



Fitch присвоило БНПО рейтинг «В-», прогноз «Стабильный» Ratings Endorsement Policy

12 Nov 2014 6:06 AM (EST)

Fitch Ratings-Moscow-12 November 2014: Fitch присвоило Белорусской национальной перестраховочной организации рейтинг «В-», прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-11 ноября 2014 г. Fitch Ratings присвоило Белорусской национальной перестраховочной организации (далее – «БНПО») рейтинг финансовой устойчивости страховщика («РФУ») на уровне «В-». Прогноз по рейтингу – «Стабильный».

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинг отражает тот факт, что БНПО находится в 100-процентной государственной собственности, и учитывает эксклюзивную позицию компании в белорусском секторе перестрахования, которая поддерживается на законодательном уровне, и высокую прибыльность от страховой деятельности. Кроме того, рейтинг принимает во внимание относительно низкое качество инвестиционного портфеля перестраховочной компании.

Правительство Республики Беларусь создало исключительную позицию для БНПО как для монополиста в белорусском секторе перестрахования. Целью создания этой монополии было развитие национального перестраховочного сектора и повышение емкости страхового сектора республики. Хотя между государством и БНПО нет формального соглашения о поддержке, имеется история господдержки через значительные взносы капитала при основании компании и в последние годы.

В соответствии с законодательством белорусские компании прямого страхования обязаны передавать в перестрахование риски, превышающие допустимое собственное удержание в 20% капитала. Такая обязательная цессия, а также какая-либо добровольная передача рисков, не выходящих за ограничение по собственному удержанию, должны сначала предлагаться БНПО. Перестраховочная компания имеет право отказать в обоих видах цессии и на практике часто участвует в оценке крупных рисков на этапе прямого страхования. Монополия БНПО вводилась постепенно, и ее доля в обязательной цессии увеличивалась с 10% в 2006 г. до 100% в 2014 г.

Fitch провело анализ достаточности капитала компании с корректировкой на риск и пришло к мнению, что она имеет адекватную капитализацию для своего уровня рейтинга. БНПО поддерживает номинально исключительно сильный уровень капитала относительно своего текущего объема бизнеса. Так, регулятивный показатель достаточности капитала, аналогичный требованиям Solvency I, составлял 44х в конце 6 месяцев 2014 г. Однако Fitch считает, что достаточность экономического капитала у компании не такая сильная, как предполагает регулятивный показатель платежеспособности, так как формула расчета регулятора не учитывает риск по активам. Риски на стороне активов у страховщика являются высоко концентрированными и напрямую увязаны с кредитоспособностью государства.

БНПО демонстрирует сильный андеррайтинговый результат с комбинированным коэффициентом в среднем равным 70% в 2009-2013 гг. Благоприятная ситуация в области убытков и консервативное ценообразование по большинству направлений бизнеса являются ключевыми факторами, обусловившими эти сильные результаты. Регулятивное ограничение в 4% на комиссии, выплачиваемые по входящему обязательному перестрахованию (снятое в 2014 г.), также помогало БНПО генерировать прибыль от страховой деятельности в предыдущие годы.

При кумулятивном уровне инфляции в 196% в 2011-2013 гг. Беларусь рассматривалась как страна с гиперинфляцией для целей МСФО отчетности. Убыток БНПО по чистой монетарной позиции в связи с гиперинфляцией достиг 166 млрд. бел. руб. в 2013 г., почти полностью нивелировав операционную прибыль перестраховщика в размере 164 млрд. бел. руб. за тот же год. Поскольку пиковый показатель инфляции в стране на уровне 108,7% в 2011 г. выйдет за пределы трехлетнего коридора для применения стандарта гиперинфляции по МСФО, Fitch ожидает, что БНПО будет иметь более высокую чистую прибыль в 2014 г.

БНПО активно использует ретроцессию при среднем объеме премий, переданных в перестрахование, в 54% в 2009-2013 гг. Риски в основном передаются сильным международным перестраховщикам, хотя некоторые отдельные крупные риски могут передаваться страховщикам из стран с развивающейся экономикой, если эти риски включают экономические интересы данных стран. БНПО не тестировала эффективность ретроцессии серьезным образом как минимум с 2009 г., поскольку ситуация с убытками была благоприятной. Передача рисков внутри страны, по информации от компании, отслеживается, чтобы исключить их кумуляцию.

На уровне сектора Fitch считает, что белорусские страховщики страхуют финансовые риски в существенных объемах, принимая кредитные риски банковского сектора и инвесторов в облигации. Поскольку по данному виду рисков нет перестрахования высокого кредитного качества, белорусским страховщикам приходится распределять эти риски внутри страны.

БНПО также подвержена данным рискам (14% от общего объема собранных премий в 2014 г.), хотя самое высокое чистое удержание по одному полису данного вида страхования не превышало 13% капитала перестраховщика по МСФО на конец 2013 г. Большинство застрахованных кредитных рисков также связаны с эмитентами в государственной собственности.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

В случае каких-либо изменений мнения Fitch относительно финансового положения Республики Беларусь или существенного изменения взаимоотношений БНПО и государства, это, весьма вероятно, окажет прямое воздействие на рейтинги компании.

Контакты:

Первый аналитик
Анастасия Литвинова

Директор
+7 495 956 7082
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик
Екатерина Ищенко
Аналитик
+44 20 3530 1532

Председатель комитета
Хэриш Гохил
Управляющий директор
+44 20 3530 1257

Контакты для прессы в Москве:
Ксения Иванова, Москва, тел.: + 7 495 956 6810/9901, ksenia.ivanova@fitchratings.com.

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com.

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com. и www.fitchratings.ru.

Применимые рейтинговые критерии представлены на интернет-сайте агентства www.fitchratings.com: см. методологию «Рейтингование страховых компаний» ('Insurance Rating Methodology') от 04 сентября 2014 г.

Информация о том, были ли рейтинги запрошены эмитентом, приведена по ссылке: Solicitation Status

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

Additional Disclosure
Solicitation Status

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.