



Fitch подтвердило рейтинг БНПО на уровне «В-», прогноз «Стабильный»

16 Sep 2016 4:37 AM

Fitch Ratings-Moscow-16 September 2016: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-15 сентября 2016 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинг финансовой устойчивости страховщика («РФУ») Белорусской национальной перестраховочной организации (далее – «БНПО») на уровне «В-». Прогноз по рейтингу – «Стабильный».

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинг и прогноз по рейтингу находятся на одном уровне с долгосрочным рейтингом дефолта эмитента («РДЭ») Республики Беларусь в национальной валюте («В-»/прогноз «Стабильный») и отражают тот факт, что компания находится в 100-процентной собственности государства. Рейтинг также учитывает эксклюзивную позицию компании в белорусском секторе перестрахования, которая поддерживается на законодательном уровне, довольно высокую прибыльность от страховой деятельности, относительно низкое качество инвестиционного портфеля у БНПО и значительный объем перестрахования финансовых рисков на внутреннем рынке.

1 июля 2016 г. Беларусь провела деноминацию своей валюты в соотношении 10 000:1. Это не оказывает какого-либо влияния на рейтинг БНПО.

В 2015 г. капитал компании сократился на 30% до 126 млн. бел. руб. (1,3 трлн. бел. руб.) относительно 180 млн. бел. руб. (1,8 трлн. бел. руб.) в основном ввиду обмена облигаций в ее инвестиционном портфеле. БНПО заменила портфель старых гособлигаций на новую эмиссию государственных облигаций такого же качества. Отрицательный результат от транзакции составил 12 млн. бел. руб. (115 млрд. бел. руб.). Новый выпуск был классифицирован как финансовые активы, удерживаемые до погашения, с балансовой стоимостью 21 млн. бел. руб. (211 млрд. бел. руб.) и с убытком от первоначального признания в 55 млн. бел. руб. (546 млрд. бел. руб.).

Капитализация у БНПО поддерживает ее уровень рейтинга. Перестраховочная компания сохраняет исключительно сильные номинальные уровни капитала относительно своего объема бизнеса. На регулятивную маржу платежеспособности у компании не повлиял обмен облигаций, так как она основана на национальной отчетности и осталась сильной. Так, коэффициент капитала по национальным стандартам, сходным с Solvency I, был равен 30x в конце 6 мес. 2016 г. Исходя из факторной модели Fitch «Призма», компания имеет адекватный уровень капитализации.

В 2015 г. БНПО согласно отчетности по МСФО имела сильный операционный результат на уровне 15,7 млн. бел. руб. (157 млрд. бел. руб.) (2014 г.: чистый убыток 9,9 млн. бел. руб. (99 млрд. бел. руб.)), а комбинированный коэффициент улучшился до 46% (2014 г.: 77%). Сильная прибыльность страховой деятельности на уровне 11 млн. бел. руб. (111 млрд. бел. руб.) (2014 г.: 5,4 млн. бел. руб. (54 млрд. бел. руб.)) обусловлена главным образом высвобождением резерва заявленных, но неурегулированных убытков на сумму 4,5 млн. бел. руб. (45 млрд. бел. руб.) по перестрахованию финансовых рисков, что обеспечило улучшение комбинированного коэффициента на 21 процентный пункт в 2015 г. Сильный андеррайтинговый результат и разовый доход от валютной переоценки по инвестициям на сумму 14,9 млн. бел. руб. (149 млрд. бел. руб.) полностью компенсировали отрицательный инвестиционный результат в размере 1,9 млн. бел. руб. (19 млрд. бел. руб.) в 2015 г., в то время как в 2014 г. инвестиционный доход составил 6,8 млн. бел. руб. (68 млрд. бел. руб.).

За 6 мес. 2016 г. БНПО согласно отчетности по национальным стандартам имела чистую прибыль в 4,8 млн. бел. руб. (48 млрд. бел. руб.) (за 6 мес. 2015 г.: 6,2 млн. бел. руб. (62 млрд. бел. руб.)). Доход от валютной переоценки по инвестициям в размере 11 млн. бел. руб. (112 млрд. бел. руб.) и умеренный инвестиционный доход в размере 3,9 млн. бел. руб. (39 млрд. бел. руб.) полностью компенсировали отрицательный андеррайтинговый результат в размере 8,0 млн. бел. руб. (80 млрд. бел. руб.). Комбинированный коэффициент ухудшился до 157% за 6 мес. 2016 г. по сравнению с 110% за 6 мес. 2015 г., что было обусловлено коэффициентом убыточности на уровне 129% за 6 мес. 2016 г. в сравнении с 75% за 6 мес. 2015 г. На коэффициент убыточности за 6 месяцев 2016 г. в значительной степени повлияло дорезервирование в сегменте перестрахования имущества.

Правительство Республики Беларусь создало исключительную позицию для БНПО как для монополиста в белорусском секторе перестрахования. Целью этого является 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.

Инвестиционный портфель БНПО имеет относительно низкое качество, что отражает кредитное качество банковских депозитов, которое сдерживается суверенными рисками, и наличие существенной концентрации по эмитентам. Инвестиционный профиль обусловлен узким инвестиционным рынком в стране и жестким регулированием инвестиционной политики перестраховщика.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

В случае изменения долгосрочного РДЭ Беларуси в национальной валюте вероятно соответствующее изменение РФУ БНПО.

Контакты:

Первый аналитик
Анастасия Сурудина
Аналитик
+7 495 956 5570
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик
Анастасия Литвинова
Директор
+7 495 956 7082

Председатель комитета
Дэвид Праус
Старший директор
+ 44 20 3530 1250

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@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 методологии:

«Рейтингование страховых компаний»/Insurance Rating Methodology (17 мая 2016 г.):
https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame?rpt_id=881564

Дополнительное раскрытие информации:
Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form
Solicitation Status
Endorsement Policy

Applicable Criteria

[Insurance Rating Methodology - Effective May 17, 2016 to Sept. 15, 2016 \(pub. 17 May 2016\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)
[Endorsement Policy](#)

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 РЕЙТИНГЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

Applicable Criteria

[Insurance Rating Methodology \(pub. 16 Sep 2015\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)
[Endorsement Policy](#)

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.

Copyright © 2015 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries.