



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

27 Nov 2015 5:14 AM

Fitch Ratings-Moscow-27 November 2015: (перевод с английского языка)  
Fitch Ratings-Москва-19 ноября 2015 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 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 относительно высокую прибыльность от страховой деятельности. Кроме того, рейтинг принимает во внимание относительно низкое качество инвестиционного портфеля перестраховочной компании и значительный объем перестрахования финансовых рисков на внутреннем рынке.

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.

Fitch оценивает достаточность капитала компании с корректировкой на риск как адекватную для ее уровня рейтинга. БНПО поддерживает номинально исключительно сильный уровень капитала относительно своего текущего объема бизнеса. Так, регулятивный показатель достаточности капитала, аналогичный требованиям Solvency I, составлял 40x в конце 9 месяцев 2015 г. Однако Fitch не считает достаточность экономического капитала у компании такой сильной, как предполагает регулятивный показатель платежеспособности, поскольку 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 67% в 2010-2014 гг. Благоприятная ситуация в области убытков и консервативное ценообразование по большинству направлений бизнеса являются ключевыми факторами, обусловившими эти сильные результаты. Входящее обязательное перестрахование и относительно сильные возможности влиять на ценообразование, которые поддерживаются законодательством, помогают БНПО генерировать прибыль от страховой деятельности.

Технические резервы БНПО остаются под давлением со стороны девальвации белорусского рубля. Обусловленное валютным курсом увеличение резерва незаработанной премии и резервов убытков, как ожидается, окажет существенное негативное давление на андеррайтинговый результат в 2015 г. В то же время это должно быть компенсировано доходами от валютной переоценки на стороне инвестиций.

Беларусь по-прежнему рассматривается как страна с гиперинфляцией для целей МСФО-отчетности. Убыток БНПО по чистой монетарной позиции в связи с гиперинфляцией достиг 211 млрд. бел. руб. в 2014 г., почти полностью нивелировав операционную прибыль перестраховщика в размере 218 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 в целях отчетности по МСФО, БНПО ожидает иметь более высокую чистую прибыль в 2015 г.

БНПО активно использует ретроцессию при среднем объеме премий, переданных в перестрахование, в 52% в 2010-2014 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 как минимум с 2009 г. ввиду благоприятной ситуации с убытками.

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 риска нет перестрахования высокого кредитного качества, белорусские страховщики, как правило, распределяют эти риски внутри страны. БНПО также подвержена этим рискам (15% от общего объема собранных премий за 9 мес. 2015 г. и самый высокий риск на заемщика по данному виду страхования достиг пикового уровня в 33% от собственного капитала перестраховщика на конец 9 мес. 2015 г., исходя из национальных стандартов бухгалтерского учета).

По мнению Fitch, инвестиционный портфель БНПО имеет относительно низкое качество. Это отражает кредитное качество локальных инвестиционных инструментов, которое сдерживается суверенными рисками, и наличие значительной концентрации по эмитентам. В то же время способность БНПО обеспечивать более высокую диверсификацию ограничена ввиду узкого инвестиционного рынка в стране и жесткого регулирования инвестиционной политики страховщика.

#### 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, вероятно, окажет прямое воздействие на рейтинги страховщика.

#### Контакты:

Первый аналитик  
Анастасия Литвинова  
Директор  
+7 495 956 7082  
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед  
26, ул. Валуевская  
Москва 115054

Второй аналитик  
Анастасия Сурудина  
Аналитик  
+7 495 956 5570

Председатель комитета  
Мартин Стрит  
Старший директор  
+44 20 3530 1211

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com)

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

Дополнительная информация представлена на сайтах [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.fitchratings.ru](http://www.fitchratings.ru).

#### Применимые методологии:

«Рейтингование страховых компаний»/Insurance Rating Methodology (16 сентября 2015 г.):  
[https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report\\_frame?rpt\\_id=871172](https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame?rpt_id=871172)

#### Дополнительное раскрытие информации:

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form  
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](http://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](http://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.