



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

Fitch Ratings-Moscow-03 October 2018: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-02 октября 2018 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 принимает во внимание эксклюзивное положение компании в белорусском секторе перестрахования, которое поддерживается на законодательном уровне, а также сильную капитализацию. Рейтинг также учитывает слабое качество и высокую концентрацию инвестиционного портфеля перестраховщика.

Правительство Беларуси предусмотрело сильную законодательно закрепленную поддержку для компании с целью развития эффективно функционирующей системы перестрахования. Fitch полагает, что правительство республики может предоставить поддержку БНПО на приоритетной основе среди других госкомпаний ввиду ее небольшого размера и системной значимости для финансового сектора.

На компанию оказывает позитивное влияние ее эксклюзивное положение на рынке. В соответствии с законодательством белорусские компании прямого страхования обязаны передавать в перестрахование риски, превышающие допустимое собственное удержание в 20% от их капитала. Монополия БНПО вводилась постепенно, и ее доля в обязательной цессии увеличивалась с 10% в 2006 г. до 100% в 2014 г.

Инвестиционные активы БНПО в первую очередь включают денежные средства и банковские депозиты (42% от суммарных инвестиционных активов на конец 2017 г.) и в меньшем объеме ценные бумаги с фиксированным доходом (26%). Инвестиционные возможности, доступные для БНПО, сдерживаются суверенными рисками, которые отражены в долгосрочном рейтинге дефолта эмитента («РДЭ») Беларуси в национальной валюте «В».

По мнению Fitch, инвестиционный портфель БНПО имеет слабое качество. Компания имеет существенную концентрацию по отдельным эмитентам. В то же время узкий внутренний рынок капитала и жестко регулируемая инвестиционная политика оказывают негативное влияние на способность компании повышать диверсификацию своего инвестиционного портфеля. Как и в случае всех страховых компаний в государственной собственности, инвестиционный портфель БНПО ограничен депозитами и ценными бумагами лишь государственных банков и предприятий.

В 2017 г. показатель капитала БНПО с корректировкой на риск согласно факторной модели Fitch «Призма» перешел из категории «очень сильный» на конец 2016 г. в категорию «чрезвычайно сильный» согласно результатам на конец 2017 г. Устойчивое генерирование прибыли подкрепляло доступный капитал. Регулятивная маржа платежеспособности, рассчитанная по формуле в соответствии со стандартами Solvency-I, была сильной на уровне 16x на конец 2017 г. (на конец 6 мес. 2018 г.: 18x). В то же время формула платежеспособности не принимает во внимание высокие инвестиционные риски, обусловленные суверенной кредитоспособностью.

БНПО имеет валютные несоответствия на своем балансе. Значительная доля обязательств БНПО номинирована в иностранной валюте: свыше 90% финансовых обязательств компании номинированы не в белорусских рублях. Насколько понимает Fitch согласно информации от менеджмента, компания управляет валютным риском за счет обеспечения соответствия валюты инвестиционных активов, дебиторской задолженности и обязательств.

Комбинированный коэффициент у БНПО снизился до 58% в 2017 г. с 92% в 2016 г., в основном за счет коэффициента убыточности. Коэффициент убыточности существенно улучшился до 33% в 2017 г. по сравнению с 68% в 2016 г., главным образом ввиду отсутствия крупных убытков по имущественному страхованию за 2017 г. в сравнении с 2016 г. Согласно отчетности, коэффициент убыточности по имущественному страхованию, на которое приходилось 28% бизнес-портфеля на нетто-основе, за тот же период улучшился до 44%. БНПО демонстрировала устойчивые андеррайтинговые результаты по всем другим направлениям бизнеса.

БНПО имела прибыль в размере 27 млн. бел. руб. в 2017 г., что существенно сильнее, чем в 2016 г. при доходности на капитал, увеличившейся с 12% до 19%. Укрепление чистого результата в 2017 г. было обусловлено главным образом улучшением андеррайтингового результата, который вырос до 15 млн. бел. руб. по сравнению с 3 млн. бел. руб.

За 6 мес. 2018 г. БНПО продолжила демонстрировать прибыльные финансовые показатели при положительном чистом результате в 9 млн. бел. руб. в сравнении с 7 млн. бел. руб. годом ранее.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

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

Существенное изменение взаимоотношений перестраховщика с государством также, вероятно, окажет прямое воздействие на рейтинги БНПО.

ДАТА РЕЛЕВАНТНОГО РЕЙТИНГОВОГО КОМИТЕТА:

28 сентября 2018 г.

АНАЛИТИКИ FITCH RATINGS

Первый рейтинговый аналитик
Анастасия Сурудина
Младший директор
+7 495 956 7082
Фитч Рейтингз Москва
Бизнес-центр Лайт Хаус, 6й этаж, 26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй рейтинговый аналитик
Стефан Кальб

Старший директор
+49 69 768076 118

Председатель комитета
Федерико Фаччио
Старший директор
+44 20 3530 1394

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 сайте www.fitchratings.com.

ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

«Рейтингование страховых компаний»/Insurance Rating Criteria (30 ноября 2017 г.)
<https://www.fitchratings.com/site/re/905036>

ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form
Solicitation Status
Endorsement Policy

Applicable Criteria

Insurance Rating Criteria (pub. 30 Nov 2017) (<https://www.fitchratings.com/site/re/905036>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10047164#solicitation>)
Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ:
[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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 ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). 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.

© 2018 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверять правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам.

В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий

эквивалент в другой валюте) за эмиссию.

В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.