

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

27 Sep 2019 07:57 AM ET

Fitch Ratings-Moscow-27 September 2019: (перевод с английского языка)
Fitch Ratings-Москва-20 сентября 2019 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 эксклюзивное положение БНПО в белорусском секторе перестрахования, которое поддерживается на законодательном уровне, а также хорошую капитализацию и устойчивое генерирование прибыли. В то же время эти рейтинговые факторы частично нивелируются слабым качеством инвестиционного портфеля перестраховщика.

Правительство Беларуси предусмотрело сильную законодательно закреплённую 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.

Fitch оценивает бизнес-профиль БНПО как «Умеренный» в сравнении с другими белорусскими страховыми компаниями. Перестраховщик получает преимущества от своей эксклюзивной, близкой к монопольной рыночной позиции, которую он постепенно формировал с 2006 г. и которую полностью занял с 2014 г. В то же время БНПО по-прежнему имеет небольшой масштаб с несколько ограниченной диверсификацией портфеля. Регулирование обязывает белорусские компании прямого страхования перестраховывать риски, превышающие разрешенное чистое удержание в 20% от их капитала и предлагать их в обязательную цессию в первую очередь БНПО. Перестраховщик имеет право не принимать риски в цессию, хотя, по мнению Fitch, на практике такие случаи являются редкими, поскольку БНПО нередко участвует на первоначальной стадии при подписании крупных рисков.

Ряд изменений в регулировании страхования был принят в Беларуси в мае 2019 г. Одно из них предоставляет белорусским компаниям прямого страхования возможность передавать риски в перестрахование зарубежным перестраховщикам при соблюдении определенных условий. В то же время Fitch не ожидает, что эти новые положения скажутся на БНПО в краткосрочной-среднесрочной перспективе.

По мнению Fitch, инвестиционный портфель БНПО имеет слабое качество. В соответствии с белорусским пруденциальным регулированием БНПО может инвестировать только в инструменты, выпущенные правительством Беларуси или структурами в госсобственности. В результате риск концентрации по вложениям в суверенные инструменты является достаточно высоким на уровне 137% от собственного капитала на конец 2018 г. (133% на конец 2017 г.).

Диверсификация портфеля по видам инструментов и эмитентам является слабой: на

инструменты с фиксированным доходом, включая денежные средства и банковские депозиты, приходится 82% портфеля. Портфель акций является высоко концентрированным, и на бумаги одного госбанка приходится 18% от всех инвестиций, или 23% от капитала. В качестве позитивного момента следует отметить, что компания сократила инвестиции в бескупонные государственные облигации до 35 млн. бел. руб. на конец 6 мес. 2019 г. по сравнению с 70 млн. бел. руб. на конец 2018 г. и планирует продать оставшуюся часть в 1 пол. 2020 г.

БНПО имеет валютные несоответствия на своем балансе. Значительная доля обязательств БНПО номинирована в иностранной валюте: свыше 85% технических резервов компании на конец 2018 г. было номинировано не в белорусских рублях. Активы, номинированные в иностранной валюте, у перестраховщика существенно превышают валютные обязательства, что обеспечивает значительную ликвидность на случай крупных убытков, но может сказаться на его капитале в случае повышения курса национальной валюты.

В 2018 г. капитализация с корректировкой на риск у БНПО немного ослабла, но оставалась «Сильной» согласно используемой Fitch факторной модели «Призма», что на уровне оценки за 2017 г. после пересмотра отчетности страховщика за 2017 г. Устойчивое генерирование прибыли подкрепляло доступный капитал на фоне роста чистых собранных премий на 26% в 2018 г.

Компания имела существенную прибыль в размере 27 млн. бел. руб. в 2018 г., что на уровне 2017 г. и значительно сильнее, чем в 2016 г. Доходность на капитал составила 19% в 2018 г., что немного слабее 20% в 2017 г., после переоценки капитала в сторону понижения, обусловленного вложениями в акции. Андеррайтинговый результат у БНПО оставался в существенной мере положительным, хотя комбинированный коэффициент вырос до 79% в 2018 г. по сравнению с 58% в 2017 г. и средним уровнем в 64% в 2013-2017 гг. При этом основным источником ухудшения был коэффициент убыточности. Ограниченные убытки на собственном удержании по морскому, авиационному и транспортному страхованию, а также один крупный убыток в сегменте страхования финансовых рисков внутри страны оказали давление на коэффициент убыточности в 2018 г.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

В случае изменения долгосрочного РДЭ Беларуси в национальной валюте вероятно соответствующее изменение РФУ перестраховщика, поскольку данный РДЭ определяет нашу оценку риска по активам у БНПО с учетом концентрации активов по суверенным и квазисуверенным инструментам.

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

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

Если не указано иначе в данном разделе, самый высокий уровень релевантности экологических, социальных и управленческих факторов соответствует скоринговому баллу 3 - экологические, социальные и управленческие факторы являются нейтральными для кредитоспособности или оказывают лишь минимальное влияние на кредитоспособность эмитента либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как эмитент управляет этими факторами.

Более подробная информация о скоринговых баллах оценки релевантности экологических, социальных или управленческих (ESG) факторов представлена на сайте www.fitchratings.com/esg.

АНАЛИТИКИ FITCH RATINGS

Первый рейтинговый аналитик

Анастасия Литвинова

Директор

+7 495 956 7082

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

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.

Контакты для прессы: 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 (11 января 2019 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10058790>

ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form

Solicitation Status

Endorsement Policy

Применимые методологии

[Insurance Rating Criteria \(pub. 11 Jan 2019\)](#)

Дополнительное раскрытие информации

[Solicitation Status](#)

[Политика индоссирования](#)

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 РЕЙТИНГУЕМОМУ 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.

© 2019 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 удостоверить 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.

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](#) 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.