

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

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-22 апреля 2021 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинг финансовой устойчивости страховщика («РФУ») Белорусской национальной перестраховочной организации (далее – «БНПО») на уровне «В». Прогноз по рейтингу – «Негативный».

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинг и прогноз по рейтингу продолжают отражать тот факт, что БНПО находится в 100-процентной государственной собственности (Беларусь, долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») в национальной валюте «В»/прогноз «Негативный»). Кроме того, рейтинг учитывает эксклюзивное положение БНПО в белорусском секторе перестрахования (которое поддерживается на законодательном уровне), адекватные капитализацию и прибыльность, а также слабое качество инвестиционного портфеля перестраховщика.

Республика Беларусь предусмотрела сильную законодательно закрепленную поддержку для компании в целях развития хорошо функционирующей системы перестрахования. По мнению Fitch, государственная поддержка для БНПО будет более приоритетной по сравнению с другими компаниями в госсобственности ввиду небольшого размера и системной значимости БНПО для финансового сектора.

Пандемия оказала ограниченное влияние на объемы премий у компании, поскольку Беларусь не вводила строгий локдаун в отличие от большинства других стран. Объем премий в белорусском секторе страхования иного, чем страхование жизни, вырос на 6% в 2020 г. БНПО показала рост объемов бизнеса на 21% в 2020 г., поскольку снижение на 2% объема премий внутри страны было компенсировано ростом, составившим 114%, в сегменте перестрахования зарубежной недвижимости через брокера.

БНПО сократила свой портфель внутри страны после пересмотра компанией подхода к страхованию финансовых рисков, включая внутреннее и экспортное страхование. Такое сокращение было обусловлено слабым андеррайтинговым результатом в сегменте страхования финансовых рисков в 2020 г. и более осторожным подходом к выдаче новых полисов, покрывающих риск банкротства, в условиях экономической рецессии. Компания снизила долю премий по этому виду страхования до 8% от общего объема премий в 2020 г. относительно среднего уровня в 30% в 2015-2019 гг. БНПО имела лишь небольшое число выплаченных и зарезервированных убытков, но их влияние на андеррайтинговый результат было довольно заметным ввиду высоких уровней чистого собственного удержания, традиционно применяемого белорусскими страховыми и перестраховочными компаниями в отношении страхования финансовых рисков внутри страны, а также географической концентрации в сегменте экспортного страхования.

В 2020 г. БНПО имела чистую прибыль в размере 10 млн. бел. руб., что представляет собой снижение по сравнению с 20 млн. бел. руб. в 2019 г., главным образом из-за отрицательного андеррайтингового результата при ухудшении комбинированного коэффициента до 126% в 2020 г. после среднего уровня в 72% в 2015-2019 гг. Данное ухудшение было в значительной мере обусловлено рядом существенных убытков в сегменте страхования финансовых рисков. Доходы от валютной переоценки в размере 23 млн. бел. руб., полученные по инвестициям, номинированным в долларах США, помогли компенсировать отрицательный андеррайтинговый результат. Это означает, что чистая прибыль в 2020 г. была в основном обусловлена инвестиционным доходом.

Во 2 кв. 2020 г. правительство продемонстрировало свою готовность оказывать поддержку БНПО, предоставив перестраховщику новый взнос в капитал в размере 65 млн. бел. руб. Несмотря на это увеличение, оценка капитализации БНПО согласно факторной модели Fitch «Призма» снизилась с «сильной» в 2019 г. до «адекватной» в 2020 г. В качестве противовеса увеличению доступного капитала выступали рост чистых собранных премий на 36% в 2020 г. и вложение нового капитала в белорусские активы слабого качества. Fitch полагает, что существенное валютное несоответствие на балансе компании подвергает ее собственный капитал влиянию колебаний курса национальной валюты относительно доллара США и евро. Маржа платежеспособности у БНПО, рассчитанная на основании формулы, сходной с Solvency-I, была очень сильной, на уровне 12x на конец 2020 г.

По мнению Fitch, инвестиционный портфель БНПО имеет слабое качество. Новый капитал, полученный в 2020 г., был инвестирован в долевой инструмент, что дополнительно ослабило диверсификацию инвестиционного портфеля перестраховщика. В соответствии с белорусским пруденциальным регулированием БНПО может инвестировать только в инструменты, выпущенные государством или структурами в госсобственности. Fitch рассматривает профиль ликвидности у компании как хороший, что отражено в отношении ликвидных активов к нетто-резервам убытков в 134% на конец 2020 г.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов:

- Понижение долгосрочного РДЭ Беларуси в национальной валюте обусловило бы аналогичное изменение РФУ БНПО.
- Существенное неблагоприятное изменение взаимоотношений перестраховщика с государством также, вероятно, оказало бы прямое влияние на рейтинги БНПО.

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтингов:

- Пересмотр прогноза по долгосрочному РДЭ Беларуси в национальной валюте на «Стабильный» обусловил бы аналогичное изменение прогноза по РФУ БНПО.

БЛАГОПРИЯТНЫЙ/НЕБЛАГОПРИЯТНЫЙ РЕЙТИНГОВЫЙ СЦЕНАРИЙ

Кредитные рейтинги по международной шкале для эмитентов в секторе финансовых организаций и эмитентов облигаций с покрытием имеют благоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й процентиль изменений рейтингов в положительном направлении), предполагающий повышение рейтингов на три ступени в течение трехлетнего рейтингового горизонта, и неблагоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й процентиль изменений рейтингов в отрицательном направлении), предполагающий понижение рейтингов на четыре ступени в течение трех лет. Полный диапазон кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев для всех рейтинговых категорий находится в пределах от «AAA» до «D». Кредитные рейтинги в рамках благоприятного и неблагоприятного сценариев основаны на исторических показателях. Более подробная информация о методологии, используемой при определении кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев по конкретному сектору, доступна по ссылке: <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

ССЫЛКИ НА СУЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫЙ ИСТОЧНИК, УКАЗАННЫЙ КАК КЛЮЧЕВОЙ РЕЙТИНГОВЫЙ ФАКТОР

Основные источники информации, использованные в анализе, приведены в разделе «Применимые методологии».

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

Если не указано иначе в данном разделе, самый высокий уровень релевантности экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) соответствует скоринговому баллу «3». Это означает, что такие факторы являются нейтральными для кредитоспособности эмитента или оказывают лишь минимальное влияние на его кредитоспособность либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как эмитент управляет этими факторами. Более подробная информация о скоринговых баллах релевантности ESG представлена на сайте www.fitchratings.com/esg.

АНАЛИТИКИ FITCH RATINGS

Анастасия Литвинова

Директор

Первый рейтинговый аналитик

+7 495 956 7082

Фитч Рейтингз СНГ Лтд, Бизнес-центр Лайт Хаус, 6й этаж, 26 ул. Валовая
Москва, 115054

Стефан Кальб

Старший директор

Второй рейтинговый аналитик

+49 69 768076 118

Федерико Фаччио

Старший директор

Председатель комитета
+44 20 3530 1394

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com, Марина Вдовенкова, тел.: +7 495 956 2404, marina.vdovenkova@fitchratings.com

| Rating Actions | | | | |
|--|-------------|-----|----------|-------|
| ENTITY/DEBT | RATING | | RECOVERY | PRIOR |
| Belarusian National Reinsurance Organization | Ins Fin Str | B ● | Affirmed | B ● |

| RATINGS KEY | OUTLOOK | WATCH |
|-------------|---------|-------|
| POSITIVE | ● | ◇ |
| NEGATIVE | ● | ◇ |
| EVOLVING | ○ | ◆ |
| STABLE | ○ | |

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com.

ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

«Рейтингование страховых компаний – действие с 25 августа 2020 г. по 15 апреля 2021 г.»/Insurance Rating Criteria - Effective Aug. 25, 2020 - April 15, 2021 (25 августа 2020 г.) (включая допущения по факторам, которые могут влиять на рейтинги в будущем):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10131458>

Применимая модель

Цифры в скобках после названия применимой(ых) модели(ей) содержат гиперссылки на методологии, в которых приводится описание модели(ей).

Факторная модель капитала Призма v1.7.2 (<https://www.fitchratings.com/site/re/10131458>)

ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

[Solicitation Status](#)

СТАТУС ИНДОССИРОВАНИЯ

Белорусская национальная перестраховочная организация
UK Issued, EU Endorsed

ДИСКЛЕЙМЕР

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, ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ПРЕДСТАВЛЕНЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ FITCH ДЛЯ КАЖДОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ И РЕЙТИНГОВОЙ КАТЕГОРИИ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ДЕФОЛТУ. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫЕ КРИТЕРИИ И МЕТОДОЛОГИИ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКИ АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА 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 ДАННЫХ УСЛУГАХ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В КОМПАНИИ FITCH RATINGS (ИЛИ ФИЛИАЛЕ ТАКОЙ КОМПАНИИ), ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЙ ЕВРОПЕЙСКИМ УПРАВЛЕНИЕМ ПО НАДЗОРУ ЗА РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ (ESMA) ИЛИ УПРАВЛЕНИЕМ ПО ФИНАНСОВОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И НАДЗОРУ ВЕЛИКОБРИТАНИИ (FCA), ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH RATINGS.

© 2021 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, 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. Воспроизведение или вторичная поставка данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещена. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) 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 и отчетов 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 или отчетам. 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 и подготовке отчетов 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 и финансовые и прочие прогнозы 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 и прогнозы могут влиять будущие события или условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. 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 адекватности 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.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.