



Перестраховочная компания «Беларус Ре» — краткое обоснование кредитного рейтинга

(Перевод с английского)
Дата публикации: 23-04-2010 MSK

[Сообщение об изменении рейтинга эмитента](#)

[Аналитические обзоры по сектору](#)

Резюме

- Для государственной перестраховочной компании «Беларус Ре» благоприятными факторами являются ее достаточная капитализация и адекватные конкурентные преимущества на белорусском страховом рынке.
- «Беларус Ре» — первая и единственная специализированная перестраховочная компания в Республике Беларусь.
- Мы присваиваем «Беларус Ре» рейтинги на уровне «ВВ-».
- Прогноз «Негативный» отражает такой же прогноз по рейтингам Республики Беларусь, поскольку «Беларус Ре» является государственным унитарным предприятием.

Рейтинговое действие

23 апреля 2010 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's присвоила белорусской перестраховочной компании «Беларус Ре» кредитный рейтинг контрагента и рейтинг финансовой устойчивости страховой компании на уровне «ВВ-». Прогноз по рейтингам — «Негативный».

Обоснование

Уровень рейтингов отражает наше мнение о том, что «Беларус Ре» имеет достаточную капитализацию, обладает конкурентными преимуществами, обусловленными ее монопольным положением на белорусском рынке услуг перестрахования, и может с высокой вероятностью получить экстренную государственную поддержку в стрессовой финансовой ситуации.

Наряду с этими позитивными факторами учитываются высокий отраслевой риск, сопряженный с деятельностью в Республике Беларусь (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: В+/Негативный/В; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: ВВ/Негативный /В), а также волатильные операционные результаты и низкое, на наш взгляд, качество инвестиционного портфеля «Беларус Ре».

Рейтинги «ВВ-» включают одну дополнительную ступень за «очень высокую», с нашей точки зрения, вероятность того, что Правительство Беларуси своевременно предоставит «Беларус Ре» достаточную экстренную поддержку в стрессовой финансовой ситуации.

В соответствии с нашими критериями, применяемыми к организациям, связанным с государством, наше мнение о «высокой вероятности» экстренной поддержки основывается на том, что, с нашей точки зрения, «Беларус Ре» играет «важную» роль в белорусской экономике, являясь единственным поставщиком перестраховочной защиты для белорусского рынка и имеет «очень сильные» связи с Правительством Беларуси, которое владеет (через Министерство финансов) 100% ее акций.

«Беларус Ре» была создана в ноябре 2006 г. по постановлению правительства и стала первой перестраховочной компанией в своей стране. Будучи единственным поставщиком перестраховочной защиты, «Беларус Ре» является монополистом на белорусском рынке.

База для сбора страховых взносов «Беларус Ре» мала в сравнении с компаниями-аналогами того же региона и может быть охарактеризована как очень узкая в сравнении с международными перестраховочными организациями. В 2009 г. объем подписанной брутто-премии (ПБП), согласно отчетности компании, составляет 43 млрд белорус. руб. (около 15 млн долл.). Мы ожидаем, что в дальнейшем эта база будет расти (в 2010-2011 гг. — в среднем на 25% в терминах ПБП) и диверсифицироваться. В структуре перестраховочного портфеля преобладают общие авиационные риски (37%). Остальную часть составляют имущество (16,6% ПБП в 2009 г.), автотранспорт (12,15%), грузы (7,8%) и другие виды рисков. Порядка 96% бизнеса «Беларус Ре» связано с отечественным рынком.

Мы считаем, что высокий уровень отраслевого риска определяется относительно ранней стадией развития белорусского рынка, для которой характерна неудовлетворительная статистика выплаты страховых возмещений, а также слабость систем регулирования и стандартов учета страховой деятельности. Эти недостатки в какой-то степени компенсируются строгостью надзора и страховыми тарифами, устанавливаемыми регулятором.

Мы оцениваем капитализацию «Беларус Ре» как адекватную ввиду высокого уровня капитала с учетом риска и достаточности перестраховочной защиты. Инвестиционный портфель компании, на наш взгляд, слаб с точки зрения его

кредитных характеристик и диверсификации. Часть этого портфеля, непосредственно связанная со страховым бизнесом, отличается крайне высокой концентрацией и представлена инвестициями в инструменты лишь трех контрагентов.

Операционные результаты «Беларус Ре» оцениваются нами как минимально приемлемые. Компания появилась на рынке недавно, но результаты ее деятельности — положительные. Мы ожидаем, что комбинированный коэффициент убыточности (показатели убыточности и уровня расходов) будет волатильным, но при этом компания сможет оставаться прибыльной.

Прогноз

Прогноз «Негативный» определяется прогнозом по рейтингам Республики Беларусь. Если долгосрочный суверенный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте упадет ниже уровня «ВВ», мы, скорее всего, удалим дополнительную ступень, добавляемую к рейтингу «Беларус Ре» с учетом фактора поддержки, что приведет к понижению рейтинга.

Другими основаниями для негативного рейтингового действия могут стать снижение наших ожиданий в отношении вероятности экстренной поддержки со стороны государства или появление признаков значительного и устойчивого падения прибыли компании, способного отрицательно повлиять на ее капитализацию или ухудшить качество ее инвестиционного портфеля.

Пересмотр прогноза по суверенным рейтингам на «Стабильный» может стать основанием для аналогичного изменения прогноза по рейтингам «Беларус Ре».

Методологические и исследовательские статьи по данной тематике

Методология интерактивного процесса присвоения рейтингов // 22 апреля 2009 г.

Усовершенствованная методология и допущения, используемые при присвоении рейтингов организациям, связанным с государством // 29 июня 2009 г.

Рейтинг-лист

Перестраховочная компания «Беларус Ре»

Кредитный рейтинг контрагента

ВВ-/Негативный/—

Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании

ВВ-/Негативный/—

Контакты аналитиков:

Виктор Никольский, Москва, 7 (495) 783-40-10

Victor_Nikolskiy@standardandpoors.com

Дэвид Лэксон, Лондон, 44 (207) 176-70-79

david_laxton@standardandpoors.com

Условия использования веб-сайта Standard & Poor's Конфиденциальность Дисклеймер Карта сайта

Copyright (c) Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.