

Белорусская национальная перестраховочная организация — кредитный рейтинг

(Перевод с английского)
Дата публикации: 28-05-2010 MSK

Аналитические обзоры по сектору

Основные факторы, определяющие уровень рейтинга

Позитивные факторы:

- адекватная капитализация;
- вероятность экстренной государственной поддержки

Негативные факторы:

- высокий отраслевой риск;
- минимально приемлемая прибыль;
- низкое качество инвестиций.

Обоснование

Уровень рейтингов Белорусской национальной перестраховочной организации («Беларус Ре») 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 «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 вероятности экстренной поддержки как о «высокой» 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. постановлением правительства и стала первой перестраховочной компанией в своей стране. Будучи единственным поставщиком перестраховочной защиты, «Беларус Ре» является монополистом на белорусском рынке.

База страховых взносов «Беларус Ре» мала по сравнению 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, составил 43 млрд белорус. руб. (около 15 млн долл.). Мы ожидаем, что в дальнейшем он 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 отраслевой риск обусловлен относительно ранней стадией развития белорусского рынка, для которой характерна неудовлетворительное качество статистики выплаты страховых возмещений, а также слабость систем регулирования и стандартов бухгалтерского учета страховой деятельности. Эти недостатки отчасти 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. Мы оцениваем инвестиционный портфель компании как слабый с точки зрения его кредитных характеристик и диверсификации. Часть 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 — положительны. 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 снизится ниже уровня «ВВ», мы, скорее всего, удалим дополнительную ступень, добавляемую к рейтингу «Беларус Ре», что приведет к понижению рейтинга.

Другим основанием для негативного рейтингового действия может стать снижение наших ожиданий в отношении вероятности экстренной поддержки со стороны государства или появление признаков значительного и устойчивого падения прибыли компании, отрицательно влияющего на ее капитализацию, или же ухудшение качества ее инвестиционного портфеля.

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

Сведения о компании: единственная специализированная перестраховочная компания в Беларуси

«Беларус Ре» — полностью государственная перестраховочная компания. Она была создана в ноябре 2006 г. и стала первым и единственным специализированным перестраховщиком в своей стране. На белорусском рынке она является монопольным поставщиком перестраховочной защиты, из которой 25% ПБП приобретается на обязательной, а остальная часть — на добровольной основе.

По закону все белорусские страховые компании обязаны передавать в перестрахование 50% обязательств по всем договорам страхования, превышающим 20% их капитальной базы. По закону размер такой обязательной цессии увеличивается на 10% каждый год и, к примеру, в 2011 г. составит 60%. В круг задач «Беларус Ре» входят обеспечение отечественного рынка иностранной перестраховочной защитой, контроль над суммами перестраховочной защиты, размещенными за пределами Беларуси и содействие совершенствованию белорусского законодательства, регулирующего перестраховочную деятельность.

«Беларус Ре» предлагает полный набор услуг перестрахования. В 2009 г. в структуре ее перестраховочного портфеля преобладали общие авиационные риски (37% общего объема ПБП), имущество (16,6%), автотранспорт (12,2%) и грузы (7,8%). У компании нет права на перестрахование жизни, а также рисков по обязательным видам страхования. В портфеле доминируют факультативные договора (стоимость договоров определяется индивидуально по отдельным крупным рискам), которая конце 2009 г. достигала 65,3%.

Государственная поддержка: фактор, учитываемый по методологии рейтингования ОСГ

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

В соответствии с нашими критериями, применяемыми к организациям, связанным с государством, наше мнение о «высокой вероятности» экстренной поддержки основывается на следующих важных, по нашему мнению, особенностях «Беларус Ре»:

- компания играет «важную» роль в экономике, будучи единственным поставщиком перестраховочной защиты для белорусского рынка;
- компания имеет «очень сильные» связи с Правительством Беларуси, которое владеет (через Министерство финансов) 100% ее акций.

Конкурентная позиция: монополия на внутреннем рынке

Таблица 1

Беларус Ре: конкурентная позиция				
	—год, завершившийся 31 декабря—			
млн белл. руб.	2009	2008	2007	2006
Подписанная брутто-премия	43 011	22 500	3 213	0
Изменение подписанной брутто-премии за год, %	91,2	600,2	Н/З	0,0
Подписанная нетто-премия	15 859	10 033	2 316	0
Изменение подписанной нетто-премии за год, %	58,1	333,2	Н/З	0,0
Заработанная нетто-премия	15 056	7 733	1 329	0
Результат по операциям перестрахования	868	1 555	(1 195)	—
Прочие доходы, включая инвестиционные	19 404	7 269	6 497	1
Операционная прибыль	20 272	8 824	5 301	1
Нераспределенная прибыль	8 847	4 540	2 689	0
Н/З – не имеет значения				

Мы оцениваем общую конкурентоспособность «Беларус Ре» как минимально приемлемую ввиду высоких отраслевых рисков, небольшого размера компании, слабой диверсификации и узости ее базы страховых взносов и непродолжительного срока присутствия на рынке. Однако тот факт, что «Беларус Ре» является монополистом на

белорусском рынке и имеет большие возможности устанавливать цены (страховые тарифы определяются регулятором), частично компенсирует эти неблагоприятные факторы.

Мы считаем, что высокий отраслевой риск обусловлен относительно ранней стадией развития белорусского рынка. Последний невелик с точки зрения объема подписанных страховых премий (около 360 млн долл.) и уровня «проникновения страхования» (порядка 40 долл. страховых взносов на душу населения). Для рынка характерны невысокое качество статистика выплаты страховых возмещений, а также слабость систем регулирования и стандартов учета страховой деятельности. Эти недостатки отчасти компенсируются строгостью надзора и страховыми тарифами, устанавливаемыми регулятором, которыми, на наш взгляд, объясняется устойчивость страховой отрасли в период спада белорусской экономики. В 2009 г. рынок вырос на 15% (в терминах ПБП) относительно уровня 2008 г.

С нашей точки зрения, регулирование тарифов является для «Беларус Ре» благоприятным фактором. В случае необходимости передачи премии в перестрахование белорусские страховщики перед подписанием договора прямого страхования обязаны согласовывать свои тарифы с «Беларус Ре». Мы считаем, что такая возможность контроля существенно помогает «Беларус Ре» справляться со ценовым демпингом, который является проблемой на других рынках Содружества Независимых Государств (СНГ).

База страховых взносов «Беларус Ре» (43 млрд бел. руб., или около 15 млн долл.) довольно мала в сравнении с компаниями-аналогами этого региона и может быть охарактеризована как очень узкая в сравнении с международными перестраховочными организациями. Она меньше, чем у российских специализированных перестраховочных компаний, имеющих сходные рейтинги, в частности, таких, как Московское перестраховочное общество (ВВ/Стабильный/—), получившее в 2009 г. ПБП в размере 714 рос. руб. (около 23 млн долл.) и «Юнити Ре» (ВВ-/Позитивный/—), собравшее 938 млн рос. руб. (около 31 млн долл.). На наш взгляд, бизнесу «Беларус Ре» недостает масштаба, диверсификации и охвата, которые есть у казахстанской «Страховой компании Евразия» (ВВ-/Стабильный/—), получившей в 2009 г. ПБП в размере 12 млрд тенге (около 83,8 млн долл.), и польской Polish Reinsurance Co. (ВВВ/Негативный/—), собравшей ПБП на 273 млн злотых (примерно 82 млн долл.).

О слабой диверсификации базы страховых взносов «Беларус Ре» свидетельствует тот факт, что почти весь бизнес компании связан с отечественным рынком (96,2% в 2009 г.) и в первую очередь со столицей Беларуси, Минском (43%). В 2009 г. компания подписала примерно 5 тыс. договоров входящего перестрахования. Она имеет партнерские отношения с 20 страховыми компаниями Беларуси и с примерно 30 страховыми компаниями и брокерами из других стран СНГ.

Свой первый договор перестрахования компания подписала относительно недавно — в декабре 2006 г. Ее первенство на белорусском рынке бесспорно, а для развития бизнеса в других странах ей, с нашей точки зрения, необходимы большой опыт и квалификация.

Менеджмент и корпоративная стратегия: Министерство финансов установило четкий ориентир на «органический» рост

Мы положительно оцениваем стратегию «Беларус Ре», которая предусматривает «органический» рост бизнеса и улучшение рыночной позиции путем целенаправленного развития входящего перестрахования, диверсификации клиентского портфеля и расширения географии деятельности.

Мы ожидаем, в 2010-2011 гг. объем подписываемой страховой брутто-премии будет увеличиваться в соответствии с планами компании примерно на 25% в год. Кроме того, мы ожидаем некоторого расширения бизнеса «Беларус Ре» в других странах, но сомневаемся, что в обозримом будущем его масштаб вырастет существенно. Значительных изменений в структуре портфеля компании в среднесрочной перспективе мы не предвидим.

Стремление «Беларус Ре» увеличить в своем портфеле долю облигаторных договоров, которая ныне не превышает 30%, расценивается нами как фактор, положительно влияющий на ее кредитоспособность.

Поскольку «Беларус Ре» является государственной компанией, ее планы тесно связаны с развитием белорусской экономики. Процесс планирования основывается на составлении 5-летних бюджетов, которые согласовываются с Министерством финансов. Министерство устанавливает контрольные значения практически всех показателей операционной эффективности компании, включая ПБП, убытки, инвестиционный доход и итоговую прибыль. Результаты прошлых периодов хорошо согласуются с запланированными показателями.

Управленческая команда сформирована относительно недавно и текучесть кадров пока довольно высока. В конце 2009 г. компания имела всего 48 сотрудников, и пока остается уязвимой к концентрации квалифицированного управленческого персонала. Генеральный директор ранее не занимался страховым бизнесом, но имеет большой опыт работы в различных структурах Министерства финансов, что немаловажно на белорусском рынке.

Корпоративная система управления рисками: соответствует профилю рисков компании

Мы считаем, что для «Беларус Ре» основными областями риска являются инвестиции и андеррайтинг. Компания неплохо контролирует риски на отдельных направлениях своей деятельности, но ее система корпоративного риск-менеджмента (КРМ), на наш взгляд, отличается значительной раздробленностью, отсутствием системного подхода к управлению рисками и недолгой историей деятельности компании. Поэтому мы оцениваем систему КРМ как слабую. Однако мы считаем, что в целом готовность к принятию риска компанией невысока, поэтому оценка КРМ весьма умеренно влияет на ее рейтинг.

«Беларус Ре» применяет традиционный подход к риск-менеджменту, но не имеет специального подразделения по управлению рисками. Эта функция выполняется с использованием внутренних, подробно изложенных правил под постоянным контролем руководства компании и должностных лиц Министерства финансов.

Основным методом управления андеррайтинговым риском в компании является высокая доля договоров факультативного страхования, по которым каждый риск оценивается отдельно. Большинство облигаторных договоров заключаются с белорусскими компаниями по регулируемым тарифам, и компания получает информацию по каждому страховому требованию. Правила инвестиционной деятельности установлены законодательством, поэтому возможности компании по применению инструментов снижения рисков ограничены, а внутренние лимиты инвестирования отсутствуют.

Используемая система управления рисками не предусматривает составление моделей экономического капитала.

Мы считаем, что для успешного наращивания портфеля «Беларус Ре» необходимо значительно улучшить свою систему КРМ. Мы также полагаем, что решение этой задачи будет во многом зависеть от поддержки Министерства финансов.

Учет и отчетность: «Беларус Ре» использует белорусские стандарты финансовой отчетности

«Беларус Ре» составляет финансовую отчетность в соответствии с белорусскими стандартами финансовой отчетности. При проведении анализа мы использовали данные финансовой отчетности по национальным стандартам за период 2006-2009 гг.

Отчетность за 2009 г., составленную по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), решено было не использовать. Эта отчетность скомпилирована белорусской аудиторской компанией на основе отчетности по национальным стандартам, но не подвергалась ни полной, ни ограниченной аудиторской проверке. Мы оцениваем уровень раскрытия информации в отчетности компании как самый базовый и связываем это с отсутствием у «Беларус Ре» опыта применения МСФО, которые она использует впервые. Кроме того, сравнительные данные за 2008 г. не были приведены в соответствие с МСФО.

Мы вычли из акционерного капитала компании стоимость инвестиций в акции АО «Белагропромбанк» и «Промагролизинг» (в обоих случаях рейтингов нет) в размере 400 млн белор. руб., поскольку мы рассматриваем указанные объекты инвестирования как неконсолидируемые дочерние компании.

Операционные результаты: положительные, но волатильные

Таблица 2

«Беларус Ре»: консолидированные операционные результаты				
	—год, завершившийся 31 декабря—			
	2009	2008	2007	2006
Коэффициент убыточности-брутто, %	32,4	48,3	85,0	44,0
Комбинированный коэффициент-брутто, %	44,9	66,5	136,0	847,0
Коэффициент убыточности-нетто, %	66,9	39,9	120,0	44,0
Коэффициент расходов-нетто, %	27,3	40,0	70,0	802,0
Комбинированный коэффициент-нетто, %	94,2	79,9	190,0	847,0
Операционная прибыль/ собственный капитал согласно отчетности, %	7,6	14,7	18,4	2,3
Операционная прибыль/выручка, %	5,8	20,1	(90,0)	(747,0)

Мы оцениваем операционные результаты «Беларус Ре» в целом как минимально приемлемые с учетом, прежде всего, непродолжительного срока присутствия компании на рынке. Компания устойчиво демонстрирует положительные результаты деятельности с момента своего основания, а адекватные показатели инвестиционной деятельности частично компенсируют волатильные комбинированные коэффициенты убыточности.

Комбинированный коэффициент-брутто по итогам 2009 г. был очень неплохим — 44,9% (в 2008 г. — 66,5%), а комбинированный коэффициент-нетто можно считать минимально приемлемым (94,2% против 79,9% в 2008 г.). Коэффициент расходов за 2009 г. был низким (27,3%), но может, по всей видимости, повыситься, так как компания планирует финансировать дальнейшее расширение своего бизнеса.

Благодаря высокому инвестиционному доходу компания в 2009 г. получила достаточно высокий показатель доходности собственного капитала — 7,6% (против 14,7% в 2008 г.). Однако инвестиционная прибыль, составившая в прошлом году основную часть ее итоговой прибыли, скорее всего, сократится где-то на 20% ввиду падения ставок по депозитам в белорусских банках.

Мы ожидаем, что в дальнейшем технический результат по операциям компании будет волатильным, а его стабилизация будет зависеть от успехов «Беларус Ре» в решении задачи расширения и диверсификации своего бизнеса, что, как мы предполагаем, займет немало времени.

Делать прогнозы относительно таких доходов, как дивиденды от вложений в «Белагропромбанк» и «Промагролизинг», довольно сложно, но мы сомневаемся, что их влияние на итоговую прибыль компании будет существенным.

Инвестиционный портфель: качество — низкое, концентрация — высокая

Таблица 3

«Беларус Ре»: консолидированные показатели инвестиционной деятельности				
	—год, завершившийся 31 декабря—			
	2009	2008	2007	2006
Всего инвестиции	79 374	67 795	59 192	54 885
Облигации и др. ценные бумаги с фиксированным доходом, %	2,5	3,0	11,9	0,0
Денежные средства и депозиты в банках, %	97,4	97,0	88,0	100,0

Мы оцениваем инвестиционный портфель компании как слабый — он отражает низкое кредитное качество вложений и недостаток возможностей для диверсификации.

Выбор инструментов инвестирования «Беларус Ре» ограничивается законодательством, что, с нашей точки зрения,

значительно снижает возможности компании по управлению активами. Единственными доступными инструментами инвестирования, покрывающими резервы и собственный капитал, являются депозиты в государственных банках, ценные бумаги (акции и облигации) государственных банков, облигации центрального банка и недвижимость. Мы не считаем вложения в акции «Белагропромбанк» и «Проммагролизинг» инвестициями и потому не включаем их в наш анализ инвестиционной деятельности. В соответствии с нашей методологией мы рассматриваем их как вложения в неконсолидированные дочерние предприятия.

На 31 декабря 2009 г. инвестиционный портфель «Беларус Ре» состоял из депозитов в государственных банках (97,4% всех инвестированных средств) и облигаций государственных банков (2,5%). В Беларуси всего четыре банка, контрольные пакеты которых принадлежат государству, еще в четырех государство выступает миноритарным акционером. Портфель «Беларус Ре» отличается крайне высокой концентрацией и представлен инвестициями в инструменты лишь трех контрагентов, причем 58,5% из них составляют депозиты в государственном Беларусбанке (рейтинга нет) и облигации того же банка. Мы расцениваем столь высокие уровни концентрации как фактор, негативно влияющий на кредитные рейтинги.

По нашим оценкам, подверженность компании валютному риску на сегодняшний день низка, так как страховые взносы, выплачиваемые в иностранной валюте, размещаются в той же валюте на банковских депозитах. Однако мы не считаем, что «Беларус Ре» эффективно управляет этим риском, а также отслеживает разрывы в валютной структуре своего баланса. Поэтому можно предположить, что валютный риск повысится, если не будет должным образом контролироваться, а также ввиду планов компании по расширению своего бизнеса в других странах.

Ликвидность: минимально достаточная, поддерживается благодаря набору ликвидных инвестиционных инструментов

Инвестиции «Беларус Ре» весьма ликвидны, но отличаются чрезмерной концентрацией на нескольких контрагентах, а их качество, с нашей точки зрения, невысоко.

Из положительных моментов следует отметить, что средства на всех депозитных счетах «Беларус Ре» могут быть сняты досрочно без снижения процентных ставок.

В конце 2009 г. ликвидные инструменты полностью покрывали технические резервы (согласно данным национального учета), что мы оцениваем высоко с учетом краткосрочного характера обязательств компании.

Капитализация: адекватная, поддерживается очень высоким уровнем капитала, взвешенного по уровню риска

Мы оцениваем капитализацию «Беларус Ре» как адекватную. Коэффициент достаточности капитала, рассчитанный по нашей модели определения капитала с учетом рисков, очень высок. Капитальные начисления значительны – они отражают повышенную подверженность компании кредитному риску и высокую концентрацию ее инвестиционного портфеля. Ввиду произведенного нами вычета стоимости вложений в «Белагропромбанк» и «Проммагролизинг» из указанной в отчетности суммы акционерного капитала «Беларус Ре», итоговая величина скорректированного капитала невелика по международным стандартам (26 млн долл.).

Резервы: минимально достаточные, учитывая краткосрочный характер бизнеса

«Беларус Ре» занимается преимущественно краткосрочным (short-tail) перестрахованием, в котором возможно быстрое (в срок до 1 года) урегулирование претензий, поэтому такой аспект, как резервирование, не имеет большого значения для рейтинга компании. Однако мы считаем качество резервов «Беларус Ре» минимально приемлемым из-за отсутствия необходимой статистики, которая не накоплена ввиду непродолжительного срока присутствия компании на рынке. «Беларус Ре» формирует резерв понесенных, но не заявленных убытков из расчета 5% подписанной нетто-премии. Использование такого подхода, а также относительно небольшой размер портфеля, в котором преобладают авиационные риски, становятся причинами значительной волатильности технических резервов и их возможной нехватки в среднесрочной перспективе для полной оплаты наступивших убытков.

Перестрахование: достаточная защита

Мы считаем используемую «Беларус Ре» перестраховочную защиту достаточной. В 2009 г. «Беларус Ре» передало в ретроцессию 40% общего объема входящей премии иностранным перестраховщикам с высокими кредитными рейтингами (свыше 80% имели рейтинг «А-» и выше).

В своей программе перестрахования авиационных рисков «Беларус Ре» использует факультативную пропорциональную форму покрытия риска, которая обеспечивает до 748,5 млн долл. защиты по договорам перестрахования ответственности авиационных перевозчиков и до 43 млн долл. по договорам перестрахования авиационного каско. При этом собственное удержание «Беларус Ре» составляет до 1,2 млн долл. (максимум) по договорам авиационной ответственности и до 1 млн долл. по договорам авиационного каско. Компания размещает риски в перестраховочных организациях, имеющих высокую финансовую устойчивость.

Мы оцениваем качество используемой «Беларус Ре» программы перестрахования имущественных и строительно-монтажных рисков на базе эксцедента убытка как хорошее: программа предоставляет покрытие в пределах 13,5 млн долл. сверх суммы убытка в размере 1,5 млн долл.

Программа перестрахования грузов обеспечивает покрытие риска в размере 40 млн долл., из которых собственное удержание «Беларус Ре» составляет 4 млн долл.

Компания не покупает перестраховочную защиту по катастрофическим рискам в связи с низкой «плотностью» страхования (географического распределения застрахованных объектов) в Беларуси и низкой, с ее точки зрения, вероятностью катастрофических убытков. «Беларус Ре» принимает катастрофические риски в перестрахование, но этот бизнес не превышает 1,4% ПБП.

Финансовая гибкость: минимально приемлемая, но мы учитываем высокую достаточность капитала и политику «нулевых» дивидендов

Таблица 4

«Беларус Рe»: консолидированные финансовые показатели				
	—год, завершившийся 31 декабря—			
	2009	2008	2007	2006
Совокупный скорректированный собственный капитал	472 080	412 270	57 642	54 658
Скорректированный собственный капитал — изменение за год, %	14,5	615,0	5,5	Н/З
Коэффициент использования перестрахования, %	0,8	3,1	0,2	0,0
Резервы незаработанной премии (нетто)/заработанная премия (нетто), %	63,1	55,4	27,9	0,0
Технические резервы (нетто)/ технические резервы (брутто)	27,3	42,8	75,6	0,0
Технические резервы (нетто)/ подписанная премия (нетто), %	46,8	58,9	81,3	100,0
Коэффициент использования перестрахования, %	40,9	49,6	62,7	88,2
Н/З – не имеет значения				

Мы оцениваем финансовую гибкость «Беларус Рe» как минимально приемлемую. Мы считаем, что потребности компании в капитале ограничены, даже несмотря на планируемое расширение бизнеса, поскольку коэффициент достаточности капитала очень высок, компания пользуется услугами высоконадежных иностранных перестраховщиков, не имеет долгов и не выплачивает дивидендов.

Мы не ожидаем увеличения капитала компании в целях финансирования ее основной деятельности в среднесрочной перспективе. При этом мы не исключаем вероятности новых инвестиций (подобных вложениям в «Промагролизинг» и «Белагропромбанк»), которые мы, впрочем, не учитываем при анализе финансовой гибкости и капитализации «Беларус Рe».

Методологические и исследовательские статьи по данной тематике:

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

Описание рейтингов (на 28 мая 2010 г.)*

Белорусская национальная перестраховочная организация	
Рейтинги финансовой устойчивости	
По обязательствам в национальной валюте	ВВ-/Негативный/—
Кредитный рейтинг контрагента	
По обязательствам в национальной валюте	ВВ-/Негативный/—
Страна	Беларусь
* Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны.	

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

InsuranceInteractive_Europe@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.