



Белорусская национальная перестраховочная организация («Беларус Рe») — краткое обоснование кредитного рейтинга

(Перевод с английского)
Дата публикации: 03-06-2011 MSK

[Сообщение об изменении рейтинга эмитента](#)

[Аналитические обзоры по сектору](#)

Резюме

- 27 мая 2011 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте Республики Беларусь (Белоруссия) с «В+» до «В» и поместила его в список CreditWatch («рейтинги на пересмотре») с негативным прогнозом.
- В соответствии с нашей методологией национальные страховые компании обычно не могут иметь рейтинг выше суверенного кредитного рейтинга по обязательствам в национальной валюте той страны, где они базируются.
- По нашим оценкам, в условиях текущей макроэкономической ситуации и экономического спада в Белоруссии растет давление на качество инвестиционного портфеля «Беларус Рe», который полностью размещен в белорусских банках.
- Как следствие, мы понижаем рейтинги «Беларус Рe» и помещаем их в список CreditWatch с негативным прогнозом.
- Мы планируем вывести рейтинги компании из списка CreditWatch после выведения кредитного рейтинга Белоруссии из списка CreditWatch.

Рейтинговое действие

3 июня 2011 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный рейтинг финансовой устойчивости Белорусской национальной перестраховочной организации («Беларус Рe») с «В+» до «В» и поместила его в список CreditWatch («рейтинги на пересмотре») с негативным прогнозом после аналогичного рейтингового действия в отношении Республики Беларусь.

Обоснование

Рейтинги «Беларус Рe» были понижены и помещены в список CreditWatch после понижения кредитного рейтинга по обязательствам в национальной валюте Республики Беларусь (Белоруссия) и его помещения в список CreditWatch с негативным прогнозом (см. статью «Рейтинги Республики Беларусь помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом в связи с неопределенностью с финансированием; долгосрочный рейтинг по обязательствам в национальной валюте понижен до "В", опубликованную в RatingsDirect 27 мая 2011 г.). Это действие также отражает нашу оценку снижающейся финансовой стабильности банковского сектора Беларуси в условиях текущей макроэкономической ситуации и экономического спада в стране. Мы отмечаем, что почти 90% инвестиций «Беларус Рe» приходится на государственные белорусские банки.

В соответствии с нашей методологией национальные страховые компании обычно не могут иметь рейтинг выше суверенного кредитного рейтинга по обязательствам в национальной валюте той страны, где они базируются.

В настоящее время рейтинги «Беларус Рe» отражают оценку собственной кредитоспособности компании; мы полагаем, что возможность получения экстренной государственной поддержки в случае необходимости в настоящее время оценивается как ограниченная ввиду ухудшения характеристик кредитоспособности суверенного правительства, вызванного ростом долга и снижением финансовой гибкости. Вместе с тем в соответствии с нашей методологией мы по-прежнему считаем, что «Беларус Рe» играет *важную* роль в белорусской экономике, поскольку компания занимает монопольное положение на белорусском рынке перестрахования. Кроме того, мы полагаем, что «Беларус Рe» имеет *очень сильные* связи с Правительством Беларуси, поскольку 100%-ным владельцем компании является Министерство финансов Республики Беларусь.

Недавно объявленная девальвация белорусского рубля с 3155 бел. руб. за 1 доллар США 23 мая 2011 г. до 4930 бел. руб. 24 мая 2011 г. значительно повышает риски ликвидности для банковского сектора в краткосрочной перспективе и кредитные риски - в более долгосрочном плане.

Выбор инструментов инвестирования «Беларус Рe» ограничен законодательно: по состоянию на конец 2010 г. ее инвестиционный портфель состоял преимущественно из депозитов в государственных банках (86% всех инвестированных средств) и облигаций государственных банков (2%). «Беларус Рe» также разместила 12% средств в виде депозитов в ОАО «БПС-Банк», являющийся дочерним предприятием Сбербанка России (нет рейтинга S&P). Мы полагаем, что риски, существующие в настоящее время в банковском секторе, могут привести к ухудшению качества инвестиционного портфеля «Беларус Рe».

Уровень рейтингов «Беларус Рe» по-прежнему отражает мнение Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's о

высоких экономических и отраслевых рисках деятельности в Белоруссии. Негативное влияние этих факторов компенсируют достаточная капитализация «Беларус Ре», конкурентные преимущества, обусловленные ее монопольным положением на белорусском рынке услуг перестрахования, значительные полномочия в области регулирования, предусмотренные законодательством, и минимально приемлемые результаты операционной деятельности.

CreditWatch

Мы планируем вывести рейтинги «Беларус Ре» из списка CreditWatch в течение трех месяцев - сразу после выведения кредитного рейтинга Республики Беларусь из списка CreditWatch.

Дальнейшие рейтинговые действия в отношении «Беларус Ре» могут быть обусловлены изменением суверенного рейтинга по обязательствам в национальной валюте. Как следствие, в случае дальнейшего понижения кредитного рейтинга по обязательствам в национальной валюте Республики Беларусь мы можем предпринять аналогичное рейтинговое действие в отношении «Беларус Ре».

В случае подтверждения суверенных рейтингов рейтинги «Беларус Ре» будут подтверждены.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме данной публикации

- Методология присвоения интерактивных рейтингов // Ratings Direct. 22 апреля 2009 г.
- Для чего используются список CreditWatch и прогнозы изменения рейтингов // RatingsDirect. 14 сентября 2009 г.
- Методология и допущения, используемые при присвоении рейтингов организациям, связанным с государством // Ratings Direct. 9 декабря 2010 г.

Рейтинг-лист

«Беларус Ре»

Кредитный рейтинг

До	C
V/Credit Watch Негативный/-	V+/Негативный/-

Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании

V/Credit Watch Негативный/-	V+/Негативный/-
-----------------------------	-----------------

Контакты аналитиков:

Екатерина Толстова, Москва, 7 (495) 783-41-18

ekaterina_tolstova@standardandpoors.com

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

Victor_Nikolskiy@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.