

Белорусская национальная перестраховочная организация — кредитный рейтинг

(Перевод с английского)
Дата публикации: 10-06-2011 MSK

Аналитические обзоры по сектору

Основные факторы, определяющие уровень рейтинга

Позитивные:

- монопольное положение на рынке перестрахования в Республике Беларусь и значительные регулятивные функции;
- достаточная капитализация;
- приемлемые операционные результаты.

Негативные:

- высокие экономические и отраслевые риски;
- низкие показатели качества инвестиций и ликвидности;
- низкий суверенный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте.

Обоснование

Уровень рейтингов государственной Белорусской национальной перестраховочной организации («Беларус Рe») отражает мнение Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's о высоких экономических и отраслевых рисках, связанных с ведением деятельности в Республике Беларусь (Белоруссия; рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: B/CreditWatch Негативный/B; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: B/CreditWatch Негативный/B) и низкое качество инвестиционного портфеля «Беларус Рe». Эти недостатки отчасти компенсируются достаточной капитализацией, конкурентными преимуществами, обусловленными монопольным положением компании на белорусском рынке услуг перестрахования, значительными регулятивными функциями, предусмотренными законодательством, и приемлемыми операционными результатами.

Рейтинг «Беларус Рe» отражает характеристики собственной кредитоспособности компании, которую мы оцениваем на уровне «b». Мы не добавляем дополнительных ступеней, связанных с возможностью экстренной поддержки со стороны государства, поскольку наша оценка собственной кредитоспособности «Беларус Рe» ограничена уровнем долгосрочного суверенного кредитного рейтинга по обязательствам в национальной валюте.

«Беларус Рe» была создана в ноябре 2006 г. Будучи единственным поставщиком перестраховочной защиты в стране, «Беларус Рe» является монополистом на белорусском рынке. В 2010 г. база страховых взносов «Беларус Рe» в размере 56 млрд бел. руб. (порядка 18 млн долл.) оценивалась как небольшая по сравнению с компаниями-аналогами того же региона и международными компаниями. В 2010 г. в структуре перестраховочного портфеля преобладали авиационные (29%), имущественные (17%), автотранспортные (16%) риски и страхование ответственности (10%) в терминах подписанной брутто-премии (ПБП).

Мы оцениваем капитализацию «Беларус Рe» как достаточную ввиду высокого уровня капитала с учетом риска и достаточности перестраховочной защиты.

Мы оцениваем инвестиционный портфель компании как слабый, что отражает низкое кредитное качество инструментов и ограниченные возможности для диверсификации. Выбор инструментов инвестирования «Беларус Рe» ограничен законодательством, что, с нашей точки зрения, значительно снижает возможности компании по управлению активами. На 31 декабря 2010 г. инвестиционный портфель «Беларус Рe» состоял из депозитов, преимущественно в государственных банках (86% всех инвестированных средств) и облигаций государственных банков (2%). «Беларус Рe» разместила 12% депозитов в БПС-Банке. Несмотря на то, что «Беларус Рe» снизила концентрацию портфеля на отдельных контрагентах, 78% инвестиций по-прежнему составляют депозиты всего в двух государственных банках, что, по нашему мнению, подвергает компанию очень высокому риску концентрации.

«Беларус Рe» старается поддерживать нейтральное значение открытой валютной позиции, соответственно сохраняя валютный баланс в структуре действующих обязательств, номинированных в валюте, и активов, покрывающих эти обязательства. Мы положительно оцениваем тот факт, что компания размещает полученную премию в той же валюте на депозитных счетах. Однако, по нашему мнению, в случае если данный баланс будет нарушен, это может привести к возникновению валютного риска для «Беларус Рe», который на текущий момент оценивается как минимальный. По нашему мнению, ослабление внешней кредитоспособности Республики Беларусь создает финансовые риски для большинства государственных банков, куда «Беларус Рe» инвестирует денежные средства. Система обменного курса иностранной валюты непрозрачна, что обусловлено вероятностью дальнейшей девальвации белорусского рубля и может привести к значительным убыткам, если валютная позиция не будет эффективно контролироваться.

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

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.

Сведения о компании: единственная специализированная перестраховочная компания в Беларуси

«Беларус Ре» - полностью государственная перестраховочная компания. Она была создана в ноябре 2006 г. и является единственным в стране специализированным перестраховщиком. Насколько мы понимаем, в круг задач «Беларус Ре» входят обеспечение белорусского рынка иностранной перестраховочной защитой, контроль над объемом перестраховочной премии, размещаемой за пределами страны, и содействие совершенствованию белорусского законодательства в области перестрахования. По нашему мнению, одна из надзорных функций «Беларус Ре» заключается в предотвращении оттока капитала из Беларуси в форме перестраховочных премий, что является достаточно распространенной практикой в странах с развивающейся рыночной экономикой. Мы полагаем, что «Беларус Ре» может обеспечивать более качественную и дешевую перестраховочную защиту, чем любая страховая компания в Беларуси, благодаря большому объему своего страхового портфеля.

По закону белорусские страховые компании обязаны передавать в перестрахование договоры добровольного страхования иного, чем страхование жизни, превышающие 20% их собственного капитала. У «Беларус Ре» нет права на перестрахование жизни, а также рисков по обязательным видам страхования. По закону страховые компании обязаны увеличивать сумму обязательств, передаваемых в перестрахование «Беларус Ре», на 10% в год. В 2011 г. обязательная передача достигла 60% от объема обязательств страховых компаний, однако все еще составляет относительно небольшую долю операционного портфеля «Беларус Ре». Около 79% договоров перестрахования заключается на добровольной основе.

«Беларус Ре» предлагает полный набор услуг перестрахования. В 2010 г. в структуре ее перестраховочного портфеля преобладали авиационные (29% общего объема ПБП), имущественные (17%), автотранспортные (16%) риски и страхование ответственности (10%).

Государственная поддержка: фактор, учитываемый в соответствии с методологией рейтингования организаций, связанных с государством

Рейтинги «Беларус Ре» отражают характеристики собственной кредитоспособности компании, которую мы оцениваем на уровне «b». Мы не добавляем дополнительных ступеней, связанных с возможностью экстренной поддержки со стороны государства, поскольку наша оценка собственной кредитоспособности «Беларус Ре» ограничена уровнем долгосрочного суверенного кредитного рейтинга по обязательствам в национальной валюте.

Вместе с тем в соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов организациям, связанным с государством, мы полагаем, что «Беларус Ре»:

- играет важную роль в экономике, поскольку является единственным поставщиком перестраховочной защиты для белорусского рынка и имеет значительный контроль над отраслью перестрахования в Беларуси;
- 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					
За год, завершившийся 31 декабря					
Млн бел. руб.	МСФО		Белорусские стандарты бухгалтерского учета		
	2010	2009	2008	2007	2006
Выручка	35 752,0	28 987,0	7 732,6	1 329,2	5,0
Подписанная брутто-премия	56 243	46 989	22 500	3 213	0
Изменение подписанной брутто-премии за год, %	19,7	108,8	600,2	Н/З	0,0
Подписанная нетто-премия	31 375	18 781	10 033	2 316	0
Изменение подписанной нетто-премии за год, %	67,1	87,2	333,2	Н/Д	0,0
Заработанная нетто-премия	22 798	13 860	7 733	1 329	0
Н/Д - нет данных.					

Мы оцениваем конкурентоспособность «Беларус Ре» как минимально приемлемую по сравнению с международными компаниями ввиду небольшого объема страховых премий, специализированной ниши на белорусском страховом рынке 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.

В 2010 г. база страховых взносов «Беларус Ре» в размере 56 млрд бел. руб. (порядка 18 млн долл.) оценивалась как очень небольшая по сравнению с компаниями-аналогами того же региона и международными компаниями. Несмотря на явное доминирование компании на белорусском рынке, ее конкурентные позиции в СНГ и странах Центральной и Восточной Европы, по нашему мнению, остаются незначительными. На наш взгляд, региональное присутствие «Беларус Ре» недостаточно диверсифицировано; 94% перестраховочного бизнеса компании связано с белорусским страховым рынком. Это делает «Беларус Ре» уязвимой к рискам белорусского рынка страхования, который находится на относительно ранней стадии развития.

Белорусский рынок страхования невелик с точки зрения объема подписанных страховых премий (около 420 млн долл.) и уровня «проникновения услуг страхования» (порядка 45 долл. страховых взносов на душу населения). Для рынка характерны отсутствие достаточной накопленной статистики по страховым выплатам, а также слабость систем регулирования и стандартов учета страховой деятельности. Эти недостатки отчасти компенсируются строгостью надзора и страховыми тарифами, устанавливаемыми регулятором.

С нашей точки зрения, регулирование тарифов является для «Беларус Ре» благоприятным фактором. Перед подписанием договора прямого страхования белорусские страховщики обязаны согласовывать связанные с этим договором тарифы на перестрахование с «Беларус Ре». Мы считаем, что такая возможность контроля существенно помогает компании справляться с ценовым демпингом, который является типичным для стран СНГ.

Менеджмент и корпоративная стратегия: Министерство финансов установило четкие ориентиры «органического» роста

По нашему мнению, «Беларус Ре» оптимизирует свою стратегию и повышает навыки и квалификацию в сфере перестрахования. Мы положительно оцениваем стратегию компании, которая предусматривает «органический» рост бизнеса, взвешенную диверсификацию клиентского портфеля и расширение географии деятельности.

Поскольку «Беларус Ре» является государственной компанией, ее 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 плановыми показателями, которые мы оцениваем как достаточно высокие.

Мы положительно оцениваем стабилизацию управленческой команды компании, для которой характерна низкая текучесть кадров. Вместе с тем мы отмечаем некоторую концентрацию квалифицированного управленческого персонала, поскольку штат сотрудников компании невелик. Мы положительно оцениваем намерение компании развивать информационные системы и риск-менеджмент, что, по нашему мнению, поможет «Беларус Ре» более эффективно управлять рисками.

В 2011 г. «Беларус Ре» может увеличить базу страховых взносов примерно на 20-25%. Мы ожидаем, что компания продемонстрирует некоторый рост в сегменте международного бизнеса, однако, на наш взгляд, существенное увеличение произойдет лишь в долгосрочной перспективе. Мы не ожидаем значительных изменений в структуре портфеля компании в среднесрочной перспективе, кроме незначительного роста доли страхования имущества.

Корпоративная система управления рисками находится на этапе становления

Система корпоративного риск-менеджмента «Беларус Ре», на наш взгляд, пока находится на этапе становления. Однако мы отмечаем, что некоторое негативное влияние на нее оказывают ограниченные возможности управления рисками, так как часть функций управления рисками (в частности, стратегическое планирование, распределение капитала и надзорные функции) выполняет Министерство финансов.

Мы оцениваем значение системы управления рисками для рейтинга «Беларус Ре» как невысокое, поскольку полагаем, что в целом склонность к принятию рисков компанией невысока. Вместе с тем мы полагаем, что в результате диверсификации и роста портфеля «Беларус Ре» значение системы управления рисками может возрасти.

«Беларус Ре» применяет традиционный подход к риск-менеджменту. На данный момент в структуре компании не предусмотрено наличие специального подразделения по управлению рисками. Функции риск-менеджера в «Беларус Ре» возложены на руководителя структурного подразделения - отдела анализа и контроля рынка перестрахования. По мнению компании, основными областями риска для нее являются инвестиции, андеррайтинг и ретроцессии. «Беларус Ре» управляет рисками с использованием внутренних, подробно изложенных правил под постоянным контролем руководства компании и должностных лиц Министерства финансов. Мы положительно оцениваем тот факт, что перед подписанием договоров перестрахования «Беларус Ре» проводит подробный финансовый анализ ретроцессионеров, которым передаются риски в перестрахование, а также контрагентов страхователей при принятии рисков в перестрахование.

Правила инвестиционной деятельности установлены законодательством, поэтому возможности компании по применению инструментов для снижения уровня рисков ограничены, а внутренние лимиты инвестирования отсутствуют. Мы считаем, что для успешного наращивания портфеля «Беларус Ре» необходимо в дальнейшем улучшать свою систему корпоративного риск-менеджмента.

Учет и отчетность: в 2010 г. «Беларус Ре» впервые применила международные стандарты финансовой отчетности

«Беларус Ре» составляет финансовую отчетность в соответствии с белорусскими стандартами финансовой отчетности. Компания подготовила отчетность за 2010 г. в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности; аудит этой отчетности провела компания KPMG. На наш взгляд, уровень раскрытия информации в отчетности по МСФО является достаточным, и мы использовали ее в нашем анализе деятельности компании за 2009-й и 2010 гг.

В нашем анализе мы исключаем из оценки инвестиционного портфеля и акционерного капитала компании стоимость инвестиций в акции ОАО «Белагропромбанк» (B/CreditWatch Негативный/В) и «Промагролизинг» (рейтинг не присваивался) в размере 400 млрд бел. руб., поскольку в соответствии с нашими критериями мы рассматриваем указанные инвестиции как вложения в неконсолидируемые дочерние компании.

Операционные результаты: положительные, но пока волатильные

Таблица 2

«Беларус Ре»: консолидированные операционные результаты					
Млн бел. руб.	МСФО		Белорусские стандарты бухгалтерского учета		
Коэффициент убыточности-брутто, %	27,0	25,0	48,0	85,0	44,0
Комбинированный коэффициент-брутто, %	41,0	37,0	67,0	136,0	847,0
Коэффициент убыточности-нетто, %	50,0	64,0	40,0	120,0	44,0
Коэффициент расходов-нетто, %	25,0	30,0	40,0	70,0	802,0
Комбинированный коэффициент-нетто, %	76,0	94,0	80,0	190,0	847,0
Операционная прибыль / собственный капитал согласно отчетности, %	3,0	6,0	15,0	18,0	2,0
Операционная прибыль / выручка, %	52,0	54,0	20,0	(90,0)	(747,0)

В целом мы оцениваем операционные результаты «Беларус Ре» как приемлемые. Компания устойчиво демонстрирует положительные результаты деятельности с момента своего основания, однако комбинированные коэффициенты убыточности остаются довольно волатильными. Наша оценка операционных показателей «Беларус Ре» отражает наше мнение о том, что компания пока еще сравнительно недолго присутствует на рынке.

Комбинированный коэффициент-брутто по итогам 2010 г. составил 41% (в 2009 г. - 37%) и, по нашему мнению, является очень низким по сравнению с показателями аналогичных компаний региона. Комбинированный коэффициент-нетто (75% в 2010 г.) можно охарактеризовать как относительно более низкий, чем средние показатели по сектору. Вместе с тем за последние несколько лет мы наблюдали значительную волатильность коэффициентов убытков и расходов вследствие по-прежнему небольшого объема портфеля рисков.

Мы оцениваем прибыль на инвестированный капитал как достаточную, однако снижение процентных ставок в 2010 г. привело к сокращению инвестиционной прибыли на 14% - до 13 млрд бел. руб. (порядка 4 млн долл.). Увеличение ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, наблюдаемое с начала 2011 г., позволяет нам ожидать изменения этой тенденции и увеличения инвестиционного дохода компании примерно на 2 млрд бел. руб. в 2011 г. В то же время мы считаем, что данный инвестиционный доход будет наблюдаться в условиях высокой инфляции в Белоруссии.

Мы ожидаем, что в дальнейшем технические результаты по операциям компании будут менее волатильными, а комбинированный коэффициент-нетто останется на уровне около 80-90%. Его стабилизация будет зависеть от возможностей «Беларус Ре» по расширению и диверсификации бизнеса.

Инвестиционный портфель: качество - низкое вследствие подверженности высоким рискам, характерным для белорусской банковской отрасли

Таблица 3

«Беларус Ре»: консолидированные показатели инвестиционной деятельности					
За год, завершившийся 31 декабря					
Млн бел. руб.	МСФО		Белорусские стандарты бухгалтерского учета		
	2010	2009	2008	2007	2006
Всего инвестиции	97 463	79 413	67 795	59 192	54 885
Облигации и др. ценные бумаги с фиксированным доходом, %	2,1	2,6	3,0	11,9	0,0
Денежные средства и депозиты в банках, %	97,9	97,4	97,0	88,0	100,0

Мы оцениваем инвестиционный портфель компании как слабый, что обусловлено низким кредитным качеством вложений и недостатком возможностей для диверсификации в стране.

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. Начиная с 2010 г. «Беларус Ре» может инвестировать в инструменты ОАО «БПС-Банк» (В/CreditWatch Негативный/В), принадлежащего Сберегательному банку Российской Федерации (Сбербанк; рейтинг не присваивался).

По состоянию на 31 декабря 2010 г. инвестиционный портфель «Беларус Ре» состоял преимущественно из депозитов в государственных банках (86% всех инвестированных средств) и облигаций государственных банков (2%). «Беларус Ре» разместила 12% депозитов в БПС-Банке. Несмотря на то, что концентрация портфеля «Беларус Ре» уменьшилась, 78% депозитов размещены всего в двух государственных банках, что мы расцениваем как очень высокий уровень риска концентрации.

«Беларус Ре» старается поддерживать нейтральное значение открытой валютной позиции, соответственно сохраняя валютный баланс в структуре действующих обязательств, номинированных в валюте, и активов, покрывающих эти обязательства. Мы положительно оцениваем тот факт, что компания размещает полученную премию в той же валюте на депозитных счетах. Однако, по нашему мнению, в случае если данный баланс будет нарушен, это может привести к возникновению валютного риска для «Беларус Ре», который на текущий момент оценивается как минимальный. По

нашему мнению, ослабление внешней кредитоспособности Республики Беларусь создает финансовые риски для большинства государственных банков, куда «Беларус Ре» инвестирует денежные средства. Система обменного курса иностранной валюты непрозрачна, что обусловлено вероятностью дальнейшей девальвации белорусского рубля и может привести к значительным убыткам, если валютная позиция не будет эффективно контролироваться.

Ликвидность - слабая и обусловлена качеством инвестиционного портфеля

Мы оцениваем инвестиции «Беларус Ре» как ликвидные, но негативное влияние на них оказывают низкое качество инвестиций, значительная концентрация на нескольких контрагентах и недавно введенные ограничения на проведение валютных операций в стране. Как позитивный фактор мы расцениваем то, что средства на всех депозитных счетах «Беларус Ре» могут быть сняты досрочно без снижения процентных ставок.

В конце 2010 г. ликвидные инструменты полностью покрывали технические резервы, что мы оцениваем положительно с учетом краткосрочного характера обязательств компании. Кроме того, показатели ликвидности поддерживаются положительным значением движения денежных средств от операций страхования в 2010 г.; мы ожидаем, что значение движения денежных средств останется положительным в 2011 г. и в последующие годы.

Капитализация: достаточная, поддерживается очень высоким показателем капитала, взвешенного с учетом риска

Мы оцениваем капитализацию «Беларус Ре» как достаточную. Коэффициент достаточности капитала, рассчитанный по нашей модели определения капитала с учетом рисков, очень высок. Требования к капиталу высоки и отражают повышенную подверженность компании кредитному риску и высокую концентрацию ее инвестиционного портфеля. Ввиду произведенного нами вычета стоимости вложений в «Белагропромбанк» и «Промагролизинг» из указанной в отчетности суммы акционерного капитала «Беларус Ре» итоговая величина скорректированного капитала невелика по международным стандартам (27 млн долл.).

Резервы: минимально достаточные, учитывая краткосрочный характер бизнеса

«Беларус Ре» занимается преимущественно перестрахованием краткосрочных рисков, которые предусматривают быстрое (в срок до одного года) урегулирование убытков, поэтому такой аспект, как резервирование, не имеет большого значения для рейтинга компании.

Наша оценка резервов «Беларус Ре» основана на актуарных методах, применяемых в МСФО. Достаточность резервов была подтверждена в ходе независимого аудита, проведенного KPMG. Это, по нашему мнению, частично снижает риски, связанные с существующим уровнем достаточности резервов.

Перестрахование: достаточная защита

Мы считаем используемую «Беларус Ре» перестраховочную защиту достаточной. В 2010 г. «Беларус Ре» передала в ретроцессию более 75% общего объема исходящей премии иностранным перестраховщикам с высокими кредитными рейтингами (рейтинг «А-» и выше).

В своей программе перестрахования авиационных рисков «Беларус Ре» использует факультативную пропорциональную форму покрытия риска, которая обеспечивает до 743 млн долл. защиты по договорам перестрахования ответственности владельцев воздушных судов и до 38,6 млн долл. по договорам перестрахования КАСКО воздушных судов. В 2010 г. собственное удержание «Беларус Ре» составило 6 млн долл. по договорам ответственности владельцев воздушных судов и 1 млн долл. по договорам КАСКО воздушных судов. Мы оцениваем качество используемой «Беларус Ре» программы перестрахования имущественных и строительно-монтажных рисков на базе эксцедента убытка как хорошее: программа предусматривает лимит договора в размере 15 млн долл., приоритет на собственном удержании «Беларус Ре» составляет 1,5 млн долл.

Мы оцениваем кумулятивный риск как относительно низкий. Это обусловлено географической диверсификацией портфеля «Беларус Ре». В случае крупного убытка сумма, которую должна будет покрыть «Беларус Ре», вряд ли превысит 8% совокупного скорректированного капитала компании. По нашему мнению, эта сумма не должна оказывать давления на регулятивные требования к капиталу или на операционные результаты «Беларус Ре».

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

Таблица 4

«Беларус Ре»: консолидированные финансовые показатели					
За год, завершившийся 31 декабря					
Млн бел. руб.	МСФО		Белорусские стандарты бухгалтерского учета		
	2010	2009	2008	2007	2006
Совокупный скорректированный собственный капитал	479 689,0	468 762,0	62 254,8	57 642,0	54 658,2
Скорректированный собственный капитал (ССК) - изменение за год, %	2,3	653,0	8,0	5,5	0,0
ССК, скорректированный на инвестиции в неконсолидированные дочерние компании	79 689,0	68 762,0	62 254,8	57 642,0	54 658,2
Изменения в скорректированном ССК, %	15,9	10,5	8,0	5,5	0,0
Коэффициент использования перестрахования, %	44,2	60,0	55,4	27,9	0,0
Технические резервы (нетто) / подписанная премия (нетто), %	101,2	92,3	49,6	62,7	88,2

Мы считаем, что положительное влияние на финансовую гибкость компании оказывает высокий коэффициент достаточности капитала. Мы полагаем, что потребности компании в увеличении капитала ограничены, несмотря на планируемое расширение бизнеса за рубежом, поскольку компания пользуется услугами иностранных перестраховщиков с высоким уровнем рейтинга, не имеет долга и не выплачивает дивидендов. По нашему мнению, политика Правительства Республики Беларусь, не предусматривающая выплаты дивидендов, демонстрирует его готовность обеспечить дальнейшее развитие и рост «Беларус Ре».

Мы считаем, что на данный момент компания способна полностью отвечать по своим обязательствам и не нуждается в дополнительной поддержке со стороны государства. Но мы полагаем, что возможность получения экстренной государственной поддержки в случае необходимости в настоящее время ограничена ввиду ухудшения характеристик кредитоспособности суверенного правительства, вызванного ростом долга и снижением финансовой гибкости.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме данной публикации

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

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.