

Кулешов Никита Юрьевич, бухгалтер Липецкого регионального филиала ООО «СК «Согласие», аспирант РАП

Зарубежный опыт страхования инвестиций

В статье анализируется зарубежный опыт страхования инвестиций, рассмотрены вопросы участия государства в минимизации инвестиционных рисков. Представлены основные условия страхования, предоставляемые гарантийными агентствами ОПИК, МИГА, экспортно-кредитным агентством компании Гермес.

The foreign practical experience of investment insurance is analyzed in the article. The main insurance conditions of participation of OPIC, MIGA and Euler Hermes Kreditversicherungs-AG are also considered in this investigation.

Ключевые слова: *зарубежный опыт, страхование инвестиционных рисков, минимизация инвестиционных рисков, страховые гарантии, страхование от политических рисков, страхование экспортных кредитов / foreign experience , investment insurance, minimization of investment risks, insurance guarantees, political risk insurance, export credit insurance.*

Страхование инвестиций от политических и коммерческих рисков осуществляют государственные страховые организации страны-инвестора и международные финансовые организации [3, 4]. На сегодняшний день порядка 80 % всех страховых операций по данному виду страхования приходится на три государственные организации (в США, Германии и Японии).

Страховые риски, покрываемые данным страхованием – это события, исходящие от органов власти, управления, государственных органов, народных масс. Уровень страхового покрытия зависит от экономической и социально-политической ситуации в конкретной стране, в которую осуществляются инвестиционные вложения, при этом учитываются следующие факторы:

- экономическая и политическая ситуация в стране,
- потенциальные финансовые возможности страны,
- уровень развития промышленного производства, аграрного сектора, наличие развитой инфраструктуры,
- величина внутреннего валового продукта,

- структура и объем внутреннего и внешнего государственного долга,
- своевременность выполнения обязательств по погашению имеющихся займов,
- уровень инфляции,
- объект и субъект страхования,
- величина инвестиций,
- географическое нахождение объекта инвестиций,
- период страхования и т.д.

Все вышеперечисленные факторы не только влияют на объем предоставляемого страхового покрытия, но и могут влиять на принятие решение об экономической целесообразности страхования, и, как следствие, на возможность инвестиционных вложений в экономику данной страны.

В объем страхового покрытия может входить достаточно широкий перечень рисков, выбор которых зависит от перечисленных факторов. Обозначим основные риски, которые могут входить в полис страхования инвестиционной деятельности, предлагаемый зарубежными государственными страховыми организациями:

- изменения в валютном законодательстве, которые могут препятствовать осуществлению инвестиционной деятельности по ранее сформированной программе;
- принятие нормативных актов, которые будут направлены на препятствование использованию инвесторами инвестиционных средств и полученного от них дохода в последующих инвестиционных проектах;
- изменения политического и экономического курса страны, приводящие к национализации предприятий, созданных с участием иностранных инвесторов;
- принятие нормативных документов, лишающих предприятие права владения землей;

- принятие законодательных актов, разрешающих в той или иной степени проводить конфискацию продукции предприятия, созданного при участии иностранных инвесторов;
- изменения в налоговом законодательстве, которые будут препятствовать дальнейшему капиталовложению;
- введение нормативных актов, запрещающих предприятиям с иностранным капиталом участвовать в биржевых сделках;
- принятие законодательных актов ущемляющих положение иностранных инвесторов;
- принятие нормативных документов, которые ограничивали бы право инвесторов входить в руководящие органы предприятия, в которое инвесторы вложили средства;
- изменения в арбитражной практике;
- причинение ущерба имущественным интересам инвестора в результате народных волнений, социальных беспорядков и военных действий.

Данный перечень страховых рисков не является закрытым и может быть дополнен с учетом особенностей политической и экономической системы страны.

Практика страхования по стандартам Корпорации частных зарубежных инвестиций (ОПИК)

Одним из старейших игроков рынка страхования инвестиционной деятельности является созданная в 1971 г. правительством США Корпорация частных зарубежных инвестиций (ОПИК) (Overseas Private Investment Corporation, OPIC) [3]. Данное государственное агентство по страхованию предоставляет страховую защиту американским инвесторам в зарубежных странах по ряду программ. Например, существует программа ОПИК по страхованию имущественных интересов инвесторов от политических рисков, связанных со следующими событиями:

- экспроприация или национализация;
- необратимость местной валюты в свободно конвертируемую;
- повреждение имущества или потеря прибыли в результате гражданских волнений и войн;
- изменение политической системы страны и т.п.

ОПИК предоставляет страховую защиту американским инвесторам, вкладывающим денежные средства в экономику 150 стран (в том числе не только страны с развитой экономикой, но и страны с развивающейся экономикой) [6].

За период с 1971 по 2006 год ОПИК профинансировала проекты на \$164 млрд. При содействии данной корпорации в российскую экономику за предшествующие годы вложено более \$3 млрд. — ОПИК кредитовала ИКЕА, банк «ДельтаКредит», НБД-банк, Промсвязьбанк и др. [7].

Корпорация разработала специальные программы страхования для малого бизнеса, финансовых организаций, инфраструктурных проектов, лизинга, проектов, связанных с разработкой природных ресурсов, в том числе нефтегазовых месторождений. Кроме того, ОПИК предоставляет инвесторам прямые займы и гарантии под долгосрочные и среднесрочные кредиты.

На рис. 1 представлена структура финансирования ОПИК проектов в различных сферах экономики за последнее десятилетие. Большинство поддержанных ОПИК проектов осуществлено в сфере электроэнергетики и финансовых услуг.

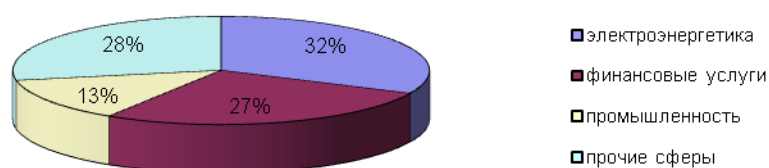


Рис. 1. Структура финансирования ОПИК проектов в различных сферах экономики за последнее десятилетие

Основной особенностью предоставления страховой защиты в рамках системы страхования ОПИК является обязательное наличие двустороннего межправительственного соглашения о содействии капиталовложениям. Между Россией и США подобное соглашение было подписано в 1992 г.

По договору страхования между ОПИК и частными американскими инвесторами корпорация обязуется возместить страхователю понесенные в результате страхового случая убытки. После выплаты страхового возмещения к США в лице ОПИК переходят все права и требования страхователя в отношении третьих лиц в связи с наступлением страхового случая (в соответствии с принципом суброгации).

В качестве объекта страхования по условиям ОПИК могут выступать:

- различные ценные бумаги;
- осуществление прямых инвестиций (например, связанных с модернизацией производства и т.д.);
- имущественные права, связанные с лицензированием, международным лизингом и т.д.;
- выдача ссуд и кредитов [3, 6].

Договоры страхования заключаются сроком на 12 – 20 лет. Объем ответственности по одному проекту составляет до \$250 млн. [6]. Тарифные ставки составляют 0,3 – 0,6 % от страховой суммы.

В свою очередь, в Японии обязательным для любого экспортера является страхование экспортной деятельности, осуществляемой под эгидой министерства внешней торговли и промышленности Японии. Основными рисками, по которым предоставляется страховое покрытие, являются:

- экспроприация или национализация собственности, принадлежащей японским инвесторам и расположенной на территории зарубежного государства;

- неконвертируемость валюты иностранного государства, в экономику которого осуществлялись инвестиции;
- невозможность продолжать осуществление предпринимательской деятельности;
- временная приостановка осуществления предпринимательской деятельности на срок более 6 месяцев;
- приостановление проведения банковских операций [3].

Деятельность Многостороннего инвестиционного гарантийного агентства (МИГА)

В 1988 г. было создано автономное международное учреждение - Многостороннее инвестиционное гарантийное агентство (МИГА) - Multilateral Investment Guarantee Agency. Основными целями МИГА являются:

- содействие развитию прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны,
- страхование от политических рисков;
- предоставление гарантий частным инвесторам;
- оказание консультационных и информационных услуг [5].

Объем выданных МИГА гарантий с 1988 года составил около \$20,2 млрд., при этом при содействии МИГА было размещено более \$50 млрд. прямых иностранных инвестиций в 96 развивающихся странах [2].

МИГА является акционерным обществом с уставным капиталом \$1 млрд., сформированным из средств стран – участниц, которых на сегодняшний день 174, в том числе и Российская Федерация (2,78 % акций) [1].

На страхование принимаются инвестиции в основной капитал, ссуды, контракты по оказанию услуг по менеджменту, соглашения о лицензировании и об открытии сети предприятий. Страхуются только новые

инвестиционные проекты, в том числе, если они направлены на модернизацию и расширение уже существующих предприятий [3, 4].

Страховыми рисками по полисам МИГА являются:

- введение ограничений по переводу сумм прибыли за границу;
- изъятие государством, на территории которого осуществляется инвестирование, имущества иностранного инвестора;
- нарушение принимающим государством контракта, заключенного с иностранным инвестором;
- ущерб, причиненный в результате военных действий и гражданских волнений.

Договоры страхования заключаются на срок от 3 до 15-20 лет. Страховая сумма на один инвестиционный проект составляет \$110 млн., на одну страну установлен лимит ответственности в \$440 млн., однако, путем применения механизмов сострахования и перестрахования данные лимиты могут быть существенно увеличены. Тарифные ставки находятся в диапазоне 0,5 – 3 % от страховой суммы в год.

Объем выданных МИГА в 2009 г. гарантий составил \$1,4 млрд., что существенно ниже, чем в 2008 г. (\$2,1 млрд.) (Таблица 1). По всей видимости, сказалось влияние международного экономического кризиса. Операционный доход МИГА в 2009 г. составил \$ 50,6 млн., для сравнения, в 2008 г. – данный параметр составлял \$ 55 млн. МИГА также ведет активную инвестиционную деятельность (рис. 2).

Таблица 1.

Выданные МИГА страховые гарантии в период 2005 – 2009 гг.

	2005	2006	2007	2008	2009
Количество страховых полисов	62	66	45	38	30
Количество поддержанных проектов	41	41	29	24	26
Страховая премия, \$ млрд.	1,2	1,3	1,4	2,1	1,4

Источник: MIGA ANNUAL REPORT 2009



Источник: MIGA ANNUAL REPORT 2009

Рис. 2. МИГА: заработанная страховая премия и полученный инвестиционный доход, \$ млн.

Страхование экспортных кредитов в Германии

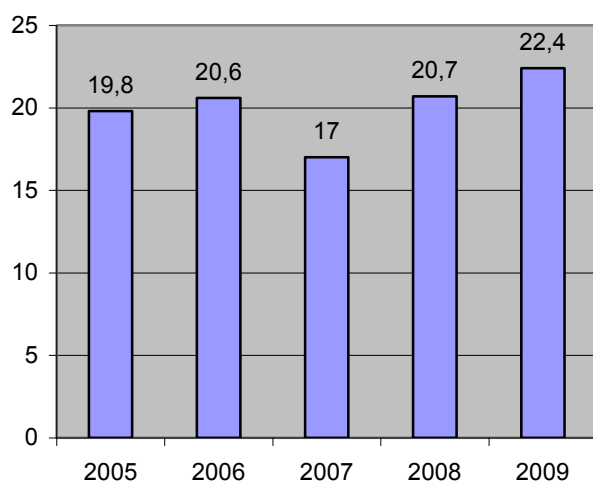
На протяжении нескольких последних десятилетий Россия является одним из ведущих торговых партнеров Германии. Гарантии на экспортные кредиты выдаются экспортерам Германии через экспортно-кредитное агентство компании Гермес (Euler Hermes Kreditversicherungs-AG). Гермес является страховой компанией с 50 % участием государства.

Ставки страховой премии существенно зависят от категории, к которой эксперты Гермес относят страну – импортера. Всего существует 5 категорий, которые были введены в 1994 г. в связи с увеличением числа стран с трансформационной экономикой. До 1993 г. в Германии были установлены одинаковые ставки страховых премий, независимо от странового риска и платежеспособности предприятия.

Страховой концерн Гермес предоставляет два основных вида страхового покрытия: поручительство (для государственных участников договора о поставке) и гарантии (на случай неплатежеспособности частных партнеров). При этом участие экспортера в покрытии риска (10 – 15%) является обязательным требованием Гермес.

Гермес также предлагает своим клиентам страхование финансовых кредитов, например, в случае, когда риск экспортера принимает на себя банк, банк страхуется от риска неплатежа по этому кредиту.

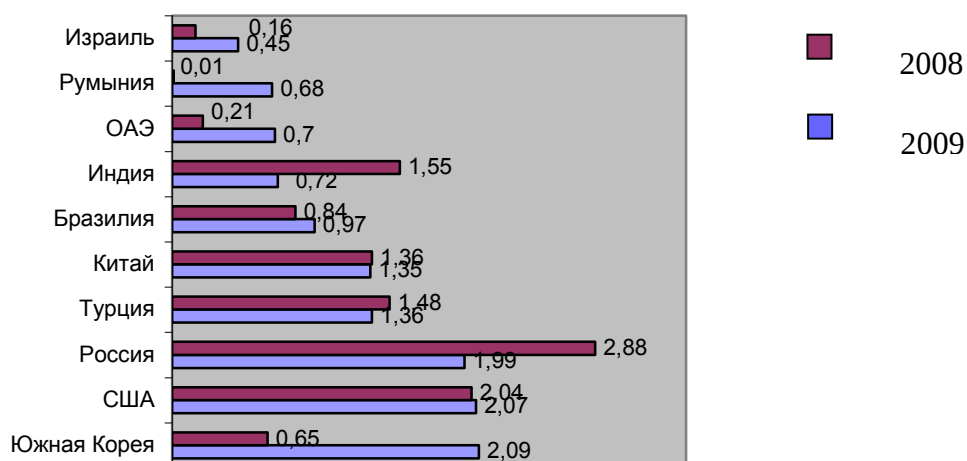
Общий объем выданных Концерном Гермес гарантий в 2009 году составил 22,4 млрд. евро (рис. 3).



Источник: Export Credit Guarantees of the Federal Republic of Germany Hermes Cover (Annual report 2009)

Рис. 3. Объем выданных Концерном Гермес гарантий по страхованию экспортных операций, млрд. евро.

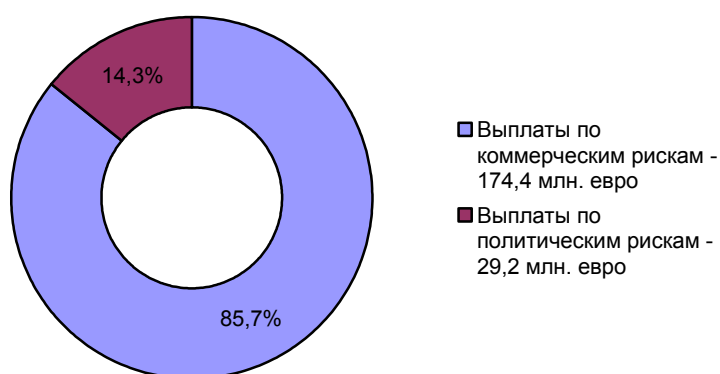
На рис. 4 представлены ТОП-10 стран по выданным Гермес гарантиям по страхованию экспортных операций. По результатам 2009 г. Российская Федерация находится на 3 месте.



Источник: Export Credit Guarantees of the Federal Republic of Germany Hermes Cover (Annual report 2009)

Рис. 4. TOP-10 стран по выданным Гермес страховым гарантиям, 2008 – 2009 гг.

Общий объем выплат по страхованию Концерном Гермес экспортных операций в 2009 году составил 203,6 млн. евро. (рис. 5).



Источник: Export Credit Guarantees of the Federal Republic of Germany Hermes Cover (Annual report 2009)

Рис. 5. Объем страховых выплат в 2009 году.

Литература

1. Егоров А.В. *Международная финансовая инфраструктура.* - М.: Линор, 2009.

2. Моисеев А.А. *Международные финансовые организации. Правовые аспекты деятельности.* - М.: Омега-Л, 2006.
3. Никитина Т.В. *Страхование коммерческих и финансовых рисков.* – СПб.: Питер, 2002.
4. Цыганов А.А., Грызенкова Ю.В. *Теория и практика страхования инновационных рисков.* – М.: Изд-во РАГС, 2005.
5. Цыганов А.А., Грызенкова Ю.В. *Представление потенциальным инвесторам рисков венчурного проекта// Международный институт исследований риска. Актуальные проблемы управления рисками и страхования. Научные труды I Международного заочного симпозиума.* М., 2004.
6. <http://www.miga.org>
7. <http://www.opic.gov>
8. <http://ru.wikipedia.org/wiki/OPIC>
9. *Export Credit Guarantees of the Federal Republic of Germany Hermes Cover (Annual report 2009)*