

Инвестиции связанные со страхованием

Краткое резюме

Данный вид инвестиций (известный как «ILS») предлагает хорошую доходность по одной простой причине: Страховщики готовы платить высокие премии для “размывания” риска крупной, но маловероятной катастрофы, которая в случае наступления может нанести им непоправимый финансовый урон.

Инвесторы же имеют возможность принять на себя часть такого риска, работая при этом с чистой «страховой» (вероятностной) составляющей в отличие от инвестиций в основной капитал или кредитовании страховой компании, дополнительно влекущих целый набор операционных, кредитных, рыночных и пр. рисков.

Рынок ILS позволяет *покупателям* приобретать сбалансированное, надёжное, объёмное покрытие своих катастрофических рисков, в то время как *инвесторы* получают уникальную возможность участия в активе, никак не связанном с экономической ситуацией и предоставляющим высокую доходность по сравнению с инструментами схожего профиля рисковости / рейтинга.

В настоящее время наиболее распространённым видом покрытий, торгуемых на рынке ILS, являются риски глобальных природных катастроф. Хотя многие программы имеют региональный или даже страновой фокус и могут покрывать различные страховые события (например: страхование территории США от всех натуральных катастроф, страхование территории штата Флорида от крупного урагана, страхование территории Японии от крупного землетрясения)

Рынок ILS стабильно растёт с середины 1990-х годов и на сегодня составляет около USD 60 млрд. или порядка 15% всего катастрофического перестрахования в мире. По оценкам экспертов ожидается его утроение к 2020-му году. Голдман Сакс определяет рынок ILS также известный как “альтернативный страховой капитал” в качестве основной силы, стоящей за кардинальным изменением механизмов финансирования страхового риска в мире.

Типичные инвесторы на рынке ILS это крупные публичные и частные пенсионные фонды, управляющие активами, хедж фонды, инвестиционные подразделения крупных банков, а также мега богатые предприниматели. Интересно, что инвестиции в этот класс, который никак не связан с экономической ситуацией и состоянием фондовых рынков в настоящее время направляется около 5-6% всех активов под управлением вышеозначенных инвесторов, так как обеспечивает диверсификацию их инвестиционных портфелей.

Инвестиционные возможности в данном классе активов делятся на 4 основных категории: *ретроцессия (Retrocession)*, *убыток по индустрии (ILW)*, *катастрофические облигации (Cat Bonds)* и *квотные транзакции (Sidecars)*. Ниже краткое описание каждой из них

1) Ретроцессия (Обеспеченное перестрахование): Когда отдельно взятый страховщик защищает свою пиковую подверженность крупной катастрофе сверх определённого размера собственного удержания (перестрахование на основе эксцедента). Эти программы имеют чётко определённый *Абсолютный Нетто Убыток* (UNL) для страховщика сверх которого и происходит выплата в случае наступления события. Данные программы обычно достаточно прямолинейны и просты со сроком действия один год и оплатой премии вперёд или двумя полугодовыми платежами.

То есть по истечении годового договора при отсутствии убытка *инвестор*, который уже получил премию в начале договора, получает также использовавшееся обеспечение, которое обычно осуществляется путём выставления безотзывного стэнд-бай аккредитива либо трастового соглашения с одним из одобренных банков.

Ретроцессия наиболее концентрированный с точки зрения рисков, но соответственно и наиболее доходный тип транзакций. Средний размер оплачиваемых премий составляет 25-35%, что означает нетто доход для инвестора около 23-27%.

Пример сделки: Перестрахование имущественного портфеля компании XYZ при наступлении *Абсолютного Нетто Убытка* сверх 30 млн. долларов с премией в 30%

2) Убыток по индустрии (Industry Loss Warranty или ILW): Сделки похожие на *ретроцессию* с той разницей, что в качестве причины выплаты выступает общий убыток страховой индустрии в случае крупного катастрофического события. Убыток по индустрии высчитывается путём соответствующего индекса, предоставляемого специализируемыми компаниями, как то: PCS (для США), PERILS (для Европы) и SIGMA (Глобально). Подобные транзакции также годовые со схожими протоколами по оплате премии и освобождению обеспечения.

Гросс премии по таким сделкам составляют 15-25%, что приносит около 12-20% нетто дохода для *инвестора*.

Пример сделки: Перестрахование компании XYZ, защищающее от любых природных катастроф на территории США при убытке для индустрии свыше USD 6 млрд.. Используемый индекс: PCS. Премия: 25%

3) Катастрофические облигации (Cat Bonds или Insurance Linked Securities): Способ переноса риска со страхового на рынок капитала при котором происходит выпуск ценных бумаг в виде катастрофических облигаций. Данные облигации – свободно торгуемый инструмент с ежемесячной доходностью и, как правило, 3-х летним сроком действия. Обладают мгновенной ликвидностью в отличие от других форм ILS и обращаются на вторичном рынке.

Средняя доходность составляет 8-12% годовых при ежемесячной выплате.

Пример сделки: Турецкий катастрофический пул страховых компаний выпускает облигации “*Босфор*” покрывающие наступление крупного землетрясения в стране.

4) Квотные транзакции (Sidecars): Предоставление рабочего капитала конкретному страховщику со “следованием судьбе” выбранного партнёра и показателям его портфеля рисков.

Данные инвестиции ещё не являются таковыми в акционерный капитал, но близки к этому, так как подразумевают высокую степень кооперации и глубокое понимание инвестором страхового бизнеса. Фактически – это предоставление страховщику капитала для определённого портфеля страхования. Часто используется страховыми компаниями для начала работы на рынке Ллойдс.

Доходность инвестора зависит от общей доходности портфеля и может варьироваться от 20% до негативной.

Пример сделки: Выход на рынок Ллойдс компании China Re путём предоставления квотной защиты группе Catlin. В конечном итоге привело к созданию собственного Синдиката компанией China Re после 3-х лет сотрудничества с Catlin.