

Страховые Ценные Бумаги обладают огромным потенциалом в рамках инициативы “Один пояс, один путь” (ОПОП)

При ожидаемой стоимости в триллионы долларов и планах по развитию в 68 странах на 3-х континентах, инициатива «Один пояс, Один путь», естественным образом привлекает внимание всех участвующих сторон, как в государственном, так и частном секторах. Asia Insurance Review побеседовал о способах трансфера рисков в данном проекте с Кириллом Саврасовым, Главным Исполнительным Директором специализированной Бермудской компании Phoenix CRetro, фокусирующейся на развитии Страховых Ценных бумаг в регионе ECIS (Западные Балканы, Южный Кавказ, Восточная Европа, Центральная Азия и Турция).

Китайская инициатива «Один пояс, Один путь», является одним из крупнейших инфраструктурных проектов в современной истории человечества. По словам Кирилла Саврасова, руководителя Phoenix CRetro: *“В силу масштабности и географического разнообразия, проекты имеющие отношение к ОПОП, безусловно, сталкиваются с многочисленными вызовами и рисками, и для их основоположников и для участников”*

Текущие оценки по претворению проекта в жизнь варьируются от 900 млрд. до нескольких триллионов долларов, при основной финансовой нагрузке и работами, осуществляемыми государственными предприятиями.

Возможности и вызовы для сегмента Страховых Ценных Бумаг

“Учитывая крупные инфраструктурные инвестиции в самом Китае и других странах, включая непосредственных соседей, страховая и перестраховочная отрасль, равно как и сегмент Страховых Ценных Бумаг, имеют собственный широкий набор возможностей и вызовов, проистекающих из проектов в рамках ОПОП”, говорит г-н Саврасов

Он замечает: *“Как естественный способ защиты от пиковых катастрофических рисков для критической инфраструктуры, который эффективно доказал себя в других частях света, сектор Страховых Ценных Бумаг не остается в стороне от таких вызовов и возможностей”*.

Развившись до зрелого инструмента на Карибах, в США, Латинской Америке и Африке, Страховые Ценные Бумаги имеют уникальную возможность быть представленными для Китая и стран-участников ОПОП.

Развитие и использование механизмов Страховых Ценных Бумаг для проектов в рамках ОПОП сможет придать резкое ускорение эволюции альтернативных инструментов трансфера рисков в Азии, в целом.

Страховые Ценные Бумаги могут обеспечить стратегическую стабильность инвестиций в проект ОПОП

г-н Саврасов отмечает: *“В случае с ОПОП, существует дополнительный позитивный нюанс правильного выбора времени для выхода на рынок, при котором эффективные результаты могут быть достигнуты в значительно*

меньшие сроки, чем это заняло, например, в США. Особенно, учитывая сознательное развитие инфраструктуры для данного сегмента такими юрисдикциями как Сингапур и Гонг-Конг, а также растущий интерес азиатских инвесторов к Страховым Ценным Бумагам, как высокодоходному классу активов, не связанному с макроэкономическими циклами.

Также следует упомянуть растущий аппетит действующих инвесторов при котором любая новая география покрытия или тип риска приведут к уникальной внутренней диверсификации портфеля, что естественным образом будет встречено рынком с энтузиазмом”, говорит он.

Учитывая огромные потребности в финансировании, в любом случае, частный сектор будет играть серьезную роль в инициативе ОПОП.

В настоящее время страховщики могут участвовать в проектах ОПОП через доленое или долговое финансирование. Однако, рынок предполагает, что финансирование рисков путем выпуска ценных бумаг скоро станет доступным для региональных коллег и местных институциональных инвесторов. Это расширит клуб игроков, использующих перенос страховых рисков на рынки капитала.

г-н Саврасов говорит: *“Использование подобных инструментов даст более глубокое понимание темы и простимулирует значительный приток инвестиций от китайских и азиатских институциональных инвесторов в проекты, связанные с защитой ОПОП.*

Также нужно отметить, что проблема низких суверенных (соответственно инвестиционных) рейтингов для большинства стран-соседей Китая, делает инвестиции отличные от Страховых Ценных Бумаг сложными для компаний управляющих активами”

Многие из транспортных коридоров проекта ОПОП подвержены высокому риску стихийных бедствий

Китай и некоторые страны, вовлеченные в инициативу ОПОП находятся перед лицом реальных рисков природных катастроф.

г-н Саврасов говорит: *“Для Центральной Азии, где планируется крупное инфраструктурное развитие, это не просто крупные инвестиции, но и способ входа в рынок международной торговли с переориентацией на экономики Западной Европы, Южной и Восточной Азии”*

Он отмечает: *“Применительно к странам региона, как минимум три транспортных коридора инициативы ОПОП проходят через наиболее сейсмоопасные области Евразии, если не мира.*

То есть при таких планах, как создание крупнейшего в мире сухого порта «Хоргос» на Китайско-Казахстанской границе недалеко от Алматы, масштабных проектов по развитию автомобильных и железных дорог в Центральной и Западной Азии с улучшением инфраструктуры - элемент устойчивости к стихийным бедствиям и надлежащей защиты от природных катастроф имеет решающее значение и является стратегической задачей для всех участвующих сторон”.

Низкий охват страхованием в регионе

Большинство стран, вовлеченных в инициативу ОПОП не имеют развитого страхового рынка и страдают от низкого или сверх-низкого охвата страхованием. Также, местные нюансы в виде протекционизма в страховании в некоторых странах и отсутствие опыта покрытия масштабных проектов, также не идут на пользу.

“При наступлении крупных катастрофических событий, только помощь от международных финансовых организаций/стран-доноров и решения из области Страховых Ценных Бумаг будут являться доступными способами финансирования последствий стихийных бедствий”, говорит г-н Саврасов.

Он отмечает: *“Отсутствие адекватной инвестиционной категории суверенных рейтингов делает другие формы частного финансирования либо дорогими либо сложными.*

Следовательно, в целях стратегической устойчивости, оценка таких сценариев и стимулирование использования Страховых Ценных Бумаг, как механизма трансфера рисков, представляют важный элемент как для Китая - инициатора проекта, так и для страны-участницы ОПОП”.

Экономическое неравенство между восточными и западными провинциями Китая

Г-н Саврасов сказал: *“Еще одним моментом является план китайского правительства по использованию инициативы ОПОП для решения проблемы экономического неравенства между восточными и западными провинциями страны, когда согласно Индекса свободы рынка Китайского института экономических исследований Синьцзян, Тибет, Цинхай и Ганьсу являются четырьмя наименее экономически развитыми регионами”.*

Он отметил: *“Эти провинции характеризуются высокой концентрацией государственных предприятий и, соответственно, требуют значительных государственных субсидий со стороны центрального правительства. Таким образом их интеграция в региональную экономику вместо финансирования из центра, звучит как логичное решение.*

Однако, такой подход поднимает некоторые фундаментальные вопросы в области защиты от природных катастроф. При естественной социальной ответственности за критическую инфраструктуру, государство сталкивается с ограничениями по страхуемости последней. Именно в этом случае государство может столкнуться с ситуацией, когда страхуемый интерес в ключевых элементах инфраструктуры попросту отсутствует”.

В 2012 году ураган «Сэнди» ударил по северо-востоку Соединенных Штатов – одной из самых экономически развитых (и соответственно покрытых страхованием) областей мира. Однако, только 50% общего экономического ущерба оказалось застрахованным.

Параметрическое перестрахование и инструменты Страховых Ценных Бумаг именно и являются решением для подобных вопросов на суверенном и провинциальном уровнях.

Интересен пример Мексики, как одного из старейших пользователей такими инструментами на суверенном уровне, когда государство после урагана Патриция и землетрясения в Чиапо в течение нескольких недель получило соответственно 50 и 100 миллионов долларов в качестве выплат по параметрическим катастрофическим облигациям.

Использование Страховых Ценных Бумаг улучшит понимание рисков и их моделирование

Развитие и использование продуктов рынка Страховых Ценных Бумаг также будет иметь положительный побочный эффект.

Любой из подобных инструментов требует создания прозрачного, четко определяемого механизма выплат (т.н. «триггера»), равно как и правильного понимания рисков с их соответствующим расчетом.

Г-н Саврасов говорит: *“В нашей отрасли есть отличная цитата: «Если вы не можете что-то измерить, вы не сможете этим управлять и, поэтому, вряд ли сможете финансировать это». Таким образом, результатом выбора любого инструмента из области Страховых Ценных Бумаг будет являться та или иная форма моделирования, которая, в свою очередь, повысит общую устойчивость к стихийным бедствиям, улучшит возможности управления рисками и простимулирует использование всего спектра доступных продуктов от параметрического (пере-) страхования до выпуска катастрофических облигаций”*.

Он сказал, что в Китае есть одна популярная поговорка: “Компании третьего уровня производят продукты, компании второго уровня предоставляют технологии, а компании первого уровня устанавливают стандарты”.

Г-н Саврасов отметил: *“Эта поговорка естественным образом применима к инициативе ОПОП, как проекту, который в силу своего размера и важности, может установить стандарты использования Страховых Ценных Бумаг в инфраструктурных проектах по всей Азии и за ее пределами, став одной из крупнейших новых глобальных локаций рынка Страховых Ценных Бумаг”*.

Он сказал: “Мы действительно полагаем, что обратив внимание на использование Страховых Ценных Бумаг на центральном или провинциальном уровнях и в странах-участниках ОПОП, Китай может получить не только стратегическое решение вопроса финансирования последствий стихийных бедствий, но и стать мощной движущей силой всей отрасли трансфера рисков в мире”.