

# Страхування інвестицій в Україні: Розширення можливостей. Підсумки дослідження

автори: д-р Ханс Янус, Гаррі Полушкін та Роберт Кірхнер

**АНАЛІТИЧНИЙ БРИФІНГ**

**УКРАЇНА**

# Зміст

1. Вступ
2. Доступні варіанти
  1. Національні варіанти
  2. Глобальні та багатосторонні варіанти: Державні та приватні
  3. Двосторонні варіанти
3. Особливості страхування інвестицій для України під час/після війни
  1. Страхування державних інвестицій
  2. Страхування приватних інвестицій
  3. Державно-приватне партнерство
4. Висновок

# 1. Вступ

## Стимули

- » Страхування інвестицій є добре відомим інструментом заохочення та захисту інвестицій, але воно **обмежується покриттям суто політичних ризиків**.
- » Під час війни та післявоєнної відбудови Україна потребуватиме **приватних інвестицій**, щоб знайти шлях до **сталого економічного зростання** та зеленого розвитку.
- » При цьому важливими як для України, так і для країн-партнерів є два аспекти:
  1. **Амбітна програма реформ у сфері верховенства права**, яка має йти пліч-о-пліч зі вступом до ЄС.
  2. **Зовнішні безпекові ризики** не будуть повністю вирішені навіть після закінчення війни.
- » Інвестиції будуть залежати **як від реформ, так і від наявних схем страхування**, що відповідатимуть новому середовищу ризиків.
- » Масштаби економічних та інфраструктурних руйнувань з боку Росії, починаючи з 24 лютого 2022 року, свідчать про нагальну потребу **у розширенні існуючих та розробці нових схем страхування**.

## Мета цього аналітичного брифінгу

- » Цей аналітичний брифінг підсумовує результати [Аналітичної Записки 06/2022](#).
- » Обговорюються варіанти розширення страхування інвестицій та пропозиції щодо нових підходів.

## 2. Доступні варіанти

- » Чистий комерційний ризик є типовим підприємницьким ризиком, який не може бути прийнятий на страхування.
- » Однак, різні державні установи також пропонують покриття страхування **політичних ризиків** для інвестицій, наприклад, такі як:
  - Експортно-кредитні агентства
  - Експортно-імпортні банки
  - Інші національні хендлінгові агенти
  - Багатосторонні установи.
- » Крім того, за останні кілька років на цей ринок вийшли приватні страховики

## 2.1. Національні варіанти

- » У різних країнах розглядалися пропозиції щодо страхування інвестицій від внутрішньополітичних ризиків, але єдина така система існує і діє лише в Ірані.
- » Таку концепцію страхування можна було б охарактеризувати як страхування від "самого себе".
- » Основною проблемою будь-якого виду такого страхування є відсутність довіри інвесторів до схем, контрольованих приймаючою країною.
- » Експортно-кредитне агентство України має право покривати лише інвестиції за межами України.
  - Не має мандату на охоплення інвестицій всередині України
  - Обмежений у своїй діяльності через низький рівень капіталу та погіршення суверенного рейтингу України
- **В Україні, в умовах існуючих фіскальних та бюджетних обмежень у воєнний час, будь-який внутрішній фінансовий захист іноземних інвестицій є неможливим.**

## 2.2. Глобальні та багатосторонні варіанти: Державні установи

- » Єдиним можливим джерелом страхування інвестицій під час війни і, що більш реально, в період відбудови є іноземна підтримка у вигляді страхування інвестицій.
- » Однак є сумніви, чи відповідають існуючі продукти тим викликам, які стоять перед Україною.
- » Багатосторонні установи, такі як **Багатостороннє агентство з гарантування інвестицій (БАГІ)**, що є частиною Групи Світового банку, або Африканське агентство зі страхування торгівлі (АТІ), скористалися зростаючим попитом в останні роки.

### Продукти, які пропонує БАГІ

<ul style="list-style-type: none"><li>• Порушення умов договору,</li><li>• Неконвертованість валюти та обмеження на перекази,</li><li>• Експропріація,</li><li>• Війна та громадянські заворушення</li><li>• Невиконання фінансових зобов'язань</li></ul> <p>➤ Подібно до європейських країн.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Продукти можуть бути підібрані індивідуально</li></ul> <p>або</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Одним пакетом</li></ul> <p>➤ <b>Більш гнучка, більш орієнтована на інвесторів, ніж європейські країни.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Пошкодження або знищення активів є частиною страхування від війни та громадянських заворушень</li><li>• А також саботаж.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Покриття може включати в себе перерву в роботі.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Особлива увага приділяється МСП, включаючи тісну співпрацю з місцевими та міжнародними банками.</li></ul>
---	--	--	---	---

*Джерело: власна ілюстрація*

- » АТІ дотримується тієї ж стратегії, але зосереджується виключно на африканських країнах.

## 2.2. Глобальні та багатосторонні варіанти: Приватні установи

» Спеціалізовані приватні страховики, особливо з англосаксонської правової системи, за останні роки розширили свої пропозиції зі страхування політичних ризиків.

### Характеристика приватного страхування

Зазвичай вони <b>покривають ті ж ризики, що й офіційні надавачі</b> інвестиційних гарантій.	Їх підхід до проведення андеррайтингу є <b>більш гнучким та більш вибіркоvim.</b>	Зростаюча роль йде пліч-о-пліч зі <b>зростаючою роллю брокерів</b> у цій сфері та зростаючим апетитом <b>до ризику з боку світових перестраховиків.</b>	Моделі їх покриття <b>індивідуально підлаштовуються</b> під конкретний випадок для тих самих ризиків, які також <b>покриваються державними інвестиційними гарантіями.</b>
---	---	---	---

*Джерело: власна ілюстрація*

- » Приватні страховики **майна, перерв у виробництві, транспортних ризиків** тощо розглядають ризики збитків, спричинених війною, як ризики, що **не піддаються обчисленню, є неконтрольованими, а отже, потенційно занадто великими для страхування.**
- » Частковий виняток існує лише в **морському та авіаційному** страхуванні.
- » На основі домовленостей, досягнутих на Лондонському страховому ринку в 1930-х роках, до сьогодні збитки, прямо чи опосередковано спричинені воєнними діями, виключені з покриття в усіх відповідних продуктах страхової індустрії.
- **Багатосторонні та приватні інституції пропонують більш гнучкі та селективні схеми страхування інвестицій, ніж європейські країни на двосторонній основі**
- **Проте, ризики збитків, спричинених війною, не покриваються**

## 2.3. Двосторонні варіанти

- » Більшість постачальників послуг зі страхування інвестицій вимагають наявності двосторонніх інвестиційних угод про захист інвестицій (ДІУ) або еквівалентного захисту з боку національної правової системи.
- » Україна має широку мережу чинних двосторонніх угод (близько 65) та ще декілька підписаних, але ще не ратифікованих.
- » Ці договори представляють всі релевантні для України країни-інвестори.
- » До "подій збитку" зазвичай:
  - Включають: експропріацію, війну та громадянські заворушення, ризик платіжного ембарго або мораторію, ризик конвертації та переказу валюти, а також ризик порушення контракту, але зазвичай
  - Виключають: перерву у виробництві або часткові втрати.
- » Термін дії, як правило, становить до 15 років, і на додаток до плати за обслуговування необхідно сплачувати щорічну премію, яка, як правило, виражається у вигляді річного відсотка від інвестованої та покритої суми.
- **Україна має 65 двосторонніх інвестиційних угод для покриття страхування політичних ризикі**
- **Однак, як правило, не покриваються перерви у виробництві або часткові збитки**

## 2.3. Двосторонні варіанти: Страхування державних інвестицій у Німеччині (1/2)

- » Така угода існує не між Україною та ЄС, а між Україною та Німеччиною.
- » До тих пір, поки ЄС не скористається своєю компетенцією щодо проведення переговорів та укладення ДІУ, існуючі ДІУ держав-членів вважаються підставою та залишаються чинними.
- » Федеральний уряд Німеччини доручив РwC в якості агента з управління системою страхування державних інвестицій в Німеччині.
- » РwC адмініструє весь інструмент, починаючи з прийому заявок, оцінки ризиків і закінчуючи пропозиціями щодо прийняття рішень та управління претензіями, якщо це необхідно.
- » Остаточне рішення щодо покриття приймається Міжвідомчим комітетом (МВК), до складу якого входять чотири міністерства:
  1. Міністерство економіки та клімату
  2. Міністерство фінансів
  3. Міністерство закордонних справ
  4. Міністерство економічного співробітництва
- У прийнятті рішень також беруть участь експерти великих корпорацій та галузевих асоціацій, а також представники РwC, але без права голосу.

## 2.3. Двосторонні варіанти: Страхування державних інвестицій у Німеччині (2/2)

Особливості страхування державних інвестицій у Німеччині

Тривалість	<ul style="list-style-type: none"><li>Гарантія до 15 років.</li></ul>
Покриття, до 100%	<ul style="list-style-type: none"><li>Участь у капіталі,</li><li>Інвестиційні кредити,</li><li>Участь через холдингові компанії,</li><li>Цільовий капітал, права, що кваліфікуються як активи,,</li><li>Інші доходи можуть бути включені: дивіденди, відсотки від капітальних інвестицій або субординованих позик інвестиційного типу.</li></ul>
Оплата за послуги	<ul style="list-style-type: none"><li>Заявки на суму до 5 млн. євро (покриття капіталу та доходів) є безкоштовними.</li><li>За перевищення суми стягується комісія за обслуговування в розмірі 0,05%, але не більше 10 000 євро.</li></ul>
Премія	<ul style="list-style-type: none"><li>Премія річна: 0,5% від максимальної гарантійної суми для покриття капіталу (інвестованого капіталу).</li></ul>

*Джерело: власна ілюстрація*

» У разі включення доходу (дивідендів, відсотків) нараховується річна премія, яка базується на доході, покритому на початок гарантійного року, і відповідає такому ж відсотку, як і для покриття капіталу.

- » Вже кілька років, починаючи з 2017 року, не надається жодного покриття німецьким інвестиціям в Україні.
- » У зв'язку з попередніми тимчасовими обмеженнями на перекази в Україні, доходи, такі як дивіденди та процентні платежі, не покривалися, таким чином, суттєва причина збитків "ризик конвертації та переказу" була виключена.
- » Це зробило офіційні німецькі інвестиційні гарантії для України непривабливими для інвесторів.
- » Експозиція 400 млн євро в Україні: Топ-10 країн за інвестиційними гарантіями для Німеччини, але позиція німецьких ПІІ в Україні склала 3 млрд доларів США у 2021 році
- **Існує укладена двостороння інвестиційна угода між Німеччиною та Україною, але в майбутньому можливе її розширення**

### 3. Особливості страхування інвестицій в Україні під час/після війни (1/2)

- » Опитування іноземних інвесторів в Україні UkraineInvest:
  - високий інтерес до страхування інвестицій навіть в умовах війни,
  - 95% респондентів бажають застрахувати свої активи також і фізично.
- » Страхування на випадок війни є дуже рідкісним продуктом, в основному поширеним у морському та авіаційному страхуванні.
- » Сприяння інвестиціям зменшить потребу в державних інвестиціях, що фінансуються за рахунок офіційної фінансової допомоги країн-партнерів, і, таким чином, обмежить ефект заміщення державних видатків.
- » В умовах воєнних дій в Україні для інвесторів **виникають ризики експропріації, платіжного ембарго або мораторію, конвертації валюти та переказу капіталу.**
- » Так само як і інші галузеві ризики, які майже не покриваються існуючими схемами страхування у воєнний час

Військові ризики зазвичай виключаються з покриття

Ризик	Приклади
Страхування майна	<ul style="list-style-type: none"><li>• Будівлі</li><li>• Заводи</li><li>• Технічне обладнання</li></ul>
Транспортне страхування	<ul style="list-style-type: none"><li>• Транспортні засоби</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"><li>• Перевезення вантажів</li></ul>
Перерва у веденні бізнесу	Перебої в роботі через: <ul style="list-style-type: none"><li>• Відсутність електроенергії</li><li>• Відсутність каналів зв'язку</li></ul>

*Джерело: власна ілюстрація*

### 3. Особливості страхування інвестицій в Україні під час/після війни (2/2)

Страховою "причиною збитку" вважається тільки "повна втрата" або "квазі-повна втрата"

Аналогічне формулювання у двосторонніх схемах

Аналогічне формулювання в "Операційні політики" БАГІ

» Причини:

- Системна та суттєва різниця між інвестиційними гарантіями та майновим страхуванням.
- інвестиційні гарантії захищають інвестиції як такі, значно меншою мірою - окремі активи.

» Приватні страховики, які покривають ці сектори, не покривають збитки, спричинені війною, оскільки вважають їх такими, що не підлягають оцінці.

» Однак, збитки цих трьох секторів оцінюються у 79% від загальних збитків інфраструктури, зафіксованих в Україні, які оцінюються у 121 млрд. дол.

➤ Існує величезна прогалина у захисті фізичних активів від пошкодження або знищення внаслідок війни.

## 3.1. Страхування державних інвестицій

» Мета збільшення залучення інвестицій в Україну може бути досягнута за допомогою декількох заходів з розширення державних двосторонніх та багатосторонніх схем, які можуть бути наступними:

<b>Розширення</b> Розширення переліку ризиків	<b>Прискорення</b> Прискорення прийняття рішення	<b>Пільгові умови</b> Пільгові умови для заздалегідь визначених регіонів	<b>Координація</b> Координація з партнерами з ЄС та в рамках Міжнародного союзу страховиків кредитів та інвестицій (Бернського союзу)	<b>Об'єднання ризиків</b> Об'єднання ризиків між окремими країнами-членами ЄС або на рівні ЄС	<b>Маркетингові заходи</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Потужні політичні сигнали</li> <li>• E.g. Introduction of high coverage amounts</li> </ul>
--	---	---	--	--	--

➤ Варто розглянути варіанти розширення страхування державних інвестицій, щоб відповідати викликам, які стоять перед Україною

## 3.2. Страхування приватних інвестицій

» Розширення страхування активів та майна приватними страховиками також може сприяти вирішенню проблем, з якими стикається Україна, наприклад:

<b>Відмова від пункту про виключення воєнних ризиків</b>	Покриття всіх ризиків Особлива увага до малого та середнього бізнесу	<b>Зниження страхового внеску</b> Наприклад, з державною підтримкою	<b>Обмеження збитків</b> Наприклад, з державним покриттям XL (див. Extremus AG)
--	---	--	--

➤ Розширення можливостей страхування державних та приватних інвестицій може стати першим важливим кроком для залучення інвестицій, незважаючи на збитки від війни

## 3.3 Державно-приватне партнерство (1/2)

- » Ні державні, ні приватні страхові поліси не забезпечують задовільного захисту від фізичних збитків, спричинених воєнними діями.
- » Однак, можливі варіанти співпраці у формі державно-приватного партнерства (ДПП).
- » Практичний досвід існує лише в схемах страхування від тероризму (Extremus AG)

### Страхування від тероризму: Приклад державно-приватного партнерства

- •Приватні страховики вважали тероризм занадто великим і таким, що не піддається розрахунку за допомогою своїх моделей оцінки ризиків.
- •У Німеччині було досягнуто домовленості між приватним страховим сектором та урядом після подій 11 вересня 2002 року.
- •Страховики погодилися скасувати положення про виключення терористичного ризику зі своїх полісів страхування майнових ризиків/перерви у виробництві.
- •Створено спеціалізовану страхову компанію для страхування екстремальних ризиків - Extremus Versicherungs-AG.
- •Extremus не покриває терористичні ризики на суму менше 25 млн. євро - таке страхове покриття має надаватися першим приватним страховиком - і приймає на себе ризики на загальну суму близько 2,5 млрд. євро.

→ У випадку ще більших збитків Extremus може отримати державну гарантію на суму близько 6,5 млрд. євро. Покриття Extremus надається лише на випадок терористичних актів на території Німеччини.

» Але можливості подальших гармонізованих і скоординованих підходів варто вивчити, особливо для відновлення України.

» Ці підходи можуть включати:

- Перестраховальний захист у великих приватних перестраховиків або інші форми об'єднання ризиків.
- Додаткові (часткові) державні гарантії та/або офіційна підтримка страхової премії.

## 3.3 Державно-приватне партнерство (2/2)

» Однак, викликає ряд дуже складних питань, як, наприклад, наступне:

- Який інструмент використовується в який період часу: під час війни та/або в процесі післявоєнної відбудови?
- Яка цільова група для якого інструменту: Внутрішні інвестори та/або іноземні інвестори?
- Які види ДПП можуть бути створені?
- Які інструменти можуть бути залучені до ДПП, а які потребують розширення або створення нових?
- Хто є зацікавленими сторонами для ДПП?
- Які координаційні механізми необхідно узгодити для ДПП?
- Яка інституція необхідна для моніторингу?

➤ **Окрім варіантів розширення, другим важливим кроком для економіки України може стати розвиток нових міжнародних схем**

➤ **Перестраховання, інші форми об'єднання ризиків та суверенні гарантії можуть бути включені до таких підходів**

## 4. Висновок

- » Схеми страхування інвестицій - давно визнаний інструмент захисту інвестицій від політичних ризиків
- » Однак, ризики, спричинені війною, майже не покриваються існуючими державними та приватними схемами
- » Тому першим важливим кроком було б розширення існуючих державних та приватних схем
- » Для інвестицій під час війни в Україні варто розглянути схеми, що виходять за рамки існуючих, наприклад, державно-приватне партнерство
- » Одна з пропозицій може включати пакетні пропозиції державних гарантій з приватним страхуванням активів або багатства, включаючи приватне часткове перестраховування.
- » Таким чином, скоординований підхід в рамках ЄС та, можливо, інших країн підтримає довгострокову реконструкцію України.

### Про Німецьку економічну групу

Німецька економічна група, що фінансується Федеральним міністерством економіки та енергетики Німеччини, консультує уряди України, Білорусі, Молдови, Грузії та Узбекистану з питань розробки і вдосконалення економічної політики та сталого розвитку економіки. Крім того, в рамках проєктів також працює в інших країнах за обраними темами. Реалізація проєктів доручена консалтинговій фірмі Berlin Economics.

*\*Консультативна діяльність у Білорусі наразі призупинена.*

### КОНТАКТ

Гаррі Полушкін, керівник проекту в Україні

[poluschkin@berlin-economics.com](mailto:poluschkin@berlin-economics.com)

### **Німецька економічна група**

c/o BE Berlin Economics GmbH Schillerstraße 59 | 10627 Berlin Tel: +49 30 / 20 61 34 64 0 [info@german-economic-team.com](mailto:info@german-economic-team.com) [www.german-economic-team.com](http://www.german-economic-team.com)

З нашими публікаціями можна ознайомитися за посиланнями

<https://www.german-economic-team.com/ukraine>