

Петросян Ани Артуровна

студентка

Крюкова Ксения Игоревна

студентка

Чернышова Марина Витальевна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Финансовый университет

при Правительстве Российской Федерации»

г. Москва

ОБЛИГАЦИИ КАТАСТРОФ КАК ИННОВАЦИОННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ В БОРЬБЕ СО СТИХИЙНЫМИ БЕДСТВИЯМИ

***Аннотация:** данная статья посвящена проблемам применения такого финансового инструмента как облигации катастроф. Авторами рассмотрены существующие подходы к определению данного инструмента, а также определены основные преимущества и недостатки. Проанализированы существующие проблемы внедрения данного инструмента в России.*

***Ключевые слова:** облигации катастроф, риски, ликвидационные путы, купоны рискового заема, досрочные платежи, управления риском, стихийные бедствия.*

На протяжении последних десятилетий во всем мире усилилось количество стихийных бедствий. Они наносят значительный ущерб экономике страны: после бедствия государство может столкнуться с ослаблением доходной части бюджета или же с увеличением потребностей в своих расходах. Согласно исследованию, проведенному в 2012 году Банком международных расчетов, государства с высоким уровнем страхового рынка, быстрее восстанавливаются после катастрофических событий, чем страны с меньшим уровнем развития страхования. В связи с этим у многих стран, в том числе и в РФ возникает естественная потребность повысить уровень страхования в стране, таким образом обезопасив себя от последствий стихийных бедствий и катастроф. В данной статье рассматривается

такой инструментов страховой секьюритизации высокорисковых ценных бумаг, позволяющих компенсировать финансовые потери, как облигации катастроф.

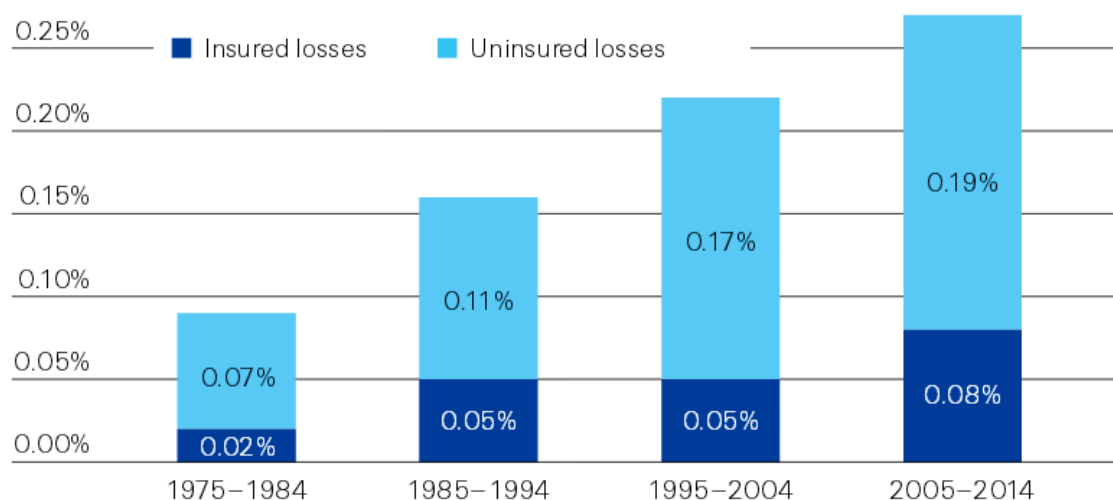


Рис. 1. Убытки от природных катастроф в мире
(застрахованные и незастрахованные) 1975–2014 гг.

В среднем, около 30% катастрофических рисков государств покрываются с помощью страхования. Это означает, что около 70% потерь катастрофы ложатся на плечи частных лиц, фирм и правительств. Облигации катастроф появились в 90-е гг. как альтернатива традиционному перестрахованию. Именно начиная с этого периода, данный инструмент начал использоваться в таких странах, как США и Япония.

Существует два подхода к определению экономического содержания данного финансового инструмента. Согласно первому подходу облигации катастроф выступают в качестве инструмента хеджирования стихийных рисков, который позволяет снизить и покрыть ожидаемый ущерб с помощью перераспределения денежных средств между страхователем и инвестором. Второй подход же рассматривает данный инструмент, как высоко рисковый инвестиционный инструмент, что подтверждается активностью его выпуска.

Рассмотрим структуру функционирования облигаций на катастрофы.

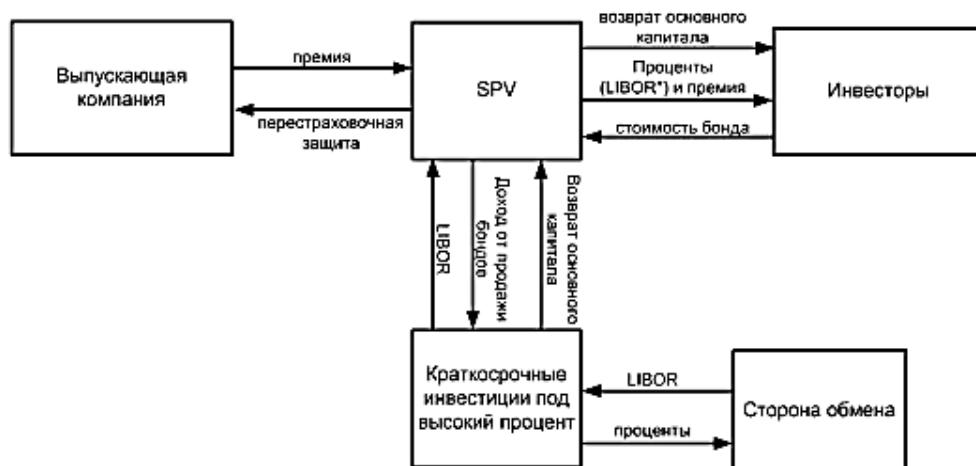


Рис. 2. Структура функционирования облигаций катастроф

Основная задача обязанности страховщика (SPV, SPI) является заключение договора перестрахования со спонсором или эмитентом. Заключив такую сделку, страховщик получает премию от спонсора в обмен на предоставление покрытия по выпущенным ценным бумагам – облигациям. Страховщик же осуществляет выпуск ценных бумаг для инвесторов и получает основную сумму обратно. Полученные денежные средства аккумулируются страховщиком, затем перечисляются на счета ипотечного покрытия и используются им для получения дохода. Затем можно осуществлять вложения в высокорейтинговые ценные бумаги (AAA, AA+ и т. д.). Таким образом, вложив средства инвесторы получают специальные страховые купоны, или процентные выплаты, которые образуются за счет суммы премии эмитента или спонсора и дохода от операций реинвестирования страховщиком полученных денежных средств. При отсутствии страхового случая страховщик, аккумулируя премии от эмитента и инвестиционный доход от операции на фондовом рынке, выплачивает инвесторам процентный доход. Процентный доход по данным вида облигаций может достигать 20–35%, что намного превышает доход от государственных и корпоративных облигаций.

Выделяют три типа облигаций катастроф: ликвидационные путы, купоны рискового зама, досрочные платежи.

Владельцем ликвидационного пута выступает страховое общество. Платежи по облигациям связаны с состоявшимся стихийным бедствием. Для страховой компании кредитный и платежный риски относительно невелики. При этом дополнительный риск для инвестора будет компенсирован купоном с повышенными (по сравнению с обычными рыночными) процентными ставками.

Второй вид облигаций выступают копуны рискованного займа. Особенностью данного вида выступает наличие возможности для заемщика снизить суммы номинала или процентные ставки так, чтобы общий платеж соответствовал бы текущим рыночным процентам при наступлении оговоренного стихийного бедствия.

Третий вид облигаций, такой как досрочные платежи связаны со значимыми разрушительными событиями и их последствиями, но они могут не наступить, если при наличии страхового случая не будут соблюдены некоторые дополнительные условия.

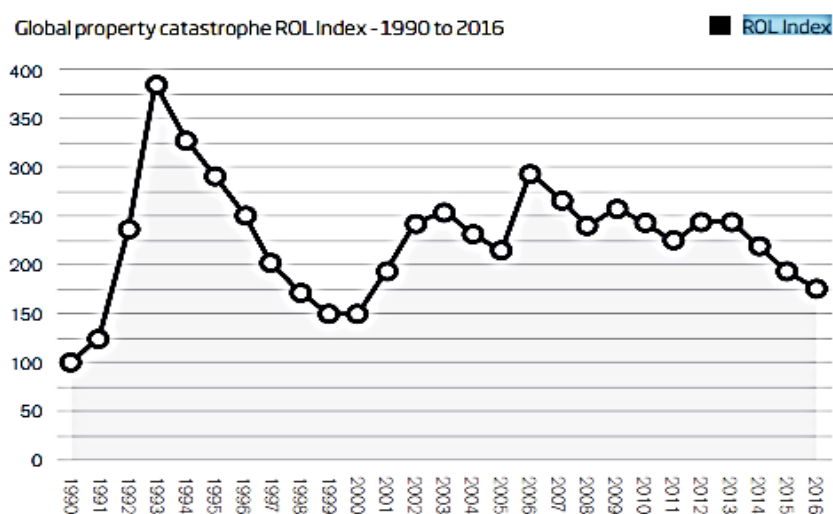


Рис. 3. Индекс ROL 1990–2016 гг.

В 2016 году доходность облигаций катастроф снизилась по сравнению с 2015 годом. По данным портала Artemis, с каждым годом эмиссия облигаций катастроф растет [1]. Общая сумма эмиссии составила 10 млрд. долларов. Стоит отметить, что рейтинговые агентства, как Moody's, Standard & Poor's и Fitch Ratings, присваивают облигациям на катастрофы рейтинги «BB», «B» или ниже.

Данный финансовый инструмент наиболее широко используется в развитых странах Запада, так как в соответствующих странах наиболее развиты финансовые рынки, а также государственные регуляторы [2]

Преимуществами данного инструмента является:

1. Наиболее оптимальное распределение ущерба между экономическими участниками, такими как государство, страховые компании и инвесторы.
2. Снижение финансовой нагрузки при наступлении страхового случая на государственный бюджет.
3. Уменьшение убытков.
4. Высокая доходность.
5. Возможность моделирования различных видов катастроф, заранее просчитывая возможный ущерб от них.

Недостатками данного инструмента является:

1. Высокий уровень риска при инвестировании.
2. Катастрофы и стихийные бедствия трудно прогнозируются и моделируются.
3. Ущерб от стихийных бедствий может значительно превысить объем выпущенных облигаций и фонд денежных средств, предназначенных для их снижения.
4. Возможен фактор банкротства страховых компаний, который может стать причиной финансового кризиса.

Россия доступ к облигациям на катастрофы на сегодняшний день не имеет. Выделим некоторые возможные причины:

1. Отсутствие достаточной законодательной базы по производным финансовым инструментам и соответствующих контролирующих органов.
2. Недостаточно совершенная финансовая система.
3. Наличие ограничений к международным рынкам капитала и в частности рынкам страхования и перестрахования в связи с санкциями.
4. Высокие политические, экономические и конъюнктурные риски.
5. Недостаточно развитый рынок страхования и перестрахования.

Одним из методов решения вышеперечисленных проблем может стать активное сотрудничество развивающихся стран, в том числе РФ с международными финансовыми институтами и организациями. Например, Всемирный Банк в 2009 году сообщил о новом этапе реализации программы «MultiCat» [3] Данная программа подразумевает эмиссию облигаций на катастрофы, которая позволит правительствам стран и другим государственным учреждениям застраховать риски стихийных бедствий по доступной цене при помощи этих инструментов. Внедрение этого инструмента откроет перед странами новую возможность финансирования чрезвычайных операций по ликвидации последствий катастроф и бедствий. Что в свою очередь снизит чрезмерное давление на государственный бюджет. В России основным органом защиты населения от чрезвычайных ситуаций является МЧС, а финансирование последствий катастроф производится из бюджетов разного уровня. В бюджетах предусмотрены резервные фонды на случай катастроф, тем не менее, их размеры далеко не всегда сопоставимы с реальными убытками. Нагрузка на государство в случае катастрофы существенно повышается за счет недостаточного развития страхования: например, при наводнении в Ленске в 2001 году ни один из пострадавших домов не был застрахован; Саяно-Шушенская ГЭС на момент трагедии августа 2009 года была застрахована на сумму, далекую от полной стоимости. Таким образом, убытки от аварии покрываются местным и федеральным бюджетами, а также (в случае аварии на ГЭС) за счет средств компании РусГидро – компании с преимущественным государственным участием. При пожарах летом 2010 года среди пострадавших домов застраховано было не более 15%, что привело к большой финансовой нагрузке на государственный бюджет. Использование облигаций развивающимися странами, в том числе и Россией, позволит аккумулировать необходимые средства для ликвидации последствий стихийных бедствий и восстановления экономики без значимого увеличения давления на государственный бюджет.

Исходя из изложенного выше, можно отметить облигации на катастрофы, как достаточно эффективный механизм минимизации и оптимизации убытков от

природных и техногенных катастроф. Финансирование риска при помощи современных инвестиционных инструментов рынка перестрахования выступает одним из актуальных способов стратегического управления риском стихийных бедствий.

Список литературы

1. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ilsbermuda.com/wp-content/uploads/2016/04/q1_2016_cat_bond_ils_market_report-1.pdf
2. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.artemis.bm/>
3. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://treasury.worldbank.org/bdm/pdf/MultiCat_ProductNote.pdf