

**Содействие торговле и инвестициям в
Центральной и Западной Азии:
Доводы в пользу создания регионального
агентства по гарантированию торговых
кредитов и инвестиций**

**24-е заседание Координационного комитета по
торговой политике**

Тбилиси, Грузия – 19 июня 2017 года

**Роланд Пладет, главный специалист по финансам
Департамент Центральной и Западной Азии**

Азиатский банк развития

-
- Рабочий вариант концепции Проекта
 - Обоснование
 - Предложение ключевых продуктов Агентства
 - Ожидаемое воздействие, итоги и результаты
 - Потенциальная роль АБР
 - Ключевые вопросы
 - Следующие шаги
 - Приложение А: Примерная древовидная структура проблем – Центральная и Западная Азия
 - Приложение В: Пример аналогичного проекта в субэкваториальной Африке (АТИ)
 - Приложение С: Вариант 1 – Воспроизведение по образцу АТИ: Агентство по гарантированию торговых кредитов и инвестиций (TCIGA/АГТКИ)
 - Приложение D: Вариант 2 – Агентство по перегарантированию торговых кредитов и инвестиций (TCIReGA/АПТКИ)

- Региональное агентство по гарантированию или перегарантированию торговых кредитов и инвестиций
- Стимулирование меж- и внутрирегиональной торговли и прямых иностранных инвестиций (ПИИ)
- Доступ к доэкспортному и торговому финансированию и защите ПИИ
- Помимо стран Центральной и Западной Азии, другими участниками Агентства могут быть:
 - другие страны-партнеры в области торговли и инвестиций
 - негосударственные участники:
 - многосторонние, региональные и национальные банки развития;
 - экспортно-кредитные агентства (ЭКА) и экспортно-импортные банки (эксимбанки);
 - частные страховщики и перестраховщики рисков (ЧСР).
- Участие ЧСР стимулирует государственно-частное партнерство (ГЧП)
- Возможное решение для ГЧП: многостороннее агентство по перегарантированию с ЧСР, выступающим в качестве первичного андеррайтера

Обоснование: Почему Центральная и Западная Азия?

- **Региональные проблемы:**
 - диверсификация экономики
 - увеличение занятости
 - развитие нетрадиционных секторов
- **Малый объем внутрирегиональной торговли (за исключением КНР): 6,5% торговли (2001-2016 гг.)**
- **Наименьший доступ к торговле и доэкспортному финансированию и защите ПИИ**
- **Неспособность конкурировать на международном уровне**
- **Меньше возможностей для:**
 - вертикальной (трансграничной) интеграции бизнеса
 - горизонтальной (трансграничной) дифференциации продукта
 - освоения нетрадиционных экспортных секторов
 - развития малых и средних предприятий (МСП)
- **Отрицание жизненно важной роли ЭКА и эксимбанков в ОЭСР и других регионах Азии**

- **Среднесрочный обзор ЦАРЭС-2020**
 - наблюдающееся с 2008 года негативное воздействие на рост ВВП и торговли по всему региону
- **ЦАРЭС-2020**
 - региональное сотрудничество стало неотложной задачей
 - необходимость сосредоточения на двух стратегических задачах:
 - расширение торговли
 - повышение конкурентоспособности
 - совершенствование инфраструктуры должно быть подкреплено мерами по упрощению процедур торговли для непосредственного воздействия на внутри- и межрегиональную торговлю
- **Комплексный план действий ЦАРЭС 2006 года**
 - разработка инновационных подходов к механизмам сотрудничества (включая ПГЧС)

Обоснование: Почему необходимо именно многостороннее агентство?

- Эффективное смягчение политических рисков, связанных с торговлей и ПИИ
- Усовершенствованная структура управления и создание институционального потенциала
- Международный кредитный рейтинг, который поможет снизить затраты на финансирование, обусловленные:
 - более низкими суверенными рейтингами
 - государствами без рейтингов
- Практическое взаимодействие и эффективность затрат:
 - экономия за счет масштаба
 - сокращение накладных расходов
 - диверсификация и разделение рисков
 - постоянный центр знаний и опыта
 - расширение доступа к возможностям совместного страхования и перестрахования
 - “Прорывное развитие”: трансграничные слияния национальных ЭКА в ОЭСР с 1990-х годов

Предложение Агентством своих ключевых продуктов

- Краткосрочное кредитное страхование всего оборота (<2 лет), позволяющее региональным экспортерам и отечественным поставщикам:
 - конкурировать на международном уровне путем торговли на основе открытых счетов
 - использовать экономичную защиту от неплатежей
 - адресно работать с иностранными и местными покупателями по заранее утвержденным кредитным лимитам
- Средне- и долгосрочные кредиты поставщикам и покупателям (>2 лет и <15 лет), позволяющие региональным поставщикам, подрядчикам и поставщикам услуг:
 - подавать заявки на участие в конкурсах по контрактам для инфраструктурных проектов
 - напрямую конкурировать с нерегиональными поставщиками, подрядчиками и провайдерами, имеющими доступ к поддержке со стороны ЭКА или эксимбанков
- Долгосрочное страхование от политических рисков (менее 15 лет), стимулирующее внутри- и межрегиональные ПИИ

- **Воздействие:**
 - Устойчивый экономический рост
 - Расширение возможностей трудоустройства
 - Улучшенная диверсификация экономики стран Центральной и Западной Азии
- **Итог:**
 - Улучшение международной региональной конкурентоспособности
- **Результаты:**
 - Учреждение многостороннего ЭКА с учетом передового рыночного опыта
 - Обеспечение участия ЧСР в применении решения ГЧП

- В роли Секретариата ЦАРЭС АБР готов помочь:
 - разработать концепцию проекта
 - структурировать, создать и задействовать Агентство
 - привлекать ЧСР к участию в предпочтительном варианте ГЧП
- При условии соблюдения интересов соответствующих развивающихся стран-членов (РСЧ), АБР может:
 - предоставить финансовую поддержку (при условии одобрения АБР) для обеспечения соответствующего участия в акционерном капитале Агентства
 - помочь мобилизовать финансовую поддержку со стороны других МБР для обеспечения аналогичного участия стран, не входящих в АБР

- **Аргументы в пользу многостороннего варианта ЭКА вместо:**
 - **национальных ЭКА:**
 - экономия за счет масштаба
 - Кредитный рейтинг национальных ЕЦА, ограничиваемый суверенным рейтингом
 - Повысить кредитный рейтинг национальных ЭКА за счет механизмов прямых выплат или полной передаче риска в перестрахование
 - **гарантийного целевого фонда:**
 - создание постоянного учреждения поможет привлечь ресурсы для создания постоянного регионального институционального потенциала
 - большая наглядность в качестве механизмов раздела рисков
- **Агентство по перегарантированию (например, AfricaRe) или Агентство по гарантированию (например, ATI)**
 - используются ИТ-системы, базы данных и сети первичных андеррайтеров ЧСР
 - гораздо более оперативная и экономичная реализация
 - агентство может относительно быстро начать работать в полную силу

- Обеспечить взаимодополняемость с другими региональными инициативами МБР
- Соответствие критериям отбора и сроки принятия не входящих в регион стран Евразийского региона, Ближнего Востока, Южной Азии и т. д.
- Предварительное консультирование РСЧ АБР по вопросам, представляющим для них принципиальный интерес
- Определение минимального требуемого количества заинтересованных РСЧ АБР

- **Делегаты ККТП должны озвучить свою принципиальную заинтересованность**
- **При условии наличия минимального требуемого количества РСЧ АБР, АБР будет:**
 - проводить двусторонние консультации
 - добиваться внутреннего одобрения для проведения предварительной технико-экономической оценки
- **При условии проведения предварительной технико-экономической оценки, АБР:**
 - разработает и доработает концепцию проекта
 - будет добиваться от участвующих РСЧ подтверждения концепции проекта
 - будет добиваться внутреннего согласования концепции проекта для выделения технической помощи и предлагаемой финансовой поддержки

Примерная древовидная структура проблем



Приложение В: Пример аналогичного проекта в субэкваториальной Африке (Африканское агентство по страхованию торговли, АТІ)

- Создан по инициативе Всемирного банка (МАР) в конце 90-х годов и начал функционировать в 2001 году
- Создан на платформе Общего рынка восточно- и южноафриканских государств (COMESA)
- АТІ имеет структуру ГЧП:
 - Уникальный многосторонний орган, соглашение об учреждении которого открыто для присоединения:
 - всех 54 стран Африканского союза (АС)
 - неафриканских стран
 - негосударственных участников (организаций)
 - История членства в АТІ показывает, что данный банк, вероятно, со временем будет расширяться:
 - 2001 год: 7 стран (Бурунди, Кения, Малави, Руанда, Танзания, Уганда и Замбия)
 - 2017 год: 5 дополнительных членов (Бенин, ДРК, Эфиопия, Мадагаскар и Зимбабве) и еще 4 страны находятся в процессе выполнения требований для получения права на членство (Джибути, Эритрея, Либерия и Судан)
 - На сегодняшний день, в АТІ нет ограничений на закупки
 - АТІ также предоставляет возможность получения членства организациям:
 - Африканский банк развития, Africa Re, Atradius Group (Нидерланды), COMESA, PTA Bank, SACE (Италия), UK Export Finance (Великобритания) и ZEP Re.
 - Atradius Group является корпоративным членом АТІ с 2001 года и обеспечивает договорное перестрахование по всему портфелю страхования кредитов АТІ

Приложение В: Пример аналогичного проекта в субэкваториальной Африке (Африканское агентство по страхованию торговли, АТИ)

- Страновые взносы капитала для обеспечения сбалансированных прав голоса:
 - Уставный капитал АТИ (капитал, оплаченный странами АС): 1 млрд. долл. США (не менее 51%)
 - Более крупные экономики (например, ДРК, Кения, Нигерия, Судан): макс. 25 млн. долл.
 - Менее крупные экономики: мин. 7,5 млн. долл.
 - Средний ожидаемый взнос каждой страны: 10 млн. долл.
- Использование страхового потенциала АТИ
 - Первоначальная структура (2001 год) была недостаточно оптимальной (без рычагов, запасов, денежного обеспечения и т.д.):
 - Оплаченный акционерный капитал: 1,3 млн. долл. США
 - Оплаченный страховой капитал: 134 млн. долл. США (хранится на доверительных счетах в Лондоне)
 - Страховой потенциал: 134 млн. долл. США (без привлечения заемных средств в силу ограничений запасов стран)
 - Реструктуризация 2007 года привела к конвертации страхового капитала в акционерный капитал:

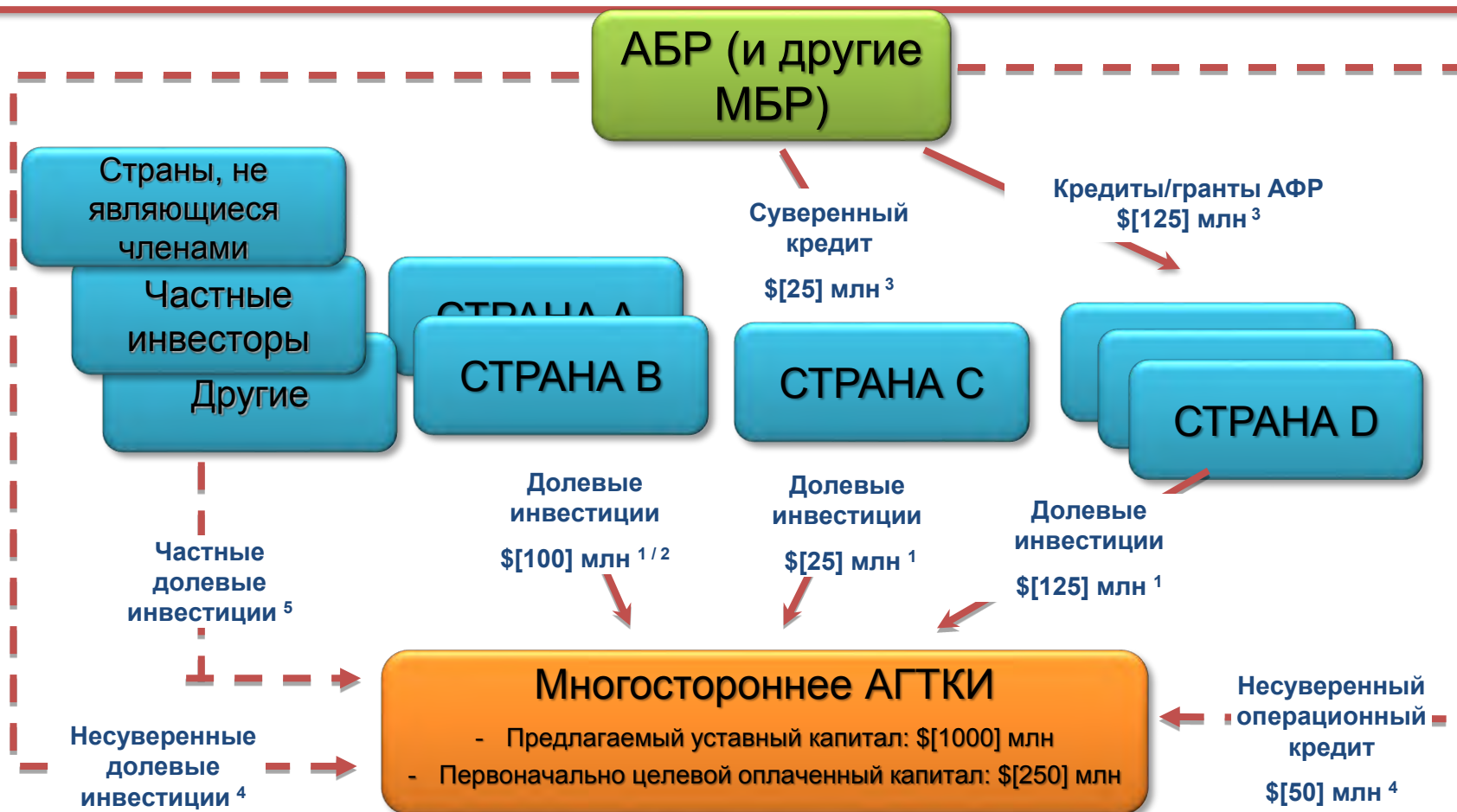
	<u>2007</u>	<u>2017</u>
• Оплаченный акц. капитал (хранится на дов. счетах в Лондоне):	\$134 млн	\$200 млн
• Чистый страховой потенциал (типичное внутр. кредитное плечо 1:3):	\$400 млн	\$600 млн
• Валовой страховой потенциал (типичное перестрахование 60%):	\$1 000 млн	\$1 500 млн

Приложение В: Пример аналогичного проекта в субэкваториальной Африке (Африканское агентство по страхованию торговли, АТИ)

- В 2008 году агентство «Standard & Poor» присвоило АТИ рейтинг “А”
- На сегодняшний день, АТИ способствовал привлечению 17 миллиардов долларов США в виде торговых кредитов и ПИИ
- Эффективный статус привилегированного кредитора и смягчение политического риска посредством формального (а не фактического) перекрестного дефолта с МАР
 - Если страна-член АТИ терпит убытки перед АТИ (т.е. политические и суверенные риски), у этой страны имеется юридическое обязательство возместить АТИ ущерб в течение 60 дней после того, как была оплачена правомочная претензия
 - Если это не сделано в полном объеме, АТИ ставит в известность МАР (Всемирный банк)
 - Затем МАР позволяет стране исправить эту ситуацию в течение еще 10 дней
 - Если ситуация не исправлена, МАР будет иметь право (но не обязательство) воспользоваться:
 - перекрестным дефолтом всего своего суверенного портфеля; и
 - приостановить свои операции в стране.
 - Создает более благоприятные условия для принятия трейдерами, инвесторами, финансистами и страховщиками коммерческих рисков, связанных с торговлей и ПИИ в Африке

Приложение С: Вариант 1 – Структура проекта

Воспроизведение по образцу АТІ: Агентство по
гарантированию торговых кредитов и инвестиций (АГТКИ)



¹ Долевые инвестиции страны-члена варьируются от \$ [10] млн до \$ 50 млн, будут определяться пропорционально ее ВВП, и должны быть полностью оплачены

² Страны-члены могут финансировать своих долевые вклады из собственных средств (например, из средств Государственных фондов благосостояния Азербайджана, Казахстана и/или Туркменистана)

³ МБР – такие как АДВ (и/или АФР), Всемирный банк (и/или МАР) и/или ИБР – могут рассмотреть возможность финансирования инвестиций страны-члена в долевой капитал (по необходимости)

⁴ АБР (Департамент по работе с частным сектором), МФК и/или ЕБРР могут рассмотреть возможность участия в долевых инвестициях и/или оперативном займе для финансирования начальных операций Агентства

⁵ Негосударственными членами являются двусторонние, региональные и национальные банки развития, ЭКА и эксимбанки, частные инвесторы (включая частные компании по страхованию и перестрахованию)





Приложение С: Вариант 1 – Потенциал андеррайтинга



Воспроизведение по образцу ATI: Агентство по
гарантированию торговых кредитов и инвестиций (TCIGA/АГТКИ)



Пере-/совместно
застрахованный
риск:
3-4 кратный
коэффициент
кредитного плеча

Многостороннее АГТКИ (TCIGA) становится дистрибьютором внутрирегиональных торговых кредитных и инвестиционных рисков с доступом к рынкам квотных договоров и факультативного перестрахования и совместного страхования, потенциально увеличивая свой страховой потенциал до \$ 2 250 млн - 5 000 млн

Лимит странового
риска Агентства =
в 3-5 раз больше
оплаченного
страной капитала

Диверсификация портфеля рисков позволит Многостороннему АГТКИ (TCIGA) в 3-5 раз увеличить свой собственный оплаченный капитал – до \$ 750 млн – 1 250 млн.

Общий оплаченный капитал (изначально – \$[250] млн) плюс резервы многостороннего АГТКИ





¹ Долевые инвестиции страны-члена варьируются от \$ [10] млн до \$ 50 млн, будут определяться пропорционально ее ВВП, и должны быть полностью оплачены

² Страны-члены могут финансировать своих долевые вклады из собственных средств (например, из средств Государственных фондов благосостояния Азербайджана, Казахстана и/или Туркменистана)

³ МБР – такие как АБР (и/или АФР), Всемирный банк (и/или МАР) и/или ИБР – могут рассмотреть возможность финансирования инвестиций страны-члена в долевой капитал (по необходимости)

⁴ АБР (Департамент по работе с частным сектором), МФК и/или ЕБРР могут рассмотреть возможность участия в долевых инвестициях и/или оперативном займе для финансирования начальных операций Агентства

⁵ Негосударственными членами являются двусторонние, региональные и национальные банки развития, ЭКА и эксимбанки

⁶ Частные инвесторы (включая частные компании по страхованию и перестрахованию)

⁷ Многостороннее TCIReGA заключает квотный договор (договор квотного (пере)страхования) и соглашения о факультативном перестраховании/перегабаритировании с частным первичным андеррайтером (например, принимая 100%-ное страхование политических рисков и до 80% страхования коммерческих рисков)

Приложение D: Вариант 2 – Организационная структура



Агентство по перегабаритированию торговых кредитов и инвестиций (TCIReGA/АПТКИ)



Приложение D: Вариант 2 – Правовая структура

Агентство по поручительствованию торговых кредитов и инвестиций (TCIReGA/АПТКИ)



Приложение D: Вариант 2 – Потенциал андеррайтинга



Агентство по перегабаритированию торговых кредитов и инвестиций (TCIReGA/АПТКИ)



Ретроцессия TCIReGA:
3-4 кратный коэффициент кредитного плеча

Лимит странового риска TCIReGA = 3-5 в 3-5 раз больше оплаченного страной капитала

Многостороннее АПТКИ (TCIReGA) становится дистрибьютором меж- и внутрирегиональных торговых кредитных и инвестиционных рисков с доступом к рынкам квотных договоров и факультативной ретроцессии (передачи перестраховщиком части принятых им рисков другим перестраховщикам), потенциально увеличивая свой страховой потенциал до \$ 2 250 млн - 5 000 млн

Диверсификация портфеля рисков позволит Многостороннему АПТКИ (TCIReGA) в 3-5 раз увеличить свой собственный оплаченный капитал – до \$ 750 млн – 1 250 млн в виде чистого страхового потенциала

Общий оплаченный капитал (изначально – \$[250] млн) плюс резервы многостороннего TCIReGA/ АПТКИ

Частный страховщик/гарант, как правило, сохраняет за собой 20% и переуступает своим перестраховщикам 80% своего гарантированного риска. При общем размере страхового покрытия TCIReGA, составляющем 5 млрд. долл. США, частный страховщик мог бы застраховать не менее 6,25 млрд. долл. США в виде общего риска.



Квотный договор и соглашения о факультативном перестраховании / перегабаритировании

ЧАСТНАЯ КОМПАНИЯ ПО ГАРАНТИРОВАНИЮ ТОРГОВЫХ КРЕДИТОВ И ИНВЕСТИЦИЙ