sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 54

Марина ЗЮГАНОВА,
начальник отдела промышленного страхования Управления страхования имущества и ответственности, ООО «Группа Ренессанс Страхование»

СТРАХОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ: ЕВРОПЕЙСКИЙ ОПЫТ

Страхование финансовых рисков в строительстве практически не развито в России. Остается ориентироваться на Запад.

Виды финансовых рисков в строительстве

В послевоенные годы в свете перехода от государственных программ финансирования к финансированию частных проектов увеличилась подверженность подрядчиков и заказчиков финансовым рискам, связанным с их реализацией. Одновременно с вышеуказанным процессом значительные изменения претерпел подход к частному финансированию крупных капитальных инвестиций. Заказчики обеспечивали свои займы проектными фондами и возвращали их исключительно на основе доходов, полученных от проектов. В договоры, заключенные между банками-кредиторами и заказчиками, а также в договоры, заключенные между подрядчиками и заказчиками, стали включаться положения в отношении задержек запланированного окончания проекта. Все эти

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 55

факторы привели к резкому увеличению потребности в страховании финансовых рисков в строительстве.

Таблица 1. **Примеры наиболее распространенных финансовых рисков заказчиков и подрядчиков**

Финансовые риски заказчика	Финансовые риски подрядчика
1. Потеря дохода (отсутствие источника финансирования постоянных расходов и отсутствие прибыли). 2. Дополнительные расходы – выплата неустойки клиентам и поставщикам (из-за задержки ввода объекта строительства в срок).	1. Дополнительные расходы, связанные с: – минимизацией задержки ввода в эксплуатацию объекта строительства в результате его повреждения/гибели; – выполнением работ согласно гарантийным обязательствам. 2. Штрафы и неустойки, связанные с задержкой ввода объекта строительства в срок.

Европейский страховой рынок столкнулся с необходимостью разработки страховых продуктов, способных предоставить защиту от подобных рисков. Были разработаны следующие продукты:

1. страховые покрытия в отношении рисков заказчиков:

– страхование убытков от задержки начала производственной деятельности, связанной с приостановлением строительно-монтажных работ (Delay in start up insurance/Advanced loss of profit insurance);

– страхование дополнительных расходов заказчика в случае наступления форс-мажорных обстоятельств (Force majeure insurance).

2. Страховые покрытия в отношении рисков подрядчиков:

– оговорки к полису страхования всех рисков подрядчика/всех монтажных рисков, например: Endorsement 007 – «Airfreight» («Оговорка о покрытии дополнительных расходов на доставку груза авиатранспортом»); Endorsement 004 – «Extended maintenance guarantee» («Оговорка о покрытии дополнительных расходов, связанных с выполнением гарантийных обязательств»);

– страхование дополнительных расходов подрядчика по выплате неустойки (liquidated damages insurance).

В крупный строительный проект обычно бывают вовлечены три стороны:

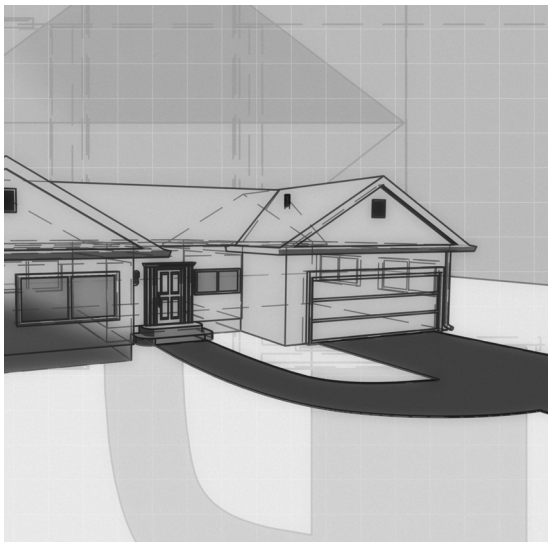
1. кредитор (инвестор, банк);

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 56

2. собственник проекта (заказчик);
3. компания-исполнитель проекта (генеральный подрядчик).

Проект может быть завершен не в срок или вообще не завершен по ряду причин: технологическая невозможность, форс-мажорные обстоятельства, повреждение или гибель объекта строительных работ. Продукты, предлагаемые для защиты имущественных интересов сторон строительного контракта от возникновения дополнительных расходов или неполучения прибыли, покрывают большую часть этих рисков.

Как правило, все три указанные выше стороны проекта используют такой инструмент риск-менеджмента, как передача ответственности за риск другому лицу без передачи источника риска с помощью разделения контрактных обязательств сторон. Кредитный договор и договор генерального подряда служат яркими примерами применения данного инструмента. Согласно кредитному договору, заемщик-собственник проекта обязан выплачивать проценты и возвращать заемные средства независимо от того, начал ли его проект приносить доход или нет. В свою очередь, он старается максимум рисков переложить на исполнителя (исполнителей) проекта. Следует отметить, что на протяжении ряда лет в Европе наиболее распространенной формой договора для крупных проектов является так называемый EPC-contract (engineering, procurement, construction) – договор, согласно которому компания-исполнитель проекта обязуется осуществить проектирование, поставку оборудования, а также строительно-монтажные работы по проекту своими силами или с привлечением субподрядных организаций. Т.е ответственность сосредотачивается на одном исполнителе. Согласно типовой форме этого договора, основная часть



sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 57

рисков ложиться именно на него, за исключением форс-мажорных обстоятельств и тех событий, на которые заказчик в состоянии повлиять.

Заметим, что все упомянутые выше страховые продукты были разработаны в период появления и развития проектного финансирования с участием частных (в основном, банковских) инвестиций, поэтому конечная их цель – это защита интересов кредиторов.

Рассмотрим подробнее каждый из этих продуктов.

Страхование убытков от задержки начала производственной деятельности, связанной с приостановлением строительно-монтажных работ

Данный продукт был разработан с целью покрытия части дохода, который необходим собственнику проекта для обслуживания его задолженности перед кредитной организацией и реализации ожидаемой прибыли. Он представляет собой достаточно широкую защиту на случай задержки пуска объекта в эксплуатацию в результате наступления события, являющегося страховым случаем в соответствии с условиями страхования всех монтажных рисков или всех рисков строительного подрядчика.

Итак, объектом страхования являются имущественные интересы заказчика, связанные с возникновением убытков из-за задержки начала его производственной деятельности, произошедшей в результате гибели, уничтожения или повреждения объекта строительно-монтажных работ. Заказчику возмещаются действительные убытки от потери брутто-прибыли, которые он понес из-за завершения работ после запланированной даты. Сумма возмещения ограничена конкретными статьями:

– оплаченными фиксированными расходами, в т.ч. расходами на обслуживание долга;

– нетто-прибылью, рассчитываемой из дохода, который заказчик получил бы, если бы не произошло задержки пуска в эксплуатацию.

Переменные расходы заказчика возмещению не подлежат, т.к. зависят от объема производства, а производственная деятельность еще не начата.

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 58

Покрытие убытков от задержки начала производственной деятельности, связанной с приостановлением строительно-монтажных работ, основано на условиях страхования всех рисков строительного подрядчика и/или всех монтажных рисков, которые предоставляют собой очень широкое покрытие, т.к. основаны на модели «от всех рисков». Однако стандартная форма договора страхования от задержки начала производственной деятельности часто исключает катастрофические риски, такие как землетрясение, извержение вулкана, цунами и любое расширение покрытия, которое включено в договор страхования строительного подрядчика от всех рисков/всех монтажных рисков с помощью специальной оговорки. Но такие исключения обычно не являются окончательными. Для страховщика они лишь защитное средство от принятия слишком большой ответственности, которая легко может превысить емкость перестраховочной защиты, особенно в случае кумуляции катастрофических рисков в конкретных убыточных зонах.

В некоторых случаях страховое покрытие убытков может быть немного расширено для удовлетворения конкретных требований клиента. Расширение, как правило, представляет собой покрытие дополнительных расходов страхователя с небольшим лимитом. Могут быть покрыты следующие дополнительные расходы:

1. расходы, связанные с повреждением имущества поставщиков и потребителей страхователя, из-за которого они не могут поставить сырье страхователю/купить продукцию страхователя, и страхователь несет финансовые убытки;
2. расходы, связанные с невозможностью доступа страхователя к застрахованному помещению в результате события, попадающего под страховое покрытие.

Что касается страховой суммы, то она должна соответствовать величине брутто-прибыли от реализации заказчиком продукции (товаров, работ, услуг) за период, равный двенадцати месяцам. То есть брутто-прибыли, которую заказчик мог бы получить за год, если бы не произошло приостановки строительно-монтажных работ.

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 59

Страховая сумма равна:
– разности оборота и переменных производственных расходов;
– сумме чистой прибыли и постоянных производственных расходов.
Под возмещаемыми и входящими в состав брутто-прибыли постоянными производственными расходами понимаются расходы, которые:
1. имеют место независимо от наступившего страхового случая и не зависят от объемов производства;
2. вызваны необходимостью продолжения работы страхователя в период перерыва в производственной деятельности.
К таким постоянным расходам относятся, в частности:
– та часть заработной платы рабочих и служащих страхователя, которая не зависит от объемов производства;
– платежи, отчисляемые органам социального страхования, и другие аналогичные им платежи, выплачиваемые независимо от результатов производственной деятельности;
– арендная плата;
– налоги и сборы, уплачиваемые независимо от результатов производственной деятельности;
– амортизационные отчисления (если не используется способ списания стоимости пропорционально объему продукции/работ);
– проценты по кредитам или иным привлеченным средствам, если эти средства использовались для инвестиций в производственную деятельность страхователя.
Под не возмещаемыми и не входящими в состав брутто-прибыли переменными производственными расходами понимаются расходы, величина которых изменяется в зависимости от объемов производства. К таким переменным расходам относятся:
– заработная плата сотрудников страхователя, в отношении которых применяется сдельная система оплаты труда;
– премии, вознаграждения и другие виды материального поощрения сотрудников страхователя, основой для расчета которых является оборот или финансовый результат производственной деятельности;

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 60

– расходы на сырье, материалы, полуфабрикаты и комплектующие изделия, используемые в производственной деятельности;
– расходы на коммунальные услуги, используемые в производственной деятельности;
– таможенные сборы и пошлины;
– налоги и сборы, налоговой базой для исчисления которых является оборот или финансовый результат;
– неустойки (штраф, пеня) за неисполнение или ненадлежащее исполнение договорных обязательств.

Расчет брутто-прибыли производится исходя из показателей бизнес-плана по производственной деятельности, которую страхователь планирует осуществлять на территории строительства и/или монтажа.

Иногда по согласованию страховщика и страхователя объектом страхования является только часть убытка, например, только фиксированные операционные расходы и обслуживание долга. Что касается выплаты возмещения, то должны быть представлены разумные доказательства того, что доходы явились достаточными, чтобы покрыть все общие фиксированные операционные расходы, включая обслуживание долга и переменные расходы.

В случае с проектами, финансируемыми извне, заказчик часто обязан приобретать сырье – например, нефть и газ для электростанций или нефтеперерабатывающих заводов, руду для металлургического производства и пр. На первый взгляд такие затраты представляют собой переменные расходы, которые не могут быть застрахованы в рамках рассматриваемого вида страхования. Однако если заказчик заключает так называемый договор «бери-

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 61

или-плати» (take-or-pay agreement), согласно условиям которого его обязывают принять товар или выплатить неустойку, то убытки такого рода могут быть застрахованы. Если неустойка не включает в себя спекулятивный или «наказательный» элемент, а равна сумме затрат на сырье, то такого рода затраты будут включены в качестве постоянных расходов в страховую сумму.

Период действия страхования по данному страховому покрытию совпадает с периодом проведения строительно-монтажных работ, включая испытания, и, соответственно, с периодом страхования всех рисков подрядчика/всех монтажных рисков.

Период задержки начинается с даты, с которой производственная деятельность началась бы, если бы не наступило событие, которое является страховым случаем в соответствии с условиями страхования всех рисков строительного подрядчика/всех монтажных рисков, но не ранее запланированной даты начала производственной деятельности. Он истекает с действительной датой начала производственной деятельности заказчика. Иными словами, период задержки является периодом между запланированной и действительной датой начала производственной деятельности (за минусом периода времени, являющегося результатом задержек, за которые страховщик ответственности не несет).

Важным вопросом в этом виде страхования является установление выгодоприобретателя. Так как по сути объектом страхования являются недополученная чистая прибыль и фактически понесенные постоянные расходы, и поскольку заказчик является единственным лицом, имеющим право на будущую эксплуатацию объекта строительства, он и должен являться выгодоприобретателем по данному страховому продукту. Несмотря на то, что подрядчики зачастую требуют их включить в договор страхования в качестве поименованных страхователей и/или выгодоприобретателей, это невозможно, так как они не имеют каких-либо основанных на законе или договоре претензий по отношению к прибыли от эксплуатации объекта строительства. Финансовые учреждения, которые предоставляют займы на строительные проекты, также требуют включить их в договор как поимено-

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 62

ванных страхователей и/или выгодоприобретателей, так как доход, полученный заказчиком (заемщиком перед банком), играет значительную роль в обслуживании долга. Но необходимо заметить, что кредитный договор, заключенный между финансовым учреждением и заемщиком, обязывает последнего обслуживать долг независимо от наличия или отсутствия договора страхования. Соответственно, у финансового учреждения нет необходимости быть включенным в договор страхования в качестве поименованного страхователя и/или выгодоприобретателя. Положение в кредитном договоре о необходимости осуществления выплат по обслуживанию долга уже дает гарантию на защиту имущественных интересов банка.

Страхование дополнительных расходов заказчика в случае наступления форс-мажорных обстоятельств

В континентальном праве, в том числе страховом, под форс-мажорными обстоятельствами понимаются разного рода события, которые приводят к невыполнению контракта или его части, при условии, что на возможность их наступления стороны договора не в состоянии повлиять, и которых стороны договора не в состоянии избежать при условии соблюдения должной осмотрительности. К этим событиям относятся:

– стихийные бедствия (землетрясения, бури, наводнения, извержения вулкана) необычайной для данной местности силы;

– забастовки, локауты или трудовые споры;

– изменения законодательства.

Стороны строительного контракта, как правило, оговаривают, что при наступлении такого рода событий, ни одна из сторон не является ответственной за возмещение убытков. Тем не менее, повреждения объекта строительства (убытки) вследствие наступления форс-мажорных обстоятельств приводят к задержке ввода объекта в эксплуатацию и к неполучению ожидаемого дохода вовремя. Соответственно, пропадают и источники финансирования расходов на выплату процентов и основной части долга. Именно для покрытия такого рода расходов

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 63

и был создан продукт «Страхование дополнительных расходов заказчика в случае наступления форс-мажорных обстоятельств».

В силу того, что в европейской практике ответственность за наступление большинства форс-мажорных обстоятельств никогда не возлагается на подрядчика, а убытки, связанные с отсутствием источников финансирования расходов на обслуживание долга, несет заказчик, он и является страхователем и выгодоприобретателем. Срок страхования и период возмещения аналогичен соответствующим периодам при страховании убытков от перерыва в производстве, связанных с приостановлением строительно-монтажных работ.

Страховыми случаями считаются любые форс-мажорные обстоятельства, определение которых дано выше.

Исключениями из страхового покрытия являются:

– военные риски;

– воздействие радиации и ядерные риски;

– несостоятельность и банкротство.

Страховая сумма определяется в размере суммы, необходимой для выплаты процентов по кредиту, и суммы основного долга, запланированной на первый год работы проекта.

Следует отметить, что исторически большинство рисков, связанных с форс-мажорными обстоятельствами, обычно оставалось на заказчике, т.к. подрядчик, будучи вовлеченным сразу в несколько проектов, сталкивался со слишком большой кумуляцией рисков. Но с течением времени, в результате жесткой конкуренции среди подрядчиков, они стали принимать на себя часть из этих рисков, например: риск стихийных бедствий; риск забастовок и гражданских волнений – но с определенным лимитом, не превышающим, как правило, 10-20% от стоимости контракта. Это привело к расширению стандартного покрытия, предлагаемого условиями «Страхования строительного подрядчика от всех рисков», и дополняющего его покрытия «Страхование убытков от задержки начала производственной деятельности, связанной с приостановлением строительно-монтажных работ», путем включения в него дополнительных оговорок, например: «Оговорка 001 – «Покрытие потерь или поврежде-

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 64

ний, вызванных забастовками, мятежами и гражданскими волнениями».

Страхование дополнительных расходов подрядчика по выплате неустойки

Согласно договору подряда, подрядчик ответственен перед заказчиком за задержку или недоработки проекта, произошедшие по его вине или по вине его субподрядчиков. Заказчик же, в соответствии с кредитным договором, обязан выплачивать проценты за кредит и основную сумму долга. Соответственно, в большинстве случаев заказчик старается переложить риск неполучения или недополучения доходов вследствие задержки объекта в эксплуатацию на подрядчика – путем включения в договор подряда положения о том, что в случае задержки проекта по вине подрядчика (или его субподрядчиков), последний должен выплатить заказчику неустойку («liquidated damages» – заранее оцененные убытки (англ.)).

Сумма неустойки, как правило, корреспондирует с суммой расходов на обслуживание долга и не содержит спекулятивных элементов или элементов наказания. Заметим, что по гражданскому законодательству любой продавец (в т.ч. подрядчик) несет ответственность за соответствие своей работы (продукта, услуги):

1. требованиям действующего законодательства;
2. требованиям, оговоренным в договоре на предоставление услуги.

Подрядчик несет ответственность за недостатки работы (продукта, услуги) или их отклонения от согласованных в договоре характеристик. Одной из таких характеристик является срок реализации проекта и качество произведенных работ.

Неустойка определяется как денежная сумма, которую одна из сторон договора соглашается оплатить второй стороне в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения первой стороной обязательств, в том числе – в случае просрочки исполнения обязательств. При этом сумма неустойки определяется исходя из суммы убытка, причиненного второй стороне договора.

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 65

Условия контракта на поставку и монтаж (EPC-contract) предоставляют заказчику гарантию отсутствия задержки ввода в эксплуатацию или недоработки проекта (исполнения с более низким, чем это предусмотрено проектом, качеством), произошедших вследствие технологических сбоев, вины подрядчика или его субподрядчиков, или поставщиков. Такая задержка или недоработка обязывает подрядчика заплатить заказчику неустойку, эквивалентную финансовым обязательствам заказчика перед инвесторами за тот период времени, пока объект не будет введен в эксплуатацию или не достигнет оговоренных в проекте характеристик.

В начале 1980-х на рынке появился страховой продукт «Страхование дополнительных расходов подрядчика по выплате неустойки», покрывающий подобные виды рисков. Страхование осуществлялось через специализированного брокера, при этом емкость рынка была весьма ограниченной. С начала 1990-х годов компания Swiss Re начала предоставлять рынку свои перестраховочные емкости, но исключительно на факультативной основе и в усеченном виде. Тем не менее, специалисты компании продолжили работу по совершенствованию условий страхования с учетом текущих потребностей клиентов и разработку детального тарифного руководства.

Объектом страхования являлись имущественные интересы строительного подрядчика, связанные с дополнительными расходами, обусловленными его обязанностью уплатить заказчику неустойку в случае задержки окончания строительства проекта, произошедшей из-за ошибки подрядчика, его поставщиков или субподрядчиков, либо несоответствия строительного объекта требованиям, установленным действующим законодательством или проектным требованиям. Страховым случаем являлось непреднамеренное неисполнение или ненадлежащее исполнение договора подрядчиком или лицами, за чьи действия подрядчик нес ответственность перед заказчиком – и которые привели к:

1. незавершению строительства в оговоренный сторонами договора подряда срок;
2. несоответствию строительного объекта требованиям, установленным действующим законодательством или требованиями проекта.

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 66

Страховая сумма устанавливалась в размере неустойки, определенной договором подряда.

При этом подразумевалось, что проект строительства должен соответствовать стандартам, принятым в отрасли. Не должно устанавливаться никакого не испытанного ранее оборудования, не должны использоваться новые техники строительства и монтажа. Срок страхования и период возмещения аналогичен соответствующим периодам при страховании убытков от перерыва в производстве, связанных с приостановлением строительно-монтажных работ.

Данный страховой продукт характеризовался достаточно высоким уровнем франшиз: не менее 30 дней или не менее 25% от страховой суммы, в зависимости от того, какая из этих величин больше. На начало 2005 года емкость рынка не превышала 150 млн долларов США. Но один из крупнейших игроков на этом рынке – перестраховочная компания Swiss Re – в последнее время отказался от участия в перестраховании подобного рода рисков, что связано с высокой убыточностью в данном сегменте.

Возможности применения европейского опыта страхования финансовых рисков в России

Из описанных выше страховых продуктов в России в настоящее время практикуется лишь страхование убытков от начала задержки производственной деятельности, связанной с приостановлением строительно-монтажных работ. Но и этот продукт не слишком распространен: он предлагается лишь несколькими страховыми компаниями – либо дочерними компаниями иностранных страховщиков, например ACE, Ost-West Allianz, либо крупными российскими универсальными компаниями – Ингосстрах, Альфастрахование, РОСНО. Столь ограниченное распространение, казалось бы, привлекательного для клиентов страхового продукта связано с тем, что:

– вероятность наступления убытка очень высока, и для андеррайтинга подобного рода рисков нужна высокая

sst-03.qxd 01.08.2007 22:42 Page 67

квалификация и длительный опыт сотрудников компании;

– спрос на этот продукт присутствует только у определенного круга иностранных инвесторов или банков с участием иностранного капитала.

Гораздо больше распространено страхование финансовых рисков при долевом участии в строительстве объектов недвижимости, покрывающее следующие виды рисков:

– невозвращение страхователю внесенных им денежных средств по договору о привлечении финансовых средств – при условии отсутствия регистрации права собственности страхователя на объект недвижимости по причинам, не зависящим от страхователя, в срок, предусмотренный договором страхования;

– невозвращение страхователю внесенных им денежных средств по договору с должником о привлечении финансовых средств – при условии отсутствия регистрации права собственности страхователя на объект недвижимости по причине признания судом должника банкротом.

Но адекватные методики оценки риска в этом продукте не разработаны, отсутствует емкая облигаторная перестраховочная защита (все риски в основном размещаются на российском рынке, емкость которого в данном сегменте довольно ограничена).

По мнению автора, для развития страхования финансовых рисков в строительстве необходимо соблюдение как минимум двух условий:

– разработка российскими страховщиками надежной системы оценки и тарификации описанных выше финансовых рисков;

– привлечение к строительству крупных проектов иностранных заемщиков.

И конечно, если у российских страховщиков появится возможность получения емкой перестраховочной защиты для таких видов рисков, как на отечественном, так и на западном рынках, то страхование финансовых рисков в строительстве будет интенсивно развиваться.