

## Поддержка российского экспорта ЭКСАРом и РНПК в 2022 г.

УДК:339.564(470);  
ББК:65.428(2Рос); Б811  
DOI: 10.24412/2072-8042-2023-5-43-52

**Андрей Александрович БОНДАРЕНКО,**  
кандидат экономических наук,  
Всероссийская академия внешней торговли  
(119285, Москва, Воробьевское шоссе, ба),  
кафедра финансов и валютно-кредитных  
отношений, доцент, e-mail: aabondarenk@vavt.ru;

**Андрей Владимирович ФЕДОРОВ,**  
АО Российская Национальная Перестраховочная  
Компания (125047, Москва, ул. Гашека, д. 6),  
Управление перестрахования кредитных рисков -  
начальник отдела андеррайтинга перестрахования  
кредитных рисков, E-mail: Andrey.fedorov@rnrc.ru

### Аннотация

Страхование торговых кредитов критически важно для бесперебойной работы национального хозяйства любой современной страны, а также ведения ею эффективной внешнеторговой деятельности. Вплоть до начала 2022 г. основная часть страхового покрытия российских торговых кредитов обеспечивалась дочерними структурами международных кредитных страховщиков. Государственные финансовые институты – ЭКСАР и Российская национальная перестраховочная компания (РНПК) – смогли в кратчайшие сроки заместить ушедшие западные компании, обеспечив не только текущую деятельность, но и дальнейшее развитие российской внешней торговли.

**Ключевые слова:** торговые кредиты, кредитное страхование, Российский экспортный центр, ЭКСАР, Российская национальная перестраховочная компания, РНПК.



### EXIAR and RNRC: Support for Russian exports in 2022

**Andrey Aleksandrovich BONDARENKO,**

*Candidate of Economic Sciences, Russian Foreign Trade Academy  
(119285, Moscow, Vorob'evskoe shosse, 6A), Department of Finance and Monetary Relations,  
Associate Professor, e-mail: aabondarenk@vavt.ru;*

**Andrey Vladimirovich FEDOROV,**

*JS Russian National Reinsurance Company (125047 Moscow, Gashka, 6), Credit risk reinsurance  
department - Head of credit risk underwriting reinsurance department,  
E-mail: Andrey.fedorov@rnrc.ru*

#### **Abstract**

Trade credit insurance is critically important for any modern national economy to operate smoothly, as well as to conduct efficiently foreign trade activities. Up until early 2022, subsidiaries of international credit insurers provided the bulk of insurance coverage for Russian trade loans. The Russian state-owned financial institutions – Russian Agency for Export Credit and Investment (EXIAR) and Russian National Reinsurance Company (RNRC) – managed to replace shortly the departed Western companies, not only by supporting current business, but also by promoting further development of Russia's foreign trade.

**Keywords:** trade credit, trade credit insurance, Russian Export Center, EXIAR, Russian National Reinsurance Company, RNRC.

Период 2016-2021 гг. для российской внешней торговли стал временем значительных количественных и, что еще важнее, качественных изменений. Преобладание в экспорте позиций, относимых, по формальным признакам, к сырьевым группам, не отменяло тенденции стремительного развития поставок продукции всё более высоких технологических переделов. Нефтепродукты и продовольствие, строительные материалы и металлические изделия – продажи товаров самой широкой номенклатуры увеличивались на десятки процентов в год. Россия успешно завоёвывала позиции на мировых рынках самой сложной в производстве продукции. Например, наша страна стала лидером международных услуг строительства атомных электростанций<sup>1</sup>. За один только 2021 г. экспорт сельскохозяйственной техники вырос в полтора раза. В целом же, российский несырьевой неэнергетический экспорт в 2021 г. вырос на 36% до 191 млрд долл.<sup>2</sup>

Безусловно, достижения российского экспорта – заслуга не только производителей и поставщиков. Свой значимый вклад в вышеназванные достижения внесли и российские финансовые организации, дополнившие потребительские достоинства наших товаров конкурентоспособными финансовыми условиями их приобретения для импортеров из других стран. Необходимо подчеркнуть заслуги отечественного экспортного кредитного агентства (ЭКА) – Российского экспортного центра (РЭЦ), а также профильных банков и специализированных экспортных площадок. Вплоть

до 2022 г. значительную роль в покрытии рисков по торговым кредитам играли российские дочерние компании иностранных экспортных кредитных агентств: немецкого Euler Hermes, французского Coface, нидерландского Atradius, а также совместного предприятия бельгийского ЭКА Credendo и российского Ингосстраха. В их портфелях преобладало коммерческое страхование внутрироссийских торговых оборотов. Такой профиль бизнеса был крайне выгоден для международных ЭКА. Согласно данным профильных специалистов, внутренней отчетности этих страховщиков и оценке перестраховочных договоров, дочерние компании на территории России были самыми значимыми центрами прибыли среди всех стран Европы: конкуренция и ограничения в тарифообразовании других стран региона значительно ограничивали рост портфелей ЭКА и маржинальность их деятельности. В то же время, западноевропейские ЭКА, работавшие в России, оказывали поддержку своим национальным производителям, развивавшим российские активы и экспортировавшим продукцию в третьи страны (автокомпоненты и бытовую технику в страны СНГ и т.д.). Данные операции дочерних страховщиков были возможны благодаря значительным перестраховочным ёмкостям материнских ЭКА, поддерживавших свои структуры. Решая свои национальные задачи, они также отчасти способствовали развитию российской экономики. Совместные усилия российских и иностранных участников рынка создали устойчивую систему поддержки российского несырьевого экспорта во все регионы планеты.

Государственная поддержка экспорта оказывается как путем предоставления целевых кредитов и выставления гарантий (что в значительной степени ограничено XVI статьей ГАТТ/ВТО)<sup>3</sup>, так и защитой национального бизнеса от рисков, связанных с поставками за рубеж.

С учетом описанной практики поддержки внешней торговли, в России еще в 2010-х гг. был создан РЭЦ, с каждым годом игравший всё более определяющую роль для поддержки российского экспорта. Входящий в него ЭКСАР, выполняя страховые операции де-факто, был выведен из-под общих принципов регулирования страховых компаний, т.е. из-под действия закона №4015-1 «Об организации страхового дела». Будучи государственным институтом поддержки экспорта, эта финансовая организация подотчётна Минфину РФ.

Одновременно, в рамках развития российского страхового рынка и стабилизации рынка перестрахования, Банк России создал дочернюю структуру – Российскую национальную перестраховочную компанию (РНПК). Одна из задач РНПК – замещение ранее действующих перестраховочных ёмкостей нерезидентов на российском страховом рынке. Первоначально участие РНПК в поддержке страхования торговых кредитов было минимально и ограничивалось 3-5% в отдельных договорах российских дочек западных кредитных страховщиков.

С началом специальной военной операции в 2022 г. РНПК перешло к активной поддержке рынка кредитного страхования, что напрямую повлияло на сохранение рынка торговых кредитов, в том числе по экспортным сделкам.



Одна из причин такого решения – наличие санкций, которые привели к разрыву сложившихся экономических связей не только на уровне товарных потоков, но и в сфере финансовой поддержки экспортно-импортных операций. Российский экспорт полностью лишился сотрудничества с западными финансовыми рынками. Дочерние компании международных страховщиков оказались вынуждены обратиться за перестраховочной поддержкой клиентских портфелей в РНПК, так как действующая схема перестраховочной поддержки иностранных материнских структур оказалась нежизнеспособной.

Это уникальный в мировой практике случай перестройки всей системы поддержки не только страхового рынка, но и обеспечения торговых отношений, в том числе по экспортным операциям. Рано судить о конечных результатах, но основная цель в виде стабилизации рынка кредитного страхования безусловно достигнута.

При этом сама практика замыкания поддержки национальных коммерческих страховщиков на национальную перестраховочную компанию не исключительна. Например, перестраховочный рынок Бразилии несколько десятков лет контролировался государственным IRB Brasil Re, а созданная правительством GIC Re выполняла аналогичные функции в Индии. Исключительность российского примера – именно в оперативности произошедшей замены международного коммерческого перестрахования на национальное государственное.

До некоторой степени схожим можно считать пример Франции: в конце 1960-х гг. президент Шарль де Голль принял решение вернуть золотой запас своей страны из США, хранившийся там с начала Второй мировой войны. США оказывало политическое и экономическое давление на Францию, как по линии НАТО, так и через англо-американское финансовое сообщество. Но де Голль обменял бумажные доллары на золото, выведя страну из НАТО, а также создав несколько национальных институтов поддержки финансового сектора Франции<sup>4</sup>. В частности, возник государственный перестраховщик SCOR. Спустя 20 лет после своего создания, в 1990 г., он был акционирован и сейчас является четвертой по величине перестраховочной компанией в мире.

В первой половине 2022 г. прогнозы западных партнеров в отношении российского страхового рынка в целом, а также покрытия внутрироссийских и экспортных торговых кредитов в отдельности были довольно пессимистичны: предполагался полный отказ иностранных дочерних страховых компаний от нового бизнеса и рост дефолтов российских производителей.<sup>5</sup>

Краткость приведенных цифр заключает в себе огромные потенциальные риски для реального сектора экономики нашей страны. По итогам 2021 г. объем страховой премии кредитных страховщиков составил порядка 9 млрд руб. Эти сборы обеспечили поддержку бизнеса порядка 20 тыс. контрагентов. Объем покрываемых этой страховкой торговых операций по году – на уровне 6 трлн руб., т.е. 5% российского ВВП. Значительная часть торговых операций, как внутри страны, так

и за её пределами, осуществляется на условиях отсрочки платежа, которая возможна только при помощи покрытия возникающего риска поставщика с помощью механизма страхования предоставленных торговых кредитов. Данный инструмент предоставляется в большинстве отраслей народного хозяйства, но наиболее значимую роль играет в поставках товаров повседневного спроса, продовольствия и, что особенно критично, лекарственных препаратов.

Потеря покрытия, представлявшегося дочерними структурами международных кредитных страховщиков с помощью материнских структур, практически гарантированно лишала Россию критически важной номенклатуры фармацевтики. Ни один производитель, включая компании дружественных государств, не стал бы работать на условиях рассрочки без покрытия своих рисков. В свою очередь, поставщики медикаментов не в силах были нарастить достаточный уровень ликвидности для прямых закупок и расчетов по предыдущим обязательствам, более вероятным сценарием было бы банкротство большей доли рынка фармацевтической дистрибуции.

Таким образом, без оперативного включения в работу РНПК, поддержавшего портфели отечественных и дочерних компаний иностранных страховщиков, Россия не только потеряла бы 5% ВВП, но и лишилась бы критически важной номенклатуры продукции, необходимой для повседневной жизни населения.

Обвала не произошло: ЭКСАР стал оказывать поддержку как экспортерам, так и (по товарам, особенно важным для экономики) импортерам<sup>6</sup>, РНПК не дала рухнуть внутреннему рынку, а также трансграничным операциям, поддержку которым оказывали дочерние структуры западных ЭКА. Истинная ценность подобного механизма работы не только в сохранении действующего рынка страхования. Заложена своего рода основа суверенного механизма развития торговых отношений в текущих реалиях, как внутри России, так и по экспортным операциям российского бизнеса.

Наличие суверенного механизма поддержки национальных производителей и экспортеров через страхование рисков в текущих условиях жизненно необходимо, т.к. это позволит без существенных финансовых вливаний и в краткосрочном периоде выйти на качественную структуру несырьевого экспорта.

Экспертное сообщество в качестве основных доводов в пользу поддержки кредитного страхования при внешнеторговых операциях выделяет:

- стремление отказаться от расчетов в валюте недружественных стран;
- риск отключения всех участников внешнеторговых операций РФ от системы международных платежей;
- смену международной парадигмы продвижения национальных экономических интересов с политики протекционизма на санкционные ограничения;
- рост кредитных рисков и вероятности дефолтов участников внешнеторговых сделок.



Идея замены российскими экспортерами ключевых международных валют на менее используемые национальные денежные единицы насчитывает не одно десятилетие. Развитие её в практической плоскости сдерживалось (и сдерживается сейчас) рядом существенных рисков, основной из которых – непрогнозируемая волатильность этой категории валют. В качестве типичного примера можно привести сделку России с Венесуэлой на поставку в эту латиноамериканскую страну истребителей СУ-30 МК2, ударных и транспортных вертолетов Ми, а также зенитно-ракетных комплексов «Тор-М1». Сделки общей суммой более 4 млрд долл. были заключены в 2005-2006 гг.<sup>7</sup> Российская сторона согласилась на оплату в венесуэльских боливахах. К сожалению, некогда наиболее стабильная валюта региона попала в полосу длительной девальвации. Во второй половине 2006 г. она подешевела относительно доллара более чем в два раза (на 54%). В такой же пропорции сократились и предполагаемые валютные поступления России по контракту. Сложившаяся ситуация не устроила российскую сторону, долг в полной мере не урегулирован вплоть до 2023 г.

При наличии развитого механизма обеспечения кредитных рисков было бы осуществлено как минимум покрытие кассового разрыва экспортера, как максимум обеспечение восстановления платежеспособности через страхование иных сделок нерезидента на его локальном рынке – например, за счет структурирования сделки благодаря встречным коммерческим продажам.

Остановимся на проблеме закрытия возможностей использования отечественными субъектами хозяйствования международных платежных систем. Российские финансовые структуры, поддерживающие внешнюю торговлю нашей страны, оценивают реализацию риска тотального отключения наших банков от SWIFT и других систем, обслуживающих международные расчеты как маловероятную, но возможную<sup>8</sup>. Переход на новые платформы расчета потребует определенного времени. Это может негативно повлиять на экономические параметры сделок и в целом на финансовое состояние контрагентов. Страхование покрытия торгового кредитования хеджирует риски кассовых разрывов по критически важным сделкам, в том числе экспортно-импортным.

Необходимо упомянуть такой важный инструмент влияния на участников торговых сделок, как санкционные ограничения. Замена принципа «закон превыше всего» на постулат «кто сильнее – тот и прав» позволяет не только формировать новый вид конкурентных ограничений, но и обновленные парадигмы торговых отношений.

На первый взгляд, парадоксально, но санкционные ограничения становятся дополнительным конкурентным преимуществом в международной торговле, если государственные финансовые институты поддержки и развития бизнеса готовы работать в условиях санкций. Активно обсуждавшийся в конце 2022 г. вопрос экспорта российской нефти через черноморские проливы стал наглядным под-



тверждением данного тезиса. В начале декабря 2022 г. Турция запретила проход 18 танкеров через Босфор, причем 17 из них были с грузом из Казахстана. Причиной запрета была недостаточность страхового покрытия ответственности судовладельцев. Суда с казахской нефтью получали покрытие на лондонском страховом рынке, по правилам которого возмещение предоставлялось, только если груз был несанкционным. Т.е. страховая защита была, за неё уплачивались деньги, но, при наступлении страхового события – разлива нефти – она начинала работать, только в случае подтверждения, что перевозимый груз не относится к санкционным. Турцию такие исключения из покрытия очевидно не устроили, она заявила, что не знает страны происхождения нефти. При этом с российской нефтью, перевозка которой изначально покрывалась не международной защитой, а гарантиями российских государственных институтов, таких проблем не возникало<sup>9</sup>.

В классическом подходе экспортных кредитных агентств к работе с политическим риском данный вид ограничений не покрывается, но возможность страхования политических рисков и наличие прямых гарантий государственных органов позволяют заключать сделки с риском санкционных рестрикций.

Количество банкротств и риски неисполнения обязательств контрагентами, даже из самых надежных, высокорейтинговых стран за прошедший год существенно выросли. Например, во Франции, в сегменте малого и среднего бизнеса число банкротств увеличилось в 2022 году на 50%, в сравнении с 2021 годом<sup>10</sup>, рост банкротств в Швейцарии составил 37%, превысив в абсолютных значениях исторический рекорд. В Великобритании число банкротств увеличилось за 2022 г. на 57%<sup>11</sup>. С учетом продолжающегося роста ставок центральных банков, ухудшения глобальной экономической конъюнктуры, а также начала рецессии в значительной части стран ОЭСР, следует предположить, что эта тенденция получит дальнейшее развитие как минимум в краткосрочной перспективе 2023 года. Защита от кредитного риска по странам, некогда устойчивым к подобным рискам (например, ЕС), как нельзя актуальна сейчас. Коммерческим страховщикам, без целевой поддержки РНПК, не хватит аппетита к риску, чтобы предоставлять подобное покрытие нашим экспортёрам.

Важно уточнить, что страхование кредитного риска и поддержка РНПК – необходимое, но не достаточное условие для успешных торговых операций на внешнем рынке. В дополнение к этому требуется:

□ система защиты и продвижения экспортного бизнеса, причем в рамках единой целевой федеральной программы;

□ гораздо более тесное сотрудничество всех участников рынка ВЭД: ЭКСАР, РНПК, ВЭБ, Росэксимбанка, а также министерств и ведомств экономического блока, в первую очередь Минфина и Минэкономразвития, для достижения целей комплексной поддержки экспортера и защиты рынка;



□ целевая поддержка финансового рынка, как путем прямого финансирования, так и опосредованной поддержки через систему финансовых гарантий ЦБ и докапитализации (при необходимости) федеральных институтов поддержки экспортёров, в том числе государственных страховщиков (перестраховщиков) и профильных финансовых учреждений.

Остановить международную торговлю невозможно. Возникающие линии политического противостояния усложняют условия её ведения, удлиняют логистические цепочки, повышают требования к финансовой устойчивости сторон – но не останавливают её. Институт государственной поддержки международного торгового кредитования был создан на руинах мировой экономики после Первой мировой войны, трансформировался и окреп после Второй мировой войны, входит в новый этап своего развития в текущих условиях. Прежние подходы – интеграция с международным рынком капиталов, гармоничное дополнение государственной политики интересами коммерческих участников финансовой поддержки рынка – не соответствуют новой реальности. Каждое государство, нацеленное удержать или приобрести значительные позиции в мировой торговле, выстраивает новые подходы к поддержке своего экспорта и защите критически важного импорта. Только радикальное повышение эффективности сотрудничества национального ЭКА, центрального банка, министерства финансов, государственных банков и институтов развития может обеспечить достижение поставленных задач.

### ПРИМЕЧАНИЯ:

<sup>1</sup> Росатом: 80% всех экспортных сооружаемых АЭС в мире строится по российскому дизайну. [Электронный ресурс] URL: <https://tass.ru/ekonomika/14464649> (Дата обращения 11.02.2023)

<sup>2</sup> Структура ВЭБ насчитала рекордный несырьевой экспорт России в 2021 году. [Электронный ресурс] URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/61e8746f9a7947475ba309fb> (Дата обращения 11.02.2023)

<sup>3</sup> Безденежных А.В., Бондаренко А.А. Расширение поддержки внешнеторговой деятельности экспортными кредитными агентствами, Российский внешнеэкономический вестник, № 10, 2021, С.79.

<sup>4</sup> Зачем в 1965 году генерал де Голль отправил в США корабль с долларами. [Электронный ресурс] URL: <https://finance.rambler.ru/markets/40113848-zachem-v-1965-godu-general-de-goll-otpravil-v-ssha-korabl-s-dollarami/> (Дата обращения 11.02.2023)

<sup>5</sup> K. Mahlstein, C. McDaniel, S. Schropp, M. Tsigas. Estimating the Economic Effects of Sanctions on Russia: an Allied Trade Embargo: European University Institute, RSC 2022/36 Robert Schuman Centre for Advanced Studies Global Governance Programme-470; P.28

<sup>6</sup> ЭКАСР. Авансовые платежи. [Электронный ресурс] URL: <https://www.exportcenter.ru/services/strakhovanie/strakhovanie-avansovye-platezhi/>. (Дата обращения 12.02.2023)



<sup>7</sup> Малашенко Т. И. Военно-техническое сотрудничество России в Латинской Америке: Венесуэла. Экономические и социально-гуманитарные исследования № 3 (23) 2019, С. 138

<sup>8</sup> Обухова Е. Без SWIFT: Эксперт, №51, 2022 г., С. 58.

<sup>9</sup> Страховщики и власти Турции сняли разногласия по правилам прохода судов через проливы. [Электронный ресурс] URL: <https://www.interfax.ru/world/876760>. (Дата обращения 12.02.2023)

<sup>10</sup> Insolvency figures soar by 50% in France. [Электронный ресурс] URL: <https://www.euractiv.com/section/economy-jobs/news/insolvency-figures-soar-by-50-in-france/> (Дата обращения 12.02.2023)

<sup>11</sup> Европейский бизнес стремительно разоряется из-за дорогой электроэнергии. [Электронный ресурс] URL: <https://hodmysley.ru/evropejskij-biznes-stremitelno-razorjaetsja-iz-za-dorogoj-jelektrojenergii/> (Дата обращения 12.02.2023)

### БИБЛИОГРАФИЯ

Безденежных А.В., Бондаренко А.А. Расширение поддержки внешнеторговой деятельности экспортными кредитными агентствами. Российский внешнеэкономический вестник, № 10, 2021, С. 79-86 @@ Bezdenezhny`x A.V., Bondarenko A.A. Rasshirenje podderzhki vneshnetorgovoj deyatel`nosti e`ksportny`mi kreditny`mi agentstvami. Rossijskij vneshnee`konomicheskij vestnik, № 10, 2021, S. 79-86.

Европейский бизнес стремительно разоряется из-за дорогой электроэнергии @@ Evropejskij biznes stremitel`no razoryaetsya iz-za dorogoj e`lektroe`nergii. [Электронный ресурс] URL: <https://hodmysley.ru/evropejskij-biznes-stremitelno-razorjaetsja-iz-za-dorogoj-jelektrojenergii/> (Дата обращения 12.02.2023)

Зачем в 1965 году генерал де Голль отправил в США корабль с долларами @@ Zachem v 1965 godu general de Goll` otpravil v SShA korabl` s dollarami. [Электронный ресурс] URL: <https://finance.rambler.ru/markets/40113848-zachem-v-1965-godu-general-de-goll-otpravil-v-ssha-korabl-s-dollarami/> (Дата обращения 11.02.2023)

Малашенко Т. И. Военно-техническое сотрудничество России в Латинской Америке: Венесуэла. Экономические и социально-гуманитарные исследования № 3 (23) 2019, С. 136-144 @@ Malashenko T. I. Voенno-texnicheskoe sotrudnichestvo Rossii v Latinskoj Amerike: Venesue`la. E`konomicheskie i social`no-gumanitarny`e issledovaniya № 3 (23) 2019, S. 136-144

Обухова Е. Без SWIFT: Эксперт, №51, 2022 г., С. 58-62 @@ Obukhova E. Bez SWIFT: E`kspert, №51, 2022 g., S. 58-62.

Росатом: 80% всех экспортных сооружаемых АЭС в мире строится по российскому дизайну @@ Rosatom: 80% vsex e`ksportny`x sooruzhaemy`x AE`S v mire stroitsya po rossijskomu dizajnu [Электронный ресурс] URL: <https://tass.ru/ekonomika/14464649> (Дата обращения 11.02.2023)



Страховщики и власти Турции сняли разногласия по правилам прохода судов через проливы @@ Straxovshhiki i vlasti Turcii snyali raznoglasiya po pravilam proxoda sudov cherez prolivy`. [Электронный ресурс] URL: <https://www.interfax.ru/world/876760> (Дата обращения 12.02.2023)

Структура ВЭБ насчитала рекордный несырьевой экспорт России в 2021 году @@ Struktura VE`B naschitala rekordny`j nesy`r`evoj e`ksport Rossii v 2021 godu [Электронный ресурс] URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/61e8746f9a7947475ba309fb> (Дата обращения 11.02.2023)

ЭКСАР. Авансовые платежи @@ E`KSAR. Avansovy`e platezhi. [Электронный ресурс] URL: <https://www.exportcenter.ru/services/strakhovanie/strakhovanie-avansovye-platezhi/> (Дата обращения 12.02.2023)

Insolvency figures soar by 50% in France. [Электронный ресурс] URL: <https://www.euractiv.com/section/economy-jobs/news/insolvency-figures-soar-by-50-in-france/> (Дата обращения 12.02.2023)

K. Mahlstein, C. McDaniel, S. Schropp, M. Tsigas. Estimating the Economic Effects of Sanctions on Russia: an Allied Trade Embargo: European University Institute, RSC 2022/36 Robert Schuman Centre for Advanced Studies Global Governance Programme-470; 40 p.

