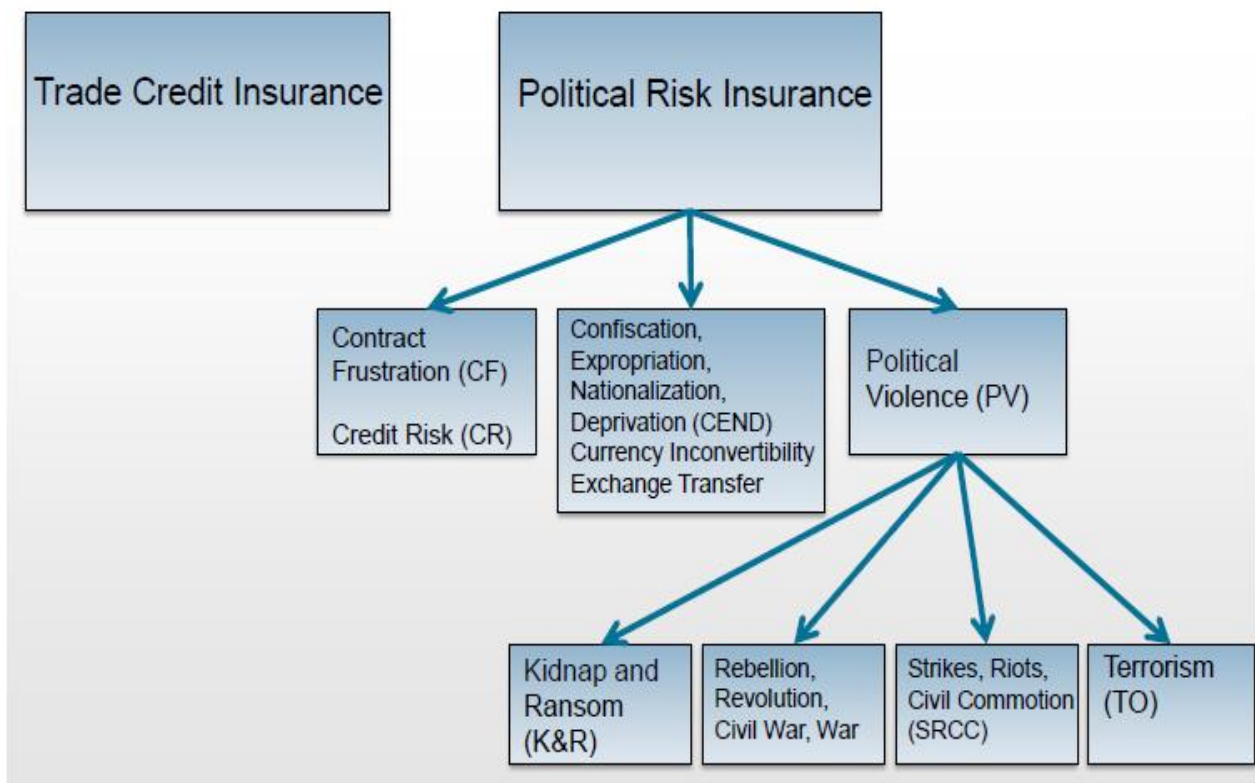


Aspen Insurance

... neu auf dem deutschen Kreditversicherungsmarkt

Political Risk Insurance & Single Risk/Buyer Insurance



Versicherte politische Risiken

Staatliche Eingriffe und Massnahmen Politische Ereignisse	Kapitalanlagen vermögenswerte Rechte	Lieferantenkredite Finanzkredite
Beschlagnahme, Enteignung, Verstaatlichung oder andere Eingriffe in Besitzrechte,	Verlust von Rechten bzw. Wertminderung der Kapitalanlage / des Projekts	Unmöglichkeit zu bezahlen bzw. den Kredit zu bedienen (zum Teil kein Schaden)
Entzug von Lizenzen oder Konzessionen Bruch von Verträgen/Zusagen	Verlust von Rechten bzw. Wertminderung der Kapitalanlage / des Projekts	Unmöglichkeit zu bezahlen bzw. den Kredit zu bedienen (zum Teil kein Schaden)
Zahlungsverbot/Inkonvertibilität Transferbeschränkungen	Gewinne / Verkaufspreis der Kapitalanlage	Unmöglichkeit zu bezahlen bzw. den Kredit zu bedienen
Nichtdurchsetzung eines Schiedsspruchs oder Urteils	Wert des Schiedsspruchs bzw. Urteils	Normalerweise nicht versichert
Krieg/Bürgerkrieg, Streiks, Terrorismus, Unruhen/Aufuhr	Zerstörung von physischen Werten / Betriebsunterbruch	Unmöglichkeit den Kredit zu bedienen (z.T. kein Schaden)

Der CPRI Versicherungsmarkt

- Export Kreditversicherer (ECA): Vielseitige Laufzeiten / Kapazitäten
Staatliche Rückdeckung, Spezielle Inkassovereinbarungen
- Multilaterale Organisationen (MIGA): Lange Laufzeiten / grosse Kapazitäten, weitreichende Ressourcen, Mix aus Finanzierung / Absicherung, Spezielle Inkassovereinbarungen
- London Market: Reifer Markt mit eingespielten Akteuren:
 - > 30 Lloyd's Syndikate / >20 Versicherer
 - auf CPRI spezialisierte Broker
- Übriger Markt – Europa, US, Singapore: relativ junger Markt mit Spezialabteilungen von einigen Versicherern, neuerdings auch mit London Market Playern und privaten Aktivitäten einiger ECA, wenige auf CPRI spezialisierte Makler – eher Trade Credit Broker

Der private Versicherungsmarkt

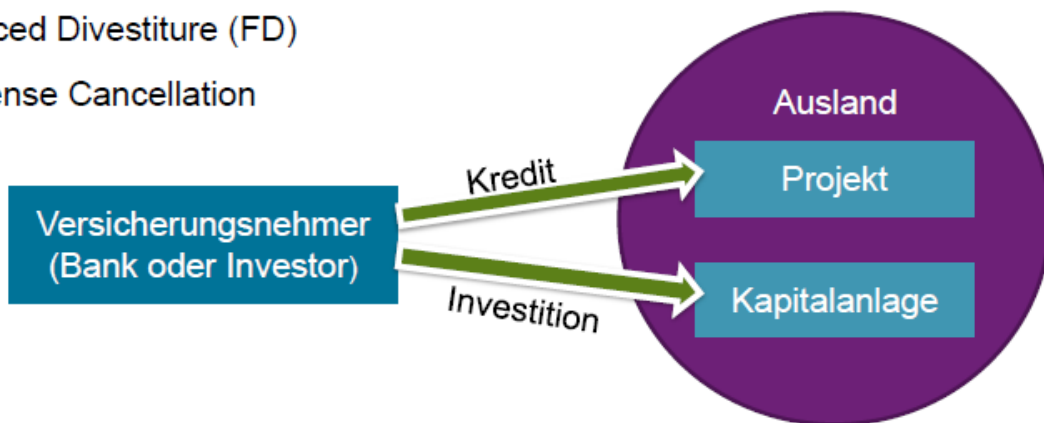
- Gesamtprämieineinnahmen des privaten CPRI Markts > USD 2 Mrd. (versus rund USD 7 Milliarden in kurzfristiger, klassischer KV)
- Risiken liegen vor allem in den Schwellen-, Entwicklungsländern (versus ca. 80% in OECD Ländern bei klassischer KV)
- Gesamtkapazität des Marktes für ein Invest-Risiko bei USD > 2 Mrd.
- Gesamtkapazität für öffentliche Abnehmer bei USD > 2 Mrd.
- Laufzeiten bis 5, 10 -15 Jahre bei Invest-Risiken / öffentl. Abnehmerr
- Gesamtkapazität für ein privatrechtliches Risiko bei USD ca.1,8 Mrd.
- Laufzeiten bis 3, 5 oder 8 Jahre bei privatrechtlichen Abnehmern
- CPRI (Credit Political Risk Insurance) versichert neben Politischen Risiken auch Einzelrisiken des internationalen Handels und Investitionen
- Diese Einzelrisiken beziehen sich zumeist auf das mittel- bis langfristige Nichtzahlungsrisiko
 - eines privatrechtlichen Abnehmers
 - eines staatlichen bzw. öffentl-rechtlichen Abnehmers
- Kurzfristige Einzelrisiken wie Spotgeschäfte von Händlern und Absicherungen von LC / Trade Finance Transaktionen von Banken
- Einzelrisiken als Liefer- + Leistungsverpflichtungen oder Anzahlungen
- Während die Neuprämie der Berne Union Mitglieder im mittel- und langfristigen Geschäft seit 2009 stagniert bzw. abnimmt, hat der Londoner Markt seit 2008 seine Kapazität mehr als verdoppelt.

- Private CPRI Markt als Absicherung für Investmentbanken entstanden
- Absicherungen im Zusammenhang mit Finanzierungen
- Banken häufig VN – manchmal Abtretungsempfänger (loss payee)
- Motivation bei Banken:
weniger die Absicherung des Nichtzahlungsrisikos (da Sicherheiten),
sondern Eigenkapitalentlastung (capital relief)
durch besseres Rating des Versicherers (rating swap) +
sowie Exposure-Management (interne Limits)
- Versicherer mit Sicht des Risikoträgers (KEIN Dienstleister) in einem
von genügend Kapazitäten zahlreicher Anbieter geprägtem Markt
- Broker besitzt zentrale Rolle bei Angebotseinholung und
Vertragsgestaltung insbesondere bei syndizierten Policen
- > 66 % der Policen mit mehreren Versicherern
(bei klassischer KV fast 99% der Policen mit einem Versicherer)
- Kundenkreis:
 - Projektentwickler (Telekom, Energie, Rohstoffabbau)
 - Rohstoffhandel
 - Finanzinstitute
 - seltener klassische Maschinenbau
 - seltener Exporteure mit langen Zahlungszielen für Lieferungen

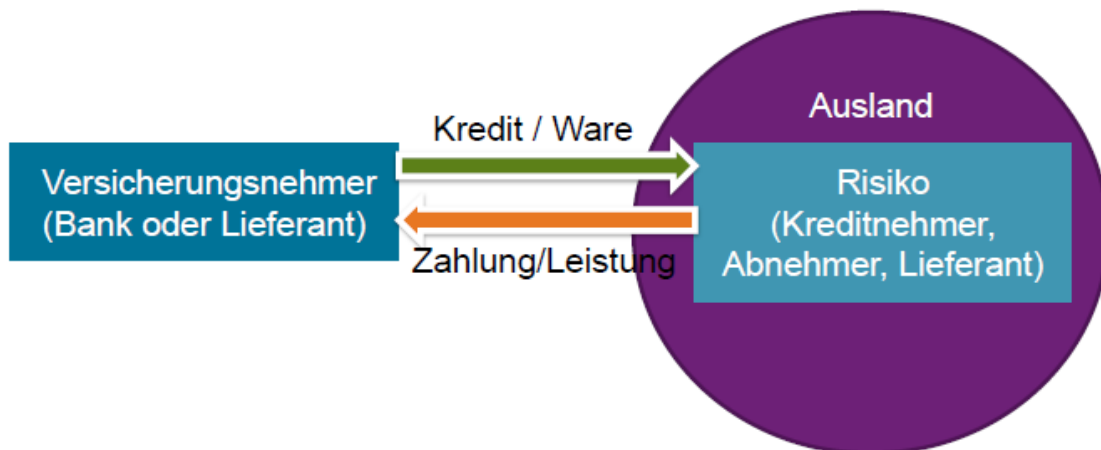
Was kann ein privater Versicherer wie Aspen anders (an)bieten als ein staatlicher Exportkreditversicherer?

POLITICAL RISK (LENDERS / EQUITY)

- Confiscation, Expropriation, Nationalisation, Deprivation (CEND)
- Currency Inconvertibility / Exchange Transfer (CI/ET)
- Forced Abandonment (FA)
- Forced Divestiture (FD)
- License Cancellation



Versicherungsprodukt – Nichtzahlung



Credit (CR): privatrechtlicher Abnehmer

Contract Frustration (CF): Staat oder öffentl.rechtl. Abnehmer

- **Maximales Einzellimit**

- USD 100 Million (Aspen Insurance)
- USD 50 Million (Aspen Lloyd's Syndikat 4711)

- **Maximale Laufzeit**

- Politisches Risiko mit multilateraler Organisation als Fronter: 15 Jahre
- Öffentlicher Abnehmer mit multilateraler Organisation als Fronter: 15 Jahre
- Politisches Risiko: 10 Jahre
- Nichtzahlung Öffentlicher Abnehmer: 10 Jahre
- Nichtzahlung Privatrechtlicher Abnehmer: 8 Jahre

- 1) Kreditlimite: > 3 oder 4 Mill. Euro
durchschnittliches Limit liegt bei 19 Mill. Euro
- 2) Laufzeiten: > 12 oder 18 Monate
Prämien gewichtete durchschnittliche Laufzeit rund 4 Jahre
- 3) Prämienverteilung nach Risikoart
 1. Nichtzahlung – öffentl.-rechtl. Abnehmer - ca. 45 – 55 %
 2. Nichtzahlung – privatrechtl. Abnehmer – ca. 35 - 45 %
 3. Politisches Risiko - ca. 10 – 15 %

Ablauf der Kreditprüfung

- 1) Erste Kredit- bzw. Länderanalyse vom Underwriter aufgrund der eingereichten Unterlagen seitens Makler und von öffentlich zugänglichen Infos (Internet)
- 2) Falls positiv, zur vertieften Analyse bei internem Kreditprüfer
- 3) Bei Schwellenlandrisiken zu externem Spezialisten: AKE
 1. spezifisches Länderrisiko
 2. Branchenrisiko des betreffenden Landes bzw. Weltregion
 3. Sicherheitsscheck
 4. Grey information

<http://www.akegroup.com/> <http://www.akegroup.de/>

Inhalt der Kreditprüfung

Nichtzahlung

- Wie steht es um die Zahlungsmoral und die Verschuldung des Landes ?
- Welche strategische Bedeutung besitzt das Geschäft für das Land ?
- Gibt es eine Zahlungsgarantie seitens der Regierung (Finanzministerium)
- Finanzen der Vertragspartei, insbesondere Liquidität / Schuldenstruktur
- Struktur (Sicherheiten, off-shore) und Laufzeiten der Transaktion

Politisches Risiko

- Aktuelle Lage im Land, Region, Stadt und Wirtschaftszweig (AKE Report)
- Erfahrungen in Stadtteil, Stadt, Region, Land (AKE Report)
- Bestehen bilaterale Investitionsschutzabkommen ?
- Rahmenbedingungen vor Ort – Involvierung von Behörden oder Politik

Produktvarianten von Aspen

- Für ECA / Multilaterale als Rückversicherer / Mitversicherer
- Absicherung der von einer ECA nicht-gedeckten 15 %
- Absicherung von Transaktionen einer Konzerntochter
- Absicherung von Garantieerklärungen eines Konzerns für Finanzierungen von Töchtern im Ausland
- Absicherung von ungebundenen Finanzierungen (non-trade related)
- Absicherung von Streckengeschäften – auch 30, 90 oder 180 Tage
- Rahmenvertrag ohne Anbietungspflicht für Einzelrisiken > 1,5 MEUR
- Single Buyer Top-Up Police als «neues» Produkt (Limit > 5 MEUR)

Originalquelle:

Aspen Insurance

Frankfurt, Juni 2015

Wenn Sie Fragen haben:

HRP

Heydt, Reims & Partner GmbH & Co. KG – Zentrale
Franz Till

Carl-Zeiss-Straße 2
63755 Alzenau

Fon: 06023 | 94776 -4 0

Fax: 06023 | 94776 - 49

E-Mail: till@hrp.info

Internet: www.hrp.info



Aktuelle News zum Forderungs- und Finanzierungsmanagement finden Sie unter www.hrp.info
