

Willis Towers Watson Willis Towers Watson

# ポリティカルリスク保険

# ポリティカルリスク保険とは

外国政府や国営企業による契約不履行、海外企業との取引や投融資への現地政府の干渉、或いは戦争・暴動などの不可抗力（以上ポリティカルリスクと総称）から生じる投資株式・不動産、貸付金、動産及び売掛債権の損失を補償するテラーメード型損害保険です。

## ポリティカルリスク保険の手配

ポリティカルリスクは本質的に予測が困難であり、投資家に致命的な影響を及ぼすことがあります。

ポリティカルリスクの評価や予測は、過去のデータ分析では困難です。特に新興国においては、現在投資家に友好的であっても、短期間のうちに政情不安定な状況に陥る可能性を秘めています。

魅力的な収益源とマージンの機会を提供する新興国への投資や発展途上市場との貿易は予測困難なリスクを含み、その多くは投資家や輸出者がコントロール困難な形態をとります。

ポリティカルリスクは、民間投資・取引への相手国政府の干渉、国営企業等の契約不履行や戦争・政治的暴力等の多様な不可抗力に由来します。

投資家が海外投資における正当な権利やライセンス等を有するにとかかわらず、その受益権や利用権の剥奪もポリティカルリスクの一例です。

加えて、新興国における貧困・人権・労使紛争・所得格差はしばしば騒乱や紛争に発展し、外国投資家に財務的悪影響を及ぼす事もあります。

## ポリティカルリスク保険を提供する保険マーケット

- 一案件につき最大20億米ドルの民間引受キャパシティ
- 引受民間保険会社は全世界で50社以上
- 加えて政府系機関、多国籍保証機関も同様のカバーを提供
- 民間保険会社の格付けはいずれもA+以上
- 民間保険期間は最長15年

## ケーススタディ

ウイリス・タワーズワトソンは、不確実性の高い海外ビジネス環境で事業を行っている多国籍物流商社のグローバル対応ニーズに即したポリティカルリスク保険を組成しました。

- 担保危険：接收・収用・国有化、為替交換の制限・送金不能及び利益損害を含むテロ等の政治的暴力や戦争
- 対象資産：投資株式、不動産等の固定資産及び動産
- 補償形式：多数の海外リスクを一括カバーするグローバルプログラム
- 保険金額：国毎の個別支払限度額の上乗せとして総支払限度額を2億5千万米ドルとするアンブレラ形式
- 保険期間：中途解約が不可の5年契約
- 確定精算：保険料は変動するエクスポージャーの実額に基づく無駄払いのない四半期毎の確定精算方式

本ケースは顧客固有のリスクに対処したテラーメード型保険であり、多数の保険会社が協調引受を行いました。投資株式や不動産の接收リスクと配当や所得の送金不能リスクに対する補償に加え、テロや暴動等の政治的暴力による財物損害リスクに対する補償を提供しました。

## ポリティカルリスク保険でカバーする担保危険

ウイリス・タワーズワトソンのファインシャルソリューションズは、ポリティカルリスクの専門家として、不確実性の高い新興市場での取引や投資のリスクを軽減する革新的で費用対効果の高い保険ソリューションのテラーメードをお手伝い致します。

 <p><b>接收、収用、国有化</b> <b>Confiscation, Expropriation, Nationalisation</b></p> <p>投資株主や固定資産、或いは借入人の接收、または相手国政府の法令等に基づく収用や国有化。</p>	<p><b>強奪</b> <b>Deprivation</b></p> <p>投資家が海外で所有する動産の相手国政府による輸出拒否、または輸出許可の取り消し。</p> 
 <p><b>強制的剥奪</b> <b>Forced Divestiture</b></p> <p>自国政府による対外制裁措置の一環として相手国所在の海外投資資産の放棄を強要。</p>	<p><b>選択的差別</b> <b>Selective Discrimination</b></p> <p>相手国政府による外国特定企業・業界に限った法令や命令による投融資完全撤退。</p> 
 <p><b>強制的放棄</b> <b>Forced Abandonment</b></p> <p>戦争/政治的暴力（含むその脅威）勃発のため相手国政府より強制退去や施設へのアクセス拒否を命じられた事による投融資資産の放棄。</p>	<p><b>輸出禁止</b> <b>Export Embargo</b></p> <p>外国で生産・保管するから完成品や在庫の当該外国政府による輸出禁止措置。</p> 
 <p><b>契約不履行</b> <b>Breach of Contract/Concession</b></p> <p>相手国政府や国営企業による契約違反（注：被保険者に有利な仲裁裁定結果に反した国営企業の不履行、或いは相手国政府による妨害が要件）。</p>	<p><b>ライセンスの取り消し/撤回</b> <b>Licence Cancellation / Revocation</b></p> <p>資産/プロジェクトまたは事業の運営に必要なライセンス等の相手国政府等による取り消し。</p> 
 <p><b>戦争</b> <b>War</b></p> <p>戦争（注：中国、イギリス、フランス、ロシア及び米国間は除く）または内戦の結果として生じた物理的損害、或いはそれに起因する融資返済不能。</p>	<p><b>政治的暴力（テロを含む）</b> <b>Political Violence (including Terrorism)</b></p> <p>反乱、テロ、暴動、（政治的動機に拠る）ストライキ、国内動乱または騒じょうの結果として生じる物理的損害、或いはそれに起因する融資返済不能。</p> 
 <p><b>事業中断</b> <b>Business Interruption</b></p> <p>戦争や政治的暴力の結果として生じた物理的損害に起因する逸失利益や臨時費用等の間接損害（注：金銭・金融債権は除く）。</p>	<p><b>為替交換の制限・送金不能</b> <b>Currency Inconvertibility / Exchange transfer</b></p> <p>相手国政府の停止・延期措置による現地通貨のハードカレンシーへの為替交換制限、或いはハードカレンシーの国外送金不能による損害</p> 

## ポリティカルリスク保険のメリット

- 新興市場向け投融資における現在から将来のキャッシュフロー、有形資産および株式に対するプロテクション。
- 特に政権交代時の新興市場におけるポリティカルリスクの緩和。
- 通常のリスク管理手法では制御困難な“非常危険”に対する補償。
- 戦争やテロ等不可抗力からの有形資産のプロテクション。
- 取締役会や投資委員会における投資判断材料とその有効なリスク管理ツールとしての提供。
- 予期せぬ政治的干渉に対しての適切なリスク対策としてのステークホルダーへの説明責任。
- 銀行の資金調達機会の向上と調達コストの改善が可能。  
例）無保険では困難な融資を保険活用により実行可能となる場合やリスクが高い国へ融資する場合のカントリーリスクプレミアムの軽減。

- バランスシート保全する上でポリティカルリスク保険は以下の効果的なプロテクションを提供。
  - 引当金の削減や利益剰余金のプロテクション
  - 海外事業貸付金の元金や利息のプロテクション
  - 本邦スポンサー所有或いはリースする資産や資本財の簿価或いは時価毀損に対するプロテクション
- 海外事業からの還元収益の予測可能性の向上。

## 弊社の提供するサービス

ウイリス・タワーズワトソンのファインシャルソリューションズは、ロンドン、ニューヨーク、シカゴ、ロサンゼルス、シンガポール、香港、メルボルン、サンパウロ、ドバイ、コペンハーゲン、パリ、東京に120名を超える専任スタッフを配置し、不確実な事業環境でレジリエンシーを確保する為のアドバイスとポリティカルリスク（及びストラクチャードクレジット）保険のマーケットリーダーとして、世界各国でのこれら専門性の高い保険のアレンジを提供します。

ポリティカルリスク保険の内容に関するお問い合わせ：  
東京オフィス

北代 泰久

D +81 (0)3 6833 4673

M +81 (0)70 3868 6527

yasuhisa.kitashiro@WillisTowersWatson.com

**Willis Japan Services株式会社**

**東京オフィス住所**

〒100-0011 東京都千代田区内幸町二丁目1番6号  
日比谷パークフロント 13階

Company Address

Hibiya Park Front 13F, 1-6 Uchisaiwai-cho  
2-chome, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011

**ウイリス・タワーズワトソンについて**

ウイリス・タワーズワトソン（NASDAQ : WLTW）は、企業に対するコンサルティング業務、保険のプローカー業務、各種ソリューションを提供する業務における、世界有数のグローバルカンパニーです。企業の持つリスクを成長の糧へと転じさせるべく、各国で支援を行っています。その歴史は1828年にまで遡り、現在は世界140以上の国と地域に40,000人を越える社員を擁しています。私達は、リスク管理、福利厚生、人材育成などの様々な分野で、企業の課題に必要な解決策を考案・提供し、企業の資本効率の改善や、組織と人材の一層の強化を図ります。また『人材』『資産』『事業構想』の密接な関係性を理解し、企業を業績向上へと導きます。ウイリス・タワーズワトソンは、お客様と共に企業の可能性を追求して参ります。

詳細はwww.willistowerswatson.comをご覧下さい。

【免責注意事項】

Willis Japan Services株式会社は、本紙に起因するいかなる損失・損害・責任および貴社並びに貴社のグループ企業が決定された事項について、一切の責任を負いません。また、本報告書が異なる目的で使われた場合も、いかなる賠償責任、一切の責任を負いません。本紙の記載内容は、弊社の経験と知見に基づき情報を提供するものであり、法律、法令、税制、投資に関わるいかなる助言を包含するものではありません。また、ここに記述されている以外の危険が存在しないことを示唆するものではありません。

No part of this document may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted in any form or by any means, whether electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the written permission of Willis Towers Watson.

This publication and all of the information material, data and contents contained herein are for general informational purposes only, are not presented for purposes of reliance, and do not constitute risk management advice, legal advice, tax advice, investment advice or any other form of professional advice. This document is for general discussion and/or guidance only, is not intended to be relied upon, and action based on or in connection with anything contained herein should not be taken without first obtaining specific advice from a suitably qualified professional.



willistowerswatson.com/social-media

Copyright © 2017 Willis Towers Watson. All rights reserved.  
WTW-AP-17-SAL-8507

willistowerswatson.com

**Willis Towers Watson**