

Životné poistenie



Investičná činnosť poisťovne

téma 6. prednášky zo dňa 18.3.2008

Investičná politika

Je významnou súčasťou celkového finančného manažmentu životnej poisťovne.

»

V hospodárstve slúži ako zdroj kapitálu pre rast domácej ekonomiky.

»

Má vplyv na oceňovanie produktov poisťovacej inštitúcie, deklaráciu podielu na zisku pre poistencov. Významný z pohľadu poisťovní je vzťah medzi investičným výnosom a investičným rizikom.

Faktory investičnej politiky

poisťovňa ako významná finančná inštitúcia s osobitým charakterom

»

činnosti súvisiace s nakladaním cudzích finančných prostriedkov

»

časový nesúlad medzi zaplateným poisťným a poskytnutím poisťného plnenia

»

poisťovne pracujú v prostredí neistoty

Právna regulácia

Technické rezervy predstavujú dlhodobé cudzie zdroje financovania vytvárané ako zdroj na úhradu očakávaných záväzkov, ktoré v budúcnosti poisťovní vzniknú. Účel ich tvorby je známy, nie je však istá suma ani moment použitia tejto rezervy

»

Zabezpečujú schopnosť poisťovne uhrádzať v príslušnom objeme a čase svoje záväzky vyplývajúce z uzatvorených PZ

»

Vyhláška MF SR č. 39/2005 Z. z., ktorou sa ustanovujú limity umiestnenia prostriedkov technických rezerv v poisťovníctve

Investičné riziká

Riziko aktív

- » súvisí so znehodnotením alebo dočasným znížením hodnoty aktív

Riziko neadekvátnosti ceny

- » pre prípad, že poisťné nebude stačiť na pokrytie nepredvídateľných strát z neočakávaných zmien v úmrtnosti, chorobnosti atď.

Riziko nespárovania aktív a pasív

- » riziko, že nepredvídateľná zmena TÚM spôsobí poisťovni stratu alebo bude mať negatívny vplyv na jej investičnú politiku

Investičné riziká

Všeobecné obchodné riziko

- » môže súvisieť s expandovaním poisťovne do iných geografických oblastí resp. do iných oblastí obchodu
- » vyplývajúce zo zmien v legislatíve krajiny a v pravidlách zdaňovania
- » **riziko úrokovej miery** /kolísanie výnosu nielen nominálne ale aj reálne vplyvom inflácie/
- » **kreditné riziko** /nesolventnosť emitenta/
- » **trhové riziko** /situácia na celom finančnom trhu/
- » **kurzové riziko** /kolísanie výmenných kurzov medzi jednotlivými menami/

Princípy investovania

- » Výber aktív, ktoré sú adekvátne povahe a termínovaniu pasív /spárovanie aktív a pasív, minimalizácia nesolventnosti/
- » Výber investícií s cieľom maximalizovať výnos z aktív /najmä z pohľadu akcionárov a ich podielu na zisku poisťovne/
- » Rozsah nedodržania prvého princípu s cieľom dosiahnuť druhý závisí od objemu voľných aktív /protichodnosť prvých dvoch princíпов, preto sa tento princíp snaží nájsť vhodný kompromis na základe úrovne voľných aktív/

Imunizácia a investičná činnosť

Predstavuje investovanie aktív takým spôsobom, že rozdiel súčasnej hodnoty aktív a súčasnej hodnoty pasív je imúnny voči zmene úrokovej miery.

- » pri investičnej činnosti je významné ekonomické a legislatívne prostredie /vplyv očakávanej inflácie, hospodárska politika vlády, konkurencia, legislatíva, výmenné kurzy a geografická lokalizácia investícií poisťovacej spoločnosti/

Aktíva životných poisťovní



s dôrazom na ich dlhodobý reálny výnos
a kapitálovú bezpečnosť / \uparrow /

»

najväčšia časť investičnej politiky slovenských
poisťovacích spoločností je sústredená
do štátnych dlhopisov vydaných SR, dlhopisov
vydaných bankami, termínovaných účtov a HZL

»

v akom pomere sa uskutočňuje investičná politika
závisí od platnej legislatívy, druhu poisťných
kontraktov ktoré poisťovacia inštitúcia predáva,
od úrovne jej voľných aktív a od jej celkovej
investičnej politiky

Hotovosť a bankové depozitá

likvidnosť
nízky výnos
bezpečnosť investovania

dôvodom investovania sú situácie, kedy poisťovacia
inštitúcia okamžite potrebuje väčšiu hotovosť
na výplatu poisťných udalostí a odkupných hodnôt
životného poistenia

»

na získanie hotovosti môže byť pre poisťovňu
v uvedenom momente predaj iných aktív stratový
/napr. z ich prechodného poklesu hodnoty/

Dlhopisy

nižšia likvidnosť
fixný výnos
kapitálová bezpečnosť

ide o aktíva s pevným termínom výplaty, preto ich
poisťovacie inštitúcie využívajú najmä pri produktoch
s pevne stanovenou výplatou poisťných plnení

»

nevýhodou dlhopisov je ich nízky reálny výnos, ktorý
neposkytuje pre poisťovňu veľkú ochranu
pred infláciou

Akcie

nižšia likvidnosť
vysoký výnos
kapitálová rizikovosť

s akciami sa spája investičné riziko na jednej strane
a na strane druhej reálny výnos prevyšujúci infláciu

»

nakoľko ide o kapitálovú rizikovosť, poisťovacie
inštitúcie ich využívajú na investičnú činnosť pre svoje
voľné aktíva alebo pri investičných životných
poisteniach ako investičnú stratégiu poisteného

Ďalšie finančné umiestnenie

- nehnutelnosti
- » hypotekárne záložné listy
- » podielové listy
- » poskytnutie pôžičiek poisteným
- » ???

s dôrazom na charakteristiku ich likvidnosti, bezpečnosti a investičného rizika

Technická úroková miera

predstavuje základnú úrokovú mieru, ktorú poisťovateľ používa na výpočet poistného a technickej rezervy na životné poistenie pomocou poistno-matematických metód

» je súčasťou poistnej sadzby a predstavuje takú mieru zhodnotenia finančných prostriedkov, pri ktorej sa hodnota budúcich záväzkov poisťovateľa vyplývajúcich z poistenia vypočítaná poistno-matematickými metódami rovná hodnote budúceho poistného

» Vyhláška NBS č. 172/2006 Z.z. z 27. marca 2006, ktorou sa ustanovuje maximálna výška technickej úrokovej miery v životnom poistení

Záverom prajem...

