

Správa aktiv pojišťovny, investiční činnost



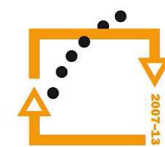
evropský
sociální
fond v ČR



EVROPSKÁ UNIE



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



OP Vzdělávání
pro konkurenceschopnost



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

Implementace Směrnic EU do české legislativy v pojišťovnictví

- ❑ Změna dohledu nad pojišťovnictvím od tzv. materiální kontroly na **kontrolu solventnosti a managementu**.
- ❑ Zpřísnily se požadavky na **kapitálovou vybavenost** pojišťoven v závislosti na rozsahu povolené činnosti, kontrola vlastníků či osob ve statutárních a kontrolních orgánech pojišťovny nebo zajišťovny.
- ❑ K zásadní změně došlo v povolovacím řízení, kde **se upustilo od schvalování všeobecných pojistných podmínek** a rozhodující důraz je kladen na charakter požadované činnosti a schopnost tuto činnost bezpečně provozovat.

Bliže viz Pojistná ekonomika (dále jen PE), s. 62

Investiční činnost pojišťovny

- ❑ **Cílem investiční činnosti** je zhodnocení kapitálu, který pojišťovny vlastní a spravují. Komerční pojišťovna však musí investovat takovým způsobem, aby byla schopna v jakémkoli okamžiku v budoucnosti plně dostát svým závazkům vůči klientům.
- ❑ Komerční pojišťovny investují **dočasně volné peněžní prostředky** spravovaných technických rezerv a také část svého vlastního kapitálu s cílem zhodnocovat je na finančním trhu.
- ❑ Důležitým aspektem investiční činnosti komerční pojišťovny je objem jejích technických rezerv, který je ovlivněn zejména následujícími **faktory**:
 - strukturou pojištění v pojistných odvětvích,
 - počtem pojistných smluv, které pojišťovna spravuje,
 - mírou využití zajištění, popřípadě jiných způsobů eliminace pojistně-technického rizika.

Bližší viz PE, s. 69

Investiční činnost pojišťovny

- ❑ Při posuzování investiční činnosti v komerční pojišťovně je třeba **odlišit investiční činnost** v komerční pojišťovně pro životní pojištění a investiční činnost v komerční pojišťovně pro neživotní pojištění.
- ❑ Při finančním umístění prostředků technických rezerv **životních pojištění** je kladen **důraz na bezpečnost a výnos**, samozřejmě při zajištění potřebné likvidity.
- ❑ Naopak dva základní výrazy, popisující finanční umístění prostředků technických rezerv **neživotních pojištění**, jsou **bezpečnost a likvidita**. Při zajištění určitého stupně rizika a likvidity se následně klade důraz na maximalizaci výnosů.

Bliže viz PE, s. 69

Zásady finančního umístění

- ❑ **Zásada bezpečnosti**, která určuje, že jednotlivé složky finančního umístění musí poskytovat záruku návratnosti vložených prostředků.
- ❑ **Zásada rentability**, která ukládá, aby jednotlivé složky finančního umístění zabezpečovaly výnos z jejich držby nebo zisk z jejich prodeje.
- ❑ **Zásada likvidity**, což znamená, že v závislosti na charakteru provozované pojišťovací činnosti musí být část finančního umístění aktiv, jejichž zdrojem jsou technické rezervy, uložena tak, aby tyto prostředky byly pohotově k dispozici k plynulé úhradě výplat pojistných plnění.
- ❑ **Zásada diverzifikace**, která znamená, že jednotlivé složky finančního umístění musí být rozloženy mezi větší počet právnických osob, mezi nimiž není vztah ovládané a ovládající osoby, ani osob, které jednají ve shodě.

Bližší viz PE, s. 70

Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

Skladba a limity finanční umístění

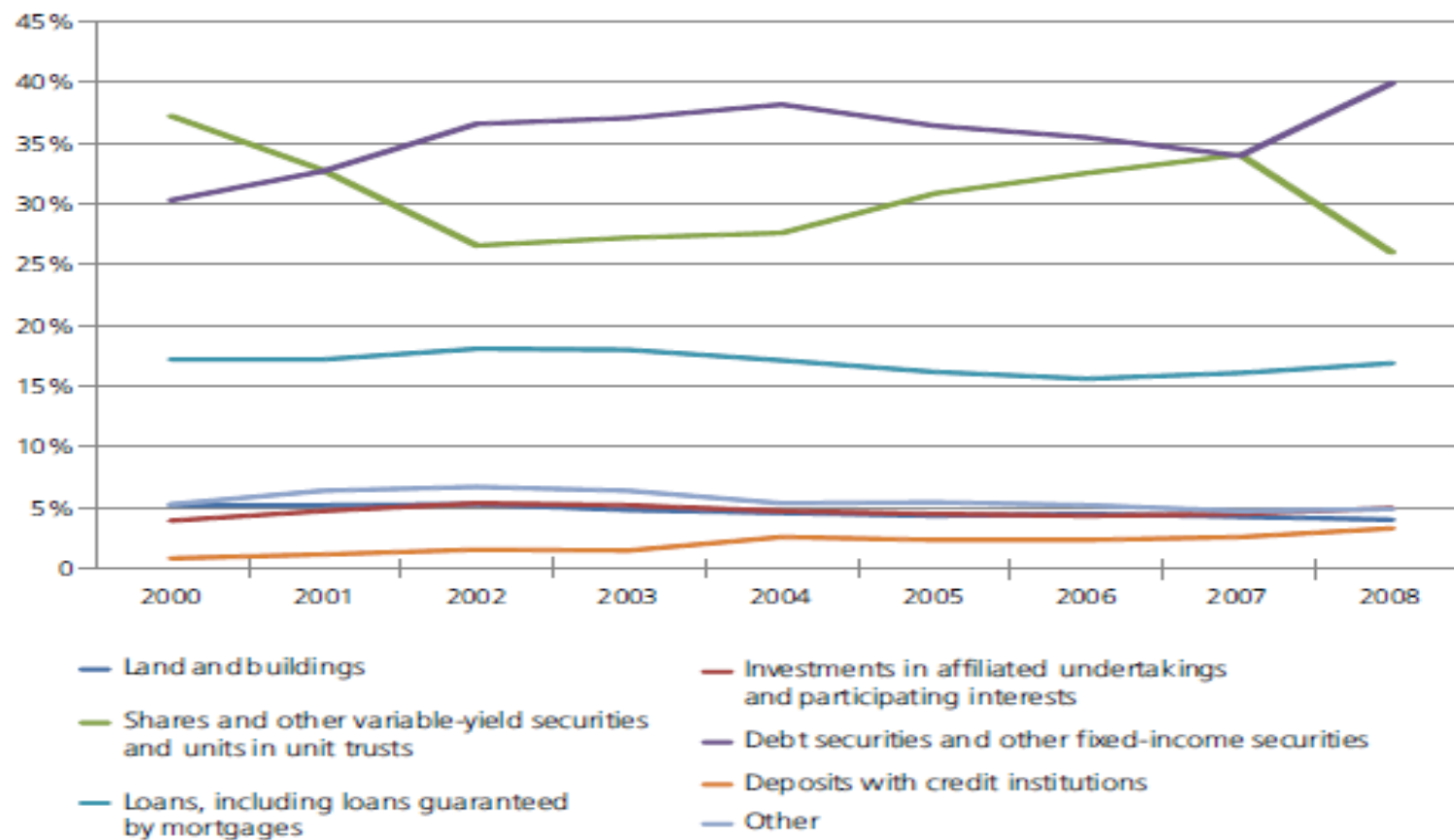
☐ Skladba finančního umístění

Blíže viz PE s. 70 – 73 a Zákon č. 277/2009 Sb. o pojišťovnictví, § 70 - 75

☐ Limity skladby finančního umístění

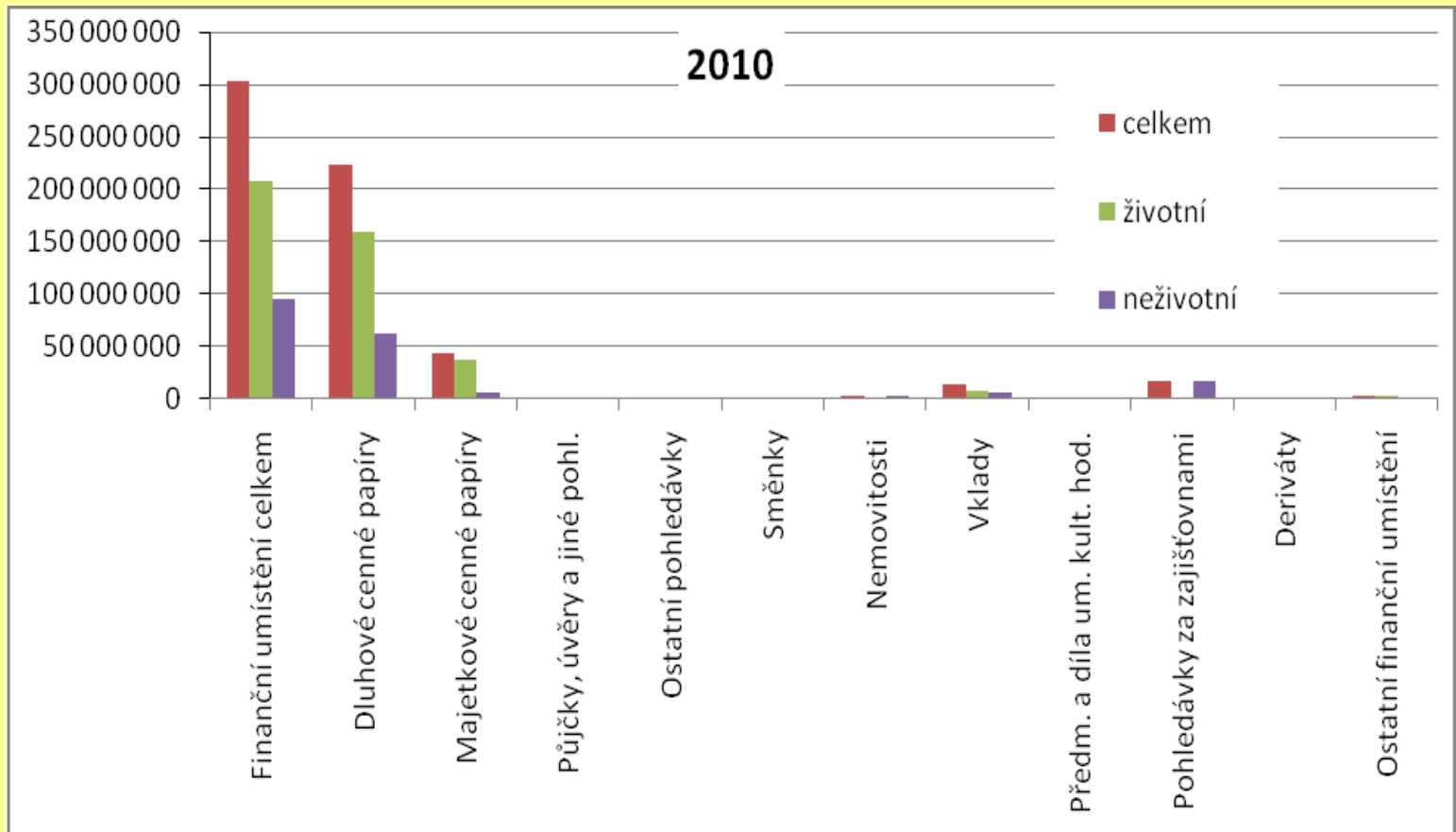
Blíže viz PE s. 73 – 76 a Vyhláška ČNB č. 434/2009, § 13

Podíl jednotlivých druhů aktiv ve finančním umístění evropských pojišťoven podle CEA



Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

Finanční umístění dle ČNB - 2010



Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

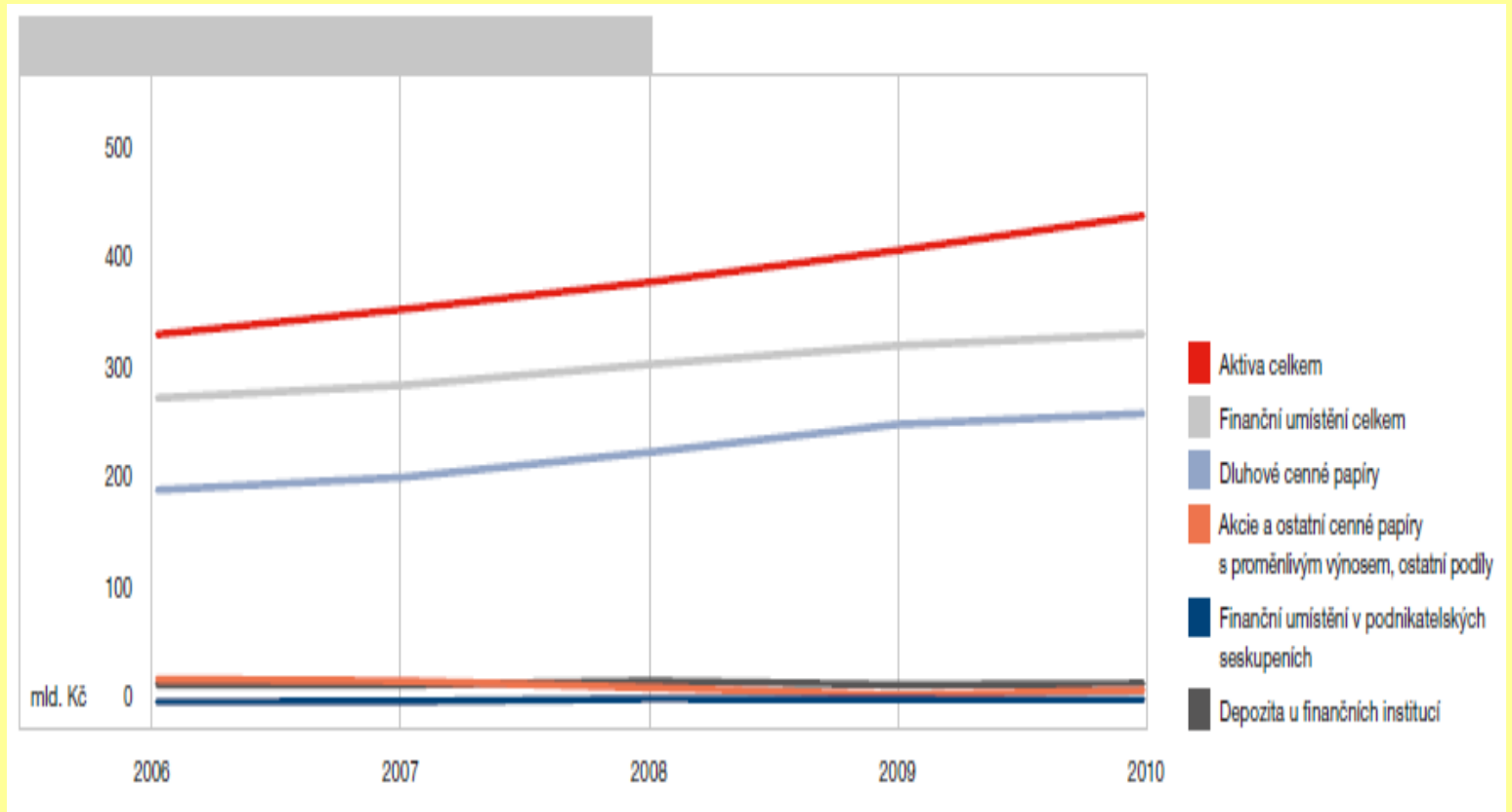
Vývoj aktiv a finančního umístění ČAP

| tis. Kč | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aktiva celkem | 125 148 004 | 133 001 151 | 155 344 254 | 176 557 416 | 201 700 327 | 229 542 497 | 258 893 288 |
| Finanční umístění celkem | 93 410 310 | 108 821 940 | 124 885 569 | 141 471 186 | 165 503 583 | 194 372 667 | 215 720 136 |
| Dluhové cenné papíry | 23 958 648 | 39 161 712 | 56 431 972 | 93 393 223 | 108 953 174 | 133 536 699 | 145 298 820 |
| Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly | 7 841 404 | 4 269 548 | 4 397 819 | 7 576 262 | 5 299 803 | 13 417 989 | 12 579 437 |
| Finanční umístění v podnikatelských seskupeních | 13 061 510 | 13 773 708 | 10 341 794 | 9 442 257 | 13 743 294 | 13 098 161 | 18 557 250 |
| Depozita u finančních institucí | 29 728 436 | 36 449 850 | 38 062 051 | 16 680 824 | 20 859 186 | 20 037 292 | 23 162 065 |

| tis. Kč | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aktiva celkem | 291 796 604 | 316 489 613 | 328 778 386 | 350 558 045 | 374 060 029 | 401 329 375 | 431 308 798 |
| Finanční umístění celkem | 249 737 526 | 267 745 199 | 273 749 883 | 284 837 409 | 302 850 121 | 319 038 374 | 328 819 850 |
| Dluhové cenné papíry | 154 893 816 | 167 355 559 | 194 204 983 | 205 287 026 | 226 853 171 | 250 819 041 | 260 179 368 |
| Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly | 26 771 463 | 32 784 437 | 30 480 586 | 29 071 525 | 23 219 390 | 17 245 347 | 21 067 127 |
| Finanční umístění v podnikatelských seskupeních | 24 475 565 | 25 787 352 | 11 259 690 | 11 582 685 | 13 880 270 | 13 354 889 | 13 180 159 |
| Depozita u finančních institucí | 26 884 226 | 27 329 644 | 26 003 560 | 25 810 909 | 29 119 974 | 25 907 768 | 26 978 018 |

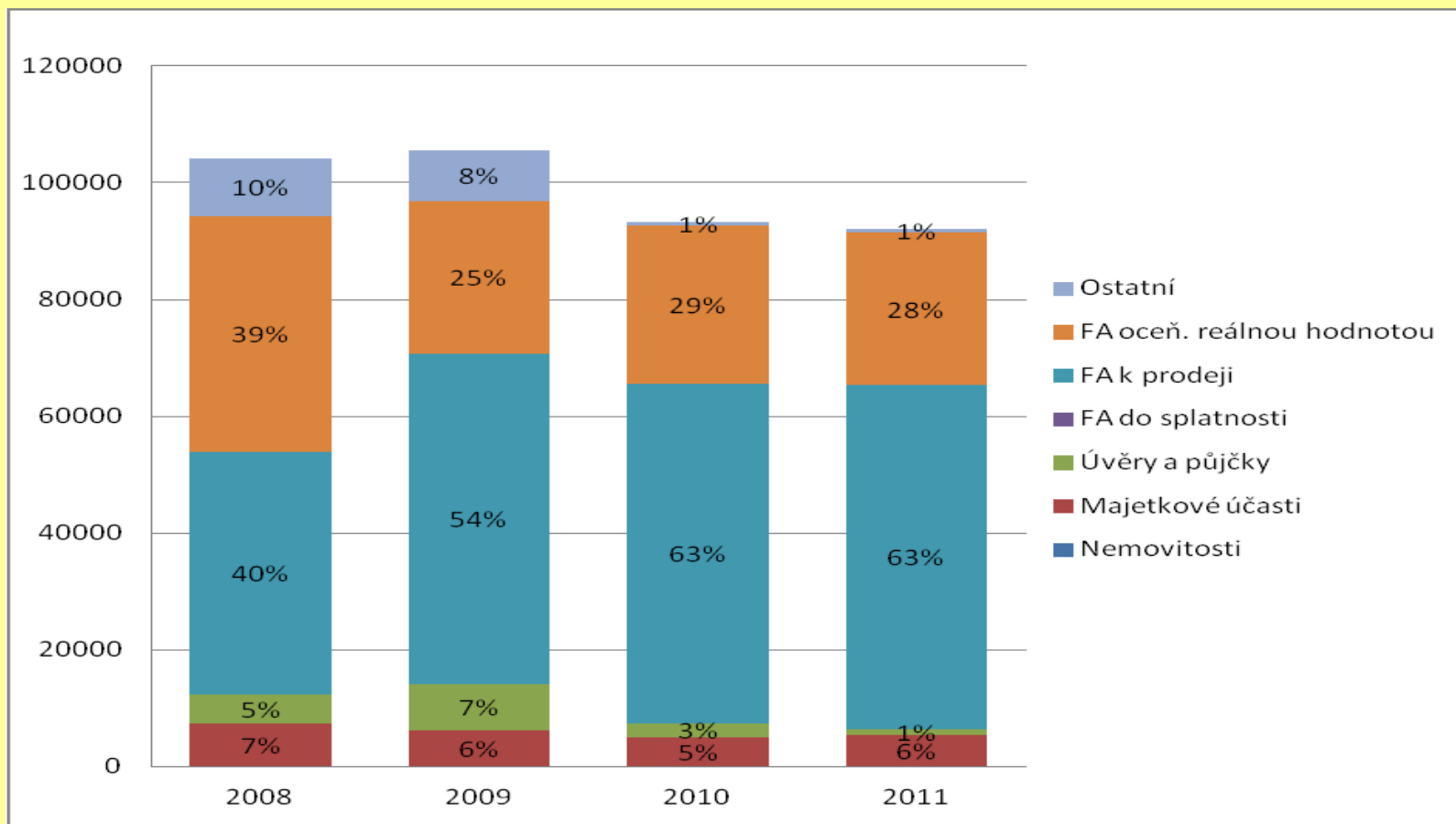
Ing. František Řezáč, Ph.D.
 Mgr. Silvie Kafková
 Masarykova univerzita

Vývoj aktiv a finančního umístění ČAP



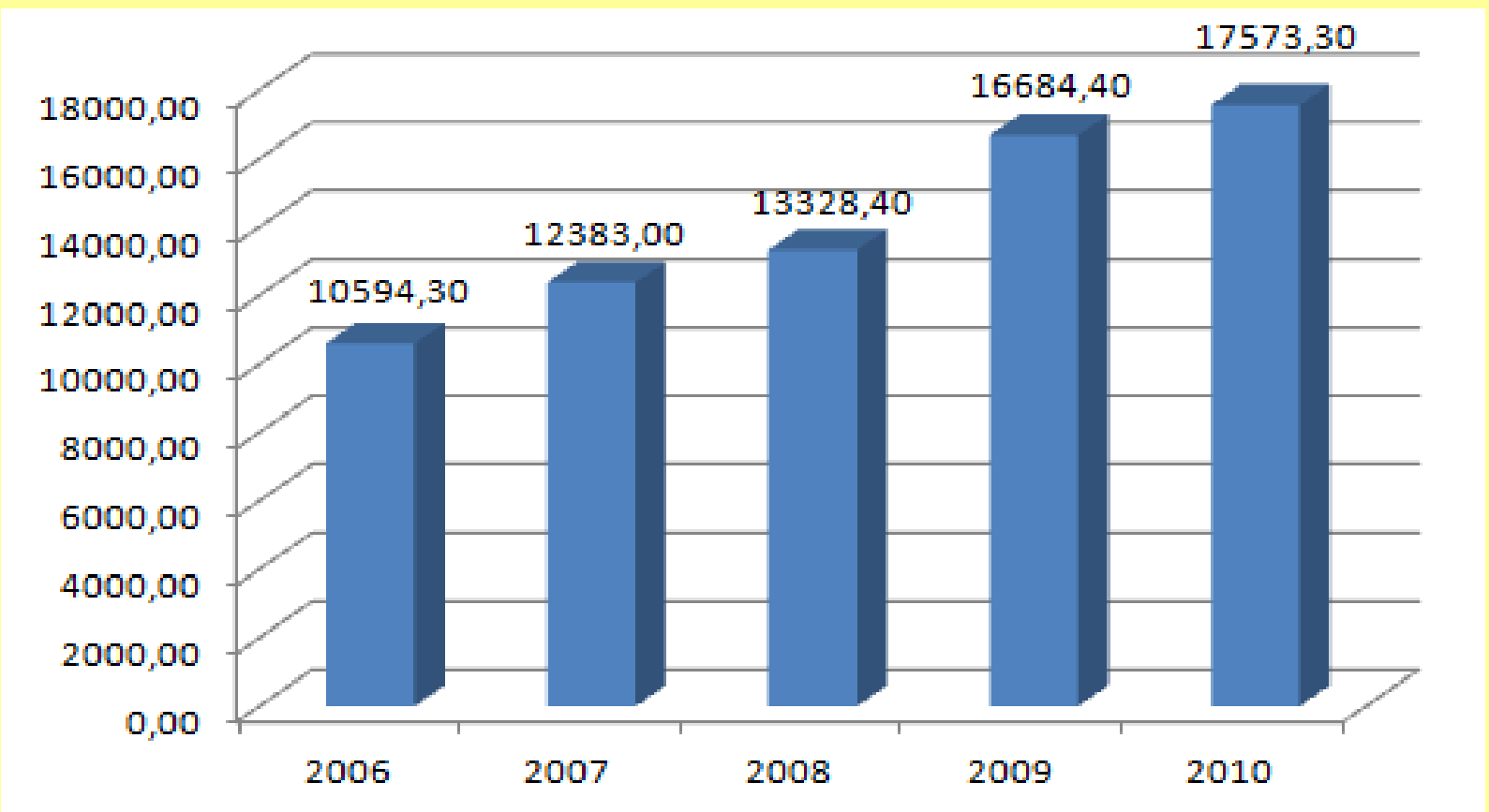
Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

Finanční umístění České pojišťovny, a.s.



Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

Finanční umístění Generali pojišťovny, a.s.



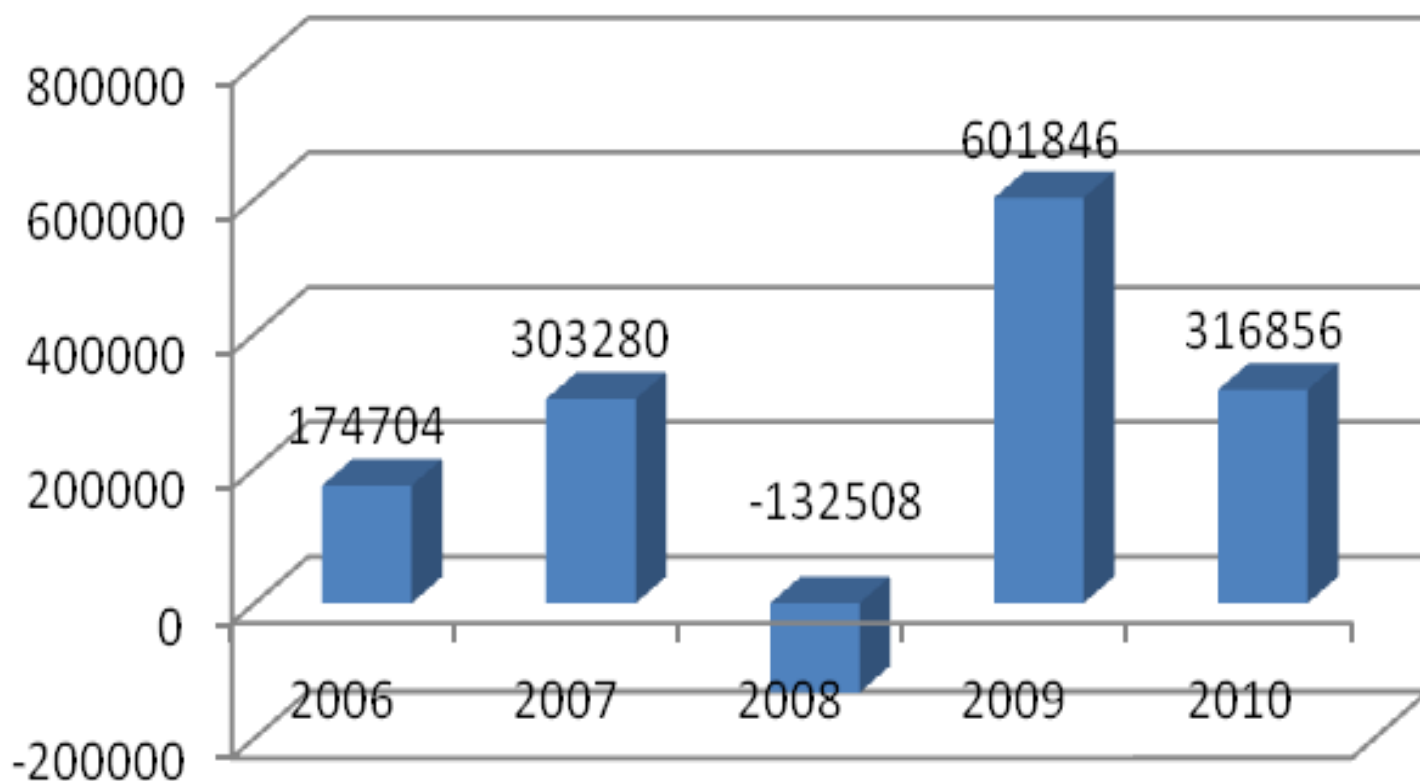
Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

Finanční umístění Generali pojišťovny, a.s.

| <i>V mil. Kč</i> | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cenné papíry s pevným výnosem | 5 579,20 | 6 216,10 | 8 792,90 | 11 335,10 | 11 054,50 |
| Cenné papíry s proměnlivým výnosem | 1 761,90 | 1 957,10 | 647,40 | 1 070,30 | 1 500,80 |
| Depozita u bank | 1 345,10 | 1 538,50 | 1 181,50 | 742,20 | 391,40 |
| Finanční umístění v podnikatelských skupeních | 590,00 | 643,60 | 163,00 | 156,90 | 208,10 |
| Pozemky a stavby | 132,40 | 226,50 | 713,30 | 716,40 | 720,80 |
| Ostatní půjčky | 21,60 | 5,50 | 6,10 | 7,20 | 7,70 |
| Ostatní finanční umístění (finanční deriváty) | 0,00 | 0,00 | -19,00 | -80,40 | 37,70 |
| Finanční umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník | 1 164,30 | 1 795,60 | 1 843,30 | 2 736,70 | 3 652,30 |
| Celkem | 10 594,30 | 12 383,00 | 13 328,40 | 16 684,40 | 17 573,30 |

Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

Výnosy - náklady na finanční umístění Generali pojišťovny, a.s.



Ing. František Řezáč, Ph.D.
Mgr. Silvie Kafková
Masarykova univerzita

Oceňování obligací a akcií

- ❑ Blíže viz Cipra Tomáš „Pojistná matematika“, 1999, kapitola 3 (finanční matematika v pojištění – investiční praxe)

- ❑ Blíže viz Cipra Tomáš „Finanční a pojistné vzorce“, 2006, kapitola 9 (finanční instrumenty)