

# *Správa aktiv pojišťovny, investiční činnost*



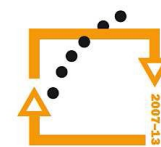
evropský  
sociální  
fond v ČR



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.

Bližší 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.

Bliže 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

---

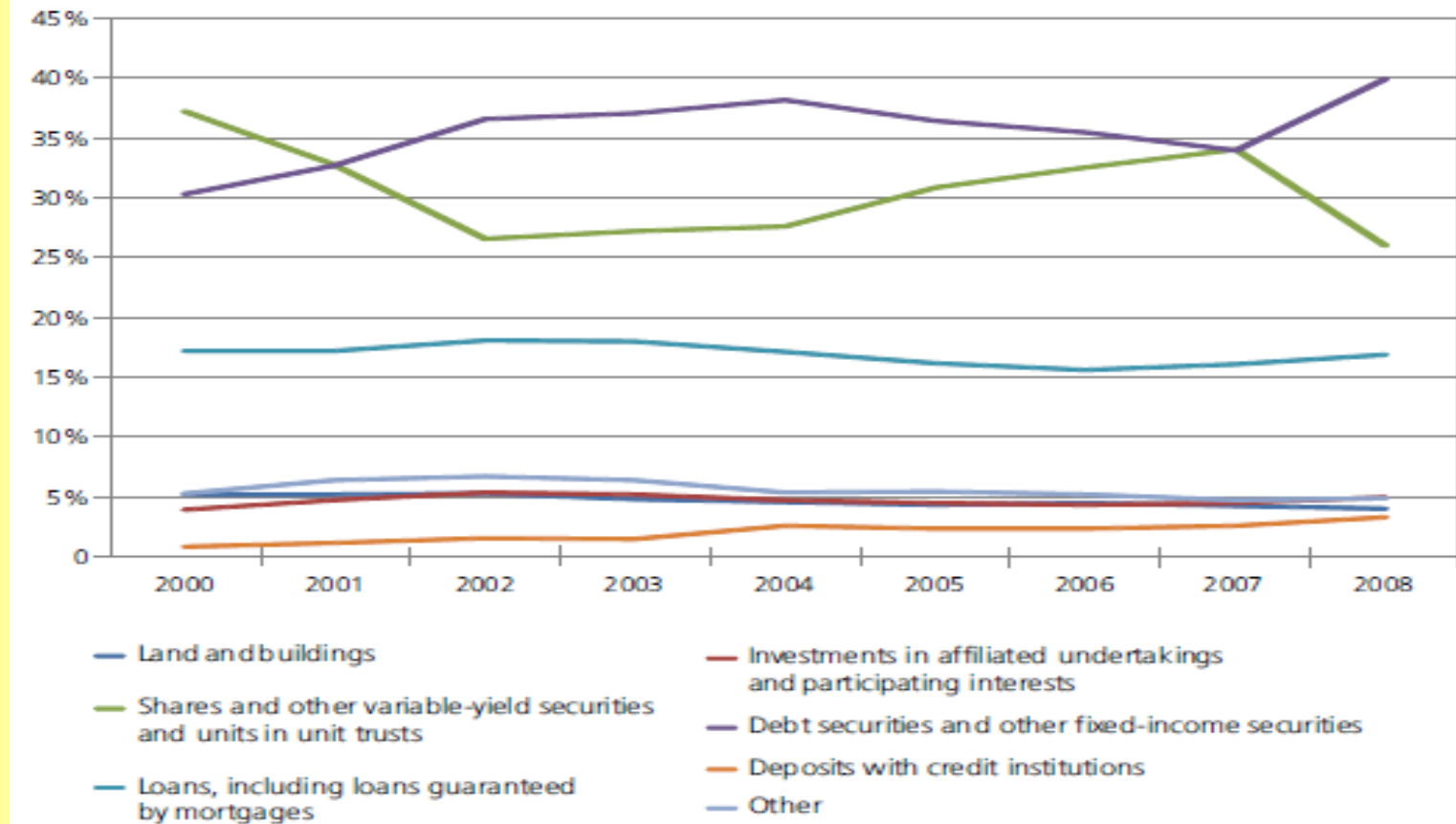
## ☐ Skladba finančního umístění

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

## ☐ Limity skladby finančního umístění

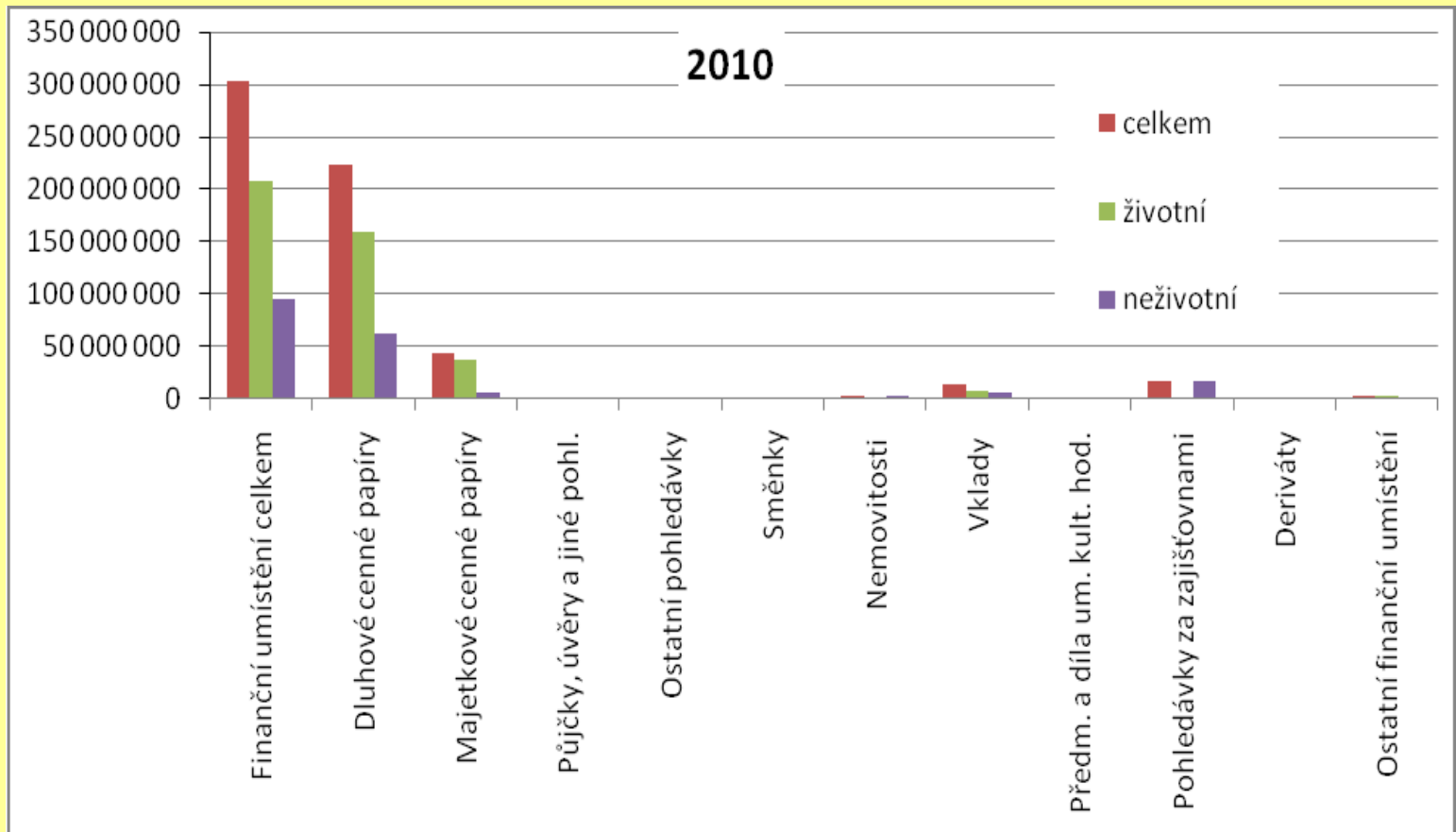
Blíže viz PE s. 73 – 76 a Vyhláška ČNB č. 434/2009, § 13

# 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



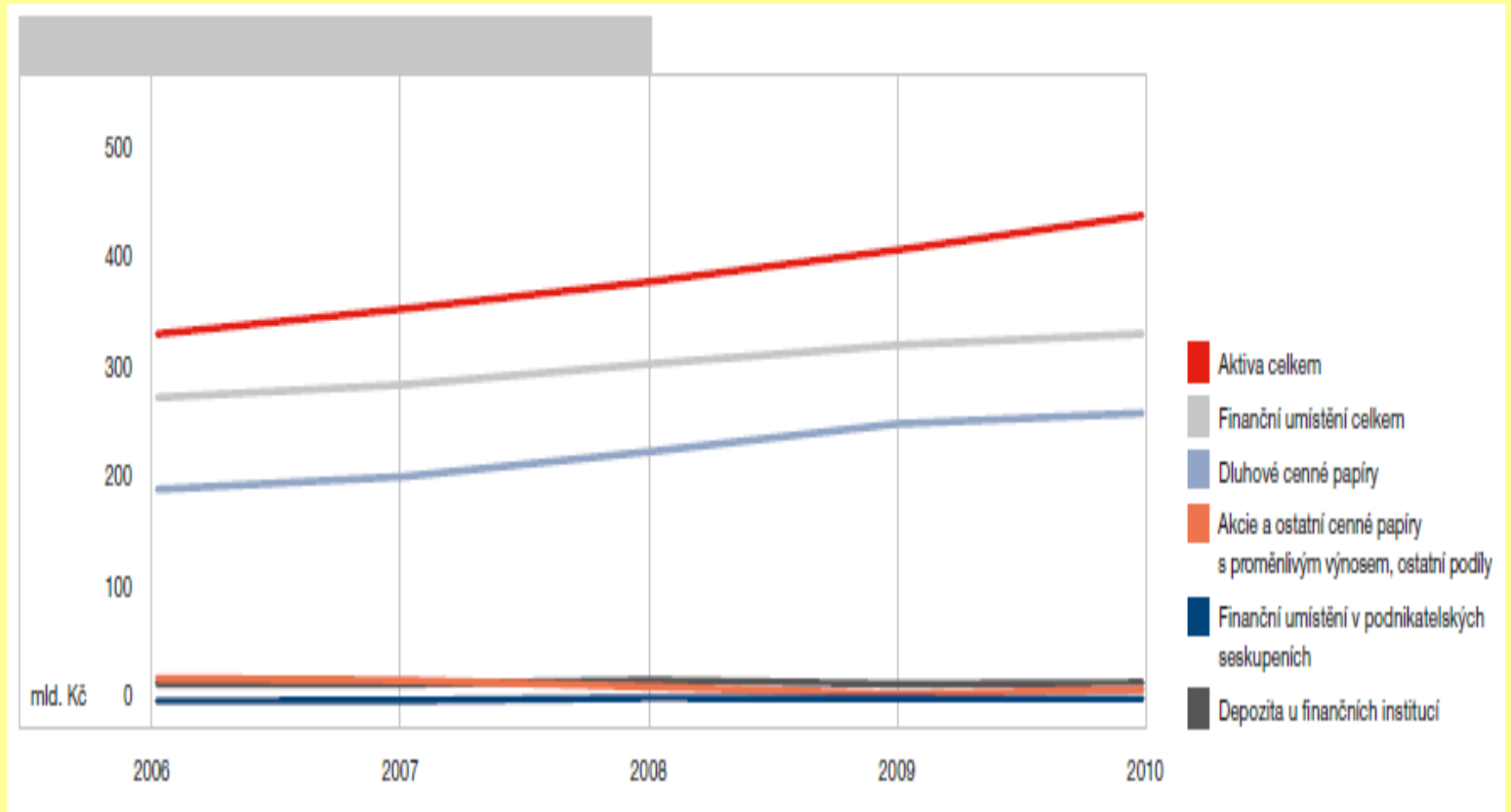
# Vývoj aktiv a finančního umístění ČAP

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

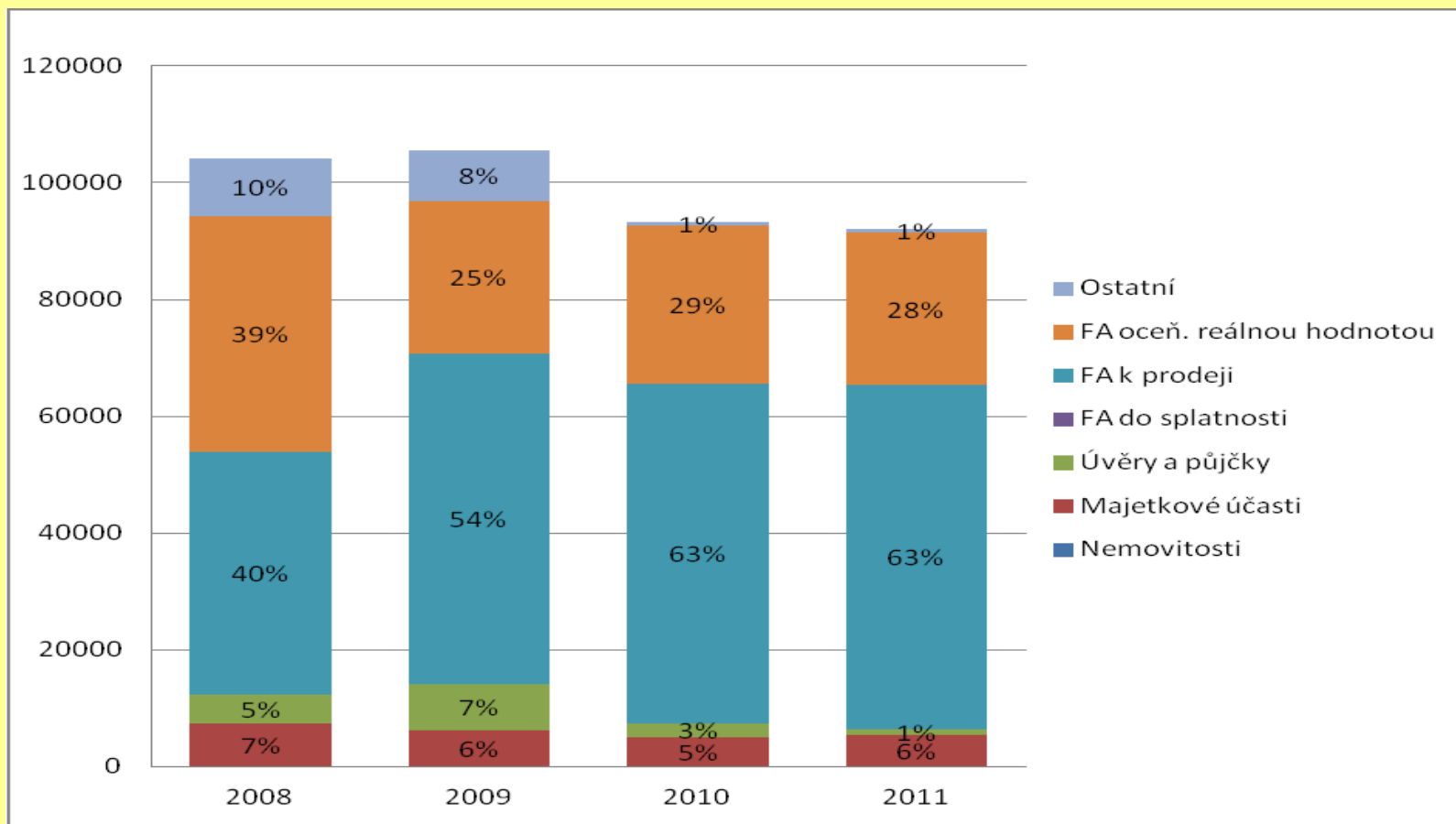
Ing. František Řezáč, Ph.D.  
 Mgr. Silvie Kafková  
 Masarykova univerzita

# Vývoj aktiv a finančního umístění ČAP



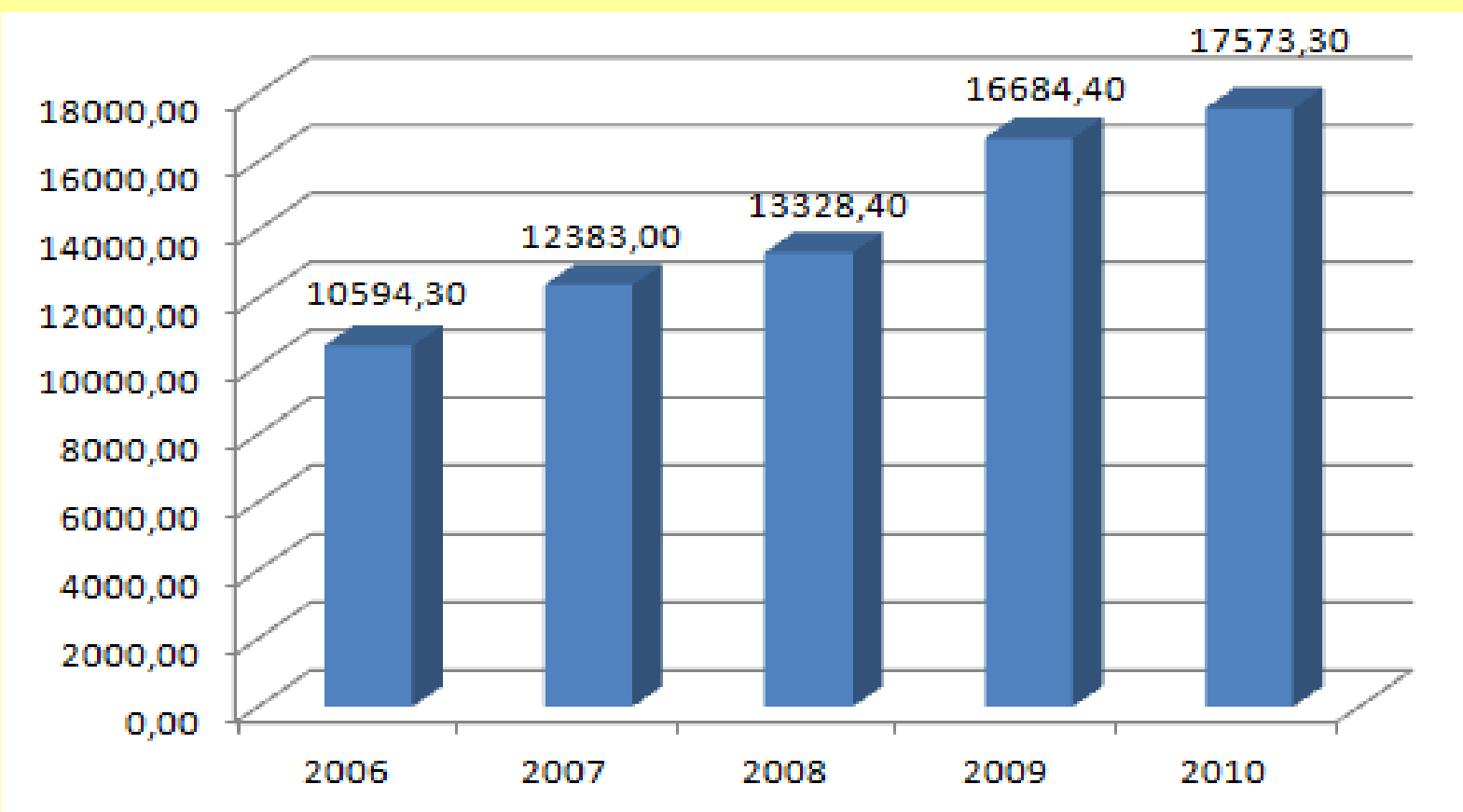
Ing. František Řezáč, Ph.D.  
Mgr. Silvie Kafková  
Masarykova univerzita

# Finanční umístění České pojišťovny, a.s.



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

# Finanční umístění Generali pojišťovny, a.s.



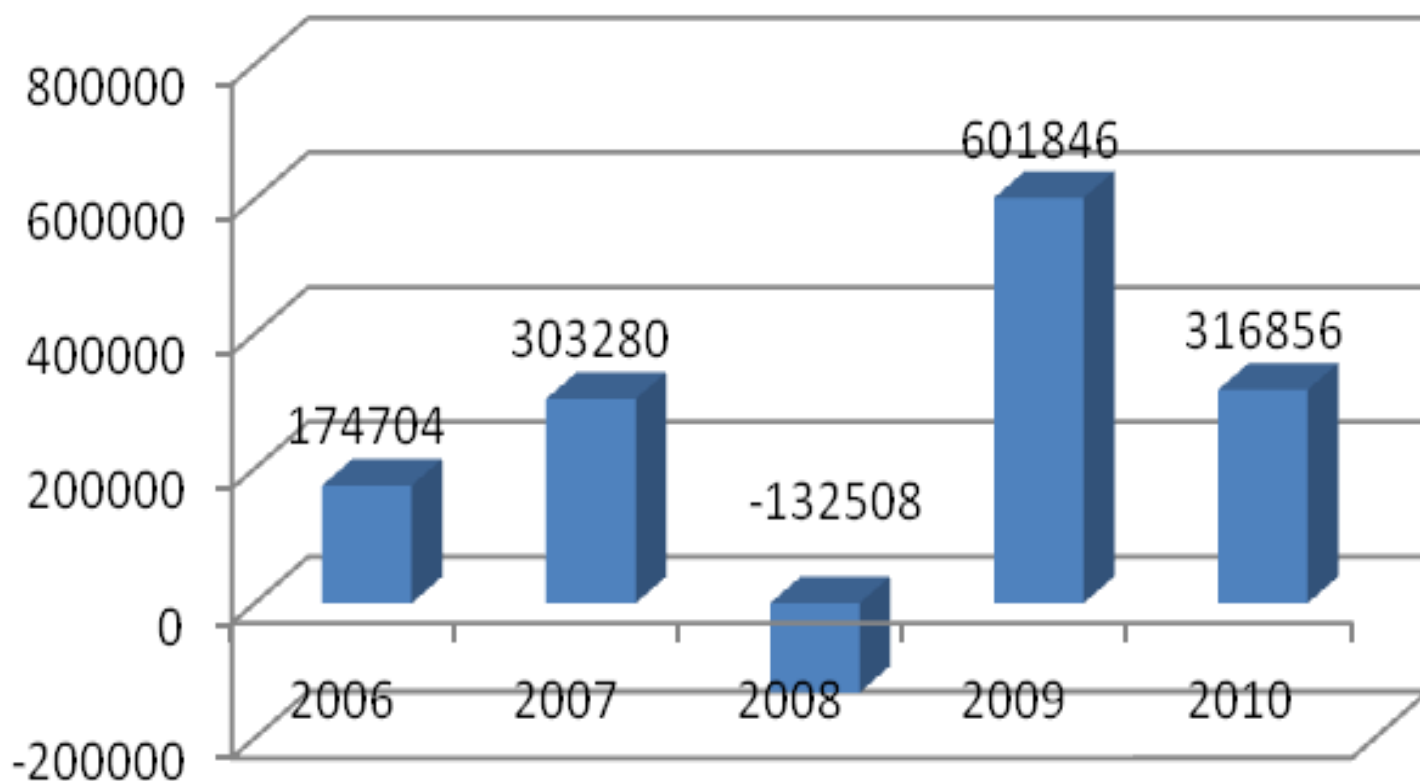
Ing. František Řezáč, Ph.D.  
Mgr. Silvie Kafková  
Masarykova univerzita

# 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)

# Poděkování

---

Tento učební text vznikl za přispění Evropského sociálního fondu a státního rozpočtu ČR prostřednictvím Operačního programu Vzdělávání pro konkurenceschopnost v rámci projektu Univerzitní výuka matematiky v měnícím se světě (CZ.1.07/2.2.00/15.0203).