

Vykazování závazků pojišťoven podle různých přístupů

Kamil Žák

Seminář z aktuárských věd, MFF UK
9. listopadu 2012

Obsah

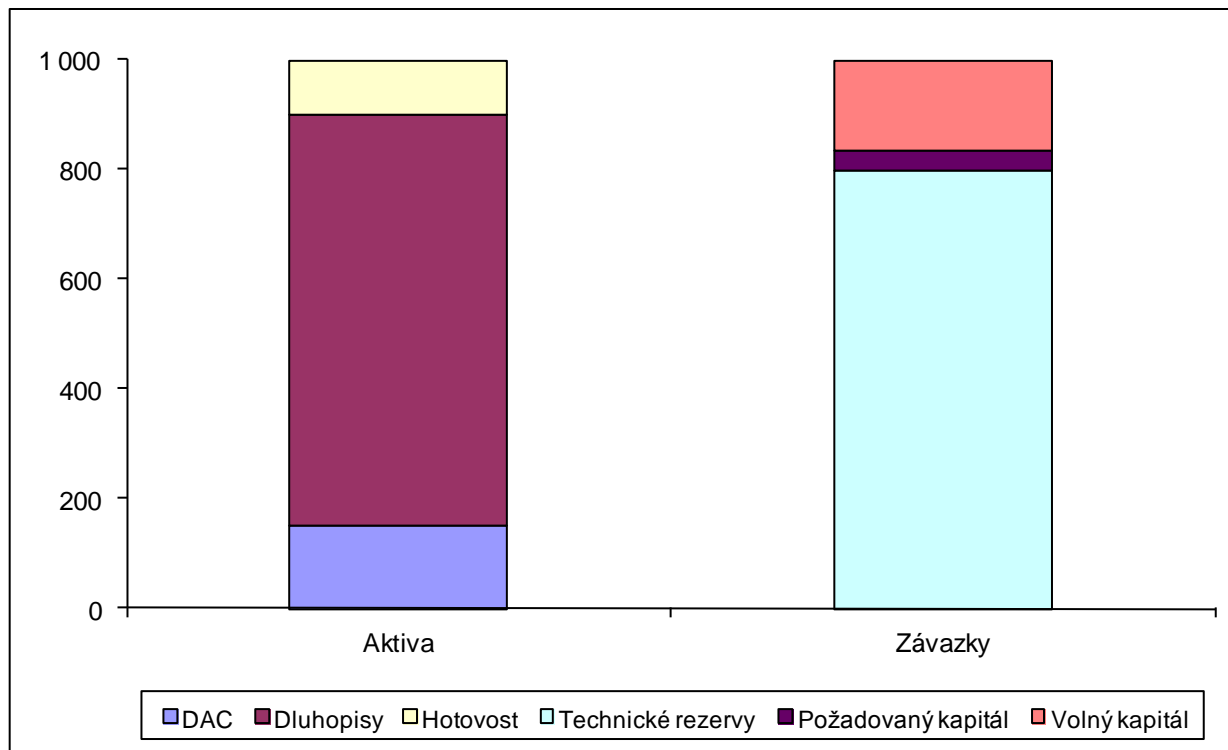
- Tradiční přístup
- Test předpokladů
- Test postačitelnosti (LAT)
- Aktualizace předpokladů
- Implicitní hodnota (EV)
- Tržně konzistentní implicitní hodnota (MCEV)
- Tržní rozvaha (MVBS)

TRADIČNÍ PŘÍSTUP

Tradiční přístup

- Lock-in principle, amortized cost
- Komutační čísla
- Příklad 1
 - Předpokládané náklady při prodeji smlouvy
 - Žádné změny v průběhu, bez ohledu na vývoj skutečných nákladů
- Příklad 2
 - Technická úroková míra stanovená při prodeji smlouvy
 - Žádné změny v průběhu, bez ohledu na tržní situaci

Tradiční přístup – příklad



Tradiční přístup

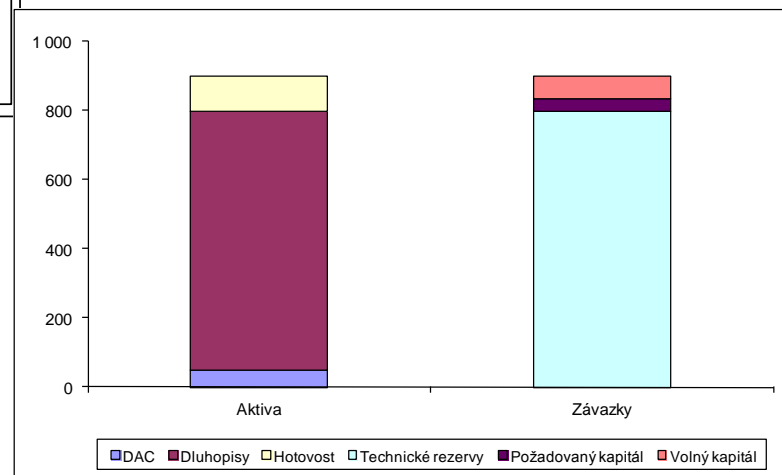
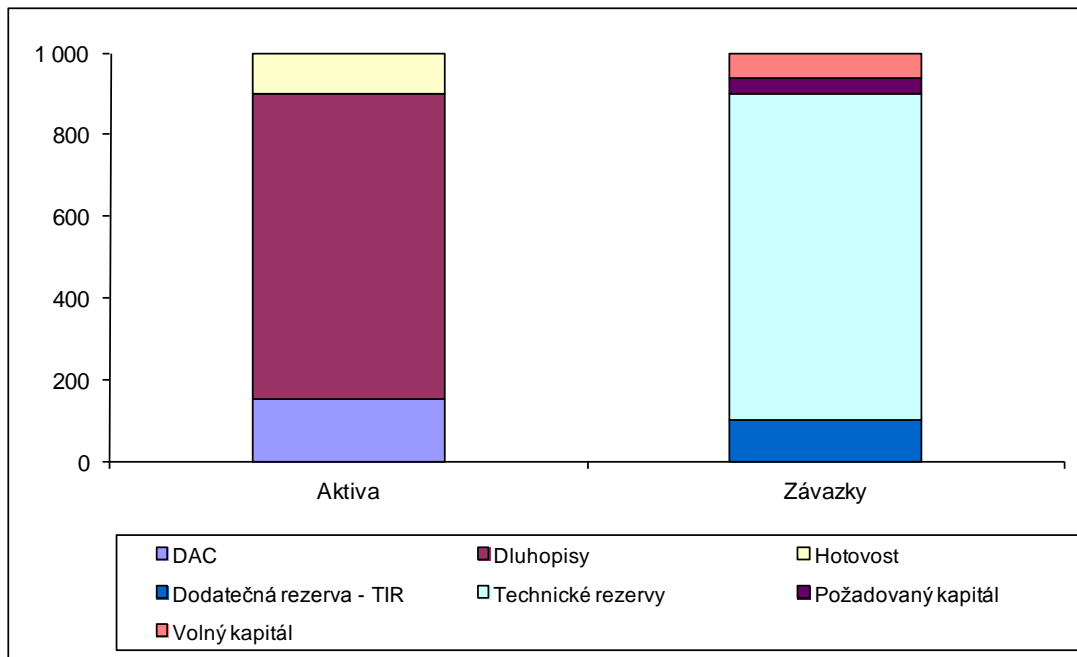
- Výhody
 - Jednoduchý
 - Předvídatelný
- Nevýhody
 - Nezohledňuje skutečnou ekonomickou situaci ve společnosti
 - Nezohledňuje rizika

TEST PŘEDPOKLADŮ

Test předpokladů

- Vychází z tradičního přístupu
- Předpoklady testujeme nezávisle
- Nepostačitelné předpoklady znamenají tvorbu rezervy (odpis DACu)
- Příklad 1
 - Předpokládané náklady při prodeji smlouvy
 - Aktuální a předpokládané náklady jsou nižší
 - Předpoklad je postačitelný
- Příklad 2
 - Technická úroková míra stanovená při prodeji smlouvy
 - Aktuální a předpokládaná (tržní/dosahovaná) úroková míra je nižší
 - Pojištění pro případ dožití: předpoklad je nepostačitelný
 - Tvorba rezervy (odpis DACu)

Test předpokladů – příklad



Test předpokladů

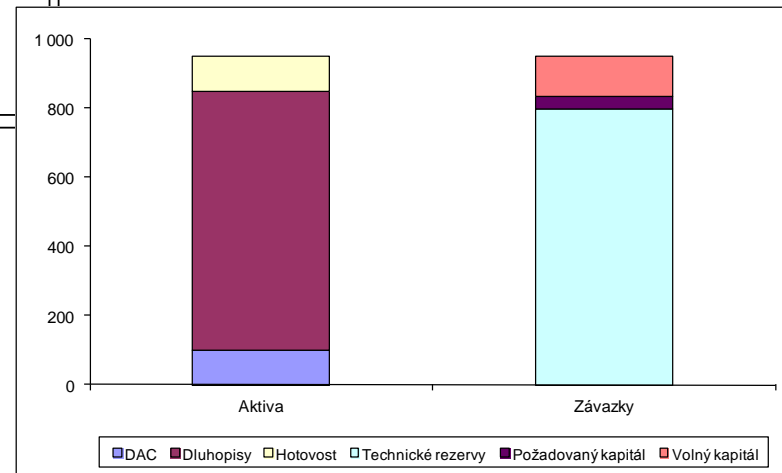
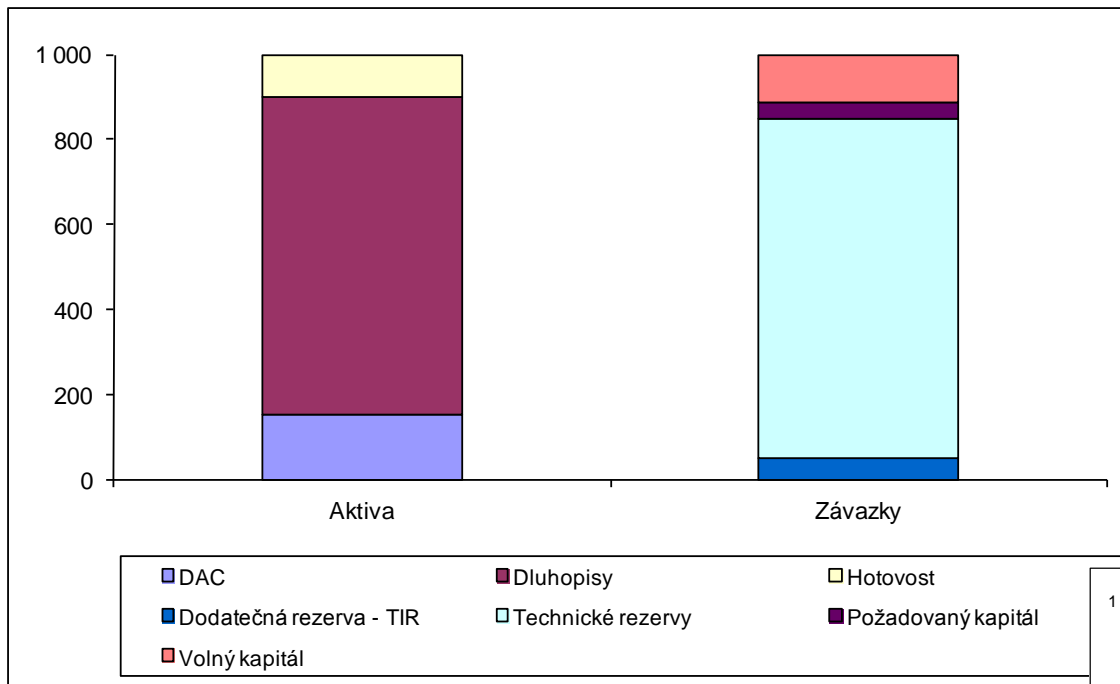
- Výhody
 - Jednoduchý
 - Řeší nepostačitelnost předpokladů
- Nevýhody
 - Příliš opatrný, vysoké marže v závazcích
 - Nezohledňuje rizika

TEST POSTAČITELNOSTI

Test postačiteľnosti

- Vychází z tradičního přístupu
- Předpoklady testujeme dohromady
- Portfolio seskupíme do homogenních skupin
- Uvažujeme všechny zdroje zisku
- Předpoklady
 - Kmenové – např. úmrtnost, storna, náklady
 - Tržní – např. výnos, inflace
- Předpoklady navyšujeme o bezpečnostní přírážku
- Nepostačiteľnosť znamená tvorbu rezervy (odpis DACu)

Test postačitelnosti – příklad



Test postačiteľnosti

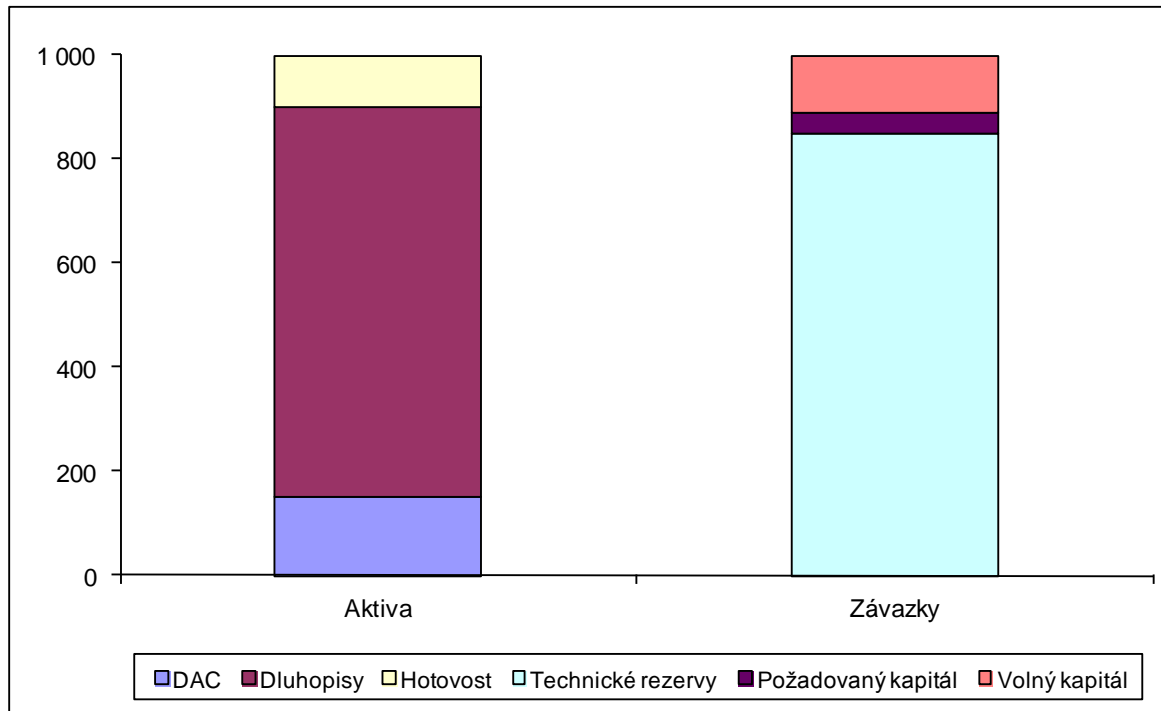
- Výhody
 - Řeší nepostačiteľnosť portfólia jako celku
 - Zahŕnuje všetky zdroje zisku
 - Poskytuje možnosť testovať chovánie portfólia
- Nevýhody
 - „Nelineárny“ závislosť záväzků na predpokladoch
 - Vyžaduje model
 - Nezohľadňuje rizika

AKTUALIZACE PŘEDPOKLADŮ

Aktualizace předpokladů

- Při každém výpočtu jsou (vybrané) předpoklady nahrazeny aktuálními
- Alternativa: Předpoklady aktualizují, pokud se aktuální vývoj významně liší od předpokládaného
- Umožňuje používat komutační čísla
- Zlepšení i zhoršení předpokladů je přímo zahrnuto v rezervě

Aktualizace předpokladů – příklad



Aktualizace předpokladů

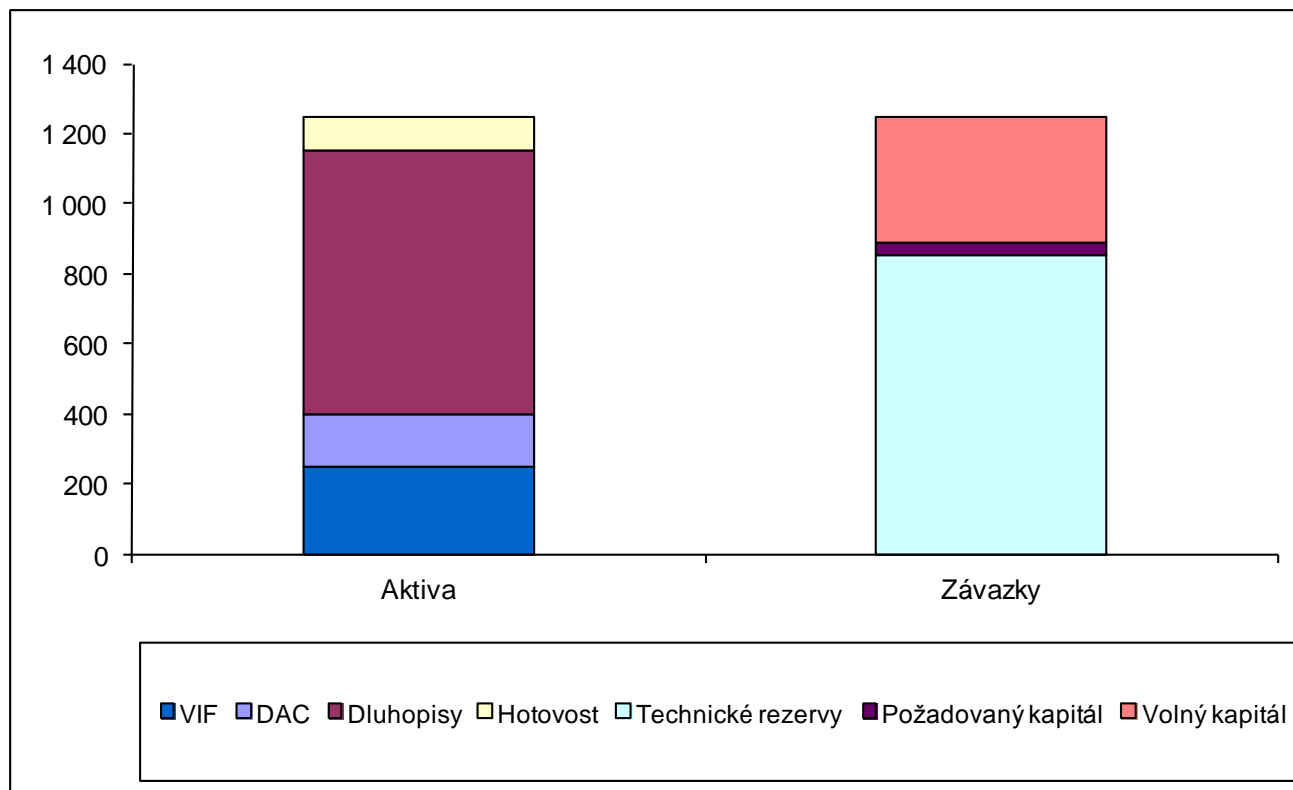
- Výhody
 - Jednoduchost
 - Zohledňuje aktuální předpoklady
- Nevýhody
 - Na výši rezervy by nemělo být navázáno plnění
 - Vysvětlení vývoje ročního výsledku
 - Nezohledňuje rizika

IMPLICITNÍ HODNOTA

Implicitní hodnota

- Současná hodnota rozdělitelných zisků (VIF) je aktivum
- Vykazuje hodnotu portfolia
- Nejlepší odhady předpokladů
- Diskont
- Contract boundaries

Implicitní hodnota – příklad



Implicitní hodnota

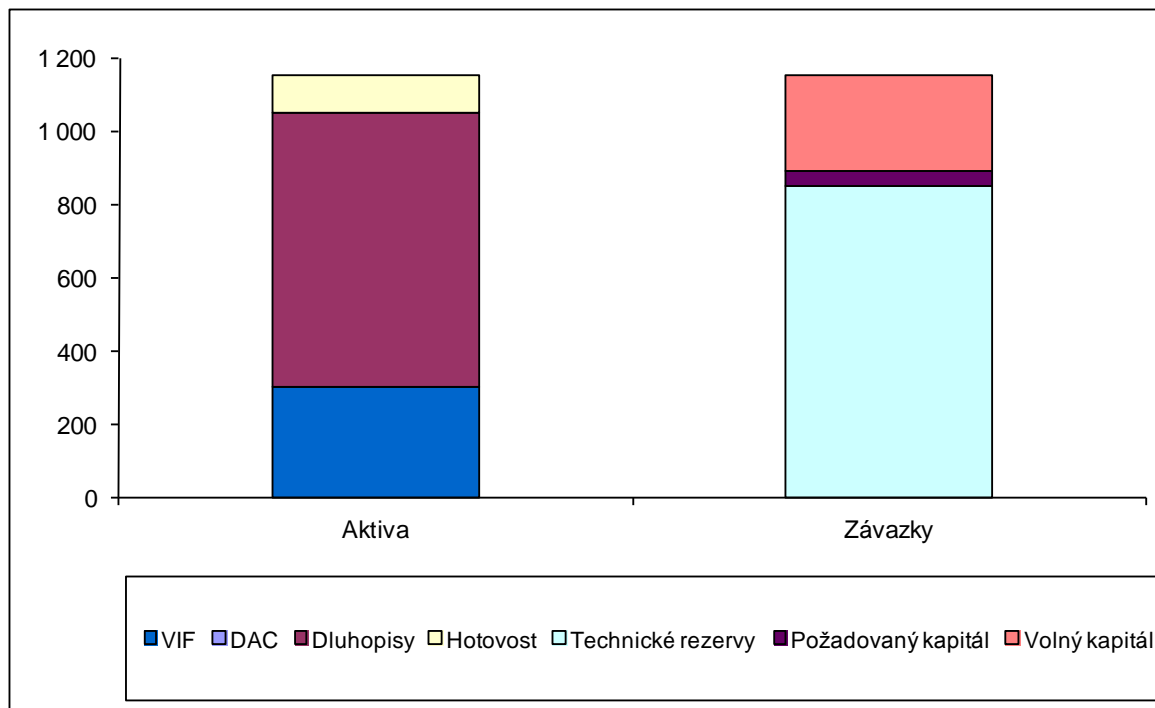
- Výhody
 - Zohledňuje hodnotu současných smluv
 - Aktuální předpoklady a struktura portfolia
 - Poskytuje možnost testovat chování portfolia
- Nevýhody
 - Vyžaduje model
 - Předvídatelnost (dividenda)
 - Nejednotnost přístupu, zejména diskont
 - Nezohledňuje všechna rizika

TRŽNĚ KONZISTENTNÍ IMPLICITNÍ HODNOTA

Tržně konzistentní implicitní hodnota

- Vychází z implicitní hodnoty
- Snaží se veškeré předpoklady uvažovat tržně konzistentní
 - Co to znamená?
- Vykazuje tržně konzistentní hodnotu portfolia
- EEV / MCEV principy stanovilo CFO forum
- Úrok / diskont
- Contract boundaries

Tržně konzistentní implicitní hodnota – příklad



Tržně konzistentní implicitní hodnota

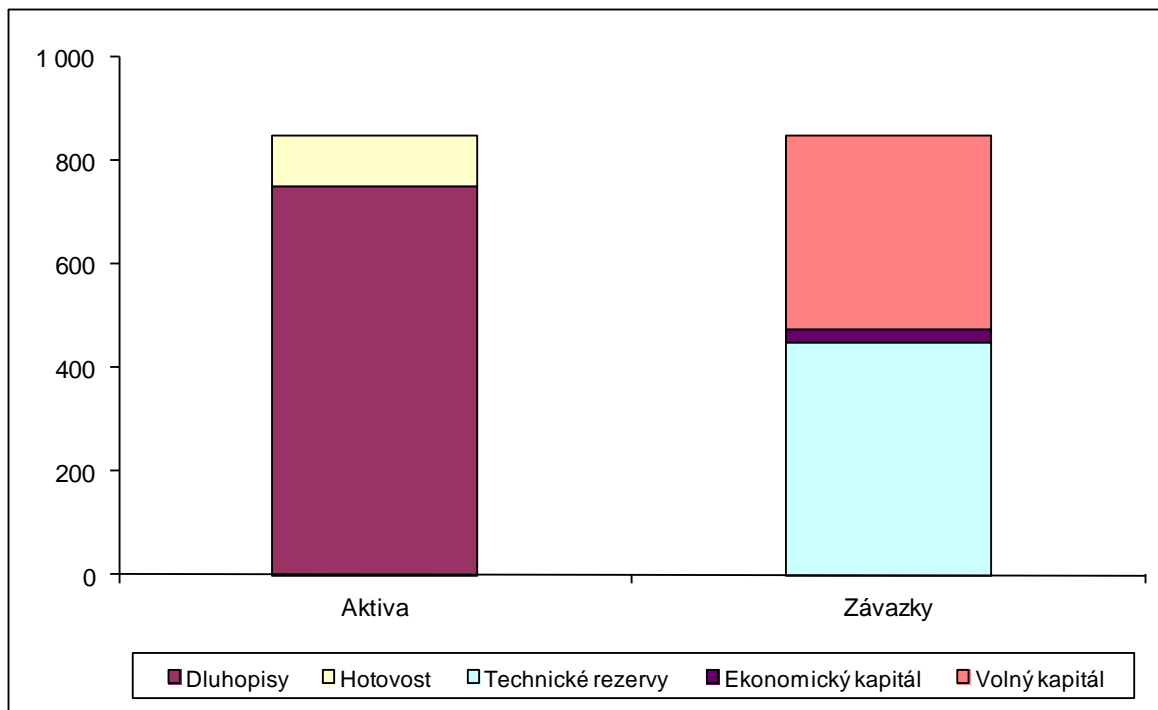
- Výhody
 - Zohledňuje hodnotu současných smluv
 - Aktuální tržně konzistentní předpoklady a struktura portfolia
 - Poskytuje možnost testovat chování portfolia
- Nevýhody
 - Vyžaduje model
 - Citlivost na stanovení předpokladů
 - Interpretace principů
 - Předvídatelnost (dividenda)

TRŽNÍ ROZVAHA

Tržní rozvaha

- Snaží se vše ocenit na tržní bázi a zahrnout rizika
 - Co to znamená?
 - Tržní hodnota aktiv
 - Tržní hodnota závazků?
 - Kapitál
- Contract boundaries

Tržní rozvaha – příklad



Tržní rozvaha

- Výhody
 - Aktuální tržně konzistentní předpoklady a struktura portfolia
 - Poskytuje možnost testovat chování portfolia
 - Zohledňuje rizika
- Nevýhody
 - Vyžaduje model
 - Citlivost na stanovení předpokladů
 - Předvídatelnost (dividenda)
 - Vysvětlení vývoje výše volného kapitálu

Závěrečné poznámky

- IFRS 4 fáze II
- Solventnost II
- Vykazování hodnoty celé společnosti (zahrnutí budoucích prodejů)
- Vlastní kreditní ohodnocení
- Odložená daň
- Konzistence vykazování

Dotazy / Komentáře



Děkuji Vám za pozornost!