

# DERYWATY UBEZPIECZENIOWE W ZARZĄDZANIU RYZYKIEM – PERSPEKTYWA PRZEDSIĘBIORSTWA

dr Monika Wieczorek-Kosmala, dr Joanna Błach, dr Anna Doś, dr Maria Gorczyńska

Wydział Finansów i Ubezpieczeń, Katedra Finansów



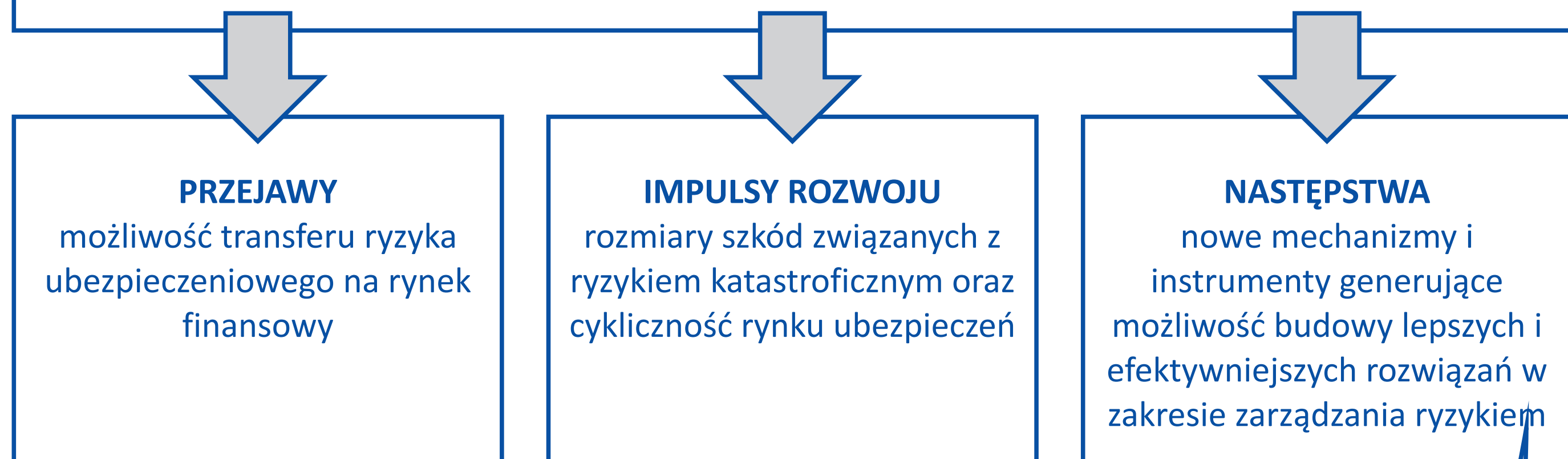
Uniwersytet  
Ekonomiczny  
w Katowicach

1

## WPROWADZENIE

TEZA: Derywaty ubezpieczeniowe mogą w przyszłości stać się ważnym instrumentem zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwach niefinansowych (choć obecnie skala ograniczeń ich zastosowania jest istotna)

Rozwój derywatów ubezpieczeniowych jest pochodną zjawiska  
**KONWERGENCJI RYNKU FINANSOWEGO I RYNKU UBEZPIECZENIOWEGO**



2

## DERYWATY UBEZPIECZENIOWE – JAK FUNKCJONUJĄ?

- kontrakty finansowe, których wartość uzależniona jest od wystąpienia określonego zdarzenia, przy czym występowanie danego zdarzenia często tylko pośrednio wpływa na realizację kontraktu
- zaliczane do jednej z form ILS (*Insurance-Linked Securities*)
- buduje się je na bazie konstrukcji opcji, swapów i kontraktów futures
- podstawą rozliczenia kontraktu są tzw. indeksy parametryczne

płatności z derywatów ubezpieczeniowych zależne są od zmian wartości indeksu parametrycznego; wartości indeksów parametrycznych mogą opierać się na różnych zagrożeniach (*triggers*)

3

## KLASYFIKACJA DERYWATÓW UBEZPIECZENIOWYCH POD WZGLĘDEM WYBRANYCH CECH



4

## CHARAKTERYSTYKA WIODĄCYCH DERYWATÓW UBEZPIECZENIOWYCH

### DERYWATY KATASTROFICZNE (CAT DERIVATIVES)

#### RYNEK GIEŁDOWY

→ **Cat Options i Cat Futures** – kontrakty futures i opcje katastroficzne, oparte na indeksach parametrycznych, dotyczące głównie ryzyka huraganów w USA

#### RYNEK OTC

→ **Event-loss swaps** – swapy na majątkowe ryzyko katastroficzne, transakcje oparte na indeksach parametrycznych (zw. z wystąpieniem określonego zdarzenia katastroficznego – głównie huragany/tornado w USA, również trzęsieniami ziemi i sztormy)  
→ **Mortality/Longevity swaps** – swapy na życiowe ryzyko katastroficzne zw. z ryzykiem długowieczności i śmiertelności; transakcje w większości przypadków oparte na indeksach

### DERYWATY POGODOWE (WEATHER DERIVATIVES)

#### NA RYNKU GIEŁDOWYM

→ Futures i opcje na kontrakty futures na indeksy pogodowe dla wybranych lokalizacji; powiązane z opadami śniegu, deszczu, mrozem (notowane na CME)  
→ Futures oparte na indeksach temperatur (w ujęciu miesięcznym i dla okresu zimowego) dla wybranych miast europejskich (LIFFE)

#### OTC

→ Opcje call/put i kontrakty swapowe na różne indeksy pogodowe

5

## MOŻLIWOŚCI ZASTOSOWANIA DERYWATÓW UBEZPIECZENIOWYCH W PRZEDSIĘBIORSTWACH - ŹRÓDŁA PRZEWAGI I OGRANICZEŃ W STOSUNKU DO TRADYCYJNYCH UBEZPIECZEŃ

	DERYWATY UBEZPIECZENIOWE	UBEZPIECZENIA
<b>WARUNKI UZYSKANIA WYPŁATY</b>	wypłata bez konieczności udowodnienia straty, wyłącznie na podstawie notowania (wartości) wybranego indeksu będącego punktem odniesienia	konieczność udowodnienia poniesionej straty na skutek wystąpienia zdarzenia ubezpieczeniowego
<b>MOTYWY ZAWIERANIA KONTRAKTU</b>	nie jest wymagane przedstawienie (a tym samym upublicznienie żadnych informacji)	konieczność przedstawienia informacji wymaganych przez ubezpieczyciela
<b>DOSTĘPNOŚĆ</b>	niska; istotne ograniczenia podaży rynku również ze strony pośredników	wysoka
<b>KOSZTY TRANSAKCYJNE</b>	relatywnie wysokie i trudne do ustalenia	relatywnie niskie i łatwe do ustalenia
<b>STOPIEŃ KOMPLIKACJI ROZWIĄZANIA</b>	wysoki, wymaga specjalistycznej wiedzy o funkcjonowaniu i wycenie kontraktu	niski, wiedza o podstawach funkcjonowania ubezpieczeń jest relatywnie powszechna
<b>REGULACJE PRAWNE</b>	niedookreślone zasady rozliczania księgowego i podatkowego	jasno określone zasady rozliczania księgowego i podatkowego

6

## KONKLUZJE

- Derywaty ubezpieczeniowe już obecnie stanowią interesującą alternatywę wobec ubezpieczeń tradycyjnych
- Biorąc pod uwagę rodzaj ryzyka, które można zabezpieczyć stosując derywaty ubezpieczeniowe, nie ma teoretycznie przeszkód, by znalazły one szersze zastosowanie w zarządzaniu ryzykiem przedsiębiorstw w przyszłości
- Najbardziej prawdopodobnym wydaje się wzrost zastosowania derywatów pogodowych.
- Najpoważniejsze ograniczenia zastosowania derywatów w przedsiębiorstwach stwarza bariera wiedzy – stopień komplikacji konstrukcji derywatów, potrzeba specjalistycznej wiedzy, źródło kosztów transakcyjnych

7

## NAJWAŻNIEJSZE POZYCJE BIBLIOGRAFICZNE

- Banks E. [2004] *Alternative Risk Transfer. Integrated Risk Management through Insurance, Reinsurance and the Capital Markets*, John Wiley & Sons, Chichester
- Canter M.S., Cole J.B., Sandor R.L. [1997] *Insurance Derivatives*, "Journal of Applied Corporate Finance", vol. 10, no. 3, Fall 1997, s. 69-83.
- Cummins J.D., Weiss M.A. [2009] *Convergence of Insurance and Financial Markets: Hybrid and Securitized Risk-Transfer Solutions*, "The Journal of Risk and Insurance", Vol. 76, No. 3, ss. 493-545
- Helfenstein P., Holzheu T. [2006] *Securitisation – new opportunities for insurers and investors*, Swiss Re, Sigma 7/2006, Zurich
- Preś J. [2007] *Zarządzanie ryzykiem pogodowym*, CeDeWu, Warszawa
- Zailer I. [2004] *Derivatives structures as an alternative to traditional forms of insurance*, „Derivatives Use, Trading & Regulation”, Vol. 10, No. 2, ss. 107-113

8

Problem badawczy realizowany w ramach projektu pt. „Kształtowanie struktury kapitału przedsiębiorstwa w warunkach zarządzania ryzykiem. Wymiar proceduralny i instrumentalny”  
skład zespołu badawczego:  
dr Monika Wieczorek-Kosmala (kierownik),  
dr Joanna Błach, dr Anna Doś, dr Maria Gorczyńska

Projekt został sfinansowany ze środków Narodowego Centrum Nauki przyznanych na podstawie decyzji numer DEC-2011/01/D/HSH/04003