

Zagadnienie wyceny rynkowej aktywów i zobowiązań w systemie Wyplacalność II

Dagmara Wieczorek-Bartczak

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
Departament Inspekcji Ubezpieczeniowych i Emerytalnych

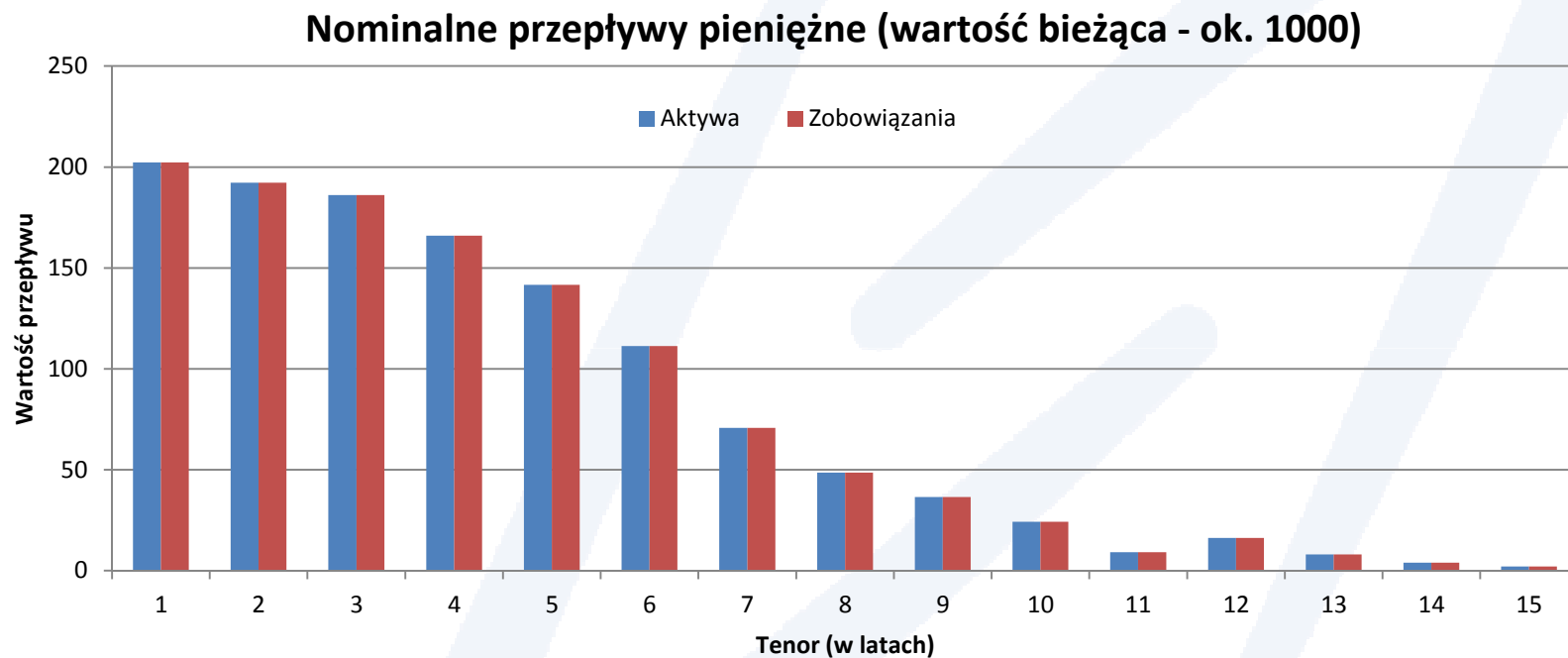
Sopot, 7 maja 2013 r.

Problem sztucznej zmienności (1/3)

Rozważmy przykład idealnego dopasowania przepływów nominalnych z aktywów i zobowiązań ubezpieczeniowych

- Wycena aktywów i zobowiązań zgodna z wymogami systemu Wypłacalność II (tj. wartość rynkowa)
- Portfel aktywów złożony z obligacji Skarbu Państwa
- Krzywa swapowa podstawą wyznaczenia dyskonta dla przepływów z zobowiązań ubezpieczeniowych

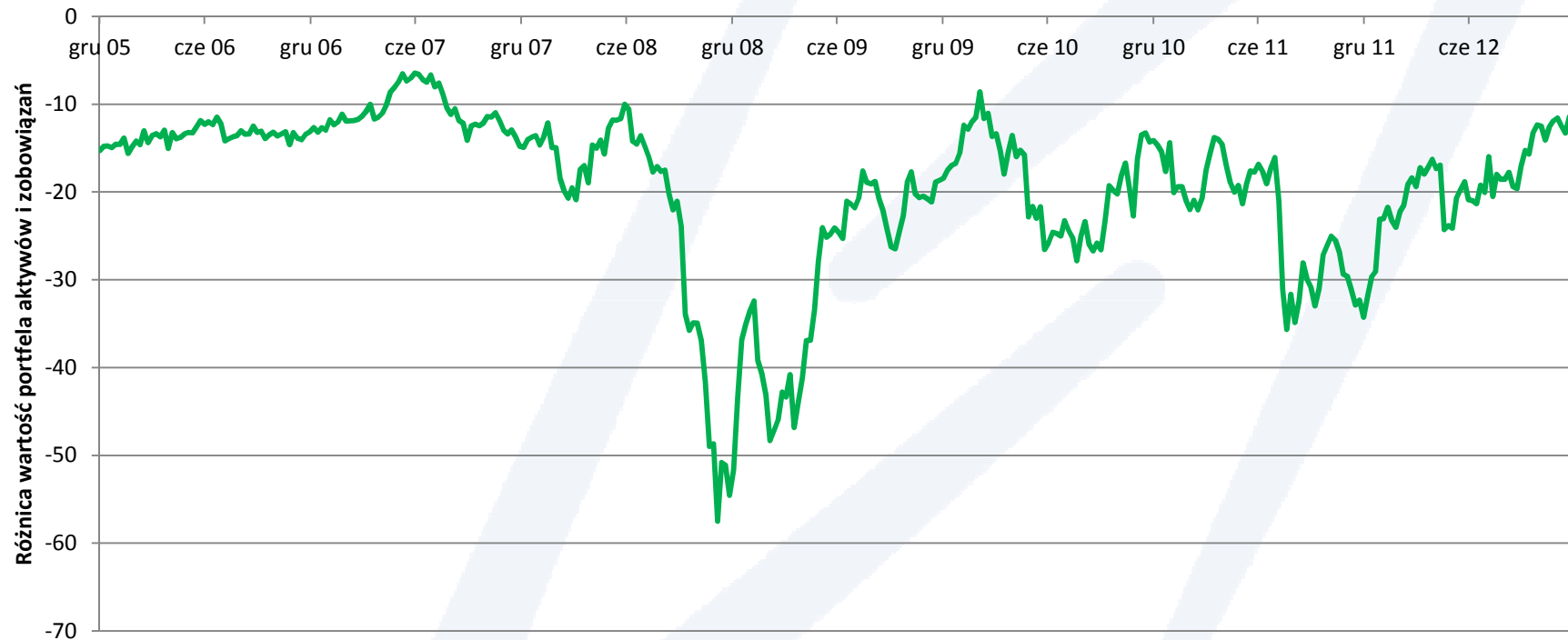
Problem sztucznej zmienności (2/3)



- Idealne dopasowanie przepływów pieniężnych...

Problem sztucznej zmienności (3/3)

Różnica wartości bieżących portfela aktywów i zobowiązań (wycena rynkowa)



- ...lecz duża zmienność „wolnej nadwyżki aktywów”
- 5% wartości portfela aktywów to równowartość około ¼(!) środków własnych (na podstawie wyników badania LTGA)

Wycena w systemie Wyplacalność II

- Problemy wyceny rynkowej:
 - Zmienność bilansów i wymogów kapitałowych
 - Problem niskich rynkowych stóp procentowych
 - Sprzeczność z zasadami rachunkowości statutowej
- Możliwe skutki:
 - Prawdopodobne zmiany strategicznej alokacji aktywów w kierunku zmniejszenia duracji portfela aktywów
 - Wpływ na ofertę produktową zakładów
 - Wzrost rentowności długoterminowych papierów dłużnych będący skutkiem spadku popytu zakładów (lub nawet wyprzedaży) na długoterminowe aktywa o stałym dochodzie
 - Zmniejszenie stabilności sektora finansowego