

Development of the Insurance Sector, Russian Federation

EuropeAid/124436/C/SER/Ru

This project is funded by the European Union and implemented by a Consortium led by Hulla and Co, Human Dynamics K.G.



**human
dynamics**

public sector consulting

Управление Активами и пассивами

докладчик

Мариан Вишневецкий, группа проекта TACIS

Development of the Insurance Sector, Russian Federation

EuropeAid/124436/C/SER/Ru

This project is funded by the European Union and implemented by a Consortium led by Hulla and Co, Human Dynamics K.G.



**human
dynamics**

public sector consulting

ALM - Соответствие/управление активами и пассивами

- ALM – „практика управления бизнесом направленная на координацию решения и действия, предпринятые относительно активов и пассивов. ALM может быть определено как непрерывный процесс формулировки, осуществления, контроля и пересмотра стратегий, связанных с активами и пассивами , направленный на достижение финансовых целей организации с учетом рискоустойчивости организации и других сдерживающих факторов” (определение Общества Актуариев)

Development of the Insurance Sector, Russian Federation

EuropeAid/124436/C/SER/Ru

This project is funded by the European Union and implemented by a Consortium led by Hulla and Co, Human Dynamics K.G.



**human
dynamics**

public sector consulting

ALM - Соответствие/управление активами и пассивами

- Любые требования относительно активов, покрывающих пассивы или технические резервы, являются частью ALM: безопасность, доход, диверсификация, спред, «отсутствие чрезмерной надежности», «благоразумие», инвестиционная политика, принимающая во внимание структуру долгов, рискоустойчивость в короткий и длительный период.
- Два компонента: анализ портфеля обязательств по страхованию и инвестиционной стратегии
- Общество Актуариев: Специальный Профессиональный гид для актуариев по управлению активами и пассивами
- <http://www.soa.org/library/professional-actuarial-specialty-guides/professional-actuarial-specialty-guides/2003/september/spg0308alm.pdf>

Development of the Insurance Sector, Russian Federation

EuropeAid/124436/C/SER/Ru

This project is funded by the European Union and implemented by a Consortium led by Hulla and Co, Human Dynamics K.G.



**human
dynamics**

public sector consulting

ALM – простой пример

- Несоответствие по времени:
для $t=0,1,2,3$ потоки наличности активов, для $t=4,5,6$ потоки наличности пассивов
- Несоответствие в количестве: большее количество потоков наличности пассивов, чем активов
- Риски для отражения в требованиях к капиталу: реинвестиционный риск, различная продолжительность,
- Хеджированный портфель: когда активы и пассивы обеспечивают соответственные потоки наличности, защищенные от изменений фактора риска (например, в ставке процента). Для такого портфеля основной и оборотный капитал должен быть независимым от изменений процента.

Development of the Insurance Sector, Russian Federation

EuropeAid/124436/C/SER/Ru

This project is funded by the European Union and implemented by a Consortium led by Hulla and Co, Human Dynamics K.G.



**human
dynamics**

public sector consulting

Методы ALM

- Детерминированный или стохастический
- Никакого уникального подхода, который подходит всем компаниям
- Примеры:
 - Продукты, обеспеченные определенными активами
 - Сопоставление срока действия/продолжительности/риска инфляции/**потока наличности**, активов и пассивов
 - Минимальная оптимизация отклонения портфеля активов с различными ограничениями (распределение, дефицит, рост пассива и т.д.)
 - Стресс-тесты
 - Модели VaR, TVaR , основанные на вероятном распределении прибыли и потери
 - Модели, разрешающие действия руководства в неблагоприятной ситуации
 - «Портфель соответствия» возросших активов и пассивов

Development of the Insurance Sector, Russian Federation

EuropeAid/124436/C/SER/Ru

This project is funded by the European Union and implemented by a Consortium led by Hulla and Co, Human Dynamics K.G.



**human
dynamics**

public sector consulting

Несколько замечаний о «портфеле соответствия»

- **Определение**
 - «Портфель соответствия» активов – это портфель активов, который был изменен таким образом, чтобы обеспечить создание настолько близкого, насколько это возможно «зеркала» пассивов в соответствии с различными факторами риска. Оба портфеля должны изменяться одинаково.
- **Причины создания «портфеля соответствия»; преимущества**
 - «Портфель соответствия» часто используется как приблизительное значение оценки и проектирования пассивов.
 - «Портфель соответствия» помогает лучше понять природу пассивов
 - Он может использоваться в анализе устойчивости (анализе влияния различных факторов)
- **Процесс**
 - построение сценариев вычисления будущих пассивов,
 - выбор активов, которые соответствуют им
 - использование различных оптимизационных алгоритмов, чтобы найти лучший портфель активов
 - тестирование точности приближения статистики

Development of the Insurance Sector, Russian Federation

EuropeAid/124436/C/SER/Ru

This project is funded by the European Union and implemented by a Consortium led by Hulla and Co, Human Dynamics K.G.



**human
dynamics**

public sector consulting

Спасибо [...]!

Вопросы?