

STRESZCZENIE

Zakłady ubezpieczeń funkcjonują w turbulentnym, nieustannie zmieniającym się otoczeniu, a rynek ubezpieczeń odgrywa istotną funkcję w gospodarce, odznacza się przy tym z jednej strony dynamicznym rozwojem usług bazujących na nowych technologiach i kanałach dystrybucji, z drugiej zaś podlega transformacjom powiązanim ze zmianami w zakresie prowadzenia działalności ubezpieczeniowej - w tym nowym regulacjom prawnym - oraz musi przeciwstawić się globalnym wyzwaniom, takim jak kryzys, zapoczątkowany w 2007 roku na amerykańskim rynku finansowym. W takich realiach ubezpieczyciele muszą zarządzać swoją działalnością inwestycyjną. Zwieńczeniem wieloletnich prac w zakresie zapewnienia jednolitych wymogów dotyczących wypłacalności zakładów ubezpieczeń stanowiła dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady z 25 listopada 2009 roku zwana "Solvency II". Aktem dostosowującym polskie przepisy do regulacji unijnych była Ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Nowe przepisy nadały zakładom ubezpieczeń m.in. swobodę inwestowania, rozumianą jako zniesienie limitów inwestycyjnych, które ograniczałyby decyzje zarządzających działalnością lokacyjną zakładu ubezpieczeń. W pracy zbadano ewolucję zarządzania działalnością inwestycyjną zakładów ubezpieczeń na przestrzeni lat w ujęciu korespondującym z kluczowymi zmianami w przepisach prawnych. Podjęto również próbę usystematyzowania wiedzy z zakresu ryzyka w obszarze ubezpieczeń zgodnie z realiami prawnymi oraz przeprowadzono dekompozycję ryzyka krajowych ubezpieczycieli działu II. Omówiono aspekty prawne budowy portfela lokat zakładu ubezpieczeń oraz zdefiniowano kapitałowy wymóg wypłacalności w świetle regulacji ubezpieczeniowych. Przybliżono pojęcie instrumentu finansowego oraz wskazano główne rodzaje portfeli inwestycyjnych. Wskazano pryncypia teorii portfelowej oraz dokonano jej dostosowania do potrzeb zakładów ubezpieczeń działu II. Na tym tle zaproponowano autorski model zarządzania portfelem inwestycyjnym zakładu ubezpieczeń działu II, przy czym omówiono kilka wariantów modelu zarządzania portfelem nadając różne rangi ważności krytycznym wyzwaniom skutecznego zarządzania zakładem ubezpieczeń, którymi są: kapitałowy wymóg wypłacalności, płynność, rentowność oraz ryzyko portfela inwestycyjnego.

SŁOWA KLUCZOWE

zakłady ubezpieczeń, portfel inwestycyjny zakładów ubezpieczeń, zarządzanie działalnością inwestycyjną