جذابیت فراگیر ART

امروزه یکی از متداول‏ترین اصطلاح‏ها در صنعت بیمه ART می‏باشد،یعنی روش دیگر انتقال‏ ریسک.حوزه ART به حدی وسیع است که شامل‏ شرکت‏های بیمه‏ای فرعی و وابسته،بیمه‏نامه‏های‏ محدود اتکایی،بیمه‏نامه‏های چند خطی و چند ساله،محصولات مالی،و انتشار اوراق بهادار در مقابل خطرات بیمه‏ای از طریق صدور اوراق‏ قرضه،و کالاهای فرعی می‏شود.

از آنجایی که ماهیت صنعت بیمه دوره‏ای است، در سال‏های اخیر دچار رکودهایی بسیار جدی‏ شده که علت آن پایین آوردن نرخ‏ها به منظور جذب بازارهای جدید و یا حفظ بازارهای فعلی‏ است،که هرساله منجر به بدتر شدن ضریب‏ خسارت‏ها شده است.فشار وارده بر روی نرخ‏ها بیشتر به علت نگهداری ریسک‏های موجود در بازار به مقدار بیش از ظرفیت می‏باشد.

بازار لندن به‏طور مداوم شاهد ورود جریان‏ سرمایه‏های بیمه‏ای امریکایی و برمودایی است،که‏ اکثرا از طرف آن دسته از بیمه‏گران اتکایی‏ رسیک‏های فاجعه‏آمیز بوده که می‏خواهند توان‏ سرمایه‏ای قابل توجه ایجاد شده در اولین‏ سال‏های حضورشان در بازار-هنگامی که‏ خسارت‏های فاجعه‏آمیز عملا وجود نداشت-را به‏ طور کامل مورد استفاده قرار دهند.

پس چرا یک شرکت بیمه‏خواهان دستیابی به‏ بازارهای سرمایه‏ای است تا ظرفیت خود را بیشتر کند،در حالی که بازارها کاملا اشباع شده‏اند؟(اگر بخواهیم مقدار سرمایه و مازاد سرمایه بازارهای‏ بیمه‏ای و بیمه اتکایی امریکا که بالغ بر 200 میلیارد دلار است را با سرمایه‏های موجود در بازارهای سرمایه‏ای امریکا که 19 تریلیون دلار است مقایسه کنیم،شاید بسیار ناچیز جلوه کند).

یکی از دلایل این امر حفظ موجودیت و بقاء می‏باشد:اگر شرکت‏های بیمه این کار را نکنند، بانک‏های سرمایه‏گذاری بلافاصله وارد عمل‏ می‏شوند.در تأیید این واقعیت می‏توانیم از Lehman Re نام ببریم،یک شرکت بیمه اتکایی‏ برمودایی با سرمایه‏ای بالغ بر 500 میلیون دلار که‏ در اوایل سال جاری تأسیس گردید و هدفش ارائه‏ فرصت‏های جدید سرمایه‏گذاری در اوراق بهادار مرتبط با بیمه و فراورده‏های مالی فرعی می‏باشد.

شرکت Arrow Re ،یک شرکت بیمه برمودایی‏ دیگر است که در آوریل امسال توسط Goldman Sachs به منظور تسهیل در انتقال‏ ریسک‏های اتکایی به بازارهای سرمایه‏ای،به‏ کمک ابزارهای مشابه تأسیس گردید.

تعدادی از بازیگران سنتی صنعت بیمه علاوه بر این که به سوی فرهنگی پیش می‏روند که در آن‏ ارائه راه‏حل‏های جدید برای تأمین مالی خطرات، یک نیاز مبرم است،خود نیز دست به ایجاد بازارهای سرمایه‏ای و ابزارهای مالی ویژه‏ای‏ زده‏اند.

در یک مقطع زمانی 100 ساله،زیان‏های وارد شده،می‏توانند بخش قابل توجهی از سرمایه‏ صنعت بیمه و بیمه اتکایی را از بین ببرند.از طرفی‏ دیگر،بازارهای سرمایه با سهولت به مراتب‏ بیشتری قادر به جذب خساراتی بالغ بر 100 میلیارد دلار خواهند بود.بنابراین بیمه‏گران و بیمه‏گرایان اتکایی به منظور تضمین و حمایت از توان سرمایه‏ای خود در مقابل حوادث فاجعه‏آمیز، به بازارهای سرمایه‏ای روی می‏آورند.

به‏عنوان یک نمونه خوب می‏توان از انتشار سهام ممتاز قابل تبدیل توسط شرکت اتکایی Salle Re La یاد کرد که در صورت وقوع یک حادثه‏ فاجعه‏آمیز امکان دستیابی به 100 میلیون دلار را به‏ شرکت مزبور می‏دهد.

یکی از دلایل اصلی افزایش تقاضاهای اخیر برای فرآورده‏های پیچیده بیمه‏ای،کم‏رنگ شدن‏ مرزهای میان مدیریت ریسک و عملیات مالی و سرمایه‏ای در شرکت‏های بزرگ می‏باشد.این روند باعث می‏شود که مدیران ریسک در تمام‏ حوزه‏های مدیریت ریسک نگرش کلی‏تری را اتخاذ کنند،که این امر باعث بوجود آمدن‏ پوشش‏هایی شده است که خطرات موجود در بازارهای مالی را پوشش می‏دهد،هم‏چون خطرات‏ مربوط به تبدیل پول‏های خارجی.

این تحول،شرکت‏های بیمه(و هم‏چنین‏ کارگزاران بیمه‏ای)را به سرمایه‏گذاری برای‏ دستیابی به بازارهای مالی سوق می‏دهد که هدف‏ از این کار حفظ موقعیت آنها به‏عنوان جایگاه‏ اول در سرویس‏دهی بیمه‏ای است.

صدور اوراق قرضه بیمه‏ای عمده،اغلب از امریکا ریشه گرفته و این اوراق قرضه اکثرا توسط سرمایه‏گذاران امریکایی مورد استقبال واقع‏ شده است.امروزه مؤسسات انگلیسی و اروپایی در حال کم کردن فاصله دانش خودشان و همتاهای‏ امریکایی‏شان می‏باشند و در زمینه صدور چنین اوراق‏ بهاداری سرمایه‏گذاری‏هایی را شروع کرده‏اند.

یکی از مزایای مهمی را که می‏توان به اوراق‏ قرضه حوادث فاجعه‏آمیز نسبت داد،این است که‏ این اوراق بهادار،یک تنوع بیشتری از ریسک‏های‏ پرتفو به ما ارائه می‏دهند.به همن علت اوراق‏ بهادار بیمه‏ای برای سرمایه‏گذارانی که از درایت‏ فوق العاده‏ای برخوردارند جذاب می‏باشند.

یکی از بورس‏هایی که در آن به‏طور وسیعی‏ اوراق بهادار بیمه‏ای مبادله می‏گردد،هیئت‏ بازرگانی شیکاگو (CBOT) است که در آنجا قراردادها حول شاخص خسارت‏های فاجعه‏آمیز معامله می‏گردند.تاکنون بازار،به‏طور کامل توسعه‏ نیافته است و در صورت سفت شدن بازار بیمه‏ اتکایی سنتی خطرات فاجعه‏آمیز،حجم معاملات‏ در بورس مذکور به‏طور قابل توجهی بالا خواهد رفت.

تحول اخیر در بازار اوراق بهادار بیمه‏ای لندن‏ به علت تنظیم و معرفی شاخصی توسط شرکت‏ Sedgwick است که بر مبنای حجم حق بیمه‏های‏ جهانی منتشر شده توسط لویدز محاسبه می‏شود.

مهمترین مزایایی که برای سرمایه‏گذاران در این‏ بازار وجود دارد قابلیت ارزیابی یک پرتفوی‏ ریسک بیمه شده و همچنین شفافیت قیمت و امکان افزایش ریسک با توجه به اهداف‏ سرمایه‏گذاری می‏باشد.

پس از شناسائی انواع محصولات بیمه‏ای‏ در بازار سرمایه،بجاست که درباره آینده‏ بالقوه این بازار که هنوز به کودکی نوپا می‏ماند،تحقیق و بررسی بیشتری انجام‏ دهیم.اکثر بازیگران عمده در توسعه این‏ محصولات عبارتند از بانک‏های سرمایه‏گذاری‏ بزرگ امریکایی BrothersṣGoldman Sachs) (Merril LynchṣLehman و شرکت‏ها و کارگزاران بزرگ بیمه‏ای،.SedgwickṣAon) (Swiss ReṣAIG

اگرچه کاملا درست نیست،ولی منصفانه‏ خواهد بود اگر بگوییم که بانک‏ها بیشتر از طریق‏ انتشار اوراق قرضه،ریسک را به اوراق بهادار منتقل می‏کنند،و تلاش بیمه‏گران و کارگزاران‏ بیمه‏ای توسعه خدمات فرعی بیمه‏ای است.چرا که‏ انواع محصولات فرعی بیمه‏ای(که تنها نیازمند پرداخت یک حق بیمه می‏باشند)برای مجموعه‏ مشتریان شرکت‏های بیمه مناسب‏تر است،در حالی که انتشار اوراق قرضه مستلزم دسترسی به‏ مقدار قابل توجهی سرمایه است.

شرکت‏ها و کارگزاران بیمه برای ارزیابی‏ ریسک‏های محصولات جدید در بازار،موقعیت بهتری دارند.در حقیقت این،آنها هستند که برای‏ طراحی این‏گونه کالاها نیز با توجه به اطلاعاتشان‏ از بازار بیمه،محصولات موجود در بازار مذکور و آشنایی با نیازهای مشتریان شرکت‏های بیمه،در موقعیت بهتری قرار گرفته‏اند.

از طرف دیگر،بانک‏ها نیز یک شبکه قانونی‏ توزیع در اختیار دارند که در معرض‏ سرمایه‏گذارانی باهوش و پیچیده می‏باشد،که آنها نیز خواهان افزایش بازگشت سرمایه و تنوع‏ بخشیدن به ریسک پرتفو می‏باشند.

با توجه به بی‏ثباتی فعلی موجود در بورس‏های‏ سهام در تمام جهان،به نظر می‏رسد که فرصت‏ مناسبی است که به سرمایه‏گذاران در زمینه تولید و انتشار اوراق بهادار از ریسک‏های بیمه‏ای آموزش‏ بیشتری داده شود.لنن این فرصت را دارد که در این زمینه پیشرو باشد.

شرکت‏های بیمه و بیمه اتکایی و بانک‏های‏ سرمایه‏گذاری و هم‏چنین سرمایه‏های فکری،در لندن هستند.و با ترکیب مناسب تخصص‏های‏ بیمه‏ای و بانک‏های سرمایه‏گذاری می‏توان‏ بی‏نهایت امکانات ایجاد کرد.

آینده برای بیمه بانک(bank assurance)در لندن روشن و نویدبخش است.

منبع: Insurance DayṣNov 10ṣ1998.

نقش متغیر ارزیابان خسارت: بقا،موفقیت یا عدم اطمینان

اخیرا از نقشی که ارزیابان خسارت ایفا کرده‏اند انتقاد زیادی شده است.آیا اصلا"مستقل‏ها" آینده‏ای پیش‏روی خود دارند یا این که مانند دایناسورها محکوم به فنا هستند؟

گذشته

روزهای شاد و خوش دهه‏های 1960 و 1970،زمانی که مؤسسه ارزیابان مجاز خسارت Adjusters CILA) (Chartered institute of Loss به تازگی تأسیس شده بود، شاهد تمایل ارزیابان خسارت در انگلستان به‏ استخدام نیروهای جوان بودیم تا بدینوسیله از عهده حجم انبوه خسارات بیمه‏ای برآیند.در اصل‏ جوانی با مدرک پیش دانشگاهی که توانایی‏ فراگیری نوشتن گزارشی قابل قبول را داشت‏ می‏توانست استخدام خود را به‏عنوان یک ارزیاب‏ تضمین کند.

شرکت‏های بزرگ بیمه در بریتانیا رونق گرفتند.

در زمینه صدور بیمه‏نامه‏ها مهارت یافتند.بیمه‏گران‏ با هم رقابت سالمی داشتند.زمان نوآوری بود و بیمه‏گران بیمه‏های تازه و جامعی را برای اشخاص‏ عرضه کردند.

بازار بیمه خدماتی را با سطح مناسب از ارزیابان خسارت تقاضا می‏کرد و عموما هم به این‏ تقاضا جواب مثبت می‏دادند.بازدید از صحنه‏ حادثه،گزارش کامل در محدوده‏ای که اداره‏ آتش‏نشانی پیشنهاد کرده بود تقریبا در مورد تمامی‏ دعاوی الزامی بود.