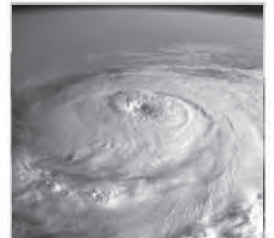
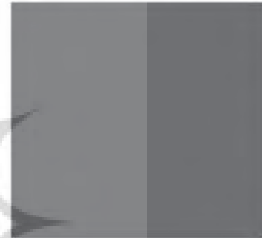




اوراق

بهادار سازی

بیمه جامع رویدادهای جوی



اوراق بهادار بیمه‌ای، در حال تبدیل به نوعی برنامه بیمه اتکایی است که دیگر به رویدادهای فاجعه‌آمیز بزرگ ارتباطی ندارد.

مقدمه

مترجم: محسن روحانی^۱

اوراق بهادار بیمه‌ای^۲ بدون توجه به رویدادهای فاجعه‌آمیز اخیر، به‌طور غیر قابل انتظاری روزبه‌روز در حال رشد است. در گذشته بیمه اوراق بهادار دقیقاً بعد از حوادث غیر مترقبه روی می‌داد که طوفان‌های کاترینا، ریتا و ویلما شواهدی بر این ادعا می‌باشند. اگرچه شهرت اوراق بهادار بیمه حتی در غیاب حوادث غیر مترقبه نیز روزبه‌روز در حال رشد است. چیزی که روزی جایگزین قیمت‌گذاری در بازار سخت بیمه اتکایی سنتی بود اکنون به بخش لاینفک برنامه‌های بیمه اتکایی تبدیل شده است و این در حالی

است که واگذار کنندگان به دنبال راه‌هایی برای تنوع‌بخشی به برنامه‌های مدیریت خطر، محدودسازی شرایط و مقررات دوره‌های متعدد و دسترسی به ظرفیت‌های بلندمدت و ثابتی هستند که تحت تأثیر چرخه بازار و خطرات سیستم قرار نگیرد.

طبیعتاً زمانی که بیمه‌گران اتکایی، قوی و بیمه اتکایی، ارزان باشد، منابع جایگزین سرمایه از قبیل اوراق قرضه حوادث فاجعه‌آمیز و سایر سازه‌های ILS لازم به‌نظر نمی‌رسد. آنچنان که هر چند رکود

۱. دانشجوی کارشناسی ارشد معارف اسلامی و حقوق، دانشگاه امام صادق (ع)

2. Insurance Linked Securities (ILS)

بیمه ILS در سه ماهه پایانی سال ۲۰۰۸ در مقایسه با سال قبل مورد انتظار همگان بود، اما ثبات آن در همه دوره‌ها، باعث شگفتی گردید. هزینه مبادلات و زمان انتقال اوراق قرضه به بازار نیازمند ایجاد تعهدی نسبت به راه حل‌های استراتژیک در مقابل واکنش‌های تاکتیکی مدیریت خطر است و به این منظور واگذارکنندگان باید از هزینه‌های پایین تر انتقال خطر و سایر مزایای آن بهره‌جویند.

۱. اوراق بهادار بیمه‌ای، ارائه‌دهنده ساختارهای ابتکاری

در یک معامله اوراق قرضه، شرکت واسطه^۱ برای حامی مالی یک قرارداد بیمه اتکایی و در عین حال برای سرمایه‌گذاران، اوراق ارجاعی صادر می‌کند (رجوع شود به شکل ۱). اقداماتی که از این اوراق نشأت می‌گیرد در اوراق بهادار کوتاه‌مدت، سرمایه‌گذاری می‌شود و جهت تضمین مبادلات به تراست^۲ بیمه اتکایی سپرده می‌گردد. تعهدنامه‌های ثابت در طی یک مکانیزم معاوضه‌ای^۳ به اوراق معلق تبدیل می‌شود که ریسک سوددهی از آن حذف شده است. در طول دوره اعتبار اوراق قرضه، بهره دوره‌ای توسط SPV به سرمایه‌گذار پرداخت می‌گردد و میزان معلق توسط حامی مالی اوراق قرضه بازگردانده می‌شود. حق بیمه ریسک ناشی از قصور در اوراق قرضه، بسیار بالاتر خواهد بود. به علاوه برخی اوراق قرضه حوادث در معرض نوسانات فصلی قیمت هستند که به شکل تعویلات بازاری حق بیمه حوادث تحت پوشش ظاهر می‌شود. در پایان شرایط اوراق قرضه یا فرض اینکه هیچ حادثه‌ای اتفاق نیفتاده باشد، سرمایه اصلی به اضافه سرمایه‌گذاری‌های با درآمد ثابت به سرمایه‌گذاران باز می‌گردد. در سال گذشته، صنعت بیمه شاهد بیمه‌گران تازه کار بسیار، ساختارهایی ابتکاری در پوشش خطرات و همچنین نواحی جدیدی بوده که سرمایه‌گذاران کاملاً جدیدی را به خود جذب کرده‌اند.

شکل ۱. ساختار اوراق بهادار حوادث فاجعه‌آمیز خاص



1. Special-Purpose Vehicle (SPV)
2. Trust
3. Swap

◀ اوراق قرضه حوادث فاجعه‌آمیز طوری ساختاردهی شده‌اند که پرداخت سود دوره‌ای آنها به سرمایه‌گذاران به‌طور کامل توسط سرمایه‌گذاری‌هایی با کیفیت در تراست بیمه اتکایی تضمین می‌شود

۲. چه چیز ILS را به حرکت وا می‌دارد؟

از نقطه نظر فرد واگذارکننده، محرک‌های متعددی وجود دارند که استراتژی ILS را به همراه استراتژی‌های معمول بیمه اتکایی دنبال می‌کنند:

- دستیابی به ظرفیت بلندمدت و ثابت بازار سرمایه؛
- توانایی اتخاذ تعهدات و شرایط خاص در دوره‌های متعدد؛
- تنوع بخشی به باز یافتنی‌های بیمه اتکایی خارج از بازار بیمه و داخل بازار با درآمد ثابت و گسترده‌ای که نسبت به چرخه سنتی بازار آسیب‌پذیر نباشد.

به علاوه اوراق قرضه حوادث فاجعه‌آمیز طوری ساختاردهی شده‌اند که پرداخت سود دوره‌ای آنها به سرمایه‌گذاران به‌طور کامل توسط سرمایه‌گذاری‌هایی با کیفیت در تراست بیمه اتکایی تضمین می‌شود. تراست‌ها طوری ساختاردهی شده‌اند که SPV هزینه‌ها را به حساب تراست دارایی‌هایی که توسط صاحب شرکت اداره می‌شود، واریز کنند و در نتیجه خطر اعتبار را از طریق بیمه اتکایی سنتی به حداقل می‌رسانند.

از نقطه نظر سرمایه‌گذار، ILS فرصتی برای تنوع بخشی به موجودی اوراق بهادار از طریق دارایی‌های دسته‌بندی نشده‌ای است که در اختیار او قرار می‌دهد. از آنجایی که این اوراق بهادار تحت تأثیر قصور در پرداخت، بازار ذخیره یا ارزش کالا قرار ندارد، جایگزینی جالب برای دارایی‌های سنتی و اوراق بهادار پشتیبانی شده به وسیله درآمدهای ثابت فراهم آورد. از آنجایی که بدهی شرکت‌های مورد نظارت بی‌بی^۴ در سال گذشته گسترش بسیاری یافته است، گسترش ILS به‌طور متوسط محدود شده است. به علاوه خطر نرخ سود کاهش یافته و علت آن این است که همه اوراق قرضه حوادث فاجعه‌آمیز بر اساس لی‌بور^۵ یا یورو‌بور^۶ ساختاردهی شده‌اند.

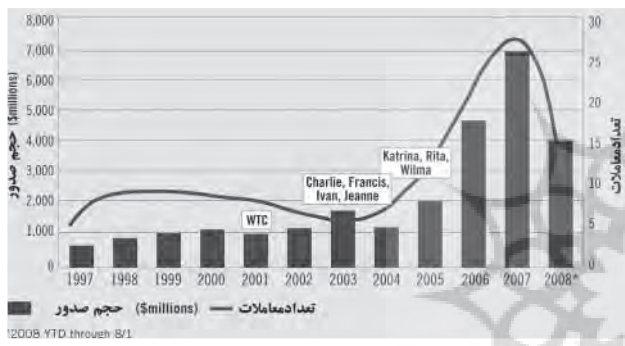
4. BB
5. Libor
6. Eurobor

۳. چه چیز مانع پیشرفت ILS می‌شود؟

حامیان مالی با به کارگیری روش‌هایی خاص برای کاهش خطر، از ILS برای پوشش خطرات نواحی متعدد بهره می‌گیرند. به علاوه هزینه‌ها و ساختارهای پیچیده مبادلات اصلی، از تحلیل راه‌حل‌های کوتاه‌مدت یا پوشش مقادیر کمتر توسط واگذار کنندگان جلوگیری می‌کند.

حال، بسیاری از واگذار کنندگان در حال امضای تعهدات بلندمدت با ILS هستند که در آن از برنامه‌هایی برای کمک به تقسیم این سرمایه‌ها در دوره‌های متعدد بهره می‌گیرند. با رشد بازار، ارزیابی بسیاری از این نگرانی‌ها ساده‌تر می‌شود. سپس ILS به‌طور آشکارتری از واگذار کنندگان و سرمایه‌گذاران سود می‌برد.

نمودار ۱. رشد اوراق بهادار سازی اموال / حوادث



۴. به‌روزرسانی بازار

دورنمای صدور ILS در سال ۲۰۰۸ را برخلاف سال ۲۰۰۷ می‌توان ثابت فرض کرد (به نمودار ۱ رجوع شود). ابداعات مداوم بازار سرمایه باعث شکستی سرمایه‌گذاران و حامیان مالی شده و ILS به محصولی اصلی در بسیاری از برنامه‌های مدیریت خطر تبدیل گشته است. اگرچه رابطه مستقیم بین فعالیت‌ها در زمینه حوادث

محدودیت‌های بالقوه و خطرات احتمالی درست مانند استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و بیمه اتکایی باید بررسی شوند. از دیدگاه سرمایه‌گذار، بازار ILS هنوز در دوران طفولیت به‌سر می‌برد و از آنجایی که بازار ثانویه این طبقه دارایی کمتر از ۳۰ میلیارد دلار در آمد ثابت بازار اوراق بهادار است می‌توان آن را غیرقابل تبدیل به پول دانست. سرمایه‌گذاران نیز از خطرات اخلاقی آسیب‌های وارده مطلع‌اند؛ چرا که فقدان شفافیت (در ساختار SPV) از توانایی‌شان در قیمت‌گذاری مناسب خطر ممانعت می‌نماید.

در اثنای فروپاشی بازار مسئولیت بدهی‌های مالی، ارتباط منفی خاصی میان از بین رفتن تعادل و آینده SPV وجود دارد که باعث نگرانی سرمایه‌گذاران ناآشنا با این دارایی‌های به نسبت جدید می‌شود. نگرانی دیگر، خطر نمونه یا خطر درک مربوط به کاستی‌های موجود در مدل حوادث فاجعه‌آمیز است که برای تعیین احتمال ضرر مترقبه به کار می‌رود. نگرانی نهایی این است که سرمایه‌گذاران در صورت وقوع یک حادثه تحت پوشش، در محاسبه خطر از دست دادن سرمایه اصلی‌شان دچار اشتباه شوند و حتی اگر هیچ رویداد تحت پوششی روی ندهد تغییر در مدل حوادث فاجعه‌آمیز به رتبه‌بندی نادرست و ضررهای پی در پی بازار می‌انجامد.

مهم‌تر از همه اینها برای حامیان مالی، خطر پایه در رویدادهایی است که پوشش ضرر، بودجه لازم را ندارد. برخلاف پوشش‌های نهایی یا تاوان آسیب‌های وارده، اوراق بهادار حوادث فاجعه‌آمیز مربوط به ادارات گزارش‌کننده شخص ثالث، در صورتی که به‌درستی هدایت نشوند، صدمات جبران‌ناپذیری به حامی مالی وارد می‌کنند.

جدول ۱. معاملات پیش‌روی اخیر

SPV	حامی مالی	تاریخ صدور	سرمایه ریسک (میلیون دلار)	رتبه‌بندی	کوپن	شرح
Gamut Re Ltd	Nephila Capital	June 07	\$240	Class A: A- (S&P) Class B: BBB- Class C: BB-	LIBOR + 140 bps LIBOR + 300 bps LIBOR + 700 bps	Actively managed "CDO" structure, first-time issuer, investment grade, multiperil U.S./ Europe/Japan
Merna Re Ltd	State Farm	June 07	\$1,059	Class A: AAA (Fitch) Class B: AA Class C: A	LIBOR + 65 bps LIBOR + 175 bps LIBOR + 275 bps	Largest catastrophe bond ever (over \$1 billion) U.S. primary insurer multiperil indemnity-based, investment grade
Midori Re Ltd	East Japan Railway	October 07	\$260	BB+ (S&P)	LIBOR + 275 bps	First-time issuer (not a [re]insurance company and first to securitize business interruption with Japan earthquake
Residential Re 2008 Ltd	USAA	May 08	\$250	Class 1: BB+ (S&P) Class 2: BB Class 4: NR	LIBOR + 525 bps LIBOR + 675 bps LIBOR + 1,150 bps	Twelfth consecutive indemnity-based, multiperil issue, demonstrating a long-term commitment to ILS
Blue Coast Ltd	Allianz Risk Transfer	June 08	\$120	Class C: B-	LIBOR + 950 bps	Unique default trigger is "county level" ILW, thereby reducing basic risk, covering Texas/North Carolina wind

فاجعه آمیز و صدور ILS همچنان به قوت خود باقی است، اما حامیان مالی در حال حاضر در حال در نظر گرفتن این راه‌های انتقال خطر به دلایلی غیر از تحولات سال به سال در قیمت‌ها هستند. از سال ۲۰۰۷ ما شاهد آشفته‌گی شدیدی در کار حامیان مالی جدید و محصولات جدید بوده‌ایم (به جدول ۱ رجوع شود).

به‌علاوه بسیاری از سرمایه‌گذاران جدید اخیراً در صحنه ظاهر شده‌اند که پذیرش بیشتر این محصول جذاب و زیرک را توصیه می‌کنند:

- صندوق‌های تخصصی بیمه اتکایی حوادث فاجعه آمیز شامل شرکت بیمه اتکایی جونپراس^۱، مدیریت سرمایه پنتلیا^۲، شرکت نیفلا^۳، شرکت دی.ای شاو^۴ و سیتادل^۵؛
- مدیران دارایی از جمله مدیریت دارایی اعتباری سوئیس^۶، مدیریت سرمایه فرمات^۷ و مدیریت دارایی گلدمن ساکس^۸؛
- صندوق‌های مشترکی چون تراست پردرآمد پایونیر^۹ و صندوق اوراق بهادار حوادث، اپن هیمرستر^{۱۰} و پی گیری راهکارهای مشابهی که پیشتر توسط پی.آی.ام.سی.او^{۱۱} و سایرین اجرا شده است؛
- مدیران پول، صندوق‌های مستمری و بانک‌داران خصوصی.

۵. عملکرد و قیمت گذاری

از آغاز کار بازار در سال ۲۰۰۷ تنها سه مورد قصور در پرداخت گزارش شده است: بیمه اتکایی آتلانتیک و وسترن^{۱۲}، بیمه اتکایی کامپ (زوریخ)^{۱۳} و بیمه اتکایی آوالون (او.سی.آی.ال)^{۱۴}. این امر نشان می‌دهد که با اینکه قصور در پرداخت شدت یافته است اما ILS در جلوگیری از خطر درست عمل می‌کند. بازگشت سرمایه مورد نظر سرمایه‌گذاران را می‌توان به سه بخش تقسیم کرد: سود معلق موجود در سرمایه اصلی، جبران ضرر مترقبه و حق بیمه خطر سرمایه‌گذار. با در نظر گرفتن میزان پایین قصور در پرداخت، ILS در ۶ سال اخیر بازگشت سرمایه‌ای معادل نرخ سود را در ۵۰۰ نقطه به

1. Juniperus Re
2. Pentelia Capital Management
3. Nephila
4. DE Shae
5. Citadel
6. Suisse
7. Fermat
8. Goldman Sachs
9. Pioneer
10. Oppenheimer Master
11. Pimco
12. Atlantic and Western
13. Kamp.Re (Zurich)
14. Avalon (OCIL)

امروزه بیمه‌گران، ترازنامه قدرتمندی دارند و همین طور توانایی‌شان در پذیرش و نگهداری سرمایه‌های بالاتر افزایش یافته است. افزایش یافته است

سرمایه‌گذاران و اگذار نموده است.

امروزه بیمه‌گران، ترازنامه قدرتمندی دارند و همین طور توانایی‌شان در پذیرش و نگهداری سرمایه‌های بالاتر افزایش یافته است. بیمه‌گران اتکایی نیز دارای ترازنامه قدرتمندی هستند و در تلاش‌اند تا سرمایه‌شان را به کار برند. نتیجه این کار، محیطی متعادل برای پوشش بیمه اتکایی سنتی است که فشار را در جهت عکس، روی حق بیمه خطر ILS وارد می‌کند. بین سال‌های ۲۰۰۳ و ۲۰۰۷، سطوح قیمت گذاری ILS الگویی مشابه بیمه اتکایی سنتی حوادث فاجعه آمیز را اختیار کرد. در پی شروع به استفاده از ILS توسط واگذار کنندگان، در راستای بهره‌برداری بلندمدت و همین‌طور رفع مشکلات کوتاه‌مدت، می‌توانیم بر خلاف شرایط جاری بازار، فعالیت مداوم را انتظار داشته باشیم.

۶. روندها

پیشرفت بازار ILS به شرکت کنندگان اجازه می‌دهد تا به درک بهتری از ارزش بالقوه پوشش جایگزین دست یابند.

۷. استفاده بیشتر از پیشنهادات سقفی

پیشنهادات سقفی به حامیان مالی این اجازه را می‌دهد که مجموعه‌ای از اسناد توصیه‌شده که حاوی خلاصه خصوصیات کلی است، ایجاد کرده و سپس اوراق بهادار بیشتری را تا حد اکثر محدودیت بودجه در طول دوره ذکر شده، صادر نمایند. استفاده بیشتر از پیشنهادات سقفی، نشانه مثبتی برای بازار اوراق قرضه حوادث فاجعه آمیز به‌شمار می‌آید؛ چرا که نشان از مقاصد گسترده حامیان مالی برای ادغام نظام‌مند اوراق قرضه حوادث فاجعه آمیز با برنامه‌های انتقال خطر دارد.

۸. تعدد خطر / تعدد محل

از آنجایی که حامیان مالی در حال ایجاد ترکیبی از عناصر ساختاری، به‌ویژه معاملات دارای تعدد خطر و تعدد محل هستند، محیط تعدیل‌کننده، جریانی است که به بازار ILS منتهی می‌شود. این را می‌توان جریانی مخالف شرایط و مقررات بیمه اتکایی سنتی

دانست؛ چراکه خریداران ویژگی‌های بسیار زیادی را به همان حق بیمه اضافه می‌کنند. در بازارهای دشوار، تأمین‌کنندگان سرمایه در پوشش‌هایی که فراهم می‌آورند گزینشی‌تر عمل می‌کنند.

۹. ILS با سرمایه‌گذاری و رتبه‌بندی بیشتر

حامیان مالی برای جذب بیشتر سرمایه‌گذاران بالقوه، اوراق بهادار بیشتری را صادر می‌نمایند. ابتکار جدیدی که برای این منظور به کار می‌رود و برای نخستین بار توسط شرکت نفیلا واقع در برمودا پایه‌گذاری شده، ساختار فعال سی.دی.او^۱ است که خطرات متفاوتی را ایجاد می‌نماید.

با پردازش اطلاعات از طریق ساختار CDO، تصمیمات از طریق آلفا (محاسبه عملکرد مطلق دارایی در زمینه مورد انتظار) و بتای یک قرارداد انجام می‌شود و به سرمایه‌گذاران اجازه ارزیابی تأثیر موجودی اوراق بهادار داده می‌شود. ILS منبع جدیدی از گنجایش مشترک را در اختیار خریداران بیمه اتکایی قرار می‌دهد و همچنین اوراق بهادار متنوعی را به سرمایه‌گذاران دارای سلیق خطری خاصی واگذار می‌کند که به دنبال دارایی‌های ناهماهنگ هستند. جدیدترین اوراق قرضه حوادث فاجعه‌آمیز که در رتبه‌بندی‌های سرمایه‌گذاری حضور داشت فری منتل بریت^۲، بیمه اتکایی جاوین ارو^۳، بیمه اتکایی استیت فارم مرنا^۴ و سرمایه و گای^۵ بیمه اتکایی سوئیس بودند.

۱۰. اصلی‌ترین بیمه‌های ایالات متحده

صدور بیمه از نظر تاریخی توسط بیمه‌گران اتکایی صورت گرفته است. اما اخیراً بسیاری از اصلی‌ترین بیمه‌گران اتکایی در ایالات متحده، یک استراتژی ILS را در برنامه مدیریت خطر در پیش گرفته‌اند. در ۱۲ ماه اخیر، اصلی‌ترین بیمه‌های آمریکایی بیش از ۲/۴ میلیارد دلار یا ۳۰ درصد اوراق قرضه بازار را صادر نموده‌اند. استیت فارم اخیراً بیمه اتکایی مرنا را اتخاذ نموده که بزرگ‌ترین صادرکننده بیمه در تاریخ بازار بوده است. مبادلات تجاری همه از پوشش در برابر خطرات طوفان و تندبادها و زمین‌لرزه‌های ایالات متحده بهره می‌گیرند و این نمونه‌ای از شواهد تعهد ILS در مدیریت خطر است.

۱۱. SPV و چگونگی عمل در حسابرسی

در جریان بحران اعتباری فعلی و ورشکستگی اخیر بیر استرنز^۶، ستیزه‌های زیادی حول SPV شکل می‌گیرد. با ادامه فعالیت استانداردهای بین‌المللی گزارش‌های مالی و جنبش استانداردهای گزارش‌های مالی، شرکت‌ها باید به تفاوت‌های بین دو تفسیر SPV پی ببرند. هم‌اکنون نمونه تقویتی وسیع‌تری براساس خطر و پاداش برخلاف کنترل آرا در شرایط خاص به کار می‌رود.

به‌علاوه دیدگاه ارزشیابی ثابت بازار نسبت به دارایی‌ها و تعهدات بیمه براساس اصول اقتصادی شکل می‌گیرد. از این رو ایجاد امنیت در ارزش بازار، اعتبار شایسته‌ای به دست می‌آورد که گسترش اساسی امنیت اوراق قرضه حوادث فاجعه‌آمیز را تسهیل می‌نماید.

۱۲. رتبه‌بندی دیدگاه‌های سازمان

در حال حاضر بازار توسط اوراق بهادار غیرسرمایه‌ای قبضه شده است و علت آن سطح مورد انتظار ریسک در اوراق قرضه حوادث فاجعه‌آمیز است. اصولاً رتبه‌بندی از این دست از طریق بی.بی.پلاس^۷ در ضمانت‌نامه‌های واحد (یعنی تماس‌هایی با احتمال یک خطر در یک حیطه) صورت نمی‌گیرد. گاهی اوقات حتی اگر رویداد واحد بسیار دور باشد باز هم سازمان‌های رتبه‌بندی از سقف بی.بی.بی.پلاس^۸ در رتبه‌دادن استفاده می‌کنند.

ویژگی‌های مختلفی هستند که باعث ایجاد درگیری‌های اضافی در سازمان‌های رتبه‌بندی می‌شوند. به‌عنوان مثال اگر حامی مالی ارزیابی نشده باشد، ارزیابی مبادلات دچار پیچیدگی‌های خواهد شد. سازمان‌های رتبه‌بندی برای راحتی خود، محدودیت‌ها، تجمعات و ارتباطات را به همراه سایر موارد

6. Bear Sterns
7. BB+
8. B B B +

1. CDO
2. Brit's Freemantle
3. Arrow's Jarelin Re
4. State Farms Merna Re
5. Swiss Re's Vega Capital

درعین حال رشد سرمایه گذاری ILS باعث رشد جمعیت سرمایه گذاران بالقوه می شود. سپس بازار سخت بیمه اتکایی دوبرابردن سرمایه را سبب می شود و با ادامه تجارتها بازار ثانویه نقدینگی با هزینه های پایین تر مبادلات شکل می گیرد. با افزایش درک فعالان بازار در خصوص مزایای ILS، بازار به فقدان هرچه بیشتر حوادث فاجعه آمیز کمک می کند و به ابزاری برای مدیریت خطر و تکمیل بیمه اتکایی سنتی تبدیل می شود.

منبع

McBride, G & Lestourgeon, P 2008, 'All-weather insurance securitization', *Emphasis*, no.3, pp.14-17.

ریسک تجاری به طور کامل ارزشیابی می کنند. سازمان های رتبه بندی در خصوص فهرست راهنما کمی بدبینند و این بدبینی از اعتبار گزارشات سازمان در خصوص حوزه های قضایی ریشه می گیرد. به علاوه فجایای بشر (از قبیل تروریسم یا آتش سوزی) تردیدهای چشمگیری را سبب می شود و علت عدم رتبه بندی اوراق قرضه ای با این درجه از خطر را توضیح می دهد.

ارزشیابی بررسی های دقیق علم و سیاست محافظه کاری در مدل های حوادث فاجعه آمیز از اهمیت بسیار زیادی برخوردار است. به علاوه سازمان های رتبه بندی، احتمال وقوع یک سری وقایع تاریخی مشابه را محک می زنند. سنجش کلی فشار، قدرت ترانزنامه ها، اصول بیمه گری، نقاط اوج، تجمعات، تنوعات و مدیریت خطر، همه و همه نقش قابل ملاحظه ای در رتبه بندی ILS دارند.

۱۳. آینده

از دیدگاه واگذار کنندگان، پس از سال های متوالی عدم بروز حوادث فاجعه آمیز بزرگ و سال ها عدم وقوع توفندها و زلزله هایی که صنعت را دچار دگرگونی سازند، سال ۲۰۰۹ فرصتی عالی برای واگذار کنندگان است تا شرایط و مقررات را در سطوح فعلی حفظ کنند. از نظر سرمایه گذاران، گسترش حوادث فاجعه آمیز نامربوط از دیدگاه سنتی بسیار جذاب است.

در کل مزایای دوطرفه، تمامی سطوح فعالیت های آینده را تحت تأثیر قرار می دهد. با رشد بازار در این زمینه ابزارها، استانداردهای سازی قراردادها، اطلاعات ارتقایافته و شفافیت، همگی باعث جذب بیشتر سرمایه گذاران و حامیان مالی برای شرکت در بازار ILS می شود. همچنین گسترش مداوم و ابداع محصولات، شرکت کنندگان را از بیمه گذاران بزرگ دور و به مشاغل بازاری منطقه ای و میانه ای نزدیک می کند.