

طراحی چهارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق حوادث فاجعه‌آمیز در صنعت بیمه^۱

جواد سهامیان مقدم^۲

مدرس گروه اقتصاد دانشگاه فردوسی مشهد

محسن نظری^۳

دانشیار گروه مدیریت دانشگاه تهران

طهمورت حسن قلی پور یاسوری^۴

استاد گروه مدیریت دانشگاه تهران

حسن قالیباف اصل^۵

استاد گروه مدیریت دانشگاه الزهرا

تاریخ دریافت ۱۳۹۷/۷/۳۰ تاریخ پذیرش ۱۳۹۷/۸/۱۲

چکیده

پژوهش حاضر با هدف طراحی چهارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق حوادث فاجعه‌آمیز در صنعت بیمه انجام شده است. روش تحقیق این پژوهش براساس رویکرد سیستمی اشتراک و کوربین بوده و برای گردآوری داده‌ها از روش مصاحبه‌های عمیق کیفی اکتشافی استفاده شده است. نتایج تحقیق نشان داد که شرایط علی اقتصادی و غیر اقتصادی به عنوان شرایط علی سیاست‌گذاری افزایش

۱- نوع مقاله پژوهشی

۲- نویسنده مسئول: j.sahamian@karafarin-insurance.ir

3- mohsen.nazari@ut.ac.ir

4- thyasory@ut.ac.ir

5- h.ghalibafasl@alzahra.ac.ir

DOI:pm.v26i18.76136/۱۰.۲۲۰۶۷

ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق حوادث فاجعه آمیز در صنعت 65 بیمه بوده و ابعاد سیاست گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق حوادث فاجعه آمیز نیز در بر دانه ابعاد بیمه ای و بورسی است. شرایط زمینه ای شامل کلان و خرد و شرایط مداخله گر عبارت از بلندمدت و کوتاه مدت می باشند.

بر اساس این مدل، راهبردها عبارت از اقدامات ساختاری و نهادی بوده و در نهایت، پیامدهای حاصل از پدیده سیاست گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق حوادث فاجعه آمیز عبارت از پیامدهای مستقیم و غیرمستقیم می باشند. در پایان پیشنهادهایی به هر یک از ذینفعان مختلف درگیر در سیاست گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق حوادث فاجعه آمیز ارائه گردیده است.

کلیدواژه‌ها: بیمه های اتکایی، سیاست گذاری، اوراق بهادار، اوراق حوادث فاجعه آمیز
طبقه بندی: JEL: D78، D21، G22

مقدمه

یکی از نهادهای مهم در بازار مالی، بیمه است. این نهاد به مردم کمک می کند تا ریسک خطراتی که در زندگی با آن مواجه هستند، کاهش یابد. از طرفی شرکت های بیمه، بر حسب بیمه هایی که برای بیمه گذاران صادر می کنند، با ریسک های متفاوتی مواجه هستند. بنابراین، این شرکت ها به دنبال راهکارهایی هستند تا ریسک خود را انتقال دهند (Barriou & Albertini, 2009). با افزایش حجم خسارت ها شرکت های بیمه ای که در مناطق حادثه خیز اقدام به انعقاد قراردادهای مختلف بیمه نموده اند، با زیان های شدید مواجه خواهند شد. میزان زیان های بیمه شده ناشی از این حوادث حاکی از حجم خسارت های وارده بر شرکت های بیمه و روند صعودی افزایش خسارت وارده بر شرکت های بیمه است؛ به طوری که در برخی مواقع شرکت های بیمه با خطر ورشکستگی مواجه می شوند. (Swiss, 2008). شرکت های بیمه به طور سنتی راهکار استفاده از بیمه اتکایی را پیش می گیرند تا از این بحران ها نجات یابند و از تمرکز زیان این ریسک ها بر روی خود بکاهند و نیز بتوانند ذخیره سرمایه محدود خود را با این پوشش جبران نمایند. اما باید توجه داشت که شرکت های بیمه اتکایی نیز ظرفیت تمرکز ریسک و ذخیره سازی محدودی دارند (Mir motahari, 2001). افزایش سرسام آور ارزش دارایی های بیمه شده در مناطق حادثه خیز باعث می شود که شرکت های بیمه اتکایی نیز توانایی پوشش تمام این ریسک را نداشته باشند.

(Wattman, 2007) از طرفی در کشور ما مشکل مضاعف است؛ زیرا کشور، با تحریم‌های مالی و بین‌المللی روبه‌رو است. در نتیجه حتی در استفاده از ظرفیت بیمه‌های اتکایی خارجی نیز با محدودیت مواجه می‌شود. علاوه بر این در چنین مواقعی هزینه استفاده از بیمه اتکایی بالا می‌رود (Fetanat, 2009). خسارات سنگین و حوادث فاجعه‌آمیز طبیعی که برای یک بیمه‌گر به تنهایی می‌تواند بسیار سنگین باشد، با بیمه اتکایی به بهترین نحو پوشش داده شود (McIssac & Babel, 1995). به عبارت دیگر تأثیر مهم خسارات حوادث فاجعه‌آمیز از خطرات طبیعی و حادثه صنعتی که بر یک کشور و متعاقباً چرخه اقتصادی وارد می‌کند، عامل اصلی خرید بیمه اتکایی است (Vedeno et al, 2004). بیمه اتکایی حوادث فاجعه‌آمیز یک ابزار مهم برای شرکت‌های بیمه جهت مصون‌سازی ریسک‌های بسیار بزرگ و مدیریت سرمایه است (Qui et al. 2012). امروزه اوراق قرضه حوادث فاجعه‌آمیز بیمه اتکایی به عنوان منبعی جایگزین برای تأمین بودجه بیمه اتکایی اموال و حوادث مورد توجه قرار گرفته است. این امر در نتیجه ترکیب رشد جمعیت نواحی در معرض مخاطرات حوادث فاجعه‌آمیز و ادغام صنعت بیمه اتکایی جهانی سبب گردید تا تقاضاهای بیشتری در خصوص منابع تأمین بودجه کارآمد ارائه گردد. علاوه بر این افزایش در فراوانی وقوع حوادث فاجعه‌آمیز، خود تأکیدی بر این سناریو است. حداکثر ظرفیت نگهداری مجاز مؤسسه بیمه از هر بیمه‌نامه یا هر ریسک معادل ۲۰ درصد مجموع سرمایه پرداخت شده، اندوخته‌ها و ذخایر فنی سهم نگهداری (به استثناء ذخیره خسارت معوق و ذخیره ریاضی) است. صدور بیمه‌نامه برای ریسک‌هایی که مبلغ آنها بیش از حد نگهداری مؤسسه بیمه باشد صرفاً در صورتی مجاز است که مؤسسه بیمه برای بخش مازاد آن پوشش اتکایی تحصیل نموده باشد. جدول ۱ اطلاعات مربوط به ظرفیت مجاز قبولی اتکایی شرکت‌های بیمه را در سال ۱۳۹۴ نشان می‌دهد.

اعلام ظرفیت مجاز نگهداری ریسک و قبول اتکایی شرکت‌های بیمه از سوی بیمه مرکزی بیانگر ساختار مطلوب عملیات مالی و بیمه‌گری و مدیریت ریسک شرکت‌های بیمه‌ای است و نشان‌دهنده موفقیت آن شرکت در صدور بیمه‌نامه و پرداخت مطلوب خسارت به بیمه‌گذاران و زیان‌دیدگان دارد. چنانچه شرکتی بیش از ظرفیت مجاز خود بر روی بیمه‌نامه‌های قبولی داشته باشد موضوع کتباً به مؤسسه مزبور تذکر داده می‌شود تا در اسرع وقت نسبت به تعدیل سهم قبولی خود در چارچوب ظرفیت مجاز تعیین شده اقدام نماید. با توجه به آنچه در مورد روش‌های انتقال

ریسک بیان گردید، هدف این پژوهش طراحی چارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای است و بررسی تأثیر این سیاست در جهت کاهش ریسک بیمه‌ای است.

جدول ۱- آخرین ظرفیت مجاز قبولی اتکایی شرکت‌های بیمه بر مبنای اطلاعات آخرین صورت‌های مالی

نام شرکت بیمه	ظرفیت مجاز قبولی اتکایی (ارقام به میلیون ریال)	نام شرکت بیمه	ظرفیت مجاز قبولی اتکایی (ارقام به میلیون ریال)	نام شرکت بیمه	ظرفیت مجاز قبولی اتکایی (ارقام به میلیون ریال)
ایران	۷,۷۵۹,۱۳۸	دانا	۵۰۱,۷۶۵	پاسارگاد	۶۵۰,۲۸۰
آسیا	۷۷۳,۹۲۵	ملت	۳۹۵,۶۹۳	اتکایی امین	۳۰۶,۲۴۴
البرز	۷۹۸,۰۰۰	اتکایی ایرانیان	۳۷۱,۲۶۴	سینا	۲۱۱,۰۲۹
پارسیان	۵۴۷,۰۴۳	کارآفرین	۲۸۲,۹۲۳	ایران معین	۲۳۵,۱۳۴

منبع: یافته‌های تحقیق

مبانی نظری

بیمه اتکایی و کارکردهای آن

بیمه اتکایی را می‌توان روشی دانست که صنعت بیمه به جهت پراکندگی ریسک‌هایش که از بیمه‌شدگان تقبل کرده است، استفاده می‌نماید. بنابراین، خسارت بیمه‌ای بین شرکت‌های بیمه پخش می‌شود و هیچ شرکتی مسئولیت سنگین مالی ناشی از پوشش دادن به بیمه‌پخش می‌شود و هیچ شرکتی مسئولیت سنگین مالی ناشی از پوشش دادن به بیمه‌شدگانش را به تنهایی تحمل نمی‌کند. خسارات سنگین و حوادث فاجعه‌آمیز طبیعی که برای یک بیمه‌گر به تنهایی می‌تواند بسیار سنگین باشد، با بیمه اتکایی می‌تواند به بهترین نحو پوشش داده شود. کارکردها و فواید بیمه اتکایی به شرح زیر است:

الف) ارائه پوشش مناسب در قبال خطرات بزرگ و تجمع خطر (Vedeno et al, 2004).

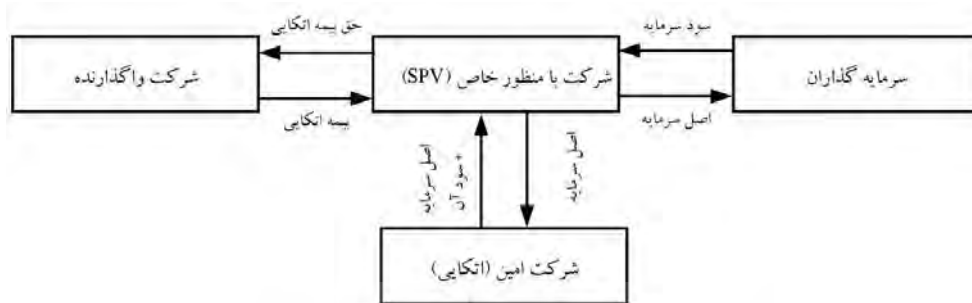
ب) بهره‌گیری شرکت‌های بیمه از تجارب شرکت‌های بیمه اتکایی به وسیله آمار و اطلاعات.

ج) ثبات در وضعیت مالی شرکت بیمه شده (همان).

د) محدود نمودن نوسانات شرکت‌های بیمه

اوراق بهادار بیمه‌ای

یکی از ابزارهای کارآمد و مؤثر برای برقراری ارتباط میان صنعت بیمه و بازار سرمایه، اوراق بهادار بیمه‌ای است. این اوراق دارای انواع متفاوتی هستند که سه نوع پرکاربرد این اوراق شامل اوراق تضمین زیان صنعت، اوراق سایدکار، و اوراق بلایای طبیعی می‌باشند که قدیمی‌ترین آنها اوراق تضمین صنعت و جدیدترین آنها سایدکار است که از نوآوری‌های پس از طوفان کاتریناست (Erwann & Morlaye, 2008). الگوی ساده اوراق بهادار بیمه‌ای به شرح شکل ۱ می‌باشد.



شکل ۱- الگوی اوراق بهادار بیمه‌ای

ریسک حوادث فاجعه‌آمیز

براساس تعاریف متداول، ریسک‌های فاجعه‌آمیز شامل کلیه اتفاقات و حوادث طبیعی و مصنوع دست بشر می‌باشند که در پیامد آن خسارات و زیان‌های بسیار بزرگ و تقریباً از دید خرد غیر قابل جبران چه جانی و چه مالی به بار آید. (Doherty & Richter, 2006). ریسک‌های حوادث فاجعه‌آمیز به عنوان ریسک‌های با فراوانی کم ولی شدت زیاد کد گذاری می‌شوند (Butt, 2007). این نوع حوادث بر حالات روحی و ذهنی، اجتماعی، اقتصادی، سیاسی و فرهنگی مهم اثر گذاشته و سبب مختل شدن عملکرد جامعه و فعالیت‌های اقتصادی خواهد شد. فعالان بازار بیمه به سه دلیل، ریسک‌های فاجعه‌آمیز را غیر قابل بیمه می‌دانند: اول، مشکلات انتخاب نامساعد (۲) بزرگی بیش از اندازه ریسک بیمه‌شده، و (۳) غیر قابل تعیین بودن احتمالات خسارت از طریق محاسبات دقیق.

تبدیل ریسک به اوراق بهادار

نوآوری جدیدی در صنعت بیمه به نام تبدیل ریسک به اوراق بهادار، خلق شده و به طور خاص، اوراقی با عنوان اوراق بیمه بلایای طبیعی، طراحی شده است که می‌تواند راهکار مناسبی برای این مشکل، به خصوص، در کشور ما باشد (Mahdavi & Naserpour, 2012). استفاده از اوراق بهادارسازی در صنعت بیمه روش نوظهوری است. بعد از به کارگیری تبدیل دارایی به اوراق بهادار در بازارهای مالی، حدود ۲۰ سال طول کشید تا انتشار اوراق بهادار بیمه‌ای^۱ به واقعیت تبدیل شود. اصطلاح «تبدیل به اوراق بهادار کردن بیمه‌ای» برای اولین بار در مقاله‌ای حدود ۲۵ سال پیش به کار گرفته شده است (Goshay & Sandor, 1973). امروزه شرکت‌های بیمه، بر حسب بیمه‌هایی که برای بیمه‌گذاران صادر می‌کنند، با ریسک‌های متفاوتی مواجه هستند. بنابراین، این شرکت‌ها به دنبال راهکارهایی هستند تا ریسک خود را انتقال دهند (Barrieu & Albertini, 2009). شرکت‌های بیمه اتکایی نیز ظرفیت تمرکز ریسک و ذخیره سرمایه محدودی دارند و افزایش سرسام‌آور ارزش دارایی‌های بیمه‌شده در مناطق حادثه‌خیز، باعث می‌شود که شرکت‌های بیمه اتکایی نیز توانایی پوشش تمام این ریسک را نداشته باشند (Malcolm & Kimberly, 2007).

همان‌طور که بیان گردید در این میان یکی از ابزارهای کارآمد و مؤثر برای حل مشکل ارتباط مستقیم بین صنعت بیمه و بازار سرمایه تحت عنوان مفهومی با نام تبدیل کردن ریسک به اوراق بهادار می‌باشد. لذا به جای اینکه یک شرکت بیمه‌ای ریسک تعهدات خود را به یک بیمه‌گر اتکایی در درون صنعت بیمه منتقل نماید، آن را به بازارهای سرمایه که گستره بیشتری دارند، انتقال می‌دهد معمولاً این فرآیند از طریق دادوستد ابزارهای مالی طراحی شده انجام می‌شود و جابه‌جایی جریان نقدی، مشروط به تجربه تعهدات بیمه‌ای^۲ است (Michael, 2002).

در تبدیل ریسک به اوراق بهادار، ریسک بیمه‌شده به دست شرکت‌های بیمه که عموماً ریسک‌های فاجعه‌آمیزی است به شیوه‌های مختلف و از طریق انتشار اوراق گوناگون، از شرکت‌های بیمه به بازار سرمایه منتقل می‌شود؛ البته این اوراق نسبت به اوراق با پشتوانه دارایی،

1 Insurance-Linked Securities

2 Underwriting Experience

جدیدتر و دارای حجم کمتری است. تاکنون سه نوع اوراق بهادار در عرصه بیمه‌های اموال و حوادث در مقابل حوادث فاجعه‌آمیز و فراگیر، منتشر شده، که عبارت است از اوراق تضمین زیان صنعت، اوراق بیمه بلایای طبیعی^۱ و اوراق سایده کار^۲ (Mahdavi & Naserpour, 2012). لذا همان‌طور که بیمه‌گذاران، اموال و دارایی‌های خود را نزد شرکت‌های بیمه، بیمه می‌کنند شرکت‌های بیمه نیز بخشی از مجموعه تعهدات خود را نزد شرکت‌های بیمه دیگر برای جبران خسارت سنگین و بزرگی که ممکن است وضعیت مالی آن‌ها را با مخاطره روبرو کند بیمه می‌کنند (Vahidi asl & Sakhaei, 2009).

به‌طور کلی شش محرک اصلی برای همگرایی میان صنعت بیمه و بازارهای مالی را به صورت زیر می‌توان بیان کرد:

۱. رشد ارزش دارایی‌ها، در مناطق جغرافیایی در معرض ریسک فاجعه‌آمیز
 ۲. وجود چرخه قرارداد خرید بیمه اتکایی^۳
 ۳. پیشرفت‌هایی در تکنولوژی‌های محاسبه و ارتباطات و همچنین توسعه شرکت‌های مدل‌سازی فاجعه
 ۴. توسعه مدیریت ریسک جامع یا در سطح شرکت^۴ (ERM)
 ۵. عوامل مختلف قانونی، حسابداری، مالیاتی و نهادهای رتبه‌بندی (RATs)
 ۶. تئوری پیشرفت مالی، که بازیگران بازار را قادر می‌سازد تا درک عمیقی از مدیریت ریسک نوآوری تسهیل‌کننده مالی به دست آورند (Cummins & Weiss, 2009).
- هدف اول از انتشار اوراق بهادار بیمه‌ای، تأمین مالی است. امروزه بیمه‌گران زندگی به دنبال این هدف هستند که بخشی از رشته‌های بیمه‌ای‌شان را به اوراق بهادار تبدیل کنند و از طریق کارآیی سرمایه، بازده سهام‌شان را افزایش دهند. دومین هدف از تبدیل به اوراق بهادار کردن بیمه‌ای، کارکرد اصلی صنعت بیمه یعنی انتقال ریسک است. اوراق بهادار بیمه‌های غیرزندگی عموماً با همین منظور بیمه‌گری و به‌ویژه بیمه‌گری اتکایی منتشر می‌شوند. همان‌طور که پیش‌تر نیز

1- Catastrophe (cat) bond

2- Sidecars

3- Reinsurance Underwriting Cycle

4- Holistic or Enterprise-wide Risk Management

اشاره شد، امروزه مهمترین هدف از انتشار اوراق بهادار بیمه‌ای افزایش در ظرفیت بیمه‌گری اتکایی است. از این رو قیمت‌های بیمه اتکایی یکی از عوامل کلیدی در امکان‌پذیری انتشار این اوراق است. انجام مطالعاتی همچون مطالعه حاضر می‌تواند در راستای چنین جهت‌گیری می‌باشد و به سیاستگذاران صنعت بیمه کمک می‌کند تا سیاست‌هایی اثربخش را به منظور بهره‌گیری از اوراق حوادث فاجعه‌آمیز برای افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی تدوین نمایند. در این پژوهش سعی می‌شود تا چارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای در ایران طراحی و ارائه گردد. بنابراین مهمترین هدف این پژوهش و یا به عبارتی هدف اساسی آن تدوین و ارائه چارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای در ایران با تاکید بر اوراق حوادث فاجعه‌آمیز است. از این رو سؤال اصلی این پژوهش عبارت است از: چارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای در ایران چیست؟

پیشینه تحقیق

پیشینه داخلی

پژوهشی توسط Mousaviyan et al., (2005) تحت عنوان "اوراق بیمه اتکایی اسلامی جهت انتقال ریسک در صنعت نفت" را با استفاده از روش تحلیلی-توصیفی انجام دادند تا راهکاری جهت تعامل بازار سرمایه و بیمه برای حل مشکل کمبود ظرفیت سرمایه‌ای بیمه‌های داخلی پیشنهاد کنند و از طریق تبدیل ریسک به اوراق بهادار به ارائه یک ابزار نوین مالی به نام اوراق بیمه اتکایی اسلامی جهت انتقال ریسک در صنعت نفت پردازند. این ابزار در شرایط تحریم که دولت، صندوق ویژه تحریم را برای پشتوانه بیمه‌های اتکایی درست نموده است، اهمیت دوچندان یافته است. به اعتقاد این محققان، در شرایط غیرتحریم نیز این ابزار راهکاری کارآمد برای افزایش ظرفیت سرمایه‌ای شرکت‌های بیمه‌ای خواهد بود.

Soleimani et al., (2004) در مطالعه‌ای با عنوان "طراحی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بیمه‌ای به منظور افزایش ظرفیت بیمه اتکایی" اظهار داشتند که اوراق بهادارسازی ریسک‌های بیمه‌ای فرآیندی نزدیک به بیمه اتکایی است. از طرفی، کشور با تحریم‌های مالی و بین‌المللی روبه‌رو است و استفاده از ظرفیت بیمه‌های اتکایی خارجی نیز با محدودیت مواجه می‌شود

Asgari & Azimzadeh (2004) مطالعه‌ای با عنوان "تحلیل مقایسه‌ای بیمه اتکایی و تکافل اتکایی و ارائه راهکارهایی جهت اجرایی کردن تکافل اتکایی در جمهوری اسلامی ایران" را به انجام رسانیدند. این محققان با استفاده از رویکردی تحلیلی، عملکرد بیمه اتکایی ایران را در دو بخش داخلی (بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران) و خارجی (صندوق بیمه اتکایی و شرکت‌های بین‌المللی) بررسی کردند و ایجاد تکافل اتکایی در جمهوری اسلامی ایران را به عنوان یک مکمل در کنار سایر پوشش‌های اتکایی مطرح نمودند.

پیشینه خارجی

Upreti & Adams (2015) در مطالعه خود با عنوان "نقش استراتژیک بیمه اتکایی در بازار بیمه غیرعمر انگلستان" با استفاده از داده‌های پنلی ۵ شرکت بیمه بزرگ در بازار بیمه غیرعمر انگلستان، نشان دادند که با افزایش سطح بیمه اتکایی، بیمه‌گران عمده سهم بازار خود را به بهای کاهش سهم بازار رقبای اتکایی شده، افزایش می‌دهند (Upreti & Adams, 2015). به علاوه، اثر بیمه اتکایی و سایر متغیرهای مالی بر رشد بیمه‌گر در سهم بازار-محصول در بین کسب و کارهای بیمه‌ای متفاوت است. بیمه اتکایی یک کارکرد استراتژیک مهم را در بازارهای بیمه‌ای از طریق تأثیرگذاری بر پیامدهای بازار-محصول در بازارهای بیمه رقابتی دارد.

Jin et al., (2015) در مطالعه‌ای با عنوان "نسبت بدهی بهینه و استراتژی‌های پرداخت سود سهام با بیمه اتکایی" نسبت بدهی بهینه و استراتژی‌های پرداخت سود سهام را برای یک شرکت بیمه‌ای استخراج کردند (Jin et al., 2015). با در نظر گرفتن اثر سیاست‌های بیمه اتکایی و ادعاهای مستقات اعتباری، فرآیند مازاد اتفاقی است که با استراتژی‌های بیمه اتکایی، سطوح بدهی، و شوک‌های پیش‌بینی نشده تعیین می‌گردد. هدف، حداکثرسازی مطلوبیت مورد انتظار از پرداخت سود سهام می‌باشد. با استفاده از اصل برنامه ریزی پویا، تابع ارزش با استفاده از معادله غیرخطی دست دوم همیلتون-ژاکوبی و بلمن راه حل بهینه می‌باشد.

Gibson et al., مطالعه‌ای تحت عنوان "بیمه اتکایی یا بهادارسازی: مورد مطالعه ریسک

حوادث فاجعه آمیز طبیعی" را با هدف بررسی پایداری بهادارسازی به عنوان جایگزینی برای بیمه تکایی و در راستای انتقال ریسک حوادث فاجعه آمیز طبیعی به انجام رسانیدند (Gibson et al., 2014). این محققان شرایطی را مشخص کردند که انتقال یک نوع ریسک در شرایطی که بیمه گران تکایی و بازرگانان در بازارهای مالی، اطلاعات پرهزینه‌ای را در مورد حوادث فاجعه آمیز تولید می کنند، اهمیت بیشتری می یابد. چنین اطلاعاتی برای بیمه گران مزایایی در بردارد: همراه با اطلاعات تولید شده توسط خود بیمه گران، نیاز به سرمایه‌های پرهزینه برای بیمه گران کاهش می یابد. با این وجود، بازرگانانی که در جستجوی منافع حاصل از تجارت در بازارهای مالی هستند، ممکن است اطلاعات بسیار زیادی تولید شود و انتقال ریسک از طریق بهادارسازی پرهزینه باشد.

روش‌شناسی تحقیق

پژوهش حاضر از نظر هدف کاربردی، از نظر روش و چگونگی گردآوری داده‌ها توصیفی از نوع پیمایشی و همبستگی، و از نظر نحوه انجام تحقیق از نوع پژوهش‌های کیفی به شمار می رود که در آن از رویکرد اکتشافی و مدل تدوین نظریه استفاده می شود. پژوهش حاضر به صورت کیفی انجام می شود، داده‌ها از طریق انجام مصاحبه‌های ساختار یافته با متخصصین حوزه بیمه و بورس گردآوری می شوند و سیستم‌های کلیدی و مؤلفه‌ها استخراج گردیده‌اند. راهبرد پژوهشی مورد استفاده در این مرحله «نظریه داده بنیاد» است. مهم‌ترین روش‌های گردآوری داده‌ها در این تحقیق بدین شرح است: گردآوری اطلاعات از منابع کتابخانه‌ای شامل: مقالات، کتاب‌ها و شبکه جهانی اینترنت به منظور تدوین مبانی نظری و پیشینه تحقیق موضوع صورت گرفته است. جمع‌آوری داده‌ها و اطلاعات جامعه آماری کیفی به وسیله مصاحبه با خبرگان صنعت بیمه به منظور تدوین مدل نظری صورت گرفته است.

جامعه آماری، جمعیتی است که مطالعه بر روی آن انجام می شود (Delavar, 2007). جامعه آماری این پژوهش شامل متخصصان و خبرگان حوزه بیمه و بورس می باشد؛ مهم‌ترین معیارهای انتخاب این افراد کلیدی بودن، شناسایی شده توسط سایرین، فهم و درک نظری از موضوع، تنوع و موافقت با مشارکت خودشان می باشد. روش نمونه‌گیری ترکیبی از نمونه‌گیری قضاوتی و گلوله برفی می باشد. به این صورت که در ابتدای کار خبرگانی که با این حوزه آشنایی داشته

انتخاب شده و سپس از آن‌ها برای معرفی نفرات بعدی کمک گرفته خواهد شد شده و پرسشنامه در اختیار آن‌ها قرار خواهد گرفت این روند تا زمانی ادامه خواهد داشت که داده‌های حاصل از مصاحبه‌ها به اشباع رسیده و مفاهیمی که در جلسه مصاحبه ارائه می‌شود، تکرار مفاهیم مطرح شده در جلسات پیشین باشد.

نتایج تحلیل‌های کیفی روش نظریه برخاسته از داده‌ها و مصاحبه‌های اکتشافی کیفی

در این روش، فرایند جمع‌آوری و تجزیه و تحلیل داده‌ها، به صورت زیگزاگی و همزمان انجام گرفته است. به عبارت دیگر، در این روش، جمع‌آوری داده‌ها تا جایی ادامه پیدامی‌کند که محقق در جمع‌آوری داده‌ها به مرز اشباع برسد و مفاهیم مرتبط با پدیده افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای که توسط مصاحبه‌شدگان مختلف و در مستندات متعدد مطرح می‌شوند، تکراری شده و مطلب جدیدی به مدل اولیه و طراحی شده اضافه نشود. در این تحقیق، مصاحبه با تعدادی از خبرگان و متخصصان مربوط به حوزه بیمه‌های اتکایی و بورس انجام شد.

شایان ذکر است که تحلیل جزئی داده‌ها، سؤال کردن و تحلیل مقایسه‌ای، روش‌های اصلی تحلیل در تئوری برخاسته از داده‌ها هستند. همان‌طور که اشتراس و کوربین تأکید کرده‌اند، فرایند کدگذاری باز و کدگذاری محوری دو گام متوالی یک فرایند تحلیلی نیستند، بلکه فرایند کدگذاری باز و کدگذاری محوری، پویا و شناور یعنی زیگزاگی و همزمان انجام می‌گیرند. در ابتدای فرایند کدگذاری تلاش می‌شود که مقوله‌ها از طریق کدگذاری باز مشخص شوند و طی کدگذاری محوری، مقوله‌ها به یکدیگر مرتبط می‌شوند و بعد از این که ارتباط بین مقوله‌ها طی کدگذاری باز و سپس کدگذاری محوری شناسایی شدند، طی کدگذاری انتخابی، مقوله‌ها، مقوله‌های فرعی و ارتباط آن‌ها با یکدیگر یکپارچه می‌شود تا مدل نظری اولیه براساس داده‌های حاصل از مطالعات میدانی نیز توسعه یابد. حال به تشریح هر یک از مراحل سه‌گانه روش تحقیق کیفی نظریه برخاسته از داده‌ها می‌پردازیم.

الف- مرحله کدگذاری باز

در ابتدا گفتنی است که کدگذاری باز، جزئی از فرایند تجزیه و تحلیل اطلاعات است که از

طریق تحلیل دقیق داده‌ها، نام‌گذاری (برچسب‌گذاری) داده‌ها و سپس طبقه‌بندی کردن داده‌ها انجام می‌شود. برای طبقه‌بندی دقیق مفاهیم در مقوله‌ها، باید هر مفهوم، بعد از تفکیک شدن، برچسب بخورد و داده‌های خام به وسیله بررسی دقیق مفهوم‌سازی شوند. داده‌های جمع‌آوری شده از مصاحبه‌شوندگان کدگذاری می‌شوند تا به شکل راحت‌تری شباهت‌ها و تفاوت‌های آنها بایکدیگر شناسایی شوند.

در این پژوهش، کدهای نهایی استخراج شده در این مرحله براساس مصاحبه‌های انجام شده با تعدادی از کارشناسان و متخصصان و سیاستگذاران و جمع‌آوری داده‌ها، نظرات خبرگان مرتبط با موضوع است که به صورت سایر منابع اطلاعاتی همچون سخنرانی‌ها، میزگردها و صورتجلسه‌ها وجود داشته‌اند.

ب- کدگذاری محوری

در حالی که در فرایند نظام مند نظریه برخاسته از داده‌ها، کدگذاری باز، داده‌ها را به مقوله‌های مختلف تفکیک می‌کند، کدگذاری محوری، مقوله‌ها و مفاهیم آن‌ها را با توجه به مشخصه‌ها و ابعاد آن‌ها به یکدیگر مرتبط می‌سازد.

در این پژوهش، محقق برای کشف نحوه ارتباط مقوله‌ها با یکدیگر، از پارادایم ابزاری تحلیلی که اشتراک و کوربین برای مطالعه داده‌ها پیشنهاد کرده‌اند، استفاده کرده است. اجزای اصلی پارادایم سیستمی اشتراک و کوربین شامل شرایط، عمل‌ها/عکس‌العمل‌ها و پیامدها می‌باشد. اشتراک و کوربین، مدل پارادایمی خود را به این جهت ارائه کرده‌اند که در تئوری زمینه‌ای، مقوله‌های فرعی در قالب مجموعه‌ای از ارتباط‌هایی که نشان‌دهنده موارد شش‌گانه شرایط علی، شرایط زمینه‌ای، شرایط مداخله‌ای، پدیده اصلی و ابعاد آن، اقدامات و پیامدها هستند، به مقوله‌ها مرتبط می‌شوند.

حال هر یک از این موارد شش‌گانه را مجدداً تعریف می‌کنیم.

۱- **شرایط علی:** شرایط علی، وقایع یا رویدادهایی هستند که پدیده مورد مطالعه را موجب می‌شوند و به عبارتی پدیده مورد مطالعه را خلق می‌کند.

۲- **شرایط زمینه‌ای:** شرایط زمینه‌ای، شرایطی عمومی و گسترده‌ای هستند که بر توسعه یا تحدید پدیده اصلی و یا به عبارت دیگر بر رونق یا اهمیت پدیده اثر می‌گذارند.

۳- شرایط مداخله‌گر: شرایط مداخله‌گر، شرایطی تخصصی هستند که اقدامات را متفاوت

می‌سازند.

جدول ۲- کدهای نهایی استخراج شده و منابع آنها مربوط به شرایط علی در مرحله کدگذاری باز

منبع کد	کدهای نهایی (کد مفهومی)	کدهای اولیه استخراج شده از مصاحبه‌ها	ردیف
مصاحبه با خبرگان	تغییرات و تحولات جهانی بالاخص تحریم	فشارهای سیاسی وارد بر کشور عدم امکان نقل و انتقال پول در شبکه بانکی جهانی عدم تمایل بیمه‌گران اتکایی به پذیرش ریسک بیمه‌ای کشور به دلیل ترس از تحریم تغییر رویه بیمه‌گران اتکایی بین المللی در پذیرش ریسک بهره‌گیری از اوراق بهادار بیمه‌ای جهت انتقال ریسک بیمه	۱
مصاحبه با خبرگان	تغییرات اقلیمی مؤثر بر افزایش بلایای طبیعی	تجربه فجایع و بلایای طبیعی اخیر تغییرات جوی زمین گرم شدن زمین افزایش وقوع زلزله در کشور افزایش وقوع سیل در کشور افزایش وقوع طوفان در کشور تعدد حوادث فاجعه‌آمیز در سالهای اخیر طوفان کاترینا، ریتا و ویلما در ۲۰۰۵	۲
مصاحبه با خبرگان	ظرفیت پایین صنعت بیمه داخلی در نگاه داری ریسک	تعداد زیاد ریسک‌های بزرگ در کشور ظرفیت پایین نگاه داری شرکت‌های بیمه تعداد کم شرکت‌های بیمه با توان پذیرش اتکایی نقش نهاد ناظر در پذیرش اتکایی ظرفیت پایین شرکت‌های بیمه در مقابله با حوادث فاجعه‌آمیز توانگری مالی شرکت‌های بیمه جلوگیری از ورشکستگی شرکت‌های بیمه صندوق بلایای طبیعی تشکیل کنسرسیوم بین شرکت‌های بیمه همواره ریسک خسارت‌های قابل توجه ناشی از بلایا و فجایع طبیعی که می‌تواند به شدت به منابع و سرمایه صنعت بیمه لطمه وارد نماید وجود دارد	۳
مصاحبه با خبرگان	خروج سرمایه از کشور	انتقال ریسک به بیمه‌گران اتکایی خارجی پرداخت بخش اعظم حق بیمه به بیمه‌گران اتکایی انتقال ارز به خارج از کشور جلوگیری از خروج پول از کشور	۴

منبع: یافته‌های تحقیق

۴- پدیده اصلی و ابعاد آن: پدیده در حقیقت ایده، رویداد یا واقعه اصلی است که مجموعه‌ای

از عمل‌ها و عکس‌العمل‌ها آن را اداره می‌کنند یا با آن در ارتباط هستند.

۵- **اقدامات:** راهبردها و اقدامات نیز اعمال هدف مند و جهت داری هستند که مسأله تحقیق را حل می کنند، پدیده را اداره می کنند و به آن پاسخ می دهند.

۶- **پیامدها:** جزء اصلی مدل پیامدها و یا ستاده‌هایی هستند که در نتیجه عمل‌ها و عکس‌العمل‌ها یا پاسخ به پدیده اصلی به وجود می آیند (Mohamadian, 2003).

در طی فرایند کدگذاری محوری، محقق از ابزارهای تحلیلی پرسیدن سؤال و مقایسه دائمی و نظری بین مقوله‌ها، مفاهیم، کدهای نهایی و مشخصه‌های آن‌ها که در کدگذاری باز ظاهر شده‌اند، استفاده می کند تا روابط بین مقوله‌ها و مفاهیم را متناسب با مدل پارادایمی سیستمی شکل دهد. همزمان با انجام کدگذاری باز و کدگذاری محوری، الگویی ساخته خواهد شد که حاکی از ارتباط بین مقوله‌ها و مفاهیم است. زمانی که این ارتباط‌ها توسعه داده شدند، از رویه کدگذاری انتخابی، استفاده می شود تا ادغام مقوله‌ها و مفاهیم که در کدگذاری باز و کدگذاری محوری شناسایی شده‌اند، در قالب یک نظریه نوظهور تسهیل شود. محقق در کدگذاری محوری با طرح پرسش‌هایی درباره مقوله که عموماً مشخص کننده نوعی رابطه است، به داده‌ها رجوع کرده و به بررسی حوادث و وقایعی که مؤید یا رد کننده پرسش‌ها است، می پردازد. در فرآیند کدگذاری محوری، محقق پیوسته میان تفکر استقرایی (از جزء به کل رسیدن) و قیاسی (از کل به جزء رسیدن) در حرکت است. یعنی هنگامی که با داده‌ها کار می کند، به شکلی قیاسی روابط یا ویژگی‌های ممکن آن‌ها را پیشنهاد می کند و سپس می کوشد تا آن‌ها را که به شکل قیاسی بیان کرده، در مقابل داده‌ها بررسی کند. لازم به ذکر است که برای تأیید مجموعه روابط با ویژگی‌های مرتبط با مقوله، یک واقعه یا یک رویداد کفایت نمی کند، بلکه روابط و ویژگی‌ها را باید چندین بار در داده‌ها مشاهده نمود، اگرچه ممکن است شکل آن‌ها متفاوت باشد. در ادامه روابط مفاهیم و مقوله‌ها با کدهای استخراج شده در طی فرآیند تحقیق به تصویر کشیده شده است.

شرایط علی

در این تحقیق، بر اساس نتایج حاصل از عملیات کدگذاری محوری، مقوله کلی، مفاهیم و کدهای نهایی استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با شرایط علی تأثیر گذار بر پدیده افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای، مطابق با جدول ۳ هستند.

جدول ۳- مقوله کلی، زیرمقوله و مفاهیم استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با شرایط علی در عملیات کدگذاری

محوری

ردیف	مفاهیم	زیرمقوله	مقوله کلی
۱	تغییرات و تحولات جهانی بالاخص تحریم	شرایط علی اقتصادی	شرایط علی
۲	ظرفیت پایین صنعت بیمه داخلی در نگره داری ریسک		
۳	خروج سرمایه از کشور		
۴	تغییرات اقلیمی مؤثر بر افزایش حوادث فاجعه‌آمیز	شرایط علی غیر اقتصادی	

منبع: یافته‌های تحقیق

شرایط زمینه‌ای

در این تحقیق، بر اساس نتایج حاصل از عملیات کدگذاری محوری، مقوله کلی، مفاهیم و کدهای نهایی استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با شرایط زمینه‌ای تأثیرگذار بر پدیده افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای، مطابق با جدول ۴ هستند.

جدول ۴- مقوله کلی، زیرمقوله و مفاهیم استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با شرایط زمینه‌ای در عملیات

کدگذاری محوری

ردیف	مفاهیم	زیرمقوله	مقوله کلی
۱	شفافیت قوانین و مقررات	شرایط زمینه‌ای خرد	شرایط زمینه‌ای
۲	وضعیت ثبات سیاسی		
۳	شرایط و بستر قانونی	شرایط زمینه‌ای کلان	
۴	شرایط و بستر اقتصادی و مالی		
۵	شرایط و بستر سیاسی		
۶	شرایط و بستر اجتماعی فرهنگی		
۷	شرایط و بستر فقهی		

منبع: یافته‌های تحقیق

شرایط مداخله‌گر

در این تحقیق، بر اساس نتایج حاصل از عملیات کدگذاری محوری، مقوله کلی، مفاهیم و کدهای نهایی استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با شرایط مداخله‌گر تأثیرگذار بر پدیده افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای، مطابق با جدول ۵ هستند.

جدول ۵ - مقوله کلی، زیرمقوله و مفاهیم استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با شرایط مداخله گر در عملیات

کدگذاری محوری

ردیف	مفاهیم	زیرمقوله	مقوله کلی
۱	تعهد مدیران ارشد	شرایط مداخله گر کوتاه مدت	شرایط مداخله گر
۲	برخورداری از دیدگاه استراتژیک		
۳	فرهنگ سازی مناسب	شرایط مداخله گر بلندمدت	
۴	اعتماد و اعتماد پذیری		

منبع : یافته‌های تحقیق

پدیده اصلی و ابعاد آن

با عنایت به اینکه هدف اولیه این تحقیق، طراحی مدلی برای افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای است، پدیده اصلی مورد مطالعه افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای در نظر گرفته شده است. در این تحقیق، بر اساس نتایج حاصل از عملیات کدگذاری محوری، مقوله کلی، مفاهیم و کدهای نهایی استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با پدیده اصلی و ابعاد آن یعنی افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای، مطابق با جدول ۶ هستند.

جدول ۶- مقوله کلی، زیرمقوله و مفاهیم استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با پدیده اصلی و ابعاد آن در عملیات

کدگذاری محوری

ردیف	مفاهیم	زیرمقوله	مقوله کلی
۱	انتقال ریسک	ابعاد بیمه‌ای پدیده	پدیده اصلی و ابعاد آن
۲	کاهش تجمع ریسک در بازار بیمه		
۳	اوراق بهادارسازی ریسک‌های بیمه‌ای	ابعاد بورسی پدیده	
۴	استفاده از ظرفیت‌های اتکایی بازار سرمایه		

منبع : یافته‌های تحقیق

اقدامات

در این تحقیق، بر اساس نتایج حاصل از عملیات کدگذاری محوری، مقوله کلی، مفاهیم و کدهای نهایی استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با اقدامات پیاده سازی افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای، مطابق با جدول ۷ هستند.

جدول ۷- مقوله کلی، زیرمقوله و مفاهیم استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با اقدامات در عملیات کدگذاری

محوری

ردیف	مفاهیم	زیرمقوله	مقوله کلی
۱	بازنگری و اصلاح قوانین بیمه‌ای و بورس	اقدامات ساختاری	اقدامات
۲	ایجاد نهاد واسط کارآمد		
۳	بومی سازی اوراق بهادار بیمه‌ای با نگاه اسلامی		
۴	فرهنگ سازی	اقدامات نهادی	
۵	ایجاد شفافیت در مدل ارتباطی بین ذینفعان		
۶	تعریف رابطه حقوقی قابل اتکا بین طرفین		
۷	ایجاد ارتباط بهینه بین بورس و بیمه		

منبع: یافته‌های تحقیق

پیامدها

در این تحقیق، بر اساس نتایج حاصل از عملیات کدگذاری محوری، مقوله کلی، مفاهیم و کدهای نهایی استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با اقدامات پیاده سازی افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای، مطابق با جدول ۸ هستند.

جدول ۸- مقوله کلی، زیرمقوله و مفاهیم استخراج شده شناسایی گردیده مرتبط با پیامدها در عملیات کدگذاری

محوری

ردیف	مفاهیم	زیرمقوله	مقوله کلی
۱	حرفه‌ای گزایی در بیمه‌های اتکایی	پیامدهای مستقیم	پیامدها
	بهبود اثربخشی و کارایی نقش حمایتی بیمه		
۲	تنوع بخشی پرتفو جهت کاهش ریسک بیمه‌ای بین شرکتهای بیمه	پیامدهای غیرمستقیم	
	افزایش امنیت خاطر جامعه		
۳	حفظ سرمایه‌های ملی		
۴	جبران خسارتهای حاصل از حوادث فاجعه‌آمیز		

منبع: یافته‌های تحقیق

در این پژوهش، بر اساس مصاحبه‌های موجود، در نهایت شش مقوله کلی (مقوله اصلی)، دوازده مفهوم و سی و دو کدنهایی استخراج شده در قالب مراحل کدگذاری باز و کدگذاری محوری در فرایند نظریه بر خاسته از داده‌ها بدست آمد. با انجام مصاحبه‌ها و تجزیه و تحلیل داده‌ها، محقق دیدگاه و درک عمیق تری در رابطه با تجربه مصاحبه‌شدگان به دست آورد. سپس بین مقوله‌ها و ویژگی‌های شناسایی شده در مرحله اولیه کدگذاری باز، حرکت رفت و برگشتی و یا زیگزاگی انجام شد. مفاهیم جدید که در بررسی‌های جدید شناسایی شدند، به مقوله‌های

شناسایی شده قبلی اضافه گردیدند تا زمانی که مقوله‌ها به حد اشباع تئوریکی و نظری رسیدند. در صورت ضرورت، بعضی از مقوله‌ها تغییر نام پیدا کردند و ارتباط بین مقوله‌ها و مفاهیم مختلف شکل گرفتند.

ج- کدگذاری انتخابی

در کدگذاری باز و سپس کدگذاری محوری، مدل پارادایمی از پدیده افزایش ظرفیت قبولی اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای طراحی و توسعه داده شد. این مدل شامل شش مقوله کلی (مقوله اصلی)، دوازده مفهوم و سی و سه کد نهایی استخراج شده از شش محور یا مقوله شرایط علی، شرایط زمینه‌ای، شرایط مداخله‌گر، پدیده اصلی و ابعاد آن، اقدامات و پیامدها است. شایان ذکر است که کدگذاری انتخابی نتایج گام‌های قبلی کدگذاری را به کار برده، مقوله اصلی را انتخاب می‌کند و آن را به شکلی نظام‌مند به سایر مقوله‌ها ارتباط داده، ارتباطات را اعتبار می‌بخشد و مقوله‌هایی را که نیاز به تصفیه و توسعه بیشتری دارند، توسعه می‌دهد (Eshtras & Korbin, 1999). شایان ذکر است که کدگذاری انتخابی، بر اساس الگوی ارتباط شناسایی شده بین مقوله‌ها و مفاهیم در کدگذاری باز و سپس کدگذاری محوری شروع می‌شود. در این پژوهش، گام‌های فرایند کدگذاری انتخابی عبارتند از:

گام اول- معین کردن خط داستان^۱: خط داستان، مفهوم‌سازی داستانی است که مطالعه در رابطه با آن انجام می‌شود. برای تسهیل در معین کردن خط داستان، داده‌ها، نه تنها با رفت و برگشت بین مقوله‌ها و مفاهیم بلکه با رفت و برگشت بین کدگذاری باز، کدگذاری محوری و کدگذاری انتخابی مورد بازنگری قرار می‌گیرند.

گام دوم- ارتباط دادن مفاهیم به مقوله اصلی از طریق پارادایم: مفاهیم به کمک پارادایم، با مقوله اصلی مرتبط می‌شوند. برای این که مقوله‌ها و مفاهیم به اندازه کافی با خط داستان متناسب شوند، به داستان برمی‌گردیم تا مقوله‌ها را دوباره نظم‌دهی کنیم تا به شکل بهتری مجموعه‌ها و اتفاقات، اجزای مدل پارادایم را بسازند. در ادامه باید شرایط علی، شرایط زمینه‌ای، شرایط مداخله‌گر، اقدامات و پیامدهای مدل بیان شوند.

گام سوم- اعتباربخشی به روابط: برای اعتباربخشیدن به ارتباط‌های بین مقوله‌ها که در مدل پارادایم نظم‌دهی شده‌اند، باید به بررسی دقیق داده‌ها، یادداشت‌ها، گزارش‌های فنی، صورت‌جلسات و کدگذاری‌ها پرداخت تا پس از مقایسه طرح نهایی، اطمینان حاصل شود که این طرح نظری می‌تواند بیشتر موردهای مشاهده شده را تبیین کند.

گام چهارم- پر کردن شکاف‌های بین مقوله‌ها: در نظریه برخاسته از داده‌ها لازم است به فشردگی و انسجام مفهومی در نظریه برسیم و تا حد امکان، خصوصیات مفهومی به آن اضافه کنیم (Eshtras & Korbin, 1999) و (Mohammadian, 2005) لازم به ذکر است که گام‌های فوق در فرایندی رفت و برگشتی و یا زیگزاگی انجام می‌شوند. بنابراین گام‌های کدگذاری انتخابی به شکل واضحی از یکدیگر مجزا نیستند و از طریق یک فرایند تعاملی، همراه با کدگذاری باز و کدگذاری محوری انجام می‌شود. به‌طور خلاصه، رویه تحلیل داده‌ها که منجر به خلق مدل نظری اولیه می‌شود شامل پنج بعد شرایط علی، شرایط زمینه‌ای، شرایط مداخله‌گر، اقدامات و پیامدها هستند که بعد ششم یعنی پدیده اصلی یعنی افزایش ظرفیت قبولی بیمه‌های اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای را تشریح می‌کنند.

با توجه به اینکه در مرحله مصاحبه با خبرگان و جمع‌آوری سایر داده‌های موجود، سؤالات مصاحبه بر اساس مدل پارادایمی فوق‌الذکر تدوین شده بود، مصاحبه‌شوندگان نظرات خود در مورد اجزای تشکیل‌دهنده مدل، به‌طور خاص، بر اساس شش بعد فوق‌الذکر مدل ارائه کرده بودند، با این وجود با تحلیل‌ها و رفت و برگشت‌هایی که صورت گرفت، تعدیلاتی در پاسخ‌های اولیه این افراد انجام نشد.

لذا، مدل نهایی برای تبیین پدیده افزایش ظرفیت قبولی بیمه‌های اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای براساس روش نظریه برخاسته از داده‌ها و روش مصاحبه‌های اکتشافی کیفی به صورت ذیل ارائه می‌شود.

نتیجه‌گیری

اهداف اساسی تحقیق

در این پژوهش سعی می‌شود تا مدل سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق حوادث فاجعه‌آمیز در صنعت بیمه طراحی و ارائه گردد. بنابراین مهمترین هدف

این پژوهش و یا به عبارتی هدف اساسی آن تدوین و ارائه چارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای در ایران با تاکید بر اوراق حوادث فاجعه‌آمیز است. از این رو هدف اصلی و اهداف فرعی این پژوهش عبارتند از:

الف- هدف اصلی

طراحی و ارائه چارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای در ایران

اهداف فرعی برای رسیدن به هدف اصلی بکار گرفته می‌شوند. لذا برای دستیابی به هدف اصلی فوق، مجموعه اهداف فرعی زیر تدوین شده‌اند:

ب- اهداف فرعی

شناسایی و تعیین ابعاد چارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای.

شناسایی علل و دلایل و ضرورت‌های افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای

شناسایی و اولویت بندی عوامل مؤثر بر افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای.

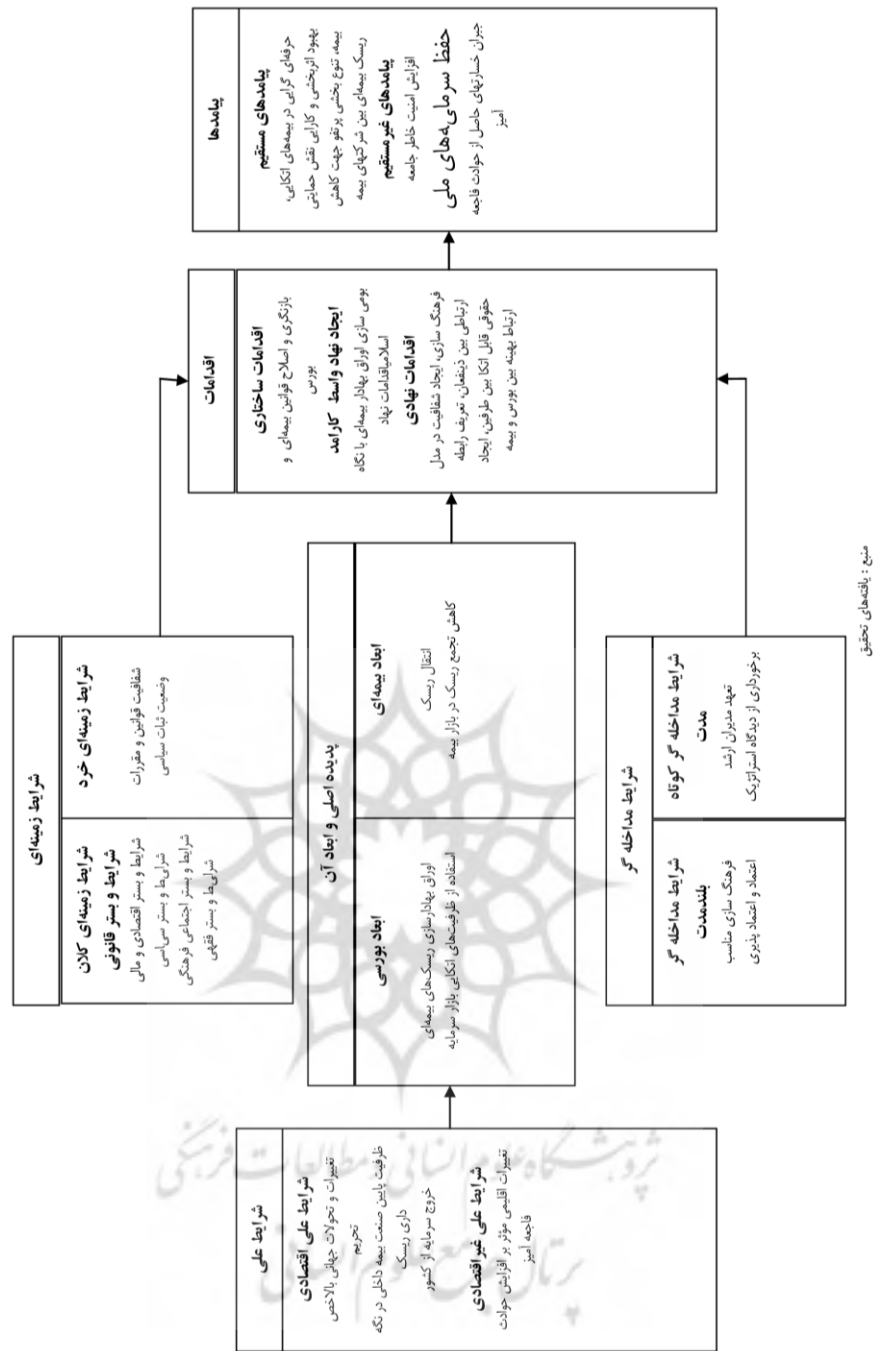
شناسایی عوامل زمینه‌ای (شامل زمینه‌های مالی، حقوقی و قانونی، فقهی، اجتماعی و...) مؤثر بر افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای.

شناسایی راهبردهای افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای.

شناسایی نتایج و پیامدهای ایجاد چارچوب سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای.

یافته‌های اصلی تحقیق

در مرحله اول پژوهش به منظور ساخت مدل، اجزای مدل مفهومی بر اساس تحقیق کیفی بدست آمده است که شش هدف تحقیق از قبیل شرایط علی، شرایط زمینه‌ای، شرایط مداخله‌گر، پدیده اصلی و ابعاد آن، اقدامات و پیامدهای سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار بیمه‌ای را شامل می‌شود.



پیشنهادهای تحقیق

با توجه به آنکه مدل پیشنهادی در این تحقیق دربردارنده سطوح تحلیل مختلفی بوده است، از این رو براساس هر یک از ذینفعان این مدل شامل سیاستگذاران، متولیان و دست اندرکاران اجرایی و مدیران سعی گردیده است پیشنهادهای کاربردی مشخصی براساس تحلیل یافته‌های حاصل از این پژوهش در قالب مصاحبه‌های اکتشافی کیفی با خبرگان پیشنهاد گردد که در ادامه شرح به هر یک به طور جداگانه می‌پردازیم:

الف- پیشنهادهای کاربردی و اجرایی به سیاستگذاران

- تهیه یک طرح جامع و نقشه راه برای عملیاتی شدن سیاست‌گذاری افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار
- نیاز به وجود پشتیبانی‌های سیاسی اقتصادی مالی و اجتماعی مورد نیاز برای تحقق افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار
- تحقق پشتیبانی‌های فنی و فناوری مورد نیاز برای تحقق افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار
- توسعه فناوری‌های جدید و استانداردهای بین‌المللی و الزام بکارگیری آن‌ها در سازمان‌های بیمه‌ای
- حل مسائل قانونی، وضع قانون و کاهش تأثیر تغییر و تحولات سیاسی کشور بر تحقق افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار
- توسعه زیرساخت‌های لازم جهت افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

ب- پیشنهادهای کاربردی و اجرایی به متولیان و دست اندرکاران

- تبیین اهداف، اصول و ارزش‌های حاکم بر موضوع افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار
- تعیین شفاف وظایف و نقش‌های هر یک از بخش‌های بیمه و بورس پدیده افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

- تعیین شاخص‌ها و معیارهای سنجش موقعیت و موفقیت موضوع افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

- تهیه یک برنامه و الگوی تجاری برای موضوع افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

- ایجاد تقسیم کار مناسب و تخصیص منابع مالی کافی بین تمام سازمان‌های ذینفع به منظور توسعه زیرسیستم‌های مورد نیاز توسط هر یک از آنها با در نظر گرفتن اصول و استانداردهای مشترک تعیین شده توسط متولیان موضوع افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

- شناسایی قوانین و مقررات مورد نیاز به منظور یکپارچه سازی، هماهنگ سازی و ساده سازی شرایط، روندها، جریان‌های اطلاعاتی و مدارک در موضوع افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

پیشنهاد‌های کاربردی و اجرایی به مدیران

- تبیین اهداف روشن برای سازمان‌ها جهت افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

- در نظر گرفتن بودجه مالی توسط سازمان‌ها برای تحقق افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

- ایجاد ساختار سازمانی انعطاف پذیر و غیر سلسله مراتبی مورد نیاز برای تحقق پدیده افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

- تقویت روحیه کار تیمی و حمایت مدیریت عالی سازمان از افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

- افزایش روحیه اعتماد و تعهد سازمانی و مدیریتی در خصوص تحقق پدیده افزایش ظرفیت قبولی بیمه اتکایی با استفاده از اوراق بهادار

References

- [1] Asgari, Mohammad Mehdi and Azimzadeh, Mohammad. (2004).

- Comparative analysis of reinsurance and providing solutions to implement reinsurance in the Islamic Republic of Iran. *Islamic Financial Research*; 3 (2): 130-99.(In Persian)
- [2] Barrieu, P. Albertini, L. (2009). *The Handbook of Insurance-Linked Securities*. A John Wiley and Sons Publication.
- [3] Butt, M. (2007). Insurance, Finance, Solvency II and Financial Market Interaction. *The Geneva Papers on Risk and Insurance*; 32 (2): 16-33.
- [4] Cummins, JD. Weiss, MA. (2009). Convergence of Insurance and Financial markets: Hybrid and securitized risk-transfer solutions. *The Journal of risk and insurance*; 493-545.
- [5] Delavar, A. (2001). *Theoretical and practical foundations of research in humanities and social sciences*. Tehran: Growth pub(In Persian)
- [6] Doherty, NA. Richter, A. (2006). Moral Hazard, Basis Risk, and Gap Insurance, *Journal of Risk and Insurance*; 69 (2): 129-141.
- [7] Erwann, MK. Morlaye, F. (2008). Extreme Events, Global Warming, and Insurance-Linked Securities: How to Trigger the Tipping Point, *The Geneva Papers*.
- [8] Fatanat, Mohammad and Nasserpour, Alireza. (2009). *Fundamentals of Securities Securing in Insurance Companies*. Second International Conference on Financing Development in Iran. (In Persian)
- [9] Gibson, R. Habib, MA. Ziegler, A. (2014). Reinsurance or securitization: The case of natural catastrophe risk. *Journal of Mathematical Economics*; 53: 79-100.
- [10] Goshay, RC. Sandor, RL. (1973). An inquiry into the feasibility of a reinsurance futures market. *Journal of Business Finance*; 5 (2): 56-66.
- [11] Jin, Z. Yang, H. Yin, G. (2015). Optimal debt ratio and dividend payment strategies with reinsurance. *Insurance: Mathematics and Economics*; 64: 351-363.
- [12] Malcolm, PW. Kimberly, J. (2007). Insurance Risk Securitization. *Journal of Structured Finance*; 12 (4): 49-54.
- [13] Michael, MJ. (2002). "Securitization of Life Insurance Businesses," in M. Lane, ed., *Alternative Risk Strategies* (London: Risk Books).
- [14] Mousaviyan, Abbas. Mahdavi, Ghadir and Mirtaher, Mohammad Javad. (2005). Islamic reinsurance bonds to transfer risk in the oil industry. *Islamic Quarterly Journal of Research*; 4 (2): 40-5. (In Persian)
- [15] Mahdavi, Asghar Agha and Nasserpour, Ali Reza. (2012). Investigating the dimensions of the jurisprudential mechanism of issuing natural disaster bonds. *Strategic Management Thought*; 6 (2): 32-5. (In Persian)
- [16] Mir Motahari, Seyed Ahmad (2001). The role of insurance companies in the capital market. *Insurance Quarterly*, 64 (10): 145-154(In Persian)
- [17] Qui, J. Li, M. Wang, Q. Wang, B. (2012). Catastrophe risk reinsurance

- pricing. *Emphasis*; 2: 11-15.
- [18] Upreti, V. Adams, M. (2015). The strategic role of reinsurance in the United Kingdom's (UK) non-life insurance market. *Journal of Banking & Finance*; 61: 206–219.
- [19] Vedenov, D. Miranda, M. Dismukes, R. Glauber, J. (2004). Economic Analysis of the Standard Reinsurance Agreement. Selected Paper Presented at AAEA Annual Meeting Denver, CO, August 1-4.
- [20] Vahidi Asl, Qasem and Sakhaei, Ali. (2007). Related risks and excess reinsurance. *Insurance Industry Quarterly*; 22 (3): 19-3. (In Persian)
- [21] Soleimani, Saeed. Sadeghi, Mehdi and Fatanat, Mohammad. (2004). Designing a joint insurance investment fund to increase reinsurance capacity. *Journal of Investment Knowledge Research Quarterly*; 3 (9): 81-65. (In Persian)
- [22] Staking, K. Babbel, D. (1995). The Relation Between Capital Structure, Interest Rate Sensitivity, and Market Value in the Property- liability Insurance Industry. *Journal of Risk and Insurance*, 62(4): 120-135.
- [23] Swiss, Re. (2008). sigma preliminary estimates of catastrophe losses in 2007.
- [24] Strauss, A., & Corbin, J. (1998). *Basics of Qualitative Research: Techniques and Procedures for Developing Grounded Theory*. Thousand Oaks, CA: Sage Publications, Inc.

