اهمیت بنیه مالی مؤسسات بیمه در کشورهای جهان سوم

کریمی، آیت

روش محاسبه زیان اوراق بهادار

1-زیان سهام‏

برای محاسبه زیان سهام در آمریکا و انگلستان ارزش بازاری سهام در روز 31/12/85 و برای دیگر کشورها تفاوت ارزش دفتر و ارزش روز 35 درصد در نظر گرفته شده و زیان برآورد گردیده است- برای محاسبه ارزش سهام قبل از سقوط بازار سهام میزان افزایش دارائیها بین 31/12/85 و 12/10/87 باید منظور می‏شد که ارزش سهام هر کشور بکار گرفته شد.برای تبدیل دارائیهای کشورهای دیگر به دلار آمریکا قیمت ارزها در روز 12/10/87 منظور شد.زیان حاصله در ارزش روز در زمان سقوط بازار سهام(21/10/87 تا 26/10/87) نمایانگر درصد زیان حاصله در سهام هر کشور می‏باشد(بطور متوسط 22%)

همچنین فرض شده شرکتهای بیمه هیچگونه تفسیری در ساختار مالی خود نداده‏اند.

2-درآمدها در سرمایه‏گذاریهای با بهره ثابت‏

ارزش دفتری و ارزش روز یکسان محاسبه گردیده برای محاسبه افزایش سرمایه‏گذاریهای با بهره ثابت بین 31/12/85 تا 12/10/85 رشد حق بیمه در هر کشور محاسبه گردیده و همچنین نرخ رشد برای حق بیمه، سپرده ثابت یکسان درنظر گرفته شد.

-در برآورد میزان سرمایه‏گذاریها و وامها تجدید نظر لازم بعمل آمد.

نرخ رشد اوراق بهادار بطریق زیر محاسبه گردید؟؟؟از آنجائیکه؟؟؟ میزان تغییرات قیمت D زمان(مدت اوراق بهادار) وiتغییرات نرخ بهره و i نرخ بهره.

تغییر نرخ بهره از 9% به 8%(برای اوراق بهادار خزانه‏داری آمریکا)باعث رشدی معادل 9/6 درصد در ارزش بازاری گردید.

اهمیت بنیه مالی مؤسسات بیمه در کشورهای جهان سوم‏

ترجمه:آیت کریمی مدت مدیدی شرکتهای بیمه کشورهای در حال توسعه وابستگی شدیدی به بازارهای اتکائی بین المللی داشتند زیرا بدلیل ضعف قدرت مالی، قادر به نگهداری سهم قابل توجهی از پرتفوی خود نبودند.

در دهه گذشته این شرکتها با تلاش زیاد توانستند توان مالی خود را تقویت کرده و با کمک شرکتهای بیمه اتکائی داخلی سهم نگهداری خود را افزایش دهند بطوریکه در سالهای اخیر شرکتهای بیمه برخی از کشورهای جهان سوم موفق گردیدند، کسب پوششهای اتکائی لازم برای خطرات فاجعه آمیز تا 75% حق بیمه اکتسابی را برای خود نگهداری نمایند.

حوادث طبیعی مانند زلزله، ریسکهای سیاسی مانند تروریسم، اغتشاشات داخلی و شورش محدودیت های زیادی را برای فعالیت شرکتهای بیمه مستقیم و اتکائی این کشورها بوجود آورده است که نمیتوانند نسبت به آن بی‏احتیاط باشند.عوامل مؤثر در فعالیتهای شرکتهای بیمه مستقیم و اتکائی عبارتند از: 1-روش دقیق برای انتخاب ریسک 2-سیاستهای صحیح سرمایه‏گذاری 3 پائین آوردن هزینه‏های تولید.

1-روش انتخاب ریسک‏

بعضی اشخاص اشتباها اهمیت بیش از حدی برای حجم حق بیمه یک شرکت بیمه قائل هستند در صورتیکه حجم حق بیمه زیاد نمیتواند همواره گویای افزایش قدرت مالی یک شرکت بیمه باشد زیرا رشته‏هائی مانند رشته بیمه اتومبیل وجود دارند که ضرورتا در آنها حجم حق بیمه زیاد آنها نشان دهنده سوددهی آنها نیست.یک شرکت بیمه زمانی موفق میگردد که تعادلی در پرتفوی خود بوجود بیآورد و این موضوع باهمیت‏تر باشد.برای یک شرکت بیمه داشتن یک مجموعه متناسب از ریسکهای خوب بهتر است تا داشتن یک پرتقوی بزرگ از ریسکهای خطرناک.فعالیت در عملیات اتکائی بین المللی و قبول ریسک از کشورهای خارجی گرچه باعث افزایش حق بیمه است ولی بسیار کار فنی و ظریفی است.اکثر شرکتهای بیمه بدلیل نداشتن پرسنل متخصص و کارآمد در انتخاب ریسک دچار زیانهای هنگفتی میشوند.

2-سیاستهای سرمایه گذاری‏

کشورهای در حال توسعه درگیر مشکل روزمره کاهش ارزش ارزهای خود می‏باشند و این کاهش ارزش پول باعث میگردد که شرکتهای بیمه نتوانند سود لازم را از سرمایه‏گذاری خود که بیشتر در اوراق قرضه دولتی است بدست آورند و جوابگوی تعهدات عدیده خود باشند و اغلب اوقات ارزش خالص بازدهی سود آنها منفی است زیرا درصد سودی را که بابت خرید اوراق قرضه دولت دریافت میداند پائین‏تر از درصد نرخ تورم است.لذا ارزش واقعی سرمایه آنها کاهش می‏یابد.ولی وقتیکه نرخ بهره اوراق قرضه بالاتر از نرخ تورم باشد توصیه میگردد که شرکت مبادرت به خرید اوراق قرضه نماید تا سرمایه شرکت را تحت حمایت داشته باشد.این روش حتی برای رهن و وامهائی مطمئن از این قبیل نیز قابل اعمال است در بعضی از بازارها اوراق قرضه‏ای وجود دارد که این اوراق در بازار قابل تبدیل به سهام شرکتها می‏باشد.

این نوع قرضه‏ها دارای انگیزه سرمایه‏گذاری است البته با در نظر گرفتن شرایط تبدیل، کیفیت و نوع سهام تبدیلی.

الف-سرمایه‏گذاری در شرکتها

در اکثر کشورها شرکتهائی وجود دارند که خوب سازمان یافته و از نظر مالی در وضعیت مساعد و سودآوری‏ قرار دارند، سرمایه‏گذاری در سهام این شرکتها نیز به شرکتهای بیمه آن کشورها توصیه میگردد که میتوانند ارزش خالص سرمایه خود را حفظ کنند.این نوع سرمایه‏گذاریها باید به نحو منطقی و قابل قبولی انجام گیرد.تمرکز رقم عمده‏ای از سرمایه در یک رشته و یک شرکت کار درست و منطقی نمی‏باشد.باید در انتخاب شرکتی که در آن سرمایه‏گذاری میگردد و میزان سرمایه‏گذاری و درصد بهره مورد انتظار، نهایت دقت بعمل آید.

آگاهی از نوع خطری که این نوع سرمایه‏گذاری‏ها ممکن است داشته باشند و همچنین اثر تغییرات قیمتها روی ارزش سهام این شرکتها و مسائلی که از این طریق ایجاد میگردد بسیار بااهمیت می‏باشد.از مزایای این نوع سرمایه‏گذاریها این است که ارزش سرمایه‏گذاری نیز بالا رفته و سوددهی آنرا افزایش میدهد.

در کشورهای جهان سوم بازار سهام مانند بازار لندن و نیویورک فعال نبوده و خرید و فروش و مبادله سهام در بازار این کشورها در سطح پائین‏تری قرار دارد.این بدان معنی است که تسهیلاتی که در خرید و فروش اوراق قرضه دولتی وجود دارد در خرید سهام شرکتها موجود نیست.در اکثر کشورهای جهان سوم دولتها تلاش می‏نمایند که از سرمایه‏گذاری در صنایع حمایت کرده و سرمایه‏ها را به آن طرف سوق دهند و برای تشویق این نوع سرمایه‏گذاریها این است که ارزش سرمایه‏گذاری نیز بالا رفته و سوددهی آنرا افزایش میدهد.

در کشورهای جهان سوم بازار سهام مانند بازار لندن و نیویورک فعال نبوده و خرید و فروش و مبادله سهام در بازار این کشورها در سطح پائین‏تری قرار دارد.این بدان معنی است که تسهیلاتی که در خرید و فروش اوراق قرضه دولتی وجود دارد در خرید سهام تلاش می‏نمایند که از سرمایه‏گذاری در صنایع حمایت کرده و سرمایه‏ها را به آن طرف سوق دهند و برای تشویق این نوع سرمایه‏گذاری، سهامداران صنایع از پرداخت مالیات بر همه سود و یا بخشی از آن معاف می‏نمایند.

سرمایه‏گذاری در بخش اموال غیر منقول و ساختمان نیز از مزیتی همانند سرمایه‏گذاری در شرکتها برخوردار می‏باشد با این تفاوت که سود حاصل از سرمایه‏گذاری در بخش املاک و ساختمان نسبت به سرمایه‏گذاری در شرکتها پائین بوده و این دارائیها به آسانی قابل تبدیل به پول نقد نمی‏باشد اگر چه در مقابل تورم مقاوم است.

سرمایه‏گذاری بصورت خرید فلزات قیمتی مانند طلا نیز ارزش سرمایه را در مقابل تورم حفظ کرده و بسادگی قابل نقد شدن می‏باشد ولی متاسفانه سود سرمایه‏گذاری قابل توجهی ندارد.

ایجاد ترکیبی از انواع سرمایه‏گذاریهائی که در فوق به آن اشاره شد بنحوی که هم بتواند در مقابل تورم، ارزش سرمایه را حفظ کند و هم سود معقولی را عاید نموده و جریان صحیحی را نیز برای نقدینگی برقرار کند هنری است که نیازمند برخورداری از پرسنلی مبتکر و متخصص در بخش سرمایه‏گذاری شرکتهای بیمه میباشد.

هدف از سرمایه‏گذاریهای سودآور شرکتهای بیمه قطعا و یقینا اینست که در ترازنامه‏های مربوطه نتیجه عملیات آنها مثبت باشد زیرا نتیجه عملیات بیمه‏ای اکثر شرکتهای بیمه معمولا زیان نشان میدهد یعنی ضریب خسارت آنها بعلاوه هزینه‏های شرکت از کل حق بیمه وصول شده بالاتر است.در این جاست که سرمایه‏گذاری اهمیت نقش خود را بروز میدهد و باید بتواند نه تنها زیان شرکت را جبران نماید بلکه سود قابل ملاحظه‏ای را نیز نصیب شرکت نماید.

ب-سرمایه‏گذاری‏های اجباری‏

اکثر دولتهای کشورهای جهان سوم شرکتهای بیمه را وادار میکنند که قسمت اعظم ذخائر خود را به خرید اوراق قرضه دولتی اختصاص دهند البته بهره‏ای که دولت به این نوع سرمایه‏گذاریها میپردازد کمتر از دیگر انواع سرمایه‏گذاری است.در حقیقت این گونه سرمایه‏گذاری، یکنوع پرداخت مالیات غیر مستقیم به دولت تلقی میگردد.تعبیری که در ارتباط با این سیاست وجود دارد این است که باید به دولتها حق داده شود که بخشی از پس‏اندازهای ملی را بدین طریق بخود اختصاص دهد.

3-هزیه‏های تولید

اعمال مدیریت صحیح عاملی است که به شرکتهای بیمه اعم از مستقیم و اتکائی اجازه میدهد که هزینه‏های معقولی را بنام هزینه تولید مصرف نمایند.

بازار بیمه در اغلب کشورهای در حال توسعه هیچ تناسبی بین میزان حق بیمه و تعداد مؤسسات بیمه‏ای که در این بازارها فعالیت مینماید وجود ندارد و این خود عاملی است که باعث افزایش هزینه‏های تولید میشود.مشاهده فعالیت‏های بیمه‏ای کشورهای مختلف مؤید نظریه فوق است.در این بازارها بندرت کل میزان حق بیمه بازار از 500 میلیون دلار در سال تجاوز مینماید و این رقم بین تقریبا 40 شرکت تقسیم میشود.نتیجه اینکه هزینه‏های عملیاتی این شرکتها در مقابل حق بیمه تولید شده مسلما بالاست