



# Środowisko niskich stóp procentowych a zamknięcie roku

**Michał Herbich**

9 grudnia 2020 r.

---

Seminarium Polskiej Izby Ubezpieczeń  
„Zamknięcie Roku 2020”



# Dlaczego temat jest ważny?



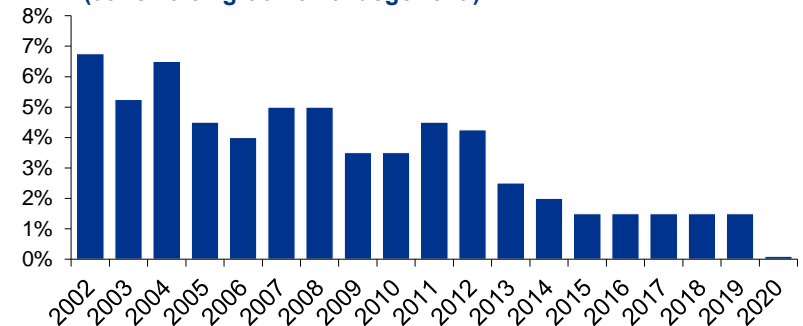
W wyniku pandemii COVID-19 Rada Polityki Pieniężnej obniżyła referencyjną stopę procentową o 140 punktów bazowych w 2020 roku.

Od 29 maja 2020r. stopa ta wynosi 0,1%.

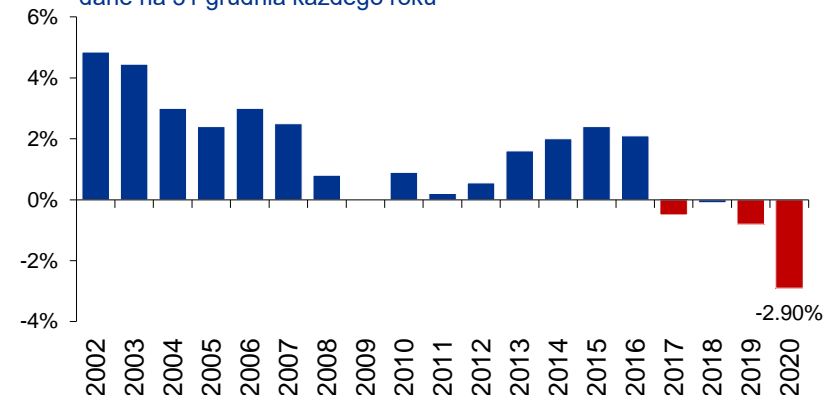


Realne stopy procentowe są ujemne.

**Stopa Referencyjna NBP**  
(dane na 31 grudnia każdego roku)



**Stopa Referencyjna NBP minus inflacja (CPI)**  
dane na 31 grudnia każdego roku



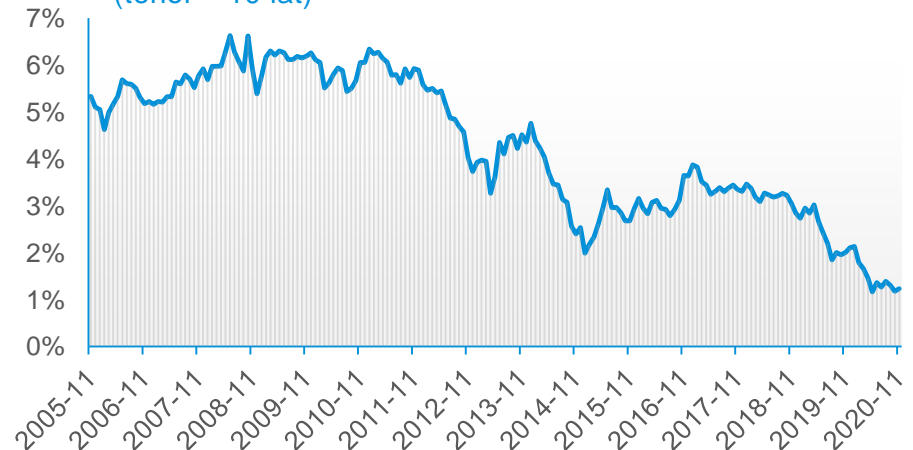
# Dlaczego temat jest ważny?



Rentowność Obligacji Skarbu Państwa dla 10-letniego terminu zapadalności wynosi obecnie 1,2%.

Jest to najniższy poziom w historii.

**Rentowność Obligacji Skarbu Państwa**  
(tenor – 10 lat)



Obligacje Skarbu Państwa stanowią gros aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w zakładach ubezpieczeń.

Stopa wolna od ryzyka (której blisko do rentowności Obligacji SP) decyduje, o tym według jakiego poziomu powinno się dyskontować przyszłe zobowiązania.

# Wpływ spadających stóp na rezerwy



Wraz ze spadkiem stopy dyskonta rezerw ich wartość rośnie jak iloczyn:  
średniego terminu zapadalności oraz wielkości zmiany

Na przykład.

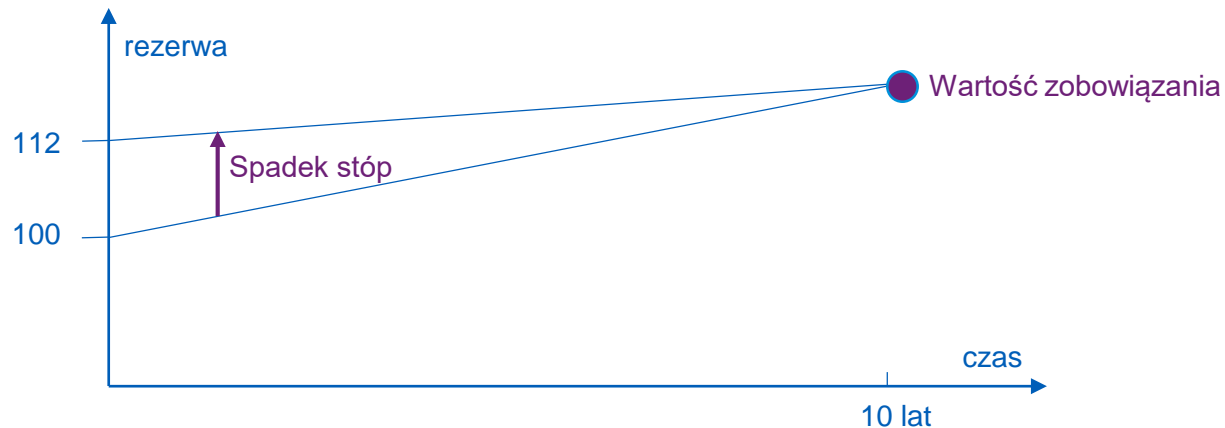
Stopa spadła o 1,2 punktu procentowego.

Wartość rezerwy przed spadkiem stopy wynosiła 100, zaś średni termin zapadalności – 10 lat.

Wtedy, po spadku stopy, rezerwa wzrośnie ok. o:

$$(1,2\% \times 10) \times 100 = 12$$

W efekcie rezerwa będzie wynosić 112.



# Konsekwencje

## Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji

§ 46. 1. Stopy techniczne stosowane przez zakład ubezpieczeń nie mogą być wyższe niż 80% średniej ważonej stopy zwrotu z lokat stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ostatnich 3 latach obrotowych, obliczonej metodą określoną w załączniku nr 8 do rozporządzenia (...)



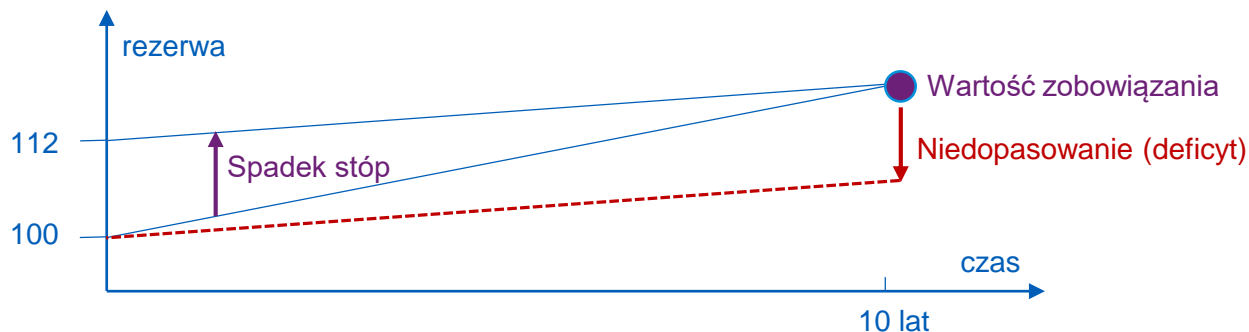
### KOMENTARZ

Załącznik nr do Rozporządzenia podaje metodę ustalania stopy dyskonta:

- historyczną (średnia z ostatnich lat)
- opartą na przychodzie

Przyjęcie tej metody może spowodować, że zastosowana stopa dyskonta będzie wyższa od rentowności Obligacji SP (niedopasowanie aktywów i zobowiązań).

W efekcie, jeśli stopy się nie zmieniają, będzie to oznaczało konieczność dotwarzania rezerw w kolejnych latach.





# Dziękuję

# Zastrzeżenie prawne

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie mają charakter ogólny i nie dotyczą konkretnego podmiotu. Informacje zostały wybrane na podstawie naszej oceny tego, co jest najbardziej istotne z uwagi na cel niniejszej prezentacji. Przedstawione informacje mogą nie być odpowiednie do celów innych niż cel niniejszej prezentacji.



### **Biuro KPMG w Warszawie**

ul. Inflancka 4a

00-189 Warszawa

T: +48 (22) 528 11 00

F: +48 (22) 528 10 09

kpmg.pl

### **Prelegent KPMG:**



**Michał Herbich**

Dyrektor

Head of CEE Risk & Actuarial, KPMG Poland

M: +48 608 481 742

E: mherbich@kpmg.pl



### **KPMG Poland**

