

## بر آورد پرتفوی سرمایه‌گذاری بهینه شرکتهای بیمه بر مبنای مدل توانگری مالی صنعت بیمه

حسین کریمخان زند<sup>۱</sup>

دکتر بهنام شهریار<sup>۲</sup>

### چکیده

شرکتهای بیمه همانند بانکها و شرکتهای سرمایه‌گذاری یک واسطه‌گر مالی هستند و لذا فاصله زمانی میان دریافت حق‌بیمه و پرداخت خسارت، منابع مالی قابل توجهی را در اختیار شرکت‌های بیمه قرار می‌دهد، که می‌توانند با سرمایه‌گذاری آن وجوه کسب سود نمایند. لیکن شرکتهای بیمه بایستی با توجه به ترکیب منابع مالی خود (سرمایه و بدهی) ترکیب سرمایه‌گذاری خود را مشخص کنند.

در این راستا، هدف اصلی این مقاله، یافتن روشی برای انتخاب بهینه مجموعه مناسبی از دارایی‌های مالی با توجه به ترکیب پرتفوی بدهی (پرتفوی حق‌بیمه) است. یکی از روش‌های دستیابی به این مهم، استفاده از روش‌های مدیریت دارایی - بدهی (ALM) می‌باشد. در این مقاله، با استفاده از یک مدل برنامه‌ریزی غیرخطی اقدام به بهینه‌سازی ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه ایرانی با توجه به ترکیب پرتفوی حق‌بیمه نموده‌ایم.

بر طبق نتایج این پژوهش، شرکت‌های فعال در صنعت بیمه برای رسیدن به پرتفوی بهینه سرمایه‌گذار بایستی سرمایه‌گذاری‌های خود را به ترتیب در سپرده‌های بانکی کوتاه‌مدت، سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی، سپرده‌های بانکی بلندمدت و در نهایت صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک انجام دهند و از سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات، پروژه‌های ساختمانی و شرکت‌های غیربورسی دوری کنند.

**واژگان کلیدی:** توانگری مالی، سرمایه‌گذاری، بیمه، مدیریت دارایی - بدهی و بهینه‌سازی.

۱. قائم مقام مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت بیمه "ما".

۲. دکتری اقتصاد، مدیر حسابرسی داخلی و سرپرست مدیریت ریسک شرکت بیمه "ما".