

Likviditeettiriskit

Likviditeettiriski on riski siitä, että konserniyhtiöt eivät pysty harjoittamaan strategiansa mukaista normaalia liiketoimintaa tai äärimmäisissä tapauksissa eivät pysty suoriutumaan erääntyvistä maksuvelvoitteistaan määräajassa johtuen saatavissa olevien likvidien varojen puutteesta tai esteistä päästä tarvittaville markkinoille.

mahdollinen heikko likviditeetti, suuret vakuutuskorvaukset, odottamaton vakuutussopimusten uusimatta jättäminen ja velkojen jälleensuoritusriski. Myös jälleensuorituksen, rahoitusjohdannaisopimusten ja jälleenvakuutuksen saatavuus sekä niiden hinta vaikuttavat yritysten kykyyn harjoittaa normaalia liiketoimintaa.

Likviditeettiriskin lähteitä ovat esimerkiksi sijoitusten

Likviditeettiriskit



Likviditeettiriskin lähteet ovat joko sisäisiä tai ulkoisia. Mikäli yhtiön luottokelpoisuus laskee tai yhtiön kyky

rahoittaa toimintaansa vaikuttaa muutoin uhatulta, sen kyky rahoituksen hankkimiseen, jälleenvakuutusuojan

ostamiseen tai rahoitusjohdannaisten solmimiseen kohtuulliseen hintaan vaarantuu. Tämän lisäksi vakuutuksenottajat eivät välttämättä ole halukkaita uusimaan vakuutus sopimuksiaan johtuen yhtiön taloudellisista haasteista tai maineeseen liittyvistä tekijöistä. Jos nämä sisäisistä tekijöistä johtuvat riskit toteutuvat markkinoiden yleisen epävarmuustilan vallitessa, jolloin myös sijoitusvarallisuuden myynti ja velkojen jälleenerahoitus on vaikeaa, voi riittävän likviditeetin ylläpito olla haastavaa.

Likviditeettiriskillä on kuitenkin suhteellisen vähän merkitystä Sampo-konsernin liiketoiminnoissa, sillä useimmissa liiketoiminnoissa velat ovat verrattain vakaita ja ennustettavia ja merkittävä osa sijoitusvaroista on lyhytaikaisia rahamarkkinainstrumentteja sekä likvidejä valtioiden joukkovelkakirjoja. Lisäksi Sampo-konsernin yhtiöt hallinnoivat likviditeettiriskiä päivätasolla sekä huolehtimalla proaktiivisesti sekä emoyhtiön että tytäryhtiöiden luottokelpoisuudesta ja maineesta.

Sampo-konsernissa likviditeettiriskiä hallitaan yhtiöittäin, joiden vastuulla on likviditeettisuunnittelu ja riittävien likviditeettipuskurien ylläpito. Likviditeettiriskejä seurataan varoista, veloista sekä muusta liiketoiminnasta aiheutuvien odotettujen kassavirtojen perusteella. Tytäryhtiöissä likviditeettipuskurin riittävyys riippuu vakuutustoiminnan lähtevästä kassavirrasta. Emoyhtiössä likviditeettipuskurin riittävyys riippuu mahdollisista strategisista järjestelyistä ja yleisesti

Sampo Oyj:n likviditeettiasema pyritään pitämään vahvana. Vuoden 2014 lopussa kunkin yhtiön maksuvalmiustilanne oli sisäisten vaatimusten mukainen.

If Vahinkovakuutuksessa likviditeettiriski on rajallinen, koska vakuutusmaksut kerätään ennen vakuutusturvan alkamista ja suurten korvausmaksujen ajankohdat tiedetään yleensä jo kauan ennen niiden maksupäivää. Likviditeettiriskejä hallitaan kassanhallintatoiminnoissa, jotka vastaavat likviditeettisuunnittelusta. Likviditeettiriskiä vähennetään sijoittamalla likvideihin instrumentteihin. Saatavilla oleva rahoitusvarojen likviditeettipuskuri eli se osuus varoista, joka voidaan muuttaa rahaksi tiettyä ajanhetkenä, analysoidaan ja raportoidaan ORSA-komitealle.

Mandatum Lifessa suuri muutos takaisinostojen määrässä voisi vaikuttaa likviditeettiin. Kuitenkin vain suhteellisen pieni osa vakuutus sopimuksista on takaisinostettavissa, mistä johtuen korvausmaksujen ennustaminen pystytään tekemään lyhyellä tähtäimellä erittäin tarkasti.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan, If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo Oyj, 31.12.2014 -taulukossa on esitetty vastuuvelan sekä rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteetit. Taulukossa esitetään rahoitustarve, joka aiheutuu sijoitusten, rahoitusvelkojen sekä vastuuvelan odotetuista kassavirroista.

Kassavirrat sopimukseen perustuvan maturiteetin mukaan

If Vahinkovakuutus, Mandatum Life ja Sampo Oyj, 31.12.2014

| Milj. € | Kirjanpitoarvo | | | Kassavirta | | | | | | |
|------------------------------|----------------|--|---|------------|-------|-------|-------|-------|-----------|--------|
| | Milj. € | Kirjanpitoarvo ilman sopimuksellista eräpäivää | Kirjanpitoarvo Sopimukseen perustuva maturiteetti | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020-2029 | 2030- |
| If Vahinkovakuutus | | | | | | | | | | |
| Rahoitusvarat | 11 576 | 1 942 | 9 634 | 3 476 | 2 080 | 1 411 | 1 174 | 1 240 | 1 062 | 0 |
| joista koronvaihtosopimuksia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rahoitusvelat | 373 | 0 | 373 | -170 | -11 | -12 | -102 | -7 | -250 | 0 |
| joista koronvaihtosopimuksia | 0 | 0 | 0 | -0 | -0 | -1 | -0 | -0 | -126 | 0 |
| Vastuuvelka | 8 946 | 0 | 8 946 | -3 253 | -859 | -601 | -470 | -390 | -2 218 | -1 860 |
| Mandatum Life | | | | | | | | | | |
| Rahoitusvarat | 6 592 | 3 162 | 3 429 | 1 620 | 539 | 408 | 293 | 146 | 511 | 15 |
| joista koronvaihtosopimuksia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rahoitusvelat | 275 | 0 | 275 | -72 | -6 | -4 | -4 | -4 | -50 | -239 |
| joista | 19 | 0 | 19 | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -27 |

| koronvaihtosopimuksia | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------|-----|-------|------|------|------|------|------|--------|--------|--|
| Vastuuvelka | 4 640 | 0 | 4 640 | -504 | -440 | -425 | -388 | -359 | -2 452 | -1 903 | |
| Sampo Oyj | | | | | | | | | | | |
| Rahoitusvarat | 1 366 | 351 | 1 015 | 336 | 40 | 72 | 110 | 134 | 161 | 212 | |
| joista koronvaihtosopimuksia | 23 | 0 | 23 | 15 | 18 | 18 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Rahoitusvelat | 2 203 | 0 | 2 203 | -586 | -413 | -562 | -249 | -33 | -515 | 0 | |
| joista koronvaihtosopimuksia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |

Taulukossa rahoitusvarat ja -velat on jaettu sopimuksiin, joiden maturiteetti on sopimuksessa määritetty sekä muihin sopimuksiin. Muiden sopimusten kassavirtaprofiilin esittämisen sijasta niille esitetään ainoastaan kirjanpitoarvo. Lisäksi taulukossa on esitetty vastuuvelan odotetut kassavirrat jälleenvakuutuksen jälkeen. Erien luonteesta johtuen näihin lukuihin liittyy epävarmuutta. Mandatum Lifen sijoituksissa Baltia-tytäryhtiön sijoitukset on sisällytetty kirjanpitoarvoihin mutta ei kassavirtoihin.

Sampo-konsernilla on suhteellisen alhainen määrä rahoitusvelkoja ja niihin liittyvä jälleenvakuutusriski on konsernissa siten suhteellisen vähäinen. Sampo Oyj laski liikkeelle vuoden 2014 aikana yhden julkisen 500 miljoonan euron joukkovelkakirjan sekä useita Mandatum Lifen yksityisasiakkaille kohdennettuja pienempiä velkakirjoja. Sampo-konsernin yhtiöillä on liiketoimintasuhteita useiden luottokelpoisten vastapuolien kanssa, mikä vähentää riskiä siitä, että

Sampo-konserni ei kykenisi tekemään jälleenvakuutus sopimuksia tai johdannaistransaktioita aina tarpeen tullen.

Koska likviditeettiriskistä aiheutuvaa pääoman tarvetta ei voida yksiselitteisesti kvantifioida, sitä ei suoraan huomioida pääoman tarvetta koskevissa laskelmissa. Näin ollen ALM-riskeistä vain korkoriski tulee suoraan huomioiduksi taloudellisen pääoman määrässä.