


Приватне акціонерне товариство «Страхова компанія «ПЗУ Україна страхування життя»


Затверджено та введено в дію наказом  
Генерального директора ПрАТ СК «ПЗУ  
Україна страхування життя»  
№ 42/1 від «26» Квітня 2021 р.

## Політика управління капіталом і дивідендами для страхових компаній Групи ПЗУ

ПІДГОТОВЛЕНО:

Виконавчий директор  
 Н.О. Маркова

ПОГОДЖЕНО:

Директор юридичного управління  
 С.В. Коршак

Директор управління  
корпоративної комунікації  
і Правління

 О.М. Яценко

Київ 2021



## Zasady ogólne

### § 1

1. Polityka kapitałowa i dywidendowa PrAT SK „PZU Ukraina ubezpieczenia na życie” (dalej Polityka) jest oparta na wytyczne w zakresie polityki kapitałowej i dywidendowej dla zakładów ubezpieczeń w Grupie PZU, które określają zasady zarządzania kapitałem zakładów ubezpieczeń z Grupy PZU, z wyłączeniem Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA (PZU SA) i Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie SA (PZU Życie SA).

2. PrAT SK „PZU Ukraina ubezpieczenia na życie” (dalej zakład ubezpieczeń) działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego i międzynarodowego, oraz statutem i innymi aktami wewnętrznymi, z uwzględnieniem rekomendacji organu nadzoru.

3. Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń jest odpowiedzialny za realizowanie swoich obowiązków zgodnie z obowiązującym prawem krajowym i międzynarodowym, aktami wewnętrznymi, z uwzględnieniem rekomendacji organu nadzoru.

4. W zakresie zarządzania kapitałem PZU SA, jako podmiot dominujący, realizuje zadania związane z zarządzaniem kapitałem na poziomie Grupy jako całości oraz dokonuje alokacji kapitału na jednostki należące do Grupy PZU.

5. PZU SA jako podmiot dominujący oraz Grupa PZU prowadzi działalność zgodnie z wymogami Dyrektywy Wypłacalność II.

6. Wytyczne są zgodne z Polityką kapitałową i dywidendową Grupy PZU.

7. PZU SA jest podmiotem wiodącym w konglomeracie finansowym zgodnie z decyzją KNF z dnia 30 grudnia 2016 roku.

## Загальні принципи

### § 1

1. Політика управління капіталом та дивідендами ПрАТ СК «ПЗУ Україна страхування життя» (надалі - Політика) базується на методичних рекомендаціях щодо політики управління капіталом та дивідендами для страхових компаній Групи PZU, які визначають принципи управління капіталом страхових компаній Групи PZU, за винятком компаній Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA (PZU SA) та Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA (PZU Życie SA).

2. ПрАТ СК «ПЗУ Україна страхування життя», надалі названа «страхова компанія», діє відповідно до чинних положень національного та міжнародного законодавства, а також статуту та інших внутрішніх актів з урахуванням рекомендацій наглядового органу.

3. Виконавчий орган страхової компанії несе відповідальність за виконання своїх обов'язків відповідно до чинного національного та міжнародного законодавства, внутрішніх актів з урахуванням рекомендацій наглядового органу.

4. У сфері управління капіталом PZU SA, як материнська компанія, виконує завдання, пов'язані з управлінням капіталом, на рівні Групи в цілому, та здійснює алокацію капіталу між суб'єктами, що належать до Групи PZU.

5. PZU SA як материнська компанія та Група PZU ведуть діяльність відповідно до вимог Директиви про платоспроможність II.

6. Методичні рекомендації відповідають Політиці управління капіталом та дивідендами Групи PZU.

7. PZU SA є провідною організацією у фінансовому конгломераті відповідно до рішення Комісії з фінансового нагляду від 30 грудня 2016 року.

<p style="text-align: center;"><b>Definicje</b> § 2</p>	<p style="text-align: center;"><b>Визначення</b> § 2</p>
<p>Użyte w Polityce określenia i skróty oznaczają:</p> <p>1) Rozporządzenie delegowane – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające Dyrektywę Wyptalność II;</p> <p>2) alokacja kapitału – proces polegający na przydzieleniu określonej puli kapitału (środków własnych lub kapitałów własnych) poprzez m.in. politykę dywidendową w Grupie PZU oraz w ramach poszczególnych podmiotów zależnych;</p> <p>3) apetyt na ryzyko – ryzyko, które podmiot jest gotowy podjąć w trakcie realizacji celów biznesowych swoich i Grupy PZU;</p> <p>4) dług – zobowiązania finansowe z tytułu obligacji, pożyczek i kredytów o terminie zapadalności przekraczającym 12 miesięcy od zaciągnięcia;</p> <p>5) Dyrektywa Wyptalność II – Dyrektywa 2009/138/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyptalność II), z późn. zm.;</p> <p>6) ekonomiczna wartość dodana (economic value added, EVA) – miara stanowiąca różnicę wyniku w danym okresie wg międzynarodowych standardów rachunkowości oraz iloczynu kosztu kapitału i sumy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 200% średniego wymogu wyptalności (solvency margin; SCR) oraz</li> <li>- marginesu ryzyka netto (po podatku);</li> </ul> <p>7) Grupa PZU, Grupa – grupa podmiotów, w skład której wchodzi podmiot dominujący PZU SA oraz podmioty bezpośrednio i pośrednio od niej zależne;</p> <p>8) kapitał własny – suma kapitałów własnych wykazywana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym przygotowanym zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości;</p> <p>9) kapitałowy wymóg wyptalności – kapitałowy wymóg wyptalności w</p>	<p>Терміни та скорочення, що використовуються у Політиці, означають:</p> <p>1) Делегований Регламент - Делегований Регламент Комісії (ЄС) 2015/35 від 10 жовтня 2014 року, що доповнює Директиву про платоспроможність II;</p> <p>2) алокація капіталу - процес розподілу певного пулу капіталу (власних коштів або власного капіталу), серед іншого, шляхом застосування політики дивідендів у Групі PZU та в межах окремих дочірніх підприємств;</p> <p>3) ризик-апетит - ризик, який суб'єкт готовий прийняти в процесі реалізації бізнес-цілей, своїх і Групи PZU;</p> <p>4) борг - фінансові зобов'язання у зв'язку з облігаціями, позиками та кредитами зі строком погашення понад 12 місяців з моменту їх виникнення;</p> <p>5) Директива про платоспроможність II - Директива 2009/138 / WE Європейського Парламенту та Ради від 25 листопада 2009 року про початок та здійснення діяльності зі страхування та перестраховання (Платоспроможність II), з пізнішими змінами;</p> <p>6) економічна додана вартість (economic value added, EVA) - міра, що становить різницю в результаті за певний період відповідно до міжнародних стандартів бухгалтерського обліку та добутку вартості капіталу і суми:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 200% середньої вимоги щодо платоспроможності (solvency margin; SCR) та</li> <li>- чистої ризикової маржі (після оподаткування);</li> </ul> <p>7) Група PZU, Група - група підприємств, до складу якої входить материнська компанія PZU SA та її безпосередні та опосередковані дочірні компанії;</p> <p>8) власний капітал - сума власного капіталу, яка відображається у фінансовій звітності підрозділу, складеній відповідно до місцевих стандартів бухгалтерського обліку;</p>

rozumieniu przepisów obowiązujących dla danego sektora w danym kraju;

10) kategoria 1, 2 i 3 (ang. Tier 1, Tier 2, Tier 3) – klasyfikacja kapitałów własnych zgodnie z art. 94 Dyrektywy Wypłatność II;

11) organ nadzoru – Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) lub organ nadzoru innego państwa;

12) podmiot dominujący – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna (PZU SA);

13) Polityka – Polityka kapitałowa i dywidendowa Grupy PZU;

14) Strategia Grupy PZU – średnioterminowa strategia Grupy PZU zatwierdzona przez Radę Nadzorczą podmiotu dominującego z uwzględnieniem corocznej aktualizacji w ramach procesu planowania i budżetowania;

15) środki własne – pozycje kwalifikowane na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności zakładu ubezpieczeń zgodnie z przepisami obowiązującymi w danym kraju;

16) własna ocena ryzyka i wypłacalności (ang. own risk and solvency assessment, ORSA) – ocena ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności, ciągłej zgodności z wymogami kapitałowymi i wymogami odnoszącymi się do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz istotności, z którą profil ryzyka odbiega od założeń leżących u podstaw kapitałowego wymogu wypłacalności dokonywana zgodnie z wytycznymi EIOPA;

17) współczynnik wypłacalności – poziom pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności środkami własnymi w rozumieniu przepisów obowiązujących w danym kraju;

9) нормативна маржа платоспроможності – нормативна маржа платоспроможності у значенні нормативно-правових актів, які є обов'язковими для даного сектору в даній країні;

10) категорії 1, 2 та 3 (ang. Tier 1, Tier 2, Tier 3) – класифікація власного капіталу відповідно до ст. 94 Директиви про платоспроможність II;

11) наглядовий орган – Комісія з фінансового нагляду (KNF) або наглядовий орган іншої країни;

12) материнська компанія – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna (PZU SA);

13) Політика – політика щодо капіталу та дивідендів Групи PZU;

14) Стратегія Групи PZU – середньострокова стратегія Групи PZU, затверджена Наглядовою радою материнської компанії, включаючи щорічні актуалізації в рамках процесу планування та складення бюджету;

15) власні кошти – позиції, призначені на виконання вимоги до нормативної маржі платоспроможності страхової компанії відповідно до положень, що діють у даній країні;

16) власна оцінка ризиків та платоспроможності (англ. own risk and solvency assessment, ORSA) – оцінка загальних потреб щодо платоспроможності, постійної відповідності вимогам до нормативної маржі платоспроможності і вимогам щодо технічних страхових резервів та обґрунтованості, з якою профіль ризику відхиляється від припущень, що лежать в основі вимоги до нормативної маржі платоспроможності, яка [оцінка] виконується відповідно до методичних рекомендацій Європейської служби з питань нагляду у сфері страхування та недержавного пенсійного забезпечення (EIOPA);

17) коефіцієнт достатності капіталу – рівень забезпечення виконання вимоги до нормативної маржі платоспроможності власними коштами у розумінні положень, що діють у певній країні;

18) zobowiązania podporządkowane – zobowiązania podmiotu zaklasyfikowane jako środki własne stanowiące pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności.

### **Główne cele zakładu ubezpieczeń**

#### § 3

Zakład ubezpieczeń dąży do:

- 1) efektywnego zarządzania kapitałem poprzez optymalizację wykorzystania kapitału z perspektywy Grupy;
- 2) maksymalizacji stopy zwrotu z kapitału dla akcjonariuszy podmiotu dominującego w szczególności poprzez optymalizację wykorzystania kapitału przy zachowaniu poziomu bezpieczeństwa;
- 3) zapewnienia wystarczających środków finansowych na pokrycie zobowiązań zakładu ubezpieczeń wobec klientów.

### **Zarządzanie kapitałem zakładu ubezpieczeń**

#### § 4

**Polityka zarządzania kapitałem** opiera się na następujących zasadach:

- 1) utrzymanie docelowego współczynnika wypłacalności powyżej poziomu dolnego przewidzianego dla strefy zielonej, określonego w § 14;
- 2) zapewnienie uzupełnienia środków własnych do poziomu określonego w pkt 1 przez podmiot dominujący lub inny wskazany podmiot w ramach Grupy PZU po wyczerpaniu wszystkich innych środków mających na celu optymalizację wymogów kapitałowych.

### **Polityka dywidendowa zakładu ubezpieczeń**

#### § 5

1. Przy określaniu poziomu dywidendy uwzględniane są plany zakładu ubezpieczeń sporządzone w ramach realizacji Strategii Grupy PZU, własnej oceny ryzyk i wypłacalności zakładu ubezpieczeń i Grupy PZU oraz rekomendacje organu nadzoru w zakresie wypłacalności lub dywidendy.

18) субординовані зобов'язання - зобов'язання суб'єкта, класифіковані як власні кошти, що становлять забезпечення виконання вимог до нормативної маржі платоспроможності.

### **Основні цілі страхової компанії**

#### § 3

Страхова компанія націлена на:

- 1) ефективне управління капіталом шляхом оптимізації використання капіталу з перспективи Групи;
- 2) досягнення максимальної рентабельності власного капіталу для акціонерів материнської компанії, зокрема, шляхом оптимізації використання капіталу при збереженні рівня безпеки;
- 3) забезпечення достатніх коштів для покриття зобов'язань страхової компанії по відношенню до клієнтів.

### **Управління капіталом страхової компанії**

#### § 4

**Політика управління капіталом** базується на таких принципах:

- 1) підтримка цільового коефіцієнту достатності капіталу вище за нижній рівень, передбачений для зеленої зони, зазначений в § 14;
- 2) забезпечення поповнення власних коштів до рівня, передбаченого в пункті 1, материнським або іншим вказаним суб'єктом в рамках Групи PZU після вичерпання всіх інших заходів, спрямованих на оптимізацію вимог до нормативної маржі платоспроможності.

### **Політика дивідендів страхової компанії**

#### § 5

1. При визначенні рівня дивідендів враховуються плани страхової компанії, укладені в рамках реалізації Стратегії Групи PZU, власної оцінки ризику та платоспроможності страхової компанії та Групи PZU, а також рекомендації

2. Wysokość dywidendy wypłacanej przez zakład ubezpieczeń za dany rok obrotowy ustalana jest na podstawie wyniku finansowego netto zakładu ubezpieczeń, przy czym wartość wypłacanej dywidendy co do zasady nie powinna być niższa niż 50% i nie wyższa niż 100% zysku netto, z zastrzeżeniem ust. 4.

3. W szczególnych przypadkach, po wcześniejszym uzgodnieniu, istnieje możliwość odstąpienia od założeń przyjętych w ust. 2.

4. Środki własne, którymi dysponuje zakład ubezpieczeń po deklaracji o wypłacie lub wypłacie dywidendy, zostaną utrzymane na poziomie nie niższym niż poziom, który zapewnia spełnienie warunków, o których mowa w § 4 pkt 1.

5. Przy określaniu dywidendy uwzględniane są rekomendacje organu nadzoru w sprawie dywidendy.

#### **Klasyfikacja środków własnych do kategorii 1, 2 i 3**

§ 6

1. Pozycje dopuszczonych środków własnych:

1) należące do kategorii 1 stanowią będą co najmniej połowę łącznej kwoty dopuszczonych środków własnych;

2) należące do kategorii 1 stanowią będą co najmniej połowę kapitałowego wymogu wypłacalności;

3) należące do kategorii 3 stanowią będą mniej niż jedną trzecią łącznej kwoty dopuszczalnych środków własnych;

4) należące do kategorii 3 stanowią będą mniej niż 15% kapitałowego wymogu wypłacalności;

5) suma dopuszczonych kwot pozycji należących do kategorii 2 i 3 stanowią będą mniej niż 50% kapitałowego wymogu wypłacalności.

наглядового органу щодо платоспроможності або дивідендів.

2. Розмір дивідендів, що виплачуються страховою компанією за даний фінансовий рік, визначається на основі чистого фінансового результату страхової компанії, причому вартість виплачених дивідендів, як правило, не повинна бути нижчою за 50% і не вищою ніж 100% чистого прибутку, з урахуванням пункту 4.

3. В особливих випадках після попереднього узгодження існує ймовірність відхилення від припущень, прийнятих у пункті 2.

4. Власні кошти, що знаходяться у розпорядженні страхової компанії після декларації про виплату або виплати дивідендів, будуть підтримуватися на рівні, що не нижче рівня, який забезпечує виконання умов, про які йдеться у § 4 пункті 1.

5. При визначенні дивідендів враховуються рекомендації наглядового органу у справі дивідендів.

#### **Віднесення власних коштів до категорій 1, 2 та 3**

§ 6

1. Статті прийнятних власних коштів:

1) ті, що належать до категорії 1, складатимуть принаймні половину загальної суми прийнятних власних коштів;

2) ті, що належать до категорії 1, складатимуть щонайменше половину вимоги до нормативної маржі платоспроможності;

3) ті, що належать до категорії 3, складатимуть менше третини загальної суми прийнятних власних коштів;

4) ті, що належать до категорії 3, складатимуть менше 15% вимоги до нормативної маржі платоспроможності;

5) сума допустимих сум позицій, які належать до категорії 2 та 3, складатиме менше 50% від вимоги до нормативної маржі платоспроможності.

2. Zakład ubezpieczeń prowadzi bieżący monitoring limitów, o których mowa w ust. 1 oraz przepisach wydanych na podstawie Dyrektywy Wypłacalność II i rekomendacji organu nadzoru w zakresie poprawności klasyfikacji środków własnych.

#### § 7

1. Za początkową i bieżącą klasyfikację środków własnych do poszczególnych kategorii zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie Dyrektywy Wypłacalność II odpowiada Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń. W szczególności przy monitorowaniu poprawności klasyfikacji środków własnych zapewnia, iż:

- 1) pozycje środków własnych spełniają w sposób ciągły kryteria klasyfikacji do odpowiedniej kategorii;
- 2) pozycje środków własnych są wolne od obciążeń obejmujących w szczególności:
  - a) tytuły do przeprowadzenia kompensat,
  - b) ograniczenia,
  - c) opłaty i gwarancje,
  - d) udziały kapitałowe pozycji środków własnych,
  - e) efekty transakcji lub grup powiązanych transakcji, które mają taki sam efekt jak powyżej,
  - f) efekty transakcji lub grup powiązanych transakcji, które w przeciwnym wypadku wpływałyby negatywnie na zdolność danej pozycji do spełnienia cech decydujących o klasyfikacji jako pozycji środków własnych;
- 3) działania wymagane lub dozwolone na mocy postanowień umownych i prawnych regulujących pozycje funduszy własnych są inicjowane oraz zakończone w odpowiednim czasie.

2. Zakład ubezpieczeń klasyfikuje następujące pozycje:

- 1) rezerwę uzgodnieniową,
- 2) opłacony kapitał zakładowy wraz z powiązaną z nim nadwyżką ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji,
- 3) zobowiązania podporządkowane - do podstawowych środków własnych do kategorii 1 w przypadku gdy posiadają one wszystkie cechy określone w art. 71 Rozporządzenia delegowanego, a tym samym

2. Страхова компанія здійснює поточний моніторинг лімітів, зазначених в абз. 1 та нормативних актах, виданих на основі Директиви про платоспроможність II та рекомендацій наглядового органу щодо правильності класифікації власних коштів.

#### § 7

1. Виконавчий орган страхової компанії несе відповідальність за первинну та поточну класифікацію власних коштів на певні категорії відповідно до положень, виданих відповідно до Директиви про платоспроможність II. Зокрема, під час моніторингу правильності класифікації власних коштів це гарантує, що:

- 1) позиції власних коштів безперервно відповідають критеріям віднесення до відповідної категорії;
- 2) позиції власного капіталу не мають обтяжень, які б включали у себе, зокрема:
  - a) підстави для здійснення компенсацій,
  - b) обмеження,
  - c) збори і гарантії,
  - d) пайову участь у статтях власних коштів,
  - e) наслідки транзакцій або груп пов'язаних транзакцій, що мають такий самий ефект, як вище,
  - f) наслідки транзакцій або груп пов'язаних транзакцій, які в іншому випадку могли б вплинути негативно на здатність даної статті задовольняти характеристики, що визначають класифікацію як статтю власного капіталу;
- 3) діяльність, необхідна або дозволена згідно з договірними та законодавчими положеннями, що регулюють статті власного капіталу, розпочинається та завершується у відповідний час.

2. Страхова компанія класифікує наступні статті:

- 1) погоджувальний резерв,
- 2) внесений статутний капітал разом із пов'язаним з ним надлишок емісійної ціни над номінальною вартістю акцій,
- 3) субординовані зобов'язання - до основних власних коштів категорії 1, у тому випадку, якщо вони мають усі ознаки, передбачені у ст. 71 Делегованого регламенту, і таким чином відповідають

spełniają warunki określone w art. 93 ust. 1 lit. a i b Dyrektywy Wypłatność II przy uwzględnieniu czynników określonych w art. 93 ust. 2 Dyrektywy Wypłatność II.

3. Zakład ubezpieczeń klasyfikuje zobowiązania podporządkowane do podstawowych środków własnych do kategorii 2 w przypadku gdy posiadają one wszystkie cechy określone w art. 73 Rozporządzenia delegowanego, a tym samym spełniają warunki określone w art. 93 ust. 1 lit. b Dyrektywy Wypłatność II przy uwzględnieniu czynników określonych w art. 93 ust. 2 Dyrektywy Wypłatność II.

4. Zakład ubezpieczeń klasyfikuje kwotę wartości netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego do podstawowych środków własnych do kategorii 3 w przypadku gdy posiadają one wszystkie cechy określone w art. 77 Rozporządzenia delegowanego, a tym samym spełniają warunki określone w art. 93 ust. 1 lit. b Dyrektywy Wypłatność II przy uwzględnieniu czynników określonych w art. 93 ust. 2 Dyrektywy Wypłatność II.

5. Rezerwa uzgodnieniowa, o której mowa w ust. 2 pkt 1, jest równa nadwyżce aktywów nad zobowiązaniami ogółem pomniejszonej o kwoty posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji własnych, przewidywane wypłaty, obciążenia i dywidendy oraz pozostałe pozycje podstawowych środków własnych, o których mowa w ust. 2 pkt 2, ust. 3 - 4, ust. 8.

6. Przyszłe dywidendy zostają uznane za przewidywane i pomniejszają rezerwę uzgodnieniową w momencie gdy zostaną one zarekomendowane przez Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń.

7. Kwota przyszłych przewidywanych obciążeń jest określana jako kwota podatków przewidywalnych, ale jeszcze nieuznanych jako zobowiązanie w ramach bilansu określonego w Dyrektywie Wypłatność II oraz kwota wszelkich zobowiązań lub okoliczności wynikających w danym okresie sprawozdawczym, które mogą ograniczyć zyski zakładu ubezpieczeń i które organ nadzoru uznaje za nieodpowiednio ujęte

умовам, передбаченим у ст. 93 пункт 1 літри а та б Директиви про платоспроможність II, беручи до уваги фактори, передбачені у ст. 93 пункт 2 Директиви про платоспроможність II.

3. Страхова компанія класифікує субординовані зобов'язання як основні власні кошти до категорії 2, якщо вони мають усі ознаки, передбачені у ст. 73 Делегованого регламенту, і таким чином відповідають умовам, передбаченим у ст. 93 пункт 1 літра б Директиви про платоспроможність II, беручи до уваги фактори, зазначені у ст. 93 абз. 2 Директиви про платоспроможність II.

4. Страхова компанія класифікує суму чистої вартості відстрочених податкових активів як основні власні кошти до категорії 3, якщо вони мають усі ознаки, передбачені у ст. 77 Делегованого регламенту, і таким чином відповідають умовам, передбаченим у ст. 93 пункт 1 літра б Директиви про платоспроможність II, беручи до уваги фактори, передбачені у ст. 93 пункт 2 Директиви про платоспроможність II.

5. Погоджувальний резерв, зазначений в пункті 2, підпункт 1, дорівнює надлишку активів над загальною сумою зобов'язань, за вирахуванням сум і наявних прямо чи опосередковано власних акцій, запланованих виплат, обтяжень і дивідендів, а також інших позицій основних власних коштів, зазначених у пункті 2, підпункт 2, пункт 3-4, пункт 8.

6. Майбутні дивіденди вважаються передбачуваними та зменшують погоджувальний резерв у той момент, коли вони рекомендовані Виконавчим органом страхової компанії.

7. Сума майбутніх запланованих обтяжень визначається як сума передбачених податків, але таких, що не зараховані як зобов'язання у рамках балансу, визначеного у Директиві про платоспроможність II, а також сума будь-яких зобов'язань або обставин, що виникають протягом звітного періоду, що можуть обмежити прибуток страхової компанії, і які наглядовий орган вважає

poprzez wycenę aktywów i zobowiązań zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie Dyrektywy Wyptalność II.

8. Kwota podstawowych środków własnych jest pomniejszana o wartość udziałów kapitałowych instytucji kredytowych i instytucji finansowych, które przekraczają 10% sumy wartości pozycji określonych w ust. 2 pkt 1 - 2, ust. 3 - 4.

9. Kwota rezerwy uzgodnieniowej jest pomniejszana o wartość funduszy wyodrębnionych zgodnie z postanowieniami art. 81 Rozporządzenia delegowanego, jeżeli pozycje środków własnych w ramach wyodrębnionego funduszu mają ograniczone możliwości pełnego pokrycia strat w ramach zakładu ubezpieczeń wskutek okoliczności, o których mowa w art. 80 Rozporządzenia delegowanego.

10. Uzupelniające środki własne klasyfikowane do kategorii 1, 2 lub 3 wymagają uzyskania uprzedniego zatwierdzenia tych przez organ nadzoru (uwzględniającego elementy określone w art. 90 ust. 4 Dyrektywy Wyptalność II) odpowiedzialny jest Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń. Przy składaniu wniosku o zatwierdzenie uzupełniających środków własnych płatnych na żądanie, Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń zapewnia, iż wezwanie nie jest uzależnione od wystąpienia określonego zdarzenia lub spełnienia określonych kryteriów, nie podlega umowie z kontrahentem lub podmiotem trzecim oraz nie podlega żadnej umowie, ustaleniom lub zachętom oznaczającym, że zakład nie ma prawa lub nie będzie planował wezwać do opłacenia pozycji.

#### **Zewnętrzne finansowanie długoterminowe** § 8

Zaciągnięcie zewnętrznych zobowiązań finansowych spoza Grupy PZU o charakterze długoterminowym - w szczególności kredyty bankowe, pożyczki podporządkowane i niepodporządkowane, emisja obligacji - wymaga, niezależnie od decyzji organów statutowych zakładu ubezpieczeń,

takimi, що неправильно враховані шляхом оцінки активів та зобов'язань відповідно до положень, виданих на підставі Директиви про платоспроможність II.

8. Сума основних власних коштів зменшується на вартість часток в капіталі кредитних і фінансових установ, що на 10% перевищують суму вартості позицій, зазначених у пункті 2 підпункт 1-2, пункти 3 - 4.

9. Сума погоджувального резерву зменшується на величину коштів, відокремлених відповідно до положень ст. 81 Делегованого положення, якщо позиції власних коштів у рамках відокремленого фонду мають обмежені можливості повного покриття збитків в рамках страхової компанії через обставини, про які йдеться у ст. 80 Делегованого положення.

10. Додаткові власні кошти, віднесені до категорій 1, 2 або 3, мають бути попередньо затверджені наглядовим органом. За підготовку заявки до наглядового органу (що враховує елементи, передбачені у ст. 90 пункт 4 Директиви про платоспроможність II) відповідає Виконавчий орган страхової компанії. Подаючи заявку на затвердження додаткових власних коштів, що сплачуються за вимогою, Виконавчий орган страхової компанії запевняє, що звернення не залежить від настання певної події або від відповідності визначеним критеріям, не підпадає під дію договору з контрагентом або третьою стороною і не підпадає під дію будь-якого договору, домовленостей чи заохочень, що означає, що підприємство не має права або не плануватиме вимагати сплати позиції.

#### **Зовнішнє довгострокове фінансування** § 8

Прийняття на себе зовнішніх фінансових зобов'язань довгострокового характеру, що не належать до Групи PZU - зокрема банківські кредити, субординовані та несубординовані позики, випуск облігацій - вимагають, незалежно від рішень статутних органів страхової компанії,

pozytywnej rekomendacji Komitetu Ryzyka Grupy PZU.

### Proces zarządzania kapitałem

§ 9

Proces zarządzania kapitałem zakładu ubezpieczeń jest zintegrowany z procesem zarządzania na poziomie Grupy PZU.

§ 10

Proces zarządzania kapitałem składa się z następujących etapów:

- 1) planowanie;
- 2) organizowanie;
- 3) monitorowanie;
- 4) działania zarządcze.

§ 11

1. **Planowanie** kapitałów polega na ustaleniu celów i odpowiednich działań do zrealizowania w horyzoncie planowania. Planowanie, realizowane zgodnie z procesem planowania finansowego w Grupie PZU, powinno zapewnić spełnienie wymogów określonych w § 4 pkt 1 i § 6 ust. 1 i 2.

2. Okres planowania kapitałów obejmuje przynajmniej horyzont czasowy aktualnej Strategii Grupy PZU, nie krótszy niż 3 lata.

3. W procesie planowania kapitałów uwzględnia się wyniki własnej oceny ryzyka i wypłacalności.

4. W ramach procesu planowania oraz własnej oceny ryzyka i wypłacalności określa się:

- 1) poziom kapitału zakładu ubezpieczeń;
- 2) poziom dywidend w ramach podziału wyniku finansowego;
- 3) ekonomiczną wartość dodaną (EVA) w poszczególnych latach planowania;
- 4) działania zarządcze, o których mowa w § 15 ust. 2 - 4.

5. Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń odpowiedzialny jest za przekazanie wyczerpującej informacji w zakresie

pozytywnej rekomendacji Komitetu z pytań ryzyków Grupy PZU.

### Процес управління капіталом

§ 9

Процес управління капіталом страхової компанії інтегрований з процесом управління на рівні Групи PZU.

§ 10

Процес управління капіталом складається з наступних етапів:

- 1) планування;
- 2) організація;
- 3) моніторинг;
- 4) управлінська діяльність.

§ 11

1. **Планування** капіталовкладень полягає у визначенні цілей та відповідних дій, які мають бути реалізовані в межах горизонту планування. Планування, яке здійснюється відповідно до процесу фінансового планування в Grupie PZU, повинно забезпечувати відповідність вимогам, передбаченим у § 4, пункт 1 та § 6 підпункти 1 і 2.

2. Період планування капіталовкладень охоплює принаймні часовий горизонт актуальної Стратегії Групи PZU, не коротший ніж 3 роки.

3. В процесі планування капіталовкладень враховуються результати власної оцінки ризиків та платоспроможності.

4. В рамках процесу планування та власної оцінки ризиків та платоспроможності визначаються:

- 1) рівень капіталу страхової компанії;
- 2) рівень дивідендів в рамках розподілу фінансового результату;
- 3) економічна додана вартість (EVA) у кожному плановому році;
- 4) управлінська діяльність, про яку йдеться у § 15 пункти 2 - 4.

5. Виконавчий орган страхової компанії несе відповідальність за надання вичерпної інформації про нормативну

wymogów kapitałowych oraz zapotrzebowania na środki kapitałowe w ramach procesu planowania finansowego w Grupie PZU.

§ 12

1. **Organizowanie** kapitałów polega na realizacji działań mających na celu:

- 1) osiągnięcie wskaźnika wypłacalności na poziomie określonym w § 4 pkt 1;
- 2) doprowadzenie do sytuacji, w której zakład ubezpieczeń będzie posiadał kapitał na realizację celów zgodnie ze Strategią Grupy PZU.

2. Organizowanie kapitałów opiera się na realizacji działań ustalonych w ramach planowania, o którym mowa w § 11 oraz, w razie potrzeby, działań, które nie zostały zidentyfikowane w procesie planowania.

3. W ramach procesu organizowania realizowane są działania związane m.in. z podziałem wyniku finansowego, podwyższeniem albo obniżeniem kapitału albo zobowiązań podporządkowanych, zmianą poziomu wymogów kapitałowych.

4. Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń odpowiedzialny jest za realizację działań zmierzających do osiągnięcia celów zdefiniowanych w procesie planowania, o którym mowa w § 11, z uwzględnieniem ust. 1.

5. Decyzje dotyczące zmiany poziomu zadłużenia ubezpieczeniowych spółek zależnych wymagają pozytywnej rekomendacji Komitetu Ryzyka Grupy PZU.

§ 13

**Monitorowanie** polega na:

- 1) wprowadzeniu systemu wczesnego ostrzegania w zakresie adekwatności kapitałowej;
- 2) analizowaniu efektywności wykorzystania kapitału, w tym w oparciu o EVA;
- 3) kwartalnym raportowaniu adekwatności kapitałowej w ramach procesu raportowania finansowego do Organu wykonawczego zakładu ubezpieczeń oraz Biura Planowania i Kontrolingu i Biura Ryzyka podmiotu dominującego oraz do Biura Nadzoru nad

marżu płatospromожності та потреби у капіталі в рамках процесу фінансового планування в групі PZU.

§ 12

1. **Організація** капіталовкладень полягає у здійсненні заходів, спрямованих на:

- 1) досягнення показника платоспроможності на рівні, зазначеному в § 4, пункт 1;
- 2) створення ситуації, в якій страхова компанія матиме капітал для досягнення цілей відповідно до Стратегії групи PZU.

2. Організація капіталовкладень базується на здійсненні заходів, визначених у рамках планування, про яке йдеться в § 11, і, в разі необхідності, заходів, які не були визначені в процесі планування.

3. В рамках процесу організації здійснюються заходи, пов'язані, зокрема, з розподілом фінансового результату, збільшенням або зменшенням капіталу або субординованих зобов'язань, зміною рівня нормативної маржі платоспроможності.

4. Виконавчий орган страхової компанії несе відповідальність за здійснення заходів, спрямованих на досягнення цілей, визначених у процесі планування, про який йдеться в § 11, з урахуванням пункту 1.

5. Рішення щодо зміни рівня заборгованості дочірніх страхових компаній вимагають позитивної рекомендації Комітету з ризиків Групи PZU.

§ 13

**Моніторинг** полягає у:

- 1) запровадженні системи раннього застереження у сфері достатності капіталу;
- 2) аналізі ефективності використання капіталу, у тому числі на основі EVA;
- 3) кварталній звітності щодо достатності капіталу у межах процесу фінансового звітування перед Виконавчим органом страхової компанії та Управлінням планування та контролю та Управлінням ризиків материнської компанії, а також Управлінням нагляду за іноземними

Spółkami Zagranicznymi w zakresie zakładów ubezpieczeń z siedzibą poza terytorium Polski;

4) kwartalnym raportowaniu adekwatności kapitałowej do Rady Nadzorczej zakładu ubezpieczeń;

5) raportowaniu realizacji działań wynikających z planu działań zarządczych, o którym mowa w § 16 i § 17.

### System wczesnego ostrzeżenia

§ 14

1. System wczesnego ostrzeżenia zakładu ubezpieczeń ustala się zgodnie z limitami określonymi w Tabeli nr 1, z zastrzeżeniem ust. 2 - 4.

Tabela nr 1

Współczynnik wypłacalności zakładów ubezpieczeniowych	Strefa zielona	Strefa żółta	Strefa czerwona
	≥150%	≥120% <150%	<120%

2. Limity, o których mowa w Tabeli nr 1, kalkulowane są w oparciu o założenie, że minimalne pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności wynosi 120%.

3. Współczynnik wypłacalności zakładu ubezpieczeń dla strefy zielonej w przeprowadzonych testach stresu zgodnie ze scenariuszami Grupy PZU, z uwzględnieniem działań zarządczych, nie powinien być niższy niż 120% w okresie 1 roku.

4. Współczynnik wypłacalności zakładu ubezpieczeń dla strefy żółtej powinien być nie niższy niż apetyt na ryzyko zdefiniowany zgodnie z Zasadami zarządzania ryzykiem w podmiotach zależnych Grupy PZU objętych Strategią Zarządzania Ryzykiem w Grupie PZU.

5. Działania zarządcze, o których mowa w pkt 3, mogą obejmować także wykorzystanie obowiązującego programu reasekuracji w Grupie PZU jak i potencjalny program

kompaniami щодо страхових компаній, що знаходяться за межами Польщі;

4) квартальної звітності щодо достатності капіталу перед Наглядовою радою страхової компанії;

5) звітування щодо виконання заходів, передбачених планом управлінських заходів, про які йдеться в § 16 та § 17.

### Система раннього попередження

§ 14

1. Система раннього попередження страхової компанії визначається відповідно до лімітів, зазначених у Таблиці № 1, із застереженням щодо пунктів 2-4.

Таблиця № 1

Коефіцієнт платоспроможності страхових компаній	Зелена зона	Жовта зона	Червона зона
	≥150%	≥120% <150%	<120%

2. Ліміти, про які йдеться в Таблиці № 1, розраховуються на підставі припущення, що мінімальна вимога до нормативної маржі платоспроможності становить 120%.

3. Коефіцієнт платоспроможності страхової компанії для зеленої зони в стрес-тестах, проведених відповідно до сценаріїв Групи PZU, з урахуванням управлінської діяльності, не повинен бути нижчим за 120% протягом 1 року.

4. Коефіцієнт платоспроможності страхової компанії для жовтої зони не повинен бути нижчим за ризик-апетит, визначений відповідно до Принципів управління ризиками у дочірніх компаніях Групи PZU, на які поширюється Стратегія управління ризиками у Grupie PZU.

5. Управлінська діяльність, про яку йдеться у пункті 3, може також включати в себе використання існуючої програми перестраховування в Grupie PZU, а також

reasekuracji od podmiotu dominującego. W przypadku założeń do potencjalnego programu reasekuracji wymagane jest potwierdzenie z Biurem Ryzyka podmiotu dominującego oraz Biurem Planowania i Kontrolingu podmiotu dominującego.

6. Scenariusze testów stresu, o których mowa w pkt 3, mogą być dostosowane do specyfiki danego zakładu ubezpieczeń po uprzednim potwierdzeniu z Biurem Ryzyka podmiotu dominującego oraz Biurem Planowania i Kontrolingu podmiotu dominującego.

7. Działania zarządcze, o których mowa w pkt 3, powinny a) być brane pod uwagę tylko w przypadku scenariuszy testów stresu, które obniżają współczynnik wypłacalności zakładu ubezpieczeń poniżej 120%; b) być rozsądne, realistyczne i wykonalne; c) przywracać współczynnik wypłacalności zakładu ubezpieczeń z powrotem do 120% w ciągu maksymalnie 6 miesięcy od wystąpienia warunków skrajnych; d) być pod pełną kontrolą zakładu ubezpieczeń.

#### § 15

1. Współczynnik wypłacalności zakładu ubezpieczeń powinien znajdować się w strefie zielonej. Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń powinien planować działania w taki sposób, aby współczynnik nie spadał poniżej wartości granicznej strefy zielonej.

2. Jeżeli współczynnik wypłacalności zakładu ubezpieczeń znajduje się w strefie żółtej lub zgodnie z prognozami (według planu bazowego) może się znaleźć w strefie żółtej w ciągu następnych 12 miesięcy, Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń powinien w ciągu 3 miesięcy przedłożyć: Radzie Nadzorczej tego podmiotu, Członkowi Zarządu lub Dyrektorowi Grupy PZU podmiotu dominującego nadzorujących obszar finansów i obszar ryzyka, Komitetowi Ryzyka Grupy PZU, jak również do Biura Nadzoru Korporacyjnego w Grupie PZU w zakresie zakładów ubezpieczeń z siedzibą na terytorium Polski albo Biura Nadzoru nad

potenencyjnoj programy perestрахування від материнської компанії. У разі припущень щодо потенencyjnoj programy perestрахування, вимагається підтвердження від Управління ризику материнської компанії та Управління з питань планування та контролю материнської компанії.

6. Сценарії стрес-тестів, про які йдеться в пункті 3, можуть бути пристосовані до специфіки даної страхової компанії після попереднього підтвердження Управління ризиками материнської компанії та Управління з питань планування та контролю материнської компанії.

7. Управлінські дії, про які йдеться у пункті 3, повинні: а) враховуватися лише у випадку сценаріїв стрес-тестування, які знижують коефіцієнт платоспроможності страхової компанії нижче 120%; б) бути розумним, реалістичним та такими, що можна виконати; с) відновлювати коефіцієнт платоспроможності страхової компанії до 120% протягом максимум 6 місяців з моменту виникнення стресу; д) бути під повним контролем страхової компанії.

#### § 15

1. Коефіцієнт платоспроможності страхової компанії повинен знаходитися у зеленій зоні. Виконавчий орган страхової компанії повинен планувати діяльність таким чином, щоб коефіцієнт не опускався нижче граничного значення зеленої зони.

2. Якщо коефіцієнт платоспроможності страхової компанії знаходиться в жовтій зоні або, згідно з прогнозами (згідно з базовим планом), він може бути в жовтій зоні протягом наступних 12 місяців, Виконавчий орган страхової компанії має подати, протягом 3 місяців: Наглядовій раді цього суб'єкта, члену Правління або директору Групи PZU материнської компанії, що здійснює нагляд над сферою фінансів та ризиків, Комітету з питань ризиків Групи PZU, а також Управлінню корпоративного нагляду в Групі PZU для страхових компаній, що базуються на території Польщі, або в Управління з

Spółkami Zagranicznymi w zakresie zakładów ubezpieczeń z siedzibą poza terytorium Polski plan działań zarządczych, którego wdrożenie doprowadzi w horyzoncie planowania współczynnik wypłacalności do poziomu przewidzianego dla strefy zielonej.

3. Jeżeli współczynnik wypłacalności zakładu ubezpieczeń znajduje się w strefie czerwonej lub zgodnie z prognozami (według planu bazowego) może znaleźć się w strefie czerwonej w ciągu następnych 3 miesięcy, Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń powinien w ciągu 1 miesiąca przedłożyć Radzie Nadzorczej tego podmiotu, Członkom Zarządu lub Dyrektorom Grupy PZU podmiotu dominującego nadzorujących obszar finansów i obszar ryzyka, Komitetowi Ryzyka Grupy PZU, jak również do Biura Nadzoru Korporacyjnego w Grupie PZU w zakresie zakładów ubezpieczeń z siedzibą na terytorium Polski albo do Biura Nadzoru nad Spółkami Zagranicznymi w zakresie zakładów ubezpieczeń z siedzibą poza terytorium Polski plan działań zarządczych, którego wdrożenie doprowadzi współczynnik wypłacalności do poziomu przewidzianego dla strefy żółtej w ciągu 6 miesięcy.

4. Jeżeli współczynnik wypłacalności zakładu ubezpieczeń spadnie poniżej 125% lub zgodnie z prognozami (według planu bazowego) w ciągu następnych 3 miesięcy może być niższy od 125%, Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń powinien powiadomić organ nadzoru, zgodnie z art. 138 Dyrektywy Wypłacalność II.

§ 16

Plan działań zarządczych, o którym mowa w § 15, zawiera:

- 1) określenie przyczyny lub źródła ryzyka;
- 2) określenie planowanych działań oraz oczekiwanego wpływu na parametry finansowe określone w § 4 pkt 1;

нагляду над іноземними компаніями у випадку страхових компаній, які знаходяться поза територією Польщі, план управлінських дій, запровадження яких призведе до коефіцієнта платоспроможності в горизонті планування на рівні, передбаченому для зеленої зони.

3. Якщо коефіцієнт платоспроможності страхової компанії знаходиться в червоній зоні або, згідно з прогнозами (згідно з базовим планом), він може перебувати в червоній зоні протягом наступних 3 місяців, Виконавчий орган страхової компанії має подати до Наглядової ради цього суб'єкта, членам Правління або Директорам Групи PZU материнської компанії, що здійснює нагляд над сферами фінансів та ризиків, Комітету з питань ризиків Групи PZU, а також Управлінню з корпоративного нагляду в Групі PZU для страхових компаній, які знаходяться на території Польщі або в Управління з нагляду над іноземними компаніями у випадку страхових компаній, які знаходяться за межами території Польщі, план управлінських заходів, виконання якого дозволить привести коефіцієнт платоспроможності до рівня, передбаченого для жовтої зони протягом 6 місяців.

4. Якщо коефіцієнт платоспроможності страхової компанії опуститься нижче 120% або відповідно до прогнозів (згідно базового плану) протягом наступних 3 місяців він може бути нижчим за 120%, Виконавчий орган страхової компанії має повідомити наглядовий орган, відповідно до ст. 138 Директиви про платоспроможність II.

§ 16

План управлінських дій, про які йдеться у § 15, включає в себе:

- 1) визначення причини або джерела ризику;
- 2) визначення запланованих заходів та очікуваний вплив на фінансові параметри, зазначені в § 4, пункт 1;

- 3) wyznaczenie osób odpowiedzialnych za realizację działania;
- 4) datę podjęcia działania oraz główne etapy;
- 5) datę zakończenia działania oraz planowany rezultat;
- 6) harmonogram monitorowania realizacji głównych etapów.

§ 17

1. **Działania zarządcze** to działania, które mają na celu utrzymanie parametrów finansowych na poziomach określonych w § 4 pkt 1, w szczególności polegające na podwyższeniu poziomu środków własnych lub obniżenie ryzyka.

2. Podejmując decyzję o zastosowaniu danego działania zarządczego, uwzględnia się w szczególności możliwość zastosowania danego działania w praktyce, czas niezbędny do wdrożenia danego działania naprawczego, spodziewany efekt jego wdrożenia, jakość środków własnych oraz ryzyko reputacji.

3. Działania zarządcze mające na celu podwyższenie poziomu środków własnych to w szczególności:

- 1) zwiększenie zobowiązań podporządkowanych;
- 2) zaniechanie lub czasowe wstrzymanie wykupu instrumentów zakwalifikowanych do środków własnych, jeżeli warunki emisji lub umowa przewidują taką możliwość;
- 3) zatrzymanie części lub całości zysku poprzez zmniejszenie kwot wypłacanych dywidend;
- 4) dopłaty w ramach uzupełniających środków własnych, o których mowa w art. 89 Dyrektywy Wypłacalność II;
- 5) podwyższenie kapitału np. w drodze emisji akcji.

4. Działania zarządcze mające na celu obniżenie profilu ryzyka mogą obejmować, w szczególności:

- 1) unikanie ryzyka – nie angażowanie się lub zaprzestanie angażowania się w działania, które powodują wzrost ekspozycji na ryzyko;

- 3) призначення осіб, відповідальних за здійснення дій;
- 4) дату вчинення дії і головні етапи;
- 5) дату завершення дії та запланований результат;
- 6) графік моніторингу виконання головних етапів.

§ 17

1. **Управлінська діяльність** - це діяльність, спрямована на підтримку фінансових параметрів на рівнях, зазначених у § 4, пункт 1, зокрема, що полягає у збільшенні рівня власних коштів або зменшенні ризику.

2. При прийнятті рішення про застосування даної управлінської дії враховується можливість застосування даної дії на практиці, час, необхідний для здійснення даної коригувальної дії, очікуваний ефект від її здійснення, якість власних коштів та репутаційний ризик.

3. Управлінські дії, спрямовані на підвищення рівня власних коштів, включають у себе, зокрема:

- 1) збільшення субординованих зобов'язань;
- 2) відмову або тимчасове припинення викупу інструментів, класифікованих як власні кошти, якщо умови емісії або контракту передбачають таку можливість;
- 3) утримання частини або всього прибутку за рахунок зменшення суми виплачених дивідендів;
- 4) доплати у рамках додаткових власних коштів, зазначених у ст. 89 Директиви про платоспроможність II;
- 5) збільшення капіталу, наприклад, шляхом випуску акцій.

4. Управлінські дії, спрямовані на зменшення профілю ризику, можуть включати у себе, зокрема:

- 1) уникнення ризику - відмова від участі або припинення участі у діяльності, що призводить до збільшення нараження на ризик;

2) transfer ryzyka – przeniesienie części ekspozycji na ryzyko na stronę trzecią; nie oznacza to jednak przeniesienia odpowiedzialności za ryzyko, ryzyko nadal musi być mierzone, monitorowane i raportowane, w szczególności w odniesieniu do apetytu na ryzyko;

3) ograniczanie ryzyka – ograniczenie prawdopodobieństwa zmaterializowania się ryzyka lub ograniczenie jego wpływu;

4) akceptację poziomu ryzyka – akceptację zatrzymania ryzyka, gdy inne działania naprawcze nie są dostępne lub koszt ich wdrożenia jest zbyt wysoki w stosunku do uzyskanych korzyści (ryzyko nadal podlega regularnemu pomiarowi, monitorowaniu i raportowaniu);

5) wdrożenie narzędzi wspierających inne działania naprawcze, w szczególności: limitów, programów reasekuracyjnych, regularnego przeglądu polityki underwritingowej i inwestycyjnej.

5. W pierwszej kolejności podejmowane są te działania zarządcze, które mają na celu obniżenie profilu ryzyka lub prowadzą do zastosowania parametrów specyficznych dla zakładu ubezpieczeń, o których mowa w art. 104 ust. 7 Dyrektywy Wyłącalność II.

Ewentualne działania skierowane na podwyższenie poziomu środków własnych (poprzez dokapitalizowanie) podejmowane są w ostateczności, po wyczerpaniu możliwości redukcji profilu ryzyka.

6. Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń jest odpowiedzialny za przeprowadzenie analizy mającej na celu określenie działań zgodnie z ust. 5.

7. Postępy w realizacji działań zarządczych są monitorowane i raportowane przez Organ wykonawczy zakładu ubezpieczeń do: Rady Nadzorczej tego podmiotu, do członków Komitetu Ryzyka Grupy PZU, do Biura Planowania i Kontrolingu, Biura Ryzyka podmiotu dominującego, Biura Nadzoru Korporacyjnego Grupy PZU w zakresie zakładów ubezpieczeń z siedzibą na terytorium Polski oraz Biura Nadzoru nad

2) передача ryzyku - передача części ryzyku trzeciej stronie; однак це не означає передачі відповідальності за ризик, ризик все ще потрібно вимірювати, контролювати та повідомляти, зокрема, відносно апетиту на ризик;

3) обмеження ризику - обмеження ймовірності матеріалізації ризику або обмеження його впливу;

4) прийняття рівня ризику - прийняття нерозподілення ризику, коли інші коригуючі дії недоступні або вартість їх здійснення занадто висока відносно отриманої вигоди (ризик надалі підлягає регулярному вимірюванню, моніторингу та звітності);

5) впровадження інструментів, що підтримують інші коригувальні дії, зокрема: лімітів, програм перестрахування, регулярних переглядів політики андеррайтингу та інвестиційної політики.

5. В першу чергу вчиняються ті управлінські дії, які спрямовані на зменшення профілю ризику або призводять до застосування параметрів, специфічних для страхової компанії, про які йдеться у ст. 104 пункт 7 Директиви про платоспроможність II.

Можливі дії, спрямовані на підвищення рівня власних коштів (шляхом докапіталізації), здійснюються в крайньому випадку після вичерпання можливостей зменшення профілю ризику.

6. Виконавчий орган страхової компанії відповідає за проведення аналізу, спрямованого на визначення дій відповідно до пункту 5.

7. Прогрес у здійсненні управлінської діяльності контролюється та звітується Виконавчим органом страхової компанії: Наглядівій раді цього суб'єкта, членам Комітету з питань ризиків Групи PZU, Управлінню з питань планування та контролю, Управлінню ризику домінуючого суб'єкта, Управлінню корпоративного нагляду Групи PZU над страховими компаніями, які знаходяться

Spółkami Zagranicznymi w zakresie zakładów ubezpieczeń z siedzibą poza terytorium Polski.

**Aktualizacja Polityki**  
§ 18

1. Polityka może zostać zmieniona, jeśli zmianie ulegną warunki prowadzenia działalności wpływające na realizację założonych celów oraz prowadzące do konieczności rewizji Strategii Grupy PZU w związku ze zmianą: długoterminowych prognoz rynkowych, profilu ryzyka, prawa, w tym prawa prowadzenia działalności ubezpieczeniowej, prawa podatkowego, lub w następstwie negatywnej własnej oceny ryzyka i wypłacalności.

2. Nadzór nad aktualizacją Polityki w oparciu o Wytyczne pełni Biuro Planowania i Kontrolingu podmiotu dominującego.

на території Польщі та Управлінню з нагляду над іноземними компаніями у випадку страхових компаній, що знаходяться за межами Польщі.

**Оновлення (актуалізація) Політики**  
§ 18

1. Політика може бути змінена, якщо умови ведення діяльності зазнають змін, впливаючи на досягнення передбачуваних цілей і призводячи до необхідності перегляду Стратегії Групи PZU у зв'язку зі зміною: довгострокових прогнозів ринку, профілю ризику, законодавства, включаючи законодавство про страхування, податкове законодавство або після негативної власної оцінки ризику та платоспроможності.

2. Управління з питань планування та контролю материнської компанії здійснює нагляд над актуалізацією Методичних рекомендацій, на підставі яких формується Політика.