



PRUDENTIAL
B. MARGHIOS & PARTNERS

SFCR
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ
31.12.2017

ΙΟΥΛΙΟΣ 2018



Περιεχόμενα

Σημείωμα.....	2
Υπηρεσίες Prudential	3
Εισαγωγή	5
Disclaimer	7
1. Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II	8
1.1. Ισολογισμός μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής.....	8
1.2. Ισολογισμός μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων	13
1.3. Ισολογισμός μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας.....	18
2. Ελάχιστο και Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας	23
2.1. Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk).....	28
2.2. Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk)	28
2.3. Ασφαλιστικός Κίνδυνος (Underwriting Risk).....	29
2.3.1. Non – Life Underwriting Risk	29
2.3.2. Life Underwriting Risk	30
2.3.3. Health Underwriting Risk.....	31
3. Δείκτης Φερεγγυότητας	32
4. Ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC).....	34
5. Συγκριτική αντιπαράθεση με τα αποτελέσματα του 2016	35
5.1. Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων (Assets) και Υποχρεώσεων (Liabilities)	35
5.2. Καθαρά επενδυτικά στοιχεία (Pure Investments)	35
5.3. Συστατικά του Κινδύνου (Risk components).....	36
5.4. Δείκτες Φερεγγυότητας	36
6. Συμπεράσματα – Προτάσεις	38
6.1. Γενικά.....	38
6.2. Ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life)	38
6.3. Ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life).....	38
6.4. Μικτές Ασφαλιστικές εταιρείες (Composite).....	39
6.5. Προτάσεις.....	40
7. Συντομογραφίες και όροι.....	42



Σημείωμα

Η παρούσα έκθεση αποτελεί τη δεύτερη έκθεση συμπερασμάτων των Εκθέσεων Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR). Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση των υποψήφιων προς ασφάλιση (καταναλωτικό κοινό), καθώς και κάθε άλλου ενδιαφερόμενου ως προς τους ποσοτικούς δείκτες Φερεγγυότητας των κυπριακών ασφαλιστικών εταιρειών.

Οι αλλαγές που έγιναν τα τελευταία χρόνια στην κυπριακή ασφαλιστική αγορά λόγω εφαρμογής του πλαισίου «Φερεγγυότητα II» δεν θα είναι οι τελευταίες. Οι εταιρείες θα κληθούν να διερευνήσουν την πιθανή εφαρμογή των ειδικών παραμέτρων επιχείρησης (USPs) ή/και την υιοθέτηση εσωτερικών μοντέλων.

Από τις αρχές του 2018 (Φεβρουάριος), έχει τεθεί σε εφαρμογή η οδηγία για τα «Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIPS).

Επιπλέον, ήδη έχει τεθεί σε εφαρμογή (25/5/2018) ο νόμος για τα προσωπικά δεδομένα (GDPR) που αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά την ασφαλιστική αγορά. Οι ασφαλιστικές εταιρείες θα κληθούν να αντιμετωπίσουν σοβαρά ζητήματα και θα αναγκαστούν να υπολογίζουν διαφορετικά τον λειτουργικό κίνδυνο που προκύπτει από τα νέα δεδομένα και ως συνέπεια αυτού είναι η ανάπτυξη εσωτερικών μοντέλων για τον συγκεκριμένο κίνδυνο.

Τέλος, σημαντικές αλλαγές θα επιφέρει από τις αρχές του 2021 η εφαρμογή των νέων διεθνών λογιστικών προτύπων (IFRS 9 & 17). Η Prudential θα συνεχίσει την ενημέρωση της ασφαλιστικής αγοράς, είτε μέσω παρόμοιων εκθέσεων, είτε μέσω ενημερωτικών συνεδρίων που θα πραγματοποιήσει.

Βασίλειος Μαργιός
Partner
M.A.S
bmargios@prudential-group.gr
T: +30 216 700 4850 (700)

Ηρακλής Κακούρης
Partner
FHAS, M.Sc., M.Eng.
ikakouris@prudential-group.gr
T: +30 216 700 4850 (201)

Χαράλαμπος Σίμου
Partner
M.Sc.
hsimou@prudential-group.gr
T: +30 216 700 4850 (202)



Υπηρεσίες Prudential

Αναλογιστικές Υπηρεσίες και Υπηρεσίες Διαχείρισης Κινδύνου (Actuarial and Risk Services)

A. Ιδιωτική Ασφάλιση (Private Insurance)

- Solvency II Pillar 1
 - Βέλτιστη Εκτίμηση Αποθεμάτων (Best Estimate)
 - Υπολογισμός Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR) & Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας (SCR), βάσει της τυποποιημένης προσέγγισης
- Solvency II Pillar 2
 - Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (**O.R.S.A.**)
 - Επιχειρηματικά Σχέδια (**Business Plan Projections**)
 - Stress Test Scenarios
 - Πολιτικές – Διαδικασίες
- Solvency II Pillar 3
 - XBRL
 - SFCR
 - RSR
- Solvency II – Διάφορες Υπηρεσίες
 - Τιμολόγηση (Pricing)
 - Αντασφαλιστικές μελέτες
 - Μελέτες προφίλ κινδύνου (Risk Profile) και καταλληλότητας (suitability) της τυποποιημένης προσέγγισης.
 - Μελέτη και υπολογισμός Ειδικών Παραμέτρων Επιχείρησης (**USPs**)
 - Εσωτερικό Μοντέλο Σεισμού (**Earthquake Catastrophe Risk Model**)
 - Μοντέλο Κινδύνου Μακροζωίας (**Longevity Risk Model**)
 - Μοντέλο Λειτουργικού Κινδύνου (**Operational Risk Model**)
 - Μερικό εσωτερικό μοντέλο (partial internal model)
 - Πλήρες εσωτερικό μοντέλο (full internal model)
 - Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα και προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (Packaged Retail and Insurance Based Investment Products, **PRIIPS**)
 - IFRS 17

B. Επαγγελματική Ασφάλιση IORPs - Occupational Pension Schemes

- Σχεδιασμός συστημάτων
- Αναλογιστικές μελέτες και καθημερινή αναλογιστική υποστήριξη
- Διαχείριση κινδύνων
- Λογιστική / Διαχείριση
- Μελέτες αντιστοίχισης περιουσιακών στοιχείων - υποχρεώσεων – ALM
- Μελέτες ρευστότητας και ταμειακών ροών
- Υποστήριξη Στρατηγικής Επενδυτικής
- Σενάρια ευαισθησίας και Stress Tests
- Πολιτικές – Διαδικασίες
- Αντασφαλιστικές μελέτες



C. Κοινωνική Ασφάλιση (Social Security)

- Αναλογιστικές μελέτες (Actuarial studies)
- Αναδιάρθρωση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (Defined Benefits schemes restructuring)
- Σχεδιασμός και αναδιάρθρωση ομαδικών συστημάτων υγείας (Design and restructuring of Health group schemes)

D. Παροχές Εργαζομένων & Ομαδικά Ασφαλιστικά Σχήματα (Employee Benefits & Group Insurance Schemes)

- Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (International Accounting Standards)
- Σχεδιασμός και υπολογισμός Ομαδικών Προγραμμάτων (Design and evaluation of Deposit Administration Funds – DAF)
- Σχεδιασμός/Αναδιάρθρωση προγραμμάτων Ζωής, υγείας και Ατυχημάτων (Design/Restructuring of Life, Health & Accident group schemes)
- Συγχωνεύσεις / Εξαγορές (Mergers/ Acquisitions)
- Υποστήριξη Επενδυτικής Στρατηγικής (Strategic Investment Support)

Κατηγορίες Πελατών (Client Categories)

Η Prudential παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες, όπως ενδεικτικά αναφέρεται παρακάτω:

- **Eurostat - official Actuarial Consultant of the EU**
- Ασφαλιστικές Εταιρείες (Insurance companies)
- Επαγγελματικά Ταμεία (Occupational Pension Schemes)
- Κοινωνική Ασφάλιση (Social Security Funds)
- Ιδιωτικές Εταιρείες για: IFRS/ IAS 19, US GAAP / FAS 87/88/132/158



Εισαγωγή

Σε συνέχεια της πρώτης έκθεσης συμπερασμάτων των Εκθέσεων Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR) με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2016, η Prudential δημιούργησε τη δεύτερη έκθεση με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2017.

Η πρώτη χρονιά εφαρμογής της Φερεγγυότητας II δημιούργησε ανησυχίες και θέματα προς διερεύνηση για πολλές από τις ασφαλιστικές εταιρείες. Μεγάλο πρόβλημα αποτελεί το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων που επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό τις ασφαλιστικές εταιρείες ζωής που κατά το παρελθόν παρείχαν υψηλές εγγυημένες επενδυτικές αποδόσεις στους ασφαλισμένους τους.

Τα αποτελέσματα των ασφαλιστικών εταιρειών κατά την δεύτερη χρονιά εφαρμογής της Φερεγγυότητας II δεν παρουσιάζουν σημαντικές αποκλίσεις από τα αντίστοιχα αποτελέσματα της περυσινής και πρώτης χρονιάς εφαρμογής της Φερεγγυότητας II.

Με βάση αυτές τις δημοσιεύσεις, η Prudential έχει δημιουργήσει την παρούσα έκθεση, με στόχο τόσο την ενημέρωση των στελεχών της κυπριακής ασφαλιστικής αγοράς, όσο και άλλων ενδιαφερόμενων (ασφαλισμένοι, υποψήφιοι προς ασφάλιση, επενδυτές, υποψήφιοι επενδυτές).

Στην έκθεση αυτή παρουσιάζονται και αναλύονται τα αποτελέσματα φερεγγυότητας της «μέσης» κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας. Η «μέση» κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία δημιουργήθηκε χρησιμοποιώντας τον αριθμητικό μέσο όρο για κάθε ένα οικονομικό μέγεθος που εμφανίζεται στην έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης των κυπριακών ασφαλιστικών εταιρειών. Η ανάλυση γίνεται με βάση τον κλάδο δραστηριοποίησης των ασφαλιστικών εταιριών. Συνεπώς, γίνεται μνεία για τις ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life), τις ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non – Life), καθώς και τις Μικτές εταιρείες (Composite).

Στο δείγμα μας έχουμε συμπεριλάβει όσες εταιρείες δραστηριοποιούνται σε περισσότερους από έναν κλάδους.

Τέλος, από το δείγμα μας έχουν εξαιρεθεί όσες εταιρείες λειτουργούν κατά κύριο λόγο ως αντασφαλιστές.

Από το σύνολο των εταιρειών που συμμετέχουν στο δείγμα μας, το 25% αφορά ασφαλιστικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο Ζωής, το 63% που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων και το 13% Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες.

Η ανάλυσή μας περιλαμβάνει πληροφορίες που προέρχονται αποκλειστικά από τις εκθέσεις φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης κατά την 31/12/2017.



Η έκθεση είναι δομημένη ως εξής:

- Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II:
 - της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
 - της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
 - της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite).

- Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας:
 - της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
 - της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
 - της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite).

- Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο Δείκτης Φερεγγυότητας:
 - της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
 - της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
 - της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite).

- Το τέταρτο κεφάλαιο αναφέρεται στην χρήση της ικανότητας απορρόφησης ζημιών (LAC).

- Στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται συγκριτική αντιπαράθεση με τα αποτελέσματα της προηγούμενης έκθεσης.

- Στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζονται συμπεράσματα και προτάσεις της Prudential.

- Στο έβδομο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι συντομογραφίες και οι όροι που χρησιμοποιήθηκαν.



Disclaimer

Η παρούσα έκθεση στηρίζεται αποκλειστικά και μόνο σε δεδομένα που συλλέχθηκαν την 7^η Μαΐου 2017 από στελέχη της Prudential με βάση τις διαθέσιμες εκθέσεις Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης κατά την 31.12.2017. Δεν μπορεί να αποκλειστεί εντελώς το ενδεχόμενο να υπάρχουν ασυνέπειες ή ανακρίβειες με τα τεχνικά και οικονομικά μεγέθη των ασφαλιστικών εταιρειών, όπως ενδεχομένως τροποποιήθηκαν ή διαμορφώθηκαν σε μεταγενέστερες ημερομηνίες.

Η ορθότητα, η ακρίβεια και η πληρότητα των εν λόγω πληροφοριών δεν δύναται να διασφαλιστεί.

Η παρούσα έκθεση δεν αποτελεί οποιαδήποτε μορφής επενδυτική ή ασφαλιστική συμβουλή. Οι επενδυτές και οι όποιοι ενδιαφερόμενοι, ΔΕΝ θα πρέπει να θεωρήσουν την παρούσα έκθεση ως παράγοντα για τη λήψη των προσωπικών ή εταιρικών τους αποφάσεων.

Το περιεχόμενο και τα αποτελέσματα σε αυτήν την έκθεση είναι ιδιοκτησία της Prudential. Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή, η τροποποίηση, η διανομή και η κάθε είδους εκμετάλλευση εκτός των ορίων του νόμου περί πνευματικής ιδιοκτησίας.



1. Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II

1.1. Ισολογισμός μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής

Κατά την 31/12/2017, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.1

Assets	Life
Goodwill	0
Deferred acquisition costs	0
Intangible assets	0
Deferred tax assets	6.651.995
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	5.488.487
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	137.605.423
Property (other than for own use)	7.143.969
Holdings in related undertakings, including participations	7.705.283
Equities	536.440
Equities - listed	507.517
Equities - unlisted	28.923
Bonds	51.323.849
Government Bonds	23.340.803
Corporate Bonds	27.322.879
Structured notes	660.167
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	62.820.072
Derivatives	0
Deposits other than cash equivalents	8.075.809
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	161.441.011
Loans and mortgages	2.043.957
Loans on policies	814.388
Loans and mortgages to individuals	427.235
Other loans and mortgages	802.333
Reinsurance recoverables from:	6.025.326
Non-life and health similar to non-life	1.826.030
Non-life excluding health	0
Health similar to non-life	1.826.030
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	4.708.355
Health similar to life	2.858.332
Life excluding health and index-linked and unit-linked	1.850.023
Life index-linked and unit-linked	-509.058
Deposits to cedants	0
Insurance and intermediaries receivables	2.770.140
Reinsurance receivables	3.804.292
Receivables (trade, not insurance)	5.312.686
Own shares (held directly)	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	5.854.576
Any other assets, not elsewhere shown	1.522.766
Total assets	338.520.660

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής αποτελούνται κατά 88% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:

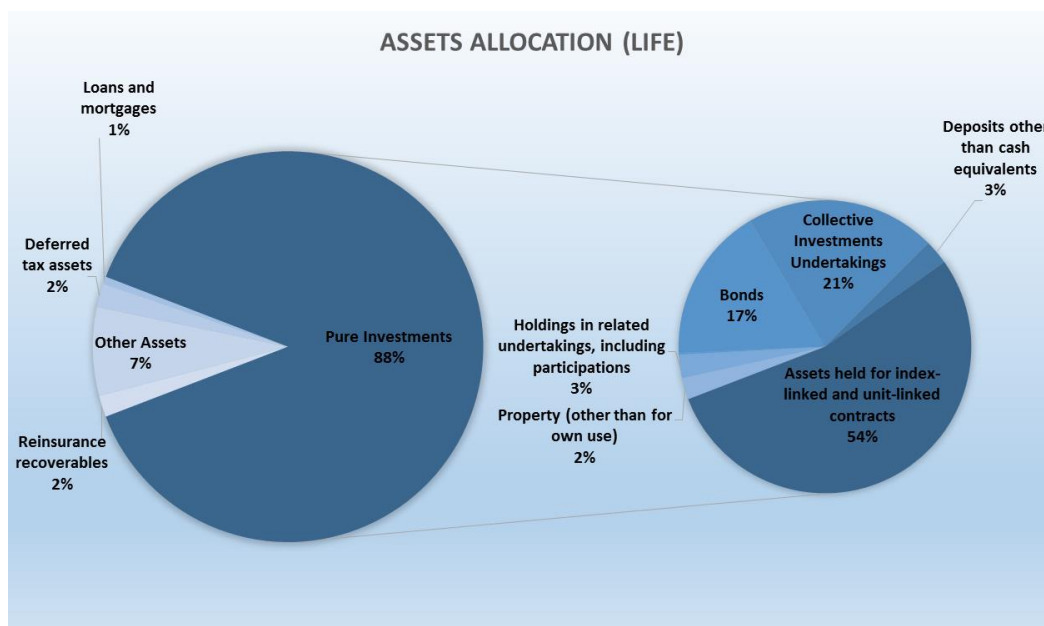
- 54% αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις,
- 21% αφορά οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (Αμοιβαία Κεφάλαια) και
- 17% αφορά ομόλογα.

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (12%) παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (17% των μη επενδεδυμένων),
- ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές (15% των μη επενδεδυμένων) και
- ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (15% των μη επενδεδυμένων).

Τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.2





Κατά την 31/12/2017, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.3

Liabilities	Life
Technical provisions – non-life	4.173.448
Technical provisions – non-life (excluding health)	0
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Technical provisions - health (similar to non-life)	4.173.448
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	3.463.638
Risk margin	709.810
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	66.353.319
Technical provisions - health (similar to life)	2.944.539
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	1.779.794
Risk margin	1.164.745
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	63.408.779
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	61.131.731
Risk margin	2.277.049
Technical provisions – index-linked and unit-linked	154.008.767
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	146.794.285
Risk margin	7.214.481
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	17.500
Provisions other than technical provisions	209.089
Pension benefit obligations	2.902.163
Deposits from reinsurers	1.402.942
Deferred tax liabilities	12.563.153
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	440.422
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0
Insurance & intermediaries payables	12.556.116
Reinsurance payables	793.557
Payables (trade, not insurance)	3.497.141
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	972.927
Total liabilities	259.890.543
Excess of assets over liabilities	78.630.116

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (86%). Συγκεκριμένα από το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων:

- 69% αφορά τεχνικές προβλέψεις από ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια Ζωής με επενδύσεις,
- 28% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής,



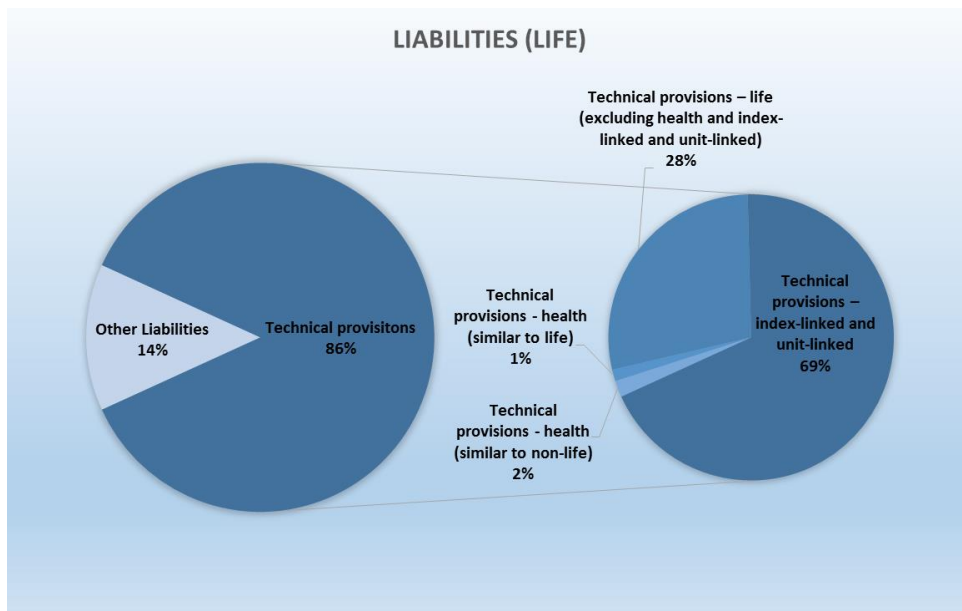
- 2% τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων Υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι γενικές ασφάλισεις (Health NSLT) και
- 1% αφορά τεχνικές προβλέψεις Ασφαλίσεων Υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι ασφάλισεις ζωής (Health SLT),

Όσον αφορά τις υπόλοιπες, μη ασφαλιστικές υποχρεώσεις (14%) της μέσης ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής, παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από

- αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (36%) και
- οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές (36%).

Οι υποχρεώσεις της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.4



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2017 καταγράφεται ακολούθως:



Πίνακας 1.5

Assets Allocation	Life	
Reinsurance recoverables	6.025.326	2%
Other Assets	24.752.947	7%
Deferred tax assets	6.651.995	2%
Loans and mortgages	2.043.957	1%
Pure Investments	299.046.434	88%
Total Assets	338.520.660	100%

Liabilities Allocation	Life	
Technical provisions – non-life (excluding health)	0	0%
Technical provisions - health (similar to non-life)	4.173.448	2%
Technical provisions - health (similar to life)	2.944.539	1%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	63.408.779	24%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	154.008.767	59%
Other Liabilities	35.355.009	14%
Total Liabilities	259.890.543	100%

Στον Πίνακα 1.6 γίνεται ανάλυση των «καθάρ» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2017.

Πίνακας 1.6

Pure Investments	Life	
Property (other than for own use)	7.143.969	2%
Holdings in related undertakings, including participations	7.705.283	3%
Equities	536.440	0%
Bonds	51.323.849	17%
Collective Investments Undertakings	62.820.072	21%
Derivatives	0	0%
Deposits other than cash equivalents	8.075.809	3%
Other investments	0	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	161.441.011	54%
Total Pure Investments	299.046.434	100%



1.2. Ισολογισμός μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων

Κατά την 31/12/2017, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.7

Assets	Non - Life
Goodwill	0
Deferred acquisition costs	0
Intangible assets	0
Deferred tax assets	324.978
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	5.013.096
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	29.712.935
Property (other than for own use)	3.711.808
Holdings in related undertakings, including participations	591.360
Equities	721.116
Equities - listed	561.164
Equities - unlisted	159.952
Bonds	12.032.316
Government Bonds	7.033.732
Corporate Bonds	4.882.988
Structured notes	115.596
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	6.290.430
Derivatives	708
Deposits other than cash equivalents	6.364.771
Other investments	426
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0
Loans and mortgages	0
Loans on policies	0
Loans and mortgages to individuals	0
Other loans and mortgages	0
Reinsurance recoverables from:	6.602.848
Non-life and health similar to non-life	6.602.848
Non-life excluding health	6.523.823
Health similar to non-life	79.026
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	0
Health similar to life	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	0
Life index-linked and unit-linked	0
Deposits to cedants	0
Insurance and intermediaries receivables	5.587.418
Reinsurance receivables	353.097
Receivables (trade, not insurance)	975.439
Own shares (held directly)	17.679
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	3.259.891
Any other assets, not elsewhere shown	432.362
Total assets	52.279.744

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων αποτελούνται κατά 57% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:

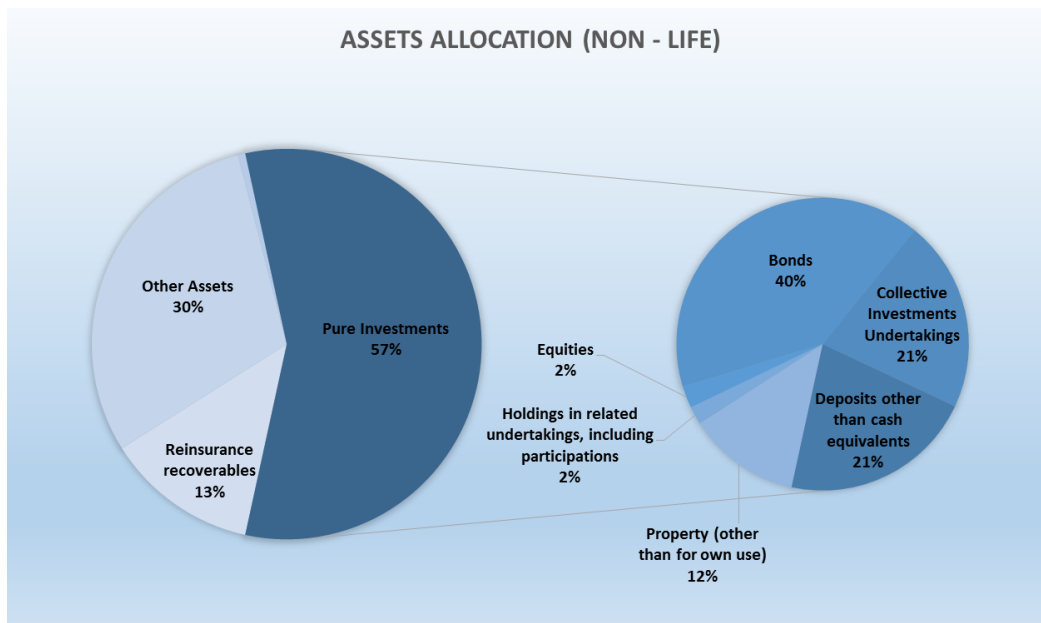
- 40% αφορά ομόλογα,
- 21% αφορά καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων και
- 21% αφορά οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (αμοιβαία κεφάλαια).

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (43%), παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- αντασφαλιστικές απαιτήσεις (29% των μη επενδεδυμένων),
- ασφαλιστικές απαιτήσεις & απαιτήσεις διαμεσολαβητών (25% των μη επενδεδυμένων),
- ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (ιδιοχρησιμοποιούμενα) (22% των μη επενδεδυμένων) και
- ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (14% των μη επενδεδυμένων).

Τα επενδεδυμένα στοιχεία της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.8





Κατά την 31/12/2017, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.9

Liabilities	Non - Life
Technical provisions – non-life	29.398.554
Technical provisions – non-life (excluding health)	28.431.117
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	27.080.634
Risk margin	1.350.483
Technical provisions - health (similar to non-life)	967.437
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	908.983
Risk margin	58.453
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	0
Technical provisions - health (similar to life)	0
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	0
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Technical provisions – index-linked and unit-linked	0
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	76.168
Pension benefit obligations	84.444
Deposits from reinsurers	67.374
Deferred tax liabilities	351.325
Derivatives	1.733
Debts owed to credit institutions	61.433
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	4.467
Insurance & intermediaries payables	523.961
Reinsurance payables	1.270.173
Payables (trade, not insurance)	1.019.083
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	488.668
Total liabilities	33.347.382
Excess of assets over liabilities	18.932.361

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (88%). Συγκεκριμένα από το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων:

- 97% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών ασφαλίσεων και
- 3% τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων Υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι γενικές ασφαλίσεις (Health NSLT).

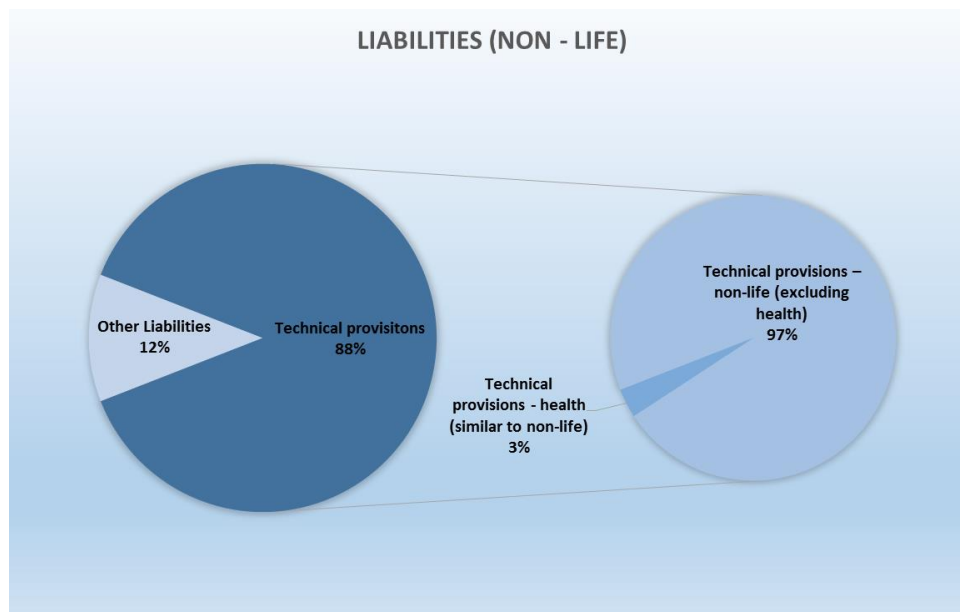


Όσον αφορά τις υπόλοιπες υποχρεώσεις (μη ασφαλιστικές) της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (12%), παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από:

- οφειλές σε αντασφαλιστές (32%),
- οφειλές εμπορικής φύσεως (26%) και
- οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές (13%).

Οι υποχρεώσεις της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.10



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2017 καταγράφεται στη συνέχεια.



Πίνακας 1.11

Assets Allocation	Non - Life	
Reinsurance recoverables	6.602.848	13%
Other Assets	15.638.982	30%
Deferred tax assets	324.978	1%
Loans and mortgages	0	0%
Pure Investments	29.712.935	57%
Total Assets	52.279.744	100%

Liabilities Allocation	Non - Life	
Technical provisions – non-life (excluding health)	28.431.117	85%
Technical provisions - health (similar to non-life)	967.437	3%
Technical provisions - health (similar to life)	0	0%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	0	0%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	0	0%
Other Liabilities	3.948.828	12%
Total Liabilities	33.347.382	100%

Στον Πίνακα 1.12 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2017.

Πίνακας 1.12

Pure Investments	Non - Life	
Property (other than for own use)	3.711.808	12%
Holdings in related undertakings, including participations	591.360	2%
Equities	721.116	2%
Bonds	12.032.316	40%
Collective Investments Undertakings	6.290.430	21%
Derivatives	708	0%
Deposits other than cash equivalents	6.364.771	21%
Other investments	426	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0	0%
Total Pure Investments	29.712.935	100%



1.3. Ισολογισμός μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας

Κατά την 31/12/2017, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 1.13

Assets	Composite
Goodwill	0
Deferred acquisition costs	0
Intangible assets	0
Deferred tax assets	161.220
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	1.411.980
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	31.393.947
Property (other than for own use)	4.179.700
Holdings in related undertakings, including participations	869.648
Equities	2.875.257
Equities - listed	1.113.793
Equities - unlisted	1.761.465
Bonds	15.253.859
Government Bonds	7.069.175
Corporate Bonds	8.184.684
Structured notes	0
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	3.119.333
Derivatives	0
Deposits other than cash equivalents	5.096.149
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	28.688.662
Loans and mortgages	442.295
Loans on policies	322.577
Loans and mortgages to individuals	0
Other loans and mortgages	119.718
Reinsurance recoverables from:	7.414.939
Non-life and health similar to non-life	6.401.966
Non-life excluding health	5.604.418
Health similar to non-life	797.548
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	1.418.580
Health similar to life	301.548
Life excluding health and index-linked and unit-linked	1.117.032
Life index-linked and unit-linked	-405.607
Deposits to cedants	0
Insurance and intermediaries receivables	8.897.666
Reinsurance receivables	101.339
Receivables (trade, not insurance)	1.883.377
Own shares (held directly)	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	2.749.397
Any other assets, not elsewhere shown	824.752
Total assets	83.969.574



Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας αποτελούνται κατά 72% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:

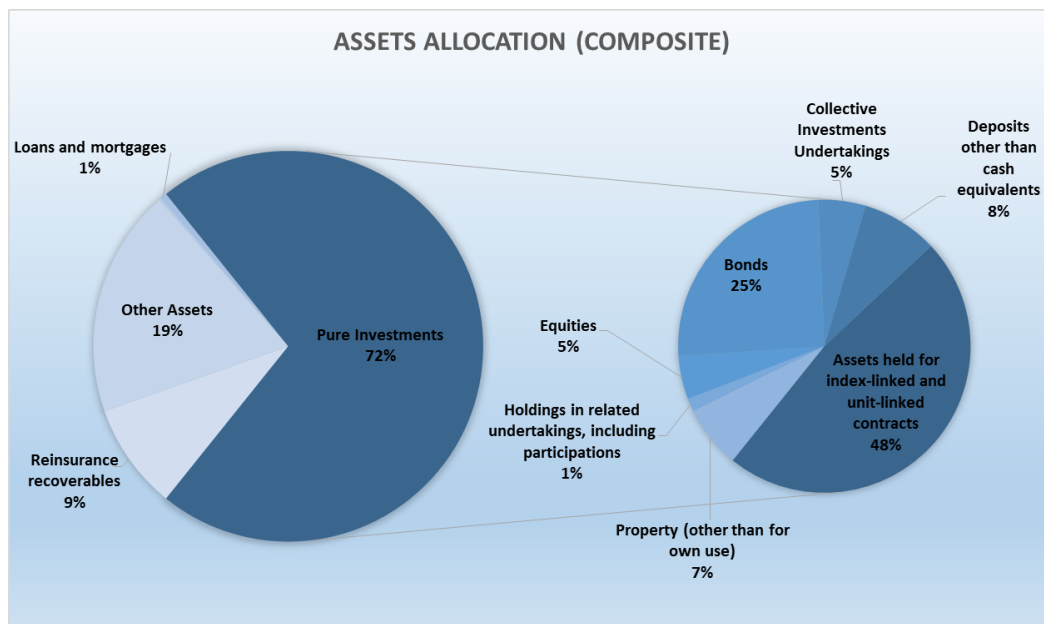
- 48% αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις και
- 25% αφορά ομόλογα.

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (28%) παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- ασφαλιστικές απαιτήσεις & απαιτήσεις διαμεσολαβητών (37% των μη επενδεδυμένων),
- ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές (31% των μη επενδεδυμένων) και
- καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων (12% των μη επενδεδυμένων).

Τα επενδεδυμένα στοιχεία της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.14





Κατά την 31/12/2017, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.15

Liabilities	Composite
Technical provisions – non-life	27.454.684
Technical provisions – non-life (excluding health)	22.811.444
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	21.580.858
Risk margin	1.230.586
Technical provisions - health (similar to non-life)	4.643.240
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	4.186.891
Risk margin	456.350
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	2.450.843
Technical provisions - health (similar to life)	612.908
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	545.083
Risk margin	67.824
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	1.837.936
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	1.156.488
Risk margin	681.448
Technical provisions – index-linked and unit-linked	27.655.226
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	26.714.554
Risk margin	940.672
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	132.240
Provisions other than technical provisions	372.162
Pension benefit obligations	0
Deposits from reinsurers	0
Deferred tax liabilities	403.449
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	366.808
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	160.728
Insurance & intermediaries payables	522.917
Reinsurance payables	3.635.427
Payables (trade, not insurance)	2.696.361
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	842.286
Total liabilities	66.693.131
Excess of assets over liabilities	17.276.442

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (86%). Συγκεκριμένα, από το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων:

- 48% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Index Linked & Unit Linked),
- 48% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων και

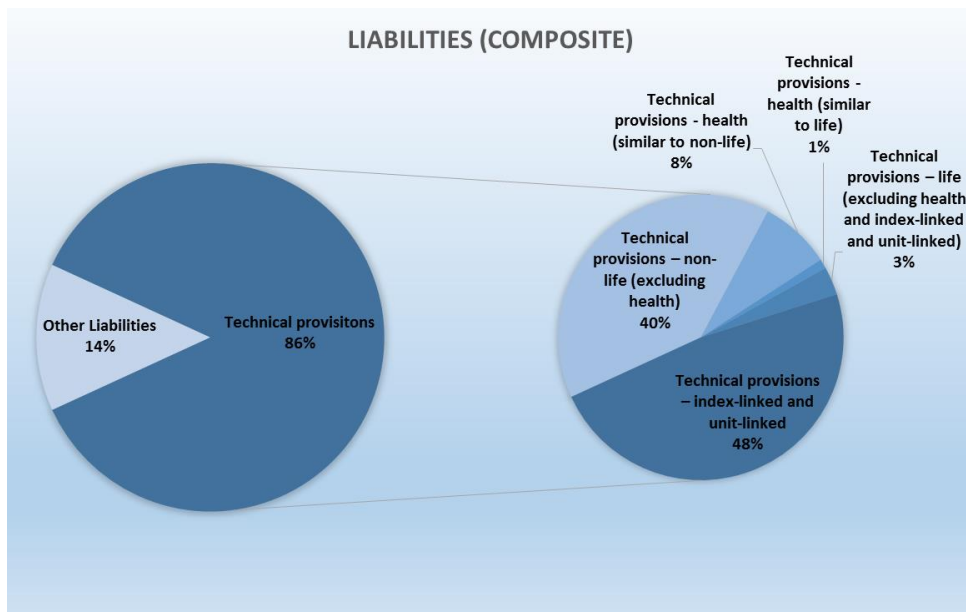
- 4% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής.

Όσον αφορά τις υπόλοιπες υποχρεώσεις (μη ασφαλιστικές) της εταιρείας (14%) παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από:

- οφειλές σε αντασφαλιστές (40%) και
- οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) (30%).

Οι υποχρεώσεις της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.16



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2017 είναι η ακόλουθη:



Πίνακας 1.17

Assets Allocation	Composite	
Reinsurance recoverables	7.414.939	9%
Other Assets	15.868.511	19%
Deferred tax assets	161.220	0%
Loans and mortgages	442.295	1%
Pure Investments	60.082.609	72%
Total Assets	83.969.574	100%

Liabilities Allocation	Composite	
Technical provisions – non-life (excluding health)	22.811.444	34%
Technical provisions - health (similar to non-life)	4.643.240	7%
Technical provisions - health (similar to life)	612.908	1%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	1.837.936	3%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	27.655.226	41%
Other Liabilities	9.132.378	14%
Total Liabilities	66.693.131	100%

Στον Πίνακα 1.18 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2017.

Πίνακας 1.18

Pure Investments	Composite	
Property (other than for own use)	4.179.700	7%
Holdings in related undertakings, including participations	869.648	1%
Equities	2.875.257	5%
Bonds	15.253.859	25%
Collective Investments Undertakings	3.119.333	5%
Derivatives	0	0%
Deposits other than cash equivalents	5.096.149	8%
Other investments	0	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	28.688.662	48%
Total Pure Investments	60.082.609	100%



2. Ελάχιστο και Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας

Το Ελάχιστο Απαιτούμενο Κεφάλαιο (MCR) είναι το χρηματικό ποσό που αντιστοιχεί στο ελάχιστο ποσό κινδύνου που ενέχουν τα στοιχεία του Ενεργητικού (Assets) και του Παθητικού (Liabilities). Συνήθως, το ποσό αυτό κυμαίνεται μεταξύ 25% - 45% του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας (SCR). Λόγω ύπαρξης απόλυτου κατώτατου ορίου ενδέχεται το ποσό αυτό να υπερβαίνει το SCR.

Το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR), είναι το χρηματικό ποσό που αντιστοιχεί στον κίνδυνο που ενέχουν τα στοιχεία του Ενεργητικού (Assets) και του Παθητικού (Liabilities). Ο υπολογισμός του SCR γίνεται, είτε με τη χρήση της τυποποιημένης προσέγγισης (Standard Formula) της ΕΙΟΠΑ, είτε με τη χρήση εσωτερικού μοντέλου (διαμορφωμένο από την ίδια την εταιρεία, αλλά με την έγκριση της εποπτικής αρχής).

Στον Πίνακα 2.1 απεικονίζεται, το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και οι κύριες υποκατηγορίες κινδύνου:

- της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
- της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
- της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite),

κατά την 31/12/2017.

Πίνακας 2.1

SCR	Life	Non - Life	Composite
Market risk	22.920.456	4.834.212	5.076.751
Counterparty default risk	4.706.006	3.043.456	4.609.175
Life underwriting risk	14.508.117	0	3.040.886
Health underwriting risk	3.845.555	481.080	1.519.005
Non-life underwriting risk	0	6.533.237	5.921.270
Diversification	-12.290.890	-3.681.121	-6.854.259
Intangible asset risk	0	0	0
Basic Solvency Capital Requirement	33.689.245	11.210.863	13.312.827
Operational risk	2.477.006	895.906	1.211.549
LAC of TP	-1.343.658	0	0
LAC of DT	-3.691.699	-490.714	-580.353
SCR	31.130.894	11.616.056	13.944.023

Το συνολικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR) συντίθεται από το Βασικό Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (BSCR), το κεφάλαιο που απαιτείται από τον Λειτουργικό κίνδυνο (Operational risk), καθώς και το ποσό που αντιστοιχεί στην ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC) (αρνητικά ποσά).

Το Βασικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (BSCR) ισούται με το άθροισμα των απαιτούμενων κεφαλαίων που αφορούν τον Κίνδυνο Αγοράς (Market Risk), το Κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk) και τον Ασφαλιστικό



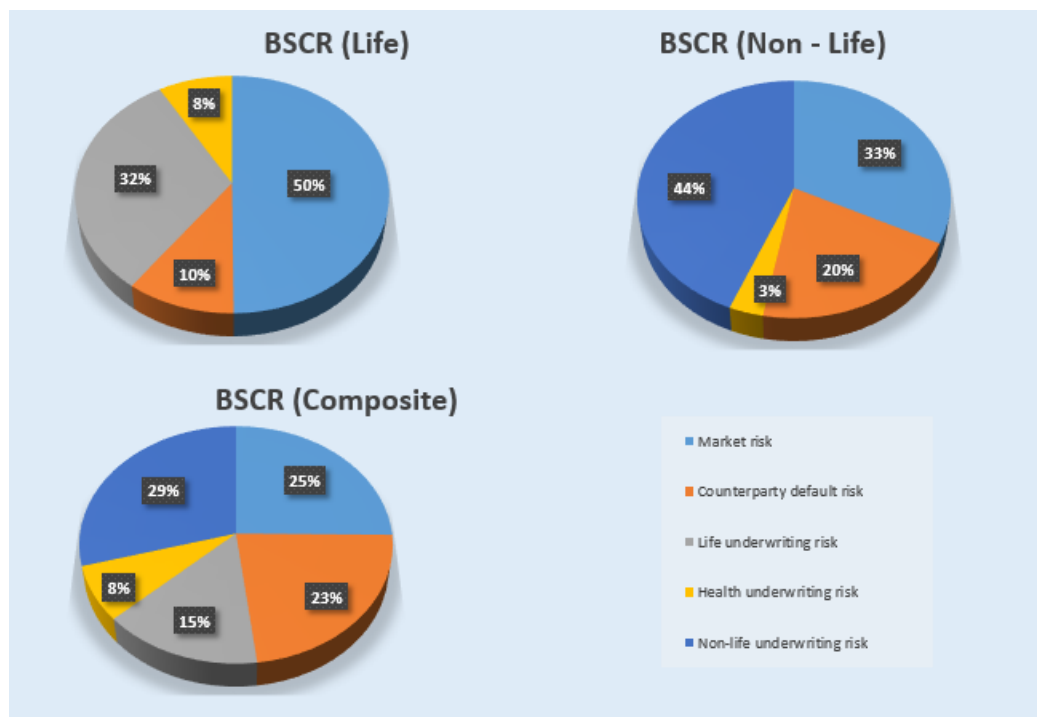
Κίνδυνο (Undewriting risk), μετά το όφελος της διαφοροποίησης. Στο προηγούμενο αποτέλεσμα προστίθεται το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο άυλων περιουσιακών στοιχείων.

Στους παρακάτω Πίνακες 2.2 & 2.3 απεικονίζεται η ποσοστιαία κατανομή των υποκατηγοριών κινδύνου:

Πίνακας 2.2

SCR	Life	Non - Life	Composite
Market risk	50%	32%	25%
Counterparty default risk	10%	20%	23%
Life underwriting risk	32%	0%	15%
Health underwriting risk	8%	3%	8%
Non-life underwriting risk	0%	44%	29%

Πίνακας 2.3

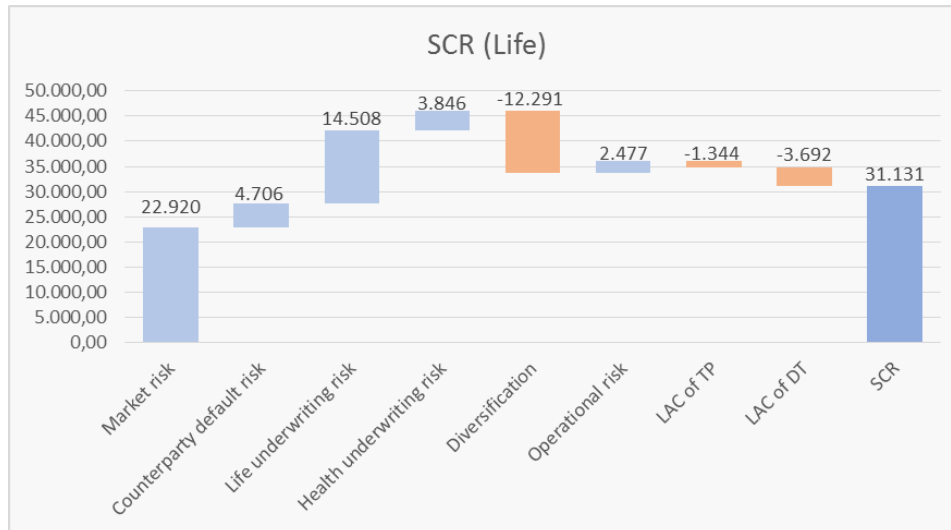




Life

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2017.

Πίνακας 2.4



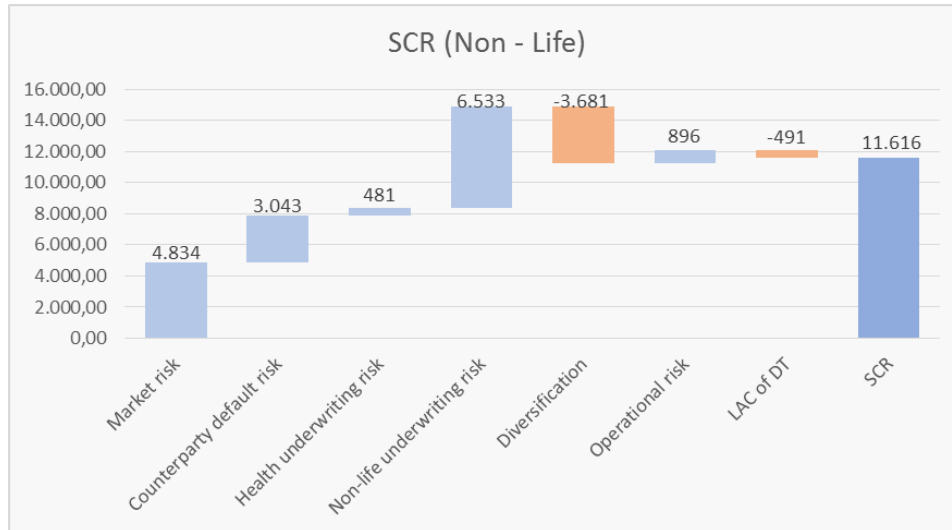
Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2017, ο κίνδυνος Αγοράς αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 50% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής (32%).



Non - Life

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2017.

Πίνακας 2.5



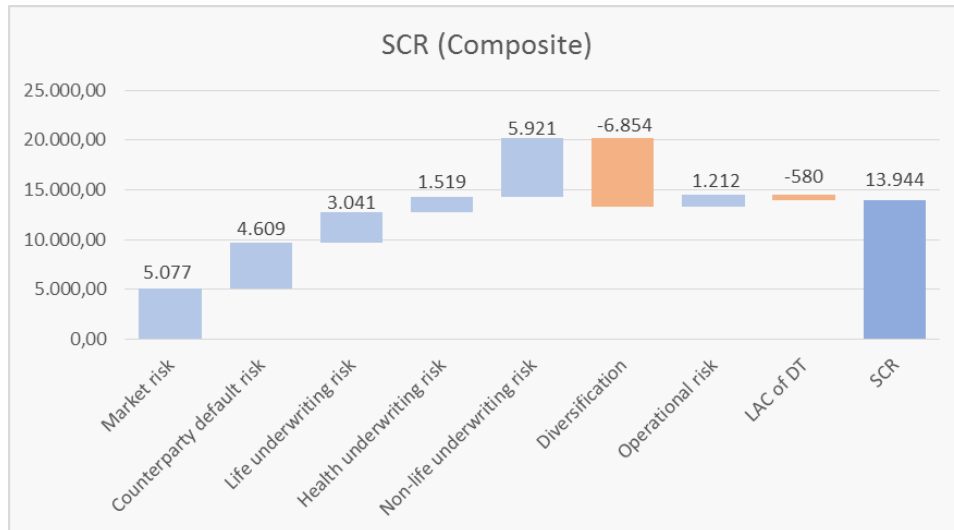
Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2017, ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 44% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (32%). Η τρίτη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (20%).



Composite

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2017.

Πίνακας 2.6



Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2017, ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, όπου συνιστά το 29% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (25%). Τέλος, τρίτη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (23%).



2.1. Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk)

Είναι ο κίνδυνος απώλειας ή δυσμενούς μεταβολής στη χρηματοοικονομική κατάσταση μιας ασφαλιστικής εταιρείας, που απορρέει από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Κατηγορίες κινδύνου

- 1) Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)
- 2) Κίνδυνος μετοχών (equity risk)
- 3) Κίνδυνος συγκέντρωσης (Concentration risk)
- 4) Συναλλαγματικός κίνδυνος (Currency risk)
- 5) Κίνδυνος ακινήτων (property risk)
- 6) Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου (spread risk)



Όπως περιγράφεται στον Πίνακα 2.1 ο κίνδυνος αγοράς πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:

Πίνακας 2.7

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Market risk	22.920.456	50%	4.834.212	32%	5.076.751	25%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο Ζωής είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον κίνδυνο αγοράς. Η διαφορά αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι οι ασφαλιστικές εταιρείες ζωής έχουν κυρίως μακροχρόνιες υποχρεώσεις και κατ' επέκταση μακροχρόνιας διάρκειας περιουσιακά στοιχεία. Συνεπώς, είναι περισσότερο εκτεθειμένες στον κίνδυνο επιτοκίου σε σχέση με τις υπόλοιπες κατηγορίες ασφαλιστικών εταιρειών. Επίσης, λόγω της μακροχρόνιας διάρκειας των περιουσιακών στοιχείων είναι περισσότερο εκτεθειμένες και στον κίνδυνο Πιστωτικού Περιθωρίου (Spread Risk).

2.2. Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk)

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο απώλειας, από την αδυναμία ενός αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του.

Για παράδειγμα:

- απρόσμενη αθέτηση των υποχρεώσεων (διαμεσολαβητές και διάφοροι αντισυμβαλλόμενοι)
- δυσμενής μεταβολή της πιστωτικής ικανότητας αντισυμβαλλομένων ή πιστωτών σε σχέση με συμβόλαια





μείωσης κινδύνου (αντασφαλιστικές συμβάσεις, τιτλοποιήσεις, παράγωγα προϊόντα)

Όπως περιγράφεται στον Πίνακα 2.1 ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:

Πίνακας 2.8

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Counterparty default risk	4.706.006	10%	3.043.456	20%	4.609.175	23%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ασφαλιστική εταιρεία Γενικών ασφαλίσεων και η μέση Μικτή ασφαλιστική εταιρεία είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Το αποτέλεσμα αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μεγάλη έκθεση των εταιρειών σε τραπεζικές καταθέσεις όψεως, στις υψηλές απαιτήσεις από διαμεσολαβητές και σε απαιτήσεις από αντασφαλιστές.

2.3. Ασφαλιστικός Κίνδυνος (Underwriting Risk)

2.3.1. Non – Life Underwriting Risk

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κατά ζημιών αφορά στον σχετικό ασφαλιστικό κίνδυνο που πηγάζει από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και σχετίζεται με την αβεβαιότητα των τεχνικών αποτελεσμάτων της ασφαλιστικής εταιρείας.

Περιλαμβάνει την αβεβαιότητα από:

- Το ύψος και τον χρόνο διακανονισμού των υφιστάμενων ζημιών
- Τον όγκο των εργασιών και τα ασφάλιστρα που θα εγγραφούν
- Το ύψος των ασφαλίσεων τα οποία κρίνονται ως αναγκαία για την κάλυψη των υποχρεώσεων από υφιστάμενες εργασίες
- Την άσκηση από τους ασφαλισμένους δικαιωμάτων προαίρεσης όπως δικαιώματα ανανέωσης ή τερματισμού

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων (Non Life Underwriting Risk), σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση (standard formula) της ΕΙΟΡΑ, αποτελείται από τρεις υποκατηγορίες κινδύνου:

1. Κίνδυνος ασφαλίσεων και αποθέματος (Premium and Reserve Risk)
2. Κίνδυνος Ακύρωσης Ασφαλιστηρίων (Lapse Risk)
3. Καταστροφικός κίνδυνος (Catastrophe Risk)



Όπως περιγράφεται στον Πίνακα 2.1 ο ασφαλιστικός κίνδυνος γενικών ασφαλίσεων πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:



Πίνακας 2.9

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Non-life underwriting risk	0	0%	6.533.237	44%	5.921.270	29%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο σε σύγκριση με τις Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες. Η διαφορά που εμφανίζεται μεταξύ των δυο αυτών κατηγοριών, σχετικά με τον βαθμό που είναι εκτεθειμένες στον συγκεκριμένο κίνδυνο, προκύπτει εξαιτίας της έκθεσης των Μικτών και στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής.

2.3.2. Life Underwriting Risk

Ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής αφορά στον κίνδυνο που πηγάζει από την ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων ζωής και αναφέρεται τόσο στους καλυπτόμενους κινδύνους όσο και στη διαδικασία που ακολουθείται για τη υλοποίηση των ασφαλιστικών εργασιών ζωής.

Ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ασφαλίσεων Ζωής (Life Underwriting Risk), σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση (standard formula) της ΕΙΟΠΑ, αποτελείται από τρεις υποκατηγορίες κινδύνου:

1. Κίνδυνος Θνησιμότητας (Mortality Risk)
2. Κίνδυνος Μακροζωίας (Longevity Risk)
3. Κίνδυνος αναπηρίας / νοσηρότητας (Disability / Morbidity Risk)
4. Κίνδυνος Ακύρωσης Ασφαλιστηρίων (Lapse Risk)
5. Κίνδυνος Εξόδων (Expense Risk)
6. Κίνδυνος Αναθεώρησης (Revision Risk)
7. Καταστροφικός κίνδυνος (Catastrophe Risk)



Όπως περιγράφεται στον Πίνακα 2.1 ο ασφαλιστικός κίνδυνος ζωής πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:

Πίνακας 2.10

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Life underwriting risk	14.508.117	32%	0	0%	3.040.886	15%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο Ζωής είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο σε σύγκριση με τις Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες. Η διαφορά που εμφανίζεται μεταξύ των δυο αυτών κατηγοριών, σχετικά με τον βαθμό που είναι εκτεθειμένες στον συγκεκριμένο κίνδυνο, προκύπτει εξαιτίας της έκθεσης των Μικτών και στον ασφαλιστικό κίνδυνο γενικών ασφαλίσεων.



Παρατηρείται πως οι ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής είναι εξίσου εκτεθειμένες στον ασφαλιστικό κίνδυνο με αυτές των Γενικών Ασφαλίσεων. Επιπλέον, παρατηρείται πως οι ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής είναι περισσότερο εκτεθειμένες στον κίνδυνο αγοράς εν συγκρίσει με αυτές των Γενικών Ασφαλίσεων και αυτό οφείλεται στην μικρότερη έκθεσή τους στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Τέλος, παρατηρείται ότι οι Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες έχουν μεγαλύτερη έκθεση στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων απ' ότι στον κίνδυνο Ασφαλίσεων Ζωής και αυτό οφείλεται στο γεγονός, ότι ο κύριος τομέας δραστηριοποίησής τους είναι οι γενικές ασφαλίσεις.

2.3.3. Health Underwriting Risk

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας αφορά στον κίνδυνο που πηγάζει από την ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων υγείας.

Χωρίζεται σε επιμέρους κινδύνους:

- Κίνδυνος μακροχρόνιας ασφάλισης ασθενίας που εξασκείται με τεχνική βάση παρόμοια με αυτή της ζωής (SLT Health Risk)
- Βραχυχρόνιας ασφάλισης ασθενείας (NSLT Health Risk)
- Καταστροφικός κίνδυνος ασθενείας (Health Catastrophe Risk)



Όπως περιγράφεται στο δεύτερο κεφάλαιο ο ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:

Πίνακας 2.11

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Health underwriting risk	3.845.555	8%	481.080	3%	1.519.005	8%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο Ζωής είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας σε σύγκριση με τις ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων. Η διαφορά που εμφανίζεται μεταξύ των δυο αυτών κατηγοριών, σχετικά με τον βαθμό που είναι εκτεθειμένες στον συγκεκριμένο κίνδυνο, προκύπτει κυρίως εξαιτίας των ασφαλίσεων υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι ασφαλίσεις ζωής.



3. Δείκτης Φερεγγυότητας

Όπως έχουμε προαναφέρει, ένας από τους στόχους του νέου εποπτικού πλαισίου είναι η ενημέρωση των καταναλωτών. Οι Εκθέσεις Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR), είναι η μοναδική πηγή πληροφόρησης των καταναλωτών, αφού οι υπόλοιπες αναφορές αφορούν τον τοπικό επόπτη.

Οι εκθέσεις αυτές είναι διαμορφωμένες με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι κατανοητές στο ευρύ κοινό. Ωστόσο, όπως ήταν αναμενόμενο, οι εκθέσεις αυτές εμπεριέχουν πληροφορίες που είναι δυσνόητες από το ευρύ κοινό.

Αναμφισβήτητα το πιο σημαντικό αριθμητικό μέγεθος, στο οποίο θα πρέπει να δοθεί ιδιαίτερη έμφαση, είναι ο «Δείκτης Φερεγγυότητας». Ο Δείκτης Φερεγγυότητας ορίζεται από το παρακάτω πηλίκο:

$$\frac{\text{Διαθέσιμο Κεφάλαιο}}{\text{Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας}}$$

Ως Διαθέσιμο Κεφάλαιο, νοείται το κεφάλαιο που κατέχει η εταιρεία και μπορεί να καλύψει τους κινδύνους της (Total eligible own funds to meet the SCR), ενώ το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR) περιγράφεται στο κεφάλαιο 2 της παρούσας έκθεσης.

Για παράδειγμα, εάν μια εταιρεία έχει Δείκτη Φερεγγυότητας 120%, αυτό σημαίνει ότι τα διαθέσιμα κεφάλαια που κατέχει για την κάλυψη των κινδύνων που αντιμετωπίζει είναι κατά 20% περισσότερα από τα απαιτούμενα κεφάλαια.

Μια εταιρεία είναι φερέγγυα, μόνο εάν, ο Δείκτης Φερεγγυότητάς της ξεπερνά το 100%.

Με βάση τις δημοσιεύσεις των εταιρειών για στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2017, ο μέσος δείκτης φερεγγυότητας:

- της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
- της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
- της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite),

διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 3.1

Ratio	Life	Non - Life	Composite
SCR	31.130.894	11.616.056	13.944.023
Total eligible own funds to meet the SCR	78.630.450	18.638.452	17.276.776
Ratio of Eligible own funds to SCR	253%	160%	124%

Όπως παρατηρείται η μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής έχει υψηλότερο Δείκτη Φερεγγυότητας σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες.

Επίσης, σημαντικό μέγεθος αποτελεί ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας. Ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας, ισούται με το παρακάτω πηλίκο:



Διαθέσιμο Κεφάλαιο¹
Ελάχιστο Απαιτούμενο Κεφάλαιο

Ως Διαθέσιμο Κεφάλαιο, νοείται το κεφάλαιο που κατέχει η εταιρεία και μπορεί να καλύψει τους κινδύνους της (Total eligible own funds to meet the MCR), ενώ το Ελάχιστο Απαιτούμενο Κεφάλαιο (MCR) περιγράφεται στο κεφάλαιο 2 της παρούσας έκθεσης.

Με βάση τις δημοσιεύσεις των εταιρειών για στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2017, ο ελάχιστος δείκτης φερεγγυότητας:

- της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
- της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
- της μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite),

διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 3.2

Ratio	Life	Non - Life	Composite
MCR	7.690.799	4.804.808	6.727.333
Total eligible own funds to meet the MCR	78.630.450	18.360.765	17.161.776
Ratio of Eligible own funds to MCR	1022%	382%	255%

Όπως παρατηρείται η μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής έχει υψηλότερο Ελάχιστο Δείκτη Φερεγγυότητας σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες.

¹ Το Διαθέσιμο Κεφάλαιο μετά την αφαίρεση Ιδίων Κεφαλαίων Κατηγορίας 3 (Tier III)



4. Ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC)

Οι ασφαλιστικές εταιρείες έχουν τη δυνατότητα να μειώσουν τις κεφαλαιακές τους ανάγκες (SCR) με ένα ποσό που αντιστοιχεί στην Προσαρμογή για την Ικανότητα Απορρόφησης ζημιών (Loss Absorbing Capacity, LAC):

- των τεχνικών προβλέψεων (Technical Provision, TP),
- των αναβαλλόμενων φόρων (Deferred Taxes, DT).

Τη δυνατότητα απορρόφησης ζημιών από τις Τεχνικές Προβλέψεις (LAC of TP) έχουν οι εταιρείες οι οποίες παρέχουν μελλοντικές έκτακτες παροχές.

Τη δυνατότητα απορρόφησης ζημιών από Αναβαλλόμενη Φορολογία (LAC of DT) έχουν όλες οι εταιρείες, αρκεί να πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια.

Η χρήση του LAC εφαρμόστηκε με τα παρακάτω ποσοστά του Πίνακα 5.1

Πίνακας 5.1

LAC (*)	Life	Non - Life	Composite
LAC of TP	8%	0%	0%
LAC of DT	21%	29%	8%

(*) Τα ποσοστά αναφέρονται στο σύνολο των εταιρειών της παρούσας ανάλυσης.



5. Συγκριτική αντιπαράθεση με τα αποτελέσματα του 2016

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται σύγκριση των αποτελεσμάτων κατά την 31/12/2017 και των αποτελεσμάτων κατά την 31/12/2016 (προηγούμενη περίοδος).

5.1. Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων (Assets) και Υποχρεώσεων (Liabilities)

Η συνοπτική περιγραφή της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας ανά κατηγορία δραστηριοποίησης κατά την 31/12/2017, την 31/12/2016 καθώς και η μεταβολή τους, απεικονίζεται στον Πίνακα 5.1.

Πίνακας 5.1

Assets Allocation	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
Reinsurance recoverables	2%	2%	0%	13%	13%	0%	9%	8%	1%
Other Assets	7%	6%	1%	30%	42%	-12%	19%	20%	-1%
Deferred tax assets	2%	2%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Loans and mortgages	1%	1%	-1%	0%	0%	0%	1%	1%	0%
Pure Investments	88%	89%	0%	57%	45%	12%	72%	71%	0%

Liabilities Allocation	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
Technical provisions – non-life (excluding health)	0%	0%	0%	85%	82%	3%	34%	32%	2%
Technical provisions - health (similar to non-life)	2%	1%	0%	3%	4%	-1%	7%	6%	1%
Technical provisions - health (similar to life)	1%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	24%	28%	-4%	0%	0%	0%	3%	3%	0%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	59%	57%	2%	0%	0%	0%	41%	44%	-2%
Other Liabilities	14%	12%	2%	12%	14%	-2%	14%	14%	0%

Παρατηρούμε ότι η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων ανακατένειμε τα περιουσιακά της στοιχεία, αυξάνοντας τις «καθαρές» επενδύσεις της κατά 12% σε σχέση με το προηγούμενο οικονομικό έτος. Στις υπόλοιπες κατηγορίες ασφαλιστικών εταιρειών παρατηρείται σταθερότητα.

5.2. Καθαρά επενδυτικά στοιχεία (Pure Investments)

Η ποσοστιαία κατανομή των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων των ασφαλιστικών εταιρειών, κατά την 31/12/2017, την 31/12/2016 καθώς και η μεταβολή τους, απεικονίζεται στον Πίνακα 5.2.

Πίνακας 5.2

Pure Investments	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
Property (other than for own use)	2%	2%	0%	12%	13%	0%	7%	7%	0%
Holdings in related undertakings, including participations	3%	3%	0%	2%	4%	-2%	1%	1%	0%
Equities	0%	0%	0%	2%	2%	0%	5%	5%	0%
Bonds	17%	19%	-2%	40%	20%	21%	25%	26%	-1%
Government Bonds	45%	37%	8%	58%	49%	9%	46%	47%	-1%
Corporate Bonds	53%	62%	-8%	41%	48%	-7%	54%	53%	1%
Collective Investments Undertakings	21%	20%	1%	21%	23%	-2%	5%	6%	0%
Derivatives	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Deposits other than cash equivalents	3%	3%	0%	21%	39%	-17%	8%	6%	2%
Other investments	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	54%	52%	2%	0%	0%	0%	48%	48%	-1%

Όσον αφορά τα «καθαρά» επενδεδυμένα περιουσιακά στοιχεία των εταιρειών, παρατηρούμε ότι:



- η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρείας Ζωής (Life) και η μέση Μικτή ασφαλιστική κυπριακή εταιρεία (Composite) έχουν σταθερή επενδυτική πολιτική, ενώ
- η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life), επένδυσε περισσότερο σε ομόλογα συγκριτικά με το προηγούμενο έτος.
 - η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρείας Ζωής (Life) και μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία (Non - Life), αύξησαν την έκθεσή τους σε κρατικά ομόλογα, ενώ μείωσαν την έκθεσή τους σε εταιρικά ομόλογα.

5.3.Συστατικά του Κινδύνου (Risk components)

Οι κύριες υποκατηγορίες κινδύνου του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και η μεταβολή τους παρουσιάζονται στον Πίνακα 5.3.

Πίνακας 5.3

SCR	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
Market risk	50%	51%	-2%	32%	31%	2%	25%	24%	1%
Counterparty default risk	10%	8%	3%	20%	28%	-8%	23%	24%	-2%
Life underwriting risk	32%	33%	-1%	0%	0%	0%	15%	15%	0%
Health underwriting risk	8%	8%	0%	3%	3%	0%	8%	7%	0%
Non-life underwriting risk	0%	0%	0%	44%	38%	6%	29%	29%	0%

Δεν παρατηρούμε σημαντικές αποκλίσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Η μόνη σημαντική αλλαγή που παρατηρείται είναι η μείωση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στις ε εταιρείες γενικών ασφαλίσεων.

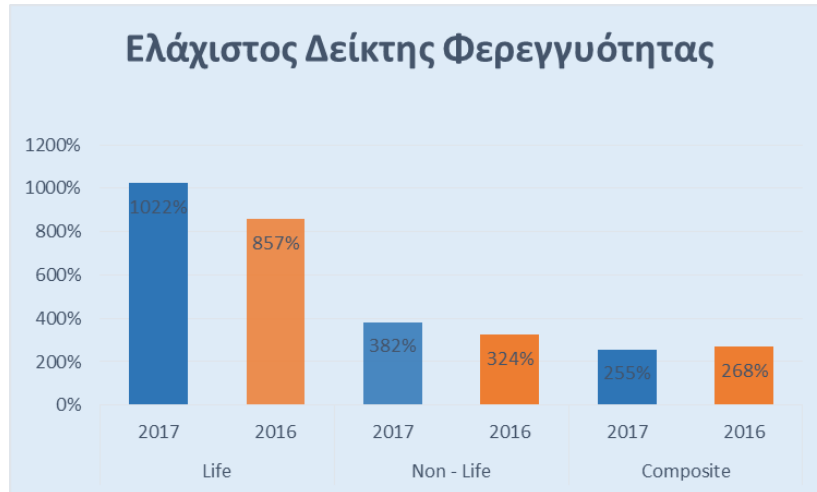
5.4.Δείκτες Φερεγγυότητας

Ο Δείκτης Φερεγγυότητας και ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας κατά την 31/12/2017, την 31/12/2016 και η μεταβολή του απεικονίζεται στον πίνακα 5.4 και τα αντίστοιχα διαγράμματα.

Πίνακας 5.4

Ratio	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
SCR	253%	266%	-14%	160%	156%	4%	124%	130%	-6%
MCR	1022%	857%	166%	382%	324%	58%	255%	268%	-13%





Όπως παρατηρούμε υπάρχει αύξηση του Δείκτη Φερεγγυότητας ανάμεσα στις δυο περιόδους, όσον αφορά την μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων. Ο Δείκτης Φερεγγυότητας και ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας παρατηρείται ότι είναι ελαφρώς χαμηλότερος, σχετικά με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς.

Παρατηρούμε επίσης αύξηση του Ελάχιστου Δείκτη Φερεγγυότητας ανάμεσα στις δυο περιόδους, όσον αφορά την μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων και την μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής. Ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας βαίνει μειούμενος σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς.



6. Συμπεράσματα – Προτάσεις

Συνοψίζοντας όλα τα παραπάνω μπορούμε να συμπεράνουμε τα εξής:

6.1. Γενικά

- Ένα από τα μεγαλύτερα προβλήματα που αντιμετωπίζουν οι ασφαλιστικές εταιρείες και αφορά κυρίως τις ασφαλιστικές εταιρείες ζωής είναι το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων που επικρατεί τα τελευταία χρόνια.
- Παρατηρήθηκε σταθερότητα στην κατανομή των περιουσιακών στοιχείων και του επενδυτικού προφίλ της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας, ανά κατηγορία δραστηριοποίησης, ανάμεσα στις δύο περιόδους αναφοράς.
- Άνοδος του Δείκτη Φερεγγυότητας παρατηρήθηκε για την μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, σε αντίθεση με την μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής και την μέση Μικτή ασφαλιστική εταιρεία.

6.2. Ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Ζωής, επενδύει κατά κύριο λόγο σε στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (54% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Το 20% των καθαρά επενδεδυμένων στοιχείων αφορά οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (Αμοιβαία Κεφάλαια).
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας εταιρείας Ζωής, αφορούν τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής (24% του συνόλου των υποχρεώσεων και 28% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Το 59% αφορά τεχνικές προβλέψεις από ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις. Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (3% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Ζωής είναι εκτεθειμένη κυρίως στον κίνδυνο αγοράς (market risk) και στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής (Life underwriting risk). Τα ποσοστά που καταλαμβάνουν οι συγκεκριμένοι κίνδυνοι στο συνολικό βασικό κεφάλαιο φερεγγυότητας (BSCR), ανέρχονται σε 50% και 32% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης.
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής ανέρχεται στο 253%.

6.3. Ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, επενδύει κατά κύριο λόγο σε ομόλογα (40% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Το 21% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων αφορά επενδύσεις καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων, ενώ σε



Αμοιβαία Κεφάλαια και επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία αντιστοιχούν το 21% και 12% του συνόλου των καθαρά επενδυτικών στοιχείων.

- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων, αφορούν τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων (85% του συνόλου των υποχρεώσεων και 97% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (3% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων είναι εκτεθειμένη κυρίως στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων (Non-Life underwriting risk) και στον κίνδυνο αγοράς (market risk). Τα ποσοστά που καταλαμβάνουν οι συγκεκριμένοι κίνδυνοι στο συνολικό βασικό κεφάλαιο φερεγγυότητας (BSCR), ανέρχονται σε 44% και 32% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Το ποσοστό του κινδύνου αντισυμβαλλομένου ανέρχεται στο 20%.
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων ανέρχεται στο 160%.

6.4. Μικτές Ασφαλιστικές εταιρείες (Composite)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση κυπριακή Μικτή ασφαλιστική εταιρεία, επενδύει κατά κύριο λόγο σε στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (48% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Το 25% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων αφορά επενδύσεις σε ομόλογα. Από αυτά, το 54% αφορούν εταιρικά ομόλογα, ενώ το 46% αφορά κρατικά ομόλογα.
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας Μικτής εταιρείας, αφορούν τεχνικές προβλέψεις από ασφάλισεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια Ζωής με επενδύσεις (41% του συνόλου των υποχρεώσεων και 48% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων) και τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Γενικών Ασφαλίσεων (34% του συνόλου των υποχρεώσεων και 40% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (8% των συνολικών υποχρεώσεων). Μικρή συνεισφορά έχει και ο ασφαλιστικός κίνδυνος ζωής αποτελώντας το 3% των συνολικών υποχρεώσεων.
- Η μέση κυπριακή Μικτή ασφαλιστική εταιρεία είναι εκτεθειμένη κυρίως στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων (Non-Life underwriting risk), στον κίνδυνο αγοράς (market risk) και στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου (counterparty risk). Τα ποσοστά που καταλαμβάνουν οι συγκεκριμένοι κίνδυνοι στο συνολικό βασικό κεφάλαιο φερεγγυότητας (BSCR), ανέρχονται σε 29%, 25% και 23% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Οι υπόλοιπες κατηγορίες συνεισφέρουν στο BSCR με ποσοστά 15% για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής και 8% για τον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας.



- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας ανέρχεται στο 124%.

6.5. Προτάσεις

Με σκοπό την βελτίωση των αποτελεσμάτων των ασφαλιστικών εταιρειών η Prudential προτείνει ενδεικτικά τα εξής:

Γενικά

Μετά από περίοδο δύο ετών εφαρμογής της Φερεγγυότητας II και της δεύτερης παρουσίασης των αποτελεσμάτων προς το κοινό οι ασφαλιστικές εταιρείες θα πρέπει να τεθούν αντιμέτωπες με μια νέα πρόκληση που αποκαλείται «διερεύνηση απόκλισης του προφίλ κινδύνου σε σχέση με τις υποθέσεις και τις παραδοχές της τυποποιημένης προσέγγισης». Οι ασφαλιστικές εταιρείες θα πρέπει να εξετάσουν εάν το προφίλ κινδύνου τους αποκλίνει από τις υποθέσεις της τυποποιημένης προσέγγισης δηλαδή να διερευνήσουν την καταλληλότητα (suitability) της.

Η διερεύνηση αυτή αφορά όλους τους κινδύνους της τυποποιημένης προσέγγισης που υπόκεινται οι ασφαλιστικές εταιρείες. Σκοπός αυτής της άσκησης είναι να τεθεί το ερώτημα στις ασφαλιστικές εταιρείες για χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων (μερικών ή πλήρη) ή την χρήση ειδικών παραμέτρων (USPs) για ορισμένες κατηγορίες κινδύνων, όπως ο κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθεμάτων της κύριας κατηγορίας ασφαλιστικού κινδύνου γενικών ασφαλίσεων.

Ειδικά

1. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου αγοράς που ενυπάρχει σε όλες τις εταιρείες, αλλά επηρεάζει περισσότερο τις ασφαλιστικές εταιρείες ζωής, προτείνονται τα παρακάτω μέτρα για τον μετριασμό των κύριων υποκατηγοριών κινδύνου αγοράς:
 - Εφαρμογή της τεχνικής ALM (Asset Liability Matching), με σκοπό την μείωση του επιτοκιακού κινδύνου.
2. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου που ενυπάρχει σε όλες τις εταιρείες, προτείνονται τα παρακάτω μέτρα για τον μετριασμό του κινδύνου:
 - Καλύτερη διασπορά των επενδυόμενων επενδυτικών στοιχείων, έτσι ώστε να μειώνεται η συνολική έκθεση ανά αντισυμβαλλόμενο.
 - Όσον αφορά την κατηγορία Τύπου I, μικρότερο άνοιγμα σε πιστωτικά ιδρύματα με χαμηλή πιστωτική διαβάθμιση που αφορά καταθέσεις όψεως.
 - Επιλογή αντασφαλιστικών σχημάτων έτσι ώστε ο κίνδυνος να περιορίζεται στο επιθυμητό όριο. Επιπλέον, επιλογή αντασφαλιστών με υψηλή πιστωτική διαβάθμιση περιορίζει σημαντικά τον συγκεκριμένο κίνδυνο.

3. Για την αντιμετώπιση του ασφαλιστικού κινδύνου Γενικών Ασφαλίσεων που ενυπάρχει στις εταιρείες γενικών ασφαλίσεων και στις μικτές ασφαλιστικές εταιρείες, προτείνονται τα παρακάτω μέτρα για τον μετριασμό του κινδύνου:
- Εφαρμογή Ειδικών Παραμέτρων Επιχείρησης (**Undertaking Specific Parameters – USPs**).
 - Εφαρμογή μερικού εσωτερικού μοντέλου που αφορά τον καταστροφικό κίνδυνο και ειδικά τον κίνδυνο του σεισμού (**Partial internal model Earthquake risk**).



7. Συντομογραφίες και όροι

Solvency Capital Requirement (SCR)	Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας
Minimum Capital Requirement (MCR)	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση
Solvency & Financial Conditions Report (SFCR)	Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης
Market risk	Κίνδυνος Αγοράς
Counterparty risk	Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου
Life underwriting risk	Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής
Health underwriting risk	Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας
Non- Life underwriting risk	Ασφαλιστικός Κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων
Diversification	Διαφοροποίηση
Basic Solvency Capital Requirement	Βασικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας
Operational risk	Λειτουργικός κίνδυνος
Loss Absorbing Capacity of Technical Provision (LAC of TP)	Ικανότητα απορρόφησης ζημιών λόγω των τεχνικών προβλέψεων
Loss Absorbing Capacity of Deferred Taxes (LAC of DT)	Ικανότητα απορρόφησης ζημιών λόγω των αναβαλλόμενων φόρων
Total eligible own funds to meet the SCR	Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας
Total eligible own funds to meet the MCR	Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης
Ratio of Eligible own funds to SCR	Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας
Ratio of Eligible own funds to MCR	Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης
Pure investments	Καθαρά επενδυμένα στοιχεία του ενεργητικού
Asset Allocation	Καταμερισμός των στοιχείων του ενεργητικού
Volatility Adjustment (VA)	Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας
Matching Adjustment (MA)	Προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης
Transition Measure (TM)	Μεταβατικό μέτρο επιτοκίων
Goodwill	Υπεραξία
Deferred acquisition costs	Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης
Intangible assets	Ασώματες ακινητοποιήσεις
Deferred tax assets	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις
Pension benefit surplus	Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές
Property, plant & equipment held for own use	Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (ιδιοχρησιμοποιούμενα)
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)
Property (other than for own use)	Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)
Holdings in related undertakings, including participations	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών
Equities	Μετοχές
Equities – listed	Μετοχές - εισηγμένες
Equities – unlisted	Μετοχές - μη εισηγμένες
Bonds	Ομόλογα
Government Bonds	Κρατικά ομόλογα
Corporate Bonds	Εταιρικά ομόλογα
Structured notes	Δομημένα αξιόγραφα
Collateralised securities	Εξασφαλισμένα αξιόγραφα
Collective Investments Undertakings	Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων
Derivatives	Παράγωγα
Deposits other than cash equivalents	Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων
Other investments	Λοιπές επενδύσεις
Assets held for index-linked and unit-linked funds	Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Loans & mortgages	Ενυπόθηκα και δάνεια
Loans on policies	Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων
Loans & mortgages to individuals	Ενυπόθηκα και δάνεια σε ιδιώτες
Other loans & mortgages	Λοιπά ενυπόθηκα και δάνεια
Reinsurance recoverables from	Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές



Non-life and health similar to non-life	Γενικές ασφαλίσεις και ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των γενικών ασφαλίσεων
Non-life excluding health	Γενικές ασφαλίσεις εξεργουμένων των ασφαλίσεων υγείας
Health similar to non-life	Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των γενικών ασφαλίσεων
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξεργουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Health similar to life	Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής
Life excluding health and index-linked and unit-linked	Ασφαλίσεις ζωής εξεργουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Life index-linked and unit-linked	Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Deposits to cedants	Καταθέσεις σε αντασφαλιστές
Insurance & intermediaries receivables	Ασφαλιστικές απαιτήσεις & απαιτήσεις διαμεσολαβητών
Reinsurance receivables	Αντασφαλιστικές απαιτήσεις
Receivables (trade, not insurance)	Απαιτήσεις (επαγγελματικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)
Own shares	Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένου μη καταβληθέντα
Cash and cash equivalents	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
Any other assets, not elsewhere shown	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού
Total assets	Σύνολο στοιχείων του ενεργητικού
Technical provisions – non-life	Τεχνικές προβλέψεις – γενικών ασφαλίσεων
Technical provisions – non-life (excluding health)	Τεχνικές προβλέψεις – γενικών ασφαλίσεων (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας)
Technical provisions calculated as a whole	Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο
Best Estimate	Βέλτιστη Εκτίμηση
Risk margin	Περιθώριο κινδύνου
Technical provisions - health (similar to non-life)	Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεων υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των γενικών ασφαλίσεων)
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεων ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)
Technical provisions - health (similar to life)	Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεων υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεων ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)
Technical provisions – index-linked and unit-linked	Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Other technical provisions	Λοιπές τεχνικές προβλέψεις
Contingent liabilities	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις
Provisions other than technical provisions	Προβλέψεις ετός των τεχνικών προβλέψεων
Pension benefit obligations	Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές
Deposits from reinsurers	Καταθέσεις από αντασφαλιστές
Deferred tax liabilities	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Debts owed to credit institutions	Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα
Insurance & intermediaries payables	Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές
Reinsurance payables	Οφειλές σε αντασφαλιστές
Payables (trade, not insurance)	Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)
Subordinated liabilities	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια
Any other liabilities, not elsewhere shown	Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού
Total liabilities	Σύνολο υποχρεώσεων
Excess of assets over liabilities	Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού