



PRUDENTIAL
B. MARGHIOS & PARTNERS

SFCR
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ
31.12.2016



Περιεχόμενα

Σημείωμα.....	2
Υπηρεσίες Prudential	3
Εισαγωγή	5
Disclaimer	7
1. Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II	8
1.1. Ισολογισμός μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής.....	8
1.2. Ισολογισμός μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων	13
1.3. Ισολογισμός μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας.....	18
2. Ελάχιστο και Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας	23
2.1. Market Risk.....	27
2.2. Counterparty Default Risk (CDR)	28
2.3. Underwriting Risk	29
2.3.1. Non – Life Underwriting Risk	29
2.3.2. Life Underwriting Risk	29
2.3.3. Health Underwriting Risk.....	31
3. Δείκτης Φερεγγυότητας	32
4. Μεταβατικά μέτρα	34
5. Ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC).....	35
6. Συμπεράσματα – Προτάσεις	36
6.1. Γενικά.....	36
6.2. Ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life)	36
6.3. Ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life).....	37
6.4. Μικτές Ασφαλιστικές εταιρείες (Composite).....	37
6.5. Προτάσεις.....	38
7. Συνομογραφίες και όροι.....	40



Σημείωμα

Η παρούσα έκθεση αποτελεί την πρώτη έκθεση συμπερασμάτων των εκθέσεων Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR). Είναι μια προσπάθεια ενημέρωσης της ασφαλιστικής αγοράς με ποσοτικούς δείκτες από τα πρώτα στοιχεία των ελληνικών ασφαλιστικών εταιρειών σχετικά με τη φερεγγυότητά τους. Στην Prudential πιστεύουμε ότι η ενημέρωση της ασφαλιστικής αγοράς σε θέματα φερεγγυότητας είναι ζωτικής σημασίας.

Οι αλλαγές που έγιναν τα τελευταία χρόνια στην ελληνική 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. Επίσης, από τις αρχές του 2018 τίθεται σε εφαρμογή η οδηγία για τα «Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIPS)». 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.com.gr
T: +30 216 700 4850 (700)

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

Χαράλαμπος Σίμου
Partner
M.Sc.
hsimou@prudential.com.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
 - Calculation of Minimum Capital Requirements (MCR) & Solvency Capital Requirements (SCR), based on Standard Approach
- Solvency II Pillar 2
 - Own Risk Solvency Assessment (**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
 - Solvency II μερικό και πλήρες εσωτερικό μοντέλο (partial or full internal model)
 - Αντασφαλιστικές μελέτες
 - Τιμολόγηση (Pricing)
 - Εσωτερικό Μοντέλο Σεισμού (**Earthquake Catastrophe Risk Model**)
 - Μοντέλο Κινδύνου Μακροζωίας (**Longevity Risk Model**)
 - Μελέτη και υπολογισμός Ειδικών Παραμέτρων Επιχείρησης (**USPs**)
 - Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα και προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (Packaged Retail and Insurance Based Investment Products, **PRIIPS**)

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

Το 2016 θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως μια από τις σημαντικότερες χρονιές στην ιστορία της ευρωπαϊκής ασφαλιστικής αγοράς και κατά συνέπεια της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς. Έτος ορόσημο για τις ασφαλιστικές εταιρείες, δεδομένου ότι το νέο πλαίσιο «Φερεγγυότητα II» βρίσκεται σε ισχύ από την 1^η Ιανουαρίου του 2016.

Όλες οι ασφαλιστικές εταιρείες (εκτός από εκείνες που εξαιρούνται για συγκεκριμένους λόγους), βρέθηκαν αντιμέτωπες με ένα νέο, πολύπλοκο και απαιτητικό εποπτικό πλαίσιο. Οι ασφαλιστικές εταιρείες αναγκάστηκαν να αναπτύξουν νέες δομές ή να βελτιώσουν τις υπάρχουσες. Η στελέχωση των κύριων λειτουργιών των ασφαλιστικών εταιρειών, όπως η διαχείριση κινδύνων, η αναλογιστική λειτουργία, ο εσωτερικός έλεγχος και η κανονιστική συμμόρφωση, με εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό, αλλά και η αγορά ή η δημιουργία υπολογιστικών προγραμμάτων, αύξησαν σημαντικά το λειτουργικό κόστος των εταιρειών και κυρίως των εταιρειών με μικρό κύκλο παραγωγής.

Το νέο εποπτικό πλαίσιο έχει ως στόχο:

- την προστασία των ασφαλισμένων,
- τη χρηματοοικονομική σταθερότητα,
- τη διαφάνεια και την πλήρη ενημέρωση.

Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων, η Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΙΟΡΑ) και όλες οι εθνικές εποπτικές αρχές, συμπεριλαμβανομένης και της ελληνικής εποπτικής αρχής, απαιτούν από τις ασφαλιστικές εταιρείες την υποβολή ποσοτικών και ποιοτικών στοιχείων σχετικά με την Φερεγγυότητα των εταιρειών.

Έτσι, την 22^η Μαΐου 2017 όλες οι ασφαλιστικές εταιρείες (εκτός από τους ομίλους εταιρειών), δημοσίευσαν τα πρώτα ποσοτικά και ποιοτικά στοιχεία (προς την εποπτική αρχή). Επίσης, την ίδια ημέρα αναρτήθηκαν στον δικτυακό τόπο της κάθε εταιρείας οι πρώτες Εκθέσεις Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR). Η ανάρτηση αυτή αποτελεί την πρώτη ενημέρωση για τους ασφαλισμένους, τους υποψήφιους προς ασφάλιση αλλά και μια πιο γενική ενημέρωση όλων των εμπλεκόμενων στην ασφαλιστική αγορά.

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

Στην έκθεση αυτή παρουσιάζονται και αναλύονται τα αποτελέσματα φερεγγυότητας της «μέσης» ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας. Η «μέση» ελληνική ασφαλιστική εταιρεία δημιουργήθηκε χρησιμοποιώντας τον αριθμητικό μέσο όρο για κάθε ένα οικονομικό μέγεθος που εμφανίζεται στην έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης των ελληνικών 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).

Πιο συγκεκριμένα για τις ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής στο δείγμα μας έχουμε συμπεριλάβει όσες εταιρείες έχουν μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα στο τέλος της χρήσης του 2016 άνω του ενός εκατομμυρίου Ευρώ.

Για τις ασφαλιστικές εταιρείες γενικών ασφαλίσεων στο δείγμα μας έχουμε συμπεριλάβει όσες εταιρείες έχουν μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα στο τέλος της χρήσης του 2016 άνω των δέκα εκατομμυρίων Ευρώ.

Για τις Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες (Composite) στο δείγμα μας έχουμε συμπεριλάβει όσες εταιρείες έχουν μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα στο τέλος της χρήσης του 2016 άνω των δέκα εκατομμυρίων Ευρώ.

Οι εταιρείες που συμμετέχουν στο δείγμα μας αποτελούν πάνω από το 95% της παραγωγής ασφαλίσεων για το 2016. Συγκεκριμένα, από το σύνολο των ασφαλιστικών εταιριών που έχουν αναλυθεί, το 27% αφορά ασφαλιστικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο Ζωής, το 35% που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων και το 38% Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες.

Η ανάλυσή μας περιλαμβάνει πληροφορίες που προέρχονται αποκλειστικά από τις εκθέσεις φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης κατά την 31/12/2016.

Στο τελευταίο κεφάλαιο παρατίθεται πίνακας με τις συντομεύσεις και τους όρους (abbreviations & terms) που χρησιμοποιήθηκαν στην παρούσα έκθεση.

Η έκθεση είναι δομημένη ως εξής:

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

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

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



- της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite).
- Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα μεταβατικά μέτρα που χρησιμοποιήθηκαν.
- Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η ικανότητα απορρόφησης ζημιών.
- 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 26^η Μαΐου 2017 από στελέχη της Prudential με βάση τις διαθέσιμες εκθέσεις Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης κατά την 31.12.2016. 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 δε 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 εταιρικών τους αποφάσεων τους.

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 ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής

Κατά την 31/12/2016, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.1

Assets	Life
Goodwill	0
Deferred acquisition costs	0
Intangible assets	0
Deferred tax assets	21.379.276
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	7.030.747
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	620.084.470
Property (other than for own use)	749.429
Holdings in related undertakings, including participations	33.818.885
Equities	5.228.714
Equities - listed	5.112.143
Equities - unlisted	116.571
Bonds	551.186.603
Government Bonds	443.291.771
Corporate Bonds	107.894.832
Structured notes	0
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	15.226.553
Derivatives	13.286
Deposits other than cash equivalents	13.861.000
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	192.015.572
Loans and mortgages	7.078.828
Loans on policies	6.057.032
Loans and mortgages to individuals	1.021.796
Other loans and mortgages	0
Reinsurance recoverables from:	4.470.601
Non-life and health similar to non-life	240.714
Non-life excluding health	0
Health similar to non-life	240.714
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	4.234.253
Health similar to life	995.386
Life excluding health and index-linked and unit-linked	3.238.867
Life index-linked and unit-linked	-4.366
Deposits to cedants	0
Insurance and intermediaries receivables	8.720.513
Reinsurance receivables	6.187.341
Receivables (trade, not insurance)	8.019.312
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	13.239.032
Any other assets, not elsewhere shown	2.448.276
Total assets	890.673.969

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής αποτελούνται κατά 91% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:



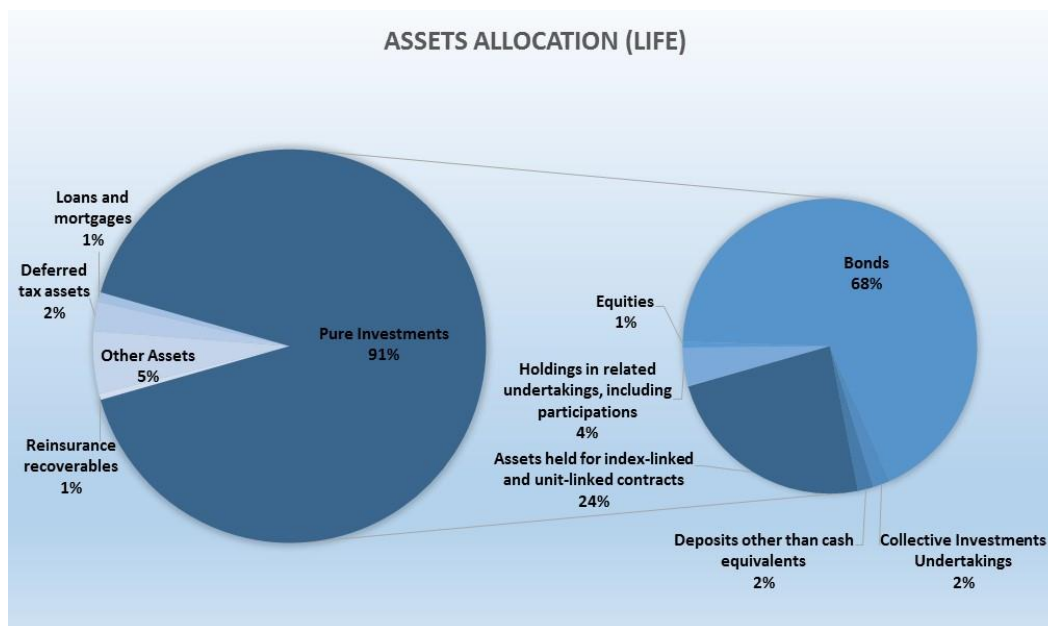
- 68% αφορά ομόλογα,
 - κρατικά 80%
 - εταιρικά 20%
- 24% αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις.

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (9%) παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (27% των μη επενδεδυμένων) και
- τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (17% των μη επενδεδυμένων).

Τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2016 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.2





Κατά την 31/12/2016, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.3

Liabilities	Life
Technical provisions – non-life	7.773.368
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)	7.773.368
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	7.587.461
Risk margin	185.908
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	526.954.602
Technical provisions - health (similar to life)	19.387.491
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	15.332.626
Risk margin	4.054.865
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	507.567.111
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	493.929.471
Risk margin	13.637.640
Technical provisions – index-linked and unit-linked	182.786.581
Technical provisions calculated as a whole	481.857
Best Estimate	180.758.625
Risk margin	1.546.099
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	4.146.562
Pension benefit obligations	1.844.866
Deposits from reinsurers	0
Deferred tax liabilities	1.112.197
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0
Insurance & intermediaries payables	7.973.984
Reinsurance payables	2.234.960
Payables (trade, not insurance)	13.885.724
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	2.294.950
Total liabilities	751.007.795
Excess of assets over liabilities	139.666.174

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (96%). Συγκεκριμένα από το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων:

- 1% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων Υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι γενικές ασφαλίσεις (Health NSLT),
- 74% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής και
- 25% τεχνικές προβλέψεις από ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια Ζωής με επενδύσεις.

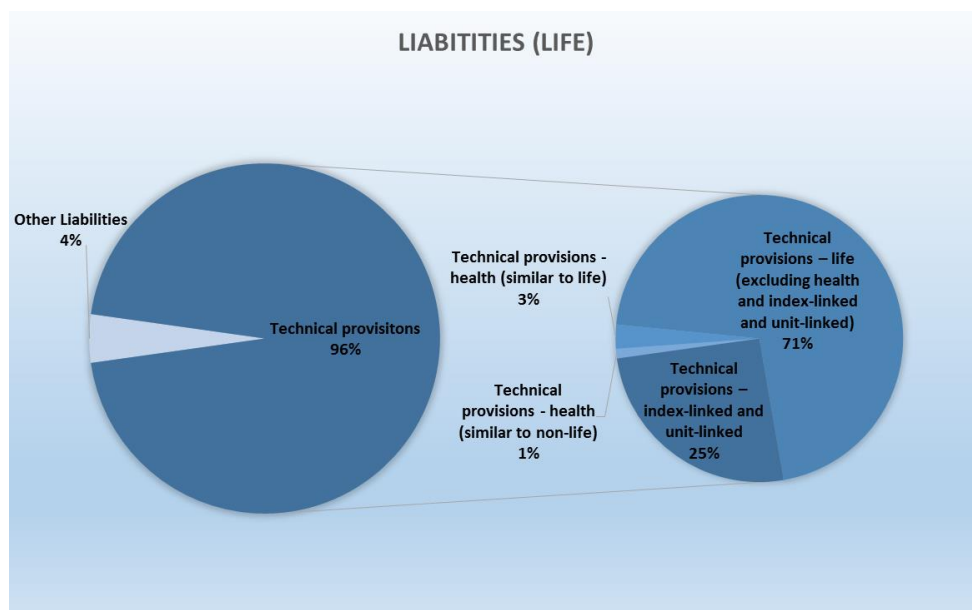


Όσον αφορά τις υπόλοιπες, μη ασφαλιστικές υποχρεώσεις (4%) της μέσης ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής, παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από

- οφειλές εμπορικής φύσεως (41%) και
- οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές (24%).

Οι υποχρεώσεις της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2016 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.4



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2016 καταγράφεται ακολούθως:

Πίνακας 1.5

Assets Allocation	Life	
Reinsurance recoverables	4.470.601	1%
Other Assets	45.645.221	5%
Deferred tax assets	21.379.276	2%
Loans and mortgages	7.078.828	1%
Pure Investments	812.100.043	91%
Total Assets	890.673.969	100%

Liabilities Allocation	Life	
Technical provisions – non-life (excluding health)	0	0%
Technical provisions - health (similar to non-life)	7.773.368	1%
Technical provisions - health (similar to life)	19.387.491	3%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	507.567.111	68%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	182.786.581	24%
Other Liabilities	33.493.243	4%
Total Liabilities	751.007.795	100%



Στον Πίνακα 1.6 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2016.

Πίνακας 1.6

Pure Investments	Life	
Property (other than for own use)	749.429	0%
Holdings in related undertakings, including participations	33.818.885	4%
Equities	5.228.714	1%
Bonds	551.186.603	68%
Collective Investments Undertakings	15.226.553	2%
Derivatives	13.286	0%
Deposits other than cash equivalents	13.861.000	2%
Other investments	0	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	192.015.572	24%
Total Pure Investments	812.100.043	100%



1.2.Ισολογισμός μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων

Κατά την 31/12/2016, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής 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	1.365.199
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	7.346.243
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	163.402.870
Property (other than for own use)	7.943.257
Holdings in related undertakings, including participations	4.365.497
Equities	1.590.788
Equities - listed	1.519.993
Equities - unlisted	70.795
Bonds	109.739.649
Government Bonds	76.638.914
Corporate Bonds	33.100.735
Structured notes	0
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	29.354.593
Derivatives	3.026
Deposits other than cash equivalents	10.406.061
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0
Loans and mortgages	4.412.660
Loans on policies	0
Loans and mortgages to individuals	78.505
Other loans and mortgages	4.334.155
Reinsurance recoverables from:	12.761.194
Non-life and health similar to non-life	12.761.194
Non-life excluding health	12.605.003
Health similar to non-life	156.190
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	4.502.363
Reinsurance receivables	303.914
Receivables (trade, not insurance)	7.403.534
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	12.307.133
Any other assets, not elsewhere shown	916.793
Total assets	214.721.903

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων αποτελούνται κατά 76% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:

- 67% αφορά ομόλογα,



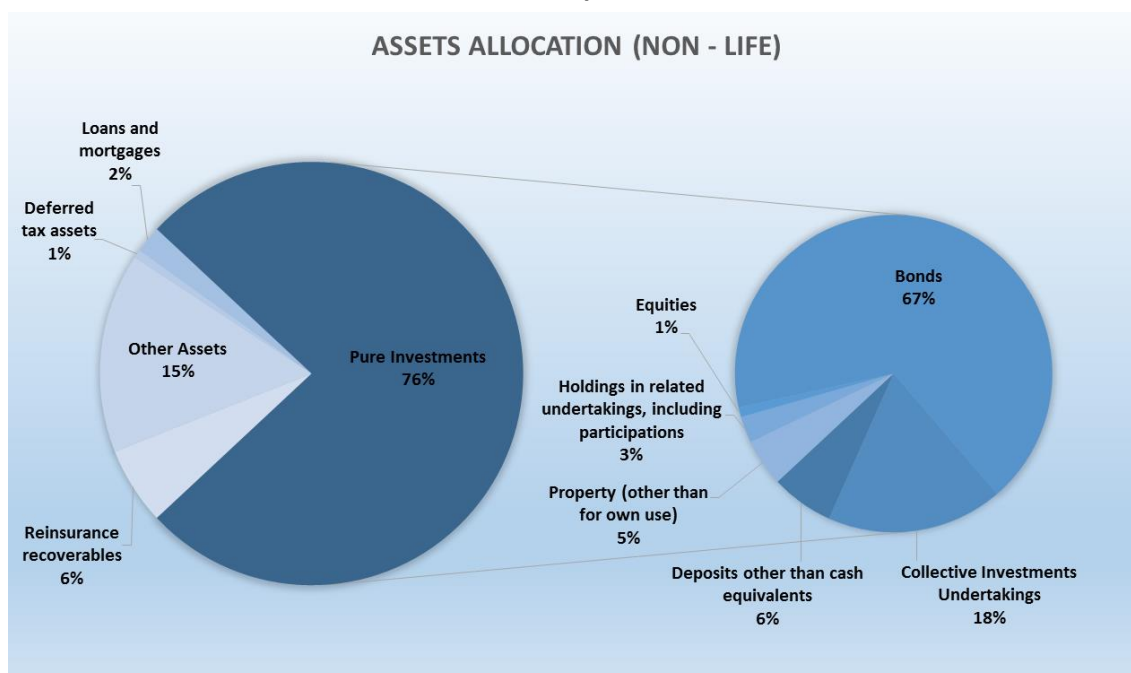
- κρατικά 70%
- εταιρικά 30%
- 18% αφορά Οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (αμοιβαία κεφάλαια).

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (24%), παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές (25% των μη επενδεδυμένων),
- ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (24% των μη επενδεδυμένων),
- καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων (14% των μη επενδεδυμένων) και
- απαιτήσεις (επαγγελματικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) (14% των μη επενδεδυμένων).

Τα επενδεδυμένα στοιχεία της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2016 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.8





Κατά την 31/12/2016, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.9

Liabilities	Non - Life
Technical provisions – non-life	129.320.568
Technical provisions – non-life (excluding health)	128.406.125
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	121.545.569
Risk margin	6.860.555
Technical provisions - health (similar to non-life)	914.444
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	790.261
Risk margin	124.183
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	782.157
Pension benefit obligations	799.811
Deposits from reinsurers	0
Deferred tax liabilities	2.478.938
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	169.153
Insurance & intermediaries payables	1.541.442
Reinsurance payables	4.498.946
Payables (trade, not insurance)	6.846.502
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	2.424.707
Total liabilities	148.862.224
Excess of assets over liabilities	65.859.679

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (87%), οι οποίες αφορούν αποκλειστικά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων.

Όσον αφορά τις υπόλοιπες υποχρεώσεις (μη ασφαλιστικές) της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (13%), παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από:

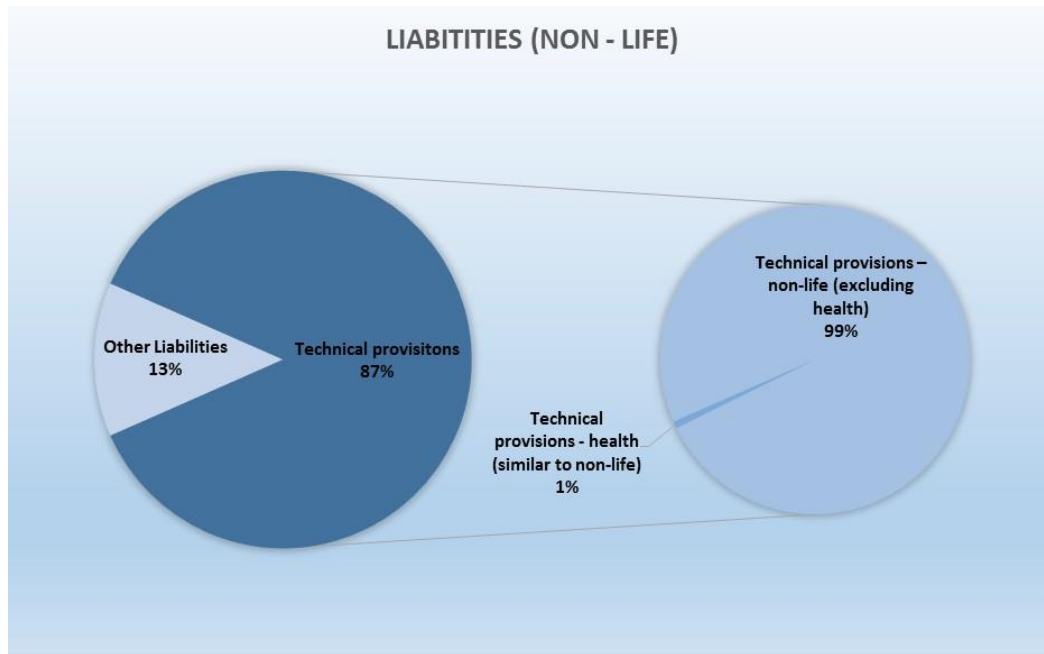
- οφειλές εμπορικής φύσεως (35%) και



- οφειλές σε αντασφαλιστές (23%).

Οι υποχρεώσεις της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2016 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.10



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2016 καταγράφεται στη συνέχεια.

Πίνακας 1.11

Assets Allocation	Non - Life	
Reinsurance recoverables	12.761.194	6%
Other Assets	32.779.981	15%
Deferred tax assets	1.365.199	1%
Loans and mortgages	4.412.660	2%
Pure Investments	163.402.870	76%
Total Assets	214.721.903	100%

Liabilities Allocation	Non - Life	
Technical provisions – non-life (excluding health)	128.406.125	86%
Technical provisions - health (similar to non-life)	914.444	1%
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	19.541.656	13%
Total Liabilities	148.862.224	100%

Στον Πίνακα 1.12 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2016.



Πίνακας 1.12

Pure Investments	Non - Life	
Property (other than for own use)	7.943.257	5%
Holdings in related undertakings, including participations	4.365.497	3%
Equities	1.590.788	1%
Bonds	109.739.649	67%
Collective Investments Undertakings	29.354.593	18%
Derivatives	3.026	0%
Deposits other than cash equivalents	10.406.061	6%
Other investments	0	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0	0%
Total Pure Investments	163.402.870	100%



1.3. Ισολογισμός μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας

Κατά την 31/12/2016, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 1.13

Assets	Composite
Goodwill	0
Deferred acquisition costs	0
Intangible assets	0
Deferred tax assets	29.482.316
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	22.957.194
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	491.005.927
Property (other than for own use)	17.213.604
Holdings in related undertakings, including participations	17.406.683
Equities	4.223.512
Equities - listed	3.308.456
Equities - unlisted	915.055
Bonds	381.254.241
Government Bonds	288.814.475
Corporate Bonds	92.426.266
Structured notes	13.500
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	52.389.066
Derivatives	205.009
Deposits other than cash equivalents	18.296.095
Other investments	17.717
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	86.860.148
Loans and mortgages	5.048.628
Loans on policies	1.203.848
Loans and mortgages to individuals	1.344.073
Other loans and mortgages	2.500.707
Reinsurance recoverables from:	31.205.278
Non-life and health similar to non-life	25.330.919
Non-life excluding health	23.856.683
Health similar to non-life	1.474.236
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	5.880.430
Health similar to life	3.212.399
Life excluding health and index-linked and unit-linked	2.668.030
Life index-linked and unit-linked	-6.070
Deposits to cedants	781.800
Insurance and intermediaries receivables	19.006.970
Reinsurance receivables	3.931.297
Receivables (trade, not insurance)	6.305.278
Own shares (held directly)	309.700
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	21.035.897
Any other assets, not elsewhere shown	4.122.173
Total assets	722.052.605

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας αποτελούνται κατά 80% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:

- 66% αφορά ομόλογα
 - κρατικά 76%



- εταιρικά 24%
- 15% αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις.

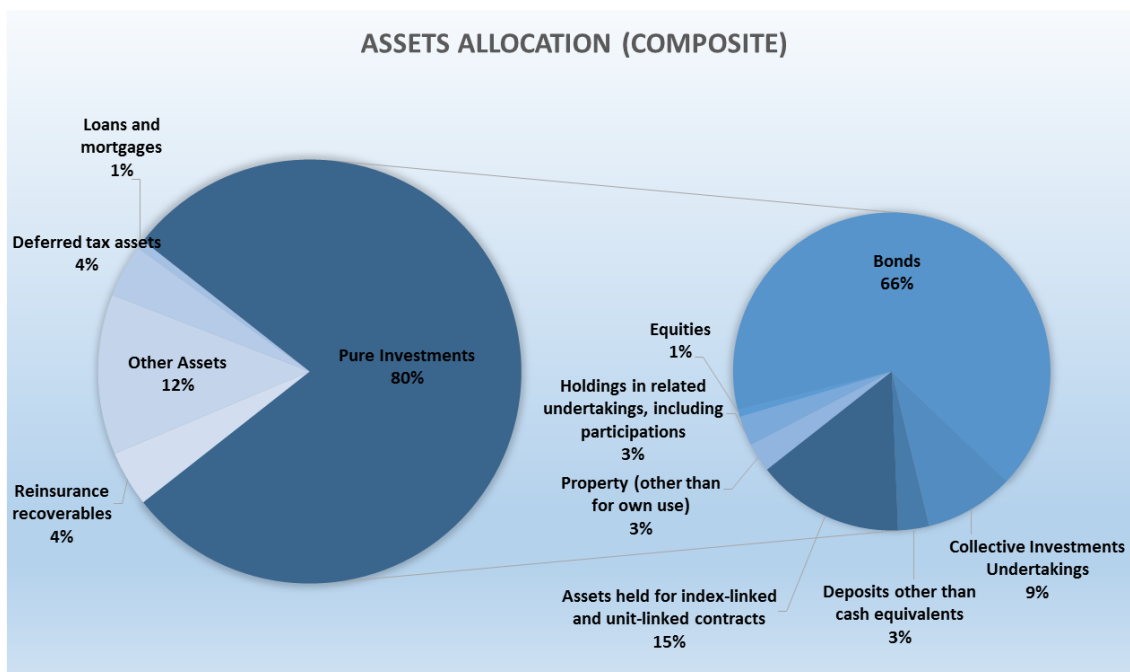
Επίσης, το 9% είναι επενδεδυμένο σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (Αμοιβαία Κεφάλαια).

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (20%) παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές (22% των μη επενδεδυμένων),
- αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (20% των μη επενδεδυμένων) και
- καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων (16% των μη επενδεδυμένων).

Τα επενδεδυμένα στοιχεία της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2016 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.14





Κατά την 31/12/2016, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 1.15

Liabilities	Composite
Technical provisions – non-life	188.658.470
Technical provisions – non-life (excluding health)	171.082.037
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	158.532.674
Risk margin	12.549.364
Technical provisions - health (similar to non-life)	17.576.433
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	16.501.301
Risk margin	1.075.132
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	224.332.488
Technical provisions - health (similar to life)	13.101.967
Technical provisions calculated as a whole	79.067
Best Estimate	9.415.430
Risk margin	3.607.470
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	211.230.520
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	204.023.831
Risk margin	7.206.689
Technical provisions – index-linked and unit-linked	103.491.796
Technical provisions calculated as a whole	6.835
Best Estimate	101.786.925
Risk margin	1.698.036
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	359.000
Provisions other than technical provisions	5.716.224
Pension benefit obligations	10.532.174
Deposits from reinsurers	2.177.500
Deferred tax liabilities	285.343
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	3.200
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	1.191.600
Insurance & intermediaries payables	5.816.441
Reinsurance payables	14.992.484
Payables (trade, not insurance)	8.317.495
Subordinated liabilities	5.450.000
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	5.450.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	12.965.677
Total liabilities	584.289.893
Excess of assets over liabilities	137.762.713

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

- 36% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων,
- 44% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής και
- 20% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Index Linked & Unit Linked).

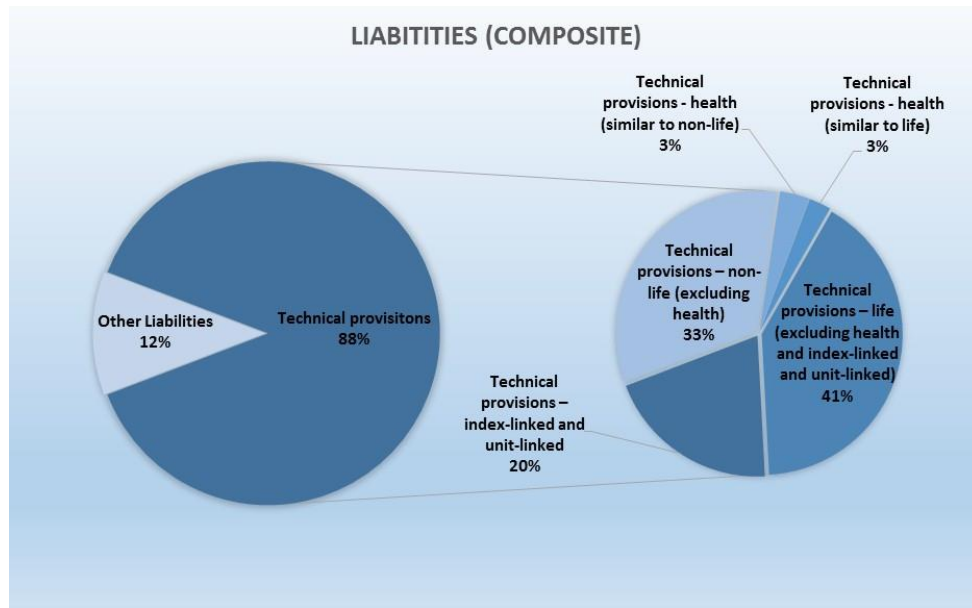


Όσον αφορά τις υπόλοιπες υποχρεώσεις (μη ασφαλιστικές) της εταιρείας (12%) παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από:

- οφειλές σε αντασφαλιστές (22%) και
- λοιπές υποχρεώσεις οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού (19%).

Οι υποχρεώσεις της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2016 κατανέμονται ως εξής:

Πίνακας 1.16



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2016 είναι η ακόλουθη:

Πίνακας 1.17

Assets Allocation	Composite	
Reinsurance recoverables	31.205.278	4%
Other Assets	89.546.145	12%
Deferred tax assets	29.482.316	4%
Loans and mortgages	5.048.628	1%
Pure Investments	577.866.075	80%
Total Assets	722.052.605	100%

Liabilities Allocation	Composite	
Technical provisions – non-life (excluding health)	171.082.037	29%
Technical provisions - health (similar to non-life)	17.576.433	3%
Technical provisions - health (similar to life)	13.101.967	2%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	211.230.520	36%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	103.491.796	18%
Other Liabilities	67.807.139	12%
Total Liabilities	584.289.893	100%



Στον Πίνακα 1.18 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2016.

Πίνακας 1.18

Pure Investments	Composite	
Property (other than for own use)	17.213.604	3%
Holdings in related undertakings, including participations	17.406.683	3%
Equities	4.223.512	1%
Bonds	381.254.241	66%
Collective Investments Undertakings	52.389.066	9%
Derivatives	205.009	0%
Deposits other than cash equivalents	18.296.095	3%
Other investments	17.717	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	86.860.148	15%
Total Pure Investments	577.866.075	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 ΕΙΟΡΑ, 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 ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
- της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
- της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite),

κατά την 31/12/2016.

Πίνακας 2.1

SCR	Life	Non - Life	Composite
Market risk	25.821.037	14.434.858	31.080.666
Counterparty default risk	4.139.987	3.598.950	14.419.821
Life underwriting risk	23.960.931	0	15.379.391
Health underwriting risk	11.919.367	713.791	13.389.955
Non-life underwriting risk	0	32.792.114	42.037.535
Diversification	-17.932.207	-9.984.382	-37.926.407
Intangible asset risk	0	0	0
Basic Solvency Capital Requirement	47.909.115	41.555.330	78.380.963
Operational risk	6.288.994	3.693.548	6.627.297
LAC of TP	0	0	-410.900
LAC of DT	-26.791	-1.711.444	-339.900
SCR	54.171.318	43.537.434	84.257.460

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



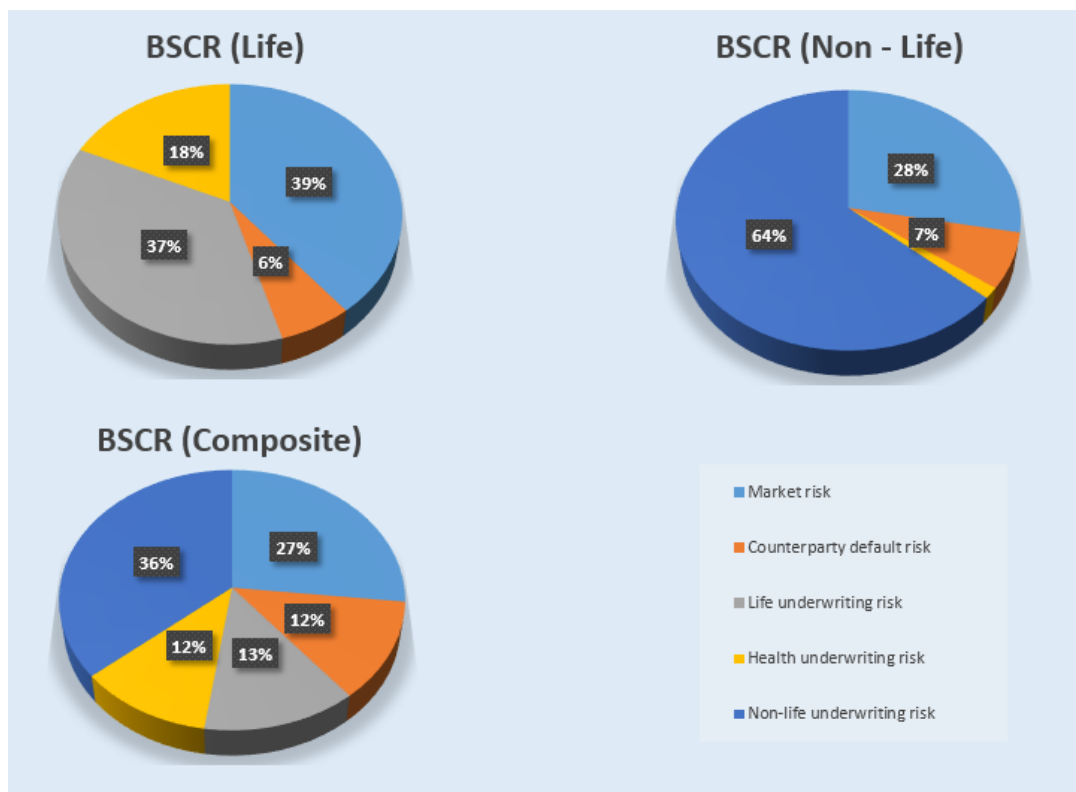
Κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk) και τον Ασφαλιστικό Κίνδυνο (Underwriting risk), μετά το όφελος της διαφοροποίησης. Στο προηγούμενο αποτέλεσμα προστίθεται το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο άυλων περιουσιακών στοιχείων.

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

Πίνακας 2.2

SCR	Life	Non - Life	Composite
Market risk	39%	28%	27%
Counterparty default risk	6%	7%	12%
Life underwriting risk	37%	0%	13%
Health underwriting risk	18%	1%	12%
Non-life underwriting risk	0%	64%	36%

Πίνακας 2.3

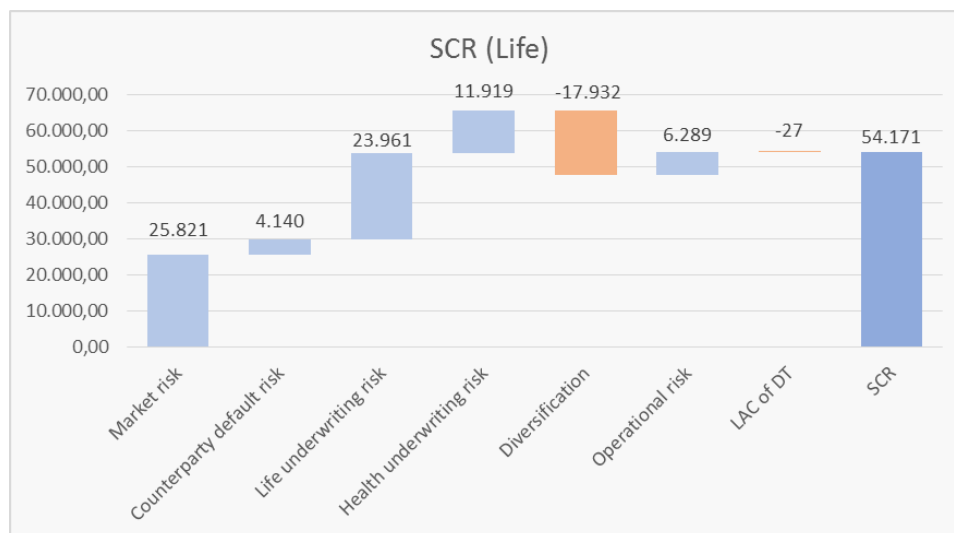




Life

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2016.

Πίνακας 2.4



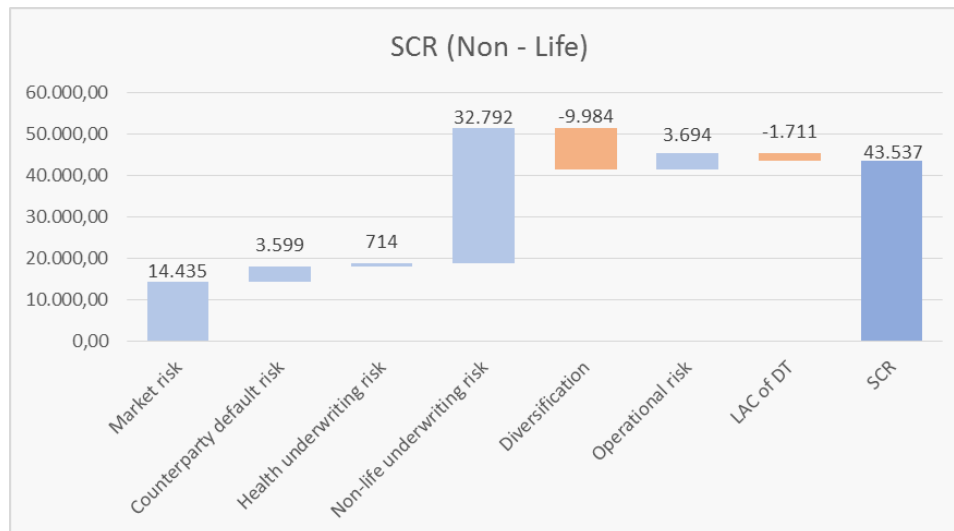
Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2016, ο κίνδυνος Αγοράς αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 39% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής (37%). Τέλος, τρίτη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας (18%).



Non - Life

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2016.

Πίνακας 2.5



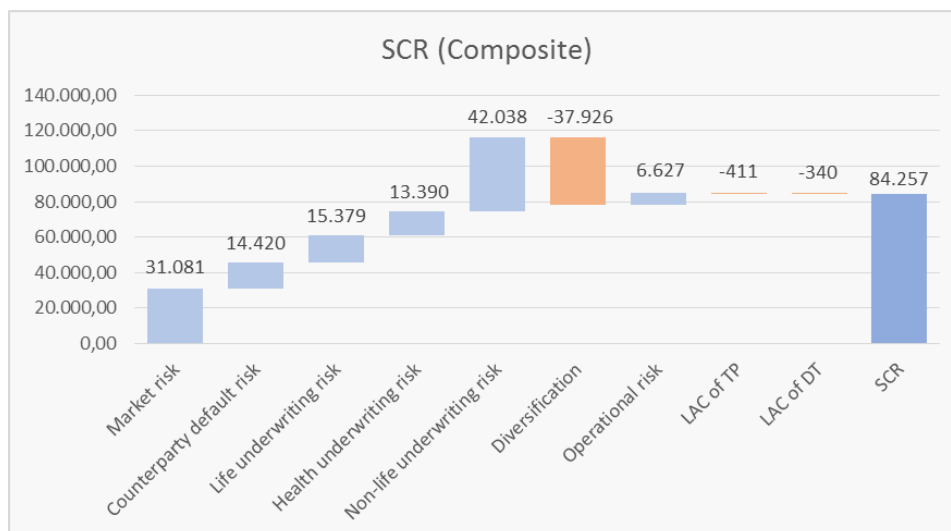
Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2016, ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 64% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (28%).



Composite

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2016.

Πίνακας 2.6



Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2016, ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, όπου συνιστά το 36% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (27%). Τέλος, τρίτη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής (13%).

2.1. 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	25.821.037	39%	14.434.858	28%	31.080.666	27%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική 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. Counterparty Default Risk (CDR)

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	4.139.987	6%	3.598.950	7%	14.419.821	12%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι οι Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες είναι περισσότερο εκτεθειμένες στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σε σύγκριση με τις άλλες κατηγορίες ασφαλιστικών εταιρειών. Εφόσον ο υπολογισμός έκθεσης στον κίνδυνο γίνεται συναρτήσσει και των άλλων κινδύνων δημιουργείται αυτή η διαφορά ανάμεσα στις κατηγορίες των ασφαλιστικών εταιρειών.



2.3. 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 EIOPA, αποτελείται από τρεις υποκατηγορίες κινδύνου:

1. Κίνδυνος ασφαλίσεων και αποθεμάτων (Non-Life Premium and Reserve Risk)
2. Κίνδυνος Εξαγοράς Συμβολαίων (Non – Life Lapse Risk)
3. Καταστροφικός κίνδυνος γενικών ασφαλειών (Non-Life 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%	32.792.114	64%	42.037.535	36%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική 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 (Life Mortality Risk)
2. Κίνδυνος Μακροζωίας (Longevity Risk)
3. Κίνδυνος αναπηρίας / νοσηρότητας (Disability / Morbidity Risk)
4. Κίνδυνος Εξαγοράς Συμβολαίων (Lapse Risk)
5. Κίνδυνος Εξόδων (Expense Risk)
6. Κίνδυνος Αναθεώρησης (Revision Risk)
7. Καταστροφικός κίνδυνος ζωής (Life 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	23.960.931	37%	0	0%	15.379.391	13%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική 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.

Επιπλέον, παρατηρείται πως οι ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής είναι λιγότερο εκτεθειμένες στον ασφαλιστικό κίνδυνο εν συγκρίσει με αυτές των Γενικών Ασφαλίσεων και αυτό οφείλεται στην μεγαλύτερη έκθεσή τους στον κίνδυνο αγοράς. Τέλος, παρατηρείται ότι οι Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες έχουν μεγαλύτερη έκθεση στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων (Πίνακας 2.9) 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:

- Μακροχρόνιας κάλυψης υγείας που εξασκείται με τεχνική βάση παρόμοια με αυτή της ζωής (Health SLT)
- Βραχυχρόνιας κάλυψης υγείας (Health Non - SLT)
- Καταστροφικού κινδύνου υγείας (Health CAT)



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	11.919.367	18%	713.791	1%	13.389.955	12%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική 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 πρώτες δημοσιεύσεις των εταιρειών για στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31/12/216, ο μέσος δείκτης φερεγγυότητας:

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

διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 3.1

Ratio	Life	Non - Life	Composite
SCR	54.171.318	43.537.434	84.257.460
Total eligible own funds to meet the SCR	121.362.835	61.166.792	123.219.001
Ratio of Eligible own funds to SCR	224%	140%	146%

Όπως παρατηρείται η μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής έχει υψηλότερο Δείκτη Φερεγγυότητας σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες. Ωστόσο, χωρίς τη χρήση



μεταβατικών μέτρων (Κεφάλαιο 4), ο δείκτης θα προσέγγιζε τα ποσοστά που έχουν οι υπόλοιπες κατηγορίες.

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

$$\frac{\text{Διαθέσιμο Κεφάλαιο}^1}{\text{Ελάχιστο Απαιτούμενο Κεφάλαιο}}$$

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 πρώτες δημοσιεύσεις των εταιρειών για στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31/12/216, ο ελάχιστος δείκτης φερεγγυότητας:

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

διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 3.2

Ratio	Life	Non - Life	Composite
MCR	19.795.833	14.828.144	29.736.361
Total eligible own funds to meet the MCR	114.338.624	60.109.616	112.802.888
Ratio of Eligible own funds to MCR	578%	405%	379%

Όπως παρατηρείται η μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής έχει υψηλότερο Ελάχιστο Δείκτη Φερεγγυότητας σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες. Ωστόσο, χωρίς τη χρήση μεταβατικών μέτρων (Κεφάλαιο 4), ο δείκτης θα προσέγγιζε τα ποσοστά που έχουν οι υπόλοιπες κατηγορίες.

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



4. Μεταβατικά μέτρα

Κατά τον υπολογισμό των Τεχνικών προβλέψεων και του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας, οι εταιρείες μπορούν να χρησιμοποιήσουν κάποια μεταβατικά μέτρα, τα οποία είτε απαιτούν την έγκριση της εποπτικής αρχής για την χρήση τους, είτε όχι. Ανάλογα με το πλήθος και την κατηγορία των μεταβατικών μέτρων, τα μέτρα αυτά βελτιώνουν τα αποτελέσματα του δείκτη φερεγγυότητας των εταιρειών.

Ενδεικτικά αναφέρουμε τα παρακάτω μεταβατικά μέτρα:

- Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment, VA),
- Προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης (Matching Adjustment, MA),
- Μεταβατικό μέτρο επιτοκίων (Transition Measure, TM).

Το 35% των εταιρειών δεν χρησιμοποίησε μεταβατικά μέτρα, εκ των οποίων η πλειοψηφία αποτελείται από Ασφαλιστικές Εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων.

Το 65% των εταιρειών χρησιμοποίησε προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (VA).

Οι εταιρείες που έκαναν χρήση του μεταβατικού μέτρου επιτοκίων (TM) έκαναν ταυτόχρονα χρήση του μεταβατικού μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (VA).

Πίνακας 4.1

Μεταβατικά Μέτρα	Life	Non - Life	Composite
No	4%	23%	8%
Volatility Adjustment (VA)	23%	12%	31%
Transition Measure (TM)	12%	0%	4%

Παρατηρούμε ότι σε γενικές γραμμές, οι εταιρείες Ζωής έχουν λάβει τα περισσότερα μεταβατικά μέτρα. Να τονίσουμε ότι χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου επιτοκίου (TM) πολλές εταιρείες Ζωής θα αντιμετώπιζαν σημαντικά προβλήματα με την φερεγγυότητά τους κατά την 31/12/2016.



5. 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	0%	0%	4%
LAC of DT	4%	4%	8%



6. Συμπεράσματα – Προτάσεις

Συνοψίζοντας όλα τα παραπάνω μπορούμε να συμπεραίνουμε τα εξής:

6.1. Γενικά

- Οι πρώτες δημοσιεύσεις των ασφαλιστικών εταιρειών σε σχέση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR), περιείχαν κατά κύριο λόγο συνοπτικά αποτελέσματα. Πολλές εταιρείες αρκέστηκαν στη ποιοτική αναφορά των υποκατηγοριών των βασικών κατηγοριών κινδύνων. Για παράδειγμα, στον κίνδυνο αγοράς, οι περισσότερες εταιρείες αρκέστηκαν στην πληροφορία, μόνο για το συνολικό ποσό κεφαλαιακής απαίτησης και δεν προχώρησαν σε ανάλυσή της.
- Όλες οι ελληνικές ασφαλιστικές εταιρείες, εκτός μιας περίπτωσης (όπου γίνεται χρήση μερικού εσωτερικού μοντέλου), χρησιμοποιούν την τυποποιημένη προσέγγιση της ΕΙΟΠΑ.

6.2. Ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Ζωής, επενδύει κατά κύριο λόγο σε ομόλογα (68% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Από αυτά, το 80% αφορούν κρατικά ομόλογα, ενώ το 20% αφορά εταιρικά ομόλογα. Το 24% των καθαρά επενδεδυμένων στοιχείων αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις.
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας εταιρείας Ζωής, αφορούν τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής (68% του συνόλου των υποχρεώσεων και 71% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Το 24% 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 (4% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Η μέση ελληνική 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 39% και 37% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Ωστόσο, αξίζει να αναφέρουμε τις υψηλές κεφαλαιακές απαιτήσεις του ασφαλιστικού κινδύνου Υγείας (18% του BSCR πριν το όφελος της διαφοροποίησης), σε σχέση με τα ποσοστά των τεχνικών προβλέψεων που αφορούν τη συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνων (4% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής ανέρχεται στο 224%. Ωστόσο, το ποσοστό αυτό είναι αρκετά μικρότερο, εάν



συνυπολογιστεί η χρήση των μεταβατικών μέτρων και κυρίως του μεταβατικού μέτρου επιτοκίων (TM).

6.3. Ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, επενδύει κατά κύριο λόγο σε ομόλογα (67% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Από αυτά, περισσότερο από το 70% αφορούν κρατικά ομόλογα, ενώ το 30% αφορά εταιρικά ομόλογα. Το 18% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων αφορά επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ οι τραπεζικές καταθέσεις και οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία αντιστοιχούν στο 6% και 5% του συνόλου των καθαρά επενδυτικών στοιχείων.
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων, αφορούν τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων (86% του συνόλου των υποχρεώσεων και 99% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (1% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Η μέση ελληνική 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 64% και 28% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Το ποσοστό του ασφαλιστικού κινδύνου Υγείας είναι πολύ μικρό και ίσο με το ποσοστό που των τεχνικών προβλέψεων που αφορούν την συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνων (1% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων ανέρχεται στο 140%.

6.4. Μικτές Ασφαλιστικές εταιρείες (Composite)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση ελληνική Μικτή ασφαλιστική εταιρεία, επενδύει κατά κύριο λόγο σε ομόλογα (66% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Από αυτά, περισσότερο από το 76% αφορούν κρατικά ομόλογα, ενώ το 24% αφορά εταιρικά ομόλογα. Το 15% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις. Σημαντικό ποσοστό ύψους 9% είναι επενδεδυμένο σε Αμοιβαία Κεφάλαια.
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας Μικτής εταιρείας, αφορούν τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής (36% του συνόλου των υποχρεώσεων και 41% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων) και τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Γενικών Ασφαλίσεων (29% του συνόλου των υποχρεώσεων και 33% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Το 18% 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 (5% των συνολικών υποχρεώσεων).

- Η μέση ελληνική Μικτή ασφαλιστική εταιρεία 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 36% και 27% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Οι υπόλοιπες κατηγορίες συνεισφέρουν σχεδόν ισόποσα στο BSCR με ποσοστά, 12% για τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, 12% για τον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας και 13% για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής.
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας ανέρχεται στο 146%.

6.5. Προτάσεις

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

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.
 - Καλύτερη διασπορά των επενδυόμενων επενδυτικών στοιχείων, έτσι ώστε να μειώνεται η συνολική έκθεση ανά αντισυμβαλλόμενο.
2. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου που ενυπάρχει σε όλες τις εταιρείες, προτείνονται τα παρακάτω μέτρα για τον μετριασμό του κινδύνου:
 - Όσον αφορά την κατηγορία Τύπου Ι, 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. Επίσης, 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:
 - Νέα αντασφαλιστική στρατηγική. Διερεύνηση αλλαγής των ορίων ίδιας κράτησης κινδύνων.
 - 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**).
- Διαφορετική αντιμετώπιση μεγάλων κινδύνων που αφορούν τον καταστροφικό κίνδυνο πυρκαγιάς (**Fire CAT risk**). Διερεύνηση για την ορθή αξιολόγηση του κινδύνου (**χρήση συστημάτων GIS**).
- Διερεύνηση ορθής διαδικασίας εκτίμησης αποθεματοποίησης φάκελο προς φάκελο και ορθή απεικόνιση στην βέλτιστη εκτίμηση εκκρεμών ζημιών των τεχνικών προβλέψεων.
- Ορθή εκτίμηση μελλοντικών ασφαλίσεων με αποτέλεσμα τη βέλτιστη απεικόνιση της εκτίμησης στον κίνδυνο ασφαλίσεων και αποθεμάτων.



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