



Σύγκριση Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδας – Κύπρου με βάση τις Εκθέσεις Φερεγγυότητας και Οικονομικής Κατάστασης (SFCR) με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2016.

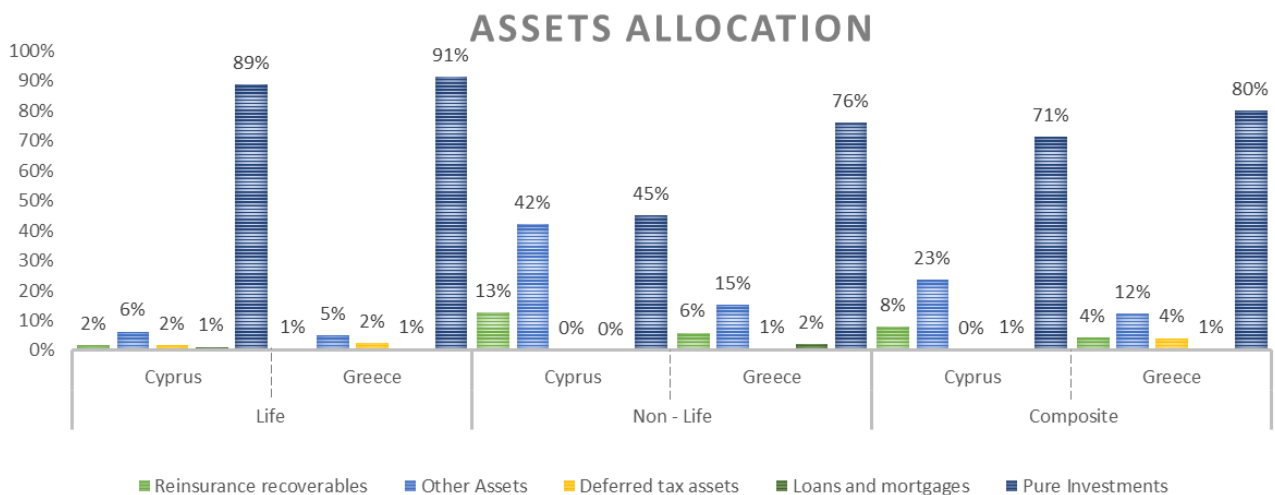
Σε συνέχεια των ενοποιημένων εκθέσεων της ελληνικής και ασφαλιστικής αγοράς με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2016, θεωρήσαμε σκόπιμο να πραγματοποιηθεί μια «σύγκριση» μεταξύ των ασφαλιστικών εταιρειών Ελλάδας και Κύπρου.

Να σημειώσουμε ότι η σύγκριση δεν είναι απόλυτα συμβατή, αφού τα μεγέθη της μέσης ασφαλιστικής εταιρείας σε Ελλάδα και Κύπρο είναι σαφώς διαφορετικά.

Στο παρόν γίνεται σύγκριση των ελληνικών και κυπριακών ασφαλιστικών εταιρειών (με βάση τον κλάδο δραστηριοποίησής τους) όσον αφορά:

1. την κατανομή τόσο των περιουσιακών στοιχείων τους όσο και των υποχρεώσεων τους ανά κλάδο δραστηριοποίησής τους,
2. την κατανομή των κινδύνων (με βάση το SCR), καθώς και
3. τον Δείκτη Φερεγγυότητας (Solvency Ratio).

Διάγραμμα 1.1



Παρατηρούμε πως τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης ασφαλιστικής εταιρείας **Ζωής** σε Κύπρο και Ελλάδα αποτελούνται κυρίως από επενδυμένα στοιχεία (89% και 91% αντίστοιχα). Στο διάγραμμα 1.2 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) και παρατηρούμε ότι οι κυπριακές ασφαλιστικές επενδύουν κυρίως σε στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (52%) ενώ οι ελληνικές σε ομόλογα (68%).

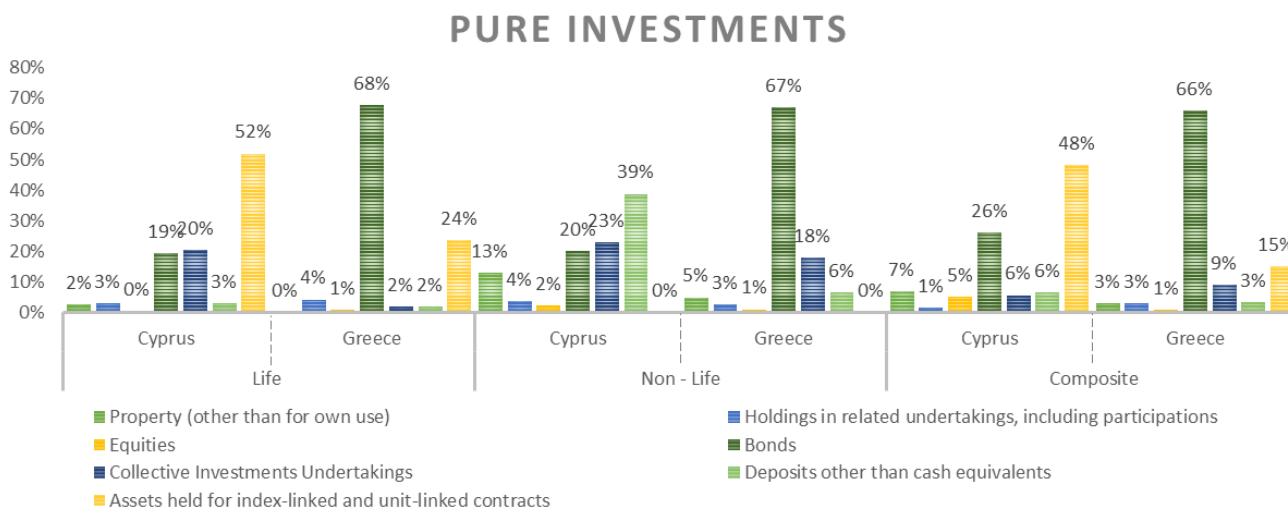
Τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων σε Κύπρο και Ελλάδα αποτελούνται κυρίως από επενδυμένα στοιχεία (45% και 76% αντίστοιχα). Στο διάγραμμα 1.2 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδυμένων



περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) και παρατηρούμε ότι η κύρια κατηγορία των επενδυμένων στοιχείων των κυπριακών ασφαλιστικών αφορά καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων (39%), ενώ των ελληνικών αφορά ομόλογα (67%).

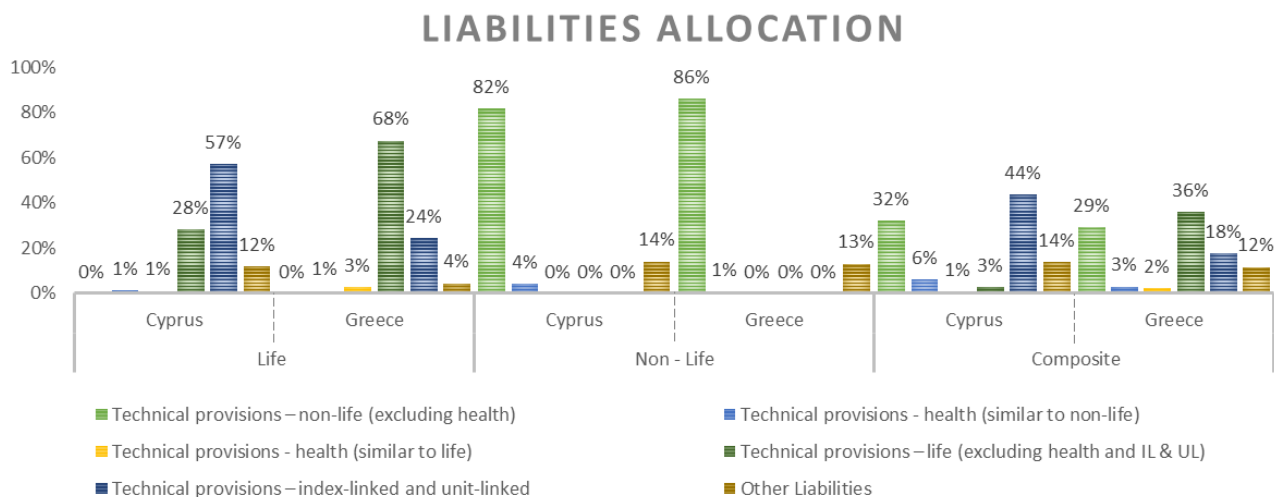
Τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας σε Κύπρο και Ελλάδα αποτελούνται κυρίως από επενδυμένα στοιχεία (71% και 80% αντίστοιχα). Στο διάγραμμα 1.2 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) και παρατηρούμε ότι οι κυπριακές ασφαλιστικές επενδύουν κυρίως σε στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (48%) ενώ οι ελληνικές σε ομόλογα (66%).

Διάγραμμα 1.2



Οι υποχρεώσεις των Κυπριακών και Ελληνικών ασφαλιστικών εταιρειών με βάση τον κλάδο δραστηριοποίησής τους διαμορφώνονται ως εξής:

Διάγραμμα 1.3





Παρατηρούμε ότι τόσο στις κυπριακές όσο και στις ελληνικές ασφαλιστικές εταιρείες οι συνολικές υποχρεώσεις αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις, ανεξάρτητα από τον κλάδο δραστηριοποίησης της εταιρείας. Ως τεχνικές προβλέψεις θεωρούμε το σύνολο των υποχρεώσεων της ασφαλιστικής εταιρείας εκτός των Λοιπών Υποχρεώσεων (Other Liabilities).

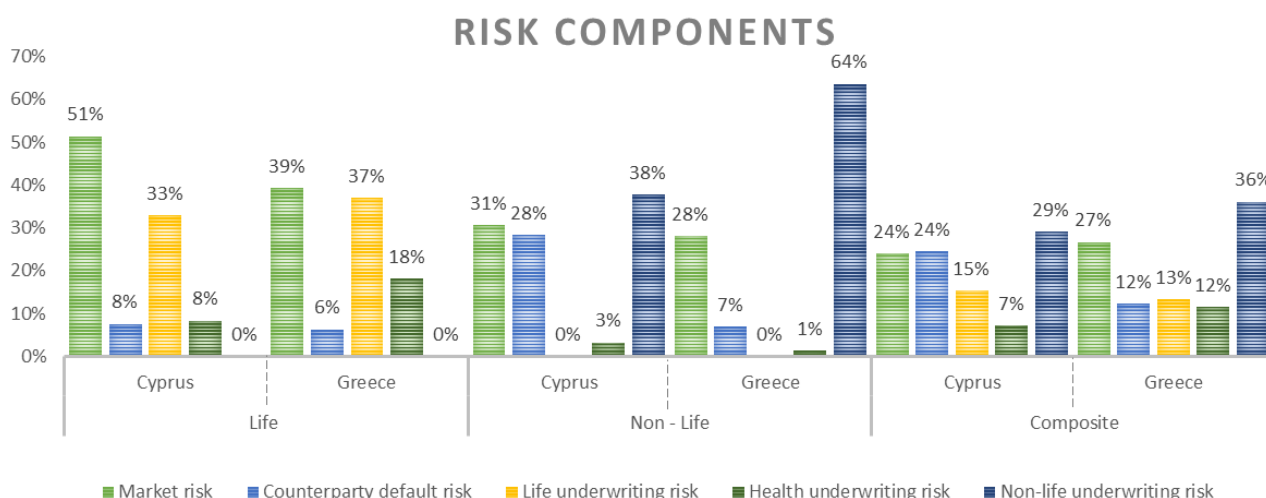
Συγκεκριμένα, στη μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Ζωής από το σύνολο των υποχρεώσεων, οι τεχνικές προβλέψεις αποτελούν το 88% εκ των οποίων το 65% αφορά τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Index Linked & Unit Linked), ενώ στη μέση ελληνική οι τεχνικές προβλέψεις αποτελούν το 96% των συνολικών υποχρεώσεων εκ των οποίων το 74% αφορά τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής.

Στη μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων από το σύνολο των υποχρεώσεων, οι τεχνικές προβλέψεις αποτελούν το 86% εκ των οποίων το 95% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων, ενώ στη μέση ελληνική οι συνολικές υποχρεώσεις αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (87%), οι οποίες αφορούν αποκλειστικά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων.

Οι συνολικές υποχρεώσεις της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας αποτελούνται κατά 86% από τις τεχνικές προβλέψεις, εκ των οποίων το 51% αφορά τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Index Linked & Unit Linked), ενώ της μέσης ελληνικής οι τεχνικές προβλέψεις αποτελούν το 88% των συνολικών υποχρεώσεων εκ των οποίων το 44% αφορά τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής.

Η ποσοστιαία κατανομή των υποκατηγοριών κινδύνου απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης των Κυπριακών και Ελληνικών ασφαλιστικών εταιρειών ανά κλάδο δραστηριοποίησής τους με βάση την τυπική προσέγγιση (standard formula) του πλαισίου «Φερεγγυότητα II» είναι η εξής:

Διάγραμμα 1.4



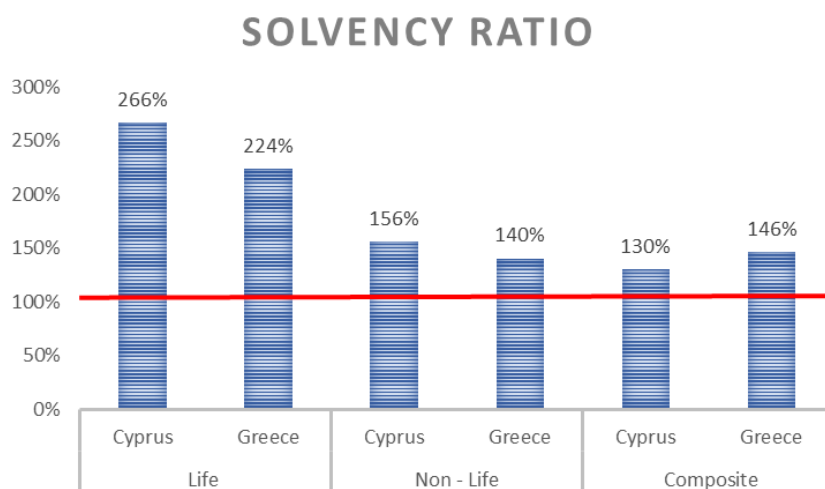
Από το διάγραμμα 1.4 παρατηρούμε ότι τόσο η μέση κυπριακή όσο και η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Ζωής είναι κατά κύριο λόγο εκτεθειμένη στον κίνδυνο αγοράς. Ο κίνδυνος αγοράς αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 51% και 39% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης της μέσης κυπριακής και ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας αντίστοιχα.

Η μέση κυπριακή και ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Γενικών ασφαλίσεων είναι κατά κύριο λόγο εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 38% και 64% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης της μέσης κυπριακής και ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας αντίστοιχα.

Παρόμοια με την μέση ασφαλιστική εταιρεία Γενικών ασφαλίσεων, η μέση Μικτή ασφαλιστική εταιρεία τόσο σε Κύπρο όσο και σε Ελλάδα είναι κατά κύριο λόγο εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων με αντίστοιχα ποσοστά 29% και 27%.

Ο δείκτης φερεγγυότητας της μέσης κυπριακής και ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας με βάση τον κλάδο δραστηριοποίησής της είναι ο εξής:

Διάγραμμα 1.5



Όπως παρατηρείται η μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής έχει υψηλότερο Δείκτη Φερεγγυότητας σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες και στην Κύπρο αλλά και στην Ελλάδα. Επιπλέον, παρατηρούμε ότι ο δείκτης της μέσης κυπριακής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων υπερέρχει κατά 16% της αντίστοιχης ελληνικής. Τέλος, το αντίστροφο παρατηρούμε ότι ισχύει για την μέση Μικτή κυπριακή και ελληνική ασφαλιστική εταιρεία.