



**PRUDENTIAL**  
**B. MARGHIOS & PARTNERS**

SFCR  
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ  
ΚΥΠΡΙΑΚΗ 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 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. 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. Ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC).....	34
5. Συμπεράσματα – Προτάσεις .....	35
5.1. Γενικά.....	35
5.2. Ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life) .....	35
5.3. Ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life).....	35
5.4. Μικτές Ασφαλιστικές εταιρείες (Composite).....	36
5.5. Προτάσεις.....	37
6. Συντομογραφίες και όροι.....	38



## 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 κυπριακών 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 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. 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](mailto:bmargios@prudential.com.gr)  
T: +30 216 700 4850 (700)

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

Χαράλαμπος Σίμου  
Partner  
M.Sc.  
[hsimou@prudential.com.gr](mailto: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 κυπριακής ασφαλιστικής αγοράς. Έτος ορόσημο για τις ασφαλιστικές εταιρείες, δεδομένου ότι το νέο πλαίσιο «Φερεγγυότητα II» βρίσκεται σε ισχύ από την 1<sup>η</sup> 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 κυπριακής εποπτικής αρχής, απαιτούν από τις ασφαλιστικές εταιρείες την υποβολή ποσοτικών και ποιοτικών στοιχείων σχετικά με την Φερεγγυότητα των εταιρειών.

Έτσι, την 22<sup>η</sup> 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 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).

Νόμισμα αναφοράς έχει θεωρηθεί το Ευρώ, ενώ σε περίπτωση που το νόμισμα αναφοράς ήταν διαφορετικό έγινε μετατροπή του με βάση την ισοτιμία κατά την 31/12/2016.

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 ανασφαλιστές.

Από το σύνολο των εταιριών που συμμετέχουν στο δείγμα μας, το 23% αφορά ασφαλιστικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο Ζωής, το 65% που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων και το 12% 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 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).
- Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η ικανότητα απορρόφησης ζημιών.



- Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται συμπεράσματα και προτάσεις της Prudential.
- Στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι συντομογραφίες και οι όροι που χρησιμοποιήθηκαν.

## Disclaimer

Η παρούσα έκθεση στηρίζεται αποκλειστικά και μόνο σε δεδομένα που συλλέχθηκαν την 26<sup>η</sup> 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.

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 31/12/2016, 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	6.185.687
Pension benefit surplus	111.345
Property, plant & equipment held for own use	5.468.719
<b>Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)</b>	<b>142.728.935</b>
Property (other than for own use)	7.373.012
Holdings in related undertakings, including participations	8.281.781
<b>Equities</b>	<b>619.402</b>
Equities - listed	587.760
Equities - unlisted	31.642
<b>Bonds</b>	<b>57.527.645</b>
Government Bonds	21.473.771
Corporate Bonds	35.436.577
Structured notes	617.296
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	60.069.561
Derivatives	0
Deposits other than cash equivalents	8.857.535
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	154.120.017
<b>Loans and mortgages</b>	<b>4.121.158</b>
Loans on policies	953.369
Loans and mortgages to individuals	440.903
Other loans and mortgages	2.726.886
<b>Reinsurance recoverables from:</b>	<b>6.033.011</b>
Non-life and health similar to non-life	1.501.876
Non-life excluding health	0
Health similar to non-life	1.501.876
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	4.451.679
Health similar to life	2.548.354
Life excluding health and index-linked and unit-linked	1.903.325
Life index-linked and unit-linked	79.457
Deposits to cedants	0
Insurance and intermediaries receivables	2.369.351
Reinsurance receivables	1.940.086
Receivables (trade, not insurance)	5.426.930
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	5.066.906
Any other assets, not elsewhere shown	870.045
<b>Total assets</b>	<b>334.442.189</b>

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής αποτελούνται κατά 89% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:



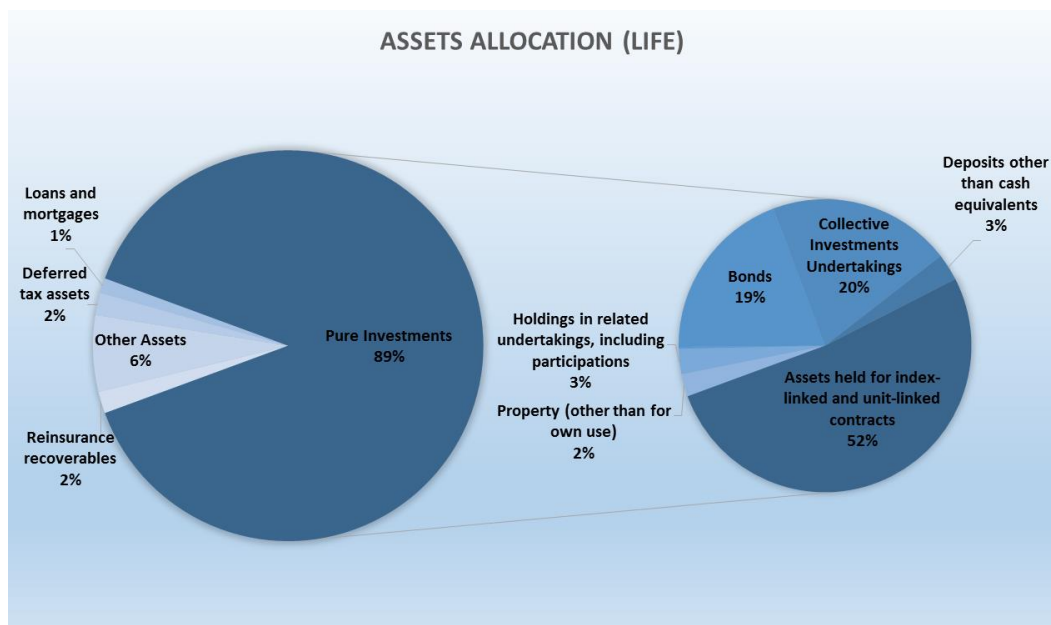
- 52% αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις,
- 20% αφορά οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (Αμοιβαία Κεφάλαια) και
- 19% αφορά ομόλογα.

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (11%) παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές (16% των μη επενδεδυμένων),
- αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (16% των μη επενδεδυμένων) και
- ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (ιδιοχρησιμοποιούμενα) (15% των μη επενδεδυμένων).

Τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης κυπριακής 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 κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής διαμορφώνονται ως εξής:

**Πίνακας 1.3**

Liabilities	Life
<b>Technical provisions – non-life</b>	<b>3.229.875</b>
<b>Technical provisions – non-life (excluding health)</b>	<b>0</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
<b>Technical provisions - health (similar to non-life)</b>	<b>3.229.875</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	2.588.009
Risk margin	641.866
<b>Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)</b>	<b>75.363.571</b>
<b>Technical provisions - health (similar to life)</b>	<b>2.700.863</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	1.284.118
Risk margin	1.416.745
<b>Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>72.662.708</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	69.457.023
Risk margin	3.205.685
<b>Technical provisions – index-linked and unit-linked</b>	<b>146.165.021</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	140.179.482
Risk margin	5.985.539
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	63.333
Provisions other than technical provisions	221.220
Pension benefit obligations	2.750.861
Deposits from reinsurers	1.315.779
Deferred tax liabilities	12.190.704
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	295.308
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0
Insurance & intermediaries payables	7.603.344
Reinsurance payables	2.927.488
Payables (trade, not insurance)	2.320.966
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	1.011.144
<b>Total liabilities</b>	<b>255.458.615</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>78.983.574</b>

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

- 65% αφορά τεχνικές προβλέψεις από ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια Ζωής με επενδύσεις,
- 32% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής,
- 1% τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων Υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι γενικές ασφαλίσεις (Health NSLT) και



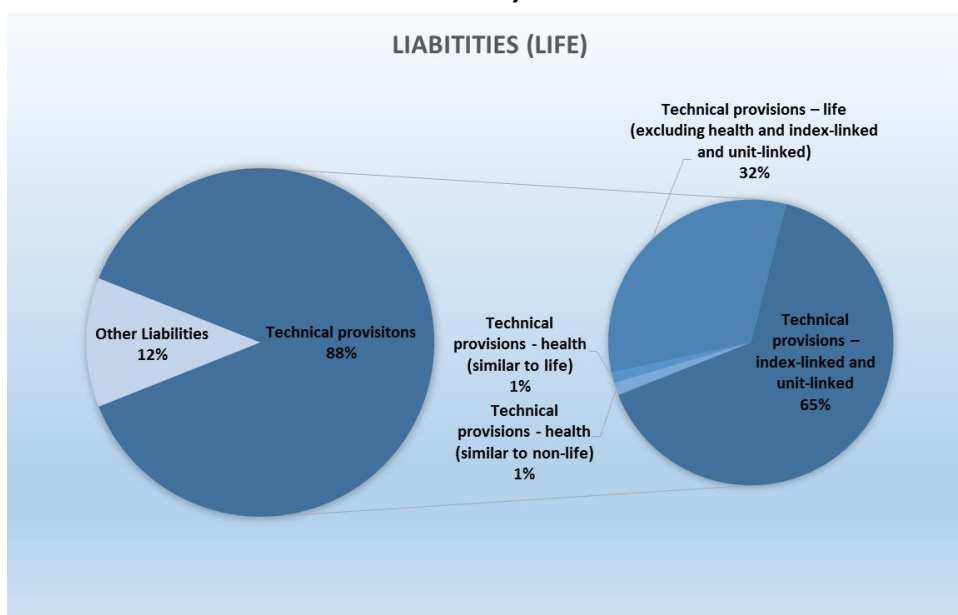
- 1% αφορά τεχνικές προβλέψεις Ασφαλίσεων Υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι ασφαλίσσεις ζωής (Health SLT),

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

- αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (40%) και
- οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές (25%).

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

**Πίνακας 1.4**



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



**Πίνακας 1.5**

<b>Assets Allocation</b>	<b>Life</b>	
Reinsurance recoverables	6.033.011	2%
Other Assets	21.142.037	6%
Deferred tax assets	6.185.687	2%
Loans and mortgages	4.121.158	1%
Pure Investments	296.848.952	89%
<b>Total Assets</b>	<b>334.442.189</b>	<b>100%</b>

<b>Liabilities Allocation</b>	<b>Life</b>	
Technical provisions – non-life (excluding health)	0	0%
Technical provisions - health (similar to non-life)	3.229.875	1%
Technical provisions - health (similar to life)	2.700.863	1%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	72.662.708	28%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	146.165.021	57%
Other Liabilities	30.700.147	12%
<b>Total Liabilities</b>	<b>255.458.615</b>	<b>100%</b>

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

**Πίνακας 1.6**

<b>Pure Investments</b>	<b>Life</b>	
Property (other than for own use)	7.373.012	2%
Holdings in related undertakings, including participations	8.281.781	3%
Equities	619.402	0%
Bonds	57.527.645	19%
Collective Investments Undertakings	60.069.561	20%
Derivatives	0	0%
Deposits other than cash equivalents	8.857.535	3%
Other investments	0	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	154.120.017	52%
<b>Total Pure Investments</b>	<b>296.848.952</b>	<b>100%</b>



## 1.2. Ισολογισμός μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων

Κατά την 31/12/2016, 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	8.257
Deferred tax assets	46.207
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	3.358.568
<b>Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)</b>	<b>15.501.661</b>
Property (other than for own use)	1.986.973
Holdings in related undertakings, including participations	552.174
<b>Equities</b>	<b>359.765</b>
Equities - listed	352.491
Equities - unlisted	7.274
<b>Bonds</b>	<b>3.082.943</b>
Government Bonds	1.515.800
Corporate Bonds	1.475.506
Structured notes	91.637
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	3.523.321
Derivatives	0
Deposits other than cash equivalents	5.996.110
Other investments	376
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0
<b>Loans and mortgages</b>	<b>0</b>
Loans on policies	0
Loans and mortgages to individuals	0
Other loans and mortgages	0
<b>Reinsurance recoverables from:</b>	<b>4.335.792</b>
Non-life and health similar to non-life	4.335.792
Non-life excluding health	4.206.171
Health similar to non-life	129.621
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	5.313.909
Reinsurance receivables	190.395
Receivables (trade, not insurance)	717.484
Own shares (held directly)	9.561
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	4.335.841
Any other assets, not elsewhere shown	499.927
<b>Total assets</b>	<b>34.317.601</b>

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων αποτελούνται κατά 45% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:

- 39% αφορά καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων,



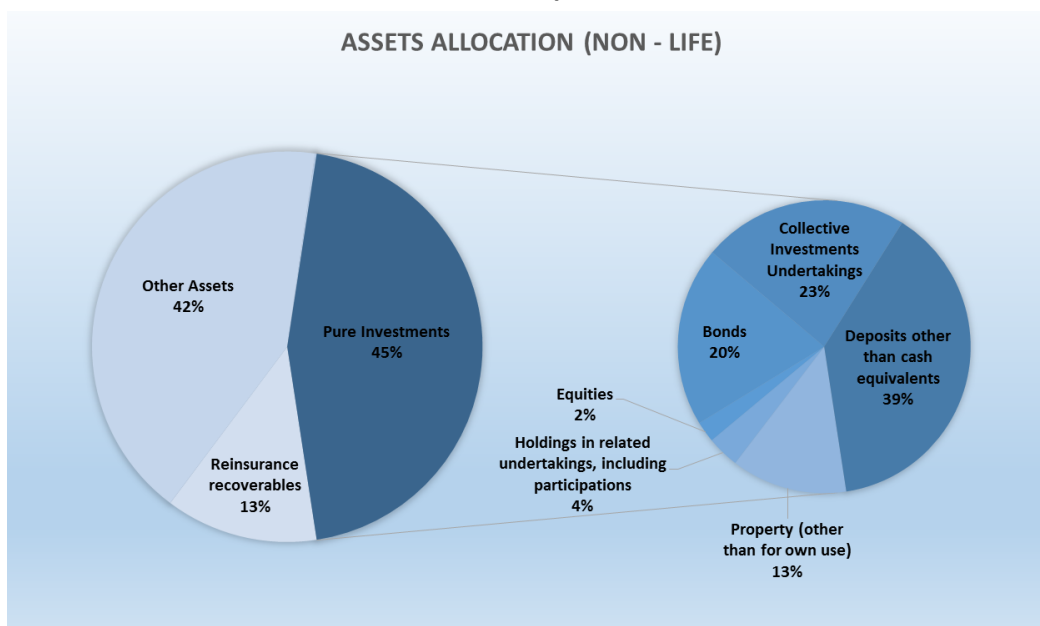
- 23% αφορά οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (αμοιβαία κεφάλαια) και
- 20% αφορά ομόλογα.

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (55%), παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- ασφαλιστικές απαιτήσεις & απαιτήσεις διαμεσολαβητών (28% των μη επενδεδυμένων),
- αντασφαλιστικές απαιτήσεις (23% των μη επενδεδυμένων),
- ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (23% των μη επενδεδυμένων) και
- ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (ιδιοχρησιμοποιούμενα) (18% των μη επενδεδυμένων).

Τα επενδεδυμένα στοιχεία της μέσης κυπριακής 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 κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων διαμορφώνονται ως εξής:

**Πίνακας 1.9**

Liabilities	Non - Life
<b>Technical provisions – non-life</b>	<b>17.996.360</b>
<b>Technical provisions – non-life (excluding health)</b>	<b>17.144.932</b>
Technical provisions calculated as a whole	245.791
Best Estimate	16.176.307
Risk margin	722.833
<b>Technical provisions - health (similar to non-life)</b>	<b>851.429</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	810.342
Risk margin	41.087
<b>Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)</b>	<b>0</b>
<b>Technical provisions - health (similar to life)</b>	<b>0</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
<b>Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>0</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
<b>Technical provisions – index-linked and unit-linked</b>	<b>0</b>
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	68.258
Pension benefit obligations	1.309
Deposits from reinsurers	44.756
Deferred tax liabilities	325.109
Derivatives	17.086
Debts owed to credit institutions	20.708
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	71.966
Insurance & intermediaries payables	535.096
Reinsurance payables	983.485
Payables (trade, not insurance)	535.537
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	331.543
<b>Total liabilities</b>	<b>20.931.213</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>13.386.388</b>

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

- 95% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών ασφαλίσεων και
- 5% τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων Υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι γενικές ασφαλίσεις (Health NSLT).



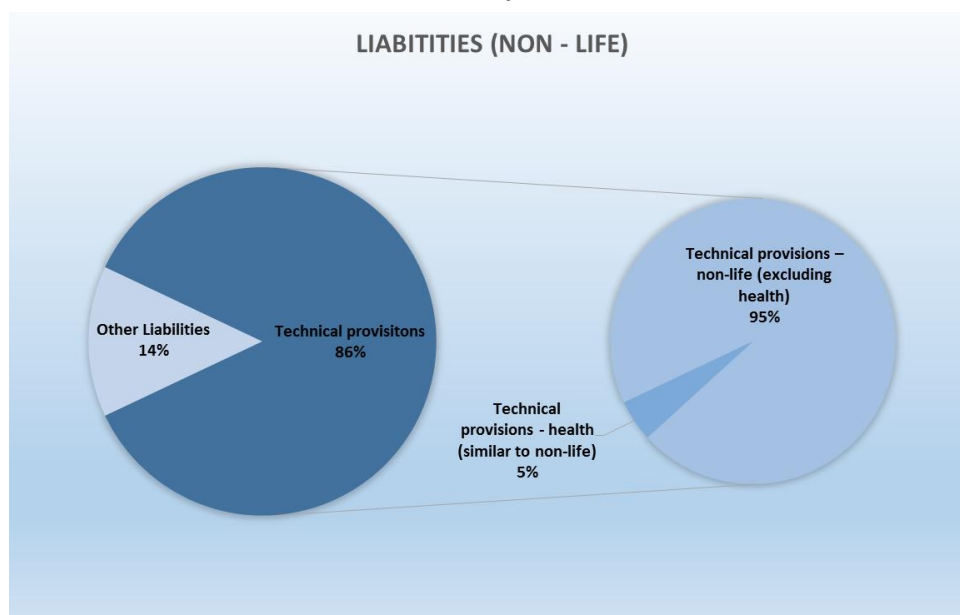


Όσον αφορά τις υπόλοιπες υποχρεώσεις (μη ασφαλιστικές) της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (14%), παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από:

- οφειλές σε αντασφαλιστές (34%),
- οφειλές εμπορικής φύσεως (18%) και
- ασφαλιστικές απαιτήσεις & απαιτήσεις διαμεσολαβητών (18%).

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

**Πίνακας 1.10**



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



**Πίνακας 1.11**

<b>Assets Allocation</b>	<b>Non - Life</b>	
Reinsurance recoverables	4.335.792	13%
Other Assets	14.425.685	42%
Deferred tax assets	46.207	0%
Loans and mortgages	0	0%
Pure Investments	15.501.661	45%
<b>Total Assets</b>	<b>34.317.601</b>	<b>100%</b>

<b>Liabilities Allocation</b>	<b>Non - Life</b>	
Technical provisions – non-life (excluding health)	17.144.932	82%
Technical provisions - health (similar to non-life)	851.429	4%
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	2.934.853	14%
<b>Total Liabilities</b>	<b>20.931.213</b>	<b>100%</b>

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

**Πίνακας 1.12**

<b>Pure Investments</b>	<b>Non - Life</b>	
Property (other than for own use)	1.986.973	13%
Holdings in related undertakings, including participations	552.174	4%
Equities	359.765	2%
Bonds	3.082.943	20%
Collective Investments Undertakings	3.523.321	23%
Derivatives	0	0%
Deposits other than cash equivalents	5.996.110	39%
Other investments	376	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0	0%
<b>Total Pure Investments</b>	<b>15.501.661</b>	<b>100%</b>



### 1.3. Ισολογισμός μέσης κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας

Κατά την 31/12/2016, 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	110.280
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	1.290.742
<b>Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)</b>	<b>28.981.552</b>
Property (other than for own use)	3.893.218
Holdings in related undertakings, including participations	837.854
<b>Equities</b>	<b>2.870.229</b>
Equities - listed	1.080.145
Equities - unlisted	1.790.084
<b>Bonds</b>	<b>14.673.256</b>
Government Bonds	6.923.468
Corporate Bonds	7.749.789
Structured notes	0
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	3.134.469
Derivatives	0
Deposits other than cash equivalents	3.572.526
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	27.068.504
<b>Loans and mortgages</b>	<b>512.546</b>
Loans on policies	332.142
Loans and mortgages to individuals	0
Other loans and mortgages	180.404
<b>Reinsurance recoverables from:</b>	<b>6.230.588</b>
Non-life and health similar to non-life	5.119.459
Non-life excluding health	4.395.115
Health similar to non-life	724.344
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	1.394.692
Health similar to life	250.003
Life excluding health and index-linked and unit-linked	1.144.689
Life index-linked and unit-linked	-283.563
Deposits to cedants	0
Insurance and intermediaries receivables	9.050.440
Reinsurance receivables	62.729
Receivables (trade, not insurance)	1.344.063
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	3.170.077
Any other assets, not elsewhere shown	893.382
<b>Total assets</b>	<b>78.714.903</b>

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας αποτελούνται κατά 71% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:



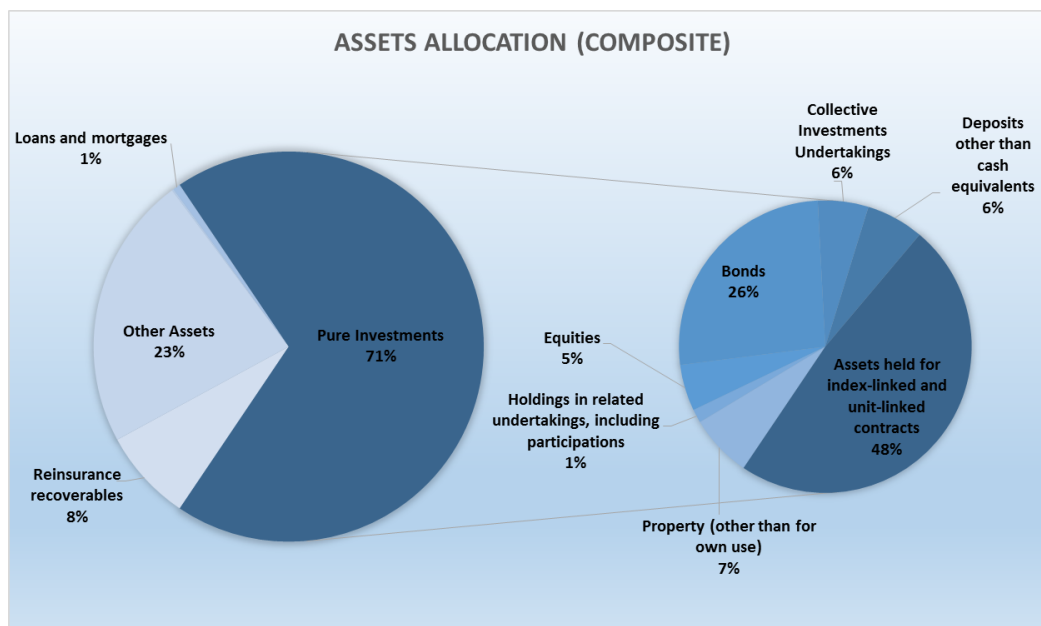
- 48% αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις και
- 26% αφορά ομόλογα.

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (29%) παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- ασφαλιστικές απαιτήσεις & απαιτήσεις διαμεσολαβητών (40% των μη επενδεδυμένων),
- ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές (27% των μη επενδεδυμένων) και
- καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων (14% των μη επενδεδυμένων).

Τα επενδεδυμένα στοιχεία της μέσης Μικτής κυπριακής 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 κυπριακής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας διαμορφώνονται ως εξής:

**Πίνακας 1.15**

Liabilities	Composite
<b>Technical provisions – non-life</b>	<b>23.574.017</b>
<b>Technical provisions – non-life (excluding health)</b>	<b>19.724.860</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	18.530.115
Risk margin	1.194.745
<b>Technical provisions - health (similar to non-life)</b>	<b>3.849.158</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	3.452.853
Risk margin	396.305
<b>Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)</b>	<b>2.337.075</b>
<b>Technical provisions - health (similar to life)</b>	<b>593.033</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	498.304
Risk margin	94.730
<b>Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>1.744.042</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	1.422.173
Risk margin	321.868
<b>Technical provisions – index-linked and unit-linked</b>	<b>26.865.445</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	25.678.109
Risk margin	1.187.336
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	264.398
Pension benefit obligations	0
Deposits from reinsurers	0
Deferred tax liabilities	241.418
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	477.761
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	162.410
Insurance & intermediaries payables	542.877
Reinsurance payables	4.376.123
Payables (trade, not insurance)	1.544.989
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	927.327
<b>Total liabilities</b>	<b>61.313.840</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>17.401.063</b>

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

- 51% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Index Linked & Unit Linked),
- 45% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων και
- 4% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής.

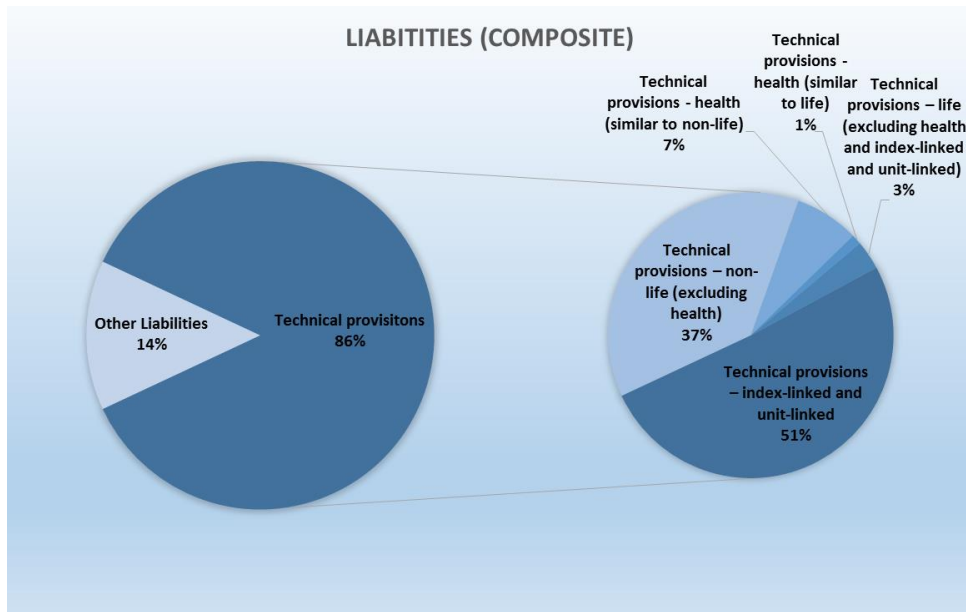


Όσον αφορά τις υπόλοιπες υποχρεώσεις (μη ασφαλιστικές) της εταιρείας (14%) παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από:

- οφειλές σε αντασφαλιστές (51%) και
- οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) (18%).

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

**Πίνακας 1.16**



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

**Πίνακας 1.17**

Assets Allocation	Composite	
Reinsurance recoverables	6.230.588	8%
Other Assets	18.491.107	23%
Deferred tax assets	110.280	0%
Loans and mortgages	512.546	1%
Pure Investments	56.050.056	71%
<b>Total Assets</b>	<b>78.714.903</b>	<b>100%</b>

Liabilities Allocation	Composite	
Technical provisions – non-life (excluding health)	19.724.860	32%
Technical provisions - health (similar to non-life)	3.849.158	6%
Technical provisions - health (similar to life)	593.033	1%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	1.744.042	3%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	26.865.445	44%
Other Liabilities	8.537.303	14%
<b>Total Liabilities</b>	<b>61.313.840</b>	<b>100%</b>



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)	3.893.218	7%
Holdings in related undertakings, including participations	837.854	1%
Equities	2.870.229	5%
Bonds	14.673.256	26%
Collective Investments Undertakings	3.134.469	6%
Derivatives	0	0%
Deposits other than cash equivalents	3.572.526	6%
Other investments	0	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	27.068.504	48%
<b>Total Pure Investments</b>	<b>56.050.056</b>	<b>100%</b>



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

κατά την 31/12/2016.

**Πίνακας 2.1**

SCR	Life	Non - Life	Composite
Market risk	22.467.170	3.415.881	4.708.075
Counterparty default risk	3.304.038	3.176.234	4.799.186
Life underwriting risk	14.263.189	0	3.026.789
Health underwriting risk	3.649.543	366.702	1.395.657
Non-life underwriting risk	0	4.222.071	5.700.651
Diversification	-11.079.692	-2.836.590	-7.038.492
Intangible asset risk	0	6.605	0
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>32.604.249</b>	<b>8.350.903</b>	<b>12.591.866</b>
Operational risk	1.833.490	560.030	1.183.407
LAC of TP	-1.191.152	0	0
LAC of DT	-3.646.273	-477.898	-420.391
<b>SCR</b>	<b>29.600.315</b>	<b>8.433.035</b>	<b>13.354.882</b>

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





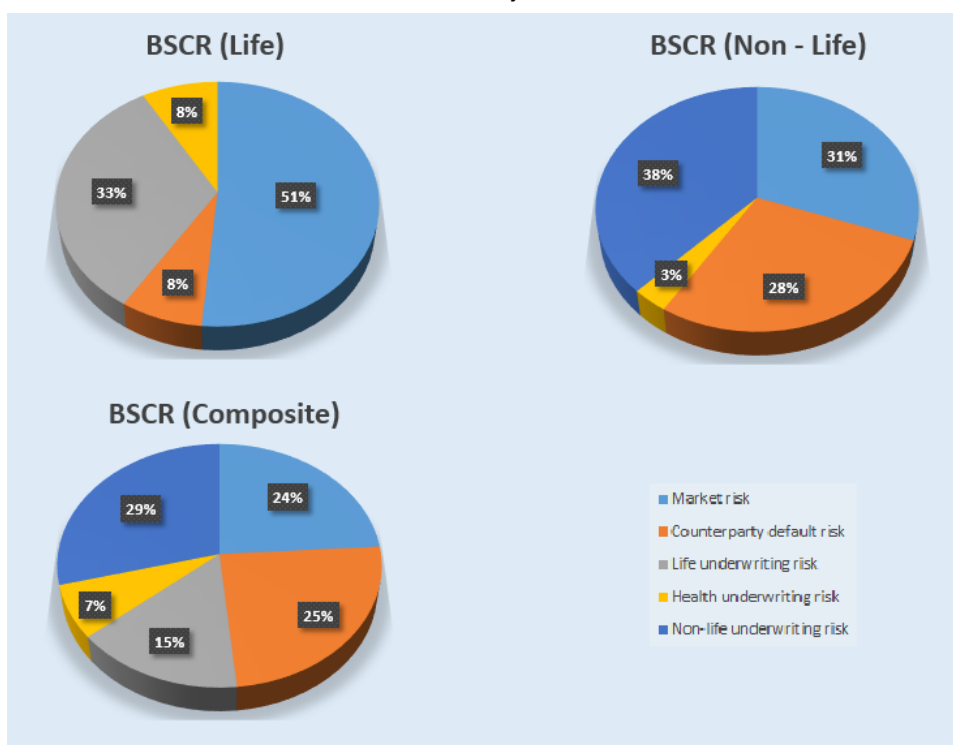
Κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk) και τον Ασφαλιστικό Κίνδυνο (Underwriting risk), μετά το όφελος της διαφοροποίησης. Στο προηγούμενο αποτέλεσμα προστίθεται το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο άυλων περιουσιακών στοιχείων.

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

**Πίνακας 2.2**

SCR	Life	Non - Life	Composite
Market risk	51%	31%	24%
Counterparty default risk	8%	28%	24%
Life underwriting risk	33%	0%	15%
Health underwriting risk	8%	3%	7%
Non-life underwriting risk	0%	38%	29%

**Πίνακας 2.3**

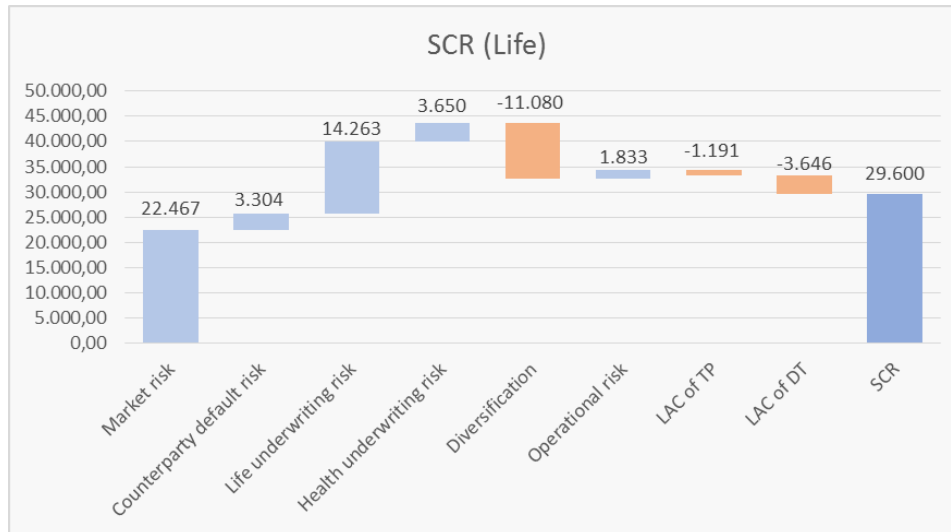




## Life

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

**Πίνακας 2.4**



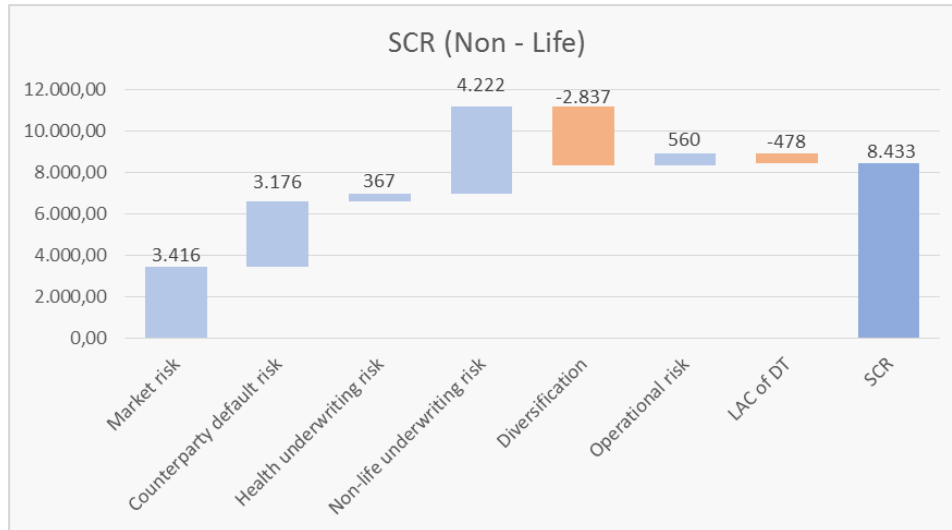
Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2016, ο κίνδυνος Αγοράς αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 51% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής (33%).



## **Non - Life**

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

**Πίνακας 2.5**



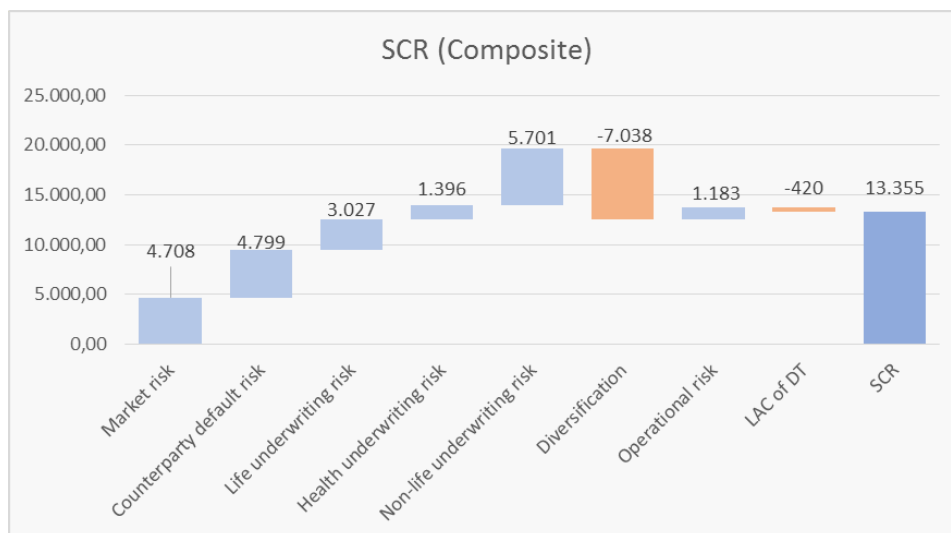
Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2016, ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 38% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (31%). Η τρίτη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (28%).



## Composite

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής κυπριακής 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 29% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (24%). Τέλος, τρίτη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (24%).

### 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	22.467.170	51%	3.415.881	31%	4.708.075	24%

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. 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	3.304.038	8%	3.176.234	28%	4.799.186	24%

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. 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%	4.222.071	38%	5.700.651	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 ΕΙΟΡΑ, 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	14.263.189	33%	0	0%	3.026.789	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:

- 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	3.649.543	8%	366.702	3%	1.395.657	7%

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 πρώτες δημοσιεύσεις των εταιρειών για στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31/12/216, 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	29.600.315	8.433.035	13.354.882
Total eligible own funds to meet the SCR	78.819.818	13.181.282	17.401.063
Ratio of Eligible own funds to SCR	266%	156%	130%

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 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	9.200.408	4.055.149	6.481.992
Total eligible own funds to meet the MCR	78.819.762	13.156.214	17.397.729
Ratio of Eligible own funds to MCR	857%	324%	268%

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.

<sup>1</sup> 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	23%	31%	4%



## 5. Συμπεράσματα – Προτάσεις

Συνοψίζοντας όλα τα παραπάνω μπορούμε να συμπεραίνουμε τα εξής:

### 5.1. 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.

### 5.2. 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 (52% 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 (28% του συνόλου των υποχρεώσεων και 32% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Το 57% 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 (2% 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 51% και 33% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης.
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής ανέρχεται στο 266%.

### 5.3. Ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση κυπριακή ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, επενδύει κατά κύριο λόγο σε καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων (39% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων. Το 23% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων αφορά επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ σε ομόλογα και επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία αντιστοιχούν το 20% και 13% του συνόλου των καθαρά επενδυτικών στοιχείων.



- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων, αφορούν τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων (82% του συνόλου των υποχρεώσεων και 95% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (5% 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 38% και 31% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Το ποσοστό του κινδύνου αντισυμβαλλομένου ανέρχεται στο 28%.
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων ανέρχεται στο 156%.

#### 5.4. 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 26% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων αφορά επενδύσεις σε ομόλογα. Από αυτά, το 53% αφορούν εταιρικά ομόλογα, ενώ το 47% αφορά κρατικά ομόλογα.
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας Μικτής εταιρείας, αφορούν τεχνικές προβλέψεις από ασφάλισεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (44% του συνόλου των υποχρεώσεων και 51% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων) και τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Γενικών Ασφαλίσεων (32% του συνόλου των υποχρεώσεων και 37% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (7% 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%, 24% και 24% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Οι υπόλοιπες κατηγορίες συνεισφέρουν στο BSCR με ποσοστά 15% για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής και 7% για τον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας.
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής κυπριακής ασφαλιστικής εταιρείας ανέρχεται στο 130%.



## 5.5. 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 ανασφαλιστικών σχημάτων έτσι ώστε ο κίνδυνος να περιορίζεται στο επιθυμητό όριο. Επίσης, επιλογή ανασφαλιστών 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 ανασφαλιστική 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.



## 6. 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 εξεχόμενων 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, εξεχόμενων 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 εξεχόμενων 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