



Osiguravajuće kompanije kao institucionalni investitori



Doc. dr Miroslav Miškić

Vrnjačka Banja 15.06.2013.

CILJ PREZENTACIJE

- Otvoriti problem
- Inicirati razmišljanja, diskusiju, pitanja
- Prikazati primjere, stanje ulaganja
- Unaprijediti tržište i naći bolja rješenja
- ➡ Stalno dovođenje u vezu popunjenosti TR i MR sa mogućnošću investiranja

TRENTNE ODLIKE BH OSIGURAVAJUĆIH DRUŠTAVA KAO INSTITUCIONALNIH INVESTITORA:

- NIZAK OPŠTI NIVO PORTFOLIJA - **relativno male TR i MR, cca 600 MIL KM (BiH)**
- NIZAK NIVO ANGAŽOVANOG KAPITALA
- MALI SAMOPRIDRŽAJI (SLAB KAPACITET) — ODLIV PREMIJE KROZ REOSIGURANJE
- REGULATIVA KOJA NE STIMULIŠE RAZVOJ SISTEMA OSIGURANJA (**potrebno mijenjati Pravilnik o ulaganjima...**)
- NEADEKVATAN IZBOR V. PAPIRA I DERIVATA NA TRŽIŠTU KAPITALA (**kreirani mimo potreba OD**)
- VELIKA IZLOŽENOST RIZIKU POSTOJEĆIH ULAGANJA (**valutni rizici....**)



U RS I BiH NISU ZNAČAJAN FAKTOR NA FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

STRUKTURA INVESTITORA U TREZORSKE ZAPISE

Investitori	Broj	Učešće u uk. prodatoj vrijednosti
Banke	7	94,67
Osiguravajuće kuće	2	0,07
PREF	1	4,89
Investicioni fondovi	1	0,37
	11	100,00

STRUKTURA INVESTITORA U DUGOROČNE OBVEZNICE

Investitori	Broj	Učešće u uk. prodatoj vrijednosti
Banke	6	80,52
Osiguravajuće kuće	2	1,33
PREF	1	7,82
Fondovi IRB-a	2	8,33
Garantni fond RS	1	2,00
	12	100,00

U POGLEDU INVESTIRANJA:

OSIGURAVAJUĆA DRUŠTVA U RS DEFINITIVNO NEMAJU POTREBAN POZITIVNI UTICAJ NA FINANCIJSKO TRŽIŠTE I NA PODIZANJE EKONOMSKE AKTIVNOSTI U ONOJ MJERI KAO ŠTO JE TO U RAZVIJENIM EKONOMIJAMA

ZAŠTO JE TO TAKO

- NERACIONALNO POSLOVANJE
- VISOKI TROŠKOVI POSLOVANJA
- LOŠA ORGANIZACIJA
- PRAZNI FONDOVI (**nema novca za investiranje**)
- NEPOŠTIVANJE TARIFA KOD VEĆINE VRSTA OSIGURANJA

DAKLE, RAZLOZI
SU OBJEKTIVNI I
SUBJEKTIVNI, ALI
RJEŠIVI



CR



SVE OVO DOVODI DO SMANJENJA MOĆI ZA INVESTIRANJE

PREDUSLOVI:

- POŠTOVANJE PRAVILA STRUKE OSIGURANJA (rad bez dampinga i slično...)
- STVARANJE FINANSIJSKIH PRETPOSTAVKI U DRUŠTVIMA ZA OSIGURANJE
- STIMULATIVNA ZAKONSKA REGULATIVA (izmjene pravilnika, devizne klauzule)



CILJ: OBEZBIJEDITI SREDSTVA ZA ULAGANJE

ŠTA TIME DOBIJAMO ?

- **ADEKVATNO FORMIRANJE I POPUNJENOST TEHNIČKIH I MATEMATIČKIH REZERVI KAO FONDOVA ZA INVESTIRANJE**
- **POPUNJENOST TEHNIČKIH I MATEMATIČKIH REZERVI PO NIVOU I STRUKTURI**
- **PROVOĐENJE INVESTICIONE POLITIKE**
- **PRETPOSTAVKE ZA DODATNI PRIHOD I POKRIVANJE GUBITAKA IZ NL**

OSNOVNO PITANJE: **KAKO DOĆI DO NOVCA ZA INVESTIRANJE**

- RASTOM I RAZVOJEM PREMIJE KROZ NOVE PROIZVODE I KANALE PRIBAVE, UZ RACIONALNO POSLOVANJE I NISKE TSO
- RASTOM PRIVREDNE I EKONOMSKE AKTIVNOSTI U DRŽAVI KROZ NOVE INF. PROJEKTE
- STIMULATIVNIM MJERAMA VLADE KROZ PORESKE OLAKŠICE, PODSTICAJE, ...

RAST EKONOMSKE AKTIVNOSTI

- ❑ RAST SOPSTVENIM SNAGAMA ---- SPOR I NEDOVOLJAN METOD
- ❑ PRIVLAČENJE STRANOG KAPITALA (značajan preduslov je održavanje sigurnog bankarskog sistema i značajno unapređenje sistema osiguranja, razvijen sistem reosiguranja)
- ❑ UKLJUČIVANJE U GLOBALNE ILI BAR REGIONALNE EKONOMSKE TOKOVE

**DOBAR PRIMJER ZA PODIZANJE NIVOA INVESTICIONOG
ULAGANJA JE DOLAZAK NA BH TRŽIŠTE**

VIENNA INSURANCE GROUP

iz

Beča



VIENNA INSURANCE GROUP

AUSTRIA

**WIENER
STÄDTISCHE**
VIENNA INSURANCE GROUP

onau
VIENNA INSURANCE GROUP

S-VERSICHERUNG
VIENNA INSURANCE GROUP

SLOVAKIA

Kooperativa
VIENNA INSURANCE GROUP

**KOMUNÁLNA
poistovňa**
VIENNA INSURANCE GROUP

**POISTOVŇA
SLOVENSKEJ ŠPORTITELNE**
VIENNA INSURANCE GROUP

BULGARIA

BULSTRAD
VIENNA INSURANCE GROUP

BULSTRAD
VIENNA INSURANCE GROUP

**БЪЛГАРСКИ
ИМОТИ**
VIENNA INSURANCE GROUP

UKRAINE

КНЯЖА
VIENNA INSURANCE GROUP

ГЛОБУС
VIENNA INSURANCE GROUP

ЮПІТЕР
VIENNA INSURANCE GROUP

УКРАЇНСЬКА
СТРАХОВА ГРУПА
VIENNA INSURANCE GROUP

TURKEY

RAYSIGORTA
VIENNA INSURANCE GROUP

RUSSIA

МСК-Лайф
VIENNA INSURANCE GROUP

MACEDONIA

WINNER
VIENNA INSURANCE GROUP

WINNER
VIENNA INSURANCE GROUP

ITALY BRANCH

**WIENER
STÄDTISCHE**
VIENNA INSURANCE GROUP

onau
VIENNA INSURANCE GROUP

POLAND

COMPENSA
VIENNA INSURANCE GROUP

InterRisk
VIENNA INSURANCE GROUP

BENEFIA
VIENNA INSURANCE GROUP

SLOVENIA BRANCH

**WIENER
STÄDTISCHE**
VIENNA INSURANCE GROUP

PZM
VIENNA INSURANCE GROUP

CROATIA

KVARNER
VIENNA INSURANCE GROUP

HELIOS
VIENNA INSURANCE GROUP

ERSTE OSIGURANJE
VIENNA INSURANCE GROUP

ESTONIA

COMPENSA
VIENNA INSURANCE GROUP

LATVIA

COMPENSA
VIENNA INSURANCE GROUP

HUNGARY

**UNION
BIZTOSÍTÓ**
VIENNA INSURANCE GROUP

ERSTE BIZTOSÍTÓ
VIENNA INSURANCE GROUP

LITHUANIA

COMPENSA
VIENNA INSURANCE GROUP

BELARUS

КУПАЛА
VIENNA INSURANCE GROUP

GEORGIA

GPIA
VIENNA INSURANCE GROUP

IRAO
VIENNA INSURANCE GROUP

ALBANIA

SIGMA
VIENNA INSURANCE GROUP

interalbanian
VIENNA INSURANCE GROUP

MONTENEGRO

**Život
WIENER
STÄDTISCHE**
VIENNA INSURANCE GROUP

BOSNIA HERZEGOVINA

JAHORINA
OSIGURANJE
VIENNA INSURANCE GROUP

GERMANY

InterRisk
VIENNA INSURANCE GROUP

LIECHTENSTEIN

VIENNA-LIFE
VIENNA INSURANCE GROUP

CZECH REPUBLIC

Kooperativa
VIENNA INSURANCE GROUP

ČPP
VIENNA INSURANCE GROUP

**POJIŠŤOVNA
ČESKÉ ŠPORTITELNY**
VIENNA INSURANCE GROUP

VIG Re

ROMANIA

OMNIASIG
VIENNA INSURANCE GROUP

ASIROM
VIENNA INSURANCE GROUP

BCR ASIGURARI
VIENNA INSURANCE GROUP

BCR ASIGURARI
VIENNA INSURANCE GROUP

SERBIA

**WIENER
STÄDTISCHE**
VIENNA INSURANCE GROUP

KAKAV JE DOPRINOS VIENNA INSURANCE GROUP NA TRŽIŠTU KAPITALA?

- ❑ INVESTIRALI NA BERZI cca 40.000.000,00 KM
- ❑ DOKAPITALIZOVALI JAHORINA OSIGURANJE VIG SA JOŠ 10,72 MIL KM
- ❑ DONIJELI MNOGO ZNANJA IZ SFERE OSIGURANJA, ALI I IZ EKONOMSKOG POSLOVANJA UKLJUČUJUĆI I ASSET MANAGEMENT
- ❑ UVELI **JAHORINA OSIGURANJE VIENNA INSURANCE GROUP** U EVROPSKU PODJELU POSLOVA U OSIGURANJU (povećali moć za investiranje)
- ❑ DOŠLI SA POLITIKOM REINVESTIRANJA PROFITA U RS I BIH (uz adekvatne uslove)

Investicije društava za osiguranje u BiH i RS

- Društva za osiguranje u BiH u 2011. godini formirala su fondove tehničkih rezervi osiguranja u vrijednosti cca 580 mio KM
- 84% sredstava društva za osiguranje u BiH u 2011. godini uloženo u depozite i zajmove
- Ulaganjem u depozite i zajmove društva za osiguranje izložena su:
 - riziku adekvatnosti imovine i obaveza,
 - kreditnom riziku,
 - riziku promjene kamatnih stopa.
- Visok udio depozita i zajmova rezultat su nepostojanja obveznica i drugih vrijednosnih papira sa fiksnim prinosima na tržištu BiH, koji društvima za osiguranje omogućavaju usklađenost sa preuzetim obavezama prema osiguranicima

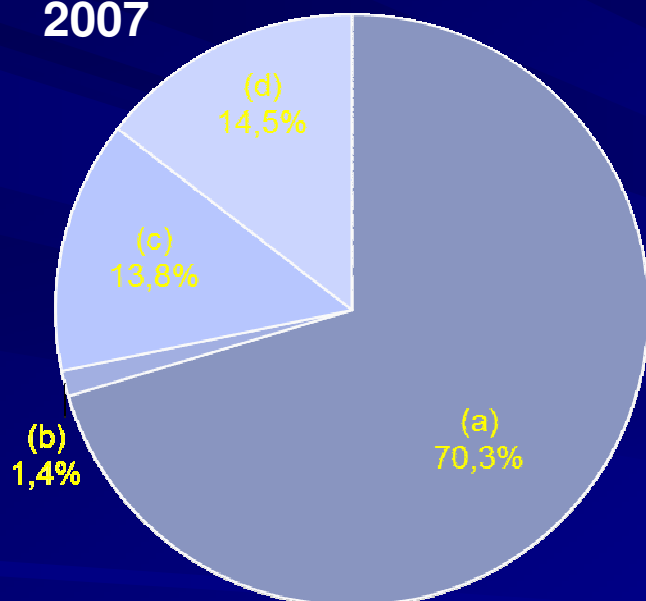
Investicije društava za osiguranje u BiH

92% investicija društava za osiguranje u BiH uloženo u imovinu sa fiksnim prinosima

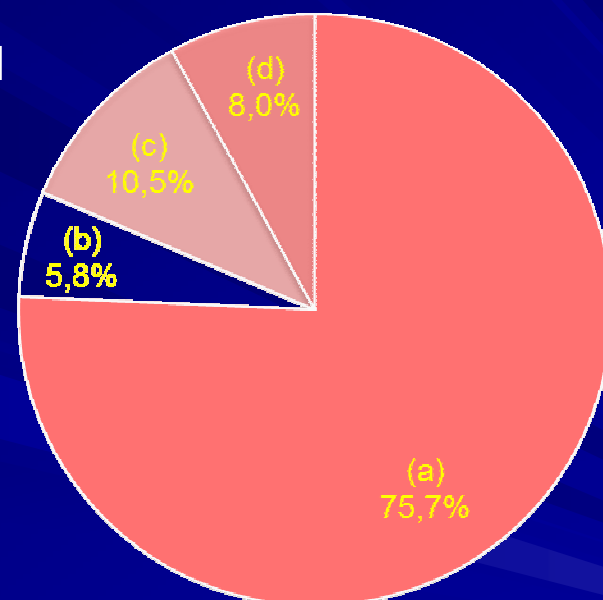
Pojava obveznica i trezorskih zapisa na entiteskom nivou povećali ulaganje društava za osiguranje u obveznice sa 1.4% u 2007 na 5.8% u 2011

Sa 76% sredstava uložених u depozite društava za osiguranje nose visok rizik neusklađenosti imovine i preuzetih obaveza prema osiguranicima

2007



2011



(a) Depoziti

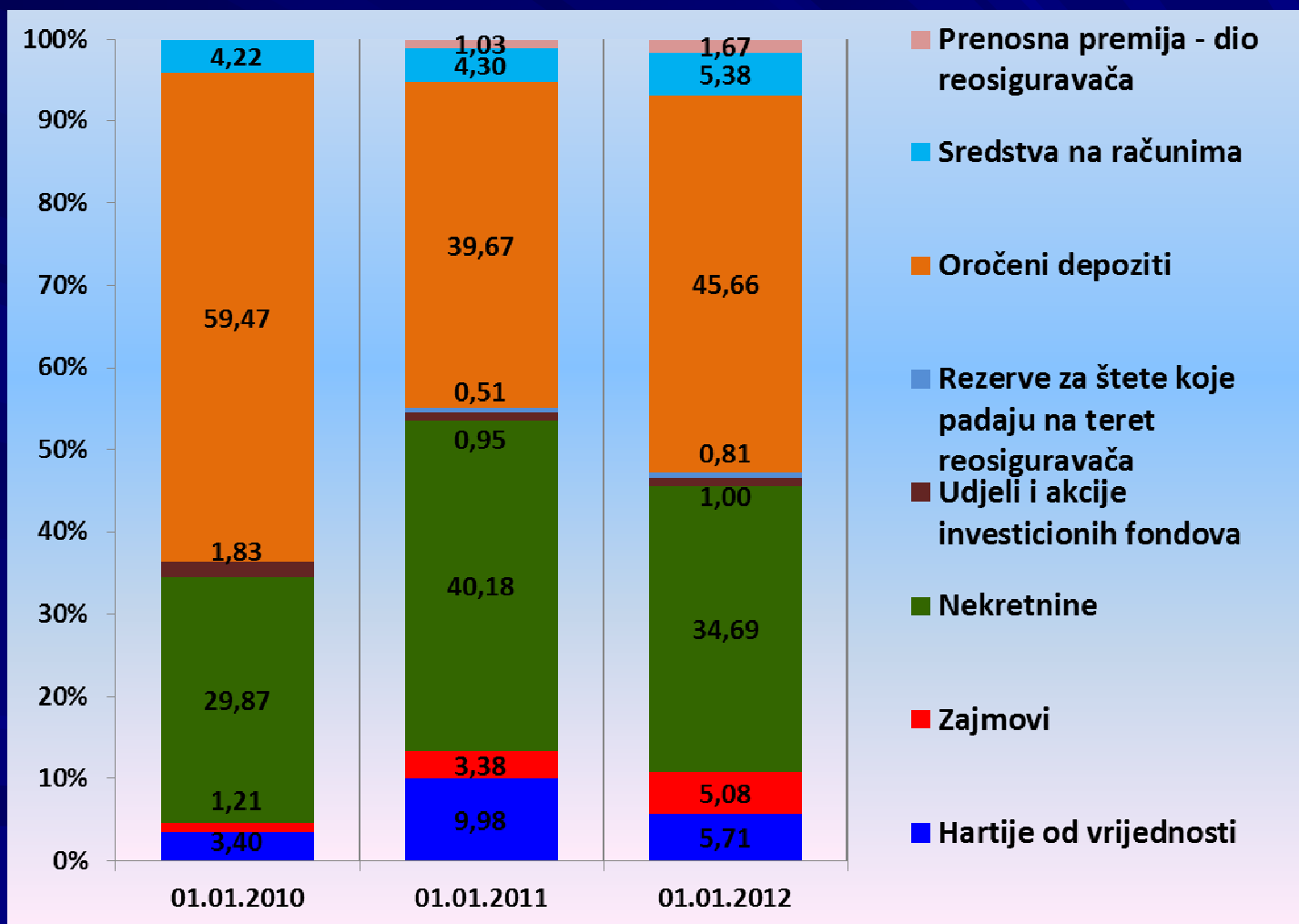
(b) Obveznice i vr. papiri sa fiksnim prinosima

(c) Zajmovi

(d) Dionice i vr. papiri sa varijabilnim prinosima

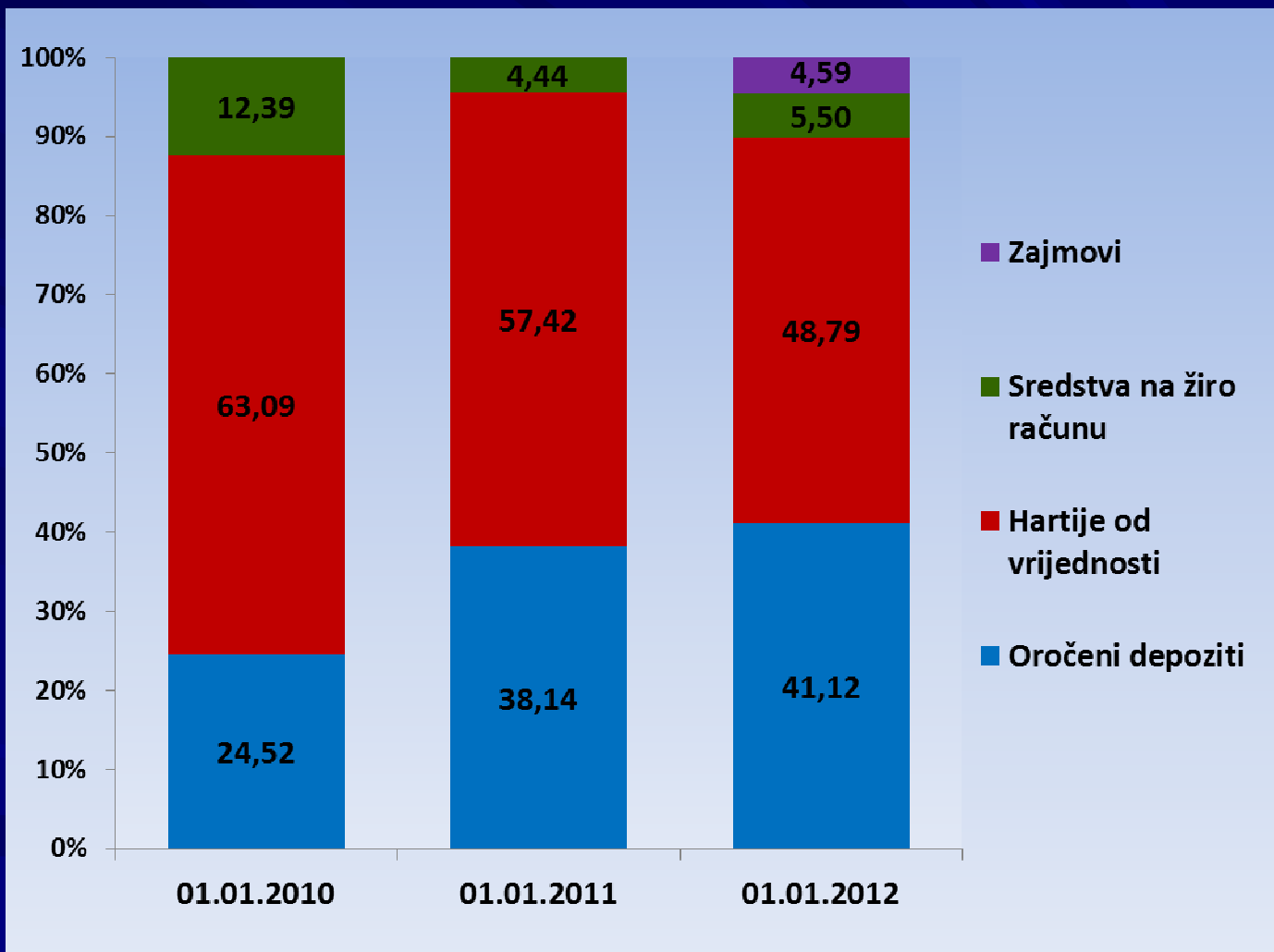
(Izvor: CBBiH)

STRUKTURA ULAGANJA SREDSTAVA ZA POKRIĆE TEHNIČKIH REZERVI NEŽIVOTNA OSIGURANJA



Izvor: www.azors.rs.ba

STRUKTURA ULAGANJA SREDSTAVA ZA POKRIĆE TEHNIČKIH REZERVI ŽIVOTNA OSIGURANJA



Izvor: www.azors.rs.ba

IZ ANALIZE STRUKTURE

SREDSTAVA ZA ULAGANJE OSIGURAVAJUĆIH DRUŠTAVA U RS

Konsolidovani podaci na 31.12.2011. godine

Dug. finansijski plasmani 77.903.190 KM

Kratk. finansijski plasmani 43.459.670 KM

Gotovina 13.428.994 KM

Finansijski prihodi 6.183.315 KM

Ostvareni prinos 5,09 %

Sredstva tehničkih rezervi neživotnih osiguranja 105.819.190

6,56 % hartije od vrijednosti (6,9 milion KM)

43,92 % oročeni depoziti (46,4 miliona KM)

Sredstva tehničkih rezervi životnih osiguranja 27.536.690 KM

52,13% hartije od vrijednosti (14,8 miliona KM)

45,17 % oročeni depoziti (12,6 miliona KM)

IZ ANALIZE STRUKTURE

SREDSTAVA ZA ULAGANJE OSIGURAVAJUĆIH DRUŠTAVA U RS

Konsolidovani podaci na 30.06.2012. godine

Dug. finansijski plasmani 77.932.062 KM

Kratk. finansijski plasmani 45.438.670 KM

Gotovina 11.995.381 KM

Finansijski prihodi 3.593.955 KM

Ostvareni prinos 2,91 %

Sredstva tehničkih rezervi neživotnih osiguranja 105.355.134

5,71 % hartije od vrijednosti (6 milion KM)

45,66 % oročeni depoziti (48 miliona KM)

Sredstva tehničkih rezervi životnih osiguranja 30.490.136 KM

48,79 % hartije od vrijednosti (14,8 miliona KM)

41,22 % oročeni depoziti (12,6 miliona KM)

OBVEZNICE NA BANJALUČKOJ BERZI

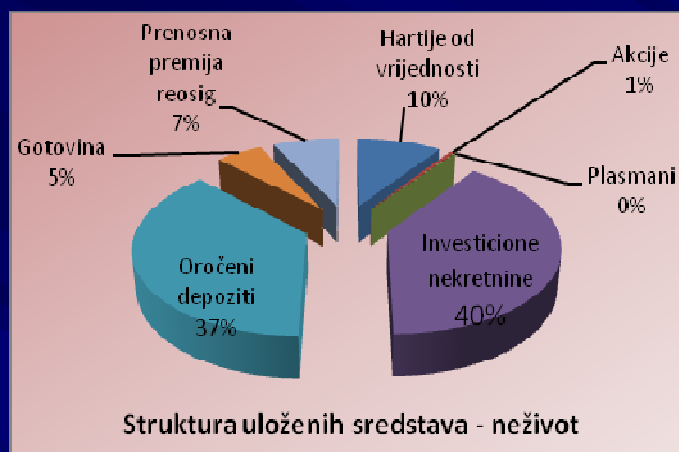
- Obveznice Republike Srpske
 - Obveznice opština i gradova
 - Korporativne obveznice
-
- Ukupan promet u 2010. godini oko 28.000.000 KM
 - Ukupan promet u 2011. godini oko 30.000.000 KM
 - Ukupan promet u 2012. godini oko 48.000.000 KM

ZAKLJUČAK:

Državne, odnosno u našem slučaju, entitetske obveznice **su najprirodniji** instrument ulaganja za osiguravajuća društva.

Daju najviši stepen sigurnosti uz veoma prihvatljiv nivo prinosa.

STRUKTURA ULOŽENIH SREDSTAVA U JO VIG



HVALA ZA PAŽNJU

Doc. dr Miroslav Miškić,

Generalni direktor Jahorina osiguranja Vienna Insurance Group ad
Univerzitet Novi Sad – Fakultet tehničkih nauka,
katedra za industrijsko inženjerstvo i menadžment osiguranja

mmiskic@jahorinaosiguranje.com