

Tarih: Temmuz 2006

Milli Reasürans T.A.Ş.
adına sahibi
Cahit NOMER

İnceleme Kurulu
BAŞKAN

Barbaros YALÇIN
ÜYE

Hüseyin YUNAK
ÜYE

Candan EVREN
ÜYE

Ali N. YÜCEL
ÜYE

Feridun ÖZÜNAL

Sorumlu Yazı İşleri Müdürü
Y. Kemâl ÇUHACI

İnceleme Kurulu Sekreteri
Gonca GÜNIŞIK

Basın Yayın Koordinatörü
Ebru FERAY

Dizgi
Ebru FERAY

Kapak Dizaynı
Umut SİLE

Renk Ayrımı
OLUŞUR GRAFİK

Baskı
CEYMA MATBAASI
Matbaacılar Sitesi
Yüzyıl Mah. 4. Cad. No.123
Bağcılar - İstanbul

Merkez
Teşvikiye Cad.43/57
34367 Teşvikiye / İstanbul

Tel : 0-212-231 47 30 / 3 hat
E-mail : reasuror@millire.com.tr
Internet: <http://www.millire.com.tr>

Yayın Türü: Yaygın yayın

3 ayda bir yayımlanır.

**Dergide yer alan yazıların
içeriğinden yazı sahipleri
sorumludur.**

İÇİNDEKİLER

15 Yılın Hikâyesi	4
Tarım Sigortasında Yeni Dönem: Devlet Destekli Tarım Sigortası Sistemi	6
Avrupa Birliği 2005/68/EC Sayılı Reasürans Direktifi	9
Standard&Poor's'un Reasürans Piyasası Analizi	15
Bermuda Tam Olarak Nasıl Çalışmaktadır?	21
Katastrofik Modelleme Uzmanına Göre Katastrofik Hasarlar 10 Yıl içinde İki Katına Çıkabilir	23

Reasürör Gözüyle

1 Haziran 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve ülkemiz tarım ve hayvancılık sektörünü tehdit eden önemli risklerin teminat altına alınmasını öngören Devlet Destekli Tarım Sigortası, sadece Tarım Sigortaları açısından değil, aynı zamanda ülkemiz tarım işletmeleri açısından da oldukça önemli bir gelişmedir. Bir sigorta şirketinin tek başına üstlenemeyeceği, özellikle don ve kuraklık gibi katastrofik olayların teminat altına alınmasını sağlamak amacıyla uygulamaya geçirilen bu sistem ile; tarım işletmeleri nezdinde sigorta bilincinin artırılması ve sigorta şirketleri arasındaki mevcut haksız rekabetin önlenerek, her bakımdan işbirliğinin yaratılması amaçlanmaktadır. Bu amaca ulaşmada gerek primlerin ödenmesi, gerekse reasürans teminatına katılım konularında devlet desteği son derece önemli olmaktadır. İlgili kanun gereği kurulmuş ve Tarım Sigortaları Havuz İşletmesi A.Ş. olarak tanımlanmış bir şirket tarafından işletilecek olan bu sistem hakkındaki ayrıntılı bilgiler, Şirket'in Genel Müdürü Sayın Bülent Bora tarafından verilmektedir.

Avrupa Birliği Finansal Hizmetler Eylem Planı'nın bir parçası olan ve 9 Aralık 2005 tarihinde Birliğin Resmi Gazetesi'nde yayınlanarak yürürlüğe giren Reasürans Direktifi, reasürans işlem ve faaliyetlerinde, Birlik üyesi ülkeler arasındaki sınırları kaldırarak, sadece işlemlerde serbestlik getirmeyi amaçlayan 1964 tarihli Direktif'in aksine, oldukça kapsamlı bir düzenleme getirmektedir. Ancak, kapsadığı bir çok konuyla ilgili olarak Direktif, ayrıntılardaki düzenlemeleri, benimsenmek istenen Tek Piyasa'nın özüne aykırı olmamak kaydıyla Üye ülkelerin kararına bırakmıştır. Normal olarak 9 Aralık 2005 tarihinden itibaren iki yıl içerisinde uygulanmaya başlayacak olan Direktif, bazı zorunlu haller için bir yıl ek süre tanımıştır. Dergimizin bu sayısının içeriğinde, Avrupa Birliği'ne girme amacındaki ülkemiz için olduğu kadar, ülkemizin tek yerel reasürörü olan Şirketimiz için de önemli bir gelişme olan 2005/68/EC sayılı Direktif'in ayrıntıları hakkında bir çalışma yer almaktadır.

Dergimizin Yabancı Basından Haberler Bölümü'nde ise, Standard&Poor's gibi önemli bir rating kuruluşunun yapmış olduğu Reasürans Piyasasına ilişkin analizler, özellikle katastrofik teminatlar açısından önemli bir piyasa haline gelen Bermuda piyasasının ne şekilde çalıştığına dair bir makale ve katastrofik hasarların önümüzdeki 10 yıl içerisindeki olası gelişimini kısaca açıklayan bir çalışma yer almaktadır.

15 Yılın Hikâyesi

1 Haziran 1991 tarihinde, yani 15 yıl önce bugünlerde Reasürör Dergisi yayın hayatına başlarken, Millî Reasürans olarak amacımız, Türk sigorta şirketlerine gerek teknik, gerekse istatistiki bilgi vermeyi ana işlevi olarak gören, bunun yanı sıra, sektör çalışanları için bir tartışma ve düşünce platformu oluşturan bir dergi yayınlamaktı. Nitekim, bu amacımızı, “sigorta sektörünün her branşından uzman kişilerin değişik konulardaki telif yazılarıyla yayınlamaya destek olacaklarını umut etmekteyiz. Böylece, Reasürör Dergisi sadece şirketimize değil, tüm sektörümüze ait bir platform olabilecektir” cümleleriyle, ilk sayının başyazısında açıkça ifade etmiştik.

Yayın hayatımızdaki 15 yılın muhasebesini yaptığımızda, bu amacımızı belli bir ölçüde gerçekleştirebilmiş olduğumuzu düşünmekteyiz. Reasürör Dergisi, elinden geldiğince ve imkanlar elverdiği ölçüde Türk

sigortacılık sektörüne teknik anlamda bilgi sağlamaya çalışmış, bu süre içerisinde tüm branşları içeren sigortacılık, reasürans ve genel mahiyette 335 telif ve çevirinin yanı sıra, zorunlu sesyon devri döneminde tarafımıza intikal eden işler çerçevesinde derleyebildiğimiz, prim ve hasarlara ilişkin istatistiki çalışmaları da sektör çalışanları ve araştırmacıların yararlanmasına sunmuştur. Ancak, başlangıçta da ifade etmiş olduğumuz, “tüm sektörümüze ait bir platform” olma amacımızı, maalesef tam anlamıyla gerçekleştiremediğimizi itiraf etmek durumundayız. Reasürör Dergisi’ni yayınlamaya başlarken hiç ummadığımız, ancak bizim açımızdan oldukça sevindirici bir gelişme, akademik çevrelerin dergimize göstermiş olduğu olağanüstü ilgi olmuştur. Bu gelişmede, şirketimiz tarafından, 1997-2003 yılları arasında yedi yıl süreyle düzenlenen ve yaklaşık yarısı akademik çevrelerden olmak üzere toplam

101 çalışmanın katıldığı “Sigortacılık Sektörü Bilimsel Çalışma Yarışması”nın çok büyük bir katkısı söz konusudur.

15 yıl içerisinde dergimizde yer verdiğimiz, 178 telif ve 157 çeviri olmak üzere toplam 335 çalışmanın branşlar itibarıyla ayırımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Reasürans ve Genel İçerikli Sigorta	192
Yangın	39
Nakliyat	38
Kaza	36
Hayat ve Sağlık	30
Toplam	335

Ciddi ve güvenilir yabancı kaynaklarda yer alan, dünya sigorta ve reasürans piyasalarına ilişkin güncel araştırma yazıları ve haberlerin yanı sıra,

sigorta ve reasüransın teknik esasları ve prensipleri hakkındaki çalışmaları dilimize çevirerek araştırmacıların yararlanmasına sunmak, yukarıda ifade ettiğimiz, dergimizin genel amacına yönelik bir düşüncedir. Bu düşünceden hareketle, yayına başladığımız ilk günden beri hemen her sayıda, güncel bir konu, teknik bir prensip veya esasa ilişkin birkaç çeviriye yer verilmiştir ve bu çalışmalar tamamen şirketimiz çalışanları tarafından yapılmıştır.

Bu amacımızı desteklemek üzere, Dergimiz, her 10 sayıda bir, son 10 sayıda yayınlanan tüm telif ve çevirileri, yukarıdaki tabloda belirtilen kategorilere uygun bir şekilde ayırarak, "İndeks" başlığı altında yayınlamakta ve böylece, sigortacılık sektörü çalışanlarına ve araştırmacılara kolaylık sağlanmaktadır.

Ekonomisi dünyanın en büyük 20 ekonomisi arasında yer almasına rağmen, sigorta konusunda güvenilir kaynakların yapmış oldukları, toplam prim üretimi sıralamalarında ülkemizin yeri maalesef, 50'li basamaklar olmaktadır. Gerek kişi başına düşen sigorta primi, gerekse gayri safi millî hasıla içerisindeki sigorta priminin payı bakımından yapılan sıralamalarda ise, durum daha da kötüdür. Bu olumsuzluğun bir çok nedeni olmakla birlikte, ekonomik büyümenin topluma dengeli bir şekilde yansıtılmamasına bağlı olarak, kişilerin sigorta harcamaları için ayırabilecekleri kaynakların çok kısıtlı olması veya hiç olmaması, sigorta bilincinin yeterince gelişmemiş olması, devletin sigorta sektörüne olan ilgisizliği en bilinen nedenlerdir. Sigorta şirketleri, ellerindeki tüm im-

kanları kullanarak bu engelleri aşmaya çalışmakta ve belli bir ölçüde de başarılı olmaktadır. Ancak, sigorta şirketleri, her alanda, özellikle halkın sigorta bilincinin gelişmesine doğrudan ve dolaylı etkiye bulunabilecek elemanlarını çok iyi eğitmek durumundadırlar.

Millî Reasürans'ın yayın organı Reasürör Dergisi, 15 yıllık yayın hayatı boyunca, bir reasürör hizmeti olmanın ötesinde, sigorta şirketlerinin kendi elemanlarını eğitmek konusundaki çabalarına küçük bir katkı sağlamak amacıyla olmuştur ve bundan sonraki dönemde de bu amacına yönelik faaliyetlerini devam ettirmeye çalışacaktır. Bu çabalarımızda, sektör çalışanlarının bizim açımızdan son derece önemli katkılarının artarak devam edeceği umudunu taşımaktayız.

Tarım Sigortasında Yeni Dönem: Devlet Destekli Tarım Sigortası Sistemi

Tarım sektörü, dünya nüfusu açısından taşıdığı kritik önemin yanı sıra ekonomik, sosyal, siyasal, teknolojik ve kişisel risklerden yüksek düzeyde etkilenen, son derece hassas bir faaliyet sahası olarak kendine özgü bir yapıya sahiptir. Bu açıdan bakıldığında, tarımın insanlığın beslenmesindeki fonksiyonunu etkili bir şekilde yerine getirmesi; tarımsal üretimi tehdit eden risklerin yönetimiyle doğrudan ilişkilidir. Bu nedenle, gelişmiş ülkeler, uyguladıkları çeşitli korumacılık politikaları, "Risk Yönetim Programları" ve bu programlar içerisinde önemli bir yer alan; "Tarım Sigortaları Uygulamaları" ile risk paylaşımını ve transferlerini gerçekleştirmektedirler. Ülkemizde de tarım sektörünü tehdit eden risklerin teminat altına alınabilmesi amacıyla bir sigorta mekanizmasının devreye sokulması düşünülmüş ve bu amaçla 14/06/2005

tarihli 5363 sayılı "Tarım Sigortaları Kanunu" çıkarılmıştır.

Bu Kanuna göre;

- Kanun kapsamına alınan riskler ile ilgili olarak yapılacak sigorta sözleşmelerinde standardın sağlanması, riskin en iyi koşullarda transferi için uygun ortam oluşturulması, oluşacak hasarlarda tazminatın tek merkezden ödenmesi ve tarım sigortalarının geliştirilmesi, yaygınlaştırılması amacıyla yönelik olmak üzere bir Sigorta Havuzu kurulmuştur.
- Bu Havuza ilişkin tüm iş ve işlemler, bu havuza katılan sigorta şirketlerinin eşit hisselerle ortak olacakları bir işletici şirket tarafından yürütülmektedir.
- Sigorta şirketleri poliçeleri kendi adlarına düzenlemekte, ancak riskin ve pri-

min %100'ünü zorunlu olarak Havuza devretmektedirler, ihtiyari olarak da Havuzda oluşan riskten retrosesyon yoluyla pay alabilme hakları vardır.

- Devlet, bu Kanun kapsamında yapılacak sigorta sözleşmelerine münhasır olarak çiftçi adına sigorta primine destek sağlamaktadır. Devlet prim desteğinin miktarı her yıl ürün, risk, bölge ve işletme ölçeği itibarıyla, Bakanlar Kurulu kararıyla belirlenecektir.

Havuz Uygulaması ile;

- Bir sigorta şirketinin tek başına üstlenemeyeceği kuralık ve don gibi katasstrofik risklerin teminat kapsamına alınabilmesi,
- Reasürans katılımının teşvik edilerek reasürans kapasitesi ve kapsamının genişletilmesi,
- Sigorta şirketlerinin bilgi,

personel ve mali kaynaklarının ortak olarak daha verimli bir şekilde kullanılması,

- Devletin prim ve hasar fazlası desteğinin etkin şekilde kullanılması,
 - Fiyatlarda haksız rekabetin önlenmesi,
 - Sigortaya katılımın artırılması
- sağlanacaktır.

Havuz Yönetim Kurulu:

Kanun, Havuzun işleyişine ilişkin uygulama esaslarını, hasar tespit işlemlerine ilişkin esas ve usulleri belirlemek, kanun kapsamında tarım sigortaları alanında faaliyet göstermek isteyen sigorta şirketleri ve havuz işletici şirketle sözleşme yapmak, kapsama alınacak riskler ve prim desteğinin belirlenmesi için çalışmalar yaparak önermek ve uygulamada karşılaşılan sorunları tespit etmek, bunların çözümüne yönelik çalışmalar yapmak üzere Tarım Sigortaları Havuzu Yönetim Kurulu'nu görevli ve sorumlu kılmıştır.

Kurul, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı ve Hazine Müsteşarlığından ikişer, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği, Türkiye Ziraat Odaları Birliği ve İşletici Şirketten birer olmak üzere toplam yedi üyeden oluşmaktadır. Kurulun üç yıl süre ile görev yapacak ilk üyeleri 16 Ocak 2006 tarihinde Bakan oluru ile atanmışlar ve göreve başlamışlardır.

İşletici Şirket:

Kanunda görevleri kısaca; Havuz Kurulunca alınan kararların uygulamasını yapmak, primleri tahsil etmek, hasar ödemelerine esas teşkil edecek hasar tespit işlemlerini ve tazminat ödemelerini yapmak, reasürans işlemlerini yürütmek, tanıtım faaliyetlerinde bulunmak, istatistik tutmak, Havuz kaynaklarını yatırıma yönlendirmek şeklinde tanımlanan Tarım Sigortaları Havuz İşletmesi AŞ, havuza katılan sigorta şirketleri tarafından 2005 yılı sonunda kurulmuştur.

6 Milyon YTL sermaye ile kurulan şirketin ortakları Ak, Anadolu, Ankara, Axa Oyak, Başak, Garanti, Genel, Güneş, Güven, İhlas, İsviçre, Işık, Koç Allianz, Ray, Şeker ve Yapı Kredi sigorta şirketleri olup eşit paya sahiptirler.

Şirket Havuz Kurulu'nun oluşmasını takiben Ocak ayı sonundan itibaren çalışmalarını hızlandırmış, bir yandan yukarıda belirtilen görevlerini yapabilmek için gerekli organizasyonu kurmaya başlarken, diğer yandan Havuz Kurulu çalışmalarının yürütülmesini sağlamış ve sistemin işleyebilmesi için gerekli teknolojik altyapı yatırımlarını başlatmıştır.

Sistem Nasıl İşleyecek?

Havuza katılan sigorta şirketleri, kapsam içindeki sigorta ürünlerini kendi dağıtım

kanalları üzerinden ve kendi adlarına düzenledikleri ancak Havuz tarafından belirlenen standart poliçeler ile satacaklardır. Poliçenin düzenlendiği anda bitkisel ürün sigortalarında primin %10'u, diğer sigortalarda %25'i peşin tahsil edilecek, bakiye bitki ürünlerinde hasat sonunda, diğer sigortalarda 5 eşit taksitte ödenecektir.

Sigorta şirketleri düzenledikleri poliçelere ait primleri kendi üretimleri olarak gösterecek ve yazılan primler ile riskin %100'ünü Havuza devredeceklerdir. Havuz, devredilen primler üzerinden şirketlere komisyon ödemesi yapacaktır.

Sigorta şirketlerince satılan poliçelere ait risklerin %100'ünü üstlenen Havuz, devraldığı riskleri retrosesyon yapmaya yetkili olup, istekte bulunanlar arasından, Hazine Müsteşarlığınca tespit edilen kurallar çerçevesinde retrosesyon alabilecek sigorta şirketleri belirlenecektir. Yeterli retrosesyon teminatı sağlanmadığı takdirde, kalan kısım Devlet tarafından iştirak edilebilecektir.

Ayrıca, ulusal ve uluslararası piyasalardan reasürans teminatı alınabilecek olup, gene yeterli teminat sağlanamazsa Bakanlar Kurulunca belirlenecek kısım Devlet tarafından taahhüt edilecektir.

Oluşan hasarlarla ilgili ihbarlar Havuza iletilecek, Hazine Müsteşarlığı Havuz Eks-

perleri Siciline kayıtlı eksperler vasıtasıyla yapılacak hasar tespitleri sonucunda belirlenen tazminatlar Havuz tarafından sigortalılara ödenecektir. Bitkisel ürün sigortalarının hasar tespitleri ziraat mühendislerinden, ziraat tekniker ve teknisyenlerinden, çiftlik hayvanları sigortalarının hasar tespitleri ise veteriner hekimlerden oluşan eksperler tarafından yapılacaktır.

Satılacak Sigorta Türleri:

- Bitkisel Ürün Sigortası: Sigorta konusu, tüm Türkiye’de, tarla, bağ ve bahçelerde yetiştirilen her türlü bitkisel üründür. Teminat kapsamı, sigorta konusu olan üründe dolu, yangın, fırtına, heyelan ve hortum nedeniyle oluşan hasarlardır. Bu teminata 90 ilçede don nedeniyle oluşacak hasarlar da dahil edilmiştir.
- Sera Sigortası: Sigorta konusu, tüm Türkiye’de seralarda yetiştirilen her türlü bitkisel üründür. Teminat kapsamı, sigorta konusu olan üründe ve seranın kendisinde veya teçhizatında dolu, yangın, fırtına, heyelan ve hortum nedeniyle oluşan hasarlardır.
- Hayvan Hayat Sigortası: Sigorta konusu, tüm Türkiye’de ön soy kütüğü ve soy kütüğüne kayıtlı olan süt sığırlarıdır. Teminat kapsamı, sigorta konusu olan süt sığırlarının genel şartlarda ta-

nımlanmış nedenlerle ölmeleridir.

- Kümes Hayvanları Sigortası: Sigorta konusu, tüm Türkiye’de kapalı sistemde üretim yapan biyogüvenlik ve hijyen tedbirleri almış tesislerde yetiştirilen kümes hayvanlarıdır. Teminat kapsamı, sigorta konusu olan kümes hayvanlarının genel şartlarda tanımlanmış nedenlerle ölmeleridir.

Devlet Desteği:

28 Şubat 2006 tarihinde yayınlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile Devlet Desteği %50 olarak belirlenmiştir. Diğer bir deyişle Tarım Sigortaları Kanunu kapsamında yapılacak sigortaların prim tutarlarının yarısı çiftçi, diğer yarısı Devlet tarafından ödenecektir.

Devlet desteğinden yararlanabilmek için, bitkisel ürün ve sera sigortası yaptıracak çiftçilerin Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı nezdinde bulunan Çiftçi Kayıt Sistemine kayıtlı olması, sigortalanacak süt sığırlarının soy kütüğüne kayıtlı olması, tavuk çiftliklerinin ise kapalı sistemde üretim yapan biyogüvenlik ve hijyen tedbirlerini almış işletmeler olması gerekmektedir.

Şu Anda Gelinek Nokta:

Havuz Yönetim Kurulu, sistemin başlaması için gerekli tüm çalışmaları hemen hemen tamamlamıştır. İşletici şirket

ile sözleşme yapılmış olup, Havuza iştirak eden sigorta şirketleri ile yapılacak sözleşmeler de hazırlanıp ilgili şirketlere gönderilmiştir.

Yönetmelikler, standart poliçeler, tarife ve talimatlar, genel ve teknik şartlarla ilgili çalışmalar sonuçlandırılmış olup, 01.06.2006 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Havuzun kullanacağı sistemin donanımı satın alınmış, kurulumu tamamlanmış ve çalışır duruma getirilmiştir. Sisteme ilişkin yazılımın üretim modülü (poliçe düzenlenmesi) bitkisel ürün ve hayvan hayat sigortaları için tamamlanmış olup, şu anda sigorta şirketlerince kullanılmaya başlanmıştır.

A. Bülent BORA

**TARSİM (Tarım Sigortaları
Havuz İşletmesi A.Ş.)
Genel Müdürü**

Avrupa Birliği 2005/68/EC Sayılı Reasürans Direktifi

Avrupa Parlamentosu tarafından 2005 yılının Haziran ayında onaylanan ve 17 Ekim 2005 tarihinde Konsey tarafından benimsenen Reasürans Direktifi, 9 Aralık 2005 tarihinde Avrupa Birliği Resmî Gazetesi'nde yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu tarihten itibaren Birliđe Üye ülkelerin, Direktif'in gereklerini yerine getirmeleri için tam iki yıl süreleri bulunmaktadır. Ancak, olağanüstü bir takım düzenlemelere ihtiyaç duyan Üye ülkeler için bir yıllık bir ek süre tanınmaktadır. İlk kez olarak, 28 Avrupa ülkesini kapsayan (Avrupa Birliği'ne Üye ülkeler dışında, İzlanda, Norveç ve Liechtenstein) reasürans işlemlerini yasal bir çerçeveye oturtan düzenleme yapılmaktadır. Direktifle birlikte, reasürans şirketleri ve captive reasü-

rans şirketlerinin faaliyetleri yasal bir düzenlemeye tabi olmakta, ancak, önemli ölçüde reasürans faaliyetinde bulunmayan direkt sigorta şirketleri ile "run-off" hesap düzenine geçmiş reasürans şirketleri, Direktifin kapsamı dışında bırakılmaktadır.

Tarihsel olarak, Avrupa Birliği'ne üye ülkelerde reasü-

özgürlük getirmeyi amaçlamaktaydı. Bu amacın dışında, Birliđe Üye ülkeler, reasürans işlem ve faaliyetlerine belli bir düzenleme getirip getirmeme konusunda tamamen serbest hareket edebilmekte, uygun gören Üye ülke, reasürans faaliyetlerini belli kurallara bağlayabilmekteydi.

Avrupa Birliği Finansal Hizmetler Eylem Planı'nın bir parçası olan yeni Direktif, finansal hizmetlerde tek piyasa yaratmak amacıyla yönelik olarak, uyumlu bir reasürans piyasası öngörmektedir. Bu nedenle, reasürans hizmetleri bakımından düzenleyici bir

2005/68/EC Sayılı Direktif, finansal hizmetlerde tek piyasa yaratmak amacıyla yönelik olarak, uyumlu bir reasürans piyasası öngörmektedir.

rans faaliyetlerine yönelik ortak bir düzenleme bulunmaktaydı. 1964 tarihli Direktif, tamamen ulusallık esasına dayanan reasürans işlem ve faaliyetlerinde ülkeler arası sınırları kaldırarak, işlemlerde

çerçeve oluşturarak genel anlamda bazı düzenlemeler getirilmekte ve her Üye ülkenin, Direktif'in özüne uygun olarak kendi yasal sistemini oluşturması öngörülmektedir. Böylece, Üye ülkelerde (yukarıda

belirtilen üye olmayan üç ülke de dahil) reasürans faaliyetlerinin düzenlenmesi zorunlu tutularak zaman içerisinde uyumlaştırılması sağlanmış olacaktır.

Yukarıda belirtildiği üzere, Reasürans Direktifi, Birlik dahilindeki reasürans faaliyetleri hakkında düzenleyici bir çerçeve oluşturmaktadır. Avrupa Birliği Komisyonu, bu nitelikte bir direktifin oluşturulması için iki önemli neden ileri sürmektedir: Birinci neden, yasal düzenlemeye kavuşturulmuş olan reasürans hizmetleri, sigorta şirketlerine de belli bir oranda istikrar getirecek ve sigorta şirketlerinin iflası veya mali açıdan zor duruma düşmesiyle çok yakından ilgili olan sigortalıların (tüketicilerin) zarara uğrama ihtimalini azaltacaktır. İkinci neden ise, reasürans faaliyetlerine bir şeffaflık getirecek olan Direktif'in, dolaylı olarak finansal piyasalara da bir istikrar kazandıracak olması ve buna bağlı olarak, finansal hizmetlere ilişkin yasal düzenlemelerde reasürans açısından söz konusu olan açığı kapatacak olmasıdır.

Reasürans Direktifinin getirdiği yeni düzen, tıpkı sigorta işlemlerinde olduğu gibi, iki ana prensibe dayanmaktadır:

Karşılıklı Tanıma (Mutual Recognition) Prensibi:

Bu prensibe göre, Avrupa Birliği'ne Üye olan bir ülkede,

o ülkenin yetkili makamları tarafından reasürans faaliyetinde bulunmaya yetkili kılınmış (authorised) bir reasürans şirketi, diğer Üye ülkelerde reasürans faaliyetinde bulunmak için, o ülke veya ülkelerin her birinin resmî makamlarından yasal izin almak durumunda değildir. Bir anlamda, reasürans şirketlerine "Tek Pasaport" sağlayan bu Prensip sayesinde reasürans şirketleri, Avrupa Birliği ve adı geçen üç ülke sınırları dahilinde serbest bir şekilde reasürans faaliyetinde bulunabilecektir. Burada belirtilmesi gereken önemli bir husus, yetkili kılınmış reasürans şirketinin mali denetiminin, kendisine yetki veren (Home Member State) ülkenin yetkili makamları tarafından yapılacak olmasıdır. Herhangi bir Üye ülke, başka bir Üye ülke tarafından yetkili kılınmış reasürans şirketini dolaylı bir şekilde dahi denetleyebilecek kuralları empoze etmek yetkisine sahip değildir.

Uyum (Harmonisation) Prensibi:

Bu Prensip ise, Direktif'in genel bir çerçeve kapsamında öngördüğü asgari standartların, tüm Üye ülkeler tarafından yapılacak olan yasal düzenlemelere uygulanmasını ifade etmektedir. Böylece, Birlik dahilinde faaliyet göstermekte olan reasürans şirketlerinin, yasal düzenlemelerin en alt düzeyde yapıldığı Üye ülke-

ye/lere yoğunlaşması riski ortadan kalkmış olacaktır.

2005/68/EC sayılı Reasürans Direktifi, 1964 tarihli Reasürans Direktifi'ne göre oldukça uzun ve kapsamlı niteliktedir. 10 Başlık (Title) altında, 66 maddeden (Article) meydana gelen Direktif'in, hangi konuları kapsadığını belirleyebilmek amacıyla bu Başlık'ların içerikleri hakkında kısaca bilgi vermekte yarar bulunmaktadır.

1 Numaralı Başlık, Direktif'in kapsamını açıklamakta ve Direktif içerisinde kullanılan tüm teknik terimlerin tanımlamalarına yer vermektedir (Madde 1, 2).

2 Numaralı Başlık, Avrupa Birliği dahilinde bir reasürans şirketinin faaliyete başlaması ve yetki verilmesi sürecine ilişkin ayrıntıları düzenlemektedir (Madde 3-14).

3 Numaralı Başlık, reasürans faaliyetine ilişkin hükümleri içermekte, reasürans şirketinin mali denetimi, portföy transferi, şirket satın almaları veya satışı, şirket sermayesi ya da Genel Kurulu'nda belli bir orana sahip olma durumu, Üye ülkeler arasında mali konulara ilişkin bilgi alış verişi, mali konulardaki gizli bilgilerin kullanımı, bilgilerin açıklanması, yetkili denetçilerin görevleri, teknik karşılıklar, dengeleme rezervleri, teknik karşılıklar için ayrılmış temi-

natlar, mali yeterlilik, teminat fonları, zor durumda olan reasürans şirketlerini kurtarmaya yönelik planlar, yetkinin geçersiz kılınması gibi mali konuları düzenlemektedir (Madde 15-44).

4 Numaralı Başlık, finansal reasüransa ait hükümleri düzenlemektedir (Madde 45, 46).

5 Numaralı Başlık, Avrupa Birliği dahilinde şirket kurma hakkı ve hizmet serbestisine ilişkin olarak, her bir Üye ülke yetkili organlarının kendi sınırları dahilinde kurulacak şirketlerin kanuni şartları yerine getirmediği takdirde nasıl bir yaklaşımda bulunabileceğini ve reasürans şirketlerinin tasfiyesi durumunu düzenlemektedir (Madde 47, 48).

6 Numaralı Başlık, şirket merkezi Birlik dışında olan, ancak Birlik dahilinde reasürans faaliyetinde bulunacak olan reasürans şirketlerine ilişkin hükümleri düzenlemektedir (Madde 49, 50).

7 Numaralı Başlık, üçüncü bir ülkenin kanunlarına göre yönetilen ana şirketlerin, bir Avrupa Birliği reasürans şirketinin sermayesinin veya Genel Kurulu'nda oy verme hakkının belli oranlarını veya daha fazlasını doğrudan veya dolaylı olarak ele geçirmesi ve ele geçirilen Birlik reasürans şirketinin, üçüncü ülke kanunlarına göre yönetilen ana

şirketin yan kuruluşu haline gelmesi halinde söz konusu olabilecek durumları düzenlemektedir (Madde 51, 52).

8 Numaralı Başlık, Diğer Hükümler başlığı altında bulunan maddelerde, mahkemeye başvurma hakkı, Üye ülkeler ile Avrupa Birliği Komisyonu arasındaki işbirliği, Komite prosedürü ve uygulama tedbirleri düzenlenmektedir (Madde 53-56).

9 Numaralı Başlık, 2005/68/EC sayılı Reasürans Direktifi, halihazırda yürürlükte olan bazı Direktifler'de değişiklikler yapmaktadır. Değişiklik yapılan Direktif'ler şunlardır:

- Direktif 73/239/EEC: Hayat-dışı Doğrudan Sigortacılık Faaliyetlerine Başlama ve Yürütme ile İlgili Kanun, Tüzük ve İdari Düzenlemelerin Koordinasyonu Hakkında 1. Konsey Direktifi.

- Direktif 92/49/EEC: Hayat-dışı Doğrudan Sigortacılık Faaliyetleri ile ilgili Kanun, Tüzük ve İdari Düzenlemelerin Koordinasyonu Hakkında 3. Konsey Direktifi.

- Direktif 98/78/EC: Bir Sigorta Grubu İçerisinde Faaliyette Bulunan Sigorta İşletmelerinin Tamamlayıcı veya Ek Denetimini Hakkında Avrupa Parlamentosu ve Konsey Direktifi.

- Direktif 2002/83/EC: Hayat Sigortaları'na İlişkin Avrupa Parlamentosu ve Konsey

Direktifi (Madde 57-60).

10 Numaralı Başlık ise, Reasürans Direktifi'nin yayımlandığı tarihten itibaren söz konusu olacak "geçiş dönemi" durumunu ve nihai hükümleri içermektedir. 10 Aralık 2007 tarihine kadar reasürans sözleşmesi yapmayacak olan şirketlerin durumuna deyinilmekte, Reasürans Direktifi'nin, Üye ülkeler tarafından 10 Aralık 2007 tarihine kadar iç hukuka aktarılması gereğini öngörmekte ve Direktif'in yürürlüğe giriş tarihini belirlemektedir. Bu Başlık altındaki son maddede ise (aynı zamanda Direktif'in son maddesi), Reasürans Direktifi'nin muhatabının Üye ülkeler olduğu ifade edilmektedir (Madde 61-66).

Reasürans Direktifi, her ne kadar Birlik dahilindeki reasürans hizmetleri konusunda genel bir çerçeve çizmekte, ayrıntıların düzenlenmesini Üye ülkelere bırakmakta ise de, reasürans şirketlerinin statüsünü açıkça belirlemiş, şirketleri gruplara ayırarak, Üye ülkelerin her bir gruba giren şirketler itibarıyla hak ve yetkilerini tanımlamıştır. Özellikle 3. gruba giren şirketler için, Üye ülkelere, Direktif'in özüne aykırı düşmemek kaydıyla, kendi hukuk sistemlerine uygun düzenlemeler yapma yetkisi vermiştir. Bu gruplar şunlardır:

1. Avrupa Birliği dahilinde kurulmuş (incorporate) rea-

sürans şirketleri.

2. Avrupa Birliği dışında kurulmuş, ancak Avrupa Birliği dahilinde iş yapan veya AB içinde şubeleri olan reasürans şirketleri.
3. Avrupa Birliği dışında kurulmuş, faaliyetleri de Avrupa Birliği dışında olan, ancak Avrupa Birliği sigorta şirketlerine reasürans teminatı veren reasürans şirketleri.

1. Gruba giren reasürans şirketleri, Avrupa Birliği üyesi olan herhangi bir ülkede kurulan şirketlerdir ve Avrupa Birliği'ne üye olan diğer ülkelerden izin almaksızın, serbestçe reasürans faaliyetinde bulunabilecektir (cross-border business). Direktif yayınlandığı sırada, Avrupa Birliği dahilinde faaliyette bulunmakta olan şirketler de otomatik olarak "authorised" (reasürans faaliyetinde bulunmaya yetki verilmiş) kategorisinde kabul edileceklerdir. Ancak, bilindiği üzere, Avrupa Birliği ülkelerinde reasürans piyasaları için, daha önceleri herhangi bir düzenleme yapma zorunluluğu söz konusu değildi ve bazı ülkeler, örneğin Belçika gibi, hiçbir düzenlemede bulunmamışlardı. Bazı ülkelerde ise, bir düzenleme yapılmış olmakla birlikte, yeni Direktif'in öngördüğünden daha alt düzeyde bir düzenleme ve denetim öngörülmekte idi. Dolayısıyla, Üye ülkelerin farklı mevzuatlarına göre kurulmuş,

halihazırda faaliyette bulunan şirketler için de, 2005/68/EC sayılı Reasürans Direktifi'nde, mali yeterlilik şartlarına uyum açısından belli bir geçiş süresi öngörülmektedir.

Yetki ve Pasaport Sistemi (Authorization and Passport) olarak adlandırılan ve sigorta faaliyetlerini düzenlemeye yönelik, daha önceleri yayınlanmış direktiflerin öngördüğü dahili piyasa rejimlerini esas alan bu sistem, sadece reasürans şirketlerine uygulanacaktır. Burada belirtilmesi gereken önemli bir husus, kendi ülkesinden (Home Member State), Avrupa Birliği dahilinde faaliyette bulunma konusunda yetki almış bir reasürans şirketinin mali ve idari konulardaki denetiminin, sadece, faaliyet iznini almış olduğu Üye ülkenin yetkili makamlarına ait olduğudur. Diğer bir Üye ülkenin yetkili makamları, doğrudan veya dolaylı bir şekilde, bu gruptaki reasürans şirketlerini denetleyecek veya onlar üzerine denetleyici hükümler empoze edecek yetkiye sahip değildirler.

2. Gruba giren reasürans şirketlerinin statüsü, birinci gruptakilere göre bazı dezavantajlar getirmektedir. Bu tür şirketler faaliyet izinlerini, faaliyette bulunmayı düşündükleri Üye ülkelerin her birinden almak zorundadırlar. Ancak Üye ülkeler, bu gruba giren reasürörler için, 1. Gruba giren reasürans şirketlerine sağlanmış olan haklardan daha geniş,

daha avantajlı şartlar sağlayamayacaklardır.

3. Gruba giren reasürörlerin durumu ise biraz farklıdır. Direktif, bu şirketlerin faaliyetleri konusunda açık hükümler getirmek yerine, inisiyatifi tamamen Üye ülkelere bırakmayı tercih etmiştir. Örneğin, bu tür şirketlerin, Avrupa Birliği sigorta şirketlerine reasürans teminatı vermesini yasaklamakla birlikte, Üye ülke, uygun gördüğü takdirde, bu gruba giren herhangi bir reasürans şirketinin faaliyetini engelleyebilme hakkına sahip olmasının yanı sıra, bu şirketin ülkesinin uygulamaları dolayısıyla, Karşılıklılık İlkesine dayanan bazı şartlar ileri sürülebilmektedirler. Direktif, Üye ülkeyi, kendi sigorta şirketlerini korumak amacıyla yönelik olarak, bu tür reasürans şirketlerine karşı teminat (collateral) şartı koyma konusunda da serbest bırakmış, onları denetleyebilecek dolaylı bir takım düzenlemeler (indirect supervisory rules) yapma yetkisi vermiştir. Kısaca söylemek gerekirse, Üye ülkeler, AB dışı reasürans şirketleri için, kendi hukuk sistemine göre bir uygulama getirme hakkına ve yetkisine sahip olmaktadırlar.

Direktife göre, her Üye ülke, kendisinden faaliyet izni isteyen reasürans şirketinden;

- Reasürans faaliyetleri ve ilgili operasyonlarını belirlemesini,

- Bir iş planı teslim etmesini,
- Asgari garanti fon şartlarını yerine getiren sermayeye sahip olmasını,
- İlgili şirketi veya yan kuruluşu yönetecek kişilerin yeterli bilgi ve tecrübeye sahip olmasını

şart olarak öne sürme yetkisinde. Ayrıca, her reasürans şirketi, yeterli bir dahili kontrol mekanizmasının yanı sıra, uygulama ve usul yönünden sağlam muhasebe sistemini (prosedür) kurmak zorundadır.

Reasürans Direktifi, "run-off" düzenine geçmiş reasürans şirketleri için de bir hüküm getirmekte ve bu şirketlerin, Reasürans Direktifi'nin konusu olmadığını açıkça belirlemektedir. Aynı şekilde, önemli ölçüde reasürans faaliyetinde bulunmayan direkt sigorta şirketleri de, Reasürans Direktifi'nin getirdiği şartlarla prensip olarak bağlı değildirler.

Avrupa Birliği sigorta düzenlemesinin çok önemli köşe taşlarından olan Mali Yeterlilik II (Solvency Margin II) sistemi, bilindiği üzere, taşınan riski esas alan sermaye uygulamasına geçmeyi öngörmektedir. Yeni Reasürans Direktifi de, Mali Yeterlilik II projesinde sigorta şirketleri için hesaplanan benzer bir mali yeterlilik öngörmektedir. Genel olarak ifade etmek gerekirse, Hayat ve Hayat-dışı reasürans şirketleri için uygulanması öngörülen Mali Yeterlilik kuralları, Hayat-dışı sigorta şirketle-

ri için uygulanması öngörülen kurallarla aynıdır. Ancak, Hayat reasürans şirketlerinin faaliyetleri için öngörülen Mali Yeterlilik kuralları için, bu şirketlerin kaynaklarının yatırım fonlarıyla doğrudan bağlantılı olması nedeniyle, Üye ülkeler tarafından daha sıkı düzenlemeler getirilmesi doğaldır. Ayrıca, yukarıda da belirtildiği üzere, Reasürans Direktifi, Avrupa Birliği ülkeleri açısından Asgari Uyum prensibinden hareketle belli kurallar getirmekte, ancak Üye ülkelere, özellikle Mali Yeterlilik konusunda daha kapsamlı ve sıkı kurallar uygulayabilme hakkını vermektedir.

Yeni Reasürans Direktifi, tek başına bir reasürans şirketinin mali yeterlilik açısından incelenmesinden öte, reasürans şirketinin içinde yer aldığı grubun da mali yeterlilik durumunun incelenmesi gereğini öngörmekte ve kontrol mekanizmaları, şirket sahipliği, şirket yönetimi ve şirket yatırımları konusunda da bir takım asgari standartlar öngörmektedir.

2005/68/EC sayılı Reasürans Direktifi'nin diğer önemli bir özelliği, Üye ülkelerin yetkilerinin sınırlarını, hangi konularda düzenleme yapamayacaklarını belirlemesidir. Örneğin, Üye ülkeler, yetkilendirilmiş bir reasürans şirketinin kendi ülkesi dışında (Home Member State) başka bir AB ülkesinde, doğrudan veya dolaylı denetime tabi tutulma-

yacaklarını, prim (Home Member State) oranlarının belirlenmesi ve denetlenmesi amacıyla kısıtlayıcı müdahalelerde bulunamayacaklarını açıkça hüküm altına almıştır. Ayrıca, sigorta şirketlerinin ayırmış oldukları teknik karşılıklarda reasürörün hissesine isabet eden kısmı için bir teminat (collateral) ayırma şartı empoze edilemeyecek (sadece AB şirketleri için), poliçe genel ve özel şartları, diğer basılı belge veya doküman için bir ön onay alınması veya bunların sistematik bir şekilde bildirilmesi bir zorunluluk olarak öngörülemeyecektir. Üye Ülkenin, kendisinden yetki almak üzere başvurmuş reasürans şirketinin bu talebini, yükümlülüklerini gerektiği şekilde yerine getiren, yeterli sayıda reasürör olduğu gerekçesiyle geri çeviremeyecek olması hükmü de, Üye ülkelerin yetkilerine getirilmiş diğer bir sınırlamadır.

Genel olarak ifade etmek gerekirse, Üye ülkelerin yetkilerinin bazı konularda sınırlandırılmış olmasının en önemli nedeni, bu tür kısıtlayıcı, engelleyici müdahalelerin, sınır aşırı hizmetlere ve faaliyetlere önemli zararlar vermesi, Direktif'in özünde bulunan "sınır aşırı faaliyetlerde özgürlük" uygulamasını baltalıyor olmasıdır.

Yeni Reasürans Direktifi'nde ele alınmış olan diğer önemli bir konu, Finansal Reasürans'tır. Finansal Reasürans,

Direktif içerisinde açıkça tanımlanmakta ve Üye ülkelerin bu alanda kendilerine ait ek bir düzenleme (regulation) yapabileceklerini öngörmektedir. Bu düzenlemeler, Mali Yeterlilik konusunda olabileceği gibi, Finansal Reasürans sözleşmelerine bir takım emredici şartlar ve hükümler koyabilme, Finansal Reasürans'ın muhasebeleştirilme prosedürleri, dahili kontrol sistemi, risk yönetimi gibi konuları içerebilecektir. Ancak, Direktif, Finansal Reasürans konusunda düzenleme yapmayı veya yapmamayı Üye ülkelerin tercihine bırakmaktadır. Bu konuda düzenleme yapmak istemeyen Üye ülkeyi bağlayıcı bir hüküm bulunmamaktadır. Bu durum, bir açıdan, Direktif'in özünde bulunan veya Direktif'in dinamiği olan "yasal düzenlemelerde uyum" konusunda bir eksiklik olarak düşünülebilir.

Reasürans şirketlerinin ser-

mayesinin devri işlemi, Direktifin kapsadığı diğer önemli bir konu olmaktadır. Sermayenin veya ilgili şirketin Genel Kurulunda oy verme hakkının bir Üye ülkeden diğer bir Üye ülkeye transferi konusunda, her üye ülkenin kendisinin bir sistem (mekanizma) geliştirmesi öngörülmekte ise de, Direktif'in kesinlikle öngördüğü şart, ilgili şirketin kurulmuş olduğu Üye ülkenin (Home Member State) ön onayının alınmasıdır. Söz konusu şirketin sermayesinin veya ilgili şirketin Genel Kurulu'nda oy verme hakkının %20, %33 ve %50'si veya daha fazlasının devri işlemi, ilgili Üye ülkenin ön onayına tabi olmaktadır. Bunun yanı sıra, herhangi bir reasürans şirketinin portföy devri yapabilmesi de, aynı şekilde, şirketin kurulmuş olduğu ülkenin ön onayına bağlıdır.

Sonuç olarak, 2005/68/EC

sayılı Reasürans Direktifi, reasürans konusunda asgari şartlar ortaya koyarak genel bir çerçeve belirlemekte, ayrıntılar konusunda Üye ülkelere yetki vermektedir. Direktif öncesinde, yukarıda da belirtildiği üzere, bazı ülkeler reasürans konusunda ayrıntılı düzenlemelere sahipken (örneğin İngiltere gibi), bazı ülkeler ise hemen hiç düzenleme getirmemiş oldukları için, yeni Reasürans Direktifi, Üye ülkeleri farklı ölçülerde etkileyecektir. Ancak, bu Direktif, uzun vadede Avrupa Tek Piyasası oluşturma amacına, reasürans faaliyetlerinin belli bir ölçüde uyumlaştırılmasını sağlayarak yardımcı olmaktadır.

Y. Kemal ÇUHACI
Millî Reasürans T.A.Ş.

Yabancı Basından HABERLER

Standard&Poor's'un Reasürans Piyasası Analizi

Katrina, Rita ve Wilma Kasırgaları 2005 yılının kara mirası olarak anılacaktır. Bu üç kasırga, önemli bir kısmı reasürans piyasalarınınca üstlenilen 80 milyar dolarlık benzeri görülmemiş bir sigortalı hasarın ana sorumlusu olmuştur. Standard&Poor's'un tahminlerine göre, 2005 yılı piyasa birleşik oranı (combined ratio) %120 civarındadır ve bu oranın 23 puanı katastrofik hasarlardan kay-

naklanmaktadır. Hasarların en güncel etkisi, mali güç derecesi BBB'ye düşürülen PXRe örneğinde görülmüştür. Bunun dışında, gerek Munich Re, gerekse Everest Re, kasırgalarla ilgili hasar karşılıklarını büyük miktarda arttırma gereği duymuşlardır.

2005 yılı Avrupa reasürörleri ile Bermuda ve ABD'de faaliyet gösteren reasürörlerin talihlerinin döndüğü bir yıl olarak da değerlendirilebilir.

Büyük Avrupa reasürörleri, farklı risk ve bölgelerle çeşitlendirmiş oldukları global portföylerinin sağladığı avantajla, daha evvel benzeri görülmemiş ölçekte katastrofik aktiviteye sahne olan bu yılı, birçok Bermuda şirketine kıyasla daha başarılı bir şekilde tamamlamışlardır. Aynı şekilde, portföylerini çeşitlendirebilmiş olan Bermuda şirketleri, yalnızca mal sigortalarıyla ilgili katastrofik teminatlarda

yoğunlaşmış PXRe, IPC Re ve Montpelier Re gibi reasürörlere göre daha iyi sonuçlar elde etmişlerdir.

Standard&Poor's'un, fırtınaların hemen ardından belirlediği öncelikli gündem maddeleri; bu afetlerin mali sonuçları, piyasaya sermaye aktarmak isteyen tarafların finansal esneklikleri, büyük hasarlara karşı yılın geri kalanı ve daha sonraki dönemler için mevcut retrosesyon teminatının yeterliliği ve maliyetinin sorgulanması ve son olarak da büyük hasarların frekansının gözle görülür şekilde artışıyla birlikte, katastrofik risklerin niteliklerinden kaynaklanan modelleme ve fiyatlandırma zorluklarıdır. Kasırgaların mali açıdan etkisi gerçekten büyük olmuştur; ancak piyasa bu etkiyle başa çıkabilmiştir. Ayrıca, halihazırda faaliyet gösteren reasürörlerin gerçekleştirdikleri sermaye artışlarının da telafi edici bir etkisi olmuş, bilançoların yeterliliğiyle ilgili endişeleri ortadan kaldırmıştır. Mevcut retrosesyon teminatları ve bu teminatların maliyeti konusu önemini korumaktadır; ancak piyasaların bu sorunun da üstesinden gelebildikleri görülmektedir. Katastrofik risk modellemeleri ve risklerin fiyatlandırılması hususunda beklenen gelişmeler ise yakından takip edilmektedir.

Yüksek Fiyat Ortamından Kâr Çıkarma

Fırtınaların ancak birkaç ay sonrasında yapılabilen daha derin bir analiz, risklerin isabetli bir şekilde fiyatlandırılmış olduğunu net olarak ortaya koymaktadır. Reasürans piyasaları 2001 yılından itibaren, hem fiyat, hem de anlaşma koşullarında önceki yıllara kıyasla belirgin bir iyileşmenin avantajını yaşamaktadır. 2005 yılının, Kuzey Amerika kasırga sezonunu mali gücünü büyük ölçüde muhafaza ederek atlatabilmesi, sektörün bilanço

2005 yılının, Kuzey Amerika kasırga sezonunu mali gücünü büyük ölçüde muhafaza ederek atlatabilmesi, sektörün bilanço gücünü kanıtlamaktadır.

gücünü kanıtlamaktadır. Bu olumlu seyir, ABD kaza işleminde 1997 ile 2001 arasındaki sorunlu dönem nedeniyle tutulmuş rezervlerde ortaya çıkan eksikliklerin, geçtiğimiz yılların çarpıcı kârlarıyla telafi edilebileceği anlamını da taşımaktadır.

Ocak 2006 yenileme dönemi, fiyat ve koşullardaki olumlu seyrin devam etmekte olduğunu göstermiştir. Ancak, büyük Avrupa reasürörleri ile Bermuda şirketleri ve Londra'da faaliyet gösteren broker

piyasaları arasında bir algılayış farkı söz konusudur. Avrupalı reasürörlere göre, riske uygun şekilde yapılmış fiyatlandırma, ana branşların her birinde hedeflenen getirilere ulaşabilmek için yeterli olmuş; üstelik beklenen hasarların ve katastrofik hasar riskine maruz branşlar için gereken sermaye yükümlülüklerinin daha da yükselmesine rağmen, bu karşılıklar için belli bir marj bırakmıştır. Oysa, Ocak 2006 yenilemeleriyle ilgili daha farklı deneyimlere sahip birçok Bermuda şirketi ve Londra broker piyasası daha temkinli bir görüş ileri sürmüşlerdir.

Görünüş itibarıyla, 2005 yılında gerçekleşen doğal afetlerden en çok etkilenen enerji riskleri (onshore/offshore), ABD'nin kıyı bölgelerindeki mal sigortaları ve mal sigortalarına ilişkin retrosesyon programları gibi alanlarda, fiyatlandırma ve teminat şartlarında önemli gelişmeler kaydedilmiştir. Ancak bu iyileşmeler, afetlerin gerçekleştiği bölgelerle sınırlı kalmış; diğer coğrafi alan ve branşlara yayılmamıştır. Diğer alanlarda fiyat ve şartların sabit kaldığı gözlenmektedir. Bu durum, hasarların frekans ve şiddetinin artacağına dair varsayımın hasara maruz bölge ve anlaşmalar dışında da fiyatlandırma ve teminat şartla-

rında önemli gelişmeler yaratacağı beklentisiyle çelişmektedir. Fiyat ve şartlardaki olumlu gelişmelerin diğer alanlara sirayeti şu ana dek kısıtlı olmuştur.

2005 yılı Kuzey Amerika kasırga sezonundan doğrudan etkilenmiş anlaşmaların pek çoğunun yenilemesi Nisan ve Temmuz aylarından önce yapılmayacaktır; üstelik, gerek bu anlaşmalar kapsamındaki risklerin hasar geçmişleri ve gerekse ilgili modellemelerin 2005 yılında yaşananları yansıtacak şekilde revize edilmekte olduğu düşünüldüğünde, söz konusu anlaşmaların şartlarında kayda değer gelişme beklenmektedir. Sonuç olarak, Kuzey Amerika kasırga sezonunun, en azından yüksek prim uygulamalarının hakim olduğu mevcut dönem uzatarak, piyasa genelinde yaşanabilecek büyük çapta bir fiyat düşüklüğünü engellediği söylenebilir.

Sermaye Girişi

Reasürans piyasaları 2005 yılı sonlarına doğru yeni kurulan şirketler aracılığıyla 7.4 milyar dolarlık bir sermayenin girişine tanık olmuştur. Bu gelişme, 2001 yılının sonlarında gerçekleşen 8.6 milyar dolarlık sermaye aktarımına paralellik göstermektedir ve halen yüksek fiyat uygulamalarının ha-

kim olduğu piyasa koşullarında primleri düşürecek yönde bir etki yaratması beklenmektedir. Yeni şirketlerin kuruluşları 2005 yılının sonlarına sarktığı için, Ocak yenilemelerine katılımları kısıtlı ölçüde gerçekleşmiştir, fakat 2006 ve sonrasında brokerlar kanalıyla anlamlı miktarlarda kısa vadeli iş üstlenmeleri beklenmektedir. Bununla beraber, piyasada tutunabilmek amacıyla, daha yüksek ratinglere sahip reasürörlerin reddettikleri işleri kabul etmek zorunda kalabilirler. Yeni kurulan reasürans şirketlerini bekleyen diğer bir zorluk ise, mal sigortaları konusunda verdikleri katastrofik

Reasürans piyasaları 2005 yılı sonlarına doğru yeni kurulan şirketler aracılığıyla 7.4 milyar dolarlık bir sermayenin girişine tanık olmuştur.

teminat için gerekli sermaye yükümlülüklerinin 2001 döneminden bu yana önemli ölçüde artması ve bu nedenle sermayedarlarının bekledikleri getirilere ulaşabilmelerinin daha da güçleşmiş olmasıdır.

Standard&Poor's'a göre, bu şirketlerin bir kısmı yöneticilik vasıflarında genişlik ve derinlik anlamında üst düzey kadro ve personel istihdamı konusunda zorluklarla karşılaşabi-

lecektir. 2001/2002 dönemi ve 2005 yılı katılımcılarının sayısı göz önünde bulundurulduğunda, piyasada mevcut deneyimli işgücünün reasürans şirketleri arasındaki dağılımı sınırlı ölçekte gerçekleşecektir. Diğer yandan, özel sermayedar ve Hedge Fonlarının reasürans piyasasına yapılan yatırımlara yönelik ilgisinin bu süre zarfında başka piyasalara kayabileceği düşünüldüğünden, söz konusu şirketlerin büyük bir kısmının muhtemelen bir veya iki yıllık süre içinde ilk halka arz satışında elden çıkarılacağı beklenmektedir.

Piyasa, 2005 yılı Eylül ayından itibaren, sermaye aktarımı konusunda farklı bir alanda daha canlılığa tanık olmaktadır. Özellikle Bermuda'da kurulmuş olan şirketler dahil pek çok reasürör, kaybettikleri sermayeyi telafi edebilmek ve kendilerini 2006 yılının zorlu piyasasında avantajlı bir şekilde konumlandırabilmek amacıyla sermaye piyasalarına başvurmaktadır. Aralarında XL Re, Endurance, Montpelier Re, IPC Re, PXRe, Transatlantic Re, Everest Re, Axis ve Partner Re'nin de bulunduğu birçok reasürör, bilançolarını kuvvetlendirmek için başta adi ve tercihli hisse senetleri olmak üzere, çeşitli bono ve borç enstrümanlarından oluşan kombinas-

yonları piyasaya sürmüştür. Ayrıca, PXR'e'nin artan sorumluluk riskine karşı piyasaya çıkardığı katastrofik bonolar örneğinde olduğu gibi kimi farklı risk transfer metodlarına da başvurulmaktadır.

2006 yılı için beklenen kayda değer fiyat artışları ve mevcut reasürörlerin geçtiğimiz aylar içinde sermaye piyasalarından yararlanma konusunda sergiledikleri beceriye rağmen, reasürans şirketlerinin büyük bir kısmının 2006'da risk yükümlülüklerini arttırma konusunda istekli görünmemesi ilginç bir gelişme olarak değerlendirilmektedir. Şirketlerin pek çoğu, 2006 yılında risk yükümlülüklerini sabit tutmayı veya azaltmayı planlamaktadır.

Standard&Poor's'a göre bu durum, şirketlerin piyasayı etkileyebilecek büyük ölçekli doğal afet hasarlarının frekansının (en azından kısa ve orta vadede) yükselebileceği görüşünden yola çıkarak, bilançolarındaki dengesizliği arttırabilecek yükümlülüklerden kaçınma eğilimini yansıtmaktadır. Reasürörler ayrıca, üstlenecekleri her bir katastrofik risk birimi için gerekli olan sermaye miktarını belirleyebilmek amacıyla, kendi modelleme çalışmalarında ek bir emniyet marjı oluşturma yoluna gitmektedirler ki, bu da şirketlerin 2006 yılından itibaren aynı miktarda

sermaye karşılığında daha az yükümlülük üstlenecekleri yönünde bir beklenti yaratmaktadır. Bu şartlar dahilinde, mevcut reasürörlerin 2006 yılında %10 ile %30 arası bir büyüme kaydedebilecekleri düşünülmektedir. Ancak, söz konusu büyümenin, yükümlülük artışı yerine, büyük ölçüde fiyatlandırma şartlarındaki iyileşmeyi yansıtacağı beklenmektedir.

2005'teki oluşum dönemiyle ilgili bir diğer gelişme ise "side-car" olgusudur. Side-car'lar, üçüncü şahıs olarak faaliyet gösteren özel yatırımcıların (özellikle Hedge Fonları) bir araya gelerek mevcut reasürörlere mal sigortaları ve diğer kısa dönemli işlerde ek

sürdüreceği konusunda şu an için net bir yorum yapmak mümkün değildir. Ancak, bu oluşumlar piyasada özellikle kapasitenin daraldığı dönemler için cazip bir seçenek oluşturmaktadır.

Ayrıca, kısa vadeli bir iş planı içerdiklerinden, fiyatların düşme eğilimi gösterdiği durumlarda, piyasada tam kapasiteyle faaliyet göstermek üzere kurulan yeni şirketlere kıyasla, uzun vadede yaratacakları rekabet daha sınırlı olacaktır. 2005 yılındaki yeni oluşumlar sayıca Standard&Poor's'un başlangıçtaki beklentilerinin ötesindedir. Bu oluşumların en azından 2006 yılı için öngörülen fiyat artışlarını kısmen sınırlayacağı muhakkaktır; orta ve uzun vadede ise fiyatlardaki düşme eğilimine katkıda bulunacakları düşünülmektedir.

Birçok reasürör, bilançolarını kuvvetlendirmek için farklı risk transfer metodlarına başvurmaktadır.

reasürans kapasitesi sağlamak amacıyla oluşturdukları özel amaçlı oluşumlardır. Side-car yatırımcılarıyla reasürör arasındaki anlaşma, genellikle reasürörün kısa vadeli iş portföyünü iki veya üç yıllık doğrudan kotpar esasıyla teminat altına almaya yönelik bir oluşumdur. Önümüzdeki aylarda piyasada faaliyete geçecek side-car'ların miktarı ve bunlardan kaçının modellerde öngörülen iki veya üç yıllık sürenin sonrasında da varlığını

Birleşme ve Devirler Yeniden Gündemde

Eski iş yıllarına ait karşılıkların sürekli arttırılması sebebiyle yerleşik reasürörlerin bilançolarında ortaya çıkan belirsizlik, geçtiğimiz yıllarda sektörün birleşme ve devirler konusunda isteksiz bir tutum sergilemesine neden olmuştur. Uluslararası reasürans piyasası, son iki yıldır yalnızca organik olarak veya belirli alanlardaki işlerden oluşan portföyleri üstlenmek suretiyle bü-

yüme yi tercih etmiştir. Reasürörler, şirketleri bütünüyle devralmak yerine, sadece belirli bir portföye ait işlerin yenileme haklarını satın alarak kendilerini eski yıllara ilişkin hasarların sorumluluklarından muaf tutabilmektedirler.

Bu ortamda, Swiss Re'nin 2005 yılı sonunda GE Insurance Solutions'u devralma niyetinde olduğunu açıklaması piyasada sürpriz etkisi yaratmıştır. Bu devrin, Swiss Re'yi uluslar arası alanda en büyük reasürör yapacağı tahmin edilmektedir. GE Insurance Solutions'ın devirden önce tuttuğu karşılıkları 3.4 milyar dolarlık bir artışla güçlendirecek olması, bu şirketin rezervlerinde önümüzdeki dönemde ortaya çıkabilecek olumsuz gelişmeleri büyük ölçüde azaltacak olsa da; Standard & Poor's'a göre ana tartışma konusu, Swiss Re'nin ileride sergileyeceği performans yönünde olacaktır. Şirket, iş hacmini lehine çevirerek, faaliyetlerini dengelemek suretiyle, piyasa üstü bir konuma ulaşabileceği gibi; büyüklüğünün yarattığı dezavantaj nedeniyle piyasa gelişmelerini birebir yansıtan sonuçlar da elde edebilir.

GE Insurance Solutions'ın portföyü her ne kadar Swiss Re'nin mevcut portföyüyle uyum sergiliyor görünse de, geçmişte piyasalarda yaşan-

mış devirlerle ilgili yapılan analizler, bu tür devirlerin sektör açısından olumlu sonuçlar yaratmadığını göstermektedir. Devrin nihai sonuçları muhtemelen, Swiss Re'nin ağırlıklı konumunu avantajına kullanarak piyasa geneline göre daha iyi sonuçlar elde etmesinin beklendiği bir sonraki gevşek piyasa koşullarında (soft cycle) ortaya çıkacaktır.

Olumlu Gelişmeler

Standard&Poor's, geçmiş dönemlerde piyasaya büyük zarar vermiş olan kronik fiyat döngüsünün önümüzdeki dö-

Geçmiş dönemlerde piyasaya büyük zarar vermiş olan kronik fiyat döngüsünün önümüzdeki dönemde etkisini azaltacağı beklenmektedir.

nemde etkisini azaltacağı görülmüştür. Reasürans şirketlerinin faaliyet ortamı müspet bir gelişme göstermektedir. Avrupalı reasürörler açısından mevzuat yönünde olumlu adımlar atılmaktadır; risk yönetimi konusunda ilerlemeler kaydedilmiştir ve reasürörler, teknik faaliyetleri ve mali bilgileriyle ilgili açıklamalarında daha şeffaf tutumlar sergilemektedirler.

Ayrıca, uzun zamandır düşük bir seyir izleyen yatırım gelirleri ve hissedar, poliçe sahibi ve brokerların beklentileri şirket yöneticilerinin önceliklerinin başında yer almakta ve performans konusunda muhtemelen daha önce hiç karşılaşılmamış yoğunlukta baskı oluşturmaktadır. Sektörün dinamik bir süreç içinde olduğu kesindir ve 2005 yılı olaylarının yansımaları çeşitli zorluklar teşkil etmeye devam edecektir. 2001 yılı Dünya Ticaret Merkezi hasarı ve 2005 Kuzey Amerika kasırga sezonunun ağır sonuçları düşünüldüğünde, son beş yıllık dönemde gerçekleşen hasar miktarının piyasa açısından sarsıcı bir etki yarattığı görülmektedir. Gerek yatırımcıların, gerekse poliçe sahiplerinin, piyasadandan elde edilecek kazancın değişkenliğini ve katastrofik olaylar karşılığında alacakları tazminatın yeterliliğini sorgulamaları gerekmektedir.

Modellemeler ve iş kabulü esaslarında kaydedilen gelişmeler, 2005 yılı afetleri sonrasında kesinlikle devam edecektir; ancak bunların piyasadanın değişkenliğini azaltma konusunda yeterli olup olmayacağı şu an için net değildir. Bu konuda 2006 yılı ile Nisan ve Temmuz yenilemelerinin yakından izlenmesi gerekmektedir.

2005 Sonuçları:

(1.000 ABD Doları olarak)

	Yazılan Net Prim		Birleşik Oran		Vergi Öncesi Kâr		Öz Sermaye Getirisi		Toplam Öz Kaynak	
	Değişiklik		2005	2004	Değişiklik		2005	2004	Değişiklik	
	2005	Yüzdesi			2005	Yüzdesi			2005	Yüzdesi
Munich Re	22,605.6	-2.3	110.5	99.0	442.9	-75.5	12.3	4.4	29,199.0	19.4
Swiss Re	21,222.6	-4.3	113.0	98.7	550.2	-66.6	10.2	6.2	19,310.6	8.9
Hannover	9,192.1	1.1	112.8	103.9	-64.6	-115.1	1.9	4.0	3,739.0	3.3
Everest Re	3,970.0	-12.4	120.2	98.8	-371.2	-179.0	-5.6	9.6	4,139.7	11.5
Partner Re	3,615.9	-6.1	115.9	94.3	-244.7	-164.0	-1.6	9.4	3,092.8	-7.7
Transatlantic Re	3,466.4	-7.5	112.0	101.3	-86.0	-133.9	1.5	6.4	2,544.0	-1.7
XL Re	2,776.0	-2.3	127.0	95.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Scor	2,692.1	-6.9	102.8	105.5	142.0	-26.4	8.6	3.8	2,036.0	28.8
Odyssey Re	2,312.3	-2.1	117.1	98.0	-239.0	-244.6	-6.2	6.3	1,651.6	4.2
Converium	1,815.7	-51.3	107.2	112.5	58.8	n.m	4.0	-11.7	1,653.4	-4.7
Platinum	1,717.7	4.4	114.5	97.6	-159.5	-240.9	-12.2	7.4	1,540.2	35.9
Arch Re Ltd	1,657.5	4.4	95.8	92.1	338.9	8.3	10.9	16.0	2,480.5	10.6
Aspen	1,651.6	21.7	117.2	80.7	-156.0	-158.5	-10.1	20.5	2,039.8	37.7
RenRe	1,543.3	14.4	139.7	104.4	-401.4	-465.9	-11.5	7.2	2,253.8	-14.8
Axis Capital	1,491.2	40.7	101.8	84.5	117.4	-75.9	2.9	17.6	3,012.4	-7.0
White Mountains	1,371.6	10.1	118.4	103.8	-94.2	-263.8	n/a	4.7	n/a	n/a
Endurance	1,037.8	-19.6	123.5	87.7	-258.2	-176.0	-11.8	25.5	1,872.5	0.5
Max Re	823.4	10.2	105.3	93.2	-33.2	-163.8	0.6	14.2	1,217.2	29.9
Montpelier Re	757.0	1.0	200.7	77.8	-793.5	-440.3	-53.6	27.0	1,057.7	-39.6
IPC Re	450.8	25.8	251.8	77.9	-612.8	-562.0	-38.0	n/a	1,616.4	-3.1
PXRe	388.3	25.8	282.9	98.0	-676.9	-3,902.9	-121.3	n/a	465.3	-33.2

Notlar:

- n/a: Mevcut değil
- n.m: Anlamlı değil
- Yazılan Net Prim sadece Hayat ve Hayat-Dışı reasürans primlerini kapsamaktadır.
- Net Primler hem White Mountains hem de PXRe tarafından kazanılan primleri kapsamaktadır.
- Değişiklik Yüzdesi orijinal para birimi üzerinden hesaplanmıştır.
- Vergi öncesi kâr gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş yatırım kâr/zararını kapsamamaktadır.
- Kimi şirketlere ait sonuçlar baska aşamasında mevcut değildir.

Kaynak: Standard&Poor's

The Review
Nisan 2006

Çeviren: Güneş KOŞAR

Bermuda Tam Olarak Nasıl Çalışmaktadır?

Geçtiğimiz yıl içerisinde Bermuda'da, mevcut şirketlerin "side-car" uygulamalarından, Amlin ve Hiscox tarafından oluşturulan yeni faaliyetlere kadar birçok yeni reasürans girişimi kurulmuştur. En son 11 Eylül'ün ardından gerçekleşen büyük sermaye girişinden bu yana en önemli gelişme, yeni yatırımların önemli bir bölümünün Hedge Fonları ve girişim sermaye kredilerinden geliyor olmasıdır.

Atlantik Okyanusu'ndaki Ada'nın diğer reasürans merkezleri içinde öne çıkmasını sağlayan başlıca unsur, pazar fırsatları ve mevcut sermayeden faydalanmak üzere şirket kurabilmenin hızıdır. Bermuda'da bir şirket altı hafta gibi kısa bir sürede sermaye bulup, lisans alıp faaliyete başlayabilmektedir. Aynı süreç İngiltere'de dokuz ay ve ABD'de bir seneden fazla bir süreyi bulabilmektedir. Bir kere pazara girdikten sonra, olası vergi indirimleri ve rekabetçi aracı masrafları da Ada'yı maliyet

açısından avantajlı bir faaliyet sahası haline getirmektedir.

Diğer önemli bir avantaj ise Bermuda'daki işgücüdür. Gerek Bermuda vatandaşları, gerek orada yaşayan göçmenler hali hazırda zengin bir reasürans tecrübesi ve uzmanlığına sahiptir. Fakat, mevcut kaynaklar, piyasa yapısı ve becerileri sergileyebilme ortamı, Ada'nın coğrafi büyüklüğü ile sınırlıdır (50 km² alanda 65.000 nüfus). Yeni girişimler büyüyen rekabeti arttırsa da, şirketlerin işleri yola sokması için başlangıçta taşeron hizmetleri mevcuttur. Yeni girişimci Ariel Re tarafından uygulanan diğer bir seçenek ise var olan bir kuruluşun operasyonel alt yapısını kullanmaktır.

Şirketler ayrıca yurt dışından eleman getirmek isteyebilir. Ancak mevkilerin öncelikle uygun nitelikli yerel personele teklif edilmiş olması gerekmektedir. İşverenlerin, çalışma izni alırken, pozisyonun yerel değil de dışarıdan gelen birisine verilmesinin nedenini a-

çıklama zorunlulukları bulunmaktadır. Yüksek mevkili pozisyonlarda pek bir sorun yaşanmamakla beraber, daha düşük mevkiler bundan etkilenebilmektedir. Ada'ya çalışmak üzere gelmeyi planlayan kişilerin ayrıca mevcut iskan, eğitim ve sağlık hizmetlerinin kısıtlılığını da göz önünde bulundurmaları gerekmektedir. Gerçekten de, başvuranın okul çağındaki çocuk sayısı dahi bazen çalışma izni başvurularında verilecek kararı etkileyebilmektedir.

Bermuda'da Vergiler:

Şirketler kâr, gelir veya kâr payı üzerinden değil, kişilere verdiği ücret üzerinden vergi ödemektedir. Ancak şirketlerin Bermuda'ya gelmek istemelerinin ana nedeni vergi değildir. Çünkü vergi avantajından sadece kârlı şirketler faydalanabilmektedir. Eğer şirket, Katrina Kasırgası'nda bir çok kuruluşun ettiği gibi zarar ederse, mali bir dezavantaj ortaya çıkmaktadır. Çünkü ger-

çekleşen zarar, ABD veya İngiltere’de olduğu gibi geçmiş veya gelecek yıl kârları ile telafi edilememektedir.

Ayrıca şirket herhangi bir vergi indiriminden faydalanabilmek için zihniyet ve yönetim açısından kendini kanıtlamalı, şirketin yönetim kurulu toplantılarını Ada’da yapmalıdır. Avrupa’dan Bermuda’ya uçuş sayısının kısıtlılığı, yurtdışından yönetici getirmek isteyen şirketler için lojistik anlamda zorluklar yaratmaktadır.

Bermuda Şirketlerinin Portföylerinin Büyük Bir Kısmını Oluşturan ABD Kökenli İşler Konusunda ABD Yetkililerinin Tavrı:

ABD’li yetkililer Bermuda şirketlerinden gelecek ekstra teminatı memnuniyetle karşılayacaklardır. Çünkü ABD’de, özellikle Florida’daki kasırgalar gibi belli katastrofik risk sınıfları için talebi karşılamaya yeterli reasürans kapasitesi bulunmamaktadır. ABD yetkilileri ayrıca Bermudalı bir reasürans şirketi ile iş yapan tüm ABD işletmeleri için %3 federal vergi koymaktadır. Dolayısıyla ABD Maliyesi Bermuda’dan alınan teminatların vergilendirilmesinden önemli ölçüde kazanç sağlamaktadır. Ayrıca 2004 ve 2005 yıllarında ABD’nin kasırga mağduru bölgelerdeki finansman programına, Bermuda şirketlerinin hatırı sayılır miktarda hasar ö-

deyerek yaptığı katkı da unutulmamalıdır.

Bermuda’da Denetim:

Bermuda’nın Mali Yetkilisi BMA’nın denetimsel yaklaşımı, poliçe sahiplerini, ABD ve İngiltere’de yaygın olarak görüldüğü gibi korunması gereken savunmasız tüketiciler olarak görmek yerine, kendi menfaatlerini gözetebilen kurumlar olarak değerlendirmektedir.

Ancak, Bermuda’daki kanuni düzenlemeler, en az rakip ülkelerdeki kadar etkilidir. Doğal olarak yetkililer, Ada’nın ekonomisi açısından büyük önem taşıyan sigorta piyasasının ününe zarar verebilecek her türlü riske karşı oldukça dikkatli davranmaktadır.

Tüm yeni girişimler sıkı bir kontrole tabidir. Bu kontrol, yöneticiler ile bire bir görüşme ve sermaye kalitesi ile işletme planının uygulanabilme kapasitesi hakkında detaylı incelemeleri içermektedir. BMA’nın onayına ek olarak, Sigorta İzinleri Komitesi (Insurance Admissions Committee) tarafından sektördeki tecrübeli profesyoneller aracılığıyla bağımsız bir inceleme yapılmaktadır.

Uygulamaya yönelik mevzuat, her sigorta ve reasürans şirketinde yerel düzenlemelere uyumdan sorumlu Bermudalı bir delegenin varlığı ile desteklenmektedir. Yerel bir şirketin denetimcileri ve hukuk danışmanlarının merkezine de

Ada’da bulunması gerekmektedir. Ayrıca sermayeyi korumaya yönelik sistem, rekabetçi bir kredi notu gerekliliğiyle desteklenmektedir. Yeni şirketler en düşük kredi notu olarak “A-“ almaya çalışmışlardır. Katrina’nın ardından derecelendirme kuruluşları, öncelikli olarak sadece mal/katastrof riskleri üzerinde odaklanan şirketler için sermaye eşliğini artırma eğilimine girmişlerdir.

Bermuda Holding Şirketleri İle Yabancı Ortakları Arasındaki Transferler:

Deniz aşırı sigorta şirketleri, işlerinin bir kısmını kotpar olarak herhangi bir Bermuda şirketine vermek isteyebilir. Bu durum kârlı bir yılda bazı vergi avantajları sağlasa da, herhangi bir hasar vergiden düşülemeyecektir. Ayrıca sesyon komisyonu, işin bulunduğu bölgede vergilendirilecektir.

**Reinsurance
Mart 2006**

Çeviren: Ekin ZARAKOL

Katastrofik Modelleme Uzmanına Göre Katastrofik Hasarlar 10 Yıl İçinde İki Katına Çıkabilir

2005 yılında gerçekleşen 58 milyar dolarlık katastrofik hasarın bir hayli kötü olduğunu düşünenler, bu tür hasarların gelecekte daha da kötüleşeceğini göz önünde bulundurmalıdırlar.

Önde gelen modelleme şirketlerinden biri olan AIR Worldwide'ın Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su olan Karen Clark, mal/kaza sigortalarında iş kabul eden sigorta şirketlerinin 2006 yılında Katrina Kasırgası'na göre %5 daha fazla hasar ihtimaline karşı hazırlıklı olmaları gerektiğini belirtmekte; teminat altındaki risklerin sayıca artması ve sigortalı meblağların giderek yükselmesi nedeniyle karşılaşılabilecek katastrofik hasarların önümüzdeki dönem içinde her on yılda bir ikiye katlanacağı tahmininde bulunmaktadır. Clark bu yorumlarını, Insurance Services Office'e bağlı Property Claim Services'in Baltimore'da yapılan yıllık konferansında dile getirmiştir.

Karen Clark'a göre, Miami'yi direkt olarak etkileyecek bir kasırganın veya Kuzeydoğu ABD'yi etkisi altına alacak büyük bir fırtınanın maliyeti rahatlıkla 100 milyar dolar veya üzerinde gerçekleşecektir.

Bilim adamları, kasırga faaliyetlerini etkileyen su yüzeyi sıcaklığındaki yükselmenin döngüsel trendlere mi, yoksa uzun vadeli iklim hareketlerine mi bağlanması gerektiğini tartışa dursunlar, Clark'a göre katastrofik hasarlardaki artışın asıl nedeni sigorta yükümlülüklerinin artmasıdır.

ABD'de son on yılda ticari ve konut olarak kullanılan binaların yenileme bedelleri iki katına çıkmıştır. Clark, açıklamasında ülke genelinde konutların metrekare başına maliyetlerinin %40 oranında arttığını vurgulamaktadır. Swiss Re'nin Kıdemli Başkan Yardımcısı Andrew Castaldi de, katastrofik modellemelerin büyük kasırgaların ekonomik etkilerini azaltmak amacıyla kullanılabilir önemli araçlar

olduğunu belirtmektedir. Son zamanlarda karamsar tablo çizen tek modelleme şirketi AIR Worldwide'dir.

Risk Management Solutions Inc.'in 23 Mart'ta yaptığı açıklamada, yeni oluşturdukları Amerikan kasırga modelinin karaya ulaşan kasırga sayısındaki artışı yansıtacağı ve ülkenin çeşitli bölgeleri için yapılmış modellemelerde 2006 yılı için öngörülen sigortalı hasarların %40 oranında arttırıldığı belirtilmektedir.

Property Casualty Insurers Association of America'nın Bölge Yöneticisi Greg La Cost'a göre, Mayıs ayı içinde açıklanacağı belirtilen bu model; sigorta fiyatlarını, sigortacıların yükümlülükleriyle ilgili görüşlerini ve sermaye ve tutulan karşılık seviyelerini önemli ölçüde etkileyecektir.

**Best Week Focus
Nisan 2006**

Çeviren: Sertaç CANAL