

**2016 Стрес тестове
на застрахователите
и
презастрахователите
в България**

02.02.2017

Съдържание

Дефиниции.....	4
1. Въведение	5
1.1 Основа	5
1.2 Обхват и цел.....	5
1.3 Преглед на Проекта.....	6
1.4 Преглед на застрахователния пазар	6
2. Резюме.....	10
3. Рамка на стрес теста.....	13
4. Ситуация преди Стрес теста - индивидуални (пре)застрахователни дружества..	15
4.1 Профил на активите	15
4.2 Профил на пасивите.....	17
4.3 Собствени средства.....	19
4.4 Риск профил.....	20
4.5 КИП И МКИ коефициенти	23
5. Ситуация преди Стрес теста - Групи (пре)застрахователи	27
6. Резултати след провеждане на Стрес теста - индивидуални (пре)застрахователни дружества.....	30
6.1 Сценарий стрес на пазара	30
6.2 Застрахователен Стрес сценарий.....	38
6.2.1 Стрес за Недостиг на резерви	38
6.2.2 Стрес тест Природни бедствия.....	42
6.2.2.1 Стрес сценарий за земетресение.....	42
6.2.2.2 Стрес тест за Наводнение	44
6.2.2.3 Общ стрес сценарий за наводнение и земетресение	45
6.2.3 Стрес за риск от дълголетие.....	47
7. Резултати след провеждане на стрес теста - Групи (пре)застрахователи	51
7.1 Стрес тест на пазара	51
7.2 Стрес тест за Недостиг на резерви.....	52
7.3 Комбиниран стрес сценарий: Земетресение и Наводнение	53
7.4 Стрес тест за риск от дълголетие	54
Приложение 1 - Параметри на стрес теста.....	56
Приложение 2 - Методология и допускания.....	61
2а. Методологична рамка.....	61
2б. Допускания.....	63
Приложение 3 - Ограничения и Проблеми, свързани с качеството на данните.....	66
3а. Ограничения.....	66

36. Ограничения, свързани с качеството на данните	67
--	-----------

Дефиниции

АсП - Актив спрямо Пасив

БЗП - Брутни записани премии

ВМЗ - Вероятна максимална загуба

ГО - Гражданска отговорност

ЕК - Европейска комисия

ЕУ - Ърнст и Янг

ЕЮРА - Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване

ESMA - Европейския орган за ценни книжа и пазари

ЖЗ - животозастраховане

ЗЗ - здравно застраховане

ИФ - Инвестиционен фонд

КИОП - Капиталови изисквания за основна платежоспособност

КИП - Капиталово изискване за платежоспособност

МКИ - Минимални капиталови изисквания

НВП - независим външен проверяващ

СПД - Специфични препоръки за държавата

ОД - Отсрочен данък

ОДА - Отсрочен данъчен актив

ОДП - Отсрочен данъчен пасив

ОЗ - общо застраховане

ПБ - Преглед на балансите на българския застрахователен пазар

ПЖЗ - Подобно на животозастраховане

РЖЗ - Различно от животозастраховане

СОГВ - Стойност на опции и гаранции във времето

СПД - Специфични препоръки за държавата

СПЗ - Способност за покритие на загуби

СС - Собствени средства

ТР - Технически резерви

УК - Управляващ комитет

QRT - Образец за количествено отчитане

REIT - Дружества със специална инвестиционна цел

1. Въведение

1.1 Основа

На 26 февруари 2016, Европейската Комисия (ЕК) публикува Доклада си за България за 2016. Докладът оценява прогресът при изпълнението на специфичните за България препоръки, одобрени от Съвета на 14 юли 2015. Докладът също така включва резултати от задълбочения преглед¹ с цел предотвратяване и коригиране на макроикономически дисбаланси. Анализът на ЕК дава основи да се заключи, че са налице съществени макроикономически дисбаланси в България. Част от специфичните препоръки за държавата (СПД) изискват провеждането на преглед на портфейлите на пенсионните дружества и застрахователния сектор.

С цел да се гарантира ефикасно функциониране на финансовата система и да се осигури по-голяма прозрачност на сделките, извършвани на местния финансов пазар (и в съответствие с Националната програма за реформи²), Комисията за Финансов Надзор (КФН) организира Преглед на балансите на застрахователите (ПБ) в допълнение към провеждането на стрес тест, за да бъде оценена устойчивостта на българския застрахователен пазар на различни шокове и сценарии. Първоначалната фаза на упражнението, ПБ, беше проведено с помощта на осем независими външни дружества (седем външни одиторски компании и една външна консултантска компания), докато втората фаза, Стрес тест, беше организиран и изпълнен от независима външна компания.

Този доклад покрива само резултатите на база проведения Стрес тест. Резултатите от ПБ са представени в допълнителен доклад.

1.2 Обхват и цел

ЕУ беше наето от КФН като независим външен консултант, отговорен за организиране и провеждане на Стрес тест упражнението за 42³ отделни (пре)застрахователни дружества в допълнение към 7 Групи⁴ (пре)застрахователи, опериращи на българския пазар. Основната цел на упражнението бе да се оцени устойчивостта на българския застрахователен сектор на различни пазарни и застрахователни стрес сценарии.

Базата за провеждане на стрес тест бяха коригираните Баланси (т.е. окончателните коригирани баланси след прегледа, изготвени в съответствие с изискванията на Платежоспособност II) и Образците за количествено отчитане (QRT), изготвени на база резултатите от прегледа на балансите на дружествата. ЕУ оцени устойчивостта на (пре)застрахователните дружества съобразно стрес тест сценариите, определени от Методологията за провеждане на Стрес тест, осигурена от КФН.

¹ Съгласно Раздел 5 от Регулация 1176/2011 на Европейския съюз

² Актуализация от 2015 година, за да бъдат достигнати целите на стратегия Европа 2020, приета с решение 298 от Съвета на Министрите през май 2015 година и на основание §10 от преходните и заключителни разпоредби на Закона за възстановяване и реструктуриране на кредитните институции и инвестиционни посредници (LRRCIIF)

³ Текущата версия на доклада покрива резултатите на 42 отделни дружества (въпреки това Надежда (с пазарен дял от 0.03% на база БЗП) е включена на база Платежоспособност I поради предстоящо доставяне на информация и данни относно Платежоспособност II и следва да бъде преоценено на база прилагане на нормативните изисквания на Платежоспособност II

⁴ Текущата версия на доклада покрива резултатите за 5 от общо 7те Групи (пре)застрахователи. Към настоящия момент не са получени данните относно Групите Армеец и Евроинс.

Референтната дата за провеждане на Стрес теста беше 30 юни 2016. Докладът включва обобщени резултати преди и след провеждане на Стрес теста в допълнение на резултатите за отделните (пре)застрахователни дружества (Приложение 4). Приложения 1, 2 и 3 обобщават параметрите, приложени за Стрес теста, методологичната рамка в допълнение към ограниченията в дейност на ЕУ и проблемите, свързани с качеството на предоставените данни.

1.3 Преглед на Проекта

Провеждането на Стрес теста е контролирано от Управляващ комитет (УК), който включва представители от КФН, Министерството на финансите (Наблюдател), Българска Народна Банка (Наблюдател) и международни организации: ЕК (Наблюдател), Европейския орган за ценни книжа и пазари (ESMA - Наблюдател) и Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (EIOPA - член на УК).

Стрес тестът беше проведен от ЕУ с входящи данни и информация, получена от участващите (пре)застрахователни дружества. ЕУ разчита на точността и пълнотата на данните, предоставени от (пре)застрахователните дружества и извърши тестове за проверка на съответствието и пълнотата на данните и равнение към коригираните Баланси (т.е. окончателните коригирани баланси след прегледа, изготвени в съответствие с изискванията на Платежоспособност II), изготвени на база резултатите от ПБ.

На ЕУ беше възложено да подготви обобщен доклад за пазара във връзка проведените стрес тестове в допълнение към индивидуалните доклади за всяко едно от (пре)застрахователните дружества. В случаите, при които (пре)застрахователно дружество е част от група или под-група, финален индивидуален доклад на групово/ под-групово ниво ще бъде подготвен.

Съгласно инструкциите на КФН, докладът с резултатите от стрес теста трябва да включват следното:

- Обобщени резултатите относно текущата платежоспособност и собствени средства
- Анализ на рисковия профил
- Движение на собствените средства при всеки един от различните сценарии
- Нормативна уредба и предположения относно модела
- Ограничения на модела, където е приложимо
- Проблеми относно качеството на данните

Докладите се базират на информация и данни, предоставени на ЕУ към 31 януари 2017.

1.4 Преглед на застрахователния пазар

Българският пазар е по-слабо развит в сравнение на пазара в Централна Европа. Ниските доходи на домакинствата и ограничените разполагаеми средства забавят растежа на сектора до водеща роля от страна на задължителните автомобилни застраховки Гражданска отговорност за разлика от животозастраховане и други ограничени застраховки. Докато благоприятния икономически климат и увеличаващите се доходи на домакинствата би следвало да поддържат растежа, както при животозастраховането, така и при общото застраховане, растежът ще бъде най-вероятно умерен. Очаква се застрахователите да продължат постепенно да увеличават присъствието си на пазара чрез въвеждането на нови продукти.

Българската застрахователна индустрия се състои от Живото- и Общо (пре)застрахователни дружества, като смесените (пре)застрахователни дружества не са разрешени. В частност, съществуват 29 общо- и 13 живото- (пре)застрахователни дружества, които имат дял от съответно 87.9% и 12.1% в общата сума на brutните записани премии (БЗП) за първото полугодие на 2016⁵.

Таблиците по-долу представят анализ на обобщения пазарен дял от гледна точка на БЗП при живото- и общо- (пре)застрахователните дружества през първото полугодие на 2016.

Таблица 1.4.1а: БЗП по общозастраховане към 30 юни 2016

№.	Общозастрахователно дружество	БЗП към 30 юни 2016 (хил.лв.)	Дял в общозастрахователния пазар	Дял в застрахователния пазар
1	Булстрад_Общозастраховане	104.931	13,09%	6,16%
2	Лев_Инс	95.775	11,94%	5,62%
3	Армеец	94.044	11,73%	5,52%
4	ДЗИ_Общозастраховане	85.013	10,60%	4,99%
5	Булинс	78.142	9,75%	4,59%
6	ЗАД_Алианц	77.640	9,68%	4,56%
7	Дженерали	64.785	8,08%	3,80%
8	Евроинс_Общозастраховане	55.953	6,98%	3,28%
9	ОЗК	40.487	5,05%	2,38%
10	Уника_Общозастраховане	28.575	3,56%	1,68%
11	Даллбог	28.176	3,51%	1,65%
12	ЗАД_Енергия	10.042	1,25%	0,59%
13	АСЕТ	6.420	0,80%	0,38%
14	ОЗОФ	6.220	0,78%	0,37%
15	Групама_Общозастраховане	5.674	0,71%	0,33%
16	България_Инс	5.619	0,70%	0,33%
17	БАЕЗ	4.369	0,54%	0,26%
18	НОВА	2.130	0,27%	0,13%
19	Медико	1.887	0,24%	0,11%
20	Токуда	1.751	0,22%	0,10%
21	ЕЗОК	1.338	0,17%	0,08%
22	Фи Хелт	1.292	0,16%	0,08%
23	Надежда	553	0,07%	0,03%
24	ЗОИ	287	0,04%	0,02%
25	Съгласие_Общозастраховане	284	0,04%	0,02%
26	ОЗОК	281	0,04%	0,02%
27	Евроинс_Здраве	145	0,02%	0,01%
Общо за общо застраховане		801.813		
Общо за пазара		1.703.864		47,06%

⁵ Източник: Комисия за финансов надзор на Република България

Таблица 1.4.16: БЗП по презастраховане към 30 юни 2016

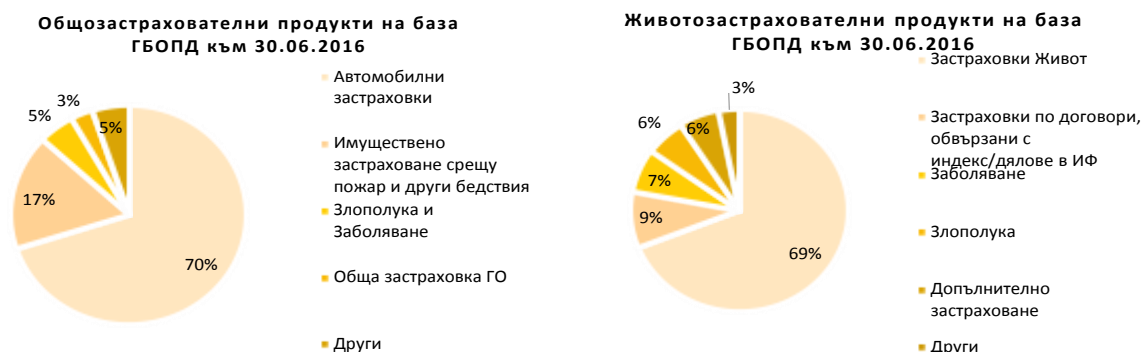
№.	Презастрахователно дружество	БЗП към 30 юни 2016 (хил.лв.)	Дял в презастрахователния пазар	Общо пазарен дял
1	Джи Пи Ре	693.063	99,69%	40,68%
2	ЕИГ Ре	2.136	0,31%	0,13%
Общо за презастраховане		695.199		
Общо пазар		1.703.864		40,80%

Таблица 1.4.1в: БЗП по животозастраховане към 30 юни 2016

№.	Животозастрахователни дружества	БЗП към 30 юни 2016 (хил.лв.)	Дял в животозастрахователния пазар	Общо пазарен дял
1	Булстрад_Живот	42.574	20,58%	2,50%
2	Алианц_Живот	36.418	17,61%	2,14%
3	Уника_Живот	32.367	15,65%	1,90%
4	ДЗИ_Живот	29.660	14,34%	1,74%
5	Метлайф	21.833	10,55%	1,28%
6	СиВЗК	14.843	7,18%	0,87%
7	Граве	10.965	5,30%	0,64%
8	Сожелайф	6.352	3,07%	0,37%
9	Групама_Живот	5.266	2,55%	0,31%
10	Съгласие_Живот	2.411	1,17%	0,14%
11	ЦКБ	2.072	1,00%	0,12%
12	ЖЗИ	1.443	0,70%	0,08%
13	Евроинс_Живот	648	0,31%	0,04%
Общо животозастраховане		206.852		
Общо пазар		1.703.864		12,14%

Основните общо- и животозастрахователни продуктови категории за представени в графиките по-долу.

Графика 1.4д: Структура на общо и животозастрахователните продукти към 30 юни 2016



При общозастрахователния бизнес автомобилна застраховка Гражданска отговорност доминира на пазара, докато имуществените застраховки, т.е. пожар, природни бедствия и имущество са с дял от 17% от БЗП за общозастрахователния пазар. Последните са основно насочени към бизнес клиенти за разлика от домакинствата. Също така съществуват няколко продукта за основни и по-евтини жилищни и имуществени застраховки, насочени към големия брой потребители с ниски доходи в България.

Българският животозастрахователен пазар е доминиран от застраховки Живот и анюитетни продукти (69%), които основно се състоят от продукти, при които основния риск е смъртност и по-малка част - основния анюитетен бизнес. Продуктите по договори, обвързани с индекс/ дялове в ИФ са с 9% пазарен дял.

2. Резюме

Текущата макроикономическа среда носи определени предизвикателства за българския застрахователен пазар. За да се оцени устойчивостта на застрахователната индустрия за най-видимите и преобладаващи рискове, КФН предприе извършването на Стрес тест с референтна дата 30 юни 2016г. ЕУ бе наето от КФН като независим външен консултант отговорен за организирането и провеждането на стрес теста за 42 индивидуални (пре)застрахователни дружества в допълнение към дружествата, част от 7те групи в България⁶, за които е извършен на групово ниво.

Оценката на балансите след провеждане на стрес теста се основава на Платежоспособност II за всички (пре)застрахователни дружества с изключение на тези, които докладват въз основа на Платежоспособност I, където оценката се базира на принципите на Платежоспособност I.

База за тестване на различните сценарии бяха резултатите от Прегледа на балансите (коригираните баланси вследствие на принципите на Платежоспособност II и QRTs). Следователно, ЕУ оцени съответствието на Собствените средства (СС) на (пре)застрахователните дружества, след извършване на стрес теста, с Капиталовото изискване за платежоспособност (КИП) за всеки един от сценариите, описани в Стрес тест методологията, предоставена от КФН.

Стрес тестът се базира както на пазарни, така и на застрахователни шокови сценарии.

За пазарния стрес тест сценарий, КФН адресира сценарии с два шоково-ориентирани стрес теста с цел да отрази основната експозиция на българския застрахователен сектор. Сценарият представлява екстремна ситуация, причинена от две събития, по-конкретно бързо нарастване на доходността на всички държавни облигации от страните от ЕС, в комбинация със спад на безрисковия лихвен процент. Шоковете в държавните облигации се отразяват в друг финансов пазар чрез увеличение на доходността на корпоративните облигации и спад в стойността на акциите и цените на други категории активи. За да се компенсира излагането на сериозни пазарни шокове, никакви застрахователни шокове не са включени в пазарните стрес сценарии. В допълнение, застрахователните пасиви бяха повлияни от пазарния сценарий, тъй като бяха преоценени, използвайки шоковите криви на доходност и се получава, че и активната, и пасивната страна на баланса по Платежоспособност II са повлияни.

Във връзка с определените три сценарии, включващи един фактор, за общозастрахователните дружества, те включват стрес Земересение, стрес Наводнение и стрес Недостиг на резерви. Предопределеният сценарий за животозастрахователните дружества се базира на стрес на риска от дълголетие. Обобщение на резултатите от всички стрес сценарии не се изисква, тъй като се предполага, че шоковете са независими един от друг.

В резюме, по-голямата част от (пре)застрахователните дружества показват покритие/превишение на активите над пасивите при базовия сценарий, докато 1 (пре)застрахователно дружество показва отрицателни собствени средства. Собствените

⁶ Текущата версия на доклада включва резултатите за 42 отделни дружества (Надежда е включена на база резултатите от Платежоспособност I), както и резултатите за 5 от общо 7те Групи. До този момент не е получена информацията относно Групите Армеец и Евроинс.

средства от първи ред е 98% от общите собствени средства на (пре)застрахователните дружества, което показва високото качество на собствените средства в сектора. Въпреки това, конкретната им структура варира при отделните (пре)застрахователни дружества.

Обобщеният КИП коефициент за застрахователния пазар е в размер на 145%, докато обобщения МКИ коефициент е в размер на 295%. Към 30 юни 2016 12 (пре)застрахователни дружества, притежаващи дял от 9% от БЗП на дружествата, докладват МКИ коефициент под 100%.

Пазарният стрес тест сценарий с две събития за индивидуалните (пре)застрахователни дружества води до спад от 4.5% (282 млн. лв.) в общия размер на активите, използвани като база. Тъй като пасивите се увеличават с 0.7% (31 млн.лв.) от общия размер на пасивите в базисния сценарий, този сценарий има негативно влияние на обобщените баланси на участниците в стрес теста от 15.8% (313 млн. лв.) от общото покритие/ превишение на активите над пасивите. Портфейлът от държавни ценни книжа (38.8% от общата стойност на активите), който се състои основно от български, чешки и унгарски облигации (77.2%), е основната причина за намалението в общата стойност на активите (97 млн.лв.).

При изготвяне на заключенията за уязвимостта на (пре)застрахователните дружества следва да се вземе предвид чувствителността към приложените шокове и първоначалното ниво на капитализация. Пазарният стрес тест сценарий показва, че 21 на брой дружества не покриват КИП преди стрес теста при предположението за шок от 2 събития. Като цяло, пазарният стрес тест сценарий води до най-съществено влияние върху собствените средства.

При стрес сценарий Недостиг на резерви, стрес сценариите влияят на пасивите на повечето от (пре)застрахователните дружества, като сценариите, отнасящи се за автомобилна застраховка ГО водят до най-съществените загуби поради факта, че този застрахователен портфейл е доминиращ на българския застрахователен пазар. Стрес тест Недостиг на резерви води до увеличение в размер на 6.6% (166 млн.лв.) на най-добрата оценката на брутните пасиви. Вземания от презастраховане (като актив) се увеличават с 9.7% (51 млн.лв.) при базовия сценарий и като цяло този стрес тест сценарий има негативно влияние върху обобщените баланси на дружествата в размер на 5.8% (115 млн.лв.) от покритието/ превишението на активи над пасиви. Резултатите от стрес тест Недостиг на резерви показва, че 13 (пре)застрахователни дружества, за които конкретният стрес тест е релевантен, няма да покрият КИП.

При стрес тестовите Земетресение и Наводнение, покритието/ превишението на активи над пасиви намалява с 8.9% (134 млн.лв.). В допълнение, за 2 (пре)застрахователни дружества текущия презастрахователен капацитет е напълно изчерпан при провеждане на стрес тест Земетресение, който се отразява най-тежко на по-голямата част от (пре)застрахователните дружества. Резултатите от стрес тестовите Земетресение и Наводнение показват, че 9 (пре)застрахователни дружества, за които конкретните стрес тестове са релевантни, няма да покрият КИП.

При сценарият, свързан с Риска от дълголетие, за 13 (пре)застрахователни дружества, покритието/ превишението на активи над пасиви се увеличава с 0,7% (2,3 млн.лв.). Размерът на промяната в тяхното покритие показва, че животозастрахователните продукти на българския застрахователен пазар не са чувствителни към сценария с увеличение на дълголетие. Най-съществено влияние върху собствените средства оказват Традиционните пасиви, които представляват близо 90% от общите животозастрахователни пасиви.

Относно влиянието на стрес сценариите върху Групите (пре)застрахователи заключението е, че пазарният стрес тест сценарий е с най-съществено влияние, водейки до намаление на общото покритие/ превишение на активи над пасиви от 15.9%. Сценарий Недостиг на резерви води до 14% намаление на собствените средства. При комбинирания сценарий Земетресение и Наводнение, Групите губят 9.7% от своето покритие/ превишение на активи над пасиви. Сценарий Риск от дълголетие има най-несъществено влияние върху собствените средства от всички сценарии.

Като обобщение, провеждането на Стрес тестовете води до заключението, че (пре)застрахователните дружества на българския пазар са засегнати най-вече от пазарния стрес тест, водещ до 15.8% намаление на покритието/ превишението на активи над пасиви. Сценариите Недостиг на резерви и Земетресение и Наводнение водят до намаление от съответно 5.8% и 8.9% на покритието/ превишението на активи над пасиви. (Пре)застрахователните дружества показват увеличена устойчивост към сценария дълголетие - с 0.7% увеличение на покритието/ превишението на активи над пасиви на индивидуално ниво.

3. Рамка на стрес теста

Целта на провеждания стрес тест е да оцени устойчивостта на българския застрахователен сектор с помощта на пазарни шокови сценарии (едновременни шокове на различни променливи величини) и застрахователни шокови сценарии (три предварително дефинирани за общозастрахователните предприятия сценарии, включващи един фактор, и един предварително дефиниран сценарии за животнозастрахователните предприятия). Базата за провеждане на стрес тест бяха коригираните Баланси (т.е. окончателните коригирани баланси след прегледа, изготвени в съответствие с изискванията на Платежоспособност II) и Образците за количествено отчитане (QRT), изготвени на база резултатите от прегледа на балансите на дружествата.

Сценарии стрес тест на пазара

Сценарият за стрес тест на пазар е изготвен с цел да оцени устойчивостта на застрахователния сектор от потенциални неблагоприятни пазарни развития и да бъдат извлечени валидни заключения, които да защитят стабилността на финансовата система. Сценарият представя екстремна ситуация, причинена от две събития, по-конкретно бързо нарастване на доходността на всички държавни облигации от страните от ЕС, в комбинация със спад на безрисковия лихвен процент. Икономическата рационалност от провеждането на този стрес тест е, че шокове на държавни облигации могат да бъдат причинени от повишената несигурност в кредитоспособността на държави от ЕС (напр. Гърция и Испания). Шоковете в държавните облигации се отразяват в друг финансов пазар чрез увеличение на доходността на корпоративните облигации и спад в стойността на акциите и цените на други класове активи.

Допуска се шоковете да бъдат мигновени и да се случват по едно и също време независимо един от друг.

Параметрите за неблагоприятни пазарни стрес тест сценарии са:

- Стрес на лихвените равнища за падежи от 1, 2, 5, 10, 20 и 30 години;
- Стрес на акции за фондовата борса (намаление в цените);
- Стрес на корпоративни облигации - Финансови (увеличение на доходността) за общия пазар на ЕС за следните класове рейтинг: AAA-AA-A-BBB-BB-B или по-ниски или без рейтинг;
- Стрес на корпоративни облигации - Обезпечени финансови (увеличение на доходността) за общия пазар на ЕС за следните класове рейтинг: AAA-AA-A-BBB-BB-по-ниско или B- без рейтинг;
- Стрес на корпоративни облигации - Нефинансови (увеличение на доходността) за общия пазар на ЕС за следните класове рейтинг: AAA-AA-A-BBB-BB-по-ниско или B- без рейтинг;
- Стрес на държавни облигации за държавите от ЕС (увеличение на доходността);
- Стрес на цените на жилищните имоти на база държавите от ЕС (намаление в цените);
- Стрес на цените на търговската собственост на база държавите от ЕС (намаление в цените)Stresses for commercial property prices on EU country bases (drop in prices);
- Алтернативни инвестиции: (намаление в цените) за частния капитал, дружества със специална инвестиционна цел (REITs), хедж фондове, и стоки.

Допълнителни детайли относно параметрите, използвани при стрес тест на пазара могат да бъдат намерени в Приложение 1.

Сценарии за застрахователен стрес тест

Застрахователният стрес тест беше проведен отделно от стрес теста на пазара, като целта е да се оценят неблагоприятни резултати при няколко независими сценария. Три сценария са дефинирани за общозастрахователните и презастрахователни дружества, включващи един фактор, и един сценарий е дефиниран за животозастрахователните и презастрахователни дружества. Обобщение на отделните сценарии е посочено по-долу, като допълнителни детайли са представени в Допълнение 1 от този доклад.

1. Сценарии Земетресение

- Този сценарий е приложим за общозастрахователните и презастрахователните дружества, покриващи щети от земетресение;
- За сценарий Земетресение: тежестта на загубата е оценена като 20% по-голяма от събитие, което може да се случи при вероятност 1 на 200, изчислено съгласно методологията на стандартна формула, т.е. 120% Вероятна максимална загуба (ВМЗ).

2. Сценарии Наводнение

- Този сценарий е приложим за общозастрахователните и презастрахователните дружества, покриващи щети от наводнение;
- Подобно на сценарий Земетресение, тежестта на загубата при наводнение е оценена на 120% ВМЗ.

3а. Стресиране от недостиг от резерви: портфейл Гражданска отговорност и МПС

- Този сценарий е приложим за общозастрахователните и презастрахователните дружества, притежаващи портфейли Гражданска отговорност и МПС;
- 10 процентни пункта по-висока инфлация на претенциите, свързани с инциденти, състояли се извън територията на България;
- 5 процентни пункта по-висока инфлация за всички претенции в следствие на увеличението в почасовите разходи в България относно автомобилни сервиси;
- 10 процентни пункта по-висока инфлация на претенциите по съдебни дела.

3б. Стресиране от недостиг на резерви: Други общозастрахователни бизнес линии

- Този сценарий е приложим при общозастрахователни и презастрахователни дружества, притежаващи портфейл от Общи застраховки трети лица, както и портфейли с претенции по съдебни дела.
- 5 процентни пункта по-висока инфлация на претенции за всички резерви относно задължения по претенции;
- 10 процентни пункта по-висока инфлация на претенциите по съдебни дела.

4. Стресиране на дълголетието: Животозастрахователни и презастрахователни предприятия

- Този сценарий е приложим при животозастрахователни и презастрахователни предприятия.
- Стрес тест сценарият предвижда подем от 15% на най-добрите очаквания за дълголетие.

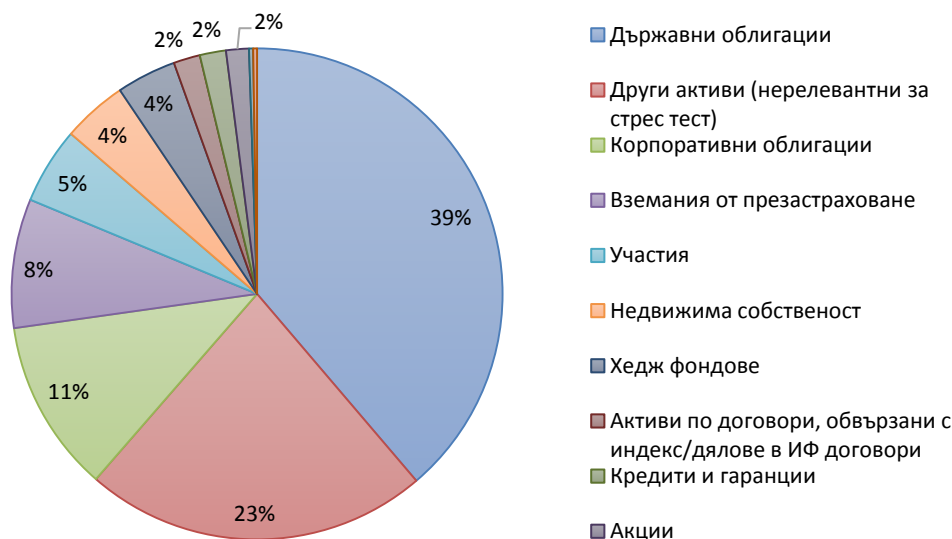
4. Ситуация преди Стрес теста – индивидуални (пре)застрахователни дружества

Този раздел представя обобщената структура на балансите преди провеждане на Стрес теста, рисковия профил и КИП и МКИ коефициентите за покритие на индивидуалните (пре)застрахователни дружества. Допълнителни подробности от стрес теста за отделните (пре)застрахователни дружества може да бъде намерена в Приложение 4.

4.1 Профил на активите

Анализът на обобщените активи на индивидуалните (пре)застрахователни дружества е представен в графиката по-долу.

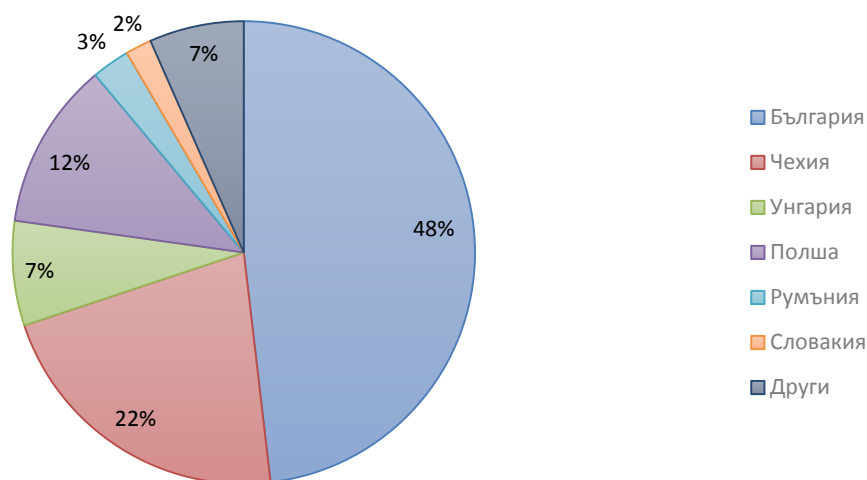
Графика 4.1а: Структура на активите (обобщена) към 30 юни 2016 - преди стрес тест



Структурата на активите показва, че по-съществена част от активите включват държавни облигации, корпоративни облигации и вземания от презастраховане, съответно представляващи 39%, 11% и 8% от общата стойност на активите. Концентрацията в държавни облигации подсказва, че резултатите вследствие на провеждането на пазарния стрес тест сценарий ще бъдат основно повлияни от тази категория активи.

Графиката по-долу показва обобщената структура на корпоративни облигации към 30 юни 2016 по държава емитент.

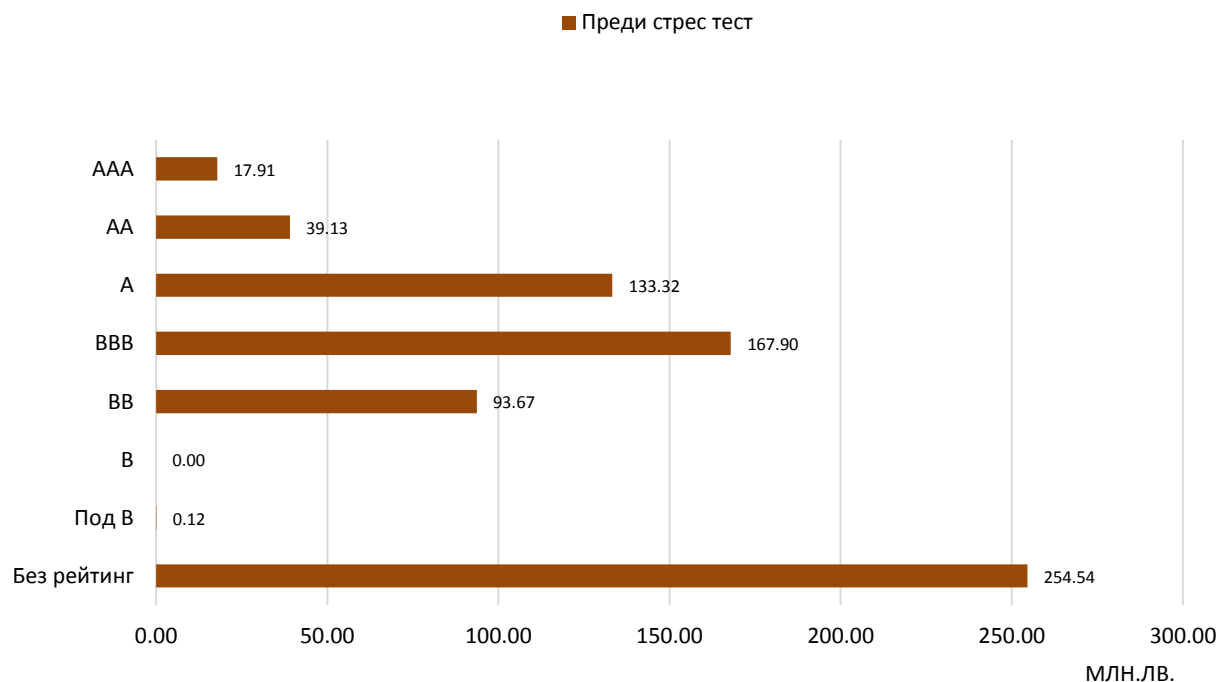
Графика 4.16: Държавни облигации (обобщено) по отделни държави към 30 юни 2016



На база на горната графика, българските държавни облигации представляват най-съществена част от цялата категория активи държавни облигации. Българските, чешките, полските и унгарските държавни облигации представляват 89% от целия портфейл държавни облигации - съответно 48%, 22%, 12% и 7%. Концентрацията в държавни облигации, които са стресирани в диапазон от 43 до 105 процентни пункта, показва, че пазарният стрес тест ще повлияе съществено тази категория активи.

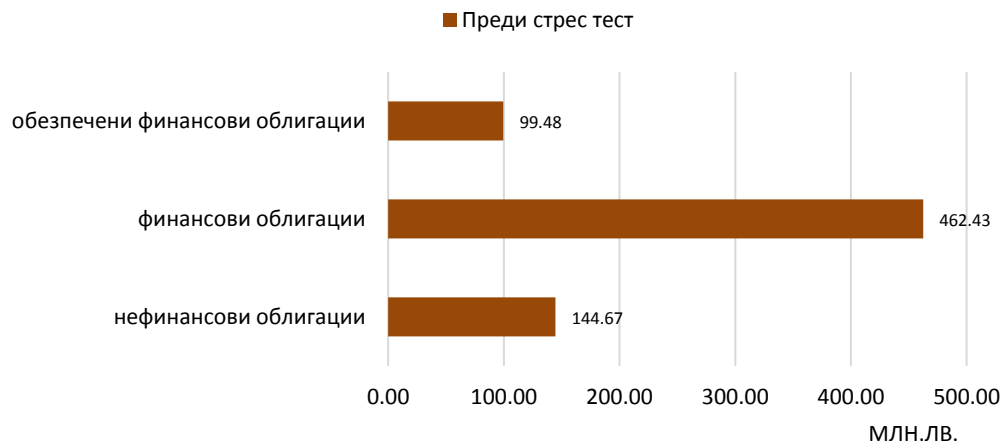
Графиката по-долу представя обобщената структура на корпоративни облигации към 30 юни 2016 на база кредитен рейтинг.

Графика 4.1в: Корпоративни облигации (обобщено) по кредитен рейтинг към 30 юни 2016



На база горната графика, корпоративните облигации са с ниско качество – като „Без рейтинг“ (254,54 млн. лв.) и с рейтинг „BBB“ (167,90 млн. лв.), представляват 36% и 24% от общия размер на корпоративни облигации.

Графика 4.1г: Корпоративни облигации (обобщено) – обезпечени финансови, финансови и нефинансови към 30 юни 2016



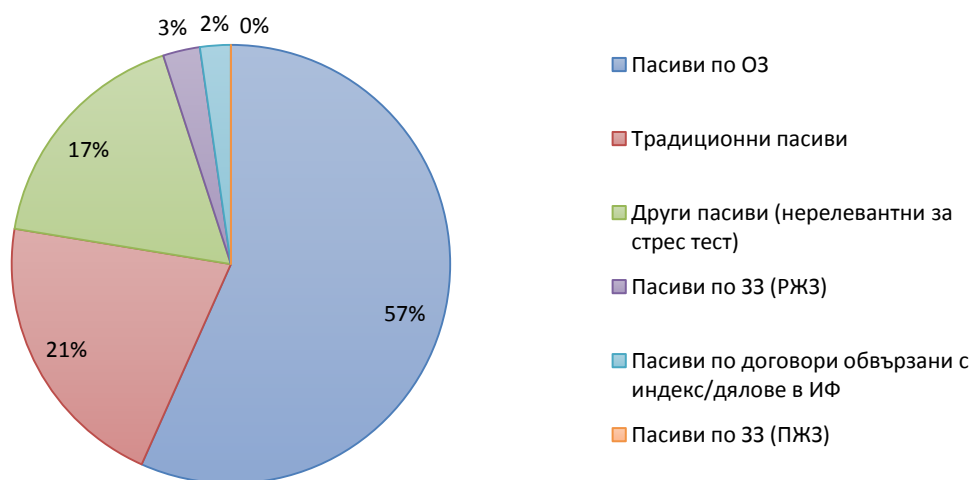
Корпоративните облигации, категоризирани като Финансови (462,43 млн. лв.) представят най-съществената част с дял от 65% от общо корпоративни облигации.

Като цяло, повечето от корпоративните облигации са групирани като Финансови с рейтинг BBB или без рейтинг. На база пазарните стрес тест параметрите, предвидени за тези облигации (в диапазона между 372 и 516 процентни пункта), се очаква съществено намаление в тяхната стойност.

4.2 Профил на пасивите

От 42те индивидуални (пре)застрахователни дружества, опериращи на българския пазар, 29 са общозастрахователни и 13 са животозастрахователни.

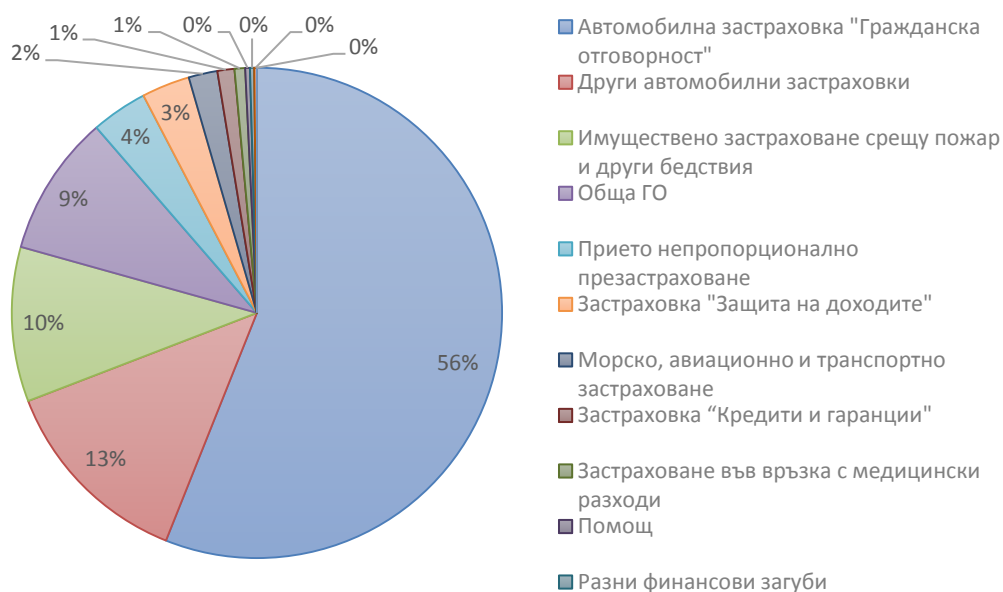
Графика 4.2.а: Структура на пасивите (обобщена) към 30 юни 2016 – преди стрес тест



Общозастрахователните технически резерви и резерви по здравно застраховане (РЖЗ) представляват 57% и 3% от пасивите в българския пазар, докато традиционните и тези по договори, обвързани с индекс/дялове в ИФ, технически резерви представляват съответно 21% и 2%.

Графиката по-долу (4.26) представя общозастрахователните брутни технически резерви към 30 юни 2016 по бизнес направления.

Графика 4.2.6: Обобщена структура на общозастрахователните брутни технически резерви към 30 юни 2016



Основните бизнес направления са автомобилна застраховка ГО и други автомобилни застраховки, съставляващи 56% и 13% от агрегираните общозастрахователните технически резерви. Автомобилна застраховка Гражданска отговорност доминира общозастрахователния пазар и е обект на основен фокус при провеждането на стрес тестовите. В частност, Сценарии 1, 2 и 3, които влияят върху автомобилна застраховка ГО, се очаква да са основната причина за цялостното влияние на стрес тестовите Недостиг на резерви.

4.3 Собствени средства

Като цяло пазарната капитализация към 30 юни 2016 на (пре)застрахователните дружества е с високо качество, подробности за което могат да бъдат намерени в графика 4.3а по-долу.

Графика 4.3а: Допустими/ съответни собствени средства (обобщено) за покритие на КИП към 30 юни 2016



Обобщените допустими/ съответни собствени средства за покритие на КИП коефициента (1.837 млн. лв.) са категоризирани по следния начин:

- Средства от първи ред (1,798 млн. лв.), съставляващи 97,88% от общата капитализация
- Средства от втори ред (29 млн. лв.), съставляващи 1,58% от общата капитализация
- Средства от трети ред (10 млн. лв.), съставляващи 0,54% от общата капитализация

Графика 4.3.б: Допустими/ съответни собствени средства (обобщено) за покритие на МКИ към 30 юни 2016



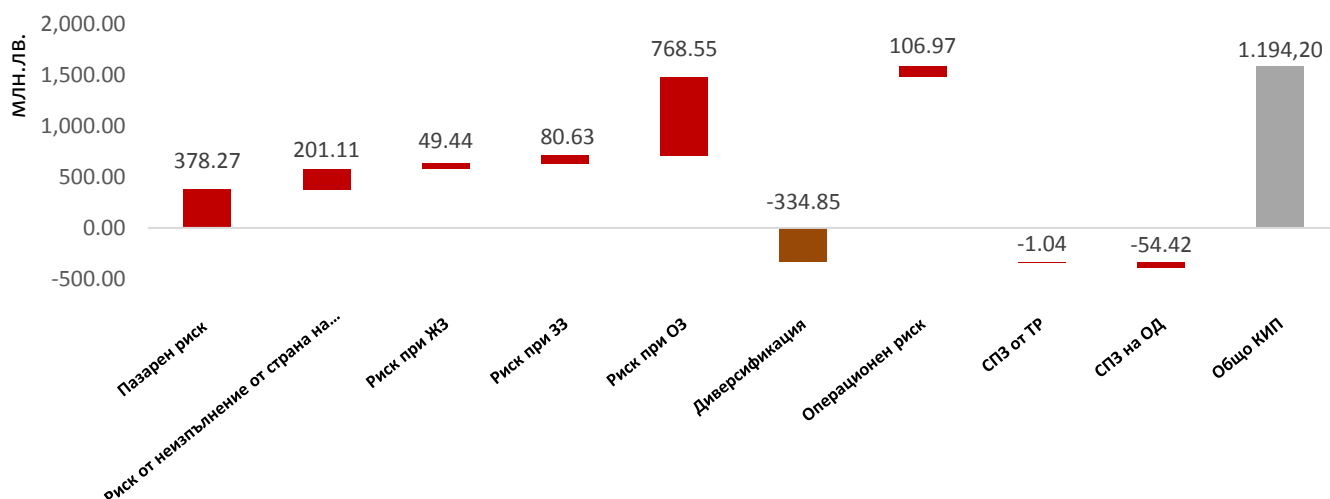
Допустимите/ съответни собствени средства за покритие на МКИ коефициента (1.809 млн. лв.) са категоризирани по следния начин:

- Средства от първи ред (1,798 млн. лв.), съставляващи 99,32% от общата капитализация
- Средства от втори ред (12 млн. лв.), съставляващи 0,68% от общата капитализация

4.4 Риск профил

В този подраздел е анализиран рисковия профил на индивидуалните (пре)застрахователни дружества преди провеждане на стрес теста в съответните КИП подрискови компоненти⁷. Обобщените резултати за КИП са представени чрез графика 4.4а.

Графика 4.4а: КИП структура (обобщено) към 30 юни 2016

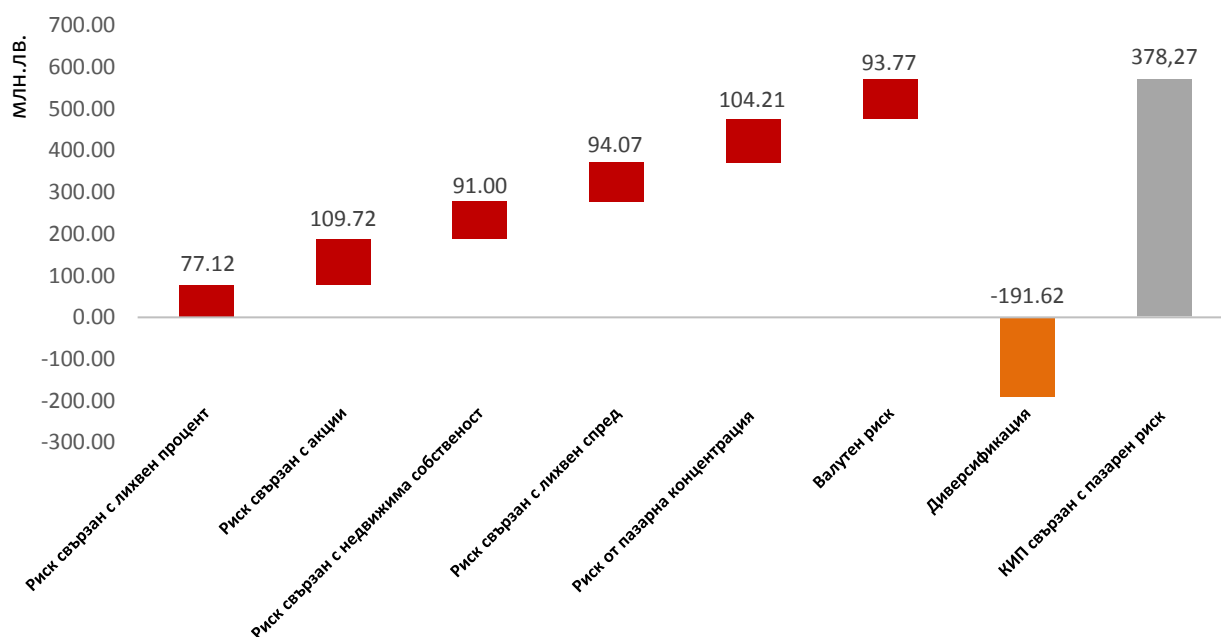


Общото нетно КИП на българския застрахователен пазар е в размер на 1.194 млн. лв. Най-същественият компонент е общозастрахователния подписвачески риск (769 млн. лв.), съставляващ 52% от общия КИОП, следван от пазарен риск (378 млн. лв.) с 26% от общия КИОП. Рискът от неизпълнение от страна на контрагента (201 млн. лв.) представлява 14% от целия КИОП, докато подписвачески риск при здравно застраховане (81 млн. лв.) и животнозастрахователния подписвачески риск (49 млн. лв.) представляват съответно 5% и 3%. Заключение за съществеността на общозастрахователния риск е очаквано поради доминиращата роля на портфейла автомобилна застраховка ГО в българската застрахователна индустрия.

Допълнителен анализ на КИП структурите на пазарния риск, общо-, животно- и здравно застраховане са представени в графиките по-долу.

⁷ Следва да се вземе предвид, че обобщения КИП коефициент не включва дружества, следващи принципите на Платежоспособност I

Графика 4.46: КИП структура (обобщено) - пазарен риск към 30 юни 2016



По отношение на експозицията към пазарен риск, представен в графика 4.46, отбелязваме следното:

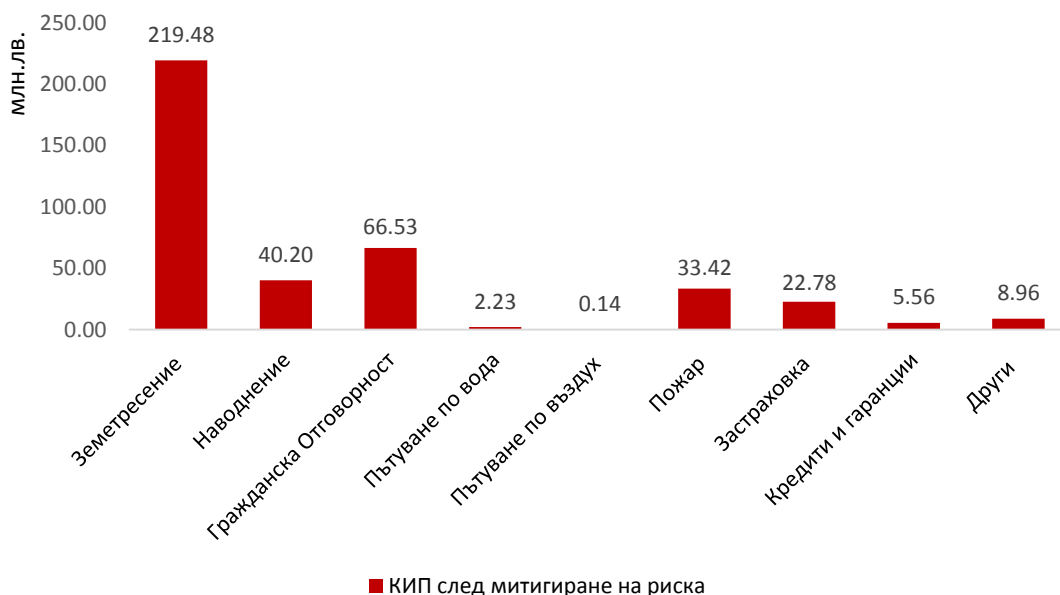
Общата експозиция към пазарен риск на българския застрахователен пазар е 378 млн. лв.. Най-съществената експозиция е риск, свързан с акции (110 млн. лв.), съставляващ 19% от пазарния КИП преди диверсификация, следван от риск от пазарна концентрация (104 млн. лв.) или 18% от пазарния КИП преди диверсификация. Валутният риск (94 млн. лв.), рискът, свързан с лихвен спред (94 млн. лв.) и риск, свързан с недвижима собственост (91 млн. лв.) представляват съответно 16%, 17% и 16% от експозицията към пазарен риск, докато рискът, свързан с лихвения процент (77 млн. лв.) е най-несъществен.

Графика 4.4в: КИП структура (обобщено) - ОЗ към 30 юни 2016



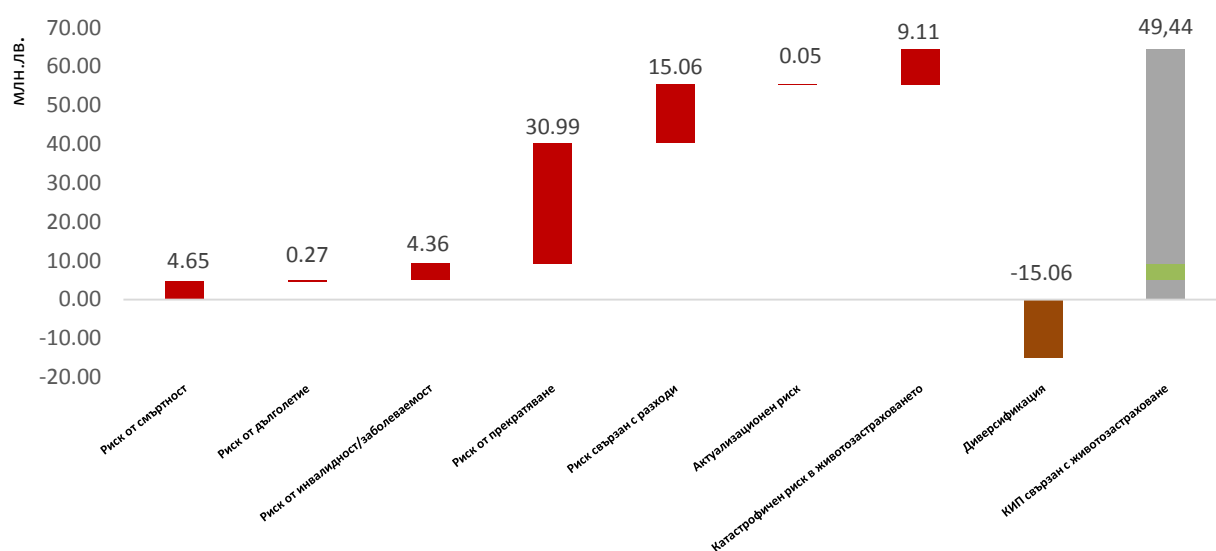
КИП, свързан с общозастраховане, е 769 млн. лв., най-вече дължащ се на риска, свързан с определяне на премии и резервите (700 млн. лв.).

Графика 4.4г: Катастрофичен риск (обобщено) - ОЗ към 30 юни 2016



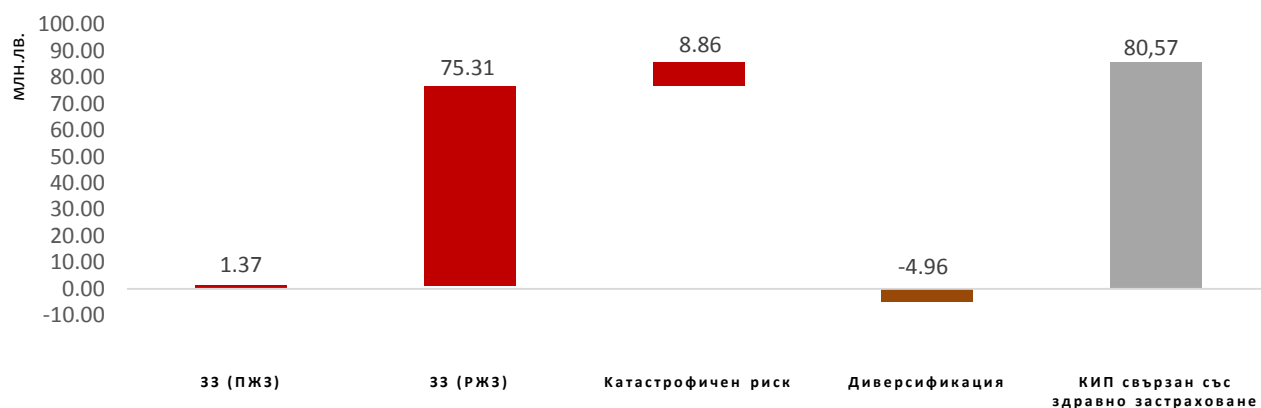
Най-същественият компонент на катастрофичен риск при общозастраховане след митигиране на риска е Земетресение (219 млн. лв.), следван от застраховка Гражданска отговорност (66 млн. лв.).

Графика 4.4д: КИП структура (обобщено) - ЖЗ към 30 юни 2016



Най-съществените компоненти при животозастраховане са риск от прекратяване на срока (31 млн. лв.), следван от риск, свързан с разходи (15 млн. лв.).

Графика 4.4е: КИП структура (обобщено) - 33 към 30 юни 2016



Най-същественият КИП компонент при здравното застраховане е подписваческият риск при 33 (РЖЗ) (75 млн. лв.).

4.5 КИП И МКИ коефициенти

Този подраздел разглежда коефициентите КИП⁸ и МКИ⁹ преди провеждането на стрес тестовите на (пре)застрахователните дружества.

Таблица 4.5.а: КИП И МКИ за индивидуалните дружества преди провеждане на стрес теста, към 30 юни 2016

(Пре)застрахователни дружества	КИП ¹⁰	МКИ	Преди стрес тест			
			Собствени средства за покритие на КИП	Собствени средства за покритие на МКИ	КИП коефициент	МКИ коефициент
Алианц Лайф	26.134	11.788	35.597	34.193	136,2%	290,1%
Армеец	76.362	24.709	23.675	23.675	31,0%	95,8%
България Инс	5.000	5.000	4.188	4.188	83,8%	83,8%
БАЕЗ	7.400	7.400	16.256	16.252	219,7%	219,6%
Булстрад Лайф	13.866	12.400	20.125	20.125	145,1%	162,3%
Булстрад общо застраховане	53.455	18.049	71.817	69.168	134,4%	383,2%
Даллбог	13.818	7.400	5.567	5.567	40,3%	75,2%
ДЗИ общо застраховане	63.359	26.070	96.727	96.727	152,7%	371,0%
ДЗИ Лайф	36.764	12.126	145.077	142.920	394,6%	1178,6%
Евроинс здраве	5.000	5.000	4.527	4.692	90,5%	93,8%
Евроинс общо застраховане	31.953	13.185	20.118	13.392	63,0%	101,6%
ЕЗОК	5.000	5.000	5.321	5.321	106,4%	106,4%
ФИ Хелт	4.600	4.600	4.662	4.662	101,3%	101,3%

⁸ КИП коефициентът е изчислен като размерът на допустимите/ съответните за покритие на КИП собствени средства са разделени на КИП.

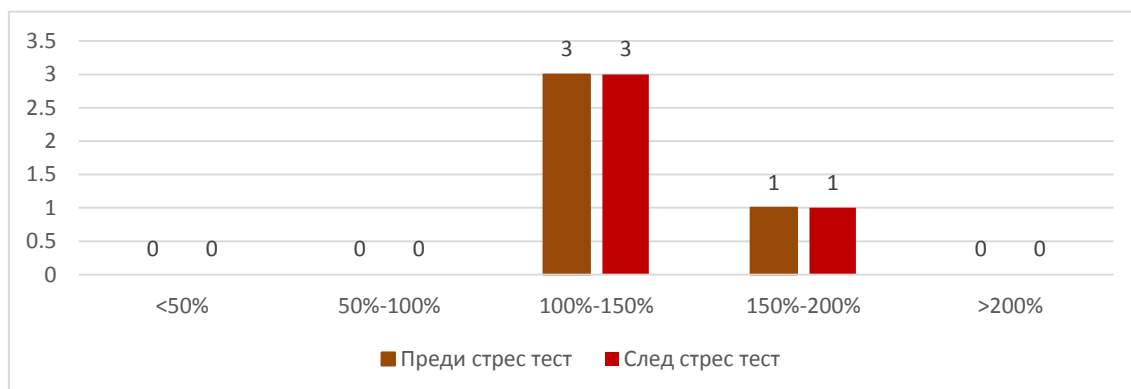
⁹ МКИ коефициентът е изчислен като размерът на допустимите/ съответните за покритие на МКИ собствени средства са разделени на МКИ.

¹⁰ За случаите, при които размера на КИП е по-малък от размера на МКИ, изискваният капитал е определен като по-голямата стойност измежду КИП и МКИ.

Дженерали	57.424	22.152	74.966	74.966	130,5%	338,4%
ГП РЕ	524.044	212.648	932.883	932.883	178,0%	438,7%
Граве	14.005	7.400	18.355	18.355	131,1%	248,0%
Групама общо застраховане	7.678	7.400	8.620	8.529	112,3%	115,3%
Групама Лайф	12.400	12.400	17.034	16.964	137,4%	136,8%
Асет	7.400	7.400	8.003	7.568	108,2%	102,3%
ОЗОК	5.000	5.000	5.934	5.934	118,7%	118,7%
ЕИГ РЕ	7.400	7.400	6.909	6.833	93,4%	92,3%
Евроинс Лайф	7.400	7.400	6.196	6.112	83,7%	82,6%
Медико	4.600	4.600	5.658	5.658	123,0%	123,0%
Нова	5.000	5.000	6.605	6.605	132,1%	132,1%
ОЗК	18.364	7.400	18.819	18.819	102,5%	254,3%
Лев Инс	52.316	20.006	53.693	53.693	102,6%	268,4%
Съгласие Лайф	11.600	11.600	6.078	6.078	52,4%	52,4%
ЖЗИ	12.400	12.400	5.167	4.871	41,7%	39,3%
Надежда	4.600	4.600	3.117	3.117	67,8%	67,8%
Съгласие общо застраховане	7.400	7.400	7.556	7.519	102,1%	101,6%
СИВЗК	7.237	7.237	- 2.742	- 2.742	-37,9%	-37,9%
Сожелайф	12.400	12.400	14.011	14.011	113,0%	113,0%
Токуда	4.600	4.600	4.902	4.902	106,6%	106,6%
Метлайф	12.124	12.124	26.045	26.045	214,8%	214,8%
Уника общо застраховане	24.181	7.400	32.934	22.671	136,2%	306,4%
Уника Лайф	12.400	12.400	16.109	15.293	129,9%	123,3%
ОЗОФ	4.600	4.600	9.055	9.055	196,9%	196,9%
ЗАД Алианц	50.113	20.584	58.415	58.415	116,6%	283,8%
ЗАД Енерджи	13.944	7.400	32.466	32.466	232,8%	438,7%
ЗОИ	5.000	5.000	4.476	4.449	89,5%	89,0%
ЦКБ	7.400	7.400	5.959	5.909	80,5%	79,9%
Бул Инс	39.859	10.532	35.218	35.164	88,4%	333,9%

Графиката по-долу представя разпределението на КИП и МКИ коефициентите преди провеждане на стрес теста в пет различни групи: под 50%, между 50%-100%, между 100%-150%, между 150%-200% и над 200%.

Графика 4.5б: Разпределение на обобщените КИП и МКИ коефициенти към 30 юни 2016



На база МКИ и КИП коефициентите преди провеждане на стрес теста, отбелязваме следното:

- 30 от общо 42те (пре)застрахователни дружества покриват коефициент МКИ към собствени средства
- 28 от общо 42те (пре)застрахователни дружества покриват коефициент КИП към собствени средства

Случаите, при които КИП и МКИ коефициентите преди стрес теста не отговарят на изискваният минимум на база информацията в коригираните баланси и QRTs от ПБ са следните:

- 12 (пре)застрахователни дружества, които нямат достатъчен размер собствени средства, за да покрият МКИ са: Армеец, България Иншурънс, Евроинс Здраве, Евроинс Живот, ЕИГ РЕ, Съгласие Живот, ЖЗИ, Надежда, СиВЗК и ЗОИ.
- По-голямата част от (пре)застрахователните дружества покриват КИП коефициента към собствени средства. 14те (пре)застрахователни дружества, които нямат достатъчен размер собствени средства, за да покрият КИП са: Армеец, България Иншурънс, Даллбог, Евроинс Здраве, Евроинс общо застраховане, Евроинс Живот, ЕИГ РЕ, Съгласие Живот, ЖЗИ, Надежда, СиВЗК и ЗОИ.
- Най-крайните стойности на коефициентите за платежоспособност се наблюдават при СИВЗК, с КИП коефициент от -38%.

На база резултатите от проведения Преглед на балансите, отбелязваме, че следните (пре)застрахователни дружества предвиждат промяна в капиталовата си структура през втората половина на 2016¹¹:

Група Евроинс:

През втората половина на 2016 Група Евроинс предприе няколко мерки, за да заздравя капиталовите позиции на своите дъщерни дружества.

- Средства на ЕИГ бяха увеличени с 62,5 млн. лв., като 43 млн. лв. представляват парична вноска, докато остатъка от увеличението на капитал е чрез подчинен срочен дълг в размер на 19.5 млн. лв. от Еврохолд България.
- Тези средства бяха използвани за засилване на капиталовите позиции на дъщерните дружества на Групата, и по-специално Евроинс България, на която беше даден подчинен срочен дълг в размер на 12 млн. лв.
- Всички горепосочени суми са платени към 23 декември 2016.

Евроинс Здраве

- В допълнение на увеличението на капитала, извършено през първата половина на 2016, допълнително увеличение е извършено към края на септември 2016 в размер на 1 млн. лв.
- На 28 октомври 2016, Съветът на директорите на Застрахователна Група Евроинс АД реши да обедини Евроинс Здравно осигуряване ЕАД (100% собственост на Застрахователна група Евроинс АД) в застрахователно дружество ЕИГ РЕ АД (100% собственост на Застрахователна група Евроинс АД). Според ръководството резултатът от сливането ще е положителен, тъй като двете дружества не издават

¹¹ Моля реферирайте към секция „Последващи събития“ от доклада Преглед на балансите на застрахователите

нови застрахователни полици и се фокусират в управление на текущите си портфейли.

ЗАД България

- На 1 декември 2016, извънредното събрание на акционерите взе решение за увеличение на капитала с 810 хил. лв.

Даллбог

На база информация, предоставена от КФН, дружеството е увеличило регистрирания си капитал след 30 юни 2016 с 11 млн. лв. по следния начин на база информация от Търговския регистър:

- На 07.07.2016 - с 1,8 млн. лв. до общо регистриран капитал от 9,8 млн. лв.;
- На 15.07.2016 - с 2,3 млн. лв. до общо регистриран капитал от 12,1 млн. лв.;
- На 12.09.2016 - с 1,4 млн. лв. до общо регистриран капитал от 13,5 млн. лв.;
- На 07.12.2016 - с 3,5 млн. лв. до общо регистриран капитал от 17 млн. лв.;
- На 23.12.2016 - с 2 млн. лв. до общо регистриран капитал от 19 млн. лв.;

Паричните вноски за увеличението на капитала са изцяло платени съгласно Търговския регистър.

Групама животозастраховане

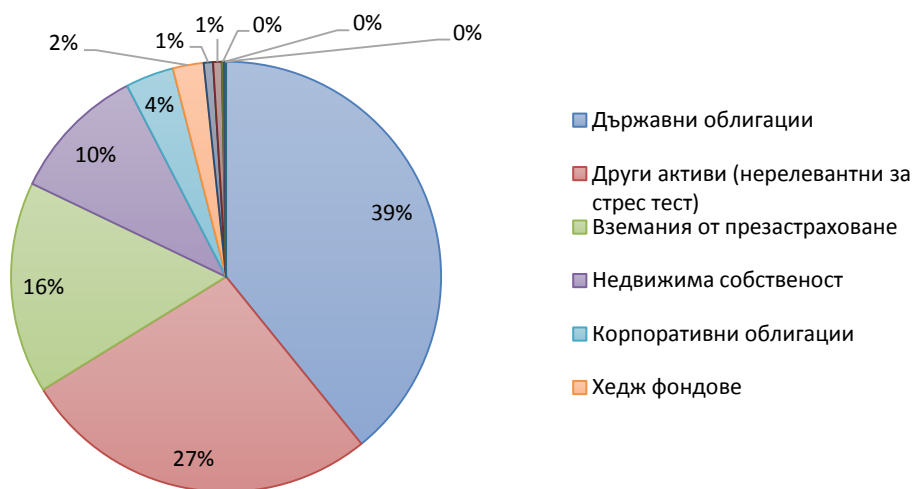
Дружеството е увеличило собствения си капитал през юни 2016 с 7,4 млн. лв., издавайки 40,000 обикновени акции с номинална стойност от 10 лева на акция. Всички акции са записани и платени от едноличния собственик на 22 юни 2016. Увеличението на собствения капитал е вписано в Търговския регистър през юли 2016. Увеличението на капитала е включено в капитал от първи ред към 30 юни 2016.

5. Ситуация преди Стрес теста – Групи (пре)застрахователи

Този раздел представя обобщените резултати преди провеждане на стрес тест сценариите върху отделните Групи (пре)застрахователи. Представените резултати са на база обобщената информация за 5 от общо 7те Групи¹².

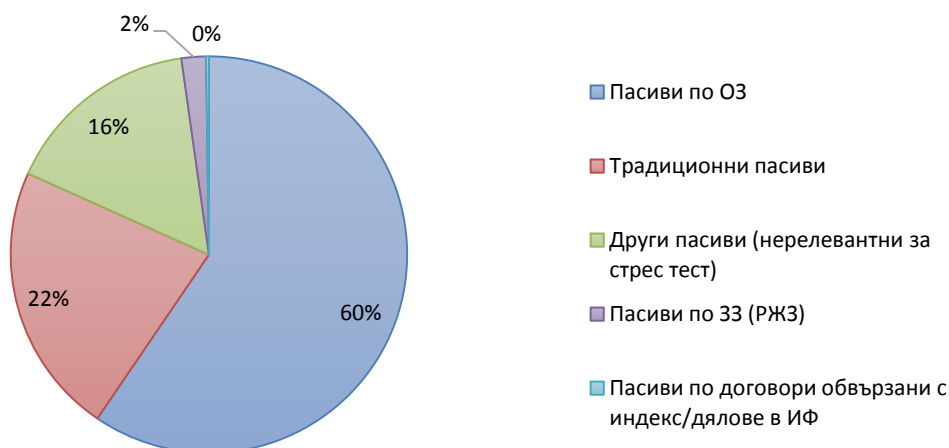
Общата стойност на активите е в размер на 1.352 млн.лв., като най-съществените категории активи са държавни облигации и корпоративни облигации, съответно с 39.2% и 3,6% от общата стойност на активите, както е представено в графиката по-долу.

Графика 5а: Структура на активите (обобщено) към 30 юни 2016 - преди стрес тест



Общият размер на пасивите е в размер на 1.026 млн.лв., като основна част от техническите резерви са общозастрахователните технически резерви и традиционните резерви, както е показано в графиката по-долу.

Графика 5б: Структура на пасивите (обобщено) към 30 юни 2016 - преди стрес тест



¹² За останалите 2 Групи (пре)застрахователи необходимата информация за провеждане на стрес тестовете не бе предоставена.

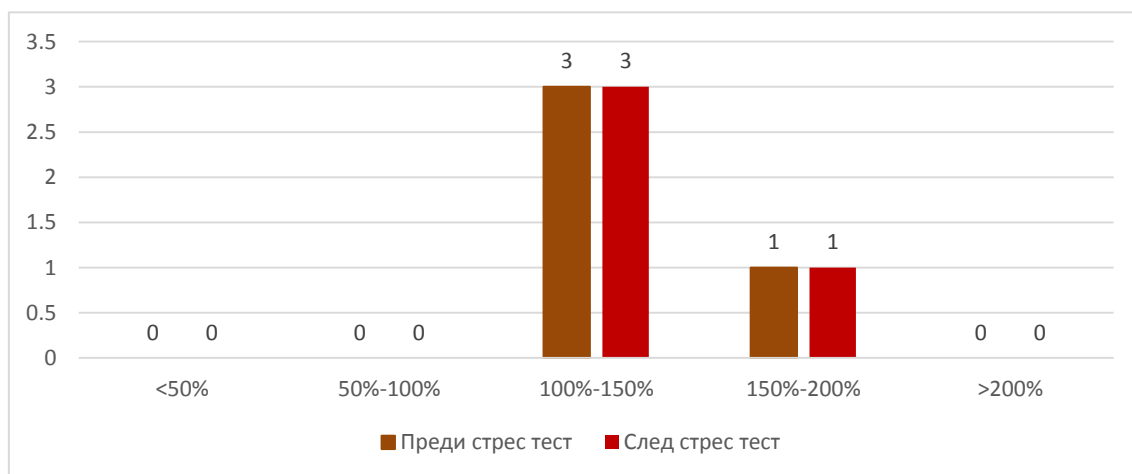
Таблица 5в показва коефициентите КИП и МКИ преди провеждането на стрес тест върху Групите (пре)застрахователи.

Таблица 5в: КИП и МКИ покритие на Групите (пре)застрахователи преди стрес тест, към 30 юни 2016

Групи (хил.лв.)	КИП	МКИ	Преди стрес тест			
			Собствени средства за покритие на КИП	Собствени средства за покритие на КИП	Собствен и средства за покритие на КИП	Собствен и средства за покритие на КИП
Група Булстрад	59.665	23.125	71.807	70.173	120%	303%
Група ДЗИ	75.255	30.565	145.077	144.580	193%	473%
Група Лев Инс	52.488	27.442	57.085	57.085	109%	208%
Група ОЗК	18.510	12.400	20.835	20.835	113%	168%
Група Уника	26.141	19.800	32.791	21.778	125%	110%

Графиката по-долу представя разпределението на КИП и МКИ коефициентите преди провеждане на стрес теста в пет различни групи: под 50%, между 50%-100%, между 100%-150%, между 150%-200% и над 200%.

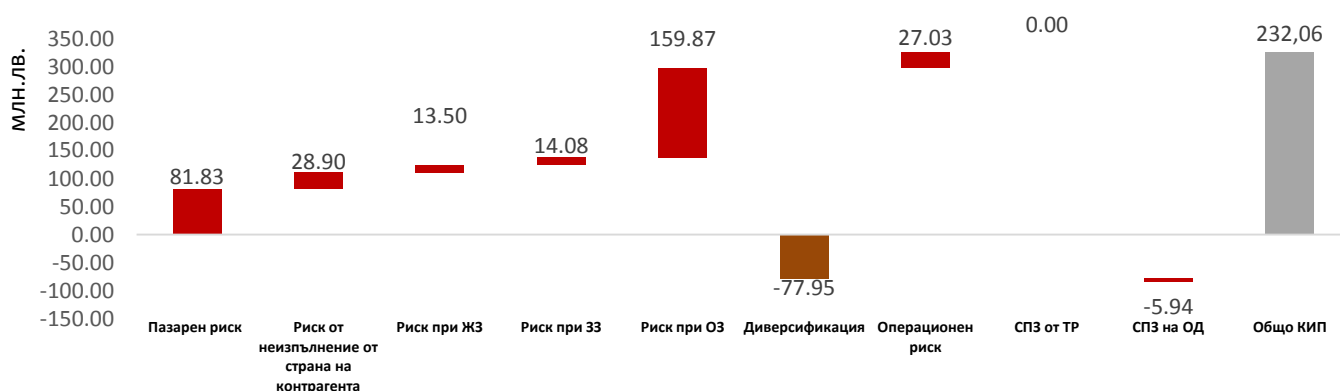
Графика 5г: Разпределение на КИП и МКИ коефициенти (обобщено) към 30 юни 2016



На база предстресовите нива на коефициентите КИП и МКИ, 5те Групи (пре)застрахователи покриват съответните КИП и МКИ коефициенти.

Рисковият профил преди провеждане на стрес теста на Групите (пре)застрахователи е анализиран на база съответните КИП рискови компоненти. Обобщената КИП структура на Групите е представена в Графика 5д.

Графика 5д: КИП структура (обобщено) към 30 юни 2016



Тъй като общото застраховане има водеща роля във формирането на технически резерви, общозастрахователния подписвачески риск (159,87 млн.лв.) е основният компонент, представляващ 53,6% от общия КИОП, следван от пазарен риск (81,83 млн.лв.) или 27,4% от общия КИОП. Рискът, свързан с неизпълнение от страна на контрагента (28,9 млн.лв.) представлява 9,7% от общия КИОП, докато подписваческия риск при здравно застраховане (14,08 млн.лв.) и животозастрахователният подписвачески риск (13,5 млн.лв.) са с по-малък дял в общия КИОП, представлявайки съответно 4,7% и 4,5%.

6. Резултати след провеждане на Стрес теста – индивидуални (пре)застрахователни дружества

Целта на провеждането на Стрес тест е да бъде оценена устойчивостта на българския застрахователен сектор при неблагоприятно пазарно развитие, както и да се оцени потенциалното покачване на систематичния риск при различните стрес сценарии. Устойчивостта е оценена посредством пазарни стрес сценарии и застрахователни сценарии, включващи един фактор.

Резултатите от Стрес теста целят да идентифицират (пре)застрахователните дружества, които са най-силно изложени на влиянието на специфичните рискове въз основа на ефекта върху собствените средства. Секцията по-долу анализира обобщеното влияние върху собствените средства за всеки един от различните сценарии. Влиянието е основно анализирано чрез промяната на показателите за покритие/ превишение на активите над пасивите и платежоспособност. Резултатите са докладвани на обобщена база за отделните 42 (пре)застрахователни дружества, както и отделно за 7те Групи¹³. Подробни резултати от провеждане на стрес теста за всяко от отделните дружества може да бъдат намерени в Приложение 4.

Очаква се дружествата с успешно диверсифицирани портфейли, покритие/ превишение на пасивите от страна на активите и ефективни средства за намаление на риска (презастрахователни договори и други) да бъдат по-слабо повлияни при извършване на отделни шокови сценарии.

6.1 Сценарий стрес на пазара

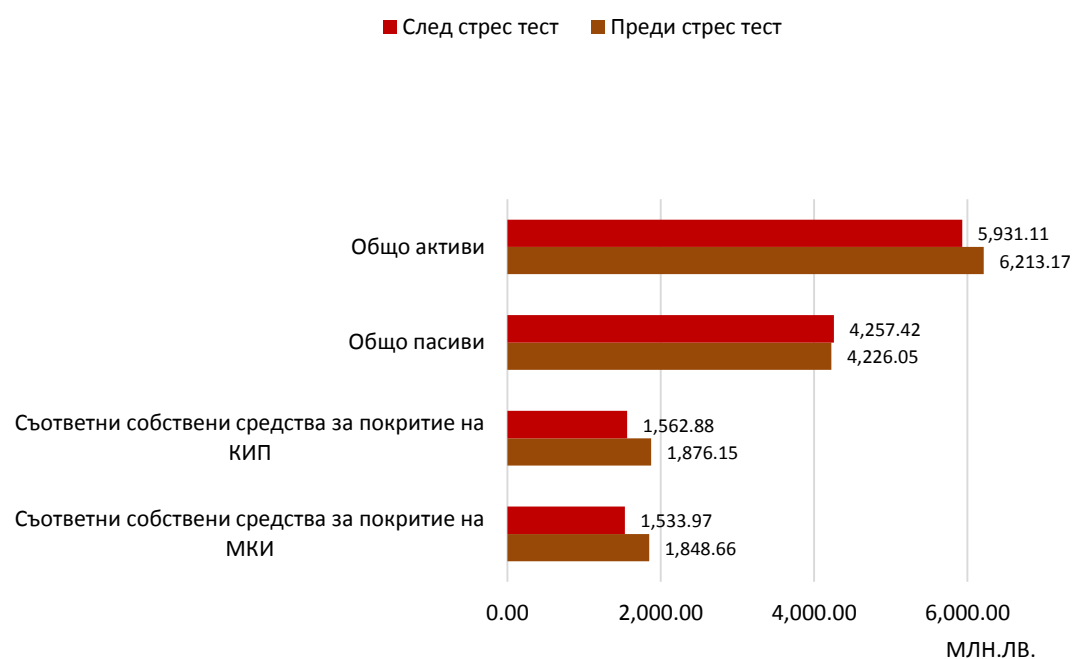
Пазарният стрес тества устойчивостта на балансите на индивидуалните (пре)застрахователни дружества към предварително дефинирани пазарни шокове, подробно описани в секция 3 и Приложение 1 от този доклад. Сценарият оказва влияние върху целостта на българския застрахователен пазар, и беше приложен за всяко едно от общозастрахователните и животнозастрахователни дружества и Групите.

В графика 6.1а по-долу, се представя влиянието на пазарния стрес сценарий върху собствените средства на всички (пре)застрахователни дружества. На обобщена база, активите намаляват с 282 млн. лв. или 4,5% намаление. Пасивите се увеличават с 31 млн. лв. (0.74% увеличение) и следователно влиянието върху собствените средства е 313 млн. лв. намаление. Резултатите след провеждане на стрес теста водят до намаление на средното покритие/ превишение на активи над с пасиви от 5.24%.

Обобщените резултати от проведения стрес тест върху индивидуалните дружества показват съществено влияние на пазарните шокове върху балансовите позиции на (пре)застрахователните дружества.

¹³ Текущата версия на доклада включва резултатите за 42 отделни дружества (Надежда е включена на база резултатите от Платежоспособност I), както и резултатите за 5 от общо 7те Групи. До този момент не е получена информация относно групите Армеец и Евроинс.

Графика 6.1а: Собствени средства (обобщено) към 30 юни 2016

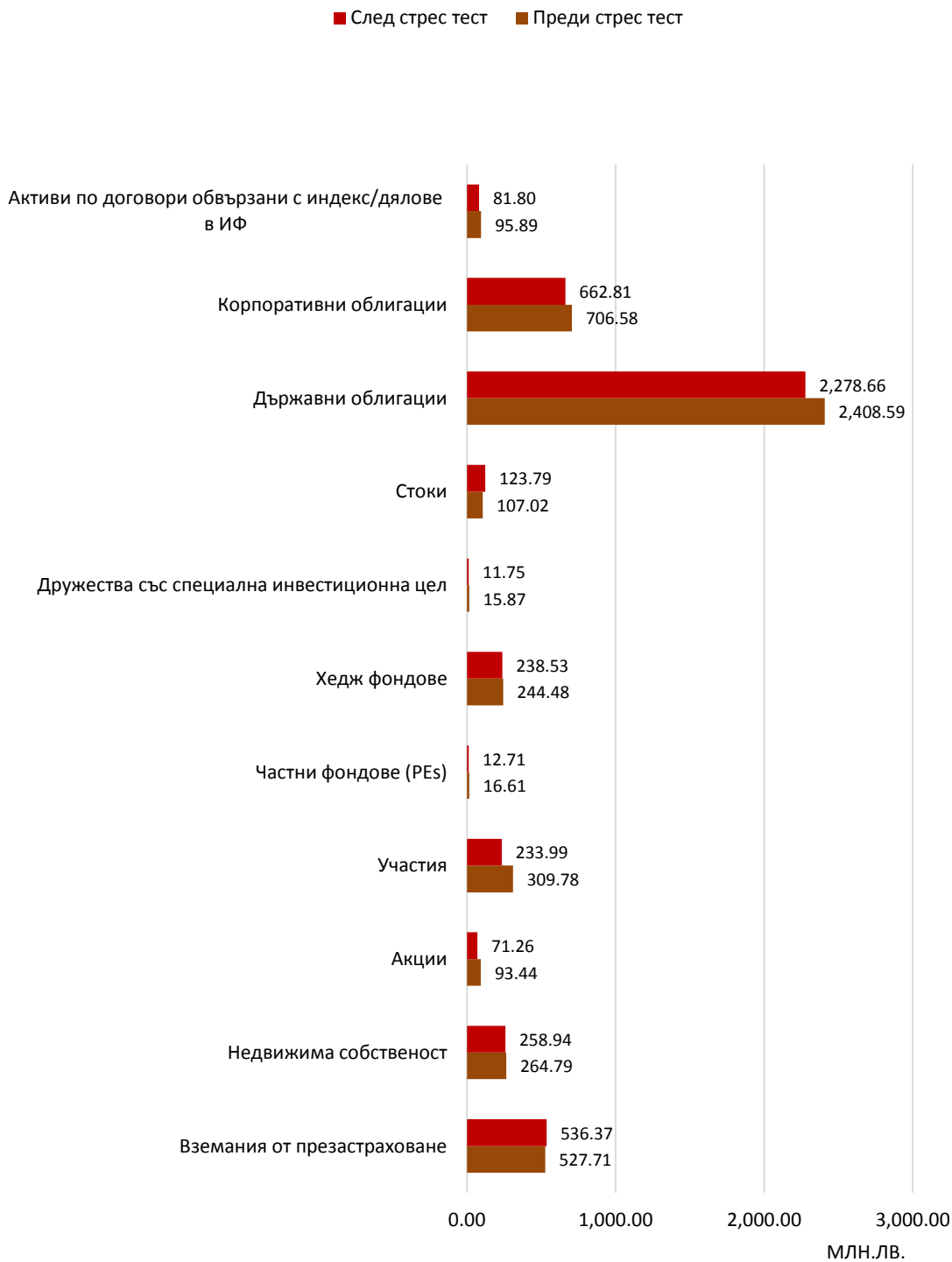


Основните причини за изменението на собствените средства при коригираните баланси са описани по-долу.

Влияние върху активите

При сценарий стрес на пазара, намалението в стойността на активите е пряко следствие от структурата на портфейла от активи (вж. секция 4.1) и съответната честота на шоковете, определена за различните категории активи. Обобщеното влияние върху собствените средства е показано в графика 6.1б по-долу.

Графика 6.1б: Стойност на активите (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест

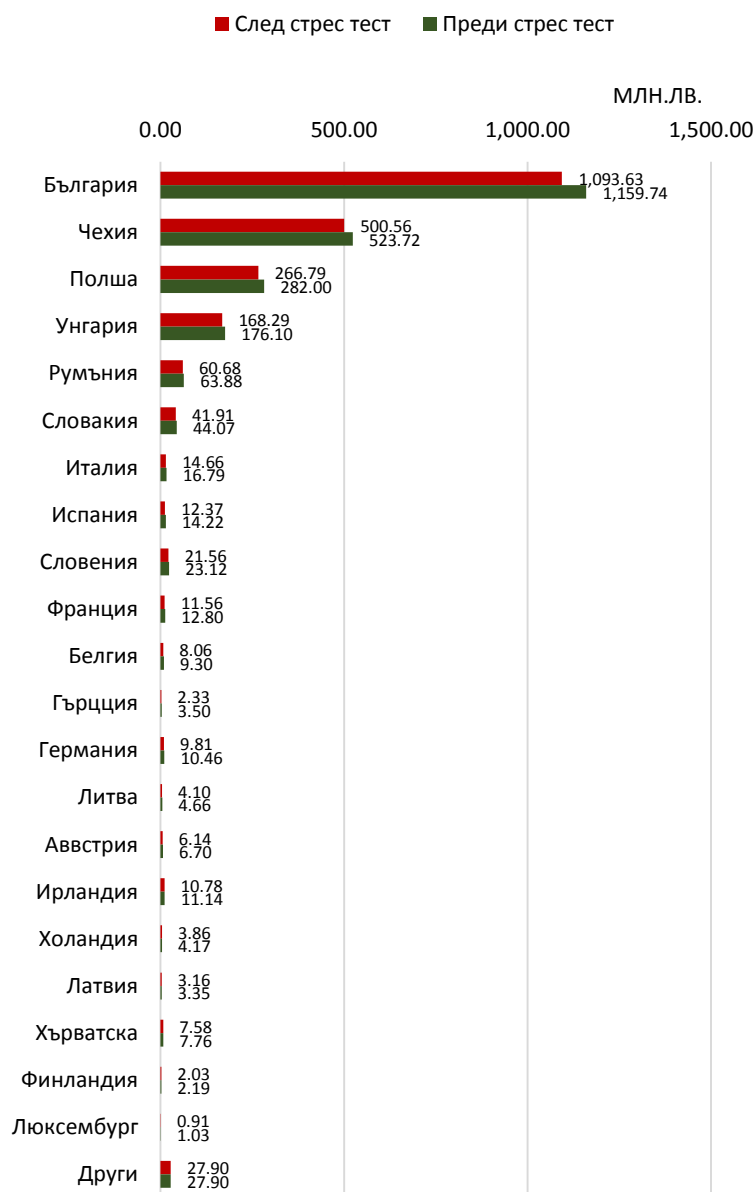


- Най-съществената категория активи на дружествата е държавните и корпоративни облигации, съставляващи 38,8% и 11,4% от общите активи. Влиянието на стрес на пазара върху собствените средства води до намаление в общата стойност на активите в размер на 173 млн. лв. (55,4% от общото намаление).
- Участията имат втори по значимост дял в намалението на общия размер на активите след провеждане на стрес теста, водещи до намаление от 75,7 млн.лв. (24,2% от общото намаление). Следва да се отбележи, че съответните шокове са прилагани на база съответната структура на участията. Общият размер на участията включва акции, REITs, частен капитал и хедж фондове.
- Акции водят до намаление от 22,1 млн. лв. (7,1% от общото намаление).
- Категориите активи, най-несъществено повлияни от прилагането на пазарния стрес тест, са REITs и частните фондове, най-вече поради експозицията на (пре)застрахователните дружества към гореспоменатите категории активи.

За портфейла от облигации, който е най-значимата категория активи, ние също така анализираме промяната при държавни и корпоративни облигации.

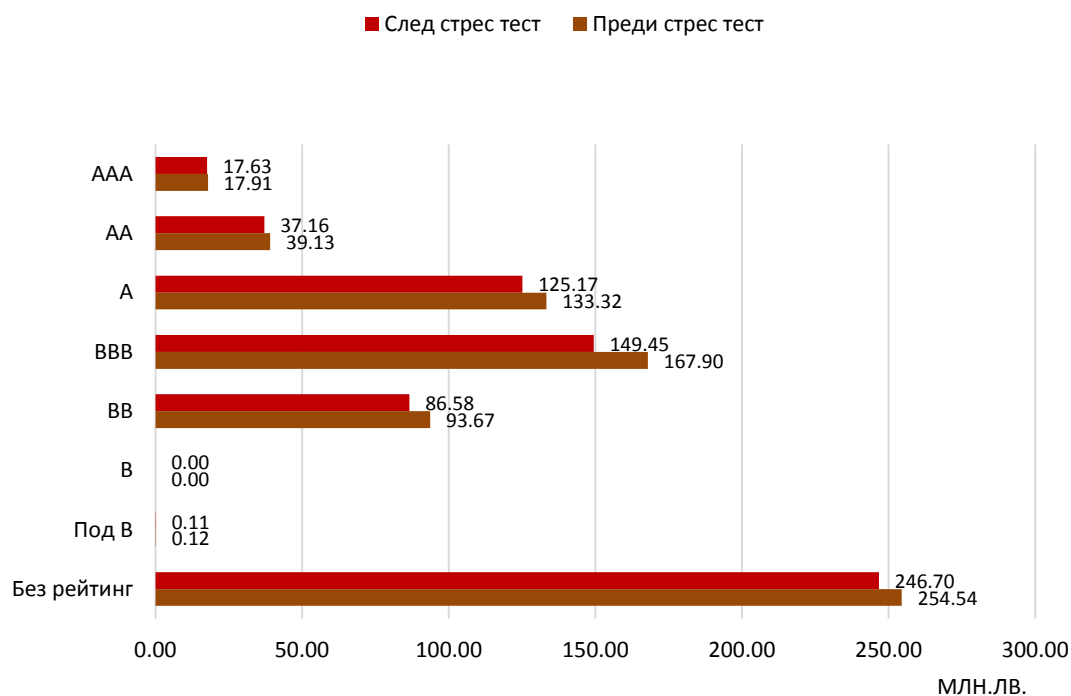
Влиянието на стрес сценария по отношение на държавни облигации по страна-емитент е представено в следващата графика. Влиянието върху българските държавни ценни книжа е в размер на 66 млн. лв. и представлява 50.9% от изменението.

Графика 6.1в: Стойност на държавни облигации по страна-емитент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след на стрес тест

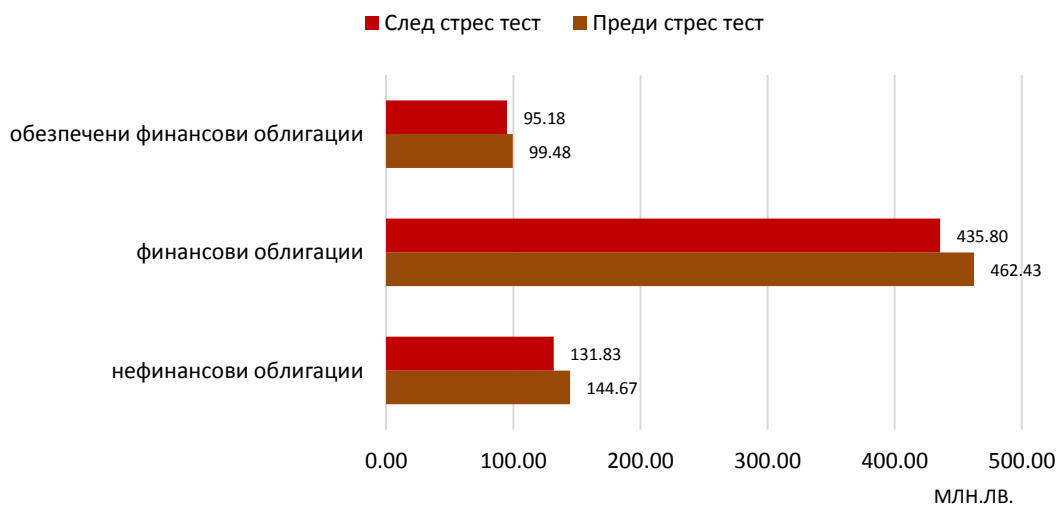


По отношение на корпоративните облигации ние анализираме влиянието върху собствените средства по вид рейтинг на облигацията и вид (финансова, обезпечена финансова и нефинансова). По-съществената част (около 72,8%) от корпоративните облигации са с рейтинг „BBB“ или „Без рейтинг“, и водят до общо намаление в стойността от 26 млн. лв. (73,3%). По отношение на пазара на облигации повечето от корпоративните облигации са финансови, които водят до намаление от 26,6 млн. лв. (60,8% от общото намаление).

Графики 6.1г: Стойност на корпоративните облигации по кредитен рейтинг (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Графика 6.1д: Стойност на корпоративните облигации по вид (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Влияние върху Пасивите

По отношение на пасивите, промяната на техническите резерви и другите пасиви е значително по-малка отколкото промяната в стойността на активите.

Тъй като застрахователите са дългосрочни инвеститори и понеже стрес тестът в този сценарий отчита промените в стойността на активите, дългосрочният растеж (комбиниран с преходни мерки) води до по-малък ефект върху пасивите.

Графика 6.1е: Стойност на пасивите по вид застраховане (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



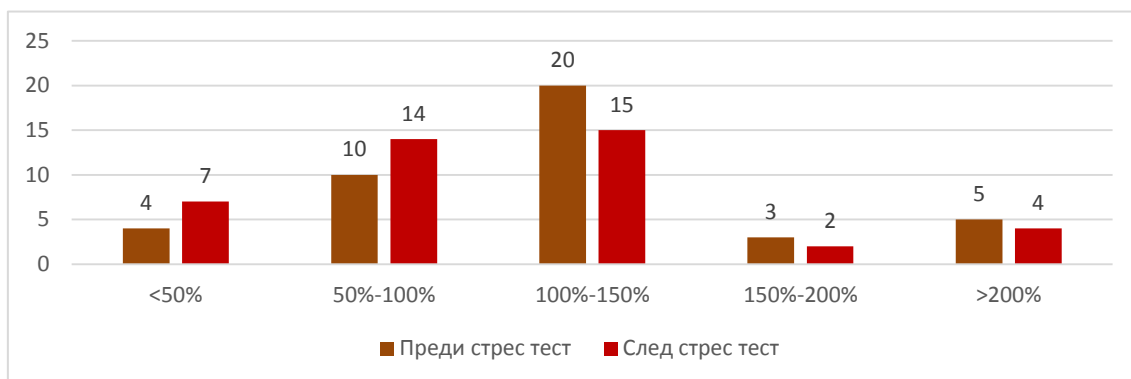
Стрес тест на пазара

Графика 6.1ж показва уязвимостта на (пре)застрахователния сектор към стрес на пазара. По-конкретно, платежоспособните (пре)застрахователни дружества, преди стрес теста, представляват 67% от пазара. Броят на (пре)застрахователните дружества, които са под границата на платежоспособност, се увеличава на 21 (50% от пазара).

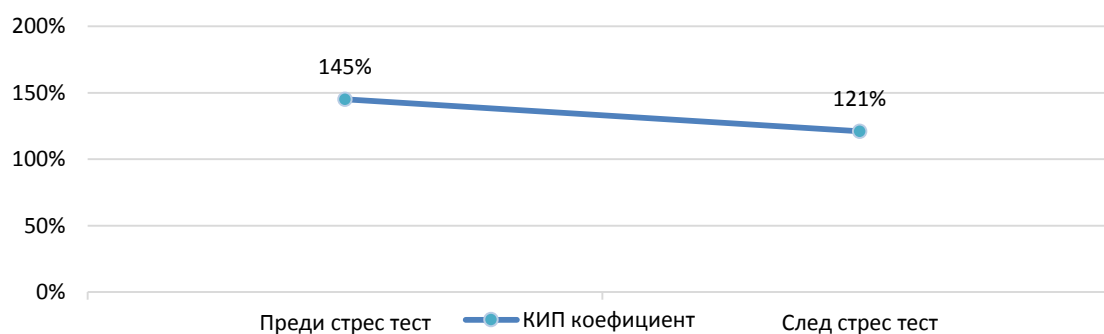
Като цяло, (пре)застрахователният сектор остава платежоспособен дори и след стрес теста. Графика 5.1з илюстрира гореспоменатия факт, тъй като КИП и МКИ коефициентите се изменят от 145% и 295% съответно на 121% и 245% след провеждане на теста.

Анализът показва, че (пре)застрахователните дружества със значителен дял в застрахователен портфейл на договори, обвързани с индекс/ дялове в ИФ най-вероятно ще бъдат най-малко засегнати. В допълнение, (пре)застрахователни дружества, при което размерът на активите е сходен с този на пасивите, и които са с добре диверсифицирани портфейли показват повишена устойчивост към пазарните шокове.

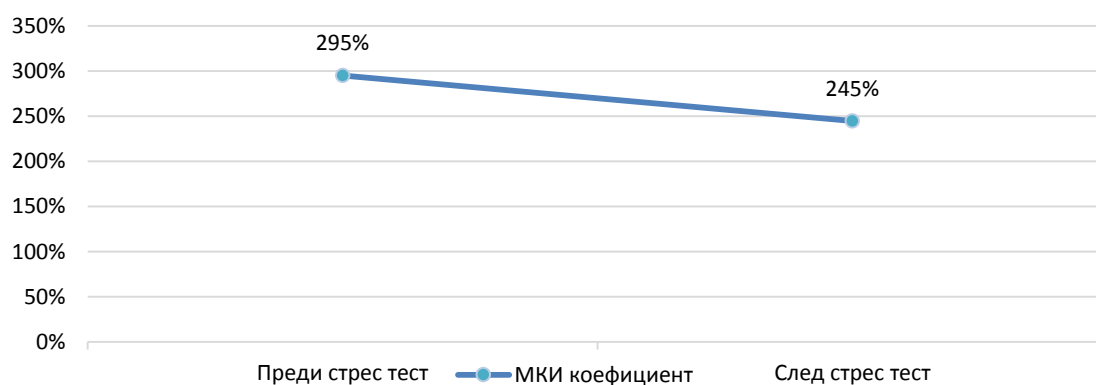
Графика 6.1ж: Разпределение на КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Графика 6.1з: КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Графика 6.1и: МКИ коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



6.2 Застрахователен Стрес сценарий

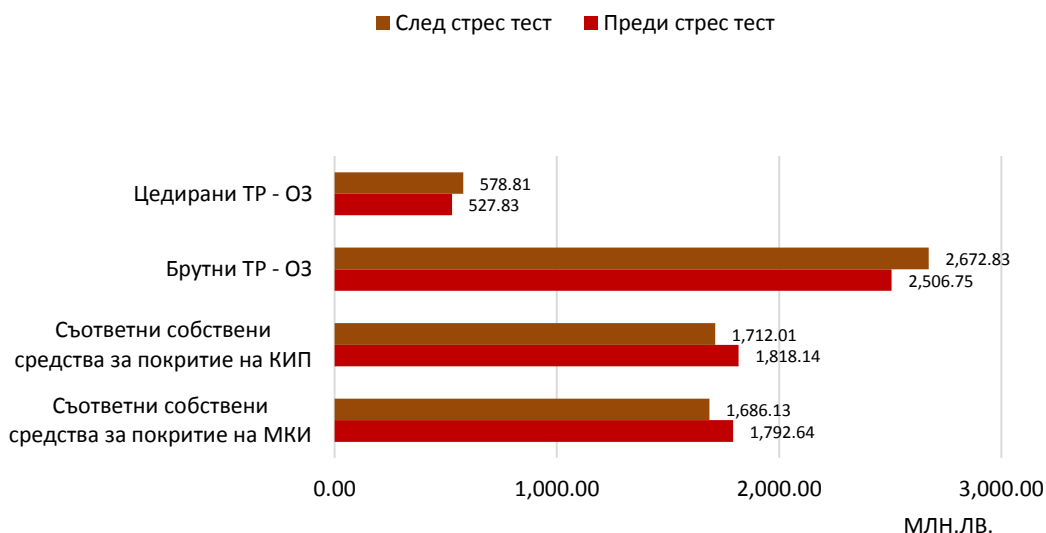
В следващите подраздели е представено влиянието върху собствения капитал като резултат от застрахователните стрес сценарии.

6.2.1 Стрес за Недостиг на резерви

Сценарият за недостиг на резервите е съставен от набор от пет сценария, засягащи специфични части от застрахователните пасиви. Индивидуалните резултати на (пре)застрахователните дружества относно сценариите за недостиг на резервите са обобщени в този подраздел. Този стрес сценарий е приложен на всички общозастрахователните дружества (общо 29 (пре)застрахователни дружества), обхващащи 88% от пазара по отношение на БЗП и живото/здравнозастрахователни дружества със ЗЗРЖ портфейл.

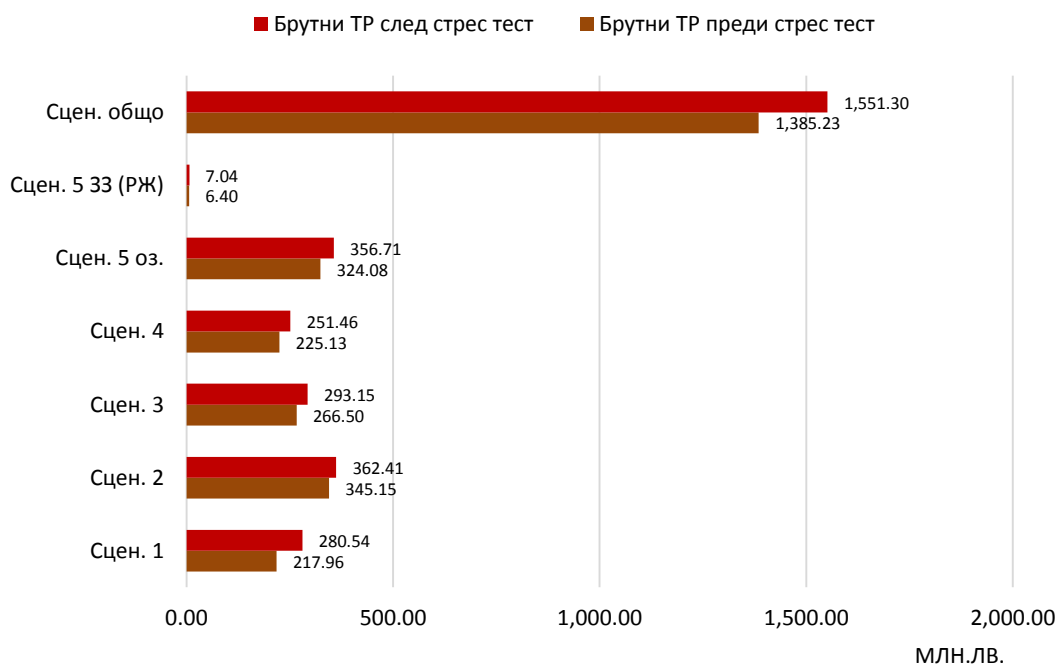
Сценариите за недостиг на резерви се отразяват директно върху пасивите на (пре)застрахователни дружества, както и върху вземанията от презастраховане. Общото развитие на пазара предполага значително влияние върху допустимите/ съответните собствени средства при прилагането на тези сценарии. В следствие на пряката връзка между вземанията от презастраховане и техническите резерви, вземанията нарастват с 51 млн. лв., което отговаря на увеличение от 10%. Аналогично, най-добрите оценки на пасивите нарастват с 166 млн. лв. (промяна от 7%), в следствие на което обобщените собствени средства намаляват до 115 млн. лв. Резултатите от стрес теста предполагат намаление на покритието/ превишението на активи над пасиви с 6%.

Графика 6.2.1а: Общо застраховане (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест

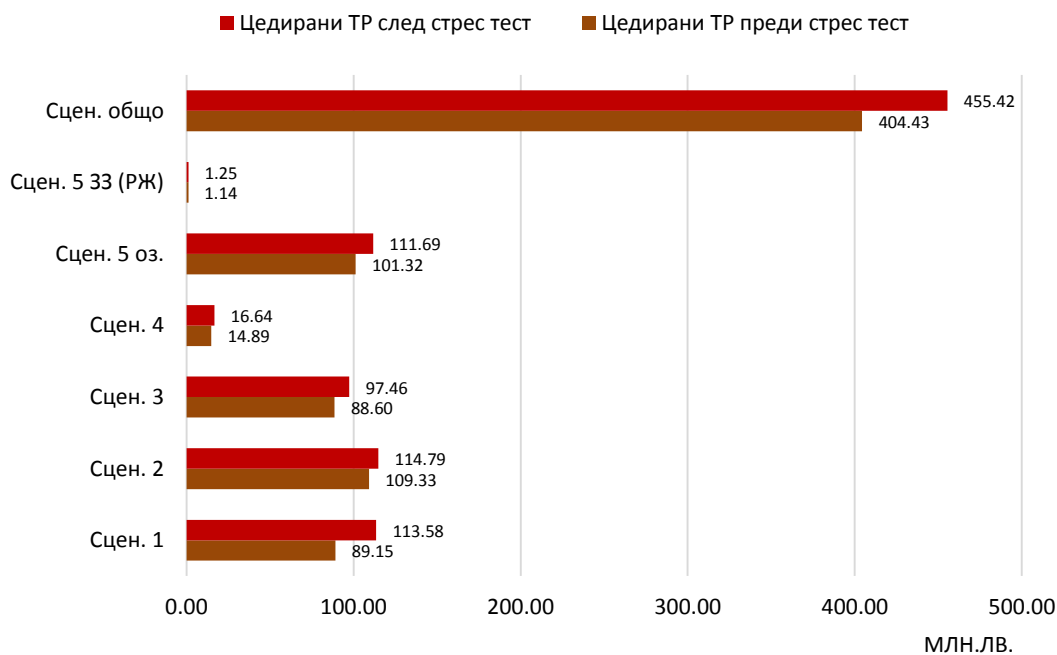


Ефектът от сценария за недостиг на резерви е показан в графиката по-долу. Влиянието на всеки от стрес тест сценариите е представен поотделно, за да се илюстрира ефекта както върху вземанията от презастраховане, така и върху техническите резерви на всяко застрахователно дружество (изменение в брутните, цедираните и нетните технически резерви са представени).

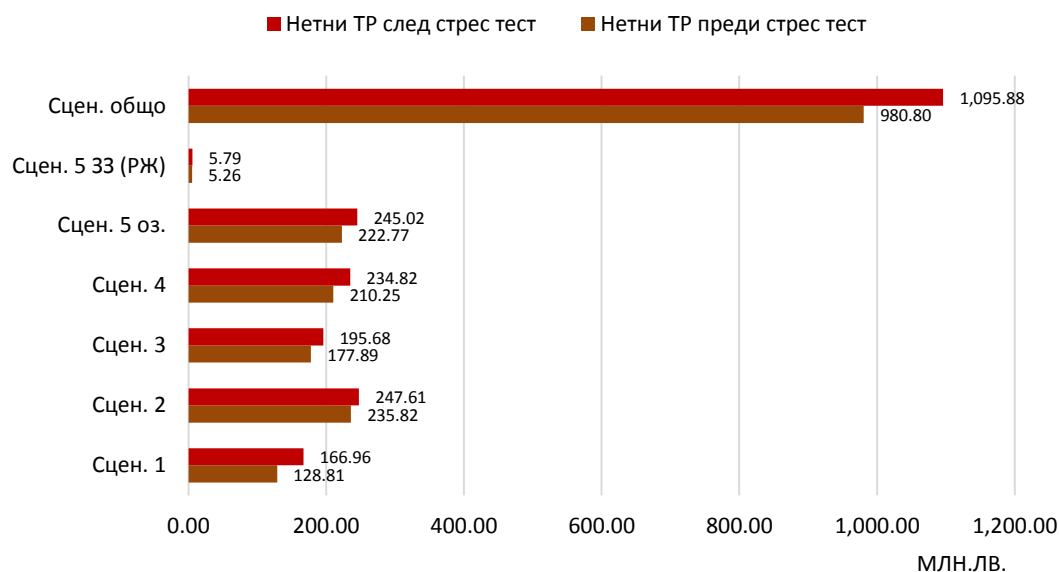
Графика 6.2.16: Най-добра оценка: Брутни технически резерви (ОЗ) към 30 юни 2016 - преди и след тест



Графика 6.2.1 в: Най-добра оценка: Цедирани технически резерви (ОЗ) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Графика 6.2.1г: Най-добра оценка: Нетни технически резерви (ОЗ) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Както може да се види в Графика 5.2.1.г:

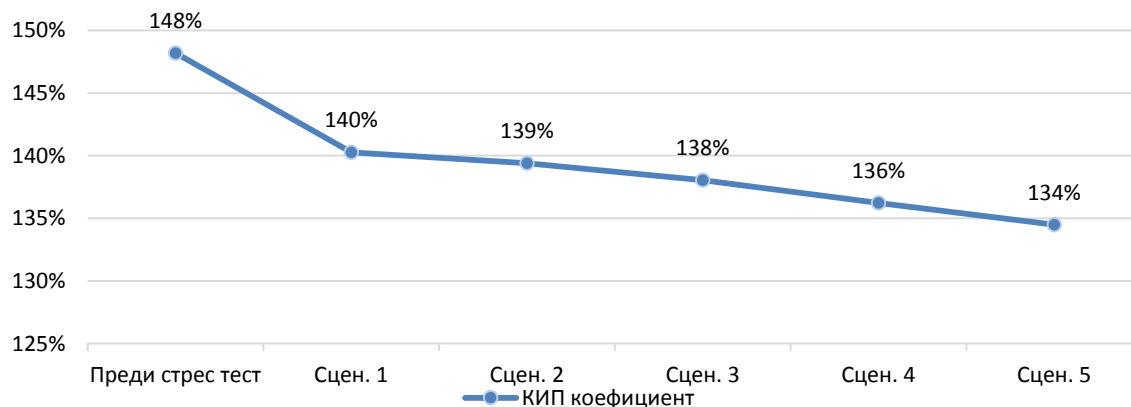
- Сценарий 1 оказва влияние върху претенциите, свързани с автомобилни застраховки ГО на база събития извън България (претенции по застраховка зелена карта). Ефектът от сценарий 1 е значителен, водещ до увеличение в най-добрата оценка на нетните пасиви с 38 млн. лв. (разлика от 30% по отношение на стресираната най-добра оценка на нетните технически резерви. В допълнение на размера на претенции за събития, случващи се извън България, важен фактор за силното влияние на Сценарий 1 е предполагаемото дългосрочно развитие на дейността със застраховки ГО.
- Сценарий 2 оказва влияние върху бъдещите разходи за ремонт на автомобили, свързани с претенции по имуществени щети по автомобилна застраховка ГО. Поради тази причина, Сценарий 2 се прилага върху всички общозастрахователни дружества с портфейл автомобилна застраховка ГО. Ефектът от Сценарий 2 води до голямо увеличение на най-добрата оценка на нетните презастрахователни резерви с 12 млн. лв. (промяна от 5% на база стресираната най-добра оценка на нетните пасиви).
- Сценарий 3 оказва влияние върху претенциите по съдебни дела. Въпреки, че в портфейлите на повечето (пре)застрахователни дружества, частта на претенциите по съдебни дела (отговарящи на 12% от обобщената ОДО) е по-малка от претенции за имуществени щети, включени в Сценарий 2, Сценарий 3 представлява по-значително въздействие в сравнение със Сценарий 2, което се дължи единствено на по-тежкия стрес тест. Сценарий 3 води до увеличение на най-добрата оценка на нетните презастрахователни резерви с 18 млн. лв. (промяна от 10% спрямо съответната стресирана най-добра оценка).
- Сценарий 4 е приложим само за (пре)застрахователни дружества с портфейл обща застраховка Гражданска отговорност (обща ГО). Въпреки, че като цяло това бизнес направление не е съществено в общозастрахователните портфейли (около 10% от обобщената ОДО), ефектът върху най-добрата оценка на нетните

презастрахователни резерви е 25 млн. лв. (промяна от 12% спрямо съответната най-добра оценка).

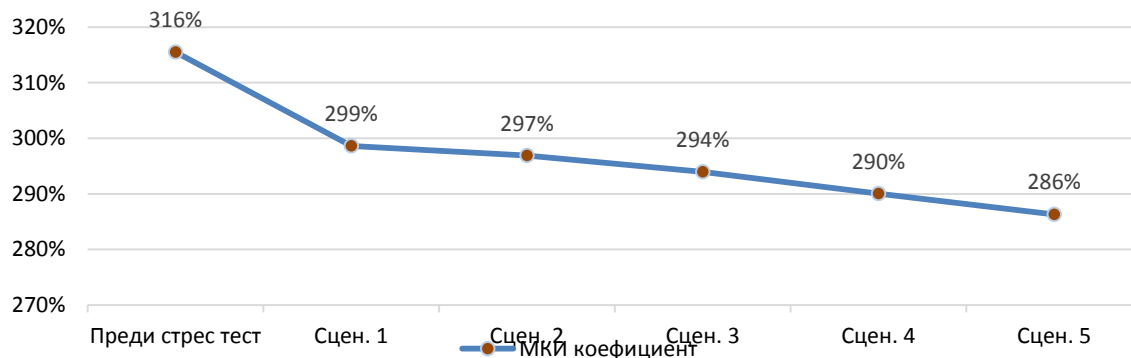
- Сценарий 5 оказва значително влияние върху балансовата позиция, най-вече поради значителната експозиция към претенции, оспорвани по съдебен ред (т.е. 15% от обобщената ОДО отговаря на претенции, оспорвани по съдебен ред). Ефектът върху най-добрата оценка на нетните презастрахователни резерви по съдебни дела, отговарящ на съответното бизнес направление, различен от ГО или ЗЗ (РЖЗ), е 22 млн. лв. (промяна от 10%).
- При сценарий 5 ЗЗ (РЖЗ) е най-слабо повлияно в сравнение с обобщения ефект върху пазара. Това се дължи на малкият брой на (пре)застрахователни дружества с претенции, оспорвани по съдебен ред като резултат от ЗЗ (РЖЗ). Около 4% от общозастрахователната и ЗЗ (РЖЗ) общопазарна ОДО съответства на претенции, оспорвани по съдебен ред спрямо ЗЗ (РЖЗ) портфейли и съответно влиянието върху ЗЗ (РЖЗ) е 0,5 млн. лв. (промяна от 10%).

Както е показано на Графиките 6.2.1.д и 6.2.1.е, КИП и МКИ коефициентите умерено намаляват. КИП коефициентът намалява от 148% на 135%, а МКИ коефициентът намалява от 316% на 289%.

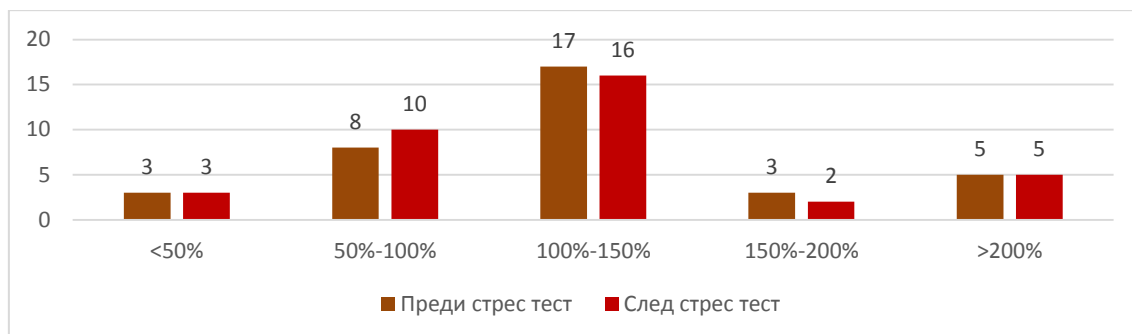
Графика 6.2.1д: КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Графика 6.2.1е: МКИ коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Графика 6.2.1ж: Разпределение на КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 г. - преди и след стрес тест



Съгласно графика 6.2.1.ж, на българския застрахователен пазар 13 (пре)застрахователни дружества не изпълняват изискванията за КИП след прилагането на съответния стрес за недостиг на резерви (2 допълнителни дружества в сравнение преди провеждане на стрес теста).

6.2.2 Стрес тест Природни бедствия

Стрес сценариите за природни бедствия са независими отделни от сценариите за стрес на пазара и застрахователния стрес. Стрес сценарият за природни бедствия се разделя на два отделния сценария или по-конкретно - земетресение и наводнение. Стрес сценариите са представени по-долу отделно и кумулативно. По-долу са показани резултатите от стрес сценария за (пре)застрахователните дружества, за които риск от земетресение и наводнение е приложим (общо 18 дружества). Стрес сценариите земетресение и наводнение са приложени поотделно единствено за дружества, които за изчисление на ВМЗ използват Стандартната формула за определяне на риска от катастрофичен сценарий земетресение или наводнение (презастрахователните дружества са изключени).

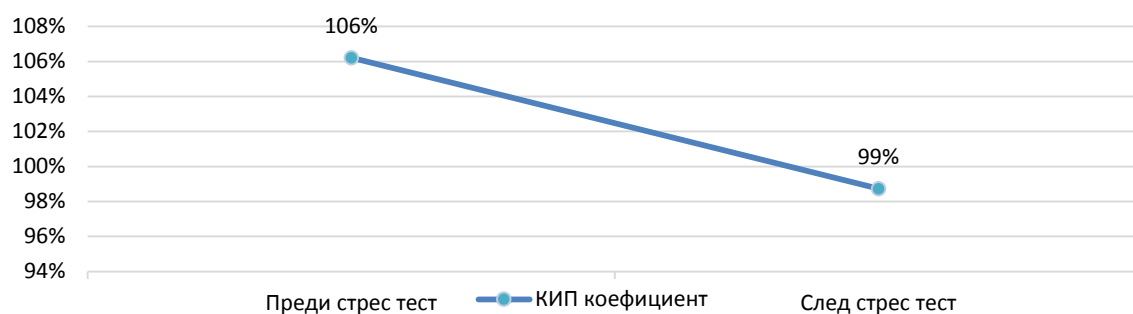
На кумулативния сценарий земетресение и наводнение са подложени всички застрахователни и презастрахователни дружества. Тъй като стандартната формула за определяне на риска от катастрофичен сценарий земетресение и наводнение е калибрирана на база директен и пропорционално индиректен бизнес и тъй като портфейла на презастрахователните дружества се състои основно от непропорционални договори, нормата за непропорционален катастрофичен риск е използвана вместо тази за катастрофичен риск.

6.2.2.1 Стрес сценарий за земетресение

Обобщените резултати от стрес сценария за земетресение са показани по-долу. Тежестта на нетния ефект от стрес сценария за земетресение зависи от спецификите на презастрахователната структура на всяко едно дружество.

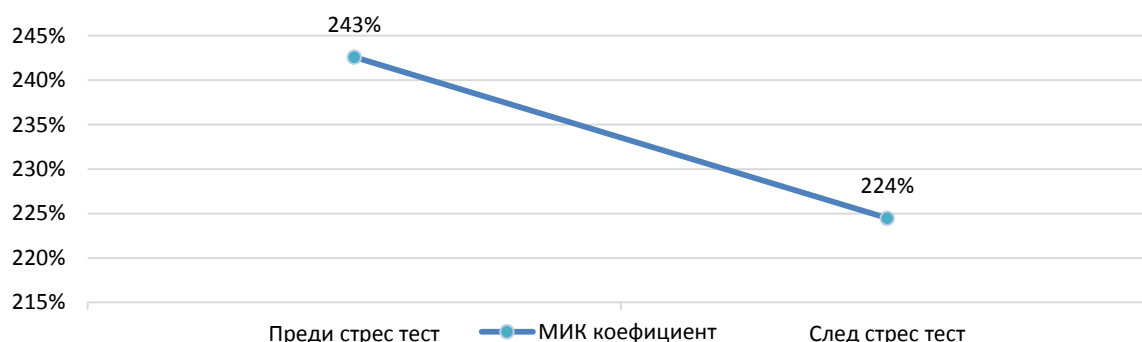
Графика 6.2.2.1а показва, че допустимите/ съответните собствени средства за покритие на КИП намаляват с 7,7%. Това води до промяна на КИП коефициента след стрес теста от 106% на 99%.

Графика 6.2.2.1а: КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след катастрофичен сценарий за земетресение



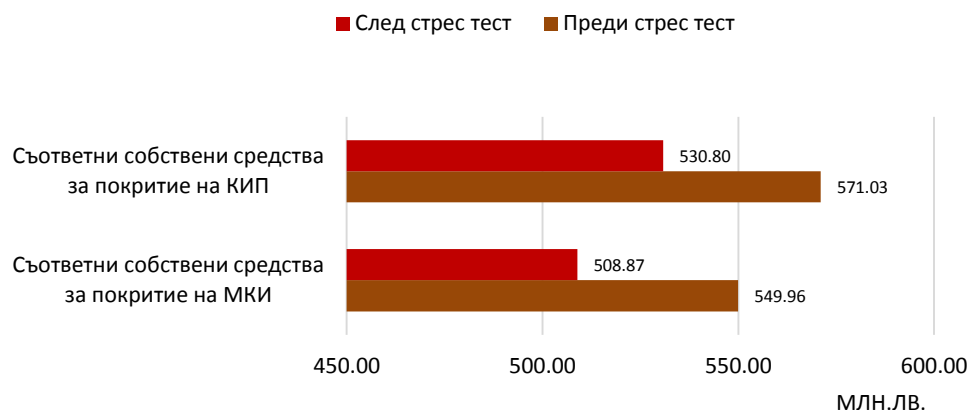
МКИ коефициентът следва почти същата тенденция като КИП коефициента, като пред-стресово ниво от 243% намалява на 224% след провеждане на стрес теста.

Графика 6.2.2.1б: МКИ коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след катастрофичен сценарий за земетресение



Зависимостта към капацитета на съответната презастрахователна структура е ключовата анализирана област при този стрес сценарий и презастрахователният капацитет или лимитът на самоучастие се отразяват значително върху покритието/ превишението на активите над пасивите на дружествата след провеждане на стрес теста. Две (пре)застрахователни дружества се повлияват от сценария поради изчерпването на презастрахователния капацитет. Въпреки това, мнозинството от (пре)застрахователни дружества успяват да намалят ефекта върху собствените си средства въз основа на представените вземания от презастраховане, произтичащи от текущите презастрахователни договори.

Графика 6.2.2.1в: Катастрофичен стрес тест (обобщено) - преди и след земетресение

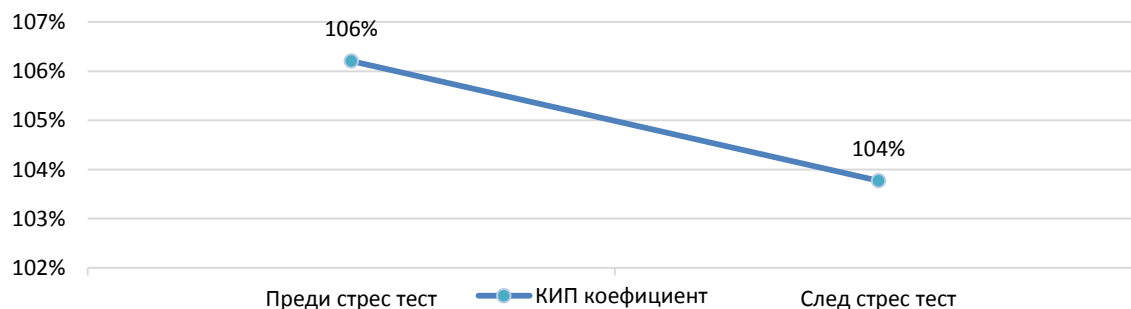


6.2.2.2 Стрес тест за Наводнение

Общите резултати от стрес теста за Наводнение показват умерено въздействие върху допустимите/ съответните собствени средства. Тежестта на нетния ефект от стрес теста за наводнение зависи от характеристиките на презастрахователната структура на всяко едно дружество.

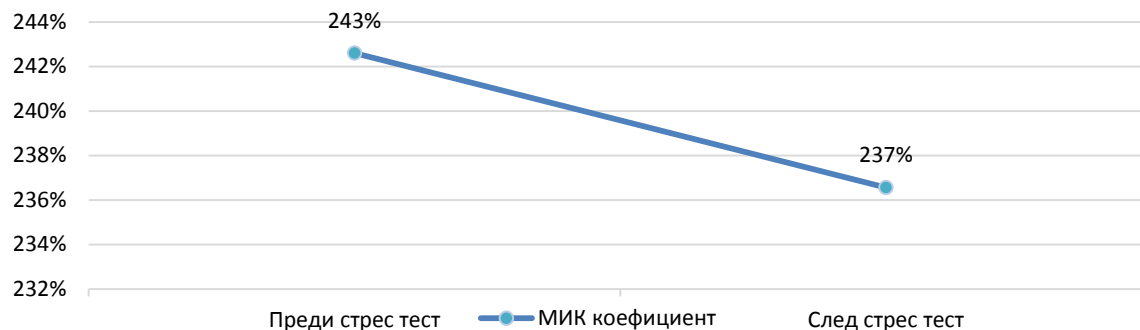
Графика 6.2.2.2а показва, че допустимите/ съответните собствени средства за покритие на КИП са намалели с 2,4%. Това води до промяна в КИП коефициента след стрес теста от 106% на 104%. Това показва, че сценарият за наводнение не влияе значително върху портфейлите на (пре)застрахователните дружества.

Графика 6.2.2.2а: КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след катастрофичен сценарий за наводнение



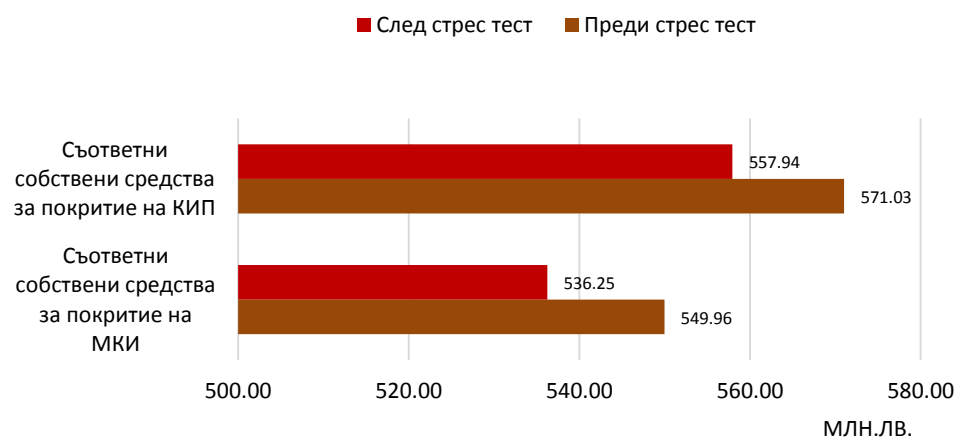
Подобни изводи могат да се направят и за МКИ коефициента след стрес теста, който се променя от 243% преди стрес тест на 237% след стрес тест, следвайки подобна тенденция както при КИП коефициента.

Графика 6.2.2.26: МКИ коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след катастрофичен сценарий за наводнение



След прилагането на сценария за наводнение на обобщено ниво, резултатът за намалението на покритието/ превишението на активите над пасивите, вземайки предвид по-високата стойност на активите, се дължи главно на високата стойност на лимита на задържане.

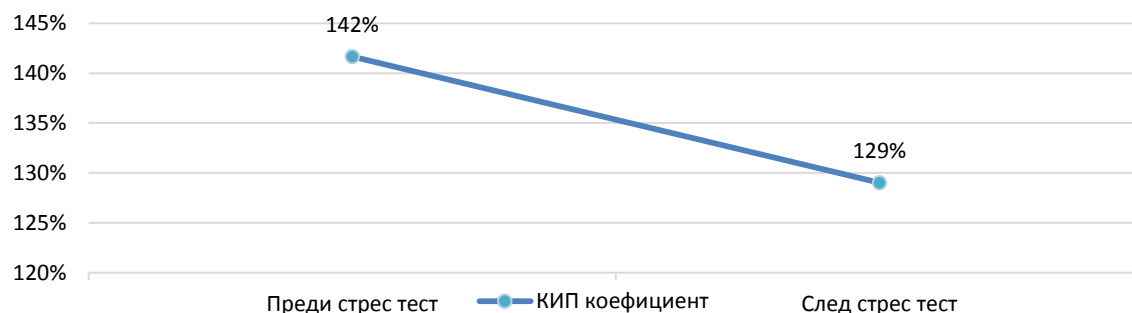
Графика 6.2.2.2в: Катастрофичен сценарий (обобщено) - преди и след наводнение



6.2.2.3 Комбиниран стрес сценарий за наводнение и земетресение

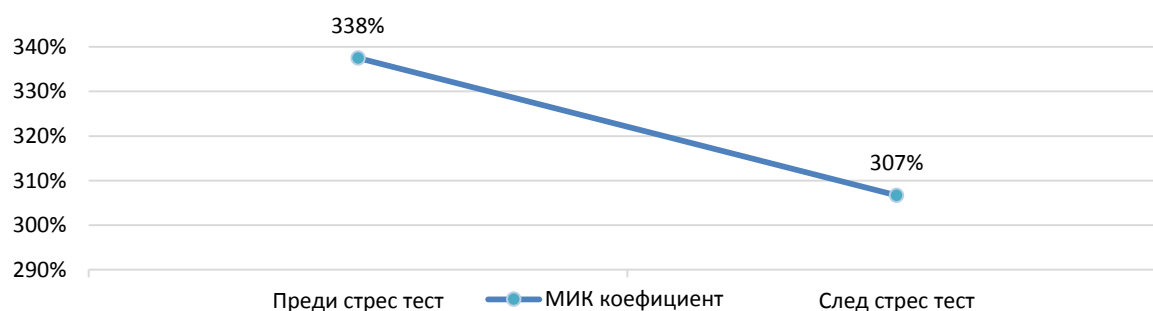
По-долу е представен кумулативния ефект от стрес теста за земетресение и наводнение върху КИП и МКИ коефициентите. Презастрахователните дружества са включени при провеждането на общия стрес сценарий за наводнение и земетресение. Изменението на КИП коефициента след стрес сценария за природни бедствие е от 142% на 129%.

Графика 6.2.2.3а: КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след катастрофичен сценарий за земетресение и наводнение



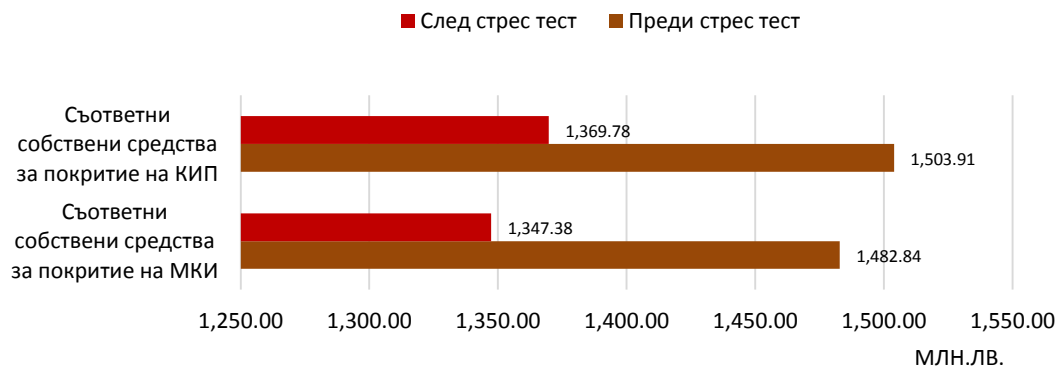
Подобни изводи могат да се направят и за МКИ коефициента след стрес теста, като се променя от 338% преди стрес тест на 307% след стрес тест, следвайки подобна тенденция както КИП коефициента.

Графика 6.2.2.3б: МКИ коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след катастрофичен сценарий за земетресение и наводнение



В Графика 6.2.2.в е включен ефекта от сценария за земетресение и наводнение върху общия размер на допустимите/ съответните собствени средства на всички дружества.

Графика 6.2.2.3в: Катастрофичен сценарий - преди и след земетресение и наводнение

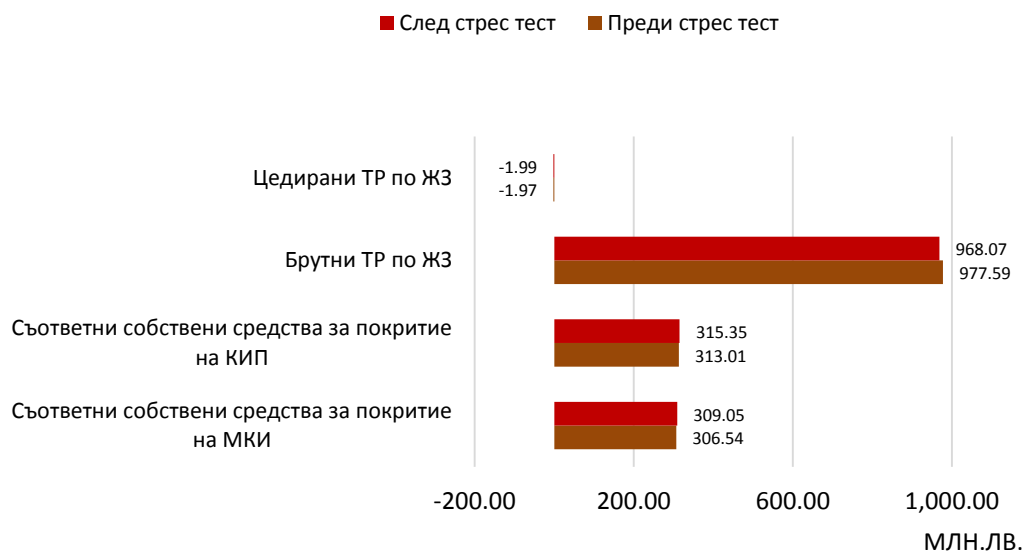


6.2.3 Стрес за риск от дълголетие

Целта на сценария на стрес за риск от дълголетие е да отрази дългосрочното естество на гаранциите, повлияни от очакваните бъдещи подобрения на коефициента на смъртност. Тъй като в българския застрахователен сектор няма формула за отчитане на подобрението на коефициента на смъртност, корекции са приложени в таблица(и) за смъртност, използвани за определянето на най-добрата оценката за допусканията за коефициент на смъртност. Като цяло, анюитетни и спестовни портфейли се предполага да бъдат негативно повлияни от прилагането на този сценарий (т.е. пасивите се увеличават), очаквайки анюитетните портфейли да са с най-значим ефект; докато за портфейли с коефициент на смъртност, като основен рисков фактор, се предполага да са положително повлияни (т.е. пасивите намаляват). Относно договори, обвързани с индекс/дялове в ИФ и ЗЗ (ПЖЗ), ефектът зависи от спецификите на продуктите и структурата на портфейлите на дружествата.

Резултати от сценария за риск от дълголетие са обобщени в този раздел. Този тест е подходящ за животозастрахователни дружества (и не е приложен при анюитети по автомобилна застраховка ГО), представляващи 12,7% на база БЗП от (пре)застрахователните дружества.

Графика 6.2.3а: Собствени средства (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест за риск от дълголетие



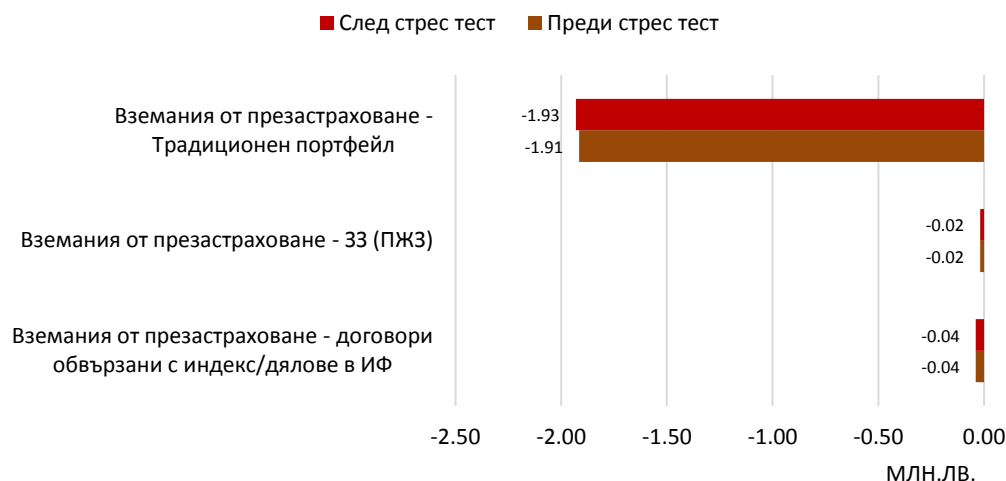
В графика 6.2.3а е показан ефекта от стрес за риск от дълголетие върху допустимите/съответните собствени средства и върху техническите резерви при всички животозастрахователни дружества. Общото представяне на пазара показва умерено въздействие върху собствените средства спрямо този сценарий. По-конкретно:

- Общите собствени средства за покритие на КИП се увеличават с 2,34 млн. лв., а общите собствени средства за покритие на МКИ се увеличават с 2,51 млн. лв.
- Това умерено увеличение на собствените средства е обосновано от структурата на портфейлите на българските застрахователни дружества. Традиционните продукти представляват най-голямата част от животозастрахователните портфейли и пасивите са главно повлияни от риска от смъртност. Поради тази причина, сценария

за риск от дълголетие повлиява благоприятно (т.е. резервите намаляват) на по-голямата част от брутни и цедирани ТР.

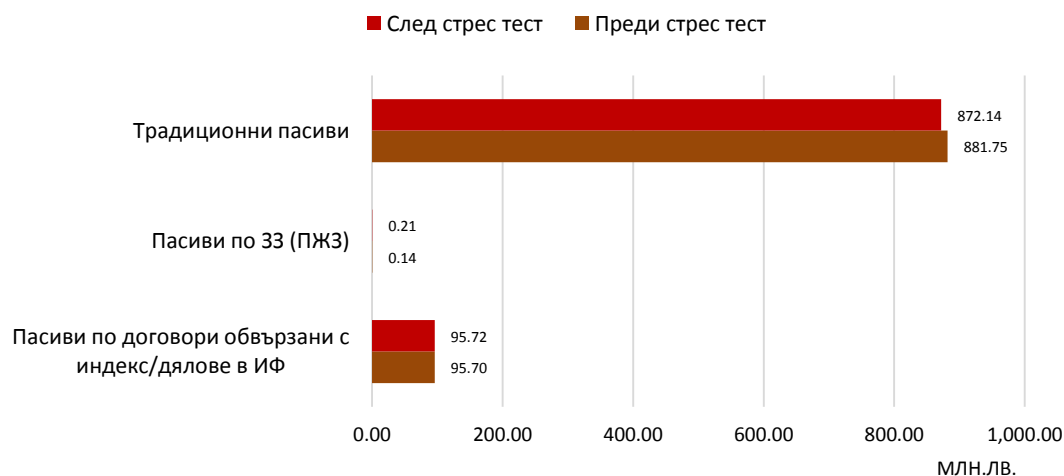
- Брутните ТР по животозастраховане намалят с 9,52 млн. лв. след стрес за риск от дълголетие.
- Активите на животозастрахователните дружества са частично повлияни от стрес за риск от дълголетие. Вземанията от презастраховане е единствената категория активи, повлияни от този сценарий, но те представляват малка част от активите на животозастрахователните дружества.

Графика 6.2.36: Активи (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест Риск от дълголетие



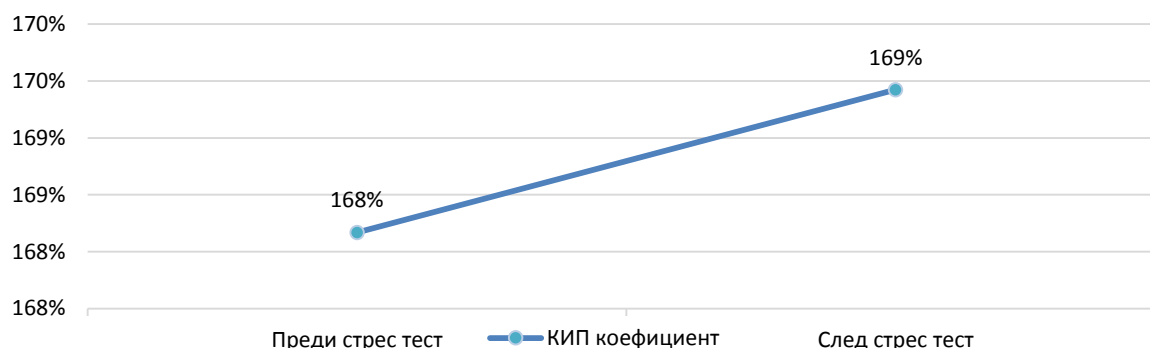
- Влиянието на стрес за риск от дълголетие върху активите е главно породено от вземанията от презастраховане. Главната причина за това са вземанията от презастраховане от традиционния портфейл, които намаляват с 0,02 млн. лв.
- Вземанията от презастраховане вследствие на договори, обвързани с индекс/ дялове в ИФ, и здравни застраховки не са съществено засегнати от този сценарий (намаляние от съответно 0,47% и 0,09%).

Графика 6.2.3в: Пасиви (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест Риск от дълголетие



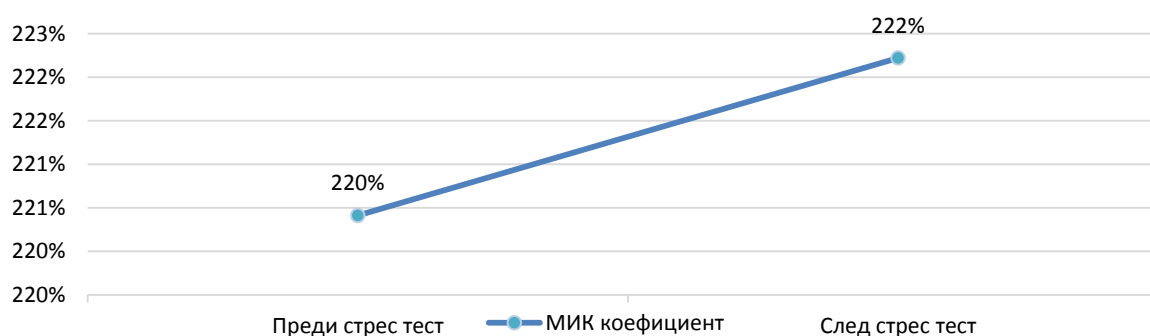
- Доминиращото влияние върху собствените средства е породено от традиционните пасиви, които представляват приблизително 90% от общия размер на пасивите.
- Стрес теста за риск от дълголетие има умерено влияние (приблизително 1,1% намаление) върху традиционните пасиви, тъй като съществена част от портфейлите на застрахователните дружества включват продукти с коефициент на смъртност като главен рисков фактор.
- Пасивите по договори, обвързани с индекс/ дялове в ИФ не са съществено засегнати (приблизително 0,01%) от този стрес тест.
- Пасиви по ЗЗ (ПЖЗ) са съществено засегнати (приблизително 58%); въпреки това, обобщените пасиви не са с значителна експозиция към здравнозастрахователни продукти (ПЖЗ).

Графика 6.2.3г: КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



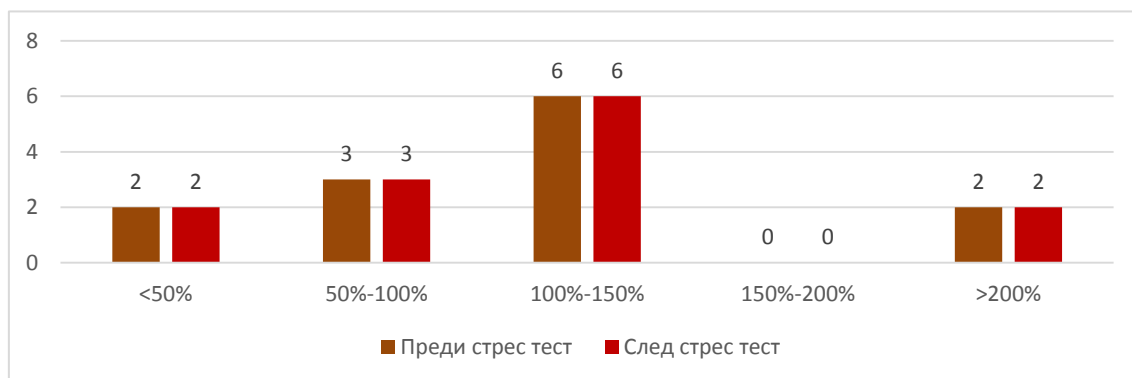
- Допустимите/ съответните собствени средства за покритие на КИП се увеличават с 0,75% (от 313 млн. лв. на 315,4 млн. лв.), както е показано на графика 6.2.3г. Поради тази причина, КИП коефициентът се променя от 168% на 169%.

Графика 6.2.3.д: МКИ коефициент (обобщено) към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



- Допустимите/ съответните собствени средства за покритие на МКИ се увеличават с 0,8% (от 306,5 млн. лв. на 309,1 млн. лв.), както е показано на графика 6.2.3.д. Поради тази причина, МКИ коефициентът се променя от 220% на 222%.

Графика 6.2.3е: Разпределение на КИП коефициент (обобщено) по категории към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



Графиката 6.2.3е показва разпределението на КИП коефициентите в пет различни групи: под 50%, между 50% и 100%, между 100% и 150%, между 150% и 200% и над 200% преди и след стрес теста за риск от дълголетие.

Рискът от дълголетие няма значителен ефект върху КИП коефициентите на животнозастрахователните дружества. Това се обуславя от продуктовата структура и структурата на портфейлите на дружествата, които се влияят главно от коефициента за смъртност.

7. Резултати след провеждане на стрес теста - Групи (пре)застрахователи

Този раздел анализира обобщеното влияние върху собствените средства след провеждане на стрес теста за всеки един от отделните стрес сценарии. Резултатите са представени на групово ниво за 5 от общо 7 Групи (пре)застрахователи¹⁴. Допълнителни подробности за резултатите на всяка група след провеждане на стрес теста могат да бъдат намерени в Приложение 4.

7.1 Стрес тест на пазара

При стрес тест на пазара, намалението на стойностите на активите е директно резултат от структурата на активите и съответната сила на шоковете, определена за различните категории активи. Както и при индивидуалните (пре)застрахователни дружества от гледна точка на пасивите промяната в стойностите на техническите резерви и другите пасиви е значително по-малка отколкото промяната при активите.

Таблица 7.1а представя агрегираните резултати стрес тест на пазара и влиянието върху допустимите/ съответните собствени средства за покритие на КИП и МКИ.

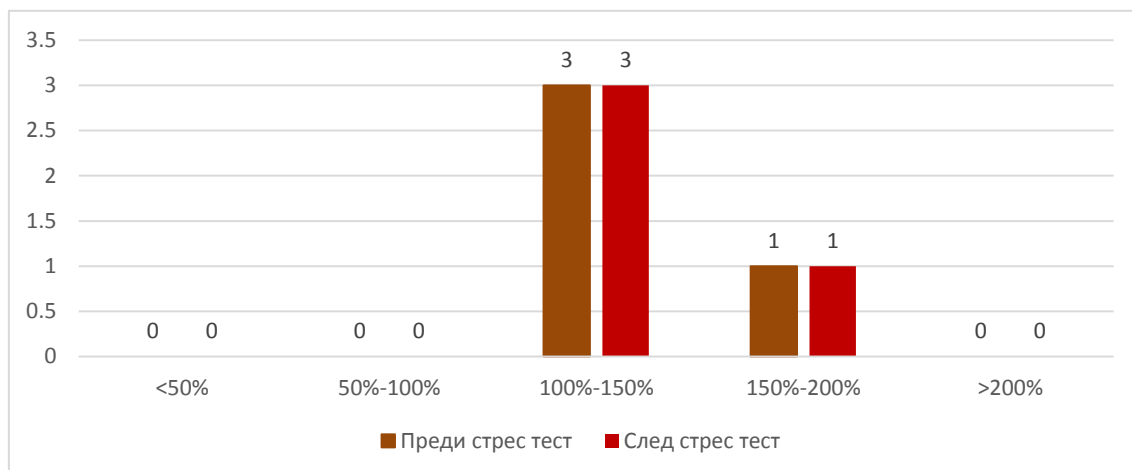
Таблица 7.1а: Обобщено влияние върху активите, пасивите, допустимите/ съответните собствени средства и КИП и МКИ коефициентите към 30 юни 2016

30 юни 2016 (хил.лв.)	Преди стрес теста	След стрес тест
		Стрес тест на пазара
Общо активи	1.351.945	1.299.854
Общо пасиви	1.025.666	1.025.311
Покритие/ превишение на активи спрямо пасиви	326.280	274.543
Собствени средства за покритие на КИП	327.596	275.899
Собствени средства за покритие на МКИ	314.452	265.235
КИП	232.060	232.060
МКИ	113.333	113.333
КИП коефициент	141%	119%
МКИ коефициент	277%	234%

Графика 7.1б показва уязвимостта на Групите към шокове на пазара. В частност, Групите, които преди стрес теста имат КИП коефициент над 100% са 5. След провеждане на стрес теста, броят на Групите, които са под допустимото ниво на платежоспособност, са 3.

¹⁴ Текущата версия на доклада покрива резултатите за 5 от общо 7те Групи (пре)застрахователи. Към настоящия момент не са получени данните относно Групите Армеец и Евроинс.

Графика 7.26: Разпределение на КИП коефициент (обобщено) по категории към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест



7.2 Стрес тест за Недостиг на резерви

При стрес тест за недостиг на резерви по ОЗ (вж. раздел 3) стойността на най-добрата оценка на резервите се увеличава с 82,36 млн.лв. (14% промяна), а вземанията от презастраховане се увеличават с 34,2 млн. лв. (14% изменение). Намалението на общия размер на собствени средства е 45,8 млн. лв. Резултатите след провеждане на стрес теста показват намаление на покритието/ превишението на активи спрямо пасиви с 14%.

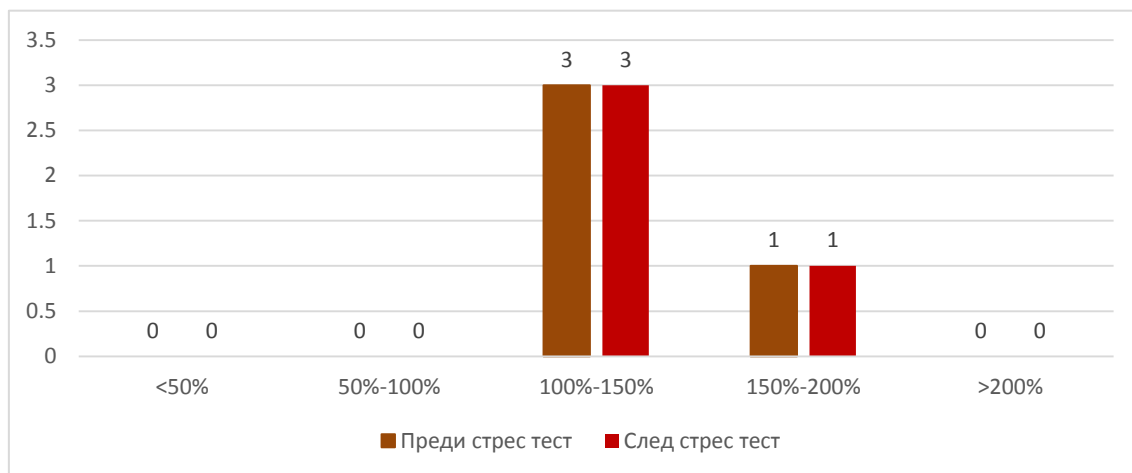
Таблица 7.2а обобщава горните констатации, като КИП и МКИ коефициентите се променят съответно от 141% на 121% за КИП и от 277% на 239% за МКИ.

Таблица 7.2а: Обобщено влияние върху активите, пасивите, допустимите/ съответните собствени средства и КИП и МКИ коефициентите към 30 юни 2016

30 юни 2016 (хил.лв.)	Преди стрес теста	След стрес теста
		Стрес тест Недостиг на резерви
Общо активи	1.351.945	1.382.055
Общо пасиви	1.025.666	1.101.585
Покритие/ превишение на активи над пасиви	326.280	280.470
Собствени средства за покритие на КИП	327.596	281.826
Собствени средства за покритие на МКИ	314.452	271.162
КИП	232.060	232.060
МКИ	113.333	113.333
КИП коефициент	141%	121%
МКИ коефициент	277%	239%

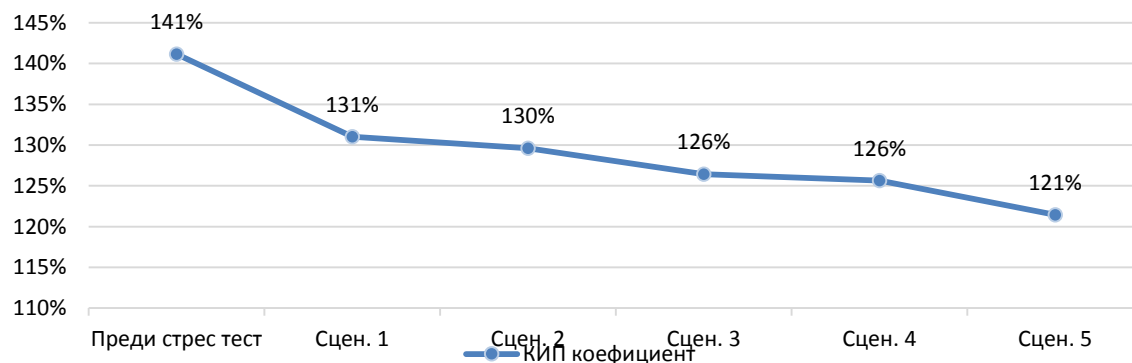
Графика 7.2б показва уязвимостта на Групите към стрес теста Недостиг на резерви. В частност, Групите, които преди стрес теста имат КИП коефициент над 100% са 5. След провеждане на стрес теста, две Групи са под допустимото ниво на платежоспособност.

Графика 7.2б: Разпределение на КИП коефициента (обобщено) по категории към 30 юни 2016 - преди и след стрес теста за Недостиг на резерви



В допълнение, графика 7.2в по-долу представя най-същественото влияние върху КИП коефициента при Групите при различните стрес тест сценарии, което е при сценарий 1.

Графика 7.2в: КИП коефициент (обобщено) към 30 юни 2016



7.3 Комбиниран стрес сценарий: Земетресение и Наводнение

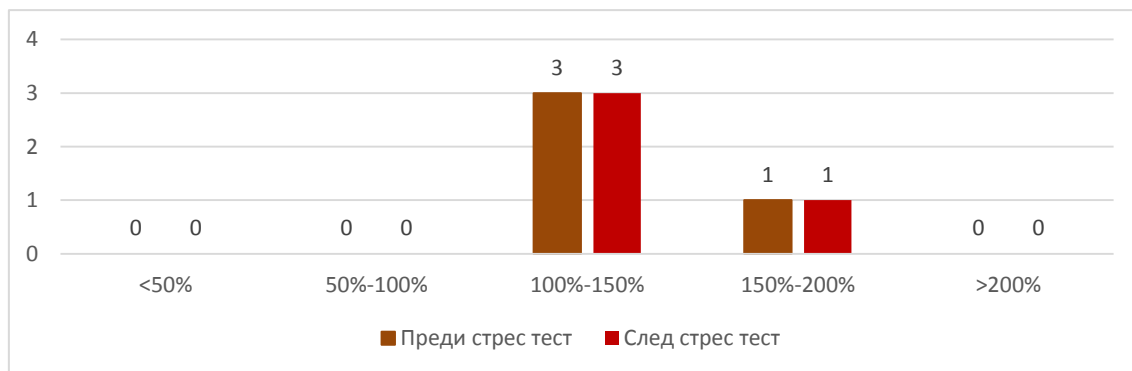
Обобщеното влияние на стрес тестове Земетресение на Наводнение върху КИП и МКИ коефициентите е представено в този подраздел и обобщено в таблица 7.3а. Намалението на собствените средства е в размер на 31,72 млн.лв. Резултатите след провеждане на стрес теста показват намаление на покритието/ превишението на активи над пасиви от 10%.

Таблица 7.3а: Обобщено влияние върху активите, пасивите, допустимите/ съответните собствени средства и КИП и МКИ коефициентите към 30 юни 2016

30 юни 2016 (хил.лв.)	Преди стрес теста	След стрес теста
		Земетресение и наводнение
Общо активи	1.351.945	2.128.636
Общо пасиви	1.025.666	1.834.075
Покритие/ превишение на активи над пасиви	326.280	294.561
Собствени средства за покритие на КИП	327.596	295.917
Собствени средства за покритие на МКИ	314.452	285.253
КИП	232.060	232.060
МКИ	113.333	113.333
КИП коефициент	141%	128%
МКИ коефициент	277%	252%

Графика 7.3а показва уязвимостта на Групите към стрес от Земетресение и Наводнение. По-конкретно, Групите, които преди стрес теста имат КИП коефициент над 100% са 5. След провеждане на стрес теста, една Група е под допустимото ниво на платежоспособност.

Графика 7.3б: Разпределение на КИП коефициент (обобщено) по категории към 30 юни 2016 - преди и след стрес тестове Земетресение и Наводнение



7.4 Стрес тест за риск от дълголетие

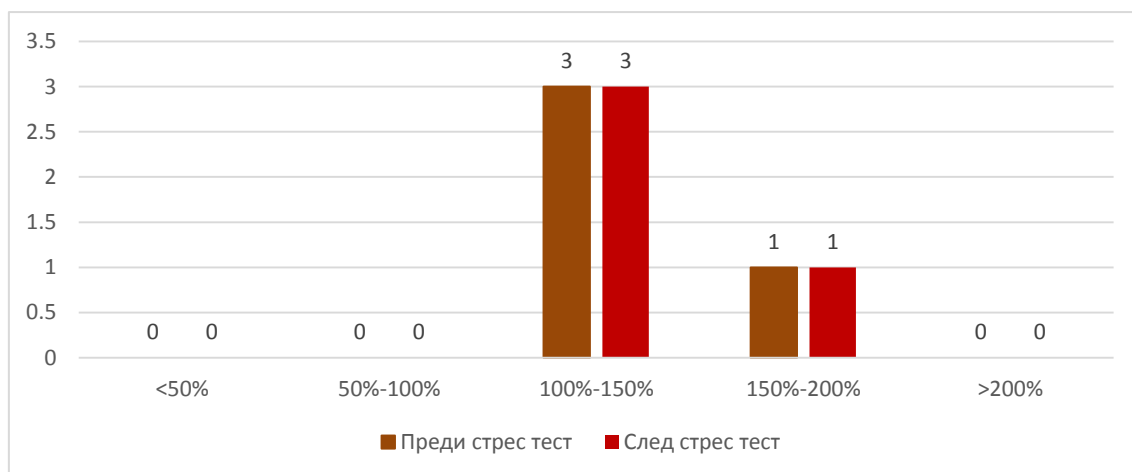
Рискът от дълголетие не оказва съществено влияние върху КИП коефициентите на Групите, тъй като животозастрахователния портфейл е със значително малък дял във формирането на КИП.

Таблица 7.4а: Обобщено влияние върху активите, пасивите, допустимите/ съответните собствени средства и КИП и МКИ коефициентите към 30 юни 2016

30 юни 2016 (хил.лв.)	Преди стрес теста	След стрес теста
		Риск от дълголетие
Общо активи	1.248.129	1.244.077
Общо пасиви	942.684	937.810
Покритие/ превишение на активи над пасиви	305.445	306.267
Собствени средства за покритие на КИП	306.761	307.623
Собствени средства за покритие на МКИ	293.617	296.995
КИП	213.550	213.550
МКИ	100.933	100.933
КИП коефициент	144%	144%
МКИ коефициент	291%	294%

Графика 7.46 показва уязвимостта на Групите към животозастрахователни шокове. По-конкретно, Групите, които преди стрес теста имат КИП коефициент над 100% са 5. След провеждане на стрес теста, нито една Група не е под допустимото ниво на платежоспособност.

Графика 7.46: Разпределение на КИП коефициент (обобщено) по категории към 30 юни 2016 - преди и след стрес тест риск от дълголетие



Приложение 1 – Параметри на стрес теста

Обобщение на параметрите на стрес теста на пазара:

Шокове за доходността на държавните облигации в европейските страни(процентни пунктове)						
	2Y	5Y	10Y	15Y	20Y	30Y
Австрия	40	81	102	97	87	90
Белгия	40	86	116	105	106	100
България	43	80	111	99	96	86
Хърватска	68	119	155	138	135	120
Кипър	45	91	132	118	115	102
Чешка република	53	86	100	98	96	85
Дания	41	82	94	101	85	76
Естония	52	100	121	110	98	89
Финландия	39	88	102	101	92	49
Франция	37	89	112	104	102	104
Германия	33	74	92	95	79	73
Гърция	204	370	487	303	298	258
Унгария	105	133	170	154	150	133
Ирландия	55	86	108	126	123	109
Италия	103	154	166	148	146	136
Латвия	45	117	136	121	118	105
Литва	56	127	135	120	117	104
Люксембург	40	72	95	85	82	73
Малта	56	105	139	124	121	107
Холандия	36	89	99	94	91	81
Норвегия	41	78	86	86	89	71
Полша	58	133	142	131	142	116
Португалия	102	165	197	150	127	123
Румъния	86	123	162	144	141	125
Словакия	58	85	95	78	76	68
Словения	73	117	146	130	127	113
Испания	91	151	167	156	164	145
Швеция	42	73	78	79	88	81
Великобритания	46	94	94	95	73	61

Шокове към EURO-SWAP проценти							
Падеж (Y)	1	2	3	5	7	10	20
Шокове (bp)	-60	-65	-77	-71	-72	-61	-61

Шокове в доходността на корпоративните облигации (процентни пунктове)							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B <=	unrated
Нефинансови	24	120	135	214	260	323	350
Финансови	16	116	198	372	432	484	516
Обезпечени финансови	20	72	115	162	207	230	247

Шокове цените на акциите в страните от ЕС (% спад в пазарната стойност към края на 2015г.)	
Държава	%
Австрия	-35.8
Белгия	-30.6
България	-20.9
Хърватска	-20.4
Кипър	-27.6
Чешка република	-27.0
Дания	-30.9
Естония	-33.4
Европейски съюз	-33.4
Финландия	-31.0
Франция	-35.6
Германия	-34.1
Гърция	-34.2
Унгария	-25.1
Ирландия	-31.3
Италия	-36.5
Латвия	-17.1
Литва	-30.1
Люксембург	-27.1
Малта	-22.3
Холандия	-34.1
Норвегия	-32.0
Полша	-26.3
Португалия	-31.3
Румъния	-25.1
Словакия	-22.0
Словения	-24.2
Испания	-35.8
Швеция	-28.4
Великобритания	-32.9

Държава	Шокове в цените на жилищното имущество в страните от ЕС	Шокове в цените на търговските имоти в страните от ЕС
	%	
Австрия	-7.4	-6.4
Белгия	-2.6	-1.4
България	-4.4	-2.2
Хърватска	-14.6	-2.5
Кипър	-2.4	-1.4
Чешка република	-1.4	-2.1
Дания	-5.8	-11.1
Естония	-8.9	-5.2
Европейски съюз	-6.7	-6.0
Финландия	-4.7	-3.2
Франция	-5.3	-4.4
Германия	-2.3	-3.4
Гърция	-4.0	-6.5
Унгария	-4.2	-2.7
Ирландия	-8.9	-9.6
Италия	-3.2	-6.6
Латвия	-9.8	-7.5
Лихтенщайн	-10.8	-7.6
Литва	-13.1	-8.2
Люксембург	-10.8	-7.6
Малта	-4.0	-5.8
Холандия	-6.7	-11.4
Норвегия	-4.6	-3.7
Полша	-7.5	-3.0
Португалия	-2.5	-2.4
Румъния	-7.0	-5.7
Словакия	-9.8	-5.6
Словения	-1.9	-0.4
Испания	-9	-6.6
Швеция	-4,6	-4.2
Великобритания	-14,2	-14.7

Шокове в други категории активи				
	Частен капитал	Хедж фондове	REIT	Стоки
Глобални	-23.3	-4.8	-22.4	-16.2
Европейски съюз	-23.5	-2.3	-26.2	-6.8

Обобщение на параметрите за стрес тест за застрахователни сценарии

Природно бедствие – земетресение и наводнение:

С цел намаляването на нивото на сложност и също така считайки възможните различни нива на подготовка на българския застрахователен пазар, за двата предварително определени сценарии за земетресение и наводнение се счита, че въздействието върху собствени средства (преди застраховка) е равно на $120\% \times \text{Вероятната максимална загуба (ВМЗ)}$; което означава, че тежестта на тази загуба е 20% по-голяма от събитие 1-на-200, изчислено на база Стандартната методологична формула.

Стрес за недостиг на резерви

Общозастрахователните предприятия трябва да предполагат стрес за недостиг на резервите въз основа на следното (да бъде приложено на кумулативна база):

Автомобилна застраховка Гражданска отговорност

- 10 процентни пункта по-висока инфлация на претенциите (претенции и разходите, свързани с тях), отколкото предполагаемите за съществуващите най-добри прогнозни изчисления за претенциите, отнасящи се до инциденти, които са се състояли извън територията на България. Например, когато общозастрахователните дружества допуснат, че разходите по претенции ще се увеличат с 0.5% годишно поради влиянието на инфлацията, следва да добавят допълнително 10 процентни пункта (т.е. общо 0.5+10%) за изчисленията след теста.
- 5 процентни пункта по-висока инфлация на претенциите (претенции и разходите, свързани с тях), отколкото предполагаемите за съществуващите най-добри прогнозни изчисления за всички претенции за щети по имущество в следствие на увеличението в почасовите разходи в България относно автомобилните сервиси.
- 10 процентни пункта по-висока инфлация на претенциите (претенции и разходите, свързани с тях), отколкото предполагаемите за съществуващите най-добри прогнозни изчисления за претенциите по съдебни дела.

Други общозастрахователни бизнес линии:

- 5 процентни пункта по-висока инфлация на претенциите (претенции и разходите, свързани с тях), за всички резерви относно задължения по претенции. Например, когато общозастрахователните дружества допуснат, че разходите по претенции ще се увеличат с 0.5% годишно, поради влиянието на инфлацията, те следва да добавят допълнително 5 процентни пункта (т.е. общо 5.5%) към изчисленията след теста.
- 10 процентни пункта по-висока инфлация на претенциите (претенции и разходите, свързани с тях), от предполагаемите за съществуващите най-добри прогнозни изчисления за претенциите по съдебни дела.

Стрес тестовите за недостиг на резерви на общозастрахователните дружества е обобщено в таблицата по-долу:

Общо застрахователна бизнес линия	Вид претенция	Стрес стойност	Вид стрес
ЗГО	Чуждестранна	10%	Годишен
ЗГО	Имуществена щета	5%	Еднократен

ЗГО	Съдебни дела	10%	Еднократен
ОЗТС	Всички	5%	Годишен
Всички други общо застрахователни ЛБ	Съдебни дела	10%	Еднократен

Шокове при животозастраховане

Животозастрахователните дружества следва да вземат предвид подем от 15% на най-добрите очаквания за дълголетие.

Корекциите в стресиранията, които са приложени следва да се калибрират така, че увеличението на очакваното дълголетие да се постига при възраст 65 и 75г. и следва да бъде сравнително постигнато за други възрасти. Когато най-добрите прогнозни оценки за смъртност съдържат базова таблица за смъртност и изрични средства за бъдещи подобрения на коефициента на смъртност, калибрирането трябва да се постигне чрез увеличаване на обезщетението за бъдещи подобрения на коефициента на смъртност, като се правят промени на базовата таблица само ако е необходимо за постигането на калибрирането. Когато най-добрите прогнозни оценки за смъртност имплицитно предполагат средства за подобряване на бъдещия коефициент на смъртност, съответни корекции следва да бъдат направени в таблицата, за да отразят стрес тест сценария. Във всеки случай вероятно ще се изисква итеративен подход (iterative approach) за постигане на калибрирането.

Приложение 2 – Методология и допускания

Този раздел включва методологичната рамка за стрес моделите, за пазара, природен катастрофичен общозастрахователен и застрахователен стрес, както и главни допускания в модела.

2а. Методологична рамка

Пазарен стрес модел

Рамката на пазарният стрес модел е предоставена от КФН чрез документа „Методология за застрахователния стрес тест“, който е базиран на допусканията на EIOPA за стрес тест за застрахователния сектор¹⁵ през 2016. Шоковете се предполагат да са незабавни и да настъпват по едно и също време по независимо един от друг.

В допълнение на коригираните баланси, в резултат на ПБ, всяко (пре)застрахователно дружество предостави детайлен списък на активите, включващи характеристиките на всеки индивидуален актив и категоризация спрямо предварително дефинирания Допълнителен идентификационен кодекс (ДИК), базиран на изискванията¹⁶ на EIOPA. В модела на пазарния стрес тест, активите на (пре)застрахователните дружества са категоризирани, в съответствие със стрес тест изискванията, в следните категории: недвижим имот (имот за собствен ползване или инвестиционен имот), акции, частен капитал, хедж фондове, REIT, стоки, държавни облигации, корпоративни облигации и други активи. Стрес тестовете на са извършени върху активи, класифицирани като „Други активи“.

За облигациите, пазарната стойност преди стрес теста е предоставена чрез списъка с активите и е равнена със стойностите в коригираните баланси. Пазарната стойност след стрес теста е изчислена поотделно за всяка облигация. Стрес тестът е извършен на база на две събития, които настъпват едновременно: бързо увеличение на доходността на всички правителствени облигации допълнени със спад на безрисковия лихвен процент. Всички бъдещи парични потоци (купони и стойността на обратно изкупуване) са прогнозирани до датата на падежа на всяка облигация и са скантирани обратно, чрез прилагането на двоен-шок към доходността на всяка облигация. Шокът към доходността на облигациите е базирана на вида на всяка облигация и спецификациите, показани в Приложение 1 от този доклад.

За останалите категории активи, пазарната стойност преди стрес теста е предоставена чрез списъка с активите и е равнена със стойностите в коригираните баланси. Стрес тестът е приложен незабавно като единствен шок към пазарните стойности, базиран на съответните класификации на активите, показани в Приложение 1 от този доклад.

В моделът на пазарния стрес тест, влиянието на шоковете върху пасивите на (пре)застрахователните дружества и вземанията от презастраховане (където парични потоци са предоставени¹⁷) е определено чрез скантиране на предоставените парични потоци при живото- и общозастраховане. Стрес тест за лихвен процент е приложен върху всяка безрискова крива (или безрискова с Корекции за променливост (КП)) по стойностите на пасивите, както е описано в Приложение 1 на този доклад. За вземания от

¹⁵ Техническа информация може да бъде намерена на интернет-страницата на EIOPA <https://eiopa.europa.eu/pages/financial-stability-and-crisis-prevention/stress-test-2016.aspx>

¹⁶ Реферирайте към Excel документ на EIOPA: EIOPA-14-052-Annex_IV_V_-_CIC_table

¹⁷ За дружества, които имат вземания от презастраховане и не са предоставили съответните парични потоци, е извършено изчисление брутна към нетна стойност (моля реферирайте към Приложение 3 Ограничения)

презастраховане, стрес тест за лихвен процент е приложен върху безрисковата крива на всяко (пре)застрахователно дружество.

Общозастрахователен стрес модел

Рамката на пазарният стрес модел, приложима за общозастрахователните (пре)застрахователни дружества, е предоставена от КФН чрез документа „Методология за застрахователния стрес тест“. Шоковете се предполагат да са незабавни и да настъпват по едно и също време независимо един от друг.

В допълнение на коригираните баланси, в резултат на ПБ, всяко (пре)застрахователно дружество предостави детайлен информация по бизнес линия на триъгълника на платени щети, начин на плащане, искания по съдебни дела, брутни и отстъпени технически резерви, и т.н.

Методологична рамка за стрес сценарий за недостиг на резерви: При сценарий за инфлацията за претенции по съдебни дела за автомобилна застраховка ГО, настъпили извън България, и задълженията по претенции по обща ГО, инфлацията е приложена кумулативно към всеки годишен паричен поток. Докато, при сценарий за инфлация за претенции по повреда на имущество както по съдебни дела за всички останали общозастрахователни линии на бизнес, е приложена като еднократен фиксиран шок. Вземанията от презастраховане, подложени на шок, са коригирани за Вероятността за неизпълнение на презастрахователя, за автомобилна застраховка ГО и обща ГО и са сконтирани, използвайки кореспондиращата безрискова крива по валута.

Методологична рамка за стрес тест за природни бедствия: Относно катастрофичните сценарии, съответният шок е приложим върху предоставената брутна възможна максимална загуба (БВМЗ). По-горе споменатият шок е приложим поотделно за наводнение и земетресение и също така на обща база. За изчислението на отстъпената възможна максимална загуба, презастрахователна структура на дружеството е приложена (дъл от квота и договори за допълнителна загуба се прилагат в последователността, посочена от (пре)застрахователното дружество).

Подход на животозастрахователно стресиране

Рамката на сценария за риск от дълголетие, приложима за общозастрахователните (пре)застрахователни дружества, е предоставена от КФН чрез документа „Методология за застрахователния стрес тест“. Сценарият за риск от дълголетие е приложен поотделно от всяко дружество, базирайки се на методологията, описана в Приложение 1 на този доклад.

ЕУ разчита единствено на информацията предоставена от всяко (пре)застрахователно дружество относно паричните потоци след стрес теста и не участвал в изчислителния процес, както и не е предоставил коментари/препоръки относно начина, по който методологията е приложена към всяко едно дружество.

По-конкретно, не-сконтираните парични потоци в стрес модела са предоставени от (пре)застрахователните дружества в докладните форми поотделно за всеки портфейл (т.е. традиционен, по договори, обвързани с индекс/ дялове в ИФ и здравнозастрахователни).

ЕУ разработва модел, който изчислява стойността на пасивите след стрес теста за всяко (пре)застрахователно дружество, използвайки като входни данни предоставените не-сконтирани парични потоци от стрес модела и прилагайки сконтов ефект, използвайки

безрисковата крива (или безрискова крива плюс надбавка за КП, където е приложимо) към всяко (пре)застрахователно дружество.

Общи проверки за смисленост са извършени по отношение на стойностите преди (референция към Приложение 3 - Ограничения) и след стрес теста, изчислени от моделът, вземайки предвид продуктивния състав на портфейлите на дружествата (информацията е извлечена от ПБЗ) и сравнявайки наблюдаваната тенденция за сходен състав на дружествените портфейли.

26. Допускания

За всички стрес тест модели, КИП е приет като стабилен, предвид, че от интерес в това упражнение е движението в собствените средства. В допълнение, рисковият марж не е преизчисляван, имайки предвид еднаквото ниво на КИП, а бъдещите пасиви по претенции са приети като стабилни. Стрес тестът е разработен в съответствие със стрес теста на EIOPA като анализ на уязвимостта, а не като упражнение за преминаване или не. Цел не е проверката на капиталовите изисквания за пазара и преизчисления на КИП и МКИ не са изискани след стрес теста спрямо техническите спецификации на EIOPA (стр. 20, чл. 59, EIOPA-BoS-16-109 Insurance ST2016 Technical Specifications.pdf].

Пазарен стрес модел

Основните допускания за пазарния стрес тест модел са описани по-долу:

- Държавни облигации, емитирани в страни извън Европейския съюз, не са споменати;
- Стойностите на пасивите по договори, обвързани с индекс/ дялове в ИФ са коригирани в съответствие на движението на активите по договори, обвързани с индекс/ дялове в ИФ след стрес теста ;
- Неборсови търгувани акции са считат като част от стрес тестовите на частния капитал;
- Фондове за частен капитал се считат като част от стрес тестовите на частния капитал;
- Имущество, в процес на изграждане, и други имоти са споменати като част от стрес тестове на търговски имоти;
- Машини и съоръжения (за собствена употреба) се считат като част от който и да е стрес;
- Кол-опция, фючърси и пут-опция на стоки се считат като част от стрес тестовите за стоки.

Общозастрахователен стрес модел

Основните допускания в общозастрахователния стрес модел са описани по-долу:

- Сконтирането на brutните и отстъпените претенции е извършено в средата на годината;
- Brutните пасивите са дисконтирани, използвайки левовата безрискова крива при случаите, за които не са предоставени парични потоци по съответната валута;
- Brutните и отстъпени претенции и премиите резерви предполагат един и същ начин на изплащане;

- Презастраховане структура на дружествата се прилага в съответствие с информацията, предоставена от (пре)застрахователните дружества;
- Начинът на плащане на автомобилна застраховка ГО извън България е изчислен на база на триъгълници, предоставени от предприятието. За останалите бизнес линии, начинът на плащане е предоставен в докладваните образци.

Животозастрахователен стрес

Основните допускания са описани по-долу:

- Нито един модел за изчисляване на сценария за дългосрочен риск не е разработен от ЕУ. ЕУ разчита единствено на информацията, предоставена от всяко (пре)застрахователно дружество (т.е. паричните потоци за всеки портфейл след стрес теста - Традиционен, договори, обвързани с индекс/ дялове в ИФ и здравнозастрахователен) и не е участвал в процеса на изчисляване и не е предоставил коментари/препоръки относно начина, по който методологията е приложена към всяко едно дружество.
- ЕУ разработва модел, който изчислява стойността на пасивите след стрес теста за всяко (пре)застрахователно дружество, използвайки като входни данни предоставените не-сантирани парични потоци от стрес модела и прилагайки сконтов ефект използвайки безрисковата крива (или безрискова крива плюс надбавка за КП, където е приложимо) към всяко (пре)застрахователно дружество.
- Сконтният ефект е приложен използвайки левовата безрискова крива за парични потоци (без значение от валутата). Задълженията, деноминирани в различни валути от лев, се считат за нематериални.
- Сантираният ефект на всички парични потоци е извършено в средата на годината;
- Относно вземания от презастраховане, близки стойности на бруто към нето в приложено за (пре)застрахователни дружества, в които не са предоставени презастрахователни парични потоци.
- Стойността на времето на опциите и гаранциите (СВОГ) не е споменато (където е възможно).

Баланс след стрес тест

Спрямо изчисляването на отсрочения данък след стрес теста, 10% данъчна ставка се прилага върху разликата между коригирания баланс на всяка отделна група актив и пасив преди и след стрес теста за платежоспособност. Взет е под внимание плана за възстановяване (достъпна бъдеща печалба) за Капацитет за абсорбиране на загубата на всяко (пре)застрахователно дружество, с цел да се определят окончателните отсрочени данъчни активи след стрес теста. Способността за покриване на загуби по отношение на отсрочени данъци не е тествана при следстресова обстановка. В случаи, когато отсрочените данъчни активи, произтичащи от стрес сценариите, надвишава размера на бъдещите възстановими данъчни суми от бъдещите прогнози за печалба, отсрочените данъчни активи са считат равни на Капацитета за абсорбиране на загубата. В допълнение, когато дружествата, които не са подготвили подходящ план за възстановяване, отсрочените данъчни активи, произтичащи от стрес сценариите, се считат за равни на нулеви.

Собствените средства, които са подложени на стрес тест, са класифицирани като от Първи ред, Втори ред, и Трети ред. За класифицирането, следните допускания са направени:

- Собствени средства от трети ред се считат за нетни отсрочени данъчни активи след стрес теста;
- Собствени средства от втори ред се приемат равни на стойността, преди стрес теста, включително и в Образците за количествено отчитане (QRT).
- Собствени средства от първи ред са изчислени като разликата между активите и пасивите и допустимите бъдещи дивиденди, разпределения и други такси и нивата на собствените средства от втори и трети ред след провеждане на стрес теста.

За категоризация на собствените средства след стрес теста се предполага, че предвидените дивиденди, разпределението и таксите остават стабилни.

Приложение 3 – Ограничения и Проблеми, свързани с качеството на данните

Този раздел изброява ограниченията в моделите и проблемите, свързани с качеството на данните.

За. Ограничения

Пазарен стрес модел

Основните ограничения на пазарния модел са описани по-долу:

- При изчисляването на стойността на облигации след стрес теста не са отчетени прихода и риска при реинвестиране.
- Кредитният рейтинг остава фиксиран през годините.
- За капиталови инструменти, търгувани на повече от една фондова борса, шокът бе приложен въз основа на страната на произход. Това не даде възможност за шок в Европейския съюз, което трябва да бъде приложено в случай, когато акциите се търгуват на повече от една фондова борса.
- Относно купони с плаващ лихвен процент, предоставените в списъка на активи за облигации, се приема фиксиран лихвен процент. Предвиденият фиксиран лихвен процент е средният лихвен процент на всички фиксирани проценти в портфейла на дружеството.

Общозастрахователен стрес модел

Основните ограничения на общозастрахователен модел са описани по-долу:

- Приблизителна стойност на отстъпените претенции по съдебни дела е използвана за претенции и за премия резерви, базирана на коефициента бруто-към-нето за общия портфейл.
- Приблизителна стойност на бруто презастрахователни претенции по съдебни дела за премия резерви е също използвана.
- (Пре)застрахователните дружества, които представиха отрицателно разпределение на резервите, не са били подложени на шок.

Животозастрахователен стрес

- Стойността на времето на опциите и гаранциите (СВОГ) не е споменато (където е възможно).
- Стрес тестове не се прилагат върху немоделиран бизнес (счита се за нематериален).
- За вземанията от презастраховане, приблизителна стойност на бруто-към-нето се прилага за дружествата, когато не са предоставени презастрахователни парични потоци.
- За традиционните и здравнозастрахователните стойности на задълженията, разликата между стойностите преди и след стрес теста са били добавени към стойността на коригираните баланси.
- Общи сравнителни процедури са извършени върху паричните потоци преди стрес теста и върху стойността на задълженията в коригирания баланс, вземайки предвид оставащите технически резерви на всяко застрахователно дружество (резерва за

предстоящи плащания, резерви за немоделиран портфейл, стойността на времето на опциите и гаранциите, и т.н.)

- Поради индивидуалните характеристики на всеки дялов портфейл на животозастрахователните дружества, следните случаи са разграничени по отношение на животозастрахователния стрес (дългосрочен) сценарий:
 - За застрахователни дружества, които отчитат само дяловата фондова стойност в коригирания баланс и техните не-дялови резерви са отрицателни преди и след стресовите сценарии, стойността след стреса на най-добра оценка на пасивите за дяловите и индексирани задължения остава непроменена.
 - За застрахователни дружества, чийто дялов портфейл е немоделиран, стойността на техническите резерви след стрес теста за дяловите и индексирани задължения остава непроменена.
 - За застрахователни дружества, които отчитат дяловата фондова стойност в коригирания баланс, подлежащи на регулиране за платежоспособността, разликата в стойността преди и след стрес теста е добавена към стойността на коригирания баланс.
 - За застрахователни дружества, чиито паричните потоци след стрес теста остават непроменени и/или потвърдили, че не са засегнати от сценария за дългосрочен риск, стойността след стрес теста на най-добрата оценка за дялови и индексирани задължения остава непроменена.

За останалите дружества, разликата между стойностите на задълженията преди и след стрес теста е добавена към стойността на коригирания баланс.

36. Ограничения, свързани с качеството на данните

Точността, целостта и уместността на данните, използвани в анализа ни, е от ключово значение в процеса на проверка. Разчита се на всички цифри, представени на коригираните балансите и образците за количествено отчитане (QRT), следвайки ПБЗ. Също така се разчита на получените данни за докладните образци за стрес теста, предоставени от всяко (пре)застрахователно дружество. Извършихме преглед на високо равнище на получените данни от гледна точка на целостта и равнението с коригираната баланса. Трябва да се отбележи, че проблемите при равнение с въздействието на по-малко от 1% от общата сума на активите са считани за несъществени.

Всички проблеми в получените данни са съобщени на (пре)застрахователните дружества. По-долу са описани проблемите, които са възникнали при няколко (пре)застрахователни дружества, както и възприетият подход за преодоляване последиците. Проблемите, свързани с предоставените данни, нямат съществено влияние върху резултатите от стрес теста. Индивидуалните проблеми, свързани с предоставените данни, са отбелязани в индивидуалните доклади на (пре)застрахователните дружества

- За (пре)застрахователни дружества, които не са повлияни по отношение на проблемите за равнение между списъка на активите и баланса, сме прекласифицирали категорията активи (CIC код) в списъка на активите в съответствие с отчетените стойности в окончателния коригиран баланс.
- Когато страната емитент не е включена в получените данни, се приема, че страната емитент е същата като страната попечител. Когато нито една от тази информация не е включена се приема, че страната е България.

- За (пре)застрахователни дружества, в които паричните потоци са деноминирани в различни валути и информация е предоставена само на общо ниво, сконтирането, за целите на стрес теста, е извършено с помощта на левовата крива за целия портфейл.
- Общи сравнителни процедури са извършени върху паричните потоци преди стрес теста и върху стойността на задълженията в коригирания баланс, вземайки предвид оставащите технически резерви на всяко застрахователно дружество (резерва за предстоящи плащания, резерви за неконкретизирано (un-modelled) портфейл, стойността на времето на опциите и гаранциите, и т.н.).