

UNIVERZA V LJUBLJANI  
EKONOMSKA FAKULTETA

MAGISTRSKO DELO

**VPLIV PREDLAGANIH SPREMEMB REGULATORNEGA  
POROČANJA ZAVAROVALNIC V SLOVENIJI PO UVEDBI  
SOLVENTNOSTI II NA UČINKOVITOST IN SORAZMERNOST  
POROČANJA**

Ljubljana, marec 2025

SAMO BELINGAR

## IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisani Samo Belingar, študent Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtor predloženega dela z naslovom Vpliv predlaganih sprememb regulatornega poročanja zavarovalnic v Sloveniji po uvedbi Solventnosti II na učinkovitost in sorazmernost poročanja, pripravljenega v sodelovanju z mentorjem red. prof. dr. Alešem Ahčanom

### IZJAVLJAM

1. da sem predloženo delo pripravil samostojno;
2. da je tiskana oblika predloženega dela istovetna njegovi elektronski obliki;
3. da je besedilo predloženega dela jezikovno korektno in tehnično pripravljeno v skladu z Navodili za izdelavo pisnih del Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, kar pomeni, da sem poskrbel, da so dela in mnenja drugih avtorjev oziroma avtoric, ki jih uporabljam oziroma navajam v besedilu, citirana oziroma povzeta v skladu z Navodili za izdelavo pisnih del Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani;
4. da se zavedam, da je plagiatstvo – predstavljanje tujih del (v pisni ali grafični obliki) kot mojih lastnih – kaznivo po Kazenskem zakoniku Republike Slovenije;
5. da se zavedam posledic, ki bi jih na osnovi predloženega dela dokazano plagiatstvo lahko predstavljalo za moj status na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani v skladu z relevantnim pravilnikom;
6. da sem pridobil vsa potrebna dovoljenja za uporabo podatkov in avtorskih del v predloženem delu in jih v njem jasno označil;
7. da sem pri pripravi predloženega dela ravnal v skladu z etičnimi načeli in, kjer je to potrebno, za raziskavo pridobil soglasje etične komisije;
8. da soglašam, da se elektronska oblika predloženega dela uporabi za preverjanje podobnosti vsebine z drugimi deli s programsko opremo za preverjanje podobnosti vsebine, ki je povezana s študijskim informacijskim sistemom članice;
9. da na Univerzo v Ljubljani neodplačno, neizključno, prostorsko in časovno neomejeno prenašam pravico shranitve predloženega dela v elektronski obliki, pravico reproduciranja ter pravico dajanja predloženega dela na voljo javnosti na svetovnem spletu preko Repozitorija Univerze v Ljubljani;
10. da hkrati z objavo predloženega dela dovoljujem objavo svojih osebnih podatkov, ki so navedeni v njem in v tej izjavi;
11. da sem preveril verodostojnost informacij, ki izhajajo iz zapisov na podlagi uporabe orodij umetne inteligence.

V Ljubljani, dne 13.3.2025

Podpis študenta:



## POVZETEK

Glavni razlog za trdnost in robustnost zavarovalniškega sektorja tako v Sloveniji kot v Evropi je v njegovi regulaciji. Namen regulacije je v prvi vrsti ohranjanje stabilnosti zavarovalniškega sektorja ter posledično zaščita zavarovancev. Namen magistrskega dela je preučiti regulatorno poročanje (po)zavarovalnic v Sloveniji od začetka veljavnosti zakonodaje Solventnost II do danes ter analizirati, kako bi predlagane spremembe s strani Evropske komisije vplivale na področje regulatornega poročanja (po)zavarovalnic v Sloveniji.

**KLJUČNE BESEDE:** zavarovalništvo, regulatorno poročanje, upravljanje s tveganji

## CILJI TRAJNOSTNEGA RAZVOJA



## ABSTRACT

The main reason for the strength and robustness of the insurance sector both in Slovenia and in Europe is its regulation. The purpose of regulation is primarily to maintain the stability of the insurance sector and, consequently, to protect policyholders. The purpose of the Master's Thesis is to examine the regulatory reporting of (re)insurance companies in Slovenia from the entry into force of the Solvency II legislation until today, and to analyze how the proposed changes by the European Commission would affect the field of regulatory reporting of (re)insurance companies in Slovenia.

**KEY WORDS:** insurance, regulatory reporting, risk management

## SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



## KAZALO

|            |                                                                            |           |
|------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b>   | <b>UVOD .....</b>                                                          | <b>1</b>  |
| <b>2</b>   | <b>SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG.....</b>                                      | <b>3</b>  |
| 2.1        | Zavarovalna dejavnost v letu 2023.....                                     | 4         |
| 2.2        | Pozavarovalna dejavnost v letu 2023 .....                                  | 4         |
| <b>3</b>   | <b>POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU .....</b>                 | <b>5</b>  |
| <b>3.1</b> | <b>Vsebina in struktura .....</b>                                          | <b>5</b>  |
| 3.1.1      | Povzetek .....                                                             | 6         |
| 3.1.2      | Poslovanje in rezultati .....                                              | 6         |
| 3.1.2.1    | <i>Poslovanje .....</i>                                                    | <i>6</i>  |
| 3.1.2.2    | <i>Rezultati pri sklepanju zavarovanj .....</i>                            | <i>7</i>  |
| 3.1.2.3    | <i>Naložbeni rezultati.....</i>                                            | <i>7</i>  |
| 3.1.2.4    | <i>Rezultati pri drugih dejavnostih .....</i>                              | <i>7</i>  |
| 3.1.2.5    | <i>Druge informacije.....</i>                                              | <i>7</i>  |
| 3.1.3      | Sistem upravljanja .....                                                   | 8         |
| 3.1.3.1    | <i>Splošne informacije o sistemu upravljanja.....</i>                      | <i>8</i>  |
| 3.1.3.2    | <i>Zahteve glede sposobnosti in primernosti .....</i>                      | <i>8</i>  |
| 3.1.3.3    | <i>Sistem upravljanja tveganj .....</i>                                    | <i>9</i>  |
| 3.1.3.4    | <i>Sistem notranjega nadzora .....</i>                                     | <i>9</i>  |
| 3.1.3.5    | <i>Funkcija notranje revizije.....</i>                                     | <i>10</i> |
| 3.1.3.6    | <i>Aktuarska funkcija .....</i>                                            | <i>10</i> |
| 3.1.3.7    | <i>Zunanje izvajanje.....</i>                                              | <i>10</i> |
| 3.1.3.8    | <i>Druge informacije.....</i>                                              | <i>10</i> |
| 3.1.4      | Profil tveganja .....                                                      | 11        |
| 3.1.5      | Vrednotenje za namene solventnosti .....                                   | 11        |
| 3.1.6      | Upravljanje kapitala.....                                                  | 12        |
| 3.1.6.1    | <i>Lastna sredstva .....</i>                                               | <i>12</i> |
| 3.1.6.2    | <i>Zahtevani solventnosti kapital in zahtevani minimalni kapital .....</i> | <i>14</i> |
| <b>3.2</b> | <b>Priprava, razkritje in roki.....</b>                                    | <b>20</b> |
| <b>3.3</b> | <b>Kvantitativni podatki za poročanje.....</b>                             | <b>21</b> |
| <b>3.4</b> | <b>Skupno Poročilo o solventnosti in finančnem položaju .....</b>          | <b>22</b> |

|           |                                                                                                                   |           |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>4</b>  | <b>REDNO POROČILO NADZORNIKU .....</b>                                                                            | <b>23</b> |
| 4.1       | Vsebina in struktura.....                                                                                         | 23        |
| 4.2       | Priprava, razkritje in roki.....                                                                                  | 25        |
| <b>5</b>  | <b>POROČILO O LASTNI OCENI TVEGANJA IN SOLVENTNOSTI.....</b>                                                      | <b>25</b> |
| <b>6</b>  | <b>ANALIZA POROČIL O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU<br/>(PO)ZAVAROVALNIC V SLOVENIJI .....</b>                | <b>26</b> |
| 6.1       | Lastna sredstva .....                                                                                             | 28        |
| 6.2       | Struktura tveganj.....                                                                                            | 34        |
| 6.3       | Kapitalska ustreznost .....                                                                                       | 37        |
| <b>7</b>  | <b>PREDLOG O SPREMEMBI DIREKTIVE .....</b>                                                                        | <b>39</b> |
| 7.1       | Namen predloga .....                                                                                              | 39        |
| 7.2       | Opis predlaganih sprememb za področje regulatornega poročanja.....                                                | 40        |
| 7.2.1     | Kriteriji za izvzem zavarovalnice iz Direktive zaradi velikosti .....                                             | 40        |
| 7.2.2     | Oprelitev podjetij z nizkim profilom tveganj .....                                                                | 41        |
| 7.2.2.1   | Merila za opredelitev podjetij z nizkim profilom tveganj.....                                                     | 41        |
| 7.2.2.2   | Postopek razvrščanja za podjetja, ki izpolnjujejo merila.....                                                     | 43        |
| 7.2.2.3   | Posebnosti za podjetja z nizkim profilom tveganj .....                                                            | 44        |
| 7.2.3     | Sprememba rokov za poročanje .....                                                                                | 45        |
| 7.2.4     | Sprememba poročila o solventnosti in finančnem položaju.....                                                      | 46        |
| <b>8</b>  | <b>IMPLIKACIJE PREDLOGA O SPREMEMBI DIREKTIVE NA<br/>REGULATORNO POROČANJE (PO)ZAVAROVALNIC V SLOVENIJI .....</b> | <b>47</b> |
| 8.1       | Izvzem zavarovalnice iz Direktive zaradi velikosti.....                                                           | 47        |
| 8.2       | Podjetja z nizkim profilom tveganj .....                                                                          | 48        |
| 8.3       | Omejitev rednega nadzornega poročanja.....                                                                        | 50        |
| 8.4       | Delitev poročila o solventnosti in finančnem položaju na dva dela.....                                            | 51        |
| <b>9</b>  | <b>RAZLIKE MED PREDLOGOM O SPREMEMBI DIREKTIVE IN<br/>SPREMENJENO DIREKTIVO .....</b>                             | <b>51</b> |
| 9.1       | Dodatna sprememba za izvzem zavarovalnice iz Direktive zaradi velikosti.                                          | 52        |
| 9.2       | Spremenjena merila za opredelitev malih in nekompleksnih podjetij .....                                           | 52        |
| 9.3       | Sprememba posebnosti za mala in nekompleksna podjetja .....                                                       | 53        |
| 9.4       | Spremembe pri poročanju poročila o solventnosti in finančnem položaju ...                                         | 53        |
| <b>10</b> | <b>SKLEP .....</b>                                                                                                | <b>53</b> |
|           | <b>SEZNAM KLJUČNE LITERATURE .....</b>                                                                            | <b>55</b> |

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| <b>LITERATURA IN VIRI .....</b> | <b>56</b> |
| <b>PRILOGE.....</b>             | <b>67</b> |

## **KAZALO TABEL**

|                                                                                                                                   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabela 1: Seznam zavarovalnih subjektov na slovenskem zavarovalnem trgu leta 2023 .....                                           | 3  |
| Tabela 2: Podatki Prve in kriteriji za izvzem iz Direktive po Predlogu v letih 2023, 2022 in 2021 .....                           | 47 |
| Tabela 3: Razvrstitev (po)zavarovalnic v skupine glede na kriterije za podjetja z nizkim profilom tveganj .....                   | 49 |
| Tabela 4: Zavarovalnice iz skupine 1 in njihovi podatki za leta 2023 in 2022 za določanje podjetja z nizkim profilom tveganj..... | 50 |

## **KAZALO SLIK**

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| Slika 1: Sestava lastnih sredstev v letu 2018 .....          | 29 |
| Slika 2: Sestava lastnih sredstev v letu 2019 .....          | 30 |
| Slika 3: Sestava lastnih sredstev v letu 2020 .....          | 31 |
| Slika 4: Sestava lastnih sredstev v letu 2021 .....          | 32 |
| Slika 5: Sestava lastnih sredstev v letu 2022 .....          | 33 |
| Slika 6: Sestava lastnih sredstev v letu 2023 .....          | 33 |
| Slika 7: Struktura tveganj v letu 2021 .....                 | 35 |
| Slika 8: Struktura tveganj v letu 2022 .....                 | 36 |
| Slika 9: Struktura tveganj v letu 2023 .....                 | 37 |
| Slika 10: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2023 ..... | 38 |

## **KAZALO PRILOG**

|                                                                                                           |   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Priloga 1: Struktura SFCR.....                                                                            | 1 |
| Priloga 2: Sestava lastnih sredstev (po)zavarovalnic v letu 2016 .....                                    | 2 |
| Priloga 3: Sestava lastnih sredstev (po)zavarovalnic v letu 2017 .....                                    | 3 |
| Priloga 4: Struktura tveganj v letu 2016.....                                                             | 4 |
| Priloga 5: Struktura tveganj v letu 2017 .....                                                            | 5 |
| Priloga 6: Struktura tveganj v letu 2018.....                                                             | 6 |
| Priloga 7: Struktura tveganj v letu 2019.....                                                             | 7 |
| Priloga 8: Struktura tveganj v letu 2020.....                                                             | 8 |
| Priloga 9: Strateški cilji upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike Skupine Triglav ..... | 9 |

|                                                                                                                                   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Priloga 10: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2016 .....                                                                    | 10 |
| Priloga 11: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2017 .....                                                                    | 11 |
| Priloga 12: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2018 .....                                                                    | 12 |
| Priloga 13: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2019 .....                                                                    | 13 |
| Priloga 14: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2020 .....                                                                    | 14 |
| Priloga 15: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2021 .....                                                                    | 15 |
| Priloga 16: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2022 .....                                                                    | 16 |
| Priloga 17: Tržni delež članic Slovenskega zavarovalnega združenja glede na OKZP v letu 2023 .....                                | 17 |
| Priloga 18: Tržni delež proučevanih zavarovalnic glede na ZTR življenjskih zavarovanj v letu 2023 .....                           | 18 |
| Priloga 19: Zavarovalnice iz skupine 1 in njihovi podatki za leta 2023 in 2022 za določanje malih in nekompleksnih podjetij ..... | 19 |

## SEZNAM KRATIC

angl. – angleško

**AZN** – Agencija za zavarovalni nadzor

**EGP** – Evropski gospodarski prostor

**EIOPA** – (angl. European Insurance and Occupational Pensions Authority); Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine

**EU** – Evropska unija

**MCR** – (angl. Minimal Capital Requirement); Zahtevani minimalni kapital

**OKZP** – Obračunana kosmata zavarovalna premija

**ORSA** – (angl. Own Risk and Solvency Assessment); Lastna ocena tveganja in solventnosti

**RSR** – (angl. Regular Supervisory Report); Redno poročilo nadzorniku

**SCR** – (angl. Solvency Capital Requirement); Zahtevani solventnostni kapital

**SFCR** – (angl. Solvency and Financial Condition Report); Poročilo o solventnosti in finančnem položaju

**ZTR** – Zavarovalno – tehnične rezervacije

# 1 UVOD

Obdobje zadnjih nekaj let je bilo za slovensko gospodarstvo in zavarovalniški sektor zahtevno. Pandemija covid-19 je v letu 2020 povzročila globoko svetovno gospodarsko in zdravstveno krizo kljub izrednim ukrepom ekonomskih politik. V začetku leta 2022 je Rusija začela obsežno vojaško invazijo na Ukrajino, ki še vedno poteka. Ozka grla v dobavnih verigah, ki so se nabrala v letih pandemije ter hkratna podražitev cen energentov zaradi sankcij in prekinitve poslovanja zahoda z Rusijo, so vodila v visoko inflacijo.

Poslovanje zavarovalniškega sektorja v Sloveniji so v letu 2023 zaznamovale hude naravne nesreče in ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Vse višja pogostost in obseg podnebnih sprememb ter intenzivna urbanizacija na tveganih območjih povzročata trend naraščanja škod v globalnem pozavarovalnem sektorju, kar vpliva na dražjo pozavarovalno zaščito s strani tujih pozavarovalnic. Višja izplačila škod zaradi inflacijskih pritiskov ter frekventnejša izplačila škod zaradi večje pogostosti naravnih nesreč ob čedalje dražji pozavarovalni zaščiti obremenilno vplivajo na višjo načrtovano premijo in rast zavarovalnih vsot zavarovanj.

Kljub vsemu pa so zavarovalnice v Sloveniji uspele ohranjati visoko raven likvidnosti in solventnosti za poplačilo vseh obveznosti do svojih zavarovancev ter ostalih deležnikov. To je pomembno, saj zavarovalništvo predstavlja pomemben člen v gospodarstvu. Zavarovalnice, pozavarovalnice in pokojninske družbe so tudi zelo pomemben institucionalni investitor, saj upravljajo s sredstvi velikih vrednosti. Tako so v letu 2023 naložbe zavarovalnic, pozavarovalnic in pokojninskih družb znašale skoraj 10 milijard evrov (Agencija za zavarovalni nadzor, 2024a, str. 1).

Glavni razlog za trdnost in robustnost zavarovalniškega sektorja tako v Sloveniji kot v Evropi je v njegovi regulaciji. Namen regulacije je v prvi vrsti ohranjanje stabilnosti zavarovalniškega sektorja ter posledično zaščita zavarovancev.

V želji, da se odpravijo največje razlike med zakoni držav članic Evropske unije (v nadaljevanju EU) glede pravil, ki veljajo za zavarovalnice in pozavarovalnice, se je zagotovil pravni okvir, da bi zavarovalnice in pozavarovalnice opravljale zavarovalne dejavnosti po vsem notranjem trgu, zaradi česar bi zavarovalnice in pozavarovalnice s sedežem v Skupnosti lažje pokrivala povezana tveganja in obveznosti v Skupnosti. Ta pravni okvir je postala Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (prenovitev) (Direktiva), UL EU L 335/1, ki je prenesena v Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), Ur. l. RS, št. 93/15, 9/19, 102/20, 48/23, 78/23 – ZZVZZ-T in 84/24 – odl. US, in je začela veljati v letu 2016.

Na podlagi Direktive je Evropska komisija izdala vrsto uredb, ki se neposredno uporabljajo ter zavarovalnice in pozavarovalnice zavezujejo kot nacionalni zakoni. Najpomembnejša z vidika solventnosti zavarovalnic je Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (Delegirana uredba), UL EU L 12/1. Ta dopolnjuje Direktivo z določbami glede vrednotenja sredstev in obveznosti, lastnih virov sredstev, kapitalskih zahtev na podlagi tveganj zavarovalnic, podrobneje ureja sistem upravljanja v zavarovalnicah, ureja večjo preglednost pri javnih razkritjih javnosti in nadzorniku ter odgovornost nadzornih organov (Agencija za zavarovalni nadzor, 2024b, str. 33).

Evropska komisija je v letu 2021 na podlagi prvih petih let veljavnosti Direktive podala predlog o njeni spremembi, ki se je imenoval Predlog Direktiva Evropskega parlamenta in sveta o spremembi Direktive 2009/138/ES glede sorazmernosti, kakovosti nadzora, poročanja, dolgoročnih jamstvenih ukrepov, makrobonitetnih orodij, tveganj glede trajnosti, nadzora skupin in čezmejnega nadzora (Predlog).

Predlog je v času pisanja magistrskega dela prestal vse faze pregleda in razprav ter bil 8. januarja 2025 objavljen v Uradnem listu EU. Oblikovala se je nova Direktiva (EU) 2025/2 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2024 o spremembi Direktive 2009/138/ES glede sorazmernosti, kakovosti nadzora, poročanja, dolgoročnih jamstvenih ukrepov, makrobonitetnih orodij, tveganj glede trajnostnosti ter nadzora skupin in čezmejnega nadzora ter spremembi direktiv 2002/87/ES in 2013/34/EU (Spremenjena direktiva), ki je začela učinkovati 28. januarja 2025.

Namen magistrskega dela je preučiti regulatorno poročanje (po)zavarovalnic v Sloveniji od začetka veljavnosti zakonodaje Solventnost II do danes ter analizirati, kako bi predlagane spremembe Direktive vplivale na področje regulatornega poročanja (po)zavarovalnic v Sloveniji.

Cilj magistrskega dela je ugotoviti, v kakšni meri predlagane spremembe vplivajo na učinkovitost (zahtevano količino regulatorno predpisanih podatkov in roke za poročanje regulatorno predpisanih poročil) ter sorazmernost (razlike med (po)zavarovalnicami glede na njihovo velikost in sistemsko pomembnost) regulatornega poročanja (po)zavarovalnic v Sloveniji. Po opravljeni analizi bom odgovoril na raziskovalno vprašanje, kako se bosta s predlaganimi spremembami spremenili učinkovitost in sorazmernost poročanja regulatorno predpisanih poročil (po)zavarovalnic v Sloveniji pod zakonodajo Solventnost II.

Na začetku magistrskega dela bom opisal slovenski (po)zavarovalni trg v letu 2023, nato bom opisal vsa poročila, ki so jih po zakonodaji Solventnost II dolžne poročati vse (po)zavarovalnice v Sloveniji. Sledila bo analiza poročil o solventnosti in finančnem položaju vseh proučevanih (po)zavarovalnic od leta 2016 do leta 2023. V zadnjem delu

magistrskega dela pa bom najprej preučil prvotne predlagane spremembe Direktive iz Predloga za področje regulatornega poročanja ter jih primerjal s sprejetimi spremembami v Spremenjeni direktivi. Ocenil bom, kakšne bi bile implikacije teh sprememb na regulatorno poročanje (po)zavarovalnic v Sloveniji ter koliko je odstopanj med prvotnimi spremembami, načrtanimi v Predlogu in sprejetimi spremembami v Spremenjeni direktivi.

## 2 SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG

Na slovenskem trgu je v letu 2023 poslovalo 22 (po)zavarovalnic, pokojninskih družb in drugih družb s sedežem v Sloveniji. Poleg teh družb je zavarovalne posle opravljalo še 9 podružnic zavarovalnic iz tujine, dovoljenje za neposredno opravljanje zavarovalnih poslov pa je imelo 687 zavarovalnic s sedežem na območju držav članic EU oziroma Evropskega gospodarskega prostora (v nadaljevanju EGP).

*Tabela 1: Seznam zavarovalnih subjektov na slovenskem zavarovalnem trgu leta 2023*

|                                                                        |                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 1. Agro Zavarovalnica, podružnica v Sloveniji                          | 18. Porsche Versicherungs AG, Podružnica v Sloveniji                        |
| 2. Allianz Slovenija, zavarovalna podružnica                           | 19. Pozavarovalnica Sava, d. d.                                             |
| 3. ARAG SE – Zavarovalnica pravne zaščite podružnica v Sloveniji       | 20. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d.                                       |
| 4. ATRADIUS kreditno zavarovanje, podružnica                           | 21. Prva osebna zavarovalnica, d. d.                                        |
| 5. Avrio zavarovalnica obrtnikov in podjetnikov, d. d.                 | 22. Prva pokojninska družba, d. d.                                          |
| 6. Axis Specialty Europe SE                                            | 23. Sava pokojninska družba, d. d.                                          |
| 7. CDA 40 zavarovalnica d. d. - v likvidaciji                          | 24. Sklad obrtnikov in podjetnikov                                          |
| 8. COFACE zavarovalnica, podružnica v Sloveniji                        | 25. Triglav osiguranje d. d.                                                |
| 9. CROATIA zavarovanje d. d. podružnica Ljubljana                      | 26. Triglav, pokojninska družba, d. d.                                      |
| 10. ERGO Versicherung Aktiengesellschaft                               | 27. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d.                               |
| 11. GENERALI zavarovalnica, d. d.                                      | 28. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d.                                  |
| 12. GRAWE Zavarovalnica, d. d.                                         | 29. Vzajemna zdravstvena zavarovalnica, d. v. z.                            |
| 13. Groupama Biztosító Zrt. Zavarovalnica, Podružnica                  | 30. Wiener Städtische zavarovalnica, podružnica v Ljubljani                 |
| 14. Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. | 31. Zavarovalnica Sava, d. d.                                               |
| 15. Merkur zavarovalnica, d. d.                                        | 32. Zavarovalnica Triglav, d. d.                                            |
| 16. Modra zavarovalnica, d. d.                                         | 33. Ostali zavarovalni subjekti, ki opravljajo zavarovalne posle neposredno |
| 17. Pokojninska družba A, d. d.                                        |                                                                             |

*Vir: Slovensko zavarovalno združenje (2024).*

V tabeli 1 so prikazani vsi zavarovalni subjekti na slovenskem zavarovalnem trgu v letu 2023.

Število priglašениh tujih zavarovalnic se je v primerjavi z letom 2022 zmanjšalo za 2,4 odstotka na 687 zavarovalnic. Od tega je imelo lani največ zavarovalnic sedež v Luksemburgu, Nemčiji, na Irskem, v Franciji in Belgiji (Slovensko zavarovalno združenje, 2024). V primerjavi z letom 2022 se število rednih članic Slovenskega zavarovalnega združenja (v nadaljevanju SZZ) ni spremenilo. SZZ je tako ob koncu leta 2023 imelo 20 rednih članic. Poleg rednih članic ima SZZ tudi izredne članice – to so zavarovalnice s sedežem v EU, ki neposredno opravljajo zavarovalne posle v Sloveniji (Slovensko zavarovalno združenje, 2024).

## **2.1 Zavarovalna dejavnost v letu 2023**

Vrednost skupne zavarovalne premije članic SZZ je v letu 2023 znašala 3,1 milijarde evrov in s tem dosegla najvišjo raven do zdaj. Skupna zavarovalna premija se je povečala za 252,6 milijona evrov in je predstavljala z 9-odstotno letno rastjo najvišji letni porast po letu 2007. Skupina življenjskih zavarovanj je po dveh letih negativne rasti beležila porast za 3,5 odstotka leta 2022, v letu 2023 pa za 7,5 odstotka. Trg neživljenjskih zavarovanj je v porastu že deveto leto zapored, svoj delež v strukturi skupne zavarovalne premije pa je povečal za 0,4 odstotne točke in je tako znašal rekordnih 72,8 odstotka. Ob tem so se najbolj povečale zavarovalne premije zavarovanj plovil, zavarovanj odgovornosti pri uporabi zrakoplovov in kavcijskih zavarovanj. Največji delež v strukturi premije neživljenjskih zavarovanj še naprej beležijo zdravstvena zavarovanja, zavarovanja avtomobilskega kaska in zavarovanja avtomobilske odgovornosti. V skupini življenjskih zavarovanj pa ohranjajo največji delež zavarovalne premije življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem (Slovensko zavarovalno združenje, 2024).

## **2.2 Pozavarovalna dejavnost v letu 2023**

Od leta 2017 pozavarovalna dejavnost članic SZZ beleži porast. Vrednost skupne pozavarovalne premije se je lani povečala na rekordnih 535,3 milijona evrov. Skupina neživljenjskih zavarovanj je v letu 2023 z 99,5-odstotnim deležem sestavljala skoraj celotni pozavarovalni portfelj. Globalni pozavarovalni sektor se je v letu 2023 soočal s trendom naraščanja škod. Zavarovalne škode so že četrto leto zapored presegle 100 milijard dolarjev. Pri tem sta ključna dejavnika za višjo pogostost in obseg podnebne spremembe in intenzivna urbanizacija na tveganih območjih (Slovensko zavarovalno združenje, 2024).

### 3 POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (v nadaljevanju SFCR) je regulatorno predpisano poročilo, ki ga mora vsaka (po)zavarovalnica, ki deluje v katerikoli državi članici EU, vsako leto pripraviti.

SFCR je javno dostopno poročilo in zato vsebuje zgolj javno dostopne informacije o poslovanju (po)zavarovalnice. Posledično lahko Agencija za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju AZN) skladno s prvim odstavkom 262. člena ZZavar-1 (po)zavarovalnici na njeno zahtevo dovoli, da v celoti ali deloma opusti razkritja iz SFCR, če bi z razkritjem podatkov konkurenčna podjetja pridobila znatno neupravičeno prednost, ali pa če obstajajo obveznosti do zavarovalcev ali drugi odnosi z nasprotno stranko, ki (po)zavarovalnico zavezujejo k varovanju skrivnosti ali zaupnosti.

#### 3.1 Vsebina in struktura

Skladno s prvim odstavkom 51. člena Direktive SFCR vsebuje naslednje podatke bodisi v celoti bodisi s sklicevanjem na enakovredne podatke, ki so po svoji naravi in obsegu bili razkriti v okviru drugih pravnih ali regulatornih zahtev:

- opis poslov in delovanja podjetja,
- opis sistema upravljanja in oceno njegove ustreznosti glede na tveganja (po)zavarovalnice,
- opis izpostavljenosti, koncentracije, zmanjševanja in občutljivosti tveganj, za vsako kategorijo tveganja posebej,
- ločen opis podlag in metod za vrednotenje sredstev, zavarovalno-tehničnih rezervacij (v nadaljevanju ZTR) in drugih obveznosti, skupaj z obrazložitvijo pomembnejših razlik od podlag in metod za vrednotenje, uporabljenih v računovodskih izkazih,
- opis upravljanja kapitala, zlasti:
  - strukturo, znesek in kakovost lastnih sredstev,
  - zahtevani solventnostni kapital (v nadaljevanju SCR) in zahtevani minimalni kapital (v nadaljevanju MCR),
  - možnost za uporabo izračuna podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, ki se uporablja za izračun SCR,
  - podatki, ki omogočajo razumevanje glavnih razlik med predpostavkami standardne oblike in predpostavkami kakršnega koli notranjega modela, ki ga je (po)zavarovalnica uporabila za izračun svojega SCR,
  - znesek kakršne koli neskladnosti z MCR ali kakršne koli pomembnejše neskladnosti s SCR v obdobju poročanja, tudi če so bile pozneje razrešene, z obrazložitvijo njihovih vzrokov in posledic kot tudi kakršnih koli popravnih ukrepov, ki so bili sprejeti.

Struktura, ki je predpisana za vse (po)zavarovalnice, ki pripravljajo SFCR, je objavljena v PRILOGI XX Delegirane uredbe. Prikazana je na sliki v prilogi 1. V nadaljevanju je podrobneje opisanih vseh šest regulatorno predpisanih poglavij SFCR. Opis vseh šestih poglavij je povzet iz Delegirane uredbe, iz členov od 292 do 297.

### 3.1.1 Povzetek

Skladno z 292. členom Delegirane uredbe v povzetku vsaka (po)zavarovalnica jasno in natančno izpostavi pomembne spremembe svojega poslovanja in uspešnosti, sistema upravljanja, profila tveganja ter vrednotenja za namene solventnosti in upravljanja kapitala v obdobju poročanja. Povzetek poročila mora biti razumljiv tako za imetnike polic (zavarovance) kot tudi za vse ostale upravičence.

### 3.1.2 Poslovanje in rezultati

Prvo poglavje za povzetkom se v SFCR imenuje Poslovanje in rezultati, v katerem skladno z 293. členom Delegirane uredbe (po)zavarovalnica opiše uspešnost poslovanja v poslovnem letu prek podatkov o rezultatih iz osnovnega posla (sklepanja zavarovanj), podatkov o rezultatih iz naložb, drugih prihodkih in odhodkih ter informacij o pomembnejših dogodkih, ki so se v poslovnem letu zgodili. Poglavje Poslovanje in rezultati je sestavljeno iz 5 podpoglavij, ki so podrobneje opisana v nadaljevanju.

#### 3.1.2.1 Poslovanje

Skladno s prvim odstavkom 293. člena Delegirane uredbe podpoglavje Poslovanje zajema informacije o nazivu in pravni obliki (po)zavarovalnice, ime in kontaktne podatke nadzornega organa, odgovornega za finančni nadzor podjetja in, kjer je to ustrezno, ime in kontaktne podatke nadzornika skupine za skupino, v katero spada (po)zavarovalnica. V primeru, če (po)zavarovalnica spada v skupino, morajo biti v tem podpoglavju razkrite tudi vse informacije in podrobnosti o položaju (po)zavarovalnice znotraj pravne strukture skupine. V tem podpoglavju morajo biti opisane tudi pomembne vrste poslovanja (po)zavarovalnice in pomembna geografska območja, kjer posluje. Opisan mora biti tudi vsak večji posel ali drugi dogodki, ki so se zgodili v obdobju poročanja in so imeli pomemben učinek na (po)zavarovalnico. Poleg tega je v tem podpoglavju potrebno navesti tudi ime in kontaktne podatke zunanjega revizorja (po)zavarovalnice ter opis imetnikov kvalificiranih deležev v (po)zavarovalnici.

V Sloveniji kvalificirani delež predstavlja neposredni ali posredni delež v borznoposredniški družbi, ki pomeni 10 odstotkov ali večji delež glasovalnih pravic ali kapitala v borznoposredniški družbi. Kvalificiran delež v borznoposredniški družbi imajo lahko le osebe, ki izkažejo ustrezne lastnosti in dejstva (ugled, finančna trdnost, znanje in veščine). Te osebe morajo biti zaupanja vredne (Agencija za trg vrednostnih papirjev, brez datuma).

### *3.1.2.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj*

V podpoglavju Rezultati pri sklepanju zavarovanj so skladno z drugim odstavkom 293. člena Delegirane uredbe opisane kvalitativne in kvantitativne informacije o uspešnosti iz naslova sklenjenih zavarovanj (po)zavarovalnice, in sicer na skupni ravni in po pomembnih vrstah poslovanja in pomembnih geografskih območjih, na katerih posluje v obdobju poročanja, ter primerjava informacij s tistimi iz prejšnjega poslovnega leta, kot so prikazane v računovodskih izkazih (po)zavarovalnice.

### *3.1.2.3 Naložbeni rezultati*

Skladno s tretjim odstavkom 293. člena Delegirane uredbe SFCR vključuje tudi vse kvalitativne in kvantitativne informacije v zvezi z uspešnostjo naložb (po)zavarovalnice v poslovnem letu ter primerjavo informacij s tistimi iz prejšnjega poslovnega leta, kot so prikazane v računovodskih izkazih (po)zavarovalnice. Informacije v zvezi z uspešnostjo naložb vključujejo informacije o prihodkih in odhodkih iz naložb po razredih sredstev, informacije o dobičkih in izgubah, ki se pripoznajo neposredno v lastniškem kapitalu ter informacije o kakršnih koli naložbah v listinjenje.

### *3.1.2.4 Rezultati pri drugih dejavnostih*

V SFCR je skladno s četrtem odstavkom 293. člena Delegirane uredbe tudi opis drugih pomembnih prihodkov in odhodkov (po)zavarovalnice, ki nastanejo v poslovnem letu, skupaj s primerjavo informacij s tistimi iz prejšnjega poslovnega leta, kot so prikazane v takratnih računovodskih izkazih (po)zavarovalnice.

Poleg drugih prihodkov in odhodkov so v tem poglavju opisane tudi morebitne najemne pogodbe, ki jih ima (po)zavarovalnica sklenjene bodisi v vlogi najemodajalca bodisi v vlogi najemjemalca (Zavarovalnica Triglav, 2024, str. 20).

### *3.1.2.5 Druge informacije*

Skladno s petim odstavkom 293. člena Delegirane uredbe zadnje podpoglavje v poglavju Poslovanje in rezultati vključuje kakršne koli druge pomembne informacije v zvezi s poslovanjem in uspešnostjo (po)zavarovalnice.

To poglavje lahko vsebuje tudi pomembnejše dogodke v prvih mesecih novega poslovnega leta, preden se SFCR odda regulatorju in na lastno spletno stran (po)zavarovalnice (Zavarovalnica Triglav, 2024, str. 21).

### 3.1.3 Sistem upravljanja

V poglavju Sistem upravljanja so skladno z 294. členom Delegirane uredbe podrobno opisani organi upravljanja (po)zavarovalnice, politika prejemkov zaposlenih, zahteve glede sposobnosti in primernosti vodilnih oseb, sistem upravljanja tveganj ter vse štiri ključne funkcije (funkcija upravljanja tveganj, funkcija skladnosti poslovanja, funkcija notranje revizije ter aktuarska funkcija), ki so regulatorno določene. Poglavje Sistem upravljanja je sestavljeno iz 8 podpoglavij, ki so podrobneje opisana v nadaljevanju.

#### 3.1.3.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

Splošne informacije o sistemu upravljanja morajo skladno s prvim odstavkom 294. člena Delegirane uredbe zajemati opis strukture upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa (po)zavarovalnice z opisom njegovih glavnih nalog in odgovornosti ter kratkim opisom ločitve odgovornosti znotraj teh organov. Opisane morajo biti tudi glavne naloge in odgovornosti ključnih funkcij. V tem podpoglavju morajo biti prav tako opisane kakršne koli pomembne spremembe sistema upravljanja v poslovnem letu ter informacije o politiki prejemkov in praksah na področju prejemkov v zvezi z upravnim, upravljalnim ali nadzornim organom ter vsemi ostalimi zaposlenimi. Prav tako morajo biti opisana tudi načela politike prejemkov z razlago fiksnega in variabilnega dela prejemkov, opisana morajo biti tudi merila individualne in kolektivne uspešnosti, na katerih temelji kakršna koli pravica do delniških opcij, delnic ali variabilnih delov prejemkov. Nazadnje morajo biti opisane tudi glavne značilnosti dodatne upokojitvene sheme ali sheme za zgodnjo upokojitvev za člane upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa in druge nosilce ključnih funkcij. V prvem podpoglavju morajo biti razkrite tudi vse informacije o pomembnih transakcijah oziroma poslih v poslovnem letu z zainteresiranimi stranmi, z osebami, ki imajo pomemben vpliv na (po)zavarovalnico, ter s člani upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa.

#### 3.1.3.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

V prvem odstavku 42. člena Direktive je zahtevano, da so osebe, ki vodijo ali nadzirajo (po)zavarovalnico oziroma skupino, ter osebe, ki opravljajo delo na ključnih funkcijah, ustrezno strokovno usposobljene in primerne (dobrega ugleda in integritete). Posledično je v tem podpoglavju skladno z drugim odstavkom 294. člena Delegirane uredbe zahtevan opis posebnih zahtev posamezne (po)zavarovalnice, kar zadeva usposobljenost, znanje in strokovno znanje oseb, ki dejansko vodijo (po)zavarovalnico ali opravljajo druge ključne funkcije. Zahtevan je tudi opis postopka (po)zavarovalnice za oceno sposobnosti in primernosti omenjenih oseb.

### *3.1.3.3 Sistem upravljanja tveganj*

V tem podpoglavju je skladno s tretjim odstavkom 294. člena Delegirane uredbe podrobno opisan celosten sistem upravljanja tveganj (po)zavarovalnice, ki vsebuje strategije, procese in postopke poročanja, in način, kako se lahko na učinkovit način redno odkriva, meri, spremlja, upravlja in poroča o posameznih ali skupnih tveganjih, ki so jim ali bi jim lahko bile izpostavljene (po)zavarovalnice. Hkrati je v tem poglavju opisana tudi ključna funkcija upravljanja tveganj ter kako je le-ta integrirana v organizacijsko strukturo in postopke odločanja v (po)zavarovalnici. Skladno s prvim in drugim odstavkom 44. člena Direktive morajo (po)zavarovalnice zagotoviti ključno funkcijo upravljanja tveganj, ki mora biti strukturirana tako, da olajša izvajanje sistema upravljanja tveganj. Sistem upravljanja tveganj mora spremljati vsaj naslednja področja poslovanja (po)zavarovalnice:

- sklepanje zavarovanj in oblikovanje rezervacij,
- upravljanje sredstev in obveznosti,
- naložbe, predvsem izvedene finančne instrumente in podobne obveze,
- likvidnost in upravljanje tveganja koncentracije,
- upravljanje operativnega tveganja,
- pozavarovanje in druge tehnike za zmanjševanje tveganja.

V tem podpoglavju je skladno s četrnim odstavkom 294. člena Delegirane uredbe opisan tudi postopek, ki ga (po)zavarovalnica izvede za izpolnitev svojih obveznosti glede lastne ocene tveganja in solventnosti kot dela sistema upravljanja tveganj, vključno s tem, kako je lastna ocena tveganja in solventnosti vključena v organizacijsko strukturo in procese odločanja (po)zavarovalnice. Podrobno mora biti tudi navedeno, kako pogosto nadzorni organ (po)zavarovalnice pregleda in odobri lastno oceno tveganja in solventnosti. Poročilo o lastni oceni tveganja in solventnosti je podrobneje predstavljeno v poglavju 5.

### *3.1.3.4 Sistem notranjega nadzora*

V SFCR mora skladno s petim odstavkom 294. člena Delegirane uredbe biti vključen opis sistema notranjega nadzora ter opis, kako se izvaja ključna funkcija skladnosti. Ta sistem mora skladno s členom 46 Direktive vsebovati najmanj upravne in računovodske postopke, okvir notranjega nadzora ter ustrezno ureditev glede poročanja na vseh ravneh (po)zavarovalnice. Funkcija skladnosti poslovanja vključuje seznanitev upravnih, upravljalnih ali nadzornih organov glede skladnosti z zakoni in drugimi predpisi, sprejetimi v skladu z Direktivo. Vključuje tudi oceno možnih vplivov kakršnih koli sprememb v pravnem okolju na posle (po)zavarovalnice ter opredelitev in oceno tveganj glede skladnosti.

### *3.1.3.5 Funkcija notranje revizije*

Vsaka (po)zavarovalnica mora skladno s šestim odstavkom 294. člena Delegirane uredbe opisati, kako se izvaja funkcija notranje revizije ter kako ta ključna funkcija ohranja svojo neodvisnost in objektivnost glede na dejavnosti, ki jih pregleduje.

Funkcija notranje revizije vključuje oceno tega, ali so notranji sistem nadzora (po)zavarovalnice in drugi elementi sistema upravljanja ustrezni in učinkoviti. Funkcija notranje revizije je objektivna in neodvisna od funkcij poslovanja. Vse ugotovitve in vsa priporočila notranje revizije se poročajo upravnim, upravljalnim ali nadzornim organom, ki določijo, kakšni ukrepi se sprejmejo v zvezi z vsako ugotovitvijo in priporočilom notranje revizije, in zagotovijo izvrševanje teh ukrepov (47. člen Direktive).

### *3.1.3.6 Aktuarska funkcija*

Četrta ključna funkcija je aktuarska funkcija, ki je skladno z 48. členom Direktive zadolžena za koordinacijo izračuna ZTR ter za ustreznost uporabljenih metod in osnovnih modelov ter predpostavk, narejenih pri izračunu ZTR. Aktuarska funkcija je zadolžena tudi za oceno ustreznosti in kakovosti podatkov, uporabljenih pri izračunu ZTR, primerjavo najboljših ocen z izkušnjami ter za obveščanje nadzornih organov o zanesljivosti in ustreznosti izračuna ZTR. Dolžna je tudi podati mnenje o splošni politiki prevzemanja tveganj ter mnenje o ustreznosti ureditve pozavarovanja. Prav tako tudi prispeva k učinkovitemu izvajanju sistema upravljanja tveganj zlasti glede modelov tveganja, ki so podlaga za izračun kapitalske zahteve. Aktuarsko funkcijo morajo izvajati osebe, ki imajo ustrezno znanje aktuarske in finančne matematike, ki je sorazmerno glede na naravo, zahtevnost in obseg tveganj, ki so del poslov (po)zavarovalnice.

### *3.1.3.7 Zunanje izvajanje*

SFCR vključuje opis politike zunanjega izvajanja (po)zavarovalnice, zunanjega izvajanja navedenega podjetja v primeru ključnih ali pomembnih operativnih funkcij ali dejavnosti in jurisdikcije, pod katero spadajo izvajalci storitev takšnih funkcij ali dejavnosti (294(8). člen Delegirane uredbe).

### *3.1.3.8 Druge informacije*

Skladno z devetim in desetim odstavkom 294. člena Delegirane uredbe zadnje podpoglavje v poglavju Sistem upravljanja vključuje kakršne koli druge pomembne informacije v zvezi s sistemom upravljanja (po)zavarovalnice, med drugim tudi oceno primernosti sistema upravljanja.

### 3.1.4 Profil tveganja

V poglavju Profil tveganja mora skladno s prvim odstavkom 295. člena Delegirane uredbe vsaka (po)zavarovalnica opisati, kako spremlja in upravlja naslednja tveganja:

- zavarovalno tveganje,
- tržno tveganje,
- tveganje neplačila nasprotne stranke ali kreditno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- operativno tveganje,
- druga pomembna tveganja.

Za vsako od zgoraj naštetih tveganj morajo skladno z 295. členom Delegirane uredbe (po)zavarovalnice opisati, kakšna je njihova izpostavljenost posameznemu tveganju, kakšna je koncentracija tveganj in na kakšen način posamezna (po)zavarovalnica posamezno tveganje obvladuje, kakšne so tehnike zmanjševanja tveganj ter kakšna je občutljivost (po)zavarovalnice posameznemu tveganju ob predpostavljanih izjemnih situacijah.

Poglavje Profil tveganja mora vsebovati tudi podroben opis in obrazložitev, kako posamezna (po)zavarovalnica vlaga sredstva v skladu s t. i. »načelom preudarne osebe«, ki skladno z drugim odstavkom 132. člena Direktive veleva, da (po)zavarovalnice vlagajo le v sredstva in instrumente, katerih tveganje lahko zadevna (po)zavarovalnica opredeli, izmeri, spremlja, upravlja, nadzira in o njem poroča ter po potrebi upošteva pri oceni svojih splošnih solventnih potreb. Skladno z drugim odstavkom 132. člena Direktive se morajo vsa sredstva, zlasti tista, ki krijejo MCR in SCR, vlagati na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost celotnega portfelja. Poleg tega se lokalizacija teh sredstev izvede tako, da se zagotovi njihova razpoložljivost. Sredstva za kritje ZTR se prav tako morajo vlagati na način, ki ustreza naravi in trajanju zavarovalnih in pozavarovalnih obveznosti. Ta sredstva se morajo vlagati v interesu vseh imetnikov polic in upravičencev, ob upoštevanju vseh razkritih političnih ciljev. Skladno s četrtem odstavkom 132. člena Direktive je uporaba izvedenih finančnih instrumentov mogoča, če prispevajo k zmanjšanju tveganj ali olajšajo učinkovito upravljanje portfelja. Naložbe in sredstva, ki niso sprejeta v trgovanje na urejenem finančnem trgu, se mora zadržati na preudarni ravni. Sredstva morajo biti primerno razpršena na način, ki preprečuje pretirano zanašanje na katero koli sredstvo, izdajatelja ali skupino podjetij ali geografsko območje in pretirano kopičenje tveganj v portfelju kot celoti.

### 3.1.5 Vrednotenje za namene solventnosti

Skladno z 296. členom Delegirane uredbe morajo (po)zavarovalnice v poglavju Vrednotenje za namene solventnosti opisati vrednotenje sredstev, ZTR ter vseh ostalih obveznosti. Vrednost sredstev se mora ovrednotiti za vsak pomemben razred sredstev posebej ter hkrati opisati osnove, metode in glavne predpostavke, uporabljene pri vrednotenju za namene

solventnosti. Poleg tega pa morajo (po)zavarovalnice tudi opisati kakršne koli pomembne razlike med vrednotenjem sredstev za namene solventnosti ter vrednotenjem sredstev v računovodskih izkazih. Vrednost ZTR se mora prav tako ovrednotiti za vsako pomembno vrsto poslovanja posebej, vključno z zneskom najboljše ocene in maržo za tveganje, ter opisom osnov, metod in glavnih predpostavk, uporabljenih pri vrednotenju za namene solventnosti. Enako kot pri sredstvih se morajo tudi pri ZTR opisati kakršne koli pomembne razlike med vrednotenjem za namene solventnosti ter vrednotenjem v računovodskih izkazih. Vsaka (po)zavarovalnica je dolžna poročati tudi o višini izterljivih zneskov iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb, ločeno za neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja ter za življenjska zavarovanja. Prav tako se morajo opisati kakršne koli pomembne spremembe predpostavk pri izračunu ZTR v primerjavi s prejšnjim obdobjem poročanja.

Vrednotenje sredstev in obveznosti mora tako biti opisano za celotno bilanco stanja posamezne (po)zavarovalnice ter skupine, tako za namen solventnosti kot tudi za namen računovodskih izkazov. Bilanca stanja je eden izmed obrazcev za letno poročanje kvantitativnih podatkov, ki so podrobneje opisani v podpoglavju 3.3.

#### 3.1.6 Upravljanje kapitala

Skladno z 297. členom Delegirane uredbe vsaka (po)zavarovalnica opiše svoj proces zagotavljanja kapitalске ustreznosti, ki se določi kot količnik med primernimi lastnimi sredstvi in SCR, ter ustrezne ravni MCR.

##### 3.1.6.1 Lastna sredstva

Skladno s prvim odstavkom 297. člena Delegirane uredbe mora podpoglavje o lastnih sredstvih vsebovati informacije o ciljih, politikah in postopkih, ki jih uporablja (po)zavarovalnica za upravljanje svojih lastnih sredstev, vključno z informacijami o uporabljenem obdobju za poslovni načrt in o kakršnih koli pomembnih spremembah v obdobju poročanja. Razkrite morajo biti tudi informacije o strukturi, znesku in kakovosti lastnih sredstev na koncu obdobja poročanja in na koncu prejšnjega obdobja poročanja za vsako stopnjo posebej, vključno z analizo pomembnih sprememb na vsaki stopnji v obdobju poročanja.

Lastna sredstva so razvrščena v tri stopnje ter se hkrati delijo na osnovna lastna sredstva in pomožna lastna sredstva.

Skladno z 88. členom Direktive osnovna lastna sredstva zajemajo presežek sredstev glede na obveznosti, zmanjšan za znesek lastnih delnic, ki so v lasti (po)zavarovalnice, ter podrejene obveznosti.

Pomožna lastna sredstva zajemajo postavke, ki niso osnovna lastna sredstva in ki jih je mogoče vpoklicati za nadomestitev izgub. To so lahko nevplačani osnovni kapital ali ustanovni kapital, ki ni bil vpoklican, akreditivi in jamstva ter kakršne koli druge pravno zavezujoče zaveze, ki so jih (po)zavarovalnice prejele (89(1). člen Direktive).

Skladno s 93. členom Direktive imajo lahko lastna sredstva različne lastnosti in posebnosti:

- Stalna razpoložljivost (postavka je na voljo ali pa je lahko vpoklicana na zahtevo za popolno absorpcijo izgub na podlagi časovne neomejenosti delovanja kot tudi v primeru prenehanja),
- Podrejenost (v primeru prenehanja je celoten znesek postavke na voljo za absorpcijo izgub in se odplačilo postavke njenemu imetniku zavrne, dokler niso izpolnjene vse druge obveznosti, vključno z zavarovalnimi in pozavarovalnimi obveznostmi do imetnikov polic in upravičencev zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb),
- Zadostno trajanje (če je postavka lastnih sredstev datirana, je treba upoštevati relativno trajanje postavke v primerjavi s trajanjem zavarovalnih in pozavarovalnih obveznosti (po)zavarovalnice),
- Odsotnost spodbud za plačilo (ali je postavka prosta zahtev ali spodbud za odplačilo nominalne vsote),
- Odsotnost obveznih stroškov servisiranja (ali je postavka prosta obveznih stalnih odhodkov),
- Odsotnost obremenitev (ali je postavka prosta obremenitev).

Postavke osnovnih lastnih sredstev se razvrstijo v stopnjo 1, če ustrezajo vsem zgoraj naštetim značilnostim in posebnostim. Postavke osnovnih lastnih sredstev se razvrstijo v stopnjo 2, če ustrezajo vsem zgoraj naštetim značilnostim in posebnostim z izjemo stalne razpoložljivosti. Postavke pomožnih lastnih sredstev se razvrstijo v stopnjo 2, če ustrezajo vsem zgoraj naštetim značilnostim in posebnostim. Vse ostale postavke osnovnih in pomožnih lastnih sredstev pa se razvrstijo v stopnjo 3 (94. člen Direktive).

Za namene skladnosti s členom 82 Delegirane uredbe morajo lastna sredstva stopnje 1 predstavljati vsaj polovico SCR, vsota sredstev stopnje 2 in 3 pa lahko predstavlja največ polovico SCR. Poleg tega lahko lastna sredstva stopnje 3 predstavljajo največ 15 odstotkov SCR. V primeru MCR pa mora vsota sredstev stopnje 1 predstavljati najmanj 80 odstotkov MCR.

Skladno s prvim odstavkom 297. člena Delegirane uredbe morajo (po)zavarovalnice v tem podpoglavju razkriti primeren znesek lastnih sredstev za kritje SCR, razvrščen po stopnjah, primeren znesek osnovnih lastnih sredstev za kritje MCR, razvrščen po stopnjah ter kvantitativno in kvalitativno razlago kakršnih koli pomembnih razlik med lastniškim kapitalom, kakor je prikazan v računovodskih izkazih (po)zavarovalnice, in presežkom

sredstev nad obveznostmi, kakor je izračunan za namene solventnosti. Poleg tega morajo vse (po)zavarovalnice razkriti tudi opis izračunanega zneska odloženih terjatev za davek.

### *3.1.6.2 Zahtevani solventnosti kapital in zahtevani minimalni kapital*

V tem podpoglavju skladno z drugim odstavkom 297. člena Delegirane uredbe (po)zavarovalnice razkrijejo znesek SCR, ki je razdeljen po modulih tveganja, če posamezna (po)zavarovalnica uporablja standardno formulo, ter po kategorijah tveganja, če posamezna (po)zavarovalnica uporablja notranji model. Poleg tega se razkrijejo tudi informacije o tem, ali posamezna (po)zavarovalnica uporablja poenostavljene izračune in za katere module tveganja in podmodule standardne formule jih uporablja ter informacije o tem, ali navedena (po)zavarovalnica uporablja parametre, specifične za posamezno podjetje, ki jih mora odobriti nadzorni organ, in za katere parametre standardne formule jih uporablja. Posamezna (po)zavarovalnica mora navesti tudi informacije o vhodnih podatkih, ki jih uporablja za izračun MCR ter informacijo o kakršni koli pomembni spremembi SCR in MCR v obdobju poročanja in razloge za takšno spremembo.

Skladno s 101. členom Direktive se SCR izračuna na podlagi predpostavke, da bo zavarovalnica ali pozavarovalnica poslovala tudi v prihodnje. Pri tem se zagotovi upoštevanje vseh merljivih tveganj, katerim je zavarovalnica ali pozavarovalnica izpostavljena. Kriti mora obstoječe poslovanje in novo poslovanje, ki naj bi bilo vzpostavljeno v naslednjih dvanajstih mesecih, hkrati pa krije le nepričakovane izgube v zvezi z obstoječim poslovanjem. Ustreza tvegani vrednosti osnovnih lastnih sredstev (po)zavarovalnice s stopnjo zaupanja 99,5 odstotka za obdobje enega leta.

Skladno s 102. členom Direktive morajo zavarovalnice in pozavarovalnice izračunati SCR najmanj enkrat letno in rezultat tega izračuna sporočiti svojemu nadzornemu organu. Če profil tveganj zavarovalnice ali pozavarovalnice močno odstopa od predpostavk, ki so bile osnova za SCR, ki je bil zadnjič sporočen, mora zadevna (po)zavarovalnica nemudoma ponovno izračunati SCR in ga sporočiti nadzornim organom. Če obstajajo dokazi, ki nakazujejo na to, da se je profil tveganja (po)zavarovalnice občutno spremenil od datuma, ko je bil SCR zadnjič sporočen, lahko nadzorni organ od zadevne zavarovalnice ali pozavarovalnice zahteva njegov ponovni izračun.

Skladno s 103. členom Direktive je SCR, izračunan na podlagi standardne formule, sestavljen iz osnovnega SCR, zahtevanega kapitala za operativno tveganje ter prilagoditev zaradi absorpcijske zmožnosti ZTR in odloženih davkov.

Skladno s prvim odstavkom PRILOGE IV Direktive se osnovni SCR izračuna skladno z enačbo (1).

$$Osnovni SCR = \sqrt{\sum_{i,j} Corr_{i,j} \times SCR_i \times SCR_j} \quad (1)$$

SCR<sub>i</sub> ter SCR<sub>j</sub> označujeta posamezne module tveganja, v vsoto pa morajo biti vključene vse možne kombinacije i in j. Moduli tveganja po standardni formuli pa so naslednji:

- SCR<sub>neživljenjsko</sub> označuje modul tveganja neživljenjskega zavarovanja,
- SCR<sub>življenjsko</sub> označuje modul tveganja življenjskega zavarovanja,
- SCR<sub>zdravstveno</sub> označuje modul tveganja zdravstvenega zavarovanja,
- SCR<sub>trg</sub> označuje modul tržnega tveganja,
- SCR<sub>neplačilo</sub> označuje modul tveganja neplačila nasprotne stranke.

Faktor Corri,j označuje korelacijske koeficiente med posameznimi moduli tveganj, katerih vrednosti so specificirane v korelacijski tabeli.

Moduli tveganja po standardni formuli, ki so naštetih zgoraj in ki se uporabijo v formuli za izračun osnovnega SCR, vsebujejo tudi podmodule tveganj, ki so podrobneje opisani v nadaljevanju.

#### *Modul tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja*

Modul tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja odraža tveganje, ki izhaja iz obvez neživljenjskega zavarovanja, v zvezi s kritimi nevarnostmi in postopki, uporabljenimi pri opravljanju poslov. Upošteva negotovost pri rezultatih (po)zavarovalnic glede obstoječih zavarovalnih in pozavarovalnih obveznosti kot tudi novih poslovanj, pričakovanih v naslednjih dvanajstih mesecih (105(2). člen Direktive). Skladno z drugim odstavkom PRILOGE IV Direktive se modul tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja izračuna skladno z enačbo (2).

$$SCR_{neživljenjsko} = \sqrt{\sum_{i,j} Corr_{i,j} \times SCR_i \times SCR_j} \quad (2)$$

Modul tveganja neživljenjskega zavarovanja se izračuna kot kombinacija zahtevanega kapitala za naslednje podmodule:

- podmodul tveganja premije in rezervacije neživljenjskega zavarovanja,
- podmodul tveganja katastrofe neživljenjskega zavarovanja,
- podmodul tveganja predčasne prekinitve neživljenjskih zavarovanj.

Podmodul tveganja premije in rezervacije neživljenjskega zavarovanja predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz nihanja

v času, pogostosti in resnosti zavarovanih dogodkov ter v času in obsegu obravnavanja odškodninskih zahtevkov (105(2). člen Direktive).

Podmodul tveganja katastrofe neživljenjskega zavarovanja predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi večje negotovosti predpostavk glede oblikovanja cen in rezervacij, povezanih z ekstremnimi ali izjemnimi dogodki (105(2). člen Direktive).

#### *Modul tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja*

Modul tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja upošteva tveganje, ki izhaja iz obvez življenjskega zavarovanja v zvezi s kritimi nevarnostmi in postopki, uporabljenimi pri opravljanju poslov (105(3). člen Direktive). Skladno s tretjim odstavkom PRILOGE IV Direktive se modul tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja izračuna skladno z enačbo (3).

$$SCR_{\text{življenjsko}} = \sqrt{\sum_{i,j} Corr_{i,j} \times SCR_i \times SCR_j} \quad (3)$$

Modul tveganja življenjskega zavarovanja se izračuna kot kombinacija zahtevanega kapitala za naslednje podmodule:

- podmodul tveganja umrljivosti,
- podmodul tveganja dolgoživosti,
- podmodul tveganja invalidnosti in obolevnosti,
- podmodul tveganja stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj,
- podmodul tveganja revizije,
- podmodul tveganja predčasne prekinitve,
- podmodul tveganja katastrofe življenjskega zavarovanja.

Podmodula tveganja umrljivosti in tveganja dolgoživosti predstavljata tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni, gibanju ali nestanovitnosti stopnje umrljivosti, pri čemer povečanje stopnje umrljivosti vodi do povečanja vrednosti zavarovalnih obveznosti pri tveganju umrljivosti, zmanjšanje stopnje umrljivosti pa po drugi strani vodi do povečanja vrednosti zavarovalnih obveznosti pri tveganju dolgoživosti (105(3). člen Direktive).

Podmodul tveganja invalidnosti in obolevnosti predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni, gibanju ali nestanovitnosti stopnje invalidnosti, bolezni in obolevnosti (105(3). člen Direktive).

Podmodul tveganja stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni, gibanju ali nestanovitnosti stroškov, ki so nastali zaradi servisiranja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb (105(3). člen Direktive).

Podmodul tveganja revizije predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz nihanj v ravni, gibanju ali nestanovitnosti stopnje revizij rent zaradi sprememb v pravnem okolju ali zdravstvenem stanju zavarovane osebe (105(3). člen Direktive).

Podmodul tveganja predčasne prekinitve predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni ali nestanovitnosti stopnje predčasne prekinitve, prenehanja, obnavljanja in odkupa polic (105(3). člen Direktive).

Podmodul tveganja katastrofe življenjskega zavarovanja predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi večje negotovosti predpostavk glede oblikovanja cen in rezervacij povezanih z ekstremnimi ali izjemnimi dogodki (105(3). člen Direktive).

#### *Modul tveganja zdravstvenega zavarovanja*

Skladno s četrtim odstavkom 105. člena Direktive modul tveganja zdravstvenega zavarovanja odraža tveganje, ki izhaja iz obveznosti zdravstvenega zavarovanja, če se sklene na podobni tehnični podlagi kot življenjsko zavarovanje ali kot neživljenjsko zavarovanje, ki se nanaša tako na krite nevarnosti kot tudi na uporabljene postopke pri opravljanju poslov. Zajema najmanj naslednja tveganja:

- tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni, gibanju ali nestanovitnosti stroškov, ki so nastali zaradi servisiranja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb,
- tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz nihanja v času, pogostosti in resnosti zavarovanih dogodkov ter v času in obsegu obravnavanja odškodninskih zahtevkov v času oblikovanja rezervacij,
- tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi večje negotovosti predpostavk glede oblikovanja cen in rezervacij povezanih z izbruhi večjih epidemij in nenavadnim kopičenjem tveganj v takšnih ekstremnih okoliščinah.

Skladno s prvim odstavkom 144. člena Delegirane uredbe se modul tveganja zdravstvenega zavarovanja izračuna kot kombinacija zahtevanega kapitala za naslednje podmodule:

- podmodul tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot življenjsko zavarovanje,
- podmodul tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se ne izvajajo na podobnih osnovah kot življenjsko zavarovanje,
- podmodul tveganja katastrofe zdravstvenih zavarovanj.

#### *Modul tržnega tveganja*

Modul tržnega tveganja upošteva tveganje, ki izhaja iz ravni ali nestanovitnosti tržnih cen finančnih instrumentov, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti podjetja. Ta modul ustrezno upošteva strukturno neusklajenost med sredstvi in obveznostmi zlasti glede njihovega trajanja (105(5). člen Direktive). Skladno s četrtem odstavkom PRILOGE IV Direktive se modul tržnega tveganja izračuna skladno z enačbo (4).

$$SCR_{trg} = \sqrt{\sum_{i,j} Corr_{i,j} \times SCR_i \times SCR_j} \quad (4)$$

Modul tržnega tveganja se izračuna kot kombinacija zahtevanega kapitala za naslednje podmodule:

- podmodul tveganja obrestne mere,
- podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev,
- podmodul tveganja spremembe cen nepremičnin,
- podmodul tveganja spremembe kreditnih pribitkov,
- podmodul valutnega tveganja,
- podmodul koncentracije tržnega tveganja.

Podmodul tveganja obrestne mere predstavlja občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer (105(5). člen Direktive).

Podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev predstavlja občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nepredvidljivosti tržnih cen delnic (105(5). člen Direktive).

Podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, izračunan v skladu s standardno formulo, vključuje simetrično prilagoditev h kapitalski zahtevi lastniških vrednostnih papirjev, ki se uporablja za kritje tveganja, ki izhaja iz sprememb v ravni cen lastniških vrednostnih papirjev (106(1). člen Direktive).

Simetrična prilagoditev standardni kapitalski zahtevi lastniških vrednostnih papirjev, ki krije tveganje v povezavi s spremembami v ravni cen delnic, temelji na funkciji sedanje ravni primerne indeksa lastniških vrednostnih papirjev ter ponderirani povprečni stopnji tega indeksa. Ponderirano povprečje se izračuna v primernem časovnem obdobju, ki je enako za vse zavarovalnice in pozavarovalnice (106(2). člen Direktive).

Z indeksom lastniških vrednostnih papirjev se meri tržna cena razpršenega portfelja lastniških vrednostnih papirjev, ki je reprezentativen za vrsto lastniških vrednostnih papirjev, ki jih običajno držijo (po)zavarovalnice, podatek o vrednosti indeksa lastniških vrednostnih papirjev pa je javno dostopen. Simetrična prilagoditev ne sme biti nižja od –10 odstotkov ali višja od 10 odstotkov (172. člen Delegirane uredbe).

Podmodul tveganja spremembe cen nepremičnin predstavlja občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nestanovitnosti tržnih cen nepremičnin (105(5). člen Direktive).

Podmodul tveganja spremembe kreditnih pribitkov predstavlja občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nestanovitnosti kreditnih pribitkov preko časovne strukture netvegane obrestne mere (105(5). člen Direktive).

Podmodul valutnega tveganja predstavlja občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nestanovitnosti menjalnih tečajev (105(5). člen Direktive).

Podmodul koncentracije tržnega tveganja predstavlja dodatna tveganja zavarovalnic ali pozavarovalnic zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev (105(5). člen Direktive).

#### *Modul tveganja neplačila nasprotne stranke*

Modul tveganja neplačila nasprotne stranke upošteva možne izgube zaradi nepričakovanega neplačila ali poslabšanja kreditnega položaja nasprotnih strank in dolžnikov zavarovalnic ali pozavarovalnic v prihodnjih dvanajstih mesecih. Modul tveganja neplačila nasprotne stranke zajema pogodbe za zmanjševanje tveganja, kot so ureditve pozavarovanja, listinjenja in izvedeni finančni instrumenti ter terjatve do posrednikov kot tudi druge kreditne izpostavljenosti, ki jih ne zajema podmodul tveganja sprememb kreditnih pribitkov. Modul tveganja neplačila nasprotne stranke za vsako nasprotno stranko upošteva celovito izpostavljenost tveganju zavarovalnice ali pozavarovalnice do te nasprotne stranke, ne glede na pravno obliko njenih pogodbenih obveznosti do te zavarovalnice ali pozavarovalnice (105(6). člen Direktive).

### *Zahtevani kapital za operativno tveganje*

Skladno s prvim odstavkom 107. člena Direktive zahtevani kapital za operativno tveganje upošteva operativna tveganja v obsegu, v katerem ta niso že upoštevana v zgoraj omenjenih modulih tveganja. Operativno tveganje vključuje pravna tveganja in izključuje tveganja, ki izhajajo iz strateških odločitev, ter tveganja za izgubo ugleda (po)zavarovalnice (101(4). člen Direktive).

### *Prilagoditev zaradi absorpcijskih kapacitet ZTR*

Prilagoditev zaradi absorpcijskih kapacitet ZTR in odloženih davkov odraža možno nadomestilo nepričakovanih izgub s hkratnim zmanjšanjem ZTR ali odloženih davkov ali kombinacijo obeh. Prilagoditev upošteva učinek blažitve tveganja zaradi prihodnjih diskrecijskih upravičenj iz pogodb zavarovanja, v obsegu v katerem lahko (po)zavarovalnice dokažejo, da se lahko zmanjšanje takšnih upravičenj uporabi za kritje nepričakovanih izgub, ko nastanejo. Učinek ublažitve tveganja zaradi prihodnjih diskrecijskih upravičenj pa ne more biti večji od vsote ZTR in odloženih davkov, ki se nanašajo na ta prihodnja diskrecijska izplačila. Vrednost prihodnjih diskrecijskih upravičenj v neugodnih razmerah se tako primerja z vrednostjo takšnih izplačil v okviru predpostavk, na katerih temelji izračun najboljše ocene (108. člen Direktive).

Če se za izračun SCR uporablja notranji model, mora SFCR v tem podpoglavju skladno s četrtrim odstavkom 297. člena Delegirane uredbe vključevati tudi vse informacije glede opisa različnih namenov, za katere (po)zavarovalnica uporablja notranji model, ter opis področja uporabe notranjega modela, kar zadeva poslovne enote in kategorije tveganja. Če (po)zavarovalnica uporablja delni notranji model, mora opisati tudi metodo, ki je bila uporabljena za vključitev kakršnega koli delnega notranjega modela v standardno formulo, vključno z, kjer je to relevantno, opisom alternativnih metod, ki so bile uporabljene. Poleg tega je potrebno navesti tudi razlago glavnih razlik v metodologijah in predpostavkah, ki so podlaga za izračun po standardni formuli in za notranji model, in sicer po modulu tveganja. Nazadnje pa mora vsaka (po)zavarovalnica opisati tudi mero tveganja in časovno obdobje, ki sta bila uporabljena v notranjem modelu ter opis primernosti podatkov, uporabljenih v notranjem modelu.

## **3.2 Priprava, razkritje in roki**

SFCR sprejme upravni odbor oziroma uprava s soglasjem nadzornega sveta zavarovalnice (264(3). člen ZZavar-1). Takoj ko zavarovalnice in pozavarovalnice razkrijejo SFCR ter kakršno koli posodobljeno različico tega poročila, te predložijo nadzornim organom (300(2). člen Delegirane uredbe). AZN opravlja funkcijo nadzornega organa za finančni nadzor in za pregled vseh SFCR (po)zavarovalnic, ki opravljajo svojo dejavnost v Sloveniji.

Direktiva v petem odstavku 308b. člena navaja, da se rok v obdobju, ki ne presega štirih let in začne teči 1. januarja 2016, v katerem morajo (po)zavarovalnice razkriti SFCR, vsako finančno leto skrajša za dva tedna, in sicer s pričetkom najpozneje 20 tednov po koncu finančnega leta (po)zavarovalnice glede na njeno finančno leto, ki se konča 30. junija 2016 ali pozneje, vendar pred 1. januarjem 2017, do najpozneje 14 tednov po koncu finančnega leta (po)zavarovalnice glede na njena finančna leta, ki se končajo 30. junija 2019 ali pozneje, vendar pred 1. januarjem 2020.

Za zavarovalne ali pozavarovalne skupine je rok daljši za 6 tednov, skladno s členom 362 iz Delegirane uredbe, vendar pa nobena zavarovalnica ali pozavarovalnica oziroma zavarovalna ali pozavarovalna skupina v Sloveniji ne upošteva podaljšanega roka, saj razkrijejo obe poročili istočasno, skladno z rokom za razkritje posameznih (po)zavarovalnic.

Skladno s 301. členom Delegirane uredbe vsaka (po)zavarovalnica razkrije SFCR na lastni spletni strani, ki jo tudi vzdržuje. Poročilo, objavljeno na lastni spletni strani posamezne (po)zavarovalnice, mora biti na voljo vsaj pet let po datumu razkritja. Če (po)zavarovalnica nima spletne strani, ki jo vzdržuje, in posledično ne objavi svojega SFCR na spletni strani, je dolžna poslati elektronsko kopijo svojega poročila vsaki osebi, ki bi ga v petih letih od datuma razkritja zahtevala. Zavarovalnica ali pozavarovalnica je dolžna elektronsko kopijo poročila poslati v 10 delovnih dneh od navedenega zahtevka. Vsaka (po)zavarovalnica pa je hkrati tudi dolžna poslati tiskano kopijo svojega SFCR v 20 delovnih dneh od navedenega zahtevka komur koli, ki to zahteva v roku dveh let od datuma razkritja.

Skladno s tretjim odstavkom 302. člena Delegirane uredbe bi morala (po)zavarovalnica v primeru kakšnega pomembnega dogodka, zaradi katerega bi bilo potrebno javno razkriti ustrezne informacije o njegovem vplivu na relevantnost že objavljenega SFCR, objaviti posodobljeno različico SFCR in sicer v obliki sprememb k prvotnemu poročilu.

### **3.3 Kvantitativni podatki za poročanje**

Skladno z Izvedbeno uredbo Komisije (EU) 2023/894 z dne 4. aprila 2023 o določitvi izvedbenih tehničnih standardov za uporabo Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi s predlogami za predložitev informacij, ki jih zavarovalnice in pozavarovalnice posredujejo svojim nadzornim organom za svoj nadzor, ter razveljavitvi Izvedbene uredbe (EU) 2015/2450 (Izvedbena uredba), UL EU L 120/1, morajo vse (po)zavarovalnice v SFCR poročati tudi letne kvantitativne informacije, za katere so predpisani posebni obrazci v omenjeni Izvedbeni uredbi. Obrazci za letno poročanje kvantitativnih podatkov podrobneje določajo in dopolnjujejo informacije, predstavljene v SFCR in rednem poročilu nadzorniku. Zavarovalnice in pozavarovalnice te obrazce navadno priložijo na koncu SFCR, ali pa jih v ločenem dokumentu objavijo na svojih spletnih straneh.

Skladno s podatki iz SFCR (po)zavarovalnic in skupin v Sloveniji so naslednji obrazci predpisani za (po)zavarovalnice in skupine:

1. Za skupine:

- S.02.01.02 - Bilanca stanja za namen solventnosti
- S.05.01.02 - Premije, škode in stroški po vrstah poslovanja
- S.05.02.02 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja
- S.23.01.22 - Lastna sredstva
- S.25.01.22 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo
- S.32.01.22 - Podjetja v okviru skupine

2. Za (po)zavarovalnice:

- S.02.01.02 - Bilanca stanja za namen solventnosti
- S.05.01.02 - Premije, škode in stroški po vrstah poslovanja
- S.05.02.02 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja
- S.12.01.02 - ZTR za življenjska in zdravstvena zavarovanja
- S.17.01.02 - ZTR za neživljenjska zavarovanja
- S.19.01.21 - Informacije o škodah neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi
- S.23.01.01 - Lastna sredstva
- S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo
- S.28.02.01 - Zahtevani minimalni kapital za življenjska in neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi

### **3.4 Skupno Poročilo o solventnosti in finančnem položaju**

Skladno z drugim odstavkom 256. člena Direktive lahko zavarovalnica ali pozavarovalnica, zavarovalni holding ali mešani finančni holding, če se nadzorni organ skupine strinja, pripravi tudi skupno poročilo o solventnosti in finančnem položaju (v nadaljevanju skupni SFCR), ki vsebuje:

- vse podatke na ravni skupine, ki jih je potrebno razkriti, in so opisani v podpoglavju 3.1,
- podatke za katero koli od hčerinskih podjetij v skupini, ki so posamično prepoznavni in jih je treba razkriti v skladu z regulatornimi zahtevami.

Pred izdajo soglasja za skupni SFCR se nadzorni organ skupine posvetuje in ustrezno upošteva morebitna stališča in pomisleke članov kolegija nadzornih organov (256(2). člen Direktive).

Prednost priprave skupnega SFCR je predvsem v večji transparentnosti in enotnosti procesa regulatornega poročanja. S pripravo skupnega SFCR se skupina izogne nepotrebnim ponavljanjem podobnih oziroma enakih informacij v poročilih. Prednosti skupnega SFCR so tudi z vidika javne objave, saj je namesto mnogih ločenih poročil za vsako posamezno (po)zavarovalnico v skupini po novem na voljo za branje in pregled le eno poročilo, ki zajema vse relevantne informacije na enem mestu, kar predstavlja večjo uporabnost in preglednost za bralce in potencialne investitorje.

Skladno s členom 366 iz Delegirane uredbe je potrebno skupni SFCR objaviti v jeziku ali jezikih, ki jih v Sloveniji določi AZN. Tako kot za ločeni SFCR za skupino in (po)zavarovalnico, bi tudi za skupni SFCR veljajo, da bi ga zavarovalne ali pozavarovalne skupine v Sloveniji objavile v slovenskem in angleškem jeziku. Če bi hipotetično skupni SFCR pripravili dve največji zavarovalni skupini v Sloveniji, Skupina Triglav in Skupina Sava Re, bi bilo potrebno določene informacije razkriti tudi v hrvaškem jeziku, če bi to zahtevala regulatorna agencija na Hrvaškem po predhodnem posvetovanju z AZN. Razlog je v tem, da obe skupini poslujeta tudi na Hrvaškem, ki je prav tako članica EU.

Skladno s členom 368 iz Delegirane uredbe je dovoljeno skupni SFCR poročati 6 tednov kasneje od roka za poročanje za SFCR za posamezno družbo, vendar samo v obdobju, ki ne presega štirih let, in sicer od 1. januarja 2016 dalje. Ker je ta izjema z začetkom leta 2020 postala neveljavna, se skupni SFCR poroča v enakih rokih kot SFCR za posamezno družbo (14 tednov po koncu poslovnega leta družbe, kar v primeru večine družb pomeni sredina aprila v tekočem letu). Zaradi omenjene izjeme je v letu 2020 veliko zavarovalnih skupin v EU, ki so do sedaj pripravljale skupni SFCR, prešlo nazaj na poročanje ločenih poročil SFCR za poslovno leto 2019 za posamezne (po)zavarovalnice znotraj skupin. Glavni razlog za takšno odločitev je predvsem v velikosti in razpršenosti poslovanja na veliko držav članic EU omenjenih zavarovalnih skupin, kar jim onemogoča pripravo skupnega SFCR v tako kratkem roku. V Sloveniji še nobena (po)zavarovalnica ni pripravila skupnega SFCR.

## **4 REDNO POROČILO NADZORNIKU**

### **4.1 Vsebina in struktura**

Redno poročilo nadzorniku (v nadaljevanju RSR) je regulatorno predpisano poročilo, ki ga morajo pripraviti vse (po)zavarovalnice, ki delujejo v državah članicah EU, ter poslati v pregled svojemu državnemu nadzornemu organu. Za razliko od SFCR se RSR javno ne objavlja, saj med drugim vsebuje informacije, ki so zaupne narave. RSR mora predvsem vsebovati informacije o načrtovanih vrednostih za celotno obdobje poslovnega načrta (po)zavarovalnice, ki so opisane v členih od 307 do 311 Delegirane uredbe:

- napovedi uspešnosti iz naslova sklenjenih zavarovanj (po)zavarovalnice z informacijami o pomembnih dejavnikih, ki bi lahko vplivali na takšno uspešnost (po)zavarovalnice v obdobju poslovnega načrta,
- napovedi pričakovane uspešnosti naložb podjetja z informacijami o pomembnih dejavnikih, ki bi lahko vplivali na takšno uspešnost naložb v obdobju poslovnega načrta,
- ključne predpostavke podjetja pri odločitvah o naložbah v zvezi z gibanjem obrestnih mer, menjalnih tečajev in drugih pomembnih tržnih parametrov v obdobju poslovnega načrta,
- opis revizijskega načrta, vključno s prihodnjimi notranjimi revizijami in njihovo utemeljitvijo,
- pregled kakršnih koli pomembnih izpostavljenosti tveganju, ki se v skladu s poslovno strategijo (po)zavarovalnice pričakujejo v obdobju poslovnega načrta, in informacije o tem, kako se bodo upravljale te izpostavljenosti tveganju,
- informacije o pomembnih koncentracijah tveganja, ki jim je izpostavljena (po)zavarovalnica in pregled kakršnih koli prihodnjih koncentracij tveganja, ki se v skladu z njeno poslovno strategijo pričakujejo v obdobju poslovnega načrta, ter informacije o tem, kako se bodo upravljale te koncentracije tveganja,
- informacije o tehnikah, ki se trenutno uporabljajo za zmanjševanje tveganj in opis kakršnih koli pomembnih tehnik za zmanjševanje tveganja, o nakupu ali začetku uporabe katerih razmišlja (po)zavarovalnica v obdobju poslovnega načrta v skladu z njeno poslovno strategijo, ter informacije o razlogih za takšne tehnike za zmanjševanje tveganja in učinkih teh tehnik,
- pričakovan razvoj lastnih sredstev in SCR (po)zavarovalnice v obdobju poslovnega načrta.

Poleg zgoraj naštetih informacij mora RSR skladno s sedmim odstavkom 308. člena Delegirane uredbe vsebovati tudi opis pregleda dejavnosti, ki jih izvaja aktuarska funkcija na vseh področjih svojih pristojnosti v obdobju poročanja ter opis, kako aktuarska funkcija prispeva k učinkovitemu izvajanju sistema upravljanja tveganj (po)zavarovalnice.

RSR v zvezi z zunanjim izvajanjem vključuje vse naslednje informacije, ki so opisane v osmem odstavku 308. člena Delegirane uredbe:

- če (po)zavarovalnica odda v zunanje izvajanje kakršno koli ključno ali pomembno operativno funkcijo ali dejavnost, razloge za zunanje izvajanje in dokaz o ustreznem nadzoru in zaščiti,
- informacije o izvajalcih storitev, ki so jim bile oddane v zunanje izvajanje kakršne koli ključne ali pomembne operativne funkcije ali dejavnosti, in o tem, kako (po)zavarovalnica zagotovi, da izvajalci storitev upoštevajo člen 274(3)(a) iz Delegirane uredbe, ki zahteva, da upravni, upravljalni ali nadzorni organ (po)zavarovalnice zagotovi, da se pri izbiri izvajalca storitev za ključne ali pomembne operativne funkcije ali dejavnosti izvede natančen pregled za zagotovitev, da ima potencialni izvajalec

storitev zmožnost, sposobnost in kakršno koli zakonsko zahtevano dovoljenje za zadovoljivo opravljanje zahtevanih funkcij ali dejavnosti ob upoštevanju ciljev in potreb (po)zavarovalnice,

- seznam oseb, ki so odgovorne za ključne funkcije pri izvajalcu storitev, kateremu so bile oddane v zunanje izvajanje.

Skladno s prvim odstavkom 304. člena Delegirane uredbe RSR prav tako vsebuje vse tiste informacije, opisane v začetku poglavja 3, ki jih (po)zavarovalnicam na podlagi odobritve AZN ni potrebno razkriti v SFCR.

Struktura RSR je enaka kot pri SFCR, zato ima tudi enako predpisano poglavje z enakimi naslovi, kot izhajajo iz PRILOGE XX Delegirane uredbe in ki so prikazani na sliki v prilogi 1.

#### **4.2 Priprava, razkritje in roki**

Skladno s 1. točko prvega odstavka 312. člena Delegirane uredbe je potrebno RSR pripraviti in predložiti nadzornemu organu vsaj vsake 3 leta najpozneje v 14 tednih po koncu poslovnega leta (po)zavarovalnice. Kljub temu pa morajo (po)zavarovalnice vsako leto nadzornemu organu predložiti krajšo verzijo poročila, v katerem so navedene kakršne koli pomembne spremembe v poslovanju in uspešnosti (po)zavarovalnice, sistemu upravljanja, profilu tveganja, vrednotenju za namene solventnosti in upravljanju kapitala v danem poslovnem letu, ter na kratko pojasnijo vzroke in posledice takšnih sprememb (312(3). člen Delegirane uredbe). Za zavarovalne ali pozavarovalne skupine je rok daljši za 6 tednov skladno s 373. členom Delegirane uredbe.

### **5 POROČILO O LASTNI OCENI TVEGANJA IN SOLVENTNOSTI**

Skladno s členom 306 Delegirane uredbe morajo tako posamezne (po)zavarovalnice kot tudi (po)zavarovalne skupine, ki delujejo v državah EU, vsaj enkrat letno pripraviti in predložiti državnemu nadzornemu organu poročilo o lastni oceni tveganja in solventnosti (v nadaljevanju ORSA).

Poročilo ORSA mora vsebovati naslednje informacije, ki so opisane v členu 306 Delegirane uredbe:

- kvalitativni in kvantitativni rezultati lastne ocene tveganja in solventnosti ter sklepi, ki jih je (po)zavarovalnica sprejela na podlagi teh rezultatov,
- metode in glavne predpostavke, uporabljene pri lastni oceni tveganja in solventnosti,
- informacije o skupnih potrebah glede solventnosti (po)zavarovalnice in primerjava med navedenimi potrebami glede solventnosti, regulatornimi kapitalskimi zahtevami in lastnimi viri (po)zavarovalnice,

- kvalitativne informacije in, kjer so bila ugotovljena znatna odstopanja, v kolikšni meri merljiva tveganja (po)zavarovalnice niso vključena v izračun SCR.

Proces ORSA je proces, ki vključuje ugotovitev razlik med profilom tveganj (po)zavarovalnice in predpostavkami standardne formule, lastno oceno solventnostnih potreb, projekcije kapitalske ustreznosti, izvedbo analiz občutljivosti in scenarijev ter vzpostavitev povezave med profilom tveganj in upravljanjem kapitala. V procesu ORSA se ocenijo vsa pomembna merljiva in nemerljiva tveganja, ki bi lahko vplivala na delovanje (po)zavarovalnice z ekonomskega in zakonodajnega vidika. Proces ORSA izvajajo tudi vse ostale družbe v (po)zavarovalni skupini, za katere velja zakonodaja Solventnost II, v omejenem obsegu pa tudi nekatere druge zavarovalne družbe. Proces priprave je usklajen na ravni skupine za vse zavarovalne družbe znotraj EU ter za skupino. Namen izvedbe procesa ORSA je predvsem v razumevanju ter analiziranju vpliva sprememb profila tveganj v naslednjih treh letih na kapitalsko ustreznost (po)zavarovalnice ali celotne skupine (Zavarovalna skupina Sava, 2022, str. 50).

Proces ORSA se začne s strateškimi cilji in definiranjem osnovnih predpostavk za pripravo strateškega poslovnega načrta, na podlagi katerih se pripravi plan kapitalske ustreznosti. Na podlagi aktualnih tveganj se pripravijo in ovrednotijo aktualni scenarijski stresni testi za (po)zavarovalnico. Testiranje primernosti standardne formule se redno izvaja tekom leta na segmentih, kjer so med letom spremembe ocene tveganj lahko večje, npr. finančne naložbe. Na preostalih segmentih pa se primernost standardne formule podrobneje preveri v okviru procesa ORSA, ki se nato smiselno uporabijo v okviru testiranja bodočih solventnostnih potreb. V koraku preverjanja in testiranja bodočih solventnostnih potreb se obravnavajo potrebni ukrepi za ohranjanje optimalne kapitalske ustreznosti. Ob koncu procesa se poskrbi za njegovo ustrezno dokumentiranje in pripravo končnega poročila ter za poročanja rezultatov vsem notranjim kot zunanjim deležnikom (Zavarovalnica Triglav, 2022, str. 39).

Proces ORSA se izvaja redno, najmanj enkrat letno. Izredno se proces izvede ob vsaki spremembi poslovne strategije oziroma ob vsaki večji spremembi v trenutnem profilu tveganj ali ob prepoznavi potencialnih bodočih dogodkov ali scenarijev na trgih, kjer posluje zavarovalnica, ki bi lahko pomembno vplivali na doseganje strateških ciljev ali kapitalske ustreznosti (Zavarovalnica Triglav, 2022, str. 40).

## **6 ANALIZA POROČIL O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU (PO)ZAVAROVALNIC V SLOVENIJI**

Za primerjalno analizo SFCR (po)zavarovalnic v Sloveniji je bil uporabljen časovni interval od začetka veljavnosti regulative Solventnost II, torej od leta 2016 do leta 2023. Podatki za leta od 2016 do 2019 prikazujejo stanje na slovenskem (po)zavarovalnem trgu pred pandemijo covid-19, podatki po letu 2020 pa prikazujejo, kakšen vpliv in posledice na

poslovanje (po)zavarovalnic v Sloveniji je imela pandemija covid-19. Uporabljeni so bili podatki enajstih zavarovalnic in dveh pozavarovalnic v Sloveniji:

- Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljevanju Zavarovalnica Triglav),
- Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (v nadaljevanju Triglav zdravstvena zavarovalnica),
- Pozavarovalnica Triglav Re, d.d. (v nadaljevanju Triglav Re),
- Pozavarovalnica Sava Re, d. d. (v nadaljevanju Sava Re),
- Zavarovalnica Sava, zavarovalna družba, d.d. (v nadaljevanju Zavarovalnica Sava),
- Adriatic Slovenica, Zavarovalna družba d. d. (v nadaljevanju Adriatic Slovenica),
- Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (v nadaljevanju Vzajemna),
- Merkur zavarovalnica d.d., Ljubljana (v nadaljevanju Merkur zavarovalnica),
- GENERALI zavarovalnica d.d. (v nadaljevanju Generali),
- Modra zavarovalnica, d. d. (v nadaljevanju Modra zavarovalnica),
- Vita, življenjska zavarovalnica, d.d. (v nadaljevanju Vita),
- Prva osebna zavarovalnica, d.d. (v nadaljevanju Prva),
- GRAWE zavarovalnica d. d. (v nadaljevanju Grawe)

Zavarovalni skupini Sava in Triglav v analizo nista vključeni, vključeni sta zgolj njuni matični družbi, Zavarovalnica Triglav in Sava Re ter Triglav Re in Zavarovalnica Sava.

Dne 3. 1. 2020 je z vpisom v sodni register prišlo do združitve družbe Generali z družbo Adriatic Slovenica. Istega dne je Adriatic Slovenica prenehala poslovati in je bila izbrisana iz sodnega registra (Generali, 2020a).

Posledično je v analizi v letih med 2020 in 2023 prikazana zgolj Generali, v letih med 2016 in 2019 pa sta ločeno prikazani obe družbi.

Dne 29. 5. 2020 se je v zavarovalnici NLB Vita zgodila sprememba v njeni kapitalski strukturi. Po 17 letih delovanja pod okriljem ustanoviteljic družbe, NLB d.d. in KBC Insurance NV, je postala edina lastnica zavarovalnice Vita družba Sava Re. Zavarovalnica Vita je s spremembo v lastniški strukturi postala del Zavarovalne skupine Sava (Vita, 2021, str. 8). Posledično je v analizi družba pred letom 2020 poimenovana kot NLB Vita, od leta 2020 dalje pa Vita.

Coface PKZ zavarovalnica d.d. je v letu 2022 postala podružnica Coface skupine, tako da od leta 2022 ni več pripravljala SFCR. Poleg tega nima na svoji spletni strani objavljenih SFCR za leta 2018, 2017 in 2016, saj je pred letom 2019 bila Prva kreditna zavarovalnica SID – PKZ. Posledično je izvzeta iz analize, saj je količina dostopnih podatkov premajhna.

Z 31. decembrom 2023 se je ukinilo prostovoljno dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ki ga je s 1. januarjem 2024 nadomestil obvezni zdravstveni prispevek. Učinki te spremembe so

imeli velike negativne posledice na poslovanje vseh treh zdravstvenih zavarovalnic (Vzajemna, Triglav zdravstvena zavarovalnica in Generali), pri katerih so se državljani v Sloveniji lahko prostovoljno dopolnilno zavarovali.

V letu 2022 je namreč prostovoljno dopolnilno zdravstveno zavarovanje za Vzajemno predstavljalo kar 93,1 odstotka vseh njenih čistih prihodkov od zavarovalnih premij (Vzajemna, 2023, str. 12). Posledično se je s 1. januarjem 2024 začel uporabljati Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (ZSPVZZ). Ta ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo. Strokovni svet AZN se je kot nadzorni svet seznanil s poročilom uprave o poslovanju Vzajemne ter z informacijo o njenem likvidnostnem in solventnostnem položaju. Prav tako je nadzorni svet upravo zavezal k predložitvi ocene poslovanja v prihodnjih petih letih in podatkov o škodah iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja za obdobje od 1. 7. 2023 do konca leta 2023 po posameznih mesecih (Vzajemna, brez datuma).

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2023 je znašal -19,5 milijona evrov (v letu 2022 870 tisoč evrov), pri čemer je bil čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja 7,4 milijona evrov, čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja pa -28,1 milijona evrov. Vzajemna je tako v letu 2023 ustvarila negativni poslovni rezultat, a ostaja kapitalsko stabilna zavarovalnica (Vzajemna, 2024, str. 8).

Podobno je pri Triglav zdravstveni zavarovalnici dopolnilno zdravstveno zavarovanje v letu 2023 predstavljalo približno 94 odstotkov portfelja zavarovalnice (Triglav zdravstvena zavarovalnica, 2024, str. 44).

Posledično je bila Triglav zdravstvena zavarovalnica v letu 2023 dokapitalizirana v višini 22,5 milijona evrov s strani edinega delničarja, Zavarovalnice Triglav (Triglav zdravstvena zavarovalnica, 2024, str. 57).

Zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja se je v Generali več kot prepolovila kapitalska zahteva za zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj (Generali, 2024, str. 10). Iz enakega razloga se je tudi Triglav zdravstveni zavarovalnici več kot prepolovila kapitalska zahteva za zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj (Triglav zdravstvena zavarovalnica, 2024, str. 36).

V nadaljevanju je prikazana primerjava (po)zavarovalnic v Sloveniji glede na njihova lastna sredstva, strukturo tveganj ter kapitalsko ustreznost.

## **6.1 Lastna sredstva**

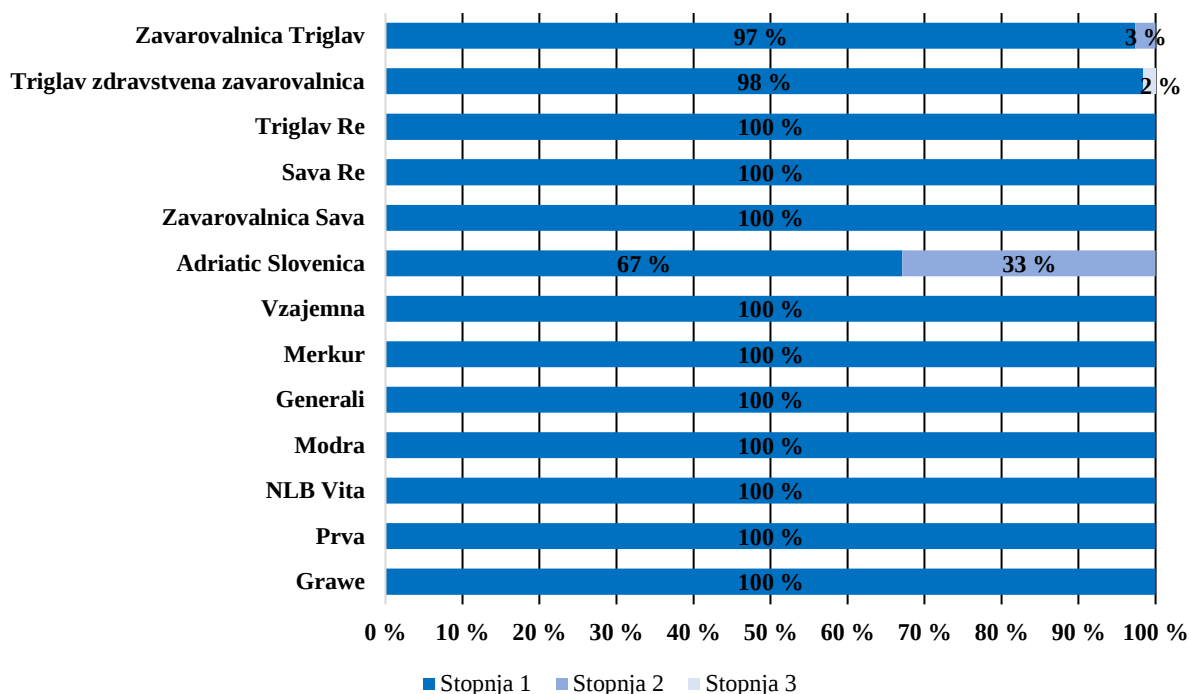
V prvih treh letih priprave in poročanja SFCR se struktura lastnih sredstev proučevanih (po)zavarovalnic v Sloveniji ni materialno spreminjala. Večina je imela samo lastna sredstva

stopnje 1, medtem ko sta imeli Zavarovalnica Triglav in Adriatic Slovenica tudi lastna sredstva stopnje 2, Triglav zdravstvena zavarovalnica pa je imela lastna sredstva stopnje 3. Vse tri omenjene družbe so imele lastna sredstva iz naslova podrejenih obveznosti.

Triglav zdravstvena zavarovalnica imela podrejene obveznosti razvrščene v stopnjo 1, ker je bil podrejeni dolg izdan pred 1. januarjem 2016, zato ga je mogoče uporabiti kot dodatni kapital (Triglav zdravstvena zavarovalnica, 2017, str. 52).

Sestava lastnih sredstev proučevanih (po)zavarovalnic v letu 2016 je prikazana na sliki v prilogi 2, na sliki v prilogi 3 je prikazana sestava lastnih sredstev v letu 2017, sestava lastnih sredstev v letu 2018 pa je prikazana na sliki 1.

*Slika 1: Sestava lastnih sredstev v letu 2018*



*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2018.*

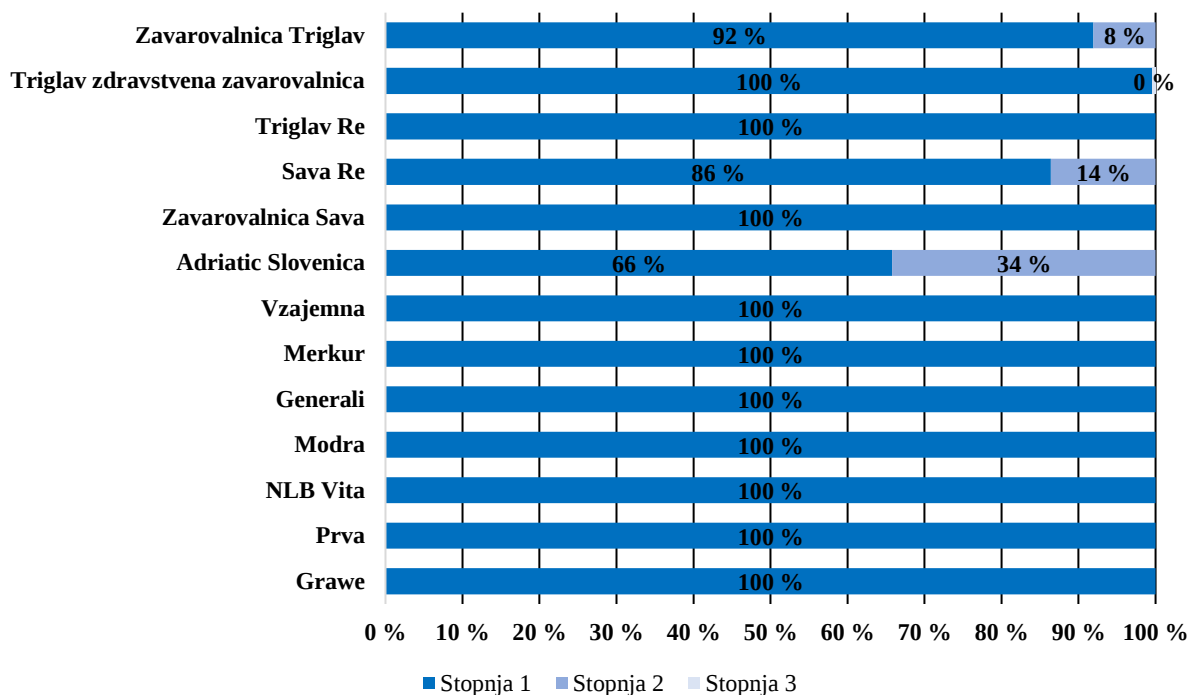
V primerjavi z letom 2018 se je v letu 2019 struktura lastnih sredstev med proučevanimi (po)zavarovalnicami nekoliko spremenila. Zavarovalnica Triglav je povečala delež sredstev stopnje 2 iz 3 odstotkov na 8 odstotkov zaradi povečanja podrejenih obveznosti iz naslova nove izdane 30,5-letne podrejene obveznice s prvim odpoklicem čez 10,5 let, ki je bila v nominalni vrednosti 50 milijonov evrov izdana v aprilu 2019 (Zavarovalnica Triglav, 2020, str. 101).

V letu 2019 je Sava Re izdala 20-letne podrejene obveznice z možnostjo prvega odpoklica po desetih letih od izdaje v višini 75 milijonov evrov. Razlog za izdajo je bila želja po pospešitvi razvojnih aktivnosti in optimizaciji kapitalske sestave (Sava Re, 2020, str. 10).

Triglav zdravstvena zavarovalnica je bila v letu 2019 edina, ki je uporabljala sredstva stopnje 3, vendar pa se je delež teh sredstev zmanjšal iz 2 odstotkov v letu 2018 na manj kot odstotek v letu 2019.

Sestava lastnih sredstev proučevanih (po)zavarovalnic v letu 2019 je prikazana na sliki 2.

*Slika 2: Sestava lastnih sredstev v letu 2019*

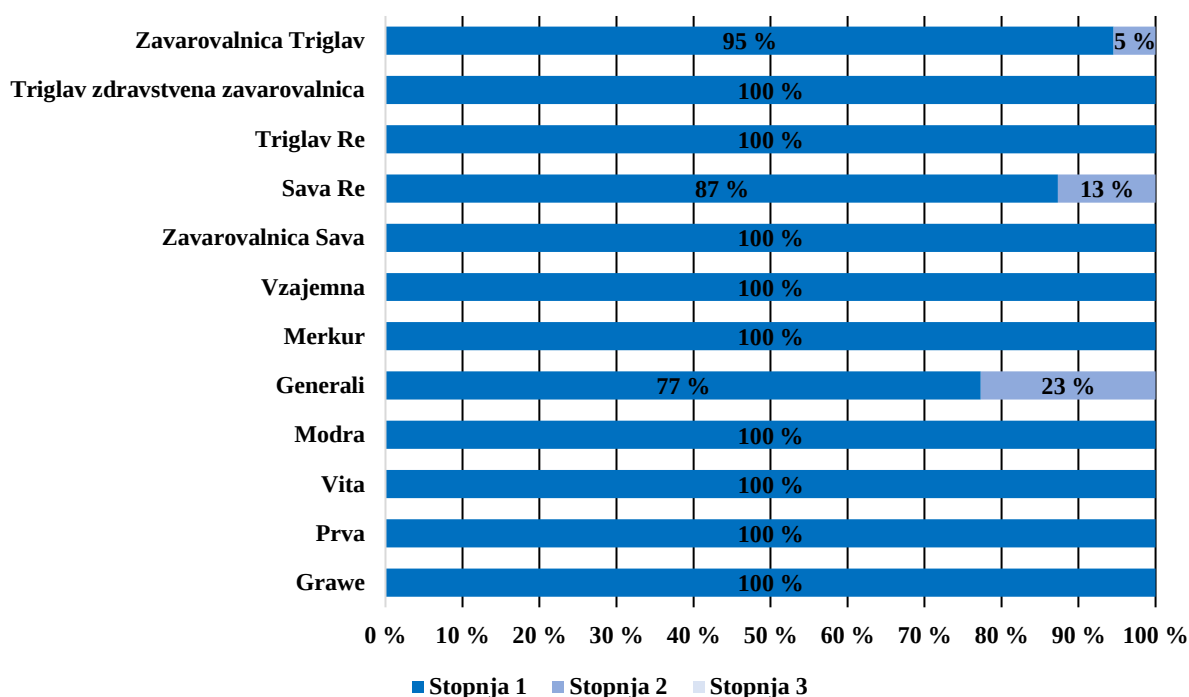


*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2019.*

Kot omenjeno v začetku poglavja 6, je v letu 2020 prišlo do združitve Generali z družbo Adriatic Slovenica.

V letu 2020 je večina (po)zavarovalnic za kritje SCR uporabljala samo lastna sredstva stopnje 1, medtem ko so Zavarovalnica Triglav, Sava Re in Generali uporabljale tudi lastna sredstva stopnje 2, iz naslova podrejenih obveznosti, saj je Generali kot pravni naslednik prevzela podrejene obveznosti Adriatic Slovenice (Generali, 2021, str. 78). Nobena slovenska (po)zavarovalnica v letu 2020 ni imela lastnih sredstev stopnje 3. Sestava lastnih sredstev proučevanih (po)zavarovalnic v letu 2020 je prikazana na sliki 3.

Slika 3: Sestava lastnih sredstev v letu 2020



Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2020.

V letu 2021 je bila v Prvi sprejeta odločitev oddelitve pokojninskih zavarovanj na novoustanovljeno Prvo pokojninsko družbo, d. d., kar je pomenilo spremembo tako v organizaciji poslovanja kot pri kapitalskih potrebah zavarovalnice. Na novo družbo se je opravil prenos vseh omejenih skladov (dveh skupin kritnih skladov za varčevanje v sistemu prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja ter sklad za kritje izplačila rent po ZPIZ-2). Posledično so se v letu 2021 v primerjavi z letom 2020 primerna lastna sredstva zmanjšala iz 66,6 milijona evrov na 20,4 milijona evrov (Prva, 2022, str. 2).

Zmanjšanje primernih lastnih sredstev je bilo v manjši meri zaradi zmanjšanja navadnih delnic (skupaj z lastnimi delnicami) ter v večji meri zaradi zmanjšanja uskladitvenih rezerv, ki predstavljajo prihodnje dobičke zavarovalnice in druge uskladitve v primerjavi med mednarodnimi računovodskimi standardi in bilanco stanja po Solventnosti II (Prva, 2022, str. 55).

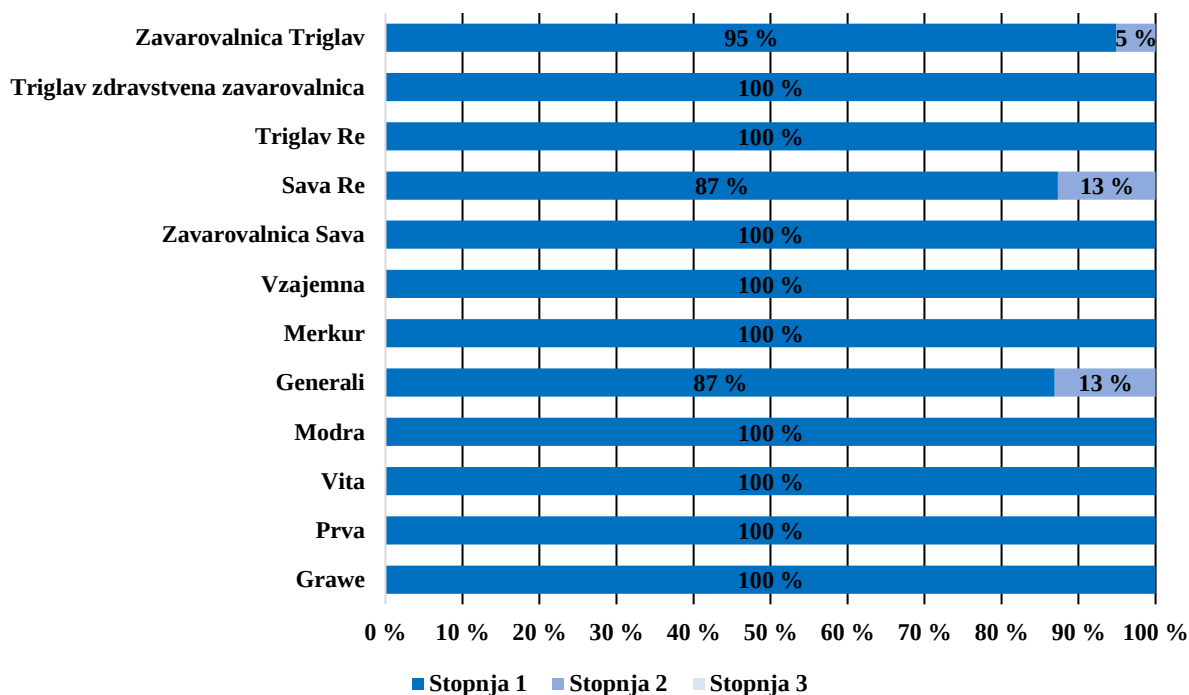
V letu 2021 je Generali odpoklicala obstoječo podrejeno obveznico, ki jo je nasledila od Adriatic Slovenice ter uveljavljala predčasno poplačilo podrejene obveznice v višini 50 milijonov evrov. Za delno poplačilo podrejenega dolga je Generali najela podrejeno posojilo v višini 30 milijonov evrov, ki se je v lastna sredstva stopnje 2 štelo kot dolgoročna obveznost iz financiranja (Generali, 2022, str. 77).

V primerjavi z letom 2020 je struktura lastnih sredstev v letu 2021 pri preostalih (po)zavarovalnicah ostala skoraj nespremenjena. Posledično je večina (po)zavarovalnic za

kritje SCR uporabljala samo lastna sredstva stopnje 1, medtem ko so Zavarovalnica Triglav, Sava Re in Generali uporabljale tudi lastna sredstva stopnje 2.

Nobena slovenska (po)zavarovalnica v letu 2021 ni imela lastnih sredstev stopnje 3. Sestava lastnih sredstev proučevanih (po)zavarovalnic v letu 2021 je prikazana na sliki 4.

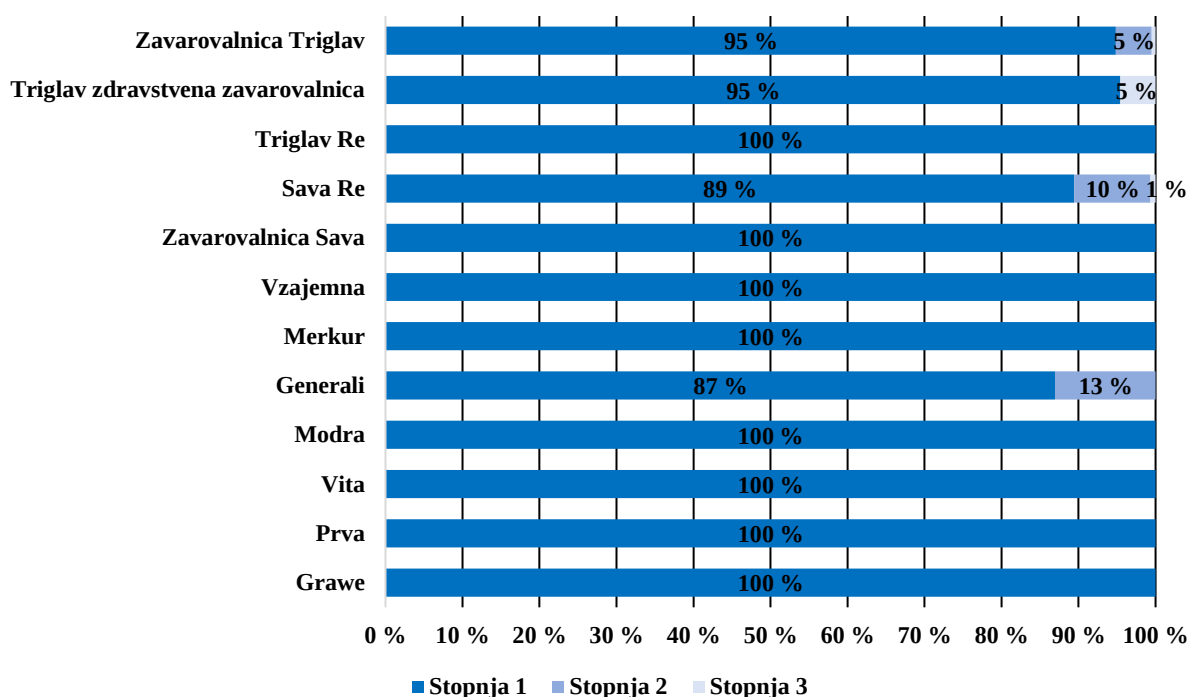
*Slika 4: Sestava lastnih sredstev v letu 2021*



*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2021.*

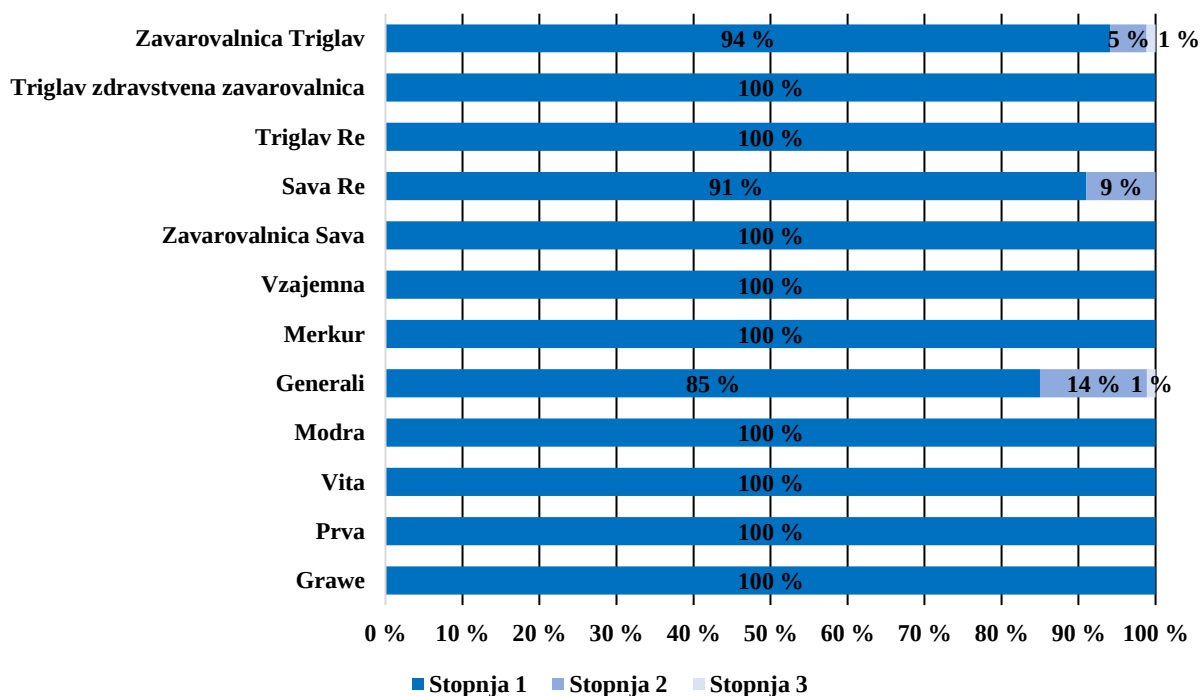
V letu 2022 so tri (po)zavarovalnice (Zavarovalnica Triglav, Triglav zdravstvena zavarovalnica in Sava Re) uporabljale tudi lastna sredstva stopnje 3 zaradi oblikovanih neto odloženih terjatev za davek. Drugih večjih sprememb v sestavi lastnih sredstev med (po)zavarovalnicami v primerjavi z letom 2021 ni bilo. Sestava lastnih sredstev proučevanih (po)zavarovalnic v letu 2022 je prikazana na sliki 5.

Slika 5: Sestava lastnih sredstev v letu 2022



Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2022.

Slika 6: Sestava lastnih sredstev v letu 2023



Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2023.

V letu 2023 ni bilo večjih sprememb v sestavi lastnih sredstev med (po)zavarovalnicami v primerjavi z letom 2022.

Triglav zdravstvena zavarovalnica lastnih sredstev stopnje 3 (znesek neto odloženih terjatev za davek) ni upoštevala v primerna lastna sredstva za izračun kapitalske ustreznosti, zato v primerjavi z letom 2022 za leto 2023 niso več prikazana (Triglav zdravstvena zavarovalnica, 2024, str. 57). Sestava lastnih sredstev proučevanih (po)zavarovalnic v letu 2023 je prikazana na sliki 6.

## 6.2 Struktura tveganj

Analiza strukture tveganj (po)zavarovalnic v Sloveniji za leto 2016 pokaže, da v povprečju največji delež SCR predstavljajo zavarovalna (povprečje primerjalne skupine znaša 49 odstotkov) in tržna tveganja (povprečje primerjalne skupine znaša 39 odstotkov), medtem ko manjši del zajemajo operativna (povprečje primerjalne skupine znaša 6 odstotkov) in tveganja neplačila nasprotne stranke oziroma kreditna tveganja (povprečje primerjalne skupine znaša 6 odstotkov).

V dosedanjih letih poročanja se je povprečna struktura tveganj proučevanih (po)zavarovalnic nekoliko spremenila. Zavarovalna tveganja so v vseh letih poročanja predstavljala največji delež, ki pa se je skozi leta povečal iz začetnih 49 odstotkov v letu 2016 na 56 odstotkov v letu 2023. Po drugi strani se je delež tržnih tveganj, ki predstavljajo drugo največje tveganje med proučevanimi (po)zavarovalnicami, zmanjševal skozi leta iz 39 odstotkov v letu 2016 na 33 odstotkov v letu 2023. Deleža operativnih in kreditnih tveganj se v celotnem proučevanem obdobju nista materialno spreminjala.

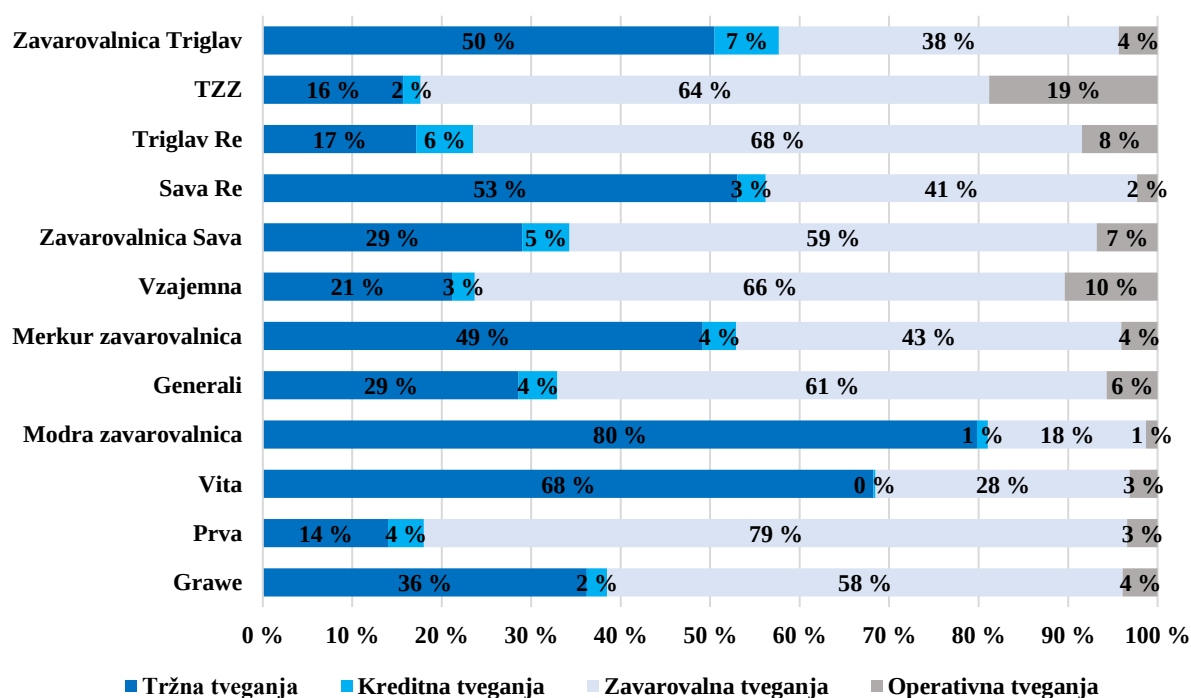
Razlog za povečevanje deleža zavarovalnih tveganj v strukturi tveganj proučevanih (po)zavarovalnic skozi leta je predvsem v dražji pozavarovalni zaščiti s strani tujih pozavarovalnic, višji planirani premiji, rasti zavarovalnih vsot in višji najboljši oceni škodnih rezervacij. Vse naštetu pa je med drugim posledica inflacije v zadnjih letih ter višjih izplačil škod, predvsem iz naslova večje frekventnosti pojavov množičnih škod in naravnih katastrof.

K spremembi deleža tržnih tveganj pa je prispevala predvsem boljša razpršenost naložb v portfelju (po)zavarovalnic, povečanje deleža naložb z boljšo bonitetno oceno ter spremembe obrestnih mer.

Struktura tveganj proučevanih (po)zavarovalnic od leta 2016 do leta 2020 je prikazana na slikah v prilogah od 4 do 8. V letu 2021 se je v primerjavi z letom 2020 struktura tveganj zelo spremenila v Prvi in sicer se je SCR po upoštevanih učinkih razpršenosti zmanjšal iz 43,7 milijona evrov na 10,5 milijona evrov, v absolutnem znesku brez učinkov razpršenosti pa se je zmanjšal 61,2 milijona evrov na 17,6 milijona evrov. Glavni razlog za takšno zmanjšanje SCR je bila sprejeta odločitev oddelitve pokojninskih zavarovanj na novoustanovljeno Prvo pokojninsko družbo, d. d., kar je med drugim pomenilo spremembo pri izpostavljenosti tveganjem. Tržna tveganja so se zmanjšala za 18,8 milijona evrov iz 21,2

milijona evrov na 2,4 milijona evrov, tveganja življenjskih zavarovanj pa so se zmanjšala za 23,1 milijona evrov iz 31,6 milijona evrov na 8,5 milijona evrov. Delež tržnih tveganj se je v letu 2021 v primerjavi z letom 2020 tako zmanjšal za 21 odstotnih točk iz 35 odstotkov na 14 odstotkov. Delež zavarovalnih tveganj pa se je kljub zmanjšanju tveganj življenjskih zavarovanj povečal za 18 odstotnih točk iz 60 odstotkov na 78 odstotkov. Razlog za povečanje deleža zavarovalnih tveganj je predvsem v nespremenjeni višini tveganj zdravstvenih zavarovanj v primerjavi z letom 2020, kar je ob nižjem celotnem znesku SCR vplivalo na relativno povečanje deleža zavarovalnih tveganj (Prva, 2022, str. 56). Struktura tveganj v letu 2021 je prikazana na sliki 7.

*Slika 7: Struktura tveganj v letu 2021*



*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2021.*

V letu 2022 se je v primerjavi z letom 2021 struktura tveganj materialno spremenila pri treh zavarovalnicah.

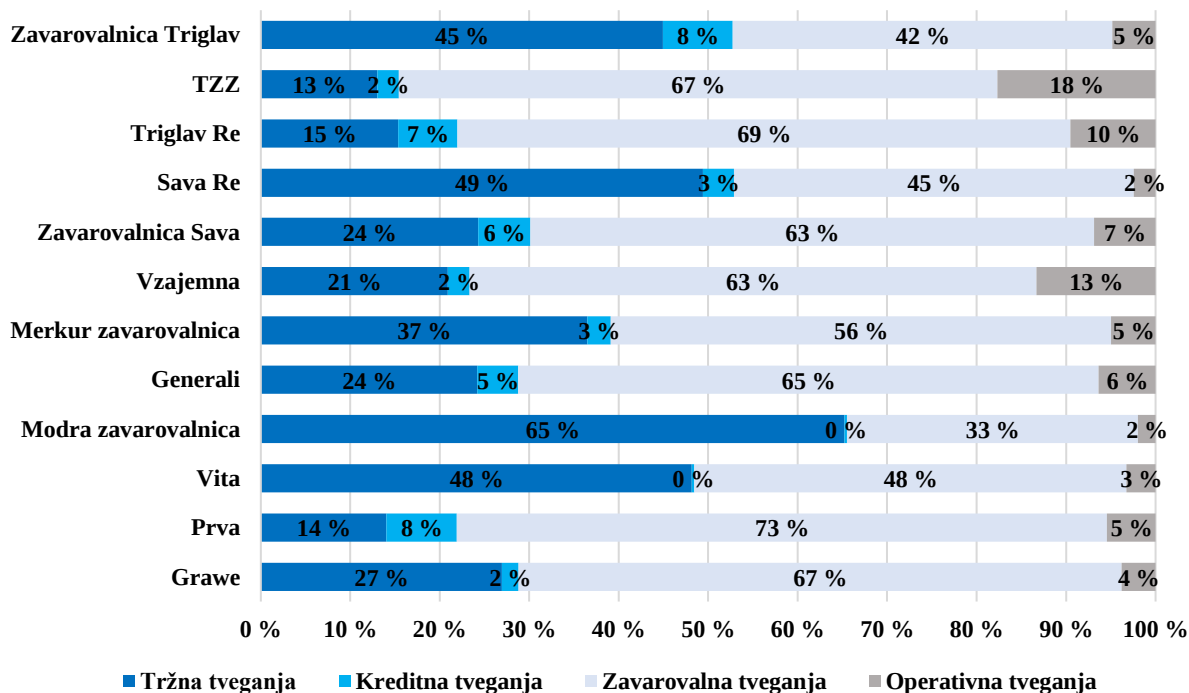
Struktura tveganj Vite se je spremenila zaradi zmanjšanja tržnih tveganj zaradi spremenjene strukture in obsega portfelja finančnih naložb, ter hkratnega povečanja tveganj življenjskih zavarovanj zaradi povečanja krivulje netvegane obrestne mere in razvoja portfelja zavarovalnih obveznosti (Vita, 2023, str. 7).

Struktura tveganj Modre zavarovalnice se je prav tako spremenila zaradi zmanjšanja tržnih tveganj zaradi prestrukturiranja sredstev in spremenjenih tržnih razmer (rusko-ukrajinska vojna in posledično energetska kriza, zaradi katere se je povečala inflacija, ki so jo centralne banke skušale zmanjšati z dvigi obrestnih mer). V primerjavi z letom 2021 je tako kot pri

Viti tudi pri Modri zavarovalnici prišlo do povečanja tveganj življenjskih zavarovanj zaradi povečanja krivulje netvegane obrestne mere (Modra zavarovalnica, 2023, str. 57-61).

Struktura tveganj Merkur zavarovalnice se je prav tako spremenila zaradi zmanjšanja tržnih tveganj ter povečanja tveganj življenjskih zavarovanj. V SFCR Merkur zavarovalnice ni bilo zapisanih razlogov za spremembo strukture tveganj. Struktura tveganj v letu 2022 je prikazana na sliki 8.

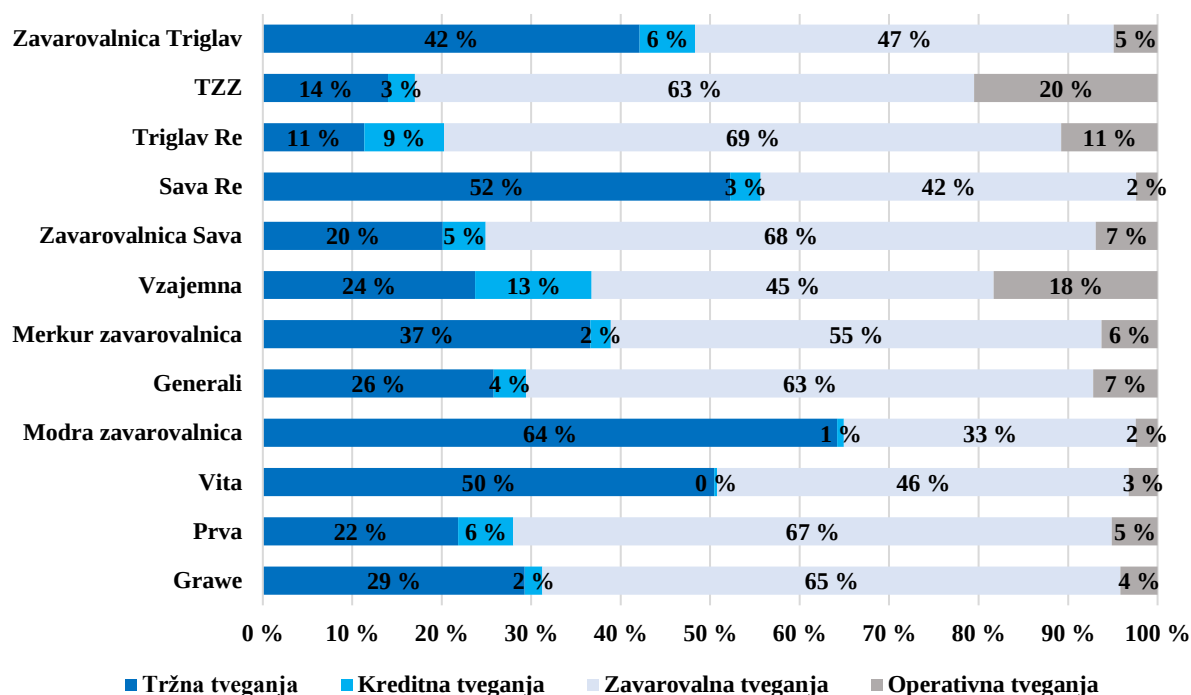
*Slika 8: Struktura tveganj v letu 2022*



*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2022.*

V letu 2023 so se pri Vzajemni kreditna tveganja v primerjavi z letom 2022 povečala za 11 odstotnih točk, zavarovalna tveganja pa so se zmanjšala za 18 odstotnih točk, kar je posledica ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, zaradi česar se je pomembneje spremenilo stanje v portfelju zavarovancev in ponudbi zavarovanj. V izračunu SCR na dan 31. 12. 2023 so bile v skladu z 147. členom Delegirane uredbe (4. odstavek) pri izračunu tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja preteklega leta izvzete (zaradi izteka portfelja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja), kar je bistveno zmanjšalo SCR za tveganje zdravstvenega zavarovanja (Vzajemna, 2024, str. 11). Struktura tveganj v letu 2023 je prikazana na sliki 9.

Slika 9: Struktura tveganj v letu 2023



Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2023.

### 6.3 Kapitalska ustreznost

Skladno s tretjim odstavkom 199. člena Delegirane uredbe pomeni količnik kapitalske ustreznosti razmerje med primernim zneskom lastnih sredstev za kritje SCR in SCR na podlagi najnovejših razpoložljivih vrednosti. Količnik kapitalske ustreznosti mora biti vedno nad 100 odstotki, sicer je (po)zavarovalnica insolventna. Večina (po)zavarovalnic ima v svojih politikah zapisane ravni kapitalske ustreznosti, v okviru katerih želi imeti vrednost svojega količnika. Skladno z višino kapitalske ustreznosti imajo (po)zavarovalnice oblikovane tudi svoje dividendne politike.

V Zavarovalnici Triglav je izvajanje dividendne politike podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav. Uprava in nadzorni svet matične družbe podata Skupščini delničarjev vsakoletni predlog delitve bilančnega dobička matične družbe na podlagi uravnoveženega upoštevanja treh ciljev: preudarno upravljanje kapitala Skupine Triglav in zagotavljanje njene finančne stabilnosti, reinvestiranje čistih dobičkov v izvajanje strategije rasti in razvoja Skupine ter izplačevanje privlačne dividende delničarjem (Skupina Triglav, 2024, str. 109).

V prilogi 9 je prikazana slika strateških ciljev upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike Skupine Triglav, katerim morajo slediti vse tri družbe iz Skupine Triglav, ki so proučevane v analizi, Zavarovalnica Triglav, Triglav zdravstvena zavarovalnica in Triglav

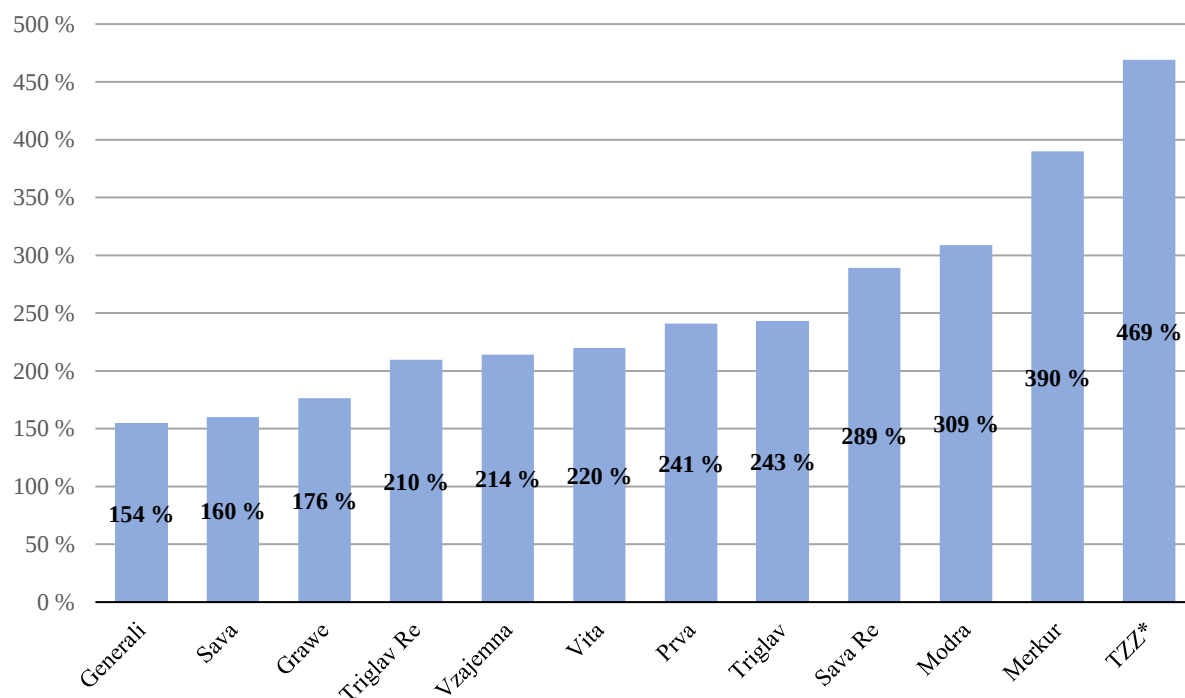
Re. Količniki kapitalne ustreznosti od leta 2016 do leta 2022 so prikazani na slikah v prilogah od 10 do 16.

V letu 2018 se je količnik kapitalne ustreznosti Grawe zmanjšal za 84 odstotnih točk iz 369 odstotkov na 285 odstotkov. Razlog za zmanjšanje je predvsem v zmanjšanju skupnih primernih lastnih sredstev, ki je bila posledica zmanjšanja vrednosti obveznic ter odloženih terjatev za davek na strani sredstev ter povečanja najboljše ocene ZTR življenjskih zavarovanj na strani obveznosti (Grawe, 2019, str. 86).

V letu 2020 se je količnik kapitalne ustreznosti Merkur zavarovalnice povečal za 142 odstotnih točk iz 145 odstotkov na 287 odstotkov. Glavni razlog za povečanje so bila višja skupna primerna lastna sredstva, ki so se povečala zaradi višjega presežka sredstev nad obveznostmi (Merkur zavarovalnica, 2021, str. 69).

V letu 2022 se je količnik kapitalne ustreznosti Modre zavarovalnice povečal za 109 odstotnih točk v primerjavi z letom 2021, predvsem zaradi zmanjšanja SCR zaradi nižje kapitalne zahteve za tržna tveganja. Spremembe v kapitalni zahtevi iz naslova tržnih tveganj so v največji meri izhajale iz prestrukturiranja sredstev in spremenjenih tržnih razmer (rusko-ukrajinska vojna in posledično energetska kriza, zaradi katere se je zvišala inflacija) (Modra zavarovalnica, 2023, str. 61).

*Slika 10: Količniki kapitalne ustreznosti v letu 2023*



\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2023.*

V letu 2023 se je največja sprememba v kapitalski ustreznosti v primerjavi z letom 2022 zgodila pri Triglav zdravstveni zavarovalnici, saj se je v primerjavi z letom 2022 kapitalaska ustreznost povečala za 317 odstotnih točk. Zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja so se namreč občutno zmanjšali prihodki od premije iz naslova te vrste zavarovanja v letu 2023, hkrati pa zavarovalnica nima več načrtovanih prihodkov od premije iz naslova te vrste zavarovanja v letu 2024. Višina prihodkov od premije po izračunu iz Delegirane uredbe namreč vpliva na višino kapitalске zahteve, zato se je zaradi nizkih prihodkov od premije zmanjšala kapitalska zahteva iz naslova tveganja zdravstvenih zavarovanj iz 23,2 milijona evrov v letu 2022 na 6,3 milijona evrov v letu 2023 (Triglav zdravstvena zavarovalnica, 2024, str. 36). Hkrati so se zavarovalnici povečala tudi skupna primerna lastna sredstva zlasti kot posledica dokapitalizacije s strani Zavarovalnice Triglav (Triglav zdravstvena zavarovalnica, 2024, str. 57).

V letu 2023 se je kapitalaska ustreznost Vzajemne v primerjavi z letom 2022 povečala za 28 odstotnih točk kljub zmanjšanju skupnih primernih lastnih sredstev ter negativnemu poslovanju. Glavni razlog za povečanje kapitalске ustreznosti je bilo zmanjšanje SCR za tveganje zdravstvenega zavarovanja. Količniki kapitalске ustreznosti v letu 2023 so prikazani na sliki 10. Od začetka poročanja v okviru regulative Solventnost II do leta 2023 se ni nikoli zgodilo, da bi katera od proučevanih (po)zavarovalnic v Sloveniji imela količnik kapitalске ustreznosti nižji od 100 odstotkov.

## **7 PREDLOG O SPREMEMBI DIREKTIVE**

### **7.1 Namen predloga**

Po opravljenem celovitem pregledu ključnih elementov Direktive je Evropska komisija ugotovila, da bi se sorazmernost Direktive lahko izboljšala, in izpostavila, da na ravni EU ni posebnih določb, s katerimi bi obravnavali kopičenje sistemskih tveganj, zagotovili pripravljenost na krize ali po potrebi reševali zavarovatelje.

Predlog je bil zasnovan tako, da je bil čim bolj skladen s političnimi prednostnimi nalogami EU. Posledično bi moral zavarovalniški sektor zlasti prispevati k financiranju gospodarskega okrevanja po pandemiji covid-19, dokončanju unije kapitalskih trgov in doseganju ciljev evropskega zelenega dogovora. Natančneje, sektor bo moral imeti ključno vlogo pri „ponovni kapitalizaciji“ v podjetniškem sektorju in financiranju prehoda na trajnost.

Glede na navedeno je Evropska komisija opredelila naslednje cilje Predloga (Predlog, str. 1-2):

- zagotoviti spodbude za zavarovatelje, da prispevajo k dolgoročnemu trajnostnemu financiranju gospodarstva,
- izboljšati občutljivost na tveganja,

- ublažiti čezmerno kratkoročno nestanovitnost solventnostnega stanja zavarovalteljev,
- izboljšati kakovost, doslednost in usklajevanje zavarovalniškega nadzora po vsej EU ter izboljšati zaščito imetnikov polic in upravičencev, tudi v primeru, da njihov zavarovatelj propade,
- bolje obravnavati morebitno kopičenje sistemskega tveganja v zavarovalniškem sektorju.

Predlagane spremembe bi izboljšale tudi ustreznost predpisov in poenostavile okvir na naslednje načine (Predlog, str. 5):

- izključitev več malih podjetij iz regulative Solventnost II,
- samodejna uveljavitev bolj sorazmernih pravil za »podjetja z nizkim profilom tveganj«, po nadzornikovi odobritvi pa tudi drugim zavarovateljem,
- poenostavitev količinske opredelitve nebistvenih tveganj,
- zagotavljanje, da zahtevana razkritja ne presegajo tistega, kar je potrebno za prejemnike.

V nadaljevanju poglavja 7 so opisane vse predlagane spremembe iz Predloga za področje regulatornega poročanja, v poglavju 8 pa so opisane implikacije predlaganih sprememb iz Predloga na regulatorno poročanje (po)zavarovalnic v Sloveniji. V poglavju 9 so nato opisane vse spremembe iz Spremenjene direktive, ki se razlikujejo s tistimi, ki so bile podane v Predlogu.

## **7.2 Opis predlaganih sprememb za področje regulatornega poročanja**

### **7.2.1 Kriteriji za izvzem zavarovalnice iz Direktive zaradi velikosti**

Prva sprememba iz Predloga, ki vpliva na področje regulatornega poročanja v okviru regulative Solventnost II, je, da se Direktiva ne uporablja za zavarovalnice, katerih letna bruto obračunana premija oziroma obračunana kosmata zavarovalna premija (v nadaljevanju OKZP) ne presega 15 milijonov evrov (povečanje iz 5,4 milijona evrov, kar je veljalo za prejšnjo veljavno verzijo Direktive v prvem odstavku 4.člena). To pomeni, da bi bile vse zelo majhne zavarovalnice v EU, ki imajo letni prihodek od OKZP manjši od 15 milijonov evrov, razbremenjene visokih stroškov regulatornega poročanja.

Enak kriterij izključitve iz Direktive bi veljal tudi za vse tiste zavarovalnice, katerih skupne ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb, ne presegajo 50 milijonov evrov (povečanje iz 26,6 milijona evrov, kar je veljalo za prejšnjo veljavno verzijo Direktive v prvem odstavku 4.člena).

Pri tem je potrebno omeniti, da morata biti za izključitev zavarovalnice iz Direktive oba zgoraj omenjena kriterija istočasno izpolnjena, hkrati pa morajo biti izpolnjeni še ostali kriteriji iz Direktive, ki niso bili spremenjeni s Predlogom.

Ostali kriteriji so skladno s prvim odstavkom 4. člena Direktive naslednji:

- če so zavarovalnice del skupine, skupne tehnične rezervacije skupine, opredeljene kot izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb, ne smejo presegati 26,6 milijona evrov,
- poslovanje ne obsega zavarovalnih ali pozavarovalnih dejavnosti, vključno z zavarovanjem odgovornosti ter kreditnimi in kavcijskimi zavarovalnimi tveganji, razen če pomenijo dodatno tveganje pri zavarovanju za glavno nevarnost, ki spada v eno zavarovalno vrsto ali skupino vrst, za katere ima zavarovalnica dovoljenje, da jih lahko zavaruje,
- poslovanje zavarovalnice ne vključuje pozavarovalnih poslov, ki presegajo 0,6 milijona evrov prihodka od OKZP, ali 2,7 milijona evrov od tehničnih rezervacij z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb, ali več kot 10 odstotkov prihodka od OKZP, ali več kot 10 odstotkov tehničnih rezervacij z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb.

Če je zavarovalnica izvzeta iz Direktive, ostane skladno z drugim odstavkom 4. člena Direktive izvzeta toliko časa, dokler kateri koli znesek iz zgoraj opisanih kriterijev ni presežen tri leta zapored. Če se torej kateri koli znesek iz zgoraj opisanih kriterijev tri leta zapored preseže, se Direktiva za izvzeto zavarovalnico ponovno uporablja od četrtega leta dalje.

## 7.2.2 Opredelitev podjetij z nizkim profilom tveganj

### 7.2.2.1 Merila za opredelitev podjetij z nizkim profilom tveganj

Zavarovalnice in pozavarovalnice bi se po novih merilih z novim 29a. členom Direktive lahko opredelilo kot podjetja z nizkim profilom tveganj, kadar dve zaporedni poslovni leti pred tako opredelitvijo izpolnjujejo določena merila. Pri tem je potrebno dodati, da se merila ne uporabljajo za lastne zavarovalnice ali lastne pozavarovalnice. Skladno z drugim odstavkom 13. člena Direktive so to zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki ponujajo (po)zavarovalno kritje izključno za tveganja podjetja ali podjetij, katerim pripadajo.

Skladno s 1. točko prvega odstavka novega 29a. člena Direktive bi za življenjske zavarovalnice in zavarovalnice, ki opravljajo dejavnosti življenjskega in neživljenjskega zavarovanja, katerih ZTR, povezane z dejavnostmi življenjskega zavarovanja, predstavljajo 20 odstotkov ali več skupnih ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb in katerih letna OKZP, povezana z dejavnostmi neživljenjskega zavarovanja, predstavlja manj kot 40 odstotkov skupne letne OKZP, morala biti izpolnjena vsa naslednja merila:

- podmodul tveganja obrestne mere ni višji od 5 odstotkov ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb,
- zavarovalni posli, sklenjeni v državah članicah, ki niso matična država članica, v kateri je (po)zavarovalnica pridobila dovoljenje, ne presegajo 5 odstotkov njene skupne letne OKZP,
- ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb ne presegajo 1 milijarde evrov,
- naložbe v netradicionalne naložbe ne predstavljajo več kot 20 odstotkov skupnih naložb,
- posli (po)zavarovalnice ne vključujejo pozavarovalnih poslov, ki presegajo 50 odstotkov njenega skupnega letnega prihodka od OKZP.

V Predlogu so tradicionalne finančne naložbe obveznice, lastniški vrednostni papirji, denarna sredstva in njihovi ustrezniki ter vloge. Skupne naložbe pa sestavljajo vsa sredstva, vključno z izvedenimi finančnimi instrumenti, razen naložb, ki zajemajo pogodbe, vezane na enoto ali indeks, razen nepremičnin za lastno uporabo, razen naprav in opreme za lastno uporabo ter razen nepremičnin v gradnji za lastno uporabo.

Skladno z 2. točko prvega odstavka novega 29a. člena Direktive bi za neživljenjske zavarovalnice in zavarovalnice, ki opravljajo dejavnosti življenjskega in neživljenjskega zavarovanja, katerih letni prihodek od OKZP, povezan z dejavnostmi neživljenjskega zavarovanja, predstavlja 40 odstotkov ali več njihovega celotnega letnega prihodka od OKZP in katerih ZTR, povezane z dejavnostmi življenjskega zavarovanja, predstavljajo manj kot 20 odstotkov njihovih skupnih ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb, morala biti izpolnjena vsa naslednja merila:

- povprečni kombinirani količnik brez pozavarovanja v zadnjih treh letih je manjši od 100 odstotkov,
- zavarovalni posli, sklenjeni v državah članicah, ki niso matična država članica, v kateri je (po)zavarovalnica pridobila dovoljenje, ne presegajo 5 odstotkov njene skupne letne OKZP,
- letna OKZP ne presega 100 milijonov evrov,
- vsota letne OKZP v razredih 3 do 7, 14 in 15 ni višja od 30 odstotkov skupne letne OKZP za posle neživljenjskega zavarovanja,
- naložbe v netradicionalne naložbe ne predstavljajo več kot 20 odstotkov skupnih naložb,
- posli (po)zavarovalnice ne vključujejo pozavarovalnih poslov, ki presegajo 50 odstotkov njenega skupnega prihodka od OKZP.

Razredi iz PRILOGE I Delegirane uredbe razvrščajo nevarnosti po zavarovalnih vrstah neživljenjskih zavarovanj: 3. Kopenska vozila (razen tirnih vozil), 4. Tirna vozila, 5. Zrakoplovi, 6. Plovila (morska, jezerska ter rečna in kanalska plovila), 7. Blago pri prevozu (vključno s trgovskim blagom, prtljago in vsem drugim blagom), 14. Kredit in 15. Kavcija.

Skladno s 3. točko prvega odstavka novega 29a. člena Direktive bi za zavarovalnice, ki opravljajo dejavnosti življenjskega in neživljenjskega zavarovanja, katerih ZTR, povezane z dejavnostmi življenjskega zavarovanja, predstavljajo 20 odstotkov ali več njihovih skupnih ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb in katerih letni prihodek od OKZP, povezan z dejavnostmi neživljenjskega zavarovanja, predstavlja 40 odstotkov ali več njihovega skupnega letnega prihodka od OKZP, morala biti izpolnjena vsa naslednja merila:

- podmodul tveganja obrestne mere ni višji od 5 odstotkov ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb,
- povprečni kombinirani količnik brez pozavarovanja v zadnjih treh letih je manjši od 100 odstotkov,
- ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb ne presegajo 1 milijarde evrov,
- letna OKZP ne presega 100 milijonov evrov,
- zavarovalni posli, sklenjeni v državah članicah, ki niso matična država članica, v kateri je podjetje pridobilo dovoljenje, ne presegajo 5 odstotkov njegove skupne letne OKZP,
- vsota letne OKZP v razredih 3 do 7, 14 in 15 ni višja od 30 odstotkov skupne letne OKZP za posle neživljenjskega zavarovanja,
- naložbe v netradicionalne naložbe ne predstavljajo več kot 20 odstotkov skupnih naložb,
- posli (po)zavarovalnice ne vključujejo pozavarovalnih poslov, ki presegajo 50 odstotkov njenega skupnega letnega prihodka od OKZP.

Zavarovalnice in pozavarovalnice, ki se nikoli ne razvrstijo kot podjetja z nizkim profilom tveganj, pa bi skladno s tretjim odstavkom novega 29a. člena Direktive bile tiste, ki za izračun SCR uporabljajo odobren delni ali popolni notranji model v skladu z zahtevami za popolne in delne notranje modele, ter podjetja, ki so matična podjetja zavarovalniške skupine, za katero se uporablja nadzor skupine, razen če je skupina razvrščena kot skupina z nizkim profilom tveganj.

#### *7.2.2.2 Postopek razvrščanja za podjetja, ki izpolnjujejo merila*

Skladno s prvim in drugim odstavkom novega 29b. člena Direktive naj bi zavarovalnice in pozavarovalnice, ki ustrezajo merilom iz prejšnjega podpoglavja, obvestile nadzorni organ o takšni skladnosti z namenom, da bi se razvrstile kot podjetja z nizkim profilom tveganj. Zavarovalnica ali pozavarovalnica predloži obvestilo nadzornemu organu države članice, ki mora vsebovati naslednje informacije:

- dokazila o skladnosti z vsemi merili,
- izjavo, da (po)zavarovalnica v naslednjih treh letih ne načrtuje nobene strateške spremembe, ki bi povzročila neskladnost z merili,

- zgodnjo določitev ukrepov za sorazmernost, za katere podjetje pričakuje, da jih bo izvedlo, zlasti če se namerava uporabiti poenostavitev najboljše ocene in ali podjetje načrtuje uporabo poenostavljene metode za izračun ZTR.

Če skladno s petim odstavkom novega 29b. člena Direktive (po)zavarovalnica kot podjetje z nizkim profilom tveganj ne izpolnjuje več katerega od meril, mora o tem nemudoma obvestiti nadzorni organ. Če se takšna neskladnost nadaljuje dve zaporedni leti, (po)zavarovalnica o tem obvesti nadzorni organ in od tretjega poslovnega leta dalje ni več razvrščena kot podjetje z nizkim profilom tveganj. V primeru, da (po)zavarovalnica kot podjetje z nizkim profilom tveganj začne uporabljati delni ali popolni notranji model, mora o tem nemudoma obvestiti nadzorni organ in z naslednjim poslovnim letom preneha biti razvrščena kot podjetje z nizkim profilom tveganj.

#### *7.2.2.3 Posebnosti za podjetja z nizkim profilom tveganj*

S Predlogom bi se 41. člen Direktive spremenil tako, da bi se vstavil odstavek 2a, kjer bi bilo zapisano, da v (po)zavarovalnici, ki je bila razvrščena kot podjetje z nizkim profilom tveganj, lahko osebe, odgovorne za vse ključne funkcije, razen notranje revizije, opravljajo tudi katero koli drugo ključno funkcijo, oziroma katero koli drugo funkcijo, ki ni ključna funkcija, ali pa so člani upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa, če so izpolnjeni naslednji pogoji:

- potencialna navzkrižja interesov se ustrezno obvladujejo,
- kombinacija funkcij ali kombinacija funkcije s pogojem članstva v upravnem, upravljalnem ali nadzornem organu ne ogroža zmožnosti osebe za izvajanje njenih odgovornosti.

Takšna ureditev lahko za (po)zavarovalnico pomeni veliko stroškovno optimizacijo glede kadrovskih potreb, saj lahko ena oseba opravlja več različnih funkcij hkrati.

S Predlogom bi se 41. člen Direktive prav tako spremenil v tretjem odstavku, ki bi se nadomestil z zapisom, da imajo zavarovalnice in pozavarovalnice pisna pravila vsaj v zvezi z upravljanjem tveganj, notranjim nadzorom, notranjo revizijo, prejemki in, če je primerno, zunanjim izvajanjem. Zagotovijo tudi, da se ta pravila izvajajo. Ta pisna pravila se pregledajo vsaj enkrat letno. So predmet predhodne odobritve upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa in se prilagodijo v primeru kakršne koli pomembne spremembe v sistemu ali na zadevnemu področju. Podjetja z nizkim profilom tveganj lahko izvajajo redkejšje preglede, vsaj vsaka tri leta, razen če nadzorni organ na podlagi posebnih okoliščin tega podjetja ugotovi, da je potreben pogostejši pregled.

Takšna bolj ohlapna zapoved za regulatorni pregled notranjih politik vsaka tri leta namesto vsako leto je prav tako nezanemarljiva z vidika stroškov, ki jih ima (po)zavarovalnica pri pripravi in pregledu vseh notranjih politik.

Skladno s Predlogom bi se spremenil tudi peti odstavek 45. člena Direktive in sicer, da se podjetjem z nizkim profilom tveganj ter lastnim zavarovalnicam in lastnim pozavarovalnicam, ki izpolnjuje nekatera merila, omogoči, da proces ORSA izvedejo vsaki dve leti namesto vsaj enkrat letno.

S Predlogom bi se v 35. člen Direktive vstavil odstavek 5a, v katerem bi bilo zapisano, da bi se za (po)zavarovalnice, ki so opredeljena kot podjetja z nizkim profilom tveganj, spremenila zahtevana frekventnost poročanja RSR in sicer iz enkrat letno na vsaka tri leta.

### 7.2.3 Sprememba rokov za poročanje

S Predlogom bi se v Direktivo vstavil tudi člen 35a, ki bi v prvem in drugem odstavku določal, da bi lahko nadzorni organi omejili redno nadzorno poročanje zavarovalnic in pozavarovalnic ali pa bi jih celo izvzeli iz obveznosti poročanja po posameznih postavkah, kadar bi nadzorni organ ugotovil, da bi bilo posredovanje teh podatkov preveliko breme glede na naravo, obseg in zahtevnost tveganj, ki so del poslovanja (po)zavarovalnice. Dodatni kriteriji za izvzetje iz obveznosti nadzornega poročanja bi še bili, da posredovanje takšnih podatkov ni potrebno za učinkovit nadzor nad (po)zavarovalnico, da izvzetje ne ogroža stabilnosti zadevnih finančnih sistemov v Uniji in da je (po)zavarovalnica zmožna podatke zagotoviti na zahtevo. Omejitev rednega nadzornega poročanja bi se lahko dovolila samo (po)zavarovalnicam, katerih tržni delež ne predstavlja več kot 20 odstotkov življenjskih oziroma neživljenjskih zavarovanj ali pozavarovanj v državi članici, pri čemer tržni delež neživljenjskih zavarovanj ali pozavarovanj temelji na OKZP, tržni delež življenjskih zavarovanj ali pozavarovanj pa na bruto ZTR. Nadzorni organi pri določanju upravičenosti podjetij do teh omejitev dajo prednost podjetjem z nizkim profilom tveganj.

S Predlogom bi se v Direktivo vstavil tudi člen 35b, ki bi s tretjim odstavkom predvideval tudi spremembo roka za poročanje RSR iz trenutnih 14 na 18 tednov po koncu poslovnega leta (po)zavarovalnice. Skladno s spremembo prvega odstavka 256. člena Direktive bi se za zavarovalne ali pozavarovalne skupine rok poročanja SFCR podaljšal iz trenutnih 20 na 24 tednov po koncu poslovnega leta. Prav tako pa bi z novim 256b. členom Direktive v primeru RSR za (po)zavarovalne skupine rok za poročanje znašal 24 tednov po koncu poslovnega leta. Po novem bi (po)zavarovalnice lahko pripravljale tudi skupno redno poročilo nadzorniku, tako kot je to pred tem veljalo za možnost pri SFCR.

#### 7.2.4 Sprememba poročila o solventnosti in finančnem položaju

S Predlogom bi se spremenil tudi 51. člen Direktive, ki predvideva tudi spremembo SFCR. SFCR bi se po novem ločilo na dva dela, prvi del bi bil sestavljen iz informacij, naslovljenih na imetnike polic in upravičence, drugi del pa bi bil sestavljen iz informacij, naslovljenih na druge udeležence na trgu.

Del SFCR, ki bi vseboval informacije, naslovljene na imetnike polic in upravičence, bi vseboval naslednje informacije:

- opis poslovanja in uspešnosti podjetja,
- kratek opis upravljanja kapitala in profila tveganja podjetja.

Del SFCR, ki bi vseboval informacije, naslovljene na druge udeležence na trgu, bi vseboval naslednje informacije, bodisi v celoti bodisi s sklicevanjem na enakovredne informacije, ki bi bile javno razkrite na podlagi drugih pravnih ali regulatornih zahtev:

- opis sistema upravljanja,
- opis osnov in metod, uporabljenih za vrednotenje, in sicer ločeno za sredstva, ZTR in druge obveznosti,
- opis upravljanja kapitala in profila tveganja, vključno vsaj z naslednjim:
  - strukturo in zneskom lastnih sredstev ter njihovo kakovostjo,
  - zneski SCR in MCR,
  - za zavarovalnice in pozavarovalnice, pomembne za finančno stabilnost finančnih sistemov v Uniji, informacijami o občutljivosti na tveganje,
  - podatki, ki omogočajo ustrezno razumevanje glavnih razlik med temeljnimi predpostavkami standardne formule in temeljnimi predpostavkami katerega koli notranjega modela, ki ga je podjetje uporabilo za izračun svojega SCR,
  - zneskom kakršne koli neskladnosti z MCR ali kakršne koli pomembne neskladnosti s SCR v obdobju poročanja, tudi če je bila pozneje odpravljena, z obrazložitvijo njenega vzroka in posledic kot tudi kakršnih koli popravnih ukrepov, ki so bili sprejeti.

Skladno s spremembo 51. člena Direktive bi se v ta člen dodali tudi peti, šesti in sedmi odstavek, ki bi zagotavljali, da pozavarovalnice po sprejetem Predlogu ne bi smele razkrivati dela SFCR, naslovljenega na imetnike polic in upravičence. Zavarovalnice, ki so razvrščene kot podjetja z nizkim profilom tveganj, lahko v delu SFCR, ki ga sestavljajo informacije, naslovljene na druge udeležence na trgu, razkrijejo samo kvantitativne podatke, ki se zahtevajo z izvedbenimi tehničnimi standardi, če vsaka tri leta razkrijejo celovito poročilo, ki vsebuje vse zahtevane informacije. Rok poročanja SFCR bi se spremenil iz trenutnih 14 na 18 tednov po koncu poslovnega leta (po)zavarovalnice.

Skladno s spremembo prvega odstavka 256. člena Direktive bi SFCR na ravni skupine z novim predlogom vseboval samo podatke, ki so naslovljeni na druge udeležence na trgu.

## 8 IMPLIKACIJE PREDLOGA O SPREMEMBI DIREKTIVE NA REGULATORNO POROČANJE (PO)ZAVAROVALNIC V SLOVENIJI

### 8.1 Izvzem zavarovalnice iz Direktive zaradi velikosti

V letu 2023 nobena izmed proučevanih zavarovalnic ni ustrezala pogojem iz Predloga, ki bi jim dovoljevali izvzem iz Direktive in posledično opustitev dolžnosti po regulatornem poročanju.

Edina zavarovalnica, ki je bila v letu 2023 zelo blizu izpolnjevanju kriterijev za izvzem iz Direktive, je bila Prva, ki je izpolnjevala vse kriterije razen prvega, ki zahteva, da letna OKZP ne sme presegati 15 milijonov evrov. OKZP Prve v letu 2023 je bila namreč 16,3 milijona evrov (Prva, 2024, str. 61-62).

V primeru, če bi bil Predlog sprejet bodisi v letu 2021 bodisi v letu 2022, pa bi Prva izpolnjevala vse kriterije in bila posledično izvzeta iz Direktive. V tem primeru bi bilo leto 2023 prvo izmed treh zaporednih let, v katerih zavarovalnica ne bi smela izpolnjevati vsaj enega izmed kriterijev, da bi bila potem v letu 2026 ponovno vključena v Direktivo.

*Tabela 2: Podatki Prve in kriteriji za izvzem iz Direktive po Predlogu v letih 2023, 2022 in 2021*

| <b>Podatki v 000 evrih</b>                                                             | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   | <b>2021</b>   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Letna OKZP [1]                                                                         | <b>16.342</b> | <b>14.816</b> | <b>13.302</b> |
| Letne ZTR [2]                                                                          | <b>14.600</b> | <b>9.227</b>  | <b>5.595</b>  |
| Skupne ZTR skupine - izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb [3] | <b>74</b>     | <b>93</b>     | <b>212</b>    |
| Četrty kriterij [4]                                                                    | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Pety kriterij [5]                                                                      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

Kriteriji za izvzem iz Direktive:

[1] Letna OKZP ne sme presegati 15 milijonov evrov

[2] Letne ZTR ne smejo presegati 50 milijonov evrov

[3] Skupne tehnične rezervacije skupine, opredeljene kot izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb, ne smejo presegati 26,6 milijona evrov.

[4] Zavarovalnica ne sklepa pozavarovanj/zavarovanj odgovornosti, kreditnih in kavcijskih zavarovanj

[5] Zavarovalnica ne sklepa pozavarovalnih poslov

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR Prve za leto 2023, 2022 in 2021.*

V tabeli 2 so prikazani kriteriji za izvzem iz Direktive in izpolnjevanje teh pogojev s strani Prve v letih 2023, 2022 in 2021.

## **8.2 Podjetja z nizkim profilom tveganj**

Glede na različne kriterije za opredelitev podjetja z nizkim profilom tveganj, ki so podrobneje opisani v podpoglavju 7.2.2.1, so bile proučevane (po)zavarovalnice za leti 2023 in 2022 razvrščene v različne skupine.

V skupino 1 so bile razvrščene tiste (po)zavarovalnice, katerih ZTR, povezane z dejavnostmi življenjskega zavarovanja, so predstavljale 20 odstotkov ali več skupnih ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb. Poleg tega pa je njihova letna OKZP, povezana z dejavnostmi neživljenjskega zavarovanja, predstavljala manj kot 40 odstotkov skupne letne OKZP.

V skupino 1 so bile glede na opisane kriterije razvrščene naslednje zavarovalnice:

- Merkur zavarovalnica,
- Modra zavarovalnica,
- Vita,
- Prva.

V skupino 2 so bile razvrščene tiste (po)zavarovalnice, katerih letni prihodek od OKZP, povezan z dejavnostmi neživljenjskega zavarovanja, predstavlja 40 odstotkov ali več njihovega celotnega letnega prihodka od OKZP in katerih ZTR, povezane z dejavnostmi življenjskega zavarovanja, predstavljajo manj kot 20 odstotkov njihovih skupnih ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb.

V skupino 2 so bile posledično razvrščene naslednje (po)zavarovalnice:

- Triglav zdravstvena zavarovalnica,
- Triglav Re,
- Sava Re,
- Vzajemna.

V Skupino 3 so bile razvrščene tiste (po)zavarovalnice, katerih ZTR, povezane z dejavnostmi življenjskega zavarovanja, predstavljajo 20 odstotkov ali več njihovih skupnih ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb in katerih letni prihodek od OKZP, povezan z dejavnostmi neživljenjskega zavarovanja, predstavlja 40 odstotkov ali več njihovega skupnega letnega prihodka od OKZP.

V skupino 3 so bile posledično razvrščene naslednje zavarovalnice:

- Zavarovalnica Triglav,
- Zavarovalnica Sava,
- Generali,
- Grawe.

V tabeli 3 so prikazani podatki vseh proučevanih (po)zavarovalnic v letih 2023 in 2022 za potrebe kriterijev za razvrščanje v skupine za podjetja z nizkim profilom tveganj.

*Tabela 3: Razvrstitev (po)zavarovalnic v skupine glede na kriterije za podjetja z nizkim profilom tveganj*

| V 000 evrih | 2023       |         |           |           | 2022       |         |           |           | Skupina |
|-------------|------------|---------|-----------|-----------|------------|---------|-----------|-----------|---------|
|             | OKZP NL[1] | OKZP    | ZTR L[2]  | ZTR       | OKZP NL[1] | OKZP    | ZTR L[2]  | ZTR       |         |
| Triglav     | 810.459    | 982.761 | 1.486.261 | 1.908.792 | 702.213    | 868.863 | 1.406.140 | 1.734.108 | 3       |
| TZZ*        | 206.907    | 206.908 | 1         | 18.220    | 204.623    | 204.624 | -1        | 33.831    | 2       |
| Triglav Re  | 318.196    | 319.389 | 86        | 86.744    | 249.223    | 250.292 | 73        | 79.235    | 2       |
| Sava Re     | 208.503    | 209.744 | 8.362     | 205.318   | 198.484    | 199.405 | 8.655     | 218.399   | 2       |
| Sava        | 472.602    | 545.786 | 298.251   | 595.241   | 410.929    | 465.378 | 292.344   | 560.066   | 3       |
| Vzajemna    | 304.289    | 311.218 | -1.485    | 39.948    | 332.247    | 339.363 | -8.848    | 56.397    | 2       |
| Merkur      | 16.179     | 60.189  | 238.258   | 244.266   | 14.519     | 57.510  | 215.818   | 219.774   | 1       |
| Generali    | 423.507    | 519.811 | 484.778   | 702.003   | 393.453    | 484.023 | 524.587   | 735.156   | 3       |
| Modra       | 52         | 83.480  | 271.505   | 271.546   | 49         | 64.168  | 207.366   | 207.400   | 1       |
| Vita        | 5.710      | 107.023 | 584.181   | 585.891   | 5.165      | 94.063  | 510.575   | 512.858   | 1       |
| Prva        | 5.024      | 16.342  | 13.314    | 14.600    | 4.197      | 14.816  | 9.118     | 9.227     | 1       |
| Grawe       | 41.957     | 58.412  | 121.752   | 138.483   | 32.996     | 49.071  | 116.112   | 127.005   | 3       |

[1] OKZP neživljenjskih zavarovanj

[2] ZTR življenjskih zavarovanj

\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leti 2023 in 2022.*

Po razvrstitvi (po)zavarovalnic v posamezne skupine so se nato upoštevala še merila, ki so za vsako skupino opisana v podpoglavju 7.2.2.1.

V skupini 1 so vsem merilom za leta 2023 in 2022 ustrezale Merkur zavarovalnica, Vita in Prva. Modra zavarovalnica je sicer ustrezala vsem merilom razen merilu, ki določa, da naložbe v netradicionalne naložbe ne smejo predstavljati več kot 20 odstotkov skupnih naložb, saj so v obeh letih netradicionalne naložbe predstavljale več kot 20 odstotkov skupnih naložb.

V tabeli 4 so prikazane zavarovalnice iz skupine 1 in njihovi podatki za leta 2023 in 2022 za določanje podjetja z nizkim profilom tveganj.

V skupinah 2 in 3 nobena (po)zavarovalnica ni izpolnjevala vseh meril za opredelitev podjetja z nizkim profilom tveganj v letih 2023 in 2022.

Posledično bi bile v hipotetičnem scenariju, če bi bil Predlog sprejet v času pisanja te naloge, tri izmed enajstih proučevanih (po)zavarovalnic v letu 2023 opredeljene kot podjetja z nizkim profilom tveganj. Za te tri zavarovalnice bi veljale vse posebnosti, ki so opisane v podpoglavju 7.2.2.3.

*Tabela 4: Zavarovalnice iz skupine 1 in njihovi podatki za leta 2023 in 2022 za določanje podjetja z nizkim profilom tveganj*

| <b>Merkur</b> | <b>Obrestno tveganje</b> | <b>ZTR</b> | <b>OKZP poz.[1]</b> | <b>OKZP tuj.[2]</b> | <b>OKZP</b> | <b>Netr. nal.[3]</b> | <b>Skupne naložbe</b> |
|---------------|--------------------------|------------|---------------------|---------------------|-------------|----------------------|-----------------------|
| 2023          | 0                        | 244.266    | 0                   | 0                   | 60.189      | 51.436               | 326.507               |
| 2022          | 835                      | 219.774    | 0                   | 0                   | 57.510      | 47.449               | 306.122               |
| <b>Modra</b>  |                          |            |                     |                     |             |                      |                       |
| 2023          | 10.762                   | 271.546    | 0                   | 0                   | 83.480      | 265.187              | 770.635               |
| 2022          | 10.040                   | 207.400    | 0                   | 0                   | 64.168      | 202.708              | 647.695               |
| <b>Vita</b>   |                          |            |                     |                     |             |                      |                       |
| 2023          | 1.078                    | 585.891    | 0                   | 0                   | 107.023     | 1.055                | 304.229               |
| 2022          | 2.751                    | 512.858    | 0                   | 0                   | 94.063      | 9.142                | 318.528               |
| <b>Prva</b>   |                          |            |                     |                     |             |                      |                       |
| 2023          | 130                      | 14.600     | 0                   | 0                   | 16.342      | 550                  | 20.347                |
| 2022          | 75                       | 9.227      | 0                   | 0                   | 14.816      | 343                  | 18.114                |

[1] OKZP iz pozavarovanja

[2] OKZP iz poslovanja v nematični državi

[3] Netradicionalne naložbe: Skupne naložbe, zmanjšane za tradicionalne naložbe. Skupne naložbe in tradicionalne naložbe so podrobneje obrazložene v podpoglavju 7.2.2.1.

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leti 2023 in 2022.*

### 8.3 Omejitev rednega nadzornega poročanja

Skladno z opisom v začetku podpoglavja 7.2.3 bi se ob sprejetju Predloga lahko omejilo tudi redno nadzorno poročanje tistim (po)zavarovalnicam, ki ne predstavljajo več kot 20 odstotkov trga življenjskih oziroma neživljenjskih zavarovanj ali pozavarovanj v državi članici, pri čemer tržni delež neživljenjskih zavarovanj ali pozavarovanj temelji na OKZP, tržni delež življenjskih zavarovanj ali pozavarovanj pa na bruto ZTR.

Za leto 2023 bi se lahko glede na tržni delež neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj redno nadzorno poročanje omejilo vsem proučevanim (po)zavarovalnicam razen Zavarovalnici Triglav, pri čemer pa bi prednostno bile upoštevane tiste zavarovalnice, ki imajo status podjetja z nizkim profilom tveganj. V tabeli v prilogi 17 je prikazan tržni delež članic Slovenskega zavarovalnega združenja glede na OKZP v letu 2023.

Glede na tržni delež življenjskih zavarovanj, ki se meri po bruto ZTR, bi prav tako večina proučevanih zavarovalnic bila upravičena do omejitve rednega nadzornega poročanja, pri čemer pa bi ponovno bile prednostno upoštevane zavarovalnice, ki imajo status podjetja z nizkim profilom tveganj. V tabeli v prilogi 18 je prikazan tržni delež proučevanih zavarovalnic glede na ZTR življenjskih zavarovanj v letu 2023. V tabeli nista upoštevani obe pozavarovalnici ter Triglav zdravstvena zavarovalnica, ker nimajo skoraj nič ZTR življenjskih zavarovanj, prav tako niso upoštevane ostale zavarovalnice, ki so članice Slovenskega zavarovalniškega združenja in imajo v Sloveniji status podružnice, saj nimajo javno dostopnih podatkov o ZTR.

#### **8.4 Delitev poročila o solventnosti in finančnem položaju na dva dela**

V primeru, če bi se Predlog sprejel, bi v letu 2023 del SFCR, ki bi naslavljal druge udeležence na trgu, pripravile vse proučevane (po)zavarovalnice (tiste, ki bi bile opredeljene kot podjetja z nizkim profilom tveganj, bi bile dolžne poročati samo kvantitativne podatke, kvalitativni opis pa bi lahko izpustile). Del SFCR, ki bi naslavljal imetnike polic in upravičence, pa bi pripravile vse zavarovalnice, obe pozavarovalnici pa ne.

Glede na to, da bi po Predlogu prvi del poročila, ki se nanaša na imetnike polic in upravičence, vseboval samo ključne informacije, ki bi bile napisane le na nekaj straneh, v drugem delu poročila pa bi se lahko določena razkritja sklicevala na enakovredne informacije, ki bi bile javno razkrite na podlagi drugih pravnih ali regulatornih zahtev, bi se obseg zahtevanih razkritij informacij bistveno zmanjšal in s tem pomenil veliko časovno ter finančno razbremenitev vseh proučevanih (po)zavarovalnic v Sloveniji.

Prav tako bi z novim predlogom SFCR poročili Zavarovalne skupine Sava in Skupine Triglav vsebovali samo podatke, ki so naslovljeni na druge udeležence na trgu.

## **9 RAZLIKE MED PREDLOGOM O SPREMEMBI DIREKTIVE IN SPREMENJENO DIREKTIVO**

V tem poglavju so opisane vse razlike med spremembami Direktive, ki so bile prvotno podane v Predlogu in sprejetimi spremembami v Spremenjeni direktivi.

## **9.1 Dodatna sprememba za izvzem zavarovalnice iz Direktive zaradi velikosti**

Če so zavarovalnice del skupine, skupne tehnične rezervacije skupine, opredeljene kot izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb, ne smejo presegati 50 milijonov evrov (povečanje iz 26,6 milijona evrov glede na prejšnjo verzijo Direktive v prvem odstavku 4.člena, česar Predlog ni spreminjal).

Dodatno spremenjeni kriterij iz Spremenjene direktive ne bi vplival na regulatorno poročanje (po)zavarovalnic v Sloveniji, saj v letu 2023 nobena izmed proučevanih zavarovalnic ni ustrezala pogojem iz Predloga, ki bi jim dovoljevali izvzem iz Direktive in posledično opustitev dolžnosti po regulatornem poročanju.

## **9.2 Spremenjena merila za opredelitev malih in nekompleksnih podjetij**

V Spremenjeni direktivi so skladno z 29a. členom podjetja z nizkim profilom tveganj preimenovana v mala in nekompleksna podjetja. Prva razlika med Predlogom in Spremenjeno direktivo glede meril za opredelitev malih in nekompleksnih podjetij se nanaša na merilo zavarovalnih poslov, sklenjenih v državah članicah, ki niso matična država članica, v kateri je (po)zavarovalnica pridobila dovoljenje. V Predlogu niso takšni posli smeli presegati 5 odstotkov skupne letne OKZP (po)zavarovalnice, v Spremenjeni direktivi pa letni prihodek takšnih poslov mora biti nižji bodisi od 20 milijonov evrov bodisi od 10 odstotkov skupne letne OKZP. Druga razlika se nanaša na merilo za skupino 1 in skupino 3, kjer v Predlogu vse ZTR, vključno z izterljivimi zneski iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb, niso smele presegati 1 milijarde evrov, medtem ko se v Spremenjeni direktivi to merilo nanaša zgolj na ZTR življenjskih zavarovanj. Tretja razlika se nanaša na merilo glede naložb, kjer netradicionalne naložbe niso smele predstavljati več kot 20 odstotkov skupnih naložb. V Predlogu je bilo prav tako opisano, kaj spada v netradicionalne naložbe ter kaj spada v skupne naložbe, opis se nahaja v poglavju 7.2.2.1. V Spremenjeni direktivi je to merilo drugačno in sicer vsota naslednjih kategorij ne sme biti višja od 20 odstotkov skupnih naložb:

- modul tržnega tveganja,
- del modula tveganja neplačila nasprotne stranke, ki ustreza izpostavljenostim do listinjenj, izvedenih finančnih instrumentov, terjatev do posrednikov in drugih naložbenih sredstev, ki niso zajeta v podmodulu tveganja razpona,
- vse kapitalske zahteve, ki se uporabljajo za naložbe v neopredmetena sredstva, ki niso krita z moduli tržnega tveganja in tveganja neplačila nasprotne stranke.

Pri tem pojem skupne naložbe ni posebej opredeljen, kot je bil v Predlogu. Četrta razlika se nanaša na merilo za skupino 2 in skupino 3, kjer je v Predlogu povprečni kombinirani količnik brez pozavarovanja v zadnjih treh letih moral biti manjši od 100 odstotkov, medtem ko se v Spremenjeni direktivi to merilo nanaša zgolj na povprečni kombinirani količnik

neživljenjskih zavarovanj brez pozavarovanja. Peta razlika se prav tako nanaša na merilo za skupino 2 in skupino 3, kjer v Predlogu letna OKZP ni smela presegati 100 milijonov evrov, medtem ko se v Spremenjeni direktivi to merilo nanaša zgolj na letno OKZP neživljenjskih zavarovanj. Šesta razlika se prav tako nanaša na merilo za skupino 2 in skupino 3, kjer v Predlogu vsota letne OKZP v razredih 3 do 7, 14 in 15 ne sme biti višja od 30 odstotkov skupne letne OKZP za posle neživljenjskega zavarovanja, medtem ko se v Spremenjeni direktivi razredi spremenijo od 5 do 7 ter 11, 12, 14 in 15. Sedma in zadnja razlika pa se navezuje na dodatno merilo, ki ga vsebuje Spremenjena direktiva, in sicer da mora biti SCR (po)zavarovalnice ustrezen.

Kljub vsem naštetim spremembam pa bi tako kot pri Predlogu tudi pri Spremenjeni direktivi v skupini 1 vsem merilom za leta 2023 in 2022 ustrezale Merkur zavarovalnica, Vita in Prva. Modra zavarovalnica bi kljub spremembam pri merilu za naložbe še vedno bila nad 20 odstotkov skupnih naložb. V tabeli v prilogi 19 so prikazane zavarovalnice iz skupine 1 in njihovi podatki za leta 2023 in 2022 za določanje malih in nekompleksnih podjetij. V skupini 2 in skupini 3 prav tako ne bi bilo nobenih sprememb.

### **9.3 Sprememba posebnosti za mala in nekompleksna podjetja**

Spremenjena direktiva skladno s tretjim odstavkom 41. člena veleva, da lahko mala in nekompleksna podjetja izvajajo preglede svojih pisnih pravil vsaj vsakih pet let, medtem ko je Predlog veleval pregled vsaj vsaka tri leta.

Poročanje RSR se skladno z odstavkom 5a 35. člena v Spremenjeni direktivi za razliko od Predloga ne bo spremenilo le za mala in nekompleksna podjetja (poročanje vsaka tri leta ali, če to dovoli nadzorni organ, do vsakih pet let), temveč tudi za (po)zavarovalnice, ki niso mala in nekompleksna podjetja (poročanje vsaka tri leta).

### **9.4 Spremembe pri poročanju poročila o solventnosti in finančnem položaju**

Med Predlogom in Spremenjeno direktivo ni veliko razlik pri spremembah SFCR v členu 51. Oba dela SFCR se pripravita tako, kot je zapisano v poglavju 7.2.4, hkrati pa se pri obeh doda izjavo glede poročanja o trajnostnosti. Prav tako se v delu, namenjenemu tržnim strokovnjakom (sprememba poimenovanja za del, namenjen drugim udeležencem na trgu, iz Predloga) doda še opis poslovanja in uspešnosti podjetja ter navedbo, ali je podjetje kakor koli pomembno izpostavljeno tveganjem, povezanim s podnebnimi spremembami.

## **10 SKLEP**

Zavarovalniški sektor je poleg bančnega sektorja med bolj reguliranimi v finančni industriji, kar je glede na njegovo pomembnost in vlogo v gospodarstvu kot enega glavnih gradnikov stabilne in varne družbe tudi pričakovano in zahtevano.

Kljub temu pa se je v zadnjih letih od začetka veljavnosti regulative Solventnost II pokazalo, da je regulativa potrebna prenove in osvežitve na mnogih področjih. Eno izmed takšnih področij je tudi regulatorno poročanje. Zavarovalnice in pozavarovalnice so obremenjene z veliko količino podatkov, ki jih morajo vsako leto pripraviti in razkriti v različnih poročilih tako regulatorju kot tudi javnosti.

Iz primerjalne analize SFCR (po)zavarovalnic v Sloveniji je razvidno, da so vse (po)zavarovalnice od leta 2016 dalje pod okvirom regulative Solventnost II poslovale dobro in stabilno. Od začetka poročanja v okviru regulative Solventnost II do leta 2023 se ni nikoli zgodilo, da bi katera od proučevanih (po)zavarovalnic v Sloveniji imela količnik kapitalske ustreznosti nižji od 100 odstotkov. Kljub temu, da je v proučevanem obdobju (po)zavarovalniški sektor ter celotno gospodarstvo zaznamovalo več dogodkov, ki so imeli ogromne finančne posledice (pandemija covid-19, rusko-ukrajinska vojna, poplave v Sloveniji v letu 2023 ter veliko ujm in ostalih naravnih nesreč v preteklih letih), so vse (po)zavarovalnice v Sloveniji ohranile visoko raven solventnosti, dobro razpršenost tveganj, hkrati pa so uspele zagotavljati potrebno likvidnost za nemoteno opravljanje posla.

Regulativa Solventnost II bi se z vidika regulatornega poročanja morala bolje prilagajati (po)zavarovalnicam glede na njihovo pomembnost v gospodarstvu in (po)zavarovalniškem sektorju. To pomeni, da se od (po)zavarovalnic, ki so si različne po velikosti in po tržnem deležu, ne bi smelo pričakovati, da pripravljajo enaka poročila in poročajo enako količino podatkov regulatorju. Če ima majhna, sistemsko nepomembna (po)zavarovalnica, enake zahteve z vidika regulatornega poročanja kot velika, sistemsko pomembna (po)zavarovalnica, je priprava poročil in podatkov za majhno (po)zavarovalnico neprimerljivo večje operativno in finančno breme, kot je to za veliko (po)zavarovalnico.

Predlog je v veliki meri naslavljal to dilemo. Po opravljeni analizi tako Predloga kot tudi dejanskih sprememb, ki so začele veljati v Spremenjeni direktivi, ocenjujem, da je bilo zelo malo odstopanj med prvotnimi spremembami, načrtanimi v Predlogu in sprejetimi spremembami v Spremenjeni direktivi. To je velik pokazatelj zanesljivosti in stabilnosti (po)zavarovalniške regulative v EU. Hkrati ocenjujem, da so spremembe dovolj korenite na področju regulatornega poročanja, kjer bi se vse (po)zavarovalnice v Sloveniji (še posebej manjše in sistemsko manj pomembne) dovolj razbremenilo, da bi bila priprava vseh regulatorno predpisanih poročil operativno hitrejša in lažja tako v smislu frekventnosti priprave kot tudi v dolžini poročil ter količini zahtevanih podatkov. Kljub temu pa se kvaliteta regulatornega nadzora nad (po)zavarovalnicami ter varnost samega (po)zavarovalniškega sektorja ne bi zmanjšali.

Na zastavljeno raziskovalno vprašanje odgovarjam, da se bosta s spremembami regulatornega poročanja tako učinkovitost kot tudi sorazmernost poročanja regulatorno predpisanih poročil (po)zavarovalnic v Sloveniji pod zakonodajo Solventnost II izboljšali. Na izboljšanje učinkovitosti poročanja bodo v največji meri vplivali daljši roki za pripravo

regulatorno predpisanih poročil ter v magistrskem delu opisana sprememba SFCR, na izboljšanje sorazmernosti poročanja pa bo v največji meri vplivala opredelitev malih in nekompleksnih podjetij, saj bo regulatorno poročanje (po)zavarovalnic v prihodnje bolje prilagojeno njihovi velikosti in sistemski pomembnosti.

## SEZNAM KLJUČNE LITERATURE

1. Agencija za zavarovalni nadzor. (2024a, 24. julij). Zavarovalništvo v letu 2023. Pridobljeno 29. oktobra 2024 s <https://www.a-zn.si/wp-content/uploads/novicnik-2024-7-24.pdf>
2. Agencija za zavarovalni nadzor. (2024b, junij). Letno poročilo 2023. Pridobljeno 29. oktobra 2024 s <https://www.a-zn.si/wp-content/uploads/AZN-Letno-porocilo-2023.pdf>
3. DIREKTIVA 2009/138/ES EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (prenovitev), *UL EU L 335/1*.
4. IZVEDBENA UREDBA KOMISIJE (EU) 2023/894 z dne 4. aprila 2023 o določitvi izvedbenih tehničnih standardov za uporabo Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi s predlogami za predložitev informacij, ki jih zavarovalnice in pozavarovalnice posredujejo svojim nadzornim organom za svoj nadzor, ter razveljavitvi Izvedbene uredbe (EU) 2015/2450, *UL EU L 120/1*.
5. DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II), *UL EU L 12/1*.
6. Evropski svet, Svet Evropske komisije. (2021, 23. september). Predlog DIREKTIVA EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA o spremembi Direktive 2009/138/ES glede sorazmernosti, kakovosti nadzora, poročanja, dolgoročnih jamstvenih ukrepov, makrobonitetnih orodij, tveganj glede trajnosti, nadzora skupin in čezmejnega nadzora. Pridobljeno 10. junija 2024 s <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-11763-2021-INIT/sl/pdf>
7. DIREKTIVA (EU) 2025/2 EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA z dne 27. novembra 2024 o spremembi Direktive 2009/138/ES glede sorazmernosti, kakovosti nadzora, poročanja, dolgoročnih jamstvenih ukrepov, makrobonitetnih orodij, tveganj glede trajnostnosti ter nadzora skupin in čezmejnega nadzora ter spremembi direktiv 2002/87/ES in 2013/34/EU.
8. Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1). Uradni list RS, št. 93/15, 9/19, 102/20, 48/23, 78/23 – ZZVZZ-T in 84/24 – odl. US

## LITERATURA IN VIRI

1. Adriatic Slovenica d. d. (2017). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2016. Pridobljeno 1. julija 2024 s [https://www.generalisi.si/documents/180316/283537/SFCR\\_Slo.pdf/45195a01-2ea8-41c4-803e-c4b746314d63](https://www.generalisi.si/documents/180316/283537/SFCR_Slo.pdf/45195a01-2ea8-41c4-803e-c4b746314d63)
2. Adriatic Slovenica d. d. (2018). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2017*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://www.generalisi.si/documents/180316/283542/Poro%C4%8Dilo+o+solventnosti+in+finan%C4%8Dnem+polo%C5%BEaju+za+leto+2017.pdf/0fa3f6f5-2367-46c8-ba09-c7b5a07cb5de>
3. Adriatic Slovenica d. d. (2019). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2018*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.generalisi.si/documents/180316/283547/porocilo\\_solventnost\\_SFCR\\_2018\\_SLO.pdf/930ec924-4a28-4a71-ac1e-4fed83cf305a](https://www.generalisi.si/documents/180316/283547/porocilo_solventnost_SFCR_2018_SLO.pdf/930ec924-4a28-4a71-ac1e-4fed83cf305a)
4. Adriatic Slovenica d. d. (2020). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2019*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.generalisi.si/documents/180316/284011/Adriatic+Slovenica+SFCR\\_2019\\_kon%C4%8Dna\\_SECURED.pdf/8d8369ed-33a7-4a9b-827f-d722c8b3c6b7](https://www.generalisi.si/documents/180316/284011/Adriatic+Slovenica+SFCR_2019_kon%C4%8Dna_SECURED.pdf/8d8369ed-33a7-4a9b-827f-d722c8b3c6b7)
5. Agencija za trg vrednostnih papirjev. (brez datuma). *Dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v BPD*. Pridobljeno 16. marca 2024 s <https://www.atvp.si/enotna-vstopna-tocka-za-izdajatelje/investicijske-po-investicijske-pomozne-storitve/dovoljenje-za-pridobitev-kvalificiranega-deleza-v-bpd>
6. GENERALI zavarovalnica d. d. (2020a, 3. januar). *Zaključena združitev med Generali zavarovalnico d. d. in Adriatic Slovenica d.d.* Pridobljeno 8. avgusta 2024 s <https://www.generalisi.si/obvestila-za-vlagatelje/zakljucena-zdruzitev-med-generalizavarovalnico-d.d.-in-adriatic-slovenica-d.d.>
7. GENERALI zavarovalnica, d. d. (2017). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2016*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.generalisi.si/documents/180316/284011/SFCR\\_2016.pdf/1e6bcf7a-37f4-4871-ad59-a5eaa04121d8](https://www.generalisi.si/documents/180316/284011/SFCR_2016.pdf/1e6bcf7a-37f4-4871-ad59-a5eaa04121d8)
8. GENERALI zavarovalnica, d. d. (2018). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2017*. Pridobljeno 9. julija 2024 s [https://www.generalisi.si/documents/180316/284011/SFCR\\_2017.pdf/1e6bcf7a-37f4-4871-ad59-a5eaa04121d8](https://www.generalisi.si/documents/180316/284011/SFCR_2017.pdf/1e6bcf7a-37f4-4871-ad59-a5eaa04121d8)
9. GENERALI zavarovalnica, d. d. (2019). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2018*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.generalisi.si/documents/180316/284011/SFCR\\_2018.pdf/4b67f3e3-08a6-4675-960d-8a19614c2f85](https://www.generalisi.si/documents/180316/284011/SFCR_2018.pdf/4b67f3e3-08a6-4675-960d-8a19614c2f85)
10. GENERALI zavarovalnica, d. d. (2020b). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2019*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s

- [https://www.generalis.si/documents/180316/284011/SFCR\\_2019\\_on+basis+2018\\_SKUPNA\\_v8\\_FINAL\\_SECURED.pdf/723cd6e8-efc9-4b3b-93a7-b83e23cab712](https://www.generalis.si/documents/180316/284011/SFCR_2019_on+basis+2018_SKUPNA_v8_FINAL_SECURED.pdf/723cd6e8-efc9-4b3b-93a7-b83e23cab712)
11. GENERALI zavarovalnica, d. d. (2021). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2020*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.generalis.si/documents/180316/283252/SFCR\\_2020\\_on+basis+2019\\_SKUPNA.pdf/d2918f6b-461d-4cf4-9487-6a7cc4009216](https://www.generalis.si/documents/180316/283252/SFCR_2020_on+basis+2019_SKUPNA.pdf/d2918f6b-461d-4cf4-9487-6a7cc4009216)
  12. GENERALI zavarovalnica, d. d. (2022). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2021*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s <https://www.generalis.si/documents/180316/284011/SFCR+2021+on+basis+2020+SKUPNA/15dda13e-157b-4b5f-a690-2aa45d024787>
  13. GENERALI zavarovalnica, d. d. (2023). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2022*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s <https://www.generalis.si/documents/180316/283252/Poro%C4%8Dilo-o-solventnosti-in-finan%C4%8Dnem-polo%C5%BEaju+-+SFCR+2022.pdf/926e8965-d54e-49f9-800a-ceb2130ef52f>
  14. GENERALI zavarovalnica, d. d. (2024). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2023*. Pridobljeno 15. junija 2024 s <https://www.generalis.si/documents/180316/284011/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-SFCR+2023.pdf/2e094134-05b6-490f-a335-14b7454ff91c>
  15. GRAWE zavarovalnica d. d. (2017a). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2016*. Pridobljeno 1. julija 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Documents/Reports/SFCR/Porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_polozaju\\_za\\_poslovno\\_let\\_2016.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Documents/Reports/SFCR/Porocilo_o_solventnosti_in_financnem_polozaju_za_poslovno_let_2016.pdf)
  16. GRAWE zavarovalnica d. d. (2017b). *Priloga k Poročilu o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2016*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Documents/Reports/SFCR/Priloga\\_k\\_SFCR.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Documents/Reports/SFCR/Priloga_k_SFCR.pdf)
  17. GRAWE zavarovalnica d. d. (2018). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2017*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Downloads/SFCR\\_2017.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Downloads/SFCR_2017.pdf)
  18. GRAWE zavarovalnica d. d. (2019). *SFCR – Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2018*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR\\_2018\\_FINAL.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR_2018_FINAL.pdf)
  19. GRAWE zavarovalnica d. d. (2020). *SFCR – Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2019*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR\\_2019\\_FINAL.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR_2019_FINAL.pdf)
  20. GRAWE zavarovalnica d. d. (2021). *SFCR – Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2020*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR\\_2020.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR_2020.pdf)

21. GRAWE zavarovalnica d. d. (2022). *SFCR – Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2021*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR\\_2021.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR_2021.pdf)
22. GRAWE zavarovalnica d. d. (2023). *SFCR – Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2022*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Documents/SFCR\\_2022.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Documents/SFCR_2022.pdf)
23. GRAWE zavarovalnica d. d. (2024). *SFCR – Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2023*. Pridobljeno 18. junija 2024 s [https://www.grawe.si/fileadmin/grawe\\_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR\\_2023.pdf](https://www.grawe.si/fileadmin/grawe_si/Documents/Reports/SFCR/SFCR_2023.pdf)
24. Merkur zavarovalnica d. d. (2017). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2016*. Pridobljeno 28. junija 2024 s [https://www.merkur.at/documents/12683527/13601120/2016+Porocilo+o+solventnosti+in+financnem+polozaju\\_Merkur+zavarovalnica.pdf/0ba1c1a0-6c28-95a5-446c-00cb5859398b?t=1642067215522&=](https://www.merkur.at/documents/12683527/13601120/2016+Porocilo+o+solventnosti+in+financnem+polozaju_Merkur+zavarovalnica.pdf/0ba1c1a0-6c28-95a5-446c-00cb5859398b?t=1642067215522&=)
25. Merkur zavarovalnica d. d. (2018). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2017*. Pridobljeno 9. julija 2024 s [https://www.merkur.at/documents/12683527/13601120/2017+Porocilo+o+solventnosti+in+financnem+polozaju\\_Merkur+zavarovalnica\\_.pdf/90623c68-04c1-902c-f18c-9e6b9dc8e03b?t=1642067216808&=](https://www.merkur.at/documents/12683527/13601120/2017+Porocilo+o+solventnosti+in+financnem+polozaju_Merkur+zavarovalnica_.pdf/90623c68-04c1-902c-f18c-9e6b9dc8e03b?t=1642067216808&=)
26. Merkur zavarovalnica d. d. (2019). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2018*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s <https://www.merkur.at/documents/12683527/13601120/2018+Porocilo+o+solventnosti+in+financnem+polozaju+Merkur+zavarovalnica.pdf/784e429f-afff-8019-03e3-8a8b886fcdda?t=1642067218659&=>
27. Merkur zavarovalnica d. d. (2020). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2019*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s <https://www.merkur.at/documents/12683527/13601120/2019+Porocilo+o+solventnosti+in+financnem+polozaju+Merkur+zavarovalnica+%28SI%29.pdf/be3a2a81-bf87-c64b-2068-e56663ff7298?t=1642067220642&=>
28. Merkur zavarovalnica d. d. (2021). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2020*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s <https://www.merkur.at/documents/12683527/13601120/2020+Porocilo+o+solventnosti+in+financnem+polozaju+Merkur+zavarovalnica+%28SI%29+%28SI%29.pdf/5aed2d03-e629-71de-46a1-df15ed912f4c?t=1642067222329&=>
29. Merkur zavarovalnica d. d. (2022). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2021*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.merkur-zav.si/documents/12683527/13601120/MZ\\_SFCR+2021+%28SI%29.pdf/5fe5baf5-4e44-f390-ff79-09649fac51b8?t=1649318046872](https://www.merkur-zav.si/documents/12683527/13601120/MZ_SFCR+2021+%28SI%29.pdf/5fe5baf5-4e44-f390-ff79-09649fac51b8?t=1649318046872)
30. Merkur zavarovalnica d. d. (2023). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) 2022*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s <https://www.merkur->

zav.si/documents/12683527/13601120/MZ\_SFRCR+2022+%28SI%29.pdf/3145fb27-a84c-efae-65b4-992a12e46cd4?t=1680692627131

31. Merkur zavarovalnica d. d. (2024). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFRCR) 2023*. Pridobljeno 15. junija 2024 s [https://www.merkur-zav.si/documents/d/merkur-slovenia/mz\\_sfcr-2023-pdf](https://www.merkur-zav.si/documents/d/merkur-slovenia/mz_sfcr-2023-pdf)
32. Modra zavarovalnica, d. d. (2017, september). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2016*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://modra.si/wp-content/uploads/2024/02/Revidirano-SFRCR-Modra-2016.pdf>
33. Modra zavarovalnica, d. d. (2018, junij). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2017*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://modra.si/wp-content/uploads/2024/02/Revidirano-SFRCR-Modra-2017.pdf>
34. Modra zavarovalnica, d. d. (2019, junij). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., za leto 2018*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://modra.si/wp-content/uploads/2024/02/Revidirano\\_SFRCR-Modra-2018.pdf](https://modra.si/wp-content/uploads/2024/02/Revidirano_SFRCR-Modra-2018.pdf)
35. Modra zavarovalnica, d. d. (2020, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d. na dan 31. 12. 2019*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://modra.si/wp-content/uploads/2024/02/SFRCR-2019-Modra-zavarovalnica.pdf>
36. Modra zavarovalnica, d. d. (2021, maj). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d. na dan 31. 12. 2020*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://modra.si/wp-content/uploads/2024/02/REVIDIRANO-SFRCR-Modra-za-leto-2020.pdf>
37. Modra zavarovalnica, d. d. (2022, maj). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d. na dan 31. 12. 2021*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://modra.si/wp-content/uploads/2024/02/Revidirano-SFRCR-porocilo-za-2021.pdf>
38. Modra zavarovalnica, d. d. (2023, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d., na dan 31. 12. 2022*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://modra.si/wp-content/uploads/2024/02/Revidirano-SFRCR-porocilo-2022.pdf>
39. Modra zavarovalnica, d. d. (2024, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Modre zavarovalnice, d. d. na dan 31. 12. 2023*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://modra.si/wp-content/uploads/2024/04/Revidirano-SFRCR-porocilo-2023.pdf>
40. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d. (2017, maj). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2016*. Pridobljeno 26. junija 2024 s [https://www.triglavre.si/sites/default/files/SFRCR\\_TRe\\_2016.pdf](https://www.triglavre.si/sites/default/files/SFRCR_TRe_2016.pdf)
41. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d. (2018, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2017*. Pridobljeno 9. julija 2024 s [https://www.triglavre.si/sites/default/files/sfcr\\_2017.pdf](https://www.triglavre.si/sites/default/files/sfcr_2017.pdf)
42. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d. (2019, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2018*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglavre.si/wp-content/uploads/2024/07/sfcr\\_2018.pdf](https://www.triglavre.si/wp-content/uploads/2024/07/sfcr_2018.pdf)

43. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d. (2020, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2019*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglavre.si/wp-content/uploads/2024/07/Porocilo\\_SFRCR\\_Triglav\\_RE\\_2019.pdf](https://www.triglavre.si/wp-content/uploads/2024/07/Porocilo_SFRCR_Triglav_RE_2019.pdf)
44. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d. (2021, 17. marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2020*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglavre.si/wp-content/uploads/2024/07/Porocilo\\_SFRCR\\_Triglav\\_RE\\_2020.pdf](https://www.triglavre.si/wp-content/uploads/2024/07/Porocilo_SFRCR_Triglav_RE_2020.pdf)
45. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d. (2022, 23. marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2021*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglavre.si/wp-content/uploads/2024/07/Porocilo\\_SFRCR\\_Triglav\\_RE\\_2021.pdf](https://www.triglavre.si/wp-content/uploads/2024/07/Porocilo_SFRCR_Triglav_RE_2021.pdf)
46. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d. (2023, 17. marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2022*. Pridobljeno 6. avgusta 2024 s [https://www.triglavre.si/sites/default/files/Porocilo\\_SFRCR\\_Triglav\\_RE\\_2022.pdf](https://www.triglavre.si/sites/default/files/Porocilo_SFRCR_Triglav_RE_2022.pdf)
47. Pozavarovalnica Triglav Re, d. d. (2024, 15. marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2023*. Pridobljeno 15. junija 2024 s [https://www.triglavre.si/sites/default/files/SFRCR\\_2023\\_koncno.pdf](https://www.triglavre.si/sites/default/files/SFRCR_2023_koncno.pdf)
48. Prva osebna zavarovalnica, d. d. (2017). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2016*. Pridobljeno 1. julija 2024 s [https://www.prva.si/wp-content/uploads/2017/05/PRVA\\_osebna\\_zavarovalnica-PSFP\\_2016.pdf](https://www.prva.si/wp-content/uploads/2017/05/PRVA_osebna_zavarovalnica-PSFP_2016.pdf)
49. Prva osebna zavarovalnica, d. d. (2018). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2017*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.prva.si/wp-content/uploads/2018/06/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP\\_2017.pdf](https://www.prva.si/wp-content/uploads/2018/06/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP_2017.pdf)
50. Prva osebna zavarovalnica, d. d. (2019). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2018*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.prva.si/wp-content/uploads/2019/04/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP\\_2018.pdf](https://www.prva.si/wp-content/uploads/2019/04/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP_2018.pdf)
51. Prva osebna zavarovalnica, d. d. (2020). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2019*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.prva.si/wp-content/uploads/2020/05/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP\\_2019.pdf](https://www.prva.si/wp-content/uploads/2020/05/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP_2019.pdf)
52. Prva osebna zavarovalnica, d. d. (2021). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2020*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.prva.si/wp-content/uploads/2021/06/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP\\_2020.pdf](https://www.prva.si/wp-content/uploads/2021/06/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP_2020.pdf)
53. Prva osebna zavarovalnica, d. d. (2022). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2021*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.prva.si/wp-content/uploads/2022/04/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP\\_2021a.pdf](https://www.prva.si/wp-content/uploads/2022/04/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP_2021a.pdf)
54. Prva osebna zavarovalnica, d. d. (2023). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju 2022*. Pridobljeno 5. avgusta 2024 s [https://www.prva.si/wp-content/uploads/2023/04/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP\\_2022.pdf](https://www.prva.si/wp-content/uploads/2023/04/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP_2022.pdf)
55. Prva osebna zavarovalnica, d. d. (2024). *Poročilo o Solventnosti in Finančnem Položaju 2023*. Pridobljeno 18. junija 2024 s [https://www.prva.si/wp-content/uploads/2024/04/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP\\_2023.pdf](https://www.prva.si/wp-content/uploads/2024/04/Prva-osebna-zavarovalnica-PSFP_2023.pdf)

56. Sava Re, d. d. (2017, maj). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re za leto 2016*. Pridobljeno 26. junija 2024 s [https://www.savare.si/media/objave/dokumenti/2017/Porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_položaju\\_Save\\_Re\\_d\\_d\\_za\\_leto\\_2016\\_SFCR\\_.pdf](https://www.savare.si/media/objave/dokumenti/2017/Porocilo_o_solventnosti_in_financnem_položaju_Save_Re_d_d_za_leto_2016_SFCR_.pdf)
57. Sava Re, d. d. (2018, maj). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re za leto 2017*. Pridobljeno 9. julija 2024 s [https://www.savare.si/media/objave/dokumenti/2018/Solvency\\_and\\_Financial\\_Condition\\_Report\\_of\\_Sava\\_Re\\_d\\_d\\_2017\\_SFCR\\_.pdf](https://www.savare.si/media/objave/dokumenti/2018/Solvency_and_Financial_Condition_Report_of_Sava_Re_d_d_2017_SFCR_.pdf)
58. Sava Re, d. d. (2019, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re za leto 2018*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.savare.si/media/objave/dokumenti/2019/Porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_položaju\\_Save\\_Re\\_d\\_d\\_za\\_leto\\_2018\\_SFCR\\_.pdf](https://www.savare.si/media/objave/dokumenti/2019/Porocilo_o_solventnosti_in_financnem_položaju_Save_Re_d_d_za_leto_2018_SFCR_.pdf)
59. Sava Re, d. d. (2020, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re za leto 2019*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.savare.si/media/store/savare/sl-si/doc/2020/SFCR\\_Sava-Re\\_2019\\_revidirano\\_za-objavo\\_cistopis.pdf](https://www.savare.si/media/store/savare/sl-si/doc/2020/SFCR_Sava-Re_2019_revidirano_za-objavo_cistopis.pdf)
60. Sava Re, d. d. (2021, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re za leto 2020*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://www.savare.si/media/store/savare/sl-si/doc/2021/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-položaju-Save-Re-2020.pdf>
61. Sava Re, d. d. (2022, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re za leto 2021*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://www.savare.si/media/store/savare/sl-si/doc/2022/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-položaju-Save-Re-2021-z-zagotovilom-revizorja.pdf>
62. Sava Re, d. d. (2023, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re, d.d., za leto 2022*. Pridobljeno 6. avgusta 2024 s <https://www.savare.si/media/store/savare/sl-si/doc/2023/Doc/PSFP-Save-Re-2022.pdf>
63. Sava Re, d. d. (2024, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re, d.d., za leto 2023*. Pridobljeno 15. junija 2024 s <https://www.savare.si/media/store/savare/sl-si/doc/2024/PSFP-Save-Re-2023.pdf>
64. Skupina Prva d. d. (2024). *Revidirano letno poročilo 2023*. Pridobljeno 28. oktobra 2024 s <https://www.prvagroup.eu/wp-content/uploads/2024/05/Letno-porocilo-PG-2023.pdf>
65. Skupina Triglav. (2024, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2023*. Pridobljeno 25. januarja 2025 s <https://www.triglav.eu/sl/vlagatelji/aktualno/financna-porocila>
66. Slovensko zavarovalno združenje. (2024). *Statistični zavarovalniški bilten 2024*. Pridobljeno 11. junija 2024 s <https://szb.zav-zdruzenje.si/szb-2024.html#SZB>
67. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (2017, maj). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2016*. Pridobljeno 26. junija 2024 s <https://www.triglavzdravje.si/Data/Documents/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventno>

- sti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju%202016.pdf
68. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (2018, maj). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2017*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://www.triglavzdravje.si/Data/Documents/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju%202017.pdf>
69. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (2019, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2018*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://www.triglavzdravje.si/Data/Documents/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju%202018.pdf>
70. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (2020, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2019*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://www.triglavzdravje.si/Data/Documents/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju%202019.pdf>
71. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (2021, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2020*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://www.triglavzdravje.si/Data/Documents/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju%202020.pdf>
72. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (2022, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2021*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://www.triglavzdravje.si/Data/Documents/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju%202021.pdf>
73. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (2023, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2022*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://www.triglavzdravje.si/Data/Documents/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju%202022.pdf>
74. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d. (2024, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2023*. Pridobljeno 15. junija 2024 s <https://www.triglavzdravje.si/Data/Documents/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju/Poro%C4%8Dilo%20o%20solventnosti%20in%20finan%C4%8Dnem%20polo%C5%BEaju%202023.pdf>
75. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (2017, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2016*. Pridobljeno 1. julija 2024 s [https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_polozaju\\_za\\_poslovno\\_leto\\_2016\\_26052017.pdf](https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/porocilo_o_solventnosti_in_financnem_polozaju_za_poslovno_leto_2016_26052017.pdf)

76. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (2018, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2017*. Pridobljeno 10. julija 2024 s [https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_polozaju\\_za\\_poslovno\\_leto\\_2017.pdf](https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/porocilo_o_solventnosti_in_financnem_polozaju_za_poslovno_leto_2017.pdf)
77. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (2019, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2018*. Pridobljeno 10. julija 2024 s [https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_polozaju\\_za\\_poslovno\\_leto\\_2018.pdf](https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/porocilo_o_solventnosti_in_financnem_polozaju_za_poslovno_leto_2018.pdf)
78. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (2020, marec). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2019*. Pridobljeno 10. julija 2024 s [https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_polozaju\\_za\\_poslovno\\_leto\\_2019.pdf](https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/porocilo_o_solventnosti_in_financnem_polozaju_za_poslovno_leto_2019.pdf)
79. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (2021). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2020*. Pridobljeno 10. julija 2024 s [https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/vita\\_porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_polozaju\\_za\\_leto\\_2020.pdf](https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/vita_porocilo_o_solventnosti_in_financnem_polozaju_za_leto_2020.pdf)
80. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (2022). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2021*. Pridobljeno 10. julija 2024 s [https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/vita\\_porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_polozaju\\_za\\_leto\\_2021.pdf](https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/vita_porocilo_o_solventnosti_in_financnem_polozaju_za_leto_2021.pdf)
81. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (2023). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2022*. Pridobljeno 7. januarja 2024 s [https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/Vita\\_porocilo\\_o\\_solventnosti\\_in\\_financnem\\_polozaju\\_za\\_leto\\_2022.pdf](https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/Vita_porocilo_o_solventnosti_in_financnem_polozaju_za_leto_2022.pdf)
82. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (2024). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2023*. Pridobljeno 15. junija 2024 s <https://www.zav-vita.si/uploads/dokumenti/VITA-Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-za-leto-2023.pdf>
83. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (2017). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne za leto 2016*. Pridobljeno 28. junija 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>
84. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (2018). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne za leto 2017*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>
85. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (2019). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne za leto 2018*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>

86. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (2020). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2019*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>
87. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (2021). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2020*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>
88. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (2022). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2021*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>
89. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (2023). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2022*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>
90. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (2024). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2023*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>
91. Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. (brez datuma). *Novinarsko središče, Sporočila za javnost. Strokovni svet AZN je začel izvajati svoje pristojnosti po zakonu o statusnem preoblikovanju Vzajemne*. Pridobljeno 22. junija 2024 s <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/novinarsko-sredisce/novinarsko-sredisce/izjava/strokovni-svet-azn-je-zacel-izvajati-svoje-pristojnosti-po-zakonu-o-statusnem-preoblikovanju-vzajemne>
92. Zavarovalna skupina Sava (2022). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava za leto 2021*. Pridobljeno 25. januarja 2025 s <https://www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelje/financne-informacije/#y-2223>
93. Zavarovalnica Sava, d. d. (2017, maj). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava, d. d., za leto 2016*. Pridobljeno 28. junija 2024 s [chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgiclfefindmkaj/https://sawang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/SFCR-ZavSava\\_cistopis\\_20170519\\_s-QRT\\_podpisan.pdf](chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgiclfefindmkaj/https://sawang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/SFCR-ZavSava_cistopis_20170519_s-QRT_podpisan.pdf)
94. Zavarovalnica Sava, d. d. (2018, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava, d. d., za leto 2017*. Pridobljeno 9. julija 2024 s <https://sawang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-Zavarovalnice-Sava-d.-d.-za-leto-2017.pdf>
95. Zavarovalnica Sava, d. d. (2019, april). *Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava, d. d., za leto 2018*. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://sawang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-Zavarovalnice-Sava-za-2018.pdf?\\_gl=1\\*bzqc64\\*\\_gcl\\_au\\*MTg3OTQ1NTQ4Ni4xNzMxMDYzNDQx\\*\\_ga\\*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz\\*\\_ga\\_CHSZ4L5Q75\\*MTczMTA2MzQ0MS40LjEuMTczMTA2MzQ0Mi41OS4wLjA](https://sawang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-Zavarovalnice-Sava-za-2018.pdf?_gl=1*bzqc64*_gcl_au*MTg3OTQ1NTQ4Ni4xNzMxMDYzNDQx*_ga*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz*_ga_CHSZ4L5Q75*MTczMTA2MzQ0MS40LjEuMTczMTA2MzQ0Mi41OS4wLjA)

96. Zavarovalnica Sava, d. d. (2020, april). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava, d. d., za leto 2019. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://savang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-Zavarovalnice-Sava-za-leto-2019.pdf?\\_gl=1\\*11df4bl\\*\\_gcl\\_au\\*MTg3OTQ1NTQ4Ni4xNzMxMDYzNDQx\\*\\_ga\\*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz\\*\\_ga\\_CHSZ4L5Q75\\*MTczMTA2MzQ0MS40LjEuMTczMTA2MzQ1MC41MS4wLjA](https://savang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-Zavarovalnice-Sava-za-leto-2019.pdf?_gl=1*11df4bl*_gcl_au*MTg3OTQ1NTQ4Ni4xNzMxMDYzNDQx*_ga*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz*_ga_CHSZ4L5Q75*MTczMTA2MzQ0MS40LjEuMTczMTA2MzQ1MC41MS4wLjA).
97. Zavarovalnica Sava, d. d. (2021, april). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava, d. d., za leto 2020. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://savang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-ZS-za-leto-2020.pdf?\\_gl=1\\*1owire1\\*\\_gcl\\_au\\*MTg3OTQ1NTQ4Ni4xNzMxMDYzNDQx\\*\\_ga\\*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz\\*\\_ga\\_CHSZ4L5Q75\\*MTczMTA2MzQ0MS40LjEuMTczMTA2MzUxOS42MC4wLjA](https://savang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-ZS-za-leto-2020.pdf?_gl=1*1owire1*_gcl_au*MTg3OTQ1NTQ4Ni4xNzMxMDYzNDQx*_ga*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz*_ga_CHSZ4L5Q75*MTczMTA2MzQ0MS40LjEuMTczMTA2MzUxOS42MC4wLjA).
98. Zavarovalnica Sava, d. d. (2022, april). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava, d. d., za leto 2021. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://savang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-ZS-za-leto-2021.pdf?\\_gl=1\\*n77urc\\*\\_gcl\\_au\\*MTg3OTQ1NTQ4Ni4xNzMxMDYzNDQx\\*\\_ga\\*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz\\*\\_ga\\_CHSZ4L5Q75\\*MTczMTA2MzQ0MS40LjEuMTczMTA2MzU2OS4xMC4wLjA](https://savang.savaregroup.si/media/store/sl-SI/Dokumenti-web/Letna-porocila/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-ZS-za-leto-2021.pdf?_gl=1*n77urc*_gcl_au*MTg3OTQ1NTQ4Ni4xNzMxMDYzNDQx*_ga*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz*_ga_CHSZ4L5Q75*MTczMTA2MzQ0MS40LjEuMTczMTA2MzU2OS4xMC4wLjA).
99. Zavarovalnica Sava, d. d. (2023, april). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava, d. d., za leto 2022. Pridobljeno 6. avgusta 2024 s [https://dokumentacija.zav-sava.si/api/doc/rXXXknAqHNlNV9kI~XE\\_ovSD0sRcnfN\\_uivwNS8o1lQ-/7?\\_gl=1\\*9e9v3l\\*\\_gcl\\_au\\*NjkkxNTkzMjUuMTcyMjkzOTQ1Mw..\\*\\_ga\\*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz\\*\\_ga\\_CHSZ4L5Q75\\*MTcyMjkzOTQ1My4xLjAuMTcyMjkzOTQ1My42MC4wLjA](https://dokumentacija.zav-sava.si/api/doc/rXXXknAqHNlNV9kI~XE_ovSD0sRcnfN_uivwNS8o1lQ-/7?_gl=1*9e9v3l*_gcl_au*NjkkxNTkzMjUuMTcyMjkzOTQ1Mw..*_ga*MTU5ODA3MzEwNy4xNzIyOTM5NDUz*_ga_CHSZ4L5Q75*MTcyMjkzOTQ1My4xLjAuMTcyMjkzOTQ1My42MC4wLjA).
100. Zavarovalnica Sava, d. d. (2024, april). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava, d. d., za leto 2023. Pridobljeno 15. junija 2024 s <https://savang.savaregroup.si/media/store/Porocilo-o-solventnosti-in-financnem-polozaju-ZS-za-leto-2023.pdf>
101. Zavarovalnica Triglav, d. d. (2017, maj). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d. d., za leto 2016. Pridobljeno 26. junija 2024 s [https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/905c663c-e487-44b7-bac4-b65fd46640e8/SFCR\\_ZT\\_20170519\\_20190226.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-905c663c-e487-44b7-bac4-b65fd46640e8-oTVrrlj](https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/905c663c-e487-44b7-bac4-b65fd46640e8/SFCR_ZT_20170519_20190226.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-905c663c-e487-44b7-bac4-b65fd46640e8-oTVrrlj)
102. Zavarovalnica Triglav, d. d. (2018, april). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d. d., za leto 2017. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/b71563ad-053c-43c8-a1e2-934869f37656/SFCR\\_ZT\\_2017\\_final.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&](https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/b71563ad-053c-43c8-a1e2-934869f37656/SFCR_ZT_2017_final.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&)

CACHEID=ROOTWORKSPACE-b71563ad-053c-43c8-a1e2-934869f37656-oTVw9oK

103. Zavarovalnica Triglav, d. d. (2019, april). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d. d., za leto 2018. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/1545c53f-2c5c-462e-9a0c-c10f02e32148/SFCR\\_ZT\\_2018\\_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-1545c53f-2c5c-462e-9a0c-c10f02e32148-oTVvIht](https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/1545c53f-2c5c-462e-9a0c-c10f02e32148/SFCR_ZT_2018_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-1545c53f-2c5c-462e-9a0c-c10f02e32148-oTVvIht)
104. Zavarovalnica Triglav, d. d. (2020, marec). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d.d., za leto 2019. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/c5a6eda9-c31e-4ff7-8191-30db9df4691e/SFCR\\_Skupina\\_2019\\_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-c5a6eda9-c31e-4ff7-8191-30db9df4691e-oTVtg3j](https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/c5a6eda9-c31e-4ff7-8191-30db9df4691e/SFCR_Skupina_2019_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-c5a6eda9-c31e-4ff7-8191-30db9df4691e-oTVtg3j)
105. Zavarovalnica Triglav, d. d. (2021, marec). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d. d., za leto 2020. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/d6478535-d4be-4a58-b061-99abe65201e5/SFCR\\_ZT\\_2020\\_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-d6478535-d4be-4a58-b061-99abe65201e5-oTVvMuc](https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/d6478535-d4be-4a58-b061-99abe65201e5/SFCR_ZT_2020_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-d6478535-d4be-4a58-b061-99abe65201e5-oTVvMuc)
106. Zavarovalnica Triglav, d. d. (2022, marec). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d. d., za leto 2021. Pridobljeno 8. novembra 2024 s [https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/5d9bb2da-a56f-4653-9f90-5ba121696110/SFCR\\_ZT\\_2021\\_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-5d9bb2da-a56f-4653-9f90-5ba121696110-oTVt6AR](https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/5d9bb2da-a56f-4653-9f90-5ba121696110/SFCR_ZT_2021_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-5d9bb2da-a56f-4653-9f90-5ba121696110-oTVt6AR)
107. Zavarovalnica Triglav, d. d. (2023, marec). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d. d., za leto 2022. Pridobljeno 6. avgusta 2024 s [https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/134a724f-bb79-4802-a78c-b48ff637f4fb/SFCR\\_ZT\\_2022\\_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-134a724f-bb79-4802-a78c-b48ff637f4fb-oTVs1dF](https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/134a724f-bb79-4802-a78c-b48ff637f4fb/SFCR_ZT_2022_FINAL.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-134a724f-bb79-4802-a78c-b48ff637f4fb-oTVs1dF)
108. Zavarovalnica Triglav, d. d. (2024, marec). Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d. d., za leto 2023. Pridobljeno 6. avgusta 2024 s [https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/27522011-4592-4b8e-a2ca-9086d7db5810/Poro%C4%8Dilo+o+solventnosti+in+finan%C4%8Dnem+polo%C5%BEaju+Zavarovalnice+Triglav%2C+d.d.%2C+za+leto+2023.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-27522011-4592-4b8e-a2ca-9086d7db5810-oW9iHXt](https://www.triglav.eu/wps/wcm/connect/27522011-4592-4b8e-a2ca-9086d7db5810/Poro%C4%8Dilo+o+solventnosti+in+finan%C4%8Dnem+polo%C5%BEaju+Zavarovalnice+Triglav%2C+d.d.%2C+za+leto+2023.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE-27522011-4592-4b8e-a2ca-9086d7db5810-oW9iHXt)

## **PRILOGE**



## Priloga 1: Struktura SFCR

### PRILOGA XX

#### STRUKTURA POROČILA O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLO- ŽAJU TER REDNEGA POROČILA NADZORNIKU

##### Povzetek

##### A. Poslovanje in rezultati

- A.1 Poslovanje
- A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj
- A.3 Naložbeni rezultati
- A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih
- A.5 Druge informacije

##### B. Sistem upravljanja

- B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja
- B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti
- B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti
- B.4 Sistem notranjega nadzora
- B.5 Funkcija notranje revizije
- B.6 Aktuarska funkcija
- B.7 Zunanje izvajanje
- B.8 Druge informacije

##### C. Profil tveganja

- C.1 Zavarovalno tveganje
- C.2 Tržno tveganje
- C.3 Kreditno tveganje
- C.4 Likvidnostno tveganje
- C.5 Operativno tveganje
- C.6 Druga pomembna tveganja
- C.7 Druge informacije

##### D. Vrednotenje za namene solventnosti

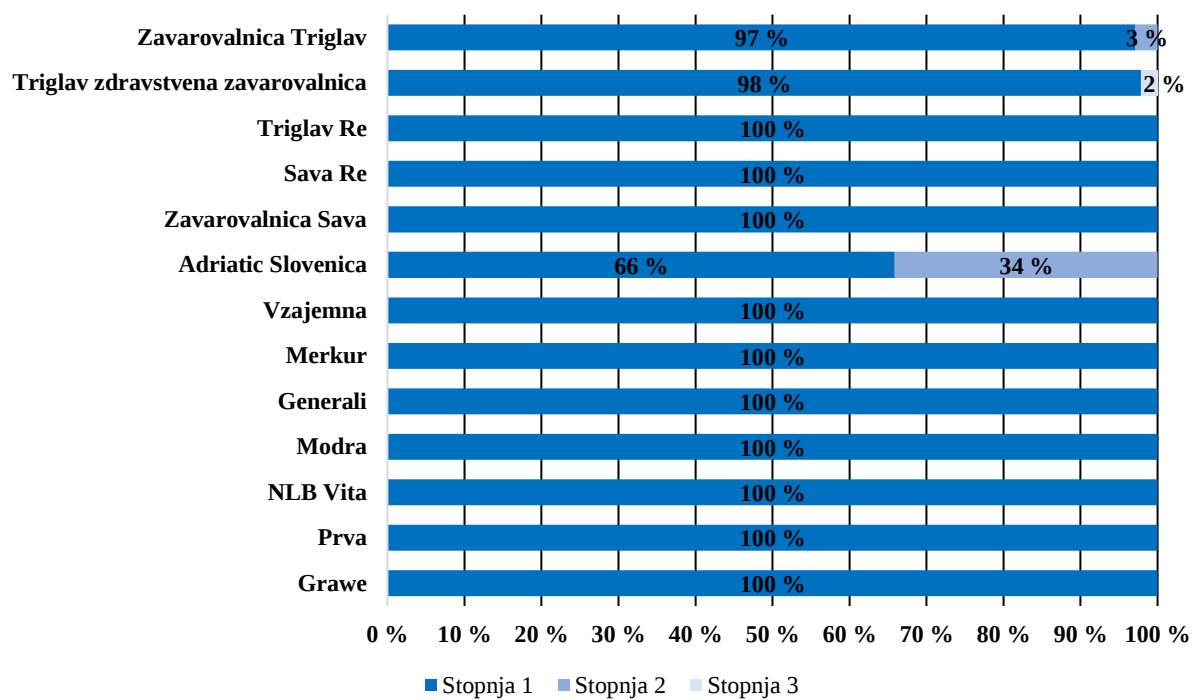
- D.1 Sredstva
- D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije
- D.3 Druge obveznosti
- D.4 Alternativne metode vrednotenja

##### E. Upravljanje kapitala

- E.1 Lastna sredstva
- E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital
- E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala
- E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom
- E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom
- E.6 Druge informacije

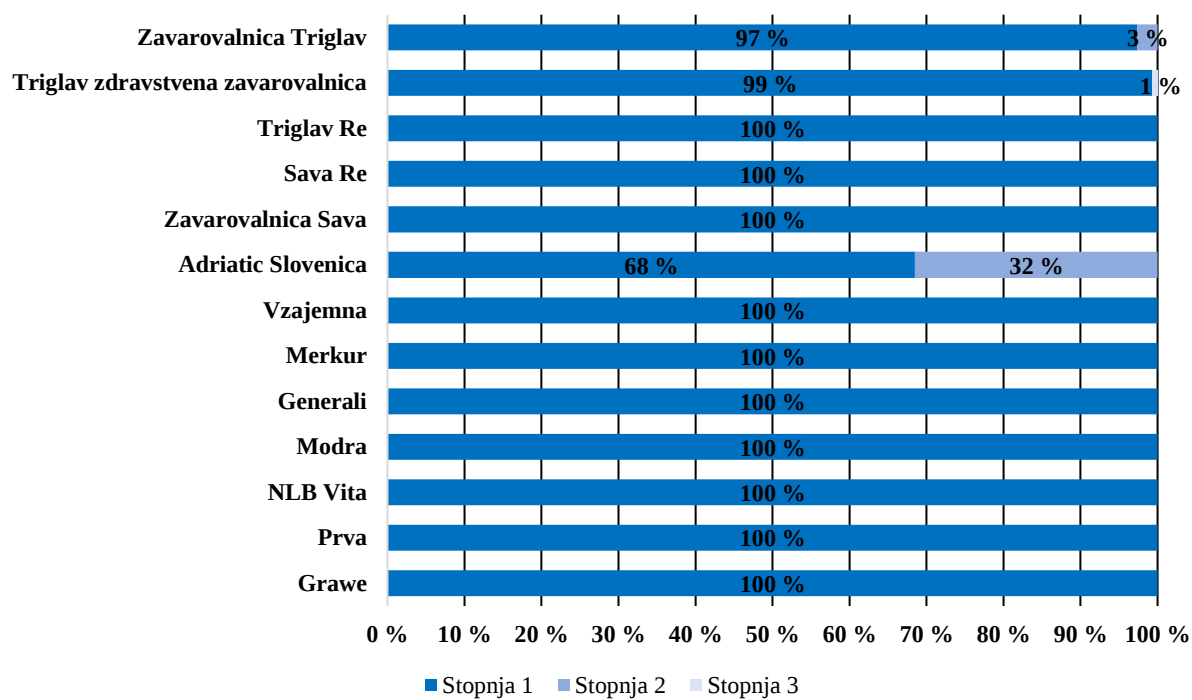
*Vir: Delegirana uredba.*

## Priloga 2: Sestava lastnih sredstev (po)zavarovalnic v letu 2016



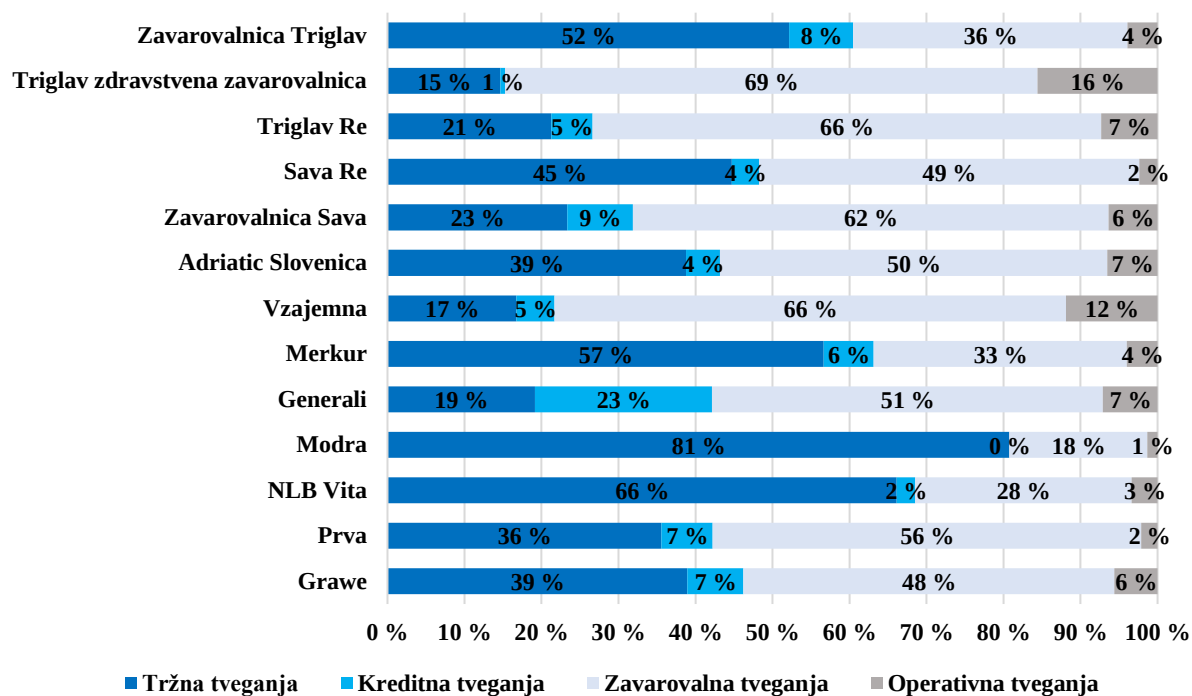
Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2016.

### Priloga 3: Sestava lastnih sredstev (po)zavarovalnic v letu 2017



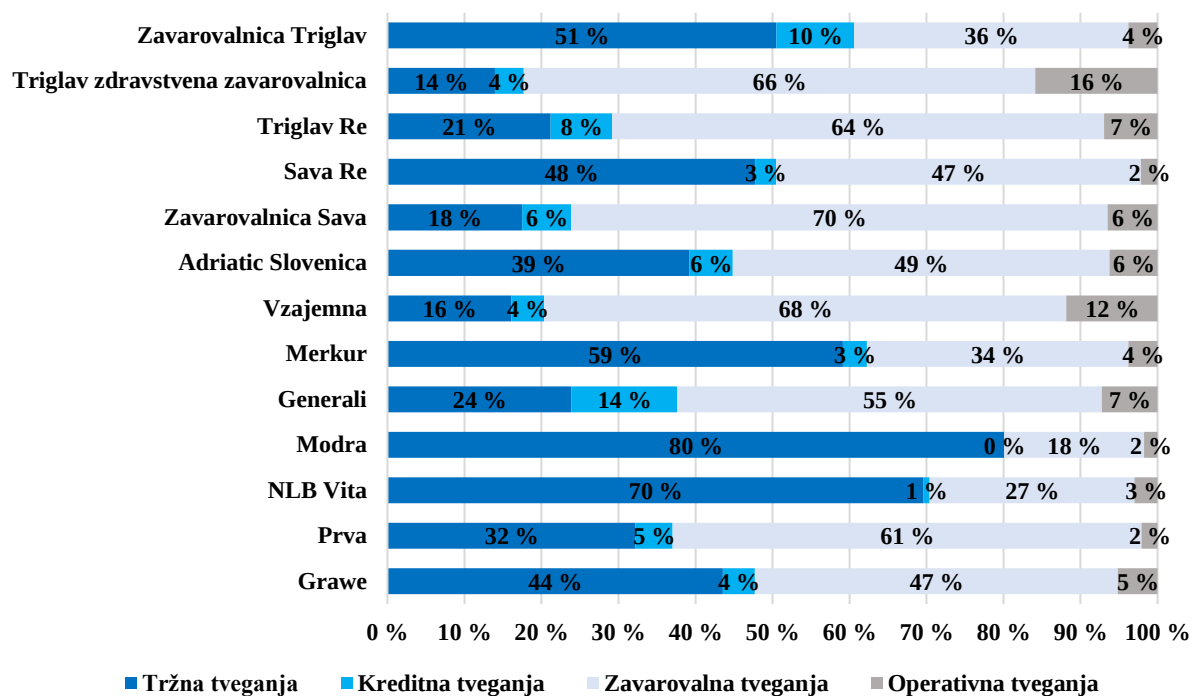
Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2017.

#### Priloga 4: Struktura tveganj v letu 2016



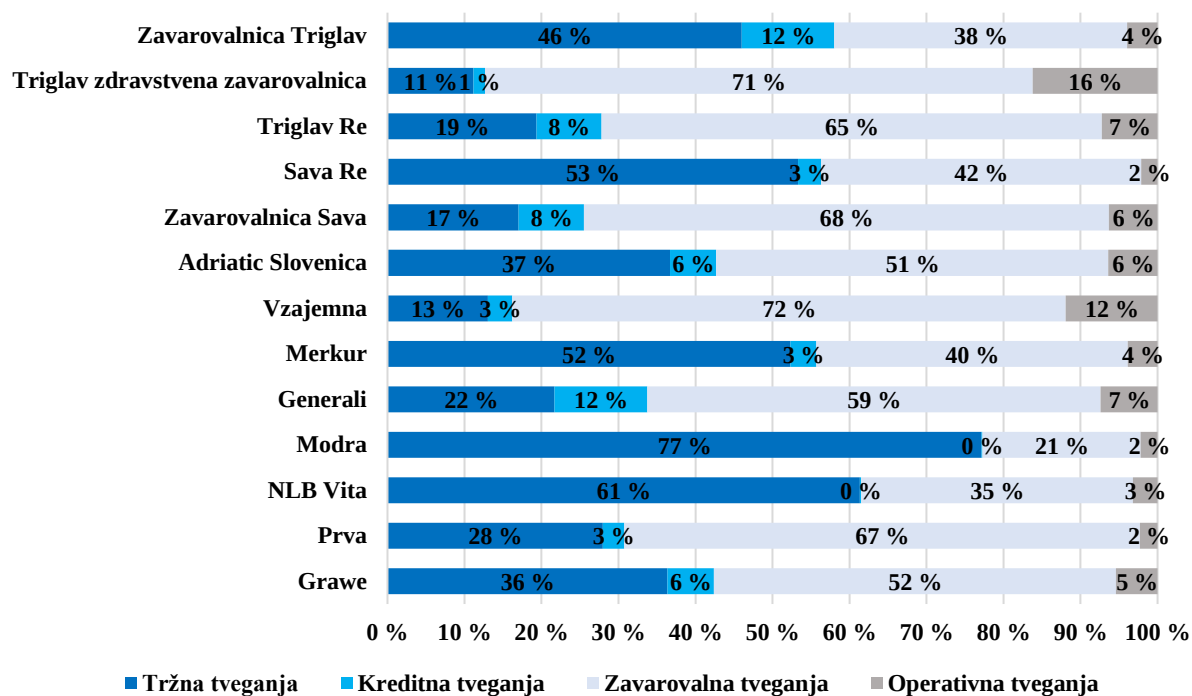
Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2016.

## Priloga 5: Struktura tveganj v letu 2017



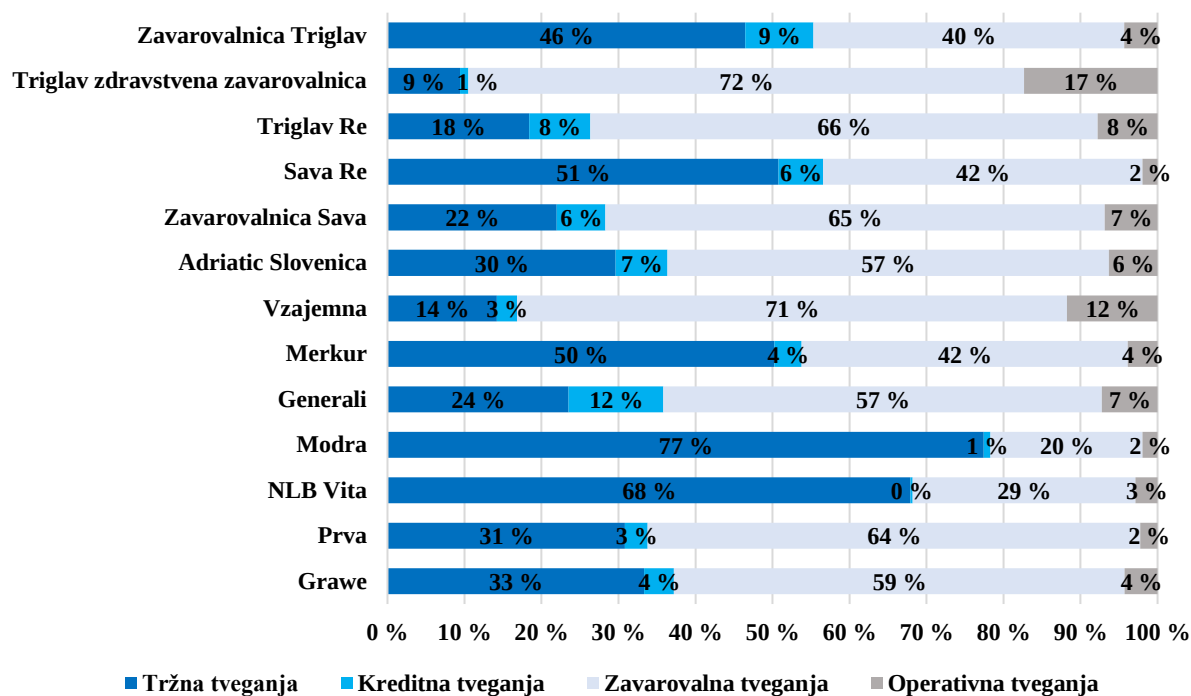
Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2017.

## Priloga 6: Struktura tveganj v letu 2018



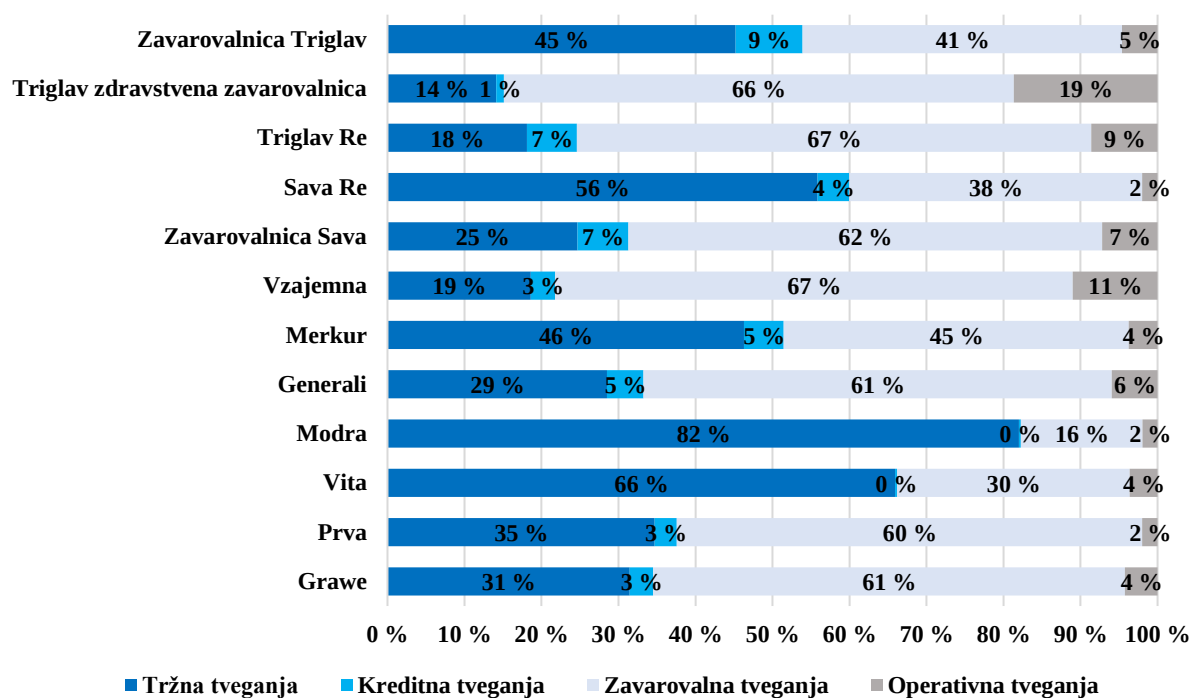
Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2018.

## Priloga 7: Struktura tveganj v letu 2019



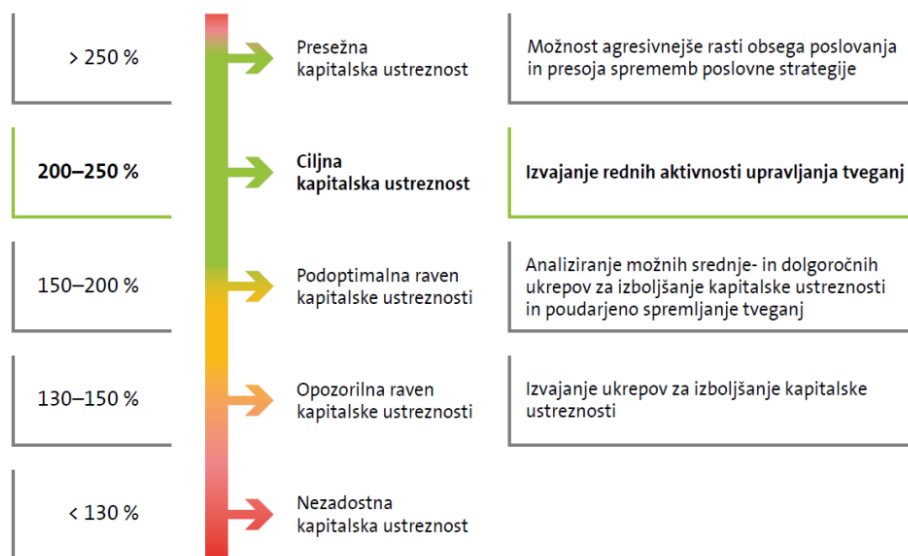
Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2019.

## Priloga 8: Struktura tveganj v letu 2020



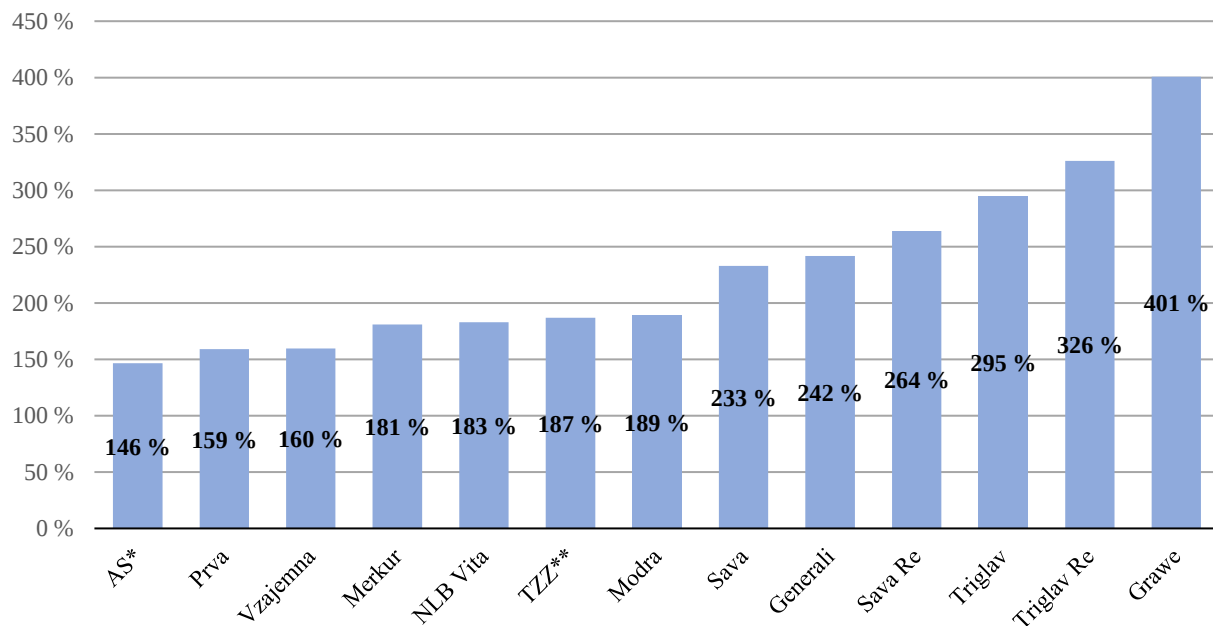
Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2020.

## Priloga 9: Strateški cilji upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike Skupine Triglav



Vir: Zavarovalnica Triglav (2024).

## Priloga 10: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2016

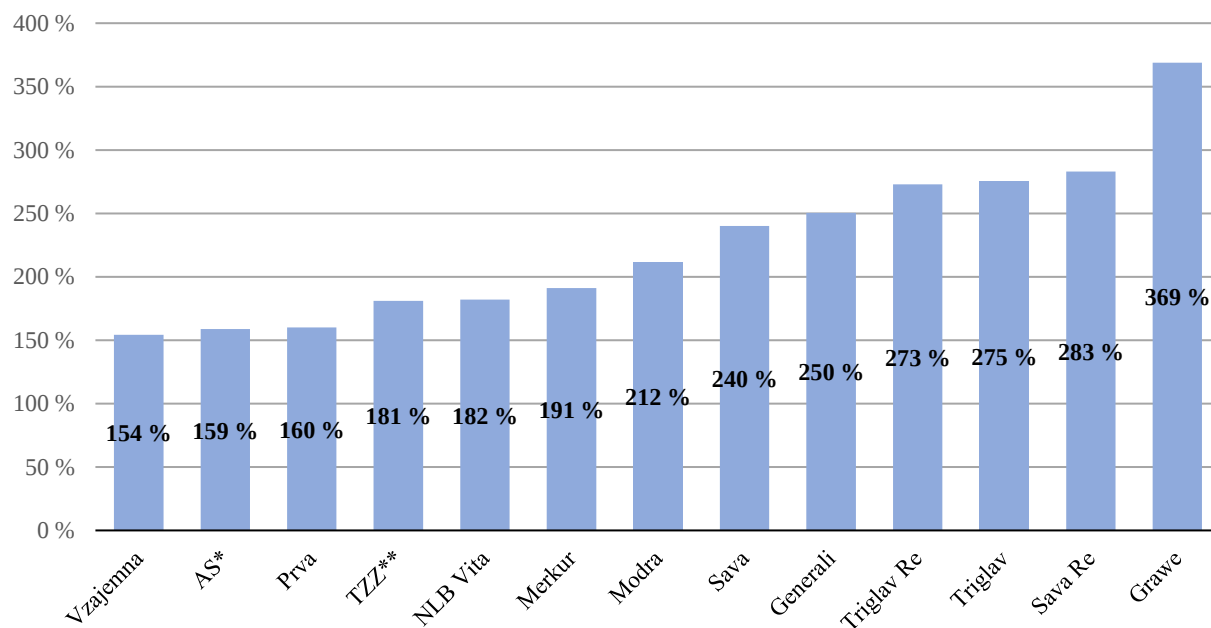


\* Adriatic Slovenica

\*\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2016.*

## Priloga 11: Količniki kapitalne ustreznosti v letu 2017

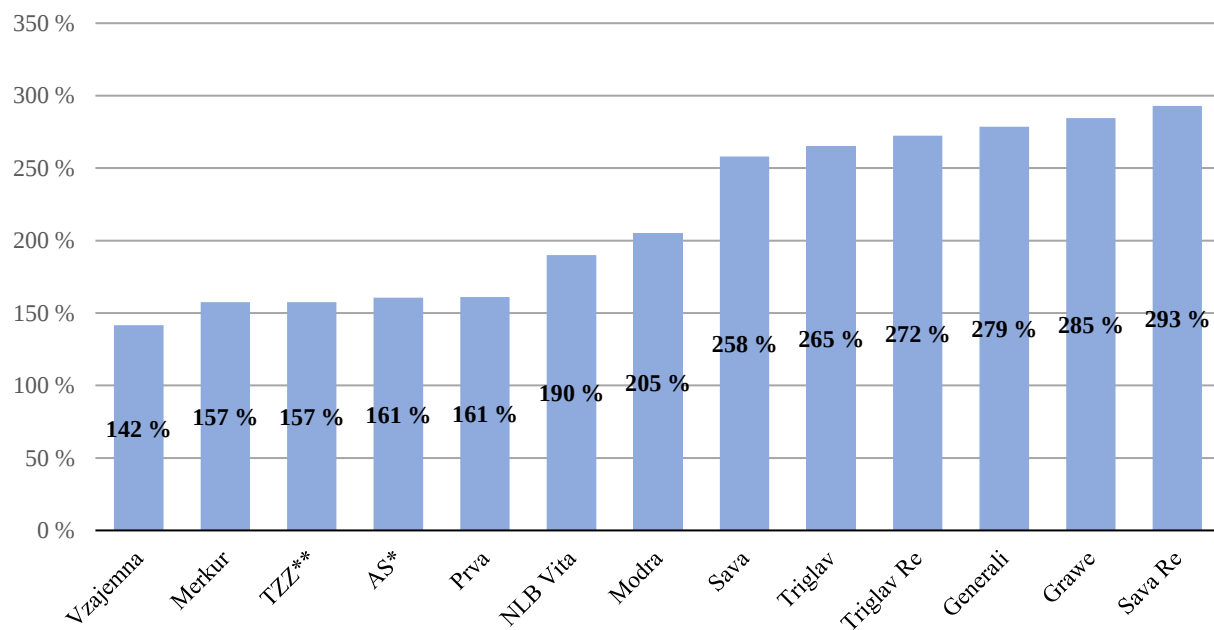


\* Adriatic Slovenica

\*\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2017.*

## Priloga 12: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2018

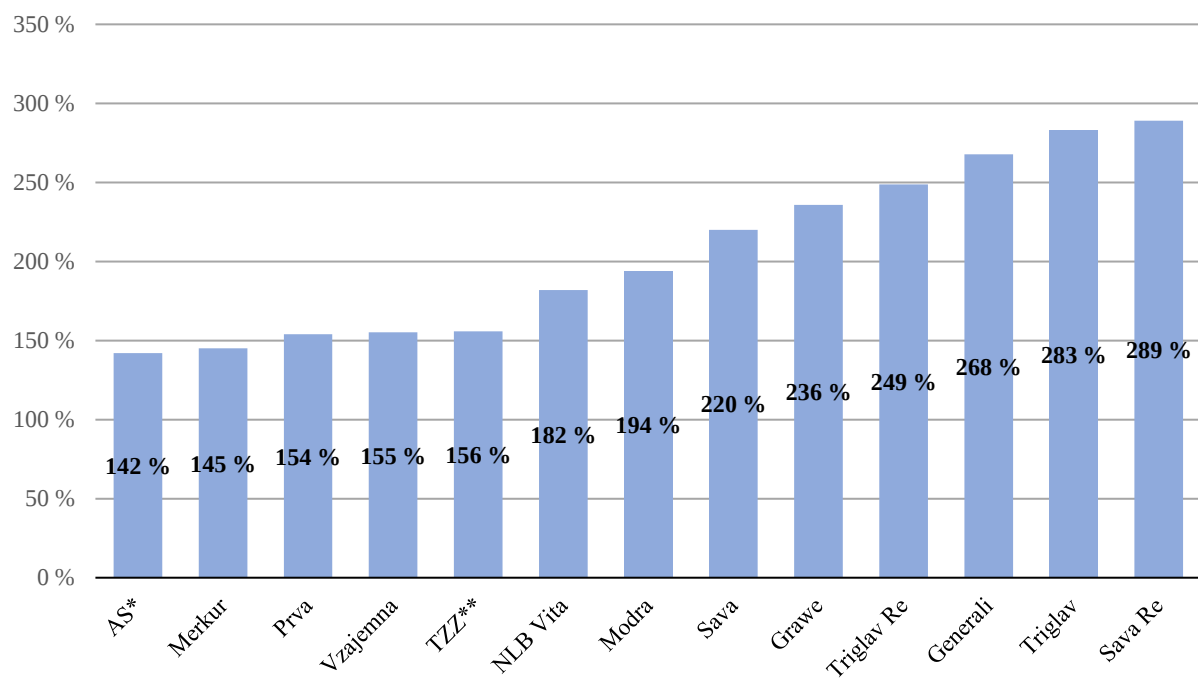


\* Adriatic Slovenica

\*\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2018.*

### Priloga 13: Količniki kapitalne ustreznosti v letu 2019

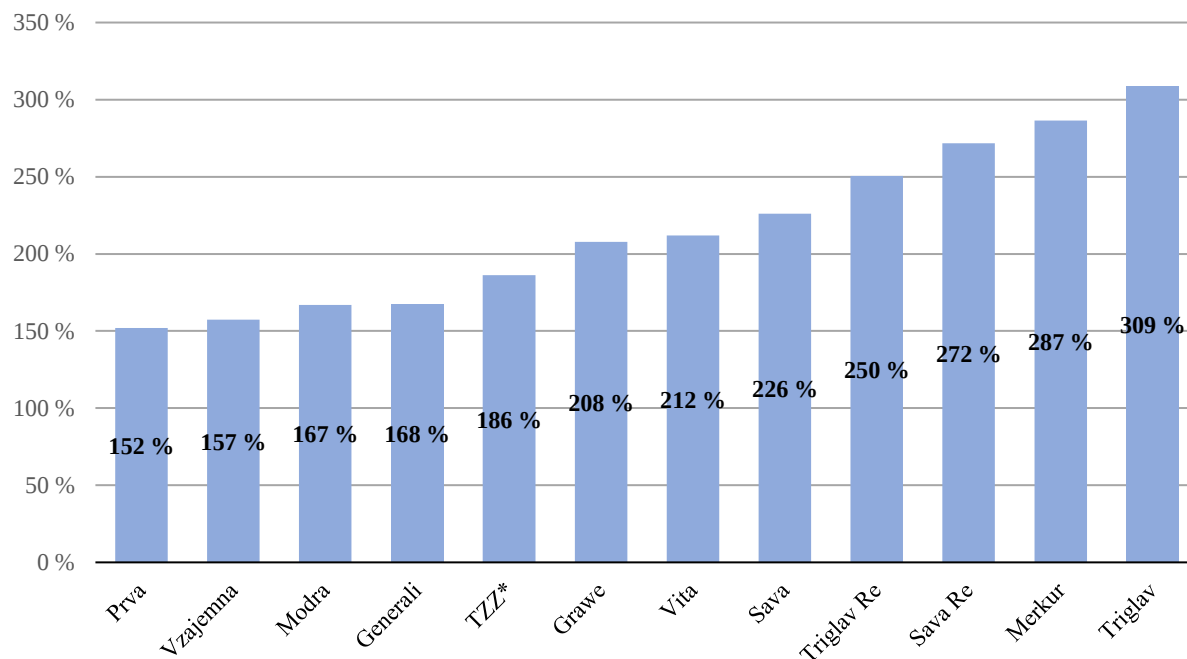


\* Adriatic Slovenica

\*\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2019.*

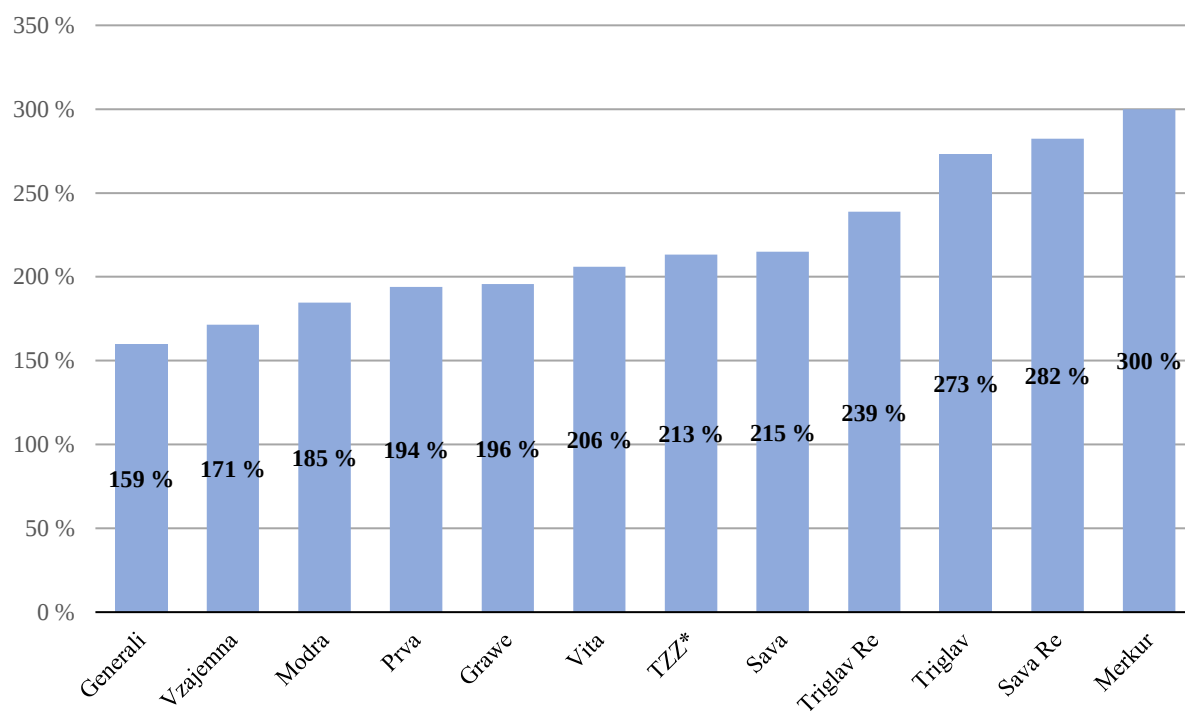
#### Priloga 14: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2020



\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2020.*

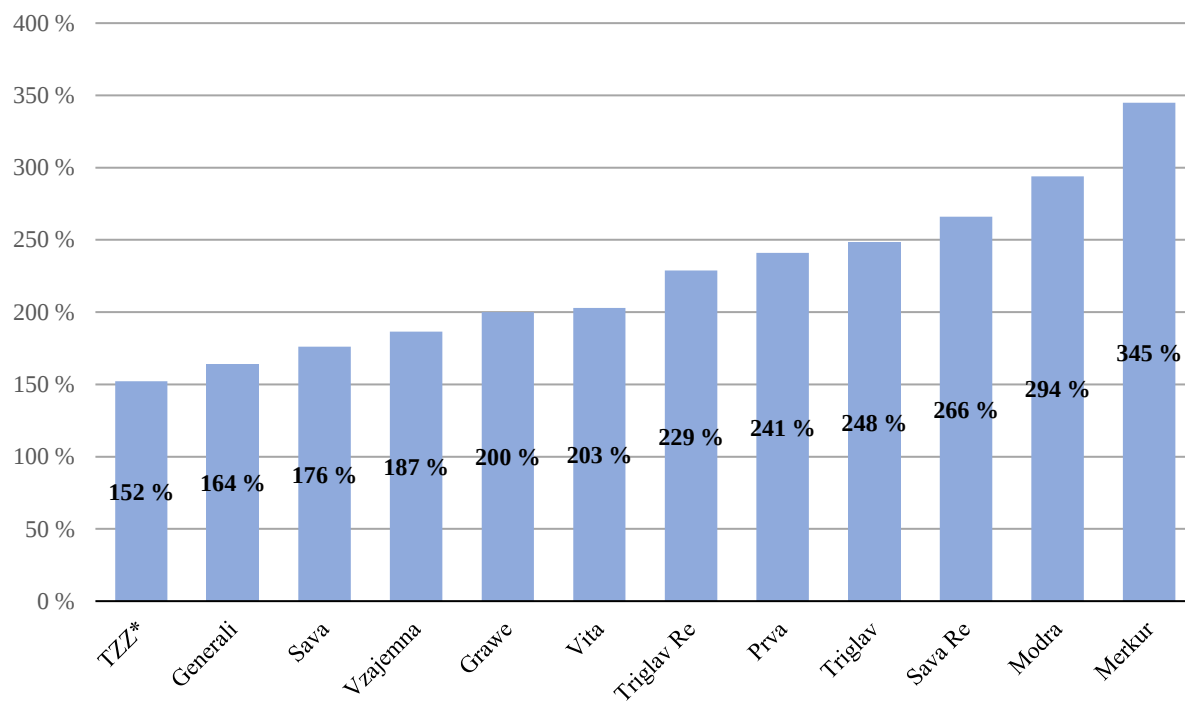
### Priloga 15: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2021



\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2021.*

## Priloga 16: Količniki kapitalske ustreznosti v letu 2022



\* Triglav zdravstvena zavarovalnica

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leto 2022.*

**Priloga 17: Tržni delež članic Slovenskega zavarovalnega združenja glede na OKZP v letu 2023**

| <b>2023</b>                                                   | <b>OKZP NL [1]</b> | <b>Tržni delež</b> |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Allianz Slovenija, zavarovalna podružnica                     | 34.560             | 1 %                |
| ARAG SE – Zavarovalnica pravne zaščite podružnica v Sloveniji | 3.305              | 0 %                |
| COFACE zavarovalnica, podružnica v Sloveniji                  | 10.766             | 0 %                |
| CROATIA zavarovanje d. d. podružnica Ljubljana                | 9.313              | 0 %                |
| Generali                                                      | 419.703            | 15 %               |
| Grawe                                                         | 41.957             | 2 %                |
| Groupama Biztosító Zrt. Zavarovalnica, Podružnica             | 168                | 0 %                |
| Merkur zavarovalnica                                          | 18.214             | 1 %                |
| Modra zavarovalnica                                           | 52                 | 0 %                |
| Prva                                                          | 4.461              | 0 %                |
| Triglav zdravstvena zavarovalnica                             | 206.513            | 7 %                |
| Vita                                                          | 5.765              | 0 %                |
| Vzajemna                                                      | 311.018            | 11 %               |
| Wiener Städtische zavarovalnica, podružnica v Ljubljani       | 18.957             | 1 %                |
| Sava Re                                                       | 214.586            | 8 %                |
| Triglav Re                                                    | 318.196            | 12 %               |
| Zavarovalnica Sava                                            | 464.960            | 17 %               |
| Zavarovalnica Triglav                                         | 673.601            | 24 %               |
| <b>Skupaj</b>                                                 | <b>2.756.098</b>   | <b>100 %</b>       |

[1] OKZP neživljenjskih zavarovanj

*Vir: lastno delo na podlagi Slovensko zavarovalno združenje (2024).*

**Priloga 18: Tržni delež proučevanih zavarovalnic glede na ZTR življenjskih zavarovanj v letu 2023**

| <b>2023</b>                       | <b>ZTR L [1]</b> | <b>Tržni delež</b> |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|
| Zavarovalnica Triglav             | 1.486.261        | 42 %               |
| Triglav zdravstvena zavarovalnica | 1                | 0 %                |
| Triglav Re                        | 86               | 0 %                |
| Sava Re                           | 8.362            | 0 %                |
| Zavarovalnica Sava                | 298.251          | 9 %                |
| Vzajemna                          | -1.485           | 0 %                |
| Merkur zavarovalnica              | 238.258          | 7 %                |
| Generali                          | 484.778          | 14 %               |
| Modra zavarovalnica               | 271.505          | 8 %                |
| Vita                              | 584.181          | 17 %               |
| Prva                              | 13.314           | 0 %                |
| Grawe                             | 121.752          | 3 %                |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>3.505.264</b> | <b>100 %</b>       |

[1] ZTR življenjskih zavarovanj

*Vir: lastno delo na podlagi podatkov iz SFCR poročil proučevanih zavarovalnic za leto 2023.*

**Priloga 19: Zavarovalnice iz skupine 1 in njihovi podatki za leta 2023 in 2022 za določanje malih in nekompleksnih podjetij**

| <b>Merkur</b> | <b>Obrestno tveganje</b> | <b>ZTR</b> | <b>OKZP poz.[1]</b> | <b>OKZP tuj.[2]</b> | <b>Vsota nal.[3]</b> | <b>Skupne naložbe</b> |
|---------------|--------------------------|------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|
| 2023          | 0                        | 244.266    | 0                   | 0                   | 19.465               | 312.980               |
| 2022          | 835                      | 219.774    | 0                   | 0                   | 20.589               | 294.485               |
| <b>Modra</b>  |                          |            |                     |                     |                      |                       |
| 2023          | 10.762                   | 271.546    | 0                   | 0                   | 133.631              | 653.749               |
| 2022          | 10.040                   | 207.400    | 0                   | 0                   | 126.706              | 581.926               |
| <b>Vita</b>   |                          |            |                     |                     |                      |                       |
| 2023          | 1.078                    | 585.891    | 0                   | 0                   | 34.076               | 304.558               |
| 2022          | 2.751                    | 512.858    | 0                   | 0                   | 39.069               | 312.092               |
| <b>Prva</b>   |                          |            |                     |                     |                      |                       |
| 2023          | 130                      | 14.600     | 0                   | 0                   | 3.754                | 24.199                |
| 2022          | 75                       | 9.227      | 0                   | 0                   | 2.384                | 20.580                |

*Vir: lastno delo na podlagi poročil SFCR proučevanih (po)zavarovalnic za leti 2023 in 2022.*