Penanggung Insurans Hayat: Strategi-strategi dalam Persekitaran Kadar Faedah yang Rendah

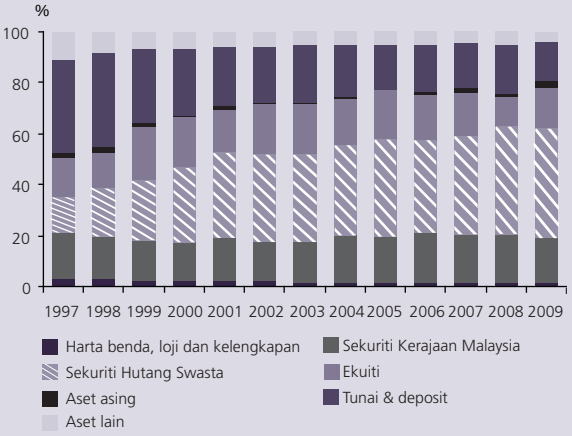
Perniagaan penanggung insurans hayat dan takaful keluarga yang bersifat jangka panjang memerlukan strategi pelaburan dibuat berdasarkan pandangan jangka panjang. Liabiliti dan obligasi insurans bersifat jangka panjang yang jelas tidak sepadan dengan tempoh pemegangan aset dana insurans yang lebih pendek adalah cabaran yang perlu dihadapi oleh penanggung insurans hayat. Secara khususnya, kadar faedah rendah bagi tempoh yang panjang dalam persekitaran pasaran ekuiti yang lemah dan bearis, akan mempunyai implikasi dalam jangka masa sederhana terhadap prestasi dan pengumpulan modal penanggung insurans hayat (selepas ini rujukan kepada penanggung insurans hayat merangkumi pengendali takaful keluarga). Persekitaran seumpama ini adalah mencabar bagi penanggung insurans dalam menguruskan aset dan liabiliti. Cabaran ini ditambah lagi oleh isu pulangan minimum yang dikehendaki oleh pemegang polisi insurans. Rencana ini mengupas tindak balas penanggung insurans hayat dan pengendali takaful keluarga dalam menguruskan cabaran yang muncul dalam persekitaran kadar faedah rendah yang dialami sepanjang dekad ini, dan dalam menguruskan kehendak pemegang polisi.

Mengekalkan tahap pulangan melalui strategi pelaburan yang responsif

Melalui pengimbangan semula portfolio yang aktif, penanggung insurans mempunyai lebih kefleksibelan untuk merombak strategi dan peruntukkan semula aset sebagai respons terhadap perubahan dalam persekitaran pasaran. Proses yang dinamik ini meningkatkan nilai aset dana insurans dan pulangan yang diperoleh daripada portfolio pelaburan, justeru memberikan manfaat kepada pemegang polisi. Walaupun pelaburan dalam sekuriti hutang terus merupakan komponen terbesar portfolio aset disebabkan oleh ciri-ciri obligasi insurans, penanggung insurans hayat telah sentiasa mengimbangkan semula komposisi aset dana sepanjang 10 tahun kebelakangan ini bagi mengekalkan jumlah pulangan daripada pelaburan, dan dengan itu mampu memenuhi kehendak pemegang polisi.

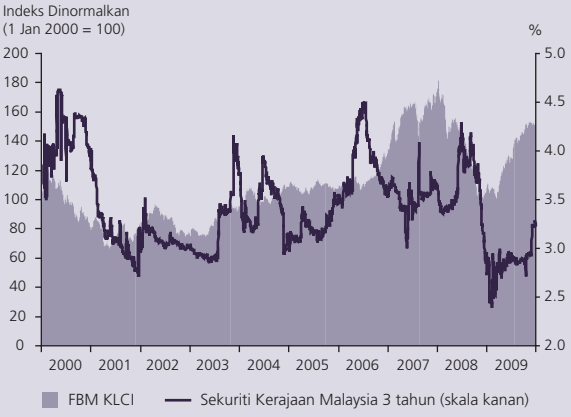
Kadar Dasar Semalaman telah dikekalkan pada tahap 3.5% sejak tahun 1998 bagi menyokong pemulihan dan kemudiannya mengekalkan pertumbuhan ekonomi dalam negeri. Walau bagaimanapun peningkatan dalam pasaran ekuiti dalam tempoh ini telah mengurangkan kesan daripada pulangan pelaburan bon yang rendah. Keadaan pelaburan yang bertambah baik antara tahun 2003 hingga 2007 khususnya telah merangsang kenaikan pasaran ekuiti dalam negeri dan hasil bon turut menunjukkan trend yang menaik. Walau bagaimanapun, keadaan sebaliknya dialami

Rajah 1
Peruntukan Aset Insurans Hayat dari 1997-2009



Sumber: Bank Negara Malaysia

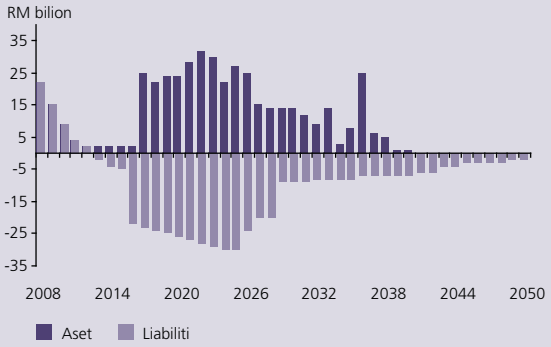
Rajah 2
Arah Aliran FBM KLCI dan Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia



Sumber: Bloomberg

semasa peletusan gelembung teknologi pada awal dekad ini dan pada tahun 2008 ekoran krisis ekonomi global, yang telah menyebabkan harga ekuiti dan kadar pulangan bon menurun. Pelaburan dalam ekuiti sepanjang tempoh ini telah dikurangkan manakala peruntukan untuk pelaburan pendapatan tetap telah dinaikkan.

Rajah 3
Contoh Unjuran Aliran Tunai Aset & Liabiliti Insurans Hayat

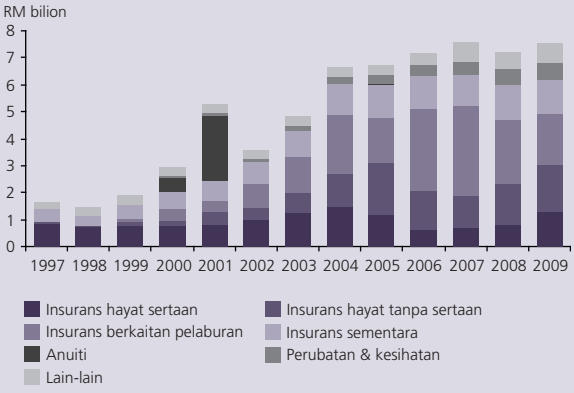


Sumber: *Eckler Partners Ltd.*

Menguruskan durasi yang tidak sepadan melalui strategi produk dan penentuan harga

Liabiliti insurans yang umumnya bersifat jangka panjang berbanding dengan kumpulan aset-aset dan pelaburan yang boleh diperoleh menimbulkan isu durasi yang tidak sepadan yang negatif. Kesan durasi aset yang tidak sepadan berbanding dengan liabiliti menjadi bertambah buruk apabila kadar faedah adalah rendah kerana nilai liabiliti meningkat lebih banyak daripada nilai dana aset. Kesan kepada penanggung insurans hayat adalah berbeza-beza, dan impak yang lebih besar dialami oleh penanggung insurans yang mempunyai jurang durasi antara aset dengan liabiliti yang lebih besar. Penanggung insurans yang mempunyai komposisi produk insurans hayat tradisional yang lebih tinggi, misalnya produk insurans hayat seumur hidup bertempoh 20 hingga ke 30 tahun, berkemungkinan akan mengalami tekanan yang lebih tinggi dalam pengurusan durasi yang tidak sepadan. Pada akhir Disember 2009, liabiliti insurans penanggung insurans hayat berjumlah sebanyak RM120.3 bilion. Daripada jumlah ini, lebih daripada 70% liabiliti insurans tersebut mempunyai tempoh kematangan melebihi 10 tahun. Manakala dalam portfolio aset, hanya 12% dipegang dalam bentuk sekuriti hutang dengan tempoh matang melebihi 10 tahun. Jurang yang besar dalam durasi aset dan liabiliti, sebahagiannya mencerminkan kekurangan aset jangka panjang dengan pulangan yang memuaskan, yang diburukkan lagi oleh persaingan hebat daripada pelabur keinstitusian lain untuk aset sedemikian. Kesukaran memperoleh aset yang mempunyai profil yang sepadan dengan aliran tunai liabiliti juga mendedahkan penanggung insurans hayat kepada risiko pelaburan semula dalam persekitaran kadar faedah yang menurun dan pasaran sekuriti yang bearis. Semua cabaran ini telah menyerlahkan betapa pentingnya pengurusan yang lebih responsif kepada jurang durasi di kalangan penanggung insurans hayat.

Rajah 4
Agihan Premium Baharu Perniagaan untuk Penanggung Insurans Langsung



Sumber: Bank Negara Malaysia

Perubahan dalam strategi produk boleh mengubah magnitud durasi yang tidak sepadan dan membolehkan jurang durasi diuruskan dengan lebih baik. Permintaan yang bertambah terhadap produk pengurusan harta yang mempunyai elemen perlindungan dan sifat lebih prihatin masyarakat terhadap isu kesihatan memberikan penanggung insurans kesempatan yang sewajarnya untuk mengimbangi semula strategi produknya.

Dekad ini juga menyaksikan peralihan daripada produk insurans hayat sertaan (yang mana lebihan boleh diagihkan kepada pemegang polisi dalam bentuk bonus yang ditetapkan terlebih dahulu atau bayaran dividen) kepada produk tanpa sertaan. Di samping itu, pengunderaitan produk berkaitan pelaburan

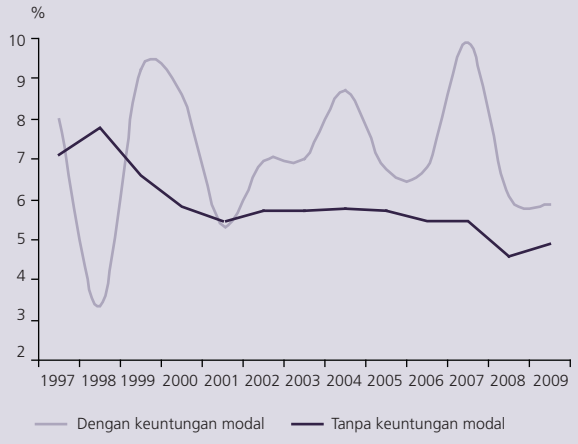
jangka pendek dengan jaminan modal oleh bank atau pihak ketiga yang berlandaskan kepada prestasi pasaran ekuiti yang kukuh dalam tempoh tersebut juga semakin bertambah sejak tahun 1999 dan, baru-baru ini, produk perubatan dan kesihatan turut menunjukkan peningkatan. Walau bagaimanapun, penanggung insurans perlu berusaha menawarkan komposisi produk tradisional dan berkaitan pelaburan yang seimbang dalam portfolio mereka bagi memberi kefleksibelan dalam strategi produk untuk menyesuaikan dengan keadaan ekonomi makro yang berbeza. Hasil tinjauan yang dijalankan ke atas sekumpulan penanggung insurans hayat menunjukkan bahawa perubahan kepada komposisi produk telah menghasilkan campuran produk yang lebih seimbang di mana saiz jurang durasi insurans hayat tanpa sertaan biasa ialah 6.6 tahun sementara jurang durasi insurans hayat sertaan biasa ialah 6.8 tahun.

Pada masa yang sama, perkembangan ini telah merintis jalan kepada peluang perniagaan baharu bagi industri insurans hayat. Strategi perubahan dalam gabungan produk juga telah dilengkapi dengan semakan ke atas struktur penentuan harga agar lebih mencerminkan jangkaan terhadap risiko dan pulangan masa hadapan dengan mengambil kira perubahan struktur, kewangan dan demografi pada masa hadapan.

Menguruskan kehendak pemegang polisi

Pulangan dana aset yang lebih rendah daripada yang dijangkakan oleh pemegang polisi, terutamanya bagi insurans hayat sertaan, adalah satu lagi cabaran utama yang dihadapi oleh industri insurans hayat. Walaupun pembayaran bonus atau paras dividen tidak dijamin, menguruskan kehendak pemegang polisi adalah sangat penting. Strategi komunikasi yang dirumuskan dengan sewajarnya dan seimbang menyasarkan pemahaman dan kesedaran lebih baik dalam kalangan pemegang polisi dan ini akan menghindarkan persepsi buruk terhadap kredibiliti dan daya tahan peserta industri penanggung insurans hayat. Pengurusan kehendak pemegang polisi menjadi lebih mencabar bagi polisi sertaan yang diunderait semasa keadaan pasaran kewangan yang sedang meningkat dan pertumbuhan ekonomi yang kukuh. Jumlah pulangan lebih rendah yang dialami dalam tempoh tertentu sepanjang sedekad yang lepas, dan terutamanya pada tahun-tahun kebelakangan ini, telah mengekang kemampuan sebilangan kecil penanggung insurans untuk mengekalkan kadar bonus yang dikehendaki oleh pemegang polisi, yang mengakibatkan pengurangan bayaran bonus. Prihatin terhadap jangkaan ini, Bank telah menetapkan keperluan minimum yang mesti dipatuhi sebelum pemotongan bonus boleh dilakukan. Keperluan ini merangkumi penilaian rapi oleh Aktuari yang dilantik agar pemotongan bonus adalah strategi yang wajar bagi menjamin kestabilan institusi. Di samping itu, risalah pemasaran dan kaedah jualan akan dinilai secara terperinci bagi memastikan institusi tersebut mempunyai asas yang sah dari segi undang-undang untuk melakukan pemotongan bonus, iaitu unjuran bonus tunai yang terkandung dalam ilustrasi sewaktu jualan tidak merupakan obligasi berkontrak pada pihak institusi. Pengurangan bonus juga akan dibuat secara beransur-ansur bagi mengelakkan kemerosotan pulangan yang mendadak dan besar kepada pemegang polisi. Pengurangan pembayaran bonus juga dimaklumkan lebih awal kepada pemegang polisi untuk memberi masa yang cukup kepada pemegang polisi untuk bersedia atau membuat penyelarasan kepada mana-mana polisi yang dimilikinya. Notis awal akan memberi

Rajah 5
Insurans Hayat: Kadar Hasil Pelaburan



Sumber: Bank Negara Malaysia

peluang kepada pemegang polisi membuat keputusan berdasarkan maklumat yang mencukupi dan membolehkan pemegang polisi memahami kesan pembatalan polisi sebelum tempoh matang sekiranya mereka memilih berbuat demikian.

Kesimpulan

Penanggung insurans hayat telah menunjukkan prestasi yang baik dalam mengurus dan bertindak balas terhadap cabaran persekitaran kadar faedah yang rendah. Kemajuan dalam infrastruktur, pengurusan risiko dan kemampuan syarikat insurans hayat menjadi asas kepada usaha membina keupayaan industri bagi menguruskan cabaran dan kejutan yang dihadapi oleh industri. Usaha mengukuhkan lagi fungsi pengurusan risiko dan kapasiti pelaburan industri dengan penekanan khusus bagi pengurusan aset dan liabiliti dijangka akan terus diutamakan. Industri tersebut juga dijangka akan terus berkembang dan terus mampu membuat penyesuaian dan responsif terhadap cabaran perniagaan dan operasi yang dihadapi dalam persekitaran dan kitaran perniagaan yang berbeza. Pada masa hadapan, sambil industri memenuhi keperluan awam, produk insurans seperti endowmen jangka pendek, produk pengurusan pelaburan dan kekayaan serta produk perubatan dan kesihatan dijangka akan terus meningkat, tanpa mengetepikan produk tradisional. Hala tuju ini memberikan dua faedah, iaitu merapatkan jurang durasi dan pada masa yang sama, meningkatkan tahap penembusan insurans di negara ini. Penggunaan instrumen perlindungan nilai seperti instrumen derivatif juga akan menyumbang kepada pengurusan jurang durasi yang lebih baik, sama ada dengan memanjangkan durasi aset tersebut atau memendekkan durasi liabiliti.

Di samping memperkasakan kemampuan pengurusan risiko, jangkaan berhubung dengan kapasiti penanggung insurans untuk mengekang kejutan kewangan akan terus meningkat. Ini termasuk pengurusan lebihan secara berhemat, himpunan penampan kewangan dan ketersediaan mudah tunai secara berhemat bagi memenuhi peningkatan luar jangkaan obligasi yang timbul daripada penyerahan polisi dan pembayaran faedah.