Menilai Kesan Kadar Faedah yang Menurun Terhadap Kedudukan Kesolvenan Penanggung Insurans Hayat

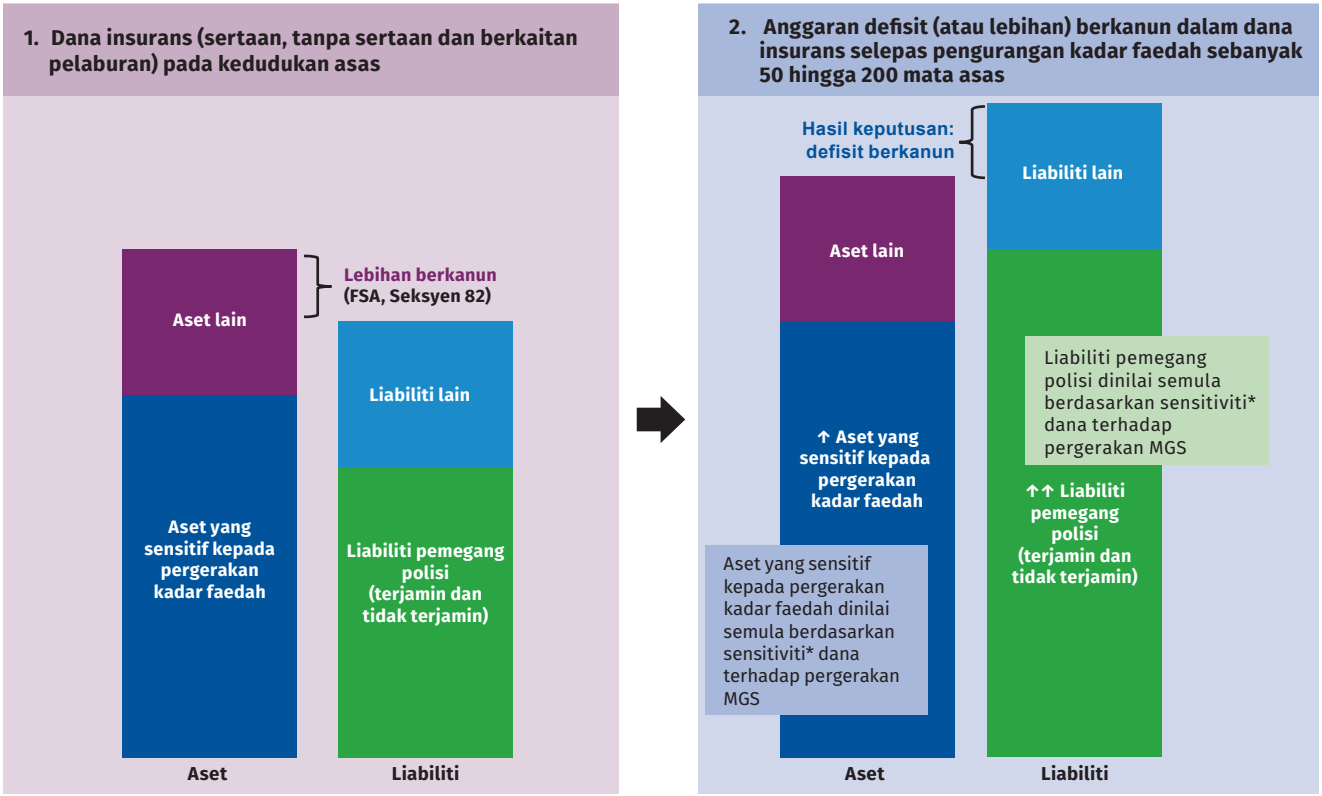
Latar Belakang

Syarikat insurans hayat pada amnya beroperasi dengan jurang tempoh negatif disebabkan oleh kurangnya aset kewangan jangka panjang yang tersedia untuk dipadankan dengan tempoh liabiliti mereka - yang terhasil daripada produk yang mempunyai tempoh polisi yang jauh lebih panjang, iaitu lebih daripada 15 tahun. Oleh itu, kadar faedah yang menurun boleh memberikan kesan yang lebih besar disebabkan oleh pelarasan menaik dalam nilai liabiliti[11] yang melebihi aset. Hal ini seterusnya akan mengurangkan kedudukan kesolvenan penanggung insurans hayat. Memandangkan persekitaran kadar faedah rendah yang berpanjangan, satu analisis sensitiviti telah dijalankan untuk menilai kedudukan kesolvenan penanggung insurans hayat Malaysia di bawah senario penurunan kadar faedah.

Metodologi

Analisis sensitiviti membuat penilaian perubahan nilai aset dan liabiliti penanggung insurans hayat bagi setiap dana (iaitu sertaan, tanpa sertaan dan berkaitan pelaburan) berikutan penurunan yang sejajar dalam kadar faedah antara 50 hingga 200 mata asas (*basis points*, bps) (Gambar Rajah 2.1). Penilaian ini dibuat secara berasingan bagi setiap dana selaras dengan keperluan[12] yang ditetapkan kepada penanggung insurans untuk mengekalkan kedudukan kesolvenan minimum pada peringkat dana. Dalam menilai impak terhadap kedudukan kesolvenan dana, penilaian tidak mengambil kira penampan tambahan dalam dana pemegang saham dan lebihan sepiawai (*fungible surpluses*) daripada dana lain yang biasanya digunakan untuk mengimbangi apa-apa defisit yang mungkin timbul. Hasil keputusan pada peringkat dana kemudiannya digunakan untuk membuat anggaran kesannya kepada nisbah kecukupan modal (*capital adequacy ratio*, CAR) pada peringkat syarikat. Bagi analisis ini, nilai aset yang tidak sensitif

Gambar Rajah 2.1: Ilustrasi Mengenai Pendekatan Analisis Sensitiviti



*Sensitiviti merujuk jangkaan perubahan dalam penilaian aset dan liabiliti bagi dana tertentu apabila kadar faedah menurun sebanyak 100 mata asas

Sumber: Bank Negara Malaysia

[11] Liabiliti insurans diperoleh dengan mengira nilai kini bersih bagi bayaran manfaat dan perbelanjaan masa akan datang. Kadar bebas risiko atau kadar pulangan dalaman lazimnya digunakan sebagai faktor diskaun.

[12] Berdasarkan Akta Perkhidmatan Kewangan 2013 (Financial Services Act 2013, FSA), semua penanggung insurans berlesen dikehendaki mengekalkan aset dalam sebuah dana insurans dengan nilai yang setara atau lebih tinggi daripada liabiliti dana tersebut.

kepada kadar faedah diandaikan kekal tidak berubah. Andaian ini dianggap konservatif memandangkan nilai aset seperti ekuiti dan harta tanah lazimnya bertambah apabila kadar faedah menurun.

Keputusan dan dapatan

Berdasarkan analisis sensitiviti tersebut, sektor insurans hayat Malaysia dijangka terus berdaya tahan dengan agregat CAR industri kekal melebihi paras pengawalseliaan yang ditetapkan pada 130%, walaupun dalam senario penurunan kadar faedah yang setara sebanyak 200 bps. Keputusan tersebut mencerminkan pengalaman tuntutan yang positif dan kuasa penentuan harga yang kukuh yang ada pada penanggung insurans hayat. Daripada 42 dana yang ditawarkan oleh kesemua 14 penanggung insurans hayat, hanya empat dana insurans daripada tiga penanggung insurans hayat didapati tidak solven di bawah beberapa senario yang berbeza. Secara agregat, kesemua dana ini mencakupi 1.5% daripada jumlah nilai semua dana insurans hayat (Jadual 2.1). Dalam setiap kes, syarikat insurans mempunyai penampan modal yang mencukupi untuk menampung dana tidak solven ini. Kesan kejutan kadar faedah terhadap setiap dana sebahagian besarnya bergantung pada jenis dana (Jadual 2.2), yang mempengaruhi jangkaan aliran tunai dan kadar diskaun yang digunakan.

Jadual 2.1

Impak Penurunan Kadar Faedah Terhadap Kesolvenan Dana Insurans

Penurunan Kadar Faedah (mata asas)	Bilangan Dana yang Menjadi Tidak Solven			Saiz Dana yang Tidak Solven (% daripada Jumlah Dana Insurans Hayat)
	Sertaan	Tanpa Sertaan	Berkaitan Pelaburan	
-50	-	-	-	-
-100	-	-	-	-
-150	-	2	1	0.8
-200	-	3	1	1.5

Sumber: Bank Negara Malaysia

Jadual 2.2

Purata Sensitiviti Dana Insurans kepada Penurunan 100 Mata Asas Kadar Faedah

	Sertaan	Tanpa Sertaan	Berkaitan Pelaburan
Aset (%)	+8.0	+8.6	+5.9
Liabiliti (%)	+12.4	+15.8	+7.4

Sumber: Bank Negara Malaysia

Kesan terhadap dana tanpa sertaan adalah paling ketara berbanding dengan dana lain kerana liabiliti dana tersebut semuanya dijamin, dan dengan itu dinilai menggunakan kadar diskaun bebas risiko, iaitu kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (*Malaysian Government Securities*, MGS).

Sebaliknya, dana sertaan didapati kurang sensitif kepada pergerakan kadar faedah berbanding dengan dana tanpa sertaan. Hal ini mencerminkan sifat polisi sertaan yang merangkumi kedua-dua manfaat yang dijamin dan tidak dijamin. Manfaat yang tidak dijamin mewakili bahagian keuntungan perniagaan penanggung insurans yang disumbangkan oleh pemegang polisi, yang boleh berubah mengikut masa dan bergantung pada prestasi perniagaan dan pelaburan dana tersebut. Manfaat itu dinilai menggunakan kadar hasil berasaskan dana (*fund-based yield*, FBY), yang lebih selaras dengan profil risiko dan prospek dana sertaan, sebagai kadar diskaun. Oleh yang demikian, perubahan nilai yang terhasil daripada pergerakan dalam FBY cenderung untuk menjadi kurang sensitif terhadap perubahan dalam kadar faedah berbanding dengan dana tanpa sertaan.

Dana berkaitan pelaburan juga kurang sensitif terhadap kadar faedah yang lebih rendah berbanding dengan dana tanpa sertaan. Keadaan ini mencerminkan ciri polisi berkaitan pelaburan, iaitu apa-apa peningkatan dalam kos insurans ditanggung oleh dana unit pelaburan pemegang polisi. Sekiranya dana unit pelaburan pemegang polisi semakin habis digunakan, polisi tersebut akan luput dan liabiliti insurans penanggung insurans seterusnya akan terhapus. Hal ini mengurangkan jangkaan jumlah aliran keluar bersih dan liabiliti akan datang penanggung insurans.