



**HANFA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA  
NADZOR FINANCIJSKIH USLUGA

# Na tankom ledu: Kako klimatski rizici mijenjaju tržište osiguranja?

dr. sc. Ante Žigman  
Predsjednik Upravnog vijeća Hanfe

Opatija, 15. svibnja 2025.

**Recentna  
kretanja &  
rizici**

**Klimatski  
rizici &  
tržište  
osiguranja**



HRVATSKA AGENCIJA ZA  
NADZOR FINANIJSKIH USLUGA

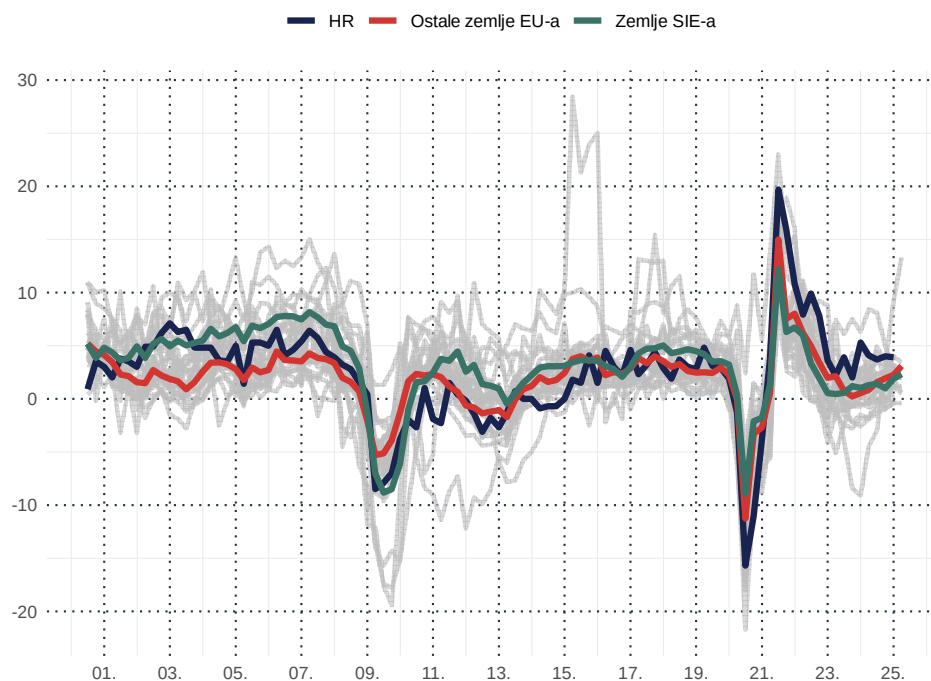


**Recentna  
kretanja &  
rizici**

**Klimatski  
rizici &  
tržište  
osiguranja**

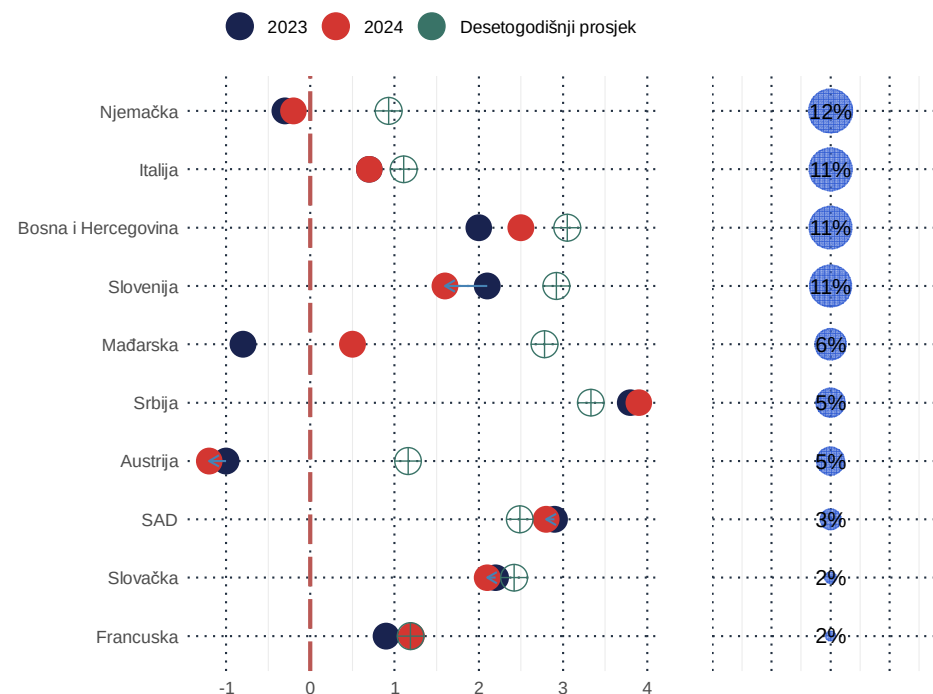
# Gospodarski rast uz dozu opreza

Godišnja stopa promjene realnog BDP-a, u %



Napomena: Sivo označene linije prikazuju kretanje indikatora za pojedinačne zemlje EU-a. Zemlje SIE-a čine BG, CZ, EE, HU, LV, LT, PL, RO, SK i SI.  
Izvor: Eurostat

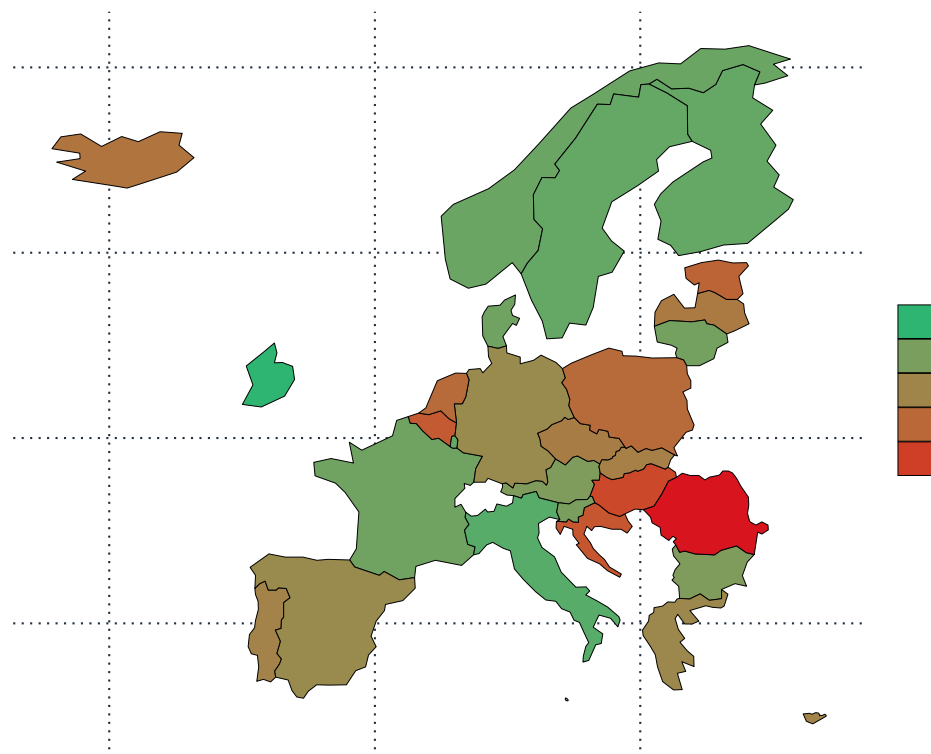
Godišnje stope rasta BDP-a (lijevo) i udio u ukupnom izvozu (desno) najvećih hrvatskih trgovinskih partnera



Izvori: DZS i Eurostat

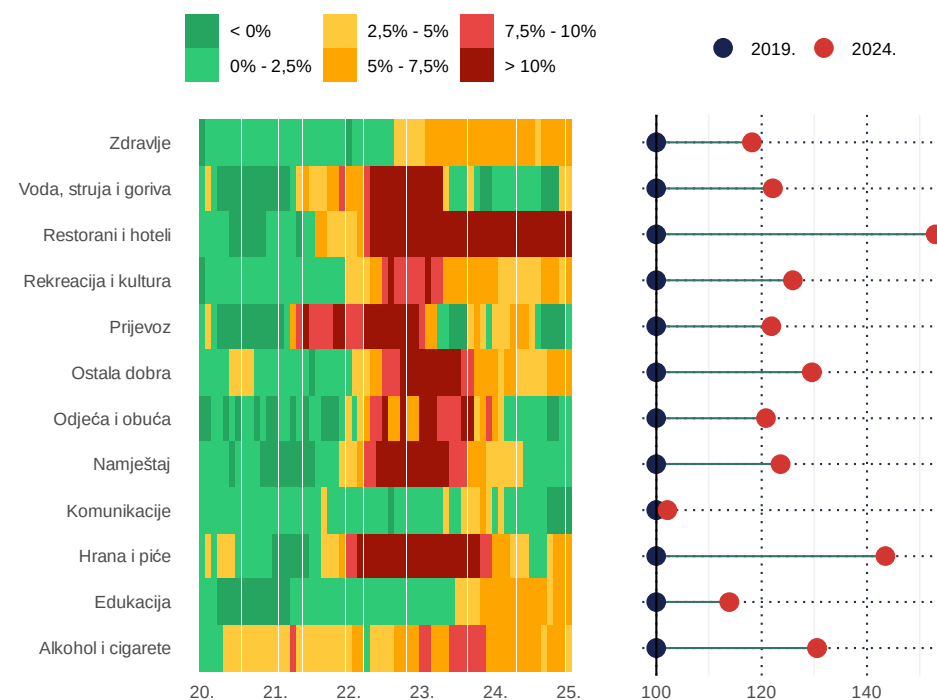
# Inflacija se povukla, ali i ne i predala

HICP - godišnja stopa promjene u 2024. godini, u %



Izvor: Eurostat

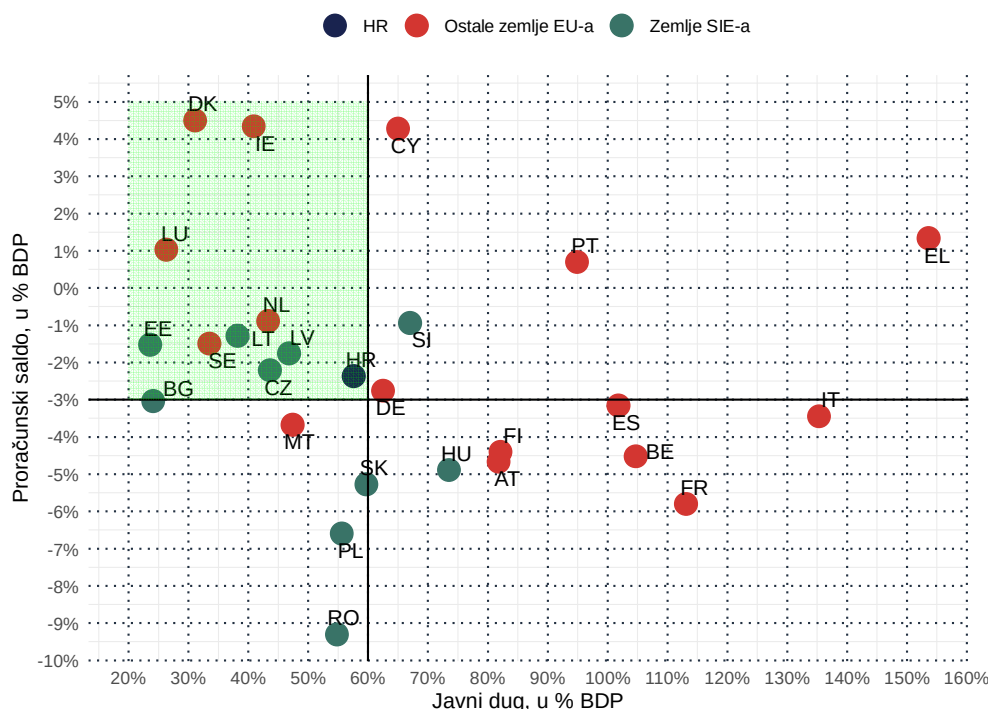
Godišnje stope promjene (lijevo) i petogodišnja promjena (desno) glavnih kategorija indeksa potrošačkih cijena, u %



Izvor: Eurostat

# Od fiskalne discipline do kreditnog priznanja

Indikatori zaduženosti i stanja financija opće države, u %

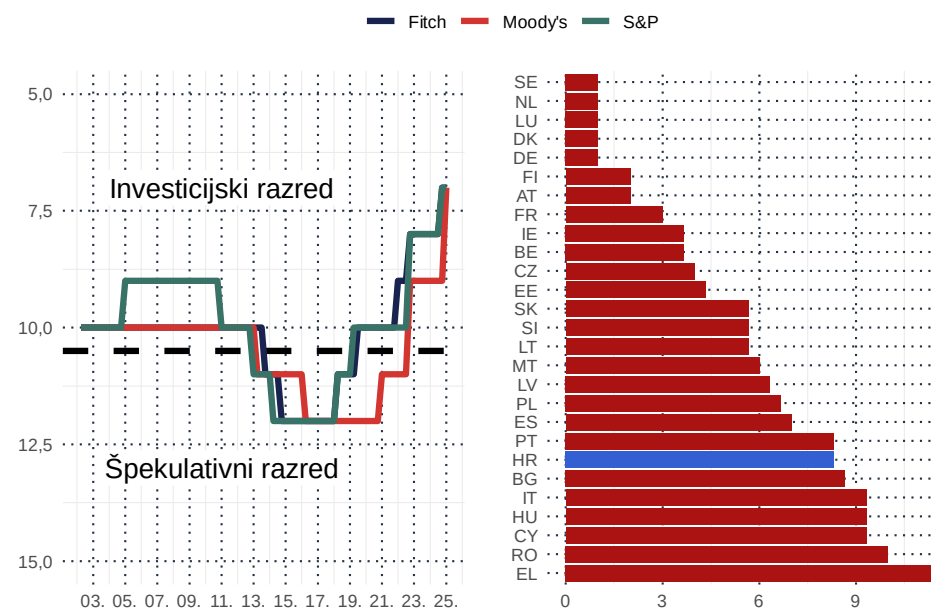


Napomena: Istaknute linije označuju razine javnog duga i proračunskog salda definirane kriterijima konvergencije na temelju Ugovora iz Maastrichta. Podaci se odnose na 31.12.2024. godine.  
Izvori: Europska komisija (DG-ECFIN), Eurostat

Numerička vrijednost rejtinga Republike Hrvatske i usporedba sa zemljama EU-a

Kreditni rejtingi RH obveznica

Međunarodna usporedba numeričkog rejtinga



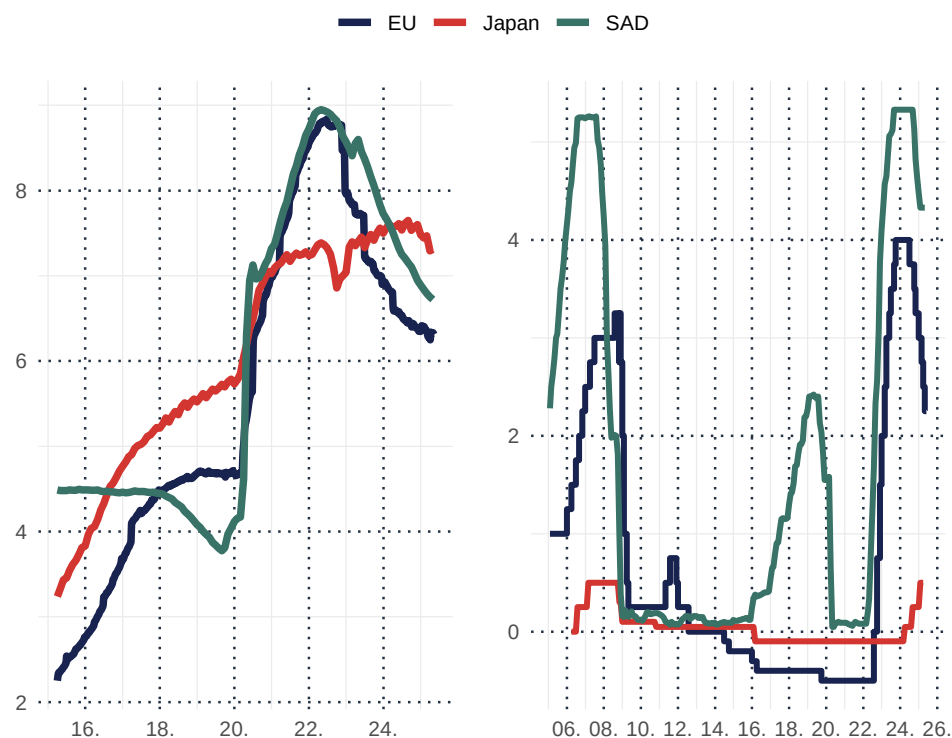
Napomena: Kvantifikacija rejtinga temeljena je na ESB-ovu ključu za mapiranje rejtinga, koji je dodatno proširen informacijama o očekivanom trendu kretanja rejtinga. Numerički rejting izračunat je kao prosjek rejtinga triju agencija na datum 31.12.2024., pri čemu viša vrijednost označava veću rizičnost zemlje.  
Izvori: HNB, Trading Economics

# Ubl ažen monetarna politika suočena s rastućim neizvjesnostima

Veličina aktive centralnih banaka, u bilijunima jedinica nacionalne valute

Referentne kamatne stope ESB-a i FED-a, u %

Rast prinosa na državne obveznice od početka 2025. godine, u baznim bodovima



Izvori: ESB, Eurostat, St. Louis FED, BIS

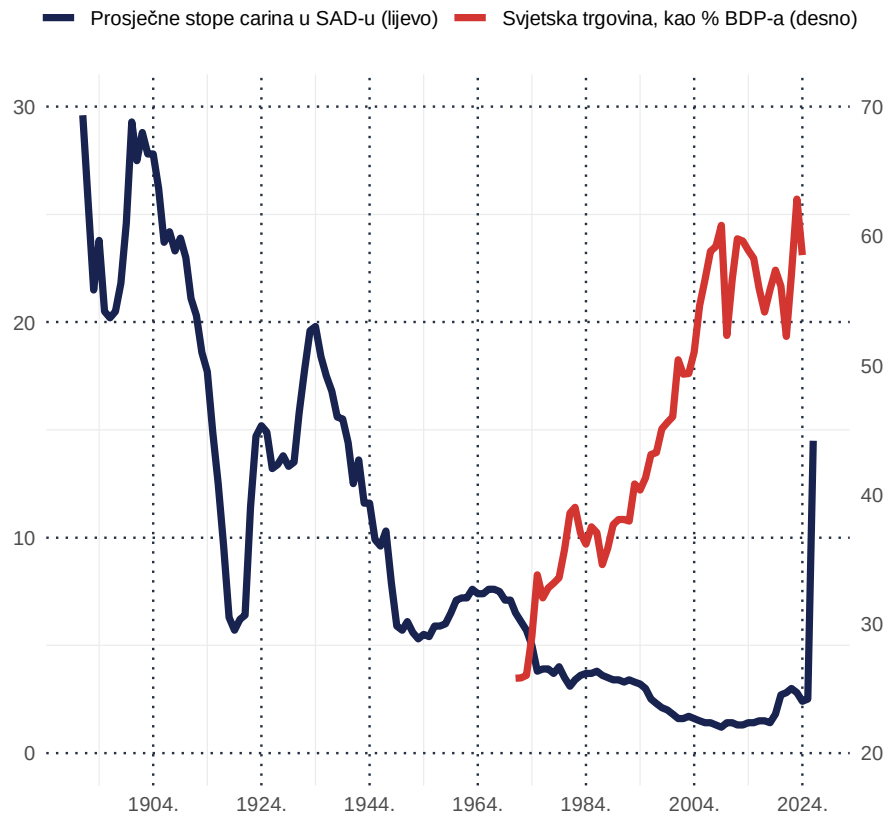
— Euro područje — Japan — SAD — Terminalska premija



Izvori: ECB, St. Louis FED

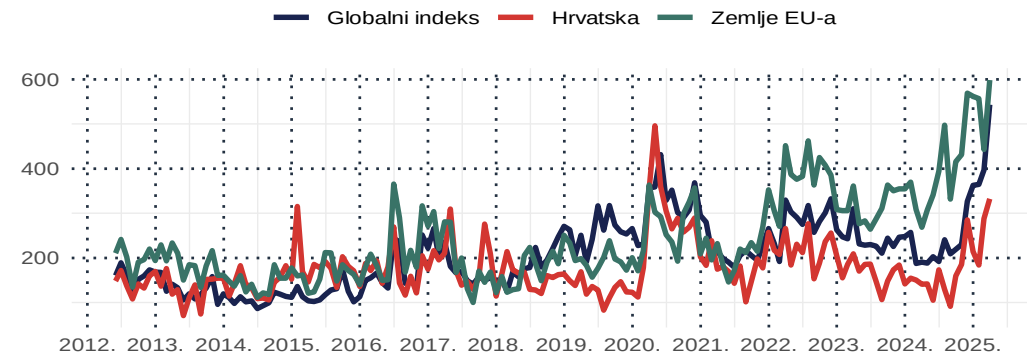
# GI obal na neizvjesnost na vrhuncu – i još raste

Carine SAD-a na razinama iz WWII

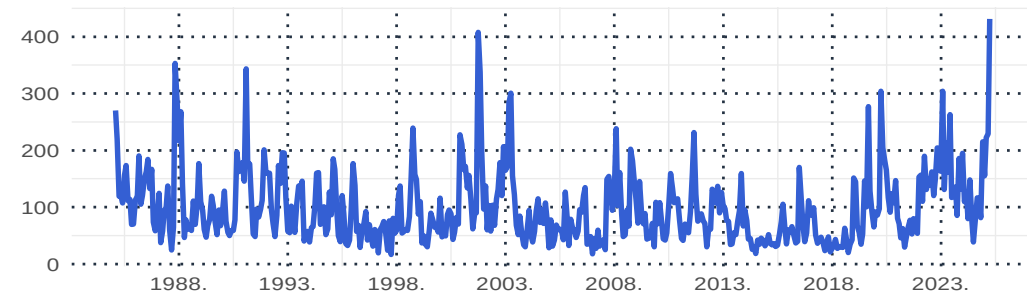


Izvori: World Bank, Visual Capitalist

Indikator neizvjesnosti koju generiraju ekonomske politike



Indikator neizvjesnosti monetarne politike u SAD-u

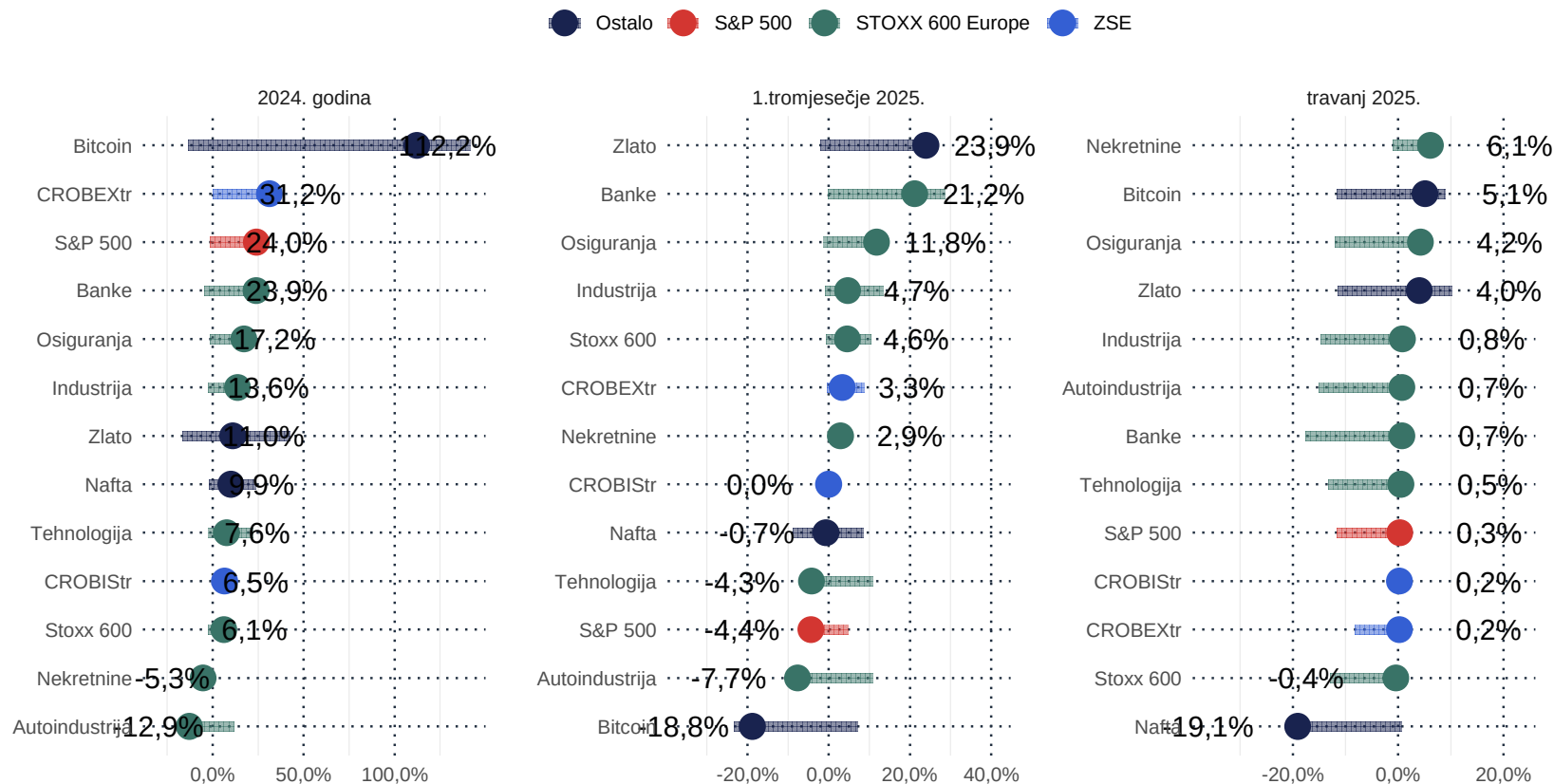


Napomena: Indikator za EU prikazuje prosječnu vrijednost indikatora za Italiju, Njemačku i Francusku.  
Izvor: Economic policy uncertainty



# Tržišta traže orijentir: travanj pod znakom nervoze i selektivnih korekcija

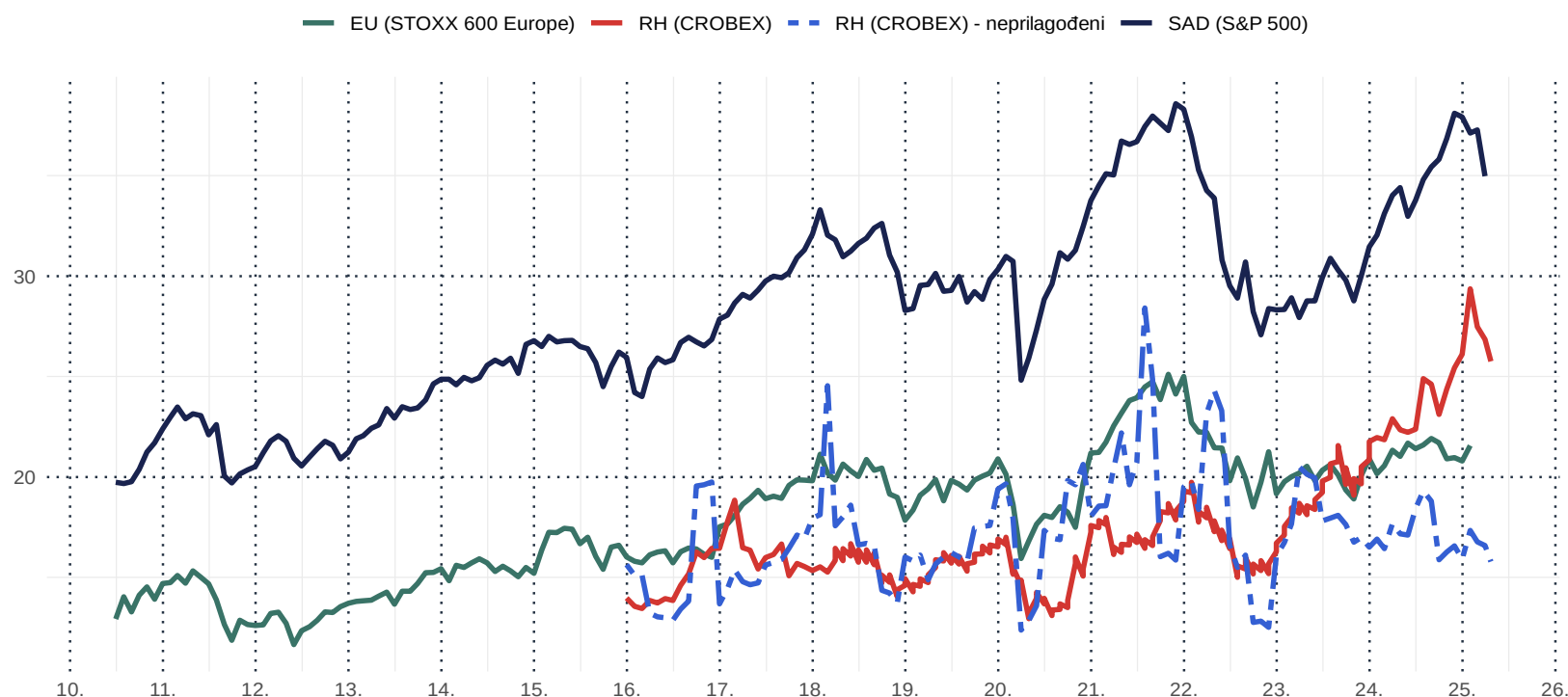
Promjena tržišnih vrijednosti od kraja 2024. do kraja travnja 2025. godine



Napomena: Linije pokazuju raspon vrijednosti, a točke završnu vrijednost na kraju promatranog razdoblja.  
Izvori: Marketstack, ZSE, St. Louis FED

# Visoka vrednovanja u okruženju potisnute premije za rizik povećavaju rizik korekcije

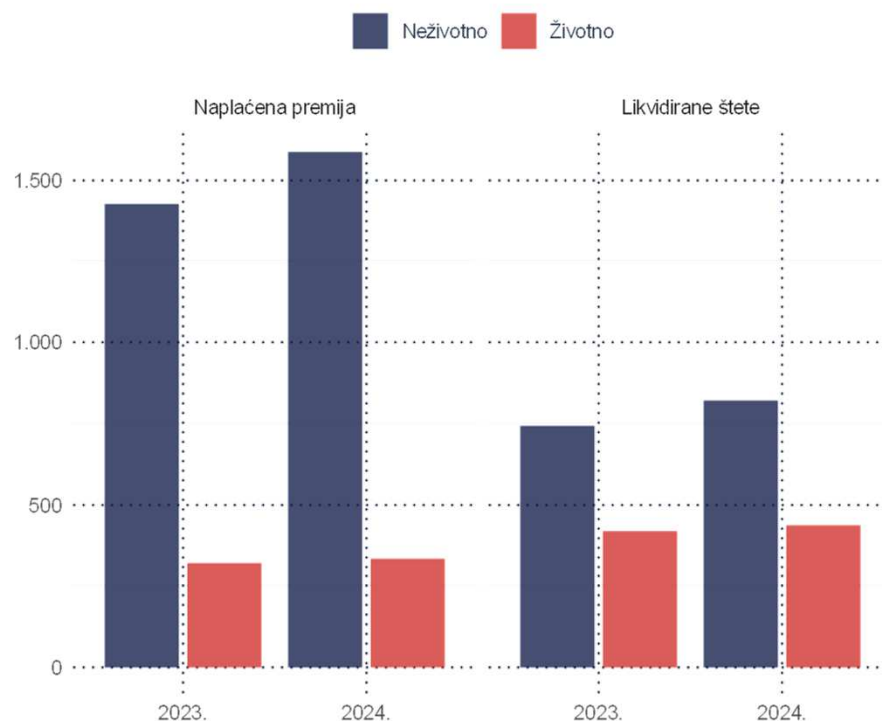
Ciklički prilagođeni omjer cijena i zarada na američkom, europskom i domaćem dioničkom tržištu



Napomena: Ciklički prilagođeni omjer cijene i zarada poduzeća prikazuje koliko je puta vrijednost pojedine dionice viša od prosječne desetogodišnje zarade koju poduzeće generira po dionici, gdje veća vrijednost označuje relativno više vrednovanje u odnosu na fundamente, odnosno dodanu vrijednost koju poduzeće generira. Iscrtkana plava linija prikazuje neprilagođeni omjer cijena i zarada koji uzima u obzir trenutačne cijene i zarade poduzeća.  
Izvori: Bloomberg, Eurostat, Robert J. Shiller

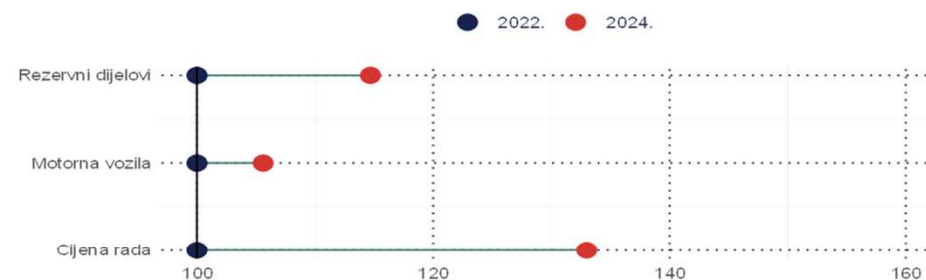
# Kad štete diktiraju cijenu osiguranja

Naplaćena premija osiguranja i likvidirane štete, u mil. EUR

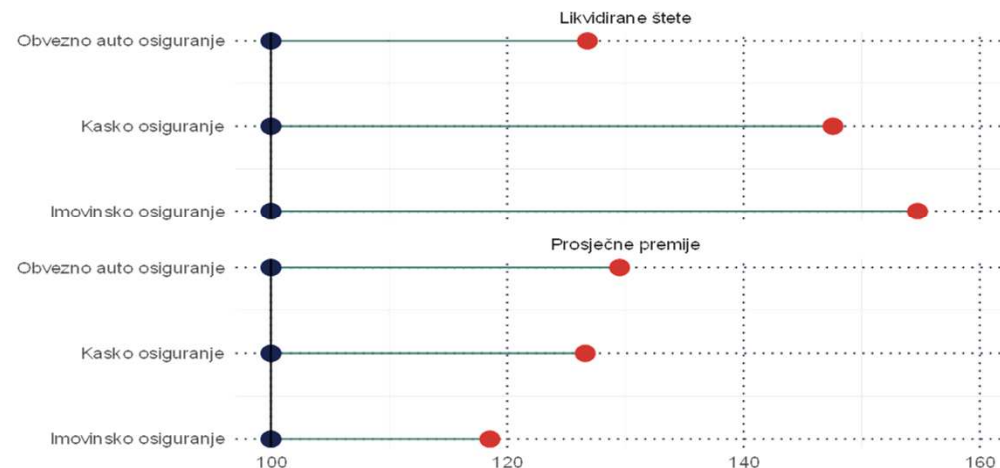


Napomena: Podaci na grafikonu se odnose na kraj 2023. i 2024. godine.  
Izvor: Hanfa

Kretanje cijena motornih vozila, rezervnih dijelova i rada u povezanim djelatnostima



Kretanje prosječnih premija i likvidiranih šteta po vrstama osiguranja

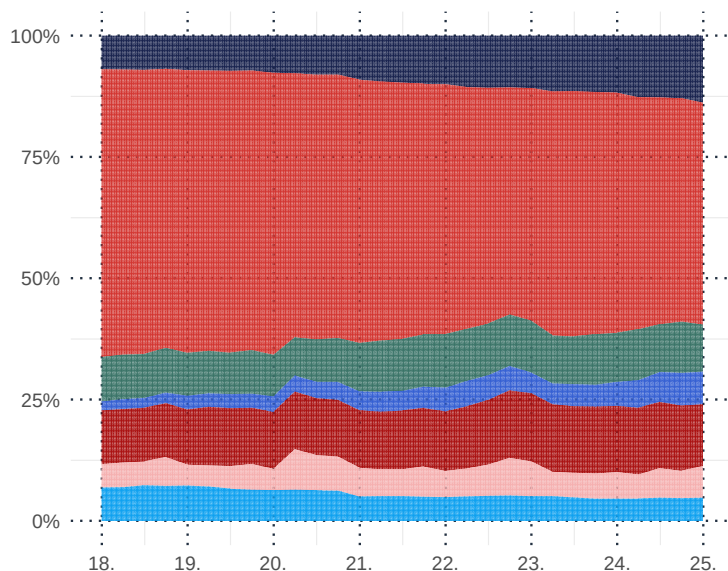
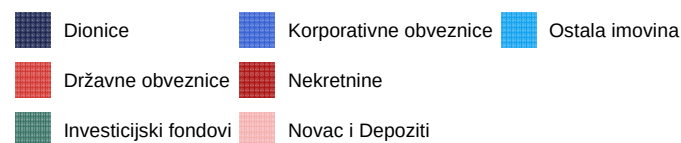


Izvori: Hanfa i Eurostat

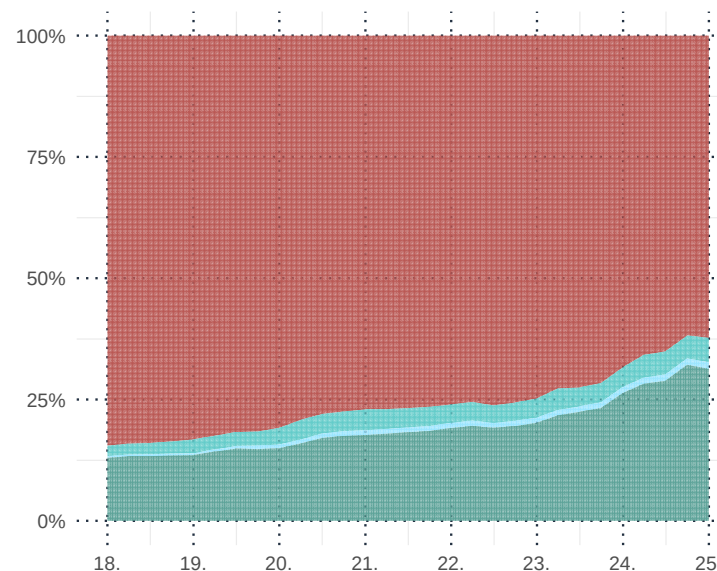
# Diversifikacija ulaganja društava za osiguranje s pogledom prema van

## Struktura ulaganja društava za osiguranje

### Prema vrsti financijskog instrumenta



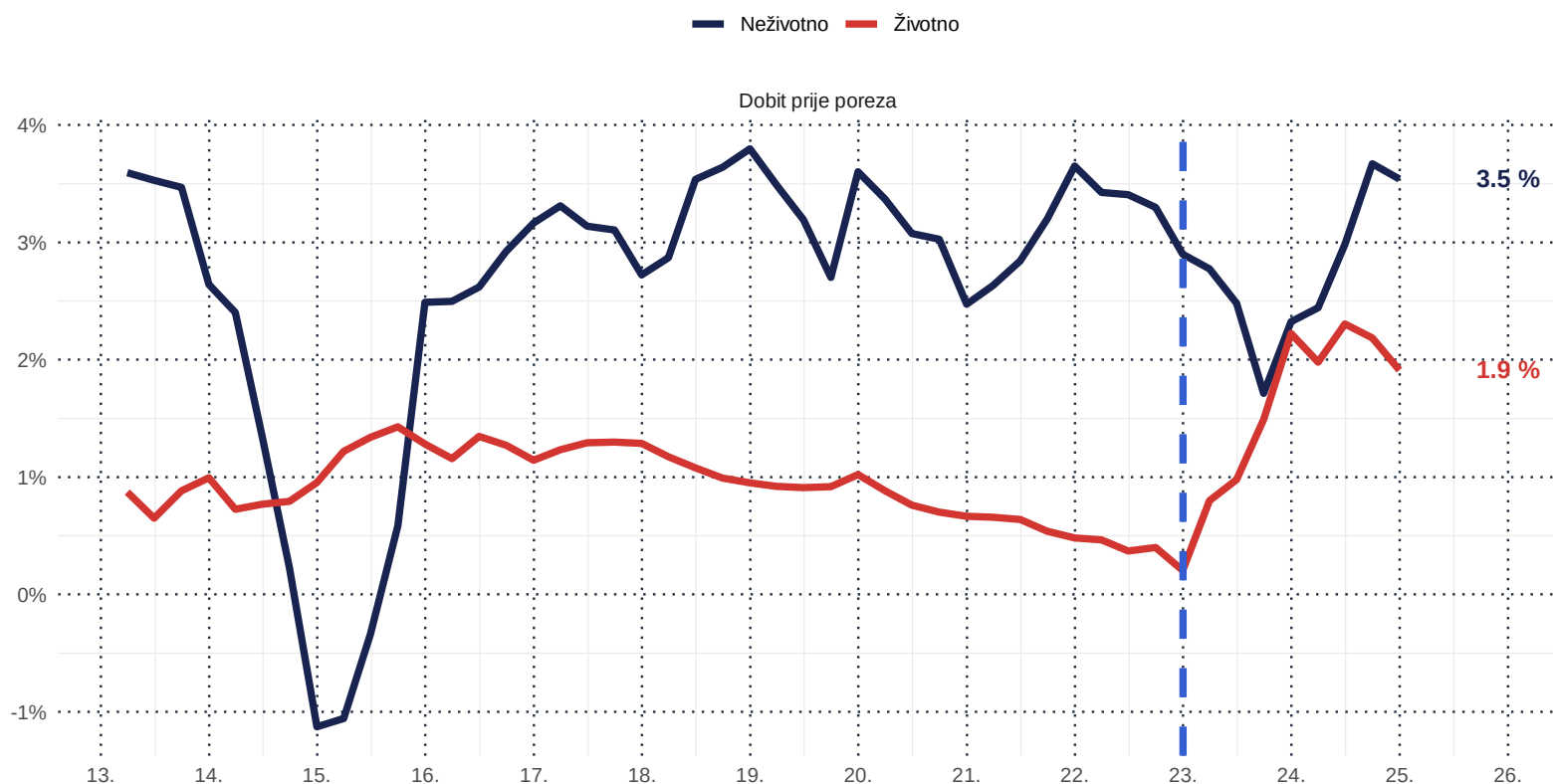
### Prema rezidentnosti



Napomena: Prema rezidentnosti su prikazana ulaganja u dionice, obveznice i investicijske fondove.  
Izvor: Hanfa

# Zarada prati premije i povoljna tržišna kretanja

Povrat na prosječnu imovinu, u %



Napomena: Brojčane oznake prikazuju vrijednost pokazatelja profitabilnosti društava za osiguranje na kraju prosinca 2024. godine. Isprekidana vertikalna linija prikazuje početak primjene novog međunarodnog računovodstvenog standarda MSFI 17.  
Izvor: Hanfa

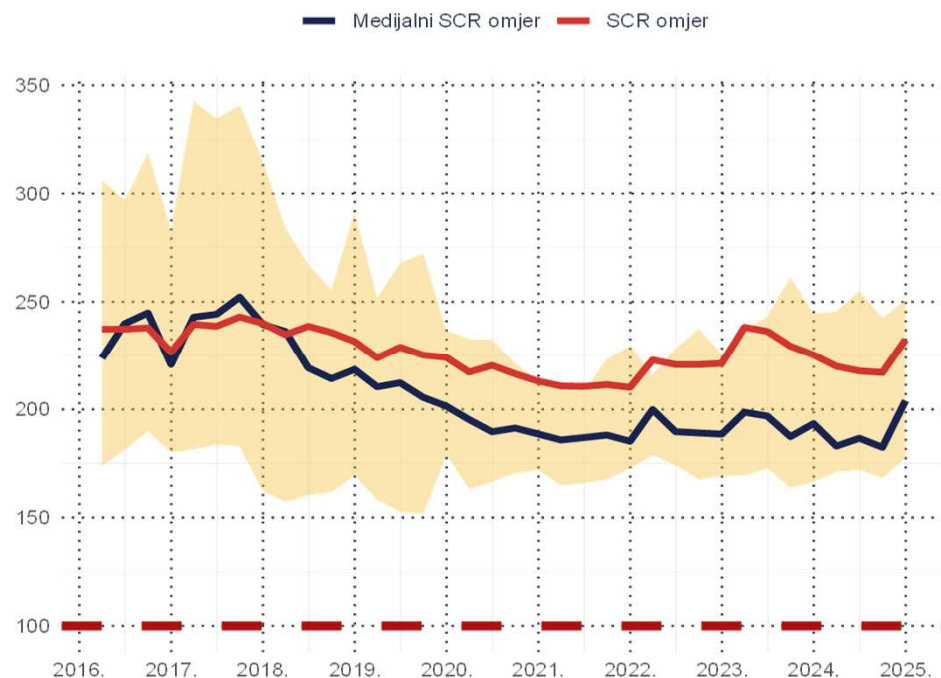
## Slide 13

---

- MB18** @Dragica možeš li napraviti dvije verzije ovog slajda? na jednoj ostavi samo Dobit prije poreza, a na drugoj ograniči Y os da ide samo do -5 (tako da se ne vidi ovaj pad)  
Mario Bambulović; 12.5.2025.
- MB19** možeš li dodati vertikalnu liniju na oba podgrafikona i u napomeni naznačiti da osznačuje prelazak na novi IFRS17 računovodstveni standard?  
Mario Bambulović; 12.5.2025.
- DS17** dodano  
Dragica Sitar; 12.5.2025.

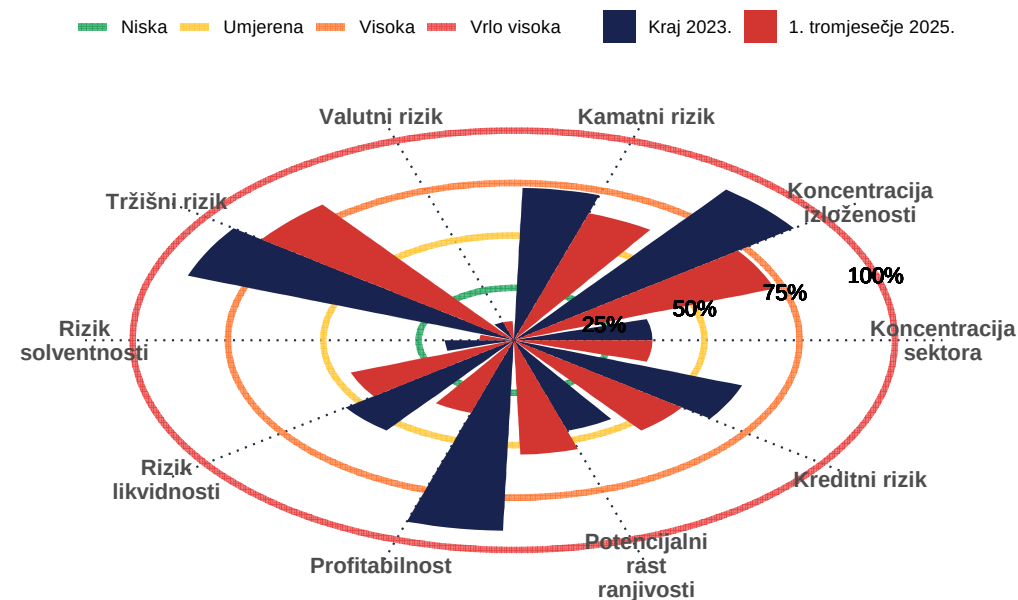
# Otpornost raste – unatoč pojačanim izazovima

Ukupni i medijalni SCR omjer, u %



Napomena: Označeno područje označuje interkvartilni raspon SCR omjera po društvima.  
Izvor: Hanfa

Sistemske rizike sektora smanjeni u protekloj godini



Izvor: Hanfa

**Recentna  
kretanja &  
rizici**

**Klimatski  
rizici &  
tržište  
osiguranja**

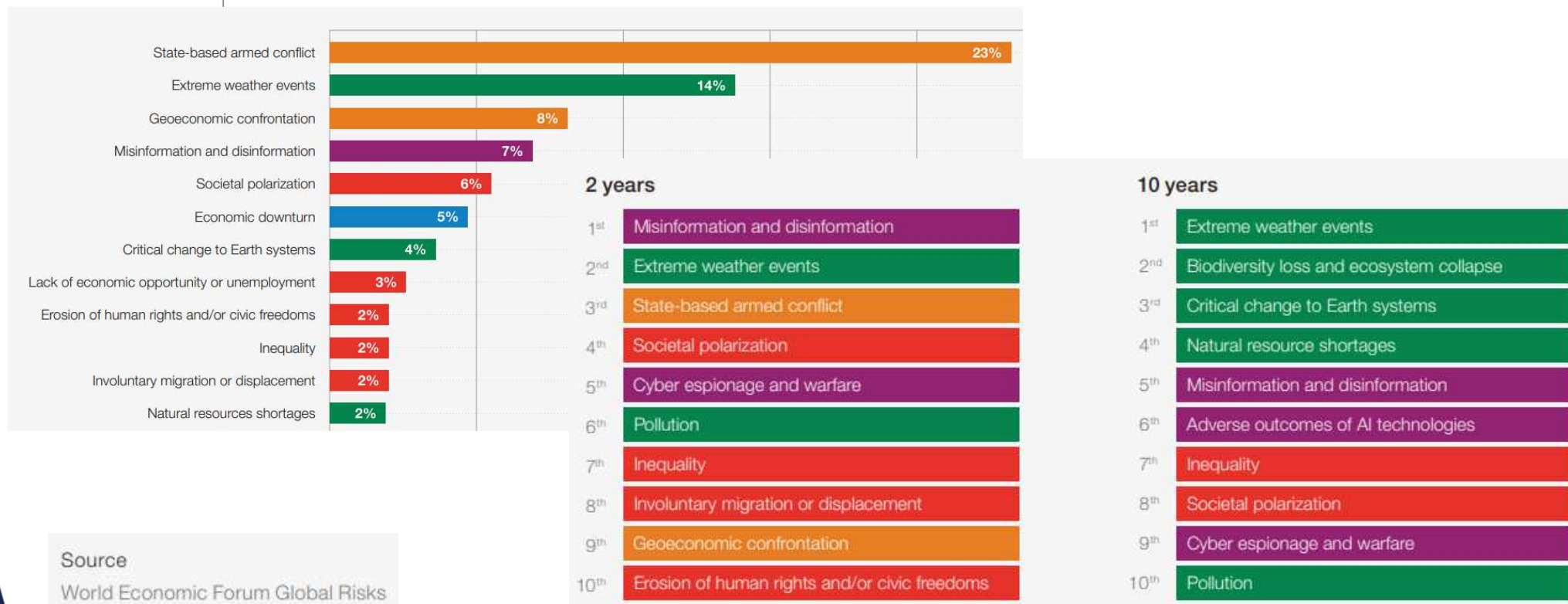


# Postajemo svjesni težine situacije

FIGURE B

## Current Global Risk Landscape

"Please select one risk that you believe is most likely to present a material crisis on a global scale in 2025."



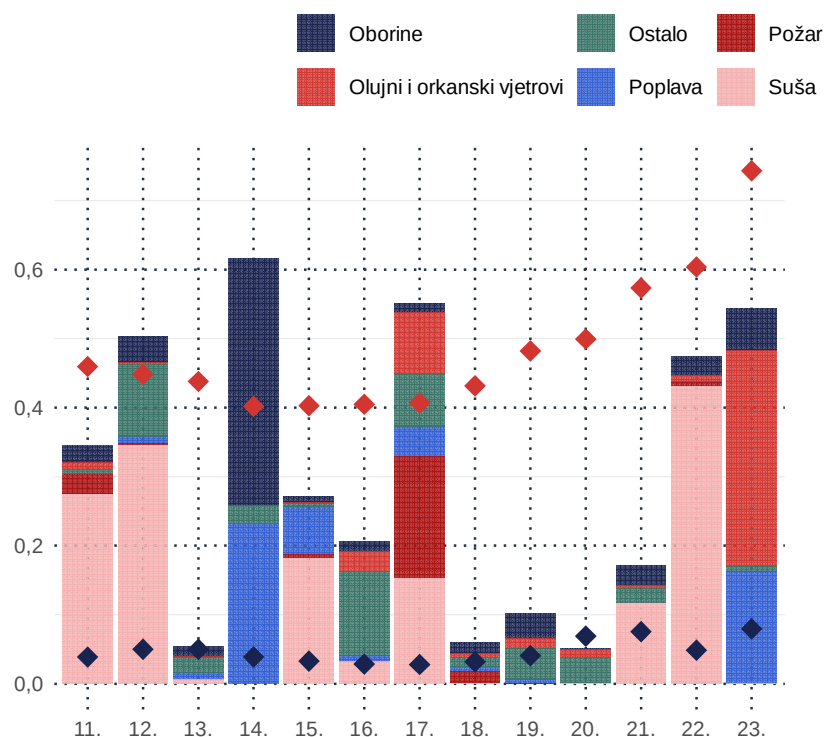
### Source

World Economic Forum Global Risks  
Perception Survey 2024-2025.

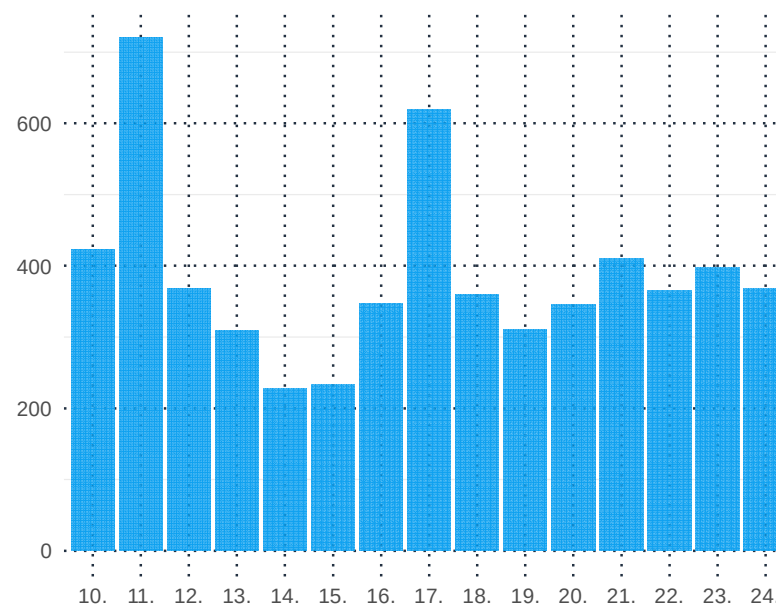
# Cijena nedjelovanja je u porastu

Pojava i intenzitet vremenskih neprilika sve su izraženiji

Prijavljene štete uzrokovane vremenskim neprilikama u Hrvatskoj, u mlrd. EUR



Ekonomski gubici od prirodnih katastrofa, globalno u mlrd. USD



Napomena: Točke na lijevom grafikonu označene crvenom bojom prikazuju ukupne likvidirane štete neživotnih osiguranja, dok one označene plavom prikazuju likvidirane štete osiguranja od elementarnih šteta  
Izvori: Ministarstvo financija, Statista

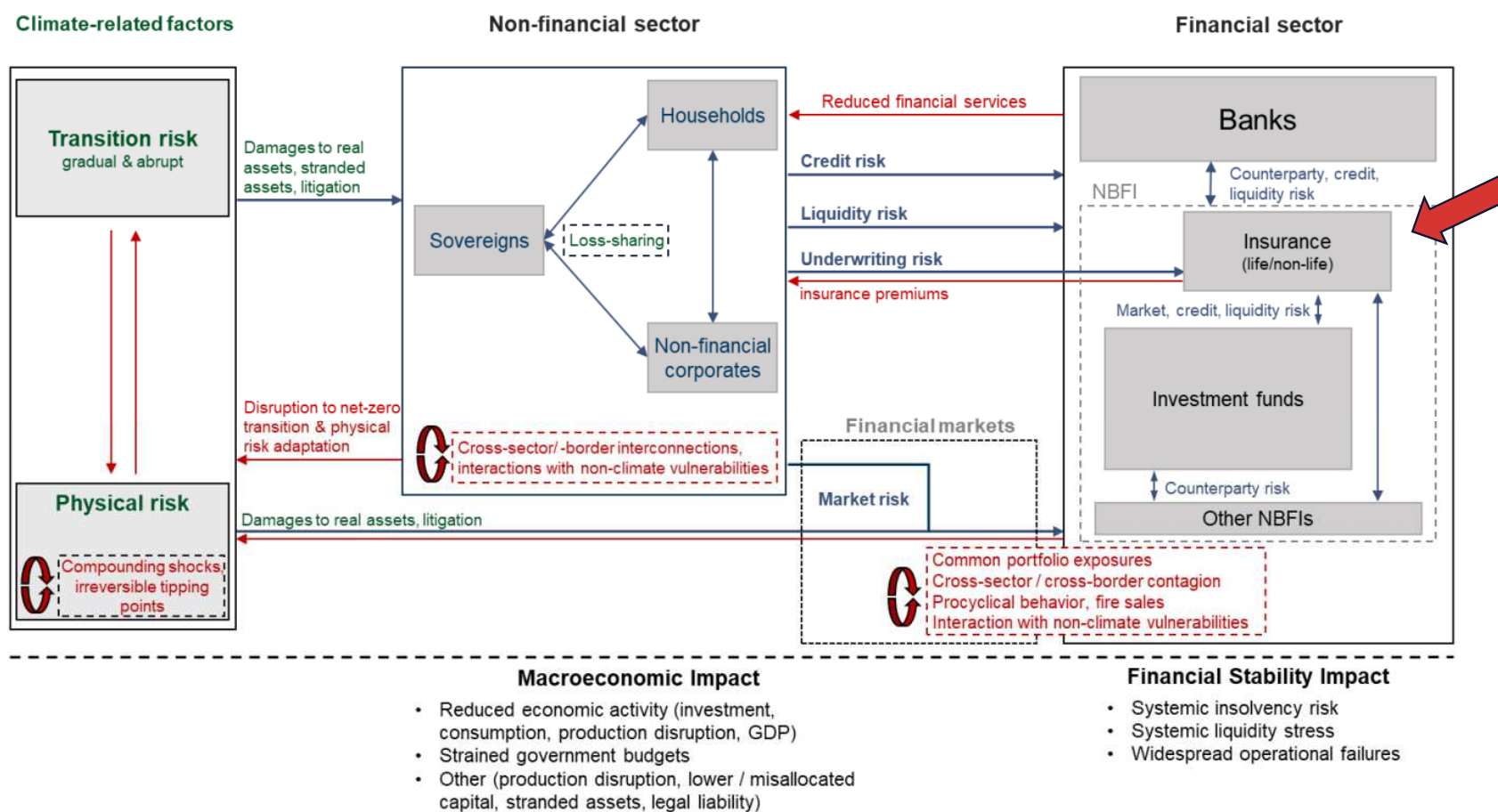
# Kl imatski rizici nadilaze jednostavnu definiciju...



# ... i utječu na financijski sustav kroz razne kanale

Framework for the assessment of climate-related vulnerabilities

Figure 1



■ Transmission channels

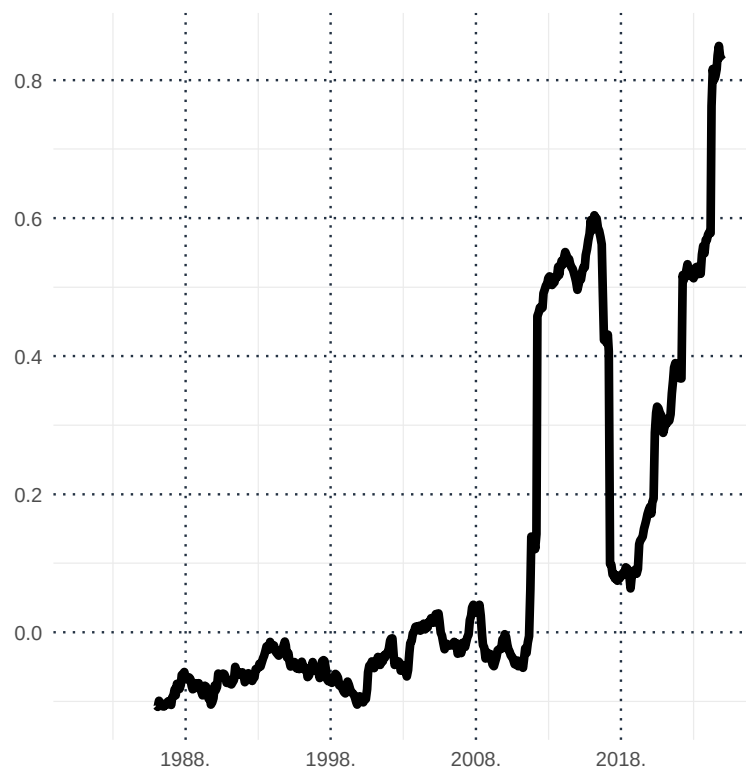
■ Feedback and amplification effects

Source: FSB

# Primjer 1: Klimatski stres RH u snažnom je porastu

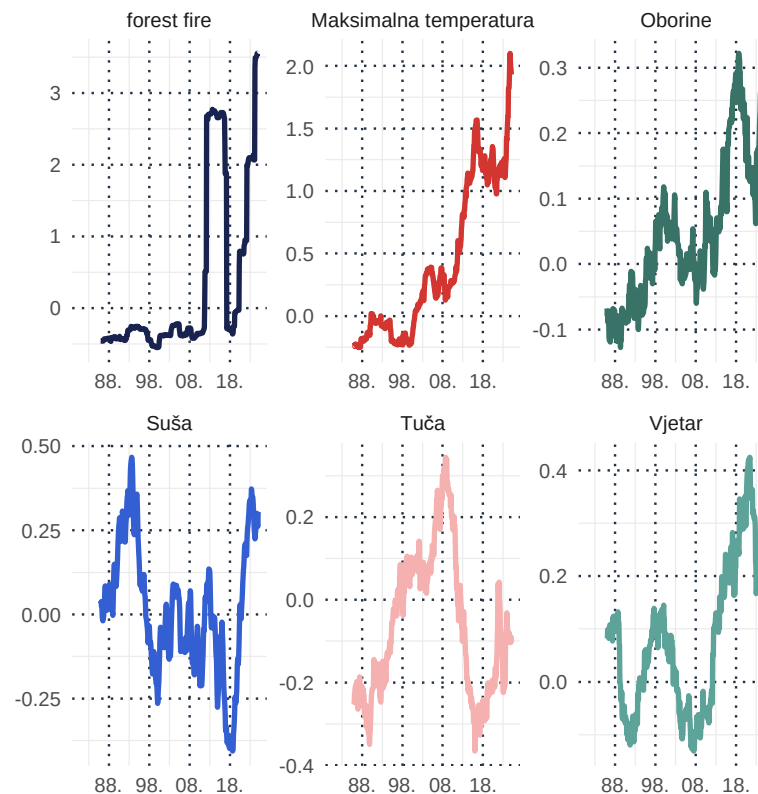
Klimatski stres u značajnom porastu u proteklom desetljeću

Indeks klimatskog stresa



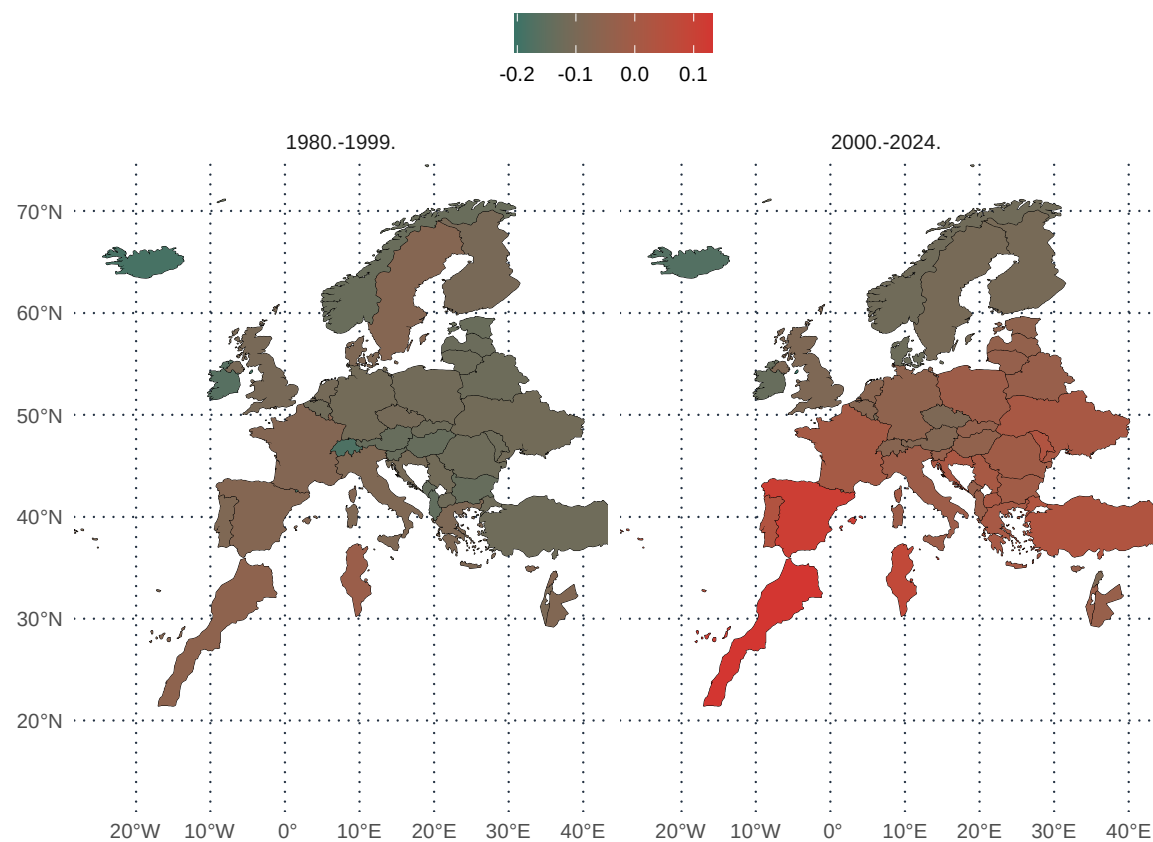
Izvor: Dataclime

Ekstremni vremenski uvjeti



# Klimatski stres je relativno više pogodio druge mediteranske zemlje

Prosječni klimatski u promatranim razdobljima



Izvor: Dataclime

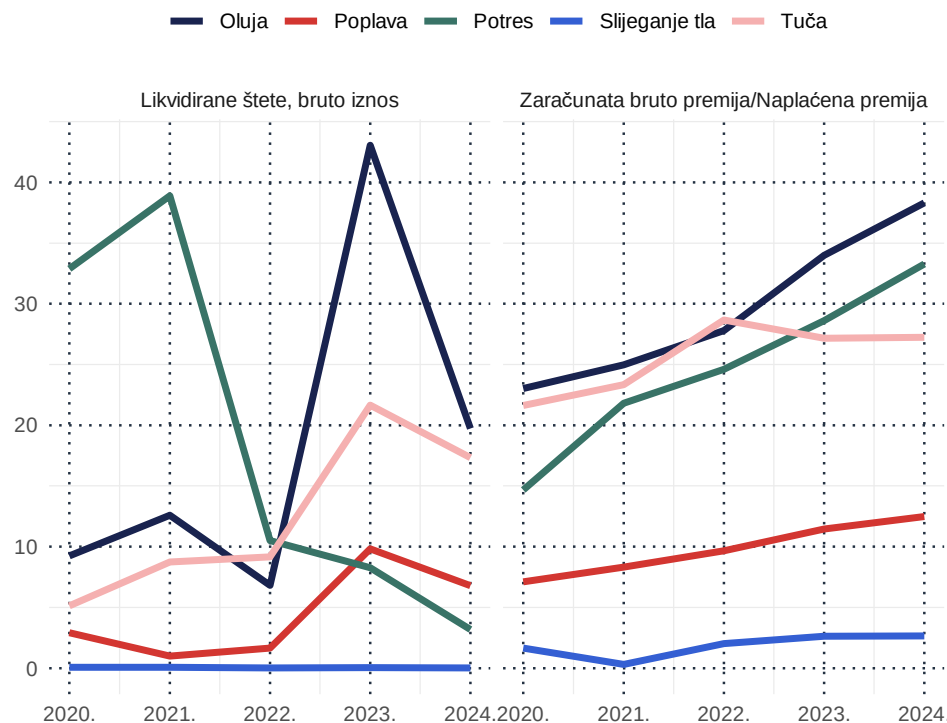
# Primjer 2: Jaz osiguranja od katastrofe





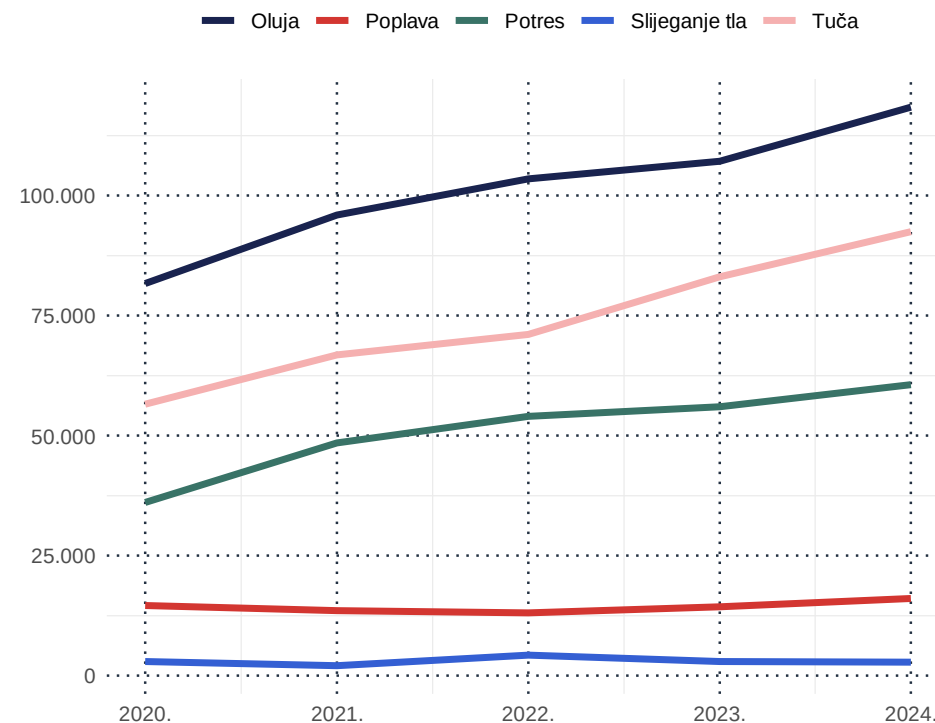
# Osiguranje od prirodnih katastrofa u porastu

Premije i štete osiguranja od katastrofa  
U mil. EUR



Izvor: Hanfa

Osigurana svota osiguranja od katastrofa  
U mil. EUR



Izvor: Hanfa



# Sva društva su se uključila u osiguranje rizika od katastrofe

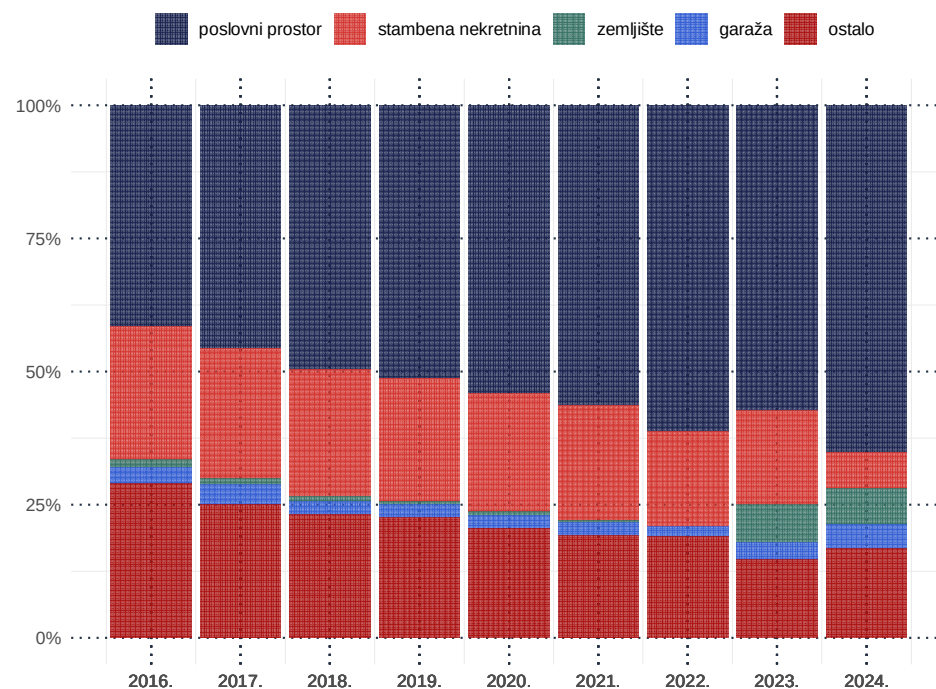
Tržišni udio osiguravatelja po vrsti rizika  
Prema ukupnoj naplaćenju premiji



Izvor: Hanfa

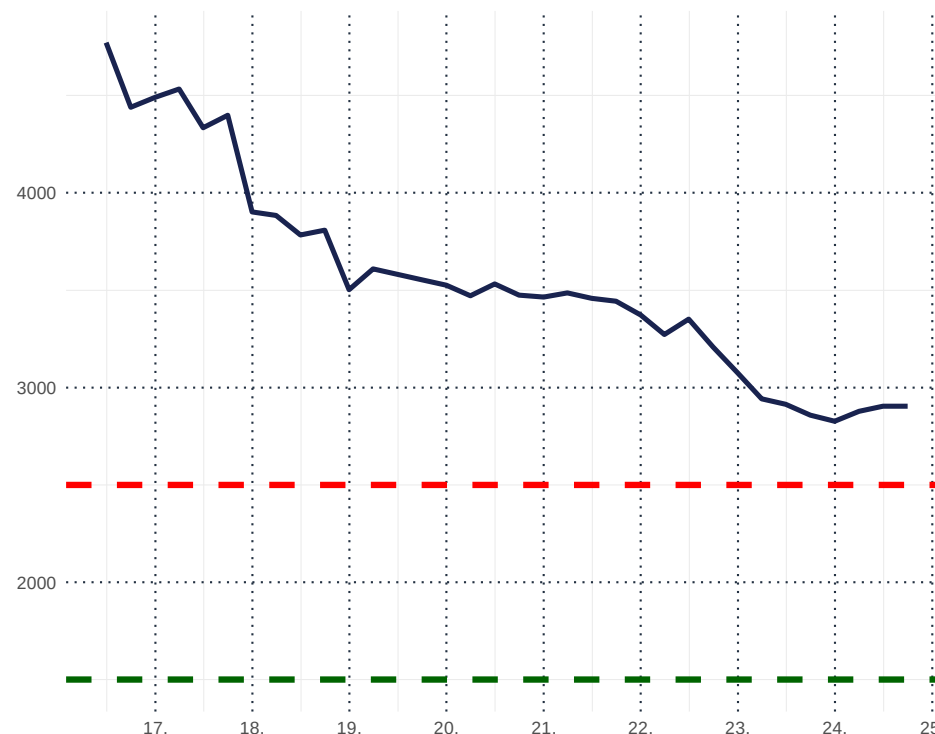
# Primjer 3: Nekretnine u portfelju osiguratelja su izložene fizičkim rizicima

Nekretninski portfelj društava za osiguranje prema vrsti nekretnine, u %



Napomena: Ostale nekretnine uključuju razne vrste nekretnina poput dvorca, silosa, hotela, livada, maslinika, oranica, šuma, vinograda, itd.  
Izvor: Hanfa

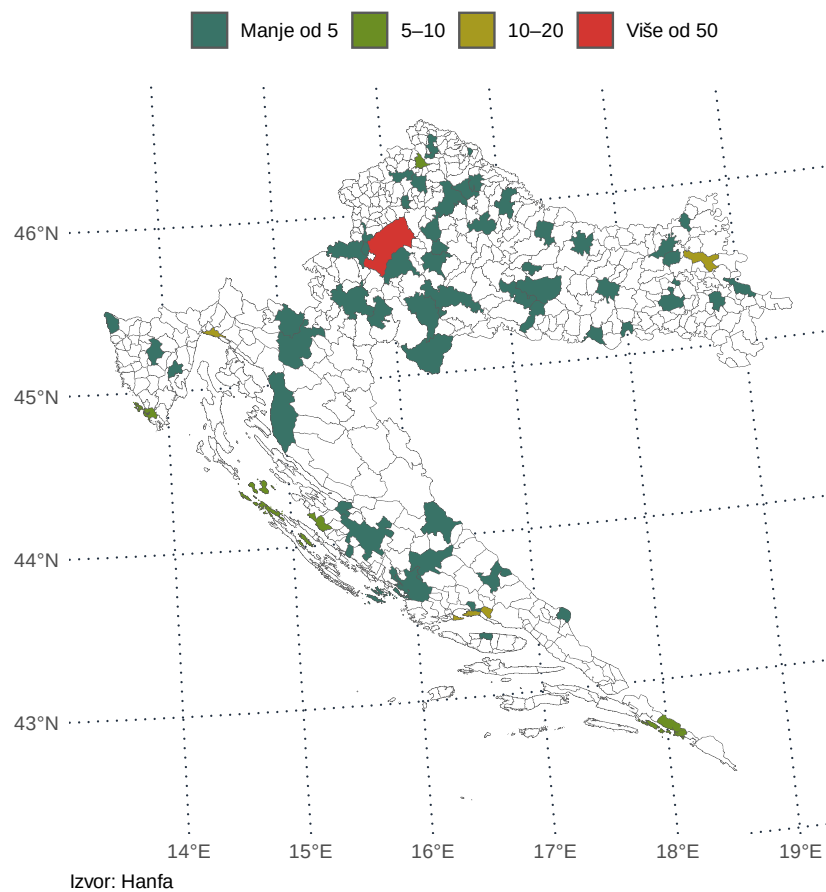
HHI indeks koncentracije izračunat temeljem broja nekretnina u portfelju



Izvor: Hanfa

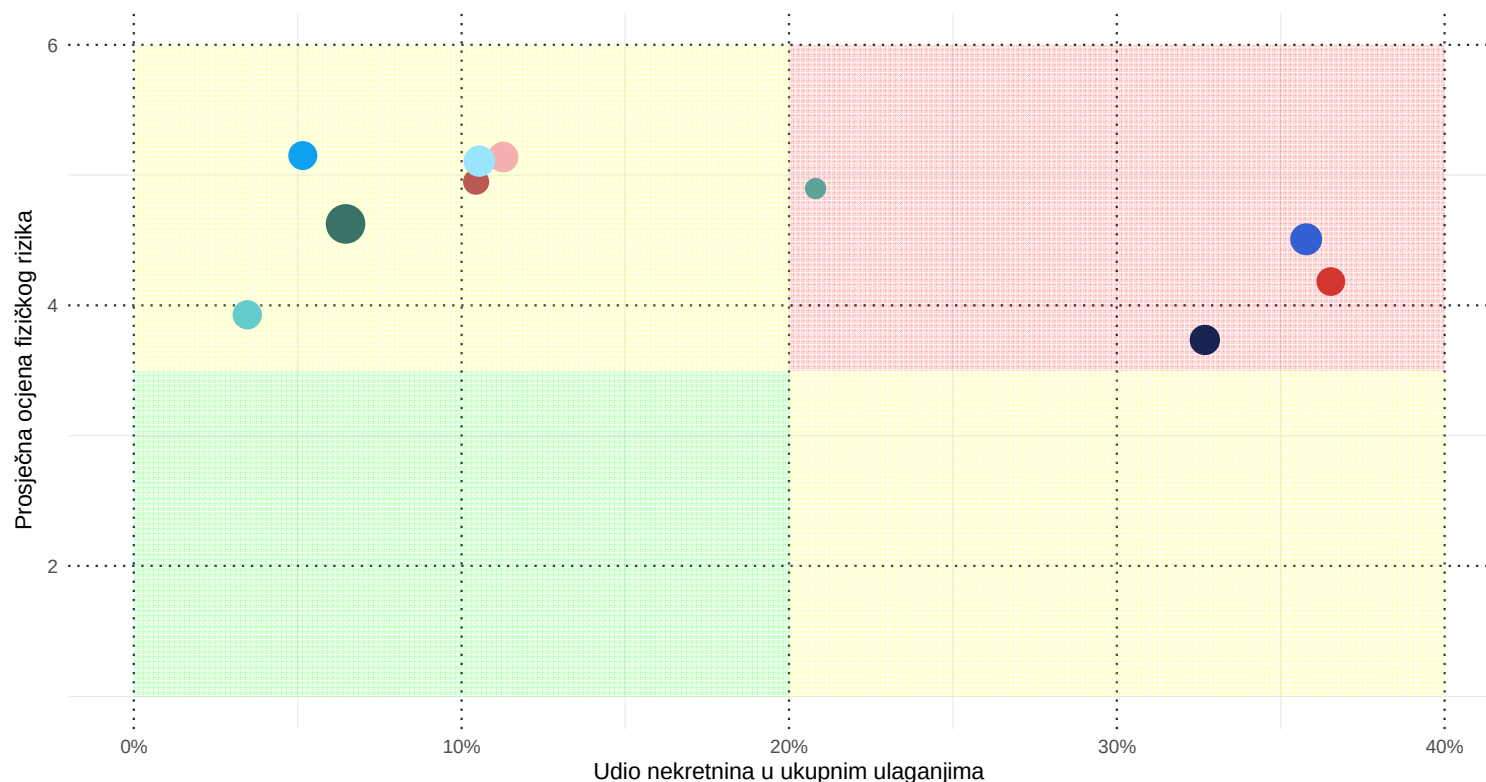
# ... a ranjivost prvenstveno ovisi o lokaciji

Broj nekretnina društava za osiguranje prema općinama u RH    Ocjene fizičkog rizika po županijama, za 2024. godinu



# Fizički rizik nekretnina je naglašen u pojedinim društvima

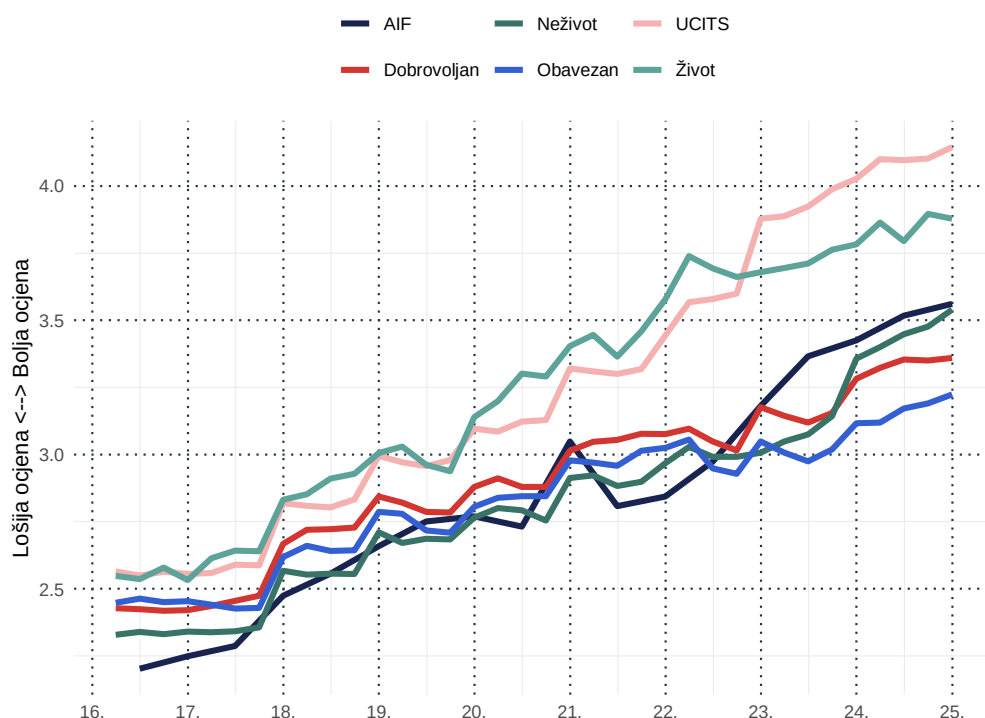
Prosječna ocjena izloženosti nekretninskog portfelja fizičkim rizicima



Napomena: Prikazana je prosječna ocjena fizičkog rizika procijenjena kao ponderirani prosjek, pri čemu je ponder proporcionalan vrijednosti nekretnine. Veličina točke označava veličinu ukupnih ulaganja promatranog društva.  
Izvori: Hanfa, Europska komisija (Disaster Risk Management Knowledge Centre - DRMKC)

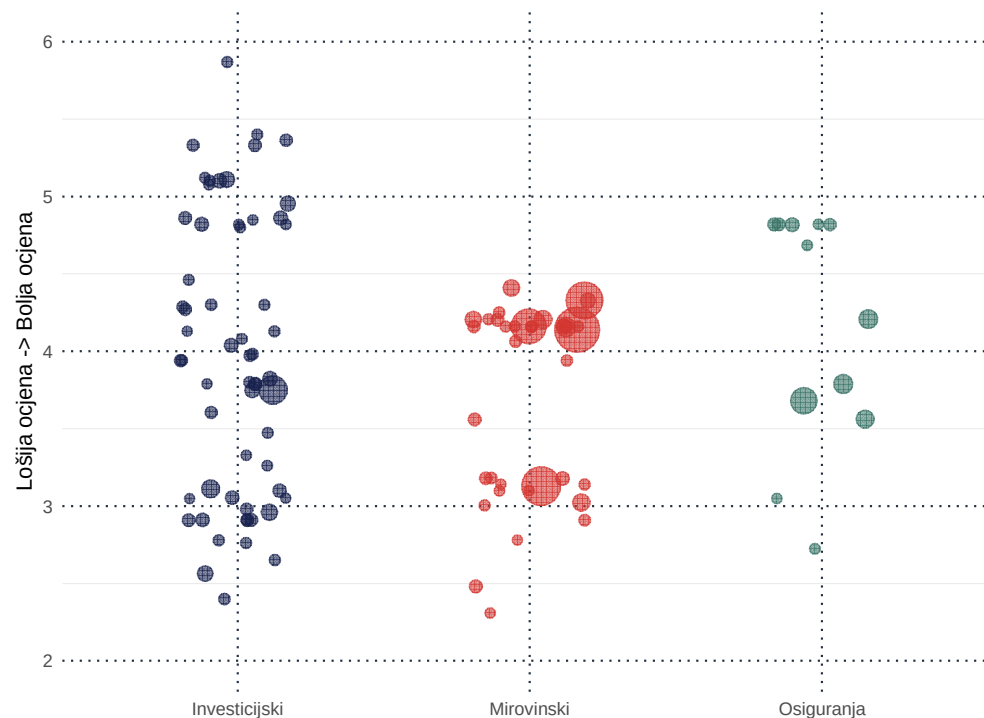
# Primjer 4: Portfelji osiguratelja izloženi su i tranzicijskim rizicima

Prosječne ESG ocjene dioničkog i obvezničkog portfelja



Napomena: ESG ocjene se kreću u rasponu od 0 do 10, pri čemu viši broj označava bolju ocjenu.  
Izvor: Hanfa, Bloomberg, Eurostat

Medijalna ESG ocjena dioničkog portfelja subjekata nadzora

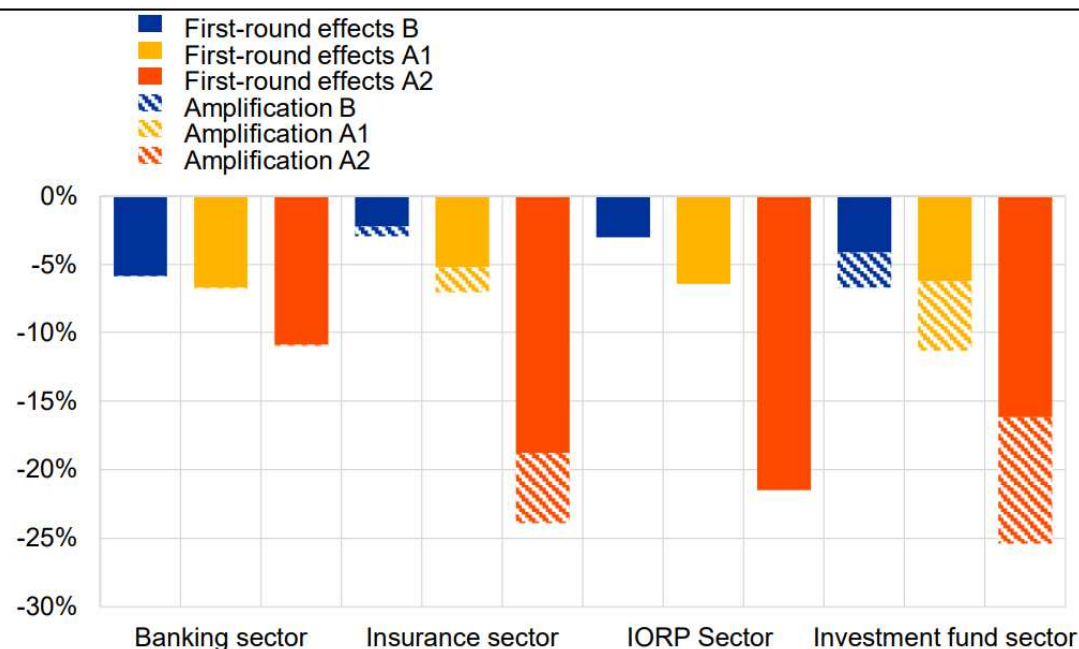


Napomena: ESG ocjene se kreću u rasponu od 0 do 10 pri čemu veći broj označava bolju ocjenu, dok je veličina točke proporcionalna veličini subjekta.  
Izvori: Hanfa, Bloomberg

# Stresno testiranje može pomoći u otkrivanju ranjivosti na kl imatske rizike

Figure 1: Total losses relative to exposures in scope by sector

(2023-2030, percentages)

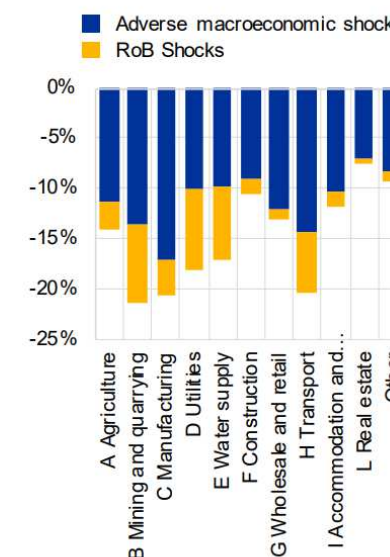


Source: EBA, EIOPA, ESMA and ECB calculations.

[https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.report\\_fit-for-55\\_stress\\_test\\_exercise~7fec18f3a8.en.pdf](https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.report_fit-for-55_stress_test_exercise~7fec18f3a8.en.pdf)

Figure 4: Gross value added shocks by sector and source of impact

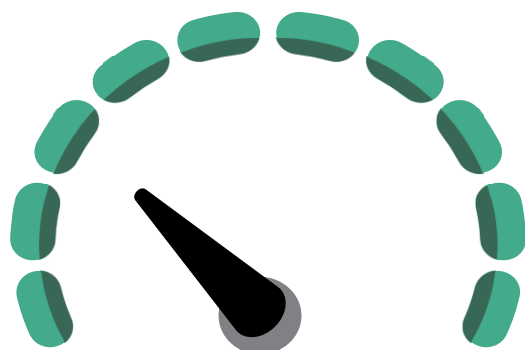
(2023-2030, percentages)



Source: ESRB Fit for 55 climate scenarios.

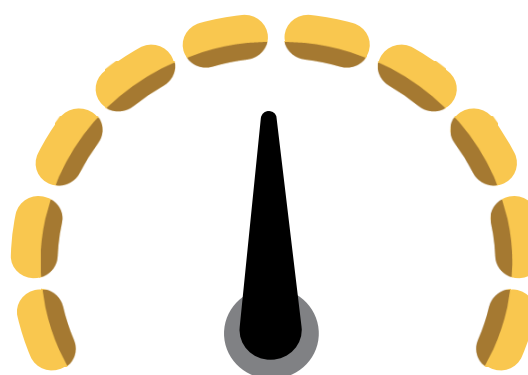
... ali i na „tradicionalne“ rizike → tržišna vježba stresnog testiranja 2025.

## Ciljevi vježbe



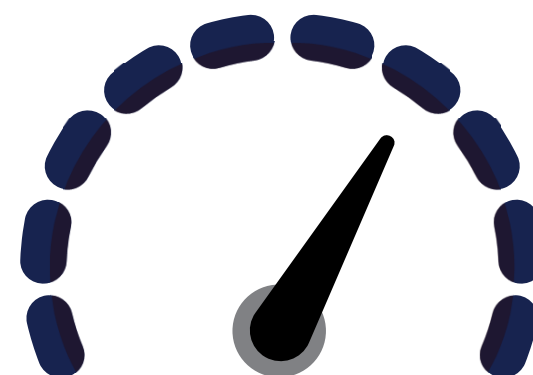
### **Procjena otpornosti na stres**

Procjene prelijevanja rizika na druge djelove finansijskog sustava



### **Identifikacije ranjivosti**

Potencijal neizmjenjene regulatornog okvira



### **Poboljšanje upravljanja rizicima**

Potpora finansijskoj stabilnosti



# Odgovor 1. Revizija direktive solventnost II

- Stupanje na snagu – siječanj 2025.
- Očekivani početak primjene – 2027.
- Promjene u svatrupa Solventnosti II:



## Kvantitativni zahtjevi

- o Prilagodba za izračun dodatka za rizik (*Risk margin*)
- o Prilagodbe za izračun SCR-a (kamadni rizik, simetrična prilagodba)
- o Prilagodba LTG mjera (mjere dugoročnih garancija)



## Kvalitativni zahtjevi

- o Prilagodbe u sustavu upravljanja
- o Upravljanje kibernetičkim rizikom, rizikom likvidnosti i održivosti
- o Makrobonitetna razmatranja
- o Klimatske promjene



## Izveštavanje

- o Prilagodba u rokovima
- o Prilagodbe u izvještaju o solventnosti i financijskoj stabilnosti (SFCR)
- o Mjere proporcionalnosti



# Odgovor 2. OECD – Preporuka o strategijama financiranja rizika od katastrofa

## Strategija upravljanja rizicima od katastrofa

- Multi sektorski i sektorski pristup
- Procjena fiskalnih učinaka

## Proračunske rezerve i pomoć u slučaju katastrofa

- Financiranje oporavka od prirodnih katastrofa (do 0,5% prihoda općeg proračuna)
- Fond solidarnosti EU Mehaniizam za oporavak i otpornost



## Prikupljanje podataka

- Nedostatak centralizirane baze podataka
- Registar šteta

## Financijski alati

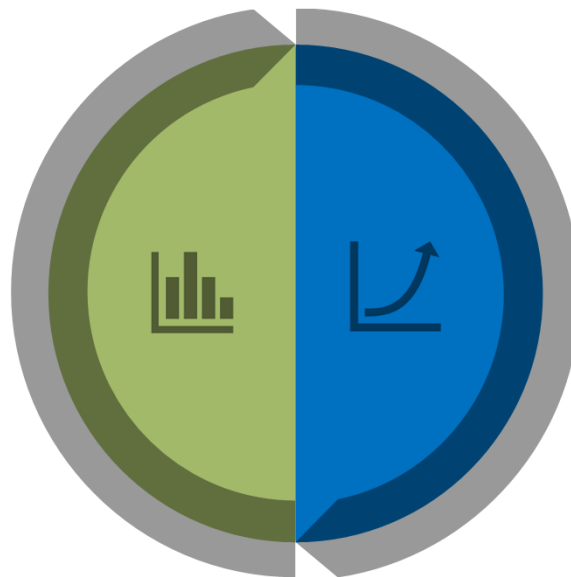
- Programi subvencioniranja premla osiguranja od prirodnih katastrofa
- Podizanje svijesti o potrebi za osiguranjem (niska stopa penetracije osiguranja)

# Odgovor 3. RH strategija upravljanja rizicima od katastrofa do 2030. godine

- Nadležno tijelo za provedbu → Ministarstvo unutarnjih poslova
- Cilj upravljanja rizicima od katastrofa je smanjiti ili izbjeći potencijal ne štete i gubitke, osigurati brz i učinkovit odgovor, pružiti potrebnu pomoć žrtvama katastrofe te postići odgovarajuć oporavak
- Svrha Strategije upravljanja rizicima od katastrofa do 2030. godine je poboljšati sposobnost upravljanja rizicima u svakom segmentu, u svim sektorima i na svim razinama te za sve rizike u Republici Hrvatskoj, uz određivanje prioriteta u skladu s Procjenom rizika

## Strateški ciljevi:

**1. SMANJENJE RIZIKA  
OD KATASTROFA**



**2. POVEĆANJE SPREMNOSTI  
ZA UPRAVLJANJE U  
KATASTROFAMA**

Izvor: [Civilna zaštita RH](#)

# Odgovor 4.0 m nibus - Manje složenosti, više održivosti

- Atom  Om nibus regulativa predstavlja prijedlog usmjeren na pojednostavljenje pravila o izvještavanju o održivosti kroz izmjene ključnih europskih regulativa – CSRD, CSDDD, CBAM i EU Taksonomije.
- Target  Cilj ove inicijative je povećati konkurentnost Europske unije smanjenjem regulatornog opterećenja za poduzeća, omogućujući im učinkovitije usklađivanje s propisima i poticanje održivog poslovanja.

## Koji su glavni prijedlozi?



### Odgoda primjene

- 2025 → 2027 – ostali veliki poduzetnici koji nisu do sada bili obuhvaćeni CSRD-om (drugi krug obveznika) – 2 godine odgode
- 2026 → 2028 – MSP uvršteni na burzu, male i jednostavne kreditne institucije te vlastita osiguravajuća društva (treći krug obveznika) – 2 godine odgode



### Revizije i provjera

- Ukida se mogućnost prelaska sa zahtjeva za ograničenom na razumnu provjeru



### Smanjen opseg primjene

- EU 1.000 radnika (prije 500), i
- poduzetnici > EUR 50 mil neto prihoda, ili
  - > EUR 25 mil ukupne imovine
- Poduzetnici > EUR 450 mil EU neto prihoda matice
- trećih (prije EUR 150 mil)
- zemalja > EUR 50 mil neto prihoda podružnice
  - (prije EUR 40 mil)

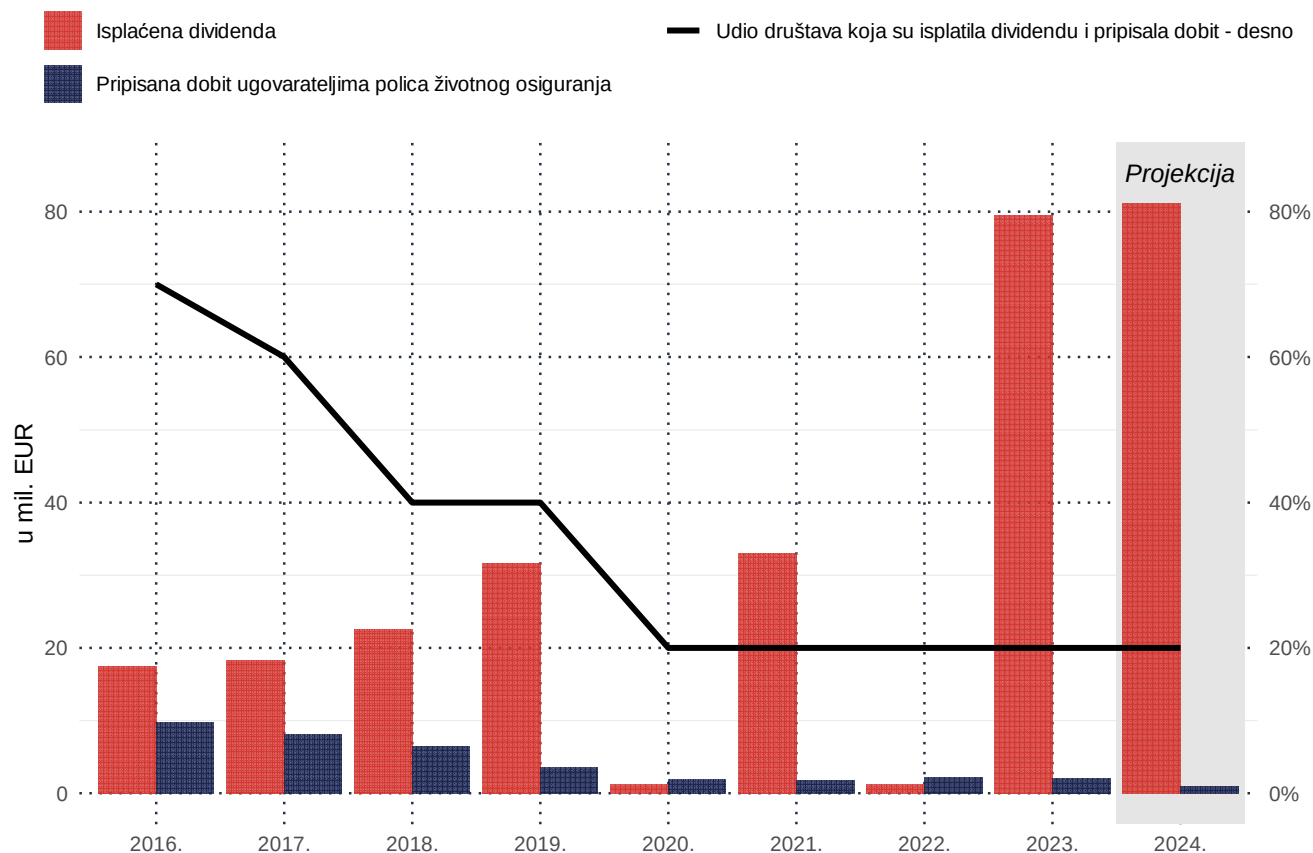


### Pojednostavljeno izvještavanje

- Revizija ESRS-a s ciljem jasnijeg definiranja odredbi, poboljšane konzistentnosti drugim propisima i smanjenjem broja zahtjeva
- Ukida se obveza donošenja sektorskih standarda

# Stabilan sektor izadovoljno potrošači- ciljeviko je nadopunjuju

Isplata dividende i pripis dobiti ugovarateljima polica životnih osiguranja



- Pripis dobiti ugovarateljima polica životnog osiguranja u skladu je s načelima zaštite potrošača, očuvanja povjerenja u tržište osiguranja te pravednog i uravnoteženog tretmana svih dionika
- Pripis dobiti ugovarateljima polica životnog osiguranja može povećati povjerenje potrošača kao i povećati atraktivnost proizvoda

Izvori: Hanfa, društva za osiguranje

**Hvala vam  
na pažnji!!**

