

**Tarih: Nisan 2016**

Millî Reasürans T.A.Ş.  
adına sahibi

**H. Hulki YALÇIN**

İnceleme Kurulu  
BAŞKAN

**Barbaros YALÇIN**  
ÜYE

**Y. Kemal ÇUHACI**  
ÜYE

**Özlem CİVAN**  
ÜYE

**Kaan ACUN**  
ÜYE

**Muhittin KARAMAN**  
ÜYE

**Güneş KARAKOYUNLU**

Sorumlu Yazı İşleri Müdürü  
**Burcu AYTEN**

Basın Yayın Koordinatörü  
**Yasemin TAHMAZ**

Dizgi  
**Yasemin TAHMAZ**

Kapak Dizaynı  
**Umut SİLE**

Baskı  
**CEYMA MATBAASI**  
Matbaacılar Sitesi  
Yüzyıl Mah. 4. Cad. No. 123  
Bağcılar - İstanbul

Yönetim Yeri:  
Merkez  
**Maçka Cad. 35**  
34367 Şişli / İstanbul

Tel : 0-212-231 47 30 / 3 hat  
E-mail : reasuror@millire.com.tr  
Internet : <http://www.millire.com.tr>

Yayın Türü: Yerel süreli yayın

3 ayda bir yayınlanır.

**Dergide yer alan yazıların  
içeriğinden yazı sahipleri  
sorumludur**

## İÇİNDEKİLER

Son Düzenlemeler Işığında Hayat Grubu Sigortalarında Vergi Uygulamaları .....	6
2016 Yılı Türk Piyasası Reasürans Yenilemeleri.....	15
Gelişmiş Piyasalar - 2016 Yılı Yenilemeleri .....	17
Gelişmekte Olan Sigorta Piyasaları ve 2016 Yılı Ocak Ayı Yenilemeleri .....	18
Yatırımların Riskleri Artarken, Getirileri Düşmekte .....	22
İndeks (Sayı 1-100).....	27

## ***Reasürör Gözüyle***

*1991 yılında, sigorta şirketlerimize reasürans faaliyetleri kapsamında yeni bir hizmet sunabilmek amacıyla Şirketimiz tarafından yayımlanmaya başlanan Reasürör Dergisi, 100. sayısıyla birlikte 25. yılını tamamlamıştır. İlk sayımızdaki başyazıda da ifade edildiği gibi, sektörümüzün her kesiminden uzman kişilerin sağladığı değerli katkılarla Dergimiz, bugün sadece Millî Reasürans'ın yayın organı değil, aynı zamanda tüm sektörün bilgi paylaşımında bulunduğu bir platform olmuştur.*

*Dergi'nin yayımlanma kararının hangi şartlar altında alındığını açıklarken, aynı zamanda özellikle gençler için sektörümüzün yakın geçmişinden de kısaca bahsetmek isteriz. 1987 yılında sigorta şirketleri, Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'na bağlanarak mali yapının bir parçası olarak kabul edilinceye kadar, sektörümüzdeki tüm faaliyetler, Ticaret Bakanlığına tabi bulunmaktaydı. Fiyat konusunda da Bakanlık tarafından tanzim edilmiş Tarifeler uygulandığından, sigorta şirketlerinin düzenleyecekleri poliçelerle ilgili ayrıca bir fiyat çalışması yapması söz konusu değildi. Şirketler her branş için Ticaret Bakanlığı tarafından onaylı ve yayımlanmış Tarifelerde yer alan fiyatları uygulamak zorundaydı. Sigorta şirketleri, nadir olarak Tarifede yer almayan bir riziko veya teminat ile karşılaştıklarında ise, yine Ticaret Bakanlığına bağlı çalışan Tarife Komitelerine müracaat ederek, söz konusu riziko veya teminat için özel bir fiyat belirlenmesi talebinde bulunmaktaydılar. Sonuçta, Tarife Komitesi tarafından o riziko veya teminat için belirlenen ve yayımlanan fiyat, sektörde tüm şirketler için uygulanması zorunlu bir fiyat haline gelmekteydi. Bakanlık Tarifelerinin uygulandığı dönemde, şirketlerde poliçe fiyatı belirleme çalışmaları oldukça rahat ve kolaydı. Tarife Komitelerinin Raportörlük görevinin Şirketimiz tarafından yürütülmesi, Komitelerde görevli dört üyeden, ikisinin Şirketimizin ilgili branşta uzman olarak tanınmış üst düzey yöneticiler arasından seçilmiş olması, Millî Reasürans'ın Komitelerde yoğun bir teknik görev üstlenmiş olduğunu göstermektedir. Millî Reasürans, sigorta şirketlerince uygulanacak fiyatların belirlenmesinde Tarife Komitelerinde üstlendiği teknik görev dışında, ayrıca her poliçede yer alan ve prime esas olan fiyatın Tarifeye uygun ve doğru olarak uygulanıp uygulanmadığının, ayrıca bir hasar gerçekleşmesi durumunda ödenecek hasar miktarının mevzuata ve poliçe genel şartlarına uygun olarak belirlenip belirlenmediğinin kontrol görevlerini de başarılı bir şekilde yürütmüştür. Kendisine verilmiş olan bu büyük sorumluluğun bilincinde olan Millî Reasürans, çalışanlarının da iyi yetişmesi ve konularında uzman olması için daima büyük gayret*

sarf etmiş, hatta yetenekli elemanları, yabancı dil öğrenmeleri ve mesleki bilgi edinmeleri için yurtdışına göndermiştir. Millî Reasürans, sadece kendi çalışanlarının değil, sektörde çalışanların mesleki eğitimine de her zaman büyük önem vermiş ve bu amaçla 1970 yılında Birlik ile müştereken Türk Sigorta Enstitüsü Vakfını kurmuş, bu Vakıf aracılığıyla sektör çalışanlarının büyük bir bölümünün mesleki eğitim almalarına imkân sağlamıştır.

Ülkemiz sigortacılık sektöründe; 25 yıl önce, 32'si yerli, 17'si yabancı olmak üzere toplamda 49 sigorta şirketi faaliyet göstermekteydi. O tarihte sigorta şirketleri, henüz Hayat ve Hayat-dışı şirketler halinde ayrılmamış olduğundan sigorta şirketi sayısı bu güne göre daha az olup, Hayat sigortasına ilişkin işlemler, Hayat-dışı işlemlerle birlikte aynı şirket çatısı altında yürütülmekteydi. 1990 yılı ortalarında, önce Kaza, Mühendislik ile Zirai Sigortalarda; 1 Ekim 1990 tarihinden itibaren de Yangın ve Nakliyat sigortalarında Serbest Tarife Sistemine geçildikten sonra, sigorta şirketleri düzenledikleri poliçelerde uygulayacakları fiyatları artık kendileri belirlemeye başlamışlardır. Böylece, fiyat konusunda şirketler arasında yoğun bir rekabet yaşanmış, poliçelere eklenecek teminatın belirlenmesi ve teknik fiyat tespiti konuları önem kazanmıştır. Bakanlık Tarifelerinin uygulandığı dönemin sona ermesiyle birlikte, şirketlerin rahat ve kolay teknik çalışma dönemi de sona ermiştir. O tarihlerde, hatta öncesinde de özellikle yabancı reasürans şirketleri tarafından çeşitli branşlarda ve konularda çok değerli mesleki bilgiler içeren çalışmalar, bülten, dergi, kitapçık olarak yabancı dillerde yayımlanmakta ve bunlar yayıncı reasürans şirketleri tarafından piyasamızdaki sigorta şirketlerinden bir kısmına ve şirketimize gönderilmekteydi.

Yerel bir reasürans şirketi olması nedeniyle, sektörde daima önemli görevler üstlenmiş, sektörümüze her zaman yardımcı olmaya çalışmış olan Şirketimiz, taşıdığı sorumluluk bilinciyle; Bakanlık Tarifelerinin zorunlu uygulandığı dönemin sona erip, Serbest Tarife Sistemine geçilmiş olması nedeniyle, sektörümüzü ilgilendiren güncel ve önemli mesleki bilgilerin paylaşılacağı, akademik nitelikteki araştırma ve incelemeleri içerecek ve belli aralıklarla yayınlanacak olan, yabancı reasürörlerin yaptığı yayınlar benzeri mesleki bir dergi çıkartma kararı almış ve bu kararını gecikmeksizin uygulamaya koymuştur. Dergi'nin ilk yıllarında telif yazıların tamamına yakın bölümü Şirketimiz çalışanları tarafından kaleme alınmaktaydı. Bu nedenle, itiraf etmek gerekirse, ilk yıllarda Dergi'nin yayın hayatının fazla sürmeyebileceği endişesi hakimdi. Ancak, zaman ilerledikçe, başta Hazine Müsteşarlığı olmak üzere üniversitelerden ve sigorta şirketlerinden gelen değerli katkılarla Dergi'nin sektörde aranır hale geldiği görüldü. Gerçekten de, yayımlanmaya başladığı tarihten 100. sayısına kadar geçen 25 yıllık dönemde Dergide 257 telif ve 251 yabancı basından çeviri olmak üzere toplam 508 yazıya yer verilmiş olması, tüm sektörün bilgi paylaşımında bulunduğu bir platform oluşturma amacımıza büyük ölçüde ulaştığımızı göstermektedir. Bu sayının içeriğinde, bugüne kadar Dergide yer verilen 508 adet çalışma, ana sigorta branşları ve reasürans olmak üzere çeşitli kategoriler altında okuyucularımızın istifadesine sunulmakta olup, bu çalışmaların akademik açıdan her zaman kullanılabilir, değerli bir kaynak olduğunu düşünmekteyiz.

*100. sayımızın içeriğinde, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü, Genel Müdür Yardımcısı Sayın Dr. N. Şerif Çakırsoy ile Sigortacılık Genel Müdürlüğü Uzmanı Sayın Ethem Erdem Orman'ın birlikte hazırlamış oldukları “Son Düzenlemeler Işığında Hayat Grubu Sigortalarında Vergi Uygulamaları” adlı çalışmanın yanı sıra, Türkiye Sigorta piyasası ile yabancı sigorta piyasalarındaki 2016 yılı Ocak ayı reasürans yenilmeleri hakkındaki değerlendirmeler yer almaktadır. Dergi'nin ilk sayısından itibaren hemen her sayıda yabancı sektör yayınlarından önemli ve güncel bulunan yazıların ve bilgilerin Türkçeleştirilerek sektörümüzdeki tüm ilgililerin istifadesine sunulduğu Yabancı Basından Seçmeler Bölümü'nde ise “Yatırımların Riskleri Artarken, Getirileri Düşmekte” adlı bir makalenin çevirisine yer verilmiştir.*

*Dergimizin, 100. sayıya ulaşmasında ve sektörün tüm ilgili taraflarının bilgi paylaşımında bulunduğu bir platform oluşturma çabasına çok değerli katkılarda bulunan T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigorta Denetleme Kurulu'na, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'ne, üniversitelerimize, sigorta şirketlerimize ve Şirketimiz mensuplarına teşekkürlerimizi sunar, sektör çalışanlarının mesleki bilgi edinmesine bir ölçüde yardımcı olduğuna inandığımız Dergimize sağladıkları değerli katkılarının devamını dileriz.*

## *Son Düzenlemeler Işığında Hayat Grubu Sigortalarında Vergi Uygulamaları*

### Giriş

**5**684 sayılı Sigortacılık Kanununun 2007 yılında yürürlüğe girmesinden sonra yayımlanan 2007/1 sayılı Sigorta Branşlarına İlişkin Tebliğde, hayat ve hayat dışı sigorta gruplarında yer alan sigorta branşları belirlenmiştir. Anılan Kanun gereği, sigorta şirketleri hayat ve hayat dışı sigorta gruplarından sadece birinde faaliyet gösterebilmekle birlikte, kaza ve hastalık/sağlık branşları her iki grup altında yer aldığından, gerek hayat gerekse hayat dışı sigorta şirketleri bu branşlara ilişkin teminat verebilmektedir. Bu çalışmada, hayat grubu sigorta branşlarında vergi uygulamaları ele alınmış olup, bu sigorta grubu içerisinde yer alan hastalık/sağlık branşı inceleme kapsamı dışında bırakılmıştır.

Hayat grubu sigortalarına ilişkin vergi mevzuatı, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 7/10/2001 tarihinde

yürürlüğe girmesiyle ve 1/1/2013 tarihinde bireysel emeklilik sisteminde devlet katkısı modeline geçilmesiyle birlikte köklü değişikliklere uğramıştır.

Vergi mevzuatında yapılan değişiklikler gerek sigortalılar gerekse sigorta ve emeklilik şirketleri açısından oldukça önemlidir. Zira sigorta primlerinin ödenmesinden tazminatların ödenmesine kadar devam eden süreç içerisinde uygulanan vergi rejimi, bu sigortalara olan talebi etkileyebilmektedir. Bu çalışmanın amacı, vergi mevzuatında muhtelif tarihlerde yapılan kapsamlı değişiklikler neticesinde hayat grubu sigortalarında vergi uygulamalarının mevcut durumunu bir arada sunarak, söz konusu vergi mevzuatının uygulanması bakımından tereddütlerin olduğu noktalara değinmektedir.

Bu çalışma, giriş ve sonuç bölümü hariç beş ana bölüme oluşmaktadır. Birinci bölümde, primlerin ödenme süre-

cindeki vergi uygulamaları/teşvikleri ele alınmış; ikinci bölümde hayat sigortalarında yatırım dönemine ilişkin vergi düzenlemelerine yer verilmiştir. Akabinde, üçüncü bölümde birikimlerin geri ödenmesi esnasında yapılan vergilendirme konusu irdelenmiştir. Sigortalının vefatı halinde hak sahiplerine yapılan ödemelerin vergilendirilmesinin ele alındığı dördüncü bölümden sonra, banka ve sigorta muameleleri vergisinin (BSMV) hayat grubu sigortalarında uygulama alanı incelenmiştir. Sonuç bölümünde ise çalışmanın genel bir değerlendirmesi yapılmıştır.

### 1. Primlerin Ödenme Sürecindeki Vergi Uygulamaları

Hayat grubu sigortalarına ilişkin ödenen primler vergi matrahının tespitinde indirim konusu edilebilmektedir. Söz konusu vergi indirimleri, ücretliler ve beyanname veren

mükellefler açısından iki başlık altında incelenebilir.

## 1.1. Ücretliler Açısından

193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 63'üncü maddesinin birinci fıkrasının, 1/1/2013 tarihinde yürürlüğe giren 6327 sayılı Kanunun 5'inci maddesiyle değişik (3) numaralı bendi uyarınca;

Türkiye'de kâin ve merkezi Türkiye'de bulunan bir emeklilik veya sigorta şirketi nezdinde akdedilmiş olan sözleşmelere ilişkin ücretlinin şahsına, eşine ve küçük çocuklarına ait,

- Birikim priminin alındığı hayat sigortası poliçeleri<sup>1</sup> için hizmet erbabı tarafından ödenen primlerin %50'si,
- Ölüm, kaza, sağlık, hastalık, engellilik, işsizlik, analık, doğum ve tahsil gibi şahıs sigorta poliçeleri için hizmet erbabı tarafından ödenen primlerin tamamı vergiye tâbi ücret matrahının tespitinde indirim konusu yapılabilmektedir.

İndirim konusu yapılacak

<sup>1</sup> 23/10/2012 tarihli ve 85 sayılı Gelir Vergisi Sirkülerinde yer alan açıklamalar sayesinde, Kanunda geçen "hayat sigortası poliçeleri için hizmet erbabı tarafından ödenen primler" ifadesinden, birikim priminin alındığı hayat sigortalarına ödenen primlerin kastedildiği anlaşılmaktadır.

primlerin toplamının, ödendiği ayda elde edilen ücretin %15'ini ve yıllık olarak asgari ücretin yıllık tutarını aşmaması gerekmektedir.

Ayrıca, Gelir Vergisi Kanununun, 1/1/2013 tarihinde yürürlüğe giren 6327 sayılı Kanunun 4'üncü maddesiyle değişik 40'ıncı maddesinin birinci fıkrasının (9) numaralı bendine göre, hem işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine ödenen katkı paylarının hem de ücretli tarafından Kanunun bahsi geçen 63'üncü maddesinin birinci fıkrasının (3) numaralı bendi kapsamında indirim konusu yapılacak prim ödemelerinin toplam tutarı, ödemenin yapıldığı ayda elde edilen ücretin %15'ini ve yıllık olarak asgari ücretin yıllık tutarını aşmamaktadır. Söz konusu toplam tutarın belirtilen limitleri aşması durumunda, öncelikle ücret matrahının tespitinde mi yoksa işverenin ticarî kazancının tespitinde mi indirim konusu yapılacağı mükerrer indirim sebepleri arasında belirlenmektedir.

## 1.2. Beyanname Veren Mükellefler Açısından

Gelir Vergisi Kanununun, 1/1/2013 tarihinde yürürlüğe giren 6327 sayılı Kanunun 8'inci maddesiyle değişik 89'uncü maddesinin birinci fıkrasının (1) numaralı bendi gereğince;

Beyan edilen gelirin %15'ini ve asgari ücretin yıllık tutarını

aşmamak şartıyla,<sup>2</sup> mükellefin şahsına, eşine ve küçük çocuklarına ait,

- Birikim priminin alındığı hayat sigortalarına ödenen primlerin %50'si,
- Ölüm, kaza, hastalık, sağlık, engellilik, analık, doğum ve tahsil gibi şahıs sigortalarına ödenen primlerin tamamı gelir vergisi matrahının tespitinde, gelir vergisi beyannamesinde beyan edilen gelirlerden indirim konusu yapılabilmektedir.

Sigortanın Türkiye'de kâin ve merkezi Türkiye'de bulunan bir emeklilik veya sigorta şirketi nezdinde akdedilmiş olması, prim tutarlarının gelirin elde edildiği yılda ödenmiş olması ve ücret geliri elde edenlerin ücretlerinin safi tutarının hesaplanması sırasında ayrıca indirilmemiş bulunması şartıyla, eşlerin veya çocukların ayrı beyanname vermeleri halinde, bunlara ait prim kendi gelirlerinden indirilebilmektedir.

Bakanlar Kurulu, Kanunun 63'üncü maddesinin birinci fıkrasının (3) numaralı bendinde ve 89'uncü maddesinin birinci fıkrasının (1) numaralı bendinde

<sup>2</sup> Bu şartın tespitinde, işverenler tarafından ücretliler adına bireysel emeklilik sistemine ödenen katkı payları ile Kanunun 63'üncü maddesinin birinci fıkrasının (3) numaralı bendi ve bu bent kapsamında indirim konusu yapılacak prim ödemelerinin toplam tutarı birlikte dikkate alınmaktadır.

yer alan oranları yarısına kadar indirmeye, iki katına kadar arttırmaya ve belirtilen hadleri, asgari ücretin yıllık tutarının iki katını geçmemek üzere yeniden belirlemeye yetkilidir.

Ülkemizde hayat sigortacılığında ürün çeşitliliğinin artması, diğer bir deyişle farklı teminat türlerinin bir arada sunulması olarak geliştirilen ürünlerin piyasada sunulmaya başlanmasıyla birlikte, Kanunun 63'üncü ve 89'uncu maddelerinin ilgili bentleriyle düzenlenen primlerin ödenmesi sürecinde sağlanan vergi teşviklerinin uygulamasında bazı tereddütler oluşabilecektir. Örneğin, bahsi geçen hükümlerde zikredilen analık, doğum ve tahsil (eğitim) sigortalarına ilişkin ödenen primlerin tamamının vergi indirimine konu edilebileceği belirtilmektedir. Ancak, ödenen primlerin bir kısmının veya tamamının yatırıma yönlendirilerek birikim teminatının da verildiği, diğer bir ifadeyle birikim priminin alındığı, analık, doğum veya eğitim sigortası ürünleri geliştirildiğinde, bu ürünlere ilişkin ödenen primlerin tamamının mı yoksa %50'sinin mi indirime konu edilebileceği belirsiz olup; bu hususun açıklığa kavuşturulmasının faydalı olacağı düşünülmektedir.

## 2. Yatırım Dönemine İlişkin Vergi Uygulamaları

Sigorta ettirenler tarafından hayat grubu sigortalarına ilişkin ödenen primlere yönelik

vergi desteğinden sonra, primlerin yatırıma yönlendirilmesi sürecine ilişkin vergi mevzuatına yer verilecektir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 8'inci maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde, bilanço gününde hükmü devam eden hayat sigortası sözleşmelerine ait matematik karşılıklar, sigorta ve reasürans şirketleri tarafından kurum kazancının tespitinde indirim konusu yapılabilecek teknik karşılıklar arasında sayılmıştır.<sup>3</sup>

Anılan Kanunun 34'üncü maddesinin birinci fıkrasında, beyannamede gösterilen kazançlardan, Kanunun 15'inci maddesinin birinci fıkrasına ve 30'uncu maddesinin birinci ve ikinci fıkralarına göre kaynağında kesilmiş olan vergilerin (hayat sigorta şirketlerinde matematik karşılıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen kazanç ve iratlar üzerinden yapılan kesintiler dâhil), beyanname üzerinden hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebileceği belirtilmiştir.

Özetle, hayat sigortası matematik karşılıklarının yatırıma yönlendirilmesi sonucu elde edilen gelirler üzerinden kaynağında kesilmiş vergiler, şirketin kurumlar vergisi

<sup>3</sup> Kurum kazancının tespitinde indirim konusu yapılabilecek diğer teknik karşılıklar muallak hasar ve tazminat karşılıkları, kazanılmamış primler karşılıkları ve dengeleme karşılığıdır.

matrahından mahsup edilebilmektedir.<sup>4</sup>

Konuya ilişkin olarak, Hazine Müsteşarlığının 22/12/2008 tarihli ve 2008/46 sayılı Sektör Duyurusunda, hayat sigortalılarının dolaylı olarak teşvik edilmesi anlamına gelen bu uygulamada yeknesaklığın sağlanması ve sigortalıların mağdur edilmemesini teminen, hayat grubu branşında faaliyet gösteren sigorta ve emeklilik şirketleri tarafından matematik karşılıkların yatırıma yönlendirilmesi neticesinde elde edilen gelirler üzerinden kesilen vergilerin (stopajların), şirketler tarafından ödenecek kurumlar vergisi tutarını azalttığı ölçüde ve tarihte sigortalıların matematik karşılıklarına iade edilmesi gerektiği belirtilmiştir.

## 3. Birikimlerin Geri Ödenme Sürecindeki Vergi Uygulamaları

Sigorta ettirenler ve sigortalılar açısından belki de en önemli olan kısım, sigorta süresi sonunda elde edilecek birikim tutarı ve bunun ne şekilde vergilendirileceğidir.

Birikimlerin geri ödenme sürecine ilişkin vergi düzenlemeleri, sözleşmelerin, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun yürürlüğe girdiği 7/10/2001 tarihinden önce veya sonra akdedilmiş olması

<sup>4</sup> Dr. Metin SARIASLAN, Birikimli Hayat Sigortalarında Vergi Sorunları, Vergi Dünyası, Temmuz 2009

bakımından ikiye ayrılmaktadır.<sup>5</sup>

### 3.1. 7/10/2001 Tarihinden Önce Akdedilmiş Olan Sözleşmeler Açısından

7/10/2001 tarihinden önce akdedilmiş olan hayat sigortası sözleşmeleri, Gelir Vergisi Kanununun, 4697 sayılı Kanun ile değiştirilmeden önceki 23'üncü maddesinin onbirinci fıkrası ile 25'inci maddesinin üçüncü fıkrasına tâbi olmaktadır.

Gelir Vergisi Kanununun 23'üncü maddesinin onbirinci fıkrasına göre (4697 sayılı Kanunla değişmeden önceki şekliyle), Kanunla kurulan veya tüzel kişiliği haiz bulunan emekli sandıkları ile 10 yıl süre ile prim veya aidat ödenmiş olmak kaydıyla Türkiye'de kâin ve merkezi Türkiye'de bulunan sigorta şirketleri ve yardım sandıkları tarafından ödenen emekli, maluliyet, dul ve yetim aylıkları gelir vergisinden istisna edilmiştir.

Bu madde hükmü uyarınca, tüzel kişiliği haiz muhtelif emekli sandıkları ile sigorta şirketleri ve yardım sandıkları tarafından ödenen aylıklar toplamı, en yüksek Devlet memuruna ödenen en yüksek ödeme tutarından fazla ise aradaki fark ücret olarak vergiye tâbi tutulmaktadır.

Kanunun 25'inci maddesinin üçüncü fıkrasına göre (4697 sayılı Kanunla değişmeden önceki şekliyle), Kanunla kurulan veya tüzel kişiliği haiz olan emekli sandıklarınca kendilerine zat aylığı bağlananlara aylıkları dışında, Kanunları veya statüleri gereğince verilen emekli, dul, yetim ve evlenme ikramiyeleri veya iade olunan mevduatı ve sürelerini doldurmamış bulunanlarla dul ve yetimlerine toptan ödenen tazminatlar ile 10 yıl süre ile prim veya aidat ödenmiş olmak kaydıyla Türkiye'de kâin ve merkezi Türkiye'de bulunan sigorta şirketleri ve yardım sandıkları tarafından iade olunan mevduat veya toptan yapılan ödeme tutarı gelir vergisinden muafır.

Ancak, kamu idare ve müesseseleri ile Kanunla kurulan sosyal güvenlik kurumları dışında kalan tüzel kişiliği haiz emekli sandıkları ile sigorta şirketleri ve yardım sandıkları tarafından ödenen tazminat, yardım ve toptan yapılan ödemeler en yüksek Devlet memuruna ödenen en yüksek ödeme tutarından fazla ise aradaki fark ücret olarak vergiye tâbi tutulmaktadır. Bu mukayesede gerek muhtelif emekli sandıkları ile sigorta şirketleri ve yardım sandıklarından gerek aynı emekli sandığı ile sigorta şirketleri ve yardım sandıklarından muhtelif zamanlarda alınan ikramiye, tazminat ve toptan yapılan ödemeler topluca dikkate alınmaktadır.

Konuya ilişkin olarak, 216 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliğinin 2'nci maddesi ile, 193 sayılı Kanunun 25'inci maddesinin üçüncü fıkrası çerçevesinde, 10 yıl süre ile prim veya aidat ödenmiş olması şartıyla sigorta şirketleri tarafından yapılan ödemelerin, en yüksek Devlet memuru olan Başbakanlık Müsteşarına ödenen en yüksek ikramiye tutarı kadar olan kısmının vergiden istisna edileceği hükme bağlanmıştır. Bu tutarı aşan kısımlar ise sigorta şirketleri tarafından ücret geliri olarak değerlendirilerek tevkifata tâbi tutulmaktadır.

Diğer taraftan, 5434 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Emekli Sandığı Kanununun, 26/1/2012 tarihli ve 28185 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan 6270 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Emekli Sandığı Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 1'inci maddesiyle değişik 89'uncu maddesi ile, Devlet memurlarına verilecek emekli ikramiyesinin hesabında 30 fiilî hizmet yılından fazla sürelerin dikkate alınmayacağı hükmü altına alınmıştır.

216 Seri no'lu Genel Tebliğ ile 5434 sayılı Kanun hükümleri uyarınca, Başbakanlık Müsteşarına ödenebilecek en yüksek emekli ikramiyesi hesabında 30 fiilî hizmet yılı esas alınmaktadır. Zira anılan Kanun en fazla 30 yıllık fiilî hizmet süresine göre emekli ikramiyesi ödenmesine imkân vermektedir.

<sup>5</sup> Dr. N. Şerif ÇAKIRSOY, *Hayat Sigortaları ve Bireysel Emeklilik Sistemi'ne İlişkin Vergisel Düzenlemelere Genel Bakış*, *Active Dergisi*, No: 36, 2004



Bu kapsamda, 7/10/2001 tarihinden önce akdedilmiş olan şahıs (hayat) sigortası poliçeleri kapsamında yapılan toplu ödemelerde uygulanacak istisna tutarı belirlenirken, 30 fiili hizmet yılı baz alınarak en yüksek Devlet memuru olan Başbakanlık Müsteşarına verilecek emekli ikramiyesi esas alınmaktadır.

Ancak, Anayasa Mahkemesinin 25/12/2014 tarihli, 2013/11 Esas Sayılı ve 2014/195 sayılı Kararı ile, 5434 sayılı Kanunun 89'uncu maddesinde yer alan, verilecek emekli ikramiyesi hesabında "30 fiili hizmet yılından fazla sürelerin dikkate alınmayacağı" hükmü iptal edilmiştir.

Söz konusu iptal kararından sonra, 7/10/2001 tarihinden önce akdedilmiş olan hayat sigortası poliçeleri kapsamında sigorta şirketleri tarafından yapılan toplu ödemelerde 193 sayılı Kanunun 25'inci maddesinin üçüncü fıkrası uygulamasında istisna tutarının ne şekilde belirleneceği hususunda tereddütler hasıl olmuştur.

Anılan Kanunun ilgili hükmünde yer alan "en yüksek Devlet memuruna ödenen en yüksek ödeme tutarı" ibaresinde bir değişiklik olmadığından, Anayasa Mahkemesinin söz konusu iptal kararı çerçevesinde, bahse konu istisna tutarının herhangi bir üst süre sınırı olmadan hesaplanması gerektiği düşünülmektedir. Diğer bir ifadeyle, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, en

yüksek Devlet memuru olan Başbakanlık Müsteşarına ödenilecek en yüksek ikramiye tutarına esas hizmet yılının baz alınması gerektiği değerlendirilmektedir. Ancak, uygulamada yaşanabilecek belirsizliklerin giderilmesi bakımından konuya ilişkin bir düzenlemeye ihtiyaç duyulmaktadır.

### 3.2. 7/10/2001 Tarihinden İtibaren Akdedilen Sözleşmeler Açısından

29/8/2012 tarihinde yürürlüğe giren 6327 sayılı Kanunun 6'ncı maddesiyle değişen Gelir Vergisi Kanununun 75'inci maddesinin birinci fıkrasının (15) numaralı bendinde, tüzel kişiliği haiz emekli sandıkları, yardım sandıkları ile sigorta ve emeklilik şirketleri tarafından;

- 10 yıldan az süreyle prim veya aidat ödeyerek ayrılanlara ödenen irat tutarları,
- 10 yıl süreyle prim veya aidat ödeyerek ayrılanlar ile vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara ödenen irat tutarları menkul sermaye iradı olarak tanımlanmaktadır.<sup>6</sup>

Söz konusu menkul sermaye iradı, yapılan ödemelerde varsa fesih ve işira kesintisi indirilmeden önceki birikim tutarından, yatırıma yönlendi-

<sup>6</sup> 29/8/2012 tarihinde yürürlüğe giren değişiklikten önce, yapılan ödemelerin tamamı menkul sermaye iradı olarak değerlendirilmekteydi.

rilen tutar indirilerek hesaplanmaktadır.

Bu çerçevede, Gelir Vergisi Kanununun 94'üncü maddesinin onbeşinci fıkrası uyarınca (Bakanlar Kurulunun 12/1/2009 tarihli ve 2009/14592 sayılı Kararı ile), tüzel kişiliği haiz emekli sandıkları, yardım sandıkları ile sigorta ve emeklilik şirketleri tarafından;

- 10 yıldan az süreyle prim veya aidat ödeyerek ayrılanlara ödenen irat tutarları üzerinden %15,
- 10 yıl süreyle prim veya aidat ödeyerek ayrılanlar ile vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara ödenen irat tutarları üzerinden %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır.

Ayrıca, 23/10/2012 tarihli ve 85 sayılı Gelir Vergisi Sirkülerinin 4'üncü maddesinde, dövize endeksli birikimli hayat sigortalarında, menkul sermaye irat tutarlarının hesaplanmasında anapara kur farklarının da dâhil edilerek, yatırıma yönlendirilen tutarın tespitinde yatırıma yönlendirme tarihindeki kurun esas alınması gerektiği belirtilmektedir.

Diğer taraftan, 6327 sayılı Kanunla Gelir Vergisi Kanununun 22'nci maddesinin birinci fıkrasında yapılan ve 29/8/2012 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren değişiklik uyarınca, tevkifata tâbi irat tutarlarına herhangi bir istisna

uygulanması söz konusu değildir. Ancak, tek primli yıllık gelir sigortalarından yapılan ödemelerin tamamının gelir vergisinden istisna edilmesi uygulaması devam etmektedir.<sup>7</sup>

#### 4. Sigortalının Vefatı Halinde Yapılan Ödemelere İlişkin Vergi Uygulamaları

Sigortalının vefat etmesi durumunda yapılacak ödemeler 7338 sayılı Veraset ve İntikal Vergisi Kanununa tâbi olup, yapılan ödemelerin anılan Kanun karşısındaki durumu 31/8/2007 tarihli ve 3 sayılı Veraset ve İntikal Vergisi Sirkülerinde izah edilmektedir. Söz konusu Sirkülerde;

- i. Hayat sigortası poliçesine istinaden sigortalının ecelen vefat etmesi sonucu sigorta şirketince mirasçılara yapılan vefat tazminatı ödemelerinin terekeye dâhil edilerek veraset ve intikal vergisine tâbi tutulması gerektiği ve sigorta akdinde mirasçı olmayan üçüncü bir şahsın lehtar olarak gösterilmesi durumunda ödenecek tutarın tamamının ivazsız iktisap olarak vergiye tâbi tutulması gerektiği,

- ii. Ferdi kaza sigortası kapsamında bulunan sigortalının kaza sonucu vefatı halinde, sigorta şirketince ödenen tazminatın, sigortalının yokluğu nedeniyle yakınlarının uğrayacakları maddi zarar ve manevi ıstırabın sigorta sözleşmesine dayanılarak kısmen olsun tazmini ve telafisi amacını taşıdığından ödenecek sigorta tazminatının Veraset ve İntikal Vergisi Kanununun 2'nci maddesinin parantez içi hükmüne<sup>8</sup> istinaden vergilendirilmemesi gerektiği, ancak ferdi kaza sigortası kapsamında bulunan sigortalının üçüncü kişi lehine sigorta sözleşmesi yapması veya böyle bir kişiyi sonradan lehtar tayin etmesi durumunda, ödenecek tutarın maddi ve manevi bir tazminat olarak kabul edilmeyeceğinden, ivazsız bir iktisap olarak veraset ve intikal vergisine tâbi tutulması gerektiği,
- iii. Birikimli sigorta poliçelerinde, sigortalının ecelen veya kazaen vefat etmesi durumunda,

- Mirasçılara ödenen birikim tutarının terekeye dâhil edilerek,
- Mirasçı olmayan üçüncü kişilerin lehtar tayin edilmesi durumunda,

ödenecek birikim tutarının ivazsız iktisap olarak,

Gelir Vergisi Kanununun 75'inci maddesi kapsamında menkul sermaye iradı üzerinden vergilendirildikten sonra, veraset ve intikal vergisine tâbi tutulması gerektiği.

- iv. Vefat, maluliyet ve benzer riziko teminatları ile birikim teminatlarının aynı poliçede yer alması halinde sigorta şirketince yapılan ödemelerin,

- Birikimsiz kısmına isabet eden tutarının (i) bölümünde,
- Birikimli kısmına isabet eden tutarının (iii) bölümünde,

yer alan açıklamalar çerçevesinde vergilendirilmesi gerektiği ifade edilmektedir.

Ayrıca, hayat sigortası poliçesine istinaden sigortalının kazaen vefatı halinde yapılacak ödemelerin veraset ve intikal vergisi karşısındaki durumu hakkında Gelir İdaresi Başkanlığının 1/11/2007 tarihli Özelgesinde, sigortalının kaza sonucu vefatı halinde sigorta şirketince ödenen tazminatın Veraset ve İntikal Vergisi Kanununun 2'nci maddesine göre vergilendirilmeyeceği belirtilmiştir.

Diğer taraftan, bireysel kredilerle bağlantılı olarak akdedilen meblağ sigortalarında sigortalının vefat etmesi üzerine, sigorta sözleşmesinde lehtar

<sup>7</sup> 29/8/2012 tarihinde yapılan değişiklikten önce, 10 yıl süreyle prim ödeyenler ile vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemelerin %10'u ve tek primli yıllık gelir sigortalarından yapılan ödemelerin tamamı gelir vergisinden müstesna edilmekteydi.

<sup>8</sup> Kanunun 2'nci maddesinde, maddi ve manevi bir zarar mukabili verilen tazminatların ivazsız sayılmayacağı hükmüne bağlanmıştır.

olarak yer alan bankalara, sigorta bedelinin borç tutarını aşması halinde mirasçılara veya sigorta sözleşmesinde yer alan mirasçı olmayan üçüncü şahıslara yapılan ödemelerin veraset ve intikal vergisi karşısındaki durumuna ilişkin tereddütlerin yaşanması üzerine Gelir İdaresi Başkanlığının farklı tarihlerde yayımlanan Özelgeleri dikkate alınarak istihsal edilen Hazine Müsteşarlığının 23/2/2015 tarihli ve 2015/8 sayılı Sektör Duyurusunda;

- Bireysel kredilerle bağlantılı hayat sigortalarında sigortalının vefat etmesi durumunda; sigorta sözleşmesinde lehtar olarak banka gösterilmiş ise, bankaların lehtarlığı alacak ve borç ilişkisine dayandığından bankaya ödenen kredi hayat sigorta bedelinin ivazsız olarak mütalaa edilmemesi, varsa sigorta bedelinin borç tutarını aşan kısmının kanunî mirasçılara veya sigorta sözleşmesinde lehtar olarak gösterilen üçüncü şahıslara ilgili vergi mevzuatı hükümleri çerçevesinde ödenmesi,

- Bireysel kredilerle bağlantılı olarak akdedilen ferdi kaza sigortaları kapsamında sigortalının kazaen vefat etmesi durumunda;

- Sigorta bedeli üzerinden sigorta sözleşmesinde lehtar olarak banka gösterilmiş ise, bankaların leh-

tarlığı alacak ve borç ilişkisine dayandığından bankaya ödenen ferdi kaza sigorta bedelinin ivazsız olarak mütalaa edilmemesi,

- Sigorta bedelinin borç tutarını aşması nedeniyle aşan kısmın sigorta şirketine mirasçılara ödenmesi durumunda, sigortalının yokluğu nedeniyle yakınlarının uğrayacakları maddi zarar ve manevi ıstırapın sigorta sözleşmesine dayanılarak kısmen olsun tazmini ve telafisi amacını taşıyan bu ödemenin Veraset ve İntikal Vergisi Kanununun 2'nci maddesine göre vergilendirilmemesi,
- Sigorta bedelinin borç tutarını aşması nedeniyle sigorta sözleşmesinde lehtar olarak yer alan üçüncü kişiye ödenecek tutar maddi veya manevi bir tazminat olarak kabul edilemeyeceğinden, ödenecek miktarın ivazsız bir iktisap olarak veraset ve intikal vergisine tâbi tutulması gerektiği belirtilmektedir.

Diğer taraftan, Veraset ve İntikal Vergisi Kanununun 17'nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri, hak sahiplerine vergiye tâbi bir ödemede bulunmadan önce verginin ödendiğine ilişkin tasdikname talep edecekler; tasdikname ibraz etmeyen hak sahiplerinin istihkaklarından, veraset yoluyla intikallerde %5, ivazsız inti-

kallerde %15 oranında vergi karşılığı olarak tevkifat yaptıkdan sonra ödemeleri gerçekleştireceklerdir.

## 5. Hayat Grubu Sigortalarında Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) Uygulamaları

6802 sayılı Gider Vergileri Kanununun 29'uncu maddesinin birinci fıkrasının (i) bendi uyarınca, hayat sigortaları (hayat sigortalarında ferdi kaza, hastalık sonucu maluliyet ve tehlikeli hastalıklar teminatlarının da ek teminat olarak verildiği sözleşmeler dâhil) ve sağlık sigortaları sözleşmeleri üzerinden alınan paraların BSMV'den müstesna olduğu hükme bağlanmıştır.<sup>9</sup>

Bu çerçevede, hayat grubu sigortaları içinde yer alan ferdi kaza sigortalarının BSMV'ye tâbi olduğu söylenebilir.

Anılan Kanunun 30'uncu maddesinde, sigorta işlemlerinde söz konusu verginin mükellefi sigorta şirketleri kılınmış olup; aynı Kanunun 31'inci maddesinin üçüncü fıkrasına göre, sigorta işlemlerinde verginin matrahı bu işlem dolayısıyla

<sup>9</sup> Anılan Kanunun 29'uncu maddesinin birinci fıkrasının (i) bendi uyarınca, emeklilik sözleşmeleri, ihracata ait nakliyat sigortaları ve 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 38/A maddesinin birinci fıkrasında tanımlanan konut finansmanı kapsamında yapılan sigortalara ait alınan paralar da BSMV'den istisna edilmiştir.

poliçede yer alan prim tutarıdır.

Diğer taraftan, Kanunun 31'inci maddesinin beşinci fıkrasında, iptal edilen sigorta işlemlerine ilişkin BSMV uygulaması düzenlenmiştir. Bu düzenleme uyarınca, sigorta şirketleri iptal ettikleri sigorta muamelelerine ilişkin vergileri (yalnızca iptal tarihinden sonraki döneme ait olan kısmı), iptalin gerçekleştiği dönemde hesaplanan BSMV'den indirilebilmektedir. Bu dönemde indirilemeyen vergiler, sonraki dönem beyannamelerinde indirim konusu yapılabilmektedir.

Ancak, bir yıldan uzun süreli ferdi kaza sigortalarının iptal edilerek sonlandırılması durumunda, bu işlemin iptal olarak değerlendirilip değerlendirilemeyeceği, başlangıçta ödenen BSMV'nin mahsup konusu yapıp yapılamayacağı belirsizdir. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 1500'üncü maddesinin birinci fıkrası uyarınca iptal edilen sözleşmeler, iptal edilen sözleşmelerde olduğu gibi sona erdiğinden, iptal ile sonlandırılan sözleşmelerin de iptal hükmünde değerlendirilebileceği düşünülmektedir. Söz konusu hususa ilişkin tereddütlerin giderilmesini teminen bir düzenleme yapılması faydalı olacaktır.

## Sonuç

Hayat sigortaları, günlük hayatın olağan akışı içinde var

olan vefat, maluliyet, işsizlik ve uzun süreli yaşama gibi risklere karşı teminat sağlamanın yanı sıra, birikim unsurunun da yer aldığı ürünlerin geliştirilmesiyle birlikte bir yatırım enstrümanı haline gelmiştir.

Bu sigortalara ilişkin primlerin ödenmesi, ödenen primlerin yatırıma yönlendirilmesi ve sigorta şirketi tarafından tazminat ve/veya birikimlerin ödenmesi sürecinde tâbi olunan vergi mevzuatı, gerek sigorta sözleşmesi akdetmiş olmaları münasebetiyle primleri ödemekle yükümlü sigorta ettirenler, gerek hayat sigortası sözleşmeleriyle riski üstlenen sigorta şirketleri açısından oldukça önemlidir.

Muhtelif zamanlarda yapılan kapsamlı mevzuat değişiklikleriyle birlikte mevcut vergi düzenlemelerinin konu edildiği bu çalışmada, uygulamada tereddütlerin olduğu bazı noktalara ilişkin Gelir İdaresi Başkanlığının düzenlemelerine yer verilmiş ve belirsizliğin devam ettiği hususlara değinilerek değerlendirmelerde bulunulmuştur.

Söz konusu vergi mevzuatının geneline bakıldığında, hayat sigortalarının pek çok noktada birikimli ve birikimsiz olarak ayrıştırıldığı; 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ve devamında gerçekleştirilen ikincil düzenlemelerde yer alan kavramları

içermediği görülmektedir.

Sigortacılıkla ilgili vergi mevzuatında, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ve ikincil mevzuat düzenlemelerinde kullanılan kavramların benimsenmesi ve hayat grubu sigortalarının bütüncül bir bakış açısıyla ele alınmasının, gerek vergi düzenlemelerinin sadeleştirilmesi ve kolay anlaşılabilir hale getirilmesi gerekse uygulamada belirsizliklerin giderilmesi bakımından faydalı olacağı düşünülmektedir.

Hayat sigortaları sadece kişilerin ölümü, sakat kalması gibi risklere karşı değil; kişinin hayatı boyunca karşılaşılabileceği evlilik, doğum, eğitim, işsizlik gibi farklı olaylara karşı da ürünler sunabilmektedir.

Bu çerçevede, vergi mevzuatında hayat sigortası ürünlerini birikimli ve birikimsiz olarak ayırmak yerine; günümüz şartlarında muhtelif bireysel ve sosyal risklerden kaynaklanan ve sosyoekonomik gelişmelere bağlı olarak farklılaşan ihtiyaçları karşılamak amacıyla sunulabilecek hayat sigortası ürünlerini (örneğin; farklı vadelerin -ilköğretim, lise, üniversite- göz önünde bulundurulduğu birikim priminin alındığı eğitim sigortaları) dikkate alarak vergi teşvikleri/düzenlemeleri yapılmasının faydalı olacağı düşünülmektedir.

## Kaynaklar

- 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
- 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu
- 4697 sayılı Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
- 5434 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Emekli Sandığı Kanunu
- 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
- 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu
- 6270 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Emekli Sandığı Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
- 6327 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
- 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu
- 7338 sayılı Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu
- 12/1/2009 tarihli ve 2009/14592 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı
- 25/12/2014 tarihli, 2013/11 Esas sayılı ve 2014/195 sayılı Anayasa Mahkemesi Kararı
- 2007/1 sayılı Sigorta Branşlarına İlişkin Tebliğ
- 216 Seri no'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği
- 3 sayılı Veraset ve İntikal Vergisi Sirküleri
- 85 sayılı Gelir Vergisi Sirküleri
- Hazine Müsteşarlığının 2008/46 sayılı Sektör Duyurusu
- Hazine Müsteşarlığının 2015/8 sayılı Sektör Duyurusu
- Gelir İdaresi Başkanlığının 1/11/2007 tarihli Özelgesi
- Gelir İdaresi Başkanlığının 20/7/2011 tarihli Özelgesi
- Dr. Metin SARIASLAN, Birikimli Hayat Sigortalarında Vergi Sorunları, Vergi Dünyası, Temmuz 2009
- Dr. N. Şerif ÇAKIRSOY, Hayat Sigortaları ve Bireysel Emeklilik Sistemi'ne İlişkin Vergisel Düzenlemelere Genel Bakış, Active Dergisi, No: 36, 2004

**Dr. N. Şerif ÇAKIRSOY**  
**Genel Müdür Yardımcısı V.**  
**T.C. Başbakanlık**  
**Hazine Müsteşarlığı**  
**Sigortacılık Genel Müdürlüğü**

**Ethem Erdem ORMAN**  
**Uzman**  
**T.C. Başbakanlık**  
**Hazine Müsteşarlığı**  
**Sigortacılık Genel Müdürlüğü**

## 2016 Yılı Türk Piyasası Reasürans Yenilemeleri

**T**ürkiye’de faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin Bölüşmeli ve Bölüşmesiz Reasürans Anlaşmaları 1 Ocak 2016 itibariyle yenilenmiş ve söz konusu anlaşmaların plasmanı, geçtiğimiz yıl olduğu gibi, bu yıl da herhangi bir güçlükle karşılaşmadan, sorunsuzca tamamlanabilmiştir.

Bilindiği gibi, 2012 yılından bu yana küresel boyutta yüksek maliyetli bir doğal afet hasarı yaşanmamıştır. Diğer yandan, 2015 yılı içerisinde meydana gelen doğal afet hasarlarının toplam maliyeti, son on yıllık hasar maliyet ortalamasının da bir hayli altında kalarak, 30 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

Hasar maliyetlerindeki bu olumlu seyrin etkisiyle, geleneksel reasürans kapasitesinin yanı sıra, reasürans piyasalarına yönelik alternatif sermaye arzının da yüksek seviyelere eriştiği görülmektedir. Sayılan bu faktörler ışığında, reasürans yenilemelerinin dünya genelinde, gerek sigorta şirketleri, gerekse reasürörler açısından olumlu bir havada geçtiğini

söylemek mümkündür. Diğer taraftan, reasürans kapasitesindeki artışa karşın, sigorta şirketlerinin daha yüksek konservasyon tutma eğilimleri birkaç yıldır, reasürans teminatının fiyatı üzerinde baskılayıcı bir etki yaratmaktadır.

Küresel anlamdaki bu gelişmelerin etkisi, Türkiye’de faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin Bölüşmeli ve Bölüşmesiz Reasürans Anlaşmalarının 2016 yılı yenilemelerinde de yakından hissedilmiştir.

Türkiye’de faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin risk portföylerini korumak üzere düzenledikleri reasürans anlaşmalarındaki yapı, geçtiğimiz yıl olduğu gibi Buke Esaslı Eksedan Reasürans Anlaşmaları şeklinde olmuş, sadece beş şirket, risk portföylerini Hasar Fazlası Reasürans Anlaşmalarıyla koruma yolunu tercih etmiştir.

Şirketlerin Yangın, Nakliyat, Genel Kaza (Sorumluluk işleri dahil) ve Mühendislik branşlarında ürettikleri poliçeleri korumaya yönelik olarak düzenledikleri Buke Esaslı Bölüşmeli Reasürans Anlaşmalarında,

2016 yılı için reasürörlere devretmeyi öngördükleri tahmini primlerde geçtiğimiz yıla göre %12 oranında bir artış meydana geldiği görülmektedir. Branş bazında dağılıma bakıldığında, Yangın branşı %48 oranındaki payı ile reasürörlere en yüksek prim devrinin öngörüldüğü branş olmakta, Yangın branşını %30 ile Mühendislik, %13 ile Genel Kaza ve %9 ile Nakliyat branşları izlemektedir. Yangın ve Mühendislik branşlarındaki sigorta bedellerinin, Nakliyat branşındaki sigorta bedelleri ile Genel Kaza branşındaki teminat limitlerine göre daha yüksek olması, Yangın ve Mühendislik branşlarında şirketlerin reasüransa olan ihtiyaçlarını artıran bir unsur olduğundan, bu branşlarda reasürörlere yapılan prim devri, diğer branşlara göre daha yüksek olmaktadır.

Türkiye’de faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin Yangın ve Mühendislik branşlarındaki saklama paylarını deprem, sel ve benzeri doğal afetlerden ileri gelebilecek olay niteliğindeki hasarlara karşı korumak

amacıyla düzenlenen Katastrofik Hasar Fazlası Anlaşmalarının yenilemeleri, bölüsmeli programların yenilemelerinde olduğu gibi, 1 Ocak 2016 itibarıyla sorunsuzca tamamlanabilmiştir.

Türk Lirasının Euro karşısında değer kaybetmesinin bir sonucu olarak, sigorta şirketlerinin İstanbul bölgesini kapsayan 1. CRESTA bölgesinden ileri gelen ve saklama paylarına isabet eden toplam sorumlulukları (kümü) Euro cinsinden incelendiğinde, söz konusu sorumluluklarda geçtiğimiz yıla göre %3 oranında bir düşüş meydana geldiği görülmektedir. Kümü miktarlarında sözü edilen bu düşüşe karşın, sigorta şirketlerinin aldıkları toplam Katastrofik Hazar Fazlası teminatı, 2016 yılı itibarıyla %3 oranında artış göstererek, 4.350 milyon Euro'ya yükselmiştir. Söz konusu teminat karşılığında ödenen prim ise, geçtiğimiz yıla göre %8 oranında azalarak, 84 milyon Euro seviyesine gerilemiştir. Alınan teminatta artış meydana gelmesine karşın, ödenen primde düşüş yaşanmış olması, küresel anlamda maliyetler açısından hüküm süren elverişli piyasa koşullarının

doğal bir etkisidir. Buna göre, tek tek programlar bazında incelendiğinde, Türkiye'de faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin Katastrofik Hasar Fazlası Anlaşmalarını 2016 yılı için %5 ila %10 oranında bir maliyet avantajı ile yeniledikleri görülmektedir.

Sözü edilen toplam teminat ve prim miktarlarına 2016 yılı için Millî Reasürans T.A.Ş.'nin satın almış olduğu retrosesyon koruması ile sadece konutlar için deprem teminatı sağlayan Doğal Afet Sigortaları Kurumu'nun (DASK) satın almış olduğu reasürans koruması dahil edilmemiştir.

Bilindiği üzere, ilk akla geldiği haliyle risk başına koruma sağlamak üzere düzenlenen bölüsmeli anlaşmalar, aynı zamanda, deprem, sel ve benzeri nitelikteki doğal afet hasarlarına karşı da olay bazlı koruma sağlamaktadır. Millî Reasürans T.A.Ş. olarak programlarına iştirakimiz bulunan sigorta şirketlerinin, bölüsmeli anlaşmalarında yer alan olay limitlerinden derlenen bilgiler ışığında, söz konusu anlaşmalar altında, Yangın branşına ilişkin olarak 3.700 milyon Euro, Mühendislik branşına ilişkin olarak ise 1.200 milyon

Euro olmak üzere, toplamda 4.900 milyon Euro tutarında deprem koruması mevcut olduğu görülmektedir.

Katastrofik Hasar Fazlası Anlaşmalarının toplam teminat tutarı olan 4.350 milyon Euro ile Bölüsmeli Reasürans Anlaşmalarının olay limitleri toplamı olan 4.900 milyon Euro birlikte düşünüldüğünde, Türkiye'de faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin deprem riskine karşı toplam reasürans korumasının 9.250 milyon Euro olduğu, buna göre sektörümüzün toplam deprem korumasının geçtiğimiz yıla göre %4 oranında artış gösterdiği anlaşılmaktadır.

Türkiye Reasürans Piyasasında faaliyet gösteren tek yerel reasürör olan Millî Reasürans T.A.Ş.'nin 2016 yılı yenilemelerine ilişkin olarak bölüsmeli anlaşmalardaki ortalama piyasa payı %25, Katastrofik Hasar Fazlası Anlaşmalarına iştirakinden ileri gelen piyasa payı ise, %9 olarak gerçekleşmiştir.

**Burcu AYTEN**  
**Millî Reasürans T.A.Ş.**

## Gelişmiş Piyasalar-2016 Yılı Yenilemeleri

**U**luslararası reasürans piyasalarında son yıllarda fiyat ve şartlarda kaydedilen gevşekliğin 2016 yılı yenilemelerinde de neredeyse tüm branş ve bölgelerde devam ettiği görülmektedir. Reasürans fiyatları üzerindeki baskı, 2012 yılından bu yana global ölçekte etki yaratacak seviyede bir afet hasarı yaşanmamış olmasının yanı sıra, reasürans kapasitesinin hâlen yüksek seviyede olmasına karşın, reasürans alıcılarının daha fazla konservasyon tutma ve reasürans korumalarını konsolide etme eğilimi nedeniyle talepte kayda değer bir artış olmamasından kaynaklanmaktadır.

Çeşitli kaynaklardan edinilen bilgilere göre, mal sigortalarına teminat sağlayan katastrofik programların fiyatları 2016 yılının ilk yenileme döneminde de 2015 yılı Ocak yenilemelerinde kaydedilen indirimler paralelinde, küresel piyasalar genelinde %5 ila %15 oranında düşüş göstermiştir. Öte yandan ABD’deki hasarsız katastrofik program fiyatlarında, 2015 yılının Hazi-

ran ve Temmuz yenilemelerinde %3 ila %8 oranında düşüşler gerçekleşmiştir. Fiyatlardaki gevşemenin son yenileme dönemlerinde ABD’de diğer bölgelere göre daha sınırlı ölçekte gerçekleşmesinin temel nedeni, geleneksel reasürörler kadar esnekliğe sahip olmayan alternatif sermaye tedarikçilerinin yoğun bir şekilde faaliyette bulunduğu bu piyasada daha fazla fiyat disiplini sağlayabilmiş olmasıdır. Retrosesyon anlaşmalarında ise, fiyat indirimi %5-%10 aralığında kalarak geçtiğimiz yıla göre kayda değer bir yavaşlama göstermiş; ancak piyasa genelinde teminat kapsamlarında genişleme kaydedilmiş, global (full worldwide) teminatlar yaygınlaşmıştır. Bazı sedanların toplam (aggregate) hasar bazındaki korumalarını hasar oluş esasıyla (occurrence) teminat sağlayan programlarla değiştirdikleri gözlenmiştir.

Geleneksel reasüransın yanı sıra katastrofik tahvil, “sidecar” ve “ILW” (sektörel hasar endeksli ürünler) gibi ürünler aracılığıyla tahsis edilen alter-

natif kapasite de dahil, toplam reasürans sermayesinin, 2015 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla 2014 yılsonuna göre yaklaşık %2 civarında azalışla 565 milyar ABD doları seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir. Toplam sermaye tutarında görülen düşüş, büyük oranda şirketlerin gerçekleşmemiş yatırım kayıplarıyla beraber kur hareketlerinden kaynaklanan olumsuzluklar ve bazı durumlarda şirketlerin sermayelerini gevşek piyasa koşullarının hâkim olduğu reasüranstan sigortacılık faaliyetlerine kaydırmalarından kaynaklanmıştır. Alternatif sermaye ise bir miktar ivme kaybına rağmen, özellikle teminat karşılıklı reasürans işlemlerinin (collateral reinsurance) hacmindeki artış nedeniyle büyümeyi sürdürüebilmiştir.

Talep tarafında, kimi şirketlerin fiyat indirimlerinden yararlanarak daha fazla teminat satın almak suretiyle reasürans yapılarını güçlendirmeye çalıştıkları, ancak özellikle büyük şirketlerin mevzuat gereği ve derecelendirme şirketlerinin öngördüğü güvenilirlik



seviyelerinin izin verdiği ölçüde konservasyonlarını yükselttikleri gözlenmektedir. Sedan şirketlerin reasürörleri sınıflandırma eğilimi 2016 yenilemelerinde daha da dikkat çekici hale gelmiştir. Şirketler kapsam ve tutar açısından genişlettikleri reasürans korumalarını görece az sayıda reasürörden temin etmeye gayret ederken, reasürörler plasmanlardaki rekabetçi pozisyonlarını

güçlendirebilmek amacıyla daha geniş kapsamlı iş kabulü yapabilme becerilerini geliştirmeye ve büyümeye çalışmış; bu da piyasalardaki konsolidasyonun hız kazanması için zemin hazırlamıştır. 2015 yılında ve 2016 yılının ilk aylarında piyasa genelinde büyük etki yaratan bazı satın alma ve birleşmeleri de kapsayan bu sürecin, özellikle Asya kökenli şirketlerin uluslararası piyasa-

da konumlarını sağlamlaştırma arzusu ve şirketlerin stratejik ihtiyaçları doğrultusunda aktiflerini güçlendirme çabasına bağlı olarak yakın gelecekte de devam edeceği öngörülmektedir.

**Güneş KARAKOYUNLU**  
**Millî Reasürans T.A.Ş.**

## *Gelişmekte Olan Sigorta Piyasaları ve 2016 Yılı Ocak Ayı Yenilemeleri*

### **Giriş**

**G**elişmekte olan ülkelerin sigorta piyasaları, yüksek büyüme potansiyeli, aşırı fiyat rekabeti ve reasürans kapasitesi ile dikkat çekmektedir. Yazımızda Şirketimiz tarafından iş kabulü yapılan söz konusu sigorta piyasalarına dair güncel bilgiye ve 1 Ocak 2016 yenilemeleri hakkında bölge bazında değerlendirmelere yer verilecektir.

### **1. Orta Doğu / Kuzey Afrika (Middle East North Africa-MENA)**

MENA Bölgesi, dünya ortalamasının altında seyreden sigorta yaygınlık ve yoğunluk oranları ve büyüme potansiyeli ile batılı büyük sigorta gruplarının ve uluslararası reasürörlerin ilgi odağı olmaya devam etmektedir. Var olan yoğun rekabet ortamına, mevzuat reformlarındaki belirsizliklere ve

petrol fiyatlarındaki dalgalanmalara bağlı mali dengesizliklere rağmen prim üretimindeki artış trendi sürmektedir. Bölge genelinde giderek artan şekilde zorunlu hale gelmeye başlayan Sağlık ve Oto branşları gelişim hızları itibarıyla sektörün büyümesi için en önemli unsur olmaktadır. Hâlihazırda jeopolitik dengesizlik, mali açıdan zayıf şirketler ve teknik uzmanlık yetersizliği gibi sorunlar yaşansa da devam eden

birleşme ve satın almalar, artan sigorta bilinci ve verilen hizmet standartlarındaki gözle görülür iyileşmeler piyasanın büyümesine ve gelişmesine kayda değer katkılar sağlamaktadır.

Orta Doğu Bölgesinde özellikle GCC (Gulf Cooperation Council-Körfez Arap Ülkeleri İşbirliği Konseyi) ekonomisi Dubai Expo 2020 ve FIFA Dünya Kupası 2022 organizasyonları çerçevesinde yeni yatırımlar ve altyapı çalışmaları sayesinde büyümektedir. Bu projelerin sigorta sektörünün hacim kazanmasına ciddi katkı sağlaması beklenmektedir. Ancak, Suudi Arabistan ile Birleşik Arap Emirlikleri gibi Orta Doğu Bölgesindeki başlıca ülkelerin Yemen'deki savaş sebebiyle savunma bütçelerini artırmaları ve petrol fiyatlarındaki sert düşüş, bu ülkelerin ekonomik büyüme hızlarını yavaşlatmaktadır.

Bölge piyasaları sigorta düzenlemeleri açısından genel olarak yeterli bir görünüm vermemekle birlikte, son yıllardaki hasarlar ile dikkat çeken Suudi Arabistan'da sigorta otoritesinin son 2 senedir Oto ve Sağlık branşları için yapmakta olduğu iş kabul, rezerv, aktüeryal destekli fiyatlamanın yanı sıra mali yeterlilik ile ilgili düzenlemeleri göze çarpmaktadır.

Orta Doğu'da yankı uyandıran önemli bir gelişme, İran'a uygulanan ve 2009 yılından bu yana her geçen yıl daha da

katılan yaptırımların 2016 yılı Ocak ayından itibaren kaldırılmaya başlanmış olmasıdır. Yaptırımların tamamen kaldırılmasıyla yabancı yatırımlara tekrar açılacak olan İran'ın sigorta sektörünün de ciddi bir şekilde hareketlenmesine kesin gözüyle bakılmaktadır. Aynı zamanda ülkenin reasürans piyasasının da batılı reasürörlere açılacak olması, sektörün gelişmesi ve büyümesi adına olumlu bir adım olarak görülmektedir.

Orta Doğu Bölgesinde hasar frekanslarının dikkat çekici bir biçimde düşmesi ile birlikte 1 Ocak 2016 yenilemeleri sakin geçmiştir. Özellikle, geçtiğimiz yıllarda risk hasarlarının sık yaşandığı Suudi Arabistan piyasasında trete şartlarını etkileyebilecek ciddi bir hasar yaşanmamıştır. Ancak Bölgeye sunulan talep fazlası reasürans kapasitesi, kırılabilir nitelikteki teknik kârlılığı tehdit etmeye devam etmektedir. Söz konusu durum, Risk Hasar Fazlası trete fiyatlarının %7,5 civarında düşmesine sebep olmuştur. Katastrofik Hasar Fazlası tretelerinde %20'ye varan kapasite artışına rağmen fiyatların %5 ila %10 oranında düştüğü görülmüştür.

Kuzey Afrika Bölgesinde 2015 yılında yaşanan en önemli gelişme, Fas'ta yürürlüğe giren yeni yasa ile sigorta ve reasürans şirketlerinin, panellerine kabul ettikleri kredi notu "A-" den düşük her reasürör için ilave hasar rezervi tutma-

ları zorunluluğudur. Söz konusu rezervin oranı reasürör şirketin kredi notuna göre değişiklik göstermektedir. Ayrıca ülkede inşaat risklerinin sigortalanması zorunluluğunu getirecek olan yasa tasarısının kabul edilmesi durumunda, mühendislik branşında kayda değer bir artış beklenmektedir. Cezayir sigorta piyasasında ise devam eden %50 oranındaki zorunlu devir, uluslararası reasürörlerin ülke piyasasına giriş yapmalarına veya bu piyasadaki varlıklarını artırmalarına engel teşkil etmektedir.

Kuzey Afrika sigorta piyasaları son yıllarda büyük çaplı katastrofik hasarlara maruz kalmamış olup, bu durum 2015 yılında da devam etmiştir. Bu sebeple Bölgedeki katastrofik tretelere olan ilgi artmış ve bu durum fiyatlara olumsuz yansımış, bir önceki seneye oranla genel olarak %10 civarında bir fiyat düşüşü kaydedilmiştir. Diğer yandan, %20 civarında artış gösteren reasürans kapasite fazlasına rağmen hasarlı risk tretelerinde fiyatların yükseldiği gözlemlenmiştir.

## 2. Doğu Avrupa / Rusya

Doğu Avrupa Bölgesinde reasürans piyasasındaki arz fazlasının 1 Ocak 2016 yenilemelerinde de artış gösterdiği, bu sebeple trete fiyatlarındaki düşüş trendinin devam ettiği ve şartlarda da sedan şirketler lehine iyileşmeler yaşandığı

gözlemlenmiştir. Ayrıca reasürans şirketlerinin grup içi şirketlere sağladıkları reasürans kapasitesindeki artış uluslararası reasürörlere olan ihtiyacı da azaltmıştır.

1 Ocak 2016 tarihinde yürürlüğe giren “Solvency II” düzenlemelerine uyum sağlamaya çalışan birçok şirket 2015 yılında yüksek uygulama maliyetleri, yetkili makamlardan talep edilen izinlerin gecikmesi gibi sorunlar sebebiyle uzun ve zorlu bir adaptasyon süreci yaşamıştır. Bu süreçte minimum “A-” kredi notu gereksinimini karşılayamayan reasürörler için ilave rezerv zorunluluğu, reasürans panellerinde değişikliğe neden olmuş ve söz konusu durum 1 Ocak 2016 yenilemelerine etki etmiştir. Ayrıca “Solvency II”ye hazırlık sürecinde ilgili denetleme otoriteleri sigorta sektöründe faaliyet gösteren şirketleri yakın takibe almıştır. “Solvency II”nin Bölgede şirket birleşmelerini artırması ve sektörü daha sağlıklı bir yapıya dönüştürmesi beklenmektedir.

2015 yılında Bulgaristan’da gerçekleşen dolu felaketi dışında önemli bir doğal afet hasarının yaşanmadığı Bölgede, piyasa şartlarının da etkisiyle hasar almamış katastrofik tretteelerde %10’a yaklaşan fiyat düşüşleri yaşanmıştır. Ayrıca “Solvency II” uyarınca katastrofik trete kapasitelerinde zorunlu artışa giden sedan şirketler, talep fazlası reasürans

kapasitesinden de yararlanarak, saklama paylarını aynı seviyede tutabilmiş, bunun yanı sıra trete fiyatlarını düşürebilmişlerdir. 2015 yılında risk trettelelerinde hasar frekansının yükseldiği gözlemlenmiş, bu bağlamda hasarlı münferit risk trettelelerinin fiyatlarında %10 ila %30 oranında artış yaşandığı görülmüştür. Ayrıca sedan şirketlerin trete kapasitelerinde artışa gitmesine bağlı olarak hasarsız risk tretesi fiyatları reasürörler lehine ortalama %10 civarında yükselmiştir.

Doğu Avrupa ülke ekonomilerinin, Avrupa Birliği ekonomisinin durgun seyretmesine paralel olarak büyüme kaydetmekte zorlandıkları, bu durumun Bölgedeki sigorta piyasalarını da olumsuz etkilediği anlaşılmaktadır. Sigorta şirketleri ve otoritelerinin Bölgedeki sigorta talebi ve yoğunluğunu artırmakta başarısız olmaları durumunda, reasürans kapasitesi arzının talebin üstünde seyretmeye devam edeceği ve gevşek, rekabetçi piyasa şartlarının yakın zamanda değişiklik göstermeyeceği öngörülmektedir.

Rusya sigorta piyasası, Rublenin ciddi ölçüde değer kaybetmesi ve Avrupa Birliği ile Amerika Birleşik Devletleri tarafından uygulanan politik ambargolar sebebiyle zorlu bir yıl geçirmiştir. Ülke piyasasında Oto ve Motorlu Araç 3. Şahıs Sorumluluk branşları dışında her branşta prim düşüşü yaşanmıştır. İnşaat sektörün-

deki yavaşlama nedeniyle mühendislik branşında da ciddi prim düşüşü kaydedilmiştir. Zagorskaya ve Achinks gibi büyük çaplı piyasa hasarlarına rağmen sigorta sektörü, aşırı rekabetçi ortam sebebiyle teknik fiyatlama açısından olumsuz bir görüntü sergilemiş, hasar frekansı ve şiddetindeki artışlar teknik fiyatlara yansımamıştır. Ekonomik açıdan zorlu geçen 2015 senesinde birçok şirket portföylerini koruma stratejisi izlemiştir. Sigorta sektöründe var olan gevşek piyasa koşulları reasürans piyasasına da yansımıştır. Bölüşmesiz anlaşmaların yoğun olduğu piyasada hasar isabet eden trettelelerde dahi %5 ila %30 oranında fiyat düşüşleri gözlemlenmiştir.

300’den fazla şirketin faaliyet gösterdiği Rusya piyasasında, denetleme kurumunun bir süredir sigorta şirketlerini yakından incelediği ve piyasa genelinde daha kuvvetli bir finansal yapı oluşturmak için çalışmalar yaptığı bilinmektedir. Bu bağlamda, hükümet tarafından kurulacak bir reasürans şirketine zorunlu devir uygulaması da değerlendirilmektedir.

### 3. Latin Amerika

Latin Amerika sigorta sektörünün toplam prim üretimi, 2012 yılında %12 oranında reel artış kaydetmişken, aynı oran 2013 yılında %9,4, 2014 yılında ise %4,1 olarak

gerçekleşerek son yıllardaki artış hızındaki gerilemeyi devam ettirmiştir. Bölge prim artışının yavaşlamasındaki temel sebepler arasında, sigorta piyasalarının çoğunda fiyatların düşük olması ve kurlardaki negatif gelişmeler gösterilmektedir. Toplam prim gelirinde Brezilya, Meksika, Venezuela ve Arjantin piyasalarının ağırlığı devam etmektedir.

Latin Amerika Bölgesi, son yıllarda yavaşlasa da halen büyümekte olan ekonomisi ve düşük sigorta yaygınlığı gibi verileriyle büyük potansiyel vaat eden gelişmekte olan sigorta piyasaları ile, portföylelerini çeşitlendirmek amacıyla yeni alternatif pazarlar arayan ve gelişmekte olan piyasalara erken girme hedefi olan hem bölgesel hem de global, reasürans şirketlerinin ilgi odağı olmaya devam etmektedir. Bu sebeple var olan reasürans kapasite fazlalığı ve 2015 yılında katastrofik olayların sayısı ve şiddetindeki azalmanın da etkisiyle 1 Ocak 2016 yenilemelerinde fiyatların düşük olmasına devam ettiği, hasarsız Katastrofik Hasar Fazlası trettelelerinde %12,5'e, Risk Hasar Fazlası trettelelerinde ise %15'e varan fiyat azalışları olduğu, hasar isabet eden bölüşmesiz

tretelerde dahi yeterli fiyat artışlarının olmadığı görülmüştür. Ayrıca şirketlerin talep ettikleri trete şartlarını kolayca temin edebildikleri ve bölüşmeli reasürans trettelelerinin geçmişe nazaran daha kolay plase edilebildiği izlenmiştir.

Bölgede özellikle katastrofik risklere maruz kalan ülkelerde global reasürans kapasitesine talep sürmektedir. Bu ülkelerde Katastrofik Hasar Fazlası programlarında modellemeye dayalı fiyatlandırma yaygın olarak devam etmektedir. Ayrıca şirketler, ülke kümüllerinin belli bir PML oranı kadar teminat satın almaktadırlar. Panama gibi bazı ülkelerde bu oran sigorta otoritesi tarafından belirlenmekte olup, sigorta şirketleri bu orana uygun teminat satın almaktadır. Ancak yakın geçmişte bazı ülke otoriteleri (Meksika, Peru ve Şili), model sonuçlarını temel alan bir yasal düzenlemeye geçmiş olup, Kolombiya'nın da yakın zamanda bu trendi takip etmesi beklenmektedir.

Bölge genelinde sektörü etkileyen ve desteklemesi amaçlanan yasal düzenlemeler artmaya başlamıştır. Bir ülkenin başlattığı yeni bir yasal uygulamanın - örneğin yabancı reasürörler için kayıt şartı- bir an-

da diğer ülkelere de yayıldığı gözlemlenmektedir. Bu durum, sürekli değişkenlik gösteren yasal düzenlemelerin yakından takip edilmesi sorununu ortaya çıkarmaktadır. 2015 yılında Bölgede en çok dikkati çeken yasal düzenleme Brezilya'da yapılmıştır. Buna göre, ülkede faaliyet gösteren sigorta/reasürans şirketleri her bir reasürans devrinin (trete veya ihtiyari) en az %40'ını ülkede kurulu bulunan reasürörlere yapmakla yükümlü iken, bu oran gelecek 5 yıl içerisinde kademeli olarak %15'e indirilecektir.

Son yıllarda Avrupa'da ve gelişmekte olan bazı piyasalarda yürürlüğe konulan sermaye yeterliliği (Solvency II) kuralları, Latin Amerika'da sektöre daha erken tanıtılmıştır. İlk uygulamayı 2006 yılında Şili başlatmış olup, bu konudaki başarısı Brezilya, Meksika, Kolombiya, Peru ve Kosta Rika gibi diğer ülke otoritelerine de ilham vermiştir. Bu durum bölge sigorta sektörlerinde şirket birleşmeleri ile konsolidasyon sürecini devam ettirmektedir.

**Gökhan AKTAŞ**  
**Millî Reasürans T.A.Ş.**

# Yabancı Basından SEÇMELER

## *Yatırımların Riskleri Artarken, Getirileri Düşmekte*

**T**emel göstergeleri altüst eden düşük faiz oranları ve piyasalardaki volatilité, tedbirli sigorta ve reasürans şirketlerinin görece daha muhafazakar varlık portföyleri açısından 2016'nın zorlu bir yıl olacağına işaret etmektedir.

Dünya Ekonomik Forumu tarafından yayımlanan 103 sayfalık risk raporuna göre 2016 yılında dünya daha riskli bir yer haline gelecektir. Conning'in varlık yöneticisi Woody Bradford, sigorta şirketleri için kolay bir dönem olmayacağına ifade ederek, deyim yerindeyse "ilginç" bir dönemden geçildiği uyarısında bulunmuştur.

Yakın zamana kadar cazip getiriler sunan yatırım fikirleri artık şüpheyle değerlendiril-

mekte; hisse senetleri son derece dalgalı bir seyir izlerken; varili 35 ABD Dolarına kadar düşen petrol fiyatları sebebiyle enerji ve buna bağlı menkul kıymetler çalkantılı bir süreçten geçmektedir. Çin ekonomisinin yavaşlaması sonucu, sermaye diğer gelişmekte olan piyasalara yönelmekteyken, Amerikan ekonomisindeki toparlanmanın kırılğan görünümü, Avrupa'daki siyasi ve ekonomik sıkıntılar, Orta Doğu ve Kuzey Afrika'daki istikrarsızlık ve çatışmalar devam etmektedir.

Bradford, risklerin neredeyse gün aşırı değişim gösterdiğine, emniyet arayışına karşın global ekonomiye duyulan güvenin çarpıcı şekilde sallantıda olduğuna işaret ederek, yatırım portföyü yöneticilerini zorlu

bir ortamın beklediğini belirtmektedir.

Sigorta ve reasürans şirketleri geleneksel olarak karşılıklarını daha az riskli yatırım araçlarına yönlendirmek suretiyle, varlık portföylerinde ihtiyatlı bir tutum sergilemektedirler. Ancak teknik tarafta, yüklendikleri sorumluluklara ilişkin prim gelirleri giderek azalmaktadır. Ocak yenilemeleri gevşek piyasa koşullarının 2016 yılında da devam edeceğini doğrular nitelikte gerçekleşmiştir. Afet hasarlarının maliyetinin düşük seviyede kalmasına rağmen, teknik faaliyetlerden elde edilen getirinin sınırlı olması yatırım portföyleri üzerindeki baskıyı arttırmaya devam etmektedir.

Swiss Re'nin baş ekonomisti Kurt Karl, fiyatların

yıllardır, başta doğal afetler olmak üzere tüm branşlarda inişte olduğunu belirtmektedir. Buna ek olarak, yatırım gelirlerinin çok düşük seviyelerde seyrettiğini; bunun aslında iş kabulünde disiplin yaratarak fiyatları yukarı çekmesi gerekirken; son yıllarda yüksek maliyetli doğal afet hasarlarının azlığı ve kaza portföylerine ilişkin hasar maliyetlerinin düşüş göstermesi sebebiyle sektörün iyice güçlenen sermaye yapısının fiyatlar üzerinde baskı oluşmasının önüne geçtiğini sözlerine eklemektedir.

Axa Yatırım Yönetimi'nde Kurumsal Çözüm Birimi Yöneticisi Mathilde Sauve ise, sigorta ve reasürans şirketlerinin sermayelerinin halâ çok güçlü olduğunu ve serbest bırakılan karşılıkların da katkısıyla fiyatlardaki düşüş trendinin devam edeceğini, buna karşılık yatırım gelirlerinin giderek azaldığını belirtmektedir. Şirketlerin teknik tarafta fiyatları düşürmeye devam edebileceklerini, ancak bunun olumsuz etkisini artık yatırım gelirleriyle telafi edemeyeceklerini, çünkü beş yıl öncesine kadar %5 civarlarında olan yatırım getirilerinin, bugün %2 ila %3 dolaylarında seyrettiğini ifade etmektedir.

Global ölçekte artan tüm risklere ek olarak, merkez bankaları tarafından belirlenen faiz oranları, tedbirli yatırımcıları zor durumda bırakmaktadır. Şubat ortası itibarıyla dünya genelindeki merkez ban-

kaları, 2008 yılı Mart ayından bu yana faiz oranlarını 637 kez indirmişlerdir. Faiz oranlarında uzun süredir beklenmekte olan artış ise bir türlü gerçekleşmemekte; merkez bankalarının elleri giderek zayıflamaktadır. Amerika Birleşik Devletleri Merkez Bankası örneğinde olduğu gibi, şu ana kadar görülen hafif artışların tersine döneneği, hatta Avrupa merkez bankalarınca belirlenen eksi seviyelere kadar ineneği tartışmalar arasındadır.

Sauve, birçok farklı merkez bankasının açıklamalarından yola çıkarak, önümüzdeki iki yıl boyunca faizlerin düşük seviyelerde seyredeceği öngörüsünde bulunmaktadır. On yıllık devlet tahvillerinin faiz oranları beş yıl öncesine göre değerlendirilecek olursa, İngiliz hazine bonosunun %4'ten %1,4'e, Alman hazine bonosunun ise %3 seviyesinden %0,2'ye gerilediği görülmektedir. Sauve'a göre kurumsal yatırımcılar için genel faiz ortamı artık tamamen değişime uğramıştır.

Birkaç yıldır durgun seyreten yatırım getirilerinin iyiye gideceği yönünde ümitli olan şirketler için, 2016 yılı da çok parlak görünmemektedir. Lloyd's sendikası Brit, geçtiğimiz günlerde 2015 yılı için %0,1 oranında yatırım getirisi duyurmuş; bu durumun portföyünü yeniden yapılandırma planlarından kaynaklandığını belirtmiştir.

Sauve, sigorta şirketlerinin

piyasadaki dalgalanmanın sona ermesini bekleme ve bu şekilde volatiliteden korunma isteklerine hak vermekle birlikte, yatırım işlemlerini geçmişe kıyasla daha geniş bir perspektifte değerlendirmeleri ve getirilerini koruyabilmek adına elverişli olan her türlü yolu denemeleri gerektiğini söylemektedir. Devlet tahvili getirileri bu denli düşük seviyelerdeyken, teknik faaliyetlere ilişkin bileşik rasyonun da göz önünde bulundurulması ve şirketlerin kâra daha fazla odaklanmaları gerekmektedir. Varlıkların büyük bir bölümünden elde edilmekte olan %1 civarında getiri kabul edilebilir değildir.

Bir süredir birçok şirketin yatırım portföylerinde, yenden yapılanmaya gittiği görülmektedir. Bradford, hiç kimsenin 1 Ocak sabahı uyanıldığında "bu sene ne yapacağız" diyerek düşünmediğini, birçok müşterinin, yaşanan zorluklarla başa çıkmaya çalıştığını, portföylerini riskleri göz önünde bulundurarak ne şekilde yönetecekleri konusunda kafa yorduklarını ve bunun devam eden bir süreç olduğunu söylemektedir.

## Yavaş Adımlar

Karl, daha yüksek getirili hisse senetleri ve özel sektör tahvillerinin halâ ihtiyatlı şekilde değerlendirildiklerini ve yatırım yapılabilir seviyenin altına düşen kâğıtların satılmaktansa elde tutulduğunu

belirtmektedir. Şirketlerin yatırımlarını ağırlıklı olarak yüksek getirili tahvil ve hisse senetlerine yönlendirmelerinin şaşırtıcı olacağını çünkü hâlihazırda her enstrümanın riskli olduğunu, bu kadar düşük seviyelerden devlet tahvili faiz oranlarının birden yükselmesi durumunda şirketlerin bu tür varlıkların piyasa değerini yansıtmak zorunda kalacaklarından, beklenilenden farklı yönde gelişmeler olabileceğini dile getirmektedir.

Yatırım portföyünde ani değişimler gerçekleştirmek sigorta/reasürans sektörünün tedbirli yatırım yaklaşımı ile uygun düşmemekle beraber, geçtiğimiz yıllarda “klasik” varlık portföyü yapısı bazı değişiklikler göstermeye başlamıştır. Bu gelişmelerin 2016 yılında daha da belirgin hale gelebileceği öngörülmektedir.

Örneğin tipik bir sigorta şirketinde varlıklarının %5’ini oluşturan hisse senetleri tüm bu dalgalanmalar nedeniyle ortaya çıkan değer kaybı sonucu şimdiki değeri ile toplam portföyün %4’üne denk gelmektedir. Aynı durum özel sektör tahvilleri için de söz konusudur. Portföydeki ağırlığı %20 olan özel sektör tahvilleri, piyasalardaki olumsuz şartlar sebebiyle şimdi çok daha düşük bir seviyeye inmiştir.

ABD hazine bonusu, İngiliz hazine bonusu, Alman hazine bonusu gibi son derece güvenli ancak düşük getirili enstrümanlar olan devlet tahvilleri-

rinin değerleri olumsuz bir seyir izlemekteyken, bu tür enstrümanların varlıklardaki ağırlıklı payı nedeniyle söz konusu seyrin şirket bilançoları üzerindeki etkisi yoğun bir şekilde hissedilmektedir. Swiss Re’den Karl’a göre, yapılacak en akıllıca hareket bu tahvillerin bazılarının vadesi geldikçe, serbest kalan nakdin de düşük değerli enstrümanlara yönlendirilerek varlıkların dağılım dengesini yeniden yapılandırmak olacaktır.

Karl, piyasaların içinde bulunduğu yoğun karmaşa nedeniyle, varlıkların dağılım dengesinin yavaş yavaş değişime uğradığını ifade etmektedir. Fiyatı artmış olanlardan ziyade, fiyatları düşüş gösteren menkul kıymetler satın alınmasının ve bu enstrümanların portföyde değer kaybına uğramış varlıklarla yavaş yavaş değiştirilmesinin daha akıllıca olacağını belirtmektedir. Bunların kuşkusuz daha riskli enstrümanlar olduğunu ancak bu işlemin sadece varlık dağılımını dengelemek amacıyla yapıldığını söylemektedir. Vadesi gelen tahvillerin aşamalı olarak bir miktar hisse senedi ve/veya bir miktar alt yapı yatırımı ile yer değiştirmesinin faydalı olabileceğini, ancak zararına satışların dengeleri bozabileceğini ifade etmektedir.

Sauve, neredeyse sıfır düzeyinde olan faiz oranları göz önünde bulundurulduğunda sigortacıların hisse senetlerine daha fazla yöneldiğini ancak

piyasalardaki dalgalanmanın geçtiğimiz Ağustos ayından beri 2015 yılı Ocak ayına kıyasla daha da kötüye gitmesinin, portföy dağılımının hisse senetleri lehine artmasını zorlaştırdığını belirtmektedir.

Portföy yöneticileri hisse senetlerini değerlendirirken, volatilitesi düşük, varyansı asgari düzeyde olanları tercih etmektedirler. Sauve, sigortacılar tarafından tercih edilen diğer bir yöntemin ise, dalgalanmaların etkisini asgariye indirmenin yanı sıra, Avrupa’daki Solvency II gereği sermaye maliyetlerini de azaltmak amacıyla, mevcut hisse senedi stratejilerine ek olarak türev ürünler satın almak olduğunu belirtmektedir.

Conning’den Bradford, son beş yılda sigortacıların genel olarak daha fazla hisse senedi alma eğiliminde olduklarını dile getirmektedir. Hisse senetlerinin portföy ağırlığında son beş yılda %50 civarı bir artış olduğunu tahmin etmektedir (bkz. Tablo 1). Conning, portföylerindeki sabit getirili enstrümanları değiştirmeyi düşünen şirketler için görece düşük dalgalanmaya maruz Amerikan hisse senetlerine odaklanmaktadır. “Şirketlerin hisse senedi portföylerini arttırmak suretiyle yatırım risklerini çeşitlendirdiklerini görmekteyiz. Bu da sigorta ve reasürans piyasaları genelinde görmeyi tercih ettiğimiz bir stratejidir.”

Karl, alt yapı yatırım araçlarının uzun vadeli olmaları

açısından cazip görüldüğünü; sigorta şirketlerinin özellikle kaza ve hayat branşlarındaki sorumlulukları için daha uzun vadeli kıymetler satın almayı tercih etmeleri sebebiyle alt yapı yatırımlarının bu dönemde daha fazla ilgi gördüğünü dile getirmektedir. Portföylerin, uzun vadeli tahvil, kredi yoluyla alınan bilanço varlıklarıyla teminat altına alınmış menkul kıymetler ve kimi zamanlar da sınırlı ölçekte olmasına rağmen doğrudan alt yapı yatırımları ile çeşitlendirilebileceğini ifade etmektedir.

Açıkcası, sigortacılar halâ ihtiyatlı davranmaktadırlar. Karl, sigorta sektörünün tekdüze olması gerektiğini ancak bu tekdüze halini tercih ettiklerini belirtmektedir. Bu sebeple büyük ve güvenilir bazı şirketlerin enerji piyasasındaki olumsuz gelişmelerden dolayı zarara uğramış olmasına rağmen, bu zararın görece sınırlı ölçekte kaldığını düşünmektedir.

Bradford, bazı müşterilerinin, portföylerini çeşitlendirmek amacıyla satın aldıkları enerji sektöründeki sabit getirili yatırım fonlarından dolayı geçtiğimiz yıl zarar görmüş olduklarını düşünmektedir. Gelişmeler, sektördeki şirketlerin, enerji ve madencilik sektöründeki risklere menkul kıymetler kanalıyla arzu ettiklerinden daha fazla maruz kalabildiklerini göstermektedir. Dolayısıyla risklerin sadece tahvili ihraç eden tarafla ilintili

değil, tahvil portföyündeki risk kategorileri ile de ilintili olduğu belirtilmektedir.

Gelişmekte olan piyasalara ilişkin riskler, genellikle son dönemde epey dalgalanma kaydedilen kur hareketleriyle yakından ilişkilidir. Siyasi ve mali otoriteler çoğunlukla yerel varlıkların yerel yükümlülükleri karşılayacak düzeyde olmasını gerekli kılmaktadırlar. Karl, geçmişteki krizlerde de görüldüğü üzere, kur riskinin her zaman mevcut olduğunu; öte yandan herhangi bir ülkede kur hareketi nedeniyle yükümlülüklerin azaldığı durumda, aynı kurdan varlıklarda kaydedilecek düşüşün büyük bir sorun teşkil etmeyeceğini belirtmektedir.

Alternatif kredileri konu alan yatırımlar da sigorta şirketlerinin yatırım yöneticilerinin yakından takip ettiği bir enstrüman haline gelmektedir. Sauve, özellikle banka ve gayrimenkul kredilerinin talep gördüğünü ileri sürmektedir. Bankalarla özel olarak yapılan kredi anlaşmalarında, likiditesi düşük bu varlıklar için herhangi bir piyasa fiyatı bulunmaktaki; değerlendirme temerrüt oranına göre yapılmaktadır. Sauve'a göre bu tür menkul kıymetlerin daha yaygın olarak kullanılmasının önündeki en büyük engel, bu tür enstrümanların sayıca azlığıdır.

Geçtiğimiz son beş yıl boyunca, yüksek risk taşıyan varlıkları azaltma ve genellikle piyasa değeri açısından

dalgalanmaya tabi olmayan kredi ve özellikle gayrinakdi kredi portföyünü arttırmaya yönelik bir eğilim söz konusu iken; son zamanlarda geleneksel olmayan kredilere doğru yoğun bir yönelim olduğu görülmektedir.

Bradford da, alternatif kredilerin şirketler tarafından giderek rağbet gördüğü görüşüne katılmaktadır. Conning'in bu alanda faaliyetlerinin artmış olduğunu belirtmektedir. "Bu şüphesiz ki, kredi riski içeren bir enstrümandır, ancak faiz oranı riskini azaltabilmektedir. Bu iki kategoride (banka kredileri ve teminatlı kredi senetleri) faiz oranlarının cazip hale geldiğini görmekteyiz. Bu nedenle ve değişken getirili varlıkların yatırım yapılabilir kategorisindeki sabit getirili enstrümanlarla biraraya geldiğinde yarattığı çeşitlilik etkisiyle yakın bir gelecekte müşterilerimiz için çekici fırsatlar yaratacağını öngörmekteyiz "

İhtiyatlı bir yaklaşımla portföylerini yöneten şirketlere karşılık, bir takım şirketlerin faiz hareketlerine paralel olarak, daha aktif bir şekilde yeni fırsatlar kovaladıkları görülmektedir. Bradford'a göre bazı müşteriler titizlikle likit aktiflerini satışa çıkarmaktadırlar. Bradford bu şirketlerin gelişmeler konusunda proaktif olmaları nedeniyle, aktif-pasif yönetimini yapabilirlerse, bir miktar likidite riskine karşılık, getiri fırsatını yakalayabileceklerini düşünmektedir.



**Tablo 1: Hayat Dışı Portföy Dağılımı**

	2010	2011	2012	2013	2014
Nakit	%2.2	%1.7	%2.1	%2.0	%2.1
AAA ve A Dereceli Tahviller	%76.0	%74.8	%71.9	%69.9	%68.9
BBB Dereceli Tahviller	%8.2	%9.4	%10.7	%11.0	%10.8
Yüksek Getirili Tahviller	%2.2	%2.3	%2.5	%2.9	%3.1
Hisse Senetleri	%6.4	%6.4	%7.1	%8.5	%9.2
Uzun Vadeli Yatırım Araçları	%3.1	%3.5	%3.6	%3.5	%3.5
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	%0.1	%0.1	%0.1	%0.1	%0.1
Diğer	%1.7	%1.8	%1.9	%2.0	%2.2

*Not: Sadece ABD Berkshire Hathaway ve State Farm hariç (yükseliş trendli hisse senetleri dahil).*

*Kaynak: AM Best, Conning*

## Mevzuatın Etkisi

Avrupa'daki Solvency II yönetmeliği kavramından hareketle, ORSA'nın (İçsel Risk ve Sermaye Ölçümü) ABD uyarlaması ve uluslararası piyasalardaki benzeri düzenlemelerle ilgili olarak Bradford, mevzuata yönelik artan baskılarla gelişmelerin etkisinin birbirinden ayırt edilemeyecek hale geldiğini belirtmektedir. Piyasanın karşı karşıya kaldığı makroekonomik etkenlere ilaveten, kamu iradelerinin aldığı kararlar nedeniyle likidite azalırken, merkez bankalarının kararları nedeniyle korelasyon riski artmaktadır.

Varlık portföyü kategorileri arasındaki yüksek korelasyon, portföy çeşitliliğinin sağlanması açısından zorluklar yaratmaktadır. Varlık kategorileri arasındaki korelasyon finansal krizden bu yana çarpıcı

şekilde yükselmiştir. Bradford'a göre, dünya genelinde merkez bankalarının faizleri aşağı çekerken aynı zamanda insanları riskli aktiflere de yönelmek yönünde aldığı kararların bu durum üzerinde doğrudan etkisi vardır.

Avrupa'daki kamu otoriteleri, Solvency II'nin yürürlüğe girmesiyle birlikte yatırım süreçlerini daha yakından ve düzenli takip edeceklerdir. Savaş, önümüzdeki Nisan ve Mayıs aylarındaki deneme süreçlerinde ilk kez Solvency II gerekliliklerini hayata geçirmek zorunda kalacak küçük ve orta ölçekli sigorta şirketleri için verileri zamanında temin edebilmenin zor olacağını düşünmektedir. Solvency II ile sermaye yeterliliğinin düzenli bir şekilde ölçümleneceği ve sigorta şirketlerinin sürekli olarak gerekli düzeyde sermaye yeterliliği oranını muhafaza

etmeleri gereken bir çağda yaşadığımızı sözlerine eklemektedir.

Bradford, mevzuata ilişkin yükümlülükler ve makro baskılar karşısında sağlam kurgulanmış bir aktif-pasif yönetimi, varlık portföyü dağılımı ve likidite planının can alıcı bir öneme sahip olduğunu belirtmektedir. Bu sürecin şirket yönetiminin ayrılmaz bir parçası haline geldiğini, yükümlülükleri etkin bir şekilde karşılayabilmek açısından varlık portföyünün dağılımında bütünsel bir yaklaşım geliştirilmesi ve risk yönetimi planlanması yapılarak bu planın sıklıkla gözden geçirilmesi gerektiğini ifade etmektedir.

**Reactions  
Mart 2016**

**Çeviren: Ceren DEMİRTAŞ**

# İ N D E K S

## ( Sayı 1 - 100 )

**SİGORTA VE REASÜRANS**

Avrupa Sigorta Sektörünün Gelecekteki Yöneticileri .....	Sayı 1, sayfa: 14
Avrupa Sigorta Piyasalarının Japonlar Tarafından İstilasları .....	Sayı 1, sayfa: 21-22
Reasürans Piyasasındaki Dönüşüm .....	Sayı 1, sayfa: 23-24
İspanya ve Portekiz'in Avrupa Topluluğu'na Girişleri .....	Sayı 1, sayfa: 19-20
Değişen Siyasal Sistemler, Değişen Ekonomiler .....	Sayı 2, sayfa: 18
Gelişmiş Ülkeler Sigorta Piyasalarında ve Sigorta Piyasamızda Saklama Payları .....	Sayı 2, sayfa: 8-9
Çanlar Şimdi Daha Güçlü Çalıyor (Lloyd's Piyasasındaki Bunalım) .....	Sayı 2, sayfa: 19-20
Swiss Re'de Yeni Bir Dönem .....	Sayı 2, sayfa: 20
James Prentice İle Yapılan Röportaj .....	Sayı 2, sayfa: 21-22
Sigortacılar Sigortasız .....	Sayı 3, sayfa: 10-12
Rekabet ve Genel Şartlar .....	Sayı 3, sayfa: 12-13
Yasuda Londra Piyasasını Şaşırttı .....	Sayı 3, sayfa: 14
Dünya Sigorta Kongresi Toplandı .....	Sayı 3, sayfa: 17
Prof. Muhittin Karabulut ile Yapılan Röportaj .....	Sayı 3, sayfa: 18-22
Sigortacılıkta Yurtiçi Saklama Payı ve Reasürans Kapasitesini Arttırma Sistemi .....	Sayı 3, sayfa: 23
Finansal Reasürans .....	Sayı 4, sayfa: 15-18
Avrupa 2000 Pazarı'nda Sigortacılık .....	Sayı 4, sayfa: 21-23
Bankalar Hayat ve Hayat-Dışı Poliçeler Satabilecekler .....	Sayı 4, sayfa: 23-24
Yenileme Döneminde Underwriter'lar Yoğun Bir Baskı Altında .....	Sayı 4, sayfa: 24
Sigortacılık Bir Meslek midir? .....	Sayı 5, sayfa: 19-21
Farklı Bir Reasürans Şirketi .....	Sayı 5, sayfa: 22-23
Güney Kore'li Sigortacılar .....	Sayı 6, sayfa: 22
Sigorta Sektörünün Gelişimi .....	Sayı 7, sayfa: 11-14
Savaş Rizikosu İstisna Kızları .....	Sayı 7, sayfa: 17-19
Reasürörlerin Hasar Ödemelerini Takibi ve Ödemeyi Reddetmeleri .....	Sayı 7, sayfa: 20-22
Yeni Bir Harp Teminatı Türü .....	Sayı 7, sayfa: 22-23
Belçika Sigorta Piyasası Tek Avrupa Piyasasına Hazırlanıyor .....	Sayı 7, sayfa: 23
Alternatif Sigorta .....	Sayı 7, sayfa: 23-24
Türkiye'deki Hayat Dalı Dışındaki Sigortaların 1930'dan 1991'e Prim Seyri .....	Sayı 8, sayfa: 4-5
Avrupa Sigorta Pazarında Fiyat Artışları ve Yeni Arayışlar .....	Sayı 8, sayfa: 10-11
Sigorta Alanında Yer Alan Gelişmelerle İlgili Kişisel Görüşlerim .....	Sayı 8, sayfa: 12-13
Reasürans'ta Neler Oluyor? .....	Sayı 8, sayfa: 14-16
Sosyal Sigortaların Özel Sigorta Şirketleri Tarafından Yapılması .....	Sayı 8, sayfa: 20-22

Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin Güvenilirliği .....	Sayı 8, sayfa: 22-24
Lloyd's'un Reasürans Konusundaki Uyarıları .....	Sayı 8, sayfa: 24
Terör Olayları .....	Sayı 9, sayfa: 5-7
31.12.1992 Tarihi İtibariyle 1990-1991-1992 Yıllarında Ülkemizde Terör Faaliyetleri Sonucu	
Meydana Gelen Sigortalı Hasarlar .....	Sayı 9, sayfa: 8-11
Uygun Çözüm (Katastrofik Rizikoların Orantılı Tretelerle Korunması) .....	Sayı 9, sayfa: 21-24
Amerika'da Şirket Kurtarma Operasyonları .....	Sayı 10, sayfa: 15-16
Türk Sigorta Piyasasının Malî Yapısı .....	Sayı 10, sayfa: 4
Karayıpler'de Reasürans Sıkıntısı .....	Sayı 10, sayfa: 17-18
Netherlands Reinsurance Group'un Hayat-Dışı İşlerine Son Vermesi Hakkındaki Kararı .....	Sayı 10, sayfa: 18-19
Reasürans Krallığı .....	Sayı 10, sayfa: 19-21
Azami İyiniyet Prensibi .....	Sayı 11, sayfa: 4-6
Türk Sigorta Sektöründe Eğitimin Yeri .....	Sayı 11, sayfa: 10-13
Sigortacılıkta Halkla İlişkilerin Önemi .....	Sayı 11, sayfa: 20
Reasürörlerin Hasar Ödemelerinde Sigorta Şirketlerini Takip Etmeleri Prensibi Hâlâ Geçerliliğini Korumakta .....	Sayı 11, sayfa: 21-24
Bir Yenilemenin Ardından .....	Sayı 12, sayfa: 4
15.9.1993 Tarih ve 510 Sayılı KHK İle Değişik 7397 Sayılı Sigorta Murakabe Kanunu'nun Prim Tahsili ve Sigorta Sözleşmesine İlişkin Hükümlerine Dair Düşünceler .....	Sayı 12, sayfa: 5-7
Katastrofik Kapasite Artışı Fiyat Kırma Dönemini Başlatabilir .....	Sayı 12, sayfa: 19-20
Kriz ve Poliçe Değerleri .....	Sayı 13, sayfa: 9
Reasürans Piyasaları .....	Sayı 13, sayfa: 10-17
Sigorta Sektöründe Eğitim Çalışmaları Üzerine Bir Öneri .....	Sayı 13, sayfa: 18-19
Standard&Poor's Bermuda Reasürans Piyasası Konusunda Uyarıda Bulunmakta .....	Sayı 13, sayfa: 22-23
Serbest Tarifeye Geçişin Sigorta Sektörüne Etkileri .....	Sayı 14, sayfa: 4-11
Politik ve Ticari Riskler .....	Sayı 15, sayfa: 11-13
Sigortacılıkta Sahtekârlığa Karşı Mücadele .....	Sayı 15, sayfa: 16-18
Reasürör Güvenilirliğinin Finansal Açıdan Değerlendirilmesi .....	Sayı 15, sayfa: 18-23
Sanat Sigortaları .....	Sayı 15, sayfa: 9-10
Sigortacılıkta Yeniden Yapılanma .....	Sayı 16, sayfa: 4-6
1995 ve Sigortacılığın Bugünü .....	Sayı 16, sayfa: 7-8
Bankacılık ve Sigortacılık Sektörleri Arasındaki Rekabet Koşulları Üzerine Bir Çalışma .....	Sayı 16, sayfa: 18-27
Vietnam'da Devlet Reasürans Şirketi Kuruluyor .....	Sayı 16, sayfa: 28
Katastrofik Rizikolar İçin Reasürans Teminatı .....	Sayı 17, sayfa: 8-12
Bankaların Sigortacılığı .....	Sayı 17, sayfa: 13
Sorumluluğun ve Sigortalanabilirliğin Sınırları .....	Sayı 17, sayfa: 25-27
Sigortacılığımız Nereye Koşuyor .....	Sayı 18, sayfa: 8-10
Lloyd's'un Yeniden Yapılanma Planı .....	Sayı 18, sayfa: 14-17
Finansal Reasürans Piyasası Gelişiyor .....	Sayı 18, sayfa: 18-24
Lloyd's Planı Hakkındaki Endişeler .....	Sayı 18, sayfa: 25-26
Uluslararası Reasüransa Olan Talebi Etkileyen Faktörler ve Dünya Reasürans Piyasaları .....	Sayı 19, sayfa: 19-25
Sigortacılıkta Sahte Hasarların Kontrolü .....	Sayı 19, sayfa: 26-27
Riziko Yöneticileri, Sigortacılar ve Reasürörler Birbirlerini Nasıl Tamamlıyorlar .....	Sayı 19, sayfa: 28
Katastrofik Olaylara İlişkin Yabancı Uygulamalar .....	Sayı 20, sayfa: 11-14
Katastrofik Olayların Maliyeti .....	Sayı 20, sayfa: 19-21
Bilgi Edinim Yarışı .....	Sayı 20, sayfa: 21

Sigorta Şirketlerinin Kârlılığı Ekonomik Faktörlerden Ne Ölçüde Etkilenmektedir? .....	Sayı 21, sayfa: 24-28
Ülkemizde Terörist Faaliyetlerin Neden Olduğu Sigortalı Hasarlar .....	Sayı 21, sayfa: 4-9
Standard&Poor's'un En Büyük 100 Reasürör Hakkındaki Yorumları .....	Sayı 22, sayfa: 25-28
Dünya Reasürans Piyasalarındaki Yeni Gelişmeler ve Trendler (Türk Sigorta Piyasası İçin Bazı Çıkarımlar .....	Sayı 23, sayfa: 14-19
Bilgi Çağı ve Sigortacılık .....	Sayı 23, sayfa: 20-22
Swiss Re'nin Avrupa Sigorta Endüstrisinin Geleceği İle İlgili 10 Varsayımı .....	Sayı 23, sayfa: 27-32
Kullanılmış Maddelerin İşlenerek Yeniden Kullanılır Hale Getirilmesi (Recycling) ve Bunun Sigortacılığa Etkisi .....	Sayı 24, sayfa: 38-40
Sigorta Şirketleri Sahte Hasarları Önlemeye Çalışmakta .....	Sayı 24, sayfa: 41-43
Sigorta Sektöründe Toplam Kalite Yönetimi Uygulaması .....	Sayı 25, sayfa: 14-22
Şehirleşmenin Tüm Dünyada Yaratdığı "Exposure" ve Finansal Piyasa Ürünleri .....	Sayı 25, sayfa: 23-24
Sigorta Şirketleri Üzerindeki Devlet Müdahalesinin Dayanağı .....	Sayı 26, sayfa: 4-15
Sigortacılık Sektörümüzün Sorunları ve Çözüm Önerileri .....	Sayı 26, sayfa: 16-28
"Peşin Hasar" Talebinde Parmak Tetik Üzerinde .....	Sayı 26, sayfa: 49-51
Sigortacılık Sektörü Pazar Yapısındaki Gelişmeler .....	Sayı 27, sayfa: 17-18
Sigortacılık Sektöründe İmaj Sorununun Çözümünde Halkla İlişkiler Faaliyetlerinin Kullanılması .....	Sayı 27, sayfa: 19-28
Türk Sigorta Sektörünü Bekleyen Globalleşme ve Sektörün Bugün İçinde Bulunduğu Sorunlarla Beraber Bugünü Nasıl Karşılıyacağı Konusunda Görüşler .....	Sayı 27, sayfa: 29-31
2000 Yılı'nın Neden Olduğu Reasüransa İlişkin Sorunlar .....	Sayı 27, sayfa: 32-35
Şirket Birleşmeleri ve Kaliteye Yöneliş .....	Sayı 27, sayfa: 36-40
Sigorta Sektöründe Sistem Denetimi İçin Elkitabı .....	Sayı 28, sayfa: 4-21
Sigortacılık Faaliyetlerinde İnternet Kullanılması ve Sağlanacak Faydalar .....	Sayı 28, sayfa: 22-28
Sigortacılıkta Bir Deprem .....	Sayı 28, sayfa: 36-39
Sigortacıyı Devre Dışı Bırakmak .....	Sayı 28, sayfa: 40-43
Sigortacılık Sektörünün Temel Sorun Alanları .....	Sayı 29, sayfa: 6-19
Sigorta Şirketlerinde Teknik Kâr Maksimizasyon Modeli .....	Sayı 29, sayfa: 20-24
Brokerlar İki Ödeme Arasında Kaldılar .....	Sayı 29, sayfa: 35-36
Millenium ve Sigortacılık Sektörü Üzerindeki Muhtemel Etkileri .....	Sayı 30, sayfa: 28-34
Türk Sigorta Sektörünün Malî Performansı: 1990-1996 Dönemine İlişkin Bir Değerlendirme .....	Sayı 31, sayfa: 6-33
Dünyada ve Türkiye'de Aracılık Sistemleri ve Öneriler .....	Sayı 31, sayfa: 34-48
Turizm Sektöründe Sigorta .....	Sayı 31, sayfa: 49-55
Dünyada ve Türkiye'de Sigorta Şirketlerinin Malî Açından Değerlendirilmesi ve Öneriler .....	Sayı 32, sayfa: 38-55
Bir Sigorta İşletmesi Türü Olarak Kaptiv Sigortacılık: Türkiye ve Dünyadaki Gelişmeler .....	Sayı 33, sayfa: 20-29
Reasürans Fiyatlarının Yükselineceği Yönünde İşaretler Görülmekte .....	Sayı 33, sayfa: 30-33
Warren Buffet, Cologne Re Nedeniyle 1 Milyar Dolar Zarar Etti .....	Sayı 33, sayfa: 33
Avrupa Birliği ve Türk Hukukunda Sigorta Aracıları .....	Sayı 34, sayfa: 7-20
Sigorta Sektöründe Rekabetin Düzenlenmesi .....	Sayı 34, sayfa: 21-39
Sigortacılıkta Bir Devrim .....	Sayı 34, sayfa: 62-63
Reasürörler Açısından Millenium Tehlikesi .....	Sayı 34, sayfa: 63-64
Yabancı Sigorta Şirketlerinin Rusya Sigorta Piyasasına Girmesi Zorlaştırılmakta .....	Sayı 34, sayfa: 64
Türk Hukuku ve Avrupa Birliği Hukukuna Göre Sigorta Sektöründe Rekabetin Korunması .....	Sayı 35, sayfa: 6-29
Risk Yönetimi ve Bilgi Sistemleri .....	Sayı 35, sayfa: 69-79
Sigorta Sektöründe Rekabetin Düzenlenmesi .....	Sayı 36, sayfa: 9-20
Avrupa Birliği ve Türk Hukukunda Cari Rizikolar Karşılığı .....	Sayı 36, sayfa: 21-24

Derecelendirme Yoluyla Sigorta Şirketlerinin Malî Performansının Değerlendirilmesi ve Türk Sigorta Sektöründe Durum .....	Sayı 37, sayfa: 6-21
Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi ile Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasalarındaki Etkinliği .....	Sayı 37, sayfa: 22-35
Teknoloji Dünyasında Telif Hakları .....	Sayı 37, sayfa: 44-47
Mafya, ABD’de Internet’ten Borsaya Sızarken Yakalandı.....	Sayı 37, sayfa: 48
Avrupa Birliği Tek Sigorta Pazarı ve Hukuku .....	Sayı 38, sayfa: 5-11
21. Yüzyılda Sigorta Sektöründe Klâsik ve Modern Satış Yollarının Maliyet Etkinliği Açısından Karşılaştırılması ve Değerlendirilmesi .....	Sayı 38, sayfa: 12-22
Sigorta Şirketlerinde Denetim ve Ödeme Gücünün Belirlenmesi Uygulamaları; Türkiye İçin Optimum Çözümler .....	Sayı 38, sayfa: 23-51
Gen Teknolojisi .....	Sayı 38, sayfa: 52-55
Sigortacılık Sektöründe Sanal Organizasyon Teknolojileri: Internet, Intranet ve Extranet .....	Sayı 39, sayfa: 23-36
Sigortacılıkta Irk Ayrımı .....	Sayı 39, sayfa: 37-40
Sigorta Ürünlerinin Pazarlanmasında Kullanılan Doğrudan Pazarlama Araçları, Araç Seçim Kararı ve Kullanıcıların Seçimlerine Yönelik Bir Çalışma .....	Sayı 40, sayfa: 31-48
Sigorta Aracılarının Meslekî Yeterliliği ve Eğitimi .....	Sayı 41, sayfa: 6-18
Sigorta Endüstrisi ve Doğal Riskler .....	Sayı 41, sayfa: 19-31
Katastrofik Reasürans Teminatlarında Fiyatlar Yükselmekle Birlikte Maliyetleri Karşılama Henüz Yeterli Düzeye Ulaşamadı .....	Sayı 41, sayfa: 33-36
Sigorta Sektöründe Toplam Kalite Yönetimi ve Uygulama İle Sağlanacak Faydalar .....	Sayı 43, sayfa: 31-43
Swiss Re’nin İkiz Kulelere İlişkin Yasal Mücadelesi .....	Sayı 43, sayfa: 44
Türk Sigorta Sektörünün Gelişimi, Sorunları ve Çözüm Önerileri: Güncelleştirilmiş Pazarlama Karması-7 P’s Yaklaşımıyla Uygulamalı Bir Araştırma .....	Sayı 44, sayfa: 21-40
Yeni Ekonomilerin Sigortacılık Sektörüne Kazandırdığı Yeni Bir Pazar: Bilgi Teknolojileri Pazarı .....	Sayı 44, sayfa: 41-52
Hasarda İşbirliği Klozu .....	Sayı 44, sayfa: 53-55
2002 Reasürans Yenilemeleri Sırasında Değişik Branşlar İtibariyle Reasürans Piyasaları .....	Sayı 44, sayfa: 55-59
Terör Tehlikesine Karşı Avrupalı Sigortacıların Yeni Çözümü .....	Sayı 45, sayfa: 28-29
Amerika Birleşik Devletleri’nde Terör Hasarına Karşı Yeni Bir Önlem .....	Sayı 45, sayfa: 30
Reasürörler Türkiye’yi Terk ediyorlar .....	Sayı 45, sayfa: 31-32
Sigorta Sözleşmelerinde Genom Analizlerinin Kullanılması ve Ortaya Çıkan Hukukî Sorunlar .....	Sayı 46, sayfa: 27-42
Reasürans Endüstrisinde Daha Fazla Değişikliklere Hazır Olalım .....	Sayı 46, sayfa: 43-44
Sanal Sigortacılık .....	Sayı 47, sayfa: 4-15
Sigorta Sektöründe Kalite Tanımına İlişkin Farklı Görüşler .....	Sayı 47, sayfa: 16-25
Hatalı Gönderim: İşyerinde Elektronik Posta Kullanımında Suiistimaller ve Tehlikeleri .....	Sayı 47, sayfa: 26-27
Kara Para Aklama ve Sigortacılık Sektörü .....	Sayı 48, sayfa: 15-18
Stella Ödülleri .....	Sayı 48, sayfa: 19-20
Dünya Sigortacılığında 2001 Yılıın Genel Değerlendirmesi .....	Sayı 48, sayfa: 21-23
Sigorta Sözleşmelerinden Doğan Sorumlulukların Reddi .....	Sayı 49, sayfa: 42-45
2001 ve 2002 Yıllarının Değerlendirilmesi ve 2003 Yılına Ait Beklentiler .....	Sayı 49, sayfa: 46-51
Piyasadan Haberler .....	Sayı 49, sayfa: 52
Sektörün Güncel Durumunun Değerlendirmesi .....	Sayı 50, sayfa: 30-32
Ana İş Koluna Kayma Stratejisi .....	Sayı 50, sayfa: 32-33
İş Kabulünde Kalitenin Arttırılması .....	Sayı 50, sayfa: 37-38
Stratejik Maliyet Düşürme .....	Sayı 50, sayfa: 39-40

Kuruluşu Genişletme .....	Sayı 50, sayfa: 41-42
Müşteri Kazanmak ve Elde Tutmak .....	Sayı 50, sayfa: 43-44
11 Eylül'ün Etkileri .....	Sayı 50, sayfa: 45-46
Küreselleşme Sürecinde Türk Sigorta Sektörü'nün Önüne Çıkabilecek Sorunlar, Bu Sorunları Aşabilmek İçin Alınması Gereken Önlemler "Global Normlu Sigorta Sektörü" .....	Sayı 51, sayfa: 14-24
Yabancı Basından Derlemeler .....	Sayı 52, sayfa: 59-60
Günümüzde Risk .....	Sayı 52, sayfa: 48-51
Değişen Zamanlar .....	Sayı 52, sayfa: 52-58
Rekabet Hukuku Açısından Avrupa Birliği Sigorta Pazarındaki Blok Muafiyet .....	Sayı 53, sayfa: 6-31
IAIS Prensipleri Çerçevesinde Reasürans İşlemlerinin Denetimi .....	Sayı 53, sayfa: 32-40
Avrupa Birliğine Yeni Katılımlardan Sonra Vergi Değişikliklerinin Sigorta Sektörüne Etkileri .....	Sayı 54, sayfa: 27-29
Yeni AB'de Reasürans .....	Sayı 54, sayfa: 30-34
Türevler ve Kullanımları .....	Sayı 54, sayfa: 19-26
Mali Yeterlilik II (Solvency II), Sigortacılık Sektörünün Düzenlenmesine Yönelik Şartlar .....	Sayı 55, sayfa: 10-28
İngiltere'de Yeni Mali Yeterlilik Kuralları (Solvency II) .....	Sayı 55, sayfa: 29
Sovereign-Türkiye Finansbank AŞ Anlaşması .....	Sayı 55, sayfa: 30
Sigorta Sözleşmelerinde Kullanılan Genel Şartların Yargısal Denetimi .....	Sayı 56, sayfa: 4-18
Reasürans'dan Risk Yönetimine .....	Sayı 56, sayfa: 19-30
Avrupa Sigorta Komitesi (CEA) Raporu-2004, Tek Avrupa Piyasası'nda Tüketicinin Korunması .....	Sayı 56, sayfa: 31-36
Avrupa'daki Terör Teminatı: Sigorta ve Reasürans Şirketleri Açısından Zorluklar .....	Sayı 57, sayfa: 15-28
En Kötü Durum Senaryosu .....	Sayı 57, sayfa: 32-35
Sigortacılık Sektörünü Sarsabilecek Yeni Düzenlemeler, Mali Yeterlilik-II (Solvency-II) .....	Sayı 58, sayfa: 28-35
Katastrofik Sigorta Risklerine "Tahvil" Teminatı .....	Sayı 58, sayfa: 36-54
Avrupa Sigorta Sektörü İnceleme Altında .....	Sayı 59, sayfa: 25-28
Alternatif Risk Transferi (ART) .....	Sayı 59, sayfa: 10-24
AM Best'in Şirket Değerlendirme (Rating) Sistemi ve Kuralları .....	Sayı 60, sayfa: 20-42
Standard&Poor's'un Reasürans Şirketlerini Derecelendirme Metodolojisi .....	Sayı 60, sayfa: 43-61
Siber Saldırı .....	Sayı 60, sayfa: 62-63
Lloyd's Çin'de .....	Sayı 60, sayfa: 65
Avrupa Birliği 2005/68/EC Sayılı Reasürans Direktifi .....	Sayı 61, sayfa: 9-14
Standard&Poor's'un Reasürans Piyasası Analizi .....	Sayı 61, sayfa: 15-20
Bermuda Tam Olarak Nasıl Çalışmaktadır? .....	Sayı 61, sayfa: 21-22
Çok Uluslu Sigorta Şirketlerinin Yeni Faaliyet Alanları .....	Sayı 61, sayfa: 19-22
Avrupa Birliği Uyum Süreci ve Sigortacılık Sektörüne Etkileri .....	Sayı 62, sayfa: 4-11
Sözleşmelerde Açıklık/Keskinlik .....	Sayı 62, sayfa: 28-29
Reasürans Şirketlerinin Finansal Güç Ratinglerine İlişkin Son Gelişmeler .....	Sayı 62, sayfa: 30-32
Retrosesyon Kapasitesindeki Daralmaya Yönelik Çözümler .....	Sayı 62, sayfa: 33-39
Elemanter Sigorta Şirketlerinde Risk Faktörleri .....	Sayı 63, sayfa: 16-37
Mali Yeterlilik II (Solvency II) Sisteminin Avrupa Birliği Sigorta Sektörü Üzerine Etkileri .....	Sayı 63, sayfa: 38-42
Senatör Sigorta Şirketlerine Karşı .....	Sayı 63, sayfa: 43-44
"Solvency II" Projesi-Hollanda'da "Solvency II" Projesinin Gelişimi ve Sigortacılık ve Emeklilik Fonlarının Denetiminde Yeniden Yapılanma .....	Sayı 64, sayfa: 4-11
Tahsilat ve Teknik Kârlılığı Ölçen Rasyolar .....	Sayı 64, sayfa: 12-19
2006 Yılında Dünya Sigorta ve Reasürans Piyasalarındaki Önemli Olaylar .....	Sayı 64, sayfa: 20-25
Azami İyi Niyet .....	Sayı 64, sayfa: 26-31
Felaketler Reasüransa Olan Talebi Arttıracığa Benziyor .....	Sayı 64, sayfa: 34-36

Kader Birliği Klozu.....	Sayı 65, sayfa: 15-24
Umut Değil, Yalnızca Yardım.....	Sayı 65, sayfa: 30-31
Türk Sigorta Sektöründe Eğitim.....	Sayı 65, sayfa: 11-14
Avrupa Birliği'nde Solvency II Projesi.....	Sayı 66, sayfa: 12-19
Kurumsal Risk Yönetimi'nin Şirket Faaliyetleri Üzerindeki Olumlu Etkisinin Nedenleri.....	Sayı 66, sayfa: 20-23
2005 Bermuda Grubu Rating Şirketlerine Karşı.....	Sayı 66, sayfa: 24-27
Yeni Riskler (Emerging Risks).....	Sayı 67, sayfa: 4-9
Avrupa Birliği Üyesi Ülkelerde Sigorta Ombudsmanı Uygulamaları ve 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu'nun Sigortacılıkta Tahkim Düzenlemesi.....	Sayı 67, sayfa: 10-20
Güney Amerika Sigorta Sektörü.....	Sayı 67, sayfa: 21-31
Temel Sigorta Branşları Açısından 2007 Yılına İlişkin Bir Değerlendirme.....	Sayı 67, sayfa: 32-36
Reasürans Piyasaları-İnsanın Evi Gibisi Yok.....	Sayı 67, sayfa: 37-40
Sidecar Anlaşmaların Geleceği.....	Sayı 67, sayfa: 40-44
Yedi Adımda "Solvency II".....	Sayı 68, sayfa: 13-16
Güvenilirliği Sorgulanan Rating Kuruluşları.....	Sayı 68, sayfa: 22-26
Sigorta ve Reasürans için "Olay" Nedir?.....	Sayı 68, sayfa: 27-29
Derecelendirme Kuruluşlarından Geçer Not Almak.....	Sayı 68, sayfa: 30-32
Terör Sigortası.....	Sayı 69, sayfa: 4-11
2008 Yılında Sigorta Sektörünün Karşı Karşıya Bulunduğu Stratejik Sektörel Riskler.....	Sayı 69, sayfa: 12-18
Reasürans ve Kredi Ratingi.....	Sayı 69, sayfa: 19-24
ERM'nin Etkinliği Nasıl Ölçülür.....	Sayı 69, sayfa: 25-28
Ekonomik Kriz Korkusu Sahtekârlık Olaylarının Artacağıın Bir Göstergesi.....	Sayı 69, sayfa: 29-31
Reasürans Sektöründe Değişim Zamanı.....	Sayı 70, sayfa: 37-40
Tarihi Yangın İşaret Levhaları Şirketimizde Sürekli Sergilenecektir.....	Sayı 70, sayfa: 4-5
Asya'nın Uyanan İki Devi-Çin ve Hindistan.....	Sayı 71, sayfa: 9-17
Subprime Krizi, Kurumsal Risk Yönetiminin İşe Yaramadığını Kanıtladı Diyebilir miyiz?.....	Sayı 71, sayfa: 18-20
Retrosesyon.....	Sayı 71, sayfa: 21-24
Mali Yeterlilik II (Solvency II) Sistemine İlişkin Son Gelişmeler.....	Sayı 72, sayfa: 11-14
Reasürans Sektörünün Yeni Yapısı.....	Sayı 72, sayfa: 21-24
Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin 2009 Yılında Dikkate Alması Gereken On Konu.....	Sayı 72, sayfa: 25-31
Son On İki Ayda Reasürans Şirketlerini Etkileyen Temel Faktörler.....	Sayı 72, sayfa: 32-35
Kuruluşundan Bugüne Millî Reasürans T.A.Ş.....	Sayı 73, sayfa: 4
Maliyet Açısından Sigorta Hizmetinin Fiyatlandırılması.....	Sayı 73, sayfa: 5-15
Solvency II'de Modelleme: Standart ve İç Modeller.....	Sayı 73, sayfa: 16-20
Niyetin Gerçeğe Aykırı Şekilde Beyan Edilmesi: İki Trete ve Bir Zeyilname.....	Sayı 73, sayfa: 21-23
Hasar Tasfiye Sürecinde Sigorta Şirketinin İhmali ve İyi Niyetli Olmamasının Neden Olabileceği Sonuçlar.....	Sayı 73, sayfa: 24 -26
Sigorta Şirketlerinin Müşterilerini İzleme Yükümlülükleri.....	Sayı 74, sayfa: 20- 22
Küresel Salgın Riski.....	Sayı 74, sayfa: 23-26
Örgütsel Yaşamda Risk Kavramı ve Analizi Üzerine.....	Sayı 75, sayfa: 4-16
ABD'de Hasar Ödemelerinin Takibi Prensibi.....	Sayı 75, sayfa: 26-29
Solvency II - Son Gelişmeler.....	Sayı 75, sayfa: 30-32
Türk Sigorta Piyasasında 2010 Yılı Reasürans Yenilemeleri.....	Sayı 76, sayfa: 4-6
Sigortalının Taahhüdüne İlişkin Maddeler: Hassasiyetle Yaklaşılması Gereken Bir Konu.....	Sayı 76, sayfa: 24-26
Yapılandırılmış Risk Transferi.....	Sayı 76, sayfa: 27-31
Küresel Finansal Krizin Sigorta Sektörüne Yansımaları.....	Sayı 77, sayfa: 4-15

Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesinde Reasürans Riski.....	Sayı 77, sayfa: 16-23
Portföy Sigortacılığı.....	Sayı 77, sayfa: 33-35
Türkiye’de Sigorta Sektörü ve Risk Yönetimi .....	Sayı 78, sayfa: 14-32
Politik Risk Bakımından Tehlikeli Bölgeler.....	Sayı 78, sayfa: 33-36
Sermaye Riskinin Ölçülmesinde Aktif Riski.....	Sayı 79, sayfa: 26-34
İklim Değişikliği.....	Sayı 79, sayfa: 38-39
Cevap Rüzgarda .....	Sayı 80, sayfa: 23-25
Türk Sigorta Piyasasında 2011 Yılı Reasürans Yenilemeleri.....	Sayı 80, sayfa: 4-5
Banka Sigortacılığı: Bir Swot Analizi.....	Sayı 80, sayfa: 11-21
Sigorta Sektöründe Performans Yönetimi.....	Sayı 81, sayfa: 4-17
Neden Sigortacılık Sektörü Düzenlenmeli ve Hangi Alanlarda Düzenleme Yapılmalı? .....	Sayı 81, sayfa: 18-23
Brezilya - Kilitlenen Sektör.....	Sayı 81, sayfa: 24-25
PWC, Sigortacılıkta Öngörülen Riskler Anketi: Türk Sigorta Sektörü İçin Öngörülen En Önemli Riskler, Doğal Afetler ve Yasal Düzenlemelere Uyum.....	Sayı 82, sayfa: 4-9
Artmakta Olan Kara Kuğu Olaylarına Karşı İşletmeniz Hazırlıklı Mı?.....	Sayı 82, sayfa: 19-21
Hidroelektrik Santrallere (HES) Ekonomik, Çevre, Mühendislik ve Fiziki Hasar Perspektifinden Bakış ....	Sayı 83, sayfa: 4-10
Politik Riskler.....	Sayı 83, sayfa: 26 -29
01.01.2012 Reasürans Yenilemeleri.....	Sayı 84, sayfa: 4-7
Global Riskler.....	Sayı 84, sayfa: 8-11
Küresel Bir Bakış Açısıyla Sigortacılık Düzenleme ve Denetiminin Geleceği.....	Sayı 84, sayfa: 12-16
Geneva Association: Mali İstikrar, Sigorta Şirketlerinin Sorunlarının Başında Gelmektedir .....	Sayı 84, sayfa: 20-21
2011 Yılında Meydana Gelen Doğal Afetlerin Ekonomiler Üzerindeki Etkileri .....	Sayı 84, sayfa: 23
Değişime Ayak Uydurmak ya da Kaybolup Gitmek.....	Sayı 85, sayfa: 13-16
İş Dünyası ve İklim Değişikliği.....	Sayı 85, sayfa: 21
Yaptırımların Uluslararası Ticaret Üzerindeki Etkileri.....	Sayı 85, sayfa: 22
Sigortacıların Değişen Rolü .....	Sayı 85, sayfa: 23
Tele-Satış Kanalıyla Yapılan Sigorta Satışlarında Karşılaşılan Sorunlar ve Çözüm Önerileri .....	Sayı 86, sayfa: 4-8
Temmuz Yenilemeleri: Reasürans Piyasalarında Gelişmeler.....	Sayı 86, sayfa: 22-24
Çeviri Kaynaklı Anlatım Bozuklukları.....	Sayı 86, sayfa: 27-29
İran Petrolüne Uygulanan Sigorta Yasağı.....	Sayı 86, sayfa: 29-30
2011 Doğal Afetlerinin Ardından Çıkarılacak Dersler.....	Sayı 87, sayfa: 22-27
Ocak 2013 Reasürans Yenilemeleri .....	Sayı 88, sayfa: 4-6
Sporcu Sigortaları ve Birleşik Devletler Uygulamaları .....	Sayı 88, sayfa: 7-17
Mikro Sigorta.....	Sayı 89, sayfa: 4-12
Hindistan Sigorta Piyasası .....	Sayı 89, sayfa: 13-21
Son Verilere Göre Şiddetli Yağışların Yüzyılın Sonunda Artması Bekleniyor.....	Sayı 89, sayfa: 26
Basra Körfezi Ülkeleri (Gulf Cooperation Council-GCC) Sigorta Piyasası.....	Sayı 90, sayfa: 4-14
Tahvil Piyasası Reasürörler İçin Giderek Daha Fazla Tehlike Arz Etmektedir.....	Sayı 90, sayfa: 21
Karmaşık Yaptırımlar Reasürans Şirketlerinin İşlerine Sekte Vurabilir.....	Sayı 90, sayfa: 22
Sigorta Sektöründe Yaşanan Değişime Rağmen Yeteri Kadar Üretim Artışı Sağlanamamaktadır.....	Sayı 91, sayfa: 10-18
Yükselen Piyasalara İtinayla Yaklaşmak.....	Sayı 91, sayfa: 19-22
Tazminat Esashi (Indemnity Triggered) Katastrofik Tahvillerin Kullanımı Giderek Artmaktadır.....	Sayı 91, sayfa: 23-24
Sigorta Şirketlerinin Hesaplamakta Yükümlü Oldukları “Kazanılmamış Primler Karşılığı”.....	Sayı 92, sayfa: 4-16
2014 Reasürans Yenilemeleri.....	Sayı 92, sayfa: 23-25
Sigorta ve Reasürans Alıcılarının Eğilimlerindeki Değişiklikler.....	Sayı 92, sayfa: 26-28
1929 Yılından 2014 Yılına Kadar Millî Reasürans T.A.Ş.....	Sayı 93, sayfa: 4-5



Orta ve Doğu Avrupa Ülkeleri (CEE).....	Sayı 93, sayfa: 15-24
Avrupalı Sigorta Şirketleri Solvency II'yi Uygulamaya Koyma Yolunda.....	Sayı 93, sayfa: 25-28
Sigorta Şirketlerinde Marka Değeri ve Şikayet Sistemi Yönetimi.....	Sayı 94, sayfa: 4-19
Uzak Doğu'nun Kalbi: Çin Halk Cumhuriyeti.....	Sayı 94, sayfa: 20-28
Büyük Projelerde Politik Risk Sigortaları'na Yönelik Talep Artıyor.....	Sayı 94, sayfa: 29-30
Swiss Re; Çin'in Yengeç Yetiştiricilerine Yönelik "Sıcaklık Endeksli Sigorta Planı"nı Hayata Geçirdi.....	Sayı 94, sayfa: 31
Hayat Dışı Sigortalarının Fiyatlandırılmasında Tek Yönlü Analiz ve Genelleştirilmiş Lineer Model.....	Sayı 95, sayfa: 9-17
Getirileri Arttırmak İçin Hücüm ve Savunmayı Dengelemek.....	Sayı 95, sayfa: 18-20
Sanayi Şirketleri Yeterince Sigortalı mı?.....	Sayı 95, sayfa: 21-23
2015 Reasürans Yenilemeleri.....	Sayı 96, sayfa: 5-6
Sigorta Dağıtım Süreçlerindeki Yenilikler.....	Sayı 96, sayfa: 14-19
Paris Terör saldırısının Ardından Terör Teminatına Yönelik Talepte Herhangi Bir Artış Olmamıştır.....	Sayı 96, sayfa: 20
Latin Amerika'da Sigorta ve Reasürans Piyasaları.....	Sayı 97, sayfa: 4-17
Nisan 2015 Yenilemeleri.....	Sayı 97, sayfa: 18-19
Özellikli Sigortalar İçin Merkezlere İhtiyaç Var mıdır?.....	Sayı 97, sayfa: 20-22
Geleceğin Riskleri.....	Sayı 98, sayfa: 13-20
Avrupa'daki Sigorta Şirketlerinin Yatırımları 11 Trilyon ABD Dolarını Aştı.....	Sayı 98, sayfa: 22-23
2016 Yenilemelerinde Reasürans Fiyatları.....	Sayı 98, sayfa: 23
İklim Değişikliğinin Dünya, Türkiye ve Sigorta Sektörü Üzerindeki Etkileri.....	Sayı 99, sayfa: 4-11
Küresel Ekonomideki Büyümenin Sigorta Sektörü Üzerine Olumlu Etkileri.....	Sayı 99, sayfa: 18-19
2016 Yılı Türk Piyasası Reasürans Yenilemeleri.....	Sayı 100, sayfa: 15
Gelişmiş Piyasalar-2016 Yılı Yenilemeleri.....	Sayı 100, sayfa: 17
Gelişmekte Olan Sigorta Piyasaları ve 2016 Yılı Ocak Ayı Yenilemeleri.....	Sayı 100, sayfa: 18
Yatırımların Riskleri Artarken, Getirileri Düşmekte.....	Sayı 100, sayfa: 22

## YANGIN - MÜHENDİSLİK SİGORTALARI

1990 Yılı Yangın Sigortaları Neticeleri.....	Sayı 1, sayfa: 6-9
Yangın Sigortalarında Serbest Tarife ve Büyük Rizikoların Yangın Portföyü İçindeki Yeri.....	Sayı 2, sayfa: 4-6
Türkiye'deki Deprem Sigorta Kümülleri (01.01.1991 itibariyle).....	Sayı 3, sayfa: 4-9
Deprem.....	Sayı 4, sayfa: 11-12
1991 Yılı Yangın Sigortaları Neticeleri.....	Sayı 5, sayfa: 4-8
Türkiye'deki Deprem Sigorta Kümülleri (31.12.1991 itibariyle).....	Sayı 5, sayfa: 17-18
Alman Yangın Sigorta Piyasası, 1.7.1994'te Uygulanmaya Başlanacak "Avrupa Topluluğu Üçüncü Hayat-Dışı Direktifi" Nedeniyle Reorganize Olmak Durumunda.....	Sayı 5, sayfa: 24
Yangın Sigortalarında Savaş ve Terörizm.....	Sayı 6, sayfa: 7-10
Türkiye'deki Deprem Sigorta Kümülleri (01.01.1992 itibariyle).....	Sayı 7, sayfa: 7-10
13.03.1992 Erzincan Depremi.....	Sayı 7, sayfa: 4-5
Türkiye'deki Deprem Hasarları.....	Sayı 7, sayfa: 6
Kâr Kaybı Sigortaları.....	Sayı 10, sayfa: 5-7
Sigortalı Tarafından Yapılan Kundaklama Olaylarında Sigorta Şirketinin Durumu.....	Sayı 10, sayfa: 16-17
Kuzeybatı Amerika Kundakçılıkta Yüksek Teknoloji İle Savaşıyor.....	Sayı 11, sayfa: 14-19
Kundakçıların Psikolojisi.....	Sayı 12, sayfa: 14-17
Doğal Felâketler.....	Sayı 12, sayfa: 20-23

Inergen Kullanımı İle Yangından Korunma .....	Sayı 12, sayfa: 23-24
Halon'a Alternatif Çevreye Dost Yangın Söndürme Gazları .....	Sayı 13, sayfa: 20-21
Doğal Felâketlerin Son 25 Yılı .....	Sayı 14, sayfa: 18-22
Kaliforniya'da Bir Başka Deprem.....	Sayı 14, sayfa: 23-24
Deprem Sigortaları ve Deprem Riskini Hafifletecek Öneriler .....	Sayı 17, sayfa: 4-7
Hollanda'da Verilen Doğal Felâket Teminatı .....	Sayı 17, sayfa: 28
İstanbul Sel Hasarı.....	Sayı 19, sayfa: 16-18
Doğal Felâketler Sigortalanabilir mi?.....	Sayı 21, sayfa: 10-18
1995 Yılı Katastrofik Hasarları.....	Sayı 21, sayfa: 19-20
Ülkemizde Deprem Yönetmelikleri ve Deprem Bölgeleri Haritaları.....	Sayı 22, sayfa: 4-7
1995 Doğal Felâketler Yılı.....	Sayı 22, sayfa: 22-25
Deprem Sigortaları.....	Sayı 25
Tehlikeyi Göze Almak (Seylâp).....	Sayı 28, sayfa: 44-50
Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nin Deprem Sigortaları İle İlgili Açıklamalı Basın Bülteni .....	Sayı 34, sayfa: 4-6
20 Senede Kendini Kanıtlayan Fransızların Doğal Afet Sistemi Bir Dönüm Noktasında .....	Sayı 35, sayfa: 80
Avrupa'yı Özellikle Fransa'yı Etkileyen Fırtınalar .....	Sayı 36, sayfa: 41-47
Doğal Felâketler 2000 Yılında Rekor Seviyeye Ulaşmıştır .....	Sayı 41, sayfa: 32
Munich Re Tarafından Yayınlanan 2002 Yılında Meydana Gelen Felâket Olaylarına İlişkin Rapor .....	Sayı 48, sayfa: 20
2002 Yılında Doğal Olarak ve İnsan Eliyle Meydana Gelen Felâketler .....	Sayı 49, sayfa: 39-41
Gelecek İçin Bir Model.....	Sayı 53, sayfa: 41-43
2004, Doğal Afetlerde Büyük Artışların Kaydedildiği Bir Yıl Olmuştur .....	Sayı 57, sayfa: 29-31
Doğal Afetlere İlişkin Bilgilerin Tek Bir Merkezde Birleştirilmesi.....	Sayı 60, sayfa: 64
Katrina ve İş Durması Teminatları .....	Sayı 60, sayfa: 66
Katastrofik Modelleme Uzmanına Göre Katastrofik Hasarlar 10 Yıl İçinde İki Katına Çıkabilir .....	Sayı 61, sayfa: 23
Risk ve Kazanç .....	Sayı 62, sayfa: 23-27
Hidroelektrik Santral Sigortaları.....	Sayı 74, sayfa: 17-19
Yükselen Sular .....	Sayı 75, sayfa: 33-35
Türk Sigorta Piyasasında Kâr Kaybı Uygulamaları .....	Sayı 77, sayfa: 24-26
Şili Depremi - Kötü Başlayan Yıl.....	Sayı 77, sayfa: 27-32
Büyük Depremler .....	Sayı 78, sayfa: 37-39
Bilinmeyen Sular .....	Sayı 79, sayfa: 35-37
Japonya Depremi .....	Sayı 80, sayfa: 22-23
Aynı Nedene Bağlı İki Doğal Afet .....	Sayı 83, sayfa: 31
İş Durması Sigortaları'nda Yenilik Hayati Önem Taşımaktadır.....	Sayı 84, sayfa: 22
Andrew Kasırgası'nın 20. Yılı.....	Sayı 86, sayfa: 25-26
Hafife Alınan Risk: Sel.....	Sayı 87, sayfa: 20-21
Dolaylı Hasar Teminatı.....	Sayı 90, sayfa: 15-20
Büyük Sigorta Şirketleri Yeni Deprem Poliçesi Vermekte İsteksizler .....	Sayı 81, sayfa: 26
Deprem Yol Açtığı Yeniden İnşa Harcamaları Japonya'ya 184 Milyar ABD Dolarına Mal Olabilir.....	Sayı 81, sayfa: 27
San Francisco'daki Binaların Depreme Karşı Dayanıklılığı .....	Sayı 83, sayfa: 29-30
Deprem Risk Modelleri Henüz İkincil Hasar Faktörlerini Öngörememektedir.....	Sayı 84, sayfa: 17-19
Artan Sel Riski .....	Sayı 93, sayfa: 6-14
Nepal'de Yaşanan Depremlerin Sigorta Yaygınlık Oranı Üzerindeki Etkileri.....	Sayı 97, sayfa: 22-23
Endüstriyel Depolarda Yangın Risk Yönetimi.....	Sayı 98, sayfa: 4-12
Çin'de Meydana Gelen Büyük Hasar.....	Sayı 98, sayfa: 21-22

**NAKLİYAT SİGORTALARI**

Nakliyat Sigortacılığında Nükleer Kirlenme Rizikosu ve “Institute Radioactive Contamination Exclusion Clause (01.10.1990)..	Sayı 1, sayfa: 10-11
Türk Deniz Ticaret Filosunun Yaş Bakımından İncelenmesi	Sayı 2, sayfa: 7
“C.Ereğli” / “Mendana Spirit” Çarpışma Olayı	Sayı 2, sayfa: 14-16
1990 Yılı Deniz Kazaları	Sayı 3, sayfa: 15
Türk Ticaret Kanunu Açısından İngiliz Enstitü Klozları	Sayı 4, sayfa: 13-14
Loss of Hire	Sayı 4, sayfa: 24
İpotek Alacaklısı Sigortaları	Sayı 5, sayfa: 9-11
Sigortalı Gemiler İçin Yeni Bir Yükümlülük	Sayı 5, sayfa: 23-24
Körfez Savaşının Savaş Rizikoları Sigortasına Etkileri	Sayı 6, sayfa: 23-24
War Risk “Waterborne Agreement”	Sayı 9, sayfa: 15
Nakliyat-Yük Sigortalarında “All Risks” Teminatı	Sayı 10, sayfa: 8-10
Nakliyat-Yük Sigortacılığının BDT’nda Karşılaştığı Sorunlar	Sayı 11, sayfa: 7-9
Nakliyat-Tekne Sigortalarındaki Yeni Yükümlülükler	Sayı 12, sayfa: 18
Gemi Sahipleri İçin Kirlenme Hasarları Giderek Artmakta	Sayı 13, sayfa: 24
Deniz Yoluyla Petrol Taşımacılığı Açısından İstanbul ve Çanakkale Boğazlarının Durumu	Sayı 15, sayfa: 4-7
Denizde Petrol Kirliliği	Sayı 15, sayfa: 8
Karada Savaş Teminatı	Sayı 15, sayfa: 15-16
İngiliz Enstitü Yük Klozları	Sayı 16, sayfa: 9-17
İngiliz Enstitü Yük Klozları B-C	Sayı 17, sayfa: 22-24
Yeni ITCH Taslağının Getirdikleri	Sayı 18, sayfa: 11-13
01.11.1995 Tarihli Institute Time Clauses Hulls ve Getirdiği Değişiklikler	Sayı 19, sayfa: 4-15
Tekne Sigortası Genel Şartları Hakkında Kısa Bir Açıklama	Sayı 22, sayfa: 8-21
Gemilere Sigorta Zorunluluğu	Sayı 23, sayfa: 12-13
“Institute Protection and Indemnity Clauses” Hulls-Time Klozu	Sayı 24, sayfa: 25-37
Uluslararası Ticaret Terimleri INCOTERMS 1990	Sayı 26, sayfa: 29-41
Sigortalının Görevi ya da Dava ve Sây Masrafları	Sayı 30, sayfa: 35-47
Deniz Sigortalarında Sigorta Edilebilir Menfaat ve Tazminat İlişkisi	Sayı 32, sayfa: 27-37
Elektronik Cihazların Taşınması Sırasında Meydana Gelen Hırsızlık Olayları	Sayı 33, sayfa: 34-35
Deniz Sigortalarında Sefer (Yolculuk) ya da Süre	Sayı 34, sayfa: 40-61
Denize Yola veya Yüke Elverişlilik	Sayı 36, sayfa: 25-40
Taşıyıcının Malî Sorumluluğu ve CMR Sigortaları	Sayı 39, sayfa: 4-22
Yat Sigortaları	Sayı 40, sayfa: 4-23
Sigorta Sözleşmesi Sonrası Azamî İyiniyet Prensibi	Sayı 42, sayfa: 39-40
Kulüp Sigortası	Sayı 43, sayfa: 23-30
Inchmaree Klozu	Sayı 45, sayfa: 13-27
Yeni Nakliyat Tekne Klozları	Sayı 48, sayfa: 4-14
Uluslararası Gemi ve Liman Güvenliği Kuralları ve Donatanların Kurallara Yaklaşımı	Sayı 53, sayfa: 44
Gemi ve Liman İşletmelerinin Güvenliğine İlişkin Uluslararası Kurallar Hakkında	Sayı 55, sayfa: 4-9
Tekne İnşaat Sigortaları	Sayı 62, sayfa: 12-18
Institute Cargo Clauses (1.1.2009)	Sayı 71, sayfa: 4-8
Institute Cargo Clauses’daki Değişiklikler	Sayı 72, sayfa: 15-20

Kirli Sular .....	Sayı 73, sayfa: 27-31
Tekne İnşaat Sigortalarında Değişen Özel Şartlar: London Marine Construction All Risks .....	Sayı 74, sayfa: 4-16
Wording (01.09.2007).....	Sayı 74, sayfa: 4-16
Fidye Teminatı .....	Sayı 74, sayfa: 26-27
Denizyolu İle Taşınan Mallara Ait Genel Şartlar (1.1.1953) .....	Sayı 82, sayfa: 10-18
Brillante: Korsanlık Riskinde Artan Endişeler .....	Sayı 82, sayfa: 22-23
Ekonomik Belirsizlik Ortamında Nakliyat Sigortaları'nın Rotasının Belirlenmesi .....	Sayı 87, sayfa: 4-10
P&I Kulüpleri 2013/2014 Reasürans Yenilemeleri .....	Sayı 89, sayfa: 22-24
P&I Kulüpleri.....	Sayı 92, sayfa: 17-22
Değişen Dünyada Nakliyat Sigortalarında Uzmanlaşmanın Sağlanması.....	Sayı 95, sayfa: 4-8
Nakliyat Sigortalarında “Yeni Normal”.....	Sayı 99, sayfa: 12-16

## KAZA SİGORTALARI

Motorlu Kara Taşıt Araçları Sigortalarının Son Yıllardaki Gelişmesi .....	Sayı 1, sayfa: 12-14
Fidye Sigortaları.....	Sayı 1, sayfa: 17-18
Sigortacılar Irak'a Karşı Açmış Oldukları Davayı Kazandılar.....	Sayı 3, sayfa: 16
Serbest Tarife Rejimindeki Makine Montaj Sigortalarının Fiyatları.....	Sayı 4, sayfa: 4-10
Çevre Kirliliği .....	Sayı 6, sayfa: 4-6
Tarım Sigortaları .....	Sayı 9, sayfa: 12-14
Tayfun, Kasırga ve Küresel Isınma Tehlikesi Sigorta Fiyatlarını Yükseltiyor.....	Sayı 9, sayfa: 18-20
Karayolları Trafik Kanunu Mecburi Malî Sorumluluk Sigortası .....	Sayı 12, sayfa: 8-13
Optimal Enflasyon Klozu Uygulaması .....	Sayı 13, sayfa: 5-8
Çevre Kirliliği .....	Sayı 14, sayfa: 12-17
Fransız Sigortacılarının Trafik Güvenliğine Olan Katkıları .....	Sayı 18, sayfa: 27-28
Otomatik Para Çekme Makineleriyle İlgili Suçlar.....	Sayı 20, sayfa: 15-18
Genel Olarak Kredi Sigortası Uygulaması ve Bu Uygulamanın Ülkemiz Sigorta Firmaları Bağlamında Değerlendirilmesi .....	Sayı 24, sayfa: 10-24
Trafik Hukuksal Koruma Sigortası Üzerine Bir İnceleme.....	Sayı 26, sayfa: 42-48
Bir Ekolojik Afet; Avrupa Topluluğunun Özellikle Fransa'nın Yaklaşımı .....	Sayı 31, sayfa: 56-60
Kredi Sigortası; Bazı Özellikleri, Uygulaması ve Ülkemiz Bağlamında Geleceğinin Değerlendirilmesi ...	Sayı 32, sayfa: 6-14
Uluslararası Yeşil Kart (Green Card) Sistemi ve Türkiye Uygulaması .....	Sayı 42, sayfa: 8-18
Sorumluluk Sigortaları, Değişen Trend ve IBNR Problemi .....	Sayı 42, sayfa: 36-38
İşverenin İş Akdinden Kaynaklanan Sorumlulukları (Employment Practices Liability Insurance).....	Sayı 45, sayfa: 6-12
Türkiye'de Zorunlu Sigortalar ve Tarım Ürünlerinin Doğal Afet Zararlarına Karşı Himayesinde Zorunlu Sigortanın Uygulanabilirliği .....	Sayı 49, sayfa: 6-23
Türkiye'de Potansiyel Zorunlu Sigorta Alanları, Zorunlu Seyahat Sigortası .....	Sayı 49, sayfa: 24-38
Bilgisayar Riskleri ve Sigorta Sektörüne Gelecekteki Etkileri, Bilgi Çağı ve Sigorta.....	Sayı 50, sayfa: 4-29
Kara Taşıtları Zorunlu Malî Sorumluluk Sigortası .....	Sayı 52, sayfa: 4-18
Sigorta Hukukunda Ağır Kusur ve Kırmızı Işık İhlali Konulu Bir Hukuk Genel Kurur Kararı Değerlendirmesi .....	Sayı 54, sayfa: 4-18
Zorunlu Trafik Sigortası Tarife ve Talimatlarının Geçirdiği Aşamalar ve Bugünkü Durumu .....	Sayı 57, sayfa: 4-14
Karayolu Yolcu Taşımacılığı Zorunlu Koltuk Ferdî Kaza Sigortası .....	Sayı 58, sayfa: 4-27
Otomobil Sigorta Mukavelesinin .....	Sayı 60, sayfa: 4-19

Tarım Sigortasında Yeni Dönem: Devlet Destekli Tarım Sigortası Sistemi .....	Sayı 61, sayfa: 6-8
Tramer .....	Sayı 63, sayfa: 4-15
Konut İpotek Sigortaları'nda Sahtekârlık .....	Sayı 64, sayfa: 32-33
Tarım Sigortaları ve Yükselen Piyasalar .....	Sayı 65, sayfa: 25-29
İnşaat/Montaj All Risks Sigortaları'nda Bakım Süresi ve Kısmi Kabul Sorunları .....	Sayı 68, sayfa: 4-8
Enerji Tesislerinde Artış "Sigorta Şirketleri İçin Ölçüler (Paradigm) Değişiyor .....	Sayı 68, sayfa: 17-21
Trafik Sigortaları Rehber Tarifesinin Hazırlanmasında Yaklaşımlar .....	Sayı 70, sayfa: 21-36
Yeşil Kart Sigortası .....	Sayı 72, sayfa: 4-10
Kriz Sonrası Kredi Sigortası .....	Sayı 75, sayfa: 17-25
Kasko ve Trafik Sigortaları Kârlılık Değerlendirmesi .....	Sayı 76, sayfa: 7-23
Trafik Sigortaları'nda Ödül-Ceza Sistemi Üzerine Bir Uygulama .....	Sayı 78, sayfa: 4-13
Trafik Sigortası Hasarlarında Eşdeğer Parça Kullanımı Sorunu ve Çözüm Önerileri .....	Sayı 80, sayfa: 6-10
Türkiye'deki Trafik Sigortaları İçin Chain Ladder Metodunun Uygulanması .....	Sayı 83, sayfa: 11-25
Tarımda Katastrofik Risklerin Çeşitli Sigorta Programları ile Sigortalanabilirliğinin Değerlendirilmesi .....	Sayı 85, sayfa: 4-12
Taşıt Sigortaları'nda Eşdeğer Parça Kullanımı ve Dünya Uygulamaları .....	Sayı 88, sayfa: 18-34
Siber Riskler .....	Sayı 91, sayfa: 4-9
Telematik Sistemleri ve Sürücüsüz Araçlar İle Motorlu Araç Sigortalarının Dönüşümü .....	Sayı 99, sayfa: 17
Küçük ve Orta Ölçekli İşletmelerin Siber Güvenlik Kaygıları İki Kat Arttı .....	Sayı 99, sayfa: 19-20

## HAYAT VE SAĞLIK SİGORTALARI

Sağlık Sigortaları .....	Sayı 2, sayfa: 10-13
Bir Hayat Sigorta Şirketinin Sonu .....	Sayı 2, sayfa: 17
Sağlık Harcamaları Sigortası Giderek Gelişmekte .....	Sayı 3, sayfa: 16-17
Ülkemizde Hayat Sigortalarının 62 Yıllık Öyküsü .....	Sayı 5, sayfa: 12
Tevfik Cansız ile Yapılan Röportaj .....	Sayı 6, sayfa: 15-21
Sağlık Hizmetlerinde Risk Yönetimi .....	Sayı 7, sayfa: 15-16
Ülkemizde Hayat Sigortacılığına Genel Bir Bakış .....	Sayı 10, sayfa: 11-14
Sağlık Sigortası Sistemleri ve Özel Sigortanın Yeri .....	Sayı 17, sayfa: 14-21
Türkiye'de Hayat Sigortalarına İlişkin Vergilendirme Politikalarının Etkinliği .....	Sayı 20, sayfa: 3-10
Sosyal Güvence Sistemine Bir Ortak Arayışı .....	Sayı 21, sayfa: 20-24
Sosyal Sigortalar Kavramı ve Özellikleri .....	Sayı 23, sayfa: 6-11
Genetik Haritası / Hayat ve Sağlık Sigortaları .....	Sayı 26, sayfa: 52-56
Özel Emeklilik Kurumları Karşısında Hayat Sigortacılığının Rekabet Gücünün Artırılmasına Yönelik Tedbirler .....	Sayı 27, sayfa: 6-16
Sağlık Sektöründe Gelişmeler .....	Sayı 29, sayfa: 32-34
Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Özel Hayat Sigortacılığı Uygulamaları ve Türkiye Üzerine Çözüm Önerileri .....	Sayı 30, sayfa: 6-27
Yüksek Enflasyonlu Ülkelerde Özel Hayat Sigortacılığının Durumu ve Geleceği .....	Sayı 32, sayfa: 15-26
AB Emeklilik Fonlarının Yatırım Portföylerinin Global Gelişmeler Işığında Değerlendirilmesi ve Türkiye'ye Yönelik Alternatif Model Önerisi .....	Sayı 33, sayfa: 6-19
Özel Sağlık Sigortalarında Avrupa Birliği Uygulamaları ve Türkiye İçin Model Önerisi .....	Sayı 35, sayfa: 30-68

Özel Emeklilik Programları Tanım ve Türleri .....	Sayı 37, sayfa: 36-43
İsveç Özel Sosyal Güvenlik Modelinden Çıkarılabilecek Dersler .....	Sayı 40, sayfa: 24-30
Sosyal Güvenlik Kuruluşlarımızın Özel Sigorta Şirketleriyle Entegrasyonu Temelinde Bir Özelleştirme Modeli .....	Sayı 42, sayfa: 19-35
Enflasyonist Bir Ortamda Özel Hayat Sigortasına Sahip Olan/Olmayan Kişilerin Özel Hayat Sigortası ve Alternatif Yatırım Araçlarına Karşı Tutumlarını Belirlemeye Yönelik Bir Araştırma .....	Sayı 43, sayfa: 4-22
Özel Emeklilik Şirketlerine Alternatif Fon Yönetimi Stratejisi .....	Sayı 44, sayfa: 4-20
Tamamlayıcı Özel Emeklilik Kuruluşlarına Yönelik Optimal Pazarlama Stratejisi Üzerine Model Önerisi ve Hedef Kitlenin Belirlenmesine Yönelik Bir Uygulama .....	Sayı 46, sayfa: 4-26
Azalan Getirilerin Yönetimi .....	Sayı 50, sayfa: 34-46
Hayat Sigortası Şirketlerinde Sağlamlık Testi .....	Sayı 51, sayfa: 25-30
Yaşlılığın Yıkılmakta Olan Direkleri .....	Sayı 51, sayfa: 31-37
Başarı Uğruna Gelen Ölüm .....	Sayı 51, sayfa: 38-43
Potansiyel Zorunlu Sigorta Alanı Olarak Özel Emeklilik Sistemi: Dünyada ve Türkiye'deki Mevcut Uygulamalar, Optimal Sistem Üzerine Öneriler .....	Sayı 52, sayfa: 19-47
Sosyal Güvenlik Reformu Bağlamında Bireysel Emeklilik Sistemi: Tespitler-Öneriler .....	Sayı 59, sayfa: 4-9
Avrupa Birliği Tek Sigorta Piyasasında Hayat Sigortaları ve Yasal Düzenlemeler (2002/83/EC Sayılı Avrupa Parlamentosu ve Konsey Direktifi) .....	Sayı 65, sayfa: 4-10
Aktüeranın Elemanter Sigortalardaki Rolü .....	Sayı 68, sayfa: 9-12
Özel Emeklilik Fonları: OECD Ülkeleri ve Türkiye Bağlamında Bir Değerlendirme .....	Sayı 70, sayfa: 6-20
Hayat ve Sağlık - Kilolarla Mücadele .....	Sayı 70, sayfa: 41-44
Hayat Sigortası Şirketlerinde ve Emeklilik Şirketlerinde Finansal Risklerin Yönetimi .....	Sayı 79, sayfa: 4-25
Fitch'in Uyarısı: Düşük Faiz Oranları AB'deki Hayat Sigortacılarının İş Modellerini Tehdit Etmektedir...	Sayı 89, sayfa: 25
Son Düzenlemeler Işığında Hayat Grubu Sigortalarında Vergi Uygulamaları .....	Sayı 100, sayfa: 6

**SORUMLULUK SİGORTALARI**

İş Stresi ve Bu Nedenle İşverene Karşı Açılan Davalar .....	Sayı 23, sayfa: 23-26
AB İle Gümrük Birliği Aşamasında Ürün Sorumluluğu Sigortalarının Türkiye'deki Konumu .....	Sayı 24, sayfa: 4-9
Çeşitli Ülkelerdeki Ürün Sorumluluğu Düzenlemeleri .....	Sayı 25, sayfa: 6-13
İşveren Mali Mesuliyet Sigortası .....	Sayı 28, sayfa: 29-35
Ürün Mali Mesuliyet Sigortası .....	Sayı 29, sayfa: 25-31
Adana Depremi Sonrasında Sorumlulukların Sigortalanması Konusu .....	Sayı 30, sayfa: 48-49
Türkiye'de Potansiyel "Zorunlu Sigorta" Alanları, Tıbbî Müdahalelerden Doğan Zararlar İçin Zorunlu Malî Sorumluluk Sigortası .....	Sayı 51, sayfa: 4-13
Sorumluluk Sigortalarına İlişkin Veri Tabanı Oluşturma Planı .....	Sayı 54, sayfa: 35
AB Uyum Yasaları ve Çevre Sorumluluğu .....	Sayı 66, sayfa: 4-11
Yeni Türk Ticaret Kanunu ile Popülaritesi Artan Yöneticinin Sorumluluğu Sigortaları .....	Sayı 86, sayfa: 9-21
Yeni Türk Ticaret Kanunu ile Popülaritesi Artan Yöneticinin Sorumluluğu Sigortaları II .....	Sayı 87, sayfa: 11-19
Ürün Sorumluluk Sigortası Genel Şartları İle İlgili Bir Değerlendirme .....	Sayı 96, sayfa: 7-13

## BİLGİ - İŞLEM

Bilgisayar Ekranından Sigorta ve Reasürans Sektörü .....	Sayı 1, sayfa: 15-16
Açık Sistem Mimarisi ve Interactive Video Terminal .....	Sayı 4, sayfa: 19-20
Rinet: Sektörümüzde Bir İletişim Devi-1 .....	Sayı 6, sayfa: 11-14
Rinet: Sektörümüzde Bir İletişim Devi-2 .....	Sayı 8, sayfa: 17-18
Virüsler Altında Bir Gezinti .....	Sayı 9, sayfa: 16-17
Sigortacılık Sektörü ve Sosyal Medya .....	Sayı 85, sayfa: 17-20
Hızlı Gelişimin Doğurduğu Yeni Riskler .....	Sayı 88, sayfa: 35-39

## HASARLAR\*

1990 Yılında Meydana Gelen ve 1.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 1
1991 Yılında Meydana Gelen ve 1.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 4
1992 Yılında Meydana Gelen ve 2.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 8
1993 Yılında Meydana Gelen ve 2.500.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 12
1994 Yılında Meydana Gelen ve 6.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 16
1995 Yılında Meydana Gelen ve 10.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar .....	Sayı 20
1996 Yılında Meydana Gelen ve 25.500.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar .....	Sayı 24
1997 Yılında Meydana Gelen ve 100.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 28
1998 Yılında Meydana Gelen ve 150.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 32
1999 Yılında Meydana Gelen ve 250.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 36
2000 Yılında Meydana Gelen ve 500.000.000.000 TL'nı Aşan Hasarlar.....	Sayı 40
2001 Yılında Meydana Gelen Önemli Hasarlar .....	Sayı 44

\* 2001 yılı sonunda zorunlu devir sona erdiği için, bu tablolara artık yer verilmemektedir.

## İSTATİSTİK

Türkiye'deki Hayat Sigortaları (1929-1990) .....	Sayı 5, sayfa: 13-16
Türkiye'deki Hayat-Dışı Sigortalar (1930-1991).....	Sayı 8, sayfa: 6-9