

**Türk Sigorta Sektöründeki
Doğrudan/Dolaylı
Yabancı Yatırımlar**

(EKİM-2008)

**Emre GÖZLEMEN
Yapı Kredi Sigorta**

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

İÇİNDEKİLER

1.TÜRKİYE’DE YABANCI SERMAYE	1
2.TÜRKİYE’DE SİGORTACILIK	3
3. DÜNYADA SİGORTACILIK.....	4
4. SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE.....	7
4.1. Ülkelere Göre Sermaye Yapısı Dağılımının Tarihsel Gelişimi	9
4.2. Sigorta Şirketlerinin Ortaklık Yapılarına Göre Dağılımının Tarihsel Gelişimi.....	16
4.3. Şirketlerinin Ortaklık Yapılarına Göre Prim Üretimi Dağılımının Tarihsel Gelişimi	19
4.4. Sermayesinde Yabancı Paya Sahip Sigorta Şirketleri	23
4.5. Yabancı Şirketlerinin Türk Sigorta Pazarına Yakın İlgisi.....	28
4.6. Yabancı Sermaye Katılımına Branş Bazında Bakış	28
4.7. Türk Sigorta Sektörünün Sermaye Menşesine Göre Dağılımının Tarihsel Gelişimi.....	31
4.8. Sermaye Menşesine Göre Prim Üretimi Dağılımlarının Tarihsel Gelişimi	34
4.9. Teknik Kârın Sermaye Menşesine Göre Dağılımının Tarihsel Gelişimi	37
4.10. Teknik Kârın Sermaye Menşesine Göre Dağılımının Ülkeler Bazında Tarihsel Gelişimi	39
5.SONUÇ.....	42

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

1. TÜRKİYE'DE YABANCI SERMAYE

Günümüzün küreselleşen dünyasında gerek gelişmiş, gerekse gelişmekte olan ülkeler gibi Türkiye de, yabancı sermaye olarak ifade edilen doğrudan yabancı yatırımları kendine çekebilme için büyük çaba harcamaktadır. Bunun sebebi, yabancı sermayenin ülke ekonomilerine sağlamış olduğu sermaye, yeni teknoloji, modern know-how, yönetim becerisi, pazarlama katkısı ve ihracat imkanı gibi faydalardır. Yabancı sermayenin ülke ekonomilerine sağladığı bu faydaları maksimize edebilmenin yolu, ülke çıkarları ile yabancı sermayeli kuruluşların çıkarları arasında akılcı bir denge kurmaktır.

SAYFA | 1/43

Türkiye'de yabancı sermayeye ilişkin olarak kabul edilen ilk yasal düzenleme, 1954 yılında çıkarılan 6224 sayılı Yabancı Sermayeyi Teşvik Kanunu'dur. 24 Ocak 1980 tarihli ekonomik tedbirler ve 8/168 sayılı Yabancı Sermaye Çerçeve Kararnamesi gibi düzenlemeler ile yabancı sermaye girişi teşvik edilmiş ve bu tarihten sonra yabancı sermaye yatırımlarında önemli artışlar görülmüştür.

1980 yılından sonra, yeni ekonomik kurallara uyum sağlayarak dünya ülkeleri ile bütünleşme yoluna giren Türkiye pazarı, dışa açık bir ekonomiye henüz tam olarak geçememiş olmasına rağmen yabancı sermaye açısından cazip hale gelmiştir. 4875 sayılı Doğrudan Yabancı Yatırımlar Kanunu'nun 17 Haziran 2003 tarihinde yürürlüğe girmesiyle yabancı sermayeli şirket sayılarında hızlı bir artış gözlenmiştir. 2008 yılının ilk altı ay verilerine göre yabancı sermayeli şirket sayısı 20 bin 521'e ulaşmaktadır.

Tablo 1: Yabancı sermayeli şirketlerin sayılarının sektörlere göre dağılımı

Sektörler	1954-2002	2003	2004	2005	2006	2007	Ocak-Temmuz		1954-2008/2008/2008
	(Birikimli)						2007	2008	Toplam
Tarım, Avcılık,Ormancılık ve Balıkçılık	88	25	33	34	47	52	36	39	318
Madencilik ve Taşocakçılığı	97	12	34	54	48	82	47	53	380
İmalat Sanayii	1.372	264	356	433	469	500	309	302	3.696
Gıda Ürünleri ve İçecek İmalatı	144	21	52	38	45	34	17	18	352
Tekstil Ürünleri İmalatı	135	62	55	71	50	49	32	15	437
Kimyasal Madde ve Ürünlerin İmalatı	169	28	44	41	47	54	38	30	413
B.Y.S. Makine ve Teçhizat İmalatı	104	20	23	27	50	48	29	27	299
Motorlu Kara Taşıtı , Römork ve Yarı-Römork İmalatı	121	16	18	21	12	19	13	11	218
Diğer İmalat	699	117	164	235	265	296	180	201	1.977
Elektrik, Gaz ve Su	64	8	16	11	45	76	27	75	295
İnşaat	197	31	130	334	428	512	282	261	1.893
Toptan ve Perakende Ticaret,	1.940	427	860	765	815	828	492	510	6.145
Oteller ve Lokantalar	583	60	76	171	213	224	118	144	1.471
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama Hizmetleri	424	96	216	248	274	309	190	192	1.759
Mali Aracı Kuruluşların Faaliyetleri	111	13	6	20	48	41	23	33	272
Gayrimenkul Kiralama ve İş Faaliyetleri	369	91	226	519	708	891	503	458	3.262
Diğer Toplumsal, Sosyal ve Kişisel Hizmet Faaliyetleri	193	64	86	161	193	187	108	146	1.030
Toplam	5.438	1.091	2.039	2.750	3.288	3.702	2.135	2.213	20.521

*Kaynak: Hazine Müsteşarlığı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri Bülteni

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

Tablo 2: Yabancı sermayeli şirketlerin sayılarının ülkelere göre dağılımı

Ülkeler	1954-2002	2003	2004	2005	2006	2007	Ocak-Temmuz		1954-2008/Temmuz
	(Birikimli)						2007	2008	Toplam
AB Ülkeleri	2.909	503	1.091	1.693	2.120	2.404	1.244	1.151	11.871
Almanya	948	148	377	494	579	579	330	353	3.478
Hollanda	477	69	140	199	274	260	141	192	1.611
İngiltere	362	67	132	329	478	463	276	158	1.989
Diğer AB Ülkeleri	1.122	219	442	671	789	1.102	497	448	4.793
Diğer Avrupa Ülkeleri (AB Hariç)	547	104	231	277	312	220	291	361	2.052
Afrika Ülkeleri	88	30	41	58	43	49	23	28	337
Kuzey Amerika	367	57	104	112	145	169	83	102	1.056
A.B.D.	341	48	93	99	118	135	65	88	922
Kanada	26	9	11	13	27	34	18	14	134
Orta ve Güney Amerika, Karayipler	42	5	13	14	10	21	13	10	115
Yakın ve Orta Doğu Ülkeleri	1.079	269	368	398	431	527	277	342	3.414
Azerbeycan	96	39	55	59	83	121	56	74	527
Irak	165	41	51	60	79	115	64	53	564
İran	325	108	128	126	115	108	58	78	988
Diğer	493	81	134	153	154	183	99	137	1.335
Diğer Asya	340	110	160	172	171	277	181	150	1.380
Çin Halk Cum.	102	44	58	33	21	42	32	31	331
Güney Kore Cum.	50	15	16	17	12	24	15	11	145
Diğer	188	51	86	122	138	211	134	108	904
Diğer Ülkeler	66	13	31	26	56	35	23	69	296
Toplam	5.438	1.091	2.039	2.750	3.288	3.702	2.135	2.213	20.521

*Kaynak: Hazine Müsteşarlığı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri Bülteni

Bu raporun konusu ise hizmet sektörü kapsamındaki sigortacılığın sahip olduğu yabancı sermaye payıdır.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

2.TÜRKİYE'DE SİGORTACILIK

Belirli bir prim karşılığında, öngörölmüş bir rizikonun gerçekleşmesine bağılı zarar ya da hasarın karşılanması sağlayan sözleşme olarak karşımıza çıkan sigorta kavramı; günümüz dünyasında, vazgeçilmez bir mali piyasa oyuncusu olarak ekonomi içerisindeki yerini almış bulunmaktadır. Sosyal güvenliğin sağlanmasında kullanılan en yaygın ve en gelişmiş araç sigortadır. Sigortanın çeşitli işlevleri bulunmaktadır. Ekonomide sağladığı tasarruflar sayesinde, bir dayanışma organizasyonu olarak faaliyet göstermekte, sosyal ve ekonomik çöküntülerin önlenmesinde etkili olmaktadır.

SAYFA | 3/43

Türkiye'de "sigortacılık" Batı Avrupa ölkelerine kıyasla oldukça yenidir. Türkiye'de sigortacılık faaliyetleri 19. yüzyılın ikinci yarısında yabancı sigorta şirketlerinin acentelik şeklinde çalışmalarıyla başlamıştır. 1872 yılında İngiliz sigorta şirketleri, açtıkları temsilciliklerle Türkiye'de ilk sigortacılık faaliyetlerini başlattılar. İngilizlerden sonra Fransızlar da Türkiye'ye ilgi gösterdiler ve 1878 yılında ilk Fransız şirketi faaliyetlerine başladı. Bundan sonra Almanya, İtalya, İsviçre gibi yabancı ölkelerin sigorta şirketlerinin çalışmaları ile sigortacılık genişlemeye başladı. İlk Türk sigorta şirketi 1893 yılında "Osmanlı Umum Sigorta Şirketi" adıyla kurulmuştur. İlk ulusal sigorta şirketi ise, Osmanlı İmparatorluğu zamanında 1916 yılında kurulmuştur. Bunu izleyen yıllarda sigortacılığın düzene sokulabilmesi için yabancı şirketler arasında birlikte hareket etme eğilimi belirmiştir.

Kentleşme olgusunun giderek yoğunluk kazanması, sanayi hareketleri sürecine paralel olarak üretime ve üretim araçlarına yatırılan sermayenin artması ile birlikte sigortacılık, büyüme ivmesini giderek yükselten bir sektör olmuştur ve zaman içerisinde yeni kurulan sigorta şirketlerinin sayısı artmaya başlamıştır, 1988 yılında bu sayı 35'e çıkmıştır. Ancak bu artışın tamamının sektöre yeni giren şirketlerden kaynaklandığı söylenemez. Bu artışın önemli bir nedeni de, şirketlerin hayat faaliyetlerini ayrı bir şirket kurarak devam ettirmelerini gerektiren düzenlemedir.

2001 yılında ölkemizde yaşanan ekonomik kriz, mali bünyesi zayıf birçok şirketin piyasadan çekilmesine neden olmuş; 7 sigorta şirketinin yeni sigorta ve reasürans sözleşmesi yapma yetkisi kaldırılmış, 5 sigorta şirketinin iflasına karar verilmiş, 4 sigorta şirketinin ruhsatı iptal edilmiş, 1 reasürans şirketi ise tasfiye edilmiştir. Bütün bunlara rağmen sektörün ciddi bir büyüme gösterdiğini söyleyebiliriz.

2008 yılı Haziran ayı itibariyle Türk sigorta sektöründe 9 tane Hayat ve Emeklilik, 12 tane Hayat ve 31 tane Hayat Dışı olmak üzere 52 tane sigorta şirketi faaliyet göstermektedir. Önümüzdeki günlerde ekonomik canlanmaya paralel olarak, sigortacılık sektörünün de büyümesini sürdürmesi beklenmektedir.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

3. DÜNYADA SİGORTACILIK

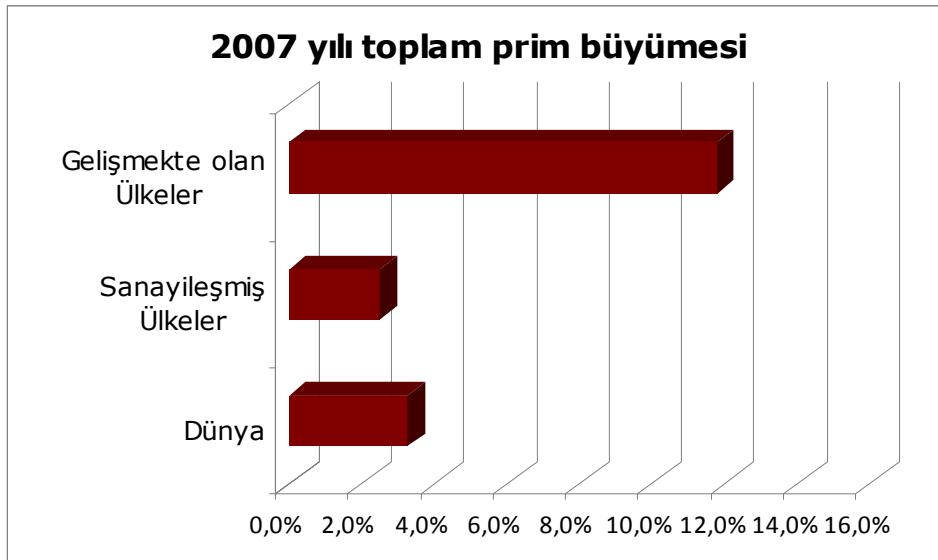
Dünyada sigortacılığa benzer ilk uygulamalara günümüzden yaklaşık 4000 yıl önce Babiller'de rastlanmaktadır. M.Ö. 600 yıllarında Hindu'lar sigorta özelliği taşıyan kredi anlaşmaları yapmaya başlamıştır. Sonraları sigortaya daha yakın uygulamalar özellikle deniz ticaretinin geliştiği yerlerde görülmektedir. Prim esaslı sigorta yaklaşık M.S. 1250 yıllarında Venedik, Floransa ve Cenova şehirlerinde görülmüştür. İlk sigorta poliçesi olarak kabul edilen mukavele 23 Ekim 1347 tarihinde İtalya'nın Cenova Limanı'ndan Mayorka'ya "Santa Clara" adlı geminin yükünü temin etmek amacıyla düzenlenmiştir. İlk sigorta şirketi de 1424 yılında, yine Cenova şehrinde kurulmuştur. Sigorta konusunda ilk kanuni mevzuat ise 1435 yılında yayınlanan Barselona Fermanı'dır. İtalya'daki başlangıçtan sonra, deniz sigortalarının özellikle 18. yy.'da İngiltere'de geliştiği görülmektedir.

SAYFA | 4/43

Modern sigortacılığın doğuşuna deniz, kara sigortacılığına yangın, kaza sigortacılığına tren kazaları ile ilişkin bireysel kazalar öncülük ederken, sanayinin gelişmesiyle yaşanan büyük teknik hasarlar, mühendislik sigortalarının gelişimine yol açmıştır. 20. yüzyılın başlarında ise sigorta şirketleri her türlü sigorta ihtiyacına cevap verebilecek şekilde örgütlenmelerini tamamlamış kuruluşlar olarak etkin hizmet verebilecek düzeye ulaşmışlardır.

Swiss Re'nin "World Insurance in 2007: Emerging Markets Leading The Way" çalışmasına göre; 2007 yılında prim üretimi ve karlılığın dünya sigorta endüstrisinde güç durumda olduğu görülmektedir. Hayat sigortası branşında %5,4 ve hayat dışı branşlarda %0,7 olmak üzere toplam prim hacminde %3,3 oranında bir artış gözlenmiştir. Makroekonomik çevreye bakıldığında ise; aşırı artan gıda ve enerji fiyatları, daha yavaş bir ekonomik büyümeye ve yükselen enflasyona sebep olmuş, bu durum ise gittikçe zorlaşan bir yatırım ortamı oluşturmuştur.

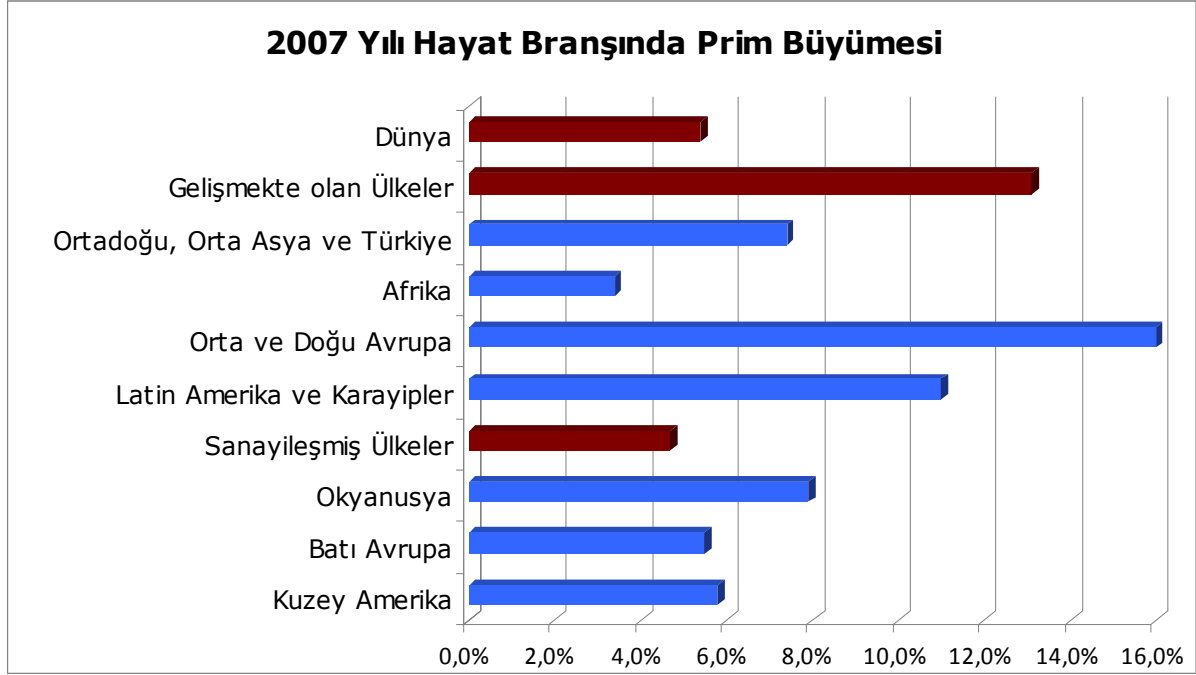
2007 yılında dünya çapında oluşan zararın toplam bilançosu 70 milyar dolar olurken, bu hasarların 22 milyar dolarlık, %30'luk kısmı sigortalanmış durumdadır.



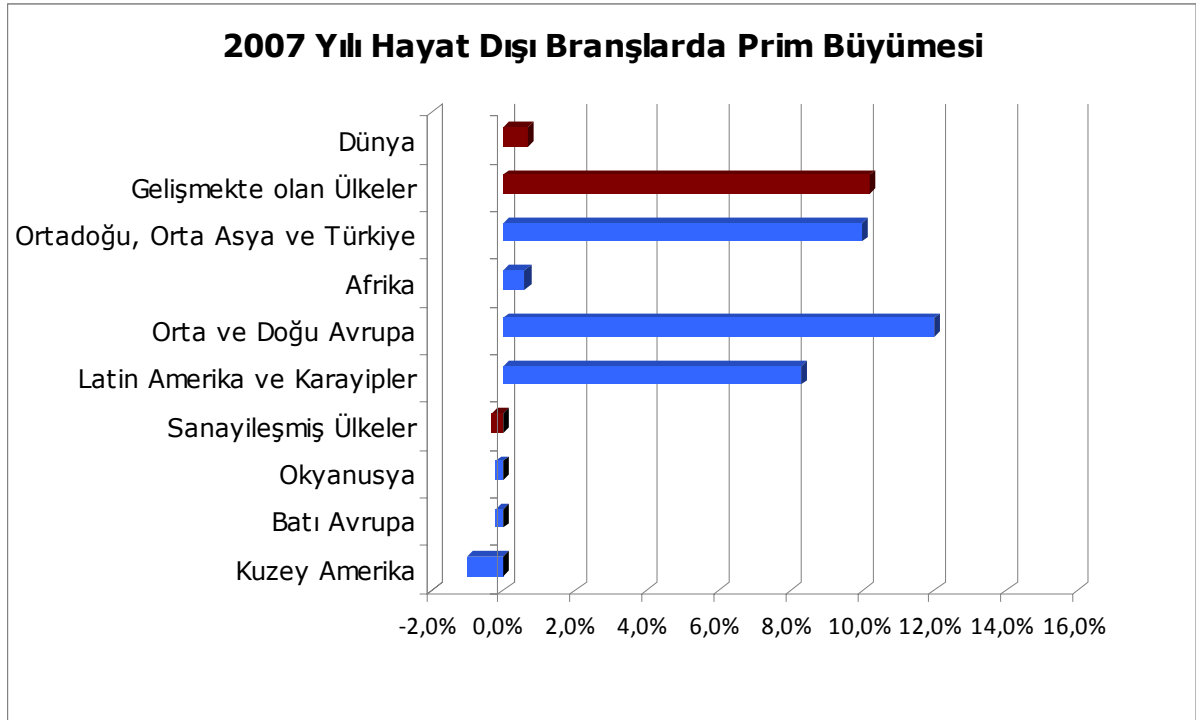
*Kaynak: Swiss Re, World Insurance in 2007: Emerging Markets Leading The Way, 3/2008

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

SAYFA | 5/43



*Kaynak: Swiss Re, World Insurance in 2007: Emerging Markets Leading The Way, 3/2008



*Kaynak: Swiss Re, World Insurance in 2007: Emerging Markets Leading The Way, 3/2008

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

Tablo 3: Sigorta Yoğunluğu: 2007 Yılı Kişi Başına Düşen Prim Miktarı (USD)

Sıra	Ülke	Toplam	Hayat	Hayat Dışı
1	İrlanda	7171,4 **	5715,1 *	1456,4 **
2	Birleşik Krallık	7113,7 *	5730,5 *	1383,2 *
3	Hollanda	6262,9 *	2192,4 *	4070,5 *
4	İsviçre	5740,7 *	3159,1 *	2581,7 *
5	Danimarka	5103,1 *	3381,0 *	1722,1 *
6	Fransa	4147,6 +	2928,3 +	1219,3 +
8	ABD	4086,5 *	1922,0 +	2164,4 *
14	Japonya	3319,9 *	2583,9 *	736,0 *
18	Almanya	2662,1 *	1234,1 *	1427,9
22	İtalya	2322,0 +	1439,4	882,7 +
25	İspanya	1699,9 +	709,3 +	990,6 +
62	Türkiye	110,8 +	14,5 +	96,3 +

Kaynak: Swiss Re, World Insurance in 2007: Emerging Markets Leading The Way, 3/2008

*Tahmin edilen

+Geçici

**Sabit sigortalı oranı altında tahmini USD değeri

SAYFA | 6/43

Tablo 4: Belirli Bölgelere Göre 2007 Yılı Hayat Dışı Branşta Prim Hacmi

KİTALAR ve BÖLGELER	Prim Hacmi (milyon \$)		Enflasyona Göre Ayarlanmış Değişim (%)		Pazar Payı (%)	GDP Yüzdesi Olarak Prim Miktarı	Kişi Başına Düşen Prim Miktarı (\$)
	2007	2006	2007	2006	2007	2007	2007
Amerika	757.703	733.513	-0,4	2,2	45,43	4,05	841,0
Kuzey Amerika	706.116	690.708	-1,0	1,8	42,34	4,62	2115,5
Latin Amerika ve Karayipler	51.588	42.805	8,3	9,7	3,09	1,50	91,0
Avrupa	644.751	573.703	0,7	6,1	38,66	3,03	739,8
Batı Avrupa	588.443	529.948	-0,2	5,8	35,28	3,17	1124,1
Orta ve Doğu Avrupa	56.308	43.755	11,7	9,6	3,38	2,11	173,1
Asya	217.132	198.637	5,1	5,0	13,02	1,59	54,1
Japonya ve Yeni Sanayileşmiş Asya Ekonomileri	147.187	142.344	2,1	2,1	8,83	2,36	686,5
Güney ve Doğu Asya	52.518	41.602	13,9	13,9	3,15	0,91	15,2
Orta Doğu ve Orta Asya	17.427	14.691	9,6	13,4	1,04	1,09	56,7
Okyanusya	33.011	29.062	-0,2	-1,6	1,98	3,16	988,1
Afrika	15.183	14.186	0,6	6,2	0,91	1,23	15,8
Dünya	1.667.780	1.549.100	0,7	3,9	100,00	3,08	249,6
Sanayileşmiş Ülkeler	1.472.209	1.390.512	-0,3	3,2	88,27	3,63	1434,6
Gelişmekte olan ülkeler	195.571	158.588	10,2	11,2	11,73	1,30	34,4

*Kaynak: Swiss Re, World Insurance in 2007: Emerging Markets Leading The Way, 3/2008

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

4. SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE

Türkiye gibi büyük bir genç nüfusa sahip ülkelerde yabancı sermayenin yoğun ilgi gösterdiği alanların başında finans sektörü vardır. Finans sektörüne bakıldığında ise bu ilginin genel olarak sigorta branşında toplandığı görülmektedir. Bankacılıkta yaşananların sigorta sektörüne yansımalarının dışında da son dönemde, bankalardan ayrı olarak sigorta şirketleri yabancı sermayenin ilgi odağı haline gelmiştir. 2005 yılında bankacılık sektöründe yaşanan yoğun sermaye girişi 2007’de olduğu gibi 2008 yılının ilk döneminde de sigortacılık sektörü için geçerli olmuştur.

SAYFA | 7/43

2007 yılı son dönem ve 2008 yılı ilk ayları içerisinde yaşanan gelişmeleri şöyle sıralayabiliriz;

- “Global Hayat Sigorta” ismiyle faaliyetlerini sürdüren şirketin unvanı 30 Mart 2007 tarihinde DenizBank’ın şirket hisselerinin %99,6’sını satın almasıyla “Deniz Hayat” olarak değiştirilmiştir.
- 20 Eylül 2007 tarihi itibarıyla MAPFRE; Genel Sigorta ve Genel Yaşam şirketlerinin %80 hisselerini satın alma işlemini, geri kalan %20 hisse Çukurova Grup bünyesinde kalmak suretiyle tamamlamış bulunmaktadır.
- Mart 2007’de Eureko B.V. – Garanti ortaklığı neticesinde Ekim 2007’den itibaren “Eureko Sigorta” adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.
- 31 Ekim 2007 tarihinde Finans Sigorta’nın unvanı “Fiba Sigorta” olarak değiştirilmiştir.
- 31 Ekim 2007 tarihinde Sabancı Holding bünyesindeki Aksigorta iştiraklerinden AK Emeklilik A.Ş. ile Aviva PLC.’nin Türkiye’deki şirketi Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. şirketlerinin birleşmesiyle AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. kurulmuştur.
- TMSF Fon Kurulu’nun 25.10.2007 tarih ve 2007/541 sayılı kararı ile Toprak Sigorta Anonim Şirketi’nin %95,06 oranındaki hissesinin Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye satılmasına karar verilmiş ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’nın 15.01.2008 tarih ve B.02,1.HZN.0/10/02.01 sayılı yazısı ile hisse devri onaylanmıştır.
- 31 Mart 2008 itibarıyla, TEB Mali Yatırımlar A.Ş. iştiraki olan TEB Sigorta A.Ş.’nin %100’ü Zurich Finansal Hizmetler Grubu tarafından satın alınmıştır. Bunun sonucunda Zurich Sigorta, TEB Sigorta A.Ş.’nin %99,99 oranındaki hissesine sahip olmuştur. 18 Ağustos 2008 tarihinden itibaren “Zurich Sigorta” adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.
- 20 Nisan 2008 tarihinde Koç Grubu Koç Allianz Sigorta’daki %47,8’lik payını ve Koç Allianz Hayat ve Emeklilik’teki %49’luk payını Allianz’a satmıştır. 7 Ekim 2008 tarihinden itibaren “Allianz Sigorta” ve “Allianz Hayat Ve Emeklilik” adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.
- Sümerbank bünyesinde faaliyet gösterirken TMSF’nin yönetimine geçen, ardından fon tarafından Libya kökenli, Kanadalı işadamı Hussein Nuaman Soufraki’nin sahibi olduğu HNS Group’a satılan Türk Nippon Sigorta’nın lisansını Mayıs 2008’de ABD kaynaklı bir fon satın almıştır.
- 2007 yılında Oyakbank’ı satın alan Hollanda merkezli uluslararası finans hizmetleri şirketi ING Grubu, bireysel emeklilik şirketi Oyak Emeklilik’i satın almak üzere 15 Haziran 2008’de Oyak

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

Grubu ile anlaşmaya vardı. Ekim 2003'te resmen faaliyetine başlayan Oyak Emeklilik'in adının da, satış işlemlerinin tamamlanmasından sonra en geç 6 ay içinde değiştirilmesinin kararlaştırıldığı bildirilmiştir.

- 9 Temmuz 2008 tarihinde Ankara Emeklilik A.Ş.'nin hisselerinin AEGON tarafından satın alınması işlemleri tamamlanmıştır. Şirket "AEGON Hayat ve Emeklilik" adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.
- Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF)'nin Rumeli Sigorta A.Ş. ve Rumeli Hayat Sigorta A.Ş.'nin ticari ve iktisadi bütünlüğünün satışına ilişkin duyurusu Resmi Gazete'nin 10 Temmuz 2008 sayısında yayımlanmıştır.
- Faaliyetleri durdurulan Demir Sigorta A.Ş. 17 Temmuz 2008 itibariyle yeniden faaliyete geçmiştir.
- 2008 yılında AXA, OYAK'ın %50 hissesini satın almıştır. 12 Ağustos 2008 tarihinden itibaren "Axa Sigorta" adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.
- 2007 yılı başında Şekerbank T.A.Ş. Personeli Munzam Sosyal Güvenlik Sandığı Vakfı tarafından hisseleri satın alınan Ticaret Sigorta, 24 Eylül 2008 tarihi itibariyle ismini SBN Sigorta adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.
- Toprak Sigorta 15 Ocak 2008 tarihi itibariyle Euro Sigorta adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.

SAYFA | 8/43

Son dönemlerde ABD, Hollanda, Fransa, Avusturya, Belçika ve İspanya kökenli şirketlerin sektörümüze ilgi gösterdiği görülmektedir. Yaşanan tüm bu gelişmeler, AB'ye uyum sürecinin de etkisiyle ortaya çıkan yabancı ortak arayışlarının/satın almaların, hız kazanarak devam edeceğine; böylece, ayakta kalma ve varlık gösterebilme adına, sektörün belli başlı büyük şirketleri dışında kalan şirketleri için konsolidasyonun 2007 yılında olduğu gibi 2008 yılında da kaçınılmaz olacağına işaret etmektedir.

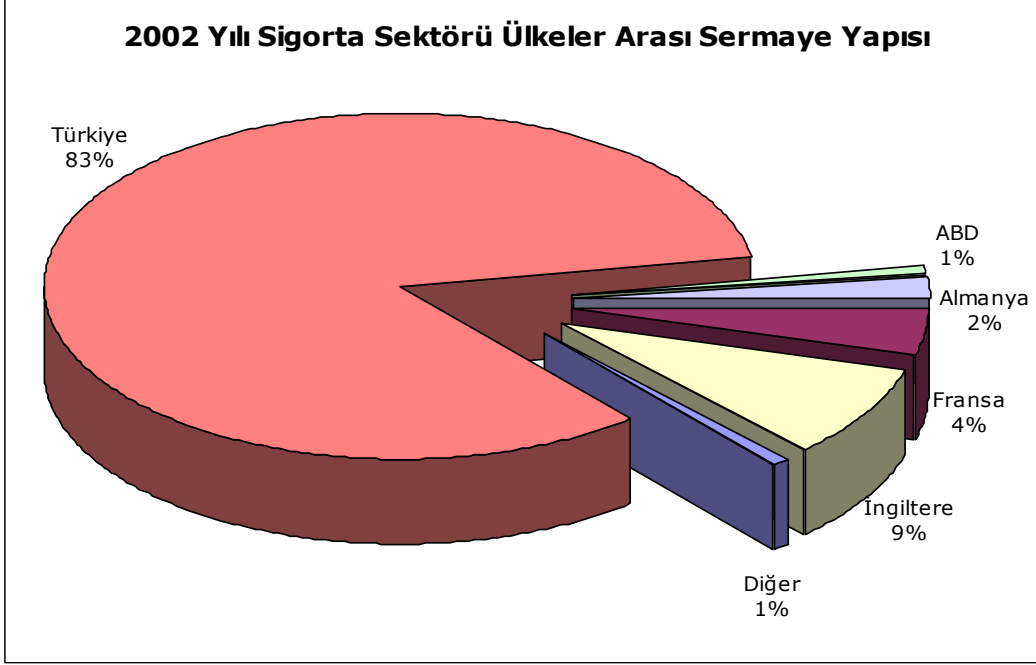
Bugün 52 şirketin faaliyet gösterdiği sigorta sektöründe, sayıları 34 olan yabancı sermayeli şirketlerin sermayedeki katılım payları ödenmiş sermaye cinsinden %49, varlıklar cinsinden %34 iken prim üretimindeki payları 2008 yılı Haziran ayına göre %54'tür.

Sektörde faaliyet gösteren şirketleri ortaklık yapılarına göre yüzde 100 yerli ortaklı, yerli-yabancı ortaklı ve yüzde 95 üstü yabancı ortaklı olarak üçe ayırırsak; yüzde 100 yerli sermayeli şirketlerin prim üretimlerinin 2008 yılı birinci dönemine göre 2008 yılı ikinci döneminde 7 puan artış (%30'dan %37'ye artış), yerli-yabancı ortaklı şirketlerin prim üretimlerinde 27 puan azalış (%58'den %31'e azalış) ve yüzde 95 üstü yabancı sermayeli şirketlerinin prim üretimlerinde ise bir değişiklik yaşanmadığı (%12 olarak kalmıştır) görülmektedir.

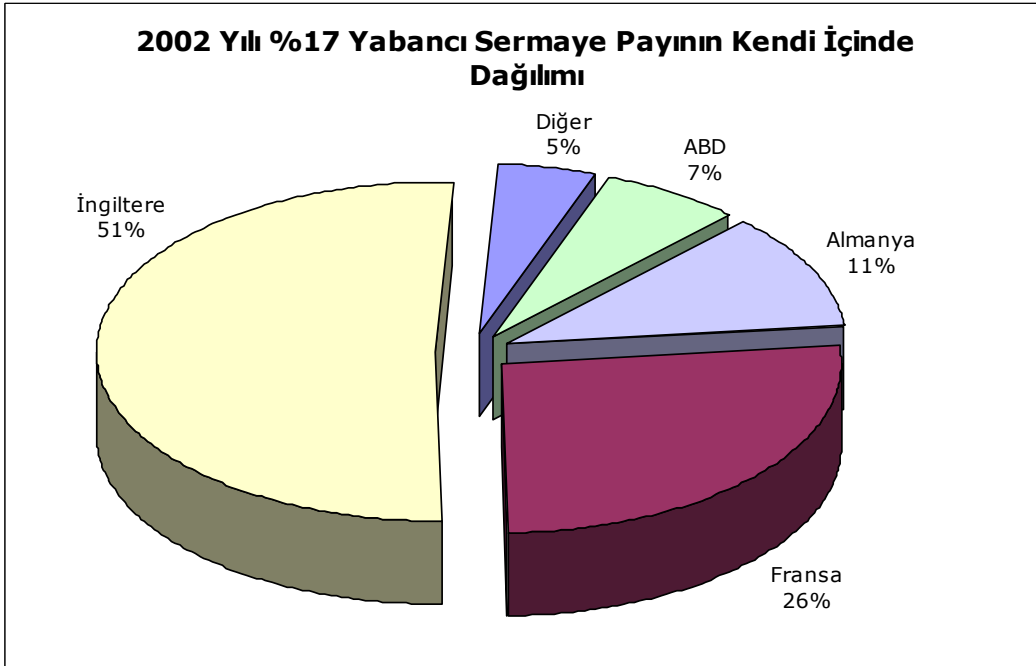
34 şirketten Axa Sigorta, Başak Groupama Sigorta, Aviva Sigorta, AIG Sigorta, HDI Sigorta, Zurich Sigorta, American Life Hayat Sigorta, Generali Sigorta, Allianz Sigorta, Deniz Hayat Sigorta, Finans Hayat ve Emeklilik, Coface Sigorta, Fortis Emeklilik ve Hayat, Ankara Emeklilik, Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye İstanbul Şubesi, New Life Yaşam ve Euro Sigorta olmak üzere on sekiz tanesi yüzde 95 üstü yabancı sermayeli şirketken, geri kalanlar yabancı ortaklı olarak faaliyet göstermektedirler.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

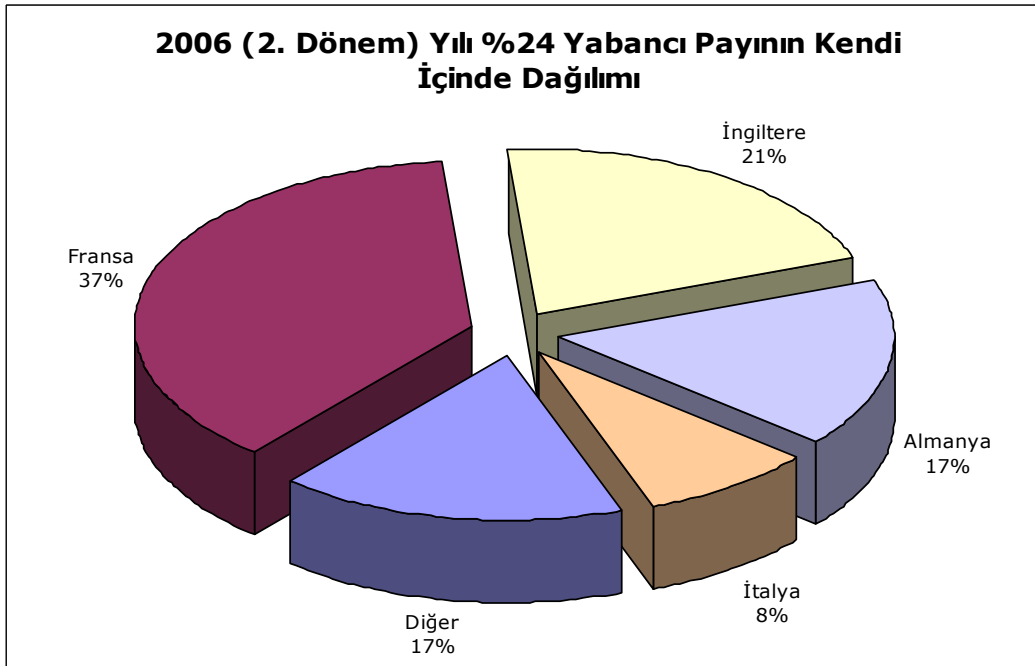
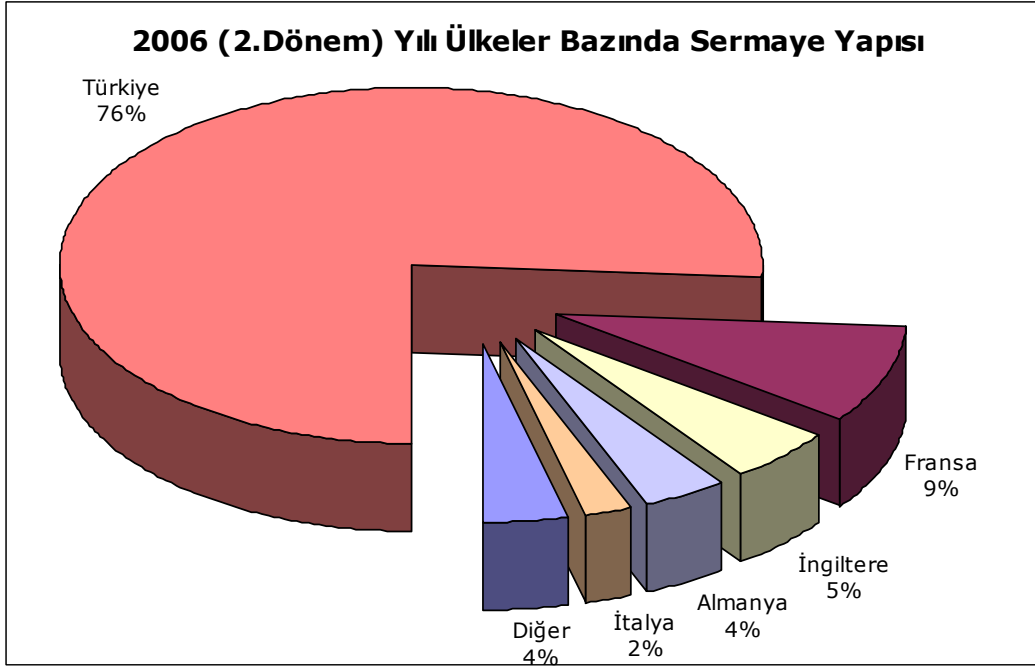
4.1. Ülkelere Göre Sermaye Yapısı Dağılımının Tarihsel Gelişimi



SAYFA | 9/43

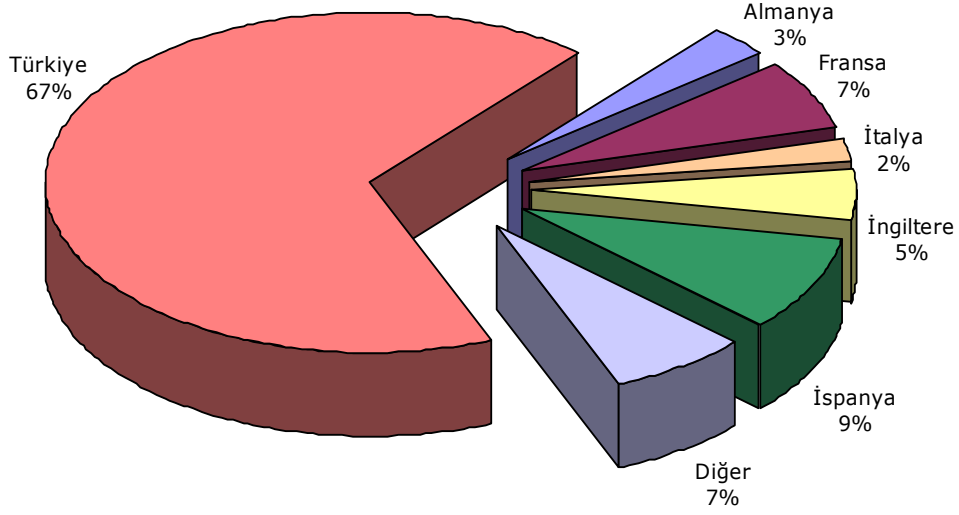


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

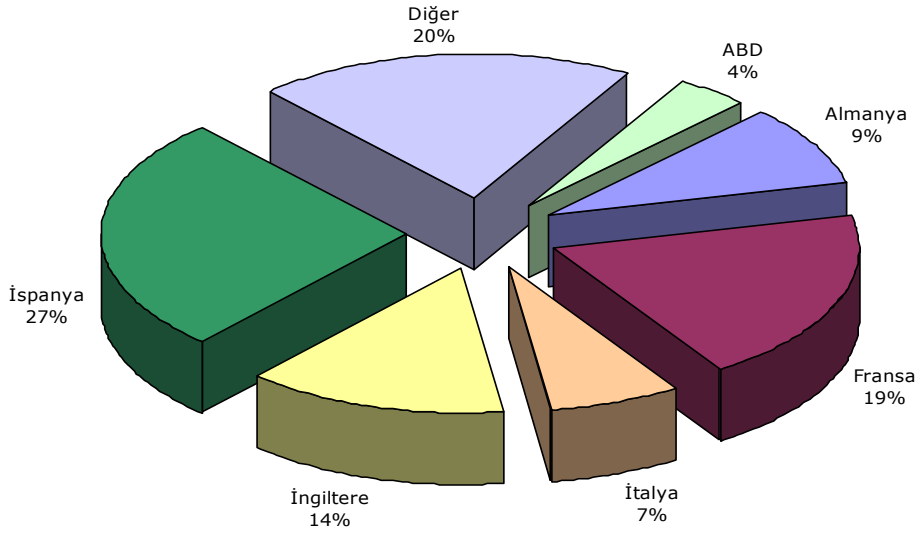


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

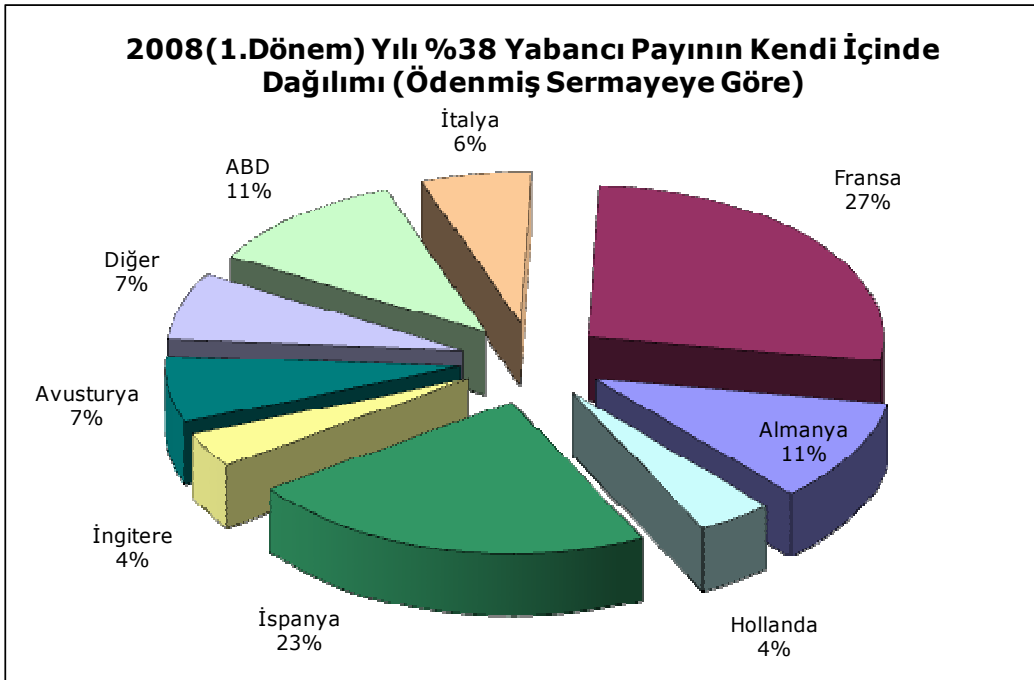
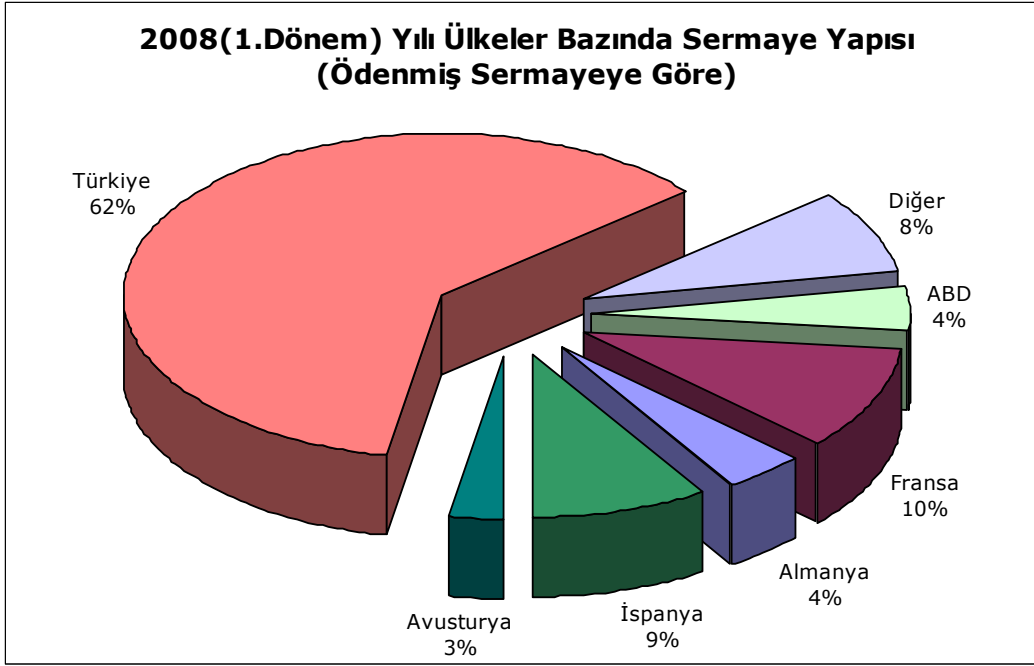
2007 (1.Dönem) Yılı Ülkeler Bazında Sermaye Yapısı



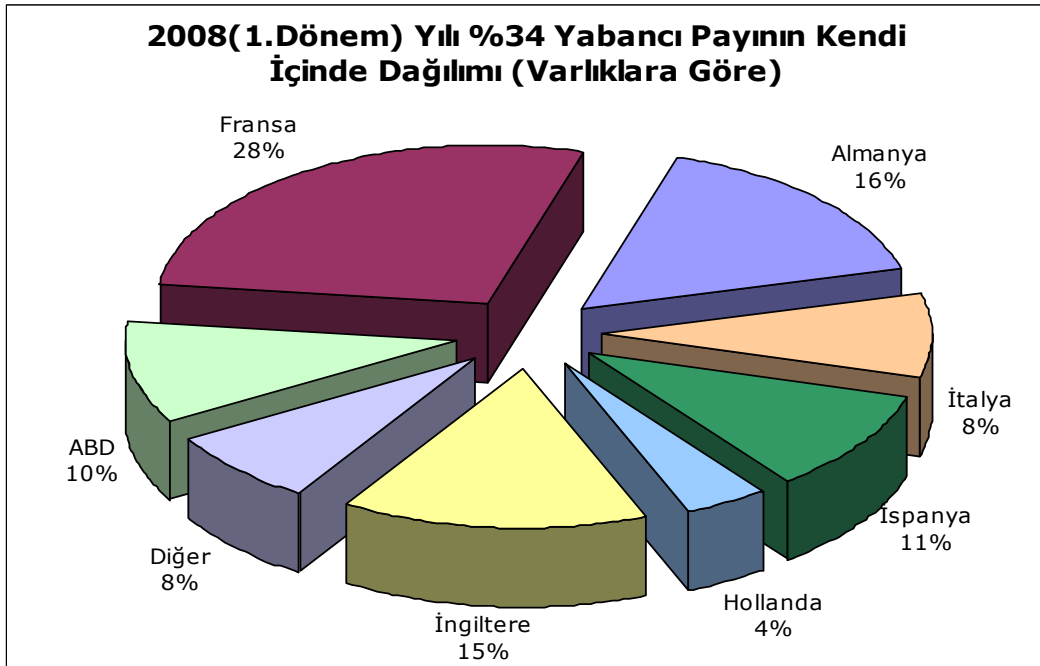
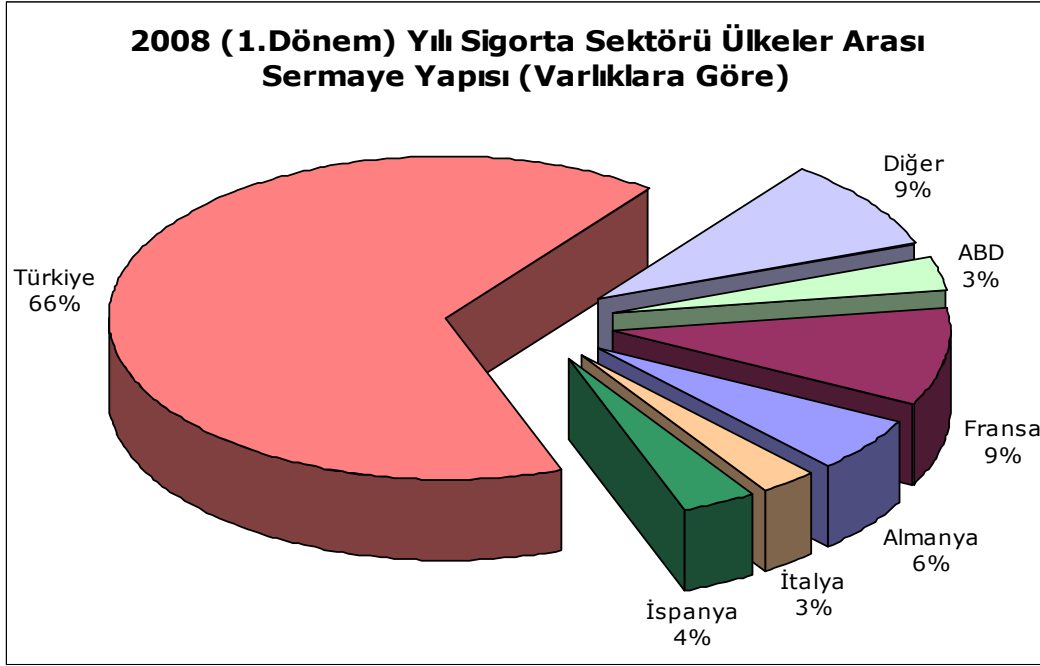
2007 (1.Dönem) Yılı %33 Yabancı Sermaye Payının Kendi İçinde Dağılımı



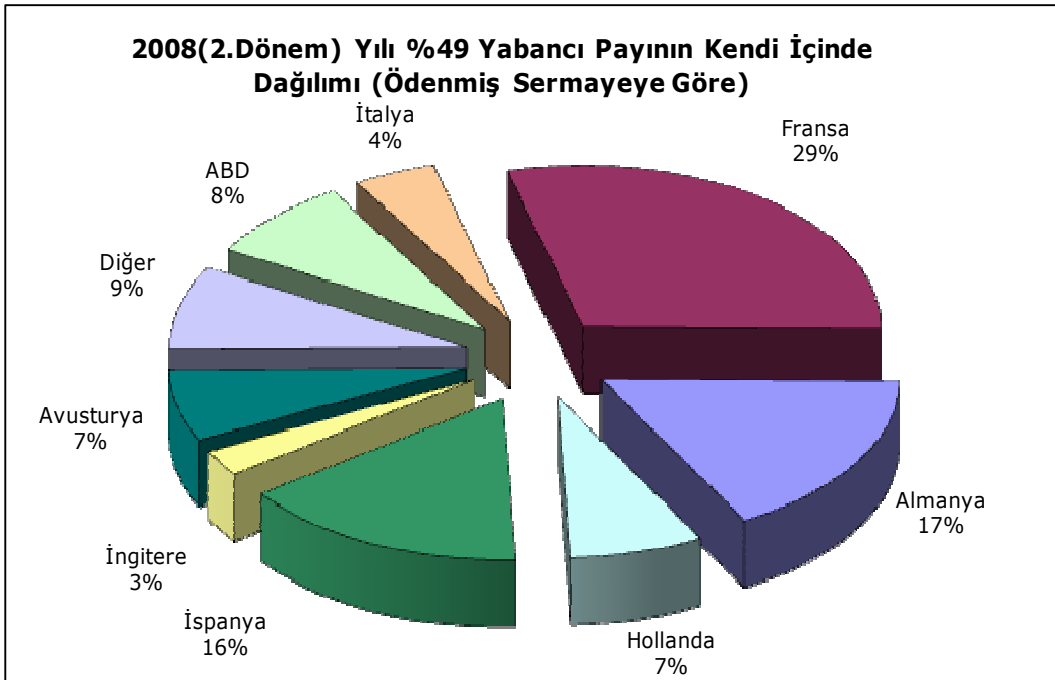
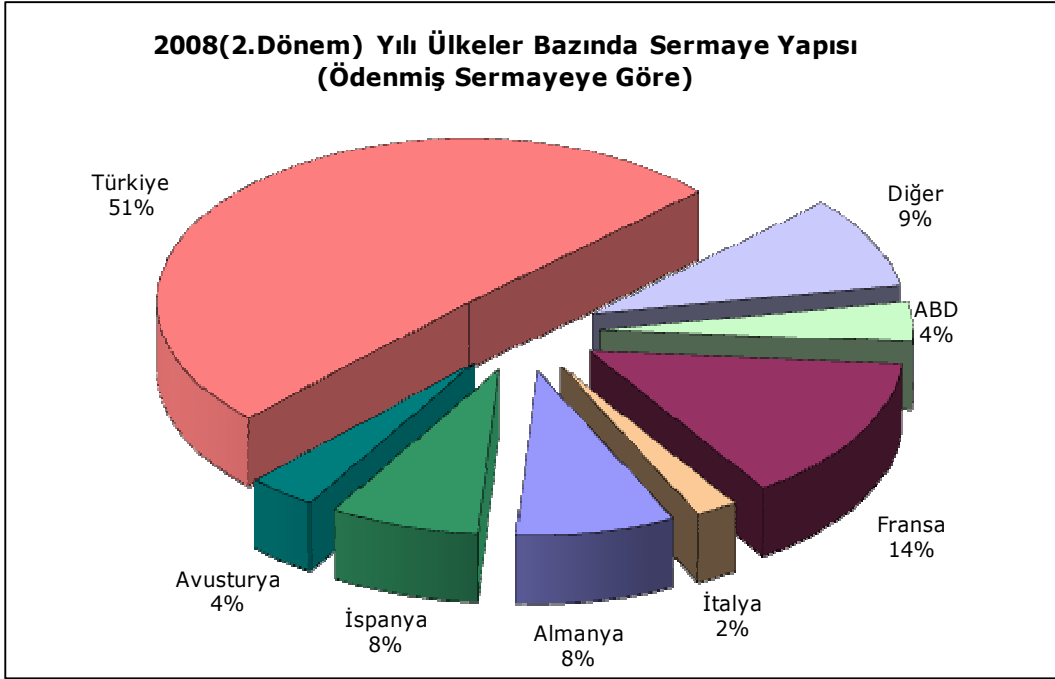
TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)



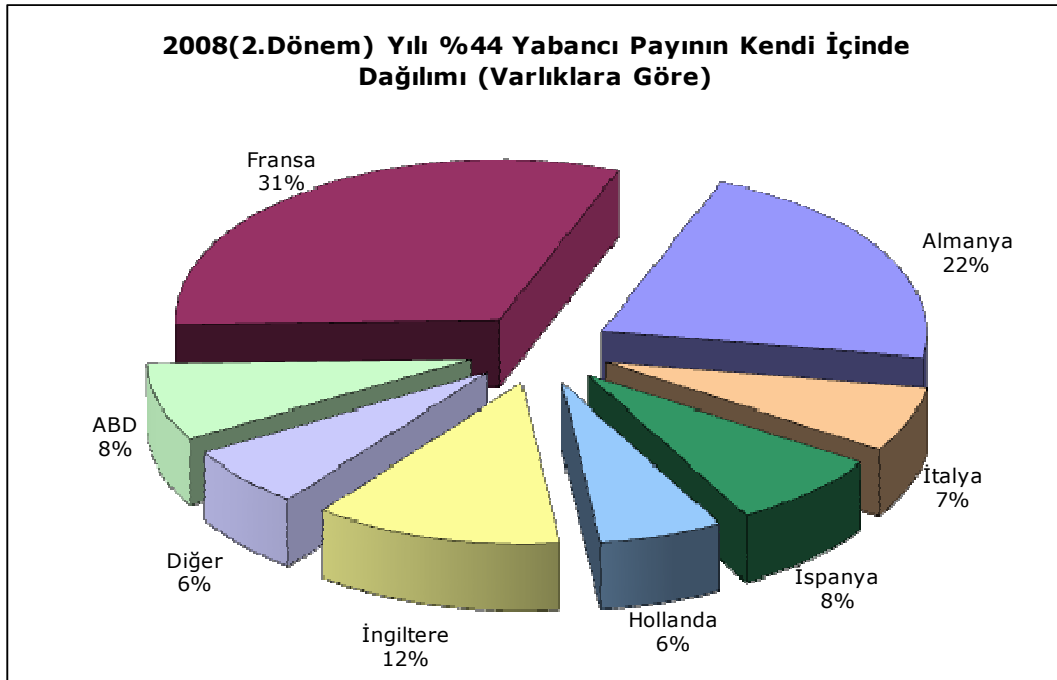
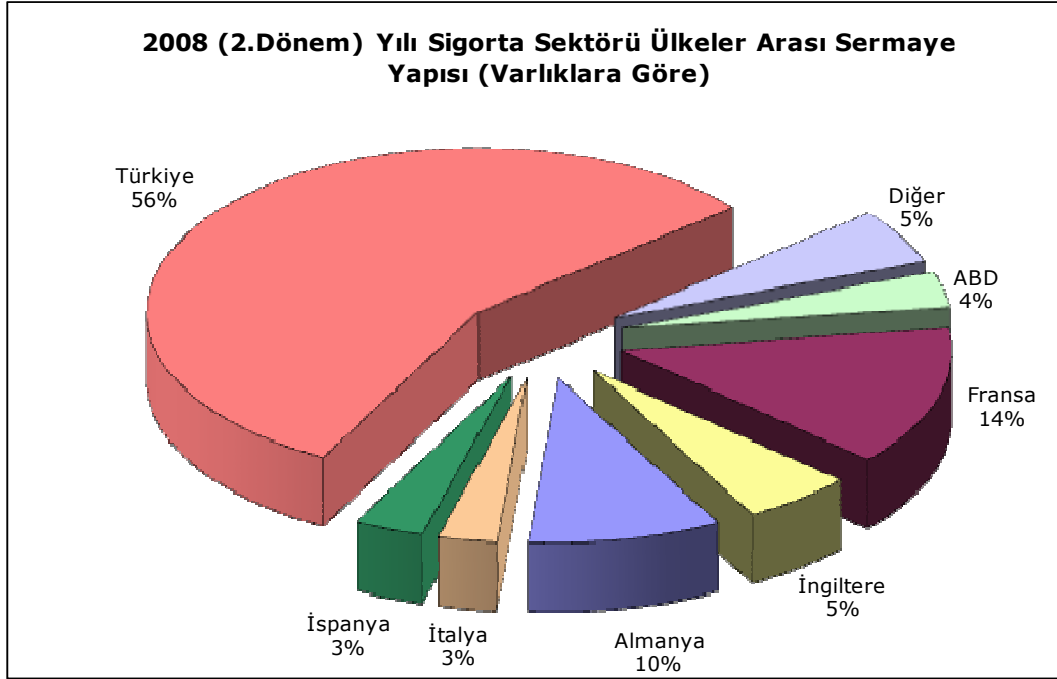
TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)



TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

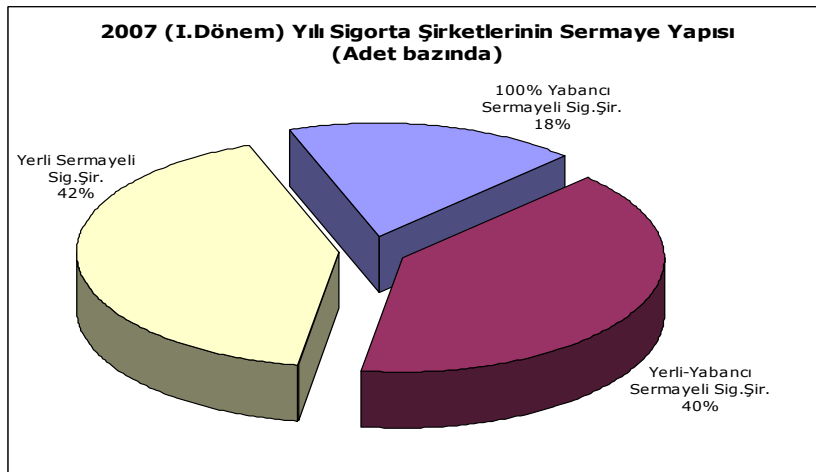
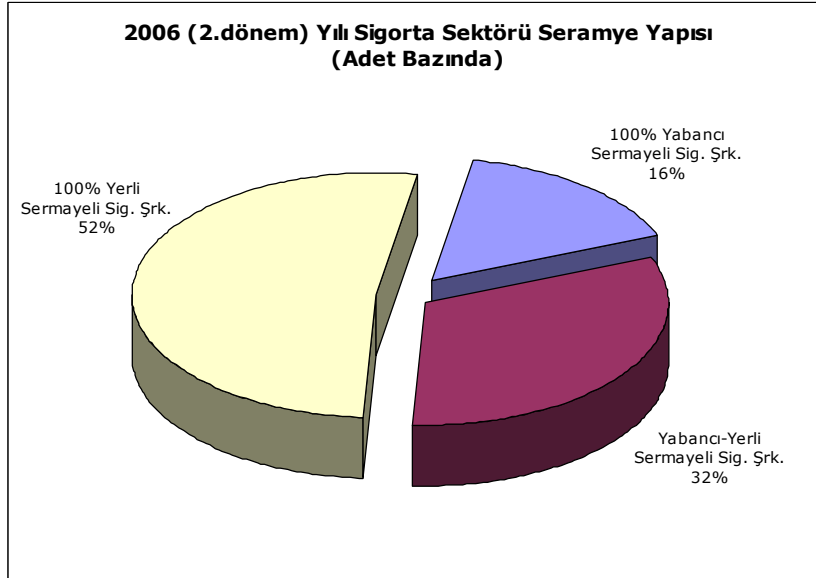
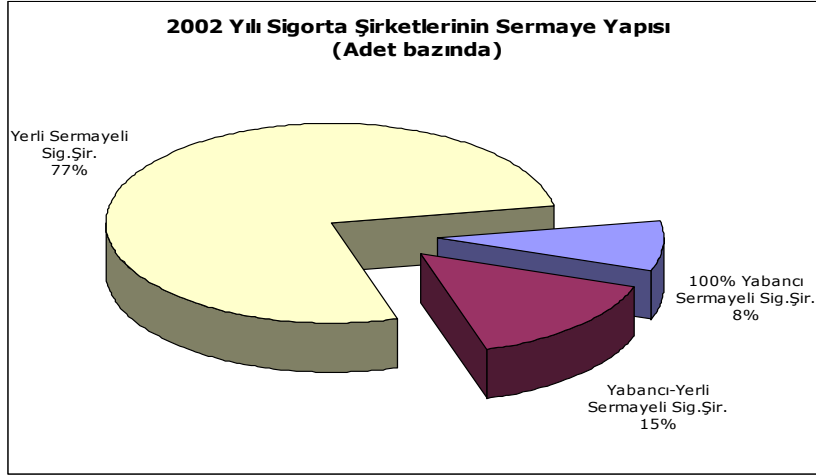


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

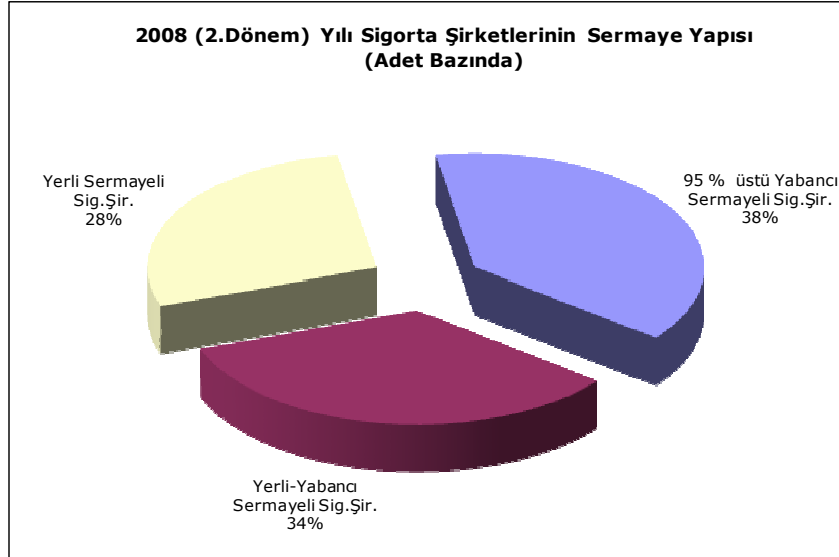
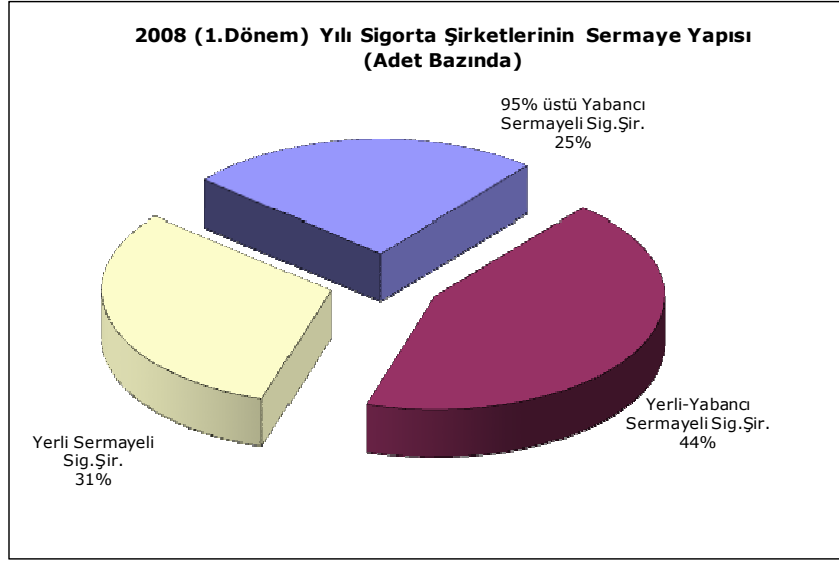


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

4.2. Sigorta Şirketlerinin Ortaklık Yapılarına Göre Dağılımının Tarihsel Gelişimi

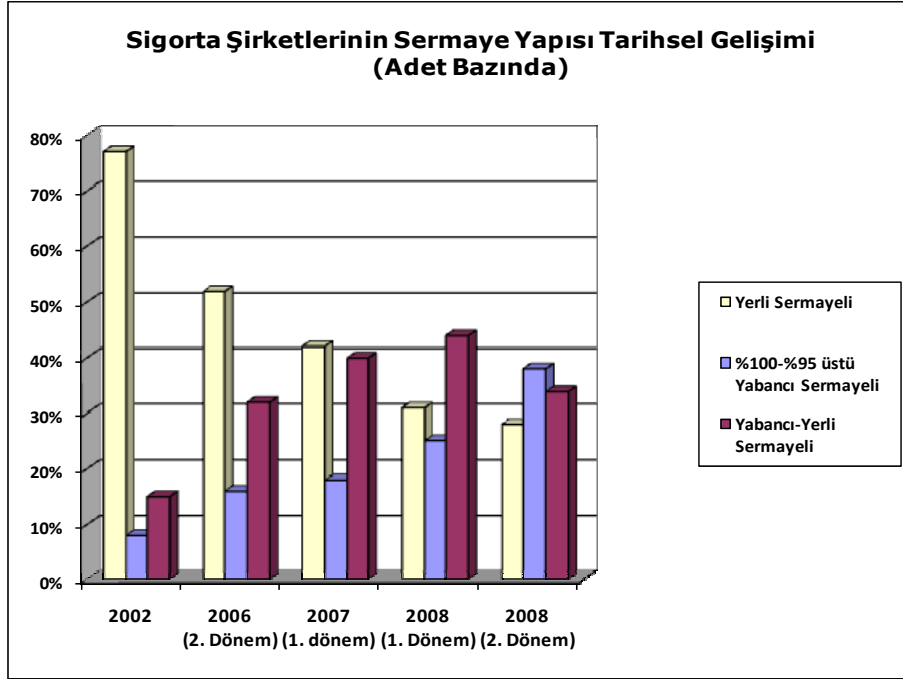


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)



**Grafikler, sigorta sektöründeki yabancı sermayeli şirketlerin ortaklık yapılarına göre %95 üstü yabancı sermayeli, yerli-yabancı sermayeli, yerli sermayeli olarak üçe ayrıldığı durumda adet bazında sermaye yapısını gösterir.*

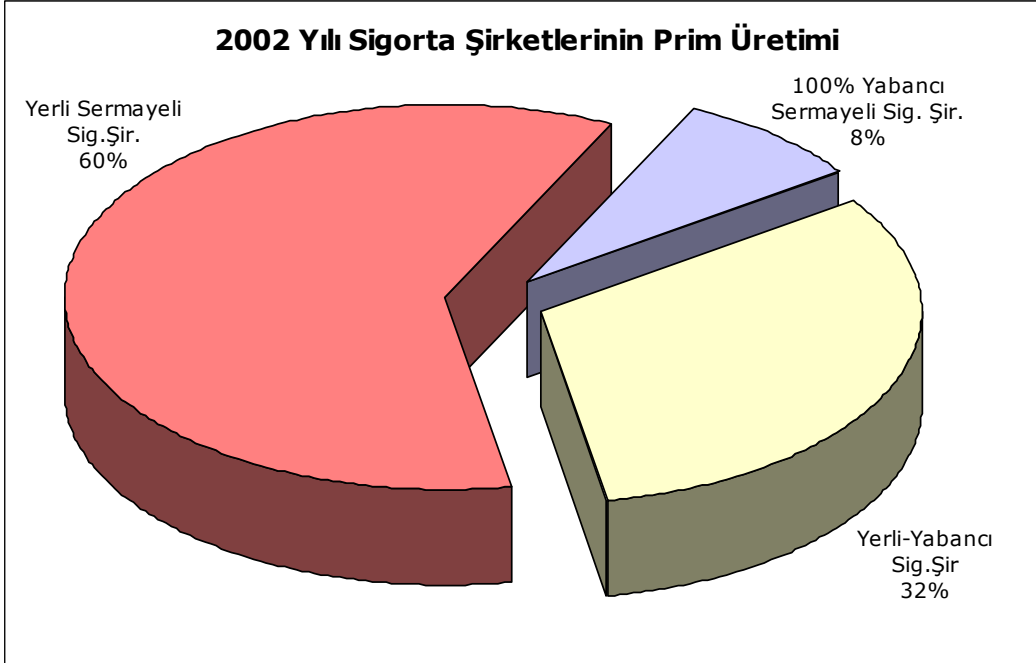
TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)



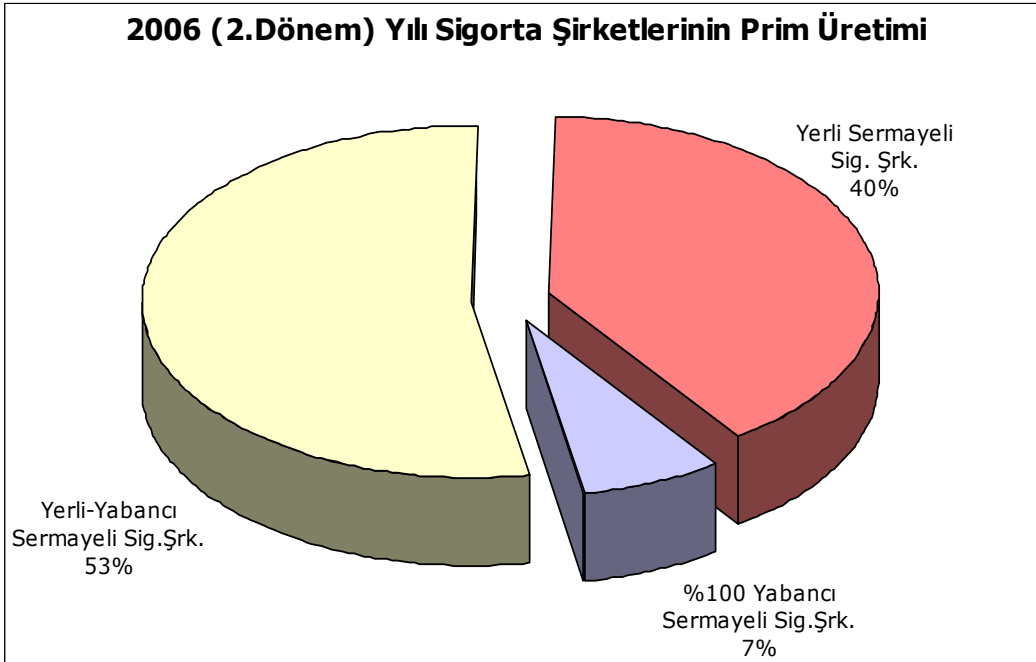
*2002 yılı, 2006 yılı 2. dönem, 2007 yılı 1. dönem sigorta şirketlerinin ortaklık yapılarındaki yabancı payları %100 yabancı ortaklı, 2008 yılı 1 ve 2. dönem ise %95 yabancı ortaklıdır.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

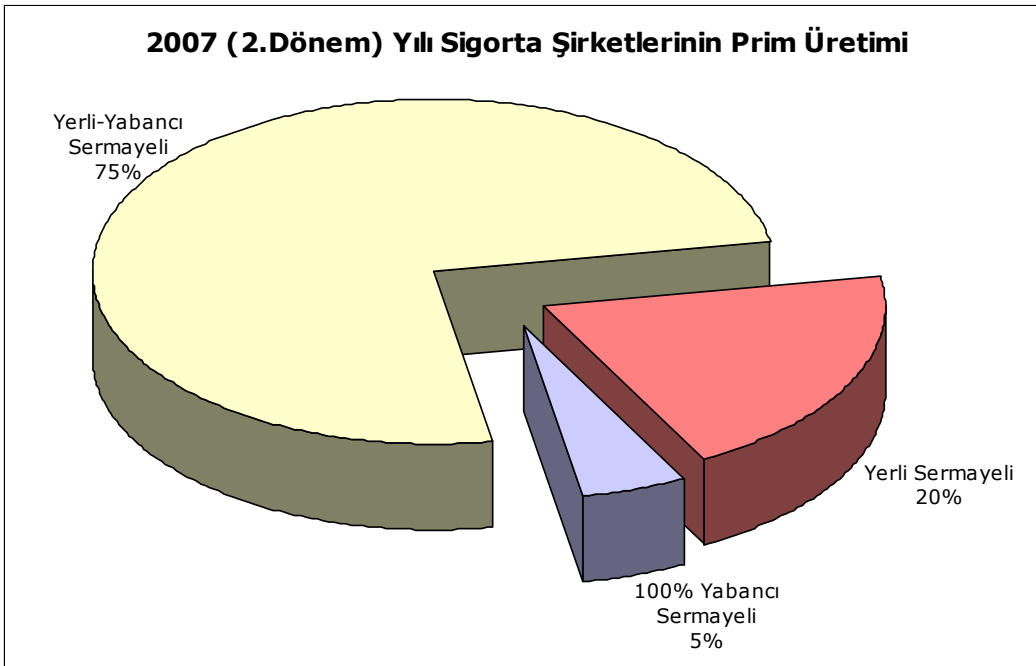
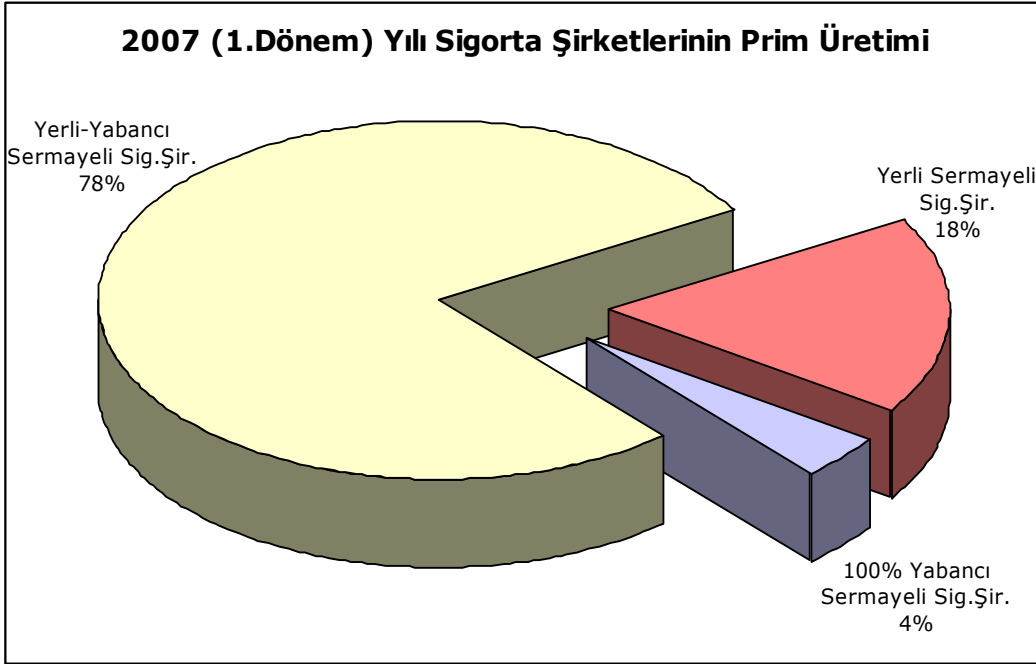
4.3. Şirketlerinin Ortaklık Yapılarına Göre Prim Üretimi Dağılımının Tarihsel Gelişimi



SAYFA | 19/43

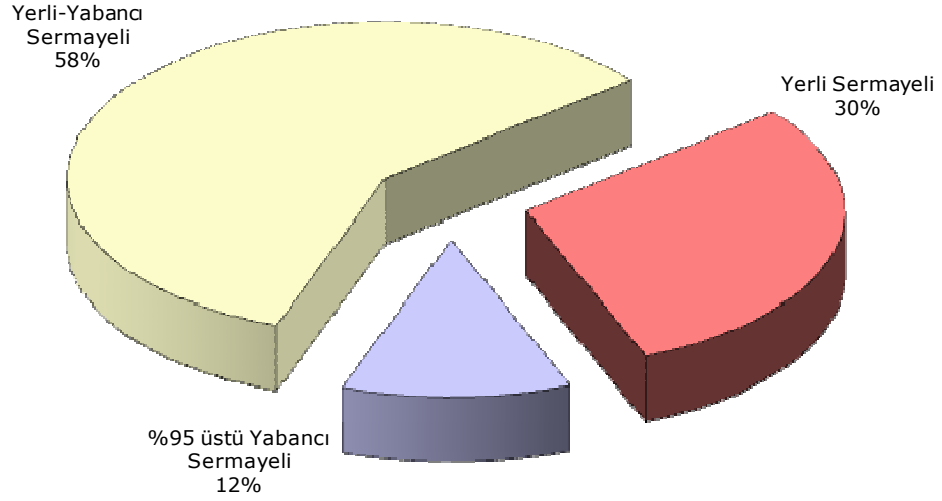


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

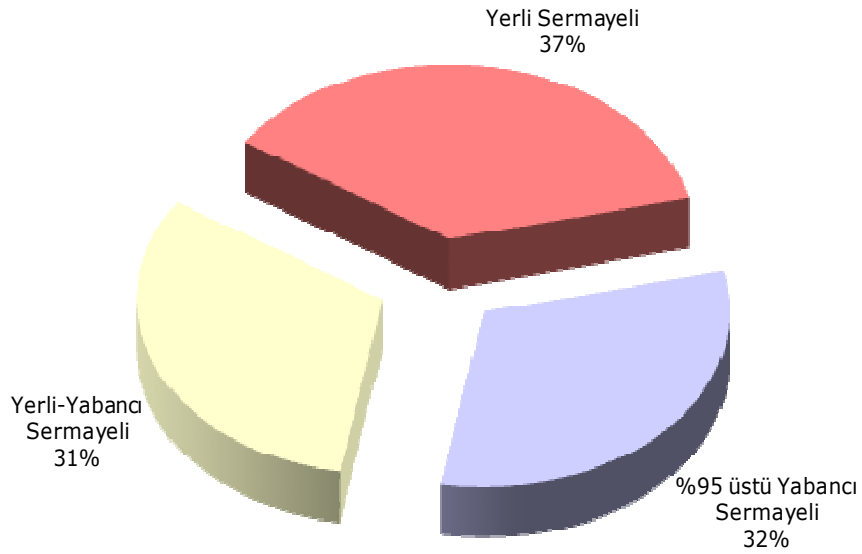


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

2008 (1.Dönem) Yılı Sigorta Şirketlerinin Prim Üretimi

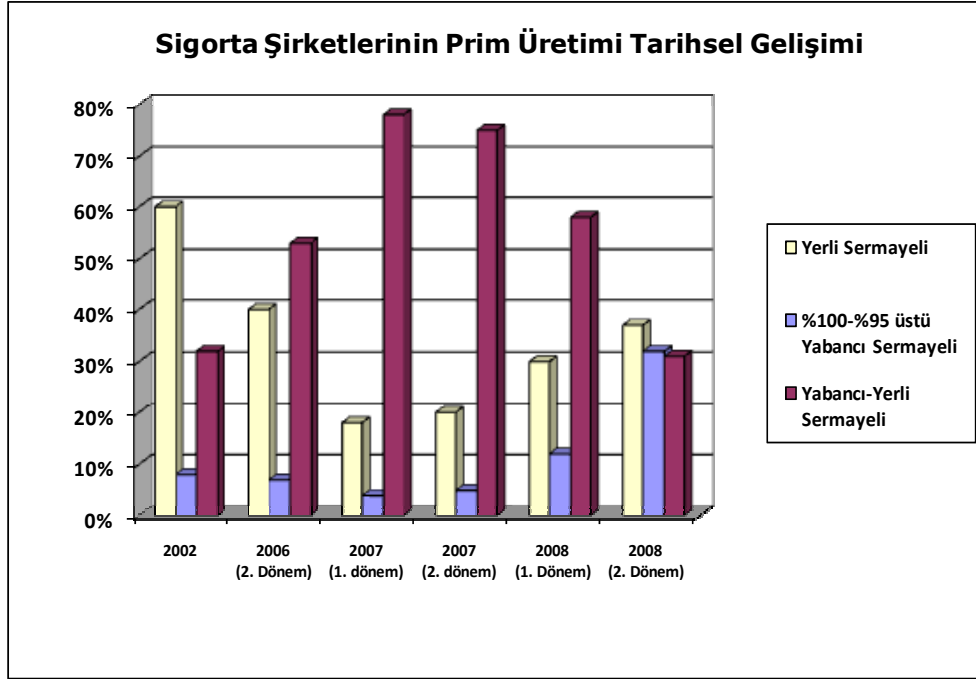


2008 (2.Dönem) Yılı Sigorta Şirketlerinin Prim Üretimi



*Grafik sigorta sektöründeki yabancı sermayeli şirketlerin ortaklık yapılarına göre %95 üstü yabancı sermayeli, yerli-yabancı sermayeli, yerli sermayeli olarak üçe ayrıldığı durumda ortaklık yapılarına göre prim üretimi dağılımını gösterir.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)



*2002 yılı, 2006 yılı 2. dönem, 2007 yılı 1. dönem, 2007 yılı 2. dönem sigorta şirketlerinin ortaklık yapılarındaki yabancı payları %100 yabancı ortaklı, 2008 yılı 1 ve 2. dönem ise %95 yabancı ortaklıdır.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

4.4. Sermayesinde Yabancı Paya Sahip Sigorta Şirketleri

Sigorta şirketlerinin büyük bir çoğunluğu banka iştirakleri olduğundan satın almalar, ortaklıklar sigortacılıkta da yapıyı değiştirmiştir ve yabancı sermayenin sektördeki ağırlığı artmaya başlamıştır. 2004 yılında 13 olan yabancı paylı şirket sayısı 2006 yılında 24'e 2007 yılının ilk döneminde 29'a, 2008 yılı Haziran ayı itibariyle de 34'e ulaşmıştır.

SAYFA | 23/43

Sermayesinde yabancı paya sahip sigorta şirketleri;

Yapı Kredi Sigorta A.Ş. ; 1943 yılında "Halk Sigorta" adı ile kurulan şirketin unvanı 2000 yılında Yapı Kredi Sigorta A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Yapı Kredi Bankası ve iştiraklerinin 28 Eylül 2005 tarihi itibariyle Koç Holding ve İtalyan Unicredito'nun eşit paya sahip olduğu Koç Finansal Hizmetler'e devredilmesiyle, Yapı Kredi Sigorta Koç Finansal Hizmetler Bünyesi'nde yabancı sermayeli bir şirket olarak faaliyetini sürdürmektedir.

Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. ; Yapı Kredi Emeklilik, "Halk Yaşam" adıyla 29 Ocak 1991 tarihinde sağlık, yaşam ve ferdi kaza alanlarında hizmet vermek amacıyla kurulmuştur. 3 Aralık 2002 tarihinde Hazine Müsteşarlığı'ndan alınan emeklilik şirketine dönüşüm izninin ardından 30 Aralık 2002 tarihinde şirket ismi Yapı Kredi Emeklilik olarak değişmiştir. 2005 tarihinde Koç Holding ile uluslararası bankacılık grubu İtalyan UniCredit'in %50-%50 ortaklığı olan Koç Finansal Hizmetler A.Ş. Yapı Kredi Bankası'nın çoğunluk hisselerini satın alınca Yapı Kredi Emeklilik de yabancı sermayeye sahip şirketler arasına geçmiştir.

Acıbadem Sağlık ve Hayat Sigorta A.Ş. ; Acıbadem Sağlık Grubu, 23 Şubat 2004 tarihinde, 1994 yılından itibaren sağlık ve hayat sigortaları alanında faaliyet göstermekte olan sektörde öncü bir firmayı bünyesine katarak "Acıbadem Sağlık ve Hayat Sigorta A.Ş." unvanıyla sağlık sigortası alanında da hizmet vermeye başlamıştır. Şirketin %49,99'luk hissesi Dubai'de faaliyet gösteren WALNUT HOLDİNG COOPERAİTE 'ye aittir.

Aegon Emeklilik A.Ş. ; Ankara Hayat Sigorta A.Ş. Ankara Anonim Türk Sigorta Şirketi'nin bünyesinde yer alan hayat sigortacılığı faaliyetlerinin sürdürülmesi amacıyla 1998 yılında kurulmuştur. 2001 yılında hayat, kaza ve sağlık branşlarında faaliyete başlamıştır. 6 Şubat 2003 tarihi itibari ile ismini Ankara Emeklilik olarak değiştirmiş ve aynı yıl Bireysel Emeklilik ürünlerinin satışına başlamıştır. AEGON N.V (AEGON), Ankara Emeklilik Anonim Şirketi'nin hisselerinin tamamını 9 Temmuz 2008 tarihinde Polis Bakım ve Yardım Sandığı'ndan satın almıştır. 26 Eylül 2008 tarihinden itibaren AEGON Emeklilik ve Hayat A.Ş. adıyla hizmet vermeye devam etmektedir. Şirketin %100 oranında hissesi Aegon N.V.ye aittir.

AIG Sigorta A.Ş. ; American International Group (AIG)'nin Türkiye'deki kuruluşlarından biri olan AIG Sigorta A.Ş. 1976 yılında %100 yabancı sermaye ile "American Home Sigorta A.Ş." unvanıyla Türk pazarına temsilcilik olarak girdi. 1989 yılında şirket kuruluşu gerçekleşen American Home Sigorta A.Ş.'nin unvanı 1999 yılında AIG Sigorta A.Ş. olarak değişti. AIG Sigorta A.Ş. halen Türkiye'de %100 yabancı sermaye ile hizmet vermektedir.

Allianz Sigorta A.Ş. ; İtalya'nın önde gelen sigorta şirketlerinden Riunione Adriatica di Sicurta tarafından 1923'te kurulan Şark Sigorta 1974'te Koç Topluluğu'nun bünyesine girmiştir. 1988'de Alman Allianz Grup ve Japonya'nın sigorta şirketi Tokio Marine şirkete ortak olmuştur. Şark Sigorta ve

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

Şark Hayat Sigorta şirketleri, 1998 yılında Koç Allianz Sigorta A.Ş. ve Koç Allianz Hayat Sigorta A.Ş. olarak isim değişikliğine gitmiştir. 20 Nisan 2008 tarihinde Allianz, elementer sigorta şirketi Koç Allianz Sigorta A.Ş. hisselerinin %47,1'ini daha satın alarak %37,1 olan hisse oranını %84,2'ye çıkarmıştır. Bugün yabancı sermayesini, %84,2'sine sahip Allianz Grup ve %10'una sahip olan Tokio Marine oluşturmaktadır. 7 Ekim 2008 tarihinden itibaren "Allianz Sigorta" adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.

SAYFA | 24/43

Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. ; Allianz, Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'deki toplam hisse oranını 20 Nisan 2008'de %38'den %87'ye yükseltmiştir. Şirketin yabancı sermayesini %87 ile Allianz Grup ve %11 ile Tokio Marine oluşturmaktadır. 7 Ekim 2008 tarihinden itibaren "Allianz Hayat Ve Emeklilik" adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.

American Life Hayat Sigorta A.Ş. ; American International Group (AIG)'ye bağlı şirketlerden birisi olan ALICO (American Life Insurance Company), Türkiye'de %99,9 yabancı sermaye payına sahip olan "American Life Hayat Sigorta A.Ş." adıyla 1989 yılından beri hayat, ferdi kaza ve grup sağlık sigortası branşlarında faaliyet göstermektedir.

Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye İstanbul Şubesi; Kredi sigortası ve kredi risklerinin yönetimi konusunda lider bir firma olan Atradius, Türkiye'de kredi sigortası faaliyetlerini gerçekleştirmek için 24 Ağustos 2007'de lisans onayını almıştır.

Aviva Sigorta A.Ş. ; Aviva Sigorta A.Ş. Türkiye'de, 16 Aralık 1988 yılında faaliyete geçmiştir. Ana hissedarı % 98,64 ile İngiliz şirket Aviva Public Limited Company (PLC.)'dir, şirketin diğer hisseleri ise halka açıktır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ; 31 Ekim 2007 tarihinde Sabancı Holding bünyesindeki Aksigorta iştiraklerinden AK Emeklilik A.Ş. ile Aviva plc.'nin Türkiye'deki şirketi Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. şirketlerinin birleşmesiyle kurulmuştur. AvivaSA'da %49,83 oranında Aviva PLC. %49,83 oranında Aksigorta ve diğer ortakların payları bulunmaktadır.

AXA Sigorta A.Ş. ; OYAK ve Fransız AXA Grubu, Türkiye'deki sigortacılık faaliyetlerini bir holding çatısı altında birleştirmek amacıyla 5 Şubat 1999 tarihinde AXA OYAK Holding'i kurmuştur. Her iki grubun %50 şer oranda ortaklığının bulunduğu AXA OYAK Holding'in Axa Oyak Sigorta A.Ş.'deki ortaklık payı %70,96'dır. 2008 yılında AXA, OYAK'ın %50 hissesini satın almıştır. 12 Ağustos 2008 tarihinden itibaren "Axa Sigorta" adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.

Axa Hayat Sigorta A.Ş. ; Mart 1995 'te kurulan şirketin sermayesinin %99,9'u AXA OYAK Holding' e aittir. 2008 yılında AXA, OYAK'ın %50 hissesini satın almıştır. 12 Ağustos 2008 tarihinden itibaren "Axa Sigorta" adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.

Başak Groupama Sigorta A.Ş. ; 1959 yılında T.C. Ziraat Bankası önderliğinde "Başak Sigorta" unvanı ile kurulmuştur. T.C. Ziraat Bankası'nın %56,67'lik Başak Sigorta hissesi, 2006 yılında Avrupa'nın güçlü sigorta şirketlerinden Groupama tarafından satın alınmıştır.

Başak Groupama Emeklilik A.Ş. ; 17 Aralık 1997 tarihinde "Başak Hayat Sigorta A.Ş." unvanı ile T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ve Başak Sigorta A.Ş. ortaklığında kurulan şirket, Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde Bireysel Emeklilik Şirketi'ne dönüştükten sonra faaliyet ruhsatını aldı ve unvanı Başak Emeklilik A.Ş. olarak değişti. % 41 oranındaki T.C. Ziraat Bankası'na ait olan hisseler, 2006 yılında Avrupa'nın güçlü sigorta şirketlerinden Groupama tarafından satın alındı.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

Bugün; Groupama International ve Groupama Investment Bosphorus Holding A.Ş. , Başak Groupama Sigorta'da %98,34 ve Başak Groupama Emeklilik şirketinde %89,37 oranında çoğunluk hissesine sahiptir.

Coface Sigorta A.Ş. ; 2006 yılında COFACE; özel bir alan olan kredi sigortasının gereklilikleri kapsamında kendi kredi sigortası lisansını alarak "Coface Sigorta A.Ş." unvanı ile Türkiye'de faaliyet gösteren ilk kredi sigortası şirketini kurmuştur.

SAYFA | 25/43

Deniz Hayat Sigorta A.Ş. ; Deniz Hayat Sigorta 02 Şubat 1998 tarihinde hayat, sağlık ve ferdi kaza sigorta ürünleri konusunda faaliyet göstermek amacıyla "Toprak Hayat Sigorta" ismiyle kurulmuş, 1 Mayıs 2003 tarihinden itibaren Global Yatırım Holding bünyesinde "Global Hayat Sigorta" ismiyle faaliyetlerini sürdürmüştür. 30 Mart 2007 tarihinde Denizbank'ın şirket hisselerinin %99,6'sını satın almasıyla birlikte şirketin ismi Deniz Hayat olarak değiştirilmiştir. %100 yabancı sermayeye sahip DenizBank'ın şirket hisselerini satın almasıyla birlikte Deniz Hayat Sigorta da %99,78 oranında yabancı sermayeye sahip olmuştur.

ERGOİSVİÇRE Sigorta A.Ş. ; Türkiye'de 1926 yılından itibaren faaliyet gösteren La Suisse Umum Sigorta A.Ş.'nin 1981 yılında ülke temsilciliğini alan şirket, 1988 yılında sigortacılık faaliyetlerini düzenleyen yasanın değişmesi sonucunda, Türk (Avrupa Holding) ve İsviçreli (Swiss Re) ortaklar tarafından İsviçre Sigorta A.Ş. olarak yeniden kurulmuştur. Avrupa Holding, reasürans şirketi Alman Munich Re'nin çoğunluk hissesine sahip olduğu ERGO ile ortaklık anlaşması imzalamıştır. Bu anlaşmaya göre, grubun sigorta şirketlerinde sahip olduğu hisselerinin %75'i, ERGO'ya devredilmiş ve yeni oluşum "ERGOİSVİÇRE Sigorta" adını almıştır.

ERGOİSVİÇRE Hayat Sigorta A.Ş. ; Şubat 1995'te faaliyete geçen şirketin sermayesinin %99,99'u ERGOİSVİÇRE Sigorta A.Ş.'ye aittir.

Eureko Sigorta; Faaliyetlerine 1989'da başlayan Garanti Sigorta Mart 2007'de Eureko B.V. – Garanti ortaklığı neticesinde Ekim 2007'den itibaren "Eureko Sigorta" adıyla hizmet vermeye devam etmektedir. Ortaklık neticesinde Eureko Sigorta hisselerinin %80'i Eureko B.V.'ye, %20'si Garanti Bankası'na aittir.

Euro Sigorta A.Ş. ; 7 Eylül 1995 tarihinde tescil edilip 1 Haziran 1996 tarihi itibarıyla fiilen faaliyete geçen şirket Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'nın 1 Aralık 2001 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 30.11.2001 tarih ve BDDK. DEG/49–2–10431 sayılı kararına göre Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF)'ye devredilmiştir. 24 Ocak 2003 tarihinde TMSF, yine kendi kontrolünde olan Ege Sigorta A.Ş. ile Toprak Sigorta A.Ş.'nin Toprak Sigorta bünyesinde birleştirilmesi kararını almış ve çalışmalar tamamlanarak, 9 Aralık 2003 tarihinde birleşme gerçekleşmiştir. TMSF Fon Kurulu'nun 25.10.2007 tarih ve 2007/541 sayılı kararı ile Toprak Sigorta Anonim Şirketi'nin %95,06 oranındaki hissesinin Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiş ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın 15.01.2008 tarih ve B.02.1.HZN.0/10/02.01 sayılı yazısı ile hisse devri onaylanmıştır. Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise kuruluşu 1996 yılına dayanan ve 26 Aralık 2001 tarihinde Avusturya kökenli bir şirketler grubu (SAHIN INMOBİLİEN GmbH.) tarafından TMSF'den satın alınan bir kurumdur. Toprak Sigorta 15 Ocak 2008 tarihi itibarıyla Euro Sigorta adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.

Finans Hayat ve Emeklilik A.Ş. ; Bir Finansbank iştiraki olan Finans Hayat ve Emeklilik A.Ş. 09 Mayıs 2007 tarihinde kuruluş izni almış olup hayat ve bireysel emeklilik branşlarında faaliyet göstermektedir. %100 Finansbank iştiraki olan şirketin yabancı sermaye payı %89,7'dir.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. ; 13 Kasım 1997 yılında hayat, sağlık ve ferdi kaza branşlarında faaliyet göstermek üzere kurulan Doğan Hayat, 17 Ocak 2003 tarihinde ismini Doğan Emeklilik A.Ş. olarak değiştirmiştir. 4 Temmuz 2005 itibariyle Dışbank Finansal Hizmetler Grubu'nun Belçika ve Hollanda ortaklı Fortis'e satışıyla Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. ismini alan şirketin sermayesinin tamamı Fortis Insurance International'a aittir.

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.; 1992 yılında Fransız AGF şirketi ile Doğu Holding'in ortaklığıyla AGF Garanti Hayat Sigorta olarak kurulan şirket 1999 yılında tamamen Doğu grubuna geçerek "Garanti Hayat Sigorta" adını almıştır. 2002 yılında emeklilik şirketine dönüşme iznini alıp hayat sigortacılığı faaliyetlerine bireysel emeklilik faaliyetlerini de ekleyerek son unvanı olan "Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş." ismini almıştır. 21 Haziran 2007 yılında ise şirketin %15'lik kısmını Eureko BV. satın almıştır.

Türkiye Genel Sigorta A.Ş. ; Genel Sigorta, Türkiye Kredi Bankası A.Ş. ve dönemin bazı girişimcileri tarafından 1948'te kurulmuş, 1975 yılında Çukurova Holding bünyesine katılmıştır. 2007 yılında Çukurova Holding hisselerinin %80'i İspanya ve Güney Amerika'nın sigorta grubu olan MAPFRE tarafından satın alınmıştır.

Genel Yaşam Sigorta A.Ş. ; Genel Yaşam Sigorta; hayat, hastalık ve ferdi kaza branşlarında faaliyet göstermek üzere 19 Aralık 1997 tarihinde kurulmuştur. 20 Eylül 2007 tarihi itibariyle MAPFRE; Genel Sigorta ve Genel Yaşam şirketlerinin %80 hisselerini satın alma işlemini, geri kalan %20 hisse Çukurova Grup bünyesinde kalmak suretiyle tamamlamış bulunmaktadır. Şirketin %99,5 oranında hissesi Türkiye Genel Sigorta A.Ş.'ye aittir.

Generali Sigorta A.Ş. ; 6 Şubat 1989 tarihinde %98,59'luk payla Generali Turkey Holding B.V. ve %1,40'luk payla Mitsui Sumitomo Insurance Co. Ltd. ortaklığında kurulan Generali Sigorta A.Ş. %100 yabancı sermaye payına sahiptir.

Güneş Sigorta A.Ş. ; 1957 yılında Vakıflar Bankası ve Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) önderliğinde kurulan Güneş Sigorta'nın %30 hissesine sahip olan Groupama International, Fransa'nın % 10 pazar payına sahip ikinci büyük sigorta grubudur.

HDI Sigorta A.Ş. ; HDI-Gerling International Holding AG. 30 Haziran 2006 tarihinde imzalanan anlaşma ile Şubat 1995'te kurulan İhlas Sigorta'yı satın alarak "HDI Sigorta" adıyla Türkiye'de hizmet vermeye başlamıştır. Şirket sermayesinin %100'ü Alman şirkete aittir.

Liberty Sigorta A.Ş. ; 1954 yılında Türkiye Şeker Fabrikaları, Şekerbank, Pancar Kooperatifleri bir araya gelerek Şeker Sigorta A.Ş.'nin kuruluşuna karar vermiştir, 1 Ocak 1955 yılında şirket faaliyete başlamıştır. 5 Eylül 2006 tarihi itibariyle şirket sermayesinin %70,21'i Liberty Mutual Group (ABD) tarafından satın alınmıştır, 1 Kasım 2006 tarihinde ise Konya Şeker Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait %16,15 oranındaki hisse satın alınmıştır. 7-21 Aralık 2006 tarihleri arasında da Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nin Seri: IV No:8 sayılı "Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca gerçekleştirilen çağrı işlemi neticesinde Liberty Mutual Group hisse oranını % 90,43'e çıkartmıştır.

Ray Sigorta A.Ş. ; Ulusal taşımacılık şirketleri olan THY, Denizcilik İşletmeleri, Devlet Demiryolları ve PTT'nin girişimleri ile 1958 yılında kurulan Ray Sigorta, 1992 yılında alınan özelleştirilme kararı ile Doğan Holding'in bünyesine katılmış, 2007 yılında Avusturya merkezli Vienna Insurance Group (VIG)

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

tarafından satın alınmıştır. Şirketin mevcut ortaklık yapısını % 74,26 oranında TBIH FINANCIAL SERVICES GROUP N.V.'nin hisse payı, %20 oranında Doğan Şirketler Grubu A.Ş.'nin hisse payı ve İMKB'de işlem gören %5,74 halka açık pay oluşturmaktadır.

Vakıf Emeklilik A.Ş. ; Vakıf Emeklilik A.Ş. "Güneş Hayat Sigorta A.Ş." adıyla 01 Mayıs 1991 tarihinde kurulmuştur. Emeklilik şirketi olarak faaliyet göstermek üzere Güneş Hayat Sigorta A.Ş. 21 Şubat 2003 tarihi itibarıyla dönüşüm iznini almıştır. 14 Mart 2003'te resmi unvan değişikliğiyle "Vakıf Emeklilik A.Ş." ismini alarak, Bireysel Emeklilik Sistemi içerisinde faaliyet gösterecek şirketler arasına katılmıştır. Şirketin hisselerinin %37'si, %30'luk yabancı sermayesi olan Güneş Sigorta A.Ş. 'ye ait olduğu için Vakıf Emeklilik A.Ş.'nin %11,10 oranında yabancı sermaye payı vardır.

Zurich Sigorta A.Ş. ; TEB Sigorta A.Ş. İstanbul'da 20 Haziran 1997 tarihinde Çolakoğlu Holding tarafından kurulmuştur. 2004 yılında, şirketin %49,99'luk hissesine sahip olan Türk Ekonomi Bankası A.Ş. hisselerini şirket ortaklarından TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'ye devretmiştir. 10 Şubat 2005 tarihinde TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'nin %50 hissesi BNP Paribas tarafından satın alınmıştır. Bu devir sonunda BNP Paribas TEB Sigorta A.Ş.'nin %50 ortağı haline gelmiştir. 31 Mart 2008 itibarıyla, TEB Sigorta A.Ş.'nin %100'ü Zurich Finansal Hizmetler Grubu tarafından TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'den satın alınmıştır. Bunun sonucunda, Zurich Sigorta TEB Sigorta A.Ş.'nin %99,9'luk hissesine sahip olmuştur. 18 Ağustos 2008 tarihinden itibaren "Zurich Sigorta" adıyla hizmet vermeye devam etmektedir.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

4.5. Yabancı Şirketlerinin Türk Sigorta Pazarına Yakın İlgisi

Sigorta sektöründeki mevcut potansiyel ve her yıl gerçekleşen reel büyüme, Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne üyelik görüşmelerinin fiilen başlaması, yabancı sigorta şirketlerinin sektöre olan ilgisini artırmıştır. Bu ilginin önümüzdeki yıllarda da devam edeceği beklenmektedir.

SAYFA | 28/43

Yabancı şirketler Türkiye'nin genç nüfusunu dikkate alarak sektördeki potansiyel prim üretiminden faydalanmayı hedeflemektedirler. Türk Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nin 2008 yılı ilk altı aylık sektör raporuna bakıldığında prim üretimi (pazar payı) bazında ilk 10 şirketten 8'inin yabancı ortaklı olduğu, ilk 20 şirkete bakıldığında ise 14'ünün yabancı ortaklı olduğu görülmektedir. Bunun yanında prim üretimi bazında ilk 20 şirketten 6'sının %95 üzerinde yabancı sermaye oranına ve 12'sinin %50'nin üstünde yabancı sermaye oranına sahip olduğu görülmektedir.

4.6. Yabancı Sermaye Katılımına Branş Bazında Bakış

Ülkemizde sigortacılık faaliyetlerini hayat ve hayat dışı dallar olmak üzere iki ana grupta topladığımızda; hayat dışı grubu; yangın, nakliyat, kaza, makine-montaj, dolu, hayvan hayat, sağlık, hukuksal koruma, ferdi kaza, kredi ve trafik dallarından oluşmaktadır.

Ayrıca sayıları 27 olan hayat dışı şirketlerinin 19'u ve sayıları 21 olan hayat/emeklilik şirketlerinin 18'inin de yabancı sermayeli olarak faaliyetlerini sürdürmektedirler.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

Tablo 6: Hayat Dışı Sigorta Şirketleri

HAYAT DIŞI ŞİRKET ADI	YABANCI PAYI
AIG SİGORTA A.Ş.	100,00%
AKSİGORTA A.Ş.	0,00%
ALLIANZ SİGORTA A.Ş.	94,00%
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	0,00%
ANKARA ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	0,00%
ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V. Türkiye İstanbul Şubesi	100,00%
AVIVA SİGORTA A.Ş.	98,64%
AXA SİGORTA A.Ş.	100,00%
BAŞAK GROUPAMA SİGORTA A.Ş.	98,34%
BATI SİGORTA A.Ş.	100,00%
BİRLİK SİGORTA A.Ş.	0,00%
CARDIF SİGORTA A.Ş.	100,00%
COFACE SİGORTA A.Ş.	100,00%
DEMİR SİGORTA A.Ş.	0,00%
ERGO İSVİÇRE SİGORTA A.Ş.	75,00%
EUREKO SİGORTA A.Ş.	80,00%
EURO SİGORTA A.Ş.	100,00%
FİBA SİGORTA A.Ş.	0,00%
GENERALİ SİGORTA A.Ş.	100,00%
GÜNEŞ SİGORTA A.Ş.	30,00%
GÜVEN SİGORTA T.A.Ş.	0,00%
HDI SİGORTA A.Ş.	100,00%
HÜR SİGORTA A.Ş.	0,00%
IŞIK SİGORTA A.Ş.	0,00%
LIBERTY SİGORTA A.Ş.	90,43%
MAGDEBURGER SİGORTA A.Ş.	100,00%
RAY SİGORTA A.Ş.	74,26%
SBN SİGORTA A.Ş.	0,00%
TÜRKİYE GENEL SİGORTA A.Ş.	80,00%
YAPI KREDİ SİGORTA A.Ş.	27,49%
ZURICH SİGORTA A.Ş.	100,00%

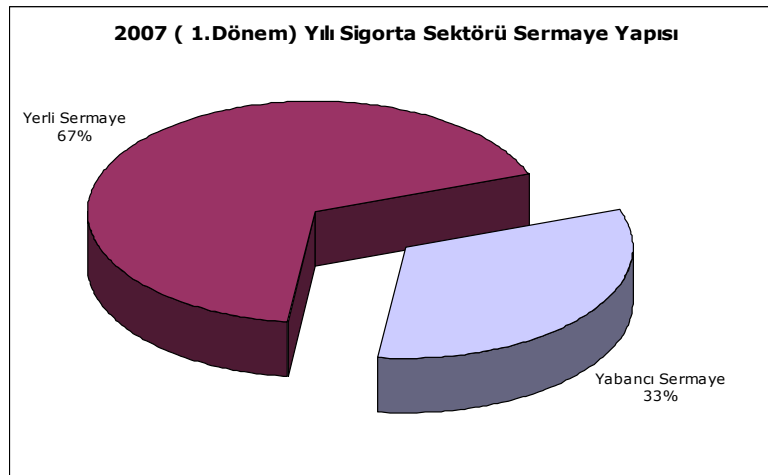
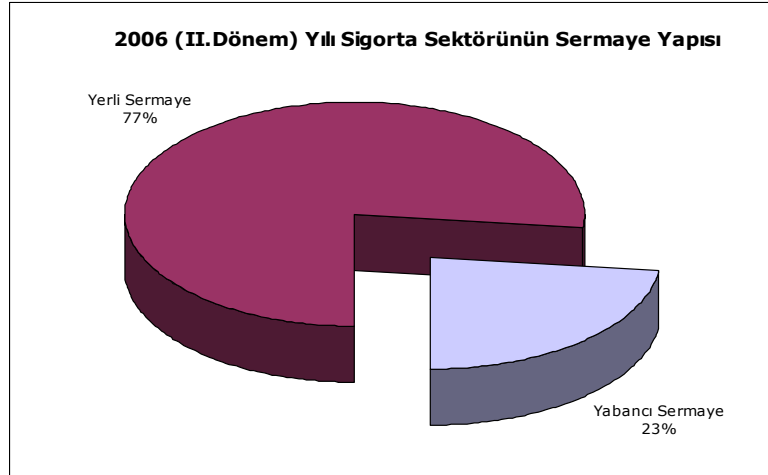
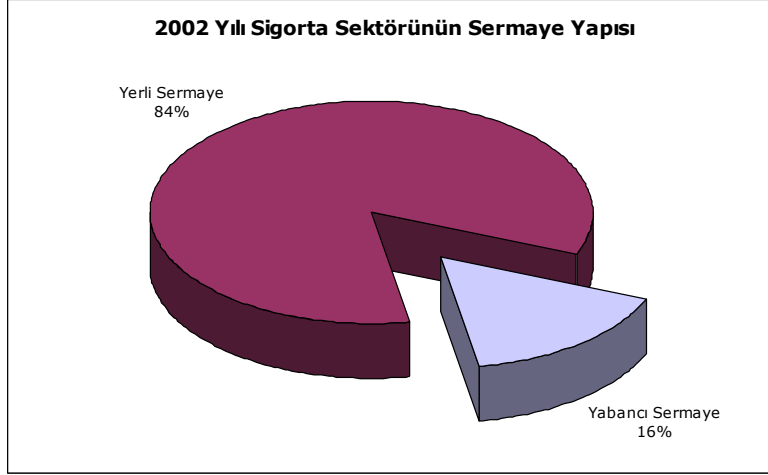
TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

Tablo 7: Hayat/Emeklilik, Hayat Sigorta Şirketleri

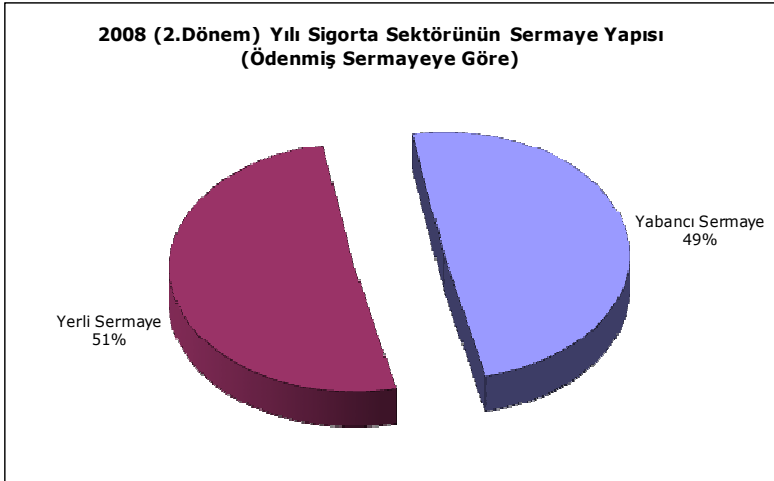
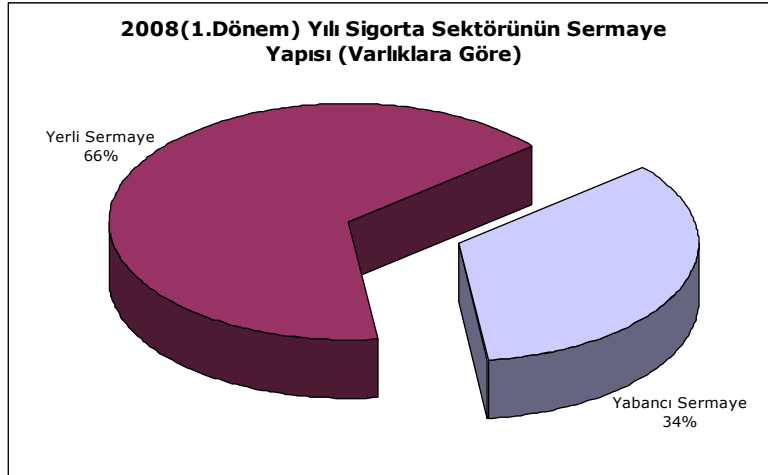
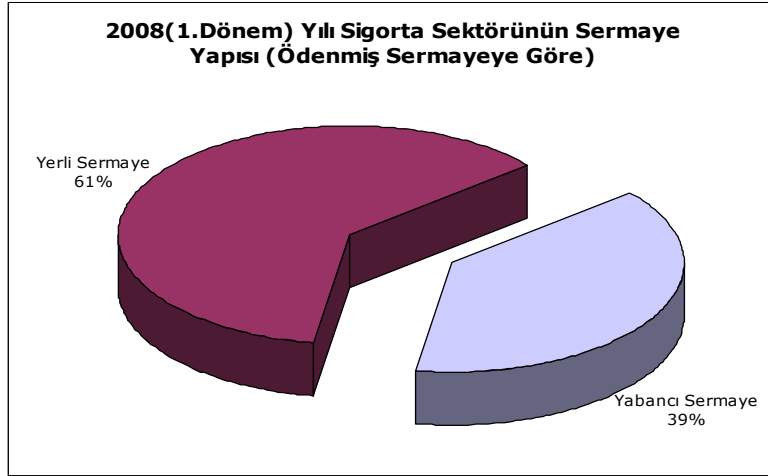
HAYAT EMEKLİLİK ŞİRKET ADI	YABANCI PAYI
ACIBADEM SAĞLIK VE HAYAT SİGORTA A.Ş.	49,99%
AEGON EMEKLİLİK A.Ş.	100,00%
ALLIANZ HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.	98,88%
AMERICAN LIFE HAYAT SİGORTA A.Ş.	99,75%
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.	1,00%
AVIVASA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.	49,83%
AXA HAYAT SİGORTA A.Ş.	100,00%
BAŞAK GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.	90,00%
BİRLİK HAYAT SİGORTA A.Ş.	0,00%
DEMİR HAYAT SİGORTA A.Ş.	0,00%
DENİZ HAYAT SİGORTA A.Ş.	99,70%
ERGO İSVİÇRE HAYAT SİGORTA A.Ş.	75,00%
FİNANS HAYAT VE EMEKLİLİK AŞ	99,99%
FORTİS EMEKLİLİK A.Ş.	100,00%
GARANTİ EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.	15,07%
GENEL YAŞAM SİGORTA A.Ş.	79,60%
GÜVEN HAYAT SİGORTA A.Ş.	0,00%
NEW LIFE YAŞAM SİGORTA A.Ş.	99,99%
OYAK EMEKLİLİK A.Ş.	0,00%
VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.	11,10%
YAPI KREDİ EMEKLİLİK A.Ş.	27,48%

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

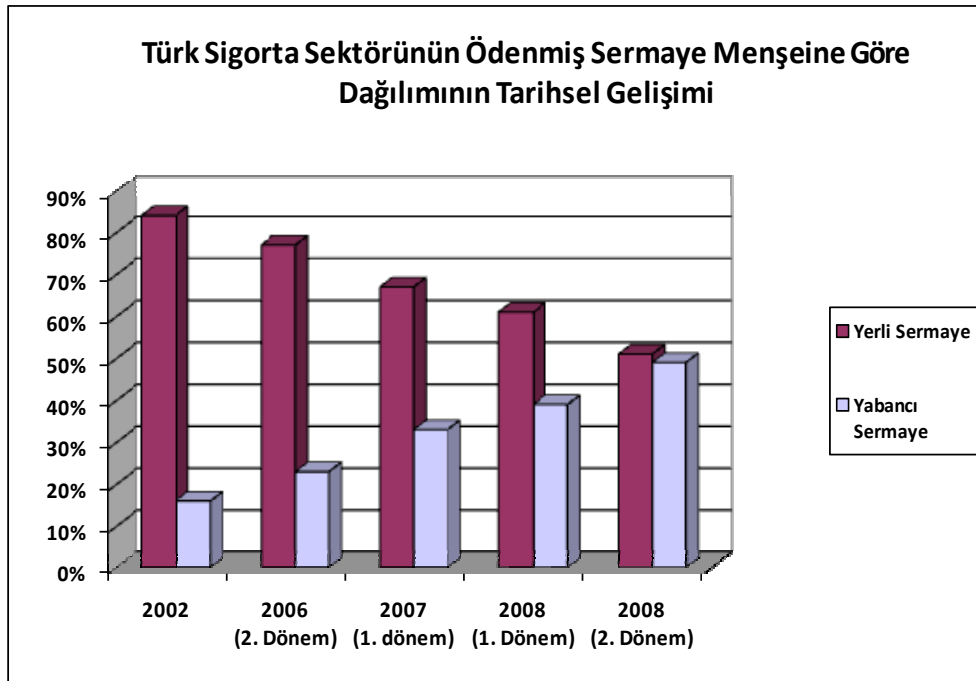
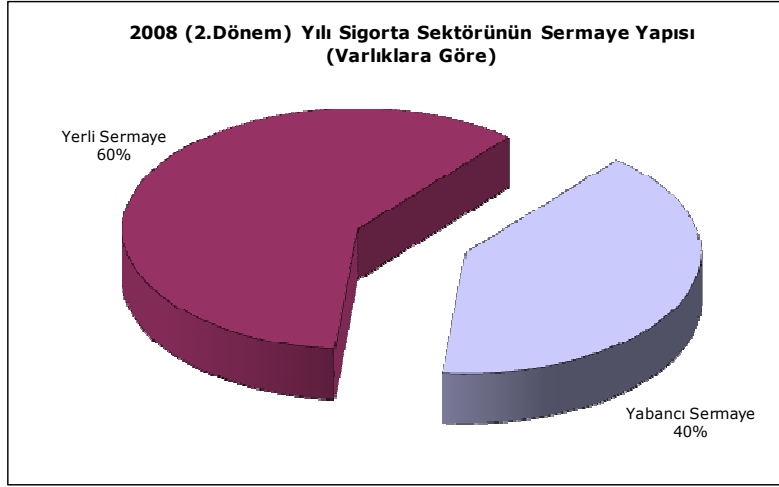
4.7. Türk Sigorta Sektörünün Sermaye Menşesine Göre Dağılımının Tarihsel Gelişimi



TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

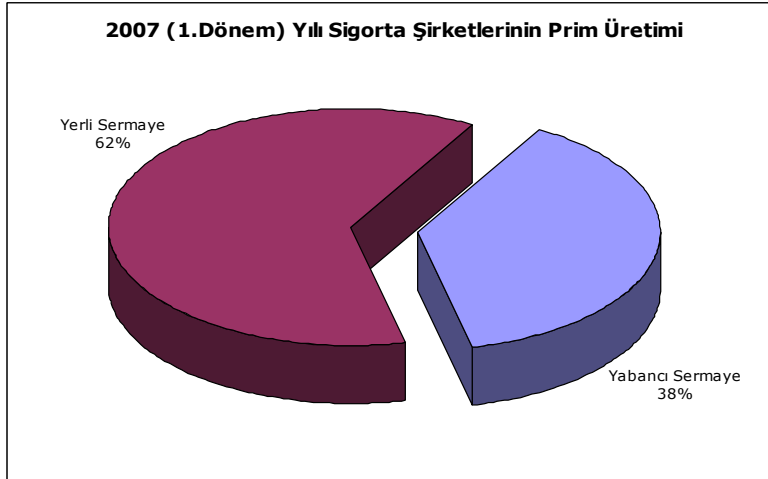
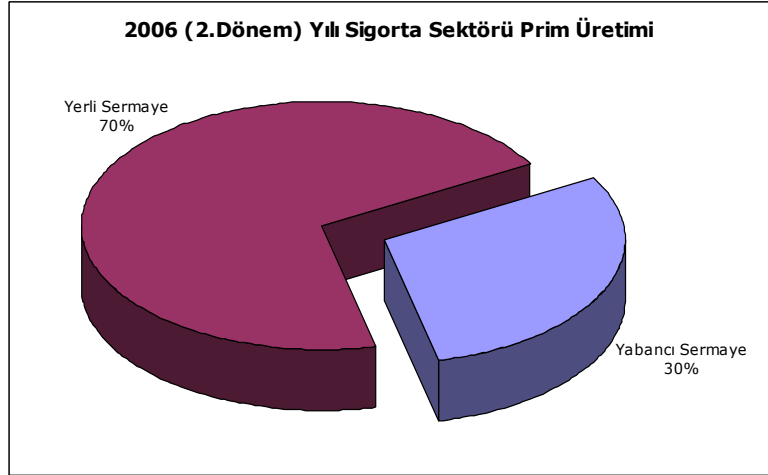
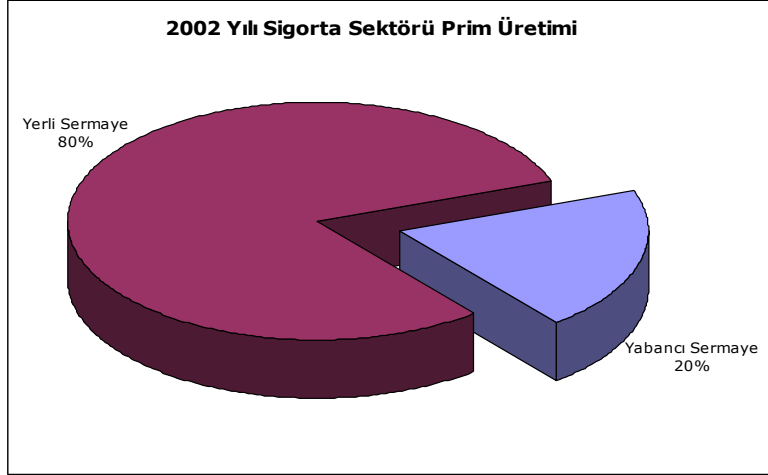


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

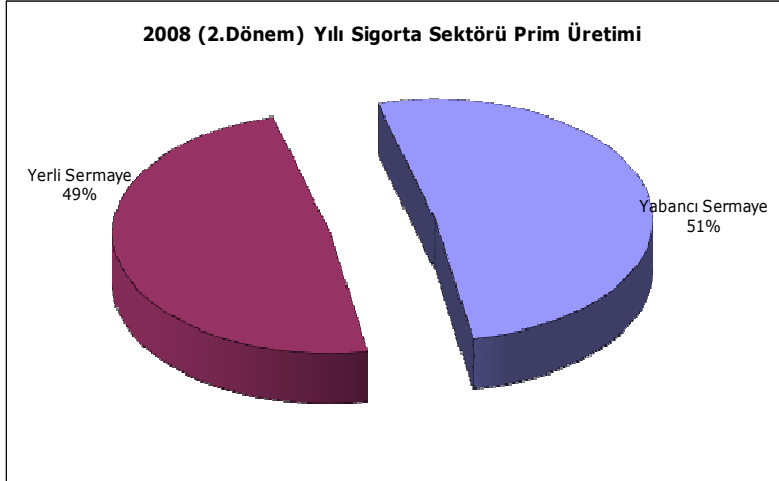
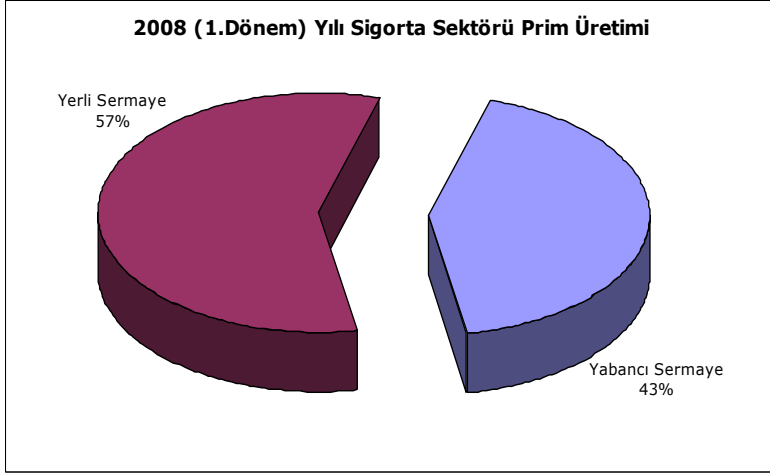
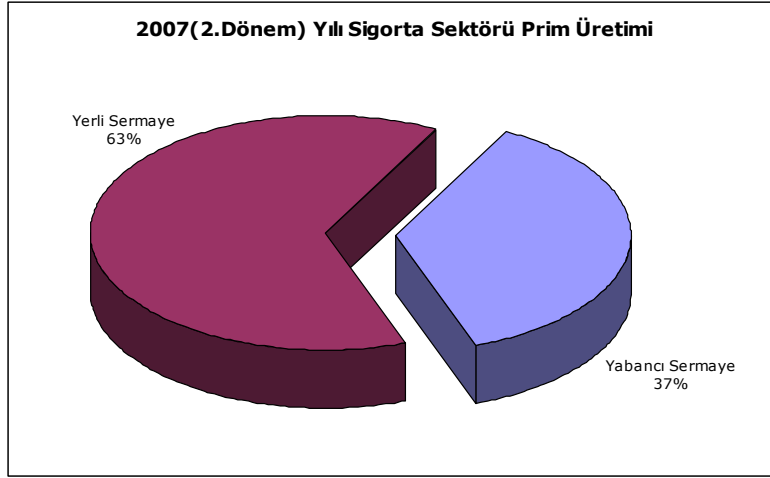


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

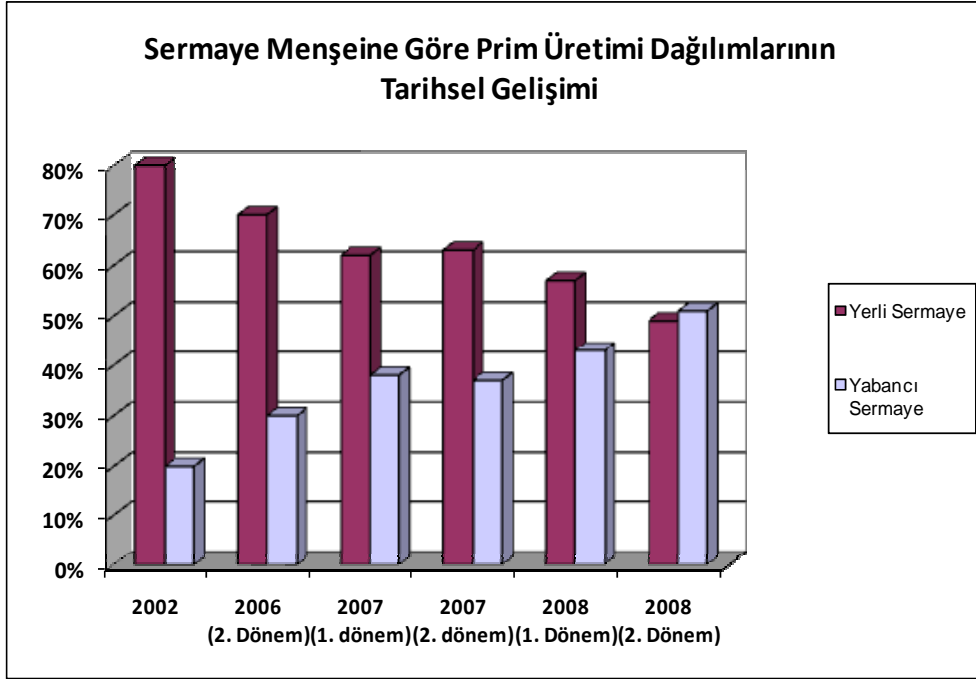
4.8. Sermaye Menşesine Göre Prim Üretimi Dağılımlarının Tarihsel Gelişimi



TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

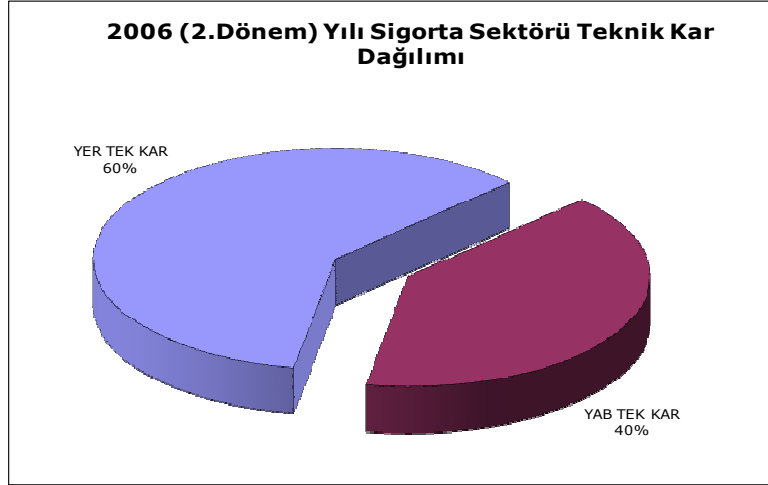


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

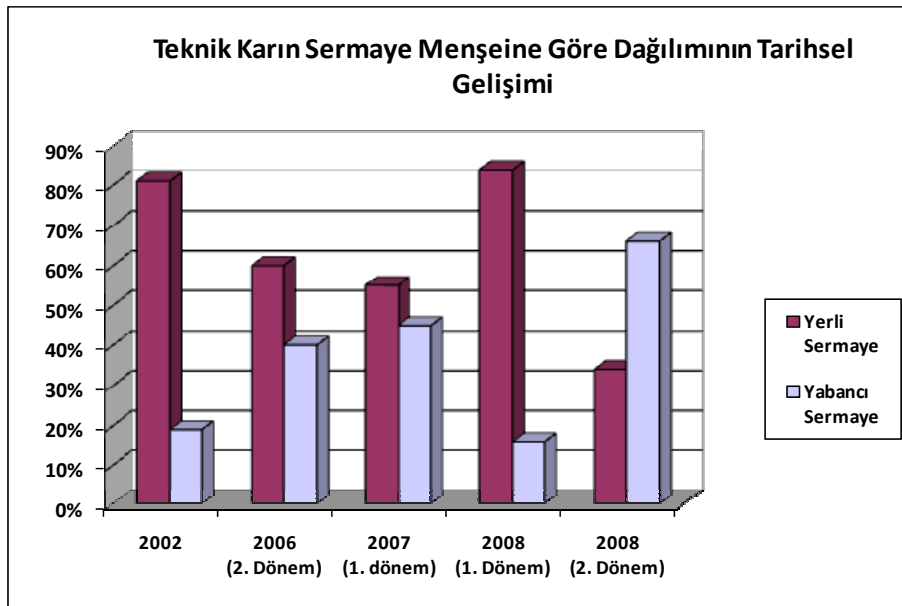


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

4.9. Teknik Kârın Sermaye Menşesine Göre Dağılımının Tarihsel Gelişimi

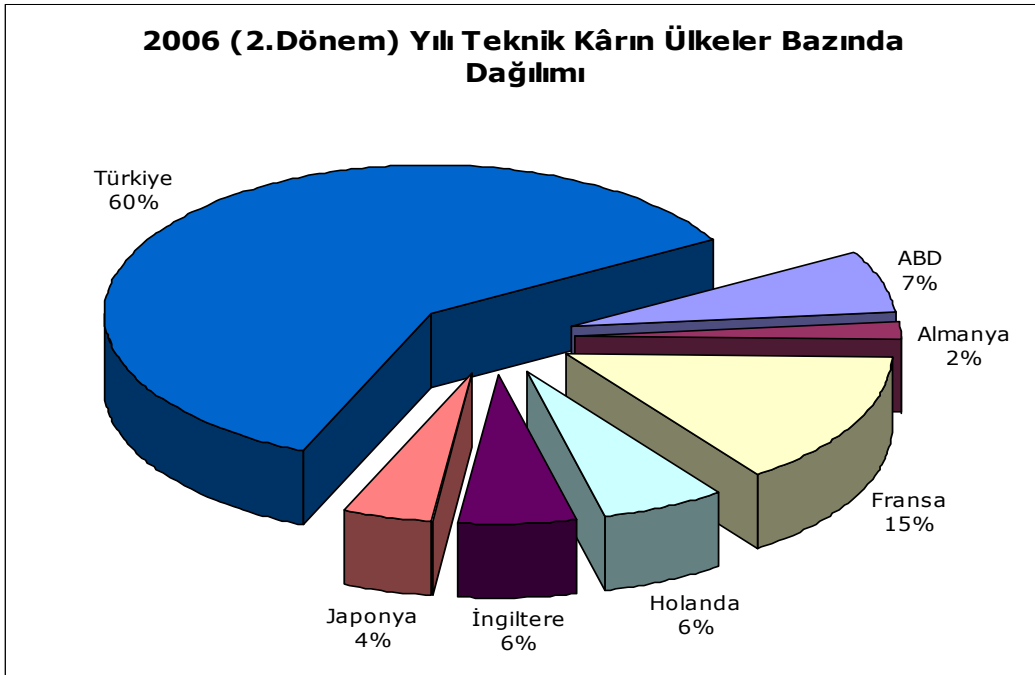


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

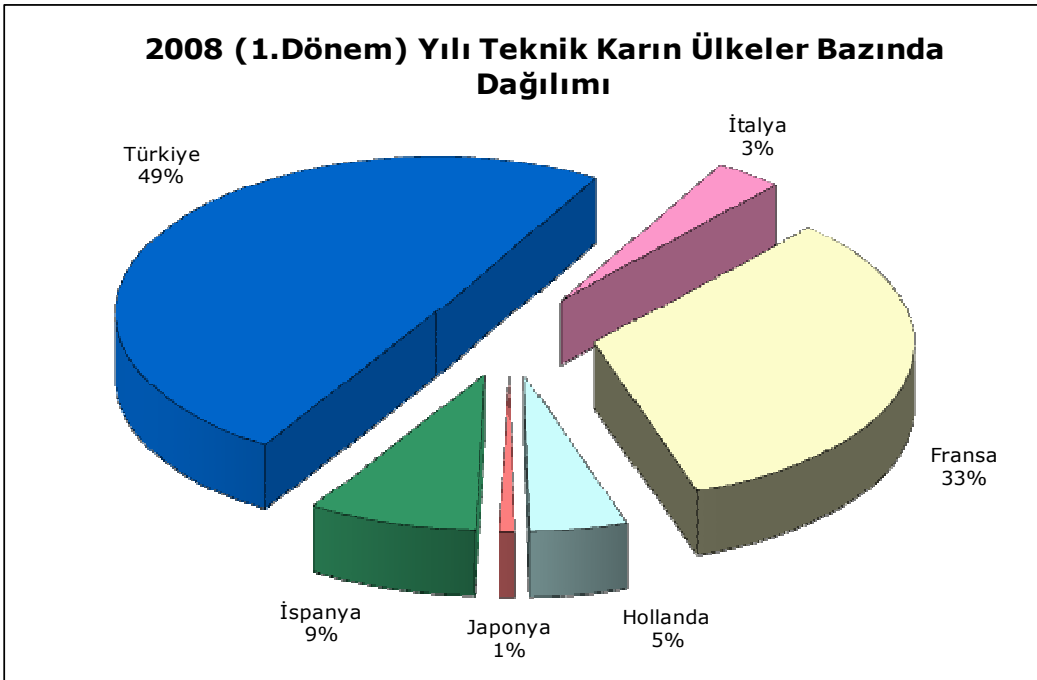
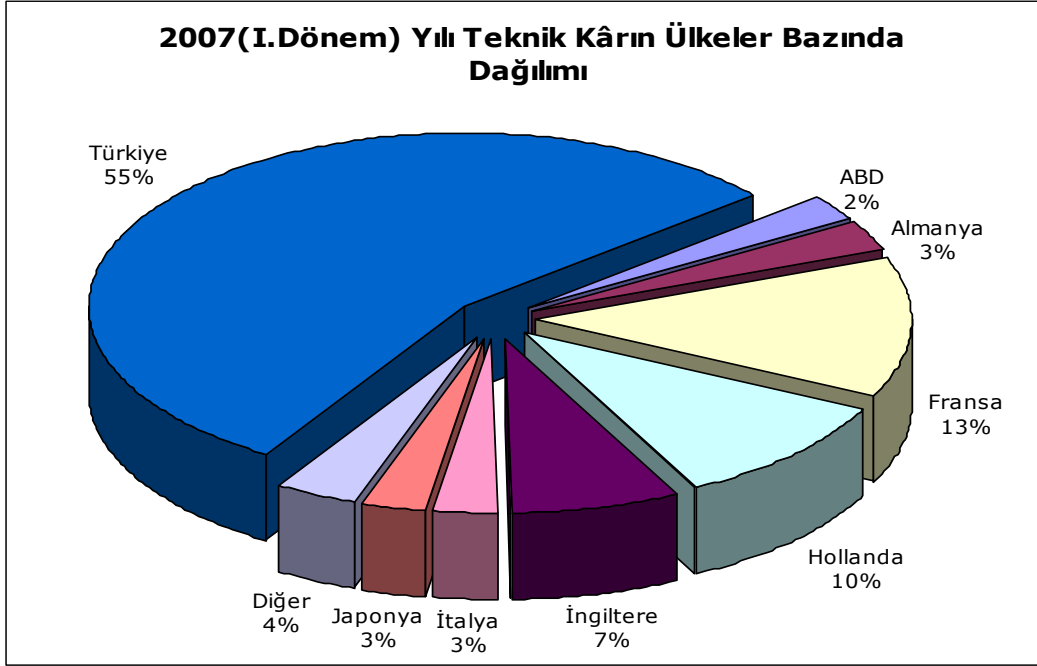


TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

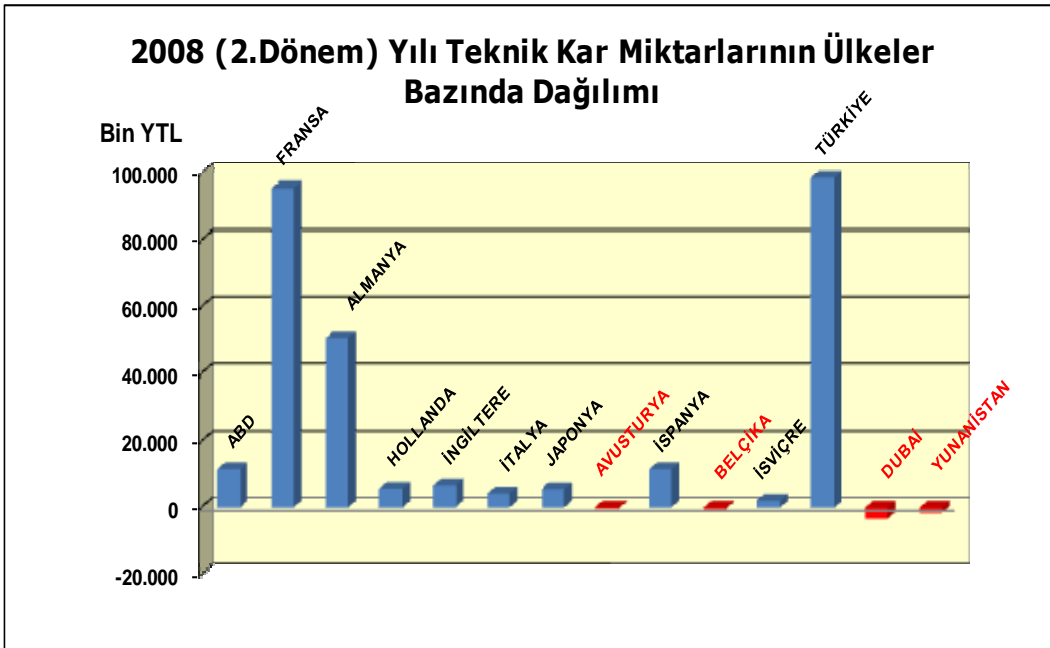
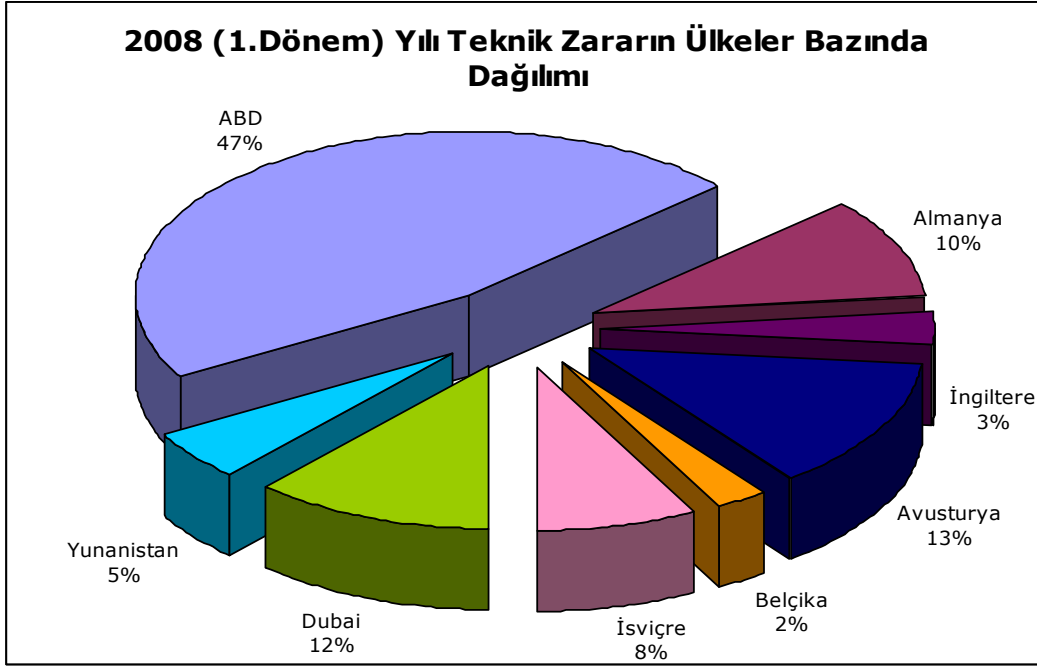
4.10. Teknik Kârın Sermaye Menşesine Göre Dağılımının Ülkeler Bazında Tarihsel Gelişimi



TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)



TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)



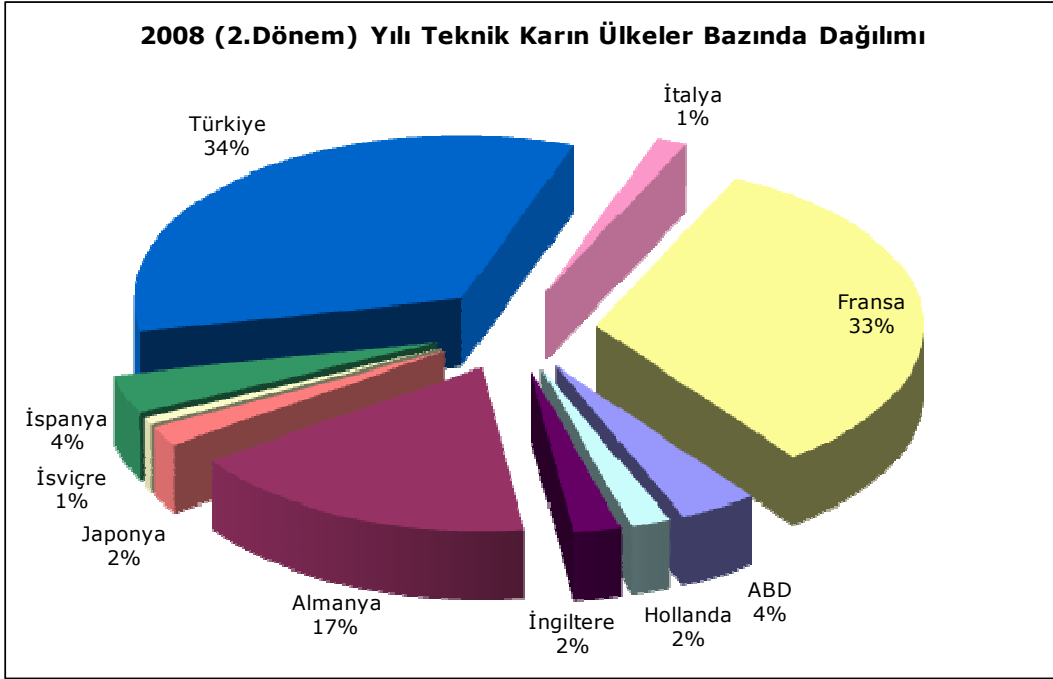
Kaynak: Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği, 01.01.2008–30.06.2008

* Sektör Toplam Teknik Karı: 286.001.537,64 YTL

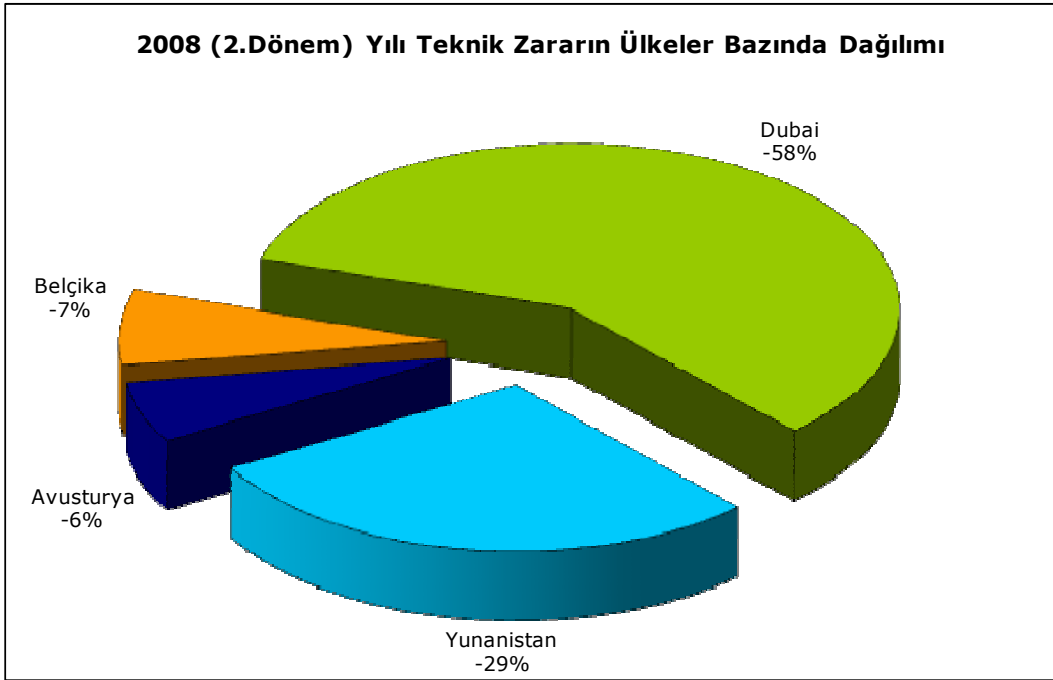
** Zarar eden şirketlerin teknik zarar miktarları toplamı: 6.048.147,69 YTL

*** Kar eden şirketlerin teknik kar miktarları toplamı: 292.049.685,33 YTL

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)



* Kar eden şirketlerin aralarında ülke bazında teknik kar dağılımını gösterir.



* * Zarar eden şirketlerin aralarında ülke bazında teknik zarar dağılımını gösterir.

TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNDE YABANCI SERMAYE (EKİM 2008)

5.SONUÇ

Grafiklere bakıldığında sektörün sermaye yapısının 2002 yılından itibaren büyük oranda değişim gösterdiği ortaya çıkmaktadır. Sektördeki payı 2002 yılında %16, 2006 yılı ikinci döneminde ise %23 olan yabancı sermayenin, son iki yıl içinde yüzde 23 puanlık artışla sektör payını %49'a yükselttiği gözlenmektedir.

SAYFA | 43/43

2002 yılı sigorta sektörü prim üretimi dağılımına baktığımızda yabancı sermaye payı %20 iken 2008 yılı ikinci döneminde bu oranın %51'e yükseldiği görülmektedir. Aynı dönemler için kâr dağılımına bakıldığında ise yabancılara düşen pay %19 iken 2008 yılı ikinci döneminde %66'ya yükselmiştir. 2008 yılı ikinci dönem sonuçlarına göre teknik kâr dağılımına ülkeler bazında baktığımızda ise ödenmiş sermaye payı en yüksek olan Fransa ve Almanya'nın en yüksek teknik kar oranlarına sahip olduğu görülmektedir.

Yukarıda belirtilen istatistiklerin de gösterdiği üzere Türkiye sigorta sektörü büyüme hızı ve hacmi nedeniyle özellikle son iki sene içinde yabancı sermayenin ilgi odağı haline gelmiştir. Avrupa ve ABD'deki büyük sigorta şirketleri ya sektöre yeni giriş yapmış ya da hisse paylarını arttırmışlardır. Bu yatırımlar ile yabancı sermayenin sektörün gelişiminde söz sahibi olacağı öngörülebilir. Bu gelişmeler ile birlikte sektörün daha disipline olacağı, daha doğru risk sınıflandırılması yapılacağı, bunların sonucu olarak da şirketlerin karlılıklarını arttıracacağı söylenebilir.

Sektördeki bu gelişmelerin sigortalılara da olumlu yansımaları mutlaka olacaktır. Son yıllarda şirketlerin müşteri bazlı fiyatlandırma modellerine geçmesi ile daha doğru risk seçimi yapılmaya başlanmıştır ve bunun sonucu olarak da iyi risk sınıfındaki sigortalıların primlerinde azalmalar olmuştur. Buna ek olarak şirketlerin iyi risk sınıfını portföylerine eklemek amacıyla yaptıkları kampanyalar da primler üzerinde düşürücü etki yaratmaktadır.

Sonuç olarak Türk sigorta sektörü büyüme göstermeye devam etmektedir. Burada sektördeki şirketler için önemli olan nokta Türkiye'deki sigorta anlayışının değiştirilmesine öncülük edilmesidir. Düşünce olarak, sigorta denilince akla gelen kasko, trafik ve sağlık branşlarının yanında diğer branşlarından bir sigorta kültürü olarak yaygınlaşması gerekmektedir.

EMRE GÖZLEMEN
YAPI KREDİ SİGORTA