

portfolija, odnosno kada je investirano u različite finansijske instrumente.

Ako imamo u vidu tržište kapitala kao način diverzifikovanja rizika, možemo konstatovati da će investicioni rizik biti umanjen u zavisnosti od procenta imovine uložene u svaku akciju posebno.⁴⁵ Ukoliko kroz investiranje nije obezbeđena zadovoljavajuća diverzifikacija (smanjenje, odnosno eliminisanje rizika), onda će vlasnik imovine obezbediti dodatno smanjenje rizika kupujući osiguranje.

Posedovanje odgovarajuće polise osiguranja, kao alternative iznošenju rizika na tržište kapitala, podrazumeva izvesne prednosti za kompanije. Osiguranje će obezbediti efikasan metod finansiranja odštetnih zahteva. Ono smanjuje očekivanu verovatnoću finansiranja gubitaka, jer da nije osiguranja kompanija bi morala da koristi svoje interne fondove. Uz to, nema potrebe za pribavljanjem dodatnog kapitala (koji uvećavaju ukupne troškove osiguravača) za finansiranje novih investicija. S druge strane, emitovanje hartija od vrednosti rađa neke dodatne troškove, kao što su: provizije banaka, administrativni troškovi, koji se tiču dokumentacije, gubitka vremena, troškovi prodaje emitovanih hartija od vrednosti, posebno ako se hartije od vrednosti prodaju ispod nominalne vrednosti.⁴⁶ U slučaju finansijskih poteškoća i bankrotstva, vrlo je važno istaći da, akcionari kompanije, kao vlasnici kompanije, mogu biti namireni tek posle vlasnika obveznica, zaposlenih i potrošača.⁴⁷ Međutim, zaključeno osiguranje poboljšava rejting osiguravajuće kompanije, što podstiče poslovne partnere da zaključuju ugovore sa njom.

Jasmina LABUDOVIĆ-STANKOVIĆ, LL.D.
Assistant Professor, Faculty of Law, University
Kragujevac

ENTERPRISE RISK MANAGEMENT OF INSURERS AS A WAY OF CORPORATE GOVERNANCE

SUMMARY

The new and changed risks have initiated the need for a new way of risk management which is called enterprise risk management. It is an integrated and systematic management of all risks to which the company is exposed. Companies apply enterprise risk management in all sectors of the economy, including the insurance sector. ERM enables overall risk reduction, reduces volatility of return, provides stable revenues and reduces total costs, thus increasing shareholder prosperity and company value.

New trends in risk management have led to changes in the circle of risks which are accepted by insurance companies. There are other risks now besides pure risks which are not traditionally accepted by the insurers. This is caused by greater competition and meeting the new demands of the insured (corporate sector). Regulators, rating agencies, stock exchanges and all institutional investors insist on the implementation of ERM because of its superiority in relation to the management of individual risk.

⁴⁵ Harrington, S., Niehaus, G., *nav. delo*, str. 170.

⁴⁶ Prodaja hartija od vrednosti ispod nominalne vrednosti može se izjednačiti sa poklanjanjem jednog dela vrednosti kompanije. Harrington, S., Niehaus, G., *nav. delo*, str. 451.

⁴⁷ Harrington, S., i Niehaus, G., *nav. delo*, str. 455.