



**Departamenti i Mbikëqyrjes së Tregut të Sigurimeve**

**Departamenti i Mbikëqyrjes së Tregut të Kapitaleve**

**Analizë mbi përdorimin e monedhës kombëtare në tregjet  
financiare, nën mbikëqyrjen e Autoritetit të Mbikëqyrjes  
Financiare**

**Korrik 2020**

## **Përmbajtja**

Përmbajtja.....	2
I. Hyrje.....	3
II. Përdorimi i monedhave të huaja sipas tregjeve.....	4
A. Tregu i sigurimeve.....	4
1. Informacion mbi primet e shkruara bruto .....	4
2. Informacion mbi depozitat bankare të shoqërive të sigurimit .....	7
B. Tregu i Kapitaleve .....	11
1. Tregu me pakicë .....	11
2. Bursa Shqiptare e Titujve .....	13
3. Obligacionet me ofertë private .....	13
C. Tregu i Fondeve të Investimit dhe të Pensioneve.....	15
III. Përfundime .....	16

## I. Hyrje

Ministria e Financave dhe Ekonomisë, Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare dhe Banka e Shqipërisë nënshkruan një Memorandum Bashkëpunimi “Për zgjerimin e përdorimit të monedhës kombëtare në sistemin financiar dhe në ekonominë shqiptare” në muajin prill të vitit 2017, ku angazhohen të ndërmarrin veprime për të ulur nivelin e përdorimit të monedhave të huaja në ekonomi sipas sektorëve të cilët mbikëqyrin, monitorojnë apo operojnë në aktivitetin e tyre.

Duke qenë se në vendin tonë është krijuar një traditë e përdorimit të gjerë të monedhave të huaja (valutat), kryesisht të Euros dhe dollarit amerikan, masat që duhet të ndërmerren për minimizimin e përdorimit të monedhave të huaja duhet të jenë të kujdesshme dhe të argumentuara, për të qenë efektive.

Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare (më tej, Autoriteti) monitoron me kujdes përdorimin e monedhave të huaja në tregjet financiare nën mbikëqyrje. Lidhur me veprimtarinë në valutë, në këtë raport janë përfshirë:

Informacion për tregun e sigurimeve sipas produkteve dhe investimeve nga shoqëritë, informacion për fondet e investimeve dhe të pensioneve vullnetare private. Disa nga produktet financiare të këtyre institucioneve, operojnë në valutë për arsye objektive.

Të tillë janë, për shembull disa produkte të sigurimit të detyrueshëm motorik, si polica kufitare dhe kartoni jeshil. Produkti i Kartonit Jeshil është produkt ndërkombëtar sigurimi, i cili lëshohet në monedhën Euro, pasi edhe detyrimet që i linden shoqërisë së sigurimit jashtë territorit të Republikës së Shqipërisë për pagesë dëmshpërblimi nga ky sigurim janë në Euro. Polica kufitare lëshohet në pikat e kalimit kufitar gjatë hyrjes së automjeteve me targa të huaja në territorin e Republikës së Shqipërisë dhe pagesa e primit të policës në monedhën vendase do të vështirësonte procesin e pajisjes së konsumatorit me këtë policë sigurimi. Po kështu, disa nga produktet kryesore të aktivitetit të sigurimit, si sigurimi i pronës me përfitues bankat tregtare ose sigurimi i Jetës së debitorit, janë të lidhura ngushtësisht me monedhën e kredisë. Monedha në të cilën disbursohet kredia dikton dhe monedhën e lëshimit të policës, për shkak të nevojës për të rikuperuar në të njëjtën monedhë vlerën e detyrimit, në rastin e ndodhjes së ngjarjes së sigurimit.

Tek fondet e investimit, në disa prej tyre, natyra e profilit të veprimtarisë kërkon investimin e tyre në aksione apo tituj të tregjeve ndërkombëtare, pra realizohet në valutë. Gjatë gjashtëmujorit të parë të vitit 2020 vihet re një rënie e aseteve neto të fondeve të investimit në monedhë të huaj.

## II. Përdorimi i monedhave të huaja sipas tregjeve

### A. Tregu i sigurimeve

#### 1. Informacion mbi primet e shkruara bruto

Referuar të dhënave për 30.06.2020, primet e shkruara bruto<sup>1</sup> rezultojnë për të gjithë aktivitetin e tregut të sigurimeve Jo-Jetë dhe Jetë në rreth 7.5 miliardë lekë. Rreth 30% e tyre është realizuar në monedhën Euro.

Në mënyrë të detajuar, vihet re se përveç produkteve të detyrueshme të Kartonit Jeshil dhe Sigurimi Kufitar, ka edhe disa produkte vullnetare që rezultojnë me të ardhura pothuajse 100% të realizuara në Euro, siç është Sigurimi i Shëndetit, Sigurimi i Jetës në Udhëtim dhe Sigurimi i Jetës së Studentit. Gjithashtu, produktet që shfaqin një vlerë të primeve të shkruara në përqindje të lartë në Euro janë: Sigurimi Kasko, Sigurimi i Aksidenteve dhe Shëndetit, Sigurimi i Pronës, Sigurimi Inxhinierik, si: Sigurimi i të Gjitha Risqeve në Ndërtim (CAR)<sup>2</sup> në aktivitetin e sigurimit Jo-Jetë dhe Sigurimi i Jetës me Kursim, Sigurimi “Cash Plan”<sup>3</sup> dhe “Flexi Plan”<sup>4</sup> për Sigurimin e Jetës. Ndërkohë, produktet si Sigurimi i Mallit në Transport apo Sigurimet Inxhinierike paraqesin një nivel të lartë Euroizimi për shkak të interesit të siguruar nga këto kontrata, interes i cili vlerësohet kryesisht në Euro në rastet e import-eksporteve dhe sigurimeve inxhinierike që përfshijnë vepra madhore të infrastrukturës, përfshirë ato me shoqëri ndërkombëtare.

Referuar grafikut 1, në 30.06.2020 pesha e primeve të shkruara në Euro kundrejt totalit për aktivitetin e Sigurimit Jo-Jetë ka qëndruar në të njëjtin nivel si në fund të vitit 2019, 31%. Edhe pse brenda strukturës së klasave të sigurimit ka patur disa ndryshime, nuk ka patur efekt në peshën totale të primeve të shkruara në Euro kundrejt totalit për aktivitetin e Sigurimit Jo-Jetë.

Siç vërehet në grafikun e mëposhtëm, në 30.06.2020, klasat që kanë shfaqur rënie më të theksuar të primeve të shkruara në Euro në krahasim me 31.12.2019, janë: Sigurimi i Aksidenteve dhe Shëndetit, me rënie të peshës me 10% (nga 66% në 56%), pasuar nga Sigurimi Motorrik, me rënie me 6% (nga 25% në 19%). Ndërkohë, rëniet në peshë të klasave të sipërpërmenduar në 30.06.2020 janë balancuar kryesisht nga rritja e peshës së primeve të shkruara bruto në Euro kundrejt totalit të primeve të shkruara në krahasim me 31.12.2019, për: Sigurimin e Mallit në Transport me rritje të peshës me 37% (nga 62% në 99%), Sigurimin e Pronës me rritje të peshës me 19% (nga 44% në 63%), Sigurimin e Marinës me rritje të peshës me 14% (nga 12% në 26%) dhe Sigurimin e Përgjegjësisë Civile me rritje të peshës me 5% (nga 47% në 52%).

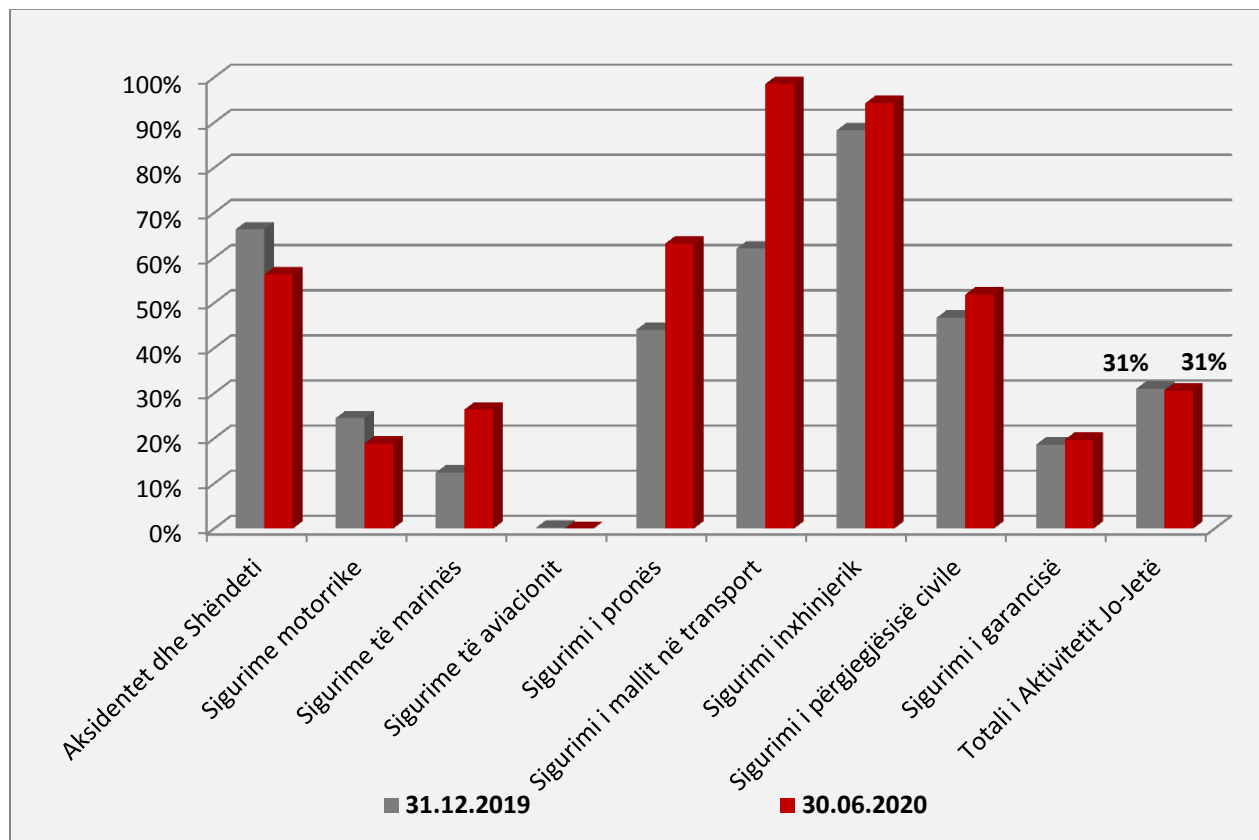
<sup>1</sup> Primet e shkruara bruto janë të ardhura për shoqëritë e sigurimit dhe si të tilla, këto dy terma përdoren në këtë material si zëvendësues të njëri-tjetrit.

<sup>2</sup> Produkt Sigurimi Jo-Jetë, i cili ofron mbulimin me sigurim nga të gjitha rreziqet për fazën e ndërtimit të objekteve dhe gjithashtu edhe për një afat garancie pas përfundimit të punimeve.

<sup>3</sup> Produkt Sigurimi Jete, i cili garanton mbulimin e shpenzimeve për problemet shëndetësore të paparashikuara të personit të siguruar.

<sup>4</sup> Produkt Sigurimi Jete, i cili mbulon humbjen e jetës si pasojë e aksidentit, humbjen e jetës nga faktorë natyrorë, paaftësinë e përhershme të plotë, paaftësinë e përhershme të pjesshme, etj.

**Grafik 1: Pesha e primeve të aktivitetit të sigurimit Jo-Jetë në EUR kundrejt totalit**



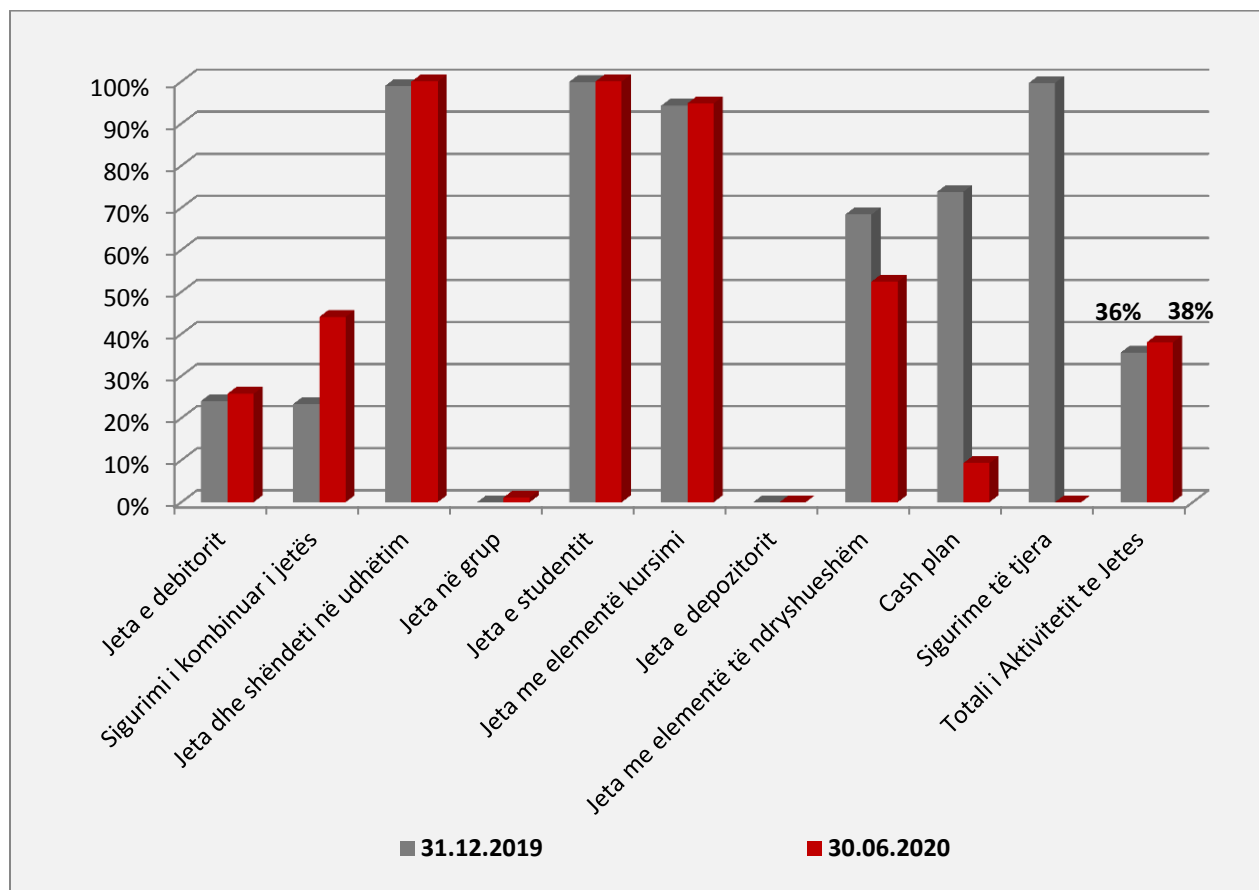
Referuar grafikut të mëposhtëm, në 30.06.2020, pesha e primeve të shkruara në Euro kundrejt primeve të shkruara bruto në total për aktivitetin e Jetës ka shënuar një rritje modeste me 2%, duke arritur në 38%, nga 36% që ka qenë në 31.12.2019.

Siç vërehet në grafikun e mëposhtëm, në 30.06.2020, klasat që kanë shfaqur rënien më të theksuar të primeve të shkruar në Euro në krahasim me 31.12.2019, janë: Sigurimi “Cash Plan”, me rënie të peshës me 65% (nga 74% në 9%), për shkak të sezonalitetit që karakterizon zhvillimin e shitjeve apo rinovimeve të kontratave në lidhje me këtë produkt, pasi në krahasim me 30.06.2019 rezultojnë një rënie vetëm prej 15% (nga 24% në 9%), ndjekur nga Sigurimi i Jetës me Elementë të Ndryshueshëm ose “Flexi Plan”, me rënie të peshës me 16% (nga 68% në 52%). Ndërkohë, rëniet në peshë të klasave të sipërpërmenduar në 30.06.2020 janë tajkaluar kryesisht nga rritja e peshës së primeve të shkruara bruto në Euro kundrejt totalit të primeve të shkruara bruto në krahasim me 31.12.2019, për: Sigurimin e Kombinuar të Jetës<sup>5</sup> me rritje të peshës me 21% (nga 23% në 44%) dhe Sigurimin e Jetës së Debitorit<sup>6</sup> me rritje modeste të peshës me 2% (nga 24% në 26%).

<sup>5</sup> Produkt Sigurimi Jete, i cili kombinon sigurimin e jetës dhe sigurimin ndaj sëmundjeve kritike.

<sup>6</sup> Produkt Sigurimi Jete, i cili mbulon rrezikun e mos shlyrjes së hua-së, si pasojë e humbjes së jetës së huamarrësit.

**Grafik 2: Pesha e primeve të aktivitetit të sigurimit të Jetës në EUR kundrejt totalit**



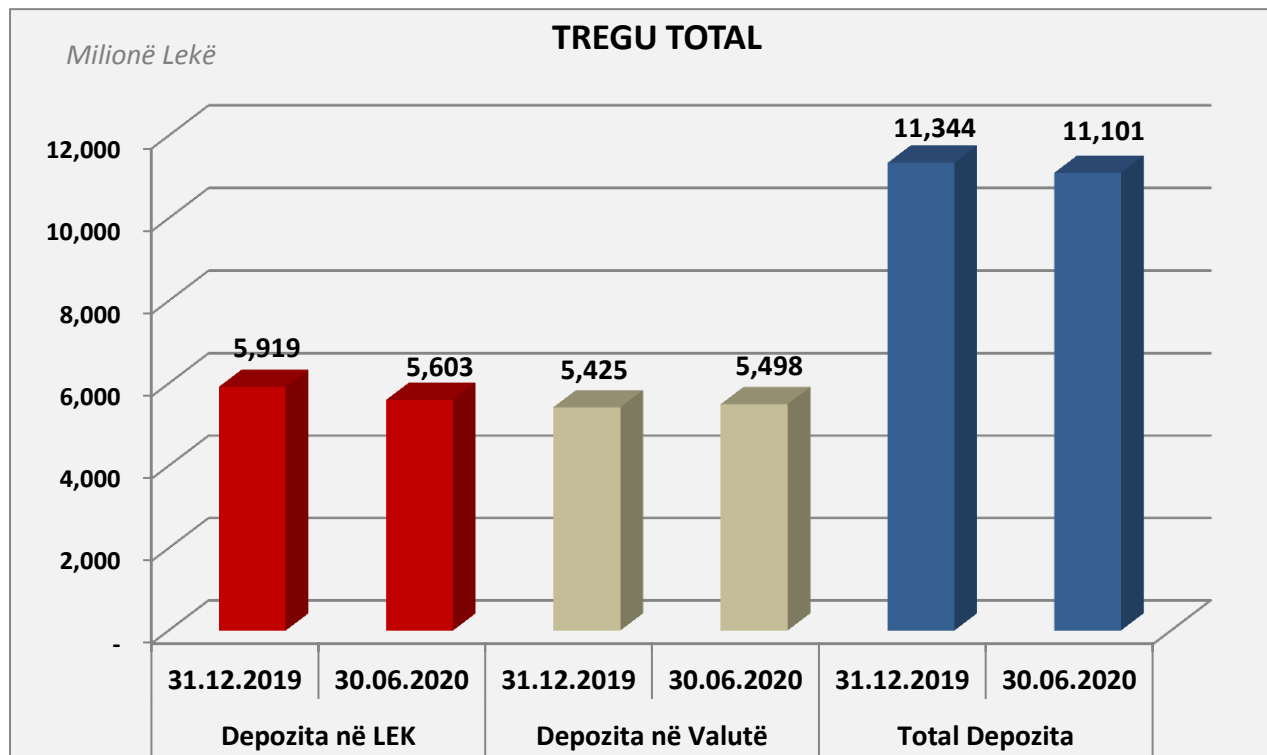
## 2. Informacion mbi depozitat bankare të shoqërive të sigurimit

Depozitat e shoqërive të sigurimit për periudhën 30.06.2020, të investuara në monedhat Lek dhe valutë të huaj, rezultojnë në vlerë totale rreth 11 miliardë Lekë.

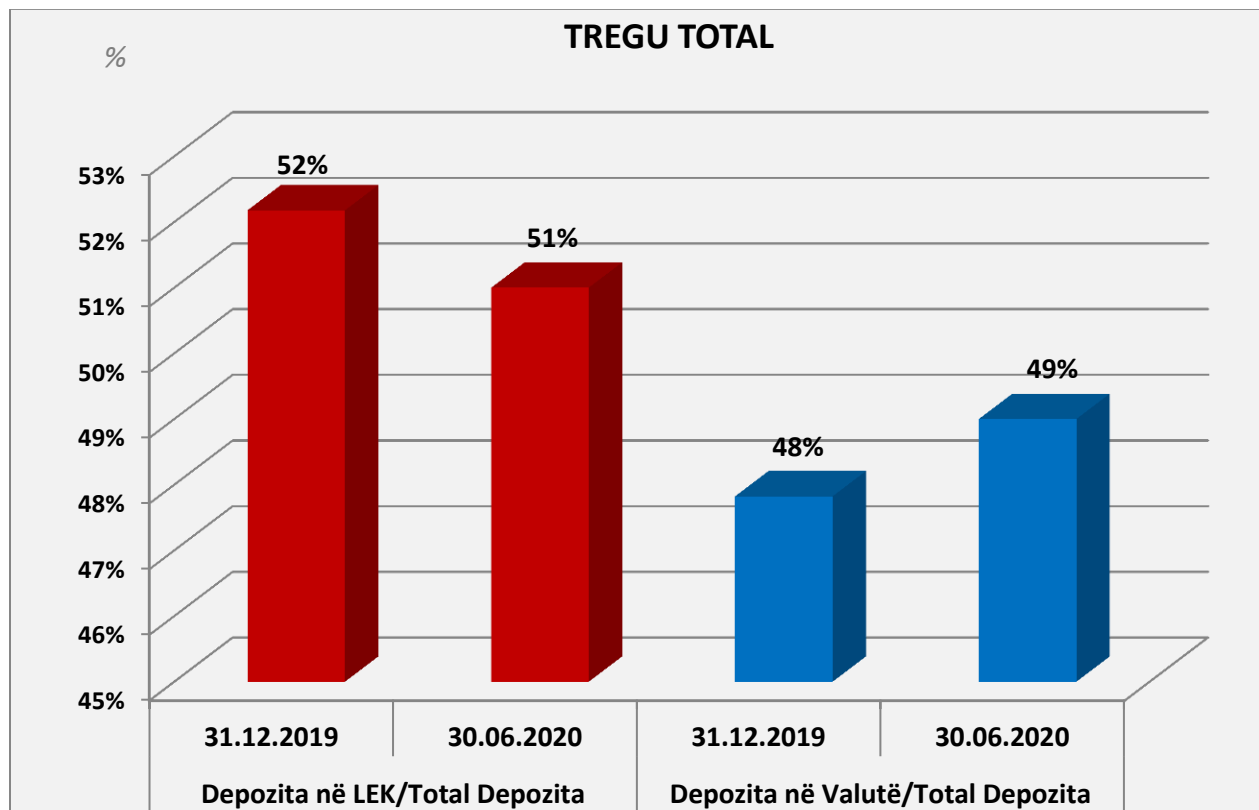
Nga këto depozita në monedhën vendase LEK janë investuar rreth 5.6 miliardë Lekë, ose rreth 51% e totalit të depozitave, ndërsa ato në valutë rezultojnë të jenë rreth 5.5 miliardë Lekë, ose rreth 49% e vlerës totale të depozitave.

Në depozitat në valutë të huaj, peshën kryesore e zënë depozitat e investuara në Euro, të cilat zënë rreth 93% të depozitave totale në valutë dhe 46% të depozitave totale. Pjesa tjetër e depozitave janë të investuara në USD. Kundrejt fundit të vitit 2019, depozitat në valutë shënojnë një rritje të lehtë në vlerë dhe në peshë ndaj totalit të depozitave të shoqërive të sigurimit.

**Grafik 3: Vlera e depozitave në Lek dhe valutë për tregun e sigurimeve në total**



**Grafik 4: Pesha e depozitave në Lek dhe në valutë kundrejt totalit të depozitave**

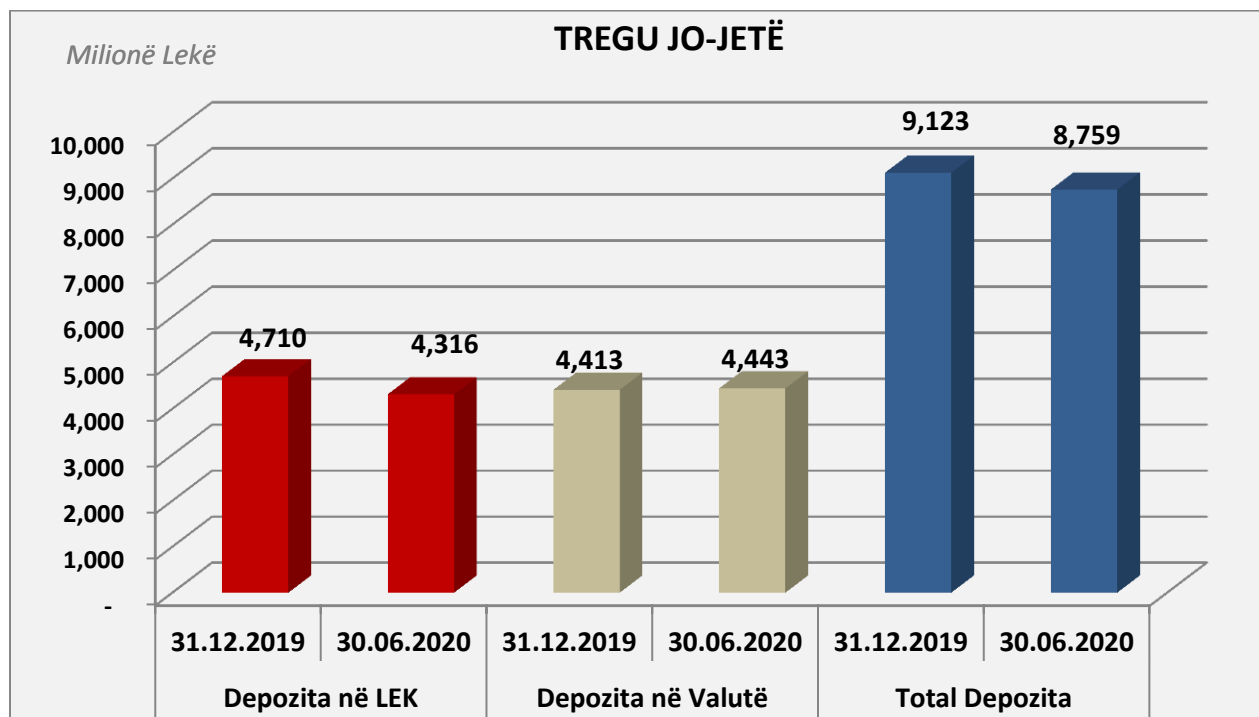


**a) Tregu i sigurimeve Jo-Jetë**

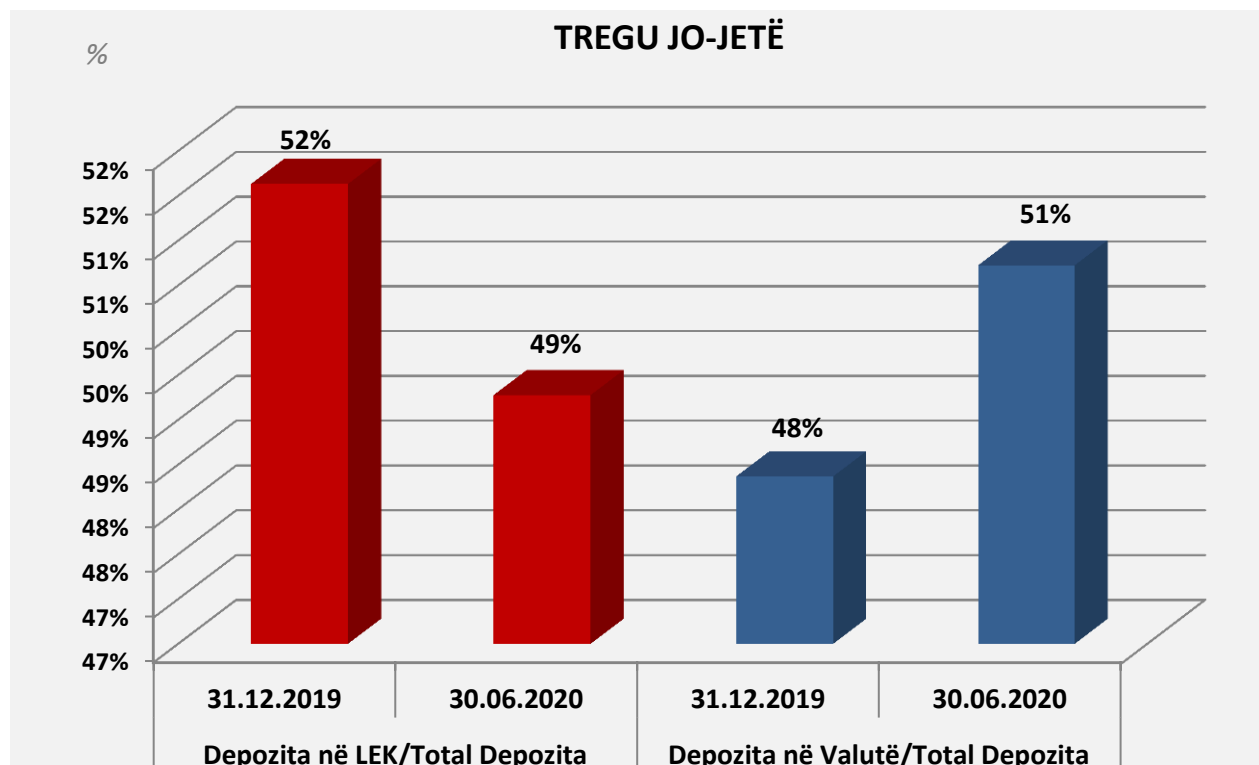
Përsa i përket tregut të sigurimit Jo-Jetë, për periudhën 30.06.2020, rreth 4.32 miliardë Lekë janë investuar në depozita në Lekë, ose rreth 49% kundrejt totalit të depozitave, ndërsa rreth 4.44 miliardë Lekë janë investuar në depozita në valutë, ose rreth 51% kundrejt totalit të depozitave. Në depozitat në valutë të huaj, peshën kryesore e zënë depozitat e investuara në Euro, të cilat kapin vlerën rreth 33 milionë Euro, ose kundravlerën rreth 4.1 miliardë Lekë dhe zënë rreth 93% të depozitave totale në valutë dhe 47% të depozitave totale. Pjesa tjetër e depozitave janë të investuara në USD. Kundrejt fundit të vitit 2019, depozitat në valutë kanë shënuar rritje ndaj totalit të depozitave, dhe pesha e Euro-s në depozitat në valutë është rritur lehtësisht. Ndërsa, pesha e depozitave në Euro ndaj totalit të depozitave është rritur me 2%, kjo jo vetëm për arsye të shtimit të depozitave në Euro, por edhe si pasojë e pakësimit të depozitave në Lekë.



**Grafik 5: Vlera e depozitave në Lek dhe valutë për tregun e sigurimeve Jo-Jetë**



**Grafik 6: Pesha e depozitave në Lek dhe në valutë kundrejt totalit të depozitave**



## b) Tregu i sigurimeve të Jetës

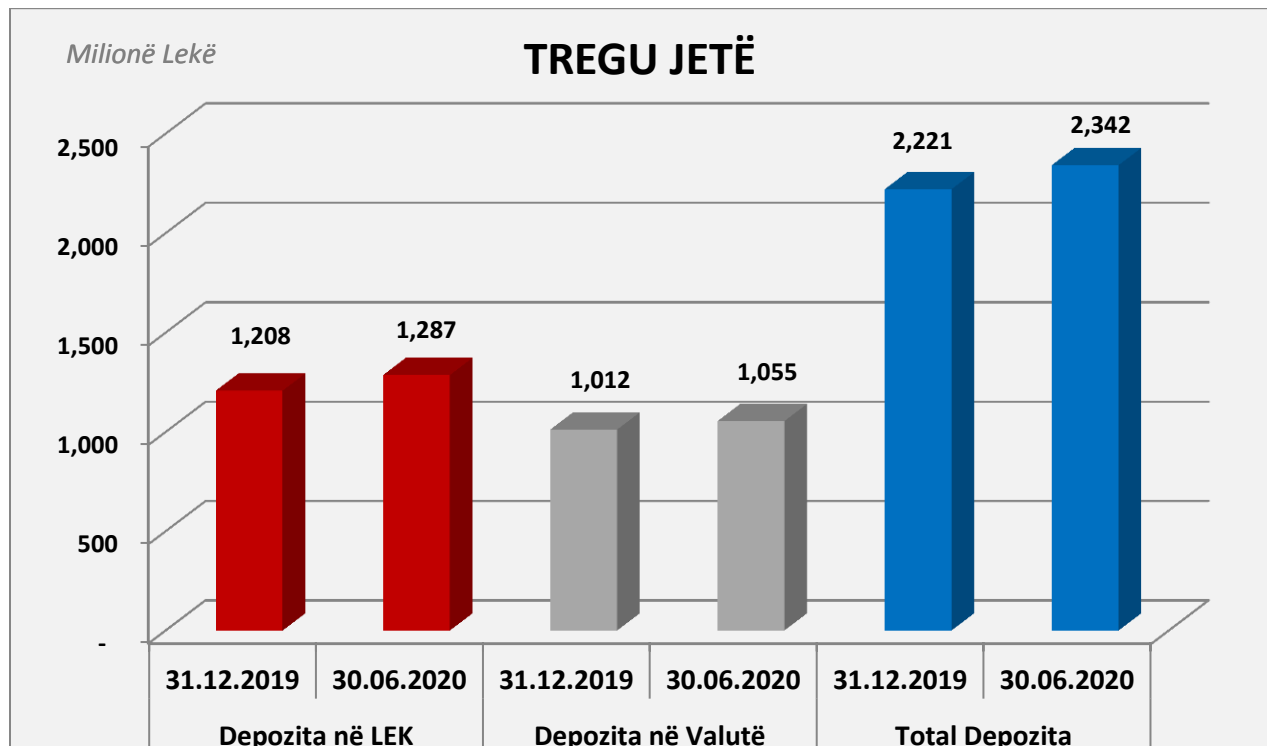
Përsa i përket tregut të sigurimit të Jetës, rreth 1.28 miliardë Lekë janë investuar në depozita në Lekë, ose rreth 55% kundrejt totalit të depozitave, ndërsa rreth 1 miliardë Lekë janë investuar në depozita në valutë, ose rreth 45% kundrejt totalit të depozitave.

Në depozitat në valutë të huaj, peshën kryesore e zënë depozitat e investuara në Euro, të cilat arrijnë vlerën rreth 7.7 milionë Euro, ose kundravlerën rreth 958 milionë Lekë dhe zënë rreth 91% të depozitave totale në valutë dhe 41% të depozitave totale. Pjesa tjetër e depozitave janë të investuara në USD. Depozitat në valutë në raport me depozitat totale si raport, nuk kanë pësuar ndryshim në krahasim me fundin e vitit 2019.

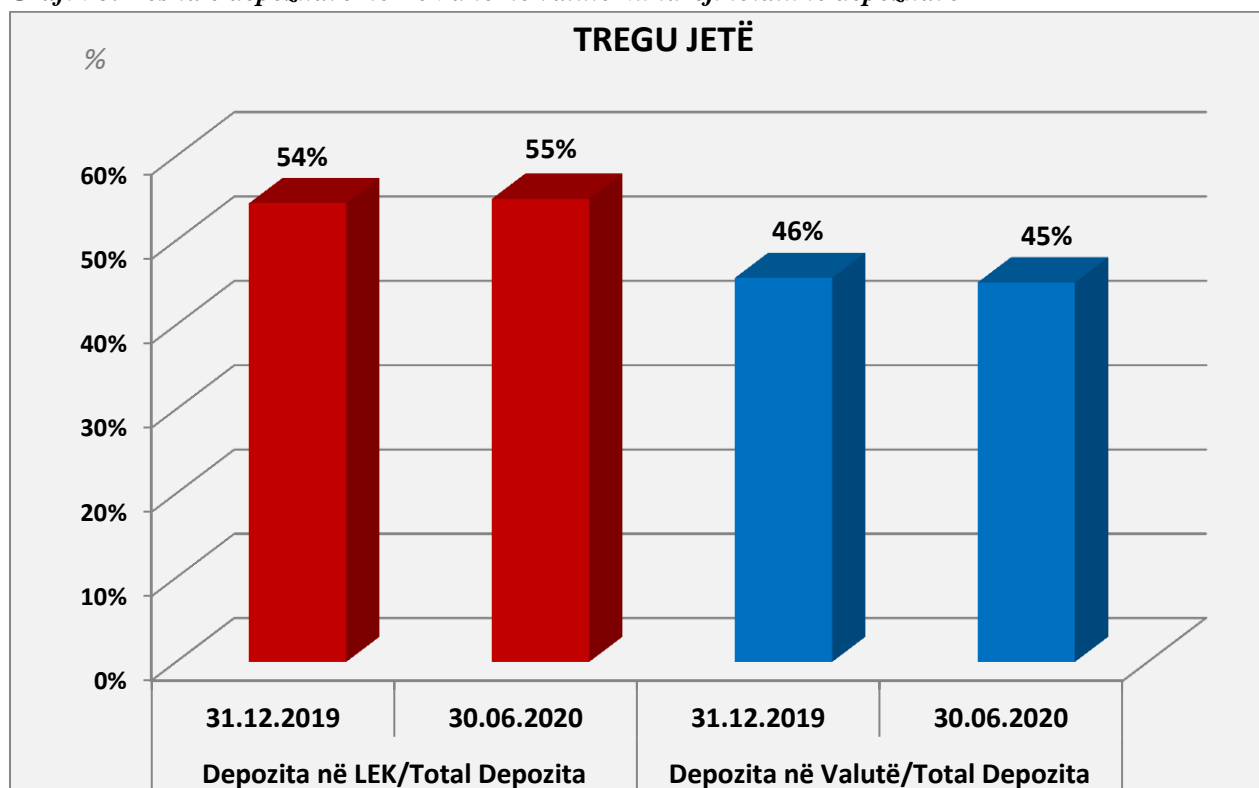
Në grafikët 3, 5 dhe 7, paraqiten depozitat në tregun e sigurimeve, në nivel tregu dhe të ndara sipas tregjeve Jo-Jetë dhe Jetë për periudhat 31.12.2019 dhe 30.06.2020.

Në grafikët 4, 6 dhe 8, paraqiten peshat e depozitave në valutë në tregun e sigurimeve, në nivel tregu dhe të ndara sipas tregjeve Jo-Jetë dhe Jetë për periudhat 31.12.2019 dhe 30.06.2020.

**Grafik 7: Vlera e depozitave në Lek dhe valutë për tregun e sigurimeve të jetës**



**Grafik 8: Pesha e depozitave në Lek dhe në valutë kundrejt totalit të depozitave**



## **B. Tregu i Kapitaleve**

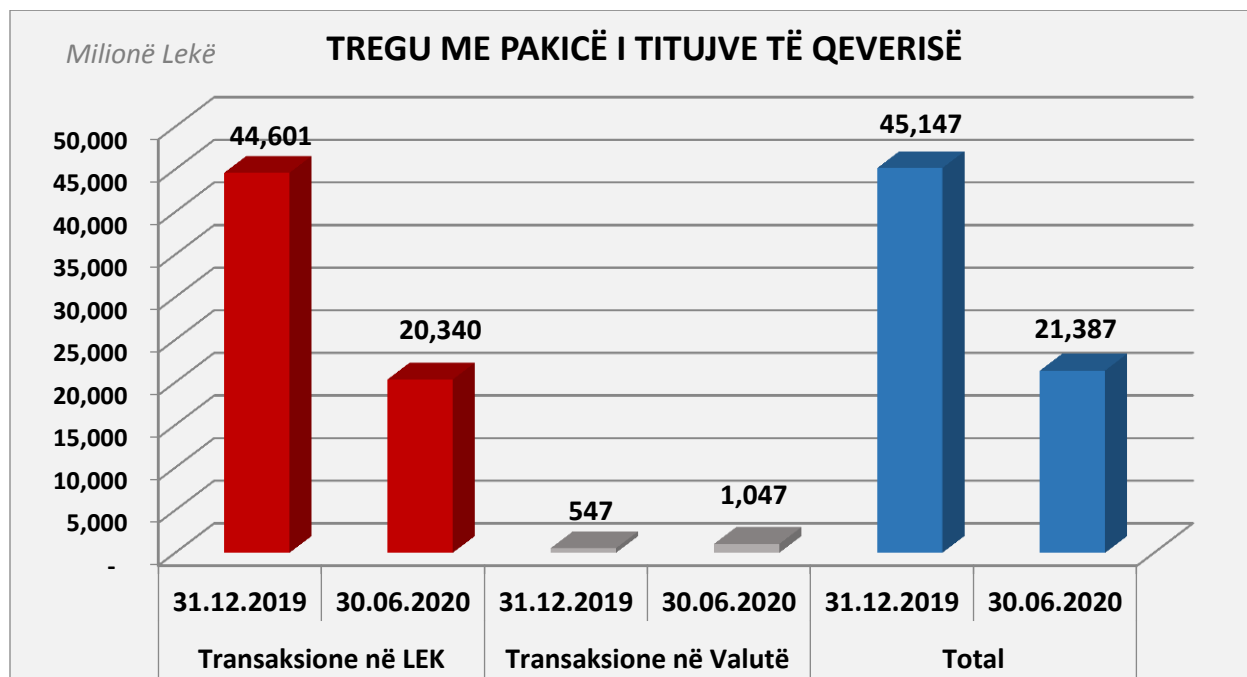
Tregu Shqiptar i Kapitaleve, i mbizotëruar nga titujt e borxhit të qeverisë që janë kryesisht në lekë, karakterizohet nga një shkallë tepër e ulët e euroizimit. Pjesëmarrësit kryesorë në këtë treg përdorin kryesisht monedhën vendase. Megjithatë ka edhe emëtues privatë të titujve që kanë kryer emëtime në valutë. Autoriteti monitoron këtë treg, për të vlerësuar ecurinë e treguesve dhe nevojën për masa specifike.

### **1. Tregu me pakicë**

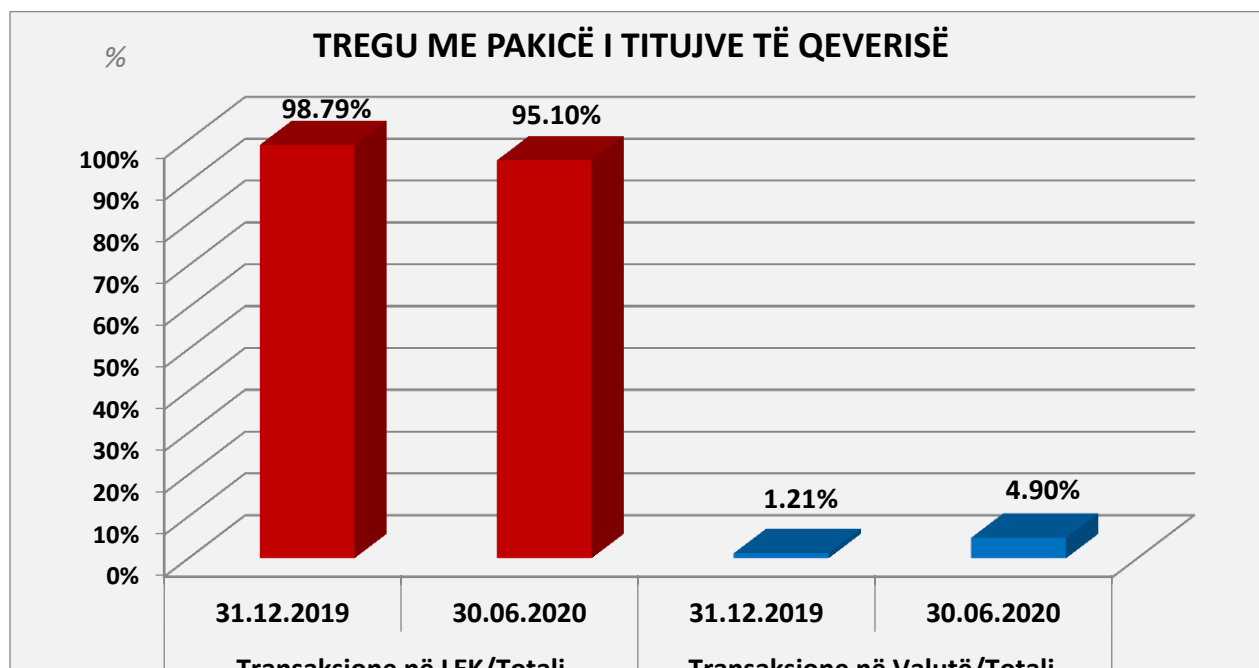
Të dhënat e tregut me pakicë përfshijnë tregtimin e titujve të borxhit të qeverisë mes bankave të licencuara dhe investitorëve individuale apo personave juridikë, në lekë dhe monedhën Euro. Tregu me pakicë dominohet nga blerjet e bankave në tregun primar për llogari të investitorëve. Ashtu si shihet dhe në grafikun e mëposhtëm, për 6-mujorin e parë të vitit 2020, vlera e transaksioneve në euro është rritur. Kjo për faktin se gjatë kësaj periudhe ka patur emetime të titujve të Qeverisë Shqiptare (obligacione 2 vjeçare) në euro. Vlera prej 1,047 milion lekë i takon transaksioneve në tregun primar dhe sekondar (shitje nga portofoli i ndërmjetësit financiar) të

obligacioneve 2-vjeçare ne euro. Në vitin 2019 nuk ka patur emetime të titujve në euro. Vlera prej 547 milionë lekë i takon transaksioneve në tregun sekondar të obligacioneve 2-vjeçare (blerje nga ndërmjetësi financiar para afatit të maturimit), përfshirë edhe shumën e shlyerjes në maturim.

**Grafik 9: Tregu me Pakicë i titujve Qeveritare**



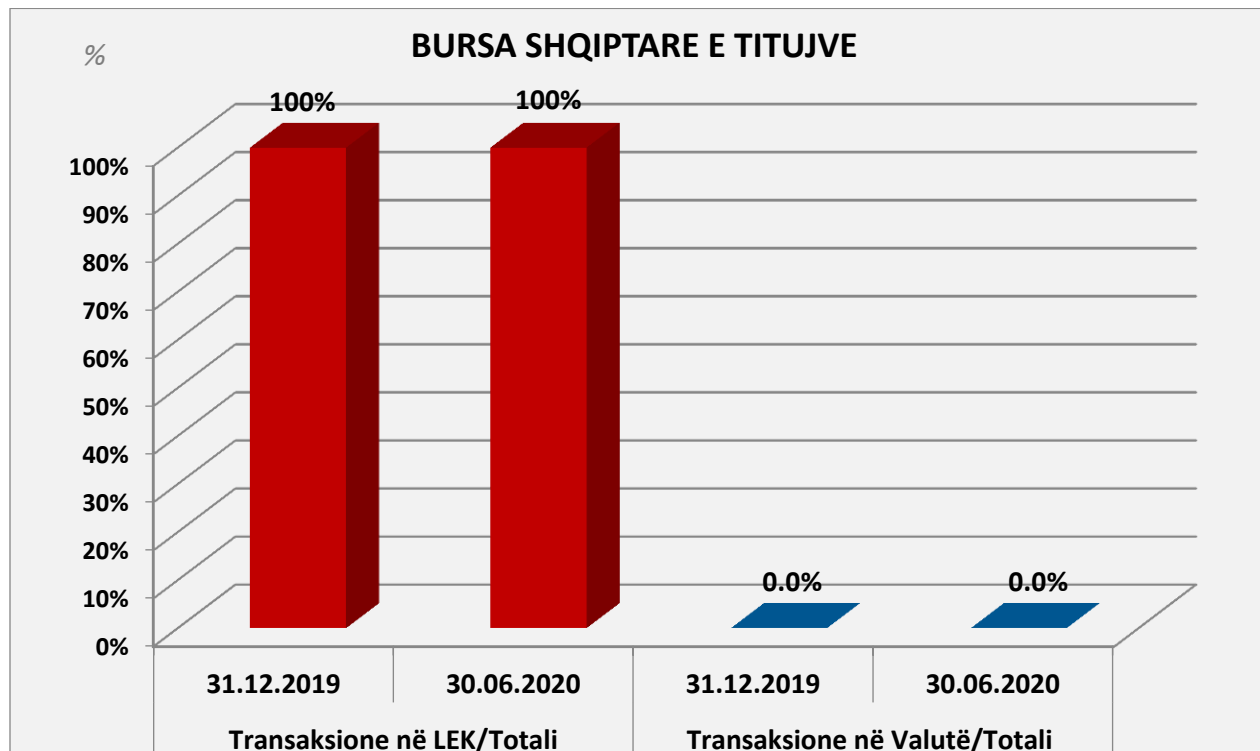
**Grafik 10: Tregu me Pakicë i titujve Qeveritare në %**



## 2. Bursa Shqiptare e Titujve

Në Bursën Shqiptare të Titujve (ALSE), gjatë vitit 2019 dhe gjatë 6-mujorit të parë të vitit 2020 janë realizuar vetëm transaksione në tituj të Qeverisë Shqiptare, të nominuar në lekë.

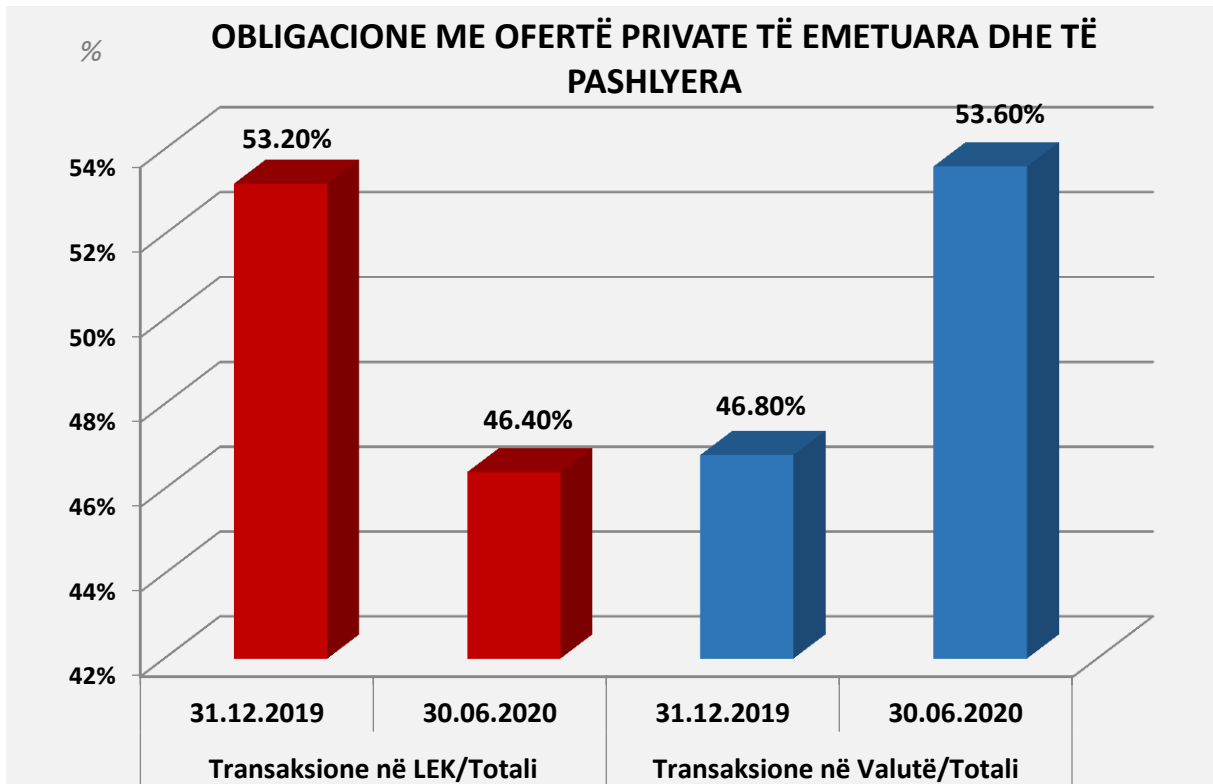
**Grafik 11: Pesha e transaksioneve në Lek dhe në valutë kundrejt totalit të transaksioneve në Bursën Shqiptare të Titujve**



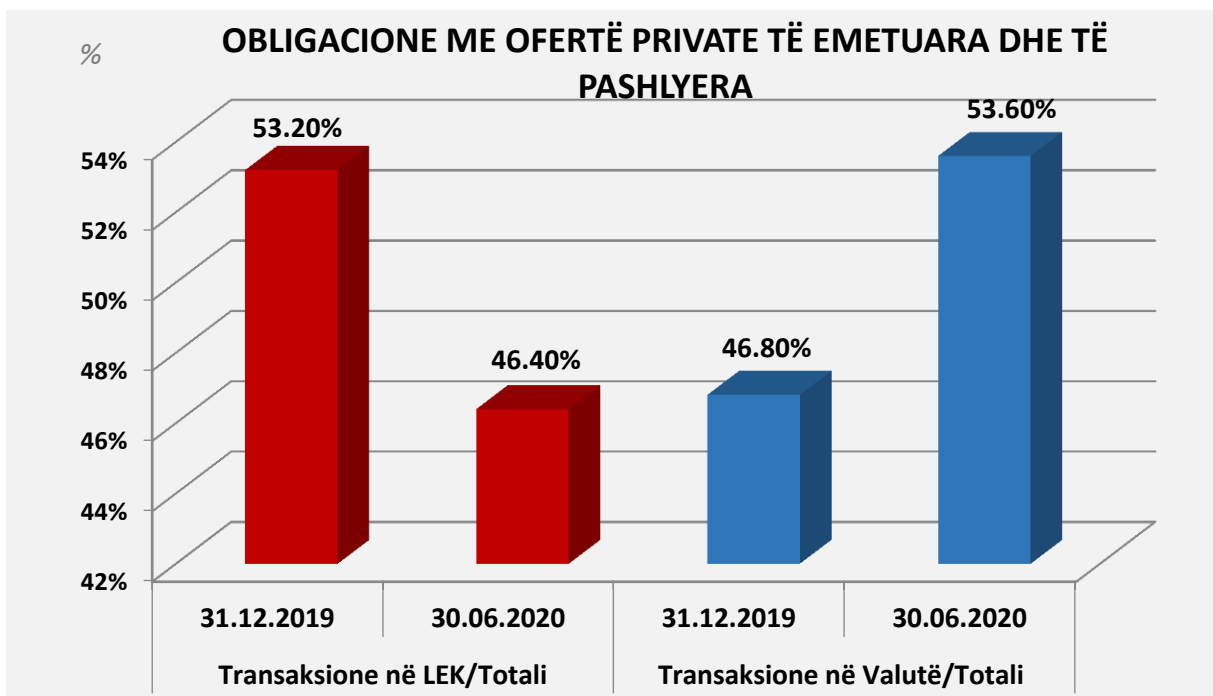
## 3. Obligacionet me ofertë private

Tregu i kapitaleve iu ofron shoqërive aksionare mundësi për sigurimin e fondeve të financimit për biznesin e tyre. Duke filluar nga dhjetori 2011, emetimi i obligacioneve nëpërmjet ofertave private ka qënë një burim financimi për banka, institucione financiare dhe shoqëri tregtare. Obligacionet janë emëtuar në monedhën vendase dhe në valutë të huaj (EUR dhe USD). Totali i shumës së pashlyer të obligacioneve të emëtuar nëpërmjet ofertave private në fund të 6-mujorit të parë të vitit 2020 është: 7,401 milionë lekë, nga të cilat 45.9 % janë në euro (ekuivalenti në lekë 3,404 milion ) dhe 7,6 % në USD (ekuivalenti në lekë 563 milionë). Gjatë 6-mujorit të parë të vitit 2020 vihet re një rritje e obligacioneve me ofertë private të emetuara në valutë.

**Grafik 12: Obligacionet me ofertë private të emetuara dhe të pashlyera**



**Grafik 13: Pesha e obligacioneve në Lek dhe në valutë kundrejt totalit të obligacioneve me ofertë private të emetuara dhe të pashlyera**



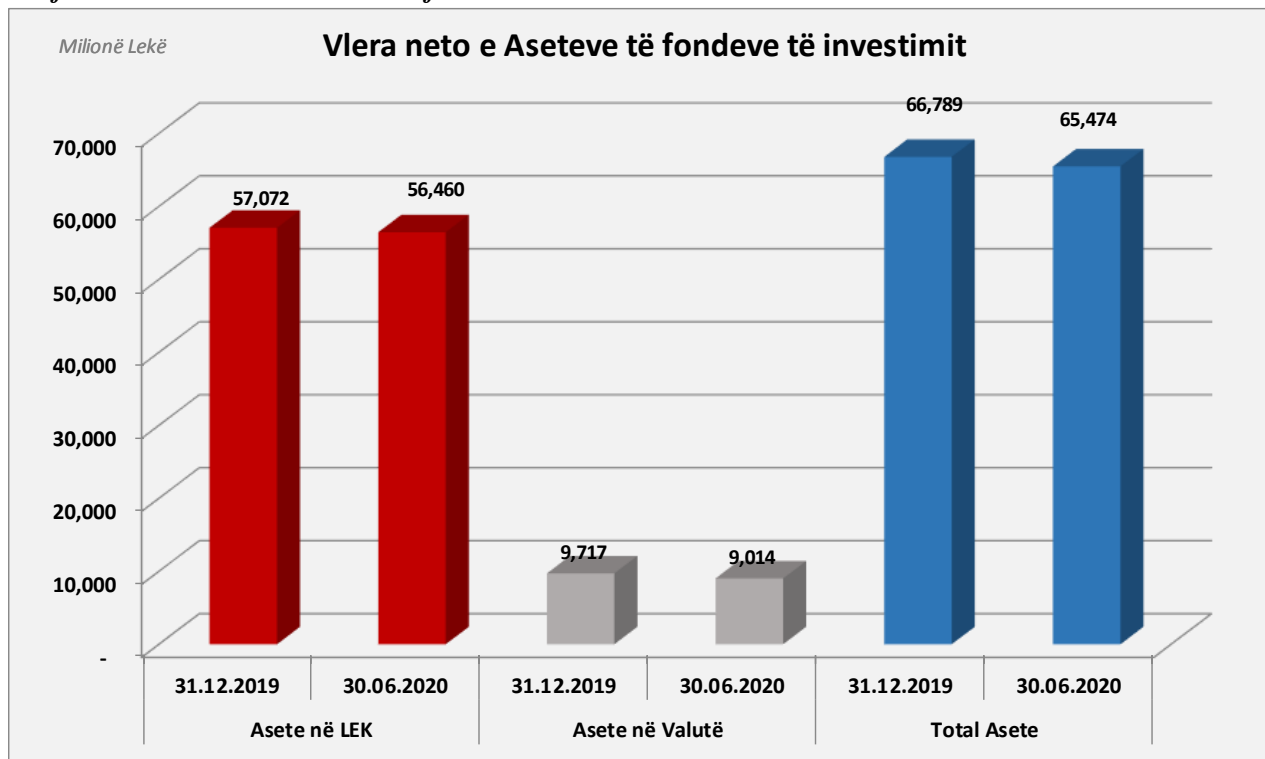
### C. Tregu i Fondeve të Investimit dhe të Pensioneve

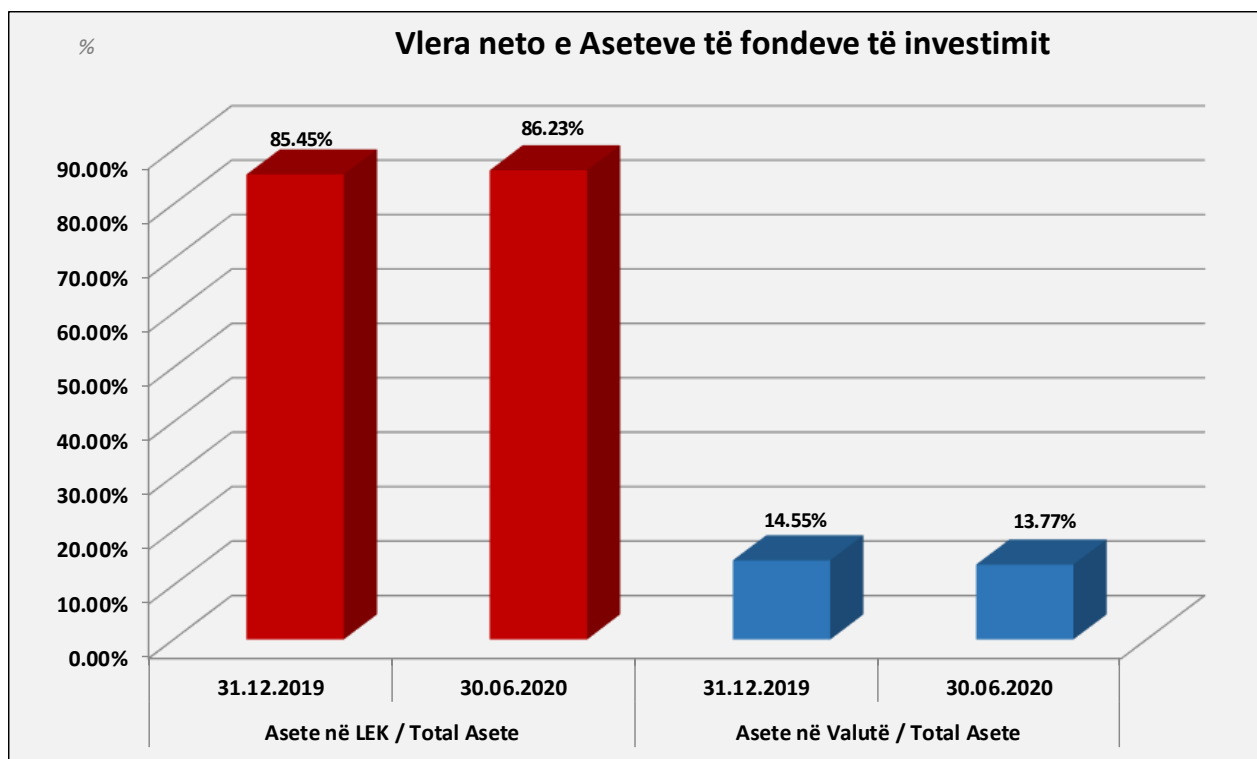
Në 30.06.2020, në tregun e fondeve të investimit operojnë gjashtë fonde, nga të cilët katër fonde investimi (një i licencuar në Dhjetor 2019) kryejnë veprimtarinë në monedhën vendase lekë. Një nga fondet e investimit kryen të gjithë aktivitetin në monedhën Euro, ndërsa një tjetër fond investimi kryen vetëm investimin e aseteve në monedha të huaja, kryesisht në monedhën Euro.

Asetet e Fondit, i cili kryen të gjithë aktivitetin e tij në monedhën Euro duke nisur që nga mbledhja e kontributeve të anëtarëve, investimet e aseteve të fondit, tarifa e administrimit si dhe shlyerjet ndaj investorëve janë rreth 72 mln Euro dhe zënë rreth 13.77% të totalit të aseteve të tregut. Edhe detyrimet e këtij fondi, të cilat përfaqësojnë detyrimin ndaj shoqërisë administruese për tarifën e administrimit dhe detyrime për pagesat ndaj kuota mbajtësit, mbahen përsëri në monedhën Euro dhe zënë rreth 3.07% të detyrimeve të tregut. Katër fondet e tjera të investimit të cilat operojnë në monedhën lekë nuk kanë investime në monedhën Euro dhe të gjithë asetet dhe detyrimet mbahen në monedhën vendase lekë.

Gjatë 6 mujorit të parë 2020 asetet neto të fondit në euro kanë pësuar rënie në krahasim me fundvitin 2019. Rënia e aseteve neto në euro e shprehur në lekë për 6 mujorin e parë 2020 krahasuar me vitin 2019 ishte 703 milion lekë ose -7.23%.

**Grafik 14: Vlera Neto e Aseteve të fondeve të investimit**





Sa i përket fondeve të pensioneve vullnetare, ato e kryejnë tërësisht aktivitetin e tyre në lekë.

### III. Përfundime

Pesha e vlerës së asetëve që administrohen prej subjekteve të mbikëqyrura nga Autoriteti është relativisht e ulët. Gjithashtu, bazuar në të dhënat e mësipërme, niveli aktual i përdorimit të valutës (Euro-s) në tregjet e mbikëqyrura nga AMF është në nivele përgjithësisht të ulëta dhe i diktuar nga profili i veprimtarisë së institucioneve të mbikëqyrura.

Autoriteti do të monitorojë zhvillimet në këto tregje dhe më konkretisht do të fokusohet në drejtim të rritjes së transparencës për produktet që iu ofrohen *investitorëve*, veçanërisht në drejtim të evidentimit dhe kuptimit sa më të qartë të rrezikut (të drejtpërdrejtë ose të tërthortë) të kursit të këmbimit.