



Πανεπιστήμιο Κύπρου
University of Cyprus

Modernizing Pension Supervision: Safeguarding Cyprus' Retirement Future

Andreas Milidonis
Professor of Finance

Cyprus Economy and Competitiveness Council
May 2025

1



Πανεπιστήμιο Κύπρου
University of Cyprus

Objective of Regulation & Supervision

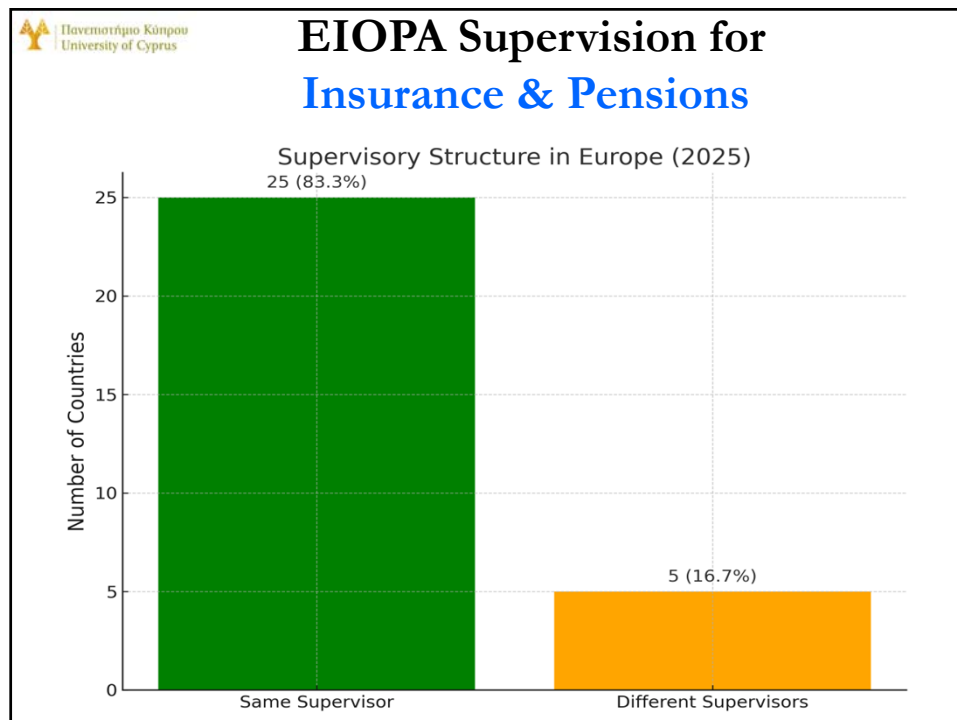
- **Objective of Regulation & Supervision:**
 maximize social welfare.
- For Insurance & Pensions specifically, they aim to:
 - Protect Policyholders and Pension Beneficiaries.
 - Monitor insurer solvency and pension plan funding.
 - Monitor Executive Risk-taking incentives and their decisions.
 - Maintain Financial Stability.
 - Promote fairness and transparency.

2

2

Public Policy Recommendations for Cyprus

3



4

 Πανεπιστήμιο Κύπρου
University of Cyprus

Policy Recommendations for Cyprus

- Insurance and Pensions have a long maturity horizon.
- Similar horizon should be in place for their supervision.
- **At least 80% of EIOPA members supervise Insurance and Pensions under one roof.**
- In Cyprus: **supervision is split between two Ministries of the Government.**  **Why?**

5

5

 Πανεπιστήμιο Κύπρου
University of Cyprus

Policy Recommendations for Cyprus

Best Case Scenario:

- **Independent Authority** to Supervise both Insurance & Pensions.
- **Resubmit the bill** for the independent supervisory authority to parliament to be voted.

6

6

 Πανεπιστήμιο Κύπρου
University of Cyprus

Policy Recommendations for Cyprus

Best Case Scenario:

Independent Authority for both Insurance & Pensions.

Stockwatch:
26/4/2021



Ερ.: Κατά καιρούς τέθηκε επιτακτικά η ανάγκη για ανεξαρτητοποίηση του θεσμού του Εφόρου Ταμείων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών. Διαφαίνεται ότι ένα από τα εμπόδια είναι η αντίθετη άποψη του συνδικαλιστικού κινήματος. Ανεξάρτητα αυτών, γιατί επιβάλλεται η ανεξαρτησία του θεσμού αυτού που βρίσκεται επί δεκαετίες κάτω από την ομπρέλα του Υπουργείου Εργασίας, Πρόνοιας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων;

Απ.: Η σύντομη απάντηση είναι ότι χρειάζεται μακροπρόθεσμος σχεδιασμός σε θέματα συντάξεων και ασφαλιστικών προϊόντων, ιδιαίτερα στον κλάδο ζωής, αφού, τόσο οι συντάξεις, όσο και οι ασφάλειες, έχουν μακροπρόθεσμο ορίζοντα εκπλήρωσης.

Αντιθέτως, ο βραχυπρόθεσμος σχεδιασμός που χαρακτηρίζει το υφιστάμενο σύστημα, όχι μόνο δεν συνάδει με το πιο πάνω πλαίσιο, αλλά δεν φαίνεται να τυχάνει της δέουσας εμπιστοσύνης από τους πολίτες, σύμφωνα και με σχετικές έρευνες αξιοπιστίας της Stockwatch.

Θα έλεγα ότι αυτός είναι ο κύριος λόγος που χρειάζεται η σύσταση νέας, Ανεξάρτητης Εποπτικής Αρχής για τον συνταξιοδοτικό και τον ασφαλιστικό τομέα, η οποία να λειτουργεί με καθαρά τεχνοκρατικά κριτήρια κάτω από την ομπρέλα της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Συνεπώς θεωρώ ότι η δημιουργία ενός τέτοιου ανεξάρτητου θεσμού, θα ενισχύσει την εμπιστοσύνη των πολιτών στον τομέα ασφάλισης και συντάξεων αυξάνοντας την τάση μακροχρόνιας αποταμίευσης, που επίσης πάσχει στην Κύπρο σε σχέση με την Ε.Ε.

7

 Πανεπιστήμιο Κύπρου
University of Cyprus

Policy Recommendations for Cyprus

2nd Best Scenario: Insurance & Pension Supervision

Could go under the Central Bank of Cyprus.

Stockwatch:
26/4/2021



Ερ.: Ποια πρέπει να είναι η διαδικασία διορισμού και στελέχωσης των στελεχών αυτής της ανεξάρτητης αρχής; Αυτή θα γίνεται από το εκάστοτε υπουργικό συμβούλιο ή τον εκάστοτε υπουργό Οικονομικών; Ποιος θα διορίζει έφορο και διευθυντές της αρχής, δεν θα μιλάμε για διάβρωση της ανεξαρτησίας του θεσμού; Η βουλή θα πρέπει να έχει ρόλο;

Απ.: Η νέα εποπτική αρχή θα πρέπει να είναι πάνω από όλα ανεξάρτητη. Πρέπει επίσης να έχει βαθιά γνώση στους κλάδους ασφάλισης και συντάξεων, όπως επίσης και σε θέματα που απασχολούν γενικά τον χρηματοπιστωτικό τομέα όπως την καταπολέμηση βρόμικου χρήματος. Πρέπει επίσης να έχει δύναμη και να δεσμεύεται από το αντίστοιχο ευρωπαϊκό θεσμικό πλαίσιο.

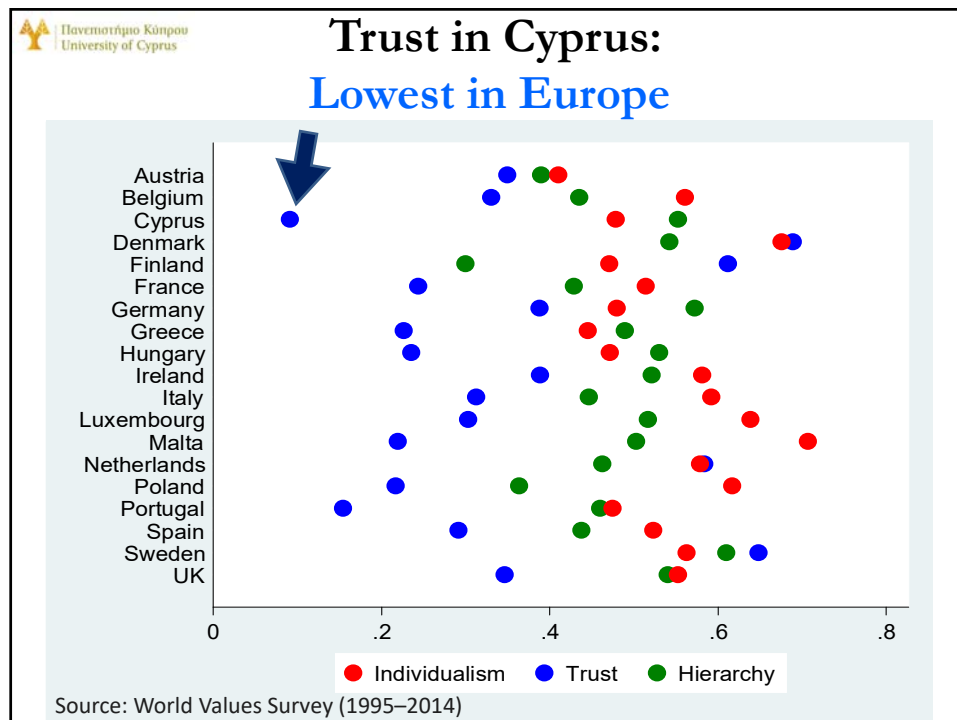
Πιστεύω ότι μια τέτοια αρχή θα μπορούσε να δημιουργηθεί εντός της Κεντρικής Τράπεζας για τους πιο κάτω λόγους:

- Είναι ένας από τους ανεξάρτητους θεσμούς στην Κύπρο που δεσμεύεται από ένα πολύ δυνατό Ευρωπαϊκό θεσμικό πλαίσιο.
- Υπάρχει ήδη τεχνογνωσία και υποδομή που μπορεί να χρησιμοποιηθεί (Οικονομίες κλίμακας).
- Από τις 31 χώρες που συμμετέχουν στο ΕΑΕΕΣ, πάρα πολλές χώρες ήδη συμμετέχουν μέσω της Κεντρικής τους Τράπεζας.
- Η Κεντρική Τράπεζα είναι μέρος του Ευρωσυστήματος που προσφέρει τεχνογνωσία σε θέματα όπως την καταπολέμηση βρόμικου χρήματος, για να καλύψει επίσης και τους κλάδους ασφάλισης και συντάξεων.

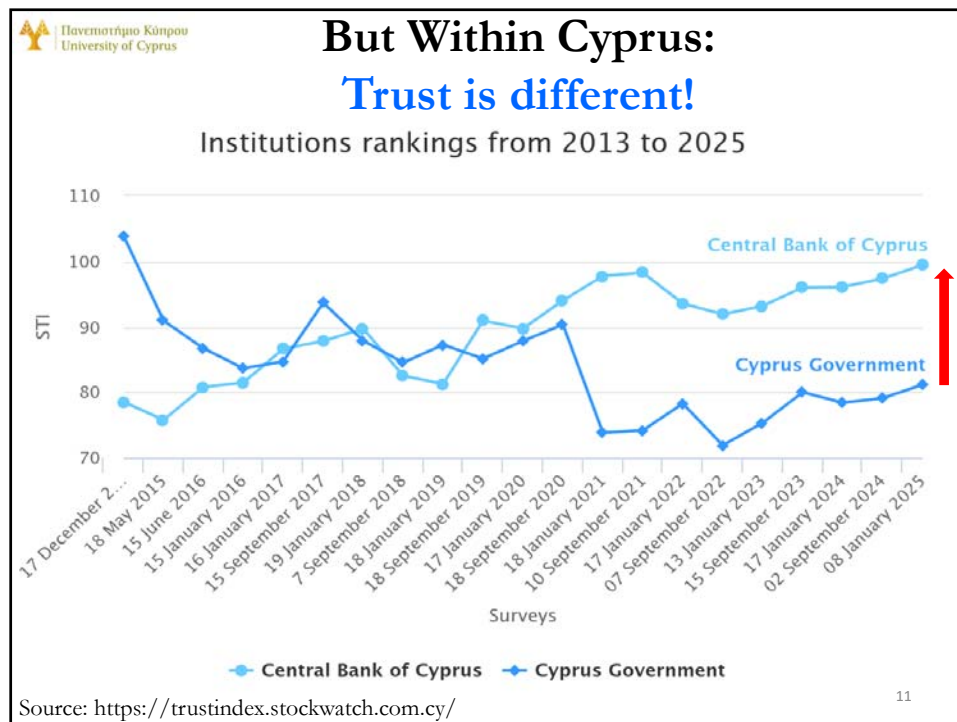
8

Why Central Bank of Cyprus for Insurance and Pension Supervision?

9



10



11

Why Supervision
At the Central Bank of Cyprus?

1. It is an independent institution.
2. The Trust Index of the Central Bank has an upward trajectory, is higher than the respective index of the Government and it is also less volatile.
3. There is already significant expertise and infrastructure that can be utilized (economies of scale).

12

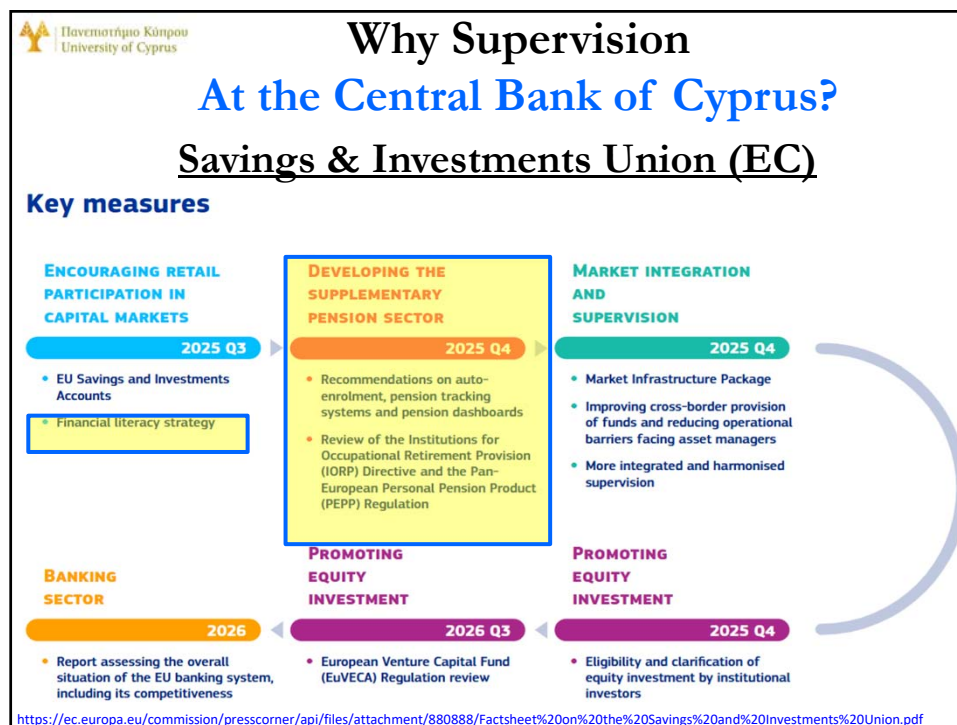
 Πανεπιστήμιο Κύπρου
University of Cyprus

Why Supervision At the Central Bank of Cyprus?

4. It is part of the Eurosystem, which provides expertise in areas, such as anti-money laundering.
5. Some large insurance companies belong to banks.
6. Forthcoming “Savings & Investments” Union:
 - Exposes consumers to investment risk through their insurance and pension products.
 - **Financial Literacy** Initiative is led by the Central Bank.

13

13



14

Additional Policy Recommendations

for Cyprus:

More Transparency!

15

Policy Recommendations for Cyprus

- Increase Transparency:

1. Make data available for insurance companies available for research, like in many other developed countries.
2. Make data available for pension funds (defined benefit, defined contribution, hybrid, etc.) available for research, like in many other developed countries.
3. Publish Solvency Ratios (for Insurance), or Ratings.
4. Publish Funding Ratios (for Pensions), or Ratings.

16

16

Policy Recommendations for Cyprus

- Increase Transparency:

5. Make investment returns publicly available and comparable for insurance and pension products.
6. Make Charges and Fees by Insurance companies and Pension Funds publicly available and comparable.
7. Publish Data on Corporate Governance, Organizational Structure and Compliance.

17

17

Thank you

- Contact: Andreas Milidonis
- Email: Andreas.Milidonis@ucy.ac.cy
- Phone number: +357 22 89 3626
- Web: <http://amilidonis.com/>



Twitter: @A_Milidonis



/ page 18

18