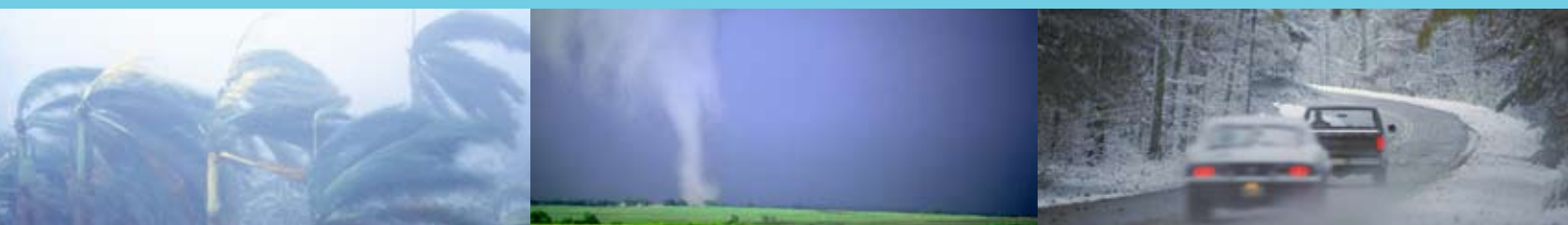


保险市场更新



概述

各地相继发生多起极具破坏性的自然灾害事件后，全世界的保险以及再保险公司已经全面评估了它们的风险损失、累积风险以及费率充足性。

澳大利亚季节性洪水、美国的冬季暴风雪和洪灾、2月22日新西兰克萊斯特彻奇附近的地震以及3月11日的日本大地震及其引发的海啸和核泄漏危机，这些灾难的影响范围和严重性迫使企业重新审视和评估其应对此类灾害时供应链的脆弱程度以及其风险管理项目的有效性。此外，近期席卷美国中西部及南部地区的龙卷风预计会导致严重的保险损失。

表1：2011年第一季度重大自然灾害

日期	事件	地区/国家	保险损失 (百万美元)
2010年12月-2011年1月	洪水	澳大利亚	3,100
1月31日-2月3日	冬季暴风雪	美国	450
2月2日-6日	冬季暴风雪	美国	320
2月2日	飓风“雅思”	澳大利亚	870
2月22日	地震	新西兰	10,000
3月11日	地震	日本	12,000至34,000

来源：瑞士再保险、慕尼黑再保险、澳洲保险协会、EQECAT、AIR Worldwide、阿姆斯

巨灾风险建模公司包括阿姆斯风险管理（RMS）、AIR和EQECAT预计日本此次灾难导致的保险损失可能在125亿到340亿美元之间，可能是保险公司近20多年来遭遇的最为昂贵的一次地震（见表2）。加上众多产业的下游业务中断，致使最终物质及经济损失可能达到或超过3000亿美元。

表2：1990年1月至2011年3月令保险公司承受损失程度最高的5次地震（不包括3月11日日本东北部地震）

国家	地区	年份	震级	保险损失 (百万美元)
美国	北岭	1994	6.6	20,600
新西兰	克萊斯特彻奇	2011	6.3	10,000
智利	中部沿岸近海	2010	8.8	8,000
新西兰	达菲尔德	2010	7.0	4,500
日本	神户	1995	6.9	3,500

来源：瑞士再保险、慕尼黑再保险、美国地质调查局



以达信的经验来看，除了特定的受损失影响的风险，到4月1日为止，还没有保险费率上升的趋势。

对很多保险和再保险公司来说，2011年度的巨灾损失预算如果没有超支也已经被大量消耗。事实上，2011年第一季度的巨灾损失将是近十多年来的同期最高（见表3）。全部损失可能超过1944年第一季度，即北岭地震时的水平。

所有这些灾难都发生在6月1日大西洋飓风季正式开始之前，预计今年飓风活动会比以往更加活跃。今年，RMS已经推出飓风模型的第11次修订版（RMS11），并指出在所有美国飓风易发州，风灾风险全面上升。

尽管这些迹象都预示着巨灾损失风险的费率可能上升，但总体市场承保能力仍然充足。巨灾风险的投保人，尤其是那些位于受近期灾害影响地区的投保人，可能会遭遇费率的即时重新定价（见“短期市场变化”）。在未受近期损失影响的地区和业务领域，虽然越来越困难，财产险费率大体仍可获得优惠。

以达信的经验来看，除了特定的受损失影响的风险，到4月1日为止，还没有保险费率上升的趋势。

在宏观发展的背景下，除了承保文件的架构和质量水平外，各企业特定的风险状况日益成为其风险承保能力及最终风险转移成本的主要决定性因素。

表3：世界自然灾害 - 2001至2010年第一季度（百万美元）

第一季度	灾难次数	原始价值		2010美元	
		全部损失	保险损失 ¹	全部损失	保险损失 ¹
2001	172	11,180	1,731	13,573	2,101
2002	147	5,826	1,589	6,962	1,899
2003	139	6,104	2,899	7,132	3,388
2004	159	5,023	2,099	5,717	2,389
2005	171	14,833	5,564	16,330	6,125
2006	179	13,128	4,820	14,000	5,141
2007	301	21,212	8,598	21,979	8,909
2008	194	32,389	8,515	32,314	8,496
2009	178	14,333	7,229	14,333	7,229
2010	210	34,746	9,545	34,746	9,545

来源：慕尼黑再保险、NatCatSERVICE

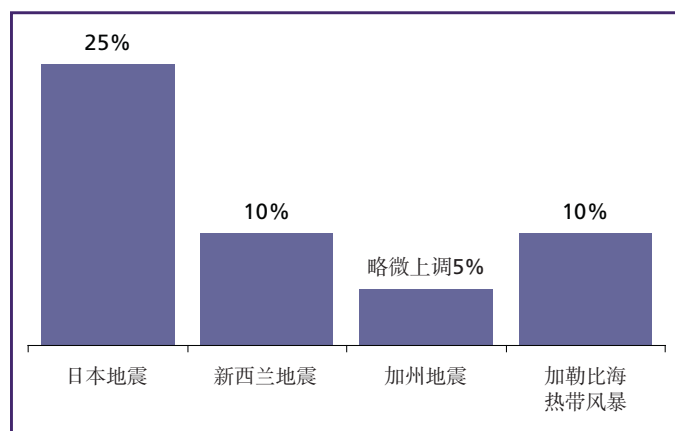
¹ 此数据基于适用的财产损失，包括农业、离岸、海运、航空航天及美国国家洪水保险计划等损失得出，因此可能与其他来源数据不同。

短期市场变化

尽管困难重重，财产险费率大体仍可获得优惠。保险公司，尤其在亚太地区，开始评测近期自然巨灾对费率充足性和长期收益的影响。

在受损失影响的领域，可能会有某些自然巨灾保险费率有以下变化：

- 日本地震：增幅达25%
- 新西兰地震：增幅达10%
- 加州地震：略微上调5%
- 加勒比海热带风暴：增幅达10%



保险公司正仔细检查保单条款是如何处理海啸风险的。许多保单把海啸归于洪水风险，这类风险的免赔额比地震风险低。在此次日本大地震发生后，我们发现尤其在伦敦市场，一些保险公司越来越倾向于把海啸归于地震风险。

保险公司再次强调他们对综合性承保数据的要求，以便进行模拟获得可靠的预测结果。例如，保险公司希望被保险人为其连带营业中断（CBI）风险提供有力的数据支持。

很多保险公司还在努力寻求降低连带营业中断保险和巨灾风险保险的分项限额并提高其免赔额。

美国市场主要趋势：

- **财产风险：**在美国，广泛运用于飓风和风暴潮风险领域的RMS模型11次修订版的推出将会影响五六七月份再保险的续保情况，这也增加了费率上行的压力。
- **意外风险：**近期的灾难并没有影响定价和承保能力。费率优惠在一些业务范围内仍然可以实现。
- **金融机构：**董事及高级职员责任险（D&O）约可获得10%的费率优惠。除美国联邦存款保险公司向存在过失的金融机构的董事及高级职员提出索赔外，新近向金融机构提出的D&O索赔已大大减少。但有将近三分之二的次贷危机和信用危机相关的索赔还未处理完。
- **商业D&O：**尽管以违反委托责任为由对进行并购活动的公司的董事及高级职员提出索赔的情况有上升趋势，但仍能获得小幅费率优惠。保单条款和条件持续改进。
- **其他意外风险类：**尽管几个特定的领域内索赔率有所上升，但情况并不严重。在第一季度，雇佣行为责任、委托责任、犯罪和雇员忠诚担保，以及职业责任的保险费率都略有下调。

承保能力问题

在某些受灾难损失影响的风险种类中，市场承保能力可能有所降低。在日本，其本土保险市场预计会受资本重创。这是由于很多保险公司购买再保险较少，对现有项目通常持有较高自留额。

除了潜在的费率变化，美国财产风险市场承保能力下降似乎是RMS11模型的另一个副作用。承保人通过限制或降低承保能力来减少风险。保险公司开始担心新的风险模型将对其保险业务组合的评估带来重大变化。随着保险公司着手评估累积风险，有较高巨灾风险敞口或购买了较高巨灾限额的投保人将发现市场承保能力日趋下降。

保险公司关注的是他们风险责任累积的地区可能是从前认为没有高巨灾风险的地方，例如美国中部濒临大西洋诸州和位于风暴易发州内的内陆地区。

市场基础

尽管全球大多数财产险公司都在2010年度公布盈利，但似乎并不足以支撑持续疲软的市场周期。

到2011年初，由于激烈的竞争和市场承保能力的充裕，市场费率已经回落并低于卡特里娜飓风前的水平。投资收益得到提高，但全球金融市场仍波动不断。

考虑到近期的损失，未来发生的任何巨灾损失不仅会影响再保公司的营收，还会直接损害其资本状况。2010年保险公司的盈利得益于良好的提存准备金—大多数分析家认为这一趋势不会在2011年重现。所有这些因素都可能直接损害再保险人的资本状况。同时，这也会影响巨灾保险和其他业务的定价。

在欧洲，承保人还需额外达到即将实施的欧洲偿付能力监管标准II（Solvency II）的要求。这无疑增加了承保人的盈余压力，促使他们在未来一年更加注重资本积累和定价充足性。

尽管年初就遭遇到前所未有的巨大损失，但市场仍有充裕的承保能力，对新业务尤其是如此。企业如果能够积极表明其具有持续、有效的风险管理体系，通常能取得更好的承保条件。

未来发生的任何巨灾损失不仅会影响再保公司的营收，还会直接损害其资本状况。

如需更多信息，请联系：

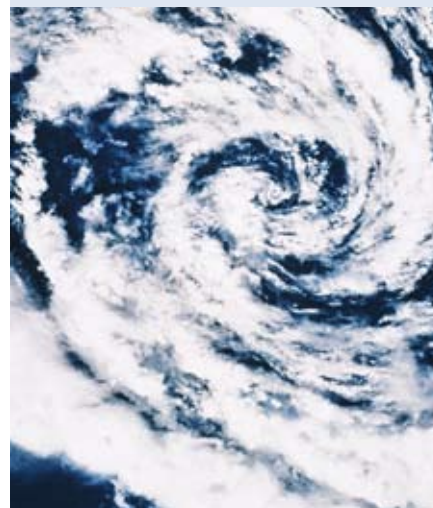
Nicholas Bacon
Bowring Marsh首席执行官
+44 20 7357 3761
nicholas.c.bacon@marsh.com

Geoff Lambrou
Bowring Marsh亚洲区董事总经理
+65 6327 3338
geoff.p.lambrou@marsh.com

Dean Klisura
美国风险部门负责人
+1 212 345 5969
dean.klisura@marsh.com

Duncan Ellis
美国财产险部门负责人
+1 212 345 3183
duncan.c.ellis@marsh.com

Svein Tyldum
风险管理和跨国企业客户服务部亚洲区负责人
+81 3 5334 8204
svein.r.tyldum@marsh.com



本文不得作为特定问题或法律、税务或财务问题的建议，也不得作为此类问题的处置依据。关于税务、财务和/或法律问题的陈述应被理解为我们作为保险经纪人和风险顾问得出的一般性观察结果，不得以此作为税务、财务和/或法律问题的建议。被保险人如遇特定的风险承保或其他问题应咨询各自的法律、财务、税务和其他顾问。本文包含的信息是基于我们认为可靠的来源，但是我们并不保证其准确性。所有保险都应以适用保单的条款、条件和除外责任为准。达信不保证任何客户或风险都可以获得保险保障。达信对保险公司或再保公司的保单条款应用、财务状况或偿付能力不做任何明示或默示的保证与陈述。

未经达信许可，不得对本文包含的信息进行任何形式的拷贝或复制。Marsh & McLennan Companies及其任一子公司的客户将本文件用于内部目的时无需获得许可，但应将“声明”页包含在拷贝或复制件中。

达信是Marsh & McLennan Companies的子公司。后者也是佳达、美世和奥纬（包括Lippincott及诺恒）的母公司。

Copyright © 2011 Marsh Inc. All rights reserved. www.marsh.com

合规号：MA11-10673