



瑞士再保的经济师预测:工业化经济体将出现严重衰退，保险业需要保存资本以维持活力

新闻垂询：

亚太区对外联络及公共关系部
电话: +852 2582 3660
电子邮件: asia@swissre.com

集团媒体关系部，苏黎世
电话：+41 43 285 7171

集团媒体关系部，伦敦
电话：+44 20 7933 3445

集团媒体关系部，纽约
电话：+1 212 317 5663

投资关系部，苏黎世
Tel +41 43 285 4444

瑞士再保险公司
亚太区总部
香港湾仔港湾道 18 号中环广场 36 楼
电话：+852 2582 3600
传真：+852 2582 3699

瑞士再保险公司
Mythenquai 50/60
P.O. Box
CH-8022 Zurich
电话：+41 43 285 2121
传真：+41 43 285 2999

www.swissre.com

伦敦，2008 年 12 月 9 日 — 瑞士再保的经济师预测，包括美国和欧洲在内的各工业化经济体将出现严重衰退，并将一直持续到 2009 年中旬。在新兴市场方面，预计增长速度将会放缓，但不会陷入全面衰退。保险业在 2008 年成功经受了金融动荡的考验。由于市场的不确定性可能将持续到 2010 年，保险业需要保存资本以维持活力。

瑞士再保的美国首席经济师高旷楷(Kurt Karl)今日早间在公司于伦敦召开的经济论坛上表示：“受到这场自 1930 年代以来最严重的金融危机的影响，世界将经历一次严重的衰退。预计经济在 2009 年中旬之前不会反弹，而市场的不确定性将一直持续到 2010 年。保险公司也无法避免危机的影响。”

在全球范围内，截至 2007 年年底，保险公司约持有 18 万亿美元的资产，且投资与负债相匹配。就投资组合的规模而言，保险公司仅略次于养老基金（22 万亿美元）和共同基金（19 万亿美元）。全球保险业约持有 2.2 万亿美元（在 18 万亿美元的资产中）的股东资本，用于应对理赔和资产价格的波动。

瑞士再保的首席经济师何思图(Thomas Hess)称：“此次危机来临之时，保险业的资产负债状况非常稳健。尽管会发生资产蒸发的情况，但保险业仍有能力抵御这场金融动荡。保险给付是由危害性事件触发的，并不取决于保单持有人的意愿，因此保险公司不会遭遇“挤兑”状况。唯一的例外是在寿险方面，但其高额的解约金使保单不太可能发生被取消的情况。此外，保险公司可以在保单到期前一直持有资产，不会仅仅因为股市下跌而被迫出售资产。”

预计投资连结险业务的需求将在 2009 年急剧下滑 — 非寿险的承保业绩更加受到关注

金融危机对保险公司资产负债表中的负债和资产都在产生影响，但各险种及各公司所受影响的程度存在很大不同。由于投资资产的价值下跌以及销售明显放缓，寿险公司遭到的打击相对更加严重，尤其是投资连结储蓄产品因为回报不佳和股市持续波动而出现下滑。相对而言，非寿险公司由于资产杠杆率较低，所以受到的影响较小。对于非寿险保障的需求也保持稳定。

就再保险公司而言，由于对经济盈利能力的持续关注，非寿险和寿险的承保情况都维持强劲。预计非寿险和寿险的再保险费都将上涨，这部分是由于其具有不可替代性所致。保险公司的资本额下降致使寻求保护的需求增加。因此，预计再保险的保费金额将会加速上升。

新兴市场的增长将受到显著影响

新兴市场在 2008 年上半年的经济增长稳健，但下半年全球严重的金融动荡对这些市场的增长造成了打击。在主要的工业化国家在 2008 年到 2009 年中旬期间陷入衰退之时，新兴市场的经济增长也将受到显著影响，而那些依赖于外部融资或出口的国家所受的影响将尤为严重。

瑞士再保的亚洲首席经济师黄硕辉表示：“尽管 2008 年和 2009 年，预计新兴市场的保险业和再保险业的增长将会放缓，但长期前景仍然良好。考虑通胀因素后，在 2008 至 2013 年期间，估计新兴市场的寿险增长幅度将处于 7-10% 的范围内，而非寿险的增长幅度将处于 3-8% 之间。”

重新思考保险监管

此次危机还将引发对金融监管的重新思考。对于保险业而言，在未来的监管中考虑保险的性质是十分重要的。这是因为保险业的相关风险与银行业的风险存在很大不同，所以保险业并不存在与银行业相关的系统性风险。

不过，即将实施的“偿付能力标准 II” (Solvency II) 监管框架所关注的是整体风险管理，其必要性因为此次金融动荡而大大增加。这包括提高健全流动性管理的重要性。亲周期性 (pro-cyclicality) 问题也需要得到解决，因为在经济危机期间，会计、评级和资本要求方面的一些要素可能会扩大周期性。强有力的集团监管是另一个重要因素。在这方面，担保要求不应该导致流动性风险增强，也不应该损害保险公司的价值定位。

关注化解短期风险 —— 2010 年可能发生重大转折

鉴于金融危机降低了行业的风险承受能力，预计保险公司首先会关注于保存资本。例如，保险公司近年来大量使用的股份回购方案可能会被推迟或重新考虑。资产风险将被进一步降低或对冲，而股利可能会减少。从过去的经验来看，一些公司还可能会退出非核心险种业务。此外，预计金融领域的并购活动将在未来数年中增多。

何思图总结道：“虽然目前的市场状况还很严峻，但我们不应对前景过于悲观。保险业眼下所面临的挑战是暂时的。目前的市场估值早

已对一次严重的经济衰退作出了反映。如果经济在 2009 年期间复苏，我们预计 2010 年非寿险业务将出现承保业绩良好与投资业绩出色并存的罕见现象。同样，寿险业务也能出现强劲反弹。”

关于本次发布会的资料

本次演讲人的幻灯片、图片和其他资料（英文版）的副本可在 www.swissre.com 网站“媒体中心”（Media Centre）栏目中获得。

编者按

瑞士再保

瑞士再保险公司是世界领先、业务非常多样化的全球性再保险公司，在超过 25 个国家设有办事机构。瑞士再保于 1863 年在瑞士苏黎世创立。瑞士再保险提供的金融服务产品让企业能够承担自身发展过程中所必须承担之风险。除了提供传统的产寿险再保险及相关服务，瑞士再保险还提供以保险为基础的企业融资解决方案和针对综合风险管理的相关服务。瑞士再保险目前的评级为：(i)标准普尔：“AA-”级；(ii)穆迪：“Aa2”级；(iii) A.M. Best：“A+”级。

瑞士再保自 1913 年起服务亚洲市场，自第一家在亚太地区的办事机构开办至今已超过 50 周年。瑞士再保亚太区总部设在香港，目前在亚太区员工人数超过 900 人。