



瑞士再保险最新的 *sigma* 研究报告： 在保险连结证券中使用指数使（再）保险公司和投资者都受益

新闻垂询：

黄硕辉，香港
电话：+ 852 2582 5644

亚太区对外联络及公共关系部
电话：+852 2582 3600
电子邮件：asia@swissre.com

Astrid Frey，苏黎世
电话：+41 43 285 6269

Milka Kirova，纽约
电话：+1 212 317 5639

集团媒体关系部，苏黎世
电话：+41 43 285 7171

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

2009 年 9 月 7 日，苏黎世 - 瑞士再保险最新的 *sigma* 研究报告《指数在将保险风险转移到资本市场中的作用》显示，如果在保险连结证券和其他风险转移工具中使用定义明确、定期更新的指数，（再）保险公司和投资者都将从中受益。这类指数是（再）保险公司资本管理的新工具，也是对投资者颇具有吸引力的新资产类别。

保险连结证券（ILS）和相关的工具可将保险风险转移到资本市场。这包括证券化、行业损失担保（ILW）和各种衍生契约。这些产品主要用于转移自然巨灾风险和天气相关的风险。巨灾债券和天气衍生工具相当常见，并可以在与交易所或场外交易。死亡率和长寿掉期等其他产品的市场还处于早期发展阶段。

使用指数有助于加强市场的流动性

很多上述工具都涉及指数的使用。（再）保险行业典型的指数挂钩合约将赔付与跟踪或量化保险损失发展态势的指数相挂钩，比如某个地区的地震强度就可以是很好的指数。对于投资者，指数往往比单独的保险风险更为透明，也更易于理解。另外，指数型工具更容易标准化，从而可以降低交易成本，有助于加强保险市场的流动性。

建立新的保险损失指数有助促进欧洲的保险证券化

好的指数应该是透明、准确、可靠的，并由独立机构提供。例如，在美国，财产理赔服务公司（PCS）负责提供被保险财产的损失信息。按各个州和不同险种分类的损失细目使得保险保障购买者可以定制指数，从而在最大限度内降低基础风险（即实际损失偏离根据合约能获得的赔付的风险）。在欧洲，直到最近才有这种可靠、独立的保险损失信息。

新近成立的公司 PERILS（Pan-European Risk Insurance Linked Services）将填补这个空白，它将负责收集和汇编欧洲保险行业的理赔数据。这一创举是欧洲主要的保险和再保险公司携手努力的结果。瑞士再保险首席经济师何思图（Thomas Hess）认为，新推出的 PERILS 行业损失指数应该会刺激新产品的开发，并增强欧洲保险市场的流动性。

巨灾债券安然度过金融危机

经过从 2005 年至 2007 年的快速发展之后，巨灾债券的发行在 2008 年由于金融市场危机而放缓了步伐。然而，对巨灾债券的兴趣近期有所回升。2009 年上半年，瑞士再保险资本市场承销了 4 只巨灾债券，总名义金额达到 5.85 亿美元。

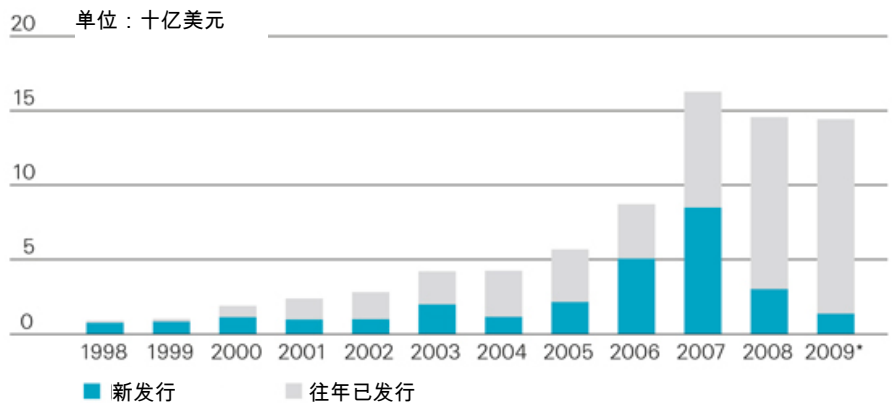
瑞士再保险非人寿风险转移主管 Martin Bisping 指出：“今年前 7 个月中，发行了 11 只巨灾债券，总名义金额达到 18 亿美元。巨灾债券的交易量在其他市场的流动性处于干涸之际依然保持稳定。”

保险连结证券及相关工具具有强劲的发展前景

虽然保险连结证券的潜力巨大，但是转移到资本市场的保险风险仅占（再）保险总体容量的很小份额。目前，已发行巨灾债券的总量为 140 亿美元。加上行业损失担保和巨灾衍生品约 100 亿美元的估计市场总量，此金额为 240 亿美元，相当于全球巨灾再保险总计容量的 12%。Martin Bisping 指出：“这一份额在将来会不断扩大，这得益于新近加强产品标准化的努力，以及新指数的创建，如 PERILS 的欧洲市场损失指数。”

sigma 研究报告表明，死亡率和长寿指数连结风险转移也存在巨大的潜在机会，因为对流行病的担忧在增加，而且人口日益老龄化增加了对储蓄和退休金的需求。

图 1：非人寿巨灾债券 – 新发行和已发行金额



* 2009 年 1 月-7 月 22 日

资料来源：瑞士再保险资本市场

编者按

瑞士再保险

瑞士再保险是世界领先、业务最多样化的全球性再保险公司，在 20 多个国家设有办事机构。瑞士再保险于 1863 年在瑞士苏黎世创立。瑞士再保险提供的金融产品使企业能够承担更多有关本身及发展过程中必有之风险。除了传统的产寿险再保险和相关服务，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整合性风险管理的相关服务。瑞士再保目前的信用评等为：(i)标准普尔：“A+”级；(ii)穆迪：“A1”级；(iii) A.M. Best：“A”级。

瑞士再保险自 1913 年起服务亚洲市场，1995 年在中国设立办事机构，并于 2003 年在北京设立分公司，提供全面的再保险产品及服务。瑞士再保险亚太区总部设在香港，目前在亚太区员工人数约 1,000 人。