



スイス再保険シグマ誌損害保険調査： 引受の収益性をより良く理解するための経済合算比率を提案

Contact:

Roman Lechner, Zurich
Telephone +41 43 285 2344

Thomas Holzheu, New York
Telephone +1 212 317 5190

Clarence Wong, Hong Kong
Telephone +852 2582 5644

Media Relations, Zurich
Telephone +41 43 285 7171

Swiss Reinsurance Company
Mythenquai 50/60
P.O. Box
CH-8022 Zurich

Telephone +41 43 285 2121
Fax +41 43 285 2999
www.swissre.com

チューリッヒ、2006年3月30日 - スイス再保険の最新シグマ調査によれば、2004年の損害保険業界は健全な引受収益を記録した。しかしながら、過去10年間、引受による収益全体への寄与は小規模に留まり、損害保険各社はその資本コストの獲得において困難に直面した。

低金利の金融環境にある現在、健全な専門的引受は収益全体のための必須条件である。結果として、損害保険業界の主要な業績の尺度としての合算比率に再び注目が集まっている。スイス再保険の最新シグマ調査「損害保険業界の引受収益率」は、引受収益率の指標の一つとして経済合算比率(エコノミック・コンバインドレシオ)を紹介している。

従来 of 合算比率と比較すると以下のような利点がある：

- 従来 of 事業年度別引受結果と異なり、準備金加算や過去の年度のための放出などの混入を避けられるため、特定年の引受成績を取り出すことができる
- 特別損失(大災害)によるゆがみを調整する
- 将来のキャッシュフロー、特に将来の保険金支払を割引くことにより、貨幣の時間的価値を計算に入れる

1994年から2004年にかけての米国損害保険業界の業績が示しているように、経済合算比率は、保険サイクルへの新たな洞察を与えるものである。事業年度ごとの主要な合算比率と比較しての相違点は以下の通りである：

- 1994年から1997年にかけて、公表された事業年ごとの合算比率は向上したにもかかわらず、経済的引受収益率は悪化した。
- サイクルの底に達したのは2001年ではなく2000年であった。
- 1998年から2001年にかけての各事故年度は、従来 of 事業年についての合算比率と比較して大幅な悪化がみられた。
- 現在の低金利環境により将来の保険金支払に対する割引の影響が減少するため、2003/04年は合算比率では5%ポイント低かったにもかかわらず、収益率は1994/95年と同等であった。

日本、カナダ、フランス、ドイツ、ならびに英国での調査結果は、これら各国の経済合算比率も米国とほぼ一貫していることを示している。

1994年から1997年、また2002年から2004年は控えめとはいえ良好な収益をあげたものの、1998年から2001年の引受成績は低迷し

た。2001年から2004年に引受成績が大幅に改善したことにより、経済的引受収益率は1994年から1997年の水準にまで回復した。

調査対象の全ての国で、10年間平均の税引前経済的引受マージンはプラスを示しており、これは保険各社の引受活動が収益に寄与していることを示している。しかしながら、収益は税および資本コストをも賄わなければならないことは明らかであるため、1994年から2004年のマージンは、保険業界がその引受資本コストを得るのに十分であったとは到底言い難い。

2004年はビジネス全般が高収益であった。米国、英国、ドイツならびにフランスにおいて、引受は収益全体の6-9%に寄与した。

編集者への注釈

スイス再保険会社について

スイス再保険会社(略称「スイス・リー」)は、世界有数の再保険会社であり、生命・医療再保険では世界最大。当社は世界30カ国以上で70を超える拠点を展開している。1863年にスイスのチューリッヒで創業されて以来、スイス・リーは再保険事業に従事してきた。スイス再保険会社は、資本とリスクを管理するための多種多様な商品を提案している。広範囲にわたる損害保険ならびに生命・医療保険と関連サービスなどの伝統的な再保険商品に加え、包括的なリスク管理のために保険をベースにしたコーポレート・ファイナンス・ソリューションとその補完的なサービスも提供。スイス・リーの現在の格付けは以下の通り。(1)スタンダード&プアーズから「AA(クレジット・ウォッチ・ネガティブ)」の長期カウンターパーティー格付け、保険財務力格付け及び長期発行体格付けと、「A-1+」の短期カウンターパーティー格付け、(2)ムーディーズから「Aa2(格下げ方向で見直し中)」の保険財務格付け及び長期債務格付けと、「P-1」の短期格付け、(3)A.M. Best から「A+(格下げ方向で見直し中)」の財務力格付け。

シグマ入手方法:

英語、フランス語、ドイツ語、イタリア語、スペイン語版のシグマ調査「損害保険業界の引受収益率」はスイス再保険会社のウェブサイト <http://www.swissre.com/sigma> より電子形式で入手可能です。

印刷物版: シグマ2006年第3号は現在、英語、およびドイツ語で入手可能です。フランス語、イタリア語、スペイン語、中国語、日本語版は近日完成予定です。ご注文と希望送付先を下記へご連絡ください:

E-メール:	sigma@swissre.com
チューリッヒ:	電話 +41 43 285 2551, ファックス +41 43 285 4749
ニューヨーク:	電話 +1 212 317 5135, ファックス +1 212 317 5455
香港:	電話 +852 25 82 5695, ファックス +852 25 11 6603