



スイス再保険 シグマ誌、保険の証券化を特集： 保険会社と投資家にとっての新たな好機

Contact:

Thomas Hess, Zurich
Telephone +41 43 285 2297

Thomas Holzheu, New York
Telephone +1212 317 5190

Clarence Wong, Hong Kong
Telephone +852 2582 5644

Group Media Relations, Zurich
Telephone +41 43 285 7171

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

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

2006年12月12日、チューリッヒ — 保険リンク証券(Insurance linked securities, 略称ILS)は、保険会社のファイナンス手段であり、リスクを資本市場に移転するための手法です。保険会社にとっては、引受キャパシティの拡大、ROEの向上、収益ボラティリティの低減、等の効果が期待できます。一方債券投資家にとっては、ポートフォリオの他の資産との相関の低い、魅力的なリターンを確保できます。ILSの市場が急速な成長を遂げているため、その組成コストも低下し続けています。

既に発行されているILSの総額は過去5年間に3倍となり、230億米ドルに達しようとしています。このうちの3分の2の150億米ドルは生命保険リンク債券、残りの80億米ドルが損害保険リスク関連となっています。スイス再保険のシグマ誌最新号、「証券化」によれば、この新手法を効果的に利用する保険会社や投資家は増加を続けています。これまでに発行された債券のボリュームはこの市場の潜在的規模のほんの一部に過ぎないため、今後も力強い成長を続けていくことが予想されます。

生命保険リスクの資本市場への移転

生命保険リンク債券は、ファイナンス手段としての役割が大きいものの、リスクの大幅な移転も可能です。米国では、法定準備金を調達する手段として、信用状の代わりに証券化を利用することもできます。これは生命保険契約の長期的な性格上、価格再設定リスクがつきものの短期信用状よりも、債券の方がより適しているためです。保険既契約の証券化取引は、繰延契約費に特有の将来キャッシュフローの流動性と、将来見込まれる収益の現在価値を、それぞれ実現することを可能にします。死亡率急上昇リスクの債券は、インフルエンザの大流行のようなリスクに対し、生命保険会社にヘッジ手段を提供します。

損害保険リスクの資本市場への移転

大災害リンク債券は「CATボンド」とも呼ばれ、損害保険会社の暴風・地震による集積リスクを資本市場に移転する手法として、リスクならびに資本のマネジメントのための他のツールを補完する、またはその代替となるものです。CATボンドは現在発行されている損害保険関連の債券のうち約85%を占めており、残りの15%の内訳は、賠償責任、取引信用、自動車、その他となっています。

投資家にとってILSは魅力的な投資対象

通常、ILSは他の債券との相関が低いため、分散化効果によりポートフォリオ全体のリスクを低減し、パフォーマンスを向上させることが可能です。CATボンドは、同等の格付をもつ社債よりも高いリターンを生み出すだけでなく、年間ボラティリティーも低いことを示しております。CATボンドの投資家層は拡大を続けており、保険会社、再保険会社に加えて、CAT専門ファンド、ヘッジ・ファンド、伝統的資産運用会社の投資対象ともなっています。

ILS発行は急速に成長する見通し

生命保険リンク債券分野は、その潜在的市場規模の1%未満に達したに過ぎず、アンケート調査の結果によれば、今後も債券発行は急増すると見込まれています。損害保険分野では、2006年の世界の大災害再保険カバーの6%にあたるリスクが、資本市場へ移転されたに過ぎません。CATボンド市場は未だ発展の初期段階にあり、今後の格段の成長が期待されています。世界で大災害再保険のカバーとCATボンドの普及が拡大していくに連れて、その規模は2016年までに300-440億米ドルに達すると調査は予想しています。

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です。当社は世界30か国以上で70を超える拠点を展開しています。1863年にスイスのチューリッヒで創業されて以来、スイス再保険会社は再保険事業に従事してきました。スイス再保険会社は、資本とリスクを管理するための他種多様な商品を提案します。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しています。スイス再保険会社は、スタンダード&プアーズから「AA-」、ムーディーズから「Aa2」、A.M.Best から「A+」の格付けを取得しています。