

2013年10月回顧

ABLE SOLID STEADY
CAPABLE CLARITY
GUARANTEED COVER
PERFORMANCE
EQUITABLE
READY CAPABLE RO
FAIR GUARANTEED
CLARITY EQU
EQUITABLE SOLID

目錄

導言	1
財務摘要	2
索賠	4
國際保賠基金索賠	6
承保	7
再保險	8
投資	9
資本管理	9

財務重點

\$16

總資產
億美元

\$473

儲備金和混合資本
百萬美元

\$3.86 | 113%

單位儲備金和混合資本
每總噸

綜合率

協會儲備金在上半年保持在4.73億美元的穩健水平。2013年索賠的增加導致協會儲備金減少了2100萬美元，而最近幾個保險年度的索賠持續改善和溫和的投資收益在一定程度上緩和了協會儲備金的下降。

在2012年十月，協會曾預示索賠環境將趨嚴峻，50萬美元以下的索賠略有增加，且50萬美元以上的已報索賠案件增多，這與索賠情況異常溫和的2011年形成鮮明對照。索賠異常溫和的2011年使協會可以在去年此時宣佈給予會員年度保費2.5% 的折扣。今年5月發佈的年度回顧指出2012年可能在協會的年度理賠成本方面更具有代表性。

由於全球船隊在航運繁榮時期前所未有地增長，同時協會受所謂的保費“流失效應”影響，目前保費水平為歷史最低。2012年的索賠和2013年上半年的索賠情況表明，索賠曲線已見底，並且將再次回升。

正如這份回顧的其他章節指出，2013保險年度首6個月的數字顯示出與往年相比更高的索賠成本。儘管索賠案件頻率基於疲軟的經濟活動仍保持低水平，協會今年自留額內的“高額”索賠案件增加，並且已向國際互保基金通報了兩件索賠。

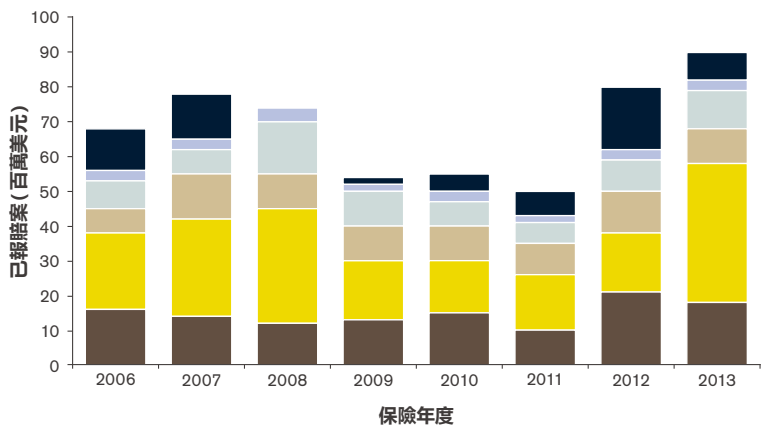
協會致力於穩健財務管理並堅持以下雙重原則：維持審慎的資本和儲備金水平，以滿足償付能力和評級機構的要求，同時恪守核保紀律，從而達到週期平衡。因此，提升保費勢在必行，以應對已出現的的理賠成本整體上揚（2011年例外）。

索賠金額與構成

- 2013年前6個月的索賠總金額高於任何其他保險年度的同期發展水平
- 索賠總體增加的最主要因素源于高額海事事故索賠
- 2013年中, 高額賠案(50萬美元以上的索賠)占總索賠金額的三分之二
- 協會在國際保賠基金的分攤份額降低使協會對基金項下索賠的分攤支出下降
- 船員疾病索賠長期以來每年的索賠通脹率接近12%

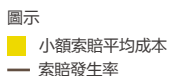


2004-2013各保險年度經過6個月發展時間的已報索賠淨額(百萬美元)

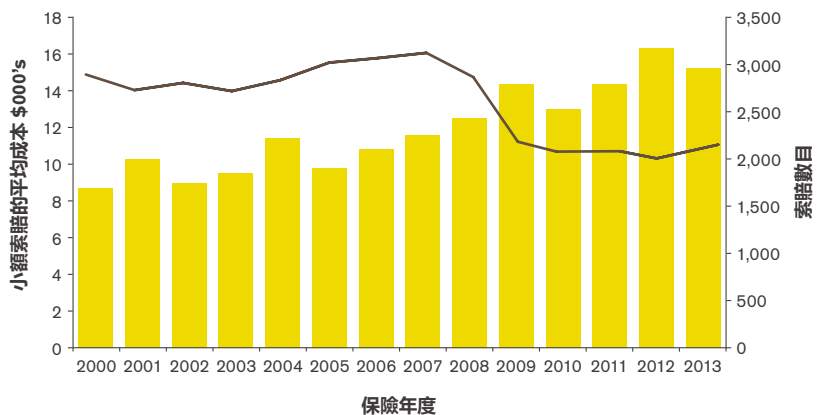


索賠頻率和金額

- 索賠頻率自2009年大幅下降
- 自2006年以來, 平均每件索賠成本增加了30%
- 儘管索賠頻率較低, 小額賠案的總體成本與2006年相若(圖4, 頁5)
- 本圖表顯示了小額索賠的平均成本。第五頁中的圖4顯示了已上報的小額索賠的總額。



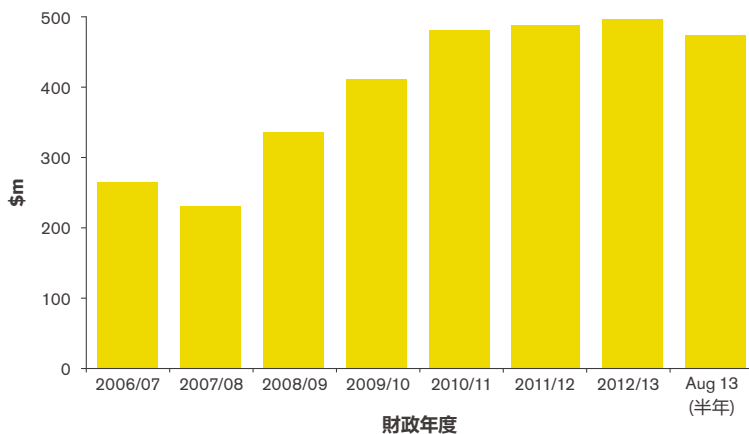
2000-2013上半年小額索賠的平均成本與頻率



財務實力

- 2013年索賠成本增加導致了自2008年以來首次資本減少
- 協會保持資本充裕,以滿足監管要求和評級機構指標

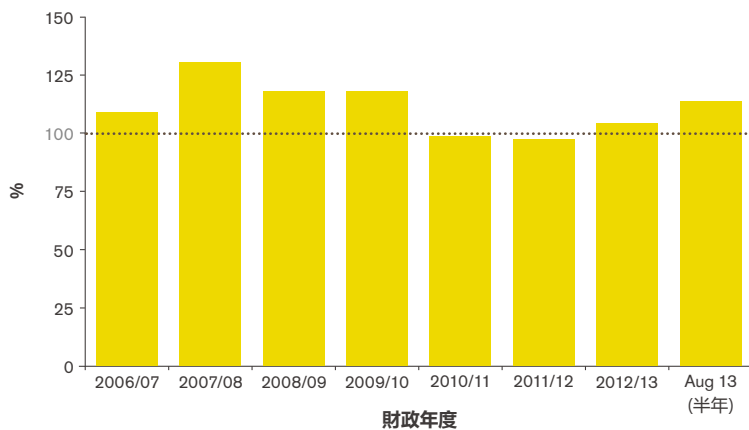
2006-2013財政年度資本和儲備金



核保紀律

- 半年期113%的綜合率超出了協會可接受範圍
- 索賠通膨及高額索賠增加導致綜合率的升高

2006-2014各財政年度綜合率

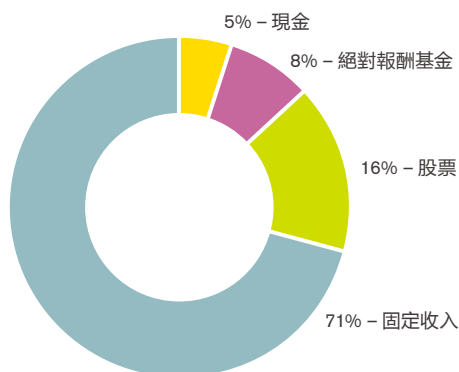


圖示
■ 綜合率 目標

投資組合

- 協會秉承審慎的投資組合,76%的持有資產為現金或固定收入證券
- 今年首6個月投資組合中的股票部分表現良好。

2013年8月底的資產組成



2012和2013保險年度均呈現出索賠攀升的趨勢。

自索賠情況異常溫和的2011年之後，雖然索賠頻率繼續受經濟衰退對航運的影響保持在較低水平，2012年的索賠金額仍然有所升高。在2012年底，高額索賠，尤其是國際保賠基金項下的索賠案件數字已明顯增加。當前保險年度雖然僅經過了6個月發展期，但已是過去15年中同期索賠最高的年度之一。昂貴成本主要源於高額賠款案件的增加，與2012年相比，大部分高額索賠在協會的自留額內。

圖1: 各保險年度經過6個月發展期間的已報索賠淨額

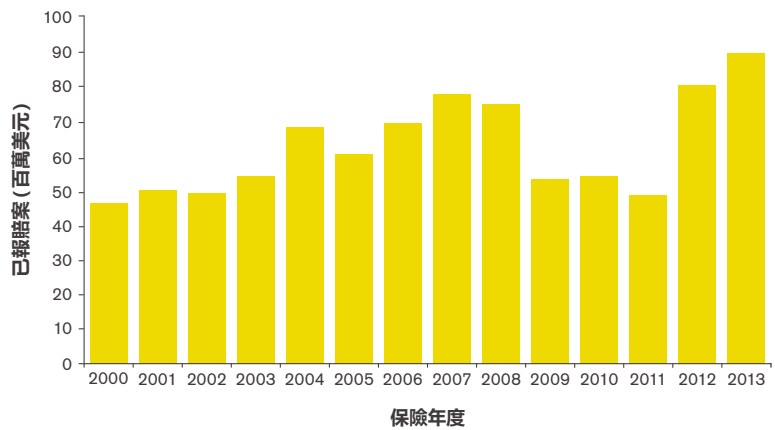
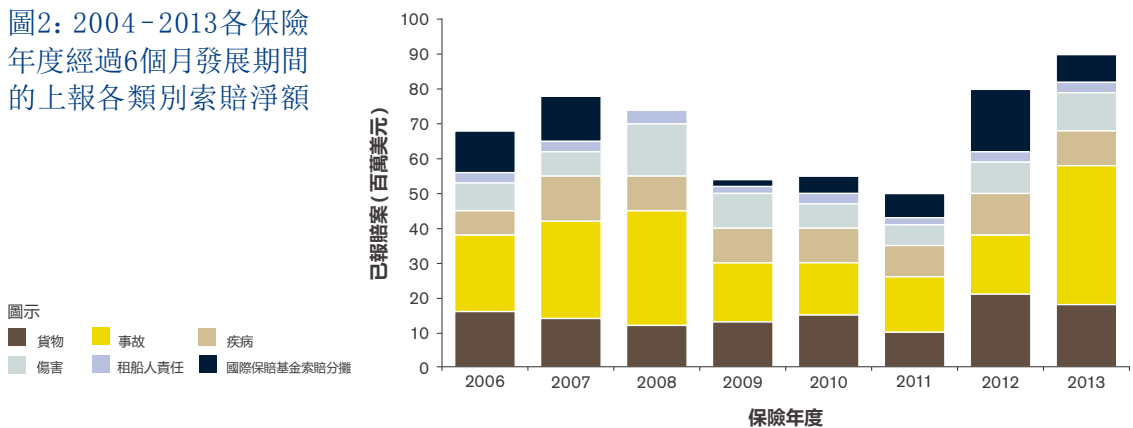
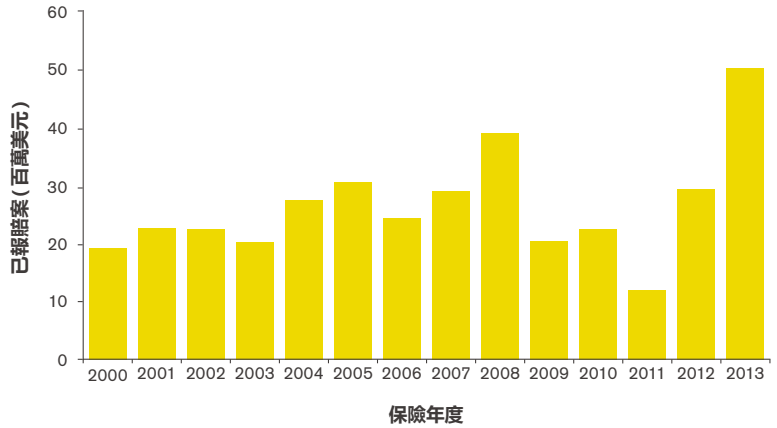


圖2: 2004-2013各保險年度經過6個月發展期間的上報各類別索賠淨額



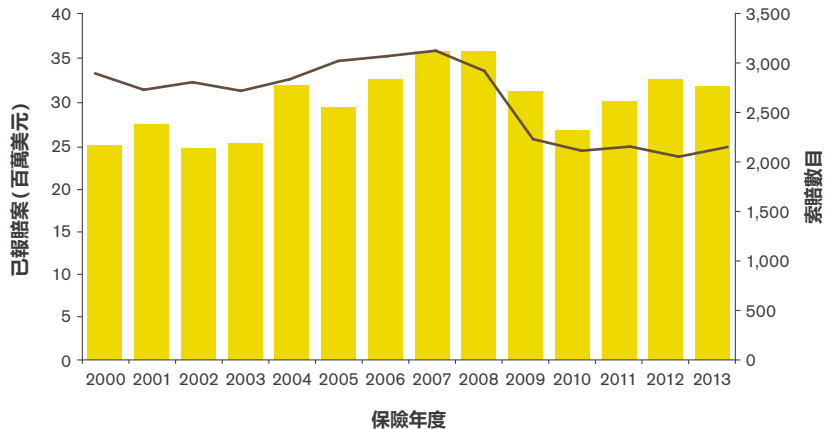
透過對索賠風險類型(圖2)的分析可以看出協會在2012年受國際保賠基金索賠和貨物索賠的嚴重影響，而在2013年受海難事故索賠的衝擊最大。與2012保險年度的高額國際保賠基金索賠分攤形成鮮明對比，2013年經過6個月發展期間，協會對國際保賠基金索賠的分攤相對較低。

圖3: 高額索賠 (50萬美元以上) - 各保險年度經過6個月發展期間的已報賠案



儘管對2013保險年度下定論尚為時過早,本年度首6個月內的高額索賠頻率高於最近的任何一年,尤其是超過300萬美元的高額索賠。當前保險年度迄今已報的高額賠案 (50萬美元以上)總金額超過過去15年中任何一年同期數字的25%,占6個月內已報總索賠金額的63%,儘管這些高額索賠案件數量僅占總索賠案件數量的1%。

圖4: 各保險年度經過6個月發展期間的已報小額賠案 (低於50萬美元)



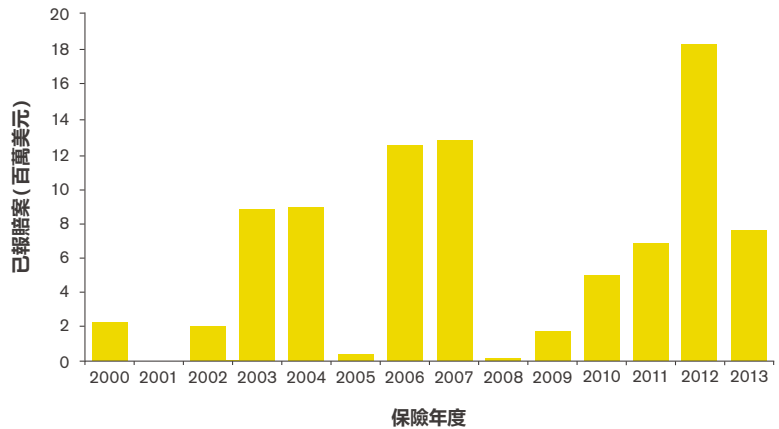
圖示
■ 已報賠案 — 索賠發生率

小額賠案與世界貿易和航運活動頻率密切相關。2009年由於宏觀經濟不景氣,索賠案件數量顯著下降近30%。在這之後索賠案件數量一直維持在低位。

由於索賠頻率的降低,理賠總金額在2009和2010年顯著下降。此後,理賠成本開始上升。儘管在2012和2013保險年度的索賠頻率仍然較低,索賠成本卻接近2007和2008年索賠高峰前的2006保險年度。

如果市場的復甦使索賠案件數量再次迅速恢復到經濟衰退前的高位,再加上過去3年中已顯現的每件索賠成本上漲的放大影響,保費水平與索賠成本需求之間的差距將繼續擴大。

圖5: 各保險年度經過6個月發展期間上報的國際保賠基金索賠協會分攤淨額



2013年首6個月中協會向國際保賠基金提出了兩件索賠。

國際保賠基金索賠的發展甚為隨機，因此很難預測。2012年國際保賠基金索賠分攤仍然非常高，預計協會分攤中的較大部分將從協會的國際保賠基金索賠的再保險計畫中得到賠付。協會繼續在國際保賠基金保持良好記錄，截至年底的理賠記錄為71%。根據國際保賠基金新的分攤機制，協會在基金的貸方餘額達1.69億美元，這將大幅降低協會2013年在國際保賠基金的分攤份額。

協會的船東入會噸位自續保之後繼續增加至1.225億總噸。

淨增長背後有著較頻繁的新舊入會噸位更替，包括640萬總噸的新入會噸位和410萬總噸因船舶買賣和報廢而離會的噸位。協會一方面歡迎新船舶和新會員的加入，另一方面致力於吸收最高品質的船隊入會，不會因追求噸位增長而犧牲品質。協會繼續保持警覺，在2013年迄今為止已婉拒報價的噸位超過750萬總噸，為過去10年中的最高數字。

在過去兩年中，許多會員都更新了他們的船隊，使協會的入會船船齡降至幾十年來最低。新造船的保費費率在市場上比舊船競爭更激烈。入會船低齡化致使協會平均每入會噸保費收入降低 – 即所謂的“流失效應” – 保費水平通常隨索賠歷史或船齡的增加而提高。

許多會員依然面對盈利不景氣和航運市場持續萎靡的困境。然而，正如去年10月回顧所述，協會必需根據實際理賠成本和理賠通膨製定保費水平，並應對今後索賠頻率從歷史低位上升帶來的挑戰。如果保費水平未作調整，當索賠頻率隨航運市場復甦而恢復到較正常水平時，則需要對保費進行大幅修正。換而言之，保費可能需要在短期內做相對溫和的調升或在未來做出大幅度且痛苦的提高，二者選其一。董事會認為選擇後者將不利於會員和協會的長遠最大利益，而且在索賠成本上升和波動的投資環境中，協會不能依靠投資收益來解決核保虧損。因此，協會實現核保平衡至關重要。

國際互保集團再保險續保將再次受到2011年巨額索賠的嚴重影響。

自去年11月以來，2011年的索賠案件成本進一步擴大到近5億美元。儘管損失主要歸咎於歌詩達協和號的索賠，但在紐西蘭海域的雷納號沉船打撈成本亦增加了5000萬美元。當然也有好消息，國際互保集團再保險合同前幾年的索賠發展理想，2004保險年度索賠收到了1500萬美元的可觀追償款。

和去年一樣，再保險市場繼續緊密關注沉船打撈索賠，並正與國際互保集團密切合作，尋求措施以減少未來此類索賠成本上升的風險。

再保險保費的分配問題也一直備受爭論，國際互保集團再保險委員會將在續保期間如往年一樣對這個問題進行考量。國際互保集團將著眼于增加目前各類型船舶再保險範圍的需求或願望。

協會亦將續保自身的全面再保險方案，該方案旨在保護協會免受索賠大幅增加帶來的最壞影響。該再保險方案透過協會內部模型的評估，並成為風險管理計畫的一個組成部分。該方案已使協會就2012年國際保賠基金索賠的分攤支出獲得大額的賠付，這已證明了它的重要作用。

投資

本財務年度上半年,截至8月20日,投資收益為700萬美元,回報率相當於0.6%。

強大的股票回報抵消了固定利率市場的疲軟表現,這是由於市場預期量化寬鬆政策會逐步退出,而這種預期導致了債券收益率的上升。

協會繼續秉持謹慎投資策略,76%的總資產投資為固定利息和現金。

自上半年以來,協會的投資回報有所上升,有望實現協會3%的年度投報率目標。

資本管理

協會的財務實力依然雄厚,截至2013年8月20日,儲備金和資本達4.73億美元,總資產達16億美元。

協會旨在保持堅實的資本充足狀況,以達到標準普爾資本模型AA系列為目標。這一水平的資本適足率確保協會有足夠的資金滿足Solvency2的要求。標準普爾評級方法並非只關注資本水平。在對所有保賠協會的評級中,核保業績都是一個關鍵指標。因此,恪守核保紀律對於協會目前的評級“A-(展望正面)”至關重要。

今年,協會成功地進行了對其混合資本債券的意見徵詢並取得同意,實現了7.5%這一較低票息。混合資本將繼續作為協會資本規劃的一個重要組成部分,因為它是降低協會向會員收費的一種有效方式,亦可滿足監管和評級機構要求。

**Thomas Miller P&I Ltd
London**

Tel: +44 20 7283 4646
Fax: +44 20 7283 5614

**Thomas Miller (Hellas) Ltd
Piraeus**

Tel: +30 210 4291 200
Fax: +30 210 4291 207/8

**Thomas Miller (Americas) Inc
New Jersey**

Tel: +1 201 557 7300
Fax: +1 201 946 0167

**Thomas Miller (Hong Kong) Ltd
Hong Kong**

Tel: +852 2832 9301
Fax: +852 2574 5025