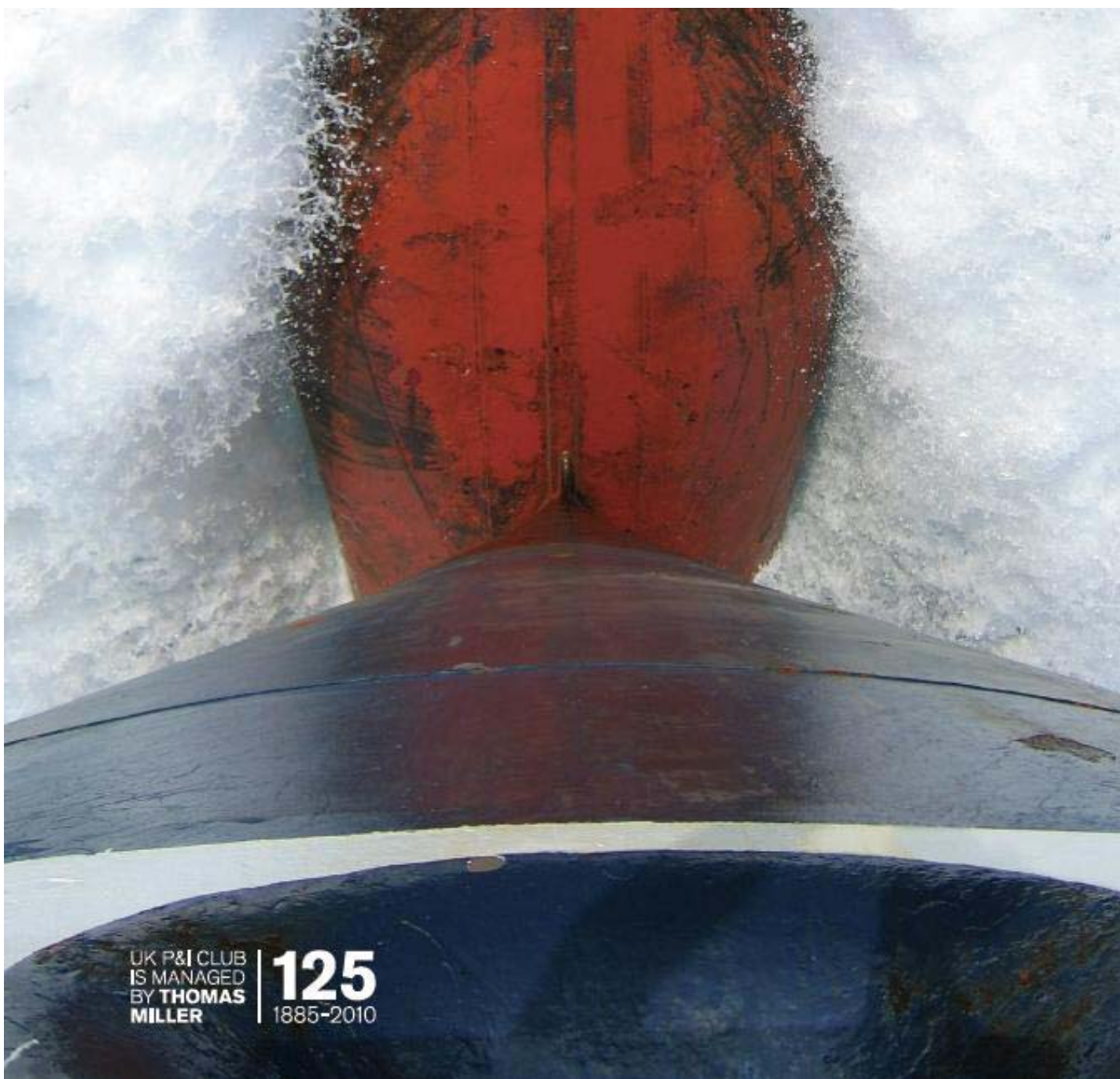


UK P&I CLUB 

2010年10月回顾



财务摘要

- 2011 年度普涨设为 5%
- 截至 8 月 20 日自由储备金和资本增至 4.19 亿美元
- 索赔整体情况好转，尤其是 2009 年度以及 2008 年度
- 年度过半，索赔准备金减少 3400 万美元，同时维持同等水平的准备金评估信心
- 投资收益达到 4%的预测年度回报率
- 2009 保险年度综合率为 102%
- 标准普尔评级达 A-（前景稳定）

主席致辞



非常高兴能向大家报告在今年过去的六个月里，我们已获恢复的财务状况得到持续改善。仅在年中，我们的自由储备金和资本即已增至4.19亿美元。令人尤为振奋的是，我们已经看到2009保险年度的索赔出现了我们预期中的回落，同时2008保险年度索赔情况亦有相对小幅改善。经过18个月的时间，2009保险年度的索赔情况更加明朗，因此我们已有能力降低该年度的索赔最终结果。再加上2008年度的索赔有所改善，协会已能够在保持索赔准备金评估同等谨慎水平的前提下，将索赔准备金减少约3400万美元。有关改善情况具体表现的更多信息见本《回顾》索赔发展部分的详细评论。

综合率达到100%是我们的计划目标之一。随着2008保险年度（不计追加保费）综合率达105%、2009保险年度综合率达102%，我们正在接近这一水平。当然，2010年只过了一半，现在对2010年的结果做出确切预测还为时过早，但是到目前为止我们的情况与2009年相去不远——现阶段索赔准备金评估仍不可避免地保持在谨慎水平。

前六个月投资情况一直为盈利，9月份的成绩尤为突出，投资回报目前令人欣慰地步入正轨，向我们全年回报率4%的相对保守预期前进。

虽然财务前景喜人，您的董事会仍不得不在最近的董事会会议上为将来谋划，并且在深思熟虑之后，董事会决定为2011保险年度设定5%的普涨。如此决策是因为我们发现，索赔仍在上升，而近期的改善源于索赔件数减少而非索赔金额降低。实际上我们的确已发现平均索赔成本持续增长，并且这一增长因美元疲软而进一步加剧。此外，如果要实现100%综合率的核保平衡目标，我们认为有必要实施本次适度普涨，既为抵销上述索赔正常上升的影响，也为应对未来某刻由于市场环境总体改善而使索赔加速增长的可能性。

过去两年协会的资本状况已通过采取措施得以恢复，但若任由新的索赔潮再次耗尽新增资本，则将甚为愚蠢。由于意识到经济复苏期间索赔飙升的速度，协会引入了新的再保险战略，以保护我们不因自留份额内索赔和国际保赔基金项下的索赔出现无法预料的增长而受到影响。在我的年底报告中我曾汇报过这一新的再保险战略。

我们也正在为欧洲新的清偿能力制度——Solvency 2进行准备，该制度要求我们维持比目前管理体制下更为稳健的资本状况。我们有关Solvency 2的准备工作进展顺利。新制度不只单单涉及资本要求，因为该制度关注的是整个机构的风险管理，包括机构治理安排。

就此而言，一年召开八次会议的董事会战略委员会的工作对协会的有效治理日益重要，我感谢在该委员会任职的所有董事，感谢他们一直以来付出时间、精力和所承担的责任。几位副主席Eric André（兼任审计和国际保赔再保险有限公司财务委员会主席）、Alan Olivier（协会在托马斯·米勒董事会中的代表）和Patrick Decavèle出任了董事会几乎所有委员会的委员，他们的支持和合理建议价值难以估量。除了上面所提到的，很多其它事务亦花费了全体董事大量时间，在这里我要感谢他们为协会的监督和顺利运作所做的贡献。

Dino Caroussis *Chairman*

财务总述

2011年度普涨设为5%

2011年度普涨

董事会已为2011年度设定了百分之五的普涨。与去年一样，商业环境结合较低的索赔水平和更加稳定的投资效益意味着普涨可以设定在适中的水平。然而，完全不设定普涨则是不明智的。首先，索赔仍在上升。其次，过去相似时点的索赔经历以及航运周期表明当世界经济开始复苏时，索赔升幅快于零售业通胀水平。协会必须保持警惕，确保在经济周期转换时，索赔不会超过保费。

历史上，普涨的目的在于提高保费费率以确保能抵销上升的基础索赔，而基础索赔上升常常比标准零售和消费指数上涨得更快。最近几年，多家协会除了利用普涨抵销上升的索赔外，还利用它弥补保费总体水平的缺口。这一做法使普涨的概念被轻视，还使人们认为如果总体保费水平看似充足，就无需普涨。

但是，联合王国保赔协会认为保持普涨的绝对纯粹性，即抵销上升的索赔，既是合理的也必要的。上升的基础索赔如果没有被普涨吸收，也必须以核保模型内的某种其它方式抵销。按照联合王国保赔协会采取的模式，所有会员的费率先因普涨而提高，然后再按照来年船队呈现的记录和风险进行调整。换言之，除了为上升的索赔做准备外，系统也为个别船队费率根据记录和风险进行调整留出余地。这样在适用普涨后，会员保费费率的净变动——相对目前水平而言——则既可能是下降也可能是上涨。

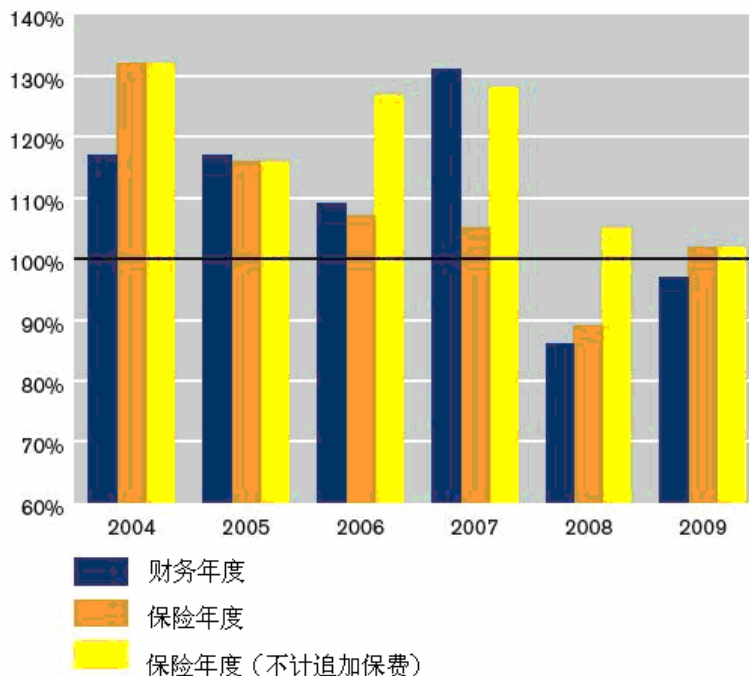
2009保险年度综合率为102%

综合率

插图一显示了协会综合率从2004年到2009年财务年度和保险年度的演进。在此期间，降低综合率以使之达到协会长期目标（100%）的工作稳步进展。

如不计追加保费的话，2008保险年度和2009保险年度的综合率分别为105%和102%。

插图1: 2004-2009年度的综合率记录



2011保险年度的标准免赔额将保持在5,000美元。

免赔额

去年，协会改变了之前的在规则中发布标准免赔额的做法，目前的做法是由董事会于10月董事会会议制定协会下个保险年度的免赔额政策。2010保险年度的规则也相应修改，当时董事会将各类索赔的标准免赔额提高至每起事故5,000美元。

2011保险年度的标准免赔额将保持在5,000美元（或等值其它货币）。标准免赔额将适用费用、花费和开支，并按每起事故适用。

会员仍可通过适当调整保费，选择不同于标准免赔额的免赔额，但协会鼓励会员接受标准免赔额作为最低限额。对于索赔记录欠佳的会员，管理人也可能提出高于标准的免赔额作为续约条件之一。

投资收益达到4%的预测年度回报率

投资效益和策略

本年度截至8月底的投资回报为1700万美元，即投资回报率为1.6%。9月份及10月初市场相当活跃，因此在编写这份报告时投资回报率显着提高。年底投资策略并未改变。目前的资产分配情况为现金和定息约占77%，股票占15%，绝对回报基金占8%。本年度至今大多数资产类型的表现优于相应的基准值。协会的投资组合在继续反映风险偏好和承受能力的同时，也反映出投资管理人对各资产类型今后投资表现的观点。

美元管理费用减少

协会已将去年颇有成效的对冲战略作为发展基础，并约定以低于1.50美元比1英镑的有利汇率对英镑管理费用的主要部分进行对冲直至2012年。

截至8月20日自由储备金和资本增至4.19亿美元

自由储备金和资本

2010年10月董事会会议召开前，本年度截至目前获得1000万美元的盈余，这样协会的总资本达到约4.19亿美元。在保持一贯谨慎的索赔准备金评估原则前提下，协会资本基数的持续增长已经实现，令人振奋。

表1：退会保费公式

2008	互助保费的5%
2009	互助保费的10%
2010	互助保费的15%另加未付的互助保费分期缴款
2011	互助保费的20%另加未付的互助保费

标准普尔

協會目前的評級為A-（前景：穩定）

退会保费政策

2008年，为反映未结算保险年度结果的不确定水平，对退会保费政策和未结算保险年度的退会保费水平进行了调整。退会保费将继续根据新政策设定。2010年10月开始施行的退会保费公式见表1。

Solvency 2—未雨绸缪

目前，协会完全满足英国金融服务管理局以及其它监管机构的清偿能力要求和其它管理要求。协会为Solvency 2达标的工作正在进行中，进展颇为可喜。该规则范围广泛，因此在过去的18个月里，管理人不可避免地开展了大量工作，同时董事会及其委员会也积极参与其中。协会正致力于将新规定的架构纳入其日常业务而使之成为通常流程，以期将该规定的架构融入协会的营运，而非仅视作外在的监管事项。在做重大投资策略和再保险采购商业决定方面，协会已从英国金融服务管理局的个别资本评估制度（Solvency 2的前身）中受益，大幅提升了协会的价值，同时降低了风险。加之在超前主动的资本管理中所筹集的混合资本，协会在应对Solvency 2的实施方面，根基扎实而又坚定。

A-（稳定前景） 标准普尔评级

索赔总述

索赔整体情况好转，尤其是2009年度以及2008年度

通过2010年2月至8月这六个月的评估，索赔整体情况好转。2008保险年度和2009保险年度改善最为明显，当然大多数保险年度均发展良好。

在设定2008年度的索赔准备金时，航运业市场繁荣，达到顶峰，索赔金额增长及索赔频率，尤其是在人身伤害索赔方面，均达到顶点。这一形势伴随之前保险年度后期的形势恶化，要求协会在相对尚未成熟年度的索赔准备金方面保持一定水平的审慎。幸好，自此以来情况已经好转，有迹象显示最初的很多不利发展可能是由于索赔上报的速度加快，以及在设定最初案件预测时按照之前的经验而更为谨慎所致。相比之下，预计2009年度会由于航运活动放缓而迎来索赔回落。索赔回落的程度和时机极难确定，对该保险年度最终索赔的最初预测是2.9亿美元。协会自留份额内索赔经过18个月的较有利发展，加上该年度国际保赔基金项下索赔良好形势，索赔准备金已降至2.6亿美元。

最近几个保险年度的最终索赔预测下降主要是由于索赔频率出现回落。表2显示了经过6个月发展后的索赔件数，清晰地反映出自2008年起索赔件数显著减少。

表2：经过六个月的发展，各保险年度各类索赔的件数

保险年度	货物	事故*	疾病	伤害
2008	1,095	372	519	363
2009	787	389	448	251
2010	805	330	416	210
2010年件数占2008年件数的百分比	74%	89%	80%	58%

*碰撞、污染等

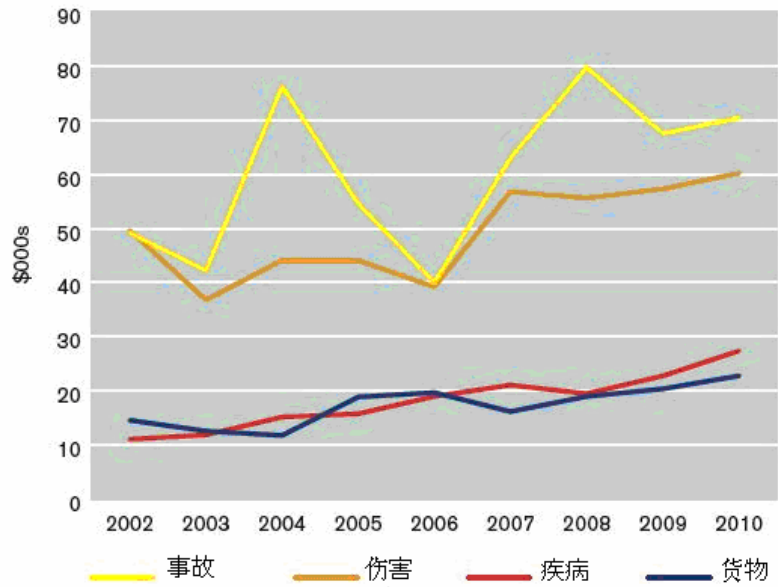
表3：各类索赔实测增长

货物	5%
事故	8%
伤害	5%
疾病	11%

虽然索赔件数有所回落，但索赔金额增长显著。插图2和表3说明了这一点。图表显示了12年间各类索赔的赔案平均成本及这些索赔类别的实测增长。该分析显示疾病索赔的增长率最高。各类索赔的实测增长趋势从5%到11%不等，而且几乎不存在因近期经济衰退出现紧缩效应的迹象。实际上，如果只看过去三年的趋势，会发现相比更长时间内的实测增长趋势，索赔增长发展水平更甚。

虽然索赔件数有所回落，
但索赔金额增长显著

插图2: 2002 - 2010保险年度最终索赔平均成本



索赔发展

下面的插图3显示了截至2010年8月20日，联合国保赔协会各保险年度国际保赔基金项下的索赔和非国际保赔基金项下的索赔的最终结果构成。

在最近的索赔准备金评估审查后，索赔最终结果有所调整。本年度，即2010年度，刚刚经过6个月的发展，因此在预测这一远未成熟年度的最终索赔时，采取了谨慎态度。

插图3: 截至2010年8月20日，各保险年度国际保赔基金项下的索赔和非国际保赔基金项下的索赔的最终结果构成（百万美元）

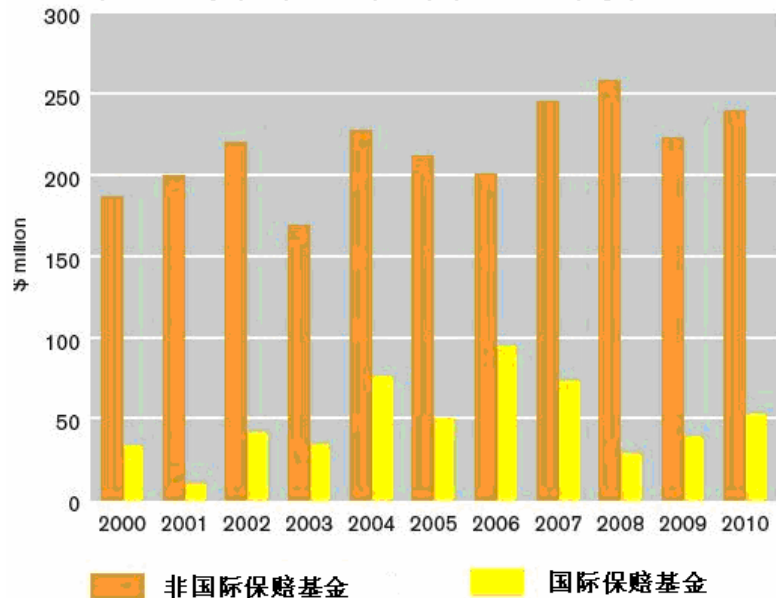
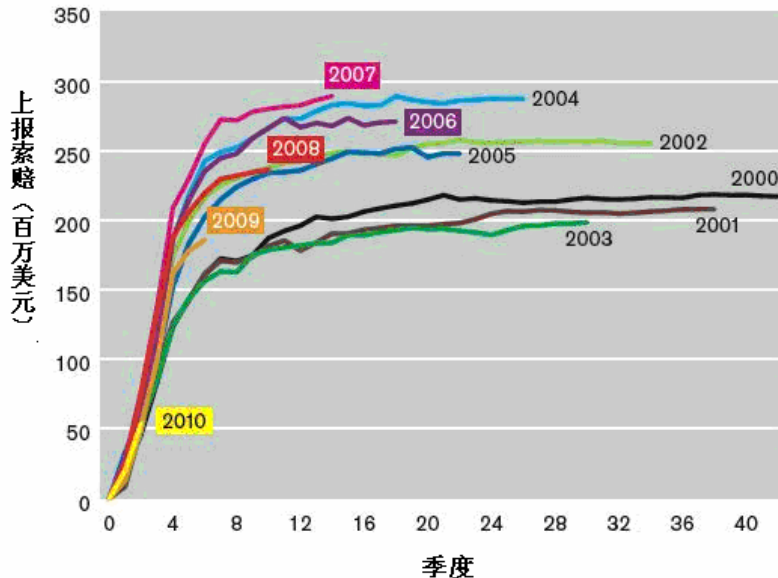


插图4显示了协会上报索赔的整体情况。该图表包含了1998到2010年度（包括1998年度和2010年度）的所有预计和已赔付索赔（自留份额内索赔及国际保赔基金项下索赔的分摊额），清晰地表明了2008和2009保险年度的好转趋势。目前2010年度似乎在沿袭2009年度的发展趋势，但现在对结果做出确定的判断尚为时过早。

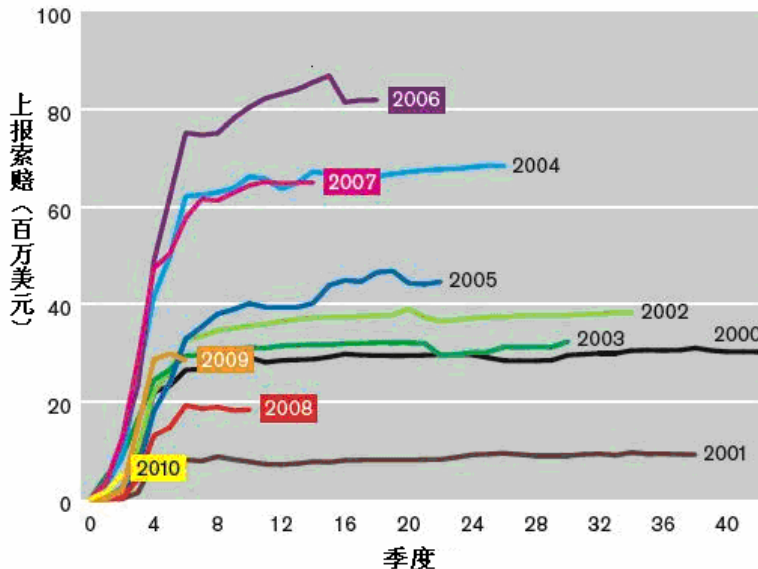
插图4: 截至2010年8月20日, 2000 - 2010保险年度全部上报索赔净额(百万美元)



国际保赔基金项下的索赔

插图5中, 协会在国际保赔基金项下索赔的分摊额从2006保险年度9400万美元的近年新高回落至2008保险年度2800万美元的较有利水平, 说明了协会在国际保赔基金的分摊额的波动性。

插图5: 截至2010年8月20日, 2000 - 2010保险年度上报国际保赔基金项下索赔净额, 此资料为用以计算国际保赔基金分摊额分配的最新资料(百万美元)



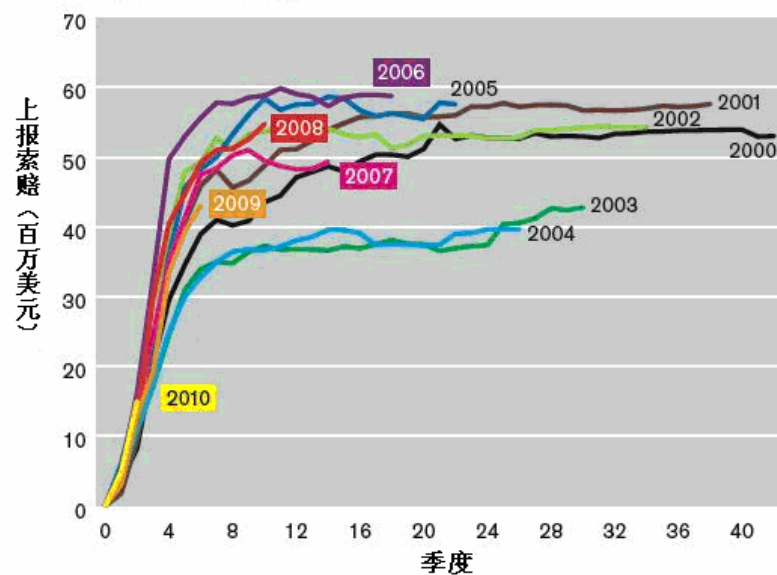
从第6 - 8季度开始，国际保赔基金项下的索赔发展显着趋缓。但是特别值得注意的是2009年度从第4 - 6季度起已发生索赔出现下滑，导致该年度预测最终索赔减少。其它保险年度亦稍有改观。2010保险年度年中有四起索赔，净已发生金额达500万美元（联合王国保赔协会分摊额），而2009保险年度同一发展阶段仅有150万美元。到2010年10月，索赔已增至七起。（见下表表4）

表 4: 国际保赔基金项下的索赔的件数		
	各年度截至 8 月 20 日已知件数	截至 2010 年 10 月董事会时的预计件数
2005	2	26
2006	3	45
2007	7	24
2008	1	9
2009	4	21
2010	4	7

协会自留份额内的索赔（不包括国际保赔基金项下的索赔）

货物

插图6: 截至2010年8月20日，2000 - 2010保险年度上报货物索赔净额（百万美元）

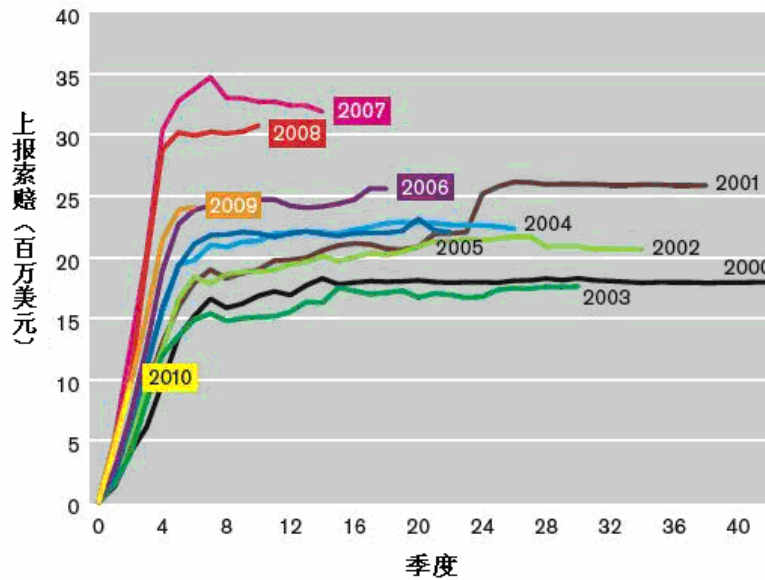


过去的6个月里，货物索赔形势总体上略有恶化，2005和2008年度发展快于预期。2009保险年度的索赔件数相比2008年度减少了20%，而2010保险年度延续了2009年度的水平，但每件索赔平均成本提高。

人身伤害和疾病索赔

2009保险年度，各类索赔的索赔件数均显着回落，人身伤害和疾病索赔出现重大变化。该趋势延续到了2010年度，该年度索赔数量明显低于2008年度之前的所有年度。索赔件数的骤减导致索赔成本整体下降，但是每起索赔的平均成本持续上涨，十年间复合增长率达10%。鉴于上述成本上涨水平，如果航运活动增长使目前的索赔件数趋势发生逆转，将来这类索赔的整体成本会显着上涨。

插图6: 截至2010年8月20日2000 - 2010保险年度上报疾病索赔净额 (百万美元)



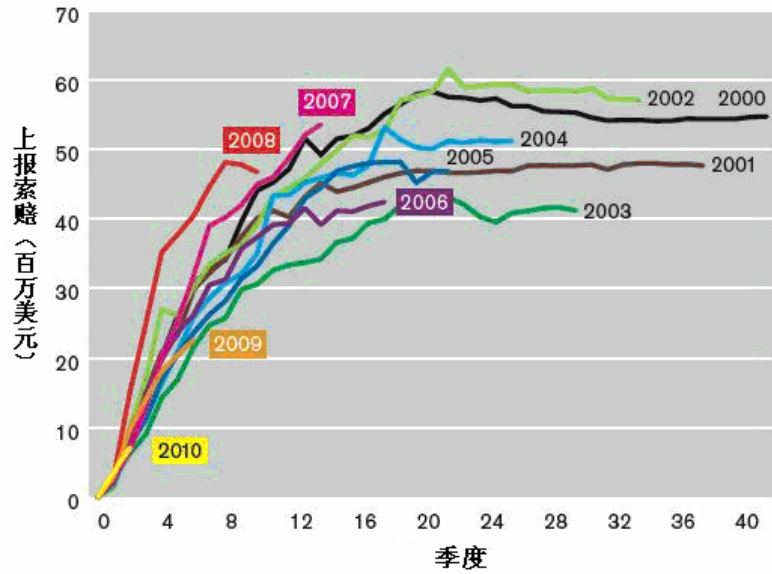
与以下插图7所示伤害索赔相比，疾病索赔（如上图6所示）往往历时较短。这反映出现实中，大多数疾病都得以治愈，从而没有产生长期残疾或死亡赔偿，而且总体上没有引起高额的医疗费用。

过去6个月对于多个保险年度的索赔准备金评估情况有所改善。在疾病以及伤害类索赔方面最明显的变化在于2009年度已发生索赔净额逐渐降低。

伤害索赔

伤害与疾病相比发展模式明显不同，这是因为伤害情形需要更长时间进行评估，而且常常需要医疗护理和康复治疗，此外伤员的完全康复更是费时经年。这类索赔对医疗成本上涨也更为敏感。以下插图7显示了年中索赔准备金审核后协会的状况。

插图7: 截至2010年8月20日, 2000 - 2010保险年度上报人身伤害索赔净额(百万美元)



2008保险年度已发生索赔下降异乎寻常, 这也是该年度最终索赔预测重大调整的主要原因之一。本保险年度自2010年2月起, 对一些大额索赔预估有所降低, 目前已经持续了2个季度。在2009保险年度本类索赔也出现好转趋势。

2011年度续保

自2010年11月起, 会员可以通过联合王国保赔协会网站 (www.ukpandi.com) 会员专区的协会在线核保系统“核保在线”查阅各自的赔付记录。



**Thomas Miller P&I Ltd
London**
Tel : +44 20 7283 4646
Fax : +44 20 7283 5614

**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

**Thomas Miller (Hellas) Ltd
Piraeus**
Tel : + 30 210 42 91 200
Fax : + 30 210 42 91 207/8