

2013年10月回顾

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

目录

导言

财务摘要

索赔

国际保赔基金索赔

承保

再保险

投资

资本管理

1
2
4
6
7
8
9
9

财务重点

\$16

总资产
亿美元

\$473

储备金和混合资本
百万美元

\$3.86

单位储备金和混合资本
每总吨

113%

综合率

协会储备金在上半年保持在4.73亿美元的稳健水平。2013年索赔的增加导致协会储备金下降了2100万美元，而最近几个保险年度的索赔持续改善和温和的投资收益在一定程度上减少了协会储备金的下降。

在2012年十月，协会曾预示索赔环境将趋严峻，50万美元以下的索赔略有增加，且50万美元以上的已上报索赔案件增多，这与索赔情况异常温和的2011年形成鲜明对照。索赔异常温和的2011年使协会能够在去年此时宣布给予会员年度保费2.5%的折扣。今年5月发布的年度回顾指出2012年可能在协会的年度索赔成本方面更具有代表性。

由于全球船队在航运繁荣时期前所未有地增长，同时协会受所谓的保费“流失效应”影响，目前保费水平为历史最低。2012年的索赔和2013年上半年的索赔情况表明，索赔曲线已见底，并且将再次回升。

正如这份回顾的其它章节指出，2013保险年度首6个月的数字显示出与往年相比更高的索赔成本。尽管索赔案件频率基于疲软的经济活动仍保持低水平，协会今年自留额内的“高额”索赔案件增加，并且已向国际互保基金通报了两件索赔。

协会致力于稳健财务管理并坚持以下双重原则：维持审慎的资本和储备金水准，以满足偿付能力和评级机构的要求，同时恪守核保纪律，从而达到周期平衡。因此，提升保费势在必行，以应对已出现的的索赔成本整体上扬（2011年例外）。

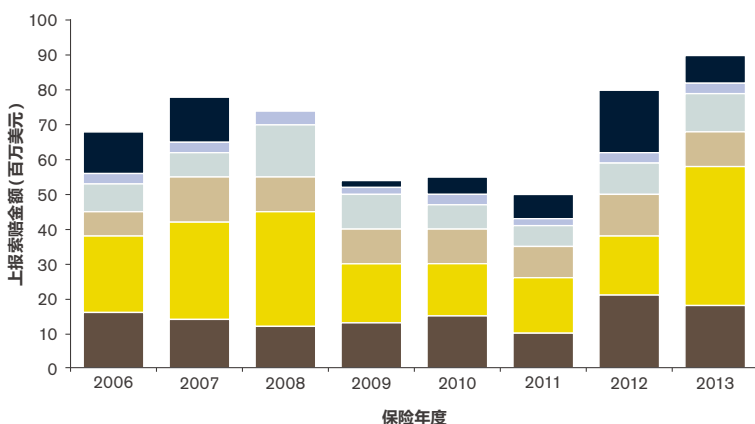
索赔金额与构成

- 2013年首6个月的索赔总金额高于任何其它保险年度的同期发展水平
- 索赔总体增长的最主要因素源于高额海事事故索赔
- 2013年中, 高额索赔 (50万美元以上的索赔) 占总索赔金额的三分之二
- 国际保赔基金索赔分摊协会对基金项下索赔分摊比例的下降而减少
- 船员疾病索赔长期以来每年的索赔通胀率接近12%

图示



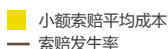
2004-2013各保险年度经过6个月发展时间的上报索赔净额 (百万美元)



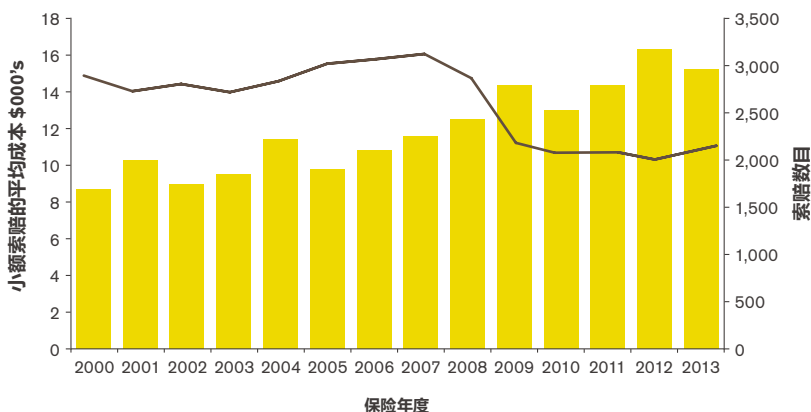
索赔频率和金额

- 自2009年索赔频率大幅下降
- 自2006年以来, 平均每件索赔成本增加了30%
- 尽管索赔频率较低, 小额索赔的总体成本与2006年相若(图4, 页5)
- 本图表显示了小额索赔的平均成本。第五页中的图4显示了已上报的小额索赔的总额

图示



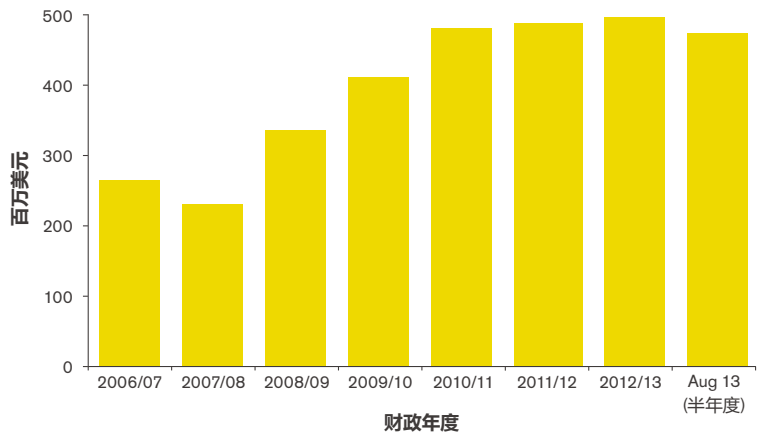
2000年-2013上半年小额索赔的平均成本与频率



财务实力

- 2013年索赔成本增加导致了自2008年以来的首次资本减少
- 协会保持资本充裕, 足以满足监管要求和评级机构指标

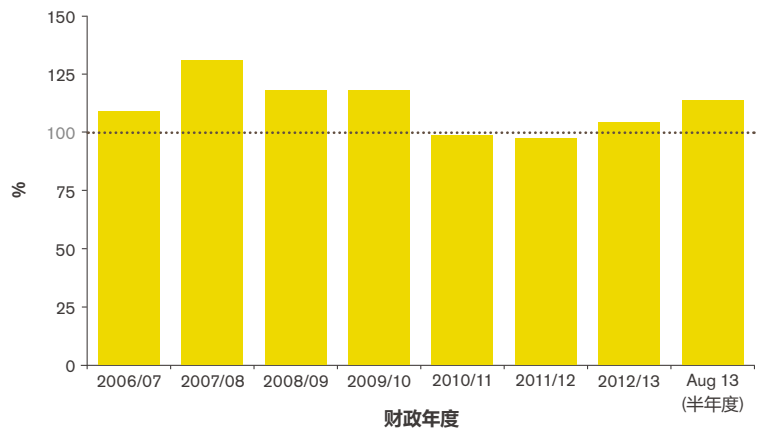
2006-2013各财务年度资本和储备金



核保纪律

- 半年期113%的综合率超出了协会可接受范围
- 索赔通胀及高额索赔增加导致综合率的升高

2006-2014各财务年度综合率

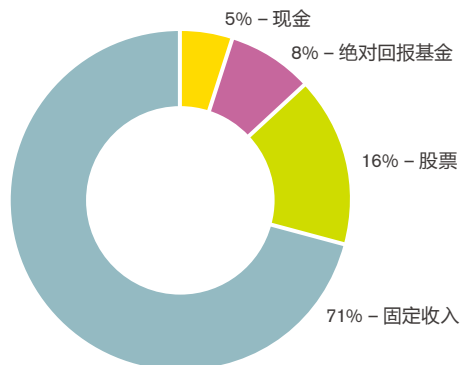


图示
■ 综合率 目标

投资组合

- 协会秉承审慎的投资组合, 76%的持有资产为现金或固定收入证券
- 今年首6个月投资组合中的股票部分表现良好

2013年8月底的资产组成



2012和2013保险年度均呈现出索赔恢复攀升的趋势。

自索赔情况异常温和的2011年之后，虽然索赔频率继续受经济衰退对航运的影响保持在较低水平，2012年的索赔金额仍然有所升高。在2012年底，高额索赔，尤其是国际保赔基金项下的索赔案件数字已明显增加。当前保险年度虽然仅经过了6个月发展期，但已是过去15年中同期索赔最昂贵的年份之一。昂贵成本主要源于高额索赔案件的增加，与2012年相比，大部分高额索赔在协会的自留额内。

图1: 各保险年度经过6个月发展期间的上报索赔净额

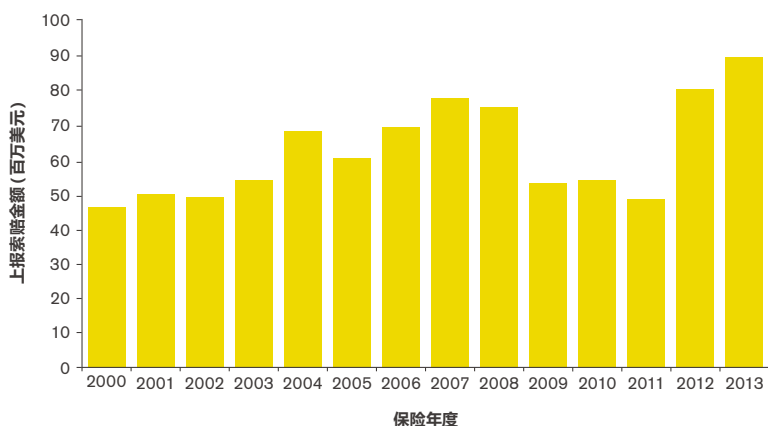
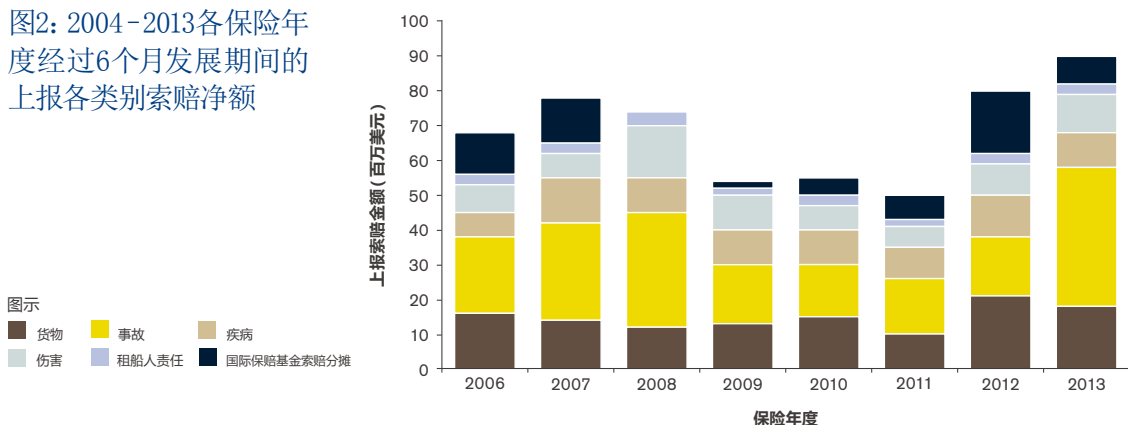
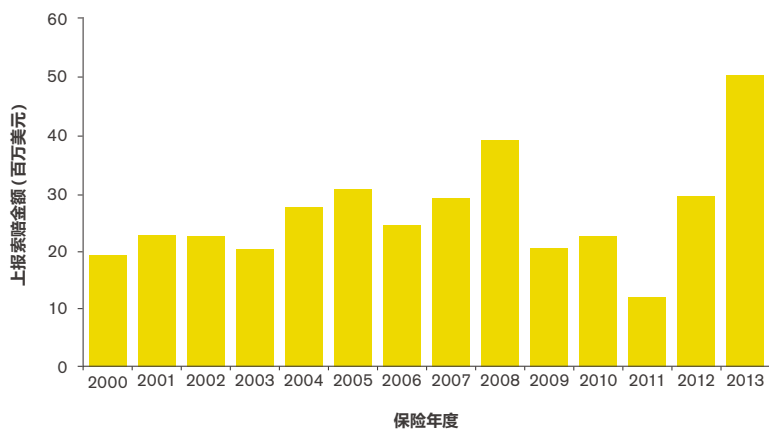


图2: 2004-2013各保险年度经过6个月发展期间的上报各类别索赔净额



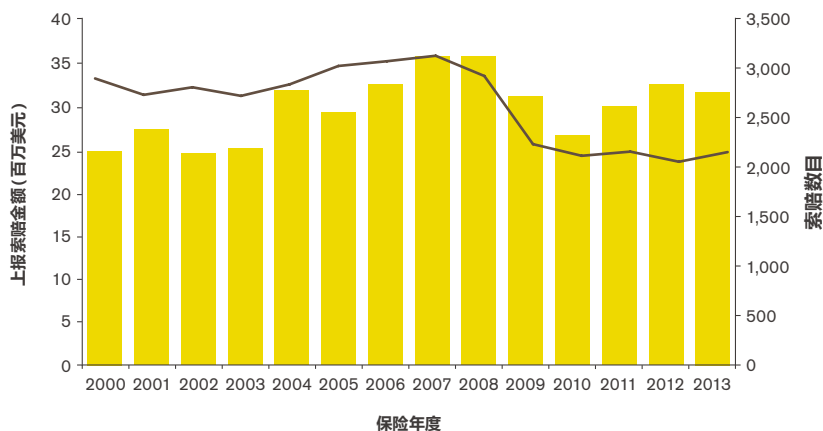
通过对索赔风险类型(图2)的分析可以看出协会在2012年受国际保赔基金索赔和货物索赔的严重影响，而在2013年受海事事故索赔的冲击最大。与2012保险年度的高额国际保赔基金索赔分摊形成鲜明对比，2013年经过6个月发展期间，协会对国际保赔基金索赔的分摊相对较低。

图3: 高额索赔 (50万美元以上) - 各保险年度经过6个月发展期间的上报索赔



尽管对2013保险年度下定论尚为时过早,本年度首6个月内的高额索赔频率高于最近的任何一年,尤其是超过300万美元的高额索赔。当前保险年度迄今上报的高额索赔(50万美元以上)总金额超过过去15年中任何一年同期数字的25%,占6个月内上报总索赔金额的63%,尽管这些高额索赔案件数量仅占总索赔案件数量的1%。

图4: 各保险年度经过6个月发展期间的上报小额索赔 (低于50万美元)



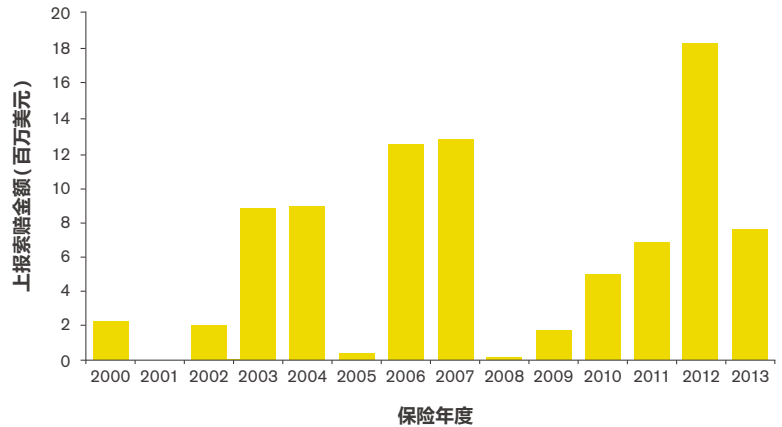
图例
■ 上报索赔金额 — 索赔发生率

小额索赔与世界贸易和航运活动频率密切相关。2009年由于宏观经济不景气,索赔案件数量显著下降近30%。在这之后索赔案件数量一直维持在低位。

由于索赔频率的降低,索赔总金额在2009和2010年显著下降。此后,索赔成本开始上升。尽管在2012和2013保单年度的索赔频率仍然较低,索赔成本却接近2007和2008年索赔高峰前的2006保险年度。

如果市场的复苏使索赔案件数量再次迅速恢复到经济衰退前的高位,那么受在过去3年中已显现的每件索赔成本上涨的放大影响,保费水平与索赔成本需求之间的差距将继续扩大。

图5: 各保险年度经过6个月发展期间上报的国际保赔基金索赔协会分摊净额



2013年首6个月中协会向国际保赔基金提出了两件索赔。

国际保赔基金索赔的发展甚为随机,因此很难预测。2012年国际保赔基金索赔分摊仍然非常昂贵,预计协会分摊中的较大部分将从协会的国际保赔基金索赔的再保险计划中得到赔付。协会继续在国际保赔基金保持良好记录,截至年底的赔付记录为71%。根据国际保赔基金新的分摊机制,协会在基金的贷方余额达1.69亿美元,这将大幅降低协会2013年在国际保赔基金的分摊份额。

协会的船东入会吨位自续保之后继续增加至1.225亿总吨。

净增长背后有着较频密的新旧入会吨位更替，包括640万总吨的新入会吨位和410万总吨因船舶买卖和报废而离会的吨位。协会一方面欢迎新船舶和新会员的加入，另一方面致力于吸收最高质量的船队入会，不会因追求吨位增长而牺牲品质。协会继续保持警惕，在2013年迄今为止已婉拒报价的吨位超过750万总吨，为过去10年中的最高数字。

在过去两年中，许多会员都更新了他们的船队，使协会的入会船龄降至几十年来最低。新造船的保费费率在市场上比旧船竞争激烈。入会船龄低龄化致使协会平均每入会吨保费收入降低 - 即所谓的“流失效应” - 保费水平通常随索赔历史或船龄的增加而提高。

许多会员依然面对盈利不景气和航运市场持续萎靡的困境。然而，正如去年10月回顾所述，协会必需根据实际索赔成本和索赔通胀制定保费水平，并应对今后索赔频率从历史低位上升带来的挑战。如果保费水平停步不前，当索赔频率随航运市场复苏而恢复到较正常水平时，则需要对保费进行大幅修正。换言之，保费或需要在短期内做相对温和的调升或在未来做出大幅度且痛苦的提高，二者选其一。董事会认为选择后者不利于会员和协会的长远最大利益，而且在索赔成本上升和波动的投资环境中，协会不能依靠投资收益来解决承保亏损。因此，协会实现核保平衡至关重要。

国际互保集团再保险续保将再次受到2011年巨额索赔的严重影响。

自去年11月以来，2011年的索赔案件成本进一步扩大近5亿美元。尽管损失主要归咎于歌诗达协和号的索赔，但在新西兰海域的雷纳号沉船打捞成本亦增加了5000万美元。当然也有好消息，国际互保集团再保险合同前几年的索赔发展理想，2004保险年度索赔收到了1500万美元的可观追偿款。

和去年一样，再保险市场继续紧密关注沉船打捞索赔，并正与国际互保集团密切合作，寻求措施以减少未来此类索赔成本上升的风险。

再保险保费的分配问题也一直备受争论，国际互保集团再保险委员会将在续保期间如往年一样对这个问题进行考量。国际互保集团将着眼于增加目前各类型船舶再保险范围的需要或愿望。

协会亦将续保自身的全面再保险方案，该方案旨在保护协会免受索赔大幅增加带来的最坏影响。该再保险方案通过协会内部模型的测试，并成为风险管理计划的一个组成部分。该方案已使协会就2012年国际保赔基金索赔的分摊支出获得大额的赔付，这已证明了它的重要作用。

投资

本财务年度上半年,截至8月20日,投资收益为700万美元,回报率相当于0.6%。

强大的股票回报抵消了固定利率市场的疲软表现,这是由于市场预期量化宽松政策会逐步退出,而这种预期导致了债券收益率的上升。

协会继续秉持谨慎投资策略,76%的总资产投资为固定利率和现金。

自上半年以来,协会的投资回报有所上升,有望实现协会3%的年度回报目标。

资本管理

协会的财务实力依然雄厚,截至2013年8月20日,储备金和资本达4.73亿美元,总资产达16亿美元。

协会旨在保持坚实的资本充足状况,以达到标准普尔资本模型AA系列为目标。这一水平的资本充足率确保协会有足够的资金满足Solvency2的要求。标准普尔评级方法并非只关注资本水平。在对所有保赔协会的评级中,核保业绩都是一个关键指标。因此,恪守核保纪律对于协会目前的评级“A-(前景正面)”至关重要。

今年,协会成功地进行了对其混合资本债券的意见征询并取得同意,实现了7.5%这一较低票息。混合资本将继续作为协会资本规划的一个重要组成部分,因为它是降低协会向会员收费的一种有效方式,亦可满足监管和评级机构要求。

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