

UK P&I CLUB 

# STRENGTH & STABILITY

2014年度回顧

UK P&I CLUB  
IS MANAGED  
BY **THOMAS  
MILLER**

# 目錄

導言	1
財務實力	2
強勁的業績	4
核保紀律	5
船隊概覽	7
索賠	8
行業事務	12
再保險和風險管理	14
投資	16
保險監管和治理	17
資本管理	18

## 財務概覽

\$528

自由儲備金及混合資本  
百萬美元

A  
(穩定)

標準普爾評等

\$4.29

每總噸單位自由儲備金及混合資本

102%

綜合率

無論是以資本衡量還是以核保紀律來衡量，協會都已回到業界的最高水準。這一事實已得到標準普爾的認同。標準普爾已決定將協會的評級全面恢復到“A(穩定)”水準。這對於協會來說意義重大，但我們不應止步於此。

在恢復了協會的財務實力之後，我們現在要確保付出同樣的努力以保持我們在業界一流的服務聲譽。

# 財務實力

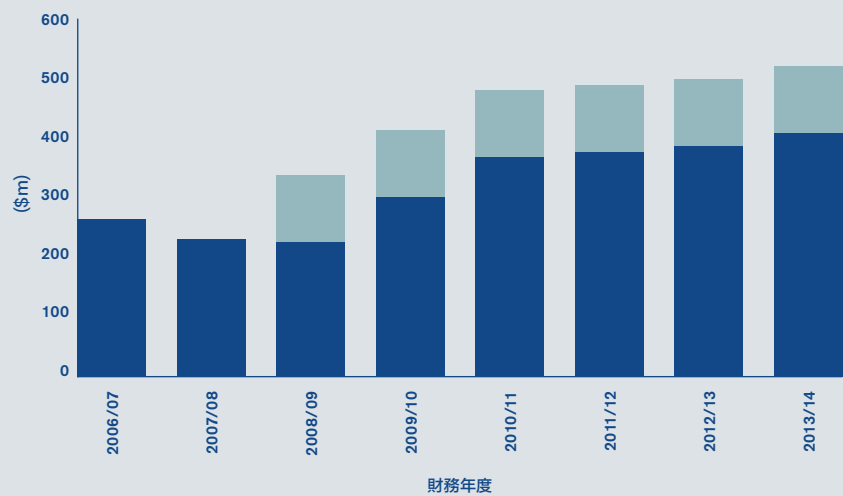
本財務年度的綜合率為102%，意味著協會連續第四年接近所定下的100%的綜合率目標

## 資本

- 標準普爾評等提升至A (穩定)
- 自由儲備金及混合資本從4.94億美元增長至5.28億美元
- 每總噸單位自由儲備金及混合資本達4.29美元 (該數字在2013年2月20日為4.11美元)

- 圖示
- 自由儲備金
  - 混合資本

2006-2013財務年度自由儲備金及混合資本



## 索賠頻率

- 上報協會的賠案數量繼續下降
- 只有1%的賠案金額超過50萬美元，但這些案件占總索賠成本的60%
- 索賠平均成本持續上漲。小額索 (<50萬美元) 平均成本比十年前提高50%

- 圖示
- 小額索賠成本
  - 索賠數量

2006-2013各保險年度12個月間上報小額索賠淨額 (低於50萬美元) 及數量



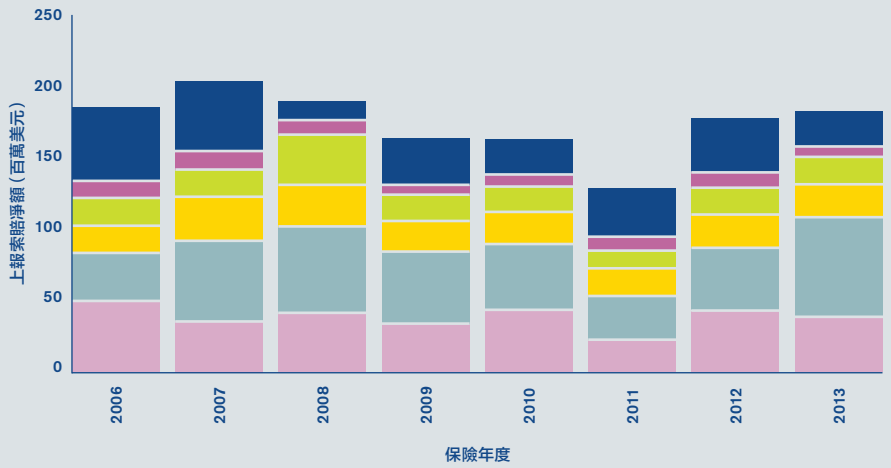
## 索賠金額

- 自2009年以來，每年總索賠成本以4%的幅度穩定上升
- 大額賠案的數量和嚴重性是同比變化的主要原因
- 協會在國際保賠基金的貸方餘額超過一億美元，在國際保賠基金的分攤份額因此而大幅度降低
- 以12個月為壹階段算，2013年是近年來成本最高的保險年度

圖示

- 國際保賠基金項下索賠分攤
- 租船人責任
- 傷害
- 疾病
- 事故
- 貨物

2006-2013各保險年度經過12個月發展期間的上報索賠淨額



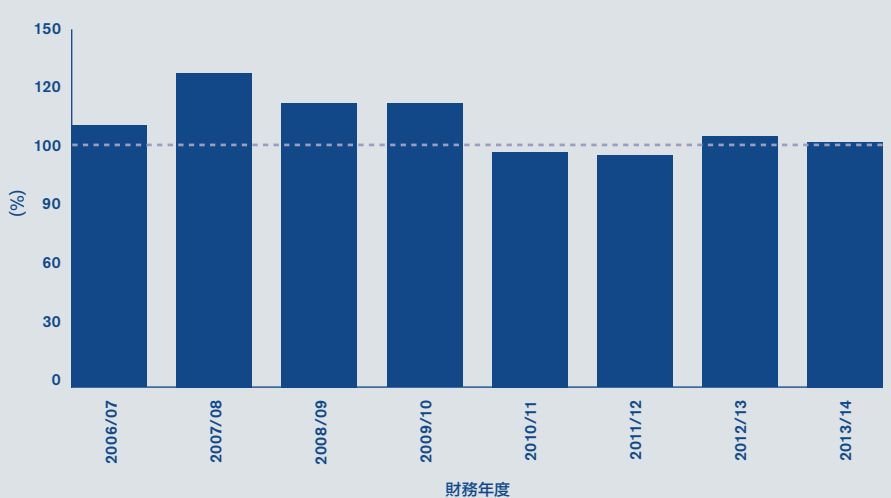
## 核保紀律

- 2013/2014財務年度綜合率為102%
- 過去四年平均綜合率為100%
- 過往保險年度業績顯著改進補貼了2013保險年度高額的理賠支出

圖示

- 綜合率(%) 不計追加保費和互保保費折扣
- 目標

2006-2013財務年度的綜合率



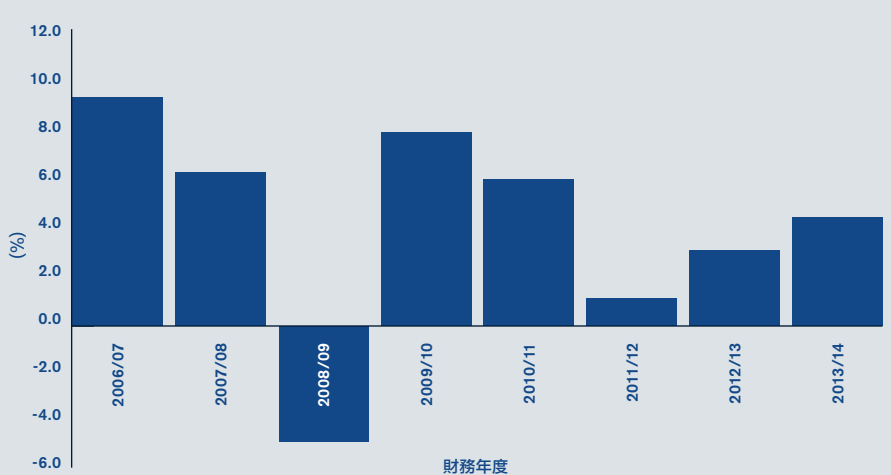
## 投資績效

- 投資回報達4400萬美元，回報率為4.5%
- 資金實力賦予投資策略更大的靈活性
- 資產配置保持穩健

圖示

- 投資回報率%

投資回報表現



## 強勁的業績

協會的標準普爾評等升為A(穩定)。自由儲備金及混合資本增至5.28億美元。

本年度協會的盈餘達3000萬美元，加上匯率變化因素，協會總資本上升到5.28億美元的新高，其中自由儲備金4.30億美元，混合資本9800萬美元。本年度業績受益於過往保險年索賠準備金的大幅回撥，但同時受到2013保險年度高額索賠的負面衝擊。此外，經過匯率變動調整後的投資收入亦頗為可觀，達到4400萬美元(投資報酬率為4.5%)。

財務年度102%綜合率意味著協會連續第四年取得接近100%的目標綜合率。這一綜合率受惠於過往保險年度索賠準備金的大幅回撥，尤其是2011及2012年。索賠準備金回撥的原因是由於數宗重大海事索賠案處理結果優於預期，以及其他年度的理賠結果總體好於預期。

過往數年的改善受到2013保險年度高額索賠的衝擊而有所抵消，2013年度欠佳的索賠發展狀況是協會做出2014年總體保費上漲決定的一個重要因素。雖然2013保險年度下半年的索賠壓力有所緩解，但該年金額超過一百萬美元的賠案數量比任何其他保險年度同期都多。目前2013年全年索賠額預測仍是自2007年以來最高的一年，比過去5年平均索賠額高出25%。因此，儘管當前財務年度業績十分令人鼓舞，但2013保險年度的索賠狀況警示未來潛在索賠通膨，而我們必須確保保費水準與索賠成本相對應。

目前2013年全年索賠額預測仍是自2007年以來最高的一年，比過去5年平均索賠額高出25%。

### 標準普爾評等

標準普爾四月份對協會進行了年度評審，現已確認協會的評等提升至A(穩定)。標準普爾的評等提升肯定了協會在增強資本實力和實現一致的承保業績兩方面所取得的進展。

標普評等升至A(穩定)

自由儲備金及混合資本

# \$528M



## 核保紀律

協會致力於嚴格的財務管理，在任何市場階段都以核保平衡作為根本；其重點在於風險選擇與費率核定。

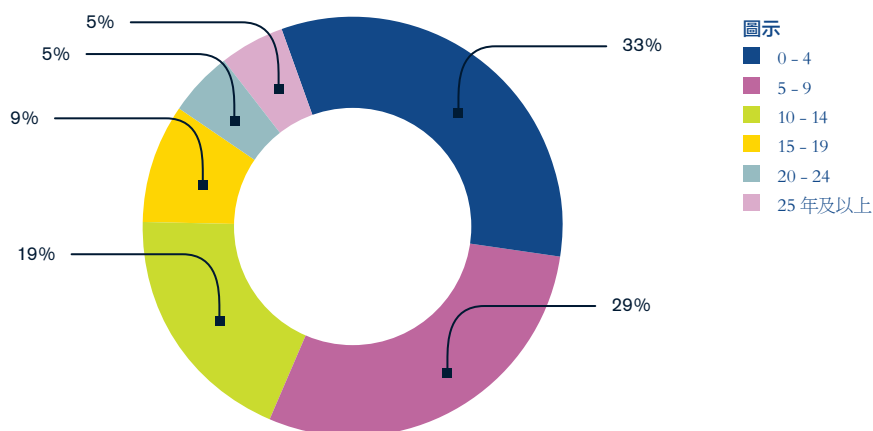
協會的會員強大而均衡，在此背景下，協會的目標依然是在索賠和保費之間求得平衡。近幾個財務年度的綜合率證明協會有能力做到這一點，但2013保險年度的經驗表明我們沒有自滿的餘地。

### 入會船隊

協會的入會船舶類型保持著良好的平衡，與全球各類型船隊的佔有比例大體一致。協會繼續積極地吸納各類船型經營人中的優質會員。

協會同時監測入會船齡狀況。目前，協會入會船平均船齡僅12.3年，為多年來的最低水準。就散貨船和油輪而言（這兩類共占入會船舶的65%），平均入會船齡分別為8.5年和9.9年。雖然年輕的船舶早年運行期間索賠頻率可能比較高，但總體而言，低齡船長遠索賠成本較低。

### UK Club入會船隊年齡



# 核保紀律

協會會員遍佈世界各地，與全球船東的地理分佈一致。

與以往數年相比，過去一年中的核保業務相對繁忙，一方面是由於頻繁活躍的新船交付（即使有所減少）另一方面是因為協會吸引力的不斷提升。上一年，新入會噸位接近1050萬總噸，其中650萬噸為新造船，同時因出售或報廢而離會的噸位約為750萬總噸。與往年一樣，協會拒絕了大約25%的入會詢價；協會婉拒報價的案件數量間接反映出協會堅守入會品質標準，董事會全年均在關注這一數位。

## 租船人會員

協會為租船人和貿易商提供固定保費的責任保險。上一年中，租船人入會噸位達8000萬至1億總噸，年保費收入5000萬美元。租船人會員不僅包括大量從事租船業務的船東互保會員，而且包括一些僅僅從事租船或貿易的公司。

## 續保

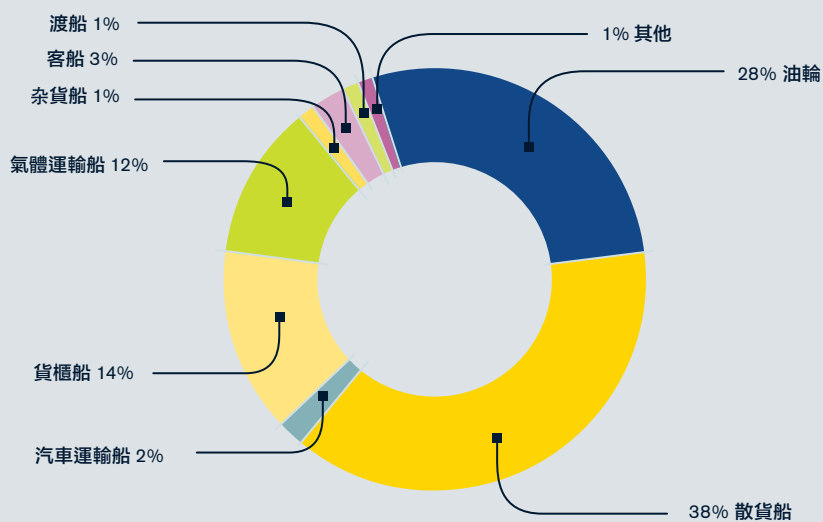
續保前宣佈的普漲率為10%，續保後協會總體保費上漲約7%。在決定普漲率時，董事會清楚瞭解會員在當前航運市場的營運狀況，但也同樣深知在週期內在索賠和保費之間求得平衡的必要。

續保之後，互保會員入會總噸位從上一年1.2億總噸增加至1.24億總噸。此外，一些會員已承諾2014年將有約400萬總噸的新造船入會。

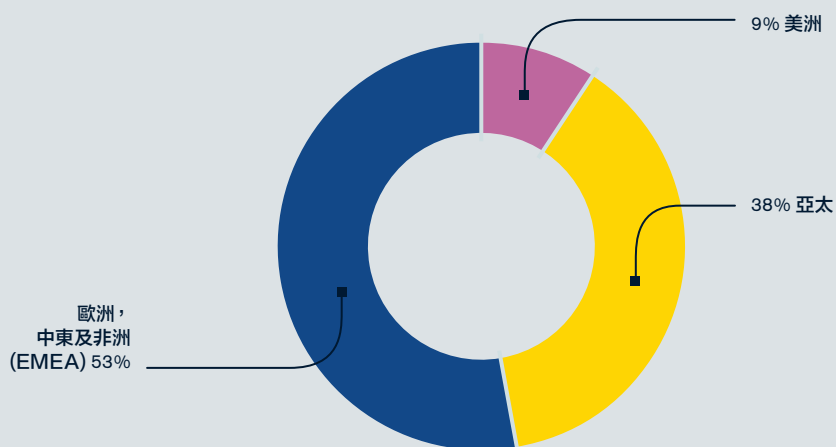


# 船隊概覽

## 船型比例



## 地域比例 (%)



3,569

入會船隻數

124m

入會噸位

# 索賠

我們的目標是要在索賠通膨的環境下對其進行預測和管理，防微杜漸，同時為會員在所有司法管轄區提供最佳的服務。

總體而言，不同類型的索賠在市場週期的不同階段影響協會的財務狀況。近年來，雖然自2008年以來賠案數量已經下降，但越來越多的高額索賠對協會產生更為重大的影響。這段時期內，某些類型賠案的平均成本已顯著上升。

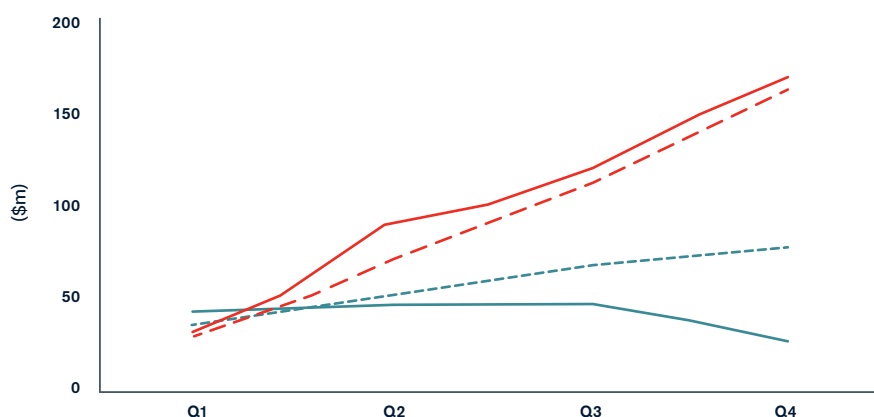
## 本財務年度的索賠發展狀況

下圖顯示財務年度內預計的索賠發展狀況與實際理賠經歷的比較。

圖1：實際上報索賠成本與預計成本比較

### 圖示

- 2013 保險年度實際索賠成本
- - 2013 保險年度預計索賠成本
- 2004 - 2012 保險年度實際索賠成本
- - 2004 - 2012 保險年度預計索賠成本



上半年即將結束時，協會接連收到大額索賠通知。假如這一趨勢延續到下半年，2013保險年度則會是有記錄以來理賠成本最高的年份之一。雖然下半年的情況有所緩和，但2013保險年度仍是理賠成本高昂的一年；根據目前的預測，包括國際保賠基金索賠分攤在內的2013年理賠總成本比2012年高出12%。

在2013年上半年，過往保險年度的索賠發展與預期大致相符。年內收到相對較少的新索賠通知，加上協會的國際保賠基金索賠分攤份額降低，再加上一些大額理賠抗辯所取得的十分正面的結果，帶來了總體已上報索賠成本的下降。綜合以上因素，協會在下半個財務年度裏對理賠準備金進行了大幅回撥。但準備金的回撥並未削弱協會理賠準備金的總體實力。

## 2013保險年度

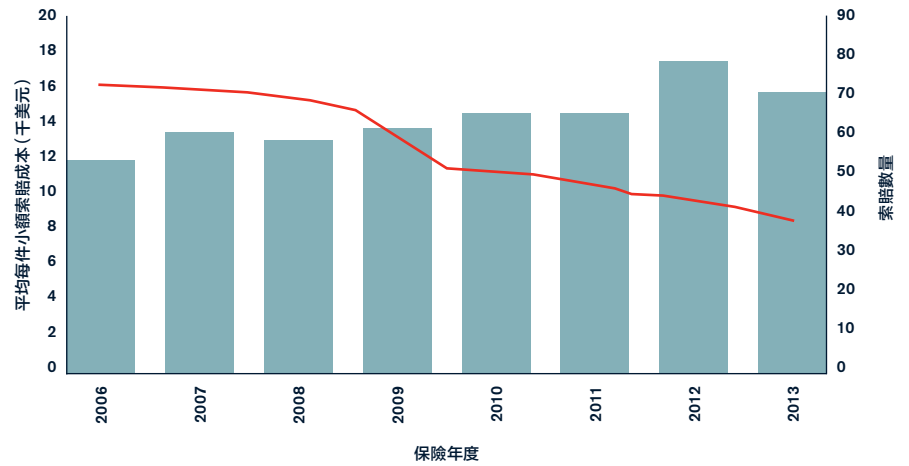
2013保險年度將比之前一個保險年度更昂貴。經過十二個月發展期間已上報的索賠總額（不計國際保賠基金索賠分攤）為1.94億美元，與2012保險年度1.84億美元的索賠總額相比，上升了5%。

## 小額索賠 (低於50萬美元)

2006-2013各保險年度經過12個月發展期間小額索賠平均成本及頻率

圖2:各保險年度經過12個月發展期間小額索賠 (低於50萬美元) 淨額及數量

圖示  
■ 平均每件小額索賠成本  
— 每百萬總噸索賠頻率



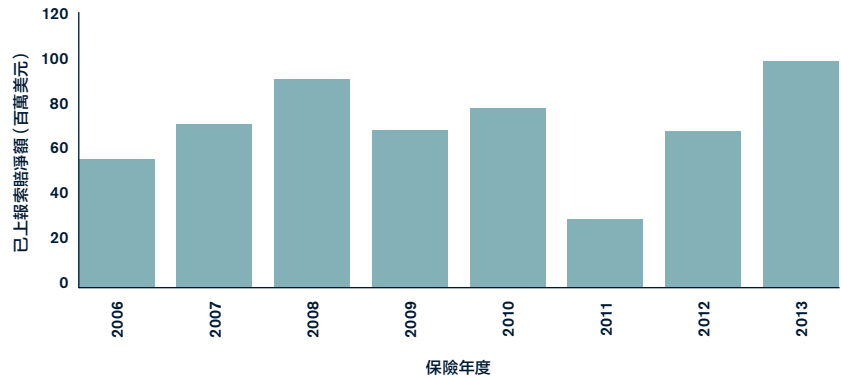
近年來的兩大趨勢——索賠數量下降和平均理賠成本上升——在2013年依然持續。與入會噸位相比，低於50萬美元的已上報索賠數量繼續下降。相反，小額索賠的平均成本仍在穩步增長，現在每件索賠平均成本比十年前上升約50%。

尤其值得關注的是，索賠數量很可能隨著全球經濟的復甦顯著增加，而其後果將伴隨著近年來不斷增加的每件索賠平均成本而放大。

## 大額索賠 (高於50萬美元)

各年度經過12個月發展期間已上報大額索賠淨額

圖3: 2006-2013各保險年度經過12個月發展期間已上報大額索賠 (>50萬美元) 淨額  
單位: 百萬美元



雖然協會收到的所有上報索賠中99%金額都低於50萬美元，但其餘的1%索賠（金額超過50萬美元）卻占每一保險年度總成本的60%。由於大額索賠的隨機性更大，總成本更難預測。

2013年前六個月的大額索賠數量，特別是超過300萬美元的大額索賠，大幅高出最近的任何其他保險年度。雖然下半年這類索賠的出險頻率有所下降，但2013保險年度仍是十多年來大額索賠案件成本最高的一年。

由於大額索賠案件數量相對較少，故而很難找出其出險規律。因此，董事會決定透過購買再保險來保護協會免受大額索賠在某一保險年度頻繁出現而帶來的衝擊。協會預計再保險保護將會啟動償付2013年內累積的大額索賠。

# 索賠

## 國際保賠基金

對於國際保賠集團的所有協會來說，一起共保數額最大的P&I索賠（往往因嚴重海事事故引發）意味著國際保賠基金索賠分攤是理賠費用中最不穩定的部分。儘管波動較大，理賠成本的上升趨勢仍顯而易見，最近三個保險年度已是有記錄以來最昂貴的年份。

雖然航運安全在不斷改善，但重大事故的發生頻率似乎並沒減少。儘管國際保賠基金索賠案件數量相對穩定，但是超過2000萬美元的索賠案件數量在過去十年增加了一倍多，導致重大海事索賠成本不斷攀升。

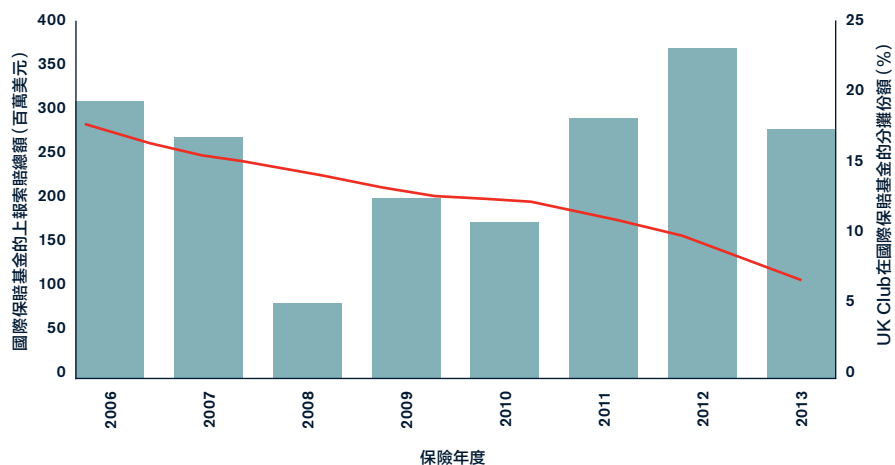
在這一成本不斷上升的時期內，UK Club 自身上報國際保賠基金的索賠相對較少。這一點以及國際保賠基金分攤機制的變更，致使協會在國際保賠基金的分攤份額近年來大幅降低。這在一定程度上減少了不斷攀升的國際保賠基金索賠對協會帶來的影響。

此外，協會將從自身的再保險就2012和2013保險年度索賠獲得高額賠付，如果這些年度的索賠發展一如預期。

圖4: 2006-2013各保險年度經過12個月發展期間協會的國際保賠基金索賠分攤淨額(扣除協會自身再保險賠付)

圖示  
■ 國際保賠基金索賠總成本  
— UK Club在國際保賠基金的分攤份額(%)

國際保賠基金索賠成本



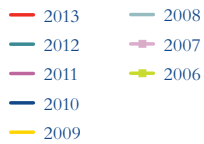
### 過往保險年度

最近幾年的總體索賠發展動向尤其令人鼓舞。過去12個月內，2010、2011和2012保險年度均有改進，使協會能夠大幅回撥理賠準備金。數宗重大海事索賠案處理結果優於預期是這一改善的主要原因。這類理賠可能會非常昂貴而且結果往往不可預測；因此，有必要在早期階段做出謹慎的理賠準備金評估。隨著索賠案的進展，結果會逐漸明朗；少數情況下，會出現比預期明顯改善的情況。

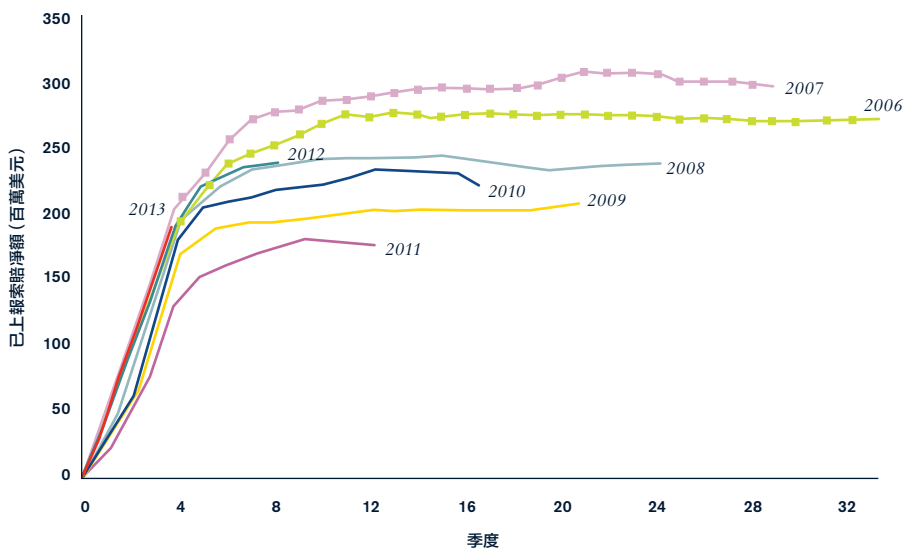
協會2012年國際保賠基金索賠分攤份額的降低是該保險年度索賠正面發展的另一個原因。分攤份額降低源於協會近幾年在國際保賠基金良好的索賠記錄，在國際保賠基金的貸方餘額超過一億美元。

圖5: 2006-2013各保險年度  
已上報索賠淨額，單位：百  
萬美元

圖示



索賠淨額



海事勞工公約(MLC)於2013年8月生效，將現有的60多個單獨的國際勞工標準合並到一份單一的文書。

## 海事勞工公約

海事勞工公約(MLC)於2013年8月生效，將現有的60多個單獨的國際勞工標準合並到一份單一文書。該公約對船東是一個特殊挑戰，要求船東在許多營運及技術規定方面合規，並就海員遣返費用以及死亡或長期殘疾而引起的索賠提供財務擔保。為幫助船東對公約的生效做出準備，協會與勞氏船級社共同編制了一份《MLC袖珍核對清單》，並為每個會員提供了一份國際海運聯合會出版的《國際勞工組織海事勞工公約使用指南(第二版)》。除了這些具體工作之外，協會還修改了入會規則，使保險範圍與財務擔保要求相配合，這樣會員能夠以入會證書作為財務擔保的證明文件。

這些努力使得公約的實施進展順利，在很短的時間內協會入會證書作為財務擔保的證明文件而被船旗國廣泛接受。海事勞工公約預計將在一兩年內作出修訂，將擴大船東財務擔保義務的範圍，以涵蓋欠薪索賠並允許對提供財務擔保的保險人直接訴訟。協會董事將在適當的時候考慮能否透過進一步擴大承保範圍在互保基礎上為這類額外的責任提供保險，或是否需要做出特殊的保險安排。

## 美國的財務責任證書及對國際海事組織的支援

董事會在年度內收到一則消息稱國際保賠集團某一協會有意直接向美國海岸警備隊簽發擔保，用於船舶掛靠美國港口時根據美國《1990年石油污染法(OPA 90)》、《美國環境綜合回應條例及賠償及責任法(CERCLA)》之規定辦理財務責任證書(COFR)，對此消息董事會十分關注。目前，這種擔保是由SIGCo、Shoreline、Arvak、WQIS等專業公司提供的，因此協會能避開某些美國污染方面的風險。

這一意向與國際保賠集團支持國際公約體系(包括體系中關於財務擔保的規定)而拒絕個別國家或地區主管部門要求財務擔保的一貫長期政策相抵觸。現有政策體現了航運的國際性，同時代表了趨於統一的海事法律有助於促進全球貿易並提高船東為國際貿易服務的能力這一理念。所有協會多年來一直遵循該政策，它使國際保賠集團在國家和區域層積極爭取，以避免向船東強加多個新的財務擔保負擔。

UK Club董事會在反復考慮後得出的結論是：該意向的好處(節省少量的辦理COFR成本)與其帶來潛在的財務負擔(它會鼓勵國家和區域層面制定財務擔保法規)相比微不足道。

國際保賠集團各協會預計將在2014年6月底之前做出是否改變國際保賠集團現行政策的決定。無論結果如何，重要的是最終決定將得到所有協會的尊重。只有這樣，國際保賠集團才能就責任問題代表船東繼續保持一致的立場。

## 制裁

因伊朗核用途所引起的持續緊張局勢導致了2013年歐盟和美國實施的制裁制度的進一步加強。特別是根據美國《2013財務年度國防授權法案 (NDAA 2013)》及其子法案《伊朗自由及反擴散法2012 (IFCA)》所實施的新的制裁措施已於2013年7月1日開始生效。該法案針對各種各樣的活動，包括與伊朗的能源、航運、造船、港口等行業的交易，各種貴金屬和原材料交易，以及“會意地”為任何與伊朗有關的活動提供根據美國法律須受制裁的承保、保險或再保險服務。協會管理人與其他國際保賠集團成員一同編寫了介紹擴大制裁含義的意見書，並且加強了協會內部的盡職調查，以確保協會遵守任何適用的關於制裁的法律。上一年晚些時候，歐盟、美國和伊朗三方談判後宣佈了從2014年1月21日起實行的為期六個月的制裁減緩期。但實際上該減緩期對船東來說意義不大，因為美國當局確認，制裁減緩期若無延展，在2014年7月20日之後不可以對減緩期內產生的索賠進行支付，導致船東實際上無法獲得保險保障。

由於各國愈來愈傾向施加經濟壓力而不是依靠軍事力量來達到政治目的，制裁的實施在不斷擴大，這對於參與國際航運的經營者及其保險公司來說，相關問題將變得越來越複雜。在年底，烏克蘭政局難題引來了美國和歐盟針對俄羅斯的一系列新的制裁威脅。

我們的目標是要保持一個強健的風險管理體系，從而能識別、管理和降低協會所面臨的重大風險。

## 協會自身的再保險計畫

正如這份年度回顧中理賠一節所述，過去兩年，協會自身的再保險計畫在管理索賠波動性方面發揮了重要作用。尤其是針對國際保賠集團索賠分攤的再保險和自留額內大額索賠的再保險預計都將對2012和2013保險年度作出重大賠付。

此外，協會的再保險還使其避免受到小額索賠激增和單一巨額索賠帶來的衝擊。協會在購買再保險時兼顧經濟效益：如在接近目前索賠水準上購買再保險，成本將會太高，這麼做不能有效使用協會的資源。因此，協會利用其內部模型及其再保險經紀人的構建技能來制定一個能增加實際價值的再保險計畫；該計畫的成效已在過去兩年得到明確展示。

## 國際保賠集團的再保險計畫

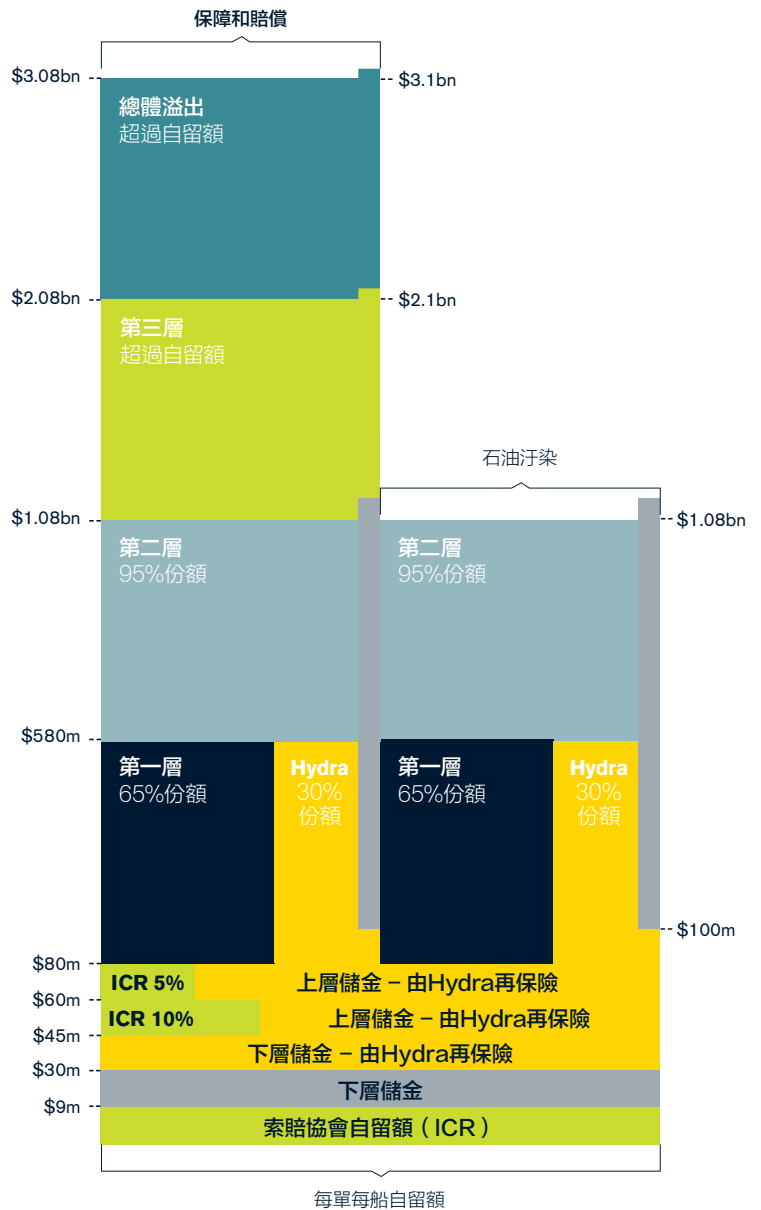
目前看來，2013年對於集團的再保險計畫來說將是良好的一年，年內只出現一宗索賠案。遺憾的是，2011/12保險年度在2013年繼續惡化，瑞納 (RENA) 和哥詩達協和號 (COSTA CONCORDIA) 郵輪的索賠案再次對續保產生嚴重影響。這兩宗索賠案的惡化，再加上對巨災理賠成本增加的擔憂，集團的再保險人再次尋求提高2014/15保險年度的續保保費。為了減輕市場要求保費上漲的壓力，國際保賠集團做出了提高自留額的決定，即再保合同的起賠額從7000萬美元上漲到8000萬美元，而由集團的自保基金 (Hydra) 承保增加的1000萬美元自留額。集團對2013/14保險年度再保險計畫做了進一步改變，將分為兩層的市場再保險 (從1億美元到10億美元) 的5%份額進行了三年固定分保安排。續保條件的其他改變包括美國航程附加費降為零，以及P&I溢額戰爭險再保險成本降低10%。

2014/15保險年度，目前的國際保賠集團再保險結構保持不變，第一層從900萬美元至4500萬美元，第二層從4500萬美元至6000萬美元 (其中10%由索賠協會自留) 第三層從6000萬美元至8000萬美元，其中5%由索賠協會自留。



按船型分配成本是集團再保險續保的一個重要關注點。與往年一樣，費率按照集團的總體目標設定，主要目標為中長期內實現每種船型的索賠成本與保費的平衡。最終採用的配置方法反映了持續良好的油輪索賠記錄和乾貨船索賠狀況的改善。旅客運輸船依然需面對長期保費不平衡的問題，2013/14年的再保險保費上漲和較為溫和的2014/15再保保費上漲可以大大有助於實現客輪保費恢復平衡。

2014/15年度國際集團超額賠款再保險合同



### 幫助會員管理風險

UK Club 擁有P&I業內最全面的防損計畫。防損團隊不斷開發並為會員提供資訊材料，以幫助他們管理風險、減少索賠。防損計畫包含大量的產品、服務和資訊，涵蓋從說明冊和宣傳資料冊（凸顯關鍵問題和業界變化）到深入細緻的風險評估系統。評估系統採用獨具匠心的方法，可量身定製，以滿足會員的具體需要。UK P&I Club 的網站上載有關於如何應對以往、現在和將來各類問題的辦法與指南，資訊豐富並不斷更新。

# 投資

我們的目標是要在保護協會資本不受過度的市場風險侵蝕的同時，實現資產的更高回報。

## 投資回報

財務年度內，投資組合回報率為4.5%，為協會資產增加了4400萬美元（未考慮匯率波動因素）。

2013年已證明是風險資產的又一個強勁的年份。不斷改觀的宏觀經濟背景增強了市場對全球經濟可持續復甦的信心。大範圍的經濟復甦帶來了預料之中的美國聯邦儲備貨幣政策立場的改變。2013年底，美國聯邦儲備確認要逐漸退出量化寬鬆政策。此舉引起市場的波動，政府債券市場環境開始逆轉。年內國債收益率先是上升，接近財政年度末時又再度下降。隨著經濟復甦的步伐日趨穩健，政府債券與企業債券收益率差在不斷縮小，企業債券市場表現出色。

股票市場上揚幅度最為強勁，標普500指數上升了22%，其他已開發國家的股市亦呈現類似的回報率。日經指數在各主要市場中表現最好，本財務年度的回報率為32%，但因日圓較疲軟而有所抵消。反觀新興市場，由於受政治事件和經濟增長速度放緩的共同影響，表現並不理想。

## 投資組合定位

年內董事會和管理層對投資授權進行了回顧。主要指標變化是取消了對沖基金，大幅增加了企業債券的權重，以及股票權重的小幅增加。

資產配置，2014年2月20日

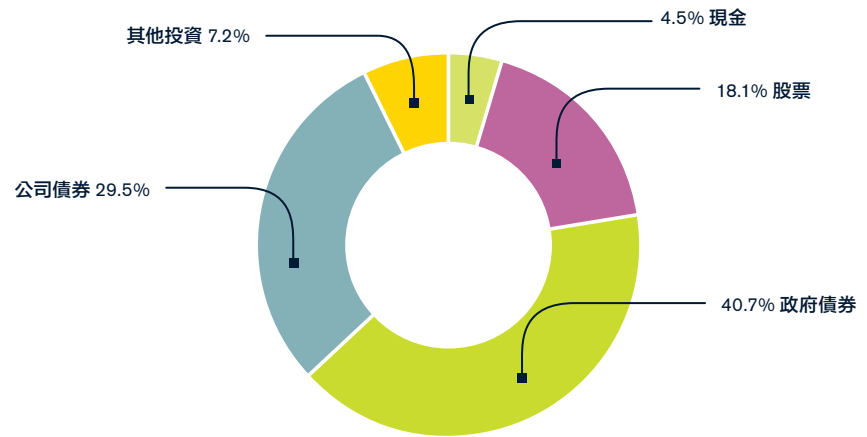


圖6: 資產配置，2014年2月20日

## 保險監管和治理

我們的目標是不僅要保持遵守所有法域的監管法規，而且要充分發揮優良治理所產生的優勢。

籌備中的“Solvency 2”歐盟監管制度，在經過先前的拖延之後，於2013/14年間再度取得進展。歐盟成員國已於年內達成初步協定，確定將實施日期修改為2016年1月1日。協會的目標是實現全面合規，目前一切進展良好，確定一個明確的實施日期符合我們的願望。

協會的內部模型使我們能測試各類可能發生的金融情況對資本的影響。該模型的成效之一即為它幫助協會設計的再保險計畫，該計畫成功地降低了過去兩年協會在大額索賠的高頻率和嚴重性方面的風險。

2014年，協會打算將其內部模型提交監管部門批准。若申請成功，則能降低“Solvency 2”所要求的監管資本。

# 資本管理

協會的願景成為國際航運界由船東主導並領先同儕的保賠協會。

協會的願景——成為國際航運界由船東主導並領先同儕的保賠協會——要求我們持有適當水準的資本，不僅能滿足監管要求，而且能為會員提供保險成本的可預測性，同時使我們能長期保持成為穩定安全的保險人。

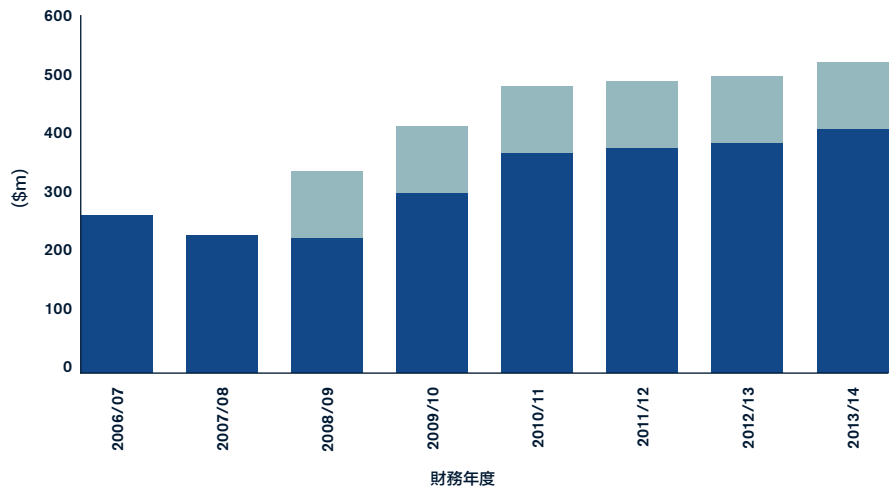
## 資本實力

2013年協會的綜合率為102%，投資回報良好，協會的自由儲備金上升至4.3億美元，加上9800萬美元的混合資本，總資本已上升到5.28億美元。

2006-2014各財務年度截至2月協會自由儲備金及資本的增長

圖7: 2006-2014各財務年度截至2月協會自由儲備金及資本的增長，單位：百萬美元

圖示  
■ 自由儲備金  
■ 混合資本



## 所需資本

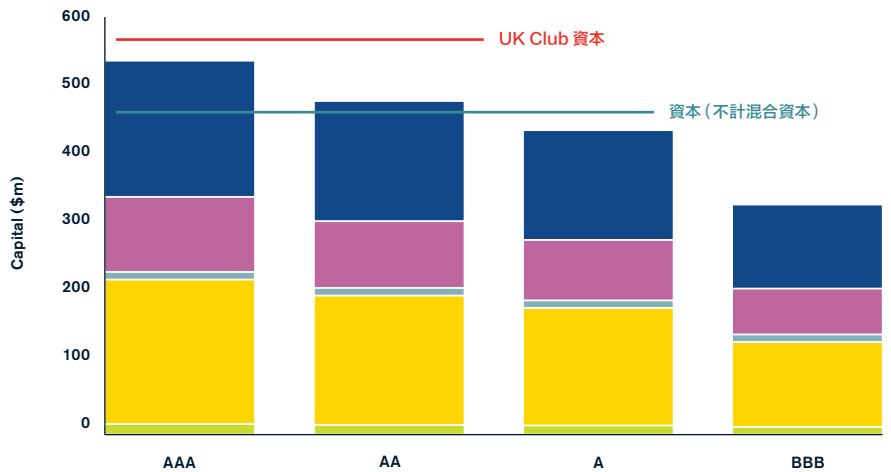
內部模型所要求的資本取決於協會各項業務的風險偏好；這包括透過承保所接受的風險、投資組合的市場風險，以及再保險交易對方拖欠協會款項的違約風險。

協會的目標是持有足夠的資本以滿足監管和外部評級機構的要求，同時還要有適當的緩衝。我們需要這種緩衝，使協會更有信心而不至於在出現外部震盪事件時要求會員追繳額外保費。協會設定的緩衝水準高出監管資本要求，以便在能夠應對相當於1/20機率的損失時仍然持有充足的監管資本。這大致相當於持有標準普爾資本模型AA/AAA評級所要求的等值資本。

圖8: 標準普爾資本要求組成, 與協會2014年2月的資本相比

- 圖示
- 儲備風險
  - 溢價風險
  - 資金集中風險
  - 市場風險
  - 信用風險
  - 可用資金總額 (TAC)
  - TAC不計混合資本

標準普爾保險資本模型



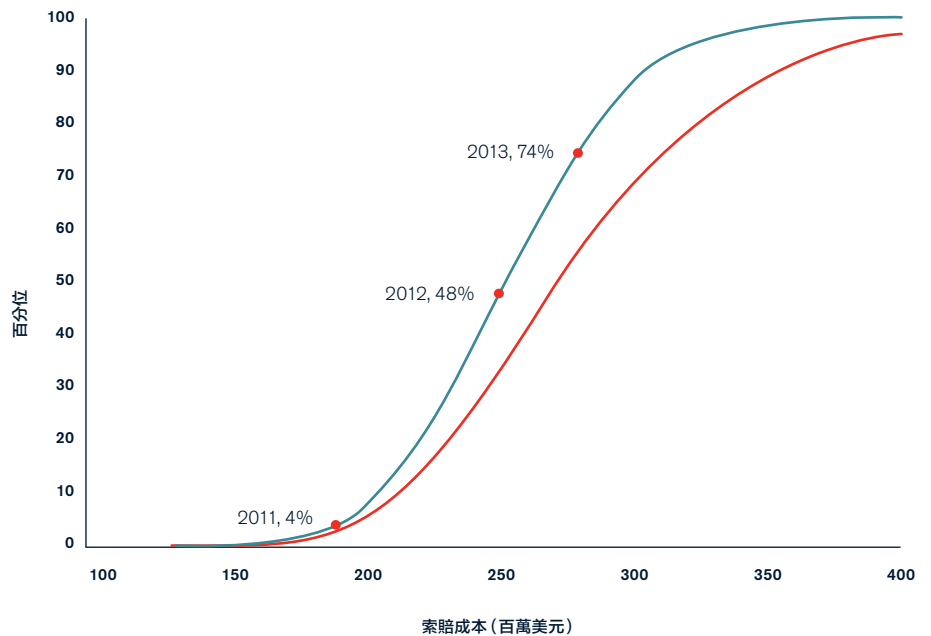
協會內部模型得出的概率分佈最能反映出可能影響協會財務年度的結果區間。下表顯示出在不同的概率狀況下即將到來的2014保險年度最終索賠成本的可能狀況。這表明, 在考慮了協會的再保險計畫後, 存在25%的幾率理賠成本介於2.25億美元至2.8億美元區間。國際保賠集團分保和集團再保險計畫大幅壓縮了可能出現的結果的區間; 這一點突出體現了國際保賠集團的重要性以及集體購買再保險給各保賠協會和船東帶來的價值。

### 2014保險年度理賠結果的概率範圍 (扣除協會再保險和國際保賠集團分保)

圖9: 2014保險年度理賠結果的概率範圍, 扣除協會再保險和國際保賠集團分保之後

- 圖示
- 扣除協會自身再保險保障
  - 未扣除協會自身再保險保障

2014年索賠分布



# 資本管理

## 資本來源

現有可用資本的主要來源是協會的自由儲備金。然而，協會透過發行混合永久債券的方式利用外部資本來補充其自身的資本，以提高資本效率並獲得更大的靈活性。過去兩年，協會亦對其業務運作進行了重組，以確保產生最大資本效率的集團結構並滿足監管資本要求。在監管者和評級機構看來，從滿足其各自要求的角度出發，自由儲備金是最重要的品質因素，而混合資本則緊隨其後。

## 資本管理

協會已確定了如果在其可用資本跌破目標水準情況下所需立即採取的行動。此外，為了避免資本金的過度持有，協會已根據其所面臨的風險及其風險偏好設定了應持資本的上限。如果可用資本的增加超出此資本上限，協會將採取適當的措施加以解決，包括將資本返回會員。



UK P&I CLUB GLOBAL NETWORK

