

风险融资创新 50 年

全球范围内企业对自保公司的使用情况



50
YEARS

风险融资创新 50 年

目录

- 1 前言
- 2 自保公司 50 余年改革历程
- 4 自保公司在关键领域提供灵活性
- 12 通过自保公司获得资本
- 17 自保公司伴随全球风险同步演进
- 18 自保公司助力企业目标的实现
- 19 自保公司支持业务部门发展
- 21 自保公司为企业员工提供保障计划
- 22 50 年历程及未来展望
- 23 建议

前言

自达信在百慕大开设首家自保办公室至今，已有 50 年历史。2018 年，在庆祝这一里程碑时刻之际，达信自保专业管理在回顾 50 年间自保行业的显著发展及趋势同时，对这一行业的未来增长和战略规划进行展望。这半个世纪中，伴随自保公司的数量从 1968 年的约 100 间逐渐增长到如今的 6,650 间左右，我们对自己在自保行业飞速变化中发挥的作用感到自豪。对于未来，我们更加满怀激情。

2018 自保公司行业格局报告是达信连续第 11 年发布有关自保行业变革和趋势的深度报告。

自保行业的发展不仅仅是数字的增长。经过五十余年的发展，自保公司已走进了数十个国家/地区，进化出了多种形式，并为诸多类型的风险进行融资。正如自保公司行业格局报告中引用的基准数据显示，大多数行业如今都在使用自保公司，亚太地区自保公司正呈现出逐年显著增长的趋势，而那些大型自保公司的实力则愈加雄厚并与企业战略更加紧密地结合在一起。

自保公司曾经一度仅为大型跨国公司所使用，而如今，自保公司已经成为各种规模企业的重要风险融资工具。多年来，小型、中型、大型和超大型自保公司的稳定增长证明了这一点。自保公司在风险融资方面提供了无与伦比的灵活性，这也是如今越来越多的企业利用自保公司来应对新兴风险（包括网络责任、恐怖主义和网络恐怖主义）的原因之一。

随着世界变得越来越复杂、越来越不确定，企业需要与时俱进的风险管理工具和建议。我们衷心希望自保公司行业格局报告能提供有用的见解，并在企业内部激发讨论。您的达信客户服务团队随时准备与您探讨本报告中提及的内容及其他风险话题。



Ellen Charnley, 总裁
达信自保专业管理



如今，自保公司
已经成为不同
规模企业的重要
风险融资工具。

自保公司 50 余年改革历程

法律变化、不断演变的商业策略推动着这个行业数十载的发展

自保的故事是一个接近于不间断扩张的故事（参见图 1）。最初因应对商业市场条件紧缩而诞生的自保公司现在正变得越来越受欢迎，这是因为其能够为以下风险进行有效融资，包括：（1）难以通过商业市场转移的风险；（2）转移成本高昂的风险；（3）以上两个因素皆有的风险；或（4）仅存在非常有限保障的新兴风险。过去几十年来的部分关键趋势包括：

20 世纪 60 年代：20 世纪 60 年代，大约有 100 间自保公司成立，其中大多数均为单一所有者或母公司所设立。1969 年，百慕大金融管理局（BMA）成立，百

慕大从此成为首屈一指的自保公司离岸注册地。

20 世纪 70 年代：这是一个大型集团自保公司当道的时代，许多自保公司都是石油、天然气和核能行业而创办的。在这十年间，医疗保健行业自保公司的数量也在激增，其中许多都选择注册在开曼群岛。

20 世纪 80 年代：截至 20 世纪 80 年代¹，大约已有 1,250 间自保公司，开启了在岸自保公司兴旺发展的新时代。在美国，《1981 年风险保留法案》（Risk Retention Act of 1981）允许风险保留集

团（RRG）在一个州内获得许可证后承保责任风险。1986 年的修正案进一步增强了 RRG 的吸引力。美国佛蒙特州于 1981 年颁布了一项自保法律，这项法律已成为美国国内其他注册地制定相关法律的范本。

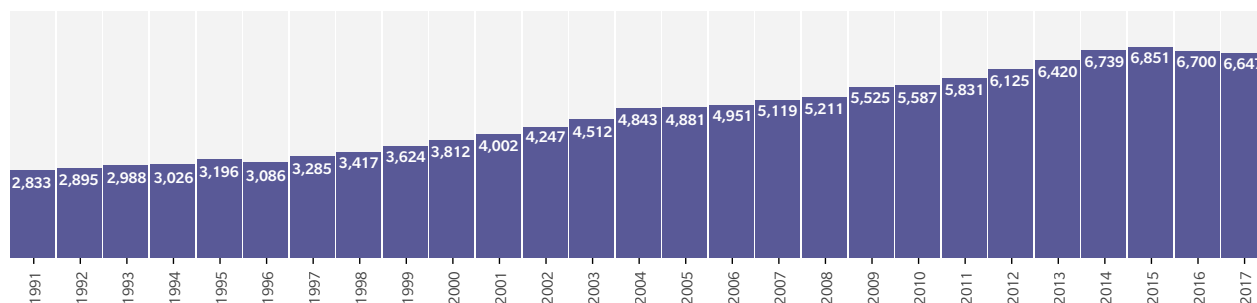
20 世纪 80 年代中期，财产与责任保险市场的承保能力不断收缩、承保价格不断上涨的情况，迫使许多企业考虑自我承保，因而也带动了自保行业的发展。安达保险（ACE，即现在的丘博保险【Chubb】）和信利保险（XL，即现安盛保险【AXA】宣布计划收购的 XL Catlin）——分别于 1985 年和 1986 年

图
1

无论商业保险市场如何，自保公司基本保持不断增长

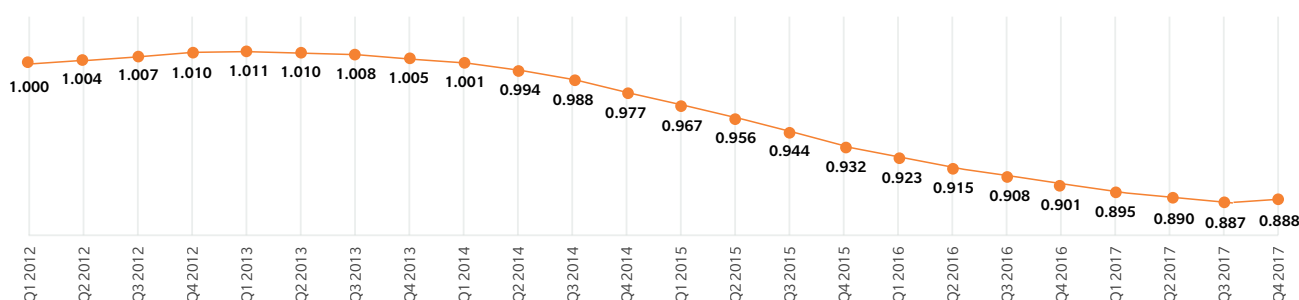
■ 全球自保公司总数（1991-2017 年）

来源：Business Insurance



■ 达信全球保险市场指数（2012-2017 年，按季度计算）

来源：达信



¹ 自保公司目录

在百慕大成立大型团体自保公司。1986年,《税收改革法案》取消了美国公司组建海外自保公司的部分激励措施。该法案改变了“受控外国公司”的定义,要求团体自保公司所有者报告其所持股份对应的自保公司收入,并要求损失准备金先折现再抵扣。这项法案还免除了对“小型自保公司”的承保收入进行征税,鼓励组建所谓的 831(b) 自保公司。

20 世纪 90 年代: 瑞士再保险公司 (Swiss Re) 的数据显示,到 1993 年,《财富》杂志全球 1000 强企业中有近一半的企业拥有自保公司。1997 年,根西岛颁布了第一部受保护细胞公司立法,将“租赁自保公司”的概念编入法典。其他注册地相继颁布了类似的法律,使得这种创新的自保公司形式得到了发展。这种创新形式有许多不同的名称,包括受保护细胞公司 (PCC)、独立承保业务组合公司 (SPC) 以及注册细胞公司 (ICC)。1997 年,达信创建了绿岛再保险合约 (GIRT),这是一项创新的风险统筹方案,使得自保公司能够实现其承保业务组合的多元化。在这十年结束时,自保公司数量已超过 4,250 间,保费高达 210 亿美元。

21 世纪初: 2000 年,美国劳工部宣布了一项具有里程碑意义的决定——允许哥伦比亚能源公司通过自保公司为员工福利提供再保险,从而为其他雇主利用其自保公司承保美国雇员福利风险敞开了大门。尽管获得劳工部批准的雇主数量相对较少,但无论从美国还是国际角度来看,通过自保公司为员工福利融资的兴趣都在提升。

2001 年 9 月 11 日的恐怖袭击促使《恐怖主义风险保险法案》(TRIA) 出台,这部法案创建了美国联邦恐怖主义再保险机制,并允许自保公司如同商业保险公司一样参与该机制。为了获得联邦恐怖主义再保险机制的参与权,很多企业设立了自保公司。而 9/11 事件之后保险市场费率的节节攀升更鼓励了自保公司的进一步增长。自此开始,恐怖主义和网络恐怖主义发展成为自保公司的承保条线之一。2004 年和 2005 年,大西洋飓风进入创纪录的最活跃时期,此后再保险市场承保能力的缩减进一步刺激了自保公司增长。

2009 年,达信自保专业管理在华盛顿特区和马恩岛分别组建了受保护细胞公司,名为红树林受保护细胞公司 (Mangrove Insurance Solutions PCC),为中小企业提供风险融资平台。

21 世纪 10 年代: 《2010 美国多德-弗兰克华尔街改革和消费者保护法案》包含了《非本地保单和再保险改革法案》(NRRA)。2011 年生效的 NRRA 简化了各州对自购保险征收的保费税的支付。2015 年,美国国会通过了《2015 年恐怖主义风险保险计划再授权法案》(TRIPRA),允许保险公司(包括自保公司)继续享受 TRIA 的权益。2017 年,小型自保公司的免税额度从 120 万美元增加到 220 万美元。2016 年,经过长时间的讨论,欧盟终于实施了《偿付能力监管标准 II》管理体制,适用于位于欧盟的自保公司。拥有自保公司的企业之间的兼并和收购导致了自保实体的合并,而兼并和收购有望继续加速。截止 2018 年初,全球共有 6,647 间自保公司²——几乎是 20 年前自保公司数量的两倍。

同样在 2017 年,达信自保专业管理与佳达证券 (Guy Carpenter & Company) 联合成立了蔚蓝再保险公司 (Cerulean Re SAC Ltd)。在百慕大独立注册的蔚蓝再保险公司 (Cerulean Re) 将协助自保公司、商业保险公司和再保险公司获得抵押再保险和巨灾债券。2018 年,达信自保专业管理将红树林受保护细胞公司 (Mangrove PCC) 这一机制扩展到了欧洲,在马耳他建立了第三间受保护细胞公司。

达信自保专业管理 50 年业务亮点

1968

首个达信自保办事处在百慕大设立。

1975

开设根西岛办事处,开拓欧洲市场。

1976

开设开曼办事处,扩展加勒比地区业务。

1980

构建达信首个统筹再保险解决方案——首岛再保险解决方案 (First Island Reinsurance)。

1986

在美国佛蒙特州开设办事处,组建首个美国国内自保公司。

² Business Insurance, 《达信全球保险市场指数》

开设卢森堡办公室，
立足欧盟市场。

1987

自保公司在关键领域 提供灵活性

从获得资本以及支持业务单元发展的角度来看，自保公司能提供多元效益

第一次帮助客户设立
微型自保公司。

1988

如今，自保公司有着各种各样的结构，包括单一母公司实体、团体自保公司和特殊目的实体。自保公司自此成为大多数组织的可行备选方案，部分原因就在于其组织形式的迅速增长。尽管自保公司规模各不相同，但它们具有共同的优势：当其位于风险管理计划的核心时，自保公司在获取资本、加速业务目标实现、支持业务部门和保护人力资本方面提供了非凡的灵活性。

设立都柏林办公室，
协助注册成立首个在
欧盟内直接承保的自保
公司。

1989

以自保公司为核心

在风险管理计划的背景下，以自保公司为核心能够促进四大关键价值驱动因素（请参见图2），其中每一项因素都能带来特定的优势：

- 加速业务目标的实现：自保公司帮助企业为其运营实现财务稳定性、降低风险成本并减少现金流的波动。
- 支持业务部门：自保公司以全新的方式为企业增加价值，其中包括：
 - 在风险管理范畴内创建利润中心，同时更好地控制产品、定价和客户服务；
 - 为延保等保险计划创造机会；
 - 通过不同免赔额购买选项来平衡企业和业务部门的不同风险偏好，最终减少现金流波动。
- 保护人力资本：自保公司能够以经济高效的方式为员工福利、安全计划筹措资金，并为企业目标的实现提供激励措施。
- 获得资本：自保公司能以独特的方式为组织提供传统商业保险市场之外的风险转移能力，其中包括：
 - 获得再保险，通过较低的成本获得更为广泛的保障范围或取得商业保险市场不能提供的承保能力；
 - 保险连结证券 (ILS) 为巨灾风险提供获得替代性资本的渠道，例如在百慕大创办、由达信赞助的以细胞公司形式存在的蔚蓝再保险 (Cerulean Re)；
 - 参与多个国家或地区的政府设立的恐怖主义保险计划。

达信自保专业管理
精算集团成立。

1990

启动运行全球自保业务
管理系统 (GCMS)——
针对保险公司管理的达
信专有技术系统。

1994

- 首个旨在承接员工福利风险的自保公司成立。
- 达信参与在开曼群岛进行的首个巨灾保险连结债券交易。
- 成为首个巨灾保险连结债券 George Town Re Ltd. 的指定经理人。

1996

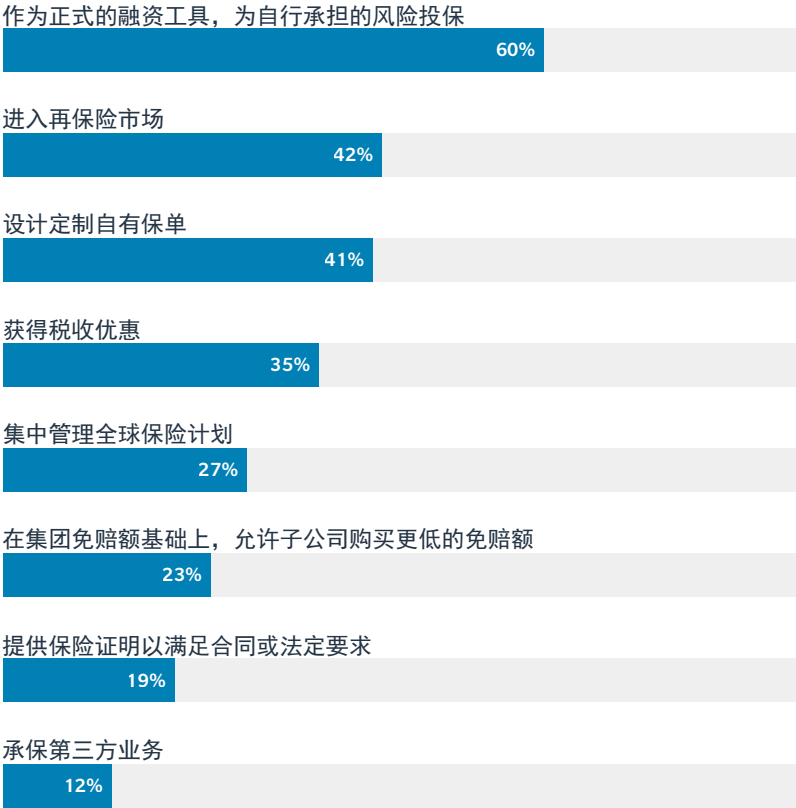


企业已经认识到自保公司的价值所在

根据对达信所管理的自保公司的调研，组建自保公司的原因各有不同，从自行承担风险、获得税收优惠到承保第三方业务（请参见图3）。

图3

自保公司所有者列举了众多保有自保公司的理由



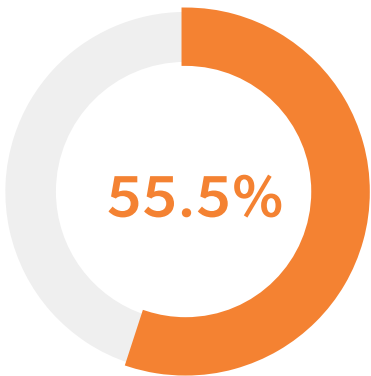
纳税情况

尽管自保公司可以提高税收效率，但仅有极少数达信所管理的自保公司将此视为关键价值驱动因素。在拥有离岸自保公司的企业中，略多于一半的人选择将其自保公司作为美国公司纳税（请参见图4）。然而，以美国公司的形式纳税与获得美国或其他权威机构的税收优惠并不相同。税收优惠的获得取决于自保公司能否满足某些标准，从而被认定为保险实体。

图4

多数离岸自保公司选择作为美国公司纳税

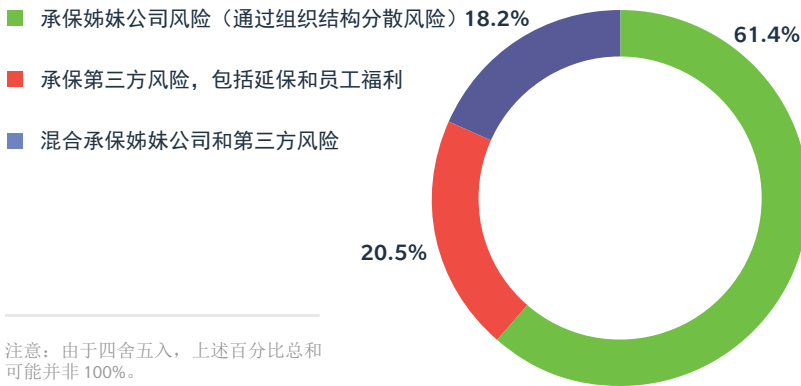
在美国纳税的离岸自保公司



取得保险公司地位

美国公司所设立的自保公司如果选择按照美国公司进行纳税，则可通过以下两种方式来满足美国税法对于保险公司风险分散的要求。其一是承保姊妹公司的风险，即通过承保姊妹公司在同一母公司之下的集团内进行风险分散。其二是承保无关的第三方风险（请参见图5）。

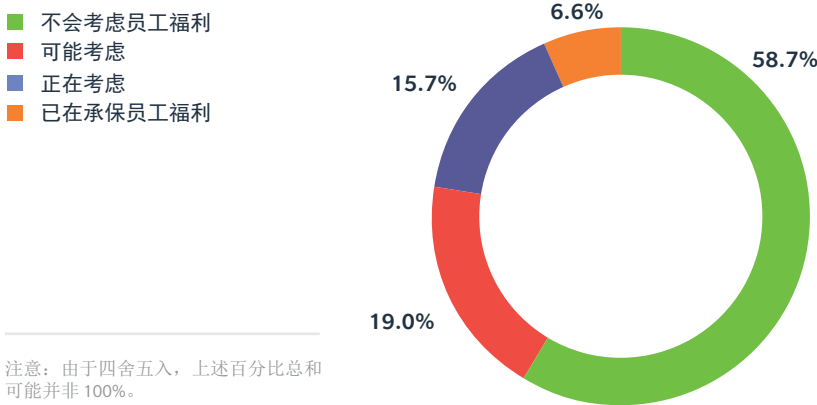
图5 姊妹公司方法是最常见的风险多样化方法



为员工福利筹资

在达信所管理的自保公司中，承保员工福利（例如团体人寿保险、跨国健康和失能统筹险以及房主保险和汽车保险等自愿福利）的兴趣保持稳定（请参见图6）。我们认为，由于全球医疗成本上涨仍然是组织面临的一项重大开支，因此自保公司承保员工福利的兴趣将继续增加。

图6 大多数自保公司尚未考虑员工福利



1997

构建了统筹再保险解决方案——绿岛再保险合同（Green Island Reinsurance Treaty），提供意外事故再保险统筹安排。

2000

启动首个欧洲巨灾债券/特殊目的再保险实体——Atlas Reinsurance PLC（位于都柏林办事处）。

2002

达信自保专业顾问团队成立。

2003

成立有史以来首个汽车责任保险自保公司。

2008

制作了市场上的首份全球自保行业基准分析报告，现称为自保公司行业格局报告。

2009

在马恩岛设立红树林受保护细胞公司（Mangrove Insurance Solutions PCC LTD），在华盛顿特区设立红树林受保护细胞公司（Mangrove Insurance Solutions PCC LTD）。

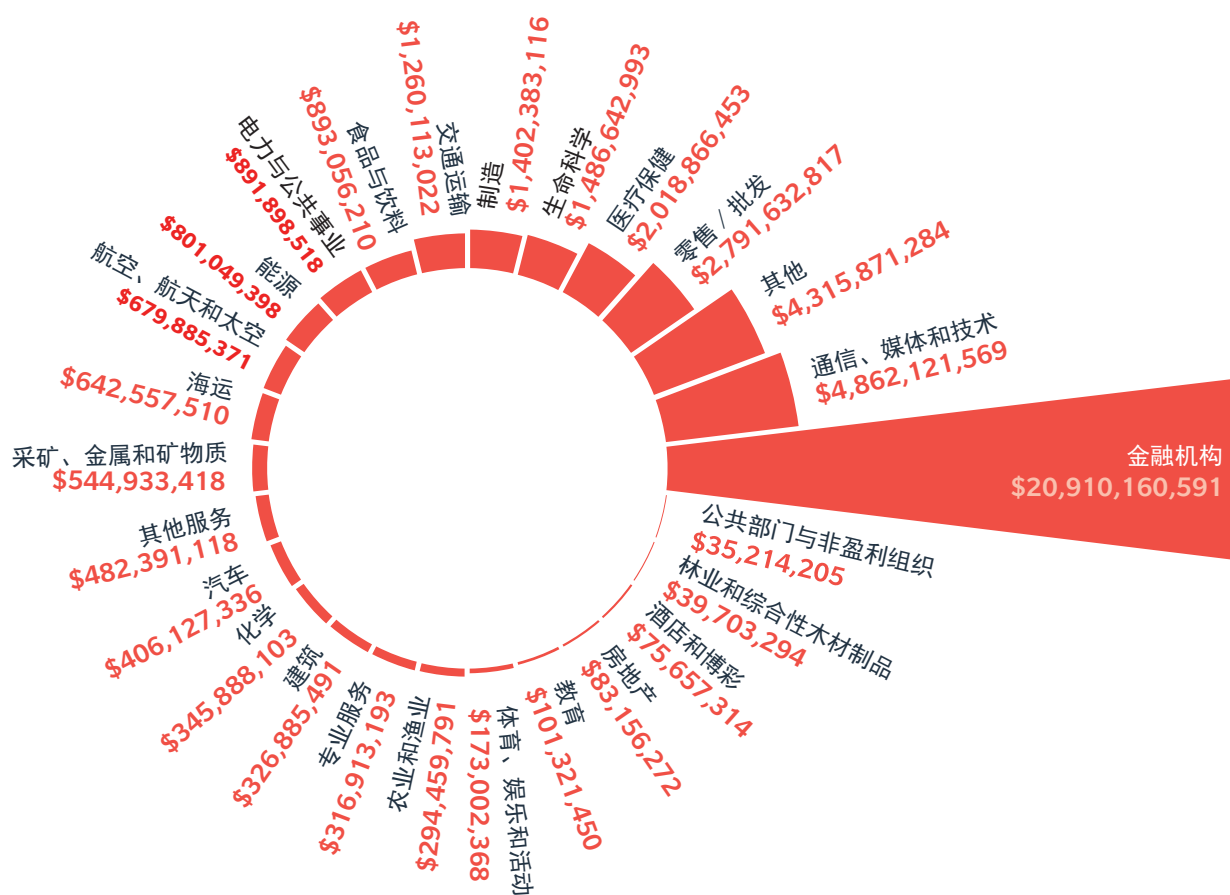
各行业的自保公司情况

金融机构在自保公司数量和保费规模方面继续领先（请参见图7）。然而，日渐增加的风险复杂性、新兴风险和兼并与收购业务促使其他行业开始关注并使用自保公司承接或分散风险。

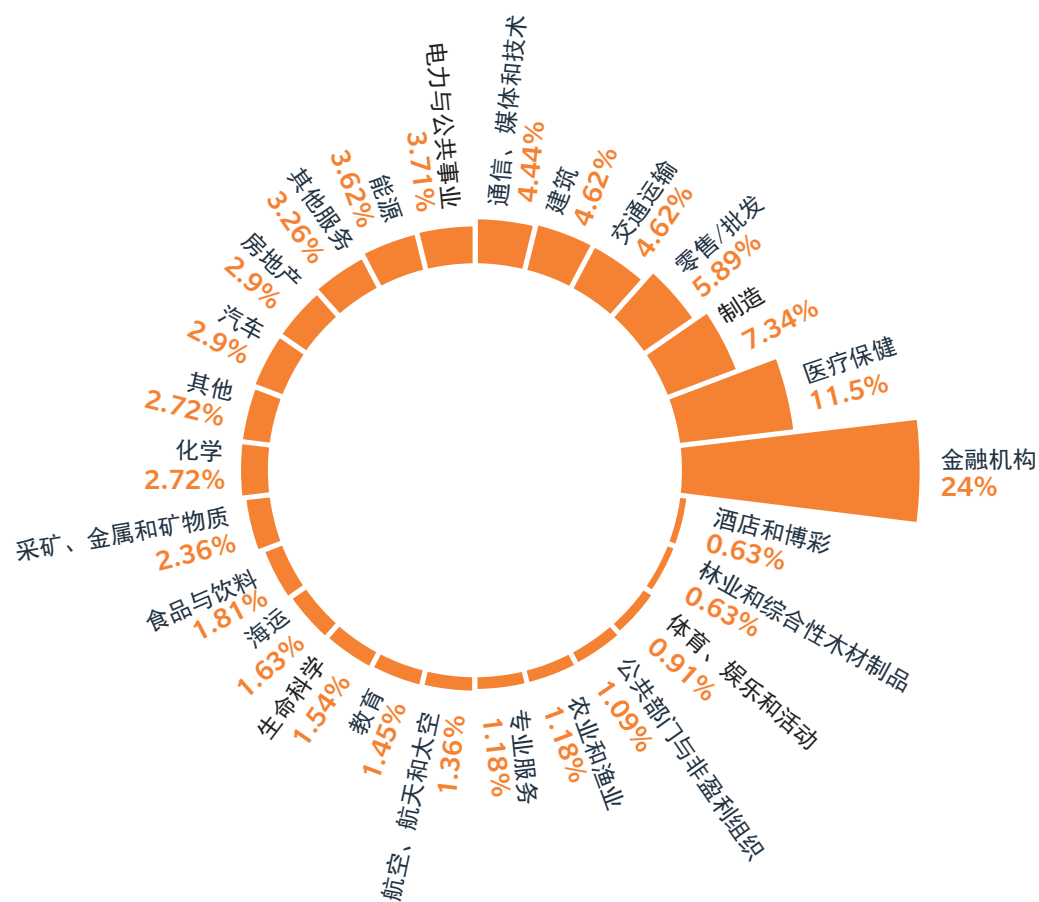
图
7

各个行业对于自保公司的使用仍在不断增加

■ 2017 年达信管理的自保公司保费金额（按行业）



■ 2017 年达信管理的自保公司数量（按百分比）



2011

成立有史以来首个养老金自保公司。

2015

创办医疗/处方药品止损自保公司 RightPath Reinsurance SPC, LTD.。

2016

- 推出 Marsh Solvency Tool for Analytics，用于完成《偿付能力监管标准 II》规定的偿付资本要求计算。
- 首个《偿付能力监管标准 II》巨灾债券的指定经理人，在爱尔兰成立。

2017

- 达信自保专业管理与佳达证券联合成立了蔚蓝再保险公司 (Cerulean Re SAC Ltd)，一家在百慕大注册的特殊目的保险人 (SPI)。
- 首位女性被任命为达信自保专业管理的总裁。

2018

- 在马耳他创办红树林受保护细胞公司 (Mangrove Insurance Europe PCC Ltd)。

自保公司结构

单一母公司或纯自保公司仍然是自保公司的主要结构（请参见图 8）。但自保公司母公司有多种可选结构，在风险融资方面提供了优越的灵活性。

图 8

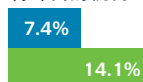
单一母公司结构仍然最为盛行

■ 美国母公司百分比
■ 非美国母公司百分比

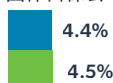
单一母公司自保公司



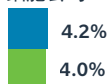
特殊目的机构 (SPV，包括 SPFI、SPFC)



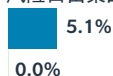
团体自保公司



细胞公司 - SPC、PCC、ICC



风险自留集团





灵活的自保公司结构

单一母公司自保公司

由一家公司全资拥有并控制的自保公司，组建目的是为母公司和/或其选择的非关联方风险提供保险或再保险。

特殊目的实体

具有独立的资产/负债结构和法定地位的子公司，被设计为即便在母公司破产的情况下，也能保证其安全履行责任。这些机构通常用于资产支持的证券化产品，保护企业免受金融风险影响，或者管理企业资本和盈余。

细胞自保公司

由第三方赞助商创办的自保公司，将细胞单元“租赁”给外部公司使用。每个细胞单元的负债和资产都与其他细胞隔离开来，每个细胞的所有者通常都被要求向该特定细胞进行注资。

团体自保公司

由多家公司拥有和控制，为该团体的风险提供保险或再保险。

风险自留集团 (RRG)

这种结构要求股东必须是 RRG 的被保险人，并且 RRG 仅可以直接向其参与者提供责任保险。仅需要具备其注册所在州的许可证，这种结构即可在美国全部 50 个州以获得认可的方式运营业务。



通过自保公司获得资本

企业为恐怖主义及其他高损失风险寻求保险保障

除了其他贡献，企业通过自保公司还可以获得承保灵活性，为网络责任、恐怖主义和网络恐怖主义等新兴且高损失风险融资。从2012年到2017年，达信管理的自保公司在以下方面的累计增长为：

- 加入国际恐怖主义风险池计划的自保公司累计增长 333%；
- 承保网络责任的自保公司累计增长 240%；
- 根据《2015 年恐怖主义风险保险计划再授权法案》(TRIPRA) 提供保障产品的自保公司累计增长 83%。

承保恐怖主义风险

在美国注册的自保公司有义务根据 TRIPRA 提供恐怖主义保险，但仅保障经美国财政部和国土安全部认定的恐怖主义行为。许多企业正在审视他们的自保公司，确定能否受益于 TRIPRA。

2016 年 12 月，美国财政部裁定，承保网络责任保险的保险公司被纳入 TRIPRA 范围，并有资格获得联邦政府的损失赔偿。同时，随着网络威胁觉察力逐渐增

强，许多企业开始重新审视他们管理网络风险（包括网络恐怖主义）的方法，并积极探索利用自保公司承保网络风险的好处。企业得出这样的结论：利用自保公司承保网络恐怖主义风险是一种高性价比并且相对简单的手段，可以降低企业净自留风险，尤其是对于那些已经拥有自保公司的企业来说。

由于恐怖分子的手法不断演变，因此很难准确预测恐怖主义行为所产生的责任风险。自保公司可以保护企业的资产负债表，使其不受这种不确定性的影响。2017 年，达信管理的自保公司中，承保常规 TRIPRA 保险的公司数量比 2016 年增加了 17%。承保非 TRIPRA 恐怖主义保险的自保公司增加了 60% 以上。

获得替代性资本的途径

自保公司提供的另一个优势是获得替代性风险资本，如保险连结证券 (ILS)。越来越多的自保公司利用 ILS 获得再保险——尤其是在当前市场针对该风险类型和风险等级承保能力有限的情况下，同时，ILS 也被用来实现再保险安排的多元化。

设立特殊目的实体 (SPV) 也是企业获得资本的一条途径。目前，在达信管理的自保公司中，SPV 占比超过 8%，保费金额达到 119 亿美元。全球拥有较高比例 SPV 的注册地包括：美国佛蒙特州、都柏林、百慕大、美国南卡罗来纳州和特拉华州。达信在百慕大创办了蔚蓝再保险 (Cerulean Re SAC Ltd.) 以支持母公司威达信集团 (Marsh & McLennan Companies) 的客户获得抵押再保险和巨灾债券。

2017 年英国政府颁布新的 ILS 立法和法规之后，NCM 再保险 (NCM Re) 成为在英国获批启动的第一家 ILS 机构。2018 年 1 月，达信自保专业管理被选为 NCM 再保险的保险管理人，并协助其完成了首个英国保险连结证券交易，价值达到 7200 万美元。这为 ILS 开辟了另一个市场，也应有助于增加转移到替代性资本市场的风险类型。

除了上述获取资本的途径之外，自保公司还可以通过盈余积累来帮助母公司发展（请参见图 9）。2017 年，达信管理的自保公司总共累积了超过 1063 亿美元的所有者权益。这些资金使得母公司能够开发富有创造性的风险融资方案。



■ 按行业划分的所有者权益（达信管理的自保公司）

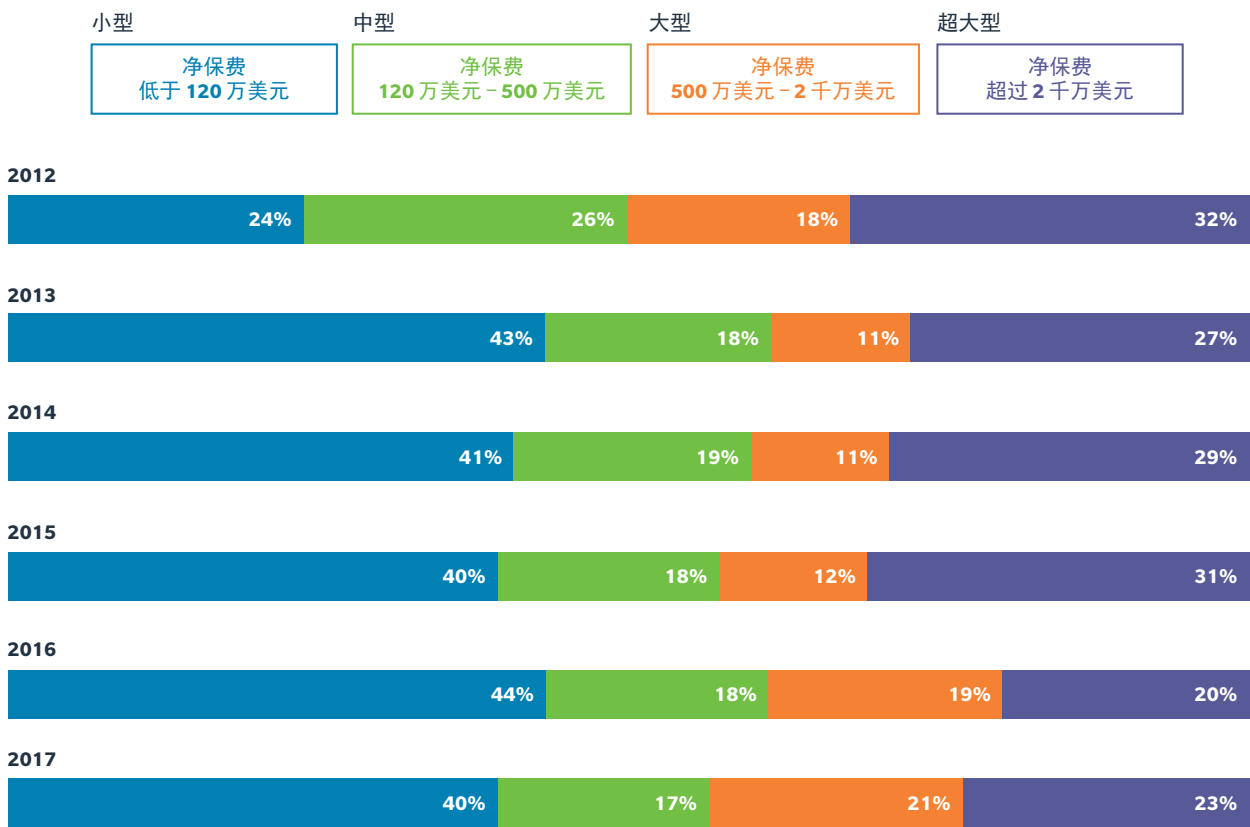


规模趋势

近年来，所组建的自保公司中数量最多的就是中小型自保公司（请参见图 10）。然而，我们近来已经看到拥有大型和特大型自保公司的企业在发展其自保项目，探索如何利用现有自保机制来应对复杂的新兴风险，包括网络、员工福利、跨国统筹和医疗止损。近期大型和超大型自保公司的增长可能部分归因于多个行业（包括金融机构、通信、媒体和科技以及医疗保健行业）的兼并和收购活动增加从而导致企业需要重新整合风险保障方案。

图
10

中小型自保公司现已十分普及



备注：由于四舍五入，给定年份的百分比总和可能不等于 100%。

母公司所在地区

北美和欧洲仍然是全球大多数自保公司的所在地，但亚太地区正呈现出强劲增长势头（请参见图 11 和图 12）。

图 11 北美和欧洲是大多数自保公司的所在地

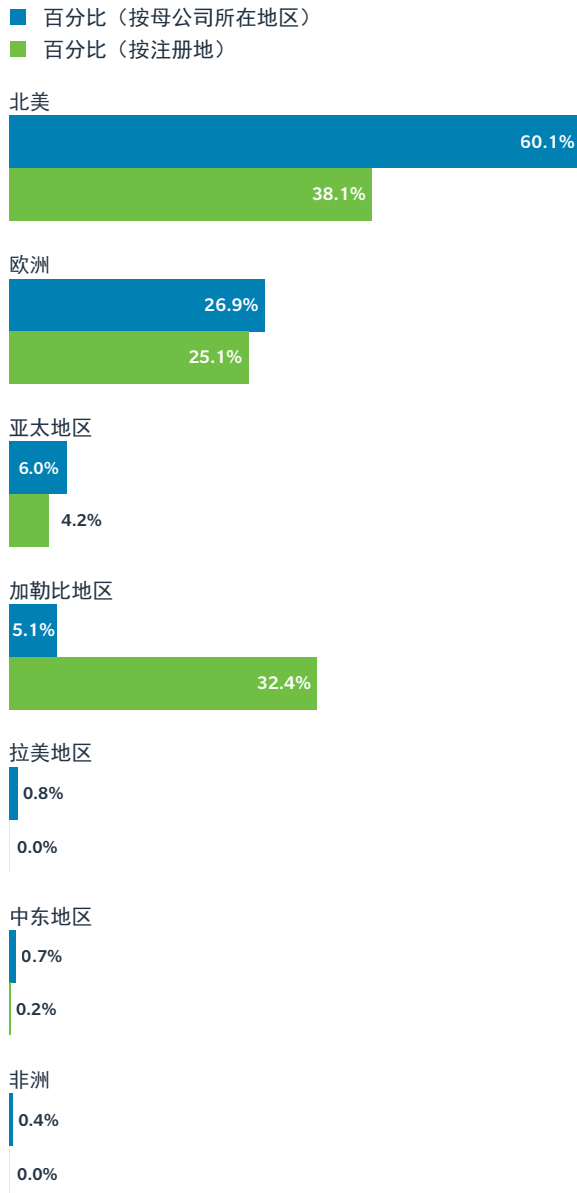
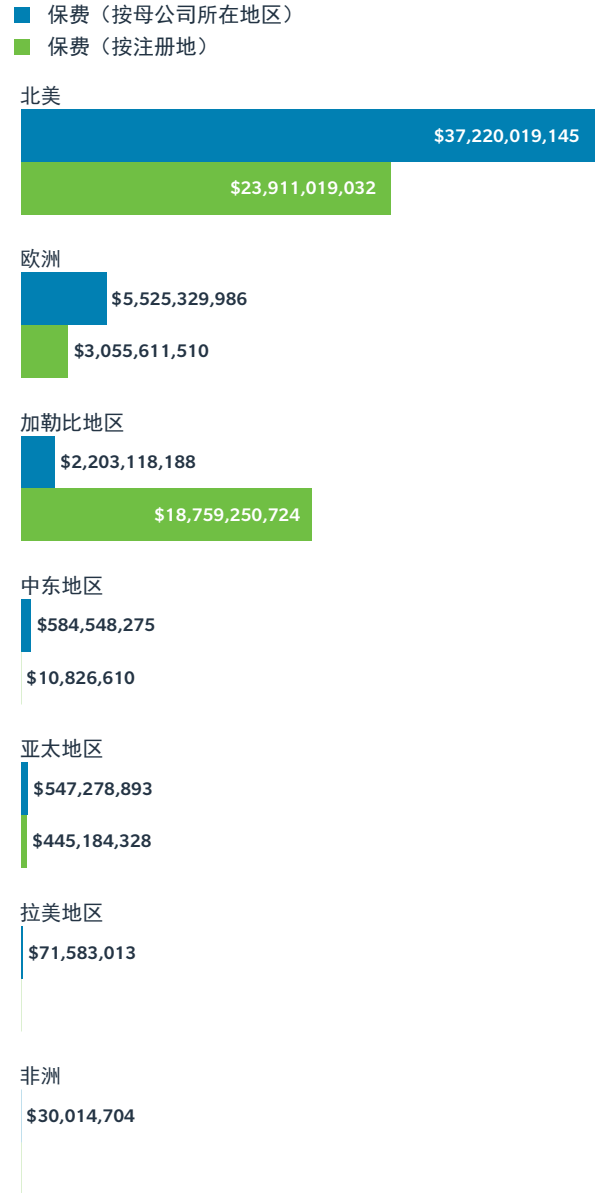


图 12 北美企业设立的自保公司创造了最多保费





自保公司的地区增长

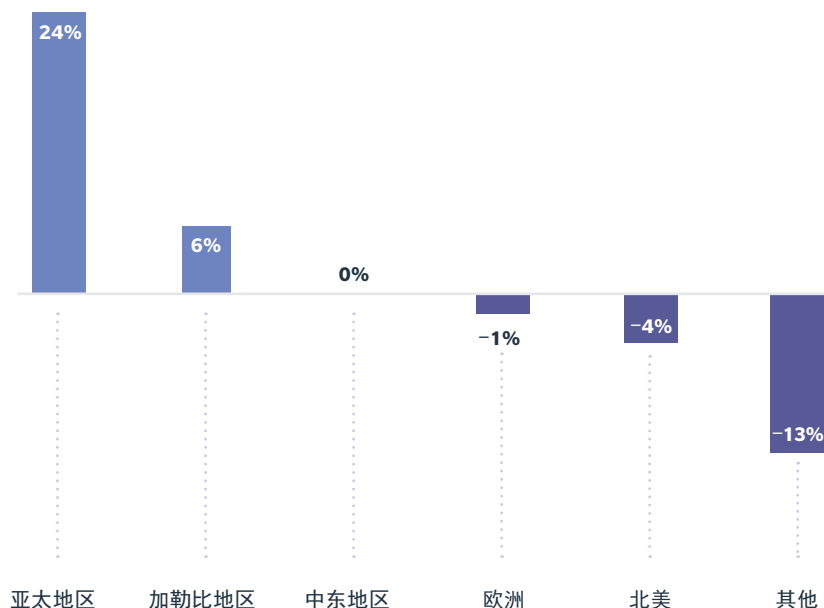
从2012年到2017年，以母公司所在地为统计依据的自保公司地区性增长保持着平稳甚至略有下降的势头。然而，亚太地区始终表现出持续的逐年增长趋势。2017年，由于来自日本、中国香港和新加坡的企业发起设立自保公司，达信在亚太区管理的自保公司数量增长了24%（请参见图13）。兼并和收购活动所导致的自保公司合并在一定程度上解释了北美和欧洲地区自保公司数量持平甚至略有下降的现象。

母公司所在地区

图
13

亚太地区的自保公司出现持续的增长

■ 2016至2017年达信管理的自保公司数量在不同地区的变化情况



自保公司伴随全球风险同步演进

未来的挑战和机遇包括税收改革、气候适应性和科技创新等

自保公司的未来将会怎样？可能会改变自保公司所有者战略的趋势包括税收改革、气候变化和新兴技术。

税法改革：目前尚不明确美国的《减税与就业法案》会对自保公司产生怎样的影响，这项法案将公司税率从 35% 降低到 21%，并针对排分至海外再保险市场的保费征收保费税。一方面，税法改革可能会促使企业利用自保公司来承保第三方业务，从而将其转化为利润中心。另一方面，针对排分至海外再保险市场的保费所征收的税收，则将会促使自保公司重新审视其涉及海外市场的再保险策略。

气候适应性：气候变化给全球环境状况带来了更大的不稳定性。有些研究认为，海平面温度的上升加剧了热带风暴和飓风的强度。季节性融雪和降雨量的变化造成了严重的洪灾。不断变化的天气模式导致一些地区出现过度降雨，另一些地区则出现长时间的干旱。自保公司可以通过以下解决方案提高组织抵御气候变化的能力：

- 提供相应的承保范围；
- 为巨灾损失融资；
- 承保飓风风险、洪水风险和营业中断损失风险；

- 发行巨灾债券；
- 保险连结证券 (ILS)。

颠覆性技术：人工智能、物联网和区块链等新兴技术正在为保险、金融服务和大多数其他行业带来颠覆性创新。区块链的分布式记帐技术不仅有助于使信息以更加透明、便捷的方式进行传播，而且能够减少错误。区块链还能促进数字签名和“智能”合约的使用，即，一旦满足编程参数，合约就会自动执行。对于商业保险和自保公司来说，区块链不仅能够加速保险给付、支持指数型保险研发推广，并且能够通过更为顺畅的流程提升保单持有人的服务体验。

美国及其他自保公司注册地正在积极推动区块链技术的应用：美国亚利桑那州和佛蒙特州政府于 2017 年颁布了具体的区块链立法，马耳他宣布将组建数字创新中心，来验证区块链交易。美国亚利桑那州法律已经承认区块链在电子签名和智能合约中的有效性和可执行性。美国佛蒙特州法律允许区块链应用于保险和数字银行业务。据有关人士分析预测，这些法律可能会加速自保公司和其他保险机构的创新。（注：美国佛蒙特州是美国境内最大的自保公司注册地，也是全球排名第三的自保公司注册地；美国亚利桑那州则是美国境内排名第十的自保公司注册地。）



法规观察 — BEPS 更新

近年来，经济合作与发展组织 (OECD) 提议修改国际税法，以应对激进的税收筹划。这些提议被称为税基侵蚀与利润转移 (BEPS) 建议或原则，旨在应对利用国际税法的差异和错配、人为减少应税利润或转移应税利润、以降低公司整体税负为目的的税收筹划。

BEPS 的建议涉及包括自保公司在内的许多领域。自 BEPS 原则发布以来，全球税务机构对自保公司进行了更严格的审查。为确保 OECD 充分了解众多跨国公司使用自保公司的商业逻辑，达信与欧洲风险管理联合会 (FERMA) 等风险管理协会合作，为 OECD 提供培训教育并协助其制定适合自保公司业务的国家税务机关指导方针。

这一举措的目标在于以更加合适、稳定的方式将 BEPS 应用于自保公司。拥有自保公司的企业也应做好准备确保其满足 BEPS 原则关于透明性和实质性的要求，若不然，企业则可能面临潜在的声誉损失甚至经济处罚。

自保公司助力企业目标的实现

降低波动性、提高财务稳定性是自保公司对于母公司最明显的贡献

许多大中型企业将自保公司作为管理自身风险的有效工具，主要用于承保那些难以通过商业市场转移或转移价格高昂的风险。通过自保公司经营自留风险需要强大的风险管理体系和明确的战略规划。优势包括现金流波动性降低、风险成本降低以及财务确定性提升。

自保公司可以通过几种方式助力企业目标的实现，其中包括：



在纳税递延的基础上，利用自保公司积累承保收入；



通过受监管实体建立损失前融资措施，有助于在出现非预期重大损失时平缓年度支出；



通过减少对商业市场的长期依赖性来控制未来的保险成本；



投资于安全和损失控制计划，进一步降低风险成本。

各行业的小型企业也在利用自保公司。根据《美国税法》，小型自保公司可获得高达 230 万美元的承保利润免税额。这让小型自保公司这一概念对于小型上市公司和大型私营机构更加具有吸引力。为了有资格享受此类待遇，小型自保公司必须像其他自保公司一样运作——遵守适用的偿付能力法规、承担风险，并使用精算和承保标准制定保费。

为了向中小企业提供风险融资方案，使其能够以较低的平均运营成本获得自保经营的好处，达信自保专业管理在美国华盛顿特区、马恩岛和马耳他设立了一系列受保护的细胞公司——红树林受保护细胞公司（Mangrove Insurance Solutions PCC）。

自保公司支持业务部门发展

企业可以利用自保公司开展各类型项目来支持其业务部门发展。这其中包括损失控制、平衡各部门不同的风险偏好以及为客户和（或）供应商提供保险。

调查中，在被问及自保公司如何支持业务部门发展时，达信管理的自保公司列举了三种方式（请参见图 14）。

承保第三方风险可以为业务部门提供不同形式的支持。这些支持中，有些与业务部门直接相关，有些则侧重于服务业务部门的客户和供应商。例如：

- 第三方保险计划（如延保）可帮助业务部门提高客户忠诚度或加强与供应商的关系；
- 如果业务部门的风险偏好不同，或者其风险转移目标不同，自保公司能提供灵活的解决方案，以确保财务稳定性并降低总体风险成本。例如，业务部门可能会向自保公司购买更低的免赔额；
- 通过自保公司实施损失控制计划可以提高业务部门的生产力和盈利能力。

图
14

很多企业希望通过自保公司统筹保险安排

全球统筹保险计划

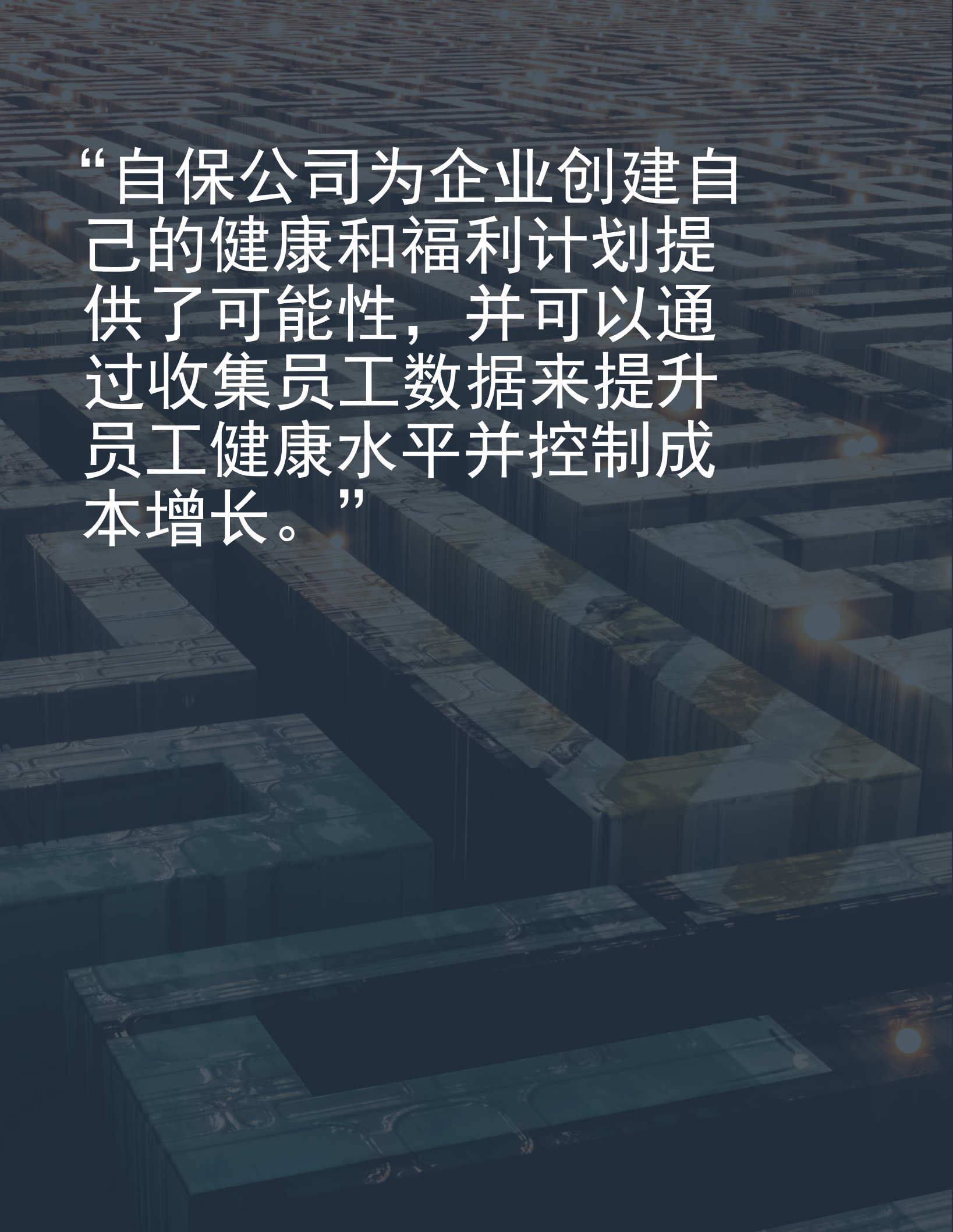
27.3%

允许子公司购买更低的免赔额

23%

提供保险凭证以满足合同或法定要求

19.4%



“自保公司为企业创建自己的健康和福利计划提供了可能性，并可以通过收集员工数据来提升员工健康水平并控制成本增长。”

自保公司为企业员工提供保障计划

2017 年，员工福利、安全和健康问题的投保范围有所增加

人力资本通常是组织最宝贵的资产，而自保公司则为其提供了富有创造性的保护方式，包括为员工福利筹资、提升工作安全性计划和激励能够降低风险的行为。

在过去五年中，达信管理的自保公司中，为跨国福利风险池提供保险的自保公司数量增加了 550%。跨国企业需要耗费相当长的时间来整合不同国家/地区的福利计划，从而最终实现通过自保公司来为福利计划提供保险或再保险。通常情况下，跨国公司都会通过多家保险公司或全球保单为当地子公司和员工提供福利计划，其中一些计划可能涵盖数年。然而，由于通过自保公司为员工福利进行筹资的做法获得了越来越多的关注，我们预计承保员工福利的自保公司数量还会继续增加（请参见图 15）。

在达信管理的自保公司中，提供自愿福利产品（包括房主保险、汽车责任和伞式责任保险）的自保公司数量也出现了大幅增长。

随着全球医疗成本上涨，雇主正在积极寻找控制福利成本的方法。自保公司为企业创建自己的健康和福利计划提供了可能性，并可以通过收集员工数据来提升员工健康水平并控制成本增长。

图
15

2017 年达信管理的自保公司
对于福利承保范围有所增加

员工福利

21.8%

跨国统筹

35.7%

医疗费用止损

14.3%

50 年历程及未来展望

自保公司是一种不断发展演进的灵活工具。自保公司可以与多种架构进行有机结合并能够帮助母公司发掘新的业务机会。企业可以利用自保公司这一平台，推动企业目标的实现、获取资本、支持业务部门和保护人力资本。

自保公司的本质就是具有灵活性 - 它们可以随着母公司的业务而发展演进。如果将自保公司置于风险管理战略的核心，自保公司将通过一系列最有利于母公司的方案来实现整体财务稳定性。在达信伴随自保行业走过的 50 年中，这个行业已然发生了巨大变化，而且这种变化预计还将在未来 50 年中持续发生。但有一件事始终不变：企业将继续利用自保公司来实现创新的风险管理解决方案并应对业务挑战。



建议



已经拥有自保公司？ 不妨尝试创新经营

您可以考虑从以下角度出发，利用自保公司来创造竞争优势：

- 理解新兴风险将如何影响您的自保公司战略规划；
- 尝试扩展自保公司的业务范围，如员工福利、恐怖主义和网络风险等；
- 让自保公司成为贵司风险管理战略的核心，统筹规划各项风险管理职能；
- 通过自保公司发掘潜在增长机会。



考虑组建自保公司？ 请着眼于您的核心目标

自保公司能够提升企业风险管理的核心地位，并为企业带来以下益处：

- 加速企业目标的实现；
- 支持业务部门；
- 保护人力资本；
- 获得资本。

有关详细信息，请联系：

张海燕

自保专业管理

+86 10 6533 4018

amy.zhang@marsh.com

寇琳

自保专业管理

+86 10 6533 4047

ariel.kou@marsh.com

[illegible]

An aerial night photograph of a city skyline, likely New York City, with numerous skyscrapers illuminated. In the foreground, a complex multi-level highway interchange with several overpasses and ramps is visible, with cars moving along the roads. The image is dark, with the city lights providing the primary illumination.

关于达信

作为全球保险经纪和创新风险管理解决方案的领军企业，达信的 30,000 名员工竭诚为超过 130 个国家/地区各种规模的个人和商业客户提供建议。达信是威达信集团（Marsh & McLennan Companies，纽交所上市代码：MMC）旗下的一家全资子公司。威达信集团是风险管理、战略策划和人才领域领先的全球专业服务机构，威达信集团年收入超过 140 亿美元并拥有和接近 65,000 名员工，通过四家市场领先的子公司帮助客户驾驭日益动态化、复杂化的环境。除了达信之外，威达信集团还是佳达、美世和奥纬的母公司。通过以下方式关注达信：[Twitter @MarshGlobal](#)；[LinkedIn](#)；[Facebook](#) 和 [YouTube](#)，或者订阅 [BRINK](#)。

关于本报告

除非另有说明，本报告中的所有数据均源于 1,100 家达信管理的自保公司，这些自保公司均已同意以匿名、汇总方式共享其数据。客户可以选择不接收分析内容。

达信是 Marsh & McLennan Companies 的子公司，后者还包括佳达、美世和奥纬。

本文件及其中由达信提供的任何建议或分析（统称为“达信分析”）不能被视作针对任何个别情况的建议，也不得作为此类问题的处置依据。本文包含的信息来自我们认为可靠的来源，但是我们对准确性不作任何声明或保证。达信没有更新“达信分析”的义务，而且对您或者与本出版物或本出版物所载任何事项有关的其他任何一方均不承担责任。任何关于保险精算、税务、会计、法律问题的陈述都完全基于我们作为保险经纪人和风险顾问的经验，不得以此作为相关保险精算、税务、会计或法律问题的建议。被保险人如遇上述问题应咨询各自的专业顾问。任何建模、分析和预测都存在其固有的不确定性，任何基本假定、条件、信息和因素的不准确、不完整或变化都有可能对“达信分析”造成重大影响。达信对于政策措辞的应用或财务状况或保险公司或再保险公司的偿付能力不作任何声明或保证。达信对于可用性、成本或承保范围的条款不作任何保证。尽管达信可能提供意见或建议，但所有关于保险数额、类型或条款的决策均由保险购买者承担最终责任，最适合于此人特定情况和财务状况的具体保险范围必须由其自行决定。

版权所有 © 2018 Marsh LLC 及 Risk and Insurance Management Society, Inc. 保留所有权利。MA18-15551 230092058