

建立自保 稳固未来

自保公司为企业利益相关者创造价值

建立自保 稳固未来

目录

- 1 前言
- 2 灵活满足业务需求
- 3 自保公司业务案例
- 6 聚焦：从第三方风险中获利
- 10 聚焦：自保公司希望能够利用技术创新
- 11 全球自保公司概况
- 20 建议

前言

达信 2019 年度自保公司行业格局报告显示，越来越多的企业以及风险专家正在将自保公司视为稳固企业未来发展的一项工具。

基于股东情况和设立目的之差异，自保公司的组织形式多种多样，包括单一母公司控股自保公司、集团自保公司、受保护细胞型自保公司以及特殊目的实体等。而无论采用何种组织形式，自保公司始终在行业应用广泛性和风险承接全面性方面展示着自身价值。不管设立架构如何又或是保费规模大小，所有自保公司都为母公司利益相关者提供了管理弹性，他们借此可以获取新资金或是保护现有资金，也可以加速业务部门的目标达成，还可以保护企业的人力资本。

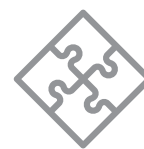
企业建立自保公司的原因各有不同，包括为自留风险融资、获得替代资金以及定制保险保障。同时，自保公司还可提升企业的成本效益，例如直接参与商业再保险采购、有可能减少纳税责任以及通过承保第三方风险创造新的利润增长点。正如您在达信第 12 期自保公司行业格局年度报告中将要看到的，基于自身角色的差异（包括首席财务官、财务管理人员、首席信息官、首席技术官、人力资源总监和风险经理），企业的这些利益相关者对于自保公司的价值判断不尽相同。

然而，因自保公司而产生的财务效益仅仅是硬币的一面。在硬币的另一面，自保公司还可以服务于员工福利乃至涉及企业文化的健康与安全生产等项目的融资，助力企业人才招聘计划并提升员工敬业度和忠诚度。

在此，达信很荣幸有机会为您呈上 2019 自保公司行业格局年度报告。与此同时，达信客户服务团队也愿与您就本报告内容及其他风险话题随时展开讨论，希望能够协助贵司进一步稳固未来发展。



Ellen Charnley, 总裁
达信自保专业管理



自保公司可以提升企业的成本效益，例如直接参与商业再保险采购、有可能减少纳税责任以及通过承保第三方风险创造新的利润增长点。

灵活满足业务需求

以自保公司和风险经理为核心

从风险管理计划出发，将自保公司置于核心位置有助于协调各项价值驱动因素并为不同的利益相关者提供支持。从各个角度看，企业都将从中获益。

图 1 将自保公司置于风险管理计划的核心，可以灵活地进行风险融资并促进业务运营



自保公司业务案例

自保公司的一项关键优势就是加速企业战略目标的实现，这一点不仅集中表现在企业整体，也能从企业各个主要利益相关者的角度反映出来。因此，也可以说自保公司与企业利益相关者的目标休戚与共，这其中包括：

- 风险经理
- 首席财务官 (CFO)
- 财务管理人员
- 人力资源 (HR)
- 首席信息官 (CIO)/首席技术官 (CTO)

自保公司的优势	主要利益相关者	价值可能包括
提供风险融资灵活性，提升风险管理影响力	● 风险经理	• 降低风险成本 • 获得稳定的风险承保能力 • 参与再保险采购 • 规范理赔 加强管理控制 • 利用自保公司盈余，通过适当激励机制，赞助安全生产和损失控制等计划
确保资金获取渠道及有效利用	● 首席财务官	• 通过承保第三方风险而获利 • 业务部门预算安排 • 潜在税收优惠
优化投资策略	● 财务管理人员	• 风险自留分析 • 获得替代资金和保险连结证券 (ILS) • 公司内部投资策略 • 提高自留风险所对应资金的利用率，并选择高性价比产品转移风险
保护人力资本，为员工提供福利激励	● 人力资源	• 美国和跨国员工福利计划 • 吸引并留住人才 • 项目控制和协作 • 提供自选福利选项 • 通过再保险市场购买医疗费用止损保险
提供网络风险保护，促进企业数字化变革	● 首席信息官/ 首席技术官	• 网络责任和安全 • 数字技术集成 • 加强数据收集



针对自保公司的不同视角展示

假设有这样一家企业，希望通过设立自保公司来达成以下两个目标：1. 为现有风险管理框架下的自留风险进行融资；2. 为无法通过商业保险市场有效转移的风险提供保障。同时，为支持新的零售产品线，这家企业还计划新建数据中心。综合以上信息，该企业的关键管理人员分别如何看待自保公司呢？

- **风险经理：**认为自保公司可灵活运用于风险融资并提升企业范围内风险管理的影响力，甚至可以被用于承保第三方风险。在过去五年中，承保第三方风险的自保公司数量增长了 62%。
- **首席财务官：**认为自保公司能够帮助企业减缓现金流波动，促进业务和利润增长，并可能实现税收节省。2018 年，在达信管理的自保公司中，超过 670 亿美元的资金被用于公司内部贷款。
- **财务管理人员：**认为自保公司能够有效支持风险自留并提供财务灵活性。2018 年，达信管理的自保公司总资产超过 3,740 亿美元。
- **人力资源：**认为自保公司有能为员工福利计划有效筹措资金，而这将有助于企业吸引并保留人才。在过去五年中，参与跨国员工福利的自保公司数量增长了 243%。
- **首席信息官/首席技术官：**认为自保公司能够以更经济的方式保护数据中心以及那些可用于投资未来科技的资产。在过去五年中，承保网络责任保险的自保公司数量增长了 95%。

自保公司对于利益相关者的价值

风险经理

风险经理的角色已从固定成本保险项目管理演变为向高层管理者提供有关风险自留、融资和转移的战略建议，并最终协助实现企业目标。自保公司已成为风险经理的重要工具，其优势包括：

- **风险融资灵活性。**自保公司能够承保多种风险，并为企业选择自留的风险提供正式融资渠道。
- **降低保险采购的波动。**为自留风险和低层风险进行融资的自保公司最终可以减少企业对于底层商业保险的依赖，而这一层保险的价格常常受市场影响而波动。对于低层风险得到较好控制的企业而言，购买超赔层保险是更为经济的选择。
- **支持业务部门。**自保公司可以促进风险分配策略，并为有效控制损失的业务部门提供激励措施。自保公司还可以平衡不同业务部门之间的风险承受能力，从而简化全球保险计划的管理。
- **为安全生产和损失控制提供资金。**利用自保公司为风险管理部门在安全生产和损失控制方面的投资提供资金，从而能够保护企业的人员和财产安全。

自保公司可以提升风险管理在母公司和第三方之中的影响力。在过去五年中，达信管理的自保公司之第三方业务表现出强势增长（见图 2）。

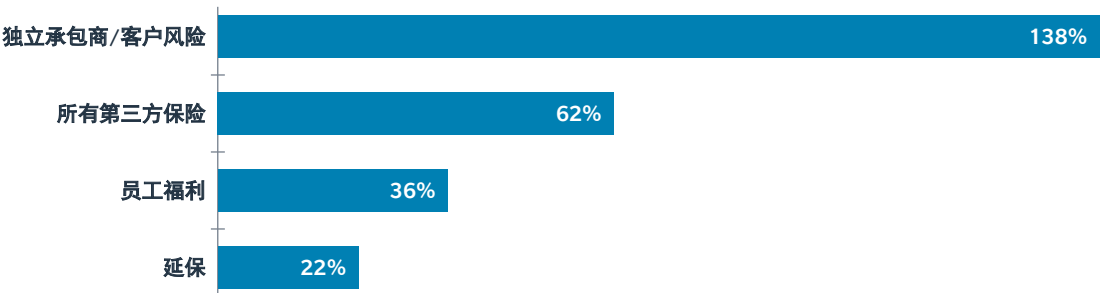
首席财务官

首席财务官有着多元化的视角，其决策不仅要考虑业务增长和盈利情况，还要兼顾投资和整体财务状况。在许多企业中，运营风险管理也是首席财务官的职责。在实现首席财务官的角色目标方面，自保公司发挥着关键作用，包括：

- **保留风险。**自保公司帮助企业更加规范地使用数据和分析来进行风险战略决策。
- **充当利润中心。**通过自保公司承保第三方风险（如延保等），在帮助业务部门保留客户或巩固与供应商关系的同时，还可为企业带来利润。由自保公司赞助的损失控制计划还可以改善生产率 and 盈利能力（请参阅第 6 页的“聚焦”部分）。
- **带来盈余和资金。**自保公司能够为母公司带来额外的投资收益及盈余积累。
- **节省成本。**自保公司作为一项风险管理工具，其灵活运用可以帮助母公司降低整体风险成本并开展风险项目整合。而这些最终将为企业带来长期的成本节省。
- **促进资金获取。**自保公司的一个显著特点就是可以获取多元化的替代资金，包括再保险，保险连结证券和巨灾债券。
- **实现税收优惠。**在特定情况下，支付给自保公司的保费可以在税前列支，而自保公司本身的承保收入则可能产生税收递延。

图 2 2014 至 2018 年间，自保公司承保的第三方业务显著增长

■ 五年增长率



从第三方风险中获利

自保公司将延保和其他保险转变为母公司 30 亿美元的利润中心

自保公司是母公司自留风险进行融资的重要工具，但同时许多自保公司也承保第三方风险（见图 3）。如果自保公司运行良好，那么第三方业务将能够为母公司创造新的利润，这点是许多企业还未完全意识到的。2018 年，在达信管理的自保公司中，承接某种类型的第三方保险的自保公司数量占比为 22%，保费规模达到 187 亿美元（见图 4）。

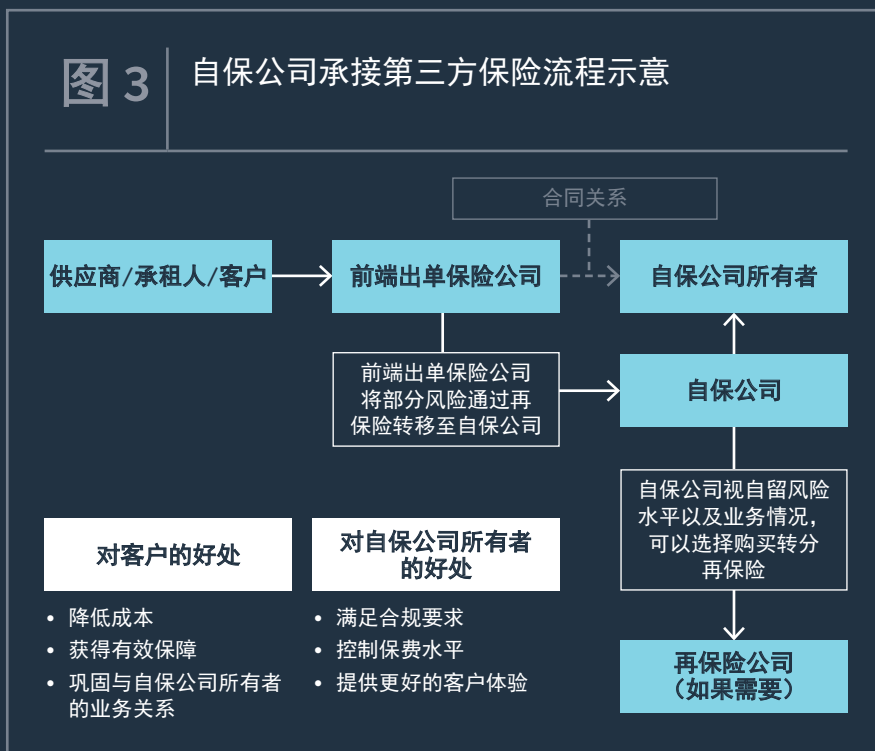
作为保险实体，自保公司能够承接一系列风险。向客户和供应商等第三方提供保险保障，不仅可以巩固业务关系，还可以为自保公司带来额外保费。常见的第三方保险包括延保、汽车责任险、盗窃险、旅行意外险和关于独立承包商、客户以及供应商的保险。

延保：2018 年，达信管理的自保公司通过承保延保获得的净保费超过 30 亿美元。在过去五年中，提供延保服务的达信管理的自保公司数量增长了 22%。延保保障适用于从电脑到汽车等一系列资产。

汽车责任险：2018 年，汽车责任险为自保公司创造的净保费超过 12 亿美元。例如，制造商可以通过自保公司向其承包商提供个人汽车责任险。同样，分布于许多行业的雇主可能会向员工及其家属提供由自保公司承保的汽车责任险。

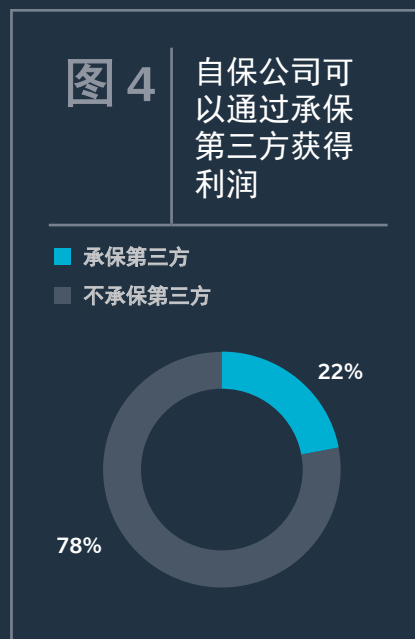
独立承包商/客户风险：在过去五年中，有关第三方承包商、供应商、独立承包商和客户的保险一直在急剧增长，达信管理的自保公司中，承接这一类型险种的自保公司数量增长了 138%。2018 年，这一类型的保险产生了超过 1.62 亿美元的净保费。例如，建筑和零售/批发等行业可能会向承包商、供应商或独立承包商提供一般责任险或职业责任险，以帮助他们取得满足合同规定的保险限额。

图 3 自保公司承接第三方保险流程示意



在损失未发生时，第三方业务所产生的承保收入能够形成母公司新的利润中心，而自保公司的价值也能因此得到提升。

图 4 自保公司可以通过承保第三方获得利润



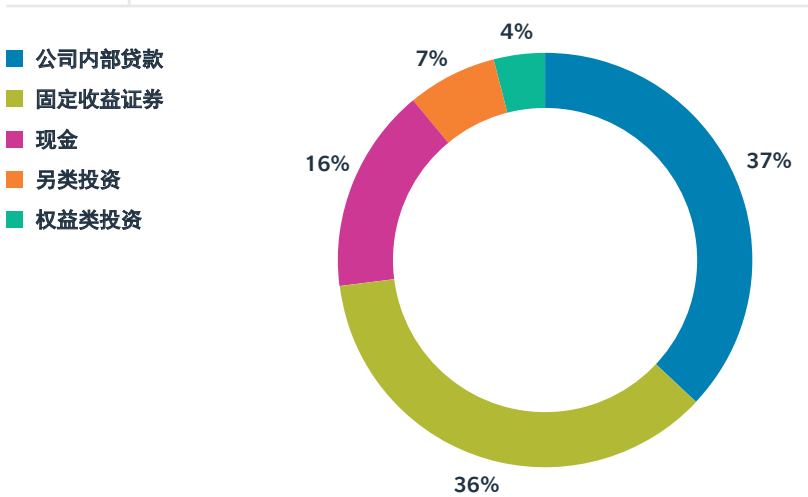
财务管理人员

公司财务管理人员的工作日益复杂，其主要职责就是作为企业财务和流动性风险的大管家。自保公司可为财务管理人员提供诸多帮助，包括：

- **保留营运资金。**通过自保公司进行风险自留使得母公司可以提前为损失进行融资安排，从而规避因巨额损失导致运营费用波动。此外，不同规模的业务部门可以更好地制定预算，减少预算制定中的不确定性。
- **提供公司内部贷款。**自保公司可以为公司内部贷款提供正式机制。2018 年，达信管理的自保公司总投资额超过 1,835 亿美元，其中公司内部贷款占 37%。另外，使用自保公司来提供内部贷款可以避免额外占用现金。
- **促使投资多元化。**作为受监管的保险实体，自保公司可以增加母公司的投资种类，从而增加风险对冲的可能性。达信所管理的自保公司中，投资于固定收益证券、现金、权益类投资和其他投资产品的资金占比分别为 36%、16%、4% 和 7%。
- **降低资金成本。**自保公司降低了母公司对于商业保险市场的依赖度，从而减少了商业保费支出以及未来的保险成本。

大量资金在自保公司内部得到沉淀和积累。达信管理的自保公司涉及全球二十多个行业，其所有者权益合计超过 1,083 亿美元。

图 5 公司内部贷款和固定收益证券是自保公司的主要投资方向



自选福利计划的价值

大多数自保公司目前尚未开始探索如何为自选员工福利计划提供再保险，但这却是富有价值的发展方向。自选福利没有潜在的灾难性损失，其设计旨在为员工提供更好的保险保障和财务安全。对于母公司而言，利用自保公司通过再保险承保自选福利计划有一系列好处，包括：

- **风险多样化。**自选福利计划的风险与自保公司承接的其他风险无明显相关关系。
- **第三方保费。**员工为自选福利计划支付 100% 的保费，且算作第三方业务。
- **改善现金流、盈利能力和对投资收入的控制。**
- **为新增或现有员工福利计划提供额外资金。**通过自保公司为自选福利计划提供再保险，还可以更好地控制福利计划设计，使企业能够提供切合员工需求的创新型福利，并以此提升员工敬业度。

达信旗下的福利自保产品 (BeneCap) 可以为企业通过再保险承保自选福利计划提供全方位平台支持。

医疗费用止损

越来越多的自保公司开始承接医疗费用止损保险和人寿再保险，以提升母公司员工福利计划的价值。对于那些利用自有资金提供健康计划的企业，医疗费用止损保险可以更好地控制计划成本、减轻高额索赔并节省保费。

医疗费用止损保险下，每个被保险人的自留额水平相对较高，分布于 15 万美元到 50 万美元这个区间内。2018 年，达信管理的自保公司承接医疗费用止损保险获得的保费接近 10 亿美元，且多年以来对于这项风险共担机制的价值也给予了肯定。最近，达信针对自保公司承保的医疗费用止损风险创建了一张统括保单——医疗风险池再保险 (MedPool Re)。在该保单下，自保公司通过风险共担可以节省成本并提高财务稳定性。

人力资源

从传统上来说，人力资源主管的主要职责是管理员工和雇佣相关问题。随着人力资源在企业财务目标实现中的战略地位提升，自保公司也可为其服务，包括：

- **为员工福利计划筹资。**实践证明自营的医疗福利计划对于许多企业更具成本效益。医疗费用止损保险，其作用与超赔再保险非常相似，可以在面临巨额索赔或损失累积时为企业提供财务保护。2018 年，达信管理的自保公司在医疗费用止损保险上的保费超过 9.79 亿美元。
- **为跨国员工福利融资。**越来越多的企业正在寻求机会来整合不同国家的福利计划，从而简化行政和财务管理，并实现成本优化。自保公司正在被更多地用于为整合后的跨国福利计划提供再保险。
- **提升员工敬业度。**自选福利计划正在变得愈加流行，例如补充寿险、失能保险、法律援助服务和宠物保险等。而这些产品的推出不仅满足了员工的实际需要，更提高了员工的工作积极性。自保公司非常适合用于承接自选福利计划。

- **支持安全生产项目。**通过自保公司实现的成本回收可作为投资资金或激励措施用于安全生产和损失控制项目，从而形成企业关怀文化。

首席信息官/首席技术官

首席信息官和首席技术官在组织中的角色彼此互补而又截然不同。技术是他们依托的共同基础，首席信息官专注于内部运营，而首席技术官负责监督销售给外部客户的技术产品。自保公司可以满足内部和外部业务需求，为首席信息官和首席技术官提供多项优势，包括：

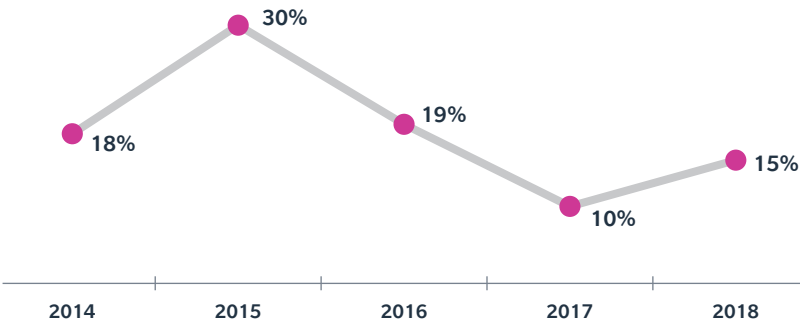
- **承接网络责任风险，防范网络恐怖主义。**无论是网络事件危及内部或外部业务系统，还是网络恐怖主义行为导致企业关闭，自保公司既可以独自，又可以与商业保险相结合，为企业提供有力的财务保护。在过去五年中，承接网络责任保险的自保公司数量增长了 95%（见图 6）。此外，根据《恐怖主义风险保险计划再授权法案》(TRIPRA)，如果经过美国财政部长的认证，满足将 TRIPRA 运用于财产保护的美国自保公司现在也可将其运用于网络恐怖主义活动。



- **网络分析和风险评估。**自保公司的资本和盈余可为网络分析和风险评估服务提供资金，以增强数据安全性。
- **共享风险数据。**自保公司可以促进整个企业的风险数据共享，从而为业务决策提供信息。

图 6 承接网络责任保险的自保公司数量持续增加

■ 承接网络责任保险的自保公司数量年度增长比例



福利融资呈上升趋势

人才招聘和留用仍然是跨国公司最主要的全球业务风险之一，这促使许多企业开始探索如何利用自保公司来为员工福利相关风险进行融资。在达信管理的自保公司中，53%的自保公司或已经开始，或准备，又或有意向利用自保公司来承接员工福利计划，如团体人寿、跨国员工健康和失能福利以及自选福利。

在过去五年中，承接跨国员工福利计划的自保公司数量增长了 243%（见图 7）。企业对于承保美国以外福利风险的兴趣日益增加是因为医疗福利成本一直呈增长趋势。在美世达信福利 (MMB) 最近的全球医疗趋势报告中，全球医疗成本的平均增速在 2017 年为 9.5%，预计到 2018 年将保持 9.1%。

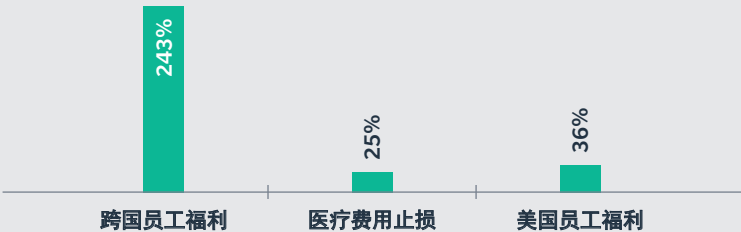
达信管理的自保公司在其提供的福利计划类型方面具有创新性。创新非传统保障包括对人体免疫缺损病毒的治疗，以及更为关注家庭的一些保障，例如对不孕不育症的治疗和同性伴侣保险。

自保公司还可以为企业提供一种额外好处，即员工福利索赔数据。而借助这些数据找到福利成本增长的根本原因，这正是每个利用自保公司承接员工福利计划的企业的终极目标。由于全球信息汇报的差异性，提高福利计划承保数据的质量和有效性的工作还在继续。MMB 对全球近 200 家保险公司进行的调查发现，他们的首要战略任务都是对数据分析能力进行投资。

随着越来越多的跨国企业针对其业务挑战寻求解决方案，自保公司的角色将变得越来越重要，其功能也将从融资扩展到支持企业未来福利战略制定。

图 7 承保员工福利计划的自保公司数量继续增加

■ 承保员工福利计划的自保公司五年增长率



自保公司希望能够利用技术创新

从区块链到移动应用程序，数字化正在为自保公司创造机会

席卷各个行业的数字化浪潮（保险业也不例外）正在为自保公司创造新的投资机会，即投资于可以降低管理费用的创新技术。随着数字体验重塑了消费者的期望，企业正在积极部署技术，使信息搜索以及交易达成更加便捷。

对于自保公司而言，区块链和移动应用等技术创新不仅仅是需要投保的新风险。这些技术还可以通过优化相关流程而降低运营费用，例如保单信息共享、保险凭证开具和索赔款项流转等流程。

区块链是分布式记账技术的常用术语，这一技术实现了多方共同记录资产所有权，而任何一方都无法更改或篡改记录。在区块链上注册数据实质上是在称为“标记化”的流程中创建数字资产。令牌是管理信息的有效方式，而区块链技术可确保令牌只存在一个副本。这一原则赋予了加密货币价值；每个“硬币”都是其自己的数字文件，由于文件存储在一系列分布式账本上，因此无法复制或更改。

各种资产都可以进行标记化，这意味着同样广泛的风险敞口。由于区块链是一项新技术，而且对损失风险的理解还不够全面，因此商业保险市场发现很难对标记化资产投保。这为自保公司创造了至少两种方式的机会：针对区块链风险提供量身定制的保险，以及使用区块链技术将保单制定成标记化资产。在区块链中注册的保险合同可由多方访问，并提供风险融资安排的凭证。

移动应用程序是自保公司的另一个技术机会。商业保险公司越来越多地使用应用程序来让投保人管理其账户信息、支付保费和提出索赔。有些甚至利用应用程序中的移动支付功能来进行理赔。达信最近推出了一个基于云端技术的数字经纪平台——蓝色流 (Bluestream)，旨在协助客户向其消费者、承包商和员工提供保险产品和服务。自保公司同样可以借助 Bluestream 为第三方提供保险产品，这一战略的优势在于可将自保公司转变为母公司新的利润中心。

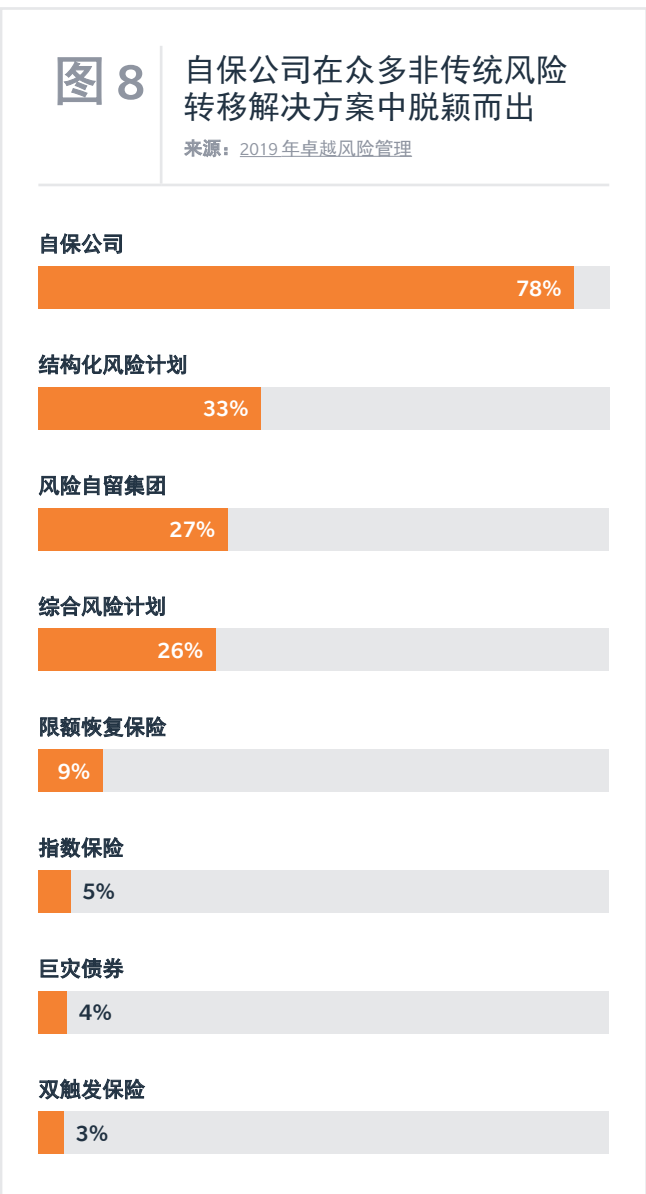


全球自保公司概况

非传统风险解决方案的使用在全球范围内不断增加，随着企业对其价值和作用的理解日益深入，自保公司逐渐脱颖而出成为最常见的非传统风险转移解决方案（见图 8）。根据达信近期的一项调查显示，在已经使用非传统风险转移解决方案的企业中，自保公司的使用比例高达 78%。

图 8 自保公司在众多非传统风险转移解决方案中脱颖而出

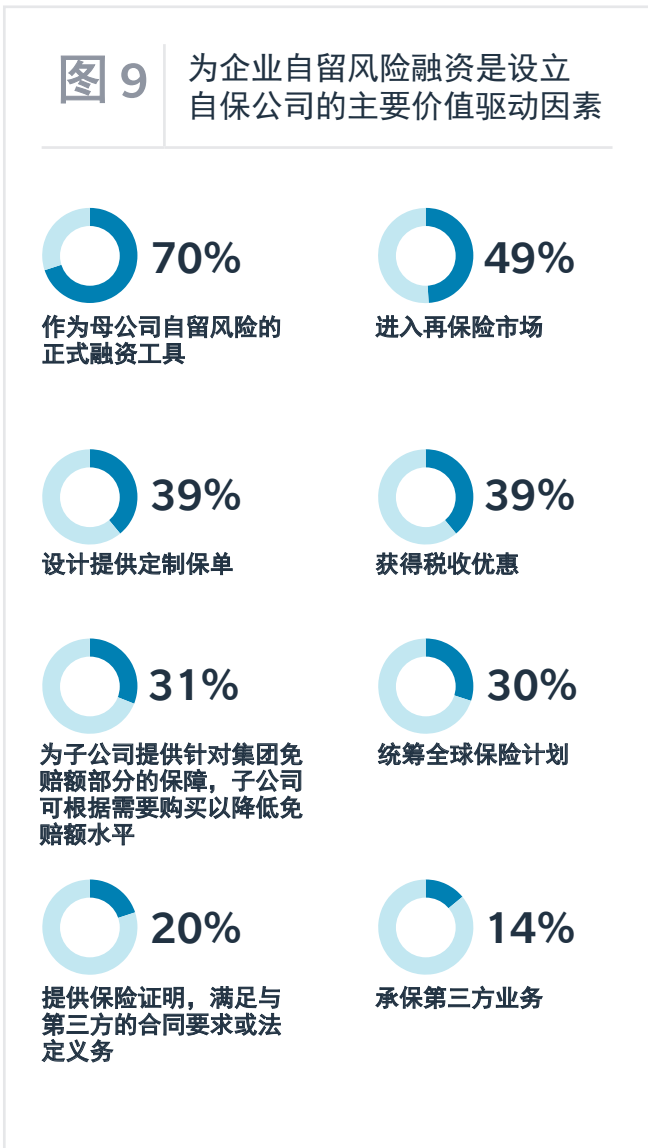
来源：2019 年卓越风险管理



价值驱动因素

达信针对那些已设立自保公司的企业客户进行了一项调研，结果显示企业设立自保公司的主要原因包括：1. 为母公司的自留风险建立正式的融资渠道；2. 进入再保险市场；以及 3. 设计提供定制保单（见图 9）。

图 9 为企业自留风险融资是设立自保公司的主要价值驱动因素

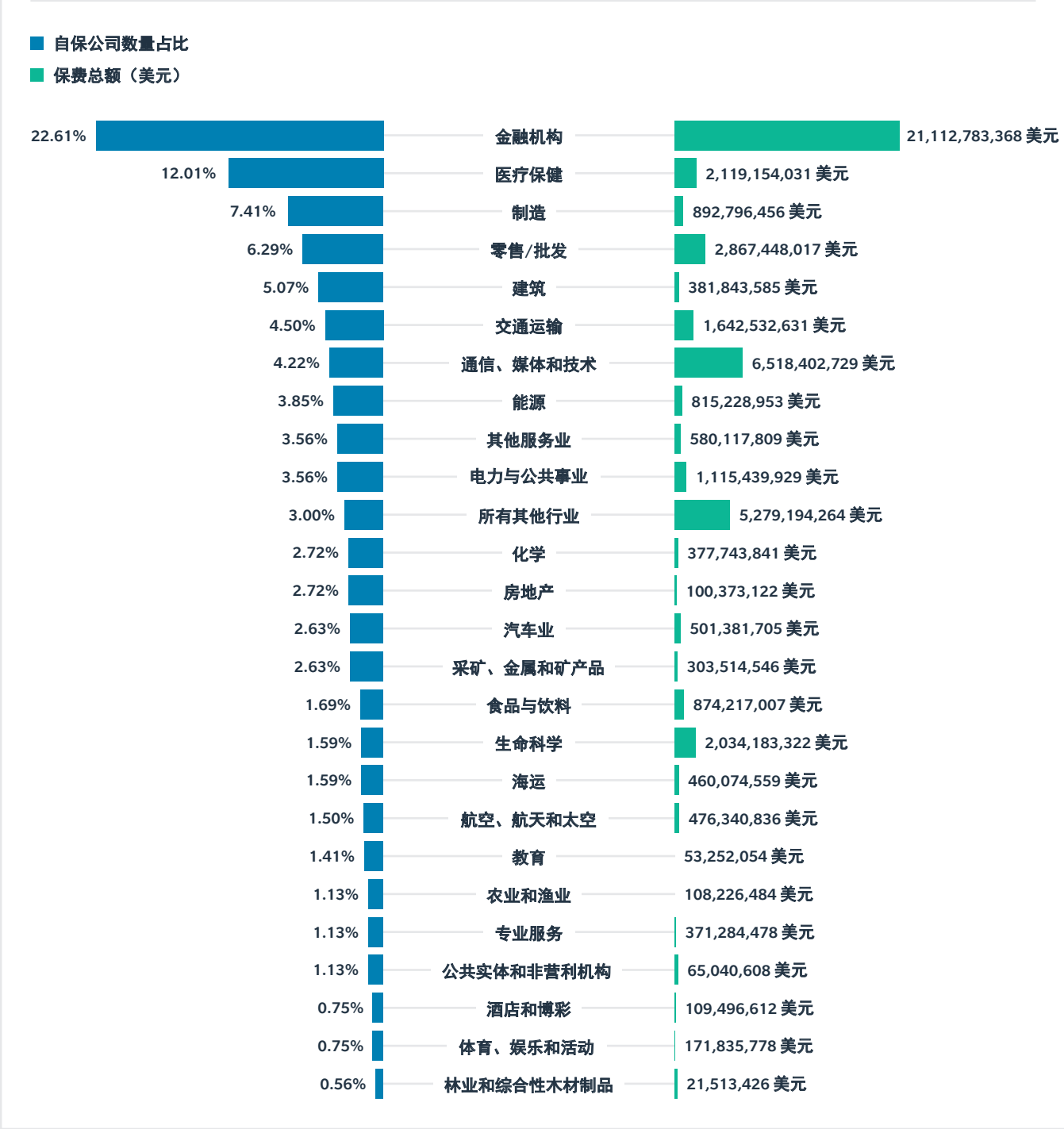


对于自保公司而言, 区块链和移动应用等技术创新代表了需要投保的新风险。

自保公司在各行业中的应用

尽管金融机构在自保公司数量和保费规模方面继续领先，但其他行业也在持续引入自保公司这一工具或扩展现有自保公司业务领域，例如医疗保健、制造、零售/批发以及通信、媒体和技术等行业（见图 10）。

图 10 | 金融机构在自保公司领域仍占据主导地位，但对自保公司的使用已扩展到各个行业



自保公司组织形式

单一母公司控股自保公司仍然是自保公司的主要组织形式，占全球自保公司数量的三分之二以上。然而企业组建自保公司的形式有多种选择（见图 11）。例如，在新加坡和根西岛，保险连结证券 (ILS) 正在被越来越多地使用，而这导致更多自保公司以特殊目的实体形式成立。又如，细胞型自保公司方兴未艾，达信管理的细胞型自保公司 2018 年保费总额为 32.3 亿美元，较前一年的 21.8 亿美元增长了 48%。

特殊目的实体 (SPV) 为母公司提供了灵活性以及接触多种资金的渠道。在达信管理的自保公司中，绝大多数 SPV 的注册地是美国佛蒙特州、都柏林和百慕大（见图 12）。

图 11 单一母公司控股自保公司仍然是美国和非美国母公司最常采用的组织形式

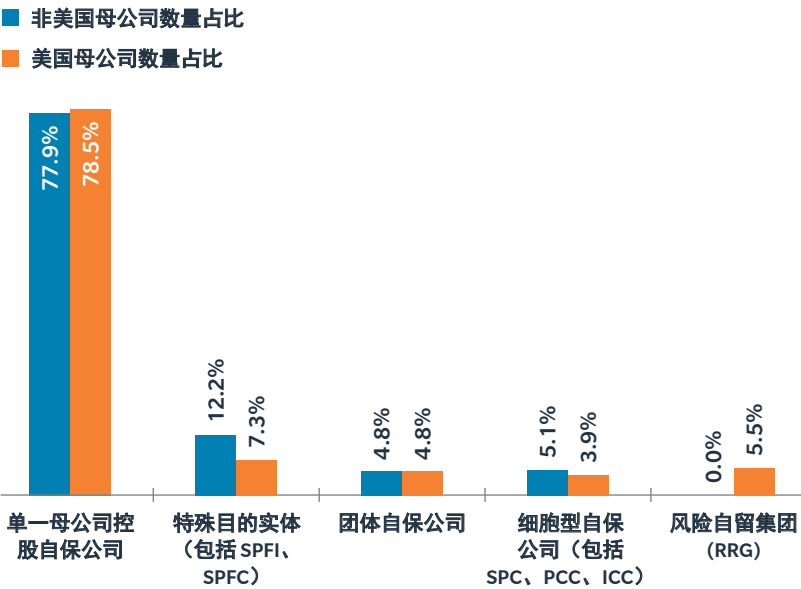
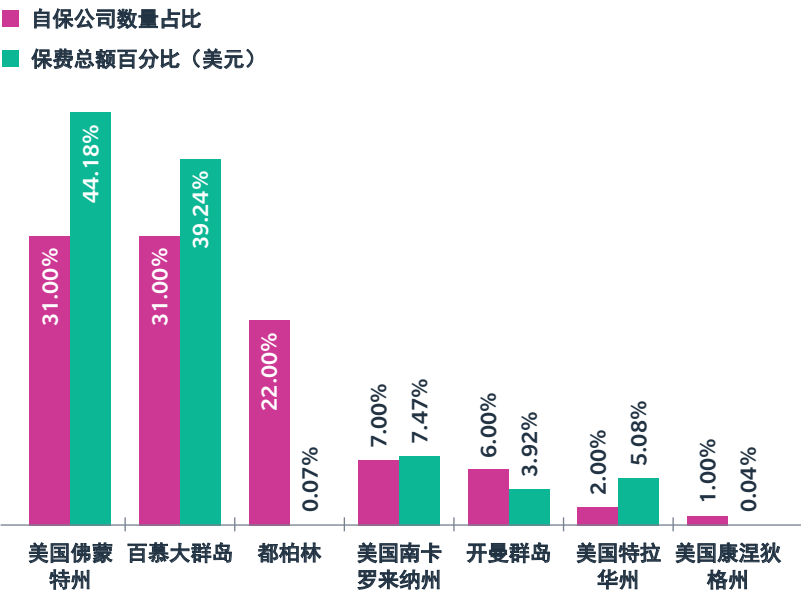


图 12 美国佛蒙特州和百慕大是特殊目的实体/寿险公司的主要注册地



不同自保公司结构所能提供的灵活性和价值



单一母公司控股自保公司：由一家企业出资并控制的所有权结构，组建目的是为母公司和（或）其选择的非关联方提供保险或再保险。

利益相关者及价值：风险经理；与商业保险公司运营非常相似。



特殊目的实体：具有破产隔离功能的子公司，即通过特殊的资产、负债结构以及组织形式设计，即便在母公司破产的情况下，确保该实体依然能够安全偿付其债务。通常被用于资产证券化，企业金融风险对冲，或是资本及盈余管理。

利益相关者及价值：首席财务官/财务管理人；提高资金运用效率并对接资本市场。



细胞型自保公司：由第三方赞助商创办的自保公司，具有多个细胞单元可供外部公司租赁使用。每个细胞单元的负债和资产都独立于其他细胞，每个细胞的所有者通常都被要求向该特定细胞进行注资。

利益相关者及价值：风险经理、首席信息官/首席技术官；针对不同风险可灵活使用，用于管理数据和网络安全透明架构。



团体自保公司：由多家公司拥有并控制，为团体风险提供保险或再保险。所有者的业务可能存在差异，但可以利用自保公司为共同风险提供保障，如医疗费用止损保险。

利益相关者及价值：人力资源和风险经理；以更为经济的方式为风险及员工福利融资。



风险自留集团：这种结构要求股东必须是风险自留集团 (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营业许可，这种结构即可在美国全部 50 个州以获得认证的保险人身份运营业务。

利益相关者及价值：首席财务官/财务管理人；责任风险的成本大规模降低，获得再保险资金。

利用自保公司为长寿风险融资

全球范围内的人寿保险以及再保险公司都在为其业务组合所面临的长寿风险寻找创新型解决方案，其业务组合主要包括寿险、年金以及长期失能保险。此外，养老基金受托人也正在寻找经济高效的方法来管理其养老金投资组合所面临的长寿风险。随着全球大部分地区预期寿命的提升、对传染疫情爆发的担忧以及全球金融市场的动荡，这些公司都开始考虑设立承接长期业务的保险公司，特别是在百慕大、开曼群岛以及根西岛几个注册地。

这些出于特殊目的设立的长期业务保险公司拥有离岸保险机构的牌照，其运营方式与自保公司类似，且能够带来很多好处，包括：

- **释放资金。**按照监管要求提存法定准备金使寿险公司面临繁重的资金压力。如果通过再保险，将部分业务连同准备金提存要求转移至离岸保险公司，则可以为母公司释放一定规模的资金。
- **利率风险管理。**全球范围内持续的低利率环境会降低投资回报，从而给面临给付责任的寿险、信托公司的资产负债表带来压力。如果将寿险、年金和失能保险等长期保险合同再保至离岸保险公司，则投资可以具有更多的灵活性，从而产生更多的回报。
- **管理长寿、死亡率和发病率风险。**人口结构变化及对传染疫情爆发的担忧加剧了寿险公司、退休金计划以及承接长期失能和重疾险的保险公司所面临的风险。离岸再保险有助于提供资金支持和风险缓解战略。
- **进入不断增长再保险市场。**国际再保险市场已将长寿风险确定为实现业务组合风险多样化的机会，因此，养老基金受托人有机会通过再保险获得经济效益。

在百慕大、开曼群岛和根西岛注册的这一类离岸保险公司正在不断增加。例如，2018 年在百慕大新注册成立的长期业务保险公司带来了史上最高的年度增长比例。百慕大分别于 2015、2016 年实现了与美国国家保险委员会 (National Association of Insurance Commissioners) 以及欧盟第二代偿付能力监管体系 (Solvency II) 的并轨，这为美国和欧洲的保险公司开创了新市场。与其他地方的监管机构相比，这些所在地在投资资产方面提供了更多的灵活性。借助当地众多专业人才，根西岛成功吸引了许多著名的养老基金，他们通过独立细胞型公司来设立运营细胞单元以管理其所面临的长寿风险。

非传统保险

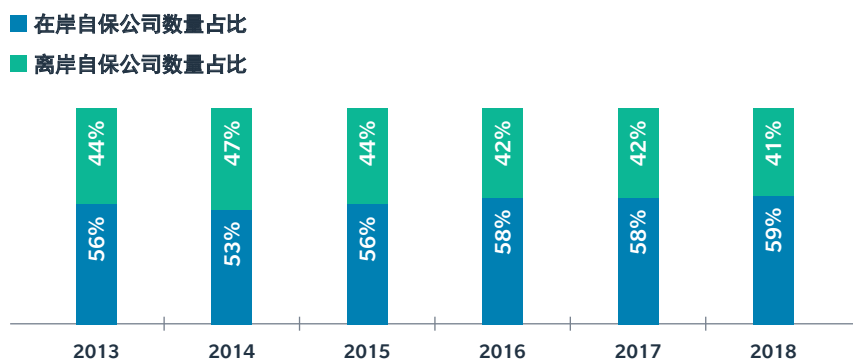
图 13 员工福利、跨国福利风险池以及恐怖主义保险 (TRIA) 是各行业自保公司主要承接的非传统险种



在岸自保公司数量超过离岸自保公司数量

尽管全球自保公司注册地众多，但大多数达信管理的自保公司都选择了在岸注册地（见图 14）。

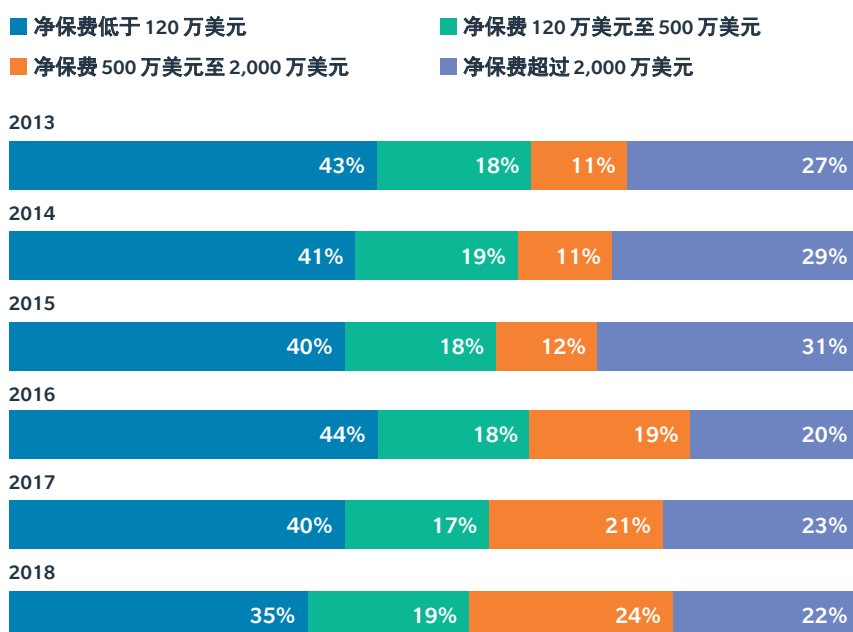
图 14 大多数达信管理的自保公司选择在岸注册地



自保公司业务规模增长趋势

2018 年，净保费规模 120 万至 2,000 万美元的自保公司数量占比继续扩大，即大中型规模自保公司的数量在增加（见图 15）。在过去五年中，大型自保公司（净保费从 500 万美元到 2,000 万美元）增长了 87%。

图 15 大中型自保公司持续增长



母公司所在地区

全球范围内，以自保公司的母公司所在地为标准，以下地区在过去五年中增长势头强劲，亚太地区、中东地区、加勒比地区以及拉丁美洲分别增长 24%、33%、18% 和 17%（见图 16）。尽管中东地区的增长看起来相当可观，但在一定程度上是因为该地区的自保公司基数较小。在过去五年中，亚太地区自保公司的保费总额增长了 116%（见图 17）。

图 16 亚太地区的自保公司数量持续五年增长

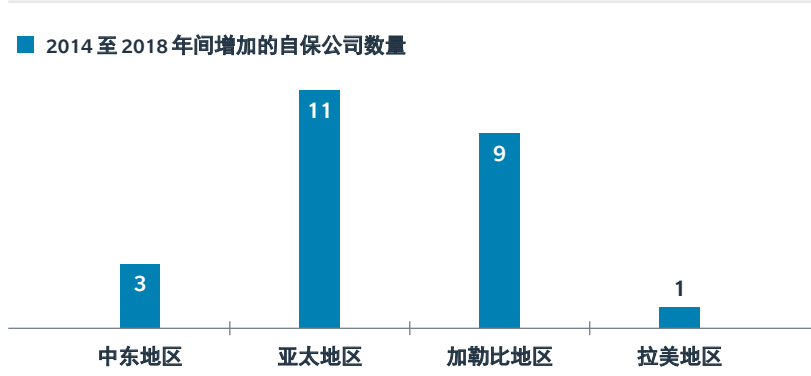


图 17 新兴的自保市场包括亚太地区和欧洲、中东和非洲地区的趋势

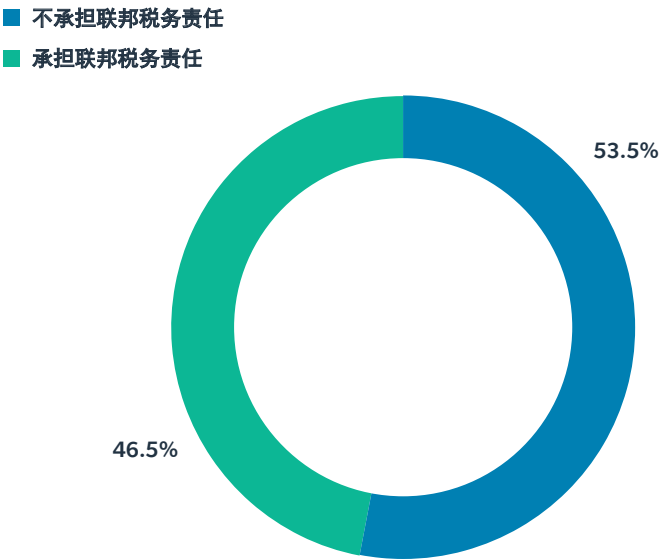


税收优惠

虽然自保公司在特定情况下可以提供税收优惠，但 2018 年的调研显示，达信管理的自保公司中仅有 39% 认为税收优惠是设立自保公司的主要原因。而在拥有自保公司的所有美国公司中，仅有不到一半 (46.5%) 的公司申报联邦所得税时将其自保公司列为保险公司（见图 18）。

在达信管理的、注册于美国的自保公司中，51% 的自保公司主要通过承接第三方风险来满足联邦所得税对于保险公司风险分散的要求。这些自保公司通常采用以下两种方式实现风险多样化：1. 参与风险池计划，主要为多个大型企业共同组成的底层责任险风险池，例如达信创立的绿岛再保险合同计划 (Green Island Reinsurance Treaty)；以及 2. 承保第三方风险，例如延保、财产保险、汽车责任保险以及专业责任保险。

图 18 营利性美国母公司为税务目的而将其自保公司作为保险公司的情况



建议

自保公司的运用灵活多样且能够随着母公司的业务需要而不断演进。根据母公司的需要，自保公司可以在多种组织形式中选择最佳方案，并协助母公司实现价值最大化的目标。通过协助企业内部各个关键职能部门实现其战略目标，自保公司还可以使企业整体受益。利益相关者应考虑以下方法，通过建立自保公司来稳固企业的未来发展：



风险经理：

- 灵活开展风险融资
- 提升风险管理的影响力



首席财务官：

- 保护资产安全
- 创造利润
- 支持战略发展



财务管理人员：

- 通过风险自留来获取营运资金
- 增强现金流
- 提高资金利用效率



人力资源：

- 为员工福利融资
- 提升工作场所的安全性，减少意外伤害和疾病的发生
- 提升员工敬业度



首席信息官/首席技术官：

- 降低网络责任风险
- 共享风险数据
- 获得资金进行技术投资

有关详细信息，请联系：

黄慧凤

达信自保专业管理

+65 6922 8510

hweehong.ng@marsh.com

寇琳

达信自保专业管理

+86 10 6533 4047

ariel.kou@marsh.com

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 35,000 名员工竭诚为超过 130 个国家/地区的个人以及各种规模的商业客户提供建议。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，集团年收入超过 150 亿美元并拥有接近 75,000 名员工，通过四家市场领先的子公司——达信 (Marsh)、佳达 (Guy Carpenter)、美世 (Mercer) 和奥纬 (Oliver Wyman)，帮助客户应对复杂多变的外部环境。请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约 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。客户有权不参与本报告调研。

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 © 2019 Marsh LLC。保留所有权利。MA19-15705 341705472