

**The 10th Singapore International
Reinsurance Conference**

摘要報告

報告人：洪炳輝

中華民國 九十八 年 十二 月

目 錄

第一章	行程安排	1
第二章	第 10 屆新加坡國際再保險會議 (SIRC) 摘要	2
第三章	拜訪再保險公司記要	13
第四章	SCOR Global Life Re 與 JP Morgan 之 Mortality Swap 摘要介紹	20
第五章	結論與建議	24

第一章 行程安排

本次行程係為參加 2009 年第 10 屆新加坡國際再保險會議 (Singapore International Reinsurance Conference)。該會議於本 (98) 年 11 月 8 日至 11 月 11 日於新加坡舉行。會議之餘，安排拜訪再保險公司。

本次拜訪再保險公司之行程安排如下：

November 9, 2009

1. 拜訪 QBE Re Europe
2. 拜訪 Laburan Reinsurance Ltd
3. 拜訪 Paris Re Asia Pacific Pte Ltd

November 10, 2009

1. 拜訪 SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte Ltd and SOCR Reinsurance Company (Asia) Ltd, Global P&C, North Asia
2. 拜訪 SCOR Global Life SE, Singapore Branch

第二章 第 10 屆新加坡國際再保險會議摘要

一、議程

Sunday, 8 November 2009	
3.30 pm ~ 6.30 pm	Pre-Conference Registration
4.30 pm ~ 6.30 pm	Welcome Cocktail Reception at Level 4, Swissotel The Stamford, Stamford Ballroom
Monday, 9 November 2009	
8.30 am	Welcome Address Mr Sivam Subramaniam Chairman, 10th SIRC Organising Committee
8.40 am	Official Keynote Address by Guest-of-Honour Ms Teo Swee Lian Deputy Managing Director, Monetary Authority of Singapore
9.00 am	Industry Keynote Address Global Financial Crisis: Asia's Position In The Reinsurance Cycle Mr Patrick Thiele President & CEO, PartnerRe
9.45 am	Coffee / Tea Break
10.15 am	Executive Panel on Asia's Position In The Reinsurance Cycle <i>Session Chairman</i> Mr Henry Keeling President & Chief Executive Officer - International Operations, Guy Carpenter & Company, LLC <i>Panelists</i> Mr Hans-Peter Gerhardt - CEO, PARIS RE Holdings Dr Ludger Arnoldussen - Member of the Board of Management, Munich Re Mr Takashi Oka - Head of Reinsurance, Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Mr James Nash - CEO Asia Pacific, Guy Carpenter Mr Rudi Spaan - Regional EVP, Commercial Lines, Energy,

	Marine & Aviation, AIU Southeast Asia Pte Ltd
11.30 am	<p>Panel Discussion on Capital - At What Costs?</p> <p><i>Session Chairman</i> Mr Michael Butt - Chairman, AXIS Capital</p> <p><i>Panelists</i> Mr Clement Booth - Member of the Board of Management, Allianz SE Mr Michel M. Liès - Member of the Executive Committee and Head of Client Markets, Swiss Re Mr John Tan - CEO, Asia Capital Re Dr Roger Sellek - Managing Director, Global Financial Services, A.M. Best Company</p>
1.00 pm ~ 2.00 pm	Networking Lunch
Tuesday, 10 November 2009	
8.30 am	<p>Panel Discussion on Catastrophe: Wet Peril Frequency Losses and Unexpected Losses</p> <p><i>Session Chairman</i> Mr Scott Ryrle - CEO, Allianz Re Asia Pacific</p> <p><i>Panelists</i> Mr Yogesh Lohiya - Chairman & MD, GIC Re Mrs Rita Hausmann - Consultant Geo Risks Research, Munich Re Hong Kong Mr Domenico del Re - Director, Risk Management Solutions Ltd Prof. Pan Tso-Chien - Professor & Dean, College of Engineering, Nanyang Technological University</p>
10.00 am	Coffee / Tea Break
10.30 am	<p>Panel Discussion on Growth of Specialty Markets in Asia</p> <p><i>Session Chairman</i> Mr Jose Ribeiro - Director, International Markets, Lloyd's</p>

	<p><i>Special Address</i> Mr Conan Ward - CEO, Validus Re</p> <p><i>Panelists</i> Mr John Rutherford - Vice President, Global Services Asia, FM Global Mr David Phillips - Managing Director, JLT Re Asia Mr Jonathan Ranger - CEO, Watkins Syndicate Singapore</p>
12.00 pm	<p>Closing Address Mr Christopher Ho Chairman, Singapore Reinsurers' Association Chairman and CEO, PARIS RE Asia Pacific</p>
12.30 pm ~2.00 pm	Networking Lunch
7.00 pm ~10.30 pm	Pre-dinner Cocktail followed by Closing Gala Dinner

二、參加人員

據主辦單位統計，本次研討會參加人員共 704 人，參加者來自全球各地主要再保險市場。台灣參加者為行政院金融監督管理委員會保險局黃局長天牧、國泰世紀產險吳副總經理明洋與蔡襄理文慈、Wilson Re 台灣分公司郭總經理廷章、FP Re 台灣分公司高總經理瓊玫與職等，共計 6 人。

三、Asia Insurance Industry Awards 2009

Asia Insurance Industry Awards 於 1997 年在新加坡首度舉辦以來，至今已邁入第 13 年。今年評審團由包括我國保險局長黃天牧等 22 位國際保險相關知名人士所組成。本年 Asia Insurance Industry Awards 計有 14 個獎項，其中，最佳產險公司（General Insurance

Company of the Year) 由國泰世紀產險公司獲得、最佳再保險經紀人獎由 Aon Benfield 與 Guy Carpenter 共同獲得、新光金旗下新光人壽副董事長吳家錄獲頒「終身貢獻成就獎」。

獎項	得獎公司/得獎人
Life Insurance Company of the Year	Kyobo Life Insurance Co Ltd
General Insurance Company of the Year	Cathay Century Insurance Co Ltd
Educational Service Provider of the Year	The Australian and New Zealand Institute of Insurance and Finance
Innovation of the Year	Max New York Life
Service Provider of the Year	Manheim Asia Pacific
Risk Management: Special Awards for Outstanding Crisis Management	Mr Karambir Singh Kang
Loss Adjuster of the Year	Maphilindo International Sdn Bhd
Broker of the Year	Marsh
Reinsurance Broker of the Year	Joint Winners: Aon Benfield / Guy Carpenter
General Reinsurer of the Year	Allianz SE Reinsurance Branch Asia Pacific
Life Reinsurer of the Year	Munich Re
Corporate Social Responsibility Award	Mitsui Sumitomo Insurance Group
Personality of the Year	Dr David Mark Dror, Chairman, Micro Insurance Academy
Lifetime Achievement Award	Joint Winners: Mr Ashok Goenka / Mr Chia-Lu Wu

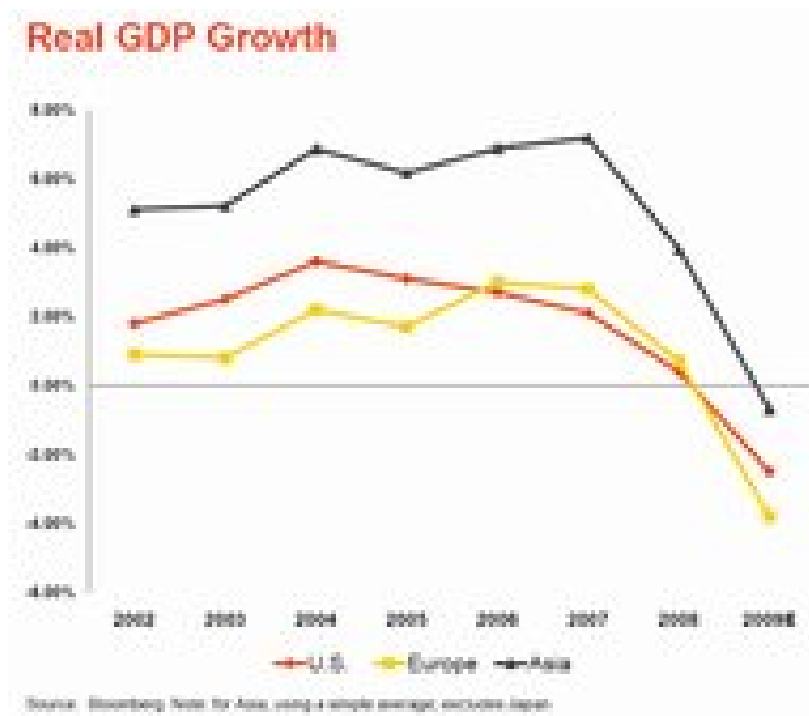
四、重要議題摘要

(一) 全球金融危機下之亞洲再保險市場

因金融危機發生以來，全球各主要股市報酬率大幅下降，自 2008 年 7~8 月以來，股市報酬率呈現下降趨勢，至 2009 年 3~4 月最嚴重，各主要市場報酬率下降幅度達-50%~-60%，之後緩步上升。

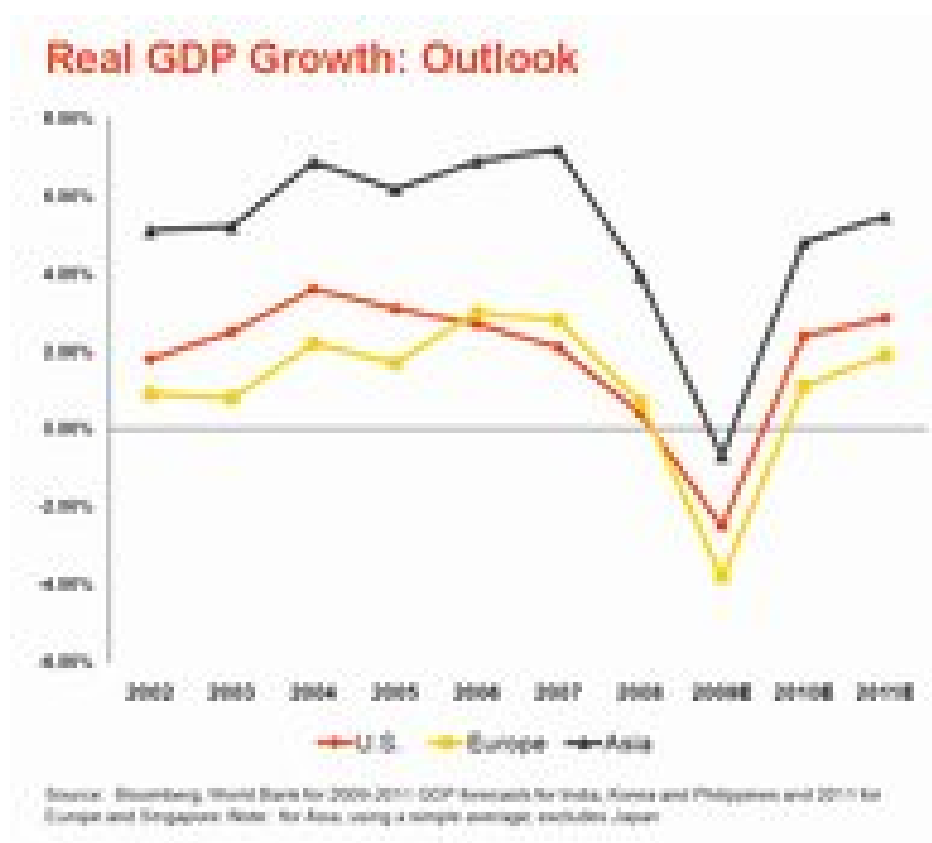


以實質 GDP 成長率來看，亞洲市場的經濟成長率較歐、美地區為高，於 2007 年達到頂點之後亦因金融危機的影響下滑，預計 2009 年全年經濟成長率為-1%左右，相較於歐、美市場，亞洲的表現較佳。



從金融危機來檢視，保險業與再保險業的營運模式似較銀行業為佳，因此因金融危機而產生問題的保險業較少。此外，仰賴信用評等公司來檢視企業信用與財務強度似乎是不可行的事。在金融危機之後，監理單位亦著手進行相關法規與會計制度的修正，而欲以 mark-to-market 的會計制度做為評估保險公司清償能力，仍須要進行討論與改進的。

各地區對未來經濟成長率的展望如下圖所示：



對於歐美市場而言，復甦力道較為緩和，主因在於產能供過於求與高失業率所致。此外，除了政府的刺激經濟景氣的政策之外，並無其他較強的動力，況且政府對於自身的歲出亦無力因應。短期之內

恐會有通貨緊縮的問題，長期以來，通貨膨脹的問題還是存在。

對於亞洲市場而言，預期復甦力道較預期為強勁，主因為消費者需求的帶動、財政政策的刺激帶動基礎建設的進行、存貨增加為工業生產預做準備。從外貿的統計上來看，經濟景氣的復甦似乎來自於亞洲市場本身。倘若以貨幣政策刺激經濟景氣的時間維持過久，必須注意通貨膨脹的風險。

由於產險業的槓桿比率較低，且與投資風險的相關程度低，復加以風險管理政策的推行，使得產險業與再保險業可以安然渡過金融危機。經濟資本的補足，亦使得承保能量不虞匱乏。本業的獲利性與日漸增加的風險暴露則是產險業與再保險業的隱憂。

從供需的角度來分析再保險業未來的發展：

需求	供給
<ul style="list-style-type: none">● 復甦速度緩慢使得保費成長速度緩慢● 極端風險再保險的需求穩定● 自留增加速度穩定● Specialty 業務對再保險的需求量大	<ul style="list-style-type: none">● 再保險公司承保能量足夠● 無大量資本的注入● 因應極端風險上，證券化市場為再保險市場的互補

對於亞洲市場再保險市場的展望，源自於低失業率、低通貨膨脹率與高儲蓄率，使得經濟基礎較佳。經濟景氣復甦，刺激消費者對保險商品的需求。亞洲各國再保險市場短期內再保險費率預估彙整如下表：

	Property	Casualty	Motor
Hardening	日本、韓國		日本、泰國、新加坡
Stable	新加坡、香港、印度	日本、新加坡、菲律賓、香港、中國、印尼	韓國、中國、馬來西亞、香港、台灣、印尼
Softening	中國、印尼、馬來西亞、台灣	印度、韓國、馬來西亞、台灣	印度

(二) 亞洲地區易受天然巨災損失的影響

Dr Douglas Rumi, Professor of Franklin University and Ohio Dominican University, 針對亞洲國家面對風災 (wind storm)、洪水 (floods) 與地震 (earthquake) 的遭逢巨災的所得損失比例 (此研究稱易損性, vulnerability), 與美國進行比較。其研究發現, 巨災造成亞洲人所得損失的比例遠高於美國人。

研究的計算公式為：

$$([\text{Number of people affected}] \times [\text{GDP per capita}]) / \text{Economic Loss}$$

前述公式的涵意為因巨災事故造成每一災民的所得損失比例, 其原文為“the proportion of income that each victim losses as result of the catastrophe”。研究中利用 1997~2007 年資料, 針對印度、印尼、中國、台灣、泰國、馬來西亞與菲律賓等國進行計算。計算結果如下表：

		受災人數	經濟損失(USD)	平均每人 GDP(USD)	巨災易損性
U.S.	Wind Storm	9,451,661	264,553,860,000	37,388	1.336
	Floods	289,538	4,249,952,000	37,388	2.547
	Earthquake	29,263	2,400,000,000	37,388	0.456
India	Wind Storm	14,692,462	3,034,416,000	558	2.702
	Floods	244,106,959	14,223,747,000	558	9.576
	Earthquake	6,956,527	3,625,000,000	558	1.071
Indonesia	Wind Storm	--	--	--	--
	Floods	2,913,503	1,521,406,000	1,026	1.965
	Earthquake	4,361,380	3,408,900,000	1,026	1.313
China	Wind Storm	257,677,808	24,498,609,000	1,333	14.021
	Floods	583,055,958	43,560,851,000	1,333	17.842
	Earthquake	10,340,617	1,194,107,000	1,333	11.543
Taiwan	Wind Storm	668,632	2,038,710,000	14,030	4.601
	Floods	3,000	178,130,000	14,030	0.236
	Earthquake	109,460	14,125,800,000	14,030	0.109
Thailand	Wind Storm	89,123	22,246,000	2,366	9.479
	Floods	11,530,480	641,717,000	2,366	42.513
	Earthquake	--	--	--	--
Malaysia	Wind Storm	41,655	--	4,337	--
	Floods	396,689	418,568,000	4,337	4.110
	Earthquake	--	--	4,337	--
Philippines	Wind Storm	27,763,907	1,422,268,000	1,054	20.575
	Floods	3,509,499	59,194,000	1,054	62.490
	Earthquake	73,641	3,508,000	1,054	22.126

比較部分亞洲國家與美國的巨災易損性，倘將所得與人口數為控制變數，則亞洲地區對於天然巨災的風險暴露程度較高。高的天然

巨災易損性可能原因很多，包括了地理因素與人口統計因素（都市化、基礎建設、環境保護與良好的管理等）。就人口密度來看，亞洲國家的人口密度較高，約有 50% 以上人口生存在少於 1/7 的陸地。預估至 2015 年，全球人口排名前 15 大城市中，有 9 個為亞洲城市（東京、首爾、孟買、德里、達卡、雅加達、馬尼拉、加爾各達、喀拉蚩）。人口集中的議題，還包括都市化與基礎建設。隨著人口的快速成長與基礎建設的缺乏，人口密集的都市無不加快建設的腳步以符合人民的需求。倘基礎建設規劃不良或不夠完善，都市化的程度亦有可能擴大天然災害所造成的損失。此外，都市化亦同時產生空氣、水源等污染。

（三）小結

關於天災易損性的研究，暫且不論資料的正確性與否，其研究結果的相當值得我們參考。特別在 2009 年，許多亞洲國家遭逢了地震、颱風與洪水的侵襲，由於亞洲國家的保險密度不高，使得保險損失有限，保險損失占經濟損失的比例更小。這正顯現出亞洲國家在巨災（再）保險與相關巨災風險商品具有相當大的發展潛力。

此外，在經濟景氣復甦可期，保險業或再保險業應在技術與客戶關係上作好準備。在技術方面，應具備質化與量化的風險評估技術，精算在這個部分所扮演的角色相當重要；另外，亦須落實風險管理的執行。客戶關係管理方面，應站在客戶的立場為客戶著想，並針

對不同客戶的不同需求進行客製化的風險管理方案，在規劃風險管理方案時，更應注意不同企業的文化與風險管理文化，以顯現出保險業或再保險業在風險管理上的價值。

第三章 拜訪再保險公司記要

本次利用參加第 10 屆新加坡國際再保險會議之餘，拜訪再保險公司。拜訪對象包括：拜訪 QBE Re Europe、Laburan Reinsurance Ltd、Paris Re Asia Pacific Pte Ltd、SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte Ltd and SOCR Reinsurance Company (Asia) Ltd, Global P&C, North Asia 以及 SCOR Global Life SE, Singapore Branch。

一、QBE Re

日期：November 9, 2009

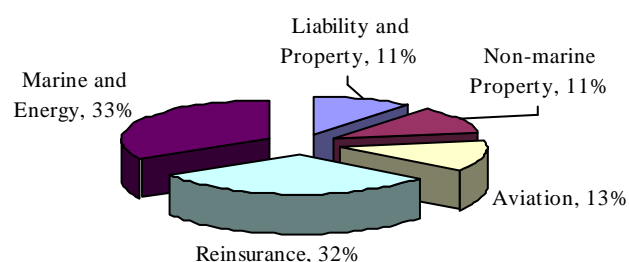
地點：Guy Carpenter Hospitality Suite

對象：Adam Safwat, Underwriter, International Property Treaty

摘要：

1. QBE Syndicate 2999 包括了 QBE Syndicate 1886、QBE Property Syndicate 2000、QBE Aviation Syndicate 5555、QBE Reinsurance Syndicate 566 與 QBE Marine and Energy Syndicate 1036 等 5 個 Syndicates，每一 Syndicate 分別承做不同類型的業務。標準普爾公司（Standard & Poor's）對於 Lloyd's Syndicate 的財務評等為"3+"。
2. QBE Re 的業務量（Gross Written Premium）約 9.8 億英鎊。QBE Syndicate 1886-責任險與財產險 1.09 億英鎊（占 11%）、QBE Property

Syndicate 2000-非水險財產險 1.03 億英鎊 (占 11%)、QBE Aviation Syndicate 5555-航空險 1.26 億英鎊 (占 13%)、QBE Reinsurance Syndicate 566-再保險 3.16 億英鎊 (占 32%) 與 QBE Marine and Energy Syndicate 1036-水險與能源保險 3.26 億英鎊 (占 33%)。



3. QBE Re 感謝本基金對該公司的支持，並且非常重視過去來與本基金建立的關係，並希望未來繼續維持。因受金融危機影響，去年的承保能量緊縮，是故 QBE Re 減少對台灣天災業務的承做，惟 TREIF 業務的承保能量仍維持不變。
4. 由於公司董事會對於風險管理上的要求，除了業務量須達成目標之外，相對地對於獲利也須達到要求的目標。在此原則之下，未來在續約時 QBE Re 仍會提供 TREIF 最優惠的報價或價格指標。

二、Laburan Re

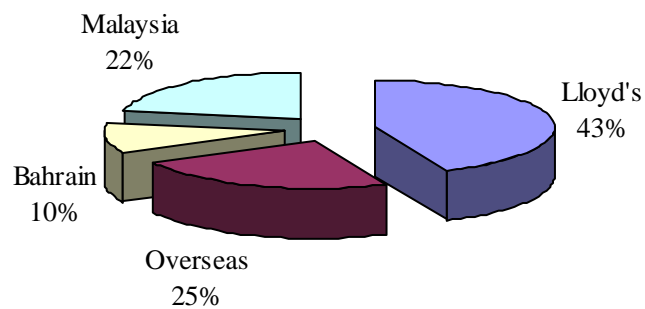
日期：November 9, 2009

地點：Guy Carpenter Hospitality Suite

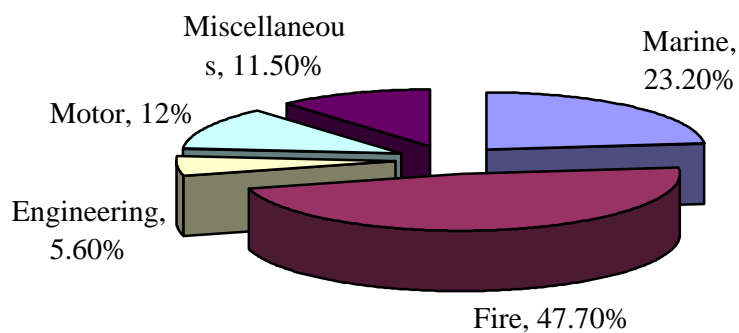
對象：K.C. Tan, Senior Vice President and Senior Underwriter

摘要：

1. Labuan Re 於 2007 年信用評等調升，2008 年業務持續成長，信用評等公司建議該公司業務成長不要太快。Labuan Re 最新的評等狀況為：（1）依據 A. M. Best 的評等結果，其財務強度評等為“A-（Excellent）”，發行單位信用評等為“a-”，未來展望為穩定（Stable）；（2）依據 Fitch Rating 的評等結果，其財務強度評等為“A-”，未來展望仍維持穩定（Stable）。
2. Labuan Re 2008 年再保費收入達美金 2.16 億。
 - (1) 依業務來源區分：Lloyd's 約美金 0.94 億（占 43.3%）、國內（馬來西亞）約美金 0.48 億（占 22%）、巴林（Bahrain）分公司美金 0.22 億（占 10.2%）、其他世界各地美金 0.53 億（占 24.5%）。



(2) 依業務別區分：水險約美金 0.50 億（占 23.2%）、火險約美金 1.03 億（占 47.7%）、工程險美金 0.12 億（占 5.6%）、車險美金 0.26 億（占 12%）、其他險美金 0.25 億元（占 11.5%）。



(3) 2008 年稅前純損約為 6 百萬美元。

3. Labuan Re 目前與本基金並無業務往來，在該公司快速成長的同時，希望能多承做台灣、中國與韓國等地區的業務。未來，將配

合 TREIF 續約，提供報價與價格指標。

三、PARIS RE Asia Pacific Pte Ltd

日期：November 9, 2009

地點：125 Beach Road, #27-01, Gateway East, Singapore

對象：Bobby Kwan, Assistant General Manager

Lydia Koh, Assistant Manager - Treaty

摘要：

1. 有關 Paris Re 與 Partner Re 二公司合併時程，預訂在明（99）年 6 月底完成。在合併工作完成之前，Paris Re 與 Partner Re 二公司之核保、理賠、帳務等各項作業仍維持獨立。人員部分目前尚未確定。
2. 本基金明年 2nd layer 再保續約（April 1, 2010），該公司仍以 Paris Re 參與再保；但 1st layer 再保續約（July 1, 2010），將以 Partner Re 參與再保。
3. Paris Re 業務狀況彙整，並與去年同期比較：

	Gross Written Premium	Combined Ratio
2009Q3	USD 222.8 m	100.5%
2008Q3	USD 242 m	94.6%
2009Q1~Q3	USD 1176.4 m	135.1%
2008Q1~Q3	USD 1342 m	106.7%

4. 2009 年 1~9 月 Paris Re 平均股東權益年報酬率為 10.8%，較 2008

年同期 6.2% 為高。

四、SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte Ltd

日期：November 10, 2009

地點：SCOR Hospitality Suite

對象：Michel Blanc, Chief Underwriting Officer, Treaty P&C, Asia Pacific
George Leung, General Manager of North Asia, Global P&C

摘要：

1. 詢問本基金明年重要計畫。目前本基金刻正委託國家地震工程研究中心建置自有風險評估模型，預計明（99）年上半年完成。明年下半年，則規劃進行住宅地震保險危險承擔與分散機制檢討工作。
2. 詢問現行本保險理賠機制的運作。
 - (1) 一旦地震發生後，透過早期損失評估系統（TELES）掌握最大可能損失並透過中央、地方政府緊急應變中心、災防、建管專業技師緊急鑑定，掌握建物震後損失資訊。
 - (2) 本基金訂定全損理賠評（鑑）定基準與全損理賠評（鑑）定方式，由合格評估人員與專業技師、建築師進行損失評定。
 - (3) 複評制度與專業技師個案評定。
 - (4) 為一結合地震保險基金、共保簽單公司、專業技師公會、災防、

建管政府機關之聯合理賠機制。

3. 詢問本機制是否納入承保颱風、洪水風險。目前尚在研議中，且尚未接獲主管機關指示。
4. 本年度台灣因莫拉克颱風造成相當嚴重損失，再保險費率是否因此調高？就 SCOR 的觀點來看，應該不會因此造成影響。SCOR 表示希望與客戶之間維持穩定的關係，特別是在費率方面。

五、SCOR Global Life SE

日期：November 10, 2009

地點：SCOR Global Life SE, Singapore Branch

對象：Lye Fook Kong, Regional Manager, Greater China

摘要：

本次拜訪 SCOR Global Life SE Singapore Branch 係因指數型商品在保險業與再保險業中愈來愈普遍，Swiss Re Sigma 2009 No.4 “The role of indices in transferring insurance risks to the capital markets”中論及 JP Morgan 與 SCOR 簽訂的指數基礎死亡風險交換（index-based mortality swap）合約於 2008 年完成。為概略瞭解 JP Morgan 與 SCOR 簽訂的指數基礎死亡風險交換（index-based mortality swap）合約之內容，本次順道拜訪 SCOR Global Life SE Singapore Branch，詳細內容詳如本報告第四章。

第四章 SCOR Global Life Re 與 JP Morgan 之 Mortality Swap 摘要介紹

指數型商品在保險業與再保險業中愈來愈普遍。JP Morgan 與 SCOR 簽訂的指數基礎死亡風險交換（index-based mortality swap）合約於 2008 年完成，為公開的首例。接著，首宗指數基礎長壽風險（index-based longevity swap）由 JP Morgan 與 Lucida 簽訂。以下針對 JP Morgan 與 SCOR 簽訂的指數基礎死亡風險交換（index-based mortality swap）合約進行說明：

SCOR Global Life SE 於 2008 年 2 月 22 日與 JP Morgan 簽訂一 4 年期死亡率風險交換（Mortality Swap）合約。

（一）主要內容

1. 指數的計算係混合了美國、法國與英國的死亡率資料，以加權方式計算，衡量二個連續的年度，計算基礎始於 2008 年 1 月 1 日起。
2. 發行金額分為二部分，美金 1 億與 3 千 6 百萬歐元。皆依相同的混合死亡率資料作為理賠的啟動標準。
3. 理賠標準：死亡率大於 115% 至 125%。即當死亡率指數大於 115% 時，SCOR 會收到賠款，當死亡率指數達 125% 時，SCOR 會得到所有合約金額。

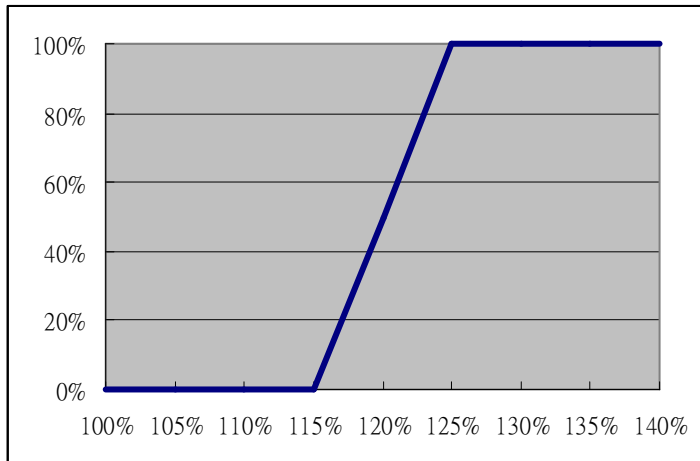
4. 保險為合約金額的 205bps。
5. 所有合約金額由 SCOR 以美金方式存入銀行擔保帳戶。對於 JP Morgan 而言，信用風險的暴露相當有限。

(二) 指數的計算

1. 二個連續年度的指數值為該二年度指數值的平均值。
2. 指數的計算基礎為依據 SCOR 極端死亡率風險，暴露地區為美國、法國與英國的公開年齡、性別死亡率資料，進行加權而得。
3. 該指數係由獨立的精算顧問公司所計算。

(三) 指數與金額計算

1. 啟賠事件以當指數值超過啟動標準 115%。
2. 啟賠事件發生之後，支付 SCOR 的款項為介於啟賠標準與耗盡標準間呈線性關係。
3. 四年之內，倘有多起事故啟動賠償機制，將受到限制：一年之內倘死亡率有多次超過標準，僅計算一次，且 SCOR 收到賠償金額合計不得超過合約金額。



(四) 終止的條件

終止事項簡述如下，但不限於下列事項：

- (1) SCOR 無法支付保費
- (2) SCOR 不同意履行超額擔保帳戶
- (3) 由 SCOR 拒絕關係
- (4) 不合法令的事宜
- (5) 對合約實質內容有不實的陳述
- (6) 必要的死亡率統計資料不存在或無法被取代

2009 年，因 A 型流感（即新流感；H1N1）疫情升溫，雖然普遍認為 A 型流感不致於造成大規模傳染與造成嚴重死亡，但傳染病對保險業而言屬重要的長尾業務，且會對資產負債表造成衝擊，因此必須先預做準備。2009 年，SCOR 又再度與 JP Morgan 安排另一個新的交易。

2009 年交易的起賠點設定為死亡率指數超過 105%，即合約期間內死亡率高於正常水準 5%時即啟動賠償機制。當死亡率指數達 110%時即耗盡合約金額。當死亡率指數介於 105%~110%時，JP Morgan 即依比例支付 SCOR 款項。舉例來說，當死亡率指數達 107.5%時，JP Morgan 即支付 50%的合約金額予 SCOR；一旦死亡率指數達 110%時，JP Morgan 即支付 SCOR 全部的合約金額。有關款項部分則全部由銀行擔保，以降低信用風險。

指數值的計算為美國、英國與法國等三個國家人口死亡率的加權平均。所有合約金額由 SCOR 以美金方式存入銀行擔保帳戶。對於 JP Morgan 而言，信用風險的暴露相當有限。

茲將 SCOR 與 JP Morgan 二宗 Swap 交易進行比較，摘要如下表：

	第一宗死亡率 Swap 交易	第二宗死亡率 Swap 交易
金額	US\$100m+Euro36m	US\$75m
期間	2008/1/1~2011/12/31	2009/1/1~2011/12/31
啟賠點	115%	105%
耗損點	125%	110%
簽約日期	2008/2/22	2009/9/1

第五章 結論與建議

新加坡國際再保險會議係由新加坡再保險公會（Singapore Reinsurers' Association）所主辦，其目的係提供一再保險公司與再保經紀人與客戶面對面接觸的平台。

本會議辦理時間皆為 10~11 月份，適逢年度再保險續約，再保險公司與再保險經紀人公司對該會議非常重視，規模亦日漸擴大，與會來賓除亞洲地區之外，亦包括倫敦、美國、歐洲大陸、百慕達等全球主要再保險市場。

本基金之國外再保續約，主要係透過再保險經紀人洽分市場，故本基金與再保險公司的接觸相當有限。現雖非本基金安排之國外再保險合約續約期間，仍藉由參與新加坡國際再保險會議，與再保險公司面對面接觸。從與再保險公司的面對面接觸中，交換彼此的看法、相互學習，機會頗為難得。另外發覺部分再保險公司對於本保險機制之運作細節不甚瞭解，亦藉由此機會說明，希望有助於再保險公司對本基金與本保險機制的認識。