

キャプティブ保険の格付け – A.M.ベスト社の視点から

Rating of Captives – An A.M. Best Perspective

スティーヴン・ファン

東アジア地区 市場開発ディレクター

Name: Steven Fan

Tel: +852 2827 3410

Email: steven.fan@ambest.com

2016年10月20日 東京

A.M. Best Asia-Pacific Ltd



Disclaimer (1)



© AM Best Company (AMB) and/or its licensors and affiliates. All rights reserved. ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT AMB'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by AMB from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall AMB have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of AMB or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if AMB is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities, insurance policies, contracts or any other financial obligations, nor does it address the suitability of any particular financial obligation for a specific purpose or purchaser. Credit risk is the risk that an entity may not meet its contractual, financial obligations as they come due. Credit ratings do not address any other risk, including but not limited to, liquidity risk, market value risk or price volatility of rated securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY AMB IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each credit rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment or purchasing decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security or other financial obligation and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security or other financial obligation that it may consider purchasing, holding or selling.

Disclaimer (2)



US Securities Laws explicitly prohibit the issuance or maintenance of a credit rating where a person involved in the sales or marketing of a product or service of the CRA also participates in determining or monitoring the credit rating, or developing or approving procedures or methodologies used for determining the credit rating.

A.M. Best's Rating Division employees are prohibited from participating in commercial discussions.

Any queries of a commercial nature should be directed to A.M. Best's Market Development function.

1. A.M. ベスト社とその格付け手法
2. ベスト社が格付けしたキャプティブ
3. 日本におけるキャプティブ

1. A.M.ベスト社とその格付け手法

A.M. Best and Its Methodology

ベスト社の信用格付け – BCR

Best's Credit Rating - BCR



ベスト社の信用格付け(BCR)は、保険会社、発行体、または金融債務の相対的な信用力の将来の見通しに関する独立した立場からの客観的な評価です。

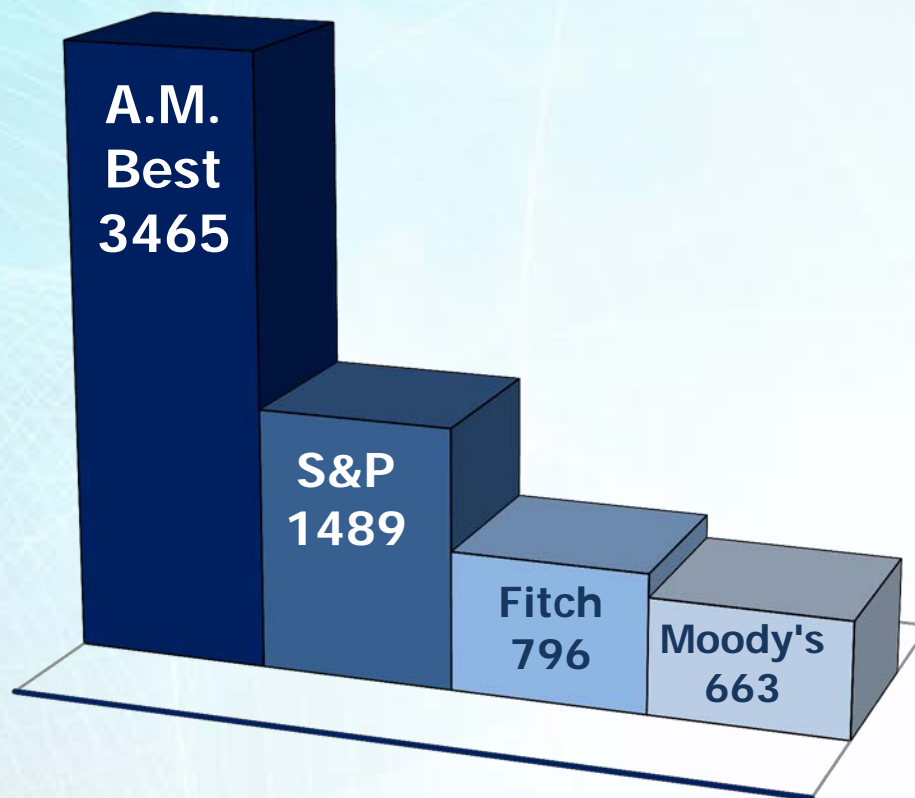
バランス・シートの健全性、業績、ならびに事業内容を量的・質的に評価した総合的な分析結果となっています。必要に応じて債券の特質や詳細も評価の対象としています。

保険の格付けでは最大手



Leading Coverage in insurance ratings

グローバルに展開する保険会社の財務健全度格付け(FSRs)



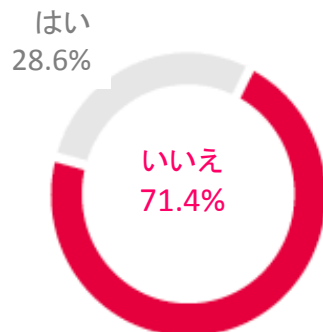
出典： A.M.ベスト、ムーディーズ、フィッチ各社のホームページ及びS&Pのグローバル・クレジット・ポータル。2016年6月現在のデータ。PD格付け、NR格付け、National格付け、親会社(カナダ、日本、ユージージランド)の支店の格付け、並びに監督官庁の監視下にある会社および精算中の会社の格付けは含まない。

第三者による調査の結果 A Survey Revealed by a 3rd Party.....



読者調査 出典: Captive Review 誌 2014年読者調査

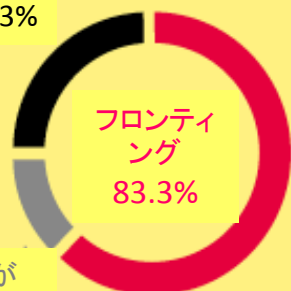
御社のキャプティブは
格付けを取得して
いますか？



キャプティブの格付けを
取得した理由は？

担保
33.3%

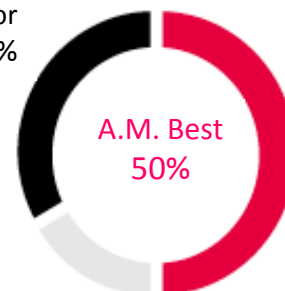
親会社が
格付けを取得
16.7%



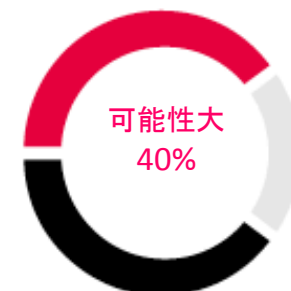
キャプティブの格付けを
行った格付機関は？

Standard
& Poor
33.3%

Moody's
16.7%



今後5年間でキャプティブの
格付けを取得する可能性は？



可能性なし
40%

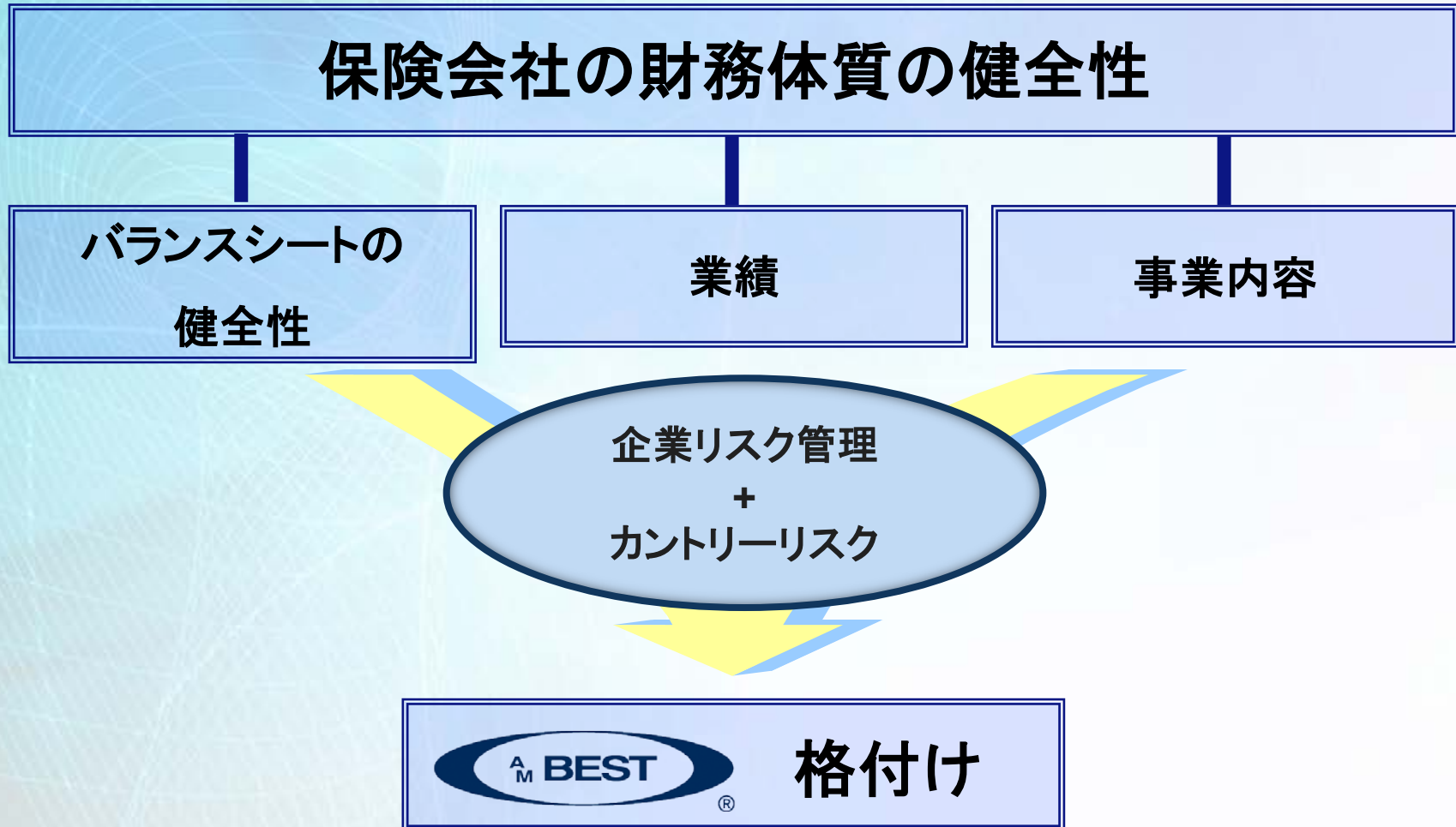
可能性
あり20%

キャプティブの格付けを取得する目的

Objective of Captive Ratings



フロンティング保険や再保険などを通じて従来型の保険とキャプティブの融合を促進するため、または監督官庁やビジネスパートナーの求める要件を満たすために格付けを取得するのが一般的



A.M.ベスト社の格付け手法の一般的特徴

General features of A.M. Best's captive rating methodology



- A.M.ベスト社は分析を行うにあたって、キャプティブは保護セル保険会社であると判断し他の代替的リスク移転の仕組みを全く別のセグメントとして切り離して取り扱います。
 - キャプティブ保険を企業保険(または企業再保険)とみなし、独立した査定を実施
 - 親会社の評価と親会社とキャプティブとの関係性の評価
 - 事業内容と事業拠点
 - キャプティブ管理の質
 - 資産管理
 - 独立性および資本金の自己調達能力
 - 配当政策
 - 親会社への貸付
- A.M.ベスト社のキャプティブ格付けは親会社の格付けを上限として制限する事はありません。

キャプティブの格付け: A.M.ベスト社の手法

Rating of Captives: An A.M. Best Perspectives

主要検討項目

- キャプティブ:
 - 事業戦略と生産性
 - 組織体制
 - 引受、賠償請求、損失準備金
 - 財務状況及び資産運用
 - 資本構成
 - 企業リスク管理、ソルベンシーIIへの準備状況を含む
 - 再保険プログラム

キャプティブの格付け: A.M.ベスト社の手法

The Rating of Captives: Methodology



主要検討項目

- 親会社:
 - 親会社またはグループの財務の柔軟性
 - 経営体質と経営戦略の効率性
 - グループ内における保険(再保険)業務の重要性
 - キャプティブに関する戦略
 - グループ内におけるキャプティブの融合状況

A.M.ベスト社が選ばれる理由

why A.M. Best?



- A.M.ベスト社のキャプティブ専用の格付け手法
- A.M.ベスト社は個々の格付けを行う場合に、ソブリンの格付けを上限として制限しません
- A.M.ベスト社が行うキャプティブの格付けでは親会社の格付けを上限として制限しません
- A.M.ベスト社は設立間もない時点での格付け審査も実施可能

2. A.M. ベスト社が格付けしたキャプティブ Captives Rated by A.M. Best

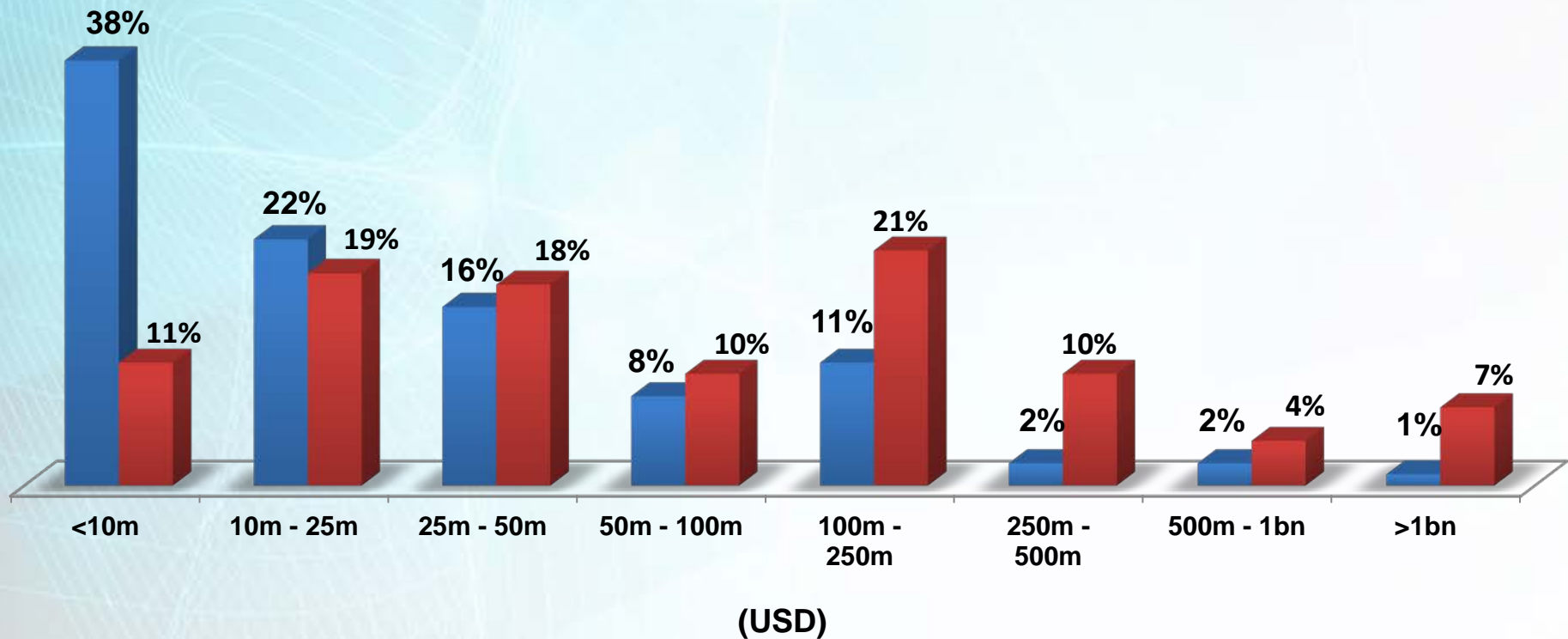
規模は重要な要素か？ Is size important?



ベスト社が格付けしたキャプティブの比較

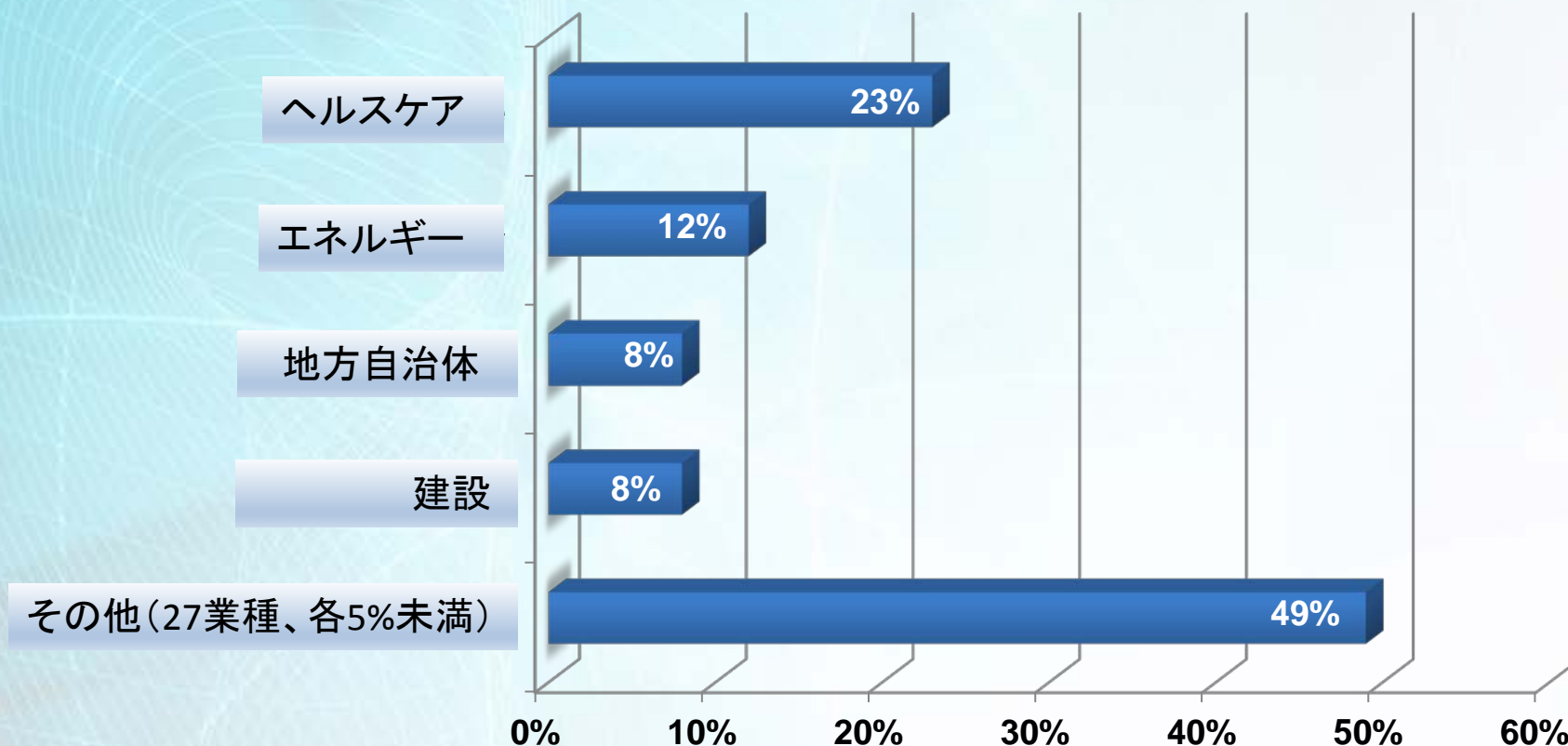
■ 正味収入保険料

■ 資本金と資本剰余金



出典: BestLink - Best's Statement File - Global, A.M. Best research.

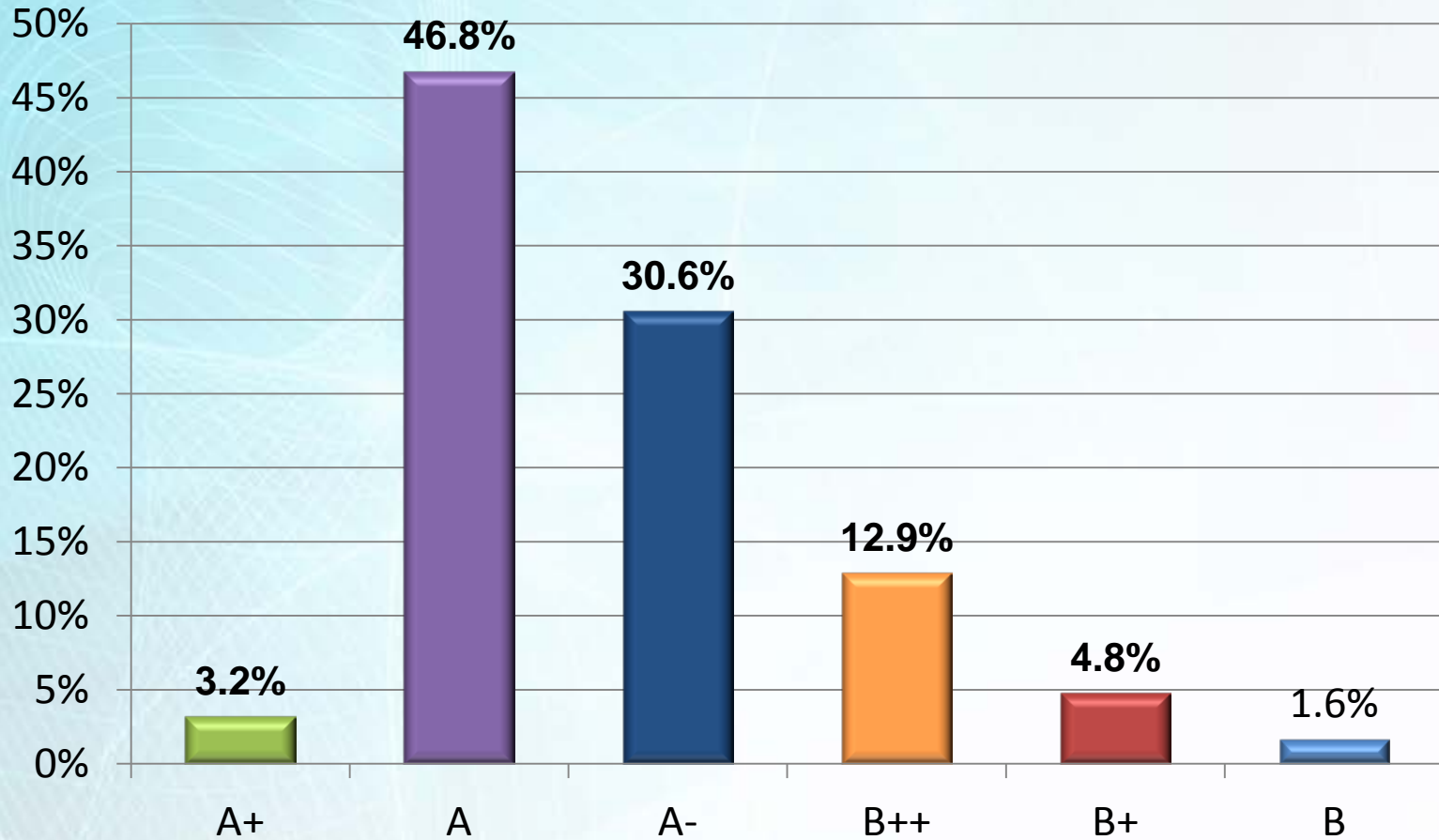
格付けを取得したキャプティブの業種別内訳 Rated Captives by Industry Sector




出典: BestLink® – Best's Statement File – Global, A.M. Best research.

グローバルなシングルペアレント - キャプティブのベスト社による格付分布 2014年

Global Single-Parent Captives – Best’s Rating Distribution, 2014



出典:  Best's Statement File – Global, A.M. Best research.

親会社の格付けは上限となるか？

Does the parental rating impose a cap?



親会社	国	格付 / 格付け機関	キャプティブ	国	A.M. ベスト社の格付け		親会社の格付けと A.M.ベスト社ICR格付けとの差異
					FSR	ICR	
AES Corp	米国	BB (S&P)	AES Global Insurance Company	米国 (バーモント州)	B+	bbb-	2
ルフトハンザ航空	ドイツ	BBB- (S&P)	Delvag Luftfahrtversicherung	ドイツ	A	a	4
丸紅	日本	BBB (S&P)	Marble Reinsurance Corporation	ミクロネシア	A-	a-	2
National Grid Plc	英国	BBB (Fitch)	National Grid Insurance Company	マン島	A	a	3
Telefonica SA	スペイン	BBB (Fitch)	Casiopea Re	ルクセンブルグ	A-	a-	2

3. 日本におけるキャプティブ

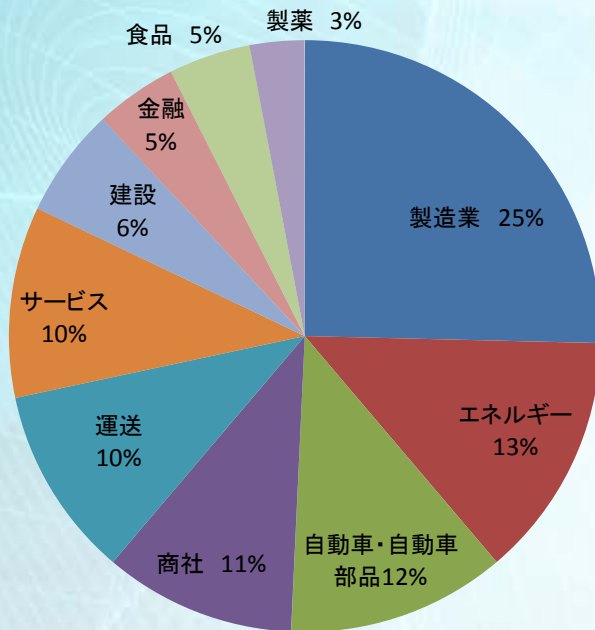
Captives in Japan

日本におけるキャプティブの概要

Profile of Japanese Captives



日本のキャプティブ



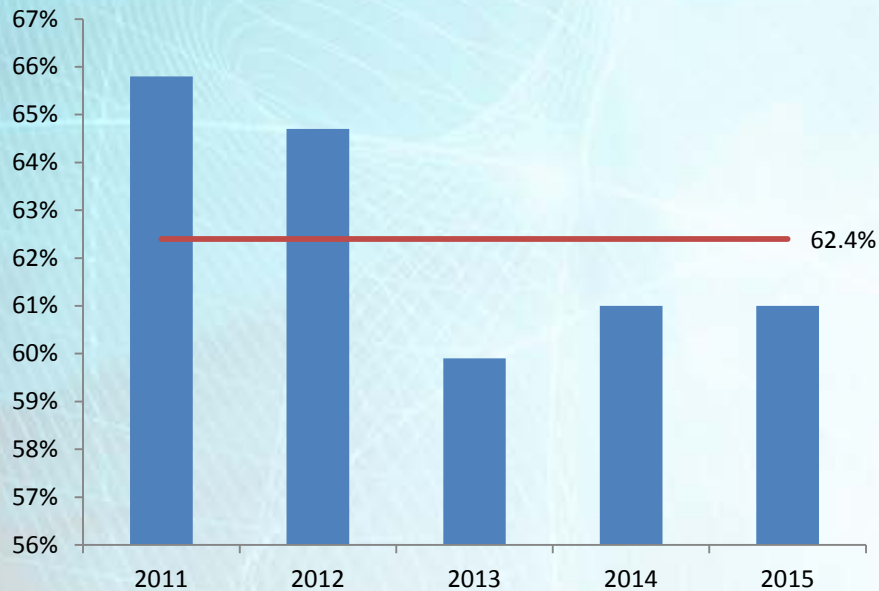
(出典: 毎日新聞社、A.M.ベスト データ&リサーチ)

- 日本企業が所有するキャプティブの数は100程度。全世界的には約6,000と推定されます。
- 日本ではシングルペアレントキャプティブが依然として大半をしめています。
- 親会社の業種は多岐に及び、なかでも製造業やエネルギー関連企業が比較的積極的にキャプティブを取り入れています。

格付けされたシングルペアレント キャプティブの業績 Performance of the Rated Single Parent Captives

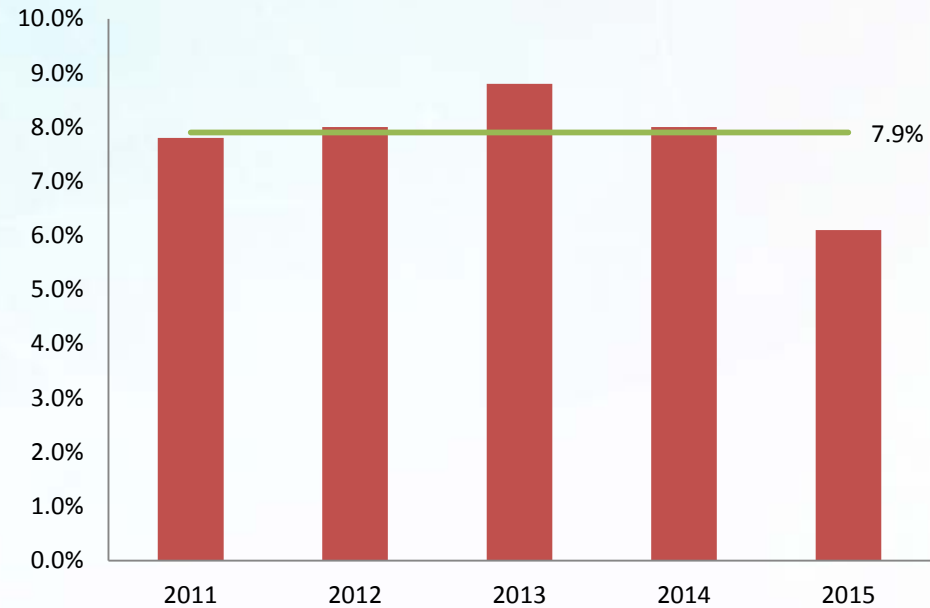


シングルペアレントキャプティブの コンバインド・レシオ（総計）



(出典: A.M.ベスト・リサーチ)

シングルペアレントキャプティブのRoE（総計）



Q & A

キャプティブ保険の格付け – A.M. ベスト社の視点から

Rating of Captives – An A.M. Best Perspective

スティーヴン・ファン

東アジア地区 市場開発ディレクター

Steven Fan

Market Development Director, East Asia

Tel: +852 2827 3410

Email: steven.fan@ambest.com

2016年10月20日 東京

A.M. Best Asia-Pacific Ltd

