

PeakRe >

2015年年報



## 关于鼎睿

鼎睿再保险有限公司(「鼎睿」)的总部位于亚太地区的中心城市——香港，并于2012年12月获得香港保险业监理处的授权进行承保业务。

鼎睿以7.169亿美元的股东权益(截至2015年12月31日)，致力于为亚太区、欧洲、中东、非洲地区(EMEA)及美洲地区的客户提供创新和前瞻性的再保险服务。2014年6月，鼎睿获得由香港保险业监理处颁发承保长期再保险业务的牌照，进一步拓展我们的服务范围，成为亚太区内少数建立于本地而能同时承保寿险与非寿险的再保公司之一。我们在区域和全球范围内提供再保险合同业务，量身定制风险转移和资本管理方案，契合客户需求。

鼎睿的使命是以全新角度推进再保险业务迈向现代化，为亚太地区的繁荣和持续增长提供保障。我们了解到全球经济体系正迅速发展并趋向全球化，复杂的新型风险正陆续出现，因此需要全新的风险和资本管理解决方案。鼎睿与客户紧密合作，提供富意义的再保险方案，以解决具体的市场挑战，支持长期增长。

正因为我们细心聆听，才能够迅速做出诚信决策，同时我们勇于把创新思维付诸实践。

鼎睿由两家股东共同持有，包括复星国际有限公司(「复星」)——扎根中国并立足世界的领先投资集团；以及国际金融公司(IFC)——专注于私营部门发展的世界银行集团成员。两家股东分别持股85.1%及14.9%。鼎睿获得领先国际保险业信用评级机构贝氏国际评级公司(A.M. Best)授予的「A-」评级。

## 目录 >

- 4 财务概览
- 10 董事长与首席执行官  
致辞
- 12 董事会成员
- 14 高级管理层
- 16 2015年里程碑
- 20 业务回顾
- 23 风险管理报告

### 高瞻远瞩

鼎睿在致力投资于增进知识和提升科技的同时，为客户提供精辟独到的见解，有助于客户管理及降低他们想要保护的地区所面临的风险。

### 专注投入

鼎睿的使命是推动全球再保险业的发展，并专注开拓发展中市场。我们清晰一致的经营策略源自这份承诺。

### 勇于实践

鼎睿由成立至今，一直以「高瞻远瞩、勇于创新实践」作为品牌建立的重要基石，藉以体现我们用心服务客户和社区的决心。这个理念备受市场肯定。

嫁接





## 损益表

截至2015年12月31日

	2015 美元	2014 美元
毛承保保费	582,680,029	288,143,992
已赚毛保费	477,979,901	199,991,256
转分保保费	(18,040,709)	(8,403,350)
已赚净保费	459,939,192	191,587,906
赔付支出	(131,986,557)	(61,273,347)
未决赔付变动额	(238,454,733)	(80,621,855)
未决转分保赔付变动额	25,638,704	-
赔付净值	(344,802,586)	(141,895,202)
手续费支出	(84,645,139)	(34,726,224)
手续费收入	298,868	-
手续费净值	(84,346,271)	(34,726,224)
管理费用支出	(22,098,880)	(17,248,932)
年内承保盈利/(亏损)	8,691,455	(2,282,452)
投资收入	56,323,664	55,601,091
其他支出	(1,738,670)	(1,626,858)
外汇	(4,999,457)	(4,995,531)
税前盈利	58,276,992	46,696,250
所得税抵免/(支出)	877,472	(5,062,442)
年内盈利	59,154,464	41,633,808
其他综合收入		
在随后期间重新分类为损益的其他综合收入		
可供出售投资		
公允价值变动	(37,151,709)	(6,958,854)
重新分类调整	(253,981)	(128,718)
所得税影响	6,710,338	1,105,689
年内其他综合收入	(30,695,352)	(5,981,883)
年内综合收入总额	28,459,112	35,651,925

## 资产负债表

截至2015年12月31日

	2015 美元	2014 美元
<b>资产</b>		
无形资产	771,037	283,229
房地产及设备	182,444	194,940
持有至到期投资	36,335,770	-
可供出售投资	511,429,330	301,592,472
按公允价值计入损益的投资	191,279,327	323,045,038
递延获取成本	60,032,829	28,294,697
预付款、按金及其他应收款项	7,986,639	11,489,882
转分保资产	26,050,781	-
递延所得税资产	11,597,194	-
再保险应收账款	380,877,135	182,685,886
现金及银行结存	173,924,552	156,907,643
<b>资产总值</b>	<b>1,400,467,038</b>	<b>1,004,493,787</b>
<b>负债</b>		
再保险合同/ 保单债务	584,959,105	249,429,659
再保险应付款项	88,615,731	56,619,376
递延佣金收入	46,202	-
其他应付款项及应计负债	4,218,006	4,087,928
递延税务负债	-	3,021,998
当时所得税负债	5,770,944	2,936,888
<b>负债总额</b>	<b>683,609,988</b>	<b>316,095,849</b>
<b>净资产</b>	<b>716,857,050</b>	<b>688,397,938</b>
<b>权益</b>		
股本	550,000,000	550,000,000
储备	166,857,050	138,397,938
	<b>716,857,050</b>	<b>688,397,938</b>

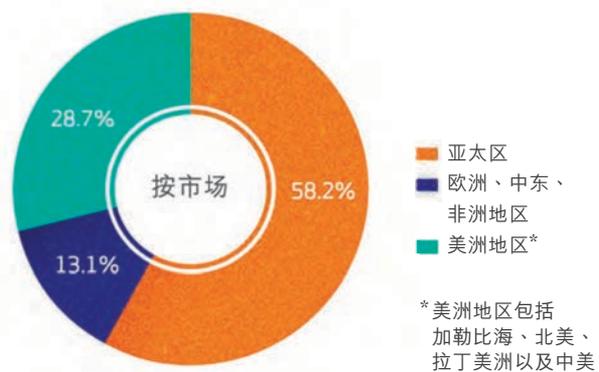
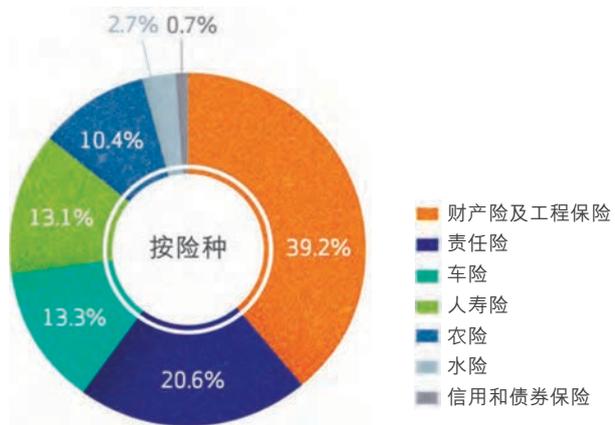
## 财务概览 >

### 现金流量表

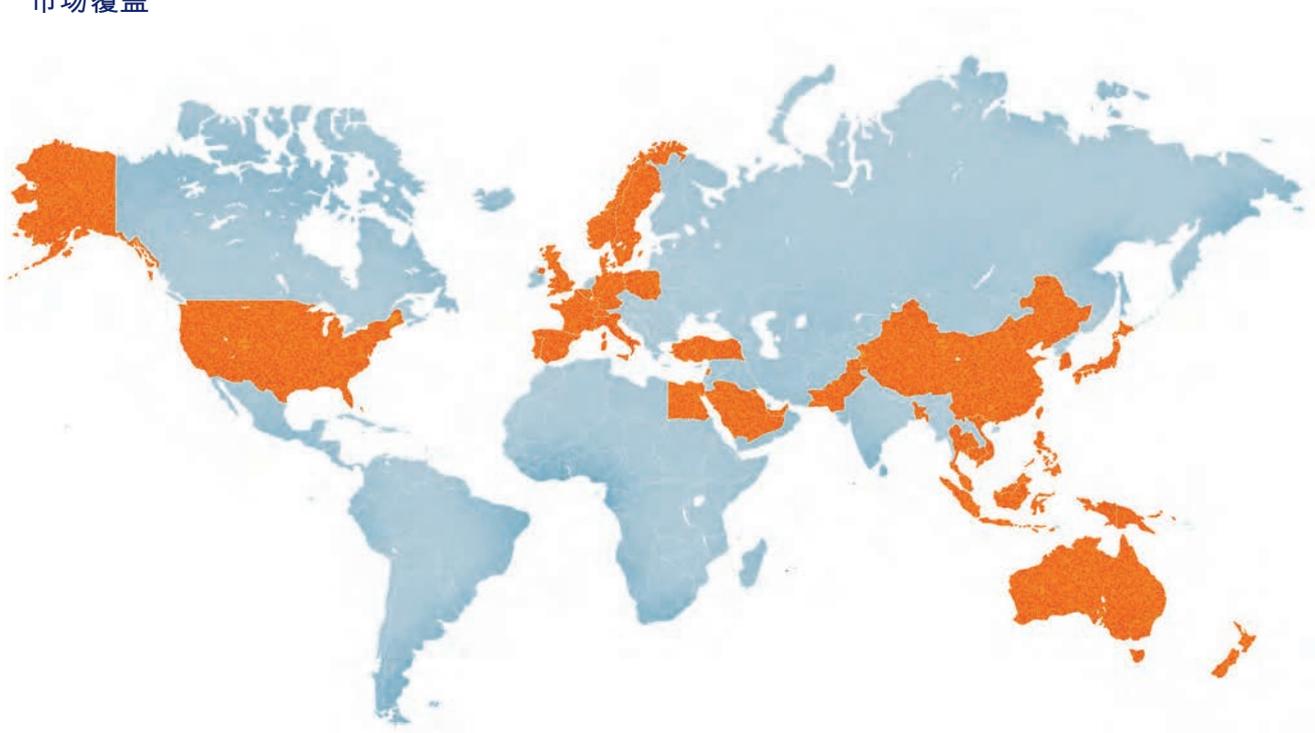
截至2015年12月31日

	2015 美元	2014 美元
<b>经营活动现金流量</b>		
经营活动		
税前盈利	58,276,992	46,696,250
房地产及设备折旧	150,324	192,133
无形资产摊销	371,239	264,688
利息收入	(21,859,388)	(15,925,281)
按公允价值计入损益的投资股利收入	(8,538,945)	(5,691,498)
公允价值亏损/(收益)：按公允价值计入损益的投资	12,575,436	(6,619,681)
出售按公允价值计入损益的投资收益	(61,403,146)	(23,855,701)
出售可供出售投资收益	(8,926,715)	(2,998,306)
再保险合同应付款项变动	205,204,157	75,701,169
未到期责任准备金变动	104,274,508	88,990,975
再保险贷方变动	31,996,355	45,915,805
预付款、按金及其他应收款项变动	(11,191,515)	(5,787,633)
递延获取成本变动，净	(31,691,930)	(18,548,806)
再保险应收款项变动	(201,758,865)	(125,496,393)
其他应付款项及应计负债变动	14,240,280	395,377
经营活动现金流量净额	81,718,787	53,233,098
<b>投资活动现金流量</b>		
购买房地产及设备	(137,828)	(55,004)
购买无形资产	(859,047)	(145,289)
已收利息	20,726,197	16,452,100
股票投资股利收入	8,533,660	5,687,768
购买可供出售投资付款	(463,528,308)	(162,395,010)
购买按公允价值计入损益投资的付款	(72,054,000)	(268,598,767)
购买持有至到期投资的付款	(37,282,371)	-
可供出售投资到期时的所得款项	138,715,588	-
出售可供出售投资的所得款项	91,389,621	96,434,473
出售按公允价值计入损益投资的所得款项	252,647,421	265,142,753
投资活动使用现金流量净额	(61,849,067)	(47,476,976)
<b>现金及现金等价项目增加净额</b>	19,869,720	5,756,122
年初现金及银行结存	156,907,643	154,577,470
外汇变动影响数	(2,852,811)	(3,425,949)
<b>年末现金及银行结存</b>	173,924,552	156,907,643
<b>现金及现金等值项目结存分析</b>		
现金及银行结存	173,924,552	156,907,643

## 业务组合



## 市场覆盖



开创性  
领导力







**汪群斌**  
董事长

“  
尽管市场环境充满挑战，但鼎睿依然业绩斐然。”

2015年是鼎睿再保险启航的第三个年头，作为全球再保险行业的新生力量，年轻的鼎睿拿出的是一份亮丽的业绩年报。去年鼎睿毛承保保费翻一番，至5.827亿美元，成本率减半，降至极具竞争力的4.8%，同时，首次实现了870万美元的承保利润，综合赔付率达到96.8%。这样的成绩，在市场承保能力过剩、费率走软和资本市场动荡等种种挑战的衬托下，显得更为可贵。

### 经营业绩表现强劲

2015年，鼎睿的技术承保利润翻倍至3,080万美元，技术性综合赔付率为92.0%。我们对此成绩倍感自豪。2015年净收益增长42%，从4,160万美元增至5,920万美元。像前两年一样，鼎睿将留存该利润，以用于进一步发展我们的业务。截至2015年底，我们的股东权益为7.169亿美元，比2014年的6.884亿美元增长了4.1%。

尽管资本市场较为动荡，但鼎睿实现了5,630万美元的投资收益，略高于2014年的5,560万美元。6.4%的投资回报率远高于成熟市场的再保险公司公布的结果。截至2015年底，鼎睿的可投资资产达到9.13亿美元，与截至2014年12月的7.815亿美元相比，增加了16.8%。2015年全年，我们的投资团队逐步将股权投资份额降至34%，同时将我们的企业与政府

债券投资组合比重增至39%。19%的资产为现金，期余8%为另类投资。

成本控制方面，鼎睿仅用三年就将成本率降至4.8%，即经营管理成本合计2,210万美元，较2014年和2013年的成本率9%和28%大幅下降。我们认为，这是相当不错的成就。尽管市场环境持续疲软，但鼎睿的精益成本基础令我们能够实现以可观的利润来承保业务。2015年，我们的员工总数几乎保持不变，共49人。

### 市场环境充满挑战

尽管市场环境充满挑战，但鼎睿依然业绩斐然。在全球低利率环境下，资本充斥着全球再保险市场。成熟市场的再保险公司再次纷纷涌入高速增长市场，但我们对这个策略能否在短期内作出成绩表示存疑。与此同时，来自中国和其他新兴市场的成熟参与者正在寻觅超越传统板块的机会。

### 全球业务持续拓展

鼎睿不得不在费率日益下降的市场环境中发展业务。为此，我们加快了建立了合理多样化的全球业务组合，从而使我们能够各个险种或市场，有的放矢地扩大我们的业务规模，同时维持出色的利润。首先，我们于2014年进入欧洲市场，通过欧洲成熟市场来分散我们的亚太业务

风险。2015年，我们在苏黎世建立办事处，进一步加强我们在欧洲的业务，履行我们贴近客户的承诺。此外，我们提高了在美洲市场的地位，宣布了对加勒比地区领先的保险集团NAGICO Holdings Limited的战略投资计划，该交易目前正在等候监管机构的最终批准。此项投资将为我们带来显著的多元化效益，帮助我们分散亚太区巨灾的风险。

我们除了致力于在亚太核心市场外进行全球拓展，同时也积极开拓新险种业务。2014年，我们为人寿以及信用险和保证保险再保险的承保业务做好筹备工作。2015年，这些努力已经取得回报：我们的人寿承保业务实现7,650万美元的业绩，占总业务收入的13%，显著加强了我们在意外险领域的地位；另外，我们开始在亚洲成长型市场推出创新的信用险和保证保险解决方案。

虽然我们积极进行全球拓展和实施多元化举措，但是鼎睿始终秉承灵活敏捷、及时响应、精益高效和成本效益的经营理念。我们的核保职能仍然集中在我们的香港总部。这种方式不仅确保了我们的三个核心职能——市场核保、产品核保和分析团队之间实现无缝迅速的协调，还可以让鼎睿在全球承保活动中秉承连贯的逻辑和流程。

### 战略方针贯彻始终

鼎睿将贯彻发展和丰富地理覆盖和产品组合这一战略方针。2015年末，贝氏国际评级公司(A.M. Best)对鼎睿维持「A-(卓越)」财务实力的评级、前景稳定。这些评级反映公司具备支持性的风险调整资本能力以及团队在业界的丰富经验。更重要的是，这些评级肯定鼎睿按地区和险种开展多样化经营，发展企业内部的风险管理职能，以及管理费用率得到改善的趋势。

我们在此感谢股东、董事会、客户、经纪商和业务合作伙伴始终如一的支持。特别感谢我们的员工，感谢他们对鼎睿的大力支持和坚定承诺。

**汪群斌**  
董事长

**韩润南**  
首席执行官



**韩润南**  
首席执行官

“鼎睿始终秉承灵活敏捷、及时响应、精益高效和成本效益的经营理念。”



### 汪群斌

#### 董事长兼非执行董事

汪群斌先生为鼎睿再保险的董事长兼非执行董事。汪先生是复星的创办人之一。自复星成立以来，汪先生一直担任该集团董事长。

汪先生曾荣获亚洲企业商会于2014年颁发的「亚太杰出企业家奖」，《亚洲企业管治》颁发的2014年亚洲卓越大奖之「亚洲最佳公司董事奖」，并被哈佛商业评论评为「中国上市公司卓越50人」。

汪先生于1991年从复旦大学取得遗传工程学学士学位。



### 李鸣

#### 副主席，非执行董事

李鸣先生是鼎睿再保险的副主席及非执行董事，亦为复星集团总裁高级助理、保险集团联席总裁、海外保险投资部总经理兼伊比利亚投资发展部总经理。

李先生于美国及中国拥有逾20年包括精算、核保、理赔、产品开发、市场拓展、财务及投资的保险经验。李先生在复星对鼎睿的投资上作出了巨大的贡献。李先生曾为上海保险学会精算委员会的副主任、国际寿险营销与研究协会(LIMRA)的首席代表，以及上海保险业协会的会员。

李先生拥有复旦大学学士，以及美国普度大学及西密歇根大学硕士学位。



### 康岚

#### 非执行董事

康岚女士现任鼎睿再保险的非执行董事，是复星集团的副总裁、首席人力资源官兼复星保险集团总裁。

康女士自1991年8月至1993年6月任南京高新技术产业发展总公司项目经理，自1995年10月至1998年5月任美国Memorial Sloan-Kettering Cancer Center研究人员，自1998年5月至2000年8月任美国惠氏制药研发科学家，自2002年8月至2007年2月任麦肯锡咨询公司大中华区咨询顾问及自2007年3月至2010年8月任光辉国际咨询顾问公司大中华区资深客户合伙人。

康女士于1991年获得浙江大学生物科学与技术学士学位，1995年获得美国杜兰大学生物化学硕士学位，并于2002年获得美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院工商管理硕士学位。



### Monish Kant Dutt

#### 非执行董事

Monish Kant Dutt先生现任鼎睿再保险的非执行董事，他是一位经验丰富的新兴市场投资专家及顾问。他亦身兼另外四家印度、加勒比海及美国公司的董事。Dutt先生在国际金融公司服务超过25年，直至2011年。他最后任职的职位为全球金融机构及私募基金部的首席信贷官。在国际金融公司任职期内，Dutt先生负责超过一百亿美元的债务工具和权益。在加入国际金融公司前，Dutt先生在安永会计师事务所伦敦事务所工作过四年。

Dutt先生拥有伦敦商学院金融财务工商管理硕士学位及德里大学经济学学士学位。他亦是英格兰及韦尔斯特许会计师协会会员。



## 郭广昌

非执行董事

郭广昌先生是鼎睿再保险的非执行董事。郭先生是复星的创办人之一。自复星成立以来，郭先生一直担任该集团董事长。

郭先生曾荣获2015年中国企业领袖年会暨中国企业家三十年颁奖典礼颁发的「2015中国最具影响力企业领袖」称号等，并入选葡萄牙主流媒体《贸易周刊》的「葡萄牙2015年度TOP人物」50人榜单、《彭博市场》「2014年全球投资及银行领域最具影响力50人」榜单及美国著名商业杂志《快公司》(Fast Company中文版)「2014年中国商业最具创意人物100」榜单等。

郭先生先后于1989年和1999年从复旦大学取得哲学学士学位和工商管理硕士学位。



## 韩润南

执行董事兼首席执行官

韩润南先生为鼎睿再保险的首席执行官。韩先生拥有30年再保险行业的经验，专注在大中华市场及泛亚太地区建立强大的团队和成功的再保险业务。

成立鼎睿再保险前，韩先生为FJ Hahn & Associates的管理合伙人，为全球保险公司及其他金融机构提供策略性业务咨询服务。

韩先生于1997至2008年间为瑞士再保险大中华区的董事总经理。加入瑞士再保险前，他曾于慕尼黑再保险工作九年，其中六年担任香港的责任保险部主管。

开展其再保险事业前，韩先生早年曾任职律师。



## 贡智奇

独立非执行董事



## 欧阳辉

独立非执行董事



## 段求平

非执行董事

(段先生于2016年初辞去鼎睿董事会及复星集团的职务。)



**韩润南**  
首席执行官

韩润南先生为鼎睿再保险的首席执行官。韩先生拥有30年再保险行业的经验，专注在大中华市场及泛亚太地区建立强大的团队和成功的再保险业务。

成立鼎睿前，韩先生为FJ Hahn & Associates的管理合伙人，全球的保险公司及其他金融机构提供策略性业务咨询服务。

韩先生于1997至2008年间为瑞士再保险大中华区的董事总经理。加入瑞士再保险前，他曾于慕尼黑再保险工作九年，其中六年担任香港的责任保险部主管。

开展其再保险事业前，韩先生早年曾任职律师。



**陈开红**  
首席财务官

陈开红女士是鼎睿再保险的首席财务官，负责鼎睿的财务及营运管理工作。

陈女士在保险及再保险业拥有超过十五年的会计及财务管理经验，并对相关的法规非常熟悉。过去曾就职于多个国际知名保险机构，并担任管理职位。

加入鼎睿前，陈女士担任劳合社保险北京代表处的首席代表。在此之前，她于瑞士再保险公司担任中国首席财务官，成功地发展以及维系与中国不同政府及监管机构之间的良好关系。

陈女士拥有金融财务工商管理硕士及经济学学士学位，她亦是特许公认会计师公会的资深会员。



**余永全**  
首席投资官

余永全先生为鼎睿再保险的首席投资官，为鼎睿持有超过九亿美元的资产设计、制定和实行投资管理策略。

余先生在金融界拥有逾20年的经验，在不同的任职机构均获得卓越投资回报的实绩。

加入鼎睿前，余先生为中银集团人寿保险的副首席投资官，管理其价值58亿美元的多元资产类别投资组合。在此之前，他担任苏黎世保险香港的首席投资官以及苏黎世保险亚洲的区域投资经理。

余先生拥有高级管理人员工商管理硕士及金融及会计学学士学位，他亦是特许公认会计师公会的会员。



**罗克勤**  
首席风险官

罗克勤先生为鼎睿再保险的首席风险官，拥有超过24年的区域及环球再保险经验。罗先生任职全球不同再保险公司期间，在建立及推行风险管理系统上获得卓越往绩。

在与韩润南先生共同成立鼎睿前，罗先生经营及拥有一家顾问公司，为亚太地区、欧洲及美国的金融机构提供量身订造的再保险方案。在此之前，罗先生曾任White Mountains Re的董事总经理及环球风险官，成功为公司建立及推行覆盖欧洲、百慕大及美国的风险管理平台。

罗先生于德国及法国接受教育，拥有专业律师资格。



**柯少华**  
常务总监 — 全球市场

柯少华先生为鼎睿再保险全球市场部常务总监，负责业务拓展及公关事务。

柯先生在再保险业积累了30年的丰富经验，在过去20年专注于亚洲市场，并经常与不同的利益相关者，包括监管机构联系，致力在区内建立稳固关系，拓展各个业务险种。

加盟鼎睿前，他是新加坡独立专业再保险经纪公司Asia Reinsurance Brokers的首席运营官，此前25年则在怡和保险顾问集团担任多个高级职位，包括担任JLT Re Japan Inc的董事。

柯先生持有牛津大学现代史及经济学硕士学位。



**顾安琪女士**  
总监 — 人寿及健康险

顾安琪女士为鼎睿人寿及健康险部总监，积累了逾30年人寿保险及再保险行业经验，对全球人寿与健康市场认识透彻。

加入鼎睿前，顾女士在怡安奔福再保顾问担任亚洲人寿再保业务主管，负责为寿险公司提供设计、构建及销售传统和非传统再保方案的意见。

顾女士于1987年加入Union Re，为欧洲和北美的人寿及健康、意外及健康与特别保险部负责精算、核保、理赔及业务发展工作。Union Re与瑞士再保险在1998年合并后，她调派往香港出任瑞士再保险的人寿保险经理。

### 与上海台风研究所开展合作研究

鼎睿于6月与国家级公益性研究机构中国气象局上海台风研究所(「上海台风所」)达成独家合作协议。鼎睿与上海台风所就西北太平洋海域以及南中国海域热带气旋活动的课题展开深入合作,共同研究热带气旋活动特性以及其对保险市场的影响。研究成果将有利于保险业更好地量化、管理和减低热带气旋活动所造成的影响,为社会提供有价值的信息。



### 加强我们在欧洲的业务

鼎睿于9月在苏黎世开设办事处以进一步拓展在欧洲的业务并拥有实体办事处。公司于年内作出两项专责欧洲市场的委任。欧洲市场是公司全球发展战略上的一个重要支柱,这些发展强化了鼎睿对该市场的承诺。

## A.M. Best肯定鼎睿财务实力评级

国际评级机构贝氏国际评级公司(AM Best)于12月再次确认鼎睿「A-(卓越)」的财务实力评级以及「a-」的主体信用评级，前景稳定。这些评级反映公司具备支持性的风险调整资本能力以及团队在业界的丰富经验。更重要的是，这些评级肯定鼎睿按地区和险种开展多样化经营，发展企业内部的风险管理职能，以及管理费用率得到改善的趋势。



## 达成五亿美元保费目标线

2015年，鼎睿的业务在本土市场亚太区以及全球均发展强劲。公司继续在各市场获得鼓舞人心的认可。保险分出公司对公司的信任和信心正面地反映在公司的承保业绩上。鼎睿的毛承保保费成功在2015年突破五亿美元的目标线。



服务套件





毛承保保费

5.827 亿美元



2015年是鼎睿再保险开展运营的第三个年头。这一年公司进一步提升了技术实力，并维持了成本控制，同时还首度实现了870万美元的承保利润和96.8%的综合赔付率。毛承保保费翻了一番，达5.827亿美元，体现出鼎睿业务的蓬勃发展。更重要的是，鼎睿积极实施战略，采用多元化的、平衡的业务组合，致力于成为真正的全球再保险企业。为此，公司于2015年在苏黎世设立了办事处、宣布了首个战略投资，即收购加勒比地区领先的保险公司NAGICO Holdings Limited 50%的股权（此次交易尚待监管机构的最后审批）、并进一步推进其风险管理和承保流程。

### 艰难的市场环境

2015年期间，营商环境持续恶化。最初，多数专家预期美国经济会加速增长，欧洲将摆脱危机后的停滞，中国能实现软着陆。而事实证明这些预期是错误的，或者至少是过于乐观的。目前全球经济的前景展望依然黯淡，同时区域和全球范围内的政治不确定性也日益增加。此外，我们还看到了中国和印度尼西亚等再保险市场的保护主义逐步抬头。最后，技术革命终于敲响了保险行业的大门，特别是在亚洲迅速崛起的各个新兴市场，数字巨头也跻身其中。这些全新的竞争对手完全规避了传统

市场，提供的保单范畴令任何保险公司都无法比拟。无论是资本还是多元化发展对这些后起之秀而言都并非难事。

为了应对新形势，鼎睿加快了全球化进程，令业务组合更多样化，同时保持精益和灵活的状态。虽然鼎睿在苏黎世设立了面对客户的办事处，还在加勒比地区开展重要的战略投资，但仍保持以香港为其单一承保中心的成本效益架构。这一模式在2015年获得了回报。

### 强劲的盈利增长

毛承保保费在2015年增至5.827亿美元，同比增长102%，这得益于鼎睿从亚太区核心市场赢得了更大份额和新的业务，同时在欧洲和美洲进行全球拓展，以及在人寿和意外再保险等各险种业务上的增长。已赚净保费从2014年的1.916亿美元增加到4.599亿美元，增幅为140%。

在开业仅三年后，鼎睿便在2015年实现连续两年的技术性承保利润，净承保收益为870万美元，综合赔付率为96.8%。技术综合赔付率（不含经营管理费）为92.0%，与去年的92.2%相若。鼎睿强大的技术成果展示出公司对卓越承保的关注，以及在盈利增长上的坚定承诺。

鼎睿专注于精益灵活的运营模式，具备强大的客户支持能力。继2013年首年运营的28%和2014年的9%以后，2015年公司的管理费用率为4.8%，处于极具竞争力的优异水平。2015年和2014年的总行政管理费用分别为2,210万美元和1,720万美元。

2015年，鼎睿实现了5,630万美元的净投资收益，比2014年的5,560万美元略有增长。投资收益率为6.4%，考虑到2015年亚洲资本市场的波动性，这是非常出色的业绩。可投资资产由7.815亿美元增至9.13亿美元，增幅为16.8%。截至2015年12月31日，鼎睿的投资组合包括34%股权、39%定息收益证券、19%现金及银行结余，以及剩余8%另类投资。2015年，鼎睿稳步降低了股权风险，同时增加了在定息收益市场的持有量，主要包括企业和政府债券。无论是持有至到期或可供出售的情况，这些债券的加权平均信用评级为BBB。

鼎睿通过内部工具管理投资组合。在运营初期，公司的股权持有量略高于成熟市场的再保险公司。随著时间的推移，鼎睿的资产组合将充分反映其负债水平。

继2014年的4,160万美元之后，鼎睿的净收益增至5,920万美元。按照双方股东（复星持有85.1%股份，国际金融公司持有14.9%股份）的长期承诺，利润将由鼎睿留存。股东权益从2014年的6.884亿美元增至7.169亿美元，增长4%。

### 持续多样化

截至2015年12月31日，鼎睿再保险在全球近50个国家与近300个保险分出公司有承保业务。随著对地理覆盖和产品多样化的加强，鼎睿的业务不仅有所增长，而且还大幅扩大。截至2015年底，公司将财险业务的占比从44%减少至39%。车险业务从30%下降到13%。寿险再保险业务从几乎为零增长到13%的可观份额。鼎睿还将意外险业务从总业务组合的10%提高到21%，并通过一系列临分再保险交易建立了信用险和保证保险业务。

在整个增长可观的业务组合里，美洲继2014年的7%之后，于2015年贡献了业务组合的28%。欧洲的份额稳定保持在13%，而中国和韩国各占22%。日本及东南亚的份额分别为5%和6%，剩余的4%为澳大利亚和新西兰业务。

## 2015年税后利润

# 5,920 万美元



鼎睿业务的多样化体现了其对2015年计划的战略执行。2015年9月苏黎世办事处的开设对去年的欧洲业务影响有限，我们预期2016年其影响力将显著增加。

2015年，自然灾害的全球影响仍然是良性的，远低于长期平均水平。这也适用于鼎睿的业务组合。然而，作为总部设在香港、以亚太区为其核心地区的再保险公司，鼎睿明显受到2015年8月12日的中国天津港大爆炸和特大火灾这一重大人为为损失的影响，此次事件造成至少17人丧命，数百人受伤。鼎睿虽然损失巨大，但仍远低于其在中国的市场份额，并且该影响被公司的转分保计划进一步缓冲。

鉴于全球再保险市场持续过剩的资本和后续利率下调，鼎睿调整了其承保策略，减少承保波动性较大和价格压力较高的业务。事实上，鼎睿在大部分再保险合同上的份额仍是相对较小的，而公司追求长期合作关系，特别是与多险种保险商携手合作，使公司能进一步扩大业务。

鼎睿的承保与风险管理策略另一个特点是精明地使用科技。为了进一步提升承保风险的透明度，鼎睿再保险加强了数据收集和分析工作，这也有利于保险分出公司。

### 2016年展望

鼎睿预期目前的市场环境在2016年基本保持不变。全球再保险市场必定会继续供大于求。无论是在新兴市场还是成熟市场，竞争压力很可能因缓慢的经济增长而加重。在新兴市场，最期待看到的是稳定，而在成熟市场，要恢复到危机前的强劲经济增长仍然遥遥无期。

2015年12月，美联储进行了九年来的首次加息，而在欧洲、日本和亚洲大多数国家，货币政策依然非常宽松。该政策分歧将继续导致波动的资本与外汇市场，同时影响全球再保险公司的盈亏绩效。在此背景下，再保险业的市场或企业前景都充满了不确定性。

一些专家认为，全球再保险业正在接近疲软周期的底部，并指向上升需求的初步迹象。不论目前的市场情况如何，鼎睿将延续其发展路线，致力于打造成为精益、灵活具备可靠再保险能力的供应商。作为一家私营再保险公司，鼎睿拥有对再保险/保险市场的长期愿景，并以其优异的专业和市场知识，积极维系与客户的关系，为客户提供更多量身定制的再保险方案。

鼎睿再保险在2016年开局良好。1月份，可续保业务增长了60%，从2.11亿美元至3.37亿美元。全球业务组合多样化进一步提高。在亚洲，鼎睿在中国和东南亚(即泰国)取得显著的增长，这也受益于其赢取在公开市场上无法获得的业务的能力。在一系列交易中，鼎睿通过定制的专属交易，开发了满足客户特定再保险需求的产品和解决方案。鼎睿预期在2016年会进一步增长。亚太地区将继续成为公司的核心市场，同时欧洲和美洲市场的多样化方案将按计划贯彻落实。

鼎睿从事风险承保与资产投资业务，因此公司承受保险与投资活动中的不确定因素。鼎睿竭力管理好这些不确定风险，旨在保护分出公司（最终是保单持有者）以及我们的股东对公司的信任。

鼎睿扎根于亚洲充满活力的高增长市场。亚太地区的社会经济与保险市场的发展动力对于风险管理方式提出了挑战，特别是如何根据历史数据来展望未来。信息收集需要前瞻性，同时结合具体的市场知识。鼎睿通过香港总部，与亚太地区各个主要市场保持持续紧密的对话。

## 企业治理

良好的企业治理能够创造长期价值，而且是经营管理与风险管理方式的基础，同时还培养了投资者、监管者、客户与员工的信心。股东与高层管理者之间的高效运营、开诚布公的沟通交流，以及透明的决策流程有助于树立员工信心，建立强健的风控文化。

鼎睿遵循香港的法律与法规。股东协议约定公司治理标准应当符合国际金融公司(IFC)的最佳实践。此外，

公司也是联合国环境规划署金融行动机构(UNEP FI)可持续保险原则(PSI)的签署企业。公司首席风控官以及法律顾问与社会环境主任负责确保公司遵守相关规定。

企业治理的责任最终由董事会及其委员会承担，包括审计委员会、投资委员会、风险管理委员会和提名与薪酬委员会。各委员会的工作与职责都进行了规定，并得到了全体董事会成员的批准。然而，良好的企业治理日常实践还是需要管理层与员工予以配合完成。为了协助与指导鼎睿的员工，公司制定了《行为守则》、《社会与环境责任指引》以及《反洗钱政策》。

## 企业风险管理

在财险再保险业务方面，鼎睿视巨灾为最大的单一风险。为了管理好这一风险，鼎睿对所有承保地区的洪灾、地震、台风、严重暴风与火灾均进行了相应的定义，并针对每一种情形，为每项巨灾设定总承保能力。同时，不同情形之间的依存关系（特别是台风）也已纳入考虑范围。

鼎睿还根据授权供应商的模型分析巨灾的风险暴露。此外，公司建立了精良的分析团队，有助于管理层根据内部的评估来鉴定风险。我们所使用的现代化信息平台亦加入了水险及农险于实时风险累积的追踪。公司也以转分保的方式来控制风险总限额。

鼎睿对其它险种业务也采用风险累计追踪，例如火灾、人身意外、信用与债券以及农险。

为了追踪保费不足（即得不到足额保费来偿付未来损失的风险），鼎睿采用公司自主开发的定价工具，此类工具显示「技术」价格（基于精算分析针对风险的合适价格）与「市场」价格（风险实际受保的价格）之间的差额。一段时期内的价格变动显示出市场周期。鼎睿在其已发生但尚未报告（IBNR）准备金中体现了这一点。

准备金的不利发展是再保险业务的另一项常见重大风险，其成因可以是报告不充足，也可由法例及利率变动或（医疗）通胀大幅上升造成。我们按照保险精算的最佳实践来计算准备金，并采用基准数据和独立

第三方评审，确保准备金在任何时候都保持充足。准备金每季度评审一次，且始终得到监控，从而令我们尽早认识到趋势变化。

我们在人寿与健康业务上的承保风险是承保赔偿高于预期的风险，特别是生物计量风险和消费行为风险。像流行病这类一次性异常事件可能导致短期内业务组合价值下降。

生物计量或消费行为方面的变化产生的长期影响可能导致精算假设的变化，进而影响业务组合的价值。发病率或治疗成本的变化会对健康业务组合产生较大的影响，而死亡率、寿命和残疾变化会影响寿险业务。

鼎睿妥善管理短期事件情形，如发生意外事件，我们对每个生命赔偿额以及涉及的生命总数制定了限额。如超过限额，会购买再保险以提供足够的保障能力。

精算假设和评级规则由委任精算师制定，并不时进行评审。

我们的投资面临市场风险——因资本市场价格变动(可能来自股票、

利率、财产或货币)而带来的风险，以及信用风险——因交易对手的财务状况变化而带来的风险。

鼎睿在投资方面的最大风险来自股权投资组合的波动。鼎睿采取阿尔法投资策略，相信通过精选优质股票可以创造长期价值。公司准备好接受短期内这些投资带来的股价波动。通过红绿灯追踪系统，我们每周追踪正面和负面股市走势。

有关定息收益投资组合，鼎睿面对利率变动和反映交易对手风险的息差风险。公司以名称、国家和行业为基础，追踪风险，并考量信贷和债券投资组合的资产负债表交叉敞口。如果公司在任何一个国家、名称或行业中敞口过大，该投资组合可能会被重新平衡或对冲。

作为在近50个国家经营业务的再保险公司，鼎睿也处于外汇风险下。严格的资产负债管理(ALM)框架与公司的资产和负债相匹配。然而，在一些前沿和新兴经济体中，鼎睿面临金融市场不成熟的限制。若情况合适，鼎睿会采取对冲策略，从而减少外汇风险。

发生重大损失时，鼎睿需要流动资金及时支付索赔——这是公司对分出的主要价值主张。鼎睿监控其流动资金状况，并运用来自业务的附加经验，持续增强其现金流规划能力。鼎睿留存其股东和保单持有者资金5%的现金，作为防范措施。公司设立回购协议机制，以应对不可预见事件。股票和定息收益工具主要在香港或纽约证交所交易，清算便捷。

鼎睿的运营风险定义为人员、流程、系统和外部事件造成损失的风险。鼎睿采用风险登记表追踪风险，风险登记表定义风险负责人，描述风险，定义缓解措施并量化残余风险。公司采用独立第三方顾问，将最大的运营风险确定为一次失败的并购交易。最有可能发生的运营风险是在重大续约期中的承保流程瓶颈，这会导致业务损失或影响业务承保质量。

此外，鼎睿一年至少执行一次灾难恢复流程。该举措的目的是测试发生外部事件时，公司IT系统和访问关键业务信息的应变能力。同时，这也培训员工如何应对此类事件。



## 鼎睿再保险有限公司

香港总部  
香港中环花园道3号  
中国工商银行大厦2107-11室

电邮 [info@peak-re.com](mailto:info@peak-re.com)  
电话 +852-3509 6666  
传真 +852-3509 6668

苏黎世办事处  
Brandschenkestrasse 18-20,  
8001 Zurich, Switzerland

电话 +41-44 281 9472