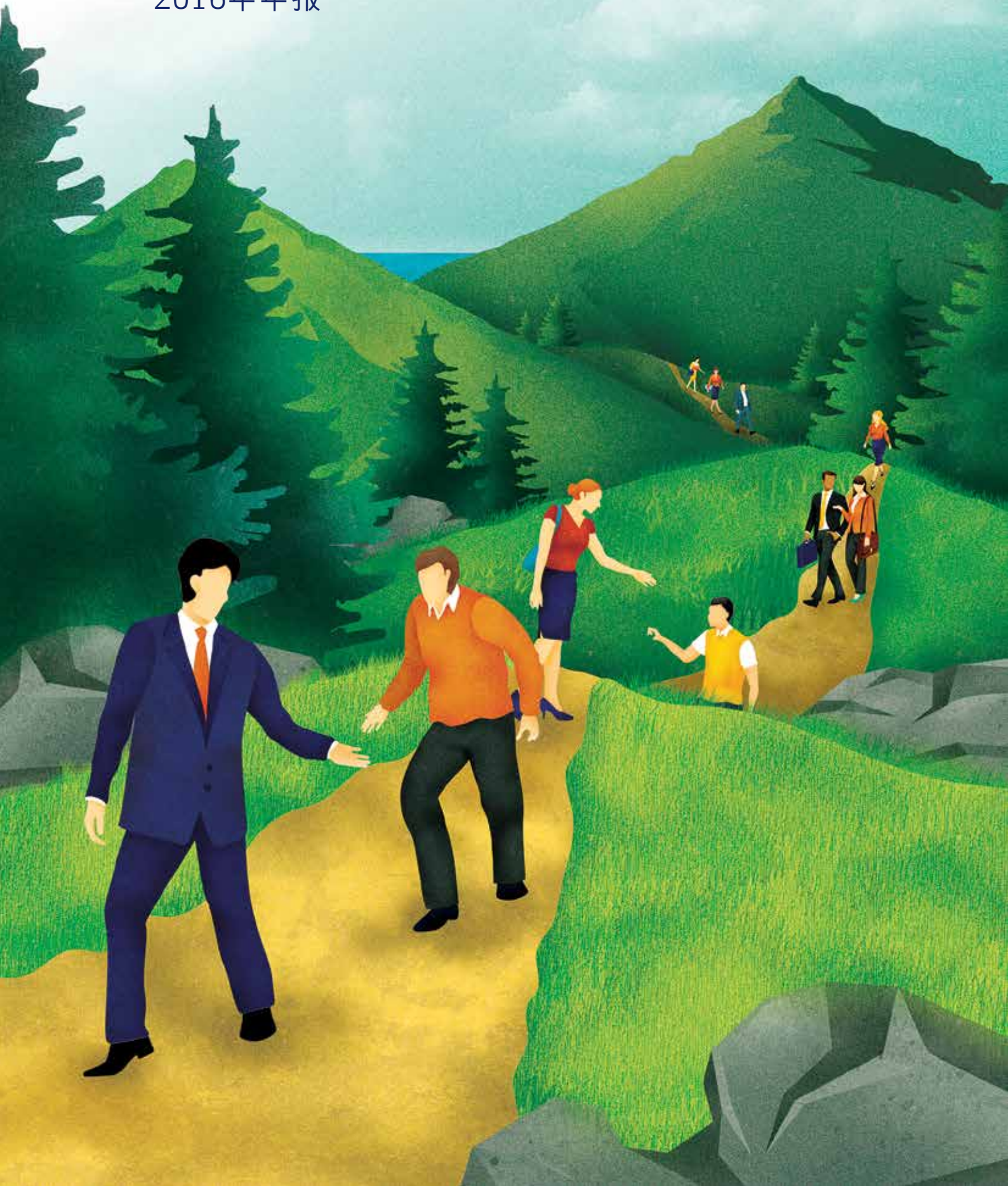


PeakRe >

2016年年报



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管处的授权进行承保业务。

鼎睿以8.411亿美元的股东权益(截至2016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管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，同时我们勇于把所需所以付诸实践。

鼎睿由两家股东共同持有，包括复星国际有限公司(「复星」)以及国际金融公司(IFC)。两家股东分别持股86.93%及13.07%。鼎睿获得贝氏国际评级公司(A.M. Best)授予的「A-」评级。

如欲了解鼎睿能如何帮助您实现更好的财务状况和保护，请访问我们的网站：www.peak-re.com。

目录

- 04 财务概览
- 10 董事长与首席执行官致辞
- 12 董事会成员与高级管理层
- 14 2016年里程碑
- 18 业务回顾
- 20 鼎睿再保险进社区
- 22 资产管理报告
- 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。



勇于创新实践





损益表

截至2016年12月31日

	2016 美元	2015 美元
毛承保保费	698,226,744	582,680,029
已赚毛保费	609,890,297	477,979,901
转分保保费	(52,925,793)	(18,040,709)
已赚净保费	556,964,504	459,939,192
赔付支出	(219,721,760)	(131,986,557)
转分保摊回赔付	7,469,970	-
未决赔付变动额	(171,025,754)	(238,454,733)
未决转分保赔付变动额	5,915,186	25,638,704
赔付净值	(377,362,358)	(344,802,586)
手续费支出	(152,854,245)	(84,645,139)
手续费收入	10,953,686	298,868
手续费净值	(141,900,559)	(84,346,271)
管理费用支出	(26,150,970)	(22,098,880)
年内承保盈利	11,550,617	8,691,455
投资收入	15,528,898	50,458,192
应占联营公司损益	2,145,000	-
其他支出	(1,494,516)	(1,738,670)
外汇亏损	(22,013,279)	(4,999,457)
税前盈利	5,716,720	52,411,520
所得税抵免	1,215,726	1,375,805
年内盈利	6,932,446	53,787,325
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	18,429,440	(31,286,237)
应占联营公司其他综合收入	840,500	-
重新分类调整	3,598,525	(253,981)
所得税影响	(5,079,211)	5,742,535
年内其他综合收入	17,789,254	(25,797,683)
年内综合收入总额	24,721,700	27,989,642

资产负债表

截至2016年12月31日

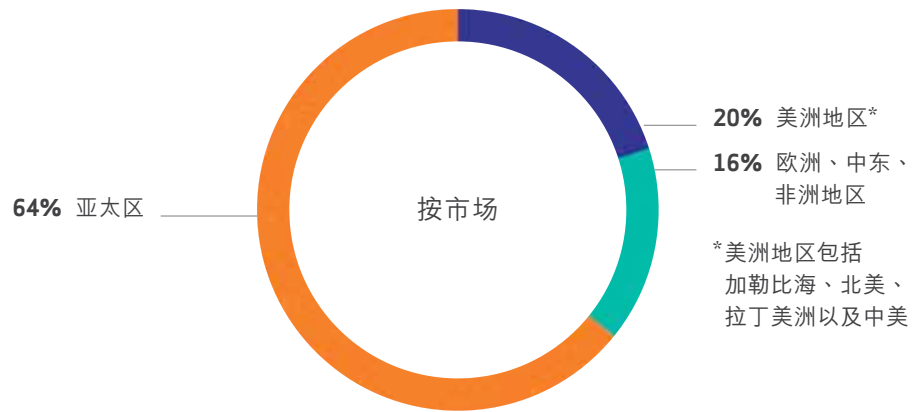
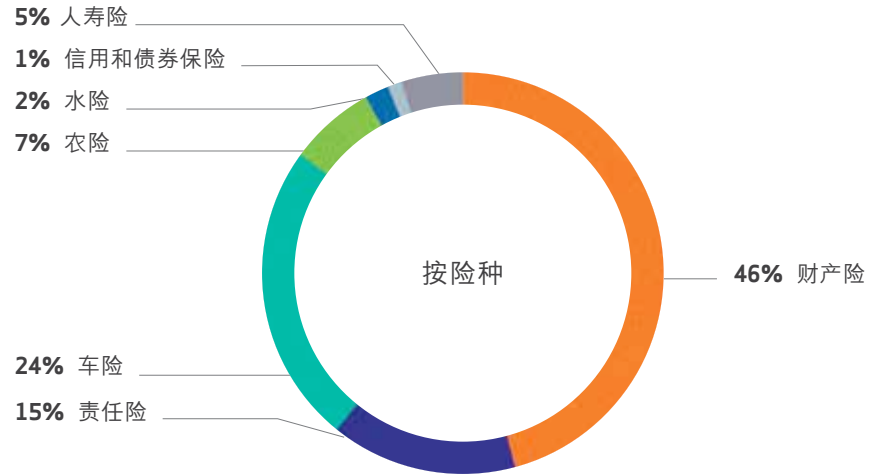
	2016 美元	2015 美元
资产		
无形资产	444,790	771,037
房地产及设备	114,582	182,444
联营公司投资	54,485,500	-
持有至到期投资	54,344,811	36,335,770
可供出售投资	630,329,372	511,429,330
按公允价值计入损益的投资	164,252,386	191,279,327
贷款和应收款项	32,334,017	-
递延获取成本	99,126,574	60,032,829
预付款、按金及其他应收款项	9,096,065	7,986,639
转分保资产	56,759,640	26,050,781
递延所得税资产	8,642,490	10,687,678
再保险应收账款	555,456,004	380,877,135
应收控股公司款项	258	-
现金及银行结存	283,452,818	173,924,552
资产总值	1,948,839,307	1,399,557,522
负债		
再保险合同/保单债务	855,361,826	584,959,105
再保险应付款项	207,278,465	88,615,731
递延佣金收入	6,948,249	46,202
其他应付款项及应计负债	36,162,497	4,218,006
递延税务负债	-	-
当时所得税负债	1,950,292	5,302,200
负债总额	1,107,701,329	683,141,244
净资产	841,137,978	716,416,278
权益		
股本	650,000,000	550,000,000
储备	191,137,978	166,416,278
	841,137,978	716,416,278

现金流量表

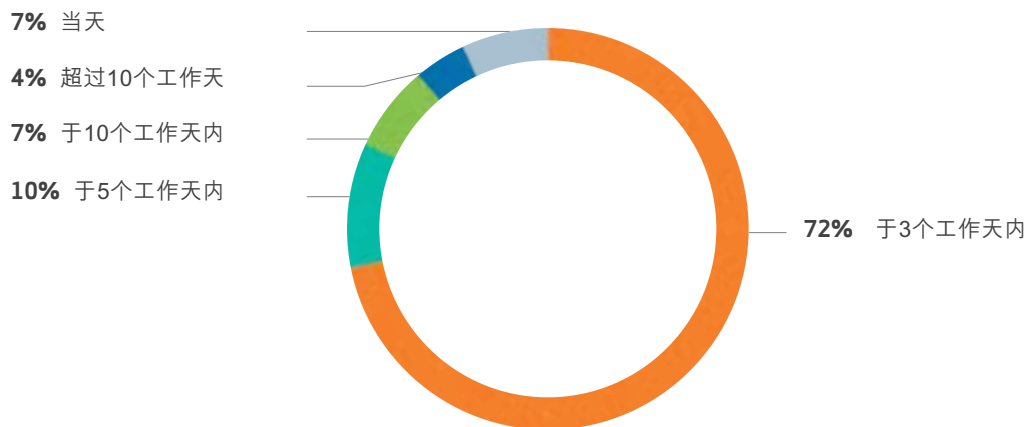
截至2016年12月31日

	2016 美元	2015 美元
经营活动现金流量		
经营活动		
税前盈利	5,716,720	52,411,520
房地产及设备折旧	88,240	150,324
无形资产摊销	339,621	371,239
应占联营公司盈利	(2,145,000)	-
利息收入	(24,505,892)	(21,859,388)
按公允价值计入损益的投资股利收入	(9,336,904)	(8,538,945)
按公允价值计入损益的投资	16,686,737	12,575,436
出售按公允价值计入损益的投资收益	(811,978)	(61,558,279)
出售可供出售投资收益	(12,458,099)	(10,121,871)
再保险合同应付款项变动	176,194,344	205,204,157
未到期责任准备金变动	63,499,518	104,274,508
再保险贷方变动	118,662,734	31,996,355
预付款、按金及其他应收款项变动	(2,315,649)	(8,931,710)
递延获取成本变动，净	(32,191,698)	(31,691,930)
再保险应收款项变动	(131,496,154)	(201,758,865)
其他应付款项及应计负债变动	11,936,951	19,196,236
经营活动现金流量净额	177,863,491	81,718,787
投资活动现金流量		
购买房地产及设备	(20,378)	(137,828)
购买无形资产	(13,374)	(859,047)
已收利息	25,265,749	20,726,197
现金抵押品变动	(13,242,738)	-
股票投资股利收入	9,094,111	8,533,660
购买可供出售投资付款	(540,068,742)	(463,528,308)
购买按公允价值计入损益投资的付款	(14,479,769)	(72,054,000)
购买持有至到期投资的付款	(19,880,627)	(37,282,371)
联营公司投资付款	(51,500,000)	-
可供出售投资到期时的所得款项	242,126,046	138,715,588
出售可供出售投资的所得款项	158,938,066	91,389,621
出售按公允价值计入损益投资的所得款项	23,870,654	252,647,421
投资活动使用现金流量净额	(179,911,002)	(61,849,067)
筹资活动产生的现金流量		
注资所得款项	100,000,000	-
现金及现金等价项目增加净额	97,952,489	19,869,720
年初现金及银行结存	173,924,552	156,907,643
外汇变动影响数	(1,666,961)	(2,852,811)
年末现金及银行结存	270,210,080	173,924,552

业务组合



理赔所需时间统计





敏捷的思维模式





董事长与 首席执行官致辞

我们成功渡过全球性和区域性再保险市场持续疲软的难关。我们的表现证明了鼎睿的承保素质以及在战略性业务组合掌控方面的成效。

汪群斌
董事长



鼎睿在2016年继续保持稳健增长。虽然由于总投资收益的减少，使我们2016财年的净收益从5,379万美元下降到690万美元，但是公司仍然持续著强势而稳定的增长势头，我们的承保业务依然成绩斐然。

总保费收入从5.827亿美元增至6.982亿美元，增幅达20%。而且除这种显著的增长外，在全球和区域市场持续疲软的背景下，我们的综合成本率仍达到97.6%，继续保持稳定，这一点让我们尤为满意。

具有弹性同时稳定的 技术绩效

我们的保险业务团队多年来在持续恶化的再保险市场上仍能保持自身的技术优势，这份成就值得嘉奖。我们专注于低波动性的业务组合的努力继续为公司带来回报。

我们亦致力于采取谨慎的方式来保留比保费收入增长更快的准备金。

鼎睿的技术性业绩亦继续受惠于非常具竞争力的营运成本率。公司2016年的营运成本率为4.7%。这成绩反映了公司综合全球承保平台的有效性及其作为初创企业的企业家特徵。

2016年，公司在建立稳健的业务组合上进一步取得进展—包括在地理覆盖和产品多样化方面。尽管拥有多元化的业务组合，公司的重心仍在亚太区。64%的业务来自亚太区，剩下的36%来自世界其他地方。

建立全球业务

2016年9月，基于2015年的保费数据，鼎睿荣登由贝氏国际评级公司(A.M. Best)评比的全球再保险公司50强榜单，这是我们投入运营仅三年后取得的一项重大成就。同时，我们获得主要股东复星集团的信任，得到1亿美元的注资。这笔资金将有助于我们保持强劲的盈利增长势头。

2016年，我们也完成了对加勒比地区领先保险公司NAGICO 50%股份的收购。这收购可为我们提供具有吸引力及更多元化的业务。

总体而言，随著亚洲银行与金融杂志向我们授予「亚洲年度再保险商」奖项，我们进一步证实了自身的实力，也日益受到利益相关者的认可。此外，我们亦入围亚洲保险评论杂志年度「年度一般再保险商」奖项的前三甲。这些荣誉使我们充满感激和自豪。



对于鼎睿来说，2016年是另一个拥有强劲和稳定增长的一年。自成立以来，我们持续获得技术性盈利。

韩润南
首席执行官

鼎睿的组织平台和人才库在2016年进一步成熟。我们向承保团队下放更大权力，在各个职能部门任命高层管理人员，并在瑞士苏黎世建立欧洲子公司。截至2016年12月31日，鼎睿拥有56名员工，他们来自12个不同国籍。公司继续坚持精益的运营模式。我们的一个特别优势在于性别多样性，女性员工占比48%，当中不少为部门主管。

具有挑战性的投资市场

作为专注于长期价值和总回报的投资者，鼎睿的股权投资组合在2016年出现减值亏损情况，对损益表造成了不利影响。公司一方面在资产方面承受波动，同时亦慎重避免其在负债方面的影响。因此，我们的总体投资收益从2015年非常出色的5.7%下降到2016年的1.5%。然而，鼎睿的净投资收益率略有提升，由2015年的2.6%升至2016年的3.0%。

鼎睿的可投资资产为12.2亿美元，较2015年增长34%。这一强劲势头将继续支持公司未来的总投资收益策略。总体而言，投资的组合与鼎睿在亚洲高增长本土市场的风险回报相对应。定息收益比重与股权投资份额分别占组合的三分之一。鼎睿的可投资资产中，有接近四分之一为现金，因为迅速理赔是其客户价值主张的核心。

乐观前景

鼎睿对前景依然充满信心。在去年年底的续保期，公司证明了持续获得盈利增长的能力，尤其体现在从现有客户中增加持份额及开拓新业务。鼎睿在欧洲新成立的子公司在扩阔其欧洲足迹上将是任重而道远。在瑞士拥有Solvency II等价性资格对鼎睿来说至关重要。同时，我们将继续拓展美洲市场，并选择性地挖掘中东和非洲业务机遇。

言及于此，有必要说明一点：我们的地域扩张并不会影响鼎睿作为一家精益和具灵活性的机构。我们将继续维持公司的紧密整合性，只采用一个营运平台。随著全球再保险市场的持续软化，成本效率将作为一个竞争优势而呈现与日俱增的重要性。

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。而且还要特别感谢为鼎睿提供支持并做出重大贡献的公司员工们。

汪群斌
董事长

韩润南
首席执行官

董事会成员与高级管理层



董事会成员

汪群斌¹

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。汪先生是复星集团联合创始人之一，自复星高科技成立以来一直担任该公司董事。

汪先生曾入选美国《Insurance Business》保险专业杂志的2016年「热门100榜」，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士学位。

李鸣²

副主席，非执行董事

李鸣先生在2016年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。李先生同时是复星集团的全球合伙人。

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，以及美国普渡大学及西密歇根大学硕士学位。

(李先生于2017年2月辞去鼎睿董事会职务。)

郭广昌³

非执行董事

郭广昌先生是鼎睿再保险的非执行董事。郭先生为复星集团联合创始人之一，自复星高科技于成立以来一直担任该公司董事长。

郭先生曾荣获2016年第八届世界华人经济峰会颁发的「终身成就奖」、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⁴

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。

成立鼎睿前，韩先生为FJ Hahn & Associates的管理合伙人，为亚太区、欧洲及美国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。

康岚⁵

非执行董事

康岚女士现任鼎睿再保险的非执行董事，是复星集团的执行董事、高级副总裁(于2016年为副总裁)，首席人力资源官兼复星保险集团总裁。康女士负责复星集团保险板块的全面管理工作，包括集团保险板块战略规划、实施；组织优化、人才建设；并购业务统筹推进；下属保险企业投后管理等。

加入复星前，康女士在光辉国际的大中华区担任高级客户合伙人，从事高端人才搜寻和咨询工作。在此之前，康女士在麦肯锡公司的大中华区从事管理咨询工作。

康女士在浙江大学获得学士学位，在美国杜兰大学获得硕士学位，并于美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院作为优秀毕业生获得工商管理硕士学位。

朱文贤⁶

非执行董事

朱文贤先生现任鼎睿再保险公司非执行董事，是复星集团副首席财务官兼复星保险集团首席财务官。

在加入复星前，朱先生任职于劳合社保险(中国)有限公司，担任首席财务官兼首席风险官，全面负责公司财务和风险管理的工作；他亦曾任职于普华永道中天会计师事务所，担任审计经理并专注于为保险公司提供审计及咨询服务。

朱先生于复旦大学取得工商管理硕士学位，亦拥有上海外国语大学国际企业管理本科学位和上海财经大学会计学本科学位。朱先生也是中国注册会计师协会会员。

Monish Kant Dutt⁷

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100亿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。



贡智奇⁸

独立非执行董事

欧阳辉⁹

独立非执行董事

高级管理层

韩润南⁴

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，为亚太区、欧洲及美国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¹⁰

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18年以上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区的首席财务官，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¹¹

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9亿美元的资产设计、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¹²

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25年的区域及全球再保险经验。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佳绩。

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¹³

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。

郑乐生¹⁴

总监—核保主管

郑乐生先生为鼎睿再保险核保主管，专责公司非寿险产品核保工作。他在再保险行业积累了逾14年的丰富经验，曾任职再保险经纪公司和再保险公司。

郑先生在担任鼎睿核保主管前为公司分析主管，在为公司购买再保险，准备金计算，定价，巨灾模型，资本模型以及企业风险管理等方面拥有扎实的经验。在加入鼎睿之前，郑先生是怡安奔福中国的精算主管。郑先生于伦敦劳合社保险市场开展其事业，亦曾任职于Liberty Syndicates及马克尔公司。

郑先生是英国精算学会的持牌精算师并于英国华威大学取得了数学学士学位。

李之鸿¹⁵

总监—人寿及健康险

李之鸿先生为鼎睿再保险人寿及健康险主管，负责公司人寿、健康及医疗的再保险业务。

李先生拥有27年人寿及健康保险和再保险经验。在加入鼎睿前，他曾是瑞士再保险的东南亚区客户端市场业务负责人。

李先生拥有丰富的保险业务经营操作经验，尤精于财务报告、定价、核保、保险营运操作(全新业务和保单服务)、市场营销以及产品开发。

李先生毕业于加拿大卡尔加里大学，拥有精算学与计算机科学的学位。他是美国精算师协会的成员。



2016年里程碑

股东增资1亿美元

鼎睿于八月份获增加1亿美元的股东权益。此次增资来自于鼎睿的大股东复星集团。亚洲新兴市场普遍存在保险不足的情况，增资令公司更有能力去协助减低这情况，同时亦可以进一步拓展鼎睿的全球业务，使组合更趋多样化。

完成在NAGICO持股50%的战略投资

八月份，鼎睿完成在NAGICO持股50%的战略投资。此次投资为鼎睿在加勒比海市场提供了具吸引力的增长前景，符合公司推动其全球投资组合多元化的策略。此次收购也与鼎睿股东国际金融公司(IFC)致力于加强加勒比海等新兴国家和发展中国家及地区的保险行业发展的策略一致。

「亚洲年度再保险商」

鼎睿在2016年于亚洲银行与金融杂志的首届亚洲保险业大奖上被选为「亚洲年度再保险商」。该奖项表彰了成功克服挑战、并充分利用保险市场机遇而获取盈利的公司。评选委员会考虑到鼎睿公司自成立以来持续的盈利能力，迅速应需理赔的能力及其从不同视角看待风险的独特核保方式，认为鼎睿实至名归。

全球再保险集团50强

基于保费数据，鼎睿荣登由贝氏国际评级公司(A.M. Best)评比的全球再保险集团50强榜单。鼎睿的愿景是成为全球客户信赖的、专注于客户的再保险合作伙伴。鼎睿成立仅仅三年就进入50强，充份地证明了公司的道路走对了。



在苏黎世建立再保险子公司

鼎睿获瑞士金融市场监督管理局（「FINMA」）批准于苏黎世设立子公司Peak Reinsurance AG（「Peak Re AG」），并获许可于2017年1月1日起承保再保险业务。Peak Re AG是在瑞士偿付能力测试的基础上进行资本化，而根据偿付能力要求将拥有200%的覆盖率，因此公司将完全具有Solvency II等价性，为在欧洲地区客户在长期及各险种上提供快捷而周到的再保险服务。

推出Peak Insights

鼎睿于十月份推出全新的经济研究报告「Peak Insights」。第一期报告对亚洲地区保险不足的原因，其中与保险业相关的原因提供了权威分析——客户方对保险公司所提供的产品缺乏信任，同时相应地，保险公司在提升客户及潜在客户信任水平方面工作力度不足。

推出TCAT网上平台

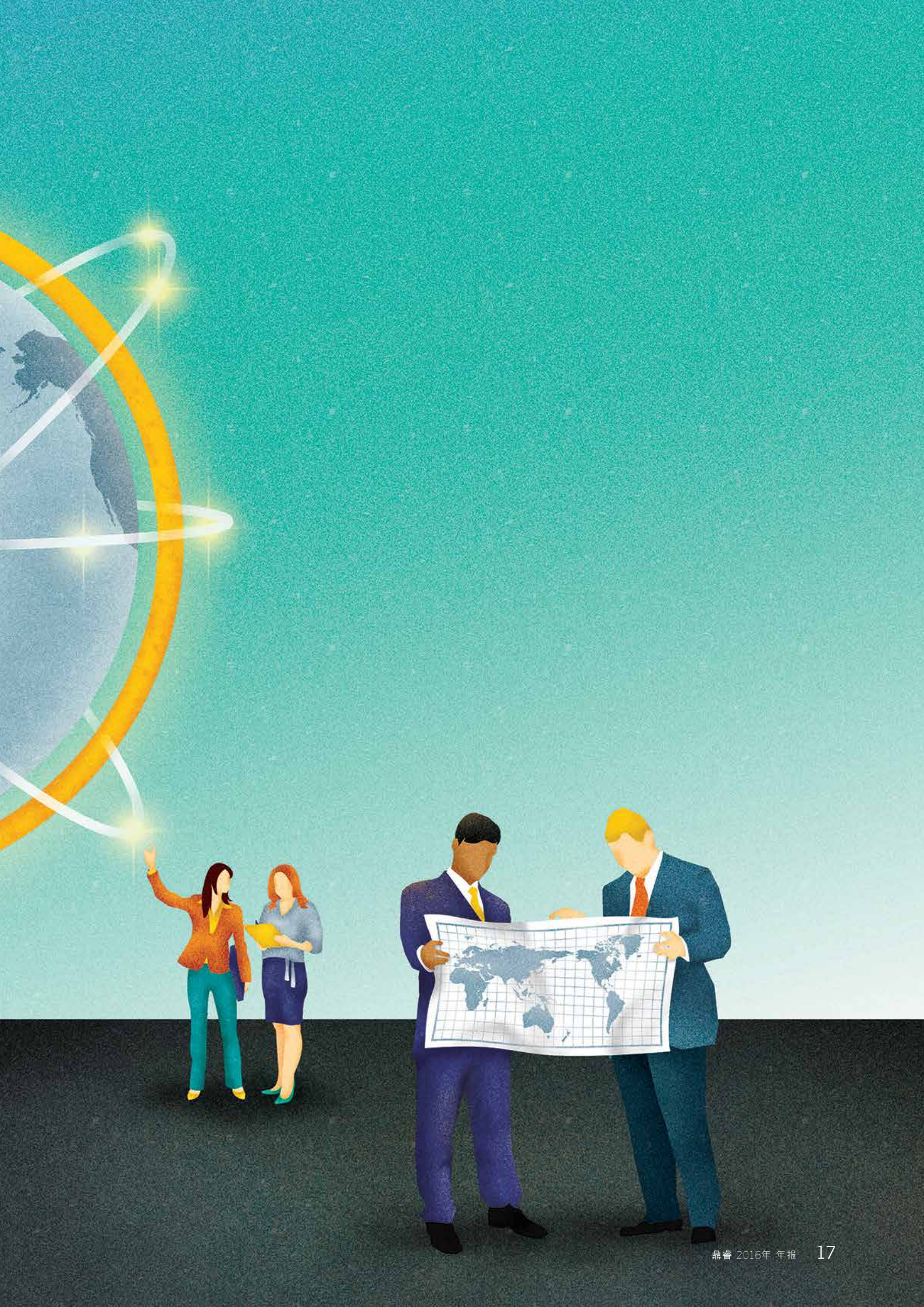
十月份，鼎睿推出了一个独特而人性化的全新网上平台，为西北太平洋区域的台风提供实时跟踪和数据。这个跟据由上海台风研究所提供数据而设计的网上平台，计算机、平板电脑或智能手机均可访问。网址为www.peak-re.com/tcat/。该互动地图可以跟踪西北太平洋区域的台风状况，提供著陆地点预测报告，此外，还包含往期台风的轨道和规模信息。





全球化





均衡稳定的盈利性增长

鼎睿2016年经营绩效的最典型特征是均衡稳定的盈利性增长。公司透过拓展全球足迹，挑选和捕捉选定市场的优质业务，从而获利。鼎睿拒绝成为「市场承保商」的策略，使其获得了充分的灵活性，能够在长期疲软市场实现自己的目标。

鼎睿成功在亚太地区的许多核心市场发展业务，例如澳大利亚、新西兰、日本和东南亚。考虑到中国市场的持续定价状况可能无法维持且不尽合理，因此公司在该市场非常谨慎。鼎睿再次在中国市场慎重地牺牲增长业务的机会，以保护其承保业绩。在公司看来，该市场目前缺乏领导力——许多拥有强大在岸业务的国际大型再保险公司似乎无法或不愿引导市场走向更一致的盈利水平。

2016年，鼎睿并不害怕去拒绝无法实现充分回报的业务。然而，公司

仍然致力于确保选择合适的长期客户，并且对于必须退出的业务，采取建设性的措施，例如提供替代的方案或条款。

此外，公司在欧洲和美洲取得强劲增长，再次体现了自2014年开始采用的全球化战略优势。

鼎睿的平衡扩张方法不仅在于地域方面，也适用于险种方面。财险占业务组合的46%，车险占24%，意外险占15%，农险占7%。剩下的8%为信用和债券保险、水险和人寿险。

稳健的承保盈利能力

2016年，鼎睿的承保利润与2014年和2015年相差无几，考虑到市场状况恶化，经营历史较短，而经营业绩仍能快速增长，公司认为有此成绩实属难得。其技术综合成本率保持在几乎不变的92.9%，反映了鼎睿业务组合的多样性，此外，也说明公司一方面专注低波动业务，另一方面则坚持围绕客户、市场和产品三个方面明确一致的承保策略。

卓有成效的巨灾管理

2016年，鼎睿并没有遭受重大的巨灾损失。即使发生台风梅兰蒂等重大事件，公司的实际损失也只是建模损失的一小部分。如此看来，摆脱定价过低的方案，实行最先进的风险积累控制，已经卓有成效。总体而言，公司认为2016年台风季期间公司的绩效证实了其巨灾管理方法是行之有效的。

行业领先的理赔表现

2016年，鼎睿继续改善对合法诉求的快速理赔，这一点已被广泛视为其核心优势之一。公司在五个工作日内完成了约90%的理赔——这种业内领先的成绩反映了公司人员、制度和流程的卓越品质，也反映了公司认为理赔意愿与理赔能力同等重要的信念。

战略业务组合导向

鼎睿继续致力于在业务中运用尖端工具和技术。公司了解采取一系列新措施有助其引导业务组合步入

正轨——在各方面形势依然严峻的市场尤为实用，因此公司在2016年向前迈出一大步。这些措施都是内部制定的，使得鼎睿能够深入了解按险种的定价要素，以及客户层面的跨越多个险种业务，从而帮助公司优化业务组合，同时为其客户提供广泛的多线支持。

授权予承保团队

2016年，鼎睿采取进一步措施，授予其承保团队更大的能力，以符合承保流程和人员的发展和一致性。根据其特有的承保引擎，公司授予各核保阶层更多的权力。该团队已经发展壮大，有足够的信心行使其权利，从而充分发挥其承保能力和资本。

成立瑞士子公司

2016年12月，鼎睿获瑞士金融市场监督管理局(FINMA)批准在苏黎世成立子公司。这对鼎睿来说是重要的里程碑。随著Peak Re AG的成立，公司进一步彰显其对欧洲客户的

承诺，同时因处于完全偿付能力II的覆盖范围内而大受裨益。鼎睿将继续保持统一的承保平台，结合苏黎世的市场专业人士与香港的产品和分析专家共同经营。

发行「Peak Insights」经济研究报告系列

鼎睿推出全新的经济研究报告「Peak Insights」。第一期报告对亚洲地区保险不足的原因，其中与保险业相关的原因提供了权威分析：客户方对保险公司所提供的产品缺乏信任，同时相应地，保险公司在提升客户及潜在客户信任水平方面工作力度不足。该报告讨论了针对这些缺陷的各种解决措施，也从年轻一代的角度讨论了进行数字化经营的设想。

通过结合许多公开演讲和针对性合作伙伴关系，作为一家规模相对较小的再保险公司，鼎睿在2016年为行业竞争做出了超出比例的巨大贡献。



寻找缩小保险保障差距的新路线

四年前，鼎睿再保险成立，旨在通过以最新方法维持亚太地区繁荣和持续增长，推动再保险行业的现代化。自那时起，鼎睿参与了众多倡议，目标是提升大家对区域内新兴风险和日益严峻的现有风险的了解，并提供新的方案以降低和保障其影响。

I) 联合国环境署永续保险原则——鼎睿协助提升亚太地区抵抗气候和巨灾能力

2014年初，鼎睿成为联合国环境署金融倡议(UNEP FI)永续保险原则(PSI)的签约方，该原则旨在使人们更好地了解、预防和减少环境、社会和治理风险，并提供可靠的保护。

2016年，鼎睿再保险参加了两次有关气候变化和灾难恢复能力的活动。「联合国气候变化框架公约」(UNFCCC)财政常务委员会(SCF)2016年论坛的探讨重点是金融工具，如保险、风险分摊、巨灾和弹性债券、应急金融和社会保护机制，以解决气候变化所带来的不利影响的的风险。

另一项由UNEP FI PSI与菲律宾保险公司和再保险协会(PIRA)一起组织的活动致力于加强保险公司在建设气候和防灾社区和经济方面的贡献。该活动还强调了从风险评估和量化到风险预防和消减以及风险转移等贯穿保险风险管理连续运营的解决方案和合作伙伴关系。鼎睿作为专题演讲者，分享了其在风险建模和管理方面的专业经验。

II) CARMA—东盟国家的巨灾与风险管理

2016年，鼎睿成为在东盟国家间分享巨灾和风险管理信息的在线平台CARMA的赞助商和贡献者。该平台由东盟保险理事会(AIC)主持，目的是加强AIC成员之间的联系。CARMA旨在促进预防性风险管理，并传播巨灾知识、风险意识和数据以模拟和减轻自然灾害风险，同时加强东盟地区各保险公司之间的协作。

(<http://www.carma-asean.com/>)



III) 自然灾害保险计划—斯里兰卡

斯里兰卡政府通过其国家保险信托基金(NITF)寻求自然灾害保护，包括人身伤害、意外人身伤亡事故和紧急救济费用。通过这一举措，斯里兰卡政府能够为以前无法获得保险的人们提供安全保障。鼎睿全力支持这一举措，助政府实现更大的财务确定性和稳定性，使其保险计划能覆盖更多斯里兰卡人民。

IV) 赞助喜马拉雅共识峰会

鼎睿一直是「喜马拉雅共识」的积极贡献者和顾问，该共识旨在通过社区赋权来提升该地区抵御自然灾害的能力，鼓励提出解决基层问题方案，改善经济可持续性，同时保护种族多样性和地方认同性。一年一度的峰会在尼泊尔加德满都举行，就该地区对自然灾害和人为灾害的响应状况进行探讨和辩论。鼎睿利用自身的专业经验，分享了如何利用有效的金融架构吸收私人资金以减轻外部冲击，并成为经济发展的增长引擎。

(<http://www.himalayanconsensus.org/>)

V) 与上海台风研究所的合作关系

自2015年起，鼎睿与上海台风研究所(STI)合作开展了涉及西北太平洋区域和中国南海热带气旋活动的研究项目。

台风——作为对中国的一个主要天灾威胁——其保险保障是强制性地被加进在所有保单内的。这项研究使得保险公司能够更好地了解这些气旋活动并消减其风险。STI和鼎睿每年发布两期报告，第一期发布于五月份，提供气旋季前预测，第二期发布于八月份，提供季中回顾及接下来的预测调整。鼎睿对这些报告的准确性进行评估，并提出改进建议。

(<http://www.peak-re.com/tcat/>)

(<http://www.peak-re.com/our-publications/sti-report/>)



我们的理念

鼎睿追求总投资回报策略，旨在为公司提供卓越的可持续绩效。作为一家65%保费来自于亚太地区（包括债务和灾难风险）的再保险人，鼎睿致力于采用与其信贷等级和区域增长潜力相称的保守投资策略。根据全面审慎的原则，鼎睿的资产与其实际和预期负债情况（货币和时长方面）相符。此外即使在不利的经济条件下，鼎睿也始终保持充分现金和短期存款，以满足其流动资金要求。

鼎睿研究和选择基于稳健的业务基础和良好的业务策略，以及与公司的风险回报偏好相匹配的长期投资机遇。公司倾向于投资盈利前景良好、具有长期增长潜力的行业。

通常，公司选择的是由拥有良好执行业绩的高资质企业家管理团队领导的具有强大品牌的市场领导者，其品牌消费群体针对中高端企业或零售消费者。鼎睿经营的投资组合包含能够抵御市场波动的优质证券。

2016年业绩

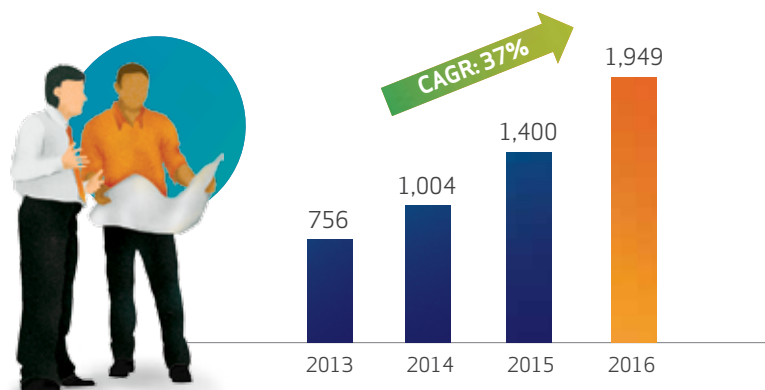
2016年将因政治不确定性以及各种意外和争议而载入史册。由于英国退欧的投票，英镑兑美元汇率下跌了20%，而唐纳德·特朗普（Donald Trump）竞选成为美国总统，因市场预期增加基础设施支出、减少税收和放松管制而开启了年终股市反弹。同时，收益率曲线大幅上升，导致定息收益市场的动荡。此外，因为年底美联储十年内第二次提高利率，导致美国房价上涨，失业率下降经济信心增强。在鼎睿的亚洲本土市场，

对中国经济硬着陆的担忧、货币贬值以及商品价格的暴跌，成为造成收益降低和波动加剧的尾端风险。

继2015年5.7%的出色回报率后，鼎睿的投资业绩受到一些股权减值损失的影响，导致2016年总投资回报率降至1.5%。然而，鼎睿的可投资资产从2015年的9亿美元增至2016年的12亿美元，增幅超过30%。这一增长反映了鼎睿2016年强劲的保费增长，有助于其投资浮动和实现出色的总投资回报。

2016年，鼎睿在定息收益和股权方面持有近三分之二的可投资资产。为进一步推动投资组合的多元化，公司将定息收益证券和股权的份额分别从39%和34%下降至31%和32%，同时将现金和银行余额从19%提升至23%。

规模与稳健度：总资产的增长
资产总值(百万美元)



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、其保单持有者以及股东对公司的信任。

鼎睿在全球范围内运营，然而它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，同时还培育了投资者、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)的签约企业。公司首席风控官以及法律顾问与社会环境官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、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。为了协助与指导鼎睿再保险的员工，公司制定了《行为准则》、《社会与环境责任指南》以及《反洗钱政策》。

企业风险管理

鼎睿认为风险管理是其公司掌舵过程中应考虑的一个关键要素。公司使用经济资本模型，综合各大业务领域的风险及其资产负债表，将强大的专利分析技能与现代科技平台和路线图进行有机结合，从而建立绩效管理信息系统，优化基于风险回报比例的投资组合。凭借该平台，鼎睿可以实施场景压力测试，评估其风险，并确定其当前和未来资本要求。此外，该平台可以为董事会和管理层提供预期偿债能力评估，以助力其中期业务规划和长期战略发展。

鼎睿风险管理方法整合了各大会议的探讨成果，从第二十一届缔约方会议(COP21)到2015年12月在巴黎举行的巴黎世界气候大会上所签署的联合国气候变化框架公约(UNFCCC)等，不一而足。根据协议内容，(再)保险应有助于整个社会针对气候变化的不利影响采取更为灵活的举措。为解决气候变化相关的复杂性和不确定性，以及全球经济中的互连性，

必须进行综合风险评估、建立预警系统、制定预防措施并实施风险融资机制。

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，为每项巨灾设总承保能力。同时，不同情形之间的关联性也已纳入考虑范围。

鼎睿还根据授权供应商模型，分析巨灾风险敞口。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。公司所使用的最先进的IT平台支持实时累积追踪，并加入水险或农险业务的风险敞口。公司还采用了转分保来控制风险总限额。鼎睿对其它险种业务也采用累计追踪，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(风险评定的价格)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)的准备金中体现了这一点。

再保险公司面临的其它主要风险存在于潜在的不利准备金发展。这可能源自不充分报告，也可能是由于法律、利率或严重(医疗)通货膨胀的变动。公司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，从而令公司尽早认识到趋势变化。

鼎睿在**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。生物计量风险和消费行为方面的变化都有可能影响精算假设的变化，进而影响投资组合的价值。像流行病这类一次性异常事件可能导致短期内投资组合价值下降。发病率或治疗成本的变化会对健康投资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。如超过限制，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。

鼎睿再保险的**资产投资组合**面临市场风险、资本市场价格变动风险(可能导致股票、利率、财产或货币变动)、信用风险、交易对方的财务状况变化风险。

鼎睿在投资方面的最大风险来自股权投资投资组合的波动。公司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，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，公司会重新平衡或对冲该投资组合。

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，在一些经营业务的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，从而减小外汇风险。

发生重大损失时，鼎睿需要流动资金及时支付索赔，公司监控其流动资金状况，并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。

鼎睿会受到人员流失、流程和系统中断以及外部事件所导致的**运营风险**的影响。公司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。

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，公司科技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

电话 +852-3509 6666

传真 +852-3509 6668

Peak Reinsurance AG (苏黎世子公司)

Fortunagasse 28, 3rd floor

8001 Zurich, Switzerland

电话 +41 (0) 43 819 20 60

