

PeakRe >

不忘初心、植根亚洲



2014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理处的授权进行承保业务。

鼎睿的初期资本为5.5亿美元，致力于为亚太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。截至2014年12月31日，鼎睿已与全球30个市场175位客户建立了合作关系。

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。亚太地区是一个充满活力的经济区，持续推动全球经济发展，而我们对这个地区有深入而清晰的理解。我们的团队由不同文化背景的再保险专业人士组成，他们对全球和地区市场涉猎广泛，具备丰富的专业知识。在此基础上，我们有机结合本地专长与国际经验，惠及广大客户。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想付诸实践。

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。

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。

目录 >

- 2 财务概览
- 6 董事长和首席执行官致辞
- 8 董事会成员
- 12 高级管理层
- 14 2014年里程碑
- 16 业务概览
- 20 风险管理及企业治理

损益表

	美元 2014	美元 2013
收益	288,143,992	103,193,585
已赚毛保费	199,991,256	50,926,466
转分保保费	(8,403,350)	(6,206,400)
已赚净保费	191,587,906	44,720,066
赔付支出	(61,273,347)	(6,296,906)
未决赔付变动额	(80,621,855)	(34,021,693)
赔付净值	(141,895,202)	(40,318,599)
手续费支出	(34,726,224)	(8,358,304)
手续费净值	(34,726,224)	(8,358,304)
管理费用支出	(17,248,932)	(13,174,640)
年内承保亏损	(2,282,452)	(17,131,477)
投资收入	55,601,091	123,842,353
其他支出	(1,626,858)	(2,275,680)
外匯亏损	(4,995,531)	-
税前盈利	46,696,250	104,435,196
所得税支出	(5,062,442)	(1,448,761)
年内盈利	41,633,808	102,986,435
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	(6,958,854)	3,353,771
重新分类调整	(128,718)	-
所得税影响	1,105,689	(553,372)
年内其他综合收入	(5,981,883)	2,800,399
年内综合收入总额	35,651,925	105,786,834

资产负债表

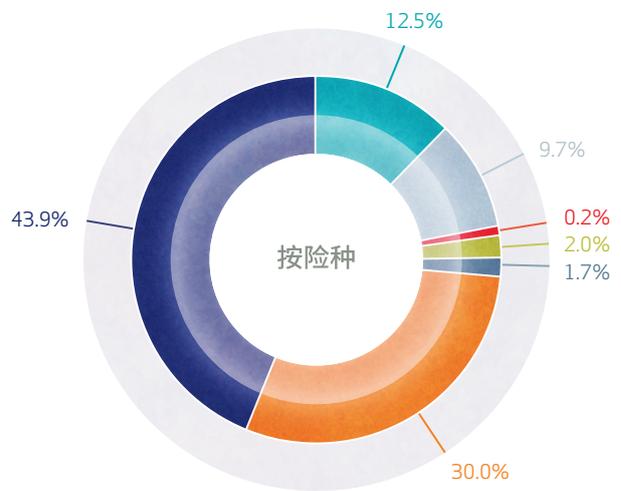
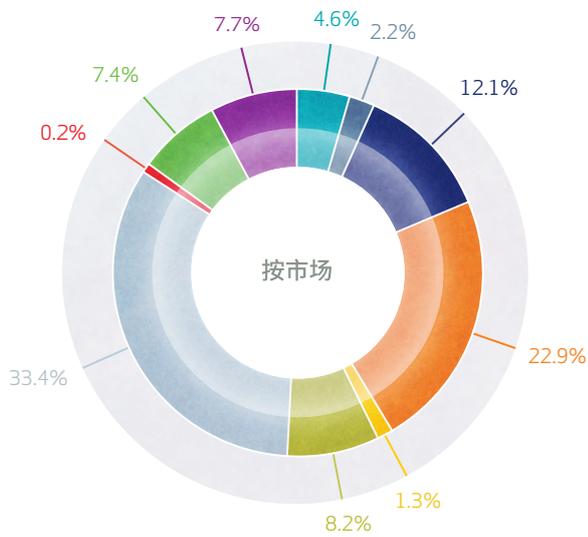
	美元2014	美元2013
资产		
无形资产	283,229	402,628
房地产及设备	194,940	332,069
可供出售投资	301,592,472	239,567,364
按公允价值计入损益的投资	323,045,038	289,118,520
递延获取成本	28,294,697	9,567,818
预付款、按金及其他应收款项	11,489,882	6,318,734
再保险应收账款	182,685,886	55,984,699
现金及银行结存	156,907,643	154,577,470
资产总值	1,004,493,787	755,869,302
负债		
再保险合同债务	249,429,659	86,288,812
再保险应付款项	56,619,376	11,136,069
其他应付款项及应计负债	4,087,928	3,696,275
递延税务负债	3,021,998	2,002,133
当时所得税负债	2,936,888	-
负债总额	316,095,849	103,123,289
净资产	688,397,938	652,746,013
权益		
股本	550,000,000	550,000,000
储备	138,397,938	102,746,013
	688,397,938	652,746,013

现金流量表

	美元2014	美元2013
经营活动现金流量		
经营活动		
税前盈利	46,696,250	104,435,196
房地产及设备折旧	192,133	171,474
无形资产摊销	264,688	239,207
利息收入	(15,925,281)	(8,829,956)
按公允价值计入损益的投资股利收入	(5,691,498)	(1,621,372)
公允价值收益：按公允价值计入损益的投资	(6,619,681)	(74,932,011)
出售按公允价值计入损益的投资收益	(23,855,701)	(38,459,014)
出售可供出售投资收益	(2,998,306)	-
结欠最终控股公司款项变动	-	(2,378,853)
再保险合同应付款项变动	74,988,111	34,021,693
未到期责任准备金变动	88,152,736	52,267,119
再保险贷方变动	45,483,307	11,136,069
预付款、按金及其他应收款项变动	(5,843,196)	(1,772,419)
递延获取成本变动	(18,726,879)	(9,567,818)
再保险应收款项变动	(126,701,187)	(55,984,699)
其他应付款项及应计负债变动	391,653	1,944,482
经营活动现金流量净额	49,807,149	10,669,098
投资活动现金流量		
购买房地产及设备	(55,004)	(57,863)
购买无形资产	(145,289)	(7,708)
已收利息	16,452,100	6,515,745
按公允价值计入损益的投资股利收入	5,687,768	1,532,399
购买可供出售投资付款	(162,395,010)	(237,759,316)
购买按公允价值计入损益投资的付款	(268,598,767)	(263,538,190)
出售可供出售投资的所得款项	96,434,473	-
出售按公允价值计入损益投资的所得款项	265,142,753	87,213,287
投资活动使用现金流量净额	(47,476,976)	(406,101,646)

	美元 2014	美元 2013
现金及现金等价项目增加 / (减少) 净额	2,330,173	(395,432,548)
年初现金及银行结存	154,577,470	550,010,018
年末现金及银行结存	156,907,643	154,577,470
现金及现金等值项目结存分析		
现金及银行结存	156,907,643	154,577,470

业务组合 UY 2014



- | | |
|---------|-------|
| ■ 澳纽 | ■ 日本 |
| ■ 亚洲 | ■ 韩国 |
| ■ 欧洲 | ■ 中东 |
| ■ 大中华 | ■ 北美 |
| ■ 印度次大陆 | ■ 东南亚 |

- | | |
|-----------|-------|
| ■ 农险 | ■ 水险 |
| ■ 责任险 | ■ 车险 |
| ■ 信用和保证保险 | ■ 财产险 |
| ■ 工程保险 | |



汪群斌，董事长

我们很高兴向大家报告鼎睿第二年运营业绩。2014年，公司在迈向致力成为公认的领先亚洲的全球再保险专营企业的道路上取得了显著的成绩。

业务表现

毛承保保费收入扩大至288.1百万美元，按年增加近3倍。税后盈利达41.6百万美元，并将全数留存，从而进一步提高了我们截至2014年底达688.4百万美元的股东权益。此外，在投资收入方面，与上一年度123.8百万美元的卓越佳绩相比，2014年也获得55.6百万美元的稳健成绩。公司的可投资资产为781.5百万美元，总投资收益率达7.6%。鼎睿的投资组合采用内部管理方式，包括现金和公开上市的债券及股票。

我们还要特别自豪地向大家报告，我们的技术综合成本率在2014年显著改善至92.2%。这一成就证明了我们追求卓越技术成本和盈利能力的承诺。

我们的业务不仅在规模方面不断增长，而且也更趋多样化。除了在亚洲主要市场继续扩大占有率之外，我们还成功地在报告年度期间开拓了国际业务，并且获得了不错的盈利，其中EMEA（欧洲、中东和非洲）以及美洲地区保费约占总保费收入的20%。

除了提高业务的地域均衡性，我们还为改善业务多样化奠定了基础：2014年6月，鼎睿获得了香港保险业监理处发出承保长期再保险业务之牌照。这使得我们公司成为亚太地区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。此外，在报告期内，我们亦开始承保信用险和保证保险业务，这为我们带来了显著的增长潜力，因为我们的市场将继续保有强劲的经济增长，贸易关系也将得以加强，同时，重要的基础设施项目也将陆续启动。

鼎睿的快速发展并没有，也不会以牺牲我们精简而严谨的公司结构为代价，而我们的员工也将以香港为根据地。随著鼎睿的业务以令人瞩目的高速增长，同时有效地控制成本，我们的行政成本比率相应地从28.5%降至9%。我们将继续争取降低比率，因此，我们有信心，鼎睿将于2015年实现更低的总综合成本率，除非发生任何不可预见的自然灾害和资本市场事件。

市场环境

从鼎睿的角度来看，2014年的营商环境以动态和良性为特点。由于我们的业务主要集中在亚洲多个高速增长的市场，而它们在全球经济增长中占到几乎40%的比例，因此我们也获得不俗的业绩。中国继续保持强劲扩张势头，同时在调整繁荣经济平衡及软着陆方面也取得进展。与拉丁美洲的同类市场相比，亚洲地区的其他新兴市场也显示了较强的韧性。

然而，再保险市场仍然处于一个复杂的环境之中。一方面，区内的需求持续迅速增长，甚至超过了经济增长的速度。而另一方面，亚洲无法摆脱全球承保能力过剩的影响，非传统资金来源的增长也加剧了这种情况。越来越多来自发达经济体的再保险公司正在进军亚洲，这不仅是由于亚洲地区的经济增长动力，也是因为这些再保险公司的所在国普遍存在市场饱和与利润蒸发等现象。自然而然地，这将造成费率减少和条款及条件放松的后果。在此背景下，我们很高兴地宣布，我们已经成功提高了技术成果，并大幅增长了保费收益。

展望未来

接下来，我们将进一步扩大在亚太地区的核心市场和具有吸引力的国际市场的业务营收。这也适用于在东北亚和东南亚拥有巨大机会的寿险业务。作为中期目标，我们决心将这一细分业务发展成为鼎睿强有力的第二大支柱，同时充分利用一个有利条件，即我们的大本营香港是亚洲地区当之无愧的人寿再保险中心。

随著我们继续建立区域和全球的品牌及业务，我们也将寻求各种并购机会，并进一步加大我们在专利风险管理能力方面的投资。

作为我们的投资者，复星集团和国际金融公司均通过帮助获得潜在的商业机会和分享特定市场的专业知识，积极支持鼎睿的发展战略。就我们的主要投资者复星集团来说，我们也能从他们在全球保险市场不断获得的认可以及强健的资产管理分析能力中受益。

我们想借此机会感谢我们的股东、董事会、客户、经纪人和商业夥伴，谢谢大家对鼎睿一如既往的支持。我们特别要感谢所有工作人员，正是由于各位的不懈努力以及对我们的愿景和价值观的坚定承诺，才最终使我们取得了今天的辉煌成就。



韩润南，首席执行官

汪群斌

董事长

韩润南

首席执行官



汪群斌

董事长
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。在加入复星前，汪先生曾任复旦大学遗传研究所讲师。

汪先生被哈佛商业评论评为「中国上市公司卓越50人」，并曾获「亚洲企业商会」授予的「亚太杰出企业家奖」、世界经济论坛2009年「全球青年领袖」称号、「亚洲最佳公司董事」、中国医药「60年60人」、「二零零四年度中国医药十佳职业经理人」、「第四届中国杰出青年科技创新奖」及「享受国务院特殊津贴专家」等荣誉。

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，海外保险投资部总经理兼保险集团副总裁。

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。

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。



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「十大中国未来经济领袖」、全国「关爱员工优秀民营企业家」、「安永企业家奖之工商业企业家奖」、连续七年中国企业领袖年会颁发的「最具影响力的25位企业领袖」、《金融时报》颁发的25位最值得关注的中国人、《彭博市场》杂志「2014年全球投资及银行领域最具影响力50人」等。

郭先生于1989年从复旦大学取得哲学学士学位，继后于1999年从同一所大学取得工商管理硕士学位。



韩润南

执行董事

首席执行官

韩润南先生为鼎睿再保险的首席执行官。韩先生拥有超过29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9年，其中6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。



段求平

非执行董事

段求平先生现任鼎睿再保险公司董事，是复星集团总裁高级助理兼复保险集团副总裁。

于2010年加入复星之前，段先生曾先后于国家机构，包括江西物价局、国家物价局以及不同保险公司包括中国人民保险公司、国华人寿、中银保险公司及中保研汽车研究院担任高级职务。

段先生拥有中国人民保险公司授予的高级经济师职称，并于中国人民大学取得经济学博士学位。从业三十多年，段求平先生专注于发掘中国保险行业各领域的投资机会并拥有丰富的保险公司经营管理经验。



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兼首席人力资源官。

在加入复星前，康女士在光辉国际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。她亦曾在麦肯锡公司大中华区从事管理咨询工作。在此之前，康女士在美国学习和工作了9年，于纪念斯隆-凯特琳癌症中心及美国家庭产品公司（现为辉瑞制药的一部份）从事生物医药方面的研究工作。

康女士于美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院以优异成绩取得工商管理硕士学位。她亦拥有浙江大学科学学士以及美国杜兰大学科学硕士学位。



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4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

独立非执行董事



欧阳辉

独立非执行董事



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。韩先生拥有超过29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9年，其中6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10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首席财务官，成功地发展以及维系与中国不同政府及监督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协会的资深会员。



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6亿美元的资产设计、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协会的会员。



罗克勤
首席核保官

罗克勤先生为鼎睿再保险的首席核保官，主要负责公司的核保、索赔及分析业务的管理。罗先生于再保险业拥有超过23年的工作经验，他在开发再保险方案方面经验丰富，并拥有持续核保盈利的卓越往绩。

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。



提高市场参与度

2014年，公司继续在亚太区内各个市场获得鼓舞人心的认可。为了提升我们在澳大利亚和新西兰的业务，鼎睿与MacquarRe建立合作关系，MacquarRe将帮助我们增强与这两个重要市场内现有和潜在客户的关系。此外，鼎睿在本年度成功进军亚洲以外的市场（欧洲、中东和非洲，以及美洲）。例如，鼎睿携手位于伦敦的Pioneer Cat，发展北美和加勒比海地区的客户关系和业务组合。

扩大产品范围

鼎睿通过增强人寿以及信用和保证再保险的承保能力，扩大了产品范围。公司于6月获得承保长期再保险业务的牌照。这令我们成为少数立足本地的全球综合再保险商之一。



国际评级机构贝氏国际评级公司

肯定鼎睿财务实力评级

为肯定鼎睿在承保和投资管理方面有著稳定、积极的发展，而且成功拓展欧洲、中东和非洲以及美洲市场。因此，贝氏国际评级公司于2014年12月再次确认鼎睿「A-」（卓越）评级，前景稳定。



业务表现

2014年，鼎睿于建立全球化、多险种再保险公司的目标上稳步迈进、成果显著，并在亚太地区打下了坚实的基础。仅在第二个业务年度，鼎睿即首次实现14.9百万美元的技术承保利润，总承保保费增至三倍，达2.881亿美元。与此同时，费用率降低近20个百分点，至9%。税后利润达41.6百万美元。鼎睿积极开拓欧洲、中东和非洲地区以及美洲地区是驱使公司在2014年取得可喜的承保业绩的原因之一。此外，2014年公司致力于提升信用和保证保险以及人寿再保险能力，为进一步提供多元化业务组合（将于2015年开始生效）铺平了道路。

市场环境

全球再保险市场的特点仍是充斥大量资本，且远超当前所需。据再保险咨询机构怡安奔福 (Aon Benfield) 统计，截至2014年底，全球再保险资本再增6%，达到创纪录的5750亿美元。其中另类资本占11%，合640亿美元，同样创下历史新高。原保险人资金持续上涨，增幅为6%，至4.2万亿美元。

分保人继续合理化购置再保险业务，以增加净收入。成熟市场上尤为如此，这些市场的保险公司正面临压力，需设法缩减成本或弥补疲弱的投保需求。另外，据保险经纪公司佳达 (Guy Carpenter) 统计，2014年又是一个灾情温和的年份，保险损失为2009年以来最低水平。结果是，再保险费率在下降，而条款与条件也有所宽松。

鼎睿80%承保业务的来源地——亚太地区，也不例外。然而，与成熟经济体形成鲜明对比的是，亚太地区仍享有一定的健康经济增长。此外，新兴保险市场的保险渗透率较低，蕴含迎头追赶的极大潜力。例如，中国与印度尼西亚的保费分别仅占两国国内生产总值(GDP)的3.0%和2.1%，均低于全球平均值的一半。因此，随著全球再保险公司将承保能力从美国财产险与巨灾险等转移至亚洲市场，亚太地区将继续吸引全球日益增长的承保能力，并受到新兴另类资本出现的间接影响。



总承保保费2.881亿美元

业绩出色

2014年，鼎睿的总承保保费为2.881亿美元，较上年的1.032亿美元增加180%。净承保保费以188%的更快速度增长，从2013年的97.0百万美元增至2014年的2.797亿美元。业务增长得益于鼎睿在亚太本土市场的日益发展，以及其多元化战略成功打入欧洲、中东和非洲地区以及美洲的再保险市场。

在成立后短短两年时间内，鼎睿取得了令人可喜的14.9百万美元技术承保利润，对比在2013年出现轻微的损失。2014年，技术性综合赔付率实现显著改善至92.2%。

无论从全球还是从地区来看，2014年的损失都较为温和，这也助推进出色的承保业绩。鼎睿记录到重大自然灾害事件仅有两起：一起是2014年7月袭击中国南部及菲律宾的超强台风威马逊，另一起是2014年初的日本雪灾。这两起灾害事件对鼎睿的承保成绩影响甚微。然而，多起重大暴风雨事件，包括两场只相距一周而先后袭击日本的风暴，虽未造成重大损害，却给整个亚太地区敲响了及时警钟，应当警惕可能面临的严重损失。



税后利润41.6百万美元

随著公司扩大规模并不断向精益敏锐的再保险公司发展，2014年鼎睿的费用率大幅降低约20个百分点，至9%。公司立志进一步降低费用率，与再保险业最具竞争力的企业保持同等水平。按绝对价值计算，对比180%的总承保保费增长，鼎睿的管理费用率从13.2百万美元增至17.2百万美元，上涨30%。随著鼎睿致力于进一步在市场上增强专业技能、专门知识、业务范围及细分客户，公司成本也进一步增加，部分原因在于员工队伍的扩大，截至2014年年底，公司已拥有47名员工，均驻守香港。

随著保费的增长，鼎睿的可投资资产组合亦从2013年的6.79亿美元增至2014年的7.815亿美元，增幅15%。2014年，鼎睿的投资效益为55.6百万美元，相当于7.6%的优异总投资回报。在当前的起步阶段，鼎睿根据长期的价值驱动投资战略来内部管理其资产，使其股权风险略高于平均水平。

从长远来看，鼎睿预计其定息收益与公开发行的债券组合均将稳步扩大份额。对于支撑鼎睿债务的资产，将严格按照有效的资产负债管理要求进行投资。在2014年，鼎睿首次在日本进行房地产投资，这符合公司在该国不断发展承保业务的需求。

虽然低于上年度得益于卓越的投资成果的1.029亿美元，但2014年鼎睿的税后利润仍达到41.6百万美元。根据股东的长期增长与发展战略，鼎睿将保留其前五个业务年度的收益，之后才开始支付股息。因此，其净收入将分配至股东权益。截至2014年底，股东权益从2013年的6.527亿美元增至6.884亿美元。

扩大市场范围

2014年，鼎睿的客户数量从87增至175。与此同时，我们也在更多国家开展业务。截至当年年底，鼎睿业务遍及的市场数量从17增至30。客户群体的扩大，不仅体现出鼎睿的多元化战略，也反映其作为长期多险种解决方案供应商正快速得到更多的认可与赏识。2014年，鼎睿的新增业务大部分来自于为现有客户承保更大份额的合约，展示出他们对鼎睿未来发展的信念与信心。

在业务组合方面，大中华区是鼎睿的第二大单一市场，在2014承保年度，该区业务份额从21.6%略增至22.9%。报告期间，韩国仍是鼎睿的最大市场。不过，随著我们成功开拓了欧洲、中东和非洲地区市场以及美洲市场，韩国业务的占比从48.1%降至33.4%。同样地，源自日本的业务占比从13.6%降至8.2%；澳大利亚和新西兰的业务占比从7.2%降至4.6%；东南亚的业务占比从9.2%降至7.7%。仅在开拓非亚洲市场的第一年内，鼎睿在欧洲、中东和非洲地区市场的承保业务就已经占据其总承保保费的12.3%，美洲市场占7.4%。

2014年，鼎睿也通过增强信用和保证保险以及人寿再保险的承保能力，进一步推动了产品多元化。到2014年底，财产险再保险业务仍占总业务组合的43.9%，车险次之，其占比降低逾10个百分点，至30.0%。2014年，公司的农险业务占比从5.4%增值12.5%，而意外伤害险从不到3%增至近10%。



技术性综合赔付率



2015年接下来，鼎睿将继续扩大其全球业务，包括服务的地理范围和提供的产品范畴。为加快实现目标，今年在欧洲设立分支办事处将不失为一个选择。其它机遇包括因并购带来的外在增长。鉴于当前承保能力过剩以及费率下降，许多再保险公司都在寻求合作夥伴，以期扩大规模、降低成本、提高效率。

展望

2015年，鼎睿开局良好。在1月的主要续保季，公司已能够全面提高其在亚太、欧洲、中东和非洲地区以及美洲地区的市场份额。因此，公司期望在2015年进一步扩展业务范围，同时相应减少费用率。

不过鼎睿也注意到，更多的过剩资本正在涌入亚洲市场，尤其是中国市场，提前于即将于2016年实施新的监管框架——《中国第二代偿付能力监管制度体系整体框架》（「偿二代」）。由于中国的保险渗透空间大、经济增长持续，且政府决心进一步推动保险业发展，因此中国将继续吸引再保险承保能力。凭借植根香港的背景与拥有中国投资者的基础，鼎睿深信占据有利位置。我们也相信，借助在人寿与健康再保险方面的成熟能力，我们能够满足中国快速成长的中产阶级需求。

风险管理

对于鼎睿这样快速发展的再保险公司而言，具备高效稳健的风险管理框架至关重要，同时也是业务经营健康可持续发展的前提。鼎睿在业务组合和地域上持续实现多元化，因此需要一套先进的风险管理方法，不仅能够识别、管理和控制风险，还可以帮助制定包括定价和资本配置在内的战略决策。

鼎睿的风险管理始于董事会，他们制定鼎睿的整体风险偏好和承受能力。在此基础上，董事会风险管理委员会对管理指导方针和策略提出意见，并审核承保、投资和营运风险的分项报告。

鼎睿的风险管理方法基于公司制定的「风险图」及其三个关键组成部分：资产风险、责任风险与业务风险，以及项下的信用、市场、承保、准备金、营运和战略等分类风险。公司会根据资产负债表，对资产和负债给予同等关注，在此基础上对这些风险进行全面管理。

自然灾害依旧是鼎睿面临的重大单一风险。对于洪水、地震和台风等主要自然灾害，鼎睿根据授权供应商模型和内部研究，设定了相关场景，并定义了「风险篮子」。目前，意外事故风险对鼎睿的影响有限，但随著公司在全球多元化发展，以及谨慎增加其对定价诱人的长尾灾害风险敞口，这项风险变得越来越重要。由此，公司更加重视监控相关风险因素，例如法律变更、诉讼趋势和（医疗）通胀。

鼎睿采取的其他主要风险控制措施包括：

- ▶ 采用风险累计追踪工具，覆盖财产险、农险、水险、人身意外、信用和人寿健康业务；
- ▶ 凭借综合转分保项目来降低巨灾风险；
- ▶ 通过客户选择、产品知识和风险量化三管齐下开展承保业务，所有因素考虑周全并公开透明。

非常重要的一点是，鼎睿将风险管理视为不可或缺的业务指导和促进工具。比如，凭借完善的内部经济资本模型，鼎睿在资本配置、定价和产品开发方面可以做出更明智的决策。强大专有的分析能力，结合现代化信息平台，使鼎睿能够开展场景测试，这是未来监管环境的一个核心元素，无论是欧盟即将实施的《偿付能力监管标准II》(Solvency II) 制度，还是鼎睿的亚太核心市场，场景测试均是重点。根据场景测试，鼎睿清楚认识到自身现在与未来面临的风险，以及承受这些风险需要的资本。对鼎睿而言，场景测试不应该只是为合规准备的文件，更是支撑公司内部决策过程以及呈报董事会的关键报告要素。它描述了风险在受压条件下如何得到量化和管理。此外，场景测试为管理层和董事会提供了预期偿付能力评估，这是中期业务规划和长期战略发展的关键参数。

企业治理

鼎睿的董事会由6位非执行董事、2位独立董事和1位执行董事组成。尽管企业治理责任最终取决于董事会及各个委员会——审计委员会、投资委员会、风险管理委员会和提名及薪酬委员会，但是日常实践仍依赖于管理层和全体员工。因此，公司制定了《行为守则》、《社会和环境责任指导》以及《反洗钱政策》，旨在为全体员工提供必要的指引。

➤ 行为守则

公司实施的《行为守则》反映了鼎睿在日常经营中应用的法律和道德合规标准。该准则适用于全体员工，包括管理机构成员、非正式员工以及代表鼎睿行事的代表。每位员工必须遵守该准则，维护鼎睿的声誉。

鼎睿致力于提供公平的工作环境，对于任何形式的歧视和骚扰采取零容忍态度。公司也希望全体员工坚持以诚实、透明地的方式经商，禁止一切形式的贿赂和腐败。

➤ 社会和环境责任指引

鼎睿致力于可持续发展，为有助于社会和环境发展制定了多项政策和指导方针。我们的商业决策是按照国际环境和道德准则、标准和规定而做出的。

鼎睿按照股东之一的国际金融公司的社会及环境责任架构，制定内部社会及环境政策。

每位全职员工都需要完成国际金融公司的「环境和社会绩效管理」在线课程，确保在公司的日常经营中对社会和环境标准具有一致的理解与应用。

鼎睿成功地制定了符合国际金融公司排除清单的承保和投资指南及程序，使公司在承保和投资业务时能识别和追踪不符合社会和环境标准的企业，并且确保我们不会为违反社会和环境标准的企业提供任何再保险服务。

基于我们社会和环境框架内指定的标准，我们在做出承保决策之前会仔细审核每项再保险合同业务。此外，鼎睿还会密切监控投资组合，确保公司各个投资项目符合国际金融公司排除清单。

为了证明我们对社会和环境发展的承诺，鼎睿于2014年1月成为联合国环境规划署金融行动机构 (UNEP FI) 可持续保险原则项目 (PSI) 下的签署公司。

➤ 反洗钱政策

我们制定了相关的《反洗钱政策》，规定了鼎睿及其全体员工内部程序的关键原则，以遵守国际和香港反洗钱与反恐融资的法律法规要求。

该政策明确概述了鼎睿的内部客户尽职调查流程，旨在遵守国家、分保公司和保险经纪人层面的反洗钱与反恐融资准则。公司及时维护由联合国、香港保险业监理处以及其他主管当局发布的联合国安理会制裁名单数据库。鼎睿采取风险为本的客户尽职调查方法，并进行持续监控。

每位员工需要完成反洗钱政策培训，以确保对该主题拥有相同的了解。

PeakRe >

鼎睿再保险有限公司

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

