



2018 亚洲市场报告

蜜蜂内参

让您深入洞察整个商业世界

每天精挑细选3份最值得关注的学习资料

关注公众号：**mifengMBA**

回复“入群”加入“蜜蜂内参”城市群

(不需要转发哦.....)



扫一扫
回复“入群”

目录

引言.....	3
01 市场回顾 / 按专业条线	
航空险.....	6
自保.....	8
责任险.....	10
建工险.....	12
违约风险 - 结构性信用风险和政治风险.....	14
违约风险 - 贸易信用.....	16
能源.....	18
特殊金融险.....	20
健康与福利.....	22
水险.....	25
矿业.....	28
电力.....	30
财产险.....	31
再保险.....	33
恐怖主义风险.....	35
交易责任.....	37
02 市场回顾 / 科技创新与潜在风险	
创新与科技.....	40
网络安全.....	42
03 市场回顾 / 按国家/地区	
宏观经济.....	46
中国大陆.....	49
中国香港.....	51
印度尼西亚.....	53
日本.....	55
马来西亚.....	57
巴基斯坦.....	59
菲律宾.....	61
新加坡.....	63
韩国.....	65
中国台湾.....	67
泰国.....	68
越南.....	70

引言



欢迎阅览《2018 亚洲市场报告》，这是我们的第五期年度出版物，旨在为您提供关于亚洲这一全球人口最多、增长最快的地区的风险和保险市场的综合情况。

本报告中，我们将带您一起回顾 2017 年的重大事件，展望 2018 年的发展，并预测未来 12 个月及以后可能出现的主要趋势。文中涵盖了主要的保险业务条线、亚洲大部分地区的概况、重大的科技与创新以及亚洲的宏观经济格局。为了使您得以纵观亚洲全局，我们访问了一些亚洲有影响力的保险人，获取了他们对当前以及未来会影响企业和市场的重大发展的看法。

与往年相比，2017 年的亚洲保险市场似曾相识又有所不同。由于资本持续流入市场，以及亚洲大部分保险业务条线大体上呈现温和的损失环境，前几年的保险市场走势持续趋软，导致了持续的保费下行压力。尽管如此，2017 年仍是全球化日益加强、全球商业和金融市场的相互关联在亚洲地区更为显而易见的一年。传统上，亚洲市场与其他全球市场受到的外部冲击高度隔离，但由于国际保险公司因飓风哈维、厄玛和玛丽亚所遭受的损失，亚洲市场正在受到影响。随着世界与信息技术的发展、规模效率以及金融创新推动的变革日益紧密地联系在一起，市场将会进一步加速融合。

随着这些变化不断发展，来自全球风险和保险合作伙伴的支持和指导将变得越来越有价值。

2017 年如同往年一样，亚洲地区的风险成熟度水平持续上升，但由于风险转移策略不足，不少地区仍然遭受了不必要的重大经济损失。网络风险就是其中一例，客户的网络风险年复一年地呈指数式增长，而亚洲地区的投保者却落后于其它地区的同行。鉴于技术开发和实施的快速发展步伐，以及对关键业务流程的依赖，如果不了解这些风险的重要性，公司的最高层将最先感受到这种损失带来的影响。

美国和朝鲜之间越来越紧张的僵局正在迅速成为羽翼未丰的特朗普在饱受争议的总统任期内的最大挑战，该问题也会对整个亚洲地区造成影响。一些在北亚和东亚经营的客户已经意识到了这一历史性的挑战所代表的重大风险，他们正试图转移其中的部分风险。就保险市场所能承受的风险水平而言，朝鲜、美国和其它地区及全球力量之间的冲突可能造成的破坏，给保险市场带来了真正的挑战。“是否可保”这一尖锐的问题，也引发了围绕保单条款的更广泛的争议。核保人试图澄清传统保险产品所涵盖的保障内容，以防止由于含糊的保单措辞而不得不支付保单中未保障的损失。在这种环境下，经纪人的业务能力和咨询技巧至关重要。客户应该认识到这种变化，并信任经纪人给到他们的建议。

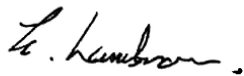
近年来，人们对创新、保险科技和金融科技以及技术进步可能对保险业带来的潜在破坏性影响有了前所未有的重视。虽然我们经常看到创新会影响我们的行业和我们客户的行业，但是保险行业的变化是递增的，而不是像在旅游、房地产或私人交通行业所见到的

那样剧烈的变化。客户和行业的创新毫无疑问是积极的，我们继续通过全球每年超过 3.5 亿美元的数据和分析投资以及位于新加坡和都柏林的全球创新中心来对此提供支持。我们欢迎客户的积极创新，然而，尽管我期望看到在行业对大数据的利用下，越来越复杂的建模技术支持承保流程，但我并不预期在短期内我们的业务方式会发生全面的颠覆性变化。

我曾经说过，全球保险市场的相互关联度正变得越来越高。2017 年，我们看到澳大利亚一些保险市场开始坚挺起来，这可以看作是其它地区未来发展趋势的一个风向标。我认为，尽管北美和加勒比地区发生的自然灾害损失将会得到体现，但保险市场仍然存在全球承保能力过剩的情况，自然灾害所产生

的损失通常将极大地影响保险公司 2018 年的收益而非资本。尽管 2018 年核保人对自然灾害风险和违约风险有着一定的担忧，但其他类别的业务（如特殊金融险和责任险）很大程度上应该不受影响，因为亚洲地区的诉讼程度远低于世界其它地区。最终结果可能是，2018 年期间，保险市场将基本保持不变，良好的风险管理将给客户带来积极的成果。对于投保人而言，表述清晰且制定良好的风险管理计划、详细而准确的风险表述以及成熟的投保策略，将是实现客户持续寻求最优化风险转移成本的关键。这个公式的核心是经纪人，其角色在不断演变的市场条件下变得更复杂也更有价值。

怡安衷心希望我们的既有客户和潜在客户在 2018 年都能取得成功！



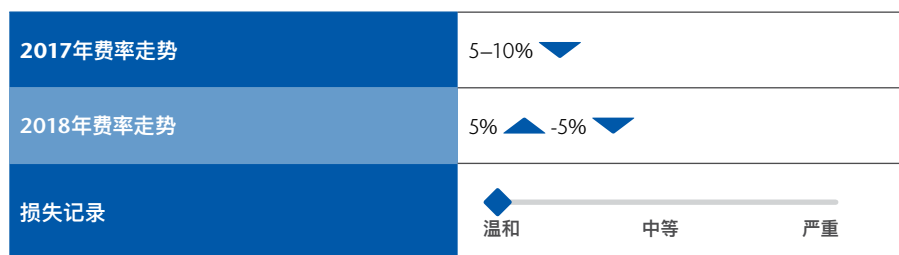
Geoffrey Lambrou

怡安亚洲区特殊险经纪业务及卓越运营首席执行官

01

市场回顾
按专业条线

航空险



2017 年全球客运量和空运量继续增长，主要是由于低成本航空公司 (Low Cost Carrier) 板块的快速增长带动了商务和休闲旅客的客流量。

亚太地区再次保持了其在航空旅游界的主导地位，占全球市场份额的 35%。来自国际航空运输协会 (IATA) 的数据还显示，亚太地区航空公司的空中交通量在 2017 年 8 月份同比增长了 9%，比其它地区更快¹。

虽然随着收入和生活水平的提高，亚洲航空业继续保持增长态势，但航空公司在竞争激烈的全球市场仍处于极度成本压力之下，且进入门槛较低。考虑到航空公司愈演愈烈的竞争环境和低成本模式，客户必须确保购买适当的保险产品以保障自己的利益，而不是购买“便宜的保险”。在诸如航空业这样的低利润行业，未投保损失可能会对企业产生重大影响，因此适用保险的价值更大。2017 年，我们看到行业内

保险采购日趋成熟，越来越多的客户开始为此前未投保的风险购买保障，如网络安全风险。

2017 年对于航空公司来说又是良性运转的一年，飞机技术和行业风险管理方面的改进已经创下了最安全的记录。持续的良性索赔环境导致保费面临进一步的下行压力，客户保费平均降幅在 5% 至 10% 之间，对于管理良好的风险，保费下降幅度更大。2017 年灾难性损失或巨额损失虽然没有，但是消耗性损失的价值增加了。随着飞机价值的不断上升，鸟撞击、硬着陆和其他小事故的日常损失价值也同步上升。随着保费池继续萎缩，消耗性损失的成本开始影响承保盈利能力，因此将更多地成为保险公司的关注点。

影响航空业的主要风险

1. 网络犯罪/黑客攻击/病毒/恶意代码
2. 营业中断
3. 重大项目失败
4. 声誉/品牌受损
5. 经济减速/复苏缓慢
6. 监管/立法变化
7. 未能吸引或保留顶尖人才
8. 政治风险/不确定性
9. 财产损失
10. 竞争加剧

资料来源:

1. “8 月份亚太地区航空公司运输量增长了 9%，超过了其它地区”，《商业时报》Nisha Ramchandani, 2017 年 10 月 9 日
(网址: www.businesstimes.com.sg/transport/traffic-growth-for-asia-pacific-airlines-up-9-in-august-outpaces-other-regions)

航空业数据概览



由于行业持续成长，对飞行员等关键人员的需求持续增长，无法吸引和保留人才成为 2017 年航空业客户的另一大问题。在亚洲以外的其它地区，例如瑞安航空由于未能吸引和留住人才，遭遇了一系列的困难广为诟病，对公司业绩和声誉都造成了显著的不利影响。起因是由于假期安排错误，多条航线遭遇了飞行员人手不足的问题，而这家欧

洲的航空公司发现自己没有足够的人员储备来弥补这一短缺，因此该航空公司取消了 18000 个航班，致使 40 万名乘客受到影响。目前，全球航空业雇用了大约 50 万名飞行员，预计这个数字在未来 20 年将攀升到 110 万。随着关键员工的劳动力市场竞争日益激烈，员工福利将成为更为重要的人才获取和保留工具。

“过去 15 年，航空保险市场和市场上的各个板块一样都经历了同比疲软的市场状况。这是受到了产能过剩、安全记录改善以及保险公司和经纪人激烈竞争的驱动。

但到了 2018 年，我们认为市场普遍将对续保采取更为谨慎的态度。该过程将由航空公司市场主导，尽管在健康的风险增长下，无赔续保可能会有小幅降价，但我们预计至少会出现保费趋平和承保范围收紧的情况。航空航天和通用航空市场有其自身的发展动力，但我们预计这些领域的市场决策也将发生变化。

所有的被保险人都会继续按照其优点被评估，但航空保险市场的立场正在发生变化。有着一代从未经历过紧张市场的投保人、经纪人和保险公司，2018 年将是一有趣的一年。”

David Boyle

东南亚区财产险及特殊风险负责人
AIG APAC Holdings Pte. Ltd.

展望




2018 年，由于低成本模式变得越来越普遍，怡安预计在一些航班上座位密度会有所增加。由于航空公司和租赁公司开始倾向于更加密集的座位排布，A380 上座位数量更多的情况越来越多。马来西亚航空公司将把其 A380 飞机重新配置为 700 座的朝圣航班，而国际租赁公司正在考虑为包机提供这种类型的配置。增加座位密度以及由此每个航班上增加的乘客数量，将大大增加航空运营商必须承担和转移到保险市场的责任风险。

随着朝鲜半岛紧张局势加剧，我们预期在战争威胁继续加剧的情况下，机身战争险投保会受到更多的审查和关注。这一趋势在 2017 年的最后几个月已经开始显现，随着各方言论的继续升级，这一趋势将继续增长。

2018 年，我们预计亚洲地区的私人商务旅行数量将有所增长，这与商务旅行的风险略有不同，尽管市场常常看好后者。随着核心航空基础设施的升级和区域航空能力的提升，以持续适应该地区运营商持续扩张的机队需要，我们还将看到一些建设项目的兴起。

客户可以预期，2018 年保费会有所下调，尽管我们认为下调的幅度很难与过去几年中客户享受的优惠相提并论。然而，利润率如此之低，具有不良损失记录的风险保费更有可能出现大幅波动。虽然我们并没有预测市场将会坚挺起来，但是前几年几乎不间断的疲软状况不会像现在这样继续下去。

自保

2017年费率走势	0-10% 
2018年费率走势	持平
损失记录	  温和 中等 严重

2017 年我们曾评论说，总体上我们可能正在接近疲软市场周期的底部。现在看来，情况很可能是这样，由于多年保费较低，加上北美和加勒比地区的巨大自然灾害，导致部分地区的部分风险市场走强。这在伦敦市场更为明显，但我们看到亚洲市场也出现了这种趋势，因为 2017 年早期续约的保费下调趋向平价续约或小幅下调。如果这是一个中期趋势，我们预计将有越来越多的客户将自保作为管理可保风险总成本的关键工具。由于本地区成熟企业对自保的利用率仍远远落后于欧洲和北美同行，亚洲在这方面还有一段路要走。

财产险和责任险仍然是自保的主要业务。这两个险种 2017 年和 2016 年对自保的利用率非常相似。由于全球保险市场资本化程度过高，客户多年来所处的历史性疲软的市场状况意味着，客户的动力不足，即使应对具有挑战性的风险亦然。然而，在对特定风险需求不高的市场上，我们可能会开始看到越来越多的企业选择自保，或者选择在自保中孵化某些新的风险，从而建立追踪记录，为随后的风险转移提供支持。

2017 年，我们看到自保对承保寿险和健康与福利 (H&B) 业务的兴趣有所增加，这两个类别通常在该地区尚未广泛承保。与从保险市场购买现成的产品相比，利用自保承保寿险和健康与福利业务，为客户提供了更大程度的灵活性。通过自保工具也为那些面临典型风险敞口、有特殊保障需求的客户提供了量身定制的解决方案，例如关键人员保险 (key man insurance)，提供了购买传统保险产品的有效替代方式。

2017 年，新加坡金融管理局 (MAS) 对于适用于在新加坡注册的自保公司的税收优惠方案的立法做了修正。在过去，自保公司的税收优惠计划只适用于海外业务，但现在已扩大到在岸业务。截至 2018 年 3 月 31 日，对于 10 年期限符合条件的承保和投资收益，自保公司已经从该免税方案中获益。对于 2018 年 3 月 31 日后申请的公司，优惠税率为 10%。

自保注册地（国家/地区）

新加坡 71

纳闽岛 43

密克罗尼西亚 18

中国香港 3

新加坡金融管理局 (MAS) 一直热衷于发展保险连结证券 (ILS) 市场，并于最近宣布了一个 ILS 资助计划，为在新加坡发行巨灾债券的前期费用提供 100% 的资金支持。补助计划的细节在报告撰写时尚未公布，但该方案适用于 2018 年 1 月 1 日以后发行的巨灾债券。




纳闽传统上来讲是一个专注于马来西亚国内企业的注册地。在 2017 年，他们在市场推广方面更加积极，强化了其在亚洲自保市场中的存在。作为该地区内唯一提供了保护单元型自保公司 (PCC) 及符合伊斯兰教法的自保公司的注册地，纳闽对于许多企业来说，是一个相当具有吸引力的选择。

展望

随着该地区的风险管理成熟度水平的不断提高，我们预期自保的使用率会增加，把自保作为一种工具来降低可保风险管理总成本、管理消耗性损失、防止美元掉期损失以及收集风险信息 and 数据来改善风险管理流程。

全球企业显现的一个主要趋势是打破孤岛，增加不同部门之间的协同作用，并鼓励业务部门紧密合作。随着这些举措对企业的不断影响，以及风险管理、财务和人力资源的功能日益交织，我们预计会有越来越多的企业将医疗、寿险、绑架与勒索以及其他传统上属于风险管理者职责范围之外的类似风险项交由自保管理。

责任险

2017年费率走势	持平
2018年费率走势	0-10% 
损失记录	  温和 中等 严重

随着新技术的迅速崛起，传统业务领域（如制造业）的客户为了竞争正面临越来越大的创新压力。高水平自动化和数字技术逐渐被整合到所有业务中，整个供应链、运营流程和生产系统也变得越来越复杂。鉴于此，网络风险、供应链中断以及品牌和声誉受损不断演变成主要风险。技术变革步伐的加快提高了这些风险的严重性。我们注意到在 2017 年，亚洲企业已经变得更擅长管理供应链风险，但网络风险仍然是大多数企业的风险敞口。

无论是开设实体店还是出口，越来越多的亚洲企业在试图进入欧洲和北美市场，寻求海外业务拓展机会。这些发达国家在给亚洲企业提供市场机会的同时，也提出了不少挑战，首当其冲的便是严格的市场监管和司法环境。越来越多的诉讼凸显出公众责任保险、产品责任保险、全球理赔服务网络的重要性。

2017 年保费持续走低，但下调幅度不如往年。尽管市场环境并不算艰难，下调规模逐渐缩小，但保险公司的风险偏好开始发生变化。如果保费收入与风险不匹配，一些成熟的核保人会选择拒保甚至撤回整个险种。2016 年的市场新进者和部分不太成熟的保险公司在 2017 年度表现得非常激进。他们愿意大

幅降低保费和免赔额，甚至在某些情况将免赔额降低为零。这与那些经验丰富的竞争对手做法相悖，最终优化了客户的保单条件。

虽然 2017 年的责任险市场情况对客户有利，但仍面临若干部分可保或不可保风险的挑战，例如品牌及声誉受损、未能创新、未能吸引及留住新人才。在某些情况下，资本市场上的产品可以帮助客户减轻这些风险，但在其他情况下，如创新失败，这些风险就是纯粹的商业风险。客户对部分可保风险的认识和关注度的提高，推动了混合产品形式的产品创新，这些产品融合了传统保险与非传统和替代性资本配置解决方案。鉴于宏观经济形势充满挑战，全球环境竞争激烈，许多低利润客户提高了对有效的资产负债表的重视。在亚洲市场持续成熟的趋势下，鉴于产品定价具有吸引力，我们看到一些客户在过去一年中将以前未投保的风险（如产品召回）转移到保险市场。

展望

关于全球财产险市场持续巨大的自然灾害损失是否会对 2018 年的责任险市场造成影响，已经有了广泛的讨论。保险市场是全球性的，保险类别是相互关联的，保险公司的资本成本可能略有上升，我们认为市场上充裕的资本将足以防止 2018 年的责任险市场收紧。部分保险公司可能会试图调升保费，但从 2017 年起，还是会有一些相对安然无恙的市场。因此，尽管个案上可能会有磋商，我们相信 2018 年将不会普遍调高保费，而且大多数客户在下次续保时可享受一定的保费优惠。

亚洲的监管环境正在开始提升环境风险意识，环境责任保护的需求也在增大。亚洲地区在这方面仍然落后于其他市场，其中环境责任被认为是石油和天然气等高风险行业的核心保障。随着亚洲的监管环境开始转变，法律

环境日趋严格，政府对环境问题的投入越来越多，企业将会看到其风险呈指数级增长。

这一变化已经在发生了。2017 年 6 月，中国政府宣布将对矿业、制药、危险废物处置等重污染行业的企业实行环保强制保险。韩国自 2016 年 7 月 1 日起已经强制要求一些工业部门购买环境责任险，尽管韩国政府降低了进入商业保险市场的保费。

随着风险增加，部分行业采购成为强制性要求，有效转移环境风险的产品需求量将会增加。这种风险与客户的另一个关键风险密切相关，就是与环境灾难相关的声誉损害。在这个领域，保险市场的产品创新有着巨大的机遇，我们预计近年来会有更多公司采用多样化风险转移方案。

“尽管最近发生了巨大的自然灾害损失，责任险在全球范围内尚未盈利。北美的责任险尤其无利可图，导致一些保险公司削减他们的承保份额或退出该产品线。

亚洲制造商的责任险是由北美出口带动的。“美国第一”的态度和日益增加的保护主义表现在对亚洲出口商的高额赔偿裁决。此外，北美严重的损失记录可能导致 2018 年亚洲的定价调整。


亚洲的人身伤害赔偿过去几年一直在增加。例如，2016 年 12

月，在新加坡产生了 865 万新元的人身伤害赔偿金*，这比上一例最高人身伤害的赔偿增加了 200% 以上。亚洲人身伤害赔偿金的上涨却还未反应到定价模式中。”

*资料来源：《海峡时报》

Jim Amberson
亚太区财产及责任险负责人
瑞再企商(Swiss Re Corporate Solutions)

建工险

2017年费率走势	10-15% ▼
2018年费率走势	持平-10% ▼
损失记录	 温和 中等 严重

2016年及此前的市场走软趋势在2017年持续。发起人、开发商和承包商都享受了长期的软市场周期带来的好处：与那些在前一年实现财务结算的项目相比，对于反映类似风险特征的项目，保费平均下降了10-15%。

亚洲过去 12 个月的建工险索赔环境总体来说是良性的，然而，由于台风“天鸽”的影响，建工险市场在这一年中的预计可保损失达 6000 万美元。此外，该地区以外发生的重大自然灾害事件也影响了全球保险市场。因此，这些事件可能会影响到保险市场应对自然灾害风险的方式，在 2018 年也将影响灾害风险的保费水平。

虽然亚洲许多地区的投资机会已经成熟，但 2017 年即将实现的可行和可交易项目数量较前几年减少，2017 年也被视为建筑行业的一个蹒跚时期。和往年相比，更多的大型复杂项目在 2017 年遭遇延期或无法实现财务结算。临近财务结算的项目停滞背后有诸多原因，包括该地区经济总体放缓以及更多当地挑战，包括环境和土地纠纷、合同拖延和其它各种各样、更加具体的业主 / 开发商问题。

而且，尽管中国倡导的“一带一路”倡议在亚洲区域内开始实施并签署了一些合作意向，但到目前为止，这些项目很少进入亚洲市场，主要原因是大部分项目是在当地处理，通常会将保险利益留给中国市场。

除了众所周知的“一带一路”倡议和其它中国外商直接投资 (FDI) 外，我们还看到韩国和日本的外商直接投资基础设施项目在整个 2017 年稳步进入建筑市场。这些项目主要是在亚洲区域，也进一步扩展到非洲和拉美国家。参与这些类型的海外项目为牵涉当中的众多利益相关者带来了大量风险，且其可保性各有不同：我们的客户需要认识到与政治风险、恐怖主义和货币风险相关的风险。

影响建筑业的主要风险

-  1. 经济减速/复苏缓慢
-  2. 竞争加剧
-  3. 重大项目失败
-  4. 现金流/流动性风险
-  5. 大宗商品价格风险
-  6. 监管/立法变化
-  7. 劳动力短缺
-  8. 声誉/品牌受损
-  9. 第三方责任 (包括职业责任)
-  10. 未能吸引/保留顶尖人才

正如我们在过去几年看到的那样，对于在建筑和电力行业内经营的一些保险公司而言，新的和增强的发电技术的持续发展仍然是一个挑战。由于过去几年来该地区日益增长的需求和投资盛行，亚洲一直被视为原始设备制造商推广新型和增强型动力技术的市场。旨在推广和销售其燃气轮机技术最新进展的制造商反过来为业主提供了有吸引力的激励措施，业主自己也一直在寻求有竞争力的价格和发电厂效率的提高。这些激励措施包括有吸引力的制造商的保证，这已被证明是价格弹性的亚洲市场的有效销售工具。因此，保险市场对这些最新技术的看法，描述为“观察”最为准确，核保人非常挣扎地尝试着接受和支持这些尚未经证明的技术，尤

其是这些采用新技术的项目还要寻求极有竞争力的承保条件。有竞争力的保险条件自然是那些进入疲软市场的开发商和发起人所期待的。然而，有时候，这也给保险安排提出了挑战，对于那些保险条件与风险不匹配的项目，市场的承保能力受到了限制。虽然在项目施工阶段使用未经证实的技术可以被视为不成大问题，但是在测试和调试阶段，问题变得更加严重，而随着项目进入商业运营的第一年，问题变得更加棘手。在这一点上，业主事先商议强有力的制造商保证变得越来越重要，这将使他们能够更容易获得必要的给付水平和免赔额，在营运电力市场磋商条款时也能够获得所希望的竞争价格。

展望

2018 年，由于项目的竞争激烈加上保险公司增长的愿望占上风，我们预计建工险市场仍将进一步疲软，尽管疲软的速度比我们近年来看到的要慢一些。

延迟完工 (DSU) 在 2017 年仍然是一个相对未被充分利用的保障。展望未来，我们预计 DSU 采购的主要动力将是贷款人对项目融资交易的要求。然而，怡安认为，考虑到潜在的客户面临的金融风险以及目前的疲软市场情况，选择自主控制的保险结构并将 DSU 转移到保险市场是大多数项目最谨慎的行动方针。

虽然保险公司无疑会继续像以往一样看待项目，即符合其内部产品线的做法，但我们相信，随着建筑业内开发商所面临的风险和挑战变得越来越复杂，保险市场随着客户需求的发展而变化以更加灵活地接受风险，定将变得越来越重要。对项目进行全面整体的考虑将是许多项目向前迈出的重要一步，而根据客户特定的需求进行灵活调整的能力，将最终使这些保险公司从纯粹的保险提供者中脱颖而出，从而使他们能够在未来几年保持和巩固强大的市场定位。

“对于建筑业来说，2017 年持续见证了疲软的市场周期。特别是铁路和晶圆厂项目的保费非常低廉。截至 2017 年年底，即使市场遭受台风损失及澳门潜在损失达 2.4 亿美元的酒店火灾后，我们仍然能够看到香港承保人提供大范围的充足保障。整个地区的其它地方也出现了一些中等规模的损失，这些损失并没有使承保人采取纠正措施。

一些项目被推迟到了 2018 年，这可能会让一些未达到预算的承保人拼尽全力来获得保费。因此，压低市场费率的行为也将延迟到 2018 年。

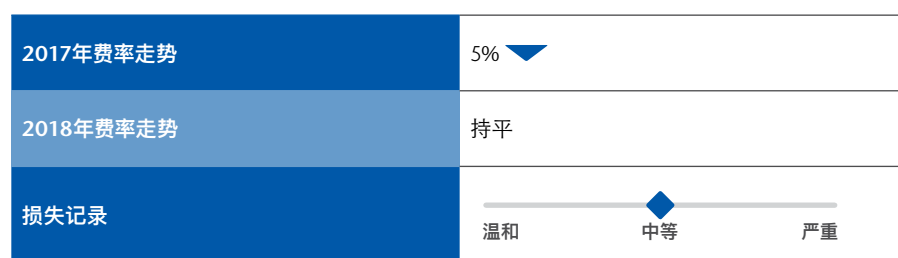
2018 年预期将有一些大型项目，包括马来西亚和印度尼西亚的高速铁路项目、中国提供支持的菲律宾项目和亚洲地区的电力项目。希望市场上更多的保费能让承保人更具选择性。

对于经营能力，2017 年，承保人两头受压，保费降幅 10-35%，而伦敦市场的临分再保险增长 10-20%。虽然 QBE 决定少冒一些风险，但似乎不乏其他人能够替代我们的短缺。”

Brendan Dunlea
亚太区建筑与工程险经理
澳洲昆士兰保险集团 (QBE)

违约风险

结构性信用风险和政治风险



尽管2017年上半年大多数亚洲大国的经济增长加强，大宗商品价格和世界贸易出现温和复苏的迹象，并有望以2010年以来的最快速度增长，2017年下半年的一个关键主题仍是亚洲内部贸易和投资流动持续波动，导致需要信用风险和政治风险保险的交易数量减少。

亚洲经济增长前景有所好转（很大程度是由中国经济形势好转所带动），外部需求好于预期，促使亚洲开发银行(ADB)今年及未来的经济增长预测上调。然而，尽管有着积极的预测，大多数分析师认为，在地缘政治风险依然如此高的时候，不可能做出具体的预测。这包括不断上升的保护主义、经济民族主义、美中贸易战风险，以及美国和朝鲜之间发生冲突的风险，这些对区域供应链有巨大的破坏性，对区域贸易流和经济活动也将产生巨大影响。

据亚太贷款市场协会(Asia Pacific Loan Market Association)称，除日本外，亚太地区的银团贷款在2017年前六个月下降16%至

2159亿美元，而2016年该数字为2566亿美元。尽管经济增长和并购活动有所改善，这仍是2010年以来的上半年最低水平。这还是基于2016年的贷款额已经减少了9%的基础上。

2017年初至撰稿日的原油价格平均52美元/桶，不足以抵消来自中国的出口活动减少。中国经济正通过从制造向服务和技术转移的过程实现再平衡。

美国利率上涨时机的不确定性也继续严重影响市场交易流量，主要体现在交易量、政府重大基础设施投资决策以及延迟达成财务结算方面。

由于客户对更高赔款水平的需求增加，地缘政治的不稳定性增加，导致越来越多的金融机构和跨国公司开始探索如何使用保险来管理新兴市场风险并实现更好的资本回报率，因而保险咨询量在不断增加。2017年，为响应更长的银行贷款期限，保险公司承受着越来越长的保单期限的压力。随着与中国“一带一路”倡议相关的长期的设计、采购、施工(EPC)型合同和基础设施项目进入保险市场，这一趋势将在2018年继续。

主权和次级主权不付款的风险容量上升到理论上的每风险单位28亿美元，而信用风险总容量上升到每风险单位23亿美元。

赔案

2017 年的标志性事件包括主权借款人（加蓬、加纳和莫桑比克政府）的债务违约、国有企业借款人和私营企业的信贷违约，以及包含众多行业板块（农产品和金属、电信、建筑、矿业、电力和物流）和地缘区域（中国、哥伦比亚、埃塞俄比亚、印度、印度尼西亚、莫桑比克、泰国和越南）的政治风险索赔。

2017 年 5 月，国有的阿塞拜疆国际银行 (IBA) 拖欠了 33 亿美元的债务，随后该银行进行了重组，随后油价持续走低，导致该国经济和货币贬值。

保险公司估计，2017 年报告的约 6.5 亿美元政治风险和结构性信用风险索赔正待处理或者已经支付，其中 2.5 亿美元位于亚太地区。

“虽然过去几年贸易保护主义逐年增强，人们将注意力转移到世界上的其它地区，但由于亚洲少数几位领导人 2017 年初对外国投资者的威胁，这表明该地区并未摆脱这一趋势。此外，随着南中国海地缘政治紧张局势缓和，我们看到朝鲜半岛的敌对行动处于中心舞台，中东风险水平也因沙特阿拉伯境内动荡不安、卡塔尔在所属区域的分歧和逊尼派-什叶派持续的紧张局势而明显上升。这些发展触动了部分亚洲客户，并导致对北亚和中东的出口、贷款和投资的信用和政治风险保险需求显著增加。

然而，2017 年，亚洲（特别是中国）率先推动全球合作，从 2017 年年初习近平主席在达沃斯坚定地捍卫自由贸易开始，并在 11 月份亚太经合组织峰会对全球化的乐观看法中重申了这一点（与美国的言论形成鲜明对比）。我们有信心，这种乐观情绪将持续到 2018 年，“一带一路”项目将推动亚洲内部贸易流动，并开始填补亚洲地区存在的重大基础设施缺口。信用和政治风险保险将继续在促进私营保险公司和当地出口信保机构之间的合作方面发挥重要作用，确保承保能力足以应对越来越大的交易需求。”

Tim Warren
亚太区信用风险负责人
苏黎世保险 (Zurich)

展望

2018 年亚洲地区的经济增长前景总体保持乐观。世界银行预计，随着中国继续将投资和外部需求转向国内消费以实现再平衡，2018 年至 2019 年期间中国的经济增长率将稳定在 6.4% 左右。预计马来西亚将加速发展，反映出更高的投资和世界贸易的复苏。预计印度尼西亚和越南 2018 年也将实现逐渐增长，后者是出口导向型制造业强劲增长的结果。预计菲律宾将继续成为东盟大国中经济增长最快的国家。

然而，2018 年这一普遍乐观的前景可能会面临同样严重的下行风险，即 2017 年持续存在的围绕贸易保护主义的不确定性以及不断加剧的地缘政治紧张局势，导致较低的跨境贸易、出口和项目贷款量。美国对中国的任何制裁都可能对亚洲互相高度依存的供应链造成巨大的破坏，并对亚洲区域的贸易产生巨大影响。

较低的交易量意味着贷款人的（贷款）超额供给将在 2018 年继续试图赢得借款人的有限需求，因此我们预测企业和银行客户向保险市场提供的许多交易的整体质量和定价通常会低于 2016 年和 2017 年的水平，其中客户需求、银行市场能力和保险市场风险偏好不一致的情况将会越来越多。

随着资本成本上涨，合规成本上升，银行业监管不断加剧，越来越多以前非常活跃的国际投资银行正在缩减其在亚洲的长期基础设施融资活动，这一时期预计亚洲的

基础设施融资缺口至少将在未来几年内达到最大。这在一定程度上由该地区日益活跃的开发银行和出口信保机构（融资、信用和政治风险保险的公共提供商，特别是 JBIC、NEXI、Sinosure、KEXIM 和 K-Sure）所抵消。

就地区安全而言，正如我们 2017 年正确预测的那样，朝鲜增加了挑衅导弹武器试验的频率。然而，美国和朝鲜 2018 年发生全面冲突的可能性很低，但偶发的对峙仍然存在，意外冲突的风险增加。

朝鲜可能会间歇性地“挑衅”韩国和美国，包括通过北方分界线 (NLL) 运送舰艇或进行网络攻击。如果特朗普政府不再插手朝鲜向韩国和日本施加的核威胁，则可能会增加亚洲核军备竞赛的风险。



亚洲仍然是对外国投资者最有吸引力的地区，因为与欧洲、非洲、北美和英国相比，亚洲地区仍然拥有相当的优势。

随着亚洲市场增长继续重新调整，该地区地缘政治局势紧张的加剧可能引发全球金融市场波动，可能导致一些东盟经济体出现资本外流，对区内若干以出口为导向的新兴市场国家的货币继续施压，例如马来西亚林吉特、泰铢和越南盾。

我们预计金融机构和企业客户对主权和次主权不付款风险和汇兑风险保障（保障某些政府为防止资本外逃而实施的货币管制）的需求不断增加。

违约风险

贸易信用

2017年费率走势	因地缘和行业的变化而总体持平
2018年费率走势	0-5% 
损失记录	 温和 中等 严重

在我们之前的报告中，我们评论了保险公司如何在整理现有业务方面进行了大量的努力，并在某些领域大幅度降低了风险敞口，以便使其亚洲业务在 2017 年获得增长。这一趋势没有如预期的那样出现，相反，2017 年延续了一系列 2016 年的趋势。

保险公司继续评估他们的定位，降低了部分行业和国家的风险敞口，尤其关注中国、印度和硬商品。专注于“了解客户”(Know Your Client, KYC) 以及客户供应链杠杆率仍然是保险公司的关注点，特别是部分国家 / 地区买方缺乏透明度成为核保人面临的重大挑战。因此，整体而言，2017 年市场相对停滞，增长乏力，这表明人们对风险信息的透明度和准确性有持续的担忧。

总的来说，2017 年怡安客户的交易条件非常具有挑战性。大宗商品

价格虽然呈现出一定的复苏迹象，但与历史水平相比依然低迷，中国经济呈现出平缓增长态势，继续转向以服务为导向的模式，国际贸易也受到保护主义浪潮和政治不确定性的影响。受当地经济表现持续不佳和人口减少的驱动，我们看到 2017 年日本的外商直接投资规模依然可观。随着日本、中国和韩国企业在国外市场持续扩张和投资，我们看到越来越多的客户寻求利用贸易信用保险作为降低资本成本、增加自由现金流量并改善公司管理的机制，而非作为纯粹的风险转移工具。

2015、2016 和 2017 年，发生了一系列令市场震惊的意外损失——新加坡和中国市场出现了极高数额（八位数字）的违约。在这两起事件中，资产负债表良好的企业都因运营问题出现重大违约，这些问题很大程度上不受控制，贸易信用承保人也未能提前预知。对于审查内部流程和可接受限额的市场，这些重大损失成为又一参考信息，在首席财务官、财务主管和首席风险官审查业务的潜在违约成本时也极具参考价值。

贸易信用承保偏好

国家/地区		行业/板块焦点	
日本	中国大陆	矿业	硬商品
印度	巴西	重型设备	汽车
俄罗斯	新加坡	快速消费品	医药
中国香港	韩国	食品与饮料	化工
		电子	金融机构
		软商品	

■ 有吸引力 ■ 谨慎 ■ 不利

然而，2017 年并非对所有企业来说都意味着厄运与苦难，亚洲的电子产业表现强劲，一些新的金融科技平台出现创新性的新服务。其中一个特殊的发展领域是保理业务，在这个领域里，实体金融机构正在经历来自具有潜在颠覆性的基于新区块链模式的竞争。过去的 12 个月中出现了一些允许供应商通过便捷灵活的系统和产品在线交易发票的平台，这些系统和产品对于发票贴现工具提供了便捷的途径和决

策。这些平台与许多成熟的金融机构设施一样，通常由贸易信用保险支持，允许折扣商向供应商提供资金，确保其股东免受违约风险的损失。尽管这一趋势尚未成为保理业务传统企业运营的正面和直接的威胁，但金融科技平台在接下来的几年看起来已经准备好要抢占市场份额。从保险科技的角度来看，为了改善承保业绩，人们也在考虑共同投资人工智能、大数据和建模能力。

展望

2018 年，我们预计贸易信用市场将会更加稳定，保险公司将在几个关键领域稳步发展。电子和金融机构将成为众多保险公司的目标市场，为中国和印度风险提供保障将在未来 12 个月继续成为挑战，尽管总体而言，我们预计市场提供的保障将达到所需水平。

“了解客户” (KYC) 和核保信息的质量将继续成为核保人关注的焦点。保险公司将越来越多地需要客户出具注册文件，还将要求分类账的账龄。这些是成熟市场多年来一直存在的要求，也是亚洲地区承保方式趋于严谨的征兆。

从客户角度来看，到 2018 年，保险产品创新将成为关键焦点。能够提供适合客户业务和在线平台的灵活解决方案以支持客户的创新业务模式、交易流程和申报要求的保险公司与那些无法做到这一点的保险公司相比，会体现出优势。

“2017 年对 QBE 来说仍是贸易信用领域机遇和挑战并存的一年。虽然包括电子、科技和金融机构在内的许多行业都出现了新的业务增长，但大宗商品、建筑和工程等传统市场仍然较为困难。根据在这些市场看到的宏观经济指标，并未显示 2018 年将有任何的不同。金融科技和区块链平台的发展将继续在市场中发展壮大，了解客户及其购买产品的真正理由的重要性也将与日俱增。

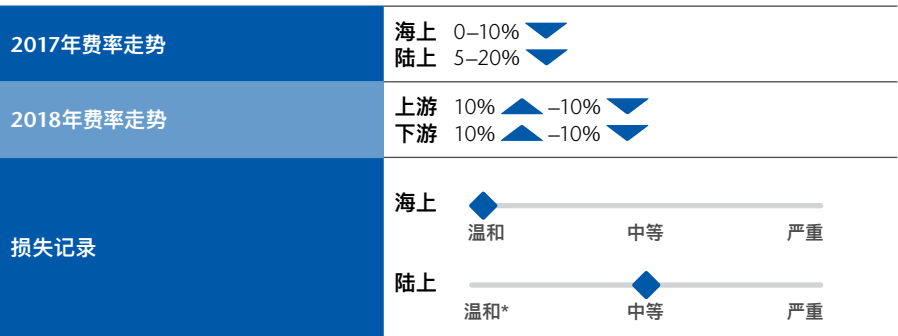
随着我们进入 2018 年，整个亚洲地区仍具备承保能力，稳定的平衡承保方式不可或缺，并通过强大的现有客户关系以及在

亚洲地区的高质量新业务，关注于风险管理和有利润的业务增长。在该地区某些地区持续披露信息的困难将使这成为一项挑战，因此，适用于与买方关系密切的客户的严格准入体系对于推动亚洲贸易信用产品向前迈进至关重要。”

Barry Robinson

亚洲区信用险与保证险负责人
澳洲昆士兰保险集团 (QBE)

能源



* 亚洲以外部分全球重大损失

2017 年，持续低迷的油价继续对油气行业产生重大影响。美国的压裂成本下降，成为石油净出口国，加上全球经济低迷，导致大宗商品价格持续走低。这导致全球自升式钻井平台 50% 以上被搁置，石油巨头将开支转移到美国的压裂开发或者亚洲的天然气开采。

事实上，在油价低迷和油田老化的情况下，亚洲地区现在被行业中许多竞争者视为成熟的边际油田，需要那些能承受低成本作业和能保障油田末期废弃金融安全的公司。尽管当前的情况与五年前的情况明显不同，但私募股权公司、银行和小型生产商仍然有兴趣进入这个领域，并正在不断抢占该地区传统油气巨头的资产。

在这种情况下，客户有更多的动力以更低的保费水平来充分保护他们的资产负债表。而且，钻井平台的拆除越来越成为这个行业不得不面对的问题。平台拆除蕴含了一系列的风险，包括环境责任、残骸和废墟的清除、雇主和公共责任以及财务担保等等。怡安还发现，客户针对特殊项的保险覆盖的咨询也因此而增加。这为保险市场提供了创新机会，可以构建例如“平台拆除一

切险”等措辞的新产品来满足客户的需求，这些产品与建设类保险产品类似，涵盖平台拆除项目中的多个利益相关者和服务提供者，但采取责任制而不是以财产为基础。

2017 年，怡安见证了客户对风险的兴趣增加，这些风险在过去几年被形容为“正在显现”和“在掌控中”，但不一定是主要优先项。怡安针对网络信息安全保险以及在出现网络攻击事件时传统的承保范围将如何赔偿的问题进行了多次调研，发现现有的能源保单条款目前看来不足以应对，因此建议客户购买单独的保险产品来应对这种风险。此外，与往年的承保惯例相反，连带营业中断险 (Contingent Business Interruption, CBI) 对客户而言日益重要，市场承受着提供 CBI 延期的压力。除了网络信息安全和 CBI 保险，恐怖主义和政治风

影响能源行业的主要风险

1. 大宗商品价格风险
2. 监管/立法变化
3. 政治风险/不确定性
4. 经济减速/复苏缓慢
5. 营业中断
6. 环境风险
7. 网络犯罪/黑客攻击/病毒/恶意代码
8. 声誉/品牌受损
9. 重大项目失败
10. 竞争加剧

险也成为了今年的关键风险主题，特别是在陆上行业。大型基础设施仍然是恐怖分子的主要目标，随着该地区的威胁程度加剧，客户越来越意识到他们面临的风险。

除了承保范围的不同之外，客户越来越关注保险公司处理和支付索赔的能力和意愿。预计这一趋势将在今后几年继续加剧。随着监管、立法和合同环境日益复杂，专家级别的怡安客户理赔部门每年持续从能源行业和其他行业收到更多的大型复杂索赔申请。此外，由于客户在运营中引入了昂贵的新技术，且不利的天气事件也变得更加频繁，因此财产险索赔继续增加。

2017 年的市场消息相当有限，但可以获知的是，Ascot 退出了下游市场，而安盛 (AXA) 则进入了这个

市场，安盛还将于 2018 年进军海上市场。苏黎世 (Zurich) 也有望在 2018 年重新进入下游市场。

日本和中国保险公司的行为发生了重要变化，他们对承保非国有企业的兴趣越来越浓厚，这对各自的国内市场具有重要意义。中国和日本保险公司也一直在寻找国界之外的投资机会，现在成为了为其提供再保险能力的市场的直接竞争对手，这形成了一种有趣的新动态。除了目睹保险公司行为发生变化之外，怡安在 2017 年也见证了日本和中国客户行为的变化，之前在国内的分保被取代，通过经纪人直接进入新加坡和伦敦的国际市场。接下来几年，预计这种趋势将继续增长。

“2017 年大宗商品价格稳定。这使得上游和下游能源行业的市场参与者对未来项目的预测更有信心，而且我们也看到勘探和开发作业出现了积极趋势。

对未来的这种乐观看法将会并且已经转化为对风险转移解决方案的不断增长的需求，不仅是针对标准产品范围，还包括针对网络风险、环境责任、营业中断和政治风险等需求。

与此同时，能源保险在很大程度上仍然是一个全球性的业务，在全球保险市场中占有主导地位。因此，我们预计美国近期发生的灾难事件将会相应影响保险条款和条件，特别是对于亚洲某些灾难风险更高的地区。

除了传统保障范围外，还有一种趋势是考虑替代风险转移的解决方案，如参数化解决方案，作为传统保险计划的补充，且能填补迄今为止的不可保风险的空缺。”

Andre Martin

亚太区工程与建筑险负责人
瑞再企商 (Swiss Re Corporate Solutions)

Hon Chan

海上能源高级核保人
瑞再企商 (Swiss Re Corporate Solutions)

Louise Wai

陆上能源与公用事业高级核保人
瑞再企商 (Swiss Re Corporate Solutions)


展望

2018 年能源行业风险专业人员面临的主要挑战之一是风险管理角色的性质。2018 年将不会出现前几年那样大幅度降低保费的情况。但是基于市场要求降低价格的同时需要提供更多附加价值，并制定更高级、更具战略意义的风险融资计划，我们预计风险管理将在 2018 年将面临不小的压力。采购驱动的市场报价招标过程不可能实现与过去几年相当的价值。因此，我们预计市场会更加重视经纪人的知识产权，而不是简单地确定市场价格。

随着全球油价低迷多年，印度、菲律宾、马来西亚、越南和印度尼西亚的炼油能力将大幅提高。这些新项目带来了非常大的风险敞口，这些敞口同样需要解决。这可能导致中期油价上涨。如果全球经济和一些亚洲国家的国内需求继续增长，油价上涨也预示着一些目前闲置的资产即将重新启用。从承保的角度来看，这些资产及其机组的质量将是一个关键问题，预计会产生不利的损失记录。

意识到去年夏天席卷了加勒比海和北美洲的哈维、伊尔玛和玛丽亚飓风造成的损失后，主流保险公司可能会越来越关注保费水平，而且几乎可以肯定的是，他们对自然灾害限额的控制将会愈加严格。

特殊金融险

2017年费率走势	5-10% ▼
2018年费率走势	持平
损失记录	

2017 年，购买特殊金融险的买家享受到了进一步的保费降幅。虽然各保险产品线之间的费率走势有所不同，并且依不同风险而异，但平均而言，我们看到大多数风险的降价幅度为 5% 至 10%。损失水平可以被描述为温和至中等，在一年中有一些值得注意的大的损失。

在过去的一年中，金融科技、保险科技和其他技术干扰因素主导了我们与许多客户的谈话。然而，尽管金融机构客户意识到金融服务行业的新进入者所带来的潜在机遇和干扰，我们还没有见到这些公司受到实质性的影响。随着传统金融机构与初创企业合作，我们看到混合金融类解决方案越来越受到关注，被用以满足金融科技现象带来的需求。

医疗保健

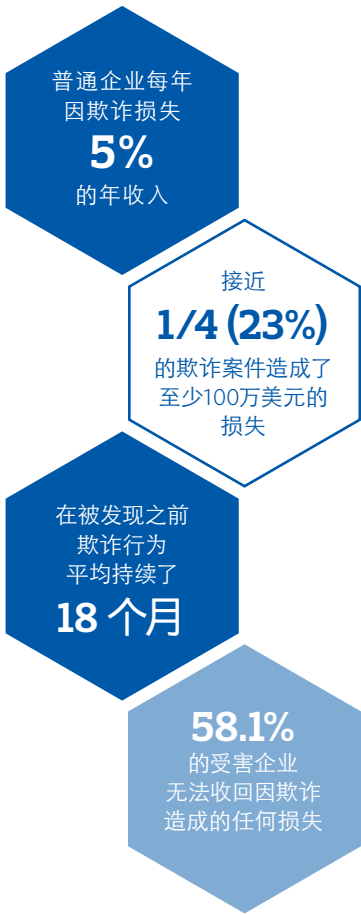
亚洲医疗保健市场仍然分成提供索赔发生制方案的保险人和提供事故发生制的保险人两部分，但索赔发生制的阵营占优。医疗事故产品的法律发展表明，当局倾向于更加以患者为中心的方式，而不是支持“医生最懂”的态度。这些发展的含义十分明确，购买按需医疗事故保险对于正在执业和即将退休的医生而言必不可少。有了后者，持续的索赔也能得到保险保障。

为确保公众获得安全及优质的医疗服务，马来西亚卫生部已修订 2012 年医疗（修正）法案及 2017 年医疗法规，两部法律均于 2017 年 7 月 1 日生效。根据新规定，医生必须具备保险，并参加持续专业发展课程以提升技能，才能更新年度执业证书。这是亚洲地区收紧监管并重新关注患者保护的又一个例子。

犯罪保险

2017 年，犯罪保险产品面临的一个主要挑战是对网络事件造成的损失承保力度。依照 2016 年的趋势，保险公司在其犯罪保险产品所承保的网络风险范围上表现出越来越保守的风险转移偏好。2017 年，对于攻击手段的复杂程度以及攻击的频率都有所提高的社会工程风险而言，这已经成为一个更为明显的问题。进入 2018 年，我们预计这一趋势将持续下去，保险公司会进一步控制措辞并限制承保范围。

一组来自美国注册欺诈审查师协会年度全球调查的有趣的统计数据：



职业责任保险 (PI)

与其他专业责任保险产品的情形一样，2017 年亚洲市场的趋势与全球索赔趋势有所不同。国际职业责任保险在 2017 年经历了一系列重大损失事件，而亚洲市场的损失记录则温和得多。对于全球大型保险公司而言，由于区域和国内保险行业的竞争越来越激烈，我们预计会有更多自律的核保人期望在诉讼更少的区域环境取得技术性收益。

2017 年另一个值得注意的趋势是对建筑项目职业责任保险需求的增加。项目业主和负责人正在采取更全面的施工风险管理方法，以消除与承包商和分包商设计专业人员之间的风险转移差距。这种保险旨在以无缝的方式处理由于第三方顾问和承包商方面的疏忽和其他设计错误而造成财务损失、财产损失和人身伤害的风险，特别是当没有其他更多资源可用时。

董事及高管责任保险 (D&O)

一项涉及大众汽车的具有里程碑意义的决定将美国集体诉讼的管辖范围扩大至拥有 1 级美国存托凭证 (ADR) 计划的公司。美国最近作出

的裁决明确表示，所有发行的 ADR 无论属于哪个级别，均受美国证券法的约束。大众公司的观点很重要，因为在美国的挂牌 (OTC) 市场上购买 ADR 时，该公司最先充分考虑最高法院对 2010 年莫里森诉澳大利亚国民银行有限公司一案的意见应如何适用于 1934 年证券交易法反欺诈条款下的私人联邦证券索赔。所有拥有发行 ADR 的公司都需要了解他们对美国证券法的风险敞口，并且应该相应地购买 D&O 保险。发行的 ADR (1 级) 不受美国证券集体诉讼法影响这一旧观点不再是公司不做防范的理由。

D&O 保费在 2017 年上半年偏软，然后在第三季度和第四季度开始走平。在 2017 年第四季度，保险公司对扩大承保范围更加收紧，技术收益未能实现的可能性有所降低，尤其是 D&O 产品中的美国部分。值得注意的是由于包含美国 D&O 风险，因此亚洲市场尽管历来对其他美国风险贴现，此种趋势更多的是一种调整而不是一种修正。不过，该产品系列的其余部分，包括风险极具吸引力的客户，继续受益于保费降低。

展望

社会工程欺诈风险将继续为犯罪保险产品带来挑战，而风险差异化将成为续约谈判的重要策略。我们看到，在我们的产品组合中，对社会工程风险管理服务的需求显著增加。这种类型的活动有利于客户寻求最佳的承保范围，并最大限度提高可选保险的限额。

通过澳大利亚特殊金融险市场有时可以预测亚洲市场即将出现的变化，该市场经历着从频率和严重程度来看都属重大的索赔活动。保险公司一直在大幅度提高保费、降低承保能力，并缩小承保范围。2018 年，这些艰难的市场动态将在澳大利亚持续发酵。尽管澳大利亚的一些全球性保险公司拥有亚太地区的产品组合，但澳大利亚的事件不太可能会转移到亚洲特殊金融险市场。

总的来说，我们预计会更加关注主要受全球指令驱动的承保纪律，以及为求利润增长而减少激进的承保策略。预计特殊金融险市场将大体持平，可以与同行产生正面差异的风险的保费将降低，不良风险的保费可能有所上涨。

“医疗事故成本预计会随着药品成本的增加、治疗方法的发展以及医疗通胀的上升而上涨。在亚洲，医疗事故赔偿金额达 500 万至 1000 万美元的情况并不罕见。这不再是个例，而是常规情况。

现代医学以越来越快的速度迎来了技术的发展。其中包括改革医疗服务的移动应用程序以及远距离医疗和机械臂技术的出现。

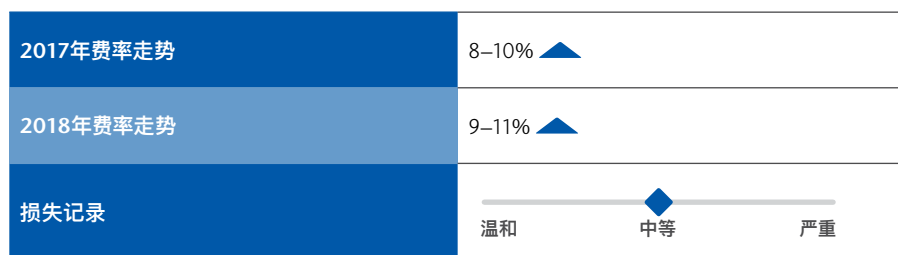
毫无疑问，医疗事故的保险人必须从单纯的资本提供者发展成为完整的整体解决方案提供者，例如，为客户提供有效的风险缓解技术方面的知识。

为此，各国政府正在采取保护措施。以非经济损害赔偿为限制的责任保险改革只会有助于稳定医疗事故诉讼领域的结果。其他值得注意的风险管理措施（如香港通过的《道歉法》，以及邻近司法管辖区对强制购买医疗事故保险的提倡）相当审慎，受到欢迎。”

Kamal Hamzah

亚太区医疗事故核保经理
安达保险(Chubb)

健康与福利



我们对2017年亚洲员工福利市场的回顾始于对业务可持续性发展产生影响的关键统计数据。亚洲地区的员工敬业度下降了几个百分点，达到62%¹，其中中国下降了3个百分点，印度和日本均下降了2个百分点。这个关键绩效指标 (KPI) 主要归因于几个方面。

影响整个地区敬业度的主要因素是“报酬和表彰”²。在今天的市场上，增加薪酬或工资是提高敬业度的最佳机会。在中国这样的市场，员工通常会为了更高的薪酬跳槽。但问题在于，这种做法是否可持续？

显而易见的风险是，不论在哪个行业，对人才的激烈竞争和工资通胀会带来更高的商品和服务成本。当前的宏观经济趋势，包括贸易保护

制度，表明亚洲无法承受这种通胀的后果。如果亚洲举步维艰并失去竞争优势，拉美将有望从全球资本流入中受益。

由于敬业度的降低，52% 的公司致力于探索新的福利以满足员工需求从而提高敬业度，与上一年相比整整提高了 12 个百分点³。因此公司都支持“薪酬计划的定制”概念，并且认为“定制化的薪酬体

系可以满足不同员工的特定需求，并且可以大大帮助吸引市场上最炙手可热的人才⁴”。

员工敬业度是什么？为什么如此重要？

首先，让我们回过头来看看亚洲世纪这一持续的主题。亚洲现在占全球人口的 61%，但人口的真实情况是，到 2020 年，全球中产阶级的 54% 将生活在亚洲地区⁵，而且越来越集中在城市地区⁶。

2017年怡安全球员工敬业度趋势调查

地区	敬业度得分	变化	有利于敬业度的主要机会				
全球	63%	-2%	报酬和表彰	雇主价值主张 (EVP)	高层领导	职业发展机会	支持基础设施
北美洲	64%	-1%	支持基础设施	雇主价值主张 (EVP)	报酬和表彰	高层领导	绩效管理
拉丁美洲	75%	+3%	报酬和表彰	高层领导	支持基础设施	协作	职业发展机会
非洲	61%	+2%	人才和招聘	职业发展机会	报酬和表彰	雇主价值主张 (EVP)	工作与生活的平衡
欧洲	58%	-2%	报酬和表彰	雇主价值主张 (EVP)	支持基础设施	职业发展机会	高层领导
亚太地区	62%	-3%	报酬和表彰	雇主价值主张 (EVP)	职业发展机会	工作成就感	高层领导

1 怡安 2017 年全球员工敬业度趋势调查

2 怡安 2017 年全球员工敬业度趋势调查

3 怡安 2017 年亚太地区福利策略研究

4 怡安 2017 年人力资源趋势报告

5 布鲁金斯研究所全球经济与发展：全球中产阶级的空前扩张：更新（2017 年 2 月）

6 联合国：2014 年世界城市化进程展望：50% 人口集中在城市地区。

OECD现款支付 (OOP) 成本占总支出的比例

国家	OOP成本占比
印度	62.4%
巴基斯坦	56.3%
新加坡	54.8%
菲律宾	53.7%
印度尼西亚	45.2%
越南	36.8%
马来西亚	35.3%
中国	32.0%
日本	13.9%
泰国	7.9%

一般而言，城市化的特点是生活方式发生重大变化，导致身心健康恶化，而社区对健康结果改善的期望日益提高。

在发达国家和亚洲大部分地区，社区疾病负担出现了从传染病到非传染性疾病的代际变化，部分原因是由于国家政府和非政府组织大力消除传染病的祸害，如疟疾、霍乱和乙肝。取而代之的是由于采用西方生活方式而导致的慢性疾病泛滥。到 2020 年，全球约 4 万亿美元的卫生支出中有 50% 将被三大主要死因所耗尽：心血管疾病、癌症和呼吸系统疾病⁷。

回到亚洲方面，预计 2017 年的医疗支出达到 GDP 的 6.7%⁸，到 2020 年总额将达到 1.96 万亿美元⁹（复合年增长率 (CAGR) 为 2015-2020 年 5%）。除了不断扩大的

中产阶级和慢性疾病的快速增长之外，人口老龄化和临床医药创新成本高昂也是医疗支出增加的主要驱动因素。若以付款来源来剖析亚洲医疗保健支出，2014 年政府为卫生总费用贡献了 50.1%，消费者自付费用为 42.2%¹⁰。剩余部分由亚洲发展中的私营医疗保险市场提供资金。在 9% 的潜在医疗通胀率的推动下¹¹，预计获得高质量医疗保健的消费者共付额将大大超过公共卫生支出和消费者价格通胀 (CPI)。

医疗保健资金并不是唯一与薪酬相关的领域，在这个领域，企业明确认识到当前状态和期望状态之间存在着巨大的差距。改善员工的身体和财务状况这一趋势已存在多年，而现在这种趋势更加强劲，原因包括：

- 老龄化的劳动力为退休所做的财务准备不足
- 导致旷工和降低生产力指标的慢性疾病的影响
- Y 世代和千禧一代对健康管理工具的需求

例如，在新加坡，企业的壮志与目前提供的财务福利工具和资源之间存在着相当大的差距。大约 69% 的雇主希望能帮助员工设定财务目标，然而只有 25% 的雇主能提供相关工具¹²。

对于许多企业而言，首要的挑战是如何影响有序的知识产权转让，以令人满意的方式解决多代人才管理要求，同时避免浪费成本基础并失去市场竞争力。

2018 年趋势

我们的世界正在经历史无前例的政治、经济、技术和社会等各方面的变革，面临颠覆性技术的挑战到 2020 年将成为全球十大风险之一¹³。

“不适应，则消亡”正成为企业成功的关键。

随着各企业努力吸引和留住最优秀的人才以增长收入、利润和股东收益，我们预计有些关键趋势或显现或高涨。

数据为王。我们专注于人才管理、员工敬业度、员工福利和成本竞争力之间的相关性，数据对推动知情讨论至关重要。然而，现今 89% 的企业仍然每年只进行一次员工敬业度调查¹⁴。在员工对福利的反馈方面也是同样如此¹⁵。制定具有吸引力的薪酬计划的企业正在通过数字渠道实时收集人口统计、福利和索赔数据。他们抢先洞悉宏观趋势，并对其福利计划进行逐步修改，从而提高敬业度得分。

7 世界卫生组织公布的“十大死因”

8 经济学人智库对亚洲和大洋洲的预测

9 经济学人智库：世界产业展望，医疗保健和制药，2016 年 6 月

10 OECD（经合组织）/WHO（世界卫生组织）2016 年亚太地区健康概览

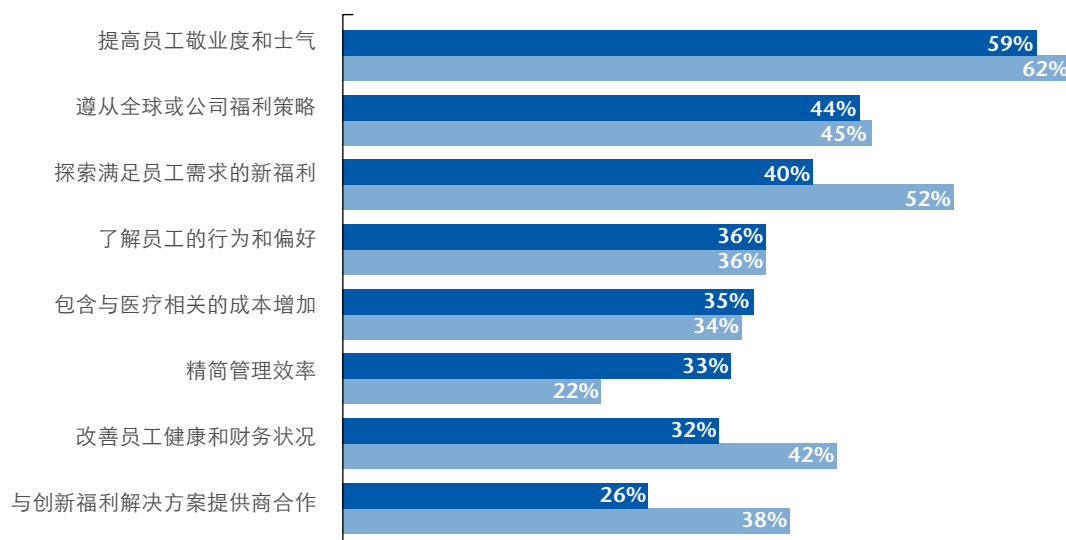
11 怡安 2018 年全球医疗趋势报告

12 怡安 2017 年新加坡退休经济状况调查

13 怡安 2017 年全球风险管理大调查

14 怡安 2016/17 年全球员工敬业度趋势调查

15 怡安 2016/17 年全球员工敬业度趋势调查：16% 的受访组织不会收集员工对福利的反馈意见，60% 的组织在内部手动收集数据。



来源：怡安2017年亚太地区福利策略研究

数字化已到来。在亚洲的大部分地区，新兴市场和成熟市场的医疗管理和会员服务的数字化已经全面展开。移动应用程序让员工可以提交和追踪他们的索赔，以及查看诊所可用性、福利限制等信息。保险福利的排分和对标正在数字环境中发生，可以推动透明度增强、成本效率提高和结果的及时呈现。利用这些来提高运营效率对于成本管理和实现员工敬业度目标都至关重要。

薪酬计划的定制。解决与成本 / 福利权衡有关的内在紧张关系需要清楚认识员工的需求以及这些需求与组织的人才和奖励目标是否保持一致。虽然有证据表明，雇主赞助的医疗计划的普遍性和范围均在扩大，但这只是答案的一部分。为应对个人在健康、财务和生活方式方面的需求，我们预测自愿保险和金

融服务的分配将快速增长，从而加强员工福利支出的灵活性、选择性和成本效益。

以交流促敬业。今天的消费者每天可以看到多达一万条品牌信息，据说每小时切换屏幕达 21 次。到 2020 年，领导者将不得不与至少四代人进行沟通，其中 50% 的员工是千禧一代。在亚洲，已有 27 亿独立移动用户¹⁶和 19 亿互联网用户¹⁷。我们预测企业将投入大量资源，利用数字和社交媒体渠道创造引人注目的内容，让员工了解报酬和表彰计划，并鼓励他们成为强大的雇主品牌倡导者。

超越工作与生活的平衡。世界经济论坛对变革驱动因素研究发现，不断变化的工作环境和灵活的工作安排以 44% 的评分获得最高评价。与传统的雇主 - 雇员关系一样，工

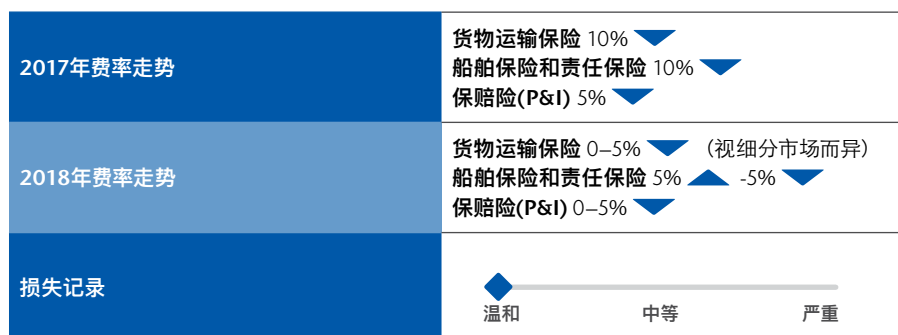
作边界正在模糊。这将在下一代工作场所健康计划以及其他福利计划的环境中出现，包括产假 / 陪产假、带薪休假 (PTO) 等。在数字通信渠道的推动下，我们预测工作场所中的消费者健康和福利参与工具（包括可穿戴设备）的分配和利用将显著增加。这些工具将推动员工生活方式行为的改变、降低健康风险、提高生产力和敬业度。

商业价值只能由人来创造，这就是为什么吸引和留住合适的人才和培养组织竞争优势的基础。今天，组织的思维和行动必须灵活，并且要利用实时评估数据才能推动战略利益的发展。为了福利管理和沟通，必须最大限度地发挥数字渠道的作用。员工福利和薪酬计划需要变得越来越灵活，才能以在成本上可持续的方式推动员工参与。

16 GSMA: 2017 年亚太移动经济

17 互联网世界统计

水险



对于海运业而言，2017 年又是充满挑战的一年：大宗商品价格持续低迷，全球贸易环境不景气，世界经济摇摆不定。保险买家寻求并实现了货运险、船壳险和保赔险等主要险种的保费降低，平均降低 5% 至 10%，具体取决于业务范围、风险和损失记录。亚洲市场良好的索赔环境避免了保险公司在又一年疲软市场的定价条件下受到影响。

近年来盛行的行业并购在 2017 年没有出现任何减弱的迹象。亚洲最大的集装箱航运公司中远海运控股股份有限公司宣布将支付超过 60 亿美元来收购拥有世界最大船舶的竞争对手东方海外（国际）有限公司。丹麦的马士基集团也正在着手收购汉堡南美航运公司。2017 年，所有行业领域的并购交易数量都有显著增加，其中并购保证与补偿 (W&I) 保险起到了关键的促进作用。在并购交易中，该保险让双方均可受益，这种类型的保险在未来几年的普及率将呈指数增长。

货物运输保险

2017 年亚洲的货运险市场依然疲软，保费降低，承保范围扩大。相比之下，伦敦市场在 2017 年最后一个季度的发展较为平稳。

在全球范围内，汽车、制药和大宗商品的损失记录较差，受到这一影响，保险市场对这些风险的承保能力和承保兴趣正在减弱，其中汽车行业受到的负面影响最为显著。该行业较差的赔付记录意味着即使客户愿意承担较大的自留额，他们也将面临较高的费率条件和承保能力的不足。

在大宗商品行业，多家保险公司由于商品被盗用而蒙受了严重损失，被盗用的商品可能价值数亿美元。这对保费的影响似乎有限，但导致保险公司开始增加除外责任，并提高累计免赔额。

2017 年也是市场愈发成熟的一年。我们看到更多的客户加强了他们现有的货运险方案，并通过采用更复杂的全球货物运输保险 (STP) 来改

影响海运业的主要风险

1. 声誉/品牌受损
2. 竞争加剧
3. 经济减速/复苏缓慢
4. 网络犯罪/黑客攻击/病毒/恶意代码
5. 监管/立法变化
6. 未能吸引/保留顶尖人才
7. 未能创新以满足客户需求
8. 营业中断
9. 现金流/流动性风险
10. 财产损失

善承保范围和降低保费，而非在供应链中为保障货物风险而单独购买财产险和货运险。尽管全球货物运输保险 (STP) 在许多成熟的保险市场很普遍，但在亚洲市场，这一险种仍然没有得到充分利用。

对于 2018 年，我们仍然认为经营良好且管理有方的风险有可能减少；然而，在汽车、医药和大宗商品等特定行业，我们预计保险公司会采取更严格的承保措施。

船舶保险 (H&M)

2017 年亚洲船舶保险市场仍维持现状，船东可继续享受较低的费率，同时获得较广的承保范围和较低的免赔额。尽管承保人认为此种状态不可持续，但相对较低的损失率和充足的承保能力支撑着这一疲软市场不断发展。

国际船舶保险市场继续谈论着即将到来的“强化”，虽然迄今为止亚洲市场的证据仍不够充分，但这一逻辑很难反驳。对于大多数商业实体而言，船舶保险的保险人根本没有从这类业务上赚到足够的钱。国际海事保险联合会 (IUMI) 和北欧

海事保险协会 (CEFOR) 的数据继续表明，许多保险公司实现收支平衡，已无法承担更大损失，保费进一步降低的可能性也更小。

怡安会持续关注这一情况，我们预计到 2018 年疲软的船舶保险市场将会触底。

保赔险 (P&I)

国际保赔协会集团成员的资金十分充裕，集体资产超过了 50 亿美元。

部分原因归功于良好的赔付记录，此外，截至 2017 年 2 月 20 日的年度投资回报令人满意，额外带来了 3.68 亿美元的收入。

协会净联合损失比率可能会上升，平均从 91.36% 上升至 94.39%。然而，这并不是一个令人担忧的趋势，而是一些协会今年退还会费和放弃追加会费的结果。

但从保赔险的角度来看，疲软的市场似乎仍运转有序，甚至一些超过自留额的较大赔案并没有对协会董事会在未来几周内决定普增率造成困扰。

怡安认为，“普增率”是否适合当前的保赔险市场，也许“普降”会更合适！表面看来这似乎是个有趣的提议。但是，如果一个协会真的有足够的勇气来考虑统一降低费率，那么肯定会比过去几年协会用来取悦会员的象征性退费更受欢迎。

Britannia 给予会员分红，Gard 取消去年的 25% 的延期会费。Swedish 在投资收益上进行了创新，并有信心今年会有 4% 的投资收益返还。然而，在协会集体进步的计划中，这些优惠和其他让步相当微不足道，我们接触过的大多数风险管理人和船东更愿意接受费率普遍下降。

今年的另一项议程是承保范围的潜在延伸，将不计免赔额的 P&I 战争险包括在内，该风险目前由大多数业主通过基于船体价值的船舶保险战争保险投保，并且超出保赔协会的承保范围。如果协会可以承担这种额外承保范围的成本，我们都会赞成这一举措，也许这还可以消除该领域的一些不确定性，例如让协会不惜成本不计免赔额颁发认证的乘客责任规定的不确定性。

海上责任保险

2017 年，亚洲港口和码头的规模和保险价值不断攀升，船舶和货物的规模和价值也是如此。随着这一趋势的持续，客户将面临越来越多风险，他们将热衷于确保购买的保险的承保范围足以覆盖风险。

在传统的物流保险市场，亚洲大部分保险人仍然提供具有一定限额的责任保险。2017 年，我们看到保险公司更愿意为客户承保“全额”责任，为客户提供更广泛、更灵活的保险解决方案。

日益增加的网络风险

2017 年 8 月，集装箱航运公司马士基集团也受到 NotPetya 网络攻击的影响，马士基蒙受的营业中断 (BI) 损失预计高达 3 亿美元¹。网络攻击导致全球马士基计算机系统中断。马士基港口运营商 APM Terminals 也遭到勒索软件攻击，部分硬盘驱动器无法访问。一连串的重大损失已经开始让网络风险在多个行业领域的怡安客户心中变得具体。由于在复杂的供应链中越来越频繁地使用技术，海运和物流行业可能会面临更多的风险。在传统的财产损失和营业中断 (PDBI) 保单中，营业中断险的承保范围存在争议，因此建议客户理清其现有承保范围，最佳解决方案是为此风险单独购买保险。

展望

展望 2018 年，我们预计不会出现客户在过去几年享受到的保费大幅下调的情况，但是对于状况良好的风险，保费仍然有可能降低。如果客户认为标准续保方式不会产生预期的效果，他们可能会重新安排现有方案以控制保险成本——如考虑购买全球货物运输保险 (STP) 而不是传统的货运险和财产险。

2018 年开始，数字化和科技将对海运业产生更大的影响。电子商务将继续变得越来越普遍，数字化的供应链技术，如区块链，将为该行业带来越来越多的机会。数字技术和互联设备可以增强记录和共享信息的能力、减少疏忽及过失 (E&O) 风险、简化程序，但同时也会增加网络风险。随着对数字技术的依赖程度和行业自动化水平的提高，不购买针对此类风险而设计的保险的客户可能会面临重大损失。

来源：

1. “马士基称6月的网络攻击将让其蒙受高达3亿美元的损失”，《商业时报》，2017年8月16日

“对于承保能力过剩和保费持续降低的海运市场，2017 年仍是充满挑战的一年。在经历了一个艰难的自然灾害季节和对再保合约续保的讨论之后，这一趋势在 2017 年底开始改变。


经纪人创新有所增加，从单独的货运险和仓储险转向全球货物运输保险。随着被保险人和经纪人需求的变化，海运市场，而不是传统的财产险市场，开始吸收多余的承保能力。我们还看到，海上责任保险产品进一步创新，亚洲水险市场可以承保一揽子业务，而这些业务在历史上是由伦敦或欧洲市场承保。

随着保险市场变得更加全球化，亚洲市场日趋成熟，我们将开始看到亚洲市场将承保来自其它地区的业务，而且更复杂的业务不会像以前那样直接由伦敦市场承保。

越来越多地使用风险管理和技术专业知识将使市场适应不断变化的风险，确保我们可以满足客户的需求。”

Harry Taylor
新加坡水险负责人
美亚 (AIG)

矿业

2017年费率走势	5-10% ▼
2018年费率走势	0-5% ▼
损失记录	

宏观经济环境严峻、机遇减少和全球需求总体呈低迷让矿业经历了持续近 5 年的衰弱。在 2017 年，该行业似乎已经从最近一次最糟糕的低谷中摆脱出来。过去一年，大宗商品价格趋稳，现金流改善，部分延期矿业项目回归正常，矿主普遍经历试探性回归。

原材料涨价和中国钢铁业重组促进了对更高质量的矿石（主要来自澳大利亚）的需求，矿业公司希望利用二者带来的机会，让采矿活动水平（尤其是铁矿石）得以提高，行业情绪稳定乐观。在 2017 年发布的展望中，世界钢铁协会表示，预计到 2018 年钢铁需求将出现周期性回升，发达经济体将继续复苏，新兴经济体和发展中经济体的增长势头将加速¹。

由于 2016 年的承保业绩不佳，保险公司（和再保险公司）不太愿意支持大幅降低保费，因为其重点已从市场份额转移到了产品收益。在困难的项目中，如果条款和条件不可接受，市场必须考虑这些保险人是否准备好退出或不续约。尽管客

户在 2017 年享受到的承保范围基本保持稳定，但前几年的营业中断保单中包含的无损责任，部分保险公司在年底之前开始挑战该承保范围。

2017 年出现的另一个主要趋势是中国的煤炭消费量下降，因为中国开始推广更清洁的能源，以减少全球温室气体排放，应对气候变化的影响。这主要由中国政府官员推动，因为政策制定者试图引导国民逐渐摆脱对化石燃料的依赖。根据北京智库岩石环境与能源研究所 (Rock Environment and Energy Institute) 编制的政府统计数据，在 2013 年达到高峰后，中国煤炭消费量减少了 7.3%。预计一些其它地区的矿主和生产商也将退出煤炭行业。

影响采矿行业的主要风险

-  1. 大宗商品价格风险
-  2. 监管/立法变化
-  3. 政治风险/不确定性
-  4. 经济减速/复苏缓慢
-  5. 营业中断
-  6. 环境风险
-  7. 网络犯罪/黑客攻击/病毒/恶意代码
-  8. 声誉/品牌受损
-  9. 重大项目失败
-  10. 竞争加剧

在这样的背景下，一些中国企业资助了海外新的矿业和建筑项目，试图在亚洲范围内实现业务多元化和开拓其他机会。其中一个例子是中国在巴基斯坦塔尔地区的煤炭开发投资，这一投资是中巴经济走廊²项目的一部分。

然而，这些外商直接投资 (FDI) 举措让企业的一些东道国面临诸多风险，包括恐怖主义、政治风险、监管风险、外汇风险和自然灾害风险。

2017 年，海外操作的监管和政治挑战再次得到了证实。2017 年初，印度尼西亚能源和矿产资源部 (MEMR) 部长颁布了涉及矿业的重要新立法，该立法规定印度尼西亚每一个生产中的矿井（无论是根据工作合同还是“IUP”采矿营业执照运营）都必须有 51% 为印度尼西亚所有。以前允许外国控制地下矿井和带有加工与炼制设施的矿井的例外情况已经被废除。菲律宾对几个蔑视环境立法的矿井进行的压制，也意味着在该国获得采矿许可证并不容易。

赔案

2017 年，本地及海外的天灾事件频发，进一步影响了承保盈利能力。

由于墨西哥地震以及哈维、伊尔玛和玛丽亚飓风，北美遭受到最严重的冲击，尽管这并没有明显地影响到采矿作业。

展望

2017 年，亚洲及其它地区发生了大量的自然灾害事件，导致保险损失超过 1000 亿美元。受北美灾难影响的国际保险公司，受到飓风、地震和火灾的影响尤其严重。虽然矿业基本上幸免于难，但保险和资本市场的全球性质意味着矿业市场仍将遭遇一定程度的连锁反应。虽然一些国际保险公司因这些事件而蒙受了资本损失，但亚洲市场未受影响的承保能力足以阻止市场显著恶化。

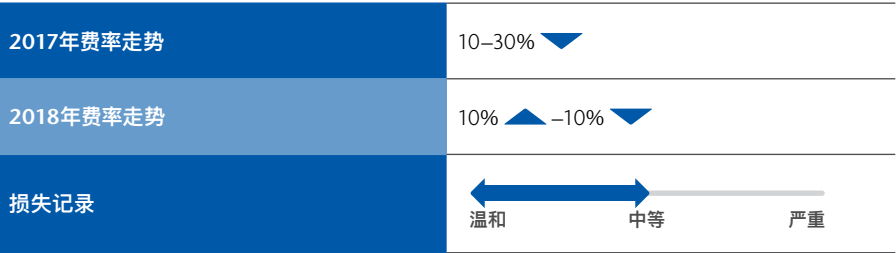
因此，我们对 2018 年的普遍共识是，大多数风险的保费将小幅下降，续保保费下降 5% 至持平，具体取决于各个客户的表现。2018 年保费下降，最有效的推动力将是管理良好的风险，通过充足的防洪措施、强有力的资产管理和有效的健康与安全制度来实现的。维持与保险公司关系的客户将能很好地承受任何市场压力的增加。

来源：

1 “我们相信 2017 年和 2018 年钢铁需求会出现周期性回升”，《矿业周刊》，2017 年 4 月 24 日（网址：<http://www.mining-journal.com/commodities/iron-ore/we-believe-in-2017-and-2018-we-will-see-a-cyclical-upturn-in-steel-demand>）

2 “中国在巴基斯坦启动新的煤炭繁荣景象”，《气候之家》，2017 年 3 月 17 日（网址：<http://www.climatechange-news.com/2017/03/17/china-kickstarting-new-coal-boom-pakistan/>）

电力



在 2017 年的前三个季度，市场仍然处于前几年的疲软状态：全球运营的电力承保能力超过 40 亿美元，创下历史新高，并且该地区的损失环境基本上是温和的，这就意味着通过减少费率、降低免赔额和提供更广泛的承保范围放宽承保条件使客户获益了。然而，由于 2017 年第四季度美洲和亚洲出现了重大的自然灾害损失，在保险公司 / 再保险公司评估了他们的资本成本后，市场的疲软状况有所减轻。

在 2017 年第四季度，由于承保方法引来了更严苛的尽职调查，宽松的承保流程明显缩紧。通常只有在风险得到妥善管理以致赔付率高于平均值的情况下才能实现两位数的下降。另外，由于市场存在不确定性，长期协议更难得到保障。

延续前几年的趋势，亚洲仍然是 2017 年新型燃气轮机技术的热门检验场。此类技术仍然是电力市场承保的主要顾虑，因为新的、未经验证的或增强的技术会导致市场在 2017 年实施竞争性费率或低免赔额时犹豫不决。根据运营和维护 (O & M) 提供的保证有时会被忽视或忽略，这意味着一些客户会继续寻求将新技术失败的风险转移到保险市场。由于新技术的发布速度超过了再保险 / 保险市场对新技术进行消化和分析的能力，我们很可能会看到，保险公司降低费率和提高承保范围的兴趣会进一步降低。

由于许多地区在国内市场继续增加承保能力部署以及在境内保留更多风险，国内和国际市场提供的条件差距持续扩大。现在在针对某些风险状况的费

率和免赔额方面，一些国际市场可以接受的条件已经接近饱和点。因此，在某些市场上国际和国内的保险公司所提供的条件可能会开始出现切实的差异。在这点上，风险经理如何放心地对没有评级或缺乏保障的当地保险承保能力进行选择，变得非常困难。

保险公司一直注重发展其在亚洲的技术承保能力。新加坡和香港现已确立为全球保险中心，并且近年来我们看到，更能接受亚洲客户期望的承保人仅在亚洲进行承保的风险种类数量不断增加。这种趋势中一个值得注意的实例是，2017 年位于新加坡的知名国际保险公司都在内部设立了一些专业的可再生能源团队。

综合型保单也正在变得越来越普遍并且越来越受欢迎，尤其是在可再生能源保险的排分方面，各类市场以领头或跟随的身份来支持这些创新。由于亚洲的可再生能源行业在未来几年将继续成为大多数政府的主要焦点，电力市场也将寻求随之发展。怡安走在这一潮流的最前沿，正在与市场合作为该行业开发量身定制的解决方案。

展望


2018 年，承保能力将基本保持不变。总之，我们预计费率、免赔额和承保范围将基本保持稳定，而再保险公司会对全球持续的损失做出评估和响应，会降低目前表现良好的风险的承保费率。

然而，2017 年第四季度在北美、加勒比海地区和亚洲发生的自然灾害事件（地震、飓风和野火）可能会对容易发生自然灾害的地区产生连锁反应，因此这些地区的再保险公司由于自然灾害合约价格的攀升会寻求提高再保的费率。

正如本报告回顾部分所述，亚洲致力于实现以可再生能源供能的可持续发展的未来已经成为全球许多市场的关注重点。未来几年，政府与民间在可再生能源领域的支出可能会达到数十亿美元，并且随着越来越多的绿色能源项目的上线，太阳能、风能和水电行业对定制解决方案的需求尤其会特别大。可再生能源项目的建设周期比其他形式的发电项目要短，这意味着这一趋势将在 2018 年迅速加快，并且进一步成为电力保险市场的一个主要焦点，而目前的全球电力保险市场的承保能力是 40 多亿美元。

网络风险目前仍然是整个电力保险行业巨大的承保缺口，而亚洲地区对独立解决方案的接受率仍然远远落后于其它地区。随着重大网络安全事故的数量持续增加以及关键基础设施日益成为被攻击的对象，我们预计未来几年这种产品的接受率将会猛增。

财产险

2017年费率走势	自然灾害相关 0-5% 非灾害相关 10-15%
2018年费率走势	自然灾害相关 0-5% 非灾害相关 5-10%
损失记录	

2017 年，财产险市场继续走软，亚洲区域内多数国家的保险费率持续下滑。非自然灾害相关业务的费率下降了 10-15%，而自然灾害相关风险的费率下降了 5-10%。

虽然 2017 年并无重要的新的市场参与者，但随着行业整合的持续，保险公司开展了大量的活动。2017 年保险业发生了一系列重大的收购事件，其中包括三井住友保险有限公司 (MSI) 以 16 亿美元从加拿大 Fairfax Financial Holdings 手中收购了新加坡 First Capital Insurance Ltd，力图增加市场份额并巩固其竞争地位。此次交易是日本保险公司在东南亚地区进行的金额最大的收购案，这可能代表着日本保险公司多年以来一直寻求的，通过并购来扩大其国际业务的趋势正在逐年上升。

2017 年的损失记录被定性为中等。虽然亚洲没有发生引发市场变化的事件，但也有一些明显的损失，包括 2017 年 6 月马尼拉名胜世界遭受袭击，8 月台风天鸽袭击中国南部的香港、澳门和广东，以及南亚大部分地区在同一时期遭受了严重的洪灾。这些事件突出了许多机构保单的承保缺口。这些保单没有包含营业中断保险 (BI)。一些保单还将营业中断险 (BI) 的承保范围限制在起火、雷电、爆炸、飞行事故 (FLEXA) 方面或者仅限指定供应商提供，这就导致了大量未承保风险的损失。

考虑到保守的再保险安排，自然灾害承保范围在个人保险的普及率低，以及强大的资本，这场风暴对保险公司的影响并没有那么严重。与此同时，对于保险公司收入的影响适中但对其财力的影响有限。因此，这场风暴的影响主要集中在国内市场，对整体区域没有实质影响。

亚洲区域内客户的业务继续以前所未有的速度实现数字技术的自动化和整合。随着企业的生产过程和供应链变得越来越依赖技术，客户越来越意识到网络风险敞口所占的比例。客户对现有营业中断险保险条款提供的网络承保范围的担忧给承保人必须满足的市场提出了挑战。此外，客户越来越担心由于网络事件造成财产损失的可能性。

展望

我们预计，2018 年本地市场的动作与国际市场想要的收费之间的差异会越来越大。亚洲市场将会处于全球总部开始责令不得进一步地显著降低费率的境地，这归结于亚洲以外的损失记录情况。2017 年北美地区和加勒比地区的自然灾害损失可能是造成这一情况的最初诱因。考虑到这种潜在的双速市场，客户被告诫不要过分依赖当地市场的承保能力，虽然他们能提供具有吸引力的价格，但与国际市场提供的承保能力不同的是，它不能承担相同的财力担保。

尽管近年来北美地区和加勒比地区发生了自然灾害损失，一些国际市场已经撤回或降低了亚洲的财产资本，同时也降低了他们在亚洲的财产风险。然而我们认为，除非发生大规模的灾难性事件，否则在不久的将来，将有足够多的经验不足的承保公司在场观望来防止市场大幅走强。

2018 年客户将继续以价格为中心并将寻求保险公司进一步降低费率。从承保范围的变化来看，房地产客户对于无损失引发的营业中断险的需求显著，我们预计这一趋势将持续成为 2018 年的特点。除了无损失引发的营业中断险外，市场总体上一直不愿意为客户进一步增加其他扩展条款。这就导致大多数买家需要单独购买例如网络和恐怖主义等风险的保单，而后者历来包含在财产险保单中。这种低创新的环境对保险公司而言既是挑战，也是机遇。怡安在这方面为客户和市场提供了支持，其中一种方式是开发和提供替代性的保险和资本产品，例如参数启赔型的气候衍生品，该产品用于将风险从客户转移到再保险市场和资本市场，并且不论客户的实际损失如何，在约定的气候事件发生后的短时间内支付预付赔款。

“我们对市场的看法与怡安的意见一致。本地和国际两个市场各走两极，使得买家可以有所选择，同时我们同意怡安的看法，即客户不应该只考虑价格。

买方首要考虑的应该是保险公司的长期财务保障，而这只能通过允许保险公司收取公平的对价。

而现在的亚洲至少有六年都不是这样的。我们主张与经纪合作伙伴合作，帮助对整个行业开展教育，阐明这一问题以及其他常见的市场误解，如费率下降是因为保单免赔额增加以及赔付减少造成的。

在亚洲，客户多年来受益于自然灾害活动较少，即使发生较大的独立事件，市场也不会做出反应。过去六年来，大型企业市场的保险费率下降幅度最大，这就需要采取紧急行动。

由于对实际购买的保险产品的真实风险缺乏了解或存在误解，因此营业中断保险 (BI) 的承保不足仍然是一个问题。造成这种情况的原因可能有很多：购买的赔偿期不足、业务发展趋势、供应链问题等。这必须进行进一步的教育。

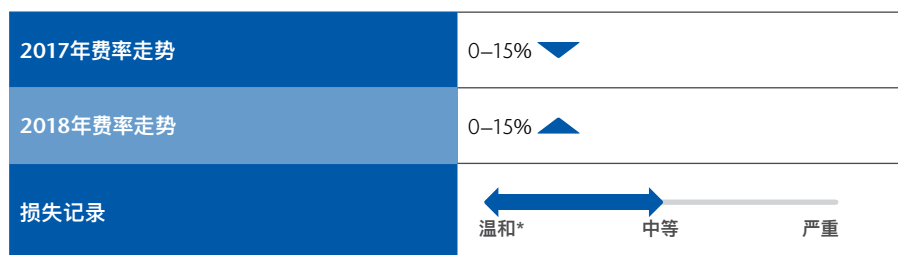
2018 年网络保险和无损失引发的营业中断险将继续成为热门主题。随着这些风险的持续增加，保险公司将希望通过提供带有明确触发条件的独立保单来进行抵御，其中包括参数化的保险解决方案。我们认为这是一个富有成效的创新领域。”

Stanley Cochrane

亚太区财产险负责人

瑞再企商 (Swiss Re Corporate Solutions)

再保险



*视国家而定

2017 年，全球发生了三起重大风灾事件及一次重大的丛林大火，这些自然灾害不仅影响了再保险及保险市场，并且还将在 2018 年继续产生影响。飓风哈维、厄玛、玛丽亚以及加州野火造成了超过 1000 亿美元的保险损失，并造成了大大高于这一数字的经济损失。由于这些事件的发生，保险公司和再保险公司损失了大量收入，并且其中一些损失估值相对于权益而言达到了两位数。转分保市场也受到严重影响，因为大量资本都受到了冲击，包括相当数量的“保险连接证券”资本流失或受困。

除了这四件在美国发生的重大事件之外，2017 年墨西哥恰帕斯和普埃布拉发生了地震，还有在亚太地区发生的澳大利亚的气旋黛比、香港 / 澳门的台风天鸽、斯里兰卡和马来西亚的洪水以及日本的几场台风，这些日常的损失事件累积起来使得情况雪上加霜。此外在亚太地区，损失目录还受到了澳大利亚 PI/D&O 市场价格错估的进一步冲击，并且亚洲服装、轮胎、废弃物和石化行业也受到了重大风险损失的影响，从而进一步影响了保险公司和再保险公司的资产负债表。

鉴于受影响地区购买了洪水保险的投保人比例较低，因此针对许多自然灾害都有人文因素的一面。除了直接的财务困境之外，显然经济损失远远超过了保险损失。因此，这一

负担最终将主要落在受影响的个人身上，基本上由纳税人承担。不幸的是，这只是全球保障缺口的最新表现，而这种趋势尤其在亚洲呈现出加剧态势。该地区的经济发展和人口结构变化趋势正在集中产生新的风险敞口，而且往往是在容易发生自然灾害的地区且越来越频繁。

监管动态

我们看到，为了使亚洲偿付能力标准符合国际保险监管协会 (IAIS) 规定的保险核心原则 (ICP)，整个地区在引入或提高风险承受能力 (RBC) 要求方面做出了不懈努力。在 RBC 意见征询书发表的三年后，香港在 2017 年开始了第一轮量化影响研究 (QIS)，而第二轮的 QIS 预计将在 2018 年的年中开

始。中国的监管机构在 2016 年成功实施“中国风险导向的偿付能力体系” (C-ROSS) 后，近日宣布了 C-ROSS 二期工程，旨在强化监管规则、完善执行机制，以及加强监管协作。菲律宾的监管机构宣布其 RBC 2 对非寿险保险公司和再保险公司生效。而在印度，监管机构已经组建了 RBC 指导委员会，计划到 2021 年实施 RBC。

RBC 框架的灾难报告标准也将提高。虽然巨灾风险费未纳入第一轮 QIS，但香港 RBC 将包含该费用。作为 RBC 2 计划的一部分，新加坡和泰国的监管机构正在考虑将巨灾风险纳入偿付能力资本计算。在菲律宾，今年生效的 RBC 2 包括巨灾风险费用，并且到 2019 年校准水平将逐步增加。这些监管

变化有助于激励保险公司更加关注他们对巨灾风险的管理。

建模改善

RMS 在 RiskLink v17 中发布了东南亚 (SEA) 地震模型。其中包括为印度尼西亚和菲律宾重新制定的模型，以及为马来西亚、新加坡、泰国和越南新建的模型。

CoreLogic 将他们的亚洲台风模型进行了扩展，纳入了越南的领土。除此之外，该模型的灾害部分也进行了更新，包括了自上个版本发布以来这一领域中最近发生的高强度台风。

怡安奔福 (Aon Benfield) 的巨灾发展团队 Impact Forecasting 也发布了马来西亚洪水的新模型，包括了由季风引起的河流泛滥和雷雨引发的暴洪。他们还发布了评估越南的洪水、台风和地震风险的新模型，以及雅加达的全概率洪水模型。

展望 2018 年，RMS 将更新其为亚洲地区中的印度、中国台湾和日本制定的其他地震模型。除了进行这些更新之外，他们还将发布针对印度洪水和农业、韩国洪水以及菲律宾台风的新模型。CoreLogic 也将更新其该地区的一组地震模型，而 Impact Forecasting 将发布一个新的泰国洪水模型。随着保险公司和客户获得的关于自然灾害风险的信息更加准确，保险的定价将变得更加准确，客户也将有机会获得有助于消除承保缺口的信息。

展望

进入 2018 年，由于再保险公司重新评估了租赁他们多元化资本的成本，再保险市场因所有巨灾损失而蒙受的重大亏损将继续影响保险直销市场和终端买家。但是，2017 年多起事件紧密发生且在某些情况下影响了同一地区的事实增加了事态的复杂性，并造成了一些混乱。其中一些事件的实际严重程度低于最初的预期，所以在亚洲将面临一定的价格压力，并且具体情况将视产品组合和客户而定。总的来说，除非 2018 年会发生一系列持续的损失事件，否则我们预计（再）保险市场不会长期走强。

在全球范围内，网络等新兴风险领域正在对保险业提出新的挑战，具体请见本报告在其他章节进行的评述。然而，人们普遍认为保险业资本过剩，所以新投资者正积

极寻求针对多元化的保险风险进行投资。事实上，2017 年上半年值得注意的是另类资本再度激增，影响了 2017 年中期的再保险续转，并且目前正在寻求途径设法进入原市场。再保险需求的持续增长有赖于日益增长的保险与全球经济的相关性。虽然另类资本不会立即对本文前面提到的保障缺口产生重大影响，但它可能会提供一个机会来扩展保险的承保范围以及创造新的产品，从而解决怡安客户面临的一些潜在问题。与此同时 2018 年，再保险将继续证明其是缓解盈利波动、控制高峰风险、解决准备金风险和为保险公司提供资本的重要手段，最终会令保险的直接购买者从中获益。我们有充分的理由相信，再保险将发挥越来越大的作用，因为其资本可以更好地匹配该地区的风险。

恐怖主义风险

2017年费率走势	10% ▼
2018年费率走势	持平
损失记录	<div><div></div>温和</div> <div><div></div>中等</div> <div><div></div>严重</div>

2017 年，亚洲出现了一些明显的宏观趋势，影响着亚洲和整个世界的格局。朝鲜半岛的政治局势日益动荡，引起了政治评论家、企业界和广大公众的普遍关注。

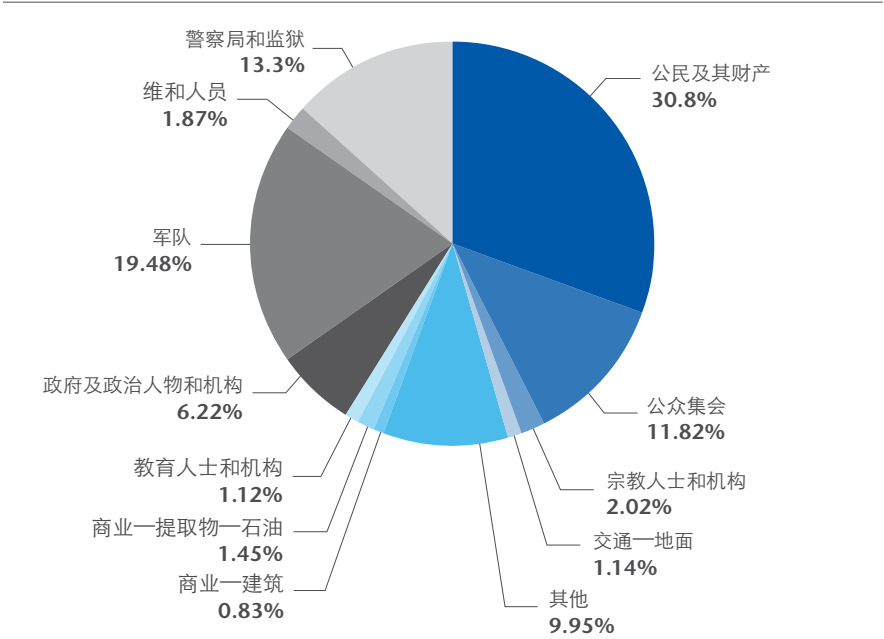
随着日益激增的外交辞令和军事对峙，我们发现客户对于战争险的保障的问询显著上升，特别是与其在韩国、日本和关岛的日常运营相关的问询。虽然保险市场无法承保核战争，并且战争险保单还包括一个“五大国（安理会常任理事国之间的战争）”除外条款，例如如果美国和中国卷入战争，则保险公司不予赔付，但就朝鲜半岛目前的局势而言，仍有大量可保风险可以通过商业保险转嫁。朝鲜试射导弹意外降落在人

口密集的地区、发生某种形式的军事误判或对朝鲜进行的有针对性的精确打击后的报复行为等，此类事件仍被认为是可保损失事件。

我们关注到的第二个宏观趋势是在整个亚洲区域恐怖主义威胁的加剧。去年我们曾预测，随着伊斯兰国 (IS) 退回到中东地区，亚洲地区将出现连锁反应，因为回到本国后的圣战分子将在离家不远的地方发动袭击。不幸的是，这一预测在

2017 年得到证实，菲律宾南部、雅加达和孟加拉国发生了多起袭击事件。缅甸罗辛亚人危机冲突进一步加剧了这一趋势，这次危机事件成为了伊斯兰恐怖分子的宣传工具。此外我们还看到，通过互联网自我激进化的现象有所增加，并且欧洲也出现了这种趋势。随着亚洲恐怖主义活动的增加，现在我们可以看到 IS 制定了针对亚洲的宣传策略并且煽动针对位于亚洲的目标发起确定的袭击。

袭击分类



2017年菲律宾恐袭事件



最近的宣传也表明了上述内容中所提及的潜在变化，此类宣传对于不能前往叙利亚 / 伊拉克的个人给予了更多的鼓励，激励他们在“所在国”发动袭击，并且特别注重激励位于东南亚的人民。

第三个趋势是，我们看到客户对全面保障的政治暴力(PV)保险的兴趣增加了，不再只关注传统的恐怖主义保险。传统上，全面的政治暴力保险主要是由2010年发生暴动之后在泰国经营的公司大量购买的。不过出于两个主要因素的考量，我们现在看到全面政治暴力保险的接受率在日益增加。首先，财产保险正在逐渐排除罢工、暴动和内乱以及恐怖主义因素，特别是在政治动荡盛行的地区。而全面的政治暴力保险涵盖了广泛的风险，可以消除由恐怖主义、暴动、叛乱或内战等关联损因造成的任何不确定性。第二，因为察觉到亚洲地区内有几个国家的政治不稳定性增加，一些客户认为他们所对应的风险已经显著增加，必须要通过购买专门的保险来应对。

2017年，我们还讨论了当今的恐怖主义威胁会如何从单纯的针对财产损失风险转变为针对人身的风险。2017年，我们看到客户和保险市场做出了切实改变来针对这种风险变化进行投保。客户调整了他们的重点，不再单纯通过投保财产和收入来防范恐怖主义，而是更加注重为他们的人员和声誉投保。与之相对应的，市场也调整了他们的产品供给，推出了新的混合解决方案来满足这种需求，这种解决方案结合了传统的保险保障和危机事件发生时的专业咨询服务和紧密的支持。

2017年，我们看到近年来逐年降低费率的亚洲恐怖主义保险市场放缓了趋于疲软的步伐。这种平滑的市场轨迹与亚洲和全球范围内大多数业务类别的情况一致。然而，2017年恐怖主义风险的损失依旧保持良性，因此我们认为这是过去几年的市场疲软趋势在减缓，而不是恐怖主义市场在走强。

“亚洲、中东和非洲地区的‘一带一路’基础设施项目正在推动对保险提出更高的要求。由于提高了对此类项目所在地的地缘政治不确定性的风险意识，中国承包商和这些项目的投资者都渴望全面地了解风险解决方案，并正在寻找有经验的保险经纪人和保险公司。这些风险通常与建筑工程一切险和财产一切险保单一起投保。

特别是在亚洲，我们看到在菲律宾南部宣布戒严令之后，菲律宾今年对恐怖主义和蓄意破坏及政治暴力保险的需求更加广泛。日本、韩国、中国和柬埔寨等非传统恐怖主义 / 政治暴力保险市场今年也在推出新的保单，反映了亚洲区域风险状况的变化以及该地区当地客户风险意识的提高。

保险买家当下将继续更加积极地寻求解决保险保障缺口的方案，包括增加不同类别的保单和保险条款。恐怖主义风险正在演变，最近发生在欧洲的车辆袭击事件和拉斯维加斯的枪击事件就是证明。考虑到这一点，越来越多的客户正在研究主动袭击者保单和非物质损失保险解决方案，以弥补传统财产恐怖主义保单中潜在的保障缺口。”

Carrie Huang

亚洲区危机管理部战争、恐怖主义和政治暴力核保经理
XL Catlin

展望

在撰写本文时，由于北美和加勒比地区飓风季损失的全面影响在全球保险市场中正在发酵，该特定市场的前景依旧存在着不确定性。在“9·11”和飓风卡特里娜等标志性的重大损失事件发生后，全球保险市场出现了暂时的走强，但这种趋势在过去的20年里昙花一现。

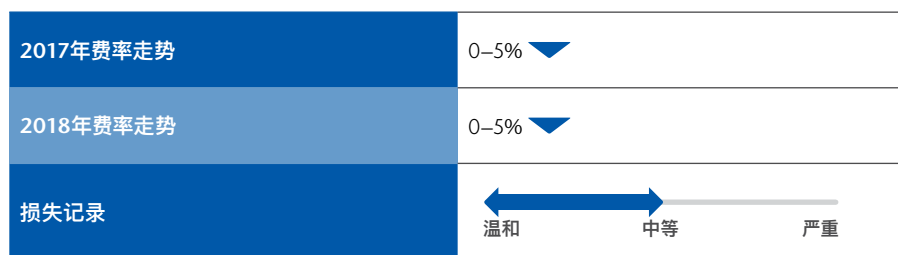
恐怖主义保险市场持续温和的损失环境以及恐怖主义保险业务相较于其他保险业务相对较好的承保盈利能力，意味着该市场对新进入者仍然具有吸引力。保险市场也仍然受资本市场青睐，并且保险公司对银行来说仍然是具有吸引力的投资，加之贷款利率仍然较低，我们预计市场的承保能力不会大幅缩减。根据我们的预期，2018年客户的投保费率很可能会进一步降低，但不会保持之前几年里持续显著降低的程度。

在恐怖主义威胁方面，2017年亚洲地区内外发生了多起使用爆炸物、“菊花链”式轰炸和协同攻击的尖端袭击，如在菲律宾南部棉兰老岛的马拉维发生的马拉维危机事件。我们预计这一趋势将持续到2018年，因为菲律宾将成为该地区甚至有可能是全球的伊斯兰激进武装分子的主要培训基地。事实上，尽管IS几乎已经完全退回到中东地区，但亚洲所受到的威胁水平要实现大幅降低也要很多年后了。

朝鲜半岛的政治局势仍将延续2017年的趋势成为关注重点，因为美国和朝鲜之间的关系继续恶化，可能会带来灾难性的后果。我们预期不会发生全面冲突，然而可能会看到2010年11月的延坪岛事件再次上演，这种小规模局部冲突一旦发生，就可能会造成巨大的财产损失和人员伤亡。

交易责任

并购保证与补偿保险(W&I)和相关产品线



2017年，在亚洲各主要国家/地区，特别是新加坡、中国香港、中国大陆、韩国和日本，W&I保险的使用继续呈上升趋势。并且亚洲客户对欧洲/美国的公司也进行了一系列的收购，因此怡安交易责任团队处理的跨境W&I保险量增加了。从历史上看，W&I保险的使用驱动力主要来自作为卖家的私人股本公司结清退出的需求。然而在2017年，由于对W&I保险的教育和认识提高，以及越来越了解如何将W&I保险用作交易促进工具，公司客户在非私募股权交易中提高了对W&I保险的使用。

不仅W&I业务的交易量在2017年增加了，而且购买的限额规模也增加了。通过在亚洲地区排分了韩国交易最大的W&I保单（按限额），我们打破了2016年的纪录，并且引导亚洲企业客户将市场上最大的跨境交易之一排分到欧洲。由于亚洲企业继续寻求通过收购发展海外业务并且随着亚洲W&I市场的发展，我们预计未来几年随着W&I业务量的增加，这种趋势将会增长。

随着2017年保费收入的增长，我们还注意到，伦敦W&I保险公司在报价亚洲交易时的偏好和兴趣明显增加。根据我们的经验，在过去两年中，为亚洲交易承保底层和/或超赔W&I保险的保险公司的数量增加了超过50%，因为伦敦、欧洲、百慕大群岛和美国的保险公司都变得更愿意承担亚洲风险。由于市场承保能力和承保亚洲风险的

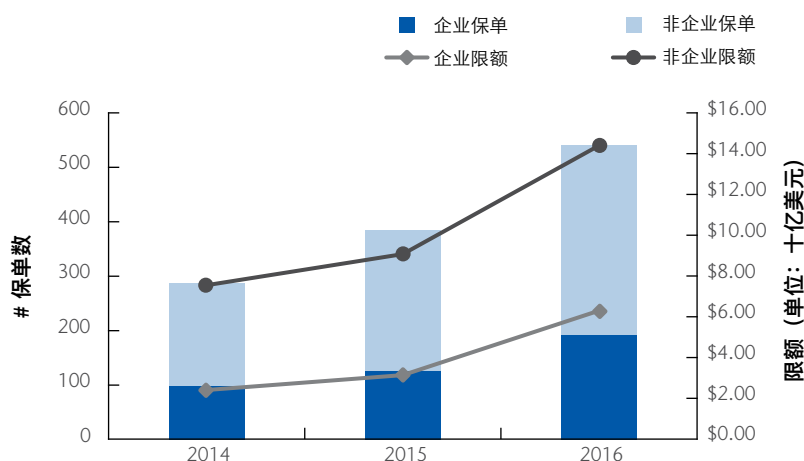
意愿增强，2017年W&I市场首次降低保费，尤其是涉及房地产等传统低风险行业或感知风险较低的行业的传统交易。

W&I保险的承保率增加

此外，由于亚洲买家正在迅速掌握W&I保险在并购(M & A)交易中的战略用途，特别是在拍卖过程中，我们发现，精明的客户在做出

购买决策时稍微转移了重点。尽管一直以来成本是保险公司做出选择和项目设计决策背后的关键驱动因素，但纳入“新违约保险”等关键的承保责任增强保险以及减少应用保单中的披露除外责任条款（仅仅是其中两例）现在也成为了关键的考虑因素，并且即使要追加保费也在所不惜。

全球排分限额



W&I 承保意愿

国家/地区		行业	
日本	中国香港	能源	电力
新加坡	韩国	制造	快速消费品
泰国	菲律宾	医药	食品与饮料
中国大陆	印度	化工	电子
		金融机构	软商品

由于费率趋软，保险公司增加了承保其历来不愿意尝试承保的特定或有风险的意愿，对在美国境外的并购交易可能需要的监管批准的成功性进行承保。相反的是在 2017 年，我们看到了这种方式的转变，保险公司现在更愿意考虑对在美国以外的司法辖区未获得监管批准的情况进行承保（尽管是在有限的情况下）并且我们预计这一趋势将持续到 2018 年。

至于索赔方面，尽管由亚洲签发的 W&I 保单的索赔率历来都是最低的，但 2017 年涉及亚洲目标的 W&I 保单的索赔率仍然略有上升。因此，一些保险公司重新审视了他们在某些司法辖区的承保偏好，同时为其他人进入市场提供了一个途径，并提供了更有吸引力的保险费率。也就是说，尽管 2017 年索赔活动略有增加，但亚洲交易的交易责任保险索赔仍然较低。

展望

我们预计 2018 年费率的疲软趋势将继续，特别是在竞争力较弱的司法辖区 / 行业。然而，鉴于为了迎合每一项并购交易而协商的 W&I 保单具有定制性，因此在确定保险公司的选择时，还需要考虑其他因素，比如提供的承保范围、承保范围增强条款、承保人的经验以及执行风险。

由于采购商越来越精于使用 W&I 保险来降低并购交易的风险，以及亚洲采购商不断增加并购活动，寻求通过收购英国、欧洲和美国的公司来扩大其全球业务，我们预计，我们协助这些公司安排 W&I 保单的交易量将会增加。

02

市场回顾

科技创新与
潜在风险

创新和科技

近年来，亚洲许多国家都出现了全球科技创新中心。2017 年，我们谈论了亚洲智慧城市的出现、无人驾驶技术的研发和高速发展的医疗保健；这些发展正不断改变着人们对日常生活的体验和亚洲居民的未来。今年，我们聚焦为数不多的几个关键发展趋势，这些趋势在过去几年开始有所体现，并在 2017 年迅速发展，我们预计这些趋势在 2018 乃至今后将发展得更为迅猛。

科技已经改变了我们交流、消费、娱乐及购物的方式，也改变了公司设备管理和产品定价的方式。保险业也深受其影响，几个显而易见的例子包括：

- 使用电子渠道或移动设备进行销售和管理
- 以可视化数据评估和调整理赔要求
- 使用卫星影像技术模拟自然灾害
- 利用机器学习技术实现的新的决策支持工具，帮助保险公司和客户公司更好地管理核心业务

在本章节中，我们将会谈到三个关键的趋势。这些趋势将会为我们的客户带来无数的机遇，也会给保险行业带来很大的挑战，只有成功迎接挑战，保险行业才能继续成为经济发展和社会繁荣的催化剂。

数据的关键性作用

2017 年，《经济学人》宣告：“数据是新时代的石油”。这一说法来源于一个现象，即商业对我们日常生活的影响，其中商业的主要收入并非来源于人们消费的服务，而是来源于在消费服务的过程中产生并收集的数据。

在中国和亚洲其他国家，许多创业公司在全国广泛投放自行车，“随时使用，免费停放”的自行车在北京、上海、新加坡等城市屡见不鲜。消费者使用智能手机就可以解锁使用自行车，费用大概是 15 美分每半小时。中国最大的两个运营商是 OFO 和 MOBIKE。每个运营商的估值都超过了 10 亿美金。OFO 投入使用的自行车超过 300 万辆，MOBIKE 有 500 万辆。每天每家公司都会有超过 2000 万的人使用这些自行车。消费 15 美分便可使用自行车（有的时候运营商做活动，可以免费使用自行车），因此靠收取自行车使用费来支撑起公司几乎是不可能的。因此很多人猜测，最有价值的资源是对消费行为和风险评估的数据收集。

未来几年，当成千上万的人每天骑着附有定位系统的共享单车来来往往，那时又会发生什么呢？消费者骑车去上班的路线能否体现其风险偏好？每日使用自行车的时机能否告诉我们消费者偿还商业贷款的能力？你的付费机制是否可以体现你的消费能力，甚至是你的索赔数据报告？保险行业面临的主要挑战是收集可理解的、高质量的、不同种

类的小型特定数据，并用来评估和理解风险。

数字城市的发展与风险

2017 年 6 月 Facebook 创始人马克扎克伯格更新了一条可能是最重大的状态，有 20 亿人，即超过四分之一的世界人口，至少每月使用一次 Facebook。如果 Facebook 是一个国家，这将是世界人口最多的国家。但 Facebook 并不是个例。WhatsApp、Instagram 和阿里巴巴也在建立可以买卖信息、交换商品和服务的在线社区。这些平台的规模十分惊人，更具变革性的是，平台催生了数以万计的、完全依托平台发展的互补型企业。平台本身承载了一整套商业生态体系。

我们都见证了数字社区的崛起，也目睹了它在替代传统实体社群功能中扮演的角色。纵观亚洲，我们很轻易就能看到，不同的社会场合，人们坐在一起，不约而同地玩着自己的手机。我们正在经历社会从传统社区向虚拟社区的转变，这个进程虽然缓慢却是大势所趋。数字世界的影响力是非常惊人的，而虚拟社区对经济行为的影响也将远远超出电子商务这一范畴。

所有商业运作都必须对这一转变做出反应，保险业也不例外。对于保险业来说，三个明显的机遇已经开始出现：

- 第一个也是最显而易见的机遇就是对集合业务或统筹业务的新思维，这为保险业提供了一个新的渠道，从而使保险业能提高产品的关联性，使其产品更加接近消费者。
- 第二个机遇是借力新型社区，分担风险。德国互助保险经纪公司 Friendsurance 创立了“亲友”社区，个人可以向亲友销售线上产品，这不但可以降低购险成本、承包费用，还可以减少欺诈保金的情况。这开始风靡于德国市场，很快将进入澳洲市场。Bandboo 是新加坡的一个社区产品，也是一个很好的例子。Bandboo 是一个允许分担成员保费溢价的保险技术平台。它还没有向市场开放，但官方认为他们的技术将会大大地减少行业内的摩擦。
- 第三个是在这些社区中，我们必须以多种方式来应对风险，这包

括欺诈、网络暴力和声誉保险。因此，我们必须推出相关的新产品。

消费者期望及对时间的使用

毫无疑问，消费者的期望在不断改变，人们希望能按需配送。想想亚马逊和其他零售商的相互竞争，在你下订单之前努力为你推送合适的产品。人们希望看到实时消息和新闻，而不是每天或者每个月推送一次。试想一下，当你在等待披萨送货上门的时候，你想知道外卖员到了什么位置。又或是当你等待延误的航班时，你渴望航班相关信息时刻更新。

这并不能简单总结为“没有耐心”或是“多任务操作”，而一种叫做“刷剧”的现象则更具有启发性。刷剧，或一口气看完很多集电视剧的现象与“没有耐心”或是“多任务操作”并没有太大关系，而是与现今人们对控制时间的渴望相关。

我们不愿意按公司指令准时去消费一款产品。我们可以按照指令，每周四晚上看一次电视剧，也可以不这样。如果我们想，我们可以“扭

曲时间”，把所有的剧一次看完。

“扭曲时间”现象的另一个例子是共享经济。例如 Airbnb 这样的公司，让人们将入住公寓或是套间的时间段划分开来，不同的人可以选择不同时间入住；又像是美国的 GetAround 公司，其建立的汽车共享平台让会员可以将自己汽车的使用时间分割成若干不同时段，并用于出租。共享经济网络将拥有者和使用者分隔开来，这也可以视为操控时间的一种方法。使用者可以将房屋的使用权分成若干小份进行“出售”，而不用一次性出售资产全部的使用权。东亚的 Grab 软件，中国的滴滴打车，乃至全球的 Uber 平台，都是扭曲时间的绝佳案例。

至于保险公司，如果想要其行业发展与当地经济以及全球经济紧密相连，就必须了解并支持这些新兴商业模式，在反应的时候不乱章法。例如改变年度续保或评估模式，视资产价值的主要来源为其在某一时点的可用性，而不仅是其市场价值或重置价值。

“科技和创新正在改变着保险业的框架。它不仅仅是改变了我们评估和理解风险的方式，它还根本性地改变了风险的本质”。例如现在的无人驾驶汽车，它投入市场的速度将会比某些人认为的要更快。

从装卸车到卡车到小汽车，无人驾驶类汽车将为诸多行业带来更高的效率和安全性。它将会增强我们的移动性，同时带动经济发展，并对全球经济和社会产生巨大影响。然而，只有当这一行业背后的科技能够广泛的商业化之后，才能够为我们实现上述福利。但是我们如何才能为一个没有失败或索赔历史的产品提供保险呢？那如果一款产品能够通过获取数据和分析环境来学习并提高自己的效能呢？这就是新的风险情景了。

为了与我们的客户紧密相连，我们必须要在风险之中做指路人，还要加快步伐，跟紧不断加速不断变化的风险。我们需要更具前瞻性的思考。与科技公司的合作将会推动我们扩展业务覆盖面、帮助我们创新，提供新的保险解决方案，并更快地制定出应对新风险的方法。”

David Guest
新加坡经理
亚太区危机管理部产品负责人
XL Catlin

网络安全

2017年费率走势	持平
2018年费率走势	持平*
损失记录	<div><div></div>温和**中等严重</div>

* 相对有限的市场占领
** 更多经济损失活动

网络风险在过去几年里一直是热点，同时也是公司十大风险之一（2015 年怡安全球风险管理报告中排名第九，2017 年调查报告中上升至第五），因此这对于我们来说已经不再是一个新兴的风险了。愈发依赖科技、关联性和自动化，就愈加需要防范网络风险的意识。

风险意识

怡安集团与 Ponemon 研究所发布的 2017 亚太地区网络风险转移比较报告显示出各个机构对信息资产的重视以及最大可能的损失对这些资产的影响出现了快速的转变。2015 年出品的同类报告显示，无形资产（例如数据）平均估值达五亿八千九百万美元，相比有形资产（例如实物财产）估值为七亿

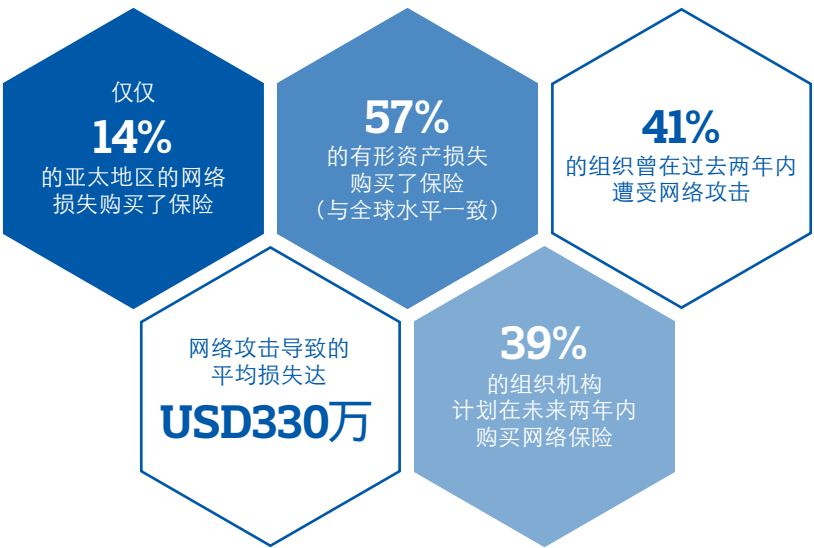
零六百万美元。2017 年，无形资产的估值总额飙升至九亿三百万美元，超过价值八亿二千四百万的有形资产。在计算可能最大损失时也出现了相同的变化。有形财产的损失计算从 2015 年的五亿九千五百万增长至 2017 年的七亿三千九百万，但从无形资产的损失对资产负债表的影响来看，从 2015 年的二亿九千七百万跃至

2017 年的九亿三千九百万，足足翻了三倍还多。

主要损失

近年来，我们对数据泄露的新闻屡见不鲜。泄露趋势有增无减，且 2016 年下半年和 2017 年被标志为出现互联网营业中断巨大损失的年份。

2017 年轰动全球的互联网事件很大程度地造成了这些损失，例如 WannaCry 和 NotPetya 勒索病毒的出现。尽管这些勒索病毒造成了一些金钱损失，但这与其庞大的攻击范围而造成的损失而言简直是九牛一毛。各个公司在风险中损失更为惨重，全球损失预计就达四十亿美元之多，主要是营业中断和法庭诉讼造成的损失。马士基集团是损失较为惨重的，其遭受的营业中断损失就高达三亿美元，很大一部分损失是原本可以投保的。



航空业也特别遭受了一系列非关联非恶意的系统故障事件所造成的打击, 这些事件都有引发广泛讨论网络政策的可能性。相对较短时间的断电 (15 分钟 -5 个小时) 均给美国西南航空、达美航空和英国航空公司造成了较长时间的服务中断和成百上千万美元的损失。

全球趋势

营业中断损失的发展趋势与商业相互关联性 & 自动化程度的发展是一致的。对科技的使用可以大大提高工作效率, 但无疑当这些科技出现问题时, 也会提高风险。

近期人工智能的高速发展, 特别是机器学习能力的提升预示着自动化操控不再受行业高低的限制。商业行为将会愈发依赖自动化处理和数字化的基础设施, 这在提升效率的同时也凸显了业务易受到系统中断的影响, 无论该中断是意外还是人为导致的。当系统发生瘫痪时, 我们将会发现人工作业环境的实施将变得十分困难。

所有公司必须意识到网络风险切实存在于身边。2016 年与 2017 年证明网络已经成为世界主要力量的争斗场。网络攻击有可能是由某国政府发起的, 但受影响的并不仅仅只是政府资产。黑客将会同时毁坏物理基础设施 (例如: 电力资产) 和关键信息基础设施 (例如: 金融机构、网络和云端服务器等, 就像发生在 DYN 攻击中

的那样), 还会从专用公司网络上获取敏感信息用于羞辱、破坏和窃取敌国信息。网络威胁会受地缘政治发展的影响而出现波动, 因此商业实体应当警惕特殊时期的高风险, 定期测试系统和程序面对复杂攻击时的防御性。

监管环境

各个公司一方面要紧盯外国的网络威胁, 另一方面要遵守业务所在地以及网络客户居住地的数据保密政策和网络安全法律。

近期亚洲的数据隐私政策正在改变, 逐步向西方政策靠拢。中华人民共和国的网络安全法于 2017 年 6 月 1 日开始生效。各行各业大大小小的公司都在努力适应中国的第一部数据保护法, 此法对中国公司、乃至世界范围内的公司都产生了影响。公司运营需要知道自己是是否具有成为“网络运营商”或是“关键信息基础设施运营商”的资格, 以及这对其自身的义务有什么影响。菲律宾国内的公司现在也需要遵守数据隐私法。新加坡的公司正在等待 2018 年修正案的颁布, 在收集过群众意见之后, 预计将会在 2012 年数据保护法中引入关于强制性数据泄露公告方面的内容。

放眼亚洲之外, 澳大利亚于 2017 年 2 月引入了强制性公告的相关内容, 该法律于 2018 年 2 月生效。然而全世界的目光都集中在 2018 年 5 月 25 日生效的欧盟一般数据

保护条例 (EU GDPR) 上。在该条例的规范下, 严重泄露数据的公司将面临高额罚款, 最高可达其全球年营业额的 4%。

市场条件

我们可以看到在亚洲市场上不断出现新的基础网络风险承保能力。国际两大网络风险承保人 Beazley 和 XL Catlin 集团都谨慎地进入了亚洲市场。随着承保的舒适度和信心不断提升, 我们预计在价格和保险覆盖范围上很快会出现良性竞争。

积累性风险依旧是许多保险公司的心头大患, 2017 的损失向我们证明这一风险对各个行业都会有影响 (例如: 酒店预订系统 Sabre 的信息泄露事件), 另外这些公司使用的软件和运营系统也会面临相同的问题, 无论是什么行业或地域的公司, 都是如此。我们需要持续提升承保能力, 以便更全面地应对这一风险。目前预计联合承保能力约有六亿五千万美元。

新兴风险

董事及高管责任保险 (D&O) 并没有因为网络风险的快速出现而做出任何改动。然而在一些财产和意外伤害的产品中, 却特意注明网络风险不在其保障范围内。到目前为止, 针对网络数据泄露 (例如: 美国塔吉特公司、温德姆酒店集团、美国国家得宝家居连锁店、德国哈特兰德支付系统公司等事件) 而提出向董事及高管责任保险 (D&O) 进

行索赔的案例还尚未出现成功的情况。但这并不能阻止集体诉讼律师事务所继续提出类似索赔，而最近发生的 Equifax 公司的信息泄案可能就会是一个原型。

Equifax 公司是美国首屈一指的征信及信用监测机构，为信息泄露的受害者提供信用监测和预防诈骗的服务。2017 年 5 月至 7 月，Equifax 公司自己却遭受了非常严重的数据泄露事件，黑客盗取了约 1.5 亿客户的信息记录，内容包括用户个人信息，有些还涉及支付信息。雪上加霜的是，据称该公司三名高管在发现出现信息泄露事件后抛售了公司的股票，但直到一个月后才公布这次泄露事件。

Equifax 公司的股价在信息泄露事件公之于众之后下跌了 13%。考虑到该公司的业务性质，以上据称的高管行为以及在应对泄漏事件时出现的其他错误，很可能将导致本案成为董事及高管责任保险 (D&O) 下第一个因数据泄露而造成巨额损失（远超辩护费用）的案件。

市场颠覆因素

如今，“市场颠覆”这个词指因为新科技的引入而对传统市场的重新定义。在这种情况下，市场颠覆只可能驱动市场对网络保险的兴趣。

然而，目前的网络保险市场，尽管已经预测到其增长的势头，但其对市场颠覆这一现象却不能免疫。一方面，科技不断发展且应用逐渐普及，数据泄露的情况可能会大幅减少，且系统安全会不断提高。

另一方面，像是 WannaCry 等一系列病毒在网络上的大规模攻击，会造成更为严重的保险损失。例如，病毒利用公司操作系统中未被发现的漏洞对大量公司进行攻击的情况，就会考验承保人的偏好并降低现有的网络承保能力。不过，现在网络保险的损失率还是可以持续的，且市场预期会有足够的活力去修复而非崩溃。

展望

我们期待 2017 年的法律判决能为网络保险和传统保险产品应对网络突发事件时提供有效的指导，尽管大部分政府机关还没有出手干预。考虑到上述监管变化，我们预计这一情况会有所改善，特别是非特定针对网络风险的保险还无法对网络风险响应。

监管体系的发展，以及网络事件头条的出现，势必将掀起网络保险的热潮。不过对许多公司来说，是否购买网络保险还是取决于合作伙伴、股东或是投资者的施压。网络保险的观念迅速融入我们的生活，大型企业将坚持其供应商以及其他供应链成员以投保的方式保护自身利益。

从亚洲市场看，我们预计随着亚洲市场逐渐向国际趋势靠拢，承保人的评级模型会有持续性的波动。但这种波动将会被区域市场内不断增加的竞争压力和不断扩大的市场所抑制。

“市场已经经历了一些网络损失事件，每个事件的损失都超过了一亿美元，受损公司分布在全球各地，涉及包括航空业、电信业、船舶等在内的各个行业。这些事件提升了人们对网络保险价值的认知，由于全球经济的紧密联系从而造成我们遭受网络攻击的可能性也随之增加。

我们开始看到市场对于“不可谈的网络”表现出更加一致的反应，把除外文字加在那些传统工业时期的保单里。此外，隐私立法已经全球化，不断增加的网络风险敞口持续对公司的财务

业绩造成压力。在这一背景下，当新风险被认知后，我们会看到保费价格会出现相应的修正。

在 2018 年，随着更多的董事会意识到公司的网络防御性不只是技术问题后，网络保险市场将继续成长。更全面的网络保险政策提供的风险转移和增值服务将在数字化时代在帮助企业风险管理风险敞口方面持续受到青睐。”

Andrew Taylor

安达 (Chubb) 亚太区网络保险经理

03

市场回顾

按国家/地区

宏观经济

亚洲经济 2017 年获益于有利的全球宏观经济形势，以及亚洲在发达的经济体系及全球贸易的增强和部分商品价格的回升。印度尼西亚和马来西亚等商品出口商的原油价格自 2016 年以来不断上涨 (87%)，推动了其外部收支平衡。亚洲地区的国家内需也十分强劲，邻国中产阶级呈指数级增长。目前，该区域约有 11 亿人口，区域内贸易往来密切，20% 的出口贸易在区域内进行，而 2000 年该比例为 10%，2010 年为 15%。

中国

尽管 2010 年以来 GDP 放缓，但中国经济在 2017 年的表现高于预期，并有信心在 2010 年至 2020 年实现 GDP 翻一番的目标。预计中国 GDP 增速自 2010 年以来首次出现反弹，同比上涨 6.8%，同时以接近 6% 的速度走向 2020 年。

中国这种意料之外的经济增长表现由扩张性财政政策和非预期的外部需求推动。然而，中国经济仍然存在一些根本性问题。国内储蓄水平达到 GDP 的 46%，比全球平均水平高出 26 个百分点，这就抑制了国内消费。对中国居民消费增长构成威胁的第二点是企业和政府债务，这些债务目前占 GDP 总值的比例为 242%，到 2022 年预计将达到 GDP 的 300%。政府已经开始采取措施去杠杆，但还应该加大力度遏制信贷扩张。

日本

作为亚洲的第二大经济体，日本也开始出现积极的发展势头。由于受到强劲的外部需求和公共投资的推动，日本经济连续六个季度出现增长态势，这是十多年来连续增长的最长时期。但是，这种良好的前景

高度依赖于不断变化的出口和保持竞争优势的日元。日本大型企业积累了大量现金储备，所以商业信心高涨，而且他们也越来越积极地进行跨国并购以应对停滞的国内市场。相反，居民消费却比以往更弱，2019 年消费税再次从 8% 上升到 10% 可能会进一步抑制消费，从而重蹈 2014 年短暂经济衰退的覆辙。

尽管日本的乐观情绪高涨，而且也实施了多年的量化宽松政策，但日本的通货膨胀仍然难以提高到日本央行 2% 的目标水平。在日本 GDP 不断增长时，这个影响并不大，但在经济下滑时，低通胀率将限制决策者的能力，因为他们对货币和财政政策的杠杆作用将受到限制。

东南亚

世界贸易的复苏也直接影响了东南亚，除菲律宾外，该地区所有国家经济在 2017 年都增长强劲。全球贸易增加，投资水平提高，马来西亚是直接受益者，而泰国正如预期一样受益于强劲的出口和入境旅游。由于制定的政府基础设施规划延迟，菲律宾目前增速放缓。

GDP 构成

过去五年来，中国 GDP 构成发生了变化，更多地依靠服务业而不是制造业，使得中国的发展更接近于发达经济体。亚洲地区新兴国家的 GDP 总体保持稳定，农业占 10% 至 20%，尽管马来西亚、泰国和菲律宾的农业的份额均有所下降。

这一新策略使制造业占比下降了 6 个百分点于 2015 年达到 GDP 的 34%，而与此同时，金融和服务业分别增长了 2 个和 3 个百分点。这一趋势将持续到来年，我们预计中期制造业将仅占 GDP 的 25% 左右。

相比之下，自 2010 年以来，北亚国家经济体的 GDP 构成一直相对较稳定，日本经济以服务业和金融业为主（占 GDP 的 28% 和 16%），而韩国和台湾的硬件和半导体在 GDP 中占很大比重，为 GDP 的 30% 和 44%。

新加坡和中国香港的地块意味着这两个国家和地区的经济形势完全不同，新加坡几乎一半的经济是围绕服务构成（五年内增长 6%），而香港的金融服务占 GDP 的比例为 25%。

马来西亚、印度尼西亚和越南这三个东南亚的新兴国家对石油和天然气行业的依赖程度很高。自 2008 年以来，该市场波动剧烈，呈下滑趋势，这三个国家在这一行业的份额也减少了。马来西亚 2015 年占 9%，而 2008 年为 16%，印度尼西亚为 22%，比 7 年前下降了 3 个百分点，越南则停滞在 GDP 的 9%。尽管如此，这三个国家在 GDP 构成的其他方面差别很大。马来西亚的制造业几乎达到 GDP 的四分之一，而零售业巩固了其重要作用，

达到 GDP 的 19%。另一方面，印度尼西亚和越南是农业在 GDP 中占最大比例的国家，均为 20%。

在世界舞台上的表现

东南亚企业在全球层面的影响并不大，不像中国企业获益于内部市场大及外部投资积极，使它们得以缩小其与欧美地区的差距。

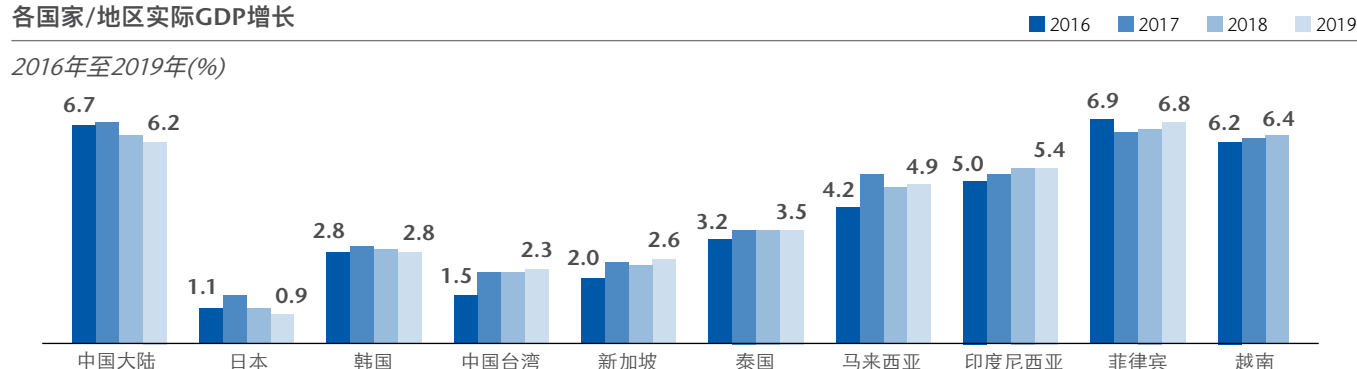
当新兴经济体 GDP 增长勉强达到 2% 的同时，亚洲 GDP 增长约为 6%（其中日本 GDP 增长约为 5%），这可能与大型本土企业的

出现有关，这些企业由于内部需求的增加而快速增长，另外也得益于 2008 年金融危机之后的出口复苏。

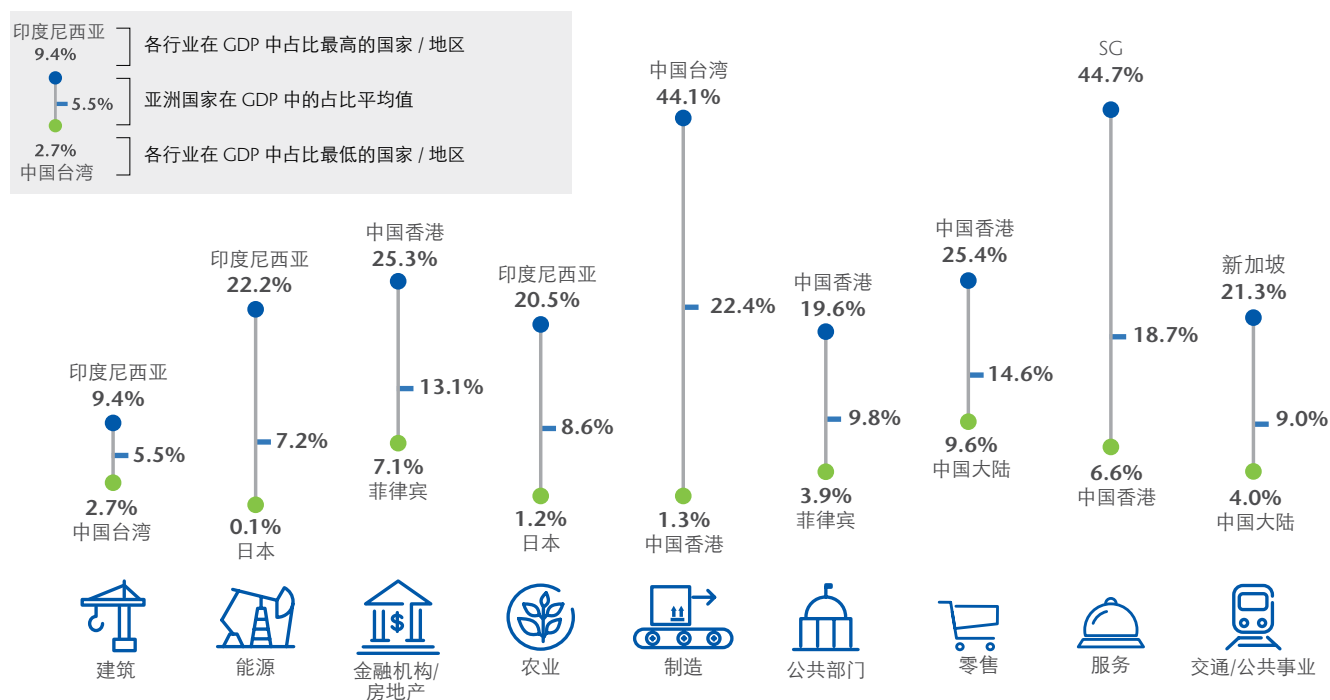
以前福布斯全球企业 2000 强排名大部分被成熟经济体的企业占领，在 2009 年的排名中，有 76% 的企业来自美国、欧洲或日本。现在这种趋势正在改变，越来越多的中国和印度公司加入其中。这两个国家都有着十亿多的潜在客户，以及一定程度的进入壁垒，这使他们面临的国外竞争非常有限。

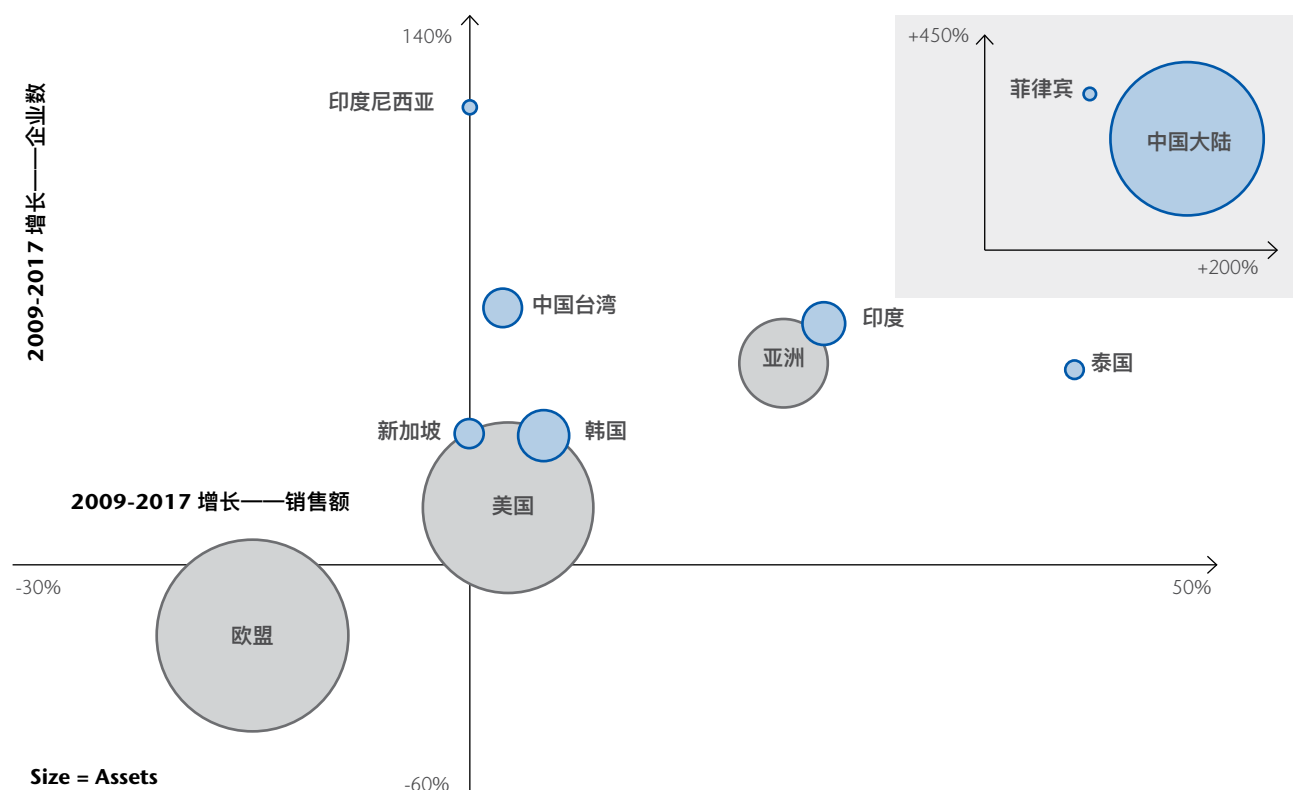
各国家/地区实际GDP增长

2016年至2019年(%)



各行业 GDP





福布斯全球 2000 强
国家 / 地区增长 - 2009-2017

在 2017 年最新一期的排名中，印度新增了 11 家公司，主要来自银行业。中国的增长最为显著，有 109 家企业在福布斯榜上有名，其中金融服务业占 35%，建筑业占 15%。美国仍然占据主导地位，排名中有 622 家美国公司，但与中国相比，其在 2009-2017 年期间的整体表现可以说一直处于停滞状态。美国和中国公司的销售额相近，但美国公司的销售增长率为 10%，而中国公司的增长率则是其 5 倍。在同一时期，美国企业资产增长仅为 1.5%，而中国企业是其 6.1 倍。虽然东南亚上榜企业的数量仍然非常有限，但马来西亚和越南的银行以及泰国和菲律宾的大企业集团在本排名中均表现良好。

“2017 年全球对于提高主要发达市场经济增长的情绪有所改善，这些市场包括美国、欧盟和日本。尽管特朗普总统的贸易政策仍然存在不确定性，但国际贸易额显著上升，为依赖出口的亚洲地区创造了有利的环境。预计亚洲出口导向型经济将逐渐恢复变成强劲内需，其转变程度则取决于个体经济的开放程度。尽管跨太平洋伙伴关系谈判没有进展，区域一体化将会在东盟经济共同体 (AEC) 和亚洲基础设施投资银行 (AIIB) 框架的基础上继续发展。

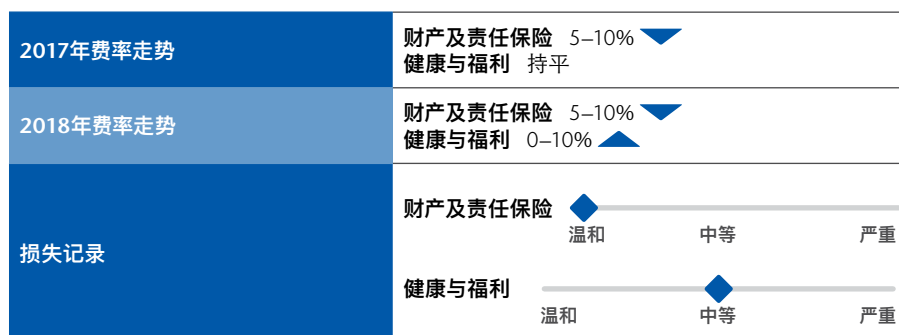
另一方面，朝鲜半岛地缘政治紧张局势升温，对区域经济增长和资产市场的潜在影响仍难以估量。此外，许多亚洲国家在未来一两年内

都将经历关键选举和领导层变革（例如泰国、马来西亚、印度和印度尼西亚）。虽然政府预算中的一些民粹主义措施有望推动短期消费，但深层次的结构性改革和长期投资项目在此期间可能会延迟。

亚洲地区，特别是亚洲新兴市场加大了基础设施投资力度，将其作为维持长期增长的战略举措。中国通过“一带一路”倡议起到带头作用，与印度和韩国遥遥领先，东南亚国家则紧跟其步伐。预计商业保险业务将大大受益于基础设施建设的热潮。”

Clarence Wong
首席亚洲经济学家
瑞士再保险研究所

中国大陆



对中国来说，2017年是重要的一年，10月份召开了十九大，这也是习近平任职主席的中间点。习近平主席在大会上表示，对中国来说，这是一个“不平凡的五年”，因为在这五年中，中国在一些领域取得了巨大的成就，包括反腐败、脱贫和污染治理、国家安全以及加强共产党的领导等。

对于中国保险业来说，2017年也是重要的一年。国内市场保费总额比上年增长21%，总保费达到30450亿元以上。财产和责任保险市场增长了14.5%，而人寿与健康保险市场增长了23.4%。线上保险市场增长最快，在线保费总成

交额增幅超过100%。2017年出现了两次重大的监管变化，中国偿二代二期工程启动，外交部长11月10日宣布，中国政府将允许外国投资者在2020年之前将寿险公司的股份持有量增加至51%，最终在五年后完全取消该限制。这标志着全资外资保险公司可能涌入国内市场，代表着一种有意思的新市场动态。

由于2017年多项重大建设项目正式启动，中国的“一带一路”倡议持续引起国际上的重大关注。到目前为止，“一带一路”项目一般与中国的承包商合作，项目的保险计划大部分向中国而非国际保险公司承保。随着中国企业继续在海外投

资和经营，对一些保险产品的需求也在增加，包括恐怖主义、政治风险、贸易信用和并购保证保险等。

2017年国内市场承保能力依然充裕，导致又一年疲软的市场情况出现，赔付记录良好的客户获得了保费降低、扩大保障范围以及降低免赔额等优惠。在其他重要的市场消息中，中国第一家在线财产保险公司众安开始在香港证券交易所交易。该保险公司由平安、腾讯和阿里巴巴共同投资创立，募集了15亿美元资金，公司估值达100亿美元。众安在短短三年时间内就签订了超过58亿美元的保单，这表明了在这样一个庞大但分散的市场上进行低成本在线投保模式的可能性。

2017年6月，影响广泛的网络安全法开始实施，影响了中国大量的企业。该法律适用于被称为“网络运营商”或“关键信息基础设施运营商”的公司，并限制了数据的存储位置，同时授予中国当局对公司网络运营进行抽查的权力。该法律将对一些行业产生影响，特别是能源、电力、水务、IT、通讯和金融服务等行业的企业。

2017年也是中国开始在可再生能源领域成为领导者的一年。过去的12

个月是中国耗煤量下降的第三年，同时大力投资绿色能源生产，政府还宣布正在制定从道路上彻底清除化石燃料动力汽车的时间表。加上美国退出巴黎气候协议，以及中国随后对协议的支持，导致国内外均重点关注中国在这一领域的下一步行动。

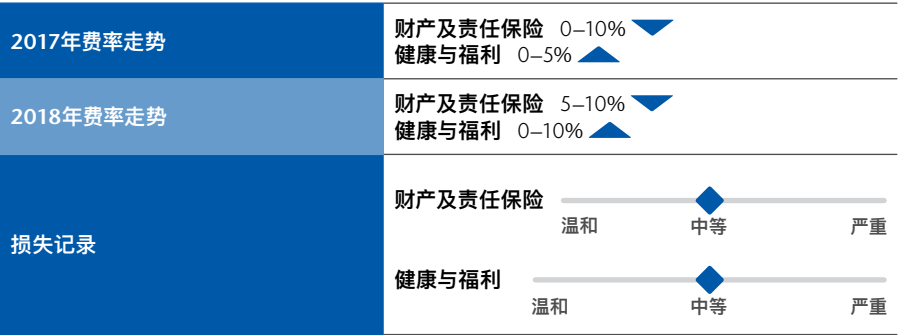
中国本身没有经历过直接的灾难性损失，但由于中国仍然依赖全球再保险市场，进入2018年后，全球损失的影响将更加明显。

展望

随着中国继续从制造业经济的历史地位向服务业和消费主导型经济转变，国内市场对某些产品的需求可能会改变。由于其制造业基础深厚，中国客户通常主要寻求财产和产品相关风险的保险：财产一切险、产品责任险和产品召回等。随着我们开始更加关注服务，职业责任保险和董事及高管责任保险等金融产品的需求将变得更为重要。在中国经济正在进行再平衡的同时，制造业短期内不会消失。然而，制造过程变得越来越自动化，关键过程越来越依赖于先进技术。随着这一趋势继续出现，网络安全保险和营业中断保险将稳步增加，这是由于企业逐步加深其对生产流程和供应链的复杂性以及对技术的依赖性的了解。

随着中国中产阶级继续快速增长，越来越多的家庭拥有可观的可支配收入，我们预计储蓄和投资产品的需求将会增加。预计这将直接影响人寿保险市场，我们相信2018年整体保费收入将大幅增长。

中国香港



2017年7月，政府出现变动，进行新一任香港特区行政长官选举，人们对这一变化持乐观态度，因为香港特区将会因策略性投资增加而受惠，加之行政人员和政府立法部门之间的关系也更为融洽。而这种迹象也已经开始显现，新政府批准了300亿港元资金在香港原启德机场兴建体育公园。新政府也认识到，香港落后于其他全球金融中心，尤其是在技术创新速度方面，落后于亚洲地区的新加坡。因此，政府试图鼓励投资金融科技和保险科技业，来捍卫其作为全球金融服务领导者的地位。其结果就是出现了一系列的激励措施、税收减免、监管沙盒以及其他形式的政府援助。

中国香港、澳门和中国大陆政府也正在密切合作进行大湾区规划——

中国对连通中国南部珠江三角洲地区的愿景，将香港、澳门和广东省的其它九个城市连接起来成为综合的经济和商业中心，从而形成全球最大的经济和工业城市群。未来几年，珠江三角洲西部的基础设施建设将会取得长足发展。

2017年是大多数保险业务持续疲软的一年，除了雇员赔偿保险外，我们看到对于赔付率差的业务，保险公司在可为其提供的保险内容方面越来越挑剔。香港雇员赔偿保险索赔的上升，特别是涉及普通法的索赔，意味着企业在2018年将面临大幅的保险费率上涨的情况。

香港在2017年经历了5次台风，其警报系统级别均为八级以上，还出现了自2012年以来的首个“T10（10号台风）”，使2017年成为自1999年以来最严重的台

风年。台风天鸽给澳门造成了重大损失，赔款准备金超过4亿美元，接近澳门市场年度保险费的两倍。天鸽的大部分损失将在香港市场进行结算。这些亏损加上北美发生的重大自然灾害事件，以及雇员赔偿保险业务的赔付率，意味着香港一些主要的国际保险公司将越来越挑剔，并在2018年采取更谨慎的承保方式。即便如此，市场上仍然有足够的承保能力，我们看到中国的大型保险公司、当地的保险公司以及一些专门的国际保险公司正在寻求占领市场份额，而这将对保险费率稳定环境有所影响。

香港的健康与福利保险市场仍然由 AXA、AIA 和 Bupa 三大国际保险公司控制，并且在承保能力方面相当稳定。医疗费用的上升导致医疗保险费率持续上涨。客户试图通过变更保险公司和修改保险单条款 / 计划，收窄保险保障范围，从而管理保险费溢价产生的影响。随着医疗费用的上升，索赔发生率、索赔来源以及索赔是否可以被控制在更低的成本范围内等方面的精确数据和分析方法将越来越重要。

2017 年 6 月，新的“保险业监管局”生效，取代“保险业监理处”监管保险公司。他们表示，经纪人和代理人将在 2017 年 6 月之后的两年内进入监管制度。由于保险业监管局生效，自 2018 年 1 月 1 日起，新的保险税开始实施，这是向投保人收取的额外收费。这项税收将逐步推行，并在未来几年内不断增加。

展望

就 2018 年的保险费和保障范围而言，财产险市场将等待合约续转的结果，看看主要的自然灾害赔付是否会进一步恶化，以及他们是否能在 2018 年提高财产和责任险市场的价格。我们认为价格的不确定性可能会持续至 2018 年的前两个季度，届时市场可能会进入更具历史性的保险费率水平。正如前文所述，香港市场寻求占有市场份额的承保能力明显过剩，而现有市场则通过大幅改变其承保定价模式来提供机会。

在 2018 年，我们预计一些领域的客户会购买更高限额的责任保险，尤其是董事及高管责任保险 (D&O) 和职业责任保险 (PI)，因为越来越多的人意识到诉讼成本在不断增加，因此需要购买更高的保额。在 WannaCry 病毒、Petya 勒索软件以及 2017 年 11 月出现的 WWPKG 旅行社遭黑客攻击事件之后，网络风险保险的询价有所增加。我们预计 2018 年将有更多公司购买网络风险保险来保护他们的业务。

由于立法会批准了额外的建筑项目，预计建筑业务将会有所增加。雇主们一直担心建筑项目的雇员赔偿保险成本，现在可能是建筑工程一切险保费的几倍，我们预计这些担忧还将继续存在。

印度尼西亚

2017年费率走势	财产及责任保险 持平 健康与福利 11% ▲
2018年费率走势	财产及责任保险 持平 健康与福利 10.5% ▲
损失记录	<div>财产及责任保险</div> <div>温和 中等 严重</div> <div>健康与福利</div> <div>温和 中等 严重</div>



预计 2017 年实际 GDP 增长率为 5.1%，经济前景乐观，这对于印度尼西亚来说是一个好兆头，尽管这仍然低于政府目标。由于受到大宗商品价格上涨的鼓舞，尤其是煤炭和棕榈油价格上涨的推动，出口同比上涨了 17% 以上。

保险业不仅受到经济增长带来的益处，还受益于政府对加强印度尼西亚保险市场的持续关注。2017 年保险和再保险保费总额达到 191 亿美元，达到了 OJK（金融监管机构）2017 年的目标，与 2016 年相比，增长率约为 12.7%。

占据印度尼西亚保险总支出 50% 以上的财产险和机动车辆险保费仍处于定价费率状态，导致被保险人的保费处于稳定状态。变更费率于 2017 年 4 月 1 日开始生效，但只有少数几个行业受到了变更费率的影响。

在出现重大数据泄露事件后，当地市场上有多家保险公司积极为客户提供解决方案，这使网络安全保险成为印度尼西亚（包括邻国马来西亚）的热门话题。但购买的企业还是不多，因为被保险人继续严格控制了其保险支出。

水险的赔付率在 2017 年一直恶化，这可能反映了多年来海运公司的资金压力，这种压力可能对船员、培训和维护预算产生影响。尽管多家保险公司采纳了更为严格的水险产品，但承保能力仍然充裕，市场依然疲软。

- 2017 年，印度尼西亚从世界银行经商便利度指数排名的第 91 位跃升至第 72 位
- 标准普尔 (S&P) 将印度尼西亚主权信用评级上调至投资级别

随着伊斯兰国 (IS) 在中东地区回落，亚洲地区的恐怖主义威胁在 2017 年有所增加，IS 促使亚洲战士返回本国，接受训练，变得更激进。2017 年 5 月，雅加达一个繁忙的公共汽车站出现与 IS 相关的爆炸事件。虽然这一重大事件提高了国内对恐怖主义的认识，但印度尼西亚仍然是恐怖主义保险的双速市场。在印尼有业务的外国公司仍然表现出比国内企业更高的购买倾向，而印尼国内企业虽然未对该风险进行投保，却毫不担心。

2017 年在国内市场出现了几起重大的火灾损失。最严重的两起发生在塑料厂和棉花仓库，第一个由电线短路引起，第二个起火原因截至写稿时尚未确定。这两项损失均为被保险人的全部损失，导致合并索赔超过 4500 万美元。这两笔巨额损失将对参与被保险人计划的本地和国际保险公司产生影响。

展望

在未来一年，企业面临国内外因素导致的不确定性。在国内，2018 年将是佐科·维多多总统第一任期的最后一年。维多多关于到 2019 年增加 35 千兆瓦电量的初步目标将无法实现，同时要承受压力确保修订后的目标能够完成。

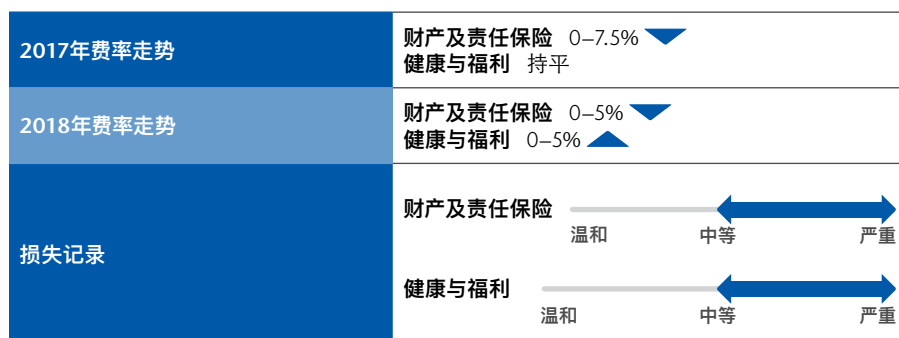
印度尼西亚计划在 2015 年至 2019 年间开发 247 个国家重点项目，需要筹措 3550 亿美元资金，其中 40% 将由政府出资。截至 2017 年 6 月，在 247 个项目中，只有 5 个已经完成，另有 130 个在建。建筑业期待 2018 年有更多的项目开工，希望这是突破性的一年。电力和基础设施项目的兴建将对保险业产生积极的影响。

印度尼西亚经济前景面临的外部挑战包括发达经济体地缘政治的不确定性和中国经济放缓低于预期，中国是印度尼西亚最大的外商直接投资国之一。

人寿保险仍然是印度尼西亚的一个重要增长领域，保费预计将继续保持 12% 以上的增长速度，这反映了中产阶级人口的增加以及企业对消费者 (B2C) 分销渠道的持续发展。

印度尼西亚金融科技革命的步伐正在慢慢加快。2017 年，金融监管机构 OJK 为金融科技初创公司建立了官方注册系统，正式承认这一行业，并建立了金融科技咨询论坛。印度尼西亚央行 (Bank Indonesia) 也计划跟随香港和新加坡的脚步，为印度尼西亚金融科技初创公司创建监管沙盒。印度尼西亚正寻求机会推动金融服务业的发展，因此，预计 2018 年电子商务、在线支付和保险科技等领域将获得重大投资和发展。创建更有效的、普遍存在的借贷基础设施（如 P2P 平台）也将成为 2018 年的重点项目。获取融资仍然是印度尼西亚中小型企业面临的一项挑战，因此在线和备择模式为推动经济增长提供了难得的机会。

日本



日本人普遍认为“改变就在眼前”。这体现在生活的许多方面，包括政治、商业，

甚至文化。保险市场和对风险的关注也不例外。越来越多的日本跨国公司正在寻求全球企业对其风险和保险管理进行控制。由于人口迅速减少，导致国内经济萎缩，这意味着许多日本企业需要在日本以外寻求资产和业务。去年我们对一些并购活动做了评论，特别是保险行业，鉴于最近三井住友保险有限公司以 16 亿美元收购新加坡第一资本保险有限公司，并购仍然是一个热门话题。因此，企业现在会更主动地考虑并购保险和 D&O 保险，

不过主要是针对日本境外和国际入境业务，因为国内交易仍不能与其他主要国际市场相提并论。鉴于日本公司近期品牌和声誉受损，这也可能会发生变化。

随着对国际企业的收购，对被收购公司完善、成熟的风险管理控制也有了更多了解。在美国或欧洲与国际经纪人打过交道的管理层人士正在引入一个想法，即回到日本总部后就采用国际经纪人。

关于全球性的重大事件，日本保险集团东京海上控股公司 (Tokio Marine Holdings)、MS & AD 保险集团控股公司和日本财险控股集团 (Sompo Holdings) 最终可能

需支付 2017 年第三季度因美国飓风和墨西哥的大地震造成的损失，总计超过 2000 亿日元（约合 17.8 亿美元）。东京海上表示，预计将支付约 650 亿日元（约合 5.7 亿美元），这可能是自 2011 年泰国洪灾导致 1300 亿日元（约合 11.5 亿美元）损失以来，该公司在海外自然灾害中最大的支出。MS&AD 引述道，对于北美飓风和地震，预计支出约为 700 亿日元（约合 6.2 亿美元）至 1100 亿日元（约合 9.7 亿美元）。Sompo 尚未公布估计数字，但看得出会提出类似数字。很显然这些支出将给全年收入带来下行压力。不过虽然这可能会影响国际风险的定价，但对日本国内市场不太可能产生负面影响。

2017 年，商业财产损失和营业中断损失保险费用变动不大。在大型企业市场，国际经纪人的加入引起了该行业保险公司的激烈竞争，使客户节省了大笔保费。暴雨造成了重大洪灾损失，包括 2017 年 7 月发生在九州北部的倾盆大雨。台风 18 是首个登陆日本四大岛屿的台风，在全国各地造成重大损失。

从责任险的角度来看，除了制药等特定行业外，日本仍然是一个有利于买方（疲软）的市场。保费持续下降，特别是大型企业市场。这主要是因为竞争，通过任命国际经纪人和优化保险安排来促进保险公司之间的竞争。

不幸的是，从品牌的角度来看，日本公司丑闻仍在继续。日本顶级汽车制造商表示，他们正在争相评估车辆的安全性，这些车辆都包含一家日本主要钢铁制造商的产品，该厂商在丑闻中承认伪造了质量数据。丰田、尼桑、本田、三菱汽车、斯巴鲁、马自达以及三菱重工、川崎重工和 IHI 等航空公司和国防承包商均使用了该厂商的产品。该危机是近年来冲击日本商业的一系列质量控制和治理丑闻中的最新一起，

损害了日本在质量、信任和诚信方面的声誉。这些事件对 D&O 保费有什么影响还有待观察，特别是鉴于最近的一个让人瞩目案件，在 2011 年复活节大地震后，一家知名电力公司的三名退休董事被带到日本法院。

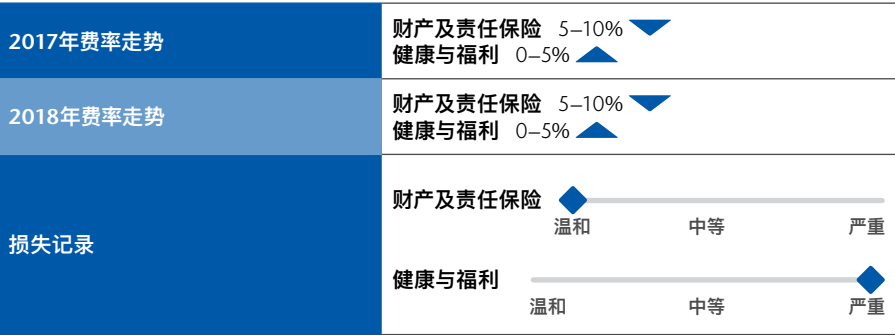
网络风险和网络保险是日本讨论的热点话题。自 2015 年以来日本有近一半的金融机构一直受到网络攻击。在最近接受调查的 411 家银行、信用社和其他金融机构中，1.2% 的受访者表示严重受到网络攻击的影响，9.7% 表示影响较小。日本金融机构平均每年在网络安全方面的支出为 1.78 亿日元（约合 159 万美元）。两年前该费用包括系统开发和人事费用在内总计仅为 1.13 亿日元。日本大型银行继续提高防御能力，但攻击者渐渐地把目标转向中小型区域性金融机构，这些机构的网络安全响应因机构的能力和其他因素而差异巨大。我们偶然发现，随着保险需求的增加，提供网络保险的保险公司增多，导致市场继续趋软。然而，对于在海外遭受严重损失的特定行业，一些保险公司则收紧了其保险业务。

展望

尽管洪水和超级台风造成了重大损失，但本地大公司的赔付率依然令人满意，因此 2017 年的疲软市场趋势预计将延续至 2018 年。经纪人大量进入大型企业市场也将继续对本地保险公司造成保费下行的压力。在大型企业领域，企业寻求优化其全球保险安排的趋势日益增加，试图推动一致性和保费储蓄，预计 2018 年将会持续，因为大型企业会巩固其保险业务并充分利用其集团购买力。

日本主要的非寿险公司已经开始审查他们的地震保险承保模式，重新评估各个地区的地震评级，在某些情况下，通过邮政编码评估。东京海上日动火灾保险公司（Tokai Marine & Nichido Fire Insurance Co.）以及日本财产日本兴亚保险公司（Sompo Japan Nipponkoa Insurance Inc.）将修改它们在一些地震和海啸易发地区的定价模式。不过不必惊慌，因为与其说是市场行情，不如说是一种修正。大阪府和东京主要地区的保费将保持不变。

马来西亚



2017 年 马 来 西 亚 保 险 市 场 最 大 的 影 响 是 国 内 市 场 费 率 定 价 持 续 放 松。这 种 保 险 放 松 管 制 开 始 于 车 险 市 场， 现 在 应 用 于 财 产 险 市 场， 火 灾 保 险 公 司 现 在 被 允 许 偏 离 定 价 费 率 的 30%。 这 种 市 场 自 由 化 导 致 了 产 品 创 新 浪 潮， 因 为 保 险 公 司 必 须 积 极 竞 争 以 争 夺 或 保 持 市 场 份 额。 从 客 户 的 角 度 来 看， 这 一 监 管 变 化 突 出 了 有 效 风 险 管 理 的 重 要 性。 与 之 前 的 定 价 市 场 相 比， 具 有 优 越 赔 付 记 录 且 能 明 确 管 理 所 面 临 风 险 的 客 户 能 够 获 得 比 同 行 好 得 多 的 续 保 结 果。

2017 年 的 另 一 个 重 要 趋 势 是 国 际 市 场 持 续 关 注 马 来 西 亚 风 险， 通 过 在 纳 闽 岛 建 立 离 岸 业 务 将 马 来 西 亚 风 险 写 入 第 二 类 (tier two)。 我 们 看 到 一 些 保 险 公 司 以 这 种 方 式 进 入 市 场， 包 括 联 合 世 界 (Allied World)、 伯 克 利 (Berkley) 和 伯 克 希 尔 哈 撒 韦 (Berkshire Hathaway)。

马 来 西 亚 的 健 康 与 福 利 保 险 市 场 仍 然 由 少 数 大 型 国 际 保 险 公 司 主 宰， 其 中 包 括 友 邦 保 险、 安 联、 保 诚、 大 东 方 人 寿、 东 京 海 上 和 安 盛 人 寿。 由 于 医 疗 通 胀 率 持 续 高 于 整 体 通 胀 水 平， 客 户 仍 然 在 寻 找 新 的 方 法 来

遏 制 医 疗 成 本。 随 着 利 用 率 的 提 高， 我 们 看 到 越 来 越 多 的 客 户 对 雇 员 采 取 有 针 对 性 的 干 预 措 施， 以 减 少 未 来 的 赔 付 记 录。 其 中 一 个 越 来 越 受 欢 迎 的 方 法 是 利 用 员 工 的 健 康 计 划， 对 公 司 员 工 的 健 康 和 幸 福 进 行 前 期 投 资， 以 预 防 未 来 的 消 极 后 果。

多 年 来 网 络 风 险 一 直 存 在， 但 在 2017 年， 我 们 看 到 希 望 弥 补 这 一 领 域 现 有 承 保 缺 口 的 怡 安 客 户 数 量 大 幅 增 加。 2017 年 马 来 西 亚 有 一 些 引 人 注 目 的 网 络 损 失 报 告， 这 些 损 失 似 乎 使 马 来 西 亚 许 多 保 险 买 方 明 晰 了 网 络 违 规 的 风 险。

随着人们不再认为网络是一种新兴的风险，并将其视为必须妥善管理和转移的核心风险，我们预计网络保险需求将大幅增加，从而推动保险市场新一轮的产品创新浪潮。

2017 年我们看到另一个增长的领域是恐怖主义市场。整个地区的恐怖威胁水平在 2017 年都有所上升，很多从中东返回的战士都试图在本土进行袭击，菲律宾可能是这方面最受瞩目的例子。马来西亚也未能幸免，在过去的 12 个月里，我们看到零售、酒店特别是休闲娱乐等领域独立的恐怖主义解决方案不断增加。

马来西亚经济 2017 年表现良好，增长率在 5.2% 至 5.7% 之间。与前一年明显减弱的情况正好相反，与其他主要基准货币相比，马来西亚林吉特得到了加强。加上大宗商品价格有所回升，推动了多个行业的价格上涨，包括石油和天然气、建筑、农业、棕榈油和橡胶等。

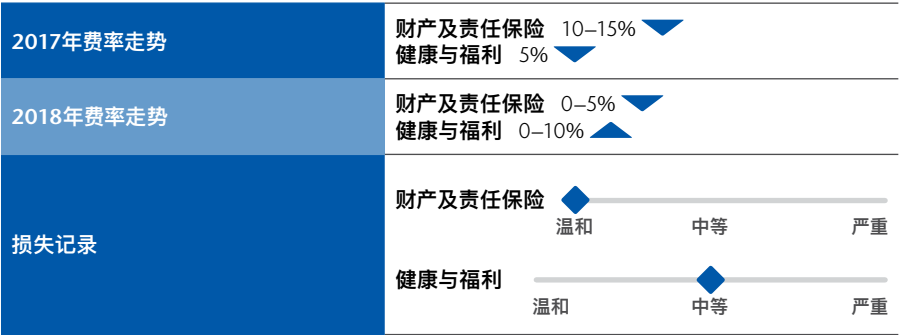
马来西亚卫生部在 2017 年修订了《医疗（修订）法 2012》和《医疗条例》，并于 2017 年 7 月 1 日生效。根据新规定，医生必须投保医疗事故保险，并参加专业进修课程以提高技能，之后才能更新在马来西亚行医所需的年度执业证书 (APC)。2019 年 1 月 1 日生效的新要求规定，医生必须积累 20 个专业进修 (CPD) 学分，这些学分可以通过参加课程、讲座和研讨会获得。修订法律是为了满足当前医疗实践的需要，确保为公众提供安全、优质的医疗服务。

展望

预计 2018 年马来西亚经济将再次表现良好，实际 GDP 预计将增长 5% 至 5.5%，主要由强劲的内需带动。预计私营部门支出将增长 7.3%，与私人消费和投资活动保持同步的预期一致。所有分行业在 2018 年将继续增长，预计制造业增长 5.3%，农业增长 2.4%。由于大型基础设施项目增加，预计建筑业将大幅增长，增幅预计为 7.5%。由于电子产品和商品需求持续增长，预计出口总额将增长 3.4%。

2018 年，我们预计财产险和责任险以及特殊金融风险的承保能力将继续增长。市场容量增加，收费条件放宽，这意味着管理良好的风险有望在 2018 年实现保费进一步下降。在 2017 年获得极大关注的网络保险预计在 2018 年将再次呈指数式增长。与之相似，风险经理处理现有保障缺口的同时，我们预计人们对特殊金融险产品的兴趣将会增加。

巴基斯坦



2017 年，由当地保险公司主导的巴基斯坦保险市场竞争异常激烈。在当地市场残酷的竞争环境中，保险公司为了争抢市场份额，导致一些客户的保险费率大幅降低。巴基斯坦财产险市场已经疲软多年，保险费率低到不可思议，一些知名的、市场份额大的保险公司试图稳定市场中的保险费率，但是遭到了小规模保险公司持续价格战的打击。至于其他市场板块，保险条款随风险不同而各异，但建工、电力和能源板块的竞争尤其激烈，市场上的保险公司胃口极大，愿意以极低的免赔额和保险费率去承保风险。

2017 年，健康与福利 (H&B) 板块的竞争仍然极为激烈，尽管医疗费用持续通胀，组织机构仍然能够得到保险费率折扣。与上一年相比，大型公司对健康与福利产品和服务的需求持续增加，原因是这些公司的雇员人数增多，而且越来越多的大公司以提供这种福利作为挽留和吸引人才的工具。2017 年巴基斯坦健康与福利保险市场态势出现重大变化。多年以来，保险经纪人只提供疾病覆盖面有限的现成保险产品，但是随着对于针对性健康干预需求的增加以及健康项目的流行，现在，精明的组织机构开始寻找更易定制、更成熟的产品。我们还发现，随着组织机构对员工使用针对性的健康干预措施，从而增强

员工体质和健康，并控制医疗险方面的开支，越来越多的组织机构需要以数据为基础的洞察。同时，以前有一批大型组织机构通过设立内部基金的方式对健康与福利方面的风险进行自保，它们现在开始寻找外部解决方案，力图降低行政管理方面的负担，并阻隔医疗成本上涨对它们的影响。从终端用户的视角来看，巴基斯坦人，尤其是年轻一代越来越热衷于智能的医疗服务交付方式，随叫随到的服务和通过网络 / 手机软件交付的方式。随着这一医疗交付领域的扩大和发展，消费者会享有更多的选择，并能够获得更多的医疗服务，特别是能够惠及那些住在交通不便地区或者医疗服务不足地区的消费者。

2017 年，从消费者的角度而言，不仅仅是医疗健康板块出现了有趣的变化。随着巴基斯坦中产阶级以指数式方式增长，对于个人险种保障的需求也随之增长。近几年，巴基斯坦保险市场上，对个人设备比如手机和平板电脑的保险大幅增加，银保合作渠道销售的个人意外险、旅行险和收入保护险蓬勃发展。随着巴基斯坦人民日渐富裕，中产阶级增长，可保财产将渐渐增加，对相应保险产品的需求也会增加。与之相关的是，千禧一代的购买力也在增加。千禧一代都是科技达人，而且更偏爱网上购买方式。我们将看到越来越多的保险业务通过网络完成，方便的渠道，比如银保合作渠道将更为成功。

恐怖主义仍然是巴基斯坦面临的重大挑战，2017 年我们发现恐怖主义保险投保增加。但是受恐怖主义影响的大部分地区仍然没有投保，巴基斯坦仍然有巨大的保险覆盖缺口。虽然巴基斯坦受到恐怖主义严重影响，但大部分保险公司宣称损失率良好，在下一年再给客户较大力度的保费折扣。

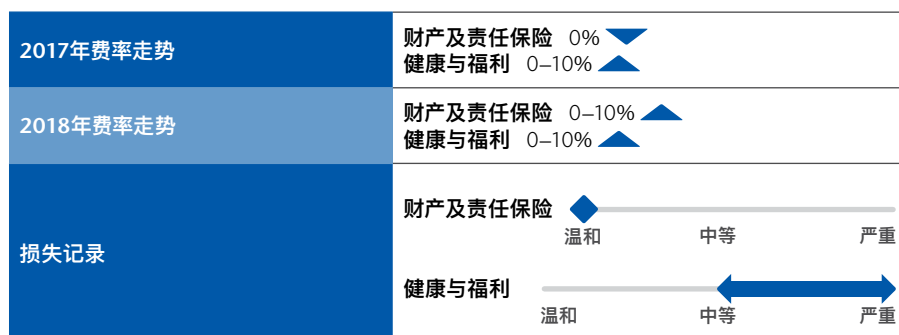
展望

2017 年对巴基斯坦经济影响最大的事件之一就是中巴经济走廊 (CPEC) 工程计划的建立，这促成了许多重要项目的启动。展望 2018 年及以后，随着中国投资数十亿美元在巴基斯坦修建新的汽车、铁轨、电力和能源基础设施，这一计划必将对巴基斯坦产生巨大的影响。巴基斯坦目前遭受 5000 兆瓦发电能力短缺的困扰，随着该工程计划一部分的启动，包括对风电、太阳能、水能、煤炭和核能的巨额投资，未来十年该国将新增 10000 兆瓦发电能力。该工程计划最初预计投资约为 460 亿美元，目前这个十年期的项目已经扩大到了 600 亿美元。该工程计划通过一系列的基础设施项目连接了巴基斯坦的瓜达尔港与中国西部，预计在未来几年会产生高达 6 亿美元的保险费用。与其它“一带一路”举措不同的是，中国对巴基斯坦的资本投资

似乎渗透进了当地经济，惠及所有的保险公司、保险经纪人、公估人和风险工程师。我们估测 CPEC 相关的 40% 的保费是流入国际市场的，项目进行的过程中，该比率必定会逐步提高，而余额则被排分在中国市场。CPEC 也给了目前投资巴基斯坦大型项目的当地大型集团极大的信心。

总而言之，我们预计 2018 年健康与福利板块的竞争仍然极为激烈，尽管对于很多保险公司而言，这个板块的损失较高，预计今后的保费会降低，但这一趋势能持续多久值得怀疑。就非寿险市场而言，我们认为，经历了若干年市场疲软之后，而且在北美遭遇飓风、地震和山火之后，全球再保险市场惨遭重创的背景之下，2018 年巴基斯坦保险市场将大体保持平稳。

菲律宾



2017 年，与往年相比，菲律宾市场虽然增速稍稍放慢，但整体上是积极的一年。

增速放缓主要是由于外商直接投资 (FDI) 的减少，而 2015 年和 2016 年的外商直接投资水平均有提升。即便之前丰收的几年已过，FDI 降低到了 45-50 亿美元，但它仍然是一笔庞大的投资，推动了当地经济发展、创造财富。

过去 12 个月期间，菲律宾购买财产及责任保险的大公司投保人能享有 10% 的费率折扣，而中小企业省得更多。与之相反的是，全球医疗费用的通胀和不良的保险索赔记录导致健康与福利保险的费率平均上涨达 10%。

2017 年三季度，北美和加勒比海沿岸国家遭遇巨大自然灾害的损失。菲律宾的保险公司也面临自然灾害的风险，它们密切关注着地球另一面的损失攀升。有意思的是，

这一年中，怡安受理了一些有关另类自然灾害产品的咨询，比如灾难债券、参数保险解决方案，基本上与飓风哈维、厄玛和玛利亚不相关。因为这些产品不像保险损失那样模糊不清，而且发生了触发事件之后支付速度快，因此对客户越来越有吸引力。

2017 年，客户更加关注替代性的风险转移方案，同时，客户也越来越关注企业风险管理和企业治理。这是一种良性发展的表现。尤其是我们看到，出现了与过去十年不同的市场势态，能较好管理风险的企业总是有更好的表现。对于那些致力于了解客户风险状况的保险人而言，怡安发现了一个重要的机遇，即菲律宾客户所找寻的风险解决方案可能并不是传统的保险形式或者现成的产品。

2017 年菲律宾保险市场上，当财产及责任险市场继续依赖 FDI 而政府帮助私人投资进入电力和建筑板

块时，其实健康与福利及寿险市场才是真正增长引擎。业务流程外包市场 (BPO) 仍然是菲律宾经济的关键收入来源，发达国家企业将后台和支持职能离岸外包的趋势依然没有减弱迹象，因而这一板块给保险业创造了巨大的机遇。长时间工作和倒班的工作模式是 BPO 业务的典型特征，因此导致生活方式相关的疾病，比如高血压和糖尿病的发病率高。组织机构目前正在更全方位地了解这些工作条件对员工的影响。怡安通过专业的医务人员以及获奖的数据分析平台 Aon Pulse，调用现存员工的保险索赔数据，可以帮助客户识别其员工的健康趋势发展，以及不同情况的进展。随着组织机构更全面地了解了工作和生活条件对其经济和声誉的影响，怡安发现，客户对于有效管理的诊所项目，以及更有效且可衡量的健康计划的兴趣越来越浓厚，并且投入大笔资金用于身体健康和精神健康方面的干预项目。

与全球其他国家一样，科技进步继续推动菲律宾的变革和进步。2017年，我们发现，在运用员工福利和员工参与度工具等方面，游戏化的程度加深，尤其是针对千禧一代的人群。智能手机的渗透率如此之高，所有大企业都拥有移动平台，而迟于采用移动平台的企业被甩在后面。商业企业日益依赖在线和自动化的技术推动业务关键流程和销售渠道，使得这些商业企业面临更大的网络风险敞口。从这个意义来说，运用科技的速度超过了运用合适的风险转移解决方案的速度，很多菲律宾企业面临严重的保险覆盖缺口。

说到科技，所有科技和数据相关的风险都在增加。2017年菲律宾也围绕此话题举办了很多活动。大部分的活动内容都是研讨会 / 会议讨论、风险评估，以及风险值量化，实际采用风险转移方案 / 产品的内容仍然几乎是零，大部分钱都用于理解并最小化风险以及相关风险发生时的影响上——2017年的确发生了相关风险。

最后，菲律宾还受到了2017年暴力活动的影响（几个比较明显的例子有：公开绑架、独狼袭击云顶世界，以及占领马拉维的事件），这一情况引起了对特殊意外事件和政治暴力 / 恐怖主义相关的保险产品线的关注。目前的首要任务是理解这类事件所产生的风险，并缓释这些风险。越来越多的公司聘请了具有资质的咨询师、顾问、经纪人来开展这类工作并提供风险转移解决方案。

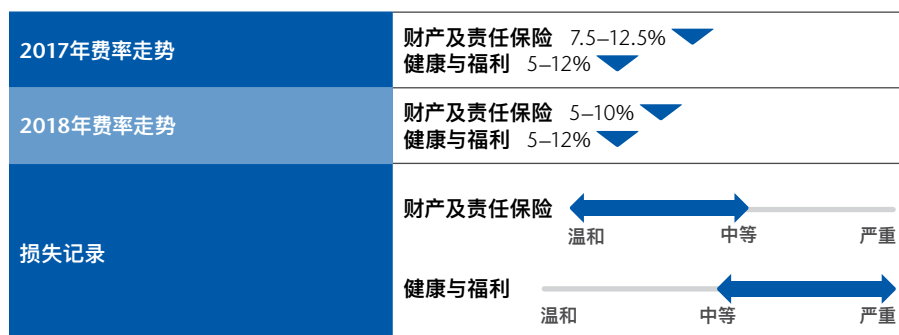
展望

作为一个遭受自然灾害风险威胁的国家，菲律宾保险市场对于北美和加勒比海的灾害影响（保险覆盖面受到制约或者承保能力缩减）的感受，可能比这一地区的其他国家更为深刻。特别是，因全球市场（临分和合约再保险）响应2017年巨额损失，主要依靠再保险业务的公司将受到影响。保险费率可能仍然平稳，或者略增，除非强大的风险管理能力和良好的损失记录继续拉低费率。对于中小企业而言，竞争仍然极为激烈，因为当地的保险公司并不依赖国际再保险能力。全球医疗费用的通胀率以及菲律宾保险损失增加，意味着健康与福利项目的费用在2018年可能上涨。

菲律宾客户中长期最大的担忧就是未来的人工智能和自动化，以及这种变化会对外包业务 / BPO 业务产生何种影响。随着能够被自动化替代的低技术含量的工种增多，越来越多的BPO工作可能会消失。

菲律宾的客户的业务自动化和数字化程度越来越高，因此越来越容易遭受网络风险的影响。最近几年，客户对风险敞口有了更深刻的认识。虽然我们在本文中回顾到，对于风险敞口的认识还没有转化为采用风险转移解决方案，但我们相信2018年就是变化开始的一年。现在已经可以准确地量化网络风险以及未保损失可能对企业（甚至最大的企业）所产生的具体影响，我们预计在未来几年这些情况会促使企业采取行动。

新加坡



2017 年对新加坡投保人而言，又是利好的一年。

虽然全年的小额货运险损失高于平常，新加坡岛西部出现几次大火，但是保费折扣全年都有提供。

2017 年延续了前些年的市场疲软趋势，一些新加坡险企尝试通过将承保能力做成结构化的组合解决方案或设施来保证保费收入，因此很大程度上还能做到盈利。此外，我们还发现一些保险公司放宽了承保标准，囊括了一些他们此前一般不会承保的风险。

过去 12 个月间，新加坡保险公司所提供的混合型产品数量增加。新推出的产品结合了传统保险在物质性损害和收入损失上涵盖的保障内容与危机咨询服务，这种服务的设计初衷是为了在出现重

大损失事故的时候保护被保险人的声誉。这些产品和服务不仅仅表明新加坡市场上承保模式变得更为成熟，也表明客户对于突破传统保险公司产品范围的那些增值服务产生了更多需求。

2017 年，新加坡政府逐步努力将新加坡打造成世界领先的智能城市。一些私营项目和公共项目启动，对新加坡城邦的关键基础设施进行升级，将智能科技嵌入日常流程，比如交通灯、交通系统和零售网点。这些方面的进步将继续对新加坡人民和居民产生积极的影响，并创造一个商业繁盛的环境。将智能科技运用到日常流程之中固然有种种好处，但同时，对互联设备和数字系统的依赖性增加，企业、个人和国家更广泛地暴露在网络黑客攻击的风险之中。

2017 年对于新加坡而言，是网络保险市场有所突破的一年。多年以来，尽管新加坡客户的网络风险转移措施落后于发达国家市场，比如北美和欧洲，但他们密切关注网络风险。2017 年出现的一些高风险事故以及引发的重大财务损失促使一些企业采取了行动，航空和高科技是带头的两大代表性行业。

目前一项还未对新加坡产生有意义影响的基础设施举措就是中国的“一带一路”举措，目前已经有中国资助的大型基础设施项目在亚洲施工。到目前为止，投资仅限于该地区增长较快的经济体，且仅是中国的承包商和保险公司参与这些项目。

去年，我们评价了新加坡政府的 SG Secure 计划。SG Secure 之类的公众宣传活动，以及新闻中对亚

洲地区和世界其它地区所发生的高风险恐怖主义事件的宣传，无疑已经提高了大众对新加坡所面临的恐怖主义威胁的认识。新加坡的企业应对恐怖主义的手段已经相当成熟，大部分企业已经部署了风险转移战略。然而，随着亚洲地区恐怖威胁的升级，企业更加关注国外办公和出差的员工所遭受的威胁。恐怖主义不仅仅是对资产和收入的风险，同时很大程度上是一个与人员和声誉有关的问题。因此，企业必须确保购买了适当的保险，并部署了应急计划，以应对国内或国外的事件对其业务或者人员的影响。怡安在 2017 年帮助一些客户设计了混合式的保险责任产品，其中包含咨询服务。

2017 年保险市场最大的一则新闻就是三井住友保险公司 (Mitsui Sumitomo Insurance) 以 16 亿美元的价格从加拿大枫信金融控股 (Fairfax Financial Holdings) 收购了第一资本保险 (First Capital)。第一资本保险是新加坡最大的非寿险保险公司，三井住友保险的收购可能是日本保险公司为了扩大在该地区的国际影响力而开展的多笔收购交易中的第一笔。第一资本保险最近承保了一些新加坡 MSIG 保险 (MSIG Insurance Singapore) (其母公司是三井住友保险) 不承保的风险，市场因此推测新加坡 MSIG 保险可能慢慢逐步开发新的业务线，扩大自身的产品类目。

新加坡医疗成本继续攀升，心血管症状、癌症、呼吸系统疾病、胃肠症状和糖尿病是最主要的原因。具体而言，新加坡科技和药物的发展、高额的租赁成本、私营机构就诊的增多以及公共医疗的恶化都导致医疗费用出现 7-13% 的通胀。虽然出现这些趋势，2017 年健康与福利保险的客户仍然节省了保费，原因是这一板块激烈的竞争迫使价格下降。

展望

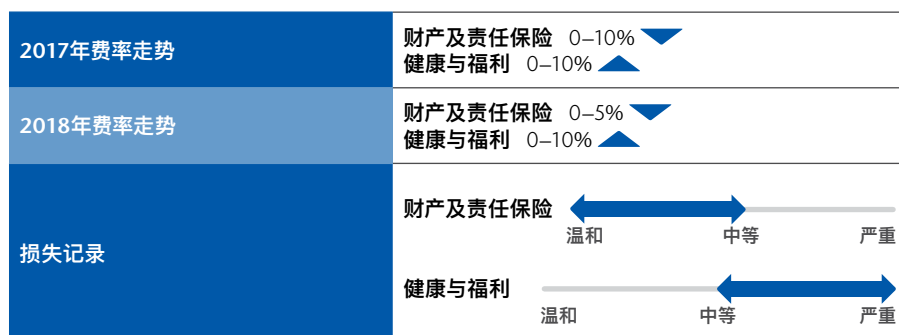
进入 2018，我们预计新加坡的客户会继续寻找费率折让的产品，此前他们已经受益了多年。在处处充满挑战的宏观经济环境下，随着风险成熟度增加，投保人对于保险公司和经纪人所提供的增值服务的需求也会增加。展望未来 12 个月，一些国际保险公司的核保人会受到来自总部的压力，要求他们 2018 年不要提供更多的保费折扣，但总体上，我们预计，如果风险管理较好，保费仍然会打折，虽然比 2017 年的数量会有所减少。随着客户进一步推动保费的折让，我们预计混合产品会增加，一份保单中涵盖多种责任，将多重责任结合起来在一个伞状保险之中，保险公司和客户将从中受益。


健康与福利保险市场可能会再次受到医疗成本通胀的影响，雇主的成本会继续增加。在新加坡和整个亚洲地区，医疗通胀的速度继续超越一般性通胀的速度。随着健康与福利保险市场越来越严酷，医疗服务成本增加可能

导致保险公司从医疗计划找出路，医疗计划是该地区一项基本员工福利。但是短期而言，新加坡极为激烈的竞争环境可能导致 2018 年健康与福利保险费率又一年的降低。

中期而言，对新加坡经济和国家的重大挑战就是数字化和自动化程度的大幅增加，目前已经开始产生效果。新加坡已将自己打造成为创新港，2017 年推动增长的两个关键行业是半导体和高科技，这两个行业都与全球供应链紧密联系，并可快速实现流程自动化。随着越来越多的人工岗位自动化，越来越多的低技术工种的工人会发现自己失业了。这对于新加坡和全球的一些国家而言是一个重大挑战，这些国家的政府在想方设法为大批的劳动人群寻找有意义的工作。从风险的角度而言，这也是保险公司面临的重大挑战，保险公司尝试更新并创新产品，以满足瞬息万变的世界所产生的需求。

韩国



 2017年韩国保险市场大体停滞不前。中小企业市场仍然是定价费率市场，就是说最低费率仍然固定不变，但大公司的费率与前几年相比平稳，针对管理较好的风险，最大折扣高达10%。过去12个月期间没有出现显著的产品创新，但安联全球企业及特殊风险有限公司 (Allianz Global Corporate & Specialty) 进入了当地市场，延续了国际保险公司寻求直接承保韩国市场风险的趋势。

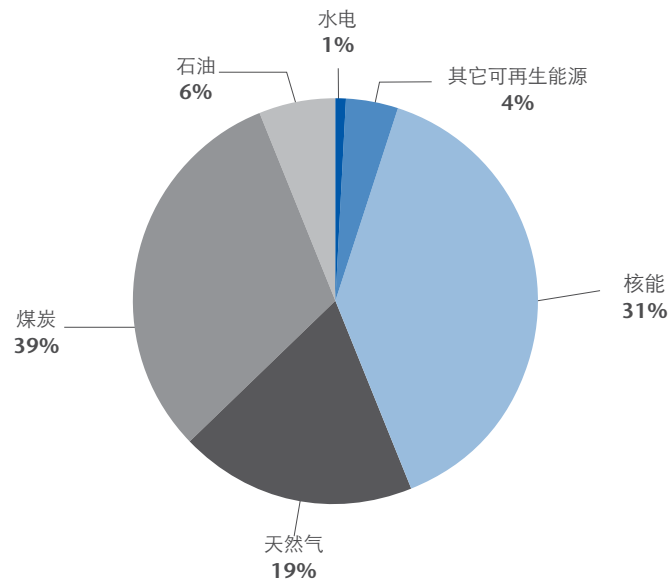
如果说2017年韩国保险市场是平静的一年，则其政局却绝不平淡。在职总统朴槿惠遭开除和弹劾之后，2017年5月，民主党的文在寅当选上任韩国第十九任总统。新总统出台了全面的议程，包括提

高最低工资、增强独立性以独立于美国，增强与地区邻国的贸易并尝试改善与朝鲜的关系。如果说文在寅当选之后采用的是安抚调和的口气，那对手朝鲜可以说截然相反。2017年间，金正恩不断激化朝鲜半岛紧张局势，美国总统特朗普回之以公开的冷嘲热讽，而且金正恩还开展了一系列核试验和导弹发射活动。韩国已经在北方邻居朝鲜的军队威胁之下生活了几十年，但由于朝鲜武装了核武器，过去12个月之间的关系变得异常紧张，朝鲜可以射击到该地区的多个目标，甚至美国本土也极有可能。响应激化的紧张局势，怡安受理了客户对于战争和恐怖保险的一些要求。一些客户，尤其是在韩国经营的外资机构力图扩展保单条款，尽量转移他们的风险。虽然核战争是无法承保

的，但比如朝鲜测试的导弹意外落在人口稠密的地区，一些军事上的误算，或者对朝鲜针对韩国所进行的外科手术式打击而进行的小规模报复行动仍然是可承保的损失。

韩国的民众关心安全和空气污染，在民众催促之下，文在寅承诺将大幅减少韩国对煤炭和核能的依赖，并设定了目标，即到2030年，韩国20%的电力将来自于可再生能源——目前只有不到5%的能源来自于可再生资源，因此该目标可谓雄心勃勃。考虑到这个宏大的目标，预计未来几年可再生能源施工项目会大量增加。很多这种项目的风险状况可能不同于传统风险，因为修建这些浮动太阳能电站运用了新技术和创新的施工技术。

2015 年韩国各类能源发电量



来源：韩国电力公司 (Kepco) 2016 年年报

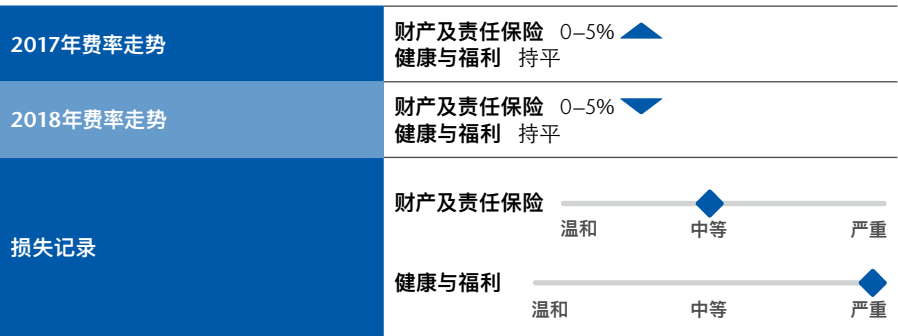
2017 年是韩国企业继续对标国际社会普遍接受的最佳实践，提高自身风险管理和风险转移的文化和战略的一年。虽然客户仍然对价格敏感，但我们发现，对于那些以前是空谈而没采取积极行动的目标风险，客户越来越愿意着手处理。因为企业切实感受到了网络风险，一些客户购买了网络保险，一些则接受了保险责任限额略微降低的产品。因为最近几年这一地区和外部其它地区的一系列高风险产品召回事件，我们也有越来越多的韩国客户，尤其是电子产品制造板块的客户购买了产品召回险。


展望

随着韩国投保人日趋成熟，韩国国内保险市场也会愈加成熟。2017 年，我们开始发现越来越多的韩国国内承保能力涉足韩国较大较复杂的风险。2018 年，我们将看到保险公司在这些大公司保险项目中扮演更重要的角色。随着韩国国内保险市场承保越来越多的业务，我们也预期会看到韩国保险公司增加自留额水平，利用当地的再保险能力，而不是让与国际再保险市场。随着保险买方和保险市场越来越成

熟，我们将看到市场趋势朝向被保险人、保险公司和保险经纪人建立三方长期战略关系的模式发展。怡安在这一过程中起带头作用。在续保路演活动中，在怡安举办的活动如怡安亚洲风险研讨会中，以及在年度战略规划的过程中，怡安都会创造机会让客户与保险公司进行直接互动。2018 年这些战略合作伙伴关系的价值，客户致力于风险管理的效果，以及向保险市场明确地阐明这一点，会变得越来越显而易见。

中国台湾



 2017 年虽是台湾的多事之秋，但总体上也是成功的一年。蔡英文上任第一年经历了很多考验，标志性的考验包括台湾岛内关键政策带来的挑战，而且预期会从美国总统特朗普得到的支持并没有兑现，与中国大陆的关系也是一个挑战。尽管政治环境充满挑战，但是 2017 年台湾收获了大量海外投资，推动台湾股市和货币呈现强劲表现。

台湾的组织机构对于风险管理和风险转移的行为仍然令人担忧，一些组织机构宣称其将致力于风险管理和保险职能，但一些公司的这一职能部门主要限于保险购买并受制于财务部门，有些公司的保险职能部门则将风险处理整个都限于保险购买，将其看成是一个纯粹的采购问题。这种情况对保险公司具有冲击性的影响，一些组织机构单纯地重视购买“便宜的保障”。这种做法

的缺陷在去年非常显著，大地震导致一些企业遭受严重的、未保损失，同时一些当地保险公司因为过度扩张而遭受资本侵蚀。2017 年，由于此情况，当地企业所主导的市场变得坚挺起来，组织机构都开始采取更为成熟的方法来进行风险管理和风险转移。

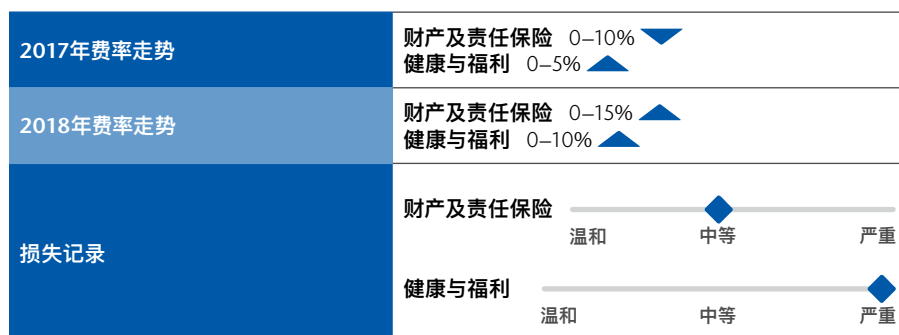
2017 年，电子板块依然是台湾经济增长的关键驱动力。过去一年间，我们与客户沟通内容的重中之重就是供应链和产品风险。营业中断保险、产品责任险、产品召回险和贸易信用保险是电子和制造业客户的关注重点。供应链和全球贸易继续增加复杂性和科技化程度，并进一步融入核心流程。随着趋势慢慢发展，我们已经看到，并将继续看到更多的组织机构寻求端到端的解决方案，比如仓储货运险，还有网络保险，可保护客户免于遭受因黑客攻击关键操作系统所产生的损失。

展望

2018 年及以后，绿色能源，尤其是太阳能、水电和风能将成为台湾关键增长领域。行政院长林全已经宣布了宏大的计划，将台湾岛清洁能源的发电量比例从目前的约 5% 增至 2025 年的 20%。为达到此目的，台湾目前正在寻求约为 590 亿美元的私人资本投资。该项目不仅仅要求创建新的产能，同时要更新现有的能源存储和传输基础设施。因此，我们预计在近期到中期，施工量、FDI 对能源电力领域的投资、海外熟练劳动力的聘用以及另类融资工具比如绿色债券会显著增加。

2016 年的大地震意味着，大部分企业都会在 2017 遇到普遍性的保费上涨。但 2017 年财产险的损失情况相对较轻，台湾岛内保险市场仍然资金充裕 - 今年资金充裕的趋势仍将继续。因此，预计 2018 年向客户提供的产品的保费会出现小规模降低，保障范围会增加。

泰国



对于泰国而言，2017 年是深思和默祷的一年。2016 年 10 月泰国国王的去世标志着一年的哀悼，影响了这个国家的方方面面，包括商业和保险市场。

在此背景下，经济发展速度慢于往常，因投资放慢、项目中止，该地区的增长速度表现为 3-3.5%。即便增长速度疲软，泰铢对其它亚洲货币仍然强劲，这对于泰国的出口商是一个挑战。虽然整体经济活动减弱，与之前的状态相比，2017 年的确开发了几个重要的基础设施项目。两个这类项目包括曼谷的公

共交通扩张和地下轨道设施项目，以及链接几个关键的地区性枢纽的泰国国家铁路局双轨项目。此外，中国“一带一路”举措中的一部分是对泰国投资，2017 年开始落实，虽然投资规模不如预期。

2017 年军政府实现了政局稳定，并继续铲除该政府认为与红衫军运动相关的政界人士。

过去 12 个月，保险市场所有保险费率持续下降，尤其是科技风险较低的产品，比如针对办公室、酒店和公寓风险。随着国际保险公司胃口大开，承保能力到位，新施工项

目的保费创历史新低，一些项目的费率甚至低至 0.01%。相反，QBE 在泰国市场经营 40 年之后于 2017 年离开了泰国市场。QBE 作出这一决策可能一部分是因为一些广泛性的问题在 2017 年影响到了 QBE，导致老业务遭受损失，一部分是因为当地的经营并没有盈利。一些评论家认为这一情况可能标志着市场目前的费率下调、承保能力充足的情况会发生改变，但我们的预测则刚好相反，因为当地盛传 CV Starr 和 Berkshire Hathaway 在考虑进入泰国市场。

泰国保险市场主要由车险业务推动，全部保费中约 60% 来自于汽车板块。因此，2017 年对保险业来说是具有挑战的一年，因为经济放慢，一年的哀悼期导致新车购买数量减少。而这又进一步加重了保险市场上承保能力过剩，将已经很低的费率进一步压低。泰国 2017 年经历了一些中等规模的洪灾，可以说比传统的季节性洪灾更大，但是又不足以对保险业市场形成真正的考验，或者导致承保能力大规模缩减。

与大部分泰国保险市场里的疲软行情不同，一些特殊风险板块中，保险公司已经在想方设法提高保费。比如电力市场最近遭受了严重的经营损失。

从客户的角度来看，由于受到全球普遍感受到的经济压力影响，迫使客户更重视定价，而不是保险专家组的财务安全，或者其提供的保险质量。这就导致企业转向二级保险市场，因为其定价策略更为激进。

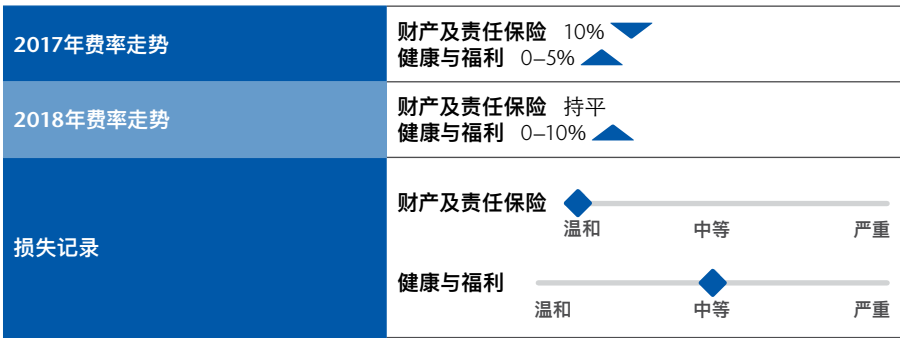
泰国医疗成本趋势与亚洲的趋势一致，去年呈持续上升态势，2017 年医疗费用通胀率达到 8%，预计 2018 年达到 8.5%。关键的医疗成本通胀来自于住院、医师服务、处方药和生育费用。随着住院手续、租赁和药物价格开始大涨，这些趋势以及它们对企业的员工医疗计划成本所产生的影响开始引人关注。又一年，保险公司承保却未能盈利，组织机构越来越注重对员工采用针对性的干预计划，健康与福利市场仍然坚挺。医疗成本步步攀升，我们预计雇主会采用越来越多的健康促进计划，从而控制健康与福利方面的开支。

展望

我们认为 2017 年是深思的一年，预计 2018 年泰国将会出现显著增长。2018 年 4 季度的选举已经列入日程，我们预计国家政府会大力刺激增长并推进关键的基础设施项目。未来 12 个月内，因“一带一路”举措开始逐步实施且韩国和日本的企业继续在泰国寻找发展机遇，外商直接投资将对地方经济起到重要作用。

预计 2018 年泰国经济增长率高于 2017 年，达到 3.8%，今年将由出口引领泰国经济扩张。预计 2018 年泰铢对美元和当地货币的汇率将仍然强劲。此外，泰国旅游局也启动了“2018 年神奇泰国旅游年”，预算收入为三万亿泰铢，为泰国经济发展添动力。

越南



2017 年越南经济持续增长，主要源自于外资投资、中产阶级的兴起、工厂的持续成长和越南私营和上市企业的发展成熟。过去 5 年间，越南 GDP 增长率达 25%，年化增长率约为 7%。在 2015 年以 6.7% 的速度强劲增长之后，2016 年 GDP 增长率温和回落到 6.3%，受若干公共投资政策的刺激，2017 年年底反弹，年同比增长 6.81%。

2017 年，受到健康与福利保费（不含寿险）增长 27% 以及财产及责任保险保费增长 12% 的推动，越南保险市场增长 14%。总保费的分布仍然与保险公司的排名一致，前

五大保险公司约占市场大约 60% 的市场份额。

越南保险市场包含各家当地保险公司和国际性的保险公司，与亚洲和全球其它地区相比，价格竞争激烈，尤其是中小企业风险板块。国际保险公司的定价一般都比当地竞争对手高 20%-30%。大量的保险条款都可以协商订立，但投保人应仔细审阅条款，以确保他们理解了每家保险公司所提供的保险责任的范围和限制。投保人在审阅保险公司报价方案的时候，应考虑承保经验、财务安全和理赔服务，确保保险责任与自身的业务需求匹配。代出单在越南很常见，特定人群必须

强制购买当地保险，在当地购买保险应遵守当地法规。对于较大较复杂的风险，常见的情况是购买离岸保险，但当地保险公司必须参与投保，且法律规定 10% 必须在岸。

财产险市场中，自从 2010 年起，所有地区 3000 万美元保额以下的财产险都适用财产保险费率。保险费率合理且具有竞争力。但对于较大的，拥有大量低价值的单个财产（例如零售网络或者食杂店）的企业而言，保费不可以打折。对于 3000 万美元以上保额的财产险，市场仍然竞争激烈，2017 年全年可实现 10% 保费折扣。

责任险市场的竞争尤其激烈，因为在该市场环境下，客户主要采用非诉讼的方式，并更偏爱用较传统的方法解决争议。保费竞争极其激烈，理赔不多，一般的企业只会购买公众责任险（非产品责任险）。随着越来越多的出口商向美国、北美、欧洲和澳大利亚出口产品，出口企业应该与买家共同审阅合同安排，要考虑到海外买家可能会提出产品责任理赔的这种风险。对出口商而言，购买保险是一种性价比高的风险转移方法，可以与买方共同商定购买成本，如果合同中没有要求，买方可能会将保险视为附加值。责任险损失并不频发，但理赔额可能非常高，越南的很多企业不必要遭受这种风险。

2017年3月，所有价值低于700亿越南盾（约为3200万美元）的项目都适用建筑保险费率，导致投保成本翻了3-5倍，根据项目具体规格而不同。建筑市场已经是竞争极为激烈了，对于低于上述价值的项目而言，买保险就不划算了。引入建筑保险费率的目的是为了公平竞争，确保这些项目的市场费率是可持续的。对于高于这一价值的项目，保险公司仍然在激烈地竞争，提供保费低廉和保障范围广泛的保险产品。

金融保险市场中，出险通知和理赔的数量有所增加，但整体的市场定价仍然具有竞争力。随着当地媒体和国际媒体对网络安全事件的频繁报道，客户比较关注网络威胁。尽管关注度增加，越南对网络保险的采用仍然相对有限。医疗板块中，尽管当地规定要求必须购买保险，除了几家大型医疗机构，其它机构对医疗事故险的购买率仍然较低。

越南健康与福利险（非寿险）市场继续快速增长。保险公司在医疗险领域竞争激烈，过去三年，医疗费用通胀了20%，保险公司损失率提升。2017年是可以获得短期保费折扣的，因为新进入市场的保险公司定价激进，目的是从已经入驻市场的保险公司那里抢夺市场份额。但是续保之时，对于损失比率超过80%的客户，保费一般都是要增加的。

2017年损失记录

2016年，财产险和健康与福利险的损失率分别为24%和32%。根据财政部报道，2017年上半年整个市场的损失仍然较好地维持在总计33.98%的水平。2017年3季度北部和中部地区遭遇了大型热带风暴和洪水，截止本文写作之日，保险损失仍未确定。这一情况可能影响2017年保险公司的损失记录。

展望

预计2018年GDP增幅在6.5%，国家设定的目标是6.7%，整个经济体的前景乐观。越南基本的增长势头仍然稳健，支撑力是强劲的出口制造业、FDI增加、强大的国内需求和农产品的反弹。但是，美国总统特朗普决定退出跨太平洋伙伴关系协定（TPP）仍不完全明朗，而且贸易保护主义可能会对该地区产生负面影响。

从2018年起，东盟经济共同体（AEC）的规定将生效，东盟生产的多种商品将适用优惠关税。这些关税包括汽车零进口税，越南汽车的自制率是40%。此举将威胁到以汽车组装为主的当地汽车制造业，其普遍的自制率较低。

最近几年，为了促进增长，保险监管较为宽松，越南财产及责任保险市场日益成为国际保险公司和再保险公司的目标。如果当局的这一态度变化，越南保费会突增。但短期看来可能性相对较小。

过去五年间，健康与福利险市场竞争非常激烈，新进入市场的企业继续压低价格。但我们预计2018年并不会会有新的保险公司进入市场，预计现有保险公司将推高目前损失率超过65%的项目的保费。

投保人应制定中长期战略，确保在以后合理地制定成本预算。客户一直都是欢迎保费大幅下跌，难以接受保费上涨。积极主动地对保险项目进行良好的管理，这对于企业长期的成功至关重要。

供稿者

亚洲区特殊险经纪业务

Geoffrey Lambrou
+65 6512 0279
geoffrey.lambrou@aon.com

航空险

Gary Moran
+65 6239 7645
gary.moran@aon.com

自保

George Ong
+65 6239 7690
george.ong@aon.com

责任险

Niloy Majmudar
+65 6512 7362
niloy.majmudar@aon.com

建工险

Nicki Tilney
+65 6239 8735
nicki.tilney@aon.com

Nicholas Bain Venn
+65 6645 0113
nic.bainvenn@aon.com

违约风险—— 结构性信用风险和 政治风险

Miles Johnstone
+65 6512 0226
miles.johnstone@aon.com

Murray Wood
+65 6645 0116
murray.wood@aon.com

违约风险—— 贸易信用

Helen Clark
+65 6239 7604
helen.m.clark@aon.com

Murray Wood
+65 6645 0116
murray.wood@aon.com

能源

Paul O'Keefe
+65 6239 7654
paul.o'keefe@aon.com

特殊金融险

Murray Wood
+65 6645 0116
murray.wood@aon.com

健康与福利

Terry Stephens
+603 2773 7057
terry.stephens@aon.com

水险

Peter Hulyer
+65 6239 7698
peter.hulyer@aon.com

Nick Wolfe
+ 65 6645 0191
nick.wolfe@aon.com

Jan Steven Kelder
+65 6239 8789
jan.steven.kelder@aon.com

矿业

Boon Yan Lee
+65 6231 6337
boonyan.lee@aon.com

Melissa Shepherdson
+65 6231 6309
melissa.shepherdson@aon.com

电力

Nicki Tilney
+65 6239 8735
nicki.tilney@aon.com

财产险

Jiunn Woei Lee
+65 6231 6397
jiunnwoei.lee@aon.com

再保险

Jeremy Fox
+65 6239 7600
jeremy.fox@aon.com

恐怖主义风险

Julian Taylor
+65 6231 6402
julian.taylor@aon.com

Dan Bould
+65 6239 8844
daniel.bould@aon.com

交易责任

Sandra Lee
+852 2862 4121
sandra.s.lee@aon.com

创新与科技

Johnny Shaw
+65 6239 7549
johnny.shaw@aon.com

网络安全

Andrew Mahony

+65 6313 7080
andrew.mahony@aon.com

Murray Wood

+65 6645 0116
murray.wood@aon.com

宏观经济

Andrew Hare

+65 6512 0263
andrew.hare@aon.com

中国大陆

Jia Dai

+86 21 3865 8358
jia.dai@aon-cofco.com.cn

中国香港

Paul Young

+852 2862 4249
paul.young@aon.com

印度尼西亚

Jon Pipe

+62 21 2985 8503
jon.pipe@aon.com

日本

Cameron Sheild

+81 3 4589 4190
cameron.sheild@aon.com

韩国

Paul Choi

+82 2226 02706
paul.choi@aon.com

马来西亚

Jasminder Kaur

+603 2773 7057
jasminder.kaur@aon.com

巴基斯坦

Khurram Alikhan

+92 213 561 5339
khurram.alikhan@aon.com

菲律宾

Andrew Minnitt

+63 2908 1201
andrew.minnitt@aon.com

新加坡

Wee Teck Tea

+65 6239 8711
wee.teck.tea@aon.com

中国台湾

Ernest Leung

+886 2 6639 0375
ernest.leung@aon.com

Brian Wang

+886 2 6639 0318
brian.wang@aon.com

泰国

Paul Frankland

+662 305 4577
paul.frankland@aon.com

越南

Tim Dempsey

+84 28 3822 4884
tim.dempsey@aon.com

关于怡安集团

怡安集团（纽约证交所股票代码：AON）是一家世界领先的专业服务集团，提供广泛的风险管理、退休计划和健康福利方案。怡安集团在全世界拥有 50,000 余名员工，在 120 多个国家传递着优秀出众的客户价值，通过专有的数据库和分析手段，为客户提供减轻风险和提高绩效的专业见解。

关于中怡保险经纪

中怡保险经纪有限责任公司（简称“中怡”）2003 年获中国保险监督管理委员会批准开业。中怡是首家获准在中国境内从事保险、再保险经纪和风险管理咨询业务的中外合资保险经纪公司。合资双方分别为提供广泛的风险管理、退休计划及健康福利方案的世界领先的专业服务公司怡安集团（简称“怡安”），以及中国大型企业集团中粮集团有限公司（简称“中粮”）。中怡总部位于上海，先后在北京、南京、广州、成都、深圳、沈阳、杭州和济南设立分公司。如今，中怡已经成为一家在风险管理、保险及再保险经纪领域处于绝对领先地位的综合服务提供商，在全国拥有超过 600 名员工。了解更多中怡相关信息，请访问 www.aon-cofco.com.cn。

© Aon plc 2018. 版权所有

本文所包含以及报表所表达的信息均为具有广泛性质的信息，这些信息本意并不针对任何具体的个人或实体环境。尽管我们做出了努力以提供准确和及时的信息，并且使用了我们认为可靠的来源，但是并不保证这些信息在收到时是准确的，也不保证这些信息在未来继续保持准确。在未对具体状况做出全面彻底的调查并获得合适的专业建议之前，任何人都都不应当根据这些信息采取行动。

aon.com