

گزارش اعتباری شرکت بین المللی بیمه اتکایی چین (CIRE) ارائه شده توسط

موسسه تحقیقاتی Standard & Poor's

عطیه پیامی کیا^۱

علل اصلی (هدف از) رتبه بندی:

در این گزارش ما به طور خلاصه با نقاط قوت و ضعف این شرکت بیمه گر اتکایی با نام CIRE آشنا می شویم که عبارتند از:

✓ جایگاه عالی آن در بازار آسیا

✓ مقایسه عایدی های خوب این شرکت با برخی دیگر از شرکتهای مهم بین المللی

✓ سرمایه بالای آن به منظور مواجهه با ریسکها

نقطه ضعف این شرکت نیز محدود بودن فعالیتهای آنها نسبت به دیگر شرکتهای بیمه گر اتکایی در سطح دنیا است.

استدلال ارائه شده توسط موسسه رتبه بندی Standard & Poor's شرح ذیل است:

رتبه بندی های ارائه شده درباره این شرکت بیمه گر اتکایی چینی با مسئولیت محدود، که ما در این مقاله آن را به طور مختصر CIRE می نامیم، در شرح حال تجاری (کشورهای) هنگ کنگ و ماکو به طور جدی اعمال شده و در پی آن از جایگاه بسیار خوبی در منطقه آسیا برخوردار است. عملکرد فعالیتهای رضایت بخش این شرکت بیمه گر ضامن این رتبه بندی است و سبب گردیده است تا بازارهای نرم در منطقه ایجاد شده و در پی آن پاسخگویی به حوادث فاجعه آمیز در چین افزایش یافته و همچنین سرمایه سازی رو به رشد آن موجب نقدینگی گردیده است. بیمه گر با در معرض ریسک قرار گرفتن در خارج از بازارهای اصلی آن و نیز محدودیت منابع فنی در مقایسه با سایر شرکتهای بیمه گر اتکایی بین المللی و همچنین گسترده تر شدن این شرکت سبب تعدیل رتبه بندی گردید.

شرکت CIRE در کل شرکتی زیر شاخه (فرعی) و متعلق به مجموعه ای از شرکتهای بزرگتر است و مالکیت آن از آن شرکتهای بین المللی چینی فعال با مسئولیت محدود است. این شرکت به عنوان یک شرکت بیمه گر اتکایی پیشگام در هنگ کنگ و ماکو بوده و تقریباً بیشتر از سایر شرکتهای فعال در منطقه بر حسب دامنه جغرافیایی و مشاغل تجاری دارای تنوع می باشد. همچنین این شرکت از جایگاه بسیار بالایی در سایر کشورهای آسیایی است که مدتهاست با یکدیگر ارتباطند. تعداد ۷۷٪ از دفاتر تجاری این شرکت در آسیا بوده شامل هنگ کنگ ۱۹٪، چین و تایوان ۲۴٪، ژاپن ۷٪ و سایر کشورهای آسیا ۲۷٪ می باشد. همچنین این شرکت تا به حال با هیچ مطالبه خسارتی

^۱ کارشناس مدیریت طرح و توسعه بیمه ملت

در اروپا و آمریکای شمالی مواجه نشده است و به عنوان بیمه گر اتکایی در بازار کشورهای نامبرده نقش کم رنگی را ایفا نموده است. پرتفوی تجاری CIRE به طور چشمگیری ریسک بیمه اموال کوتاه مدت را شامل میشود که در واقع ۷۲٪ از کل حق بیمه هاست. این شرکت ۵۴/۹٪ از کل حق بیمه قراردادهای اتکایی نسبی (سهمی)^۲ و ۳۳٪ از قراردادهای غیر نسبی^۳ و نیز بیمه گری اتکایی عمر و اختیاری را در اختیار دارد. شرکت تمرکزی رو به رشد فزاینده در تجارت چین داشته و در سال ۲۰۰۸ شعبه‌ای نیز در چین دایر کرده است. در واقع می‌توان گفت که عملکرد عملیاتی شرکت بیمه اتکایی CIRE قابل قبول است. عملکرد بیمه‌گری شرکت به غیر از برخی متغیرها خوب بوده و توانسته است با ریسکهای جهانی مواجه شود. در سال ۲۰۰۷ بر طبق مطالبات خسارت ناشی از وقوع حوادث فاجعه آمیز و ذخایر خسارت تقویت شده نسبت ترکیبی^۴ آن به ۹۹,۹٪ افزایش یافت. عملکرد بیمه گری این شرکت به مراتب از برخی شرکتهای بیمه اتکایی بین المللی بهتر است با این حال باز تا حدی عملکرد آن از برخی بیمه‌گران منطقه‌ای که اساساً ریسک‌های داخلی را بیمه می‌کنند، کمتر است. در سال ۲۰۰۷ نتایج حاصل از سرمایه گذاری CIRE با بازده سرمایه کلی ۱۱.۹٪ حاکی از رشد این شرکت بوده است و بر موقعیتهای بازار سرمایه به طور رضایت بخشی از طریق منافع بدست آمده (کسب شده) از اوراق بهادارهای موجود در فهرست (اعلام شده) تاثیر گذاشت. احتمالاً در سال ۲۰۰۸ عملکرد شرکت با توجه به متغیر بازار سهام (دارایی)^۵ و در پی وقوع مطالبات خسارات ناشی از زمین لرزه و طوفان در چین در این سال به طور چشمگیری کاهش می‌یابد و عملکرد بیمه گری این شرکت آسیب می‌بیند. سرمایه‌سازی CIRE بر طبق تجزیه و تحلیل سرمایه‌ای بر پایه ریسک موسسه Standard & Poor's رو به رشد است و به کمک ذخیره سازی کافی، توافقات بیمه اتکایی مجدد یا واگذاری مجدد^۶ به صورت سنجیده و محتاطانه انجام شده و صورت وضعیت سرمایه گذاری وجوه نقد (وجوه آنی) و نیز سیاست محافظه کارانه آن تحت تاثیر نقدینگی و بهره ثابت، حمایت می‌گردد. نسبت حقوق صاحبان سهام به نسبت حق بیمه های دریافتی (بیمه شده) خالص در پایان سال ۲۰۰۷ به ۱۴۷٪ رسید. سرمایه‌سازی این شرکت احتمالاً طی بیش از ۲ یا ۳ سال در آینده ادامه می‌یابد گر چه این در صورتی است که منافع عایدی به رشد خود به همان صورت که انتظار می‌رود ادامه یافته و شرکت بتواند توانایی خود را به منظور ایجاد منافع ارائه دهد.

1- Proportional treat

2- non-proportional treat

3- combined

4- market volatility equity

5- retrocession

مدیریت ریسک بنگاه:

CIRE از مدیریت ریسک بنگاهی خوبی برخوردار است و کنترل ریسک آن برای ریسک ترسیم شده (صورت وضعیت مالی) رضایتبخش است. به هر حال، کنترل‌های ریسک به منظور پاسخگویی به مطالبات خسارات حوادث فاجعه‌آمیز یا ریسک‌هایی که (به فعلیت رسیده‌اند) رخ داده‌اند، هنوز در حال توسعه‌اند و بهتر است که شرکت تکیه بر تجربیات گذشته خود را به مدل‌های پیشرفته (پیچیده)⁷ ترجیح دهد. همچنین مدیریت ریسک استراتژیک به طور متداول با توجه به سرمایه تخصیص داده شده به هر کشور، عاملی اولیه محسوب گردیده و تجزیه و تحلیل سود متناسب با هر ریسک در تصمیم‌گیری‌های بیمه‌ای بکار، برده می‌شوند. در حالی که در حال حاضر مدیریت ریسک بنگاهی برای شرکت مذکور و مجموعه گسترده آن در مرحله نخست توسعه است، از اینرو ما این انتظار از بیمه‌گر را که بتواند خساراتی را خارج از حد معمول مناطق سنتی - یعنی مناطقی که شرکت از چندین سال پیش در آن مناطق به امر بیمه‌گری اتکایی پرداخته است - تجربه کند را نداریم. همچنین شرکت مذکور مراحل کنترل ریسک را به کمک انتقال ریسک و تحمل ریسک حقیقی، مستند سازی نموده است. این شرکت جلسات منظمی را در نواحی دارای ریسک خاص، به منظور انجام بیمه‌گری، پذیرش ریسک حوادث فاجعه‌آمیز، سرمایه‌گذاری، ذخیره سازی و نیز ریسک‌های عملیاتی و واگذاری اتکایی مجدد به عمل آورده است که نتایج آن مرتباً به مدیریت و هیات مدیره گزارش می‌گردد. این شرکت در حال حاضر کارشناس اختصاصی برای ارزیابی ریسک و یا کمیته مدیریت ریسک برای ریسک خاص ندارد. به هر حال، مدیریت ارشد به طور متداول موضوعات مربوط به مدیریت ریسک را در جلسات مدیریتی خود به چالش می‌کشد.

مروری بر چشم انداز شرکت:

این دیدگاه عقلایی شرکت انتظارات موسسه رتبه بندی S&P را تحت تاثیر قرار داده و سبب گردیده است که عملکرد CIRE از شرح وضعیت مالی (پروفایل)⁶ رضایت بخشی برخوردار بوده است. منافع خوب و قابل قبول این شرکت و نیز سرمایه‌گذاری قوی آن بیش از میانگین مدت⁸ در نظر گرفته شده خود تاییدی بر این امر است. متغیر اخیر در بازارهای سرمایه و وقوع حوادث فاجعه‌آمیز در چین می‌تواند سبب کاهش سود این شرکت در ۶ ماهه اول سال گردد اما میزان سرمایه به احتمال ضعیف به طور چشمگیری به کمتر از مبلغ اسمی کاهش می‌یابد. رتبه بندی این شرکت می‌تواند کاهش یابد در صورتی که (۱) منافع CIR و سرمایه‌گذاری انجام شده نسبت به آنچه که انتظار

⁶- Sophisticated
⁷- profile
⁸- medium Term

می‌رود تنزل یابد: یا (۲) اینکه از این به بعد منافع گروه و نیز سرمایه شرکت از رتبه بندی حمایت نکند. در این صورت رتبه بندی به احتمال ضعیف رفته و بر این انتظار ما تاثیرگذار است که وضعیت مالی بیشتر اعضای مجموعه با رشد چشمگیر عملیات‌های شرکت چینی بدون تامین بودجه از خارج محدود باقی می‌ماند.

ساختار شرکتی CIRE تا ۳۰ ژانویه ۲۰۰۸:

چارت سازمانی این شرکت به شرح ذیل است:



شرح حال شرکت به طور خلاصه:

در سال ۲۰۰۸ CIRE از کمیسیون قانونگذاری بیمه چین به منظور شروع به آماده سازی جهت تاسیس شعبه بی‌جینگ^۹ تاییدیه گرفت.

^۹- Beijing

در سال ۲۰۰۷ CIRE تاییدیه رسمی خود را از CIRC به منظور کاندید شدن و نظارت کردن به عنوان شرکت بیمه اتکایی چینی دریافت نمود.

در سال ۲۰۰۵ دفتر نمایندگی بی جینگ تاسیس شده توسط شرکت CIRE شروع به کار کرد، و در پی آن استراتژی بازار چین به تکاپو افتاد.

در سال ۲۰۰۱ دفتر نمایندگی این شرکت در شانگهای تاسیس شد و به عنوان رابط با مشتریان اتکایی و قرار دادهای بازار همکاری نمود.

در سال ۲۰۰۰ شعبه لابوان^{۱۱} تاسیس شد. مالکیت CIRE به CIH تبدیل شد قبل از اینکه CIH در ژانویه همان سال به طور علنی در فهرست برد اصلی HKSE قرار گیرد.

در سال ۱۹۹۹ سهامداران شرکت بیمه مردمی چینی با نام لابوان Labuan به اختصار (PICC) به CIH تبدیل شد. در سال ۱۹۹۴ ترتیب سهامداران بدین ترتیب شد که با CIHK ۵۱٫۶۷٪، PICC ۳۳٫۳۳٪، و مینگ آن Ming An مابقی ۱۵٪ از کل سهام را به خود اختصاص دادند.

در سال ۱۹۹۳، دفتر نمایندگی در لندن به منظور تحکیم ارتباط و جمع آوری اطلاعات از بازارهای لندن و اروپایی تشکیل شد.

در سال ۱۹۹۳ PICC با ۵۰٪ سهم، همچنین شرکت بیمه چینی با مسئولیت محدود بجینگ، Beijing (CIC) با ۲۰٪ و نیز شرکتهای بیمه مینگ به دلار هونگونگ شرکت هونگونگ مینگ^{۱۲} با مسئولیت محدود و تی. پی. آی. تی. هر، هر یک با ۱۵٪ سهم به عنوان سهامدار به بازار پیوستند. سرمایه پرداخته به ۱۰ میلیون دلار هونگونگ H.K افزایش یافت.

در سال ۱۹۸۰ CIRE با سرمایه اولیه ۵ میلیون دلار^{۱۳} (H.K) دلار هونگونگ، به جرگه سهامداران شرکتهای مینگ آن (Ming An)، CIC، سی. آی. سی. تی. پی. آی. تی. پی. آی. تی. کهنه کار، پیوستند.

10-Labuan
11-Ming
12- H.K

Table 1

China International Reinsurance Co. Ltd. Business Statistics					
—Year to Dec. 31—					
	2007	2006	2005	2004	2003
Gross premiums written (GPW) (mil. HK\$)	1,681.2	1,541.6	1,256.4	1,092.5	1,179.6
GPW growth per annum	9.1	22.70	15.1	-7.40	0.8
Premium breakdown by business					
Treaty	87.0	85.7	87.5	85.9	85.1
Proportional Treaty	55.0	55.4	52.8	53.2	54.2
Non Proportional Treaty	32.0	30.3	34.7	32.7	30.9
Facultative	12.0	13.5	11.7	13.5	14.3
Life business	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Premium breakdown by region					
Hong Kong and Macau	18.8	19.9	26.7	30.2	34.5
Mainland China and Taiwan	23.8	23.0	17.8	16.1	11.5
Japan	6.8	6.3	6.9	6.6	7.1
Rest of Asia	27.1	27.1	27.7	26.5	24.5
Europe	14.9	17.1	14.7	14.3	16.3
Others	8.6	6.6	6.2	6.3	6.1
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Table 2

China International Reinsurance Co. Ltd. Operating Statistics					
—Year to Dec. 31—					
	2007	2006	2005	2004	2003
Net premium income (Mil. HK\$)	1470.1	1377.0	1037.9	912.1	972.8
Underwriting profit (Mil. HK\$)	-7.10	6.00	-21.14	-0.63	23.8
Investment income (Mil. HK\$)	186.4	163.7	133.4	111.2	100.2
Investment gains (Mil. HK\$)	402.90	209.40	-19.37	52.3	117.1
Net profit before tax (Mil. HK\$)	587.8	382.6	133.3	198.9	241.0
Net profit after tax (Mil. HK\$)	550.5	363.1	95.3	191.6	230.1
Return on average assets (%)	11.1	8.4	2.6	12.0	8.1
Return on average equity (%)	27.3	22.3	6.9	29.2	20.0
Investment return including gains(%)	11.9	8.7	3.5	10.2	7.6
Loss ratio (%)	69.0	66.2	74.2	72.1	71.3
Expense ratio (%)	30.9	30.0	27.2	27.7	27.4
Combined ratio (%)	99.9	96.2	101.4	99.8	98.7

Table 3

China International Reinsurance Co. Ltd. Investment Statistics					
—Year to Dec. 31—					
	2007	2006	2005	2004	2003
Total investment assets (mil. HK\$)	4,350.30	3,844.50	3,129.70	3,011.80	2,631.14
Investment split (%)					
Debt securities	39.9	36.0	47.1	49.7	57.0
Shares	17.0	19.7	10.8	9.5	8.0
Loans	0.0	0.0	0.8	1.3	0.9
Deposits	41.3	41.5	37.9	35.6	30.1
Property	1.8	2.8	3.4	3.9	4.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Table 4

China International Reinsurance Co. Ltd. Capital Statistics					
—Year to Dec. 31—					
	2007	2006	2005	2004	2003
Shareholders' funds (SHF) (mil. HK\$)	2,162.3	1,868.3	1,390.5	1,375.1	1,252.5
SHF/net premium income (%)	147.1	135.7	134.0	150.8	128.7
SHF/net outstanding claims (%)	92.0	87.6	66.0	87.9	90.1

Ratings Detail (As Of 21-Aug-2008)***Operating Company Covered By This Report****China International Reinsurance Co. Ltd.**

Financial Strength Rating

Local Currency

A-/Stable/—

Counterparty Credit Rating

Local Currency

A-/Stable/—

Domicile

Hong Kong

*Unless otherwise noted, all ratings in this report are global scale ratings. Standard & Poor's credit ratings on the global scale are comparable across countries. Standard & Poor's credit ratings on a national scale are relative to obligors or obligations within that specific country.

جایگاه رقابتی تحسین برانگیز این شرکت به شرح ذیل است:

– ورود به بازار سرمایه CIRE را قادر ساخته است تا سرمایه اولیه خود را به منظور دستیابی به فرصتهای بازار افزایش

دهد.

- رمز حاکمیت شرکتی توانا^{۱۴} عبارتند از بکارگیری بهترین روشها به کمک بکارگیری کمیته بررسی و حسابرسی، ذخیره سازی، ارائه رهنمودها و حمایت مجموعه برنامه هاست.
- جایگاه این شرکت در بازار اصلی چین برجسته است.
- جایگاه این شرکت در بازار کشورهای هنگ کنگ، ماکو، جنوب شرق و شمال شرق آسیا عالی است.
- استراتژی سرمایه گذاری محتاطانه سبب گردیده است تا درآمد حاصل از سرمایه گذاری با ثبات گردد.
- این شرکت در مدیریت مطالبات خسارات پیشتاز بوده است.
- بهره‌مندی از اصول بیمه گری قاطع^{۱۵}، داشتن پرتفوی متنوع در سطح گسترده‌ای از بازارها و اصناف تجاری.
- منافع ثابت و بیمه نامه مجزا شده محتاطانه برای سهامداران فرعی امکان رشد و پیشرفت سالم را در بازار فراهم نموده و نیز بیمه شده^{۱۶} از حق بیمه خالص گردیده است.

جدول رتبه‌بندی توان مالی این شرکت توسط سه موسسه معتبر رتبه بندی به شرح ذیل است:

<p>Standard & Poor's A/ Stable رتبه بندی توان مالی رتبه بندی اعتباری رقبا</p>	<p>A.M.Best A/ Stable رتبه بندی توان مالی رتبه بندی اعتباری رقبا</p>	<p>Fitch A/positive رتبه بندی توان مالی رتبه بندی اعتباری رقبا</p>
--	---	---

بازار بیمه اصلی چین:

- توان بالقوه بالا با نرخ رشد دو چندان (دو برابر) مبلغ حق بیمه به رقم در هر سال
- کمیسیون قانونگذاری بیمه چین قوانین و حد ذخیره سازی‌هایی را در خصوص مدیریت ریسک، مدیریت تجارت، انجام عملیاتیهای بیمه‌ای، قدرت سوددهی شرکتها و غیره به بازار معرفی کرده است تا بتوانند مقررات بازار را تحکیم بخشند.
- مجریان (متصدیان) اصلی این شرکت، شرکت‌های فهرست شده مردمی‌اند که بیشتر توجه خود را به سود سهامداران و بازده سرمایه معطوف کرده‌اند.
- حاکمیت اصلی این شرکت، اهمیت بیمه را در اجتماع و در توسعه اقتصادی مشخص نموده و راه را برای گسترش صنعت بیمه هموار نموده است.

13- Sound
14 Stringent
15- Written

- همچنین این شرکت در ادامه توسعه اجتماعی و اقتصادی سبب تقاضای بیشتر برای بیمه و بیمه اتکایی شده است.
- این شرکت سبب گردیده است که موسسه رتبه بندی Standard & Poor's نسبت به صنعت بیمه عمر و حوادث و اموال چین دیدگاه مثبتی داشته باشد.

فعالیت‌های اصلی استراتژیک این شرکت به شرح ذیل اند:

- ادغام جایگاه
- مدیریت چرخه بازار نرم به کمک تمرکز یا گزینش بهتر در امر بیمه گری
- شرکت را به طور استراتژیک در رده بالای بازار اصلی در حال توسعه چین جای می‌دهد.
- به توسعه خود به طور انتخابی در سایر بازارهای آسیایی ادامه میدهد.
- سبب توسعه تجارت بیمه‌گری اتکایی و ارائه قراردادهای اتکایی نسبی و غیر نسبی^{۱۷} در بازارهای غیر آسیایی گردیده است، با این حال تجارت بیمه حوادث و مسئولیت طولانی مدت را نمی‌پذیرد.
- خدمات رسانی این شرکت به مشتریان دارای کیفیت بوده و به عنوان پیشتاز و قیمت‌گذار در بازارهای اصلی به حساب می‌آید.
- از حداکثر توان بالقوه مشتریان عمده (مهم) خود به منظور فروش و ارائه خدمات متنوع^{۱۸} بیمه اتکایی در رشته های مختلف از جمله (بیمه اتکایی حوادث، عمر و غیر عمر، اتکایی مجدد و قراردادهای نسبی و غیر نسبی به طور همزمان به مشتریان اصلی بهره می‌گیرد.

- تمرکز بر سوددهی
- نسبت ترکیبی هدف از حق بیمه‌های خالص نگهداری شده کمتر از ۱۰۰٪ است.
- کنترل ریسک
- تبعیت از اصول و مقررات بیمه گری به طور دقیق، لازم به ذکر است که در خصوص حوادث خارج از تجارت آسیا قوانینی تدوین نکرده است.
- سرمایه‌گذاری با هدف دستیابی به بازده ثابت و نقدینگی بالا

¹⁶⁻ Treaty (operational & non-operational Treaty)

¹⁷⁻ Cross-Selling

- افزایش ارائه مدلهای اوراق قرضه حوادث فاجعه آمیز و تجزیه و تحلیل منحنی حداکثر ریسک و خسارت احتمالی به اوراق قرضه در اثر وقوع حوادث فاجعه آمیز مصطلح به PML و نظارت بر آن است.

- تبعیت از اصول حسابرسی بین المللی و معیارهای گزارش شده نوآوری در طرح محصولات تجاری و توزیع محصولات و نیز فرآیند سازی.
- این شرکت از سال ۲۰۰۳ از اصول شرکت خدمات بیمه ای DAC¹⁹، پیروی ننموده و از سال ۲۰۰۵ به طور علنی از اصول ۳۲ و ۳۹ هیات حسابرسی بین المللی به عنوان ابزارهای مالی ارائه شده توسط هیات IAS و نیز معیار، ۷ IFRS اعلام شده توسط موسسه مالی به انضمام 4 IFRS، بازبینی و تجدید نظر شده پیروی نمود.

¹⁸- Dealer Assurance Company