

保險業企業風險管理評估程序摘要

評等準則

2007/11/26

- 此處提供之中文版內容僅為參考之用。若中文內容與英文版原文有任何歧異，一切以英文版為準。

Primary Credit Analysts:

Laura Santori, Paris (33) 1-4420-7320; laura_santori@standardandpoors.com

Keith Bevan, London (44) 20-7176-7055; keith_bevan@standardandpoors.com

Secondary Credit Analyst:

Christopher Myers, CFA, FRM, New York (1) 212-438-6885; chris_myers@standardandpoors.com

評等準則 | 保險業 | 通用準則：

保險業企業風險管理評估程序摘要

(編按：本文所述企業風險管理(ERM)分類已由2009年10月19日公布之「Expanded Definition Of Adequate Classification In Enterprise Risk Management Scores」取代。)

標準普爾評級服務的全球保險業企業風險管理(ERM)實務準則摘要，將有助於中小型保險公司作好ERM查核之準備(同時參見「Enterprise Risk Management And The Smaller Insurer」)。標準普爾強調的是，考量風險在進行策略決策過程中占有的重要性。關於ERM準則的其他文章可逕至www.erm.standardandpoors.com網站查詢。

進行ERM能力評估時，標準普爾首要觀察保險公司管理階層如何定義虧損容忍度，以及如何確保該虧損容忍度的防線。標準普爾亦強調，管理階層在設定企業方向與策略性決策時，對風險與風險報酬率的重視程度。

標準普爾的ERM評估，基本上係對管理實務品質發表主觀意見。主要重點在搜尋證據，證明ERM實務係以具系統性與一致性的方式執行。ERM實務應協助控制可預見的未來虧損，為保險公司業務建立最佳風險／報酬結構。ERM實務將與公司風險相比較，並與具有相同風險的同儕企業實務作比較。標準普爾預期，企業應採用精進的風險管理實務，處理高複雜度的風險。

保險公司ERM評估結果可分為：「優異(excellent)」、「強健(strong)」、「允當(adequate)」或「弱(weak)」。標準普爾係就五大領域來評估保險公司的ERM品質。

風險管理文化

在正面積極的風險管理文化之下，風險與風險管理係企業日常決策的重要考量。為評估保險公司的風險管理文化實力，標準普爾會就風險管理之組織與治理結構(governance structures)，以及針對風險與風險管理之溝通進行檢視。

風險管理文化與集團規模將影響負責執行風險管理職務的人力配置與組織結構；同時也會影響風險管理的治理結構(governance structures)。治理結構可以顯示出風險管理人員對決策的影響程度。

具強健之風險管理文化的保險公司，通常會透過公開溝通的方式，在其公司內部與其他關係人之間，建立一套非常透明的風險管理程序。

標準普爾亦會檢視保險公司是否已清楚闡明其風險容忍度。未清楚說明風險容忍度的保險公司，將被視為一個較不佳的風險管理文化。有能力說明本身之風險容忍度與風險上限是如何自可反映其風險偏好程度之整體風險胃納量發展而來的保險公司，將比針對各項風險任意設定風險上限的保險公司，擁有更好的風險管理文化。

風險控制

風險控制係經由對風險進行辨識、衡量與監督而達成。保險公司設定與執行風險上限，並透過諸如規避、移轉與消除風險等風險管理程序達成目標。

標準普爾會就一保險公司對各大風險的風險控制程序進行評估。重要的是整體企業的風險容忍度要與個別風險的上限一致。

標準普爾亦會就風險控制計畫的摘要說明，以及該計畫如何執行的實例進行檢視。標準普爾期望保

險公司的風險控制計畫可以有效地提供所需的風險控制，使風險暴露與企業虧損能維持在其風險容忍度的範圍內。風險控制計畫應以一致性的方式執行，且充分整合至日常實務運作當中，以確保未來能繼續執行。

新興風險管理

穩健的風險管理計畫必須考量當前不存在或當前辨識不出，但可能隨環境改變而浮現的風險。針對這些風險，一般風險辨識與監督方式將無法適用，因為前述辨識與監督方式對這種風險發生的頻率與影響性通常一無所知。儘管如此，經驗告訴我們，當這些風險具體展現時，確實會對保險公司造成重大影響，因此無法被排除在外。

新興風險可能會緩慢出現、難以辨識，而且不侷限在既有環境下。這些風險通常來自於政治、法律、市場或實體環境的變動，但因果關係不明。石綿瓦導致保險業賠款損失是過去一個很好的例子；其他實例可能包括奈米技術、基因改造食物或氣候變遷可能造成的影響。

為了適當克服這些風險，就必須考量特定策略與方法。常見的新興風險控制實務，包括：趨勢分析、壓力測試、意外應變規劃、問題事後分析與風險移轉。

標準普爾尋找證據，證明保險公司以預期問題事件發生的方式，管理新興風險。標準普爾亦會就負面事件發生時與發生後，保險業者如何有效執行新興風險管理進行檢視。例如：保險公司因負面事件發生而暴露在虧損風險之下的資訊是否立即可得；保險公司是否確實且即時因應該事件；是否採用若干方法減緩虧損；保險公司是否能清楚說明得到哪些教訓，以及針對程序做出哪些調整。

風險與經濟資本模型

風險與經濟資本模型係一強健之ERM計畫的重要部分。有效的風險管理要求順利取得有關風險部位及其對保險公司可能影響的資訊。標準普爾會就相對於保險業者之風險，以及其如何處理來自模型的資訊，來評估保險公司的風險模型。

採行有效風險模型的保險公司，將有能力證實模型提供了業者執行基礎風險控制所需的資訊，使虧損得以維持在風險容忍度之下。公司管理階層亦應清楚瞭解模型。

風險模型需提供充分正確、最新，以及即時推動正確且時機適宜的風險管理決策與行動。保險公司亦應定期執行驗證模型的程序，以及同時更新模型內業務活動資料與模型採用假設的程序。若公司針對不同目標採用不同模型，需定期協調兩模型。

風險模型需穩健完善，才能洞察所有自留風險部位，以及非自留之簽單風險部位。模型亦需提供有關風險規模的描述，以及在管理風險方面的可操作性。

為完成策略性風險管理（strategic risk management；簡稱SRM），保險公司需確定與其商品、投資與營運有關的風險資本。對保險公司發展風險資本程序的評估，包括：檢視基礎假設、數據流、驗證與計算程序。

標準普爾會與採用未經任何修改的法定或評等機構的風險基礎資本公式之保險公司進行討論，證實這些風險模型適當掌握與公司有關的特定業務風險。標準普爾認為，保險公司為合理估計支持其風險部位所需之資本而適當修改這些公式，在此領域中係屬適當的實務作法。

經濟資本模型係屬相當複雜且詳盡的模型，其可計算出業者所需資本的現值，但通常與計算當日的特定市值密切相關。對於非常複雜的風險而言，經濟資本模型可能是辨識資本需求的唯一合理方法。

標準普爾搜尋證據證明該程序：

- 適當發展與保險公司風險與風險管理計畫一致的風險資本總額；
- 備有一套最新且可產生與保險公司意圖一致之結論的驗證程序；以及
- 按可支援保險公司SRM程序之使用的時間表所產生。

標準普爾會繼續開發穩健有效的方法，以協助評估保險公司的經濟資本程序，並提供我們整體的意見，特別是保險公司財務與資本是否健全的相關意見。本檢視僅適用於本身在風險控制、企業永續經營、風險管理文化與風險模型方面具有有效與協調程序之企業。

策略性風險管理

SRM係指保險公司將風險概念、風險管理與風險報酬整合至企業策略決策程序時所採用的程序。風險資本通常是這些程序的關鍵概念。標準普爾的SRM分析，始於瞭解保險公司的風險組合，並將要求管理階層解釋近期風險組合變動的理由，以及其預期未來可能出現的改變。

風險組合可針對保險公司的各項業務，或各項不同風險，以風險資本項目表達。保險公司亦可表達對該風險組合與不同因子之間敏感度的瞭解。標準普爾會針對保險公司在分析其風險組合時可產生的分散性效益以及運用風險資本進行選擇對保險業者策略決策造成的影響，進行分析考量。

可能會受到風險與風險管理想法影響的策略性程序包括：資本預算、策略性資產分配、商品風險／報酬標準、風險調整後財務目標，以及績效衡量、股利配發實務與激勵獎金。而會使風險資本成為這些程序之關鍵，並使風險與風險管理成為這些程序中需要考量之因素的該一程度，則為SRM品質的指標。

評等程序中的ERM

ERM分類定義

類別	定義
優異	保險公司有極強之能力，以一致性方法辨識、衡量與管理介於其預定之容忍範圍內的風險與虧損部位。一致性證據證實保險公司採行使風險調整後報酬率最大化的實務。風險與風險管理一直是保險公司在進行公司決策時的重要考量。「優異」的ERM計畫具有會被視為「強健」之ERM計畫的所有準則標準，但在發展、實施與執行有效性方面的表現會更為先進。企業風險管理「優異」的保險公司，隨時間經過，其在程序方面的發展將更為完整，在集團內實施的範圍可能更為廣泛，或者會以更有效的方式執程序。
強健	具「強健」ERM的保險公司，其在風險控制方面已超出「允當」的準則標準，而且擁有整體風險組合的眼光、整體風險容忍度、從整體風險容忍度（與各選擇性方案之調整後報酬率密切相關）發展出風險上限的程序，以及追求最適風險調整報酬的目標。此外，「強健」的ERM計畫具有穩健的程序，可辨識新興風險，並做好準備。標準普爾預期，ERM將成為這些保險公司的長期競爭優勢。選擇具有最佳風險調整後報酬的程序，長期應能導致每單位所得的虧損降低，使這些保險公司得以提供比缺乏ERM優勢的競爭對手更低的價格、支付更高的股利、保留更多資本或以更低的淨成本取得資金。
允當	「允當」的保險公司ERM計畫，已針對所有重大風險採行充分發揮效力的風險控管系統。此類風險管理程序係屬穩健、傳統且以個別基礎運作的系統。多數保險公司的ERM計畫屬於此類。這些保險公司通常缺乏明確的整體風險組合願景，而且通常缺乏整體風險容忍度。保險公司通常針對不同風險設定不同風險上限，且各項風險要素系統完全獨立運作，以個別基礎進行的風險管理系統間缺乏協調。具「允當」ERM的保險公司亦缺乏穩健的程序，可辨識新興風險，並做好準備。由於既無交叉風險觀點亦無整體風險容忍度，因此不可能會有追求最適風險調整後報酬的程序。除非與一項或多項重大風險有關的環境發生快速且大幅的變動，否則標準普爾不預期這些公司會經歷任何在其個別風險容忍度以外的異常虧損。若保險公司已發展交叉風險觀點與整體風險容忍度，針對業務決策採行風險報酬考量，同時採取程序預估下個重大新興風險，即使尚未發展適當控制，保險公司亦可取得「允當」的ERM評價。
弱	保險公司在一致性辨識、衡量與管理公司內風險暴露的能力有限，因此限制虧損的能力有限。公司偶爾執行風險管理計畫，且無法依據一套預先決定的風險／虧損容忍度指南而做出虧損在一定限度內的預期。保險公司在進行企業決策時，有時會考量風險與風險管理。企業經理人尚

未採行風險管理架構、或以達到法定最低門檻為目標，但未定期針對業務決策實施風險管理、或最近才剛採行風險管理制度但尚未經測試。

標準普爾綜合上述五大領域的評估，將其整合至可代表保險公司ERM品質的單一類別系統（見上表）。標準普爾依據個別保險公司面對的特定情境，給予各因素一項權重。標準普爾在評估分析當中，主要是依保險公司的風險部位及其吸收虧損的能力給予其ERM相關權重。

對於擁有高資本部位，與／或具有優異資金取得能力（財務彈性），且其經營計畫僅集中在自留複雜程度較低並獲得公司充分瞭解之風險的保險公司而言，其ERM在標準普爾決定授予該公司評等的整體評估判斷過程中將變得較不重要。但對資本較緊，與（或）資金取得能力有限，而且暴露於風險非常複雜的保險公司而言，ERM將為評等評估判斷過程中非常重要的一部份。

但這不代表資本可取代ERM。擁有高資本部位的公司，仍需藉由限制未來虧損維持其資本水準。且標準普爾仍然認為，擁有較高資本的保險公司，較資本較少之保險公司來得安全。

策略性風險管理增加價值

標準普爾的ERM分類定義，顯示我們非常重視SRM。ERM的其他部分主要以限制虧損為重心，但SRM卻是以提高企業利益為焦點。這是ERM可增加實質價值的部份。執行SRM實務的保險公司，將利用其風險洞察，並採行風險組合管理方法，以運用相同的風險衡量方法同時檢視所有風險。此法將可藉由不同風險部位與風險自留組合，檢視其可能承擔的整體風險，以及可能達成的獲利。此法亦可依據高度量化的方法，使風險報酬結果「最佳化」。

對於壽險公司而言，這意味著以具此風險之保單商品的長期風險調整後報酬為基礎，在不同信用、利率、權益與保險風險之保險商品之間，做出策略性的取捨決策；亦即選擇涵蓋哪些保險合約條款、自留哪些部分，抵銷哪些項目。採用SRM設定風險上限的壽險公司，將針對日常風險選擇設定上限。這些限制允許保險公司以保險與金融市場的短期波動為基礎，調整這些風險的精確數據。

對於產險公司而言，SRM涉及以長期風險調整後報酬為基礎，作出有關保險風險、信用風險（再保分出）及所有投資風險的策略性取捨決策。執行SRM的公司，認同投資風險對其整體風險組合的重要性。

其他聯絡人：

歐洲保險評等：InsuranceInteractive_Europe@standardandpoors.com

Copyright © 2010 by Standard & Poors Financial Services LLC (S&P), a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P's opinions and analyses do not address the suitability of any security. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.