

# アラウンド・ザ・ワールド 2

Around the World

第115回

## カナダにおける年金リスク移転

アラウンド・ザ・ワールドPart2の115回目は、カナダにおける年金リスク移転市場の変化を取り上げる。変化の要因、そして重要なプレーヤーは？（RGA再保険会社提供）



カーウィン氏



高田氏

### カナダの年金制度の概要

カナダの確定給付年金の環境は流動的だ。人口動態のシフトと市場の成熟化によって、年金提供

カナダの年金リスク移転市場は、劇的な変革を遂げている。かつては中規模取引が特徴だったが、現在では大規模なリスク削減取引の場へと進展し、事業主や年金基金といった年金提供者や保険会社が長期的な債務に対応する方法を根本的に変えている。本稿では、カナダの確定給付年金の変わりゆく状況と、年金リスク移転市場における再保険の役割、再保険パートナーに求めるべき特性について考察する。

カナダ市場は、多くの保険会社やコンサルタントによる成熟し洗練されたネットワークの多大な恩恵を受けている。彼らはオーダーメイドのリスク削減ソリューションのプライシングや引受、組成に対して専門知識を持っているからだ。

国際的な指標のどれを用いても、カナダの年金リスク移転市場の成長の軌跡は著しい。一連の中間規模取引から始まったこの市場は、リスク削減の大規模取引一色の様相へと

と二転した。これには主に四つの要因がある。

1. 人口動態的なシフト
- 2024年のカナダの高齢化率は18・94%で、2000年の12・55%から増加している。このトレンドにより、就業人口に対する退職者の割合が高まり、長期債務を履行する年金制度へのプレッシャーが高まっている。
2. 平均余命の伸展
- 長生きになったということは、年金提供者が「より多くの人々」の「より長い生涯」に年金給付を提供することを意味する。これにより私的・公的年金の双方が経済的負担を強いられる。
3. 積立比率の上昇
- 多数の年金制度が過去数年の間、100%の資

## ジグソーパズルを完成させる再保険

カナダの退職年金の予測に反映されており、私的年金分野で認識されている。退職年金の支出合計額は、50年までにおよそ340%に上昇すると予測され、年金資産の上昇分は1670億カナダと見込まれている。

こうした四つの要因が同時に発生することで年金リスク移転市場は急速に拡大し、洗練されてい

### 再保険・陰の功労者

変化を続けるこの市場の中心では、再保険が重要な役割を果たす。再保険がもたらす影響には主に四つのメリットがある。

4. 積極的なリスク管理

年金提供者は、管理不能になる前に年金リスクに対応する必要性を次第に認識するようになった。リスクの規模は、カ

たらし、保険会社・年金制度の双方に恩恵がある。

▽付加価値の提供

グローバルに事業を展開する再保険会社は、世界中の専門性や実務を他国へ応用する貴重な役割を果たす。このような再保険会社は、長寿リスク管理の新たなトレンドに

関して知見を提供したり、年金リスク移転ソリューション組成の革新的技術を共有したり、法規制の変化について助言をしたりする。カナダで

は、グローバルな再保険会社は成熟した保険市場から学んだことを他国のニーズや法規制に応じて採用する戦略を取る。

▽業務上の柔軟性

年金リスク移転市場における再保険の利点の一つは、複雑で変わり続けるニーズに合わせて仕組みをオーダーメイドで開発する能力にある。例えば、再保険会社は、年金

提供者と協力し、段階別にリスク移転の方法を開発し、徐々に年金制度のリスク削減を行うこともできる。あるいは、負債

特性に正確に適合するオーダーメイドの長寿スワップを開発することもできるだろう。こうしたオ

ーダーメイド化により、リスク移転ソリューションが年金提供者の目的に合うように最適化を図る。

▽投資リスクの引受

再保険会社によっては投資リスクも受再する。総合的なリスク削減ソリューション、特に、再保険会社が年金制度の資産と負債の両方を引き受ける取引の場合に、決め手となる能力だ。効率の良いリスク移転が可能となり、年金提供者にとって有利なプライシングにつながる場合もある。

### 正しいパートナーの選択

年金リスク移転市場が変化を続ける中、正しい再保険パートナーを選ぶ重要性が次第に増している。五つの留意点を挙げてみたい。

▽優れた実績

長寿リスクの管理やリスク削減取引の実行に堅牢な実績を持つパートナーを探すべきだ。再保険会社が実行した年金リスク移転取引の過去事例、総引受量、リスク管理の実績を精査することが含まれる。

▽財務力

強固な財務基盤や主要リスクに対応する能力は必須だ。再保険会社の格付け、自己資本比率、多様なストレスシナリオに耐える能力などを検討すべきだ。取引は何十年にわたることもあるため、長期的な財務安定性が重要だ。

▽高度な専門性

保険数理、引受査定、リスクモデリングに高度な専門性を有するパートナーを優先すべきだ。複雑性を増す市場においては、こうした専門的な能力こそが、取引の差を決定づける。

▽グローバルな保険リスクの専門性

洗練された分析モデルやリサーチは、正確なプライシングのアサンプションを設定する上での知的優位性と言える。大規模で多様なデータを活用してより正確な死亡率を推定し、高度な統計分析を用いて長寿リスクのトレンドの特定や定量化を実現することができる再保険パートナーを探すべきだ。

▽協調性と透明性

コミュニケーションが容易で、オーダーメイド型ソリューションを提供し、協調的なパートナーを選ぶことだ。リスク移転のプロセスで、定期的オープンなコミュニケーションを行い、ニーズの変化に合わせてソリューションを適応させること

を惜しまず、長期的なパートナーとしてコミットすることが望まれる。

### 今後の行方

人口動態的トレンドの変化や長寿リスクの増加により、カナダの年金リスク移転市場はさらなる成長と変革を遂げようとしている。再保険は、次第に複雑性を増す環境で不可欠なキャパシティ、専門性、柔軟性を提供し、中核的な役割を果たすだろう。リスク削減の革新的なソリューションを模索する保険会社、年金提供者、戦略的アドバイザーにとって、経験を積んだ再保険会社をパートナーにすることは、効果的なリスク管理と長期的な財務的安定性につながる道程を指し示す。

◇

【カーウィン氏のプロフィール】カナダのコンコディア大学を卒業し、理学士（保険数理専攻）を取得。カナダ・アクチュアリー会の正会員であり、CERAの有資格者でもある。07年RGAに入社。プライシングやソリューションの分野を経験し、22年からビジネスを開拓する責務を担う。現在は、主に長寿対応再保険、アセット・インテンスティブ再保険、資本ソリューション等を担当。

執筆者

RGA ライフ・インシュアランス・カンパニー・オブ・カナダ  
ヴァイス・プレジデント・ビジネス・ディベロップメント

クリス・カーウィン

日本語訳

RGA リンシユアランス・カンパニー・日本支店 通訳

山本あゆみ

日本語監修

RGA リンシユアランス・カンパニー・日本支店  
マネージャー ビジネス・ディベロップメント部

高田 優樹