

アラウンド・ザ・ワールド 2

Around the World

第122回

アセット・インテンシブ再保険による価値の最大化

アラウンド・ザ・ワールドPart2の122回目は、アセット・インテンシブ再保険を取り上げる。欧州のトレンドが示唆すること。(RGA再保険会社提供)

アセット・インテンシブ再保険はもはやニッチなソリューションではない。保険会社の資本、リスク、成長の管理手法に再定義をもたらしている。バランスシートの最適化が戦略上不可欠な取り組みとなる中、法人買収や共同保険式再保険、修正共同保険式再保険、サイドカーの仕組みを理解することが非常に重要となる。選定されたソリューションがうまく機能するには、その仕組みが強固なモデリング、ガバナンス、法規制対応計画を伴い、保険会社の長期的な経営目標と整合的であることが求められる。知見に富む再保険パートナーを早期に関与させることで、保険会社は複雑性を乗り越え、意図せぬ結果を回避しつつ、資本

やリスク上の所期の効果の実現に向け最善の態勢を敷くことができる。

法人買収

売手から買手へ法人を完全に売却し、事業、資産、負債を移転。①課題…法人買収は、本格的なデューデリジェンスを要し、法的費用が掛かる。のれん代や簿外負債等が価格に影響する。②法規制上の留意点…規制当局は将来の所有権に対する意図やコミットメントに着目し、明確な文書化や戦略的意義を求める。③事例…中規模生命保険会社が、保険金請求の変動性増大と低収益性を理由にノンコア事業からの撤退を決定。契約群の個別出再ではなく、全ての商品種目を扱う法人全体をグローバルな再保険会社

へ売却。その結果、元受保険会社はクリーンな撤退を実現し、将来のオペレーションリスクを排除。簿外負債の特定に厳格なデューデリジェンスを要したものの、買手はこの買収により新市場へのアクセスと即時のビジネス規模を獲得。

共同保険式再保険

資産と負債が再保険会社へ移転。通常、信託口

複雑な時代における戦略的パートナーシップの力

修正共同保険式再保険

元受保険会社は、負債と投資リスクを移転する一方、資産の法的所有権を維持。①課題…再保険会社にとって資産運用の柔軟性が減少。両当事者において二重の会計、法規制対応ニーズに耐え得

る強固な体制が必要に。②法規制上の留意点…スラックチャーターはより複雑だが、管轄地域に資産の管理機能が維持されるため、元受保険会社の監督当局は修正共同保険式再保険を好む傾向。③事例…欧州保険会社が確定年金保険契約群のリスク削減を図る一方で、投資ポートフォリオに対するコントロールの維持を希望。修正共同保険式再保険を通じて保険会社は負債と投資リスクを再保険会社へ移転し、資産の法的所有権は維持。再保険

三者資本へアクセス。①課題…設立、保守の費用が高く、対応のビジネス規模が必要。②法規制上の留意点…適切なリスク移転と資本の長期的健全性が不可欠。ファイナンスへの規制当局の関心、当局監督の厳格化に対する保険会社の対応が大陸ヨーロッパ全域で進む中、アセット・インテ

市場トレンドおよび地域的な知見

死亡保障、保証付貯蓄性商品からなる多様な契約群の移転について評価を行った。開発されたソリューションは、共同保険式再保険とサブスクリプの要素を併せ持ち、資本負担の軽減と保険会社の戦略的柔軟性の維持を実現した。複数の課題を同時に解決できるソリューションを市場が志向していることを示唆する事例といえる。

まとめ

アセット・インテンシブ再保険は、資本の最適化、リスク管理、長期的な財務レジリエンスの強化を目指す保険会社にとって実証済みのツールだといえる。その執行の可否は、保険会社が自社のバランスシートやリスクアペタイト、商品戦略、将来の成長計画と、各種再保険ソリューションが相互に及ぼす影響を評価し、経営目標と整合的な取引を設計できるか否かにかかっている。

◇

【シェパード氏のプロフィール】クイーンズランド大学（バイオインフォマティクス専攻）を卒業し、エディンバラ・ネピア大学でMBAを取得。英国アクチュアリー会正会員。オーストラリア、英国、ヨーロッパ、アジアの市場で活躍し、グローバルな保険・再保険業界で20年以上に及ぶ経験を有する。

トレンドが示唆すること

こうした事例は、大きな潮流を反映している。大陸ヨーロッパの保険会社は、高度な分析力、業務遂行能力、複数法域における事業経験を有するパートナーをより一層重視している。広範な再保険ソリューションの経験、保険会社個々の戦略上あるいは資本の目標に適したアプローチをオーダーメイドで提案する能力がなければ、バランスシートの強化と複雑な環境下で競争力維持を目指す

【佐藤氏のプロフィール】上智大学（外国語学部）を卒業し、ジョンズ・ホプキンス大学で国際経済学修士号を取得。野村證券で15年以上にわたる国内外の金融法人向け投資銀行業務に従事、2025年7月RGA入社。



シェパード氏



佐藤氏

執筆者

RGA ヴァイス・プレジデントヘッド・オブ・クライアント・エンゲージメント&マーケット・デベロップメント:中央ヨーロッパ地域

ブライス・シェパード

日本語訳

RGAリインシュ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 ヴァイス・プレジデントコーポレート・デベロップメント:アジア太平洋地域

佐藤 寛之