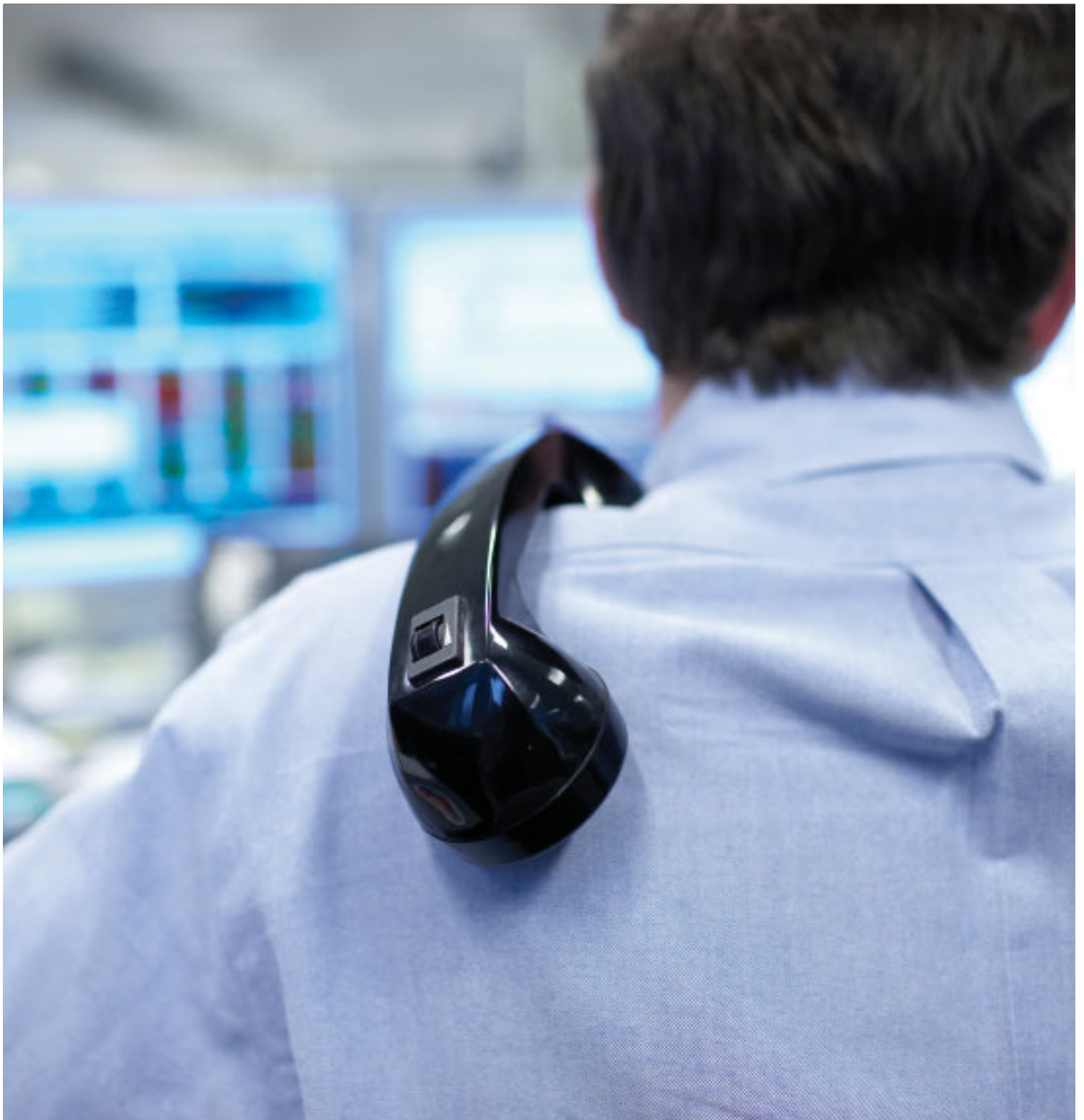




Milliman ヘッジアウトソース、サポート、およびアドバイザリー・サービス



ヘッジアウトソース、サポート、 およびアドバイザー・サービス

ミリマンのフィナンシャル・リスク・マネジメント部門は、生命保険会社を始めとする様々な金融機関に対して、グローバルなベースで包括的なヘッジアウトソースのサービスを提供します。ミリマンのヘッジアウトソースおよびアドバイザー・サービスは、お客様に次のようなメリットをご提供します。

- 様々なバックグラウンドの専門家70名以上から構成されるチームの持つ広範かつ多様な経験
 - トレーディング
 - リスク管理
 - ポートフォリオ管理
 - クォンツファイナンス
 - アクチュアリー的手法
 - 保険商品開発、料率設定、責任準備金評価
 - エコノミック・キャピタル
 - テクノロジー
- 我々チームが開発した業界標準ツールであるMG-Hedge™。多くの変額年金および株価指数連動型年金の引受会社が市場リスクの管理に利用しており、ストキャスティック・オン・ストキャスティックも可能
- 保険業界の有力企業のためのヘッジプログラムを開発し管理する高い専門性

ミリマンのサービス

ヘッジ資産のトレーディング、サポートおよびアドバイザー・サービスとしてミリマンが提供するサービスの代表的なものは以下のとおりです。

ヘッジ戦略の設計

ミリマンは、対象事業の経済的エクスポージャーを十分に理解し、クライアントに特有の経済的・財務的目標を考慮した上で、クライアントのヘッジ戦略策定およびテストをお手伝いします。詳細なストキャスティック・オン・ストキャスティックのシミュレーションおよびバックテストにより、クライアントが以下を評価するお手伝いをします。

- ヘッジ対象とする経済エクスポージャーおよびグリークス
- ヘッジ資産として最適な資本市場商品
- ヘッジ資産の最適なリバランス基準
- ヘッジ戦略ごとのリスクとコストの分析
- ヘッジ戦略の財務報告への影響
- 主要前提条件に対する感応度

運用および報告プロセスの策定・カスタマイズ

ミリマンはクライアントと密接に協力し、シームレスなプロセスと情報の流れを構築します。ミリマンはクライアントに対して、日次、週次、月次ベースで以下のレポートを提供します。

- ヘッジプログラムの損益報告
- 要因分析報告
- リスク量およびVARの報告
- 財務報告のための資産および負債の市場価値

経営陣、監督当局、格付機関との対話

経営陣、監査役、監督当局、格付機関、その他の関係者は、当然のことながらヘッジ実務に興味を持つはずで、何年ものヘッジプログラムの実行経験があるミリマンのコンサルティング・チームは、こうした全ての関係者がヘッジプログラムに関して納得するよう、クライアントをサポートすることができます。

運営

ヘッジ戦略が設計され運営条件が整った後、ミリマンはヘッジプログラムの日々の管理を担当するチームを立ち上げます。このチームの業務には、以下のタスクが含まれます。

- 最良執行の達成
- 顧客データの管理
- 資産・負債評価およびグリークスの計算
- 各取引日を通じた市場および各勘定をフォロー
- 市場、金融商品、およびディーラーからの情報収集
- 取引評価
- リスクおよびパフォーマンスの報告
- キャッシュ残高の通知および差異分析を含むバックオフィス機能
- プログラムのパフォーマンスに関する定期的なミーティング
- プログラムをサポートするテクノロジーおよび人材面でのインフラストラクチャーの整備

なぜミリマンに委託するのか

ミリマンのヘッジアウトソース、サポートおよびアドバイザリー・サービスは、以下を目的としています。

- ミリマンは、クライアントにベスト・プラクティスを提供します。こうしたベスト・プラクティスは、この分野のリーダーとしてミリマンが長年にわたり磨きをかけてきたものです。ミリマンの高度なリスク管理手法および高いクオリティのコンサルティング能力を活かして、業界でも大規模かつ最も洗練された複数のヘッジプログラムを運営するお手伝いをします。
- クライアントは、各社が単独でヘッジを行う場合に比べ、より高い頻度でより大型の取引規模をディーラーに提示するグループに参加することができ、これによりスケールメリットを享受できます。
- 新たに複雑な変額年金および株価指数連動型商品を引き受ける場合でも、当該商品の設計、販売開始、リスク管理に必要な一連の機能全てを提供することで、早急な市場参入と管理面の作業を単純化します。
- 強力なコントロール、冗長性、バックアップと、確立された方針および手順を特に重視して構築されたインフラストラクチャーを利用できます。
- 負債の評価、リスクの測定、資本市場の前提条件と、ヘッジ有効性の隙のない統合と自然なフィードバックの流れを促進することで、プログラムのパフォーマンスを向上させます。
- クライアントは、社内ヘッジプログラムを運用する継続的コストや、スタッフおよびテクノロジーに対する大型の初期投資を削減すると同時に、サービスの水準やタイミングの選択も柔軟に行うことができます。

ミリマンは、多くの保険会社のフィナンシャル・リスク・マネジメント・ニーズを統合したサービスを提供するため、成功するリスク管理プログラムの基盤を成す重要な分野それぞれに最高の能力を備えることに情熱を傾けてきました。以下は、こうした重要な分野の例です。

- **スタッフ** ミリマンのサービスを利用している多くのクライアントのニーズに応えるため、最高のヘッジプログラムの運営に関わる各重要分野において最高水準の能力を持つ多様なメンバーを採用してきました。我々の能力は非常に専門性が高く、大手の投資銀行や運用マネジャーに匹敵する一方で、他の事業とのコンフリクトがないため、クライアントの目的に忠実に従うことができます。
- **分析性** ミリマンは、米国の年金市場の発達段階から調査・開発を重視してきた結果、業界でも最良の分析能力を有しています。ミリマンのMG-Hedgeソフトウェアは、マーケットリーダーであり、世界でも最大規模の年金引受会社の多くにフィナンシャル・リスク・マネジメント実務の基盤を提供しています。我々自身の取引実務においてもこうしたモデルを利用しており、我々がリスクを管理する直接の経験に基づいて進化させています。

- **インフラストラクチャー** 我々は、磐石なインフラを構築するために多大な時間とエネルギーを注ぎました。インフラの冗長性により、ヘッジ実務に求められる非常に高い水準の信頼性を持つサービスをより確実に提供しています。
- **プロセス** 我々は、我々自身が設定し、またクライアントが我々に期待する高水準のパフォーマンスを一貫してより確実に満たすため、プロセス、手順、文書化の開発を徹底して行ってきました。
- **ベスト・プラクティス** 我々は、調査・開発に、多大な労力を注いでいます。我々に対応する多くのディーラーに加え、数多くのクライアントのニーズに対応することで積み上げてきた知識から恩恵を得ています。そのおかげで、我々自身が常にリスク管理実務の最先端に居続けるという望ましいポジションにいます。クライアントのために、これからもミリマンのプログラムを絶えず進化させ続けてまいります。

ミリマンが管理するプログラム

ミリマンに現在委託されているヘッジプログラムには、下記が含まれます。

- 変額年金ブロックにおける市場エクスポージャーのヘッジ
 - GMWB：最低保証引出給付金
 - GMDB：最低保証死亡保険金
 - GMIB：最低保証年金給付金
 - GMAB：最低保証積立給付金
 - 主契約の収入
- 株価指数連動型年金のオプションをヘッジ
 - ポイント・ツー・ポイント
 - アベレージ
 - 月次クリケット
 - ハイウォーターマーク・ルックバック
- 米国、欧州、およびアジアで複数の会社が引き受けた契約
- 静的・動的ヘッジプログラム
- 株式、金利、ボラティリティー、為替レートのエクスポージャーを管理
- 取引所および店頭で取引されるバニラオプションおよびストラクチャード・デリバティブの取引

ヘッジアウトソース、サポートおよびアドバイザー・サービスに関する詳しい情報は、下記担当者までご連絡ください。

Chicago

71 S. Wacker Drive
31st. Floor
Chicago, IL 60606
USA
+1 312 726.0677

Michael DeWeirdt, FRM
michael.deweirdt@milliman.com

Ken Mungan, FSA, MAAA
ken.mungan@milliman.com

Sam Nandi, FSA, MAAA
sam.nandi@milliman.com

London

11 Old Jewry
London
EC2R 8DU
UK
+44 (0)20 7847.1500

Gary Finkelstein, FIA, MBusSc
gary.finkelstein@milliman.com

Tokyo

Urbannet Kojimachi Building 8F
1-6-2 Kojimachi
Chiyoda-ku
Tokyo 102-0083
Japan
+81 3 5211.7031

Rikiya Ino, FIAJ, CMA
rikiya.ino@milliman.com

Sydney

Level 5,
32 Walker Street
North Sydney NSW, 2060
Australia
+61 (0) 2 8090.9100

Wade Matterson
wade.matterson@milliman.com



Milliman, whose corporate offices are in Seattle, serves the full spectrum of business, financial, government, and union organizations. Founded in 1947 as Milliman & Robertson, the company has 53 offices in principal cities in the United States and worldwide. Milliman employs more than 2,400 people, including a professional staff of more than 1,100 qualified consultants and actuaries. The firm has consulting practices in employee benefits, healthcare, life insurance/financial services, and property and casualty insurance. Milliman's employee benefits practice is a member of Abelica Global, an international organization of independent consulting firms serving clients around the globe. For further information visit milliman.com.

1301 Fifth Avenue
Suite 3800
Seattle, WA 98101-2605

+1 206 624 7940 phone
+1 206 340 1380 fax

milliman.com