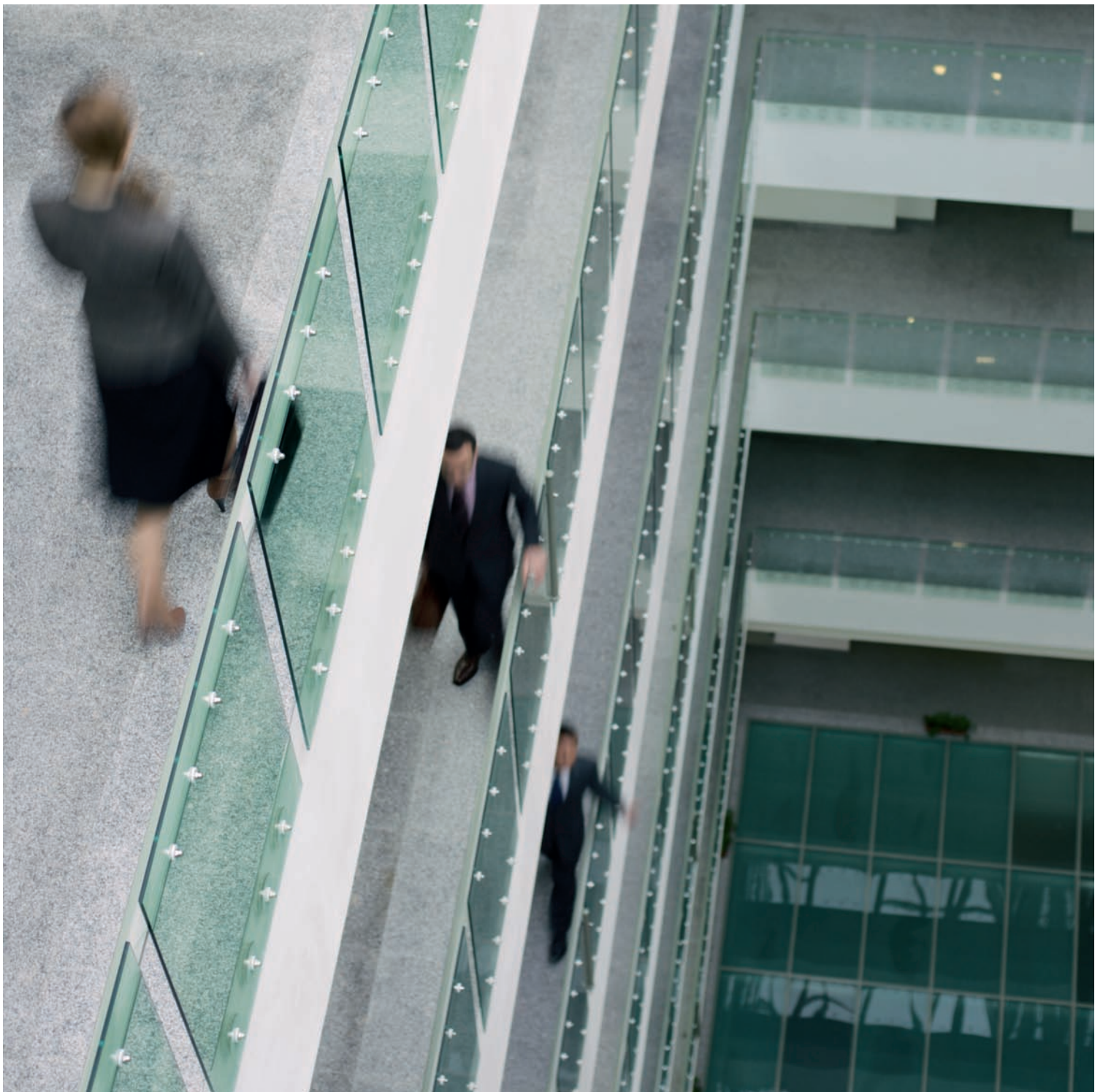




ミリマン | 生命保険および金融サービス





ミリマンとは

ミリマンは、60年以上にわたり全世界でビジネス・ソリューションの提供およびビジネス戦略立案に係るコンサルティング分野での第一人者として活動して参りました。ミリマンは国際的にビジネスを展開する独立系コンサルティング・アクチュアリー会社の中でも最大手であり、創業以来現在に至るまで、業界のリーダーとして市場の変化を先取りし数々のお客様のお手伝いをして参りました。系列に属さない独立した組織であるからこそ、お客様のニーズに基づき公平なアドバイスをご用意することができます。

国境や業界に捕われない卓越した洞察力をもって、ミリマンは、医療、従業員福利厚生、生命保険・金融サービス、損害保険の分野で革新的なサービスを提供しております。ミリマンのコンサルタントは、お客様の多様なニーズに応えながら、数理とビジネスのスキルを融合させた独特なサービスを展開しております。世界の主要都市にオフィスを構えるミリマンは、各国特有の状況や制度に対して豊富な見識を有しているのみならず、その多域性を活かした経験から得られるグローバルな専門知識をも包括的に活用することができます。ミリマンなら、お客様が新市場に進出される時はもちろん、世界各地で起こっている様々な動向が現在の事業に与える影響についても適切に把握し、お客様の事業を成功に導くための様々なお手伝いができます。

日々変化し続ける生命保険・金融サービス業界に 必要とされる豊富な専門知識、客観的な分析、 そして具体的な戦略のご提供

今日、金融サービス分野で成功するためには、政治・経済や人口動態のトレンドを明確に理解することはもちろん、マーケット、ビジネス・チャンス、そしてリスクについて綿密な分析を行う必要があります。ミリマンは、保険業界の進展とともに積極的に活動して参りました。こうした豊富な経験に基づき、現在業界内で検討が行われている様々な事項が今後どのように進展するのか、そしてお客様それぞれのビジネス・ダイナミクスを踏まえた上でそれがお客様にどのような影響を及ぼすのか、お客様に最適なソリューションをご提示することができます。ミリマンは、専門家による分析を裏付けとして、企業戦略、リスク管理、商品開発、販売チャネル、その他主要分野に関する的確なアドバイスをご提供します。

ミリマンの洗練されたソフトウェア・ツールは、最先端の金融工学を駆使しております。基準や法規則が常に変化する時代の中にあっても、ミリマンのコンサルタントは、皆様が直面する様々なリスクに対応するため、業界最新の商品およびそれを活かすノウハウをご提供します。ミリマンのソフトウェアは、既に世界有数の保険会社および金融サービス会社の皆様にご利用いただいております。ヘッジからプロジェクション、プライシング、責任準備金評価、資本ニーズの分析に至るまで、リスク管理および財務報告に欠かせない機能をサポートしております。ミリマンのコンサルタントは、先入観にとらわれず幅広い視点から様々な知識や経験をご提供します。ミリマンは、優れた技術力と豊富な経験を組み合わせ、お客様のニーズに合わせた実務的かつ実行可能なソリューションをお約束します。

多様なお客様へのサポート

お客様が・・・

保険会社の場合

ミリマンは、商品開発、リスク管理、財務報告、その他皆様のビジネスの主要業務について客観的なアドバイスをご提供します。総合リスク管理、証券化、エンベディッド・バリューの計算といった新しい分野で将来の方向性を示すリーダーとして知られております。

再保険会社の場合

ミリマンは、プライシングおよびマーケット・オポチュニティーの見極めに関して再保険会社の皆様から厚い信頼を頂いています。また、二次的保証のある商品、リスク構成要素、金融モデル、ディール・ストラクチャーの持つ財務的意義の分析など、昨今顕在化してきている様々な問題点について専門家としての分析をご提供します。

金融サービス業の場合

ミリマンは、買収・合併、証券化、商品設計、市場評価、報酬、法制、コンプライアンスを始めとする広範な分野での支援をご提供します。

投資銀行の場合

ミリマンは、買収・合併、証券化、リスク移転に関してアドバイスをご提供します。ディールの交渉に先立ち、多くの場面でミリマンの助言が求められています。お客様の立場に応じて、財務分析、ディールのモデリング、擬似ポートフォリオ評価、チュートリアル・セッションといった方法により、ディールが持つリスクと想定される成果を理解していただくお手伝いをします。

販売会社の場合

お客様が米国の販売会社でも、米国以外の販売会社であっても、退職所得者向け商品、生存給付金、株式指標連動型年金、生命保険と長期介護保険を組み合わせた商品など多岐に亘る金融商品を開発したり、そうした新たな市場へ参入するための戦略を構築したりするお手伝いが可能です。ミリマンは、戦略的提携、商品開発、市場評価、販売会社と元受会社の報酬、市場慣行、規制遵守などの分野を専門としております。

金融保証会社の場合

ミリマンは、現在、保険業界の証券化に関わるほとんどの金融保証会社のお手伝いをしております。リスクの特定と分析のお手伝いを通して、お客様から寄せられる複雑な取引のご相談にも乗っています。ご提供するサービスは、プロジェクト・モデルと前提条件の評価、ベースライン・トランザクションのキャッシュフローの検証、将来パフォーマンスについてのストレステスト、交渉・合意した内容が正確に反映されていることを確認するための取引文書のレビューなどがあります。

保険監督官の場合

ミリマンは、皆様の監督責任のお手伝いをするため、アドバイスや分析を行います。州保険局長が保険会社を管理することになった場合、破産裁判所が関与する場合、売却交渉が必要な場合など、ミリマンの独立した数理アドバイス、訴訟サポート、判断の能力はとりわけ有用です。

法律事務所の場合

ミリマンは、専門家宣誓証言、弁護士の方への専門知識の教育、契約文言の分析、州規制並びに税制の問題に関する見識を通して、お客様の訴訟ニーズをサポートいたします。



コンサルティング・サービス

資本管理

商品および金融市場の革新は、資本管理の分野に劇的な変化をもたらしています。フォーミュラ・アプローチは、より洗練された分析であるエコノミック・キャピタルに取って代わられています。保険商品の複雑さが増す中、資本の測定、配分、精緻化をサポートするより高度な手法が必要とされています。今日の競合環境の下では、多すぎず少なすぎず、適切な資金でリスクをサポートすることが求められています。

ミリマンはこれまでも資本管理の分野でお客様に様々なサポートを行って参りました。こうした豊富な経験をもってすれば、ミリマンはお客様それぞれのビジネス・ダイナミクスに適切かつ革新的な方法を必ずやご提供することができますと考えています。現行の規制要件はもちろん、現在鋭意検討が進められている米国基準や欧州のソルベンシー II、IAIS のグローバル・フレームワークがもたらす影響を反映するために必要な分析をご提供します。

お客様のニーズにあわせ、ミリマン独自のソフトウェア・ツールである MG-ALFA[®] および MG-Hedge[®] を利用して、資本モデルを一から構築することも可能です。また、お客様の既存モデルを改良し、最新の洗練されたリスク評価を取り入れることも可能です。厳しい競争を勝ち抜くため、お客様と協力して、保険引受リスク、信用リスク、市場リスク、流動性リスク、オペレーショナル・リスクを反映する包括的アプローチを取り、資本の最適化を目指します。

企業の総合リスク管理

ミリマンのプロフェッショナルは、最近実務的にも浸透してきた企業の総合リスク管理 (enterprise risk management, ERM) の分野においても卓越した専門知識を有しております。長年の実務経験と学会での研究を融合させ、最近まで定量化が難しかったリスクを定量化するといった強力なテクノロジーを開発して参りました。多くの保険会社がノンフィナンシャル・リスクの評価に苦心する中、ミリマンのお客様は、すでに私どもの広範な ERM の専門知識を活用しておられます。

ミリマンは、様々な段階でお客様と協力して業務を進めて参ります。フィナンシャル・リスクについて、すでに確固たる計算を進められているお客様にあっては、オペレーショナル・リスクや戦略リスクも評価する必要があります。あるいは、最初から ERM モデルの全ての側面を構築する必要がありますがあるかもしれません。お客様に必要なものがどのようなものであっても、ミリマンのモデルは、革新的で実際に計算可能なリスク定量化の方法をご用意します。私どもが実証したアプローチを用いることで、あらゆる種類のビジネスリスクを一つの理路整然とした明快な考え方に整理・

統合し、お客様の組織それぞれのリスク要因がどのように影響しあうのかを俯瞰することが可能です。その上で、お客様の組織全体に与えるリスクの影響を見極め、最終的にどのようなリスク減殺施策を採ることが最適かという各種意思決定のプロセスへつなげることが可能となります。この極めて重要な分析により、総合的リスク・リターンの特ラードオフを最適化し、リスクと引き換えに得られるであろう利益機会の確度を高め、効率的な資本投資をすることが可能となります。

プリンシプル・ベースの責任準備金、MCEV、IFRS、ソルベンシー II

世界各国で議論されていた様々なアイデアが最終的にプリンシプル・ベースの手法に収斂されてきています。地域によって細部は異なるものの、ほとんどの国で、フォーミュラ・ベースのアプローチから個社のダイナミクスを責任準備金およびサープラスに反映できる方法への変更が進められています。

ミリマンは、フィナンシャル・リスク・マネジメント、ヘッジ、確率論的モデル分析における業界リーダーとして、世界中で伝統的手法による財務報告をサポートした膨大な経験を有しております。そして現在は、プリンシプル・ベースの手法の進展に積極的に関与しております。このような変化の時代においても、ミリマンは、世界中の議論をリードする存在です。

マーケット・コンシステントなエンベディッド・バリュー (Market Consistent Embedded Value, MCEV)、ヨーロッパにおけるソルベンシー II、米国におけるプリンシプル・ベースの責任準備金評価、国際的基準である IFRS、どの基準への移行であってもお客様をお手伝いすることができます。ミリマンのコンサルタントは、現在様々なリサーチを実施しており、さらには財務報告およびリスク管理について数十年にわたって豊富な経験を積み上げておりますので、お客様がプリンシプル・ベース手法へ移行する際にアドバイスを求める存在としてはまさに理想的であるといえましょう。

フィナンシャル・リスク・マネジメントとヘッジ・サービス

ミリマンは、フィナンシャル・リスク・マネジメントの分野を開拓し、新たな手法やベスト・プラクティスに関する業界基準を策定し続けております。世界中の大手金融機関が、複雑なリスクを有するポートフォリオの管理にミリマンを活用しておられます。小規模な保険会社から大規模な多国籍企業まで、ミリマンのお客様は多岐に亘っています。私どものチームは、お客様それぞれのニーズに合わせてリスク管理プログラムをカスタマイズするために必要となる豊富な経験を有しております。

ミリマンは、MG-Hedge[®]などの分析ツールを初めて金融保証のリスク管理向けに開発・利用しました。複雑な計算を高速処理するための分散演算ソリューション C-squared[™]を初めて提供したのもミリマンです。2004年には、ウォール街での経験や主要な先物・オプション取引について卓越した経験を有する社内チームを結成し、デリバティブ取引サービスを提供する初めてのコンサルティング・アクチュアリー会社になりました。ミリマンは、再保険、リスク・プーリング、証券化などの手段による金融保証に関するリスク移転の分野でもエキスパートです。商品設計におけるミリマンの専門知識を活用することで、他社商品には見られない素晴らしい特徴を持つ低コストの最低保証付商品を開発し、新たな市場へ迅速に参入することも可能となるでしょう。

ミリマンのヘッジ・サービス・チームは、保険業界最大級のデリバティブ・ポジションを管理しているため、様々なアドバンテージがあります。例えば、私どもの規模を反映したディーラー価格をご提供できますし、ディーラーや金融商品についても非常に広範な中から選ぶことが可能です。ミリマンは、トレーダー、クォンツ、キャピタル・マーケットの専門家、リスク・マネージャー、アクチュアリー、オペレーションのスペシャリスト、テクノロジストで構成される類まれな専門集団、つまり、最先端のキャピタル・マーケット・ファームが有する専門知識へのアクセスをお客様にご提供します。ミリマンのサービスには、デリバティブ取引、オペレーション・サポート、パフォーマンスの要因分析などがあります。

市場をリードするソフトウェア MG-Hedge[®]を使ったミリマンのスキルは、最も洗練されたヘッジ手法の採用を可能にします。また、ミリマンは、ベスト・プラクティスを定義・拡張する努力を継続し、手法の改良を続けております。ミリマンのヘッジ・チームは、日夜デリバティブ・マーケットに没頭しながら、最新の見識を体得しております。ミリマンは独立組織であり自社の勘定は取引しておりませんが、お客様の目的の達成だけに専念することができます。

訴訟サポート

ミリマンの専門家は、訴訟のあらゆる側面において、お客様の法務部門と共同で作業をいたします。訴訟案件の強みと弱みを評価し、訴訟が長引いた場合のコストおよび潜在的損失リスクについて評価するお手伝いも可能です。

ミリマンのサービスには、保険業界が抱える問題や実務慣行について法務顧問に簡単な講義を行うこと、契約、販売例示、システム仕様、プライシング時の意思決定といった各プロセス間の整合性のレビュー、損害額の見積り、和解金の提案、和解金の価値を評価するための数理モデルの構築などがあります。

ミリマンは、偏りのない独立したアドバイスを提供しており、長年の経験と評判を獲得しております。専門家としての証言を求められることも多く、集団訴訟での経験も多くあります。

買収・合併

ミリマンのコンサルタントは、過去10年間に成立した生命保険業界の案件の四分の三以上において、買い手側または売り手側にアドバイスを提供して参りました。こうした経験に基づき、現在の市場が求める価格、過去の案件から見込まれるトレンド、潜在的なディールを市場がどう評価するか、監督官の見解、ディールが競争状況に与える影響などについて、独自の見識を有しております。

ミリマンは、米国を始め、世界中にオフィスを構えており、事実上あらゆる買収・合併シナリオの評価ができる領域横断的チームを作ることが可能です。ミリマンのサービスには、買収案件に関する数理的会社価値評価（アクチュアリー・アプレイザル）、パーチェス GAAP プロジェクト、税法上の評価、リスク管理手法の分析などがあります。また、案件成立後の統合プロセスの管理をお手伝いすることも可能です。ミリマンは、仲介者としてお手伝いすることもありませんので、独立した機関による提示案件の評価、長所・短所の分析について、皆様の信頼を頂いております。

商品の開発および管理

お客様が商品開発の外部委託を検討されている場合でも、社内での商品開発知識の構築を検討されている場合でも、ミリマンはお客様が必要とする支援が可能です。ミリマンのコンサルタントは、豊富な商品専門知識を、販売戦略、規制遵守、保険引受手法、商品の導入プロセスといった事項に関する包括的なビジネスに関する知識と組み合わせ、日々刻々と変化する環境下でも卓越した洞察力をご提供します。そして、ミリマンの最先端のソフトウェア・ツールにより、収益性テスト、責任準備金評価、リスク管理といった新商品開発の様々な側面をサポートいたします。

ミリマンは、生前給付金、特別な保証または二次的保証、株式指標連動型年金などの新たなコンセプトを持つ商品の導入にあたって、リーダーシップを取って参りました。ミリマンは、こうした新商品に対する業界基準の設定はもちろん、現在開発が進められている新種の商品に必要な高度なリスク管理手法の構築にも積極的に関わっております。

保険業法は変わり続けていますが、ミリマンのコンプライアンスの専門家は、お客様が常に最新の状況を把握することができるようお手伝いします。各種要件について豊富な知識を有しており、州保険官と仕事をする機会も数多く有しているため、ミリマンのサポートにより、お客様の商品認可をスムーズに進めることが可能です。

財務報告および分析

財務報告基準の進展に伴い、ミリマンのお客様は、現在のベスト・プラクティスのみならず、現在議論が行われている様々な論点に関する見識など、私どもの持つ広範な知識にアクセスすることができます。私どもは、非常に正確かつ効率的な財務報告プロセスを可能にするために必要な実務的アドバイスを、先進的ツールを用いてお客様にご提供します。お客様の既存の手法をレビューし、改善点をご提案したり、お客様に合わせた財務報告システムを構築したりすることが可能です。ミリマンが全ての計算をお客様に代わって実施することも可能ですし、お客様用にカスタマイズしたツールを利用する社内のアクチュアリーにトレーニングをすることも可能です。また、ミリマンがアポイントド・アクチュアリーとしてお手伝いしている会社もあります。

ミリマンのコンサルタントは、法定、税制、米国 GAAP、IFRS、いずれの基準についても、お客様に最新情報をお知らせしています。新たな発表に関してミリマンが行う分析は、お客様のビジネス・プランの策定や実施に大いに活用していただけることでしょう。

証券化

ミリマンは、過去数年間のほとんどの生命保険業界の証券化および広範な私募取引に関わっており、総額 120 億ドル以上の保険関連ストラクチャード・ファイナンスにアドバイスを提供して参りました。このように複雑かつ急速に進展する分野において、多くの会社が、最新の情報、業界屈指の経験、そして偏りのないアドバイスをミリマンに求めておられます。

ミリマンのサービスには、トランザクションおよびポートフォリオの綿密なリスク分析の他、精緻なキャッシュフロー・プロジェクトの策定などがあります。ミリマンは、XXX および AXXX の取引、エンベディッド・バリュー、閉鎖ブロック、死亡率 CAT ボンドを始めとするあらゆる種類の保険関連ストラクチャード・ファイナンスに精通しております。

市場参入サポート

ミリマンは、これまで世界中のお客様に、市場参入機会や戦略についての評価を行って参りました。規制当局との折衝、ジョイントベンチャーのパートナー候補の評価、販売戦略の策定、新規市場向けに商品やシステムを変更、事業運営に必要な優れたプロフェッショナル・チームの結成といったお手伝いが可能です。ミリマンの典型的な市場参入サービスには、事業計画の策定、資本ニーズの分析、長期事業予測などがあります。



保険リスクの確率論的モデリング

ミリマンは、高い計算能力と卓越したモデリング技術を活かし、長寿リスク、死亡リスク、解約失効リスクなど、お客様の事業にとって重要なリスクを見極め、高度な見識に基づいたアドバイスをご提供します。ミリマンは、洗練された確率論的手法を用いることで、複雑なリスクを持つポートフォリオから得られる期待リターンを見極めるだけでなく、これらリターンのボラティリティをよりよく理解し管理するお手伝いが可能です。

多くの市場で急速に進展しつつある人口動態分析と併せて、新たな確率論的手法を用いることで、お客様が新商品を開発し、付随するリスクのフィナンシャル・マネジメントを実行していくに当たって、有用なアドバイスをご提供します。

商品およびツール

ソフトウェア・ソリューション

ミリマンの最先端のソフトウェアは、世界中のトップランクの保険会社にご利用いただいています。ミリマンのプログラムは、利用しやすさを第一に考えて設計されており、日々行っている様々なリサーチの成果や実務経験に加え、業界のベスト・プラクティスを反映しております。業界がフォーミュラによる計算からプリシプル・ベースの計算に移行する中、ミリマンのソフトウェアをご利用いただくことで、お客様が実際に移行をする際の負担を軽減することが可能です。単体で使用しても他と組み合わせて使用しても、今日の急速に変化する環境において、皆様の価値創造に必ずやお役に立てるものと考えております。

MG-ALFA®

MG-ALFA® (Asset Liability Financial Analysis (資産負債財務分析)) は、多様な金融商品のプライシングやプロジェクション・プロセスを劇的に迅速化するダイナミック・フィナンシャル・モデリング・ツールです。このユーザー・フレンドリーなウィンドウズ・ベースの最先端のシステムを通して、ミリマンの数理的専門知識を皆様の業務に是非ご活用ください。現行の、あるいは、現在検討が行われている規則が求めるプリシプル・ベースの責任準備



金や資本価値を計算・予測するために必要なネステッド・ストキャスティックの機能はすでに実用化されております。MG-ALFA® は、卓越した柔軟性、正確性を担保するための各種検証ツール、そしてプロジェクション時間を短縮するための強力な計算ツールをご提供します。そして、お客様それぞれのニーズに合わせてカスタマイズすることが可能です。

MG-Hedge®

ソフトウェア・エンジニア、アクチュアリー、キャピタル・マーケットのプロフェッショナルで構成したチームにより設計・サポートされるこのリスク分析およびヘッジ管理のためのソフトウェアは、世界中のトップランクの会社にご利用いただいております。マーケット・リーダーです。システムの中心機能は、リスクニュートラルまたはリアルワールド・ベースの何千・何万ものシナリオを生成する市場シナリオジェネレーターです。データを集約し、広範な前提条件を策定するプログラムとは異なり、MG-Hedge® の計算は、お客様の実際のポートフォリオに基づいているため、最適な方策を正確に計算するためにご利用いただけます。

ミリマン所有の Hedge Simulation Tool™ により、ミリマンのコンサルタントは、実際にお客様がプログラムを執行される前に、様々なヘッジ戦略のパフォーマンスの可能性をテストすることができます。また、お客様の目的に最適な組み合わせを見極めるため、様々な金融商品を用いてテストすることも可能です。リアルタイムの市場データを MG-Hedge® からのアウトプットと統合するミリマンのツール Trade Positioning System™ (TPS) を MG-Hedge® と一緒に稼働させることで、推奨されるヘッジポジションを策定することも可能です。

MG-Triton®

この一連の洗練されたソフトウェア商品を組み合わせることにより、お客様の法定基準、税務基準、GAAP 基準の責任準備金の計算が効率的にできるようになります。また、財務パフォーマンスを効率的に理解し管理するために必要な情報をご提供します。MG-Triton® は、正確な責任準備金を算出する一方、分析機能も備えたソフトウェアです。ウィンドウズ・ベースで使いやすいこのプログラムの特徴は、強力なリレーショナル・データベース機能にあります。この機能を使用することで、様々なクエリー機能が利用でき、他社の財務諸表との電子的な比較検証も容易に行うことができます。また、MG-Triton® は、将来法・過去法による分析を可能にするプロジェクション・モデルを備えております。

調査および刊行物

ミリマンは、最新の調査はもとより、ミリマンがお手伝いしている業界に積極的に関与していることで知られております。私どもは、皆様が直面される多くの課題や論点に実務的見識を提供するレポートの発行にも力を注いでおります。

刊行物の一例：

- 独自の研究：間接部門費（オーバーヘッド）、エンベディッド・バリュー、エコノミック・キャピタル・モデリングなどのトピックスに関するデータ収集および分析
 - 調査レポート：IASBでの議論、AXXXの証券化、個人年金と介護保険の組み合わせ商品など様々な主題についてタイムリーに報告
 - 雑誌への投稿：個人年金と介護保険の組み合わせ商品、株式指標連動型年金、長寿保険などの主題に関するミリマンのコンサルタントの見解
 - NAICミーティング：NAICのミーティングに関する詳細な四半期レポートにより、業界での主要トピックスや動向についてアップデート
 - ショート・トピックス：IASB保険プロジェクトなどの重要な進展内容についてのアップデートおよび分析
- 白書：プリンシプル・ベースの準備金など、現在検討が行われている様々な論点に関する見識



ミリマンならではの見識

ミリマンの系列に属さない独立した視点からの考え方、豊富な知識、幅広い経験を、ぜひ皆様の組織でご活用ください。ミリマンは、お客様が適切な課題を認識できるようお手伝いし、最高の技術的リソース、ビジネス・スキル、実行可能でクリエイティブなアイデアを用いて、その課題に対するソリューションをご提供します。ミリマンのコンサルタントは、皆様のニーズをよくお聴きした上で、お客様の状況やお客様の市場に最適なソリューションをご提案します。ミリマンは、お客様がこのダイナミックで困難ながらも非常にやりがいのある業界で成功するため、全力をあげてお手伝いします。

より詳しい情報は、東京オフィスまでお電話（03-5211-7031）でお問い合わせいただくか、ウェブサイト（www.jp.milliman.com）をご覧ください。



Milliman
1301 Fifth Avenue
Suite 3800
Seattle, WA 98101-2605

+1 206 624.7940 phone
+1 206 340.1380 fax

www.milliman.com

