



2017年10月6日

各位

会社名 MS&ADインシュアランスグループホールディングス株式会社
代表者名 取締役社長 グループCEO 柄澤 康喜
(コード番号：8725 東証・名証各第一部)
問合せ先 広報・IR部課長 内藤 雅人
(TEL 03-3259-1347)

英国生命保険クロズドブック事業持株会社 ReAssure 社への出資について

MS & ADインシュアランスグループホールディングス株式会社（以下、「当社」、社長：柄澤 康喜）は、スイス再保険会社（以下「スイス再保険」）と、スイス再保険傘下の ReAssure Jersey One Limited（以下「ReAssure 社」）の発行済株式の 5.0%（175 百万ポンド）を取得すること、および今後 ReAssure 社が行う第三者割当増資の引受を通じて 8 億ポンドを上限に当社グループの持分を 15%まで引き上げることに合意しました。

ReAssure 社は、英国生命保険クロズドブック事業*のリーディングプレイヤーを傘下に有する保険持株会社であり、世界最大の再保険会社の 1 つであるスイス再保険傘下の生命保険事業部門に属する 100%子会社です。当社は、欧州域内で最も成熟した英国生命保険マーケットにおいて、生命保険クロズドブック事業が今後も有望な事業モデルとして持続的に成長することを見込んでいます。

※ 生命保険クロズドブック事業は生命保険事業の一形態ですが、自ら新契約を獲得する代わりに、他の生命保険会社の保有契約を買収等により獲得する点が通常生命保険事業と異なります。詳細は、添付別紙をご参照ください。

1. 今回出資の概要

取得比率：	ReAssure 社の発行済株式総数の 5.0%
引受総額：	175 百万ポンド（円換算額 約 263 億円、1 ポンド=150 円で換算）
出資資金：	当社グループ内の手元資金
取得時期：	規制当局の認可の取得を前提に、2017 年度第 4 四半期末までに完了予定
取締役の派遣：	取締役 1 名を派遣
今後のスケジュール：	ReAssure 社への投資開始後 3 年間で、上記 175 百万ポンドと合わせて合計 8 億ポンドを上限に、増資の引受を行う。 当社グループの持分比率は 15%を上限とし、15%到達後の増資にあたっては、当社とスイス再保険がそれぞれの持分割合に比例的に引き受ける。 15%まで持分比率を引き上げることによって、ReAssure 社を当社グループの持分法適用会社とする予定。

2. 本件出資の戦略的目的

(1) 英国生命保険クローズドブック事業の投資機会の取込み

英国生命保険市場は、欧州で最大級かつ最も成熟した市場であるとともに、低金利環境下において収益性に対するリスクが相対的に低い状況にあります。また、英国では、生命保険会社が欧州ソルベンシー II の導入等の規制変更や環境変化等を理由として、保有契約の売却等により他社に譲渡する取引が一般的に行われています。こうした背景から、英国生命保険クローズドブック事業は今後も安定的に推移し、持続的な成長が見込まれます。

当社は、この英国生命保険クローズドブック事業への参入にあたり、本事業領域において卓越した事業遂行能力を有するスイス再保険をパートナーとすることによって、安定的な事業展開を行うことが可能となると考えています。

(2) 生命保険クローズドブック事業のノウハウの吸収

今後、世界各国で金融機関の資本規制の強化や低金利環境の長期化が予想されることから、生保ビジネスの再編は今後さらに活発化することが見込まれます。従って、生命保険クローズドブック事業の機会は今後他の地域にも広がる可能性があります。

(3) 事業ポートフォリオの分散

生命保険クローズドブック事業は、規制変更や市場環境が生命保険業界にネガティブに働く時期に、より有利な条件での交渉が期待できる事業であり、当社グループの既存生命保険事業とのリスク分散効果により、事業の安定化が期待できます。

3. ReAssure 社の概要

ReAssure 社は英国生命保険クローズドブック市場のリーディングプレイヤーであり、現地規制当局との長期の信頼関係、および、知名度が高く、信頼のおけるカスタマーブランドとして認知されています。

(1) 名称	ReAssure Jersey One Limited
(2) 設立年	2011 年
(3) 本社所在地	ジャージー島、セント・ヘリア
(4) 代表者の役職・氏名	Matthew Cuhls, Board Member (ReAssure Ltd CEO)
(5) 主な事業内容	生命保険クローズドブック事業
(6) 上場市場	非上場
(7) 決算期	12 月

傘下の中間持株会社 Swiss Re ReAssure Limited 社の連結数値

(1) 従業員数 (2016 年 12 月末現在)	2,257 名			
(2) 資本金 (2017 年 6 月末現在)	5,202 百万米ドル			
(3) 格付	S&P: A- (安定的)			
(4) 過去 3 年間の連結経営成績および連結財務状態 (単位: 百万米ドル)				
	決算期	2015 年度	2016 年度	2017 年度上半期 ^{※1}
純資産		4,568	6,470	5,202
総資産		44,526	62,681	63,950
生命保険料		192	193	75
当期純利益		425	741	145

注: 上記の数値は、US GAAP に基づく連結決算内で示された数値です。

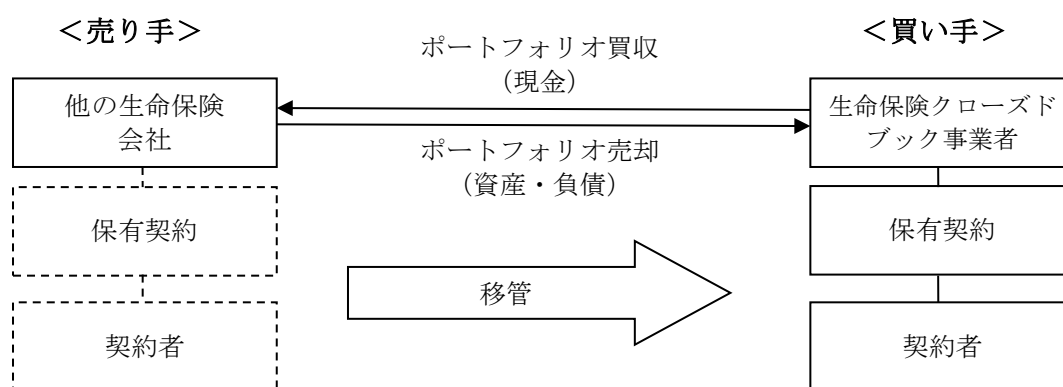
※1 2017 年度上半期の数値は監査を受けたものではありません。

以 上

1. 生命保険クローズドブック事業の概要

- ・生命保険クローズドブック事業は生命保険事業の一形態ですが、自ら新契約を獲得する代わりに、他の生命保険会社の保有契約を買収等により獲得する点が通常の生命保険事業と異なります。
- ・保有契約の獲得形式には、事業単位の買収、会社単位の買収、再保険による取り込みなどの形式があります。
- ・売り手のポートフォリオ(資産・負債)とともに、契約者も、買い手であるクローズドブック事業者へ全て移管(包括移転)されます。
- ・移管には、規制当局の認可の取得、契約者からの異議申し立てが少ないことが条件となります。
- ・クローズドブック事業者は、引き継いだ保有契約の保険料収受、保険金支払、満期金支払等の保険サービスを満期・解約まで継続して行います。

【取引例】



2. スイス再保険の概要

(1) 名称	Swiss Re Ltd			
(2) 設立年	1863年			
(3) 本社所在地	Zurich, Switzerland			
(4) 代表者の役職・氏名	Walter B. Kielholz, Chairman of the Board Christian Mumenthaler, Group CEO			
(5) 従業員数(2017年6月末現在)	14,352名			
(6) 主な事業内容	保険および再保険			
(7) 事業展開地域	全世界			
(8) 資本金(2016年6月末現在)	35,475百万米ドル			
(9) 格付	S&P: AA- (安定的)			
(10) 上場市場	スイス証券取引所(国際財務報告基準にて開示)			
(11) 決算期	12月			
(12) 過去3年間の連結経営成績および連結財務状態(単位:百万米ドル)				
	決算期	2015年度	2016年度	2017年度上半期 ^{※1}
純資産		33,517	35,634	35,475
総資産		196,135	215,065	223,632
生命保険料		29,751	32,691	15,950
当期純利益		4,597	3,558	1,211

※1 2017年度上半期の数値は監査を受けたものではありません。

将来の見通しに関する記載

本資料には、当社(連結子会社を含みます。)の見通し等の将来に関する記述が含まれております。過去に確定し正確に認識された事実以外の、将来に関する記述は、当社が現在入手している情報を基礎とした判断および仮定に基づいており、様々な要因により変化することがあります。かかる記述は、判断や仮定に内在する不確実性および今後の事業運営や内外の状況変化等による変動可能性に照らし、将来における当社の実際の業績と大きく異なる可能性があります。また、当社は、かかる記述を更新する義務を負いません。したがって、本資料の利用は、今後の日本における届出とも照合確認し、利用者の判断により行われますよう、お願い申し上げます。

なお、上記の不確実性および変動可能性を有する要素は多数あり、以下のようなものが含まれます。

- 1) 日本、米国、欧州、中国および当社が営業活動を行っているその他の国における経済情勢
- 2) 日本の損害保険市場における、主要な損害保険事業者または新規参入者との競争
- 3) 日本の保険業界における更なる規制緩和
- 4) 日本およびその他の国または地域における自然災害の発生
- 5) 保険引受時には予見できなかった種類または影響度の損害の発生
- 6) 再保険の引受先の有無および保険料
- 7) 当社の資産運用の結果

以上の要素およびその他の変動要素全般に関する追加情報については、当社の有価証券報告書をご参照ください。また、対象会社グループの情報は、対象会社グループのウェブサイトをご参照ください。