

# RESOURCE

## 中再产险季讯

2020 年第 2 期 总第 8 期

### 浅谈“后疫情时代”的风险管理

严治从实 提升资本约束

—— 简析偿二代二期工程量化规则变化

谈保证保险业务的风险现状与未来发展

# 中再产险季讯

2020年第1期 | 总第7期

---

## 编委会

主任：张仁江

委员：左惠强、王忠曜、希震、敦浩

## 编辑部

主编：希震

执行主编：马晓琳

编辑：李德升、田少波、吕洁、陈靖文、崔巍耀

彭昕宇、于浩洋、王佳宇、柯彦庭

---

**通讯地址：**北京市西城区金融大街11号中国再保险大厦

**邮 编：**100033

**电 话：**8610-66576188

**传 真：**8610-66553688

**网 址：**[www.cpcr.com.cn](http://www.cpcr.com.cn)

**印 刷：**北京市西城区复兴门内大街2号

---

中再产险  
CHINA RE P&C

更多的支持 更好的保障



---

本刊部分栏目所载文章为媒体公开报道，在尊重原文原意的基础上，对文字、标点等内容进行了摘录整理。

---

# 新机、新局中 应更注重风险防控

受全球新冠肺炎疫情影响，世界经济严重衰退，产业链供应链循环受阻，国际贸易投资萎缩。我国在党中央强有力的领导下，在较短时间内有效控制了疫情，保障了人民的安全和生活，并及时有效促进了复工复产。面对全球疫情带来的新形势，习近平总书记在今年全国两会上指出，“努力在危机中育新机、于变局中开新局”，对我国经济社会发展提出新要求、作出新部署。在危中寻机、求新求变的同时，要坚持防范化解风险这根弦紧绷不放松，这是做好“六稳”“六保”工作的要求。习近平总书记多次强调，要坚决打赢防范化解重大风险攻坚战。

一方面，全球疫情大爆发对保险业带来了冲击，保费增长受到影响，赔付损失不断上升，资本市场震荡加剧，实体经济复苏不及预期，带来违约风险攀升，多家国际研究机构和保险机构预测新冠肺炎疫情对保险行业造成的损失将达到千亿美元。另一方面，疫情危机也给保险业带来了新的机遇，全球保险费率有望上涨，新型产品需求增加。在这种形势下，要在危中寻机、变危为机，对于经营风险的保险行业来说，做好风险管理尤为重要。中国银保监会2020年年中工作座谈会暨纪检监察工作（电视电话）会议强调，要牢牢守住不发生系统性金融风险底线，做好长期应对外部环境变化的充分准备。

面对不断加剧的各类风险，本期季刊将以“风险防控”为主题，发表《浅谈“后疫情时代”的风险管理》，该文以疫情对各险种影响为切入点，论述在“后疫情时代”，保险企业如何做好风险管理；收录《严治从实 提升资本约束——简析偿二代二期工程量化规则变化》，试图从偿二代二期工作量化规则的变化洞悉监管机构对于未来保险企业偿付能力的监管政策导向；刊登《谈保证保险业务的风险现状与未来发展》一文，深入探讨保证保险业务在新冠肺炎疫情特殊时期的未来走势，希望能为读者带来中再产险对风险管理的一些思考。

我们始终坚信中国保险行业持续向好的大趋势不会改变，也相信不断增强的风险管理意识和能力将帮助保险行业行稳致远，实现高质量发展。□

# ReSource

## ■ 卷首语

01 新机、新局中应更注重风险防控

## ■ 公司动态

04 中再产险成立创新实验室 未来将重点围绕人工智能、区块链、大数据挖掘开展研究

05 中再产险荣获多项行业奖项

## ■ 市场资讯

### 国内保险市场资讯

#### >>> 行业信息

06 保险业抗疫专属理赔累计 20.76 万件 赔付金额 4.9 亿元

06 中国银保监会拟定财险业高质量发展三年行动目标

07 保险行业协会发布比例合约和非比例合约财产再保险合同范本

#### >>> 监管信息

08 中国银保监会发布《保险资产管理产品管理暂行办法》

08 中国银保监会发布《信用保险和保证保险业务监管办法》

09 中国银保监会发布《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》

10 中国银保监会发布《关于进一步明确农业保险业务经营条件的通知》

### 国际保险市场资讯

11 新冠肺炎疫情对行业造成的损失将达千亿美元

12 惠誉：飓风季给保险人/再保险人带来“特殊挑战”

12 惠誉：网络险市场将面临新冠肺炎疫情的挑战

13 BMA：2019年百慕大保险公司将70%以上高风险损失分出

13 怡安：2020年美国风暴造成的保险损失已达130亿美元

## ■ 专业研究

14 浅谈“后疫情时代”的风险管理

20 严治从实 提升资本约束  
——简析偿二代二期工程量化规则变化

■ 精算论坛

26 谈保证保险业务的风险现状与未来发展

■ 灾害与事故信息

国内事故与自然灾害

30 西昌“3·30”森林火灾

30 福建罗源县交通事故致9死8伤

30 景德镇客车侧翻致6死7伤

31 云南巧家地震已致4人死亡

31 云南墨江县泗南江水电站发生爆炸

32 浙江温岭槽罐车爆炸事故

国际事故与自然灾害

32 印度北部交通事故致20多人死亡

33 美国洛杉矶5月16日火灾事故

33 巴基斯坦一架客机在卡拉奇坠毁

34 洛杉矶森林大火

## 中再产险成立创新实验室 未来将重点围绕人工智能、区块链、大数据挖掘开展研究



6月11日，中国财产再保险有限责任公司创新实验室揭牌仪式暨创新发展研讨会在上海举行。上海市地方金融监督管理局副局长葛平，上海银保监局副处长丁艳雯，上海市保险同业公会副秘书长张菊珍，中再产险总经理张仁江、副总经理王忠曜出席会议，来自政府部门、监管机构、行业协会、科技公司、保险公司以及科研院所的相关领导和资深专家代表共50余人参加本次会议。

上海市地方金融监督管理局副局长葛平强调，中再产险创新实验室研究利用金融科技丰富保险业场景应用，深入推进保险产品服务创新，提高保险深度和密度，提升保险普惠水平，探索利用新技术助力保险业务发展，是上海推进金融科技中心建设的亮点工作之一。

上海市保险同业公会副秘书长张菊珍指出，中再产险创新实验室的成立标志着中再产险先行一步，布局科技在保险领域的前沿

应用，助力上海科创中心、再保险中心的建设，这是保险业服务国家战略、参与国家创新体系进程中的一件大事；也标志着再保险领域建设跨上了一个新的台阶，实验室的成立，对于研究前沿科技与保险业相结合推动行业高质量发展具有十分重要的意义。

中再产险总经理张仁江表示，中再产险实验室的设立，是中再产险贯彻落实国家决策部署的重大举措，是支持上海国际再保险中心建设、促进行业科技能力提升的重要实践，是中再产险构建再保险特色生态圈的关键内容。中再产险实验室实行开放合作的运行机制，聚集外部资深专家和来自公司内部不同部门的青年骨干，通过加强与多方广泛深入的合作，推动中再产险全方位、深层次、宽领域融入全球保险科技创新网络体系，形成保险科技应用与科技保险产品开发的合力，推动新型科技类保险产品的落地，促进中国保险业科技水平的共同发展。

中再产险创新实验室未来将重点围绕人工智能、区块链、大数据挖掘等新兴技术开展研究工作，扩展科技类、平台类、互联网类保险的业务，并通过在科技领域的不断积累，探索创新模式，提升保险行业科技创新能力建设。□

## 中再产险荣获多项行业奖项

### ● 荣获“保险科技创新奖”



4月29日，2020第七届INSURFUTURE未来保险峰会在深圳举办，中再产险荣获“保险科技创新奖”。该奖项的获得，体现了业界对中再产险近年来在保险

科技创新方面所取得成绩的认可与肯定。

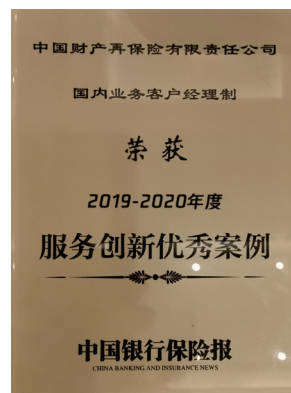
近年来，中再产险坚持创新驱动战略，在保险科技创新方面积极研究、探索，在“保险+科技”以及新技术应用等方面取得了一定的成绩。在巨灾科技方面，正式发布我国首个经中国地震学会认证、拥有自主知识产权且可商业应用的中国地震巨灾模型。在车险科技创新方面，中再产险积极与保险公司、保险科技公司合作，共同研究探索ADAS-DMS等新兴车载远程信息传输技术对车险、货运险的作用与应用。在区块链方面，中再产险与轻松筹、华泰产险联合推出国内首个基于区块链技术的全产业链百万医疗保险产品，投入应用核共体“核·星”区块链平台、直保一再保区块链交易平台。

### ● 荣获“服务创新优秀案例奖”

6月12日，由《中国银行保险报》主办的2020年中国保险服务创新峰会在大连举办，中再产险报送的案例《国内业务客户经理制》荣获2019—2020年度“服务创新优秀案例奖”。该奖项的获得，体现了业界对中再产险近年来在创新服务方面所取得成绩的认可与肯定。

中再产险于2018年正式推行客户经理制，

以客户服务目录为依托，以客户信息管理系统为支撑，以客户服务目录落地效果评价考核为抓手，打造市场化、专业化的客户经理队伍，创新开展客户服务工作。客户经理制的推行，增强了公司的市场竞争意识和市场竞争能力，提高了客户黏性和满意度，持续提升了公司的品牌价值和可持续发展水平。



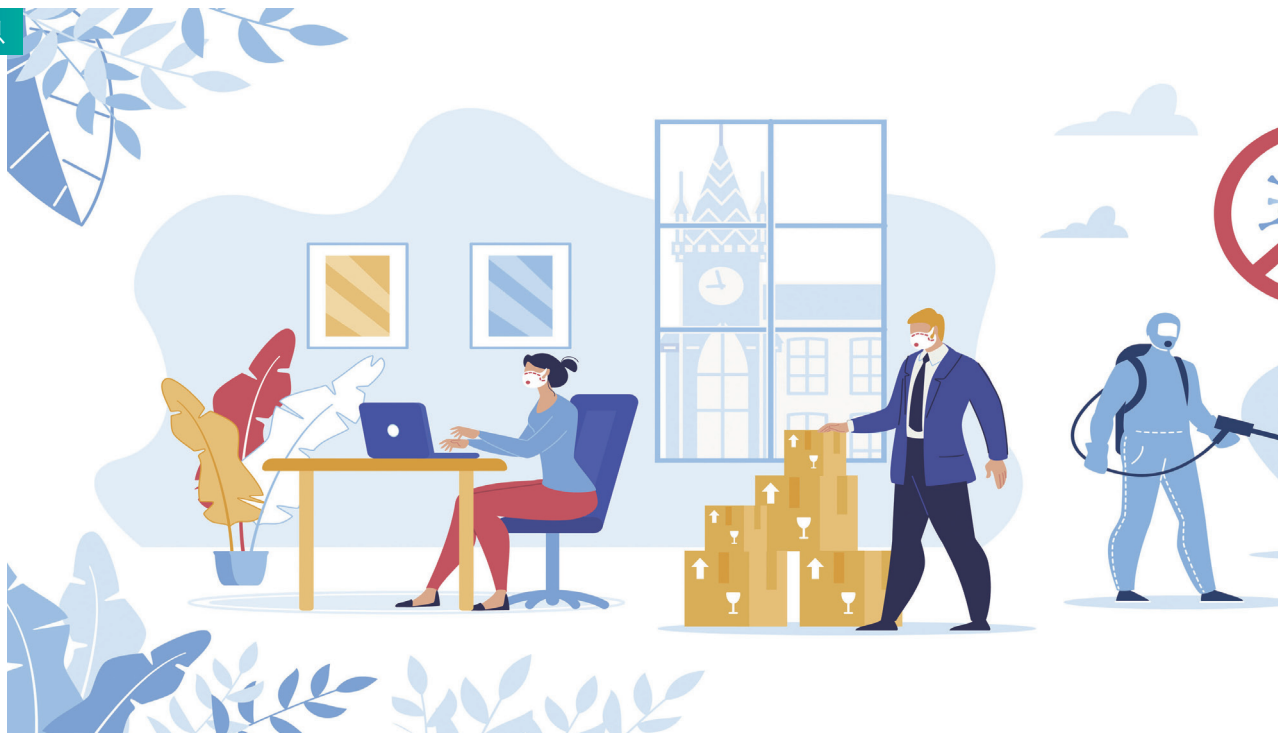
### ● 荣获“中国金融品牌价值100强”和“2020中国金融行业抗疫贡献奖”两个奖项

6月30日，2020年中国金融与投资高层论坛在京举办，中再产险荣获“中国金融品牌价值100强”和“2020中国金融行业抗疫贡献奖”两个奖项。该奖项的获得体现了金融业界对中再产险品牌价值以及中再产险抗击疫情工作的充分认可和肯定。

疫情发生以来，中再产险果断扛起国企政治责任和社会责任，充分发挥再保险风险分散的社会职能，用实际行动践行初心使命、展现国企担当：先后为宁波市医护人员和疫情防控人员、湖北省荆州市荆州区防疫人员等提供疫情期间疾病、身故、意外事故的保障；为在全国志愿服务信息系统实名注册并参加疫情防控应急志愿服务工作的志愿者提供保障，覆盖全国志愿者超过2000万人；积极对接各地政府复工复产的需求，发挥自身技术优势，为复工复产企业提供政策性疫情防控产品的再保保障，已助力数千家企业复工复产。□

国内保险市场资讯

行业信息



## 保险业抗疫专属理赔累计20.76万件 赔付金额4.9亿元

中国保险行业协会各会员单位继续认真贯彻落实疫情防控工作要求，多种措施支持复工复产，积极做好疫情防控工作。

截至6月中旬，保险业抗疫专属理赔累计

20.76万件，累计赔付金额4.9亿元，保险行业为抗击疫情累计捐款捐物总额达到3.8亿元。□

摘编自：中国保险行业协会官网

## 中国银保监会拟定财险业高质量发展三年行动目标

6月12日，中国银保监会下发《加快财产保险业高质量发展三年行动方案（2020—2022年）》（征求意见稿），并向业内征求意见。

征求意见稿显示，财险业三年行动总体目标是，到2022年，财产险保费收入达到1.7

万亿元，保险深度达到1.5%，保险密度达到1200元/人，98%以上的公司监管评级达到B级以上，努力实现结构合理、功能完备、治理科学、竞争有序的财产险市场体系。□

摘编自：中国银行保险报





## 保险行业协会发布比例合约和非比例合约财产再保险合同范本

6月15日，中国保险行业协会发布《中国保险行业协会财产再保险合同行业范本·比例合约》（以下简称《比例合约》）和《中国保险行业协会财产再保险合同范本·非比例合约》（以下简称《非比例合约》），统称《范本》。《比例合约》正文共40条，附录12条。《非比例合约》正文37条，附录9条。

《范本》有四方面特点，一是首次以范本形式对行业发展经验进行整理和总结。全面梳理借鉴国内外财产再保险合同通用条款，综合考虑国内具体交易实际，达成共识，推荐行业主体参考使用，发挥行业示范作用。二是立足实践，分类制定。《范本》分为比例合约和非比例合约。每个合约分为正文和附录。正文汇集了目前业内使

用的共性条款，对特殊和个性化条款安排在附录灵活使用。三是突出特色，凝聚共识。《范本》对使用中非常重要的最大诚信原则进行定义和说明，对一些容易有争议的术语进行了定义，对仲裁条件进行了说明。四是适用先行，不断完善。本次发行英文版本，供行业参考使用。再保险交易双方可根据具体风险的类别和特性，结合市场条件，灵活参考使用。

下一步，行业将结合使用情况，尽快完成中文《范本》制定工作，供相关单位和从业者参考。□

摘编自：中国保险行业协会官网

监管信息



## 中国银保监会发布《保险资产管理产品管理暂行办法》

为规范保险资产管理产品业务发展，统一保险资管产品监管标准，引导保险机构更好服务实体经济，有效防范金融风险，银保监会制定了《保险资产管理产品管理暂行办法》（以下简称《办法》），作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》配套政策，自2020年5月1日

起施行。《办法》共八章六十六条，包括总则，产品当事人，产品发行、存续与终止，产品投资与管理，信息披露与报告，风险管理，监督管理以及附则。□

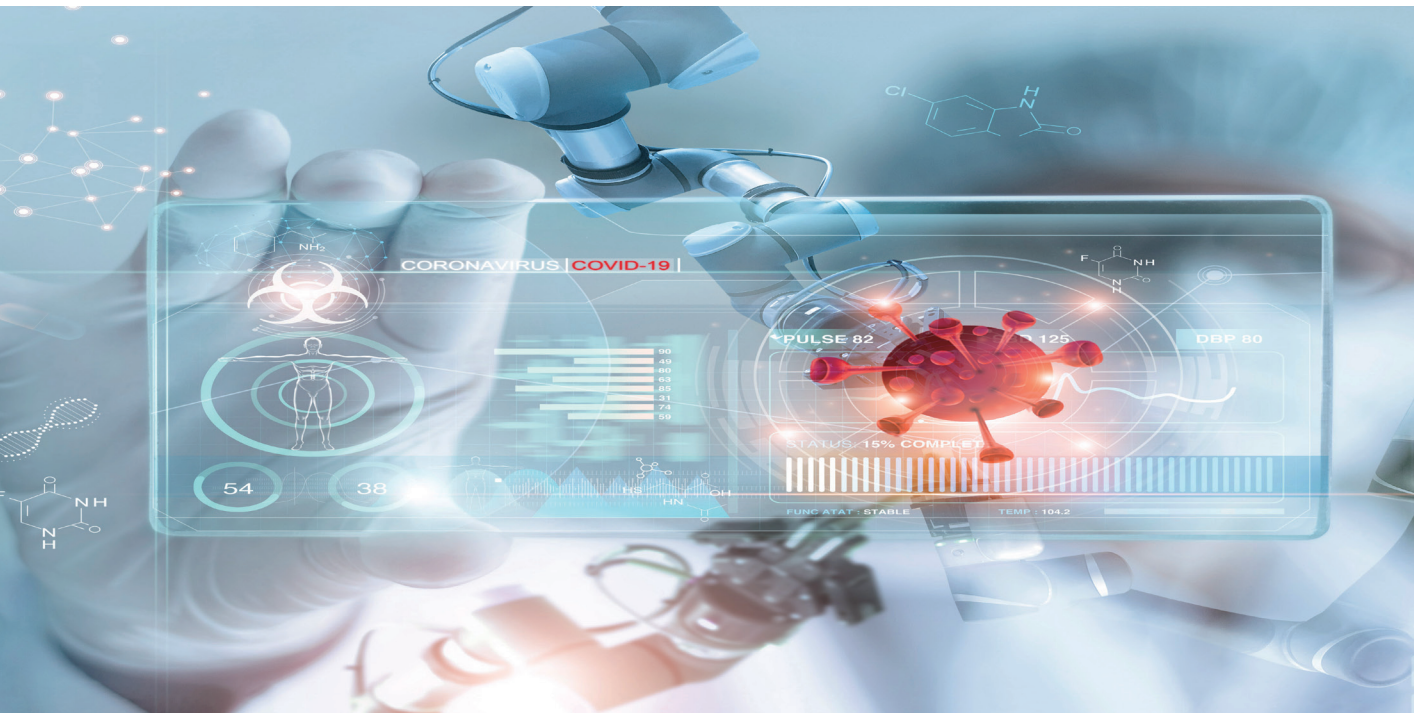
摘编自：中国银行保险报

## 中国银保监会发布《信用保险和保证保险业务监管办法》

5月8日，为进一步加强信用保险和保证保险业务监管，规范经营行为，防范化解风险，保护保险消费者合法权益，促进信保业务持续健康发展，银保监会发布了《信用保险和保证保险业务监管办法》（以下简称《办法》）。

《办法》共五章三十五条，主要修订内容有

三大方面：一是进一步明确融资性信保业务的经营要求。如，提出对接央行征信系统等经营资质要求；进一步压缩整体和单个履约义务人的承保限额；明确核心业务不得外包等独立风控要求；明确每季度开展压力测试等流动性管理要求。二是进一步强化保护保险消费者权益。针对销售不



规范问题，提出承保可回溯、强化合作方管理等要求；针对费率高问题，提出消费者可承受的经营原则；针对催收不规范问题，明确严禁催收存在违法违规行、加强委外催收机构管控并制定准入退出机制等要求。此外，为防范非法集资风险，《办法》明确禁止为不具有合法融资服务资质的资金方提供信保业务的行为。三是通过制度

引导保险公司服务实体经济。《办法》通过设置弹性承保限额的方式，引导有能力、有实力的保险公司加大对普惠型小微企业融资增信的支持力度；通过调整业务类型，扩大保险服务实体经济的业务领域。□

摘编自：中国银保监会官网

## 中国银保监会发布《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》

5月27日，为贯彻落实国务院金融稳定发展委员会相关会议精神，进一步拓宽银行资本补充渠道，扩大保险资金运用空间，银保监会对《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》（银保监发〔2019〕7号）进行了修订，并正式发布实施新版《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》（以下简称《通

知》）。

《通知》主要包括：一是放宽保险资金投资的资本补充债券发行人条件。取消发行人总资产不低于1万亿元，净资产不低于500亿元的要求；将发行人“核心一级资本充足率不低于8%，一级资本充足率不低于9%，资本充足率不低于11%”的要求调整为“资本充足率符合监



管规定”；取消发行人外部信用等级AAA级的要求。二是取消可投债券的外部信用等级要求。取消可投资的二级资本债券的债项评级（AAA级）和无固定期限资本债券的债项评级（AA+级）要求。三是明确保险机构信用风险管理能力应当达到银保监会规定的标准，并且上季度末偿付能力

充足率不得低于120%。四是要求保险机构按照发行人对资本补充债券权益工具或者债务工具的分类，相应确认为保险机构的权益类资产或者固定收益类资产，并纳入相应监管比例管理。□

摘编自：中国银保监会官网

## 中国银保监会发布《关于进一步明确农业保险业务经营条件的通知》

6月1日，为进一步深化农业保险供给侧结构性改革，建立健全农业保险业务经营条件管理机制，银保监会发布《关于进一步明确农业保险业务经营条件的通知》（以下简称《通知》）。《通知》针对行业反映较为集中的农险市场准入问题，按照依法合规、提高标准、放管结合、动态监管的原则，建立完善全流程的农险业务经营条件管理制度体系，促进农业保险市场平稳健康发展。

《通知》共计19条，主要内容有：一是明确农险业务经营条件。根据《农业保险条例》的规定，《通知》从总公司和省级分公司两个层面分别制定农险业务经营条件。凡符合经营条件的保险机构均可在本地开展农险业务，无须向监管

机构提出经营资格申请。二是提高农险业务经营标准。2016年修订后的《条例》在取消农险市场准入审批的同时，仍然保留了保险机构经营农险业务应当具备相应条件，并规定要符合国务院保险监督管理机构规定的其他条件。《通知》从依法合规、风险管控能力、农险服务能力、信息化水平等方面进一步提高了农险经营标准。三是建立完善退出机制。为同步做好改革的协同配套工作，《通知》根据《农业保险条例》规定，明确规定建立农险经营的退出机制。此外，《通知》还建立了农险经营综合考评机制，对保险机构农险经营管理情况进行动态评估。□

摘编自：中国银保监会官网



## 国际保险市场资讯

# 新冠肺炎疫情对行业造成的损失将达千亿美元

新冠肺炎疫情在全球蔓延以来，对保险行业造成巨大损失。根据多家机构预测，此次疫情损失或将达数千亿美元。

根据韦莱韬悦（Willis Towers Watson）的信息，市场预计新冠肺炎疫情造成的行业损失将在300亿至1000亿美元之间。但到目前为止，保险公司仅计提了约40亿美元的新冠肺炎疫情相关损失准备金。由于疫情损失的复杂性，各保险公司之间的损失差异很大。值得注意的是，关于此次疫情的损失是否已经完全显露还存在分歧，一些公司表示损失不会再恶化，而另一些公司则表示第二季度才能较为准确地评估损失。最终的损失也将取决于政府可能采取的行动，即使损失责任被明确排除在保单保障范围之外，政府行为也可能导致损失被认定在保单保障范围之内。

劳合社表示，新冠肺炎疫情对其造成的损失将在30亿至43亿美元，但整个行业预计将遭受1070亿美元的损失。劳合社对行业损失数字的预计令人震惊，因为该数字仅反映了2020年的损失

估计，并未包含损失的后续进展。劳合社表示，目前损失估计仍有很大的不确定性。新冠肺炎疫情不仅严重损害健康，对社会造成破坏，而且对经济带来巨大冲击，这些因素结合在一起将给整个行业带来前所未有的挑战。劳合社同时预测，保险人和再保险人的投资收益2020年将减少960亿美元，使整个行业损失总额达到2030亿美元。

丘博保险集团首席执行官埃文·格林伯格表示，新冠肺炎疫情将对整个行业造成超过1000亿美元的损失。格林伯格表示，赔案将来自多个业务条线，并且投资损失的叠加效应会使行业总损失加剧。但是，营业中断索赔通常要求投保人直接遭受物理损失，并且保单不保障流行病风险。假如有保单保障流行病风险，那么实际上等于在为整个美国经济提供保险，没有一个保险人有这个能力提供保障，因为公司的资产负债表是有限的，但是提供的风险保障却是无限的。□

摘编自：[www.reinsurancene.ws](http://www.reinsurancene.ws)



## 惠誉：飓风季给保险人/再保险人带来“特殊挑战”

惠誉表示，在即将到来的大西洋飓风季，保险公司和再保险公司将面临“特殊挑战”，而持续蔓延的新冠肺炎疫情也是其需要面临的挑战。根据权威数据，2020年大西洋飓风季的飓风活动预计将高于往年的平均水平。市场担心一场巨灾可能给已经因新冠肺炎疫情而承压的保险人/再保险人带来更大压力。考虑到新冠肺炎疫情的不确定性和近期市场行情以及公司盈利方面所面临的挑战，惠誉对全球再保险行业的前景预

期保持负面。不过，保险业的资本实力雄厚，大多数再保险公司都有能力承受较大损失带来的影响。惠誉表示，受近年飓风损失影响，美国受飓风影响严重地区的财险业务费率增长较为积极，特别是在再保险市场上。2020年年中的业务续转季中，因业务风险增长、近年巨灾频发及承保能力下降，再保费率持续坚挺。□

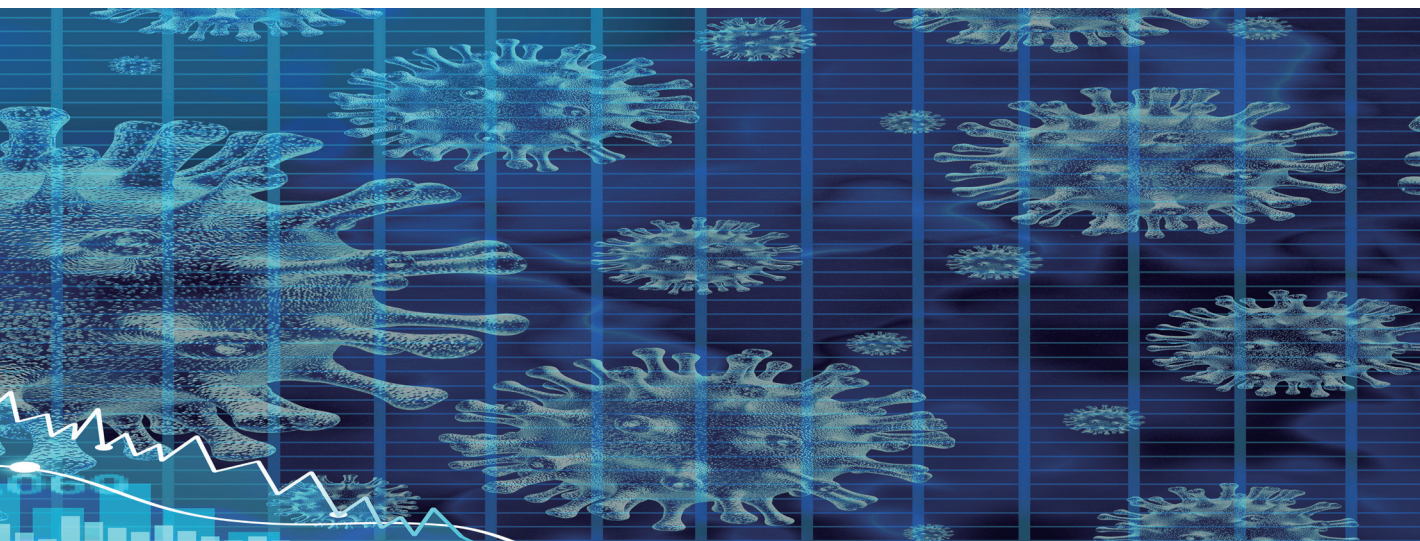
摘编自：<https://www.reinsurancene.ws>

## 惠誉：网络险市场将面临新冠肺炎疫情的挑战

惠誉表示，新冠肺炎疫情引起的经济衰退可能会对美国网络险近年的保费趋势和赔付造成挑战。网络险业务规模较小但盈利较好，此类业务占非寿险公司总体业务的小部分。但是，大规模的不可预计的网络攻击事件，例如大规模的云入侵或对基础架构的攻击，可能导致大量损失。网络险直保毛保费在2019年增长了12%，超过22亿美元，而2018年增长了

8%。但惠誉认为，由于新冠肺炎疫情导致的经济放缓，机构投保人的减少将抑制2020年的保费增长。惠誉预计，随着机构投保人风险的增长、承保范围的扩大以及索赔损失的进展，网络险的承保业绩将会恶化。同时，由于历史费率和赔案损失信息比较有限，新进入该市场的保险人在产品定价、准备金计提等方面面临挑战。□

摘编自：<https://www.reinsurancene.ws>



## BMA：2019年百慕大保险公司将70%以上高风险损失分出

百慕大金融管理局（BMA）在进行压力测试后确认，再保险仍然是百慕大财险公司管理巨灾风险的“关键工具”。BMA与英国审慎监管局（PRA）联合进行了此次测试，以评估自然灾害对在英国和全球开展业务的9家百慕大财险公司的影响。测试结果表明，再保险显著降低了净损失，摊回损失主要来自资本市场提供资金的经营主体。对于极端巨灾情景假设，超过70%

的损失被分出，而加州地震及因地震造成的后续损失的分出比例最高，达到81%。但需要注意的是，该压力测试是在新冠疫情爆发之前进行的。此后，BMA已开始评估疫情对百慕大保险/再保险业的影响。□

摘编自：[www.reinsurancene.ws](http://www.reinsurancene.ws)

## 怡安：2020年美国风暴造成的保险损失已达130亿美元

全球再保险经纪人怡安（Aon）将2020年美国风暴造成的保险损失定为130亿美元。这标志着美国已连续第13年发生超过100亿美元来自该灾因的保险赔付，怡安认为该趋势正在成为一种“新常态”。怡安在巨灾报告中指出，过去一段时间，风暴造成了超过10亿美元的经济和保险

损失。三起气象灾害（5月16-21日，5月20-24日和5月25-28日）合计将造成数十亿美元的经济损失。□

摘编自：[www.reinsurancene.ws](http://www.reinsurancene.ws)

# 浅谈“后疫情时代”的风险管理

■ 文/刘晔 陈梦莉 范航

今年年初爆发的新冠肺炎疫情已成为2008年国际金融危机以来的又一个重大系统性风险。受疫情影响，世界经济陷入衰退，世界银行预计2020年全球GDP将萎缩5.2%<sup>①</sup>，美国、日本和欧元区国家经济萎缩均超过5%，是过去80年以来全球经济萎缩最严重的一年。

保险行业在疫情“大流行”中也受到严重冲击，资产端和负债端同时承压，这样严峻的背景下，擅长经营风险的保险公司如何做好自身的风险管理？本文通过分析疫情对保险风险、市场风险、信用风险的影响，探讨“后疫情时代”的风险管理。

## 一、疫情对保险行业的影响

国际金融市场剧烈波动，多次熔断导致保险行业投资收益大幅下降，疫情管控措施又使保险业务赔付上升。对此，国际评级机构标普和贝氏已将全球大多数地区保险和再保险行业展望调整为“负面”。

相比之下，国内保险行业面临的风险远小于国际同行，一方面是得益于国内有效的管控措施，企业快速实现复工复产，经济快速进入复苏阶段；另一方面是受益于政策调控发力，国内金融市场表现出较强韧性，整体资产价格相对稳定。

## （一）保险风险

本次疫情中，国际保险行业损失巨大，国内未受明显影响。英国劳合社称其因疫情导致的赔付预期达到43亿美元，与“9·11”事件、2017年三大飓风的损失相当<sup>②</sup>。特别是营业中断险、活动取消险、劳工补偿险和信用保证险业务处于疫情的“震中”，备受国际保险行业关注。

### 1. 营业中断险

国内营业中断险投保率不高，通常为财产险的附加险，强调以“物质损失”为触发条件，相对风险比较小。2019年，我国企业财产险保费占财产保险市场的份额只有3.6%，作为企业财产险附加险的营业中断险在整个财产保险市场中的份额更低，因此在疫情中没有发生集中赔付的情况。

国际上企业保险意识较强，营业中断险“出镜率”很高，在历史上曾发挥了重要的社会稳定作用。如美国“9·11”事件中，保险赔偿总计为437亿美元，其中营业中断险赔偿了145亿美元，占比达33%<sup>③</sup>。

本次疫情中，很难判定中小企业由于政府禁令而停业的情况存在“物质损失”。并且由

<sup>①</sup>World Bank Group, “Global Economic Prospects” .

<sup>②</sup>Lloyd's, “COVID-19 will see historic losses across the global insurance industry” .

<sup>③</sup>彭先伟、吴亚男，《营业中断保险及其对新冠病毒引起损失的适用初探》。



于经历过SARS、登革热、埃博拉、寨卡病毒等流行病事件，保险人对承保流行病导致的损失已经非常谨慎，大多数保险公司依据条款拒绝赔偿。

然而，美国投保人不认同保险公司的拒赔理由，尝试推动立法程序，强制保险公司追溯赔偿因疫情造成的企业损失。对此，美国监管机构担心没有公司能够承受如此巨大的损失。美国保险监督官协会（NAIC）的一份报告称，全美小企业（雇员少于100人）在疫情期间的营业收入损失高达每月2550亿~4310亿美元<sup>④</sup>，远超过行业保费收入，保险行业无法承受如此大的损失金额，一旦立法通过，行业将出现一系列破产等连锁反应。

## 2. 活动取消险

各国政府的疫情管控措施迫使全球体育赛事推迟或取消，娱乐活动暂停，引起活动取消险赔付上升。第一季度，排名前四的欧洲再保险公司相关损失已经达到14.5亿欧元，其中慕再和瑞再的损失分别为8亿欧元和4.76亿欧元<sup>⑤</sup>。随着各国疫情发展，各项赛事活动还未完全解禁，预计相关损失仍将进一步扩大。

在各项被取消的赛事中，最引人注目的当属2020年东京奥运会。3月24日，东京奥运会宣布推迟至2021年夏天举办。国际奥委会通常向保险公司投保约8亿美元保额，而本次东京奥运会慕再承担的保额达到5亿美元。此外，赞助商、广播和媒体、旅游和酒店业已投保的成本超过20亿美元<sup>⑥</sup>。奥运会一旦取消，保险行业将面临兜底责任。

## 3. 劳工补偿险

劳工补偿险是美国雇员的一项保险福利，主要保障各行业工作中相关的疾病和意外风险，在疫情中存在较高的赔付风险。根据美国国家赔偿保险理事会（NCCI）的预测，美国劳工补偿

险保险损失范围区间为22亿~810亿美元<sup>⑦</sup>。

如此巨大的潜在损失使劳工补偿险面临巨大争议，美国大多数州都倾向于推定疫情属于医疗工作者和救援人员等第一响应者（First Responder）的工作相关疾病。少数州将该推定扩大到所有重要的雇员（Essential Workers），主要包括医疗、执法机关、安全和第一响应者、食品和农业、能源、电力、石油和天然气、自来水、交通物流、基建、信息科技行业等<sup>⑧</sup>，使得赔偿范围扩大，金额大大增加。

## 4. 信用保证保险

信用保证保险的赔付风险与经济形势具有很强的关联性，并通常具有滞后性，风险尚未完全显现。

国内方面，中央取消了全年经济增速要求，并出台多项政策支持经济恢复，尽管第二季度经济由降转增，整体经济水平基本恢复到疫情之前，但主要工业数据和贸易数据较上年同期仍呈小幅下降趋势。受此影响，国内信用保证保险赔付上升，第一季度赔付支出达到161亿元人民币，同比增长50%<sup>⑨</sup>。考虑到经济仍处于下行区间和信用保证保险赔付的滞后性，未来一段时间赔付率将继续维持高位。

国际方面，信用保证保险赔付率预期也不容乐观。根据国际信用保险及保证保险协会（ICISA）数据统计，其会员单位2006—2018年信用保险赔付率平均在50%左右，保证保险赔付率维持在30%左右。而在金融危机期间，信用保险和保证保险赔付率均大幅升高，分别

<sup>④</sup> 数据来源：美国保险监督官协会（NAIC）。

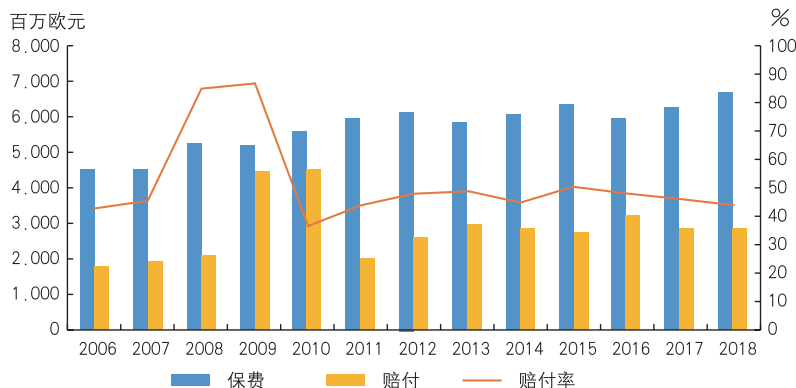
<sup>⑤</sup> S&P, "Q1 may be just the start of European reinsurers' coronavirus roller coaster".

<sup>⑥</sup> 新浪体育,《东京奥组委曾买奥运取消险 保险公司或赔5亿美元》。

<sup>⑦</sup> Claims Journal, "More States Push COVID-19 Claims to Work Comp; Potential Cost Anyone's Guess".

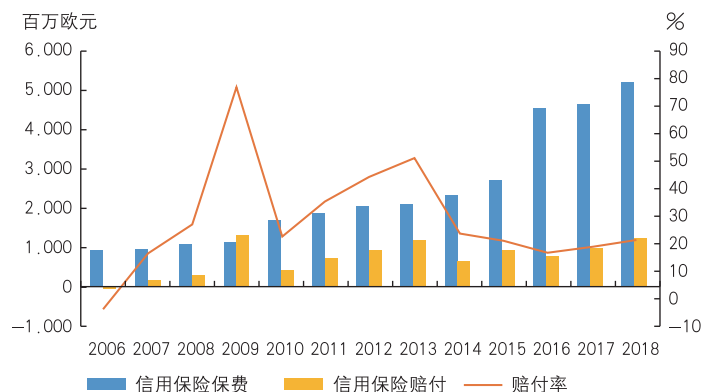
<sup>⑧</sup> 数据来源：美国国土安全部。

<sup>⑨</sup> 国新办举行的银行保险业第一季度运行发展情况发布会数据。



数据来源：国际信用保险及保证保险协会 (ICISA)。

图1 贸易信用保险承保情况



数据来源：国际信用保险及保证保险协会 (ICISA)。

图2 保证信用保险承保情况

接近90%和75%。由于此次疫情导致的全球衰退和贸易萎缩比金融危机更加严重，全球信用保险和保证保险的赔付率很可能接近甚至超过100%。

## （二）市场风险

在疫情冲击下，国际资本市场剧烈波动，美股在10天内4次熔断。国内金融市场则表现出良好的韧性，A股未受明显影响。

疫情中，各国政府充分利用政策工具保持市场流动性。一是通过降息刺激市场，美国、欧元区、英国、加拿大、韩国、澳大利亚等国家和地区均实行此类政策。二是大幅释放流动

性，如美联储开启无限量宽松，日本央行无限量购买债券，以及欧洲央行实行1.1万亿欧元的量化宽松等。

国内政策刺激则更加稳健。一是减税降费，减免总额达7000亿元人民币。二是放松财政赤字率，新增1万亿元人民币财政赤字，帮助地方政府继续开展企业纾困。三是提升消费意愿，出台补贴政策，拉动居民消费。

## （三）信用风险

保险行业主要面临投资和交易对手两方面信用风险。

投资方面，违约风险增加但总体可控。保险资金的风险偏好相对稳健审慎，投资标的通常具有较好的流动性和偿债能力。但商业地产、航空、交通运输等行业受到疫情冲击较大，特别是非标类投资风险有所暴露。根据标准普尔发布的一份报告，全球投资级非金融企业中，处于负面观

察清单的比例已达到三分之一，违约风险明显上升。

交易对手方面，国内保险行业偿付能力整体较为充足，信用风险明显低于国际水平。标准普尔和贝氏先后将全球再保险行业展望由“稳定”下调为“负面”，并将全球大多数国家和地区的保险行业展望也调整为负面。尽管报告中提到全球保险业仍然维持较好资本水平，但仍可能下调经营持续恶化公司的评级。

## （四）声誉风险

国内保险公司在疫情中主动捐款、赠送保险产品、扩展保障责任，充分发挥社会保障功

能，体现了社会责任和担当，极大提升了保险行业的声誉。

国外保险公司则面临另一种境遇。由于索赔金额巨大，保险公司消极对待，投保人只能通过诉讼方式向保险公司施压。以英国为例，200多家小企业投保人因营业中断险的理赔要求被拒绝，组成了诉讼团体将Hiscox保险公司告上法庭，总索赔金额达到5亿美元。针对此次事件，英国金融行为监管局启动特别调查，通过筛选最终确定将八家保险公司的17张保单的条款作为调查对象，并寻求英国高等法院的法律意见。作为判例法国家，英国高等法院的法律意见将成为所有营业中断险纠纷的判决基础，影响深远。

该事件目前已经使英国保险行业成为舆论焦点。按照时间表，英国高等法院将在7月举行听证会。无论事件最终走向如何，保险公司都处于两难境地。声誉风险可能难以量化，但其影响可能并不低于财务报表的利润损失。

## 二、“后疫情时代”的风险管理

保险行业作为经营风险的专家，每次面对重大风险事件，都应吸取经验教训，适时推动行业变革，应对未来的风险。新冠肺炎疫情的影响广泛而深远，“后疫情时代”保险行业需更加关注以下几个方面。

### （一）财产保险发展大趋势不变

本次疫情对保险行业来说既是风险也是机遇。疫情增强了整个社会的保险意识，催生出更多保险需求。近年来非车险整体快速发展，但业务规模占比仍然较低，保险的渗透率还有很大的增长空间，投保需求还未被完全开发。

疫情中的政策导向也为保险行业发展指明方向。2020年政府工作报告明确提出“新基建”概念，聚焦5G、轨道交通、新能源汽

车、大数据中心、物联网等全新产业链，这些领域的保险需求将成为财产保险行业新的增长点。此外，监管机构也有明确表态。银保监会在《加快财产保险业高质量发展三年行动方案（2020—2022年）》（征求意见稿）中提出，到2022年全国财产险保费收入达到1.7万亿元（2019年为1.3万亿元），复合增长率达到9.3%；财险深度达到1.5%；财险密度达到1200元/人。在坚持回归风险保障、科技创新引领、深化改革开放和强化综合监管四项原则指导下，推动行业向车险、非车险发展并重转变。

“后疫情时代”，财产保险公司应当充分利用这次危机，持续加强宣传，一方面在现有市场充分挖掘中小企业和个人风险保障需求，另一方面积极布局“新基建”领域，开发新的市场，积极落实“六保”任务，发挥财产保险保障民生、支持实体经济的重要作用。

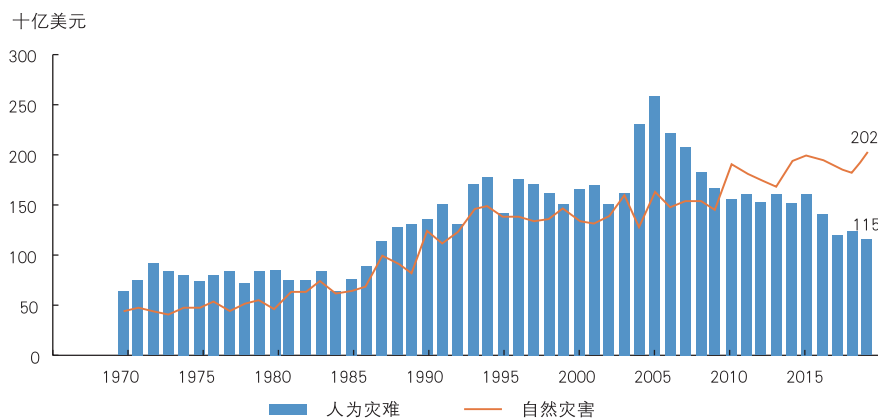
### （二）关注气候变化与全球系统性风险

全球气候变暖等影响面广、没有明显地域特征的事件是保险行业未来面临的一大挑战。数据显示，自1980年以来天气灾害相关损失呈上升趋势。2019年，全球灾害事件造成的经济损失达到1460亿美元，保险损失达到600亿美元<sup>⑩</sup>。极端天气和灾害似乎变得越来越频繁，人们对“五十年一遇”“一百年一遇”的灾害已经习以为常。

除灾害发生越发频繁外，城市化发展导致资产和人员更加集中，如今单次灾害造成的经济损失远高于几十年前。应对系统性风险和巨灾损失，守住不发生系统性金融风险的底线，需要监管方与行业共同努力：

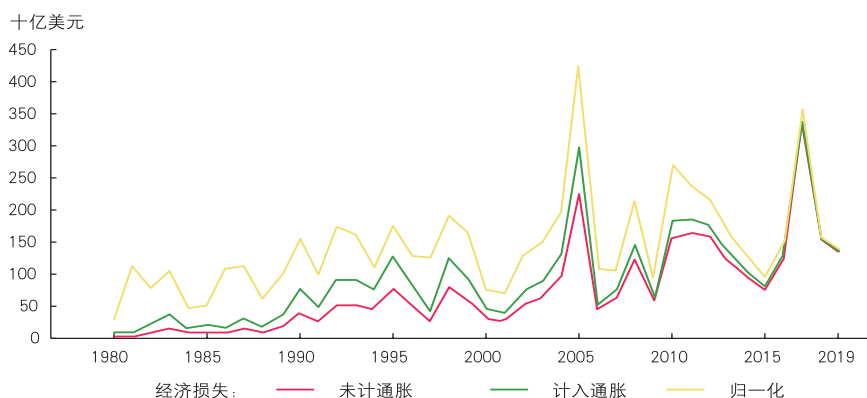
一是充分发挥国家制度优势，在国务院金融稳定发展委员会的领导下，切实加强金融监管部门之间的合作与协调，及时有效地识别和

<sup>⑩</sup> 瑞再Sigma，《经济积累和气候变化时期的自然灾害》。



数据来源：瑞再Sigma。

图3 1970-2019年人为与自然灾害数量



数据来源：瑞再Sigma。

图4 1980-2019年极端天气造成的经济损失

监测，提前预警和处置系统性风险。

二是加强监管制度体系，从资产端、负债端入手，强调穿透式监管，采用压力测试方法，健全和完善保险业系统性风险的监管制度体系。

三是建立有效的巨灾风险防范机制，加强对巨灾链的研判能力，推广巨灾模型的研究与应用，实现风险敞口的有效监控。

四是建立完善巨灾风险控制和转移机制，优化资源储备，提升巨灾应对能力，加强防灾、减灾、救灾基础设施建设。加速保险行业

开放，鼓励外资再保险公司开展巨灾保险业务，实现巨灾风险在全球的有效分散。

五是加强绿色投资。利用险资长期稳健的资金优势，投资节能环保、废物利用和新能源等行业，助力减少碳排放，改善全球环境治理，从根本上降低巨灾发生的频率和损失。

### （三）加大保险科技创新投入

保险科技正在深刻影响保险业的发展模式并强力驱动保险业数字化转型。保险科技主要包括大数据、云计算、物联网、人工智能、区块链等应用技术。保险

行业利用这些技术在产品运营、企业管理和风险管理三大方面不断创新。

在产品运营方面，保险科技在车险业务中的运用最为广泛，保险公司通过数字化转型不断简化投保、理赔过程，让客户获得更好的产品体验。同时，通过物联网、大数据等技术手段，车内传感器能够记录司机的驾驶习惯和驾驶频率，提升车险业务定价的准确性。在企业管理方面，保险科技则可以帮助企业提升运营效率。RPA机器人已得到广泛应用，以往需要人工操作的简单重复性工作，已经可以实现流程自动化。

然而，保险科技在风险管理方面的应用却相对较少。几种未来可能的使用场景包括：一是将大数据分析和物联网相结合，尝试实时掌握保险标的分布情况。二是利用区块链技术，解决保险公司与投保人之间信息不对称的风险，提高单一标的风险累积管理能力。三是利用图像识别和无人机技术，在发生巨灾后第一时间进行现场查勘，帮助保险公司快速评估损失程度。

随着保险科技的不断发展，各行各业的数据和创新都可以为保险行业所用。科技引领、数据驱动未来将成为保险行业风险管理的发展方向。

#### （四）防范经济下行周期风险

保险行业与经济发展具有很强的相关性。近年来全球经济疲软，逆全球化和贸易保护主义趋势凸显，中美贸易摩擦、石油价格波动和英国脱欧等一系列事件的影响足以表明全球经济变得更加脆弱。保险行业需要在经济下行周期中重点防范以下风险：

一是与经济形势相关性强的业务险种风险。近年来非车险保费规模快速发展，其中信用保证险、责任险等险种与企业经济活动紧密相关，快速增加的保费带来更多风险暴露。在疫情叠加经济衰退影响下，国际贸易明显萎缩，全球供应链体系遭到冲击，企业现金流承压，经营不确定性增大，需要重点防范这些风险在短时间内的集中释放。

二是投资端的市场与信用风险。经济下行使全球进入低利率时代，由于传统的标准化债权投资带来的收益越来越低，保险行业被迫配置更多权益类和非标类投资以提高投资收益。然而，更多的权益类和非标类资产加大了市场风险与信用风险，使行业在面对资本市场波动和“黑天鹅”等事件时承担更大的不确定性。

#### （五）加强资本管理助力高质量发展

疫情又一次给行业敲响了警钟：巨灾随时可能发生，维持良好的资本水平助力高质量的业务发展才是核心竞争力。银保监会多次就保险业高质量发展表态，要求到2025年监管体系和监管能力现代化建设取得显著成效。偿二代二期监管规则出台后，也将从偿付能力充足率和风险管理能力两方面提升要求，对高质量发展起到推动作用。

目前正值“十四五”规划的关键时期，如何平衡资本、规模与风险，将成为“十四五”时期风险管理工作的重点。一方面，公司需要建立资本分配机制，将资源合理配置以实现最大收益，避免盲目追求规模而大量消耗资本。另一方面，要加强风险敞口管理，实时了解各项业务的风险敞口与责任累积，将风险管理前置，辅助前端业务承保决策。

#### （六）关注企业社会责任与环境治理

生态环境的变化可能从根本上改变保险行业的未来。保险公司可以通过环境、社会和公司治理（ESG）投资，参与全球生态治理，改善行业环境。

从行业角度来说，保险公司应加强与政府合作，直接参与能源、环保、医疗、污染防治等领域的绿色项目投资建设，最大限度发挥保险资金长期稳健的优势，有助于全球生态治理和世界经济的可持续发展，促进形成保险生态的正反馈，从而实现共赢。□

作者所在单位：中再产险风险管理部

# 严治从实 提升资本约束

——简析偿二代二期工程量化规则变化

■ 文/陶茜 史华芬 贾超增

中国第二代偿付能力监管制度体系（以下简称偿二代）自2016年正式实施以来，在推进保险监管现代化建设、提升行业风险防控能力、促进行业转型升级、增强我国保险监管和保险市场的国际影响力等方面都取得了显著的成绩。结合金融工作新要求、保险监管新问题、科技发展新趋势，中国保监会于2017年9月启动偿二代二期工程，对偿付能力监管体系进行进一步修订。

2020年第一季度，中国银保监会向行业发布了一支柱第一次定量测试方案，组织行业开展联动测试。测试方案在偿付能力充足率计算的实际资本和最低资本端均发生一定变化，最低资本中的投资资产的风险计量变化较大。本文就一支柱第一次定量测试方案与一期规则进行对比，重点分析修订的变化，总结如下。

## 一、实际资本

二期工程第一次测试方案中，实际资本的修订主要体现在如下方面：

一是增加资本“外生性”特征，强调会计核算的可靠性。二期强调保险公司会计信息的

真实性、准确性和完整性，并加入对于减值迹象和减值计提充足性的原则性规定，禁止通过关联交易、多层嵌套金融产品、增加股权层级等方式造成资本不实。

二是完善认可资产及认可负债确认规则。丰富“投资资产”内涵。与新租赁准则要求相匹配，将经营租赁产生的资产和负债纳入实际资本的计算中，将使用权资产和租赁负债分别作为认可资产和认可负债。

三是调整各类资本涵盖范围，提高资本损失吸收能力。例如，投资性房地产公允价值增值部分不再计入附属资本；将递延所得税资产（由经营性亏损引起的除外）从核心资本调整计入附属一级资本等。

四是针对资本补充债，硬性设定利息递延支付条款和不得赎回条款，提升资本损失吸收能力。规定在二期规则实施前发行的、符合其发行时相应层级资本标准的资本工具，可全额计入相应层级资本，但二期规则实施后发行的资本补充债券，需按照规定设定上述限制条款，以增强资本工具的损失吸收能力。

五是引入边际资本概念。将部分可靠性不高、损失吸收能力不强的核心资本（如寿险公司

部分边际资本)划入附属资本,强化资本管理,实现核心偿付能力和综合偿付能力的合理变动。

六是调整长期股权投资计量。影响较大的为:针对联营和合营企业的长期股权投资,以账面价值确定其认可价值;但对持股比例低于10%的上市公司股权,账面价值大于公允价值的,应当以公允价值确定其认可价值。在该规则要求下,未来在配置上市长期股权投资时,公司应考虑持股比例和被投资企业的市净率,避免被投资企业公允价值低于账面价值而影响实际资本。

由于长期股权投资和投资性房地产认可价值计量方式的改变,行业实际资本水平预计有所下降。实际资本相关规则变化提升了资本可靠性和损失吸收能力,夯实企业发展资本。

## 二、保险风险最低资本

二期工程第一次测试方案中,对非寿险业务保险风险计量的调整主要体现在基础因子、超额累退机制、计量规则、特征因子、巨灾资本计量等方面。相关变化如下。

### (一) 基础风险因子全面校准

结合行业最新的进展,二期工程对非寿险业务保险风险基础因子进行了全面校准。各险种保费风险、准备金风险的基础因子均发生了一定的变化。

从保费风险基础因子来看,行业较为关注的车险、责任险、意外伤害险等险种基础因子明显提高;财产险、船货特险等险种的基础因子有所下降;农险、非融资类信用保证保险、短期健康险、短期寿险等险种起点因子变化不大,但分层数量和层间因子差异变化较大。各险种的保费风险基础因子变化具体如下:

表 1 非寿险业务不同险种保费风险基础因子变动

险种	一期	二期	变动
车险	0.0930 0.0843	0.0994 0.0965	增加
财产险	0.4020 0.2910	0.3912 0.3697	下降
船货特险	0.2800 0.2460	0.2322 0.2272	下降
责任险	0.1450 0.090	0.2036 0.1956	大幅增加
农险	0.3380 0.1890	0.3260	分层变化影响较大
非融资类信用保证保险	0.4670 0.3730	0.4670	分层变化影响较大
短期意外伤害险	0.0850 0.0350	0.1567 0.1497	大幅增加
短期健康险	0.2080 0.0840	0.1889 0.1809	分层变化影响较大
短期寿险	0.0850 0.0350	0.0850	分层变化影响较大
其他险	0.0980	0.0980	不变

从准备金风险基础因子来看,多数险种准备金风险基础因子呈增长态势。车险、农险、非融资类信用保证保险、意外伤害险、短期健康险、短期寿险等险种准备金风险基础因子明显提高;财产险、船货特险等险种的基础因子略有下降。

表 2 准备金风险基础因子区间变动

险种	一期	二期	变动
车险	0.1145 0.1003	0.1610 0.1580	大幅增加
财产险	0.6410 0.5730	0.5619 0.5349	下降
船货特险	0.6320 0.5130	0.6045 0.5925	下降
责任险	0.4220 0.3500	0.4336 0.4256	增加
农险	0.3980 0.2780	0.4410	大幅增加
非融资类信用保证保险	0.5050 0.4020	0.605	增加
短期意外伤害险	0.1930 0.1300	0.2593 0.2503	大幅增加
短期健康险	0.2470 0.1680	0.3332 0.3267	大幅增加
短期寿险	0.1930 0.1300	0.1930	分层变化影响较大
其他险	0.1700	0.1700	不变

各险种的准备金风险基础因子变化如下：

从行业层面来看，受主要险种基础风险因子增加、多数险种高层因子调增影响，预计非寿险行业整体保险风险资本要求将有所增加。

### （二）“超额累退”效用弱化

偿二代保险风险计量存在“超额累退”机制，不同公司因业务规模差异、风险分散效应不同，保险风险资本需求也会不同。同一险种下，规模越大的公司在高层区间保险风险资本需求越小。

二期工程第一次测试方案中对该“超额累退”机制进行了重大修订，主要变化有：一是取消或调减各险类“超额累退”的分层数量，弱化规模增长对保险风险缓释的敏感性。其中，农险和非融资性信用保证险取消分层；船货特险、责任险、短期意外险和短期健康险的分层数量由一期下的5层修改为2层；车险和财产险的分层数量由一期下的5层修改为3层。二是调高各险种超高层的基础风险因子，缩减不同层之间的因子差异，弱化“超额累退”效果。如车险最高层保费风险因子由一期的0.0843调增至二期下的0.0965，提高约15%。同时，在一期规则下车险保费风险最高层的基础因子只有最底层基础因子的90.6%，而在二期工程下最高层的基础因子则是最底层基础因子的97.1%，各层之间的因子差异大比例缩小。

上述规则的变化将明显降低大中型公司在保险风险资本计量上的规模优势，部分公司也将不再独享个别超高层的政策优惠。预计大公司受“超额累退”机制弱化的影响将明显高于中小型保险公司。

### （三）融资性信用保证险资本计量与银行业趋同

二期工程保险风险模块修订的重点是调整融资性信用保证险的资本计量方法，修订后的

方法与商业银行资本管理办法保持一致。具体来说，一是资本计量的风险暴露改用再保后贷款余额，而不再是自留保费或自留准备金。二是按照个人贷款、企业贷款、其他贷款等不同类型区分不同的风险特征，分别设置不同的基础风险因子。三是新增6类特征因子对不同公司业务风险差异带来的资本要求差异进行区分。这6类特征因子包括：保费增速特征因子、小额业务占比特征因子、信用主体集中度特征因子、净赔款比贷款余额率特征因子、小微企业特征因子和综合成本率特征因子。其中，小微企业特征因子是可以降低资本要求，其他5类特征因子均为提高资本要求。

该规则变化将大幅提高行业融资性信用保证险的资本需求，更好地匹配该险种的风险特征。同时，新增的风险暴露和特征因子对各公司的数据和信息获取提出了更高的要求，未来各公司在此类业务的经营管理上预计将更加规范。

### （四）特征因子调整

在保险风险的特征系数方面，主要的变化有如下三点：

#### 1. 新增车险“业务增速”特征因子

二期工程第一次测试方案下，对车险保费风险新增“保费收入增速相对值”特征因子，对业务相对增速过快的公司计提额外的资本需求。具体说来，在保险风险资本计量时，考虑公司过去12个月自身增速与行业增速的差异，差异过大的公司将需要额外增加15%或25%的资本需求。具体计量时，按照公司规模和成立时间的差异将公司分为大公司、中小公司和新公司，并对不同分类的公司设置不同的特征系数，以提高监管的针对性。具体要求如下：

表3 车险业务增速相对值特征因子设置

公司分类	K=15%	K=25%
大公司 (市场份额超15%)	增速超过 行业2%以内	增速超过 行业2%以上



续表

公司分类	K=15%	K=25%
中小公司 (其他)	增速超 过行业3%~5%	增速超 过行业5%以上
新公司 (开业时间小于3年 且最近12个月保费收 入小于10亿元的产险 公司)	增速超 过 行业6%~10%	增速超 过 行业10%以上

### 2. 新增政策性业务占比特征因子

二期第一次测试方案中，对于农险和短期健康险中的政策性业务，新增“政策性业务占比”特征因子，用于调减政策性业务的资本需求。农险方面，根据政策性业务自留保费所占比例的区间差异（具体分为三档，低于80%、介于80%~90%之间或大于90%）分别给予保费、准备金风险5%、15%或25%的额外资本折扣。短期健康险则对全部政策性业务的保费、准备金风险统一给予10%的折扣系数。

### 3. 取消准备金回溯偏差率有利发展“惩罚”因子

准备金风险计量的特征系数是未决赔款准备金回溯的偏差率。在一期规则下，上两个会计年度末再保后未决赔款准备金回溯偏差率的平均值出现有利发展时，有额外增加5%的资本要求的“惩罚”。而二期规则下则剔除了该有利发展的惩罚因子，仅保留不利发展特征因子。该变化是对偿付能力监管的科学性的进一步完善，对行业整体的资本要求影响不大。

### (五) 巨灾风险计量调整

二期方案对巨灾风险计量的修订主要有：一是进一步更新和校准国内分省台风、地震等巨灾风险的风险因子；二是对国际业务巨灾风险的风险暴露从再保后有效巨灾保额改为再保后分区巨灾保费，并对国际巨灾的地区差异进行了细化；三是调整了超赔再保险对巨灾资本缓释的计量方法，由一期下使用超赔限额统一扣减再保前最低资本的方法改为在每一个具体损失模拟场景下先计算超赔再保后损失再计算

最低资本的方法，使之更加符合再保和精算原理。修订后，预计行业整体的巨灾风险将有所上升。

## 三、投资资产风险最低资本

投资资产风险计量修订是二期工程关注的重点之一。本次修订的主要内容如下。

### (一) 优化资产分类

为解决保险公司投资资产品种不断更新、现有资产分类无法穷尽的问题，二期方案将投资资产分为基础资产（在银行间交易市场、证券交易所市场等国务院和金融监督管理部门批准的交易市场交易的，具有合理公允定价、较高的流动性和充分信息披露的资产；以及不具备活跃交易市场，或者在活跃市场中没有报价，但是风险清晰、不存在嵌套结构的资产，如直投股权和不动产等）与非基础资产，以强化对不同类资产的风险识别和计量。

### (二) 穿透计量原则

穿透计量是投资资产资本计量修订的核心。方案提出了“风险穿透、应穿尽穿、可靠计量”的计量要求。原则上非基础资产都应穿透至底层。基础资产多具有活跃公开市场且报价公允、底层投资风险清晰且充分分散，因此能够豁免穿透。“可靠计量”是指只有满足穿透信息和数据可靠的质量要求才可进行穿透，否则按无法穿透处理。应当穿透的资产，如果无法满足穿透可靠计量的质量要求，参照无需穿透资产风险因子，但要增加应穿未穿的资本计提。

穿透法下同时新增投资结构资本需求，以反映嵌套结构与直接投资的差异。投资结构的风险因子为不采用穿透法计量时风险因子的10%。多层嵌套和无法穿透的情况下，需增加50%的“应穿未穿”惩罚因子。

### (三) 集中度风险资本计量规则

二期第一次测试方案中对投资资产设置集中度惩罚因子，因子水平为0.75。市场风险和信用风险资本计量中，除利率风险以外，以穿透后的对手方（法人主体）和不动产为风险敞口统计单位，对于投资规模超过规定集中度阈值的资产，以集中度特征因子的形式计量集中度最低资本要求。集中度阈值的具体规定如下：

表4 阈值超额累进表

类别	总资产		阈值比例
	寿险	其他	
非不动产	100亿元(含)以下部分	20亿元(含)以下部分	8%
	100亿~500亿元(含)部分	20亿~50亿元(含)部分	5%
	500亿~1000亿(含)部分	50亿~500亿元(含)部分	4%
	1000亿元以上部分	500亿元以上部分	3%
不动产	1000亿元以上	500亿元以上	3%
	1000亿元(含)以下	500亿元(含)以下	5%

该集中度计量规则影响较大。未来公司在进行资产配置时需要更加关注资产集中度指标，防止因超过集中度阈值而产生额外的资本要求。

### (四) 修正并完善风险因子

二期第一次测试方案中，根据投资资产风险实质以及监管政策变动对各类资产的风险因子进行校准,并通过调整或新设特征因子差异化衡量资产风险。例如，股权投资区分是否上市、境外投资资产按照分类设置不同的风险因子。

总体来看，投资资产综合因子普遍上涨。其中，债权计划类综合风险因子上升明显，AAA评级产品综合因子由0.01上升至0.1，与同评级一般信用债、信托计划、资产证券化产品趋同。权益类资产由于风险因子调高、穿透计量等原因，综合风险因子相对提高。在此规则下，风险资产配置较高、长久期固收类资产

占比较低、信用资产质量低的公司，需要计提更高的资本。

表5 投资资产二期综合因子

资产类型	AAA	AA+	AA	AA-	较一期变化	备注	
一般信用债	0.09	0.11	0.14	0.16	上升	利率+利差,没考虑分散,久期为3年	
基础设施债权计划、不动产债权计划、项目资产支持计划、名股实债的股权基金/计划等	0.10	0.10	0.11	0.11	大幅上升	考虑穿透影响,假设穿透后为正常类贷款	
固定收益类信托计划	0.10	0.11	0.12	0.12	下降		
资产证券化产品(信贷资产支持计划、券商专项资产管理计划)	0.09	0.10	0.10	0.11	大幅上升		
银行存款	0.01(国有、政策性)		0.03-0.05(股份制)		大幅上升		
证券投资基金	0.01(货币基金)		0.19(其他)		上升		
资产管理产品	0.06(固收类)		0.23(混合类)		0.28(权益类)	0.41(另类)	为基础因子,除另类外,原则上豁免穿透
长期股权投资	0.22(上市)		0.28(未上市)		大幅上升	为基础因子,未考虑企业性质特征因子	
股票	0.35(沪深主板股)		0.40(中小板股)		0.48(创业板股、科创板股)	上升	为基础因子,未考虑股票涨跌幅,是否为沪深300指数成份股特征因子
基础设施股权投资计划	0.25				大幅上升	为基础因子,不考虑穿透层级及底层资产	
未上市股权/计划(包括股权投资基金)	0.41				大幅上升	未上市股权投资计划为基础因子,不考虑穿透层级及底层资产	
房地产	0.15				大幅上升		
可转债	0.23				大幅上升		
境外权益类	0.44				上升	非寿险行业平均因子	
境外固收类	0.072				上升	非寿险行业平均因子	

### （五）利率风险和利差风险资产涵盖范围调整

二期测试方案中，对计算利率风险和利差风险所对应的资产范围进行了调整。新分类要求从资产风险实质出发，所有债券类资产均需纳入利率和利差风险的计算范围，不再区分会计分类。在此规则下，持有至到期类债券资产将需要计算利率风险，带来利率风险暴露的大幅增长。对采用因子法计算利率风险的财产险公司来说，预计资本要求将大幅上升。

## 四、总结

偿二代二期工程对偿付能力监管体系进行改进和完善，增强监管规则的科学性、机制有效性、问题针对性和发展适应性，全面提升保险业的风险管理和风险抵御能力。从一支柱定量测试方案的变化看，对行业的影响总结如下：

一是推动行业提升资本管理水平，提前规划，拓展资本补充渠道，夯实资本。二期方案强调会计核算的可靠性，通过增加资本“外生性”特征等提高资本标准，增强资本损失吸收能力。严格资本标准，收紧核心资本认定，挤出资本水分，降杠杆、治乱象。企业编制资本规划时应该考虑实际资本规则调整可能带来的影响，留出适量的资本边际或者形成相关的应对方案防止出现资本缺口，加强对现有各类资本的评估。多渠道补充资产支持业务发展，如增资、发行资本补充债券、再保转分支持等。

二是鼓励企业实行稳健安全的资产配置策略，兼顾投资收益和资本要求。二期工程通过重新校准各类资产风险因子，优化调整特征性因子、细化股权投资和境外投资风险因子，刺激企业增加固收投资、标准化投资、财务投资；增设风险集中度惩罚因子，提示企业分散

投资风险；引入穿透原则，看穿风险实质，引导企业加强对非基础资产的信息掌握程度，简化投资结构，治理保险业股权乱象。企业应积极调整投资策略和配置结构，平衡投资端风险、收益和资本效率，为保险业务发展保驾护航。

三是推动行业回归保障本源，引入调控性政策因子，提升保险业服务实体经济能力。二期工程中，各险种间保险风险最低资本变化幅度不同。近期行业发展较快、热度较高的险种，如责任险和短期意外险，其因子的增幅明显高于传统险种；融资性信用保证险业务的最低资本计量框架与银行业趋同，且设置多项特征因子进一步提升资本要求；农险、健康险则引入政策性折扣因子，服务国家战略，提升保险业服务实体经济能力。二期规则的变化，进一步引导行业强化发展保障性业务，推动公司向以价值为中心的发展模式转变。□

作者所在单位：中再产险财务与资产管理部

# 谈保证保险业务的风险现状与未来发展

■ 文/李晓翾 常笑迎 卢山

中再产险IDEA行业数据分析中心通过行业数据分析发现，作为产险行业2019年度的第一大非车险种，保证保险业务尤其是融资性保证保险业务的预期终极赔付率在2020年第一季度持续走高，保证保险业务在新冠肺炎疫情特殊时期的未来走势值得行业深入研究和高度关注。

## 一、行业保证保险业务的综合成本率持续走高

中再产险IDEA行业数据分析中心的行业数据分析显示，保证保险业务的预期终极赔付率在过去5年一直处于上升态势，而2020年第一季度由于受到新冠肺炎疫情的影响，预期终极赔付率出现快速上升的现象。

2020年第一季度，行业内一些保险公司在保证保险业务尤其是融资性保证保险业务上的综合成本率大幅超过100%，预示着作为2019年第一大非车险种的保证保险业务将面临巨大的挑战，各家保险公司如何处理和应对其中的风险将考验各家公司的经营能力。

其实，保证保险业务的表现从2019年已初现端倪。财务年度口径的行业数据分析显示，在2019财务年度，产险行业保证保险业务的综合成本率近几年来首次超过100%，达

到102.1%，行业保证保险业务2019财务年度的承保亏损额近18亿元。而在2018财务年度，产险行业保证保险业务的综合成本率只有97.2%，2018财务年度实现承保利润18亿元。从这些数据不难看出，保证保险业务实际上在2019年就出现亏损的苗头。

## 二、行业保证保险业务情况

### （一）保证保险业务板块总览

产险行业保证保险业务在过去的3年中高速增长，2017年保费收入的年度增长率甚至超过100%。2019年，产险行业保证保险的保费收入增长率回落到30%，保费收入高达843亿元。

从2019年全年收盘数据来看，保证保险以3个多亿的微弱优势保持了其产险行业非车险第一大险种的地位。然而，从2019年的逐月数据来看，在2019年的前10个月里，保证保险一直被健康险压制，直到年度的最后两个月才实现后来居上的成功超车。

细看行业数据可以发现，保证保险的异军突起始于2018年。回到2017年的行业数据，尽管与2016年相比，当时的保证保险保费收入年度增长率超过100%，实现年度翻番，但当时的保证保险在全行业的保费收入

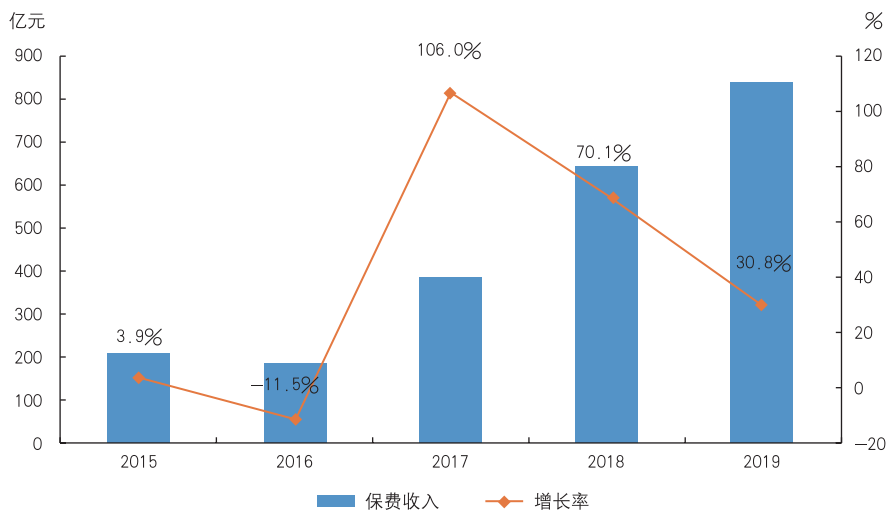


图1 产险行业保证保险保费收入

济政策环境的支持。近年来，中央出台的一系列促进消费增长、发展实体经济以及普惠金融等政策均有力地促进了保证保险的发展，以履约信用风险为保险标的的保证保险也确实在经济社会的信用风险管理体系中发挥了其融资增信功能。

不过380亿元，排在其前面的非车险种还有农险、责任险、健康险和企财险。谁也没有料到，当时默默无闻的保证保险会在未来的几年里一跃成为非车险第一大险种。

保证保险在2018年凭借其70%的年度增长率，一跃成为产险领域的非车险第一大险种，成功超越自2016年以来一直稳居非车险第一大险种的农险，而后者是在2016年才超越最为传统的非车险贵族——企财险成为非车险第一大险种的。

然而，不得不说，目前的行业数据表现更似“春秋战国”，自2016年企财险从非车险第一大险种的宝座上下台后，无论是农险还是保证保险，似乎都很难摆脱“年不过三”的命运，2020年保证保险能否继续坐在非车险第一大险种的位置上，将受到健康险的巨大挑战。

## （二）保证保险业务板块的结构

作为产险行业知名度最高的新兴险种，保证保险在过去几年里的飞速发展离不开经

济政策环境的支持。近年来，中央出台的一系列促进消费增长、发展实体经济以及普惠金融等政策均有力地促进了保证保险的发展，以履约信用风险为保险标的的保证保险也确实在经济社会的信用风险管理体系中发挥了其融资增信功能。

针对保证保险业务领域，目前比较流行的细分标准是业务承保的履约信用风险是否具有融资性质。依此标准，保证保险可分为融资性保证保险和非融资性保证保险两大类。根据中再产险IDEA行业数据分析中心的行业数据估计，目前融资性保证保险业务在整个保证保险业务中的保费收入占比超过九成，其中小额消费贷款保证保险的占比就达到80%，各种网络贷款平台的履约保证保险业务的占比约为10%，其他一小部分的融资性保证保险业务包括企业贷款保证保险和个人汽车消费贷款履约保证保险等。而以产品质量保证保险、建筑工程履约保证保险和关税保证保险为代表的非融资性保证保险在整个保证保险业务中的保费占比还相对有限。

从综合成本率数据来看，非融资性保证保险板块的盈利性明显好于融资性保证保险板块。融资性的小额消费贷款保证保险和非融资性的建筑工程履约保证保险两大子领域目前的综合成本率尚可；而融资性的网络贷

款平台P2P履约保证保险则成为保证保险大板块中综合成本率表现最为糟糕的部分。

### 三、行业保证保险业务的未来

#### （一）业务规模方面

中再产险IDEA行业数据分析中心通过行业数据分析，认为保证保险业务的保费收入增长情况在2020年将面临很大的不确定性，多空因素并存，但总体上判断2020年保证保险保费收入增长率大概率将会低于上年水平。

首先，从银保监会1月初发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》来看，其中第十一条提到“在风险可控的前提下，发展民营企业和小微企业贷款保证保险”，这在政策层面对发展中小企业贷款保证保险起到了一定的助推作用。然而，正如上面的数据分析提到，目前保证保险板块中小企业贷款保证保险的占比并不高，因此这种“小盘股”对保证保险板块的整体保费收入的推动作用有多大还有待观察。

其次，本次新冠肺炎疫情对个人金融信用和企业金融信用会带来临时性的短期影响，而这种影响究竟会怎样传递到产险行业保证保险业务的发展尚处于观察之中。从监管机构公布的商业银行不良贷款率数据来看，商业银行不良贷款率在2020年出现一定上升，比如第一季度数据显示商业银行的不良贷款率为1.91%，略高于此前几年的平均水平。

最后，监管层面的一些监管新规也会对保证保险板块未来的发展带来一定的影响。银保监会于2020年5月份下发了修订后的《信用保险和保证保险业务监管办法》，在进一步加强信用保险和保证保险业务监管和规范经营行为、防范化解风险方面提出了新

的要求。该办法对保险公司经营保证保险业务的资质门槛和责任余额管理等多个方面提出新的要求，这些新的要求将会对行业保证保险业务的未来发展产生重要影响。同时，偿二代二期工程在融资性信用保险和保证保险方面拟推行的资本计算新规，无疑也将对保证保险业务的未来发展带来一定影响。

随着保证保险业务市场环境的快速变化，行业内一些公司已经开始调整自身的承保政策，保证保险业务在2020年第一季度的保费收入增速仅为4.7%，显示了行业对保证保险业务发展的谨慎态度。

#### （二）风险管控的未来

作为2019年产险行业的第一大非车险种，保证保险在2019财务年度开始出现亏损态势，中再产险IDEA行业数据分析中心通过行业数据分析认为，对保证保险业务的未来风险管控主要应抓好以下几个关键领域：

一是避免大额赔案的发生。回顾这几年保证保险的发展，不难看出大额赔案是保证保险经营的重大挑战。这种大额赔案，有可能是因为单一债务主体的信用风险造成的，比如2016年的侨兴债事件；也有可能是某一网贷平台带来的债务群体信用风险造成的，比如近年来个别保险公司遭遇的平台性“爆雷”事件。这些事件提示保险公司不得不对保证保险可能出现的大额赔案事件风险给予足够的关注和重视。

二是保证保险业务自身的费率走势。中再产险IDEA行业数据分析中心的数据分析显示，2019保单年度与前一保单年度相比，行业整体的保证保险费率处于下降态势，而费率的下降也是赔付率上升的推动因素之一。尤其是在没有大额赔案发生的情况下，费率对广大中小赔款起着重要的支撑作用。在没有突发的大额赔案事件的前提下，各种因素



导致的被保险人群体违约率攀升，需要费率水平提供有力的支撑。否则，可能会出现整个行业不见大案但赔付率却不断上升的情况。同时，费率的充足性也是覆盖业务费用率的重要手段。因此，未来保证保险的费率充足水平也是影响保证保险盈利能力的重要因素。

三是保证保险业务赔付后的一个特有问題——追偿。从条款法理上讲，保证保险在支付完赔款后，有权向债务人进行追偿，而这个环节处理得当，是保证保险业务管理的重要一环。中再产险IDEA行业数据分析中心的数据分析显示，追偿款对降低保证保险业务的终极赔付有着很大的作用，通常保证保

险业务的保单年度赔付率在出险后会经历一个先高后降的现象，而不同的追偿管理水平会导致终极赔款的显著差异。因此，做好保证保险业务赔付后的追偿管理，是提升保证保险盈利水平的重要因素之一。

保证保险，一个支撑经济社会信用体系的重要险种，仍需整个保险行业继续科学经营，严控风险，确保它能够真正在高质量发展之路上前行。□

作者所在单位：中再产险精算部

国内事故与自然灾害

## 西昌“3·30”森林火灾

3月30日下午，四川凉山州西昌市经久乡



图片来自新华网：3月31日拍摄的四川省西昌森林火灾现场

马鞍村发生一起森林火灾，18名扑火队员和1名向导牺牲，3名扑火队员负伤。截至3月31日16时，过火面积1000余公顷，毁坏面积80余公顷。

4月2日联合指挥部发布消息称，经过3600余名扑火队员连续奋战，截至4月2日12时1分，西昌市经久乡森林火灾明火已扑灭，转入清烟点、守余火、严防死灰复燃阶段。截至4月3日13时，此次森林火灾六个片区均未发生复燃。□

摘编自：国家应急管理部网站

## 福建罗源县交通事故致9死8伤

2020年4月13日6时17分许，国道104线罗源县渡头村路段发生一起货车交通事故。该车辆系重型半挂牵引车，运载水泥管桩，遇到长下坡路段，刹车失灵、车辆失控后偏离主车道，侧翻

撞上路边2栋民房，造成货车驾驶员及群众共9人死亡、8人受伤。□

摘编自：中新网

## 景德镇客车侧翻致6死7伤

2020年4月19日8时30分许，景德镇市长运有限公司一辆号牌赣H90820大型普通客车（车辆核载33人，实载司乘人员共19人）沿206国道由北往南行驶，途经乐平市塔前镇桃林路段时，车辆冲撞右侧道路护栏后侧翻滑落斜坡，造成车

上乘客6人死亡、7人受伤。

事故调查结果显示，客车司机在事发前曾急打方向盘尝试避让小轿车，随后客车失控冲过道路围栏翻滚到坡下。□

摘编自：国家应急管理部网站



## 云南巧家地震已致4人死亡

5月18日21时47分，在云南昭通市巧家县(北纬27.18度，东经103.16度)发生5.0级地



■ 图片来自新华网：5月19日，医护人员在转移一名伤员

震，震源深度8公里。地震发生后，云南省消防救援总队启动地震应急救援预案，巧家县消防救援大队调派2车13人赶赴救援，昭通市消防救援支队调派13车85人携带7条搜救犬赶赴增援。据了解，巧家县、鲁甸县、昭阳区有震感，震中小河镇有屋顶瓦片脱落现象。

截至20日8时，昭通市巧家县5.0级地震，造成4人死亡（巧家县3人、鲁甸县1人）、28人受伤。巧家县因地震中断停运的12个基站已全部抢修恢复；已累计临时转移受灾群众3521人、安置1786人，其中垭口村安置群众45户173人。□

摘编自：国家应急管理部网站

## 云南墨江县泗南江水电站发生爆炸

5月29日11时10分，云南省普洱市墨江县泗南江水电站发生疑似爆炸事故。截至29日17时，事故共造成6人死亡、5人受伤。

据当地初步消息，泗南江水电站是在5月29日上午对大坝通风洞（电站泄洪道前端）开展清淤作业过程中发生疑似爆炸事故的。□

摘编自：国家应急管理部网站



■ 图片来自新华网：5月29日，医护人员在转移一名伤员

## 浙江温岭槽罐车爆炸事故

6月13日下午4点40分左右，一辆满载液化石油气的槽罐车在浙江省温岭市G15沈海高速公路



■ 图片来自新华网：6月14日在温岭市大溪镇良山村拍摄的受损民房

路口发生爆炸，引发周边民房及厂房倒塌，造成重大人员伤亡和财产损失。目前，现场大规模搜救工作已基本结束，事故已造成20人死亡。据统计，截至6月15日7时，当地多家医院共收治伤员185人，其中10人经抢救无效死亡，在医院救治175人，其中重伤人员24名。

据初步调查，爆炸车辆牌照为浙CM9535（属瑞安市瑞阳危险品运输有限公司），由宁波开往温州，行至G15沈海高速往福建方向温岭西出口下匝道中段发生爆炸。

此外，环保部门已对事故现场周边的空气和水体开展实时监测，并对下游河道进行封堵，防止对下游水质造成次生污染。据初步判断，目前没有发现明显污染现象。□

摘编自：国家应急管理部网站

### 国际事故与自然灾难

## 印度北部交通事故致20多人死亡

印度北方邦奥赖亚县5月16日凌晨发生两辆卡车相撞事故，已造成20多人死亡，数十人受伤。

据印度媒体报道，死伤人员都是搭乘其中一辆卡车的返乡农民工，其中大多数来自比哈尔邦、贾坎德邦和西孟加拉邦。受伤人员已被送往附近医院。

为控制新冠肺炎疫情，印度自3月25日开

始实施全国封锁，导致大批农民工失去工作并滞留打工地点。印度政府宣布从5月1日起开通专列帮助农民工返乡，但由于滞留的农民工太多或缺乏身份证件，火车无法满足需要，不少人选择步行或搭乘卡车等方式返乡。

近来，印度已发生多起涉农民工返乡的交通事故，造成多人伤亡。□

摘编自：新华网

## 美国洛杉矶5月16日火灾事故

美国洛杉矶市中心一栋商业建筑5月16日傍晚发生火灾并爆炸，致11名消防员受伤，周边多栋建筑物起火。

据悉，火灾发生在靠近洛杉矶市中心小东



图片来自中新网：火灾现场

京附近的一栋一层商业建筑物，同时引起周围建筑起火。洛杉矶消防局说，当天18时26分接到该商业建筑起火的报警。消防员赶赴现场救火时，火场突然发生爆炸，火势向周边建筑物蔓延。

消防局最初报告说爆炸中“有10名左右消防员倒下”，后证实为11名消防员在爆炸中受伤。

据消防队长斯科特透露，爆炸的建筑是Smoke Tokes公司的供应商仓库，其业务范围为制造丁烷蜂蜜油。丁烷是一种易燃的无味气体。该制造工艺包括从大麻植物中提炼四氢大麻酚，萃取物可用于生产蜡、电子烟，以及可食用产品。□

摘编自：新华网

## 巴基斯坦一架客机在卡拉奇坠毁

巴基斯坦国际航空公司一架载有约100人的客机5月22日下午在巴南部港口城市卡拉奇一处居民区坠毁。据当地媒体报道，事故目前已造成11人遇难、15人受伤。

当地媒体援引该航空公司发言人阿卜杜拉·哈菲兹的话报道称，这架客机于当地时间13时8分从巴东部城市拉合尔起飞，在飞行员向真纳国际机场控制中心报告出现技术故障后，客机于14时37分与机场控制中心失去联系，14时45分准备降落时，在卡拉奇真纳国际机场附近的居民区坠毁。□

摘编自：新华网



图片来自新华社：5月22日在巴基斯坦卡拉奇拍摄的飞机坠毁现场

## 洛杉矶森林大火

据央视新闻报道，在美国当地时间6月8日凌晨时分，位于加州的洛杉矶北部山区突发山火。山火燃烧剧烈并阻断了附近交通，洛杉矶消防部门紧急出动了超过200名消防员。截至6月9日，火势仍未被完全控制。

据报道，大火是从早上4点多钟开始在卡斯泰克市附近山区燃起的。此后一路蔓延，到下午15点已经烧毁了超过34公顷（约合510亩）的山林。警方不得不出动直升机和大规模的消防部队赶往现场，但由于火情发生地地势复杂以及山林茂盛等原因，起火区域迅速燃烧。□

摘编自：央视新闻



■ 图为洛杉矶时报网站截图



CHINA RE

# 中国财产再保险有限责任公司

CHINA PROPERTY & CASUALTY REINSURANCE COMPANY LTD.

## 更多的支持 更好的保障

Greater Support, Stronger Protection

《中再产险季讯 ReSource》是中国财产再保险有限责任公司的内部资料，不以营利为目的，不用于任何商业用途，仅提供一个学习和交流的平台，请勿向社会公众公布或用作任何商业用途。

本刊使用的部分图片来源于互联网。因无法联系到图片作者，如本刊使用了您的作品，请联系本刊编辑部。





**CHINA RE P&C**  
**中再产险**