



北京大学中国保险与社会保障研究中心
China Center for Insurance and Social Security Research, Peking University

2011年7月 第三期 总第36期



动态.....P1

- 祝贺孙祁祥教授当选IIS董事局成员
- 郑伟参加第四届中日韩保险论坛
- 孙祁祥教授出席第47届国际保险学年会
- 郑伟李心愉参加保险资金运用法律与实践研讨会
- 中国资本市场讲座举行
- 郑伟参加保监会车险制度专家座谈会
- 2011年“北大—瑞士再保险系列课程”颁奖仪式顺利举行

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2011”电子文集出版

朱南军参加日内瓦协会第7.5届国际责任保险大会

刘新立参加巨灾风险管理与保险国际研讨会

风险管理与保险学系举行2011届毕业生晚会

北大赛瑟（CCISSR）双周P5

第62次：How To Market Global Brands in China: With Some Insurance Examples

第63次：保险业的可持续经营模式与战略选择误区

第64次：随机年金：分析股票连结投资保障的新方法

“北大保险评论”选登.....P7

学术.....P8

时讯.....P8

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2012”论文征集

编委会总顾问：孙祁祥

编委：李心愉 郑伟 刘新立 朱南军 杨健

锁凌燕 陈凯

主编：刘新立

本期责任编辑：杨珂

动态

祝贺孙祁祥教授当选IIS董事局成员

近日，北京大学经济学院院长、北大中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）主任、风险管理与保险学系前系主任孙祁祥教授当选国际保险学会（IIS）董事局成员。孙祁祥教授是第一位来自中国大陆的董事局成员，也是连续11年应邀作为学术主持人主持分会讨论的亚洲学者。这是我系教师的崇高荣誉，说明我系教师在国际专业学术团体中开始发挥越来越重要的作用，也将有利于提高我系学科建设的国际化水平。

国际保险学会始建于1965年，是全球最大且最声名卓著的的行业组织。它有来自90多个国家和地区的近1000名会员，他们代表着全球业界领袖、行业高管和专业人士、国际监管机构及学者。

（风险管理与保险学系 供稿）

郑伟参加第四届中日韩保险论坛

2011年4月7日，第四届“中日韩保险论坛”在韩国济州举行。来自中国、日本和韩国三国的保险学界、业界和监管部门的代表60余人参加了论坛。北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟博士应邀参加会议并发表大会演讲。

郑伟博士的演讲题目是《保险业国际比较的新范式》。针对传统方法的局限，郑伟博士提出了一套适用于保险业国际比较的新范式。首先构建世界保险业“普通增长模型”，提出“基准深度比”这一新指标；其次构建世界保险业“调整增长模型”，提出保险业增长结构“三分法”；最后，在以上两个模型对比的基础上，分析了经济要素和制度要素在保险业长期增长中的不同影响。郑伟在演讲中提到，该项研究的主要结论是：第一，在新指标下，新兴发展中国家的保险业增长水平较传统指标显著增高，而发达国家的保险业增长水平较传统指标显著降低。第二，从增长结构看，总体而言，发达国家的保险业增长主要依靠经济要素的拉动，而新兴发展中国家的保险业增长则主要依靠制度要素的推动。第三，随着一国经济的发展，制度要素对保险业增长的贡献度将逐渐降低，保险业增长将更多地依靠经济要素的拉动。郑伟的演讲得到了参会代表的高度评价，在演讲之后，郑伟还回答了参会代表的提问，与代表们进行了交流。

据悉，本次论坛由中国保险报、韩国保险新闻和日本保险每日新闻联合主办，来自北京大学、中国保险报、韩国金融监督院、韩国保险学会、韩国保险研究院、日本金融监督厅和律师事务所的代表在论坛发言或演讲。

（风险管理与保险学系 供稿）

孙祁祥教授出席第47届国际保险学年会

2011年6月19—22日，国际保险学年会在加拿大城市多伦多隆重召开。来自55个国

家和地区的400多位行业领袖、业界高管、保险监督官员和学者参加了此次年会。我院院长孙祁祥教授作为董事局成员和学术主持人出席年会。加拿大财政部长和金融监管局主席应邀做开场主旨演讲。大会共设有“全球行业领袖论坛”、“保险市场与资本市场——很深的误解？”“美国保险公司的全球视角”、“建设一个有效的监管环境”、“全球机遇与保险业的角色”、“养老金与养老计划的选择”、“全球市场的成功决策”、“自然灾害风险及其应对”、“保险业中并购的趋势”、“新兴市场增长中所面临的挑战”“通胀：是挑战还是机遇？”“快速变化世界中的保险业”：等大会专场。

国际保险学会始建于1965年，是全球最大且最声名卓著的的行业组织。它有来自90多个国家和地区的近1000名会员，他们代表着全球业界领袖、行业高管和专业人士、国际监管机构及学者。孙祁祥教授是第一位来自中国大陆的董事局成员，也是连续11年应邀作为学术主持人主持分会讨论的亚洲学者。

(经济学院 供稿)

郑伟李心愉参加保险资金运用法律与实践研讨会

2011年4月27日，“保险资金运用法律与实践研讨会”在对外经济贸易大学举行，北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟博士和李心愉教授应邀参加会议并发表演讲。

郑伟博士在演讲中谈到，如何防范资产管理风险，成为下一步保险资金运用的重要问题，20世纪90年代初美国若干大型寿险公司破产为我们提供了前车之鉴。对于保险公司，应根据公司发展战略，尽早明确不同类别资金运用的目标模式，并规划相应的资产管理能力建设；同时寿险公司还应深入研究保单持有人行为对负债的影响，将资产管理与保险产品设计与有机结合起来。对于监管机构，一方面应确保政策公平，另一方面应深化保险投资监管，注重对整个保险行业宏观投资风险的把握，美国保险监督官协会（NAIC）近期有关投资监管的改革值得借鉴。

李心愉教授在演讲中表示，如今该放开的投资领域都已经放开了，包括高风险的不动产、股权投资等，我们需要考虑的更重要的问题是如何提高保险公司的投资组合管理能力和风险管控水平。目前，大家最关注的是保障房投资，但更应该关注的是那些能够拉长保险业产业链的项目，比如养老产业，比如参与医院改制、投资医院、社区医疗中心、体检中心等等。通过不动产或股权投资进行这些项目的投资，不仅从资金的运用方面看有利于资金的配置，而且能够促进保险业的发展。总之，随着投资渠道的放宽，需要转变思路，通过创新投资组合管理技术、优化资产配置提高保险投资的效益，即向投资管理要保险投资的收益，向投资风险的管控要投资收益的稳定性和安全性。

该次研讨会由对外经济贸易大学保险学院主办，保险学院保险法研究中心和北京兆源律师事务所承办。来自政府监管部门、学界和业界的代表近百人参加了研讨会。

(风险管理与保险学系 供稿)

中国资本市场讲座举行

2011年4月14号上午，讲座“中国资本市场”在经济学院大楼203会议室举行。主讲人王巍先生曾担任君安证券股份有限公司自营总部总经理，国泰君安证券股份有限公司资产管理总部总经理，东吴证券有限公司总经济师，现任深圳长润资产管理公司董事长，兼任长城人寿保险股份有限公司监事会主席及投资决策委员会委员。本次讲座是王巍先生为经济学院风险管理与保险学系以及其他院系学习《投资组合管理》课程的研究生同学所做的一次理论与实践结合的讲座，以帮助同学们更好地理解中国资本市场和投资实践。讲座由风险管理与保险学系朱南军老师主持。



王巍先生作为中国第一代专业资产管理人士，通过自己的工作经历，向同学们生动地介绍了趋势分析法和基本面分析法等投资分析的方法，并简要介绍了中国资本市场的三个阶段特征，结合房地产等社会热点问题对中国的资本市场进行了分析，分享了自己的从业经验和体会，也为同学们推荐了一些投资领域的阅读书目。

在提问环节，同学们和王巍先生进行了进一步的交流。作为北大校友，王巍先生为同学们提供了非常多的关于未来人生规划、事业规划方面的建议，并分享了自己的人生经历与生活态度，给了同学们很多的鼓励与启迪。

(风险管理与保险学系 供稿)

郑伟参加保监会车险制度专家座谈会

2011年5月11日，中国保监会在京召开机动车辆商业保险制度专家座谈会，北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟博士应邀参加会议并发言。

郑伟在发言中谈到，第一，近期争议的“高保低赔”反映了车险制度的瑕疵，虽然宏观上可能没有显失公平，但在微观上存在问题，相应条款需要改进。第二，车损险“无责免赔”条款存在严重缺陷，应当修订。第三，不应以“行业惯例”对抗消费者的“合理期待”，保险业应从“因为怎么保，所以怎么赔”转变为“应当怎么赔，所以怎么保”，以这个思路来推动车险产品、服务和制度改革。第四，不应以“个性化”否定保单“标准化”的进步意义。一方面，保单阅读成本高，行业应有统一示范性车险基本条款，以降低市场交易成本；另一方面，费率可以放开，同时以偿付能力监管来抑制不正当竞争。此外，郑伟还就车险监管问题发表了自己的看法。

来自中国保监会、北京大学、中国社科院、南开大学、中国人民大学、对外经济贸易大学、中国青年政治学院、中国人民财产保险公司等机构的专家和代表二十余人参加了会议。

(风险管理与保险学系 供稿)

2011年“北大—瑞士再保险系列课程”颁奖仪式顺利举行

2011年6月3日上午，由北京大学风险管理与保险学系和瑞士再保险股份有限公司联合推出的“北大—瑞士再保险系列课程”颁奖仪式在北京大学经济学院顺利举行。北京大学经济学院院长孙祁祥教授、瑞士再保险股份有限公司中国区执行总裁魏希霆（Robert Wiest）先生、瑞士再保险公司的嘉宾代表、北大风险管理及保险学系的老师、参加系列课程的全体同学出席了本次颁奖仪式。颁奖仪式由北大风险管理及保险学系副主任刘新立博士主持。

瑞士再保险股份有限公司中国区执行总裁魏希霆先生首先在颁奖仪式上致辞，他回顾了一学期来瑞再和北大在课程建设方面的合作，向系列讲座中北大同学积极的参与和互动表达了感谢，并表示这次再保险系列课程是瑞再和北大长期合作关系的开始，希望未来双方能保持更紧密的联系，也希望瑞再能在北大吸引到更多优秀的人才。

随后，北京大学经济学院院长孙祁祥教授代表北京大学经济学院向魏希霆先生赠送纪念礼物，表示对瑞再的感谢。在之后的演讲中，孙祁祥教授祝贺全体同学顺利通过课程结业考试，获得由瑞再颁发的课程证书；她衷心感谢魏希霆先生积极牵头，调动瑞再内部各方面资源，将系列课程带入北大课堂，让学生们获得许多宝贵的再保险实务知识和信息；她也对参与课程设计、讲授的瑞再专家们致以由衷的谢意，感谢他们为课程贡献了大量时间和精力；孙祁祥教授还回顾了她和瑞士再保险公司多年来的愉快交往，并期待瑞再和北大的合作关系在未来不断深入。

接着，北京大学风险管理及保险学系2008级本科生陈培文同学作为学生代表发言。她代表全体同学向瑞士再保险公司和全体授课专家表达了衷心的感谢。她表示瑞再专家们的精心准备和精彩授课使同学们加深了对再保险的认识，扩展了实务领域的视野，也收获了不少个人职业生涯规划方面的经验。

最后，魏希霆先生和



孙祁祥教授宣读了通过本次“北大—瑞士再保险系列课程”的学生名单，并为这些同学颁发合格证书，将颁奖仪式推向高潮。

会后，瑞再的到场嘉宾、风险管理及保险学系的老师同全体同学合影留念。

(风险管理及保险学系 吴越凡 供稿)

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2011”电子文集出版



第八届“北大赛瑟（CCISSR）论坛”于2011年4月19日在北京大学召开。本届论坛的主题是“保险、金融与经济周期”。来自国内外的学界、政界和业界的专家、学者在论坛上发表了精彩的演讲，学术分会场包括保险市场、保险公司风险管理、保险创新与应用、三农保险、社会保险、保险监管与规范六个主题。数十位论文入选作者和与会者分享了自己的研究成果。

由北大中国保险与社会保障研究中心编的《十二五·新挑战：经济社会综合风险管理—北大赛瑟（CCISSR）论坛论文集·2011》于2011年6月出版，本书收录了大会主题演讲人的发言及具有较高学术价值或创新理论的论坛入选论文，以飨读者。该书适合保险与社会保障领域的学界、业界和政府部门相关人士阅读，是读者了解中国保险与社会保障领域的理论前沿、政策动态和业界发展的理想参考读物。本电子书可在中心网站下载。

朱南军参加日内瓦协会第7.5届国际责任保险大会

2011年6月17日，日内瓦协会第7.5届国际责任保险大会在北京召开，此次会议的主题为“探索中国环境责任险：中国保险公司及其客户的商机”，北京大学经济学院风险管理与保险学系副主任朱南军博士应邀参加会议并发言。

朱南军在演讲中谈到：中国在经济高速发展的过程中，积累了大量的环境责任风险，推动中国环境责任保险首先要树立“污染者付费”的原则，完善环境污染事故责任追究制度，形成社会惩治氛围，提升企业参保动力；其次还要健全环境纠纷解决机制，尤其是环境责任诉讼制度，完善污染赔偿和损害评估方面的法律规定，为保险公司环境责任风险定价作业提供一个良好的法律环境。

针对中国环境责任保险的模式问题，朱南军认为，由于中国目前尚未建立完善的环境责任纠纷解决机制与环境损害责任评估机制，实行强制责任保险不能搞一刀切，可以考虑强制责任保险与自愿责任保险并行的方式。对于高污染性行业、大规模企业，可以建立强制责任保险制度，由政府根据行业风险、企业规模、地理位置等因素，制定责任限额，由企业自主选择保险公司投保；对于低污染程度的中小企业，政府可以采取诱导性措施，如对投保企业采取保费补贴的措施鼓励投保。

本次会议由瑞士再保险公司承办，来自日内瓦协会、中国环保部、瑞士再保险公司、中国人民财产保险股份有限公司、北京大学、律师事务所等机构的专家和代表300余人就国内外应对中国环境责任风险与保险和再保险的角色、我国环境责任保险模式问题展开了讨论。

(风险管理与保险学系 供稿)

刘新立参加巨灾风险管理与保险国际研讨会

2011年6月18日，由西南财经大学主办的巨灾风险管理与保险国际研讨会在成都召开，此次会议的主题为“巨灾：挑战与应对”，北京大学经济学院风险管理与保险学系副主任刘新立博士应邀参加会议并做主会场主题演讲。

刘新立在演讲中谈到，巨灾风险是由多环节构成的复杂系统，在巨灾风险管理体系中，保险是为数不多的需要考虑所有巨灾风险形成环节的风险转移手段，因此保险应与其他风险控制手段相沟通与配合，在保险体系中，也需有多种产品互为补充，巨灾小额保险是值得探讨的、在中国具有可行性的方案之一。国际上的巨灾小额保险有的是以保障小额信贷为目的，有的只为转移巨灾风险，这些计划在解决风险相关性及资金不足等方面都具有一定的创新性，可以为中国巨灾小额保险计划借鉴。

本次会议由中国财产再保险公司协办，来自美国风险与保险学会、中国保监会、中国人民财产保险股份有限公司、西南财经大学、北京大学等机构的专家和代表200余人就国内外应对巨灾风险的经验以及如何建立和完善我国巨灾风险管理体系展开了讨论。

(风险管理与保险学系 供稿)

风险管理与保险学系举行2011届毕业生晚会

2011年6月27日晚，北京大学经济学院风险管理与保险学系2011届毕业生晚会

在经济学院307会议室举行。保险系全体教师和2011届本科、硕士、博士毕业生以及部分其他年级同学共同度过了一个欢乐温馨的夜晚。

在一个幽默搞笑又富含经济学知识的方言配音节目之后，孙祁祥老师、李心愉老师、刘新立老师、朱南军老师、锁凌燕老师、陈凯老师分别向全体11届毕业生表达了浓浓的不舍之情，以及对同学们殷切的期望和真挚的祝福。



接下来，精彩的节目和有趣的游戏使整个晚会笑声不断，游戏中老师和同学们进行了充分的互动、配合默契，老师们还一一完成了同学们毕业前的愿望。期间，系主任郑伟老师还为同学们朗诵了他写给全体毕业生的一首诗，再次表达了全系老师对同学们的不舍和祝福，09级的师弟师妹们也通过诗朗诵和歌声描述了大学四年的生活，向即将毕业的师兄师姐表达了衷心的祝福，很多同学感动得潸然泪下。

最后，一段大四同学录制的视频回顾了四年来的风雨历程、酸甜苦辣，表达了同学们对青春、对大学生活、对风保系全体师生的眷恋和不舍。整场晚会在全体毕业生的合唱中接近尾声，歌曲表现了同学们从无忧无虑的童年到懵懂的少年，再到激情四射的青年，一步步不断长大和成熟的过程。在《转身之间》的歌声中同学们笑着面对离别，因为离别只是下一次重逢的开始。



对每一位风保系的学子而言，风保系不仅仅

是人生的驿站，还是人生的加油站，在这里他们充实自己，锻炼自我，披荆斩棘，破茧成蝶！它更是人生的港湾，在这里他们收获了沉甸甸的师生情和最纯真的友情！在人生的岔路口，临别的叮咛多过了离情依依，带着共同的

梦想，他们将踏上新的征途！

（风险管理与保险学系 刘笑黎 供稿）

北大赛瑟（CCISSR）双周

第62次：How To Market Global Brands in China: With Some Insurance Examples

李世波博士（美国印第安纳大学商学院的终身教职副教授）

2011年5月10日，第62次“北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会”在三教407举行，美国印第安纳大学商学院的终身教职副教授李世波老师做了题为“**How To Market Global Brands in China: With Some Insurance Examples**”的讲座。风险管理与保险学系的部分老师和本学期选修《保险学原理》课程的同学们参加了此次讲座。

李世波老师首先指出了营销和推销的区别，强调营销重在了解消费者的需求、兴趣、爱好。接下来，李老师提到品牌的价值及其计算，品牌价值的计算要综合考虑消费者对品牌认知程度、忠实度，该企业融资风险大小和融资难易程度等因素。李老师列举了排在全球前100位的国际品牌，他认为，中国品牌如何占领海外市场是非常紧迫的问题，一些中国品牌不应该停留于低价位。低价位的营销策略虽然在短期内有利于产品打入国际市场，但是长期来看并不是一个很好的营销策略。然后李老师以一款别克轿车为例，指出：从1996年至今，该款轿车在中国共销售出200多万辆，销售额达上千亿美元，该品牌在中国市场的营销取得了很大的成功。之后李老师又用图表展示了中国保险市场近年来的快速发展和巨大的成长空间。在这一部分，李老师还以一则寓言生动地诠释了保险“我为人人，人人为我”的理念。

接下来，李老师简要介绍了这次讲座的中心话题和整体脉络：讲座围绕**How to market Global Brands in China**展开，将整个营销过程分为“理解中国消费者的需求”、“市场细分”、“全球品牌的定位”，“好的品牌名称”、“有创意的营销传播方式”五个部分，中间穿插了对保险市场营销的介绍与讨论。



在第一部分“理解中国消费者的需求”中，李老师提出一个问题“中国消费者购买商业保险最根本的原因是什么”，李老师列出了三方面的原因：减少不确定性，财务安全，获得收益，他特别指出，在中国市场，获得收益也是人们购买保险的一个独特需求。接下来，李老师把话题扩展到一般商品的市场需求分析，高品质，广泛的知名度，漂亮的外观，适应个人的生活方式，环保以及有力的广告宣传都是中国富裕消费群体考虑的因素，根据万事达（MasterCard）的调查结果，92.7%的中国富裕消费者在选择产品时十分重视产品品质。

在介绍第二部分“市场细分”时，李老师提到许多知名的外国企业通过专业软件处理市场调查数据，形成对客户群的科学细分。国际市场细分通常把消费者分为四类：国际公民（Global Citizens），他们重视品牌质量和企业的社会责任感；国际梦想者（Global Dreamers），重视品牌质量和国际化的感觉；排斥国际品牌的人（Antiglobals）；在国际品牌和本土品牌之间无特别偏好的人（Global Agnostics）。波士顿咨询的调查显示，中国前三大城市中的年轻消费者对外国品牌显示出强烈的偏好。

紧接着，李老师介绍了国际品牌在中国的定位。以国际手机品牌为例，三星的质量和在我国消费者群体中的认知程度都很高；索尼的质量很好，但是市场认知程度较低；而我国的TCL手机的两方面指标都很低，这对于企业而言是明显的劣势。李老师特别提到如何改变中国品牌市场定位的问题，他认为应该从技术水平和价值战略两个方面努力。一些中国产品的质量很好，但是由于采取了低价竞争的策略，虽然在国际市场上占据了一定的市场份额，但是在消费者心中却被归入中低档产品的行列。

在介绍品牌名称和营销传播方案选取这两部分时，李老师举了大量的实例，其中有非常成功的品牌名称，如“飘柔”“可口可乐”等；但是也有一些国际品牌进入当地市场时，不了解当地的语言习惯，取名不当，对品牌打入国外市场产生了不利的影响。李老师指出，不论是命名还是营销传播方式的选取，都应该吸引消费者的注意力，同时体现出竞争优势，并综合考虑成本，以实现收益最大化。

在讲座最后，李老师指出保险市场也应注重营销，特别强调应当营销保险而不是推销保险。李世波老师精彩的演讲引发了同学们的兴趣与思考，拓宽了同学们的视野，赢得了大家热烈的掌声。

（风险管理与保险学系 陈西岳 供稿）

第63次：保险业的可持续经营模式与战略选择误区

孟兴国博士（新华人寿保险股份有限公司董事）

2011年5月13日上午，第63次“北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会”在北大经院新楼302室举行。新华人寿保险股份有限公司董事、中央汇金投资有限责任公司保险股权管理部前主任孟兴国博士发表了题为“保险业的可持续经营模式与战略选择误区”的演讲。讲座由北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）主任助理锁凌燕博士主持，中心研究员代表、风险管理与保险学系部分师生参加了本次讲座。

孟兴国博士首先介绍了中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）的功能与职责，其主要任务可归纳为注资改制、引进战略投资者与推向上市等三项。目前中央汇金直接控股、参股的金融机构包括：六家商业银行、两家证券公司、两家综合性机构和两家保险公司，对于未上市的机构，中央汇金也推动了半市场化改造，使其接受监督，发挥市场效率。



接下来的演讲中，孟兴国博士从可持续经营模式与战略选择误区两个方面分析了保险公司应有的价值体现。

在可持续经营模式方面，孟兴国博士表示保险公司的经营必须为社会、客户与投资人创造价值，同时在许多可操作的环节

中，也应该控制自身的经营风险。在追求保费增长的过程中，保险产品必须为客户与股东带来有效的价值，负价值规模增长只能称之为“毒瘤”。他举了两种经营模式作为例子，一种是低保费规模，承保利润为正，投资收益目标低；另一种是高保费规模，承保利润为负，投资收益目标高。在同样的总收益要求下，虽然后者表现出高速的保费规模成长，但必须依赖高投资收益来弥补承保上的亏损，在宏观经济不佳时，将会给保险公司的经营带来极大的不稳定性。

在战略选择误区方面，孟兴国博士认为战略选择必须与公司属性相适应，别有洞见，才能超越市场，发挥先发或后发的优势，若只是追随市场与盲目投入，则将难以实现预期目标。他提出了五类保险公司战略选择的错误，分别为简单寄希望于市场潜力、对自己缺乏正确认识与深刻的了解、全能公司的幻想、空谈超越、迷信资本运作。另外值得关注的是，我国保险公司在香港上市的本益比，要远高于世界其他大型保险公司，这显示出市场所给予的“中国溢价”效应，而保险公司的经营者也必须有好的表现来回报投资人。

最后，孟兴国博士分享了他对未来市场发展的看法，并表示看好我国保险产业的潜力，走向国际化是迟早的事，但求发展必须有创新能力，兼并重组也会不断的发生。在会后的问答时间中，孟兴国博士回答了关于保障房投资、合资公司模式与银保系保险公司等问题，和在场与会者进行了充分的交流。

（风险管理与保险学系 谭君强 供稿）

第64次：随机年金：分析股票连结投资保障的新方法

冯润桓博士（美国威斯康星大学密尔沃基分校助理教授）

2011年6月2日，第64次“北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会”在三教306举行，美国威斯康星大学密尔沃基分校助理教授冯润桓博士做了题为“随机年金：分析股票连结投资保障的新方法”的讲座。风险管理与保险学系的部分老师和本学期选修《保险精算学原理》课程的同学们参加了此次讲座。陈凯老师主持了此次讲座。

冯润桓博士首先对传统年金的累积函数的性质进行了介绍，在此基础上，指出对于随机年金的累积函数可以用随机过程进行描述，并对随机年金的累积函数的偏序进行了定义，进而引入了随机年金的累积函数的性质。



之后冯润桓博士以保证最低满期给付（Guaranteed Minimum Maturity Benefit）为例分别就离散和连续的情形对随机年金现值的计算进行了介绍。作为对保证最低满期给付现值计算的引申，冯润桓博士又介绍了有收益率限制的随机年金，冯博士首先计算了有上界的随机年金的现值，再进一步扩展，给出了有收益率限制的随机年金的现值的计算公式，并将计算结果转化成比较简洁的形式，即把有收益率限制的随机年金的现值表示成了对随机年金收益率设置上界的成本、设置下界的成本以及无收益率限制随机年金现值三者之和，并指出可以对结果进一步分解。

冯润桓博士介绍说，目前对于金融产品的定价主要有两种方法，一种是无套利理论（Arbitrage free pricing），一种是期望现值理论（Expected present value），他希望能从期望现值的角度进行计算，冯润桓博士通过严谨的推导得出，这两种定价方法是相通的，可以通过测度的变换相互转化，这也从侧面印证了通过计算

随机年金的期望现值对金融产品进行定价的合理性。

冯润桓博士精彩的讲座拓宽了同学们的视野，引发了同学们的兴趣和思

考，赢得了大家热烈的掌声。

(风险管理 with 保险学系 林山君 供稿)

“北大保险评论”选登

孙祁祥：重视宏观综合风险管理，确保经济与社会的动态均衡与协调发展

金融危机留给人类最重要的教训之一就是，不管是对一个企业来说，还是对一个行业甚至一个国家来说，经济学上讲的“成本—收益分析”都必须建立在对风险源、风险容忍度以及风险可控性等问题的分析基础之上。从国家宏观层面来说，我认为目前需要给予格外重视的风险源来自于以下六个方面：第一，高度复杂、联系广泛且脆弱的金融体系。第二，具有潜在威胁的“三农”问题。第三，恶化的生态环境。第四，不协调的发展和失衡的结构。第五，不健全的基本公共服务体系。第六，腐败和商业贿赂的蔓延。

郑伟：2010年中国保险业回眸与思考

2010年有六类事件值得记述和关注：

(1) 加强公司治理监管。其一，股权管理，2010年5月发布《保险公司股权管理办法》，同年6月10日起施行，本办法在单一股东的持股比例、“主要股东”的界定、规范保险市场同业竞争、股东责任的强化等方面都有重要突破。其二，内控准则，2010年8月发布《保险公司内部控制基本准则》，2011年1月1日起施行，此准则提出了前台控制、后台控制和基础控制的三层次内控活动框架。

(2) 细化市场行为监管。其一，人身保险基本服务。2010年2月保监会发布《人身保险业务基本服务规定》，同年5月1日起施行。其二，银行保险。2010年11月1日，银监会发布《中国银监会关于进一步加强商业银行代理保险业务合规销售与风险管理的通知》。该《通知》明文禁止银保驻点销售，规定银行网点原则上只能与不超过三家保险公司合作，并要求保险产品不得与银行理财产品等混淆销售。其三，电话营销。

(3) 强化监管问责。

(4) 启动营销体制改革。2010年10月，监管机构下发《关于改革完善保险营销员管理体制的意见》，启动保险营销体制改革，但下一步仍亟需汇集各方智慧，群策群力，以求解决之道。

(5) 出台保险投资新规。2010年8月和9月，保监会制定颁布《保险资金运用管理暂行办法》以及保险资金投资股权和不动产的政策规定。对于监管机构来说，重点工作包括：第一，坚持资产管理能力要求；第二，推进完善保险公司资产托管制度；第三，加强制度执行力。

(6) 开启信息披露新时代。2010年5月，保监会颁布《保险公司信息披露管理办法》，6月12日起施行，其中最具争议的问题是偿付能力信息披露。

李心愉：股权合作：为何相爱容易相守难

近期，不时有银行和产业资本进军保险业的新闻见诸各类媒体，银保联姻无论从哪一方看都很美，产业资本与保险的结合看起来也是“风景这边独好”。但为何一些看起来很美妙的结合，却不能长相守呢？原因大致有三点：一是择“偶”不慎。每个企业都有其自身所处的发展阶段、公司治理结构、企业文化等特点，都具有其独特的优势和劣势，倘若这些特征优势难以相融，甚至产生冲突，也就失去了婚姻美满的基础。二是不了解或不尊重保险业的经营规律。三是缺乏合理的利益分配机制。

郑伟：2011：保险业四大热点值得关注

首先，政府监管保持加强态势。在市场行为监管方面，保险监管部门将联手纪检监察、公安、司法、审计等部门，加大查处力度；在偿付能力监管方面，将继续完善偿付能力评估标准，探索风险资本监管制度，改进我国的偿付能力监管水平；在公司治理监管方面，2011年1月1日，《保险公司内部控制基本准则》正式施行。其次，社会监督具备信息基础。2011年4月30日前，百余家保险公司的重要信息将公之于众。再次，分销渠道兼顾规范改革，改革探索中最重要的是保险营销体制改革的问题。最后，对外开放继续拓展深化。对外开放的理念包括但不限于：(1) “互利共赢”而非“零和博弈”是对外开放的战略基石；(2) 具体决策应当有利于服务经济社会发展，有利于提高中国保险业的国际竞争力，有利于改善保险消费者的福利；(3) “引进借鉴”应当与“消化吸收”有机结合；(4) 政府监管重点是关注系统风险的跨境输入和本国利益的不当输出；(5) 国际监管合作的关键在于建立信息沟通和行动协调机制。

中心研究员王国军教授出版专著：《中国社会保障制度一体化研究》

中心研究员王国军教授的专著《中国社会保障制度一体化研究》2011年5月由科学出版社出版。

该著作由华夏英才基金资助出版，是国内第一部系统论述中国社会保障制度一体化建设的专著。当今世界，很多发达国家和发展中国家都已开始品尝社会保障制度碎片化的苦果，而中国的社会保障制度是一个典型的由若干补丁构成的碎片化的网络。对于中国这样一个发展中的大国而言，碎片化的社会保障制度弊端重重：除了造成社会不公和社会群体分割之外，还不利于人力资本的流动，导致户籍制度的改革无法深入推进；社会保障在空间和时间的财务互济和集中投资都难以实现。

该著作是作者2005年出版的《社会保障：从二元到三维——中国城乡社会保障制度比较与衔接》的续篇，全面论述中国一体化社会保障的发展趋势和基本理念，梳理中国社会保障制度变迁的历史规律，借鉴其他国家社会保障制度一体化建设的经验和教训，设计出“多维度一体化”的社会保障制度发展框架，并对其中重点领域与关键环节、法律体系与技术措施进行了系统的论述。

中心研究员李心愉教授发表论文：非寿险业对经济增长的促进——基于修正的人力资本和增长模型

李心愉、郁智慧的论文“非寿险业对经济增长的促进——基于修正的人力资本和增长模型”发表于《经济学动态》，2011年第1期，第71页。

该文从理论上分析了寿险和非寿险对于经济增长的不同作用机制，并提出应该使用不同的模型来分析两者对经济的影响。该文引入非寿险增长因子，对人力资本和增长模型进行修正，并用1980-2008年的数据对非寿险进行了实证检验。研究发现，非寿险保费收入和非寿险密度均表现为显著，说明非寿险产业的发展对于经济增长有明显的促进作用。同时，研究结果也验证了实物资本对中国经济具有重要的推动力，但是人力资本对经济的增长作用还没有发挥出来。

由北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）主办的“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2012”（Beida CCISSR Forum 2012）将于2012年4月在北京举行。一年一度的“北大赛瑟（CCISSR）论坛”是中心的一项重要学术活动。论坛将汇集诸多保险、社会保障、风险管理及相关领域的学界专家、业界精英和政界高层人士。是一个智慧交流，信息共享的绝佳平台。

任何与保险、社会保障及风险管理领域有关的理论与政策研究论文都可向论坛提交。准备提交论文的作者请于2012年3月15日前将论文用电子邮件（以Word文档附件的形式）发到论坛秘书处（ccissr@126.com），秘书处收到论文后将于2个工作日内回复确认，若作者未收到回复邮件请及时与秘书处联系。秘书处将组织专家委员会对论文进行匿名评选。入选论文将于2012年3月下旬通知作者。入选论文作者将被邀请参加论坛，宣读论文。

为便于组织评选，请作者按以下格式提交论文：

- （1）第1页为论文标题、作者姓名、工作单位与职务（若是在校学生，请注明学校、院系专业、本硕博、年级）、作者详细联系方式（包括电话和电子邮件）；
- （2）第2页开始为论文标题、200字左右的内容提要、3-5个关键字、正文、参考文献；
- （3）最后一页请附英文的论文标题、作者姓名、内容提要、关键词；
- （4）论文中的引文要准确，出处翔实，并经认真核对。参考文献，如属学术著作，按“作者→书名→出版地点→该书出版社→出版年月→第×页”逐条加以说明；如属论文，按“作者→文章标题→刊名→××年×月×卷（或期）→第×页”逐条加以说明；如属互联网资料，按“作者→文章标题→完整网址→××年×月”逐条加以说明。英文杂志名及书名请用斜体；
- （5）论文总字数原则上不超过1.5万字。

有关论坛的动态消息敬请关注本中心网站。

论坛秘书处联系方式

中国 北京 100871

北京大学经济学院343室

北大中国保险与社会保障研究中心

电话：010-62767308

传真：010-62767308

电子邮件：ccissr@126.com

网址：<http://econ.pku.edu.cn/ccissr/default.asp>