



## 动态 .....P1

北京大学经济学院风险管理与保险学系成立二十五周年系庆大会隆重召开

2018年“中国保险业发展”圆桌论坛暨《中国保险业发展报告2018》新书发布会成功举办

风险管理与保险学系师生参加2018年IRFRC-APRIA和ARIA年会

风险管理与保险学系师生赴瑞士再保险公司及中国建筑集团参访调研

第133次赛瑟（CCISSR）双周讨论会暨北京大学ACLI奖学金颁奖仪式举行

## 北大赛瑟（CCISSR）双周 .....P6

第132次：Reform and Development of German Pension Market

第134次：当精算遇到财务——从华尔街到泰康

## 北大保险时评.....P7

## 时讯.....P8

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2019”论文集征集

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 姚奕 贾若

主编：姚奕

本期责任编辑：吴明琨

## 动态

### 北京大学经济学院风险管理与保险学系成立二十五周年系庆大会隆重召开

2018年9月15日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系成立二十五周年系庆大会在经济学院东旭学术报告厅隆重召开。北京大学经济学院风险管理与保险学系全体教师、各级系友代表和在校学生两百余人齐聚一堂，共同庆祝风保系成立二十五周年。

系庆大会第一阶段“我们的家园”由刘新立老师主持，以风保系二十五周年系庆纪



念视频短片拉开序幕。由2015级本科生孙兆昕精心制作、2014级本科系友丁一凡配音的视频短片用六分钟浓缩了风保系的发展历史、现状和取得的成果。随后，北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟教授从专业历史、学生成长、学术成果、未来展望等回顾了风保系25年的发展历程。

风险管理与保险学系2015级本科生张富瑜作为在校生代表随后登台发言。他通过多姿多彩的图片从衣食住行等多个方面与大家分享了风保系学子现在的学习和生活，不仅勾起各位系友对于学生时代的回忆，也帮助系友了解近年来北大以及经院所发生的诸多令人欣喜的变化。

系庆大会第二阶段“桃李的心声”由陈凯老师主持。风保系常一帆、王泽生和李文康同学领唱，全体合唱《相亲相爱一家人》，开启了第二阶段的序幕。在陈凯老师主持之下，20余位系友代表分五组上台交流分享，深情回忆了在风保系生活学习的往事。他们对各位老师的谆谆教诲和悉心关爱表示深深感谢，对风保系二十五年发展取得的成绩表示由衷喜悦。

在系庆筹备期间，系友们积极向风保系捐赠，风保系将设立“北京大学风保系系友捐赠项目”、“北京大学九四保险系友捐赠项目”和“北京大学九五保险系友捐赠项目”。郑伟老师代表全系师生对各位系友的倾情支持和温暖奉献表示衷心感谢。

系庆大会第三阶段“园丁的期盼”由朱南军老师主持。北京大学经济学院副院长锁凌燕副教授作为教师代表首先发言，她回忆了自己在风保系学习的历程，表达了对风保系未来美好的祝愿。随后，原风保系教师、北京大学《经济科学》杂志副主编于小东老师发言。她回顾了自己对教与学的思考以及对北大精神的理解，祝愿风保系越来越好。接下来，风保系教授李心愉老师发言，她回忆了自己在北大近四十载从教生涯，向同学们提出了踏实做事的期许，表达了对风保系及同学们的由衷祝福。

最后，风保系创始人、首任系主任孙祁祥教授上台讲话。作为见证风保系二十五年成长的“大家长”，孙祁祥教授与大家分享了风保系建立二十五年来艰辛和成就，为见到从各地赶来的返校系友感到高兴，为风保系在短短二十五年内能做出这么多成绩感到自豪，也向与她一起工作的风保系老师表示感谢，期望风保系能够发展得更好，从专业角度为中国经济社会发展做出更大贡献！孙老师提出，希望风保系能够不断培养出真诚、善良的人，有使命感、责任感和敢于担当的人，有健全人格的大写的人！



大会尾声，全体合唱《燕园情》，全场氛围达到顶点，风保系二十五周年系庆大会也在这饱含感情的歌声中结束。

随后，全体参会人员移步经济学院B103，参加系庆晚会。晚会由风保系2014级本科生张富瑜担任总策划，风保系姚奕老师、贾若老师、2015级本科生贺芸柯、韩天泽共同主持。风保系2016级本科生刁怡文用街舞《DNA》开启了晚会序幕。孙祁祥老师的独唱《垄上行》将晚会推向高潮。随后，学生推上了生日蛋糕，大家在欢歌笑语声中共同庆祝风保系的节日。

庆祝环节过后，郑豪、王瀚阳、丁宇刚、韩笑四位博士生同学带来了精心准备的节目《银禧风保情》。巧妙地用沙画重现了风保系建立和发展中的几个经典瞬间，让在场的师生们为之动容。沙画展示过后，三位男生在韩笑的伴舞之下，和99级博士生葛晓麟一起深情朗诵了《面朝大海，春暖花开》的诗句，向经典致敬，为风保系送上美好祝福。

2011级系友王逊现场主持了欢乐的游戏环节。风保系2014级本科生李文康、“北大十佳歌手”2017级硕士常一帆和2014级本科生王泽生也分别献上独唱歌曲——《飘洋过海来看你》欢迎系友归来，《Make you feel my love》表达热情，《时间轴》勾起怀念。而2015级本科生韩天泽和王飞宇别出心裁，换上大褂儿表演了相声《唇齿相依》，赢得观众阵阵笑声和掌声。

晚会在师生领唱、集体大合唱的《明天会更好》中拉上帷幕。师生系友们一起享受风保系大家庭重聚的温暖和快乐。北京大学经济学院风险管理保险学系成立二十五周年系庆活动由此圆满落幕。大家相约，2023年，风保系三十周年系庆再相聚！



(风险管理保险学系 张沛阳供稿；李志刚、朱博文摄影)

(CCISSR)主办的2018年“中国保险业发展”圆桌论坛暨《中国保险业发展报告2018》新书发布会在北京大学经济学院305会议室举行。《中国保险业发展报告2018》是教育部正式批准立项、由北京大学经济学院孙祁祥教授主持的“教育部哲学社会科学系列发展报告”之“中国保险业发展报告”系列的第七本。来自北京大学、清华大学、中国保险学会、中国社科院、中央财经大学等机构的专家学者，以及部分业界代表、北大师代表和相关媒体代表参加了此次新书发布会。发布会由北京大学经济学院风险管理保险学系副主任、CCISSR副秘书长刘新立老师主持。

首先，北京大学经济学院风险管理保险学系主任、CCISSR秘书长郑伟教授作为执行主编代表课题组报告了新书的内容。全书共分为八章。第一章是对2017年中国保险市场发展的综述以及对2018年的发展展望。第二章和第三章分别具体介绍财产保险市场和人身保险市场的发展概况。第四章到第八章针对保险公司偿付能力、保险资金运用、保险业改革与监管、国际保险市场发展以及全球再保险市场等主题展开专题讨论。郑伟教授回顾了中国保险市场的一些基本数据，随后介绍了2017年中国保险市场发生的重要事件以及2018年及今后的工作重点，最后，他还针对保险扶贫和税收递延养老保险等重点问题进行了观点分享。郑伟教授指出保险扶贫需要社会保险和商业保险同时参与，如何在社会保险的基础上合理、有针对性地利用商业保险是保险扶贫工作的重点；对于税收递延养老保险，应该从如何落实税收优惠、加强消费者教育、强化监管和部门利益超越等角度进行重点把握。



随后，业界代表、高校与研究机构的专家学者也针对中国保险行业发展提出了自己的见解。清华大学经济管理学院中国保险与风险管理研究中心主任陈秉正教授首先对报告给予了高度肯定。同时，陈教授建议监管机构向学界开放更多数据，比如养老金、长期护理保险、医疗保险的数据，这样既可以满足相关学者的研究需要，也可以让保险领域的研究更加深入。此外，陈教

## 2018年“中国保险业发展”圆桌论坛暨《中国保险业发展报告2018》新书发布会成功举办

2018年9月20日下午，由北京大学中国保险与社会保障研究中心

授对“建立合理的保险行业评价体系”这个问题发表了看法，认为目前以保费为核心的评价体系过于粗糙，应该建立包含人均有效保单、人均产能、保险业对GDP贡献等指标在内的更加全面、合理的评价体系。

中央财经大学保险学院院长李晓林教授高度评价了报告的撰写，并就中国经济形势和保险业发展环境进行了分析。他认为目前保险业形势严峻，需要进一步改革，而改革的方向应与社会需要的一致。李教授指出现在的主要矛盾是经济已经发展到了一个新阶段，但是包括保险在内的社会多方面因素严重滞后。对矛盾认识的偏差，再加上保险业自身的缺失，使得保险业发展很困难。所以在充分认识到主要矛盾的同时，保险业需要规范自身的发展，做好防范重大风险和偿付能力监管的重点工作。



中国社科院金融研究所所长助理郭金龙研究员对报告给予了高度评价，并就保险业目前面临的三个主要问题发表了自己的看法。一是保险姓保问题。保险最核心业务的是保险保障业务，而现在中国保险公司的很多产品却脱离了保障功能，导致价格高、质量低。二是防风险问题。中国保险业的风险主要有负债端风险、投资端风险以及负债和投资是否匹配的风险；金融业务最重要的属性应该是资产与负债的匹配，而中国的保险业务并没有做到这一点。三是市场化改革问题。目前虽然对车险和寿险进行了费率改革，但是相对于其他金融市场，保险业的定价管制还是太严。

中国保险学会秘书长、《保险研究》主编冯占军先生首先高度肯定了报告的成果，认为此系列报告体现了对行业的深入思考和系统总结，从历史角度看实属珍贵资料。同时，冯占军先生对保险扶贫发表了自己的观点，强调保险扶贫不是保险公司在扶贫，而是保险机制在扶贫；保险扶贫要加强保险公司和政府的合作，强化政府的引导作用。

中国人民健康保险股份有限公司副总裁冯祥英先生首先对新书给予了高度肯定，认为该报告对中国保险业的提炼总结非常到位，对中国保险行业的发展会有很大帮助。同时，冯祥英先生就“深入推进健康保险业专业化经营、积极服务健康中国建设”这个话题进行了探讨。他认为在发展商业健康保险过程中，需要提升政府委托业务的经办管理能力、商业健康保险的供给能力，并且需要拥抱新科技、培育互联网保险新业态，这样才能发挥商业健康保险在建设“健康中国”中的关键作用。

中航安盟财产保险有限公司总裁助理李晓蕊女士从业界角度高度评价了报告成果，并就大数据和人工智能对保险业发展的影响发表了自己的观点。她认为大数据和人工智能会改变保险公司的定价和议价能力，从而对保险市场结构、商业模型产生巨大影响。

中国平安保险（集团）股份有限公司北京管理总部首席代表王继星先生、中航安盟财产保险有限公司董事会秘书杜洪南先生等嘉宾也参加了会议。

最后，CCISSR主任孙祁祥教授对本次圆桌会议暨新书发布会进行总结发言。孙教授首先指出《中国保险业发展报告》系列丛书的编写以及北京大学风险管理及保险学系的发展离不开优秀团队的努力，也离不开社会的支持。

接着，孙教授谈及了自己对中国保险行业的感悟。中国保险业存在很多问

题，保险行业自身的“内因”是重要原因，因此我们应该不断反思总结。人们都讨厌生活中的不确定性，但是大多数人的保险意识很弱，只有当发生事故时才会反思“为什么没买保险”。这种类似吉登斯悖论的现象在保险中很常见。最后，孙教授表示撰写组会积极汲取与会嘉宾建议，争取在明年能够拿出更加优秀的报告和成果。



（风险管理及保险学系 丁宇刚 供稿）

## 风险管理及保险学系师生参加2018年IRFRC-APRIA和ARIA年会

2018年7月28日至8月1日，新加坡南洋理工大学保险、风险与金融研究中心（IRFRC）第7届年会，暨亚太风险与保险学会（APRIA）第22届年会在新加坡举行。北京大学经济学院风险管理及保险学系陈凯副教授、姚奕副教授、贾若助理教授、博士生刘淑彦、吕有吉、王瀚洋，以及硕士生冯钰宸参加了会议，并在会议上宣讲了各自最近的研究成果。



7月28日，姚奕副教授、贾若助理教授作为新当选的APRIA常务理事，参加了亚太风险与保险学会的年度常务理事会议，就会员发展、会议安排和加强会员联系等问题发表了意见。

在学术分论坛上，陈凯副教授就其“基于期望效用与前景理论的行为决策精算定价模型”的研究成果进行了宣讲。姚奕副教授宣讲了论文“中国机动车第三者责任保险中的信息不对称研

究”（合作者：邓颖璐、郑豪）。博士生刘淑彦宣讲的论文题目是“偿付能力资本要求是否降低了系统性风险？——来自美国和欧盟的实证证据”（合作者：陈铎、贾若）。博士生吕有吉以“预期的养老金替代率会影响未退休人群的消费吗？——来自中国的实证证据”（合作者：郑伟、贾若）为题，宣讲了他的研究成果。博士生王瀚洋关注的则是“政府提供巨灾再保险的定价”（合作者：林洁瑜）。同时，硕士生冯钰宸也以“以房养老能够改善福利吗？——基于生命周期框架下的居民跨期决策模型”为题，宣讲了自己的研究成果。

此外，姚奕副教授和博士生刘淑彦还分别担任承保风险和监管问题分会场的主持人。陈凯副教授、姚奕副教授、博士生刘淑彦、吕有吉、王瀚洋和硕士生冯钰宸还在与会期间担任了论文点评人。

8月5日至8日，美国风险与保险学会（ARIA）年会在美国芝加哥举行。姚奕副教授、贾若助理教授、博士生刘淑彦和吕有吉参加会议，与北美地区风险管理与保险领域的学者进行交流，并宣讲了各自的研究成果。

在学术分论坛上，贾若助理教授宣讲的论文题目是“速度与成本的权衡取舍：科技进步对保险市场结构的影响”（合作者：Martin Eling、Casey Rothschild）。姚奕副教授、博士生刘淑彦和吕有吉也分别宣讲了自己的研究，并担任了论文点评人。

APRIA年会和ARIA年会是风险管理与保险学领域极具影响力的国际学术会议，2018年度两个会议共计吸引了来自亚洲、欧洲和北美地区约400名专业学者、市场监管者和行业专家。参会期间，风险管理与保险学系师生借此机会与国内外参会代表进行了广泛的学术交流和互动讨论。

（风险管理与保险学系 吕有吉 供稿）



愿景，瑞再致力于不断提高个人、家庭和企业面对风险时的抵抗力和恢复力，为不断缩小保障缺口而贡献更多的价值。

紧接着，孙能武先生从保险行业的角度介绍了再保险在中国的发展，以及再保险与原保险的差异。随后，焦洁经理介绍了巨灾指数保险项目。该项目所涉风险种类广泛，包括在宁波试点的地震巨灾保险，以及在广东试点的台风、洪水、强降雨等巨灾保险。焦洁经理以广东省财政收入巨灾指数保险为例，展示了该项目从初始提案、保单设计、沟通调整，直到最终落地的整个过程，并就财政收入巨灾指数定制化设计的技术路线进行了介绍。何兴龙先生则介绍了依靠卫星遥感技术的新型农业保险，该项目设计专用APP，帮助农户实时监测农作物生长情况，有效防灾减灾、科学管理，并大大提高了赔付效率。除此之外，何兴龙先生还介绍了其它现代技术和农业保险相结合的实例，展示了丰富多样的产品设计思路，充分体现了瑞再在科技创新方面的投入和成果。

座谈会最后，瑞再参会领导与风保系师生围绕“中国保险市场的明天”进行了主题讨论。保险业虽然是金融业的一部分，但与传统金融业有很多不同。保险业是一个追求稳健发展的行业，除了构建风险池分散个体风险以外，保险业注重防损减损等风险管理工作，并通过保险投资等方式引导社会发展，对经济发展有重要影响。应学生要求，陈东辉先生在会议的最后就职业选择问题发表了看法，并向参访学生提出中肯建议。

## 风保系师生赴瑞士再保险公司及中国建筑集团参访调研

10月19日，北京大学经济学院风险管理与保险学系20名学生在郑伟老师、陈凯老师以及贾若老师的带领下，赴瑞士再保险公司北京分公司（以下简称瑞再北分）及中国建筑集团（以下简称中建）基础设施事业部进行参访调研。

上午九点半，风保系师生抵达瑞再北分。瑞再中国区总裁兼北京分公司总经理陈东辉先生迎接参访师生，并带大家参观了办公环境。作为全球性企业，瑞再在全国各地的办公区域保持统一的装修风格，并设置讨论区、小型会议室、视频会议室、茶水间等区域供员工充分沟通交流。参观结束后，在瑞再研究院高级经济分析师邢鹏女士的主持下，瑞再北分多位领导与风保系师生举行座谈会，风保系主任郑伟教授以及瑞再陈东辉先生、合规部负责人孙能武先生、公共利益风险部高级经理焦洁女士、农险亚太区负责人何兴龙先生先后发言。陈东辉先生介绍了瑞再在中国发展的历史和现状，并展望未来的发展蓝图。瑞再历史悠久，成立以来，以保守、稳健的经营策略，逐渐成长为业务种类完善、覆盖地域广阔的大型跨国公司。近年来，中国市场快速扩大的业务规模使得瑞再中国备受集团总公司的关注，此外，中国保险市场丰富多彩的创新形式也吸引了全球的目光。带着“让世界更有韧劲”的企业



下午，风保系师生前往中建集团参访调研，中建集团基础设施研究院院长助理林山君先生等人热情接待风保系师生，并精心安排了调研会议。会前，中建与会领导以纪录片的形式展示了中建集团总公司以及中建集团基础设施事业部（以下简称事业部）的发展历程。随着城市化的推进，基础设施建设的需求不断上升，基础设施业务在整个集团的占比飞速上升。事业部以高端

中建集团总公司以及中建集团基础设施事业部（以下简称事业部）的发展历程。随着城市化的推进，基础设施建设的需求不断上升，基础设施业务在整个集团的占比飞速上升。事业部以高端市场为发展重点，借助结构化融资等金融手段合理配置资金，提高资本金和社会资金的使用效率，为承接大型项目提供稳健的资金支持。事业部金融业务部总经理张中兴先生就此进行了详细介绍，并简要分析了现阶段金融业务部面临的挑战。



事业部人力资源部张度总经理、李竹经理介绍了事业部的人才招聘计划和培养模式。事业部人力资源管理市场化程度较高，注重高端人才储备和员工培养，目前，事业部人才队伍侧重高端营销，来自国内外重点高校的硕、博士研究生占比高，整个队伍呈现学历高、年轻化的特点，员工之间工作关系

和谐融洽，事业部工作绩效位居集团前列。林山君先生就基础建设的发展以及转型思路同风保系师生进行了交流，并介绍了智慧停车、通用航空、地下排水网络、水资源管理等城市建设的未来发展。郑伟老师就建筑业的长期资金需求和保险资金的长期投资需求之间的联系发表了看法。会议的最后，贾若老师就金融牌照以及招聘情况等问题同张中兴经理和张度经理进行了交流。张度经理以中建及事业部近年的招聘数据为依据，就集团及事业部人才队伍在性别比例和学历构成方面的特征做出回应。

（风险管理及保险学系 李钰馨、王云龙供稿；李涵渊、罗杰摄影）

## 第133次赛瑟（CCISSR）双周讨论会暨北京大学ACLI奖学金颁奖仪式举行

10月24日下午，第133次北大赛瑟双周讨论会暨ACLI奖学金颁奖仪式于二教402教室举行。讨论会由经济学院风险管理及保险学系陈凯副教授主持，ACLI奖学金获奖学生以及风保系师生代表参加了会议。风保系主任郑伟教授首先致欢迎词，热烈欢迎来访的美国寿险业协会（American Council of Life Insurers, ACLI）首席国际事务负责人Brad Smith先生和美国信安金融集团（Principal Financial Group）北亚区总裁Thomas Cheong先生。郑伟教授回顾了风保系同美国寿险业协会的密切交流合作，并感谢他们对风保系持之以恒的关注和支持。

Brad Smith先生随后进行了题为《养老金市场的改革与发展》的主题演讲。他首先介绍了自己即将出席的国际养老金监督官组织（IOPS）北京年会的有关情况。在简要介绍了国际养老金监管制度的发展历程以后，Brad Smith先生谈到在当今人口老龄化的背景下，如何构建代际之间可持续的养老金体系已经成为一个全球化的问题。即便是人口结构依然较为年轻的国家也同样面临长寿风险给养老金制度设计带来的长期挑战。他强调养老金问题的重要性，并表示ACLI致力于通过G20等国际平台让养老金市场的改革发展得到各国领导人的重视，并转化为可落实的政策。

此后，Thomas Cheong先生结合信安集团在新兴市场中的养老金业务实践，与大家分享了不同国家案例所带来的启示。他首先介绍了信安集团的历史、文化及其当前在养老金资产管理行业中的重要地位。作为具有130多年历

史的保险金融集团，信安在北美、南美和亚洲均开展养老金业务，并参与养老金制度改革的设计。他集中与大家分享了亚洲新兴市场所面临的共同问题：人口寿命延长及生育率降低带来的抚养比快速变化、持续的低利率环境带来的替代率不足，以及第二、三支柱的缴费比例不足等。在这些现实条件下，他认为养老金市场的改革方向在于做大做强第二支柱。他详细介绍了智利模式中养老第一支柱所占份额逐渐转移至第二支柱的改革经验，并强调在未来的养老金市场中个人应当扮演更加重要的角色，通过提高二、三支柱中的缴费比率来提高养老金替代率。而政府可以构建一个“自动参与、自动扣费、自动雇主匹配缴费、自动提高缴费比例”的强有力的第二支柱，从而避免渐进性改革所带来的阻力。

两位嘉宾演讲过后，参会的风保系师生就不同收入阶层的养老金设计、智利模式的经验和教训等话题与嘉宾们展开了热烈讨论。

双周讨论会后，随即举行了2018年度北京大学ACLI奖学金颁奖仪式。为了推动中国保险教育的发展，美国寿险业协会（ACLI）自2012年开始向北京大学经济学院风险管理及保险学系提供“北京大学ACLI奖学金”。ACLI是美国最大的寿险业协会，290个成员单位包括寿险公司、养老金公司以及资产管理公司等。

颁奖仪式由朱南军副教授主持。他宣读了2018年度北京大学ACLI奖学金获奖名单。2016级本科生叶智霖作为获奖学生代表发言，介绍了风保系的有关情况以及同学们在校学习生活情况，并向嘉宾表示感谢。随后，ACLI首席国际事务负责人Brad Smith先生和美国信安金融集团北亚区总裁Thomas Cheong先生共同为获奖学生颁发奖学金证书。最后，全体获奖同学与嘉宾合影留念，2018年度北京大学ACLI奖学金颁奖仪式圆满结束。



（风险管理及保险学系 邹海宁 供稿）

### 第132次：Reform and Development of German Pension Market

Heribert Karch（德国企业年金协会主席）

Dirk Jargstorff（博世Bosch养老金及员工福利负责人）

Michael Schütze（安联企业年金全球投资负责人）

9月18日上午，第132次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会于北大经济学院305会议室举行。风险管理与保险学系主任郑伟教授致辞，介绍北大风保学科的发展，欢迎三位来自德国的专家就德国养老金改革分享相关观点。风险管理与保险学系部分师生、CCISSR部分理事单位代表参加了讨论会。讨论会由风险管理与保险学系贾若助理教授主持。

德国企业年金协会主席、MetallRent养老基金总经理Heribert Karch先生首先介绍了德国养老金体系。和中国类似，德国养老金也是三支柱支撑，但第二支柱——职业年金的历史最悠久，发挥的作用也最大。随着近年人口老龄化加剧，第一支柱式微，巩固和加强第二支柱和第三支柱迫在眉睫，这包括坚定推行缴费确定型（DC）型养老金方案，探索欧盟“偿二代”下针对养老金资产管理的特殊政策，以及出台相关的税收优惠政策等。

博世（Bosch）养老金及员工福利负责人Dirk Jargstorff先生介绍了博世养老金的实践经验。其主要亮点在于养老金投资坚持灵活多样的原则，按照长期投资策略，在全球进行多资产的配置，且聘请外部投资专家，独立地监督投资行为。另外，根据客户的生命周期，博世养老金在55岁前采用较激进的投资策略（50%权益类资产、35%债券，及15%其它资产），55岁后采用较稳健的投资策略（15%权益类资产、70%债券，及15%其它资产）。另外，近年来博世公司在中国也发展迅速，员工数目几乎与德国本部相当，因此相关养老金业务也蓬勃发展。从2007年到2017年，总投资接近400亿。

最后，安联企业年金全球投资负责人、机构客户负责人Michael Schütze先生介绍了安联企业年金的实践经验。他首先介绍了集合型DC型养老金的关键参数，包括资产预期收益率、最佳精算费率估计、最佳年金比率估计。然后他从生命表、精算费率、成本对比了德国DC养老金和集合型DC养老金，指出养老金资产管理应该考虑对通胀的调整。

报告之后，风险管理与保险学系部分老师就养老金设计的细节、中德养老金制度差异与德国专家展开热烈的讨论，在讨论中，德国专家解释了近年德国养老金制度在基金平衡压力下发生的变化，以及德国养老金制度改革应当遵循的一些基本理念。最后，郑伟教授代表会议主办方向主讲嘉宾赠送讲座证书。



（风险管理与保险学系 王瀚洋 供稿/摄影）

### 第134次：当精算遇到财务——从华尔街到泰康

周国端（泰康保险集团股份有限公司首席财务官、首席风险官）

2018年10月26日，第134次北大赛瑟

（CCISSR）双周讨论会于北京大学经济学院302会议室举行。泰康保险集团股份有限公司首席财务官兼首席风险官周国端博士以“当精算遇到财务：从华尔街到泰康”为题分享了对寿险业财务理论和寿险公司主要风险的相关思考。讨论会由风险管理与保险学系副主任朱南军博士主持，中心部分理事会成员、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讨论会。

周博士首先介绍了寿险业的历史演变和财务理论。他从常见的资本资产定价模型和资产负债管理模型出发，分析了保险公司财务理论与一般公司的不同之处。由于寿险公司资产负债的联动关系，传统财务理论中关于资本结构的内容对于寿险公司不再适用。基于风险的大量性和同质性假设，大数定律为计算保单相对风险、产品线绝对风险和针对保单集合需要准备的缓冲资本提供了理论基础。



接着，周博士讲解了寿险公司面临的主要风险——利率风险。由于保险公司具有负债经营的属性，尤其是寿险业务具有长期负债经营的特点，保险公司经营管理的各个环节都受到利率环境的影响。总结20世纪90年代日本和美国寿险行业遇到的危机可以发现，利率自由化对寿险行业的影响大致分为以下几个阶段。在利率市场化初期，利率的短暂上行促使金融公司推出各类创新产品。如果保险费率未能及时推进市场化，那么

保费增速将会暂时下降，退保等流动性风险上升。在利率市场化中后期，利率开始逐渐下滑。随着保险费率市场化的推进，保险公司负债成本快速上升，保费总额会有较快增加。在负债成本的压力下，寿险资金的风险偏好将会上升，保险公司将会加大对权益、不动产和高风险固定收益类资产的配置。最后，随着经济萎靡带来的利率下行和资产泡沫破裂，利差损、投资失败、流动性差的公司将出现危机。

最后，周博士与同学们分享了从业以来他在寿险行业做财务分析工作的心得体会。他认为逻辑性在公司管理中至关重要，管理的重点不在于“管”，而在于“理”。目前，泰康集团已建立“养老闭环”、“健康闭环”、“财富闭环”三大闭环战略体系，旨在为消费者提供更健康、更长寿、更富足的医疗、养老、保险、资管产品，形成活力养老、高端医疗、卓越理财、终极关怀四位一体的产品模式，让人们的生活更加幸福。

周国端博士精彩充实的报告、独特新颖的观点为在场的老师和同学们留下了深刻印象。会后，周博士还和与会师生就大家感兴趣的财务、精算问题进行了进一步的交流和讨论。

(风险管理及保险学系 韩笑 供稿/摄影)

## 北大保险时评

### 郑伟：税延养老保险需要关注四个问题

税延养老保险是一件利国利民的好事，欲将好事办好，需要前瞻性地研究税延养老保险发展可能面临的一些问题。

首先，税延养老保险的税收制度。税延养老保险的重要政策支持在于“税收递延”，其核心价值在于“税收优惠”。需要注意的是，其一，“税收递延”并不必然等于“税收优惠”。其二，“当前税收优惠”并不必然等于“未来税收优惠”。保证政府承诺的税收优惠在几十年之后能够如期兑现，这是一个涉及千家万户、事关政府公信力的重大问题，需要提前谋划、设计和安排。

其次，税延养老保险的消费者教育。税延养老保险是一种较为复杂的产品，它既涉及保险，又涉及税收；既涉及缴费和投资积累，又涉及养老金领取；既涉及收益，又涉及风险。对于这种复杂产品，普通消费者（参保人）知之甚少，因此无论怎么强调税延养老保险的“消费者教育”的重要性，都不为过。在这方面，当前我们的工作相对缺失的，国际上有一些经验值得我们借鉴。

再次，税延养老保险的政府监管。税延养老保险虽然不像第一支柱那样由政府提供，而是由商业机构提供的，但这并不意味着政府责任的减轻。正如著名经济学家Nicholas Barr和Peter Diamond指出的，“如果认为因为私人养老金由私人部门提供，所以减轻了政府对养老金的责任，那么这个观点是根本错误的（a fundamental error）”。在第一支柱中，政府扮演的是“替代市场”的角色；在第三支柱中，政府扮演的是“监管市场”的角色；“监管市场”的角色与“替代市场”不同，但并不意味着责任更轻。在第三支柱中，税延养老保险更为特殊，它既属于一种商业产品，遵循市场规律，又属于一种政策性产品，有政府的政策鼓励支持，甚至具有某种“信用加持”的意义。因此，对于税延养老保险，相关政府部门实行高质量的专业监管，切实保护参保

人的合法权益，十分重要。

最后，税延养老保险的部门利益超越。税延养老保险在试点期间仅针对保险业，下一步可能扩展至银行业和基金业，涉及多个行业和部门。我们在讨论如何发展税延养老保险时，需要始终牢记一点，我们发展税延养老保险的“初心”不是为了发展某一个行业而发展，而是为了通过税收政策支持，撬动更多个人和家庭的养老资源投入，更好地同国家一起构建多层次的养老保险体系，以应对长寿风险和人口老龄化的严峻挑战。

### 刘新立：农业收入保险促进农业保险转型升级

近日，财政部、农业农村部和银保监会共同印发了《关于开展三大粮食作物完全成本保险和收入保险试点工作的通知》，推动农业保险的保障水平在目前种子、化肥等物化成本和地租成本的基础上，进一步增加劳动力成本至覆盖全部农业生产成本或直接开展收入保险，促进农业保险转型升级。这一通知的出台，是在原有以保障物化成本为主的农业保险的基础上，向前迈出了一大步，是新形势下完善我国粮食作物支持保护政策、保障粮食安全的重要举措。

粮食产销过程中所面临的种种不确定性，是多种风险的集合，而之前我国采取的主要措施仍然以控制型风险管理措施为主。相对于这些思维更偏重安全管理的措施而言，融资型风险管理措施的发展是不足的。国际粮食价格“天花板”封顶和成本“地板”抬升的挤压、世界贸易组织规则下农业生产和价格补贴的“黄线”以及资源环境的“红灯”是新形势下我国粮食安全面临的新挑战。

同时，农作物收入保险的实施也具有一定挑战性。首先，收入保险的定价以及产品设计需要多年的产量数据、可靠的市场价格数据以及预测性较强的期货价格数据，且基本单位要足够小，这样以此区域为单位的产量、价格的数据甚至直接的收入数据才可以使收入保障水平的确定、费率厘定等过程较为精细和准确。

其次，应加大对收入保险的宣传力度。之前的物化成本保险经过较长时间的推广，农民已经普遍接受，而收入保险需要综合考虑到产量和价格风险，其模式较为复杂，在宣传上应投入一定精力，只有农民对这一新产品有认识、有信心，收入保险才有很好的推广前景。

再次，收入保险能够可持续发展还有赖于市

场化的价格形成机制。农作物市场化的价格形成机制可以让市场更好地发挥调节作用，可以平衡农作物的供求，促进农业的健康发展，对农作物收入保险的发展也十分必要。

最后，保险公司还需做好相关风险的分散。美国农作物收入保险的发展过程中，美国完善的再保险机制发挥着关键作用。大宗农产品的价格波动具有一定的系统性特征，且我国的粮食价格形成机制正处于市场化的改革过程中，价格波动相对较大。因此，保险公司在风险管理和控制问题上加大支持力度，通过再保险、各层级的大灾风险准备金等方式做好风险的分散和防范。

## 贾若：老龄化进程中的不平等问题

中国老年人口快速增长，60周岁以上老年人口2020年将达到2.5亿，2025年将突破3亿。老龄化问题给中国家庭和社会带来了多方面的挑战。国务院2017年出台了《“十三五”国家老龄事业发展和养老体系建设规划》，其中重点提到了要建立多支柱、全覆盖、更加公平、更可持续的老年人社会保障体系。可以说老年人社会保障的建设阶段，已经由从无到有的初创阶段，发展至从有到更公平、更可持续的精细化管理和调整阶段。如何为老年人提供一个更为公平的养老保障体系，是“十三五”养老保障体系建设的重点之一。

老年人不平等问题因何而来？中国老年人的不平等问题主要表现在以下三个方面。第一，城乡差异。长期以来，城乡二元经济结构导致经济和金融资源分配不平衡，城乡居民收入差距较大，这种收入差距随年龄积累，形成放大的财富差距，进而延续到老年期的养老资源不平等。此外，城乡二元户籍制度一定程度上把农村劳动力固定在农业和非正式部门，进而形成了二元分割的社会养老保险体制。第二，不同居住方式带来的差异。在多层次社会养老保障体系尚未完善的今天，家庭扶养对老年人的生活质量仍然有至关重要的作用。独居、与配偶居住、与成年子女居住和隔代居住（比如和未成年的孙子女）等不同居住方式下，老年人享受到的照顾和生活质量有很大差异。第三，世代差异。随着老龄化问题日趋严重，不同出生世代群体所面临的养老压力亦不相同。相对年轻的退休者面临的养老压力，远大于退休多年的高龄者。

针对上述养老保障水平差异所导致的老年人不平等问题，笔者认为，可以从以下两个方面的政策着手，缓解老年人的不平等问题。第一，尽快完善多收入来源的养老保障体系。第二，逐步统筹城镇职工和城乡居民基本养老保险制度。

## 时讯

### “北大赛瑟（CCISSR）论坛·2019”论文征集

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·2019（第十六届）”（Beida CCISSR Forum 2019）将于2019年4月在北京大学举行。一年一度的“北大赛瑟（CCISSR）论坛”将汇聚诸多保险、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，是一个思想交流和信息共享的高端平台。

任何与保险、社会保障及风险管理领域相关且未公开发表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2019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审，评审结果将于2019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，论坛优秀论文还将获得奖励。

论文总字数原则上不超过15000字。论文格式模板请在（<https://econ.pku.edu.cn/docs/20181109100819214118.docx>）下载。有关论坛的动态消息敬请关注本中心网站（[www.ccissr.org](http://www.ccissr.org)）。为便于组织评审工作，请各位作者务必严格按照格式模板要求提交论文。