



## 动态

### 风险管理与保险学系学生获得风险与保险管理协会（RIMS）会议资助

2017年2月21日，风险管理与保险学系2013级本科生樊思鸣和2016级硕士生陈静获得了美国风险与保险管理协会（Risk and Insurance Management Society, 以下简称RIMS）的资助，参加于4月22日至26日在美国费城举办的RIMS 2017年会暨展览会。

RIMS年会的学生参会资助（Anita Benedetti Student Involvement Program (ABSIP) Grant）由RIMS协会在全球众多申请者中遴选而出。今年是RIMS首次向中国大陆学生开放资助申请资格，本届年会共有4名国际学生和30名美国/加拿大学生获得资助，参加会议并交流学习。

RIMS是一家在全球范围内致力于推进风险管理实践的行业领先的非营利组织，其会员单位遍布全球60多个国家，包括3500家企业、政府实体、慈善及非营利机构。RIMS年会暨展览会发起于1963年，每届年会都云集了众多风险管理和保险领域的专家学者和业界代表。本届年会为期四天，共涵盖165余场教育会议、专题演讲和特别活动等。

（风险管理与保险学系 陈静 供稿）

### 北京大学经济学院风险管理与保险学系举行本科专业分流交流会

2017年2月24日下午，风险管理与保险学系交流会在经济学院院楼202室举行，为经济学院即将选择专业分流的大二同学们提供信息和交流机会。风保系系主任郑伟教授和刘新立、朱南军等多位教师，风保系1998级系友幸科学长、2005级李晓琳学姐，以及来自研一、大四和大三的多位学长学姐来到现场介绍风保系的特色，分享自身的感悟，并与即将进行专业选择的15级本科同学们展开了深入、热烈而融洽的交流。

首先，郑伟老师邀请风保系教师就研究兴趣和所任课程进行了简要介绍，并对来到交流会的15级同学们表示热烈的欢迎。紧接着，会场播放了现就职于中金公司投资银行部的12级系友张晗学姐和现就读于芝加哥大学经济学系博士项目的10级王羽尧学姐拍摄的交流视频。两位学姐分享了自己的经历，展现了在风保系本科阶段积累的知识和思维能力如何影响了她们的工作和研究选择。随后，贾若老师带来了由多位系友制作的幻灯片，和同学们分享了从风保系走向各行各业的精英翘楚们给同学们的真诚寄语。学长学姐们的真情流露在现场的15级同学之中引起了强烈的共鸣。

随后，两位在百忙之中抽空亲临现场的系友依次发言。中金公司投资银行部业务委员会委员、风保系1998级幸科学长首先分享了自己对保险行业近年来高速发展的感



### 动态 ..... P1

风险管理与保险学系学生获得风险与保险管理协会（RIMS）会议资助

北京大学经济学院风险管理与保险学系举行本科专业分流交流会

风险管理与保险学系举办2017年迎新会

风险管理与保险学系本科生作品获全国大学生保险创意大赛二等奖

北京大学国泰奖学金颁奖仪式举行

### 北大赛瑟（CCISSR）双周 ..... P3

第119次：动荡的国际保险市场

第120次：海南橡胶树风灾指数保险的指数选择与赔付机制

第121次：养老保险基金投资运营

### “北大保险评论”选登 ..... P5

### 时事 ..... P8

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2018”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 姚奕 贾若

主编：姚奕

本期责任编辑：李丽萍

悟，并以自己的工作现身说法，鼓励同学们夯实基础，掌握风险管理与保险的专业知识。学长生动幽默的发言让会场的气氛更加活跃，同学们也受到了很大的启发和鼓舞。现工作于中国宏观经济研究院的2005级李晓琳学姐则深情地回顾起郑伟老师当年的教诲，引领她投身于社会保障领域的研究，向同学们展现了风保人的家国情怀和踏实的学风。

随后风保系大三、大四和研一的学长学姐分别从选课、能力培养、课外活动、毕业出路、生活氛围等多个方面分享了自己在风保系的点点滴滴，他们的成长和感悟让15级的同学们更加切身地感受到风保系牢固的学术基础和家一般的温暖。在讨论交流阶段，老师们和学长学姐们也尽己所能地为同学们解答了关于保研、课程设置等方面的疑惑。在交流会结束前，郑伟老师强调，风险管理与保险学系的培养目标，是要求同学们在掌握扎实的经济学和金融学基础知识的同时，加强风险管理与保险学领域专业能力的锻炼。风险管理与保险是一个前途光明又富有魅力的专业方向。最后，老师们向系友和同学们表示了衷心的祝福，交流会在和谐融洽的气氛中圆满结束。

(风险管理与保险学系 樊思鸣 供稿)

## 风险管理与保险学系举办2017年迎新会

2017年3月10日下午两点，经济学院风险管理与保险学系2017年迎新会在经济学院B103成功举办。风保系全体老师与在校本科生、硕士、博士研究生一起欢迎2015级新同学的加入。迎新会由陈凯老师和2014级本科生狄则徐主持，全程欢声笑语、热闹非凡。

迎新会上，陈凯老师首先对2015级新同学的到来表示热烈欢迎。随后所有15级新同学结合个人PPT进行生动的自我介绍，讲述自己照片背后的有趣故事、兴趣爱好，讲述选择风保系的理由，许下对未来的期待和梦想，并寻找志同道合的朋友。每位同学都是独特的，自我介绍环节让彼此多了一份认识和了解。

在教师发言环节，刚刚荣获“全国三八红旗手标兵”的孙祁祥老师首先发言。作为风险管理与保险学系的首任系主任，她深情回忆起20多年风保系



发展的挑战与成绩，用“学科的广度、专业的深度、教师的风度、学生的气度、集体的温度”表达了对风保系的评价。同时，孙老师表达了对新同学的欢迎和期许，祝愿所有的同学“好好学习，天天向上”，为这样一个具有优秀传统的集体增光添彩！

然后，风险管理与保险学系其他老师也分别介绍了自己的课程、科研和负责系内工作的分工，使新同学对风保系和老师们有了更深的了解。系主任郑伟老师在发言中表达了对新同学选择风保系的衷心感谢；希望老师们继续关注学科建设 and 学生培养，做优秀教师；希望同学们不仅关注学习成绩，而且更加关注培养总体发展潜力。在迎新会期间，风保系全体师生拍摄了一张全家福，记录下风保大家庭这温馨的一幕，留存下新同学来到风保系后的第一份集体记忆。

在校各个年级师兄师姐代表们就自己的经验和感悟和新同学进行真诚分

享，而风保学社的三位负责人李思佳、汪文渊和朱博文也借此机会介绍了风保学社的概况和本学年的活动安排，并热情邀请新同学积极参与和组织学社活动，丰富自己的经历并提高专业素养。

最后，迎新会迎来了欢乐的游戏环节。第一个游戏是《一站到底》，由2015级新生和高年级师兄师姐分别组成的三人小分队进行PK，抢答100个不同方面的问题。有一些较难的问题，在许多同学思考犹豫的时候，总有同学能够知道答案，让大家惊叹并爆发出一阵阵掌声。第二个游戏是《你比我猜》，大家随机自由组队，一位同学背对大屏幕，根据另外一位的肢体语言猜测大屏幕上显示的词语。同学们有趣的解释方式，使得现场笑声频频，气氛热烈。

2017年迎新会在热烈的气氛中结束了。希望在全体老师和师兄师姐的关怀下，2015级的新同学能够学业有成、梦想成真，并在风保系度过一段充实愉快的时光。

(风险管理与保险学系 李钰馨 供稿)

## 风险管理与保险学系本科生作品获全国大学生保险创新创意大赛二等奖

2017年3月19日，第二届全国大学生保险创新创意大赛决赛暨颁奖典礼在宁波国家保险综合创新示范区隆重举行。经过激烈的现场角逐，风险管理与保险学系2014级本科生向志华同学与王伟涛同学合作的作品“‘全面二孩’遭遇‘畸高’



剖宫产率——剖宫产后再孕子宫破裂险”荣获二等奖。该论文由风保系姚奕老师指导。

本次大赛由中国保险学会、宁波市金融办指导，中国保险学会保险教育专业委员会和宁波市金融业联合会共同主办，赛程历时5个月，共收到来自全国64所高校的359份参赛作品。经过严格的初审和复评，共有15份作品进入决赛环节。

在决赛现场，向志华和王伟涛两位同学对产品创意进行了阐述：这一作品结合“全面二孩”出台的政策背景与剖宫产后再孕子宫破裂风险提

高的现实保险需求，提出了子宫破裂险这一创新产品，并结合国内外现有数据测算了这一险种的价格、需求和利润空间。两位同学的演讲引起了多位现场专家评委的浓厚兴趣，得到了评委们的高度评价，被评为“最具话题性”作品。

(风险管理及保险学系 向志华 供稿)

## 北京大学国泰奖学金颁奖仪式举行

3月24日上午，2016年度北京大学国泰奖学金颁奖仪式在北京大学经济学院305会议室举行。北京大学经济学院风险管理及保险学系主任郑伟教授、台湾国泰人寿北京代表处首席代表吕益安先生、国泰北京代表处和北京分公司嘉宾、风险管理及保险学系的老师与获奖学生参加了颁奖仪式。颁奖仪式由风险管理及保险学系副主任朱南军老师主持。

颁奖会开场，风险管理及保险学系2015级硕士石瑞琳同学代表全体获奖同学发言，对台湾国泰人寿多年来始终如一的坚持表示衷心的感谢。她表示国泰对保险系学生的奖励正是保险行业对新生力量的支持，增加了获奖学生对整个行业、社会的责任感。她承诺必将铭记学生时期国泰给予的鼓励，在以后的学习、工作生涯中砥砺前行，待学有所成之后，将这份社会责任感传递下去。随后，风险管理及保险学系2013级本科生李雪娇同学作为2016年两岸金融保险师生交流营的参



会代表发言。她概括分享了交流营的活动内容，并提到国泰在活动组织过程中所体现的开拓进取、求变求新的企业文化让她印象深刻，让她切身感受到国泰是一个立足本业、造福民众、业务质量过硬且具有人文关怀的企业。最后，她

衷心感谢国泰为学生提供的交流机会，祝愿国泰的事业蒸蒸日上，希望两岸保险行业能有更多更深入的交流。

台湾国泰人寿北京代表处首席代表吕益安先生为获奖同学一一颁发获奖证书并合影。吕益安先生在致辞中亲切地送出三个祝贺：第一祝贺获奖同学；第二祝贺北大在2017年泰晤士排名中位列亚洲大学第二；第三祝贺孙祁祥院长获得全国三八红旗手标兵称号。接着，他介绍了国泰金控集团近年来在市场上取得的突出成绩，尤其是国泰在大陆的发展与布局。最后，他表达了对获奖同学、对北大风险管理及保险学系的祝福。

风险管理及保险学系主任郑伟教授代表全系师生对国泰二十年来给予的大力支持表示感谢。他介绍了北大风险管理及保险学系的历史，以及国泰在北大设立奖学金的情况。郑伟教授特别强调，国泰能够二十年如一日地为风险管理及保险学系的学生提供奖励与支持，彰显了其企业责任感与社会担当。借此，他也对在座的获奖同学提出期冀，希望同学们能够奋勇向前、心系家国、担当责任。他祝福国泰能够保持良好势头、蓬勃发展，也希望风险管理及保险学系和国泰能够继续保持良好的合作与交流。

最后，全体获奖同学与国泰嘉宾以及老师们合影留念，2016年度北京大学国泰奖学金颁奖仪式圆满结束。

(风险管理及保险学系 孔柳絮/供稿  
范庆祝/摄影)

## 北大赛瑟 (CCISSR) 双周

### 第119次：动荡的国际保险市场

陆勤 (怡安中国区CEO、怡安奔福大中华区CEO)

王旭萌 (怡安中国分析师)

3月17日上午，第119次北大赛瑟 (CCISSR) 双周讨论会在北京大学经济学院302会议室举行。怡安中国区CEO、怡安奔福大中华区CEO陆勤先生以“动荡的国际保险市场”为题，介绍了国际再保险市场的发展现状与前景；随后，怡安中国的分析师王旭萌女士又以“再保险分析的框架”为题，介绍了再保险分析业务的具体内容。讨论会由风险管理及保险学系副主任朱南军博士主持。中心部分理事会成员、中心专家委员会委员代表、风险管理及保险学系部分师生参加了讨论会。

首先，陆勤先生介绍了当前再保险公司面临的两大挑战：巨灾发生率低以

及投资回报率低。在这两个因素的影响下，再保险公司资本积累迅速增加，形成资本供给过度；



陆勤先生演讲中

同时预期赔付额下调导致保费费率降低，使得保

费杠杆持续下降。最终迫使再保险公司对净资产收益率（ROE）预期进行调整。具体而言，这一调整可以从创新和整合两个途径实现更高的效率。陆勤先生认为，对于目前的再保险市场来说，进行机构和资本的整合是更加有效的手段。而创新则主要集中在前端和后端业务，且其难度更大。此外，陆勤先生有针对性地回答了听众提出的中国再保险市场，以及“偿二代”对再保险业务发展的影响等问题。



王旭萌女士演讲中

随后，王旭萌分析师具体就再保险分析框架进行了介绍。作为全球最大的再保险经纪人，怡安具有独特优势是丰富的数据储备。利用这些数据，分析师们可以对损失的频率和强度进行分析，从而为顾客寻找最合适的减损或分散损失的方案。王旭萌还深入浅出地介绍了在损失分析的各个阶段需要用到的工具和方法，以及一些新型风险的分析和防范方式。最后，王旭萌与在场师生一起讨论了有关网络风险的损失衡量与定价问题，引发了听众的广泛兴趣和积极参与。

（风险管理及保险学系 吴海青 供稿/摄影）

## 第120次：海南橡胶树风灾指数保险的指数选择与赔付机制

刘新立（北京大学经济学院副教授）

2017年4月14日，第120次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学经济学院302会议室举行。北大经院风险管理及保险系副主任刘新立副教授以“海南橡胶树风灾指数保险的指数选择与赔付机制”为题与听众就相关内容进行了交流。讨论会由北大经院风保系副主任朱南军副教授主持。风保系部分老师与博士研究生参加了本次讨论会。



刘新立老师演讲中

刘老师首先介绍了天气指数保险的优势与国际经验。相对于传统的农业保险，天气指数保险的优势表现在两方面：第一，它解决了信息不对称问题，能够有效抑制逆向选择和道德风险；第二，它的展业和核赔成本较低，能够有效降低产品价格。基于此，天气指数保险在国际上得到了一定的发展，并积累了较多的经验。同时，这一产品也存在包括基差风险在内的多种挑战。

接下来，刘老师就指数指标的选择进行了讲解。刘老师指出，指数指标的选择主要存在两个难点：第一是空间尺度的选择，第二是时间尺度的选择。刘老师介绍了海南橡胶树风灾指数保险指数指标选择过程中涉及的自变量与因变量，以及回归模型中各指标的显著性，并且讨论了指标选择过程中需要考虑的影响因素。

最后，刘老师简要介绍了海南橡胶树风灾指数保险的赔付方案，并对不同

的赔付方案选择进行了对比。

报告结束后，刘老师还与与会师生就风灾指数保险进行了进一步的交流与讨论。

（风险管理及保险学系 段志明 供稿/摄影）

## 第121次：养老保险基金投资运营

汤晓莉（中国人力资源和社会保障部基金监管局副局长）

2017年4月21日，第121次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学经济学院302会议室举行，中国人力资源和社会保障部基金监管局汤晓莉副局长以“养老保险基金投资运营”为题与听众进行交流。讨论会由北大经济学院风险管理及保险学系朱南军老师主持。中国保险与社会保障研究中心部分理事单位成员与研究员代表、风险管理及保险学系部分师生参加了本次讨论会。

汤晓莉副局长首先介绍了养老保险基金改革的背景。由于各省存在基本养老保险基金乱投资现象，基金监管部门于1997年将基金投资范围严



汤晓莉副局长演讲中

格限定于银行存款和购买国债，禁止投入其他金融和经营性事业，从而出现了基金投资渠道偏窄、增值乏力问题。随着老龄化程度日益加剧，抚养比日益降低，而社会保险费率一再降低，养老金待遇却一再上调，倒逼养老金投资方式改革以提高基金支撑能力。其次，汤晓莉副局长介绍了如何改革中国基本养老保险基金投资运营。在比较了美国、新加坡等国家的政府直接投资模式，加拿大、瑞典等国家的专门机构投资模式与智利等国家的市场机构投资模式后，中国选择了以全国社保基金理事会作为唯一受托人的专门机构投资模式，采取集中管理、市场运作、多元化投资的原则，确保资产安全，实现保值增值。最后，汤晓莉副局长分析了中国当前养老保险基金投资运营存在的一些问题，如个别地方委托投资积极性不高、提高投资收益面临挑战和养老金、

社保基金两项基金收益差问题逐步凸显，并提出了相应解决思路。

在会议互动环节，与会听众与演讲嘉宾就养老保险基金投资运营的效率问

题、拓展海外投资问题等展开了进一步讨论与交流。

(风险管理及保险学系 范庆祝 供稿/摄影)

## “北大保险评论”选登

### 李心愉：保险资金参与PPP项目投资大有可为

保险资金与PPP项目具有天然的匹配性。一方面，PPP项目建设运营周期长，对资金的需求量大，与保险资金投资期限长、资金量大且稳定的特征天然匹配。另一方面，PPP属于以政府信用背书的带有公益性质的政企合作项目，既不允许暴利又要求相对适中稳健的资本回报率，这又与保险资金风险偏好低但要求长期稳定投资回报率的特征相互吻合。为鼓励保险资金投资PPP项目，2016年8月1日，保监会发布《保险资金间接投资基础设施项目管理办法》，该文件中不仅明确了保险资金通过投资计划形式参与PPP项目的要求，而且在可投资项目目标、项目增信等方面进一步放宽了投资PPP的条件。PPP模式的发展和监管政策的鼓励，无疑为保险资金更有效的服务“一带一路”战略、更深入更广泛的融入实体经济打开了一扇新的窗口。

根据2月14日保监会新闻发布会披露的数据，2016年保险行业原保费收入同比增长27.5%，增速创2008年以来新高，然而整体盈利状况和投资收益均未实现同步高增，相反，行业经营利润同比下降了三成，投资收益率同比下降近2个百分点。据保监会方面解释，2016年险资投资收益率下降主要是受低利率环境和资本市场震荡两方面因素的影响。显然这两方面的不利影响因素在未来依然存在。随着未来我国经济增长下行、低利率和“资产荒”的持续，作为保险资产配置主体的固定收益类产品的信用风险和市场风险必然相应加大，股票市场跌宕起伏、变幻莫测的不确定性也将更加显著，保险资金亟待寻找新的出口。而PPP项目无疑能够拓宽保险资金运用的领域，带来更多的合作机遇。我国政府大力倡导的PPP项目涵盖了能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业、科技、市政工程、医疗、卫生、养老、教育、文化等众多领域的基础设施建设，保险机构可以凭借多年来在基础设施投资方面积累的丰富经验，筛选优质项目，创新合作模式，优化保险资产的配置。此外，通过PPP投资，保险公司还可以创造出其它的附加利益。例如可销售建筑工程保险，优化政企关系，在大病保险、农业保险等领域与政府建立合作关系等。

当然，险资参与PPP模式并非没有风险。PPP是一种特殊形式的政府采购，相较于一般政府采购更为复杂，项目涉及设计、运营等众多环节和过程，复杂的交易结构安排和应用贯穿各个环节和过程，不仅需要多个独立参与者的通力合作，而且需要法律和政策体系的保障、合理的激励机制和有效的风险分担机制，以及了解运作机制的专业人才。PPP合作方对各类问题的认识是否一致、应对方案是否合理、保障措施是否到位以及退出方案能否实施等任何一个环节或交易细节的安排上考虑不周都有可能导致PPP项目的失败。因此，保险资金在参与PPP投资中对于风险必须保持高度的警惕和敏感，牢牢守住风险底线。

### 郑伟：关注养老保险制度的“跑冒滴漏”问题

当前，中国城镇职工基本养老保险改革面临极其严峻的形势，压力主要来自三个方面：一是人口方面，二是经济方面，三是养老保险制度方面。

一般而言，如果一国的人口年龄结构较为年轻，经济保持较快增长速度，养老保险制度的“跑冒滴漏”较少，那么该国的养老保险制度的可持续性就会较好。但是，遗憾的是，中国目前在这三个方面所面临的形势，都十分堪忧。其一，总体人口老龄化加剧深化，制度人口老龄化更加严峻；其二，经济进入新常态，增速趋缓难以逆转；其三，养老保险制度的“跑冒滴漏”现象十分严重。这一现象大致可以归为三类：一是缴费方面，二是退休方面，三是养老金待遇方面。

在缴费方面，主要存在的问题有三个：一是“遵缴率”持续走低，二是“缴费基数占社平工资比例”持续走低，三是“实际缴费比例”低于制度指导水平。缴费方面的三个问题叠加在一起，主要从收入端影响基金收支，使得实际的养老保险基金收入与理想状态相比，存在较大差距。如果将“理想状态”（只是作为一种参照）假设为“所有参保职工都缴费、缴费基数等于在岗职工平均工资、实际缴费比例按28%执行”，那么，2015年实际的养老保险基金收入仅相当于理想状态的43%，这无疑给城镇职工基本养老保险制度的财务可持续性带来了巨大挑战。

在退休方面，主要存在的问题是提前退休。虽然通常规定的退休年龄是男性60岁，女性50或55岁，但在实践中，各种原因导致的提前退休现象较为严重。从目前数据看，男性平均退休年龄约为56岁，女性平均退休年龄约为52岁，总体平均约为54岁。实际退休年龄低于通常规定的退休

年龄，会同时从收入端和支出端影响基金收支，它一方面减少了养老保险基金收入，另一方面增加了养老保险基金支出，给城镇职工基本养老保险的财务可持续性带来了巨大挑战。

在养老金待遇方面，主要存在的问题有两个：一是个人账户计发月数存在明显偏误，二是养老金待遇未建立正常调整机制。这两个问题叠加在一起，主要从支出端影响基金收支，给城镇职工基本养老保险制度的财务可持续性带来了巨大挑战。

针对上述“跑冒滴漏”问题，养老保险制度的“参量式”改革即“内部挖潜”改革是必由之路，无法回避。从目前情况看，“参量式”的内部挖潜改革至少应当在以下几个方面主动推进。其一，实现基础养老金全国统筹。其二，规范养老保险缴费政策。其三，延迟实际退休年龄。其四，提高基金投资收益率。

## 刘新立：保费补贴助力农险发展

农业保险作为化解农业生产的自然风险、缓解自然灾害所造成的损失的有效手段之一，被多数国家所推崇和运用。国内外农业保险的实践证明，其发展离不开政府的支持和政策引导。保障水平较低是目前农业保险发展的瓶颈之一。国外农业保险的发展过程中，保障水平逐步提高，这也是很多制度的发展趋势，即随着各方理解的逐步加深，经验的逐步积累，技术的逐步提升，制度日趋完善。如早年美国的农作物产量保险只能达到平均产量的50%到80%的保障水平，加拿大在20多年期推行的农场收入保险也只能保障农场在五年间的平均收入的70%。而随着投保人对于提高保障水平的呼声渐高，以及农业保险经营技术不断发展，美加的农业保险保障水平已经提高到85%至90%。由于我国农业生产具有分散化经营以及规模较小的特点，通常对于单个农户家庭的产量数据较难统计，而对于以县或者省为单位的产量信息容易准确获取，因此可以尝试发展以整个县或者省为单位的区域产量保险。

区域产量保险在其他形式的农业保险相比，在一些方面具有一定优势。与成本保险相比，首先，区域产量保险能够有效地控制逆向选择与道德风险的发生，因为其赔付的依据是基于该区域的当期平均产量而非个体产量，可以避免因单个农户的不作为或者不当的风险规避方式而显著增加保险公司理赔的情形，并且，相比个体产量信息而言，区域产量信息更易获得且更准确，在一定程度上能够降低信息不对称问题的影响。其次，保险公司在出险理赔时可不必要逐户定损，从而能够减少交易成本。而传统的成本保险在理赔时，则需要保险公司对单个农户的损失情况进行查勘定损，需要农业技术人员去现场进行查勘确定损失的比例，需要耗费较多的人力、物力、财力。最后，该产品要比传统的成本保险保障程度高。成本保险顾名思义只保农作物生产经营的成本，国内通常只包括种子、农药的成本，保障程度极低，在此情形下，农民更需要一种产量保证，即不论在任何情况下都能保证他所期望的产量，从而能够满足自身家庭的需要。

来，人民生活水平显著提高，对养老需求、健康管理日益重视，然而一个经济高速发展的社会一般也是通货膨胀严重（第一类问题）的国家（虽然反过来并不成立），同时也是经历社会消费升级换代（第二类问题）的过程，这两方面问题共同提升了社会生活的货币成本，对长期性险种如养老保险、长期健康保险保障功能的发挥产生巨大影响。在实际生活中，多数保险产品不仅不能解决第二类问题，甚至也不能够解决第一类问题。少数保险公司开发抗通胀产品，虽然一定程度上解决第一类问题，但是产品价格非常昂贵。

进一步分析与经济增长与保险保障都高度相关的问题——中国保险资金的投资收益率。一般而言，一个高速增长的国家，其资金投资收益率与GDP增速不应有太大背离。然而中国保险资金投资收益率长期以来低于GDP增速，平均而言如果每年保险资金投资收益率都跑输GDP四到五个百分点。如果是一家财产保险业务为主的公司，问题可能不很严重，产险公司产品期限较短，同时也需要保持较高的现金流动性。即便投资收益率低下导致保险公司亏损，保险公司也可藉由下一年的产品定价及时加以调整。但是对于寿险公司，例如主要经营年金保险的保险公司，如果每年保险资金投资收益率都跑输GDP几个百分点，40年下来，真是一个可怕的噩梦，那意味着未来保险给付根本不能满足投保人的保障需求。如果当初保险产品定价的利率假设基本和GDP相当，那么中国保险公司远期也肯定面临偿付能力危机。然而事实上，几乎任何国家保险公司经营当中，出于稳健性考虑，产品定价中的利率假设都远低于GDP，只是利率定价假设低于GDP的程度不同。中国保险产品利率定价假设与GDP差异过大，虽然降低了资金运用收益率的压力，维护了保险公司的偿付能力充足率水平，但却不能有效满足保险客户的保障需求。对于一些长期性保险，比如终身寿险、年金保险、长期护理保险等，其未来保险给付购买力受到未来消费升级与通货膨胀侵蚀的影响比较大。

对于前述两类问题，能否有什么解决措施呢？完美的解决方案也许永远没有，可以考虑的缓释性措施可以提出几个：首先提高保险资金投资收益率。其次，鼓励引导保险公司将长期性保险要与实体服务挂钩。最后，决策者与社会各界应在更高平台上，广视角、长视距地审视商业保险与社会保险的关系。

## 朱南军：保险保障怎么跑赢通胀

我们幸运地生活在一个经济高速增长的历史时期，改革开放近四十年

## 锁凌燕：特朗普医改转向中国有何启示

美国时间2017年2月28日晚间，特朗普总统进行了备受外界关注的首次国会联席会议演讲，其中用了不少篇幅阐述将如何对奥巴马医保政策进行检修和替换。3月6日，共和党就推出了旨在废除和取代奥巴马医改法案的《美国医疗法》，并陆续在众议院筹款委员会以及能源和商务委员会通过。奥巴马改革方案从立法伊始就饱受争议，而特朗普旗帜鲜明的反对，则为美国医保制度蒙上了更大的不确定性。

在特朗普看来，理想的医保制度，不仅能够使民众“买得起”，而且还能“有得选”；自然，奥巴马医改的核心政策，约束“买方”、强制人们购买经由政府批准的健康保险，在特朗普看来就只能是南辕北辙，“不是美国医改的正确出路”。所以，特朗普计划取消为低收入者提供的医保补贴，转为通过退税、扩充医保储蓄账户规模，帮助个人提升购买力，从而可以自行在市场上选购心仪的保险产品。这样的政策导向，符合厚植在美国文化中的对“选择之自由”的追求，但美则美矣，实现起来却有相当的难度。特别是对那些高风险、低收入的群体来说，在竞争性市场上获得能买得起的保险产品，必定是非常困难的。不难看出，特朗普医改在很大程度上会让美国的全民医保再度成为幻影。这再一次映证了卫生领域中的三元悖论：广覆盖、低成本、高质量，本身就是难以同时实现的目标，改革始终是要在这些彼此冲突的目标之间做出取舍。

为了不让民众对失去医疗保障的担心阻碍改革的推进，特朗普将希望寄托在“效率”上，这个逻辑清晰且有力——如果能够把现有卫生体系中推高医疗费用的“不必要的成本”给挤出去，就有可能大大缓解前述目标冲突，而行动方案主要包括两大方面：一是做医疗保险“供给侧”改革，破除奥巴马医改赋予保险机构的“垄断权力”，打破医疗保险市场的“州际壁垒”，形成全国范围的竞争性保险市场，为民众提供更多选择，并通过竞争提升效率、平抑价格。但是，取消“强制购买”要求又会让“逆选择”问题回归，更多的健康、年轻人可能会退出市场，从而推升保费、大大弱化竞争效应。二是做医药产业“供给侧”改革，通过相应立法，包括改革FDA“缓慢且繁琐”的审批程序、降低药价，以控制医疗及医疗保险成本。特朗普显然已经注意到，在利益集团的长期博弈中，卫生服务的供方获得并维持了强势地位，身处全球最大的医疗市场却面临松散的价格管制，这虽然有助于提升企业的创新动力，但也显著推高了美国的医疗成本。所以，特朗普呼吁大幅降低药品价格，要求联邦医疗保险就药品价格与制药公司加强谈判，但这种“讲坛策略”会在多大程度上奏效，还需观察。用这些前景并不看好的措施，来解决“强拆”奥巴马医改必然会招致的问题，将特朗普方案置于危险的境地。

## 陈凯：推进长期护理保险必须强调两个要点

2016年6月人力资源和社会保障部发布了《关于开展长期护理保险制度试点的指导意见》，决定在全国部分城市开展长期护理保险试点，力争在“十三五”期间能够构建起长期护理保险制度的政策框架。的确，我国人口老龄化问题的加剧和家庭小型化的进程使得人们生活方式和传统家庭养老模式在逐步改变。随之而来的是家庭护理费用的增加，以及护理人员需求的增加。

尤其是在我国“未富先老”和社会保障制度不完善的大背景下，如何解决老龄人口的长期护理问题至关重要。

从去年开始，上海、广州、青岛等15个城市被列入了长期护理保险的首批试点范围，其中一些城市已经开始实施了长期护理保险制度，积攒了一定的经验。但目前运行时间尚短，成效很难评估。但个人认为未来我国长期护理保险发展必须强调两个重点。

第一、政府需要在长期护理保险中扮演好自己的角色。从国际经验来看，部分国家建立了由国家主导的强制性护理保险制度，而另外一些国家则交由商业保险公司进行市场化运营，这两者各有利弊。通过商业保险公司运营可以利用其较强的专业能力和管理能力，为被保险人提供更专业的经办服务和护理服务。同时，商业保险公司的资金实力较为雄厚，在产品类型设计上也会更丰富，从而可以满足更多样化的护理服务需求。这些都是商业保险公司运营带来的优势，但是也要注意商业保险公司逐利性的特点。在我国并不完善的社会保障体系下，绝对不能简简单单地依赖商业保险公司来推动长期护理保险的发展。政府一定要在其中找准自己的定位，并发挥重要作用。

第二、要完善我国的长期护理保障制度。这里需要特别强调的是长期护理保险只是一个单一的产品，是解决我国人口老龄化后所产生的一系列问题的手段之一。而更重要的是如何完善我国整体的长期护理保障制度。我国目前大部分地区的社会保险中不覆盖护理保障的项目，一些城市从去年或今年开始试点，但尚未建立一套独立完整的社会护理保障体系。我国目前社区和机构所提供的长期护理服务严重不足，相对于我国庞大的人口基数和日渐提高的老龄人口比例，这一问题显得更加严峻。因此，需要尽快增加我国长期护理服务的数量并提高质量。只有以一套完善的长期护理保障制度作为基础，才能让长期护理保险有用武之地。另外，由于我国的家庭观念根深蒂固，未来我国老年护理趋势将会以家庭养老为主，社区养老辅助，机构养老补充的方式发展。因此，在构建我国的长期护理保障体系时，要鼓励采用家庭护理，将机构护理作为次选，甚至是最后的选择。这样既符合我国的实际国情和居民的养老习惯，也可以减轻机构护理的压力，增加机构护理的效率，避免资源浪费。

## 姚奕：相互保险焕发新机

相互保险是指具有同质风险保障需求的单位或个人，通过订立合同成为会员，并缴纳保费形成互助基金，由该基金对合同约定的事故发生所造成的损失承担赔偿责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限等条件时承担给付保险金责任的保险活动。相互保险公司与股份制保险公司的重要区别在于，保单持有人和公司所有人合二为一。在股份制保险公司中，公司的所有者是股东，其宗旨在于通过提供保险产品和服务最大化股东利益，因而股东和保单持有人在保险定价、红利返还、投资风险等一系列方面存在潜在的利益冲突；而相互保险公司建立初衷就是以合理的价格为成员提供优质的保险保障，所有成员既是公司所有人，也是保单持有人。这一根本区别使得两类保险公司在运营险种、经营方式、发展战略等各方面产生差异。

具体而言在承保方面，相互保险公司，尤其是一些中小型的相互保险公司可能是以特定群体作为服务对象的，因而在地域上较为集中。传统商业保险市场所不愿承担的一些难以分解的风险（如特定职业面临的责任风险）催生了群体进行风险分担的需求，从而诞生了相互保险公司。在投资风险方面，股份制保险公司存在一定的道德风险可能，即股东有动机牺牲保单持有人利益，提高投资风险，以期获得高收益，而相互保险公司的机制设计使得成员之间可能较为熟悉，能以较低成本互相监督，降低道德风险。与此同

时，公司的投资行为也趋于保守稳健。有研究证实相互保险公司购买再保险服务的可能性也高于股份制保险公司，这有利于在全球范围内分散风险。

虽然相互保险公司在处理所有人-保单持有人利益冲突方面具有得天独厚的优势，但是它也存在先天劣势。一方面，这体现在它处理所有人-经理人委托代理问题时的低效率，另一方面体现为相互保险公司进行外部融资的高成本。

相互保险公司于我国刚刚萌芽。作为一种独特的组织形式，它有潜力成为为保单持有人提供合理价格保障、高质量服务、专业险种保障的保险人，通过丰富产品设计，成为市场有益的补充，并成长为有力的竞争者。事实上，处于新生期的相互保险公司恰好可以利用技术、战略方面的后发优势，结合众筹、互助、P2P等一系列热点概念，深入挖掘合适特定群体作为目标客户，结合互联网、大数据、区块链技术的应用，从而实现跨越式的发展。

## 时讯

### “北大赛瑟（CCISSR）论坛·2018”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·2018（第十五届）”（Beida CCISSR Forum 2018）将于2018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2018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2018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15万字。论文格式模板请在（<http://econ.pku.edu.cn/upload/file/20141103/20141103085655695569.docx>）下载。有关论坛的动态消息敬请关注本中心网站（[www.cciissr.org](http://www.cciissr.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。