

再保险积极参与全球风险治理

日前,2025年上海国际再保险会议落幕,多项行业技术创新平台成果在会议期间亮相。与会机构与专家学者共研趋势、共商合作、共促发展,就再保险行业发展、全球风险治理等话题展开深入研讨。

充分发挥功能作用

从经营逻辑看,保险业遵循的是大数法则,特点是“取之于面,用之于点”,而再保险作为“保险的保险”,遵循风险分散原则,本质上是依托自身数据积累、模型定价和全球化经营等优势,将各类巨灾风险、新兴风险及复杂风险进行全球化转移和分散。国家金融监督管理总局财产保险监管司司长尹江鳌表示,要发挥再保险作为“放大器”“调节器”和“连接器”的作用,推动保险业实现“敢保、善保、会保”。

国家金融监督管理总局的数据显示,2025年前9个月,保险业保费收入达5.2万亿元,同比增长8.5%;赔付1.9万亿元,同比增长7.4%。尹江鳌表示,再保险作为保险的“放大器”,有利于运用全球承保能力,使一些局部地区不敢保、难以保的风险在全球进行分散。面对我国保险市场存在的非理性竞争顽疾,再保险作为保险的“调节器”,有利于通过市场传导机制,促进保险机构“善保”,规范市场竞争和理性经营。面对传统风险与新兴风险的双重挑战,再保险应发挥“连接器”作用,运用全球再保技术促进“会保”,推动高水平开放。

有研究机构统计,2024年全球范围内自然灾害损失超3200亿美元,远高于过去30年的平均水平。各国再保险机构利用资本、技术及全球化经营等优势分散和转移风险,已成为巨灾风险分散的主要渠道之一。例如,今年一季度的美国洛杉矶大火造成的保险损失超过300亿美元,其中至少30%由再保险公司承担。

在再保险公司分散风险的工具中,巨灾债券扮演着重要角色。自1993年首只巨灾债券发行以来,巨灾债券市场取得了长足发展,发行量不断攀升,类型不断丰富。2025年一季度,巨灾债券总发行规模达到71亿美元,再创历史新高。2015年,中再产险在百慕大发行了中国首笔巨灾债券,募集金额5000万美元。2021年,中再产险率先在香港发行巨灾债券,募集金额3000万美元,开创了在香港设立特殊目的保险公司进行巨灾风险证券化的先河。

日前,金融监管总局印发《关于境内保险公司在香港市场发行有关保险连接证券事项的通知》,支持境内保险公司在香港发行“侧挂车”保险连接证券,进一步丰富巨灾风险管理工具,构筑多层次巨灾风险分散网络。“侧挂车”保险连接证券,由保险公司以比例再保险的方式将保险风险分给专门设立的特殊目的保险公司(SPI)。SPI通过发行股权或债权型证券的方式募集赔付资金,并将资金存入信托账户,投资低风险、高流动性资产以及及时支付赔款。

记者在采访中了解到,国际上通常将损失金额超过2500万美元的事件定义为巨灾风险事件。此次监管部门支持保险公司发行的“侧挂车”保险连接证券是对传统再保险市场的有效补充,有利于进一步拓展我国巨灾保险风险分散渠道。

研究与创新双轮驱动

再保险业是典型的研究驱动、创新驱动型金融领域。再保险业具有数据聚合和跨行业分析的优势,具有全球范围的交流互动机制,能够牵头进行基础性、前沿性研究。

作为经营风险的金融机构,只有做好研究才能创新产品,更好分散风险。再保险行业研究者普遍认为,当下最容易触发巨灾保险理赔的极端天气事件与气候变化密不可分。因此,气候风险管理已经成为全球企业、



金融机构和公共部门的重要关注点。国际上,包括英格兰央行、荷兰央行在内的全球多家央行或监管机构已开展气候风险压力测试,量化测算气候风险对金融机构的影响。

在本次会议期间,中国再保发布了自主研发的气候变化风险洞察平台(Climate Vision)。中国再保党委书记庄乾志介绍,2023年中国再保在中国人民银行的指导下,开发了气候变化风险洞察平台,并接受委托对台风给海南省带来的经济金融损失进行了压力测试。气候变化风险洞察平台是中国再保响应国家适应气候变化战略,自主打造的、具有完全知识产权的国内首个气候变化风险洞察平台,填补了中资企业提供气候风险金融量化工具的空白。

气候变化风险洞察平台以联合国政府间气候变化专门委员会(IPCC)框架为基准,融合国际主流建模方法与中国再保多年巨灾量化经验,考虑了中国特有的灾害特征,可进行各类气候风险情景分析。气候变化风险洞察平台既可以为监管部门制定绿色金融标准、维护宏观金融稳定以及参与全球气候治理等提供关键技术支撑,服务国家适应气候变化战略;也能够有效满足金融机构及实体企业需要,帮助其建立包括科学评估、策略管理、合规披露等一整套流程在内的气候风险管理体系统,解决国内企业缺乏安全可靠的气候物理风险量化模型的痛点。

此外,会议期间还举行了“同频同行,共建风险管理中心暨风险管理工具发布仪式”。上海国际再保险登记交易中心业务系统成功嵌入人保财险万象云平台、太保产险“一带一路”智慧云平台和平安产险“鹰眼系统”数字化风险减量平台三大全球化风控工

具。这些领先技术的系统集成,将实现技术、数据与经验的行业共享,全面提升全球风险减量服务能力。

庄乾志认为,再保险机构要进一步增强对巨灾风险、新兴风险和复杂风险的认识,攻克风险定价难题,制定综合解决方案,为经济社会发展提供风险保障。再保险不仅要整合承保能力,更要积极制定行业标准、共享风险数据,进而提升整个金融体系的韧性。

开放迎来发展机遇

再保险市场天然具有国家化属性。2024年,我国保险市场规模占全球10%,但再保险市场规模占全球份额仅4%,排在全球第七位。从这个维度上看,我国再保险市场要素集聚、风险定价和市场引领能力亟待增强。

2024年,金融监管总局和上海市联合印发《关于加快上海国际再保险中心建设的实施意见》,上海市政府已在临港新片区推出多项区域性支持政策,初步形成再保险机构集聚态势。截至2025年9月底,已有26家保险机构汇聚上海国际再保险登记交易中心,6家境外机构设立了交易席位,开通交易权限的机构达128家,其中境内机构94家、境外机构34家,覆盖14个国家和地区,初步形成了再保险全产业链条。太保产险总经理陈辉表示,太保产险将积极参与场内交易与产品创新,推动风险保障能力和履约能力的国际接轨,充分依托临港新片区的开发政策,在跨境再保险、新型再保险风险转移方式等领域加大探索力度,助力完善市场机制,为提升中国再保险全球话语权贡献力量。

与此同时,以中国再保为代表的国内再保险机构也在国际化方面持续发力。中国再保通过对英国桥社集团的战略性收购,实现了“引进来”与“走出去”的高效循环与良性互

动。并购后,桥社实现跨越式增长,保费收入由2019年的96亿元人民币增长至2024年的223亿元人民币,综合成本率87.55%,下降近12个百分点。更重要的是,中国再保将桥社的政治暴力险、恐怖主义保险等特殊风险保障产品引入“一带一路”再保险共同体,为中国企业、中国技术、中国项目“走出去”保驾护航。目前,中国再保境外机构已覆盖11个国家和地区,分布在财产险、寿险再保险、保险资管三大业务板块,2024年国际业务年保费规模已超过300亿元人民币,国际业务占比约17%,海外资产占比超四分之一。今年7月,金融监管总局认定中国再保为我国境内首家国际活跃保险集团。

在会议期间举办的多场平行论坛上,来自人保财险、太保产险、平安产险、中国再保等多家机构的业内人士对上海建设国际再保险中心提出建议。大家认为可以从以下三方面发力,进一步吸引国内外再保险交易、人才、资本汇聚上海,从“物理集聚”迈向“能级提升”。

一是打造良好的再保险发展制度环境。主动对标高标准国际经贸规则,加快推进国际再保险业务资金“外进外出”方案试点,增强对国际再保险资本的吸引力。建立统一的履约标准、透明的结算流程以及有效的违约处置措施,打造安全守信的场内交易环境。

二是完善市场体系构建再保险交易新生态。一方面降低场内交易成本,提升用户体验。目前上海再保险中心数字化交易平台已初步建成,可以进一步优化结算数据接口、境外机构注册流程,提升运营效率,让再保险机构“愿意来、留得住”。另一方面打造全球再保险创新中心。积极探索并落地保险连接证券等创新金融工具,将上海打造为巨灾风险、前沿科技风险、长寿风险等复杂风险的交易中心,提升上海在全球再保险价值链中的地位。

三是构筑再保险国际化人才高地。培养和引入高端复合型人才,特别是精通多领域的跨界人才和能够主导国际交易的领军人物。探索打破高校教育与实战需求的壁垒,构建起系统化、终身化的职业发展通道,使人才培养从“零散化”走向“体系化”。

近期,科创板上市公司ST帕瓦的共同实际控制人之一、原董事长张宝因涉嫌职务侵占罪被批准逮捕。根据公司公告,其通过供应商占用、截留销售货款等方式,非经营性占用上市公司资金高达1.91亿元。据报道,年内至少已有27家A股上市公司因资金占用问题被交易所采取监管措施。一系列案例显示,铁腕治理资金占用顽疾须动真格。

作为资本市场的一大顽疾,控股股东、实际控制人等“大股东”侵占上市公司资金的手法不断演变。除了传统的直接拆借资金、无偿使用上市公司资产等形式,近年来还出现了一些更隐蔽的暗箱操作。比如,有的上市公司关联方借助虚构贸易背景、伪造业务单据等手段,以预付款项、应收账款、其他应收款等名义占用上市公司资金。

资金侵占现象屡禁不止,根源在于公司治理结构的深层缺陷。一些上市公司的“大股东”缺乏现代企业管理意识,将个人意志凌驾于公司内部控制制度之上,模糊了上市公司资产与个人财产的界限。而当资金侵占行为发生时,本应履行监督制衡职责的董事、监事及高级管理人员,却常因不敢坚持独立性而纵容了资金侵占行为的发生。甚至有些上市公司与控股股东存在“两块牌子、一套人马”的情况,关键岗位任职人员高度交叉,导致其内部控制体系形同虚设。

资金被占用的后果不可小觑。对上市公司而言,这一行为直接侵蚀了公司治理的根基,不仅干扰了正常生产经营,更严重损害了上市公司应有的独立性。此外,由于资金占用通常绕开了必要的风险评估程序与关联交易审议程序,上市公司无法对占款方的还款能力和资金用途进行有效审查,这使其暴露在巨大的信用风险之下。对中小投资者而言,这一行为直接损害了投资者权益。中小投资者基于上市公司的公开信息开展投资,而资金占用行为往往伴随信息披露违规行为,侵害了投资者的知情权。

治理资金占用顽疾,必须紧抓“关键少数”,坚持“追首恶”和“惩帮凶”。过去很长时间里,对此类行为的处罚多以信息披露违规论处,相关责任方往往仅被通报批评或处以小额罚款,刑事追责案例较少。偏低的违规成本与潜在的巨大利益严重不匹配,使得部分“大股东”心存侥幸。如今,严厉打击通过占用资金掏空上市公司、损害中小投资者利益的行为,并重点追究“关键少数”的责任,已成为资本市场的共识。既要“追首恶”,谁占用资金谁归还,又要“打帮凶”,参与或配合实施资金占用的人员也要承担连带赔偿责任。

监管的“长牙带刺”已转化为实际行动。其一,占用必偿还。今年以来,监管部门针对资金占用问题出具了多单行政监管措施与行政处罚决定,并加强了对“关键少数”的精准追责。其二,整改有期限。新“国九条”颁布后,2024年退市新规作出针对性修订,将大额资金占用未整改纳入规范类退市情形。对已收到监管部门作出的责令改正要求的公司,如未能在责令改正期间内全额偿还占用资金,将依规启动规范类退市程序。其三,退市不免责。证监会明确表示,退市不是“免罚牌”,不是违法违规行为的终点。一些存在资金占用问题的公司,虽然没有触及规范类退市的情形,但因为主业经营不善、财务数据混乱、内部控制失效等问题,触及了财务类退市或者交易类退市。对于此类情形,监管始终坚持“退市不免责”的态度,持续督促公司清收占用款。

随着立体追责体系的完善,“大股东”将上市公司视为“钱袋子”“提款机”的行为可以休矣。

本版编辑 陆 敏 王宝会 美 编 王子莹

中国农业银行中山分行 浇灌产业振兴 赋能文旅新发展

在粤港澳大湾区的珠江口西岸,广东省中山市南朗镇崖口村宛如一颗璀璨明珠。近年来,随着乡村休闲旅游产业的蓬勃发展,崖口村逐渐成为热门的文化旅游打卡地,当地文化产业迎来了全新的发展机遇,同时也面临着资金短缺等挑战。坐落于崖口村海鲜美食街核心位置的一家海鲜餐厅,深受游客和本地居民喜爱。随着崖口村游客数量的不断攀升,海鲜餐厅的生意愈发红火。餐厅老板敏锐地察觉到,扩大经营规模、提升服务品质是抓住这波发展机遇的关键,但这一计划却因资金不足而受阻。

中国农业银行中山分行了解到餐厅的资金需求后,迅速为其推荐并成功办理50万元的惠农经营贷款。这笔资金犹如一场“及时雨”,餐厅的资金得到有效周转,购置了先进的厨房设备,提高了出餐效率和菜品质量,提升了顾客的用餐体验。

在农业银行中山分行的金融支持下,海鲜餐厅的经营业绩蒸蒸日上。如今,餐厅的年营业额较贷款前实现了大幅增长,不仅为当地创造了更多的就业机会,还带动了周边相关产业的发展。餐厅老板感慨地说:“多亏了农行的惠农经营贷款,让我们有足够的资金进行升级改造,才能在激烈的市场竞争中脱颖而出,给更多来崖口村旅游的客户更好的餐饮体验,回头客才能更多。”

围绕乡村产业全面振兴,聚焦城镇周边景区、休闲农业、民俗风情、自然风光等乡村特色旅游资源,农业银行中山分行创新推出“惠农e贷·乡旅贷”“惠农e贷·专业大户贷”等产品,全力支持农业产业、特色产业集群、乡村旅游、乡村传统技艺工匠、休闲农业等客户融资需求。截至2025年9月底,农业银行中山分行“专业大户贷”贷款余额已超2亿元。

(冯珮莹 肖 锐) ·广告

10月28日,2025金融街论坛年会金融法治平行论坛举办。围绕“在法治轨道上推进金融发展的创新、变革和重塑”主题,与会嘉宾共话金融法治协同实践,共促资本市场高质量发展。

健全金融法治体系是金融强国建设的重要支撑。近年来,全国人大及其常委会推进金融立法工作,将制定金融稳定法、修改银行业监督管理法等列为重点立法规划。“随着金融全球化持续加深,我们还要进一步加强金融领域涉外法治问题研究,切实维护国家金融安全,扩大高水平对外开放,助力我国金融机构在国际金融规则制定中发挥更大作用。”全国人大常委会法制工作委员会副主任黄薇说。

通过案件审判明确裁判规则,引导规范市场行为,是金融审判服务经济金融发展的重要职责。最高人民法院审判委员会副部级专职委员刘贵祥介绍,最高法院大力推进人民法院案例库建设,目前已录入案例库的金融相关案例130多件,覆盖银行、证券、保险、信托等金融各领域。人民法院持续强化金融行政审判与非诉执行工作,保障金融监管措施“长牙带刺”、落地见效。

论坛上发布的《证券司法保障资本市场高质量发展报告》显示,2021年3月至2025年8月,北京金融法院共受理证券商事案件10942件,证券纠纷案数占该院民商事案件收案数的44.47%。总体上看,证券纠纷案件数量持续保持高位。

“从工程基建到能源科技,从跨境上市到工具创新,我们的涉外金融案件如同一张动态的‘晴雨表’,从小切口勾勒我国金融对外开放的深度、广度。”北京金融法院院长张雯表示,北京金融法院自2021年建院以来,依法办理1080件涉外、涉港澳台审执案件,涉及38个国家和地区。其中,证券虚假陈述、金融借款与委托理财合同纠纷,是北京金融法院受理数量居前三类涉外案件。随着私募基金行业发展,私募基金管理

人优胜劣汰加速,部分机构失联失能等问题引发基金治理与清算难题,制约行业高质量发展。对此,中国证券投资基金业协会与北京金融法院联合发布《私募投资基金备案指引——私募基金变更管理人(2025年修订)》与私募投资基金典型案例,进一步保护投资者合法权益。

在“某投资者诉某银行案”中,法院明确支持投资者通过基金份额持有人大会决议授权代表诉讼的维权方式,明确该方式在管理人失联且难以更换情形下的正当性与可行性,破解“无人履职”困境。在“某投资者申请强制执行某基金公司仲裁执行案”中,法院允许申请执行人以提供担保的方式实现债权,为破解“清算僵局”导致执行困境探索新路径。

相关报告的发布,彰显我国资本市场立体化追责体系与“监管+司法+行业自律”协同治理格局进一步成熟,前端风险防控与后端司法保障同频共振。

为进一步降低投资者维权成本,北京金融法院推出“双轨双平台”纠纷解决机制,其中,以代表人诉讼机制和示范判决机制为“双轨”,以代表人诉讼在线平台和示范案件管理平台为“双平台”。此外,北京金融法院还推出“庭审百问”要素化审理模式、“多因子迁移同步对比法”损失计算方式等,完善与资本市场发展相匹配的审判、执行机制;发布依法打击各类证券违法行为、明确责任主体追责标准、科学处置证券资产等证券司法对资本市场的规制与行为指引,厘清资本市场各类主体责任,规范证券交易行为。