

自保公司与另类风险转移——概述与总结

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

当一个工业集团决定如何防范工厂损毁、药品召回或临床试验受试者索赔等风险时，它面临的选择可以追溯到保险业的起源。它可以向保险公司购买保障，由保险公司将该风险与众多其他投保人的风险汇集在一起；也可以自行承担风险，并预留资金以便在损失发生时进行赔付。在这两极之间，存在着一个广阔的安排领域：集团将部分风险保留在自有载体中，而将其余风险转移给保险公司、再保险公司或资本市场投资者。这些载体中最重要的是专属保险公司，即由其所承保风险的集团所拥有的保险公司。本书 D 部分第四章指出，巴塞尔的化工企业很早就设立了此类专属保险公司。G 部分则回顾了 Schweizerhalle 事故如何加速了其扩张。

1

本章探讨专属保险公司以及统称为另类风险转移的更广泛的工具类别。首先介绍专属保险公司的定义和结构、其在美国和百慕大的起源，以及当今竞相争取专属保险业务的注册地，其中包括瑞士、列支敦士登、卢森堡、爱尔兰、马耳他、根西岛、百慕大和佛蒙特州。随后转向巴塞尔制药和化工集团使用专属保险公司的原因，专属保险公司在转让定价规则、受控外国公司规则和全球最低税框架下引发的税务问题，以及经修订的《保险监管法》对专属保险公司的处理。本章后半部分介绍通过巨灾债券和其他保险连接证券将保险风险转移至资本市场的做法——在这一领域，

Swiss Re 以及苏黎世地区的若干资产管理人发挥了引领作用。本章最后讨论前几章承诺要论述的三个业务领域：运输和物流巨灾风险、艺术品保险以及网络风险保险。

1 注释

1. 参见本书 D 部分第四章（“Insuring the chemical industry”）和 G 部分第一章（“Liability and insurance after Schweizerhalle”）。关于企业风险管理中风险自留与风险转移的概念，参见有关工业保险和风险融资的标准文献。有待核实。

2 本章结论

专属保险公司和另类风险转移表明，保险工具是如何适应工业集团的需求和传统承保能力的局限的。专属保险公司诞生于俄亥俄州的矿业城镇，成长于百慕大，如今已成为巴塞尔制药和化工集团风险融资的标准工具。这些集团借助专属保险公司自留其财产、产品责任、临床试验和环境风险的较低层级，并以更优条件购买再保险。正如经修订的瑞士监管法所示，对专属保险公司的监管已变得合乎比例。在 OECD 转让定价指南、受控外国公司规则和全球最低税的作用下，其税务优势已基本消失，因此其存在的理由如今在于风险管理。

巨灾债券、行业损失担保、再保险侧挂车和参数型保障为保险风险打开了资本市场的大门，Swiss Re、PERILS AG 以及苏黎世地区的保险连接证券管理人是主要参与者，瑞士养老基金则跻身投资者之列。同样的技术有助于承保运输和物流的累积风险、莱茵河枯水风险、途经巴塞尔的艺术品风险，以及商业保险公司不愿承担的网络风险。随着气候变化加剧损失的频率和严重程度，这些工具在缩小经济损失与保险损失之间差距方面将变得更加重要。

3 I 部分结论

I 部分考察了巴塞尔及其周边的保险、再保险和风险。第一章追溯了 Baloise 从格拉鲁斯大火后成立，到瑞士保险业整合，再到与 Helvetia 合并、组建总部设于巴塞尔的集团的历程。该章还介绍了屡次政治倡议均未能弥补的地震保险缺口。第二章分析了《保险监管法》和瑞士偿付能力测试、二者于 2015 年被认定与 Solvency II 等效，以及自 2024 年起生效的修订。第三章转向面向私人客户的人寿保险外壳，这类保单是财富规划工具，其跨境税务处理决定了它们对德国、法国、意大利及其他国家客户的价值。

第四章考察了《职业养老金法》（BVG）下的养老基金和投资基金会、其投资政策，以及人寿保险公司因长期保证在低利率环境下成本过高而退出后全额保险的衰落。本章则展示了专属保险公司和另类风险转移如何使巴塞尔各集团和金融市场能够自留、融资和转移传统保险仅能部分承担的风险。综合而言，这些章节表明，自十九世纪以来，保险业始终是巴塞尔金融中心的核心组成部分，将家庭和雇员的保障与工业风险以及全球资本市场的承载能力联系在一起。由于巴塞尔的保险公司、银行和国际组织一贯跨越语言和国家的边界开展工作，下一部分将转向“语言、边界与身份认同”。

4 五句话概要

1. Baloise 从格拉鲁斯大火中成长为瑞士领先的保险公司之一，并与 Helvetia 合并为总部设于巴塞尔的集团，而瑞土地震保险的缺口则在屡次弥补的政治尝试之后依然存在。

2. 《保险监管法》和瑞士偿付能力测试构成了一套以风险为本的监管制度，欧盟于 2015 年认定其与 Solvency II 等效，而自 2024 年起生效的修订则使其更加合乎比例。

自保公司与另类风险转移——概述与总结

3. 人寿保险外壳使私人客户能够在保单内持有投资组合，其对财富规划的价值取决于客户居住国对该保单的跨境税务处理。
4. 瑞士养老基金和投资基金会依据《职业养老金法》（BVG）的规则投资雇员的退休储蓄，而全额保险的衰落则表明，在低利率环境下长期保证对人寿保险公司而言已变得多么昂贵。
5. 专属保险公司使巴塞尔的制药和化工集团能够自留并融资承担自身风险，而巨灾债券和其他保险连接证券则将巨灾保险风险转移给资本市场投资者。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至2026年9月的法律状况。

在线版本：cn.helveticaregister.com/basel-captives-and-alternative-risk-transfer-overview-and-summary