

参数保险、行业损失担保与边车

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

巨灾债券是保险连接融资中最知名的工具，但与之并存的还有其他若干工具。行业损失担保是一种再保险或衍生品合同，当整个行业因约定事件遭受的损失超过某一阈值（例如美国一场飓风造成 200 亿美元损失）时即予支付。这类合同文件简单、安排迅速，且不存在赔偿型保障所具有的道德风险。侧挂车（sidecar）是一种载体，投资者通过它在有限期间内分享再保险人的部分业务，赚取相应的保费并承担相应的损失。2005 年卡特里娜、丽塔和威尔玛飓风之后，再保险人急需补充资本，侧挂车数量随之激增。¹担保再保险是指由投资基金签订以现金全额担保的再保险合同，如今是另类资本市场中最大的板块。

参数保险将参数型触发的逻辑应用于直接保险。当可测量的事件发生时，保单即支付固定金额，无须评估实际损失。发展中国家的农民可以根据降雨数据投保干旱险，而加勒比、非洲和太平洋地区的政府则已在区域性机制中汇集其风险，首创者是 2007 年设立的加勒比巨灾风险保险机制。²企业客户将参数保障用于传统保单不予承保或定价不佳的风险，例如无实物损失的营业中断、河流低水位或滑雪胜地缺雪。瑞士再保险（Swiss Re）和若干专业保险人提供此类产品。

参数保险、行业损失担保与边车

天气衍生品与参数保险关系密切。它们根据在指定气象站测得的气温、降水或风力进行支付，在交易所或场外交易。1997 年美国能源市场达成首批合约之后，芝加哥商业交易所于 1999 年推出了场内交易的天气期货。³ 能源公司、农民和休闲企业利用它们保护其收益免受异常天气的影响。从法律角度看，天气衍生品与参数保险合同的区分十分重要，因为它决定了适用保险监管法还是金融市场法。瑞士法律依据合同是否补偿投保人的可保利益来划定界限，瑞士金融市场监管局（FINMA）对此逐案审查。⁴

1 注释

1. 关于行业损失担保和再保险侧挂车，包括其在 2005 年飓风季之后的增长，参见有关另类再保险资本的文献以及主要经纪公司的出版物。有待核实。
2. 关于加勒比巨灾风险保险机制（CCRIF，2007 年设立）、非洲风险能力机构（African Risk Capacity，2012 年）以及太平洋巨灾风险保险公司（Pacific Catastrophe Risk Insurance Company），参见这些机构以及世界银行的出版物。有待核实。
3. 关于天气衍生品市场的起源（1997 年美国能源行业的首批场外交易）以及芝加哥商业交易所的天气期货（自 1999 年起），参见有关天气风险管理的文献。有待核实。
4. 关于瑞士法律下保险与衍生品的区分，特别是《保险监管法》（ISA）第 2 条下的保险活动概念以及对参数保障的处理，参见 FINMA 的实践以及瑞士保险监管法文献。有待核实。

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-parametric-insurance-industry-loss-warranties-and-sidecars