

2000 年前后的瑞士保险市场

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

若不了解 2001 年至 2002 年前后冲击整个行业的危机，就无法理解二十一世纪第一个二十五年间瑞士保险业的整合。科技泡沫破灭后的股价下跌、2001 年 9 月 11 日的恐怖袭击以及一系列战略失误，同时暴露了瑞士几家最大保险公司的弱点。在 1990 年代通过收购迅速扩张的 Zurich Financial Services 于 2002 年报告巨额亏损，更换了首席执行官，并向股东筹集了新资本。¹该集团得以幸存，后来重新跻身世界领先保险公司之列。

人寿保险公司 Rentenanstalt（后来整个集团改用 Swiss Life 之名）遭受了更为深重的危机。作为瑞士最大的人寿保险公司和职业养老金的先驱，它曾大举投资股票，并向银行业扩张。股价下跌时，其资本消耗殆尽，被迫筹集新资金并更换管理层。²Rentenanstalt 的危机还引发了一场关于人寿保险公司在职业养老金中角色的政治辩论，因为养老金合同所赚取的盈余及其在投保人与股东之间的分配，已成为公众关注的问题。

立法机关对这些辩论作出回应，为职业养老金业务引入了所谓的法定分配比例（Legal Quote），要求人寿保险公司将该业务收益的至少百分之九十分配给投保人。³同一改革时期还产生了 2004 年《保险监管法》和瑞士偿付能力测试，第二章将对此作详细讨论。

因此，2002 年的危机标志着一个时代的终结：在那个时代，瑞士保险监管主要依赖于对资产的保守估值和监管机构的自由裁量。

Baloise 度过这场危机时的处境好于一些规模更大的竞争对手，部分原因在于其在 1990 年代的扩张较为审慎。尽管如此，它仍须充实资本并减少股票敞口。这段经历塑造了集团此后二十年的风险文化，并有助于其树立保守稳健的保险公司声誉。⁴这一声誉在 2025 年的合并谈判中成为一项资产，当时双方都强调了各自的财务实力和审慎的投资政策。

1 注释

1. 关于 Zurich Financial Services 2002 年的危机、其首席执行官的离任及其资本重组，参见 Zurich Financial Services 2002 年的年度报告及同期财经媒体报道。待核实。
2. 关于 Rentenanstalt/Swiss Life 2002 年的危机，包括其增资、围绕其高级管理人员投资基金的争议以及更名为 Swiss Life，参见 Swiss Life Holding 的年度报告及同期媒体报道。细节待核实。
3. 关于人寿保险公司职业养老金业务的最低分配比例（Legal Quote），参见《保险监管法》（ISA）第 37 条及《保险监管条例》（ISO）第 139 条及以下各条。待核实。
4. 关于 2001–2003 年资本市场危机对 Baloise Holding 的影响及其所采取的措施，参见其 2001–2003 年的年度报告。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-the-swiss-insurance-market-around-2000