

巴塞尔集团为何使用自保公司

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

巴塞尔的制药和化工集团所面临的风险状况，使专属自保公司颇具吸引力。它们的工厂、实验室和仓库价值数十亿瑞士法郎，且集中于少数几个地点：巴塞尔本地、弗里克塔尔、菲斯普以及境外生产基地。其产品为数以百万计的患者所使用，使它们面临可能金额巨大且长尾的产品责任索赔。它们在许多国家开展临床试验，而当地法律要求为试验参与者提供保险保障。它们储存和运输的货物价值高昂、对温度敏感，有时还具有危险性。这些风险部分可在商业市场投保，但价格和条件随市场周期而变化，且有些风险无论出价多少都难以安排承保。¹

根据其年度报告，巴塞尔的大型集团长期以来将自保和专属自保安排作为其风险融资的一部分。罗氏（Roche）和诺华（Novartis）均曾报告，它们通过集团所属的保险或再保险公司自留相当一部分财产和责任风险，并在自留额之上购买商业保险。先正达（Syngenta）、龙沙（Lonza）及该地区的其他集团也在其报告中描述了类似安排。由于这些载体的名称、注册地和资本会随时间变化，年度报告中的简要描述须谨慎解读。²就本章而言，只需指出：每家大型集团似乎都在瑞士或境外运营至少一家专属自保公司或类似载体，用以自留其风险的较低层级，并在市场上购买再保险。

巴塞尔集团为何使用自保公司

2023 年 10 月山德士 (Sandoz) 从诺华分拆, 说明了专属自保公司对公司交易的实际影响。当一项业务从集团中分离时, 新公司必须建立自己的保险计划, 而现有的专属自保公司则必须决定如何处理因被分离业务过去的活动而产生的索赔。尤其是长尾产品责任索赔, 可能在分离多年后才出现, 须依据分离协议在各方之间分配。1996 年诺华与汽巴-嘉基 (Ciba-Geigy) 合并时、2000 年先正达由诺华和阿斯利康 (AstraZeneca) 的农业部门组建时, 以及科莱恩 (Clariant) 和汽巴精化 (Ciba Specialty Chemicals) 分拆时, 都曾出现类似问题。³在此类交易中, 专属自保公司本身即成为尽职调查和谈判的对象, 因为其准备金和再保险合同既代表价值, 也代表负债。

1 注释

1. 关于制药和化工行业的风险状况及其集团对专属自保公司的运用, 参见巴塞尔各集团年度报告中的风险部分以及有关制药风险管理的文献。有待核实。
2. 参见 Roche Holding AG、Novartis AG、Syngenta Group、Lonza Group AG 和 Sandoz Group AG 年度报告中有关风险管理、保险和准备金的部分; 关于集团所属的保险和再保险子公司, 参见合并财务报表附注中的子公司名单。名称、注册地及现状有待核实。

3. 关于 Sandoz Group AG 从 Novartis AG 分拆（于 2023 年 10 月 4 日完成）、先正达的组建（2000 年）以及巴塞尔化工行业早前的分拆，参见本书 G 部分及相关公司的报告；关于分离协议中对保险和专属自保安排的处理，参见有关并购（M&A）与保险的文献。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-why-the-basel-groups-use-captives