

Swiss Re Institute、sigma 与 2025 年的集团

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

在瑞士再保险（Swiss Re）于苏黎世积累的各项资产中，有一项是智识性的。1968 年设立的经济研究部逐步发展为 *sigma* 系列研究报告的出版者，这一关于保险市场与风险的系列研究，其读者远远超出该公司的客户范围。其关于全球保险市场以及自然灾害与人为灾难的年度报告，被监管机构、中央银行、新闻记者和学术研究人员广泛引用，且往往是唯一可得的、口径一致的长期数据序列。瑞士再保险的研究活动如今以瑞士再保险研究院（Swiss Re Institute）的形式组织，其宣称的使命是“产生可付诸行动的洞见，以支持瑞士再保险及其客户进行有利可图的风险承担”。其工作涵盖宏观经济与保险研究、预测、情景分析以及新兴风险。该研究院近期通过一个名为 *sigma explorer* 的门户网站，向客户开放其数据、预测以及出版物档案。¹该研究院创建于 2017 年。2017 年 2 月公布 2016 年业绩时，首席执行官 Christian Mumenthaler 宣布设立一个新的研究部门，其研究领域还将涵盖行为经济学和保险业的数字化。²

2026 年发布的关于 2025 年自然灾害的 *sigma* 研究，让人得以了解再保险人所应对风险的规模。全球自然灾害造成的保险损失达 1070 亿美元，涉及 190 起事件，而经济损失总额为 2200 亿美元。仅 2025 年 1 月洛杉矶及其周边地区的山火一项，即造成约 400 亿美元的保险损失，成为有记录以来损失最为惨重的山火事件。强

对流风暴，尤其是美国的冰雹和雷暴，连续第三年造成超过 500 亿美元的保险损失。报告作者指出，所谓次生灾害，即山火、风暴和洪水，在全球保险损失中所占比例达到创纪录的 92%，并且约一半的经济损失未获保险保障。³未获保险的部分，业内称之为保障缺口，已成为瑞士再保险公开研究的核心主题，因为它既衡量了尚未承保的业务，也衡量了落在家庭和政府身上的负担。

sigma 报告在苏黎世金融中心所发挥的作用超出了其内容本身。它们使这座城市在全球风险知识的生产中占有一席之地，与苏黎世联邦理工学院（ETH）和苏黎世大学的精算学、圣加仑大学的保险经济学并列。投资于保险关联证券的资产管理人、安排涉及巨灾风险敞口贷款的银行以及规划灾害融资的公共机构，都依赖同样的数据。位于吕施利孔、由该研究院在苏黎世湖畔经营的会议场所——全球对话中心（Centre for Global Dialogue），是这些群体的交流平台。⁴

集团 2025 年的财务状况可根据 2026 年 2 月 27 日公布的业绩概述如下。瑞士再保险报告净利润 48 亿美元，为其历史最高水平，而 2024 年为 32 亿美元。股本回报率达到 19.6%。按《国际财务报告准则第 17 号》（IFRS 17）计算的保险收入为 431 亿美元，其中 187 亿美元来自财产及意外险再保险，165 亿美元来自寿险及健康险再保险，77 亿美元来自直接为大型企业提供保险的业务单元 Corporate Solutions。财产及意外险再保险的综合成本率为 79.4%，远低于 85% 的目标，Corporate Solutions 的综合成本率为 86.5%。股东权益为 251 亿美元。鉴于截至 2026 年 1 月 1 日集团的瑞士偿付能力测试（SST）比率估计为 250%，董事会提议派发每股 8 美元的股息，并进行最高 15 亿美元的股份回购。⁵2025 年，重大自然灾害理赔使财产及意外险再保险业务承担了 8.13 亿美元的成本，Corporate Solutions 另承担 1.48 亿美元；这些数字并不算高，因为根据瑞士再保险自己的研究，当年全球巨灾保险损失仍低于长期趋势所预示的水平。

瑞士再保险为 2026 年设定了 45 亿美元的净利润目标。2025 年 12 月提出的战略强调聚焦核心市场、在承保和理赔中运用数据与人工智能，以及到 2027 年将运营费用削减 3 亿美元。在寿险及健康险再保险方面，集团对澳大利亚、以色列和韩国表现不佳的业务组合进行了审查，在 2025 年第四季度产生了约 2.5 亿美元的税前成本。2026 年 8 月，公司报告 2026 年上半年净利润为 28 亿美元，较上年同期增长 9%。⁶

对再保险人的国际排名需审慎解读。《瑞士历史辞典》（HLS）记载，2024 年瑞士再保险按毛保费收入超越慕尼黑再保险（Munich Re），成为全球最大的再保险人，拥有 15021 名员工，其中一半以上在欧洲。AM Best 于 2026 年 8 月发布、基于 2025 年数据的排名，在按 IFRS 17 报告的再保险人中，将慕尼黑再保险列为第一、瑞士再保险列为第二，其后依次为 Hannover Re、SCOR 和 China Re。这一变化主要是汇率因素所致，因为 2025 年欧元兑美元升值了 12.9%。在不按 IFRS 17 报告的再保险人中，同一排名将 Lloyd's 列为第一，位于 Berkshire Hathaway 之前。无论某一年份的确切排序如何，全球最大的两家再保险人分别总部设于慕尼黑和苏黎世，过去一个世纪的大部分时间里一直如此。⁷

1 注释

1. Swiss Re Institute, “About us”, <https://www.swissre.com/institute/about-us.html> ; Swiss Re Institute , 主 页 , <https://www.swissre.com/institute/> 。 Jérôme Haegeli 担任集团首席经济学家兼研究院负责人。
2. “Swiss Re refocuses risk management”, Insurance Business, 2017 年 2 月 27 日, <https://www.insurancebusinessmag.com/us/news/breaking-news/swiss-re-refocuses-risk-management-61138.aspx>。

3. Swiss Re Institute, “Global natural catastrophe losses in 2025”, sigma 1/2026, <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2026-01-natcat-2025-wildfire-storm-risk/global-natcat-losses-2025.html>。
4. Swiss Re Institute, 主页, <https://www.swissre.com/institute/>。
5. Swiss Re, “Swiss Re delivers record Group net income of USD 4.8 billion in 2025”, 新闻稿, 2026 年 2 月 27 日, <https://www.swissre.com/media/press-release/pr-20260227-fy-2025-press-release.html> ; Swiss Re, Annual Report 2025, <https://www.swissre.com/investors/annual-report-2025.html>。
6. Swiss Re, “Swiss Re targets a net income of USD 4.5 billion in 2026; refreshed strategy to strengthen core business”, 新闻稿, 2025 年 12 月 5 日, <https://www.swissre.com/media/press-release/pr-20251205-swiss-re-targets-2026.html> 。 Swiss Re, “Swiss Re delivers 9% increase in net income to USD 2.8 billion for the first half of 2026”, 新闻稿标题, <https://www.swissre.com/media/press-release/pr-20260806-hy-2026-press-release.html>。
7. Feldmann, “Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft”, HLS, <https://hls-dhs-dss.ch/articles/041818/2025-09-23/>。 “Munich Re, Lloyd’s Top List of 50 Largest Global Reinsurers: AM Best”, Carrier Management, 2026 年 8 月 19 日, <https://www.carriermanagement.com/news/2026/08/19/291177.htm>。

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/zurich-swiss-re-institute-sigma-and-the-group-in-2025