

瑞士、Solvency II 与保险资本标准之比较

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

瑞士偿付能力测试（SST）、欧盟偿付能力 II（Solvency II）以及国际保险监督官协会（IAIS）的保险资本标准（ICS）具有相同的出发点：对资产和负债进行市场调整后的估值，以及根据企业风险进行校准的资本要求。它们在校准方式、结构和制度环境方面各不相同。

《偿付能力 II》将偿付能力资本要求衡量为基本自有资金在一年期、99.5%置信水平下的风险价值，并另设最低资本要求作为下限，低于该下限即撤销许可。¹ SST 采用 99% 水平的预期短缺（expected shortfall），该指标反映最坏结果的平均值，往往更重视厚尾风险。除标准公式、部分内部模型和完全内部模型外，《偿付能力 II》还包含长期保障措施，如匹配调整和波动性调整，以减轻利差变动对长期负债的影响。而 SST 则更多依赖于公司特定情景以及瑞士金融市场监管局（FINMA）对模型的审查。其标准模型通过条例和通函进行修订，程序不如欧洲授权法案那样正式。

欧洲框架本身也在不断演变。2025 年 1 月，欧盟（EU）发布了一项修订《偿付能力 II》的指令以及一项新的《保险恢复与处置指令》（IRRDR），成员国必须在 2027 年 1 月底前将其转化为国内法。修订案将风险边际中使用的资本成本率下调至 4.75%，这尤其有利于拥有长期负债的保险公司。IRRDR 要求成员国指定处置机构，并

赋予其“偿付能力清算”（solvent run-off）和业务组合转让等工具。该指令还要求对在各国人寿和非人寿市场合计占比至少达 40% 的保险公司制定处置计划。² 瑞士的重整制度自 2024 年起实施，在这方面领先欧盟数年。瑞士规则与《保险恢复与处置指令》（IRRD）基于相似的理念：优先保持保障的连续性、通过业务组合转让保护投保人，以及“债权人不得处于更差境地”的保障。

在全球层面，国际保险监督官协会（IAIS）于 2024 年 12 月 5 日在开普敦举行的会议上通过了《保险资本标准》，作为对国际活跃保险集团的法定资本要求。当时，IAIS 统计的此类集团共有 59 家，分布于 18 个司法管辖区。IAIS 计划于 2025 年制定评估方法，于 2026 年对其成员进行基准自我评估，并自 2027 年起开展司法管辖区的实施评估。³ 对瑞士而言，问题在于在集团层面适用的 SST 能否产生与 ICS 相当的结果。瑞士集团和 FINMA 都希望证明这一点，因为单独进行 ICS 计算会增加成本却无法改善保护。苏黎世业界实际预期是，SST 将继续作为具有约束力的瑞士标准，同时对其集团版本进行校准，以确保国际比较中不会出现重大差距。

1 注释

1. 第 2009/138/EC 号指令（偿付能力 II），第 101(3)条：偿付能力资本要求（SCR）“应相当于保险或再保险企业基本自有资金在 99.5% 置信水平下、一年期内的风险价值（VaR）”；第 129(1)(b)条，据此最低资本要求相当于“合格基本自有资金的金额，若低于该金额，保单持有人和受益人将面临不可接受的风险水平”，文本见 <https://www.legislation.gov.uk/eudr/2009/138/article/101> 和 <https://www.legislation.gov.uk/eudr/2009/138/article/129>。第 100 条规定了持有足以覆盖 SCR 的合格自有资金的一般义务。

2. Arthur Cox, “欧盟发布《偿付能力 II》和《保险和再保险监管指令》修正案”，2025 年 1 月，<https://www.arthurcox.com/insights/eu-publishes-amendments-to-solvency-ii-and-irrd/>。
3. 国际保险监管协会，“IAIS 通过《保险资本标准》及其全球标准的其他改进措施，以促进保险业的韧性”，2024 年 12 月 5 日，<https://www.iais.org/2024/12/iais-adopts-insurance-capital-standard-and-other-enhancements-to-its-global-standards-to-promote-a-resilient-insurance-sector/>。

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-switzerland-solvency-ii-and-the-insurance-capital-standard-compared