

苏黎世作为再保险中心

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

Swiss Re 是一个由众多其他公司共同构成的再保险中心的支柱。瑞士保险协会统计，2022 年受瑞士金融市场监管局（FINMA）监管的再保险公司共有 50 家，其中一半为自保公司；2019 年其全球毛保费达 510 亿瑞士法郎，专业再保险人中约有 2500 名高素质员工。该协会于 2023 年委托 BAK Economics 开展的一项研究发现，按净保费计算，瑞士作为再保险地点位居世界第三，仅次于美国和德国，受 FINMA 监管的再保险人有 45 家。再保险人以仅占保险业 3% 的员工创造了约 18% 的保险业增加值；2021 年，保险服务（主要是再保险）占瑞士服务出口的近 6%。该研究认为，再保险市场的开放准入、与商业模式相适应的监管以及专业人才的可获得性，是该地点的关键因素。¹

多家外国集团在苏黎世设立了其再保险枢纽。Converium 的历史既显示了这一地点的吸引力，也显示了这一业务的风险。Converium 原为 Zurich Financial Services 的再保险部门，于 2001 年 12 月通过首次公开发行分拆上市。2008 年，美国证券交易委员会（SEC）就自 1999 年起安排的三笔有限风险再保险交易，与 Zurich Financial Services 和 Converium 就相关指控达成和解；据 SEC 称，这些交易制造了风险转移的表象，实际上却并未转移风险，并使 Converium 2000 年的税前亏损少报了约 1 亿美元。Zurich 支付了 2500 万美元罚款。届时 Converium 已更名为 SCOR Holding (Switzerland) AG。收

苏黎世作为再保险中心

购了 Convergium 的法国再保险人 SCOR 于 2009 年 1 月设立其苏黎世枢纽，负责管理其在瑞士的寿险和非寿险业务、在奥地利以及中东欧的非寿险合约业务和若干全球专业险种。其他国际再保险人和全球再保险经纪公司也在苏黎世及邻近各州（特别是楚格）设有办事处。该地区还聚集了大量跨国公司的自保再保险公司，本部分第五章将对此加以讨论。²

与其他再保险中心相比较，可以凸显苏黎世的独特面貌。慕尼黑是最接近的参照。与苏黎世一样，慕尼黑是世界两大再保险人之一的总部所在地；与 Swiss Re 一样，Munich Re 从一家十九世纪创立的公司成长为一个全球集团，其历史与所在城市的历史交织在一起。两者的差别主要在于监管环境。Munich Re 在欧盟（EU）范围内并依据偿付能力 II（Solvency II）经营，而 Swiss Re 则依据瑞士法律、在一个获得等效认可的制度下经营，这一组合既提供了监管上的独立性，又保证了市场准入。伦敦的组织方式则不同。其再保险市场以劳合社（Lloyd's）及其周边的公司市场为中心，通过辛迪加、经纪人以及由众多承保人共同分担每一风险的认购制度运作。AM Best 2026 年的排名将劳合社列为不按《国际财务报告准则第 17 号》（IFRS 17）报告的再保险人中的第一名，这提醒人们伦敦市场的规模之大。³

百慕大代表了再保险的资本市场模式。其崛起始于安德鲁飓风之后，当时“1993 届”公司（其中包括 RenaissanceRe 和 PartnerRe）募集了 48 亿美元新资本。2001 年 9 月 11 日之后，“2001 届”公司募集了 85 亿美元；2005 年的飓风之后，新公司和挎斗再保险（sidecar）吸引了 133 亿美元。截至 2019 年底，全球未偿付的保险连结证券约 85% 在百慕大证券交易所上市。⁴ 百慕大的优势在于速度、对新资本有利的税收和监管制度，以及靠近美国市场。苏黎世的优势则在别处：悠久的历史，财产险、意外险、寿险和健康险等组合的多样性，深厚的专业人才储备，以及 Swiss Re 和各大学的研究能力。自安德鲁飓风后投资 PartnerRe 以来，Swiss Re 本身就

将这两个世界连接在一起。其资本市场业务也使苏黎世在以百慕大为中心的保险连结证券市场中发挥作用。

1 注释

1. 瑞士保险协会（Schweizerischer Versicherungsverband，SVV），“Zürich als führender Hub der Rückversicherung”，2022年2月21日，<https://svv.ch/de/hintergruende/kontext/zuerich-als-fuehrender-hub-der-rueckversicherung>。 “BAK-Studie zeigt: Die Schweiz ist weltweit der drittgrösste Rückversicherungsstandort”，HZ Insurance，2023年2月8日，<https://www.hzinsurance.ch/bak-studie-zeigt-die-schweiz-ist-weltweit-der-drittgroesste/cq12g3k>。
2. 美国证券交易委员会，“Zurich Financial Services, Converium Holding AG Settle Reinsurance Fraud Charges”，新闻稿 2008-292，2008年12月11日，<https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2008-292-zurich-financial-services-converium-holding-ag-settle-reinsurance-fraud-charges>。 SCOR，“SCOR sets up Zurich Hub”，新闻稿，2009年1月27日，<https://www.scor.com/en/press-release/scor-sets-zurich-hub>。
3. “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>。

苏黎世作为再保险中心

4. 百慕大保险与再保险协会（ABIR）， “World’s climate risk capital: a natural progression for Bermuda”， 2020 年 6 月 22 日，
<https://business.abir.bm/news/Details/world-s-climate-risk-capital-a-natural-progression-for-bermuda-26274>。

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-zurich-as-a-reinsurance-centre