

保险如何促进新兴市场及中国的可持续增长和发展

缪汶乐

集团首席执行官，瑞士再

概要

在过去 40 年里，中国经历了巨大的转变，国内生产总值（GDP）飞速增长，截至目前，人均 GDP 是本世纪初的八倍。同时，生活水平显著提高，贫困人口大幅减少。自 1978 年启动市场改革以来，中国已有超过 8 亿人口脱离贫困。中国经济的高速增长所带来的影响远不仅限于中国境内，整个亚洲地区乃至整个世界都从中受益，也包括本人的祖国瑞士。

但是，当前全球经济放缓，中国经济的持续强劲增长也遭遇到某些结构性的不利因素，比如调整国内经济失衡等。本人希望在此介绍全球保险和再保险行业的价值主张，以及如何充分利用这些价值应对国内外面临的增长挑战，以使得全球经济能够继续受益于中国的经济成就。

如今，可持续经济增长已成为政府的重要议程。这需要我们具备长远的发展目光，更关注民众福祉和环境问题。只有当社会能够经受外部冲击并快速复苏，即具备韧性，才能够实现可持续增长和发展。经历严重冲击事件后，系统再生能力越强，韧性“缺口”便越小（即系统越具韧性）。瑞士再保险认为，可持续性和韧性是一枚硬币的两面，也是国际竞争力的体现。

近年来，中国在可持续性和韧性方面进步显著。例子不胜枚举，包括，中国从 2008-09 年全球金融危机中迅速恢复，以及经受住了多次自然灾害和极端气候灾害的考验。然而，全球冲击和动荡的频率和强度不断上升，依然对未来的可持续发展构成威胁。另外，随着中国持续进行的城市化和现代化进程，冲击事件带来的相关成本变得越来越高。而随着经济增长，中国面临的风险性质也发生变化，变得更加复杂且更具全局影响。这意味着，如果中国要保持可持续发展，社会必须达到更高韧性程度。从这个意义上说，我们认为保险和再保险行业是中国的天然合作伙伴。

为了更好地利用行业的能力，促进中国的可持续增长，我们提出以下建议：

- a. 将可持续性和韧性纳入国家经济规划。* 提高韧性应当是中国和世界各国的共同目标。2016 年在中国举办的 20 国集团峰会发布了建设绿色金融体系的指导准则。其中，（再）保险公司将在灾害预防 and 环境保护方面发挥更积极作用，而挑战则是如何在成功基础上再接再厉。一个办法可能是设置/委任首席风险官或首席韧性官。该职位将拥有广泛职权，可帮助地方政府以更优方式配置可持续发展和韧性资源。
- b. 更多利用公商合作伙伴关系（PPP），充分发挥保险和再保险的潜力。* 建立公商合作伙伴关系不仅能够发挥公共和私人部门的相对优势，还能够更好地将保险解决方案融入地区政府的计划。
- c. 参与监管创新。* 例如，建设基础设施并将其作为可交易资产类别，非常有利于将私人资本部署到某些项目，比如属于中国“一带一路倡议”的项目。瑞士再保险乐于提供支持，与亚洲基础设施投资银行（亚投行）等利益相关方达成示范性的试点交易，以便为其他多边开发银行作出榜样。
- d. 建立一体化风险管理机制，应对各类风险。* 特别是在社会各个层面建立“企业风险管理”流程，其中包括风险识别、风险评估

和风险缓减，旨在全面了解各项风险敞口，以便设计相关解决方案。

一、可持续性和韧性：新竞争优势

过去四十年，中国经济飞速增长。如今，政府的政策从关注增长数量，日益转向关注增长质量，比如体现在注重创新和产业升级，以及更多使用可再生能源，实现绿色发展。

虽然中国已成长为世界第二大经济体，但却依然容易遭受外部冲击。当前关注重点是未来几年影响中国经济发展的周期性和结构性挑战，以及 GDP 增长率能否保持在 6-6.5% 的目标区间。我们认为，我们还应当考虑采取更长期、更具战略意义的观点，将可持续性和韧性纳入考量。

（一）什么是可持续性和韧性？

“可持续性”意味着能够以平衡方式保持变化。实现这个目标的过程称作“可持续发展”，定义为“既满足当前需要，又不损害后代满足其自身需要之能力的发展”。¹“可持续社会”被认为是通过上述过程实现可持续发展的社会。²联合国进一步将可持续发展的概念纳入《联合国千年宣言》³，涵括经济、生态、政治和文化四个系统领域。

¹ “我们共同的未来”，联合国，世界环境和发展委员会（WCED），1987年，<http://www.un-documents.net/wced-ocf.htm>

² “可持续性和可持续发展”，Diesendorf, M., Dunphy, D, Benveniste, J, Griffiths, A 和 Sutton, P (eds) 《可持续性：21 世纪的企业挑战》，第 2 章，第 19-37 页，2000 年，<http://markdiesendorf.com/wp-content/uploads/2015/09/CorpSust2000.pdf>

³ “联合国千年宣言”，联合国第 8 次全体会议，2000 年 9 月 8 日，<http://www.un.org/millennium/declaration/ares552e.htm>

“韧性”是指从困境中快速复苏的能力。⁴就上述四个可持续性领域而言，它是指经济（或社会）经受和适应外部冲击并从中恢复的能力。韧性是个动态过程，如“经济韧性”⁵包括：（1）“瞬间韧性”，也就是限制当前产出损失及/或资产损失程度的能力；（2）“动态韧性”，也就是重建和恢复的能力。⁶韧性对可持续发展至关重要，有助于实现及保障发展水平，并且是解决产能建设、整体发展和治理难题的核心。

（二）可持续性和韧性为何重要？

瑞士再保险认为，无论如今、还是未来，国家成功的关键将取决于更广泛的因素，而不仅是经济活动增长（如 GDP 指标）。可持续性和韧性将成为其主要的竞争优势，此外还有软实力、地缘政治影响和文化遗产等因素。剑桥可持续发展领导力研究所指出：“自然灾害本身并非灾难。它们是否变成灾难，取决于社会的风险暴露程度及社会的脆弱性和韧性。”⁷越来越多例子表明，各国正从过往经验吸取教训，加强国家风险管理及/或防灾救灾，从而给社会带来重大的正面收益。

1、孟加拉国：洪水的影响，1970 年与 2009 年对比

孟加拉国容易遭受洪水灾害。1970 年，波拉气旋造成了 30 万至 50 万人丧生。之后，防灾措施改善（如防洪设施、早期报警系统和社区气旋避险

⁴ “韧性：定义”，《牛津词典》，更新至 2019 年 1 月 25 日，

<https://en.oxforddictionaries.com/definition/resilience>

⁵ 瑞再研究院 Sigma 2018 年第 5 期将经济韧性定义为“系统在经历重大冲击事件后的再生能力”。

⁶ “经济韧性：定义和衡量”，Hallegatte 和 Stephane，世界银行政策研究工作，2014 年，

<https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/18341>

⁷ 《通过保险监管促进可持续发展：保护人权，抵御气候风险和自然灾害》，剑桥可持续发展领导力研究所，剑桥大学，2015 年，<https://www.cisl.cam.ac.uk/resources/publication-pdfs/insurance-regulation-report.pdf>

场所)大幅减少了气旋造成的人员伤亡。例如,2007年锡德气旋的死亡人数约为3000人,而2009年艾拉气旋仅造成190人丧生。虽然各次气旋强度并不相同,而且任何生命损失本身都是灾难,但死亡人数下降证明该国在对抗自然灾害方面的韧性有所增强。

2、印度尼西亚:2013年的缩减恐慌与2018年的新兴市场动荡对比

人们一般认为印尼卢比是较易受美国加息影响的货币之一。2013年,美国国债收益率大幅上升导致“缩减恐慌”。印尼卢比因此遭受重创,贬值26%;但五年之后,印尼的表现则要好得多。去年,美联储在最低点上调利率后,印尼卢比下跌12%,而全年跌幅仅为6%。2013年“缩减恐慌”后,印尼经济减速两年,但2018年反而增长加速。出现不同结果的原因较多,但最重要原因包括:印尼央行的信誉度改善、宏观经济基本面更强劲、财政管理及投资者沟通加强。经济转型本身也是韧性的重要表现,而不局限于灾害的管理、准备和应对。

3、中国的洪灾:1998年与2016年对比

1998年夏季洪灾被认为是40年来华北地区发生的最严重洪水,受灾人口达到1.8亿人。2016年7月,长江流域再次爆发大面积洪灾,极端降水导致11个省份发生降雨和河流洪水及滑坡。1998年之后,中国投入巨资加强抗洪设施,这些都是2016年经济损失减少的原因所在。但由于保险深度较低,2016年洪水造成的保险损失仅为4亿美元。

上述例子表明韧性带来的好处,尤其是某些发展中国家取得的进步,表明它们比以前更能经受生态或金融冲击。

（三）中国正逐步走向可持续发展的有韧性的社会

1992年，联合国发起了中国“21世纪议程”，这是中国采纳的首个关于可持续发展的重大政策。此后，中国在建设可持续社会方面成就斐然。⁸ 然而，尽管经济增长令人瞩目，对中国城市的全面分析仍然表明，“中国的总体可持续性仍处在平均水平”。中国仍须付出许多努力，才能进一步促进可持续发展。⁹ 这是政府面临的崭新课题，因此在开展工作时间不长的环境质量等领域，差距仍特别显著。缺乏韧性并非中国独有的问题，而是全球性问题。瑞再研究院近期的报告指出，全球金融危机之后，这个问题可能更加恶化。¹⁰

（四）全球经济韧性：10年回顾

全球金融危机爆发10年后，经济韧性并未改善。瑞再研究院认为，按某些指标（如债务/GDP比率或全球趋势增长率）衡量，目前世界经济（包括中国）经历重大冲击事件后的再生能力比2008-09年更弱。

表 1：影响经济韧性的因素（非完整清单）

定量	定性
经济趋势增长率	营商便利度
内部和外部失衡	制度稳定性
公共和私人部门的债务存量	劳动力和产品市场的灵活度
额外货币政策/财政刺激的范围	破产制度的效率
	金融市场结构 或有负债，如养老金和医疗成本

⁸ “中国近期可持续发展表现：优势-弱点分析和省级城市排名”，Zheng, B. 和 Bedra, K.B., Sustainability 2018, 10, 3063, <https://www.mdpi.com/2071-1050/10/9/3063/pdf>

⁹ Zheng, B. 和 Bedra, K.B., 同上

¹⁰ Sigma 2018年第5期：全球经济和保险业展望 2020

更关键的是，全球债务比率远远高于 10 年前。2018 年第 1 季度的债务比率达到 318%（绝对金额 247 万亿美元），而 2008 年第 1 季度为 282%。¹¹ 政府债务的上升特别显著。与此同时，经济趋势增长率（有助于各国降低债务水平）显著下降。根据估计，趋势增长率从 2006 年的 5% 左右下降至 2018 年略高于 3%。¹²

瑞再研究院指出，政策制定者应多管齐下以加强全球韧性。有效措施包括：结构性改革；制止和扭转贸易保护主义倾向；提升长期失业劳动力的技能；改革失业保险。此外，提高韧性的重要步骤还包括：合理安排社会保障拨备，应对人口老龄化；进一步建立共同的可持续金融分类体系；针对“环境、社会和治理”（ESG）投资，建立基于风险的市场统一监管框架。

二、新兴市场和中国的前景充满挑战

近年来，新兴市场增长放缓，原因在于某些经济体趋向成熟，并更易受周期性外部因素影响。但是，新兴市场的总体增长态势依然良好。目前，新兴经济体面临的不利因素包括发达市场的量化宽松过程放缓，并逐步转向紧缩。贸易方面的不确定性和金融波动更令前景蒙上阴影。不过我们预期，未来 10 年，7 个最大新兴市场对全球增长的贡献率将高达 42%，仅中国一国的贡献率就达到 27%。

实现可持续增长、提高韧性，还取决于经济面临的周期性和结构性挑战的类型和严重程度。周期性不利因素可能会在短时间内接连造成多项冲击，

¹¹ “IIF 全球债务监察数据库”，<https://www.iif.com/Research/Capital-Flows-and-Debt/Global-Debt-Monitor>

¹² “评估全球潜在产出增长”，P. Alexander, Bank of Canada Staff Analytical, 2017 年，<https://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2017/04/san2017-3.pdf>

而结构性阻碍则是制约可持续发展的主要因素。对中国的展望喜忧并存。中国既是全球经济增长的领头羊，又属于新兴经济体，目前的经济发展模式也正在转型。我们认为，就中国未来的韧性而言，以下结构性问题最为突出。

老龄化：未来十年，中国将快速步入老龄化社会，老龄化速度将是欧洲上个世纪的四倍。为了解决上述人口结构问题，中国政府于 2015 年改变了独生子女政策，但要扭转当前的低出生率趋势并不容易。¹³

贸易依赖度：过去几十年来，贸易和投资为中国经济发展作出了巨大贡献。近期，国内消费对 GDP 的贡献有所上升，但随着市场进一步开放，以及中国进一步融入全球经济，中国在可预见的未来仍将要依赖国际贸易（包括商品和服务贸易）。

生产力增长：从较长期角度看，中国应对生产力增长减速的主要政策措施将促进了创新和开放，同时培育了新的战略性产业。¹⁴ 中国的研发支出持续增长，国家科技孵化中心的企业数量和战略性产业价值占 GDP 的比重也在增加。

金融波动：随着中国进一步开放金融体系，中国将越来越易受国际资本市场波动的冲击。近期，中国央行一直在致力于增强货币政策的有效性。随着中国继续开放金融业并融入全球市场，提高金融韧性将始终是最重大的政策事项。

¹³ 刚开始出生率上升，2016 年的出生率达到本世纪最高水平；此后，2017 年的新生儿绝对数量和出生率双双下降。随着育龄女性的人数持续萎缩，2018 年出生人口预期也将减少。

¹⁴ 2015 年启动的“中国制造 2025”是一个多阶段路线图，旨在升级和整合中国的制造业，力求在 10 年期间提高全要素生产力。

债务水平：全球金融危机后，企业部门债务大幅扩张。非金融债务总额相对于 GDP 的比率从 2008 年末不足 150% 猛增至 2018 年第 1 季度约 260% 的峰值水平。虽然 2016 年起包含全面金融监管在内的去杠杆措施进一步收紧，但这个问题依然是政府亟待解决的首要议程之一，因为控制债务和金融业去风险的措施与中国政府维持稳定经济增长的愿望存在矛盾。¹⁵

（一）经济增长之外 - 复杂的风险格局

纯粹的数字评估可提供信息，但并不完全。因此，世界经济论坛一直在呼吁各国不要局限于 GDP 来评估增长的可持续性，而要求采纳更广泛的指标。与此同时，还必须通过更全面手段管理风险。因为现代社会面临不断变化的多方面风险。例如在“2017 年全球风险展望”中，剑桥风险研究中心跟踪了过去 50 年来 300 个主要城市面临的危机，罗列出一长串风险。¹⁶

- 过去 50 年中，上述主要城市死于地震的市民总数超过 100 万人。¹⁷
- 上述城市经历过 50 多次战争，有 10 多座城市曾被炸毁。
- 一半城市曾遭遇严重洪灾，四分之一城市遭遇五次以上洪水。
- 城市中心曾成为 1000 多次汽车炸弹恐怖袭击的目标。
- 城市中心曾经历政治动荡，如骚乱、抗议和社会混乱。
- 上述城市还曾卷入十几场内战。
- 32 个城市还曾被迫应对不到 100 公里以外的火山爆发。

¹⁵ 国际清算银行数据，更新至 2018 年 10 月 19 日。

¹⁶ “2017 年全球风险展望”，剑桥风险研究中心，剑桥大学，2016 年，

https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user_upload/research/centres/risk/downloads/crs-cambridge-global-risk-index-2017.pdf

¹⁷ 地震中造成人员伤亡的并非地震波，而是具有建筑设计缺陷的建筑物。科罗拉多大学地震学家 Roger Bilham 的近期研究显示，约有 4.03 亿人口居住在面临重大地震风险的城市。

<http://www.seattletimes.com/nation-world/urban-areas-earthquakes-a-lethal-combination/>

- 城市中心还曾被迫五次应对先前未知疾病的爆发。
- 城市中心经历过数千次网络攻击。

其他研究也表明，风险格局及世界各地社会面临的挑战正在发生变化，例如，生物圈完整性出现变化、森林减少、海洋酸化、有机污染物和微塑料等新型存在物日益增多。面对上述紧迫风险，许多全球化城市（包括中国的城市）必须完成许多工作，才能做好充分准备。举例来说，气候变化会对可持续增长产生灾难性财务影响；台风、洪水、暴风雪和干旱可能导致业务运营的重大中断，并给公共财政造成沉重负担。准备不足有多方面原因，包括：对气候变化风险的严重性和频繁程度缺乏风险意识；缺少适当政府政策和行动计划以应对气候变化；城市规划和环境法规未经过调整，难以管理气候变化；由于缺乏能力和资源，对气候灾害反应迟钝；公众对气候变迁及减少气候变化导致的风险缺乏了解等。但是，人们绝不可无所作为。我们认为，随着风险复杂程度上升，全球社会必须付出更大努力，促进可持续增长，提高韧性程度。

三、保险有助于提高中国的韧性

过去 10 年来，中国的可持续发展水平逐步提高。例如，最新的《城市可持续发展指数报告》显示，医疗保障程度的改善及政府投资的增加显著提高了主要城市的社会经济韧性，尤其是东部城市群。¹⁸然而，对中国和其他许多新兴市场而言，提升韧性依然是一项重大挑战。人们可以利用各种各样

¹⁸ 《2016 城市可持续发展指数 (USI) 报告》，新闻公告，城市中国计划，2017 年 4 月。
http://www.urbanchinainitiative.org/en/content/details_19_62344.html

的工具，并实施多项行动，包括环境和自然资源管理、可持续生活保障、社会保障和规划制度。其中，保险和再保险可以作出重大贡献。

提升可持续性和韧性是保险的本质。保险业是一项长期业务，其价值在于作为风险吸收者，通过理赔支持经济复苏。¹⁹为反映出这一点，经联合国秘书长认可，联合国环境规划署金融倡议组织（UNEP FI）制定了“可持续保险原则”，并在2012年的联合国可持续发展大会中启动。²⁰这些原则说明了社会如何通过保险业的三重角色（即风险管理者、风险承担者和投资者），促进可持续发展。正如时任联合国秘书长潘基文所言，“可持续保险原则提供了全球路线图，以便开发和拓展新颖的风险管理和保险解决方案，从而促进可再生能源、清洁水、食品安全、可持续城市和具有抗灾能力社区的发展。”²¹

表 2：保险公司如何对可持续发展作出贡献

作为风险管理者
<ul style="list-style-type: none">• 开展健康、减少灾害风险及适应和缓减气候变化方面的研究• 开发巨灾风险分析和模型，其中融合自然生态系统、气候变化和社会经济脆弱性因素• 制定风险管理流程和承保指引，以促进健康、减少灾害风险、适应和缓减气候变化• 提供健康、气候及灾害风险和保险方面的基础知识课程• 制定计划，以提升社群的灾害意识和准备程度• 向客户和供应商提供风险管理工具，以降低气候和灾害风险
作为风险承担者

¹⁹ 应当指出，IAIS 的 ICP 并不明确认可或符合可持续发展，但这并不意味着保险业不能为可持续发展作出贡献。目前看来，没有共同的全球框架将可持续发展事项惯常、全面地融入保险业监管。

²⁰ “利用保险业促进可持续发展”，与 Finance Norway 的可持续保险原则会议，2015 年 11 月 20 日。
<https://www.finansnorge.no/contentassets/ecedd0f4f8a047208e6429d471bb963a/butch-bacanis-presentasjon.pdf>

²¹ 与 Finance Norway 的可持续保险原则会议，同上。

- 为低收入人士、残疾人士、艾滋病毒携带者/艾滋病患者、老龄人口提供保险
- 为气候风险和自然灾害提供保险
- 为可再生能源、环保建筑、零排放和低排放运输、节能和环保重建提供保险
- 提供基于使用的保险（如按驾驶多少付费、按驾驶方式付费）
- 为可持续农业和林业提供保险
- 为环境污染责任提供保险

作为机构投资者

- 投资于普惠金融、医疗
- 投资于气候和抗灾基础设施
- 投资于可持续农业和林业
- 投资于可再生能源、环保建筑、零排放和低排放运输
- 投资于可持续水管理、可持续垃圾管理

资料来源：“利用保险促进可持续增长”，与 Finance Norway 的可持续保险会议，2015 年，联合国环境规划署金融倡议组织。

保险公司可利用自身在风险评估领域的知识和专长，在支持可持续发展方面发挥核心作用。例如，现今的保险公司已参与几乎所有类型环境损失的结算当中，并深刻了解这些损失的驱动因素。它们还具备风险管理及提供风险缓减/损失预防指导方面的丰富知识。最近，许多保险公司还率先利用新技术，改善风险测评、缓减和转移。上述科技带来的效率提升将非常有助于支持可持续增长。

保险公司在实现经济增长方面扮演传统角色，但它们也能够在中国经济发展“新常态”中发挥作用。²²全球范围来看，人们正采取各种各样举措，更好

²² “主题：保险公司在可持续经济增长中的角色”，英国保险协会，2015 年。
<https://www.abi.org.uk/globalassets/sitecore/files/documents/publications/public/2015/a-brave-new-world/trend-8.pdf>

地利用保险促进可持续发展（参见下面表 3）。保险公司已着手帮助中国开启可持续发展的道路。我们可以通过若干例子，说明哪些领域正取得进步。²³

（一）农村和城市的韧性

中国已制定了城市中心和农业地区的战略开发计划。这些地区中很多位于易于遭遇地震或台风等自然灾害的区域。如果不能迅速从极端天气或地质灾害中恢复过来，当地经济发展可能会滞后多年。近来，保险公司开发了先进模型，利用气旋风速或降雨量等指数，为可能触发保单索赔的相关风险提供保障。这些参数化解决方案可以使保险公司比以前更快捷地开展理赔定损工作，因为无需像传统保险计划的核损那样费时日久。因此，保险公司几乎可以立即赔付款项。这非常有利于地方政府开展救灾和重建工作，从而提高地方经济的韧性。

瑞士再保险已参与黑龙江省、陕西省农村地区、广东省城市地区以及四川茂县的四项此类计划。在以上四项计划中，被保险人都是地方政府，而不是家庭和企业。瑞士再保险还与中国某保险公司携手合作，在中国东南的 8 个沿海省份（包括广东、浙江、福建和上海）推出中国首个依托手机的台风财产参数保险。该保险向家庭和企业等不同用户提供实时跟踪台风路径和自动理赔服务，从而有助于加快自然灾害后的经济复苏。

（二）茂县计划

²³ 改编自“保险—推进清洁能源未来、食品安全和城市韧性的中国路径”，彭凯彤，瑞士再保险亚洲区再保险首席执行官，2017 年。

https://www.swissre.com/china/wef_agendab_blog_china_2017.html

茂县（四川）在 2008 年汶川地震中靠近震中地带。在汶川地震十周年之际，瑞士再保险和当地政府合作的巨灾保险项目正式展开，这也开创了我国县级行政区巨灾保险项目的先河。此次项目向茂县当地政府提供全面的指数保险保障，以减轻包括地震、山泥倾泄、暴雨、公共安全事故等自然灾害造成的损失。

表 3：全球各地利用保险促进可持续发展采取的主要行动

	跨领域	风险	便利	投资
企业行动	准则驱动的承诺 (巴西的 CNSeg)	共享数据和信息 (Finance Norway)	产品创新 (指数保险)	业务组合分析和披露 (蒙特利尔碳承诺)
	可持续发展风险管理框架 (瑞士再保险、安联)	直接风险韧性支持 (瑞士再保险)	分销和部署 (移动科技)	投资框架和融资承诺 (安盛)
多利益相关方行动	政策导向型合作伙伴关系 (澳大利亚商业圆桌会议、P4A)	风险评估合作伙伴关系：分享能力和知识 (1-in-100 Initiative)	建立伙伴关系：参与、能力建设和实施 (A2II、IIF、GIIF)	开发后备项目的合作伙伴关系 (GreenInvest)
	区域保险协商机制和伙伴关系 (非洲 Risk Capacity)	强制性保障手段 (中国)	政策导向型市场发展 (印度)	偿付能力法规、资本要求和税收优惠 (欧盟)
行动	保险发展路线图	强制性风险评估和披露 (美国、英国)	市场发展支持 (菲律宾)	
	风险预防框架		利用公共财政 (7 国集团)	

资料来源：“保险 2030，利用保险促进可持续发展”，《联合国环境署咨询工作报告 15/01》，2015 年 6 月

稳健、坚韧的宏观经济环境对公共和私人部门都有好处。政策制定者应多管齐下，增强和改善全球经济韧性。下表列出我们认为具有显著改进空间的若干关键领域。

表 4：增强经济韧性的“愿望清单”

议题	说明
鼓励私人资本市场解决方案	私人部门应发挥更大作用，缓解社会挑战和政府或有负债，例如提供解决方案，应对全球退休储蓄缺口或公共医疗支出。
主权国家或有债务工具	针对全球债务高企，减少债务替代股权作为企业和政府融资工具的税务优势；鼓励使用国家或有债务工具 ²⁴ （如 GDP 关联主权债券）作为反周期稳定手段；票息支付金额取决于经济周期；周期下行阶段，减少甚至完全取消票息，繁荣阶段增加票息；应对隐含的公共部门或有负债。
更多利用监管沙盒政策；投资于数据和研究	培育监管沙箱，给企业提供安全的创新空间；投资于数据和研究，支持对公共政策的询证影响研究；投资于区块链等新科技，推动更加依赖科技、具有深度和开放度的境内资本市场。
利用多边开发银行的资产负债表	汇集个别基础设施项目，分散多边开发银行的开发融资系统风险；可以通过首次损失担保、私人部门联合投资做到这一点；这样做还能释放 多边开发银行的资产负债压力。
鼓励可持续投资	进一步建立共同的可持续金融分类体系；针对“环境、社会 and 治理”（ESG）投资，建立市场统一的监管框架；提高 ESG 在金融分析中的重要性。
引入可交易的基础设施资产类别	调动长期投资者的庞大资产基础，以应对基础设施融资的巨额缺口，缓解政府预算压力。就此而言，需要减少障碍：关键在于项目披露和相关文件标准化。
增加公商合作伙伴关系（PPP）	公商合作有助于提高效率，实现更有效的风险共担，并减轻政府预算的压力。需要仲裁规则清晰，协调一致的争议解决机制。
结构性改革议程	改革议程针对具体国家，其中包括提升长期失业劳动力的技能或改革失业保险。

资料来源：*sigma* 2018 年第 5 期，全球经济和保险业展望 2020，瑞再研究院

（三）推动清洁能源的未来

气候韧性的关键还在于控制排放。就可再生能源的发电量而言，中国已领先世界。但是，风力和太阳产生的能源流量可能波动性较大；能否吸引投资者投资于可再生能源项目，取决于收入流的可预见性。在施工和运营过程中，瑞士再保险等公司利用指数触发保险解决方案（类似于上面提到的黑龙

²⁴ 另见“主权国家或有债务工具”，《国际货币基金组织政策报告》，2017 年 5 月

江和广东的保险)完善传统险种,并提供附加保障。通过上述新型再保险保障,即使风力或太阳能资源产生波动,运营商和投资者仍可获得稳定收入,因而可集中精力壮大业务,同时维持更稳定的现金流。

(四) 保险担当清洁能源的推动者

随着可再生能源产量增长,可再生能源技术的成本也显著下降。创新起到了推动作用,但主要动因是市场规模扩大。这固然是一项积极动向,但与此同时,规模扩大会显著放大系统性风险,这一点不容忽视,在项目保险方面,它也是一项至关重要的考虑因素。由于保障范围必须覆盖从项目启动直至施工全部完成的长期过程,保险由此显现价值。保险可尽量减少价值链各环节投资者的风险,并基于投资者安心保障:即使施工或运营过程中发生灾害,他们仍可获得稳定的现金流。与此同时,保险公司也会采取评估和缓减潜在风险的共同基础方法,鼓励最佳实践,例如智能城市开发过程中的实践。

四、政策影响

中国面临的挑战是以可持续方式维持稳定的经济增长,并改善生活质量。这方面,虽然中国已取得进步,但保障缺口领域依然存在。例如,社会医疗保险迅速扩大,但医疗保险仍严重不足。瑞再研究院估计,由于人口基数庞大、自费医疗支出巨大、保险深度低,中国存在亚洲最大的医疗保障缺口(8050 亿美元)。²⁵

瑞士再保险提出以下建议,以帮助增强中国的可持续性和韧性。

(一) 将可持续性和韧性纳入国家经济计划

人们已普遍认识到,不应仅以 GDP 增长率来衡量发展水平,而应采取更广泛的指标。国家可以将保持可持续性发展、提高经济韧性明确纳入中央/省级/市级政府计划的发展议程中。我们看到令人振奋的迹象:例如,2008

²⁵ “缩小亚洲 1.8 万亿美元的医疗保障缺口”,瑞再研究院,2018 年 10 月,
<https://www.swissre.com/institute/research/topics-and-risk-dialogues/insurance-markets-and-risk-management/Closing-Asia-s-USD-1.8-trillion-health-protection-gap.html>

年四川遭遇的 8.0 级地震引发激烈讨论，要求将防灾管理和应急措施纳入地方政府发展计划。²⁶

城市化使得资产更加集中，并带来生活方式的变化，从而增加了各种风险的规模。中国的大都市对政府、企业和家庭的财务和经营可持续性提出了新的挑战。较不发达地区基础设施薄弱，融资压力沉重，更容易受外部冲击的影响。

要提高中央政府解决可持续性和韧性问题的能力，一个方案是设置国家级别的首席风险官（CRO）或“首席韧性官”，帮助地方政府机关以更优方式分配资源，包括力求实现潜在的协同效应，如改善政府各级部门的协调，以便通过一个项目实现多个韧性目标。举例来说，防洪带可用作自行车道，既保护城市抵御风暴潮，又促进健康生活方式。称职的 CRO 将帮助当地人口管理自身状况，采取更有效方式提高韧性，开展外部协作，发现和借鉴周边国家和地区的经验。

1、新能源开发

为促进可持续发展，可再生能源已成为中国战略规划的核心。根据第 13 个五年计划，政府计划在 2020 年前将陆地风电的容量提高近一倍，将光伏发电的容量提高两倍。²⁷ 保险是建造和运营复杂的海上风电设施的必备条件，保险公司的风险承担能力和风险管理知识是此类项目成功的关键。例如，

²⁶ 以近期为例，瑞士再保险已成为中国的一项国家级新型巨灾保险的独家合作伙伴，向四川茂县提供保障。

²⁷ “下一代风电和太阳能 - 从成本到价值”，经合组织/国际能源署，2016 年，
<http://www.oecd.org/publications/next-generation-wind-and-solar-power-9789264258969-en.htm>

瑞再企商保险通过保险保障，并利用可再生能源的专业知识，为中国的新能源行业提供支持。2018年，该公司斥资25亿元，为海上风电风险提供保障；2019年的项目保障资金将增加至45亿元。

（二）利用公私合作（PPP），充分发挥保险的潜能

缓减风险的基础设施可提高社会韧性，应对日益频繁和具有破坏的自然灾害。研究显示，海塘、桥梁和耐用道路等基础设施投资可以增加潜在产出3-11%，年增长红利为0.1-0.4%。²⁸近期的一项研究探讨了616个主要都市区面对五项重大灾害（地震、风暴、风暴潮、海啸和河流洪水）的风险敞口。²⁹地震是破坏力最强的灾害之一，经常袭击人口密集地区。在许多新兴市场，灾民很少获得保险业或政府的充足补偿。例如，1999年台湾南投（集集）地震造成141亿美元的严重经济损失，但保险赔付额仅为10亿美元。2015年4月，尼泊尔发生7.8级强地震，造成将近9000人丧生，损失总额估计达60亿美元，但大部分损失未投保。在上述例子中，传统保险难以无法提供充分保障。

政府已开始引入地震保险共同体，以更好管理地震风险，增加保险深度并鼓励建造抗震建筑。国际市场的再保险也是缓减风险的手段。例如，瑞士再保险与威立雅签署合作伙伴协议，与全球100个“韧性城市”开展合作（包括中国的德阳和黄石），以了解当前和未来气候情景中关键资产的风险

²⁸ “关注风险，受自然灾害威胁城市全球排名”，瑞士再保险，2014年，https://media.swissre.com/documents/Swiss_Re_Mind_the_risk.pdf

²⁹ “加勒比地区增强对抗自然灾害的韧性需要更充分准备”，国际货币基金组织，2018年12月10日。<https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/12/07/NA120718-Building-Resilience-to-Natural-Disasters-in-Caribbean-Requires-Greater-Preparedness>

敞口。30根据上述评估，城市可以制定韧性计划，降低资产受影响的风险，减少风险敞口。这些例子表明，可以利用公私合作，更好地进行风险融资，而不只是完全依赖政府的灾后救助努力。

利用公私合作，可帮助各国消化灾害事件的财务后果，提高韧性。政府可以鼓励风险转移，例如制定规则和法规，帮助保险行业消化大额损失。这可能包括通过强制性保险计划，创建足够大的“风险共同体”，或者采取措施，更好地界定责任，改善进入国际保险/再保险市场的便利度。除了消化风险，保险/再保险公司还可以在城市规划流程中担当顾问。这些公司具备地球物理灾害及灾害风险方面的技术专长，能够帮助政府有效缓减和规划城市风险。此外，可以通过公私合作弥补制定风险融资机制，以弥补筹资缺口。

（三）监管创新

作为长期投资者，保险公司对基础设施等项目兴趣浓厚。但从投资角度看，这些项目依然难以染指。多项因素阻碍基础设施投资，比如：投资流程缺乏标准化，项目进程缓慢，投资者权益薄弱，资本费用仍高不可攀。未来可采取的措施之一是对基础设施债务文件和披露要求应用统一模板，类似于“欧洲金融服务圆桌会议”规定的模板。31理想情况下，高评级实体及/或多边组织可开展基础设施债务的最佳示范交易，为市场提供指引，并帮助建

³⁰ “瑞士再保险和威立雅将携手合作，加速灾后恢复”，达沃斯，2016年1月22日。

https://www.swissre.com/media/news-releases/2016/swiss_re_and_veolia_to_partner_on_speeding_up_disaster_recovery.html

³¹ 模板参见

<http://www.efr.be/documents/news/86.02.03.2015%20EFR%20Expanded%20on%20Infrastructure%202015.pdf>

立可交易资产类别。这将便于私人资本投入“一带一路倡议”。瑞士再保险乐于提供支持，帮助建立与多边政府开发机构(如亚投行)的示范试点交易。

此外，必须进行监管创新，支持保险产品的开发，推动向低排放和资源节约型经济过渡。这包括更好地将 ESG 风险和机会融入保险法规。过去几年，监管机构和主管部门解决可持续发展和韧性问题的方法出现显著转变。越来越多政府部门正采取更加主动、支持的做法。例如，法国于 2015 年通过《能源转型法》，要求企业披露 ESG 事项相关的投资政策，以及气候变化后果风险管理方面的信息。³²中国政府部门通过不同途径处理可持续发展问题，包括强制要求投保环境污染责任保险（尤其是高污染行业内的公司）。2016 年的 20 国集团峰会发布关于建立绿色金融体系的指导准则，其中（再）保险公司将在灾害预防和环境保护方面发挥更积极作用。

绿色金融也是一项基于市场的风险管理机制，可以防患于未然，预防和转移环境污染风险，并提供损失赔偿。³³作为基于市场的风险管理机制，保险可以部分转移环境污染风险，并分担损害责任。强制性的国家绿色保险体系可以确保污染情形获得及时赔偿。强制性责任保险还可通过定价，揭示未来临时环境成本，从而促使保险公司及时评估损失比率，帮助防范过多投资于污染项目。

（四）建立一体化风险管理系统

³² “可持续保险：主管和监管机构的新议程”，可持续保险论坛，2017 年 8 月。

https://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2017/08/Sustainable_Insurance_The_Emerging_Agenda.pdf

³³ 《中国绿色金融专责小组报告：绿色保险》，联合国，2015 年 4 月。

<http://unepinquiry.org/publication/china-green-insurance/>

现代风险管理依赖综合的风险评估。这需要人们全面看待风险，考虑到所有风险类别及相互影响 - 包括技术、经济、自然和社会风险。美国环境保护署和其他境外政府部门认为，风险评估已成为监管决策的基石。

企业的标准做法是设置风险管理部门及/或流程，职责包括识别、评估和缓减风险，而城市层面的一体化风险管理计划旨在管理社会、经济和环境压力。以下举例说明城市当局可以采取哪些行动，综合应对缓减、适应和发展的需要：

改善供水管道基础设施，以减少漏水和供水损失，提高公众（包括贫困人口）获取基本服务的便利度。

启动沿海和海洋保育项目，保护城市免遭风暴潮，并保持健康的沿海生态系统（尤其是中国东南沿海城市）。

实施城市农业计划，降低向城市供应农产品的成本，并减少化肥和农药使用量。该计划还会创造新的工作岗位。

五、结论

2000 年以前，保险行业很少花时间考虑可持续发展和韧性问题。小额保险和扶贫不属于常见保险语汇，人口老龄化还不是全球性问题。基于指数和使用的保险、针对艾滋病毒携带者/艾滋病患者的保险，以及可再生能源和环保建筑保险根本不存在。

但 2000 年后的一系列举措表明，保险业越来越致力于应对可持续发展挑战，特别在自然灾害和减少灾害风险、小额保险便利和弱势群体支持等领域：³⁴

- 援助贫困人口咨询集团（CGAP）小额保险工作组（2002年）
- 首席风险官论坛新兴风险倡议（2005年）
- 小额保险创新项目/ILO（2008年）
- 小额保险网络（2009年）
- 倡议保险普及化组织（2009年）
- 日内瓦协会京都声明（2009年）
- 全球保险业声明：“发展中国家适应气候变化”（2010年），ClimateWise、MCII、日内瓦协会和联合国环境署金融倡议组织
- 联合国环境署金融倡议组织可持续保险原则（PSI）（2012年）
- 日内瓦协会气候风险声明（2014年）
- ILO 影响力保险项目（2014年）
- 可持续保险原则声明：“共同提高抗灾韧性：保险业支持减少灾害风险声明”（2015年）
- 7国集团气候风险保险倡议（2015年）

³⁴ “可持续保险原则”，联合国环境署，2015年6月。https://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2015/10/Insurance_2030_FINAL60ct2015.pdf

再保险公司和保险公司正在拓展可保范围，让更多部分 人群能够获取保障。例如，近来保险公司更多利用数字科技提高可保性和保险深度。另一个例子是越来越使用基于指数的保险解决方案。中国应邀请保险业参与更多讨论，探讨以创新方式扩大整个社会的保险服务。这样做符合国家利益。随着风险格局变得日益复杂，韧性和可持续性尤其将成为中国长期发展的主要驱动力。培养风险管理专长和有效的保险解决方案将促进中国的增长：这里指的是具有可持续性，并惠及更多人的增长和发展。

参考文献

英国保险协会（2015年），“主题：保险公司在可持续经济增长中的角色”

Bank of Canada Staff Analytical（2017年），“评估全球潜在产出增长”

国际清算银行（2018年），信贷统计，2018年10月19日数据，来自 https://www.bis.org/statistics/about_credit_stats.htm?m=6%7C380

Butch, B.（2015年11月），“利用保险实现可持续增长”，发表于与 Finance Norway（奥斯陆）的可持续保险原则会议。

剑桥风险研究中心（2016），“2017年全球风险展望”，剑桥大学。

剑桥可持续发展领导力研究所（2015年），“通过保险监管促进可持续发展：保护人权，抵御气候风险和自然灾害”，剑桥大学。

达沃斯（2016年1月），“瑞士再保险和威立雅将携手合作，加速灾后恢复”

Diesendorf, M.（2000年），“可持续性和可持续发展”，《可持续性：21世纪的企业挑战》，第2章，第19-37页

Hallegatte 和 Stephane.（2014年），“经济韧性：定义和衡量”，《世界银行政策研究工作报告》

国际货币基金组织（2018年），“加勒比地区增强对抗自然灾害的韧性需要更充分准备”

国际金融学会（2018年），“全球债务监察数据库”

彭凯彤（2017年），改编自“保险 - 推进清洁能源未来、食品安全和城市韧性的中国路径”

经合组织/国际能源署（2016），“下一代风电和太阳能 - 从成本到价值”

牛津词典对“韧性（resilience）”的定义，2019年1月25日数据，来自 <https://en.oxforddictionaries.com/definition/resilience>

瑞再研究院（2018年），“缩小亚洲1.8万亿美元的医疗保障缺口”

瑞士再保险（2014年），“关注风险，受自然灾害威胁城市全球排名”

联合国环境署（2015年），“可持续保险原则”

联合国（2015年），《中国绿色金融专责小组报告：绿色保险》

联合国（1987年），“我们共同的未来”，发表于世界环境与发展委员会（WCED）

联合国（2017年8月），“可持续保险：主管和监管机构的新议程”，发表于可持续保险论坛

联合国（2000年9月），“联合国千年宣言”，发表于联合国第8次全体会议

城市中国计划（2017），《2016城市可持续发展指数报告》

Zheng, B. 和 Bedra, K.B.（2018），“中国近期可持续发展表现：优势-弱点分析和省级城市排名”，*Sustainability*, 2018, 10, 3063。