

进一步发挥再保险功能作用的若干思考

杨长松 贾祥翔 钭旭杰 张妍磊 纪雅萱

摘要：再保险作为国家金融安全体系的重要组成部分，在转移和分散风险，稳定保险市场，增强经济社会应对重大、新兴、复杂风险能力等方面发挥着不可替代的重要作用。本文梳理了数百年来再保险的发展历程，分析比较了中外再保险市场在市场格局、业务模式、监管要求等方面的异同，研究了中国再保险市场在规模和结构、保障范围和保障水平、定价和模型等方面存在的不足和差距，并提出做强国有再保险公司、深化业务结构转型、优化政策与考核等针对性意见建议，推动再保险在国家发展大局中更好发挥独特功能作用。

关键词：再保险；功能作用；对策建议

中图分类号：F840.4；F842.4

文献标识码：A

一、引言

习近平总书记在中央金融工作会议上明确指出，发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能，加快建设再保险市场。再保险是“保险的保险”，可以在时间、空间上转移和分散保险公司的风险，降低重大风险和极端风险事件对保险公司的冲击，有利于扩大保险行业承保能力、保障保险公司稳健经营、保护被保险人索赔权益。同时，在保险业服务国家战略落地、支持科技创新和产业升级、保障社会民生和应对巨灾冲击等方面具有重要作用，是国家金融体系中不可或缺的市场化风险分散工具。推动再保险更好发挥独特功能作用，对构建多层次风险管理体系，增强经济社会发展韧性具有重要意义。

二、再保险发展历程回顾

再保险诞生于14世纪，历经相互分保、专业化经营、全球化发展、风险证券化等演变过程，功能作用不断丰富，成为保险市场稳健运行的安全阀和稳定器。

一是相互分保阶段（14世纪-19世纪中叶）。1370年，意大利出现有记录的首张再保险保单。再保险诞生

与海上贸易密切相关，保险公司为远洋航行提供保险保障，需要通过分保形式将风险转移分散，确保能够承担重大损失事件的巨额赔偿。这一阶段主要特征是再保险业务尚无专业机构，由保险公司之间相互分保，属于横向风险分散；再保险功能单一，仅限于补偿损失，且业务规模有限，未形成独立市场。

二是专业化经营阶段（19世纪中叶-20世纪中叶）。1846年，世界上第一家专业再保险公司——德国科隆再保险公司成立，标志着再保险进入专业化发展阶段。科隆再保险的诞生源于两重背景，一方面是工业革命带来巨额风险集中，超出单一保险公司承保能力；另一方面是巨大灾难（如德国汉堡和瑞士格拉鲁斯火灾）事件发生，增加了本地保险公司共担风险需求。1863年瑞士再保险公司成立，1880年慕尼黑再保险公司成立，专业再保险公司相继出现。这一阶段再保险市场体系逐步建立，业务层面形成了比例再保险和非比例再保险两大基本类型，再保险功能从简单的损失补偿向稳定经营和扩大承保能力延伸。特别是1906年美国旧金山大地震叠加随后大火，引发保险史上一次特别重大损失（财产损失约4亿美元），全球保险业共赔付约2.5亿美元，再保险跨区域风险分散价值首次得到充分体现。

作者简介：杨长松，中国再保董事；贾祥翔，中国再保董事；钭旭杰，中国再保战略发展部/中再研究院（改革办公室）副总经理（总经理级）、公司律师；张妍磊，中国再保战略发展部/中再研究院（改革办公室）高级副经理；纪雅萱，中国再保董事会办公室经理助理。

三是全球化发展阶段（20 世纪中叶 -20 世纪末）。二战结束后，随着全球经济一体化进程加速，再保险进入全球化发展阶段。再保险公司的国际业务范围不断扩大，通过在不同国家和地区设立分支机构，构建起全球服务网络。这一阶段的特征是再保险业务突破国界限制，实现全球风险分散，特别是在巨灾风险领域，通过国际再保险市场，将本地的巨大风险转移至全球市场。这一时期，再保险公司的国际化程度成为核心竞争力的重要体现，国际化布局不仅拓宽了风险分散的地理范围，也促进了承保技术和管理经验的跨国交流。

四是风险证券化阶段（21 世纪初至今）。进入 21 世纪，伴随巨灾事件频发、长寿风险持续积累，加上金融创新和资本市场日益发达，再保险成为保险风险证券化的重要推手。这一阶段的特征是巨灾债券、长寿风险债券等保险连接证券，以及财务再保险、储蓄再保险等金融风险综合解决方案持续涌现，再保险功能从传统的风险分散扩展到资本管理、财务优化等多个领域，巨灾模型得到广泛应用。

三、中外再保险市场比较分析

（一）中国再保险市场概况

一是市场格局。2024 年，中国 GDP 占全球 17%，保费收入占全球 10%，再保险保费收入占全球 4%，保险市场总体呈现“大直保、小再保”格局。主要原因是：中国财产险市场马太效应明显，前 3 大财险公司合计市场份额超过 60%，前 10 家公司合计市场份额超过 85%，头部财险公司在分保业务中话语权较大，叠加占据一半左右财产险份额的车险分保需求不足；中国人身险市场中健康险业务占比较小，国际上流行的财务再保险和储蓄再保险由于种种原因在国内发展受限。

二是业务模式。中国再保险市场仍处于初级发展阶段，再保险业务模式比较传统、功能作用相对单一，总体以出借资本和改善保险公司偿付能力为主，财产再保险中合约业务占比超过 95%，人身再保险中保障型业务占比较小，国际上常见且规模较大的巨灾债券、金融风险综合解决方案等创新型再保险业务发展不充分。

三是监管要求。再保险是资本密集型行业，对资本

灵活性要求较高，目前国内对资本实行严格管制，对再保险公司特别是在国际化运营管控方面缺乏差异化考核和差异化监管。

（二）国际再保险市场概况

一是市场格局。从区域分布看，北美是全球最大再保险市场，约占全球份额 45%；欧洲紧随其后，市场占比约 30%；亚洲市场份额相对较小，但增长势头强劲。从竞争主体看，市场份额高度集中，前十大再保险公司合计全球市场份额超过 70%。从资本供给看，国际再保险市场资本总量达到历史峰值，以巨灾债券为代表的第三方资本占比持续提升、规模已超过 1000 亿美元。从长期视角看，国际再保险市场呈现比较明显的周期性特征，当前处于由硬转弱的周期转换过渡阶段。

二是业务模式。从总体业务分布看，财产再保险约占 2/3，人身再保险约占 1/3。从业务结构看，财产再保险领域临分业务和巨灾业务占比较大，人身再保险领域财务再保险和储蓄再保险业务占比越来越大，巨灾债券、金融风险综合解决方案等创新型再保险业务发展迅猛。从功能作用看，通过再保险不断拓展新兴风险、实现风险全球分散的作用充分发挥。从分销渠道看，专业再保险经纪人占据较大市场话语权。

三是监管要求。国际主要再保险市场监管认知、规则相对统一，实施区别于直保、更具专业性和弹性的监管框架。监管目标一般着眼于确保再保险发挥跨域风险分散作用，增强金融体系韧性，兼顾降低跨国经营成本和减少监管套利。监管重点侧重于再保险对于分出方（直保公司）风险转移有效性，普遍实行以风险为导向的偿付能力监管，鼓励创新和使用风险转移工具，在应对气候风险、新兴风险等方面具有一定的包容性。

（三）中外再保险市场比较

一是市场主体上，多元化、专业性并存的市场生态与集中化、国企主导的市场格局。国际市场主体构成具有高度多元化与极度专业化并存的特征，由老牌巨头（如慕尼黑再保险、瑞士再保险）、专业细分领域领导者（如专注于特殊风险的 Beazley 公司）以及活跃资本（如养老金、对冲基金通过巨灾债券等保险连接证券方式入场）共同构成，这种“巨无霸 + 小而精”的生态，

使得国际市场既能应对全球性巨灾风险，也能在特定领域实现深度创新。

国内市场呈现出国有资本主导、市场集中度高的显著特征，以中国再保为代表的大型再保险公司，在市场中扮演着重要角色，其业务规模与技术能力在很大程度上定义了市场整体面貌。其他中资再保险公司（如人保再保险、太平再保险、前海再保险）因体量较小，多以提供差异化再保险业务为主，成为国内再保险市场细分领域的重要力量。尽管再保险是国内对外开放程度最高的金融细分领域，全球头部再保险公司都已在中国设立分支机构，参与国内市场业务，但未能有效影响市场整体结构。同时，通过资本市场分散巨灾风险的制度尚未建立，市场主体的多元化程度有待提升。

二是市场环境上，规则统一、充分竞争的国际市场与政策驱动、快速成长的国内市场。国际主要再保险市场经过上百年发展，监管规则相对统一、市场化程度极高，监管框架、会计准则、法律环境已形成国际惯例，竞争充分且透明；定价机制由供需关系、风险成本和资本回报要求决定，承保周期（硬市场－软市场）规律显著。同时，成熟的经纪人体系作为“润滑剂”和“催化剂”，极大提升了资源配置效率。

国内市场处于政策驱动与市场成长双轨并行阶段，一方面国家战略为再保险市场创造了巨大政策性需求，另一方面市场体系规范性仍在持续优化与成熟之中。规范财务再保险发展、建设上海国际再保险中心，都体现了“在发展中规范、在规范中发展”的特点。

三是业务模式上，资本与创新双轮驱动和技术追赶、聚焦国家战略。国际市场已进入“风险分散”与“资本管理”并重的成熟阶段，呈现出明显的风险证券化趋势。在风险转移上，早已超越简单的比例或非比例分保，巨灾债券（Cat Bond）、“侧挂车”保险连接证券（Sidecar）等非传统风险转移工具已成为成熟的标准配置，实现了保险风险向资本市场转移。在资本管理上，财务再保险被广泛而规范地用于优化直保公司的资产负债表和偿付能力。在新兴风险拓展上，积极引领对人工智能、网络安全、气候变化、地缘政治等新兴系统性风险的建模与承保技术探索。

国内市场总体仍以传统再保险核心职能为主，同时正在结合中国国情、积极学习国际模式、消化吸收再创新。一方面，紧跟国家战略需要，在科技创新、战略性新兴产业、绿色能源等领域打造具有中国特色的再保险解决方案；另一方面，开始推动境内保险公司在香港发行保险连接证券，积极探索巨灾债券的本土化发行、利用数字化平台提升传统业务交易效率。

四、制约因素及对策建议

（一）制约再保险功能作用发挥的主要因素

一是市场发展不充分、结构性矛盾突出。我国再保险市场总体仍处于初级发展阶段，核心问题是规模与结构上存在双重不匹配。从规模看，我国直保市场全球占比（约 10%）与再保险市场全球占比（约 4%）形成巨大反差，存在显著的“大直保、小再保”结构性矛盾，导致再保险在保险体系中的话语权和风险承载能力有限，难以充分发挥其应有的“稳定器”功能。从市场主体构成看，多元化不够和专业化不足并存，抑制了市场活力。从资本构成看，再保险公司初始资本相对较小，资本补充渠道比较单一，巨灾债券等创新资本工具空白，限制了再保险资本供给能力。从国际竞争力看，以中国再保为代表的国有再保险公司通过新设并购、牵头组建“一带一路”再保险共同体等多种方式持续推进国际化布局，但国际业务占比依然不高，在国际再保险规则制定和定价体系中话语权有限，特别是在全球服务能力上与国际再保险巨头差距仍然较大。

二是保障范围和保障水平不足。在保障广度上，传统财产险占比过高，在芯片、生物医药等关键核心技术攻关、绿色转型等新质生产力核心领域的风险保障供给不足，专属产品开发和风险解决方案设计不能完全满足直保公司分出需求。在保障深度上，对已覆盖领域特别是巨灾风险领域保障水平有限，目前我国自然灾害保险赔付占经济损失比重仅 10% 左右，远低于 30–40% 的全球平均水平，由于多层次巨灾风险分散顶层机制尚未建立，通过再保险将国内巨灾风险向全球分散的作用没有充分发挥。

三是精准定价不足和巨灾模型难以推广。一方面数

据基础不牢，保险再保险行业没有建立统一、高质量的风险数据共享机制，特别是在新能源汽车、气候变化、健康医疗等新兴风险领域，有效数据积累不足，难以支撑精准定价。另一方面对巨灾模型重视不足，对国产自研巨灾模型的研发推广缺乏政策支持和市场引导，导致巨灾模型很难在使用场景快速迭代、持续提升精准度。

（二）对策建议

一是做强国有再保险公司，创新风险分散机制。国有再保险公司是建设中国再保险市场的基石，资本实力是再保险公司发展的基础，需要通过多元化渠道持续增强资本实力。建立多元化资本补充机制。配合国家重大战略落地，通过财政注资等方式直接补充国有再保险公司核心资本，优先支持其在全球金融市场通过股权、债权融资，确保其偿付能力与保障需求相匹配，增强保险市场资本供给能力。提升关键领域保障能力。引导国有再保险公司精准向国家战略重点领域和经济发展薄弱环节提供承保能力，重点提升在科技保险、巨灾保险、农业保险、普惠保险等政策性业务领域的风险保障能力。引导国有再保险公司增强专业化保障能力，建立巨灾模型研发推广政策支持机制，通过数字化手段实现精准的灾害预警和损失评估。稳步推进再保险国际化。适当放宽中资再保险公司海外投资比例限制，探索实行境内外等效监管规则，加大上海国际再保险中心政策支持力度。稳步推进保险风险证券化。落实保险业“新国十条”要求，鼓励支持国有再保险公司在境内试点发行巨灾债券，逐步建立健全保险风险证券化规则体系。

二是深化业务结构转型，培育创新发展动能。推动风险管理服务升级，加快数字化转型步伐。鼓励再保险公司从简单的风险承担者向综合风险管理服务商转型。支持再保险公司利用其专业技术和数据优势，为直保公司及大型企业客户提供全方位风险管理服务，包括风险识别、风险评估、风险建模、防灾防损等。引导再保险公司加大科技投入，运用大数据、人工智能、云计算等技术改造传统业务流程，构建智能核保、智能定价、智能理赔等核心能力。支持开发基于数字技术的创新型再保险产品，如参数化保险、动态定价产品等。培育巨灾风险、新兴风险保障市场。引导再保险公司培育和发展

具有战略意义的新兴风险保障领域，增强在重点领域的特殊功能，提升话语权。在巨灾风险领域，支持建立多层次巨灾风险分散机制，开发符合中国灾害特征的巨灾保险产品；在科技风险领域，推动建立行业标准和技术规范，创新推广覆盖科技创新主体和科技创新活动各类风险的综合保险产品；在应对人口老龄化领域，支持开发与养老保障体系相衔接的长寿风险产品。提升社会对再保险功能作用的认识。将再保险知识普及纳入金融宣传体系，向社会各界宣讲再保险在增强经济社会韧性、提升社会治理能力方面的独特功能作用，提升全社会风险管理意识，营造良好的公共认知环境。

三是优化政策引导与考核体系，推动行业高质量发展。强化政策支持。进一步明确再保险在国家金融体系中的功能定位，引导直保公司加强保险风险敞口管理、适度提高分保比例、用好多层次风险分散机制，探索对承担重大风险业务的再保险公司给予适当政策优惠。完善考核机制。突出对国有再保险公司的功能性和盈利性考核指标，淡化规模指标；在考核指标设计中充分考虑再保险业务的国际化、周期性和高波动性特征。促进直再协同。发挥再保险公司在应对“低频高损”风险的特殊功能，鼓励保险和再保险公司共同开发符合中国风险特征的精算模型和定价体系，促进双方从简单的短期业务分保升级为中长期战略伙伴，在产品研发、风险定价、防灾防损、理赔服务等全流程开展深度合作。■

参考文献

- [1] 许闲，邹逸飞. 主要发达国家视角下的再保险市场演进与发展[J]. 上海保险，2023(2):12-18.
- [2] 中国再保险（集团）股份有限公司. 中国再保险行业发展报告.2025[M]. 北京：中国金融出版社，2025.
- [3] 中国再保险（集团）股份有限公司. 中国再保险行业发展报告.2024[M]. 北京：中国金融出版社，2024.
- [4] 中国再保险（集团）股份有限公司. 中国再保险行业发展报告.2023[M]. 北京：中国金融出版社，2023.
- [5] 中国再保险（集团）股份有限公司. 中国再保险行业发展报告.2022[M]. 北京：中国金融出版社，2022.
- [6] Lokhande,S.S.,Parab,S.,Gaonkar,R.S.,Shetty,S.,&Naik,R.(2024). A comprehensive review of reinsurance practices and trends. SSRN.

（英文摘要见 26 页）

Analysis of the National Pooling of Basic Endowment Insurance for Enterprise Employees

Wang Xiangnan
(Chinese Academy of Social Sciences)

Abstract: With the acceleration of population aging, the differentiation of regional development, and the rise of new employment forms, improving and implementing the reform of the national pooling system has become increasingly important for enhancing the sustainability and macro resilience of the system, narrowing regional development gaps, building a unified national market, and rationalizing the central-local relationship. Since its official launch in January 2022, the reform has made substantial progress in unifying insurance participation and benefit receipt schemes, improving the central adjustment mechanism, clarifying central and local responsibilities, and promoting the construction of information systems. Furthermore, efforts should focus on unifying policy standards such as pension calculation and payment across regions, steadily advancing the implementation of "unified revenue collection and expenditure", optimizing the fiscal support system, and further improving information management and regulatory efficiency, so as to promote the steady and long-term development of national pooling.

Keywords: pension; elderly security; national pooling; regional differences; central adjustment fund

(接 20 页英文摘要)

Reflections on Further Leveraging the Functions and Roles of Reinsurance

Yang Changsong, Jia Xiangxiang, Dou Xujie, Zhang Yanlei and Ji Yaxuan
(China Reinsurance (Group) Corporation)

Abstract: As a vital component of the national financial security system, reinsurance plays an irreplaceable role in transferring and diversifying risks, stabilizing the insurance market, and enhancing the capacity of the economy and society to cope with major, emerging, and complex risks. This report traces the evolution of reinsurance over the centuries, analyzes and compares the similarities and differences between Chinese and international reinsurance markets in terms of market landscape, business models, and regulatory requirements, and examines the shortcomings and gaps in the Chinese reinsurance market regarding scale and structure, coverage and protection levels, as well as pricing and modeling. It proposes targeted recommendations, such as strengthening state-owned reinsurance companies, deepening the transformation of business structures, and optimizing policies and evaluation mechanisms, aiming to promote the unique functional role of reinsurance in serving the broader national development strategy.

Keywords: Reinsurance; Functions and Roles; Countermeasures and Suggestions