

目录 CONTENTS

动态P1

北大经院风保系举行2025年迎新暨奖学金颁奖会

北大经院风保系师生参访中国再保险公司

北大赛瑟（CCISSR）双周P3

第175次：The Status of Social Protection in the World

第176次：中国地方政府债务化解的金融工具与创新路径

第177次：国际经济环境：巨变与应对

第178次：责任险的不确定性：长尾风险与动态挑战

第179次：2024中国保险公司综合竞争力与投资价值评价研究

北大保险系列讲座P6

第206次：人工智能赋能金融业务数字化高质量发展

第207次：非寿险保险精算的基本定价实务

第208次：Copula模型及其应用

第209次：再保险介绍及精算实务

第210次：中国保险业与银行业国际化差异分析

第211次：偿二代二期规则对保险公司资产配置的影响

第212次：中国非寿险业务准备金

第213次：保险投资简介及稽核案例分享

第214次：新保险合同准则下上市保险公司财务报表披露与解读

第215次：企业风险管理实践分享

第216次：寿险公司会计准备金、偿付能力准备金与内含价值评估概览

ERIU工作坊P12

第74次：具有异质性风险的P2P保险中固定成本和可变成本的最优设计

第75次：模糊状态下的分位数

第76次：自然灾害、ESG投资和金融传染效应

第77次：疫情巨灾保险的机制设计和有效性分析

时讯P13

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2025” 论文征集

编委会总顾问：孙祁祥

编委会主任：郑伟

编委会委员：郑伟 刘新立 朱南军 锁凌燕

陈凯 姚奕 贾若

主编：姚奕

责任编辑：李丽萍

网址：<https://econ.pku.edu.cn/ccissr/>

动态

北大经院风保系举行2025年迎新暨奖学金颁奖会

2025年2月28日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系2025年迎新暨奖学金颁奖会在经济学院B103会议室举行。风保系全体老师、1995级系友马效磊、1996级系友李贺、1997级系友刘西铭和在校学生参加会议，风保系副主任陈凯主持会议。

今年，在大二学生选专业之后，风保系迎来了十九位2023级本科新生，他们逐一做了热情洋溢、风格各异的自我介绍，分享自己的兴趣爱好，欢笑声回荡在会场，让人感受到青春的脉动和生命力。

接下来，老生代表分享了自己与风保系的点滴。2022级本科生王芷琪回忆加入风保系这一年来丰富多彩的生活，在课堂内外的收获，她鼓励新同学们在困难面前提升自己的“风险韧性”，发掘未来可能。2021级本科生高萌鼓励同学们不惧失败、大胆尝试，充分利用风保系的丰富资源和机会，追求梦想。2024级硕士生金楚楚描述了风保系亲密的师生关系和课堂互动，介绍风保专业的多元未来，还借用DeepSeek诗作表达了对老师和同学们的美好祝福。

接着，教师代表、经济学院副院长锁凌燕发言。锁老师分享了每年专业分流期间老师们的期待。每个学科的发展都需要赓续传承，需要新生力量让风险管理与保险学学科持久发展。锁老师总结了风保系的三大精神，分别是风保系初创之时从无到有、不断超越自己的创业精神，师生们让保险学在北大立足、经久不衰的奋斗精神，以及一代代风保人接力前行、兢兢业业的奉献精神。她借用孙祁祥教授的教诲，“优秀是一种习惯”，鼓励同学们要严于律己，成就优秀人生。

接下来，风保系副主任刘新立介绍了本科生培养方案以及2024年风保系工作情况。风保系致力于培养“素质高、基础宽、有专长”的综合型人才，课程体系基础扎实、覆盖广阔，专业化、个性化的培养方案为同学们提供了多元选择。2024年，风保系开展了丰富的活动和工作，包括赛瑟论坛、《中国保险业发展报告2024》新书发布会、北大—清华—人大三校联合工作坊、学生社会实践和比赛等，给同学们创造了充分展示和锻炼自己的平台。

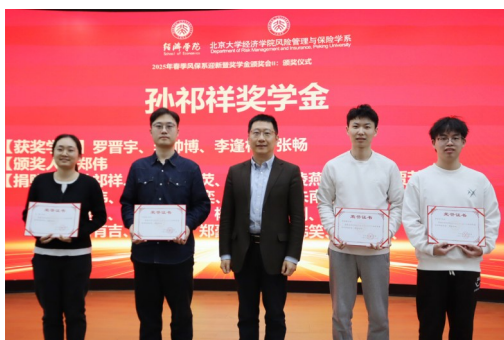
会议的第二项议程是奖学金颁奖。陈凯老师介绍了本次颁发的风保系奖学金，包





(九七创新奖学金)，汪清宇、马凤娇（相约九八奖学金）。郑伟、刘新立、马效磊、李贺、刘西铭为获奖同学颁奖，并与大家合影留念。

获奖学生代表2021级本科生任柏恺、2023级博士生王心怡发言。任柏恺表达了对校友的感谢，立志将秉承“在大有可为的时代大有作为”的理念，在风险管控领域践行青年使命，用专业智慧回应校友期许与社会需求，以实际行动诠释“生逢盛世，肩负重任”的时代担当。王心怡表示，在师生晨昏相继的治学传承中，风保学子们既锻造出扎实的风险研判能力，更传承着“以专业智慧服务行业变革”的使命担当，她表示将继续珍惜校园的学习机会，勇攀学术高峰。



功。

1996级校友代表、黄河财险资金部总经理李贺回忆自己的北大生活，讲述二十年来校园生活的变化，感叹同学们洋溢着青春的朝气蓬勃。作为学长，他用自身的学习心得和从业经历，给同学们提了许多学业上细致珍贵的建议，鼓励大家坚持做正确的事，早日找到人生的兴趣和方向。

1997级校友代表、上海执耳投资管理有限公司总经理刘西铭表达了对风保系以及良师益友们的诚挚感谢，讲述了风保大家庭的点点滴滴。他将奖学金比喻成前辈们给弟弟妹妹发的“红包”，是连接情感、给予帮助的纽带，鼓励同学们勇敢生活、追逐梦想，拼搏属于自己的天地。

1998级校友代表、人保财险四川分公司总经理助理鲁刚通过书面致辞表示，奖学金承载着“荣誉、支持、期许”三重价值意涵，构建了“校友反哺—师生共进—代际传承”的育人生态。他援引《相约九八》歌词诠释奖学金的含义，期待新时代学子以保险专业智慧回应时代命题，续写“相约98”的北大叙事。

括孙祁祥奖学金和各项校友奖学金，并宣读了2023—2024年度获奖名单，如下：罗晋宇、李帅博、李逢林、张畅（孙祁祥奖学金），王心怡（九五先锋奖学金），吴义波、任柏恺（九六冀望奖学金），王焕楷、葛新杰

最后，风保系主任郑伟作总结发言，谈到三个关键词。一是“拥抱”，欢迎同学们选择拥抱风保系，风保系的师生也热烈拥抱2023级19位新同学，期待看到新同学的更多成长；二是“感恩”，感恩慷慨捐资设立各项奖学金的风保系首任系主任孙祁祥教授以及1994级、1995级、1996级、1997级、1998级和所有无私奉献的老师和同学们；三是“传承”，每年的迎新和奖学金颁奖会不只是迎新和颁奖，更是风保系优良传统和优秀精神的传承和延续。



2023级新同学的加入为风险管理与保险学系注入了崭新活力。站在新的起点上，风保系将继续秉持“素质高、基础宽、有专长”的培养理念，以创新驱动发展，以专业服务社会。期待同学们在这片沃土上茁壮成长，在保险业智能化转型的浪潮中勇立潮头，为经济社会发展贡献青春力量，书写属于新一代风保人的精彩篇章。

（风险管理与保险学系 罗晋宇 供稿；
王芷琪 摄影；姚奕 审核）

北大经院风保系师生参访中国再保险公司

2025年4月18日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系（下文简称“风保系”）师生一行前往中国再保险（集团）股份有限公司（下文简称“中再”）参访，并参与了巨灾风险主题研讨会。本次参访由风保系副主任刘新立、陈凯带队。

师生一行首先参观了中再大厦二层展厅，了解了中再的历史沿革与发展成就。展览墙上展现



的发展成果，让师生们深刻体会到一家大型国有保险企业峥嵘岁月：中再与国同生，经过一系列架构改制、战略实施，成为了服务国家战略、引领行业发展的大型再保险集团；中再始终关注社会发展需要、积极参与国家风险治理、应对大型风险灾害、深度实施科技创新、主动推进国际化布局，并始终坚持党风建设和文化培育。

参观结束后，师生一行与中再负责人展开了巨灾风险主题研讨会。中再党委副书记、副董事长、总裁庄乾志作会前致辞。他对北大风保系师生的来访表示欢迎，介绍了中再的主要特点和自身优势。庄乾志谈及自己从北大博士毕业的经历，希望大家能够在中再学习到保险企业的实践经验，并与自身学术研究结合起来，推动保险学科向前发展。

中再监事会职工代表监事秦跃光作为研讨会主持人作开场发言。他感谢北大风保系对中再的鼎力支持，并指出巨灾风险作为国家风险管理的重要一环，是保险业灾害管理的关键节点，也是再保险的重要支持方向。秦跃光希望师生们通过对于巨灾风险实务、巨灾债券以及巨灾科技模型的详细了解，收获中再的发展经验和启示。

会议的第一个议题是“巨灾保险实务”，由中再产险创新业务部的张绍浦进行讲解。他解析了巨灾风险的含义，并总结了我国巨灾风险的特点与影响，剖析了我国多年来综合巨灾风险保障体系的顶层设计与制度架构。张绍浦结合概念，为大家阐述了有关巨灾保险的试点探索与实践案例，指出了巨灾保险的地区差异性和设计多样性，并演示了再保险的作用。

会议的第二个议题是“巨灾债券与中再经验”，由风保系校友、中再产险创新业务部的廖君君讲解。她从巨灾债券的渊源讲起，梳理了巨灾债券的发展脉络与形式演变，并通过对比传统保险讲述债券的优势。廖君君整理了近年来巨灾债券市场的数据和案例，总结了现今巨灾债券的趋势和挑战，为大家提供了中再视角的运作经验，探讨未来中国巨灾债券的破局之道。



第三个议题“巨灾科技与模型”由中再巨灾模型科学部负责人马腾飞进行讲解。他首先介绍了中再巨灾管理公司，讲述了中再在巨灾模型方面的研究历程，并分析了现阶段国内外巨灾模型的优劣。在过去的十多年里，中再建设了巨灾风险研究生态圈，开发了适应国情的各类巨灾大模型，并整合了多条产业链与模型科技的融合路径。专业化的讲解让师生们体会到了科技在巨灾风险中的深度应用，领略到了中再在巨灾模型方面的独特优势。

三个议题结束后，中再战略发展部、中再研究院副总经理钊旭杰作总结发言。他指出中国巨灾保险市场前景广阔，而共保体、债券、模型技术等等还有较大发展空间，中再也将致力于持续推动中国巨灾风险管理发展。

刘新立、陈凯分别向中再举办此次研讨会表达了感谢，肯定了中再作为巨灾管理中坚力量发挥的重要作用。

在讨论环节，同学们就气候变化对于企业参与保险的影响、中国再保险的国际竞争优势、我国巨灾保险市场参与等话题向中再各位与会专家提问。专家们专业、详尽的解答，让师生们对我国的巨灾风险及其管理实践产生了更深层次的理解。

最后，中再战略发展部、中再研究院资深经理官兵作总结发言。他指出，应以本次参访为起点，进一步加强中再与北京大学经济学院的深入合作。官兵期盼同学们未来能够支持再保险、巨灾风险管理以及整个行业和国家的发展，为国家富强和民族复兴注入新鲜力量。

（风险管理与保险学系 罗晋宇 供稿；
王芷琪 摄影；姚奕 审核）

北大赛瑟（CCISSR）双周

第175次：The Status of Social Protection in the World

Rubén Vicente Andrés（国际劳工组织北京局项目经理）

2024年12月16日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系第175次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学文史楼107教室举行。国际劳工组织（ILO）北京局社会保护项目经理Rubén Vicente Andrés（文安儒）以“The Status of Social Protection in the World”（全球社会保护现状概览）为题分享。讨论会由北京大学经济学院风险管理与保险学系郑伟老师主持，风险管理与保险学系部分师生参加了本次讨论会。

首先，Rubén介绍了ILO的基本工作内容和与社会保护相关的概念，并与参会人员讨论了社会保护工作与社会保险的区别。

接着，他提到社会保护在现代社会具有重要意义，对于个人有收入保护、减贫、保障健康等方面的作用；对于社会有维护稳定、激活经济、减少不公的作用。《2030可持续发展计划》在国家层面上为建立社会保护系统提出明确目标，即2030年前建成全面保障低收入群体和障碍人群的

体系。社会保护在该计划中对于实现普惠健康、性别平等、促进就业和经济增长等目标发挥重要作用。

随后，他重点介绍了ILO的旗舰报告《The 2024-26 edition of the World



Social Protection Report》（《全球社会保护报告2024-2026版》）。基于报告中的调查数据，他分析了与社会保护有关的重要趋势。虽然在2015-2023年间，全球社会保护工作取得进步，但是对于中低收入群体和地区的保障效率有待提升。此外，他还对生育、疾病、工伤、失能、失业、老年群体等方面的社会保护的

国际情况进行了进一步的分析与介绍。

通过分析各地区医疗保障覆盖范围和保障程度的差异，主讲人介绍了健康保护为医疗保障和财政支持做出的贡献。分析不同地区、年龄阶段、收入层级的社会保护支出在财政中的占比情况，他认为国际范围内社会保护投资发展不平衡。同时，他展示了ILO建立的数据库和数据平台的使用方法。

报告结束后，主讲人和与会人员就国际社会保护工作展开进一步的交流与讨论。北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟感谢Rubén Vicente Andrés先生带来的精彩分享，并为他颁发讲座纪念海报。本次讨论会增进了同学们对社会保护工作的理解，对于国际的社会保护的现状与发展有了更全面的认知。

（风险管理与保险学系 黄雨欣 供稿/摄影；姚奕 审核）

第176次：中国地方政府债务化解的金融工具与创新路径

唐军（恒泰证券股份有限公司副总裁）

2024年12月23日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系第176次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学经济学院219会议室举行。恒泰证券股份有限公司副总裁唐军博士以“中国地方政府债务化解的金融工具与创新路径”为题分享。讨论会由北京大学经济学院风险管理与保险学系朱南军老师主持，风险管理与保险学系部分师生参加了本次讨论会。

首先，唐军介绍了地方政府债务和隐性债务。他详细解释了地方政府债务的概念、扩张原因以及化解策略。截至2023年末，我国地方政府显性债务已达到40.7万亿元，隐性债务为14.3万亿元，这些债务的存在对地方财政和经济发展构成了挑战。

随后，唐军分析了地方政府债务扩张的背景。自1994年分税制实施以来，地方政府隐性债务开始萌生。不同时间段地方政府债务扩展的背景各异，包括1998年住房制度改革后“土地财政”的兴起、2008年金融危机后“大基建时代”的到来、PPP模式的推广和2019-2020年进一步基

建。这些因素影响了地方的融资行为和债务积累，也推动了城投债务和隐性债务的扩张，埋下了一定的隐患。

接着，唐军探讨了地方政府债务的化解策略。他通过历史四轮化债的比较，分析了不同时间段的化债规模、结果和影响。他特别强调了2024年11月8日提出的“力度最大”的化债方案，包括4万亿元新增专项债置换和6万亿元地方政府专项债务限额的增加，以及这些措施对地方政府和城投公司经营性债务的影响。他还讨论了化债对地方政府及城投公司的影响和挑战，包括融资成本的下降、资金来源的限制以及经营性债务的偿付压力。

最后，唐军展开金融视角下地方政府融资实务及案例分析。他详细介绍了城投公司的生命周期、融资需求和融资模式，并通过遵义道桥的融资案例，展示了地方政府融资创新的实务前沿。他还探讨了“新化债”背景下地方政府融资创新之路，介绍了多种金融工具的具体特性和在城投化债中的应用，特别是资产证券化（ABS）和不动产投资信托基金（REITs），在城投公司转型发展有较高的重要性，引起了同学们的浓厚兴趣。

报告结束后，主讲人和与会人员就城投化债路径展开进一步的交流与讨论。北京大学经济学院风险管理与保险学系朱南军老师代表风保系感谢唐军带来的精彩分享，并为他颁发讲座纪念海报。本次讨论会增进了同学们对地方政府化债的理解，对于金融工具的应用有了更全面的认知。

（风险管理与保险学系 丁玖欣 供稿/摄影；姚奕 审核）

第177次：国际经济环境：巨变与应对

傅梦孜（中国现代国际关系研究院研究员）

2025年2月28日上午，北京大学经济学院风险管理与保险学系第177次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学经济学院302室举行。中国现代国际关系研究院原副院长、研究员、博士生导师、享受国务院政府特殊津贴专家傅梦孜以“国际经济环境：巨变与应对”为题分享了自己的观点。讨论会由北京大学经济学院风险管理与保险学系朱南军老师主持，风保系和其他院系的师生、校友参加了本次讨论会。

傅老师主要讲解了世界政治与经济的战略性趋势。首先，他指出“特朗普冲击”是全球宏观经济最大的不确定性，将塑造美国政治的未来并深刻影响世界战略趋势。在经济上的影响主要体现在关税政策，即“要贸易不要逆差，要公平而非自由贸易”。其他主要政策包括：对等征税、取消PNTR，双向投资限制，脱钩断链，遣返移民，以外国领土问题做交易，退出国际组织等。

这一冲击可以被归结为美国理想主义退潮，现实主义重新主导政策制定。同时美国形成“新华盛顿共识”，即经济服从于国家大战略。在对外方面，全球化让位于本土化、近岸化、价值化，萨缪尔森陷阱被重新提起，经济安全被赋予更多国家安全领域的职能，实体经济的压舱石功能被重视。

随后，傅老师分析了世界政治与经济发展的三大主要趋势：其一，大国竞争战略时代来临：对美国而言中国是核心挑战，中国的崛起给全球秩序带来新的变化，战略竞争的本质是世界主导权的争夺。正如特朗普所言：“与北京的关系是他任内关键主题之一。”其二，世界经济进入慢增长期。其三，全球化高潮已过，世界面临分裂，表现为国际贸易、投资下降。世界有可能形成以美国和中俄为核心的两个平行市场体系，但需要注意世界分裂不是因为中美竞争导致的，后者是和前者并行存在的两个过程，其原因都是世界格局与经济形势的变化。



再次，傅老师总结了应对新的中美大国竞争时代的思路：一是要正视现实、直面竞争，培育竞争思维；转换赛道、自主创新、主动求变；要认识到这是涉及两个超级政治体的全社会各个领域的大比拼。二是要不只求增量，注重保证基本盘，应认识到经济不平衡是事实，国家之间相互依赖仍是主流，同时慎用制裁，谈判仍然是首选，不陷入贸易战的循环报复陷阱。三是要加大风险评估、国际合作，共担风险，增强警戒心理。我们应认识到，一种维持经贸要素流通但是竞争要素凸显的中美关系已成趋势。在一个面临分裂的世界，仍需要维持以联合国为核心，以国际法为基础的国际体系。

最后，傅老师总结了本次讲座的核心观点：大国战略竞争、世界经济增长变慢和全球化遭遇挫折使我们面对的不再是一荣俱荣，而是一损俱损的世界。丛林法则将重新驱使中小国家屈从于保命和要挟，大国间的相互成就可能让位于相互排挤，互利合作的成本上升，中国推动全球经济发展的难度加大。对中国而言，中国国际经贸环境已然不同以往。和平、开放、合作、繁荣的外部景观变淡。

报告结束后，主讲人和与会人员就世界政治经济的新变局展开进一步的交流与讨论。北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟代表风保系感谢傅梦孜老师带来的精彩分享，并为他颁发讲座纪念海报。本次讨论会增进了同学们对当前全球宏观经济变化的理解，对于新形势下的国际竞争关系有了更全面的认知。

（风险管理与保险学系 李祥谦 供稿/摄影；姚奕 审核）

第178次：责任险的不确定性：长尾风险与动态挑战

黄愔愔（慕尼黑再保险公司北京分公司 原责任险核保负责人及创新保险产品 开发主管）

2025年3月24日上午，北京大学经济学院风险管理与保险学系第178次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学经济学院302室举行。慕尼黑再保险公司北京分公司原责任险核保负责人及创新保险产品开发主管黄愔愔女士以“责任险的不确定性：长尾风险与动态挑战”为题进行了分享。讨论会由北京大学经济学院风险管理与保险学系贾若老师主持，风保系和其他院系的师生、校友参加了本次讨论会。

黄愔愔首先介绍了责任保险的定义，并指出责任保险的五大特征：以法律作为基础、偿付具有“替代性”和“保障性”、具有赔偿限额、保障方式具有多样性、保险事故成立需要同时满足多个条件。她也介绍了包括公众责任保险、雇主责任保险、产品责任保险、职业责任保险、安全生产责任保险在内的主要险种及其风险特征。之后，她从保障对象、风险特征、赔付模式三方面将责任保险与财产保险做了对比，并从实务角度出发介绍了责任保险的特征对其销售、核保、风险管理、理赔等环节的影响。

随后，黄愔愔介绍了责任保险的长尾风险和动态挑战。她首先定义了长尾风险，并将责任保



险的理赔分为赔案潜伏期、损失进展、长期赔付三个阶段，并以通货膨胀为例阐释了责任保险的长尾风险。接下来，她介绍了责任保险的动态挑战，包括法律环境与社会环境的变化与科技发展等。在法律环境与社会环境的变化方面，她以雇主责任保险为例阐述了法律法规修订的影响，以美国的责任险风险为例阐述了司法实践改变的影响，以食品安全责任保险为例阐述了公众维权意识提升与社会舆论监督加强的影响。在科技发展方面，她以美国AI责任保险为例阐述了新技术应用带来的风险，以网络安全保险为例阐述了数据

安全与隐私问题的影响，以智能驾驶责任保险为例阐述了科技进步对风险变化的加速作用。

接下来，黄愔愔通过诉讼财产保全责任保险为案例进一步深入阐述了长尾风险与动态挑战。她结合实务具体介绍了该险种的长尾风险、关键时间点，以及法律法规与司法实践、社会环境因素改变、科技进步等潜在影响因素。

最后，黄愔愔对本次讲座进行总结。她指出责任保险的从业人员需要深刻理解风险事件到保险赔案的发展流程和作用机制，了解相关法律法规和司法环境及其发展变化，关注科技变化及相应的新兴风险领域。

报告结束后，黄愔愔和与会人员就智能驾驶、食品安全、人工智能等责任保险展开进一步的交流与讨论。北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟代表风保系感谢黄愔愔女士带来的精彩分享，并向她赠送讲座纪念海报。本次讨论会增进了同学们对责任保险及其长尾风险的理解，丰富了大家对于理论和实务的联系。

（风险管理与保险学系 陈晓愉 供稿/摄影；姚奕 审核）

第179次：2024中国保险公司综合竞争力与投资价值评价研究

寇业富（中央财经大学中国精算研究院保险数据文献中心主任）

2025年4月23日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系第179次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学理科教学楼215室举行。中央财经大学中国精算研究院保险数据文献中心主任、教授寇业富以“2024中国保险公司综合竞争力与投资价值评价研究”为题分享了自己的研究成果。讨论会由北京大学经济学院风险管理与保险学系朱南军老师主持，风保系和其他院系的师生，以及部分校友参加了本次讨论会。

寇业富教授首先介绍了中国保险公司综合竞争力与投资价值评价这一课题的研究历史。2010年8月，中国精算研究院组建“中国保险公司竞争力评价研究课题组”（以下简称课题组）时正值我国加入世贸组织10周年的历史节点，国内保险公司的数量和规模迅速扩张，保险业的深入改革开放也走向新的阶段，对保险业的评价与监管提出了新的要求。在这样的时代使命下，课题组逐步建立从规模发展到发展质量的评价观，对我国保险公司的竞争力做出更全面、客观、准确的评价。

随后，寇业富介绍了评价模型、数据与指标选取。课题组采取定量分析的

方法，主要应用主成分分析与因子分析模型进行数据降维。为了保证信息的权威性、系统性、时效性、充分性、连续性，课题组全部使用公开披露数据。指标选取方面，保险公司竞争力是保险公司根据行业和自身特点，在市场经济环境中，综合运用其各种人力、物力、财力等资源，获得的生存能力、创新能力和持续发展能力等，因此它应当是一个反映公司综合能力的相对值。基于此，课题组构建了五个一级指标，以及人身险、财产险各近60个二级指标。

接下来，他展示了2024年我国保险公司综合竞争力评价的计算结果。通过对人身险、财产险公司分别进行评价，对盈利能力、资本管理能力、经营能力、风险管理能力、发展潜力五个维度分离排名，以及对前10名的公司的各能力指标进行相似性分析，课题组得到了一系列有价值、有启发性的结论。从评价指标计算结果来看，无论是人身险还是财产险公司，在综合竞争力方面，中资公司比外资公司都占有更大的优势。大公司在盈利能力、经营能力和风险管理能力等方面优势比较明显，而中小型公司或者成立较晚的保险公司的资本管理能力和发展潜力方面优势比较明显。

最后，寇业富就保险公司竞争力的未来发展趋势问题表达了以下观点：第一，我国保险公司应当加强企业风险管理；第二，我国保险公司要想提高竞争力，必须实现规模、效益、风险的统一；第三，我国保险市场在未来较长的一段时期内仍然会呈现较为突出的产品同质、分红险或者车险独大、承保赢利不强三大特点。提高保险公司的竞争力仍将是一项长期而艰巨的任务。

报告结束后，主讲人和与会人员就保险公司竞争力评价计算过程、保险公司风险评级、保险产品投资价值等问题展开进一步的交流与讨论。朱南军老师代表风保系感谢寇业富教授带来的精彩分享，并为他颁发讲座纪念海报。本次讨论会增进了大家对我国保险公司综合竞争力和投资价值的理解，对于经济新形势下保险公司及保险业的未来发展有了更全面的认知。

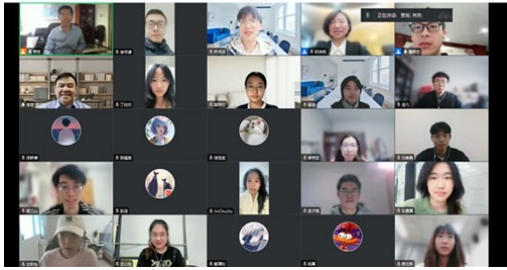
（风险管理与保险学系 吴凡
供稿/摄影；姚奕 审核）

第206次：人工智能赋能金融业务数字化高质量发展

肖京（平安保险集团首席科学家）

2024年11月2日下午，经济学院第206次保险专硕讲座在北京大学理教213教室举行。平安保险集团首席科学家肖京先生以“人工智能赋能金融业务数字化高质量发展”为主题进行分享。讲座由北京大学经济学院风险管理与保险系锁凌燕老师与贾若老师主持。

在讲座中，肖京先生详细介绍了平安保险集团在人工智能领域的最新研究成果，包括人脸识别、唇语识别、车影像分析、卫星图像分析、声纹识别、语音识别、自然语言理解、语音合成、内容生成等技术。这些技术不仅提高了金融服务的效率和准确性，还为客户提供了更加个性化和便捷的服务体验。肖京先生强调，人工智能技术的发展和应用是金融业务数字化转型的关键驱动力。



肖京先生还分享了平安集团在通用技术平台建设方面的进展，包括结构化数据分析建模平台和非结构化数据分析建模平台。这些平台通过0代码数据分析与建模、一键部署封装算法、全流程解决方案等技术，为金融业务提供了强大的数据支持和分析能力。在隐私计算平台方面，肖京先生介绍了平安集团如何通过四大安全加密机制，实现0原始数据传输，提升联邦建模效果20%，保护客户数据安全。

最后，肖京先生探讨了人工智能技术在金融业务中的潜在挑战，包括数据安全、隐私保护、算法偏见等问题，并提出了平安集团在这些领域的应对策略和未来发展方向。

此次讲座内容丰富，肖京先生的分享不仅让在场师生对人工智能在金融业务中的应用有了更深入的了解，也为金融业务的数字化转型提供了新的思路和视角。讲座结束后，师生们与肖京先生进行了热烈的互动和讨论。

（风险管理与保险学系 葛新杰 供稿/摄影 姚奕 审核）

第207次：非寿险保险精算的基本定价实务

林海（众安在线财产保险股份有限公司总精算师）

2024年11月5日上午，2024年“北京大学-美国财产险精算协会（PKU-CAS）精算月”的第一次讲座暨经济学院第207次保险专硕讲座如期举行。作为本年度精算月系列讲座的开端，众安在线财产保险股份有限公司总精算师林海先生以“车险定价实务”为主题，全面讲解了车险精算定价技术的发展及其在车险核保以及其他个人保险中的应用。本次讲座由北大风保系副主任陈凯主持。

首先，林海以近二十年汽车销量以及新能源车占比等数据开篇，介绍了车险中常见的费率厘定方法，包括纯保费法、赔付率法等。费率分析通常将单因子分析作为因子选择的工具，为多因子分析选出备用的“候选因子”。他接着介绍了车险中常用的多因子分析模型——广义线性回归模型（GLM）。这一

模型的分布假设、依存关系和方差假设均对传统的多元回归分析进行了扩展，广泛适用于车险精算。在介绍模型的基础上，他还结合机动车商业第三者责任保险风险价格表分析了多因子模型的具体应用。

接着，林海介绍了大数据与人工智能等技术在车险定价与精算分析中的应用。例如，在车险定价新产品的开发中，UBI建模与基于驾驶行为的车险产品、里程保等产品研发均基于大数据平台和建模技术的发展。

随后，他回顾了中国大陆车险费率的市场化改革演进，将我国车险费率发展总结为统领费率阶段（1980-2002年），自由制定、政府审批阶段（2002-2006年），行业统一、政府审批阶段（2006-2015年），政府审批、有限自主阶段（2015-2020年）和综合改革阶段（2020年至今）。在2002至2006年期间，由于缺乏数据、精算技术和相应监管措施，行业费率改革实验受阻，但同时也推动部分行业头部公司从海外引进专业精算师并打造自有精算团队，开启了国内非寿险精算体系建设的道路。随着我国经济社会的



发展与行业技术的进步，银保监会2020年9月印发《关于实施车险综合改革的指导意见》，正式开启我国车险综合改革。

此外，林海介绍了定价技术在车险核保及业务管理，和其他个人产品中的应用。以费用管控为例，他强调车险定价实务中可以有效使用跟单预期赔付率，实现费用差异化配置，吸引优质业务，改善整体成本。

最后，他鼓励同学们根据讲座内容和财险公司过去的股价走势，分析2020年以来车险费率改革措施对财险公司车险经营产生的影响，在理论基础上进行实践。

本次讲座构建了一个完善的车险定价框架，加深了同学们对车险定价实务的了解，促使大家对非寿险精算师的职业发展路径有了更清晰的认识，为未来发展奠定了良好的基础。

（风险管理与保险学系 杨云帆 供稿/摄影；姚奕 审核）

第208次：Copula模型及其应用

王云龙（华创证券权益投资部）

2024年11月11日下午，经济学院第208次保险专硕讲座在北京大学地学楼202教室举行。华创证券权益投资部王云龙先生以“Copula模型及其应用”为主题，系统介绍了Copula模型在金融风险评估中的相关理论和实践。讲座由北京大学经济学院风险管理与保险学系刘新立主持。

首先，王云龙对Copula模型进行了简要介绍。他讲解了联合分布函数和Copula函数的关系以及Copula函数的几种类型，如藤Copula、多元Copula、动态Copula等，并对不同类型Copula函数的特点进行了比较。

然后，王云龙对Copula函数在股票市场相关性研究中的应用进行了介绍。他采用了中国的沪深300指数和全球其他主要经济体中17个股指在2006年-2015年的周收益率的时间序列数据，构建了GARCH和二元Copula模型。通过模型优选，他分析了股票市场的线性相关和尾部相关性，得出结论表明：线性相关方面，亚洲组的各股票指数与我国沪深300指数呈现最高的线性相关性，中东、澳洲、南美和南非次之，欧洲组再次，北美组最低。尾部相关方面，欧美的股票指数与我国沪深300的相关性主要表现为下尾相关性。尾部相关性的存在会显著改变VaR，下尾相关性的存在会显著地提高VaR，使得市场风险更为严重。由此，他提出了一些政策建议：对于日常的外部风险监控而言，亚洲地区是需要重点关注的对象；而欧洲和北美地区发生市场波动，特别是发生尾部风险事件时，我国市场往往会发生尾部联动，因此也需要紧密监测欧洲和北美地区市场的尾部风险事件，及时预警国内市场，为我国市场安排风险管理提供时间窗口。



性，中东、澳洲、南美和南非次之，欧洲组再次，北美组最低。尾部相关方面，欧美的股票指数与我国沪深300的相关性主要表现为下尾相关性。尾部相关性的存在会显著改变VaR，下尾相关性的存在会显著地提高VaR，使得市场风险更为严重。由此，他提出了一些政策建议：对于日常的外部风险监控而言，亚洲地区是需要重点关注的对象；而欧洲和北美地区发生市场波动，特别是发生尾部风险事件时，我国市场往往会发生尾部联动，因此也需要紧密监测欧洲和北美地区市场的尾部风险事件，及时预警国内市场，为我国市场安排风险管理提供时间窗口。

报告之后，同学们结合所学知识和讲座内容提问，与主讲人进行了更为深入的交流探讨，王云龙还向同学们演示了如何用Matlab软件建立Copula模型。这次讲座加深了同学们对于Copula模型的理解，取得了良好的效果。

（风险管理与保险学系 供稿/摄影：姚奕 审稿）

第209次：再保险介绍及精算实务

李宏军（太平再保险（中国）精算部总经理）

2024年11月12日上午，2024年“北京大学-美国财产险精算协会（PKU-CAS）精算月”的第二次讲座暨经济学院第209次保险专硕讲座在北京大学二教202教室举行。太平再保险（中国）精算部总经理李宏军先生以“再保险介绍及精算实务”为主题进行分享，讲座由北大风保系副主任陈凯主持。

李宏军首先介绍了再保险及其定价。在内容和作用上，再保险作为保险的保险，可以帮助原保险人分散风险并扩大承保能力，具有技术传导和稳定经营业绩的作用，同时，财务再保险可以解决特定情形下的财务需求。其后，他讲解再保险的不同类型，通过举例和问答帮助同学们理解保费和赔付

的计算，并对比直保和再保定价的异同。

比例再保险定价方面，精算分析重在合约质量分析，即盈利能力和风险收益平衡性。李宏军进一步介绍实务中精算思路与方法，比如通过测算历年终极保费和终极赔款进行历史赔付率分析，从历史数据调整到确定赔付率概率分布的定



价年份赔付率预测，以及合约质量分析方法。

非比例再保险定价有风险定价、经验定价、频率强度法三种主流方式。风险定价依赖于行业基准参数，经验定价基于历史经验，频率强度法介于经验定价和风险定价之间，基于经验损失数据对损失频率、强度进行概率分布拟合，李宏军结合理论与示例具体介绍了每种方法的算法和应用。

此次讲座系统阐述了再保险及其定价的基本原则与思路，详细讲解了比例再保险和非比例再保险定价策略，有助于同学们全面理解再保险运作和精算实务。讲座结束后，同学们积极与主讲人进行了讨论和交流。

（风险管理与保险学系 黎琪
供稿/摄影：姚奕 审核）

第210次：中国保险业与银行业国际化差异分析

李寒淼（中国人寿保险（集团）公司
战略规划部战略推进处高级经理）

2024年11月19日下午，经济学院第210次保险专硕讲座在北京大学第二教学楼519教室举行。中国人寿保险（集团）公司战略规划部战略推进处高级经理李寒淼以“中国保险业与银行业国际化差异分析”为主题进行分享。经济学院风险管理与保险系-朱南军老师主持本次讲座。

李寒淼从四个角度分析了保险业与银行业国际化差异的原因。首先是经营逻辑。大数定律是保险行业商业模式的基石，客观上需要大量汇聚

同质风险从而把不确定性转化为相对确定，实现商业可持续。由于各国自然环境、社会环境、法律制度等差异，在一个国家经营积累的风险数据、定价模型和管理经验难以直接推广到他国市场上。但银行业以存贷业务为经营核心，经营逻辑的区域差异和国别差异相对较小。

其次，李寒森提到两个行业的竞争壁垒不同，具体体现在社会制度壁垒、监管壁垒和数据保护壁垒。在社会制度壁垒方面，以健康险为例，美国80%左右的健康险是由商业保险提供的，政府社保只承担老年人和低收入群体



基本的医疗保障，而在中国和北欧的一些国家，社保是医疗卫生费用的主要支付者。在监管壁垒方面，以东南亚市场为例，亚洲金融危机之后，东南亚主要国家普遍加速了国内银行业对外开放的进程，但保险业准入方面，

部分东南亚国家一直采取严格限制措施。

再次，李寒森强调能力差异也是导致银行与保险两个行业国际化差异的原因之一。例如风险定价核心能力、资产配置能力、创新能力。她通过险种结构、产品定价、反欺诈技术等案例讲解，进一步引发同学们的思考。

我国保险市场潜力巨大，保险行业走出去还没有迎来爆发期。再保险市场可以为保险行业在全球分散风险、获取技术援助提供必要支持，客观上也会削弱国内保险业拓展国际市场的意愿。

讲座最后，李寒森结合实务经验提出几点建议，如聚焦风险定价与资产配置加快培育核心能力，稳妥选择国际化实施路径等。同学们就监管的国际化差异、技术创新等问题与分享嘉宾展开了深入交流。

（风险管理与保险学系 王心怡 摄影/供稿；姚奕 审核）

第211次：偿二代二期规则对保险公司资产配置的影响

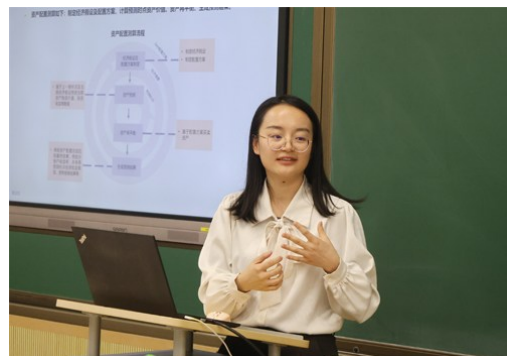
李心怡（安永（中国）企业咨询有限公司高级顾问）

2024年12月2日下午，经济学院第211次保险专硕讲座在北京大学地学楼202教室举行。安永（中国）企业咨询有限公司高级顾问李心怡女士以“偿二代二期规则对保险公司资产配置的影响”为主题，系统介绍了偿二代二期规则的资产端计量方法及其对寿险公司资产配置的影响。讲座由北京大学经济学院风险管理与保险学系副主任刘新立主持。

李心怡首先系统介绍了偿二代二期规则在资产端的计量方法，包括整体框架、偿付能力达标要求、实际资本与最低资本、可资本化风险计量方法等，帮助同学们形成系统认识，理解投资组合如何影响偿付能力指标，进而影响公司资产配置决策。进一步地，李心怡重点介绍了可资本化风险中市场风险与信用风险的最低资本计提方法。在市场风险部分，她展示了偿二代一期与二期规则下市场风险因子的对比，结合示例说明了利率下降情景对寿险公司的不利影响、权益价格风险与境外资产价格风险的细分计量，以及房地产价格风险与汇率风险的计量。在信用风险部分，她解释了利差风险、交易对手违约风险、集中度风险及其对应的最低资本计量方法。

在讲座的第二部分，李心怡介绍了偿二代二期规则对保险公司资产配置

的影响。她首先说明保险公司以偿付能力充足率和波动率作为风险维度的有效前沿，接下来分析了边际资本占用的资产配置分析框架，包括计算



方法、示例与对资产配置的影响分析，最后讲解了将偿付能力相关指标融入资产配置的全流程。

报告之后，李心怡女士与同学们积极互动，就偿二代二期相关指标的计算细节、对负债端的影响、保险公司资产配置实务以及安永（中国）业务线与同学们进行了深入讨论。这次讲座加深了同学们对偿二代二期规则及其对寿险公司资产配置影响的理解。

（风险管理与保险学系 黎琪
供稿/摄影：姚奕 审核）

第212次：中国非寿险业务准备金

蔡多多（普华永道公司财险精算服务
合伙人）

2024年12月3日上午，2024年“北京大学-美国财产险精算协会（PKU-CAS）精算月”的第三次讲座暨经济学院第212次保险专硕讲座举行。普华永道公司财险精算服务合伙人蔡多多先生以“非寿险业务准备金”为主题，全面讲解了《保险公司非寿险业务准备金管理办法实施细则（1-7号）》及实务中准备金评估的关键应用。本次讲座由北大风保系副主任陈凯主持。



首先，蔡多多以非寿险业务准备金的定义为开篇，指出行业实务中非寿险业务准备金和理论

模型相比，最大的不同有三点。第一，准备金是合规工作，需要非常稳健、确凿的财务安排，追求一致、可控、透明。第二，准备金在自动化、智能化上进步颇多，但还需注意透明，即需要在假设上将思路、底稿逻辑等完整展现。第三，沟通是关键难点，如何说服各方对于准备金形成一致的判断也十分关键。

接着，蔡多多介绍了应如何理解准备金相关的监管规则及报送文件。例如，在现行监管规则对会计财报方面的要求中，准备金的财务化趋势明显。在对监管文件的目标和意义的讲解中，他强调并解释了《保险公司非寿险业务准备金管理办法》中更详细明确的准备金评估要求和更严谨健全的内控管理体系。另外，他还指出，准备金评估作为非寿险保险公司治理体系的重要支柱，应当关注如何精准决策，降低操作风险，完善内控制度，和支持与其他职能部门沟通效率的提升。

此后，蔡多多将非寿险准备金新规分为三大专题。在专题一对《实施细则》第1-3号的精解中，他介绍了链梯法、B-F方法等实践中的难题，并强调风险边际的实际作用。在专题二对《实施细则》第4-7号的讲解中，他就准备金回溯分析细则的主要内容以及主要更新变化展开介绍，进一步引入讲解了更丰富的准备金合理性检验方法，以及判断实际和预期之差的方法论，例如回溯分析、关键指标诊断、风险情景分析等。在专题三的实务部分分析中，他提到准备金对多个业务环节以及资方的重要作用，还介绍了准备金评估流程的六个环节。也特别提到了内控是团队成功的必要约束、加强沟通是健全准备金评估管理的重要抓手，应当伴随业务把体系做起来，要理解管理层如何看待准备金，应当在董事会例会中为准备金争取更多发声机会。

最后的讨论环节，蔡多多分享了四个关键人才能力维度。本次讲座促进大家对于非寿险准备金在实务中的应用的认知，为同学们充实自身的实力储备指明方向。

（风险管理与保险学系 张嘉真 供稿/摄影；姚奕 审核）

第213次：保险投资简介及稽核案例分享

贺志锐（阳光保险集团稽核监察部投资稽核处）

2024年12月9日下午，经济学院第213次保险专硕讲座在北京大学地学楼202教室举行。阳光保险集团稽核监察部投资稽核处处长贺志锐以“保险投资简介及稽核案例分享”为主题与在座师生进行分享。讲座由北京大学经济学院风险管理与保险学系副主任刘新立主持。

首先，贺志锐梳理了保险投资发展历程的四个阶段：1995年之前缺乏规范管理；1995年-2002年设定投资限制；2003年-2012年实施投资松绑；2012年至今持续加强监管。他进而从投资业务流程、投资种类品种、投资支持部门三个方面阐释了保险资管公司的框架，并分析了各个方面的特点。

随后，他具体介绍保险投资稽核工作，其主要内容分为整体审计方面和品种投资审计，通用方法包括查询、核对、访谈、穿行测试、抽样审计，和审计分析等。目前保险投资已经出现资产负债联动、强监管以及大资管等趋势。保险投资稽核作为保险公司风



险管理的最后一道防线，属于后台且相对独立，要了解投资品种的实质，也要对投资过程中的风险点敏感，实践工作中需要关注公司的整体运营和具体投资品种的业务实质。

接下来，贺志锐通过四个案例详细直观地讲解了保险投资业务流程中的一些典型操作风险。定期存款挪用内部调查这一案例说明在低风险、高频次、常见的通道业务可能存在巨大的风险隐患，需要对业务进行全方位的梳理和检查；“老鼠仓”案例则展现了股票投资常规稽核的重要性；非标固定收益投资专项稽核案例以及融资租赁资产财务舞弊案例从不同角度表明风险可能隐藏在复杂的业务流程或者对监管规定的故意规避中。

报告之后，同学们结合所学知识和讲座内容提问，与主讲人进行了深入的交流探讨。这次讲座加深了同学们对于保险投资操作风险及投资稽核的理解，取得了良好的效果。

（风险管理与保险学系 苏浩洋 供稿；

黎琪 摄影；姚奕 审核）

第214次：新保险合同准则下上市保险公司财务报表披露与解读

马千鲁（德勤中国保险行业审计主管合伙人）

2025年4月16日下午，经济学院第214次保险专硕讲座在北京大学理科教学楼215教室举行。德勤中国保险行业审计主管合伙人及德勤北京金融服务业审计主管合伙人马千鲁先生以“新保险合同准则下上市保险公司财务报表披露与解读”为主题与在座师生进行分享。经济学院风险管理与保险学系-朱南军教授主持本次讲座。

讲座伊始，马千鲁深入浅出地阐述了新保险合同准则实施的背景与重要意义。他指出，新准则的落地对上市保险公司财务报表产生了全方位、深层次的影响。通过对比新旧准则下的财务报表，他详细解读了其中的显著变化，并结合火灾事故索赔的具体业务流程梳理了新旧准则的差异。

接下来，马千鲁基于某寿险公司实际案例介绍了不同场景下新准则的核算与披露要求，并在分享过程中结合自身实务经验为同学们未来的研究方向和需要关注的问题提供建议。

随后，他结合2024年上市保险公司年报数据，利用图表详细解读了保险公司利润构成、保

险服务业绩构成、投资业绩构成及费用构成等内容。他提到应用新准则后，上市保险公司收入较旧准则发生显著下降，头部寿险公司新准则收入与旧准则收入下降比例大约在30%-40%之间，这个比例对于中小寿险公司而言可能会更低，并且新准则下各寿险公司收入排名与旧准则则并不完全相同。

讲座最后，听众就新保险合同准则的实施背景、实施现状和保险投资收益核算等问题与主讲人进行了深入交流。本次讲座加深了大家对新保险合同准则的理解与认识，对专业学习和实务操作具有重要的指导意义。

（风险管理及保险学系 王心怡 供稿/摄影；姚奕 审核）

第215次：企业风险管理实践分享

张金莉（普华永道管理咨询部总监）

2025年4月21日下午，经济学院第215次保险专硕讲座在北京大学二教402教室举行。普华永道管理咨询部总监张金莉女士以“企业风险管理实践分享”为主题进行分享。讲座由北京大学经济学院风险管理及保险系刘新立教授主持。

首先，张金莉介绍了风险管理的原则、特点以及实践中的四大误区，指出风险管理能够促使企业管理层有效应对不确定性，从而提高为企业创造价值的能力。在实践中，风险管理工作责任的落实基于三道防线的建立，在管理过程中，需明确风险管理与内部控制管理过程中各部门的职责；风险管理的开展包括目标设定、风险识别、风险评估、风险应对、控制活动和监督与改进六个方面的工作。

接下来，张金莉介绍了人工智能在企业风险管理中若干应用前景，包括人工智能驱动的企业风险管理体系架构、企业风险管理平台的权限设置以及数据的可视化。

最后，张金莉介绍了气候和环境风险管理方面的新进展。在当前气候变化风险愈发严峻的背景下，部分国家和地区的监管机构已明确要求金融机构及上市公司需披露气候和环境风险，并进行气候风险压力测试，未来这一领域有很多亟待解决的问题以及新工作、新方法，她建议同学们多关注此领域的进展。

报告之后，同学们结合所学知识和讲座内容提问，与主讲人进行了更为深入的交流探讨。这次讲座加深了同学们对于企业风险管理实务的理解，取得了良好的效果。

（风险管理及保险学系 供稿/摄影；姚奕 审核）



第216次：寿险公司会计准备金、偿付能力准备金与内含价值评估概览

李心怡（安永（中国）企业咨询有限公司高级顾问）

2025年4月28日下午，经济学院第216次保险专硕讲座在北京大学理科教学楼312教室举行。安永（中国）企业咨询有限公司高级顾问李心怡女士以“寿险公司会计准备金、偿付能力准备金与内含价值评估概览”为题进行了分享。本次讲座由北京大学经济学院风险管理及保险学系主任郑伟主持，风险管理及保险学系部分师生参加了本次讨论会。

李心怡指出评估工作对保险公司意义重大。按照评估目的，保险公司的评估工作可分为会计准备金评估、偿付能力评估、内含价值评估等种类。不同类型的面向对象、主要内容、核心功能、适用规定等存在差异。

对于会计准备金评估，李心怡首先系统梳理了国内外保险合同会计准则的发展历程。根据我国现行准则，会计准备金分为未到期责任准备金和未决赔款准备金。寿险/长期健康险未到期责任准备金由最优估计准备金、风险边际和剩余边际三个基本要素组成，在计提时需要综合考虑未来履约现金流、折现率和边际等要素。针对现行准则存在可比性不足、不能充分反映保险合同真实的财务状况或财务、以及公司利源难以理解等问题，新保险合同准则结合新金融工具准则和新收入准则理念，对准备金构成要素、合同服务边际、折现率等的要求进行调整。

对于偿付能力准备金评估，李心怡简要介绍了保险公司偿付能力监管规则的框架和偿付能力达标要求。在此基础上，她详细阐述了实际资



本、最低资本的含义、构成和计算方法，并结合实例演示偿付能力准备金评估及最低资本的计算过程。

对于内含价值评估，李心怡指出，内含价值可以视为将现有业务未来实际价值考虑在内的一种“修正后净资产”。内含价值是作为一个独立报告存在的，仅作为对财务报表的一种补充，它本身并不是一种会计制度。内含价值由要求资本、有效业务价值和自由盈余三部分组成，其测算和衡量遵循全面系统原则，合理体现适用资本要求、行业规范和会计原理的协调统一。

讲座结束后，李心怡和在座师生就风险因子的计算、新保险合同准则下其

他综合收益的计量等问题展开热烈的交流与讨论。本次讲座内容详实、案例生动，加深了同学们对于寿险公司会计准备金、偿付能力准备金与内含价值评估的理解与认识。

（风险管理与保险学系 马凤娇

供稿/摄影：姚奕 审核）

ERIU工作坊（风险、保险与不确定性经济学工作坊）

第74次：具有异质性风险的P2P保险中固定成本和可变成本的最优设计

胡文涛（比利时天主教鲁汶大学）

2024年11月7日，第74次ERIU工作坊举行。P2P保险是一种近十年新兴的保险模式，其特殊之处在于“双层结构”。从风险角度来看，“双层结构”体现在轻度和中度损失由共同基金承担、超出共同基金风险承受能力的重大损失由保险公司承担；从成本角度来看，“双层结构”体现在固定成本由保险条款决定、可变成本由损失分摊决定。因此，当参与者的风险水平、风险厌恶程度存在异质性时，如何分摊固定成本和可变成本才能兼顾公平和效率、如何设计共同基金的规模才能平衡保障水平和保险费率，是P2P保险在进行产品设计时需要考虑的问题。

本研究构建了异质性风险条件下的P2P保险理论模型，研究保险公司的承保行为和参保人的风险共担机制。作者将个体的参保成本划分为用于团体保障的固定成本和用于损失共摊的可变成本，进而推导出不同风险水平个体P2P保险产品的最优比例，在此基础上分析共同基金的最优规模。研究表明，随着风险厌恶程度提高，固定成本的占比增加，可变成本的占比降低。研究在求解最优化问题时采用了均值-方差模型，尽管这一分析框架在学术和实践被广泛应用，但其是否适合处理异质性问题仍有待商榷。

在论文报告过程中，与会师生围绕互助与保险的异同、理论模型设定的合理性等问题展开了深入的探讨交流。本次工作坊深化了与会者对P2P保险的理解，取得了很好的交流效果。

（风险管理与保险学系 马凤娇 供稿；姚奕 审核）

第75次：模糊状态下的分位数

刘鹏（埃塞克斯大学讲师）

2024年11月19日，第75次ERIU工作坊举行。Choquet积分（Choquet integrals）和Choquet容量（Choquet capacities）是用于处理不确定性信息、描述个体在风险环境中如何决策行为的重要数学概念和工具。

刘鹏老师详细介绍了自己在相关领域的最新研究成果——“Choquet分位数”（Choquet quantiles），一种基于Choquet积分的泛函。刘鹏老师从Choquet积分的概念入手，介绍了Choquet分位数的定义，同时讨论了Choquet分位数与

概率分位数（Probabilistic quantiles）即金融学中的在险价值（Value-at-Risk, VAR）的关系。Choquet分位数是在险价值概念的一般化推广，前者具备后者所有的诸多优良数学性质。随后，刘鹏老师进一步介绍了“Choquet期望损失”（Choquet expected shortfall）的概念和定义。最后，刘鹏老师结合具体案例与现实数据进行了深入分析探讨。

在分享结束后，与会的师生们围绕感兴趣的问题与主讲人进行了深入的交流与讨论。本次分享不仅提供了新的研究视角，还取得了良好的互动效果。

（风险管理与保险学系 刘佳程 供稿；

姚奕 审核）

第76次：自然灾害、ESG投资和金融传染效应

王天阳（科罗拉多州立大学全职教授）

2024年12月12日，第76次ERIU工作坊举行。王天阳介绍了自然灾害期间金融传染现象的研究，探讨了ESG投资的潜在优势。尽管自然灾害通常在局部发生，却可借产业链与金融保险业传导风险。例如，2011年日本海啸重创汽车产业，影响波及美日相关金融企业。金融传染是指在一个国家或一组国家受到冲击后，跨市场联系的显著增加。现有基于线性规则与全局依赖考量的研究方法不适用，因此，本研究提出dynamic mixture copula-EVT模型，用以有效探测不同资产类别及行业间风险传播机制。结果发现，不同自然灾害的金融风险传染特性存在差异。过去十余年，ESG投资与美国巨灾风险同步攀升，投资规模与巨灾损失相当，部分观点视之为金融避风港。

本文提出使用传染网络框架来检测受灾驱动的传染以及跨部门、资产类别和ESG国际指数之间的传输渠道。实证结果显示存在受灾驱动的传染，大多数灾害会增加投资者的风险规避行为，这可能进一步导致金融传染扩散。ESG市场表现出“避风港”特性，在灾难期间表现出更高水平的韧性和较低水平的风险传染。

（风险管理与保险学系 王心怡 供稿；姚奕 审核）

第77次：疫情巨灾保险的机制设计和有效性分析

朱晓谦（中国科学院大学经济与管理学院副教授）

2025年4月3日，第77次ERIU工作坊举行。2019年底爆发的新冠肺炎疫情影响范围广、危害巨大，呈现出显著的巨灾特征。以政府为主的传统救助模式，给各级财政带来巨大压力。中小企业在疫情期间受到严重冲击，面临营业中断、现金流枯竭等问题。在此背景下，这篇研究提出并设计了疫情巨灾保险，并对其有效性和可行性进行了定量测算，为我国设立疫情巨灾保险机制提供了重要参考。

文章首先针对疫情导致中小企业大面积营业中断的突出问题，从保障对象、运作模式、赔付机制和产品定价四个方面对疫情巨灾保险进行了机制设

计。接着，文章估算疫情对中小企业造成的经济损失，并用模型捕捉疫情损失的“厚尾性”特征。最后，文章测算了疫情巨灾保险基金规模，并构建了赔付比例指标，以研究其对不同严重程度疫情巨灾的赔付能力。同时，文章还对费率、投保率和政府补贴比例三个关键参数进行了敏感性分析，探讨了这些参数对疫情巨灾保险基金规模和赔付比例的影响。

结果显示，疫情巨灾保险基金能够在相对较短的时间内达到应对一般和严重疫情的规模；从中长期来看，疫情巨灾保险对极端疫情也具有较为显著的损失补偿作用。这一结论在一定程度上证明了在我国设立疫情巨灾保险的可行性和有效性。

分享结束后，与会师生围绕论文细节与主讲人展开积极交流，深入探讨疫情巨灾保险相关问题。

（风险管理与保险学系 张畅 供稿；姚奕 审核）

时 讯

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2025”论文征集

由北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）主办的“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2025（第二十二届）”（Beida CCISSR Forum 2025）将于2025年11月在北京大学举行。一年一度的“北大赛瑟（CCISSR）论坛”将汇聚保险、社会保障、风险管理及相关领域的学界、业界和政府机构专家，是一个思想交流和信息共享的高端平台。

任何与保险、社会保障和风险管理领域相关且未公开发表的理论、实证与政策研究论文均可向论坛提交。准备提交论文的作者请于2025年9月6日前将论文用电子邮件（以word文档附件的形式）发到论坛秘书处（ccissr@econ.pku.edu.cn），秘书处收到论文后将于2个工作日内回复确认，若作者未收到回复邮件请及时与秘书处联系。秘书处将组织专家委员会对论文进行匿名评审，评审结果将于2025年9月下旬通知作者。入选论文作者将被邀请参加论坛、宣读论文，论坛优秀论文还将获得奖励。

论文总字数原则上不超过15000字。论文格式模板请在（<https://econ.pku.edu.cn/ccissr/docs/20230309152234544603.docx>）下载。有关论坛的动态消息敬请关注本中心网站（<https://econ.pku.edu.cn/ccissr/>）。为便于论文评审工作顺利进行，请各位作者务必严格按照格式模板要求提交论文。

论坛秘书处联系方式

中国 北京 100871 北京大学经济学院237A室 北大中国保险与社会保障研究中心
电话/传真：010-6276-7308 电子邮件：ccissr@econ.pku.edu.cn 联系人：李丽萍老师
网址：<https://econ.pku.edu.cn/ccissr/>