

解决巨灾风险的创新方案 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/45/2021\\_2022\\_\\_E8\\_A7\\_A3\\_E5\\_86\\_B3\\_E5\\_B7\\_A8\\_E7\\_c35\\_45569.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/45/2021_2022__E8_A7_A3_E5_86_B3_E5_B7_A8_E7_c35_45569.htm) 1999年发生在台湾的那场ChiChi地震重新激起亚洲各国政府、保险界以及全社会对巨灾风险的关切。台湾当局积极探索引入能够克服因地震等引起损失的全域性保险计划。印尼的保险业则正在寻求建立全国性的地震保险共保制度，用以提高地震赔付的能力。日本的东方乐园公司为了在迪斯尼公园附近如发生强烈地震而使营业中断并造成损害时得到保障，而采取了特殊的应付措施。这种对巨灾风险兴趣的增加，正发生在金融巨灾解决手段有了长足拓展的时候。保险业是为满足客户的风险需求而存在的。不过，公司客户并不总是意识到整个一年间他们将会碰到有求于保险公司的单项风险需求。一段时期以来，人们开始把几类风险‘捆绑’起来，可保风险的范围逐渐扩大。不过保险公司还没有做到向重要客户提供具有灵活性的“一揽子”式公司风险产品。这正是推动‘替代性风险转移’（ART）计划发展的一种主要原动力。ART解决方案 ART方案通常是多年份的，而且往往复盖多个系列，有时还包括在正常情况下单独是不可保的那类风险。ART方案还具备别的一些有创意的特点。当向公司客户问及他们在购买保险时最为关切的风险领域是什么这一问题时，公司风险经理答得最多的是环境风险、运营中断、信誉及品牌受到损害。正如前不久发生在台湾的那次地震所显示的，计算机芯片制造厂因直接或间接运营中断引起的损失远比当初纯粹实体性灾害所造成的损失多上好几倍。这一结果暗示我们，仍然存在着一

些“实实在在”的风险领域，我们的保险公司在这方面还没有开发出成熟的保险产品。市场的趋同现象在银行或资本市场上，替代性风险转移解决方案层出不穷。保险与银行/资本市场正在同一条道上行进，因而这是一条双向通道。某些金融风险（例如利率、汇率、物价等）已经被某几类多系列组合保险计划包括进去。近些年来，我们目睹规模十分庞大的信贷风险进入保险市场，原因是银行想通过专门公司来经营其风险，或者为了寻求套利的机会。证券化与上述形成对照而且有过之无不及的是，某些保险风险已经通过“保险连接证券”（Insurance-Linked Securitisation, ILS）直接进入资本市场，经由这种途径安排的金额已达90亿美元，其中最为明显的是财产巨灾（主要是地震和风暴）。在过去的六年间，采用应急资本或巨灾基金方式，已有60亿美元的保险限额实现了证券化。根据最乐观的估计（风险极少发生或不发生），这种水平的证券化程度意味着有25000万美元的保费将流失到传统市场里。这种交易过程引进若干新技术，如为多年期合同设定扣款起点和限额，为可能触发索赔的事由设定清晰的定义。东方乐园公司达成的那笔ILS交易即是现成的例子。迪斯尼主题公园 设在离东京不远的迪斯尼主题公园是东方乐园公司（Oriental Land）经营的。为了进一步开发这一片土地，东方乐园公司还背着一笔未偿还的贷款，门票收入上出现的任何混乱情况都会给公司的偿债能力带来损害。东方乐园公司曾经通过一家名叫Concentric RE的公司发行过一笔巨灾债券。如果在以主题公园为园心的一系列同心园（最大半径为100公里）范围内发生地震的话，公司最多需赔付一亿美元。实际赔付多少按双方事先同意的一个公式计算，主要参数

是集中位置与地震强度；离主题公园越近、地震强度越高，则赔付额越多，而最高额为一亿美元。（按照与此差不多的条件，另外还可获得一笔分开的一亿美元贷款）。这项债券的偿付完全由是否发生了符合预定标准的地震而定，与主题公园的设施是否发生实际毁损无关。作出这种规定的理由是，发生在公园范围内任一地点的明显地震都会把未来的参观者吓跑，对收入将产生负面影响。因此，这种保险在实际上是一种意外营业中断，它无须提交实际的毁损情况，或可供估计工资开发的增加和/或收入的减少情况的工种记录单，在此，触发事实的认定是“非黑即白”的，一旦日本气象厅对震中位置和程度作出确认后，即刻就可以作出财务结算而不致于发生争执或讨价还价的情况。经验教训 我们从ART或ILS学到以下这些经验：1）传统的险种规划设计和价格厘定方法都应该充分利用现已获得巨大进步的计算机化巨灾损失模型和财务模型如“动态财务分析”软件（Dynamic Financial Analysis,DFA）加以现代化；2）公司客户最关切的是，可能会使公司遭受损失的未來经济冲击及其后果，而并非单纯的长期影响和资产损失；3）公司所面临的风险范围，较传统意义产险和责任险所包含的内容广泛得多；即使按最宽泛的对可保利益所作的字面解释，东方乐园集团所作的那笔交易可能也算例外，因而可以肯定的说，它是同补偿清算原则不符的。但是，它却确实有效地、透明地处置了一类有价值的经营风险。比起那些附有意外营运中断条款的产险保单来，承保人却更容易确定价格和理赔。这是以信息技术的进步作后盾，为巨灾风险提供了一种有创新意义的财务保障的解决方案。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细

请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)