



## 动态 ..... P1

北大经院风保系举行2022年系友沙龙特别活动暨校友奖学金颁奖仪式

北大经院本科生荣获2022年Spencer-RIMS全球风险管理挑战赛季军

风险管理与保险学系举行2020级本科生迎新会

风险管理与保险学系举行2020级本科生分系交流会

## 北大赛瑟 (CCISSR) 双周 ..... P4

第155次: 保险资产管理的前世今生

第156次: 战略再保险的全球实践

## 北大保险系列讲座 ..... P5

第159次: 企业风险管理实践分享

## ERIU工作坊 ..... P6

中国寿险业的周期特征与发展

养老金预期中的同群效应

风险与企业风险管理策略: 来自美国财产保险公司的证据

用基于神经网络的指数保险管理天气风险

公司策略性地设置养老金折现率吗?

信息不对称与长寿风险转移

基本医疗保险制度改革与完善中的道德风险分析

用于保险索赔频率的Zeta分布特征

关于长寿风险和养老金融理论和政策的一些思考

## 时讯 ..... P8

“北大赛瑟 (CCISSR) 论坛·2022” 论文征集

顾问: 孙祁祥

主编: 郑伟

执行主编: 姚奕

编委: 刘新立 朱南军 锁凌燕 陈凯 贾若

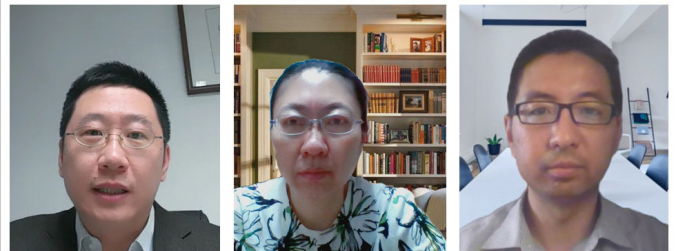
责任编辑: 李丽萍

## 动态

### 北大经院风保系举行2022年系友沙龙特别活动暨校友奖学金颁奖仪式

4月27日晚, 北京大学经济学院风险管理与保险学系系友沙龙特别活动暨校友奖学金颁奖仪式在网络会议平台举行。风保系系友范维维、卢迅禹和革远平作为嘉宾代表出席线上会议, 与在校生同学进行经验分享并为获奖同学颁发奖学金。郑伟老师、刘新立老师、朱南军老师、陈凯老师及部分在校生和系友代表参会。活动由风保系副主任陈凯老师主持。

首先, 风保系主任郑伟老师致开场辞。他说“北大”是大家共同的底色, 本次系友沙龙特别活动正逢北大124周年校庆前夕, 今年也是北大经济学科成立110周年, 具有特别的意义。本次活动既是给获得校友奖学金的同学颁奖, 也是对在校同学提出努力学习、见贤思齐的期望。郑老师代表风保系全体师生对参与风保系校友奖学金捐赠的所有系友致以衷心感谢。

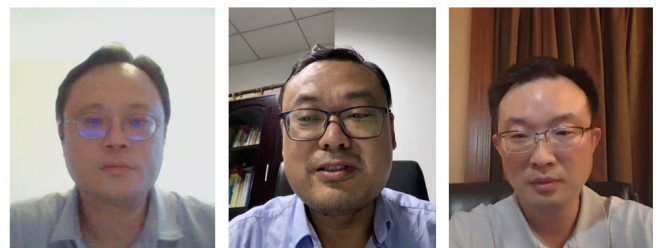


接着, 风保系2017级本科生、2021级硕士梁凡向各位系友生动地展示了校园的变化和同学们的学习生活, 一下子拉近了与各位系友、老师的距离。

在系友沙龙的第一阶段, 范维维、卢迅禹和革远平作为系友代表围绕沙龙主题——“我和北大”及“大学期间最应锻炼的能力”——分享自己的经验与思考。

风保系1994级本科系友, 香港永安集团有限公司总经理范维维结合自身经历分享了自己的感悟。他首先表达了自己对“北大底色”的认同, 并以孙祁祥老师的那句“为了明天的辉煌, 必须要学会忍受今天的寂寞”与各位同学共勉; 同时, 他建议同学们注重培养四种能力——表达能力、关注细节的能力、做决定的能力以及沟通协调能力。

随后, 风保系1995级本科系友, 前海人寿四川分公司总经理助理卢迅禹分享了自己的工作经历和感悟, 他建议同学们应从学习与生活中积累选择的智慧, 抓住人生的机会; 同时, 在可能的起起落落的人生中, 学会必要的妥协, 当然这种妥协不是无条件或无原则的妥协。



接着, 风保系2005级硕士系友, 中电金信副总裁革远平作了主题为“伟大复兴召唤新青年, 全新征程成就新先锋”的发言, 他强调北大学子是爱国进步的青年楷模,

鼓励同学们将个人成长融入时代发展，在变革中实现人生价值，披荆斩棘，砥砺前行。同时，他还对同学们提出三点建议：不忘初心，仰望星空；脚踏实地，厚积薄发；心存感恩，乐于助人。

系友沙龙的第二阶段是系友奖学金颁奖仪式。风保系副主任刘新立老师首先简要介绍了系友奖学金——“九四开拓奖”、“九五先锋奖”和“险峰奖”及其设立背景。随后，刘老师宣布2020-2021年度奖学金获奖名单。18级本科黄思齐、赵辰，19级本科何子颖三位同学获得校友奖学金（九四开拓奖）；18级本科任王宸，19级本科王奕然、寇海文，以及20级硕士王长伟四位同学获得校友奖学金（九五先锋奖）；21级硕士梁凡同学获得校友奖学金（险峰奖）。系友代表范维维、卢迅禹、

革远平应邀作为颁奖嘉宾为获奖同学进行线上颁奖。

黄思齐和王长伟分别代表本科生和研究生获奖同学发言。他们诚挚地感谢风保系学长学姐的慷慨捐赠以及老师们的认真教导，并表示会坚定理想信念，勤恳做人、踏实做事，不负老师和师兄师姐们的期望，

将风保系互帮互助、团结进取的精神传递下去。

接着，郑伟老师向系友嘉宾颁赠此次会议的纪念海报，并再次对系友们的经验分享与对风保系的大力支持表达由衷感谢。他鼓励各位同学认真听取并实践各位系友提出的宝贵建议。

最后，参会师生和系友线上完成的大合影为系友沙龙特别活动画上了圆满的句号。这次活动为系友和师生们提供了一个宝贵的交流机会，启发同学们思考人生发展规划。相信借此契机，同学们能够在未来的人生道路中汲取各位老师与系友的教导与经验，带着北大风保系传承的精神不断进取，持续成长！

附：校友奖学金捐赠名单

风保系校友奖学金（九四开拓奖）捐赠人：

曹小明、陈京京、陈振华、仇锐、范维维、管宁、韩韬、胡明勇、黄雪昀、孙颖、杨飞、邹丽

风保系校友奖学金（九五先锋奖）捐赠人：

李钦、欧阳良宜、张晓龙、江梓栋、李恒、陆麒、马效磊、任哲、朱研、张艳、刘志青、刘榕俊、常玉华、胡箭、黄嘉嘉、李潇、林涵、林宏海、彭向阳、薛小琳、张静、张历慧、张鹏、张向顶、朱小燕、黄滢、楼晓霞、卢迅禹、崔燕、胡云

风保系校友奖学金（险峰奖）捐赠人：

革远平、罗朝晖、瞿昕华、郑伟、李雪飞、朱南军、王晓全、郑后成、耿琳、何小伟、李志刚、容道远、郁智慧、白杨、雒庆举、孟倩、王汝鹏、李寒淼、沈双莉、杨洋、于钰、赵晨

（风险管理与保险学系 杨云帆 供稿；  
金楚楚 供图；姚奕 审稿）

## 北大经院本科生荣获2022年Spencer-RIMS全球风险管理挑战赛季军

Spencer-RIMS全球风险管理挑战赛是由美国风险与保险管理协会（Risk and Insurance Management Society, 以下简称RIMS）和专注支持风险管理与保险专业教育的Spencer基金会共同主办的一项面向全球高校的风险管理案例分析大赛。2022年Spencer-RIMS风险管理挑战赛共有18支来自世界各地的高校队伍参赛。

经济学院风保系19级本科生金楚楚、蒋张一、杨弋欧和金融系19级本科生钱虞佳四人组队参加了这一赛事；风保系刘新立副教授担任指导教师。经过初赛、复赛两轮选拔，队伍成为唯一一支进入决赛的中国参赛队。同学们在决赛中稳



定发挥、表现优异，获得大赛季军——这也是在这一国际赛事中中国高校参赛队伍取得的最佳成绩。

本次大赛组委会设定的题目是分析星巴克公司在未来50年内可能遇到的风险，并提出相应风险管理方案。在初赛阶段，同学们搜集材料并反复讨论，分析星巴克公司的财务数据、社会责任报告、国内外咖啡市场及供应链等资料。在刘新立老师的悉心指导下，同学们依托COSO风险管理框架，并结合专业知识和现实背景完成详尽的案例分析报告。队伍脱颖而出，顺利进入复赛。

2022年4月6号，参赛同学在线上参加了复赛。面对风险管理领域业界的专家评审，她们有理有据地宣讲自己的案例报告，分析星巴克公司的五大风险，及其对应的风险管理措施。在问答环节，评委针对声誉风险中的歧视问题、工会组织等细节提问，同学们镇定而自信，用准确、专业的表达征服了评委，成功晋级决赛。

2022年4月11日美国东部时间下午1点，即北京时间凌晨4点，参赛队伍在线上参加决赛。基于评委在复赛阶段的追问，小组对竞争风险、ESG相关问题作出针对性补充，并在线宣讲。宣讲结束后，多位评委分别针对财务分析指标、雇员福利问题等提问。同学们结合自己的方案进行完整得当的回答，获得评委们的一致认可，队伍最终获得大赛季军，这也是我国高校队伍多年参赛以来获得的最好成绩。



本届Spencer-RIMS风险管理挑战赛是一次对专业知识、自主学习能力、沟通能力和心理素质的综合演练，北大经院本科生队伍将平时所学风险管理的专业知识灵活地运用于案例分析，深刻地理解风险管理的实际运用场景，并通过和老师、国际评委的交流获得反馈和拓展，进一步延伸案例分析的深度，增进理论和实践连结的紧密度。在获得季军荣誉的同时，充分展现了北大经院学生的风采。

(风险管理及保险学系 金楚楚 供稿/供图；姚奕 审稿)

## 风险管理及保险学系举行2020级本科生迎新会

3月5日下午，经济学院风险管理及保险学系2020级本科生迎新会在院楼B103厅举办。风保系全体教师郑伟、刘新立、朱南军、锁凌燕、陈凯、姚奕、贾若，2020级风保班班主任赵一冷老师，以及风保系在校生，参加了迎新会。活动由陈凯老师主持。

陈老师首先向所有加入风保系大家庭的2020级新生表示热烈欢迎。随后，负责教学工作的系副主任刘新立老师为大家介绍风保系的专业课程设置与历年毕业生去向，从而帮助新生更好地了解专业情况。随后，系里其他老师逐一发言欢迎新同学，并介绍自己开设的基本课程、研究领域以及负责的系内工作，方便2020级同学更快融入风保系的学习生活。系主任郑伟老师在发言中提出，希望大家“用力拼搏、尽情享受”，既不辜负在北大珍贵的学习时光，又能在课余挥洒青春，让风保系成为同学们不留遗憾的选择，并鼓励同学们为风保系发展积极建言献策。

老师寄语结束后，各位2020级本科生也依次进行了自我介绍，热情地分享自己的兴趣爱好以及选择风保系的理由。风趣活泼的介绍和个性鲜明的发言活跃了现场气氛，也增进了彼此了解。紧接着，各位高年级师兄师姐代表发言，对刚加入风保系的新同学表示欢迎，并鼓励大家尽快融入集体，增加交流，未来收获自己期待的结果。风保学社社长刘宇轩向大家介绍了风保学社的具体情况、部门职能以及新学期的工作计划，同时邀请新生踊跃加入社团，丰富大学生活。

自我介绍完毕，迎新会进入展示和交流环节。2020级本科生、校合唱团成

员李章宁首先上台深情献唱一曲《Rolling in the deep》，带动全场气氛升温；随后，2020级本科生、校舞蹈团成员林楷皓为大家表演了一段豪迈



的蒙族舞，引发大家掌声不断。在一片欢乐的气氛中，开始了集体组队游戏。大家根据手中提前拿到的笔划片段，自行组队并记住全队9人名字。完成组队后大家逐一上台介绍彼此情况。活动进一步加深了大家的相互了解，在活跃的气氛中感受到大家庭般的温暖。

最后，风保系全体师生合影留念，迎新会在欢笑声中落幕。随着2020级同学加入风保系，又一批新鲜力量融入了风保系大家庭。师生同心、新老协力、努力拼搏、尽情挥洒，使风保系成为大家“不留遗憾的选择”。

(风险管理及保险学系 郭恒昌 供稿；李润泽 摄影；姚奕 审稿)

## 风险管理及保险学系举行2020级本科生分系交流会

2022年2月25日下午，北京大学经济学院风险管理及保险学系2020级本科生分系交流会在经济学院101会议室举行。风险管理及保险学系全体教师，以及在校生代表参加了交流会。会议由陈凯老师主持。

首先，系主任郑伟老师代表全体教师热情欢迎2020级本科生来到交流会现场。他简要介绍了风保系优异的师资配备和深厚的学术传统，希望2020级同学们踊跃加入风保系。随后，各位老师逐一介绍了自己的研究方向、所教授的本科阶段课程，以及所负责的系内工作，使同学们对全体教师有了较为全面的了解。

接着，2017级本科、2021级硕士何星源，2018级本科生东煜喆、琚普、张议文、伏笠萱、陈晓宇，以及2019级本科生郭清松、郭恒昌、王昕怡、李雨潇、居江山、刘宇轩作为老生代表，结合自身经历分别从信息渠道、未来发展、系内氛围等方面，为20级同学提出中肯的建议。从信

息渠道的角度，他们建议同学们明辨信息，并在选择时保持一颗平常心；从未来发展的角度，他们认为风保系的课程设置科学，涵盖了风险管理、保险学、社会保障、精算学、金融学 and 经济学各个领域，之后无论是求职或继续深造，都提供了充足扎实的知识储备；在系内氛围方面，风保系始终强调沟通 and 交流，构建一个师生



一体团结温馨的大家庭。风保系为每位同学配备导师 and 提供特定实习机会，倾听大家的需求，也尊重大家的选择。

接下来，交流会进入问答环节。结合20级同学的提问，老师们着重介绍了

内推实习机会、科研能力培养、出国深造专业选择等情况。保险系旨在培养综合素质强的同学，通过教学、实习、科研、社会实践、社团活动、师生交流等不同环节培养优秀人才。毕业生在就业、创业、读研 and 出国继续深造等各条道路上不乏佼佼者。郑伟老师勉励大家在面对选择时，要适当跳出眼前具体的碎片信息 and 细枝末节，从大局 and 长远来思考自己的人生选择，听从自己内心的声音。

最后，陈凯老师代表全体师生鼓励大家结合自身情况做出选择，并希望大家持续关注风保学科，并积极参与风保学社的活动。

（风险管理 with 保险学系 陈晓宇 供稿；  
居江山 摄影；姚奕 审稿）

## 北大赛瑟（CCISSR）双周

### 第155次：保险资产管理的前世今生

尹嘉（新保投资管理有限公司副总经理）

2022年4月8日上午，第155次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学经济学院302会议室举行。新保投资管理有限公司副总经理尹嘉女士以“保险资产管理的前世今生”为题，从保险资金运用 and 保险资产管理的角度分享保险资产管理的历史变迁 with 发展现状。讨论会由风险管理 with 保险学系朱南军老师主持。风险管理 with 保险学系部分师生参加了本次讨论会。

首先，尹嘉女士介绍了“大资管”的概念及其发展规模，并强调保险资管要放在“大资管”的背景下解读。资管新规要求回归价值创造本源，价值创造是资管行业存在的意义。

接下来，她分别从行业维度和公司维度分析保险资金的运用，展示保险资产管理行业的历史沿革，并归纳保险资金的特征，介绍其规模 with 成本，并强调保险资金投资具有“多目标、多约束”的特性。同时，尹嘉女士认为资产负债管理仍存在很大的发展空间，应从期限结构匹配、成本收益匹配 with 流动性匹配三个角度推动改革。结合同学们关注的培养方向，她强调当今投资领域所需的人才不仅要具备金融 and 经济相关能力，还需要掌握财务 and 法律的相关知识。

最后，尹嘉女士和大家分享自己对于保险资产管理新格局的进一步思考。她指出保险资产管理是一个复杂 and 有趣的行业；一个既要把握宏观又要关注细节的行业；一个需要耐心浇灌，与之共同稳步成长的行业。

报告结束后，尹嘉女士 and 与会师生就大家感兴趣的问题展开进一步的交流 with 讨论。本次讨论会加深了大家对于保险资管的发展脉络 with 内在逻辑的理解，明确了相关人才所需的培养方向，取得了很好的交流效果。

（风险管理 with 保险学系 杨云帆 供稿/摄影；  
姚奕 审稿）

### 第156次：战略再保险的全球实践

王舒展（瑞士再保险中国区财险及意外险业务部高级副总裁）

2022年4月19日下午，第156次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学经济学院302会议室举行。瑞士再保险中国区财险及意外险业务部高级副总裁王舒展女士以“战略再保险的全球实践”为题，从再保险的发展历史、结构体系以及实践案例三个方面分享再保险的商业实践。讨论会由风险管理 with 保险学系贾若老师主持。风险管理 with 保险学系系主任郑伟老师及部分师生参加了本次讨论会。

首先，王舒展女士介绍了保险及再保险的起源 with 发展历程。她以1666年的伦敦大火、海上贸易发展，和伦敦咖啡馆等历史事件回顾生动形象地梳理了保险起源的脉络。在回顾保险发展历程中，她着重讲解了19世纪末在利率下行及同业竞争

争的双重压力下，保险公司开始寻求投资多样化。接着，她又以1984年到1986年期间发生在美国的“责任危机”和飓风灾害为例说明新全球化及金融改革对保险业所产生的深远影响。

接下来，王舒展女士讲解了风险如何从个人、直保公司转移到再保险公司，以及再保险公司如何通过资本市场和行业内的转保、分保进一步分散风险。再保险公司帮助直保公司进行风险转移，提高了直保公司的承保能力，加快其盈利增长。另外，再保险公司能够在全球范围内分散风险，为经济提供长期资本，帮助风险定价，对社会经济发展具有重要意义。

最后，她和同学们一同探讨了2008年发生的全球金融危机以及2011年发生

在泰国的洪水灾害两个案例。在2008年全球金融危机案例分析中，她带领同学们分析房地产泡沫产生的原因及房地产价格下降对经济的负面影响，并总结出多个角度的危机解决建议，包括利用监管沙箱进行数据研究；鼓励可持续性投资；公私合营。在泰国洪水案例讨论中，她指出此次洪水造成重大损失的原因，并在此基础上着重探讨业务中断保险和其他特殊保险的作用和机制。

报告结束后，王舒展女士与在场师生针对感兴趣问题进行了交流与讨论。本次讨论会加深了大家对再保险公司历史变迁及社会经济功能的理解，取得了很好的交流效果。

（风险管理及保险学系 何星原 供稿/摄影；姚奕 审稿）



## 北大保险系列讲座

### 第159次：企业风险管理实践分享

#### 张金莉（普华永道风险与控制服务部总监）

2022年4月25日下午，经济学院第159次保险专硕讲座在北京大学二教306教室举行。普华永道风险与控制服务部总监张金莉女士以“企业风险管理实践分享”为主题进行了精彩演讲。讲座由北京大学经济学院风险管理与保险系刘新立副教授主持。

在讲座正式开始之前，张女士先与同学进行互动，询问大家关注的企业风险管理的具体问题。同学们就企业风险管理各部分重要性的差异性、风险管理的理论研究对企业实践的作用提出疑问。张女士表示将通过实践案例启发大家获得解答。

张女士首先介绍了COSO（美国反虚假财务报告委员会）发布的2017版《企业风险管理框架》。她具体讲述了COSO框架的起源、发布新框架的必要性、新框架所做出的针对性升级以及对企业的影响，并分享了企业对COSO框架作用的反应。在此过程中，她贯穿强调技术、文化在新框架中的重要性。在技术方面，随着大数据时代的到来，企业风险管理也亟需进行数字化转型，以解决传统企业风险管理存在的难以识别重点风险、难以量化风险等弊端。在文化方面，张女士用接触的实例说明，即使是同一行业的人员，培养模式、评估体系也会存在很大差异，因此企业文化的塑造也尤为重要。

接下来，张女士重点探讨了产融互促模式下传统产业集团资本控股板块风控的实践。中国大资产管理市场整体发展迅速，大量资金从银行渠道释放出来进行重新配置，非银行业务机会的涌现为新进入者提供了窗口期。新兴金融如互联网金融呈现爆发式增长趋势，企业在支付、融资、投资理财、风险管理等方面关注与自身业务相关的细分业务市场。张女士具体讲解了产融平台风控体

系建设的各部分，并联系企业案例介绍风险管理框架、职责划分、风险全貌（整合控制）、风险限额体系、信用风险打分卡、投资全过程风险管理等各部分的具体内涵。



最后，张女士分享了她对传统风险管理与大数据驱动风险管理之间差异的看法。她认为大数据驱动基于电子数据，对风险频率和影响程度进行量化；通过数据监控对风险特征和趋势准确定位；同时也利用数据挖掘预警亮灯发现风险背后的故事。

报告之后，同学们与主讲人展开热烈的交流探讨，并回顾了讲座开始所提出的问题。这次讲座加深了大家对于企业风险管理实务的理解，取得了良好的教学效果。

（风险管理及保险学系 许苡萱 供稿/摄影；姚奕 审稿）

## 中国寿险业的周期特征与发展

许闲（复旦大学经济学院教授）

首先，许闲教授结合自己最近的研究成果，为大家梳理了主要经济周期理论的变迁与发展，并结合保险学背景，厘清了经济周期、承保周期以及保险周期的概念。紧接着，他介绍了对周期进行测度的方法、保险周期出现的原因及其管理方法。许闲教授详细地介绍了QT滤波法、HP滤波法、BP滤波法和CF滤波法四种周期测度方法以及方法间的异同。结合不同的方法，基于1996-2020年中国寿险业的数据，他对中国寿险业的周期特征和发展进行了具体的分析。QT滤波法、HP滤波法、BP滤波法和CF滤波法均能测度并展现出中国寿险业的四个发展周期，且表明中国寿险业当前正处于第四周期谷底。接下来，他采用新古典经济增长的要素框架分析了中国四个寿险周期的各自特征，并重点讨论我国寿险业第四周期的特征与未来发展。最后，许闲教授就保险周期的普适性、寿险与非寿险的对比以及保险周期不同阶段的具体驱动因素等问题，与北大、清华、人大三校的师生展开讨论，为老师和学生们带来了新的研究视角。

（风险管理与保险学系 尹晔 供稿；姚奕 审稿）

## 养老金预期中的同群效应

刘子宁（中央财经大学保险学院讲师）

刘子宁老师与三校师生分享了她关于养老金预期的最新工作论文。未来养老金预期影响人们养老保险的参与决策，从而影响居民福利。过高的预期会导致他们对退休、养老的准备不充分，过低的预期会降低其养老保险的参与。以往对于如何修正人们养老金预期偏差的文献主要关注公共信息传导机制，而这篇工作论文则从私人信息传导，即人们的养老金预期存在同群效应这一角度进行研究。文章基于2011年至2018年具有全国代表性的数据集CHARLS，量化了同伴对养老金预期的影响，得到了五条结论。第一，个体的养老金预期存在同群效应。第二，男性、老年人、高学历群体和那些经历过“老农保”失败的人更容易受到影响，而男性和那些经历过“老农保”失败的人对他人的预期更有影响力。第三，同群效应主要通过信息溢出的渠道传播，即人们向同伴了解养老金的信息，而不是社会规范渠道，即模仿别人的行为。第四，随着时间的推移，养老金预期的同群效应影响越来越大。第五，同群效应传播了关于养老金预期的准确信息。

（风险管理与保险学系 张畅 供稿；

姚奕 审稿）

## 风险与企业风险管理策略：来自美国财产保险公司的证据

赖志仁（北卡罗来纳大学夏洛特分校  
讲席教授）

赖志仁教授结合文献，从企业风险管理的概念起源说明研究动机。过往文献发现企业风险管理与企业风险承担行为均会影响公司表现，但很少有文献将企业承担风险以及企业风险管理结合起来，考虑两者如何影响公司表现。他利用美国财产保险公司的经营特点，即财产保险公司在承担风险（如承保风险、投资风险）的同时进行风险管理（如使用衍生品对冲或者购买再保险）入手研究。来自美国财产保险公司的证据表明，企业风险管理与企业承担风险的行为是具有关联性的，公司杠杆、承保风险、投资风险存在正向相关。美国财产保险公司使用再保险对冲承保风险的同时，也使用衍生品对冲投资风险。同时，美国财产保险公司通过改变CEO的薪酬结构以应对风险变化。

赖志仁教授认为美国财产保险公司使用了全面的企业风险管理方法，并将CEO薪酬结构调整作为一种风险应对机制。此外，他发现衍生工具套期保值与公司绩效正相关，在2008年金融危机期间，随着杠杆率的提高，这种正相关关系得到加强。最后，赖志仁教授发现美国财产保险公司使用衍生品和购买再保险之间存在负相关，这支持了两者存在替代关系的假设。

（风险管理与保险学系 尹晔 供稿；  
姚奕 审稿）

## 用基于神经网络的指数保险管理天气风险

张劲弓（南洋理工大学金融系助理教授）

张劲弓老师与三校师生分享了他关于天气指数保险的最新工作论文。天气风险对农业生产的影响深远，指数保险是一种有效的对冲工具。但是目前分段线性指数保险合同存在保险赔付和真

实损失不一致，即基差风险（basis risk）的问题。这导致农户对指数保险不信任，从而降低了指数保险的需求。文章在有预算约束的农户效用最大化问题中嵌入神经网络方法，提出了一种基于神经网络的指数保险设计框架。这种方法有效地捕捉了天气指数的高维、非线性、非单调信息等特点，使得指数保险赔付和农户的损失成正相关关系。接着，文章利用美国伊利诺伊州气象数据，内生地求解了最优保费和最优需求。结果显示，该方法降低了基差风险和保险费用，从而提高了农户的效用。此外，文章还做了一些有益的拓展，包括将保产量变为保收入；将保险产品卖到相邻州；将优化问题变为优化尾部风险等。在这些拓展案例中，该方法仍明显优于现行指数保险。

（风险管理与保险学系 张畅 供稿；姚奕 审稿）

## 公司策略性地设置养老金折现率吗？

虞彤（辛辛那提大学教授）

首先，虞彤教授通过展示20多年来美国固定收益（DB）类养老金折现率与美国公司债收益率的相反走势，介绍其研究动机，即公司有可能策略性地设置其养老金折现率以达到某种财务目的。为了说明问题，他建立了一个刻画投资回报率、财务困境与养老金折现率的动态模型。模型的预测结果是，公司在面对市场利率变化时会非对称地调整其养老金折现率。接着，虞彤教授使用1994-2018年美国市场的数据验证了以上模型预测结果。另外，这一实证研究还发现，处于财务困境的公司与投资回报率高的公司的养老金折现率均高于平均水平，但其原因不同。处于财务困境的公司提高养老金折现率以降低养老金负债压力，这有助于其提高利润，走出财务困境。投资回报率较高的公司提高养老金折现率的原因则是希望将节省下来的现金流用于更有回报的投资。最后，虞彤教授总结认为公司可以策略性地设置养老金折现率，以减缓来自固定收益类养老金的财务压力。

（风险管理与保险学系 尹晔 供稿；姚奕 审稿）

## 信息不对称与长寿风险转移

李泓（加拿大圭尔夫大学Gordon S. Lang商学院副教授）

李泓老师为三校师生分享了其关于长寿风险再保险市场信息不对称的最新工作论文。目前研究长寿风险的文献普遍假设没有信息不对称，而这篇文章在委托代理框架下，首次研究了信息不对称情况下再保险人和套期保值人之间长寿风险的最优转移问题。由于大多数的套期保值人的年金、养老金产品规模较小，因此，现实中再保险人往往很难准确估计其未来死亡率，这导致了严重的信息不对称问题。以长寿补偿掉期合约（indemnity longevity swap）作为再保险产品的一个例子，文章利用垄断市场静态博弈模型得到了分离均衡中最优风险保费和激励相容套期保值需求的解析解。文章还检验了分离均衡存在的条件——当高风险和低风险者的差别过大，即信息不对称问题严重时，低风险者会离开市场，导致均衡不存在。真实世界的死亡率数据说明以上模型结果可靠。最后文章还说明，如果信息不对称问题存在但被忽略，会对再保险人利润产生巨大影响；如果能够积极应对，将会提升一部分利润，但其利润水平仍低于完全

信息市场。

（风险管理与保险学系 张畅 供稿；  
姚奕 审稿）

## 基本医疗保险制度改革与完善中的道德风险分析

朱铭来（南开大学教授）

首先，朱铭来教授系统地回顾了基本医疗保险中关于道德风险的经典文献，包括医疗保险中道德风险的理论由来，以及国内外经典实证文献。大量文献表明，道德风险在国内外基本医疗保险制度中广泛存在，且会影响基本医疗保险制度的可持续性。接着，他梳理了中国基本医疗保险的制度变迁，介绍了中国基本医疗保险中道德风险研究的制度背景。随后，朱铭来教授的博士生王恩楠介绍了其团队的系列研究成果。该系列研究重点分析中国基本医疗保险制度发展过程中道德风险的影响程度、具体来源，并评估医保支付方式改革约束道德风险的效果及路径。他们的实证研究结果发现，中国基本医疗保险制度建立早期存在道德风险，且随着基本医疗保险制度的发展，因道德风险而导致医保基金额外支出占医保基金总支出的比例稳定在14-25%的区间。另外，在居民转换基本医疗保险类型的过程中产生的道德风险主要来自于医疗机构诱导，且具有异质性，即低经济水平和低学历居民更易受到医疗服务供给方道德风险的影响。最后，针对医疗机构诱导需求而实施的支付方式改革主要通过降低药品费用减轻慢性病治疗过程中的道德风险，同时显著减少了患者的就诊次数，并促进了分级诊疗进程。而且按人头付费减轻道德风险的效果逐年增强，这说明经济激励能够为医生控费提供极大的动力。

（风险管理与保险学系 尹晔 供稿；  
姚奕 审稿）

## 用于保险索赔频率的Zeta分布特征

Michael R. Powers（清华大学  
经管学院教授）

Powers教授介绍了Zeta分布的基本定义以及

在保险索赔频率估计中的应用场景。根据保险索赔频率的特点，Powers教授为Zeta分布提供了两个新的特征：第一，该分布是负二项分布的可处理的连续混合形式（固定形状参数大于零）；第二，该分布是泊松分布的可处理的连续混合形式。Powers教授指出，当固定形状参数取值范围在1至正无穷时，通过负二项分布或泊松分布混合得到的Zeta分布是可识别的，因为每一种混合形式都可以对应唯一的混合分布。当固定形状参数取值在0到1之间时，混合形式对应的分布为拟分布（拟概率密度函数会出现一些负值）。

（风险管理与保险学系 谢志伟 供稿；姚奕 审稿）

## 关于长寿风险和养老金融理论和政策的一些思考

郭金龙（中国社会科学院金融研究所教授、研究员）

人口老龄化及其带来的长寿风险问题对金融体系具有重大影响，近年来，养老金融问题逐步引起政府部门的高度重视以及学界的研究探讨。郭金

龙教授首先向大家介绍了长寿风险的内涵及其特性，进而从政府、保险公司、企业和个人四个承担主体方面对长寿风险进行探讨。接下来，郭金龙教授讲述了长寿风险管理和社会保障体系的关系，即社会保障体系是个人长寿风险管理的一种重要方式，并且探讨分析了相应的金融保险应对方案。最后，郭金龙教授与大家分享了他对于养老金融理论和养老金融体系政策方面的研究和思考，同时，概括和展望中国养老金融的发展。最后，郭金龙教授就养老金融的定义、特征以及长寿风险对于养老保障、医疗保障体系的联合影响与师生展开讨论，为老师和学生们带来了新的研究视角。

（风险管理与保险学系 艾美彤 供稿；

姚奕 审稿）

## 时讯

### “北大赛瑟（CCISSR）论坛·2022”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·2022（第十九届）”（Beida CCISSR Forum 2022）将于2022年10月在北京大学举行。一年一度的“北大赛瑟（CCISSR）论坛”将汇聚诸多保险、社会保障、风险管理及相关领域的学界专家、业界和政界高层人士，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2022年9月8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](mailto: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2022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/docs/2018-11/20181109100705342007.docx>）下载。有关论坛的动态消息敬请关注本中心网站（<http://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](mailto:ccissr@econ.pku.edu.cn) 联系人：李丽萍老师  
网址：<http://econ.pku.edu.cn/ccissr/>