

## 保險公司與全額保險模式

*Dr Alexander Ressos, TEP*  
*Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),*  
*Solicitor (England & Wales)*

早在《聯邦職業養老、遺屬和殘疾保險法》（BVG）出台之前，瑞士壽險公司就已提供職業養老服務。在全額保險模式（*Vollversicherung*）下，僱主加入由保險公司發起的集合基金會，該基金會將全部風險——投資風險、長壽風險以及死亡和殘疾風險——再保險給保險公司。被保險人和僱主獲得保證：基金會永遠不會出現資金不足，也永遠不會被要求繳納重整繳款。中小企業尤其看重這種安全性，因為它使其免於承擔管理養老基金的行政和財務負擔。<sup>1</sup>

數十年來，全額保險是瑞士主要壽險公司的一項重要業務，其中包括 Swiss Life、AXA Winterthur、Baloise、Helvetia、Allianz Suisse 和 PAX。這項業務為它們帶來了大量管理資產，並貢獻了其保費收入的相當一部分。巴塞爾保險集團的壽險部門 Basler Leben（本書 D 編曾追溯其歷史）是重要的服務商之一。只要利率使保險公司從資本中賺取的收益高於其必須保證的水平，而保證的成本又保持適中，這項業務就具有吸引力。<sup>2</sup>

2008 年之後漫長的低利率時期改變了這一模式的經濟基礎。對強制部分的最低利率和轉換率作出保證的壽險公司，必須持有瑞士償付能力測試（SST）所要求的準備金和資本。隨著利率下降，對這些長期保證進行市場一致性估值使資本要求大幅提高。若干保

## 保險公司與全額保險模式

險公司減少了敞口，停止向新客戶提供產品，或對加入設定了更嚴格的條件。<sup>3</sup>

2018 年 4 月，當時最大的全額保險服務商 AXA Winterthur 宣佈退出該模式。自 2019 年起，其集合基金會轉為半自治結構：基金會自行承擔投資風險，而 AXA 繼續承保死亡和殘疾風險。這一變化涉及數以萬計的公司和數十萬被保險人。他們中的大多數留在了新的 AXA 基金會，但也有一些轉投其他服務商。<sup>4</sup>這一決定是瑞士市場的轉折點，因為它表明，一家大型保險公司認為，在當時的監管和利率條件下，維持職業養老中的保證代價過高。

AXA 退出後，Swiss Life 成為全額保險的主導服務商。Baloise 和 Helvetia 繼續提供該模式，巴塞爾的 PAX 等較小服務商亦然。本編第一章討論的 Baloise 與 Helvetia 合併，引出了合併後的集團將如何在這一業務中定位的問題。現狀有待核實。<sup>5</sup>對該地區的僱主而言，服務商數量的減少導致價格上漲和承保條件趨嚴，但對於看重不存在任何重整風險的小企業來說，該模式仍具有吸引力。

### 1 註釋

1. 關於職業養老中的全額保險模式——集合基金會將全部風險再保險給壽險公司，並保證在任何時候均有充足覆蓋——參見瑞士金融市場監管局（FINMA）關於職業養老經營賬目披露的報告以及有關瑞士職業養老的文獻。有待核實。
2. 關於職業養老在瑞士壽險公司業務中的重要性，參見 FINMA 關於職業養老經營賬目披露的出版物以及各保險公司的年度報告。市場份額有待核實。
3. 關於低利率對在職業養老中提供全額保險的壽險公司償付能力的影響以及由此產生的 SST 資本要求，參見 FINMA 風險監測報告以及各保險公司的年度報告。有待核實。

4. 關於 AXA Winterthur 於 2018 年 4 月宣佈自 2019 年 1 月 1 日起退出全額保險模式並將其集合基金會轉為半自治模式，參見 AXA 新聞稿及當時的媒體報道。數據有待核實。
5. 關於 2019 年之後職業養老全額保險的服務商，包括 Swiss Life、Baloise、Helvetia 和 PAX，以及合併後的 Helvetia Baloise 集團的定位，參見各保險公司的年度報告以及本書 I 編第一章。現狀有待核實。

---

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：[hk.helveticaregister.com/basel-insurers-and-the-full-insurance-model](https://hk.helveticaregister.com/basel-insurers-and-the-full-insurance-model)