

蘇黎世作為再保險中心

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

Swiss Re 是一個由眾多其他公司共同構成的再保險中心的支柱。瑞士保險協會統計，2022 年受瑞士金融市場監管局（FINMA）監管的再保險公司共有 50 家，其中一半為自保公司；2019 年其全球毛保費達 510 億瑞士法郎，專業再保險人中約有 2500 名高素質員工。該協會於 2023 年委託 BAK Economics 開展的一項研究發現，按淨保費計算，瑞士作為再保險地點位居世界第三，僅次於美國和德國，受 FINMA 監管的再保險人有 45 家。再保險人以僅佔保險業 3% 的員工創造了約 18% 的保險業增加值；2021 年，保險服務（主要是再保險）佔瑞士服務出口的近 6%。該研究認為，再保險市場的開放准入、與商業模式相適應的監管以及專業人才的可獲得性，是該地點的關鍵因素。¹

多家外國集團在蘇黎世設立了其再保險樞紐。Converium 的歷史既顯示了這一地點的吸引力，也顯示了這一業務的風險。Converium 原為 Zurich Financial Services 的再保險部門，於 2001 年 12 月通過首次公開發行分拆上市。2008 年，美國證券交易委員會（SEC）就自 1999 年起安排的三筆有限風險再保險交易，與 Zurich Financial Services 和 Converium 就相關指控達成和解；據 SEC 稱，這些交易製造了風險轉移的表象，實際上卻並未轉移風險，並使 Converium 2000 年的稅前虧損少報了約 1 億美元。Zurich 支付了 2500 萬美元罰款。屆時 Converium 已更名為 SCOR Holding (Switzerland) AG。收

蘇黎世作為再保險中心

購了 Convergium 的法國再保險人 SCOR 於 2009 年 1 月設立其蘇黎世樞紐，負責管理其在瑞士的壽險和非壽險業務、在奧地利以及中東歐的非壽險合約業務和若干全球專業險種。其他國際再保險人和全球再保險經紀公司也在蘇黎世及鄰近各州（特別是楚格）設有辦事處。該地區還聚集了大量跨國公司的自保再保險公司，本部分第五章將對此加以討論。²

與其他再保險中心相比較，可以凸顯蘇黎世的獨特面貌。慕尼黑是最接近的參照。與蘇黎世一樣，慕尼黑是世界兩大再保險人之一的總部所在地；與 Swiss Re 一樣，Munich Re 從一家十九世紀創立的公司成長為一個全球集團，其歷史與所在城市的歷史交織在一起。兩者的差別主要在於監管環境。Munich Re 在歐盟（EU）範圍內並依據償付能力 II（Solvency II）經營，而 Swiss Re 則依據瑞士法律、在一個獲得等效認可的制度下經營，這一組合既提供了監管上的獨立性，又保證了市場準入。倫敦的組織方式則不同。其再保險市場以勞合社（Lloyd's）及其周邊的公司市場為中心，通過辛迪加、經紀人以及由眾多承保人共同分擔每一風險的認購制度運作。AM Best 2026 年的排名將勞合社列為不按《國際財務報告準則第 17 號》（IFRS 17）報告的再保險人中的第一名，這提醒人們倫敦市場的規模之大。³

百慕大代表了再保險的資本市場模式。其崛起始於安德魯颶風之後，當時“1993 屆”公司（其中包括 RenaissanceRe 和 PartnerRe）募集了 48 億美元新資本。2001 年 9 月 11 日之後，“2001 屆”公司募集了 85 億美元；2005 年的颶風之後，新公司和掙鬥再保險（sidecar）吸引了 133 億美元。截至 2019 年底，全球未償付的保險連結證券約 85% 在百慕大證券交易所上市。⁴ 百慕大的優勢在於速度、對新資本有利的稅收和監管制度，以及靠近美國市場。蘇黎世的優勢則在別處：悠久的歷史，財產險、意外險、壽險和健康險等組合的多樣性，深厚的專業人才儲備，以及 Swiss Re 和各大學的研究能力。自安德魯颶風后投資 PartnerRe 以來，Swiss Re 本身就

將這兩個世界連接在一起。其資本市場業務也使蘇黎世在以百慕大為中心的保險連結證券市場中發揮作用。

1 註釋

1. 瑞士保險協會（Schweizerischer Versicherungsverband，SVV），“Zürich als führender Hub der Rückversicherung”，2022年2月21日，<https://svv.ch/de/hintergruende/kontext/zuerich-als-fuehrender-hub-der-rueckversicherung>。 “BAK-Studie zeigt: Die Schweiz ist weltweit der drittgrösste Rückversicherungsstandort”，HZ Insurance，2023年2月8日，<https://www.hzinsurance.ch/bak-studie-zeigt-die-schweiz-ist-weltweit-der-drittgroesste/cq12g3k>。
2. 美國證券交易委員會，“Zurich Financial Services, Converium Holding AG Settle Reinsurance Fraud Charges”，新聞稿 2008-292，2008年12月11日，<https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2008-292-zurich-financial-services-converium-holding-ag-settle-reinsurance-fraud-charges>。 SCOR, “SCOR sets up Zurich Hub”，新聞稿，2009年1月27日，<https://www.scor.com/en/press-release/scor-sets-zurich-hub>。
3. “Munich Re, Lloyd's Top List of 50 Largest Global Reinsurers: AM Best”，Carrier Management，2026年8月19日，<https://www.carriermanagement.com/news/2026/08/19/291177.htm>。

蘇黎世作為再保險中心

4. 百慕大保險與再保險協會（ABIR）， “World’s climate risk capital: a natural progression for Bermuda”，2020 年 6 月 22 日，
<https://business.abir.bm/news/Details/world-s-climate-risk-capital-a-natural-progression-for-bermuda-26274>。

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/zurich-zurich-as-a-reinsurance-centre