

蘇黎世保險集團（1872 年）與工業保險——概述與總結

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

從 Bürkliplatz 沿湖西岸向南步行約十分鐘，便會看到一座面向湖水的狹長新巴洛克式宮殿，位於 Mythenquai 2 號。這座建築建於 20 世紀初，當時是為一家已在老城區辦公室容納不下的意外險公司而建，曾被同時代人譽為蘇黎世各大公司中最美的商業建築。自 2021 年起，在一次將歷史建築與新翼樓連為一體並向公眾開放一座歷史遺產中心的翻修之後，這裡再次成為蘇黎世保險集團（Zurich Insurance Group）的總部所在地。¹重返湖濱的這家公司是世界上最大的保險集團之一。其 2025 年年報顯示，業務經營利潤為 89 億美元，財產與意外險保費超過 500 億美元，員工逾 65,000 人，為 200 多個國家和地區的客戶提供服務。它的起源是一個規模不大的再保險協會——1872 年，一群蘇黎世商人為支持一家自身承保能力不足的海上保險公司而設立了這一協會。

本章追溯這家公司從創立到 2026 年 9 月的歷程，並以其歷史為切入點，引出第二個主題：工業與商業保險市場——這是保險業中與蘇黎世這一地方聯繫最為緊密的部分。本編第一章所論述的 Rentenanstalt 體現了相互保險原則和人壽保險的長遠視野。第二章的主題 Swiss Re 將蘇黎世的資本帶入了全球再保險市場。蘇黎世保險則走了第三條道路。它在幾年之內便放棄了海上保險業務，轉

而依靠為僱主提供的意外險和責任險發家，恰逢瑞士和德國法律開始要求工廠主和鐵路公司對其工人所受傷害承擔嚴格責任之時。因此，僱主責任和強制意外保險的法律史，同時也是該公司的商業史，這正是本章將二者合併論述的原因。

本章隨後追溯使蘇黎世保險既成為歐洲保險公司、也成為美國保險公司的長期海外擴張，20 世紀 90 年代催生 Zurich Financial Services 的一系列合併，2002 年的危機及其後的復甦。本章依據最新公佈的數據描述該集團的現狀、其為工業客戶提供服務的產品、其治理以及瑞士金融市場監管局（FINMA）對其的監管，以及在蘇黎世圍繞它發展起來的商業保險市場。最後幾節轉向這一市場中每天都會出現的律師問題：依據 2022 年起生效的修訂版《保險合同法》對大型企業投保人的處理、受害第三人對責任保險人的直接請求權，以及 2023 年瑞士公司法修訂後董事及高級管理人員責任保險的地位。審慎監管問題——從 1885 年的法律到瑞士償付能力測試——屬於本編第四章的內容，在此僅於其影響蘇黎世自身結構時才會提及。自保公司和保險連接證券留待第五章論述。

1 註釋

1. Zurich Insurance Group， “History and Heritage”， 1901 年和 2021 年的時間軸條目， <https://www.zurich.com/about-us/history-and-heritage>。該頁面記載了 Mythenquai 2 號總部於 1901 年竣工、同時代人對該建築的讚譽、員工於 2021 年 7 月遷入翻修後的 Quai Zurich Campus，以及 Zurich Heritage Center 的開放。

2 結論

蘇黎世保險始於 1872 年，最初是一個為一家海上保險公司服務的小型再保險協會，二十年內便成為歐洲領先的意外險和責任險公司之一。它的成長緊隨僱主責任的法律變革。1875 年的鐵路責任

法、1877 年的《工廠法》和 1881 年的工廠責任法創造了一種需求，蘇黎世保險和 Winterthur 以私人保險滿足了這一需求，而 1918 年的 Suva 壟斷又將這一業務的大部分收歸公共部門。該公司於 1912 年進入美國，在 August Leonhard Tobler 領導下於兩次世界大戰之間擴張，又在 Fritz Gerber 領導下於戰後發展為一家多險種保險公司，這些使其成為最早真正全球化的保險公司之一。

20 世紀 90 年代的一系列變革——以與 B.A.T 金融服務業務合併並於 1998 年組建 Zurich Financial Services 為頂點——使集團過度擴張。2002 年的危機和 Rolf Hüppi 的離任，標誌著該公司以及瑞士公司治理的轉折點。在 James Schiro 及其繼任者的領導下，集團迴歸保險主業，並在 Mario Greco 的領導下取得了 2025 年的創紀錄業績：業務經營利潤 89 億美元，瑞士償付能力測試比率估計為 259%。對 Beazley 的收購預計於 2026 年 10 月 1 日完成，將使其成為倫敦專業保險市場的領先者。

對於工業與商業保險市場而言，蘇黎世保險仍是一個產業集群的支柱，該集群包括 Swiss Re、各全球經紀商、Kessler 等瑞士公司以及勞合社（Lloyd's）的瑞士辦事處。這一市場的法律框架已通過 2022 年修訂的《保險合同法》——包括其專業投保人制度和對責任保險人的直接請求權——以及 2023 年的公司法修訂而更新；後者強化了董事在財務困境中的義務，從而凸顯了 D&O 保險的重要性。2026 年蘇黎世保險律師所關注的問題，以變化了的形式，正是 1875 年那些創始人所關注的問題：誰來承擔工業經濟中事故的成本，以及這一成本能以何種條件獲得保險。

3 五句話概要

1. 蘇黎世保險於 1872 年 11 月 16 日以 Versicherungs-Verein 之名成立，最初是為一家蘇黎世海上保險公司服務的再保險協會，於 1875 年轉向意外險，後者成為其業務的基礎。

蘇黎世保險集團（1872 年）與工業保險——概述與總結

2. 它的成長緊隨 19 世紀 70 年代和 80 年代瑞士和德國的責任立法，這些立法使僱主對工傷事故承擔嚴格責任，直至 1918 年的 Suva 壟斷將瑞士的大部分此類業務收歸公共部門，並促使該公司進一步向海外發展。
3. 1912 年進入美國、兩次世界大戰之間的一系列收購以及 1976 年設立的國際部門，使蘇黎世保險成為一家能夠為跨國公司牽頭保險方案的全球工業保險公司。
4. 20 世紀 90 年代的一系列合併於 1998 年催生了 Zurich Financial Services，但 2002 年的危機和 Rolf Hüppi 的離任迫使其迴歸保險主業，由此在 2025 年取得創紀錄業績，並於 2026 年收購 Beazley。
5. 該集團由 FINMA 作為集團層面監管機構實施監管，以收取費用的管理人身份經營 Farmers 業務而不擁有相關交換機構（exchanges），並服務於蘇黎世商業保險市場，該市場的法律已通過 2022 年修訂的《保險合同法》和 2023 年的公司法修訂而更新。

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-insurance-group-1872-and-industrial-insurance-overview-and-summary