

2016年10月 中国“一带一路”规划， 及其对商业保险的影响

3	前言
4	摘要
5	“一带一路”规划— 概述
12	“一带一路”国家的 基础设施建设缺口和 贸易概况
17	对中国商业保险市场 的影响
21	利用有效的风险转移 机制支持“一带一 路”建设
26	结论
27	附录

前言



当今世界瞬息万变。我们一直坚信，中国的未来取决于高瞻远瞩的战略和强有力的执行力。鉴于此，习近平主席提出的“一带一路”规划将成为中国今后10年甚至更长期间发展的关键驱动因素。

自2013年习近平主席提出这一倡议以来，“一带一路”建设已取得了巨大进展。然而，市场对这种势头能否持续、或“一带一路”倡议是否符合中国的价值取向仍存在着质疑。在我们看来，与大多数遵循五年计划周期的国家战略不同，“一带一路”是一个长期的、全球性的战略规划，认清这一点尤为重要。为了促进可持续的经济增长和国际繁荣，“一带一路”规划在未来数十年间，将会推动区域及跨国合作。

值得欣喜的是，“一带一路”项目并非一次性投资、而将是延续多年的持续性投资。中国不是、也不可能是单兵作战，而是将通过与其它国家陆续开展更深层次的合作，使千年古丝绸之路焕发出新的生机和活力，从而促进沿线各国的经济繁荣。

借此机会，我们推出了这一研究报告，深入分析了“一带一路”建设的整体规模，及其对保险行业的影响。特别要感谢我们的研究团队和业务部门的精诚合作。可以说，我们的研究不仅仅基于数据分析、更结合了我们的业务经验，或者说，这个研究是理论和实践的深度融合。希望报告对您有所启发，并期待有机会与您共同探讨这一话题。

郑京炜

中国区首席执行官(拟任)
瑞再企商保险有限公司

黄硕辉

亚太区首席经济学家、经济研究及咨询部负责人
瑞士再保险股份有限公司

摘要

中国经济发展强劲，但也易受外部影响。

中国政府希望深度融入世界经济体系，“一带一路”规划将成为关键驱动因素。

基础设施建设将成为“一带一路”规划的核心支柱...

...这将带动“一带一路”沿线国家的建设活动和贸易自由化浪潮，并推动保险需求。预计在2015-2030年间，中国商业保险的保费收入潜力或将增加230亿美元。

为了最大限度地把握机遇，中国的保险公司应在其他“一带一路”国家建立长期业务联系，并专注于客户需求。

过去30年间，中国经济飞速发展，国内生产总值(GDP)年均增长率高达10%以上。然而近年来，全球需求疲软导致中国经济增速有所放缓。由于经济发展动力主要依赖于投资和净出口，中国经济易受外部冲击的影响。因此，中国政府正积极推动经济转型，从而实现以国内消费为主导的经济增长模式。

与此同时，构建全方位开放新格局、深度融入世界经济体系已成为中国政府发展议程中的重要事项之一。2015年3月正式启动的“一带一路”规划是一个重要的里程碑。这一超大规模的计划旨在通过加强基础设施建设、拓展当前以及古丝绸之路的贸易通道，提升中国与亚欧非大陆众多国家在多方面的互联互通。

基础设施不足阻碍了许多“一带一路”沿线国家的发展。本报告估计，2015年至2030年间，“一带一路”地区的基础设施缺口总计将达到20万亿美元，而中国占预期缺口规模的三分之一以上。大多数基础设施不足集中在交通、能源、通信、供水、卫生和其它基础设施领域。很多“一带一路”国家的政府已计划升级其基础设施，从而提升经济发展潜力。对这些国家而言，“一带一路”计划将起到支持作用，同时有助于实现相关建设项目的高效合作和融资需求。

“一带一路”计划或将引发基建活动和贸易自由化的新浪潮，这也将为中国企业、承建商和保险公司带来巨大的商业机遇。目前已规划的“一带一路”项目总规模达到1.2万亿美元；据此估计，这些项目所产生的保费或将达到70亿美元。根据估算，其中55亿美元的保费收入或将属于中国保险公司。而自2016年8月到2030年，预计“一带一路”的后续建设项目还将带来270亿美元的保费增长潜力，其中160亿美元或将归属于中国保险公司。此外，2015年至2030年间，“一带一路”规划带动的贸易活动将为中国保险公司带来15亿美元的保费收入，其中6亿美元来自于贸易信用险。因此，2015年至2030年间，预计“一带一路”规划或将推升中国商业保险保费收入增长230亿美元。

参与“一带一路”建设的中国公司将面临新的风险环境，为其“走出去”保驾护航的保险公司也是如此。在东道国法规许可的范围内，中国保险公司应注重发展最佳的长期战略伙伴关系，如与所在地的公司建立合作等，以在新市场占据一席之地。保险公司还应该进一步了解客户需求，并适时开发相应产品。例如，在许多情况下，自然灾害对建筑工程的进度影响较大，但企业在项目建设阶段仅投保工程险，而这些保单却不包涵自然灾害风险保障。随着越来越多的客户希望获得定制性、“一体化”的保险解决方案，而不仅仅为不同业务线投保独立的保单，保险公司需要为此提前准备。开发定制化风险解决方案能够为企业提供更加有效的风险保障，同时将其保险成本降至最低水平。

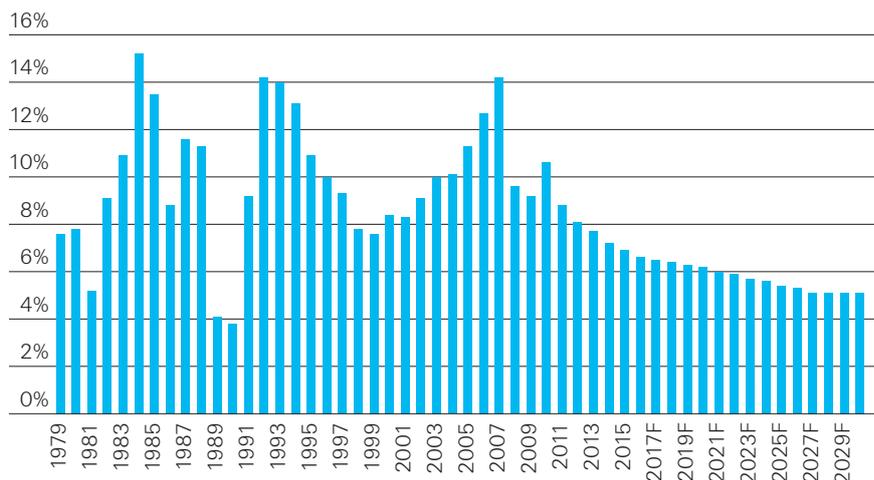
“一带一路”规划—概述

自20世纪70年代末，中国经济以10%的年增速强劲增长。

图1
中国实际国内生产总值(GDP)增长率，
1979年-2030年，单位：%

中国的崛起

自20世纪70年代末改革开放以来，中国经济取得了高速发展；直至2015年，中国实际国内生产总值(GDP)年均增速达10%左右(见图1)。这在很大程度上得益于外商对华直接投资(FDI)、制造业扩张、资本形成和生产力的提升、新技术的应用和普及，以及中国金融服务业的进一步自由化。¹



F=预测值

来源：中国国家统计局、瑞士再保险经济研究及咨询部。

中国从出口和投资导向型经济增长模式逐步转变为国内消费导向型增长。

近期，由于外部需求疲软、投资增速下滑，中国经济增长有所放缓。过去30年的经济增长模式表明，尽管增速强劲，但中国经济严重依赖于投资和净出口的推动，因此极易受到外部冲击的影响。因此，中国政府致力于调整增长模式，将出口和投资导向型经济逐渐转变为国内消费驱动型。新常态经济意味着增速较低，但增长将更加稳定，且更具有可持续性。

近期，中国已成为资本和投资的净出口国。

同时，基于获取新技术、确保原材料供应等原因，中国政府鼓励中国企业“走出去”对外投资。2006年至2015年间，中国对外直接投资(ODI)快速增长，年均复合增长率高达22.7%。2015年，中国对外直接投资首次超过(中国)实际利用外商直接投资，成为了资本净出口国。²这一强劲的趋势仍在持续。例如，2016年1月至7月，我国非金融类对外直接投资同比增长61.8%，至1028亿美元。³相比之下，2016年前7个月，(中国)实际利用外商直接投资增速持续放缓，仅同比增长4.3%，至771亿美元。这一趋势与中国经济增长放缓有关，也体现了外国投资者对其它新兴市场和前沿市场的投资兴趣增长。

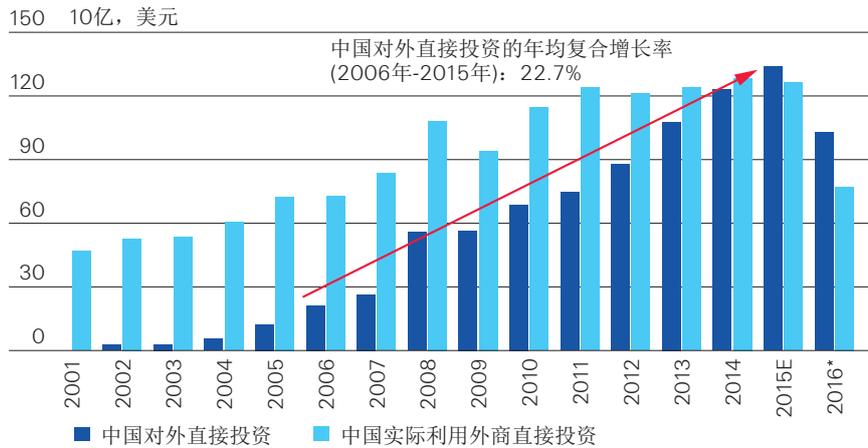
¹ K.H.Zhang, 外商对华直接投资和中国经济增长：1992-2004年样本数据研究，伊利诺伊大学，2006年，引用自：<https://faculty.washington.edu/karyiu/confer/beijing06/papers/zhang.pdf>。

² 2015年的估算值是基于非金融类对外直接投资规模及其占总对外投资规模的历史比例所得。

³ 数据来自中华人民共和国商务部，2016年上半年我国非金融类对外直接投资简明统计，引用自：<http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/dgz/201607/20160701363623.shtml>

“一带一路”规划概述

图2
中国对外直接投资和实际利用外商直接投资规模，2001年-2016年



E=估算值；*指2016年1月至7月中国非金融类对外直接投资和实际利用外商直接投资金额。

注：2001年至2005年的对外直接投资为非金融类对外直接投资规模，2005年之后的数据包括非金融类和金融类对外直接投资。2015年估算值是基于非金融类对外直接投资的公开数据，及其占对外投资总额的历史比例所得。“实际利用外商直接投资”是已实现的合约外商直接投资。

来源：CEIC数据库、中国商务部、瑞士再保险经济研究及咨询部。

“一带一路”规划

背景

促进全球及区域经济和金融一体化，迅速成为了中国发展议程上的重要事项。2015年3月，中国正式推出的“一带一路”倡议是一个具有划时代意义的里程碑事件。由中国国家主席习近平最早于2013年提出的“一带一路”倡议主要包括两大组成部分——“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”。⁴丝绸之路经济带将重点连通中国经中亚、西亚至欧洲；21世纪海上丝绸之路将从中国经沿海港口延伸至东南亚、非洲和欧洲。“一带一路”并不是某一条特定的路线，而是中国进一步融入全球经济的愿景蓝图。表1阐释了“一带一路”的主要发展进程。

“一带一路”是一项推动中国深度融合世界经济体系的战略规划。

表1
“一带一路”规划的主要里程碑

时间	里程碑事件
2013年9月-10月	中国国家主席习近平在访问哈萨克斯坦和印度尼西亚期间首次提出“一带一路”倡议。
2014年10月	21个亚洲国家 ⁵ 签署了首批关于“成立亚洲基础设施投资银行(亚投行)”的谅解备忘录。
2014年11月	丝路基金成立。
2015年3月	中国发改委、外交部和商务部联合发布“一带一路”规划，即《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》(简称《共建“一带一路”的愿景与行动》)
2015年12月	亚洲基础设施投资银行成立，拥有57个创始成员国 ⁶

来源：新华财金社；瑞士再保险经济研究及咨询部。

⁴ 古丝绸之路是连接中国与亚欧非几大文明的古老贸易通路。

⁵ 这21个国家为孟加拉国、文莱、柬埔寨、中国、印度、哈萨克斯坦、科威特、老挝、马来西亚、蒙古、缅甸、尼泊尔、阿曼、巴基斯坦、菲律宾、卡塔尔、新加坡、斯里兰卡、泰国、乌兹别克斯坦和越南。

⁶ 关于全部创始成员国的名单，请参见亚洲基础设施投资银行的官方网站：<http://www.aiib.org/html/aboutus/introduction/Membership/show=0>

“一带一路”是一项长期战略。

“一带一路”规划旨在提升欧、亚和非洲之间的融合和联通。

“一带一路”是一项旨在加强参与国之间合作往来、推动区域及全球经济可持续发展的长期战略。一些初期计划和行动已经展开，而更多的计划和建设将有望陆续推进。通过采访参与“一带一路”规划的相关机构得知，整个战略可持续长达30年之久。鉴于“一带一路”规划并未设定具体的时间表，本报告将重点关注“一带一路”在2015年-2030年间对中国及保险业的潜在影响。

六大国际经济走廊和21世纪海上丝绸之路

“一带一路”倡议旨在通过建设基础设施网络、扩张现有贸易路线来提升与亚洲、欧洲以及非洲之间的互联互通(见图3)。丝绸之路经济带涵盖欧亚大陆六大国际经济走廊，21世纪海上丝绸之路将亚洲、欧洲和非洲相连。因此，“一带一路”将连通沿线的65个国家。⁷这些国家总人口约占全球人口的62%，经济总量占全球GDP的30%。⁸

丝绸之路经济带涉及的六大国际经济走廊分别是：

(1)**中蒙俄经济走廊**：主要针对中国、俄罗斯和蒙古之间的跨国合作，从而提升铁路和公路的互联互通，提高贸易清关程序的效率。

(2)**新亚欧大陆桥经济走廊**：经中亚和西亚，将中国与欧洲相贯通。旨在建设从中国江苏连云港经新疆阿拉山口，延伸至荷兰鹿特丹港的国际铁路交通干线。⁹为了延伸至欧洲更多的沿海港口，一条经过哈萨克斯坦、俄罗斯、白俄罗斯和波兰的新大陆桥已规划完成。

(3)**中国—中亚—西亚经济走廊**：通过横跨中亚和西亚的铁路网络，将新疆与地中海沿岸和阿拉伯半岛相连。这条经济走廊将连接新疆与中亚的哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦，以及西亚的伊朗和土耳其。

(4)**中巴经济走廊**：旨在连接新疆和巴基斯坦的瓜达尔港。中国和巴基斯坦已部署了一系列长期合作计划，将沿经济走廊修建公路、铁路、石油天然气管道和光纤网络。

(5)**中国—中南半岛经济走廊**：旨在建设广泛的基础设施网络，以加强中国与中南半岛五国之间的合作。¹⁰目前，九条跨境公路正在建设当中，其中一些项目已经竣工。¹¹

⁷ 公丕萍、宋周莺、刘卫东，中国与“一带一路”沿线国家贸易的商品格局，地理科学进展，2015年5月。

⁸ 来自于瑞士再保险经济研究及咨询部在世界银行公布的2014年的数据基础上进行的估算。更多详细信息，请见附录。

⁹ 中国境内的铁路线路包括贯穿中国东部、中部和西部的陇海铁路和兰新铁路。

¹⁰ 这五个国家为越南、缅甸、泰国、柬埔寨和老挝。

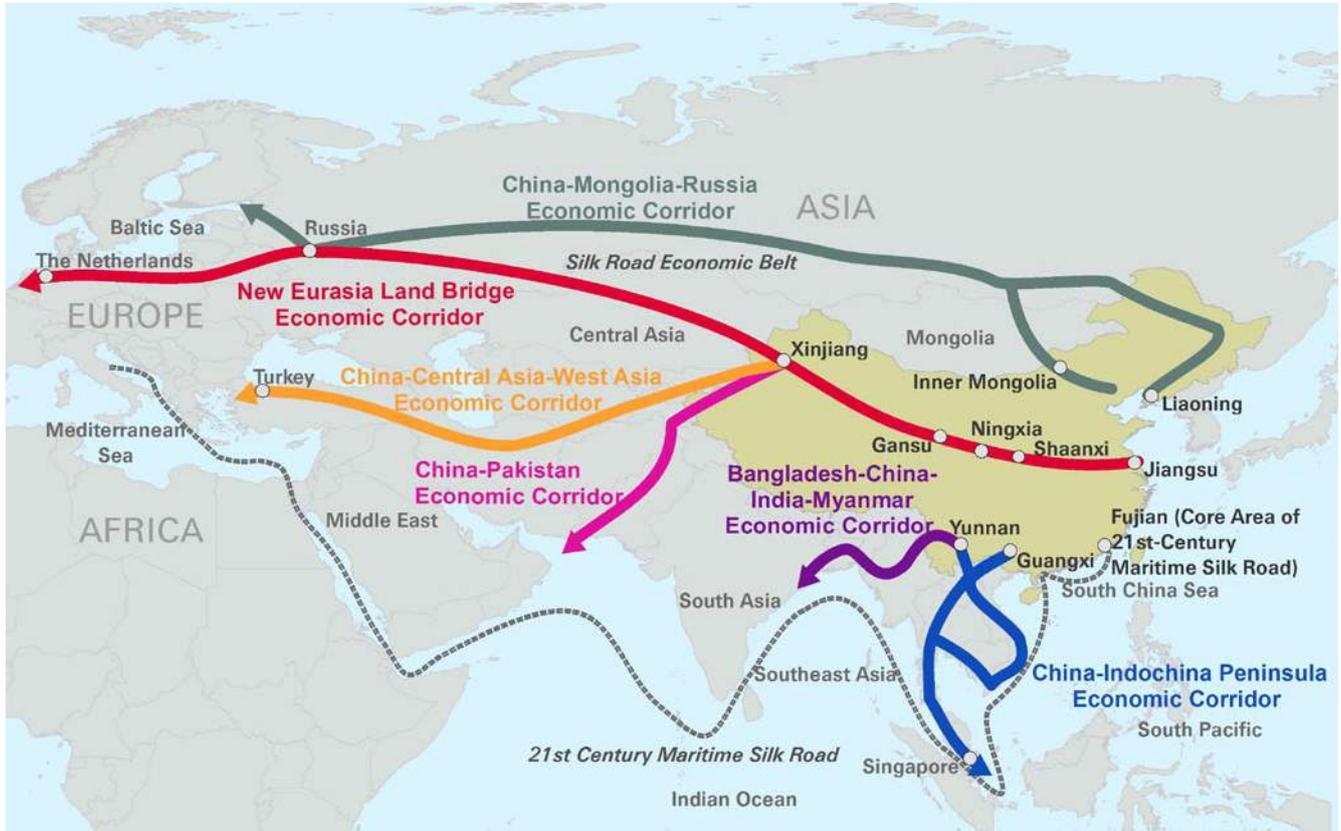
¹¹ 这九条跨境公路分别是：(1)中国(昆明)—越南(河内-胡志明市)公路；(2)中国(昆明)-缅甸公路；(3)中国(昆明)-缅甸-泰国(曼谷)公路；(4)中国(昆明)-老挝-泰国(曼谷)公路；(5)老挝-泰国公路；(6)越南-老挝-泰国公路；(7)缅甸-泰国-越南公路；(8)缅甸-泰国-柬埔寨-越南公路；(9)老挝-泰国-柬埔寨公路。一些区域项目已经完成。例如，在广西高速公路友谊关和东兴口岸的高速公路已完成。广西南宁有直达航班连接北京、南宁、河内和东南亚其他城市。香港贸发局研究，2015年10月15日，<http://beltandroad.hktdc.com/tc/market-analyses/details.aspx?ID=471558>

“一带一路”规划—概述

(6) **孟中印缅经济走廊**：旨在实现四个国家在交通基础设施、招商引资和文化交流等领域的密切合作。

图3

六大国际经济走廊和21世纪海上丝绸之路



来源：《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，瑞士再保险GEO团队，瑞士再保险经济研究及咨询部。

到2030年，中国对“一带一路”国家的累计对外直接投资金额预计可达到1万亿美元。

亚洲基础设施投资银行（“亚投行”）支持亚洲的基础设施项目建设。

为“一带一路”建设提供资金支持

“一带一路”建设是一项规模宏大的计划，也必然需要庞大的资金支持。中国商务部数据显示，自“一带一路”倡议提出以来，截至到2016年7月，中国在“一带一路”国家对外直接投资总额已达到511亿美元。¹² 2015年至2030年间，中国对“一带一路”国家的累计对外直接投资估计可达到1.0万亿美元。¹³ 如此庞大的资金需求需要来自中央和地方政府的资金支持，并结合传统与创新的融资渠道来满足。由中国主导的多边金融机构和政策性银行将助力“一带一路”建设。同时，商业贷款、股权融资、保险资金以及各种社会融资渠道也将发挥重要作用。

为了支持亚洲的基础设施建设，许多跨国金融机构纷纷成立，而中国正是一些这类机构的主要牵头者（见表2）。亚洲基础设施投资银行（亚投行，AIIB）是目前中国牵头的最大的跨国金融机构，并预计为一部分符合其投资目标的“一带一路”项目提供重

¹² 商务部新闻发布会，商务部，<http://www.mofcom.gov.cn/xwfbh/20160817.shtml>

¹³ 据瑞士再保险经济研究咨询估算。更多详细信息，请见附录。

要的资金来源。例如，自2015年12月成立以来，亚洲基础设施投资银行已宣布与亚洲开发银行(ADB)为一个巴基斯坦高速公路建设的项目共同提供资金支持，并为另外四个位于印度尼西亚、孟加拉国、巴基斯坦和塔吉克斯坦的“一带一路”项目提供共计5亿美元的资金支持。¹⁴

丝路基金致力于通过公商合作方式支持“一带一路”建设。

丝路基金是一个致力于促进经济和社会发展、促进“一带一路”国家互联互通的机构。丝路基金是开放式基金，可以利用股票、债券、贷款和其它多样化投融资方式来支持“一带一路”项目。由于私营企业更愿意参与有丝路基金提供资金保障的项目，因此丝路基金的存在有助于推动公商合作模式。¹⁵2015年4月，丝路基金与中国三峡集团与巴基斯坦签署了其首个对外投资项目—巴基斯坦卡洛特水电站建设。¹⁶

金砖国家新开发银行为符合其投资目标的“一带一路”可再生能源项目提供资金。

金砖国家新开发银行(NDB)是另一个新的多边金融机构。五个创始成员国中的三个国家都是“一带一路”国家。新开发银行支持的项目与“一带一路”建设的项目具有目标上的一致性。2016年4月新开发银行发放的首批贷款中，四个项目中的两个都属于“一带一路”国家(中国和印度)的可再生能源发电项目。这两个项目的贷款额共计3.31亿美元，偿付时间为12至20年。¹⁷

表2

为“一带一路”规划提供资金支持的准政府金融机构

机构	目标	成立年份	创始成员国	规模	初始资金来源
亚洲基础设施投资银行(亚投行, AIIB)	为亚洲的基础设施开发和区域互联互通提供金融支持	2015年	57个创始成员国	注册资本1000亿美元; 截至2016年7月, 认缴资本860亿美元	资本由创始成员国认缴(中国承诺期初投资500亿美元)
丝路基金(SRF)	促进经济和社会发展以及“一带一路”国家的互联互通	2014年	国家外汇管理局、中国投资有限责任公司、中国进出口银行、国家开发银行	首期资本100亿美元, 计划资本400亿美元	SAFE: 65亿美元, CIC: 15亿美元, EXIM: 15亿美元, CDB: 5亿美元
金砖国家新开发银行(NDB)	为金砖国家提供更加便捷的资金和结算通道, 用于基础设施建设和可持续发展	2015年	巴西、俄罗斯、印度、中国、南非(金砖五国)	初始注册资本1000亿美元, 初始认缴资本500亿美元	每个金砖国家投资100亿美元

注: SAFE=国家外汇管理局、CIC=中国投资有限责任公司、EXIM=中国进出口银行、CDB=中国开发银行。
来源: 亚投行、丝路基金和金砖国家新开发银行网站; 瑞士再保险经济研究及咨询部。

¹⁴ Z. Yangpeng, “亚洲基础设施投资银行探索金融投资项目合作”, Chinadaily.com.cn, 2016年5月9日, http://www.chinadaily.com.cn/business/2016-05/09/content_25146411.htm; 和“亚洲基础设施投资银行: 印度尼西亚贫民窟改造项目可获 2.165 亿美元的贷款”, 星洲日报, 印度尼西亚, 2016年6月28日, <http://indonesia.sinchew.com.my/node/61229?tid=5>

¹⁵ “丝路基金撬动‘一带一路’战略 600亿杠杆成发动机”, www.custeel.net, 2015年2月28日, <http://www.custeel.com/shouye/common/viewArticle.jsp?group=1017&articleID=4107645>

¹⁶ “丝路基金负责人就启动项目投资有关情况答记者问”, 丝路基金, 2015年4月20日, <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23809/23812/23942/index.html>

¹⁷ 这两个项目包括(1)提供给印度卡纳拉银行2.5亿美元的贷款, 用以支持500兆瓦的可再生能源项目; 和(2)提供给中国上海临港弘博新能源发展有限公司8100万美元的贷款, 用以支持100兆瓦的太阳能屋顶发电项目。此外, 还提供给巴西经济与社会发展国家银行3亿美元的贷款, 用以支持600兆瓦的可再生能源项目; 提供给南非国营电力公用事业公司(EskomHoldingsSOCLtd)1.8亿美元的贷款, 用以建设能够传输670兆瓦和转化500兆瓦可再生能源的输电线路。也请参见“与亚开行合作, 亚投行首个融资项目花落巴基斯坦”, www.zaobao.com, 2016年5月4日<http://beltandroad.zaobao.com/beltandroad/news/story20160504-612978>和“金砖银行迎来商业运营‘首秀’: 公布总额8.11亿美元贷款项目助力中印巴南四国绿色能源产业”, www.gov.cn, 2016年4月22日, http://www.gov.cn/xinwen/2016-04/22/content_5066701.htm

“一带一路”规划—概述

中国政策性银行、商业银行和私有资本将在“一带一路”项目融资中发挥积极作用...

...保险资本也不例外。

“一带一路”项目主要融资有望来自政策性银行，例如，国家开发银行和中国进出口银行。政策性银行通常为国家战略项目提供优惠的融资利率。¹⁸同时，中国的商业银行也加紧了参与“一带一路”建设的步伐。截止到2015年年底，九大银行在24个“一带一路”国家中已设立了56家分行。^{19,20}与国有资本相比，私营部门在项目选择、风险偏好和投资期限方面拥有更高的灵活性。此外，法律法规也已进行了相应调整，放宽了国内外私营资本参与中国“一带一路”项目的市场准入要求。自2014年，中国的市场准入负面清单制度已扩展至更多的地区，表明政府对投资决策管制和私营资本准入的放宽。^{21,22}截止到2015年8月，中国已设立了许多投资“一带一路”的私募股权基金。²³

保险资本也将在推进“一带一路”相关项目中发挥重要作用。中国拥有庞大的保险资本基础。2015年年底，中国保险行业的总资产已超12万亿人民币，约合1.8万亿美元。²⁴据估算，保险业有望在未来20年向基础设施和房地产投资超24万亿人民币(约合3.7万亿美元)。为了鼓励投资，中国保险监管部门(中国保监会)于2015年7月扩大了保险公司投资基础设施项目的投资范围。保险公司进行基础设施投资时将不再需要获得监管机构批准。此后，中国保险投资基金(CIIF)于2016年1月成立，作为政府资助的国家战略项目的对外直接投资工具。基金的初始资本为400亿元人民币，预计最终将增加到3000亿元人民币(约合462亿美元)。²⁵

¹⁸ 截至到2015年，国家开发银行已向“一带一路”国家贷款1560亿美元，其中未偿贷款为1110亿美元。中国进出口银行已为49个一带一路国家的1000多个项目贷款，其中未偿贷款为800亿美元。虽然政策性银行主要通过发行债券进行融资，他们也在寻找替代性资金来源。2015年10月，为了支持“一带一路”项目，国家开发银行在离岸市场完成了首笔海外债券发行。深受投资者的欢迎。

¹⁹ “中资银行在海外设立1298家分支机构覆盖59个国家和地区”，中国新闻网，2016年6月24日，<http://www.chinanews.com/cj/2016/06-24/7916536.shtml>

²⁰ 例如，“专访：‘一带一路’基础设施建设需要综合性融资服务支持—访中国建设银行董事长王洪章”。新华网，2016年4月26日，http://news.xinhuanet.com/world/2016-04/26/c_1118744533.htm。“中国建设银行和新加坡国际企业发展局签署谅解备忘录，为东南亚‘一带一路’基础设施项目提供融资”，www.iesingapore.gov.sg，2016年4月25日，<http://www.iesingapore.gov.sg/Media-Centre/Media-Releases/2016/4/CCB-and-IE-Singapore-sign-first-ever-MOU-to-finance-One-Belt-One-Road-infrastructure-projects-in-SEA>。建设银行(亚洲)在吉隆坡发行首支‘海上丝绸之路’离岸人民币债券，建设银行(亚洲)，2015年11月23日，http://www.asia.ccb.com/hongkong/doc/about_us/newsroom/151123-maritime-silk-road-bonds.pdf。“中信银行融资4000亿助力‘一带一路’”，第一财经，2015年6月24日，<http://www.yicai.com/news/4636760.html>。

²¹ 外资投资准入负面清单制度是现有投资批准方式(将行业和企业归类为“鼓励”、“禁止”或“限制”)的改革。

²² L.Lan，“外资投资负面清单已扩展至内陆区域”，www.chinadaily.com.cn，2015年10月31日，http://www.chinadaily.com.cn/business/2015-10/31/content_22332771.htm

²³ “《一带一路投资研报》发布，PE机构探路‘一带一路’PPP开辟融资新渠道”，清科研究，2015年8月31日，<http://research.pedaily.cn/201508/20150831387733.shtml>

²⁴ “2015年我国保险资产达12万亿元市场全球排名第三”。中国新闻网，2016年1月27日，<http://www.chinanews.com/fortune/2016/01-27/7735012.shtml>；2015年末美元兑人民币汇率为6.5。

²⁵ 国务院常务会议决定设立3000亿人民币的保险投资基金，致力于投资主要基础设施项目和“一带一路”国际产能合作项目。来源：“中国保险投资基金设立3000亿投资实体经济”，一财网，2015年6月24日，<http://www.yicai.com/news/4636740.html>

“一带一路”和人民币国际化相辅相成。

“一带一路”和人民币国际化

“一带一路”与人民币国际化息息相关。随着跨境贸易和金融交易的不断增加，“一带一路”将会提高人民币在国际贸易和投资中的应用。²⁶同时，人民币国际化将促使货物、服务和资本的流动更加自由。中国与“一带一路”市场有着密切的贸易和金融联系，占中国总出口的26.8%。²⁷到2025年，这一数字有望增至三分之一。²⁸人民币也将在基础设施项目融资中发挥越来越大的作用。中国的对外投资者需要发行外币和人民币债券，以满足他们在各市场的资金需求。2015年12月，中国银行发布了“中国银行一带一路人民币汇率指数(BOC OBORR)”，以帮助“一带一路”市场中的公司监控外汇波动和促进人民币的广泛使用。²⁹

²⁶ 自中国于2009年设立“点心债”市场以及扩大跨境贸易人民币结算试点项目以来，建立了离岸人民币流动性资金池，人民币国际化速度大大加快，2014年，人民币跨境贸易结算额上升41.6%，至6.55万亿人民币。截至2014年年底。按价值计算，人民币成为全球5大支付货币之一。来源：Roger Aitken, "人民币“超”日元跻身五大支付货币”，福布斯，2015年1月30日，<http://www.forbes.com/sites/rogeraitken/2015/01/30/chinese-rmb-catching-japanese-yen-fast-in-top-5-payment-currencies-where-next/#2f799b3662ef>

²⁷ 根据2015中国出口额，CEIC数据库。

²⁸ “周立群(中国出口信用保险公司(SINOSURE)监事长)：未来10年一带一路总投资或达1.6万亿美元”，新浪财经，2015年1月30日，<http://finance.sina.com.cn/hy/20150130/104021437014.shtml>

²⁹ “中国银行发布‘一带一路’人民币汇率指数(BOC OBORR)”，中国银行，2016年2月2日，http://www.boc.cn/aboutboc/bi1/201602/t20160202_6330693.html

“一带一路”国家的基础设施缺口和贸易概况

包括中国在内的许多“一带一路”国家和地区，都存在明显的基础设施短缺状况。

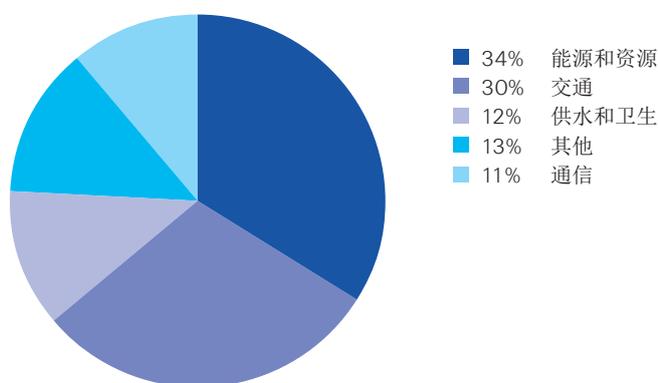
据估计，2015年至2030年间，“一带一路”地区基础设施缺口为20万亿美元。

图4
2015年-2030年“一带一路”基础设施需求的构成，按行业分类

“一带一路”地区的基础设施需求

基础设施短缺已成为许多“一带一路”国家发展的主要绊脚石。“一带一路”规划的实施以及对区域基础设施的投资将有助于缩小各市场的基础设施缺口。与此同时，“一带一路”建设项目也将为商业保险的发展带来机遇。

2015年至2030年间，“一带一路”沿线国家和地区的总基础设施缺口或达20万亿美元，³⁰相当于“一带一路”地区国内生产总值的2.9%。³¹从基础设施需求分类来看，大部分的缺口存在于交通、能源、电信、供水和卫生等方面(见图4)。“一带一路”建设将推进各国之间的合作，以共同融资更高效地帮助缩小基础设施缺口。许多国家都已经规划了雄伟的建设蓝图。



注：“其他基础设施”包括公共建筑、物流和仓储中心。
来源：亚洲开发银行研究院、瑞士再保险经济研究及咨询部。

“一带一路”建设将使中国的众多行业 and 地区受益。

目前，多数“一带一路”项目集中在基础设施领域。

弥补基础设施缺口

“一带一路”规划旨在通过增加贸易和投资，使许多行业和国家受益。预计“一带一路”国家在能源和资源领域的合作将加速。例如，规划中巴经济走廊也是为中东的石油进口寻找一条替代路线。传统行业(如新疆的农业)也将从中受益。

目前为止，大多数已规划的“一带一路”项目都集中在基础设施建设领域。例如，41%的项目是铁路和高速铁路相关建设，14%的项目集中在电力和能源领域，17%的项目涉及公路、机场、港口、航道、桥梁和隧道。³²因此，“一带一路”建设将使运输沿线地区和能源沿线地区、以及为建设项目提供生产建筑原材料(如钢铁和水泥)的相关行业受益。

³⁰ 瑞士再保险经济研究及咨询部利用来自不同国际金融机构报告中的数据估计。详细方法见附录。

³¹ 瑞士再保险对亚洲(不包括香港、台湾、日本和韩国)、东欧和非洲的估计。

³² 瑞士再保险经济研究及咨询部收集了“一带一路”项目清单及相关信息，来源：BHI.com.cn, beltandroad.htdc.com, 国家发改委、各省政府网站和新闻网站, 参与“一带一路”项目的企业网站。

各地区根据比较优势参与“一带一路”建设。

中国境内沿六大国际经济走廊的省份和行业将明显受益。

沿海地区具有经济和地理优势。

产业升级和合作将有助于降低产能过剩。

国际产能合作是“一带一路”的基石。

发挥地方优势

中国各省市在“一带一路”规划中根据其地方特色和当地资源而有不同侧重点。截至2015年年底，中国所有省份都出台了省级“一带一路”实施计划。如《共建“一带一路”的愿景与行动》中所表明的，各省市将依据地理位置、与其他“一带一路”沿线国家的文化、民族相似性，或经济、工业等地方优势参与“一带一路”建设。

六大国际经济走廊和海上丝绸之路途经多个中国省份。位于中国西北、东北和西南的省份是通往中亚、南亚、东亚和西亚的门户，也是通往俄罗斯和蒙古的重要途径。例如，位于中国东北的黑龙江是中蒙俄走廊的关键枢纽。相对低廉的劳工成本已经促使许多企业从更加发达的中国南部搬移至黑龙江。其它省份，例如，新疆、广西和云南也地处多个经济走廊的战略要地，并且将从得天独厚的贸易和物流枢纽优势中获益。

长江三角洲、珠江三角洲、台湾海峡西岸和环渤海地区的省份有望从陆路和海路运输、物流和港口相关活动中取得进一步发展。福建地处台湾海峡西岸的战略要地，因此成为了“21世纪海上丝绸之路”的核心地区。包括海上合作在内的各类机遇正在积极孕育。福建自贸区的设立体现了政府对“一带一路”相关发展的大力支持。

在工业产能过剩的地区，产业升级和国际产能合作将成为重要任务。例如，位于中国西北的陕西能源丰富，却遭遇了当前的经济下行和能源低价带来的冲击。因此，在将其已经积累的专业知识经验运用于发展中国能源开采产业的同时，陕西省同时把改善产业结构，垂直扩展产业链，发展能源加工等行业列为工作目标。³³

通过知识、资本和人力资源共享来加强国际生产合作是“一带一路”规划的关键部分。跨国企业可以开展并加强合作，以进入对方市场，优化供求，从而扩大企业价值。例如，河南作为中国重要的农业中心，近期与塔吉克斯坦计划将共同建设打造一项棉花、蔬菜和牲畜的生产、加工、贸易和物流价值链项目。³⁴此外，由于越来越多本地知识产权的出口，国际合作也促进了知识产权(IP)保护体系的发展。³⁵

³³ “煤企借‘一带一路’绸缪‘3’时代”，一带一路门户网，2015年5月15日，<http://edailu.cn/industry/detail/id/1586.html>

³⁴ “豫塔共融‘一带一路’建中塔(河南)农业产业园区”，中国走出去，2015年9月22日，<http://www.chinagoabroad.com/en/article/china-s-henan-province-teams-up-with-tajikistan-to-build-agricultural-industrial-park-to-endorse-the-one-belt-one-road-initiative>

³⁵ “陕西强化知识产权保护助‘一带一路’”，中国新闻网，2016年4月29日，<http://finance.huanqiu.com/br/province/2016-04/8836397.html>

“一带一路”国家的基础设施缺口和贸易概况

文化交流项目也在“一带一路”规划之中。

文化、旅游和科技交流是“一带一路”《愿景与行动》中的“五通”中“民心相通”的重要体现。³⁶沿六大经济走廊和海上丝绸之路的多个中国省份将长期作为通往文化或民族相近的海外市场的通道。这些区域的文化旅游业也将从“一带一路”建设中明显获益。例如，甘肃将利用其在考古壁画和遗址的专业知识经验推进文化遗产的保护。同时，陕西将致力于发展建设成为文化产品的商贸基地。广东则致力于加强与“一带一路”国家的旅游合作，同时推进丝绸之路主题的旅游项目。³⁷

目前，已规划的“一带一路”建设项目已达700多项...

已规划的“一带一路”项目

涉及中国和其它国家的“一带一路”一些项目清单已经出台；一些项目也已经启动。截至到2016年7月底，根据可得数据，已知的“一带一路”相关项目达700多项，中国作为投资者和/或承包商参与其中。其中信息较为完备的项目有590个，总价值达1.2万亿美元(见表3)。

...其中74%为基础设施建设项目。

这些项目覆盖了不同行业：基础设施、农业、文化交流和旅游等。其中74%的项目都属于基础设施建设类项目，占项目总价值的86%。农业、文化交流和旅游占项目总数的10%或总价值的4%。“其他”类别包括商业或商业部门的建设项目。

表3

已规划“一带一路”项目，截止到2016年7月

	项目类型	项目价值合计(10亿美元)			已公布项目价值的项目数 (单位: 个)	未公布项目价值的项目数 (单位: 个)
		中国	海外	总计		
基础设施	交通	619	95	714	277	44
	通讯	3	0	3	2	1
	供水和卫生	2	2	3	9	1
	能源和资源	77	96	173	91	25
	其他基础设施	88	50	138	56	12
农业	农林牧渔	14	2	17	21	1
文化交流、旅游	文化交流、旅游	31	6	37	34	1
其他	产能合作*	11	10	20	29	3
	工业园区	40	14	54	42	19
	商业建筑	29	16	45	29	7
总计	913	292	1 205	590	114	

注：“中国”一栏的数字代表位于中国境内的项目价值，“境外”一栏的数字代表位于中国境外的项目价值。如果一个项目跨中国和其他国家(例如，跨境桥梁和铁路)，估算其在中国境内的部分适用于“中国”一栏，其余部分适用于“境外”一栏。

*包括推动工业产能合作的项目。

来源：《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》；BHI.com.cn；各省“一带一路”实施计划的可获得信息；中华人民共和国国务院新闻办公室；省政府网站；智坤教育；新华社；荆楚网；凤凰网；新浪新闻；瑞士再保险经济研究及咨询部。

³⁶ “五通”是指《愿景与行动》中的五大重要目标，即政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通。

³⁷ 中华人民共和国国务院新闻办公室：<http://www.scio.gov.cn/ztk/wh/slx/31200/Document/1445975/1445975.htm>

2015年-2030年间，“一带一路”建设总投资规模或将达6.4万亿美元。

“一带一路”后续项目

中国有能力加大未来在“一带一路”项目中的参与程度。据估计，2016年8月至2030年，“一带一路”相关规划或可追加5.2万亿美元的建设活动投资。加上已规划项目的1.2万亿美元，2015-2030年“一带一路”建设总投资额或达6.4万亿美元。

表4

至2030年，预计中国新增“一带一路”项目

	项目类型	合计项目价值(10亿美元)		
		中国	海外	总计
基础设施	交通	30	942	972
	通信	200	369	569
	供水和卫生	239	434	672
	能源和资源	585	1 105	1 690
	其它基础设施	171	420	592
农业	农林牧渔	17	55	73
文化交流、旅游	文化交流、旅游	38	119	157
其他	产能合作	28	60	88
	工业园区	61	171	232
	商业建筑	56	138	194
总计		1 426	3 813	5 239

来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

中国积极参与海外“一带一路”项目。

中国主要以两种形式参与其它国家的“一带一路”建设项目：投资者和/或承包商。³⁸境外项目的中国承包商通常可以参与建筑工程相关的保险购买决策。而投资者在建设及运营两个阶段都将参与项目的保险购买决策。

“一带一路”对中国贸易的影响

中国将加大与其它“一带一路”国家间的贸易活动。

2001年以来，中国与“一带一路”国家间的贸易快速增长。双边贸易量从2001年的840亿美元增长至2015年的9980亿美元，年均复合增长率达19.3%。从2011年到2015年，中国对“一带一路”国家的出口额占中国总出口额的比例从14.5%增长至26.4%，几乎翻了一番。2015年，得益于双边关系的改善以及东盟(ASEAN)-中国自由贸易区(ACFTA)的建立，中国与东南亚国家间的贸易量占中国与“一带一路”国家总贸易量的比例达到了46.8%。

到2030年，中国与其它“一带一路”国家的贸易量预计达4万亿美元。

“一带一路”建设将有助于改善交通和物流中心等基础设施，从而将进一步促进双边贸易的发展。2015年3月，习近平主席提出，在未来十年，中国与“一带一路”国家间的双边贸易总额目标达到每年2.5万亿美元，³⁹这意味着年均复合增长率将达到10%左右。以此推算，截止到2030年，总贸易额将达到每年4万亿美元左右，是当前贸易量的四倍左右。⁴⁰随着对贸易信用保险和货运保险需求的增加，保险行业也将迎来巨大机会。

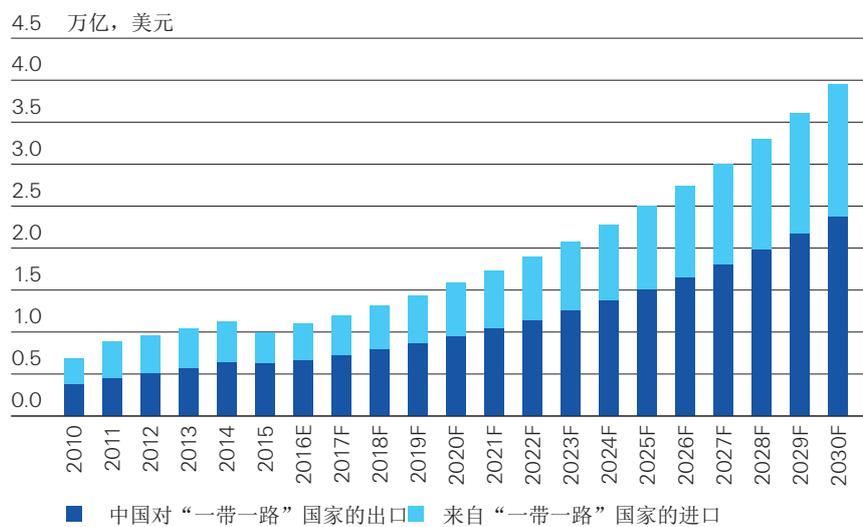
³⁸ 这符合中国商务部对“一带一路”进展的量化管理。请参见2015年与“一带一路”相关国家经贸合作情况，中华人民共和国商务部对外投资和经济合作司，引用自：<http://hzs.mofcom.gov.cn/article/date/201601/20160101239881.shtml>。

³⁹ 请参见“‘一带一路’十年目标：年贸易额 2.5 万亿美元”，引用自：<http://www.yicai.com/news/4591913.html>

⁴⁰ 关于详细的推断和估算，请见附录。

“一带一路”国家的基础设施缺口和贸易概况

图5
中国与其他“一带一路”国家间的贸易额，2010-2030年



E=估计值；F=预测值

来源：商务部、瑞士再保险经济研究及咨询部。

对中国商业保险市场的影响

中国商业保险保费快速增长。

图6
中国商业保险发展情况，2006年-2015年

中国商业保险市场概述

过去十年，包括个人险种和商业险种在内的中国保险市场快速发展。得益于国际贸易的强劲增长、政府在基础设施方面的支出、法规环境的改善以及社会风险意识的提高，中国商业保险⁴¹保费在过去10年也大幅增长，年均复合增长率达17.9%，2015年增至564亿美元，占非寿险总保费收入的42%左右。尽管近期经济放缓对保费增长有所影响，中国已成为全球第二大商业保险市场(见图6)。⁴²



来源：2016年中国保险市场年报，瑞士再保险经济研究及咨询部。

中国的保险公司已向参与海外商业项目的企业提供了越来越广泛的保险保障。

多年来，中国的保险公司已向参与海外业务和贸易活动的中国企业提供了越来越多的风险保障。“一带一路”项目以及双边贸易协定的增加，可能将进一步带动商业保险需求。工程险和责任险将承保项目建设阶段因事故、自然灾害或专业人员过失、以及在运营阶段因机器和设备故障造成的损失。同时，水险、货运险、出口信用险和产品责任险也是保障国际贸易活动风险的主要险种。

“一带一路”对中国商业保险市场的影响

受益险种的保费影响：工程险、财产险、水险和责任险

“一带一路”建设或将掀起建设工程活动和贸易自由化的新浪潮，促进国内外商业险保费的增长。根据各险种的平均市场深度⁴³和保险费率，已规划的“一带一路”建设项目预计可产生70亿美元的商业险保费，而中国保险公司可从中获得55亿美元。财产险、工程险和水险将最为受益(见图7)。项目建设阶段将产生一次性工程险和水险需求，一旦项目竣工运营，则会产生持续的财产险需求。

“一带一路”建设将为商业保险带来巨大机会。

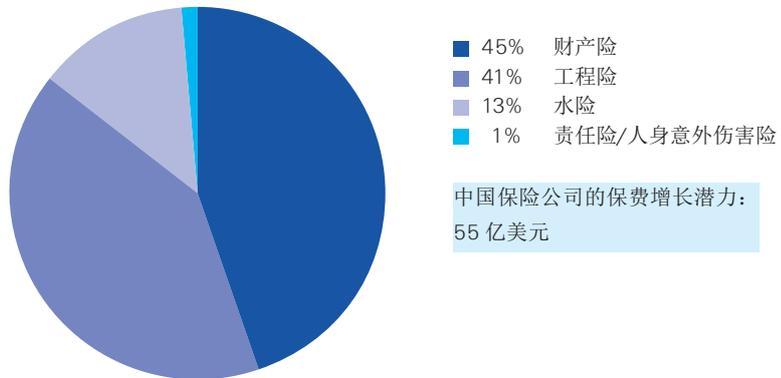
⁴¹ 商业保险包括商业车险、企业财产险、责任险、保证保险、信用保险、货物运输险、工程险、船舶险和特殊风险保险。

⁴² *sigma* 数据库。根据 *sigma* 5/2012：承保不断演变的商业风险，2011年中国商业保险市场全球排名第三。

⁴³ 这里的市场深度是指投保总额占总项目金额的百分比，也是反映参与“一带一路”企业保险意识的一个指标。

对中国商业保险市场的影响

图7
已规划的“一带一路”项目为中国保险公司带来的商业险保费潜力以及险种分布。

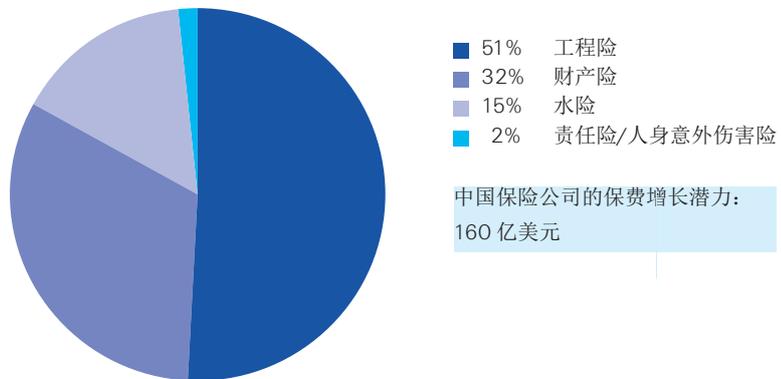


注：与建设工程相关的水险包括项目货物运输险和延迟开工利润损失险。责任险/人身意外伤害险包括单项工程职业责任险、产品责任险和雇主责任险/人身意外伤害险等。
来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

2015年-2030年间，“一带一路”建设将为中国保险公司带来215亿美元的保费收入。

在已规划项目的基础上，截止到2030年，“一带一路”后续项目还可带来270亿美元的商业保费收入。其中，高达160亿美元的保费可归于中国保险公司(见图8)。综上所述，2015年-2030年间，“一带一路”建设带来的商业保险保费收入可达到340亿美元，其中215亿美元可归于中国保险公司。

图8
到2030年，“一带一路”后续建设项目为中国保险公司带来的商业险保费增长潜力以及险种分布。



来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

“一带一路”促进贸易发展，将为中国保险公司的贸易信用险和水险(一般货运险)业务带来15亿美元的保费收入。

贸易相关险种的保费影响：贸易信用险，一般货运险

此外，到2030年，“一带一路”所带来的贸易自由化和通关便利等利好将进一步促进双边贸易的增长，这也将为中国保险公司带来预计约15亿美元的保费潜力。其中，约6亿美元的保费将来自贸易信用险，其余的来自于一般货运险(约9亿美元，不含在图7-8中的水险总额中)。

2015年-2030年间，“一带一路”规划将带动中国保险公司的商业险保费增长3.8%。

受影响险种

表5总结了“一带一路”规划对中国保险公司各险种带来的预期保费收入。据估计，在2015到2030年，“一带一路”规划将推动整体商业险(即：工程险、财产险、水险、责任险/人身意外伤害险、以及贸易相关险种)保费增长230亿美元，或增长3.8%。这些预测值主要受两类变量影响，一个是保险深度，⁴⁴根据不同险种而各有不同。例如，虽然几乎所有的项目业主都会在建工阶段购买工程险，但是仅有十分之一的项目业主会附加购买单项工程职业责任险，用以保障因服务供应商专业过失造成的风险。第二大关键变量为保险费率，这也是因险种以及每个项目的特点而有所不同。例如，一般货运险的费率取决于运输产品的类型、目的地和交通工具等多种因素。

表5

“一带一路”规划预计为中国保险公司带来的保费收入潜力，按险种分类

商业险险种	目前已规划的“一带一路”项目预计产生的保费潜力 (10亿美元)	2016年8月-2030年间规划的“一带一路”项目预计产生的保费潜力 (10亿美元)	2015年-2030年“一带一路”相关贸易预计产生的保费潜力 (10亿美元)	2015年-2030年间“一带一路”规划预计产生的总保费潜力 (10亿美元)
建设相关险种				
工程险	2.2	8.2	-	10.4
财产险	2.5	5.1	-	7.6
水险*	0.7	2.5	-	3.2
责任险/人身意外伤害险**	0.1	0.2	-	0.3
小计	5.5	16.0	-	21.5
贸易相关险种				
水险(贸易相关的一般货运险)	-	-	0.9	0.9
贸易信用险	-	-	0.6	0.6
小计	-	-	1.5	1.5
总计	5.5	16.0	1.5	23.0

注：*与建设工程相关的水险包括项目货运险和延迟开工利润损失险；**责任险/人身意外伤害险(PA)包括单项工程职业责任险、产品责任险和雇主责任险/人身意外伤害险。人身意外伤害险和雇主责任险，通常可以相互替代。

来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

据估计，工程险保费预计可增长104亿美元...

工程险

工程险承保建设项目中的一系列风险，包括延迟开工、设计错误、材料错误、工艺错误以及设备和机械故障。一些工程险保单包含第三方责任条款(作为商业综合责任险(CGL)的一部分)，以承保因投保项目中的事故对第三方造成的人身伤害责任、或对第三方财产造成的损害责任。因固定资产投资持续放缓，中国国内工程险保费增速从2010年的峰值37.4%降至2015年的1.5%。2015年-2030年间，“一带一路”建设带来的工程险需求或将为中国保险公司带来约104亿美元的保费收入。

...财产险保费预计可获益76亿美元，...

财产险

财产险承保物理性损坏及间接经济损失。最受欢迎的财产险形式为全险(All-Risk)保单，其承保合同中包括了除标明不予承保的一切自然灾害风险和事故风险。尽管市场对恐怖主义风险、网络风险和业务中断风险等风险的保障需求不断增加，但保险公

⁴⁴这里的保险深度是指投保总额占总项目金额的百分比，也是反映参与“一带一路”企业保险意识的一个指标。

对中国商业保险市场的影响

司通常对这些风险不予承保。“一带一路”将提振市场对财产险的需求。此外，一些企业将厂房和设备转移至“一带一路”新兴市场地区，也加剧了风险管理的复杂性，进一步推升了财产险需求。总体来看，2015年-2030年间，因“一带一路”建设产生的财产险保费收入估计将达到76亿美元。

水险

水险承保船舶和货物损失或损坏、以及相关的第三方责任。水险也承保集装箱码头和港口的财产和责任风险。项目货运险为特定项目承保大型、重型、高价值或设备关键部件在运输过程中所产生的风险。同时，一般货运险为运输中的货物，有时候也包括储存于码头仓库的货物承保，主要承保被盗风险以及火灾、闪电、洪水和酒水所造成的货物损坏风险。此外，延迟开工利润损失险承保因关键部件延迟交付或未交付所导致的收入和利润损失风险(例如，贷款产生的额外利息)。2015年-2030年间，“一带一路”相关经济活动所产生的水险保费总计将达到41亿美元。

责任险和人身意外伤害险

责任险承保与人身伤害、死亡、财产损失或经济损失有关的法律责任风险。由于“一带一路”地区中大多数国家是文化背景多样、司法制度有待健全的新兴市场，因此，项目业主、运营商、供应商和其它利益相关方对责任险的需求预计将不断增长。然而，目前的市场深度依然很低；到2030年，总体业务机会预计将达到3亿美元。主要受益险种包括：单项工程职业责任险、产品责任险和雇主责任险。有时，人身意外伤害险与雇主责任保险可相互替代。

贸易信用险

贸易(出口)信用险为商品或服务卖方提供保障，承保因买方无法履行其义务所造成的风险。因战争、动乱所造成的经营损失以及汇兑限制是传统出口信用保险承保的主要风险，包括短期(1年以内)和中长期业务。通常，出口增加一般会推升贸易信用险保费。历史数据表明，中国出口贸易增加1%将带动贸易信用险保费上升0.32%。⁴⁵鉴于“一带一路”有望大大提升中国与其它国家的贸易活动，中国出口信用险保费预计将在2015年-2030年间增长6亿美元。

...水险预计增长41亿美元，...

...2015年-2030年间，“一带一路”或将为责任险保费带来3亿美元的增长。

贸易信用险主要为出口商承保政治风险。

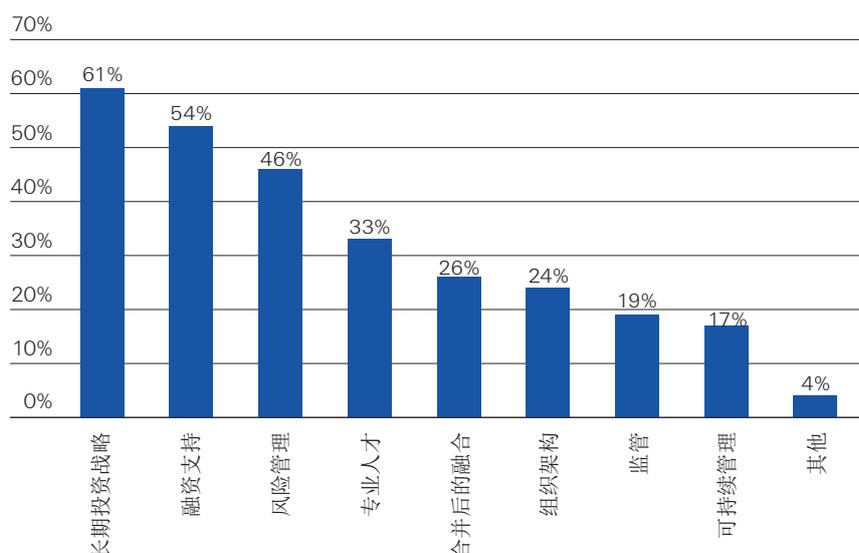
⁴⁵ sigma 3/2016: 2015 年度世界保险业: 保费稳步增长, 区域发展不均衡, 瑞士再保险。

利用有效的风险转移机制支持“一带一路”建设

在进入“一带一路”市场时，中国公司面临新的风险环境...

对于参与“一带一路”项目的中国公司来说，在进入“一带一路”地区时会面临多种文化差异和不同运营环境的挑战。此外，许多“一带一路”市场对于外国投资者的所有权限都有规定。在这些市场中，项目有时还面临当地的政治不稳定性风险，期限较长的基础设施项目尤其如此。近期一份针对中国国有企业(SOE)的调查报告显示，参与“一带一路”的公司认为面临的三大挑战为：是否有明确的长期海外投资和扩张战略(61%)；是否有融资支持(54%)；以及是否在东道国国家有相应的风险控制手段(46%)(见图9)。

图9
国有企业参与“一带一路”面临的关键挑战



来源：“‘一带一路’，中国国有企业的国际化”，德勤新视界，2016年第5期。

“一带一路”项目面临多种风险。

新国家，新风险⁴⁶

考虑到“一带一路”国家多样化的政治、经济和监管环境，建立和加强互联互通的过程中存在很大的风险。

政治风险可能是“一带一路”项目面临的最主要挑战。

政治风险

基础设施项目在其项目周期内很有可能面临各种政治风险。这些风险包括规划和建设阶段的项目撤销、许可证问题和社会反对力量；运营阶段的征用和毁约风险；以及整个项目生命周期内的监管、转让及兑换、税务和司法风险。许多“一带一路”国家的政局不稳定性以及治理薄弱和/或频繁的政权变更可能阻碍东道国政府的决策。另一新兴风险即是宗教极端主义和恐怖主义，特别是在欧亚大陆。此外，领土争端和俄罗斯对中国在中亚影响力的担忧也会阻碍国家间的密切合作。美国和欧盟对俄罗斯的制裁可能会对俄罗斯未来的发展造成持久影响。⁴⁷俄罗斯与中国和蒙古接壤，是新欧亚大陆桥经济走廊的重要国家之一。俄罗斯的发展对跨境双边项目的成败(如莫斯科到北京的高铁建设，中俄在能源、矿产方面的合作等)有着至关重要的作用。⁴⁸

⁴⁶ 瑞士再保险经济研究及咨询部将发布“一带一路”课题的第二份报告，阐述中国以外的“一带一路”国家的风险状况。

⁴⁷ 中国海外投资指数，经济学者智库，2015年。

⁴⁸ J. Feige, 中俄关系的增进之路，外交官网，2016年8月3日，<http://thediplomat.com/2016/08/chinas-road-to-closer-ties-with-russia/>

利用有效的风险转移机制支持“一带一路”建设

经济风险包括易受外部冲击影响。

管理制度方面，环境方面的立法和执行是重要风险。

同时，长期基础设施项目特别易受运营风险的影响。

表6
中国企业在参与“一带一路”建设中面临的政治和非政治风险

经济风险

因宏观环境变化造成的经济风险是“一带一路”项目面临的重大挑战之一。许多“一带一路”国家属于新兴市场。⁴⁹这些经济体易受包括全球需求疲软以及货币和商品价格波动等因素的外部冲击。自美联储于2015年末收紧货币政策以来，大多数“一带一路”国家的货币都面临贬值压力。在一些国家，不良贷款已有所攀升。高通货膨胀率以及维持货币价值的策略导致了顺周期性紧缩货币政策(例如阿塞拜疆、哈萨克斯坦和俄罗斯)。这突显出许多参与“一带一路”项目的中国公司易受当地和外部经济波动的影响。

监管风险

一些“一带一路”国家的法律和监管环境尚未完善。许多参与“一带一路”项目的企业不仅担忧国内层面的监管制度，也越来越担忧地区和国际层面的监管制度。例如，能源合作是“一带一路”规划的关键主题。但与此同时，环境问题引发了越来越多的关注。尽管许多国家已经有解决环境问题的立法，但迄今为止，这些法律的执行力却不足。这可能使得与自然资源相关的项目受到国际监督，可能让当事方产生法律费用的损失和遭到声誉的损害。

运营风险

运营风险通常是因为内部流程、人员或系统不足或不合格所导致，而这些正是大多数经济活动的基础。具有长运营周期和盈利能力不确定性等特点的大规模基础设施项目很容易面临运营风险。缺乏对当地经济和监管环境的了解是产生运营风险的另一个原因。因新兴经济体基础设施落后和风险管理水平较低而导致的业务中断也会造成运营风险。

风险类型	说明
政治风险	当地政治不稳定性；地缘政治局势紧张；宗教极端主义和恐怖主义威胁的新兴风险等。
经济风险	易受外部冲击影响；欠发达的当地金融和资本市场；基础设施存在瓶颈等。
监管风险	欠发达的司法和监管体系、官僚主义操控、缺乏监管透明度等。
运营风险	因内部流程、人员或系统不足或不合格所导致的风险，包括业务中断风险等。

来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

⁴⁹ 本文中的65个“一带一路”国家是中国科学院提出的(见附录)。根据世界银行分类，在65个“一带一路”国家中，47个为中等收入经济体。

亟需综合性风险管理解决方案。

图10

参与“一带一路”企业的风险管理

综合性风险管理

在“一带一路”国家进行投资的中国公司应采取综合的风险管理方法，包括识别与其特定项目相关的各种风险类别。“走出去”的中国企业还应落实风险减缓措施，包括取得来自保险业的风险保障支持。



来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

为参与“一带一路”的企业客户提供支持的中国保险公司也需要了解当地的风险环境。

与当地保险公司或经纪公司合作能够促进顺利进入新市场。

许多进行海外投资的中国公司投保额不足...

...他们仅购买部分商业保险险种。

中国保险公司的定位

为客户提供风险管理解决方案的中国保险公司也需要了解不同市场中的不同风险环境。有些保险公司也许对承保中国国内的风险游刃有余，但在处理海外风险时却没有多少经验。中国保险公司进入新市场时应考虑的一个关键问题是进入模式的可行性，即是否要单枪匹马入市、还是与当地保险公司合作，抑或收购当地现有保险公司等。而这种选择取决于当地对外资所有权条款的规定。

与相关市场中的当地保险公司合作或与当地经纪公司联合，可帮助企业在“一带一路”市场中树立品牌、开展业务。这可以为进入当地市场的外国公司提供强大的当地品牌知名度、市场经验以及有效管理当地事务的技能。目前，一些中国保险公司已在很多“一带一路”沿线国家与当地机构建立了合作伙伴关系，确立了先发优势。同时，保险经纪公司正利用其全球性或区域性网络为“走出去”的中国企业和保险公司提供保险和风险管理服务。对于“一带一路”沿线国家来讲，中国和其它国家保险和经纪公司的进入不仅增加了当地市场的承保能力，而且也提升了相关专业技术水平。

产品策略

针对“一带一路”项目的保险解决方案，其关键要素，包括定价、保单条款、合同和理赔服务等，除了要考虑当地要求，也应遵照国际最佳惯例。保险公司需要与客户建立密切的关系，以了解客户在“一带一路”市场中的需求，并为客户量身定制风险保护解决方案。目前，许多在海外市场运营的中国公司都存在投保不足的状况。例如，有些企业只投保了基本建工保险，但该保单不包括洪水和地震等自然灾害风险。抑或即使保单涵盖了自然灾害风险，但保障额不足从而限制了风险损失偿还额度。

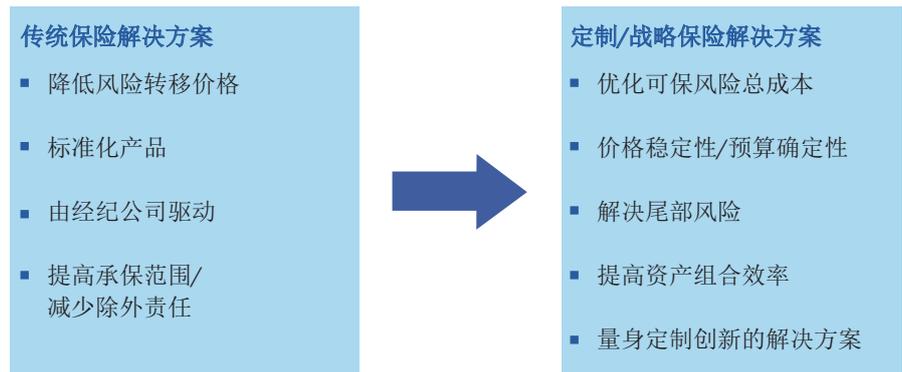
商业保险中不同业务类型通常是独立承保的。例如，责任保险通常分为：雇主责任保险、职业责任保险和产品责任保险。随着新风险的出现，企业需要为现有的保险购买附加保险，或单独购买这些风险的保险。在这两种情况下，保单都有其各自的特定条款、限额和自留额。

利用有效的风险转移机制支持“一带一路”建设

然而，企业需要量身定制及全面的保险解决方案。

然而，大公司越来越需要全面的保险解决方案，而不是部分保障。投保人更加关注风险防范，而不是业务种类。因此，使用“非传统”或定制化保险解决方案来提供综合风险解决方案正变得越来越普遍(请参见专栏：一体化建工保险方案)。这能够为企业提供更加有效的风险防范措施，以及帮助企业降低保险成本。保险将越来越多地融入企业的长期战略和增长计划中，以便更好的应对如并购、管理制度变化或市场混乱等情况。⁵⁰

图11
从战术性到战略性保险风险管理



来源：瑞再企商、瑞士再保险经济研究及咨询部。

一些中国保险公司正在开发“一体化”的保险解决方案以便为在海外运营的客户提供支持。

在海外运营的中国公司通常缺乏海外风险管理技术。为此，一些中国保险公司正通过采取“一体化”的产品方法来提供全面的、价格有竞争力的风险保护解决方案。特别是在欠发达市场中，这种简单、平价的一站式产品非常有市场。除了能够为之前觉得保险贵的客户提供价格低廉的风险保护服务外，还能够帮助客户更好地了解保险带来的益处。

瑞再企商保险已开发出一体化建设保险产品。

专栏：一体化建工保险方案

近来，综合性建工保险正变得越来越受欢迎。例如，瑞再企商保险公司为发展中市场客户提供的“一体化建工保险”产品。这是一种全面的一体化解决方案，涵盖客户面临的不同风险。选项包括：

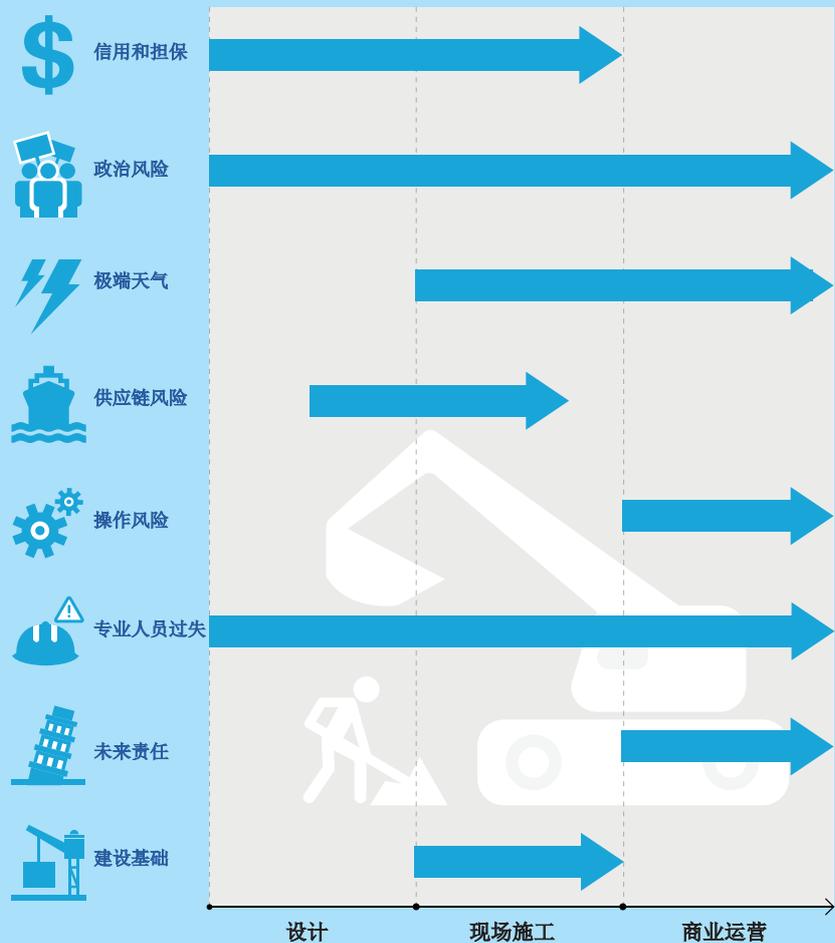
- 全面的工程和建设保险产品，例如，单项工程职业责任险、流动财产保险、延迟开工利润损失(DSU)保险。
- 工程和建设保险可与其它商业保险产品捆绑。在一些海外建设项目中，通常还需要投保初始运营保险、单项工程职业责任保险和水险等。
- 非传统保险包括参数和天气保险、结构化解决方案。⁵¹

⁵⁰ 请参见 *sigma* 5/2016- 战略性再保险和保险：对定制化解决方案的需求日益上升，瑞士再保险。

⁵¹ 有关结构化解决方案的介绍，请参见 *sigma* 5/2016- 战略性再保险和保险：对定制化解决方案的需求日益上升，瑞士再保险。

图12

一体化建工保险——全面的保险方案



来源：瑞再企商、瑞士再保险经济研究及咨询部。

能源行业是对天气最敏感的行业之一，天气指数能够帮助发电厂商规避风险。

对于“一带一路”沿线市场的农业和工业项目来说，天气指数保险也是一项潜在的保险解决方案。天气指数保险承保非灾难性天气因素造成的现金流和收入不确定性的风险，例如，高温或低温、降雨量、降雪量、日光照射和/或风速。能源行业是对天气最敏感的行业之一——发电设施具有加热和冷却要求，而这些要求取决于天气状况的变化。天气指数保险为能源公司提供了转移或规避风险的强大工具。

在许多国家，政府会为超出商业部门能力范围的风险提供再保险/保险。

政府支持

在许多国家，公共部门会作为某些风险的承保人，以补充商业部门保险计划的不足。风险评估特别具有挑战性，或潜在损失的大小超过了商业保险部门的能力范围(例如，恐怖主义和自然巨灾事件)，都可能导致商业保险部门解决方案有一定的局限性。政府作为后盾的支持计划能够在这些情况下补充商业保险公司承保能力的不足。

例如，恐怖主义风险的保险大多需要政府的支持，但许多“一带一路”国家还不具备应对恐怖主义的治理体系。

许多面临恐怖主义风险的国家都有后盾支持计划，包括欧洲(奥地利、比利时、丹麦、法国、德国、荷兰、西班牙、英国)和其它地区(澳大利亚、印度、以色列、俄罗斯、斯里兰卡、南非)。一些新兴国家面临着巨大的恐怖主义风险，特别是“一带一路”沿线市场，却没有适当的治理管理体系。在这种情况下，公共部门应当以建立健康的商业保险市场为目标，致力于拓展保险制度的可用范围。

结论

“一带一路”规划是一项长期战略。

“一带一路”倡议涵盖六大国际经济走廊和海上丝绸之路，连接了沿线的65个国家和地区，人口总数占全球人口的62%，经济总量占全球GDP的30%。在“一带一路”国家进行商业活动的中国公司将面临一系列的风险和挑战，但同样也面临着难得的历史机遇。中国的保险公司也必将从中获益。据估计，已规划的“一带一路”项目可为中国保险公司带来约55亿美元的商业险保费收入。而到2030年，“一带一路”建设项目还将带来160亿美元的商业保险保费。工程险和财产险是最主要受益险种，其次是水险、责任险和贸易信用险。与此同时，“一带一路”也将促进中国与沿线国家的贸易活动，由此也将为中国保险公司带来预计约为15亿美元的保费收入。

这将为中国保险公司带来了巨大商机。

尽管许多“一带一路”项目将在国外建设，但由于投资者和购买保险的决策者来自于中国，相关保险决策仍通常在中国制定。目前，中国市场具有巨大的承保能力，保险公司可充分利用其广泛的国内和国际网络，把握“一带一路”带来的商业机遇。

保险公司需要切实了解客户需求，从而抓住“一带一路”带来的机遇。

随着越来越多的中国保险公司参与“一带一路”建设，“一带一路”沿线市场将在承保能力和专业技术方面获益。通常，与当地保险公司合作、或与市场中有影响力的经纪公司联合，将有助于包括中国保险公司在内的外资保险公司在“一带一路”沿线市场中开发长期业务。外资公司可以获得当地品牌效应和市场专业知识和经验，并有效规避当地的业务发展障碍。此外，保险公司也需要与客户建立起密切联系，以了解客户的需求，从而为客户量身定制保险解决方案。随着客户在拓展海外投资和跨境贸易活动中不断寻求更加全面的风险保障，定制化保险解决方案的重要性和应用程度将日益上升。

附录

什么是“一带一路”地区？

研究范围

在《共建“一带一路”的愿景与行动》中，“一带一路”国家统指丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的沿线国家，具体国家并无确切定义。本报告采用的“一带一路”地区如表7所示。

表7
“一带一路”地区

地区	人口	国内生产总值(GDP)	商业保险保费
	2015年, 百万	2015年, 十亿美元	2015年, 十亿美元
亚洲*	4 253	19 768	44
东欧	400	3 222	6
非洲	962	1 536	3
“一带一路”地区	5 616	24 526	53
“一带一路”地区占全球总量的百分比(%)	77.4%	33.7%	10.9%

注释：*亚洲地区不包括香港、台湾、日本和韩国。

来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

哪些是“一带一路”国家？

官方并没有公布参与“一带一路”国家的名单，而且随着“一带一路”规划的不断推进，国家数目也在不断增加。截至到2016年7月，中国公司投资的“一带一路”国家数目已经从2015年10月的49个增加至60个。⁵²此外，中国科学院的一份研究报告中称，参与“一带一路”的国家已达65个，具体信息如表8所示。⁵³

表8
“一带一路”国家

地区	国家	人口	国内生产总值(GDP)	与中国的贸易总量	中国对外直接投资
		2014年	2014年, 百万美元	2015年, 百万美元	2014年, 百万美元
东亚	中国**	1 364 270 000	10 354 832		
蒙俄	蒙古**	2 909 871	12 016	5 326	503
	俄罗斯**	143 819 569	1 860 598	67 981	634
南亚	阿富汗*	31 627 506	20 038	376	28
	孟加拉国**	159 077 513	172 887	14 710	25
	不丹**	765 008	1 959	10	-
	印度**	1 295 291 543	2 048 517	71 657	317
	马尔代夫**	401 000	3 062	173	-
	尼泊尔*	28 174 724	19 770	853	45
	巴基斯坦**	185 044 286	243 632	18 959	1 014
	斯里兰卡**	20 771 000	78 824	4 567	85
东南亚	文莱**	417 394	17 105	1 509	-3
	老挝**	6 689 300	11 997	2 586	1 027
	菲律宾**	99 138 690	284 777	45 716	225
	东帝汶**	1 212 107	1 417	107	10
	柬埔寨**	15,328,136	16 778	4 436	438
	马来西亚**	29 901 997	338 104	97 421	521
	新加坡**	5 469 724	307 860	80 738	2 814
	越南**	90 728 900	186 205	90 338	333
	印度尼西亚**	254 454 778	888 538	54 193	1 272
	缅甸**	53 437 159	64 330	14 681	-
	泰国**	67 725 979	404 824	75 525	839

⁵² 信息来源：中国商务部。

⁵³ 采用中国科学院研究报告中的国家名单。中国科学院是参与中国政府制定“一带一路”倡议的主要研究机构之一。请参见公丕萍、宋周莺、刘卫东，中国与“一带一路”沿线国家贸易的商品格局，中国科学院，2015年5月，p572；邹嘉龄、刘春腊、尹国庆、唐志鹏 中国与“一带一路”沿线国家贸易格局及其经济贡献，2015年5月，p600。

附录

地区	国家	人口	国内生产总值(GDP)	与中国的贸易总量	中国对外直接投资
		2014年	2014年, 百万美元	2015年, 百万美元	2014年, 百万美元
中亚	哈萨克斯坦**	17 289 224	21 872	14 268	-40
	吉尔吉斯斯坦**	5 835 500	7 404	4 341	108
	塔吉克斯坦**	8 295 840	9 242	1 849	107
	土库曼斯坦**	5 307 188	47 932	8 645	195
	乌兹别克斯坦**	30 757 700	62 644	3 504	181
西亚和中东	亚美尼亚**	3 006 154	11 644	333	-
	阿塞拜疆**	9 535 079	75 198	666	17
	格鲁吉亚**	3 727 000	16 530	813	224
	伊朗**	78 143 644	425 326	33 849	593
	巴林***	1 361 930	33 851	1 126	-
	埃及**	89 579 670	301 499	12 875	163
	伊拉克**	34 812 326	223 500	20 586	83
	以色列***	8 215 700	305 675	11 430	53
	约旦**	6 607 000	35 827	3 719	7
	科威特***	3 753 121	163 612	11 255	162
	黎巴嫩**	4 546 774	45 731	2 308	0
	阿曼***	4 236 057	81 797	17 171	15
	巴勒斯坦	4 797 000	12 766	71	-
	卡塔尔***	2 172 065	210 109	6 874	36
	沙特阿拉伯***	30 886 545	753 832	51 838	184
	阿拉伯叙利亚共和国**	22 157 800	26 459	1 028	10
	土耳其**	75 932 348	798 429	21 589	105
	阿拉伯联合酋长国***	9 086 139	399 451	48 594	705
	也门**	26 183 676	37 449	2 324	6
	中东欧	阿尔巴尼亚**	2 894 475	13 212	559
白俄罗斯**		9 470 000	76 139	1 758	64
波斯尼亚和黑塞哥维那**		3 817 554	18 521	115	-
保加利亚**		7 223 938	56 717	1 800	20
克罗地亚***		4 238 389	57 113	1 098	4
捷克共和国***		10 525 347	205 270	11 012	2
爱沙尼亚***		1 314 545	26 485	1 190	-
匈牙利***		9 863 183	138 347	8 071	34
拉脱维亚***		1 993 782	31 287	1 168	-
立陶宛***		2 932 367	48 354	1 351	-
马其顿**		2 075 625	11 324	223	-
摩尔多瓦**		3 556 397	7 962	121	-
黑山**		621 810	4 588	159	-
波兰***		38 011 735	544 967	17 095	44
罗马尼亚**		19 904 360	199 044	4 486	42
塞尔维亚**		7 129 366	43 866	550	12
斯洛伐克***		5 418 649	100 249	5 032	46
斯洛文尼亚**	2 061 980	49 491	2 382	-	
乌克兰**	45 362 900	131 805	7 072	5	
“一带一路”国家		4 521 298 066	23 406 589	998 159	13 312
全球		7 264 488 769	78 037 281	4 259 914	123 120
“一带一路”国家占全球总量的百分比(%)		62.20%	30.00%	23.43%	10.80%

注: *低收入国家、**中等收入国家、***高收入国家, 根据人均国民总收入(GNI)计算(根据世界银行图谱法从当地货币换算成美元)。

来源: 中国科学院、世界银行、中华人民共和国商务部、瑞士再保险经济研究及咨询部。

本报告研究方法。

研究方法

本节概括了用于估算“一带一路”国家基础设施需求、以及潜在商业险保费规模的方法。首先，我们估算了2015年-2030年间中国及“一带一路”国家的基础设施投资需求及贸易量。为了估算潜在的商业险保费规模，我们同时考虑了保险深度和保险费率等多个因素。同时，本文使用了2015年底美元兑人民币的汇率(即1美元=6.5人民币)。

估算区域基础设施需求。

基础设施需求的评估基于第三方研究结果(见表9)。通过调整研究假设、地域范围和时间期限，本研究估计，2015年-2030年间，“一带一路”地区的基础设施缺口总计为20万亿美元左右。

表9
估算基础设施需求

参考来源	研究区域	研究方法
亚洲开发银行	32个亚洲发展中经济体	根据主要经济参数预测增速的计量经济学方法
汇丰银行	包括新兴市场和发达市场在内的11个亚洲经济体	使用汇丰银行亚洲基础设施状况指数(AIM)，进行相互对比以及与美国对比所得到的结果
瑞士再保险城市化模型	全球/新兴市场	瑞士再保险经济研究及咨询部根据城市化发展状况所采用的模型

来源：汇丰环球研究、亚洲开发银行研究院、瑞士再保险经济研究及咨询部

估算中国与“一带一路”国家的贸易量。

中国对其它“一带一路”国家的出口规模根据以下情景进行估算，并假设总贸易中的出口和进口占比与其历史表现一致。基于以下三种情景并计算平均值：

- (1) 积极情景：假设到2030年，双边贸易将保持快速增长，但增速逐步放缓；
- (2) 中性情景：假设到2025年，中国与“一带一路”国家贸易额达2.5万亿美元的官方目标得以实现，且之后到2030年，贸易量将以同等速度增长；
- (3) “新常态”情景：假设中国对“一带一路”国家的出口额增速等于逐渐放缓的GDP增速。

估算已规划的“一带一路”项目价值。

本研究所使用的“一带一路”具体项目的数据采集时间截至到2016年7月，通过多种渠道最终确定已规划建设项目的价值和工期，⁵⁴并将这些建设项目划分为四大类：基础设施、农业、文化交流和旅游及其他。截止到目前，已规划的“一带一路”项目已知价值共计约为1.2万亿美元。与此同时，根据中国在“一带一路”国家的对外直接投资金额、双方签订的海外工程合约价值的估算值，以及中国基础设施需求在“一带一路”地区总需求中的占比，我们预计，2015年-2030年，中国“一带一路”建设项目总价值约6.4万亿美元。利用已规划的“一带一路”项目库和外部研究成果，并根据项目所属行业分类，我们也估算出了不同行业的项目价值。

估算商业保险保费增长潜力。

“一带一路”将带来贸易和工程建设的扩张，并带动商业险保费的快速增长。我们利用适当的保险深度和保险费率，假设了代出单率和中国企业对海外财产所有权占比，最后估算了中国保险公司可获得的保费总量。考虑到长期预测存在的不确定性，这些预测值应视为是潜在商机的上限。

⁵⁴ 项目来源：中国拟在建项目网(www.bhi.com)，由北京华信捷投资咨询有限责任公司创办，由国家发展和改革委员会投资研究所、中国工程咨询协会、中国施工企业管理协会联合创办；各省政府向发改委和国务院提交的“一带一路”重点项目等。

附录

表10

“一带一路”规划中涉及的主要商业险种及其承保风险

“一带一路” 相关经济活动	所需的商业保险	承保风险	风险责任人	涉及的项目类型
建设 (建工期 + 维护期)	工程险(建设/安装项目 全险、机械故障险)	在项目建设阶段, 因除外条款之外的事故或自然灾害造成的损失风险(例如, 工程设计、建设技术错误、建设材料质量缺陷、非外力造成的机械和设备的机械损伤); 或在运营阶段, 机械和设备故障造成的损失风险。 一些工程险保单中也包含第三方责任条款(作为商业综合责任险的一部分), 以承保在施工地和相邻地区因投保项目中的事故、或与投保项目直接相关的事故对第三方造成的人身伤害责任或对第三方财产造成的损害责任。	项目业主	所有建设工程项目
	水险(项目货运险)	承保在运输中, 高价值货物、重型货物、设备关键部件的损失或损坏风险。	项目业主	所有建设工程项目
	水险(延迟开工利润损失 保险, DSU)	由于运输中发生的意外导致关键部件延迟交付或未交付从而导致收入和利润损失的风险。(例如, 贷款产生的额外利息)	项目业主	所有建设工程项目
	责任险(雇主责任险)/ 人身意外伤害险	对员工在现场或非现场受伤或患疾的赔偿风险。	项目业主	所有建设工程项目
	责任险(单项工程职业 责任险)	在项目竣工的数年内, 因合约专业服务提供者(例如, 建筑师、工程师、设计师、施工监理、调查员和可行性研究员)专业过失造成的赔偿风险。	项目业主	所有建设工程项目
建设 (运营期)	财产险	因项目运营阶段发生的事故, 例如, 火灾、被盗和天气等造成的财产损失风险。	财产所有人	所有竣工项目
贸易	贸易信用险	由于信用风险, 例如, 过期拖欠、无力偿还或破产等造成的应收账款损失风险。可包括外国买方因货币问题、政治动乱、征用等(政治风险)而拒不付款的风险。	出口商	
	水险(一般货运险)	因运输期间外部原因造成的货物损失或损坏风险, 包括陆运、海运或空运。	出口商/进口商/ 国内贸易方	

来源: 中国银行、领航海上保险顾问、美亚保险、LexisNexis、CCW Global、瑞再企商、瑞士再保险经济研究及咨询部

出版人:

瑞士再保险股份有限公司
经济研究及咨询部
P.O Box
8022 苏黎世
瑞士

电话 +41 43 285 2551
传真 +41 43 282 0075
电邮 sigma@swissre.com

阿蒙克办事处:
国王街 175 号
纽约州阿蒙克, 邮编 10504

电话 +1 914 828 8000

香港办事处:
湾仔港湾道 18 号
中环广场 61 楼
香港特别行政区

电话 + 852 25 82 5644

作者:
邢鹏 博士
电话 +86 10 6563 8657

黄闻茵
电话 +852 22 77 5298

戴鑫
电话 +86 10 6563 8639

编辑:
黄硕辉(Clarence Wong)
电话 +852 25 82 5644

Paul Ronke
电话 +41 43 285 2660

总编辑:
高旷楷(Kurt Karl)博士, 瑞士再保险
经济研究及咨询部负责人

作者特别感谢瑞再企商保险有限公司下列同事对本报告撰写提供的见解和贡献: 成琳、戴迎春、秦梦伶、金琪、派殿仁(Rick Perdian)、许南、杨昕昕、杨静淇和袁东梅。

如需索要中文报告, 请联系
瑞再企商保险有限公司
王佳洁
电话: +86 21 6035 9208
地址: 上海市浦东新区芳甸路1155号32楼

本研究的编辑截止期限为2016年9月15日。

网络版本可能包含略有更新的信息。

平面设计和制作:
企业地产&物流/媒体制作, 苏黎世

©2016 瑞士再保险股份有限公司
版权所有。

瑞士再保险拥有对本研究所有内容的版权, 并保留所有权。在此前提下, 本刊内容可被用于私人用途供内部参考。不得以电子方式重复使用出版物中发布的数据。只有获得瑞士再保险经济研究及咨询部的事先书面批准后, 方可全部或部分复制本研究的内容用于公共用途, 且复制时应载明资料来源《中国“一带一路”规划及其对商业保险的影响》。若蒙抄送, 不甚感激。

尽管本研究使用的所有信息都来自可靠的来源, 但瑞士再保险不就所提供之信息或所做出之前瞻性声明的准确性或全面性承担任何责任。提供之信息及做出之前瞻性声明仅供参考, 不构成或不理解成是瑞士再保险立场的反映, 特别是与持续或未来争端有关的立场。在任何情况下, 瑞士再保险都不对因使用本研究信息导致的损失或损坏承担责任; 读者不可过度依赖前瞻性声明。无论是由于新信息的出现或将来事件或任何其它原因, 我们均无义务对前瞻性声明进行修正或更新。

瑞再控股股份有限公司
经济研究及咨询部
Mythenquai 50/60
P.OBox
8022苏黎世
瑞士

电话: +41 43 285 2551
传真: +41 43 282 0075
sigma@swissre.com