

e 目录 ONTENTS

动态.....P1

《北大保险与社会保障评论（2024-2025）》新书发布会暨保险与社会保障高质量发展专题研讨会举行

北大经院风险管理与保险学系师生参加2025年WRIEC会议

北大经院风险管理与保险学系举行全系大会暨暑期实习报告会

北大经院风险管理与保险学系师生赴天津参访调研

北大经院风险管理与保险学系师生参访人力资源社会保障部社会保险事业管理中心

北大赛瑟（CCISSR）双周.....P5

第181次：Gen AI Adoption in Insurance

第182次：近年医保政策变化及其可能影响

第183次：未来医生：保险行业的创新解法

北大保险系列讲座.....P7

第220次：境内企业香港IPO经验分享

第221次：智能体时代下的保险核心平台演进

第222次：中国全面数字化、信息化背景下的财税合规

第223次：Copula模型及其应用

第224次：上市公司市值管理实践

第225次：阳光保险集团现场教学

第226次：保险投资简介及稽核案例分享

ERIU工作坊.....P11

第83次：保险连接证券对冲基金的策略性分级多元化

第84次：风险偏好与保险倾向

第85次：地缘政治风险、经济碎片化与国际保险业

第86次：遍历性视角下的保险

第87次：拯救难以拯救者？大病保险对人们放弃就医的影响

第88次：金融数学与精算研讨会：从资产配置、最优保险到风险度量

时讯.....P14

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2026”论文征集

编委会总顾问：孙祁祥

编委会主任：郑伟

编委会委员：郑伟 刘新立 朱南军 锁凌燕

陈凯 姚奕 贾若

主编：姚奕

责任编辑：李丽萍

网址：<https://econ.pku.edu.cn/ccissr/>

2025年10月 第三期 总第93期

动态

《北大保险与社会保障评论（2024-2025）》新书发布会暨保险与社会保障高质量发展专题研讨会举行

2025年10月23日，由北京大学经济学院和北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）主办、众惠财产相互保险社协办的《北大保险与社会保障评论（2024-2025）》新书发布会暨保险与社会保障高质量发展专题研讨会在北京大学经济学院召开。

会议由北京大学经济学院风险管理与保险学系副主任、北京大学中国保险与社会保障研究中心副主任刘新立教授主持，来自北京大学、清华大学、中国农业大学、中央财经大学、对外经济贸易大学、北京工商大学等高校与研究机构的学者，中国保险学会、中国社会保险学会、中国精算师协会等行业组织的专家，众惠财产相互保险社、CCISSR研究中心理事单位、北京大学出版社、《中国社会保障》杂志社等机构的代表，以及风保系部分博士生参加了会议。

《北大保险与社会保障评论（2024-2025）》新书发布会
暨保险与社会保障高质量发展专题研讨会



首先，北京大学风险管理与保险学系主任、北京大学中国保险与社会保障研究中心主任郑伟教授，与新书支持单位众惠财产相互保险社董事长李静共同为新书揭幕。

郑伟教授作为主编代表编委会介绍新书内容。《北大保险与社会保障评论（2024-2025）》在原《北大保险时评》的基础上全面升级，汇集了北京大学经济学院致力于

保险、社会保障、风险管理与精算研究的教师、博士后和博士生从2024年1月到2025年1月在《中国银行保险报》、《经济日报》、《中国社会保障》等报刊上发表的时事评论文章。这些文章探讨保险与社会保障领域的动态、新问题和新趋势，对于专业领域的学术对话和政策制定具有重要的参考价值。全书包括保险理论综合、社会保障理论综合、财产保险、养老保险、健康保障和保险经营管理6个板块。

在嘉宾发言与交流讨论环节，大家围绕如何推进普惠保险高质量发展、如何加大对新市民群体和灵活就业人员的保险保障供给力度、如何破解灵活就业人员社会保障难题、商业健康保险如何更好服务民生保障、数据和科技如何更好赋能保险业高质量发展、对“十五五”时期保险与社会保障高质量发展的展望等主题展开研讨。

清华大学经济管理学院讲席教授冯润桓指出，城乡养老金差距是我国基本养老保险制度的一个核心矛盾，应大力推进城乡养老保险一体化。中国保险学会秘书长黄志

强认为，商业保险要关心社会保障问题，这是因为二者有共同的外部环境、理论基础、技术工具和现实问题，在实践中社会保障相对于商业保险是基础设施、公共产品和市场起点。李静结合其长期从事带病体保险实务的丰富经验，分享了如何通过社保与商保的协同合作，共同构建覆盖带病体等多群体的医疗保障体系。北京极数宝健康科技有限公司董事长李克斌指出，应充分运用大数据及人工智能技术增强产品的精准定价及风险管控能力，助力多层次医疗保障体系的建设。

中国社会保险学会副会长唐霁松表示，数据与科技在保险和社会保障发展中扮演着至关重要的角色。他建议在“十五五”期间，应进一步推动社保领域的数字化改革，并完善法规、资金、技术和人文等各环节之间的安全衔接。恒安标准养老保险有限责任公司董事长万群建议，可以从医保开始试点，通过构建“数字人”把灵活就业人员纳入社会保障体系。中国精算师协会会长王和表示，保险的高质量发展应从服务社会质量的角度理解，而实现这一目标需借助科技赋能。北京工商大学王绪瑾教授指出了健康保险对于健康管理的重要性，并介绍了健康保险服务健康管理的具体路径与实践模式。



中国人民大学中国保险研究所所长魏丽教授分享了她对保险若干核心理论的深刻思考，以及关于普惠保险的独特见解。对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛教授介绍了在江苏等地开展“三支柱”养老保险体系调研的发现及思考。上海商涌科技有限公司首席执行官邢静建议，针对流动人口的医疗保险问题，可以要求用工平台为平台内的灵活就业人员提供必要的商业医疗保险，同时允许个人自主选择具体的保险方案。中央财经大学保险学院院长周桦教授呼吁，在人口过峰压力的背景下，“十五五”时期社保、商保的重要工作应涵盖以下四个方面：建立社会保险的精算制度、建立全国统一的长期护理保险制度、探索开发变额年金产品以及扎实推进社会养老保险和医疗保险收支平衡。

最后，北京大学经济学院副院长、北京大学中国保险与社会保障研究中心



秘书长锁凌燕教授总结发言。她对各位嘉宾的莅临表示热烈欢迎，并对大家在新书编写与出版过程中给予的支持表达了诚挚的感谢。当前我国保险业正处于高质量发展的关键节点，既需要自上而下的理论指引，也离不开自下而上的实践创新。未来应持续推动保险理论研究与行业实践相结合，以自主知识体系支撑行业高质量发展，让保险真正成为守护人民健康、服务民生保障的重要力量。

在本次专题研讨会上，与会嘉宾围绕保险的本质与价值、保险与社会保障高质量发展的内涵与路径等核心议题展开了深入的探讨，从多个角度剖析了保险行业当前面临的机遇与挑战，提出了许多具有前瞻性和建设性的观

点，为推动我国保险与社会保障事业的高质量发展贡献了宝贵的智慧与力量。



（风险管理与保险学系 马凤娇 供稿；
纪昊阳 摄影；姚奕 审核）

北大经院风险管理与保险学系师生参加2025年WRIEC会议

2025年8月3日至8月7日，第五届世界风险与保险经济学大会（World Risk and Insurance Economics Congress, WRIEC）在加拿大卡尔加里召开。北京大学经济学院风险管理与保险学系主任、亚太风险与保险学会主席郑伟教授，风险管理与保险学系副主任刘新立教授、贾若长聘副教授，博士生张浩田、李明蔚、葛新杰、马凤娇、王心怡和段榕涛，以及硕士生塔佳宜、于毅为参加了此次会议。

郑伟教授作为亚太风险与保险学会（APRIA）主席在线上主持了APRIA执委会会议和常务理事会会议，并在年度会员大会上发表主席演讲。他在演讲中谈到，过去一年，无论从会



员规模、财务状况，还是从共同主办WRIEC等维度看，APRIA都取得了更好的发展成绩。APRIA的持续发展得益于有关各方的大力支持，郑伟对执委会委员、秘书处、五个专门委员会的工作给予高度肯定，对常务理事会，学术期刊APJRI卸任主编，WRIEC主办机构ARIA、共同主办机构EGRIE，WRIEC支持机构中国长城人寿保险公司、澳大利亚新南威尔士大学风险与精算学院、

韩国现代海上与火灾保险公司、日本保险科学学会，APRIA支持机构韩国教保生命保险公司等致以衷心感谢。他表示，在新一届APRIA执委会的引领下，在全体会员的支持下，APRIA大家庭将拥有更加美好的未来。

会议期间，风保系与会师生宣讲了各自的工作论文，并担任论文点评人，与国内外学者和专家进行深入的讨论和交流。此外，还有四位博士生担任了学术分会场主持人。段榕涛主持了以“风险与保险前沿议题”（Current Issues in Risk and Insurance）为题的学术分会场，葛新杰主持了学术分会场“动态风险管理”（Managing Evolving Risks），李明蔚主持了题为“健康与健康保险（第五专场）”（Health and Health Insurance 5）的学术分会场，马凤娇主持了“监管与政策”（Regulations and Policy）学术分会场。

在学术分会场，贾若长聘副教授宣讲了工作论文《解锁家庭内部保险决策：决策者效应》（Who Pays Matters: Unpacking the Black Box of Household Insurance Decisions，合作者：郑家昆、莫家伟、张畅）。博士生段榕涛报告了研究成果《全球风险科学研究》（Science Driven Global Risks Study，合作者：冯润桓、贾若）。博士生葛新杰汇报了《投机风险态度与纯粹风险态度：来自加密货币市场决策的估计》（Speculative Risk Attitude and Pure Risk Attitude: Estimation from the Crypto Market Decision，合作者：冯润桓、贾若）。博士生李明蔚展示了两篇工作论文，分别是《补充医疗保险对老年人医疗支出的影响：基于准自然实验的实证研究》（The Elderly's Healthcare Expenditure Responses to Increased Coverage: Evidence from a Quasi-experiment，合作者：刘佳程、姚奕）和《社会网络与中国带病体健康险可持续发展研究》（Social Network and Sustainable Private Health Insurance with Pre-Existing Condition Coverages in China，合作者：陈凯、于梦迪、刘佳程）。

博士生马凤娇汇报了《城乡居民医保整合对居民主观福利的影响：来自中国的证据》（The Impact of the Public Health Insurance Schemes Integration on Individuals' Subjective Well-being: Evidence from China，合作者：郑伟）。博士生王心怡结合工作论文《不完全信息下的信贷合同优化：均衡及福利分析》（Optimization of Credit Contracts with Incomplete Information: Equilibrium and Welfare Analysis，合作者：朱南军）进行了展示。博士生张浩田就两篇工作论文进行了汇报，分别是《Learning to Use Healthcare: Evidence from a Health Insurance Expansion Program（医疗服务使用的学习效应：来自医疗保险计划扩张的证据，合作者：姚奕、Justin Sydnor、郑伟）和《交通拥堵的事故成本：来自北京尾号限行政策的证据》（Accident Costs of Traffic Congestion: Evidence from the Driving Restriction Policy in Beijing，合作者：刘子宁）。

两位硕士研究生在会上汇报了自己的研究成果。塔佳宜围绕《如何应对巨灾风险：来自公司现金持有的证据》（How to React against Catastrophe Risk: Evidence from Corporate Cash Holdings，合作者：刘新立、丁宇刚）展开汇报，于毅为聚焦于《险资持股与上市公司违规行为的抑制》（Insurance Shareholding and the Suppression of Listed Companies' Misconduct，合作者：刘新立、张健）展开分享。

世界风险与保险经济学大会是全球风险管理与保险领域内极具影响力的学术会议，会议由美国风险与保险学会（ARIA）、亚太风险与保险学会（APRIA）、欧

洲风险与保险经济学会（EGRIE）以及日内瓦协会（GA）每五年联合主办一次。本次会议收录了160余篇论文，共有来自世界各地的近400名学者、公司高管和监管者参加。北大风保系师生的高质量学术报告与全面参与，充分展现了风保系在专业领域的深厚积淀与前沿探索，有助于进一步提升风保系在全球风险管理与保险学界的学术声誉和影响力。

（风险管理与保险学系 马凤娇 供稿；
姚奕 审核）

北大经院风险管理与保险学系举行全系大会暨暑期实习报告会

2025年9月26日上午，北京大学经济学院风险管理与保险学系师生们相聚一堂，在经济学院307会议室举行全系大会暨实习报告会。风保系1995级系友、“九五先锋本科助学金”捐赠方代表、北京融信优贝网络技术有限公司董事长江梓栋应邀参加会议。会议由风保系副主任陈凯主持。

陈凯首先介绍了与会系友代表和参会教师，并对大家的到来表示热烈欢迎。随后，暑期实习报告会正式拉开帷幕，9名学生代表依次发言，代表本组实习单位的同学们分享实践收获与心得感悟。

安永精算实习代表周琳讲述了参与保险研究、数据处理等实务工作的经历，她在学习专业技能与文档撰写技能的同时，深化了对精算流程规范化理解。大家保险实习代表王晨分享了在集团内部的实习见闻，通过这次实习，她对保险公司的内部运作和寿险资金的运用有了更加深入的理解。国泰产险北分实习代表玄骜辰表示，他在标书编辑与跨部门协作中，体会到了耐心、责任心与沟通在职业成长中的关键作用。平安产险北分实习代表王羿霏汇报了核保与数据应用两个岗位的实习内容，参与企业健康委托业务数字化项目，使大家感受到了数据技能和数字化转型对保险行业的重要性。人保再保险实习代表刘乐骁在临分业务部参与了智能驾驶、抽水蓄能等前沿领域的风险研究，对再保险理论与实务的结合有了深刻体会。太平人寿北分实习代表陈钰琳通过公众号运营、消保工作等任务，提升了专业技能与对保险行业的认知，她还自学设计了在线测试题，通过有趣的互动提醒消费者防范风险。

随后，三组来自泰康保险的实习代表发言。泰康集团实习代表何昊从集团战略、市场产品、财务精算和风险管理等不同维度，汇报了在综合



金融与医养生态领域的实习工作，通过实习，他加深了对集团化运营战略内涵的理解。泰康人寿实习代表魏莱在健康财富管理事业部参与了企划宣传与培训项目策划，深化了对“保险+资管+医养”战略的认知。泰康在线实习代表胡廷育在风险管理部参与了风险模型构建、监管动态追踪等核心工作，显著提升了自身的行业洞察力与专业技能。



汇报结束后，陈凯对同学们的成长给予了肯定，并表示实习是了解行业、锻炼自我的宝贵机会，希望大家珍惜实践机会。同时，他介绍了本学年系级奖学金、助学金的申请要求，并鼓励同学们积极参与学院和系内活动。

随后，“九五先锋本科助学金”捐赠方代表江梓栋发言。他代表1995级系



友向风保系捐赠助学金。江梓栋结合自身经历强调了持续学习的重要性，并鼓励同学们把握时代机遇和良好的外部条件，培养和巩固长期学习的能力，同时将个人规划与国家战略、行业趋势紧密结合，在职业生涯中行稳致远。

风保系副主任刘新立在发言中系统回顾了往届学生毕业去向，总结了过去一年的工作，并介绍了风保系师生们在国际学术会议、赛瑟论坛、Spencer-RIMS全球风险管理挑战赛等一系列活动中取得的佳绩，全面展示了风保系在学术研究与实践教学方面取得的丰硕成果。

最后，风保系主任郑伟作总结发言。他首先代表全系师生向助学金捐赠方95级系友表示衷心感谢，并回顾了系友对于风保系发展的长期支持。郑伟充分肯定了本次实习对同学们职业认知与能力提升的积极作用，并指导同学们将实践经历与今后的学习、研究相结合。最后，他希望同学们学会化解学业与求职中的焦虑，鼓励大家从容面对压力、保持积极心态，并对同学们未来提升专业素养、挖掘个人潜能寄予厚望。



本次大会为北大经院风险管理与保险学系师生的新学年新征程锚定了新起点。在师长系友的支持下，同学们通过实习实践，不仅深化了对理论联系实际的理解，更对行业发展和个人未来发展有了更深切的体察。

（风险管理与保险学系 姜海川 供稿；林俊熹 摄影；姚奕 审核）

北大经院风险管理与保险学系师生赴天津参访调研

2025年10月17日至18日，由北京大学经济学院风险管理与保险学系副主任陈凯带队，经济学院副院长锁凌燕、风保系副主任刘新立以及十余名同学前往天津参访调研。本次主要调研了国家金融监督管理总局天津监管局、天开科创园和国家超算天津中心、天津金融展示中心，以及大家保险天津养老社区。

10月17日上午，调研团一行赴天津金融监管局开展学术交流。天津金融监管局统计与风险监测处（简称统计监测处）相关负责人参与活动。

统计监测处徐处长对调研团的到访表示热烈欢迎，并简要介绍了天津监管局的监管系统。该系统以银行交易流水数据为基础，整合多源信息，构建起覆盖微观至宏观的数字化监管平台。统计监测处李博士重点展示了监管系统的两大功



能模块：一是基于900亿条数据构建的价值分析系统，可实时监测企业活跃度、产业链运行和进出口动态；二是风险监测系统，能够通过机器学习模型实现企业违约风险预警和跨机构风险传导分析，预测准确率显著高于市场水平。

在交流环节，师生们围绕数据安全、模型优化、系统推广等话题踊跃提问。双方还探讨了监管科技在保险领域的应用前景。本次座谈让同学们进一步了解了保险监管实务的前沿实践。

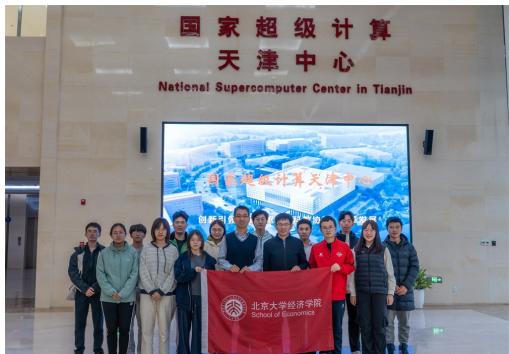
10月17日下午，调研团参观了天开科创园。作为天津打造的“科技创新策源地”的核心载体，天开园依托南开大学、天津大学等56所高校



及170余家国家级科研机构资源，构建起贯通“基础研究-技术攻关-产业转化”的创新链条。师生

们重点参观了天津在29家全国重点实验室、7家海河实验室建设方面的成就，了解了在药物化学、精密测量、医疗器械、脑机交互等领域取得的突破进展，学习了天津在科创领域的经验。最后，师生们在“天开愿景厅”一同领略了未来发展的新航向。

随后，调研团一行来到国家超级计算天津中心，领略天河新一代超级计算机的发展动态。作为我国目前应用范围最广、研发能力最强的超级计算中心，



天津超算中心提供广泛高性能计算、云计算、大数据、人工智能等高端信息技术服务，成功赋能科研、企业、政府机构用户数近6000家。在高性能计算部郑部长的带领下，师生们学习了中国超级计算机的发展历程，聆听了中国一步步从外部依赖到

实现国产自主的故事。师生们还进入到天河新一代超级计算机机房，体会到国产零部件在性能上的进步与卓越，了解了超算资源在国家天气预报、灾情模拟、数字孪生等领域的广泛使用。

10月18日上午，调研团前往天津金融展示中心、金融机构服务中心（原开滦矿务局大楼）参观。在讲解员的带领下，师生们观看了“流逝中的永恒”天津金融历史文化展，了解了天津银行业的发展历史、近代金融知名人物，以及建国以来特别是党的十八大以来天津金融的发展历程。

随后，调研团前往大家保险公司的家·天津泰安道城心社区参访，近距离了解这座由百年文保建筑改造而成的养老公寓。在社区工作人员引导下，调研团聚焦保险行业与养老产业的协同发展，深入了解了该建筑的百年历史和社区当前情况。

通过本次参访活动，调研团师生了解了天津金融业发展的历史与现状，并对前沿行业、产业的发展有了更深切的认识。

（风险管理与保险学系 供稿；林竣熹、姜博仁 摄影；姚奕 审核）

北大经院风险管理与保险学系师生参访人力资源社会保障部社会保险事业管理中心

2025年10月28日，北京大学经济学院风险管理与保险学系主任郑伟教授、副主任刘新立教授带领学生代表同来自北京大学等高校的40多名专家和学生应

邀走进人力资源和社会保障部社会保险事业管理中心，了解社保经办管理的台前幕后，并开展交流活动。

师生们参观了社会保险发展实物展，走访了人社部央保中心经办大厅，了解了央保中心的服务职能和经办业务流程。此外，师生们实地观摩



了全国社保基金和经办业务的实时管控情况，直观感受到了全链条、全流程、全方位、全生命周期的社会保险经办管理服务体系。在交流环节，师生们就参保扩面、待遇核算、基金监管、数据共享等问题与人力资源和社会保障部社会保险事业管理中心的领导和工作人员进行了交流。

通过本次调研，师生们对我国社会保险制度的发展历程、社会保险经办管理现状等有了更加直观、深入的理解。此次参访活动让师生真切感



受到我国社保事业“全国一盘棋”的宏大布局与“民生无小事”的细致关怀，激发了同学们投身社保事业、服务社会民生的热情与责任感。

（风险管理与保险学系 马凤娇 供稿/摄影；姚奕 审核）

第181次：Gen AI Adoption in Insurance

Frank Schmid (通用再保险首席技术官)

2025年9月24日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系第181次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会于北京大学第三教学楼306教室举行。通用再保险（Gen Re）首席技术官（CTO）Frank Schmid博士担任主讲嘉宾，以“生成式人工智能在保险中的应用（Gen AI Adoption in Insurance）”为题展开分享。讲座由经济学院风险管理与保险学系锁凌燕教授主持，贾若长聘副教授线上参加了讲座。

Frank首先介绍了生成式人工智能作为通用目的技术（GPT）的特征。如同蒸汽机、电动机和半导体计算机等GPT一样，生成式人工智能将在多个下游行业得到广泛应用，并通过持续的技术进步推动生产力提升。然而，技术进步推动生产力显著提升存在时间滞后。以蒸汽机为例，从1769年瓦特的冷凝器发明到19世纪30年代生产力的显著提升，经历了60年，期间需要工厂重新设计、铁路基础设施建设以及新技能的培养。自2022年11月ChatGPT发布以来，预计生成式人工智能到2030年左右才能实现类似的技术红利，这需要数据基础、工作流重新设计以及组织架构的变革。技术转化为生产力，需要与之相匹配的基础设施、技能以及组织架构的协同创新。

Frank深入讲解了生成式人工智能在企业层面的动态采用过程。他指出，生成式人工智能的采用并非一次性项目，而是一个持续的创造性破坏过程。企



业需要不断进行深度创新，技术决策是一个关键环节。企业要避免错失有价值的项目（遗漏错误）以及开展最终被证明错误的项目（执行错误）。因此，企业需要在等待和行动之间找到平衡，设计可逆的技术方案，以保持选择的开放性并降低学习成本。

在谈及生成式人工智能对组织资本的影响时，Frank以计算机化（1987-1997）为例，展示了组织资本与技术投资之间的互补性。他指出，企业在采用生成式人工智能时，需要关注无形资产的形成和部署过程中的生产力误测问题。

最后，Frank分享了Gen Re在生成式人工智能采用方面的实践经验。Gen Re采取了双轨制的采用策略：一方面，在快速通道上，提供具有商业级数据隐私保护、区域托管的通用工具，让员工熟悉技术，了解其能力和局限性，避免“影子人工智能”的出现；另一方面，在慢速通道上，构建生成式人工智能框架，为开发、部署和运营受治理和管理的生成式人工智能解决方案提供基础。

讲座结束后，在场师生与主讲人进行了热烈的互动交流，探讨了生成式人工智能技术在保险实践中的应用与挑战。此次讲座让同学们对生成式人工智能有了更加清晰的认识，并对保险科技国际化的最新趋势有了深入理解，激发了大家对于前沿领域的浓厚兴趣。

（风险管理与保险学系 葛新杰 供稿/摄影；姚奕 审核）

第182次：近年医保政策变化及其可能影响

陈旭（高济健康保险团队负责人）

2025年10月16日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系第182次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会于北京大学第二教学楼408教室举行。高济健康保险团队负责人陈旭作为主讲嘉宾，以“近年医保政策变化及其可能影响”为题展开分享。讲座由经济学院风险管理与保险学系副主任陈凯主持，郑伟教授、刘新立教授、姚奕长聘副教授，部分业内专家代表和学生们参加了讲座。

陈旭首先回顾了中国医疗保障体系的发展历程和现状。他指出，在人口老龄化加速和持续医疗通胀的背景下，基本医疗保险长期存在结构性不足的隐忧，开源和节流成为解决医保持续性问题的重要思路。自2018年国家医疗保障局成立，“政出多门”的局面被打破，从而使得节流的可能性大大增加。在控费方面，国家医保局先后推出了药品集中采购、按病种付费等多项政策措施，从短期来看，这些措施快速扭转了支出增长较快的局面，而在长期将进一步释放政策效力，提高医保基金的持续性。

陈旭深入讲解了我国医保用药的带量采购模式，因其兼有规模庞大的市场需求和激励相容的制度设计，使得中标药价出现显著降低。与原研药的原市场价相比，患者和医保的费用节约巨



大。从药企的角度看，带量采购是一场不得不参加的竞争，一定程度上会挤出市面上的原研药。

陈旭总结了我国正在推行的按病种付费（DRGs）和按病种分值付费（DIP），他从病种分组、制度理念等方面对两种付费模式进行了对比分析，着重强调两种制度对各医疗参与主体行为改变的激励作用。尤其需要注意的是医疗机构行为扭曲的可能性。

最后，陈旭分享了自己对于“商保创新药目

录”新政未来影响的研判。他指出新政对商业健康险行业有很大意义，虽然短期在赔付率方面利空，但是从长期来看，新政可能是商保拓展市场的重要契机。

在交流互动环节，现场师生围绕中美健康险公司运营模式、门诊按人头付费制度等议题，与主讲人展开了进一步探讨。此次讲座深入浅出地阐述了近年来中国医保政策改革的顶层设计与底层逻辑，对药品集中采购、付费改革、商保创新药目录等核心举措的影响进行了总结和分析，促发了师生对未来医保政策演进的思考。

（风险管理与保险学系 冯译萱 供稿/摄影；姚奕 审核）

第183次：未来医生：保险行业的创新解法

王仕锐（医联/未来医生创始人、CEO）

2025年10月29日下午，北京大学经济学院风险管理与保险学系第183次北大赛瑟（CCISSR）双周讨论会在北京大学第三教学楼306教室举办。本次讲座特邀医联/未来医生创始人、CEO王仕锐博士担任主讲嘉宾，以“未来医生：保险行业的创新解法”为题展开分享。讲座由经济学院风险管理与保险学系锁凌燕教授主持。

王仕锐首先介绍了“未来医生”平台如何通过MedGPT与专家协作，实现医疗领域的重大突破。他指出，MedGPT作为国内首个获批用于提供疾病诊断与治疗建议的生成式AI，不仅能提升医疗服务的质量，还能在控制医疗费用方面发挥重要作用。借助AI技术，未来医生极大的放大了中国顶级医生的供给，能够实现权威而精准的疾病诊断，提供合适的治疗方案。

王仕锐详细阐述了未来医生在医疗保险领域的创新应用，特别是在健康险



北大保险系列讲座

第220次：境内企业香港IPO经验分享

徐厚泽（华泰金融控股（香港）有限公司投资银行部董事）

2025年9月16日下午，经济学院第220次保险专硕讲座在北京大学第三教学楼103教室举行。华泰金融控股（香港）有限公司投资银行部董事徐厚泽先生以“境内企业香港IPO经验分享”为主题与在座师生进行分享。经济学院风险管理与保险系-朱南军教授主持本次讲座。

讲座伊始，徐厚泽系统回顾了全球主要资本市场的近期动态。他指出，香港交易所曾连续多年蝉联全球募资额冠军。尽管在2022年前后受市场环境影响

方面的突破。他表示，未来医生不仅能够实现高效的诊疗服务，提升用户的就医体验，而且通过和保险理赔服务的紧密结合，帮助保险公司降低门诊赔付率，推动带病体投保，延长保险用户的有质量的生命周期，推动保险行业由传统的“卷责任、卷条款”模式转向更加智能化、精准化的医疗服务模式，实现“医疗控费”的目标。

医联/未来医生的联合创始人龙武补充指出，尽管医疗行业正整体在向智能化转型，但传统医疗模式仍然面临许多困境，尤其是在门诊费用控制和健康管理方面。针对这一问题，未来医生提出了基于智能体的解决方案，通过AI辅助诊疗和健康管理，帮助患者降低医疗费用并提高治疗效果。龙武还分享了未来医生如何与保险公司合作，共同推出创新型重疾险产品，结合智能问诊和药品直付服务，有效控制门诊赔付压力。

龙武分享了未来医生平台在医疗行业中的实际应用案例，展示了AI在实际医疗场景中落地。他通过具体案例展示了未来医生如何帮助患者在短时间内准确诊断疾病并提供个性化的治疗方案，同时也帮助保险公司实现了有效的成本控制与风险管理。

报告结束后，同学们积极与主讲人互动交流，探讨了AI技术在医疗保险领域中的应用与挑战。本次讲座让同学们对如何利用AI技术创新医疗与保险服务有了更深刻的理解，激发了大家对AI在医疗行业中潜力的浓厚兴趣，加深了对医疗科技与保险科技的理解，也为未来医疗与保险行业的发展提供了新的思路。

（风险管理与保险学系 葛新杰
供稿/摄影；姚奕 审核）

有所回落，但2025年以来，港股市场展现强劲复苏态势，港股市场恒生指数年内累计上涨明显超过同期美、日、欧等主要市场股市表现。

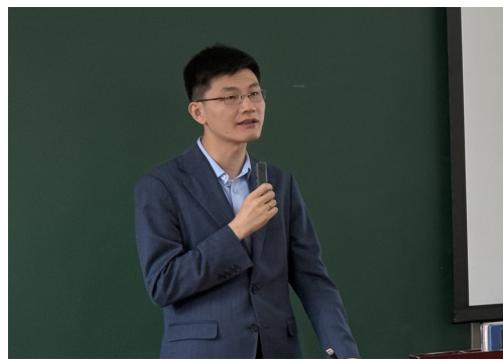
徐厚泽进一步分析了当前中国企业赴港上市的主要动因——国内企业出海战略加速推进，境外上市有助于提升国际品牌形象、拓宽融资渠道，并更好地支持跨境业务布局。他还特别提到，消费与科技成为2025年港股两大热门板块，以蜜雪冰城、宁德时代等为代表的公司表现亮眼。

第三部分中，徐厚泽分享了他的实务经验，详细介绍香港IPO的基本条件与流程。他对比了H股与红筹架构的差异，并分享了招股书撰写、路演安排、基石投资者引入等关键环节的实际经验，强调“投资故事”的打造与合规整改的重要性。

最后，徐厚泽剖析了港股IPO的中介机构生态。他鼓励同学们在校期间夯实财务、法律与行业研究基础，培养跨领域沟通与执行能力，为未来就业做好准备。

在交流环节，同学们围绕承销机制、投资人分配、职业发展路径等踊跃提问，专家结合实战案例一一做出回应。本次讲座不仅深化了同学们对香港资本市场的理解，也为大家未来从事投行、投资或企业融资相关工作提供了宝贵的实务视角和职业启发。

（风险管理与保险学系 王心怡 供稿/摄影；姚奕 审核）



第221次：智能体时代下的保险核心平台演进

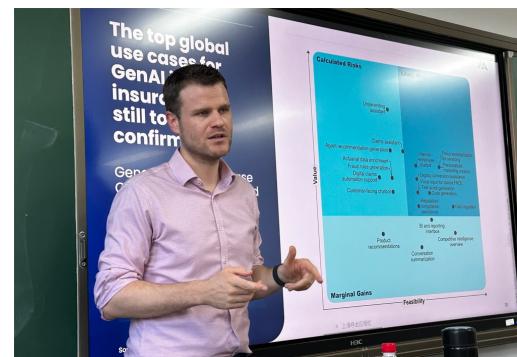
Christoph Krieg（众安国际科技战略官兼首席财务官）

2025年9月17日下午，经济学院第221次保险专业硕士系列讲座于校内第三教学楼306教室举行。众安国际科技首席战略官兼首席财务官Christoph Krieg先生担任主讲嘉宾，以“智能体时代下的保险核心平台演进（Insurance Core Platforms in the Age of Agentic AI）”为题展开分享。讲座由经济学院风险管理与保险学系锁凌燕教授主持，贾若副教授线上参加了讲座。

首先，Christoph介绍了Agentic AI的概念及其对保险行业的影响。他指出，Agentic AI不仅能够自主感知环境、推理并执行复杂任务，还将成为推动保险业数字化转型的关键驱动力。在这一背景下，保险核心平台（Insurance Core Platforms）不可或缺，它需要具备与AI代理无缝衔接的能力，并在未来继续发挥战略性作用。

随后，Christoph深入讲解了部署AI所需的核心能力。具备这些能力的保险公司才能在AI驱动的未来中实现产品的个性化设计、业务的高效运转以及合规与安全的保障。

在谈及行业现实挑战时，Christoph指出，许多保险公司仍依赖数十年前



部署的核心系统，这些系统普遍存在单体架构、批处理依赖、扩展性不足以及数据割裂等问题，难以满足AI时代的要求。针对这一问题，白皮书提出了两条现代化路径。具体采取哪种路径，需要结合企业自身战略与资源，确保既能解决短期

痛点，又能为长期发展奠定基础。

最后，Christoph分享了Peak3旗下核心平台Graphene的实践经验。

Graphene基于微服务架构打造，具备强大的云原生扩展能力与跨国多租户支持，能够为保险公司提供涵盖财险、寿险与健康险的全价值链解决方案。他通过多个案例展示了Graphene如何帮助保险公司实现AI代理编排、自动化理赔处理、防欺诈检测以及智能产品配置，从而有效提升运营效率和客户体验。

此次讲座让同学们对Agentic AI如何重塑保险核心平台有了更加清晰的认识，也对保险科技国际化的最新趋势有了深入理解。报告结束后，同学们积极与主讲人Christoph Krieg先生进行了互动交流，探讨了AI技术在保险实践中的落地应用与挑战。这次活动不仅加深了大家对保险科技的理解，还激发了他们对未来AI如何塑造保险行业的浓厚兴趣，取得了良好效果。

（风险管理与保险学系 葛新杰
供稿/摄影；姚奕 审核）

第222次：中国全面数字化、信息化背景下的财税合规

石玮（北京浩信咨询集团有限公司
首席合伙人）

2025年9月30日下午，经济学院第222次保险专硕讲座在北京大学第三教学楼103教室举行。北京浩信咨询集团有限公司首席合伙人石玮先生以“中国全面数字化、信息化背景下的财税合规”为主题与在座师生进行分享。经济学院风险管理与保险系-朱南军老师主持本次讲座。

石玮从“数字中国”国家战略切入，数字化与智能化已深入社会各领域，数智融合正重塑生产生活方式。在此背景下，北京数据集团于2025



年成立，是北京市为落实国家数据要素市场化配置改革战略而组建的功能型国企，也为财税管理带来全新范式。

我国税收监管已进入“数据驱动”时代。金税四期作为国家税务总局“以数治税”的核心工

程，已于2025年6月实现与电子税务局、人民银行反洗钱系统等多平台全面对接，推动税收征管由“以票控税”向“以数治税”转型。全电发票全覆盖、AI风控模型实时监测等机制，使企业交易行为透明化，税务管理由“人治”转向“系统治”。

针对互联网平台经济，石玮详细解读了平台企业涉税信息报送义务，涵盖平台内的经营者和从业人员身份信息、收入信息的报送要求，并结合案例说明虚拟礼物、平台币等非货币收入的折算与申报规则。未按规定报送的企业将面临罚款、停业整顿乃至社会公示等处罚。他还介绍了境外劳务、投资、财产转让等收入的申报要求与税收抵免机制，并向同学们展示了境外所得补税检查的真实案例。

最后，结合《中央企业合规管理办法》与《关于促进中小企业提升合规意识加强合规管理的指导意见》，他强调企业应在税务管理等重点领域建立合规体系。在大数据环境下，企业财务账与税务记录已实现互通，财税合规是生存与发展的前提。

在交流环节，同学们围绕税务合规实操等主题进行提问，主讲人结合政策与案例一一回应。本次讲座为同学们提供了前瞻、系统的财税合规视角，了解企业在数字化浪潮中的新实践。

(风险管理与保险学系 王心怡 供稿/摄影；姚奕 审核)

第223次：Copula模型及其应用

王云龙（华创证券权益投资部）

2025年10月20日下午，经济学院第223次保险专硕讲座在北京大学理教512教室举行。华创证券权益投资部王云龙先生以“Copula模型及其应用”为主题，系统介绍了Copula模型在金融风险评估中的相关理论和实践。讲座由北京大学经济学院风险管理与保险学系刘新立主持。

首先，王云龙对Copula模型进行了简要介绍。他讲解了联合分布函数和Copula函数的关系以及Copula函数的几种类型，如藤Copula、多元Copula、动态Copula等，并对不同类型Copula函数的特点进行了比较。

然后，王云龙对Copula函数在股票市场相关性研究中的应用进行了介绍。他采用了中国的沪深300指数和全球其他主要经济体中17个股指在2006年-2015年的周收益率的时间序列数据，构建了GARCH和二元Copula模型。通过模型优选，他分析了股票市场的线性相关和尾部相关性，得出结论表明：线



性相关方面，亚洲组的各股票指数与我国沪深300指数呈现最高的线性相关性，中东、澳洲、南美和南非次之，欧洲组再次，北美组最低。尾部相关方面，欧美的股票指数与我国沪深300的相关性主要表现为下尾相关性。尾部相关性的存在会显著改变VaR，下尾相关性的存在会显著地提高VaR，使得市场风险更为严重。由此，他提出了一些政策建议：对于日常的外部风险监控而言，亚洲地区是需要重点关注的对象；而欧洲和北美地区发生市场波动，特别是发生尾部风险事件时，我国市场往往会发生尾部联动，因此也需要紧密监测欧洲和北美

地区市场的尾部风险事件，及时预警国内市场，为我国市场安排风险管理提供时间窗口。

报告之后，同学们结合所学知识和讲座内容提问，与主讲人进行了更为深入的交流探讨，王云龙还向同学们演示了如何用Matlab软件建立Copula模型。这次讲座加深了同学们对于Copula模型的理解，取得了良好的效果。

(风险管理与保险学系 供稿；姚奕 审稿)

第224次：上市公司市值管理实践

王欣（彩讯科技股份有限公司财务总监兼
董事会秘书）

2025年10月21日下午，经济学院第224次保险专硕讲座在北京大学第三教学楼103教室举行。彩讯科技股份有限公司财务总监兼董事会秘书王欣先生以“上市公司市值管理实践”为主题与在座师生进行分享。经济学院风险管理与保险学系-朱南军老师主持讲座。

王欣从市值管理的基本理念切入，指出在当今资本市场中，市值已成为衡量企业综合实力的重要标尺。他强调，市值管理需要通过专业化的管理手段，使公司市值能够真实、合理地反映其内在价值。引用了马克思《资本论》中关于价格围绕价值波动的经典论述，他指出，市值波动的本质是由资本逐利性、信息不对称以及市场情绪共同作用的结果，有效的市值管理需要企业建立系统化的管理机制。

第二部分，王欣深入剖析了并购交易对企业发展的战略意义。上市公司通过并购可以实现多



重目标：一是获得业务协同效应，通过资源共享降低生产成本；二是对标的企业开展尽调“审核”，对通过审核的标的投入资金，优化资源配置；三是快速实现规模扩张，助力企业迈向更高市值层级。特别是在当前IPO节奏放缓的背景下，并购市场活跃度显著提升，2024年上半年共披露3674起并购事件，交易规模约7099亿元，这为上市公司通过并购实现跨越式发展提供了良好

机遇。

在股权激励部分，王欣结合彩讯股份的三次实践案例，系统解读了激励方案的设计逻辑与实施要点。股权激励不仅是企业吸引和保留人才的重要手段，更是改善公司治理结构的有效工具。另外，王欣特别介绍了“薪酬证券化”的理念——将部分现金薪酬转化为股权激励，既能降低公司当期现金支出压力，又能让员工分享公司价值成长收益，实现员工与公司利益的长期绑定。这种安排特别是在公司股价上涨时，能够为员工带来超额收益，从而形成有效的激励循环。

最后，王欣分享了人工智能在金融领域的前沿应用趋势。AI技术的应用可以帮助投资者抓住投资机遇，在增厚安全边际的同时，把握科技革命带来的投资机会。近年来，AI模型在数据处理能力、因子挖掘效率和自然语言理解等方面都取得了显著进步。这些技术进步使得AI系统能够更好地理解市场运行规律，服务于投资者。

在讲座的交流环节，与会师生就AI在行业中的应用、职业技能、求职方向等问题，与主讲人进行了深入探讨。王欣结合丰富的实战经验，对每个问题都给予了专业而详实的解答。本次讲座不仅系统梳理了市值管理的理论框架和实践方法，还通过大量真实案例和最新数据，展现了市值管理在现代企业治理中的重要作用。

（风险管理与保险学系 王心怡 供稿/摄影；姚奕 审核）

第225次：阳光保险集团现场教学

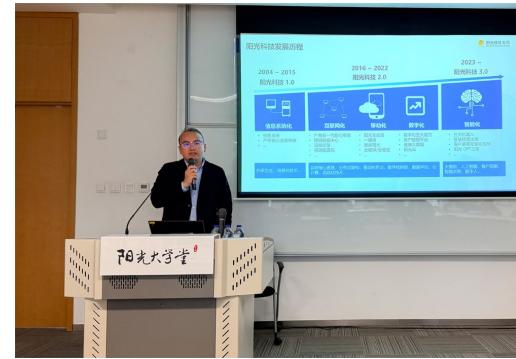
卢世成（阳光保险集团数科公司中台产品研发团队负责人）

王赫（阳光保险集团产险总公司信息技术部副职）

2025年10月24日下午，经济学院第225次保险专业硕士系列讲座在阳光金融城举办。本次讲座特别邀请阳光保险集团阳光大学堂邱子阳先生、数科公司中台产品研发团队负责人卢世成先生、产险总公司信息技术部副职王赫先生，分别就“人工智能在阳光保险的应用探索与实践”以及“理赔机器人-智能理赔实务”的主题展开分享。讲座由经济学院风险管理与保险学系锁凌燕教授主持。

首先，阳光保险集团阳光大学堂邱子阳先生对北京大学经济学院风险管理与保险学系师生的到来表示热烈欢迎，并期待未来进一步深化校企合作。他介绍了阳光保险集团自创立以来的发展历程与企业精神。

之后，卢世成先生详细介绍了阳光保险集团在科技领域的发展历程和未来



战略。他回顾了阳光科技从2004年到2015年经历的信息化和互联网化的1.0阶段，2016年到2022年进入的移动化和数字化的2.0阶段，并展望了集团进入智能化3.0阶段的发展蓝图。卢世成强调，阳光保险的新战略是通过智能体技术提升服务效率，借助管理机器人、销售机器人和服务机器人结合大数据技术，改进客户互动体验。他介绍了阳光保险集团构建AI核心能力的举措，包括智能语音平台、自然语言处理、图像识别平台和智能体平台的整合应用，集团还打造了多个智能闭

环平台，如灵语智能外呼平台、人伤智能定损平台和闻道内容分析平台。这些技术的应用大大提升了客户服务质量和显著提高了内部运营效率。

随后，王赫先生分享了阳光保险在理赔领域的科技创新。他详细介绍了阳光保险集团科技理赔的发展历程，从2015年科技理赔初见雏形，到2017年定损宝发布，再到2019年大数据和风控模型的应用，以及2021年线上化与智能化的广泛应用。他指出，科技理赔在提高效率、服务质量、



便捷性和精准度方面具有显著优势。特别是在风控中心建设、风险识别及基础底层系统的优化方面，阳光保险实现了领先布局。此外，王赫还深入讲解了理赔管理机器人的技术功能，包括自动化查勘智能体和定损智能体的应用；介绍了如何利用AR技术提升车险理赔中的基础影像质量，以及通过智能体推理和标记损失部位的解决方案。最后，他展望了未来车险理赔流程的全面智能化目标和规划。

此次讲座中，几位专家深入探讨了人工智能技术如何为保险行业带来革命性变革，尤其是在提升理赔效率、服务质量以及精确度方面的潜力。报告结束后，现场同学与主讲人进行了热烈的互动，围绕AI技术在保险理赔中的应用和面临的挑战展开了深入交流。此次活动不仅加深了同学们对保险科技的理解，也激发了他们对AI技术在未来保险行业应用的兴趣。

（风险管理与保险学系 葛新杰
供稿/摄影；姚奕 审核）

第226次：保险投资简介及稽核案例分享

贺志锐（阳光保险集团稽核监察部
投资稽核处）

2025年10月27日下午，经济学院第226次保险专硕讲座在北京大学理教512教室举行。阳光

保险集团稽核监察部投资稽核处处长贺志锐以“保险投资简介及稽核案例分享”为主题与在座师生进行分享。讲座由北京大学经济学院风险管理与保险学系副主任刘新立主持。

首先，贺志锐梳理了保险投资发展历程的四个阶段：1995年之前缺乏规范管理；1995年-2002年设定投资限制；2003年-2012年实施投资松绑；2012年至今持续加强监管。他进而从投资业务流程、投资种类品种、投资支持部门三个方面阐释了保险资管公司的框架，并分析了各个方面的特点。

随后，他具体介绍保险投资稽核工作，其主要内容分为整体审计方面和品种投资审计，通用方法包括查询、核对、访谈、穿行测试、抽样审计，和审计分析等。目前保险投资已经出现资产负债联动、强监管以及大资管等趋势。保险投资稽核作为保险公司风险管理的最后一道防线，属于后台且相对独立，要了解投资品种的实质，也要对投资过程中的风险点敏感，实践工作中需要关注公司的整体运营和具体投资品种的业务实质。

接下来，贺志锐通过四个案例详细直观地讲解了保险投资业务流程中的一些典型操作风险。定期存款挪用内部调查这一案例说明在低风险、高频次、常见的通道业务可能存在巨大的风险隐患，需要对业务进行全方位的梳理和检查；“老鼠仓”案例则展现了股票投资常规稽核的重要性；非标固定收益投资

专项稽核案例以及融资租赁资产财务舞弊案例



从不同角度表明风险可能隐藏在复杂的业务流程或者对监管规定的故意规避中。

报告之后，同学们结合所学知识和讲座内容提问，与主讲人进行了深入的交流探讨。这次讲座加深了同学们对于保险投资操作风险及投资稽核的理解，取得了良好的效果。

（风险管理与保险学系 供稿；
姚奕 审核）

ERIU工作坊（风险、保险与不确定性经济学工作坊）

第83次：保险连接证券对冲基金的策略性分级多元化

赵洋（南开大学南开-泰康保险与精算研究院副教授）

2025年6月19日，第83次ERIU工作坊举行。策略多样化是否影响基金业绩表现长期受到学界关注。赵洋探讨了保险连接证券对冲基金（ILS基金）策略多样化程度的增加是否会提高其业绩回报，并通过确定ILS基金的投资策略和收益来源，揭示利基市场对冲基金的投资策略和风险管理。

风险和收益的平衡是风险管理永恒的主题。近年来，欧美资本市场专注投资保险连接证券（Insurance-Linked Securities）的ILS对冲基金发展迅速，它以巨灾债券（Catastrophe Bonds）作为主要投资标的，与金融市场风险相对隔离获得了巨大收益。ILS对冲基金大多采取分级基金形式，分散配置多种金融资产。这类分级基金的多元化策略是否优化风险分散、提升ILS对冲基金的业绩回报以及具体的作用机制尚未取得普遍共识。

赵洋建立业绩归因模型将对冲基金收益率分解为风险敞口、择时效应和资产选择，同时提出了基于分级收益率的对冲基金策略多元化指标。进一步，通过实证分析以检验对冲基金多元化对对冲基金超额收益率、夏普率、业绩波动等多个关键指标的作用。研究结果表明，业务多元化程度更高的ILS基金在不增加风险的情况下实现了更好的业绩回报，高回报主要来源于风险因子暴露而非超额 α 收益；ILS基金通过动态调整风险因子暴露和择时，在巨灾风险冲击前放大风险敞口，冲击后主动规避风险降低投资回报。

分享结束后，与会师生围绕感兴趣的问题与主讲人进行了深入的交流与讨论。本次分享不仅提供了新的研究视角，还取得了良好的互动效果。

（风险管理与保险学系 李岱沅 供稿；姚奕 审核）

第84次：风险偏好与保险倾向

王若度（滑铁卢大学讲席教授）

2025年6月27日，第84次ERIU工作坊举行。王若度是国际知名的统计与精算领域的专家，这次分享的主题为“风险偏好与保险倾向”。他从风险规避的经典理论出发，深入探讨了保险倾向与风险态度之间的内在联系。

首先，他回顾了风险规避理论的发展历程，详细阐述了风险态度在不同理论框架下的表现形式。他指出，风险规避不仅是金融和保险领域的核心概念，也是理解个体经济行为的重要基础。风险规避者更倾向于通过购买保险来降低不确定性带来的潜在损失。

随后，王若度引入了保险倾向的概念，并提出了“风险—保险等价性”的理论框架。他指出，保险的本质是通过支付保费来转移风险，而个体对保险的偏好程度反映了其对风险的态度。通过一系列数学模型和实例，他展示了如何通过保险倾向来刻画个体的风险偏好，并提出了几种不同类型的保险产品（如全额保险、比例保险、免赔额保险等）与风险态度之间的对应关系。这一理论框架不仅为理解保险市场的需求提供了新

的视角，也为保险产品的设计和定价提供了理论依据。

在探讨保险倾向与风险态度的关系时，王若度还提出了“选择依赖性”的概念。在现实世界中，个体的选择往往受到多种因素的影响，包括风险的性质、保险产品的设计以及个体的心理和行为特征等。通过对选择依赖性的分析，他进一步丰富了风险态度的理论内涵，并提出了如何在复杂的经济环境中识别和度量个体的风险偏好。

（风险管理与保险学系 于梦迪 供稿；姚奕 审核）

第85次：地缘政治风险、经济碎片化与国际保险业

Philippe Trainar (SCOR集团科学基金会主任)

2025年9月18日，第85次ERIU工作坊举行。在全球局势复杂多变的背景下，地缘政治风险与经济碎片化正深刻影响保险与再保险业的未来。Philippe教授在讲座中系统性地分析了保险业在当前环境下面临的挑战与机遇。

自2001年“9·11”事件以来，国际格局发生根本性转变。恐怖主义、地缘冲突、疫情与大国博弈加剧，国家利益至上和零和思维取代国际合作，经济碎片化不断加深。这一进程带来显著代价：去全球化限制了资本与人才的跨境流动，导致资本贬值与不平等加剧。关税、制裁与资本流动限制在遏制对手的同时，也引发全球性的通胀与衰退压力。与此同时，政治风险上升使得经济波动更加频繁和剧烈，且难以通过国际合作有效缓冲。

在此背景下，保险业传统风险管理模型显得不足。依赖历史数据和静态假设的分析方法难以应对地缘政治不确定性，蒙特卡洛模拟低估极端情景发生概率，基于绝对福利最大化的模型也无法捕捉国家间战略互动的复杂效应。面对新形势，亟需引入更具前瞻性和动态适应的分析工具，主讲人建议从以下几个方面着手：采用动态均衡与博弈论模型以理解国家间战略互动；加强压力测试与情景分析，系统评估组织对极端冲击的韧性；密切关注政治信号与政策动向等。

讲座结束后，与会师生围绕感兴趣的问题与主讲人进行了深入交流。本次分享不仅提供了新的研究视角，也取得了很好的互动效果。

（风险管理与保险学系 李明蔚 供稿；姚奕 审核）

第86次：遍历性视角下的保险

陈秉正 (清华大学经济管理学院教授)

2025年9月27日，第86次ERIU工作坊举行。长期以来，传统经济学都不能完美地解释保险为什么存在。遍历性概念的引入为保险机制的合理性提供了更深刻的理论解释。在风险场景中，决策者关心的不是期望效用最大化，而是生存概率最大化。遍历性理论明确区分了时间概率和空间概率，从而为转变对风险的认知提供了更为科学的理论和分析工具。

陈秉正教授从遍历性破缺的视角解释了保险存在的原因及价值。他将效用范式和时间范式两种决策模式进行对比，指出保险提升了合约双方的时间平均增长率。保险的价值包括如下三方面：一是风险汇聚，将时间非遍历性转化为空间遍历性；二是资金缓冲与时间平滑，实现跨越时间维度调配资源；三是稳定心理预期，促进个体风险承担行为，创造行为的遍历性。

对保险实务而言，遍历性视角主张直接以长期对数平均增长率为准绳，重塑定价与费率、承保与产品设计、再保险、准备金与资本管理、资产负债协

同、风险度量与限额、监管与消费者保护以及销售方法论，使保险真正成为“复利护栏”。对保险理论研究而言，研究范式应有所转变，从空间视角转向时间视角，从单一使用加法过程转向综合使用乘法和加法过程，从关注风险“量”转向关注风险“节律”。

将遍历性视角引入保险业，是一场从统计预测到风险生存的哲学升华，它使保险业能正视世界的复杂性和不可预测性，将经营重心从追求短期预测精度和利润最大化，转向确保长期生存和韧性构建。

（风险管理与保险学系 马凤娇 供稿；姚奕 审核）

第87次：拯救难以拯救者？大病保险对人们放弃就医的影响

王吉元 (中央财经大学保险学院副教授)

2025年10月10日，第87次ERIU工作坊举行。人们被迫放弃就医是全球公共卫生领域的一项突出挑战，其主要原因包括经济负担过重与医疗资源可及性不足。这一现象不仅直接损害个人健康，还会推高长期的社会经济成本，因此研究如何完善医疗保障体系，推动及时就医至关重要。

研究首先构建了一个基础模型，推导了大病保险对于不同收入水平和风险水平的老年人就医决策的不同影响。使用2011、2013和2015年CHARLS调研数据，作者考察了中国大病保险计划对城乡老年居民放弃就医情况的影响。结果表明，大病保险显著减少了中高收入老年群体放弃就医的现象，但对于低收入群体的影响不显著。研究考虑了供给方影响、同期其他医改政策的混杂等多种可能性后，发现主要结果是稳健的。

同时，作者发现大病保险减少了高风险人群的自付住院费用，并促进了更具成本效益的医疗服务使用；但是对低风险人群的影响不显著。该研究为公共卫生政策设计提供了实证依据和理论洞见，丰富了医疗保险评估的研究方法，也为解决全球性医疗需求问题提供了中国经验。

分享结束后，与会师生围绕感兴趣的问题与主讲人进行了深入的交流与讨论。本次分享不仅提供了新的研究视角，还取得了良好的互动效果。

（风险管理与保险学系 张星怡 供稿；姚奕 审核）

第88次：金融数学与精算研讨会：从资产配置、最优保险到风险度量

蔡军（滑铁卢大学统计与精算学系教授）

David Landriault（滑铁卢大学统计与精算学系的教授）

梁宗霞（清华大学数学科学系长聘教授）

杨静平（北京大学数学科学学院教授）

2025年10月31日，第88次ERIU工作坊举行。

来自滑铁卢大学统计与精算学系的蔡军教授汇报了题为《奖励-惩罚机制下的条件风险价值及其在鲁棒投资组合管理中的应用》的研究。该研究创新性地将“奖惩机制”引入到投资组合管理框架中，同时充分考虑资产损失联合分布的不确定性（即分布模糊性）。其核心目标是在最坏可能的分布情形下，最小化投资组合损失的条件风险价值（CVaR），从而寻找最优的资产配置方案。本研究的关键理论突破在于，首次在奖惩机制下，推导出了最坏情况CVaR的显式闭式解。这一简洁而深刻的数学表达，统一并推广了Jagannathan (1977)、Chen et al. (2011) 及 Cai et al. (2024) 等多个经典与现代模型。基于这一核心公式，研究团队在经典均值-协方差分布集和Kang et al. (2019) 提出的广义均值-协方差分布集上，成功求解出了最优投资组合策略。通过利用真实市场数据进行实证检验，初步结果表明：与多种现有模型相比，基于该新模型构建的投资组合展现出更优的绩效潜力。尤为重要的是，将下行风险与投资组合损失进行一体化考量，相较于单独处理任一方，能更有效地管理整体风险，并有望获取更高的投资回报。这项工作为机构投资者在极端市场条件下的稳健资产配置提供了全新的理论视角与实践工具。

来自滑铁卢大学统计与精算学系的教授David Landriault汇报了题为《均值-方差准则下的探索性最优再保险》的研究。该研究首先将最优再保险问题重构为一个“探索性”的松弛随机控制问题。在一个宽泛的参数化自留函数与一般风险负荷函数类别内，团队成功推导出了连续时间均值-方差准则下的闭式最优策略。这一成果的取得，依赖于一个严谨的验证定理以及对一组探索性扩展Hamilton-Jacobi-Bellman (EEHJB) 方程的求解。为证实该最优策略的可实现性，研究者建立了一个策略迭代定理，证明从任意一个初等策略出发，迭代算法均能收敛至所求的最优策略。此外，研究还构建了一个鞅正交性定理，为后续设计高效的强化学习算法奠定了基石。数值模拟研究初步验证了算法的良好收敛性质。这项研究为保险业在模型与数据双重不确定的环境下，动态寻找最优风险分担方案，架起了一座连接经典随机控制理论与现代机器学习算法的桥梁。

来自清华大学数学科学系的梁宗霞教授汇报了题为《信念依赖效用下的均衡投资组合》的研究。该研究设定了一个包含状态转换的连续时间金融市场，市场参数与投资者的效用函数均依赖于一个由可观测马尔可夫链刻画的市场状态（如牛市/熊市）。通过加总不同状态下的期望确定性等价，该优化问题导致了时间不一致性问题，使得经典最优控制理论失效。为此，研究者采用了均

衡策略这一前沿概念，推导出了相应的扩展Hamilton-Jacobi-Bellman (HJB) 方程组，并建立了严格的验证定理。作为一个精彩的特例，研究分析了一个信念依赖的风险厌恶模型：牛市下，资产超额收益、波动率及风险厌恶程度均较低；熊市则反之。在CRRA偏好下，研究者获得了闭式解，该解由一个四维非线性常微分方程组的解表达。研究证明了该ODE组解的整体存在性，并严格验证了均衡解。结果表明，均衡投资策略介于两个经典的Merton常数分数之间。数值实验进一步揭示：牛市中配置于风险资产的比例高于熊市，且该比例在牛市中随时间递增，在熊市中则递减。这为理解投资者跨期决策行为提供了深刻的理论洞见。

来自北京大学数学科学学院的杨静平教授汇报了题为《相关风险次序统计量的随机风险度量》的研究。该工作研究了一类名为“基于次序统计量的随机风险度量”的新工具。它将一个风险对象的RRM-OS定义为其观测值次序统计量的线性组合，这些观测值通过Copula来刻画其相关性结构。研究首先证明，一个风险的RRM-OS可以表示为其分位数函数关于一个“随机失真”的积分，该失真由来自观测值Copula的样本所派生。通过建立一套随机公理体系，研究论证了在特定随机公理下，一个随机风险度量可被表示为RRM-OS，从而在公理化框架与Copula方法之间建立了紧密联系。在观测值条件独立的结构下，研究者进一步探讨了RRM-OS的极限性质。数值研究揭示了条件独立与完全独立结构之间的显著差异。通过聚焦于风险价值（VaR）估计这一应用，实证分析表明，在条件独立假设下的估计量比在独立假设下的估计量更为有效。这项研究为利用相关观测信息来更灵活、更准确地度量风险，提供了全新的理论基础与方法论支持。

本次工作坊不仅展示了多项深入而创新的研究工作，更为与会师生提供了一个宝贵的学术交流平台。报告人与在场听众就模型构建、算法实现及实际应用等层面进行了深入探讨，激发了新的研究灵感。

（风险管理与保险学系 葛新杰 供稿；
姚奕 审核）

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2026”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·2026（第二十三届）”（Beida CCISSR Forum 2026）将于2026年11月在北京大学举行。一年一度的“北大赛瑟（CCISSR）论坛”将汇聚保险、社会保障、风险管理及相关领域的学界、业界和政府机构专家，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2026年9月4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），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2026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/ccissr/docs/20230309152234544603.docx>）下载。有关论坛的动态消息敬请关注本中心网站（<https://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 联系人：李丽萍老师
网址：<https://econ.pku.edu.cn/ccissr/>