

亚太市场保险业和养老金业

ESG 管理实践



“ESG”是 Environmental（环境），Social（社会）和 Governance（治理）的英文缩写，近年来在国内外成为了一个热门概念。在 ESG 的理念背景下，企业不仅需要关注传统财务指标，还需要关注其他非财务指标。这些非财务指标反映了企业对环境和社会所产生的影响效益水平。从全人类的福祉出发，全球各国政府、监管机构和相关国际组织都在推进各行业企业提升其 ESG 管理水平，为全球可持续发展进程做出贡献。本报告主要总结亚太各国家和地区保险业和养老金行业的 ESG 企业管理实践，为志在 ESG 发展中有所贡献的精算师们提供借鉴。

一、亚太保险与养老金市场中的企业 ESG 实践

由 ISSB 最新发布的国际财务报告可持续披露准则以“单一重要性”为理论基础，要求企业主体披露“重要”的可持续相关信息（见下方笔记 1）。这些信息反映企业自身所受的社会和环境的影响，其漏报、错报或掩盖将会影响通用目的财务报告使用者基于特定主体的可持续相关财务信息做出决策（见下方笔记 2）。由于不同行业所受的影响因素不同，其具有重要性的 ESG 议题也有差别。本报告从不同保险与养老金公司的可持续发展报告中提取出数个行业重要 ESG 议题作为研究基础，如缓解气候变化、可持续投资、多元化保险产品和加强风险防控管理等。参考气候相关财务信息披露工作组（TCFD）的披露框架，报告围绕亚太保险公司及养老金公司可持续发展战略的四大工作模块（治理，战略，风险管理和指标与目标）展开论述。

本报告介绍了可持续发展相关公司治理架构的主要构成，以及目前亚太地区保险业及养老金业的实际情况。主要构成包括负责监督和指导可持续发展工作的董事会及相关委员会，负责对可持续发展工作

Caveat and Disclaimer

The opinions expressed and conclusions reached by the authors are their own and do not represent any official position or opinion of the Society of Actuaries Research Institute, the Society of Actuaries or its members. The Society of Actuaries Research Institute makes no representation or warranty to the accuracy of the information.

进行整体管理、协调的高级管理层，以及负责开展具体可持续发展工作的部门和工作小组。其中，高管层及工作小组都可能由跨部门的专业人员组成，以促进可持续发展工作在公司内部的全面落实。

保险及养老金企业通过确立 ESG 战略，提高其企业和社会价值，最终帮助人们提高生活水平。原报告总结了亚太地区保险业及养老金行业的六大 ESG 战略，包括提高保险产品服务供应，优化客户体验，推动可持续投资，完善低碳运营，培育企业员工及文化，以及保障信息数据安全。相比之下，财产险公司的 ESG 战略更侧重于缓解气候变化相关物理风险，而人身险和养老金公司更倾向帮助提高社会整体健康和福祉水平。目前，亚太地区的许多保司在制定 ESG 战略工作方面尚处在探索阶段，而公司未来在这方面的努力将推动行业整体 ESG 工作的顶层设计。

与金融机构的其他几类传统风险相比，ESG 风险作为一种新兴风险，其影响暂时难被评估量化。因此，保险公司管理 ESG 风险的具体方式也有别于其他传统风险。不同于将 ESG 风险作为一个单独的风险纳入已有风险管理体系的思路，在有风险管理全流程（包括运营端及投资端）中融入 ESG 考量的方法一定程度上解决了目前 ESG 风险在量化评估上的难点，并且避免了 ESG 风险与其他传统风险被重复评估的问题。融入的具体举措包括在投资和承保的风险识别和评估环节均考虑 ESG 风险指标。并根据指标结果，将投资标的或保险标的归为不同 ESG 风险级别，并制定对应的风险管理策略。亚太地区的保险和养老金企业普遍相信，将 ESG 因子融入其投资端的风险管理体系有助于企业在完成 ESG 转型的同时，有效管理投资过程中的各风险水平，满足内外部利益相关方的要求。

大多数亚太保险及养老金企业已经披露了 ESG 指标并制定了对应的目标。众多环境议题中，许多公司紧跟所在国家的净零或碳中和战略，制定公司的减碳目标。部分保司也披露了男女员工比例，客户数量等社会议题相关的指标并相应制定目标。治理方面的指标与目标围绕企业管治，反腐败，反垄断竞争等议题。公司定期披露这些指标和目标的表现和进展。

二、保险业资产负债运营中的 ESG 影响分析

创新保险产品

财产险产品的创新主要旨在帮助客户管理因气候变化等环境问题所产生的风险，可以大致分为产品创新及责任创新。围绕绿色建筑、新能源项目及农林业等产业开发新型保险产品。而责任创新主要是在原有财产保险产品的基础上，扩大保险责任范围，覆盖可再生资源，交通运输，基础设施等与绿色转型相关的领域。另外，数字化技术的应用催生了“产品+服务”的新业务模式，尤其是在农业保险与网络保险领域，加速了绿色保险的发展。例如，无人信息收集设备提高了出险调查和损失估计的精确度，尽量减少气候变化或极端天气对农林业财产造成的影响和损失。

人身险产品相关的 ESG 创新主要集中在帮助解决可持续发展中的社会问题，同时兼顾部分环境问题。可从保险公司的供给侧和客户的需求侧两个角度理解。从供给侧出发，保险公司在现有人身险产品的基础上，通过增加保障范围等方式，开发 ESG 相关的产品。例如，为易受社会问题影响的弱势群体、心理亚健康人群等提供额外保障。从需求侧出发，保险公司尝试突破舒适圈，通过开发新型产品帮助被保险人应对新兴社会问题，同时达到拓展客群，促进保险业务发展的目的。例如，针对老年人或孕期女性开发专门的人身险，为这类人群提供财务及心理健康支持，对缓解社会人口老龄化做出贡献。另外，与财险类似，人身险保司亦与技术公司建立合作，促使产品迭代趋向数智化。通过智能平台允许客户在日常生活场景中便利地购买保险产品，使承保流程更加灵活、人性化。例如，新加坡保险公司 NTUC 开发的 SNACK by Income 保险产品通过手机 APP，可穿戴设备等平台为客户提供可叠加的微型保险，降低购买门槛，因此得到大众群体，尤其是年轻一代的青睐。

在养老产品方面，本报告聚焦“持续照料型养老社区”（CCRC），探讨其集养老保险、投资、地产经营等于一体的综合性养老服务模式。根据资产规模的差别，其经营模式主要分为三种。其一，在资金需求规模大、投资周期长的重资产模式中，保险公司主导养老社区的房地产投资开发，通过包揽投资人、开发商、经营者的角色，掌握管理权并保障服务质量。其二，在资金需求规模小、资金回笼快的轻资产模式中，中小型保司与开发商合作，通过并购等方式获取养老社区基础设施，并发挥保险对公共医疗资源的支付杠杆作用，为高龄人群提供医疗服务。而综合二者经营特点并整合优势的轻-重混合模式中，资金需求规模较小，保司在合作的房地产社区里经营养老服务，有利于集中利用资金并强化管理。

ESG 投资及资负联动

保险金投资具有决策周期长、投资种类多、风险控制成本高、监管严格等特点，因此与 ESG 理念较为匹配。本报告介绍了在保险企业及养老金企业投资流程中如何融入对 ESG 的考虑，包括在资产配置模型中增加 ESG 因子，ESG 评级系统在投资中的运用，量化气候变化对投资端的传导影响等。

ESG 的发展对保险业与养老金企业的资产配置更多是流程上的干预而非结构上的颠覆。报告介绍了将 ESG 嵌入配置流程各个节点的过程，包括 ESG 对投资业务组织架构、投资管理制度、投资量化模型与工具、及投资配置等多方面的影响。国际上已经有数家保险及养老金企业在其公开披露的报告中，说明如何将 ESG 因子通过不同策略（如负面和正面筛选、影响力投资等）全面融入投资流程。亚太地区领先的企业如日本政府养老投资基金（GPIF），通过对投资经理设置 ESG 相关的绩效考核指标，加强建设 ESG 投资相关内部机制，整体提升管理人的尽责管理水平。

ESG 评级体系建设是 ESG 投资体系建设的核心。几乎所有的 ESG 投资策略，都需要根据 ESG 评级结果筛选投资标的。目前全球范围内已形成多个 ESG 评级体系，但不同体系之间的结果差异较大。因此，亚太区保险及养老金企业尝试结合参考第三方评级与开发自有评级两种方式，有效评估投资标的的 ESG 水平。

关于量化投资端气候变化相关传导影响，本报告按资产类型（债权、股权及房地产）分别简述了量化方法及思路，并介绍了对应的实际案例。对于债权投资，保险公司一般采取自下而上的方法开展评估，构建 ESG 指标对被投资企业财务指标影响的函数。股权资产则被分为标准化和非标准化资产分别讨论。而房地产投资具有一定的行业特点，因此传导影响分析也有别于以上两类资产类别，主要基于行业特有 ESG 指标（如楼宇的能效水平）进行分析。

北美精算师协会对资产负债管理的定义是，在一定的风险承受范围和约束条件之下，为实现一定的财务目标而进行的有关资产和负债战略上的计划、执行、监控以及调整等一系列连续的过程（见下方笔记 3）。目前，亚太地区在将 ESG 因素融入资负管理的探索中仍处于初期，因此我们在报告中列举了一些实践案例，希望给予读者启发。

三、精算从业者在 ESG 发展中的风险与机遇

当前，ESG 在全世界范围内备受重视。而由于发展起步较晚，亚太地区的 ESG 发展水平目前暂时落后于欧美等起步早的市场。总体来看，全球各国政府和相关国际组织都在持续推进 ESG 相关披露规则的标准化和统一化。在这样的趋势下，亚太地区的保险及养老金企业未来无疑会面临更大的压力，需要遵循监管要求一步步完善 ESG 建设工作。

作为保险及养老金企业中的重要成员，精算从业者可以利用自身的量化优势，捕捉新机遇，深度参与企业的 ESG 转型。通过学习 ESG 知识，精算师可以在将来主动承担更多元化的职责，涵盖资产及负债端的 ESG 相关模型和量化工作。例如在保险产品设计中，根据 ESG 风险级别对现有产品的定价及费率进行调整。在投资方面，精算师可以借助量化实操能力，帮助企业将 ESG 因素纳入投资全流程。精算师亦可利用自身具备的综合性知识，协调多方沟通，推动 ESG 工作。

全球市场的 ESG 转型促使着传统岗位的职能转变。精算从业者既要持守本职，也要不断学习，拥抱改变，积极了解气候变化等针对 ESG 相关议题的专业知识。在可预见的将来，亚太地区各保险企业及养老金企业会进一步建立 ESG 相关的高效经营管理模式，以保持其在全球企业中的领先地位。而把握转型机遇的精算从业者，亦可成为这片新蓝海的中流砥柱。

笔记：

1. ISSB 全称为 International Sustainability Standards Board，旨在从全球投资者的需求出发，制定全球统一的、可比和可鉴证的、可强制实施且符合成本效益原则的通用可持续发展信息披露指南。
2. 资料来源：<https://www.casc.org.cn/2022/0408/228030.shtml#:~>

3.资料来源：<https://www.soa.org/globalassets/assets/library/professional-actuarial-specialty-guides/professional-actuarial-specialty-guides/2003/september/spg0308alm.pdf>

About The Society of Actuaries Research Institute

Serving as the research arm of the Society of Actuaries (SOA), the SOA Research Institute provides objective, data-driven research bringing together tried and true practices and future-focused approaches to address societal challenges and your business needs. The Institute provides trusted knowledge, extensive experience and new technologies to help effectively identify, predict and manage risks.

Representing the thousands of actuaries who help conduct critical research, the SOA Research Institute provides clarity and solutions on risks and societal challenges. The Institute connects actuaries, academics, employers, the insurance industry, regulators, research partners, foundations and research institutions, sponsors and non-governmental organizations, building an effective network which provides support, knowledge and expertise regarding the management of risk to benefit the industry and the public.

Managed by experienced actuaries and research experts from a broad range of industries, the SOA Research Institute creates, funds, develops and distributes research to elevate actuaries as leaders in measuring and managing risk. These efforts include studies, essay collections, webcasts, research papers, survey reports, and original research on topics impacting society.

Harnessing its peer-reviewed research, leading-edge technologies, new data tools and innovative practices, the Institute seeks to understand the underlying causes of risk and the possible outcomes. The Institute develops objective research spanning a variety of topics with its [strategic research programs](#): aging and retirement; actuarial innovation and technology; mortality and longevity; diversity, equity and inclusion; health care cost trends; and catastrophe and climate risk. The Institute has a large volume of [topical research available](#), including an expanding collection of international and market-specific research, experience studies, models and timely research.

Society of Actuaries Research Institute
475 N. Martingale Road, Suite 600
Schaumburg, Illinois 60173
www.SOA.org