

目录 CONTENTS

动态 P1

北大经院风保系系友沙龙特别活动暨校友奖学金颁奖会顺利举行

北大经院风保系本科生在2020年 Spencer-RIMS 风险管理挑战赛中斩获佳绩

北大经院风保系博士生党支部举行学习抗疫精神座谈会

北大经院风保系2020届毕业叙谈会线上举行

北大保险系列讲座 P4

第129次：从精算到销售——前后端看健康险市场发展

第130次：透过疫情看保险

第131次：2020美国金融危机

RMI 读书讨论会 P6

第85次：应用微观识别策略——双重差分法专题

第86次：社会保险效率问题

第87次：保险中的网络效应

第88次：应用微观识别策略——断点回归专题

“北大保险评论”选登 P7

陈凯：用弹性延迟退休缓解养老金压力

时讯 P8

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2020” 论文征集

编委会总顾问：孙祁祥

编委：郑伟 刘新立 朱南军 杨健
锁凌燕 陈凯 贾若

主编：姚奕

本期责任编辑：李丽萍

动态

北大经院风保系系友沙龙特别活动暨校友奖学金颁奖会顺利举行

在北大122周年校庆到来前夕，5月3日下午，北京大学经济学院风险管理及保险学系系友沙龙特别活动暨校友奖学金颁奖会在腾讯会议平台顺利举行。风保系系友韩韬、朱研、徐斌、罗朝晖、郑后成作为嘉宾代表应邀出席会议，为在校生同学分享经验并颁发奖学金。风保系教师孙祁祥、郑伟、刘新立、朱南军、锁凌燕、陈凯、贾若老师，在校生和系友代表共140余人参会，活动由陈凯老师主持。

会议第一阶段是系友沙龙。五位系友围绕沙龙主题“我和北大”及“早期职业生涯发展经验”进行讨论，与同学们分享了自己在求学经历和职业生涯中的经验感悟。

1994级本科和1998级硕士系友、工银安盛人寿保险公司人力资源部总经理韩韬讲述了自己在北大七年的收获，鼓励同学们充分利用自己的战略优势，打宽基础，虚怀若谷，时刻准备接受新的知识。

1995级本科系友、环球网总编辑朱研认为，北大给予学生的是高格局、大视野，使北大人更多将个人命运与国家民族命运等更广阔的大局联系在一起。

1995级本科系友、德勤审计合伙人徐斌在分享中指出信息量是决策不同的重大差异来源，保持开放的心态，学会归纳总结，观察他人做法可以帮助自己更好地决策。

1999级博士系友、中国人寿保险集团战略规划部总经理罗朝晖分析了职业发展选择期、奠基期、稳定期三阶段的特点，指出工作态度、工作习惯和过硬的工作能力是最宝贵的财富，要在学习工作中注重反思与总结，不断提高自身能力。

2008级博士系友、首创证券首席宏观分析师郑后成认为职业生涯发展成功的重要之处在于扬长避短，充分发展自己的优势，建议同学们在多学科背景下打造自身核心竞争力，找到自己的舞台。

会议第二阶段是校友奖学金颁奖。首先陈凯老师简要介绍了校友奖学金设立的情况，在2018年9月风保系25周年系庆之际，系友们慷慨解囊，捐资设立校友奖学金“九四开拓奖”、“九五先锋奖”和“险峰奖”。随后，由三位系友代表分别为获得校友奖学金的同学们颁奖。

陈晓瑶和吴非代表获奖同学发言，他们对风保系系友的慷慨捐赠表示了衷心感谢，表达了将会牢记期盼、精益求精，用优异的成绩回馈老师和系友的决心，表示将始终牢记经世济民、传承回馈的初心。韩韬、徐斌、罗朝晖代表捐赠奖学金的系友们发言，鼓励同学们开拓进取，勇当先锋。

接着，风保系各位老师作了发言。系主任郑伟老师感谢系友们对风保系提供的包括校友奖学金在内的各种帮助，认为大家传递的是校友的爱心、青春的激励和北大的精神，系友们的支持让风保系有一种别样的温暖。郑老师还希望在校同学不辜负老师和



系友的殷切期盼，充分利用燕园时光丰富自己的青春成长，努力做一个优秀的人。

风保系刘新立老师、朱南军老师、锁凌燕老师、陈凯老师、贾若老师分别对系友们表示了诚挚的感谢，对同学们学习宝贵经验、努力拼搏进取表达了殷切期望。

随后，风保系首任系主任孙祁祥老师作了精彩发言。孙老师表示，风保系代代传承的薪火是值得每一位系友骄傲的力量，希望同学们可以真正领会来自老师与师兄师姐的心意与希望，做好这份传承的接力。孙老师与同学们分享了风保系创办初期的经历，指出事在人为；在当前这一特殊时刻，更要以正确积极的心态应对困难，找到最合适解决办法。孙老师还对每一位同学提出了殷切的希望，鼓励同学们“行有不得，反求诸己”，在反省中不断提升自己，全力以赴、追求极致，“要做就做到最好”。



最后，在参会师生系友的线上大合影之后，风保系系友沙龙特别活动暨校友奖学金颁奖会圆满结束。此次活动密切了系友、老师与同学之间的联系，更给予在校生同学以精神上的鼓舞，相信同学们会深入思考，汲取经验，带着北大力量，在未来道路上收获更多的成长。

附：校友奖学金捐赠名单

风保系校友奖学金（九四开拓奖）捐赠人：

曹小明、陈京京、陈振华、仇锐、范维维、管宁、韩韬、胡明勇、黄雪昀、孙颖、杨飞、邹丽

风保系校友奖学金（九五先锋奖）捐赠人：

李钦、欧阳良宜、张晓龙、江梓栋、李恒、陆麒、马效磊、任哲、朱研、张艳、刘志青、刘榕俊、常玉华、胡箭、黄嘉嘉、李潇、林涵、林宏海、彭向阳、薛小琳、张静、张历慧、张鹏、张向顶、朱小燕、黄滢、楼晓霞、卢迅禹、崔燕、胡云

风保系校友奖学金（险峰奖）捐赠人：

罗朝晖、瞿昕华、郑伟、朱南军、王晓全、郑后成、耿琳、何小伟、李志刚、容道远、白杨、李雪飞、雒庆举、孟倩、王汝鹏、李寒淼、沈双莉、杨洋、于钰、郁智慧、赵晨

（风险管理学系 梁正则/供稿；孙舒羽、胡远航/供图）

专业教育的Spencer基金会共同主办的，面向全球高校的风险管理案例大赛。2020年Spencer-RIMS风险管理挑战赛主办方共挑选了来自全球的43支高校队伍参赛，我院风险管理与保险学系16级本科生曾新越、张菀玲、王睿、叶智霖四人代表北京大学参加了这一赛事。

作为唯一一支来自中国的代表队，参赛队员在案例分析过程中阅读了大量的文献，多次开展讨论，并邀请刘风保系新立副教授作为导师进行指导。从2019年10月申请报名开始，参赛队员经过近四个月的精心准备，最终不负众望突破重围进入全球八强，受邀参加原定在美国丹佛举办的复赛。

由于受新冠肺炎疫情的影响，此次风险管理案例大赛的复赛改为线上形式举行。4月29日凌晨，北京大学小组进入线上会议室参赛。经过多次排练磨合，队员们的展示熟练流畅、配合默契。叶智霖首先以风险热图的形式向评委们展示风险识别结果，并进行评分排序。随后，张菀玲详细说明了案例中的两大风险及其原因与重要性。接下来，王睿生动讲解了伴随风险而来的发展机遇及相关措施。最后，曾新越结合美国反欺诈财务报告委员会（COSO）发布的管理框架，提出了集中化的风险管理框架建议。展示结束后，评委们就风险评分的标准、具体风险的得分情况、疫情对风险管理措施的具体影响等向队员们提问。代表队结合对案例的充分理解，对问题一一作出解答，并相互补充，展现了良好的团队协作精神。遗憾的是，虽然经过精心准备，并发挥良好，但是其他对手的实力也不容小觑，同学们最终以微小的分差未能闯进决赛。

通过这次比赛的磨练，参赛队员们不仅了解了目标案例公司的运营架构及其独特风险，更熟练掌握了将风险管理应用于实际问题分析的方法，积累了比赛经验。相信他们能将比赛经验与所受指导传达给同学和学弟学妹们，期待院学子在今后的案例比赛中斩获更好的成绩。

（风险管理学系 张菀玲、曾新越 供稿）

北大经院风保系博士生党支部举行学习抗疫精神座谈会

2020年5月10日，北京大学经济学院风险管理与保险学系博士生党支部以“助力抗疫，中伊年轻人构筑信息共享桥梁”为主题，邀请中伊防疫互助小组的组长陈彬彬及两位组员索玲格、魏泽

宁就他们的抗疫故事与同学们进行了分享。此次活动得到了北京大学经济学院风险管理与保险学系硕士生党支部、本科生党支部及金融与保险教师党支部的积极响应。经济学院副院长锁凌燕老师、风险管理与保险学系主任郑伟老师、风险管理与保险学系陈凯老师、北京大学外国语学院施越老师出席了本次活动，风险管理与保险学系博士生党支部、硕士生党支部、本科生党支部和金融保险教师党支部共42名教师和学生党员参加了此次活动。

本次座谈会有幸邀请到了中伊防疫互助小组的三位成员作为此次活动的分享嘉宾。陈彬彬是北大中文系16级博士生，是中伊防疫互助小组的发起人，目前作为互助小组组长负责整个小组的组织协调工作。索玲格是北医三院18级眼科博士生，是中伊防疫互助小组专业医护组组长，负责中伊医护人员的信息沟通工作。魏泽宁是北京大学外国语学院西亚系波斯语专业08级校友，是中伊防疫互助小组视频组的一名志愿者，参与了防疫视频制作等工作。通过此次座谈会，同学们对中伊双方共同抗击新冠肺炎疫情



的相关事宜有了更清晰直观的认知，进一步理解了习总书记所说的“新时代的中国青年是好样的，是堪当大任的”背后所蕴含的时代责任和历史使命，更坚定了“让青春在党和人民最需要的地方绽放绚丽之花”的奋斗决心。

此次会议由风险管理与保险学系博士生党支部宣传委员郑豪主持。会议伊始，风险管理与保险学系博士生党支部书记吕有吉简要介绍了支部的基本情况和此次活动的大致背景，郑豪对活动的策划过程进行了补充，并结合数据说明了伊朗抗疫的基本现状，由此引出了三位嘉宾的分享环节。

首先，中伊防疫互助小组组长陈彬彬介绍了小组成立的背景和运行情况。由于个人的求学经历，她很早就与伊朗结缘，并埋下了此后开展志愿活动的种子。2020年2月中旬，伊朗开始出现新冠肺炎病例。由于政府的疏忽和民众防护意识的淡薄，病情在伊朗迅速蔓延。为了更好地帮助伊朗民众防疫抗疫，她组织成立了中伊防疫互助小组的初始团队，希望将中国先进的抗疫经验制作成视频材料向伊朗民众传播。由于官方渠道的阻塞，他们选择使用自媒体渠道进行宣传，开辟了小组的第一条战线——民众科普。此外，随着疫情的扩散，伊朗医疗资源匮乏的问题逐渐显现。其中，医生缺乏相关疾病的诊治经验成为摆在伊朗医疗体系面前的最大问题。为解决这一难题，小组又开辟了第二条战线——专业医护，旨在开辟中伊医护人员之间的信息沟通渠道。在上述两条战线上，中伊防疫互助小组均取得了丰硕的成果，得到了广泛的社会认可。最后，谈及初心，陈彬彬还强调，做公益团队一定要秉持最初的想法，将公益进行到底。

随后，中伊防疫互助小组成员索玲格介绍了专业医护小组的运行情况。她强调，疫情无国界、世界共命运，中国在早期的抗疫过程中积累了丰富的经验，对全球抗疫事业的顺利开展带来了重要意义。专业医护组通过伊朗社交平台与伊方医生建立联系，当伊朗方面出现棘手的问题时，伊朗联络人会及时把问题发送给专业医护小组，小组再将问题发布在微信群中，寻求专业医护人员的解答。最后，他们将整理后的答复翻译成波斯语返给伊朗联络人，从而实现中伊医疗信息的互通有无。其中，她提到了新冠肺炎与冻疮的关系以及治疗一位突发心脏骤停的女性患者的案例。通过这两个案例，她进一步强调了信息沟通的重要性。在分享的结尾，她讲述了自己参加互助小组的缘由和感悟，鼓励

大家积极参与相关的志愿活动。

最后，中伊防疫互助小组成员魏泽宁分享了他的抗疫故事。拥有波斯语专业背景的他曾在中国驻伊朗大使馆工作过两年。工作期间，他对伊朗的感情不断加深，伊朗逐渐成为他心目中的第二故乡。疫情爆发后，为了提升伊朗民众对疫情的认识，他主动加入了中伊防疫互助小组，承担起部分翻译工作。在小组运行过程初期，专业的视频制作人员十分缺乏。面对困难，他逆流而上，从零基础学习视频剪辑，帮助小组顺利发布了众多颇具影响力的成品视频。他感慨道，参与志愿活动让自己学到了很多、收获了很多、成长了很多。

在接下来的疑问环节中，三位嘉宾与在场的老师同学们就中伊文化差异对抗疫的影响、伊朗民众对中伊关系的认知、中医疗法在国际抗疫中的应用等问题进行了深入探讨。在座谈会的结尾，参与此次会议的三位老师分享了各自的感受。郑伟老师强调，病毒无国界、人类共命运，只有各方携手互助才能更好地应对风险；此外，他还指出，正如习总书记所说的那样，“新时代的中国青年是好样的，是堪当大任的”，中伊防疫互助小组就是新时代优秀青年的代表；最后，他鼓励风保系的同学们见贤思齐，争做新时代的有为青年。陈凯老师赞扬了中伊防疫互助小组所表现出来的拼搏精神和奉献精神，并号召风保系的同学们向三位嘉宾学习。施越老师从历史视角出发，解读了人类命运共同体的深刻含义，并激励同学们开拓宏大视野、在各自的学术道路上奋勇拼搏。

此次“助力抗疫，中伊年轻人构筑信息共享桥梁”座谈会带领参会师生学习了中伊防疫互助小组助力伊朗抗疫的先进事迹，加深了参会师生对习总书记给北京大学援鄂医疗队全体“90后”党员的回信精神的理解，受到了参会师生的一致好评。

(风保系博士生党支部 供稿/供图)

北大经院风保系2020届毕业叙谈会线上举行

6月29日下午，经济学院风险管理与保险学系2020届毕业叙谈会在Webex会议平台举行。风保系教师，2020届本科、硕士和博士毕业生，以及部分在校生共70余人参会，活动由陈凯老师主持。

叙谈会开始后，2020届本科、硕士和博士毕

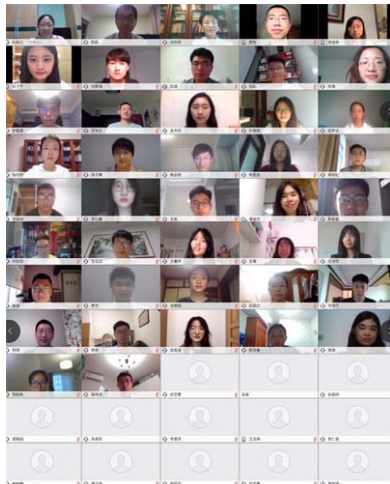
业同学们依次分享了自己的毕业去向和毕业感言。同学们通过照片和视频展示，回忆了在北大、在经济学院、在风保系学习和生活的点滴，迎新晚会、调研参访、课堂学习、党团日活动等照片将大家的思绪又带回美好的校园时光。本科同学畅谈大学四年的青葱岁月，“同学少年，风华正茂；书生意气，挥斥方遒”；硕士同学追忆曾经的燕园时光，“指点江山，激扬文字；中流击水，浪遏飞舟”；博士同学讲述在坚守初心、追梦学术中的心灵成长与精神感悟。在发言中，同学们纷纷表达了对老师和同学们的感激与不舍。

郑伟老师鼓励同学们努力拼搏，不负韶华，但也不要过于苛求结果，“尽人事，听天命”；在生活中采用“双重标准”——“严于律己，宽以待人”，以更高的标准要求自己；“青春自有青春的向往，梦想自有梦想的力量”，希望同学们今后永远保有那份青春和梦想。

朱南军老师赞许了同学们在课堂和生活中体现出的青春活力，鼓励同学们大胆走出校园，在新的环境里有所作为。

锁凌燕老师希望大家能够把握现在的美好，努力坚守内心的纯净，掌控自己的生活。无论处于波峰还是波谷，都能有坚韧的态度，从容应对，处变不惊。

刘新立老师回顾了与同学们相处的课堂、参访时光，表达了对同学们的欣



赏和赞许，并希望同学们保有好奇心，享受未来的生活。

陈凯老师为毕业生们送上了祝福，约定大家明年盛夏再相聚燕园，弥补今年所有未尽的小遗憾。

贾若老师从新冠疫情居家的学习生活出发，希望同学们能“只争朝夕”，把握当下生活中的小空隙，忙里偷闲，完成自己的梦想与愿望。

孙祁祥老师送给大家三句话：一是要牢记“塞翁失马、祸福相依”的道理，全面地看待生活中的坎坷与遭遇；二是当不可预期的事情出现时，“想最坏的结果，尽最大的努力”，以此保有乐观的心态和动力；三是要相信“爱与善的力量，无坚不摧”，希望同学们成为爱的接受者和传播者，将风保系互帮互助的系风与爱传承下去。

最后，与会师生在线上合影留念，本次毕业叙谈会圆满结束。相信风保系2020届毕业生未来都能够继续怀揣北大“家国天下”的梦想，在自己的领域服务社会、服务国家，祝福全体毕业生前程似锦！

(风险管理与保险学系 杨昀霏 供稿/供图)

北大保险系列讲座

第129次：从精算到销售——前后端看健康险市场发展

张磊、刘晓伟（上海千信雅健康管理咨询有限公司总裁）

2020年5月14日晚，风险管理与保险学系系友沙龙暨第129次保险专硕讲座在线上顺利举行。讲座主题为“从精算到销售——前后端看健康险市场发展”，主讲人为经济学院风险管理与保险学系1997级本科系友、现任上海千信雅健康管理咨询有限公司总裁的张磊、刘晓伟先生。风险管理与保险学系郑伟、锁凌燕老师以及六十余位同学和系友参加了本次活动，风保学社社长梁正则主持。

首先，张磊分享了健康险的发展历史，从经济、人口、政策、科技四个角度对中国健康险市场发展环境进行了分析。近年来，健康险已经成为寿险市场



最受关注的细分领域，健康需求基本成为刚需，作为健康管理的解决方案，健康险成为越来越多人管理健康风险的方法，国家政策也稳步沿“保险姓保”的方向推进，鼓励、规范健康险发展，产生可持续发展动力。同时，以大数据、人工智能、区块链为代表的新科技的发展与应用使保险商业模式和竞争格局不断变革，保险+科技可能成为未来新的增长点。

随后，张磊结合详细数据，对多种重大疾病的发病率趋势、影响因素、筛查技术等进行了详细分析，并指出，检出率的变化等多种因素都会影响行业重疾发生率恶化，对此需要沉心静气持续研究。未来十年，可能仍然是重疾发病率快速上升的时代。健康险在迎来发展的黄金时代的同时，也面临着长期稳健经营的巨大挑战。

接下来，由刘晓伟对高端医疗险与跨境医疗进行讲解。他在讲座中提到，保险是连接爱与责任的产品，这是其生命力之所在，在到达客户时

一定要做到帮助客户、帮助家庭。接着，刘晓伟从客户需求角度分析消费者核心诉求点，分享了对于健康保险产品设计的思考。我国过去面临疾病等风险时，以增加货币的补偿为主，而客户更需要的是医疗的内核，对于中国高收入群体，最核心的诉求是“看病对”的问题。我国以公立三甲医院为主导的体系下，明确的个性化精细诊断尚有不足，高需求患者的差异化需求受到遏制，因此，医疗服务提供的质量可以成为一个坚固的支点。从这一点出发，刘晓伟分析了千信雅与美国Mayo医院的合作案例，结合中国客户的就诊习惯，将健康和医疗服务变成融合的整体，利用Mayo医院最有价值的专业诊断与治疗方案，提供更适合中国人海外就医的医疗服务。

讲座结束后，同学们反响热烈，积极提问，张磊和刘晓伟对问题均进行了详细的分析解答，同学们从讲座和问答中受益匪浅。通过本次讲座，同学们对我国健康险市场的发展有了更加深入的了解，对保险专业服务的发挥有了更深刻的体会，尤其在保险产品的设计方面得到了业界专业人士的启发，相信同学们可以进一步深化对保险产品和服务的理解，更好地学以致用。

(风险管理及保险学系 梁正则 供稿/供图)

第130次：透过疫情看保险

王和（原人保财险执行副总裁）

2020年5月17日晚，风险管理及保险学系第130次保险专硕讲座在线上顺利举行。本次讲座主题为“透过疫情看保险”，主讲人为经院保险专硕校外导师、原人保财险执行副总裁王和老师。风险管理及保险学系郑伟、刘新立老师，以及四十余位硕士、本科同学及系友参加了本次讲座。讲座由刘新立老师主持。

讲座开始前，王和老师首先倡导大家应当用宏观的视角看待本次疫情。从范畴上来看，疫情不仅是健康的概念，还涉及到公共危机、国际政治、国际金融等等。从时间维度来看，中国有五千年文明，我们应当从更宏大的文化背景来看疫情，得到的结果也会不一样。

讲座内容分为风险再认知、理解可持续和后果损失保险三部分。在“风险再认知”方面，王和老师认为这次疫情对于风险与风险管理领域是一个“契机”：一方面，它挑战并改变了人们的思维定式，“前所未有”的背后反映了对风险识别的有限性和局限性，反映了理论滞后和能力不足；另一方面，它是推动风险管理发展的机会，使人们意识到对风险进行管理要突破认识与思维方式的时空约束，避免简单和绝对。王和老师引用了风险的“冰山特征”来提醒同学们关注本次疫情风险的“水下部分”，比如市场和客户损失、品牌影响、生活品质降低等等。

同时，王和老师特别提醒同学们，经济学是建立在对历史进行分析和逻辑化的基础上的，但有两点至关重要，一是时间维度，二是主观假设。因此，我

们应当警惕“模型崇拜”和“曲线执着”。要关注“黑天鹅”，同时也要理解世界还是以白天鹅为主。

在讲座的第二部分，王和老师重点讲解了如何理解可持续的问题。“和睦相处”的本质是摒弃对立、对抗、胜负和消灭的思维，取而代之的是面对、认识、接受、应对和处理的态度和能力。更加理性、科学和智慧的风险管理理念成为共识，在这个过程中，保险可以并且应当发挥更大的作用。此外，老师建议同学们关注业务持续性管理（BCM）概念，BCM是保险为企业提供可持续服务的重要工具，需要关注、研究和掌握。

最后，王和老师介绍了“后果损失保险”。保险补偿包括直接经济损失补偿和后果损失经济补偿两个部分，我国的“后果损失保险”尚处于起步阶段。其中，营业中断保险补偿企业因财产损失导致的营业中断而带来的间接损失，通常以上年的“营业额”和“毛利润”作为赔偿标准。“活动取消保险”为各类社会活动因自然灾害、天气变化、突发公共事件等无法举行的风险提供保障。王和老师还为大家提供了三道思考题，涉及到“精算的未来”、“可保利益的边界”和“数字孪生”等话题，引发了同学们的讨论和思考。

讲座结束后，老师们和同学们进行了互动交流。本次讲座加强了保险专硕校外导师与同学们之间的联系，引导同学们对社会热点问题，尤其是疫情下的保险和风险管理话题进行了深入思考，对保险在突发事件中的作用有了更深刻的理解。这次讲座有助于同学们结合专业知识，提升理解问题和解决问题的能力。

(风险管理及保险学系 程陶然 供稿/供图)

第131次：2020美国金融危机

周侃（SX Capital合伙人）

2020年5月25日下午，风险管理及保险学系第131次保险专硕讲座在线上顺利举行。讲座主题为“2020美国金融危机”，主讲人周侃是SX Capital合伙人、锦融财富顾问。风险管理及保险学系五十余位硕士、本科同学参加了本次讲座。讲座由朱南军老师主持。

周侃首先从股市、债市、汇市以及石油、贵金属等方面介绍了本次美国金融危机的严重程



度。从股市上看，本次的股市下跌速度是史上最快，出现了“股债双杀”的情况，且美股波动性超过了2008年金融危机；从债市上看，无论是高评级信用债还是垃圾债都出现了暴跌，体现了投资者不计成本的抛售行为，显示出极强的流动性枯竭特征。在汇市方面，由于机构紧急调整对冲，美元暴涨；同样地，石油和贵金属也不同程度地出现了史上鲜有的暴跌。

接下来，周侃分三部分讲解了本次金融危机发生的整体逻辑，分别是美股本身的估值问题、作为导火索的黑天鹅事件（疫情、原油价格战），以及作为危机推手的ETF和程序化交易。他首先强调美国十一年的牛市是由于全球央行轮流扩张资产负债表，推高美国股市从而形成的“人造牛市”，并认为美股早已“高处不胜寒”，估值在疫情之前已经超过了2000年科技泡沫的顶峰，因此美股估值本身存在均值回归需求。其次，他从疫情关键字和股市涨跌的对比、石油出口国产出的历史变迁两个方面分析了黑天鹅事件作为导火索对本次危机的影响。最后，他详细介绍了ETF存在的基因缺陷，即ETF基金与底层资产之间的流动性不对称，使得在暴跌市场下ETF出现巨幅折价，而程序化交易则使得折价下跌更快，形成负循环，导致暴跌。另外，他结合现实中的操作，解释风险平价策略由于未能关注资产合理估值区间而导致其在“股债双杀”环境下

的惨败。

最后，周侃就未来美股走向分享了自己的看法。他认为目前央行扩表救市的边际效应已逐渐减小，而美国金融资产仍旧高估，在长期宏观层面，美国存在走向欧洲化、日本化的负利率阶段，造成银行业前景黯淡的可能；同时他介绍了市场周期不同阶段下资产配置的不同原则和特征。

在讲座互动环节，同学们踊跃提问，与主讲人进行更深入、有针对性的讨论。通过本次讲座，同学们对本次美国金融危机的整体情况和内在逻辑有了更为深入的了解，讲座取得了良好的效果。

（风险管理及保险学系 张琳颖 供稿）

RMI读书讨论会

第85次：应用微观识别策略——双重差分法专题

第85次风险管理及保险学系读书讨论会于2020年4月24日在线上举行。风险管理及保险学系2017级博士生王瀚洋结合Fang et al. (2020) 关于“武汉封城”对人员流动、病毒扩散影响的研究，讲解了双重差分法（DID）的原理及应用。风险管理及保险学系部分师生参加了此次读书讨论会。

首先，王瀚洋回顾了Fang et al. (2020)一文的主要发现和贡献。该文利用百度迁徙这一网站提供的近300万详细、高质量的城市日度数据，采用双重差分法较为准确地分离出病毒效应、春节效应、恐慌效应，和封城效应，并在此基础上构造了一个反事实环境，用以估算武汉封城这一措施对具体减少武汉市，以及除武汉之外的16个湖北城市新冠病毒确诊病例数量所做的贡献。其次，王瀚洋就文中处理组和控制组的选择和大家分析了双重差分法的注意事项，并指出文中所使用的计算实际感染病例的模型依赖于哪些假设。接着，王瀚洋介绍了本文另一重要发现，即封城初期的反事实世界中的确诊病例确实是高于现实世界的，但是最后逐渐收敛于现实数据。

最后，王瀚洋引申介绍了双重差分法的两个前沿拓展：时变DID（Time-varying DID）和加权平行趋势DID（Weighted Parallel Trends DID）。通过此次读书讨论会，大家加深了对双重差分法的理解。

（风险管理及保险学系 王瀚洋 供稿）

保险学系部分师生参加本次活动。

韩笑首先介绍了学术界中有关社会保险存在必要性的诸多学说。从经济学视角看，社会保险能够在一定程度上纠正由过度时间偏好、利他主义及搭便车动机、逆向选择、交易成本等引起的市场失灵，但也有可能因此加深道德风险问题；从政治学角度看，社会保险能够为政府赢得选民的青睐，也有利于树立政府权威，提高公共管理部门人员工资水平。接下来，韩笑从资产组合理论和世代交叠模型角度对社会保险的效率进行了评估。借用金融学中资产组合理论的观点，引入社会保险后人们的效率前沿将会向右下方移动，在一定程度上降低了人们的投资效用；此外，由世代交叠模型可知，现收现付制养老金的回报率取决于人们的工资增长率和生育率水平，这为我国目前养老金缴费和待遇调整问题提供了新的思路。最后，韩笑依次介绍了养老保险、医疗保险和失业保险对宏观经济的影响。在养老保险方面，养老金的缴费、积累和领取为劳动力市场、资本市场等要素市场带来了深刻改变，还通过调整人们的生育率和预期寿命对个体一生的福利水平带来影响；在医疗保险方面，实行经验费率会加深市场失灵，同时也可以利用该机制设计出针对不同人群的保险合同，通过免赔额、保险限额等手段减少道德风险；在失业保险方面，社会最

第86次：社会保险效率问题

2020年5月6日上午，第86次RMI读书讨论会在线上举行。风险管理及保险学系2018级博士生韩笑就《Insurance Economics》（Peter Zweifel&Roland Eisen著）书中有关社会保险效率问题的章节与大家进行了交流，风险管理及

优保险水平取决于税率、人们的失业概率、保险公司管理成本及道德风险问题的严重程度。Anderson (1994) 的实证研究表明, 美国在1984-1986年间的失业保险水平接近理论最优值。

讲述期间, 韩笑和老师、同学们积极互动。本次读书讨论会进一步加深了大家对社会保险各险种效率评估及相关研究进展的了解。

(风险管理与保险学系 韩笑 供稿)

第87次：保险中的网络效应

2020年5月15日上午, 第87次RMI读书讨论会在线上举行。风险管理与保险学系2019级博士生杜霞介绍了前沿文献中有关保险中网络效应的研究进展, 并分享了加州大学圣地亚哥分校经济学教授Gordon B. Dahl在2014年发表的两篇论文, 对比探讨不同网络效应的研究思路和方法。风险管理与保险学系部分师生参加了此次讨论会。

首先, 杜霞对网络效应的概念、研究历史和研究重点做了整体梳理, 介绍了网络效应研究中关于内生性处理以及渠道机制研究的难点问题。她根据网络的范围界定将网络效应分为家庭网络效应和社会网络效应两种类型, 并选取两篇经典文献分别介绍了家庭代际间网络效应和社会网络同辈效应的研究。第一篇论文“Family Welfare Culture”于2014年发表于Quarterly Journal of Economics, 研究福利计划参与决策的代际间相关性是否源于因果关系。文章以挪威失能保险的申请和上诉作为背景, 利用随机分配上诉案件给不同法官的体系设计, 将法官的宽容程度作为父母参与失能保险的工具变量, 从而解决网络效应研究中由反射性和不可观测相关变量导致的内生性问题。此外, 由于家庭网络在父母申请失能保险之前就已经确定, 这进一步解决了由群组成员选择偏差带来的内生性问题。第二篇论文“Peer Effects in Program Participation”于2014年发表于American Economic Review, 主要研究社会网络中同辈效应对政策影响的放大作用。文章以挪威实施带薪陪产假改革的时点作为断点, 用模糊断点的方法控制网络效应中的内生性问题。研究表明正是由于同辈效应的存在, 使得政策制度具有深远长久的影响, 并且同辈网络效应随着时间增长也会逐步放大。文章将同辈效应分解为直接效应和雪球效应, 探讨了同辈效应随时间增长的理论机制。

本次研究讨论的话题引起老师和同学们浓厚的兴趣。在报告期间, 同学们对网络模型的理论基础, 研究发展等进行了深入探讨, 对目前研究中关于渠道检验的不足等问题提出质疑, 并对网络效应如何应用于保险领域的研究提出了

新的想法。

(风险管理与保险学系 杜霞 供稿)

第88次：应用微观识别策略——断点回归专题

第88次风险管理与保险学系读书讨论会于2020年5月29日在线上举行, 风险管理与保险学系2019级博士生谢志伟主讲断点回归方法, 风险管理与保险学系部分学生参加了这次读书讨论会。

首先, 谢志伟简要回顾了断点回归的基本原理, 包括模糊断点和精确断点的设定、断点回归的关键假设, 以及断点回归与随机控制试验及工具变量的联系与区别。断点回归的关键假设在于断点两侧局部的随机分组成立, 使得在局部范围内能够将回归结果解释为因果效应。

接下来, 谢志伟介绍了最近在保险领域关于精确断点和模糊断点的应用。Bernal et al. (2017) 运用精确断点回归方法分析秘鲁政府提供社会健康保险对低收入群体医疗服务使用情况的影响。秘鲁政府提供社会健康保险的标准完全依赖于根据家庭经济特征计算的指数大小, 家庭并不知道指数的计算方式, 这为精确断点回归提供了依据。另一篇经典文献Christelis et al. (2020) 探究了美国Medicare制度对人们是否持股决策的影响。由于能否得到Medicare的保障部分依赖于个体的年龄大小, 因此可以在年龄临界值附近用模糊断点方法估计。

最后, 谢志伟总结了运用断点回归的优势。通过此次读书讨论会, 大家对断点回归方法有了进一步的理解。

(风险管理与保险学系 谢志伟 供稿)

“北大保险评论”选登

陈凯：用弹性延迟退休缓解养老金压力

在前不久刚刚落幕的十三届全国人大三次会议上, 养老问题不出意外的再度成为了代表们讨论焦点和政府关注的重点。李克强总理在政府工作报告中继续强调要“加大基本民生保障力度。上调退休人员基本养老金……必须确保按

时足额发放。”近年来, 我国的养老保险基金已经由于老龄人口的不断增加而存在着非常大的缺口压力, 养老基金的可持续性也饱受争议。如何才能在继续提高退休人员基本养老金的同时保持养老基金的可持续性已经成为了我国养老保险制度改革的重中之重。

对这一问题，中国政府采取了多管齐下的政策手段，试图从鼓励生育、改革基金收支制度等角度从根源上疏解养老保险基金的压力。解决养老问题是一个长期的过程，绝对不能一蹴而就。但随着老龄化程度的加剧，有关部门必须要在短期内需要采取一些措施来缓解养老基金的缺口压力，同时也可以给长期改革提供更大的操作空间。个人认为尽快实施具有一定弹性的延迟退休政策是短期内缓解养老基金压力的有效举措。

首先，延迟退休。这一个问题已经被各种渠道反复提及，但为什么一定要延迟退休呢？我国养老制度中目前规定的退休年龄是“男性年满60周岁，女工人年满50周岁，女干部年满55周岁”。这一个标准是我国建国时期所制定的，长期以来没有做过任何的调整。建国70余年来，我国的医疗水平和居民健康状况得到了长足的改善，居民的期望寿命也大幅提高。现在的退休年龄政策无法充分的反应我国人口结构和预期寿命的巨大变化。适当的延迟退休年龄是适应当前社会环境的。

其次，要有一定弹性。一刀切的延迟退休并不是一个理想的改革方案。由于工作性质的不同，每个人在接近退休时的身体状况和财富积累状况都不尽相同。单一的退休制度很难适合所有人的实际需要。在这种情况下的改革政策一定会受到很大的社会阻力。对于一线体力劳动者和下岗职工以及没有固定工作的人而言，很多人的生活状况都比较差。这些人在50岁以后，身体健康也会出现不少问题，工作和就业压力很大。他们对退休和退休金非常渴

望，延迟退休政策会伤害这些人的切身利益。

最后，延迟退休只能缓解短期压力。虽然延迟退休政策可以有效地缓解养老基金的压力，一定弹性的制度也可以满足绝大多数人的利益，但这一政策只能解决养老保险的短期缺口。由于制度改革和人口结构所造成的长期精算不平衡问题则无法通过延迟退休政策来解决。因此，我国养老保险制度的改革问题一定要放到长期来看。自我国1997年我国养老保险制度改革以来，因为改革所造成的制度缺口一直没有得到有效的填补。近年来随着人口结构的恶化，这一缺口更是有逐渐放大的趋势。将一定的国有资本划转到养老基金和其他社保基金中来弥补制度缺口势在必行。除此以外，养老保险制度中的最低缴费年限、缴费基数、个人账户等制度参数也应当根据实际情况进行适当的调整，并建立长期的调整机制，从而保证养老保险制度的精算平衡和长期资金可持续性。

时 讯

“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2020”论文征集

由于疫情原因，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）主办的“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2020（第十七届）”（Beida CCISSR Forum 2020）拟变更于2020年10月下旬在北京大学举行。届时论坛将采取“线下+线上”形式，具体安排将在9月份另行通知。一年一度的“北大赛瑟（CCISSR）论坛”将汇聚诸多保险、社会保障、风险管理及相关领域的学界专家、业界和政界高层人士，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2020年9月15日前将论文通过电子邮件（以word文档附件的形式）发到论坛秘书处（ccissr@126.com）。在今年3月截止日期前已经提交给2020年赛瑟论坛的论文如果修改更新，可以重新提交给秘书处，并注明论文题目（更新稿）；如无更新，则不必重新提交。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2020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1.5万字。论文格式模板请在（<http://econ.pku.edu.cn/docs/20181109100819214118.docx>）下载。有关论坛的动态消息敬请关注本中心网站（<http://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。