



2022年，飓风“伊恩”在美国佛罗里达州西南部登陆后强度升级，引发洪水，直接或间接造成逾150人死亡，造成美国经济损失逾1120亿美元。

年以25%的增速增长。

值得一提的是，2023年，巨灾债券的投资回报率在所有另类投资中位居第一，创下历史纪录，相关债券发行速度也大幅攀升。根据另类资产管理行业数据咨询公司Preqin的数据，2023年，业绩最好的对冲基金策略就是押注灾难的巨灾债券，获得超过14%的收益率，与此同时，行业基准水平仅为8%。

“2023年对于巨灾债券来说有一定的特殊性，对应的自然灾害大多没有发生，所以收益率很高，受到了很多关注。但是这种得到实现的高收益是否能够持续，是比较存疑的。”曾旭东向《新民周刊》解释道。

虽然大多数中国老百姓可能第一次听说“巨灾债券”，但中国的保险机构近十年也参与了巨灾债券的业务，只不过没有在内地发行。例如，中再产险2015年曾在百慕大发行了中国首只巨灾债券。2021年，《中国银保监会办公厅关于境内保险公司在香港市场发行巨灾债券有关事项的通知》发布，支持有意愿的境内保险公司在香港市场发行巨灾债券，将保险风险在资本市场进行分散，进一步提升风险管理水平。因此，中再产险2021年在香港发行了巨灾债券，主要保障标的为国内台风风险，

募集金额3000万美元。截至目前，香港市场共有5只巨灾债券发行，发行人除了中再产险，还包括鼎瑞再保险、人保财险，以及世界银行分别为智利地震和牙买加风暴发行的2只债券，累计发行规模7亿美元左右。

今年4月，国家金融监督管理总局印发了《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》，明确要加快发展气候保险，加大对气候投融资试点地方的风险保障力度，服务应对气候变化国家战略。推动巨灾保险发展，扩大巨灾保险覆盖面，运用再保险有效分散风险，研究探索通过巨灾债券等新型风险转移方式拓宽风险分散渠道，推动形成多层次多维度的巨灾风险分散体系，提升行业巨灾风险承担能力等。

虽然巨灾债券对于极端天气的巨灾保险保障而言是一个分散风险的不错产品，但曾旭东提醒大家，巨灾债券不像固定收益债券，一旦发生极端天气造成的自然灾害，投资者可能本金都会受损。

所以，巨灾债券被称为“与自然对赌博取收益”。而当极端天气呈现出长期性、突发性、巨灾性和复杂性的新特征时，人类赌赢的机会究竟有多大，谁也说不清。☒