

聚焦董责险

月内拟购董责险A股公司同比增10家 年保费预算均未超80万元

■本报记者 苏向泉

临近年末,上市公司董责险市场升温。

《证券日报》记者统计发现,今年12月份以来,截至12月21日,已有16家A股上市公司公告了董责险购买计划,同比增加近1.7倍(去年同期仅有6家)。若从第四季度来看,自10月以来,截至12月21日,共有31家A股上市公司公告了董责险购买计划,同比增长63%(去年同期仅有19家)。

从A股上市公司公布的董责险购买计划来看,10月以来31家上市公司购买董责险的保费预算金额均低于100万元。其中,保费预算最高的是富满微和迪威迅,保费支出计划均为“不超过80万元/年”。

平安产险等险企相关业务负责人告诉《证券日报》记者,自康美药业案判决后,上市公司已充分意识到董监高的履职风险。保险公司近期收到了大量董责险询价函,预计未来董责险市场有望快速增长。

拟购董责险公司大增

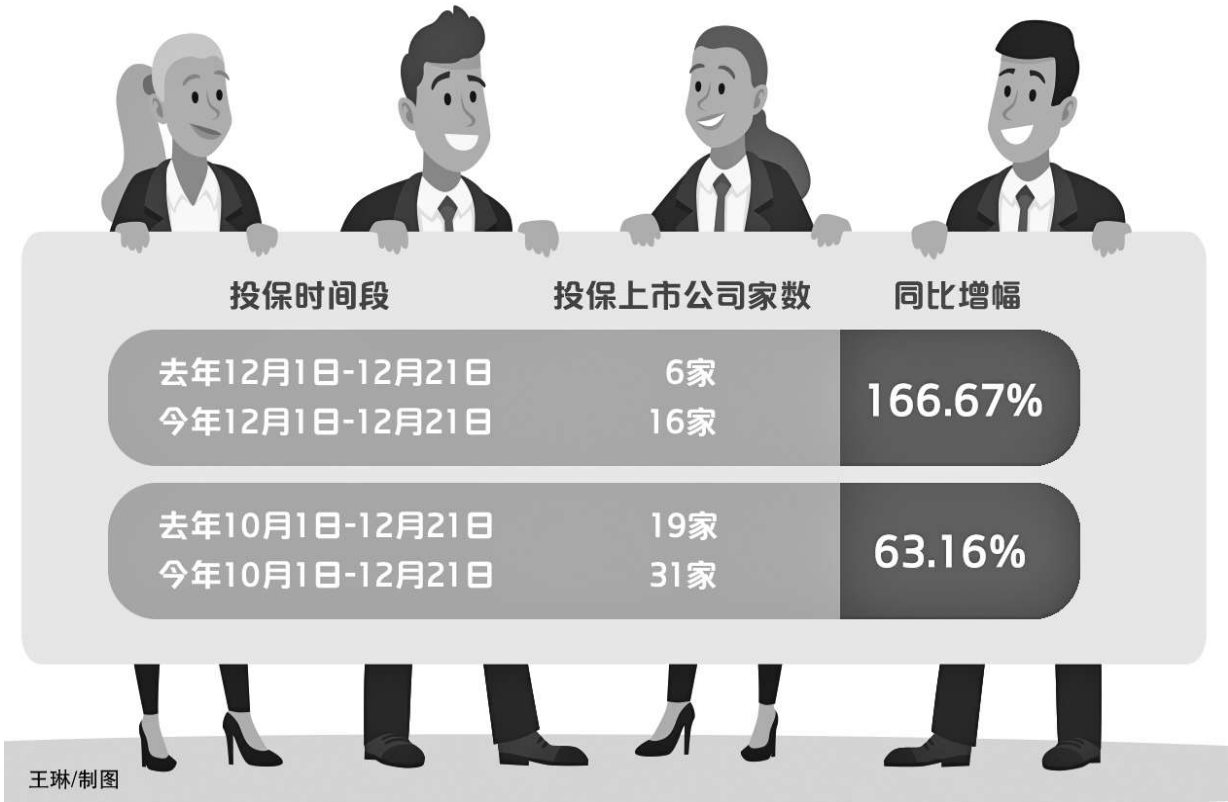
董责险是一种责任保险,可为企业及其董监高因“不当行为”(包括疏忽、错误、误导性陈述及违反职责等)而给上市公司、股东、顾客、竞争对手、社会大众和其他利益相关第三方带来不利影响和损失后提供一定程度的保障。

作为一个舶来品,董责险在国外的投保率很高,但在国内的投保率相对较低。全球最大咨询公司之一的Towers-Watson调查报告显示,美国上市公司有97%、加拿大上市公司有80%、中国香港上市公司有70%以上都购买了该保险。但在2020年之前,以上上市公司公告的口径统计,A股上市公司的投保率一直不到10%。

不过,随着新证券法出台,在瑞幸咖啡事件的助推下,A股上市公司的董责险投保率出现较快攀升。平安产险相关负责人告诉记者,截至今今年10月底,已有超过650家A股上市公司投保了董责险,投保率升至15%左右。

今年11月份康美药业案的一审判决,进一步催热了董责险。11月12日,广州市中级人民法院作出一审判决,责令康美药业因年报等虚假陈述侵权赔偿证券投资者损失24.59亿元,其中5名独立董事合计被判承担民事赔偿责任连带高达3.69亿元,引发市场强烈关注。

康美药业案一审判决后,上市公司购买董责险的热情迅速升温。统计数据显示,10月份以来,截至12月21日,共有31家A股上市公司公告了



董责险购买计划,同比增长63%。在此期间,险企收到的董责险询价函也明显增多。

平安产险相关负责人告诉记者,在康美药业案一审判决后,董责险迎来一波咨询高峰,需求主要来自上市公司的高管群体,其中以独董、董秘、证券代表的需求尤为突出。投保人最关注五个问题:一是董责险具体保障的内容;二是类似康美药业这种财务造假的主观故意行为,是否可以购买董责险;三是如果投保了董责险,哪些人群可以得到保障;四是董责险是否需要记名投保;五是如果发生保险事故,是否有赔付优先级,每个高管赔付比例如何确定。

董责险保费或将上涨

康美药业案一审判决后,上市公司及保险公司对董监高风险的认识更加深刻,有望提升董责险价格上涨。

华泰保险经纪金融风险事业部助理总经理王伟撰文指出,据统计,在康美药业事件判决前,董责险的投保人更倾向于购买3000万元至8000万元的责任限额,对应的保费成本为30万元至80万元。但在康美药业及相关责任人被判高额赔偿后,投保人对董责险的责任限额需求明显增高,保费也呈进一步上涨态势。

此前供职于保险机构且有17年责任险从业经验、现为上海市建纬律

师事务所高级顾问的王民对《证券日报》记者表示,A股上市公司董责险的费率从2018年起呈上升态势,2020年末的费率水平约为0.7%,今年上半年的费率较去年年末略有下降。但康美药业案一审判决后,预计董责险的费率将大幅上涨。

长安责任保险相关负责人也对记者表示,A股上市公司的董责险费率较低,仅为1%左右。而中概股董责险的费率一般会达到15%左右,高者可达30%至40%。随着康美药业案的发酵,A股上市公司董责险的费率预计会上升。

《证券日报》记者统计后发现,今年第四季度以来,已披露董责险投保计划的31家上市公司中,保费预算普遍在50万元/年上下波动。与之相比,富满微和迪威迅披露的购买计划中,保费支出计划“不超过80万元/年”,预算相对更高。

投保率有望进一步提升

长安责任保险相关负责人告诉记者,上市公司属于公众公司,涉及信息披露行为,在信披方面或多或少都存在对中小股东信息披露不对称的情况,因此,A股上市公司基本都需要投保董责险。

多位险企人士预计,董责险的投保率有望进一步提升。王伟认为,董责险在我国虽是小众产品,但以我国的经济体量,对标国际资本市

场,A股市场的发展潜力巨大,是值得发展的增量市场。董责险的推广,对促进中国资本市场长期健康发展、加强上市公司公司治理、提升上市公司质量、保护中小投资者合法权益,都具有重大意义。

如何提升董责险的投保率?一家大型险企相关负责人对《证券日报》记者表示,可以通过三个“本土化”来提升董责险的投保率。一是产品条款本土化。保险条款可以以国人阅读习惯来编写,平铺直叙,简单易懂。二是逻辑本土化。保险条款实践要基于国内证券法律法规和司法实践重新编写,以更符合A股上市公司企业的避险需求。三是保障本土化。险企可参考国内最新法律环境,除了提供传统的投资者索赔保障外,还应为具有中国特色的风险持股行权、行政和解、退市等方面的风险提供全面保障。

王伟则认为,险企可从四个方面强化董责险的承保能力,以提升投保率:一是董责险保险条款需更通俗易懂,释义明晰;二是市场宣传导向需加强,对保障范围、除外责任、理赔案例等方面内容进行充分说明,有效解决客户信息不对称的矛盾;三是对标国际市场,国内险企能提供和愿意提供的承保能力有限,需要再保险市场提供更大支持;四是该保险涉及国家金融安全、经济安全、企业及个人信息安全等方面的敏感问题,仍需要妥善积极地应对。

商业银行激战配股市场 IPO与否决定资本补充方式

■本报记者 吕 东

为了保持和提升资本充足率水平,商业银行正在配股道路上你追我赶。近期,无论是上市银行还是非上市银行,关于配股方案及其进展的信息轮番登场。

《证券日报》记者从已披露的银行配股方案来看,尽管同为配股,但上市银行与非上市银行在方案的具体实施上却截然相反。

上市银行将配股作为外源性资本补充方式,通过向全体股东配售股份的方式募资,为银行“补血”。非上市银行的配股方案,则是将利润向股东转增股本,本质上属于一种内源性资本补充方式。决定商业银行资本补充方式是属于外源性补充还是内源性补充,具体要看实施方是否上市。

“空窗”7年之久 上市银行配股卷土重来

青岛银行日前宣布,已获得证监会出具的《关于核准青岛银行股份有限公司配股的批复》,获准向原股东配售8.24亿股A股。

配股作为银行外源性资本补充工具之一,此前曾被上市银行搁置多年。但自去年年底“回归”后,该方式已被多家上市银行所采用,新一波上市银行配股潮席卷而来。截至目前,在短短一年时间内,已有4家上市银行完成或推出了配股方案。

由于需要全部股东用真金白银进行认购,且容易对市场形成“抽血”效应,自2013年后,上市银行配股“真空期”曾长达7年之久,如今为何会卷土重来?

“在银行急需充实资本金的背景下,配股方式在当下具有独特优势,因此又被银行重视起来。”招商证券首席银行业分析师廖志明在接受《证券日报》记者采访时表示,尽管定增和发行可转债均可补充银行一级资本,但在目前情况下,这两种融资方式都存在一些短板。其中,定增价格通常会以每股净资产为定价标准,在当前银行股价大面积“破净”的情况下,定增参与方出现浮亏的可能性较大,因此很难获得市场认可。而发行可转债面临转股问题,资本补充用时较长。上市银行若采用配股方式补充管资本,就不存在上述问题,配股价不但可以远低于每股净资产,还能快速增加银行核心一级资本,“补血”效果立竿见影。

《证券日报》记者注意到,为了尽可能地吸引全部股东参与认购,各家上市银行的配股价格均较股价进行了打折。例如,宁波银行的配股价格为19.97元/股,相当于配股股权登记日收盘价的五折。在配股价格诱惑下,上市银行的配股计划通常能顺利地完成。从已完成配股的2家银行认购情况来看,也确实如此。江苏银行、宁波银行的配股认购率均超过九成,分别为93.12%和99.13%;宁波银行更是创下近十年来A股上市银行配股认购率的新高。

非上市银行配股 只为留存利润

在上市银行配股如火如荼之际,非上市银行也不遑多让,推出的配股方案层出不穷。银保监会官网信息显示,仅第四季度以来,就有包括岳西农商行等6家非上市银行的配股方案获监管部门批复同意。

此配股非彼配股。虽然非上市银行的“补血”方案同样被冠以配股的名称,但与上市银行的配股方案截然不同。与上市银行通过向全体股东配售股份并将所募资金补充核心一级资本,提高资本充足率有所不同的是,非上市银行的配股方案是将利润转增股本来增厚注册资本。

对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林对《证券日报》记者表示,非上市银行的配股方案,并不会向全体股东募资,而是将年度股金红利向股东转增股本,这实际上是一种内源性资本补充方式。这种做法的好处在于,无需动用宝贵的现金进行分红,从而提升自身内源资本的积累,这对资本充足率较低的非上市中小银行来说,是一条增厚资本的捷径。

已披露的获批配股方案显示,6家非上市银行均为农商行及村镇银行,盈利能力较弱,补充资本充足率的压力都较大。

自去年以来,在加大外源性资本补充的同时,商业银行也更加注重内源性资本补充方式,更为重视利润分配与资本补充之间的关系。可持续的内源性资本补充资金主要来源于银行留存利润,过度现金分红会导致银行内源资本的积累速度放缓。“在越来越严的资本监管要求下,非上市银行将利润以转增股本的形式进行增资的情况将会不断出现。”贺炎林认为。

预付卡支付牌照“缩量” 年内已主动注销5张

■本报记者 李 冰

12月21日是多家支付牌照有效期截止日。截至目前,虽然支付牌照续展“大考”的结果尚未出炉,却已有机构主动选择了“退考”。

《证券日报》记者在12月20日注意到,央行最新支付牌照注销名单中又新增了一家公司,是厦门易通卡运营有限责任公司(以下简称“厦门易通卡”),业务类型为预付卡发行与受理。至此,年内已有5张支付牌照被注销,且均系机构主动注销,业务类型也是区域性的预付卡发行与受理。

厦门易通卡主动注销牌照

央行官网信息显示,厦门易通卡的支付牌照有效期截止日为2021年12月21日。但在支付牌照到期之前,厦门易通卡就选择了主动注销。

厦门易通卡经营数据颇为亮眼。截至2021年11月底,e通卡在福建省已累计发卡1160万多张,日均刷卡量达150多万人次,应用涵盖衣、食、住、行、游、购、娱等诸多行业,服务群体覆盖全省80%的人口,是福建省发卡量最大、通用区域最多、使用范围最广的便民支付卡。公司在2017年发行的交通部标准的互联互通e通卡,更是实现全省公共交通领域的互联互通。

据支付牌照统计数据透露,自2017年至今,厦门易通卡未收到过央行罚单。这样一家业务经营能力尚可,不存在重大违规情况的老牌支付机构,为何会在续展前夕主动放弃支付牌照?

在博通分析金融行业资深分析师王蓬博看来,“主动注销支付牌照,既是市场自发行为,也是市场优胜劣汰的一种体现。厦门易通卡目前的业务场景主要局限在福建省内的地铁、公交、便民设施等领域,国内很多支付巨头也都在布局这些场景,且获客、服务、技术等方面均比较成熟,竞争比较激烈。厦门易通卡主动注销

支付牌照,或许与此有关。

支付牌照注销数量增至43张

央行官网信息显示,截至12月21日,国内支付牌照被注销的数量已增至43张,存量仅余228张。

今年以来,已有5张支付牌照被注销,分别是山西金虎信息服务有限公司、安徽皖垦商务投资服务有限公司、上海大千商务服务有限公司、中网支付服务股份有限公司、厦门易通卡运营有限责任公司,均系相关公司主动申请注销。

《证券日报》记者还注意到,今年注销支付牌照的5家支付机构有着很多共同之处。首先,业务类型都是区域性的预付卡发行与受理;其次,均为主动申请注销;第三,在合规方面,相关公司在从业过程中并未发现较大违规行为,面临严格的监管环境。

零壹研究院院长于百程告诉记者,预付卡行业的发展环境已出现变化,优胜劣汰的节奏在加快。近年来,行业内很多公司面临“盈利弱、转型难”的问题。一方面,移动支付的优势令预付卡消费的体验优势不复存在,市场出现萎缩;另一方面,预付卡经常被用于洗钱、套现、偷逃税款等违法违规行为,面临严格的监管环境。

易观高级分析师苏筱薇预测,从目前发展趋势看,后续会有更多机构选择注销预付卡牌照。实际上,仅小部分预付卡经营机构拥有全国经营资质,大部分机构只拥有区域经营资质,展业范围受限,加上诸多行业都在加速数字化转型,原本主打线下的预付卡业务也站在转型路口,无法跟上时代发展的机构只能选择主动退出。

王蓬博建议,展望未来,那些不断把细分垂直领域做深做透,或深耕某一领域、转型明朗的企业,未来生存境况会相对较好;那些固守原有模式的预付卡机构,经营上可能面临较大困难,在激烈竞争下将不得不选择退出。

公募REITs试点半年运行平稳 有望促进地方国资投融资体系完善

■本报记者 昌校宇

12月21日,作为资本市场助力构建新发展格局的重要“拼图”,首批9只基础设施公募REITs试点产品上市已满半年。此外,2只第二批公募REITs已分别于12月14日和12月17日上市。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,首批公募REITs产品上市以来,总体运行平稳,市场趋于理性;第二批公募REITs产品延续首批亮眼走势,具有较高长期投资价值。

首批REITs产品量价齐升

中航基金管理有限公司不动产投资部总经理宋鑫向《证券日报》记者表示,“首批公募REITs产品上市半年以来,底层资产运行平稳,二级市场表现良好。随着第二批产品发行上市,公募REITs市场持续升温,带动首批产品量价齐升。”

截至目前,首批9只公募REITs产品上市以来,平均涨幅近30%。其中,产品最高溢价率超过40%。9只产品的换手率在2%至3%之间波动,成交额在2亿元至6亿元之间。

在首批上市的产品中,中航首钢绿能REIT、中金普洛斯REIT、博时蛇口产业园REIT、平安广州广河REIT已先后发布分红公告。宋鑫认为,“这更加说明首批公募REITs底层资产

运行平稳、收益稳定,让投资者落袋为安,进一步坚定了投资者对REITs长期投资的信心。”

粤开证券研究院首席市场分析师李兴向《证券日报》记者分析称,“从首批公募REITs产品的换手率和振幅来看,在经历前期交投活跃之后,换手率逐步趋于平稳,振幅逐步降低。目前,9只公募REITs换手率低于美国等成熟市场,主要是由于公募REITs战略投资者份额存在一年以上的锁定期,市场流通规模较小,同时产品推出时间不长,投资者还有一个认知的过程。随着未来市场规模及产品种类的增加,以及投资者认知程度的提升,预计公募REITs的交投活跃度将回归正常水平。”

第二批产品延续亮眼走势

12月13日,中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神时强调,“扩大基础设施领域公募REITs试点”。

基于首批9只公募REITs产品的良好市场表现,第二批公募REITs产品也快速跟进。近期,华夏越秀高速REIT和建信中关村REIT相继上市,并延续首批产品的良好走势。

12月14日,华夏越秀高速REIT在上市首日报收8.716元,较发行价上涨22.76%,全天成交3302.4万份,成交额

2.78亿元。在随后3个交易日,该产品持续上涨,上市4个交易日累计涨幅达37.94%。12月17日,建信中关村REIT在上市首日以涨停价4.160元报收,全天成交量达809万份,成交额为3364万元。

“第二批公募REITs产品的强势走势,与三方面因素有关。”宋鑫分析称,第二批公募REITs产品的底层资产与首批相同,均为成熟优质的基础设施,具有一定的稀缺性,因此,市场投资需求旺盛。私募基金以及商业银行、券商等资管机构积极参与,银保监会明确确保投资资金可投资公募REITs后,公募REITs的市场活性被进一步激发。投资公募REITs,除了可获得底层资产的强制分红收益外,还可获得资产增值和二级市场交易的流动性溢价,其风险、收益特征对机构颇具吸引力。

除了已上市的2只公募REITs产品外,第二批还有2只产品处于申报审核阶段。第二批公募REITs产品包含2单产业园区和2单高速公路,分布于北京、上海及湖北等核心区域。宋鑫表示,“第二批公募REITs产品均属稀缺资源,具有较高的长期投资价值。”

看好公募REITs发展前景

宋鑫表示,“公募REITs或将成为公募基金未来十年的重要赛道之一。

此外,公募REITs作为产融结合最有效的工具之一,有助于支持金融服务实体经济,为投资者提供更多的资产配置选择。因此,持续看好公募REITs的未来发展。”

李兴认为,根据国家发展改革委印发的《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点工作的通知》,未来将有更多企业参与到公募REITs市场,特别是具备专业产业园区运营经验的运营商企业,有望成为未来公募REITs发行的主要参与者。

“公募REITs在封闭运作期内主要投资基础设施资产支持证券,获取基础设施运营收益,并承担基础设施价格波动,一般预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币型基金,低于股票型基金。从产品期限角度来看,属于非定期类产品,不开放申购与赎回,适合稳健型投资者长期投资。”李兴建议,投资者应重点关注公募REITs底层资产的质量及其现金流的稳定性,优选底层资产质量较高、现金流稳定性较强的产品,同时要注意其流动性风险和信息披露风险。

展望未来,李兴认为,公募REITs有望进一步完善地方国有资产投融资体系,为社会资本提供更多样灵活的退出方式,吸引其参与到基建项目中来,让全社会共享基础设施建设项目的投资收益。