

上半年A股公司拟投保董责险家数超去年全年覆盖率仍不足15%

■本报记者 冷翠华

上半年,发布公告拟投保董责险的A股上市公司数量已经超过了去年全年。董责险市场继续快速增长。《证券日报》记者根据上市公司公告不完全统计显示,今年上半年,已有257家上市公司发布董责险投保计划,同比增长83%,且投保计划已经超过了去年全年的248家。

业内人士认为,这说明上市公司对董责险的重视程度在持续提高。不过,整体来看,当前董责险在A股上市公司的覆盖面仍然较低,市场还有很大发展空间。

257家公司发布投保计划

董责险全称为董事、监事、高级管理人员责任险,旨在保障上市公司的董事、监事及高级管理人员在履行其职务行为过程中的“不当行为”(包括疏忽、错误、误导性陈述及违反职责等)所引起的法律责任而给个人带来的损失。

董责险开始被A股上市公司关注,源于几次事件驱动及新证券法的实施,最近两年上市公司投保量持续增长。今年上半年,已有257家上市公司发布公告拟投保董责险,而去年全年发布计划的公司为248家,2020年则为113家。

从拟投保公司来看,上交所上市公司102家,深交所上市公司147家。中怡保险经纪执行总监申迪中对《证券日报》记者介绍,往年已经投保董责险的公司继续投保的比例很高,在90%以上,但从拟投保公司整体来看,新增拟投保公司的数量略少于行业此前预期。其中一个主要原因是部分拟投保的公司本身存在较多复杂的风险因素,保险公司的承保意愿不是很强,从而承保条件较为苛刻,例如保单价格较高,让有意投保的公司难以接受。同时,董责险产品本身复杂,询价程序复杂,落地时间也相对较长。

董责险是成熟公司治理体系中的重要一环。南开大学中国公司治理研究院副教授郝臣对《证券日报》记者表示,董责险咨询增多说明相关主体的需求增加,而产品的落地则受到治理理念、购买成本、是否有相关配套政策的出台等多因素影响。

从上市公司独立董事对董责险的态度来看,大多持支持态度。例如,七匹狼独立董事发表独立意见称,购买董监高责任险,有利于保障公司董事、监事、高级管理人员及相关责任人员的权益,促进其更好地履行职责,有利于完善公司风险管理体系,促进公司良性发展。

新疆众和独立董事也发表独立意见称,为公司及董事、监事、高级管理人员



王琳/制图

今年上半年,已有257家上市公司发布董责险投保计划,同比增长83%,且投保计划已经超过了去年全年的248家

员购买责任保险,有利于进一步完善公司风险控制体系,降低董事、监事及高级管理人员正常履行职责时可能引致的风险以及引发的法律责任所造成的损失,有利于保障公司及董事、监事及高级管理人员的权益,协助相关责任人员更好地履行职责,促进公司发展。

申迪中表示,上市公司的董监高承担的管理责任很大,一个公司的任何问题都可能被归咎于管理不当。因此,若没有董责险,董监高可能就不愿意积极承担管理责任,为公司发展做出决策,即陷入“做多错多,不做不错”的怪圈。因此,公司为董监高安排的董责险,是吸引优秀人才加入的重要手段。

同时,对于投资者而言,董责险是让他们损失赔偿能够有效落实的帮手。因为上市公司及其董监高在面对巨额赔偿时,若没有董责险给予现金支持,可能使得其对投资者的损失赔偿无法得到有效执行。

从上半年董责险的赔付情况看,申迪中表示:“概括地说,目前有A股上市公司正在对其遭到的证券类索赔、集体诉讼就其投保的董责险申请理赔,预计随着诉讼的进展,未来几个月就可能董责险保单进行赔付。”

董责险费率整体保持上升趋势

市场需求持续增加,同时随着注

册制的推行,A股上市公司的总体风险敞口持续上升,且目前已经有董责险触发报案申请理赔。在多种因素综合影响下,上半年董责险费率整体呈上涨趋势。

申迪中表示,今年董责险费率整体保持上升趋势,各投保公司的涨幅情况取决于自身特点。从影响费率的因素来看,若是续保公司的原有费率明显低于市场基准,则面临一定的涨价压力,若是新参保公司,目前保险公司比较关注拟投保公司所属行业的波动性,若行业风险事件发生较多,险企承保会较谨慎,费率也会更高。

体现董责险价格的指标是费率,即保险人按保险金额向投保人或被保险人收取保险费的比例。当前,上市公司投保董责险的责任限额、费率水平如何?记者随机抽取了20家上市公司公告进行调查,从其发布的保费支出与赔偿限额可以略见一斑。

在这20家公司中,从责任限额来看,最高的为1亿元,最低的为800万元。20家上市公司中,有6家公司董责险赔偿限额达1亿元,2家赔偿限额为8000万元,7家公司赔偿限额为5000万元。

从保费总额与责任限额之比来看,最高可达千分之二十,最低的则为千分之三。例如,某上市公司拟投保董责险赔偿限额为5000万元,保费限额为100万元。另一家上市公司的

董责险责任限额则为1亿元,保费总额为30万元。整体来看,20家公司中,13家公司的保费总额与责任限额之比在千分之五(含)到千分之十(含),6家公司的这一比例低于千分之五。

业内人士表示,董责险定价因素较复杂,需综合考虑投保公司的行业、市场表现、诉讼风险、公司治理、财务状况、舆情以及董监高个人情况等多种因素,因此不同投保公司之间的费率水平可能会与市场平均费率有比较大的差距。

纵向来看,董责险整体费率水平近两年呈上涨态势。

例如,某上市公司2021年和2022年投保计划的赔偿限额皆为1亿元,保费总额则由去年的34.6万元增加至43.3万元,不过保费上涨后其保费与赔偿限额之比仍不到千分之五,在上述20家上市公司中处于较低水平。另一家公司的保费与赔偿限额之比则由2020年的不足千分之五上涨至今年的千分之六。也有部分上市公司近两年的投保方案没有发生变化。

从目前董责险在我国上市公司的覆盖情况来看,业内人士认为,尽管投保主体越来越多,但目前我国A股上市公司投保董责险的比例尚不足15%,随着上市公司治理水平的提升,注册制的推进,相关法律法规的完善,未来董责险市场依然有很大的发展空间。

3337只基金上半年净值“回血” 债券基金和货币基金占比高

■本报记者 昌校宇

随着市场持续回暖,上半年全市场已有3337只基金(只统计基金主代码,下同)净值逐步“收复失地”,达到2021年12月31日点位。不过,多个类型的基金上半年平均收益率仍为负数,完全“收复失地”还需时日。

具体来看,债券基金和货币基金“回血”比例较高,分别为86.22%和99.70%,且上半年平均收益率为正。

上海证券基金评价研究中心高级基金分析师、博士孙桂平在接受《证券日报》记者采访时表示,主要原因在于债券型基金和货币基金主要持有固收类资产,风险较低,基本不受上半年权益市场动荡的影响,而且债券市场上半年表现也较好,虽然有短期震荡,但幅度较小,中证全债指数上半年收益率为1.90%。

35只另类投资基金“回血”,占比超六成。孙桂平表示,另类投资基金主要为商品型基金和股票多空基金,黄金等商品上半年整体表现较好,而股票多空基金主打绝对收益策略,业绩表现较稳,受权益市场的影响也相对有限。

孙桂平进一步表示,混合基金、股票基金、QDII基金等偏权益类基金,主要投向内地股票市场和港股等海外市场,受海内外权益市场今年上半年持续调整的影响,“回血”比例较低,分别为13.37%、7.66%和15.54%。而FOF也有一定仓位投向权益基金,受到权益市场持续调整影响,且FOF偏向均衡配置为主,对于权益市场热点轮动的反弹行情难以有效捕捉,一定程度上影响了净值的反弹力度,导致“回血”比例较低,但平均收益率明显高于其他权益类基金,在回撤控制上具有一定的优势,长期来看FOF仍具有较高的投资价值,适合普通投资者长期持有。

经历了年初大幅回撤的大多数基金还在“回血”中,而今年低点成立的新基金却是幸运的。数据显示,514只有数据统计的新基金中,有

433只获正收益,占比84.24%。

孙桂平认为,今年上半年,在市場下跌期间成立的新基金,受基金建仓期的影响,一定程度上规避了市場下跌影响,其“回血”比例都较高,多在64.65%到97.69%之间,而新能源、汽车、光伏、新材料、家电等行业主题基金受益于后期市场大幅反弹,取得了不错的业绩表现。

《证券日报》记者注意到,虽然部分基金“回血”后尚未回本,但在某社交平台上,已有不少投资者开始纠结:基金回本后落袋为安还是继续持有。有基民提示,“大家一定要见好就收,及时止盈。我买入的基金产品拿了两年半,收益率从13%到-11%,中间有回本但未卖,结果来回回坐了多趟‘过山车’。”另有基民表示,“我之前购买的产品马上回本,继续坚定持有,开启赚钱模式。”

“对于投资者来说,选择落袋为安还是继续持有,不能仅看持有的基金是否回本,还要看风险承受能力是否合适。”孙桂平建议,风险能力较低的投资者,可以选择在基金回本后适当降低风险资产的比例;风险承受能力适中的投资者,可以选择继续持有,也可以对投资组合中基金进行调整,选择长期业绩表现优异的基金。无论如何,基金投资是长期行为,长期持有基金的收益大概率超过短期持有收益,投资者短期内进行基金频繁交易不仅很难赚到钱,还会损失一笔可观的手续费。

星图金融研究院研究员黄大智在接受《证券日报》记者采访时表示,基金回本或盈利后继续持有还是落袋为安,本质上是一个止盈的问题。对于不同类型的基金需要有不同的策略,如对于债券基金等风险等级相对较低的固定收益类基金而言,波动相对较小,最大回撤也相对较小,可以长期持有。但对于股票基金、混合基金等权益类基金而言,则需要考虑止盈的问题,结合目标止盈(设定目标收益率)、估值止盈、仓位止盈等多种方式,选择止盈。

银行登陆A股现两年“空窗期” 10家银行仍在候场

■本报记者 吕东

冲击A股IPO的银行队伍出现了“断档”。

自2020年6月下旬至今的整整两年时间里,没有一家银行A股IPO申请获得证监会受理。而在长达这两年的“空窗期”中,由于不断有银行完成上市,主动中止及上会被否,A股门外候场的银行数量已大幅缩减至10家。根据最新审核进展,目前上述排队银行已处于同一起跑线,全部为预披露更新阶段。

两年内无一家银行IPO申请获受理

对于银行来说,实现上市不仅有助于自身品牌的提升,更为关键的是借此补充宝贵的资本金。正因如此,一直以来,各家银行均为尽早登上A股市场而做着种种努力。

《证券日报》记者注意到,2020年6月下旬广州银行、重庆三峡银行A股IPO申请双双获得受理后,在随后的整整两年时间里,没有一家银行的IPO申请获得受理。

目前,共有10家银行尚在A股排队列表之中,而上述银行的受理时间的跨度为2018年至2020年。其中,A股IPO申请受理时间最长的为亳州药都农商行,该行受理日期为2018年3月22日,即使是受理时间最短的重庆三峡银行,其受理日期也已是2020年6月28日。

“A股IPO申请受理出现时间如此久的停滞,主要原因是大部分优质银行已完成上市,余下符合上市条件的银行数量越来越少。一些银行在内部股权结构、公司治理方面需要进一步完善,并存在因业绩波动、资产质量下滑导致自身财务指标不达标等问题。”对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林在接受《证券日报》记者采访时表示,此外,A股市场对于银行IPO准入要求一直较高,审核较为严格,目前排队申请上市的银行数量仍有10家,也需要一定的时间来消化。对于那些拟冲击A股上市的银行,应梳理自身问题,按照上市相关规定进行自我对照,有问题“立查立改”,以便后续流程顺畅。

正是得益于A股市场对于银行

的“精挑细选”,A股上市银行业绩始终表现稳定。2021年年报显示,在42家上市银行中,有40家银行净利润实现同比增长,另有30家银行净利润同比增长幅度超过10%。

与之形成对比的则是对于上市审核相对简单、便捷的港股市场的上市银行。17家纯H股上市银行中,2021年共有5家银行净利润同比出现下降,且降幅全部超过20%,净利润下降的银行数量占比近三成。受多因素影响,截至目前,17家纯H股上市银行中,16家银行的股价处于“破发”状态。不难看出,由于对于银行上市上的从严把关,A股市场中的银行在上市后的业绩和股价表现相对更为稳定。

10家A股排队银行全部为“预先披露更新”

候场银行数量的减少,除了银行A股IPO申请受理出现两年“空窗期”外,原本的银行由于各方面原因减少也是其中一个原因。

今年以来,厦门银行、江苏大丰农商行相继退出排队银行。前者因“基于股权优化目的”撤回A股IPO申请,后者则是在首发上会时被否。

一方面没有新鲜血液的流入,一方面是排队“老兵”的退出,正常排队银行的数量也出现大幅萎缩。根据证监会披露的最新首发申请首发股票企业信息显示,目前共有10家银行仍在正常排队,而这一数量与高峰期要下降很多。其中,拟申请登陆深交所、上交所的银行数量分别为6家和4家,全部由城商行、农商行等中小银行构成,均处于“预先披露更新”阶段。上述银行尽管受理时间不同,但由于所处审查阶段相同,可以说又站在了冲击A股IPO的同一起跑线上。

贺炎林认为,申请被受理的10家银行以城商行、农商行等中小银行为主,这类银行通过其他途径补充资本的难度相对较大。他预计,申请受理“空窗期”的时间不会延续太久,毕竟很多中小银行仍存在强烈的上市需求。但从供给端而言,未来银行上市审核依旧会更加严格,数量也会有所控制。那些股权结构清晰、内部治理完善且经营稳健、竞争力强的中小银行,上市之路相对会较为顺利。

市场连线

金融壹账通登陆港交所 首日总市值超63亿港元

■本报记者 李冰

7月4日,金融壹账通成功通过介绍方式在港交所正式挂牌上市,成为首家以双重主要上市方式回港的商业科技服务提供商。

按照之前公告内容,此次上市不涉及任何新股份发行,不涉及新的融资计划,公司股本将不会出现变动。今日,金融壹账通开盘价为5.3港元,最终以5.4港元收盘,涨幅1.89%,成交量23.80万股,港股总市值超63亿港元。

对于金融壹账通在港首日股价表现,金融壹账通CFO罗永涛在接受《证券日报》记者采访时表示,“从今天交易情况来看,流动性较为充裕。今日港股上市的高开走势是我们比较高兴看到的。”

预计3年左右时间实现盈利

资料显示,金融壹账通成立于2015年12月份,是中国平安集团的联营公司,2019年于纽交所上市。

对于回归港股的原因,金融壹账通董事长叶望春对《证券日报》记者表示,第一,近两年随着地缘政治和国际资本市场的风波,中概股在股价

上的表现受到影响,同时也考虑到公司发展进程,公司在中国香港地区上市势在必行;第二,回归中国香港地区市场,能够为投资者提供更多投资渠道;第三,这也证明了对公司未来经营更加有信心。

谈及以介绍方式在港交所双重上市如何确保公司后续股票流动性,罗永涛表示,“目前公司经营和财务情况稳健,无额外融资需求,因而此次未发行新股。目前我们为投资者安排4次批量转换,部分现有股东愿意将股票从美股转至港股,公司也将在一定额度内帮助投资者减免转换费用。”

事实上,金融壹账通回归港股早已有所可循。其在纽交所股价方面表现一直不尽如人意,截至北京时间7月4日,金融壹账通美股股价为1.85美元/股,较发行价跌超80%,目前美股总市值7.21亿美元。

同时,金融壹账通虽然在2019年成功在纽交所上市,但却连年处于亏损状态。财报显示,2019年、2020年、2021年金融壹账通营收分别为23.28亿元、33.12亿元和41.32亿元,净利润分别是-16.61亿元、-13.54亿元、-12.82亿元。此外,2022年一季度

财报显示,其营业收入为10.19亿元,净利润为-3.18亿元。

“从结果上来看,过去几年,我们每年的亏损在持续改善。因此,我们提出公司用3年左右的时间实现盈利目标,为了这个目标,我们布置了一系列举措,并会坚定落地实施。”罗永涛说。

双重主要上市或渐成主流

另外,根据金融壹账通的上市文件,记者注意到,金融壹账通虽然大部分客户为银行机构及保险机构,但从金融壹账通近几年披露财务数据看,其收入对平安集团较为依赖。财报显示,金融壹账通2019年营业收入的42.7%来自平安集团;到2020年这一比例上升为52%;2021年这一数字进一步扩大,营业收入的56%来自平安集团。

对于业务深度“依赖”平安集团的现象,叶望春表示,金融壹账通依靠平安,但绝不依赖平安,平安集团之外的外部收入是公司努力的重点,也是今后公司发展的突破点。从长远看,公司未来将努力把外部收入的占比超过平安集团的占比。

另外,需关注的是,今年2月份,金

融壹账通曾发布公告称,公司计划在2月24日至9月30日期间,利用现有资金完成回购计划,回购不超过2%的股份。时至6月份,金融壹账通宣布经董事会批准,将提高公司股份回购上限,由2%提升至3%。

罗永涛透露,股票回购计划正在顺利推进中,回购是看好公司未来发展方向,体现了公司管理层的信心。此外,回购的股份将用于员工激励。

此次金融壹账通回归港股对美股其他中概股有何启示?博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“在外部环境日益复杂的背景下,叠加港交所拓宽双重主要上市接纳度,未来或有越来越多的中概股选择双重主要上市的方式回归港股对冲风险。”

“中概股通过双重主要上市的方式,一方面可以规避中概股相关风险,另一方面使得两个交易所的股价表现相对独立,一定程度上有利于摆脱中概股在美股市场的低估值。”零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,预测中概股双重主要上市会渐成主流,特别是在部分中概股出现示范效应以及港股出现估值优势等情况下。