

# 系统重要性保险公司评估办法出炉 专家称入选公司将面临更高监管标准

■本报记者 杨洁

继系统重要性银行名单落地后，系统重要性保险公司评估与识别机制也宣告落地。10月20日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《系统重要性保险公司评估办法》（以下简称《办法》），对系统重要性保险公司的评估流程与方法、评估指标等进行了明确。《办法》自2024年1月1日起施行。

由于大型保险集团规模大、结构和业务复杂性高，涉众面广，因此，发挥好服务经济社会发展的重要功能，坚持稳健经营对其十分重要。接受《证券日报》记者采访的专家表示，将评估系统重要性金融机构的范围从银行进一步拓展到保险领域，并加强系统重要性保险公司监管，有利于防范系统性金融风险，维护金融稳定。

## 有利于行业经营稳定

系统重要性金融机构是指因规模较大、结构和业务复杂度较高、与其他金融机构关联性较强，在金融体系中提供难以替代的关键服务，一旦发生重大风险事件而无法持续经营，将对金融体系和实体经济产生重大不利影响的金融机构。

2022年7月8日，中国人民银行和原银保监会曾就《系统重要性保险公司评估办法（征求意见稿）》公开征求意见，其中，在征求意见稿起草说明中提到，2021年末，我国保险业总资产达到24.9万亿元，占金融业总资产的6.5%，是仅次于银行业的第二大金融行业，同时也是全球第二大保险市场；保险业行业集中度（前四位保险集团保费收入行业占比衡量）达到52%，高于我国银行业，也高于欧美保险业。此外，

我国部分大型保险集团复杂性高、跨业经营特征显著，“承保业务”和“投资业务”双轮驱动，与金融体系的关联度较高。

“现代金融业的发展使得金融机构，包括保险机构的综合经营进一步加强，业务更加复杂，金融风险更加隐蔽，金融风险在系统内部的传播也更迅速。”首都经贸大学原保险系主任、农村保险研究所副所长李文中对《证券日报》记者表示，《办法》出台是基于加强系统重要性保险公司监管，防范系统性金融风险，维护金融稳定的需要。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，相比于银行，传统保险业务的系统性风险要小得多，国际上针对保险公司的系统性风险也一直存在不同的声音。但随着我国保险行业的发展壮大，大型公司在市场上扮演越来越重要的角色，为了顺应宏观审慎监管以及防范化解金融风险的大趋势，选定我国的系统重要性保险公司并加强监管，对行业经营稳定和持续发展，具有重要意义。

## 入选者将面临更高监管标准

在参评保险公司范围方面，《办法》进行了明确：包括我国资产规模排名前10位的保险集团公司、人身保险公司、财产保险公司和再保险公司，以及上一年度被认定为系统重要性保险公司的机构。

对于评估指标和权重，《办法》提出，包括规模、关联度、资产变现和可替代性4个维度共计13项评估指标，4个维度的权重分别为20%、30%、30%和20%。

对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛对《证券日报》记者表示，考虑到各个保险公司关联度、业务复杂性差异很大，因此规模指标对评估具有较大影响，预期分支机构多的大型保险



从2022年年度数据来看，总资产达万亿元以上的保险公司有8家，分别为：

- 平安集团、国寿集团、太保集团、人保集团、太平集团、泰康保险集团、新华保险、大家保险集团

王琳/制图

公司（集团）入围概率很大。

在李文中看来，由于评估指标中很多指标存在方向一致性，都与规模有密切关系，因此其机构规模起着非常重要的作用。据此初次评估时资产排名前10的保险（集团）公司入围的可能性非常高。

从2022年年度数据来看，总资产达万亿元以上的保险公司有8家，分别为：平安集团、国寿集团、太保集团、人保集团、太平集团、泰康保险集团、新华保险、大家保险集团。

不过，《办法》提到，“评估使用的数据为集团并表数据，并表范围按照企业合并财务报表范围确定。保险集团公司并

表范围内有系统重要性银行的，评估时不纳入并表范围。”根据今年9月份公布的我国系统重要性银行名单，平安银行位居其中，因此，这也意味着在评估平安集团时，平安银行将不纳入并表范围。

谈及险企获评系统重要性保险公司对其经营的影响，李文中表示，通常情况下，对系统重要性金融机构会有着特别的监管要求，一旦出现金融风险也会有特别的处理措施。《保险公司偿付能力管理规定》第七条规定了“保险公司逆周期附加资本、系统重要性金融机构附加资本的计提另行规定”。这意味着在确定了系统重要性保险公司后，下一步监管机构将会制定系统

重要性保险公司的具体监管办法与规则。一旦保险企业获评，监管机构将会从资本要求、公司治理等方面对其提出特别监管要求，客观上促进公司经营更趋稳健。

在周瑾看来，保险公司一旦入选系统重要性保险公司，意味着将面临更高的监管标准，包括更高的偿付能力充足率要求，定期的恢复与处置计划的编制与报送，以及建立更强的风险管理能力等，这固然会提高保险公司的监管合规成本，但系统重要性保险公司也可借此加强公司经营稳健性，意味着获得更好的信用评级以及更低的外部融资成本，从而进一步提升公司品牌影响力和消费者信心。

# A股公司前三季度 购买董责险计划同比下降16.6%

■本报记者 苏向果 见习记者 杨奕寒

上市公司购买董责险的热情有所降温。《证券日报》记者据东方财富Choice数据不完全统计注意到，今年前三季度，已有246家A股上市公司发布购买董责险的计划，而去年同期为295家，同比下滑16.6%。

对于这一变化，多位受访人士对《证券日报》记者分析称，去年购买董责险的企业数量增速较快，主要是受监管环境变化及康美药业案等因素影响，而今年以来，随着市场对证券诉讼风险的关注度逐渐下降，A股上市公司投保董责险的积极性随之降低。从长期看，一些上市公司目前对董责险的理解不到位，没有充分认识到其重要性。

## 投保热情大增后开始回落

董责险，即董事、监事及高级管理人员责任保险，指在保险期限内，投保公司及其子公司过去、现在及将来的董事、监事及高级管理人员在履行职务时，因其错误或疏忽的不当行为而遭受赔偿请求所引发的财务损失，保险公司承担相关赔偿责任。

董责险曾在过去两年出现快速增长。上海市建纬律师事务所高级顾问王民团队发布的《中国上市公司董责险市场报告（2023）》显示，2021年，发布董责险购买计划的上市公司数量同比大增逾200%，2022年继续同比上升了36%。

而今年前三季度，上市公司董责险投保计划同比下降16.6%。对此，王民认为，短期看，2021年康美药业案被判决后，不少上市公司意识到了董监高等高管在履职过程中所面临的证券诉讼风险，并加大了投保力度。不过，经过两年“消化”，上市公司的投保热情有所降低。

就董责险投保热情下滑的深层次原因，明亚保险经纪股份有限公司重客部负责人潘耀斌在接受《证券日报》记者采访时表示，除短期事件性影响之外，长期而言，上市公司投保热情不足有五大原因。

其一，董责险在我国保险市场仍是一个小众险种，过去两年投保出现快速增长源于事件驱动，如“瑞幸咖啡造假事件”“康美药业案”等，但随着相关事件慢慢淡出公众视野，上市公司投保意愿又回到较低状态。

其二，在上市公司治理结构方面，监管部门没有强制要求投保董责险，因此，于A股上市公司而言，董责险并非刚需。

其三，我国董责险从海外引进，保险条款大多根据海外版本翻译而成，产品专业性很强、条款晦涩难懂，客户在看条款时很难与其经营实际情况相结合，因此产生“好像没用”的误解。加之可以为客户讲解清楚保险责任的从业人员不多，影响了此险种发展。

其四，客户对于价格敏感，但是董责险具有“低频高损”的理赔特点，即多年不出现理赔，一旦发生理赔案件多为高额索赔，保险公司无法对单个产品大幅压降价格，导致有些客户索性选择不予投保。

其五，市场宣传推广水平有待提高。在展业中，业务人员深刻感受到很多上市公司不了解董责险，需要专业的全国性保险中介机构为客户提供持续、专业的服务，协助客户完成投保前方案比选、投保后动态服务。

此外，中国精算师协会创始会员徐彦琛在接受《证券日报》记者采访时表示，预估目前上市公司对董责险的投保率仅在5%左右，投保率较低有多方面原因：首先，一些发达国家具备较为成熟的证券诉讼环境，董责险有用武之地，但国内投资者的自我保护意识有待提升，诉讼理赔机制有待进一步完善。其次，董责险对保险公司风险识别、风险管控等技术要求较高，同样对人才队伍的培养积累提出了要求，由于董责险发展时间较短，保险公司的风险判断能力尚未成熟，也成为制约董责险发展的重要因素。

另外，潘耀斌等多位受访人士表示，目前，市场判例中董责险承担赔付的案例较少，没有激发上市公司投保热情。这两方面的原因：一是，董责险理赔并不公开透明，在保密约定下，险企遵循客户意见并不公开理赔情况。二是，董责险属于索赔发生制，需要时间释放，在没有最终结果情况下，公众很难看到理赔结果。

可公开查询到的一起董责险理赔纠纷案显示，上市公司的理赔诉讼请求被法院驳回。据天眼查APP显示，某上市公司（现已退市）于2014年10月份投保了某保险公司的董责险，保障期限到期后，双方协商一致续保一个月，而2015年10月份，投保方因违反上市公司信息披露规则被江苏证监局处罚。2015年10月起，陆续有持有该上市公司股票的股民以证券虚假陈述责任为由向该公司提起索赔，截至2016年12月30日，该公司涉及诉讼金额共计1.45亿元，产生抗辩费用达200万元。承保方认为投保方的一系列问题导致承保风险增加，故提出提高免赔额、增收保费和滞纳金等续保方案，但双方经协商后未能达成一致。

## 业界呼吁推出本土化董责险

4月份，国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革的意见》，提出“鼓励上市公司为独立董事投保董事责任保险”。

而就推动董责险发展的建议，王民认为，保险公司可以针对不同行业、不同规模上市公司需求，设计出更加符合其实际需求的保险产品，也可以提供个性化的定制服务。此外，通过加大市场教育和宣传力度，提高上市公司对于董责险的认知度和接受度，增强其风险管理意识。同时，完善风险评估和定价机制。保险公司可以加强对于上市公司风险的评估和定价机制的研究，提高董责险产品的定价合理性和风险控制能力。“建议更多保险公司、保险中介跳出固有思维，做出真正符合中国资本市场的本土化产品。如，去年8月份明亚保险经纪与责任保险共同研发了适用于A股独立董事‘个人’投保的职业责任保险。”潘耀斌表示。

多位受访人士表示，董责险价格后续可能继续走高，而体现董责险价格是费率。潘耀斌表示，专业的保险公司敬畏风险，会给较为市场化的费率，但也有保险公司没有风险识别能力，为了抢占市场可能给出非理性价格。整体来看，随着法律体系完善、理赔案例渐多、客户认知提升，费率或震荡上升。

王民则认为，未来董责险的费率走势有两种可能性：一是稳定上升。随着上市公司对于风险管理的重视程度不断提高，以及证券集体诉讼日益增多，未来董责险费率可能会保持稳定上升的趋势。二是波动变化。由于董责险市场的竞争程度不断提高，保险公司之间可能会出现价格战等竞争行为，导致董责险费率出现波动变化。

# 两家头部券商同步“换帅” 中国银河原董事长出任中金公司董事长

■本报记者 周尚任

证券行业现人事大变动，涉及两家头部券商董事长。

10月22日晚间，中金公司发布公告称，由于工作变动，沈如军提出辞去公司董事长、非执行董事、董事会战略与ESG委员会主席及提名与公司治理委员会成员职务，自2023年10月22日起生效。

为保证中金公司良好的治理结构，经中央汇金投资有限责任公司推荐，中金公司董事会同意提名陈亮为公司第二届董事会执行董事候选人，任期自股东大会审议批准之日起，至公司第二届董事会任期届满之日止，届时可以连选连任。

同时，中金公司董事会同意在

选举陈亮为公司执行董事的议案获得股东大会通过的前提下，选举陈亮担任公司第二届董事会董事长及法定代表人、董事会战略与ESG委员会主席及提名与公司治理委员会成员。陈亮作为专门委员会主席或成员的任期与董事任期一致，如其在任期内不再担任公司董事职务，则自动失去委员会成员资格。

同日，中国银河也同步发布了董事陈亮辞职的公告。根据相关规定，自即日起至选举产生公司新任董事长之前，由公司副董事长、执行董事、执行委员会副主任、总裁王晟代行董事长职责，并代行董事会秘书职责。公司将按照相关规定，尽快完成董事、董事长和董事会秘书的选聘工作。

从陈亮的履历来看，其自

1994年10月份至2001年2月份历任新疆宏源信托投资股份有限公司计算机部主任、证券部副总经理兼文艺路证券营业部经理、证券业务总部副总经理，自2001年2月份至2009年9月份历任宏源证券股份有限公司乌鲁木齐业务总部总经理、总经理助理、新疆营销服务中心总经理、经纪业务总部总经理，自2009年9月份至2015年1月份担任宏源证券股份有限公司副总经理、宏源期货有限公司董事长，自2014年12月份至2019年5月份担任申万宏源集团股份有限公司和申万宏源证券有限公司党委委员、申万宏源集团股份有限公司总经理、申万宏源西部证券有限公司执行董事长，自2015年8月份至2019年5月份担任申万

宏源西部证券有限公司党委书记，自2019年6月份至2023年10月份历任中国银河证券股份有限公司总裁、副董事长、董事长，及自2022年9月份起至2023年10月份担任中国银河金融控股有限责任公司非执行董事。

此外，本次中金公司不仅仅是董事长发生了变化，由于年龄原因，黄朝晖提出辞去公司执行董事、董事会战略与ESG委员会成员、风险控制委员会成员、总裁（首席执行官）及管理委员会主席职务，自2023年10月22日起生效。

同样，为保证公司良好的治理结构并确保公司日常经营不受影响，黄朝晖不再担任中金公司总裁（首席执行官）及管理委员会主席职务，聘任陈亮为公司管理委员会

主席；吴波代为履行公司总裁（首席执行官）职责，直至公司聘任新任总裁（首席执行官）为止。

9月20日，吴波刚刚接任了中金公司的首席财务官职务。公开资料显示，吴波也是中金公司的一员“老将”，自2018年4月份获委任为公司管理委员会成员，自2017年2月份至2023年9月份担任公司的财富管理负责人，自2020年11月份至2023年9月份担任中国中金财富证券有限公司总裁，自2022年6月份起兼任公司股票业务部负责人、证券投资部负责人。其于2004年5月份加入中金公司，并担任多个职位，包括保荐业务部负责人、成长企业投资银行部执行负责人、投资银行部营运团队负责人以及董事会秘书。

# 71只基金率先亮出第三季度成绩单 15只持仓比例超90%

■本报记者 王宁

Wind公募基金数据显示，自10月16日起公募基金披露三季度以来，截至10月22日，已有71只产品成绩单率先亮相。

从多只基金的三季度来看，基金经理们普遍对四季度持乐观态度，认为四季度A股仍有多个行业存在需求增长空间及较高成长性。

## 45只产品利润为正

从上述71只基金的三季度来看，有多项数据呈现出积极态势。具体来看，当期有32只产品资产净值维持在10亿元以上，其

中，持有股票市值超过10亿元的有11只，中庚价值领航以93.9亿元位居首；其次，中庚价值先锋、中庚小盘价值和中庚价值品质一年持有期等产品持有的股票市值均保持在50亿元以上。

从基金的股票持仓比例来看，有15只产品保持高仓位运行态势（股票持仓比例在90%以上），包括中庚港股通价值18个月持有期、中庚小盘价值、国投瑞银产业趋势A、东海祥龙和东海中证社会发展安全等多只产品。从加仓方面来看，当期有13只基金股票持仓比例增长率为正，从这些产品的所属机构来看，中庚基金、国投瑞银、中欧基金和东海基金等均跻身其中。

此外，从当期利润表现来看，有45只产品利润为正，占比达63.4%；25只产品当期利润为负，占比35.2%；1只产品当期利润为0。从管理人来看，中银基金、华润元大基金、德邦基金和东海基金旗下多只产品当期利润为正；而国投瑞银、东吴基金和中庚基金旗下多只产品当期利润为负。

除上述多项数据外，基金的季度收益率和重仓股等情况也颇受市场关注。在已披露季报的71只基金中，第三季度收益率为正的仅有4只产品，分别是中庚价值领航、达诚增益A、国投瑞银中华债券和中庚价值品质一年持有；而这4只产品当期持仓来

看，持有市值最高的两个行业均为制造业和金融业。

## 对四季度充满期待

虽然部分公募基金三季度数据并未达到预期，但基金经理均对A股四季度表现充满期待。例如中庚基金基金经理丘栋荣管理的中庚价值灵动灵活配置混合三季报提出，四季度将结合权益资产的风险溢价水平，坚持低估值价值投资策略，通过精选基本面良好、盈利增长积极、价值被低估的个股，构建高预期回报的投资组合；具体投资方向上，将重点关注两方面：一是存在需求增长空间、供给有竞争优势的高性价比

公司，主要行业包括医药制造、有色金属加工、电气设备与新能源、计算机、汽车零部件、电子、农林牧渔等；二是供给端收缩，但仍有较高成长性的价值股，主要行业包括基本金属为代表的资源类公司和能源运输行业，大盘价值股中的地产、非银行金融等。

制造业是多只当期收益率较好的基金重点配置的资产。对于该行业的四季度预期，国投瑞银产业趋势混合基金经理施成认为，制造业由于总量受到一定制约，市场更关注各种新技术，但不少新技术的兑现度存疑，尤其是设备制造业。接下来，将继续寻找其中可以产业化的环节进行投资。