

去年308家上市公司将董责险加入“购物车” 索赔与潜在索赔明显增多

■本报记者 冷翠华

董责险市场依旧保持着较高热度。

一般情况下，上市公司购买董责险之前会发布相关公告，而此后续较少披露实际投保情况。据业内人士介绍，大部分方案会落地。《证券日报》记者根据Wind资讯不完全统计，2023年共有308家上市公司发布拟购买董责险的公告，较2022年发布相关公告的上市公司数量略有回落。

随着市场需求进一步被激发，参与董责险市场竞争的保险公司主体也在增加，2023年董责险市场费率整体同比有所下降。同时，随着市场环境的变化，索赔与潜在索赔明显增多。业内人士认为，应重视董责险经营风险，通过加强核保等举措分散风险。

投保比例持续提升

据记者不完全统计，2023年，308家上市公司发布拟投保董责险的公告，其中，近200家上市公司是首次将董责险加入“购物车”。这意味着上市公司董责险覆盖面进一步提高。

董责险的全称为董监事及高级管理人员责任保险，主要保障公司董监高在行使管理职责时，因行为不当或工作疏忽所引起的法律责任而给个人带来的损失。

历史数据显示，2020年、2021年、2022年发布拟投保董责险公告的上市公司数量分别为119家、248家、337家。2023年308家上市公司发布拟投保董责险的公告。对此，上海市建纬律师事务所高级顾问王民对《证券日报》记者分析称，董责险并非强制保险，投保意愿与上市公司的主动风险管理意识有关。此外，也有上市公司出于节约成本的考虑选择不投保。

购买董责险并不属于强制单独公告的类型，因此也有上市公司未单独公告。从市场整体情况来看，董责



据《证券日报》记者不完全统计，2023年共有308家上市公司发布拟购买董责险的公告，其中，近200家上市公司是首次将董责险加入“购物车”

王琳/制图

险仍然保持较高热度。据华泰财险商险承保部金融险总监周一芳介绍，董责险的发展存在明显的事件推动效应。近几年，受新证券法实施以及个别上市公司造假案等事件影响，保险公司收到的董责险询价数量猛增，测算显示，目前约有20%的A股上市公司投保了董责险；而3年前，这一数据还不足5%。

新修订通过的《中华人民共和国公司法》将于今年7月1日生效，有望推动董责险市场进一步发展。王民认为，新公司法施行后，公司实控人与董监高的法律责任风险将进一步上升，相关主体投保需求将会同步上升。

平均费率下降

董责险费率的变化也备受业界关注。数据显示，2023年董责险的平均费率同比下降，同时，A股董责险索赔与潜在索赔明显增多。业内人士

认为，保险公司应加以重视并采取相应措施。

上海市建纬律师事务所1月4日发布的《中国上市公司董责险市场报告(2024)》(下称《报告》)显示，A股董责险简单平均费率(以公告中保费预算与保额为计算基础)2017年以来一直呈上升趋势，从2017年第三季度的千分之二上升到2022年的近千分之八，而2023年董责险费率出现下降，简单平均费率不足千分之七，实际平均费率可能不足千分之五。

对此，王民表示，随着上市公司面临诉讼风险上升以及后续更多董责险理赔公开案例出现，可能还会导致董责险费率上涨。同时，董责险定价因素比较复杂，不同公司间的费率水平可能会和市场平均费率有较大差距。

周一芳认为，随着董责险市场需求持续增加，供应商也在增多，市场竞争将更加激烈。同时，不同保险公司对风险的认识差异较大，导致

个案的费率差异较大。她表示，在充分的市场竞争下，保险公司不能忽视风险，尤其是潜在长期风险，保险公司应把好核保关。据介绍，董责险的理赔持续时间普遍较长，一般要持续3年到5年才能结案。

《报告》显示，近八成的受访对象表示已报告索赔或潜在索赔明显增多。据了解，2023年某保险公司向某A股上市公司支付了一笔3000万元的董责险赔款，而该案从索赔提出到结案长达4年。从索赔趋势来看，王民认为，考虑到董责险索赔的滞后性，预计2024年可能有更多的潜在索赔将转化为实际索赔，同时也将出现更多新的可赔情形。

此外，尽管目前董责险的赔付率不高，但潜在风险不容忽视，尤其是一旦出险赔付，金额可能就很高。对此，王民建议，保险公司要防范经营风险，一要加强核保工作，对承保对象进行筛选；二要考虑自身承保能力，必要时寻求再保或共保支持。

多家券商板块上市公司 更新回购进度条

2023年8月份以来，东方证券、东方财富、国金证券、国投资本等4家公司回购金额合计达10.15亿元

■本报记者 李文
见习记者 方凌晨

近日，东方证券、东方财富、国金证券、国投资本等4家券商板块的上市公司公布最新回购进展。截至2023年年末，4家公司回购金额合计达10.15亿元。

自2023年8月份以来，券商板块上市公司积极响应监管关于“活跃资本市场，提振投资者信心”的一揽子政策措施，陆续表明回购意向，目前已有5家付诸实施，累计回购金额超14亿元。受访专家表示，回购股份可向投资者传递股票价格被低估的信号，有利于支撑市场信心。

券商板块上市公司 回购进行时

2023年8月份，证监会明确了“活跃资本市场，提振投资者信心”的一揽子政策措施，其中提到，“修订股份回购制度规则，放宽相关回购条件，支持上市公司开展股份回购”。此后，多家券商板块上市公司积极响应，陆续表明回购意向，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。

从相关公司公告来看，回购大多基于对公司未来发展前景的信心和对公司股票价值的认可，是为了维护公司价值及股东权益，增强投资者信心。而回购的股份主要用于员工持股计划和股权激励，以及公司发行的可转换公司债券转股。

目前已有5家券商板块上市公司付诸行动。其中，海通证券已完成该次回购，并在2023年12月份下旬发布回购结果公告，累计回购金额4.14亿元。而东方财富、东方财富、国金证券、国投资本等4家券商板块上市公司的回购仍在进行中，并且于近日披露了最新的回购进展。

具体来看，截至2023年12月31日，东方财富通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份3348.64万股，已支付的总金额为人民币3.00亿元(不含交易费用，下同)。东方财富通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为3352.58万

股，已使用资金总额为5.12亿元。国金证券则表示，2023年12月份，该公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份82.24万股，支付的金额为人民币755.44万元，截至2023年12月31日，国金证券已累计回购股份1818.63万股，支付的金额为人民币1.68亿元。国投资本控股股东国投资本表示，截至2023年12月29日，国投资本通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购公司股份514.52万股，已支付的总金额为0.35亿元。

至此，截至2023年年末，4家券商板块上市公司累计回购金额为10.15亿元。而包括海通证券在内的上述5家券商板块上市公司合计回购金额达14.29亿元。

券商板块估值 处于低位

券商板块的表现一直以来备受市场关注。在刚刚过去的2023年，券商板块波动较大。中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平接受《证券日报》记者采访时分析称，回购股份作为常见的市值管理手段，传递出股票价格被低估的信号，有利于支撑市场信心。

杨海平进一步表示：“此外，券商回购股份不仅展现了对公司的信心，也表明其对整个资本市场的预期相对乐观。”

从多家券商发布的研报来看，目前券商估值处于低位是业内共识。例如，山西证券近日发布研报称，券商板块估值达到底部，关注市场情绪回升。上周(2023年12月25日至12月31日)申万一级非银金融指数上涨1.72%，申万三级证券指数上涨1.19%，板块PB(市净率)达到1.17倍，已经达到全年底部，同时也是历史底部区域。而本周市场与板块情绪略有回暖，成交量环比回升。

从基本面来看，2023年前三季度券商业绩表现向好。Wind资讯数据显示，2023年前三季度43家上市券商合计实现营业收入3819.17亿元，实现归母净利润1099.73亿元，分别较2022年同期增长1.9%、6.5%。

券商营业部龙虎榜百强超四成席位更新 新榜首2023年成交额超千亿元

■本报记者 李文 见习记者 于宏

券商营业部龙虎榜是反映市场交易情况的重要窗口，既能体现资金流动、市场偏好情况，也能一定程度上反映各家券商的实力与行业格局。在刚刚过去的2023年，券商营业部龙虎榜百强名单(以下简称“百强榜”)出现了多方面变化，榜首和超四成席位均有变化。

东方财富Choice数据显示，从2023年全年情况来看，共有6671家券商营业部登上龙虎榜，合计成交金额1.73万亿元(不含机构和沪深股通专用)，其中前一百名营业部合计成交金额1.08万亿元，占总成交金额的62.4%，头部效应显著。

从2023年全年情况来看，中金公司上海分公司以1093.98亿元的成交

总额夺得榜首，超越此前连续5年霸榜的“拉萨天团”——东方财富证券旗下的拉萨地区营业部。而“拉萨天团”虽失去了榜首位置，但是实力依然强劲，在前十榜单中占据半数席位。具体来看，拉萨东环路第二证券营业部、拉萨团结路第二证券营业部、拉萨团结路第一证券营业部、拉萨东环路第一证券营业部和拉萨金融城南环路证券营业部分别位于榜单第二位、第三位、第五位、第六位、第七位。

除上述营业部外，跻身前十强榜单的营业部还有华泰证券营业总部(非营业场所)、中国银河证券北京中关村大街证券营业部、国泰君安总部和汇鑫证券上海分公司，分别位列第四位、第八位、第九位、第十位。从成交额来看，前十强的全年成交额均超200亿元。

纵观百强榜，国泰君安旗下营业部有12家，数量最多，相比2022年增加5家；其次是中信证券、华泰证券和汇鑫证券，各有10家营业部上榜；东方财富和中国银河旗下分别有7家和5家营业部上榜。综合来看，头部券商的营业部综合实力与交易活跃度都明显较高。

从百强榜的变化情况来看，与2022年相比，2023年百强榜的成员出现了较大变化，出现了41张“新面孔”。新上榜的营业部中，有6家属于国泰君安，数量最多；中信证券紧随其后，有5家营业部新上榜。

相较2022年，有多家营业部在龙虎榜中的排名大幅度上升，例如东方财富旗下的拉萨金融城南环路证券营业部从1238名跃升至第9名；国泰君安的上海松江中山东路证券营业部从第5945名升到了第59名。另外，有些

2022年百强榜中“查无此人”的券商，2023年则有营业部进入百强榜，如高盛(中国)、东海证券、南京证券、天风证券等。

同时，在外资金融机构在华布局展业脚步加快的背景下，外资券商营业部的排名表现也可圈可点，摩根大通证券(中国)、东亚前海、高盛(中国)、瑞银证券均有营业部跻身龙虎榜前50名。

龙虎榜资金的成交情况也直观反映出市场的关注热点。从排行榜前十名营业部的资金偏好来看，主要集中在计算机软件、汽车、通用设备、专用设备等领域。从龙虎榜前三名营业部关联个股的情况来看，关联次数最多的个股是首创证券，共达105次，成交金额共达34.73亿元；随后是联合水务和晋拓股份，分别被关联95次和75次。

中小银行跟进下调存款利率 专家称对“开门红”影响不大

■本报记者 彭妍

2024年，银行“开门红”的序幕已经拉开。在年初的“揽储”关键期，部分城商行、农商行以及村镇银行纷纷加入了下调存款利率的队伍。

受访业内人士分析称，在全国性银行率先下调存款利率的背景下，中小银行跟进式下调利率不影响其相对利率优势，存款流失风险可控。但长期来看，存款利率下降是大势所趋，利率下调对中小银行的影响要大于股份制银行和国有大行。

中小银行跟进下调存款利率

继去年底国有六大行、股份制银行率先启动第三轮存款挂牌利率集体调降之后，近日，存款挂牌利率又迎来一波调降，此次主要集中在城商行、

农商行以及村镇银行等。

《证券日报》记者了解到，近日包括苏州银行、上海银行、伊型农商银行、都江堰金都村镇银行等在内的多家机构均已下调了存款利率，品种覆盖活期存款、对公定期存款、个人定期存款等。

从以往下调存款利率“大行先行，中小银行跟进”的规律看，年初中小银行的“调降”行为也在意料之中。

从利率表现来看，历次存款利率下调之后，中小银行的水准都高于全国性商业银行，农商行、村镇银行调整后的利率水平也明显高于全国性商业银行，以三年期、五年期定期存款利率为例，普遍较国有大行、股份制银行上浮10个基点左右。中央财经大学证券期货研究所

研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示，存款利率下调对中小银行“开门红”目标的影响并不大。一方面，此次部分中小银行下调存款利率是对前期国有大行、股份制银行下调存款利率的跟进，调整后，相对于股份制银行、国有大行，中小银行的利率优势仍然存在。另一方面，中小银行的利率定价也更加精细化，此次国有大行、股份制银行下调存款利率之后，中小银行能够在测算的基础上选择利率定价策略，目前看并非全部中小银行的所有存款产品均跟进下调。

业内人士表示，不同银行由于存款定价策略、资产负债管理等方面不同，存款利率调整的时间、节奏和幅度都可能存在一定差异。中小银行各期限利率普遍比国有大行高，因为

中小银行在营销策略上主要通过利率吸引客户。

积极化解揽储压力

在如今存款利率持续降低的背景下，揽储已“难上加难”，对于中小银行更是如此。

“现在拉存款很难。”有中小银行理财经理向记者表示，“虽然我行的存款利率相比国有大行还存在优势，但利率整体下调已成为趋势。”

杨海平建议，中小银行应围绕做大基础客群、创新产品和业务模式、升级服务品质。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，面对存款利率下调，中小银行需要通过发展资产和中收业务沉淀资金，丰富存款来源。

中小银行增资扩股持续 国资背景股东频现

■本报记者 熊悦

在中小金融机构改革化险背景下，中小银行增资扩股仍在持续。近日，本溪银行、德阳农商银行、雅安农商银行等多家地方性商业银行的增资扩股事宜获得国家金融监督管理总局相关省级监管局及地市级监管分局批复同意。经梳理，这些中小银行增资扩股的方式主要包括原股东出资增持、新股东认购入股，且部分增资股东有国资背景。

具体来看，国家金融监督管理总局辽宁监管局批复称，同意辽宁省财政厅全资控股的辽宁金融控股集团(下称“辽宁金控”)认购本溪银行10亿股股份。认购完成后，辽宁金控合计持有该行10亿股股份，占该行增发后总股本比例的48.03%。此前，本溪银行获批准募集不超过10亿股股份。

根据本溪银行2020年年度报告披露的股东持股情况，本溪市城市建设投资发展有限公司以17.90%的持股比例，位列该行第一大股东。第二、第三大股东分别为盛京银行股份有限公司、本钢集团有限公司(下称“本钢集团”)，持股比例分别为11.88%、9.99%。

目前，本钢集团持有的本溪银行9.99%股份正在上海联合产权交易所挂牌转让。如转让成功，本钢集团将退出本溪银行股东行列。而出辽宁金控将强势入股，并以48.03%的持股比例成为本溪银行第一大股东。资料显示，本溪银行是在原本溪市城市信用社股份有限公司的基础上，于2010年4月2日揭牌成立。

雅安农商银行的股权变更请示获得国家金融监督管理总局雅安监管分局同意。相关批复内容显示，雅安发展投资有限责任公司(下称“雅安发展投资”)获得雅安农商银行的股东资格。同时，雅安发展投资受让两位法人股东所持该行8558.49万股股份，并

增持该行5000万股股份。股权变更后，雅安发展投资共计持有该行13558.49万股股份，占该行此轮增资扩股完成后总股本的5.53%。资料显示，雅安发展投资的实际控制人为雅安市政府国有资产监督管理委员会。

国家金融监督管理总局德阳监管分局相关批复内容显示，德阳市杰阳资产运营管理有限公司(下称“德阳市杰阳资产运营管理有限公司”)、德阳市产融服务集团有限公司(下称“德阳市产融服务集团”)的德阳农商银行股东资格获批准同意。其中，德阳市杰阳资产运营

管理有限公司持有该行15673.68万股股份，股权变更后，德阳市杰阳资产运营管理有限公司持有该行22509.98万股股份，占该行此轮增资扩股完成后总股本的5.49%；德阳市产融服务集团增持该行21568.81万股股份，占该行此轮增资扩股完成后总股本的5.26%。资料显示，德阳市产融服务集团由德阳市国有资产监督管理委员会全资控股；德阳市杰阳资产运营管理有限公司由德阳市国有资产监督管理委员会间接持股。

加强股权管理、优化股权结构，完善公司治理与内部控制机制，是中小银行改革化险过程中的重要一环。“中小银行改革化险过程中，可以引入更多资本和战略投资者，以增强相关银行资本实力和风险管理能力。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示。

港股100强研究中心顾问余丰慧表示，多家地方性商业银行增资扩股，是深化金融供给侧结构性改革的表现。通过调整股权结构，有助于优化银行治理体系，提高银行经营效率，进一步提升金融服务实体经济能力。“国资背景股东的进入或增持有利于中小银行在政策层面获得更多支持，比如在业务创新等方面获得政策倾斜。另外，也有利于银行、政府、企业等多方的资源整合与协同，推动地方经济发展。”