

新公司法施行倒计时 年内拟购董责险上市公司数量同比增长逾四成

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨奕寒

7月1日，新修订的《中华人民共和国公司法》(以下简称“新公司法”)将正式施行。新公司法首次通过立法形式确立了董事责任保险制度。同时，今年年初以来，上市公司对董责险的投保热情持续上升。《证券日报》记者据东方财富Choice数据梳理，截至6月19日，年内已有276家上市公司发布公告购买或拟购买董责险，较2023年同期上升40.8%。

受访专家表示，今年董责险市场热度较高，预期今年董责险市场有望继续保持较高增速。

预计全年将保持较高增速

董责险的全称是“董事、监事和高级管理人员责任保险”，对董监高在履职过程中，因工作疏忽、不当行为被追究责任而产生的法律诉讼费用及其他相应民事赔偿责任进行保障。

2020年至2022年，公告投保董责险的上市公司数量整体呈高速增长态势，2020年、2021年和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，同比增速分别为205%、108%和36%。2023年，随着市场对证券诉讼风险上升的反应逐步消化，董责险市场发展略有“减速”，当年有308家上市公司发布拟投保董责险公告，同比下降9%。

截至6月19日，今年发布购买或拟购买董责险公告的上市

公司数量同比上升40.8%。这意味着，在经历了去年董责险投保公司数量的微降后，今年公告投保董责险的上市公司数量再次回升。

究其原因，此前有十余年责任险从业经验、现为上海市建纬律师事务所高级顾问的王民对《证券日报》记者分析称，一方面，去年部分上市公司对购买董责险持观望态度。今年市场环境稳定，上市公司对于风险管理的重视程度提升，因此，拟投保董责险的上市公司数量有所反弹。另一方面，近年来，监管政策不断完善，投资者法律意识持续提高，叠加今年7月1日即将施行的新公司法大幅强化了董监高履职责任，使上市公司董监高面临的法律风险逐渐增大。为了更好地保障公司与投资者利益，吸引优秀管理人才，上市公司积极考虑购买董责险来转移潜在的风险。

中国精算师协会创始会员徐昱琛在接受《证券日报》记者采访时表示，去年的低基数效应与目前监管趋严是投保董责险的上市公司数量增加的主要原因。一方面，去年部分上市公司从控制预算的角度削减了董责险的投保保费支出，投保董责险的上市公司数量有所下降；另一方面，今年以来，证监会对上市公司合规性的要求趋严，问询数量增加，上市公司面临的处罚风险随之上升，更多上市公司选择购买董责险以分散风险。

在上述多种因素的推动下，业内专家预期今年董责险市场有



望继续保持较高增速。

险企需做好风险识别

在董责险市场热度回升的同时，业内人士表示，董责险的保额、费率等因素也在逐步发生变化，险企经营该险种需要提升专业知识，做好风险识别和相应的再保险安排。

新公司法首次通过立法形式确立了董事责任保险制度，提出“公司可以在董事任职期间为董事因执行公司职务承担的赔偿责任投保责任保险”，并进一步强化了董监高的履职责任。

上海市建纬律师事务所发布的《中国上市公司董责险市场报告(2024)》认为，新公司法为董责险市场发展提供了强有力的法律基础与制度保障，其施行后，公司实控人与董监高的法律责任风险将进一步上升，相关主体对于转移其责任风险的投保需求将会同步上升。

随着董责险市场的逐步发展，董责险的投保主体也越来越多元化，保额、费率等也逐步发生变化。

在投保主体方面，除上市公司关注董责险外，业内人士表示，一些规模较大、风险较高的非上市公司也开始咨询和投保董责险。

从董责险的投保费率和保额来看，王民表示，由于董责险的风险评估较为复杂，因此，其费率情况和保额通常根据上市公司的具体情况而定。一般来说，保费会受到企业规模、行业风险、历史索赔记录等多种因素的影响；保额则会根据企业的实际需求进行设定，以确保在发生风险事件时能够得到足够的保障。

王民表示，目前已报告索赔案例还较少，目前董责险的市场费率处于相对低位，但预计随着后期已报告的索赔或潜在索赔日益增多，董责险的费率可能会逐渐上升。

国新投资认购首批港股通央企红利主题基金

■本报记者 王宁

首批三只港股通央企红利主题基金一经发行便获得各方资金青睐。6月19日，中国国新控股有限责任公司旗下的国新投资有限公司(以下简称“国新投资”)公告称，于当日认购首批三只港股通央企红利主题基金。

在业内人士看来，国新投资认购上述新发基金，传递出坚定看好港股通央企上市公司长期价值的积极信号，同时也彰显了国有资本运营公司在维护央企市场价值、提升港股通央企上市公司定价权方面的责任担当。

据了解，三只港股通央企红利

主题基金分别是南方中证国新港股通央企红利ETF、景顺长城国新港股通央企红利ETF和广发中证国新港股通央企红利ETF，三只基金于6月11日集体开启首发认购，聚焦“央企、高股息、港股通”三大核心特质，成为继央企股东回报、央企科技引领、央企现代能源后，国新“1+N”指数体系又一重磅央企主题ETF产品。

业内人士表示，首批发行的港股通央企红利主题基金具有两方面的首创意义：一是该类将成为香港市场首只央企主题ETF，对于支持境外上市央企，丰富香港市场资产种类意义重大；二是在两地同时进行ETF发行上市属市场首创，具

有整合两地资源、促进两地联动的标志性意义。

市场人士认为，港股通央企红利主题基金的推出，能够给包括境内人民币、离岸人民币、港币、美元等在内的境内外资金，提供配置央企上市公司的便捷通道，在更大范围内为相关央企上市公司引入增量资金，提升并稳定其股价表现，促进港股通央企上市公司估值水平的合理回归，引导更多国际资本和产业资源向港股通央企上市公司高效聚集。

南方基金相关人士表示，在首批“1+N”系列央企指数及ETF成功实践基础上，国新投资联合中证指数公司编制了中证国新港股通央企红利指数，选取能体现央企的价值

和特点，行业地位突出、经营稳健、现金流充沛、分红水平较高的港股通央企上市公司作为成分股，该指数具有长期投资价值。

从中证国新港股通央企红利指数成份股来看，能源、通信板块成为主要权重，囊括中国海洋石油、中国石油股份、中国移动等总市值接近或超过万亿元的央企龙头企业，体现鲜明的国民经济“压舱石”特征。

景顺长城基金相关人士向记者表示，中证国新港股通央企红利指数长期投资价值已成为市场共识，主要在于央企上市公司是香港资本市场的重要组成部分，以不足5%的数量占比贡献了全市场约

20%的市值和25%的分红；同时，在能源、电信、基建、高端装备等实体经济领域占有较大的比重，是提高港股通市场资产类型多样性、保障市场稳定运行的中坚力量。

广发基金表示，国新投资此举既是“1+N”系列央企指数业务模式的重要拓展，更是国有资本运营公司全方位服务央企上市公司的重要举措。“目前推出的系列指数包含综合指数、科技类指数、红利策略指数等各类9条指数，初步形成多维度、立体化的国新央企指数矩阵。”

国新投资表示，认购上述新发基金份额，意在传递出坚定看好港股通央企上市公司长期价值的积极信号。

中小银行改革化险持续推进 多家村镇银行将被吸收合并

■本报记者 熊悦

6月18日，浙江稠州商业银行(以下简称“稠州银行”)发布公告，为整合稠州银行及子公司经营资源，优化机构网点布局，稠州银行以收购并新设分支机构的方式吸收合并旗下两家村镇银行——浙江岱山稠州村镇银行和浙江舟山普陀稠州村镇银行。

上述吸收合并相关事宜已获监管部门批复同意。据悉，在被吸收合并完成后，上述两家村镇银行将注销法人资格，新设为稠州银行分支机构。两家村镇银行的全部资产、权利等归属于稠州银行，两家村镇银行的全部负债、责任、义务等由稠州银行全部承接。两家村镇银行的存贷款客户可至稠州银行分支机构办理相关业务。

民生银行也于近日发布公告称，该行收购海口民生村镇银行股份有限公司，受让其他股东持有的海口民生村镇银行股份有限公司股份，并设立中国民生银行股份有限公司海口支行，已获监管部门批复同意。

在中小金融机构改革化险持续推进的背景下，多地中小银行吸收合并村镇银行的消息也接连不断。记者根据国家金融监督管理总局公开信息梳理，截至6月19日，今年以来，已有民生银行、恒丰银行等6家中小银行收购或解散旗下村镇银行的申请获监管部门批复同意。与此同时，还有兰州银行、成都银行、北京银行、广西北部湾银行等中小银行正在推进收购旗下村镇银行事项。

如兰州银行相关公告显示，该行关于拟收购甘肃永靖县金城村镇银行和甘肃西固金城村镇银行，并设立支行的议案，将在该行2023年度股东大会上进行审议。据该行公布的收购实施方案，此次收购拟以现金方式收购其他股东持有的相关村镇银行股份。收购完成后，兰州银行将承接两家村镇银行的全部资产、负债、业务、机构网点及其他一切权利与义务，两家村镇银行解散且法人资格注销。

同时，成都银行近日召开的2023年度股东大会审议通过关于拟收购该行控股子公司四川名山锦程村镇银行其他股东股份将其改建为雅安分行的议案。此外，北京银行关于收购北京延庆村镇银行设立分支机构的议案已获该行董事会通过。广西北部湾银行拟于6月底召开的2023年度股东大会上审议关于收购宾阳北部湾村镇银行并设立分支机构的议案等。

业内人士认为，随着中小银行改革化险持续推进，未来或将更多村镇银行走上被吸收合并的道路。收购方通过对旗下村镇银行的吸收整合，有利于其扩大业务规模和市场份额，优化金融资源配置，扩大金融服务网络，强化金融服务能力。对于被吸收合并的村镇银行而言，有利于提升其抗风险能力和内部管理水平。

北京市惠诚律师事务所律师卢若峰对《证券日报》记者表示，未来中小银行改革化险将呈现出以下几个特点：一是差异化发展。通过明确市场定位，找到合适的细分市场，以便深耕细作，获得更大的发展；二是兼并重组。结构性重组有助于减少单体银行的风险暴露，同时提升整个银行系统的稳定性和效率，也有助于集中行业内优势资源和力量，提高竞争力和市场份额。三是数字化转型。中小银行将继续加大金融科技相关的投入，通过数字化手段提升服务效率和客户体验。

做市场的耐心资本 助力新质生产力发展

——专访长城财富保险资产管理股份有限公司董事长魏斌



■本报记者 冷翠华

6月19日，证监会主席吴清在2024陆家嘴论坛开幕式上的主旨演讲中提出，“服务新质生产力发展，‘服务新质生产力发展，也是难得的机遇’‘要壮大耐心资本。科技创新是发展新质生产力的核心要素，科技创新企业通常具有高投入、长周期、经营不确定性大等特征，与坚持‘长期主义’的耐心资本在本质上是高度契合的’”

长城财富保险资产管理股份有限公司董事长魏斌在接受《证券日报》记者专访时表示，发展新质生产力离不开资本市场的助力和赋能，更离不开耐心资本的长期陪伴。保险资管作为金融市场的重要力量、保险主业的重要支撑、资管行业的重要一员，必须要助力新

质生产力发展，保险资管的发展也将受益于此。

促进创新资本形成

结合行业的实践探索，魏斌认为，保险资管行业助力新质生产力要锚定服务实体经济这一根本任务来开展。

一方面，要发挥直接融资功能，推动各类金融资源加快向科技创新领域聚集，发挥好资本的牵引作用，有效促进创新资本的形成，全面激活市场动力。

另一方面，再融资也为新质生产力的发展提供了便利渠道，拥有前沿技术的上市公司，寻求从资本市场获得关键性的资本支持，为公司进一步扩大生产规模、突破创新发展瓶颈提供有力保障。

例如，定向增发作为一种发行条件相对宽松的再融资方式，可以为其他战略投资，发行成本也相对较低，因此，保险资管机构可以积极参与先进制造、高性能计算、半导体、通信和材料等高科技领域公司的定向增发。

此外，并购重组也是上市公司优化资源配置、实现价值发现的重

要渠道，通过并购重组可以聚合不同企业的力量，实现公司跨越式发展，借助整合来打造新质生产力，资本的参与也会进一步帮助企业通过并购加速成长，达到更好的并购效果。

多种形式践行ESG理念

魏斌表示，ESG(环境、社会和公司治理)是一种负责任和可持续发展的商业实践，ESG是新质生产力发展的重要方向和背景，企业一定要树立在新质生产力上有所作为的理念，要摒弃“短期投资、短期收益”等落后的理念。由此可见，把ESG要求全面嵌入公司经营管理流程和全面风险管理体系就成了众多大型企业未来发展的必由之路。

不过，也需要看到，在实践过程中这种长期性的投入在短期很难看到即时快速的反馈，有时会陷入“叫好不叫座”的困境，但相信这种润物细无声的长期投资，正在改变全球的行业生态，也将助力相关企业行稳致远。

“双碳”和ESG关系将相辅相成，“双碳”助力ESG，而ESG也将助力“双碳”目标的实现，赋能全球可持续发展。

从保险资管机构践行ESG投资理念的实践来看，可以通过设立与ESG相关的资管产品，投资绿色低碳产业的上市公司，参与绿色能源公司债券和可转债的投资等，在为相关公司提供低成本融资的同时，也为保险资管机构带来良好的投资回报。

做“时间的朋友”

今年以来，长期资金、耐心资本多次被强调。魏斌认为，发展新质生产力，离不开资本助力，更离不开耐心资本的长期陪伴。

原因在于，高科技、高质量、高质量是新质生产力的鲜明特征，但原创性、颠覆性的科技创新活动，既面临着诸多的不确定性，又需要经历漫长的创新周期。发展新质生产力，需要付出较高的时间成本和机会成本。这就要求参与资本有足够的耐心做“时间的朋友”；有足够的定力不畏短期回撤波动干扰。

耐心资本的重要性在于长期性、价值性、责任性，让新质生产力乘势而上。保险资金

具有规模大、周期长、来源稳定、运用灵活的耐心资本优势。在一级市场上，能投早、投小、投硬科技，帮助科创企业化解融资难、融资贵等“成长的烦恼”，充分发挥其助力实体经济转型升级的作用；在二级市场，长期布局权益市场，坚持长期投资，强调价值投资、坚持责任投资，用耐心带来信心，做权益市场的“压舱石”。

据魏斌介绍，近年来，包括长城财富在内的保险资管机构活跃于二级市场的同时也积极布局一级市场，成为多支创新型私募股权基金(LP(有限合伙))、耐心陪伴科技企业进行“长跑”。同时，保险资管机构还在寻求以新形式、新角色，更广泛更深入地参与到以资本助力新质生产力发展的浪潮中，例如，参与投资并购基金，或者通过资产证券化业务如交易所ABS，帮助企业提升产融结合水平，盘活优质存量资产，优化资产负债结构。

“资管行业助力新质生产力虽任重道远，但义不容辞。”在魏斌看来，保险资管机构要做实耐心资本，为加快建设金融强国、全面建成社会主义现代化强国贡献自己的一份力量。

险资服务新质生产力