

资本市场

读懂增持回购背后的信心

中国国新、中国诚通合计增持超600亿元中国股票资产；华友钴业、东山精密等抛出数亿元股份回购计划；海康威视、正泰电器等亮出中期分红方案……近日，国资央企、上市公司、金融机构等密集行动，用真金白银为市场打气。

出手快、力度大、范围广，增持、回购、分红等多箭齐发，背后是各类经营主体立足基本面、着眼长周期的清醒研判与战略布局，传递出价值可期的积极信号。积极回购，是上市公司认可自身估值、看好主业成色的直观表达，既优化股本结构，又提升治理效能；大手笔增持，折射出大股东对上市公司核心竞争力、未来发展潜力的坚守，以实打实的资金打消短期疑虑、稳定市场预期；加大分红，则是企业与投资者共享成长红利的诚意之举，

彰显价值同享、互利共生的长期理念。

近段时间，受外围市场波动加大、地缘政治冲突升温等因素扰动，A股市场有所调整。越是行情波动之时，越能检验上市公司的实力底气与责任担当。能够拿出数亿元资金为市场托底、为自身定价，反映出上市公司基本面稳健、现金流充裕的向好态势。这从中期业绩中也可得到佐证。截至7月20日，已有1750家A股上市公司披露2026年半年度业绩预告，超550家公司预计净利润增长逾100%，AI算力、机器人、电子通信等新兴领域增速居前列。作为资本市场的基石、市场活力的源泉，上市公司科创成色足、底部支撑稳，为市场长远健康发展筑牢了坚实基础。

敢在市场震荡阶段出手布局、逆势增持，既是对市场长远发展的信心，更是对中国经

济韧性的笃定。近年来，更加积极有为的宏观政策精准有效实施，我国经济向新向优前行，展现出充足活力。上半年，国内生产总值达69.6万亿元，同比增长4.7%，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能贡献率超过四成，新质生产力加速壮大，硬科技成长逻辑日益鲜明。多家上市公司、金融机构表示，增持回购源自对中国经济发展前景充满信心、对中国市场长远价值坚定看好。

进一步看，产业资本坚定买入中国资产、上市公司深耕自身价值，不只是短期稳盘面、稳情绪之举，更有助于优化企业治理、培育市场新风、重塑投资生态。近年来，党中央、国务院高度重视资本市场建设发展，一系列改革举措落地生根，投融资协调机制不断健全，常态化分红蔚然成风，长期投资、理性投

资深入人心。此次市场暖意来得尤为厚实：国家队率先托底、上市公司主动担当、险资基金持续配置，多方力量同向发力。短期看，快而准的“组合拳”能有效对冲市场波动、修复信心；长期看，持续的正向市场行为，将不断净化投资风气、夯实价值根基，推动资本市场更好发挥资源配置功能，为实体经济赋能，助推产业转型升级。

信心比黄金更珍贵，行动比语言更有力。当前，我国经济韧性强、潜力大、活力足的基本面没有改变；市场政策逻辑、创新逻辑、发展逻辑没有改变。随着越来越多上市公司坚守主业、真诚回馈投资者，越来越多长期资金扎根市场、择优而居，资本市场的价值底色将愈加清晰，在经济高质量发展的浪潮中，释放出行稳致远的强劲动力。

财金纵横

董责险完善治理功能逐渐显现

一张保险单，正在成为越来越多上市公司完善公司治理的重要工具。

近期，粤传媒公告称，该公司收到保险公司支付的董监高责任保险(以下简称“董责险”)赔付款1894.61万元，这笔赔付源于公司早年收购上海香榭丽广告传媒股份有限公司引发的证券虚假陈述责任纠纷。对于长期存在的“董责险买了到底赔不赔”的疑问，这次赔付给出了答案，也让董责险真正从风险预案走向价值兑现。

从少数公司“尝鲜”到越来越多企业主动配置，再到公开赔付案例不断出现，董责险的发展逻辑正在发生变化。过去，企业更多将其视为满足公司治理要求的一项制度安排；如今，随着资本市场法治建设持续推进、上市公司信息披露责任不断压实，投资者保护机制不断完善，董责险正逐步成为上市公司风险管理体系的重要组成部分。

从“买得到”到“赔得出”

上市公司投保董责险的步伐明显加快。据不完全统计，截至今年6月底，已有389家A股上市公司披露购买或续保董责险计划。《中国上市公司董责险市场报告(2026)》显示，2025年共有643家上市公司披露购买计划，同比增长19%；截至2025年底，累计已有1753家上市公司购买董责险，市场渗透率达到了32%。

粤传媒获得赔付之所以引发市场广泛关注，不仅因为赔付金额接近1900万元，更重要的是其具有标志性意义。上海市建纬律师事务所高级顾问王民认为，这一案例打破了市场长期以来对于董责险“买易赔难”的疑虑。尤其是在并购交易中，即便风险源于被收购企业存在财务造假，只要上市公司及相关董监高不存在故意违法行为，保单仍可能触发赔付机制。这不仅增强了上市公司对董责险的信心，也有助于推动市场更加客观认识保险保障功能。

事实上，近年来董责险理赔正在逐步增多。公开数据显示，自2022年第一季度至2025年第三季度，全市场已披露董责险赔付金额累计超过8.5亿元。虽然相较于整个责任保险市场，公开披露的赔付案例仍然有限，但随着上市公司信息披露更加规范，投资者维权机制不断完善，董责险正在逐步改变“少赔”“难赔”的局面。

赔付案例增加，也在改变企业对董责险的认知。一家港股上市科技企业法务负责人告诉记者，公司近年来持续配置董责险，并不是因为发生过大诉讼，而是出于完善公司治理、提升风险管理能力的考虑。随着企业国际化步伐加快，海外业务拓展、外籍高管引进等因素使企业面临更加复杂的法律环境，董责险已成为企业风险管理体系中不可或缺的一环。公司在选择产品时，不仅关注赔偿限额和保障范围，更看重保险公司、保险经纪机构的专业服务能力以及法律支持能力。

业内人士认为，赔付案例不断出现，意味着董责险正在从“象征性配置”走向“实质性保障”。过去企业关注的是“要不要买”，如今更关注“怎么买、买多少、保障是否匹配企业风险”。随着更多公开赔付案例落地，董责险的市场价值将进一步显现，其作用也将从事后风险补偿逐步延伸至事前风险防控和公司治理优化。

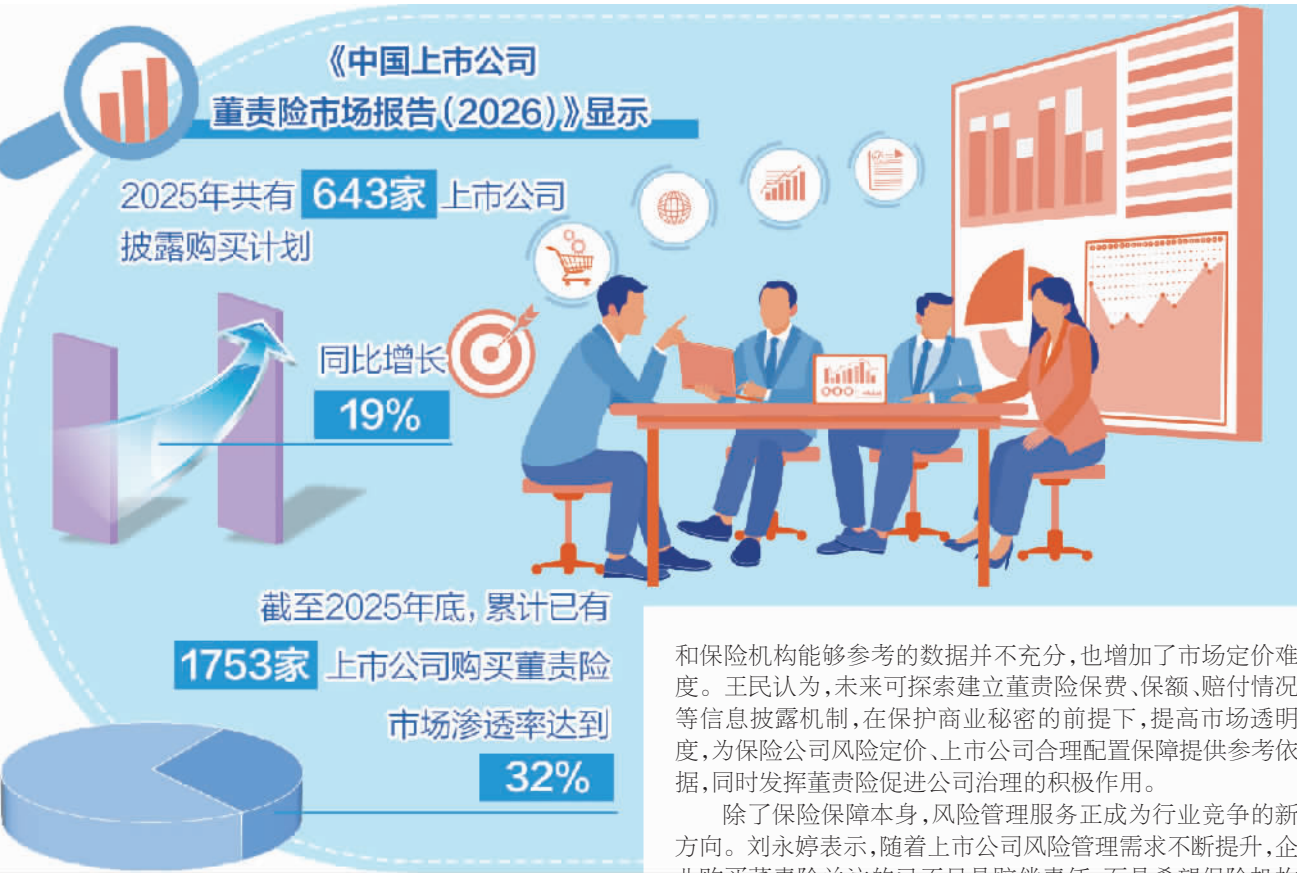
市场需求持续释放

董责险市场快速升温并非偶然。近年来，随着资本市场改革不断深化，上市公司治理要求持续提高，董事、监事和高级管理人员面临的履职责任明显增加，推动越来越多企业主动借助保险工具管理经营风险。

今年以来，中储股份、天域生物等多家上市公司相继披露购买或续保董责险计划。其中，中储股份拟投保累计赔偿限额1亿元、保费不超过50万元；天域生物拟投保赔偿限额5000万元、保费不超过25万元。从市场情况看，目前5000万元至1亿元已经成为上市公司较为普遍的保额选择。

投保热情持续升温的背后，是法律制度不断完善带来的风险变化。2024年7月施行的新公司法首次以法律形式明确，公司可以为董事因执行公司职务承担的赔偿责任投保责任保险，并要求董事会向股东会报告投保金额、承保范围、保险费率等情况。同时，新公司法进一步强化了董事忠实义务和勤勉义务，对关联交易、资本充实、违法减资、违规分红、第三人赔偿责任等方面作出了更加明确的规定，董事、高级管理人员履职责任进一步压实。

王民认为，新公司法不仅明确了董责险制度的法律地位，更重要的是扩大了董监高承担民事赔偿责任的范围。与此同时，新证券法实施后，证券特别代表人诉讼制度逐步落地，投资者索赔更加便利，上市公司及董监高面临的诉讼风险明显增加。在这样的背景下，董责险已经不再只是应对突发事件的保险产品，而是上市公司完善治理体系、提升风险管理能力



的重要制度安排。

除了法律制度变化，资本市场监管持续趋严，也进一步释放了市场需求。

近年来，从信息披露、财务造假到并购重组、内幕交易，监管部门不断强化对违法违规行为的查处力度，投资者保护机制不断完善。对于上市公司而言，一旦发生证券虚假陈述、重大信息披露违规等事件，不仅公司可能承担赔偿责任，董事、高级管理人员也可能因履职不到位而承担相应民事责任。风险责任边界不断拓宽，使越来越多企业开始重新评估自身风险保障体系。

市场需求变化，也直接反映在保险销售端。大董企业风险服务中心综合财产与责任险业务部负责人刘永婷告诉记者，近两年来，公司接到的董责险询价数量同比增长约35%，增长最快的是赴港上市企业，其中科技类企业尤为突出。与几年前相比，企业关注点发生了明显变化。过去更多询问产品价格，如今更加关注虚假陈述风险、信息披露违规风险、投资者集体诉讼风险以及新公司法背景下董监高个人赔偿责任等保障内容。

与此同时，企业对于董责险的认识也更加理性。刘永婷表示，目前上市公司最关注的是保险责任能否覆盖真实风险，特别是年度累计赔偿限额是否能够匹配潜在诉讼金额，而不仅仅是保费高低。企业最大的顾虑仍然是“买了以后能不能赔”，担心除外责任较多、历史风险无法覆盖、条款复杂等问题。随着公开赔付案例不断增加，这种顾虑正在逐步缓解，但市场仍需要进一步提高信息透明度，让企业更加准确了解产品保障范围。

但是，在投保需求快速增长的同时，董责险市场费率并未同步上涨。目前市场主流产品费率仍普遍维持在千分之三至千分之五之间，整体处于较低水平。业内人士认为，一方面，越来越多保险公司进入责任险市场，市场竞争更加充分；另一方面，目前公开赔付数据仍然有限，不同保险公司对于风险的认识存在差异，也导致市场定价存在一定分化。未来随着赔付经验不断积累、风险画像更加清晰，董责险市场将逐步由价格竞争向专业化竞争转变。

行业短板亟待补齐

随着市场规模不断扩大，董责险正逐步从一项保险产品演变为上市公司治理体系的重要组成部分。不过，业内人士认为，当前我国董责险市场仍处于发展阶段，在产品设计、风险定价、信息披露等方面还有进一步完善空间。

首先是市场认知仍需提升。采访中，不少业内人士表示，一些企业仍将董责险视为满足监管要求的“标配”，更多关注保费成本，而对保障责任、除外条款以及保额是否匹配企业风险关注不足。有的企业认为“出了事再买也来得及”，但董责险通常采用“索赔发生制”，是否能够获得赔付，与保单持续有效、索赔发生时间等因素密切相关，风险发生后再投保往往难以覆盖既有责任。

与此同时，市场信息透明度仍有待提高。由于董责险理赔情况并非法定披露事项，目前公开赔付案例相对有限，企业

和保险机构能够参考的数据并不充分，也增加了市场定价难度。王民认为，未来可探索建立董责险保费、保额、赔付情况等信息披露机制，在保护商业秘密的前提下，提高市场透明度，为保险公司风险定价、上市公司合理配置保障提供参考依据，同时发挥董责险促进公司治理的积极作用。

除了保险保障本身，风险管理服务正成为行业竞争的新方向。刘永婷表示，随着上市公司风险管理需求不断提升，企业购买董责险关注的已不只是赔偿责任，而是希望保险机构能够提供覆盖事前、事中、事后的综合服务。未来，董责险产品将更加注重风险减量服务，例如为企业开展信息披露合规评估、董监高履职培训、重大事项法律咨询、监管问询应对支持等，通过提前识别和化解风险，帮助企业降低发生重大责任事故的可能性。

这种变化，也得到企业的认可。上述港股上市科技企业法务部门负责人表示，对于上市公司而言，真正重要的不只是发生风险后的赔偿，更重要的是通过专业机构帮助企业完善内部控制、规范信息披露、提升治理能力，从源头减少风险发生。特别是在企业“走出去”过程中，海外监管环境、数据安全、跨境经营等新风险不断增加，企业更加需要保险机构、经纪机构和律师团队共同参与风险管理，为企业经营提供专业支持。

从上市公司投保数量持续增长，到公开赔付案例不断出现，再到风险管理服务不断延伸，董责险正在经历从“风险补偿”向“治理赋能”的转变。随着法律制度持续完善、资本市场改革深入推进，以及保险机构专业服务能力不断提升，董责险有望更好发挥风险分担和公司治理双重功能，为上市公司规范运作、资本市场健康发展提供更加有力的保障。

中共河北省委党校(河北行政学院)赓续红色底蕴 厚植为民初心

“十五五”时期，国内发展机遇和各类风险挑战交织，环境中存在不少难以预料的因素，需要我们稳住步伐、从容应对前行路上的各类考验。党校作为党员干部教育培训的主阵地、淬炼党性的“大熔炉”，在这一承前启后的重要阶段，必须依托珍贵历史积淀和运用好红色资源，从中汲取踔厉奋发、勇毅前行的精神力量，为中国式现代化建设与民族长远发展夯实基础。中共河北省委党校(河北行政学院)通过典型选树、专题授课、实地研学、基层宣讲多维载体，把弘扬红色文化与坚守党校职能使命紧密结合，引导全体教职工从百年党史、发展实践中汲取奋进动能，凝聚“为党育才、为党献策”力量，服务地方现代化建设大局。

将红色资源转化为党性教育内容，是党校赓续红色血脉的重要环节。中共河北省委党校(河北行政学院)围绕重大革命历史事件、革命先烈英雄事迹、伟大革命精神等主题，开发以红色基因传承为内核的特色课程体系。例如，推出《西柏坡时期的光辉实践与当代价值(上、中、下)》《传承红色基因 汲取红色力量》《岁月峥嵘 风华与共》等线上特色课程；与河北新闻网联合打造系列精品微课，力邀省委党校专家教授、中青年教师，围绕党的各项方针政策、经典原著理论精髓要义等主题进行深入浅出的解读，如《赓续红色谱系 传承红色基因——“中国共产党人的精神谱系”系列解读》等；与长城新媒体集团联合主办、共同推出“百年风华——百堂党课中的河北英雄人物和辉煌成就”党史学习教育云课堂，如《百年风华 | 1948·永不熄灭的精神火炬》《百年风华 | 1946·战火中诞生的晋冀鲁豫》等，让红色教育

日前，财政部印发《关于公布2026年中央财政支持普惠金融发展示范区名单等有关事项的通知》(以下简称《通知》)，这是自2022年中央财政支持普惠金融发展示范区奖补政策实施以来，连续第5年公布支持普惠金融发展示范区名单。

“政策连贯稳定，保持了财政支持普惠金融工作的长期导向。中央财政奖补资金充分发挥财政资金撬动杠杆效能，以财政资源引导金融机构和社会资本向普惠金融领域倾斜。”中国农业大学经济管理学院金融系教授何婧表示。

根据此前发布的一系列通知，中央财政分档对各省进行奖补，支持各省确定的普惠金融发展示范区自主开展工作，每省每年自主确定1个至3个示范区，中央财政还从申报的计划单列市中根据绩效考核分数择优确定3个为示范区。根据2026年公布的名单，包括北京市怀柔区、黑龙江省佳木斯市、重庆市两江新区、陕西省榆林市在内的89个市(县、区)被纳入示范区范围。

何婧认为，政策采取中央财政资金托底、省级自主筛选申报示范区的实施模式，给予各地充足自主空间，能够立足区域产业、城乡发展的差异化实际，打造特色化普惠金融试点样板，持续探索兼顾社会效益与商业可持续的普惠金融长效运行机制。

本次《通知》要求，把握普惠金融发展方向，把金融服务实体经济作为根本宗旨，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务；引导金融机构由追求速度和规模向以质量和效益为中心转变；聚焦小微企业和民营企业金融服务，做好首贷、信用贷、中长期贷款支持。同时，省级财政部门要加强与中国人民银行分支机构、金融监管总局派出机构、地方金融管理机构及相关金融机构的协同联动，与财政金融协同促内需一揽子政策做好适配，强化效能叠加；普惠金融发展示范区财政部门要聚焦民间投资、科技创新、居民消费等重点领域，加大小微企业融资支持力度，助力扩投资、促消费、稳就业。

“《通知》紧扣普惠金融高质量发展需求，形成清晰的政策导向与创新安排。”何婧表示，在机构导向层面，引导转变经营逻辑，由片面追求投放速度、业务规模转向以质量效益为核心，推动各类机构回归普惠本源、深耕细分市场、实施错位差异化发展。在服务客群层面，精准聚焦小微、“三农”等薄弱经营主体，优化普惠信贷结构。在资金投向层面，紧密对接扩内需的宏观部署，助力稳就业和激发实体经济内生动力。

此外，省级财政部门要加强对资金使用和普惠金融发展示范区建设工作的跟踪问效，围绕资金使用效益、政策实施效果、服务对象满意度等方面，组织普惠金融发展示范区及时开展绩效评价，切实提高资金使用效益。

“《通知》强调金融资源配置效率，推动金融供给与实体经济需求精准对接，打造财政引导、金融参与、市场运作的良性互动机制，重视政策实施效果与可持续发展，关注资金使用效率和企业实际获得感。”苏商银行特约研究员高政扬表示，推动普惠金融政策落地见效，要注重政策执行的精准性、协同性和可持续性。兼顾服务覆盖面扩大、服务质量提升与金融风险防范。进一步强化跨部门协调机制，吸引更多资源进入普惠领域。同时，加强政策执行过程中的动态评估，及时根据企业需求变化和市场环境优化支持方向，增强政策的适应性和灵活性。

何婧认为，要依托财政金融协同机制推动政策精准落地，围绕财政资金精准投放、提升使用效益发力，真正实现财政支持直达快享、普惠金融提质增效。要严格规范奖补资金使用范围，配套差异化绩效考核机制，及时总结各地协同创新经验。

本版编辑 陆 敏 苏瑞淇 美 编 夏 祎

创新教学方法、拓宽红色文化传播路径，是党校赓续红色血脉的关键举措。中共河北省委党校(河北行政学院)积极探索沉浸式、体验式、互动式教学，推动党员干部在研习历史中树立价值取向、淬炼党性修为，夯实立足教学岗位、助力地方发展的思想根基。例如，开展包含读红色经典找初心、讲红色故事悟初心、唱红色歌曲忆初心、谈感悟体会固初心等环节的“忆党史、固初心”的体验式教学课程，通过体验式教学方式，使全省党校(行政学院)教研骨干师资培训班学员更深入地了解党的奋斗历程，坚定理想信念，凝聚更加磅礴的精神力量，为中华民族的伟大复兴作出贡献；组织党员干部赴历史革命纪念馆、雄安新区、涉县连泉村生态文明示范基地进行现场教学活动；组织在校学员开展红色延伸教学活动，让学员们深入乡村一线观摩发展样板、循着红色足迹走访革命地标、走进新城阵地感受时代脉搏。

加强红色文化与校园文化的融合建设，是党校赓续红色血脉的重要举措。中共河北省委党校(河北行政学院)着力将红色元素全面融入校园育人全过程，使学员在耳濡目染中淬炼思想、涵养品格，让红色基因在潜移默化中融入血脉。举行“光荣在党50年”纪念章颁发、座谈交流、讲授专题党课和走访慰问老党员、困难党员等系列活动，弘扬老党员对党忠诚、矢志不渝的崇高品格，传递党组织的关怀与温暖；联合长城新媒体集团重磅推出《基层微宣讲》系列节目。

(中 灿) · 告 白