

海财经·险中观潮

A股董责险渗透率破32%

# 海南四上市公司“试水” 最高保额2亿元

□ 本报记者 洪伟伟

随着新《中华人民共和国公司法》实施及证券集体诉讼制度日趋成熟，董责险正加速成为A股上市公司的风险管理“标配”。

在海南，这一趋势同样有所显现——截至2026年5月，海南机场(600515)、海南橡胶(601118)、海南发展(002163)、金盘科技(688676)四家上市公司已先后公告拟购买或续保董责险，投保保额从6000万元至2亿元不等。

而从全国来看，截至2025年底，A股市场累计已有1753家上市公司披露购买董责险计划，整体渗透率突破32%，较上年提升4个百分点。在“强监管”与“硬赔付”的双重作用下，上市公司风控意识正全面觉醒。

## 海南四家上市公司披露投保方案 金盘科技保额居首

截至2026年5月，海南机场、海南橡胶、海南发展、金盘科技四家上市公司先后发布公告，拟购买或续保董责险，投保保额从6000万元至2亿元不等。

从已披露的方案来看，四家公司的投保策略存在一定差异。海南机场拟投保的责任限额为6000万元/年，保费预算不超过45万元/年，保险期限为5年，属于续保性质。海南橡胶于4月29日发布公告，拟购买董责险，年度赔偿限额最高达1亿元，保费支出不超过80万元，保险期限为12个月，后续可续保。海南发展于4月20日召开董事会审议通过相关议案，责任限额不超过1亿元，保费预算控制在100万元/年以内，采取逐年签署方式。金盘科技的投保额度最高，责任限额不超过2亿元/年，保费预算不超过55万元/年，保险期限为1年并可续保。

上述四家企业涵盖A股主板与科创板，包括国有控股及民营上市公司。业内人士指出，投保保额与保费预算的差异，反映了各公司基于市值规模、行业属性、历史赔付记录及风险敞口评估所做出的不同决策。值得注意的是，金盘科技以2亿元的保额上限，在当前海南已披露方案中居于首位，显示出科创板企业对高管履职风险的重视程度较高。

## 全国渗透率持续攀升 2025年新增投保643家

根据上海市建纬律师事务所、险律科技(北京)有限公司、明亚保险经纪股份有限公司联合发布的《中国上市公司董责险市场报告(2026)》(下称《报告》)，2025年全年共有643家A股上市公司发布公告披露购买董责险计划，较上年同期增长19%，继续保持快速增长态势。其中，387家公司为以往已披露过的续保或重新投保，256家公司为首次披露购买董责险计划。

自2019年以来，新《中华人民共和国证券法》与新《中华人民共和国公司法》的陆续施行，对董责险在A股市场渗透率的快速提升起到了很大的推动作用。公告投保董责险的上市公司渗透率已从五年前的不足10%跃升至30%以上。

从行业分布来看，2025年新增投保董责险的上市公司中，制造业公司数量依然遥遥领先，其中数量最多的是“计算机、通信和其他电



在海口投入运营的萝卜快跑无人驾驶车。资料图

子设备制造业”，紧随其后的为“专用设备制造业”与“软件和信息技术服务业”。从渗透率来看，房地产业、批发业与电力行业更是突破60%。《报告》分析指出，自2020年8月恒大暴雷事件后，房地产行业的董监高诉讼风险显著上升，推动了房地产企业密集寻求投保董责险，充分说明董责险的需求动因与企业及其董监高所面临的诉讼风险高度正相关。

从企业性质来看，2025年新增投保董责险的上市公司中，民企占比近六成。《报告》认为，随着新《中华人民共和国公司法》的施行，董监高履职责任风险大幅上升，民企董监高人员开始日益重视董责险的风险转移功能。

## 费率持续下行 市场出现“内卷式”竞争

值得关注的是，董责险费率走势在2023年出现转折。《报告》数据显示，自2017年以来，A股董责险简单平均费率总体处于上升趋势，从2017年的千分之三上升到2022年的千分之六。而2023年起费率变化出现转折，呈现出下降趋势，这一趋势一直持续到整个2025年度。截至2025年第四季度，董责险简单平均费率已不足千分之五。

《报告》分析认为，这一变化主要是由于近几年承保董责险的保险公司越来越多，市场承保能力快速增长，而理赔报告存在滞后性，市场理赔信息的不透明导致了非理性竞争，从而造成费率持续下滑。但《报告》同时指出，董责险定价因素复杂，除市场竞争因素外，还需综合考虑投保公司的行业环境、股价表现、行政处罚、诉讼风险、公司治理、财务状况等多种因素。

随着上市公司面临的诉讼风险上升以及更多董责险理赔案例的公开，董责险费率必然会出现上涨。因此，A股上市公司应当抓住当前费率处于“洼地”的时机，尽快完成投保。

## 海南市场仍处低位 配置需求有望持续释放

从全国范围看，A股上市公司董责险整体

渗透率已突破32%，而海南目前的投保家数尚处于较低基数水平。

“这一两年才开始意识到董责险的重要性。”海南一家保险公司相关业务负责人坦言。

据该负责人介绍，目前接触到的海南上市公司中，有意向购买董责险的企业正逐步增多，但整体态度仍偏谨慎。“他们很多还是相对比较谨慎。”他解释称，董责险不同于常规财险产品，对被保险公司的历史业绩、经营稳定性乃至董监高人员的个人背景都有一定要求。“我们会先做尽职调查，才能确定这家企业是否能够承保。ST公司基本不在承保范围内。”该负责人说。

对于业务拓展，他表示，将尝试覆盖新三板企业，并认为随着海南自贸港建设推进，董责险市场空间有望逐步打开。

平安产险海南分公司最新数据显示，截至目前，该公司在海南仅承保了1家A股上市公司的董责险，今年尚未产生赔付记录。

尽管承保数量仍处低位，但海南本土上市公司的投保意愿正在发生变化。平安产险海南分公司相关负责人表示，整体投保意愿呈上升趋势，企业态度已从谨慎观望转向积极咨询。高管关注点主要集中在三个方面：一是履职风险兜底，核心需求覆盖证券虚假陈述、信息披露违规、监管处罚(不含故意违法及刑事情形)等；二是保障方案的保额与保费支出之间的平衡；三是理赔服务的质量与效率。

从市场覆盖范围来看，除了主板上市公司，平安产险在海南还承保了2家新三板挂牌公司。

针对“购买董责险后董监高是否可以高枕无忧”的常见疑问，该负责人明确表示，董责险是董监高过失风险的财务转移工具，并非“免责金牌”。保单设有明确的除外责任，主要包括：故意违法或欺诈行为，如财务造假、内幕交易、操纵市场、恶意隐瞒等；刑事处罚及行政处罚；以及投保前已发生的纠纷或已知索赔。

分析人士认为，随着海南自贸港建设推进及跨境业务增多，上市公司面临的公司治理与合规审查压力或将进一步上升，董责险的配置需求有望持续释放。