

# 无锡国资组团注资30亿“解困” 国联人寿再战转型

本报记者 陈晶晶 北京报道

国联人寿保险股份有限公司(以下简称“国联人寿”)的增资事宜有了最新进展。

近日,国联人寿在官网发布公告称,拟增资扩股约25.59亿股,新增的注册资本金由8家无锡地方国资公司出资。

值得一提的是,国联人寿本次增资涉及资金规模30亿元。其中,国联人寿第一大股东无锡市国联发展(集团)有限公司(以下简称“无锡国联集团”)增资10亿元,其余20亿元由引进的7家新投资方出资。

《中国经营报》记者了解到,国联人寿偿付能力持续下滑接近监

## 引入7家新股东 无锡国资比例上升

2024年,国联人寿可自主决策的新增项目投资资金中,有76%投放在无锡,与产业引导基金、产业龙头等联合投资。

公开资料显示,国联人寿2014年12月26日获监管批准成立,目前注册资本金为21亿元。2023年12月,国联人寿完成首次增资,由第一大股东无锡国联集团单独出资1亿元。2024年6月,国联人寿在上海联合产权交易所预披露增资项目,公开寻求第二次增资。

截至2025年一季度末,国联人寿股东股权结构分别为:无锡国联集团持股33.3333%;无锡灵山文化旅游集团有限公司持股15.7142%;无锡市交通产业集团有限公司持股13.3333%;无锡报业发展有限公司持股11.4286%;无锡城建发展集团有限公司(以下简称“无锡城建发展集团”)持股9.5238%;深圳市亿鑫投资有限公司持股9.5238%;江苏开源钢管有限公司持股2.3810%;无锡电子仪表工业有限公司持股2.3810%;无锡万迪动力集团有限公司持股2.3810%。

关于此次增资方案,根据2025年4月《国联人寿保险股份有限公司关于增资扩股的议案》,公司注册资本将由21亿元增加至约46.59亿元,对应新增股份约25.59亿股。无锡国联集团出资10亿元,仍以33.3333%的持股比例为国联人寿第一大股东。新引进7家新股东,即无锡市太湖新城资产经营管理有限公司(以下简称“无锡太湖新城资产经营”)、无锡市地铁集团有限公司(以下简称“无锡地铁集团”)、无锡锡山金融投资集团有限公司、无锡汇创产业投资发展有限公司、无锡梁溪创业投资有限公司、无锡市高

管红线,截至2025年一季度末,其综合偿付能力充足率为103.97%,较上季度末下降6.87%;核心偿付能力充足率为54.74%,较上季度末下降13.15%。此外,开业超过10年的国联人寿,仅在2015年和2021年、2024年实现微利。

通过此次增资,无锡国资方面持股比例进一步增强,其他8家老股东未参与此次增资,因此持股比例均被不同程度稀释。不过,上述增资扩股事项尚待监管批准后才生效。

记者向无锡国联集团、国联人寿分别致函了解增资以及未来经营规划,国联人寿相关负责人对记者表示,目前暂时不便回应。

新区创业投资控股集团有限公司、江苏古运河投资集团有限公司,拟分别出资6亿元、5亿元、2亿元、2亿元、2亿元、2亿元、1亿元,对应持股10.9844%、9.1537%、3.6615%、3.6615%、3.6615%、3.6615%、1.8307%。

记者注意到,上述7家新投资方均为无锡地方国资企业,分属市、区国资或财政。其中,无锡太湖新城资产经营的母公司为无锡市太湖新城发展集团有限公司,后者第一大股东为国联人寿现股东无锡城建发展集团,持股31.2%;无锡市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“无锡国资委”)持股14.70%。无锡地铁集团由无锡国资委持股87.41%;无锡国联集团持股1.75%。其余几家股东股权穿透后,分别为无锡市锡山区国有企业改革发展服务中心、无锡市滨湖区财政局、无锡市新吴区人民政府。

对于上述公司关联关系以及一致行动人情况,记者分别向无锡国联集团、国联人寿致函了解,截至发稿未收到回复。

值得一提的是,据国联人寿披露,近年来,其通过股权投资基金、公募基金、保债计划等多种方式,“反哺”无锡。2024年,国联人寿可自主决策的新增项目投资资金中,有76%投放在无锡,与产业引导基金、产业龙头等联合投资。2024年,新增投资项目方面,向无锡各板块投资总额14.5亿元;“险资入锡”平台建设方面,联合了国联信托、国华资管向全国募集保险资金投放无锡,截至2024年12月底,引入险资16.9亿元。

## 偿付能力充足率接近监管红线

2025年一季度末,国联人寿综合偿付能力充足率为103.97%,较上季度末下降6.87%;核心偿付能力充足率为54.74%,较上季度末下降13.15%。

此次国联人寿迫切增资或与偿付能力充足率下滑有关。

国联人寿偿付能力报告显示,2024年四季度末,其综合偿付能力充足率为111.51%,较三季度末下降10.46%;核心偿付能力充足率为62.91%,较三季度末下降12.09%。

国联人寿2024年四季度末实际资本较三季度末下降约1.57亿元,下降幅度3.73%,核心资本下降约1.33亿元,附属资本下降2407.91万元。其2024年四季度末认可资产较三季度末上升138878.12万元,主要影响原因系现金及流动性管理工具和应收及预付款项上升;认可负债较上季末上升154652.84万元,主要影响因素为准备金负债上升。

国联人寿2024年四季度最低资本占用较三季度末上升约2.55亿元,上升幅度7.50%,主要为信用风险最低资本、市场风险最低资本和寿险业务保险风险最低资本上升所致。

根据今年3月联合资信发布的信用评级报告:2024年,得益于相关投资的公允价值回升,国联人寿净资产规模较上季度末持续增长,但是由于部分财务再保险合同的终止,减少了部分核心一级资本,实际资本规模整体变化不大;公司市场风险最低资本、信用风险最低资本和寿险业务保险风险最低资本均不断上升,整体

偿付能力指标较2023年年末有所下降。

2025年一季度末,国联人寿综合偿付能力充足率为103.97%,较上季度末下降6.87%;核心偿付能力充足率为54.74%,较上季度末下降13.15%。2024年三季度其风险综合评级结果为B类,2024年四季度综合评级结果为B类。

按照核心偿付能力充足率不低于50%、综合偿付能力充足率不低于100%的监管要求,国联人寿的两个指标均接近监管红线。

国联人寿在2025年一季度偿付能力报告中表示,公司通过完善制度、优化流程、分析评估等手

## 持续盈利承压 仍在转型期

2024年以来,受分红险产品满期给付影响,国联人寿分红险业务收入较2023年同期下降明显。

尽管背靠地方国企,但是国联人寿近年来未能步入持续盈利期,仅在2015年和2021年、2024年实现微利。而这或与国联人寿此前较高的手续费及佣金支出有很大的关系。

公开数据显示,2019年至2023年,国联人寿的手续费及佣金支出由1.68亿元大幅增至17.34亿元。随着业务发展,其手续费及佣金增加较为明显,在当年营业支出中的比重也在增加。

国联人寿2024年年报显示,2024年,国联人寿营业收入为73.11亿元,同比下降20.22%;保险业务收入65.75亿元,同比下降



来源:国联人寿公告

刘洋/制图

段,提高难以资本化风险管理能力,持续提升薄弱指标。另外,公司引战增资工作正在稳步推进。

在上述偿付能力报告中,国联人寿还披露,董事长丁武斌因到法定退休年龄,已于2025年4月9日召开的第四届董事会第十二次会议辞去公司董事、董事长、战略投资与资产负债管理委员会主任委员职务。

截至发稿前,国联人寿方面未公布新一任董事长人选。总经理赵雪军也是今年1月获批新上任。

公开资料显示,赵雪军现年50岁,出身精算,早年先后任职于平安人寿和太平人寿。在正式出

任总经理前,他曾担任国联人寿临时负责人。2023年2月,赵雪军正式加盟国联人寿并任副总经理。2024年4月,原总经理夏寒因个人原因辞职后,赵雪军出任临时负责人。在进入国联人寿之前,赵雪军已在寿险领域工作了近25年,拥有丰富的经验。

在赵雪军之前,国联人寿已更换三任总经理。2017年4月,刘清欣因工作调整辞任总经理、副董事长后,国联人寿总经理职位便陷入近5年的空缺。2022年2月,职业寿险经纪人夏寒担任国联人寿第三任总经理,但仅两年多时间便离职。

准备金6.05亿元,减少2024年年度税前利润6.05亿元。根据最新年度红利分配方案进行分红水平假设调整,减少2024年12月31日长期险责任准备金2.54亿元,增加2024年年度税前利润2.54亿元。

赵雪军不久前公开表示,步入2025年,国联人寿的转型道路仍在继续。

“今年,明确向分红险转型、向长缴费期转型,推动尽快形成偿付能力自我补充,探索创新可变年金、挂钩生存指数方面的产品。”赵雪军称,业务转型创新的同时,改革也在向内而行。

准备金6.05亿元,减少2024年年度税前利润6.05亿元。根据最新年度红利分配方案进行分红水平假设调整,减少2024年12月31日长期险责任准备金2.54亿元,增加2024年年度税前利润2.54亿元。

赵雪军不久前公开表示,步入2025年,国联人寿的转型道路仍在继续。

“今年,明确向分红险转型、向长缴费期转型,推动尽快形成偿付能力自我补充,探索创新可变年金、挂钩生存指数方面的产品。”赵雪军称,业务转型创新的同时,改革也在向内而行。

# 城投加码项目建设 支持性资金成争抢焦点

本报记者 石健 北京报道

“两新”“两重”政策传导之下,2025年城投开启项目建设潮。而与以往寻求发债的融资形式不同的是,超长期特别国债、中央预算内投资、专项债券这3种资金正成为城投谋划项目的主流资金。据统计,上述3类资金规模可达5.2万亿元。

《中国经营报》记者了解到,多家城投公司也在争取上述资金来谋划大项目。前不久,唐山市城市发展集团有限公司(以下简称“唐山城投”)通过水污染治理设施提标改造项目,获得超长期国债资金3210万元。唐山城投相关负责人向记者表示,该笔资金将实现唐山市6座污水处理厂的规模设备更新。

此外,天津、杭州、福州等地亦有城投公司在争取支持性资金。在多位行业人士看来,城投公司应该重点关注资金的申报要点,加强资金申报和使用效率,继而提升地方经济高质量发展。

## 支持项目资金创新高

“以往我们的思路停留在怎样通过发债来实现新的融资,不过,随着化债任务加剧,还通过以往的发债模式拿资金,只会让自身的债务压力更大。目前,我们正在转化思路,即用好政策性资金,因为政策性资金本身就是支持项目的资金。”谈及眼下的融资思路,河北一家城投公司融资部门负责人这样对记者说。

对于支持项目资金规模,记者梳理发现,2025年的《政府工作报告》显示,2025年拟发行超长期特别国债1.3万亿元,其中3000亿元支持消费品以旧换新加力扩围,

## 量入为出用好资金

中证鹏元高级研发董事袁荃荃向记者表示:“在支持领域、项目要求、资金性质、申报要求、适用区域等方面,3类项目支持性资金存在明显差异。中央预算内投资更倾向于支持民生保障与公共服务‘补短板’;超长期特别国债更倾向于支持‘两重’‘两新’;专项债券更倾向于支持交通、能源、环保、民生等领域的基础设施建设,以及与新兴产业发展密切相关的基础设施建设。”

此外,袁荃荃表示,不同地方还可根据风险、资质的不同选

择资金。“中央预算内投资和超长期特别国债均不需要地方政府还本付息,对高债务风险区域更为友好。专项债则更偏向市场化融资,地方政府需要承担偿还责任,因此更加适合财政债务状况相对较好的区域。需要注意的是,这3类资金所支持的项目都要求必须形成实物工作量,但专项债特别要求项目具备清晰的市场化逻辑,具体是指项目能够产生持续稳定、反映为政府性基金收入或专项收入的现金流,且现金流能够覆盖专项债本息

示:“根据国家加大支持大规模设备更新和消费品以旧换新超长期国债的相关政策,我们以排水公司为主体积极谋划申报超长期国债项目。经过多轮筛选和精心筹备,水污染治理设施提标改造项目成功获得国家超长期国债批复,获批资金3210万元,占总投资金额的50%,成为全市唯一取得超长期国债资金的国资国企。超长期国债资金将对6座污水处理厂进行大规模设备更新。”

采访中,东部省份一位城投公司负责人对记者表示:“申报超长期国债要做好前期工作,既包括项目层

并超出一定倍数。”

值得注意的是,专项债的使用也随着政策发布不断完善。2024年12月国务院办公厅发布《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》,明确规定专项债“负面清单”管理情形,禁止投向完全无收益的项目、党政机关办公用房等楼堂馆所、过度化景观提升等形象工程和政绩工程、保障性住房和土地储备以外的房地产开发项目及一般竞争性产业项目,同时重申专项债依法不得用于经常性支

出,严禁用于发放工资、养老金及支付单位运行经费、债务利息等;除以上明文禁止的情形外,其他项目均可申请专项债资金。

记者注意到,随着支持性资金使用规模加大,各地也在因地制宜地制定政策“管好”“用好”资金。前不久,天津市东丽区对超长期国债资金,包括7个“两重”、6个“两新”资金进行管理。区相关负责人表示,已多措并举将审计监督传导至工程实施和资金使用使用的末端,对项目进程和资金使用进行全过程监管。

路施工等方面展开,但是随着多部委于2024年3月发布的《关于推动农村电商高质量发展的实施意见》,我们在规划农村类产业园区时,有意增加了农产品电商服务中心,并将项目整体打造为农村产业融合发展示范园区,目前该项目已经获得专项债资金支持。从2025年新发行专项债的披露情况看,不少地方在筹划产业园区相关项目时,会有意识地将园区定位与新兴产业、数智化、科技创新、绿色低碳、冷链物流等政策支持热点相贴合,以提升项目的获批概率。”

袁荃荃建议,面对支持性资金,各地在谋划项目时,首先应理性看待“上大项目”,不应从主观上误解政策对大项目的态度;其次应聚焦项目质量,通过合法合规的方式尽最大努力提升项目效益水平;最后还应在确保项目质量的前提下,通过拓展项目目标、整合内外部资源、探索创新盈利模式等方式,将分散的、缺乏竞争力的小项目打造成聚合的、具备较强竞争力的大项目,进而在项目申报中提高胜率、获得更多支持。