

# 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》记者注意到,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33.333%;无锡灵山文化旅游有限公司持股15.714%;无锡市交通产业集团有限公司持股13.333%;无锡报业发展有限公司持股11.428%;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33.333%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。

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未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。

## 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,主要影响原因是现金及流动性管理工具和应收及预付款项上升;认可负债较上季度末上升154652.84万元,主要影响因素为准备金负债上升。

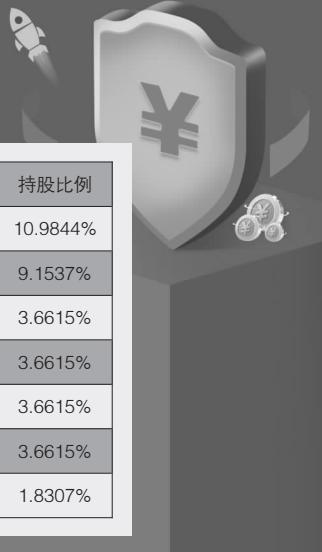
国联人寿2024年四季度最低资本占用较三季度末上升约2.55亿元,上升幅度7.50%,主要为信用风险最低资本、市场风险最低资本和寿险业务保险风险最低资本上升所致。

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

## 国联人寿7家新增股东

新增股东名称	增资金额(万元)	认购股份数量(万股)	持股比例
无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	60,000	51,172.0453	10.9844%
无锡市地铁集团有限公司	50,000	42,643.3712	9.1537%
无锡锡山金融投资集团有限公司	20,000	17,057.3485	3.6615%
无锡汇创产业投资发展有限公司	20,000	17,057.3485	3.6615%
无锡梁溪创业投资有限公司	20,000	17,057.3485	3.6615%
无锡市高新区创业投资控股集团有限公司	20,000	17,057.3485	3.6615%
江苏古运河投资集团有限公司	10,000	8,528.6742	1.8307%

来源:国联人寿公告



刘洋/制图

偿付能力指标较2023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

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,职业寿险经理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。

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。

## 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

22%;净利润为8675万元。

上述联合资信信用评级报告称,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,同时预定利率下调以及“报行合一”执行带来了新单销售压力,公司保险业务收入较2023年有所下滑。

2024年,国联人寿实现原保险保费收入65.75亿元,较2023年下降22.04%,期缴保费收入占比保持在85%以上,其中分红险收入3.23亿元,较2023年减少17.53亿元。2024年,其实现投资收益11.99亿元,较上年增长

25.91%,实现投资收益率4.93%,综合投资收益率7.38%(偿付能力报告披露口径)。

盈利水平方面,2024年,由于保险业务收入的下降,国联人寿营业收入有所下降。但前期集中退保产品已基本完成退保,公司退保金支出同比下降明显,同时再保险业务开展力度加大,使其摊回保险责任准备金规模增长,共同带动营业支出水平下降。得益于营业支出降幅较大,公司经营较2023年实现扭亏为盈。

2024年年报显示,因折现率曲线变动,公司增加2024年12月31日寿险及长期健康险责任

# 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》记者注意到,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“唐山城发”)通过水污染防治设施提标改造项目,获得超长期国债资金3210万元。唐山城发相关负责人向记者表示,该笔资金将实现唐山市6座污水处理厂的大规模设备更新。

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,

### 量人为出用好资金

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。专项债则更偏市场化融资,地方政府需要承担偿债责任,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,水污染防治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

面,又包括材料准备层面。所以,积极申报超长期国债的同时,我们也在积极组织相关工作人员学习项目申报内容。申报前,有大量的准备工作要做,首先需要对项目进行评估,然后要评估公司自身的财务状况,负债率要控制在70%以下。同时,要确保资金投入后有足够的发展空间,最好项目进度不超过60%。”

在多位地方政府人士看来,吃透政策才能用好政策。一位从事地方产业园区规划的人士对记者表示:“传统的产业园区基本围绕基础设施建设、园区展示中心、道

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融合,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“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,进而提高项目申报中提高胜率,获得更多支持。