

# 中汇人寿换帅 问题险企挑战艰巨

原“明天系”旗下寿险公司之一、仍在风险处置中的中汇人寿（前身为天安人寿）日前换将，新华保险原副总裁兼首席财务官杨征接任了总裁。

据了解，自2020年7月天安人寿被接管、又在2023年成立新主体被新股东接盘后，中汇人寿已从原有的不到2000亿元总资产扩大到约3000亿元，负债端也做了不少趸交转期缴、提升价值、降本增效的转型，但最大的挑战仍然来自于投资端。

受资本市场和利率下行影响，保险资金近两年的投资收益显著承压，由此产生的利差损压力不小。“这种投资收益率下，相当于每卖一张保单就多亏一份钱。”一名熟悉天安人寿的人士形容。

除此之外，包括中汇人寿、瑞众人寿（华夏人寿）在内的风险处置机构，由于承接了原有问题险企的资产和负债，意味着其目前的资产端涵盖了大量的“坏账”，并未将其剥离出体外。也正因如此，问题险企不仅需要在目前的利率环境下防范利差损风险，还需要应对沉重的历史包袱，风险消化的任务就更具挑战性。

这是摆在中汇人寿高管、新股东中央汇金投资有限责任公司（下称“中央汇金”），甚至整个保险行业面前的一道难题。

## 1. 新总裁上任

原总裁李源在2023年圣诞节前后卸任后，杨征作为中汇人寿新总裁已经上任。与李源一样，杨征也来自新华保险，是副总裁兼首席财务

官。

2023年6月28日，中汇人寿获批开业，接受国家金融监督管理总局北京监管局的属地监督管理，其承接的天安人寿261家分支机构在同日被准予开业。根据公告，中汇人寿的注册资本为332亿元，其中中央汇金出资265.6亿元人民币，持股比例80%；中国保险保障基金有限责任公司（下称“保险保障基金公司”）出资66.4亿元人民币，持股比例20%。

中央汇金是由国家出资设立的国有独资公司，根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，素有“金融国资委”之称。此前，中央汇金已经多次向问题金融机构注资、参与相关重组。除了在几大行当年的财务重组中扮演了重要角色、作出重大贡献，后来比较成功的重组案例之一是，2009年初国务院批准保险保障基金公司将持有的新华保险38.8%股权转让给中央汇金，为解开新华保险僵局的关键一步。

也正因如此，中汇人寿不少干将都来自新华保险。



公开信息显示，杨征深耕保险财会专业领域。他出生于 1970 年 5 月，1993 年获得北京工业大学学士学位、2000 年取得美国东北大学工商管理硕士学位。在加入新华保险之前，杨征曾在中国人寿股份公司任职长达 11 年时间，先后担任财务部总经理助理、副总经理、总经理等职。2016 年，原总裁万峰从前任董事长康典手中接过帅印，正式执掌新华保险；彼时新华保险的高管职位出现不少空缺，杨征正是在这一背景下，时从国寿跳转新华保险。2016 年 12 月，杨征出任新华保险副总裁，并从 2017 年 2 月起兼任公司首席财务官暨财务负责人。

此外，杨征还是美国注册会计师协会（AICPA）会员和英国特许公认会计师公会（ACCA）会员，同时现任中国会计学会第八届理事会理事、中国注册会计师协会第六届理事会审计准则委员会委员、中国保险行业协会第二届财会专委会委员和第三届统计研究专委会委员。在新华保险此前的业绩发布会上，杨征曾多次就新华保险的资产收益及会计问题作出回应。

中汇人寿的董事长仍由任小兵担任。任小兵现年 56 岁，工作履历覆盖监管部门和保险机构，此前曾在中央汇金及其子公司任职多年。

## **2. 中汇人寿转型**

自 2023 年开业以来，中汇人寿经营管理动作频出，比如先后与与镁信健康、中国健康管理协会等签署战略合作协议，推动保险与健康管理的跨界合作；分支机构方面，中汇人寿吉林、上海、四川、青岛、河南、河北等分公司已陆续开业。同时，中汇人寿还创新性地推出了

新型保险规划师计划。

据了解，中汇人寿的总资产规模已从 2019 年的 1900 多亿元（天安人寿 2019 年年报数据），扩大至目前的约 3000 亿元，每年总保费收入超过 600 亿元。

在接/托管组及新股东入场后，中汇人寿不断改善负债端，截至目前该公司的期缴业务占比已超六成，意味着每年的续期保费达到 300 多亿元，趸缴产品的规模也从原来的 100 多亿元不断下降，整体现金流比较稳定。

除此之外，中汇人寿也在不断提升寿险产品的价值，除原有的价值较低的理财型年金、终身寿险外，还开始推出健康险、重疾险和长期护理险。随着 2023 年以来全行业开始压降负债端成本，中汇人寿的渠道费用也较此前有所下降。

公开信息显示，中汇人寿的前身天安人寿在 2022 年 11 月起，明确将“1+3”发展战略作为其转型重点。

其中，“1”是深耕寿险主业，主要包括健全产品体系、深化科技赋能、加强运营协同，为客户提供全方位保险方案及体验。

“3”是打造健康服务、养老服务及财富管理平台，实现“产品+服务”、“寿险+康养”的协同发展：在搭建健康服务平台上，主要发展医疗服务、健康管理、康复护理三大业务，打造“保险+健康服务”体系，提供“病前、病中、病后”的全周期保障；在搭建养老服务平台上，通过整合第三方专业机构资源，打造养老服务的“携程”，为客户提供先进化的养老服务方案；在搭建财富服务平台方面，设计“理

财+保障”组合产品包，加强信托与法商服务，以求为客户提供全方位高端家庭财富管理解决方案。

### 3.问题险企的挑战

与负债端的转型相比，中汇人寿在资产端面临着更大的挑战。

中汇人寿在 2023 年 6 月正式成立的同时，整体受让了天安人寿的保险业务及相应的资产、负债。据此前了解，华夏人寿、天安人寿、天安财险作为“明天系”后期的主要融资平台，股东占款合计高达 3000 亿元；后在处置过程中，为解决天安财险违规发售的大量短期理财型家财险的兑付问题，华夏人寿和天安人寿两家寿险公司均为其提供了支持。

2022 年 8 月，上海市第一中级人民法院对被告单位明天控股、被告人肖建华犯非法吸收公众存款罪、背信运用受托财产罪、违法运用资金罪、单位行贿罪依法进行公开宣判。对被告单位明天控股数罪并罚，决定执行罚金 550.3 亿元；对被告人肖建华数罪并罚，决定执行有期徒刑十三年，并处罚金 650 万元；对被告单位明天控股和被告人肖建华在上述犯罪中的违法所得及其孳息予以追缴，不足部分责令退赔。肖建华案宣判后，“明天系”险企的资产处置也在随后迎来了阶段性的成果。2023 年新成立的瑞众人寿和中汇人寿，分别承接了华夏人寿和天安人寿的资产、负债，以高达 565 亿元、332 亿元的注册资本成为保险行业巨无霸。

但单从这两家问题险企的资产质量来看，“明天系”留在寿险公司的坏账并未完全消化，风险处置仍然面临着较大的压力。

与银行、证券机构的风险处置相比，保险机构尤其是寿险公司的资金久期较长，可以发挥“以时间换空间”的优势。因此，目前资产处置的两大思路，一是借助外部尤其是保险行业的力量来消化部分风险，典型如保险保障基金，以及接盘瑞众人寿的同业基金（九州启航）；二是将风险延期，倚赖新主体公司在未来改善经营效益、通过经营利润来化解风险。

综合业内多名人士的看法，中汇人寿目前的存量风险资产规模并不是特别大，同时背靠新股东中央汇金的实力以及保险保障基金的输血，要想覆盖目前的债务负担、实现自我造血功能，存在可行性。

不过，需要承认的是，在经济下行期，风险处置会变得更难。在目前市场利率下行和投资收益承压的背景下，整个保险行业都面临资产价值缩水的现状，“以时间换空间”的难度在不断提高。

数据显示，受资本市场和利率下行影响，保险资金近两年的投资收益显著承压。截至 2023 年末，保险资金运用余额为 28.16 万亿元（包括独立账户和非独立账户，不含“明天系”旗下四家风险处置机构），同比增长 11.05%；2023 年年化财务投资收益率为 2.23%，同比下滑 1.53 个百分点；年化综合投资收益率为 3.22%，同比提升 1.39 个百分点。2022 年、2023 年的保险资金投资收益率均未达到近 10 年 5.28% 的平均水平，也未实现长期投资收益率 5% 的精算假设水平。值得关注的是，在 1 月 30 日金监总局工作会议当天同步发表的评论员文章特别强调了化解金融风险的节奏和力度。文章提出：金融是依靠信用支撑的行业，防范化解风险越早越好，绝不能拖泥带水、犹豫

不决，更不能捂盖子、击鼓传花。发现风险苗头隐患，必须果断出手、精准拆弹，特别是在处置不良资产中，要避免“冰棍效应”。

此外，2月20日，中央金融委员会办公室、中央金融工作委员会在《人民日报》发表文章，在提到稳妥有效风险防控守护金融安全时，文章强调，要“加强中央和地方协同，完善风险处置策略方法，强化风险处置资源保障，健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制。强化风险源头防控和监测预警，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制，对风险早识别、早预警、早暴露、早处置，防止小事拖大、大事拖炸”。