

君康人寿处置方案酝酿中 或由山东国资接盘

从安邦之后的问题险企处置案例来看，监管部门大多借助行业市场的专业力量，派驻大型国有险企的工作组进驻，再置换问题股东

悬宕已久的君康人寿风险处置方案初显眉目。

君康人寿是辽宁民企、亚洲最大铝型材制造商忠旺集团控股的保险公司。自 2019 年以来，忠旺的资金窟窿越滚越大，现金流逐渐紧张，并影响了多家与其关联的银行、保险等金融机构，引起业内的广泛关注。君康人寿便是其中最主要的融资渠道之一。

2017 年，忠旺以接近 300 亿元的对价正式入主君康人寿，随后即开始了占用保险公司资金的“融资之路”。自 2019 年起，融资现金流持续为负的忠旺集团，以各种形式从君康占用的保险资金余额达数百亿元。除去财务再保险这类较为特殊的融资因素，君康人寿实际的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率早已远低于 100% 的监管要求。2020 年三季度起，君康人寿不再对外披露偿付能力报告。

财新从多名业内人士处获悉，在监管部门与地方政府的牵头引导下，被大股东忠旺“掏空”的问题险企君康人寿正在与山东地方国资接洽，后者或将接盘成为该公司新的控股股东，一同参与注资的主体可能还包括保险保障基金、人保，以及忠旺总部所在地辽宁省的地方国资。在注资后，君康人寿也将更名，并将总部搬迁至山东济南。

另据财新了解，受监管部门的委派，人保方面拟派一支约 20 人的工作小组进驻君康人寿，组长为人保一级资深专家、人保健康原副总裁伍立平。从安邦之后的问题险企处置案例来看，目前监管部门对于各家风险机构均未采取“外科手术”式的接管手段，而是借助行业市场的专业力量，派驻大型国有险企的工作组进驻问题机构，防止风险进一步扩散。不过，该工作组最终是否能够成行，目前看仍存在不确定性。

I. 地方国资接盘

据财新近期了解，针对君康人寿的风险处置，一个较为可能的方案是由山东地方国资接盘；与此同时，保险保障基金、人保和来自忠旺总部辽宁的地方国资也将参与出资。

目前，君康人寿的经营范围限于北京、上海、黑龙江、江苏和浙江五个省市。有业内人士表示，潜在买方提出的条件之一是，注资君康人寿后再继续增开 10 家省分公司，同时总部搬迁至济南；另有传闻称君康人寿或将更名为正泰人寿，但这一说法尚未获得监管方面的确认。

前述注资结构与另一家问题险企恒大人寿的处置相似，均为“地方国资+保障基金+注册地国资+大型险企”。2023 年 9 月，恒大人寿的保险业务及相应的资产、负债由新成立的海港人寿整体承接，后者注册资本金高达 150 亿元，5 名股东分别来自于保险保障基金、太平人寿、深圳市、广东省和重庆市（恒大人寿注册地）的国资企业，其中位于恒大总部深圳的国企绝对控股占比达到 51%，保险保障基金 25%，广东、重庆和太平人寿各持 8%。

据财新了解，相关交易由金监总局和山东济南方面推动而促成。值得一提的是，金监总局局长李云泽与山东省省委常委、济南市委书记刘强，此前均是 2018 年 9 月从银行机构同期调任地方的“金融副省长”，负责分管省内金融管理相关工作。二人年龄相仿、工作经历也颇为相似：李出生于 1970 年 9 月，曾在建行工作多年，并于工行副行长位上调至四川出任副省长；刘出生于 1971 年 3 月，此前在农行工作多年，并于中行副行长任上调至山东省副省长；李、刘分别在 2020、2021 年成为首批跻身省级党委常委的“70 后”，又在 2022 年同时当选第二十届中央候补委员。

目前，注册在山东的保险公司共有 5 家，其中寿险公司 2 家，包括德华安顾人寿、和泰人寿，截至 2023 年三季度总资产分别为 87 亿元、112 亿元，规模都很小；另有 3 家财险公司泰山财产、华海财产和中路财产；而君康人寿在 2019 年披露的总资产为 1627 亿元。财新获得的数据显示，2021、2022 年，君康人寿从银保渠道获得的新单保费规模分别实现 99 亿元、172 亿元；截至 2023 年 10 月，银保新单保费同比增长 99%，达到 222 亿元，在银保市场排名第 13 位。

II. 为什么是山东

君康人寿的控股股东忠旺集团为辽宁民企，被掏走的保险资金也大部分流向辽宁。在强调落实风险处置属地责任的当下，为什么山东成为了潜在买家？

君康人寿与山东的交集可以追溯到 2016 年的恒丰银行。

君康人寿早前的公司治理情况复杂，上一任控股股东杉杉集团实控人郑永刚萌生退意，在 2016 年 2 月找到山东的恒丰银行。恒丰银行当时的董事长蔡国华无视法规与政策限制，一度试图动用数百亿资金

MBO（管理层收购），其中一环包括以 280 亿元收购君康人寿，再由君康人寿持股恒丰银行 30% 股份。为了使得君康人寿的体量大到足以收购恒丰银行，恒丰银行首先安排了从君康人寿原股东到君康人寿的层层增资，由此埋下山东与君康的种种纠葛。到 2016 年 3 月底，君康人寿的资本从 2015 年的 38 亿增加到 62.5 亿元；当时，忠旺集团通过君康人寿持有恒丰银行 3.27% 的股份。

因恒丰银行原董事长蔡国华涉嫌违规运作被行内公开举报，2016 年 6 月郑永刚迅速叫停交易，努力撇清和蔡国华的关系，异动的资本金原路退回，君康人寿的收购案中中断。这才有了随后忠旺的接盘，以高达 5.5 元/股的定价，按 62.5 亿总股本计，一共 343.75 亿元拿下了君康人寿。从此之后，君康人寿就成了“吞金兽”忠旺集团的自融机器；随后忠旺集团因业绩严重造假，常年靠虚假贸易、资金腾挪和行贿开路，掩盖的危机在延宕数年后终于暴露殆尽，于 2022 年 9 月破产重整，资不抵债大约不少于两三千亿元之巨，并将包括君康人寿在内的一众金融机构正式拖入泥潭。虽然在监管和舆论的压力下，君康人寿在忠旺风险还未暴露的 2020 年就被监管发现了违规操作而被严格监控，风险没有进一步扩大，但彼时数百亿的资金黑洞已然形成。直至 2023 年中，君康人寿都没有找到合适的战投愿意接盘。

业内人士分析指出，君康人寿的风险处置久拖不决，主要在于其综合性和复杂性。君康人寿被大股东掏空的资金中，有相当一大部分是通

过违规质押银行存款的方式被股东占用，涉及忠旺集团持股的锦州银行、辽阳银行等多家辽宁省地方银行。占用资金的归还和风险处置进展，一定程度上取决于当地政府的经济实力和配合程度。从辽宁自身的情况来看，目前该省拥有较多高风险金融机构，恐已自顾不暇。在今年 10 月末召开的中央金融工作会议上，高层领导点名批评的重大风险案例中，就包括了忠旺集团。

不过，事在人为，在辽宁和山东及监管部门的共同推动下，君康人寿的重组更进一步，并最终落入山东国资之手。

III. 人保工作组入场？

财新从多名市场人士处获悉，受监管部门的委派，人保方面日前拟派一支约 20 人的工作小组进驻君康人寿，组长为人保一级资深专家、人保健康原副总裁伍立平。这与太平人寿进驻恒大人寿、太保寿险进驻上海人寿的模式类似。

公开资料显示，伍立平现年 59 岁，曾任人保寿险资深专家、运营总监兼湖南省分公司总经理，中美国际保险销售服务有限责任公司总裁。他从 2017 年 7 月起任人保健康副总裁，2022 年因年龄达到 58 岁退居二线，从 2022 年 1 月起任人保健康资深专家，2022 年 3 月任

人保健康执行董事；2022年四季度人保健康偿付能力报告显示，伍立平辞任人保健康第十届董事会执行董事职务。

不过，该工作组最终是否能够成行，仍存在不确定性。据财新了解，人保工作组原本计划于两周前入场，却延期至今尚未有所迹象。其背后的原因，或是因为君康人寿目前的管理层认为，公司已经步入正轨，工作组进驻的意义不大。有业内人士分析称，若人保工作组进驻，君康人寿内部也势必要面临原本董监高与工作组之间重新调整。

与恒大人寿、上海人寿不同的是，君康人寿的董监高在此前已经陆续换血，也逐步与忠旺脱离关系。在君康人寿曝出被大股东忠旺集团大量占用资金、实际偿付能力堪忧后，监管部门在2020年12月免去了原董事长路长青的职务。此后忠旺实控人刘忠田同他的两名接班人路长青、陈岩也前后被查。在这一职位空缺两年后，2023年1月黎宗剑获批出任君康人寿董事长，他出生于1960年7月，经历丰富，曾在学术界、政府和中再、太平、汇金公司和新华等多家机构任职过。