



保险周刊订阅号

C3-C4

2017.4.19

中法人寿的换血与补血

惨遭邮政集团抛弃之后，沉寂多年的中法人寿正在求变。继2015年中资股东邮政集团退出，新股东鸿商集团、人济九鼎加盟之后，近日中法人寿再次经历股东换血，拟引入三家民营战略投资者，从而有望带来12年以来的首次补血13亿元。在这一过程中，作为外方股东，法国人寿的话语权正在缩减，持股比例将缩至3.33%。



补血姗姗来迟

近日，中法人寿官网对外披露，该公司在2017年第三次定期会议上已正式审议《关于审议中法人寿保险有限责任公司增资扩股方案的议案》，并由董事会全体一致通过《关于增资扩股的决议》，中法人寿注册资本将变更至15.0005亿元。

依据公告，中法人寿增资前注册资本2亿元，现有鸿商产业控股集团有限公司（以下简称“鸿商集团”）持股比例为50%，北京人济九鼎资产管理有限公司（以下简称“人济九鼎”）持股比例为25%、法国国家人寿保险公司（以下简称“法国人寿”）持股比例为25%等。值得一提的是，中法人寿成立12年以来一直没有得到增资。

在此次增资扩股中，中法人寿拟新增注册资本13.0005亿元。现有股东鸿商集团、人济九鼎将参与此次增资，法国人寿不参与增资。此外，中法人寿还将拟引入广西长久汽车投资有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司、西藏先仁投资有限公司参与本次定向认购。出资额度依次为3.995亿元、1.75亿元、2.985亿元、2.985亿元、1.2855亿元。

如果增资完成，中法人寿的股权持股比例则为：鸿商集团33.3%；人济九鼎15%；广西长久19.9%；宁德时代19.9%；西藏先仁8.57%。由于法国人寿不参与增资，持股比例降为3.33%。不过，以上变更还需保监会批准。

外资股再缩水

一边是争相入局的社会资本，一边是老股东持股占比不断缩水。在各路资本眼中异常珍贵的保险牌照，在老股东看来却变为“烫手的山芋”。

公开资料显示，中法人寿成立于2005年12月，注册资本2亿元。当时，中国国家邮政局与法国人寿分别持股50%。随着中国邮政另起炉灶，独资设立中邮人寿，中法人寿逐渐被冷落。当时就有传言称，两家股东之间的关系逐渐冷淡，刚开始两家股东经常吵吵闹闹，到后来都很难坐到一起说话了，即使勉强坐在一个会议室里也没有了共同语言。

在中法人寿经营情况逐渐恶化的情况下，双方股东都在琢磨择机出售中法人寿股权。几经波折之后，双方终于寻到买家。2015年4月，两家民营企业鸿商集团与人济九鼎正式接盘中法人寿75%股

权，中国邮政退出，法国人寿持股比例降至25%。

按照中法人寿的此次增资方案，法国人寿不参与增资，持股比例降为3.33%。根据《外资保险公司管理条例实施细则》的规定，外资比例不能超过公司总股本的50%；但与此同时，外资在合资公司中的持股比例也不应少于25%。这也意味着，若此次增资获批，中法人寿将脱掉合资“外套”，正式变更为中资保险公司。

梦碎万能险

近年来，民营资本觊觎保险牌照由来已久，以期拥有资本运作的低门槛通道。在新股东入驻之后，中法人寿又被寄予厚望，开发出收益较高的万能险产品。但由于各种原因，该公司的万能险规模始终没能让上一个台阶。

中法人寿官网显示，2015年10月，该公司官网曾上线过中法鸿鑫三号年金保险、中法鸿鑫一号年金保险两款万能险；2015年11月，该公司还曾热销过一款历史年化结算利率6.5%的万能险——中法鸿舞两全保险。不过，该产品目前已经售完。

不难看出，这三款产品的命名均与大

股东鸿商集团息息相关，说明大股东当时也希望以万能险冲规模。保监会数据显示，中法人寿在2014年保费下降至历史最低之后，2015年开始“起死回生”，当年原保费规模依然垫底保险业，为2.5万元，但保户投资款新增缴费开始大幅增长，达到5141.9万元。2016年该公司原保费收入达到6361.41万元，保户投资款新增缴费为1517.6万元。

今年以来，在全行业大力降低万能险的背景下，中法人寿万能险已经停售。该公司保费又回到原点，前2个月原保费规模仅1.53万元，“保户投资款新增缴费”这一数据为0。在没有新业务的情况下，中法人寿同样面临着现金流风险。中法人寿在2016年四季度偿付能力报告中指出：“进入2016年三季度之后，经营活动的收入不足以弥补支出，目前经营活动的现金流缺口依靠投资资产的赎回变现进行补充，本季度净现金流整体小于0。长期来看，在无新业务现金流的情况下，预计公司可变现资产将被逐渐消耗，公司将面临流动性风险。”

凤凰涅槃路漫漫

曾经背靠邮政这棵大树创下不菲业绩令业内羡慕的中法人寿，最终因被中国邮政抛弃而保费收入常年垫底。

在成立之初，中法人寿就表示：“借助股东的强有力支持，迅速扩充资本金，稳步推进机构网络建设，积极开展业务渠道合作，坚定实施业务渠道销售体制创新，确保中法人寿成为一家全渠道综合经营、全国性机构布局、全方位创新发展的新型公司。”

事实上，中法人寿在成立之初仅经历了短暂的辉煌。2009年，中国邮政另起炉灶设立中邮人寿，中法人寿进入了业务停滞期。相关数据显示，中法人寿成立之初发展神速，2006—2009年，保费收入分别为1905.1万元、3728.2万元、1.29亿元和2.7亿元。2010—2014年，中法人寿保费收入逐年下降，分别为2.22亿元、6553.7万元、3426.2万元、1056.1万元和234.8万元。

与此同时，中法人寿资本金一直处于2亿元规模，并未开设分支机构。但新股东的到来，令市场对中法人寿充满了期待。2015年8月，中法人寿首设分支机构，获准设立北京分公司，这也标志着成立十年未设立分支机构的魔咒终被打破。但由于资本金不能及时到位，业务停滞不前，中法人寿偿付能力开始亮红灯。数据显示，中法人寿的偿付能力由去年二季度的185.38%骤降至三季度的-128.35%，由此导致中法人寿2016年三季度风险评级降为C类，去年四季度，偿付能力再次恶化至-140.31%，低于监管100%的红线。如果此次增资获批，中法人寿偿付能力状况则有望得到改善。

北京商报记者 崔启斌 许晨辉