

“

实力超强的民营大股东，可能是民生人寿经营的“压舱石”，保证其能够在“无人驾驶”情况下，实现经营持续扩张，但这也可能是公司其他股东所持股权无人“青睐”的背后原因。或许，已经扎根公司多年的“新班子”，能够带来新的经营景象。

来源|经理人传媒旗下《中国保险家》杂志

文/林晓耕



来源/公众号

2022年6月21日，民生人寿保险股份有限公司（以下简称“民生人寿”）发布的2021年度信息披露报告显示，公司2021年保险业务收入122.04亿元，投资收益57.78亿元，归母净利润14.63亿元。

2022年一季度、二季度偿付能力报告披露显示，2022年上半年公司累计实现保险

业务收入68.83亿元，同比

减少3.67%，但一季度公司发生了13.82亿元的亏损，尽管二季度实现净利润2.81亿元，但毫无悬念的是，公司2022年上半年整体亏损11.02亿元。

民生人寿的经营到底发生了什么，才导致公司季度业绩发生高山滑雪般的剧烈波动。

业绩和偿付能力都不错

民生人寿已经连续12年实现盈利，且盈利规模可观，过去三年净利润规模合计超过52.36亿元。事实上，民生人寿近年来单季净利润经常处于大起大落状态。

回看历年民生人寿偿付能力报告，我们发现，2016年-2021年，民生人寿每年四个季度的经营利润起伏都较大。例如，2019年，公司一至四季度的净利润分别为11.97亿元、2.87亿元、0.29亿元、-0.71亿元，当年公司净利润14.42亿元，一季度贡献占比83.01%；2021年，公司一至四季度的净利润更是如坐过山车般大起大落，分别为-6.38亿元、12.4亿元、-11.67亿元、20.76亿元，年度净利润15.11亿元（图表1）。

图表1 民生人寿2016-2021年各季度净利润情况(单位:亿元)

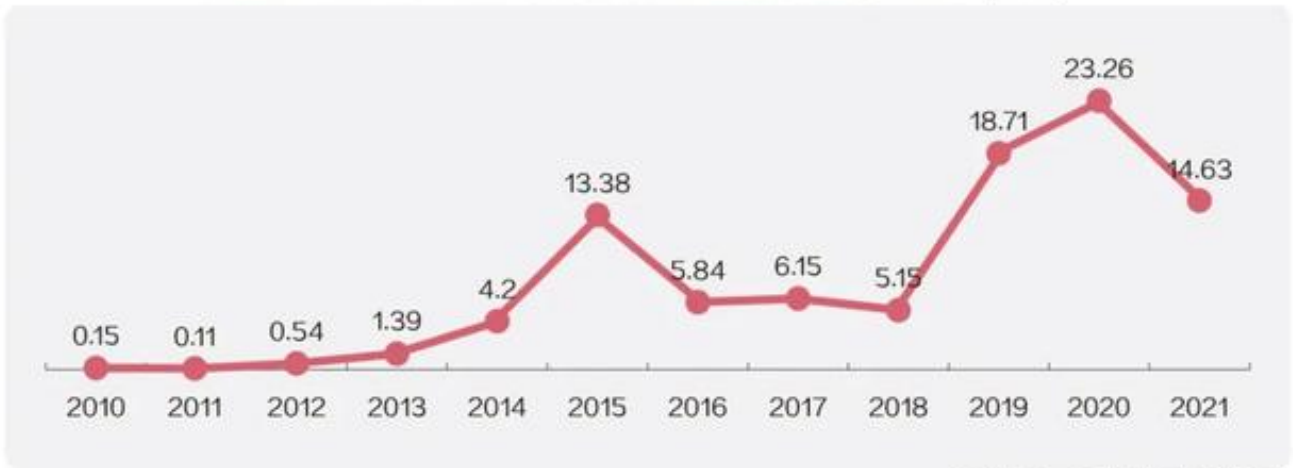


资料来源：公司偿付能力报告，中国保险家

尽管受经营策略以及市场环境的影响，险企各季度之间的盈利差异在所难免，但像民生人寿这样单季度经润时常大起大落的情况实属罕见。

回顾公司成立以来的经营情况，我们发现，顺利度过行业“七平八盈”的普遍规律后，2010年开始，民生人寿进入盈利期，并在2021年之前的这12年间均保持了盈利。年报数据显示，2010-2021年间，民生人寿分别实现归母净利润0.15亿元、0.11亿元、0.54亿元、1.39亿元、4.2亿元、13.38亿元、5.84亿元、6.15亿元、5.15亿元、18.71亿元、23.26亿元、14.63亿元，整体呈现稳步攀升的态势（图表2）。

图表2 2010年-2021年民生人寿归母净利润稳步攀升(亿元)



资料来源: 公司年报, 中国保险家

总体而言，2010年-2021年的12年，民生人寿实现归母净利润合计达到93.61亿元。这一成绩在中小险企中是非常亮眼的。

更值得关注的是，公司偿付能力一直保持在十分稳健的水平。偿付能力报告显示，截至2021年

末，公司实际资本281.7

6亿元，最低资本90.80亿元；核心偿付能力充足率

为293.81%，较上年同期上升1.32个百分点；综合偿付能力充足率为310.32%，较上年同期上升1.54个百分点。

2022年二季度，民生人寿综合偿付能力充足率为298%，核心偿付能力充足率为230%，较2021年末均有所下降

，但远超监管要求。据企业预警通

数据显示，2015年末至2022年二季度末，民生人寿核心、综合偿付能力充足率均分别高于298%、268%。

股权无人问津

业绩和偿付能力可圈可点，但成立已经19年的民生人寿的股权在市场上却屡遭冷遇

。

作为国内第一家以民营资本为主体的全国性专业寿险公司，成立于2002年的民生人寿初始21家股东中，民营企业占比90%以上，而且成立之初的8.3亿元注册资本中，民营资本占比超过80%。正是这样的独特性，让民生人寿自成立以来备受关注。

然而，民营系险企在天然享有更具灵活经营制度的同时，民营股东经营上的“动荡”，也间接给险企股权稳定性带来一定困扰。

2022年1月20日，民生人寿7.28亿股股权两次挂牌转让无果后，又在深圳联合产权交易所第三次公开挂牌。

项目信息显示，该笔股权特指北京市第三中级人民法院作出的（2018）京03执恢6号《执行裁定书》所确定的权益。

裁定书显示，民生人寿此次转让的这份股权，原本实际所有人为山西建龙钢铁有限公司（原名称海鑫钢铁集团有限公司）。但该份股权已被建龙钢铁抵押，以折价24亿元用以抵偿上海海博鑫惠国际贸易有限公司在《综合授信合同》项下现有全部欠款。

然而，建龙钢铁并未按协议约定履行义务，因此法院将其持有的股权变更至民生银行名下。所以，从当下看，这份股权的“招商主体”其实是民生银行。

值得一提的是，这份股权曾多次出现在产权交易所或拍卖平台，单就深圳联合产权交易所而言，就多达三次。

事实上，为了便于出售，这笔股权还同步在北京产权交易所、阿里司法拍卖平台挂牌。如在北京产权交易所，民生人寿7.28亿股股权和0.6亿股股权的挂牌项目披露起止日期均是从2021年11月17日到2022年5月15日。也就是说，此次股权挂牌转让采用“双管齐下”的方式。不过截至本刊发稿前，尚未查到这两笔股权转让成功的信息。

如果说因建龙钢铁控制人李兆会的失踪，使得该笔股权涉及的产权关系相对复杂，可能是影响其找到接盘方的原因之一，但之前民生人寿多起股权转让和拍卖，仍然是以流拍收场。

以2020年通联资本转让民生人寿3400万股股权为例，通联资本曾以1.18亿元和1.06亿元的底价先后进行拍卖，但两次均以流拍结束；同年12月，通联资本持有的民生人寿387.4万股股权再登拍卖平台，底价为1206.36万元，但还是因无人出价再次流拍。

2020年7月2日，民生人寿的另一小股东山东华乐实业集团有限公司持有的1050万股股份同样遭公开拍卖，起拍价4021.92万元，但最终以流拍告终。随后，该笔股权以起拍价3619.728万元于7月11日、7月23日再次拍卖，同样最终以流拍或变卖失败告终。

12年“无人驾驶”

除股权方面的变动外，人事方面的不稳定，亦为公司经营增加了不确定性。从以往公开信息整理看，即将迎来19岁生日的民生人寿，经历了三任总经理。其中，第二任总经理离任与第三任总经理到任之间，空白了12年之久。

公开资料显示，民生人寿在2021年底才算结算12年的“无人驾驶”状况。

2021年11月，北京银保监局发布任职资格批复显示，核准吴志军担任民生人寿总经理，赵琦、徐初斌分别担任副总经理的任职资格。相隔近12年，公司终于迎来总经理和副总经理等管理层。

2005年，民生人寿首任总裁王耀华被董事会解聘，背后原因众说纷纭。官方消息是“即将年满60岁，退下来属于正常退休”，但其离任时离退休年龄还有一段时间。

2005年8月，来自中国出口信用保险公司的段景泉接替王耀华上任总经理一职，但仅任职4年，2009年9月，时任民生人寿党委书记、总裁的段景泉辞职离开。

公开资料显示，段景泉曾在“2008中国保险产业峰会”上表示，“民生人寿的董事会和监事会成员都是中国第一代成名的民营企业家，在他们的治理下开展工作，有乐趣有困难也有苦衷。”

段景泉离开后，民生人寿总经理空缺的时间长达12年之久。直到2021年11月，吴志军任职被批复，民生人寿悬而未决的总经理人选终于有了着落。

公开信息显示，吴志军曾在大地保险、农银人寿、农业银行等机构任职，工作经历横跨保险业、银行业。2013年，吴志军卸任农银人寿副总经理到民生人寿任职，当年10月出任民生人寿董事，先后担任公司首席运营官、合规负责人、首席财务官、

财务负责人，目前担任民生人寿董事、总经理、首席风险官、合规负责人等。

此外，徐初斌曾任中融人寿总精算师、北大方正人寿（原海尔人寿）总精算师、阳光人寿总精算师兼首席风险官，2018年加入民生人寿，如今担任民生人寿副总经理、总精算师、董事会秘书。

“新团队”其实是公司“老人”，无疑对民生人寿的持续和稳定经营好处多多。

大股东的金融平台

或者，有实力的民营资本控股股东，既是民生人寿能够在“无人驾驶”情况下，实现经营持续扩张的依仗，但也可能是其股权无人“青睐”的背后原因。

民生人寿的发起人包括万向集团、泛海控股、汇仁集团、东方希望集团、四川新希望集团等。经历多次增资扩股及股权转让，截至2022年7月末，民生人寿注册资本60亿元，单一最大股东为万向控股有限公司（下称“万向控股”），鲁伟鼎通过万向控股和上海冠鼎泽有限公司（下称“上海冠鼎泽”）持有民生人寿43.84%的股权，为公司的实际控制人。

2010

年5月至今

，鲁伟鼎一直担任民生人寿董事长。作为中国著名民营企业鲁冠球的接班人，还担任万向控股董事长、领航人的鲁伟鼎，在资本市场长袖善舞。

作为万向集团的子公司，万向控股成立于2007年，是国内大型的金融投资和实业投资运营平台，以控股和参股的方式对人寿保险、金融数据服务、区块链技术、其他金融业务（信托、期货、租赁）、清洁能源、矿业等板块进行投资。

万向控股通过民生人寿获得了第三方支付、基金等牌照，作为万向控股核心金融资产，民生人寿承担起为万向控股在金融领域“跑马圈地”的重责。

通过民生人寿，万向控股参股第三方支付——通联支付网络服务股份有限公司（下称“通联支付”）。万向控股原本直接控股通联支付，但于2021年5月将股份转由

民生人寿持有。目前，公司持有通联支付41.1%的股份。

2020年，民生人寿通过股份转让的方式获得公募基金浙商基金的牌照，持股50%。2021年7月14日，民生人寿公告披露，拟以2.76元/股的价格受让通联资本拟转让的浙商基金50%股权，交易金额4.14亿元。公司在公告中表示，“完成交易后，公司控股子公司与浙商基金会形成业务互补，并且易于发挥联合效应，同时民生人寿持股企业所专注的大数据应用和策略研发方向将更好的应用到浙商基金的智能系统平台及人工智能产品等多个方面。”

2021年11月，此次股权收购事宜获得北京银保监局的批复。完成交易后，民生人寿持股100%，成为浙商基金的唯一控股股东。

此外，万向控股还通过民生人寿对浙商银行进行投资。根据浙商银行季报，截至一季度末，民生人寿对浙商银行的持股比例为3.78%。

作为民生人寿的“掌舵人”，鲁伟鼎热心慈善。2017年10月，鲁伟鼎宣布将捐出价值50亿元的股权，用于开创一个扶助三农的基金项目。2018年，这一基金项目正式落地实施，惠及了成千上万的农村居民。也因此，鲁伟鼎在2019年的5月，登上了胡润中国慈善榜首位。

如涉及版权请告知删除，我们对文中观点保持中立