

## 中再集团董事长易人，总裁亦有待更替

一把手易人或与中再集团近期开始显露的一系列人事变化与投资项目的绩效有关。



再过三天，便是中国再保险（01508.HK）发布 2022 年中期业绩的日子。在此前夕，中国再保险（集团）股份有限公司（下称“中再集团”）董事长袁临江离任，他将回到中再的母公司中国投资有限责任公司（下称“中投公司”），或将出任投资决策委员会的总监级委员。

截至目前，中再集团官网尚未披露这一人事变动。

一把手易人或与中再集团近期开始显露的一系列变化有关。

在袁临江接手中再后，就面临着保持市场份额不下滑的艰巨发展任务。但随着市场环境发生变化、竞争主体的不断丰富，也再难也回到曾经的辉煌。“袁任上的中再集团，一直实施资产驱动负债的公司发展战略，属于逆市场而动。问题可能就集中在金融大局观、周期观的缺失，结果业务发展全面受困于兹。”有接近中再的业内人士评价。

不过，中再方面人士也有不同看法，认为袁临江上任时正逢 2015 年原保监会推出第二代偿付能力监管规则，彼时境内保险公司由于规则变化导致偿付能力充足度上升，纷纷大幅降低分保率，导致原有的再保业务模式难以为继。中再集团的业务规模出现断崖式下降，境内再保行业也进入低谷期，当年再保险市场规模萎缩超过 16%。自 2016 年至 2020 年，境内再保险市场规模增长 96%。中再集团业务规模增长 99%，与市场基本同步，守住了境内再保险主渠道的市场地位，市场份额保持基本稳定，并不存在“逆市场而动”。

## I. 董事长易人

中再集团是我国再保险行业的国家队、主力军，也是再保险保费规模亚洲最大、全球第六的再保险集团，其由财政部和中央汇金发起设立，注册资本 424.79 亿元，其中中央汇金持股 71.56%、财政部持股

11.45%。2009年6月起,中再集团领导班子的党组织关系和人事任免权从原保监会划至汇金公司的母公司中投公司;2015年10月在港交所主板上市。

目前,中再集团拥有5家直接控股的境内子公司,包括:中再产险、中再寿险两家再保险公司,一家财产直保公司大地保险,一家资管公司中再资产,以及一家保险中介公司华泰经纪;另有若干家直接/间接控股的境外子公司及海外分支机构。

据了解,中投方面人士于8月24日赴中再集团宣布了董事长易人的决定:由中再集团总裁和春雷接任董事长,而原董事长袁临江则回到中投,可能会任投资决策委员会的总监级委员。

公开资料显示,袁临江出生于1963年12月。在加入中再集团前,他曾在银行工作多年,历任光大银行信贷管理部总经理助理、副总经理,风险管理部副总经理(主持工作);2005年8月任光大银行北京分行副行长兼风险总监;2007年12月任重庆分行行长;2009年2月任中央汇金农行派出董事;2011年2月至2012年1月任中央汇金综合部副主任(主持工作),2012年2月任中央汇金综合管理部银行机构管理二部主任,以及中投国际(香港)有限公司总经理、资深董事总经理。

自袁临江任中再集团董事长以来，至今已有六年多的时间。2016年3月，中再集团赴港上市还不到半年时间，时任董事长李培育辞任，由袁临江接棒。

虽然中再此前在长时间内曾是国内再保险市场上唯一的经营主体，但在中国加入WTO后，保险市场逐步开放，多家内外资再保险公司陆续登陆中国市场，中再的市场份额也随之不断稀释。因此，对于中再来说，如何保持市场的主体地位是其面临的最为现实的压力——“我们的市场份额不能往下降了，否则谈何国家队主力军？”袁临江彼时在专访中表示。

接手中再后，中再便制定了以“一核心、三突破、五跨越”为主要内容的“一三五”战略，其中的“一核心”，便是以发展为核心而提出：

“作为上市公司，中再集团需要在风险可控、保证效益的前提下，加快提升发展速度、尽快壮大业务规模，持续扩大服务经济社会发展和民生保障，更好利用国内、国际两个平台，不断增强竞争力。

此后，中再集团又提出要聚焦“平台化、科技化、全球化”三大支点。比如在平台化方面，重点抓好“一带一路”平台、巨灾管理平台、共保体平台等八大平台建设；在加快推动科技化上，重点抓好优化科技创新顶层设计、加快“数字中再”建设；而在推进全球化方面，最具有代表性的工作一是在2018年以8.65亿美元的对价收购了英国桥

社保险集团全部股权,这也是时至今日国有保险公司规模最大的海外并购案;二是设立了中再香港公司。目前,中再是中国保险业中拥有海外机构网络最多的一家保险公司,境外业务保费收入占比超过18%。

不过,市场对于中再收购桥社的这笔交易也有不同看法。“当时市场对 Chaucer 的估价最高就是 7.5 亿美元,结果袁坚持要用高价收购。其它的意向买家看到这样的情况都纷纷退出了。”一名再保险公司的高管表示。

对此,来自中再的人士回应称,集团于 2018 年 6 月开始参与侨社的收购工作,当时仍然处于再保险并购的高峰期。此次交易 8.65 亿美元的对价相当于桥社 2018 年 6 月末有形净资产的 1.66 倍,不仅相对于劳合社上市可比公司的平均有形净资产倍数(2.42 倍)及其他可比国际特种保险上市公司的平均有形净资产倍数(2.00 倍)来说处于较低水平,也比近三年可比交易估值的平均值(1.7 倍)要低。

“当时市场那么火,还是行业内领先的企业,花 1.66 倍 PB 买下来算是很低的价格了。”他同时表示,自收购三年以来,桥计规模增长 60%、净利润增长 480%、净资产增长 23%,三年复合增长率是并购时财务预测的三倍以上。同时桥社的所有美元资产已经转由中再资产(香港)负责投资管理。

接任董事长职务的是集团原总裁和春雷。他出生于 1965 年 4 月，经济学博士，加入中再集团之前，和春雷曾任职于陕西省社会科学院经济研究所、中国社会科学院经济学博士后流动站。他曾任大地保险副总经理，中再产险副董事长、总经理，中再集团国际财产再保险业务首席执行官，大地保险董事及董事长，中再资产董事，中再集团副总裁、董事、常务副总裁，兼任中再产险董事及董事长、中再寿险董事及董事长、上海保交所非执行董事、中国“一带一路”再保险共同体主席。

## II. 投资端风险几何

有中再集团人士表示，袁临江临近退休年龄，此时的人事变动或因在其在中再与中投的退休待遇不同有关。但也有接近中再的人士表示，一把手易人与中再集团近期开始显露的一系列变化有关：2022 年以来，大地财险总经理陈勇被查、境外资产公司中再资产(香港)总经理王邦宜被免，从侧面体现了公司治理仍有待进一步改善，其中潜在的投资风险也有待进一步暴露。

“袁任上，大地财险和中再香港的经营都一般，加上对长城资管股权投资，此次人事变动也是综合影响所致。”有熟悉中再的人士认为。

中再资产(香港)是中再集团旗下的境外资产公司。据财新此前报道，中再资产(香港)总经理干邦宜被免，主要原因系投资端出现了较大规模的亏损，尤其是在部分小股票的投资上疑似存在个人利益输送等问题。

据了解，王邦宜此前用不少账户炒了一只仙股 CGII HLDGS(01940.HK)，这家公司刚上市没多久就停牌了，后被查出没有走任何程序，或存在“老鼠仓”行为。王邦宜被免后，由中再资产首席风险管理执行官、中再资产香港首席风险官张轶接任该职。

不过，中再方面表示，此系正常内部人事调整。王邦宜任职期间，在公司内部组织建设、存量资产调整、投资能力提升、服务国际化战略方面发挥积极作用。中再资产(香港)相关投资行为在本轮巡视中均进行过严格审计及监督。

大地保险则是中再集团旗下的另一子公司。2022年5月，大地保险原总经理陈勇被查。在此之前，他曾在2021年3月从总经理的位置上调任中再集团任业务总监，兼任公司副董事长。

据了解，陈勇在2022年4月中旬就被留置，事发于2020年中暴露出的武汉金凰假黄金风险事件。正是因为该案件，大地保险启动了对内的责任追究，由此导火索引发了全面清查。有接近大地财险的系统

内人士分析认为，陈勇的个人问题可能存在于两个方面：一是其曾经主政多年的云南地区；二是调任总部后在经营方面存在的种种问题，其中包括给经营数据“注水”。

除此之外，接近中再人士还提到了中再此前对长城资产的股权投资以及委托投资，或也成为此次人事变动的系列因素之一。

长城资产是四大国有资产管理公司(AMC)之一，其成立于2016年，其承接的不良资产主要脱胎于农业银行，资产质量相对较差。在最初完成股改时，股份分别由财政部(97%)、社保基金(2%)和中国人寿集团(1%)持有。2018年，长城资产引入四家战略投资者，引入投资合计121.21亿元。其中，中再集团通过旗下的大地财险和中再产险，以每股1.4995元的价格，合计投资50亿元，持有了长城资产6.5%的股权；另有全国社会保障基金理事会出资70亿元、国寿集团按同比例增资1.21亿元。

中再入股长城资产的一个背景是，2015年中再赴港上市之时，长城资产旗下的长城国际是中再最重要的基石投资者之一，其认购数额与国网英大集团并列第一；两家分别按发售价认购合共150亿美元可购买的该等数目的H股。

此次认购完成后，中再产险和中国大地保险将成为长城资产的战略投

资者。对于此次股份认购，中再集团认为，双方在保险业务、不良资产证券化、以及互联网金融业务等领域均有合作空间。认购完成后，将向长城资产提供监控与业务流程、主要业务领域、风险管理及内部控制等方面的支持，为长城资产的客户提供包括不良资产经营、资产管理、银行、证券、保险、信托、租赁、投资等在内的综合金融服务，提升长城资产集团管理水准，努力发展成为国际领先的综合性金融控股集团。

不过，中再与长城的战略合作可能并非事事如意。比如长城资产曾挂牌出售旗下的寿险牌照长生人寿，彼时被市场视为是分字希望的买家就包括中再、腾讯等，但二者随后均退出了这一交易。

“最开始长城给中再做资产管理，但是效果不太好，估计是觉得欠了人情，就说可以给个寿险牌照。但结果这牌照按照市场价走，最后也就不去拿了。”有接近中再人士表示。

而今年年中，长城资产宣布延期发布 2021 年年报的消息也值得关注。其在 2022 年 6 月第二次发布延期公告时曾表示，因个别经营项目的交易计量正在确定中，公司无法在半年末前公布 2021 年度报告。公告未提供经营项目名称等相关细节，但其强调各项业务正常开展，经营稳定。

“中再一直实施的是资产驱动负债的公司发展战略。本来是希望通过入股长城资产，获得一些可投资资产来推动寿再、财再、大地业务的发展，但是反而对长城资产本身的资产质量的现状缺乏深入了解，所以不得不承担股权投资亏损。”有接近中再人士对此评价道。

### III. 谁来接任总裁？

在和春雷接任董事长后，谁来出任集团总裁，则成为了中再关注的焦点。目前市场传言较多的人选，一是现年 52 岁的新华保险的总精算师龚兴峰。二是从中再的副总裁里拔擢一位成为总裁。

也有接近新华人壽的业内人士向财新分析，此前即有这一传言，当时龚本人表示尚未就传闻中的职务调动被谈过话。不过，考虑到新华保险也是中投公司的直管企业，中投近年来有培养青年干部的计划，若有这一安排，应也不会令人意外。

公开资料显示，龚兴峰出生于 1970 年 10 月。加入新华保险之前，龚兴峰于 1996 年 1 月至 1998 年 12 月先后任中国人民银行以及原保监会主任科员，拥有北京市高级专业技术资格评审委员会授予的宣级经济师和百保快授子的中国精管师职称，1996 年获得中央财经大学经济学硕士学位，于 2011 年获得中欧国际工商学院工商管理硕士学位。

1999年1月，龚兴峰加入新华保险，历任精算部总经理助理、核保核赔部副总经理、客户服务部总经理、首席精算师、总裁助理，并曾任资产管理公司投资业务负责人。自2016年11月起，龚兴峰担任新华保险副总裁，并于2010年9月起担任总精算师，2017年3月起担任董事会秘书。

“如若留在新华，他也有升迁机会。”有接近新华人寿的业内人士如此分析，目前新华内部还没有合适的总精算师的人选。另外新华保险的党委成员7名，总裁李全是资管业务出身，原副总裁李源刚被调去天安人寿，其它成员多是后台(风险、战略)与行政出身，只有龚兴峰和另一位成员是寿险公司的，急需懂业务的专业人才充实之，此时若釜底抽薪，恐对新华自身的业务发展不利。

中投旗下的中央汇金投资公司是新华保险持股31.34%的第一大股东。

除了人士变动之外，中再接下来的业绩披露也成为一大看点。

8月2日晚间，中国再保险发布了2022年上半年业绩预减公告。经初步测算，预计2022年上半年集团归母净利润较2021年同期减少约40%至50%。中再集团表示，净利预减主要受资本市场大幅波动、趋势走弱影响，投资收益同比下降。

“香港海外投资端的亏损只是一部分，估计投资端还会有新的风险继续暴露。之前中再对此也存在不同意见，有的认为半年报不要体现，有的认为一定要把脓包挤破。随着这次人事变动，可能风险也会加速出清。” 前述接近中再人士判断。

数据显示，中国再保险的总资产从 2016 年末的 2112.07 亿元增至 2021 年末的 5004.39 亿元；而股价则从 2016 年 3 月的 1.5 港元/股跌至目前的 0.7 港元/股，跌幅超过 50%。