

中意人寿保险有限公司投资连结险投资账户 2008 年上半年度信息公告

本信息公告依据中国保险监督管理委员会《投资连结保险管理暂行办法》及《人身保险新型产品信息披露管理暂行办法》编制并发布。

一 投资账户简介:

(一) 中意稳健理财账户

1. 账户名称: 中意稳健理财账户
2. 设立时间: 二零零四年九月三十日

3. 投资目标及策略: 本账户的投资策略属于保守型, 投资对象主要集中于银行存款, 央行票据, 国债(满期期限小于十年), 金融债券(满期期限小于十年), 企业债券(AA 级以上, 满期期限小于十年)和货币市场投资工具。在保持账户稳定收益的同时, 将有较小比例投资在证券投资基金上, 以提高收益。从中长期来看, 为客户实现了高流动性和稳定回报的良好匹配, 发挥了投资避风港的作用, 持有人承受的市场风险相对较小。

4. 账户风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、银行利率等方面, 并可能受政治、宏观经济形势、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

(二) 中意增长理财账户

1. 账户名称: 中意增长理财账户
2. 设立时间: 二零零四年九月三十日

3. 投资目标和策略: 本账户的投资策略属于中等进取型, 存在一定的市场波动风险, 因此, 本账户适合愿意做长期投资并承担中等以上风险以获得较高投资回报的投资人。本账户的主要投资对象为上市的封闭式证券投资基金, 开放式证券投资基金, 国债, 金融债券, AA 级以上的企业债券, 央行票据, 买入返售的债券, 银行存款和监管部门允许投资的其他金融工具。本账户的投资目标是从中长期来看, 获取中高水平的长期资本增值, 同时风险将在中上水平。

4. 账户风险: 本账户的主要风险来源于基金、债券市场、银行利率等方面, 并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

(三) 中意安逸稳健账户

1. 账户名称: 中意安逸稳健账户
2. 设立时间: 二零零七年九月十二日

3. 投资目标及策略: 本账户的投资策略属于中等保守型, 就中长期而言, 投保人将面临较小的市场价值波动风险。本账户主要投资于国债、金融债券、信用等级在 AA 级及以上的中央级企业债券、债券回购、银行存款、依法公开发行上市的封闭式证券投资基金、开放式证券投资基金、A 股股票以及监管部门批准的新投资项目。

4. 账户风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、银行利率等方面, 并可能受政治、宏观经济形势、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

(四) 中意策略增长账户

1. 账户名称：中意策略增长账户
2. 设立时间：二零零七年九月十二日

3. 投资目标及策略：本账户的投资策略属于中等进取型，本账户有一定的市场波动风险。因此，本账户只适合愿意做长期投资并承担中等以上风险以获得较高投资回报的投保人。本账户的投资目标是从中长期来看，获取中高水平的长期资本增值，同时风险将在中上水平。本账户主要投资于依法公开发行上市的封闭式证券投资基金、开放式证券投资基金、A股股票、国债、金融债券、信用等级在AA+级以上的中央级企业债券、债券回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。

4. 账户风险：本账户的主要风险来源于基金、债券市场、银行利率等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

(五) 中意积极进取账户

1. 账户名称：中意积极进取账户
2. 设立时间：二零零七年八月十五日

3. 投资目标及策略：本账户的投资策略属于积极进取型。账户的资产净值波动性会很大，适合于长期投资者。本账户主要投资于依法公开发行上市的封闭式基金、开放式基金和A股股票。一小部分可投资于政府债券、金融债券、公司债券（AA级以上）、央行票据、债券回购、定期银行存款以及中国保监会规定的其他可投资产品。

4. 账户风险：本账户的主要风险来源于基金、债券市场、银行利率等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

二 投资账户 2008 年投资策略评述

(一) “中意稳健理财”与“中意安逸稳健”策略评述

08年上半年通货膨胀压力持续上升，央行紧缩政策频出（6次提高准备金率至17.5%）。受股票市场资金回流等因素影响，银行间债券市场交易活跃，上半年日均成交1319亿元，居历史最高水平。银行间债券指数和交易所债券指数先升后降，总体呈上升趋势。银行间债券指数、交易所国债指数至5月末分别涨3.2%、2.4%，到6月份，又分别下降1.37%、0.14%。银行间市场国债收益率曲线先降后升。到5月份，随着市场资金趋紧和紧缩预期增加，国债收益率整体小幅上移；6月份，受国内外环境不确定性增强，市场投资行为谨慎，国债收益率曲线较大幅度上移。债券发行利率也呈现先降后升的走势，国债、政策性金融债、企业债在6、7月发行的利率同比今年早期发行的同期限的利率有平均30bp的涨幅。

08年上半年，中意“稳健、安逸”账户逐步扩大了债券的久期，积极参与了IPO市场，由于有一定的权益配置，账户出现小幅亏损。

展望下半年，投资机会源于对物价、整体宏观经济及资金面的综合判断。近期物价受油价高位回落、翘尾因素等影响，会呈现平稳回落的态势。从资金面看，

股市、房地产市场的投资吸引力在下降，资金仍有可能回流债券市场，债市风险调整收益在增强。从收益角度看，经过 2007 年的多次加息，及 08 年 6 月份的调整，整体债券收益率中枢处在历史高位，对于机构投资主体而言，其吸引力在增强。目前官方利率也具有一定吸引力，所以债市的整体观点为谨慎乐观。

对于上述两个以债券投资为主的产品，我们的策略是，债券投资适当放大久期，增加信用品种的配比，积极参与申购新股，权益部分精选基金与股票来获取稳定收益。

（二）“中意增长理财”、“中意策略增长”和“中意积极进取”账户策略评述

2008 年上半年，国际股市，道琼斯、恒生指数持续低迷，A—H 溢价走低。中国股市出现大幅调整，截止到 6 月 30 日，上证综指收 2736.10 点，同比年初跌幅达到 48%，股市整体市盈率接近 20 倍。农林牧渔、医药生物、信息服务等防御型行业表现较好，有色金属、黑金属、房地产等强周期行业跌幅较大。随着股市调整，市场情绪低落，居民入市意愿较低，新增 A 股开户数、基金开户数持续走低；基金管理的规模大幅缩水，基金份额开始萎缩。

股市调整的原因可归结为：1) 高通胀及由此引发的宏观调控措施诸如从紧的货币政策、信贷紧缩政策导致市场资金面临压力，投资者对经济增长预期产生忧虑。08 年以来，分析师不断调低上市公司 08、09 年净利润增长率与市盈率（估值）的预期；2) 市场估值偏高，自 05 年 6 月到 07 年 10 月 16 日高点，股市累计涨幅达 500%；基于 07 年的动态市盈率已达 60 倍；3) 大小非减持压力大；4) 美国次贷风波影响开始在全球范围内蔓延，不断攀升的油价侵蚀企业盈利以及越南发生的金融危机导致的恐慌情绪的蔓延。

中意上述三个以权益投资为主的账户，在 08 年采取了积极的应对策略，及时调整仓位，优化基金、股票的品种选择，体现了一定的抗跌性。

展望 2008 年，短期内股市仍面临一定的不确定性。油价高企，带来持久性的冲击，高通胀情况延续。美国等经济体尚未走出次贷的阴影，发生在越南的金融危机是否会在其他经济体重演，仍然具有不确定性。我国宏观经济及企业盈利增速依然值得担忧。同时，从投资者构成来看，散户化的投资结构可能导致股市恐慌性的下跌。限售股解禁（高峰在 8 月与 12 月）可能会对股市形成压力。从行业看，商业服务、能源、材料等行业减持压力较大。如果拉长投资视角，我们对中国经济及股市的走势仍然保持乐观。我国仍处在工业化及城市化的进程，发展前景广阔；目前政府正大力推进经济增长方式的转变，由以前的粗放式、低附加值、资源过度消耗型的增长方式向资源节约型转变，如果这种转变能顺利实现，我国经济增长就有了长期可持续发展的坚实基础。从历史角度看，股市在经历大幅调整后，会提供长期战略性的投资机会。此外，从估值角度看，考虑到中国经济的成长性，目前 A 股具备长期投资价值，部分行业估值具有吸引力。

总体而言，对于上述以权益投资为主的产品，精选基金，挖掘具备资源优势、垄断性以及竞争优势的公司，积极寻找业绩增长明确，估值合理的个股将是 08 年下半年权益投资的主要方向。

三 投资账户 2008 年上半年度财务报告

中意人寿保险有限公司

投资连结保险

2008 年 6 月 30 日资产负债表 (未审计)

单位: 元

	2008 年 6 月 30 日					合计
	稳健理财账户	增长理财账户	安逸稳健账户	策略增长账户	积极进取账户	
资产						
货币资金	7,013,925	15,125,494	12,421,979	12,435,707	10,250,149	57,247,255
交易性金融资产	500,497,951	998,164,508	524,227,242	204,033,966	436,998,597	2,663,922,264
其他应收款	-45,387	9,783,828	9,125,822	608,980	-260,795	19,212,448
资产合计	507,466,488	1,023,073,830	545,775,043	217,078,653	446,987,951	2,740,381,965
负债						
其他应付款	0	0	0	0	0	0
负债合计	0	0	0	0	0	0
净资产	507,466,488	1,023,073,830	545,775,043	217,078,653	446,987,951	2,740,381,966
独立账户持有人权益						
独立账户持有人投入资金	428,646,797	878,796,809	551,825,533	254,421,322	614,157,122	2,727,847,583
累计收益	78,819,691	144,277,021	-6,050,490	-37,342,668	-167,169,171	12,534,382
独立账户持有人权益合计	507,466,488	1,023,073,830	545,775,043	217,078,653	446,987,951	2,740,381,965

中意人寿保险有限公司

投资连结保险

2008 上半年度投资收益表 (未审计)

单位: 元

	2008 上年度					合计
	稳健理财账户	增长理财账户	安逸稳健账户	策略增长账户	积极进取账户	
独立账户收益						
公允价值变动损益	-13,374,939	-141,092,986	-7,552,796	-34,800,257	-154,457,879	-351,278,858
投资收益	9,622,528	-136,442,392	554,700	-4,194,179	-17,989,622	-148,448,963
收益合计	-3,752,411	-277,535,378	-6,998,096	-38,994,435	-172,447,501	-499,727,821
独立账户费用						
费用合计	39,293	82,396	11,538	5,428	31,534	170,190
本期净收益/损失	-3,791,704	-277,617,774	-7,009,634	-38,999,863	-172,479,035	-499,898,011
加: 年初累计净收益/损失	82,611,395	421,894,795	959,144	1,657,195	5,309,864	512,432,393
期末投资累计收益/损失	78,819,691	144,277,021	-6,050,490	-37,342,668	-167,169,171	12,534,382

四 投资账户资产管理费

报告期内各投资账户资产管理费收取情况如下:

	管理费
中意稳健理财账户	2,899,838 元
中意增长理财账户	9,320,570 元
中意安逸稳健账户	2,254,202 元
中意策略增长账户	1,602,929 元
中意积极进取账户	4,806,694 元

五 报告日投资组合

中意稳健理财账户			金额:人民币元
	成本	市值	未实现利得/(损失)
银行存款	7,013,925.00	7,013,925.00	-
债券投资	100,586,926.00	99,556,975.38	-1,029,950.62
基金投资	386,525,452.00	400,933,465.00	14,408,013.00
股票投资	7,511.00	7,511.00	-
合计	494,133,814.00	507,511,876.38	13,378,062.38

中意增长理财账户			金额:人民币元
	成本	市值	未实现利得/(损失)
银行存款	15,125,494.00	15,125,494.00	-
债券投资	77,565,876.00	75,872,690.63	-1,693,185.37
基金投资	1,067,695,573.00	918,679,597.00	-149,015,976.00
股票投资	9,271,651.00	3,612,220.00	-5,659,431.00
合计	1,169,658,594.00	1,013,290,001.63	-156,368,592.37

中意安逸理财账户			金额:人民币元
	成本	市值	未实现利得/(损失)
银行存款	12,421,979.24	12,421,979.24	-
债券投资	183,001,697.00	182,880,148.78	-121,548.22
基金投资	348,170,963.00	341,337,837.00	-6,833,126.00

股票投资	9,256.00	9,256.00	-
合计	543,603,895.24	536,649,221.02	-6,954,674.22

中意策略理财账户

金额: 人民币元

	成本	市值	未实现利得/(损失)
银行存款	12,435,707.43	12,435,707.43	-
债券投资	29,983,980.00	29,964,709.55	-19,270.45
基金投资	204,805,503.00	172,486,712.00	-32,318,791.00
股票投资	3,183,095.00	1,582,544.00	-1,600,551.00
合计	250,408,285.43	216,469,672.98	-33,938,612.45

中意积极理财账户

金额: 人民币元

	成本	市值	未实现利得/(损失)
银行存款	10,250,148.89	10,250,148.89	-
债券投资	13,479.00	13,903.00	424.00
基金投资	565,046,108.00	427,815,004.00	-137,231,104.00
股票投资	18,848,849.00	9,169,690.00	-9,679,159.00
合计	594,158,584.89	447,248,745.89	-146,909,839.00

六 设立期间投资账户投资收益率

	稳健户买入价	增长户买入价	稳健户收益率	增长户收益率
20041008	1.0500	1.0500	0.31%	0.30%
20041231	1.0533	1.0531		
20050106	1.0534	1.0532	2.02%	2.68%
20051230	1.0747	1.0814		
20060105	1.0761	1.0843	8.87%	38.31%
20061229	1.1715	1.4997		
20070104	1.1746	1.5104	12.85%	38.43%
20071231	1.3255	2.0908		
20080103	1.3910	2.1962	-1.57%	-20.76%
20080701	1.3692	1.7402		

	安逸户买入价	策略户买入价	安逸户收益率	策略户收益率
20070912	1.0200	1.0200	1.84%	1.41%
20071231	1.0388	1.0344		
20080103	1.0633	1.0587	-3.28%	-18.68%
20080701	1.0284	0.8609		

	积极户买入价	积极户收益率
20070815	1.0200	-1.17%
20071231	1.0081	
20080103	1.0344	-30.09%
20080701	0.7231	

$$\text{投资收益率} = \frac{(\text{期末买入价} - \text{期初买入价})}{\text{期初买入价}} \times 100\%$$

七 其他

投资账户的投资策略截至目前未有任何变动。

中意人寿保险有限公司
二零零八年七月