## 银监会2007年报：

# 中小银行流动性面临挑战

□本报记者 俞靓 北京报道

中国银监会日前发布《中国银行业监督管理委员会2007年报》指出，我国银行流动性管理难度加大，尤其是中小银行面临严峻挑战。另外，由于人民币单边升值压力加大，银行的汇率风险也进一步增加。

本报资料图片

### 中小银行流动性不足风险增大

根据《年报》，2007年我国银行业金融机构资产总额首次突破50万亿元，加权平均资本充足率首破8%。但是，银行体系流动性的不确定性因素却在增加，尤其是中小银行更是如此。截至2007年底，银行业金融机构贷存比69.3%，低于75%的监管要求5.7个百分点；主要商业银行流动性比例年末为36.3%，比年初下降2.16个百分点；人民币超额备付率为3.0%，比年初下降1.39个百分点。

东方证券银行业分析师顾军蕾表示，在流动性收紧的宏观环境下，中小银行面临流动性压力是非常正常的政策效应。建设银行研究部总经理郭世坤表示，虽然部分中小银行面临流动性不足风险在增大，但总体来看，现阶段我国资金面依旧宽松，银行体系流动性仍然过剩。

银监会新闻发言人廖岷表示，虽然受紧缩货币政策调整影响，银行业金融机构流动性水平有所收紧并呈现一些结构性差别，但整理流动性水平保持稳定，对银行业金融机构的总体经营无明显影响。截至2007年末，银行业金融机构存贷差12.3万亿元，比上年增加1.36万亿元；总资产中贷款占53%，投资占23%，其中债券投资占97%。在债券投资中，记账式国债、央行票据、政策性金融债合计占银行业金融机构投资的90%以上。

他指出，银监会已要求银行业金融机构抓紧建立管理流动性风险的有效机制，做好科学的流动性风险的压力测试，合理配置信贷资产与非信贷资产的比重，增强银行资金来源的稳定性。

### 不良贷款反弹压力增大

《年报》在展望部分指出，2008年将是银行业面临巨大挑战的一年。除流动性风险外，宏观货币环境紧缩导致银行业信用风险上升，不良贷款反弹压力增大。

在从紧的货币政策下，银行在高速增长过程中所积累的信贷风险显现：产业结构调整力度加大使“两高一资”行业信贷风险开始显现；全球宏观经济下行风险加大、出口退税政策的调整和汇率加速升值挤压部分外向型企业利润，增加此类企业的信用风险；资本市场与房地产市场的波动加大企业财务风险并导致其信用风险增大。

廖岷表示，银监会将根据宏观经济金融运行态势，从防范风险、科学管理的角度督促商业银行落实国家宏观调控政策，通过制定并实施宏观监管政策，为经济社会发展提供有力的金融支持。

根据《年报》，由于人民币单边升值压力加大，银行的汇率风险也进一步增加。由于人民币汇率衍生产品市场不完善，汇率风险无法有效对冲，人民币加速升值将扩大银行业金融机构的汇兑损失，对外汇敞口大的银行影响尤其显著。随着利率市场化改革的推进，存贷款利率及市场利率的变化频率和幅度加大，利率风险上升。随着金融全球化的深入发展，国际金融市场变动对我国银行业的影响日益扩大，进一步考验我国银行业抗国际市场风险的能力。

## 保监会：

# 支持保险企业上市

□本报记者 石朝格 北京报道

日前，中国保监会主席助理袁力在由中国保监会发展改革部、深圳证券交易所联合举办的“保险企业上市工作研讨会”上表示，保监会将继续支持符合条件的保险企业在适当的时机公开发行股票并上市。

深圳证券交易所总经理宋丽萍也表示，中小企业板、创业板以及场外市场等不同层次的资本市场为不同类型、不同规模的保险企业带来了更多的上市机会，使保险企业在上市时有了更多的选择。

袁力表示，近年来保监会坚持把深化保险公司改革作为保险监管的重要任务，在保监会的支持和推动下，主要国有保险公司率先进行了股份制改造并上市。保险公司上市从无到有，从境外到境内，不断取得新的进展。目前，中国人保、中国人寿、中国平安、中国太保以及在香港的国有控股公司中保国际、民安控股等6家保险公司已在境内外上市，“保险企业上市有利于提升保险企业资本实力，建立市场化的融资渠道；有利于企业转换经营机制，完善公司治理结构；有利于提高保险监管的有效性，促进保险市场的稳定发展。”

袁力说，已上市保险公司要牢牢把握上市带来的发展机遇，切实转变思想观念和经营机制，以改制上市为契机，继续深化改革，坚持依法合规经营，实现又好又快发展；同时要增强风险防范意识，防范化解各类风险隐患。

## 第十届发审委成立

# 尚福林提出五点希望

(上接A01版)廉洁问题应警钟长鸣，人格无价、清白无价，要本着对法律负责、对自己家人负责、对自己的名誉以及事业和前途负责的精神，顶得住诱惑，经得起考验，自觉维护发审委的良好社会形象。三要严守纪律，尽忠职守。要严格遵守相关纪律和制度，认真审核有关材料，严格遵守发审委工作程序，严格按要求出席发审委会议，严格保守工作秘密和发行人的商业秘密，努力使本届发审委成为严谨、高效的发审委。四要加强学习，提高水平。要认真钻研业务，不断提高专业水准，认真负责地提出审核意见。五要甘于奉献，不辱使命。担任委员是一种荣誉，也是一种社会责任，大家要珍惜荣誉，珍惜工作机会，不负投资者所望，不负证监会所托，努力为资本市场的健康发展做贡献。

中国证监会副主席桂敏杰在大会上宣读了《中国证监会关于聘任第十届发行审核委员会委员的公告》。发审委全体委员签署了承诺函。中国证监会副主席姚刚代表中国证监会接受发审委委员的承诺函。发审委委员承诺：在任发审委委员期间，自觉遵守国家的法律法规和《中国证监会发行审核委员会办法》等相关规定；遵守社会公德，以端正的个人品行自觉维护发审委形象；以自己的专业知识和从业经验为基础，履行诚实守信、勤勉尽责的义务，客观、公正地进行审核，独立发表个人审核意见，并承担相应责任；接受中国证监会的管理、考核和监督。

尚福林、桂敏杰、姚刚、主席助理刘新华、主席助理朱从玖向发审委委员颁发了聘书。

据悉，新聘发审委委员的遴选工作是根据发审委委员选聘条件和标准、按照严格的程序进行的。依照发审委换届方案，新聘发审委委员的候选人由中国注册会计师协会、中华全国律师协会、中国资产评估协会和有关单位共推荐了46名候选人，在经过网上公示、征求相关监管部门意见的基础上，经中国证监会发审委提名委员会资格审定，由中国证监会主席办公会决定聘任。

卸任的第九届发审委委员也参加了本次大会。从2007年5月至2008年4月底，第九届发审委共召开发审委会议218次，审核公司共413家，通过发审委会议的公司共354家，通过率为85.71%，未通过发审委会议的公司共58家，否决率为14.04%。发审委会议召开次数、审核企业家数分别比第八届发审委增加82次会议和171家企业，分别增长了60.29%和70.66%。发审委专职委员平均每人参会104次，审核企业申请文件137家；兼职委员平均每人参加发审委会议19次，审核企业申请文件36家。

上海证券交易所投资者教育专栏

# 发行量是否影响权证的价值？

□平安证券衍生产品部

目前，我国股市仍然在交易的权证共16只，包括15只认购证和1只认沽证。这些权证在发行数量上存在较大的差别。例如，中远CWB1发行量仅5145万份，而石化CWB1的发行量高达30.3亿份，后者的发行量超过前者的50倍之多。那么，有的投资者可能会问，发行数量的多少是否会影响权证的价值呢？本期我们就这一话题作简要分析。

从理论上而言，影响权证价值的因素主要有以下几个：正股价格和波动率、权证的行权价、剩余期限和行权比例以及无风险利率等。由此看来，权证的发行量并不会对权证的价值产生直接的影响。不过，由于权证发行量的多少将影响权证在二级市场的供求关系，因此，权证的发行量对权证在二级市场的交易价格会产生一定的影响。

如果权证的发行量很小，而市场对该权证的需求量很大，就会出现该权证供不应求的情况，导致权证市场价格远远偏离理论价值。举例来说，日照CWB1在上市前两个交易日，连续封于涨停板，第3日继续大涨近20%，收盘达6.996元，远高于当天该权证的理论价格2.332元。这主要是因为日照CWB1发行量很小，仅6160万份，上市后供求严重失衡造成的。与日照CWB1不同，石化CWB1上市初期，其市场价格就与理论价格非常接近，这主要是因为石化CWB1的发行量较大，高达30.3亿份，市场供需基本平衡所致。

不过，如果权证的发行量过大，可能会通过影响正股的价格而对权证的价值产生间接的影响。在海外成熟的备兑权证市场，发行人发行权证之后，通常需要到二级市场买卖正股来对冲正股价格波动的风险。如果权证的发行量较大，发行人在二级市场买卖正股的数量也大，可能会对正股价格产生影响，从而间接影响权证的价值。

此外，如果权证的行权结算方式是股票结算的话，也可能对正股价格产生影响，从而间接影响权证的价值。目前我国仍在交易的认购证均是上市公司发行的股本权证，这些权证行权时，需要上市公司发行新的股票来满足投资者的行权要求。如果权证发行数量较大，则行权后正股的流通股本也将大大增加，这将对正股二级市场的交易价格产生一定的影响。由于有这种预期存在，在临近行权时，正股交易价格将受到影响，从而间接影响权证的价值。如果权证的行权是采用现金结算方式，则不存在这个问题，权证的行权不会对正股二级市场的交易价格产生影响。目前，我国上市的权证仅南航JTP1是采用现金结算方式，尽管目前南航JTP1的流通量较大，但并不会影响权证的行权，也不会对权证的价值产生任何影响。从海外成熟权证市场的经验来看，现金结算是权证结算的主流方式。现金结算方便快捷，相比股票结算更具优势，可以预见，在我国推出备兑权证之后，结算方式也将以现金结算为主。（文章仅供参考，据此进行投资所造成的盈亏与此无关。）

·权证投资
http://www.pa18.com/warrants
中国平安 PING AN OF CHINA 专业·价值
指南

# 两只新股明日挂牌中小板

深交所今日公告称，江南化工、奥特迅将于明日在该所中小企业板上市。

安徽江南化工股份有限公司人民币普通股股份总数为5383.064万股，其中首次上网定价公开发行的1080万股股票自上市之日起开始上市交易，证券简称为“江南化工”，证券代码为“002226”。

深圳奥特迅电力设备股份有限公司人民币普通股股份总数为10857.695万股，其中首次上网定价公开发行的2200万股股票自上市之日起开始上市交易，证券简称为“奥特迅”，证券代码为“002227”。（吴铭）

## 要求八月前设合规部门

# 保监会促保险公司合规建设

中国保监会昨日下发通知，要求各保险公司总公司在8月1日以前，按照《保险公司合规管理指引》的要求在总公司设立合规管理部门，并根据需要，在分支机构设立合规管理部门或者合规岗位。

该通知规定，保险公司总公司暂不具备条件设立独立的合规管理部门的，可以将合规管理部门和法律、内控或者风险管理部门合并设立。而外国保险公司在中国境内设立多个分公司的，可以由其中一个分公司统一建立合规管理制度、设立合规负责人和合规管理部门，指定或者变更该分公司的，应当及时向中国保监会报告。（石朝格）

## 农发行

# 一季度实现利润4.2亿元

中国农业发展银行近日宣布，一季度该行实现利润4.2亿元；不良贷款率为6.07%，比年初下降0.22个百分点。一季度该行支农贷款投放力度加大，实现各项贷款余额10664亿元，比年初增加440亿元。

在支农贷款中，粮棉油购销储贷款621亿元，占46.8%；农业产业化龙头企业和加工企业贷款219亿元，占16.5%；农业农村中长期贷款185亿元，占14%。其中生产资料贷款212.44亿元，同比增加77.41亿元。在存款方面，农发行实现各项存款余额2434亿元，同比增加519亿元，付息负债综合成本率为2.87%。在国际业务方面，一季度农发行共办理国际结算业务1150笔，金额7亿美元，已超过上年全年国际结算总额的三分之一。此外，该行还新增国外代理行20家，代理行总计达到125家。农发行行长郑晖表示，下一步该行将进一步加强对三农的支持力度，做好夏粮收购和粮棉油的信贷资金管理，提高风险防范能力，确保在从紧货币政策下服务三农工作不松劲。（张泰欣）

光大永明 Sun Life Everbright

# 光大永明人寿保险有限公司
SUN LIFE EVERBRIGHT LIFE INSURANCE CO., LTD.

## 投资连结保险投资账户2007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）专项审计报告

光大永明人寿保险有限公司：

我们审计了后附的光大永明人寿保险有限公司（以下简称“贵公司”）按照中华人民共和国财政部于2006年颁布的企业会计准则（包括基本准则、具体准则、应用指南和其他相关规定）编制的2007年12月31日的投资连结保险投资账户资产负债表及2007年度的投资连结保险投资账户投资收益表、投资连结保险投资账户净资产变动表及其附注（以下简称“投资连结保险投资账户专题财务报表”）。该投资连结保险投资账户专题财务报表的编制是贵公司管理当局的责任，我们的责任是在实施审计工作的基础上对该投资连结保险投资账户专题财务报表发表审计意见。

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对投资连结保险投资账户专题财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。审计工作涉及实施审计程序，以获取有关投资连结保险投资账户专题财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的投资连结保险投资账户专题财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与投资连结保险投资账户专题财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用编制政策的恰当性以及管理层根据编制政策而作出估计的合理性，以及评价投资连结保险投资账户专题财务报表的总体列报。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

我们认为，贵公司的上述投资连结保险投资账户专题财务报表已按照中华人民共和国财政部于2006年颁布的企业会计准则（包括基本准则、具体准则、应用指南和其他相关规定）编制，在所有重大方面公允反映了贵公司投资连结保险投资账户于2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果。

贵公司上述投资连结保险投资账户专题财务报表是为了满足贵公司管理层的需要，按照中华人民共和国财政部于2006年颁布的企业会计准则（包括基本准则、具体准则、应用指南和其他相关规定）编制的，不适用于其他目的。

安永华明会计师事务所　　中国注册会计师：张小东
中国　北京　　中国注册会计师：余印印

2008年4月10日

（二）投资账户状况暨已审会计报表摘录

一、投资账户财务状况

光大永明人寿保险有限公司投资连结保险投资账户资产负债表
2007年12月31日　　单位：人民币元

| | 稳健账户 | 平衡账户 | 进取账户 | 货币账户 | 指数账户 | 合 计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 资产 | | | | | | |
| 货币资金 | 3,689,372.69 | 4,708,493.20 | 7,134,270.73 | 18,376.07 | 38,660.96 | 15,589,173.65 |
| 交易性金融资产 | 61,188,521.14 | 702,691,215.29 | 715,366,750.46 | 1,841,576.12 | 57,535,606.60 | 1,538,623,669.61 |
| 应收利息 | 254,753.01 | 3,396,590.71 | 1,181,519.56 | 11.68 | 1,133.25 | 4,834,008.21 |
| 其他应收款 | – | 7,642,391.33 | 15,664,358.23 | – | 3,710,110.26 | 27,016,859.82 |
| 资产合计 | 65,132,646.84 | 718,438,690.53 | 739,346,898.98 | 1,859,963.87 | 61,285,511.07 | 1,586,063,711.29 |
| 负债与投保人权益 | | | | | | |
| 负债 | | | | | | |
| 其他应付款 | 3,225,480.30 | 899,198.37 | 905,920.74 | 39,105.84 | 66,588.76 | 5,136,294.01 |
| 预提费用 | 2,913.15 | 3,855.82 | 4,438.05 | 15.55 | 23.06 | 11,245.63 |
| 应交税费 | 248,501.53 | 4,508,883.94 | 6,468,554.82 | – | 61,024.53 | 11,286,964.82 |
| 负债合计 | 3,476,894.98 | 5,411,938.13 | 7,378,913.61 | 39,121.39 | 127,636.35 | 16,434,504.46 |
| 投保人权益 | | | | | | |
| 累计净资产 | 61,655,751.86 | 713,026,752.40 | 731,967,985.37 | 1,820,842.48 | 61,157,874.72 | 1,569,629,206.83 |
| 负债与投保人权益合计 | 65,132,646.84 | 718,438,690.53 | 739,346,898.98 | 1,859,963.87 | 61,285,511.07 | 1,586,063,711.29 |

二、投资连结保险投资账户简介

光大永明人寿保险有限公司（以下简称“本公司”）的投资连结保险投资账户是依照保监会《投资连结保险管理暂行办法》等有关规定，经向保监会报批后设立。其中，稳健账户、平衡账户及进取账户设立日期为2002年9月16日，指数账户及货币账户设立日期为2006年12月6日。

投资连结保险投资账户由本公司投资部管理，本公司会计部独立分账管理及本公司内部审计和独立外部审计师分别审核。除货币账户仅投资于银行存款、央行票据等货币市场工具外，其余投资账户的投资对象为银行存款、依法发行的证券投资基金、债券及保监会允许投资的其他金融工具。

本公司的投资连结保险投资账户分为以下五类：

1.稳健型投资账户

－账户特征：本账户安全性高、流动性强、收益率稳定。

－投资组合限制：权益类投资资产最高可达40%，固定收益类投资资产无限制。

－主要投资风险：来源于基金市场、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。

2.平衡型投资账户

－账户特征：本账户安全性较高、流动性较强、收益与风险平衡适中。

－投资组合限制：权益类投资资产最高可达70%，固定收益类投资资产无限制。

－主要投资风险：来源于基金市场、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。

3.进取型投资账户

－账户特征：高风险高收益型投资账户。

－投资组合限制：权益类投资资产最高可达100%，固定收益类投资资产无限制。

－主要投资风险：来源于基金市场、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。

4.货币型投资账户

－账户特征：本账户风险较低、收益稳定且具有较高的本金安全性。

－投资组合限制：可投资于各种货币市场工具。

－主要投资风险：利率风险、流动性风险等。

5.指数型投资账户

－账户特征：本账户以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，实现与市场同步成长为基本理念，力求投资组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

－投资组合限制：指数化投资部分不低于85%，所持有现金、银行存款、债券等部分资产不高于15%。

－主要投资风险：跟踪指数的被动投资风险、跟踪指数不尽合理的风险、流动性风险、市场风险、信用风险等。

三、报告期末投资组合状况

单位：人民币元

| | 稳健型 | | 平衡型 | | 进取型 | | 货币型 | | 指数型 | | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 百分比 | 金额 | 百分比 | 金额 | 百分比 | 金额 | 百分比 | 金额 | 百分比 | |
| 货币资金 | 3,689,372.69 | 6% | 4,708,493.20 | 1% | 7,134,270.73 | 1% | 18,376.07 | 1% | 38,660.96 | 0% | 15,589,173.65 |
| 债券 | 32,054,981.18 | 49% | 225,484,463.16 | 31% | 86,018,909.36 | 12% | – | 0% | – | 0% | 343,558,353.70 |
| 基金 | 24,959,981.13 | 38% | 443,317,511.42 | 62% | 583,799,200.66 | 79% | 1,841,576.12 | 99% | 57,535,606.60 | 94% | 1,111,453,875.93 |
| 华泰增值基础设施债权计划 | 4,173,558.83 | 7% | 18,889,240.71 | 3% | 30,548,640.44 | 4% | – | 0% | – | 0% | 53,611,439.98 |
| | – | 0% | 15,000,000.00 | 2% | 15,000,000.00 | 2% | – | 0% | – | 0% | 30,000,000.00 |
| 应收利息 | 254,753.01 | 0% | 3,396,590.71 | 0% | 1,181,519.56 | 0% | 11.68 | 0% | 1,133.25 | 0% | 4,834,008.21 |
| 其他应收款 | – | 0% | 7,642,391.33 | 1% | 15,664,358.23 | 2% | – | 0% | 3,710,110.26 | 6% | 27,016,859.82 |
| 资产总计 | 65,132,646.84 | | 718,438,690.53 | | 739,346,898.98 | | 1,859,963.87 | | 61,285,511.07 | | 1,586,063,711.29 |

四、投资收益率

1. 稳健型投资账户

本账户设立于二零零二年九月十六日的起始投资单位净资产值为1.0000元，截止到二零零七年十二月三十一日，投资单位净资产值为1.8711元。与设立时相比，单位净值增长率为87.11%，其中二零零二年度单位净值增长率为0.55%，二零零三年度单位净值增长率为3.42%，二零零四年度单位净值增长率为1.42%，二零零五年度单位净值增长率为2.44%，二零零六年度单位净值增长率为26.55%，二零零七年度单位净值增长率为36.85%。

2. 平衡型投资账户

本账户设立于二零零二年九月十六日的起始投资单位净资产值为1.0000元，截止到二零零七年十二月三十一日，投资单位净资产值为2.0195元。与设立时相比，单位净值增长率为101.95%，其中二零零二年度单位净值增长率为0.02%，二零零三年度单位净值增长率为5.11%，二零零四年度单位净值增长率为0.76%，二零零五年度单位净值增长率为2.38%，二零零六年度单位净值增长率为30.11%，二零零七年度单位净值增长率为43.13%。

3. 进取型投资账户

本账户设立于二零零二年九月十六日的起始投资单位净资产值为1.0000元，截止到二零零七年十二月三十一日，投资单位净资产值为2.7735元。与设立时相比，单位净值增长率为177.35%，其中二零零二年度单位净值增长率为负0.37%，二零零三年度单位净值增长率为6.80%，二零零四年度单位净值增长率为0.86%，二零零五年度单位净值增长率为3.90%，二零零六年度单位净值增长率为52.51%，二零零七年度单位净值增长率为63.12%。

4. 货币型投资账户

本账户设立于二零零六年十二月六日，二零零七年一月十日（账户持有人投入资金起始日）的起始投资单位净资产值为1.0000元，截止到二零零七年十二月三十一日，投资单位净资产值为1.0076元。与设立时相比，截止到二零零七年五月九日，增长率为0.58%，自二零零七年五月二十三日至二零零七年十二月三十一日，增长率为0.76%，中间阶段因账户价值被全部提取，无增长率。

5. 指数型投资账户

本账户设立于二零零六年十二月六日，二零零七年一月十日（账户持有人投入资金起始日）的起始投资单位净资产值为1.0000元，截止到二零零七年十二月三十一日，投资单位净资产值为1.8993元。与设立时相比，单位净值增长率为89.93%，二零零七年度单位净值增长率为89.93%。

五、账户持有人投入资金

| 截至2007年12月31日 | 单位数 | 资金金额 |
|---|---|---|
| 保费转入资金 | | |
| 稳健型 | 28,952,846.8035 | 44,220,665.67 |
| 平衡型 | 353,112,228.7865 | 594,703,504.02 |
| 进取型 | 263,943,512.2204 | 565,906,686.72 |
| 货币型 | 1,308,422.0704 | 1,311,049.34 |
| 指数型 | 31,841,758.5577 | 59,572,046.18 |
| | 679,158,768.4385 | 1,265,713,951.93 |
| 种子资金 | | |
| 稳健型 | 4,000,000.0000 | |
| 货币型 | 498,852.6389 | |
| 指数型 | 367,863.4491 | |
| | 4,866,716.0880 | |
| 合计 | 684,025,484.5265 | |

其中，2007年度投资连结保险投资账户种子资金单位数变动如下：

| | 稳健账户 | 平衡账户 | 进取账户 | 指数账户 | 货币账户 |
|---|---|---|---|---|---|
| 年初余额 | 4,000,000.0000 | – | – | – | – |
| 本年转入 | – | – | – | 735,726.8982 | 498,852.6389 |
| 本年退出 | – | – | – | (367,863.4491) | – |
| 年末余额 | 4,000,000.0000 | – | – | 367,863.4491 | 498,852.6389 |

投资单位数与本公司公布的卖出价之积为转入投资连结保险投资账户的资金金额。按照保监会《关于印发投资连结保险、万能保险精算规定的通知》（保监寿险[2007]335号）的文件规定，本公司自2007年8月1日起，投资连结型保险产品的投资单位买卖差价由5%降低为2%。2007年8月1日前，对于投资连结保险产品，卖出价乘以1.05为投资单位的买入价。调整后，卖出价乘以1.02为投资单位的买入价。

六、投资账户管理费

投资账户资产管理费是根据本公司投资连结保险条款规定，以投资账户评估资产价值的一定比例收取。按照保监会《关于印发投资连结保险、万能保险精算规定的通知》（保监寿险[2007]335号）的文件规定，本公司自2007年8月1日起，调整各投资账户年管理费比例。2007年8月1日前，稳健账户年费率为0.80%，平衡账户年费率为1.00%，进取账户年费率为1.20%。调整后，稳健账户年费率为1.50%，平衡账户年费率为1.50%，进取账户年费率为1.50%，货币账户年费率为1.00%，指数账户年费率为1.50%。该等投资账户管理费主要用于负担本公司对投资连结保险投资账户进行投资管理的营运费用。

本报告期内各投资账户管理费用收取情况如下：　　单位：人民币元

| | 稳健型账户 | 平衡型账户 | 进取型账户 | 货币型账户 | 指数型账户 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 投资账户管理费 | 224,305.33 | 3,631,712.12 | 4,000,706.91 | 769.56 | 58,530.25 | 7,916,024.17 |

（三）其他

投资账户的投资策略截至目前未有任何变动。

光大永明人寿保险有限公司
二零零八年四月二十一日