



投资连结保险投资账户 2011 年年度信息公告

本信息公告依据中国保险监督管理委员会颁布的《投资连结保险管理暂行办法》和《人身保险新型产品信息披露管理办法》编制并发布。本公司承诺遵循有关监管规定,以诚实信用、谨慎稳健的原则进行投资连结保险投资账户的投资,但不保证最低收益率。本信息公告所披露数据仅代表过往业绩,并不代表其未来表现。敬请投保人注意投资风险,并仔细阅读相关保险条款和产品说明书。本信息公告报告期为 2011 年 1 月 1 日-2011 年 12 月 31 日。

2. 此公告披露的投资收益率仅代表过往业绩, 并不代表其未来表现。

单位:人民币,元各账户投资组合情况(2011年12月31日)

稳健债券	市值(单位:元)	各项资产占比
股票投资	423,774.00	100.00%
股票投资 - 金融保险业	349,494.00	82.47%
股票投资 - 建筑业	63,360.00	14.95%
股票投资 - 制造业	10,920.00	2.58%
债券投资	27,624,748.65	100.00%
债券投资 - 企业债	25,735,042.65	93.16%
债券投资 - 企业债 - AAA	25,735,042.65	93.16%
债券投资 - 可转债	1,889,706.00	6.84%
债券投资 - 可转债 - AAA	1,889,706.00	6.84%
基金投资	4,951,881.50	100.00%
基金投资 - 封闭式	4,951,881.50	100.00%
平衡增长	市值(单位:元)	各项资产占比
股票投资	8,840,885.25	100.00%
股票投资 - 制造业	8,013,675.53	90.64%
股票投资 - 批发和零售贸易	827,209.72	9.36%
债券投资	3,865,790.00	100.00%
债券投资 - 国债	3,865,790.00	100.00%
基金投资	1,354,000.00	100.00%
基金投资 - 封闭式	1,354,000.00	100.00%
精选价值	市值(单位:元)	各项资产占比
股票投资	-	-
债券投资	-	-
基金投资	4,691,880.00	100.00%
基金投资 - 开放式	4,691,880.00	100.00%

注：

1. 各项资产占比 = $\frac{\text{股票类资产形成基金各细项资产}}{\text{投资资产中相应资产类别}} \times 100\%$

本原则适用于按照企业会计准则规定的投资连结保险投资账户。

(一) 存在活跃市场的投资品种,如估值日有市价的,采用市价确定公允价值;如估值日无市价,但最近交易日后经济环境或发行方自身情况未出现重大变化的,采用最近交易市价确定公允价值;如估值日无市价,且最近交易日后经济环境或发行方自身情况出现重大变化的,参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素,调整最近交易市价,确定公允价值。

(二) 不存在活跃市场的投资品种, 采用市场参与者普遍认同, 且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值技术确定公允价值。运用估值技术得出的结果, 反映估值日在公平条件下进行正常商业交易所采用的交易价格。

(一) 市场情况回顾

2011年,国民经济继续保持较快增长,增速有所回落。全年GDP同比增长9.2%,同比增速逐季回落。其中,投资继续保持较快增长,社会消费增长稳定,进出口增速回落。受食品价格全年大幅上涨的影响,2011年通胀水平持续高位运行,全年居民消费价格(CPI)同比上涨5.4%,较2010年上升2.1%。工业品出厂价格(PPI)同比上涨6.0%,较2010年上升0.5%。2011年货币供应同比增速回落,新增贷款趋缓,货币政策从适度宽松转为趋于稳健。央行6次上调存款准备金率,3次上调存贷款利率,1次下调存款准备金率,并扩大了准备金缴存基准范围。

债券市场受货币政策变化影响先抑后扬,全年中债总净价指数上涨 1.98%。从利率品种看,国债收益率总体下行,并呈现陡峭化变动。5 年期、10 年期和 20 年期国债收益率分别下跌 50bp、46bp、27bp。从信用品种看,短期企业债收益率较 2010 年末大幅上行,长期企业债收益率较 2010 年末则小幅上行,体现出货币政策收紧对企业短期资金的影响,1 年期、5 年期和 10 年期企业债收益率分别上涨 94bp、1bp 和 4bp。

股票市场自四月以来大幅单边下跌,全年上证综指下跌 21.68%,沪深 300 指数下跌 25.01%。食品饮料、金融服务、采掘跌幅较小,电子、有色金属 / 机械设备位于跌幅榜前列。截止 12 月末,上证 A 股平均 (TTM) 市盈率为 11.05 倍,平均 (TTM) 市净率为 1.75 倍,深证 A 股平均 (TTM) 市盈率为 23.20 倍,平均 (TTM) 市净率 2.60 倍。沪深 A 股市盈率、市净率均较年初有所下跌。

(二) 投资账户回顾

1. 进取股票投资账户。2011 年, 本账户的主要投资策略是精选行业和个股进行投资, 报告期内主要买入医药、金融、工业和军工等行业的精选个股, 保持中性仓位。由于自四月以来 A 股市场单边下跌, 年末账户投资单位净值有所下降。

2.精选价值投资账户。2011年,本账户的主要投资策略是在保持谨慎的前提下力求把握波段性投资机会。上半年本账户对于趋势性市场机会判断较为准确,年末账户投资单位净值增长优于大盘。

3.平衡增长投资账户。2011年,本账户的主要投资策略是精选个股调整持仓结构,主要持有医药、电气设备等股票及国债等证券品种。由于对市场系统性风险和板块分化预期不足,导致年末账户投资单位净值下降。

4. 稳健债券投资账户。2011 年, 本账户的主要投资策略是在保持谨慎的前提下, 力求把握波段性投资机会。持仓以短久期的信用债为主, 账户债券久期配置低于基准。下半年逐步增加可转债和封闭式债基等弹性较好品种, 波段化操作长久期

的信用产品,并适度参与大盘新股申购。由于对市场机会把握较为准确,年末账户投资单位净值实现正增长。

(三)市场情况展望

2012 年世界经济形

格的趋势将延续至二季度末二季度的初,预期全年经济增速下降到 9%以内;通胀回落趋势预计将得以确立,并至少延续到二季度,通胀压力较去年将有明显下降。针对经济增速持续放缓、通胀压力明显降低,货币政策将可能适时适度进行预调微调,存款准备金率存在一定下降空间,基准利率也不排除有调降的可能。2012 年货币和信贷增幅总量将是稳中略有放松,如果欧洲债务危机恶化的程度大于预期,我国货币政策放松力度有望超出预期。

固定收益投资方面,在政策基调逐渐趋松可期,市场资金面将有所改善的情况下,预计年内债券市场初期将延续 2011 年底上升行情,之后进入震荡阶段,年末可能存在一定的下行压力。债券市场表现将主要取决于经济、通胀拐点与降息预期的兑现,高等级信用债、中短期利率品种可能存在一定投资机会。

权益投资方面,在经济增速中枢下移、融资压力不减的大背景下,A股市场将难以出现波澜壮阔的牛市行情,继续区间震荡、夯实基础的可能性比较大。由于2011年底的股票价格隐含了市场对中国经济和股市的悲观预期,估值水平远远低于历史平均水平,存在一定结构性投资机会。

七、其他重大事件

- 1、本报告期内,投资连结保险各投资账户没有任何投资政策的变动。
- 2、本公司投连产品托管银行为中国工商银行,自产品成立以来未发生变更。

中国人寿保险股份有限公司
2012年4月11日