8月金银行情将掀波澜

□ 证金贵金属高级研究员 严京

本周，随着乌克兰分离主义者领袖向马航专家交出坠机的黑匣子，金价开启弱势。地缘政治方面，虽然各方的零星战斗仍在持续，但市场避险情绪有所降温。

美国6月成屋销售按月增长2.6%至年率504万栋，超出市场预期499万栋，且数据为去年10月以来新高，显示住房市场出现改善；而6月CPI按月增长0.3%，符合市场预期，缓解了投资者对提前加息的担忧。下周四，由于美联储将举行为期两天的货币政策会议，届时市场将斟酌美联储货币政策决议。

美元指数再次遭遇国际“去美元化”挑战。近期，由于美国拒绝了土耳其军事介入叙利亚以结束战乱的请求，此举令土耳其极其不悦；此外，叙利亚与加沙地区局势日趋紧张，导致大量难民涌入邻国土耳其。综合多方面因素，土耳其正在规划与俄罗斯间的“去美元化”行动。

阿根廷债务危机逐渐浮出水面，阿根廷政府与一部分美国债权人就双方债务问题进行了谈判，如果谈判最终没有达成共识，阿根廷最早会在下周遭遇主权债务违约。一旦阿方债务违约成立，必将推升避险情绪。该事件的发展距离“金砖银行”的第一次发债愈来愈近，黄金避险特性被再次触发似乎近在咫尺。

据最新数据显示，全球各大黄金生产商在2013年开采黄金的平均矿石等级都降到最低水平，这意味着要想保持黄金产量，矿产商需要处理更多的矿石，耗费更多能源、机械和人力成本。如果黄金价格继续下跌，而矿产商压缩管理成本又到达瓶颈时，供应危机会在黄金市场爆发。

美国经济数据继续向好，但仍不足以影响美联储马上改变既定的货币政策，故短期对市场影响不大，可从市场风险偏好情绪的波动来寻找机会。中国和印度的黄金实物需求即将迎来旺季，国际现货金价有望得到实物黄金买盘提振。短期黄金走势偏向空头，但下方面临1300美元整数关口和前期低点支撑。投资者可关注金价会否跌破该支撑，如果确认跌破，投资者可随之做空入市。值得一提的是，近几年8月金价表现对多头有利。

证金贵金属认为，巴以冲突随着美国的调停有望商讨出一个和平方案，毕竟哈马斯武装没有能力与以色列持续对抗，战争持续更多伤害的是平民和经济，对各方都没有好处。因此衡量市场避险情绪的恐慌指数隔夜大幅下跌，随着避险减弱，白银反弹面临重重困难。目前白银价格呈现震荡形态，不过随着阿根廷债务危机的升温，紧张情绪重新笼罩市场，预期白银最终会突破上方阻力位走出一波上升行情。

投资潮流

银行理财遭遇“紧箍咒”

保本产品将淡出市场

□ 本报记者 陈莹莹

银监会日前一则《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》（以下简称“35号文”）让银行理财产品市场再起波澜，也让许多普通投资者担心其是否会对产品预期收益率产生影响。

据中国证券报记者调查，“35号文”下发两周多，理财产品收益率并未受到明显影响。银行业内人士坦言，“35号文”的到来，意在堵住银行理财投资非标准化资产漏洞，解决银行理财黑箱操作的信息披露问题，理财产品刚性兑付问题亟待打破。

保本理财产品将淡出

尽管并未受到“35号文”的直接冲击，但是银行理财市场明显受到资金面收紧影响，平均收益率水平表现稳定，下半年以来收益率下滑势头暂时中断。上周部分股份制商业银行调高了新发产品的收益率水平，或反映银行资金需求压力较大。

值得注意的是，近日国务院常务会议部署多项举措，缓解企业融资成本高问题时，关于“理财产品资金运用原则上应与实体经济对接”的表述，被视作理财产品资金未来的投资方向进一步规范，业内人士预计未来理财产品的收益率会进一步下行。

银行业内人士指出，“35号文”对于理财产品市场最为直接的影响就是保本型理财产品将逐步淡出市场。“35号文”要求不得提供含有刚性兑付内容的理财产品介绍；不得销售无市场分析预测、无风险管控预案、无风险评级、不能独立测算的理财产品。

而在采访中，记者发现，虽然此前银行理财产品的说明书中都明确写着“浮动收益型”，但是大多数投资者仍旧笃信“预期收益率”是一个确定的数字，甚至将理财产品视作银行存款。投资者李女士称，“我的理财到期后，会继续买下一期，因为每期产品预期收益率都可以达到。”而理财客户经理的话里话外，也总是透露出“绝对可以保本、保收益”的意思。

“35号文”的“三个分离”监管中，有两项与资金管理有关：本行信贷资金不得为本行理财产品提供融资和担保、代客理财资金不得用于自营业务，市场纷纷解读为银监会是为了压制非标投资、打破刚性兑付，让理财业务回归到单纯的资产管理、中间业务类中。

业内人士指出，从规范银行同业业务，到刚刚发布的“35号文”，都已经明确了监管层的态度：“资金池”问题、蕴含其中的“影子银行”风险、刚性兑付等问题都不符合理财产品“代客理财”本源。预计未来银行理财产品的结构将趋于合理，当前主流结构的理财产品数量会逐渐减少，取而代之的是信息披露更加透明、投资方向更为明确的开放式产品。

必须接受“买者自负”

“35号文”明确，银行开展理财业务销售活动应按照风险匹配原则，严格区分一般个人客户、高资产净值客户和私人银行客户，进行理财产品销售的分类管理，提供适应不同类型客户投资需求和风险承受能力的产品，严格风险自担。

对于一般个人客户，银行只能向其提供货币市场和固定收益类等低风险、收益稳健的理财产品；银行在对高资产净值客户和私人银行客户进行充分的风险评估后，可以向其提供各类风险等级的理财产品。

银行业内人士指出，这在强调商业银行销售规范的同时，也强调投资者“买者自负”的问题。“银行销售产品要卖给对的人，那么投资者在选择产品时，也要量力而行、认清风险，选择最适合自己的理财产品，真正做到‘买者自负’。”

普益财富研究员范杰表示，投资者在看到各类所谓刚性兑付产品高收益时，还应该清楚地认识到，资产管理产品，哪怕是管理方较为保守的资产管理产品，如市面上流行的银行理财产品和集合资金信托计划（查询信托产品），都存在着投资风险，并不是无风险的金融产品，其对应的收益率，也不是无风险收益率。

而资深理财人士提醒，在监管部门要求银行理财产品破除“刚性兑付”机制的前提下，投资者在购买理财产品时，可以关注是否有担保公司，包括担保公司资质、担保金额等，为理财资金增加一道安全屏障。

P2P理财

P2P平台监管细则将出

□ 本报记者 殷鹏

P2P网贷行业频繁爆发的风险事件引发市场关注，而监管政策即将出台的消息也不时出现。日前，银监会副主席阎庆民在一次论坛上表示，银监会正在研究P2P监管规则，将尽快推出。对于监管政策究竟如何细化，业内众说纷纭，但提高行业准入门槛的要求已经成为各方共识。

今年以来，P2P平台的增长规模创出新高，但平台“跑路”的情况不断发生。据不完全统计，上半年已有超过50家网贷平台跑路，背后凸显“无门槛”、“无监管”带来的后果。

业内人士指出，如果没有准入门槛，仅仅花数千元就可以搭建一个P2P网贷平台，低成本的准入，让P2P成为骗子的天堂。对于P2P的监管，银监会创新部主任王岩岫此前公开表示，P2P行业应有一定的行业门槛，他强调，从业机构应在注册资本、高管人员的专业背景和从业年限、组织架构、风险管理、IT设施、资金托管等方面具备基本条件。对此业内人士表示，注册资本体现了公司的实力，是投资者选择P2P网贷平台的重要参考标准。通常，网贷平台的注册资金应不少于500万元，而对于那些注册资本只有10万元的平台，投资者基本可以不用考虑。

随着风险事件的发生和监管机构的“门槛说”，越来越多的网贷平台意识到，注册资本的提高有利于降低投资者风险。据了解，从第一次银监会出台相关监管红线后，有不少平台提升了注册资金，例如人人贷注册资金已经提升至1亿元，而紧跟其后的是银客网。据银客网相关负责人表示，目前，银客科技（北京）有限公司注册资本为1亿元。

除了提高注册资金之外，银客网在风险把控方面也做足了功课：在银客网平台上，投资资金全部托管在汇付天下，当项目满标后，资金即会从投资人的托管账户直接进入到借款人的托管账户，真正实现了交易与资金分离。

结合近期银监会相关人士透露的信息来看，监管政策逐渐明确，网贷平台监管政策大体分为：注册资本的最低要求，必须有银行或第三方支付托管机制，而非简单的第三方支付渠道，平台要求独立中介等。近年来市场大量涌入新平台，其中很多缺乏良好的风控水平，不排除今年10月到明年1月期间，会出现一批运营不善的P2P平台倒闭。专家表示，监管层前期可能会为资质不错的P2P平台发放经营牌照，从注册资金、从业人员背景、风险控制、IT系统等方面设定门槛，而资质较差的P2P平台则要整改，进行登记制，未来逐步过渡到牌照制。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间：2014年7月25日 单位：人民币元

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
184721	嘉实丰和	1.0277		3,083,234,327.03	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	1.0508	3.2369	3,152,411,629.17	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0268	3.2283	3,080,404,441.80	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9322	2.9162	2,796,738,239.50	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9535	2.4921	2,860,562,591.47	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.0607	3.3987	2,121,381,420.15	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.8590	2.4305	1,718,051,101.97	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0369		3,110,552,719.13	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8610	3.6240	1,722,034,836.42	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9080	3.2660	2,724,901,252.73	3,000,000,000.00

注：1、本表所列7月25日的数据由有关基金管理公司计算，基金托管银行复核后提供。
2、基金资产净值的计算为：按照基金所持有的股票的当日平均价计算。
3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。

光大永明人寿保险有限公司投资连结保险投资账户半年度信息披露

2014年1月1日至2014年6月30日

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办法》编制并发布。

一、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（以下简称“投资连结保险投资账户”）是依照中国保险监督管理委员会（以下简称“中国保监会”）《投资连结保险管理暂行办法》（保监发[2000]26号）和本公司投资连结保险有关条款，于2002年9月16日设立并开始销售投资连结保险产品。

投资连结保险投资账户由投资专业团队管理，本公司计划财务部独立分账管理。本公司的投资连结保险投资账户分为以下九类：

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：投资于权益类投资资产的比例不高于40%，债券和银行存款等固定收益类投资资产无限制。
- 主要投资风险：来源于证券市场、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：投资于权益类投资资产的比例不高于70%，债券和银行存款等固定收益类投资资产无限制。
- 主要投资风险：来源于证券市场、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：投资于权益类投资资产的比例可达100%，债券和银行存款等固定收益类投资资产无限制。
- 主要投资风险：来源于证券市场、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. 货币市场投资账户
- 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：本账户可投资于各种短期债券、银行存款、债券回购等货币市场工具
- 主要投资风险：利率风险、信用风险等。

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：运用于指数化投资部分不低于账户总资产的85%，所持有现金、银行存款、债券等部分资产不高于账户总资产的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。

6. 策略账户
- 账户特征：本账户以权益类投资资产为主要投资方向，本账户适合对于收益预期较高，同时风险承受能力很强的投资者。
- 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，所持有定向增发股票不超过账户总资产的60%。账户管理人可以根据政策和市场的具体形势，在预先公告后调整投资比例。
- 主要投资风险：账户的主要风险来自于权益类投资资产的价格波动带来的市场风险，固定收益类资产的利率风险及信用风险。

7.优选账户
- 账户特征：本账户以为投资者提供相对长期、稳健且具有一定吸引力的投资收益为主要目的，本账户适合对于收益有一定预期、对资产流动性要求不高、风险承受能力适中的投资者。
- 投资组合限制：货币市场工具、1年以内的银行存款、1年以内的债券、以及以现金管理为目的的保险资产管理产品份额和以现金管理为目的的债券型基金等以流动性管理为目的的资产，比例不低于10%；权益类不超过10%；1年以上债券、银行存款以及非以现金管理为目的的保险资产管理产品份额和非以现金管理为目的的债券型基金的比例范围在0%-90%；另类资产的比例范围在0-90%。
- 主要投资风险：市场风险、信用风险、管理风险、托管人风险、流动性风险等。

8.稳定收益账户
- 账户特征：本账户以为投资者提供流动性管理服务为主要目的，并在此基础上同时提供一定的收益，本账户适合对于有一定收益预期，同时风险承受能力较低的投资者。
- 投资组合限制：货币市场工具、1年以内的银行存款、1年以内的债券、以及以现金管理为目的的保险资产管理产品份额和以现金管理为目的的债券型基金，合计不低于90%；其他资产合计不超过10%。
- 主要投资风险：市场风险、信用风险、管理风险、托管人风险、流动性风险等。

9.智选账户
- 账户特征：本账户以为投资者提供具有相对较为稳健并具有一定吸引力的投资收益为主要目的，本账户适合对于有一定收益预期，同时风险承受能力适中的投资者。
- 投资组合限制：货币市场工具、1年以内的银行存款、1年以内的债券、以及以现金管理为目的的保险资产管理产品份额和以现金管理为目的的债券型基金，合计不低于5%；权益类不超过10%；1年以上债券、银行存款以及非以现金管理为目的的保险资产管理产品份额和非以现金管理为目的的债券型基金，合计不超过95%。
- 主要投资风险：市场风险、信用风险、管理风险、托管人风险、流动性风险等。

本公司的投资连结保险包括：1）光大永明 UL 投资连结保险；2）光大永明 VUL 投资连结保险；3）光大永明长盛投资连结保险；4）光大永明附加丰盛投资连结保险；5）光大永明附加丰盛投资连结保险（A 款）；6）光大永明附加投资连结保险；7）光大永明金保来投资连结保险；8）光大永明金保来 A 投资连结保险；9）光大永明鸿盛投资连结保险；10）光大永明附加盛世阳光投资连结保险；11）光大永明金保瑞投资连结保险；12）光大永明金保瑞A投资连结保险；13）光大永明E宝盈投资连结保险；14）光大永明优选理财两全保险A款（投资连结型）；15）光大永明优选理财两全保险B款（投资连结型）；16）光大永明光明财富1号年金保险A款（投资连结型）；17）光大永明光明财富1号年金保险B款（投资连结型）；18）光大永明智富年金保险（投资连结型）；19）光大永明光明财富2号A款年金保险（投资连结型）；20）光大永明光明财富2号B款年金保险（投资连结型）。投资连结保险下设九个投资账户：稳健投资账户（以下简称“稳健账户”）、平衡投资账户（以下简称“平衡账户”）、进取投资账户（以下简称“进取账户”）、货币市场投资账户（以下简称“货币账户”）、指数投资账户（以下简称“指数账户”）、策略投资账户（以下简称“策略账户”）、优选投资账户（以下简称“优选账户”）、稳定收益投资账户（以下简称“稳定收益账户”）、智选投资账户（以下简称“智选账户”）。各投资账户是依照中国保监会《投资连结保险管理暂行办法》等有关规定以及上述投资连结保险的有关条款，经向中国保监会报批后设立。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，策略账户设立日期为2011年10月27日，优选账户设立日期为2014年1月3日，稳定收益账户及智选账户设立日期为2014年5月16日。投资连结保险投资账户的投资对象为银行存款、中国依法公开发行的证券投资基金、股票、中国保监会允许投资的债券及其他金融工具。

二、投资连结保险投资账户资产负债表

2014年06月30日
（人民币元）

	稳健账户	平衡账户	进取账户	货币账户	指数账户	策略账户	优选账户	稳定收益账户	智选账户	合计
资产										
货币资金	988,409.18	14,381,460.11	21,567,960.82	1,937,642.03	3,242,739.34	337,916.00	10,283.59	196,302.10	504,404.62	43,167,117.79
交易性金融资产	60,608,977.98	70,387,626.11	156,545,178.21	12,974,439.49	42,244,280.44	–	5,948,194.41	32,287,786.09	55,117,163.01	436,113,665.74
买入返售金融资产	–	39,000,000.00	80,200,000.00	–	–	3,300,000.00	–	–	–	122,500,000.00
应收股利	6,874.17	–	–	5,737.24	–	–	–	–	–	12,611.41
应收利息	1,083,499.38	4,788.96	7,369.81	170,285.77	690.71	184.71	168,029.28	78,119.47	244,752.39	1,757,720.48
资产总计	62,687,780.71	123,773,875.18	258,320,508.84	15,088,104.53	45,487,710.49	3,638,100.71	6,126,507.28	32,562,207.66	55,866,320.02	603,551,115.42
负债与投资账户持有人权益										
卖出回购金融资产款	12,499,986.73	–	–	–	–	–	–	–	–	12,499,986.73
应付利息	8,224.97	–	–	–	–	–	–	–	–	8,224.97
应交税费	8,775.70	193,123.35	648,826.47	2,127.23	4,380.90	–	–	–	–	857,233.65
预提费用	1,538.70	1,538.70	1,538.70	–	–	–	–	–	–	4,616.10
其他应付款	581,607.72	1,307,997.09	4,009,810.84	2,112,879.69	346,826.65	586,482.45	5,301.55	144,547.05	248,963.41	9,344,416.45
负债总计	13,100,133.82	1,502,659.14	4,660,176.01	2,115,006.92	351,207.55	586,482.45	5,301.55	144,547.05	248,963.41	22,714,477.90
投资账户持有人权益										
累计净资产	49,587,646.89	122,271,216.04	253,660,332.83	12,973,097.61	45,136,502.94	3,051,618.26	6,121,205.73	32,417,660.61	55,617,356.61	580,836,637.52
负债与投资账户持有人权益合计	62,687,780.71	123,773,875.18	258,320,508.84	15,088,104.53	45,487,710.49	3,638,100.71	6,121,205.73	32,562,207.66	55,866,320.02	603,551,115.42

三、投资连结保险投资账户收益表

2014年1-6月
（人民币元）

	稳健账户	平衡账户	进取账户	货币账户	指数账户	策略账户	优选账户	稳定收益账户	智选账户	合计
收益										
利息收入	1,182,073.39	513,763.13	758,822.45	239,970.91	168,882.54	26,485.52	172,477.76	132,059.54	403,684.98	3,598,220.22
投资收益/(损失)	462,808.02	67,968.75	(7,130,375.45)	77,557.24	(3,590,026.39)	652,795.92	–	–	–	(9,459,271.91)
公允价值变动损失	1,030,769.92	629,109.85	5,243,687.76	99,320.00	6,849.66	(5,422.54)	–	–	–	7,004,314.65
收益小计	2,675,651.33	1,210,841.73	(1,127,865.24)	416,848.15	(3,414,294.19)	673,858.90	172,477.76	132,059.54	403,684.98	1,143,262.96
费用										
投资账户资产管理费	(388,915.31)	(990,515.57)	(2,001,884.46)	(65,734.17)	(352,079.57)	(43,149.49)	(28,197.53)	(27,630.96)	(47,075.71)	(3,945,182.77)
审计费	(9,283.49)	(9,283.49)	(9,283.49)	–	–	–	–	–	–	(27,850.47)
营业税金及附加	(12,951.54)	(165,741.00)	(491,151.55)	(2,127.23)	(811.13)	(37,763.04)	–	–	–	(710,545.49)
利息支出	(275,125.12)	–	–	–	–	–	–	–	–	(275,125.12)
其他费用	(5,851.29)	(16,627.76)	(35,976.74)	(64.46)	(4,251.85)	(2,505.95)	(899.76)	(964.36)	(1,372.55)	(69,114.72)
费用小计	(692,126.75)	(1,182,167.82)	(2,538,296.24)	(68,525.86)	(357,142.55)	(83,418.48)	(29,097.29)	(28,595.32)	(48,448.26)	(5,027,818.57)
净收益/(损失)	1,983,524.58	28,673.91	(3,666,161.48)	348,322.29	(3,771,436.74)	590,440.42	143,380.47	103,464.22	355,236.72	(3,884,555.61)

四、其他

(一) 账户资产估值原则

投连各账户资产于评估基准日按如下原则进行估值：

1 证券交易所上市的有价证券的估值；

（1）交易所上市的有价证券（包括股票、权证等），以其估值日在证券交易所挂牌的市价（收盘价）估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，以最近交易日的市价（收盘价）估值；如最近交易日后经济环境发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价格；

（2）交易所上市实行净价交易的债券按估值日收盘价估值，估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日的收盘价估值。如最近交易日后经济环境发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价格；

（3）交易所上市未实行净价交易的债券按估值日收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值；估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日债券收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值。如最近交易日后经济环境发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价格；

（4）交易所上市不存在活跃市场的有价证券，采用估值技术确定公允价值。交易所上市的资产支持证券，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

2 处于未上市期间的有价证券应区分如下情况处理：

（1）送股、转增股、配股和公开增发的新股，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的估值方法估值；该日无交易的，以最近一日的市价（收盘价）估值；

（2）首次公开发行未上市的股票、债券和权证，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值；

（3）首次公开发行有明确锁定期的股票，同一股票在交易所上市后，按交易所上市的同一股票的估值方法估值；非公开发行有明确锁定期的股票，按监管机构或行业协会有关规定确定公允价值。

3 全国银行间债券市场交易的债券、资产支持证券等固定收益品种，采用估值技术确定公允价值。

4 持有的开放式基金，以其公告的基金单位净值估值；

5 持有的处于募集期内的证券投资基金，按其成本估值；

6 定向增发股票的估值方法

我公司参照中国证监会《关于证券投资基金执行<企业会计准则>估值业务及份额净值计价有关事项的通知》中对非公开发行有明确锁定期股票的公允价值的确定方法进行估值。

如果估值日非公开发行有明确锁定期的股票的初始取得成本高于在证券交易所上市交易的同一股票的市价，采用在证券交易所上市交易的同一股票的市价作为估值日该股票的价值。

如果估值日非公开发行有明确锁定期的股票的初始取得成本低于在证券交易所上市交易的同一股票的市价，按以下公式确定该股票的价值：　FV=C+（P-C）×（D1-Dr）/D1

其中：

FV为估值日该非公开发行有明确锁定期的股票的价值；

C为该非公开发行有明确锁定期的股票的初始取得成本（因权益业务导致市场价格除权时，应于除权日对其初始取得成本作相应调整）；

P为估值日在证券交易所上市交易的同一股票的市价；

Dl为该非公开发行有明确锁定期的股票锁定期所含的交易所的交易天数；

Dr为估值日剩余锁定期，即估值日至锁定期结束所含的交易所的交易天数（不含估值日当天）。

7 相关法律法规以及监管部门有强制规定的，从其规定。如有新增事项，按国家最新规定估值。

(二) 报告期末投资组合及占比状况

各账户期末投资组合情况：

	稳健型投资账户	
	市值	占比
货币资金	988,409.18	1.30%
应收利息	1,083,499.38	1.73%
股票	502,970.00	0.80%
基金	9,418,749.98	15.07%
债券	50,687,278.00	81.08%
应收股利	6,874.17	0.01%
回购	0.00	0.00%
合计	62,687,780.71	100.00%

	平衡型投资账户	
	市值	占比
货币资金	14,381,460.11	11.62%
应收利息	4,788.96	0.00%
股票	52,343,596.32	42.29%
基金	18,044,029.79	14.58%
债券	0.00	0.00%
应收股利	0.00	0.00%
回购	39,000,000.00	31.51%
合计	123,773,875.18	100.00%

	进取型投资账户	
	市值	占比
货币资金	21,567,960.82	8.35%
应收利息	7,369.81	0.00%
股票	151,466,194.21	58.63%
基金	5,078,984.00	1.97%
债券	0.00	0.00%
应收股利	0.00	0.00%
回购	80,200,000.00	31.05%
合计	258,320,508.84	100.00%

	货币市场投资账户	
	市值	占比
货币资金	1,937,642.03	12.84%
应收利息	170,285.77	1.13%
股票	0.00	0.00%
基金	2,947,419.49	19.53%
债券	10,027,020.00	66.46%
应收股利	5,737.24	0.04%
回购	0.00	0.00%
合计	15,088,104.53	100.00%

	指数型投资账户	
	市值	占比
货币资金	3,242,739.34	7.13%
应收利息	690.71	0.00%
股票	0.00	0.00%
基金	42,244,280.44	92.87%
债券	0.00	0.00%
应收股利	0.00	0.00%
回购	0.00	0.00%
合计	45,487,710.49	100.00%

	策略投资账户	
	市值	占比
货币资金	337,916.00	9.29%
应收利息	184.71	0.01%
股票	0.00	89.78%
基金	0.00	0.00%
债券	0.00	0.00%
应收股利	0.00	0.00%
回购	3,300,000.00	90.71%
合计	3,638,100.71	100.00%

	优选投资账户	
	市值	占比
货币资金	10,283.59	0.17%
应收利息	168,029.28	2.74%
股票	0.00	0.00%
基金	0.00	0.00%
资管理财产品	5,948,194.41	97.09%
应收股利	0.00	0.00%
回购	0.00	0.00%
合计	6,126,507.28	100.00%

	稳定收益投资账户	
	市值	占比
货币资金	196,302.10	0.60%
应收利息	78,119.47	0.24%
股票	0.00	0.00%
基金	0.00	0.00%
资管理财产品	32,287,786.09	99.16%
应收股利	0.00	0.00%
回购	0.00	0.00%
合计	32,562,207.66	100.00%

	智选投资账户	
	市值	占比
货币资金	504,404.62	0.90%
应收利息	244,752.39	0.44%
股票	0.00	0.00%
基金	0.00	0.00%
资管理财产品	55,117,163.01	98.66%
应收股利	0.00	0.00%
回购	0.00	0.00%
合计	55,866,320.02	100.00%

股票资产中各行业股票市值及占比：

股票类别	市值	占比
采掘业	5,056,000.00	2.48%
房地产业	10,487,347.46	5.13%
金融保险业	6,931,109.00	3.39%
批发和零售贸易	15,412,451.22	7.54%
信息技术业	21,362,526.94	10.46%
制造业	135,901,628.91	66.52%
建筑业	1,541,349.00	0.75%
传播与文化产业	377,060.00	0.18%
社会服务业	7,210,970.00	3.53%
其他	32,318.00	0.02%
总计	204,312,760.53	100.00%

债券资产中各类债券账面余额及占比：

债券类别	市值	占比
国债		0.00%
央票	–	0.00%
金融债		0.00%
企业(公司)债券	40,622,488.00	66.90%
其他	20,091,810.00	33.10%
合计	60,714,298.00	100.00%

不同信用等级的债券账面余额及占比：

债券类别	市值	占比
AAA	20,565,288.00	33. 87%
AA+	0.00	0.00%
A -1	40,149,010.00	66.12%
合计	60,714,298.00	100.00%

基金资产中各类基金净值及占比：

基金类别		市值	占比
封闭式基金			
开放式基金	股票型	47,323,264.44	60.88%
	债券型	23,459,577.74	30.18%
	混合型	0.00	0.00%
	货币型	6,950,621.52	8.94%
合计		77,733,463.70	100.00%

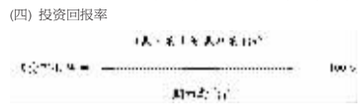
(三) 投资单位数

投资连结保险投资账户2014年1-6月投资单位数变动如下：

投资单位数	2014年1-6月					
	稳健账户	平衡账户	进取账户	货币账户	指数账户	策略账户
于2014年6月30日	27,644,322	68,648,818	91,702,454	10,724,524	64,946,992	2,766,859
本年净增加/（减少)单位数	(4,044,410)	(11,564,571)	(13,700,106)	(1,668,945)	(5,401,566)	(3,341,011)
于2013年12月31日	31,688,732	80,213,389	105,402,560	12,393,469	70,348,558	6,107,870

截至 2014年 6月 30日优选投资账户中包含5,000,000种子资金。

(四) 投资回报率



	稳健账户	平衡账户	进取账户	货币市场账户	指数账户	策略账户	优选账户	稳定收益账户	智选账户
账户设立日期	2002-9-16	2002-9-16	2002-9-16	2006-12-6	2006-12-6	2011-10-27	2014-1-3	2014-5-16	2014-5-16
2002	0.55%	0.02%	-0.37%						
2003	3.42%	5.11%	6.80%						
2004	1.42%	0.76%	0.86%						
2005	2.44%	2.38%	3.90%						
2006	26.55%	30.11%	52.51%	0.00%	0.00%				
2007	36.85%	43.13%	63.12%	0.76%	89.93%				
2008	-3.56%	-17.68%	-27.95%	2.25%	-61.27%				
2009	11.34%	29.74%	45.41%	0.63%	79.80%				
2010	1.61%	0.80%	-1.01%	1.46%	-14.08%				
2011	-3.42%	-12.38%	-20.41%	2.79%	-22.21%	0.09%			
2012	-13.15%	-7.81%	10.74%	4.72%	1.41%	8.47%			
2013	0.98%	2.05%	10.61%	4.03%	-15.46%	-7.44%			
2014.1-6	3.87%	-0.16%	-1.06%	2.67%	-7.33%	9.75%	2.53%	0.41%	0.84%

注：货币市场账户自设立截止到二零零七年五月九日，回报率为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，回报率为0.76%，中间阶段因账户价值被全部提取，无回报率。

(五) 投资账户资产管理费

投资账户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，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。本公司投资连结保险投资账户管理费如下：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%，策略账户年费率为1.70%，优选账户年费率为1.00%，稳定收益账户年费率为1.00%，智选账户年费率为1.00%。

(六) 其他

报告期内投资账户的托管行、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
2014年7月15日