

# 国泰人寿保险有限责任公司

## 投资连结保险投资账户 2011 年半年度报告

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办法》编制并发布。

### 一、投资账户简介：

#### （一）国泰平衡型投资账户

1、账户名称：国泰平衡型投资账户

2、设立时间：二零零七年七月二十日

3、主要投资工具及投资策略：主要投资于证券投资基金、银行存款、债券、债券回购、新股申购等保监会批准的投资工具。该账户的投资策略是积极参与基金市场运作，采取对账户持有人有利的积极措施，调节比例和优选品种，从而使投资者在承受一定风险的情况下，有可能获得较高的投资收益。该账户将突出基金的类别配置，在不同市场时点配置不同风格的基金类别。

4、投资组合限制：主要投资于证券投资基金，同时兼顾低风险的固定收益投资品种的投资，投资于偏股型的证券投资基金的比例为 20%—60%。

5、主要投资风险：本账户的主要风险包括股票市场风险、基金市场风险、利率风险及企业债券信用风险等风险。

#### （二）国泰增长型投资账户

1、账户名称：国泰增长型投资账户

2、设立时间：二零零七年七月二十日

3、主要投资工具及投资策略：主要投资于证券投资基金、银行存款、债券、债券回购、新股申购等保监会批准的投资工具。该账户的投资策略是被动式参与基金市场运作，股票基金仓位维持在高位，账户不做时机选择，主要拟定股票基金池，从而使投资者的收益和风险基本和市场同步，突出股票基金的品种选择。

4、投资组合限制：该账户投资于偏股票的证券投资基金的比例为 90% 以上，现金比例仅为控制流动性。

5、主要投资风险：本账户的主要风险包括股票市场风险、基金市场风险、利率风险及企业债券信用风险等风险。

### （三）国泰货币型投资账户

1、账户名称：国泰货币型投资账户

2、设立时间：二零一一年三月十六日

3、主要投资工具及投资策略：该账户主要投资于高度流动性资产，优先保障账户本金的安全性与流动性，有效控制风险，在此基础上追求较高的账户投资收益率。但该账户不保证投资收益，适合愿意承受较低投资风险的客户，方便其等待较佳时机转换为较积极的投资账户。

4、投资组合限制：该账户以具有高度流动性的货币型、债券型金融工具为主要投资资产，各项资产投资占账户资产总额比例如下表：

投资工具	投资下限	投资上限
现金、通知存款	5%	100%
一年（含）以内银行定期存款	0%	30%
一年（含）以内中央银行票据	0%	80%
一年（含）以内债券	0%	40%
一年（含）以内债券正回购	0%	40%
一年（含）以内债券逆回购	0%	20%

5、主要投资风险：本账户的主要风险包括基金市场风险、利率风险及债券信用风险等风险。

### 二、资产估值原则：

#### （一）上市交易的有价证券的估值

在证券交易市场流通的债券、证券投资基金，按如下估值方法处理：

1、债券按估值日收盘价估值，估值日没有交易的，按最近交易日的收盘价估值；如果连续 30 天没有交易，取中债估值价格；

2、证券投资基金包括开放式基金和封闭式基金。封闭式基金按估值日收盘价估值，估值日没有交易的，按最近交易日的收盘价估值；开放式基金，按估值日基金净值作为估值价格。

#### （二）未上市交易的有价证券的估值

未上市交易的有价证券按成本价估值。

#### （三）现金和存款

银行存款按本金估值。

（四）应收款项包括但不限于：（1）应收申购款；（2）预付款；（3）按票面价值和利率计提的债券利息；（4）银行存款应收利息；（5）由于投资引起的应收款项。

三、投资账户 2011 年度上半年财务报告

(单位: 元人民币)

国泰人寿保险有限责任公司				
投资连结保险投资账户				
资产负债表				
二〇一一年六月三十日				
项目	合计	国泰平衡型账户	国泰增长型账户	国泰货币型账户
一、资产合计	105,401,596.80	39,506,570.04	61,998,847.44	3,896,179.32
银行存款	8,767,813.94	4,970,302.55	3,405,434.20	392,077.19
应收利息和股利	7,017.26	1,445.02	1,557.61	4,014.63
债券投资	0.00	0.00	0.00	0.00
基金投资	94,880,723.67	34,491,707.84	58,519,015.83	1,870,000.00
买入返售证券	700,070.00	0.00	0.00	700,070.00
其他应收款项(交易税费)	1,045,971.93	43,114.63	72,839.80	930,017.50
二、负债合计	555,042.61	249,797.50	304,293.27	951.84
应交税金	404,638.47	177,057.85	227,580.62	0.00
其他应付款项(资产管理费)	150,404.14	72,739.65	76,712.65	951.84
三、投资账户价值	104,846,554.19	39,256,772.54	61,694,554.17	3,895,227.48
投资账户持有人投入资金	92,799,890.63	31,596,637.05	57,319,292.90	3,883,960.68
投资账户累计投资收益	12,046,663.56	7,660,135.49	4,375,261.27	11,266.80

(单位: 元人民币)

国泰人寿保险有限责任公司				
投资连结保险投资账户				
投资收益表				
自二〇一一年一月一日至二〇一一年六月三十日				
项目	合计	国泰平衡型账户	国泰增长型账户	国泰货币型账户
一、资产增加/负债减少合计	-136,494.22	-1,131,967.40	969,344.26	26,128.92
其中: 投资收益	4,827,406.88	506,129.89	4,310,010.19	11,266.80
利息收入	99,023.51	44,772.81	39,388.58	14,862.12
公允价值变动损益	-5,062,924.61	-1,682,870.1	-3,380,054.51	0.00
二、资产减少/负债增加合计	168,236.89	61,518.14	106,718.75	0.00
其中: 营业税金及附加	168,236.89	61,518.14	106,718.75	0.00
三、投资收益	-304,731.11	-1,193,485.54	862,625.51	26,128.92

四、设立期间投资账户投资收益率

报告期	平衡账户 卖出价	增长账户 卖出价	货币账户 卖出价	平衡账户 收益率	增长账户 收益率	货币账户 收益率
2007-7-20	1	1	-	17.01%	13.03%	-
2007-12-28	1.1701	1.1303	-			
2008-1-2	1.171	1.1369	-	-16.62%	-46.98%	-
2008-12-31	0.9764	0.6028	-			
2009-1-5	0.9836	0.6112	-	29.73%	58.18%	-
2009-12-31	1.276	0.9668	-			
2010-1-4	1.2746	0.9604	-	-0.88%	7.42%	-
2010-12-31	1.2634	1.0317	-			
2011-1-4	1.2716	1.0432	-	-3.83%	-7.97%	0.65%
2011-3-16	-	-	1.00003			
2011-6-30	1.2229	0.9601	1.00652			

$$\text{投资收益率} = \frac{(\text{期末卖出价} - \text{期初卖出价})}{\text{期初卖出价}} \times 100\%$$

五、报告日投资账户资产组合

国泰平衡型投资账户投资组合情况如下：

(单位：元人民币)

二〇一一年六月三十日			
项目	成本	市值	公允价值变动
一、银行存款	4,970,302.55	4,970,302.55	0.00
二、基金投资	31,450,319.11	34,491,707.84	3,041,388.73
其中：开放式基金	31,450,319.11	34,491,707.84	3,041,388.73

国泰增长型投资账户投资组合情况如下：

(单位：元人民币)

二〇一一年六月三十日			
项目	成本	市值	公允价值变动
一、银行存款	3,405,434.20	3,405,434.20	0.00
二、基金投资	56,869,360.51	58,519,015.83	1,649,655.32
其中：开放式基金	50,089,135.69	52,339,545.85	2,250,410.16
封闭式基金	6,780,224.82	6,179,469.98	-600,754.84

国泰货币型投资账户投资组合情况如下：

(单位：元人民币)

二〇一一年六月三十日			
项目	成本	市值	公允价值变动
一、银行存款	392,077.19	392,077.19	0.00
二、基金投资	1,870,000.00	1,870,000.00	0.00
其中：货币市场基金	1,870,000.00	1,870,000.00	0.00
三、买入返售证券	700,070.00	700,070.00	0.00

## 六、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：

(单位：元人民币)

自二〇一一年一月一日至二〇一一年六月三十日				
项目	合计	国泰平衡型账户	国泰增长型账户	国泰货币型账户
资产管理费	560,488.03	199,956.28	357,510.83	3020.92

## 七、投资账户投资策略

### (一) 国泰平衡型投资账户

1、在 2009-2010 年的天量信贷投放后，国内 CPI 于上半年维持高位且持续上行，央行在严峻的通胀形势下采取了从紧的货币政策，持续调升利率与存款准备金率，一年期定存利率调升至 3.5%，存款准备金率亦调升至 21.5% 的历史高位。在全面从紧的货币政策下，上半年股市与债市均表现不佳(上证指数下跌 1.6%，深证指数下跌 10.5%，十年政策金融债由 4% 上升至 4.6%)，平衡账户净值在上半年亦下跌 3.83%。

展望下半年，市场主要关注于通胀水平是否会拐头回落，从而使央行的货币政策不再从紧甚或放松。由于宏观经济增长持续放缓、三季度的食品价格涨势不再以及下半年 CPI 的翘尾效应，推估 CPI 至年底应可有所回落，而这将使央行货币政策获得一定的弹性空间。而前期温家宝总理强调政策的预调微调，使市场预期政策将获得放松的机会，股债皆熊的最坏状况可能已经过去。对于平衡账户而言，固定收益部位将积极配置于仍处于折价状态的封闭式债券基金；在权益部位的操作上，尽管宏观经济仍处于寻底阶段，但预期 A 股指数将领先见底，账户将逐步提高权益仓位，并加大指数型基金的配置比重。

2、投资策略变动：报告期内各投资账户的投资策略未有任何变动。

### (二) 国泰增长型投资账户

1、继 4 万亿投资和信贷大量投放后，2011 年央行货币政策转为紧缩，经济增长平稳回落；而国际大宗商品价格的上涨及国内消费品价格特别是食品价格的上涨推升 CPI 不断创出新高，国内通胀的严重程度超过市场预期，政府进而保持甚至加大紧缩货币政策的力度，央行今年上半年 3 次加息，6 次上调存款准备金率，新增信贷依然低于预期，M1、M2 增速也逐步走低。上市公司盈利增速的放缓从一季报开始显现，库存明显上升，企业在之后的季度去库存压力增大。国外在金融危机后遭受欧债危机蔓延的影响，经济恢复也低于市场预期。内忧外患使今年 A 股市场走熊。

上证指数 2011 年上半年下跌 1.6%，弱于国际市场表现。基金市场由于今年 A 股市场风格变化，只有少数板块有正收益，股票类基金今年上半年整体净值增长率为-6.86%，跑输大盘 5.22%。增长型账户受制于股票类基金仓位不得低于 90%的限制，并且账户原配置品种在一季度净值下跌幅度较大，导致增长型账户上半年净值增长率为-7.97%，略弱于股票类基金的整体表现。

展望下半年，受制于通胀的压力，管理层仍把抗通胀作为首要任务，货币政策转向的可能性不大。经济增速将进一步放缓，上市公司盈利增速可能逐季下滑，全年业绩增速有可能低于之前预期，因此 A 股市场将保持震荡格局，系统性机会不大，结构性机会存在。在此市场环境中，增长账户将维持基金持仓水位，基本仓位仍坚持持续筛选优质基金的策略；针对今年利率市场收益较高的特点，流动性资产将配置于交易所短期利率产品或货币基金，争取获取优于基准的绩效。

2、投资策略变动：报告期内各投资账户的投资策略未有任何变动。

### （三）国泰货币型投资账户

1、2011 上半年，央行连续 6 次提高法定存款准备金率，从市场上吸收、冻结了大量流动性，导致市场资金面趋紧，货币市场利率上行，这为货币账户提高收益创造了客观条件。不过另一方面，货币政策的全面紧缩导致了债券市场流动性的下降和短期限债券价格的大幅下跌，给货币账户资金管理带来一定困难。货币型账户于 3 月中旬推出后，主要投资于货币基金、债券回购和银行存款，在确保流动性的前提下，适当增强收益。截至 6 月末，货币型账户年化收益率为 2.22%，显著优于银行 7 天通知存款利率 1.49%。

展望下半年，随着通胀的见顶回落，货币政策或进入观望期，虽可能不再从紧，但也不至于立刻放松。在“维稳”、“调整”的政策基调下，央行不会投放大量流动性，从而市场紧张的资金面状况将持续，货币市场的高收益率状况也不会立刻转变。对于货币型账户而言，保持流动性始终是前提，在此基础上，仍然积极参与货币市场交易，以债券回购和货币基金适当提高收益。

2、投资策略变动：报告期内各投资账户的投资策略未有任何变动。

## 八、公司简介

国泰人寿保险有限责任公司由亚洲保险巨擘——台湾地区国泰人寿和大陆航空巨头——中国东方航空集团公司合资创建，总部设在上海。是海峡两岸第一家合资寿险公司，公司

注册资本 12 亿元人民币，于 2005 年 1 月正式对外销售保单。开业以来，国泰人寿已经顺利筹设江苏、浙江、福建、北京、山东、广东、辽宁、天津、厦门 9 家分公司，同时在 28 个城市设立了 34 个营销据点。到目前为止，国泰人寿已通过个险、团险、银保和其它渠道，开发和销售包括寿险、健康险、意外险、年金险在内的百余种商品。截至 2011 年第三季度，累计保费收入已达 34.4 亿元人民币，总资产增长到 26 亿元人民币。

### **中国东方航空集团公司**

中国东方航空集团公司是中国三大航空运输集团之一，资产总额约为 1085 亿元人民币，旗下共有 21 家全资、控股公司，拥有大中型运输飞机 338 架，通用航空飞机 18 架，通航点 152 个，国内外航线 570 条，从业人员超过 6 万人。其航空主业多次荣膺中国民航服务质量评比冠军奖项。

### **国泰人寿保险股份有限公司**

国泰人寿保险股份有限公司为台湾地区寿险业龙头，目前客户人数超过 750 万人，每三个台湾居民中就有一个是国泰人寿的保户。公司资产超过 6800 亿元人民币，连续 5 年名列 FORTUNE 杂志全球 500 强，列为全球第 14 大保险集团(以国泰人寿为主体的国泰金控公司)，被誉为华人的保险专家。

国泰人寿保险有限责任公司  
二〇一一年十一月二十三日