

投连险 2010 年度行业分析报告

投连险行业季报

震荡市加剧业绩分化，管理能力成制胜关键

基本结论

- 2010 年全年 A 股市场走势可谓风云难测，经济回暖与各项调控政策的出台相互博弈，除 7 月、10 月出现了普涨行情以外，全年大盘总体呈现震荡调整态势。2010 年上证指数累计下跌 14.31%，沪深 300 指数下跌 12.51%。除股票型和灵活配置型账户由于大盘调整影响出现小幅亏损以外，其余各类型账户均实现正收益。总体而言，各类型账户均跑赢市场指数的表现符合保险产品追求资金安全的定位。
- 股票型账户 2010 年平均收益为-0.56%，账户之间收入差距明显。从操作策略上来看，表现较好的账户大多仓位调整积极，通过把握市场热点来获取超额收益。
- 混合偏股型账户 2010 年平均收益为 0.86%，多数产品小幅上涨，最高者达 5.96%，最低为-9.27%，收益差距与股票型账户相比相对较小。
- 灵活配置型账户 2010 年平均收益为-0.22%。
- 通过一年期、两年期、三年期收益比较，我们发现部分产品对不同市场的适应能力较强、业绩延续性较好，例如股票型账户泰康人寿-进取型，混合偏股型账户瑞泰人寿-财智平衡帐户、华泰人寿-进取型，灵活配置型账户新华人寿-新华创世之约等。
- 混合偏债型账户 2010 年平均收益为 3.17%，债券型账户平均收益为 2.96%。与股票市场震荡调整相比，债券市场在 2010 年虽然也经历了一定程度波动，但总体收益相对稳健，因此债券配置比例高的产品获益稳定，只有极少数账户收益有所下降。

张剑辉 分析师 SAC 执业编号：S1130207010219
(8610)66211648
zhangjh@gjzq.com.cn

第一部分：投连险账户收益分析

- 参与本次报告的一共有 27 家公司的 154 个投连账户（本报告仅限于我们所掌握的在投资标的和资产配置比例方面信息完整产品）。图表 2~7 是有自然月度净值披露的各类账户收益情况。表 8 是非自然月度净值披露的账户收益情况，以下分析主要针对图表 2~7 展开，在计算账户收益率时统一采用卖出价。
- 本期报告主要立足年度业绩。2010 年全年 A 股市场走势可谓风云难测，经济回暖与各项调控政策的出台相互博弈，除 7 月、10 月出现了普涨行情以外，全年大盘总体呈现震荡调整态势。2010 年上证指数累计下跌 14.31%，沪深 300 指数下跌 12.51%。表 1 反映的是各类投连账户收益情况，数据显示，除股票型和灵活配置型账户由于大盘调整影响出现小幅亏损以外，其余各类型账户均实现正收益。总体而言，各类型账户的表现符合保险产品追求资金安全的定位。
- 2010 年全年股指在弱势震荡的同时不乏局部热点，中小盘股继续表现活跃，市场结构分化显著，板块轮动速度较快。这使得仓位调整和精选权益类投资产品的能力成为今年股票型、混合偏股型和灵活配置型账户业绩制胜的关键，正因为此，同类型账户中业绩分化也比较明显。
- 41 个净值披露规则、可统计年度收益的股票型账户 2010 年平均收益为 -0.56%。其中泰康人寿-进取型、中国人寿-进取股票型、太平人寿-策略成长型三个账户全年收益超过 20%。与此同时，几个指数型账户跌幅较深，最多下跌 18.02%，产品之间呈现出了非常明显的收入差距。从操作策略上来看，表现较好的账户大多仓位调整积极，通过把握市场热点来获取超额收益。比如中国人寿-进取股票型账户在 2010 年坚持关注电子、化工、机械等成长性较好的行业，精选其中具有领先地位的股票进行投资，分享到了成长前景所带来的超额回报。太平人寿-策略成长型账户跟随市场的波动灵活调整权益类资产配置比例，在一定程度上规避了市场风险，同时又侧重品种和结构的优选和调整，从而取得了较好的收益水平。另外，太平人寿-价值先锋型、国泰人寿-增长型、生命人寿-投连 II 号账户进取型、中英人寿-成长型、恒安标准人寿-成长型、瑞泰人寿-财智成长账户、海康人寿-积极型投资账户也均取得了不错的回报。
- 截止 2010 年底，共有 28 个股票型账户运作满三年，期间正好经历了熊市、牛市和震荡市场，因此这三年的业绩表现能够比较充分地反映产品的稳定性，以及管理人对于不同市场的适应能力。这部分股票账户 2008-2010 三年的累计收益平均为 -12.37%，其中 92% 的账户业绩超越了沪深 300 指数。综合来看，收益获取持续出色的产品有：泰康人寿-进取型、太平人寿-价值先锋型、生命人寿-投连 II 号账户进取型、信诚人寿-成长先锋投资账户、信诚人寿-积极成长投资账户、中国平安人寿-基金投资账户、瑞泰人寿-财智成长等。其中泰康人寿-进取型表现最为突出，三年期累计收益达 123.62%，不仅大幅超越市场，也大幅超越同类产品，显示了管理人较强的投资管理能力。
- 16 个净值披露规则、可统计年度收益的混合偏股型账户 2010 年平均收益为 0.86%，多数产品小幅上涨，最高者达 5.96%，最低为 -9.27%，收益差距与股票型账户相比相对较小。年度收益排名领先的产品中，瑞泰人寿-财智平衡、生命人寿-投连 II 号账户平衡型、招商信诺人寿-配置型、瑞泰人寿-成长型中长期业绩稳定性较好。12 个运作满三年的账户三年期收益全部大幅跑赢市场，其中华泰人寿-平衡型、生命人寿-投连 II 号账户平衡型、瑞泰人寿-财智平衡、信诚人寿-策略成长等收益领先。
- 18 个净值披露规则的灵活配置型账户 2010 年平均收益为 -0.22%，新华人寿-新华创世之约账户以 10.84% 的收益位居同类第一，其他表现出色的账户有海康人寿-成长型、泰康人寿-基金精选、招商信诺人寿-平衡账户、华泰人寿-稳健型等。绝大多数产品在 2008 至 2010 三年

期收益方面获得正收益，新华人寿-新华创世之约累计收益为 43.94%，是灵活配置型账户中的佼佼者。

- 总的来说，通过一年期、两年期、三年期收益比较，发现有一些产品对各类型的市场适应能力强、业绩延续性较好，例如股票型账户泰康人寿-进取型，混合偏股型账户瑞泰人寿-财智平衡帐户、华泰人寿-进取型，灵活配置型账户新华人寿-新华创世之约等。
- 2010 年度三类账户中综合业绩较出色的产品主要来自泰康人寿、中国人寿、太平人寿等，四季报中以上几家管理人对未来市场的看法比较一致，认为未来市场延续震荡格局的概率较大，而在操作上则仍以自下而上精选投资品种为主：
 - 泰康人寿下阶段主要关注估值偏低、增速合理且具有持续性的白马股以及估值高但业绩能够兑现的成长股，固定收益操作总体策略为精选品种、控制仓位和久期。
 - 中国人寿认为 CPI 阶段性回落将减轻政策调控预期，央行票据和正回购到期使得资金面环比有所改善，但考虑到资金缺口仍偏紧，预期市场整体回落概率下降但全面普涨的概率较小，周期性行业将有实现超额收益的机会。
 - 太平人寿认为短期内市场仍会继续呈现震荡的格局，股票结构继续分化，个股活跃度有所降低，盈利难度增加，存在风格切换的可能。同时因为前期中小盘的表现大幅超越市场，短期调整压力加大，但中长期看仍有投资机会。
- 混合偏债型账户 2010 年平均收益为 3.17%，债券型账户平均收益为 2.96%。与股票市场震荡调整相比，债券市场在 2010 年虽然也经历了一定程度波动，但总体收益相对稳健，因此债券配置比例高的产品获益稳定，只有极少数账户收益有所下降。太平人寿-精选平衡型和中国人寿-平衡增长账户在混合偏债型中表现较好，两个账户操作风格均比较积极，对热点的准确把握对产品业绩起到了一定的支撑作用。在债券型账户中，招商信诺人寿-平稳型表现最佳，其通过精选投资过往业绩优异、投资风格稳定的债券型基金，取得了稳健的收益。

图表1：2010 年各类投连账户收益详情

	12 月份	11 月份	10 月份	9 月份	8 月份	7 月份	6 月份	5 月份	4 月份	3 月份	2 月份	1 月份	四季度	2010 年度
股票型账户	-1.29%	-0.07%	7.04%	1.54%	3.60%	7.12%	-5.88%	-4.15%	-4.23%	1.26%	2.29%	-6.58%	5.49%	-0.56%
混合偏股型账户	-0.47%	-0.58%	6.10%	1.38%	3.25%	5.88%	-4.67%	-3.62%	-3.40%	0.94%	2.19%	-5.29%	4.97%	0.86%
灵活配置型账户	-1.16%	-0.87%	6.44%	1.04%	2.02%	5.81%	-4.01%	-3.53%	-3.47%	1.68%	1.55%	-4.88%	4.25%	-0.22%
混合偏债型账户	-0.88%	0.12%	3.79%	0.70%	2.51%	3.47%	-2.71%	-2.16%	-1.47%	0.94%	1.53%	-2.33%	2.99%	3.17%
债券型账户	0.14%	-1.03%	1.04%	0.04%	0.94%	0.98%	-0.45%	-0.16%	0.00%	0.77%	0.61%	-0.21%	0.14%	2.96%
货币型账户	0.14%	0.11%	0.15%	0.10%	0.14%	0.15%	0.08%	0.10%	0.09%	0.12%	0.08%	0.08%	0.40%	1.36%

注：表中各类收益率只统计有自然月度净值披露的投连账户。

来源：国金证券研究所

第二部分：截止 2010 年底投资连结保险账户收益表

图表2：股票型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
泰康人寿保险股份有限公司	“放心理财”投资连结保险	进取型投资连结帐户	2010/12/31	7.31%	2010/9/30	29.42%	23.82%	192.99%	123.62%
中国人寿保险有限公司	国寿裕丰投资连结保险	进取股票	2010/12/31	11.73%	2010/9/30	41.22%	21.15%	74.76%	-
太平人寿保险有限公司	太平智胜投资连结保险 2007	策略成长型	2010/12/31	5.35%	2010/9/30	31.38%	20.90%	88.87%	-
太平人寿保险有限公司	太平财富投资连结保险 (B) 款	价值先锋型	2010/12/31	8.54%	2010/9/30	28.80%	14.60%	73.14%	2.83%
国泰人寿保险有限责任公司	国泰财富经典投资连结保险、国泰财富经典 B 款投资连结保险	增长型	2010/12/31	7.12%	2010/9/30	21.36%	6.71%	71.15%	-8.72%
生命人寿保险股份有限公司	生命富泰赢家两全型投资连结保险	投连 II 号帐户进取型	2010/12/31	8.55%	2010/9/30	19.80%	3.69%	63.88%	1.67%
中英人寿保险有限公司	金彩连连投资连结保险 B 款、金芒果投资连结保险 B 款 (银行)	成长型账户	2010/12/31	4.27%	2010/9/30	18.91%	3.45%	58.85%	-13.79%
恒安标准人寿保险有限公司	黄金标准投资连结保险、恒安标准领创财富投资连结保险 (A、B 款)、恒安标准领创智富投资连结保险 (A、B 款)、恒安标准领创金生投资连结保险 (A、B 款)	成长型	2010/12/31	3.51%	2010/9/30	14.92%	3.40%	50.97%	-6.99%
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程-财智人生投资连结保险、瑞泰安裕之选投资连结保险、瑞泰睿智之选投资连结保险、瑞泰智胜之选投资连结保险、瑞泰尊贵之选投资连结保险、瑞泰赢家之选投资连结保险、瑞泰汇智之选投资连结保险	财智成长账户	2010/12/31	8.41%	2010/9/30	22.73%	3.33%	70.32%	-5.87%
海康人寿保险有限公司	智通理财投资连结保险、“金如意”投资连结保险	积极型投资账户	2010/12/31	7.17%	2010/9/30	25.85%	3.15%	54.96%	-13.49%
招商信诺人寿保险有限公司	智汇赢家投资连结保险 A/B 款	先锋 C 型账户	2010/12/31	6.66%	2010/9/30	20.57%	1.99%	52.78%	-
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰优选之选投资连结保险、瑞泰优选之选 B 款投资连结保险	财智进取投资账户	2010/12/31	7.65%	2010/9/30	24.64%	1.77%	-	-
信诚人寿保险有限公司	“福连金生”投资连结保险、“金御良缘”投资连结保险、信诚“运筹”慧选投资连结保险、信诚“金御双全”投资连结保险 (B 款)	积极成长投资帐户	2010/12/31	6.48%	2010/9/30	17.11%	1.64%	42.31%	-3.27%
海康人寿保险有限公司	创富优选投资连结保险	精彩型投资账户	2010/12/31	7.46%	2010/9/30	21.08%	1.55%	45.77%	-16.38%
信诚人寿保险有限公司	“福连金生”投资连结保险、“金御良缘”投资连结保险、信诚“运筹”慧选投资连结保险、信诚“金御双全”投资连结保险 (B 款)、信诚“智汇金生”投资连结保险	成长先锋投资帐户	2010/12/31	6.05%	2010/9/30	17.82%	1.50%	43.98%	-2.28%
太平洋安泰人寿保险有限公司	汇富人生投资连结保险 B 款、锦绣人生投资连结保险	主动积极型	2010/12/31	3.68%	2010/9/30	15.95%	0.84%	52.16%	-
生命人寿保险股份有限公司	生命智赢天下终身型投资连结保险	精选股票	2010/12/31	7.51%	2010/9/30	19.71%	-0.39%	41.11%	-32.55%
中英人寿保险有限公司	金彩连连投资连结保险、金芒果投资连结保险 (银行)	积极型投资账户	2010/12/31	7.17%	2010/9/30	19.83%	-1.15%	48.77%	-14.29%
首创安泰人寿保险股份有限公司	财富成长投资连结保险 (SPUL)、财富金生投资连结保险 (RPUL)	成长型	2010/12/31	2.15%	2010/9/30	15.54%	-1.50%	44.86%	-9.21%
中德安联人寿保险有限公司	安盈世家投资连结保险、安盈世家 II 投资连结保险、汇金世家投资连结保险、安盈丰瑞投资连结保险	财富成长型	2010/12/31	5.23%	2010/9/30	19.81%	-1.57%	44.46%	-23.08%
长生人寿	汇金富投资连结保险、大藏金投资连结保险	卓越成长型	2010/12/31	4.32%	2010/9/30	17.78%	-2.93%	60.59%	-14.67%
中英人寿保险有限公司	金彩连连投资连结保险 B 款、金芒果投资连结保险 B 款 (银行)	平衡配置型账户	2010/12/31	0.10%	2010/9/30	6.17%	-3.24%	26.31%	-14.59%

图表2：股票型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
中国平安人寿保险股份有限公司	平安聚富年年投资连结保险、平安世纪理财投资连结保险	基金投资账户	2010/12/31	3.19%	2010/9/30	13.80%	-3.25%	38.92%	-4.93%
生命人寿保险股份有限公司	生命富泰赢家两全型投资连结保险	投连 I 号帐户进取型	2010/12/31	3.37%	2010/9/30	12.55%	-3.74%	42.80%	-8.72%
招商信诺人寿保险有限公司	吉祥宝趸缴型投资连结保险	积极型账户	2010/12/31	5.27%	2010/9/30	20.46%	-3.75%	47.30%	-
招商信诺人寿保险有限公司	智富赢家投资连结保险 A&B 款、丰利年年投资连结保险	先锋 A 型账户	2010/12/31	5.22%	2010/9/30	18.08%	-3.87%	55.61%	-
恒安标准人寿保险有限公司	黄金标准投资连结保险、恒安标准领创财富投资连结保险（A、B 款）、恒安标准领创智富投资连结保险（A、B 款）、恒安标准领创金生投资连结保险（A、B 款）	进取型	2010/12/31	-0.02%	2010/9/30	12.28%	-4.31%	58.97%	-16.14%
太平人寿保险有限公司	太平财富投资连结保险（A）款、太平财富投资连结保险（C）款	蓝筹成长型	2010/12/31	4.66%	2010/9/30	17.88%	-4.76%	35.10%	-30.36%
招商信诺人寿保险有限公司	智富赢家投资连结保险 C、D 款	先锋 B 型账户	2010/12/31	5.17%	2010/9/30	17.51%	-5.03%	55.43%	-
联泰大都会人寿保险有限公司	钱程似锦投资连结保险、财富精选计划（A 款）、财富精选计划（C 款）	股票型	2010/12/31	4.21%	2010/9/30	19.27%	-5.13%	50.50%	-25.82%
中德安联人寿保险有限公司	投金世家投资连结保险	成长型	2010/12/31	5.62%	2010/9/30	21.11%	-5.15%	51.67%	-20.93%
中英人寿保险有限公司	金彩连连投资连结保险、金芒果投资连结保险（银行）	平衡型投资账户	2010/12/31	7.44%	2010/9/30	13.42%	-7.85%	24.39%	-30.53%
中国平安人寿保险股份有限公司	平安聚富年年投资连结保险	精选权益账户	2010/12/31	3.28%	2010/9/30	15.40%	-8.80%	38.84%	-13.50%
招商信诺人寿保险有限公司	吉祥宝趸缴型投资连结保险	成长型账户	2010/12/31	6.10%	2010/9/30	20.12%	-11.39%	57.78%	-
太平洋安泰人寿保险有限公司	汇富人生投资连结保险 B 款、锦绣人生投资连结保险	指数成长型	2010/12/31	4.84%	2010/9/30	18.12%	-11.52%	56.62%	-
中英人寿保险有限公司	金彩连连投资连结保险 B 款、金芒果投资连结保险 B 款（银行）	指数增强型账户	2010/12/31	3.20%	2010/9/30	9.63%	-13.48%	38.35%	-51.29%
光大永明人寿保险有限公司	光大永明长盛投资连结保险、光大永明金保来 A 投资连结保险	指数型	2010/12/31	6.26%	2010/9/30	17.09%	-14.08%	54.49%	-39.36%
中英人寿保险有限公司	金彩连连投资连结保险、金芒果投资连结保险（银行）	指数型投资账户	2010/12/31	3.33%	2010/9/30	11.65%	-18.02%	31.09%	-53.84%
招商信诺人寿保险有限公司	丰利年年投资连结保险	锐取 A 型账户	2010/12/31	10.77%	2010/9/30	37.38%	-	-	-
海康人寿保险有限公司	[金如意]投资连结保险	指数加强型	2010/12/31	6.69%	2010/9/30	11.79%	-	-	-
信诚人寿保险有限公司	信诚「金御双全」投资连结保险 B 款、信诚「运筹」慧选投资连结保险、信诚「智汇金生」投资连结保险、信诚「金御良缘」投资连结保险	季季长红	2010/12/31	0.00%	2010/9/30	0.09%	-	-	-
		平均		5.49%		18.98%	-0.56%	55.16%	-12.37%

注：按照 2010 年度收益率由高到低顺序排列。

来源：国金证券研究所

图表2：股票型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
----	----	------	------	---------	------	--------	-----------	--------	--------

图表3：混合偏股型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程-财智人生投资连结保险、瑞泰安裕之选投资连结保险、瑞泰睿智之选投资连结保险、瑞泰智胜之选投资连结保险、瑞泰尊贵之选投资连结保险、瑞泰赢家之选投资连结保险、瑞泰汇智之选投资连结保险、瑞泰优选之选投资连结保险、瑞泰优选之选 B 款投资连结保险	财智平衡帐户	2010/12/31	5.63%	2010/9/30	16.32%	5.96%	49.11%	1.29%
生命人寿保险股份有限公司	生命富泰赢家两全型投资连结保险	投连 II 号帐户平衡型	2010/12/31	6.73%	2010/9/30	18.31%	5.59%	43.53%	1.67%
招商信诺人寿保险有限公司	吉祥宝趸缴型投资连结保险	配置型账户	2010/12/31	3.88%	2010/9/30	16.77%	5.07%	46.96%	-
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程-卓越人生投资连结保险、瑞泰财富工程-创富人生投资连结保险、瑞泰财富工程-创富人生 B 款投资连结保险、瑞泰财富工程-精彩人生投资连结保险、瑞泰财富工程-稳健人生投资连结保险、瑞泰财富工程投资连结保险	成长型账户	2010/12/31	8.11%	2010/9/30	22.60%	3.66%	71.72%	-4.88%
太平洋安泰人寿保险有限公司	汇富人生投资连结保险 B 款、锦绣人生投资连结保险	平衡收益型	2010/12/31	3.36%	2010/9/30	12.43%	3.65%	34.75%	-
招商信诺人寿保险有限公司	智富赢家投资连结保险 A、B 款	和谐 A 型账户	2010/12/31	3.86%	2010/9/30	14.88%	2.89%	43.43%	-
联泰大都会人寿保险有限公司	钱程似锦投资连结保险、财富精选计划（A 款 0、财富精选计划（C 款）	混合偏股型	2010/12/31	6.73%	2010/9/30	21.75%	2.45%	59.84%	-12.34%
友邦保险	财富通 A 款投资连结保险、财富通 B 款投资连结保险、友邦少儿财富通 B 款投资连结保险、友邦聚财宝投资连结保险、友邦聚财宝投资连结保险（B 款）、金中金精选组合投资连结保险	优选平衡组合投资帐户	2010/12/31	7.53%	2010/9/30	17.96%	0.61%	30.63%	-8.77%
招商信诺人寿保险有限公司	智富赢家投资连结保险 C、D 款	和谐 B 型账户	2010/12/31	5.27%	2010/9/30	14.69%	0.58%	40.08%	-
友邦保险	财富通 A 款投资连结保险、财富通 B 款投资连结保险、友邦少儿财富通 B 款投资连结保险、友邦聚财宝投资连结保险、友邦聚财宝投资连结保险（B 款）	增长组合投资帐户	2010/12/31	10.41%	2010/9/30	25.46%	0.49%	44.83%	-16.11%
信诚人寿保险有限公司	信诚“运筹”慧选投资连结保险、信诚“金御双全”投资连结保险（B 款）、信诚“智汇金生”投资连结保险	策略成长投资账户	2010/12/31	1.66%	2010/9/30	10.40%	0.19%	30.00%	0.32%
生命人寿保险股份有限公司	生命富泰赢家两全型投资连结保险	投连 I 号帐户平衡型	2010/12/31	3.70%	2010/9/30	13.59%	-0.33%	31.47%	-15.89%
中德安联人寿保险有限公司	投金世家投资连结保险	平衡型	2010/12/31	3.77%	2010/9/30	12.15%	-0.37%	27.62%	-14.85%
中德安联人寿保险有限公司	安盈世家投资连结保险、安盈世家 II 投资连结保险、汇金世家投资连结保险、安盈丰瑞投资连结保险	理财平衡型	2010/12/31	4.05%	2010/9/30	15.28%	-1.45%	36.01%	-8.00%
华泰人寿保险股份有限公司	吉年丰投资连结保险	平衡型	2010/12/31	2.09%	2010/9/30	12.06%	-5.96%	42.00%	2.58%
华泰人寿保险股份有限公司	吉年丰投资连结保险	进取型	2010/12/31	2.77%	2010/9/30	16.98%	-9.27%	56.07%	-7.98%
		平均		4.97%		16.35%	0.86%	43.00%	-6.91%

图表2：股票型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
----	----	------	------	---------	------	--------	-----------	--------	--------

注：按照 2010 年度收益率由高到低顺序排列。

来源：国金证券研究所

图表4：灵活配置型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 收益率	近两年收益率	近三年收益率
新华人寿股份有限公司	新华创世之约投资连结保险	新华创世之约投连账户	2010/12/31	5.10%	2010/9/30	17.21%	10.84%	76.96%	43.94%
海康人寿保险有限公司	创富优选投资连结保险	成长型投资账户	2010/12/31	4.96%	2010/9/30	8.33%	8.20%	14.24%	3.24%
泰康人寿保险股份有限公司	泰康赢家理财投资连结保险	基金精选	2010/12/31	4.99%	2010/9/30	16.79%	4.96%	40.45%	6.06%
招商信诺人寿保险有限公司	步步为赢投资连结保险	平衡账户	2010/12/31	4.95%	2010/9/30	17.68%	4.54%	45.67%	-
华泰人寿保险股份有限公司	吉年丰投资连结保险	稳健型	2010/12/31	0.67%	2010/9/30	2.45%	3.73%	6.46%	21.69%
泰康人寿保险股份有限公司	泰康赢家理财投资连结保险	平衡配置型	2010/12/31	2.64%	2010/9/30	13.36%	2.67%	48.18%	29.13%
海康人寿保险有限公司	智通理财投资连结保险、“金如意”投资连结保险	平衡型投资账户	2010/12/31	3.65%	2010/9/30	10.63%	1.13%	31.68%	5.03%
光大永明人寿保险有限公司	光大永明长盛投资连结保险、光大永明金保来 A 投资连结保险	平衡型	2010/12/31	2.09%	2010/9/30	9.89%	0.80%	30.78%	8.16%
招商信诺人寿保险有限公司	步步为赢投资连结保险	进取账户	2010/12/31	5.86%	2010/9/30	21.93%	-0.59%	59.52%	-
泰康人寿保险股份有限公司	泰康赢家理财投资连结保险	积极成长型	2010/12/31	7.08%	2010/9/30	22.81%	-0.64%	64.11%	11.25%
光大永明人寿保险有限公司	光大永明长盛投资连结保险、光大永明金保来 A 投资连结保险	进取型	2010/12/31	1.45%	2010/9/30	12.35%	-1.01%	43.93%	4.41%
中意人寿保险有限公司	智尊理财投资连结保险、年年创意理财投资连结保险	策略增长	2010/12/31	3.52%	2010/9/30	13.04%	-1.35%	26.64%	-4.85%
中意人寿保险有限公司	中意吉利、恒利、创利、创意理财投资连结保险、一生中意理财投资连结保险、中意投连理财单位价格（团险）	增长帐户	2010/12/31	2.04%	2010/9/30	8.95%	-2.03%	23.99%	-6.84%
中国平安人寿保险股份有限公司	平安聚富年年投资连结保险、平安世纪理财投资连结保险	发展投资账户	2010/12/31	1.13%	2010/9/30	7.91%	-2.55%	20.97%	0.96%
生命人寿保险股份有限公司 (www.sino-life.com)	生命智赢天下终身型投资连结保险	优选平衡	2010/12/31	3.02%	2010/9/30	13.02%	-6.56%	15.66%	-23.95%
海尔纽约人寿保险有限公司	财智人生投资连结保险	成长型	2010/12/31	4.58%	2010/9/30	16.72%	-7.28%	36.52%	-14.88%
中国人寿保险有限公司	国寿裕丰投资连结保险	精选价值	2010/12/31	14.15%	2010/9/30	21.16%	-7.81%	29.70%	-
中意人寿保险有限公司	智尊理财投资连结保险、年年创意理财投资连结保险、一生中意理财投资连结保险	积极进取	2010/12/31	4.60%	2010/9/30	12.61%	-11.02%	14.03%	-34.72%
		平均		4.25%		13.71%	-0.22%	34.97%	3.24%

注：按照 2010 年度收益率由高到低顺序排列。

来源：国金证券研究所

图表5：混合偏债型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年度收益率	近两年收益率	近三年收益率
----	----	------	------	---------	------	--------	------------	--------	--------

图表5：混合偏债型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年度收益率	近两年收益率	近三年收益率
太平人寿保险有限公司	太平智胜投资连结保险 2007	精选平衡型	2010/12/31	1.79%	2010/9/30	7.08%	12.49%	38.20%	-
中国人寿保险有限公司	国寿裕丰投资连结保险	平衡增长	2010/12/31	15.62%	2010/9/30	28.50%	10.46%	63.73%	-
太平人寿保险有限公司	太平财富投资连结保险 (B) 款	均衡收益型	2010/12/31	12.73%	2010/9/30	20.58%	9.24%	28.41%	25.15%
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程—绚丽人生投资连结保险、卓越人生投资连结保险、创富人生投资连结保险、创富人生 B 款投资连结保险、精彩人生投资连结保险、稳健人生投资连结保险、瑞泰财富工程投资连结保险	平衡型帐户	2010/12/31	4.25%	2010/9/30	14.15%	5.06%	49.12%	0.41%
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程—卓越人生投资连结保险、瑞泰财富工程—创富人生投资连结保险、瑞泰财富工程—创富人生 B 款投资连结保险、瑞泰财富工程—精彩人生投资连结保险、瑞泰财富工程—稳健人生投资连结保险、瑞泰财富工程投资连结保险	稳定型账户	2010/12/31	0.72%	2010/9/30	3.98%	4.97%	5.10%	13.58%
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰优选之选投资连结保险、瑞泰优选之选 B 款投资连结保险	财智增值投资账户	2010/12/31	1.88%	2010/9/30	7.75%	4.92%	-	-
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程—财智人生投资连结保险、瑞泰安裕之选投资连结保险、瑞泰睿智之选投资连结保险、瑞泰智胜之选投资连结保险、瑞泰尊贵之选投资连结保险、瑞泰赢家之选投资连结保险、瑞泰汇智之选投资连结保险、瑞泰优选之选投资连结保险、瑞泰优选之选 B 款投资连结保险	财智稳定账户	2010/12/31	0.49%	2010/9/30	3.55%	4.17%	3.90%	11.77%
联泰大都会人寿保险有限公司	财富精选计划 (A 款)、财富精选计划 (C 款)	混合偏债型	2010/12/31	1.48%	2010/9/30	7.31%	3.62%	13.40%	4.65%
金盛人寿保险有限公司	金生赢家二代投资连结保险、金生才智二代投资连结保险	金盛稳健投资帐户	2010/12/31	1.65%	2010/9/30	6.67%	3.02%	21.18%	1.50%
信诚人寿保险有限公司	信诚“运筹”慧选投资连结保险、信诚“金御双全”投资连结保险 (B 款)、信诚“智汇金生”投资连结保险	稳健配置投资帐户	2010/12/31	0.70%	2010/9/30	5.04%	2.90%	14.59%	7.55%
恒安标准人寿保险有限公司	黄金标准投资连结保险、恒安标准领创财富投资连结保险 (A、B 款)、恒安标准领创智富投资连结保险 (A、B 款)、恒安标准领创金生投资连结保险 (A、B 款)	平衡型	2010/12/31	0.91%	2010/9/30	6.00%	2.50%	24.34%	1.77%
金盛人寿保险有限公司	金生赢家二代投资连结保险、金生才智二代投资连结保险	金盛卓越投资帐户	2010/12/31	4.25%	2010/9/30	16.01%	2.05%	45.09%	-2.18%
首创安泰人寿保险股份有限公司	财富成长投资连结保险 (SPUL)、财富金生投资连结保险 (RPUL)	平衡型	2010/12/31	-0.67%	2010/9/30	10.96%	2.02%	26.13%	-4.15%
光大永明人寿保险有限公司	光大永明长盛投资连结保险、光大永明金保来 A 投资连结保险	稳健型	2010/12/31	0.70%	2010/9/30	4.95%	1.61%	13.13%	9.34%
长生人寿保险有限公司	汇金富投资连结保险、大藏金投资连结保险	稳健增值型	2010/12/31	3.74%	2010/9/30	15.48%	1.48%	51.57%	-6.97%
友邦保险	财富通 A 款投资连结保险、财富通 B 款投资连结保险、友邦少儿财富通 B 款投资连结保险、友邦聚财宝投资连结保险、友邦聚财宝投资连结保险 (B 款)	稳健组合投资帐户	2010/12/31	4.04%	2010/9/30	10.38%	-0.99%	8.99%	-1.39%
国泰人寿保险有限责任公司	国泰财富经典投资连结保险、国泰财富经典 B 款投资连结保险	平衡型	2010/12/31	3.26%	2010/9/30	9.84%	-0.99%	29.39%	7.97%
信诚人寿保险有限公司	“福连金生”投资连结保险、“金御良缘”投资连结保险、信诚“运筹”慧选投资连结保险、信诚“金御双全”投资连结保险 (B 款)	平衡增长投资帐户	2010/12/31	-0.10%	2010/9/30	4.93%	-2.43%	15.60%	-6.70%
海尔纽约人寿保险有限公司	财智人生投资连结保险 B 款、生财智道投资连结保险	平衡型	2010/12/31	-0.70%	2010/9/30	7.77%	-5.92%	20.13%	-4.66%
		平均		2.99%		10.05%	3.17%	26.22%	3.60%

注：按照 2010 年度收益率由高到低顺序排列。

图表5：混合偏债型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年度收益率	近两年收益率	近三年收益率
----	----	------	------	---------	------	--------	------------	--------	--------

来源：国金证券研究所

图表6：债券型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年度收益率	近两年收益率	近三年收益率
招商信诺人寿保险有限公司	吉祥宝趸缴型投资连结保险	平稳型账户	2010/12/31	2.55%	2010/9/30	5.93%	7.79%	8.47%	-
生命人寿保险股份有限公司	生命智赢天下终身型投资连结保险	增强货币	2010/12/31	0.73%	2010/9/30	6.34%	7.36%	13.90%	8.57%
招商信诺人寿保险有限公司	智汇赢家投资连结保险 A\B 款	添利 C 型账户	2010/12/31	0.94%	2010/9/30	4.93%	6.51%	6.41%	-
太平人寿保险有限公司	太平财富投资连结保险 (A) 款	平衡稳定账户	2010/12/31	0.56%	2010/9/30	3.06%	5.92%	9.58%	8.41%
泰康人寿保险股份有限公司	“放心理财”投资连结保险	五年定期保证收益投资连结帐户	2010/12/31	-1.71%	2010/9/30	3.06%	5.89%	15.09%	14.55%
联泰大都会人寿保险有限公司	财富精选计划 (A 款)、财富精选计划 (C 款)	债券型	2010/12/31	0.14%	2010/9/30	2.74%	5.76%	7.16%	11.78%
泰康人寿保险股份有限公司	泰康赢家理财投资连结保险	稳健收益型	2010/12/31	0.53%	2010/9/30	3.63%	5.46%	6.16%	22.20%
招商信诺人寿保险有限公司	步步为赢投资连结保险	稳健账户	2010/12/31	1.63%	2010/9/30	5.71%	5.35%	8.59%	-
太平洋安泰人寿保险有限公司	汇富人生投资连结保险 B 款、锦绣人生投资连结保险	现金增利型	2010/12/31	1.08%	2010/9/30	2.72%	4.31%	8.82%	-
恒安标准人寿保险有限公司	黄金标准投资连结保险、恒安标准领创财富投资连结保险 (A、B 款)、恒安标准领创智富投资连结保险 (A、B 款)、恒安标准领创金生投资连结保险 (A、B 款)	债券型	2010/12/31	0.56%	2010/9/30	2.94%	4.12%	9.10%	12.65%
中国人寿保险有限公司	国寿裕丰投资连结保险	稳健债券	2010/12/31	-0.27%	2010/9/30	0.58%	4.08%	11.32%	-
招商信诺人寿保险有限公司	智富赢家投资连结保险 A、B 款	添利 A 型账户	2010/12/31	1.25%	2010/9/30	2.91%	3.81%	2.61%	-
招商信诺人寿保险有限公司	智富赢家投资连结保险 C、D 款	添利 B 型账户	2010/12/31	0.23%	2010/9/30	3.27%	3.57%	5.83%	-
海尔纽约人寿保险有限公司	财智人生投资连结保险 B 款、生财智道投资连结保险	稳健型	2010/12/31	-0.60%	2010/9/30	1.37%	2.93%	5.66%	8.23%
首创安泰人寿保险股份有限公司	财富成长投资连结保险 (SPUL)、财富金生投资连结保险 (RPUL)	稳健型	2010/12/31	0.17%	2010/9/30	2.35%	2.75%	6.07%	4.22%
中意人寿保险有限公司	中意吉利、恒利、创利、创意理财投资连结保险、一生中意理财投资连结保险、中意投连理财单位价格 (团险)	稳健理财	2010/12/31	-0.35%	2010/9/30	1.41%	2.46%	4.56%	6.68%
中国平安人寿保险股份有限公司	平安世纪理财投资连结保险	价值增长账户	2010/12/31	-0.07%	2010/9/30	1.34%	2.22%	6.30%	8.34%
中意人寿保险有限公司	智尊理财投资连结保险、年年创意理财投资连结保险	安逸稳健	2010/12/31	-0.48%	2010/9/30	1.12%	2.06%	3.25%	5.24%
首创安泰人寿保险股份有限公司	财富成长投资连结保险 (SPUL)、财富金生投资连结保险 (RPUL)	避险型	2010/12/31	0.65%	2010/9/30	1.56%	1.77%	3.42%	9.18%
生命人寿保险股份有限公司	生命富泰赢家两全型投资连结保险 (银行)	投连 II 号帐户稳健型	2010/12/31	-0.61%	2010/9/30	2.88%	1.44%	5.19%	0.97%

图表6：债券型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年度收益率	近两年收益率	近三年收益率
恒安标准人寿保险有限公司	黄金标准投资连结保险、恒安标准领创财富投资连结保险（A、B 款）、恒安标准领创智富投资连结保险（A、B 款）、恒安标准领创金生投资连结保险（A、B 款）	现金型	2010/12/31	0.44%	2010/9/30	0.91%	1.28%	2.25%	4.99%
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程-卓越人生投资连结保险、瑞泰财富工程-创富人生投资连结保险、瑞泰财富工程-创富人生 B 款投资连结保险、瑞泰财富工程-精彩人生投资连结保险、瑞泰财富工程-稳健人生投资连结保险、瑞泰财富工程投资连结保险	安益型账户	2010/12/31	0.36%	2010/9/30	0.63%	1.08%	1.63%	6.06%
金盛人寿保险有限公司	金生赢家二代投资连结保险、金生才智二代投资连结保险	金盛安心帐户	2010/12/31	0.34%	2010/9/30	0.56%	0.97%	1.56%	2.95%
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程-财智人生投资连结保险、瑞泰安裕之选投资连结保险、瑞泰睿智之选投资连结保险、瑞泰智胜之选投资连结保险、瑞泰尊贵之选投资连结保险、瑞泰赢家之选投资连结保险、瑞泰汇智之选投资连结保险	财智安益账户	2010/12/31	0.37%	2010/9/30	0.56%	0.84%	1.13%	5.29%
太平人寿保险有限公司	太平智胜投资连结保险 2007	稳健避险型	2010/12/31	-1.48%	2010/9/30	0.11%	0.57%	1.08%	-
信诚人寿保险有限公司	“福连金生”投资连结保险、“金御良缘”投资连结保险、信诚“运筹”慧选投资连结保险、信诚“金御双全”投资连结保险（B 款）、信诚“智汇金生”投资连结保险	优选全债投资帐户	2010/12/31	-1.64%	2010/9/30	-0.46%	0.48%	0.76%	11.69%
生命人寿保险股份有限公司	生命富泰赢家两全型投资连结保险（银行）	投连 I 号帐户稳健型	2010/12/31	-0.39%	2010/9/30	0.22%	0.18%	4.65%	0.06%
太平人寿保险有限公司	太平财富投资连结保险（B）款	稳健安心型	2010/12/31	-1.27%	2010/9/30	-0.09%	-0.20%	2.76%	4.83%
中英人寿保险有限公司	金彩连连投资连结保险、金芒果投资连结保险（银行）	稳健型投资账户	2010/12/31	4.30%	2010/9/30	7.75%	-4.81%	1.62%	-17.22%
信诚人寿保险有限公司 (www.citic-prudential.com.cn)	信诚「金御双全」投资连结保险 B 款、信诚「运筹」慧选投资连结保险、信诚「智汇金生」投资连结保险、信诚「金御良缘」投资连结保险	打新立稳	2010/12/31	0.00%	2010/9/30	-0.25%	-	-	-
海康人寿保险有限公司 (www.aegon-cnooc.com)	[金如意]投资连结保险	稳健型	2010/12/31	-3.79%	2010/9/30	-4.03%	-	-	-
		平均		0.14%		2.12%	2.96%	5.69%	6.65%

注：按照 2010 年度收益率由高到低顺序排列。

来源：国金证券研究所

图表7：货币型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
中国平安人寿保险股份有限公司	平安世纪理财投资连结保险	保证收益账户	2010/12/31	0.89%	2010/9/30	1.76%	3.47%	7.15%	11.59%
中国平安人寿保险股份有限公司	平安聚富年年投资连结保险	货币投资账户	2010/12/31	0.52%	2010/9/30	1.07%	2.07%	3.47%	7.44%

图表7：货币型投连险账户

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
中德安联人寿保险有限公司	安盈世家投资连结保险、安盈世家 II 投资连结保险、汇金世家投资连结保险、安盈丰瑞投资连结保险	省心安益型	2010/12/31	0.48%	2010/9/30	0.92%	1.61%	2.77%	5.97%
中德安联人寿保险有限公司	投金世家投资连结保险	安益型	2010/12/31	0.45%	2010/9/30	0.91%	1.60%	2.78%	6.21%
光大永明人寿保险有限公司	光大永明长盛投资连结保险、光大永明金保来 A 投资连结保险	货币型	2010/12/31	0.44%	2010/9/30	0.82%	1.46%	2.10%	4.42%
招商信诺人寿保险有限公司	步步为赢投资连结保险	现金增值账户	2010/12/31	0.45%	2010/9/30	0.90%	1.45%	2.39%	-
招商信诺人寿保险有限公司	智富赢家投资连结保险 C、D 款	货币 B 型账户	2010/12/31	0.46%	2010/9/30	0.87%	1.43%	2.51%	-
长生人寿	汇金富投资连结保险、大藏金投资连结保险	安心得益型	2010/12/31	0.41%	2010/9/30	0.89%	1.42%	2.46%	6.15%
招商信诺人寿保险有限公司	智富赢家投资连结保险 A&B 款、丰利年年投资连结保险	货币 A 型账户	2010/12/31	0.42%	2010/9/30	0.82%	1.36%	2.46%	-
瑞泰人寿保险有限公司	瑞泰财富工程-卓越人生投资连结保险、瑞泰财富工程-创富人生投资连结保险、瑞泰财富工程-创富人生 B 款投资连结保险、瑞泰财富工程-精彩人生投资连结保险、瑞泰财富工程-稳健人生投资连结保险、瑞泰财富工程投资连结保险	避险型账户	2010/12/31	0.44%	2010/9/30	0.80%	1.34%	2.34%	5.68%
招商信诺人寿保险有限公司	吉祥宝趸缴型投资连结保险	无忧型账户	2010/12/31	0.35%	2010/9/30	0.76%	1.33%	2.40%	-
信诚人寿保险有限公司	信诚“运筹”慧选投资连结保险、信诚“金御双全”投资连结保险 (B 款)	现金增利投资帐户	2010/12/31	0.47%	2010/9/30	0.74%	1.21%	1.84%	5.42%
中英人寿保险有限公司	金彩连连投资连结保险、金芒果投资连结保险(银行)、金彩连连投资连结保险 B 款、金芒果投资连结保险 B 款(银行)	避险型	2010/12/31	0.37%	2010/9/30	0.71%	1.17%	1.70%	-
友邦保险	财富通 A 款投资连结保险、财富通 B 款投资连结保险、友邦少儿财富通 B 款投资连结保险、友邦聚财宝投资连结保险、友邦聚财宝投资连结保险 (B 款)	货币市场投资账户	2010/12/31	0.45%	2010/9/30	0.69%	1.02%	1.46%	-
联泰大都会人寿保险有限公司	钱程似锦投资连结保险、财富精选计划 (A 款)、财富精选计划 (C 款)	货币型	2010/12/31	0.34%	2010/9/30	0.64%	1.01%	1.65%	4.35%
海康人寿保险有限公司	创富优选投资连结保险	安逸型投资账户	2010/12/31	0.20%	2010/9/30	0.37%	0.63%	1.05%	3.08%
太平人寿保险有限公司	太平财富投资连结保险 (A) 款、太平财富投资连结保险 (C) 款	安益避险型	2010/12/31	-0.10%	2010/9/30	0.35%	0.54%	1.22%	3.78%
海康人寿保险有限公司	智通理财投资连结保险、“金如意”投资连结保险	安全型投资账户	2010/12/31	0.14%	2010/9/30	0.21%	0.28%	0.69%	2.70%
		平均		0.40%		0.79%	1.36%	2.36%	5.56%

注：按照 2010 年度收益率由高到低顺序排列。

来源：国金证券研究所

图表8：非自然月度披露账户的收益情况

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
股票型投连险账户									
合众人寿保险股份有限公司	合众精选投资连结保险 A、B 款	进取型	2010/12/29	6.46%	2010/9/29	14.23%	-5.30%	19.00%	-
混合偏股型投连险账户									

图表8：非自然月度披露账户的收益情况

公司	产品	投资帐户	截止日期	近一季度收益率	起始日期	近半年收益率	2010 年收益率	近两年收益率	近三年收益率
太平人寿保险有限公司	太平智胜投资连结保险	动力增长	2010/12/30	4.96%	2010/9/30	10.71%	9.24%	47.53%	0.07%
太平人寿保险有限公司	太平智选投资连结保险	动力增长	2010/12/30	5.48%	2010/9/30	9.42%	1.56%	46.42%	-8.09%
灵活配置型投连险账户									
中宏人寿保险有限公司	“投资管家”附加投资连结保险	稳健成长型	2010/12/31	4.77%	2010/9/17	9.32%	-2.94%	32.49%	-
中宏人寿保险有限公司	“投资管家”附加投资连结保险	行业焦点型	2010/12/31	5.88%	2010/9/17	9.46%	-5.21%	42.44%	-
中宏人寿保险有限公司	“投资管家”附加投资连结保险	积极成长型	2010/12/31	5.60%	2010/9/17	10.62%	-6.25%	39.81%	-
合众人寿保险股份有限公司	合众精选投资连结保险 A、B 款	平衡型	2010/12/31	5.14%	2010/9/17	12.62%	1.03%	35.01%	-
混合偏债型投连险账户									
太平人寿保险有限公司	太平智胜投资连结保险	平衡稳健	2010/12/30	7.39%	2010/9/30	8.17%	4.24%	13.29%	3.04%
太平人寿保险有限公司	太平智选投资连结保险	忠诚保证	2010/12/30	9.77%	2010/9/30	10.46%	4.78%	8.99%	4.26%
债券型投连险账户									
中宏人寿保险有限公司	“投资管家”附加投资连结保险	现金管理型	2010/12/31	0.15%	2010/9/17	0.23%	0.19%	-0.05%	-
合众人寿保险股份有限公司	合众精选投资连结保险 A、B 款	稳健型	2010/12/29	3.39%	2010/9/29	5.81%	4.74%	7.91%	-

注：近半年收益率为按产品 2010 年 12 月最后一个价格公布日期向前追述 6 个月，近一年收益率为按产品 2010 年 12 月最后一个价格公布日期向前追述 12 个月，近两年收益率为按产品 2010 年 12 月最后一个价格公布日期向前追述 24 个月，近三年收益率为按产品 2010 年 12 月最后一个价格公布日期向前追述 36 个月。

来源：国金证券研究所

第三部分：投连险产品及分类介绍

- 投资连结保险（以下简称投连险）是集保险和投资于一身的保险产品。每款投连产品除了具备一般保险功能外，还包含若干不同类型投资账户。投保人的部分保费作为购买寿险保障，其余保费作为投资资金按投保人的意愿分配在几个投资账户中。投资账户投资于证券市场、债券市场、货币市场工具、公开发行的封闭式证券投资基金、开放式证券投资基金、各类债券型、货币型基金等等。
- 过去几年来投连险产品在我国发展迅速，尤其是 2006 年初到 2007 年底这段时间。据保监会统计数据显示，2007 年全国投连险实现保费 393.8 亿元，同比增长 558.4%，占寿险保费的 8.82%，同期全国寿险保费同比增长 24.5%。根据我们覆盖范围之内的资料显示，推出投连险产品的保险公司也由 2006 年的 6 家增长到现在的 27 家，各类投连帐户也由 16 个发展到现在的 156 个。投连险逐渐成为保险公司寿险产品的重要组成部分，成为居民投资理财的一个渠道，分析投连险产品的风险控制和收益情况正是基于这样一个市场需求。
- 为了更加客观量化地比较，我们将不同的投连险账户分类并在同类别内比较。由于投连险账户资产投资范围比较广，除了股票、债券、现金类之外还有各种类型的基金。为了更为准确地分类，我们根据投连险产品说明书、投资报告，首先将投连险账户所投资的证券类资产按比例折算为权益类、固定收益类、现金类等三类基础资产（详见图表 9），依据这三类资产上的配置比例对投连账户进行分类。

图表9：各类型基金资产折算表

类别（各投连险账户所描述的投资对象）	权益类	固定收益类	现金类
开放式股票型基金、封闭式基金、股票类基金	100%	-	-
股票主导型/偏股票型基金	80%	20%	-
混合型基金/平衡型基金/配置型基金	60%	40%	-
证券投资基金	50%	50%	-
债券型基金/债券主导型	-	100%	-
货币市场基金	-	-	100%

来源：国金证券研究所

- 按照折算之后的资产配置比例，将投连险账户划分为六种类型。各个类型划分及标准见图表 10：

图表10：投连险账户类型划分及标准

分类标准	权益类	固定收益类	现金类
股票型	配置均值>=60%		
债券型		配置均值>=80%	
货币型			100%

不符合上述标准的为混合型，其中：

混合灵活配置	配置区间>=50%		
混合偏股型	配置区间<50%，配置均值>=50%		
混合偏债型	配置区间<50%，配置均值<50%		

来源：国金证券研究所

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61356534

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话: (8610)-66215599-8792

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-33089915

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 921 室