

# 新华人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险

### 投资账户 2019 年度报告

#### 第一部分 公司概况

公司法定名称：新华人寿保险股份有限公司

公司法定英文名称：NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

中文简称：新华保险

法定代表人：刘浩凌

公司注册地：北京市延庆区湖南东路 16 号（中关村延庆园）

经营范围：人民币、外币的人身保险（包括各类人寿保险、健康保险、意外伤害保险）；为境内外的保险机构代理保险、检验、理赔；保险咨询；依照有关法规从事资金运用；经中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务。公司的经营范围以中国银行保险监督管理委员会批准和公司登记机关核准的项目为准。

经营区域：北京、天津、上海、重庆、黑龙江、吉林、辽宁、山东、河北、河南、安徽、江苏、浙江、湖北、湖南、江西、福建、广东、广西、海南、云南、四川、贵州、宁夏、山西、陕西、甘肃、青海、内蒙古、新疆、大连、宁波、青岛、厦门、深圳。

客服电话和投诉电话：95567

联系方式：北京市朝阳区建国门外大街甲 12 号新华保险大厦

邮编：100022

## 第二部分 公司经营状况

新华人寿保险股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“新华保险”）成立于 1996 年 9 月，总部位于北京市，是一家全国性的大型寿险企业，目前拥有新华资产管理股份有限公司、新华家园养老服务（北京）有限公司、新华养老保险股份有限公司等子公司。2011 年，新华保险在香港联合交易所和上海证券交易所同步上市，A 股代码为 601336，H 股代码为 01336。2019 年，公司实现保险业务收入人民币 1381.31 亿元。

新华保险建立了几乎覆盖全国各省、市、自治区的机构网络和多元化的销售渠道，致力于为客户提供便捷、优质的寿险服务。新华保险为 3266.2 万名个人客户及 8.6 万名机构客户提供全面的寿险产品及服务。

2019 年，公司确定了“资产负债双轮驱动，规模价值全面发展”的发展模式，提出以寿险业务为主体，财富管理和康养产业为两翼，科技赋能为支撑，即“1+2+1”战略，逐步形成协同发展模式，共同构筑起具有新华特色和长远生命力的发展格局。

公司以强大的实力和服务能力为客户提供全面、优质的风险保障和理财服务，已成为行业领先的、具有较大品牌影响力的寿险公司之一。公司荣获美国《福布斯》评选的 2019 年全球上市公司 2000 强第 336 位；世界品牌实验室 2019 年《亚洲品牌 500 强》排行榜第 226 位；在穆迪评级中，保险公司财务实力评级 A2 级以及惠誉评级中保险公司财务实力评级 A 级。

## 第三部分 新华人寿保险股份有限公司投资连结保险

### 投资账户 2019 年度报告

#### 一、新华投资连结保险投资账户简介

##### (一) “创世之约”投资连结保险投资账户

1、**账户名称**：“创世之约”投资连结保险投资账户

2、**账户设立时间**：2000 年 6 月 30 日

3、**账户特征**：本账户为稳健平衡型，以投资单位保值、增值为投资原则。通过有效投资组合，兼顾安全性、流动性、收益性，为保险客户创造最大的投资绩效，使其在享有保险保障的同时，获得稳健的投资收益。

4、**投资范围**：本账户可投资于证券投资基金、股票、银行存款、政府债与准政府债、企业（公司）债券、买入返售证券以及经中国银行保险监督管理委员会允许投资的其它金融工具。

5、**投资策略**：本账户遵循“稳健运作、收益渐进”的投资策略。积极参与基金市场运作，把握市场机会，采取对账户所有人有利的积极措施，在一定范围内调节投资于不同投资工具上的比例，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。

6、**主要投资风险**：政治、经济及社会风险、市场风险、利率风险及信用风险是影响本账户投资回报的主要风险。

##### (二) “稳定增利货币型”投资账户

1、**账户名称**：“稳定增利货币型”投资账户

2、**账户设立时间**：2016 年 5 月 3 日

**3、账户特征：**本账户主要用于货币市场投资工具和期限短的非标准化债权资产投资，注重账户的流动性，同时具有一定增值能力。

**4、投资范围：**本账户的投资工具主要选择安全性较高、风险较低且流动性较好的货币市场投资工具。主要包含：现金，银行通知存款，剩余期限不超过一年（含）的银行定期存款、大额存单、逆回购协议，短期融资券，期限较短的政府债券、准政府债券、中期票据、中央银行票据，货币市场基金，非封闭式债券型基金，资产支持证券，集合资金信托计划产品等。

**5、投资策略：**根据账户性质进行资产配置，通过对市场的综合分析，加强账户流动性管理，选择安全性及信用级别较高、风险较低且流动性较好的货币市场工具与期限较短的非标准化债权资产，确保投资账户的流动性要求与投保人的收益要求。

**6、主要投资风险：**市场风险、信用风险、流动性风险、估值风险及不可抗力风险是影响本账户投资回报的主要风险。

## 二、新华投资连结保险投资账户管理人报告

### （一）“创世之约”投资连结保险投资账户业绩及估值原则

#### 1、“创世之约”投资连结保险投资账户业绩

截至2019年12月31日，账户单位卖出价为8.644765，与上年末单位卖出价6.965305相比，变动24.11%；与账户初始单位卖出价1.000000相比，变动764.48%。各年度投资收益率如下：

期间	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	累计
投资收益率	8.92%	11.02%	-6.66%	13.07%	4.11%	
期间	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	
投资收益率	5.51%	94.51%	130.83%	-18.66%	59.65%	
期间	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	764.48%
投资收益率	10.84%	-23.98%	2.49%	0.26%	20.08%	

期间	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
投资收益率	33.68%	-4.42%	-3.99%	-33.20%	24.11%

注：1. 投资收益率 = (期末卖出价 - 上期末卖出价) / 上期末卖出价

2. 2000年8.92%的投资收益率是自2000年6月30日投资账户成立日起至2000年12月31日期间的投资收益率；累计764.48%的投资收益率是自2000年6月30日至2019年12月31日期间的投资收益率

## 2、“创世之约”投资连结保险投资账户估值原则

投连投资账户的估值按照本公司制定的金融工具估值办法进行估值，估值方法符合会计准则的相关规定。本公司对划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债、可供出售金融资产等按照活跃市场标价或估值技术等方式估值。对持有至到期金融资产按照摊余成本计量。

活跃市场标价是指易于且稳定地从交易所、交易商、经纪人、行业集团、定价机构或监管机构获得的标价，并且这些标价代表了公平交易基础上实际并经常发生的市场交易。活跃市场应具备以下特征：1. 市场内交易的对象具有同质性；2. 可随时找到自愿交易的买方和卖方；3. 市场价格信息是公开的。

任何上市流通的有价证券，如果存在活跃市场标价的以其估值日在活跃市场挂牌的报价估值；估值日无交易的，以最近交易日的报价估值。如果上市流通有价证券的交易不存在活跃市场，或者市场数据不可观测，应参照市场上存在交易活跃市场的同类型投资资产的市场价格进行定价。对于既没有活跃市场，又没有活跃市场的同类型投资资产市场价格的，利用理论估值模型对投资资产定价。

### (二) “稳定增利货币型”投资账户业绩及估值原则

#### 1、“稳定增利货币型”投资账户业绩

截至2019年12月31日，账户单位卖出价为1.108471，与上年末单位卖出价1.074796相比，变动3.13%。各年度投资收益率如下：

期间	2016年	2017年	2018年	2019年	累计
----	-------	-------	-------	-------	----

投资收益率	1%	2.55%	3.77%	3.13%	10.85%
-------	----	-------	-------	-------	--------

注：1. 投资收益率=（期末卖出价-上期末卖出价）/上期末卖出价

2. 2016年1%的投资收益率是自2016年5月3日投资账户成立日起至2016年12月31日期间的投资收益率；累计10.85%的投资收益率是自2016年5月3日至2019年12月31日期间的投资收益率

## 2、“稳定增利货币型”投资账户估值原则

投连投资账户的估值按照本公司制定的金融工具估值办法进行估值，估值方法符合会计准则的相关规定。对划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债、可供出售金融资产及结构性存款等按照活跃市场或估值技术等方式估值。对持有至到期金融资产按照摊余成本计量。对贷款及应收款按照摊余成本计量。

上市流通的有价证券，如存在活跃市场标价的以其估值日在活跃市场挂牌的收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的收盘估值；如上市流通有价证券的交易不存在活跃市场，或市场数据不可观测，应参照市场上存在交易活跃市场的同类型金融工具的市场价格进行定价；对于既没有活跃市场，又没有活跃市场的同类型金融工具市场价格的利用理论估值模型对金融工具定价。每个交易日将进行账户的单位价格确定。

## 三、新华投资连结保险投资账户投资经理人工作报告

### （一）“创世之约”投资账户投资经理人工作报告

#### 1、2019年市场回顾

2019年，中央政府坚持稳中求进工作总基调，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，稳妥应对中美经贸摩擦，着力稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期。面对新情况新变化，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，保持宏观政策连续性稳定性，在区间调控基础上加强定向、相机调控，主动预调、微调。坚持实施积极的财政政策，着力减税降费、补短板调结构。下调增值税税率，扩大享受税收优惠小微企业范围，出台鼓励研发创新等税收政策。经济运行

总体平稳，结构调整稳步推进，民生福祉不断改善。

2019年，随着“六稳”的持续推进，市场对2018年的悲观情绪得到了极大的修正，市场迎来较大幅度的反弹，上证综指上涨22.30%。分行业看，申万28个行业里，26个板块都是正收益，其中电子和食品饮料板块涨幅较大，28个行业涨跌幅的中位数为24.07%。

## 2、2020年市场展望

2019年全年来看，中国经济运行总体平稳、好于预期，新旧动能转换步伐加快，经济增长保持韧性。工业、服务业较快增长，投资增长加快，消费价格涨势温和，就业形势总体稳定。但我国发展依然面临诸多问题和挑战。国际方面，世界经济增速放缓，保护主义、单边主义加剧，不稳定不确定因素明显增加，外部输入性风险上升。国内方面，经济下行压力加大，消费增速减慢，一些地方财政收支矛盾较大，有效投资增长乏力。

但是长期来看，我国发展仍处于重要战略机遇期，拥有足够的韧性、巨大的潜力和不断迸发的创新活力，人民群众追求美好生活的愿望十分强烈。中国人民有战胜各种困难挑战的坚定意志和能力，经济长期向好趋势没有也不会改变。根据近期政府工作会议的表述，中央政府将把稳增长、保持经济运行在合理区间放在更加突出的位置，进一步向改革开放创新要动力，从拓宽国内市场需求挖潜力，以改善民生为导向培育新的有效投资和消费需求，增强经济发展韧性，顶住经济下行压力，促进就业稳定增长，保持物价基本稳定，扎实做好民生保障工作。

公司认为，下一阶段市场的大格局仍将是区间震荡的过程。外部环境的变化需重点警惕。从A股PB和ROE的演变历史来看，A股的估值已经较为充分的反映了中国经济下台阶、ROE下降的困境，A股ROE尚处于中游水平，但PB已经处于历年的较低水平，隐含了较高

的风险溢价，和国际市场比较，具有较大的吸引力，公司将密切关注 A 股在估值底部区域的中长期投资机会。

### **3、2019 年账户运作回顾**

2019 年，新华“创世之约”投连账户严格贯彻既定的投资策略，保持稳健的投资风格，积极把握市场机会，通过对投资品种的选取，仓位的灵活控制，在收益和风险之间进行平衡，取得了较好的投资回报。

2019 年，新华“创世之约”投连账户取得了 27.89% 的投资收益率和 6/26 的排名。

### **4、2020 年产品投资策略**

基于对经济、政策、流动性和市场风格的判断，公司在配置上将会依据对行业景气度的判断，向龙头公司集中，尤其是向专注于主业的一线细分领域的龙头公司集中，精选个股做 ALPHA。投资方向上，公司将一方面加大对高端制造业龙头公司的配置；另一方面密切关注新兴行业龙头公司的中长期机会。

## **（二）“稳定增利货币型”投资账户投资经理人工作报告**

### **1. 2019 年货币市场回顾**

2019 年经济面临下行压力，中美贸易摩擦反复，外需疲弱，内需中房地产韧性较强，而基建投资和制造业投资增速则处于底部区间。央行货币政策中性偏松，市场资金面整体较为充裕。债券市场全年整体表现区间震荡，最终全年长端利率债收益率小幅上行。分时间看，一季度社融超预期，A 股行情启动并快速上涨，各期限利率小幅反弹。4 月份，资金面预期边际收紧，长端收益率大幅快速上行。5-8 月份，贸易摩擦加剧，外需疲弱，同时包商事件后货币政策转向宽松，收益率逐步下行至一季度末低点。三季度猪肉价格带动 CPI 预期走高，债市总体呈现回调态势，地方债提前发行预期和宽信用政策频出加剧收



益率波动。四季度货币政策并未受逐步走高的通胀影响，仍保持宽松态势，同时地方债提前发行预期消退，债市收益率快速下行。

## 2. 2019 年账户运作回顾

2019 年市场运行基本符合总体判断。公司严格贯彻账户既定的投资策略，保持稳健的投资风格，积极把握市场机会，通过对投资品种的选取，仓位的灵活控制，在收益和风险之间进行有效的权衡。在资产配置方面，由于账户整体规模较小，尚未达到某些固收类品种认购下限。公司主要选取了部分货币基金、场内债券型基金进行投资，配合转债打新以及回购久期策略，积极把握货币市场波段操作的机会。2019 年本账户净值增长率 3.12%，超越了业绩基准天弘余额宝 76bp。

## 3. 2020 年货币市场展望

展望 2020 年，外部环境错综复杂，中国经济下行压力仍然较大。基建投资在地方政府隐形债务仍然被严控的情况下，空间有限；房地产投资仍然处于调控状态，且基数较高，2020 年将同比增速保持逐步缓慢下行态势。对冲疫情影响下经济下滑的风险，货币政策可能进一步放松，不排除会进一步降准或变相降息的可能，这有助于打开利率下行的空间。不过随着刺激政策的不断出台，疫情后加速赶工，市场的预期可能会比基本面转变的更为快速，市场偏好可能逐步向风险资产转移，并伴随波动加大。总的来说，公司偏向于认为 2020 年利率债仍存在阶段性交易机会。

## 4. 2020 年投资策略

2020 年稳定增利货币投连账户在投资策略上，将密切跟踪经济基本面、政策面和资金面的变化，科学分配转债、基金、回购等品种之间的配置比例。在满足组合流动性和安全性的条件下，积极把握资金利率波动带来的机会。同时在季末、年末等时点锁定高收益的投资品种并拉长久期。严格控制组合回撤，主动把握波段交易的机会，增

厚组合投资收益。力争创造稳定的、高于业绩比较基准的投资回报。

## 第四部分 新华人寿保险股份有限公司“创世之约”

### 投资账户 2019 年度财务报告

#### 一、“创世之约”投资连结保险投资账户资产负债表

(除特别标明外，金额单位为人民币元)

	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>资产</b>		
货币资金	15,999,915	79,209,094
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	144,195,280	30,628,465
应收利息	175,618	15,679
其他资产	759	9
其他应收款	25,707	25,183,554
<b>资产合计</b>	<b>160,397,279</b>	<b>135,036,801</b>
<b>负债</b>		
应交税费	-6,362	-1,222
其他应付款	2,016,678	165,435
<b>负债合计</b>	<b>2,010,316</b>	<b>164,213</b>
<b>净资产</b>	<b>158,386,963</b>	<b>134,872,588</b>

#### 二、“创世之约”投资连结保险投资账户投资损益表

(除特别标明外，金额单位为人民币元)

	2019 年 1-12 月	2018 年 1-12 月
<b>经营收入</b>		
证券投资损益	17,737,605	-64,640,113
利息收入	648,756	398,675
公允价值变动损益	19,167,664	-11,611,381
<b>经营收入合计</b>	<b>37,554,025</b>	<b>-75,852,819</b>
<b>经营支出</b>		
其他支出	38,280	628,254
<b>经营支出合计</b>	<b>38,280</b>	<b>628,254</b>

### 三、“创世之约”投资连结保险投资账户财务报表附注

#### 1、投资连结保险投资账户简介

新华人寿保险股份有限公司(以下简称“本公司”)的“创世之约”投资连结保险投资账户(以下简称“本投资账户”)设立于2000年6月30日。本投资账户是依照原中国保险监督管理委员会(以下简称“原中国保监会”)颁发的《投资连结保险管理暂行办法》以及《创世之约投资连结型个人终身寿险》和《新华创世之约投资连结保险》合约有关条款设立。

本投资账户的投资运作由本公司委托新华资产管理股份有限公司管理,本投资账户的会计核算由本公司会计部负责。本投资账户主要投资于银行存款、证券投资基金、债券、股票及原中国保监会允许投资的其他金融工具。

#### 2、投资组合

本投资账户按照原中国保监会《关于规范投资连结保险投资账户有关事项的通知》及相关规定中有关资产组合比例的规定进行投资。

本投资账户可投资于证券投资基金、股票、银行存款、国债、金融债券、AA+级以上中央企业债券、买入返售证券以及经中国银保监会允许投资的其他金融工具。

#### 3、报告期末账户各类资产比例

	金额(人民币元)	市值占总资产的比例
债券	26,986,462	16.82%
基金	10,529,040	6.56%
股票	106,679,778	66.51%
货币资金	15,999,915	9.98%
其他资产	202,084	0.13%
合计	<b>160,397,279</b>	<b>100.00%</b>

#### 4、报告期末股票资产中各行业股票市值及占比

序号	行业分类	股票市值（人民币元）	市值占股票净值比例
A	农、林、牧、渔业	0	0.00%
B	采矿业	0	0.00%
C	制造业	0	0.00%
	其中：酒、饮料和精制茶制造业	0	0.00%
	黑色金属冶炼及压延加工	0	0.00%
	有色金属冶炼及压延加工	0	0.00%
	非金属矿物制品业	143,804	0.13%
	化学原料和化学制品制造业	110,700	0.10%
	制造业-铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0	0.00%
	计算机、通信和其他电子设备制造业	9,345,619	8.76%
	专用设备制造业	94,905	0.09%
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0	0.00%
E	建筑业	0	0.00%
F	交通运输、仓储和邮政业	0	0.00%
G	信息传输、软件和信息技术服务业	0	0.00%
H	批发和零售业	0	0.00%
I	金融业	74,769,150	70.09%
J	房地产业	22,215,600	20.82%
K	租赁和商务服务业	0	0.00%
L	科学研究和技术服务业	0	0.00%
M	住宿和餐饮业	0	0.00%
N	水利、环境和公共设施管理	0	0.00%
O	居民服务、修理和其他服务业	0	0.00%
P	教育	0	0.00%
Q	卫生和社会工作	0	0.00%
R	文化、体育和娱乐业	0	0.00%
S	综合类	0	0.00%
合计		106,679,778	100.00%

## 5、报告期末债券资产中各类债券账面余额及占比

	金额（元）	市值占总资产的比例
国债	0	0.00%
金融债券	0	0.00%
企业债券	26,986,462	100.00%
次级债券/债务	0	0.00%
合计	26,986,462	100.00%

## 6、报告期末基金资产中各类基金净值及占比

序号	基金类别	市值（元）	市值占基金净值比例
1.	封闭基金	0	0.00%
2.	一般开放基金	0	0.00%
3.	货币市场基金	10,529,040	100.00%
4.	LOF 基金	0	0.00%
5.	ETF 基金	0	0.00%
合计		<b>10,529,040</b>	<b>100.00%</b>

## 7、报告期内资产托管银行情况

报告期内本投资账户资产托管银行为中国建设银行、中国银行、中国农业银行。

## 第五部分 新华人寿保险股份有限公司“稳定增利货币型”

### 投资账户 2019 年度财务报告

#### 一、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户资产负债表

（除特别标明外，金额单位为人民币元）

	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>资产</b>		
货币资金	17,144	4,419
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,030,522	649,053
应收利息	9,341	6,642
其他应收款	1,137	1,566
买入返售金融资产	3,055,000	3,303,000
可供出售金融资产	400,000	400,000
其他资产	8	2
<b>资产合计</b>	<b>4,513,152</b>	<b>4,364,682</b>
<b>负债</b>		
应交税费	171	186
其他应付款	314	262
<b>负债合计</b>	<b>485</b>	<b>448</b>
<b>净资产</b>	<b>4,512,667</b>	<b>4,364,234</b>

## 二、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户投资损益表

(除特别标明外, 金额单位为人民币元)

	2019年1-12月	2018年1-12月
<b>经营收入</b>		
证券投资损益	128,834	167,618
利息收入	27,289	16,966
公允价值变动损益	11,342	10,374
经营收入合计	167,465	194,958
<b>经营支出</b>		
其他支出	19,004	20,142
经营支出合计	19,004	20,142
<b>净收益/(亏损)</b>	<b>148,461</b>	<b>174,816</b>

## 三、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户财务报表附注

### 1、投资连结保险投资账户简介

新华人寿保险股份有限公司(以下简称“本公司”)的“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户(以下简称“本投资账户”)设立于2016年5月3日。本投资账户是依照原中国保险监督管理委员会(以下简称“原中国保监会”)颁发的《关于规范投资连结保险投资账户有关事项的通知》以及《i添财年金保险(投资连结型)》合约有关条款设立。

本投资账户的投资运作由本公司委托新华资产管理股份有限公司管理,本投资账户的会计核算由本公司会计部负责。本投资账户的投资工具主要选择安全性较高、风险较低且流动性较好的货币市场投资工具。

### 2、投资组合

本投资账户按照原中国保监会《关于规范投资连结保险投资账户有关事项的通知》及相关规定中有关资产组合比例的规定进行投资。

稳定增利货币型账户可投资于现金，银行通知存款，剩余期限不超过一年（含）的银行定期存款、大额存单、逆回购协议，短期融资

券，期限较短的政府债券、准政府债券、中期票据、中央银行票据，货币市场基金，非封闭式债券型基金，资产支持证券，集合资金信托计划产品等。

### 3、报告期末账户各类资产比例

	金额（元）	市值占总资产的比例
债券	91,228	2.02%
基金	939,294	20.81%
股票	0	0.00%
货币资金	17,144	0.38%
其他资产	3,465,486	76.79%
合计	<b>4,513,152</b>	<b>100.00%</b>

### 4、报告期末股票资产中各行业股票市值及占比

截至 2019 年 12 月 31 日，本投资账户无股票投资。

### 5、报告期末债券资产中各类债券账面余额及占比

	金额（元）	市值占总资产的比例
国债	0	0.00%
金融债券	0	0.00%
企业债券	91,228	100.00%
次级债券/债务	0	0.00%
合计	<b>91,228</b>	<b>100.00%</b>

### 6、报告期末基金资产中各类基金净值及占比

序号	基金类别	市值（元）	市值占基金净值比例
1.	封闭基金	0	0.00%
2.	一般开放基金	838,256	89.24%
3.	货币市场基金	101,038	10.76%
4.	LOF 基金	0	0.00%

	5.	ETF 基金	0	0.00%
合计			<b>939,294</b>	<b>100.00%</b>

## 7、报告期内资产托管银行情况

报告期内本投资账户资产托管银行为中国工商银行。