中国平安人寿保险股份有限公司平安团体投资连结保险投资账户 2020 年度报告

第一部分 中国平安人寿保险股份有限公司注册资料

一、公司法定名称：中国平安人寿保险股份有限公司

公司英文名称：Ping An Life Insurance Company of China，Ltd.

二、公司法定代表人：丁新民

三、公司注册办公地址：深圳市福田区福田街道益田路 5033 号平安金融中心 14、15、16、37、41、44、45、46、54、58、59 层。

四、公司经营范围：承保人民币和外币的各种人身保险业务，包括各类人寿保险、健康保险（不包括"团体长期健康保险"）、意外伤害保险等保险业务；办理上述业务的再保险业务；办理各种法定人身保险业务；代理国内外保险机构检验、理赔、及其委托的其他有关事宜；依照有关法律法规从事资金运用业务；证券投资基金销售业务；经中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务。

第二部分 中国平安保险（集团）股份有限公司简介

平安致力于成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团。2020 年，平安聚焦"大金融资产"与"大医疗健康"，持续推动智能化、数据化经营转型，运用科技助力金融业务提升服务效率、获客能力和风控水平；并在降低运营成本的同时，大力鼓励金融科技、医疗科技创新，将创新科技深度应用于"金融服务、医疗健康、汽车服务、智慧城市"生态圈，实现"科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融"。平安持续优化"一个客户、多种产品、一站式服务"的综合金融经营模式，依托本土化优势，践行国际化标准的公司治理与经营管理，为 2.18 亿个人客户和 5.98 亿互联网用户提供金融生活产品及服务。在继续专注个人业务发展的同时，平安也持续将"1+N"理念推广到团体业务中，通过各团体业务单位的合作协同，以提升团体客户价值和团体业务贡献。

第三部分 平安团体投资连结保险投资账户 2020 年度报告

一、平安团体投资连结保险投资账户简介

（一）投资账户名称：进取投资账户、平衡投资账户及稳健投资账户

（二）账户设立时间：2001 年 3 月 31 日

（三）投资目标：

进取投资账户将通过分散投资于能够获得较高回报的证券投资基金为被保险人带来资本长期增值。

平衡投资账户将通过分散投资于银行存款、债券及能够带来获得较高回报的证券投资基金为被保险人带来长期资本增值和稳定收入。

稳健投资账户将通过主要投资于定息投资及有限度投资于证券投资基金为被保险人带来稳定长期回报并将资本损失的风险减至最小。

（四）投资组合规定：

进取投资账户将主要投资于在国内依法公开发行上市证券投资基金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央级企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为（但不限于）七成权益类证券投资及三成固定收益证券投资。

平衡投资账户将主要投资于在国内依法公开发行上市证券投资基金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央级企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为（但不限于）五成权益类证券投资及五成固定收益证券投资。

稳健投资账户将主要投资于在国内依法公开发行上市证券投资基金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央级企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为（但不限于）三成权益类证券投资及七成固定收益证券投资。

（五）投资风险：

平安团体投资连结保险投资账户的投资回报可能受到多项风险因素的影响，主要包括：

1.政治、经济及社会风险：所有金融市场均可能随时因政治、经济及社会状况及政策的转变而蒙受不利影响；

2.市场风险：投资账户所投资的项目须承受所有证券的固有风险，所投资项目的资产价值可升也可降；

3.利率风险：投资账户所投资的证券投资基金及债券的价值可能会因利率变动而蒙受不利影响；

4.信用风险：投资账户所投资的银行存款及债券必须承担存款银行、债券发行人违约风险。

由于进取投资账户将主要投资于股票及证券投资基金，预计就中短期而言，被保险人将承受较大的证券市场波动风险。因此，本投资账户适合愿意作较长投资及承担较高风险以获得可能更大长期回报的被保险人。

由于平衡投资账户将平均投资于权益类证券及固定收益证券，因此，本投资账户适合愿意承受中等程度风险以获得可能更大长期回报的被保险人。

由于稳健投资账户将主要投资于固定收益证券，因此，本投资账户适合愿意承担中低度风险以获得较为稳定投资回报的被保险人。

二、平安团体投资连结保险投资账户管理人报告

（一）历史业绩

业绩周期	进取投资账户	平衡投资账户	稳健投资账户
2001/3/31-2001/12/31	6.56%	5.35%	4.91%
2001/12/31-2002/12/31	-3.49%	1.21%	4.53%
2002/12/31-2003/12/25	7.06%	3.91%	2.69%
2003/12/25-2004/12/31	-4.21%	-1.63%	1.52%
2004/12/31-2005/12/29	8.57%	7.58%	2.47%
2005/12/29-2006/12/28	85.01%	48.43%	11.75%
2006/12/28-2007/12/27	90.76%	64.95%	27.68%
2007/12/27-2008/12/31	-36.97%	-13.73%	-4.37%
2008/12/31-2009/12/31	42.95%	23.09%	9.28%
2009/12/31-2010/12/31	-4.22%	-0.91%	-1.24%
2010/12/31-2011/12/30	-15.20%	-13.32%	-2.19%
2011/12/30-2012/12/31	13.74%	-2.01%	3.67%
2012/12/31-2013/12/26	15.22%	5.38%	3.01%
2013/12/26-2014/12/25	22.70%	15.35%	12.33%
2014/12/25-2015/12/31	50.30%	36.43%	15.06%
2015/12/31-2016/12/29	-6.12%	-9.25%	-3.96%
2016/12/29-2017/12/29	11.91%	7.50%	2.33%
2017/12/29-2018/12/27	-15.86%	-8.47%	3.86%
2018/12/27-2019/12/26	28.96%	19.88%	7.79%
2019/12/26-2020/12/31	31.8%	19.43%	2.97%
设立以来- 2020/12/31	988.5%	447.57%	164.62%

注 1：以上收益率根据每周公布的单位净值卖出价计算；

注 2：以上账户均于 2001 年 3 月 31 日设立；

注 3：投资连结保险账户投资回报率的计算公式为：(P1/P2-1)*100%；其中：P1 为投连帐户期末估值日单位净值卖出价；P2 为投连帐户期初日的上一估值日单位净值卖出价。

（二）本期市场及投资回顾

1、国内宏观经济回顾

国家统计局数据显示，2020 年 12 月份，全国居民消费价格同比下降 0.2%。其中，城市上涨 0.2%，农村上涨 0.2%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.3%。12 月全国居民消费价格环比上涨 0.7%。2020 年全年居民消费价格比上年上涨 2.5%。2020 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 0.4%，环比上涨 1.1%；工业生产者购进价格同比持平，环比上涨 1.5%。2020 年全年工业生产者出厂价格比上年下降 1.8%，工业生产者购进价格下降 2.3%。2020 年 12 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，比上月回落 0.2 个百分点，连续 10 个月位于临界点以上。从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.7%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 52.7%，比上月上升 0.7 个百分点，继续位于临界点之上；小型企业 PMI 为 48.8%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。非制造业商务活动指数为 55.7%，低于上月 0.7 个百分点，但继续位于较高景气区间，连续 10 个月高于临界点；综合 PMI 产出指数为 55.1%，比上月回落 0.6 个百分点，但连续 4 个月位于 55.0%以上的较高景气区间。

中国海关总署数据显示，12 月（以人民币计）我国外贸进出口 3.2 万亿元，同比增长 5.9%。其中，出口 1.86 万亿元，增长 10.9%；进口 1.34 万亿元，下降 0.2%；贸易顺差 5168 亿元。全年，我国货物贸易进出口总值 32.15 万亿元人民币，同比增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4.0%；进口 14.22 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 3.71 万亿元，增长 27.4%。

全年，前五大贸易伙伴依次为东盟、欧盟、美国、日本和韩国，对上述贸易伙伴进出口总额分别为 4.74、4.5、4.06、2.2 和 1.97 万亿元，较上年分别增长 7%、5.3%、8.8%、1.2%和 0.7%。我国对"一带一路"沿线国家进出口 9.37 万亿元，同比增长 1%。

全年，民营企业进出口 14.98 万亿元，增长 11.1%，占我国外贸总值的 46.6%，比 2019 年提升 3.9 个百分点；机电产品出口 10.66 万亿元，同比增长 6%，占出口总值的 59.4%，同比提升 1.1 个百分点；其中，笔记本电脑、家用电器、医疗仪器及器械出口分别增长 20.4%、24.2%、41.5%。纺织品（含口罩）出口 1.07 万亿元，增长 30.4%。

中国人民银行数据显示，截至年末，广义货币（M2）余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点；今年人民币存款余额 212.57 万亿元，同比增长 10.2%，增速比上年同期高 1.5 个百分点。

2019 年 12 月起，人民银行进一步完善社会融资规模统计，将"国债"和"地方政府一般债券"纳入社会融资规模统计，与原有"地方政府专项债券"合并为"政府债券"指标。央行数据显示，经初步统计，2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 171.6 万亿元，同比增长 13.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.1 万亿元，同比下降 0.6%；委托贷款余额为 11.06 万亿元，同比下降 3.4%；信托贷款余额为 6.34 万亿元，同比下降 14.8%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.51 万亿元，同比增长 5.3%；企业债券余额为 27.62 万亿元，同比增长 17.2%；政府债券余额为 46.06 万亿元，同比增长 22.1%；非金融企业境内股票余额为 8.25 万亿元，同比增长 12.1%。

2、资本市场回顾

A 股市场：股市显著上行，一季度，受疫情国内爆发、封城，经济停滞，海外爆发影响，主要股指震荡向下；之后，受经济金融数据改善，经济持续复苏影响，主要股指在 6 月至 7 月中走出了急速上涨行情；三季度，受中美博弈、美国大选与疫情反复的影响，叠加国庆小长假，市场窄幅震荡；之后，拜登胜选、叠加持续发布的良好的经济基础数据与疫苗进展信息，市场再拾升势。截至年末，A 股主要股指：上证综指、沪深 300、深证成指、中小板指和创业板指分别上涨 13.87%、27.21%、38.73%、43.91%和 64.96%。

国内债市：全年显著震荡。前 4 个月受疫情影响，利率显著下行；之后至 9 月受债券供给压力、经济复苏、宏观政策边际收敛预期影响，债券利率显著上行，债市下跌；四季度，虽然受 11 月信用债事件爆发影响，但是在市场资金面呵护和政策"不急转弯"的表态下，债指止跌上行。全年：中债总财富指数上涨 3.07%，中债国债总财富指数上涨 2.65%，中债金融债券总财富指数上涨 3.46%，中债企业债总财富指数上涨 3.98%。

国内公募基金：类 A 股市场走势，经历一季度震荡向下后，全年显著上行。全年 WIND 开放式基金指数上涨 23.49%，股票开放型基金指数上涨 36.32%，股票指数型开放型基金指数上涨 29.11%，混合型基金指数上涨 38.56%，债券型基金指数上涨 4.17%，封闭式基金指数上涨 33.97%。

3、国际经济环境与全球市场回顾

2020 年资本市场充满波折，全世界遭遇了新冠肺炎疫情的沉重打击，加上地缘政治风险和美国大选等不确定因素笼罩大市，市场投资情绪十分波动，年中环球股市曾受挫纷纷进入技术性熊市；但在环球央行采取宽松的货币政策、各地政府纷纷实施刺激财政政策和新冠肺炎疫苗的研发传来良好信息下，环球股市出现 V 型反弹，美股更是创下新高。为应对疫情带来的挑战，各国央行纷纷采取积极的货币政策，其中美联储更在 3 月军有地连续减息两次，幅度合共 1.5%，为 2008 年金融危机而来的首次紧急减息措施；与此同时，部分央行亦开始不限量购买债券政策以保持借贷成本在低水平，央行积极救市措施令市场流动性得以纾缓并改善了受疫情重挫的经济前景。美国推出数次大规模刺激经济措施，令美元前景走淡，美元指数在年内下跌 6.69%至 89.94 水平；美联储减息并保持低利率前景，美国十年期国债收益率在年内下跌 52.38%至 0.91%水平；美元走弱利好商品价格，现货金年内上涨 25.12%至每盎司 1,898.36 美元。年内，原油价格出现大幅波动，在主要产油国无法达成减产协议并发动价格战和随后新冠肺炎大流行打击原油需求及原油库存接近饱和下，原油期货价格更一度跌至负数，但在产油国因应疫情发展而达成减产协议和疫情逐步展露曙光后，原油价格再度反弹，纽约期油年内下挫 20.54%至每桶 48.52 美元，布兰特期油年内亦下挫 21.52%至每桶 51.80 美元。新兴市场股指上升 15.84%。

美国方面，在新冠肺炎大流行的打击下，美国第二季国内生产总值创下自 1947 年有记录以来最大的单季跌幅 31.4%，但在刺激经济措施和逐步放宽社交下，美国经济出现 V 型反弹，其中第三季国内生产总值环比折年率增长 33.4%，亦是有记录以来最大升幅。美国 12 月制造业 PMI 指数初值下跌至 56.5，高于预期的 55.8；服务业 PMI 指数初值下跌至 55.3，低于预期的 55.9，反映当地企业活动扩张步伐减慢，主要是为抑制新一波疫情而采取的防疫限制措施，打击服务业。受新冠病毒大流行和家庭收入下降拖累，11 月份美国零售销售初值环比下跌 1.1%，低于预期；扣除汽车和汽油外的零售销售下跌 0.8%，低于预期。美国 11 月份耐用品订单初值上升 0.9%，高于预期，突显出制造业继续支撑经济；扣除飞机的非国防资本财订单初值上升 0.4%，低于预期。美国密歇根大学 12 月份消费者信心指数终值下修至 80.7，略低于预期。2020 年，标普 500 指数上升 16.26%、道琼斯指数上升 7.25%、纳斯达克指数上升 43.64%、综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数上升 14.06%。

欧元区方面，欧洲央行把 2020 年 GDP 预测从萎缩 8%上调为萎缩 7.3%，预料明年增长 3.9%。同时扩大多项量宽措施，包括将总值 1.35 万亿欧罗的紧急抗疫购债计划(PEPP)规模扩大 5000 亿欧罗，把期限延长至 2022 年 3 月，并维持资产购买计划每月购债 200 亿欧罗。12 月欧元区 Markit 制造业 PMI 指数初值上升至 55.5，高于预期，创 2018 年 5 月以来最高；服务业 PMI 指数初值上升至 47.3，高于预期。2020 年，法国 CAC 40 指数下跌 7.14%、德国 DAX 30 指数上升 3.55%、英国富时 100 指数下跌 14.34%。

4、账户投资回顾

进取投资账户：2020 年的 A 股市场起步于疫情下的犹犹豫豫，成长于疫情时代的全球流动性宽裕，年终新经济板块和内循环板块一骑绝尘。全年，各主要宽基均获得较好收益，其中创业板指受益于权重品种新能源和医药生物，全年涨幅 64.96%，领涨各宽基指数。账户全年以均衡型管理人为底仓，并结合大金融、消费、科技、医药和先进制造五大方向的主题基金阶段性做策略调整。12 月，账户增加医药板块的配置，基于市场资金集中抱团、估值迅速泡沫化后市场阶段性风险可能偏高，账户于 12 月下旬逐步减少了在新能源板块的配置。2020 年度账户投资收益率 31.8%。

平衡投资账户：2020 年全球为对冲疫情对实体经济所造成的冲击，及时推出了一系列的经济刺激政策，市场流动性环境极度宽松，全球股市同步修复。下半年中国经济在全球主要经济体中率先从疫情中恢复过来，经济回归正常轨道，市场驱动逻辑逐步由估值驱动回归到盈利驱动。账户投资操作上把握两基本原则，股债配置中枢稳定，适时动态调整；行业配置相对均衡，把握市场主要脉络，全年权益基金相对小幅超配，组合上重点选择高质量权益基金、高等级信用债基金和打新基金构建组合。2020 年度账户投资收益率 19.43%。

稳健投资账户：回顾 2020 年，1-4 月国内外疫情接连冲击下，央行降准降息救助实体，债市利率大幅下行，10Y 国债利率最低至 2.5%，创出 02 年以来的新低。5 月起货币政策趋紧，基本面恢复强于预期，利率也基本一路趋势上行至 11 月。账户操作主要围绕疫情突发带来的债券牛熊转换的主线进行操作，2-3 月份账户拉长组合久期，做多债券。信用债方面，疫情造成的经济活动停滞增加企业的经营困难，对流动性退潮后中低等级的信用风险扩散，尤其是年底永煤违约事件爆发后，账户加大了对组合债券的排查力度，确保组合信用风险可控。四季度账户加大了 ABS 品种配置力度，并把握信用债恐慌超调后的机会积极买入，权益方面于年底提前布局春季躁动行情，精选新能源、电子、券商等热门板块，给账户带来正贡献。2020 年度账户投资收益率 2.97%。

（三）下阶段市场展望及投资策略

1、市场展望

A 股市场：海外新冠肺炎疫情仍有余震或再震，不过拜登胜选、疫苗开发的新进展似乎已经使得疫情不再是决定市场的关键因素，疫情对市场的影响深度和时间跨度明显减小，市场恐慌指数迅速回落。预期未来一段时间海外市场将围绕拜登政策、经济复苏和通胀逻辑而展开。

对于 A 股，7 月中以来胶着盘整 2 个余月，国庆长假后重拾震荡升势，综合三方面因素，建议把握调整机会，均衡配置，做时间的朋友，积极进行来年布局；板块上聚焦具备全球竞争力、"双循环"主题下有庞大需求市场、经济复苏下景气度提升的行业或板块，重点关注板块有：苹果产业链、消费电子、家电、新能源汽车、化工、军工、银行板块等。(1)中国疫情控制好、中国经济和企业盈利的恢复显著早于部分全球主要市场，且内需市场潜力广阔，预期中国将成为 2020 年全球 GDP 唯一正增长的主要经济体，2021 年将继续引领全球经济恢复；(2)中国政策空间相对充分，逆周期政策持续潜力大。中国政府坚持"稳健、灵活、精准导向"的政策基调，体现了宏观政策积极支撑实体经济持续修复的决心，也能更有效保证中国宏观政策发力的持续性；(3)中国供应链相对完整并在逐渐完善、国内需求持续释放，叠加人民币资产的性价比处于上升通道，在全球市场利率整体下行的背景下，A 股和港股将吸引国内外资金继续加大对其配置。

固定收益市场：短期或出现交易性机会；中长期，预期利率上半年继续寻顶，下半年有望回落，全年利率中枢上移、波动区间收窄。

2021 年上半年，"全球共振复苏 - 制造业景气上行"将是中国经济的主旋律，经济周期向上、通胀预期抬升、货币政策正常化的趋势延续。下半年，国内政策退出和信用收缩的影响显现，地产、基建下行将带动制造业景气度回落，经济转入下行周期。相应地，利率上半年继续寻顶，下半年有望回落。对比 2020 年，整体中枢上移、波动区间收窄。预计 10 年国债波动区间在 3.0～3.7%。

当前策略：空间上，当前收益率的安全边际并不充分；时间上，经济、通胀等利空因素仍有待释放。因此，战略上建议以防御姿态开局，静待利率进一步调整或经济动能出现衰减迹象后的布局机会。短期，央行呵护流动性、英国病毒变异、开年利率供给可能偏低的叠加，预期债市或出现交易性行情，不过鉴于中期趋势仍不太有利，博弈交易机会需要注意安全边际。

2、下阶段投资策略

进取投资账户：最新经济数据显示经济持续修复中，PMI 环比略有下降，但仍位于荣枯线上；社零同比数据继续走高；出口维持高景气度。流动性仍比较宽裕，A 股持续有增量资金流入，2020 年新发基金超过 17-19 年三年之和。政策上明确"不急转弯"。展望后市，预期未来近期市场重点还在于资金推动，在宏观政策转向前，持续看好权益市场机会，但也必须警醒估值分化和资金抱团的潜在风险，账户维持深入挖掘全市场优秀管理人和高收益风险比的投资策略。

平衡投资账户：展望 2021 年，全球经济修复预期强烈，超宽松货币政策逐步退出、市场回归企业盈利驱动成为共识。账户投资操作上，权益基金方面在行业均衡的基础上，重点配置于受益于疫情修复和代表中长期经济结构方向上受益的行业，同时以穿透的视角选择高质量证券所构建的基金品种；固定收益基金方面重点配置信用研究能力较强的纯债基金，同时适度选择优质打新混合基金，以增强组合的超额收益。

稳健投资账户：预期 2021 年市场基本节奏依然围绕着后疫情时代经济修复和政策出台的博弈展开。上半年观察疫苗接种情况，如果顺利的话"全球共振复苏 - 制造业景气上行"将是支撑中国经济的主旋律，经济周期向上、货币政策正常化的趋势延续，利率上半年可能震荡向上，继续寻顶。展望 2021 年，预期利率整体中枢上移、波动区间收窄，10 年国债波动区间在 3.0~3.7%。操作上，当前债券收益率的安全边际并不充分；时间上，经济、通胀等利空因素仍有待释放。账户将以防御姿态开局，静待利率进一步调整或经济动能出现衰减迹象后的布局机会。短期，央行呵护流动性 + 英国病毒变异 + 开年利率供给偏低，债市或出现交易性行情。转债仍关注周期景气有改善、新能源汽车等长期成长可期的板块品种，注意估值保护，不盲目追高。

三、平安团体投资连结保险投资账户 2020 年度财务报告

中国平安人寿保险股份有限公司
投资连结保险投资账户
资产负债表
2020 年 12 月 31 日
人民币元

		2020 年 12 月 31 日		
	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
资产				
货币资金	1	1,015,634	46,507,942	97,241,916
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2	2,075,775,152	285,705,824	860,588,328
应收利息	3	55,072,864	1,146,124	541,093
定期存款	4	650,000,000	62,000,000	60,000,000
应收款项类投资	5	30,000,000	–	–
买入返售金融资产	6	24,000,132	–	–
其他资产	7	12,994,553	–	–
资产合计		2,848,858,335	395,359,890	1,018,371,337
负债与投保人权益				
负债				
卖出回购金融资产	8	190,400,000	–	–
其他负债	9	7,565,893	669,267	1,522,380
负债合计		197,965,893	669,267	1,522,380
投保人权益				
累计净资产	10	2,650,892,442	394,690,623	1,016,848,957
负债与投保人权益合计		2,848,858,335	395,359,890	1,018,371,337

中国平安人寿保险股份有限公司
投资连结保险投资账户
资产负债表 （续）
2019 年 12 月 31 日
人民币元

		2019 年 12 月 31 日		
	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
资产				
货币资金	1	9,459,847	30,515,556	38,379,720
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2	2,166,815,171	262,707,386	696,087,135
应收利息	3	55,243,436	1,448,540	2,482,768
定期存款	4	910,000,000	37,000,000	40,000,000
应收款项类投资	5	95,000,000	–	–
买入返售金融资产	6	–	–	–
其他资产	7	22,906,204	4,114	12,792
资产合计		3,259,424,658	331,675,596	776,962,415
负债与投保人权益				
负债				
卖出回购金融资产	8	479,913,940	–	–
其他负债	9	13,728,083	110,110	15,538
负债合计		493,642,023	110,110	15,538
投保人权益				
累计净资产	10	2,765,782,635	331,565,486	776,946,877
负债与投保人权益合计		3,259,424,658	331,675,596	776,962,415

后附的财务报表附注为本投资连结保险投资账户财务报表的组成部分

投资连结保险投资账户财务报表由以下人士签署

法定代表人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

中国平安人寿保险股份有限公司
投资连结保险投资账户
投资收益表
2020 年 01 月 01 日至 2020 年 12 月 31 日止期间
人民币元

		2020 年度		
	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
投资业务收入				
利息收入	11	36,638,263	2,396,987	2,248,393
投资收益	12	127,345,111	51,579,607	172,915,422
公允价值变动损益	13	(38,245,101)	20,218,371	103,294,599
其他收入		–	–	–
小计		125,738,273	74,194,965	278,458,414
投资业务支出				
卖出回购证券支出		(10,829,067)	–	–
投资账户资产管理费	14	(27,114,218)	(4,483,019)	(13,075,330)
业务及管理费	15	3,133,652	(59,905)	(133,432)
税金及附加		(582,465)	(5,689)	(2,904)
小计		(35,392,098)	(4,548,613)	(13,211,666)
投资利润		90,346,175	69,646,352	265,246,748

		2019 年度		
	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
投资业务收入				
利息收入	11	25,745,667	2,035,589	850,038
投资收益	12	183,866,155	31,484,708	56,166,705
公允价值变动损益	13	45,104,552	27,654,505	137,337,997
其他收入		–	–	–
小计		254,716,374	61,174,802	194,354,740
投资业务支出				
卖出回购证券支出		(13,764,849)	–	–
投资账户资产管理费	14	(27,693,667)	(3,910,466)	(10,675,180)
业务及管理费	15	(2,842,686)	(83,906)	(72,886)
税金及附加		(787,153)	(8,294)	(12,103)
小计		(45,088,355)	(4,002,666)	(10,760,169)
投资利润		209,628,019	57,172,136	183,594,571

中国平安人寿保险股份有限公司
投资连结保险投资账户
净资产变动表
2020 年 01 月 01 日至 2020 年 12 月 31 日止期间
人民币元

		2020 年度		
	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
累计净资产	10			
年初余额		2,765,782,635	331,565,486	776,946,877
本年净转出资金		(205,236,368)	(6,521,215)	(25,344,668)
本年投资利润		90,346,175	69,646,352	265,246,748
年末余额		2,650,892,442	394,690,623	1,016,848,957

		2019 年度		
	附注四	稳健投资账户	平衡投资账户	进取投资账户
累计净资产	10			
年初余额		2,741,800,790	283,603,354	622,600,861
本年净转出资金		(185,646,174)	(9,210,004)	(29,248,555)
本年投资利润		209,628,019	57,172,136	183,594,571
年末余额		2,765,782,635	331,565,486	776,946,877

（一）本公司基本情况

中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称"本公司")是一家在中华人民共和国注册成立的股份有限公司，于 2002 年 10 月 28 日经原中国保险监督管理委员会(以下简称"原中国保监会")《关于成立中国平安人寿保险股份有限公司的批复》(保监机审[2002]351 号)批准，由中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称"平安集团公司")联合十六家公司共同发起设立，并经中华人民共和国国家工商行政管理总局核准登记，企业法人营业执照注册号为 100000000037463，原注册资本为人民币 38 亿元，其中平安集团公司持有本公司 99%的股权。

2008 年 12 月 8 日、2011 年 10 月 14 日及 2011 年 12 月 23 日，经中国保监会批准，本公司注册资本分别增加人民币 200 亿元、人民币 50 亿元及人民币 50 亿元。该等增资完成后，本公司的注册资本为人民币 338 亿元，平安集团公司持有本公司的股权比例变更为 99.51%。本公司总部位于深圳市福田区福田街道益田路 5033 号平安金融中心 14、15、16、37、41、44、45、46、54、58、59 层。

本公司的经营范围为承保人民币和外币的各种人身保险业务，包括各类人寿保险、健康保险(不包括"团体长期健康保险")、意外伤害保险等保险业务；办理上述业务的再保险业务；办理各种法定人身保险业务；代理国内外保险机构检验、理赔及其委托的其他有关事宜；依照有关法律法规从事资金运用业务；证券投资基金销售业务；经中国保监会批准的其他业务。

本公司的投资连结保险包括平安世纪理财投资连结保险、平安世纪才俊投资连结保险、平安赢定金生投资连结保险、平安聚富步步高两全保险(投资连结型)、平安 E 财富两全保险(投资连结型)、平安聚富年年投资连结保险、平安聚富年年终身寿险(投资连结型，2012)、平安世纪才俊终身寿险(投资连结型，2012)、平安汇盈人生团体投资连结保险、平安团体退休金投资连结保险以及平安金牛年金保险(投资连结型)。同时，本公司为上述投资连结保险共设置 10 个投资账户：平安发展投资账户(以下简称"发展账户")、保证收益投资账户(以下简称"保证账户")、平安基金投资账户(以下简称"基金账户")、平安价值增长投资账户(以下简称"价值增长账户")、平安精选权益投资账户(以下简称"精选权益账户")、平安货币投资账户(以下简称"货币账户")、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") 以及平安天玺优选投资账户(以下简称"天玺优选账户")。上述各账户是依照原中国保监会《投资连结保险管理暂行办法》、《投资连结保险精算规定》等有关规定及上述投资连结保险的有关条款，并经向原中国保监会及中国银保监会报批后设立。

上述投资账户的投资对象为银行存款、拆出资金、依法发行的证券投资基金、债券、股票及中国银保监会允许投资的其他金融工具。于 2020 年 12 月 31 日，本公司的投资连结保险托管人为中国工商银行股份有限公司(2019 年 12 月 31 日：同)，托管人均具备原中国银行业监督管理委员会和中国证券监督管理委员会颁布的托管资格。

（二）财务报表的编制基础及遵循财务报表编制基础的声明

本投资连结保险团险投资账户财务报表根据原中国保监会发布的《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》(保监发[2015]32 号)、《投资连结保险精算规定》(保监寿险[2007]335 号)和财务报表附注三所述的重要会计政策和会计估计，参照中华人民共和国财政部 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》、各项具体会计准则及相关规定编制。

本投资连结保险团险投资账户财务报表以投资连结保险团险投资账户持续经营为基础列报，公允反映了投资连结保险团险投资账户于 2020 年 12 月 31 日的财务状况以及 2020 年度的经营成果。

本公司将下述附注三所列示的主要会计政策和会计估计在本投资连结保险团险投资账户(以下简称"投连团险账户")财务报表所涵盖的各会计期间中一贯地采用。

（三）重要会计政策和会计估计

1.会计年度

本公司投连团险账户的会计年度为公历 1 月 1 日至 12 月 31 日。

2.记账本位币

本公司投连团险账户以人民币为记账本位币。编制本财务报表所采用的货币均以人民币元为单位表示。

3.金融工具

金融工具是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。

(i)金融工具的确认和终止确认

本公司投连团险账户于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

满足下列条件的，终止确认金融资产(或金融资产的一部分，或一组类似金融资产的一部分)：

·收取金融资产现金流量的合同权利终止；

·金融资产已转移，并且(a)转移了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，或(b)虽然既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产的控制。

如果金融负债的合同义务得以履行、撤销或到期，则对金融负债进行终止确认。如果现有金融负债被同一债权人以实质上不同条款的另一金融负债所取代，或现有负债的条款被实质性修改，则此类替换或修改作为终止确认原负债和确认新负债处理，差额计入当期损益。

以常规方式买卖金融资产，按交易日会计进行确认和终止确认。常规方式买卖金融资产，是指按照合同条款的约定，在法规或通行惯例规定的期限内收取或交付金融资产。交易日，是指本公司投连团险账户承诺买入或卖出金融资产的日期。

(ii)金融工具分类和计量

本公司投连团险账户的金融资产于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及贷款和应收款项。本公司投连团险账户在初始确认时确定金融资产的分类。金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，贷款和应收款项的相关交易费用计入其初始确认金额。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。交易性金融资产是指满足下列条件之一的金融资产：取得该金融资产的目的是为了在短期内出售；属于进行集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明该组合近期采用短期获利方式进行管理；属于衍生工具，但是，被指定且为有效套期工具的衍生工具、属于财务担保合同的衍生工具、与在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生工具除外。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量，所有已实现(如股利和利息收入)和未实现的损益均计入当期损益。

只有符合以下条件之一，金融资产才可在初始计量时指定为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产：

·该项指定可以消除或明显减少由于金融工具计量基础不同所导致的相关利得或损失在确认或计量方面不一致的情况。

·风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，该金融工具组合以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告。

·包含一项或多项嵌入衍生工具的混合工具，除非嵌入衍生工具对混合工具的现金流量没有重大改变，或所嵌入的衍生工具明显不应当从相关混合工具中分拆。

·包含需要分拆但无法在取得时或后续的资产负债表日对其进行单独计量的嵌入衍生工具的混合工具。

初始确认时将某项金融资产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后，不能重分类为其他类金融资产；其他类金融资产也不能重分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

贷款和应收款项，是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。对于此类金融资产，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量，其摊销或减值产生的利得或损失，均计入当期损益。

(iii)金融负债分类和计量

本公司投连团险账户的金融负债于初始确认时分类为其他金融负债。本公司在初始确认时确定金融负债的分类。其他金融负债的相关交易费用计入其初始确认金额。其他金融负债不能重分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

对于其他金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。在确定实际