

2021 年分红基金动态

在本年度分红基金动态中，您将获得关于分红基金截至2021年12月31日业绩表现的关键信息。我们将根据《保险法》第37(1)条对保单储备金进行最新的精算调查以及未来非保证红利的任何潜在变化，向您通报我们的资产配置策略和分红基金的未来表现。

分红基金业绩

分红基金的过往投资回报率（仅扣除投资费用后）如下表所示：

	2019	2020	2021	最近三年平均 投资回报率	最近五年平均 投资回报率	最近十年平均 投资回报率
投资回报率 ¹	11.09%	15.11%	5.64%	10.54%	5.95%	N.A.

¹以上的投资回报率仅扣除投资费用。

非投资因素

其他因素可能会影响分红基金的表现，如保险理赔，营运费用和退保给付。除运营费用外，有关这些因素的总体表现大致符合我们的预期。由于分红基金仍处于设立初期，因此运营费用高于预期水平。

经济回顾

2021年对全球经济体来说是强劲增长的一年，国际货币基金组织（IMF）预测增长率达5.9%，这是进入21世纪以来的最高比率。疫情大流行后的强劲反弹主要由发达市场推动，各国央行通过超宽松的货币政策提供了巨大的支持。中国是2020年第一个受病毒打击的国家，恢复得也最快，但增长势头很快就因2021年监管变化和房地产行业动荡而放缓，这是由于政策制定者的目标是实现“高质量”的增长（“共同富裕”）。亚洲发展中地区在遏制疫情和支持消费方面所做出的努力在年初提振了增长前景，但第三季度的德尔塔变种和随后的奥密克戎给经济带来了诸多不确定性。

许多国家在2021年经历了几十年来最高的通胀率，这是由于新冠病毒大流行导致全球供应链中断以及许多国家推出了大规模的财政刺激措施。

随着全球重新开放，大多数资产类别（股票、大宗商品和高收益债券）均取得了正回报。

股票

前所未有的财政和货币支持加之疫苗的推出，提振了2021年的股市行情。标准普尔500指数在一年中创下70项历史新高，增长率为27%。大多数欧洲国家也实现了两位数的涨幅，富时100指数上涨了14%。发达市场股市从丰厚的企业利润中收益，但新兴市场的表现相对一般。MSCI 新兴市场指数下跌了2.5%，落后发达市场（MSCI 全球指数）约24%。这主要是由于中国（最大的指数成分）的政策改革以及许多新兴经济体因大流行而导致的停工等不利因素。

债券

不同子类别的债券表现各不相同。投资级债券在2021年表现不佳。利率从历史低位上升，彭博巴克莱全球综合指数下跌了4.7%。另一方面，高收益债券市场取得了正回报。彭博美国企业高收益指数显示，占全球高收益债券市场主体的美国高收益市场增长了5.3%。

另类投资

大宗商品价格在2021年飙升，几乎所有板块都取得了正回报。包括原油、天然气和煤炭在内的能源板块表现最好。标普高盛商品指数上涨37.5%。

分红基金的资产组合

截至2021年12月31日，分红基金的战略性资产配置和实际资产配置概述如下。

资产类别	战略性资产配置	实际资产配置
股票	15%	16%
债券	80%	66%
另类投资	5%	9%
现金及等价物	0%	9%

市场展望

2021年，许多国家的通货膨胀率大幅攀升，且可能在中期内持续存在。各国央行已转向鹰派立场并开始撤回支持，但通胀的来源已经增加。奥密克戎变种引发了新一轮的封锁，进一步扰乱了全球供应链，而乌克兰的地缘政治冲突也加剧了不确定性。在这些未知因素中，大宗商品和工业商品价格可能会持续保持高位，从而进一步推高通胀水平。这可能会抑制经济增长前景，加重滞胀风险。

鉴于乌克兰冲突升级及其对更广泛的欧洲经济的影响，美联储的加息仍在议事日程上，而欧洲央行预计也将继续收紧货币政策。另一方面，面对相对较低的国内通胀，出口疲软和房地产行业低迷带来的增长挑战，中国正转向更加宽松的政策立场。我们预计中国人民银行将继续放宽政策，着眼于保持稳定和实现经济发展。

俄乌战争给企业增长前景蒙上了阴影，导致股市波动。尽管当前的地缘政治紧张局势可能会缓和美联储的鹰派态度，但可能无法阻碍政策正常化，这支持了应谨慎购买政府债券的观点。因乌克兰局势可能进一步加剧滞胀风险，短期内我们继续保持谨慎态度。大宗商品可作为针对持续通胀风险的对冲工具，并在乌克兰紧张局势加剧的情况下提供收益的机会。

总而言之，随着经济周期的成熟、通胀的持续以及俄罗斯进攻乌克兰带来的滞胀风险，我们相对于去年保持更加保守和多元化的立场。同时，我们会持续关注在这段市场混乱时期可能出现的新机会。

2022年，我们将继续保持谨慎态度，同时在合理管控风险的情况下寻求投资回报，以实现您的财务目标。

常见问题解答

1. 分红保单是什么？

分红保单是一种提供非保证利益的人寿保险保单。分红保单旨在通过提供保证利益以及非保证红利，为投保人提供稳定的中长期投资回报。

2. 分红基金是什么？

分红基金是一种基金，它将所有分红保单中的保费结合起来投资于一系列资产（如债券和股票），从而产生投资回报。分红基金旨在通过积极管理各种资产类的组合来控制风险，从而实现演示投资回报率。分红基金的利润，会用于确定您的分红保单的非保证红利。

3. 分红基金投资于什么？

分红基金投资于多元化的投资组合，包括以下资产类别：

- 固定收益证券和可转换债券
- 股票
- 另类投资（黄金、大宗商品、全球房地产投资信托基金）
- 现金

此投资组合以保守的方式管理，并始终增持优质投资级债券以保护资本价值，然后在对风险进行管理的同时寻求更高的收益。

4. 红利如何确定，是否有保证？

红利利率是在每年被决定和公布的，是根据我们委任精算师的书面建议，且经过我们董事会的批准。一旦红利被公布和分配后，即成为您保单的保证利益的一部分。

在决定我们可以分派的红利时，我们会考虑影响分红基金表现的关键因素，即其实际经验和未来展望。这些关键因素包括投资表现、开支和保险赔付。

由于分红基金的表现及未来前景可能因年而异，因此需要平滑红利以确保稳定的中长期回报。因此，部分红利会在基金表现好的年份被保留，用以支持那些基金表现欠佳的年份的红利。

我们的红利分派政策是将红利保持在我们预期的中长期支持水平。因此，虽然我们每年都会审核红利利率，但这并不意味着红利利率每年都有明显的上下浮动。但是在特殊情况下，我们可能会对红利利率做相应调整。

5. 分红基金的收费项目和费用有哪些？

与运营和管理分红基金有关的不同类别的费用和收费，包括与分销有关的费用。

此类费用示例如下：

- 佣金和分销成本

—— 中国人寿保险(新加坡)有限公司
China Life Insurance (Singapore) Pte. Ltd.

- 第三方托管投资管理费用
- 管理费用，例如与保单签发、核保和理赔有关的费用
- 间接费用

6. 影响分红基金表现的风险有哪些？

影响分红基金表现的主要风险包括：

- 投资风险
- 管理分红基金所产生的费用高于预期。费用类别包括投资、管理、分配和其他费用
- 死亡率及发病率风险，影响分红基金保单给付的理赔额
- 续保率，即分红基金中的失效或退保保单数量

7. 如何共担风险？

分红基金中承保的所有保单将共享分红基金的整体经营状况和表现，从而分担和分散风险。

分红基金面临的主要风险有投资风险、费用风险、死亡率和发病率风险以及失效和退保风险。

8. 影响现金红利水平的关键因素有哪些？

有四个关键因素：

- 1) 业绩：分红基金的历史投资业绩和未来前景。
- 2) 费用：所支付的金额，如理赔额、分红基金所产生的费用。费用类别包括投资、管理、分配和其他费用。
- 3) 红利分配政策：我们的红利分派政策是将红利保持在我们预期的中长期支持水平。因此，虽然我们每年都会审核红利率，但这并不意味着红利率每年都有明显的上下浮动。但是在特殊情况下，我们可能会对红利率做重大调整。
- 4) 缓和调整红利：由于分红基金的表现以及未来前景逐年变化，可对红利进行缓和调整，以确保中长期回报趋于稳定。因此，在投资收益好的年份，可留存部分红利，以在投资收益不好的年份提供支持。从长远来看，缓和调整的作用是致力于为各代保单持有人提供较稳定的红利和回报。

9. 是否会修订红利？

未来红利不保证维持不变，具体取决于影响分红基金表现的过往投资回报、费用和利益给付及其未来前景。

除非考虑到分红基金超过一年的表现，为了最大程度减少任何短期波动，才会对红利利率进行修订。

10. 在“演示价值”一节，为什么有些保单显示的是满期价值，而其他保单显示的是退保价值？

储蓄保险计划保单显示的是演示满期价值。

年金/终身保单根据投保人参保年龄显示演示退保价值，具体如下：

- 如果投保人的当前年龄未满 45 周岁，演示价值以投保人年满 65 周岁的年份为基准。
- 如果投保人的当前年龄在 45 至 79 周岁之间，演示价值以 2041 年（20 年后）为基准。
- 如果投保人的当前年龄在 79 周岁以上，演示价值以投保人年满 99 周岁的年份为基准。

请注意，演示价值不包括年度年金和现金红利（如有）。

11. 分红基金由谁管理？

分红基金由我们和施罗德投资管理（新加坡）有限公司管理，该公司是施罗德基金公司（即 Schroders plc，以下简称“施罗德”）的一部分。截至2021年12月31日，施罗德作为一家拥有200多年悠久历史的全球投资管理机构，管理资产达 9909 亿美元，在欧洲、美洲、亚洲、中东和非洲的 37 个地点开展业务。

12. 如果我希望进一步了解我的保单相关事宜，应该联系谁？

如果您有任何疑问，请随时联系您的保险中间商或拨打我们的客户专线 (65) 67274800 或发送电子邮件至 CustomerCare@chinalife.com.sg。我们的营业时间为周一至周五，上午 9:00 至下午 5:30，除公众假期。

备注：若中英版本有所差异，一切皆以英文版本为准。

公司简介

中国人寿保险(新加坡)有限公司成立于 2015 年, 是一间由新加坡金融管理局监管的持牌人寿保险公司。此外, 本公司也是中国最大国有金融保险公司中国人寿保险(集团)公司(“中国人寿”)的一部分[^]。中国人寿以其雄厚的财务实力和悠久的历史传承为后盾, 连续 19 年入选美国《财富》世界 500 强, 在 2021 年排名升至第 32 位。中国人寿是一个具有影响力的全球品牌, 品牌价值超过 4,366.72 亿人民币*。

本公司的母公司, 中国人寿保险(海外)股份有限公司(“中国人寿(海外)”)是中国人寿的全资子公司。截止 2020 年 12 月, 中国人寿(海外)的总资产额超过 4,563 亿港元, 2020 年总保费突破 689 亿港元, 是香港最大的金融服务机构之一。中国人寿(海外)分别自 1984 年及 1989 年在港澳两地成立并提供保险金融服务, 近年成功将业务版图拓展至东南亚地区, 于 2015 年成立新加坡子公司, 2018 年成立印尼子公司。在中国人寿(海外)荣获国际评级机构认可:《穆迪》授予的“A1”评级(2021 年 12 月保险财务实力评级)和《标准普尔》授予的“A”评级(2021 年 12 月长期本地货币发债人信用评级和保险公司财务实力评级)。

本公司致力于为客户提供增值的理财方案, 帮助客户满足风险保障、退休养老、财富管理和资产传承的需求。同时通过举办各类企业社会责任活动回馈社会, 为社区和客户带来积极影响。我们与 2 家银行成为战略伙伴, 已建立至少 15 间分行的销售及服务网络, 并有本地及国际保险代理机构、经纪公司、私人银行及财富管理公司组成的中介战略伙伴逾 23 家。公司已经正式启动个人代理人团队项目, 建立具有专业保险知识和实务经验的本土化专职保险代理人团队, 深耕新加坡保险市场, 为新加坡本地客户及境外高品质客户提供值得信赖的优质服务。

[^] 《财富》世界 500 强排名归于我们的集团公司 - 中国人寿保险(集团)公司。《穆迪》和《标准普尔》的保险财务实力评级归于我们的母公司中国人寿保险(海外)股份有限公司。

* 资料来源: 世界品牌实验室主办的 2021「中国 500 最具价值品牌」