

合众人寿保险股份有限公司

投资连结保险投资账户 2023 年度报告

（本信息公告依据原中国银行保险监督管理委员会《人身保险产品信息披露管理办法》、《一年期以上人身保险产品信息披露规则》编制并发布）

一、投资账户简介

（一）合众稳健型投资账户

- 1、账户名称：合众稳健型投资账户
- 2、设立时间：二〇〇八年一月十日
- 3、主要投资工具：主要投资于证券投资基金、银行存款、债券、债券回购、新股申购等原银保监会批准的投资工具。
- 4、投资策略：该账户的投资策略是以获取稳定收益为目标，采取较低仓位的权益类资产和较高仓位的固定收益类资产配置，同时结合债券市场动态调整固定收益投资组合的久期，使投资者在承受较低风险的情况下，获得相对稳定的、长期投资收益高于银行存款和货币市场基金的投资回报。
- 5、投资组合限制：该账户资金配置比例为固定收益类资产不低于 90%，权益类 0-10%。
- 6、主要投资风险：本账户的主要风险是债券市场的利率风险和信用风险、权益类资产的市场风险等。

（二）合众平衡型投资账户

- 1、账户名称：合众平衡型投资账户
- 2、设立时间：二〇〇八年一月十日
- 3、主要投资工具：主要投资于债券型基金、股票型基金、股票、银行存款以及其他原银保监会批准的投资工具。
- 4、投资策略：被动式投资，原则上不择时交易。在投保人风险承受能力相对较强的前提下，通过固定收益类资产和权益类资产的均衡配置，为投保人获得长期稳健的投资回报。
- 5、投资组合限制：账户中固定收益类资产和权益类资产比例大致为 1：1；权益类资产主要为权益类基金，固定收益类资产主要为固定收益类基金。
- 6、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）合众进取型投资账户

- 1、账户名称：合众进取型投资账户

2、设立时间：二〇〇八年一月十日

3、主要投资工具：本账户投资于国债与金融债、股票型基金、股票。

4、投资策略：本账户适合于风险承受能力强、以获取长期超额回报为目的的投资者。主要采取自下而上和自上而下相结合的投资策略，通过投资于一些增长确定性较高的上市公司以及一些具有优秀选股能力的基金，来分享中国经济的持续成长。本组合主要采取价值投资策略，结合适度的仓位控制，通过定期分析研究资产所处的宏观环境及微观环境的变动，对组合中的资产结构进行调整，在规避市场风险的同时获取确定性收益。

5、投资组合限制：股票型基金的持有比例为 0-80%，股票比例不超过 5%，其余配置为固定收益类基金。

6、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。

（四） 合众投连稳健收益型投资账户

1、账户名称：合众投连稳健收益型投资账户

2、设立时间：二〇一四年三月二十六日

3、主要投资工具：稳健收益型投资账户的主要投资品种为银行存款、债券、货币市场工具、基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类集合资金信托计划、债券型基金、固定收益类资产支持计划等原银保监会批准的投资工具，并可通过参与银行间市场或交易所市场回购增加投资组合的杠杆。

4、投资策略：该账户债券的投资重点在政府债券、金融债券与企业（公司）债券，通过债券投资获得稳定收益和流动性。该账户还将通过配置一定比例的基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类资产支持计划、固定收益类集合资金信托计划，在严控风险的前提下提高组合收益。

5、投资组合限制：银行存款、债券、货币市场工具、债券型基金配置比例控制在 25%以上；基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类集合资金信托计划、固定收益类资产支持计划等的配置比例控制在 75%以内，其中单一项目的投资余额将不超过账户价值的 50%。在特殊情况下（比如投资账户建立初期、10 个工作日内赎回比例超过账户价值 10%时、投资账户清算期间），上述比例可做一定调整，但在三十个工作日内，需恢复至原比例限制范围内。

6、主要投资风险：本账户的主要风险是债券市场的利率风险和信用风险，以及基础设施债权投资计划、不动产投资计划、集合资金信托计划等非标准化债权投资产品的信用风险。

二、投资账户 2023 年度财务报告

合众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					
二〇二三年十二月三十一日					
(金额单位: 元人民币)					
项目	合计	合众稳健型 账户	合众平衡型 账户	合众进取型 账户	合众稳健收 益账户
一、资产合计	37,546,148.01	1,148,577.55	489,669.48	581,725.89	35,326,175.09
货币资金	3,301,199.91	148,654.59	76,586.87	50,340.14	3,025,618.31
应收利息	-2,409.38	-77.04	-14.88	5.39	-2,322.85
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	30,550,000.00	1,000,000.00	250,000.00	0.00	29,300,000.00
基金投资成本	643,335.58	0.00	151,014.90	492,320.68	0.00
基金估值增值	51,142.27	0.00	12,082.59	39,059.68	0.00
债券投资成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券估值增值	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
理财产品投资成本	3,000,000.00	0.00	0.00	0.00	3,000,000.00
理财产品估值增值	2,879.63	0.00	0.00	0.00	2,879.63
应收款项投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、负债合计	26,018.65	1,508.28	929.56	1,395.67	22,185.14
应付资产管理费	25,032.44	1,508.28	856.17	1,014.61	21,653.38
应付托管费	531.76	0.00	0.00	0.00	531.76
应付佣金	73.76	0.00	0.00	73.76	0.00
应交税费	68.18	0.00	0.00	68.18	0.00
卖出回购	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	312.51	0.00	73.39	239.12	0.00
三、净资产合计	37,520,129.36	1,147,069.27	488,739.92	580,330.22	35,303,989.95
投资账户持有人 投入资金	-15,412,201.15	-5,957,265.51	2,067,559.77	3,361,056.15	-14,883,551.56
期初未分配利润	52,430,222.62	7,095,183.14	-1,564,640.91	-2,735,029.89	49,634,710.28

投资账户当期净 收益（损失）	502,107.89	9,151.64	-14,178.94	-45,696.04	552,831.23
-------------------	------------	----------	------------	------------	------------

合众人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户					
利润表					
二〇二三年一至十二月					
（金额单位：元人民币）					
项目	合计	合众稳健型 账户	合众平衡型 账户	合众进取型 账户	合众稳健收 益账户
投资业务收入	823,484.74	26,381.87	-3,993.21	-32,629.05	833,725.13
利息收入	864,289.12	26,381.87	6,881.92	179.83	830,845.50
投资收益	11,520.21	0.00	0.00	11,520.21	0.00
公允价值变动损益	-52,324.59	0.00	-10,875.13	-44,329.09	2,879.63
投资业务支出	321,376.85	17,230.23	10,185.73	13,066.99	280,893.90
投资账户资产管理费	285,528.69	17,194.23	10,166.63	12,926.49	245,241.34
投资账户资产托管费	17,514.56	0.00	0.00	0.00	17,514.56
其他费用	18,250.65	36.00	19.10	57.55	18,138.00
营业税金及附加	82.95	0.00	0.00	82.95	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润	502,107.89	9,151.64	-14,178.94	-45,696.04	552,831.23

三、设立期间投资账户投资收益率

报告期一	2008年1月10日卖出价	2008年12月31日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1	1.0678	6.78%
平衡账户	1	0.6710	-32.90%
进取账户	1	0.7857	-21.43%

报告期二	2009年1月1日卖出价	2009年12月30日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.0678	1.1002	3.03%
平衡账户	0.671	0.8967	33.64%

进取账户	0.7857	0.9873	25.66%
------	--------	--------	--------

报告期三	2009 年 12 月 30 日卖出价	2010 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1002	1.1665	6.03%
平衡账户	0.8967	0.9196	2.55%
进取账户	0.9873	0.9526	-3.51%

报告期四	2010 年 12 月 31 日卖出价	2011 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1665	1.0933	-6.28%
平衡账户	0.9196	0.7389	-19.65%
进取账户	0.9526	0.7301	-23.36%

报告期五	2011 年 12 月 31 日卖出价	2012 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.0933	1.1546	5.61%
平衡账户	0.7389	0.7575	2.52%
进取账户	0.7301	0.7201	-1.37%

报告期六	2012 年 12 月 31 日卖出价	2013 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1546	1.1551	0.04%
平衡账户	0.7575	0.7422	-2.02%
进取账户	0.7201	0.6907	-4.08%

报告期七-1	2013 年 12 月 31 日卖出价	2014 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1551	1.3601	17.75%
平衡账户	0.7422	0.8173	10.12%
进取账户	0.6907	0.7902	14.41%

报告期七-2	2014 年 4 月 8 日卖出价	2014 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健收益账户	1	1.0481	4.81%

报告期八	2014 年 12 月 31 日卖出价	2015 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.3601	1.5140	11.32%
平衡账户	0.8173	1.0455	27.92%
进取账户	0.7902	1.1126	40.80%
稳健收益账户	1.0481	1.1369	8.47%

报告期九	2015 年 12 月 31 日卖出价	2016 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5140	1.5421	1.86%
平衡账户	1.0455	1.0050	-3.87%
进取账户	1.1126	1.0076	-9.44%
稳健收益账户	1.1369	1.1895	4.63%

报告期十	2016 年 12 月 31 日卖出价	2017 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5421	1.5543	0.79%
平衡账户	1.0050	0.9520	-5.27%
进取账户	1.0076	1.0385	3.07%
稳健收益账户	1.1895	1.2421	4.42%

报告期十一	2017 年 12 月 31 日卖出价	2018 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5543	1.5587	0.28%
平衡账户	0.9520	0.8956	-5.92%
进取账户	1.0385	0.8815	-15.12%
稳健收益账户	1.2421	1.2971	4.43%

报告期十二	2018 年 12 月 31 日卖出价	2019 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5587	1.5776	1.21%
平衡账户	0.8956	0.9154	2.21%
进取账户	0.8815	0.9228	4.69%
稳健收益账户	1.2971	1.3483	3.95%

报告期十三	2019 年 12 月 31 日卖出价	2020 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5776	1.5864	0.56%
平衡账户	0.9154	0.9533	4.14%
进取账户	0.9228	1.0805	17.09%
稳健收益账户	1.3483	1.3690	1.54%

报告期十四	2020 年 12 月 31 日卖出价	2021 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5864	1.5966	0.64%
平衡账户	0.9533	0.9929	4.15%

进取账户	1.0805	1.2264	13.50%
稳健收益账户	1.3690	1.3894	1.49%

报告期十五	2021 年 12 月 31 日卖出价	2022 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5966	1.6045	0.49%
平衡账户	0.9929	0.9190	-7.44%
进取账户	1.2264	0.9953	-18.84%
稳健收益账户	1.3894	1.4071	1.27%

报告期十六	2022 年 12 月 31 日卖出价	2023 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.6045	1.6173	0.80%
平衡账户	0.9190	0.8930	-2.83%
进取账户	0.9953	0.9191	-7.66%
稳健收益账户	1.4071	1.4295	1.59%

投资收益率依据期间的投连单位卖出价计算而得，计算公式如下：

$$\frac{\text{期末卖出价} - \text{期初卖出价}}{\text{期初卖出价}} \times 100\%$$

四、报告日投资账户资产组合

合众稳健型投资账户投资组合情况如下：（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	148,654.59	148,654.59	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	1,000,000.00	1,000,000.00	0.00

合众平衡型投资账户投资组合情况如下：（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	76,586.87	76,586.87	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	151,014.90	163,097.49	12,082.59
买入返售金融资产	250,000.00	250,000.00	0.00

合众进取型投资账户投资组合情况如下：（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	50,340.14	50,340.14	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	492,320.68	531,380.36	39,059.68
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00

合众稳健收益型投资账户投资组合情况如下：

（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	3,025,618.31	3,025,618.31	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
理财产品投资	3,000,000.00	3,002,879.63	2,879.63
买入返售金融资产	29,300,000.00	29,300,000.00	0.00

合众人寿保险股份有限公司投连账户各类基金债券占比情况如下：

（单位：元）

账户	权益型		固定收益型		合计
	金额	占比	金额	占比	
稳健账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
平衡账户	163,097.49	100.00%	0.00	0.00%	163,097.49
进取账户	531,380.36	100.00%	0.00	0.00%	531,380.36
稳健收益账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00

五、投资账户资产管理费

合众稳健型账户、平衡型账户、进取型账户管理费率分别为 1.5%、2%、2%。合众稳健收益账户 2014 年 4 月 8 日至 2014 年 7 月 31 日管理费率为 1%，自 2014 年 8 月 1 日起从 1%调整至 0.7%。

报告期内各投资账户资产管理费收取情况如下：

2008 年 1 月 10 日-2008 年 12 月 31 日投连账户管理费

（单位：元）

账户	资产管理费
合众稳健型账户	742,754.43
合众平衡型账户	367,287.95
合众进取型账户	891,807.34
合计	2,001,849.72

2009 年 1 月 1 日-2009 年 12 月 31 日投连账户管理费

（单位：元）

账户	资产管理费
合众稳健型账户	863,138.16
合众平衡型账户	387,238.70

合众进取型账户	1,076,672.55
合计	2,327,049.41

2010年1月1日-2010年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	573,610.11
合众平衡型账户	363,169.16
合众进取型账户	710,069.71
合计	1,646,848.98

2011年1月1日-2011年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	436,716.29
合众平衡型账户	325,513.68
合众进取型账户	594,790.46
合计	1,357,020.43

2012年1月1日-2012年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	252,716.50
合众平衡型账户	159,262.34
合众进取型账户	301,522.85
合计	713,501.69

2013年1月1日-2013年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	122,146.03
合众平衡型账户	87,938.79
合众进取型账户	203,637.23
合计	410,462.94

2014年1月1日-2014年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	63,125.51
合众平衡型账户	62,431.38
合众进取型账户	119,076.97
合计	244,633.86

2014 年 4 月 8 日-2014 年 12 月 31 日投连稳健收益型账户管理费

(单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健收益账户	463,751.90

2015 年 1 月 1 日-2015 年 12 月 31 日投连账户管理费

(单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	35,869.91
合众平衡型账户	36,842.57
合众进取型账户	66,479.61
合众稳健收益账户	637,934.25
合计	777,126.34

2016 年 1 月 1 日-2016 年 12 月 31 日投连账户管理费

(单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	28,926.45
合众平衡型账户	20,676.66
合众进取型账户	32,828.71
合众稳健收益账户	1,259,509.55
合计	1,341,941.37

2017 年 1 月 1 日-2017 年 12 月 31 日投连账户管理费

(单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	26,288.35
合众平衡型账户	18,163.81
合众进取型账户	29,992.24
合众稳健收益账户	1,704,856.33
合计	1,779,300.73

2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日投连账户管理费

(单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	22,720.10
合众平衡型账户	14,002.41
合众进取型账户	24,689.12
合众稳健收益账户	1,543,200.65
合计	1,604,612.28

2019 年 1 月 1 日-2019 年 12 月 31 日投连账户管理费

(单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	20,348.03

合众平衡型账户	13,637.87
合众进取型账户	19,890.85
合众稳健收益账户	1,478,628.15
合计	1,532,504.90

2020年1月1日-2020年12月31日投连账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	19,712.24
合众平衡型账户	13,698.69
合众进取型账户	19,397.39
合众稳健收益账户	236,030.69
合计	288,839.01

2021年1月1日-2021年12月31日投连账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	18,155.69
合众平衡型账户	12,589.45
合众进取型账户	16,507.02
合众稳健收益账户	234,239.09
合计	281,491.25

2022年1月1日-2022年12月31日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,539.23
合众平衡型账户	10,891.87
合众进取型账户	14,242.12
合众稳健收益账户	241,927.32
合计	284,600.54

2023年1月1日-2023年12月31日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,194.23
合众平衡型账户	10,166.63
合众进取型账户	12,926.49
合众稳健收益账户	245,241.34
合计	285,528.69

六、投资账户证券资产估值方法

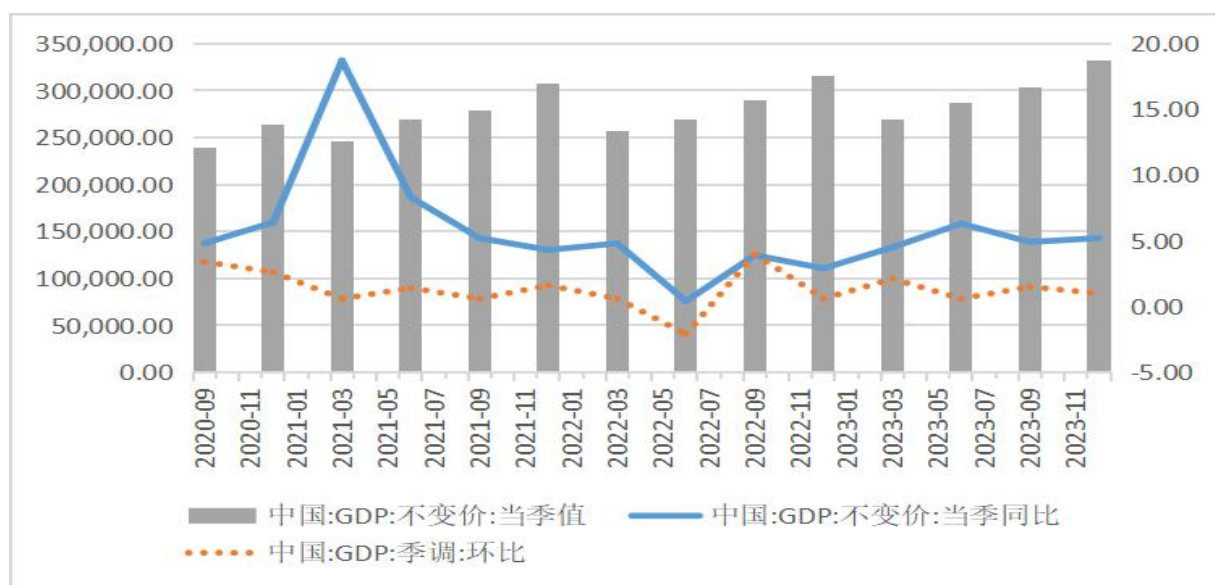
合众人寿投连账户的交易所基金产品按距离定价日最近一次的收市价估值，场外基金按照基金公司公布的净值进行估值，债券产品按照第三方估值机构提供的估值价格进行估值。

七、投资账户投资策略变动

2023 年经济形势及债券、权益市场回顾

2023 年受海外货币政策与地缘政治等因素扰动，国内经济在年初快速复苏后有所放缓，下半年宏观政策逆周期调节增强，财政政策稳增长信号持续释放，在稳健的货币政策指引下全年利率水平窄幅波动，流动性整体偏宽松，全年经济呈弱复苏态势。一季度经济“脉冲式”反弹后，二季度超预期下行，三季度再度修复，年底再度回踩，全年 GDP 目标超额完成。具体来看：一季度我国经济社会生活逐步回归正常，春节后积压需求释放，经济迅速反弹，一季度 GDP 增速升至 4.5%。但二季度以来，随着积压需求释放完毕，经济压力明显加大，二季度 GDP 增速在低基数下降至 6.3%、明显低于市场预期。7 月政治局会议定调政策宽松，稳增长政策陆续出台，经济逐步好转，三季度 GDP 增速 4.9%，略好于市场预期。四季度，受外需走弱、地产下行、居民消费低迷等影响，经济修复再度放缓，四季度实际 GDP 当季同比 5.2%，较第三季度的同比 4.9%小幅回升，略低于 Wind 一致预期 5.4%，经济有所走弱。

图 1 中国 GDP 不变价与同比变动情况



数据来源：Wind

债券市场方面，全年整体呈牛市行情。年初经济回暖，市场风险偏好回升，长债收益率震荡上行。3 月初至 8 月中旬，在基本面偏弱和货币政策宽松支撑下，长债收益率呈现下行趋势。8 月中旬开始，稳增长政策发力，资金面收紧，债市博弈属性增强，长端收益率震荡上行。10 月下旬，增发

1 万亿元国债政策落地后，市场预期货币政策将进一步宽松，长债收益率转为下行。但资金面并未明显转松，仍有一定波动，短端收益率仍不断上行，使得利率债长端收益率下行空间受限，利率曲线逐渐趋于平坦。

图 2 2023 年以来 10 年期国债到期收益率走势



数据来源：Wind

2023年上证指数先扬后抑。全年来看，上证指数在4月前小幅回升，最高至3418点后开启下跌，12月触及低点2882点。行业层面，新兴产业周期带动下，以通信、传媒、电子和计算机为代表的 TMT 行业涨幅居前，TMT 行业在1-4月受益于 AIGC 和数字经济的主题催化，5-6月受益于光模块产业加单。哑铃策略另一头是高股息，周期中的煤炭和石油石化，金融中的银行与非银均具有不错的配置价值，此外，出海链条中的家电、汽车和纺织服装也有阶段性机会。

投连账户在操作上维持资产负债久期匹配的资产配置策略，降低资产收益的波动。同时重点规避信用风险暴露，确保持有资产的安全性。资产配置中以固收类资管产品和指数 ETF 为主，配合逆回购操作，确保账户兼顾收益性和流动性。

2024 年经济形势展望及账户操作思路

2024 年 3 月，中国两会如期召开，最新 2024 年经济增长目标设定在 5%左右。考虑到 22 年因为疫情导致的低基数，虽然 24 年经济目标与 23 年基本一致，但实际实现难度明显加大。从最领先的信用周期来看，主要基调依然是通过政府端发力来支撑社融总量。2023 年四季度开始尽管社融规

模增速出现上行，但在剔除政府债后的信贷增速仍处于趋势性下行中。展望 2024 年，预计仍然主要依托专项债发行提速、发行特殊再融资债、增发国债等方式维持信用适度扩张支撑经济。货币数据来看，本轮经济下行周期中，M2-M1 剪刀差持续处于高位，流动性更多在金融体系内聚集，并未进入实体经济，预计 24 年趋势仍将延续。通胀方面，预计 2024 年上半年，内需和通胀保持低迷，三季度开始关注海外需求能否拉动商品价格上涨，从而带动国内通胀回升。细分来看，地产仍然是拖累经济的核心因素。回顾过去一段时间，虽然出台了一些短期的刺激措施，但由于市场信心尚未完全恢复，房价和销售总体上呈现下降态势。出口端，美国经济韧性或拉动中国出口增速。随着 24 年美国制造业周期反弹，服务业预计维持高位震荡。国内出口增速在 23 年下半年降幅显著收窄，有触底回升的迹象。2024 年随着海外需求回升，国内出口有望实现较快增长。另一方面，国内制造业投资与出口高度相关增速也有望同步改善。消费端预计仍保持较快增速，前期疫情对基数的影响逐渐减弱，全年增速有望保持在 5.5% 左右。经济下行叠加低通胀背景下预计货币政策仍进一步发力。地产中周期调整拖累经济，在 2 月降准 50 个 BP 后，近期央行表态降准仍有空间，预计 2024 年后续仍有一次降准和对称降息空间，以便进一步降低实体经济的融资成本，促进经济的平稳运行和发展。

债券市场方面，在经济增速回升基础尚未稳固的背景下，预计货币政策仍将维持中性偏宽松的基调，更加注重货币工具的使用；财政政策方面，中央经济工作会议要求“积极的财政政策要适度加力、提质增效”，考虑到 2024 年地方政府预计将通过一揽子化债方案降低杠杆率，这样会给中央政府加杠杆留出一定空间，可以采取相对宽松的财政政策。在此政策预期下，2024 年债券市场收益率中枢或将出现一定程度的下行。

权益市场方面，预计 2024 年上证指数整体呈现宽幅震荡。目前市场预计 2024 年上市公司的盈利增速在低个位数附近，略好于 2023 年的负增长，但经济下行压力下，年内或存在下调可能，近期已经观测到分析师预期持续下修。预计上证指数维持宽幅震荡，运行空间可能在 2600-3400 点，上半年压力较大。

2024 年，投连平衡、稳健、进取和稳健收益账户将继续采用稳健的投资策略，以降低收益波动性、确保资产安全为首要目标。资产配置侧重于业绩较为确定，估值合理的板块。另外，配置一定比例的固收类保险资管产品和逆回购操作，以保障账户的流动性需求。

八、公司介绍

合众人寿保险股份有限公司，简称“合众人寿”，成立于 2005 年，至今已发展成为一家拥有 27 家省级分公司、600 余家分支机构、近 2000 亿元总资产的全国性保险公司。合众人寿旗下投资有合众财险、合众资产、合众优年、盛世合众等公司，共同为客户提供涵盖保险、资产管理、养老等

多领域的综合服务。