

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2011年10月

市场热点

政策面频吹暖风，反弹向纵深演进

10月份，管理层开始释放积极信号从而稳定了9月份以来的悲观情绪。中国经济发展中存在的四大问题：房地产、地方债、高利贷和出口，除了房地产外，其它三个议题都得到政府积极表态，稳定了之前的悲观预期。10月3—4日，温家宝总理调研温州，要求遏制民间高利贷，督促地方政府高度重视，并要求银行等金融机构加大对小微企业扶持力度。10月13—14日，温家宝总理调研广东外贸形势，要求努力保持进出口平稳较快增长，避免出现大起大落。10月24日，银监会副主席周慕冰讲话涉及贷款展期重置处理方案。至10月25日，温

欧洲峰会出现积极信号，但仍需明确具体实施方案。

10月26日，欧盟峰会如期召开，各国在重组银行方面取得部分一致，其他方面的谈判仍在延续，试图提供一揽子方案恢复市场信心。对于峰会对市场影响，我们的看法偏向中性，因乐观预期以蕴含在市场价格中，而各方分歧犹在。

本次欧盟峰会主题集中在三个方面：第一，欧洲银行业可能需要筹集1000亿欧元资本，以抵御边缘国家违约出现的资产减记；第二，扩大EFSF（欧盟金融稳定机制）规模；第三，私人投资者需要大幅扩大目前21%的损失分担。

从当日峰会来看，关于银行资本补充各方取得一致，银行需要将一级资本充足率提高到9%，主要通过私人市场实现融资，在不得已情况下亦可寻求政府支持。但在EFSF（欧盟金融稳定机制）扩容和投资者对希腊债务违约的损失分担方面各方分歧犹在，如法国希望欧洲央行对EFSF（欧盟金融稳定机制）提供担保，通过杠杆使用扩大资金规模至2—3万

亿欧元，但德国、欧洲央行均表示反对，有传闻称该基金的规模至多扩大至1万亿。对于希腊债务减记50—60%的提案，仍有包括欧洲央行在内的不少机构反对。

本次峰会期间其他方面的信息如下：债务国试图提供更为可信的财政紧缩方案，意大利将2026年将退休年龄提高到67岁，并将提供更为详细的经济改革方案；欧元区寻求外部资金援助，法国提议由中国、巴西等新兴市场提供资金，由IMF（国际货币基金组织）管理来为欧元区国家提供资金支持。

我们认为峰会对市场影响中性：第一，在有关细节的谈判中各国仍有较大分歧，考虑银行业的资产质量的恶化，其在2012年的市场融资成本依然很高；第二，各项提案大多已经被市场所预期，因此如无根本性突破，对风险资产价格提振有限。

我们认为峰会对市场影响中性：第一，在有关细节的谈判中各国仍有较大分歧，考虑银行业的资产质量的恶化，其在2012年的市场融资成本依然很高；第二，各项提案大多已经被市场所预期，因此如无根本性突破，对风险资产价格提振有限。

我们认为峰会对市场影响中性：第一，在有关细节的谈判中各国仍有较大分歧，考虑银行业的资产质量的恶化，其在2012年的市场融资成本依然很高；第二，各项提案大多已经被市场所预期，因此如无根本性突破，对风险资产价格提振有限。

专家视点

目前，对于中国的宏观经济、调控政策、股票市场走势等问题，市场上出现了不同的声音和观点，我们在此罗列了一些机构的看法：

申万观点：市场反弹将持续，但尚难言反转。

反弹应视三个因素而定：1) 政策放松。关注下周银行信

贷数据和12月份的经济工作会议。2) 经济的拐点。经济低点的确认是“后验的”。若信贷能改变经济原有轨迹，反弹会向反转延伸，否则市场会重新聚焦于经济下滑。需关注汽车销售、钢铁和化工品价格。3) 资金意愿和行为。存量行情下，本次反弹另一个重要特征就是人心思动。

这波反弹可能是今年最值得参与的行情,后续关注11月份第一周的信贷、汽车销售、钢铁价格和化工品价格。目前欧洲回暖、经济下滑不快,政策缓出是最好情景。

安信观点:震荡。

广交会反映外需偏弱,欧债影响,出口不容乐观。G20峰会,欧元区救助方案和施压人民币未果。市场焦点由“盈利”转向“政策放松”,若政策过早放松,明年下半年通胀再度成为大问题。

对2600点以上不乐观:1)核心问题在于经济增速和长期回报率下移。企业缺乏带来高回报率和稳定现金流的项目。如果继续注流动性,将是通胀和更大的违约风险。2)明年在信贷8.5万亿假设下,预测上市公司盈利增速仅5%,非金融A股18倍PE的估值并不低估。3)长期回报率下降,若市场已经出现较大涨幅,建议减仓。

宏观经济分析

通胀下行趋势显著

10月,CPI如预期大幅下降,同比上涨5.5%,环比上涨0.1%。其中,食品价格同比上涨11.9%,环比下降0.2%;非食品价格同比上涨2.7%,环比上涨0.2%。鲜菜价格反季下跌,猪肉价格环比回落,造成食品价格涨幅回落,是造成CPI大幅下降的主要原因。

PPI同比上涨5.0%,反映上游的工业生产者购进价格同比上涨8.0%,环比下降0.7%。欧元区经济低迷,而美国经济复苏有限,虽10月原油价格有小幅反弹,但国际市场大宗原材料价格仍持续疲软,是导致PPI持续下降并低于市场预期的主要原因。PPI的持续下降,降低了企业的生产成本,随着企业库存的去化,其盈利压力将逐步减轻。

11月翘尾因素继续减弱,但蔬菜和猪肉价格因为季节因素可能有所反弹,PPI对CPI的传导压力减轻,CPI可能回落到5%以内,CPI的下行,减轻了货币政策的压力。

消费稳健,投资增速难以持续

10月份社会消费品零售额同比增速为17.2%,较上月下滑0.5%,但扣除通胀的物价因素后,消费实际增速回升。总体上看,消费增速今年维持了稳健的特点,随着近期政府重提“扩大内需”,未来消费增速可能略有加快。

1-10月份累计固定资产投资增速为24.9%,与上月持平。临近年末,农田水利投资即将进入高峰期,制造业相比上月略有回升,是固定资产投资仍在相对高位的主要原因。

但随着年末保障房建设开工高潮结束,政府对房地产依旧实行较为严厉的调控政策,商品房开工面积和销售面积本月均有较大幅度的下降,未来房地产投资增速可能下行,固定资产投资增速也会缓慢下降。

进出口增速显著放缓

10月份出口同比增长15.9%,进口同比增长28.7%,延续了9月出口增长乏力、进口增长较好的趋势,贸易顺差进一步缩窄。

出口增速继续下滑的主要原因仍是欧美经济持续低迷以及亚太区区域内贸易的快速回落,体现了外需不足对我国经济的负面冲击。

进口增速相对9月上升了7.8%,主要是由于基数效应,实际进口额比9月下降了150亿美元;此外,国际大宗商品价

中金观点:短期市场将维持强势,有望冲击2600。

短期,信贷放松政策凸显了政府对于经济下滑的容忍度,构成利好。

中期,决定因素是本轮信贷投放的可持续性和效果。信贷政策放松将导致基层分支行短期突击放贷,只11-12月均信贷增量在7000-8000亿左右对股市最为利好,太多则反而不利。

当前全球经济未走出类滞胀环境,而海外各国货币政策已纷纷再次转向更加宽松,留给国内货币政策的伸缩空间较小。而国内各经济部门继续保持对货币政策的依赖,会使得国内宏观政策周期变得更短。投资者行为将更加短期化。本轮行情出现大幅度调整的概率较低,很可能一步到位,建议继续操作本轮中的强势板块及此前跌幅较大的板块。

格回落,导致进口大宗商品数量出现较大的增长,也是造成进口增速回升的原因。

从刚刚结束的广交会情况来看,欧洲客商主要以询价为主且订单主要以短单为主,反映了外围经济形势的不确定。在欧债危机未得到根本解决,美国经济复苏还有待时日的情况下,预计未来两个月出口增速仍将维持下滑的趋势,幅度可能超过10月。

经济增速继续下行,中小企业状况有所好转

10月份规模以上工业增加值同比增长13.2%,增速比上月回落0.6个百分点。从结构上来看,轻工业增速的下降幅度大于重工业,显示外围经济体增长放缓对我国的结构性影响。

从反映经济景气度的PMI指标来看,中采PMI为50.4%,环比回落0.8%,在连续两个月略有上升后继续下降,尤其是新出口订单和购进价格指数大幅回落,外围经济体较弱和前期紧缩的货币政策效果正在体现。

但汇丰PMI指数与中采的变化方向相背离,显示近期政策对中小企业的定向宽松(信贷支持和税收优惠)对中小企业的经营压力有所缓解。

未来在货币政策尚未完全放开,出口受制于欧美经济复苏缓慢,扩大内需未有根本起色,投资增速略有下降的综合影响下,经济增速可能继续缓慢下行。

货币投放增速仍在下降,但信贷有所放量

10月末,M2余额81.68万亿元,同比增长12.9%;M1余额27.66万亿元,同比增长8.4%,货币供应量增速仍位于低位。财政存款的大幅增加,以及资本净流出抵消了贸易顺差带来的新增外汇占款增加,是造成M2下降的主要原因,但市场流动性在M2增速持续下降时反倒有所缓解。

人民币贷款余额53.50万亿元,同比增长15.8%。当月人民币贷款增加5868亿元,同比多增175亿元。其中,短期贷款增加2787亿元,中长期贷款增加2370亿元,票据融资减少701亿元。

信贷增速的大幅反弹,主要得益于定向宽松和政策微调,以及表外业务转回表内的影响。但贷款的活期化仍旧较为明显,新增中长期贷款增速为13.2%,远低于短期贷款20.8%的增长,印证了逆向选择下银行偏好与票据转为短

贷的行为。如果全年新增信贷总量能够达到年初预定的7.5万亿目标,11-12月平均新增贷款6500亿,将远高于历年同期水平。

人民币存款减少2010亿元,同比少增3618亿元。其中,住户存款净下降7272亿元,非金融企业存款增加860亿元,财政性存款增加4190亿元。住户存款大幅下降是存款同比减少的主要原因。

美国近期经济数据好于预期,欧债问题有惊无险

经济数据方面,美国首次失业人数为39万人,低于40万人的警戒线,为7个月来的新低;密歇根大学消费者信心指数11月份初值由10月份的60.9上升至64.2,为5个月来的新高,显示美国消费者对经济信心增强;从近期公布的数据来看,美国经济复苏正在缓慢进行中。

10月市场回顾

债券市场

10月银行间资金面先松后紧,主要系下旬财政存款上缴与公开市场转向净回笼所致。全月R007呈“V”型走势,波动区间为[3.14%,5.04%],月末为4.97%。

10月一级市场较9月回升。本月债券总发行量合计达5813.67亿元。公开市场操作方面,10月公开市场到期量4870亿元,净投放890亿元,较9月净投放量减少1470亿元。10月后三周连续三周净回笼,净回笼量分别为90亿元、220亿元和190亿元。企业债方面,10月供给量有加速趋势,除四期铁道债400亿元外,另有8期总计91亿元企业债发行。铁道债方面,11铁道03和11铁道04分别较11铁道01和11铁道02低66BP和67BP,认购倍数分别为16.8倍和3.74倍,场认购热情极高。短券及中票方面,10月短券和中票发行量分别为907.5亿元和881亿元,分别较9月增长19.22%和44.66%。发行利率方面,10月不同品种票据定价估值小幅下调、大幅度下调和回升三个阶段,10月31日较上月下行幅度为15-72BP,短期品种调整幅度大于长期品种,目前AAA短券定价估值收益率达5.40%,5年期AAA为5.44%。

银行间市场方面,2011年9月,利率产品方面,10月中上旬受益于欧债危机负面消息导致的避险情绪升温、国内经济通胀双回落支撑、以及资金面改善等因素共同作用,10年期利率产品收益率波动下行,10年国债创年内新低3.73%。下旬受资金面紧张、欧盟峰会达成解决欧债危机的一揽子协议等因素影响,收益率出现小幅反弹。2011年10月,利率产品收益率中枢较9月出现明显下行,金融债收益率下行幅度大于国债。10年期国债收益率波动区间为[3.73%,3.82%],月末为3.76%,较上月末下行10BP。信用产品方面,10月17日至21日高等级信用产品走出一波“小快牛”行情,银行间市场包括

11月市场展望

债券市场

资金面方面,11月外汇占款投放(2500亿元左右)及保证金补缴情况(2000亿左右)与上月差异不大,考虑公开市场及财政存款减少因素,本月资金面有望较10月改善,R007有望回落至3.5%左右。11月公开市场到期量3259亿元,四周单周到期量分别为1070亿元、1090亿元、560亿元和530亿元。预计11月公开市场投放量较10月份有所增加,预计1000-1500亿元。

债市走势判断方面,预计在宽松流动性以及政策宽松预

本月欧债问题经历喜忧反复,全球金融市场也随之震荡,在救援法案获得通过和欧盟领导人会议出台路线图之后,意大利国债收益率又飙升至7%以上,一度造成了市场对欧债危机风云再起的担忧,导致全球资本市场大跌,但随后意大利总理辞职,希腊新总理宣布就任等消息使得市场对欧债危机的担忧有所缓解,此外,标普表示对法国主权信用评级下调存在技术失误的消息又进一步提振了市场的情绪。

总体来看,美国正处于经济复苏之中,二次探底的可能性较小;欧债问题虽未得到根本解决,但整体方向朝着有利于化解危机前进。但对于海外不能过于乐观,要警惕两大问题出现反复之后对国际金融市场和国内资本市场的冲击。

超AAA、AAA及AA+票据及企业债到期收益率单周下行幅度在50-70BP,月末,在资金面紧张的约束下,收益率有所回升。5年期AAA企业债收益率波动区间[5.25%,5.91%],月末为5.36%,较上月下行56BP。

交易所市场方面,2011年10月,2011年10月31日,上证国债指数130.24,较9月末上涨0.47;上证企债指数收于145.45,较9月末上涨1.35(9月跌幅为1.09);中信标普可转债指数收于2545.07,较9月末上涨7.88%。

股票市场

10月份,在宏观经济政策转向适度微调以及欧债危机暂告一段落的推动下,股票市场走出了先抑后扬的走势,全月市场基准指数:上证指数、深成指和沪深300指数分别上涨4.62%、1.83%和4.41%。分行业来看,信息服务、金融、公用事业、餐饮旅游、房地产涨幅居前,而采掘、有色、家电、黑色金属表现靠后。就风格指数看,大盘指数表现好于中、小盘指数,申万大、中、小盘指数分别上涨4.59%、3.80%和3.65%。

基金市场

10月份,市场结构分化显著,以金融、地产为代表的低估值权重板块在反弹前期涨幅较大,而消费类板块表现靠后。因此,在10月份表现较好的偏股类基金中多以布局低估值蓝筹板块的基金为主。10月份,主动型普通股票型基金以及混合型基金投资收益中位数分别为3.01%和2.97%。考虑到目前偏股类基金的仓位大概在80%左右,可以看到10月份基金表现明显落后于指数。主要原因在于基金对于低估值的大盘股,特别是金融板块,目前仍处于低配状态,而前期基金持有的一些消费类的成长股本月表现不佳。本月债券型基金投资收益中位数为2.32%,得益于股票市场和债券市场在本月的双双反弹。货币型基金表现较好,年化收益率达到4.08%。

期驱动下,短端利率产品收益率下行幅度大于长端,10年期国债收益率有望突破本年度低点(3.73%),高等级信用产品收益率有望进一步下行,低等级与高等级的信用利差持续扩大。

股票市场

11月份公布的10月份宏观经济数据显示,CPI如期大幅回落至5.5%,回落幅度符合市场预期。而从最近商务部公布的对食品价格的跟踪上看,近期食品价格回落趋势仍在继续,CPI继续回落的态势年底之前没有太大变数。但由于

外围经济下滑,各国纷纷采取了量化宽松的政策,以及美国经济开始温和复苏,最近国际大宗商品价格重拾升势。这些因素均给明年国内的通胀情况带来压力,也制约着政策进一步放松的可能性。从另一方面看,工业增加值增速下滑明显,显示宏观经济向下的趋势确立,但目前仍然属于温和下滑。因此,决定了在短期内政策只可能存在局部的、适度的、结构性放松,全面放松的期待并不现实。本轮反弹至2500点,结构性政策放松的利好已经大部分反映在市场表现中。接下来市场的变化方向具有很大的不确定性,取决于外围欧债危机的发展以及国内经济增长以及通胀的变化情况。此外,四季度上市公司盈利预期的下调也给市场短期带来了一定压力。

些高估值的中小盘股票,存在业绩不达预期的风险,应予以注意。

基金市场

10月份基金跑输指数,主要原因是由于整体配置偏向于高估值的成长类和消费类板块。从仓位监测的情况看,偏股类基金在10月中下旬市场反弹时增加了股票仓位,目前偏股类基金的平均仓位位于历史偏高的水平。根据对基金行业最近定性跟踪情况看,多数基金经理对四季度市场走势偏谨慎乐观,认为目前市场估值较低,市场调整至前期低点的可能性较低,但继续上涨仍缺乏实质性利好因素。

投资账户分析

1. 积极型账户

基本信息(2011年10月31日):

账户规模	2.63亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.95534	卖出价	0.93799
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色: 积极进取,高风险,高收益。

投资方向: 主要投资于股票型开放式证券投资基金,由若干个不同比重的股票型基金构成组合。

业绩表现(2011年10月31日):

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	2.89%	-8.61%	-11.17%	-15.92%	-17.81%	-4.47%
业绩基准	3.43%	-6.58%	-11.80%	-13.32%	-9.27%	-23.80%



账户业绩基准为: 上证综合指数 × 80% + 银行活期存款 × 20%

2. 成长型账户

基本信息(2011年10月31日):

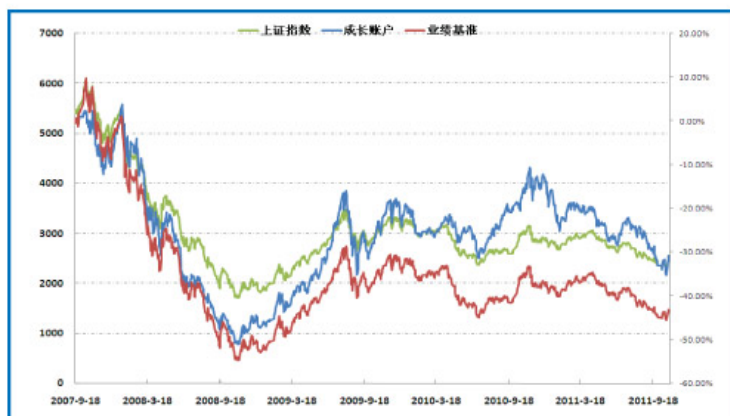
账户规模	4.31亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.69071	卖出价	0.67717
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色: 积极进取,高风险,高收益。

投资方向: 主要投资于股票型开放式证券投资基金,由若干个不同比重的股票型基金构成组合。

业绩表现(2011年10月31日):

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	3.21%	-8.69%	-10.08%	-17.66%	-17.53%	-30.93%
业绩基准	3.43%	-6.58%	-11.80%	-13.32%	-9.27%	-47.11%



账户业绩基准为: 上证综合指数 × 80% + 银行活期存款 × 20%

3. 指数型账户

基本信息(2011年10月31日):

账户规模	0.39亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.61933	卖出价	0.60808
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色: 期望获得指数的平均收益。

投资方向: 主要投资于跟踪主要指数的指数型(也属于股票型)开放式证券投资基金。

业绩表现(2011年10月31日):

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	3.64%	-10.66%	-14.34%	-19.00%	-13.71%	-38.07%
业绩基准	3.71%	-7.08%	-12.64%	-14.26%	-9.96%	-25.33%



账户业绩基准为: 上证综合指数 × 85% + 银行活期存款 × 15%

4. 指数增强型账户

基本信息(2011年10月31日):

账户规模	1.00亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.42825	卖出价	0.41985
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色: 期望获得指数的平均收益。

投资方向: 主要投资于跟踪主要指数的指数型(也属于股票型)开放式证券投资基金。

业绩表现(2011年10月31日):

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数增强账户	3.15%	-9.79%	-12.88%	-17.56%	-12.39%	-57.18%
业绩基准	3.71%	-7.08%	-12.64%	-14.26%	-9.96%	-49.08%



账户业绩基准为: 上证综合指数 × 85% + 银行活期存款 × 15%

5. 平衡型账户

基本信息(2011年10月31日):

账户规模	0.30亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.78401	卖出价	0.76977
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色: 股债平衡, 中等风险, 中等收益。

投资方向: 主要投资于混合型 and 股票型开放式证券投资基金, 以混合型基金为主; 由若干个混合型基金和股票型基金构成组合。

业绩表现(2011年10月31日):

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	1.79%	-4.65%	-6.03%	-8.03%	-10.00%	-21.60%
业绩基准	1.98%	-3.32%	-6.16%	-6.72%	-4.20%	-10.25%

账户业绩基准为: 上证综合指数 × 50% + 上证国债指数 × 30% + 银行活期存款 × 20%



6. 平衡配置型账户

基本信息(2011年10月31日):

账户规模	0.61亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.72205	卖出价	0.70789
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色: 股债平衡, 中等风险, 中等收益。

投资方向: 主要投资于混合型 and 股票型开放式证券投资基金, 以混合型基金为主; 由若干个混合型基金和股票型基金构成组合。

业绩表现(2011年10月31日):

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡配置账户	2.59%	-5.60%	-7.50%	-17.41%	-13.25%	-27.80%
业绩基准	1.98%	-3.32%	-6.16%	-6.72%	-4.20%	-29.77%

账户业绩基准为: 上证综合指数 × 50% + 上证国债指数 × 30% + 银行活期存款 × 20%



7. 稳健型账户

基本信息(2011年10月31日):

账户规模	0.16亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.9167	卖出价	0.90005
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	---------

账户特色: 稳健投资, 较低的风险, 较低的收益。

投资方向: 主要投资于混合型和债券型开放式证券投资基金, 以债券型基金为主; 由若干个混合型基金和债券型基金构成组合。

业绩表现(2011年10月31日):

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	2.72%	0.28%	-1.15%	-2.74%	-1.16%	-8.33%
业绩基准	0.57%	0.09%	0.07%	0.74%	1.25%	8.15%

账户业绩基准为: 上证综合指数 × 10% + 上证国债指数 × 65% + 银行活期存款 × 25%



8. 避险型账户

基本信息(2011年10月31日):

账户规模	0.57亿	设立日期	2008-2-4	买入价	1.07748	卖出价	1.05791
------	-------	------	----------	-----	---------	-----	---------

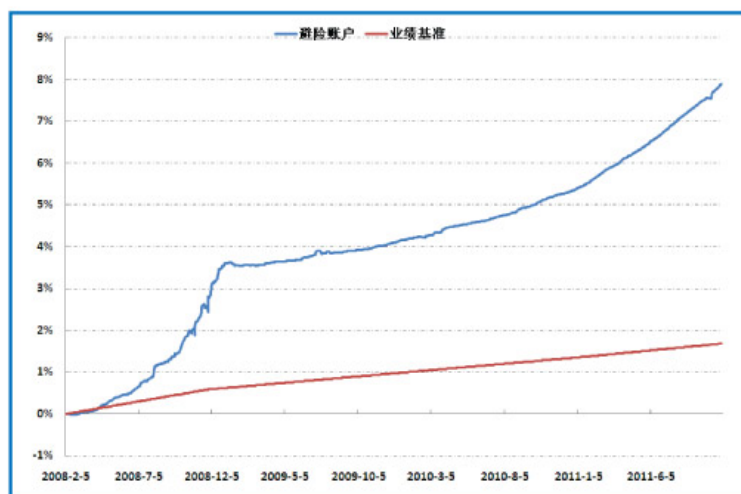
账户特色: 高流动性, 低风险, 低收益。

投资方向: 主要投资于货币型开放式证券投资基金。

业绩表现(2011年10月31日):

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.31%	0.83%	1.57%	2.63%	2.40%	7.91%
业绩基准	0.03%	0.10%	0.21%	0.40%	0.33%	1.71%

账户业绩基准为: 银行活期存款 × 100%



客户经理观点

10月投资回顾

市场在10月下旬开始反弹,主要原因是政策的局部放松,外围欧债危机的解决取得一定正面的进展。市场反弹前期,以低估值蓝筹板块为主,进入11月份,风格快速切换到中小盘成长股和题材股。本月,成长类和平衡类账户维持比较稳定的仓位,在结构上,由于前期主要覆盖低估值蓝筹板块,因此,本月成长类账户基本战胜了基金中位数。

11月投资展望

四季度通胀下行与经济增长下行的态势将继续,但随着外围欧债危机扩展至意大利,不确定性增大,因此,外围因素将是短期内影响市场的一个重要因素。此外,由于控通胀刚刚取得明显效果,经济下滑程度仍属于温和,因此,预期政策进一步放松为时过早。经过这一轮的上涨,一些高估值的中小盘成长股、题材股风险积聚,在四季度可能存在业绩不达预期的风险,应该受到高度重视。尽管目前市场整体估值不高,下行风险不大,但不排除个股风险。因此组合管理上,我们仍然坚持前期配置的低估值蓝筹品种。

特别声明

本报告所引用的宏观经济数据及证券市场交易数据基于市场公开资料,中英人寿对其准确性和完整性不作任何保证,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,可能会根据市场和其他条件随时改变。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,将其作为建议并据之作出决定的结果由投保人承担。