

中国平安  
PING AN  
保险·银行·投资

# 平安年金时讯

PingAn Pension Express



2009年第11期 总第21期  
6月26日刊发

平安养老保险股份有限公司  
PING AN ANNUITY INSURANCE COMPANY OF CHINA, LTD.

## 目 录

<b>政策观察</b> .....	<b>1</b>
一、《关于补充养老保险费 补充医疗保险费有关企业所得税政策问题的通知》 财税[2009]27号 .....	1
<b>市场动态</b> .....	<b>2</b>
一、人社部：2008 年企业年金累计结存 1911 亿 .....	2
二、胡晓义：国家鼓励企业通过年金提高退休人员待遇 .....	2
三、农村养老保险 10% 市县试水 .....	2
四、经济危机下美国民众的“退休困局”：言退尚早？ .....	3
<b>投资视角</b> .....	<b>4</b>
一、国务院定调：经济总体形势“企稳回升” .....	5
二、国务院：划拨国有股充实社保基金 .....	6
三、从资产负债表角度看我国财政政策空间 .....	7
四、银行业：受益于经济回暖和资产升值 .....	8
五、房地产：市场初现供不应求 六月成交或将回落 .....	9
六、A股策略：“超预期”政策影响几何？ .....	10
<b>平安信息</b> .....	<b>12</b>
一、中国平安：成为深发展战略性投资者 .....	12
二、平安养老险：中标北京铁路局年金投管项目 .....	12
三、平安养老险：快易宝系统实现保费快速增长 .....	12
四、平安信用卡：客服中心连续 3 年获“中国最佳呼叫中心” .....	13
<b>年金技术</b> .....	<b>14</b>
一、年金产品基础（5）——投资基础（中） .....	14
<b>经验分享</b> .....	<b>17</b>
受托运营案例分享——银行间债券户开立资料 .....	17

## 政策观察

### 一、《关于补充养老保险费 补充医疗保险费有关企业所得税政策问题的通知》财税[2009]27号

近日，财政部、国家税务总局发布了调整补充保险税收政策的通知。

#### 通知内容

根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例的有关规定，现就补充养老保险费、补充医疗保险费有关企业所得税政策问题通知如下：

自2008年1月1日起，企业根据国家有关政策规定，为在本企业任职或者受雇的全体员工支付的补充养老保险费、补充医疗保险费，分别在不超过职工工资总额5%标准内的部分，在计算应纳税所得额时准予扣除；超过的部分，不予扣除。

#### 税收优惠提高至5%

按此前规定，补充养老保险的企业缴费总额在工资总额4%以内的部分，可以从成本(费用)中列支。因此，最新规定将税收优惠提高了1个百分点。对于企业来说，这项政策将使企业在纳税前，可把在本企业任职或者受雇的全体员工支付的补充养老保险费、补充医疗保险费，从应计税的总金额中先按规定扣除掉。由于税率未变，而计税总金额有所减少，企业的应纳税额也随之减少，从而获得了更多实惠。

#### 起点为2008年1月1日

此前在2008年3月，财政部曾发文(财企[2008]34号)，对4%的税前列支比例进行了明确。而最新文件中准予扣除5%的起始时点设置为：2008年1月1日，该时点的设置，意味着企业可以从去年开始追溯缴费，并可在规定比例内在税前进行扣除。

#### 超过的部分，不予扣除

此前对于超过的部分，财企[2008]34号规定，企业缴费总额超出规定比例的部分，不得由企业负担，企业应当从职工个人工资中扣缴。而最新文件中，只明确规定了“超过的部分，不予扣除”，而不再直接限制企业承担超出规定的缴费。

## 市场动态

### 一、人社部：2008 年企业年金累计结存 1911 亿

人力资源和社会保障部近日公布了 2008 年五项社会保险基金征缴和管理的情况。2008 年，全国养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险以及生育保险五项社保总收入达 13542 亿元。企业年金基金累计结存 1911 亿元。

2008 年，全国城镇基本养老保险基金总收入 9740 亿元，比上年增长 24.3%，其中征缴收入 8016 亿元，比上年增长 23.4%；基金总支出 7390 亿元，比上年增长 23.9%；年末基金累计结存 9931 亿元。

截至 2008 年底，辽宁、吉林、黑龙江、天津、山西、上海、江苏、浙江、山东、河南、湖北、湖南、新疆 13 个做实企业职工基本养老保险个人账户试点省份共积累基本养老保险个人账户基金 1199 亿元，比上年末增加 413 亿元。

另外，人保部部长尹蔚民在日前召开的“全国就业和社会保障工作视频会议”上指出，在扩大做实养老保险个人账户试点方面，今年还将在有条件的省扩大试点，进一步拓宽个人账户基金保值增值的渠道。（中国证券报 2009/06/15）

### 二、胡晓义：国家鼓励企业通过年金提高退休人员待遇

近日，人力资源社会保障部副部长胡晓义接受中国政府网采访，就“加快完善社会保障体系 着力保障和改善民生”与网民交流。以下为访谈实录要点。

提问：事业单位和事业单位自己比，以前和现在或者老的退休职工和现在的退休职工的待遇对比。另外，养老保险改革也好，医疗改革，追求的一个目标就是把碎片化的程度降低，而保证它的均等化。就是事业单位、企业单位，包括除此之外的自由谋业人，他们都会纳入到社会保险体系当中去。

胡晓义：我们要搭建一个大的社会保障体系框架，在养老方面要覆盖所有的劳动者，而且要覆盖到所有的城乡居民。从国家基本的社会保障制度设计来讲，它只能从普遍的需求、基本的保障这个层面来实施。当然，各个单位有很大的差异，所以国家也鼓励发展，在企业叫企业年金，在事业单位叫职业年金，用这个来体现单位之间的差异。作为个体来讲，主要体现差异就是你的劳动贡献大、缴费多，是这样一些差异。（中国养老金网 2009/06/17）

### 三、农村养老保险 10% 市县试水

昨天召开的国务院常务会议决定，2009 年在全国 10% 的县（市、区）开

展新型农村社会养老保险试点，年满 60 周岁、符合相关条件的参保农民可领取基本养老金。

会议明确了新型农村社会养老保险制度的基本原则，即“保基本、广覆盖、有弹性、可持续”。会议提出，要从农村实际出发，低水平起步，筹资和待遇标准要与经济发展及各方面承受力相适应。会议还表示，个人、集体、政府合理分担责任，权利与义务相适应；政府引导和农民自愿相结合，引导农民普遍参保；这个制度将先行试点，逐步推开。

清华大学公共管理学院教授杨燕绥表示，新型农村养老保险制度首先是一个克服老年贫困的制度，政府发放的基础养老金数额是非常低的，但这已经是很大的进步。这个制度同时也为农民建立个人账户，通过长期积累后这部分钱也能发挥养老作用。(第一财经日报 2009/06/25)

#### 四、经济危机下美国民众的“退休困局”：言退尚早？

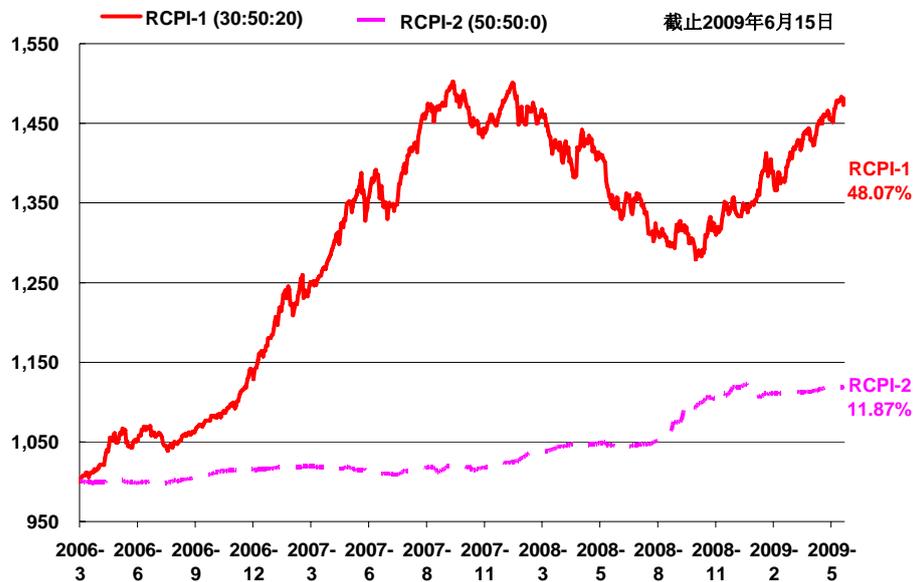
过去，由于美国良好优厚的福利制度，绝大多数美国人退休后都能颐养天年，过上所谓的“黄金年华”。退休，往往意味着坚实的经济保障，舒适的悠闲时光和随心的旅游机会。但现在，很少有美国人能实现从前这个再平常不过的愿望。养老金保险计划危机重重，加之经济危机、股市暴崩，美国人的资产大幅缩水，让退休变得无法捉摸，很多美国老人都不敢轻言退休。

为了应对经济危机带来的苦难，这些老工人们要继续工作多久才能过上幸福时光？翰威特咨询公司(Hewitt)认为，年纪在 55 岁的工人至少要再多工作两年才能有一个稳定的退休收入。这听上去实在有点残酷。

还有另外一个选择：节流。如果他们能每年减少 12% 的支出，那么到 65 岁的时候同样能达成这个愿望。这听起来很不现实，但美国人已经开始这样做了。经济危机爆发以来，他们更喜欢去逛折扣店而不是商场，减少出外就餐的次数，取消了旅游假期。而对于那些在衰退时期退休的人来讲，节流更是必要。(中国新闻网 2009/06/11)

投资视角

路透中国年金指数



指数名称	权重			指数更新	指数变化			
	现金	债券	股权		一天	一周	一个月	发布至今
RCPI-1	30%	50%	20%	1,480.660	0.50%	0.16%	1.42%	48.07%
RCPI-2	50%	50%	0%	1,118.715	0.03%	-0.01%	0.04%	11.87%

注:

1. 现金采用一年期存款利率, 债券采用中国债券总指数, 股权采用中证沪深 300 指数;
2. 路透中国年金指数(RCPI)系列是为中国企业年金体系而建立的投资基准。该指数以中国企业年金的投资业绩为衡量对象, 由两个指数组成: 平衡型指数(RCPI-1)及保守型指数(RCPI-2), 其资产配置权重如上表所列。路透中国年金指数(RCPI)系列于 2006 年 3 月 31 日发布, 基准价值为 1, 000。指数以每个交易日计算, 每季度调整权重, 指数为全价指数。

## 一、国务院定调：经济总体形势“企稳回升”

对于当前宏观经济形势的争议，国务院会议一锤定音：经济运行有利条件和积极因素增多，总体形势企稳向好。

国务院 17 日召开常务会议分析当前的经济形势并部署下一阶段的工作，会议认为我国经济运行正处在企稳回升的关键时期，要坚定不移地继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

### 基调更加乐观

和 4 月 15 日会议后的“初见成效、形势比预想的好”的表述相比，昨日的表述为经济运行出现积极变化，有利条件和积极因素增多，总体形势企稳向好。

在阐述面临的困难时，一些此前的不确定因素也被排除在外。4 月 15 日的国务院会议认为，我国经济回升的基础还不稳固，内外部环境还十分严峻。而昨日国务院会议已将“内部环境严峻”排除在面临的问题之外：“经济回升的基础还不够稳固，不确定性因素还不少，一些地区、一些行业、一些企业还比较困难，特别是外部环境仍较严峻。”

在上次会议上提及的“工业增长乏力和民间缺乏投资意愿”也没有再被提及。5 月份的工业增速比上月提升达 1.6 个百分点。一些专家认为，随着去库存化的完成，这一增速还将进一步推高。

基调更加乐观的背后是统计数据作为支撑。国家统计局日前公布的数据显示，5 月份工业增速、投资增速和消费增速同比分别增长 8.9%、38.9%和 15.2%，均为近一年以来的最好纪录。

### 走出下行周期？

对于外界对数据真实性的质疑，国家统计局日前以答记者问的形式予以了回应。国家统计局负责人表示，5 月份的工业增速之所以相对较高主要原因是重工业提速和去年因为地震基数相对较低的原因。

巴黎证券有限公司首席经济学家陈兴动昨日对 CBN 记者表示，5 月份投资增速较高可能有地方政府去年低报导致基数低和今年高报导致同比增速高的原因，但是即使经过调整之后投资增速也应该在相当高的水平。

对于国务院的“企稳回升”的判断，陈兴动认为，此次中国经济下滑主要是外部冲击的结果，并非内部动力不足。中国的增长极并没有耗尽，城市化对基础设施的要求将是未来很长时间内中国经济发展的动力。

首都经济贸易大学经济学院院长张连成昨日在《人民日报》发文认为，2009 年后中国将结束收缩周期，重新进入时长达七八年的扩张周期。（第一财经日报 2009/06/18）

## 二、国务院：划拨国有股充实社保基金

### 事项

国务院近日决定，在境内证券市场实施国有股转持，即股权分置改革新老划断后，凡在境内证券市场首次公开发行股票并上市的含国有股的股份有限公司，除国务院另有规定的，均须按首次公开发行时实际发行股份数量的10%，将股份有限公司部分国有股转由全国社会保障基金理事会持有，全国社会保障基金理事会对转持股份承继原国有股东的禁售期义务。

### 充实社保基金，应对老龄化社会做准备

上市公司国有股的10%划转社保基金，这符合做大社保基金、让更多的人民群众享受改革开放成果的思路，方向是对的。但从长远来看，这一规定还有待细化与完善。此次国有股转由社保基金持有，将使得更多资金充实社保资金体系，进一步完善我国社保体系建设，这将间接解决老百姓的“后顾之忧”。分析认为，此举也是为应对未来老龄化社会做准备。

### 有利于资本市场健康发展

“从减持到转持，一字之差，对股市有不小的意义。”中国浦东干部学院副教授胡云超认为：从短期看，对市场的供求关系而言，它锁定了一部分国有股，使大小非减持压力减小，对市场会起到一定的稳定作用。

西南证券研发中心副总经理解学成对记者表示，2010年A股仍将面临限售股解禁的一个高峰期，包括股改限售股份、新股发行限售股份在内的压力仍将存在，此次转由社保基金持有的部分国有股禁售期再延长3年，将对资本市场产生积极作用。

东兴证券研究员银国宏认为，虽然长期看按发行规模10%计算的国有股可能会逐步被社保基金减持，但此次政策的出台，给资本市场明确了短期内不会减持和减持上限是多少的问题，进一步平衡了市场的预期。

### 利好股市 将刺激股指加速上扬

截至2009年3月26日，股权分置改革新老划断后首次公开发行股票并上市的含国有股公司共131家，涉及国有股东826家，应转持股份约83.94亿股，发行市值约639.33亿元。《办法》的出台选择在新股IPO重启之时，意味着国有股减持压力的减轻，对IPO重启带来的负面心理影响形成对冲，表明了决策层对市场呵护的态度，短期将明显提振投资者信心。

同时，国有股转持本身有助于充实社保基金的实力，有助于国有股在社保基金的统筹管理下更为有序化地得以减持，也有助于利用国有资产解决民生问题，间接为扩大居民消费做出贡献。这一消息，有望被市场解读为政策利好，有助于短期股市的进一步走强。但投资者也应关注，利好消息刺激股市加速上扬，也可能引发获利盘的回吐，带来短期震荡的加剧。（和讯网2009/06/22）

### 三、从资产负债表角度看我国财政政策空间

#### 积极财政政策取得了巨大的成效

2009年1-5月固定资产投资累积增速32.9%，较去年同期高出7.6个百分点，1季度固定资产投资拉动GDP增长6%。从这些数据上看，“4万亿投资”作为中国政府应对本轮经济衰退最旗帜鲜明的积极财政政策取得了巨大的成效，已经成功地遏止了中国经济的下滑。但随着政府财力的收缩，尤其5月底固定资产项目投资资本金比例的下调引起了市场对中国政府积极财政政策能否持续的猜疑。

#### 中国政府资产负债状况估算：资产规模巨大，负债过低

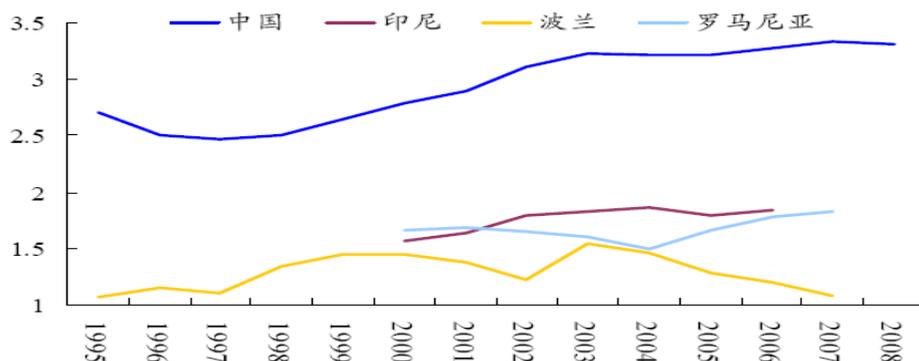
当前，人们判断政府财力的主要指标是政府的财政收入，但我们认为一个政府的财力是否充足，不能仅用每年的财政收入来衡量，它的资产负债表是否健康，权益资本是否足够大也是衡量政府财政能力的一个重要指标。

基于此种考量，我们尝试估算了中国政府的资产负债表。我们的估算结果发现如果不包括政府拥有的资源性资产，所有者权益至少也有11.2万亿元，因此，我们对中国政府资产负债状况的一个基本判断是资产规模巨大，负债过低，政府通过发行国债或者通过拍卖或转让经营性资产的方式来扩大财政支出的空间还很大。

#### 未来的财政政策取向更应专注民生

在中国经济已经止跌回升的情况下，我们认为未来的财政政策取向应主要通过关注最低收入保障、医疗卫生、失业救济、教育等方面来缩小居民的收入差距，改善国内的消费环境，从而为内需的增长打开上升的空间。

图表：各国城乡收入差距



由于低收入阶层的边际消费倾向要高于中高收入阶层，农村的边际消费倾向高于城镇，因此，只有增加前者的收入，才能有效拉动消费。但问题在于过去30年中，前者的收入增长幅度要远低于后者，据抽样调查，我国城市人口中的20%富人拥有金融资产的66.4%，而20%的穷人仅拥有金融资产的1.3%，这就需要国家财政在今后增加对城乡低收入阶层的补贴，提高他们的收入增长率，以缩小贫富差距。（国泰君安证券2009/06/11）

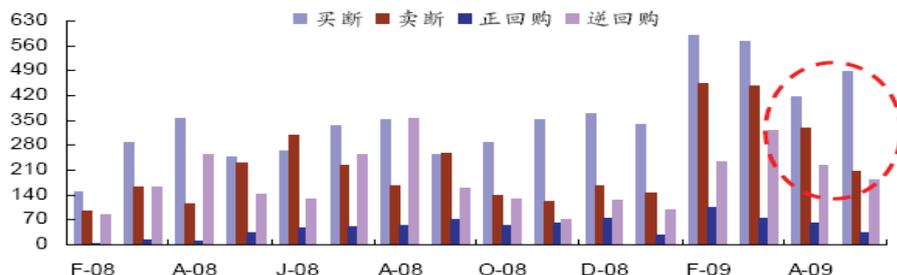
## 四、银行业：受益于经济回暖和资产升值

### 居民贷款和企业中长期贷款增加较多

5月新增贷款再次超预期。当月人民币各项贷款增加6645亿元，同比多增3460亿元。同时存款增长仍在加速。从分部门情况看，主要是居民住房按揭贷款和企业中长期贷款增加较多，票据融资增量较上月大幅下降。存款增长加快主要是企业存款增加较多。

### 机构对票据的追逐仍然强烈，资金利率低位徘徊

图表：2007.4-2009.5 当月票据市场各类交易品种交易笔数



数据来源：中国票据网，招商证券研发中心

5月份票据市场报买笔数和金额都有大幅上升，可见商业银行资金仍然充裕，对票据的追逐仍然强烈。由于票据供给量的下降和票据需求的持续强劲，除逆回购，其他交易品种转贴现利率5月均出现小幅下降。5月银行间市场同业拆借和质押式债券回购利率环比亦低位徘徊。

### 5月活期存款占比略有下降，但仍处于活期化通道

随着投资需求的日渐活跃，09年以来活期存款占比已重新出现缓步上升趋势。不过4-5月份活期存款占比环比有所下降。但我们认为由于宏观经济和资本市场向上的趋势没有改变，存款活期化的趋势仍能持续。

### 理财产品发行趋势整体稳定

今年以来商业银行理财产品发行数量整体呈上升态势，但5月份发行数量环比下降14%，主要是由于5月下旬银监会下发《关于进一步规范商业银行个人理财业务报告管理有关问题的通知》，要求银行发售个人理财产品需提前10天上报监管机构，造成理财产品发行短期内受影响；此外，5月份两个小长假也造成了一定的影响。

### 维持银行业推荐评级，上调兴业评级至强烈推荐

经济继续向好，利差即将见底，09年市场预期资产质量稳定，且实际情况仍可能好于预期。房地产等资产价格的上升提升银行抵押品价值，估值方式由PB转向PE，估值仍具优势维持行业推荐评级。上调兴业银行评级至强烈推荐，较高的房地产相关贷款占比，Beta较高，目前PE较低，且是受益于海西建设的第一银行股。上调宁波银行评级至审慎推荐。5月份宁波经济情况出现一些好转，宁波经济最差时期已经过去，如果外需好转，有望给宁波银行带来补涨机会，可给予关注。上调评级至审慎推荐。此外，维持民生银行强烈推荐评级。（招商证券2009/06/18）

## 五、房地产：市场初现供不应求 六月成交或将回落

### 总成交量 260 万平方米，依然维持高位

中原住宅监测系统数据显示，步入六月第二周，监测八城市成交总量为 260 万平方米，与上周基本持平，环比略增 1%。在监测的八个城市中，

重庆、广州和北京成交量略有增加，增幅分别是 13%、13% 和 8%。受江北区房交会拉动，重庆本周成交量继续攀升，成交 5461 套，比上周增加 645 套。

天津、深圳和上海成交量略有下降，降幅分别是 11%、10% 和 9%。引起下降的原因主要有两方面，一是部分新增供应跟不上消化速度，部分区域已无盘可买；二是部分在售盘价格增长过快而引起观望。

成都和杭州基本与上周持平。其中成都连续两周成交处于低位，主要原因是受到优惠政策结束的影响，且近期新增供应的小户型项目较少，与市场需求不匹配，也导致成交回落。

### 住宅存量持续下降 杭州面临供不应求

本周各城市存量面积呈下降态势，去库存化加速明显。各城市存量已连续四周下降，与上月存量相比，降幅最明显的是杭州，降幅超过 20%，而后依次为广州 12% 和上海 11%。

按五月份的成交量测算，杭州目前的住宅存量，仅需一个多月就已消化殆尽，市场已现供不应求局面。

### 部分城市六月成交量下降

从六月前两周的统计数据来看，部分城市成交量较五月出现明显下降，成都降幅 40%，深圳 18%，广州 16%，重庆 8%，其他城市稳定及略有增长。

### 分析降幅明显的三点原因：

一是供应不足，由于前期销售火爆，各地连续几个月新增供应不及当期销售，存量快速消化，部分城市部分区域已无盘可卖；

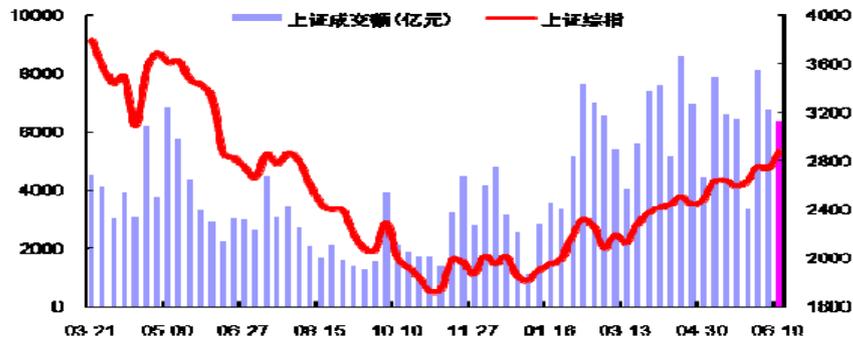
二是价格暴涨，部分城市部分楼盘受热售刺激而大幅拉高售价，导致市场观望再度出现；

三是个别城市前期优惠政策结束，需求集中释放后市场回调。

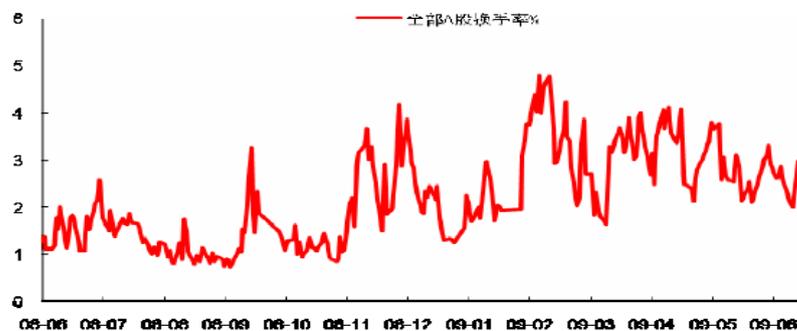
因此，六月各地住宅市场成交量，将取决于供应量及销售价格，若供不应求的状况得不到改善，或销售价格上涨过快，成交量将可能进一步萎缩。(中原地产研究中心 2009/06/14)

## 六、A 股策略：“超预期”政策影响几何？

图表：一年来上证指数走势与周成交额



图表：A 股周换手率走势



数据来源：WIND，东方证券研究所

### 国有股转持政策出台对于市场短期和中期影响存在一定差异

短期来看，投资者可能更关注解禁期的延长以及管理层维稳的政策导向，市场情绪可能会受到进一步的提升。中长期看，相关股份的持有人将发生实际变化，作为社保基金减持的动力将大于原非流通股股东，对市场将产生一定的负面影响。

### 最坏时候已经过去并不等于上市公司业绩将大幅提升

宏观流动性的宽裕以及对于上市公司盈利预期的不断改善成为助推 A 股近期上涨的重要原因。我们认为：市场对于盈利预期判断或过于乐观。目前已经有超过 600 家 A 股上市公司公布了其 2009 年中期业绩预告。60% 的上市公司 2009 年业绩同比依然出现负增长（剔除未对中期业绩作出明确说明的上市公司）。虽然近期一致预期数据显示分析师对于 2009 年的业绩相对增速普遍呈上调趋势，但是对于上市公司绝对利润额的上调幅度极为有限。

### A 股短期趋势受市场情绪和政策面驱动或将得以延续，A 股中期走势仍面临以下几方面的不确定性

一方面，市场整体估值的过快提升以及估值结构性的巨大分化将对于市场造成一定的压力。另一方面，上市公司盈利如不能如预期大幅改善则 A 股市场仍将停留在流动性和企业盈利出现背离的第四象限，这将大大限制 A 股

市场估值提升的空间。

#### **关注国资重组带来的主题性投资机会**

一方面，近期中西药业、上海医药、上海梅林，强生控股等一批上海本地的上市公司先后发布相关重组公告，市场对于上海本地股的关注程度明显提高。另一方面，近期上海产权交易中心各大集团大量的资产转让行为以及主管上海国资改革的金融机构的改制都在表明上海国资整合处于加速阶段。我们认为可以重点关注处于整合过程中的上市公司以及区国资委大力支持的上市公司。

#### **行业配置**

在市场已逐步形成一致预期的背景下，预期金融和房地产的主线在近期仍能延续，较为看好券商和一线地产公司近期表现；同时，前期涨幅较小的消费类板块近期基本面好于预期，仍有补涨空间，看好商业和食品饮料行业中估值合理的优质公司。（东方证券 2009/06/22）

## 平安信息

### 一、中国平安：成为深发展战略性投资者

6月12日，中国平安保险（集团）股份有限公司发布公告，经公司董事会审议通过，中国平安将认购深圳发展银行股份有限公司定向增发的至少3.70亿但不超过5.85亿股的新股。与此同时，中国平安将在不迟于2010年12月31日前收购目前深发展第一大股东新桥投资所持有的深发展16.76%的股份（增发前）。交易完成后，中国平安合计持有不超过深发展增发后总股本的30%，成为其第一大股东。上述两项交易还须获得国家有关监管部门的批准。

根据《股份认购协议》，本次发行结束后，在有关法律法规的范围内，平安人寿将有权提名三名董事会成员，其中包括一名独立董事。在本次发行结束后18个月内，在符合相关法律法规前提下，平安有权再提名3名董事人选替换3名已辞职的股东董事，由股东大会选举。

各方管理层表示，这是一次强强联合、优势互补、三方互赢的合作，可以实现战略、财务、协同效益三方面的互利多赢，对交易各方带来长远利益。相信此项交易的顺利实施对进一步推动中国资本市场的稳健发展，对中国金融、保险业的改革创新都将具有重要意义。（搜狐财经 2009/06/15）

### 二、平安养老险：中标北京铁路局年金投资管理项目

随着2009年6月5日北京铁路局年金投资管理人中标函发布，平安养老保险股份有限公司成功中标。北京路局作为铁道部下属18个路局最后招标的路局，可谓是压轴大戏，北京铁路局的中标为实现18个路局全面开花结果增添浓重的一笔。

平安养老保险股份有限公司自2004年成立以来，注册资本由最初的3亿元逐渐增加到18亿元。平安养老以保障年金资产的安全性、流动性和收益性为指导原则，始终坚持稳健的投资策略，切实为年金客户负责的态度，追求风险可控下收益最大化。正确的投资策略和理念实现了客户年金资产的稳健增值，截至2009年4月15日，平安养老管理的年金组合全部获得正收益。截至2009年5月31日，平安养老实际运作的企业年金资产总额为1,987,921万元，签约客户数15426家，位居同业第一。（内部新闻）

### 三、平安养老险：快易宝系统实现保费快速增长

自3月1日保监会发布09年7号文叫停以撕票方式经营短期意外险以来，

养老险公司对第三方代理销售的快易宝平台进行了业务流程优化，系统改造升级，目前已支持航意险、境外险、旅游险等五大类产品，40多种方案，实现该渠道业务保费的快速增长，保费收入迅速攀升，增长300%。

快易宝平台凭借方案灵活、快速出单、实时查询、合法合规等领先优势，为养老险短险渠道业务发展和产品盈利提供了有力的系统平台支持。（内部新闻）

#### 四、平安信用卡：客服中心连续3年获“中国最佳呼叫中心”

近日，2009中国国际呼叫中心与客户管理关系大会在上海举行，2009年中国最佳呼叫中心系列奖项同时揭晓。平安信用卡客户服务中心凭借优质专业的服务水平，荣获“2009年中国最佳呼叫中心”，这也是该客服中心自2007年组建以来，连续第3年获得“中国最佳呼叫中心”的称号。

此次大会同时授予平安银行常务副行长陈伟“客户服务领袖奖”。陈伟曾是全国性商业银行总行最年轻的女性行领导，在国内银行零售、信用卡、电子网络化和规范化管理方面作出了开创性贡献，凭借卓越的管理水平与丰富的业务经验，她被业界公认为客户服务行业的权威。

“中国最佳呼叫中心”系列奖项评选，是国内呼叫中心行业最传统、最专业、最权威的评选奖项之一，旨在通过奖项的评选，在社会各行业普及和推广客户服务的理念，提升客户服务中心运营管理水平，建立行业性客户服务标准体系，推动中国呼叫中心产业发展。（网易2009/06/12）

## 年金技术

### 一、年金产品基础（5）——投资基础（中）

下文摘译自美国 LOMA 协会年金管理师课程，《年金原理与产品》

#### 货币的时间价值

货币的时间价值是一个基本的投资原理，即一笔资金的总价值会因利息（*interest*）的缘故而随时间发生变化。根据货币的时间价值原理，投资于生息金融产品（例如变额年金或储蓄账户）的资金都有一个现值（*Present Value*）与终值（*Future Value*）。从最基本的层面看，投资的现值是用于投资的初始资金总额，或称之为本金。投资的终值等于初始投资总额加上投资期间产生的利息。

财务规划通常从相反的角度看待投资过程，即首先了解个人在未来某个时间点需要多少钱来支付开销，然后再决定此人当前需投资多少才能在未来拥有必要的资金。在此情况下，投资的终值是指如将初始资产以特定利率投资，则其在某个特定时期的期末能预期达到的规模。投资现值是为了在未来某天累积至特定资金规模而必须在当前以特定利率投资的金额数量。

投资的利息可通过以下两种方式中的一种计算产生。投资利息在较少的情况下以单利计算，即仅以本金产生的利息计算收益。假如某人在一个利率为 5% 且以单利方式计息的账户中储蓄了 \$100。在第一年末，账户中的金额将会是 \$105 [  $\$100 + (0.05 \times \$100)$  ]。如果账户中的利息仅由本金产生，那么第二年年末，账户金额将会是 \$110 [  $\$105 + (0.05 \times \$100)$  ]。通常投资以复利计息，即同时以本金与累积利息所产生的利息计算收益。如果之前例子中的账户以复利计息，那么首年末的账户资金仍会是 \$105。但由于利息是由全部账户资产所产生的——包括累积利息，因此第二年年末账户金额将会是 \$112.5 [  $\$105 + (0.05 \times \$105)$  ]。

从长期看，复利会对一笔投资的价值产生巨大影响。以下提供了两个分别在 25 岁与 35 岁开始的养老金储蓄计划的投资效果对比。（接下页图表）

观察 2

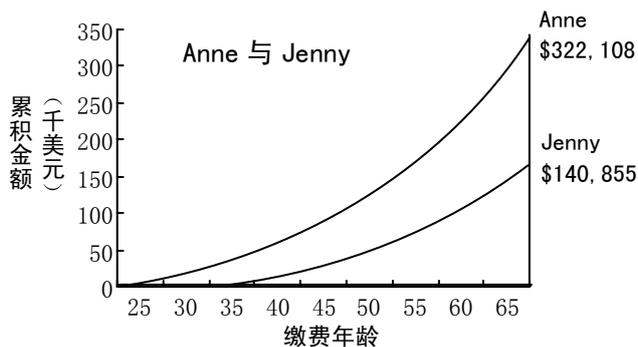
为退休储蓄：延误的代价

对你而言，越早开始为退休进行储蓄越好。因为你越年轻，你的金钱获取复利收益的机会就越大。实际例子是解释复利效应的最好方式。这是有关一对姐妹——Anne 与 Jenny 的故事。Anne 从 25 岁开始每月向她公司的 401 (k) 退休计划缴纳\$100 并持续至 65 岁。

另一方面，Jenny 耽误了这项投资。她在 35 岁（比 Anne 晚 10 年）之前未有合适的时间进行养老金投资。随后她开始每月向她公司的 401 (k) 退休计划缴纳\$100 并持续至 65 岁。Anne 与 Jenny 的投资账户都获取了 8% 的年平均收益率。

正如你在附图中所看到的，Anne 与 Jenny 都在 65 岁退休，但因为 Anne 比 Jenny 早了 10 年开始投资，她仅在利息上就多赚了\$169,253——并为其退休多存了\$181,253。这是复利带来的收益。

	Anne	Jenny
开始缴费年龄	25	35
缴费年限	40	30
月缴金额	\$100	\$100
缴费总额	\$48,000	\$36,000
总收益	\$274,108	\$104,855
总资产	\$322,108	\$140,855



账户定投

账户定投 (Dollar Cost Averaging) 允许投资者以规律性的时间间隔将一笔固定的资金投资于一个或多个金融产品，无论被投资产品的当期价格是多少。在我们之前举过的例子中，年金管理机构在 5 个月中，每月都分别用变额年金产品购买者一次性缴纳的\$500 购买特定子账户的投资份额。在 5 个月中，投资份额的平均成本是\$2.44，购买者拥有 205 个单位的投资份额。如果购买者将\$500 全部在这段期间的期初投入，那么平均成本将会是\$2.50 而非\$2.44，那么购买者将无法获取收益。此外，缴费将只能购买 200 个单位 ( $\$500 \div \$2.50$ ) 的投资份额，而非先前的 205 个。从长期看，账户定投的效应将不断增强，就如观察 3 所显示的那样。(接下页图表)

观察 3

**递延变额年金产品账户定投的效果**

Valerie Taylor 在 1970~1996 年每年的 1 月 1 日向递延变额年金账户缴纳 \$1,200。年金管理机构将年金缴费放置于投资账户并在每月的第一天购买股票子账户 H 的投资份额。该股票子账户投资于标准普尔 500 股票指数所涵盖的股票。

下表显示了平均单位净值、平均单位成本及这些股票在 1970 年 1 月 1 日至 1996 年 12 月 31 日间产生的单位收益。

期间	平均单位净值	平均单位成本	单位收益
1970.1.1—1979.12.31-	\$12.75	\$12.35	\$0.40
1980.1.1—1989.12.31-	\$28.15	\$18.23	\$9.92
1990.1.1—1996.12.31-	\$55.35	\$23.40	\$31.95

在第 10 年末，子账户 H 的 \$0.40 单位收益使他 Taylor 小姐的子账户获取了适中的收益。在第 26 年末，平均单位净值是单位成本的两倍多。这使得 Taylor 小姐的投资取得了巨大收益。

**分散化与资产配置**

分散化使得资产被投资于许多不同的金融产品。总体而言，分散化降低了风险并增加了获取更高收益的可能，这是因为投资者可用表现较好的投资产品获取的收益来弥补表现较差的投资产品带来的损失。

投资者可通过在投资组合中加入带有不同程度与类型风险的投资工具来实现广泛的分散化。比如投资者已构建了一个含有可转让定额存单、市政债券、变额年金产品以及共同基金的投资组合。在股票市场表现较好且利率上升时期，可转让定额存单与债券投资将面临利率风险，但此风险可通过变额年金产品与共同基金获取的收益进行相互抵消。在股票市场低弥的时期，可转让定额存单与债券投资产生的收益将抵消变额年金产品与共同基金的部分或全部市场风险。

变额年金产品的购买者通常将资产投资于多个不同子账户可获得类似分散化效果。与分散化效果类似，对投资资产进行配置同样可降低风险并提升获取更高收益的可能。

## 经验分享

### 受托运营案例分享— 银行间债券户开立资料

#### 一、背景概述

在经过了前期的方案设计和报备、合同签署以及报备后，企业年金计划正式进入了后期的计划建立和运作阶段。在此阶段，受托人需收集中央债券登记结算有限公司（中债公司）要求的资料为企业年金计划开立银行间债券账户。如果在提交资料时不清楚中债公司对资料的审查要求，则会导致资料准备有误，从而直接延误账户的开立时间，进而导致企业无法按期缴费，企业年金基金也无法按期投资，导致企业职工利益受损。因此，提供正确的开户资料是按期建立年金计划和进行投资运作的前提。

#### 二、中债公司的材料审核要求

中债公司要求受托人提供企业营业执照和企业组织机构代码证的副本复印件，对此两份资料的审核要点如下：

##### 1. 一般情况下中债公司的审核要求

（1）企业资料可以是复印件，企业必须在资料上加盖公章，但如企业盖章有困难，可以只由受托人加盖受托人公章；

（2）两份资料上必须要有历年的年检记录。

企业应在每年3月1日至6月30日到相关管理部门参加年检，如：2006年度的年检应在2007年的3月1日至6月30日期间完成。

##### 2. 特殊情况下中债公司的审核要求

（1）企业资料中，一般是副本用来参加年检，但有时会出现企业的资料没有区分正、副本，此种情况下，企业无法区分应提供哪一份资料。

一般来说，不管企业的资料是否区分正、副本，资料中必定会有一份是用来参加年检，所以在提交资料时应注意选取有年检记录的那一份。

（2）目前，北京地区的企业资料中组织机构代码基本是无需参加年检的，故其上一般没有年检记录，但营业执照上仍然会有历年的年检记录。

#### 三、减少银行间债券户开立时间的解决方案

在某些情况下，企业会对银行间债券账户开立的需求作详细商讨，最后再决定是否开立此账户和提供相关资料。故此种情况下，资料提供的时间会大大增加，不利于账户开立的顺利进行。

由于企业与投资管理人签署投资协议时已明确规定投资管理人对企业年金基金进行全权管理，且开立银行间债券账户投资债券也一般在协议中有明确规定。故作为受托人，平安养老的解决方案是建议企业无需进行审核并商讨是否开立此账户；而是在签署合同时一并提供营业执照和组织机构代码。这样受托人会将资料存档或上载至受托系统，在开立账户时就可以随时拿到相关资料，减少账户开立时间。

出品：平安养老年金业务支持部  
顾问：杨学连  
主编：李连仁  
责任编辑：何焕荣、刘晨铭、席海霞、陶甬楠  
联系人：陶甬楠  
电话：021-38637431  
邮箱：taoyongnan001@pingan.com.cn

**免责声明：**

《平安年金时讯》基于公开信息编制而成，不代表编辑者立场，观点仅供参考。依据《平安年金时讯》中的信息行事所造成的一切后果自负，与平安养老保险股份有限公司无关，也不得作为诉讼材料的依据。

中国平安  
PING AN  
保险·银行·投资

**平安养老保险股份有限公司**  
PING AN ANNUITY INSURANCE COMPANY OF CHINA, LTD.

地址：上海市浦东新区上丰路1288号

邮编：201201

全国服务热线：4008-1-95511

专业网站：[www.pingan.com](http://www.pingan.com)