

中国平安  
PING AN  
保险·银行·投资

# 平安年金时讯

PingAn Pension Express

综合版



2009年第1期 总第11期  
1月16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、《关于实施保险公司分类监管有关事项的通知》(保监发〔2008〕120号) .....	1
二、《关于保险业实施〈企业会计准则解释第2号〉有关事项的通知》(保监发〔2009〕1号) .....	2
<b>市场动态</b> .....	<b>3</b>
一、上海社会组织年金市场逐渐升温 .....	3
二、基金业：企业年金规模在08年有长足发展 .....	3
三、湖南省：养老保险扩大覆盖面 .....	3
四、人社部：加快建立新农保改变农村传统养老方式 .....	4
<b>投资视角</b> .....	<b>5</b>
一、宏观经济数据预测 12月CPI或降至1.5%以下 .....	6
二、再杠杆化将成中国长期增长力 .....	6
三、09年债券市场展望 .....	7
四、高盛经济指数：实体经济增长可能会在未来几个月进一步放缓 .....	8
五、CBN：2009创业投资十大猜想 .....	9
六、掘金上海经济再起飞 围绕迪斯尼的主题投资策略 .....	10
七、限售股研究：整体形势与近期分析 .....	11
<b>平安信息</b> .....	<b>13</b>
一、平安养老险：客户持续率工作成效显著 .....	13
二、平安养老险：积极贯彻落实全保会精神 .....	13
三、中国平安：获最具影响力保险品牌等9项大奖 .....	13
四、中国平安：三度蝉联“最具责任感企业” .....	14
<b>年金技术</b> .....	<b>15</b>
一、股票投资经理的选择(2) .....	15
<b>经验分享</b> .....	<b>17</b>
从蓄势待发到乘势突破，年金业务拓展之“势如破竹” .....	17

## 政策观察

### 一、《关于实施保险公司分类监管有关事项的通知》（保监发〔2008〕120号）

2009年1月，保监会下发了《关于实施保险公司分类监管有关事项的通知》，规定从2009年1月1日起保监会正式实施对产、寿险公司及保险专业中介机构的分类监管。对保险公司分ABCD四类，相应采取不同的监管措施。

#### 保险公司分类

A类，风险低，即偿付能力达标，公司治理、资金运用、市场行为等方面正常。

B类，风险中等，即偿付能力达标，公司治理、资金运用、市场行为等方面虽有问题，但问题不严重。

C类，风险较高，即偿付能力不达标，或公司治理、资金运用、市场行为等其他方面存在较大风险。

D类，则属于风险高，即偿付能力严重不达标，或者偿付能力虽然达标，但公司治理、资金运用、市场行为等至少一个方面存在严重问题。

#### 监管措施

A类：不采取特别的监管措施；

B类：采取“监管谈话、风险提示、限期整改、现场检查、提交和实施预防偿付能力不达标的计划”等措施；

C类和D类除采取比上述两类更严格的监管措施外，公司的董事和高级管理人员的薪酬水平也将被限制。

#### 政策解读

保险市场恶性价格竞争，某种程度上是因为我国的保险业缺乏完善的退出机制。法律规定寿险公司不得破产，使得投保人主观上认为：即使保险公司偿付能力不足，也不会破产，不影响其保险金的领取；对投保人来说，选择哪家保险公司并不重要，关键是哪家保险公司的产品更便宜。投保人的这种心态，迫使所有保险公司加入价格战。

事实上，投保人购买保险产品，购买的是一种保障，他们最关心的是这种产品的“保障”是否具有保险性，即保险产品的安全性，也就是保险公司会不会破产。因此，对消费者来说，保险产品的最根本与最重要的差异，应该是风险性差异。这种风险性是建立在各保险公司的偿付能力、服务水平以及破产风险的基础上的。偿付能力高、服务优质、破产风险小的保险公司理应在产品上索取高价。

保险机构分类监管是向保险业退出机制的建设上迈进了一步，这对于立志进入全国乃至世界金融先进行列的保险公司来说，应该是一个正面的消息！

## 二、《关于保险业实施〈企业会计准则解释第 2 号〉有关事项的通知》（保监发〔2009〕1 号）

1 月 14 日，保监会网站公布“关于保险业实施《企业会计准则解释第 2 号》有关事项的通知”（下称通知），这意味着保险业会计准则调整框架已基本清晰。保费收入确认、保单成本处理和准备金评估保证等保险公司会计报表编制政策将会有重大修改。

通知明示，包括境内、境外上市保险公司在内的所有保险公司，编制 2009 年年度境内、境外财务报告时应遵循以下会计政策：保费收入的确认和计量，引入重大保险风险测试和分拆处理；保单获取成本不递延，计入当期损益；采用新的基于最佳估计原则下的准备金评估标准。

通知同时称，重大保险风险测试标准、保费分拆标准、新准备金评估标准另行发布。在上述新标准发布实施前，各公司暂按目前会计政策核算，待新标准实施后，再对以前年度数据进行追溯调整。

### 政策解读

通知要求对投资型保险业务进行区分，绝大多数此类险种的保费收入将不再作为保费记账，而是作为负债，只有具有保障功能的部分才作为保费。这会导致统计意义上的“保费”规模大幅缩水，尤其是近期以投资型保险、银保业务为主导的公司将有较大调整。

通知否定了前期呼声较高的“保单成本递延”要求，而是计入当期损益，可能不利于在财务报告中提升当期利润。

而通知对准备金的提取给予了更灵活的处置权，本年度将有利于提高各公司的利润。（此文得到平安养老常设研究小组的大力支持）

## 市场动态

### 一、上海社会组织年金市场逐渐升温

随着日前上海社会组织试点年金制度的建立，上海社会组织年金市场逐渐升温。自去年《关于在上海市社会团体、基金会和民办非企业单位中建立年金制度若干问题的通知》发布后，上海便开始尝试在社会组织中建立年金制度，加大对过去在“企业、事业”之间两不靠的社会组织工作人员的社会保障覆盖力度。

据悉，上海市社团局已经把社会组织建立年金制度试点工作作为重点工作加以推进，从上海市 8000 多家社会组织中最终确定了 59 家单位为第一批试点单位。截止到去年 12 月，19 所民办高校已成功运作，占比高达 90%（上海市共有民办高校 21 家），同时其也协助部分民办中小学、幼儿园进行年金制度登记备案。（中国证券网 2009/01/07）

### 二、基金业：企业年金规模在 08 年有长足发展

在 2008 年公募基金管理资产规模大幅下降的同时，低调的非公募业务却表现得较为突出。非公募业务包括养老金管理（全国社保基金和企业年金）、专户理财和投资顾问业务，而这部分业务因其带来长线稳定资金，在基金公司的业务结构中占比越来越大，预计非公募业务收入占比创历史新高，将达到创历史的 4%-5%，部分公司甚至能达到 8-10%。

据统计，2007 年底，9 家基金公司拥有管理社保资格，管理资产规模总计 2370 亿元，12 家基金公司拥有管理企业年金资格，管理资产规模总计 71 亿元，合计占当年基金资产规模的 7.5%。

而 2008 年，在公募业务资产规模下降的同时，社保基金和企业年金规模稳定增长。安信证券首席基金分析师付强估计，养老金管理规模至少会达到基金资产规模的 15% 左右。该业务领先的公司其规模占基金规模的比例可能超过 1/4。（中国养老金网 2009/01/09）

### 三、湖南省：养老保险扩大覆盖面

在 12 日开幕的省十一届人大二次会议上所作的政府工作报告中，周强省长强调指出，要加快出台农民工和被征地农民养老保险的具体实施办法，将省内转移就业农民工和被征地农民纳入养老保险范围。

据调查，我国外出进城务工的农民工数量为 1.2 亿人左右，在乡镇企业就业的农村劳动力为 1.4 亿人，再加上被征地农民，这个庞大的数目将是任何人

都不能忽视的。这些人既得不到现行养老保险制度的惠泽，其过去长期依赖的两种传统养老模式也在逐步消失，最终会使不少人成为无固定收入和居所“边缘人群”，其中部分人甚至会成为威胁社会的“不稳定因素”。这是一个和谐社会所不能承受的重负。（中国养老金网 2009/01/14）

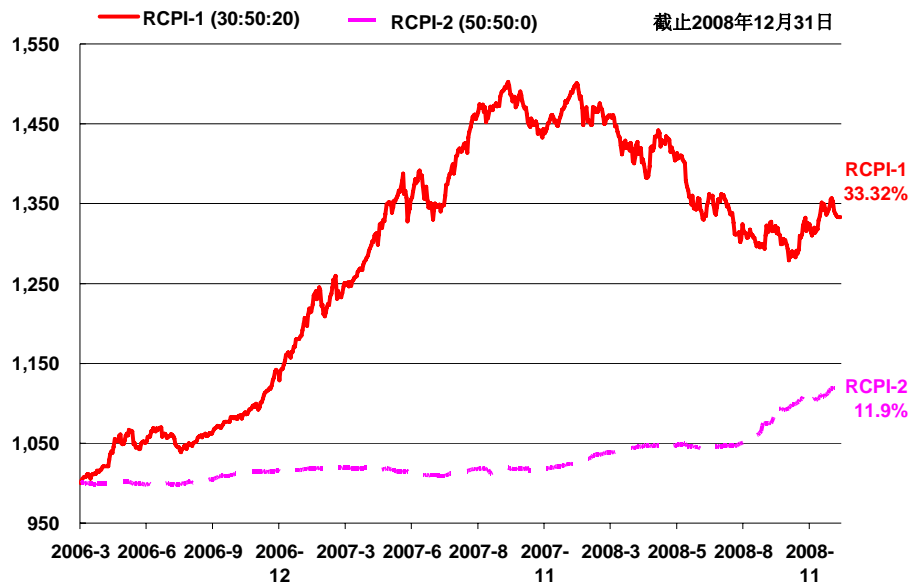
#### 四、人社部：加快建立新农保改变农村传统养老方式

1月10日，由人力资源社会保障部和日本国际协力机构共同推动实施的“中国农村社会养老保险制度创新与管理规范研究”合作项目召开总结会。胡晓义副部长出席会议并讲话。在分析了开展新农保的必要性后，他指出，建立新型农村社会养老保险制度的政治、经济、社会条件基本具备，时机已经成熟。应当抓住机遇，趁势而上，加快在全国建立新型农村社会养老保险制度，根本改变几千年的农村传统养老方式。

胡晓义指出，建立覆盖8亿农民的有中国特色的基础养老金与个人账户相结合、个人缴费、集体补助、政府补贴相结合的新型农村社会养老保险制度，用现代社会保障制度替代传统的土地和家庭保障，是我国现代化进程中一个具有革命性意义的制度创新。（人力资源社会保障部网站 2009/01/15）

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%	1,333.188	0.00%	-0.30%	1.48%	33.32%
RCPI-2	50%	50%	0%	1,118.991	0.00%	0.00%	1.25%	11.90%

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、宏观经济数据预测 12月CPI或降至1.5%以下

### 通缩压力进一步加大

2008年12月份，通缩压力进一步加大。西南证券高级宏观分析师董先安预计，当月CPI同比涨幅为1.2%；PPI同比涨幅约为-1.2%。中金公司发布的研究报告认为，12月份食品价格出现了季节性环比反弹，但非食品价格继续回落，将拉低CPI至1.2%~1.6%；PPI受原材料价格下降和产能过剩影响，将回落至-2%~-1%，为近6年来首次出现同比负增长。中国建设银行发布报告则预计，12月份CPI同比涨幅在1.5%左右。

2008年12月份，采购经理人指数、发电量、钢价等宏观经济先行指标出现回暖迹象，据此，专家认为宏观调控措施的短期刺激效应可能已经显现。东方证券首席宏观分析师冯玉明认为，预计2008年四季度GDP同比增幅约为7%，2008年全年GDP增速约为9%；今年一、二季度GDP增速可能小幅回落，但幅度有限。（中国证券报2009/01/13）

### 非食品价格加速下滑是主因

尽管食品价格在2008年12月出现季节性反弹，但我们预计，非食品价格的加速下滑仍将使该月的CPI进一步降至1.2%~1.6%；PPI则受原材料价格下降和产能过剩影响继续大幅下挫至-1%~-2%，出现近6年以来首次同比通缩；出口同比增速受外需不振拖累继续低迷至-1.7%；进口增速受企业消化库存以及进口价格下降的影响进一步回落至-19.1%，致使贸易顺差达383亿美元，保持高位。（东方早报2009/01/06）

### 09年底CPI可能接近于零

中国经济在2009年面临着可能是实行改革开放30年以来幅度最大的放缓。高盛维持对2009年实际GDP同比增长6.0%的预测（市场平均预测为7.8%）以及2009年CPI同比负0.5%的预测（市场预测的同比涨幅为正1.7%）。另一方面，为了应对增长下降以及通货紧缩趋势，中国政府与很多工业化国家一道放松了货币政策并出台了财政刺激措施。尽管政府最终会提供多大规模的实际“额外”支出仍在热议之中，但高盛认为中国的经济增长可能在2009年下半年再次加速，到2009年年底时推高CPI通胀率至接近于零的水平，原因是财政和货币政策的影响将逐渐显现，来自美欧的外部需求将开始复苏。人民币汇率方面，高盛认为今年全年的汇率水平将维持在1美元兑6.87人民币不变。（高盛2009/01/12）

## 二、再杠杆化将成中国长期增长力

### 事项：

#### 全球去杠杆化 中国再杠杆化

1月6日，央行明确，2009年以高于GDP增长与物价上涨之和约3至4个百分点的增长幅度作为全年货币供应总量目标，争取广义货币供应



量M2增长17%左右。同时央行表示，将综合运用利率、存款准备金率、公开市场操作等政策工具灵活调节资金供求，必要时还可以使用创新金融工具保持市场的合理流动性。(新浪财经 2009/01/09)

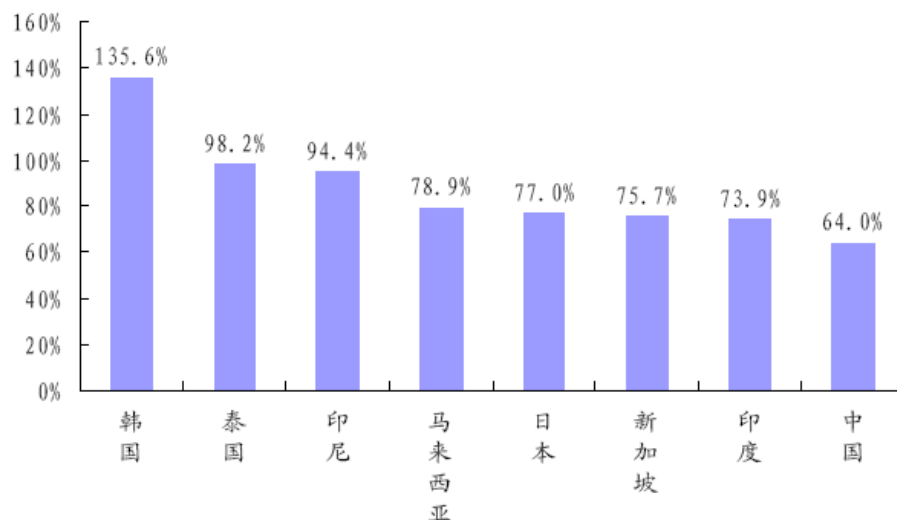
#### 分析:

#### 再杠杆化的重要性——财政政策的催化剂

纵观目前出台的很多政策，核心的一个要点就是信用杠杆的扩张，这个与其它经济体去杠杆化不同，这不仅仅是降低信用成本，更重要的是放大流动性。(光大证券 2009/01/09)

所谓杠杆化，即提高经济中的债务水平。杠杆在经济中有着重要意义。政府的财政刺激政策是否足以提振经济增长，除了实际的支出增加外，还取决于这些刺激措施能否催化民间部门提高债务水平、扩大支出。(瑞银证券 2009/01/09)

#### 中国目前的杠杆化率在亚洲国家中处于最低水平



由于过去几年中国经历的去杠杆化过程，投资对银行贷款及政府支出的依赖度有所降低，转而更多地依赖于企业留存收益和资本市场的融资。

#### 中国推动再杠杆化的有利条件

一是充裕的流动性；二是银行、企业和居民部门健康的资产负债表；三是增加放贷符合银行自身的利益；四是适当的政策鼓励。在这些有利条件的基础上，我们认为政府旨在提高经济杠杆比率的政策措施能够确保再杠杆化的展开，从而带动中国经济尽快走出低谷。(国泰君安证券 2009/01/07)

## 三、09 年债券市场展望

### 08年12月份债市回顾

银行间回购及同业拆借市场的加权平均利率同时出现了大幅回落，而成交量却出现了较大的上升，说明目前银行系统内流动性较为充足，且银行惜

贷意图较为明显。

08年下半年，公开市场操作有5个月是净回笼，这可能显示了央行现在将流动性的回收放在首位，一方面可以缓解目前二级市场收益率下调速度过快，同时还为将来的反通胀打好基础，因为现在主要经济体都在大量的注入流动性，如果届时不能有效回收，那就意味着未来新一轮的较高通胀预期。央行现在就循序渐进地回收，对经济冲击较小，不失为一个较好的手段。如果恢复主要品种央票的发行，其发行利率将会有较大幅度的跳水。

#### 09 年债市展望

07 年之前的10 多年的时间里，我国的财政收支一直呈现为1000~2000 左右的赤字。到2007 年，我国实现财政盈余约4484 亿元。业内对2008、2009 年的财政收支状况的初步预计是：若按照2007 年财政收入占GDP 的比重，以08 年9.5%、09 年7.8%的GDP 增速来估计，2009 年的财政收入则预计为5.9 万亿元。

从性质上看，财政支出可以分为经济建设支出、社会文教支出、国防支出、行政管理支出及其他支出。2009年的经济建设支出若按2万亿估计，其余各项财政支出若按2007年的支出增幅来估计，2009年的财政支出将达6.5万亿元。财政赤字将达5900亿元左右。这部分财政赤字若以新发国债来弥补，加上明年我国国债到期额约为5000 亿元，故明年国债新增量将为1.1万亿左右。考虑到明年央票发行的总量将大大降低，而到期的央票超过2万亿元，另外，存款准备金率还处于相当高位，仍有很大的下调空间。因此，明年债市资金面仍然较为宽松。(海富通投资周报2009/01/02)

## 四、高盛经济指数：实体经济增长可能会在未来几个月进一步放缓

#### 11 月份高盛中国活动指数创下历史新低

我们衡量 GDP 增长的高盛中国活动指数(GSCA) 在11 月份创下该指标自1997 年有史以来的最低增速。当月 4.7%的同比增幅显著低于10 月份7.0%的水平，并仅略高于2008 年第三季度水平的一半(第三季度 GSCA 和 GDP 的增幅分别为 9.1%和 9.0%)。

#### 高盛中国大宗商品价格指数在12 月份后半月反弹

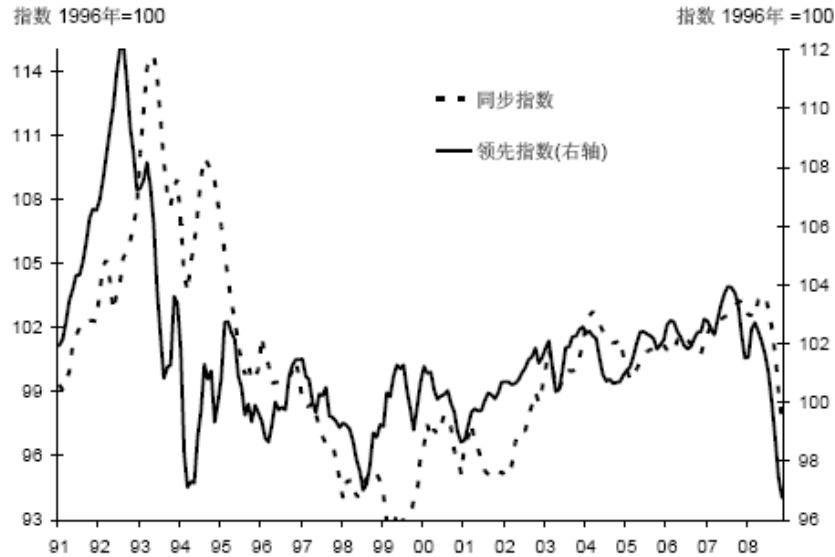
继7月中旬以来持续下滑之后，高盛中国大宗商品价格指数(GSPCC，彭博代码：ALLX GSCP)在过去两周出现反弹。我们认为这一反弹可能只是暂时的。

#### 实体经济增长可能会在2009 年上半年进一步放缓

我们的领先指标显示，未来几个月增长可能会进一步放缓。11 月份中国经济景气监测中心-高盛领先指数(CEMAC-GS Leading Indicator，彭博代码：CNCILI index)受消费者信心指数、房地产开发指数以及M2 增长走软的影响

从10月份的97.45进一步降至96.76。我们认为刺激措施的成效可能会在2009年第二季度或更晚时候才能够明确显现。

图表：领先指数显示增长将进一步放缓



资料来源：CEIC、中国经济景气监测中心、高盛全球经济、商品、策略研究

(高盛-中国经济数据评论 2008/12/31)

## 五、CBN：2009 创业投资十大猜想

### 创业版登场

2008年3月,《创业板规则征求意见稿》公文下发,同时年末证监会主席尚福林的一句“要适时推出创业板”也似乎让人看到了2009年的希望。

### 创投觊觎二级市场

创投们需维持现金流,以此来确保一定的收入来源。2009年的二级市场可能是他们继续寻求基本温饱的一条捷径通道

### 人民币基金媲美外资基金

人民币创投的资金来源更加丰富,表现也一年比一年突出,随着政府创投引导基金的杠杆效应逐步显现。

### 行业并购整合趋于谨慎

金融危机并没有减少并购机会,而更多的战略投资者采取了观望态度,希望保持稳健的财务政策。

### 政策细则,规范市场交易

产业基金和民间PE在运行初期暴露出来的种种弊端,正在得到监管者的重视。

### 大型金融机构陆续登场成有限合伙人

2008年多类金融资本获准涉足股权投资领域,政策许可将造就一大批实力雄厚、符合国际惯例的有限合伙人。

### 中国创投市场挤尽泡沫

退潮时,真正的裸泳者已浮出水面。洗牌之声将在2009年继续高歌,尤

其是那些在疯狂时期抢占 PRE-IPO 项目的投资机构。

#### 投资偏好追涨杀跌打安全牌

看涨的行业将在 2009 年成为受到持续追捧的香饽饽，而行情跌宕的项目将面临被打入“冷宫”的局面

#### 多米诺骨牌推倒大批宠儿

前期靠创投融资圈钱、冀望依靠上市套现的被投项目将是率先倒下的那一批。

#### 退出难导致投资活动下降

私募股权投资支持的 IPO 大幅收缩，资金回笼成为亟待解决的问题，用于寻找新项目的精力就非常有限。（第一财经 2009/01/07）

## 六、掘金上海经济再起飞 围绕迪斯尼的主题投资策略

### 事项：

美国华特迪斯尼公司 1 月 9 日正式宣布，该公司将提交一项与上海政府合资在中国兴建一座新的主题公园的计划。（经济观察网 2009/01/14）

### 视点与分析：

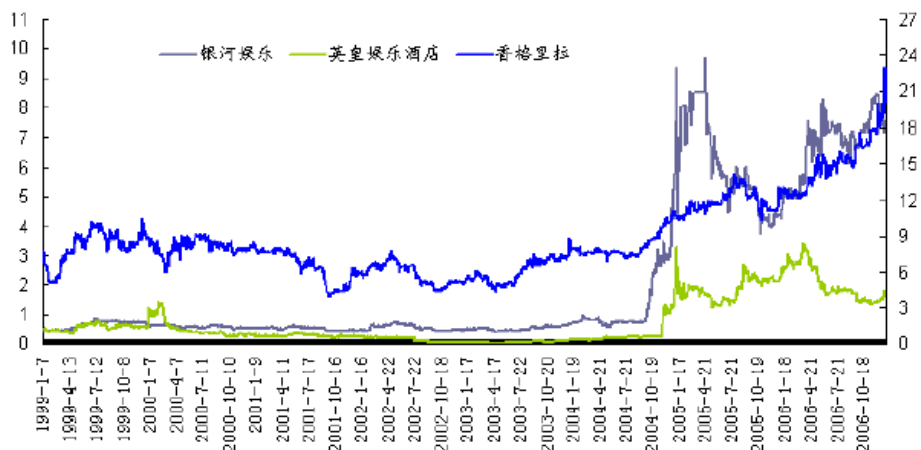
#### 上海经济需要再起飞

上海作为地区经济的领头羊，其在经济变迁的过程中也遇到了巨大的挑战和机遇。上海在这轮世界经济调整中遭遇到了前所未有的危机，经济下滑速度超过全国的平均水平。

#### 上海经济未来的定位仍是在第三产业

从土地和人口这两大生产要素来讲，上海未来的经济发展仍是在第三产业，而 2010 年的世博会和随之即将到来的迪斯尼项目都是继续推动第三产业发展的良机。迪斯尼项目之所以引人关注，不但项目本身的经济效益可观，更重要的是它的区域特征对一个地区的经济会产生持续和深远的影响，主要表现在短期投资一次性拉动，旅游消费产业的持续性等等，对资本市场的影响也是长远的。

#### 迪斯尼的影响远超奥运会



图表：迪斯尼项目前后香港酒店娱乐类股表现(数据来源：bloomberg、长江证)

券)

按照香港的经验，迪斯尼项目影响最大的是酒店娱乐业，其次是零售，尤其是珠宝业，接下来依次是商业地产、基建和交通运输，这些行业启动的时间业不尽相同。

### 如何把握上海迪斯尼的投资机会

我们认为应该从区域特征和产业相关度两个角度出发去把握该主题下的投资机会。区域特征主要由于这两个项目特定的区位所造成的，而产业相关则是由旅游和当地特色经济所决定的。(长江证券 2008/12/18)

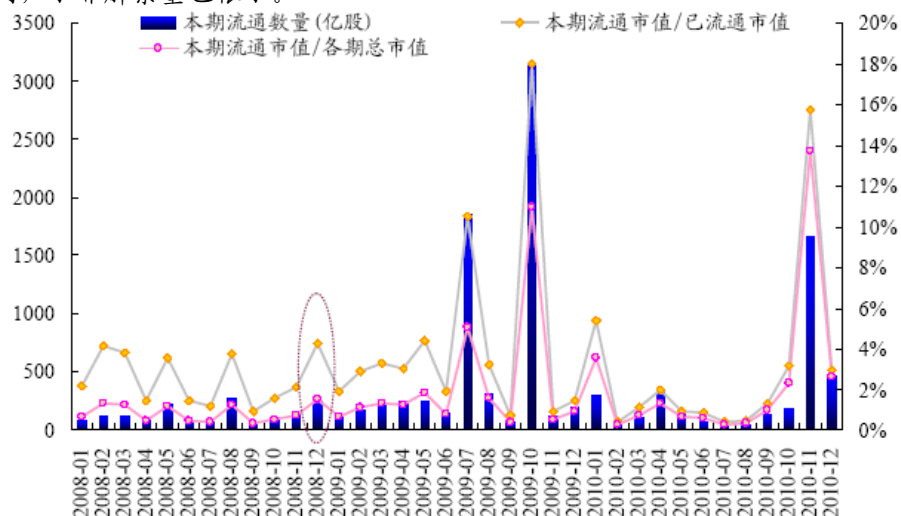
## 七、限售股研究：整体形势与近期分析

### 2008-2010 年是限售股解禁高峰

2008 年限售股解禁类型主要为大非，而 2009、2010 年巨量限售股解禁以首发原股东限售股和大非居多。

### 2009 年为解禁高峰期

10 月、3-5 月的月度解禁规模较高，而 2010 年解禁则呈锐减之势。2009 年 2 月、6 月的小非解禁规模也较高，而在 2009 年 7 月至 2010 年 12 月期间，小非解禁量已很小。



数据来源：国泰君安证券研究所，WIND

### 各期分行业限售股分析

2009 年 1 月，化工行业解禁数量最高，但解禁市值最高的行业为建筑建材行业。解禁“大非”、“小非”市值最多的行业是建筑建材、房地产等行业。2009 年 1 季度，银行、建筑建材、食品饮料行业的解禁市值居前三；银行业的“大非”、“小非”解禁市值均居各行业之首。

### 解禁、减持与市场涨跌之间的关系

当月解禁限售股并不一定在当月被减持。各月减持数量与解禁数量之间存在一定负相关性，与上证综指月涨跌幅之间存在一定正相关。累计解禁与减持对比：“大小非”累计解禁占比稳步攀升；相比之下，已解禁“大小非”的累计减持占比却在下降。增持与减持规模的对比：5-7 月市场减持大于增持，8-10 月减持小于增持，11-12 月减持大于增持。

**个股解禁价量表现:**

就解禁当日的成交量而言,除 12 月 29 日解禁个股成交情况不甚一致外,多数个股在解禁当日的成交均放出巨量。从个股的绝对走势而言, 个股的走势基本与本月市场的走势保持了较强的一致性。从个股相对于所在行业的走势来看, 不同个股存在差异。(国泰君安证券 2009/01/07)

## 平安信息

### 一、平安养老险：客户持续率工作成效显著

2008年，养老险客户持续率工作成效显著，保险、年金双双获得大丰收。养老险在全系统开展了为期10个月的客户持续率竞赛活动，推动短险保费续保率，年金客户续签率双双超额完成计划指标。

其中，短险续保客户不乏英特尔、联想、可口可乐、诺基亚等世界500强客户；年金的双资格客户“吉林电力”成功续签，创下了08年续签年金客户规模纪录，续签的客户中还包括天津银行、红塔烟草等大型客户。客户的成功续约进一步体现出养老险销售平台和服务平台的强大。（内部新闻）

### 二、平安养老险：积极贯彻落实全保会精神

2009年全国保险工作会议召开后，平安养老险公司高度重视，第一时间组织对会议精神的学习和贯彻。

经过对全保会精神的学习和讨论，平安养老险公司上下一致认为，此次全保会是在我国保险行业发展新阶段，特别是当前特殊经济环境条件下召开的一次非常重要的会议。会议具有很强的思想性、前瞻性和指导性，为保险行业尤其是养老保险的发展进一步指明了方向，提出了新的要求。吴定富主席的主题报告全面总结了08年保险工作的基本情况，取得的积极进展和优异成绩，深刻分析了当前保险业发展面临的内外部形势，深刻揭示了保险业新阶段的显著特征以及坚持发展的客观规律，并对09年保险业健康稳定发展作出了重要部署和安排。（内部新闻）

### 三、中国平安：获最具影响力保险品牌等9项大奖

12月28日，“首届中国保险文化与品牌创新论坛暨第三届中国保险创新大奖颁奖典礼”在京举行。中国平安荣膺最具影响力保险品牌与年度最佳企业文化奖，并连夺最具市场影响力保险产品等7项产品大奖。

在此次评选中，中国平安在文化品牌与产品创新领域，受到了主办单位的特别嘉奖，并被授予最具影响力保险品牌与年度最佳企业文化奖的称号。平安旗下的多款产品亦以较佳的市场表现而获得嘉奖，其中智盈人生、金彩人生、聚富年年、聚富步步高四款产品分别当选最具市场影响力、最畅销、最具市场潜力和最具投资价值保险产品；聚富步步高保险计划、世纪赢家、一生无忧年金保险则分获最佳理财、最佳少儿以及最佳养老保险产品的称号。

据了解，该论坛及颁奖典礼由《保险文化》杂志社主办，评选委员会云

集了多位国内著名保险专家、文化品牌专家及财经媒体精英。（人民网 2009/01/04）

#### 四、中国平安：三度蝉联“最具责任感企业”

1月8日，第四届中国企业社会责任国际论坛在京举行，作为论坛的重头戏——“最具责任感企业”榜单也如期出炉。凭借在企业20年发展历程中，积极承担对员工、客户、股东及社会的责任，中国平安第三度蝉联“最具责任感企业”，并成为13家入选企业中唯一的金融保险企业。

中国平安表示，连续3年获选为中国“最具责任感企业”，是对平安企业公民行为的充分肯定。平安将继续扎实做好自己的本业务，加速成长，为中国广大的百姓提供丰富的金融产品和服务，使他们的财富，使他们的生命得到平安。同时中国平安透露，今年平安的企业社会责任报告将与公司年报同时发布，这标志着平安的企业社会责任CSR建设与公司战略的结合将更加紧密，CSR建设将提升到一个新的高度。

据悉，由著名时政杂志《中国新闻周刊》与中国红十字基金会联合主办的中国企业社会责任国际论坛，得到了国家商务部、国资委、国家工商总局、国家安监总局、国家质检总局、国务院侨务办公室等国家部委的指导，固定于每年初人大、政协两会前推出，是政府与企业重要的政策沟通参与平台。（长城在线 2009/01/15）



## 年金技术

### 一、股票投资经理的选择（2）

通常一份股票投资经理的调查表会检验以下五个重要方面：组织架构及人员、投资理念及决策流程、投研资源、投资业绩以及管理费用。调查表使不同投资机构可在同一框架下进行比较。

#### 第一部分：组织架构与人员

投资机构必须描述公司的架构以及管理资产的团队。股票组合管理是一项人为的工作，因此没有比选择正确的人更重要的事情。此方面的一般问题包括：

- 公司概要、竞争优势以及经营理念；
- 团队架构以及组合经理、交易员、分析师的角色定位；
- 资产配置决策、组合构建、研究与股票选择责任的授权；
- 内部薪酬激励的结构，其中需重点说明怎样的行为情况下可奖励个人；
- 直接管理客户资产的专业团队的背景，包括过往经历、教育情况、专业资质；
- 上述专业团队的组建时间及成员变动理由。

#### 第二部分：投资理念及决策流程

- 投资理念，包括如何把握市场的非有效性（即资产价格偏离其价值），并需对市场的非有效性提供依据；
- 投研机制，包括是否使用自上而下的分析方法（自上而下的研究方法是指依照宏观分析、行业分析、公司分析顺序进行逐层研究的方法）；
- 风控机制，包括风险因素与风险模型的管理与检视；
- 追踪机制，如何监督投资运作符合其投资政策、投资理念与投资过程；
- 选股机制，包括特殊的信息来源，以及买卖决策是如何形成的；

#### 第三部分：投研资源

主要询问资源在组织内部的配置情况，尤其对研究流程需作特别关注，

其中包括：由谁进行投资研究？怎样做投资研究？如何对投研结果进行沟通？如何将投研资源纳入到投资组合构建流程？此外，还有一些问题询问投资研究与组合构建过程中是否使用了计量模型。最后，还需通过交易员、交易策略、交易成本等方面来衡量交易机制。

#### **第四部分：投资业绩**

主要询问投资经理认为怎样的投资业绩是合理的（及为什么）及怎样的超额收益是合理的。这部分还涉及投资业绩在公司内部的评估方法，包括相似的投资组合产生业绩差异的原因等。投资机构须提供月度或季度的回报及证券持有情况，以使得评估人员可以用同样的方法计算候选机构的投资业绩。

#### **第五部分：管理费用**

主要询问管理费用中包括哪些项目，管理费收取形式（固定或浮动），以及其他与管理费用相关的事项。

## 经验分享

### 从蓄势待发到乘势突破，年金业务拓展之“势如破竹”

#### 一、项目背景介绍

企业基本情况：XX交易所是中国三大期货交易所之一，其年金招标包括社保存量和增量两部分。

本次招标是D市社保转制业务第一次以招标形式进行，其年金管理机构选择对其他转制企业选择管理人和整个D市社保转制工作的开展都有重要意义。

#### 二、小竹初破—蓄势待发，逐步推进

“南方有竹一种，存活前六年，不见增长寸尺；六年后，成长速度令人瞠目，数月即可参天，风雨雷电，难撼其动。闲者刨开地表究其因，原此物盘根错节，根深方有地茂之势。企业年金营销亦如是，成功的“爆发力”所依托的坚实基础何其重要。”

##### 1. 前期接触

D市社保转制项目有其独特性：一方面，客户以大中型企业为主，一个大客户会影响一批客户的取得进程，所以预先拜访重点客户并做好应对准备是项目达成的重要因素；另一方面，企业年金事关员工的“养老钱”，牵涉的职能部门众多，事务千头万绪，项目的专业性与重要性不言而喻。

在前期，分公司首先借助平安完善的培训体系对业务人员进行了年金知识和技能等方面的强化培训。之后，充分利用平安的品牌和客户优势，加紧对客户的拜访。通过早期的拜访和客户资料搜集，分公司及早获得了客户对社保的态度、原有年金计划转移要求等方面的信息。同时，凭借其专业能力和敬业精神也赢得了客户总经理室的认可，为后期的项目进展奠定了良好的基础。

##### 2. 项目推进

随着项目的逐步推进，平安分公司已经了解了客户的基本情况，并建立了常态的沟通渠道。此外，借助与政府部门长期良好的合作关系和积极沟通，分公司也掌握了D市存量年金的规模与参与企业的基本状况。待时机成熟之际，平安也首次向D市劳动保障局提交了受托管理D市企业年金的申请。

此后，分公司成立了重点客户服务小组，全力推动项目开展，并在较短的时间内使递交的报告被劳动局采纳。D市劳动保障局与平安携手制定了企业年金转制政策。随后，劳动保障局、社保中心也与平安等管理机构签署了移交协议。

#### 三、破竹—乘势突破，挑战新高

“竹之成长，顺节而生。遇春，温适水足，其节发。春过，长势缓。故曰竹之拔节在于春。竹节之破，以根为本，以外因为助，辅以时节之导，方

生长势如破竹。营销之关键如竹节，破则立。欲战新高，唯有把握时机，乘势突破。”

平安在与客户沟通社保转制项目具体实施过程的同时，也开始对客户在社保机构的资金存量、增量进行了解，并针对客户的招标书认真准备投标材料。在准备材料时，平安在充分了解客户需求的基础上，提出了企业年金计划建立的整体解决方案，例如：针对老人、中人、新人的不同特点分别设计不同的缴费模式和领取方式；同时对不同模式的优劣点进行对比分析，使客户非常清晰地了解每种方式对自己的适用性；对历年累积的存量资金平安也提出了解决思路，并引导客户在政策规定框架内合理解决此类年金计划建立过程中的关键问题。通过投标展示竞争，平安的专业能力得到了评委的一致认可，最终得到了XX交易所发送的中标函。

D市社保转制项目是平安养老总分公司群策群力，协力完成的一项重大社保转制项目。通过此项目，提高了公司员工队伍的专业素质；与相关金融机构建立了互惠互利、平等协作的关系；也获得了一大批大型企业集团客户的广泛认可，给平安带来了良好的市场声誉与知名度。

“固竹之根基，终为其成长。一旦成长，即速度惊人。速度，亦是成长之动力。许多伟大的企业之发展，正扼其“速度”这一要旨，不停滞、不停滞、不停滞，只是前行。逆水行舟，不进则退。平安亦如是。”

谢谢阅读！

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：万明、周旻芾、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

**免责条款：**

《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)