

中国平安
PING AN
保险·银行·投资

平安年金时讯

PingAn Pension Express

综合版



2008年第4期 总第4期
10月13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

政策观察	1
一、证监会宣布启动融资融券试点	1
二、保监会：《保险保障基金管理办法》	1
三、深圳市出台《行政机关聘任制公务员职业年金计划总体方案》	2
市场动态	4
一、13亿人都有养老金 社保进村方案年内出台	4
二、聚焦达沃斯：全球化视野下完善养老金体系	5
三、广东拟两年内实现养老保险省级统筹	6
四、在煤炭行业中建立企业年金更有现实意义	7
五、浙江进行企业年金专项审计调查	7
投资视角	8
一、无需夸大华尔街风暴对A股的影响	8
二、中国打出救市组合拳	9
三、内外需下行，经济增长和通胀趋缓	10
四、金融危机下的股票市场和债券市场研究	11
五、外行观点：中国经济软着陆	13
六、从危机下的股票市场估值看美国后市仍需谨慎	14
七、华尔街金融危机缘何引发全球金融市场震荡	16
平安信息	17
一、路透信息：平安养老投资业绩表现优异	17
二、平安养老险：率先推出个人网上投资转换服务	17
三、平安养老险：中标建行企业年金投资管理人	18
四、对富通投资进行减值准备会计处理 集团资本金充足，客户权益不受影响	18
五、平安养老资本充足，能有效满足各项经营需要	19
六、机构观点：计提减值不只平安	21
七、中国平安轻装上阵 构筑双底	21
年金技术	23
一、企业年金方案与合同报备的注意点	23
经验分享	26
一、受托管理中的危机处理和追偿机制	26

政策观察

一、证监会宣布启动融资融券试点

中国证监会有关部门负责人10月5日表示，经国务院同意，证监会将于近期启动证券公司融资融券业务试点工作。

试点期间券商需用自有资金和证券从事融资融券业务

1. 试点推进原则

融资融券业务将按照试点先行、逐步推开的原则进行。根据证券公司的净资本规模、合规状况、风险控制指标和试点方案的准备情况择优批准首批试点公司，之后根据试点情况，逐步扩大范围。

2. 试点券商标准

试点将兼顾不同类型和不同地区的证券公司，试点期间只允许证券公司利用自有资金和自有证券从事融资融券业务。与此同时，证监会将抓紧进行转融通业务的设计和准备。试点工作取得成效后，融资融券业务将会成为中国证券公司的常规业务。

3. 实施细则待明确

证监会随后将进一步明确试点证券公司的资质条件和标准，公示证券公司融资融券业务试点的审批内容、格式、标准和程序，建立公开透明的受理、审核和专家评价制度。待通知发布之后，符合条件的证券公司就可以递交融资融券业务试点的申请材料。

4. 会否出现大量卖空

试点规定的融资融券客户保证金比例较高，试点券商还会根据自身情况提高风险控制比例，融资融券的财务杠杆效益不是很大；试点期间，融资融券业务资金和证券的来源为证券公司的自有资金和自有证券。市场不可能出现大量卖空。

二、保监会：《保险保障基金管理办法》

为了规范保险保障基金的筹集、管理和使用，保障保单持有人合法权益，促进保险业健康发展，维护金融稳定，中国保监会、财政部、中国人民银行于2008年9月联合发布了《保险保障基金管理办法》(以下简称《办法》)。

一、《办法》的出台背景

2007年10月,国务院批准成立中国保险保障基金有限责任公司(以下简称保险保障基金公司),负责保险保障基金的筹集、管理和使用。为适应保险保障基金管理体制改革的要求,同时,根据保险业迅速发展的新形势,中国保监会在总结近年来保险保障基金管理运作经验并考虑保险市场需求的基础上,确定了对保险保障基金采取公司制管理、专业化运作的管理模式。

二、企业年金不纳入保险保障基金的缴纳范围

《办法》同时明确了企业年金不需缴纳保险保障基金:由于企业年金业务是保险公司的受托管理业务,其风险和收益完全由委托人承担,无需保险保障基金进行救助,《办法》将保险公司从事的企业年金受托人、账户管理人等企业年金管理业务排除在保险保障基金的救助范围之外,有关业务也不缴纳保险保障基金。

三、深圳市出台《行政机关聘任制公务员职业年金计划总体方案》

继去年11月在全国率先招聘聘任制公务员后,深圳再次率先全国推行聘任制公务员职业年金制。2008年9月25日,深圳市人事局、财政局和社会保障局近日联合出台了《行政机关聘任制公务员职业年金计划总体方案》。

《方案》规定,聘任制公务员在参加社会基本养老保险同时,政府根据其履职情况,考核合格以后由财政每月按该公务员工资的一定比例向专门为其设立的个人账户缴交职业年金。实施的对象是深圳行政机关所有聘任制公务员(含参照公务员法管理的事业单位聘任制工作人员)。

一、将建立专门职业年金账户

《方案》规定,财政为聘任制公务员建立专门的职业年金个人账户,由聘任单位将职业年金列入部门预算,每月按其缴费基数和比例向账户中缴交资费,聘任制公务员个人不需缴费。职业年金的缴费基数为其每月税前工资收入,缴费的比例暂定为8%,以后可根据深圳社会经济发展状况适时调整。

聘任制公务员参加的社会基本养老保险和职业年金计划分别属

于部分积累和完全积累的社会保险模式，其在职期间缴交的养老保险费和职业年金分别进入社保基金和职业年金个人账户，退休后分别从社保基金和职业年金个人账户提取养老金、年金。这种制度安排可以将聘任制公务员养老费用总额按一定规则分摊到其整个职业生涯期间，从制度上保证了未来养老费用的资金来源，将来的权利与现在的义务实现了完全对等。

二、职业年金将进行投资管理

在职业年金的具体管理上，《方案》规定，职业年金由财政纳入专户管理，委托深圳市企业年金管理中心负责职业年金的收缴、日常管理和计发。在确保职业年金安全的基础上，职业年金可参照企业年金进行投资运营。聘任制公务员在退休以后享受机关事业单位现行退休待遇的，其职业年金由财政全额收回。

为应对通货膨胀等因素给年金积累带来的贬值影响，深圳市企业年金管理中心将参照企业年金的管理模式，对聘任制公务员的职业年金进行定额存款、股票债券等方式进行投资管理，使之保值增值。

与委任制公务员的财政补差部分相比，聘任制公务员的职业年金相对灵活，可“携带”，可自由转移，也可“继承”。《方案》规定，聘任制公务员在原单位参加过企业年金计划的，可以将其原企业年金账户中的资金转入本计划管理。聘任制公务员聘任期合同期满未续约的，将其职业年金个人账户余额一次性转移至新就业单位的企业年金账户；若新就业单位尚未建立企业年金制度的，其积累的职业年金可结存，留待本人建立了企业年金账户后再予以转移。

三、年金全部由财政支出的利弊分析

推行职业年金制，对聘任制公务员无疑是个好消息，但由于年金全部由财政支出，无疑是在用纳税人的钱来提高公务员的待遇，其合理性与公平性引发了不少猜测。

从另一方面看，只要这部分支出是合理、有效率的，纳税人并不会不舍得。“纳税人关心其对政府行政结构的投入，关心成本，更关心产出，关心是否物有所值。”如果聘任制公务员得到职业年金制的补偿和激励，能够踏实工作，提高工作效率，专注为人民服务，也会让纳税人觉得物有所值。

市场动态

一、13亿人都有养老金 社保进村方案年内出台

一、人保部拟年底实施覆盖13亿人的社保制度

人力资源和社会保障部(以下简称“人保部”)司局级官员今年9月表示:城镇职工养老保险跨省转续办法、农民工养老保险、新型农村养老保险试点指导意见三份社保制度方案框架已基本完成,待上报国务院后争取在今年年底实施。

鉴于社保制度地域分割对人员流动造成的障碍,人保部下定决心用“强行转移部分统筹基金”的方法,解决城镇职工养老保险跨省转续难题。而农民工养老保险和农村养老保险的政策细节也已初具雏形,这被视为补上了社保领域的最后制度“空白点”。

二、社保跨省转续:部分统筹基金可带走

由于社会保险关系跨地区转移影响地区的局部利益,跨区转续一直成为体制性难题,破解难题的呼声一直不断。

目前在转续方式上有两种思路:一种方案是,把部分统筹基金换算成现金随着转移,即可以带着去转入地,当然,个人账户的全部基金也将随之转移;另一种方式是,不转移统筹,只转移社会信息和记录。

人保部的政策倾向于采取第一种方式,即转移部分统筹基金,最后在参保地领取养老金。具体做法是,参考个人既往缴费水平和社会平均工资水平,定出一个转移比例,国家出台全国性政策把这一比例确定下来。而转移部分统筹基金的模式,将牵涉到地方利益的调整。实际上除去农民工外,跨省转续人数并不多,大约在几十万。而且面临利益调整的也是少数几个地方,如落后地区转移到几个发达地区。

转续方案里不会考虑单设一个国家社保调节基金,用于“调出利益”比较多的地区的补助。但社保基金整体会考虑收支平衡,财政会最后兜底。

三、2012年养老保险覆盖5亿农民

《新型农村养老保险试点指导意见》已经基本在决策部门完成。基本思路是,政府和农民、集体均承担缴费责任。具体做法是,农民个人和集体缴的费,放到个人账户。国家和各级政府出钱的部分,

建立基础养老金。缴费年限是 15 年以上，在规定时间内，参保农民可以领取养老金。“中央财政参照目前低保的数，拿出一个确定的资金数，省级政府在此基础上根据自身能力再拿出一个确定的数，最终确定各地区一个最低标准缴费额。”

“由于涉及到财政‘拿钱’，农村养老保险会先进行试点，逐步推开。”一旦财政投入后，就会成为“刚性”需求，先行试点的做法比较稳妥。具体试点节奏是，争取今年年底出台政策，明年开始试点，到 2012 年之前达到 50% 的覆盖率，届时将有 5 亿多农民加入养老保险。假如三项制度在今年年底前如期出台，中国社保制度将覆盖 13 亿人群。

四、管理能力面临挑战

如果中国政府在 2020 年成功实现社保的“全覆盖”，那么新的挑战随之而来——如何运营和监管这笔全国民众安身立命的“保命钱”。目前全国各项社会保险有 1 万多亿元的结余，但是投资渠道狭窄，管理的规范也有待加强。

不管中国的社保管理体制如何设置，都必须符合若干标准，其中之一是根据“监管负荷”的国际惯例与标准来配备人员和编制。所谓“负荷监管”，是指监管机构官员人均与参保人数或资产数量之比。

以企业年金为例。我国人保部基金监督司负责企业年金监管的只有一个处室，工作人员为 3 个人左右，负责 900 亿元资金的监管和 700 万参保人员。而在国外，企业年金的监管负荷通常不会超过人均 10 亿欧元。美国企业年金的管理部门多达 800 多人。

目前国际发展趋势是，监管机构越来越大，监管负荷越来越小。因此，根据我国 2020 年社保基金和企业年金的发展规模，社保基金的监管官员应保持在 200 人以上，而企业年金的监管官员至少要达到 230 人。

(21 世纪经济报道 2008/09/26)

二、聚焦达沃斯：全球化视野下完善养老金体系

9 月 26 日下午举行的“2030 年的世界”天津达沃斯新闻发布会上，带来了一份项目研究报告，分析了到 2030 年世界老龄化程度加剧的情况下，未来养老金和医疗保障制度如何应对。

世界经济论坛“全球领导力研究生项目”金融产业副董事 Bernd

Jan Sikken 表示，“我们要关注的不仅是短期的问题，更应从中长期角度分析。考虑在人口变化、经济增长和技术创新等因素影响下，提出对应的养老金和医疗保障解决方案。”世界经济论坛“全球领导力研究生项目”场景规划副董事 Chiemi Hayashi 介绍说，研究必须基于全球化的框架下进行，考虑各个国家具体的机遇和挑战，进一步分析其中细节问题，此次项目选取了中国和意大利两个国家进行案例研究。

发布会上，美世咨询亚洲区总经理王静雯认为，目前中国的养老金很大部分还依靠于企业和个人。近年来中国政府在不断探索养老金领域的发展道路，并做出了很多的有益尝试，例如推出了以受托人为主的企业年金制度，这是值得肯定的。

美国金融风暴对全球金融体系带来了一次巨大的冲击，引起了人们的广泛关注。王静雯认为，这毫无疑问也对各国的养老金体系带来了深刻的影响，“比如，受金融风暴的影响一些企业可能倒闭，它们就无法继续为员工支付养老金。另外，部分社保或养老基金购买了相关金融衍生品，也可能遭受一定的损失。”如何规避风险、加强对养老金的监管是需要认真考虑的问题。由于养老金本身的特殊性质，国内外对于养老金的投资监管都非常严格，即便是政府集中托管的社保基金，也是以审慎的态度进行投资。王静雯认为，中国在养老金和医疗保障制度方面应当循序渐进地推进。“养老金和医疗保障体系的完善，不能一步登天，因其中有待解决的问题还很多，例如部分企业为降低成本而为员工缴纳较少的养老金。所以我感觉，企业和政府在这方面应该齐头并进，兼顾企业的快速发展和员工基本权益的保障。一方面让中国经济发展继续成长，另一方面要同步解决养老和医疗问题。”

（人民网 2008/09/30）

三、广东拟两年内实现养老保险省级统筹

广东省劳动保障厅党组昨日召开专题学习会，提出要将广东建设成为优化人力资源配置的先行地、构建完善覆盖城乡社会保障体系的示范区和协调稳定全国劳动关系的主力省。

会议提出，在养老保险方面，到 2012 年，城镇户籍从业人员参

保率达到 95%以上，农民工参保率达到 80%以上，农村养老保险参保率达到 60%以上，其中被征地农民参保率达到 90%以上，全征地农民参保率达 100%；完善并出台我省基本养老保险关系转移接续办法，提高统筹层次，两年内实现养老保险省级统筹。另外，广东将扩大城镇居民医疗保险试点，年内将 80%的城镇居民纳入医疗保障范围，建立省级养老保险战略储备金。

（广州日报 2008/10/07）

四、在煤炭行业中建立企业年金更有现实意义

我国是一个以煤炭为主要能源的国家，目前煤炭在能源消费结构中占近 70%，在今后相当长的一段时期内，煤炭仍将是我国能源的支柱产业。煤炭企业目前的现状是企业职工众多，由于行业特性，职工的劳动强度相对较大，所以，在煤炭行业中建立企业年金，更有现实的意义。

（证券日报 2008/09/23）

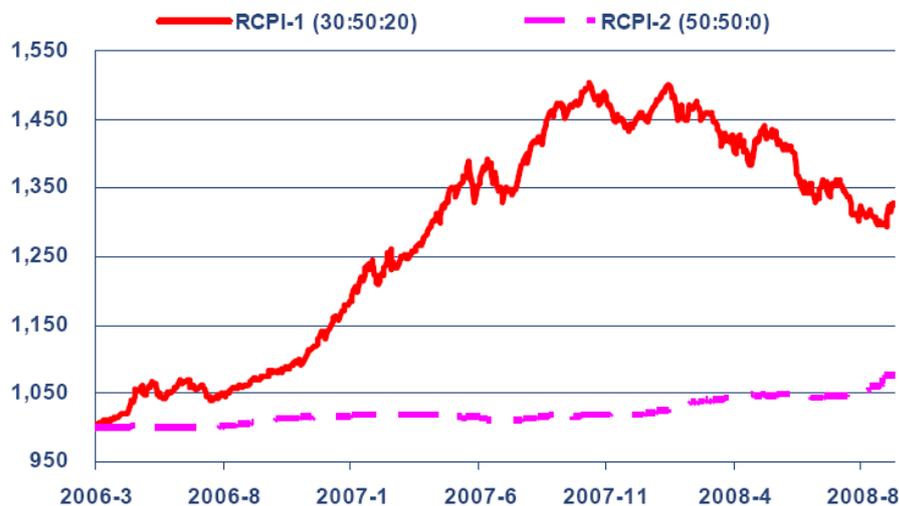
五、浙江进行企业年金专项审计调查

浙江省审计机关对 3 家省属集团公司进行经济责任审计，对 9 家省属集团公司 2007 年执行企业年金制度情况进行了专项审计调查。发现 3 家集团公司超标准计提企业年金 589.29 万元。4 家集团公司企业缴纳的 703.4 万元年金费用列支渠道不合规。7 家单位以购买保险的形式违规建立企业年金 234.90 万元。在检查中了解到，已分配年金的 29 家（集团公司本级和下属子公司）公司中有 4 家公司的经营班子成员平均年金收入与一般职工平均年金收入之比在 5 倍以上，其中 3 家公司在 8 倍以上。如浙江中大集团股份有限公司 2007 年个人取得的补充养老保险，不同员工之间差距最多的竟然高达 44391 元。

（中国养老金网 2008/10/09）

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%	1,327.314	0.13%	1.30%	0.74%	32.73%
RCPI-2	50%	50%	0%	1,075.236	-0.02%	0.06%	1.82%	7.52%

截至 2008-9-26

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。

(中国养老金网 2008/09/30)

一、无需夸大华尔街风暴对 A 股的影响

美次贷危机升级引发的华尔街金融风暴，A 股市场投资者再次感受“蝴蝶效应”之痛。但冷静分析，华尔街金融风暴对 A 股市场的影响其实并没有想象中那么大，其“蝴蝶效应”显然被人为夸大了。

之所以这么说，主要有五方面原因：

一是中国经济可能受到的冲击没有想象的那么严重。拉动经济增长的“三驾马车”是投资、消费和出口。由于中国自身大市场的客观存在，即使出口等受到一些影响，GDP 增速仍将维持在一个较高的水平。目前，扩大内需、减少国内经济对于出口的依赖，正成为我国宏观经济发展的重要方向。上市公司将继续受益于国内经济的平稳较快增长，从而取得较好的业绩。

二是华尔街金融风暴给中国带来的直接经济损失有限。我国官方外汇储备不持有美国次级住房抵押贷款债券，大部分投资的是美国国债。国内商业银行尽管在美国次级抵押贷款债券市场遭受程度不同的损失，但中国银行业监督管理委员会有关人士近日表示，目前的全球金融动荡并未对中国银行业基本面产生大的影响。

三是 A 股市场已经“透支”了美次贷危机升级的风险。美次贷风波发生以来，道琼斯指数从最高 14118.52 点下跌最大幅度不到 25%，而 A 股市场因种种因素包括美次贷危机影响，下跌幅度已是美股的近 3 倍。显然，中国股市的“地震”幅度远远超过处于“震中”的美国，成为全球下跌最厉害的市场。目前，A 股市场市盈率、市净率，无论从纵向看，还是从横向看，都到了一个较低的水平。

四是中国资本项目尚未开放，A 股市场仍是一个相对封闭的市场。虽说全球经济环环相扣，次贷危机影响下的美国经济走弱，会对全球经济体系造成极大影响，但并没有证据显示，A 股市场资金和外部市场存在必然关联。而 A 股市场从来就不缺场外资金，目前缺的关键还是信心。

五是全球救市行动已然展开，中国政府先后采取下调存贷款利率和准备金率、免税、启动融资融券业务、减税、汇金注资和单边征收印花税等一系列措施。而中国资本市场自身的制度建设正紧锣密鼓，“标本兼治、远近结合”的更多新举措同样值得期待。

因此，可以认为，目前华尔街金融风暴对 A 股市场的心理影响远大于实际结果，中国上市公司基本面没有大的变化。

（证券日报 2008/09/28）

二、中国打出救市组合拳

面对国内外金融市场的剧烈动荡，中国政府终于作出了包括直

接买入股票在内的措施来阻止股市的暴跌。这些举措将有助于提振市场人气。

1、下调存贷款利率和准备金率

中国人民银行昨日宣布，10月9日起下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整；10月15日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

2、暂免征收储蓄存款利息个人所得税

根据个人所得税法有关规定，国务院决定自2008年10月9日起，对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。

3、中国重开公司债市场

中国央行日前宣布重开其尚处萌芽状态的公司债市场，此举不仅能增加本土公司的融资渠道，还能帮助它们应对经济增长放缓以及全球金融危机的冲击。

4、中国证监会将启动融资融券业务

中国证监会称将于近期正式启动证券公司融资融券业务试点工作。该举措一直被视为一种必要手段，有助于中国股市从大起大落的轮回中解脱出来。

5、中国有意通过减税拉动经济增长

中国政府将一项降低企业税负的税制改革推广到全国的可能性进一步增强。决策者们希望，可以用中国充裕的财政收入来抵消经济放缓和全球金融危机的影响。

6、中央汇金将买入三家国有银行的股票

中国主权财富基金旗下的子公司中央汇金投资有限责任公司将买入工、中、建三家国有银行的股票。

7、中国股票交易印花税改为单边征收

9月19日，为了提振低迷的股市，中国将调整股票交易印花税，不再对股票购买方征税。

(内部整理)

三、内外需下行，经济增长和通胀趋缓

由于内需尤其是房地产行业相关的内需面临更大的下行风险，而且外需增长也在下降，中国2008-2009年GDP增长和通胀将趋缓。

由于通胀压力减轻以及外部需求疲软，我们预计未来12个月内政府将出台更多积极的宏观政策，包括下调利率、采取更积极的财政政策、同时降低人民币升值速度等。中国经济增长尤其是内需增长将在2009年上半年触底，然后在下半年开始反弹。因此，我们现在预期的放缓在很大程度上与经济从出口导向型向内需推动型的转换过程有关。但是，如果全球经济环境恶化的程度超过预期，或者政策对应不足，那么经济增长将面临更大也更长期的压力。

在外需面临压力的同时，内需，特别是固定资产投资，面临的下行风险日益增大。最近国内房地产市场销售和库存状况显示未来几个季度房地产活动的下行风险显著加大。此外，尽管近期消费品零售额数据依然强劲，但我们担忧消费增长也可能会受实际收入增长放缓以及资产市场回调带来的负财富效应的影响而面临下行压力。

由于内需走软，我们担忧中国贸易顺差（绝对值和占GDP比例）的下降速度可能会放缓，甚至可能会在一段时期内完全停止下滑，重新开始增长。也就是说，中国进口的下降速度可能会快于出口的下降速度，导致净出口对于增长的贡献高于2007年下半年以来的水平。

鉴于增长放缓的预期，我们将中国2008年和2009年CPI增长预期分别从6.8%和3.8%调低至6.3%和1.5%。我们认为通胀压力的减轻从根本上说是政府货币政策调整的结果，这些措施有效地限制了最终需求，也相应削弱了公司的定价能力。因此，如果未来几个月内政府按照我们的预期允许能源价格上涨，也只会引起相对的价格调整而不会加大总体通胀压力。

我们预计，当通胀风险最终消减之后，政府出台刺激性政策的余地也将增大，经济将会得到进一步发展。

四、金融危机下的股票市场和债券市场研究

股票市场研究

1. 金融危机或可免，经济衰退风险难消，对A股市场造成不利影响。

美国政府的7000亿美元的救援计划虽终获众议院通过，市场信心将逐步得以恢复，但是市场仍普遍担心该救援计划无法阻止美国

经济进入衰退。从目前美国失业率上升、消费下降等因素看，在美国房地产价格见底之前，美国经济下行风险正在显著增加，美国经济有陷入深度衰退的可能。因此即便在方案最终通过后的上周最后一个交易日中，美国股市依然再次大跌。另外，7000亿美元的资金来源的不确定亦是市场担心的问题，如果确定通过发行债券的方式来筹集，那么美元债券的大量发行，恐影响到美元汇率的信心问题，引发未来新的通胀风险。

2. **“融资融券试点工作”启动会被市场视为政府“利好兑现”，但实际上只是加强我国资本市场基础性制度建设的举措，更与经济基本面无关，影响将有限。**

5日证监会宣布将于近期正式启动证券公司融资融券业务试点工作。融资融券交易可以在一定程度上放大资金和证券供求，增加市场的交易量，从而活跃证券市场，增加证券市场的流动性，但是试点期间只允许证券公司利用自有资金和自有证券从事融资融券业务，因此，试点期间入市资金将会有限，对市场的直接影响很小。另外，融资融券试点推出并不会改变上市公司本身的基本面，不会改变股价的趋势。交易所届时公布试点标的证券范围及名称，从流动性和风险控制角度考虑，标的证券将局限于大盘蓝筹股。

3. **关注“三中全会”和“三季报”。**

中共十七届三中全会提请审议的文件包括《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》在内，提出“毫不动摇地推进农村改革发展”。因此，农产品及农村基础设施建设相关板块近期可能成为市场资金关注的热点。另外，三季报将陆续开始披露，三季度企业盈利和现金流状况恶化趋势恐超过市场预期，将对股价产生不利预期。

4. **控制仓位和保持灵活性，依然是首选策略。**

考虑到外需环境恶化可能会超过预期，因此，宏观经济下行周期趋势已成。继续放松货币政策、积极的财政支出计划、甚至房地产调控政策松动等措施，有机会比预计的时间更早做出。如果政府保增长的决心超过市场预期的情况下，股市会给予正面的反应。投资者应关注政府政策取向的变化，可能带给房地产、金融等行业的短期的交易机会，但在时点上较难把握。但是中长期对于A股市场来说，由于政府出台刺激政策并不能改变经济周期下行的趋势（政府调控作用只能是平滑周期）。因此，我们还是建议投资者控制仓位，

保持灵活性，在经济刺激政策带来的股市阶段性上涨中减持，而在宏观数据或企业业绩走弱带来的进一步下跌中增持。资产配置上继续偏好盈利确定性高，现金流充裕能提供较高分红收益率，估值达到或者接近历史底部的行业和个股，例如交通基础设施和消费必需品板块；回避风险更高的投资品和可选消费品板块。

债券市场研究

1. 隔夜回购利率因跨节因素飙升,其它回购利率多大幅下行。
2. “08湘有色债”首尝企业债跨市场发行。

10月6日，湖南有色金属控股集团公司债券“08湘有色债”正式公开发行，这是我国第一支采用跨交易所网上网下和银行间市场创新发行方式的债券。08湘有色债的创新之处，是结合了交易所网上网下发行和企业债券在银行间市场的发行机制，并附加互拨机制，相对于以往的企业债券增加了交易所网下协议发行方式，相对于交易所发行的公司债券增加了银行间发行方式。

3. 银行、交易商向Fed的融通贷款一周内激增60%。

根据Fed统计,银行、交易商向Fed的融通贷款,至10月1日止的一周内激增60%，达3482亿美元。整体的融资数量，已超过911攻击事件后记录。联储会扩张信贷和紧急融资以抑制信用危机。

4. 前联储会主席格林斯潘：投资人逐渐返回市场，信贷紧缩将解冻。

前联储会主席格林斯潘2日指出，金融市场及经济早晚都会从市场动荡中复苏，而且速度会比想象得快。格林斯潘指出：这次的金融危机为百年来仅见，由于市场过度恐慌，取代原本长期的非理性荣景，金融市场急冻。但随着恐慌的投资人小心翼翼重回市场，面对风险，市场将逐渐解冻。（海富通投资周报 2008/10/05）

五、外行观点：中国经济软着陆

花旗----

中共中央在10月9-12日召开十七届三中全会，保证经济持续稳定增长将成为首要的任务。预计央行将开始减息周期刺激经济。个人所得税起征点将从现在的2000元上调到3000元。（2008/09/30）

摩根斯坦利----

考虑到中国宏观经济、银行系统、政府以及居民的资产实力，

中国在这场全球金融海啸中看起来还是处于相对安全的位置。但是中国的经济不可能完全不受全球经济下行的影响。摩根斯坦利下调中国08年GDP增速至9.8%,09年为8.2%; 08年CPI6.5%, 09年2.5%。
(2008/10/07)

瑞银----

预计美国经济衰退时间会更长、程度更严重,全球经济的增长将明显放缓,因此将中国GDP08年增速从10%下调到9.6%。不过即使全球衰退,预计中国经济将软着陆,GDP增速将维持在8%以上,CPI将继续下降,预计今年年底达到4%,2009年底为2.6%。出口和房地产投资增长将明显放缓,不过财政和货币政策将有助于刺激国内经济抵御外部压力。(2008/10/06)

瑞信----

能源设备:瑞信的经济学家下调中国经济GDP的增长预计,2008年由原先的9.5%下调至9.3%,2009年由原先的9.2%下调至8.8%。但是尽管如此,该行依然看好中国能源设备行业,认为其估值极具吸引力,因此维持该行业的超配建议。(2008/09/25)

巴黎银行----

BNP预测2009年中国全年的GDP增长从原来的预计8.9%下调为8.4%。明年大小非压力仍然严峻,在大小非压力下股市的市盈率甚至会下降到1995年时候的12.5,这意味着可能在现在的点位还有20%的下探空间。在配置方面,巴黎国民银行建议高配电信、消费、保健以及某些基础建设行业,低配房地产以及商品行业。目前中国股市政策方面正在逐渐变得有利,虽然2009年的GDP增长以及企业盈利预期在恶化,巴黎国民银行认为中国市场会有部分反弹,因此该行认为对于中国股市没有原先那么悲观。(2008/09/30)

(外行报告摘要)

六、从危机下的股票市场估值看美国后市仍需谨慎

危机时的估值水平是令人吃惊的

危机爆发中心的市场低估值出乎人的意外。从经济危机来说,1973年的那次石油危机使得标普500指数的估值水平最低达到了7.28倍,1987年美国股灾的时候其估值水平是11.59倍,亚洲金融危机的时候除台湾之外的其余市场估值水平都跌破了10倍市盈率,

其中泰国和印尼的市盈率仅为 3.75 倍和 0.41 倍，并跌破了净资产。所以目前次贷危机下的市场估值水平还远远不到历史最低水平，标普 500 指数剔除金融股后的市盈率估值水平是 17.87 倍。

不同类型的危机危害程度不同

讨论危机需对危机进行研究分析。不涉及到实体经济的金融危机或者能够在金融领域解决的危机一般来讲危害不大，一旦危机从金融领域扩散到经济领域，则危害可能就会比较严重。从金融领域向实体经济领域扩散的方式有很多种，有如东南亚金融危机时，汇率的波动引致外贸问题从而导致实体经济的严重衰退，再有如 1987 年美国股灾时，对就业、消费都产生了比较大的影响，使得经济进入了衰退。不管金融市场是以何种方式影响到了实体经济，对股市的损害都是长期的，毕竟股市的基本面依托于实体经济。

这次在次贷领域引爆的危机，目前来看，对实体经济的影响并未显现，但是这并非没有影响而是时候未到，理由有三：

第一，次贷危机直接影响了美国的消费，而美国 GDP 的 70%-80% 靠消费拉动，所以这场危机迟早会威胁到美国国内的消费。

第二，政府注入大量流动性来解决坏账问题，后果将是严重的。这次美国政府和美联储在金融系统注入的资金数量是史无前例的，毫无疑问，它将对美国的通胀和美国政府的转移支付产生长远的影响。通胀问题这里就不多谈了，主要谈转移支付问题。美国社会之所以有很高的消费率，是因为美国有完善的社会保障体系，但随着通货膨胀的上升，也要求这种保障支出的资金越来越大，如果转移支付用来解决金融危机，那么美国人的社会保障水平提升的空间就非常有限。

第三，这次危机发生在长波衰退期，很多社会矛盾集中爆发，使得次贷危机并不是一个单纯的金融危机。所以不管是从金融影响实体经济还是从长波衰退的角度来讲，这次次贷危机都没有那么容易就解决，所以对股票市场的影响也是深远的。

危机调整的时间有章可循

美国两次危机的调整时间基本上在 1 年左右时间，而亚洲金融危机的中心国家调整时间在 2 年左右。影响到实体经济的金融危机会使得市场调整时间更长，但是美国的经济体自我调节能力比较强，可以缩短这个时间。从 GDP 的增长上来看，次贷危机对经济的影响还尚未表现出来，所以我们担心本轮调整的时间还远未结束。

所以对美国后市依然保持谨慎。

(长江证券2008/09/22)

七、华尔街金融危机缘何引发全球金融市场震荡

随着华尔街金融危机向欧洲以及全球蔓延,6日全球金融市场遭遇“黑色星期一”,亚太、欧洲和美国等地主要股市均大幅下跌。其中,美国纽约股市道琼斯30种工业股票平均价格指数4年来首度跌破万点关口,德国法兰克福、法国巴黎和英国伦敦股市也出现暴跌行情。

美国奥本海默基金公司董事总经理李山泉说:“根据金融市场所说的金融病毒理论,信贷危机从美国扩展到欧洲,之后还会影响亚太等在金融市场上与美国紧密相关的国家或者地区。”他强调,目前的金融危机已经不是某个政府推出救市方案就能解决的问题,它需要全球金融市场的主要参与者共同协商应对。

联合国全球经济监测部主任洪平凡对记者说:“在世界经济一体化的大背景下,国际金融市场相互作用影响的关系越来越紧密,华尔街的金融危机使全球金融体系出现系统性风险,很难有国家能在这种情况下独善其身。”他还说,当美国和欧洲相继爆发金融危机之后,大量资金会从新兴市场经济体撤离。印度、拉美国家等,由于自身经济结构脆弱、对外资依赖程度比较高,它们受到的影响有可能最为严重。

他说:“欧洲国家在南美国家金融企业和市场里投入大量资金,当金融危机从美国蔓延到欧洲之后,欧洲资本撤离造成了南美金融市场的动荡。”

(新华网2008/10/06)

平安信息

一、路透信息：平安养老投资业绩表现优异

路透二季度企业年金基金市场数据显示，平安养老受托管理组合的投资业绩在市场上的排名居前；平安养老受托+投资管理组合的业绩表现优异。继续领跑企业年金市场。

截至 2008 年第二季度末，全市场共有企业年金基金组合数目为 168 个（已投资运作超过 3 个月，包括理事会的企业年金组合），其中参加本次企业年金基金的组合数为 168 个，超过了以往任何一次。根据本次数据显示，平安受托管理的 45 只投资运作满三个月的企业年金组合中（计划含股票），14 个组合进入业绩排名的前 25% 名，28 个组合进入业绩排名的前 50% 名；43 个组合进入业绩排名的前 75% 名；仅有 2 个组合落在业绩排名的后 25% 之中。在如此恶劣的市场环境之下，平安作为受托人受托管理的组合在市场上都得了不俗的成绩，从一定程度上反映了平安作为受托人优异的风险控制能力。

平安作为投资管理人的 29 只投资运作满三个月的企业年金组合中（计划含股票），7 个组合进入业绩排名的前 25% 名；17 个组合进入业绩排名的前 50% 名；所有组合都进入 75%。从整个市场收益率情况来看，平安作为投资管理人总体排名处于中上水平，体现了平安优秀的投资管理能力。

二、平安养老险：率先推出个人网上投资转换服务

近日，平安养老保险股份有限公司（以下简称“平安养老险”）正式推出企业年金账户管理个人网上投资转换服务，凡是由平安养老险提供账户管理服务的客户，经企业同意，参加年金计划的个人可以通过注册平安网站一账通用户，并经过相应的安全认证后进行在线的投资转换。这是平安养老险在账户管理上继推出网上查询、4008-1-95511 年金专线、短信和邮件对账等服务后的又一项创新。

个人网上投资转换是指参加企业年金计划的员工，在符合相关条件的情况下可以通过互联网登录平安网站，对其名下的企业年金资产在不同类型的投资组合间进行调整。平安目前可以为账户管理客户提供对已存在企业年金资产进行投资转换的服务，客户也可以

调整未来缴费分配到不同投资组合的比例，并且企业缴费和个人缴费的投资比例还可以不同。

平安率先推出此项服务，不仅充分满足了企业年金个人客户的投资偏好，更具备对员工尤其是临近退休员工的风险提示等一系列安保措施，充分体现了其对企业年金账户管理的专业理解和技术实力。同时，平安养老险有关人士也提醒，企业年金是一笔长期积累资产，不同于个人短期投资性质的资产，在做出投资选择前应充分考虑对未来的预期、风险承受能力等各方面的因素，频繁的投资转换并不利于企业年金基金的长期保值增值。

(内部新闻)

三、平安养老险：中标建行企业年金投资管理

经过激烈竞争，平安养老险正式中标成为中国建设银行企业年金基金投资管理人。截至目前，平安养老险已先后中标中国银行、招商银行、兴业银行、光大银行、华夏银行、民生银行之后，平安养老险中标的又一大型商业银行企业年金项目。此项目的中标延续了平安养老在大型金融企业年金招标的连胜纪录，体现了强大的综合竞争力。

(中国保险报 2008/09/16)

四、对富通投资进行减值准备会计处理 集团资本金充足，客户权益不受影响

中国平安最新发布的公告称，根据审慎原则及相关会计政策，公司拟在2008年第三季度财务报告中对富通集团股票投资进行减值准备的会计处理，把在公司2008年9月30日净资产中体现的约人民币157亿元的市值变动损失，转入利润表中反映。此项会计处理将对公司前三季度利润产生重大影响。

中国平安强调，公司对富通集团股票的总投资成本为人民币238.74亿元。此次减值准备后，公司资本金充足，财务基础稳固，偿付能力仍将保持在300%以上，完全可以满足各业务单位的发展需求。目前公司主营业务继续保持良好稳健发展，客户权益会得到充分保障。此次会计处理将只对公司2008年的利润产生影响，公司预计会在明年恢复到正常的盈利水平。

公告指出，作出此项会计处理后，中国平安的每股净资产和现金流均不受影响。集团资本充足，将根据业务发展和整体战略的需要及时为各控股子公司进行增资以确保各子公司偿付能力和资本充足率符合监管要求，并为其未来业务快速发展提供充足的资本支持。集团旗下各子公司所有客户的利益均不受影响。集团计划启动向平安人寿增资人民币 200 亿元的相关程序。

公告还指出，中国平安拟以 21.5 亿欧元的对价投资富通投资管理公司 50% 的股权交易将会终止。这是由于目前市场环境及状况，经公司与富通协商，估计交易完成的先决条件无法完全满足。

由于遭遇百年一遇的全球性金融风暴冲击，导致全球资本市场及富通股价出现深幅调整，对此，中国平安在此前的中期业绩报告时，已在资产负债表中的净资产项下反映了该笔投资的累计损失。

中国平安表示，公司将充分总结此次事件的经验和教训，进一步检视海外投资的策略、程序和风险管控措施，改进运作机制，继续致力于公司长远稳健的发展，为股东创造长期稳定的回报，为客户提供更高品质的金融服务。

根据公告，截至 2008 年 9 月 30 日，除前述富通集团股票投资以外，中国平安海外投资组合账面价值中主要包括香港联合交易所上市的股票和基金投资约人民币 75.94 亿元，以及现金及银行存款约人民币 15.80 亿元。

根据此前中国平安保费收入公告，中国平安今年前 8 月未经审计的累计保费收入约 885.08 亿元，较去年同期增长约 30.8%。

(金融时报 2008/10/07)

五、平安养老资本充足，能有效满足各项经营需要

10 月 6 日，中国平安保险（集团）股份有限公司发布公告，根据审慎原则及相关会计政策，公司拟在 2008 年第三季度财务报告中对富通集团股票投资进行减值准备的会计处理，把在公司 2008 年 9 月 30 日净资产中体现的约人民币 157 亿元的市值变动损失，转入利润表中反映。此项会计处理将对公司前三季度利润产生重大影响。

平安养老资本充足，能有效满足各项经营需要。

1、企业年金基金财产不会受以上事项的影响。

根据国家人力资源和社会保障部《企业年金基金管理试行办法》

（劳社部 2004-23 号令）中对企业年金资产的规定，“企业年金基金财产独立于委托人、受托人、账户管理人、托管人、投资管理人和其他为企业年金基金管理提供服务的自然人、法人或其他组织的固有财产及其管理的其他财产。”

平安养老在管理企业年金基金的过程中，均严格按照国家上述法规的规定执行，同时，企业年金基金财产由托管人保管，托管人负有安全保管企业年金基金财产的职责，从目前的情况来看，平安养老所管理的企业年金基金均由与本公司无关联关系的商业银行担任托管人。

另外，企业年金基金财产不能投资于海外市场。根据国家有关法规，企业年金基金财产不能投资于海外市场，平安养老公司管理的企业年金基金均严格遵循以上规定，未投资包括富通集团股票在内的任何海外股票、债券、存款及其他投资品种。

国家关于企业年金的有关法规严格地规定了企业年金基金财产的独立性，同时也严格地规定了企业年金基金的投资范围，平安养老将继续严格遵循法规的有关要求及企业年金管理合同的约定，恪尽职守，履行诚实、信用、谨慎、勤勉的义务。

2、平安养老资本充足，能有效满足各项经营需要。

此前，根据公司整体战略安排和发展的需要，经中国保监会(保监发改[2008]1132 号文)批准，平安养老获准增资 5 亿元，增资后公司注册资本达到 10 亿元人民币，偿付能力十分充足。

从本公司控股股东中国平安的资产情况来看，中国平安对富通集团的股票投资总额仅占中国平安总资产的 3% 左右，此次计提减值准备仅对中国平安的合并财务报表利润造成一次性影响，不影响集团下属各子公司的业务经营和财务报表利润。中国平安对富通集团的股票投资计提减值准备主要影响本年度利润，预计明年中国平安能够恢复正常的盈利水平。

中国平安资本金充足，集团偿付能力达到 300% 以上，有足够实力随时根据各控股子公司的业务发展的需要补充资本金。同时，中国平安的主要业务均在境内，持续经营能力也没有受到影响。

（内部消息）

六、机构观点：计提减值不只平安

2008年10月6日，《长江证券》对计提减值进行了深入研究，报告要点摘要：

1、并非只有富通的投资才需要计提减值损失

判断金融工具减值的客观证据很多，其中一项客观证据为权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌。“严重”与“非暂时性”二者的关系是“或者”关系，即只要满足其一，就应当计提减值准备。而据我们了解，在实务过程中，中国大家几乎采用了较为宽松的一种计提准则：账面损失减少50%或者账面损失减少20%并持续12个月。因此，在今年全年的年报中，即便我们采用50%的账面损失作为减值损失的标准，中国仍有很多上市公司中将有可能会因为投资的损失超过50%进行减值损失。

2、帐务处理再次引发思考

公司进行减值损失的帐务处理，无外乎就是将所有者权益中资本公积项下的账面浮亏通过利润表确认到所有者权益项下的未分配利润中去，其实对于公司的价值的实质（无论净资产还是内涵价值）都没有影响，只是一个账面上的处理方式而已。截止9月26日的收盘价，中国平安的P/EV 大约为2倍，中国人寿为3.2倍，中国太保为1.8倍左右，整个行业的估值已经合理，我们认为取得相对收益的时机再度显现。根据2008年6月30日数据，中国平安对应的新业务价值乘数为14倍。中国人寿对应的新业务价值乘数为33倍，中国太保为18倍。估值已经完全趋于合理，我们仍然减持我们一贯的观点，中国保险业由于受到政策的保护，相对于其他行业而言，在这一轮经济的调整中，保险行业受到的冲击将会相对较少，避风港效应将会显现。短期内如果保险股因此而引起的股价下跌，我们反而认为这会是我们长线建仓的良机。

（长江证券2008/10/6）

七、中国平安轻装上阵 构筑双底

中国平安经营区域覆盖全国，是以保险业务为核心，以统一的品牌向客户提供包括保险、银行、证券、信托等多元化金融服务的全国领先的综合性金融服务集团。公司公告称，将在三季度报表中

对富通股票计提 157 亿元减值准备。公司从富通中抽身，应该说是一个不错的选择，这对于公司来说也将是利空出尽，未来能够轻装上阵，迎接更好发展。

二级市场上，该股经过连续下跌之后近日底部放量十分明显，增量资金介入迹象明显，同时公司的 A 股股价已经大大低于 H 股，该股中长线已经具备了相当大的投资价值，短线该股双底雏形已成，有望展开强劲反弹。（上海证券报 2008/10/07）

年金技术

一、企业年金方案与合同报备的注意事项

根据劳社部发[2005]35号文规定，中央企业的企业年金方案，由集团公司统一建立的须报送劳动保障部备案。委托人为中央企业集团公司的，各年金管理合同须报送劳动保障部备案。对年金方案及合同报备要求的不熟悉往往导致相关材料的反复修改，致使报备时效延误，进而影响计划建立工作的开展。

我司在全国范围已有广泛的业务基础，在各地都具备了丰富的方案及合同报备经验。但由于中央企业在地域及年金工作启动时间上的差异，因此各地对向劳动部报备的熟悉程度不一，在实际操作过程中可能会产生疑惑。

下文总结了我司服务于众多央企的经验，对央企集团年金方案及合同报备的基本要求与注意点进行了详细说明，以供机构对客户指导并实践。

（一）企业年金方案报备所需资料

报备对象	报备资料	报备份数
人力资源 和社会保 障部	《关于**公司企业年金方案备案的函》	1
	XX公司企业年金方案（1正，5副）	6
	职工代表大会决议	1
	年金方案重要条款说明	1
	基本养老保险缴费证明	视参加单位数量而定

（二）企业年金合同报备所需材料

报备对象	报备资料	报备份数
人力资源 和社会保 障部	《关于**公司企业年金基金管理合同备案的函》	1份
	XX公司企业年金受托管理合同、投资管理合同、托管合同、账户管理合同	1正4副（4套）
	劳动保障部门出具的方案备案复函	1份
	管理机构资格证书复印件	1套
	理事会章程	1份
	理事会组成人员名单及其简历	1份

（三）报备劳动部注意事项

1. 方案报备总体要求：备案函、年金方案文本、职工代表大会决议、重要条款说明、参保缴费证明五件要齐全。

2. 备案函

（1）一般不以人事部门名义编制函号，而应以企业的名义，加盖企业的公章；

（2）发函的抬头应是“人力资源和社会保障部”，而不是“人力资源和社会保障部养老保险司”；

（3）落款时间与实际报备时间应大体一致。

3. 企业年金方案

（1）方案文本应装订整齐，1份正本，5份副本；

（2）企业方代表一般由法人签字，职工方代表一般由工会主席签字；

（3）企业年金方案条款一定要用词规范，一般不用生僻词语；

（4）企业缴费比例和个人缴费比例一定要明确，不能只做原则性规定；

（5）一般不允许补缴中断期的企业年金；

（6）企业缴费部分的分配办法一定要明确，分配高低相差一般掌握在5倍左右；

（7）归属比例要明确，归属期一般不超过6年，递增归属比例；

（8）应明确企业账户中未归属权益的分配办法，不得用企业账户资金冲抵企业缴费；

（9）应明确保留账户的账管费由谁承担；

（10）明确受托管理方式；

（11）理事会作为受托人的职责与企业作为委托人的职责不能交叉，方案中表述应准确；

（12）原有企业年金如何规范管理并平稳过渡到新制度上来，要有专款表述；

（13）企业年金方案实施的时间应明确。

4. 职工代表大会决议

（1）集体协商一定要规范，方案草案要广泛听取职工意见，然后职工代表大会表决通过；

（2）企业有系统工会组织的，由职代会表决通过。否则，可将方案草案先由下属企业召开职代会表决通过，然后召开工会扩大会

议的形式予以表决。

5. 重要条款说明

(1) 企业基本情况，包括有哪些下属企业、职工总数、工资总额、覆盖人数及比例（参加企业年金计划的人数和在职职工总人数的比例）等；

(2) 所有企业参保缴费是否同一比例；

(3) 单位缴费分配办法说明，高低分配之间要有相应的测算；

(4) 企业账户留存比例说明；

(5) 原有企业年金建立的时间，积累的数额及存在形式；

(6) 若年金方案实施时间早于备案时间，应说明情况。

6. 参保缴费证明

(1) 严格按照规定的格式开具，实行省级统筹的，参保缴费证明由省级社保经办机构统一开具；

(2) 参保缴费证明应加盖社保经办机构的行政章；

(3) 通过参保缴费证明，确定复函抄送的省市。

经验分享

一、受托管理中的危机处理和追偿机制

一、危机处理和追偿机制简介

在受托管理中，常会遇到的危机事件可以分为两类：

一类为资本市场和监管政策变动、基金管理人自身的经营和信誉损失而引起的，该类事件会导致年金基金的缴费、投资、运营操作及支付发生重大困难，需要启动危机处理机制，但不存在追偿、赔偿问题；

另一类为企业年金基金各管理人在操作上的错误引起的，该类事件由于需要追偿、赔偿，因此会触发追偿机制。

1. 危机处理机制

作为勤勉尽责的受托人，平安养老为了加强对危机事件的有效预防和及时应对，确保委托人、受益人的利益最大化，制定了完善的危机处理机制。平安养老的风险管理委员会在危机事件的应急处理中担任最高领导角色，并下设危机事件应急小组作为常设机构。在处理危机时，采用以下紧凑而有效的四步骤处理流程：

1) 危机事件应急小组收到危机事件报告 12 小时内，组织相关部门对重大突发事件进行核实、确认，并向有关单位了解、咨询危机事件的具体情况；

2) 对相关信息进行分析和综合评估，制定危机处理方案，提出处理意见，报告总经理及风险管理委员会；

3) 处理意见经风险管理委员会同意后，危机事件应急小组负责指挥相关部门进行事件处理；如发生基金管理人无法履行年金基金管理职责时，可向监管部门申请委托其他资格人对基金实行特别监管；

4) 危机事件应急小组对事件处理情况进行追踪，并及时向委托人、受益人和政府监管机关进行报告。

2. 追偿机制

受托人在管理企业年金基金的过程中，因紧急事件造成年金基金损失的，受托人应向作为委托人的企业及其职工依法承担相应的责任，并启动追偿机制，最大限度地保护受益人的利益。具体追偿流程如下：

1) 当受托人委托的年金基金管理机构发生违约行为, 造成年金基金损失的, 受托人将与其委托的年金基金管理机构及时对年金运作的流程进行检视, 查找事故原因和过错方, 收集相关资料, 依据充分的事实和证据材料, 界定责任。

2) 受托人协调过错方依据已查清的事实确定实际损失。如各方主体对过错责任或损失金额有争议且无法协商一致的, 可通过法律途径解决。

3) 过错责任及损失赔偿金额确定后, 由过错方承担赔偿责任, 如过错方不承担的, 由受托人向企业及其职工承担相应的赔偿责任, 然后再向过错的其他年金管理机构追偿。

4) 处理完毕后, 受托人及时对本次违约违规事件进行分析、总结, 要求有过错的年金基金管理机构改进作业流程, 避免损失再次发生, 并向企业提交书面报告。

二、受托管理中的危机处理和追偿机制案例

风险发生:

2007年7月, 某年金投资管理人为企业年金基金申购新股未中签, 公开信息显示未中签原因为申购账户名错误;

报告制度、事件调查:

投资管理人立即向作为受托人的平安养老汇报了此事件, 平安养老在第一时间展开调查, 并指示投资管理人开展自查;

临时信息披露:

平安养老同时将危机事件通知委托人, 并征求委托人对此事件的处理意见;

定责定损:

平安养老与投资管理人共同搜集事件的所有相关信息和书面凭证、信函, 以此确定该事件的相关责任人, 并估计因此事件造成的年金基金损失;

赔付处理:

最终查实, 本次事故的责任人是作为投资管理人交易对手的证券承销商。平安养老指示投资管理人 与承销商交涉, 由承销商首先进行赔付; 损失额经平安养老和投资管理人调查、协商, 依据新股上市当天的市值与申购价的差额确定; 8月初在二级市场买入该证券, 差价金额为承销商最终赔付金额;

损失追偿:

赔偿金额在交易完成后 2 个工作日内实际到账，为企业年金基金挽回损失近七十万。

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：周旻蒂、万明、童昊元、刘晨铭、席海霞、童品德

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

专业·价值 PING AN OF CHINA

企业年金在手 平安养老无忧

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：400-8-1-95511

专业网站：www.pingan.com