

中国平安
PING AN
保险·银行·投资

平安年金时讯

PingAn Pension Express



2009年第13期 总第23期
7月24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

市场动态	1
一、南京市原有企业年金基金正式移交	1
二、浙江：调整用人单位基本养老保险费缴费比例	1
三、社保基金：境内国有股转持后资产将超 7400 亿元	1
四、全球养老金持续增配另类资产	2
投资视角	3
一、保‘8’有望 通胀无忧——2009 年上半年经济数据点评	4
二、消费增长比较平稳 强劲增长尚需时日	5
三、房地产：行业资金链进一步宽松	6
四、汽车行业：子行业轮动复苏明显	7
五、基金策略：行业配置积极 金融地产获一致主动增持	8
六、十年磨一剑 创业板推出在即	9
平安信息	11
一、中国平安：获国际商业奖“最佳年报奖”	11
二、中国平安：获上市公司法律风险管理金奖	11
三、平安养老险：第三届客户服务节开幕	12
四、平安养老险：快速赔付“7.5”事件出险客户	12
年金技术	13
一、年金产品基础（6）——个人年金（上）	13

市场动态

一、南京市原有企业年金基金正式移交

从南京市劳动和社会保障局获悉，南京市原有企业年金基金正式移交，原有企业年金存量约 8000 万元，涉及近 130 家企业 1.3 万名职工。

南京市社会保险费征缴管理中心分别与平安养老保险股份有限公司江苏分公司、太平养老保险股份有限公司江苏分公司、中国人寿保险股份有限公司江苏分公司、中国人寿养老保险股份有限公司江苏分公司筹备组签订了南京市原有企业年金基金移交和委托管理协议。

市劳动保障局党组书记、局长刁仁昌同志表示。南京市原有企业年金基金移交前期的各项工作在省厅的指导下，在各方的大力配合下，准备充分、抓的实在，建立企业年金制度有利于完善我市社会保障制度，有利于企业吸引人才、稳定员工队伍，增强企业凝聚力和竞争力，有利于促进金融市场的健康发展。（证券时报 2009/07/13）

二、浙江：调整用人单位基本养老保险费缴费比例

去年底，省政府下发《关于调整用人单位基本养老保险费缴费比例有关工作的通知》，要求从 2008 年起，逐步将全省用人单位基本养老保险单位缴费比例统一到 12%-16% 区间内。

用人单位基本养老保险费缴费比例调整工作坚持分类指导、梯度推进原则，按照有关规定做实个人账户后，基本养老保险基金支付能力在 24（含）个月以上的统筹地区，可逐步下调缴费比例，最低不低于 12%；基金支付能力在 12（含）个月至 23 个月之间的，可将缴费比例调整到 12% 至 16% 之间；基金支付能力不强的统筹地区要采取综合性措施，在确保基金支付能力不低于 6 个月的前提下，逐步将缴费比例调整到 16%；基金支付困难的统筹地区，要结合当地实际制定具体方案，进一步强化社会保险费征缴，多方筹措社会保险资金，积极创造条件，逐步降低缴费比例。

截止 2009 年 6 月底，省财政厅会同省劳动保障厅已经批复杭州、宁波等 56 个统筹地区的缴费比例调整方案。（新华网 2009/07/22）

三、社保基金：境内国有股转持后资产将超 7400 亿元

2009 年 6 月 30 日，全国社保基金资产总额超过 6600 亿元，而境内国有股实施转持后资产总额将超过 7400 亿元。

今年6月19日，财政部、国资委、证监会和全国社保基金理事会联合宣布，从即日起在境内证券市场实施国有股转持政策，转持国有股由全国社保基金理事会持有。

“做好境内国有股转持是当前全国社保基金理事会最紧迫的工作。”全国社保基金理事会理事长戴相龙说，实施境内国有股转持政策，是国家多渠道筹集资金充实全国社保基金的重要措施，全国社保基金理事会一定要把这项政策措施贯彻落实好。

戴相龙近日在全国社保基金理事会2009年理事座谈会上向与会理事介绍了全国社保基金上半年的投资管理和投资收益情况。

“今年1至6月，全国社保基金权益投资收益为512亿元。”戴相龙说，截至今年6月30日，基金累计投资收益2110亿元，年均投资收益率为9.63%。（新华网2009/07/17）

四、全球养老金持续增配另类资产

美国一家咨询机构的调查显示，金融危机中全球养老金在另类资产方面的配置仍保持上升之势，从十年前的7%上升到目前的17%。

近日，总部位于华盛顿的咨询机构华信惠悦与英国《金融时报》联合调查的结果显示，尽管另类资产的近期业绩较差，但是养老金出于组合多样化和寻求超额回报的目的仍然继续配置另类资产。

受危机影响，养老基金管理的另类资产规模在2008年缩水1%，降至8170亿美元。研究中覆盖的另类资产包括五种（房地产投资、私募股权基金的基金、对冲基金的基金、基建和大宗商品）。

数据显示，房地产投资管理人目前管理58%的资产，随后依次是私募股权基金的基金、对冲基金的基金、基建和大宗商品，比例分别为20%、13%、9%和不到0.5%。

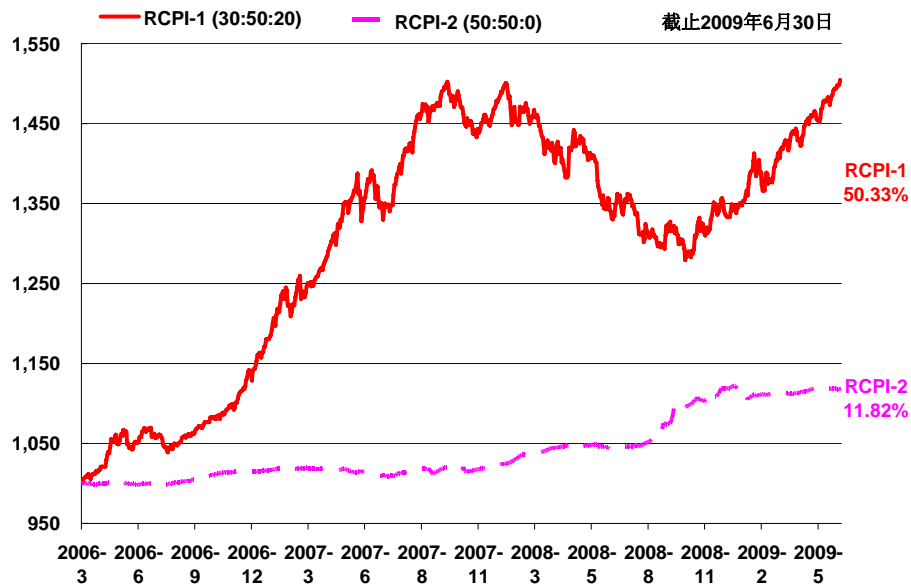
其中，房地产和对冲基金方面的资产配置比例略有下降，私募股权基金的基金和基建的比例均有所上升。

根据研究报告，虽然大宗商品资产比例依然相对较小，但随着养老金分散投资和对冲通胀的需求增加，向大宗商品的投资会更为普遍。

地域分布方面，52%的另类资产均投向了北美，三分之一投资于欧洲，11%投资于亚太地区。投资管理人约三分之二位于美国，四分之一位于欧洲，其余位于亚太地区。（财经网2009/07/20）

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%	1,503.272	-0.09%	0.63%	3.20%	50.33%
RCPI-2	50%	50%	0%	1,118.195	0.01%	-0.02%	-0.05%	11.82%

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。(本期数据未更新)

一、保‘8’有望 通胀无忧——2009 年上半年经济数据点评

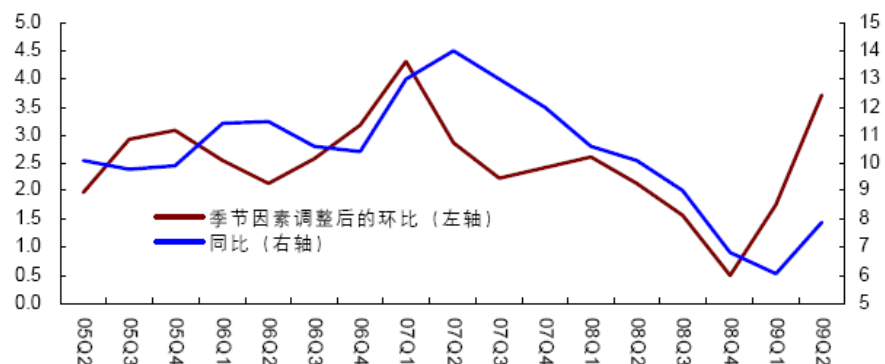
事项

国家统计局公布 09 年上半年经济运行数据，初步核算，上半年国内生产总值 139862 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.1%，比一季度加快 1.0 个百分点。分季度看，一季度增长 6.1%，二季度增长 7.9%。分产业看，第一产业增加值 12025 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 70070 亿元，增长 6.6%；第三产业增加值 57767 亿元，增长 8.3%。

上半年经济增速止跌回升符合预期

分季度看，09 年二季度经济增长为 7.9%，较一季度上升 1.8 个百分点，经济逐渐回升的预期处于实现中。预计未来两个季度 GDP 仍会维持回升势头，3 季度达到 8% 以上应无大的疑问。

图表：国内生产总值增长情况



上半年实际投资增速再创新高

上半年城镇固定资产投资增幅继续扩大，基础设施投资是主力。考虑负的价格因素，实际投资增速创下新高，对上半年经济拉动作用大。从投向上看，上半年各类基础设施投资（不包括电力）增长 57.4%，高于城镇固定资产投资增长，显示投资结构有所改善，基础设施投资是拉投资需求的主力。目前看，投资需求上升还有比较明显的局部性，但随着房地产市场的活跃，预期未来两季投资需求将向其他行业逐步扩散。

PPI 翘尾影响要持续到 8 月后

09 年上半年 PPI 同比下降 5.9%，6 月当月同比下降 7.8%。经济处于恢复性的寻求弱势平衡的过程之中，过剩产能的压力不支持原材料价格环比大幅上涨。

09 年上半年 CPI 累计环比由正转负，显示当前需求偏弱，而去年负的翘尾因素，也加剧了 CPI 同比下降的幅度。

从目前价格的走势来看，PPI 和 CPI 三季度见底、四季度回升的可能性很大。但是需求的明显复苏从而支持价格的持续上涨，还需要有一个过程。同时大量过剩产能的存在也是制约价格上涨的重要因素。因此，尽管市场存在

通胀预期，认为大量存在的流动性必会很快带来不可抑制的通货膨胀。但我们认为，流动性并不等于价格上涨，是价格上涨的必要条件但不充分，只有在需求持续大于供给的情况下，通货膨胀才有可能实现。在目前中国艰难的去过剩产能的过程中，未来数季甚至更长一段时间，产生明显通胀压力的可能性不大。(平安证券 2009/07/16)

二、消费增长比较平稳 强劲增长尚需时日

社会消费品零售总额保持较快的增长态势。6 月份社会消费品零售总额增长率为 15.0%，与 2008 年同期相比，增幅回落了 8 个百分点。我们认为，社会消费品零售总额名义增长大幅度回落主要受物价因素的影响。扣除物价因素，今年 6 月社会消费品零售总额实际增长率为 16.7%。

我们认为，虽然美国次债务危机对中国出口影响比较大，对消费的负面影响已经有所体现，但 2009 年下半年社会消费品零售总额将继续保持较快增长，主要基于如下几个方面考虑：

城镇消费需求加快回升

今年以来，城镇社会消费品零售总额增长率呈现逐月回升的态势。2009 年 1-2 月份、3 月份、4 月份、5 月份、6 月份城镇社会消费品零售总额增长率分别为 14.4%、13.7%、13.9%、15.0%、15.1%。由于城镇社会消费品零售总额占全社会消费品零售总额的比重较高，因此城镇消费增长的回升将对拉动消费产生较大影响。2008 年城镇社会消费品零售总额占全社会消费品零售总额的比例为 68.2%，2009 年上半年城镇消费比例为 67.9%。

政府惠农政策初见成效，对刺激农村消费产生了积极影响

政府加快落实“家电下乡”、“农机下乡”、“汽车、摩托车下乡”等工作，把中央财政的 400 亿元补贴资金用好用活，使企业增加销售、农民得到实惠。农村家电、汽车相对来讲占有率比较低，它的空间很大，但拥有量很小，政府采取一些财政补贴的措施，让农民得到实惠，购买比较便宜的家电、汽车，既可以解决生产能力过剩的问题，就可以解决需求。

从今年前五个月的数据来看，农村消费增幅高城市。今年以来县及县以下零售额增长率已经连续 5 个月高于城镇消费增长率。5 月份县及县以下零售额增长率 15.6%，增幅比城市高 0.6 个百分点。

配套改革加速推进，进一步刺激消费增长

一些更大力度的新举措也正在筹划和拟定之中。我们预期，下一阶段与扩大消费相关各项改革正在加紧推进，将以收入分配制度改革为核心，社会保障、教育、医疗、廉租住房制度、个人所得税等各项改革全面铺开。

不过，我们在扩大消费时需要解除如下近忧：储蓄率居高不下，城镇居民收入增长率回落和边际消费倾向下降，城乡居民收入差距扩大，农村居民增收困难。因此，我们预计 2009 年消费增长将比较平稳，强劲增长尚需时日。

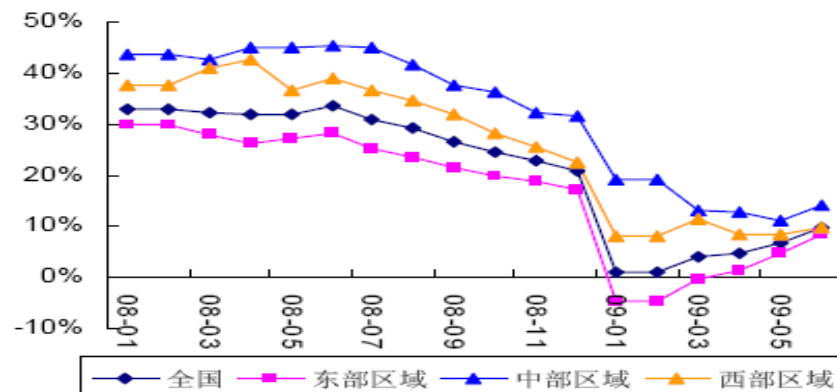
经初步测算，我们认为，2009年三、四季度社会消费品零售总额增长分别为15.0%、12.8%、14.6%，2009年全年增长率为13.9%。（海通证券2009/07/17）

三、房地产：行业资金链进一步宽松

6月房地产开工、投资数据符合基本预期

6月，房地产投资和新开工仍稳步回升，1-6月，全国房地产投资额累计达到14505亿元，新开工面积累计4.79亿平米，分别同比增长9.9%和-10.4%，略低于我们预测的14872亿元和4.9亿平米，基本符合预期。

图表：全国及各区域房地产累计投资额增速变化（1-6月累计同比增速为9.9%）



数据来源：CEIC、申万研究

一线城市新开工下滑幅度较大，影响未来供给

上半年，北京、深圳、广州等地的新开工都大幅下滑，幅度超过全国平均水平，与其销售的率先回暖不符，主要原因是过去几年一线城市土地供给普遍不足，开发商无地可开，预计下半年全国新开工的增长趋势仍将继续，但一线城市新开工面积仍然无法大幅增加，这会导致明年一线城市供给仍然无法“放量”。

销售火热导致资金链“前所未有”的宽松，国内贷款增速较快

09年1-6月，房地产资金来源总和的增速达到了23.6%，到6月末，“投资额/资金来源总和”这个指标（投资额代表现金流出，资金来源总和代表现金流入）为61%，是2000年以来的同期最低值，说明当前房地产开发商的资金链已经十分宽松。销售的持续向好仍是资金来源增长较快的主要原因，1-6月全国商品房销售面积和金额分别增长了31.7%和53%，资金来源中定金及预付款部分的增长基本与销售额同步。同时，从4月开始，国内贷款部分的增速也有显著提升，6月尤其明显，单月同比增速达到了123.2%，环比增长100.7%，这和政府宽松的货币政策，及下调资金比例政策有着密切关系。

上调房价和房地产销售金额

我们对下半年房价的上涨仍持乐观态度，将“09年全国平均房价涨幅”从2%上调至10%，同时将09年全国房地产销售额从29570亿元上调至35715，幅

度为20%。但是，我们未调整销售面积假设，原因是：一、二线城市房价上涨过高可能导致下半年销售面积低于我们之前的预期；但同时，全国其它区域上半年销售回暖程度是超过我们预期的。所以调整后的结果是，全年全国销售面积和原来预测的基本一样。（申银万国2009/07/15）

四、汽车行业：子行业轮动复苏明显

销量强劲增长

6月份全国销售汽车114.21万辆，单月同比增长36.5%，增幅再创40个月新高。上半年行业累计销售609.88万辆，同比增长17.7%。车市增长的结构特征明显，中高档乘用车复苏强劲，交叉型车增长高峰已过；商用车同比增幅逐月提高，主要是轻型、微型卡车销量增长的贡献，与此同时其它商用车子行业下滑幅度减小。2009年6月汽车业出口3万辆，环比略升，同比下滑依然超过50%。

效益水平明显改善

1-5月行业重点公司营业收入同比减少2.3%，利润总额同比减少11%。但从单月指标看，行业效益水平改善相当明显，09年5月单月收入增幅超过40%，利润总额增幅高达57%，单月利润率提高近1个百分点。预计随着行业销量持续攀升，盈利改善将进一步趋于明朗。

汽车及零部件板块表现依然抢眼

截至7月10日，汽车板块大部分个股涨幅均超过上证指数，仅宇通客车、银轮股份、特尔佳跑输大盘。09年初我们给予宁波华翔、一汽轿车、潍柴动力、中国重汽以强烈推荐评级，截至09年7月10日，四个个股表现突出，涨幅分别为200%、172%、122%、97%。

汽车行业上市公司动态

近期我们调研了两家公司：江淮汽车（600418）的轻卡与轿车业务盈利水平明显改善，维持“推荐”评级；铝车轮龙头万丰奥威（002085）受益于行业复苏，但估值偏高，首次给予“中性”评级。

投资建议：

高景气中把握子行业轮动。1) 下半年重卡销量有望实现70%左右增长幅度，四季度更有望翻倍增长，从而成为下半年增长幅度最大的子行业。维持对潍柴动力、中国重汽强烈推荐的投资评级。2) 产业政策给轻卡业带来历史性发展良机，预计2009、2010年轻卡销量分别达到136、145万辆，增长幅度分别为15.7%、6.6%。同时，由于钢材等原材料价格处于相对较低水平，行业利润增长速度将高于收入增长幅度。轻卡龙头企业受益明显，建议关注轻卡整车制造企业福田汽车、江淮汽车、江铃汽车及主要的零部件制造公司云内动力。3) 零部件将受益于中高档车的复苏，关注零部件公司投资机会：中鼎股份、宁波华翔、东安动力、福耀玻璃、华域汽车。4) 汽车业资产重组

步入实质阶段，中央与地方陆续出台了相关政策鼓励汽车企业重组，相关个股为长丰汽车、江淮汽车、东安动力。（平安证券 2009/07/14）

五、基金策略：行业配置积极 金融地产获一致主动增持

近三分之一行业市值减少，房地产行业跻身前三重仓行业

二季度，所有行业均呈现不同程度的上涨，对比近两个季度各个行业的市值，我们发现 8 个行业市值减少，14 个行业的市值增加，可以看出在风格轮动的市场中，机构投资者加强了对行业选择的力度，希望通过积极的行业配置策略获得较高的超额收益。基金重仓持有的前三大行业是金融保险、房地产和采掘业，与上一季度不同，房地产行业从一季度的第四大重仓行业上升至第二位。

金融保险、房地产、采掘行业被主动增持

由于行业市值的增减可能包含了行业涨跌的因素，因此不能较为准确的反应基金对该行业是否进行了主动调整，我们通过计算虚拟市值即采用期初绝对市值乘以本季度行业指数的涨幅，然后用期末市值减除虚拟市值作为市值变动来观察。金融保险行业虚拟市值增加最多，其次为房地产和采掘行业，这些行业主动增持的可能较高，而机械设备、生物医药和石油化学行业的虚拟市值减少最多，它们被主动减持的概率较高。

金融地产一致增持，机械信息分歧较大

通过对比本季度和上季度的市值变化，我们发现金融保险、房地产、采掘和批发零售业市值增加的基金数量显著超越市值减少的基金数量，其中金融保险和房地产业的差异最为显著，说明基金对这些行业一致增加配置。机械设备行业 and 信息技术行业有近半数的基金看相对好，而另外近半数基金对该行业持谨慎态度。

重仓行业更为集中，集中度分歧略有增加

总体来看，本季度各类股票和混合型基金的前三行业集中度与上季度略有增加，总体标准差略增，可见本季度股票与混合型基金的行业投资较上一季度更为集中，且各基金的集中度分歧有所提高。

从不同类别的基金来看，行业集中度均值全部增加，封闭式基金的行业集中度的标准差减少而偏股型开放式老基金的行业集中度标准差增加。上季度公布季报的可比股票与混合型开放式基金的行业集中度最高，其均值为 46.10%，标准差较上一季度上升了 0.45 个百分点。本季度首次公布季报的基金行业集中度位于其次，为 44.00%。封闭式基金行业集中度最低，为 40.86%，其行业集中度的标准差较上季度下降了 0.73 个百分点。（海通证券 2009/07/22）

六、十年磨一剑 创业板推出在即

事项

中国证监会决定，自7月26日起受理创业板发行上市申请。申请受理首日工作时间为9时至17时，中午不休息。证监会新闻发言人表示，之所以将申请受理首日放在周日，主要是考虑首日上报申请为数众多，为保证受理工作平稳有序进行起见。同时，为防止拥堵，对于首日报送的申请，在审核时间安排上不再区分接受材料的时间先后。

多层次资本市场建设迈出一大步

“受理创业板发行上市申请表明创业板步伐很近了，这应该是一件标志性的东西，而创业板也将正儿八经地开始了。”英大证券研究所所长李大霄认为，“创业板的正式开启是多层次资本市场建设迈出了一大步，而十年磨的这一把剑也终于要出鞘了。需要注意的是，创业板有与主板非常不同的特点，创业板的风险很大，对投资者而言机会更多一些，创业板股价的波动会非常大。”

六大行业受关注

此前证监会曾对拟上报材料情况进行过调查，初步掌握的情况显示，受理材料初期或有50~100家企业可能上报发行申请。“不过，创业板首批上市的企业中对行业是有要求的，目前除了手头那家符合行业条件外，其余的项目在行业都不是很符合要求。”上述国资创投人士这样表示。证监会新闻发言人指出，创业板应突出市场定位和板块特色，多吸纳新能源、新材料、生物医药、电子信息、环保节能、现代服务等领域的企业，及其他领域成长突出的企业，证监会将予以关注。

初期将“优中选优”

对保荐机构推荐创业板企业的家数问题，在创业板初期将参照主板的做法，由两名保荐代表人负责一家创业板发行人的保荐工作，在保荐代表人具体负责推荐的创业板发行人证券发行前，中国证监会暂不受理由该保荐代表人负责推荐的其他创业板发行人的证券发行申请。

此项规定的目的，是为了在创业板启动初期，督促保荐机构能够按照“优中选优”的原则推荐创业板企业，确保创业板上市公司的质量，同时，防止推荐企业过多带来的一哄而上的市场风险。今后，证监会将根据创业板市场运行情况决定是否对该项规定作适当调整。

对主板资金影响甚微

信达证券研发中心副总经理刘景德表示：“创业板的推出对主板没有多大的影响，尽管市场担心创业板对主板资金面的影响，但即使创业板推出一百多只，其规模仍然较小，对主板的影响不大。”

随着创业板的推出，市场又将会有哪些机会呢？刘景德认为，创业板的推出将必定使市场有一些新的机会，而创投概念会有一个活跃的过程。“总之，创业板的推出既是机会也是风险，市场会呈现出阶段性活跃的过程。对于有

操作经验的投资者来说，创业板或许会是一次机会，而对创业板了解较少，缺乏投资经验的投资者，参与创业板的风险则显得较大。”（和讯网 2009/07/21）

平安信息

一、中国平安：获国际商业奖“最佳年报奖”

7月13日，中国平安在第六届国际商业奖(International Business Award)评选中脱颖而出，荣获“最佳年报奖”。国际商业奖始创于2002年，是史蒂夫奖(The Stevie Awards)的其中一项，旨在表彰世界范围内企业及个人所取得的卓越商业成就。

国际商业奖由来自世界各地的评审员推选出地区入围者，再由评审及顾问委员会成员选出得奖者，整个过程严谨、专业。评委会认为，“中国平安2008年年报成功运用了中国特色水墨画笔触及公司标志色专橙色，融合了中国传统文化及现代艺术，通过五大主题元素很好地展示了极具特色、富有现代感的设计风格。”据悉，今年参与“最佳年报”奖项评选的企业还包括三星电子、贝塔斯曼文化集团、香港九巴集团、淡马锡控股，博思艾伦管理咨询公司等全球知名机构，中国平安最终以初选阶段连续两周和终审阶段的高分，与德国的麦德龙零售集团共同摘得此项殊荣。

2009年，共计30个国家逾1700名企业及个人参加了国际商业奖的角逐，获奖者将参加9月14日在美国纽约举行的颁奖典礼。(中国经济网2009/07/15)

二、中国平安：获上市公司法律风险管理金奖

7月10日，在“2008年中国上市公司法律风险指数测评”中，中国平安因2008年法律管理风险指数得分在全部1589家参与测评的上市公司中最低，从而以第一名的佳绩获得“2008年度上市公司法律风险管理奖金奖”。

“上市公司法律风险指数排名”由中央人民广播电台经济之声、北京大学法学金融研究中心和北京赛尼尔风险管理技术有限公司联合主办，依据北京大学金融法研究中心和北京赛尼尔风险管理科技有限公司联合研发的赛尼尔上市公司法律风险评价模型进行评比。赛尼尔法律风险指数(Senior-LR Index)模型是国内外资本市场第一个系统评价上市公司法律风险的模型，也是国内外资本市场第一次对上市公司法律风险进行量化分析。目前，赛尼尔公司推出的中国上市公司法律风险指数报告和金融业行业报告已得到社会广泛的认可。

中国平安集团董事会秘书、首席律师姚军表示，今天的荣誉更是一份责任，是鞭策我们不断前进的动力，我们将不断努力，把好法律风险管理这道门，真正做到经营与合规的共赢。(网易新闻2009/07/15)

三、平安养老险：第三届客户服务节开幕

近日，中国平安集团旗下平安养老保险股份有限公司（以下简称“平安养老”）第三届客户服务节在上海开幕，即日起，为期三个月的客服节活动将同时在全国 35 个省市全面启动。本届平安养老客服节以“尊享平安，以客为先”为主题，推出“纵横四海、平安领航”航海、寻找共和国同龄客户、健康讲座、灾备演习等一系列回馈广大客户的特色活动。

此外，本届客服节期间，平安养老将围绕主题开展“真情平安”、“分享平安”和“走进平安”等一系列客户回馈活动。平安养老客服节将举办健康讲座、灾备演习等主题活动，关注客户员工健康和风险防范；于祖国 60 周年大庆之际开展“老客户回访”、“与共和国同生共长”等主题活动，深入客户了解需求；并通过举办各类竞技、趣味运动赛事，加强沟通促进合作。

据悉，自 2007 年在业内首创客服节以来，平安养老已连续 2 年成功举办了客服节，2007 年首届客服节围绕“以客为尊、携手共赢”的主题开展客户回馈活动，2008 年第二届客服节贴近客户需求开创了心理救援、健康讲座、灾备演习、小药箱馈赠等多项贴心的服务项目，广受客户赞誉。（人民网经济频道 2009/07/15）

四、平安养老险：快速赔付“7.5”事件出险客户

7 月 20 日，平安养老险新疆分公司总经理郑党生亲手将 1 万元理赔款送至在新疆“7.5”打砸抢烧犯罪暴力事件出险的客户马某的亲人手中。这是平安养老险自“7.5”事件后做出的第一例预付款快速理赔。

“7.5”事件后，平安养老险客户经理立即联系各客户单位，了解员工受伤状况。排查中得知承保某客户员工马某失踪，平安养老险及时联系客户单位经办人员追踪事件进展。7 月 11 日，经乌鲁木齐市公安局 DNA 鉴定确认马某死亡。

平安养老险新疆分公司了解相关情况后，立即开通绿色理赔通道，快速理赔。平安养老险主动收集资料，第一时间确定落实了预付款项。这是平安养老险针对“7.5”事件的第一例赔付，后续公司将陆续尽快完成对所有在此次事件中出险客户的理赔工作。（内部新闻）

年金技术

一、年金产品基础（6）——个人年金（上）

下文摘译自美国 LOMA 协会年金管理师课程，《年金原理与产品》

个人年金可根据年金产品的基本形式进行设计，包括即期与递延年金产品、趸缴与分期缴费年金产品、以及固定与变额年金产品。

为退休而储蓄

美国与加拿大的人们可以使用多种金融产品来帮助他们积累与管理财富，以满足他们退休后的财务需求。这些金融产品可以作为非正式储蓄，或特定个人退休安排的一部分。个人养老金计划（IRA，Individual Retirement Arrangement），或称个人养老金账户（Individual Retirement Account）是一个养老金储蓄计划。该计划允许拥有应税收入（即工资、专业咨询费或其它劳动所得）的人们将收入中的一部分存放在税收递延的储蓄计划中。尽管所有的个人年金产品都是非标准年金产品（Nonqualified Annuities）——无论他们是与 IRA 无关或是 IRA 的一部分，但那些基于 IRA 的年金产品与非 IRA 年金产品在税收处理上会受到不同对待。在以下介绍中，我们把与 IRAs 无关的年金产品称为个人非标准年金产品（Individual Nonqualified Annuities），把与 IRAs 相关联的年金产品称为 IRA 年金产品（IRA-based Annuity）。

个人非标准年金产品

个人非标准年金产品的主要好处之一是它们对于产品购买者几乎没有限制。所有人——无论他们是否有应税收入，都可以购买个人非标准年金产品。诸如信托或企业等法律实体也可购买个人非标准年金产品。此外，个人非标准年金产品无需遵循法规规定的规模上限。除非缴费受到合同条款限制，年金产品购买者可根据自己希望的金额规模进行缴费支付。最后，尽管大多数年金产品规定了可开始年金领取的年龄，该年龄通常要比大多数 IRAs 与有免税资格年金计划（Qualified Retirement Plan）要求的 70 岁半的标准要高。

个人非标准年金产品的主要缺点在于它们仅能提供有限的税收优惠。与所有年金产品类似，个人非标准年金产品允许投资收益基于税收递延进行记账。然而，用于购买个人非标准年金产品的缴费是无法享受税收减免的。这意味着缴费不能从购买者当期的应税收入中扣除。因为个人在职期间的所得税税率通常高于其退休后的税率，因此年金缴费时须缴纳的税费通常高于退休后从账户中领取缴费资金时须缴纳的税费。

IRA 年金产品

在美国，IRAs 通常由保险公司、银行或投资公司等主办金融机构

(Sponsoring Financial Institution) 建立。主办机构管理账户并根据购买者的选择对 IRA 缴费进行投资。缴费资金可投资于多种货币工具,包括银行储蓄账户、共同基金、货币市场工具以及个人年金产品。怎样缴费及怎样受到税务处理取决于 IRA 是传统型 IRA (Traditional IRAs) 还是 Roth IRA (Roth IRAs)。

传统型 IRA 年金产品

如年金产品是传统 IRA 的一个部分,则它相比个人非标准年金产品可提供一定的税收优惠。这些好处中最重要的可能是对年金缴费的税收处理。与个人非标准年金产品的缴费不同,传统型 IRA 年金产品的缴费与所有其它传统 IRAs 的缴费类似,可以从购买者的当期应税收入中部分或完全抵减。传统 IRA 缴费的可免税金额由个人的以下情况决定:(1)总收入;(2)申报纳税的身份 (Tax Filing Status); (3)雇主发起养老金计划下的资金规模。可免税缴费与所有投资收益一同递延纳税直到年金领取。

收入纳税前的年金缴费提供了年金产品购买者两项重要的税收优惠。因为年金缴费时,缴费资金是从个人应税收入中扣除的,因此每年的应纳税收入减少了。收入纳税前的年金缴费在从 IRA 进行年金领取时作为收入被征税,但因为退休后收入通常比个人在职时收入的适用税率要低,因此年金缴费所缴纳的税费也减少了。对于不能享受税收减免的个人非标准年金产品则无法得到这些税收优惠。

传统的 IRA 年金也有一些缺点。与个人非合格年金产品的缴费不同,根据相关法律规定,传统的 IRA 年金缴费与其它符合抵税条件的缴费通常被限制在个人应税报酬总额或\$3000 (以金额低者作为缴费上限)。对于 50 岁及 50 岁以上的个人,每年的缴费上限为应税收入与\$3000 加上\$500“追加”(“Catch-up”)缴费的低者。缴费限制已于 2005 年上升至\$4000 并于 2008 年上升至\$5000。此后,缴费上限将基于政府的通胀指数来对\$500 额外缴费进行调整。对于 50 岁及 50 岁以上的个人,“追加”缴费已于 2006 增加至\$1000。如果个人拥有多个 IRA 账户(包括 Roth 账户),缴费限制适用于当年各个 IRA 账户的缴费总额。个人非合格年金无须遵从这些与最大缴费金额相关的法规规定。

此外,如年金购买者从传统 IRA 账户中提前领取或未在一个特定的时间段内开始领取,则美国与加拿大的法律将对其施行财务上的惩罚。例如,年金购买者在达到 59 岁半之前从传统 IRA 账户领取将受到 10% 的联邦税务惩罚。这笔惩罚是在领取产生的所得税之外额外征收的。如年金购买者未能在达到 70 岁半后的第一个 4 月 1 日开始领取,则税务惩罚同样对其适用。惩罚金额可以高达应领取金额的 50%。个人非合格年金的购买者在提前领取或未及时领取的情况下也会受到税务惩罚。

Roth IRAs

Roth IRAs, 包括基于 Roth IRAs 的年金产品,都完全是以税后资金进行

缴费。因此，向 Roth IRA 作的任何一部分缴费都不能从购买者的当期应税收入中抵扣。购买者的缴费上限受到与传统 IRAs 账户同样的限制与要求。

与这些缺点相抵的是，如果达到一定标准，所有 Roth IRA 年金产品及其他 Roth IRA 的缴费所产生的投资收益都可免税领取。换句话说，Roth IRA 账户的投资收益不作为收入进行纳税，即便在领取时也是如此。如果购买者到达 59 岁或以上，且能维持年金产品或账户超过至少 5 年，则可以享受收益免税的政策。如果购买者身故、伤残或用 \$10,000 以上资金购置自己的首套住房，则投资收益依然享受免税。

购买者在 59 岁半之前从 Roth IRA 中领取，则与个人非合格年金产品及传统 IRAs 一样，将受到 10% 的联邦税务惩罚。但是，如果购买者未能在 70 岁半以后从 Roth IRA 中领取，则不会受到税务惩罚。购买者可以将 Roth IRAs 中的资产留给继承人，继承人可以在任何时候进行领取且无需纳税。

个人非合格年金、传统 IRAs、Roth IRAs

特征	个人非合格年金	传统 IRA	Roth IRA
需要有个人应税收入	否	是	是
缴费从当期应税收入中抵扣	否	是	否
投资收益税收递延	是	是	是（五年后免税）
缴费在领取时纳税	否	是	否
投资收益在领取时纳税	是	是	否（五年后）
对提前领取进行税务惩罚*	是	是	是
必须开始领取的最大年龄	有（依条款约定）	有（70 岁半）	无
缴费限制	无（除条款约定）	有（当年应税收入总额与 \$3000** 的较小者）	有（当年应税收入总额与 \$3000** 的较小者）

* 税务惩罚可在特定情况下被免除

** 计划在 2005 年上升至 \$4000，在 2008 年上升至 \$5000，且 2009 年开始 \$500 的“追加”缴费将开始与通货膨胀率挂钩以进行调整。50 岁及以上的人的“追加”缴费允许达到另一特定上限。

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：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