

中国平安
PING AN
保险·银行·投资

平安年金时讯

PingAn Pension Express



2009年第14期 总第24期
8月7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、2009年1-6月养老保险公司企业年金业务情况表	1
二、养老保险公司：养老金管理渐入佳境	1
三、人社部：上半年发放养老金3836亿	2
四、首例国有股转持完成划转	2
投资视角	3
一、3季度宏观经济政策取向不变 货币政策可能微调	4
二、PMI 逆季节因素继续上升	5
三、A股：高收益与高风险并存下的“泡沫化”行情	6
四、房地产：行业趋势不变，调整是买入机会	7
五、债券：信用债配置价值渐显	8
六、创业板投资：高收益VS 高风险	9
平安信息	11
一、中国平安：向乌鲁木齐市公安系统捐款100万元	11
二、平安养老险客服节：陕西第三届客服节开幕	11
三、平安养老险客服节：广东举办献血公益活动	11
四、平安银行：百名持卡人获信用卡失卡保障	12
年金技术	13
一、年金产品基础（6）——个人年金（下）	13

市场动态

一、2009年1-6月养老保险公司企业年金业务情况表

单位：万元

公司名称	企业年金缴费	受托管理资产	投资管理资产
平安养老	480315.10	1723547.79	2067540.92
太平养老	164141.62	906795.16	1174754.85
国寿养老	358657.37	853260.37	
长江养老	91814.78	2324810.13	1433738.82
泰康养老	54388.39	95271.06	
合计	1149317.26	5903684.51	4676034.59

注：1、企业年金缴费、受托管理资产、投资管理资产的统计口径见《保险业经营数据》。

2、以上数据来源于各养老保险公司报送保监会统计报表数据，未经审计，目前统计频度暂为季度报。

3、长江养老的统计数据为企业年金过渡计划数据。（保监会网站 2009/07/28）

二、养老保险公司：养老金管理渐入佳境

近日，保监会在其网站上公布了平安、国寿、太平、长江、泰康等五家养老保险上半年的企业年金业务情况。养老保险公司各项业务指标同比均有大幅增长，其中投资管理资产增加至 467.60 亿元。

2009 年上半年，全国养老保险公司各项业务指标同比均有大幅增长。其中企业年金缴费由去年同期的 99.87 亿元增加至 114.93 亿元；受托管理资产由 166.63 亿元增加至 590.37 亿元，同比增长 71.7%；投资管理资产由 172.37 亿元增加至 467.60 亿元，增长 63.1%。

针对三项业务指标的增加原因，银河证券分析师孟京认为，年金业务相当于机构定投，所以企业年金缴费和受托管理资产两项指标每月都会有一定的增量。同时得益于资本市场回暖，养老险公司参与权益性投资的资产增加了。

今年上半年，平安养老保险在年金缴费和投资管理资产两大指标上抢跑同业。在受托管理资产这项指标上，长江养老保险得益于去年承接了 186 亿上海原企业年金基金而拔得头筹。（每日经济新闻 2009/07/30）

三、人社部：上半年发放养老金 3836 亿

7月24日从人力资源和社会保障部获悉：今年1—6月全国实发企业离退休人员基本养老金 3836 亿元，全国已连续 66 个月实现企业离退休人员基本养老金按时足额发放。各地已开始为 2010 年继续提高企业退休人员基本养老金做准备。

截至 6 月底，全国参加城镇基本养老、基本医疗、失业、工伤、生育保险人数分别为 22413 万人、33679 万人、12339 万人、14074 万人、9794 万人。1—6 月份，5 项社会保险基金征缴收入 6168 亿元，同比增长 17.6%；各项社会保险待遇水平均有提高，上半年 5 项社保总支出 5775 亿元，同比增长 19.3%。其中全国农民工到 6 月底参加基本养老、基本医疗、工伤、失业保险人数分别达 2380 万人、4153 万人、5054 万人、1518 万人。

目前已有 25 个省份建立了基本养老保险省级统筹制度，比去年底增加了 6 个；国务院决定安排 429 亿元资金，统筹解决关闭破产企业退休人员参加医疗保险问题，第一批资金已拨付到位。（新华网 2009/07/27）

四、首例国有股转持完成划转

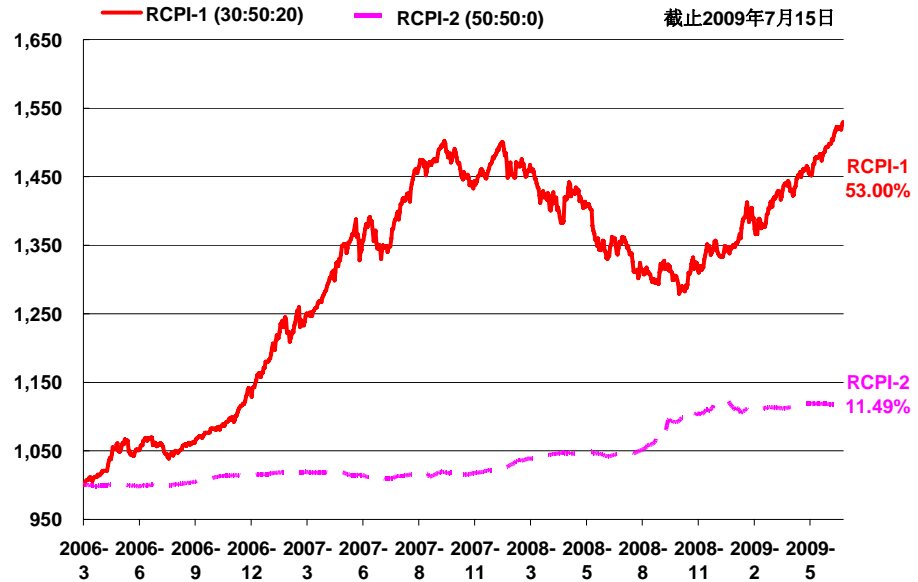
近日，从全国社保基金理事会了解到，四川成渝高速公路股份有限公司 5000 万国有股已顺利划转至全国社保基金理事会名下。这是境内国有股转持完成划转的首例。

截至目前，全国社保基金理事会已受理中国建筑等 13 家首次公开发行股票并上市公司的国有股转持批复，涉及国有股东 66 家，应转股份约 20 亿股。其中，四川成渝高速公路股份有限公司 5000 万国有股已顺利划转至理事会的名下。根据四川成渝招股说明书，大股东川高公司向社保基金划转 30229922 股，另一家国有股东华建中心则将持有的 19770078 股转由社保持有。

社保基金理事会表示，境内国有股转持政策的顺利实施，充实了全国社保基金，在一定程度上拓宽了全国社保基金的筹资渠道；有利于国内证券市场稳定和健康发展；同时也有利于加快完善社会保障体系，以及上市公司优化股权结构，完善公司治理，推进国有企业改革深化。（京华时报 2009/07/31）

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%	1,529.997	0.17%	0.65%	3.33%	53.00%
RCPI-2	50%	50%	0%	1,114.913	-0.07%	-0.23%	-0.34%	11.49%

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、3 季度宏观经济政策取向不变 货币政策可能微调

事项

“坚定不移地继续落实适度宽松的货币政策，根据国内外经济走势和价格变化，注重运用市场化手段进行动态微调，及时发现和解决苗头性问题，妥善处理支持经济发展与防范化解金融风险的关系。”央行 8 月 5 日发布的《中国货币政策执行报告（2009 年第二季度）》在谈及下一阶段货币政策思路时强调。（和讯网 2009/08/06）

国内外因素均预示，经济政策不会发生转向

近期，国家领导人在不同场合的分别表态均传递了这一信号：温总理日前讲话中强调，保持宏观经济政策的连续性和稳定性。王岐山副总理在中美对话中表示，刺激经济增长仍是中美合作的首要任务，双方应当加强宏观经济的政策协调；并结合央行行长周小川其间的表态：中国将等待更多的经济复苏迹象、美国开始退出扩张的财政和货币政策后，再考虑如何做；央行副行长苏宁在随后的金融形势分析会上再次强调，要坚定不移地继续执行适度宽松的货币政策。进一步证实中国将维持既有的经济刺激政策，以确保经济复苏的稳定，符合我们对于中国政策短期不会转向的预期。

7 月贷款季节性回落，以及银监会关于严格执行二套房贷标准，并非信贷收缩的信号：

预计贷款将呈现季节性回落，甚至可能创出年初以来的新低，但不代表政策的转向。7 月贷款增量下降一方面是正常的季节特征：2 至 4 季度首月的新增贷款通常较低，即 4 月、7 月和 10 月；由于上半年银行超额完成额度后往往会在 7 月略加休整，历史上每年 7 月的新增贷款都处于全年最低位。另一方面与中央财政拨款的节奏有很大关系：6 月份由于中央未下发投资，基建项目缺乏资本金，而第三季度中央财政计划下发投资拨款 800 亿元，随后的项目配套贷款预计将随之回升。即便 7 月份贷款增长较弱，经济活动仍将进一步提速，考虑到贷存比仍旧较低（目前约为 67%，低于 69% 的平均水平，），以及上半年发放的一些贷款仍作为存款放在银行，这部分储备资金仍可支持投资，因此较低的新增贷款并不一定意味着投资需求会受到压缩。

重申全年新增贷款超过 10 万亿元，未来仍有较强惯性：

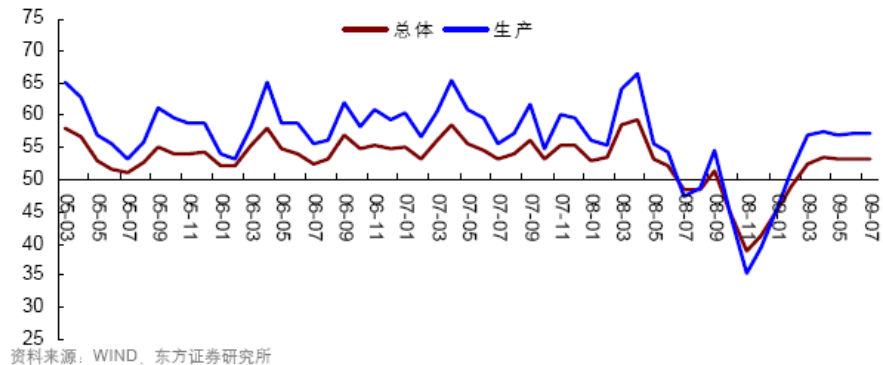
今年新增贷款总额将超过 10 万亿元，相当于今年余下半年月均新增贷款 4000 亿元。由于贷款的惯性较强，即便政府政策在 4 季度开始调整，对于未来的贷款也很难大幅压缩，因为近期贷款结构主要倾斜向政府项目、大型基建项目，且期限较长，这些项目在随后两年还将需要进一步融资。历史上贷款的惯性使得货币供应在几年内都居高不下的情况并不少见。这意味着央行可能会明年被迫继续执行相对较为宽松的货币政策，以避免大量烂尾工程和银行坏账的出现。央行在 2 季度宏观报告中便做出类似分析：“新建投资项目还将陆续下达，正在建设的投资项目存在大量后续贷款需求。”（中金公司 2009/08/03）

二、PMI 逆季节因素继续上升

事项

中国物流与采购联合会 8 月 1 日发布调查数据，7 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 53.3%，比上月微升 0.1 个百分点。8 月 3 日，里昂证券发布数据，中国 7 月采购经理人指数 52.8，比上月上升 1 个百分点。

图表：中国物流与采购联合会 PMI 指数变动（总体指数与产量）



本月 PMI 逆季节因素继续上升，预示着经济复苏步伐依然很快

虽然直观地看，7 月份 PMI 仅比上月微升 0.1 个百分点，但一方面，指数绝对值继续处于 50% 的分界点上方，表明经济仍在持续扩张；另一方面，从历史数据看，在季节因素影响下，05 年到 08 年的 4 年中，7 月份的 PMI 数据都低于 6 月份，其幅度分别为 0.6、1.7、1.2 和 3.6 个百分点，而今年 7 月份该数据逆季节因素上升，表明如果剔除季节因素，它比上月会有比较明显的上升，可能预示着当前一段时间内经济复苏的步伐仍然会比较快。在分项数据中，同上月相比，除进口指数有所下降外，本月其它各项指数继续保持稳中有升。而从里昂证券中国 PMI 看，7 月份的数据已经大体相当于 06 年各月的水平。

新出口订单指数继续回升，表明未来出口环比增长会继续好转

本月新出口订单指数为 52.1%，比上月回升 0.7 个百分点，这已是该指数连续第 3 个月高于 50%，预示着未来出口环比增速可能提高。根据我们的计算，在剔除价格因素后，整个二季度中国实际出口已经实现 2% 的环比正增长，在发达经济体逐步走出衰退的背景下，我们预期未来出口环比增长会进一步提高，不过同比增速在三季度仍会有反复。

不同行业指数差异仍比较大

在 20 个大类行业中，7 月份黑色金属冶炼及压延加工业、通信设备计算机及其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业等 14 个行业高于 50%，尤其以黑色金属冶炼及压延加工业为最高，达到 60% 以上；交通运输设备制造业、纺织业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业等 6 个行业低于 50%。（东方证券 2009/08/03）

三、A股：高收益与高风险并存下的“泡沫化”行情

沪深 300 指数最新估值已回升至历史估值中枢上方

7 月份沪深 300 指数累计收盘涨幅约为 17.9%，再度领涨全球主要股票市场。截止 7 月 31 日收盘，若剔除亏损公司，沪深 300 指数成份公司加权平均 PE (TTM) 值为 27.0 倍，相当于该指数 2008 年底加权 PE 值约 13.0 倍估值两倍的水平；若包含亏损公司，则加权平均 PE (TTM) 值为 31.5 倍，处在该指数历史 PE 估值中枢偏上方的水平。

出口与工业增加值阶段性改善契机有望推动经济阶段性回升

在政府实施系列经济刺激计划的推动下，近两个季度固定资产投资增速实现超常规增长，是带动同期我国 GDP 增速实现企稳回升的主要动力。我们认为，未来一段时间，我国出口、工业增加值同比增速具备阶段性改善的较大可能性，并成为经济阶段性回升的新推动因素。

7 月以来，市场一致预期开始上调沪深 300 指数成份公司 09 年业绩

截至 7 月 31 日，市场一致预期沪深 300 指数成份公司 2009 年净利润同比增幅约为 13.6%；根据业绩预告与历史数据，我们推算沪深 300 指数成份公司 2009 年第二季度净利润同比增幅大致在 (-18.6%，-9.2%) 的区间内，较 2009 年第一季度净利润同比增幅约-23.3%的水平相比，净利润降幅改善幅度约为 5 个百分点至 14 个百分点。

8 月份流动性依然会延续充裕的格局

在居民与企业资金游离于银行体系之外倾向加剧的情形下，我们预计 8 月份流动性依然会延续充裕的格局。其中 M2 增速很可能已处在周期性顶部区域，而 M1 则还有惯性上行的空间，流动性总体宽裕格局延续可能继续对 A 股市场走势产生正面作用。

市场存在“泡沫化”机会的同时，也伴随潜在高风险

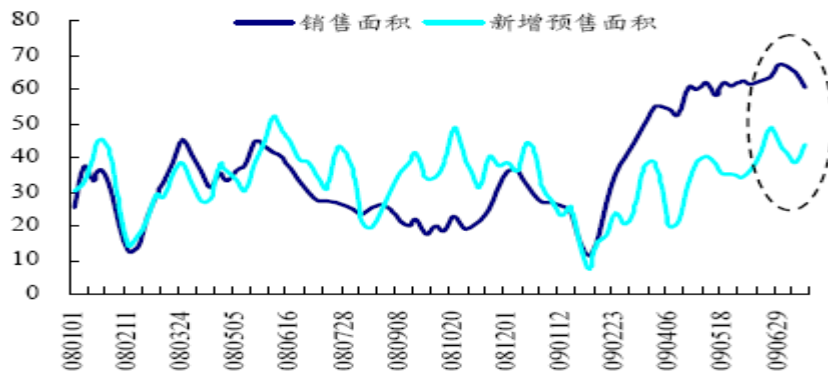
我们预计八月份 A 股市场“泡沫化”行情有望延续，但股指波动幅度会明显增大，市场存在“泡沫化”机会的同时，也伴随潜在高风险；与此同时，我们对 A 股市场中期趋势继续持谨慎观点。一方面，宏观政策面的继续呵护倾向、海外主要股票市场恢复性上涨行情延续、我国居民与企业资金游离于银行体系之外倾向加剧，都可能成为八月份 A 股市场“泡沫化”行情延续的有利催化剂；另一方面，未来我国出口增速与工业增加值增速皆存在阶段性改善潜力、A 股 2009 年中期业绩降幅有望继续收窄等因素的存在，则为“泡沫化”行情延续提供了一定基础。而新增信贷增速随时都可能显著放缓、市场对政策面转向时点所存在的显著分歧等不确定性因素，都将可能导致股指出现大幅波动。（海通证券 2009/08/03）

四、房地产：行业趋势不变，调整是买入机会

1-7 月月均成交量可以持续

近期北京、杭州等城市成交量下降的因素有：季节性淡季、可售楼盘数量下降、政策面微调；北京和杭州成交量下降和房价短期上涨过快有一定关系。理性分析的结论是今年二季度高峰的成交量本身是难以持续的，但1-7 月的月平均成交量是可持续的。

图表：上海一手住宅新增预售量远远低于同期销量



注：单位为万平方米。数据来源：国泰君安销售交易总部房地产行业研究

房价上涨过快为局部现象，二线城市未来房价上涨可期

房价上涨过快依然表现在北京、深圳、上海和杭州等局部城市，武汉、厦门、重庆等二线核心城市尚未有明显上涨，这一是表明不会有全局性、实质性政策紧缩风险，二是二线城市房价未来可重点关注，二线地产代表股可重点关注。

复苏相对缓慢，政策紧缩风险小

房地产开发投资复苏集中体现在拿地上，项目开复工投资正在复苏，但相对缓慢，而后者对国民经济复苏更为关键，这意味着政策紧缩风险小。目前决定房地产板块投资价值空间的根本因素不是二套房贷政策，或者说非常有必要认真研究二套房贷政策在操作上严格实施的必要条件，要解决这个问题，必须分析目前房地产投资的复苏情况，依据我们的了解，除了拿地之外，开工投资复苏进程并不是很快，后者才直接决定国民经济复苏进程和保8 是否能完成，而开发商是否加快现有项目开发取决于他们对行业量价的预判和未来政策风险的评估。

投资建议

建议重点关注一线的万科、华侨城A、张江高科、金融街和新湖中宝；适度关注金地集团、招商地产、保利地产。建议关注二线城市代表股，他们将充分受益于趋势更确定的房价上涨，因为项目布局城市发达且数量多、未来1 年可售面积饱满，根据最新估值，首推名流置业、苏州高新、浙江广厦，可继续关注中国宝安、深振业、建发股份、华发股份和信达地产。(国泰君安证券2009/07/31)

五、债券：信用债配置价值渐显

8 月信用债投资策略

考察美国 2003 年 GDP 复苏后至加息前的一段的债市表现，利率产品处于回调下降的状态；以 BBB 级企业债为例，美国企业债也表现了相同的走势。10 年期企业债利差持续下降并在 2004 年 1 月份达到次低点 0.98%，之后经历了震荡上行，并在 2005 年 3 月底达到最低点 0.93% 左右；5 年期企业债走势类似，但幅度较小；但是在短期复苏趋势确定后，3 年期企业债利差基本没有调整，在长期信用债利差达到次点时，其利差为 1% 左右，之后顺势下降到最低点 0.62%。

而对比我国当前债市反应有过度之嫌。我们认为 8 月份不利于债市的因素将比上月有所减小，在利率产品收益率稍有企稳之后，其利差优势将会有所表现。目前债券的主要功能体现为资产配置，在经历了信用债收益率大幅抬升之后，已经具有一定的投资价值，投资者可以逐步配置，并依然建议投资者继续关注无担保债，并适当投资利差较高的 A+ 的债券品种，并在中等等级利差企稳之后介入。目前企业债和中票项比较，企业债的利差优势较大，尤其是 3 年期 AA+ 和 AA，以及 5 年期 AA-。从两个市场之间的绝对收益率来看，交易所信用债跌幅较深，更符合资产配置的需求。

8 月债市基本面分析

7 月 PMI 指数达到 53.30PMI 连续第 5 个月站上 50 以上，较上月略有上升；出口订单和新订单指数也都处于扩张中，分项指标也显示原材料库存指数和产成品库存指数延续上月的较好态势；资金面上，8 月债市承受资金量收窄的压力将小于 7 月：一方面在经历了上半年巨量贷款之后，7 月份的信贷增速将出现明显下降，目前市场普遍预期新增贷款在 3000-5000 亿元之间，这对银行可用于投资债券的资金量形成一定的支撑；第二，8 月新股发行中出现中国建筑这种大盘股的概率较低，7 月 22 日中国建筑的发行，使得 7 天质押式回购利率达到 2.11%，比 6 月份无 IPO 时上升了 100BP，货币市场利率在 8 月份超过 2.11% 的可能性较低。当然，从 7 月已经发行的打新股收益率来看，未来的持续的新股发行仍将对债市形成冲击，减债打新的冲击力将比 7 月份降低。

7 月份信用债二级市场

各品种债收益率水平基本都大幅度上升，企业债中有担保 AA- 升幅在所有信用等级中最大，整体上比其他等级多上升 13-26BP；无担保债收益率上略小；7 月份短融收益率基本都有 30-50BP 的升幅，从信用利差看，3 月和 12 月期短融利差均出现 10-18BP 的上升，6 个月期短融利差有所下降，幅度在 10BP 左右。中票的信用利差由于基准利率政策性金融债的收益率走高，其信用利差大部分有所下降；而交易所公司债指数连续大跌，在 7 月份的 23 个交易日中只有 6 天有微弱涨幅，其他 17 天阴跌不止，指数从月初的 134.04 点快速下滑到 31 日的 131.97 点，跌去 1.5%。月末，调整幅度较深。

7 月份信用债一级市场

封闭近 1 年的交易所信用债发行开闸，09 豫园债成为第一单，09 长电债、09 中材债也相继发行，发行总额为 65 亿元；而银行间市场的发行节奏有所放慢，7 月份短融发行了 17 支、企业债和中票则分别只发行了 9 支和 8 支，总的融资规模为 1056 亿元。（海通证券 2009/08/05）

六、创业板投资：高收益 VS 高风险

事项

日前，中国证监会正式受理创业板上市发行申请材料，昭示着创业板正式开张指日可待。初步预计，第一批创业板的上市公司将在 10 月底或者 11 月初正式上市。这对于今年以来已经很火热的 A 股而言，更是添加了利多的题材与未来投资的选择性。

创业板市场的高收益主要体现在三个方面

即股息、资本利得、资本增值。其中，股息在投资收益中只占了很小的比例，大部分收益来源于资本利得：一方面，因为在创业板上市的企业都是高成长性的高新技术企业，市场前景很好，未来的创收增值能力很强，所以反映在创业板市场上就表现为股价的连续大幅上涨机会较多，投资者从中可以获得较高的收益。另一方面，与投资者投资获利想象空间大有关系，股票的买卖抛吸受投资者心理的影响甚大，而投资心理是由目标公司的实际运行状况所引领。由于某些创业企业发展前景极具潜力，投资者会普遍看好此类公司，对良好业绩回报预期反映在二级市场上股价有较好的表现。

高风险主要来自市场的风险以及来自创业板自身

创业板市场的上市公司规模小，多处于创业及成长期，经营业绩不稳定，未来获利能力不明，所以比主板的风险要高。其中，直接退市风险是最大的风险，创业板市场不存在 ST 警示过渡阶段，也不再像主板要求必须进入代办股份转让系统，若一旦退市，投资者手持股票的流动性和价值都将急剧降低甚至归零。

在境外创业板市场的收益与风险

我国创新企业在美国 NASDAQ、韩国 KOSDAQ 和香港创业板市场的收益与风险历程，如新浪、搜狐、网易、百度这四家网络科技公司上市后的股价表现，走势大致相同，即上市初期这些公司的股价均经过大幅度回落，而后上扬，最后呈平稳态势。其股价走势基本趋同于互联网行业发展历程与趋势，印证了公司的业绩决定公司的商业价值进而决定了公司的股价这一基本商业逻辑。

更适合成熟的投资者

基于创业板市场高收益高风险的特征，并根据我国创业板市场的特点以及借鉴境外市场的经验，我们认为，投资创业板股票，或更适合那些具有成熟的投资理念、较强的风险承受能力和市场分析能力的投资者。实际投资时，

建议知晓产业创新的程度、合理确定投资比例、坚持长期投资理念、选择投资组合等策略，以防范和化解风险。(世纪证券 2009/08/6)

平安信息

一、中国平安：向乌鲁木齐市公安系统捐款 100 万元

7月21日，中国平安宣布向“7.5”事件中表现英勇的乌鲁木齐市公安系统捐款 100 万元。据悉，这是自“7.5”事件发生以来，中国保险业内首笔直接向公安机关的捐赠。20日，继第一时间理赔平安寿险遇难客户后，平安养老保险也于近日完成第一例赔付。

“7.5”事件发生以来，乌鲁木齐市公安局的全体干警日夜坚守一线，不顾个人生命安危，为保卫广大人民群众财产和生命安全奋不顾身。在处理暴力事件的过程中，多辆警车被烧、被砸，损毁较严重。中国平安委托新疆分公司进行现场了解后，遂宣布出资 100 万元，用于补充损毁车辆，确保维护治安工作顺利开展。

7月21日上午，中国平安通过新疆慈善总会，将 100 万元善款捐赠给新疆公安局。另据了解，截至 7 月 21 日，平安寿险新疆分公司广大员工自发组织的爱心捐款活动已募集到善款近 5 万元。（新浪网 2009/07/24）

二、平安养老保险客服节：陕西第三届客服节开幕

7月23日，陕西养老保险举行了 2009 年第三届客户服务节的开幕仪式，分公司全体内外勤人员以积极的心态、饱满的精神参加了本次客服节开幕式活动。

在活动现场，首先宣导了本届客服节“尊享平安、以客为先”的主题，并对“真情平安、分享平安、走进平安”等客服活动做了简要介绍，号召全员参与活动，确保本届客服节的成功开展。分公司领导寄语全体员工，强调了提高服务意识、增进客群关系是公司发展的根本，希望全员本着“客户至上，服务至上”的态度，以此次客服节为契机，做好客户服务工作，促进公司业务发展。（内部新闻）

三、平安养老保险客服节：广东举办献血公益活动

7月18日，平安养老保险广东分公司携手广州血液中心共同发起组织了一场献血公益活动——“献血助人 一生平安”。

本次活动是 09 年养老险客服节期间，为彰显平安社会责任而组织的。活动当天在市区内的 6 个繁华街道设立了献血点和咨询处，由理赔人员、客服人员、业务一线同仁组成的工作小组负责呼吁和接待前来献血的热心市民，血液中心的医护人员负责市民的体检及抽血。活动现场引起了不少市民的驻

足咨询、积极参与，许多市民都奉献了自己的爱心，其中包括分公司的 30 多名员工，分公司也为成功献血的广大市民赠送了一份意外保险。

本次献血公益活动取得了预期效果，充分体现了平安员工积极参与社会公益活动，回馈社会的良好精神风貌。(内部新闻)

四、平安银行：百名持卡人获信用卡失卡保障

近日，继首家提出信用卡失卡保障承诺后，平安银行信用卡再次业内首度披露践行承诺的相关数据。截至今年 1-7 月，平安信用卡已累计为超过 100 名持卡人提供“挂失前 72 小时失卡保障”，累积保障金额折合人民币逾 50 万元，避免了让这些持卡人承担经济损失。

2009 年初，平安集团启动“你的平安，我的承诺”品牌运动，面向社会推出三项承诺。平安信用卡特别把广受持卡人关心的信用卡安全保障措施——“挂失前 72 小时账户保障体系”作为对持卡人的庄严承诺正式提出，同时对于持卡人的刷卡消费、预借现金以及还款，平安信用卡都将发送即时提醒短信，不仅进一步保障持卡人账户安全，更贴心协助持卡人进行账户管理。(新浪网 2009/08/04)

年金技术

一、年金产品基础（6）——个人年金（下）

下文摘译自美国 LOMA 协会年金管理师课程，《年金原理与产品》

个人年金的一次性领取（Managing Lump-Sum Distributions）

许多雇主发起的退休计划会一次性地支付养老金，不论是雇员离开公司或是到达退休年龄。人寿保险金、法院判予的资产、高额现金奖品、礼物、公司奖金以及房产清算或资产变卖收到的现金，通常也都是以一次性支付的。个人退休账户中的养老金同样可以一次性支付。

投资于个人年金产品是对一次性支付的养老金进行管理的方法之一。购买年金产品后，养老金即可形成个人退休期间的定期收入。一次性支付时，所得税须在个人收到养老金支付时缴纳。在雇主发起的养老金计划向参与人做一次性支付时，雇主被要求预扣（Withhold）其支付养老金中应税部分的 20% 以缴纳联邦所得税。年金产品的投资收益部分是在税费递延的基础上累积增加的。

个人也可以将一次性收到的养老金从特定退休计划进行“滚动转移”（Roll Over）。“滚动转移”是在免税的情况下将现金或其它形式的资产从一个退休计划转移到另一个退休计划。只要资产直接从原有计划转入新计划而不是支付给计划参与人，那么被转移资产的所得税可以递延直至新计划，直到新计划支付时再行缴纳。

美国现行的税法允许以下形式的转移：

从传统个人退休账户（Traditional IRA）转至另一个传统个人退休账户。通常，传统个人退休账户支付的应税与免税部分——包括收益与缴费部分——都可以转入另一个新的传统个人退休账户。

从传统个人退休账户转至雇主发起合格计划（Employer-sponsored Qualified Plan）。只有传统个人退休账户支付的应税部分可以转入合格计划，包括 401（k），403（b）及 457 计划。合格计划可以，但未被规定接受缴费资金的转移。

从传统个人退休账户转至 Roth 个人退休账户（Roth IRA）。缴费必须满足一定的税务要求。此外，在 Roth 个人退休账户中的缴费不能够在个人的当期收入中进行抵扣。

从雇主发起合格计划转至出传统个人退休账户。雇主发起合格计划——包括 401（k），403（b）及 457 计划支付的应税与免税部分都可以转入传统个

人退休账户。

从简易雇员退休金计划 (SEP Plan, Simplified Employee Pension)、雇员储蓄激励计划 (SIMPLE, Saving Incentive Match Plans for Employees) 或 Roth 个人退休账户转入新的 Roth 个人退休账户。转入 Roth 个人退休账户的过程被称为账户转换 (Conversions), 可以通过滚动转移、不同受托人 (Trustee to Trustee Transfers) 之间转移或同一受托人内部转移予以实现。账户转换的处理与滚动转移类似, 通常需要满足收入与税务方面的资料要求。账户中可抵扣当期收入的部分不能进行滚动转移。此外, 在雇员在参与雇员储蓄激励计划的首两年中不允许进行转换。

从雇主发起合格计划转至另一个雇主发起合格计划。雇主发起合格计划支付的应纳税部分可以转入另一个雇主发起合格计划, 只要接受转入的计划允许此类转移。养老金中的已缴税部分可以通过不同受托人之间转移的方式转入同类型的合格计划, 只要接受转入的计划同意对这部分税后资金进行单独记账管理。

将缴费从 Roth 个人退休账户转入传统个人退休账户或雇主发起合格计划是不被允许的。图表 2 列举了将一次性支付资金进行转移的税收优惠。

表格 2

滚动转移与一次性领取的税优比较

应付税款	滚动转移	一次性领取
预扣税费	无	养老金支付者需要代扣支付金额的 20% 以缴纳联邦所得税, 仅适用于雇主发起的合格退休计划的待遇支付
提前领取的税务惩罚	在任何时候对滚动转移的养老金无税务惩罚	除非有特殊申请, 否则在 59 岁半以前的领取将受到 10% 的税务惩罚。通常适用于未滚动的养老金的应税待遇支付部分
所得税	在新计划下支付时, 对其中的应税部分缴税	在支付时, 对其中的应税部分缴税

教育融资 (Funding Education)

个人非合格年金与 IRA 年金的另一个用途是为子女或孙子女提供大学教

育的资金。然而正如我们之前提到的，领取年金通常需服从税务方面的规定。此外，如果年金购买者在到达 59 岁半之前领取，那么美国国内税务局 (Internal Revenue Service) 将执行税务惩罚，除非因为其它特殊事项进行申请。

教育型个人退休账户 (Education IRA。原名教育储蓄账户，Coverdell Education Saving Account，于 2001 年更名) 与合格教育项目提供了针对年金领取的特别税务处理方式。教育储蓄账户，或个人教育退休账户，是个人退休账户的一种特殊形式。此类账户允许年金购买者在不受税务惩罚的情况下在任何时间进行领取，只要这些钱花费在合规的教育费用上。合规的教育费用通常包括学费、书费、日用品费，以及半脱产及全脱产学生的住宿费与伙食费。此外，如用于支付教育费用，那么缴费与全部的累积投资收益都可以在免税的情况下被领取。

与个人非合格年金计划及 Roth 个人退休账户的缴费相似，教育型个人退休账户的缴费也不能抵扣个人所得税。与其它个人退休账户相似，教育型个人退休账户同样对投资者每年可向账户缴纳的金额作出了限定。2002 年以前，账户的年缴费被限制在 \$500 以内且只能由个人缴纳。在受益人满 18 岁后，将不再允许向账户中继续缴费。《2001 年经济增长及税项宽免协调法》(EGTRRA, Economic Growth and Tax Relief Reconciliation Act of 2001) 放松了对缴费金额、缴费人及资金使用的限制。目前教育型个人退休账户的缴费金额限制为一年 \$2000，且可由公司、其它法人机构或个人进行缴纳。此外，资金可用于支付小学、中学及大学的费用。

合格助学项目 (qualified tuition education)，又称为 529 项目，是一个旨在帮助父母为其子女的大学教育进行储蓄的提前垫付计划。一开始，合格助学项目被限定在州发起的计划并只能用于支付学费。该项目以个人税后收入缴费，不可抵税，投资收益则可递延至年金领取。由于 EGTRRA 的原因，私人发起项目 (Privately Sponsored Plans) 也被允许，且从 2004 年起，所有用于合规教育费用的年金领取都可免税。如果领取的年金未用于教育费用，则个人将受到 10% 的税务惩罚。

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