

中国平安
PING AN
保险·银行·投资

平安年金时讯

PingAn Pension Express



2009年第15期 总第25期
8月21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、养老保险参保人数创新高	1
二、国务院启动新型农村社保试点	1
三、国内社保基金上半年运行平稳	1
四、部分省市完善年金所得税政策座谈会在西安召开	2
投资视角	3
一、货币政策动态微调，全年信贷不超 10 万亿	4
二、7 月经济数据简评：瑕不掩玉，经济增长势头不改	5
三、出口确立回暖趋势，顺差收缩压力犹在	6
四、债券：估值泡沫破裂加大转债风险	7
五、房地产：七月份新开工面积再分析	8
六、钢铁：下游向好趋势不变，入旺季后钢价有望回升	9
平安信息	11
一、中国平安：公布 2009 年中期业绩	11
二、中国平安：定向增发 H 股议案获股东大会高票通过	11
三、中国平安：开启全新电子商务第一章	12
四、平安养老险：庆祝公司重组三周年	12
年金技术	13
一、年金产品基础（7）——团体年金（上）	13

市场动态

一、养老保险参保人数创新高

人力资源和社会保障部社会保险事业管理中心副主任皮德海在 13 日召开的全国社保局长暨社会保险业务档案管理工作座谈会上透露，截至 6 月底，全国基本养老保险参保人数达到 22413 万，提前 1 年半超额完成了“十一五”规划确定的 2.23 亿人的约束性扩面任务。

皮德海透露，今年上半年养老保险参保人数比上年增加 522 万人，增长 2.4%，已经完成全年任务的 57%，实现时间过半任务完成过半。其中参保职工 16912 万人，离退休人员 5501 万人，分别比上年增加 325 万人和 197 万人。

分地区看，全国有 21 个省份实现了时间过半完成任务过半。已完成全年扩面任务的有四川、重庆、黑龙江、贵州和江西 5 个省份；完成 80% 以上的有河北、新疆、湖南、广西和北京 5 个省份。(新华网 2009/08/14)

二、国务院启动新型农村社保试点

惠及一亿多农村 60 岁以上老人的“保险工程”于 8 月 18 日正式拉开序幕。当日全国新型农村社会养老保险试点工作会议在京召开，国务院总理温家宝出席会议并作重要讲话。

与众多中国改革制度的推进一样，新型农村社会养老保险仍然采取试点先行的模式。温家宝在会上部署，今年启动新型农村社会养老保险的试点范围为全国 10% 的县（市、区、旗），以后逐步扩大试点，到 2020 年前基本实现全覆盖。

社保专家、中国社科院拉美研究所所长郑秉文接受本报采访时介绍，10% 意味着今年将有 200 多个县市先期启动。而此次会议，也被郑看作酝酿已久的农村社会养老保险正式启动的标志。由于两级财政资金支持力度加大，最后定稿的新农保制度，也被众多专家看作继取消农业税后我国最大的惠农政策，“对于进一步完善社会保障体系，启动内需，具有重大意义”。

据郑秉文介绍，新农保方案经多方调研，并征求各方意见，将于近日全文公布，“比之之前曾公布过的做法，正式方案进行了一定程度修改，在具体方式上将更有利于农民参保”。(21 世纪经济报道 2009/08/18)

三、国内社保基金上半年运行平稳

近日，人力资源社会保障部中国社会保险事业管理中心副主任聂明隽在

贵阳表示，上半年社保基金总体上继续保持平稳运行态势：四项社会保险基金总收入达 6966 亿元，同比增长 19.1%；总支出 5648 亿元，同比增长 19.3%。

在当日召开的全国社保局长暨社会保险业务档案管理工作座谈会上，聂明隽透露，上半年基金运行经受住了考验。分险种看，四项社会保险(包括基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、生育保险)全部实现收大于支。

聂明隽表示从二季度起，四项社会保险参保人数探底回升，增量逐月加快，受经济形势影响较大的群体和受影响较大的省份参保情况明显好转，征缴超出预期，支出平稳增长，基金运行总体平稳。

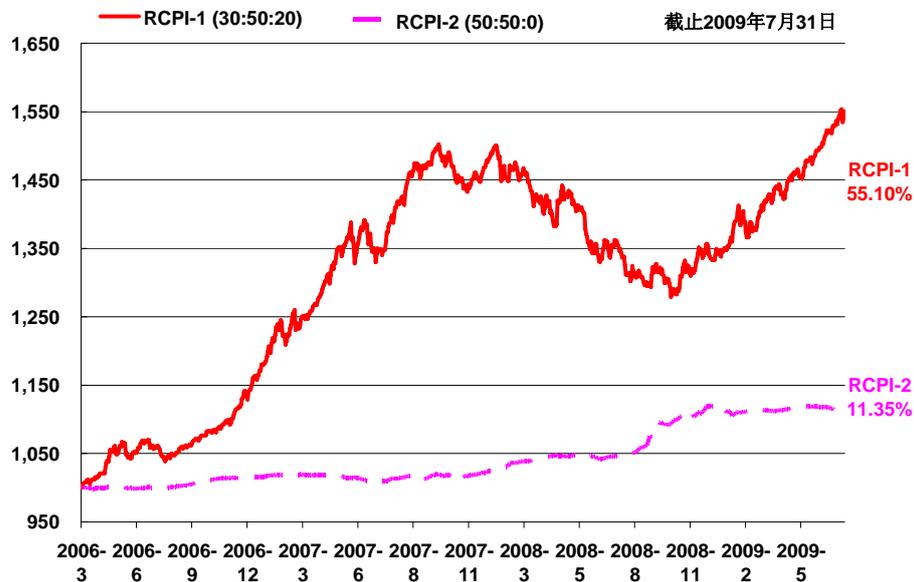
聂明隽强调，各地下半年仍要加大基金运行的监测力度，同时要积极探索建立科学的预警机制，研究新情况，发现问题及时帮助指导解决。此外，要高度重视社会保险基金预算工作。(新华网 2009/08/14)

四、部分省市完善年金所得税政策座谈会在西安召开

8月5日至7日，全国部分省市完善企业年金所得税政策研究座谈会在西安召开。总局所得税司个人所得税一处处长张磊和主管任宇参加了座谈会并讲话。此次会议是为了制定并出台针对企业年金征收个人所得税的一次政策研讨会议。企业年金是企业对社会保障基金的有益补充，近期，总局将对企业年金征收个人所得税政策进行明确。(中国养老金网 2009/08/17)

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%	1,550.982	0.59%	0.39%	3.17%	55.10%
RCPI-2	50%	50%	0%	1,113.547	-0.03%	-0.02%	-0.42%	11.35%

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、货币政策动态微调，全年信贷不超 10 万亿

央行对货币和信贷政策进行调控的意愿非常强烈

从以往的数据看，巨额的流动性大致在 6 至 12 个月以后会引发物价上升。以往的事实告诉我们，一旦出现通货膨胀，央行就成了众矢之的，各种关于央行没有管好物价的批评接踵而至，央行所受到的压力无比巨大。因此，今年上半年过大的货币供应和信贷投放导致了未来较大的通货膨胀压力，并且给央行造成很大的心理压力。所以，央行未雨绸缪，对下半年的货币和信贷政策进行调控的意愿非常强烈。

下半年贷款规模的下降也有其客观基础

随着国内经济的逐渐复苏，当完成“保八”已经越来越成为共识时，货币信贷回归正常水平也是经济稳定增长所必然要求的。从商业银行的角度讲，前期大量的信贷投放造成商业银行的存贷比急剧上升，达到了近十几年来的最高值。而超储率在显著下降，资本充足率的压力不断加大。这些因素必然会对银行未来的信贷投放能力形成一定的制约，导致下半年信贷投放规模显著下降。此外，前期商业银行对某些投资项目的信贷投放并不是分期发放的，而可有能是一次性放足，因此并不需要太多的后续资金。

全年银行信贷 10 万亿可以说是央行的一个心理关口

因此央行会尽力将今年的贷款量控制在 10 万亿以内，这就要求下半年的银行信贷不超过 2.5 万亿。同时，“保八”在客观上仍需要一定程度的信贷支持，所以下半年银行投放 2.5 万亿贷款可能是一个为各方所能接受的结果。按照这一规模，上下半年的信贷比大致是 74: 26。这与近几年上下半年信贷 7: 3 的格局是非常接近的。

货币政策仍以动态微调为原则

当前保增长仍然是政府部门的首要选择，央行的货币政策服从大局，仍要以动态微调为原则。所以在货币政策工具选择上，除非出现类似热钱大量涌入等现象，央行选择利率和存款准备金率这些具有强烈的货币政策转向信号的政策工具的可能性不大。

股市并不是货币政策的主要关注点

从货币政策的视角而言，货币政策的主要目标是在保增长和稳定物价间平衡，股市并不是货币政策的主要关注点。前期大量投放信贷的主要目的是为了保增长，而不是为了拉动股市，尽管这在客观上导致了股市的大幅上升；下半年对货币政策的动态微调主要是出于对未来通货膨胀的担忧，也不是专门要对股市进行打压；以此类推，因为近期股市暴跌，由此希望货币政策再度转向宽松的可能性也不大。目前股市的主要问题是，前期市场过度依赖政策，因此在银行信贷收缩而企业盈利仍然低迷的情况下，市场失去了进一步上升的动力；同时，在经历了从 6 1 0 0 到 1 6 0 0 的刻骨铭心的教训后，大多数投资者执行投资纪律进行止损的意愿大为增强，而这可能会导致所谓“加总的谬误”问题，即个体的理性加总在一起可能会形成集体的非理性，

导致股市雪崩似的下跌。（东方证券 2009/08/20）

二、7月经济数据简评：瑕不掩玉，经济增长势头不改

工业生产增长虽弱于预期，但同比增幅较6月继续改善

7月工业生产继续好转，尽管反弹力度不如预期：工业增加值同比上升10.8%，比6月加快0.1个百分点，低于我们和市场预期，但仍保持三个月增速加快，且环比上涨2.1%，继续向好；7月发电量同比增速较6月略有回落，仍保持年内第二高。向前看，7月制造业PMI延续上升趋势至53.3%，连续第5个月处于50%收缩线以上，经济环比向好的趋势依然明显。

投资增长弱于预期，房地产投资强劲

1-7月城镇固定资产投资小幅回落至32.9%，低于我们和市场预期的34%。其中投资单月增速5个月来首次降到30%之下，但并非趋势性下降。我们认为，投资单月增幅小于预期主要跟7月份中央投资的“真空期”有关，因为今年第三批800亿中央投资于7月底、8月初发放，因此7月份新开工项目计划总投资增速下滑。考虑到年底前尚有2075亿元中央投资等待下发（根据财政部关于中央投资的发放安排），加之大部分基建项目刚刚开工，且周期较长，预期未来投资水平仍将保持高速增长。

消费成为亮点

受经济向好刺激，消费继续维持强势：7月份名义零售增长率从6月的15%略升至15.2%，符合我们预期的（15~15.2%），高于市场预期的14.9%。剔除通缩因素，实际增长更强劲，我们估算实际零售增速接近18%。需要说明的是，目前强劲的零售数据并不能真实反映居民消费，因为零售中包含了政府、企业消费，政府4万亿投资带来的政府相关支出也抬高了零售表现。

城市消费稳步增长，农村消费继续走强：城市消费在股市财富效应以及房地产市场全面回暖的带动下保持强劲，其中汽车增长最快（32%），部分奢侈品以及与房地产相关的装修材料的消费需求增加。今年以来，国家出台鼓励“汽车摩托车下乡”、“家电下乡”等政策，有力地促进了农村消费，农民收入的增加也推动消费的改善。7月份县及县以下零售额增长15.4%，高于城市的15.1%。预计随着经济的逐步改善和居民收入的稳定增长，消费者信心的恢复和预期的好转将带动消费的进一步上涨。

通缩加剧，但未来通胀压力将逐渐显现

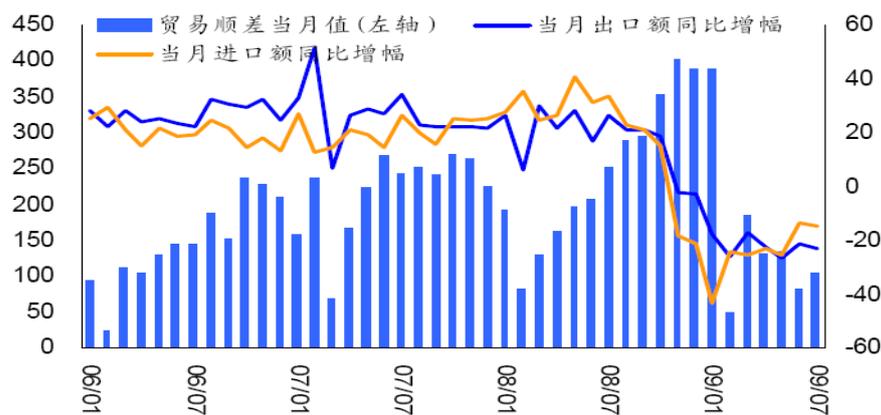
通缩压力不减，同比进入探底阶段：消费者价格指数（CPI）同比下跌1.8%，符合我们的预期（-1.7~-1.9%），低于市场预期的-1.6%，工业品出厂价（PPI）同比继续下探至-8.2%，符合我们和市场的预期。通缩加剧主要源于CPI翘尾因素负面影响比上个月扩大0.1个百分点，且受到食品价格去年高基数的影响。未来数月翘尾因素负效应将逐渐减弱，推动CPI在4季度转正。（中金公司 2009/08/11）

三、出口确立回暖趋势，顺差收缩压力犹在

外贸进出口回升趋势基本确立

7 月份我国进出口总值实现 2002.1 亿美元，同比下降 19.4%，其中出口 1054.2 亿美元，同比下降 23%，环比增长 10.4%；进口 947.9 亿美元，同比下降 14.9%，环比增长 8.7%，当月贸易顺差 106.3 亿美元；我国外贸进出口自今年 3 月份起已经连续反弹达 5 个月，逐月回升趋势基本确立。

图表：7 月份我国进出口贸易同比跌幅扩大，贸易顺差上扬 单位：亿美元



数据来源：CEIC，国泰君安研究所

未来出口动力充足

从产品结构上看，劳动密集型产品出口情况依然好于机电产品，但我们认为随着全球制造业进一步复苏，以及信贷系统的逐步恢复，机电产品需求有望得到释放，机电产品的解冻将为我国出口复苏注入新动力。7 月份我国对主要贸易伙伴出口值均出现改善，PMI 出口订单指数与加工贸易进口等领先指标均显示未来出口动力充足。

但出口复苏速度不会很快

随着全球经济转暖，我国出口回暖态势已然确立，但是我们坚持认为出口复苏速度不会很快，从数据上看可能最早于年底走出同比负增长，主要原因是发达经济体消费支出不可能快速提高，以高负债支撑的高消费在失去信用支撑后很难迅速恢复。

贸易顺差仍有进一步收缩的压力

如果说出口回暖趋势确立，那么进口加速拉升的态势更加明朗，国内经济的强劲反弹使得进口产品量增长的同时，进口价格指数出现上涨，贸易顺差仍有进一步收缩的压力。预计三季度出口同比增长-19.5%，进口同比增长-12.5%左右，全年贸易顺差收缩到 1700 亿美元左右，占 09 年 GDP 比重达到 3.58%。(国泰君安证券 2009/08/12)

四、债券：估值泡沫破裂加大转债风险

本周转债大幅下跌

转债指数在正股调整的情况下表现不佳，一周下跌 4.83%，最终收于 2933.71 点，在正股调整以及转债估值高企的双重压力下，本周转债的防御性完全消失，跟随正股大幅下挫。本周转债全部下跌。澄星转债由于前期估值最低，防御性相对较好，一周下跌 1.01%，是本周表现最好的品种。南山转债在正股下跌以及转债提前赎回溢价率回归的共同作用下，一周下跌 11.24%，是本周表现最弱的品种，前期较高的估值水平在市场转向的情况下加剧了转债的调整。

成交金额较上周大幅放大

本周转债周成交金额为 26.23 亿元，较上周大幅放大。本周成交额最大的南山转债周累计成交金额为 8.16 亿元。紧随其后的唐钢转债周累计成交金额为 7.53 亿元。本周转债整体成交较为活跃。巨轮转债由于面临赎回存量迅速下降且交易量较大，本周换手 213.97%，成为本周换手率最高的品种。其余转债中换手率较高的包括澄星、山鹰、南山、唐钢及新钢转债，换手率纷纷超过 10%。本周换手最低的继续为大荒转债，周累计换手率为 0.70%。

转债估值水平明显下降，但依然处于高位

目前转债平均隐含波动率达到 83%，即使排除掉转换价值较高的恒源、巨轮及南山转债平均隐含波动率也达到 74%，尽管本周转债估值水平较上周有明显的下降，但依然处于高位。

转债一级市场近期要闻

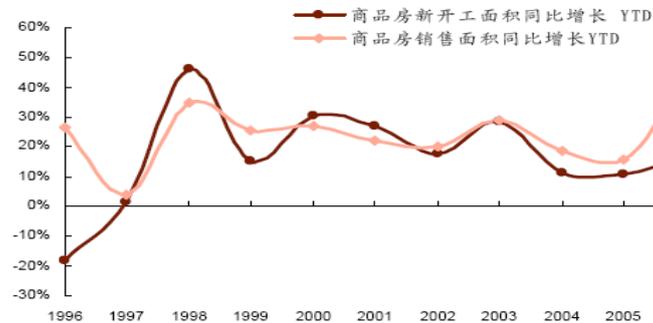
安泰科技、王府井可转债通过证监会发审委审核。近期转债上会速度明显加快，短短四周的时间内已经有六只转债相继过会，转债市场扩容速度加快。新转债的发行对相关正股股价有一定正面效应。

投资者可借反弹之机逢高减磅

调整背景下估值泡沫破灭将加大转债风险，投资者可借反弹之机逢高减磅。市场在连续上涨后本身积累了较大的风险，一旦支持本轮股市反弹的两大因素流动性及企业盈利恢复有任何的转向，市场的压力可想而知。目前市场中期调整的趋势在一步步确认，技术上的进一步破位可能引发更为剧烈的震荡。市场在近期快速的下跌后可能有技术性反弹的需求，投资者可借反弹之机逢高减磅。转债高企的估值水平在市场调整的背景下将成为拖累转债表现的附加因素，估值泡沫的破灭将加剧转债波动。(东方证券 2009/08/17)

五、房地产：七月份新开工面积再分析

图表：新开工面积与销售面积正相关



资料来源：CEIC，中金公司研究部

为什么数据低于市场预期？

6 月份环比55%、同比11.6%的新开工面积涨幅明显超出市场预期，市场预期变得乐观，而随后对7 月份单月环比下降42%，同比微升0.7%的数据感到失望，我们分析其原因，归纳如下：

小阳春后积压集中释放：今年市场非常特殊，年初大部分开发商比较悲观，“以销定产”是主要的策略，所以很多项目即使达到施工条件也没有施工，而4、5 月份小阳春促使这些项目集中推出来，仍然反映了开发商谨慎的思维，希望趁着小阳春赶快回流资金，从而导致了6 月份较高的数据；

统计的原因：每年新开工面积都是上半年大于下半年，与其他指标类似，每个季度末由于修正和调整数据明显较高，然后下降，历来如此，今年没有不同，只是波幅加大；

土地购置原因：由于08 年下半年和09 年上半年土地购置较为低迷，而土地进入新开工要6 个月时间，所以总体而言，今年新开工面积不会出现较大的改善，所以7 月份单月回落，1~7 月9.1%的下降数据符合我们原预期。

怎样看待7 月份的数据？政府会怎么做？

销售数据明显好于预期而新开工和土地购置改善较慢实际上是正常的行业特征，需求回落和回升都可以直接在市场上体现出来，而供给的周期较长，具有滞后性，08 年下半年市场很低迷，但房地产投资仍有21%的增长，新开工面积还有3%的增长，今年需求旺盛，但投资要在四季度和明年才能滞后反映出来；另外，为了维持房价的稳定，地方政府在过去几个季度里面减少了土地供应，地价下降幅度有限，也导致了供给释放有难度；在目前的数据下，我们认为政府将会加大土地供应，同时对需求的抑制将有所收敛，从而推动房地产投资上升。

“金九银十”会重现吗？

下半年推盘的仍会集中在9/10 月份，但总体来说比上半年可售资源要少，所以“金九银十”仍会出现，不过难以再现上半年高峰；但预计全年销售额将超过07 年高点，销售面积达到07 年水平，全年呈量价齐升的态势。

地产板块能否再次成为领头羊？

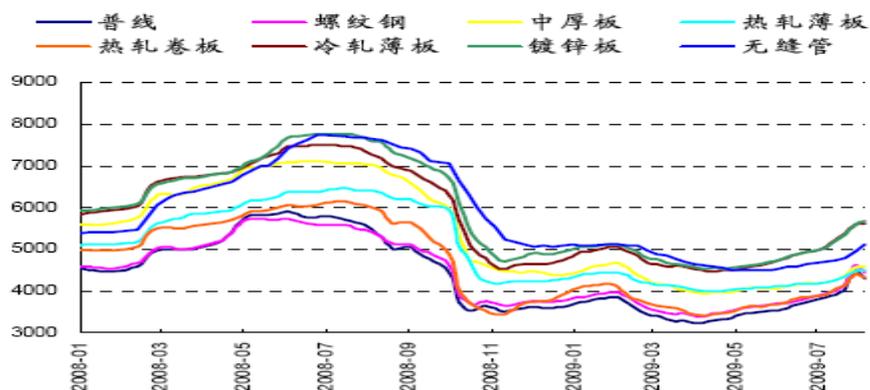
前期地产板块的领先调整反映了市场对房地产行业过度乐观后的清醒，但在经济向好、房价上涨的趋势下继续向下调整的空间有限，短期内由于需要观察未来一段时间政策和数据的变化，所以近期上涨空间也会有限，我们认为较好的需求将延续、土地购置/新开工面积随后会上来，房地产行业将在 2010 年接过政府投资的接力棒拉动投资的增长，我们维持行业乐观的判断，建议投资者现在介入并中长期持有。（中金公司 2009/08/13）

六、钢铁：下游向好趋势不变，入旺季后钢价有望回升

近期钢价冲高回落

上周钢价在快速上涨后，出现冲高回落现象，钢厂价格与现货市场出现倒挂。在新的一轮钢厂大幅提价之后，现货、期货市场均出现了一波大幅调整，我们认为主要原因在于钢厂提价及市场钢价上升过快，下游终端客户暂时无法接受，贸易商急于去库存所致。不过随着夏季的结束，下游将再次步入需求旺季，预计钢价进入 9 月后将重拾升势。

图表：各类钢材价格冲高回落



数据来源：Wind

7 月下游行业增长情况好转

7 月份各主要下游行业增长情况仍然稳步好转：固定资产投资增速维持高位，基建需求仍可持续，汽车、家电、机械等行业的需求均在持续回暖，同比增速加快。一直处于行业低谷的造船业也略显曙光。房地产开工面积虽低于预期，但由于今年以来需求都未完全释放，对钢材需求仍较为稳定。

7 月全国粗钢产量与进口矿石量双双创出新高

钢材价格同步出现大幅上升，说明现阶段基建、汽车等下游需求的确非常旺盛，行业基本面好转态势仍在持续。虽然近期钢价下跌持续了一周左右，但原材料价格上涨幅度较低，三季度钢厂盈利状况料将无虞。

中钢铁与澳洲矿商 FMG 达成 09 年下半年矿石协议价格

粉矿价格降 35%，降幅略高于日澳首发价，基本符合预期。受钢价回落影

响，近期各类炉料价格上涨趋势减缓。铁矿石方面，进口矿石现货价格在7月连续上涨之后近期报价平稳，国内铁精粉市场出现振荡盘整态势，航运市场价格继续回落。焦炭价格有所上涨，焦炭企业开始涨价。总体而言，各类原材料价格仍在上行通道之中，待钢价重拾升势后将继续上涨。

投资策略：钢铁板块仍有望超越大盘

上周螺纹钢库存出现较大幅度的上升，我们判断主要是由于贸易商跟随钢厂提价过快，下游终端客户可能暂时无法消化。华东地区遭遇台风影响，也对需求产生不利影响。而其他品种库存变化较为平稳，变化幅度不大。预计随着价格下降至终端客户可接受范围，天气转好，工程开工率上升，库存水平将有望下降。

我们认为钢价短期调整基本已到位，随着下一个需求旺季的来临将回复上升通道，基本面向好趋势不变，板块未来走势仍有望超越大盘，维持行业“增持”评级。(国泰君安证券 2009/08/20)

平安信息

一、中国平安：公布 2009 年中期业绩

8月14日，中国平安保险(集团)股份有限公司宣布其2009年中期业绩。2009年上半年，中国经济运行出现积极变化，平安各项主营业务保持强劲增长，保费收入增幅远超市场，寿险新业务价值和公司净资产均大幅提升，综合实力不断增强，为今后的长远发展创造了条件。同时，借助于深圳发展银行的战略投资机会，平安在落实综合金融战略上迈出了坚定的一步。

截至2009年6月30日，集团的总资产达到人民币8,854.19亿元。净资产较2008年12月31日增长18.8%至人民币1,017.93亿元。内含价值为人民币1,426.28亿元，增幅16.1%。每股内含价值为人民币19.42元，增幅16.1%。集团董事会批准派发每股人民币0.15元的2009年中期股息。同时，集团资本及偿付能力进一步增强，截至2009年6月30日，集团偿付能力充足率达325.8%。

对于2009年的中期业绩表现，中国平安董事长兼首席执行官马明哲表示：“公司三大业务发展态势良好。保险业务市场份额显著增长，银行资产规模和质量持续提升，投资业务资产不断积累，交叉销售广度深度进一步加强。同时我们抓住难得的市场机遇，获得对深发展的战略投资机会，并获得股东高度认同，在落实综合金融战略上迈出坚定的一步。”（中新网2009/08/14）

二、中国平安：定向增发 H 股议案获股东大会高票通过

2009年8月7日，中国平安保险(集团)股份有限公司《关于向特定对象定向增发H股股票的议案》获股东大会高票通过，临时股东大会、内资股类别股东会议及外资股类别股东会议分别以99.75%，99.98%和98.98%的通过率高票通过了《关于向特定对象定向增发H股股票的议案》。当日参加临时股东大会现场会议和网络投票表决的股东代表股份超过公司总股本的76.1441%，此次H股增发议案的高票通过，为中国平安对深发展投资交易的顺利完成奠定了良好的基础。

当日中国平安召开2009年第一次临时股东大会、2009年第一次内资股类别股东会议及2009年第一次外资股类别股东会议，分别审议通过了《关于向特定对象定向增发H股股票的议案》，同意中国平安根据《股份购买协议》的约定，向“新桥投资”非公开发行299,088,758股H股股份以支付收购深圳发展银行的对价。上述议案尚须报监管部门审批通过后方可实施。（新浪财经2009/08/08）

三、中国平安：开启全新电子商务第一章

8月19日，中国平安在上海举行主题为“平安一账通，一账整合让理财更轻松”的新闻发布会，正式宣布推出亚洲业内首家整合金融及非金融账户的网上账户管理工具“平安一账通”，该工具将帮助用户方便、灵活地统一管理各类金融和非金融账户。中国平安董事长兼 CEO 马明哲将其形容为公司综合金融道路上迈出的重要一步。

“平安一账通是一个创新的网上账户整合工具，它最直接的好处就是方便、好用，通过平安一账通，用户只用一个账户，一套密码，一次登陆的简单操作，就可以添加和全面整合金融及非金融账户，全面了解自己的资产、负债、投资、保险保障等情况。”平安电子商务事业部总经理徐汉华表示，目前国内也有一些金融机构能够将自己公司旗下系列的账户整合起来，“但平安一账通可以提供更多”，徐汉华所指的更多就是外部账户的整合功能，对于部分非平安系的银行、证券、保险、基金等金融账户以及社保、电邮、航空公司等非金融账户，平安一账通也能将它们整合，并形成一目了然的账户资产负债表。对于平安旗下账户，除了查询账户信息外，还能轻松处理银行转账、贷款申请、信用卡还款、炒股、炒基金以及保单、年金、信托产品管理等各类金融业务，相当便捷灵活。（和讯网 2009/08/19）

四、平安养老险：庆祝公司重组三周年

8月10日下午，养老险在张江职场召开“2009年养老险年中会议主题宣导暨公司重组三周年庆典”大会。2006年8·17会议拉开养老险重组序幕。三年来，养老险全体将士上下同心，紧抓建设和谐社会、完善社会保障的历史机遇，面对复杂多变的政策、市场形势和激烈的竞争，锐意进取，开拓创新，完成阶段性战略目标，初步确立第一养老险公司的地位。

三年来，养老险夺得年金市场第一，成为年金市场领军公司。截止2009年6月，养老险受托和投管的企业年金规模达到378亿；社保转制标规46亿，占除上海以外市场份额的70%；行业转制达到95亿，领先同业。积累年金客户1.5万户，包括铁路路局、国家电网、中国电信等在内的央企大型客户超百家。（内部新闻）

年金技术

一、年金产品基础（7）——团体年金（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》

年金产品的特点与税优政策促使个人将其作为退休储蓄计划的一部份。同样的，美国与加拿大也对雇主为雇员建立的退休金计划提供税优鼓励。在多数情况下，这些鼓励政策可以为计划发起人（Plan Sponsor）——即为雇员团体建立个人退休金计划的雇主，以及计划参与者（Plan Participant）——即私人雇主所建退休金计划的受益雇员带来经济上的实惠。

团体退休金计划需在满足特定法规要求后才能获得联邦税优政策。在美国，一个符合法规要求的退休金计划被称为合格计划（Qualified Plan）。在加拿大，类似的计划被称之为已注册退休金计划（Registered Retirement Plan）。因未满足特定法规要求而无法享有同等税优政策的团体退休金计划被归类为非合格计划（Nonqualified Plan）。

美国的合格退休金计划

在美国，为享有税优待遇，非政府的雇主-雇员型退休金计划必须符合联邦雇员退休金法案（ERISA, Employee Retirement Income Security Act）的规定。合格退休金计划还必须符合美国国内税收条例（IRC, Internal Revenue Code）的特殊要求。相关要求：

IRC 对合格团体退休金计划的要求

在美国，为了享有税优待遇，雇主发起的团体退休金计划必须符合国内税收条例在以下方面的规定。

- **参与范围。** 必须允许所有符合特定年龄或雇用要求的雇员申请参与计划。
- **归属规则。** 当参与者已具备收到部分或全部退休金的资格时，其在退休金计划中的权益应当得到归属，即使是对已退休且不再为雇主工作的雇员也是如此。由雇主缴费而得的退休金权益必须在雇员有资格参与计划的一段时间后予以归属。由个人缴费而得的退休金权益必须立即归属。
- **公平对待。** 计划不能偏向于高收入的雇员群体。
- **退休支付。** 计划必须包含关于退休支付的特定条款，以明确何时开始支付。在可计算的情况下，须明确在计划参与者死亡时可支付的金额。
- **投资风控。** 许多法规都对年金管理机构及其它金融机构投资退休金资产所须遵守的规则进行监管。这些法规都是为确保退休金权益的安全而设计的。

- **信息披露。**计划发起人被要求向政府机构及计划参与人提供有关计划运营与收益的定期报告。

雇主在建立合格退休金计划时，通常会指定一名计划受托人（Trustee）——受托人以自己的名义为计划参与人管理退休金计划。受托人对年金计划的运营管理及资产保护负责。如果雇主直接购买团体年金产品来为退休金计划募集资金，那就无需采用信托模式。雇主可以购买一款年金产品并根据产品条款对资产进行投资。

雇主可购买一款覆盖全体雇员的团体年金产品，也可为每位雇员单独购买个人年金产品。如果雇主购买团体年金产品，那么雇主就是产品主合同的签署方。参与计划的雇员在成为计划成员后将收到一份证明。由于管理便捷，团体年金产品常被用于覆盖大量雇员的计划。如果购买个人年金产品，那么每份年金产品合同只为一名雇员提供保障。这些个人年金产品合同通常由雇主代为保管。

在美国，雇主发起退休金计划中最常见的三种形式分别是：（1）退休金计划（Pension Plan），（2）利润分享计划（Profit Sharing Plan）与（3）退休储蓄计划（Retirement Saving Plans）。

那些无力承担建立合格年金计划所需管理费用的小型企业，可以通过建立简易雇员退休金计划（Simplified Employee Pension Plan）与储蓄激励计划（Saving Incentive Match Plan）等计划来享受税优政策。个体经营者通常参与 Keogh 计划。表格 2 对这几类退休金计划作了简单介绍。

美国退休金储蓄计划

在美国，雇主可以代表其雇员建立税收递延的退休金储蓄计划。这些计划通常采用以下三种方式之一：

- **退休金计划（Pension Fund）。**雇主按规定金额为雇员缴费来为其提供退休后收入。雇员通常不参与缴费。
- **利润分享计划（Profit Sharing Plan）。**雇主通常根据经营利润情况进行自定金额的缴费。由于缴费金额与企业利润挂钩，其每年会有变化。雇员通常不参与缴费。
- **退休金储蓄计划（Retirement Savings Plans）。**计划资金来源于雇主与雇员自定金额的缴费。这些计划包括：（1）401（k）计划，覆盖盈利性机构的雇员；（2）403（b）计划，覆盖非盈利性机构的雇员；（3）457 计划，覆盖国家及地方政府的公务人员。

简易雇员养老金计划（SEP, Simplified Employee Pension Plans）。小型企业的雇主可建立该计划，并向每位计划参与者的个人退休金账户（IRA）

进行缴费。雇员通常不参与缴费。雇主在 2002 年 12 月 31 日后就被禁止建立新的计划。

雇员储蓄激励计划 (SIMPLE, Savings incentive match plans for employees)。小型企业的雇主可在以下两种方式中择一来为雇员建立税收递延的退休金储蓄计划：(1) SIMPLE 个人退休金账户；(2) SIMPLE 401 (k) 计划。两者方式下都由雇主与雇员同时缴费。

Keogh 计划 (Keogh Plans)。无法参与雇主发起计划的个体经营者，可将其经营收入的一部分储蓄在 Keogh 计划来获取税收优惠。其中可储蓄金额有最大上限。

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