

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7期 总第7期
11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

政策观察	1
一、有关企业年金缴费比例和税优政策大盘点	1
市场动态	6
一、我国企业年金规避了市场风险 呈现快速增长势头	6
二、人社部：从明年1月1日提高企业退休人员基本养老金水平	6
三、中央财政支持农民养老具有破冰意义	6
四、人社部：稳步提高社保待遇 降低医保基金起付线	7
五、中国保监会稽查局成立	7
投资视角	8
一、CPI、PPI双降 通胀压力缓解 为扩大内需创造有利条件	8
二、重拳扩内需 国务院4万亿投资计划出炉	10
三、扩内需、促发展 各部委争相发力	11
四、十项经济措施：方向明确，规模不明	12
五、增值税转型改革：改善现金流，刺激投资意愿	14
六、17家机构第四季度经济预测 利率仍有调整的预期	15
七、冬天到了，春天还会远吗 - 评10月份工业生产数据	16
平安信息	18
一、平安养老险：年金网上受理功能开通	18
二、平安养老险：企业年金投资再创佳绩	18
三、平安养老险：英文网站成功上线	18
四、平安银行：中小企战略撑门户	18
年金技术	20
一、投资组合管理流程（三）—战略资产配置（1）	20
经验分享	22
一、专业和敬业齐头并进，成功夺取大型年金项目（一）	22

政策观察

一、有关企业年金缴费比例和税优政策大盘点

企业年金的缴费比例即年金缴纳额度，是年金方案设计的核心内容。由于各部委对缴费比例的规定不一致，各地方的税收优惠规定也各不相同。为做到年金方案报备的顺利通过，同时兼顾企业利益的最大化，对年金缴费比例和税收优惠的有关规定就需要有非常清晰的了解。基于此目标，以下将对各部委和地方政策中有关年金的缴费比例和税优政策做逐一梳理和盘点。

一、各部委年金缴费比例和税优政策

1. 劳社部令[2004]20号：企业年金试行办法

企业缴费每年不超过本企业上年度职工工资总额的十二分之一。企业和职工个人缴费合计一般不超过本企业上年度职工工资总额的六分之一。

2. 国税发[2003]45号：国家税务总局关于执行《企业会计制度》需要明确的有关所得税问题的通知

(一)企业为全体雇员按国务院或省级人民政府规定的比例或标准缴纳的补充养老保险、补充医疗保险，可以在税前扣除。

(二)企业为全体雇员按国务院或省级人民政府规定的比例或标准补缴的基本或补充养老、医疗和失业保险，可在补缴当期直接扣除；金额较大的，主管税务机关可要求企业在不低于三年的期间内分期均匀扣除。

3. 国资发分配[2007]152号：关于中央企业试行企业年金制度有关问题的通知

企业缴费部分应控制在本企业上年度工资总额的十二分之一以内，其列支渠道按国家有关规定执行。企业将实行工效挂钩办法形成的工资总额结余资金用于企业年金缴费的，需在企业年金方案中予以说明并经国资委同意。

4. 财企[2008]34号：财政部关于企业新旧财务制度衔接有关问题的通知

关于企业补充养老保险费用的列支：补充养老保险的企业缴费总额在工资总额4%以内的部分，从成本(费用)中列支。企业缴费总额超出规定比例的部分，不得由企业负担，企业应当从职工个人工资中扣缴。个人缴费全部由个人负担，企业不得提供任何形式的资助。

二、地方年金缴费比例和税优政策

1. 安徽 关于建立企业年金制度实施意见的通知

企业建立年金缴纳的费用在本企业上年度职工工资总额5%以内的部分，可从成本中列支，税前提取。企业不得因建立年金而造成亏损，效益下降或亏损的要减少或暂停筹集年金。

2. 北京 京劳社养发[2006]39号

建立企业年金的单位，其单位缴费应先在企业应付福利费中列支，福利费不足列支的部分，可以列入成本(费用)，其中本单位上年度职工工资总额

4%以内的部分，在缴纳企业所得税前准予扣除。

3. 重庆 渝劳社发[2006]16号

企业年金由企业和职工双方按约定的比例共同出资筹集，费用可按月缴纳，也可半年或一年缴纳一次。企业缴费每年不超过本企业上年度职工工资总额的1/12，企业和职工个人缴费合计一般不超过本企业上年度职工工资总额的1/6。职工个人工资总额高于本企业职工平均工资300%的，其超过部分不计入企业和职工本人的缴费基数。

企业缴费中，在本企业上年度职工工资总额6%以内的部分，可以计入企业经营成本，在企业所得税前扣除；超过6%的部分，在企业自有资金中列支。职工个人缴费可以由企业从职工个人工资中代扣。

4. 福建 闽劳社文[2004]244号

建立企业年金所需费用在本企业职工工资总额5%以内的；准予列入企业成本，在税前扣除。

5. 甘肃 甘政发[2006]16号

企业年金中企业缴费部分按照本企业工资总额的4%在成本中列支。

6. 广东 粤府办[2004]81号

企业出资筹集企业年金费用在工资总额4%以内的部分，可以在经营成本中列支，超过4%的部分在企业自有资金中列支；职工个人出资的企业年金费用在本人税后工资、薪金中负担。

7. 广西 桂国资发[2008]70号

按财企[2008]34号执行，即4%。

8. 贵州 黔府发[2006]21号

鼓励有条件的企业为职工建立企业年金。企业年金费用不超过本企业职工年工资总额5%的部分，可从成本列支。

9. 海南 琼人劳保[2005]70号

企业建立企业年金所需费用在本企业职工工资总额5%以内的部分，企业可直接从成本中列支，税前扣除。

10. 河北 冀政[2004]144号

企业年金所需费用由企业和职工个人按照双方约定的比例共同缴纳，可实行按月、季度、半年、一年的方式筹集。职工个人缴费可由企业从职工个人工资中代扣。企业缴费每年不超过本企业上年度职工工资总额的十二分之一；企业和职工个人缴费合计一般不超过本企业上年度职工工资总额的六分之一。其中企业缴费在工资总额4%以内的部分可从成本中列支。

11. 河南 豫政[2008]41号

企业缴费在工资总额4%以内的部分从成本(费用)中列支,按税法规定在计算应纳税所得额时扣除。

12. 黑龙江 黑劳社发[2005]27号

企业建立年金缴纳的费用在本企业上年度职工工资总额4%以内的部分，准予在缴纳企业所得税前扣除。

13. 湖北 鄂政发[1995]111号

补充养老保险经费来源，主要从企业节余的工资总额和公益金中解决，盈利多的企业，也可以适当在企业当年收益中按照一年不超过本企业人均工资一个半月的水平提取，在“劳动保险费”项下列支。

14. 湖南 湘政办发[2005]11号

建立企业年金制度所需费用由企业和职工个人共同缴纳。企业缴费每年不超过本企业上年度职工月平均工资总额，企业和职工个人缴费每年合计一般不超过本企业上年度职工月平均工资总额的两倍。企业缴费在工资总额4%以内的部分，可在税前扣除。企业年金的财务处理，按国家有关规定办理。

15. 吉林 吉劳社养字[2005]254号

企业缴费在本企业上年度职工实发工资总额4%以内的部分，可以成本中列支，并在税前扣除，超过4%部分在企业自有资金中列支。

16. 江苏 苏劳社险 [2004]16号

企业年金由企业和职工双方按约定的比例共同缴纳，企业缴费每年不超过本企业上年度职工工资总额的十二分之一，企业和职工个人缴费合计不超过本企业上年度职工工资总额六分之一。企业年金方案报经劳动保障行政部门备案无异议的，企业缴费部分可按我省有关规定税前列支。未经规定权限和程序备案的不得作为企业年金，也不得在税前列支相关费用，企业年金基金业务管理机构也不得受理。

17. 江西 赣国税发[2004]316号

(1) 建立企业年金的单位，其缴纳额在本单位上年职工工资总额4%以内的，准予在税前全额扣除；未缴纳的，不予税前扣除。

(2) 企业为全体雇员按工资总额4%的比例补缴的年金，可在补缴当期直接扣除，金额较大的，主管税务机关可要求其在不低于三年的期间内分期均匀扣除。

18. 内蒙古 内政字〔2006〕3号

企业年金由企业和职工共同负担，企业缴费在工资总额4%以内的部分，可从成本中列支。

19. 宁夏 宁政发[2006]81号

企业年金费用同单位和职工个人共同缴纳，企业缴费在工资总额4%以内的部分，可以从成本中列支。

20. 辽宁 辽宁国资委 2008年8月

企业年金所需费用由企业和职工个人共同缴纳。制度试行初期，职工个人缴纳部分应不低于企业为其缴费部分（不含补偿性缴费）的四分之一，以后年度逐步提高，最终与企业缴费相匹配。

企业缴费部分应控制在本企业上年度工资总额的十二分之一以内，其列支渠道按国家有关规定执行。企业将实行工效挂钩办法形成的工资总额结余资金用于企业年金缴费的，需在企业年金方案中予以说明并经省国资委同意。

21. 山东 鲁政办发〔2004〕81号

企业缴费在工资总额4%以内的部分，可从成本列支，依照国家规定在企业所得税前扣除；超过4%的部分在企业自有资金中列支。本着积极稳妥的原

则，在建立企业年金制度之初，可选择部分行业，企业先行试点，经同级劳动保障行政部门、财政部门确定的试点企业，可享受上述税收优惠政策。

22. 山西 晋政办发〔2004〕64号

对企业缴费在上年度工资总额十二分之一以内的部分，可从成本费用中列支，在税前扣除；职工个人缴费可以由企业从职工个人工资中代扣。

23. 陕西 陕政办发〔2005〕36号

企业缴费每年不超过本企业上年度职工工资总额的十二分之一。企业和职工个人缴费合计一般不超过本企业上年度职工工资总额的六分之一。经济效益好的企业，可适当提高缴费水平。

企业缴费由以下几部分组成：在上年度工资总额4%以内（含4%）的部分，从成本中列支；企业基本养老保险缴费中超过所在市（原行业统筹企业超过全省）职工平均工资300%以上的部分，返还企业作为企业年金资金来源；企业还可以在自有资金中列支部分缴费。

24. 上海 沪府办发〔2008〕30号

企业缴费额度，每年不超过本企业上年度职工工资总额的十二分之一。企业和职工个人缴费合计一般不超过本企业上年度职工工资总额的六分之一。

按规定办理企业年金方案和企业年金基金管理合同备案手续的企业年金计划，企业缴费在规定的缴费额度内，可计入企业成本，按国家规定的标准在企业所得税前扣除。个人缴费的税收，按国家有关规定执行。

25. 深圳 深国资委〔2007〕58号

企业缴费在本企业参加年金员工上年度工资总额6%以内的部分，可以在经营成本中列支；员工个人缴费的部分在本人税后薪金中列支。

26. 四川 川府发〔2006〕13号

企业年金费用由企业和职工个人缴纳，企业缴费在工资总额4%以内的部分可以从成本中列支。

27. 天津 津劳局〔2006〕293号

建立企业年金的税收政策，自2006年1月1日起，企业建立企业年金缴纳的费用在本企业上年度职工工资总额8%以内的部分，准予在企业所得税前扣除。但企业年金方案未经规定权限和程序进行备案的，不得在企业所得税前扣除。

28. 厦门 厦国税发〔2003〕133号

企业按规定参加社会保险统筹，为全体雇员按在职职工工资总额4%以内缴纳的补充养老保险、补充医疗保险以及以上年月平均工资为缴费基数，按0.8%的比例按月缴纳的女工生育保险等社会保险费，可以税前扣除。

29. 新疆 新劳社字〔2005〕84号

企业为职工缴纳的企业年金在工资总额4%以内的部分，以及职工个人缴费在个人工资总额4%以内部分，允许在税前扣除。

30. 云南 劳动社〔2004〕81号

企业缴费在上年度职工工资总额5%以内部分，可在经营成本中列支并在

税前扣除，超过5%的部分在企业自有资金中列支。

31. 浙江 浙劳社老[2004]131号

实行企业年金的企业，按照省政府《关于建立统一的企业职工基本养老保险制度的通知》（浙政〔1997〕15号）规定，所需费用在不超过本单位工资总额5%范围内允许税前列支。

市场动态

一、我国企业年金规避了市场风险 呈现快速增长势头

在 A 股市场下跌超过 70% 的时候，企业年金市场却出现了大幅增长的势头。据人力资源与社会保障部提供的数据，截至 2008 年 6 月底，全国企业年金实际投资运作规模 446.94 亿元，投资组合数为 326 个，比 2007 年底均有不同幅度上升。专家表示，国内的企业年金投资大多坚持在保证本金基础上追求绝对收益，基本不涉及衍生品的投资，因此规避了市场风险。

企业年金作为长期资金，是证券市场的长源之水，从长期来看，有利于引导整个市场“长期价值投资理念”的树立。据原劳动与社会保障部 2007 年底发布的公告显示，全国建立企业年金制度的企业已超过 3.2 万家。在未来若干年内，企业年金将成为解决劳动保障问题，改善养老金结构的重要途径。按照原劳动与社会保障部的测算，企业年金市场将以每年 400-1000 亿的增长速度迅速成长，其市场潜力不可小觑。下一阶段，国内年金市场将进入一个平稳增长时期。（中国养老金网 2008/11/14）

二、人保部：从明年 1 月 1 日提高企业退休人员基本养老金水平

19 日从人力资源社会保障部获悉，中共中央、国务院决定，从 2009 年 1 月 1 日起调整企业退休人员基本养老金。这也是自 2005 年以来连续第 5 年调整企业退休人员基本养老金水平。

这次调整企业退休人员基本养老金的对象，为 2008 年 12 月 31 日前已经办理退休手续人员。调整的水平，按照当地 2008 年企业退休人员月人均基本养老金的 10% 左右确定。

调整时，将采取普遍调整和特殊调整相结合的办法，继续向退休早、基本养老金相对偏低的人员等倾斜。具体实施方案将由各省、区、市人民政府根据本地实际情况研究制订，报人力资源社会保障部、财政部审批后实施。

目前，人力资源社会保障部、财政部已就这项工作进行了部署，各地劳动保障部门和财政部门正在抓紧组织实施，确保明年春节前广大企业退休人员拿到调整后的养老金。（新华网 2008/11/19）

三、中央财政支持农民养老具有破冰意义

人力资源和社会保障部农村社会保险司司长赵殿国最近说，即将上报国务院审批的我国农民养老保险试点方案指导意见，会安排部分中央财政，用于农民养老保险，但具体的比例和方式还在讨论中。方案力争在本届政府任

期内，使农民养老保险达到 80% 的覆盖面和 60% 的参保率；下届政府任期内，这两个数字将分别提高到 100% 和 80%。

国家掏钱给农民办养老保险，利于扩大内需。政府财政拿出钱来为农民办养老保险，这是加长经济学上“木桶理论”最短的那一块“桶板”。这种“加长”，也是一种“拉动内需”，农民养老无后顾之忧，他们才敢去消费。（中国养老金网 2008/11/20）

四、人保部：稳步提高社保待遇 降低医保基金起付线

人力资源和社会保障部 17 日发通知要求，稳步提高社会保险待遇。做好 2009 年企业退休人员基本养老金调整工作，抓紧测算和研究制订方案，加大基金调剂力度，确保调整后的养老金按时足额发放到位。继续调整失业保险金标准和工伤保险待遇，降低医疗保险基金起付线或提高封顶线，以提高保障水平。

另外，着力解决各类关闭破产企业和困难企业退休人员参加医疗保险问题，适当降低基本医疗保险和工伤保险费率。

具体措施包括，多渠道筹资，努力解决各类关闭破产企业和困难企业退休人员参加医疗保险问题，实行退休人员医疗保险属地管理，其保障待遇与单位缴费脱钩。

城镇职工基本医疗保险、工伤保险基金结余规模较大的统筹地区，可采取一次性措施适当降低一定时期的缴费费率，减轻困难企业缴费负担和参保人员费用负担。（中国新闻网 2008/11/18）

五、中国保监会稽查局成立

日前，中国保监会稽查局正式成立。稽查局主要职责是：负责拟定各类保险机构违法违规案件调查的规则；组织、协调保险业综合性检查和保险业重大案件调查；负责处理保险业非法集资等专项工作；配合中国人民银行组织实施保险业反洗钱案件检查；调查举报、投诉的违法违规问题，维护保险消费者合法权益；开展案件统计分析、稽查工作交流和考核评估。此外，稽查局还履行稽查委员会办公室职责，承担稽查委员会日常工作。

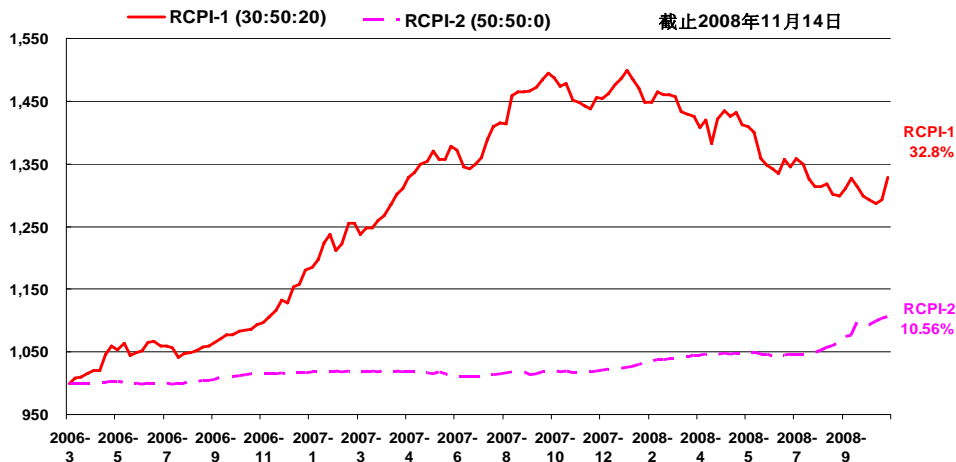
保监会有关部门负责人指出，成立稽查局，是保监会认真落实科学发展观，审时度势，改革完善现行监管体制、机制的重大举措，是履行抓监管、防风险、促发展的工作职责，切实保护保险消费者利益的战略部署。

结合工作实际，当前稽查局将重点做好完善稽查工作制度机制、建立科学的综合性检查引导指标体系、推进保护保险消费者利益工作、适时开展保险业综合性检查、查办重大违法违规案件、加强保险举报投诉管理等工作。

（中国保监会网站 2008/11/18）

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%	1,327.979	0.40%	2.77%	1.24%	32.80%
RCPI-2	50%	50%	0%	1,105.581	-0.21%	0.33%	1.19%	10.56%

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。(路透数据 2008/10/31)

一、CPI、PPI 双降 通胀压力缓解 为扩大内需创造有利条件

国家统计局昨天发布的数据显示,10月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨4.0%,涨幅比上月回落0.6个百分点。

这是今年5月份以来,我国CPI同比涨幅连续第六个月回落。从更能反映价格变动情况的环比数据来看,10月份CPI环比(比上月)下降0.3%,其中食品价格环比下降0.9%。1至10月份累计,我国CPI同比上涨6.7%,涨幅比前三季度回落0.3个百分点。

物价形势发生较为明显变化

中银万国证券研究所研究员李慧勇告诉记者,10月CPI下降的趋势基本

符合预期，但是 10 月 CPI 下降中的结构变化值得引起关注。他说，下半年以来，导致 CPI 下降的原因主要是食品价格涨幅下降，而 10 月，在整体需求增长放慢、消费意愿降低的背景下，非食品价格也出现了高位回落。

此前一天发布的数据还显示，10 月份我国工业品出厂价格（PPI）同比上涨 6.6%，涨幅比上月回落 2.5 个百分点。

这样，在 10 月份，我国物价形势发生了较为明显的变化：CPI 涨幅连续 6 个月回落，从 8.7% 的近年来最高点回落到 4.0%；PPI 涨幅从 10.1% 的近年来峰值，回落到 6.6%。

为扩大内需创造有利条件

国家统计局总经济师姚景源指出，国家控制物价过快上涨的宏观调控政策已取得根本性成就，CPI 涨幅将进一步回落。这为进一步做好宏观调控、扩大内需、促进国民经济平稳较快增长创造了有利条件。

此轮 CPI 快速上涨，源自猪肉等食品价格的一度猛涨；而 CPI 涨幅的明显回落，也正是由于在国家一系列发展生产、增加供应的措施作用下，猪肉等食品价格的明显回落。

PPI 涨幅的大幅回落，则主要受国际大宗商品价格大幅回落的影响，背景是世界经济增速明显下滑。

农产品生产供应有着自己的周期，生产供应上来之后会在相当长的一段时间保持稳定；世界经济受金融危机冲击，对能源原材料的需求会进一步减少，工业品价格下行压力较大。这些因素综合起来，未来一段时间我国物价涨幅将继续走低。姚景源认为，不必再对未来的通货膨胀有过多担心。

为应对愈演愈烈的世界金融危机的冲击，我国宏观调控政策在今年年中已从“防过热、防通胀”调整为“保增长、控物价”。当时（7 月份）CPI 涨幅 6.3%、PPI 涨幅 10%，“控物价”的任务还比较重，在采取促进经济增长的政策措施时，得更多地注意到与“控物价”的平衡。

“如今，上下游产品价格涨幅都明显回落，为宏观调控政策的宽松和促进经济增长提供了广阔空间。”中国社科院工业经济研究所投资与市场研究室主任曹建海指出。

为抵御国际经济环境对我国的不利影响，5 日召开的国务院常务会议提出实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台十项更加有力的扩大国内需求的措施。其中，今后两年多安排约 4 万亿元投资对经济的拉动最为直接。

北京大学国民经济核算研究中心研究员蔡志洲说，物价涨幅明显回落，为进一步扩大内需创造了极为有利的条件。只有在当前物价涨幅得到有效控制的情况下，我们才能做到出手快、出拳重。

“现在各地发展经济的热情依然较高，中国经济的基础依然较好。物价形势稳定有利于宏观政策重大调整的落实，中国经济能够保持平稳较快发展。”蔡志洲说。

负利率时代即将结束

针对最新的 CPI 数据，西南证券高级宏观研究员董先安认为，趋势已经明朗，负利率时代即将终结，这为央行落实适度宽松货币政策留出了充足的余地。

在 CPI 数据公布后，曾有分析人士指出，“将 10 月份 CPI 增速与中国目前 3.60% 的基准利率相比较，负利率仍达 40 个基点。”

对此，董先安表示，4.0% 的 CPI 同比增率是相对过去一年的消费者价格变化。拿目前的 CPI 与一年后利息相比，只能得出错误的结论。他说，预计 2009 年全年 CPI 平均值为 2% 以下，与一年期存款利率 3.60% 相比，目前的实际利率是 1.6% 以上。也就是说，现在的 100 元存到银行，一年后的真实购买能力是 101.6 元。（上海证券报 2008/11/12）

二、重拳扩内需 国务院 4 万亿投资计划出炉

国务院 5 日召开的常务会议再出刺激经济的十项重磅措施。会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。

一是加快建设保障性安居工程。加大对廉租住房建设支持力度，加快棚户区改造，实施游牧民定居工程，扩大农村危房改造试点。

二是加快农村基础设施建设。加大农村沼气、饮水安全工程和农村公路建设力度，完善农村电网，加快南水北调等重大水利建设和病险水库除险加固，加强大型灌区节水改造。加大扶贫开发力度。

三是加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设。重点建设一批客运专线、煤运通道项目和西部干线铁路，完善高速公路网，安排中西部干线机场和支线机场建设，加快城市电网改造。

四是加快医疗卫生、文化教育事业发展。加强基层医疗卫生服务体系建设，加快中西部农村初中校舍改造，推进中西部地区特殊教育学校和乡镇综合文化站建设。

五是加强生态环境建设。加快城镇污水、垃圾处理设施建设和重点流域水污染防治，加强重点防护林和天然林资源保护工程建设，支持重点节能减排工程建设。

六是加快自主创新和结构调整。支持高技术产业化建设和产业技术进步，支持服务业发展。

七是加快地震灾区灾后重建各项工作。

八是提高城乡居民收入。提高明年粮食最低收购价格，提高农资综合直补、良种补贴、农机具补贴等标准，增加农民收入。提高低收入群体等社保对象待遇水平，增加城市和农村低保补助，继续提高企业退休人员基本养老金水平和优抚对象生活补助标准。

九是在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革，鼓励企业技术改造，减轻企业负担 1200 亿元。

十是加大金融对经济增长的支持力度。取消对商业银行的信贷规模限制，

合理扩大信贷规模，加大对重点工程、“三农”、中小企业和技术改造、兼并重组的信贷支持，有针对性地培育和巩固消费信贷增长点。

初步匡算，实施上述工程建设，到2010年底约需投资4万亿元。为加快建设进度，会议决定，今年四季度先增加安排中央投资1000亿元，明年灾后重建基金提前安排200亿元，带动地方和社会投资，总规模达到4000亿元。
(第一财经日报 2008/11/10)

三、扩内需、促发展 各部委争相发力

铁道部：四季度完成全年近半投资

国务院经济刺激计划出台后，铁道部表示今年预计完成投资3500亿元，其中第四季度将完成1500亿元以上。明年铁路计划完成6000亿元的基本建设投资。

铁道部发展计划司司长杨忠民表示，2008年铁路基本建设投资计划完成3000亿元，针对目前拉动内需新形势，今年争取超额完成基本建设投资500亿元。

同时，杨忠民认为铁路发展对经济的促进作用将非常明显：“2009年，铁路计划完成6000亿元的基本建设投资。完成这一规模的投资，需用钢材2000万吨、水泥1.2亿吨，能够提供600万个就业岗位，可以直接带来全国GDP增幅提高1.5%的拉动效应。”

国家能源局：1885亿元油气、核电项目领衔基建浪潮

国家能源局表示，年内将有包括核电厂、西气东输、炼油厂等在内的一批大型能源基础设施项目开工建设。这是国务院宣布4万亿元扩需计划后，国家能源局首次对外宣布具体的投资项目。

国家能源局新闻官员表示，投资额为930亿元、含香港站点的西气东输二线东段工程将开工，投资955亿元的广东阳江和秦山核电扩建工程获得国务院核准。总计1885亿元的油气、核电项目将领衔新一轮国内基建热潮。

环保部：今后三年筹一万亿元投环保

在昨日召开的中国环境与发展国际合作委员会2008年会上，环保部党组书记、部长周生贤透露，今后三年，中国将从各方筹集1万亿元资金用于环境保护。

水利部：200亿元新增投资或偏向产粮大省

水利部11日召开加快水利基础设施建设工作会议，明确今年四季度新增200亿元中央水利建设投资任务，预计将于春节前完成资金下达。

按照国务院要求，新增200亿元中央水利建设资金投向方向为：优先安排50亿元用于农村饮水安全工程，解决1519万农村人口的饮水安全问题；安排30亿元用于前期工作完善的320座大中型病险水库的除险加固；安排30亿元用于粮食主产省208处大型灌区的续建配套与节水改造。同时，水利部将安排70亿元进一步加强大江大河大湖治理，集中建成一批大中型水利骨干工程，安

排20亿元进一步加快南水北调工程建设。

民航加大机场建设力度：明后年新建项目超4000亿

国务院关于进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施出台后，民航局的机场等航空项目投资计划随即出炉。从中国民用航空局获悉，今年中央将增加300亿元的投资来新建、改扩建机场，明年和后年还将有每年超过2000亿元的机场新开工项目。

交通运输部：明后每年固定资产投资争超万亿

从交通运输部了解到，中央第四季度安排的1000亿元投资中，投入交通基础设施工程建设约为100亿元，即在交通运输部原定计划外，政府再直接投资100亿元。同时交通运输部规划，力争明后两年交通固定资产投资规模年均达到1万亿元水平。

“高速公路每亿元投入，可创造直接就业岗位1800个，间接就业岗位2100个。高速公路每公里建设需钢材500~1500吨(平均1000吨)，水泥4000~12000吨(平均9000吨)，沥青平均1900吨。”交通运输部规划设计研究院副院长关昌余介绍。

(以上材料来自第一财经日报2008/11/13)

国务院牵头 力保轻纺工业

国务院总理温家宝昨日主持召开国务院常务会议，研究部署促进轻纺工业健康发展的政策措施。会议表示将进一步加大扶持力度，会议研究确定，继续适当提高纺织品、服装和部分轻工产品出口退税率。

工信部：十项措施确保工业经济

工业和信息化部昨日出台10项措施，确保工业经济平稳较快增长。

财政部：停征100项行政事业性收费

财政部发改委昨天公布通知，明年起停征100项行政事业性收费，减免金额达到了约190亿元。

中央财政：安排51亿支持中小企业

财政安排中小企业专项资金共51.1亿元。今年新增的22亿中，16亿用于支持中小企业信贷。

人社部：明年起提高企业基本养老金

调整水平按当地今年企业退休人员月人均基本养老金的10%左右确定。目前，人社部财政部已经进行了部署。

国土部：明年起征地补偿标准将提高

国土资源部近日发出通知指出，为切实保障被征地农民的合法权益，深化征地制度改革，从2009年起，国家将逐步适当提高征地补偿标准。(每日经济新闻2008/11/20)

四、十项经济措施：方向明确，规模不明

十项措施是应对经济下行风险的重大积极举措

中国政府 11 月 9 日宣布了旨在拉动内需的十项措施（见上）。2010 年底这些举措的总投资需要大约人民币 4 万亿元（占我们对 2008 年 GDP 预测的 14%）。在短期内，中央政府将在 2008 年年内追加人民币 1,000 亿元的投入，加上地方政府和其他非政府资金，估计将带动人民币 4,000 亿元左右总投资额。

我们认为，全面刺激措施早于预期出台（先于 11 月底/12 月初的中央经济工作会议）及其非常明确的立场显然是一个重大积极举措。在我们看来，这表现出政府对近期经济情况迅速恶化的高度关注，并有决心通过必要的措施来避免未来几个季度经济的显著进一步放缓。这无疑是政府应对全球经济风险的又一项重大之举，也是我们一段时间以来认为最终会推出的举措。

但是刺激措施的额外追加规模仍不确定

虽然本次政策出台明确代表了中国的政策调整进入了一个新阶段，但我们认为刺激措施的规模仍存在很大不确定性。

首先，人民币 4 万亿元的投资是一个“总额”的概念，其中一部分即使不出台刺激措施政府也会进行投资。而在此基础上的“额外”或者说“追加”投资额目前尚不明确。

其次，这 4 万亿元并非都是由政府支出的。政策发布中明确表示，在 2008 年将做的人民币 4,000 亿元投资中，只有 1,000 亿元来自中央政府，其余将来自地方政府和其他一些非政府机构。

最后，从投资的资金来源来看，1) 政府不会像有的人说的那样使用外汇储备来做投资，因为这需要中国采用截然不同的汇率体系。2) 同时，据报道财政部已经要求国务院允许地方政府发行债券。因为此举与《预算法》存在冲突，所涉及的立法变动可能是一个漫长的过程。因此，预算的调整似乎是眼下最可能采取的方案，而这一变化可能会给固定收益产品市场带来机会。

此外，措施中缺乏两项主要的政策调整：

1. 个人所得税的调整没有被提及。此前市场普遍预计政府会将个人所得税的起征点将从目前的人民币 2000 元/月提高到 3000-4000 元/月，以提高个人可支配收入和消费。我们认为，这项措施的缺乏意味着政府可能更倾向于将扩大投资支出（而不是减税）作为刺激经济的主要途径。

2. 措施中没有提及将利率调整作为促进增长的主要政策工具，而关于货币政策的措施多集中在银行贷款的规模和方向上。但我们认为，这些措施，尤其是窗口指导，在政策放松周期中的效果比在政策紧缩周期中的有效性要低得多。在我们看来，利率的进一步调整是非常必要的而且依然是可能的。但是，如果名义利率调整的力度不够，在通胀率迅速下滑的情况下实际利率就有出现持续大幅上升的风险。

基本结论：

1. 政府传递的信号十分明确，这是一项重大的积极措施。
2. 但是，由于缺乏进一步的细节，目前尚难以评估刺激措施的追加规模。
3. 此外，措施中没有提到个人所得税和利率调整令我们对具体政策措施

的选择感到一定担忧。(高盛经济研究 2008/11/10)

五、增值税转型改革：改善现金流，刺激投资意愿

国务院总理温家宝近日主持召开国务院常务会议，为扩大国内需求，降低企业设备投资的税收负担，促进企业技术进步、产业结构调整 and 转变经济增长方式，会议决定，自2009年1月1日起，在全国所有地区、所有行业推行增值税转型改革。主要内容包括生产型增值税转型为消费型增值税，将小规模纳税人的增值税征收率统一调低至3%，将矿产品增值税税率恢复到17%。

1.此次增值税转型刺激内需、摆脱外需困扰的重要一步。为抵御国际经济环境对我国的不利影响，防止经济增速过快下滑和出现大的波动，管理层在努力稳定出口的同时，正出台更加有力的措施扩大国内需求，除了未来两年4万亿的投资规模，亦有3000亿的减税计划。增值税转型作为其中一项重要内容，减少企业交易流转成本，短期来说是改善企业现金流、刺激投资的一项举措，长期来看是鼓励产业升级、企业更新设备的必要步骤。

2.增值税转型对企业影响：现金流一次体现，利润逐年体现。消费型增值税允许企业抵扣新购入设备所含的增值税。经测算，明年实施该项改革将减轻企业税负共约1233亿元，约占年增值税收入的7%左右。在主要的资本品行业中，减税将节省当年现金流占固定资产投资5-7%左右，利润增厚约占固定资产投资1%左右。

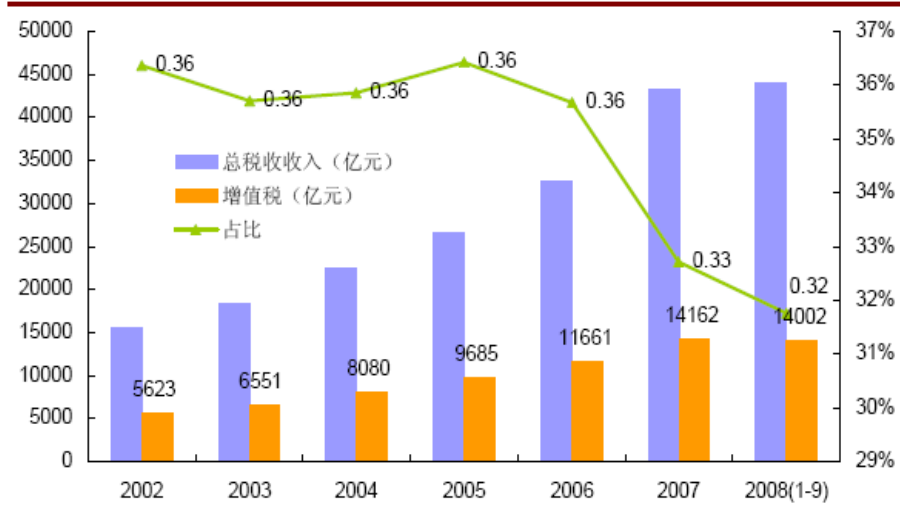
3.将小规模纳税人的增值税征收率统一调低至3%，扶持鼓励小企业发展。统一下调为3%是为了平衡小规模纳税人与一般纳税人之间的税负水平，促进中小企业的发展和扩大就业，对中小企业做出的扶持安排。

4.将矿产品增值税税率恢复到17%，静态无影响。静态的看，环节之间会发生一定转移，在总量上财政并不因此增加或减少收入。动态的看，税率提高会对下游现金流形成压力，对需求可能有压缩影响，需关注该行业的提价策略。

5.仍需提防需求、价格下降预期的形成导致明年投资进一步收缩，从而抵消增值税刺激效果。由于减税只是刺激投资的一项重要因素，而非决定因素，因此还需密切关注预期的变化。另外，由于方案于09年实施，故不排除有些公司推迟采购设备，对机械等设备类行业4季度的业绩构成压力。

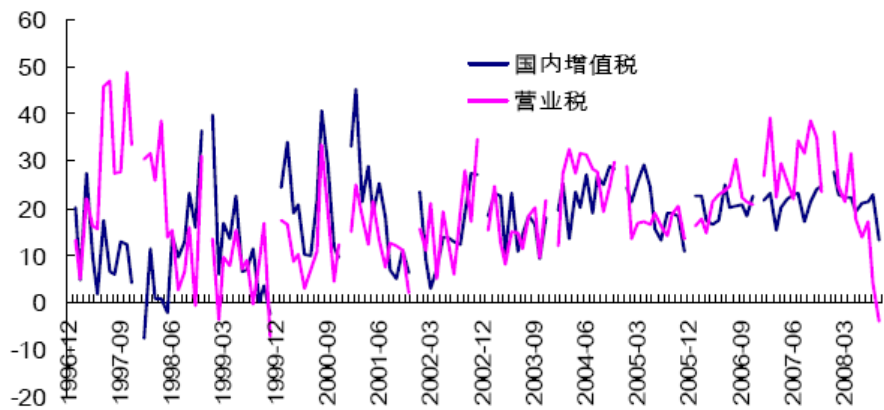
6.各行业中，预计对中上游的建材、钢铁、纺织、有色、电力、石化、家电、等行业正面影响较大。

图 1：增值税规模与占总税收比例



资料来源：wind，招商证券研发中心

图 2：增值税和营业税作为最重要的两个流转税种是判断经济活跃度的指标



资料来源：wind，招商证券研发中心

（招商证券 2008/11/14）

六、17 家机构第四季度经济预测 利率仍有调整的预期

中信证券最近出具一份 17 家机构第四季度中国经济预测的报告，报告显示：各家机构预测不一，但总体波动不是很大。其中引人注意的是利率调整的预期，各家机构预测第四季度利率仍会调整，年利率最高 3.87，最低 2.79；而 GDP 增速最高达到 9.8%，最低 8.5%，CPI 则在 3.0% 到 4.9% 范围内波动。详见下表：

2008年第四季度中国经济预测（2008年10月28日发布）

	GDP	CPI	工业增加值	固定资产投资	零售总额	出口	进口	利率	汇率
安信证券	9.1	3.2	13.4	26.2	22.4	20.4	18.1	3.33	6.84
国家信息中心	9.2	3.7	13.0	25.0	20.0	18.0	24.0	3.60	6.83
国泰君安	9.0	4.3	14.0	25.0	20.0	16.0	25.0	3.60	6.85
花旗集团	9.2	4.0	12.0	28.0	20.0	20.0	20.0	3.36	6.75
汇丰银行	9.3	4.2	14.0	27.5	23.0	17.0	20.0	3.33	6.75
美林证券	9.8	3.0	14.5	27.0	21.2	18.5	18.0	3.33	6.82
瑞银证券	8.7	4.2	12.8	25.0	21.0	9.6	13.2	2.79	6.8
社科院数量所	9.3	4.0	15.2	25.5	22.0	18.0	24.0	3.33	6.81
申银万国	9.2	3.80	13.5	26.0	22.00	22.0	16.0	3.33	6.81
天则所	9.0	4.5	15.0	27.5	21.0	18.0	27.0	3.87	6.70
银河证券	9.4	3.9	12.0	25.8	21.6	20.8	22.6	3.33	6.78
招商证券	8.5	3.5	11.4	25.0	17.8	20.0	20.5	3.60	6.90
中金公司	9.1	3.6	13.0	26.0	22.0	13.1	13.0	3.06	6.82
中信建投	8.6	4.1	12.6	28.9	23.0	16.4	21.5	3.60	6.83
中信证券	9.1	3.7	12.2	27.0	21.8	18.1	19.2	3.33	6.86
中银国际	8.6	4.9	12.6	23.2	21.0	13.5	15.9	3.33	6.79
CCER	8.8	3.1	11.2	27.0	19.0	18.5	14.5	3.06	6.83
平均预测值	9.1	3.9	13.1	26.2	21.1	17.5	19.6	3.36	6.81

说明：本预测由北京大学中国经济中心(CCER)主办，邀请海内外17家机构参加，每季度预测一次。

（中信证券 2008/10/28）

七、冬天到了，春天还会远吗 - 评 10 月份工业生产数据

东方证券11月13日出具一份研究报告，报告主要分析10月份工业生产数据，报告观点显示这将是经济增长最坏的时刻。因为由于政府大规模经济刺激政策已经出台，而且落实速度很快，最迟明年二季度经济增速将出现回升，走出一波V字增速曲线。结论摘要如下：

1. 10月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长8.2%，增速比上月下降3.2个百分点，这已是工业生产增速连续第4个月明显回落。

2. 从季节因素调整后的数据看，当月工业增加值环比负增长1.5%，同样是连续第四个月负增长；而在过去四个月，出口、社会消费品零售额以及城镇固定资产投资的增长情况要远比工业生产情况好，这意味着三季度以来社会库存的增长出现大幅下滑。我们认为造成这种现象的原因在于上半年各个经济主体对通胀的预期特别强烈，因此无论是企业还是中间销售商都出现了囤积行为，但在三季度以后市场的预期发生变化，原来囤积库存开始抛售，从而造成生产企业不得不减产或停产。

3. 在整个三季度，季节因素调整后工业增加值的季环比增速只有1.2%，折合年率不到5%，意味着三季度GDP环比折年率的增长速度在5%以下；而从10月份的数据看，四季度的工业生产和GDP季节因素调整后可能出现环比负增长，GDP的同比增速将可能只有7.4%，我们认为，这将是经济增长最坏的时刻。因为我们预期，由于政府大规模经济刺激政策已经出台，而且落实速度很快，最迟明年二季度经济增速将出现回升；而从历史经验看，大规模库存的消化可能要三个季度左右，如果已今年三季度算起，明年二季度后库存

也可基本消化。

4.基于10月份的工业生产数据，我们下调08年GDP增速预测至9.3%，但维持09年9%的预测。（东方证券2008/11/13）

平安信息

一、平安养老险：年金网上受理功能开通

市民足不出户就能便捷进行业务受理、信息查询、投资转换等养老年金日常操作。平安年金网上受理功能即日起正式开通,该平台实现了企业对年金计划的轻松管理,省去了员工在传统网点办理业务时奔波、排队的烦恼。

据介绍,平安养老的 e 化年金系统,其中网络受理通过平安网站上的专属链接,进入企业年金网上受理系统,登录后轻点鼠标键盘就可以提交全部信息,直接传送到平安养老总部后台进行处理。一般来说,用户提交的资料每张只需 6 秒即可处理完毕;信息采取“切割式”、“背靠背”录入,即每条上传的信息切割成诸如姓名、身份证号等最小的单元,每一单元都由系统自动随机分配到两名员工同时录入,进入系统后再自动将各单元合成一条完整的信息,整个过程没有人可以接触到完整的客户资料。(中金在线 2008/11/12)

二、平安养老险：企业年金投资再创佳绩

路透数据显示:从 10 月往前滚动三个月的业绩显示,平安养老作为投资管理人的企业年金组合成绩傲人。截至 10 月底,平安养老受托管理投资运作三个月以上的组合 62 个,其中平安养老作为投资管理人的组合数为 32 个。在 10 月受托管理组合的业绩排名中,稳稳占据了本次组合排名的前 6 名,且超过 75%的组合都排在前 50%名,业绩赶超绝大部分基金公司。(内部新闻)

三、平安养老险：英文网站成功上线

11 月 6 日,平安养老保险公司英文网站成功上线,这是继 2007 年 12 月养老险推出专业年金频道网站后,向客户提供的又一专业的年金服务平台。英文网站的上线,使平安养老企业年金的服务平台由国内延伸至国际,通过向英文客户展示优质、领先的服务,令更多的国际企业加强对平安养老的了解。(内部新闻)

四、平安银行：中小企战略撑门户

突出中小企市场是平安银行成立之初的策略,如今正逐步变为具体的现实。

11 月 11 日,平安银行主管中小企业业务副行长叶望春称,《中小企业业务发展战略规划》白皮书已在近期获得董事会批准实施,意味着平安银行将中小企的业务地位提升到了全行的层面。

中小企业贷款增长 54%

平安银行寄希望在十年后成为国内中小企业金融服务领域的领先银行，同时在中小企业的服务标准、产品定价等方面拥有主导优势。

来自平安银行的数据显示，截至9月末，中小企业贷款在整个对公贷款中占15%，比年初提高了4个百分点。中小企业贷款比去年底增长54%，高于同期公司贷款15%的增长率。

硬性的比例指标是平安做实中小企战略的实证。平安银行计划在两年后，中小企业贷款业务占比再提高五个百分点，中小企业贷款客户数占比再提高个百分点，中小企业业务平均贷款利率比公司业务平均贷款利率高出80个基点。

不做不了解的行业

中央4万亿刺激经济措施，包括基础建设、重点项目投入的增加会拉动包括钢材、水泥等基础市场，同时也带动一些中小企业起来，叶望春相信对于明年的中小企业发展有比较积极的推动作用。

但叶也坦诚，中小企业散、小、急、频的融资需求，加上抵押不足和风险偏高的特性往往令银行难以准确把握中小企的风险点。中小企业不仅经营风险较大，企业经营者存在道德风险的几率也比较高。

叶望春表示，采取按行业批量化营销，可以集中解决中小企业经营当中的问题。

另外，平安银行的白皮书强调了平安集团整体优势，即要从产品、渠道、客户、品牌、服务等各个角度，充分发挥平安集团综合金融的整体优势。

中小企单列

央行等监管部门一直强调银行对中小企业务实现单列管理,但是由于历史沿革因素,多数银行无法立刻实现。

叶望春认为，专业化是银行落实中小企发展战略的具体表现。平安银行有专门的中小企业队伍、专门的中小企业流程并且实现了中小企独立核算，真正做到为中小企业提供服务。(21世纪经济报道 2008/11/12)

年金技术

一、投资组合管理流程（三）—战略资产配置（1）

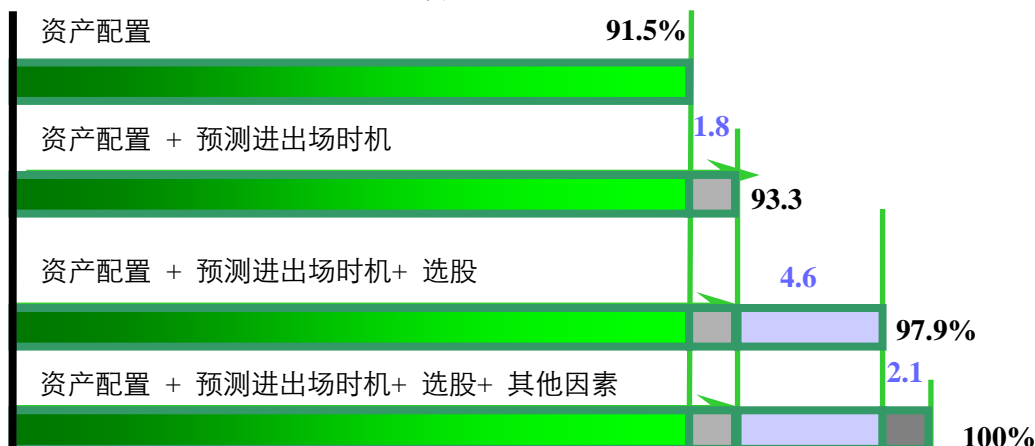
投资者制作投资政策的一个主要原因是确定整体投资策略。投资政策并不指明在什么时间购买哪些证券，而是提供了投资资产类别及其配置比例的相关指导。投资者如何将资金分配到各类投资资产的过程叫做资产配置。资产配置的比例并不是一个严格的百分数，而是以一个范围来表示。这使得投资经理可基于对资本市场趋势的解读灵活地在投资比例的上下限之间进行调整。

对于历史数据与实证研究的回顾可以证明资产配置决策与投资政策制作的重要性。通常，需要通过以下四个决策来构建投资策略：

- 投资哪些资产类别？
- 每个资产类别的目标投资比例是多少？
- 基于目标投资比例所允许的浮动比例范围是多少？
- 投资组合需要买哪些特殊类型的证券？

对于投资业绩的长期研究可得出一个令人惊讶的结论：85%-95%的投资回报来源于对长期资产配置的首次与第二次决策。善于选择股票或债券的投资者可以为投资组合增加一些回报，但长期来看，投资回报的主要来源仍是确保一个适宜的资产配置。

图 1 投资组合收益来源



税收与通货膨胀对投资组合收益的影响

图 2 提供了对于投资回报的另一种视角。它体现了 1 美元投资在 1926 与 1998 年期间将会如何增长，以检验税收与通货膨胀对投资回报的影响。

经统计，股票的税后平均年回报由 11% 降低到 8.1%。而引起股票投资价值减少的主要原因是通过膨胀，经过通货膨胀调整的股票投资收益仅有 4.9%，

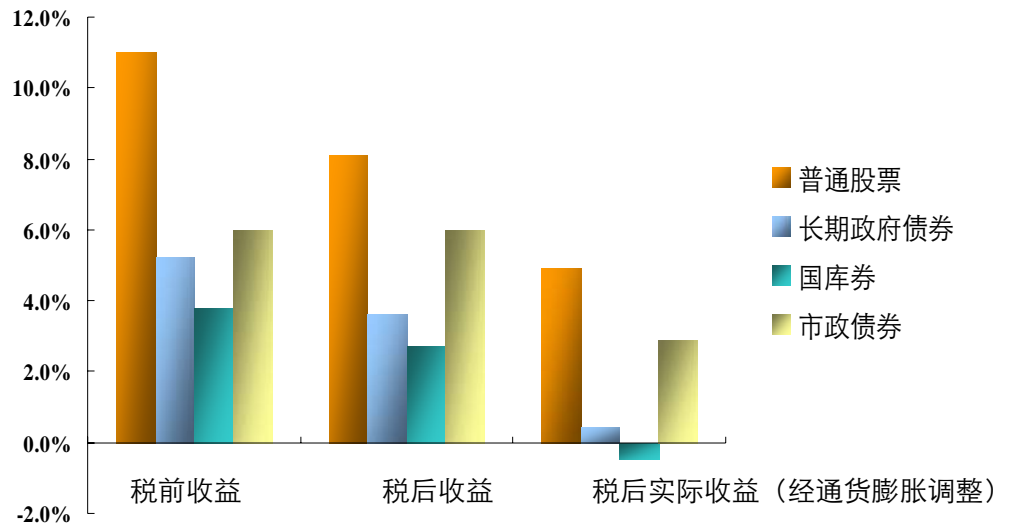
要远低于未经调整的 11%。

对于债券与国库券来说，图 2 显示的数据会令我们更为惊讶，经过税后调整后，长期债券刚刚能够维持其购买力，国库券的实际价值是损失的。在 1926 年投资 1 美元长期政府债券将使投资者得到 0.4% 的税后实际平均年回报。投资国库券则在税收与通货膨胀调整后损失 0.5% 的价值。市政债券因为受到税收政策的保护，在此期间可获得 2% 的实际平均年回报。

这个历史充分证明了对非税优的投资，唯一能使金融资产投资在长期中保持购买力的方法就是购买股票（市政债券市场容量相对有限，且税优政策的变化也致使其吸引力下降）。

1926-1998 年 美国股票与债券的复 利年回报	税前 收益	税后 收益	税后实际收益(经通 货膨胀调整)
普通股票	11.0%	8.1%	4.9%
长期政府债券	5.2%	3.6%	0.4%
国库券	3.8%	2.7%	-0.5%
市政债券	6.0%	6.0%	2.9%

图 2 税收与通货膨胀对资产收益的影响



经验分享

一、专业和敬业齐头并进，成功夺取大型年金项目（一）

一、项目背景介绍：

1. 企业基本情况

XX企业始建于1892年，是具有115年历史的国家特大型港口，并且是全国512户重点国有企业之一，2006年完成吞吐量2亿吨。

2. 补充养老状况

企业现有职工16000人，为A市内效益较好的企业，员工收入中等偏上，企业领导关注员工的生活，为了提高员工退休后的生活水平，充分调动员工的工作积极性，企业对职工实行了补充养老保险。到2007年中，补充养老保险存量资金达到1.4亿元，存放在A市劳动和社会保障局，是A市社保转制的最大项目。

3. 企业对年金工作的态度

由于之前该企业的补充养老保险缴费为工资总额的8%，且全部免税，因此XX企业对企业年金计划的建立并不积极。认为企业年金4%的税收优惠，并不能给企业带来更为明显的收益。

二、敬业——在看不到希望时绝不失望，从看似没可能中寻找可能

1. 敏锐把握政策变化，项目生机重现

2007年4月，A市劳动保障部12号文的发布，将社保转制工作正式提上了日程。A市劳动保障部门特准XX企业可以将补充养老保险继续缴纳到11月份，但是要求XX企业在2007年年底之前必须完成社保转制工作，同时在2007年7月底之前必须完成管理人的选择工作。

平安Q分公司业务人员在获悉情况后，及时向公司进行汇报。分公司总经理室对业务员获得的信息进行了深入分析，认为此项目有1个多亿的初始规模，在A市企业年金市场有很大的影响力，平安绝对不能放弃；所以决定全力介入XX年金项目，并将此项目列为分公司2007年第1号项目。

2. 积极沟通拜访，精心为客户提供建立年金所需的材料

在了解到企业由财务部牵头、人力部协办企业年金之后，Q分公司与企业相关经办人员进行了多次的接触，包括正式拜访和日常沟通。企业前期有成立理事会进行企业年金运作的想法，项目小组经过认真考察企业对年金的认知度和管理能力后，从法人受托和理事会受托的差别，以及受托人应当承担的巨大责任等方面与客户经办人员进行沟通，建议企业根据自己的实际情况采用法人受托模式。最终，客户基于对平安专业能力的认可选择了法人受托模式。

在招投标前期，Q分公司根据对客户情况的了解，精心为客户准备了管理人的招标函、管理人的评分表等材料，免费提供给客户使用。此外，还为

客户讲解如何开展企业年金管理人的招标，并带领企业年金经办人员参观平安总公司后援中心，观摩受托管理系统，帮助企业理性地选择适合自己的年金管理人。

3. 现场展示尽显实力，最终赢取年金项目

在现场投标中，平安准备的应标材料从客户需求角度出发，充分考虑了如何最大化客户利益，赢得了客户的好感，精彩的现场讲标更让客户坚定地选择了平安。

8月20日企业发出了正式的中标函，平安在XX项目1.4亿存量的企业年金项目中全面获胜。在其全民企业和合资企业的两个企业年金计划中，平安中标其全部年金基金的受托人和投资管理资格。

三、专业——持续提供技术支持，彰显平安专业价值

招投标后，平安通过深入沟通，了解客户的实际需求，并持续不断地为客户提供专业方面的支持，尽力确保项目在合同谈判、计划登记、存量资金转移等阶段的运作进展顺利。

（未完。请关注下期：平安对合同谈判、计划登记和存量资金转移等阶段出现的问题的分析及提供的专业解决方案）

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、周旻蒂、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
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