

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8期 总第8期  
12月5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

<b>政策观察</b> .....	1
一、云南省劳动和社会保障厅关于企业年金基金管理信息披露有关问题的通知（云劳社函[2008]423号） .....	1
<b>市场动态</b> .....	2
一、保监会：保险业企业年金业务实现快速突破 .....	2
二、重庆国资委：国企亏损不施行搞年金制度 .....	2
三、尹蔚民：社会保障科学发展需适应“五大要求” .....	2
四、社保基金出手 市场相对底部来临 .....	3
<b>投资视角</b> .....	5
一、央行：降息是为保证银行体系流动性充分供应 .....	5
二、资源品价格改革将得到积极推进 .....	6
三、人民币再“跌停” 汇率变化还需要考虑一些政治因素 .....	8
四、人民币掉头贬值 哪些个股受益 .....	9
五、“金融国九条”促经济发展 .....	9
六、2009，中国经济继续调整 .....	10
七、关注 2008 中央经济工作会议—9 大猜想 .....	13
<b>平安信息</b> .....	15
一、平安养老增加注册资本，助力年金市场竞争 .....	15
二、平煤集团企业年金投资管理人花落平安 .....	15
三、平安的金融集团战略 .....	15
四、深圳平安银行厦门分行开业 .....	17
<b>年金技术</b> .....	19
一、投资组合管理流程（三）—— 战略资产配置（2） .....	19
<b>经验分享</b> .....	21
一、专业和敬业齐头并进，成功夺取大型年金项目（二） .....	21

## 政策观察

### 一、云南省劳动和社会保障厅关于企业年金基金管理信息披露有关问题的通知（云劳社函[2008]423号）

2008年11月24日，云南省劳社厅颁发了关于企业年金基金信息披露的通知，重点重申了基金管理报告的时效和重大事件及时报告的情形。

#### 1. 关于各企业年金基金管理机构定期报告的规定

通知中规定的时效为：受托人在每季度结束后15日内、年度结束后45日内向委托人提交年度企业年金基金管理报告；账户管理人应当在每季度结束后10日内、年度结束后30日内向受托人提交年度企业年金基金账户管理报告；托管人应当在每季度结束后10日内、年度结束后30日内向受托人提交年度企业年金基金托管和财务会计报告；投资管理人在每季度结束后10日内、年度结束后30日内向受托人提交经托管人确认的年度企业年金基金投资管理报告。各管理人的年度报告必须经会计师事务所审计。

以上规定和《企业年金基金管理试行办法》第九章“信息披露”中的规定一致。此外，通知中还增加了一项规定：各企业年金基金管理机构在向其他相关管理机构报送季度和年度企业年金基金管理报告的同时，按规定将报告报送省劳动和社会保障厅。通知中的上述规定不仅强调了年金管理机构报送各种管理报告的时效，“将报告同时报送省劳动厅”的规定也表明了政府对企业年金市场运作的监管态度。

#### 2. 关于重大事项及时报告的规定

- （一）企业年金基金财产市场价值大幅度波动的；
- （二）减资、合并、分立、依法解散、被依法撤销、决定申请破产或被申请破产的；
- （三）涉及重大诉讼或仲裁的；
- （四）董事、监事、经理及其他高级管理人员发生重大变动的；
- （五）可能使企业年金基金财产价值受到重大影响的其他事项；
- （六）国家规定和合同约定的其他情形。

此项规定也是《企业年金基金管理试行办法》对“投资管理人应当及时向受托人和有关监管部门报告”的内容。

企业年金基金不仅对激励企业职工的工作积极性起到重要作用，而且也职工的退休生活提供了物质保障，所以年金基金的投资运作情况和基金净值变动受到职工的高度关注。通知中要求年金管理机构对年金在投资运作过程中出现的重大影响事件进行及时报告的规定，有利于政府监管部门在第一时间对市场的重大变动做出正确应对和决策，对于保证年金基金财产安全、增强企业职工信心、促进年金市场健康发展也有益处。

## 市场动态

### 一、保监会：保险业企业年金业务实现快速突破

……  
第三，企业年金业务快速突破。目前，有 12 家保险机构获得了 18 个企业年金管理人资格。截至今年上半年，保险业的企业年金受托管理业务量为 575 亿元，签约企业数占比超过 99%，投资管理业务量为 480 亿元，总量占比超过 50%。（摘自人民日报文章：保监会：积极发展商业保险 实现多支柱社会保障）

### 二、重庆国资委：国企亏损不施行搞年金制度

持续三年盈利并完成经营业绩考核目的国有企业，国资委鼓励他们为职工再购买一份养老保险——企业年金。近日市国资委下发了《关于试行企业年金制度有关问题的通知》，通知说，亏损企业不得施行年金制度。

2006 年重庆市劳动局下发了《重庆市企业年金试行办法》，但是两年来，重庆只有 30 多家企业购买了“第二养老金”。为鼓励企业为职工提高待遇，重庆市国资委近日发出《通知》规定，今后市属国有重点企业达到持续三年盈利并完成经营业绩考核目标，实现国有资本保值增值以及完成国资收益上缴任务等条件后，企业可为职工购买企业年金，同时市属国有重点企业合并财务报表盈利，企业总部和盈利的子企业也可试行年金制度。通知还规定，亏损企业以及未实现国有资本保值增值的企业，在实现扭亏前不得试行企业年金制度。

昨日，平安养老保险重庆分公司销售总监邓国柱介绍，假如某企业一职工的月平均工资为 3000 元，企业和职工均按每年 8.33% 的比例缴费，按 5% 的年工资增长率，如果选择平安的组合账户参保，该职工到 60 岁退休时，年金账户将积累财富 137 万。（中国养老金网 2008/11/27）

### 三、尹蔚民：社会保障科学发展需适应“五大要求”

#### 适应统筹城乡发展要求，不断扩大社会保障覆盖范围

当前，中国总体上已进入以工促农、以城带乡的发展阶段，进入着力破除城乡二元结构、形成城乡经济社会发展一体化新格局的重要时期。中国政府已经明确，要在 2020 年之前建立覆盖城乡居民的社会保障体系。这是一项重要的战略目标和任务。我们将建立健全各项社会保险制度，对城乡各类群体作出符合其就业状况和收入特点的制度安排。当前的重点是加快健全农村社会保障体系，当务之急是抓紧出台农民工养老保险办法和新型农村社会养老保险意见。

### **适应人口老龄化迅速发展的要求，建立社会保障可持续发展的长效机制**

当前和今后一段时间，中国面临人口老龄化的严峻挑战。为应对这一挑战，中国政府于2001年开始进行做实养老保险个人账户试点，将适时在全国普遍推开，真正发挥统账结合、部分积累的制度优势，努力实现养老保险制度的可持续发展。同时，抓紧研究制定投资运营管理办法，努力实现基金的安全完整和保值增值。

### **适应大规模人口流动和就业形式多样化的要求，不断完善社会保障政策**

随着工业化、城镇化的发展，我国人力资源市场呈现出流动性强、就业方式多样化等新特点。我们要适应这一要求，着力提高社会保险统筹层次，争取明年底前在全国基本实现养老保险省级统筹，发挥社会保险的互济和调剂功能；抓紧制定出台社会保险关系转移办法，解决跨地区流动就业人员社保关系接续难的问题；在设计和完善社会保险制度和政策时，充分考虑灵活就业人员的特点。

### **适应依法行政的要求，加强社会保障法制建设**

社会保障作为通过国家立法强制实施的社会经济制度，必须有完善的法律法规作为保证。经过多年探索，中国社会保障体系框架已基本形成，社会保障意识深入人心，具备了较好的立法基础。当前，重点是加快《社会保险法》立法步伐，研究制定基本养老保险条例、企业年金条例、社会保障基金监督与管理条例等配套法规，建立健全社会保险的法律体系。

### **适应建设服务型政府的要求，加强社会保障公共服务体系建设**

加强社会管理和公共服务是转变政府职能、建设服务型政府的客观要求。我们要按照这一要求，坚持以人为本的理念，加强社会保障公共服务体系建设，积极推进“金保工程”，加强社会保障经办能力建设，努力实现对参保对象“记录一生、跟踪一生、服务一生、保障一生”的目标。（人民日报 2008/12/04）

## **四、社保基金出手 市场相对底部来临**

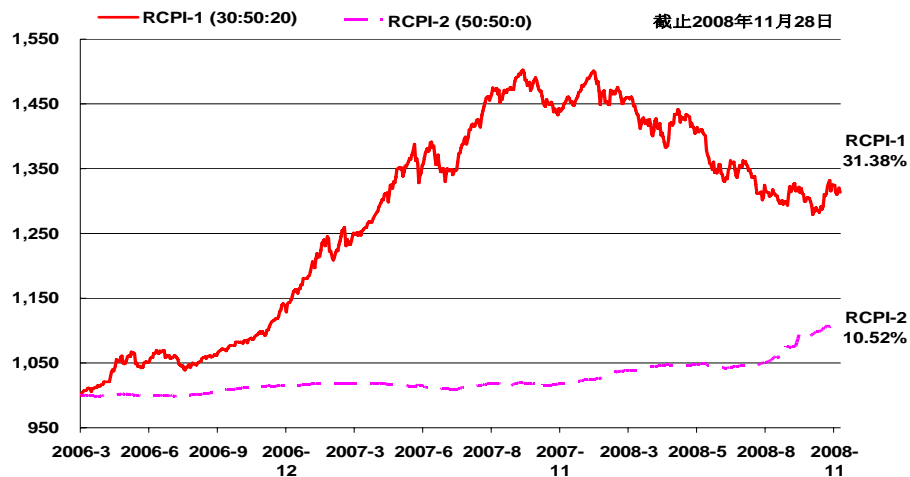
A股市场近期摆脱了周边股市下跌的影响，走出独立震荡上涨行情，这是近期政策利好的集中效果显现，其中社保基金增仓的消息更是功不可没。

在消息面上，前一段时间销声匿迹的社保基金近几天又被推到了前台，社保基金再一次成为市场焦点：12月2日，在“第七届中国证券投资基金国际论坛”上，中国证监会主席尚福林再次重申，要“努力提高保险资金、社保资金、企业年金等机构资金的入市比例”。在此之前，全国社保基金理事会上周末宣布将着手采取扩大指数化投资规模，同时追加部分股票投资，以稳定市场信心。全国社保基金理事会理事长戴相龙介绍，社保基金会着手采取五大措施，以期在促进自身发展的同时推动资本市场的发展、支持金融改革和经济发展。另据数据显示，继三季度大幅增仓之后，社保基金11月追加股票投资100亿元。

社保基金的"一举一动"之所以备受市场人士关注是因为其重大的投资决策行为,在一定程度上都能起到 A 股投资"风向标"的作用。由于社保基金投资运作的基本原则,首先是把风险放在第一位。换句话说,在保证基金资产安全性、流动性的前提下,实现基金资产的保值增值。历年来,社保基金对政策导向十分敏感,并且具有较强把握市场的能力,其动向往往被市场看作抄底、逃顶的重要信号。(中国产经新闻报 2008/12/04)

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%	1,313.758	-0.48%	-0.80%	2.16%	31.38%
RCPI-2	50%	50%	0%	1,105.176	-0.11%	0.03%	0.65%	10.52%

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 2008/11/28)

一、央行：降息是为保证银行体系流动性充分供应

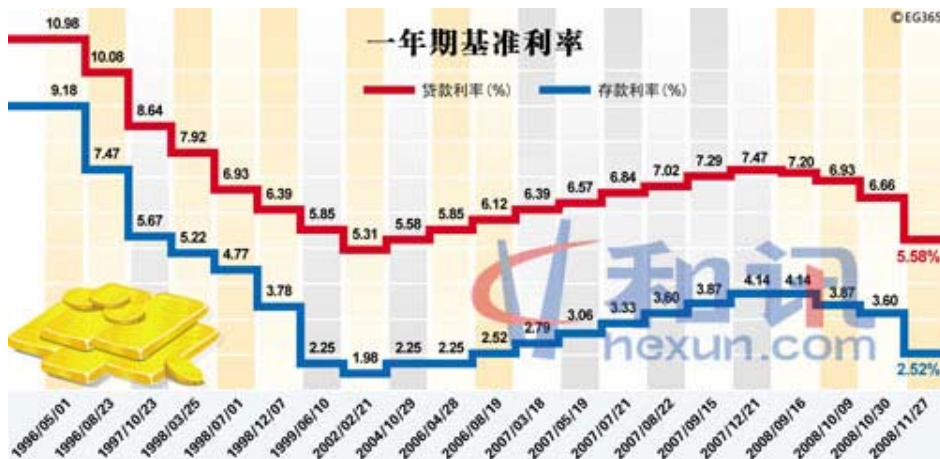
事项:

为贯彻落实适度宽松的货币政策，保证银行体系流动性充分供应，促进货币信贷稳定增长，发挥货币政策在支持经济增长中的积极作用，中国人民银行决定下调人民币存贷款基准利率和金融机构存款准备金率：

从 2008 年 11 月 27 日起，下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 108 个基点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时，下调中央银行再贷款、再贴现等利率。

从 2008 年 12 月 5 日起，下调工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行等大型存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点，下调中小型存款类金融机构人民币存款准备金率 2 个百分点。同

时，继续对汶川地震灾区和农村金融机构执行优惠的存款准备金率。



### 分析:

自上周以来市场对中央政府将出台新的刺激性政策的预期终于成为现实，而调整力度更是大于意料。新一轮降息再次显示出政府对于通过更加宽松的货币政策刺激宏观经济和稳定投资者对市场信心的决心，也说明近期通胀压力已基本消除。

正如我们在之前的报告中提到过，央行的降息是一个可持续的周期。随着新一轮政策的出台，资金使用成本的下降对所有非银行企业尤其是房地产等高杠杆行业无疑形成利好，同时对消费者而言，一个宽松的资金环境对于刺激消费需求将构成正面影响，而内需的进一步拉动对改善企业业绩，保证经济继续发展也会起到至关重要的作用。

另外，随着贷款利率的下调，债券的利率将随之走低。在这一背景下，企业发债的动力也将大为增强，这势必刺激债券市场继续走牛。

(海富通基金 2008/11/28)

## 二、资源品价格改革将得到积极推进

**事件:** 近日，国家发展改革委宣布，根据《价格法》第32条规定，自12月1日起解除年初对成品粮及粮食制品、食用植物油、猪肉和牛羊肉及其制品、乳品、鸡蛋等食品类商品的临时价格干预措施，停止对相关商品的提价申报和调价备案工作，由经营者自主定价。国家发改委同时要求各地价格主管部门认真做好解除临时价格干预措施的相关工作，确保市场平稳。

### 点评如下:

#### 通胀迅速缓解推动价格干预措施解除

今年1月15日，发改委对部分商品实施临时价格干预措施，包括成品粮、食用植物油、猪牛羊肉及制品、鸡蛋、牛奶、液化石油气等涉及人民生活的主要商品。这一干预措施对稳定市场预期和价格总水平发挥了积极作用。但进入下半年以来，通胀迅速缓解、通缩风险显著增加，继续进行价格干预的前提已不存在。因此，发改委适时解除了这些干预措施，以恢复价格正常的



信号作用。

### 预计资源品价格改革将得到积极推进

作为非市场化的行政性干预措施，短时期的价格管制有助于降低恶性通胀发生的概率，但长期管制却极易造成价格扭曲和资源错配，不利于经济结构的优化和发展方式的转变。我们认为，国际原油等资源价格的大幅回落、通货膨胀的迅速缓解，为经济结构调整提供了空间和时间窗口，应择机推进资源价格形成机制的改革。结合近期燃油税的相关讨论及中央“保增长、扩内需、调结构”、“积极推进价格和收费改革”精神，我们认为政府已深刻意识到资源品价格改革的重要意义，这一改革可能在2009年得到积极深入的推进。

### 预计11月CPI略低于3.0%，全年为6.0%

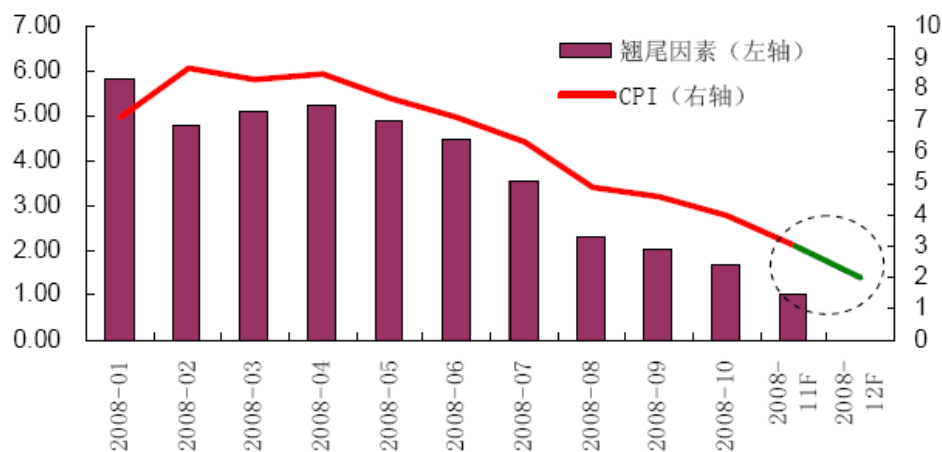
从下周开始，统计局将陆续公布有关经济数据。发改委、农业部和商务部的最新信息显示，11月的食品价格和生产资料价格环比均有不同程度下降。因此，我们乐观估计11月CPI环比下降可能会超过0.3%，导致CPI可能略低于3.0%。大体上，年内最后三个月的物价将会按照我们之前提出的“4、3、2”格局持续回落，同时，我们预计2008年全年CPI为6.0%，PPI为7.3%。

### 明年通货紧缩风险显著增加

我们之前的一个简单预测是2009年全年CPI可能在1-2%之间，并呈现“前低后高”的走势，部分月份甚至可能出现CPI为负的情况，通货紧缩风险在显著增加。

图表 1 2008 年月度 CPI 同比增速及翘尾因素

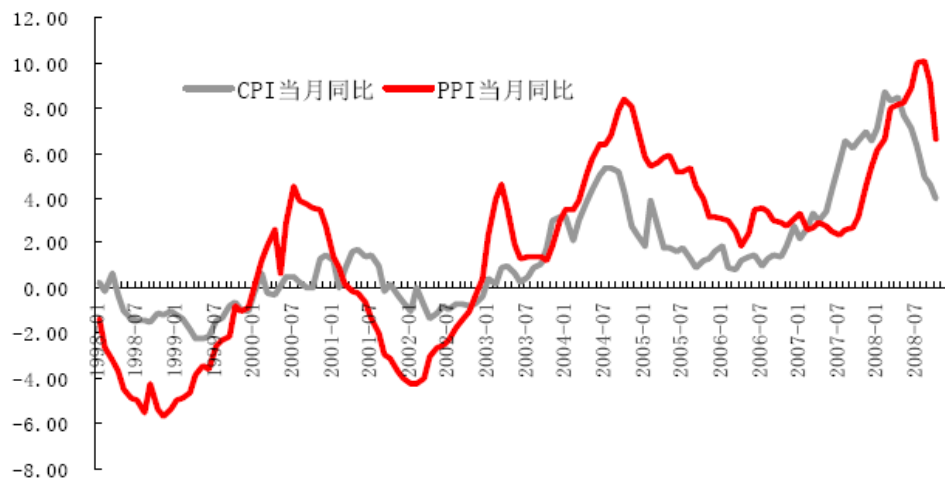
单位：%



资料来源：国家统计局，WIND 资讯，东方证券研究所

图表 2 2008 年 CPI 和 PPI 当月同比增速

单位：%



资料来源：国家统计局，WIND 资讯，东方证券研究所

(东方证券2008/12/02)

### 三、人民币再“跌停” 汇率变化还需要考虑一些政治因素

人民币兑美元汇率周一创出有记录以来最大单日跌幅，此前交易商们纷纷押宝于中国央行可能会通过让人民币贬值来刺激中国经济增长。在中国官方为人民币兑美元交易设定的每日中间价出人意料地大幅调整后，交易商们急忙消化人民币贬值预期。在人民币兑美元中间价周一大幅下调之前，有迹象显示中国经济增长正在加速放缓。两个衡量企业活动的采购经理人指数都跌至了历史低点。

而中国外汇交易中心人民币兑美元周二连续第二日触及0.5%的当日波动区间下限。上海一银行交易员表示，2日人民币兑美元中间价可以解读为，一是央行对贬值持支持态度，二来不希望贬值的速度太快，央行可通过中间价来抑制人民币汇价的跌幅。

允许人民币兑美元大幅贬值可能对中国出口商有帮助，后者一直受到人民币升值、全球需求下降以及成本上升的三重打击。人民币贬值推动出口走强还有助于缓解中国不断加剧的失业问题，减少社会不稳定因素。但是，人民币大幅贬值对中国也有危险，它有可能使中国与美国和欧洲间本已紧张的贸易关系进一步恶化，并导致中国许多进口商品涨价，从而减弱国内的消费能力，而中国政府已表示它正致力于使经济增长更多依赖于国内消费的推动。分析师们也提醒说，不要对人民币汇率一两天的变动作过度解读。一些人对于人民币未来会大幅贬值持怀疑态度，不过他们也认为此事并非完全不可能。

为抗击经济放缓，中国几乎动用了所有的政策工具，现在手中只剩下一张牌了，那就是人民币。眼下，有人认为人民币可能贬值。这种猜测显然与近期历史、地缘政治以及中国政府给出的信号不符。中国政府曾明确表示，

目前主要关注于提振内需。关于人民币贬值的猜测是建立在以下基础之上的：即认为中国政府提振出口的意愿将战胜其他支持人民币升值的因素。出口在中国国内生产总值(GDP)中所占的比例接近40%。但至少在十年来，人民币从未经历过大幅贬值，因此这种旨在大幅提高中国出口商相对于亚洲同行竞争力的做法是令人难以想像的。截至目前，韩国兑美元今年下跌了36%，印度卢比下跌了22%，马来西亚林吉特下挫9%。此外，也有部分投资者因坚信人民币将长期处于升值趋势，而不惜将大量资金投入中国，但人民币政策的调整势必将令他们改变主意。此类资金的流出将对银行和资产价格不利。

同时还需要考虑一些政治因素。本周美国财政部长保尔森将出席新一轮的中美战略经济对话。中国对人民币汇率的严格控制一直是个政治热点问题，而人民币兑美元中间价的大幅调整恰恰发生在每年两次的美中经济峰会周四在北京召开前夕。人民币汇率以往在美中经济峰会上一直是中心话题，美国政府声称人民币汇率存在低估，并敦促中国政府让市场来决定人民币汇率。

可以说，保尔森此次可能会提醒中方人民币汇率政策主要是美方政治施压的结果，而且这种压力不大可能缓解。而此次人民币贬值可能是回应：在当前形势下，中国不可能一味的迎合美国的需要，中国目前的首要任务是解决自己的难题。（开利财经 2008/12/3）

#### 四、人民币掉头贬值 哪些个股受益

1日央行突然大幅提高美元/人民币中间价至6.8505,较上一交易日美元/人民币6.8349的价格高出156个基点。此举被外界解读为央行暗示为了刺激疲软的经济,作为总的宽松货币政策的一部分,央行可能会允许货币贬值。受此影响,1日人民币兑美元即期汇率大跌至6.8827,较上周五下跌0.7%,创下2005年7月汇改以来最大单日跌幅。

全球金融危机导致海外市场需求明显下降,这对出口导向型公司业绩影响更加直接。周小川表示将采取一切措施促进经济增长。如果此举实施,将会促进出口导向型企业的复苏。具体有纺织服装,电子电器,玩具鞋帽,家具建材,工程机械等。当然中小企业板也将因此受益。

（开利财经 2008/12/03）

#### 五、“金融国九条”促经济发展

中国国务院总理温家宝3日主持召开国务院常务会议,研究部署当前金融促进经济发展的政策措施。

会议指出,应对国际金融危机,保持经济平稳较快发展,必须认真实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,进一步加大金融对经济发展的支持力度。要通过完善配套政策措施和创新体制机制,调动商业银行增加信贷投

放的积极性，增强金融机构抵御风险能力，形成银行、证券、保险等多方面扩大融资、分散风险的合力，更好地发挥金融支持经济增长和促进结构调整的作用。

会议研究确定了金融促进经济发展的政策措施。

(一)落实适度宽松的货币政策，促进货币信贷稳定增长。综合运用存款准备金率、利率、汇率等多种手段，保持银行体系流动性充分供应，追加政策性银行2008年度贷款规模1000亿元。

(二)加强和改进信贷服务，满足资金合理需求。鼓励地方政府通过资本注入、风险补偿等多种方式增加对信用担保公司的支持；设立多层次中小企业贷款担保基金和担保机构，提高对中小企业贷款比重；对符合条件的中小企业信用担保机构免征营业税；建立农村信贷担保机制，扩大农村有效担保物范围，积极探索发展农村多种形式担保的信贷产品；积极扩大住房、汽车和农村消费信贷市场。

(三)加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能。稳定股票市场运行，推动期货市场稳步发展，扩大债券发行规模，优先安排与基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建等相关的债券发行。

(四)发挥保险的保障和融资功能，促进经济社会稳定运行。积极发展“三农”、住房和汽车消费、健康、养老等保险业务，引导保险公司以债权等方式投资交通、通信、能源等基础设施和农村基础设施项目。

(五)创新融资方式，通过并购贷款、房地产信托投资基金、股权投资基金和规范发展民间融资等多种形式，拓宽企业融资渠道。

(六)改进外汇管理，大力推动贸易投资便利化。适当提高企业预收货款结汇比例，方便企业特别是中小企业贸易融资，提高外汇资金使用效率，支持外贸发展。

(七)加快金融服务现代化，全面提高金融服务水平。进一步丰富支付工具体系，扩大国库直接支付涉农、救灾补贴等政府性补助基金范围，优化出口退税流程，继续推动中小企业和农村信用体系建设。

(八)加大财税政策支持力度，发挥财政资金的杠杆作用，增强金融化解不良资产和促进经济增长的能力。

(九)深化金融改革，完善金融监管体系，强化风险监测和管理，切实维护金融安全稳定。（中国新闻网 2008/12/04）

## 六、2009，中国经济继续调整

2008年下半年，中国经济出现了加速下滑。我们预期，2009年中国宏观经济将延续这种局面。即使考虑政府现有的各种强力刺激方案，投资驱动型增长方式的内在矛盾也只能被轻度缓和。

对于深度下滑的核心原因，我们从五个方面的分析如下。

**世界经济超预期深度下滑加剧外需冲击**

世界经济超预期的深度下滑将使中国宏观经济的外部环境进一步恶化，中国出口面临的冲击将由 2007~2008 年度的成本冲击，向 2009 年的需求冲击转变，这将导致中国出口增速的下降幅度大于进口增速的下降幅度，贸易顺差近 5 年首次出现负增长。

在全球贸易流量增速大幅度缩减的前提下，支持发达国家 2008 年维持正增长的外需将在 2009 年大幅度下降，实体经济深度下滑成为定局。发达国家出口增速提升只是昙花一现，世界贸易将在 2008~2010 年出现大幅度的下降，这将直接冲击发达国家脆弱的增长基础。

并且，此次经济调整是世界经济全局性的危机，美欧日三大板块、新兴市场经济国家以及其他发展中国家的经济下滑将产生强烈的同步叠加效应，全球衰退在各大经济板块共振中幅度将更为剧烈。

另外，金融危机在次贷危机的引领下也已使全球银行流动性发生逆转，由于信贷萎缩的恢复以及金融衍生品的去杠杆化是一个漫长的过程，它将使本轮金融危机深度和长度超越前几次危机。此轮经济危机是实体经济下滑与金融紧缩同步出现的危机。

上述世界经济超预期的深度下滑将对我国实体经济产生何种冲击呢？从总体而言，将对我国出口带来超预期的深度影响，中国外需下滑的幅度将超过 2008 年的水平。其核心原因在于：

第一，中国出口收入弹性很高，出口对于主要贸易国的国民收入增长较为敏感。欧洲、美国、日本三大经济板块的同步大幅度下滑将给中国的出口带来直接的深度冲击。

第二，与 2008 年不同，2009 年中国出口面临的冲击不是内部成本冲击，而是外部的需求冲击。而这种需求冲击，是我们很难利用人民币升值减缓、出口退税率提高以及出口补贴等供给方刺激政策来缓和的。因此，从总量收入的角度，2009 年世界经济的放缓对中国出口的冲击将远大于 2008 年的冲击。

第三，从另一个角度来看，世界经济深度下滑在本质上是世界不平衡模式走到尽头的必然产物，美国过度消费模式的崩溃也会影响到中国过度储蓄与出口的模式。

#### **出口下滑会联动投资消费下滑**

中国总需求与总供给中所存在的结构联动性和结构刚性将使中国宏观经济下滑的幅度超过一般预期的水平。

中国总需求存在两大联动机制：一是“出口—投资联动机制”；二是“出口—收入—消费联动机制”。中国宏观经济作用机制中，并不是单纯的投资推动了出口，更不是产能过剩导致了出口被动的增加，而是出口的增加导致出口收益的增加，进而导致投资的增加，而投资增长又在供给上给予出口的支持。因此出口与投资之间存在着联动关系。

对于“出口—收入—消费联动机制”而言，它主要体现在外向型经济的大幅度下滑将导致大量企业利润的下滑，导致工人失业和工资水平的下滑。由于中国大量农民工在外向型部门就业，出口的下滑对于该群体的收入影响最

为明显，而该群体的收入边际消费倾向最高。因此，出口的下滑将带来消费明显的变化。

在总供给中存在重工业供给刚性的问题，即由于重工业有大量的资产专用性投资和较高的设备维持成本，这些行业并不能根据外需的变化而进行灵活的调整。由于本轮经济增长以重工业投资为核心，因此 2009 年所面临的产能过剩的问题将比以服务业驱动或轻工业驱动型经济严重得多。

### 中西部地区经济增长面临考验

2008 年中国经济增长的区域结构特性难以持续，未来中西部地区所面临财务约束和投资失误等问题将使中国经济增长失去区域经济增长的支撑点。

2008 年中国宏观经济增长依然能够达到大约 9.6% 的增长速度，其关键在于中部区域和部分西部区域保持了强劲增长的趋势。

在 2009 年中西部这种严重投资依赖型经济增长将面临以下严峻的考验：首先，由于房地产价格的下跌、资源价格的下落、土地出让的规模急剧下滑，中西部地区的财政问题将大规模显现，现有各种地方政府主导的投资项目面临资金枯竭的问题；其次，外向型经济的转移在出口大幅度下降的过程中将面临深度打击，由于这些新建项目没有任何抗风险能力，其下滑的状况将比东部更为严峻；再次，大规模的中西部农民工返流，将使这些区域的收入大幅度下降，消费将进一步下滑。

因此，2009 年中西部将难以维持 2008 年高速增长的局面，甚至可能出现比东部更严峻的深度调整。

### 消费增速将回落

2009 年中国名义消费增速和实际消费增速“双提升”的局面将消失。在收入下滑、消费信心收缩以及消费支柱消失等多重因素的作用下，消费增速的回落将成定局。

2008 年由于实际消费增长的提升达到 4 个百分点，对中国经济增长速度的贡献超过 60%，是支撑中国经济增长速度不会过度下滑的核心力量。但是，到 2009 年这个支撑中国经济增速的核心力量可能出现逆转的情况。其主要原因体现在：

第一，在经济进入下行区间，消费者信心大幅度下滑，消费者将进行行为模式的调整。其中很重要的因素就是对未来经济形势的担忧。

第二，调整时期的收入增长难以支撑消费的高速增长。由于本次经济下滑主要体现在外向型经济和劳动力密集的低端产业，因此对边际消费倾向较高的中低收入人群的收入影响最大，从而加重对 2009 年消费增速的影响。

第三，中国本轮经济的两大消费支柱——汽车消费和居住类消费将在 2009 年出现大幅度下滑。

第四，居民房产以及金融资产价格在 2008 年的巨幅缩水将在 2009 年产生强烈的财富效应，使消费下降。

### 地产行业 2009 年将大幅调整

中国房地产行业的大幅度调整将在 2009 年全面爆发，2008 年房地产市

场的需求下滑和供给放量必然导致 2009 年房地产市场进行市场结构、投资规模以及成交价格的多重深度调整，该调整将进一步推动制造业投资增速的下跌，将使中国固定投资规模出现超预期的下降。

与房地产不景气局面相对应的是，在固定投资占比最大的制造业也必然在 2009 年出现严重的下滑。我们测算了固定投资及其行业分布对 GDP 的贡献。可以看到，制造业和房地产业的投资对占全社会固定投资的比重在 2007 年和 2008 年分别达到 49% 和 51%，分别占 GDP 的 21% 和 23.1%。因此，2009 年这两个行业进一步下滑，将直接导致 GDP 增速下降 1~3 个百分点。其不同的幅度决定于房地产不同的调整模式。

#### 本轮经济调整的特点

我们认为，中国经济本轮调整深度将介于“1989~1991 年下行期”与“1997~1999 年下行期”之间。本轮经济调整的特点，第一，是第一个在较为完善的市场经济体系条件下形成的经济调整。第二，是第一个面临的总需求和总供给双重冲击的经济调整，其投资驱动型经济增长的内在矛盾的全面爆发在本质上是过去近 20 年生产模式不断积累的产物。第三，是第一个与资本市场调整周期、商品房市场调整周期重叠的调整期。第四，是第一个在市场经济条件下面临大规模周期性失业的调整期，其失业的总体规模超过以往的模式。第五，是第一个与世界经济周期性调整重叠的下行期，世界经济周期调整的深度和长度将直接影响中国本轮经济调整期的深度和长度。（中国人民大学宏观经济课题组报告摘要 2008/11/24）

## 七、关注 2008 中央经济工作会议—9 大猜想

国际金融危机愈演愈烈，中国经济下行压力日益加大，为防止国内经济下滑，中央政府频出“救市组合拳”。在这样的背景下，按惯例于每年 12 月初召开的中央经济工作会议将会出台哪些政策？如何定调？各方均对此充满期待。请关注以下 9 点猜想。

#### 猜想一：如何稳定股市

随着中国经济转型，资本市场对实体经济的影响愈来愈不可小视，温家宝在部署七项工作是提到促进股市稳定健康发展，在即将召开的中央经济工作会议，国家是否会出台救市政策也是股民特别关注的一个问题。

#### 猜想二：如何细化 4 万亿投资

与 1998 年面临经济困难类似，中国同样采取了积极的财政政策，政府支出进行大型基础设施建设。但不同的是，中国目前通过调配资源来促进经济增长的能力强于 10 年前亚洲金融危机爆发后时期，此次 4 万亿投资措施中已有相当部分调整结构的考虑。

#### 猜想三：如何救楼市

受全球经济不景气影响，国内房地产业现下滑趋势，作为中国经济支柱产业，地产业发展将影响 GDP 指数，下游行业发展，就业等。部分地方政府

已出台相关救市政策，但就目前政策看来，国家仍把重点放在保障性住房上，在此次中央经济会议中，房地产市场调控也将是一个值得特别关注的问题。

#### **猜想四：如何扭转企业利润下滑**

今年以来，受国际经济下滑和原材料价格过快上涨、劳动力成本上升以及人民币汇率升值等因素影响，我国部分地区中小企业经营已经出现困难，直接导致就业等问题显现。为了解决民生、就业问题，国家将会把中小企业发展问题放在重要位置。目前，国家已出台相关政策帮助中小企业解决融资难问题，同时减少支出。此次经济工作会议或将有相关利好消息传出。

#### **猜想五：如何应对出口增幅下滑**

当前国际经济环境十分严峻，对外贸易首当其冲受到影响。要从多方面采取措施，加快转变外贸增长方式，优化进出口结构，推进出口市场多元化，推动企业“引进来”和“走出去”，加强市场信息服务，千方百计稳定出口市场。

#### **猜想六：个税起征点调至多少**

个人所得税起征点上调作为宏观调控的一个刺激消费、拉动内需手段，在中央经济工作会议召开前夕，也是被特别关注的一个问题。

#### **猜想七：如何扩大居民消费**

首先提高公众收入；其次提高农民收入，重点提高粮食收购价格；增加就业；最后是加强社会保障。

#### **猜想八：是否将加大货币政策力度**

中国面临经济增速下滑风险，在实施各项财税政策，调整整体结构同时，货币政策作为调控手段之一通常起到立竿见影的效果。11月央行宣布利率与存款准备金率双降，且下调幅度罕见。相较美国当前利率，中国有更大的下调空间。

#### **猜想九：税费将如何改革**

税费改革将包含燃油税、资源税和增值税。

中央经济工作会议将12月初召开，现在基本上形势明朗，**积极的财政政策和适度宽松的货币政策**应该是中央经济工作会议的基调，这个政策组合要保持相当长的一段时间。

(和讯网2008/12/03)



## 平安信息

### 一、平安养老增加注册资本，助力年金市场竞争

近日，平安养老险公司已获得国家工商总局新颁发的营业执照，注册资本由5亿元增加到10亿元，充分体现中国平安在养老保障事业上的长期发展信心。注册资本的增加极大地提高了公司的资金实力和偿付能力，增强了竞争实力，将为公司长远发展注入更为强劲的动力。

目前平安养老拥有企业年金受托管理人、账户管理人、投资管理人三项企业年金管理资格，成为名副其实的专业养老金公司，可以为客户提供全面的、一站式企业年金服务；同时覆盖全国的服务网络、超过5000人的年金专业队伍，能够为全国性客户提供周到的面对面服务；而依托平安集团达到国际领先水平的全国后援服务中心，还可以确保年金运营管理的安全、高效，这些优势都为平安养老取得客户的信任奠定了坚实基础。

（内部新闻）

### 二、平煤集团企业年金投资管理人花落平安

2008年11月23日平安养老河南分公司再度中标平顶山煤业（集团）有限责任公司（简称“平煤集团”）企业年金投资管理人资格，成为唯一一家中标的保险公司。

平煤集团的成功中标是河南省企业年金第一大单、是国有企业第一大单、是煤炭行业第一单，具有里程碑的意义。平安养老险将严格按照法律法规和国际先进惯例，建立严密的防火墙，严格执行风险管控制度，严格接受监管机构、委托人和其它管理人的监督，确保企业年金资产的安全、高效和长期稳健的收益。（内部新闻）

### 三、平安的金融集团战略

一个伟大的公司在成长过程中不可避免的会出现失误。在这个具有创新、进取和突破的特质和传统的团队里，国际领先的金融集团梦想依然在燃烧。

不怕创新、不断创新，永远快于市场，是平安20年成就的经验总结。现在，平安已经发展到近7000亿元资产，成为全球第六大保险集团。在国内经济转型、平安亟待跃上新的高峰之际，平安迈向国际领先的综合金融梦却遭遇了百年不遇的冲击。以次贷危机为源头的金融海啸以病灶扩散的方式向外传播，并最终蔓延至全球，引发了多家世界金融巨头的破产和清算，导致全球经济面临衰退的危险。平安也因此受到较大影响。

#### 创新意味着风险

在中国平安的发展过程中，无论是制定公司发展战略、引进投资者还是

开发产品、提供服务等，中国平安都在引领业界之先。正是因为创新，平安形成了与同业之间的一种差异。“创新”二字也一直贯穿在中国平安的发展过程中，成为企业成长的源泉和动力。但是，也是因为创新，中国平安率先启动的综合金融战略——全球资产配置刚起步就经历了历史性的风险教训。

对于经营金融性资产的平安来说，海外投资的目的本身就是为了分散风险、寻求新的利润增长点，没想到却遇到了一次很难规避的全球性、系统性风险。对此，平安及时进行了总结，尤其是对海外投资的策略、程序和风险管控措施等进行了检视。在这个具有创新、进取和突破的特质和传统的团队里，国际领先的金融集团梦想依然在燃烧。

### 金融集团梦

自1988年在深圳蛇口成立以来，中国平安从一个总资产只有5000余万元的小型财产险公司，发展成为以保险为核心，集银行、资产管理、证券、信托等多元金融业务于一身的综合金融服务集团，时至今日，中国平安资产总额逾7000亿元，而这背后的推动力量，无不与马明哲的大金融梦想息息相关。投资富通是平安追求综合金融梦的一个重要步骤——要比肩汇丰、花旗，就得进行资产全球化配置。

平安的综合金融梦开始得很早。1993年，马明哲在平安保险内部提出构建综合金融集团，而同年国务院颁布了《关于金融体制改革的决定》，明确对银行业、证券业、信托业和保险业实行“分业经营、分业管理”的原则。此后几年中，监管部门每年的年度计划书上都有“平安完成分业经营”一条，那几年，平安的压力特别大。1998年，马明哲清晰地提出要做“国际一流的综合性金融服务集团”的目标，其后，“一流”改为“领先”。

从上世纪90年代起，马明哲便有意将中国平安带上综合金融的发展道路，并一直引导着中国平安进行业务拓展，随着政策的逐步放松，马明哲的思路在2002年终于通过董事会进行正式明确，并由此确立了中国平安以保险为核心，以“银行、保险、资产管理”为三大业务支柱的综合金融发展战略。

此后经年，平安始终以扩展三大业务支柱为目标，以“集团控股、分业经营、分业监管、整体上市”为指导原则，不断实现跨越式发展——根据中国平安三季报，平安今年前三季度保费收入已近千亿元，同比呈大幅增长态势，对比今年三月份发布的2007年年报，平安保险业务作为主营业务，一直保持稳健增长，并占据公司净利润的大半以上；银行业务方面，2003年中国平安携手汇丰银行收购福建亚洲银行并更名为平安银行，2006年中国平安再次以49亿元的代价收购深圳市商业银行，不久便以深圳商业银行受让平安银行股权的形式吸收合并平安银行，更名深圳商业银行为深圳平安银行，最终实现中国平安在银行业务方面的整合。银行业务的整合使中国平安“银、保、投”三位一体的架构进一步完善。记者了解到，目前平安银行泉州分行已经开业，厦门分行、杭州分行也已获批筹建，董事会办公室主任金绍梁对记者表示：“今年以来我们的银行业务发展是很快的，事实上我们在长江三角洲和珠江三角洲已有了立足之地，银行业务已经在稳步推进。”

中国平安银行、保险业务的顺利发展下，凸显的是资产管理业务方面还有待更多投入。平安资产管理公司自 2007 年以来，实现净利润仅 4000 余万元，与银行、证券等业务相比等差距甚大。由此我们不难看出当初平安对投资富通的青睐与迫切。回顾这项投资，孙建一向记者表示说：“我们两家业务上非常相似，一直以来富通发展得都很不错，我们可以向这个 500 强企业中排名第 14 的国际金融企业学习很多东西。当然，还有另外一些考虑，比如富通作为国际通道，以后平安不只是掌管自己的资产，还可以掌管第三方的资产。富通也想在亚洲和一个大企业合作，发展亚洲业务。”

### 新的起点

对一个完全依靠市场机制成长起来的公司来说，困难和挫折是一种考验和历练，也是一个新的起点。

针对目前复杂多变的经济和金融形势，平安制定了更为清晰的战略目标：长期目标是建成集保险、银行和资产管理为一体的国际领先的综合金融服务集团，三大支柱业务均衡发展，为同一个客户提供多种产品、多种服务，持续地获得稳定的利润增长，向股东提供稳定回报。基于上述发展目标，公司制定了清晰的战略规划：短期仍以产、寿险业务为主体，持续的贡献利润；中期银行和保险资金投资成为新的利润增长点；长期以消费信贷、企业年金、新型健康险、新渠道和第三方资产管理为新利润增长点。

平安发展战略的第二阶段已经起步，第三阶段的五大方面的业务也已经开始起步。随着时间的推移，保险、银行、资产管理三块的业务结构将趋于更加均衡。通过搭建一个综合性金融控股集团的架构，平安集团通过整体上市，从外部获取资源，分配给内部子公司，自上而下配置资源，而并不是从子公司攫取资源，发挥了整体优势。集团的职能是负责制定公司发展战略，代表股东管理和分配资本，并行使监督职责。在风险防范方面，集团受保监会监管，专业子公司受相应监管机构和集团公司双重监管，形成了有效的监督体系。

在清晰的战略规划和科学合理的管理架构之下，“平安过去各方面发展指标均高于市场平均水平，未来也很可能会保持在市场平均水平之上”，这是平安董事会给股东的信心和保证。（新浪 2008/12/02）

## 四、深圳平安银行厦门分行开业

2008 年 11 月 28 日，深圳平安银行厦门分行正式开业，该行在跨区域经营方面又取得了新进展。

厦门分行是深圳平安银行 2008 年开业的第二家新分行。此前，该行合并更名后的第一家异地新分行泉州分行已于 9 月 8 日正式开业。此外，中国银监会近日已正式批复同意深圳平安银行筹建杭州分行。

合并更名一年多以来，深圳平安银行紧紧围绕“成为中小企业金融服务领域的领先银行”的战略目标，致力于为中小企业客户创造价值。截至目前，中

小企业贷款余额增长 42%，大大快于整个对公贷款 14%的增速。另外该行还发布了首个《中小企业业务发展战略规划》，从全行战略的高度、系统地确立了该行中小企业业务在未来十年的发展目标、业务规划等内容。

出席典礼的中国平安集团副董事长、副首席执行官兼深圳平安银行董事长孙建一表示，衷心期望银行能够与厦门平安寿险、产险、养老险等平安旗下其他机构一道，共同为客户提供更多、更好、更有竞争力的金融产品，实现“一个客户、多种产品”的综合金融服务目标，体现集团一直倡导的创新服务价值，最终给客户、给社会带来丰厚回报。（内部新闻）

## 年金技术

### 一、投资组合管理流程（三）—— 战略资产配置（2）

当我们关注投资收益的同时也不应忽略与之相伴的风险。若一个资产拥有更高的长期收益，那这些回报往往是对资产风险作出了补偿。下表列举了几类资产的长期收益情况（未经成本及税收调整）。

图表 1: 美国市场各资产的历史年平均收益与收益波动，1926-1998

	几何平均	算数平均	标准差
大盘股	11.2%	13.2%	20.35%
小盘股	12.4%	17.4%	33.8%
长期公司债	5.8%	6.1%	8.6%
长期国债	5.3%	5.7%	9.2%
中期国债	5.3%	5.5%	5.7%
国库券	3.8%	3.8%	3.2%
通货膨胀率	3.1%	3.2%	4.5%

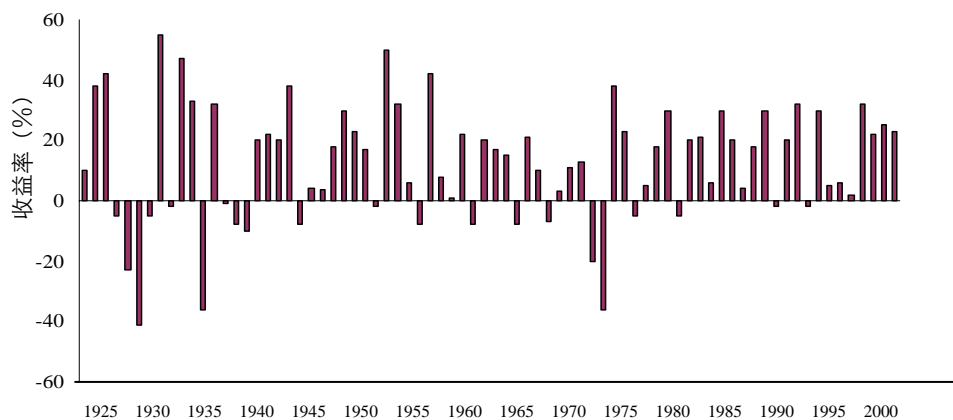
数据来源：Ibbotson Associates 相关数据

正如所预期的那样，获得更高回报的股票类资产同时承担了高风险的成本。这恰好说明了为什么投资者需要投资政策，以及为什么投资者与投资经理必须了解市场并经过投资历练。

国库券在一些时候的表现要好过股票，而股票则因为自身的高风险致使其在某些时候损失大量的价值。这时那些未经教育与历练的投资者往往卖出他们的股票并发誓永远不再投资股票。与之相反，那些经过历练的投资者则在此时开始他们的投资计划，将他们的投资组合置于市场以等待下一波牛市。通过长期持有股票并逢低买入，投资组合中的股票部分在将来可获得潜在收益。资产配置决策在很大程度上决定了投资组合的收益及其波动。上表显示股票比债券或国库券有更高的风险。

以下两个图表列举了美国股市的年收益情况（图表 2），并显示股票在一定投资期限中其收益可能低于国库券（图表 3，如从 1926-1997 年间的任一年份开始持有股票及债券 5 年，则股票收益落后于债券的比率为 23%）。投资者如能严守投资政策并跨过艰难的时期，那么将可获得较佳的回报。

图表 2: 美国普通股一年期收益率（1926-1998）



数据来源：Ibbotson Associates 相关数据

图表 3: 在 1926-1997 年间, 持有美国普通股票及债券一定期限后的收益比较

股票及债券的持有期限 (财务年度)	股票收益落后于债券的年份占比
从任一年开始持有 1 年	37%
从任一年开始持有 5 年	23%
从任一年开始持有 10 年	17%
从任一年开始持有 20 年	0%

数据来源：Ibbotson Associates 相关数据

一个衡量风险的常用方法是通过计算资产年收益率的标准差来检验收益率的长期波动。这个衡量方法表明股票投资具有风险而国库券几乎没有。另一个令人感兴趣的方法是衡量投资无法达到投资目标的概率。从这个角度看, 如果投资者有一个较长的投资期限, 那么股票的风险将会很小而国库券的风险较大, 因为它们的预期收益是不同的 (国库券无法满足投资者对收益的要求)。

完全将收益波动作为衡量风险的方法将使那些“收入导向”的投资者 (比如退休人员或捐赠基金) 的风险被忽略。国库券、存单等“安全”且偏重持续收入的投资需承担“再投资风险”——即投资期间获得的现金流以及到期时获得的本金将被再投资于低收益的证券。1992 年对投资于““安全””的国库券的投资者而言是艰难的一年, 因为国库券的利息收入因为利率下跌而比 1991 年下降了 37%。在 1926-1998 年间, 股利一年的最大跌幅为 1932 年的 39%, 小于国库券在 1940 年 76.6% 的利息跌幅。此外, 股利的增长速度要远快于通货膨胀与国库券收入的增长速度。在同一时期, 股利增长超过 1800%, 通货膨胀增长了 700%, 国库券收入仅增长了 60%。当认识到了股票资本及股利的增值, 我们可发现那些“保守”且以“收入导向”的国库券投资者实际上已暴露在潜在的风险之下。

## 经验分享

### 一、专业和敬业齐头并进，成功夺取大型年金项目（二）

(续上期)

#### 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。

#### 合同谈判阶段

##### 1. 企业年金方案

###### (1) 问题:

XX 企业已经开展补充养老保险制度近十年，企业内有完整的通过职代会的补充养老方案；因为社保强制转制及其他各种原因，企业年金计划中暂时不考虑新增缴费，因此企业不愿意且认为无需重新制定企业年金方案。

###### (2) 解决方案:

平安 Q 分公司一方面与劳动部门深入沟通，阐明情况，争取继续沿用原有方案，不重新设定方案，不用进行方案报备。一方面与企业沟通，两手准备，在原有补充养老保险方案基础上，制定新的年金方案，以备劳动部门强制要求制定新的方案。

经过沟通，劳动部门同意 XX 企业的年金方案不用重新制定，不用进行报备，并将此内容写入社保资金移交协议中。

##### 2. 计划模式选择

###### (1) 问题:

XX 企业将年金资金拆分成国有和合资两个部分，并选择不同的托管人和账户管理人，且两部分资金规模相差较大。企业要求投资收益相同，且不愿意加入集合计划。企业下属二级机构众多，合资企业部分包括若干中小型分支企业。

###### (2) 解决方案:

与企业进行深入沟通，在企业极度坚持的情况下，要求企业尽量将两部分的资金划分均至少超过 2000 万元，以便能够运作单一计划。并告知企业，在资金规模不一样的情况下，运作成本不同，投资收益会有差异，企业表示接受。对于合资部分，要求其找出一个牵头企业，作为主委托人，其他企业以授权书方式，授权牵头企业签署合同文件。

#### 年金计划登记阶段

##### 1. 信息采集的合适时间

###### (1) 问题:

XX项目企业年金计划涉及的员工达到15000余人，30余家二级企业，人员情况复杂；XX企业原有补充养老保险缴费近10年，存在员工重复建立账户、内部调动、死亡未支付等众多历史因素，新的信息采集需要与老的社保处账户信息相接，并尽早开展信息采集工作，以便后期的资金转移顺利。

(2) 解决方案：

在中标后与企业的接触中，即尽早将信息采集工作的难度和要点与企业经办人员进行沟通，提高了企业对此项工作的认识度，并在合同谈判的阶段，就同步开展此项工作，为后期的工作打好基础。

2. 个人账户信息的测试

(1) 问题：

企业员工较多，二级公司也较多，信息采集采用手工制表方式，存在漏填和错填等问题。

(2) 解决方案：

在采集完个人账户的信息之后，受托人将信息提交给账管银行，并要求账管银行进行数据的测试，以便检出不合格信息。

账管银行进行了三次数据测试，每次检测出的错误信息，均提交给企业进行更改，三次数据测试之后，信息的准确无误，保证了个人账户的顺利开立。

个人信息采集很重要，数据测试更重要。作为受托人，要在信息采集阶段，紧密地和账户管理人合作，共同开展工作，提前准备，百利无害。

年金资金移交阶段

1. XX项目企业年金移交涉及到社保转制，流程复杂，问题众多：

(1) XX项目n亿元资金为原有补充养老保险资金，存放于劳动部门，属于社保转制的一部分；

(2) 劳动部门只是将本金金额交给企业进行确认，利息因记账利息和实际利息的差异存在缺口，但只能按照本金比例拆分给参保企业和员工；

(3) 对于利息的名义缺口，劳动部门要求承接资金的法人受托人必须承担责任，并在移交协议中注明。

2. 经过与劳动部门、企业的多轮磋商，最终形成如下解决方案：

(1) 企业对原有补充养老保险本金进行确认；

(2) 劳动部门将实际利息按照本金比例划分给参保企业和参保职工；

(3) 平安与劳动部门进行沟通，最后达成解决方法为由平安与劳动部门签署移交协议，如职工在支付时出现异议，由平安解决，同时平安与企业签署移交承诺函，企业承担与职工沟通并解决问题的责任，并将此承诺函作为劳动部门与平安签署的移交协议的附件。

(4) 平安与劳动部门的移交协议，及平安与企业的移交承诺函均签署完毕的情况下方可移交资金。



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：周旻芾、万明、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](http://www.pingan.com)