

形势严峻 海外投行短期看“衰”美国经济

美国经济正面临衰退,而这股“冲击波”已从住宅、信贷市场的核心地带扩散至其他领域。高盛、美林、雷曼、摩根士丹利等华尔街著名投资银行的经济研究团队相继发出类似预警。不过,投行在对美国经济衰退充满种种担忧的同时也指出,这种经济增长的放缓有助于减少经济中的各种失衡问题。而且,这次衰退有可能会是短期的、温和的衰退。

◎本报记者 石贝贝

预计 几月内经济衰退可能性近半

由于认为最近的经济数据表明住宅行业滑坡和信贷状况收紧造成的冲击波正在推动美国经济陷入衰退,高盛的美国经济团队10日发布报告,预计近几个月内,美国经济陷入衰退的可能性为40%-45%。

按揭信贷市场显著收缩,而反过来按揭信贷市场的收缩又推动了住宅市场的进一步滑坡,按揭信贷市场显著收缩的局面可能持续至2008年底。

摩根士丹利前首席经济学家、现任亚洲主席史蒂芬·罗奇9日在接受本报记者采访时也指出,美国经济衰退很可能已经发生。“衰退始于房地产市场,但现已逐步蔓延至消费等其它经济领域。随着次贷危机引爆楼市泡沫,进而会影响到消费和美国整体经济增长。”罗奇说。

在已逐步蔓延至消费等其它经济领域。随着次贷危机引爆楼市泡沫,进而会影响到消费和美国整体经济增长。”罗奇说。

摩根士丹利近日发布的研究报告进一步指出,美国经济2008年上半年会出现衰退。但目前问题在于衰退的程度有多大,衰退的时间会有多长,美国经济衰退或许是温和而短期的。

影响 “衰退冲击波”冲击其他领域

如果将美国经济出现衰退作为基本假设,高盛认为,已经看到这股“衰退冲击波”从住宅、信贷市场的核心地带扩散至其他领域,比如劳动力市场、消费者支出,以及商业活动等。

升。高盛认为,自二战以来每当失业率3个月均值涨幅超过1/3个百分点,这就会给经济带来衰退,而12月份的就业报告已经跨过了“这道门槛”。

而近期关于企业界产出和投资的信息也一直非常令人失望。美国供应链管理协会(ISM)于12月中旬进行的半年度调查显示,2008年资本开支可能会非常疲软,尤其是在非制造业领域。更新的消息是,ISM的月度制造业指数降至50以下,意味着工厂领域的活动已经明显减少。

雷曼兄弟对美国经济的展望也颇为乐观,并认为,经济增长放缓有助于减少经济中的失衡问题。预期美国低得可怜的储蓄率每年将会适度上升0.5个百分点,预期美国房地产市场大约20%的高估幅度将在未来两年左右的时间里得到纠正,其中四分之三将通过房价调整,而剩下的四分之一将通过收入增长进行调整。

雷曼美国经济学家 Ethan Harris则表示,当前在许多方面与1989-1992年的信贷紧缩时期相类似。

投行 经济增长放缓有助减少失衡

高盛认为,美国经济衰退可能会持续2~3个季度,实际GDP的累计降幅仅为0.5%左右(未折年计算)。按照历史标准来看,这个衰退程度相对较为温和。

国会和布什政府很可能会通过一项暂时性的减税政策并于今年年底开始推行。尤其是当美国经济数据持续疲软的话。第三,虽然全球经济增长在一定程度上有所放缓,但美元的疲软和贸易逆差的收窄可能会继续为出口导向型行业的商业活动提供支撑。

尽管短期内对美国经济增长产生种种担忧,但高盛又表示,较长期来看前景还是乐观。高盛认为,生产近期的疲软主要是周期性的。雷曼兄弟对美国经济的展望也颇为乐观,并认为,经济增长放缓有助于减少经济中的失衡问题。预期美国低得可怜的储蓄率每年将会适度上升0.5个百分点,预期美国房地产市场大约20%的高估幅度将在未来两年左右的时间里得到纠正,其中四分之三将通过房价调整,而剩下的四分之一将通过收入增长进行调整。



美国次贷危机波及全球经济 资料图

■新闻观察

美政经格局或因“衰”而变

◎柯贝

2008年,对美国来说确是一个关键年:次贷危机阴魂不散,各方纷纷看“衰”,而大选又刚刚开始。如果真的如许多机构和经济学家所料,今年美国经济走向衰退已是不可避免。那么,这会对美国今年大选和未来经济政策有何重要影响?分析人士认为,当前美国经济低迷的状况,早已令民众十分不满,并将之归咎于经济全球化的影响。上周美国政府公布的就业数据显示,2007年12月份就业机会的增加比预期的要少,失业率却创下了两年来的新高,达5%。

默表示,未来很有可能出现新孤立主义。

但也有分析人士指出,仅靠选民对经济的不满情绪可能不足以使美国迅速转向保护主义,但仍可能会给美国政府在签署新的贸易协议问题上增加难度。本月9日,美国一位商务部高级官员还称,白宫正计划说服尚不情愿的国会今年批准签署与哥伦比亚、韩国和巴拿马自由贸易协议。

共和党面临经济考验

当前美国经济低迷的现状,甚至出现衰退的可能,对于共和党来说并不是一件好事,因为选民不会看好在共和党执政期间经济走入了低迷。“共和党候选人正面临一个难题,他们刚从布什的伊拉克战争的阴影中走过,现在又将不得不面对经济困境。”哈佛大学教授、国际货币基金组织前任首席经济学家肯尼思·罗格夫说。

美经济政策或受影响

2007年夏季爆发的美国次贷危机,使得美国经济受重创。由于楼市低迷和抵押贷款违约增加造成的银行损失,使得市场对美国经济衰退的担忧日益增加。而美国民众对国内经济低迷现状也愈加不满,并将之归咎于经济全球化的影响。上周美国政府公布的就业数据显示,2007年12月份就业机会的增加比预期的要少,失业率却创下了两年来的新高,达5%。

在美国历史有过因经济不佳而影响大选结果的例子。1980年,卡特在选举中败给了里根。此前因油价上涨,并造成美国经济陷入短暂的衰退。1992年,前总统老布什在选举中败给了克林顿。1991年的经济衰退也是其中一个重要原因。此外,耶鲁大学的经济学家教授、福埃尔曾于30年前发明了一个预测政党选举结果的公式。福埃尔利用该模型预计,2008年大选中,如果前三季度经济仅收缩0.5%,那么共和党人将在大选中赢得46.3%的选票。而其中的两大因素是经济增长和通胀指标,目前都对共和党不利。

专家指出,由于美国普通民众正越来越感受到经济全球化的冲击。华盛顿知名右翼智库美国企业研究所研究员奥恩斯坦表示,“全球化对公众对未来经济的信心和乐观指数产生了非常重大的影响,人们明显感到自身的经济安全正受到冲击。”选民的担忧包括工作岗位的流失、收入增长停滞、非法移民以及外国产品大量涌入等等。

在美国经济日现“衰”迹之时,美国总统布什可谓是孤注一掷,准备在预算不足的情形下减税,并提请国会批准未来三年不再提高税收。据外界猜测,包括减税在内的一揽子财政激励计划可能在本月底发布的《国情咨文》中提出。对此,分析人士称,布什此举一方面是为了阻止不断下滑的美国经济,一方面也不排除是为了给共和党提供一个尽可能好的“竞选资本”。

著名咨询公司欧亚集团上周将美国抵制经济全球化列为2008年全球市场面临的最大风险,甚至高于伊朗、伊拉克局势和恐怖主义的威胁。该公司的政治风险评估报告中警告称,美国总统选举有可能助长美国内保护主义情绪,特别是在发生经济衰退的情况下。

就在美国经济日现“衰”迹之时,美国总统布什可谓是孤注一掷,准备在预算不足的情形下减税,并提请国会批准未来三年不再提高税收。据外界猜测,包括减税在内的一揽子财政激励计划可能在本月底发布的《国情咨文》中提出。对此,分析人士称,布什此举一方面是为了阻止不断下滑的美国经济,一方面也不排除是为了给共和党提供一个尽可能好的“竞选资本”。

分析人士指出,由于美国民众的不满情绪正不断增长,选民势必会在大选中要求候选人改变经济政策。在民主党候选人的竞选活动中,希拉里就曾承诺当选后会重新审查现有的贸易协定。对此,欧亚集团的主席布雷

不过,也有报道称,由于最近公布的数据呈现不稳定状态,可能引发美国政府考虑是否有必要出台这些经济刺激措施。而民主党方面,这场争论还没有结束。前克林顿政府的预算官员里夫林表示“目前还不清楚我们是否需要这样的财政刺激计划。”

平安理财宝家庭投资型保险产品说明书概要

投资管理人:平安资产管理有限责任公司
产品托管人:中国建设银行股份有限公司
产品发行人/注册登记机构:中国平安财产保险股份有限公司
代销机构:中国建设银行股份有限公司、深圳平安银行股份有限公司

特别提示:以下文本为产品说明书概要,更详尽的内容请您查阅本产品的《产品合同》和《产品说明书》全本。本产品经中国保险监督管理委员会批准销售,但中国保险监督管理委员会对本产品做出的任何决定,均不表明其对本产品价值和投资收益作出实质性判断和保证。您在本产品说明书概要上签字将自动视同您已充分理解并自愿遵守《产品合同》、《产品说明书》及保险条款的约定。

风险提示:购买该产品需承担一定投资风险,您的资金有可能遭受损失。免责条款:产品发行人和投资管理人以往的经营业绩,不代表本产品未来的价值和投资业绩;产品发行人和投资管理人除诚实信用的管理义务外,不负有投资的盈亏,亦不保证本产品的最低收益。代销机构仅代理接收投保人申请,对本产品的投资业绩和风险保障不承担任何担保或责任。投保人提交本申请后,相关业务的最最终确认方为注册登记机构,代销机构不承担担保交易申请成功之责任。

一、产品份额的发售
(一)产品的类型及存续期间
1.产品类型:偏股配置型理财产品。
2.产品运作方式:开放式。
3.存续期间:五年。期满后,报经中国保监会同意,产品自动续期。
(二)发售方式
本产品通过销售机构的营业网点发售。
(三)集中销售期
自产品份额发售之日起不超过3个月,具体发售时间见《产品集中销售公告》。
(四)存续销售期
二、期满后,报经中国保监会同意,产品存续销售期自动续期。
(五)销售规模
本产品销售规模上限为人民币100亿元(不包含投保认购期间利息)。
(六)投保认购费用
本产品集中销售期内投保认购费用率为1.0%。
(七)产品投保认购份额的计算
产品份额面值为人民币1.00元。
(八)投保认购金额的限制
在产品集中销售期内,投保人可多次投保认购,首次投保的最低投保认购金额为人民币5000元,追加投保投保认购金额为人民币1000元的整数倍。
二、产品合同生效
(一)产品集中销售期合同的生效
本产品自产品份额发售之日起3个月内,产品发行人依据法律法规及产品说明书可以决定停止产品集中销售,并在10个工作日内聘请法定验资机构验资,自产品发行人收到验资报告之日起10个工作日内,发布产品成立公告,宣布产品成立,自产品成立之日起合同生效。
产品合同生效后,投保认购款项在集中销售期内的利息将折合成为产品份额归投保人所有。

(二)产品存续销售期合同的生效
在产品存续销售期,投保人于T日规定时间内提交的投保申请,正常情况下,本产品注册与过户登记人在T+1日对该交易的有效性进行确认,经确认投保申请生效后,在T+1日24时产品合同自动生效。
三、投保申请与退保赎回
(一)投保申请与退保赎回的开放日及时间
投保申请和退保赎回的开放日为上海证券交易所和深圳证券交易所同时开放交易的工作日(产品发行人公告暂停投保申请、退保赎回时除外)。具体业务办理时间以销售机构公布时间为准。
(二)投保申请与退保赎回的数额限制
1.首次投保的最低投保认购金额为人民币5000元,追加投保认购金额须为人民币1000元的整数倍。
2.投保人账户的产品份额余额应不少于500份,若投保人账户产品份额余额小于500份时,必须申请全部退保。
(三)投保申请与退保赎回手续费
自投保人首次投保一年后投保人申请退保赎回的,免收退保赎回费用。
四、产品投资范围和估值
本产品股票资产的投资比例为产品资产的0-70%,债券类资产的投资比例为产品资产的25-95%,现金以及一年期以内的国债的投资比例合计不低于产品资产的5%。本产品可以通过国债回购融资,但融资比例不高于产品净资产的20%。
本产品的业绩比较基准:中信标普全债指数涨跌幅×35%+沪深300指数涨跌幅×60%+银行活期存款利率×5%。
五、产品费用与税收
本产品的保险费用按前一产品投资账户资产净值的0.2%的年费率计提,投资管理费和托管费按前一产品投资账户资产净值的1.5%的年费率计提。证券交易费用、产品信息披露费用、会计师事务所费用和律师费以及按照国家有关规定可以列入本产品的其他费用,由产品托管人根据投资管理人的划款指令和有关法律法规及相应协议规定,按费用实际支出金额支付,列入当期费用,由产品托管人从产品资产中支付。
本产品运作中涉及的各纳税主体,其纳税义务按国家税收法律、法规执行。

六、保险保障
(一)保险财产范围
1. 本保险承保下列家庭财产:
(1)房屋、房屋装修;
(2)家用电器、床上用品、服装、家具;
(3)其他财产不在保险财产范围以内;
(4)金银、首饰、珠宝、货币、有价证券、票证、邮票、古玩、文件、账册、技术资料、图表、动植物以及其他无法鉴定价值的财产;
(5)处于紧急危险状态下的财产;
(6)用于生产经营的财产;
(7)其他不属于(一)款所列范围的财产。
(二)保险责任
保险财产在保险单列明的地址由于下列原因造成的直接损失,本公司负责赔偿:
1. 火灾、爆炸;
2. 空中运行物体坠落、外界物体倒塌;
3. 台风、暴风、暴雨、龙卷风、雷击、洪水、冰雹、雪灾、崖崩、冰凌、泥石流和自然灾害引起地陷或下沉。
(三)责任免除
保险财产由于下列原因造成的损失,本公司不负赔偿责任:
1. 地震、海啸;
2. 战争、军事行为、武装冲突、敌对行为、恐怖活动、罢工、暴动、民众骚乱、没收、征用;
3. 核反应、核辐射、放射性污染;
4. 行政行为和司法行为;
5. 被保险人及其家庭成员、家庭雇佣人员、同居人员的故意行为;
6. 家用电器因使用过度或超电压、磁化、漏电、自身发热等原因所造成的自身损毁;
7. 保险财产本身缺陷、保管不善、变质、霉烂、受潮、虫咬、自然磨损;
8. 未按要求施工导致建筑物墙体下沉、开裂、建筑物出现裂缝、倒塌的损失;
9. 置放于阳台或露天的财产,或用产廉、稻草、油毛毡、麦杆、芦苇、杆、帆布等材料为外墙、棚顶的简陋棚下落的财产及草棚,由于暴风、暴雨所造成的损失;

10. 其他不属于保险责任范围内的原因导致的损失。
(四)保险期间和保险年度
投保人在本产品集中销售期内投保认购本产品的,保险期间自产品成立之日起24时开始。投保人在本产品存续销售期内投保认购本产品的,保险期间自投保认购确认日24时开始。本保险的保险期间最长为五年,至本产品合同终止时止。保险期满后,由本公司拟定续保方案,报经中国保监会同意后执行。
从保险期间开始之日起,每12个月为一个保险年度。
(五)保险金额
本合同的保险金额为本合同项下投保人账户份额价值的200%,其中房屋和房屋装修的分项保险金额为保险金额的80%,家用电器、服装、家具、床上用品的分项保险金额为保险金额的20%。
(六)理赔处理
1. 被保险人索赔时,应当向本公司提供保险单、损失清单、发票或其他必要的单证。
2. 保险财产遭受保险责任范围内的损失时,本公司按照出险当时保险财产的实际价值计算赔偿,但最高不超过其分项保险金额。
3. 发生保险事故时,被保险人所支付的必要的、合理的施救费用的赔偿金额在保险财产损失以外另行计算,最高不超过保险金额,若受损保险财产按比例赔偿时,该项费用也按相同比例进行赔偿。
4. 保险财产遭受损失后的残余部分,由被保险人和本公司协商处理;如残余部分归被保险人所有,本公司将在赔款中扣除其折价金额。
5. 发生保险责任范围内的损失时,应由第三者赔偿或牵涉到第三者责任的,被保险人可以向本公司或第三者索赔。被保险人向本公司索赔,应自收到赔款之日起,向本公司转移向第三者代位索赔的权利。在本公司行使代位索赔权利时,被保险人应积极协助,并向本公司提供必要的文件及有关情况。
6. 保险财产在某一保险年度遭受部分损失经本公司赔偿后,保险合同继续有效,但其保险金额在该年度内相应减少。下一保险年度保险金额自动恢复。
7. 保险事故发生时,如另有其他保险对同一保险财产承担同一责任,不论该保险是否由被保险人或他人以其名义投保,本公司仅按比例承担赔偿。
8. 被保险人的索赔期限,自其知道保险事故发生之日起,不超过两年。
七、信息披露与资讯服务
1. 客户服务电话
投资者如果想了解产品投保费用和退保赎回的交易费、产品账户余额、产品及服务等信息,可拨打如下电话:95512。
2. 互联网网站
投资者可通过产品发行人网站查询本产品的单位份额净值等相关信息。网址: http://www.pa18.com。
3. 信息披露
本合同生效后,产品份额持有人可以于每个开放日在产品发行人网站查询其持有的产品份额净值。

平安理财宝家庭投资型保险集中销售公告

投资管理人:平安资产管理有限责任公司
产品托管人:中国建设银行股份有限公司
产品发行人/承保人:中国平安财产保险股份有限公司
代销机构:中国建设银行股份有限公司、深圳平安银行股份有限公司

重要提示
一、平安理财宝家庭投资型保险(以下简称“本产品”)的销售已获中国保险监督管理委员会2007年12月25日平安(审批)(2007)2号文批准。
二、本产品为偏股配置型理财产品。
三、本产品发行人和承保人为中国平安财产保险股份有限公司(以下简称“本公司”),投资管理人平安资产管理有限责任公司,托管人为中国建设银行股份有限公司(以下简称“中国建设银行”),代销机构为中国建设银行和深圳平安银行。
四、本产品的销售对象为具有完全民事行为能力(自然人)。
五、本产品销售规模上限为人民币100亿元(不包含投保认购期间利息)。
六、本产品自2007年1月16日起至2007年1月31日止通过中国建设银行和深圳平安银行公开发售。投保人可在中国建设银行北京、上海、广东、河南、湖北、江苏、福建、山东、四川、辽宁、青岛、深圳、苏州、大连、厦门十五个省市的网点及深圳平安银行各网点投保认购。
七、投保人需在中国建设银行或深圳平安银行开立产品交易账户。
八、本产品合同生效后,本公司将向投保人寄送确认单。
九、本产品的首次最低投保认购金额为5000元人民币(超过5000元的为1000元的整数倍)。投保人在集中销售期内可多次投保认购本产品,投保认购申请一经销售机构受理,则不可以撤销。
十、销售机构对投保认购申请的受理并不代表对该申请的成功确认,仅代表该销售机构接受了投保人的投保认购申请,申请的成功与否应以本公司的确认结果为准。
十一、本产品的说明书及本公告将在本公司网站(www.pa18.com)发布。
十二、本产品投资于证券市场,产品份额净值会因为证券市场波动等因素产生波动,投保人在投保认购本产品前,应全面了解本产品的特性,充分考虑自身的风险承受能力,并对于投保认购(或投保申购)的意愿、时机、数量等行

为做出独立决策。本产品提醒投保人“买者自负”原则,在投保人做出投保决策后,产品份额净值变化引起的投资风险,由投保人自行承担。
本产品股票资产的投资比例为产品资产的0-70%,债券类资产的投资比例为产品资产的25-95%,现金以及一年期以内的国债的投资比例合计不低于产品资产的5%。本产品可以通过国债回购融资,但融资比例不高于产品净资产的20%。
一、本次集中销售基本情况
(一)产品名称
平安理财宝家庭投资型保险
(二)本产品为偏股配置型理财产品。
(三)本产品的销售期为2年,存续期为5年,销售期或存续期届满时,本公司将制定续保或持续承保方案,报经中国保险监督管理委员会批准后,本产品自动续期。
(四)本产品成立之日产品份额单位净值为1.00元人民币。
(五)集中销售对象
具有完全民事行为能力(自然人)。
(六)销售机构
中国建设银行在以下十五个省市的网点:北京、上海、广东、河南、湖北、江苏、福建、山东、四川、辽宁、青岛、深圳、苏州、大连、厦门。
深圳平安银行各网点。
(七)集中销售期间安排和产品合同生效
1. 本产品的集中销售期自2007年1月16日起至2007年1月31日止。

2. 集中销售期后,本公司办理验资手续后公告本产品合同生效。本产品合同生效后,投保人应将集中销售期间销售的资金存入专门账户,在集中销售期结束后,任何人不得动用。
(八)投保认购方式与费用率
1. 本产品采取金额投保的方式。
2. 本产品采取外扣法计算投保认购费用及投保认购份额,具体计算公式如下:
投保认购费用=投保认购金额/(1+投保认购费用率)×投保认购费用率
净投保认购金额=投保认购金额-投保认购费用
投保认购份额=(净投保认购金额×银行活期存款利率×(天数/360))/产品份额面值
净投保认购金额和投保认购份额以四舍五入的方法计算保留到小数点后2位,由此误差产生的损失由产品资产承担,产生的收益归产品资产所有。
(九)投保认购限制
1. 本产品首次最低投保认购金额为5000元人民币(含投保认购费),超过5000元的为1000元的整数倍。
2. 投保认购期内单个投保人的累计投保认购规模没有限制。
3. 投保人在代销银行网点办理开户与投保认购程序
(一)受理开户和投保认购申请
产品发售日的9:00-17:00,周六、周日正常受理
(二)开户及投保认购程序
1. 开立产品交易账户

投保人申请开立产品交易账户时应提交下列材料:
(1)真实的开户申请书
(2)本人有效身份证件原件
(3)交易账户卡
2. 提出投保认购申请
投保人在开立产品交易账户后,可提出投保认购申请。提出投保认购申请时,应填写业务申请书,并预先存入足够的投保认购资金。
3. 投保人可在T+2日在销售网点打印产品交易账户开户确认书和投保认购业务确认书。此次确认是对投保认购申请的确认,投保认购的最终结果要待本产品集中销售期结束后确认。
三、集中销售期的资金利息
投保认购资金冻结期间的资金利息将折算为投保人的产品份额。
四、集中销售费用
本次集中销售过程中所发生的与产品有关的法定信息披露费和会计师费等相关费用由本公司承担。
五、产品资产的验资
集中销售期后,本公司自集中销售期届满之日起10个工作日内聘请验资机构验资。
六、保险责任的生效和理赔
(一)投保人在本产品集中销售期内投保认购本产品的,保险期间自产品成立之日起24时开始。投保人在本产品存续销售期内投保认购本产品的,保险期间自投保认购确认日24时开始。
(二)发生保险责任事故,本公司根据实际发生的保险财产损失,在按事故发生日的上一个工作日的产品份额净值计算的投保人账户份额价值的200%的限额内扣除相应免赔后进行赔偿(其中房屋和装修与电器、服装、家具和床上用品以各自的分项限额为限)。
中国平安财产保险股份有限公司
二〇〇八年一月十一日