

金融支持养老产业发展成都高峰论坛

会议发言材料

2017年4月8日

保险资金投资养老产业大有可为

中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云

我们和社会公众都普遍关心养老这个问题，包括我们在座的诸位，因为每个人都有我们年老的一天，我们在年老的时候我们都希望有一个高质量的生活，我们也希望在这个社会发挥我们自身的价值，所以说这个论坛的主题十分有意义。随着我国进入老龄化社会，快速增长的老龄人口对于现有养老保障体系的可持续性形成了严峻的挑战。积极加强养老供给侧改革，为促进养老保障体系的持续平稳发展，注入新的生机和活力。在这一背景下，养老产业发展空间巨大、前景广阔，也受到市场和资本的广泛关注。作为我国金融体系的重要组成部分，保险业始终是我国养老保障体系建设和养老产业投资中最具有活力和潜力的行业。

党中央国务院发布了一系列旨在促进和引导保险业积极参与养老保障体系建设和养老产业投资的方针政策，特别是 2014 年 8 月 13 日国务院下发了关于加快发展现代保险服务业的若干意见，作为国家层面的顶层设计，明确了商业保险在养老保障体系建设和养老产业投资中的作用、定位及政策。为此，保监会大力支持推动医养融合发展，鼓励保险机构探索医疗机构与养老机构合作的新模式，养老模式中充分融入健康理念，保险业积极发挥行业优势，积极探索创新，在发展养老健康、医疗保险业务，参与公共养老金及私人养老金管理，投资养老医疗健康产业发展等方面取得重要进展，既承担了维护养老保障体系稳定且可持续的历史使命，又实现了保险业的社会价值和资产的保值增值。

目前保险机构正通过多种方式积极投资医疗、养老、健康产业，努力促进医养健康产业服务水平的提升。在养老产业投资方面，保险资金投资养老社区已形成初步规模，我国保险企业借鉴美国成熟的持续护理退休社区模式，主要采取出租的方式向老年人提供日常所需的生活照料以及医疗护理。泰康人寿 2009 年保监会批准具有首个养老社区保险试点机构，通过金融保险对接实体服务的创新模式发展医疗养老产业，目前泰康人寿已投资布局北京、上海、

苏州、成都、武汉等 8 个重点城市，引进国际成熟的经验，坚持医养融合的服务模式，取得初步成效。

2015 年 6 月位于北京昌平的泰康之家燕园投入运营，内设医务室并配备康复医院。2017 年 3 月位于上海的申园正式运营，标志着医养社区连锁化经营的出现。泰康人寿的医养融合并非医疗加养老的简单叠加，而是以长期健康管理为目标，建立养老社区加医院垂直整合医疗护理体系的医养融合模式。此外一些保险机构还通过与国际大型养老机构合作，整合资源，促进国内养老产业的发展。比如合众人寿与美国专业机构成立合作公司，打包收购美国南柯罗拉多州等 6 处养老社区，同时实现了保险投资的走出去，解决资金长线投资的问题，同时可以更加直接和学习借鉴国外先进管理经验。截至目前保险业共有 8 家保险公司投资了 28 个保险社群项目，计划投资金额接近 700 亿元，实际投资金额超过 240 亿元，预计到 2020 年保险机构向养老服务领域的直接投资规模可达到 1-3 万亿，按照国际护理组织每个服务人员同时照顾 2 个老人的计算口径，可以为社会提供 150-300 万个直接就业岗位，每年为国家增加税收 130-330 亿元。支持医疗健康与养老融合方面也取得重要进展，据有关研究报告，未来我国老年人慢性病患者病例将从目前 1.1 亿例增长到 2050 年的 3 亿例，就诊人次将由目前的 13.5 亿人次增长到 2050 年 36.8 亿人次，这表明老年人医养问题日益凸显，但是这种庞大需求在我国养老机构中仍难以满足，因此老年群体对于养老服务具有迫切需求，养老体系应当与医疗服务相结合，才能发挥更大的作用。而长期以来我国医疗和养老分属卫生和民政两大体系，老年人的医疗及养老需求无法得到及时的兼顾，同时造成公共医疗资源的浪费。

新“国十条”提出，鼓励保险公司大力开发各类医疗、疾病保险和失能损失保险等商业健康保险产品，保险行业、医疗行业、养老产业的相互融合将成为未来保险行业发展的重要方向，目前保险机构正在积极运用各种投资工具，包括股权、债权、产业投资基金等方式参

与公立医院和医疗健康设施的建设，不但创新医疗健康及养老产业的发展模式。国寿专门健康产业设立了 170 亿的股权投资基金，此外近几年还有不少保险机构涉足健康养老行业，比如阳光人寿、平安投资等。从未来发展看，面对老龄人口的不断增加，我国对养老保障市场和养老产业投资有着巨大的需求，但在目前无法依靠社会养老保障独立支撑的情况下，迫切需要商业保险和保险资金更多的参与到养老保险体系建设和养老产业投资中来。

在未来一个时期，中国保险业仍将保持着快速的增长势头。2016 年全国保费收入 3.1 万亿，同比增长了 27.5%，总资产突破 15 万亿，2017 年 1 至 2 月份报达到 1.2 万亿，增长 33%，总资产接近 16 万亿，预计全年将达到 3.7 到 4 万亿，总资产将突破 50 万亿。如果有 10%的资金投向医疗养老健康产业，总规模将超过 3 万亿，成为养老产业领域的重要投资力量。进一步推进保险服务与养老服务的融合，特别是养老社区建设，将形成全新的养老社区建设的格局，从而加快建设医养结合的社区，构建起养老保险的资金管理、待遇领取、养老服务的一体化产业发展格局。此外还将积极探索商业保险机构，提供社会养老的公共服务方式，推动商业机构开办养老金办、老龄护理、老龄服务，深入推进积极参与社会养老保险的精算和核算管理，主动承接社会保险的代收代管业务，进一步加强社会保险养老的信息化、系统化、专业化建设。保险机构在养老方面有巨大优势，保险期限长、来源稳定，注重价值投资、稳健投资、责任投资，这决定了保险将是未来养老产业的投资主要力量，我们将紧贴发展需要，加大产品和服务的创新力度，为推动我国养老保障体系建设和养老产业发展作出自己的贡献。

中国保险资产管理业协会是保监会指导的全国自律性组织，协会以自律、创新、维权为基本职责，致力于搭建国际化大资管平台，目前涵盖了保险、银行、证券、基金、私募等多领域，共有 17 类会员机构，协会以能力输出、资源输出、技术输出、业务促成、平台搭建、环境营造为服务手段，获得监管政府和会员的广泛认同。其中协会在养老金融方面以养老金

管理专业委员会和医疗健康养老和投资专委会为载体,积极推动保险业参与养老保障体系建设和养老产业投资,希望大家多多关注和指导我们的工作。

最后祝这次峰会圆满成功,谢谢大家。

《当前老龄产业发展中的主要问题》

中国老龄科学研究中心党俊武主任

尊敬的董克用教授，尊敬的各位领导，各位专家，各位来宾，各位媒体代表，大家上午好！今天我演讲的题目是《当前老龄产业发展中的主要问题》。

我第一个要讲的是老龄产业目前的状况。我认为我们中国的老龄产业现在处在菜鸟的阶段，突出的特征就是大家把老龄产业发展重点放在服务上了，一提起老龄产业就是给老年人建老年病医院、建康护护理院，其实背后是房地产，我非常赞成言培文先生的忠告，我们一定要避免欧美发达国家应对人口老龄化的教训。

我认为我们老龄产业现在处在初级的状态，到底老龄产业里边包括什么东西？除了给老年人提供床位，提供服务之外，里边到底还有什么东西，这是我们需要搞清楚的。最主要的问题是什么？我觉得最主要还是“道”，而不是“术”，是战略而不是战术的问题，把这些要弄清楚。

金融支持说白了就是要投资，投向哪个地方？我觉得中国现在不缺投资人，不缺投资的钱，问题是投在哪里，这是大的问题。我觉得要思考“道”和战略的问题，我们应该回到顶层设计上来，去年2月23日总书记有一个非常重要的指示，5月27日总书记也有一个非常重要的讲话，总书记提到养老服务，但是重点是放在培育老龄产业新的增长点，而且要完善相关的规划和政策。所以我的结论就是说，我们现在要对养老产业未来几十年的发展在国民经济中应当扮演什么角色，应当从这个角度上，应该从总书记的讲话中重新理解养老产业。所以我的结论，我们解决老龄民生的问题，要解决促进经济上行的新经济，或者说新经济增长点，是要找到老龄产业和宏观经济的关联点，要不然我们投资怎么做？金融要考虑大的宏观上的事情。

老龄产业的概念和发展逻辑。我这几年一直在呼吁这个问题，但是今天还是要强调。首先，老龄产业不等于老年产业，也不等于养老服务业。我今天拜托各位媒体朋友一定高呼一声，老龄产业是一个新经济，是一个巨大的产业和市场，绝不简单是给老年人养老就 OK，盖养老社区就 OK。我还赞成董老师的一个观点，什么叫老年人？有的学者说我 60 多还到处讲学，谁来养我，子女管我吗，政府管我吗？所以说还有一个问题，老年服务，老龄服务，老年用品，这个说法本身也是有问题的，我们现在很多投资项目为什么起不来，为什么老亏本，为什么老没有人来买你的东西，为什么没有人来购买你的服务或者产品？原因是我们的理念有问题。你说老年用品，董老师你要吗？要是我，我也不要。你六七十岁的，说这是老年用品，给你送一个，你肯定不高兴。什么叫老龄产业？老龄产业包括四大板块，第一是老龄金融，老龄金融说得白一点，就是 40 到 59 岁的人要买各种金融产品为自己老年用，到那时把自己的金融资产换成产品和服务，这是老龄产业最大的板块。养老金是另外一个概念。第二是老龄用品，老龄用品不是老年用品，要是老年用品肯定卖不出去。

老龄用品主要是指的是从抗衰老过程当中生产衍生出来的，包括中年人都要用的系列化的产品，包括保健品、医药用品、康复护理用品，包括相关的高值耗材，这是巨大产业，关系实体经济，现在全社会都没有认识到这个问题，一天到晚就只搞服务，结果现在老龄产业谁把钱挣了。为什么？护理床用人家的，轮椅最高级的用人家的，我去年到日本考察，日本厂商说我们在中国有很多朋友，卖出了很多东西，下一步要怎么畅通渠道卖得更多。这个我们都要想一想啊，光服务行吗？肯定不行。老龄服务业就不说了。老龄房地产业。现在最热的是养老服务业，说实话在春秋战国阶段概念不清晰这是正常的，但是我们也要思考一个问题，作为世界上第一老龄人口大国的国家，来发展这么一个巨大的产业，基本概念搞不清楚，这我觉得我们业内人士真得好好反思反思。现在老龄服务业最热，但是我个人认为是天花板的，我曾经在另一个场合讲，你就是建养老院，搞床位，撑死了十万张床位，十万张谁能

搞到？到目前为止还没有全球哪一个养老集团搞到十万张床位的。老龄用品也没有天花板，一个产品只要做好了可以销往全国、销往全球，这是第二个问题。老年金融业前景是最看好的，但是一行三会下没有办法弄，下一步要体制机制有大的改动才可能。今后老龄产业发展应该是用品加服务加房地产，我们今天讲的是产业金融、产业基金怎么支持用品、房地产和服务发展。我觉得搞老龄产业要吃着碗里的，看着锅里的，想着山上的，我们现在搞的服务一定要想着用品、金融。

养老产业与其他产业融合的可能性。我觉得大多数是可以融合的，我们跟国际国内的旅游业、休闲业、养生、中医、少数民族医，我强调一下，中央民族大学有一个中国少数民族传统医学研究院，我希望你们搞中医的人，大中医包括他们，可以挖一挖，少数民族的医药、康复、护理的操作性的很多的东西都可以用来搞老龄服务。融合后的盈利结构和盈利模式现在确实十分困难，到现在真正挣钱的真的很少，这是一个很大的问题，大家都讲这是一个什么问题，是为什么，今天没有时间讲这个问题。问题到底出在哪里？我认为可能还是对供给端研究不够的问题。我认识很多我们的企业界的成功人士，上来一搞投资和老龄产业就是十几个亿，上几十个亿，包括我们的国企几百亿的都有，问题是到底老年人需要什么，这个东西没有充分研究清楚，而是根据自己的考察，到各地到国外、欧美、日本看一圈回来以后认为应该搞这个东西，一搞就出问题了，这个问题真得好好思考。你是供给端，供给端首要的要务不是简单做市场调查，要真正清楚老年人需要什么东西。要重新理清老年人的需求清单，低龄健康老人的需求清单是什么？高龄失能老人的需求清单也要说清楚，中高端人群消费偏好真的要说明白。我跟很多企业老板谈，具体再提三个问题就说不清楚了，设计得很好，需求端提三个问题就回答不了了，为什么？需求端没有搞清楚，我结论就是说必须从需求端入手，第二是从直接需求端入手，还要考虑一些引致需求。有的人说他父亲需要一个东西，他到日本买一个东西，他说这个东西是很好的，意味着什么？

老龄产业与金融支持。现在已有的投资，包括政府的投资和企业投资重点主要是养老地产多一些，背后是房地产思维，也有一些医养结合的，名义比较多一点，但是真正医养结合还是比较少。现在老年病医院全国有几家我们非常清楚，你搞那个东西是不是老年病医院我们也很清楚。关联式旅居的，投资的重点现在无非是三个领域多一点，其他的我觉得都比较少。现在还没有出现比较丰厚回报，主要原因在投资方，你投就没有研究清楚为什么要投这个东西。最近一个风投公司投养老院，一家投一两千万，他还没有弄明白。目前谁通过老龄产业把钱挣了？第一是日本、北欧相关的实体企业，很多养老项目是买的国外的东西，第二是搞培训的把钱挣了，其他还有少量真正搞医养结合的，大概 2010 年前搞医养结合的人，这些人的的确确不错。但是这几年投资出去的东西，基本上到目前为止我可以大胆说几乎没有盈利。这么大的产业，投资这么长时间，摸索这么长时间，结果没有见效，这是一个大的问题。我觉得今后投资，我开始也说过这个问题，现在不是说有没有投资必要的问题，有没有钱投的问题，主要是投到哪里的问题，这是一个大问题。首先老龄服务可以断然跟大家说清楚，真的轻资产的基本上把钱挣了，但是从投资方来讲我觉得这不是方向，刚才我也讲这是有天花板的，而且回收期基本平均在 25 年以上，所以刚才言先生讲不要再绑架房地产这个事情了，他这个建议我高度认同。老龄用品今后是方向，这是没有天花板的，有些人讲你投资老龄用品投资砸了怎么办，我跟开行的人讲，开行现在很多钱投不出去，就是找不到模式，其实搞一个基金，拿出一笔钱交给一个投资公司，他再去投资，在里面有赔的有赚的，只要有一个就 OK，开行的钱没有任何问题，所以还得找一个接盘的。综合性的地产，旅游、休闲、养生、农业是一个方向，但是仅仅靠这几个搞是干不下去的，因为现在有些人搞得很好了，干这个就是不挣钱，没有办法。这里边还涉及更多的“道”，怎么把人吸引过来，在这里住下来，这是很大的难题。

按养老的理念去设计会吃大亏。60多岁的人要养老吗？养老这个概念是传统农业社会的概念，也是没法操作没法定义的概念，养老服务业什么东西都可以往里边装，这个定义就不是好定义，没法界定清楚。不是养老产业而不是老龄产业，总书记讲要培育老龄产业新的经济增长点，这个方向要搞清楚。除了老龄服务还有老龄用品，这是实体经济，谁干这个，谁投资这个，这对将来实体经济会大有帮助。我们现在承担着一些重要课题，来研究下一步开拓老龄用品的研发基地、展示中心。

最后总结。希望我们从春秋战国的状态中超脱出来，冷静思考，重新理清战略定位，决定投资方向。希望老龄产业全行业以需求为导向，抓住直接需求，培育引致需求，推动老龄产业早日进入高速路，成为新的经济增长点而努力。谢谢！

地方政府与金融家沙龙

嘉 宾：张玉力/新疆伊犁州特克斯县委副书记

刘建宏/湖北省宜都市政协副主席兼康养办主任

吴 泳/四川省什邡市副市长

肖 剑/大成基金副总经理

闵祥强/阳光保险集团总裁室总监

叶 蓬/长江养老保险股份有限公司总助

主持人：

大家下午好，刚才嘉宾的演讲中让我们更深刻了解到了养老金融对于未来养老事业发展的作用，还有我们经济转型的重要性，但是我们也深刻认识到未富先老和未备而老的严峻性与挑战。今天坐在这里。我首先分享我自己的一个观点，之前我很认真拜读董克用秘书长 2016 的报告就发现，在未富先老的过程中，其实现在存在很多问题的基础点是因为我们养老金融利息还未完备，尤其是养老金融体系构建过程中我们和西方的养老金资产管理情况不大一样，我赞同董秘书长提出的老龄金融的概念，它包含三个方面，养老金金融，养老服务金融、养老产业金融。基于此，我们请到了六位嘉宾，既有地方政府的领导，也有金融界的精英。

我们大家都很清楚，对于养老的问题政府的态度从过去的大包大揽逐渐过渡到由全社会的共同承担。尤其是 2013 年以来出台了 20 几个重要文件，我们也观察到从产业定位等宏观规划逐步在向产业标准和发展模式的具体操作层面转变。尤其是今年 3 月份，国务院办公厅印发的关于进一步激发社会领域的活力和投资意见，开展 PPP 项目示范，三位地方领导都代表自己地方有一定的探索，所以先请三位领导分享分享。首先我先问问张书记，去年特克斯县成为先行康养旅游示范区，我们有什么先决条件，一年来的发展是什么变化？

我想请张书记谈谈感受。

张玉力：

主持人好，我们各位嘉宾好，去年下半年特克斯被新疆维吾尔自治区批准为首批康养旅游示范区，特克斯之所以被选成首批，是因为它有很得天独厚的条件。简单说有三个宜。第一是宜居，特克斯 8 千多平方公里，但是天然草场、森林覆盖率达到 95%以上，刚才我们看了那个片子，应该说比较震撼，连绵的山川，广阔的草原，加上充裕的森林，构成了我们很好的生态基底，大环境好。夏季到特克斯平均气温 19 度左右，夏季在特克斯没有空调没有蚊子，很适宜人居住。特克斯湿度大，给慢性病养治，给老年病养护也带来了很好的条件。特克斯常年 PM2.5 都在 20 以下，这是沿海大城市很奢望的事情，这个条件放在全国也不是很多。

第二是宜旅，伊犁州叫做塞外江南，没有到过伊犁可能新疆白跑，但是到了伊犁州，特克斯也是必须要去的地方。我们三个文化比较突出，草原文化，克拉郡是新进的全疆 12 个 5A 级景区之一，也是我们联合国自然遗产的保护地，高仓草甸。周易文化，我们养生文化的源头，道教主要核心之一就是周易文化，传播到西边最远的地方就是特克斯，而且最终是以城市的形式体现保留了下来。在特克斯无论是城市构造，还是大家的很多理念，都跟这个息息相关，这也是我们旅游的一张很好的名片。特克斯城是全世界最大，保存最好，最完整的八卦城。民族文化，特克斯有 33 个民族，少数民族占到 84%，哈族人、维族人等很多，提到西域的建筑，少数民族能歌善舞，也加上他们的手工艺品，所以就构成到西域去民族文化是必须要体验的方面。除了这三个文化，特克斯大家能看到湿地、溶洞、温泉等等，现在我们也在打造全域旅游示范区。

第三是宜养，民以食为天，一方水土养一方人，我说的养是狭义的养。就是在我们这块地，我们有 6 张国家有机绿色的认证名片，比如说杂粮，我们的哈萨克羊、天山药谷、宁夏真菌很有名。我们也有国家认证的国家安全食品基地，也是国家出口食品基地，不仅质

量好，而且规模很大。我们去年也有一个数据，我们搞了全面体检，我们 18 万人，目前已经体检了 15 万，肿瘤得病率很低，这跟我们空气、食品、环境不无关系。

我们加强了组织领导，从理念上确定了生态立县、绿色富民，书记亲自挂帅，我们在老城保护、生态保护上也出台了很多专项规划。特别是我们促进康养旅游产业发展上，从税收、土地等方面都出台了一些产业发展的扶持政策，现在正在进行的的就是康养旅游产业的专项课题论证。我们也加强了基础设施建设，今年我们将投资 50 亿改善大的环境，这 50 亿不仅仅是我们区域内的，还包括我们通用机场，以及外面主要的干道。我们打造了三个康养的核心项目，5A 级景区里边休闲旅游独家的产品。二是围绕 5A 级景区，中国历史文化名城两个村，打造两个康养产业园。第三是打造未病先治和亚健康基地，目前我们利用哈医、维医、国医相结合，创出了一些特色出来。最后是在旅游、氛围、配套方面做一些工作。我们现在可以说民俗、农家乐、牧家乐如雨后春笋爆发式增长，这对我们是很好的启示。

最后我想表达一下对成都媒体和成都市民的感谢，因为去年前年，我们都来做过旅游推荐，这两年旅游人数翻番，有来自全国各地的，但是离最近的成都的市民应该是占了大头，做了重要贡献。同时能得到我们天府之国的认可，也充分说明我们特克斯具有吸引力。谢谢！

主持人：

谢谢书记，书记介绍非常详细。我们线下了解的时候也知道，特克斯除了三宜之外，还是中国的长寿之乡，百岁老人有 8 位。我相信今天通过中国养老金融 50 人论坛，还有包括我们今天人民网、新华网在线直播，除了康养、全域旅游，可能更多的特克斯人民的热情，还有您的邀请，会让更多人知道。非常感谢书记。同样自然禀赋十分优越的，除了我们的特克斯，还有我们湖北的宜都市，三国时期刘备就认为这里是适合建都的城市，我们想问一下刘主席，在去年全国首个全民健康管理试点城市落户宜都，湖北省也将清江康养产业列入“十三五”规划。请您介绍一下，宜都能成为全民健康管理首家试点城市，优势在哪里？

刘建宏：

谢谢主持人。宜都主抓康养产业，特别是我们创建全国健康城市，我认为我们基于以下几点。

第一是我们宜都具有优秀的文化底蕴，公元 260 年，刘备称临江宜建都，是宜建都之意，后来在宜都发动了赤壁之战的火烧联营，这一战使三国鼎立局势得到稳固，所以是历史文化名城。两千多年来还出了国学大师杨首敬，还有独臂将军等等，历史文化名城让我们很有底气。

第二，宜都有得天独厚的地理资源。我们地处北纬 30 度，在长江中上游，距三峡大坝 70 公里，境内有长江沿线 45 公里，长江最著名的支流清江 33 公里，市内还有大小河流 44 条，具有充沛的淡水资源和比较丰富的森林植被，所以我们认为我们那里适合养生，适合发展健康产业，具有比较独特的自然景观。

第三，我们具有国内比较先进的健康产业科技优势。我们宜都拥有全国“十二五”重大药物改造计划的牵头单位，东阳光药业，是全世界最大的奥斯他维生产基地，同时也是全国一流的红霉素和胰岛素生产基地，东阳光今年成功开发了人工种植冬虫夏草。大家知道冬虫夏草有很多种吃法，但是在宜都，现在东阳光提出的冬虫夏草是鲜着吃，就是我们吃新鲜虫草，而且围绕虫草种植，围绕各种野生菌类种植，我们准备打造一条以冬虫夏草为代表的健康高档用品的产业链，以助推我们的健康产业。

第四，宜都有雄厚的群众基础和开放包容的社会氛围。宜都具有比较完善的各级医疗机构，建立了全民健康档案，特别值得提出的是宜都人民开放、包容，先后和国内很多健康管理协会，全国老年健康研究中心等等，建立了协作关系。同时我们也非常期待、欢迎，在座的各位专家、各位学者、各位企业家、各位来宾能够到我们宜都去指导，支持我们的康养产业和健康产业。

在这里，我代表宜都市委市政府非常欢迎大家到宜都旅游，到宜都创业，到宜都参与我们宜都的经济社会发展，谢谢大家！

主持人：

谢谢刘主任。地方领导都在谈地方资源禀赋，我相信作为专业的技术干部，什邡市的刘局长会给我们带来更多关于养老产业发展方面的探索，希望刘局长针对什邡在养老服务业的投资渠道上有哪些探索，还有目前形成了什么养老体系，跟我们分享分享。

刘静：

谢谢主持人，谢谢在座的各位专家、学者和企业界朋友，今天非常高兴参加本次峰会。

上午听了各位专家的演讲，我是卫计的干部，我的视角和大家不一样。我们投入上有几个渠道，第一是各级政府财政投入，包括中央、省里的，包括市本级的投入，既包括了建立健康社区，还有涉及社会办医的床位，还有居家养老标准补贴等方面。通过这些渠道，我们目前建立的整个产业，就是我们养老的产业体系基本上还是符合今天上午专家们的一些数据，就是以居家养老为主体，社区机构为支撑，专业养老机构为补充。什邡基本的数据是90、7、3，90%以上的老人以居家养老为主，7%在社区养老机构，包括日间照料中心，只有3%在专业机构。从这个基础数据，专家们可能能够了解到，对什邡而言，养老产业或者我们自己定位的康养产业才刚刚起步，相比而言和特克斯和宜都相比算起步晚。但是我们很荣幸，我们起步晚不怕，我相信我们的起点会高，因为有今天很多专家老师们的一些支点，什邡有几大特色，刚才大家看到的那个山水什邡，什邡悠久的历史文化和自然禀赋，包括人文，都是我们什邡宜居、宜养的天然优势。而且从政府层面，更注重的是对整个康养产业的规划，我们规划从开始布局民政和卫计一起做，我们不是说养老做养老，卫计做卫计，我们一定是把养老和健康医疗产业布局整合起来。

这也有一个背景，源于2008年5.12地震，那时的什邡是急重灾区，对口我们的是北

京，北京在三年的援建包括援建后合作，最重要的项目就是医疗行业。医疗行业得益于北京非常丰富的医疗资源，所以几乎所有什邡医疗卫生体系建设从疾控、妇幼、基本医疗、中医药到三级基本医疗保障都能在北京帮助下有非常大的提升 我们自己说基本是 20 年的提升。所以这些医疗基础就为我们什邡未来，我们自己的口号是“争创健康什邡人，争创健康什邡城，要健康到什邡”，所以未来康养产业会成为政府的主导产业，我们说到医疗好像是以治疗为中心，但是什邡的医疗有一个转型，就是有原来的治病为中心变成全民全城健康管理为中心。所以我们的关注点就变成了出生前，包括风险没有出现，包括疾病没有发生，身体还没有衰老，从全程医疗健康管理就带来了我们的制度。包括我们的分级诊疗、家医服务，还有每个健康细胞的建设，这些都为未来什邡的健康产业提供了很好的基础。

因为我们起步晚，所以我们需要在政策上，包括在专家学者们的研究上，在你们对很多政策的制定指导上，包括我们金融界的朋友们，泰康刘总介绍的时候我很激动，因为什邡地震前连续 13 年排在全省县域经济第二名，我们经济基础是非常好的，我希望什邡这个很小的城市，43 万人，未来可以成为董教授和在座各位专家，能够成为你们研究、调研或者说实践中国康养产业的一个小小的试验田。我也诚挚的希望我们来自各领域各战线的关注康养产业的专家们、学者们和企业界的朋友们，能够到什邡和我们一起关注，从小着眼，关注到我们整个中国的康养产业的发展，助力我们未来健康产业的成功。谢谢大家！

主持人：

非常感谢刘局长的精彩发言。什邡是健康人，成都是幸福人，我们到这个城市来感受到了莫大的幸福，非常感谢。刚才三位领导介绍自己家乡的时候，我发现我们肖总、闵总、叶总在很认真倾听，似乎很敏锐把握到了你们的商机，尤其是作为优秀的资产管理人，可能他们给你们带来的不仅仅是介绍，更多的是一种范例或者是投资标的。都知道养老是慢生意，做这个生意不但要专业，还要有情怀。我想先问一下大成基金的肖总，基本养老保险是老百

姓养命钱，你们去年 12 月成为首批基本养老保险基金管理人，虽然是机遇，但是也是莫大的压力，如何确保老百姓养命钱成为增值保值的放心钱，对养老基金配置有什么要求，能不能跟大家分享一下？

肖剑：

谢谢主持人，谢谢今天在座的各位专家学者、各位企业界、媒体界的朋友。

大成基金在年底的时候作为 14 家公募基金公司之一，一起获得了全国基本养老金管理人资格，目前为止，大成基金是全国 105 家公募基金当中仅有的 4 家同时获得社保境内境外管理人和基本养老金管理规格的公司之一，大成基金 12 日将迎来第 8 岁生日。我们提出的理念也跟养老产业有很多吻合之处，我们提出了三个打通，一级二级打通，公募私募打通，境内境外打通，打通的这些环节和目标其实就是我们现在奉行的理念，就是改善中国人的投资理念，改善中国人的投资理念就意味着帮助正在逐渐老去的老百姓管好这个钱。

怎么管好养老的养命钱？我想有这么几个方面，我们在自身能力建设上，在投研队伍上，在做二级市场的时候不像一级市场是非标准化的，二级市场是相对标准化的市场，所以我们注重自身投研的建设。去年我们五星级公募基金有 7 支，是全行业第 1，今年又拿下两支金牛基金的奖项，这都是业内非常重要的奖项，我们投研领域是非常讲究的。再就是包括公司的管理，包括公司的运营，包括核算，这都是整个支撑配套的，它不是一个简单的，把这个管理的资格交给你，你就能够做好的。首先我们持续不断的，包括在人才队伍建设上，我们来做好这些能力的建设。第二就是我们在制度建设方面，制度建设的很多其实归根结底一条，就是风险的把控，怎么样管好这个钱，让它不出风险。我们原来一直讲中国足球队保平争胜，管住老百姓的养命钱就是保平争胜，就是不能丢球的，不能负。我们管理社保的基金连续十多年都是正收益，这在行内是比较少见的。我们也会把最好的基金经理，最好的管理人，投入到国家的使命上。我们讲大成大成，天下伟大，国家伟大，国家成了，才有我们企业的成

长和成功，这也是我们的理念。

替老百姓管钱的机构，从甲方的角度讲，全国社保理事会也是相当专业相当稳定，也是可以让老百姓放心的管理人，它的很多资产配置方式、时点，包括经常讲的责实，责实就看社保，他们的专业能力是大家钦佩的，老百姓也可以放心把这个钱交给国家来统筹管理。

刚才听了三位地方官员的介绍，我在深圳地方政府工作过，我觉得目前老龄化是像潮水一样涌来的动，地方政府要把它当作，像深圳原来抓战略性新兴产业建设，是非常有前瞻新的，我觉得全国各地的地方政府应该把养老产业当作战略性新兴产业加以扶植、培育和壮大，各地是可以做出相应的特色。

宏观的层面，我们杨总也一直呼吁，希望国家在税收优惠的这个层面上来支持养老产业的发展，而且只有国家在这个层面上有一些支持，我想会有更多的资金，更多的资本，甚至更多的人力物力涌向这个行业，才能为我们将来也许会很快到来的局面做好一些准备。我今天早上看一个资料就是讲日本，日本有一个叫勺子化政策担当大臣，专门来应对这个事情，勺子化就是两部分，一部分是老龄化，一部分是人口年轻化，日本 65 岁以上的老年人是世界上占比最高的，少于 15 的年轻人也是世界最高的，东亚国家的人口构成来看差不太远，我们很多数据也许没有反映真实的情况，我觉得我们应该要有更多的情怀，从更高的角度来认识这个问题的严重性、紧迫性，这样我们才会把这个问题置于一个特别优先的角度来考虑。对于我们基金公司，我们在座的这些金融机构，我们也会争取推出更多的金融工具的产品，来帮助老百姓理好财，从早尽早规划自己的养老，也帮助老百姓将来能够靠这些钱，能够完成从摇篮到天堂的过程，所以我们会一直尽力管好这个钱。其实你们钱都通过社保到了我们的账户上管理，我们基金经理会全心全意管好这个钱，请大家放心，谢谢。

主持人：

谢谢肖总，肖总娓娓道来，非常自信，我们表示感谢。阳光保险的闵总，2012 年开始

不断有养老公司介入养老保险，我们这家公司从开始到现在发展怎么样，有一些什么样的经验和困顿，也希望闵总分享一下。

闵祥强：

非常感谢这个论坛给了我们学习的机会。我们阳光建了自己的医院，做了自己的工作，从整个行业来看我们还是一个追赶者，我们还是学习的一个阶段。阳光 2005 年建立以后，当时成立了一个财产保险公司，发展到现在十几年，目前已经拥有财产保险、人寿保险、基金公司、养老公司，还有保险业唯一的一家信用保险公司，我们还有不动产中心，我们还有自己的农场，组织体系是非常成熟的，目前全国有 24 万员工，全国有 2600 家机构，去年保费收入将近千亿，目前资产是 2500 亿，委托资金 6000 亿。经过十年发展，阳光已经初步具备中等规模综合服务集团的基础。未来的十年，我们董事长提出来阳光在新十年里一身四翼的发展战略，一身就是牢固打好保险主业，四翼就是做好数据阳光，数据是我们的核心竞争力；金融阳光，打造金融服务产业链，为客户理财、金融服务；健康阳光，涉及今天的养老产业；海外阳光，涉及境内境外资产配置。

今天主题是金融支持养老产业发展。阳光考虑就是两个问题，要不要进入养老产业，再就是怎么进入养老产业。进不进入，从国家和中央的要求讲，希望我们有这种社会责任感的企业，阳光是保险企业，保险公司是有社会责的企业，需要我们企业能够进入这个产业支持国家实体经济发展，支持国家经济社会发展，这是第一。第二，保险资金作为有盈利要求的企业，因为我们是市场主体，保险资金有安全性、流动性、盈利性。从盈利方面讲，只要有钱赚我们肯定去，因为是一个企业。

我们阳光进入养老产业。我们在思考我们的模式是什么，重资产进入还是轻资产进入。我们是直接投资进入，还是间接投资进入。我们投资的是服务，还是产品。今天很多老师都谈到了这个问题，对我们非常有启发，尤其是论坛开局言教授讲的千万不要重资产进入，不

要走欧美的覆辙，这个问题也是困扰我们的一个问题，看来这个问题就迎刃而解了，就是我们要以轻资产为主、重资产为辅。

我们做好两个结合，直接投资和间接投资结合，我们可以直接投，我们在潍坊投了一个，目前来讲它的设施在中国是最好的医院，叫阳光融合医院，救护车可以直接开到急诊室门口，救护车都是奔驰的，我们提出的6对1的服务要求，目前这个医院在当地有非常好的影响，在全山东省也有很好的影响，同等住院水平比同等人民医院费用要低30-50%，而医生和护士收入又比体制内的高1倍左右，我们也看到了直接投资的价值。间接投资，就是我们通过股权投资、债权投资进入养老产业。

产品和服务并重，我们直接投资投了很多，就是整个养老产业链，整个全链条的我们投了很多。比如养老器械，养老产品，包括上午董教授讲的，老人的硬件需求、软件需求、物质需求、精神需求，全链条我们投了很多。我们投养老服务模式也投了一些，刚才主持人讲我们投的养老服务公司，主要做法是小机构的，以这种社区养老，就是几十张床位，100张床位以下，服务客群是失能老人，中国4千万失能老人，一个失能老人对应一个家庭，这些家庭有失能老人生活压力就非常大。我们做小机构，以失能老人和失智老人作为客群的服务模式的时候，资产是轻资产模式，我们自己租的，我们自己不投资，我们从出发点和宗旨来讲，我们提出的是为党和政府分忧，为人民群众造福。确实这4千万老人是政府的痛点，也是老百姓的痛点。其二，我们刚才谈到了阳光融合医院，我们准备围绕阳光融合医院打造医养产业，通过三级分级诊疗体系把医疗资源辐射到社区，我们配套一些养老力量，为各家庭服务。目前我们做的工作还是很粗浅，我们的体会，搞养老最核心的竞争力还是医疗和护理能力，钱不是问题，缺医疗和护理能力，这是很急迫的。第一是我们自己挖团队建团队，第二是跟国际国内交流，我们进行国际经验吸取，第三是立足于我们自己的培养。总之，未来我们将在保监会的领导下，向兄弟公司学习，为中国的养老事业作出我们微薄的贡献。

谢谢大家。

主持人：

谢谢闵总，长江养老可能很阳光保险不一样，你们在养老产业投资方面有什么探索，请你跟大家分享一下，还有你们在探索过程当中，政府到底需要什么样的养老产业，金融机构如何才能心甘情愿参与其中，你们有什么感受？

叶蓬：

今天上午来参加这个论坛之前上午去了都江堰综合社区福利院，5.12地震之后上海对口支援都江堰，我们长江养老也和都江堰综合社区福利院建立了对口关系，我们基本每年都有同事来看看，我们也来做一些事。我们是专业的养老金管理机构，这样的机构不仅得专业，还得要有情怀，所以我们也在思考养老金融、养老产业、养老服务之间的关系。从我们长江养老的角度，跟前面阳光保险不一样，我们没有直接进入养老产业，我们主要是作为一个养老金的管理机构。但是我们认为，养老金独特的属性跟养老产业投资有高度的契合性，主要表现在哪些方面呢？就是说养老金它从目前这个阶段来讲还是处于一个稳定的增长期，它的缴费远远大过它的领取，所以它本身具有积累期时间长，资金总体体量也比较大，再就是时间比较长，从投资来讲也追求长期安全稳定的回报，所以我们认为养老金需要做长周期的配置。养老来看，前面很多嘉宾讲了前期投入比较大，整个盈利的周期也比较长，对于长期产业来讲可以提供长期稳定的回报。所以从资金的角度，从养老产业的角度，这两类资金，我们认为养老金是支持养老产业发展非常合适的资金载体。

跟国外相比，国内现在企业年金也好，或者是养老金的投资，目前还是比较局限的，就是以债券、股票这些二级市场为主，国外像美国、澳大利亚等国家，它投资基础设施和不动产，包括私募股权，它的比例还是比较大的，达到15-20%，包括加拿大的CPPIB，一年就投阿里巴巴的股权了。所以国内有很多这种养老金，反而不能投这种比较有成长性的这些企

业了，包括一些养老产业方面，还是受到一些方面的限制。

从长江养老的探索来讲，我们比较涉足于养老金来推动养老金可以投债券计划、股权计划这些新兴的另类投资方面，包括保监会也给我们非常大的支持，在投资创新方面。我们2011年最早投了上海的公租房项目。2015年养老金，就是企业年金参与投资中石化销售公司的股权。一方面年金资产，参与这些基础设施和债券股权投资。另外一方面，我们作为养老的资管公司，也是自己和地方投融资需求相结合，来开发我们的一些产品，发行债券计划、股权计划、不动产支持计划。

今天嘉宾有很多地方政府的官员，这方面我们也有很多案例跟地方投融资需求相结合。另一个方面，下一步养老金跟养老产业结合方面，我们也有一些建议。比如说前面闵总提到的，就是做养老产业的投资未见得是一定做重资产，比如说轻资产投资。是不是可以养老金，通过参与养老产业基金，包括私募股权这种方式，就是轻资产的方式，介入到整个养老产业的资金的供给的环节里。第二方面，包括现在职业年金的发展刚刚起步，我们接触各地方政府，他们也有很多需求，比如说职业年金业协需要财政提供资金，当地也希望这些资金能跟当地产业发展，包括养老产业和地方资金需求相结合，这方面我觉得也值得探索，前提是站在资金配置，能更好提高风险收益边际，能在安全基础上和地方养老产业需求相结合。

归根到底，作为专业机构来讲，我们觉得也对自身能力提出了更高要求，因为整个养老产业也好，或者其他基础设施的另类投资也好，周期比较长，相对流动性比较差，诗歌是通过放弃流动性来获得更加长期稳健的收益。从这一点来讲，多方面的能力，比如资产发现能力，怎么和地方相结合，跟风险定价能力，跟资金长期持有能力，包括投后管理，等等能力相结合，这些方面都是非常值得探索的，把养老金的管理和养老产业、养老服务的发展，通过资金的纽带结合起来。长江养老跟大成基金一样，去年是21家基本养老的投资管理人，包括企业年金、职业年金等等，基本三个支柱都涵盖了这些业务。我们公司是力争打造专业

可信赖、有情怀的公司，这样才不负专业养老管理机构的名声。

谢谢，我们每个人都会老去，好在我们现在还年轻，好在还有董秘书长这样有情怀有智慧的人发起这个论坛，我倒是觉得我们今天所有在座的各位嘉宾，还有包括我们参会的同志，我们应该为自己鼓鼓掌，因为我们今天能聚集到这里来，我们都是一帮有情怀的人。我们今天只是一个开始，我相信在媒体的助力下，在专家潜心的研究下，还有地方政府和企业共同努力下，我们未来和明天一定会更好，一定会让经济结构转型在这里寻求到最大的机遇。我提议大家一起为我们自己鼓鼓掌，我们这个沙龙就结束了。

金融支持养老产业发展的若干理论问题

中国养老金融 50 人论坛秘书长、中国人民大学教授董克用

我想跟大家谈五件事，第一是养老产业的概念和目标，二是养老产业政策支持的由来，第三是我们面临的问题和挑战是什么，第四是怎么办，金融怎么支持，第五是养老产业在我国经济发展和经济结构转型中有什么作用。

金融支持养老产业，怎么定义养老产业？我们做了一些探讨，有方方面面的考虑，包括党主任讲的老龄产业也非常好，但是我们还是想从养老产业聚焦老年人。当然了，老年人也应该注意，30 岁以前人找病，30 岁以后病找人，30 岁以后不是靠吃保健品，而是靠你好的生活习惯，使你保持很好的健康。所以我们聚焦老年人的话，我觉得养老产业就是为老年人提供的，满足他特殊需要的产业为养老产业，所以它会贯穿老年人衣、食、住、行、用、医、养、康、体、育、学、才等物质文化和精神生活的整个产业链。也就是说人的一生只要是正常的都会进入国际标准的老齡阶段，它的各方面的特殊需求，不同于他青年时代、壮年时代，会有一些特殊需求，这些需求构成了我们讲的养老产业。所以包括硬件也包括软件，硬件包括居住场所，你说他居住场所有什么变化吗？有变化，家里有老人你就知道了，他行动不便的时候，你原来的居所不适合了，原来的设施必须改造，它有没有服务设施？有没有专属产品？更需要的是软件，包括生活照料、健康护理。所以养老产业是一个涉及亿万群众福祉的民生事业，也是具有巨大发展潜力的朝阳产业。

我们既然这样定义养老产业，我们就要问为什么要发展养老产业，为老年人创造就业岗位？再让他继续干？我想这不是目标，继续工作的有，毕竟是少数。我们为了产生更多的 GDP？保持我们的经济增长速度吗？好像也不是。因为 GDP 是结果，不能说它是目标。我们提供给老年人的服务，的确 GDP 会增长，你工资增长了，你把工资付给保姆，保姆的工

资也是 GDP，但是这不是我们的目标，GDP 是一个结果。说让老年人换一个地方住吗？刚才大家看到甘教授给大家显示了，和子女一起住可能更有利，而且我们老人有房子，我们资产一大部分是房子，中国老人和国外老年人的差异就在于资产中房屋资产比重要远高于发达国家。我们是为了让老年人多消费产品，推动某个行业发展吗？我想可能也不是，有这个情况，可能会产生这样的结果，但是目标还不是，目标是什么？我们为什么要推动养老产业发展？金融为什么要支持养老产业发展？我想目标应该是这个。就是发展养老产业的目标是保障和促进老年人健康、快乐、安宁地度过晚年，保障和促进我们的老年人进入老年人界限，我们是 60、65，以后 70 岁都不要紧，保障他健康、快乐、安宁地度过晚年，因为人总是要走的，这是自然规律，谁都不能违反，首先问最重要。我呼应一下姚老师，的确目标就是让进入老龄的人健康时期延得越长越好，越久越好。并且现代的社会，由于中国发达了，我们可以看到 60 来岁没有问题，身体很好，到处在广场上跳舞，在国际上旅游，所以健康时期推的越长时间越好。因为一个老龄社会，只有老年人健康了，才有健康社会。我们是老龄化社会，老龄人都不健康是不行的，所以我们推动养老产业发展第一个目标就是尽量延长老年人健康期的寿命，不止是延长寿命，是延长健康期。

怎么延长？不是呆在家里，如果谁退休之后呆在家里看电视，那很快各种事情就发生了，因为你工作的时候是动起来，而看电视机是不动的，慢慢你跟别人不交流了，你思维下降，等等方面都会退化。因此这方面如何帮助老年人延长这个健康期的寿命，这是重要的，这是养老产业中大有可为的一个领域。第二个重点就是快乐，刚才大家看到了一些数据，其实这全世界都一样，老年人都会生病，很少有老年人没有病。所以养老产业第二个重点就是帮助老人得到便捷的医疗和生活照料，使他们保持快乐的心情，而不是整天想着我这个病后果是什么，那是很悲惨的。因为真正能够治愈的病很少，就是说维持不让他发展，控制住，使他能够快乐的生活，这方面其实要做的工作非常多。第三个重点安宁，人生的最后阶段，压力

很多，往往是最困难的阶段，如何实现安宁，方方面面要共同努力实现老人安安静静安度晚年，安安静静离开，我们就是要让老年人健康快乐安宁度过晚年。

为什么这个产业需要政策来支持？按照经济学原理来讲，有需求就有供给，政策不可预也可以形成供给均衡。但是有两个情况很难，一是快速老龄化的挑战，刚才甘教授的数字就说得非常清楚，我们是快速老龄化，我们社会没有做好准备，这时候就需要政策赶快推动，不然就晚了，真到 30%都是老龄人口的时候我们供给不足了，没法供给了，供给都不足了。第二就是老年人收入低，我们收入低的情况下，老年人收入低，一面我们产业价格就低，产品价格低，企业不愿意生产，另外一方面需求没有办法得到满足，就需要政策支持。

目前我们发展遇到的挑战是什么？第一是待遇水平比较低，制约了养老服务消费能力。

养老金确实不高，如果仅仅看养老院的收费情况，真是很难，现有的养老机构大批人没法支付，所以发展养老产业不能仅仅盯着养老院，养老院是需要的，满足不同人的需要非常重要，但是仅仅顶住养老院无法发展养老产业，第二就是传统养老观念制约限制了养老产业当前需求。就是我们有一些现在的群体退休的，特别是 70 岁以上的老人，他们大多数没有经历计划生育，经历计划生育的一代是我们这一代，他们还有子女，家政的人员供给还有，还有人愿意做保姆，所以具备俱佳养老条件。并且这些人还是很节俭的，一直是计划经济时期工资很低，为什么他们贫困呢？就是他们是低工资一代，所以这代人养成勤俭节约的新馆，对老年消费有一些心理上的困境。第三就是养老产业的微利属性对资本的吸引不足，制约了养老产业的发展。的确是微利产业，国际上很多也是微利产业。过去一直都是高收益的投资回报，所以养老产业自然没有吸引力。

金融支持养老产业要从需求和供给两方面来入手。一个认识，虽然我们目前养老产业发展面临着很多困境，但是未来的潜力非常大。为什么？因为我们家庭结构小型化，执行计划生育这代人开始进入退休队伍，建国以后出生的人，居家完全靠子女的客观条件已经没有了。

并且第二个，因为改革开放以后工资收入水平大幅度提高了，相当一部分人具有一套以上的房产，消费观念要改变了，并且随着我国经济增速下降，投资回报也会下降。像钟会长讲的，这种投资方式应该改变了，因此我们对养老产业的认识也不深化了，我们从硬件到软件，从全生命周期来考虑需求。所以我们的需求，从需求侧我们要考虑养老金问题，就是我们养老金融论坛讨论的，前一段我们特别专注的，充足的养老金。我们要关注资产变现的制度安排，资产如何变现，从供给侧角度我们要考虑政策来托底帮助，我们要考虑资本满足高端市场，我们更要注意今天上午财政部金融刺谈到的养老产业 PPP 的结合，所以从需求和供给两端入手来推动养老产业的发展。

养老产业对经济发展和经济结构转型有什么作用？一是扩大消费需求，老年人口马上就是 20%，马上就迅速提升到 30%，它毕竟有大量的需求，因为人口结构在这里。第二是会调整产业结构，我们服务业会进一步提高，包括家庭服务业、医疗服务业、金融服务业。第三是随着经济结构的转变，我们就业结构就会发生转化，服务业会承接新兴制造业产业升级换代和排挤出来的低端劳动力会转入养老服务业，这些要经过培训，不是直接转来就可以的。最后是会盘活一些制置资产，我们需要改善闲置中心服务于老年人，同时这些机构的就业人员可以就地转岗，还有很多方面，包括需求结构调整、就业结构调整、盘活资产，方方面面都对养老和经济社会发展作出很大的贡献。

我就讲这些，谢谢大家。

秘书长致辞

尊敬的各位与会嘉宾，大家早上好。今天我们齐聚天府之国美丽的蓉城，来探讨金融支持养老产业发展这样一个事关国计民生的话题。首先请允许我代表主办方——中国养老金融 50 人论坛，对在百忙中莅临大会的各位领导、各位嘉宾，以及媒体朋友们，表示热烈的欢迎。 [09:22]

我想借此机会简单介绍一下中国养老金融 50 人论坛，因为这是我们第一次到西南到四川来举办这次会议。大家都知道，我们国家仍然处于全球规模最大、速度最快、持续时间最长的老龄化过程中，老龄化将成为我国 21 世纪长期面临的严峻挑战。

为什么这样讲？第一，我们老龄化速度非常快，国际有一个老龄化标准，我们世纪之交达到这个标准。在这之后我们 20 年内，也就是 2030 年前后，我们将达到深度老龄化，就是说我们 65 岁以上人口比重将超过 14%，我们速度很快，从进入老龄化达到深度老龄化时间非常快，比发达国家要快得多。 [09:24]

第二，我们老龄人口数量非常大，以 65 岁以上人口比重来讲，世纪之交只是 8800 万，今天已经 1.4 亿，我是用的 65 岁以上的国际标准，如果要看 60 岁以上那我们就更多了。并且这个速度不会停止，而是更加加快增长，到 2030 年 65 岁以上人口将达到 2.4 亿人，所以我们速度快。 [09:25]

第三，像各位学者讲的，我们的确是未富先老，发达国家是在他们已经完成了工业化，已经实现了进入发达国家行列的时候才是老龄化，而我们国家仍然处于中等收入行列国家的时候就进入了老龄化。 [09:25]

为此，为了应对中国人口老龄化挑战，我们邀请了学者、政府官员、业界专家，在 2015 年 12 月 9 日成立了中国养老金融 50 人论坛，就养老金融，养老产业金融，养老服务金融，这三个领域开展研究。论坛的使命是建成我国养老金融领域的专业智库，以期为我们的

政策制定提供智力支持，为行业发展搭建交流平台，向媒体大众传播专业知识。成立一年多以来，我们先后与全国政协、中国保险资产管理业协会、中国证券投资基金业协会、上海市金融办、吉林省政府等单位联合举办了一系列的会议，在相关机构的大力支持下举办了北京分会、上海分会和中国养老金融 50 人论坛 2016 年会，并成功举办了 10 期 CAFF50 的专题论坛。 [09:28]

我们论坛发布了 2 项重大研究成果，出版了《中国养老金融发展报告 2016》，就是 2016 年的蓝皮书，这个蓝皮书下一步还要在香港繁体字出版，香港一个出版社选中了。我们通过其他各种形式，包括要报形式，充分发挥了我们的智库作用。今天我们在这里召开金融支持养老产业发展的高峰论坛，是我们举办了多次的养老产业研讨会，研讨会得到了成员单位的大力支持。在这样的基础上，我们又一次大规模召开了养老金融领域的大会，是在推动金融支持养老产业方面的一次盛会，我们邀请到了中央有关部门、地方政府、行业协会、学界、金融界、产业界，六方代表齐聚蓉城，共商金融支持养老产业发展的大计。本次论坛设置了主旨演讲、专题演讲、圆桌论坛等各环节，时间很短，只有 1 天时间，我们预计会有 30 多位专家学者发言，虽然时间很短，但他们都做了精心的准备，所以我们期待聆听各位的真知灼见。 [09:30]

最后我们要感谢承办方，西南交通大学国际老龄科学研究院为本次会议所做的精心准备，感谢论坛战略媒体合作伙伴人民网的大力支持，我预祝本次论坛取得圆满成功，谢谢大家！ [09:30]

董老师总结

因为给我安排了这个总结工作，所以我今天一天都在会场，认真听了各位的发言。我感觉今天的成效非常大，在金融如何支持养老方面确实是迈出了很大的一步，今天有来自政府的党主任，也有财政部的官员，也有来自于各地政府的，也有来自于学界的，来自金融界的，包括我们的保险业、基金业、银行业，大家共同来探讨一个问题，就是金融如何支持养老产业发展。我想我们能不能达成几点共识，起码有三点共识。

第一，养老产业对于老年人，甚至对于青年人，对于社会发展、经济转型，对于中国的传统文化，对于小康社会建设，我想都具有着重要的意义。这个问题中央已经很重视了，但是还是要引起各级政府和产业界更高度重视养老产业发展。

第二，我们说的金融是大金融的概念，包括政府的钱，一直到老百姓的钱，一直到我们传统金融界讲的银行、保险、基金的钱，实际我们都要来共同合作，来支持养老产业的发展，是用多种方式的，不是一种方式。大家听到了各种各样的方式，包括刚才我们最后一个沙龙谈到的上市的方式，我们今天还没有请来如何上市的新的金融支持养老产业发展的沙龙环节。要通过各种方式来支持养老产业发展，是多方多渠道的合作、共享的模式。

第三，我们讲的养老产业发展是以需求为导向的，到底老年人需求是怎样的，不是没有需求，而是我们没有抓住需求，我们应该以需求为导向，做政策设计和产业融合，要软硬件结合，以老年人的健康为导向提供全程服务，包括信息产业、创新都应该在这里边发挥应有的作用。

我想这三点可以作为我们大会的共识，如果是这样的话，我们会后做一些总结，我们也希望媒体能把这些共识传达给养老产业的各界朋友们。

这届大会，我们说总结的话，也就只是说在金融支持养老产业方面开了一个头，做了理清思路、开拓眼界、搭建平台的工作。我们也清楚地看到这个问题不可能靠一次会议就完成，

我们今后还会继续开展这个领域的研究。我印象特别深刻，无论从政策、产业、市场、资本，各角度，其实还有大量的工作。还有四座大山需要我们挖，我们都是愚公，要挖这四座大山，把山挖开，之后我们养老产业的发展就更有前程。我们希望今后有志于养老金融领域的各界人士，不仅关心金融支持养老产业的发展，也能够更关心我们整个中国养老金融 50 人论坛的发展，关心我们的各项活动，积极参与各项活动，我们共同把中国老龄事业做得更好。

发挥专业专注优势支持养老产业发展

建信养老金管理有限公司总裁冯丽英女士

各位嘉宾,各位朋友,大家下午好。很高兴和各位领导和嘉宾们相聚在美丽的蓉城成都,共同探讨金融支持养老产业发展的议题,近一年来中国养老金融 50 人论坛就这一议题经过了多次探讨,形成许多共识,也证明了各位心系养老心系民生的情怀和格局。上午听了各位专家和各位嘉宾的演讲,受益匪浅,加深了我们对政策性金融支持养老产业的认识和理解。论坛刚开始时,其实我们也看了一个特别好的沙画,沙画里边有一张,右边是一个地球,左边是一个小人,当时画外音就在说,说养老产业要靠金融这个支点来撬动。我发言的主题也是说,在金融行业里如何支持养老产业的发展。

今天参加会议的许多是老朋友,也有很多新朋友,所以在这里我还是向大家介绍一下建信养老金公司的基本情况。建信养老金公司是经国务院批准试点的,是国内首家银行系的专业养老金公司,成立于 2015 年 11 月,几乎和中国养老金融 50 人论坛同时成立,所以我们说是同岁。

建信养老金公司的成立是我国养老金市场运营管理从混业经营到机构专营的一次改革尝试,公司始终秉持忠于所托、服务养老。在投资理念方面也坚持长期投资、价值投资和责任投资,业务是横跨了养老保障的三支柱。第一支柱是基本养老保险,第二支柱是企业年金和职业年金的受托账管和投资运营,我们也做第三支柱,关于个人和团体性的养老保障产品,所以我们是横跨了一二三支柱。在产业链上来讲,我们是打通了养老金的运营上下游,从受托账管一直到投资管理。成立一年来,我们现在管理资产量超过 1300 亿,发展资产养老金管理业务的同时,公司将发展养老产业也作为战略性的发展方向。努力在养老产业领域实现创新和突破,在金融机构如何发挥专业专注优势支持养老方面应该做些什么呢?

金融机构支持养老产业是大势所趋，让每一位老年人老有所养、老有所乐是全社会义不容辞的责任，也是全面建成小康社会的重要标志。随着老龄化层次加剧，老龄人口会快速增长。目前我国 65 岁以上老人已经超过 1.4 亿人，老龄人口增加对发展养老产业也提出了迫切需求。对于金融机构来讲支持养老产业发展具有显著的经济效益和社会效益，上午证监会的领导就说了积极公司是养老产业投资的主力军，保险监管协会的曹会长上来就说保险基金投资对养老产业大有所为，所以基金业、保险业也发生了，作为我国金融机构重要的组成部分银行怎么说呢？

我们认为商业银行及专业的养老金公司，就是它的金融资产投资与养老产业是责任投资的重要践行。金融机构支持养老产业发展，一方面响应了国家的号召，支持养老产业和实体经济的发展，体现了我们服从国家战略的担当。另一方面，也是我们紧跟国家政策导向，抓住市场机遇的战略举措。养老产业作为国家大力扶植和市场急需的新兴产业，将给商业银行在内的金融机构带来更多机遇，我们知道发展养老产业能有效平抑金融周期带来的波动，成为金融机构的压仓石，将有利于促进我国金融机构的转型发展。因此，金融机构支持养老产业发展既是我们履行社会责任的要求，也是自身战略发展的战略选择。简单的说，它既是大势所趋，也是顺势而为。

金融机构支持养老产业大有作为。支持养老产业发展的道路上，业内各家机构都进行了有效尝试，取得了显著成效。当前，老年群体的需求正在细化，我也非常认同上午党主任所说，发展养老产业应该以需求为导向。金融机构在这个巨大的市场中将大有所为，我们应在国家顶层设计的层面，从行业研究、产业发展、政策推动到金融支持各层面深入研讨，找准支持养老产业发展的有效途径。在金融支持养老产业方面，我也想谈三点个人想法供大家分享。

一是支持金融机构作为融资方的作用，创新金融的服务模式，这主要是从融资端来说。在金融信贷方面，创新适合养老产业特点的信贷政策，如对建设周期长、现金流比较稳定的养老项目，可适当的延长贷款的期限，采取循环贷款、年审制、分期分段制等多种还款方式，通过信用担保、政府贴息贷款、政府补贴以及购买等手段，探索建立政府、金融机构、社会资本共同参与，适合 PPP 养老项目的融资机制和金融模式。上午财政部领导也讲，财政在 PPP 的作用当中发挥了四两拨千斤的作用，我们也借助于财政的四两拨千斤的作用，引导机构增强资金投向长期性和可持续性，形成多元化、多渠道、高效率的养老产业投资体系。具体可以采取一些股权投资、夹层投资、股东借款等方式，加大融资的支持，这是指金融机构再融资方面的作为。

第二，发挥金融的中介功能，搭建服务平台，围绕养老机构、医养结合、社区养老等实体项目，开发与养老相关联的综合性养老金融产品，推动金融储蓄投资理财产品。地产到按揭，养老地产的证券产权化等等，对养老产业链条进行整合。上午克用老师也提到了关于养老产业的诠释，他提到 12 个字，我觉得挺好背，他说前面是比较基本的需求，叫衣、食、住、行、用，后边还有 7 个，医、养、康、体、育、学、才，这 17 个字也概括了我们养老产业全链条的服务需求。建立养老金融和老龄服务的混合模式，进行市场化运作，形成上下游的资本良性循环，这样既能为相关的行业提供投融资服务，也能搭建多区域、差异化、连锁式的服务平台，实现金融与养老产业的协同发展。建信养老金管理公司治理与成为专业平台，有效将老年的需求和供给对接起来，建立养老金融共融共享的机制，就是我们现在常说的共享经济模型。

第三是发挥资产管理公司的专业优势，开发符合全生命周期的养老金产品，整合现有的渠道和资源开发可提供长期稳定收益养老产业需求的差异化金融产品。上午老龄委领导也提到说养老理财产品、养老保障产品包括养老保险产品，聚焦的人群应该是 40-59 岁，60 岁

就晚了，60岁开始领钱了，所以我们要聚焦这部分人群需求开发养老保障产品。因此可探索预防式养老、第三方养老模式等产品，打通养老金、年近定资金端和后端的消费、储蓄、理财等使用端的界限，打造养老金一卡式的服务平台，将老年人领取养老金、日常招呼、康养服务、紧急呼救等等结合起来，提供一站式的服务平台。

建信养老金公司发挥专业专注的优势方面，为支持养老产业发展可以做三方面的服务。前端积极践行责任投资，中端努力搭建养老金融服务平台，后端创新养老金的产品，全方位支持养老产业发展。

公司作为国务院试点，愿意成为金融支持养老发展的平台和试验田，我们也愿意与各位领导、各位嘉宾真诚合作、互利互赢，齐心协力推动养老产业发展，为我国老龄事业的发展 and 养老体系的建设，做出我们自己应有的贡献。谢谢大家！

中国老龄化口贫困问题探讨

西南财经大学经济与管理研究院院长，中国家庭金融调查与研究中心主任甘犁

以前我们中心对老龄问题没有太多的关注，后来受董秘书长邀请，我们和董秘书长开展了一个合作，让我们对老龄问题也开始关注起来。我第一个感受就是，因为我在美国读书，也在美国工作过一段时间，所以对美国的情况比较了解。我想起一个数据，1965年的时候当时做了一个非常重要的研究，是学术推动政策的很好的例子，1965年美国老龄人口贫困比例是28%，而中国全国平均是13%，这引起了当时学界、政界和整个社会的高度关注，1966年的时候很快就出了一个《美国移民养老制度》，把老龄人贫困拿出来分析，我们就做了这个研究。

我们现在老龄化率是10.5%，在全世界主流国家当中不算太高，但是老龄人口增长率在全世界主流国家当中增长最快，这跟我们人口结构和计划生育政策有密切关系，现在每年老龄人口增长4.6%。

关于老龄贫困问题。我们的研究是按照收入口径，按照我国最低贫困标准，2300块一年，消费口径是按照世界银行1.9美元每人每天，贫困率我们考虑家庭规模效应，按家庭规模折算系数分摊到个人，这是国际上通用的贫困标准计算方案，用国家标准，用国际学术标准来计算贫困人口。会看到18到30岁的个体，贫困人口按收入或者消费评断是7.9%或者8.8%，30到40岁，6.7%和6.7%，60岁到50岁贫困比例开始上升，70-75就到13%了，远远高于年轻人，这是同样标准来计算，所以老年人贫困问题远远严重过年轻人。如果平均来算，18岁到60岁，按照平均收入口径，6.4%，按照消费口径是6.7%，60岁以上是9.6%，高了50%，这不应该，美国现在的贫困比例是老年龄低于年轻人，而我们现在老年人高过年轻人的50%，所以脱贫攻坚任务很大程度要脱老年人的贫。

看一下城镇和农村的比较，18-60岁，三线城市更高一些，60-70岁总体老年人在三四线，就是一二线城市少，这是很容易理解的。当时我们找了一下留守家庭和非留守家庭，我们发现两者差别不大，留守家庭和非留守家庭贫困问题都严重，都差别不大。对老年人来说，非常重要的考虑是到底跟子女是不是住在一起，我们比较了一下独居的，就是家庭所有人员都是老人，或者跟子女合居的贫困率，我们发现合居老人贫困率是8.3%，独居老人是10.4%，有37.6%的家庭是独居老人，合居贫困率低一些，独居的高一些。独居老人工资收入17900块，养老金收入是2万块，所以非贫困家庭收入比较高，贫困家庭工资收入和养老金收入都很低，差别很大。我们有一个假设，为什么独居呢，一方面是收入高，不愿意跟子女生活在一起，还有一方面是被子女嫌弃。合居老人会看到非贫困家庭工资收入和贫困家庭工资收入和养老金收入差别比独居老人差别小，研究老年人一定要首先研究和子女是否住在一起。

我们目前已有的制度，有养老保险、医疗保险，这种社会保险对养老起到了什么作用？对减少贫困起到了什么作用？我刚才讲美国从30%降到9%，老年人贫困问题主要就是因为老年人医疗保险制度。首先看社保，养老金作用巨大，这是非常值得赞扬的。如果没有养老金收入，全国老年贫困率会从9.6%上升到28.9%，城镇老年贫困率从3.5%上升到32.3%，农村会从16.5%上升到25.2%，农村养老金数量比较小，城镇的大很多，所以对城镇影响大过城镇的影响，养老金作用非常巨大，这是中国巨大的成绩。医疗保险，我们发现医保的大幅度降低了老年人贫困率，老年群体你会看到年轻群体，医保对贫困率减少没有帮助，有还是没有差别不大，完全没有差别，都是9%，但是老年群体你会看到有医保的，它的贫困率比没有医保的少了差不多，从11.8%降到7.9%，少了4个百分点，城镇老年群体少了2个百分点，从3.9%降到2.0%，农村更厉害，从22.8%降到15.6%，所以医保对减少老年人贫困问题作用巨大。两个社会保障制度，养老保险、医疗保险对减少老年贫困还是起到

了非常重大的作用。

刚才我们谈到了整个养老，也谈到了政府，谈到了子女，谈到了家庭，我们问了这些家庭，到底你认为养老保险是谁的责任。首先是看到谁来负责养老，43%的家庭，不管是60岁以上还是60岁以下的家庭回答这个问题的时候，40%的家庭认为养老应该子女负责，我们子女这样认为，老年人也这样认为，所以养儿防老的观念是根深蒂固的。老年人认为28.5%，65岁以下相对年轻的人，37%认为是政府、家庭、社会均摊，就是共同负责养老，剩下的15.3%认为老人应该自己管养老，完全认为由政府养老的，老人认为是13.0%，年轻人认为7.6%。60岁及以上的86.7%的人认为应该居家养老，对社区养老和机构养老的接受度仍然不高，所以需要教育，这是我们养老50人论坛的作用。

刚才党主任谈到房子的问题，我们来看资产养老，老年群体当中总资产是110万，房产拥有率是90.5%，房产占比是72.7%，其他群体是64.5%，城镇有一些数据，总资产数，总资产中房地产占比数，还有房产拥有率，所以房产对老年人来说，对其他人来说，永远都是家庭资产的最主要的组成部分，是不可能脱离房产来谈养老的。我们做了一个简单计算，我们假设家庭房产能产生3%的净收益，为什么谈3%？因为我的理解就是说靠房养老不行，但是可以把房子卖掉，各种方式，产生3%的净收益虽然不高，如果有3%的净收益，我们养老全国贫困率会从9.6%下降到6.0%，就是房子资产能发挥效益。

结论。我们查了一下文献，中国的老龄贫困问题不是没有人谈，但是相对年轻人贫困问题提出来了，我觉得值得社会和政策关注，这是不合理的，不应该的，不可能让老年人比年轻人还要贫困，我们有子女养，有政府支持，有这么多年积累，不应该。37.6%的家庭为独居老人家庭，其贫困率高于合居老人家庭。养老保险对贫困率有明显的抑制作用，老年家庭和年轻家庭的资产相当，但老年家庭的房产拥有率较高，资产养老一定是不可或缺的重要部分。我今天就讲这么多，谢谢各位。

积极运用 PPP 模式支持养老产业发展

财政部金融司五处阚晓西处长

大家上午好，很荣幸受论坛主办方邀请发言。

我们讲的 PPP 是以财政体制改革为基础，牵引带动投融资体制行政、管理体制等改革的重大体制机制变革，两者有较多的联系和交集，我主要结合 PPP 工作推进情况谈几点认识和体会供大家讨论。我发言的主题是《积极运用 PPP 模式支持养老产业发展》。

三年多来，中国式的 PPP 模式从落地生根到开花结果，它的顶层制度设计日益完善，为 PPP 模式在更大范围内的运用奠定了良好的基础。2013 年底以来财政部立足国情，充分借鉴国际经验，在公共服务领域大力推广 PPP 模式。按照法律规范加配套政策加操作指引三位一体的思路，我们修订了新预算法，政府采购法等法律法规，制定出台了推广 PPP 模式的指导意见，印发操作指南、合同指南、物有所值评价指引等一系列文件，构建了覆盖 PPP 项目全生命周期管理的制度体系，有力的保障了社会资本的合法权益，增强了市场的信心。包括咨询机构、民营国有企业、金融机构、国际金融组织在内的各类市场主体踊跃参加，PPP 良好发展氛围已经形成。根据统计，截至今年 3 月 30 日，财政部 PPP 综合信息平台入库数量 12287 个，总投资金额达到 46 万亿，这充分说明中国式的 PPP 发展已经进入快车道。今年我们以规范发展为主线继续推动 PPP 保持更好的发展势头，在稳增长、惠民生、促改革中发挥更大的作用。

我想谈的第二点认识是养老产业发展潜力巨大，将为 PPP 模式提供更为广阔的舞台。

刚才董老师提到我国 65 岁及以上老龄人口达到 1.4 亿，占人口比重达到 10%以上，根据预测 2020 年这个人口数量将超过 2 亿。随着我国人口老龄化加速，养老产业其实成为了保障民生、扩大内需、促进就业，推进经济新旧动能转换的新的发力点，是银发经济的重要组成部分。但是我们看到养老产业前期投入较大，回报周期较长，我国仍然面临投资主体不够活

跃，融资规模偏小，中高端服务项目和专属金融产品部多的问题，难以满足老龄人口多层次多样化需求。这种情况下 PPP 可以和养老产业有效对接，助推养老产业发展。

首先通过政府与社会资本合作，收益共享，风险分担，能够提高项目安全性和收益水平，降低社会资本方投资回收期，有利于增加养老项目的吸引力。其次能够充分发挥财政资金四两拨千斤的作用，能够减轻地方财政的负担，解决养老产业巨大的资金缺口，平滑年度间财政支出，有力事先公共服务的代际公平。第三是能够整合政府市场的各方优势，以资源整合加合理竞争的方式来提高养老服务的质量和供给效率。

在注意到 PPP 模式和养老产业有诸多契合点的同时，我们也应当清醒的看到，养老产业推广 PPP 也面临很多制约因素。首先就是政府以 PPP 模式提供养老公共服务的边界在哪里？这是核心问题，实践表明传统的养老方式或者最近比较流行和成功的商业养老模式，由于专业照料人员和环境设施并未跟上，并不能解决养老的真正需求，很多成功的模式往往都是商业加地产，走商业化路线，受众面比较窄，不太适合采取 PPP 模式。因此采取 PPP 模式实施养老项目，关键是要清晰厘定养老服务边界，哪些是政府应当服务的，哪些是可以通过市场化渠道得到满足的，当然这个问题没有标准答案，不同地方由于财政状况、政策保障程度等因素都不太一样。第二是如何构建合理的投资回报机制。养老项目投资回报来源主要政府付费、使用者付费、补偿经济资源三种方式，养老项目面对的群体支付能力有限，由于服务类型和服务等级不同，收费的方式众多，收费机制与传统的公用事业项目收费机制不太一样，这就会影响投资人对投资回报率、投资回报周期的判断，从而影响投资意愿。在这种情况下，我们通常养老的 PPP 项目对政府付费和补偿经济支援的方式依赖较大，就使得政府和社会资本合作时构建有效投资回报机制的时候必须充分考虑项目的公益性，否则就会有违社会公平。第三是如何实现政府对养老 PPP 项目的有效监管，现行的养老标准规范偏重于硬件设施，软件服务标准相对滞后。很难依据这些规范制定出一套行之有效的指标来衡量

养老服务的质量和效率，监管起来难度就比较大，这是政府和社会资本合作的关键障碍。

我们看到虽然存在这些问题，但是各地进行了有益的探索，养老服务产业和 PPP 结合方兴未艾。现在库里有 300 多个项目，落地项目 37 个，落地金额 442 亿元，这些项目来看，有很多的共同点，一是聚焦保障性基本养老和改善型终端养老服务，形态多样化，涵盖了居家养老、社区养老和机构养老，仅社区养老机构就包括日间照料中心、托老所、老年活动中心等，机构养老又包括老人院、老人福利院等。第二个特点就是综合新业态初步形成，基本上以养老为核心附加医疗、康养、体育、健身、旅游、教育、文化、娱乐等现代服务业的养老+模式。第三个特点就是在投资回报机制设计上涵盖了使用者付费、政府付费等多种方式，财政保障作用更加凸显。四是在运作模式上大多数养老 PPP 项目都是采用 BOT，就是建设、运营、移交的模式，还有 BOO 模式运作，这些对社会资本前期资金投入要求都很高，项目融资难融资贵的现象不容忽视，需要着重指出的是 PPP 强调长期合作，强调全生命周期管理，强调公共服务和供给质量的改善。从目前项目情况看，项目产出说明比较笼统，绩效考核指标设定单一，激励约束不足，成本监管不够全面定问题，也给 PPP 合作埋下了隐患，这些仍然需要我们在实践当中进一步探索和完善。

当前，党中央国务院高度重视养老产业发展，国务院对包括养老在内的幸福产业，大力推广 PPP 模式已经作出了工作部署，要求实现试点领域突破，引导社会资本加大投入力度，实现以供给侧结构性改革不断释放潜在需求的发展目标。财政部正在会同有关部门抓紧推进，总体看要合理界定政府和社会资本合作提供养老服务的边界，加大财政资金投入，从补建设转向补运营，优先支持保障型基本养老和改善养老发展，统筹政府付费等手段，来构建合理投资回报机制，因地制宜探索合适的项目操作模式，打造一批精品案例。下一步我们拟开展的重点工作，一是制定养老产业推广 PPP 模式指导意见、操作指引、合同范本，明确养老 PPP 项目实施原则、范围、路径和具体范围。第二是抓紧开展项目示范，重点打造可

推广可复制的样本和标杆。今年我们将推出第四批财政部示范项目，在项目筛选评审过程中将重点向养老产业倾斜。第三是用足用好现行扶持政策，引导和鼓励中国政企合作投资基金，重点投资养老 PPP 项目，通过 PPP 基金的进入给项目增信，解决项目融资难融资贵的问题。在落实 PPP 以奖代补专项资金扶持政策时，重点向养老 PPP 项目给予倾斜，提高各方参与养老项目的积极性。

相信通过各方共同努力，我国养老产业一定会实现更大更跨越式的发展，最后预祝本次论坛圆满成功，谢谢大家！

人口结构变迁的投资应对策略

汇添富医疗服务混合基金经理刘江

非常高兴参加这个论坛，这个论坛更多是关注养老的问题，我们汇添富以前可能更多是关注医疗行业，所以我更多从我们对人口的研究和医疗的研究上，希望给在座各位从医养结合的角度提供一些参考。

这两年大家对人口宏观的研究非常多，因为人口是宏观变化推动经济调整的基石，过去三十年中国经济快速增长，跟过去婴儿潮和人口城镇化大规模迁徙是分不开的。站在目前时间点我们认为可能会出现两个拐点，第一个拐点是抚养比的拐点。这两个图的形势相对比较严峻，第一个图是 14 岁到 64 岁以下的人口，我们退休大概是 65 岁，14 到 64 岁基本就是劳动人口，2011 年开始减幅是比较快的。这是什么意思呢？14 岁到 64 岁劳动力人口向下走的趋势相对比较明显，2016 年的数据刚拿到，拐点是继续往下走的。上一代婴儿潮并没有出现上一代预期的婴儿潮，最新婴儿潮的空缺导致了抚养能力的空缺，对未来中国经济可能会造成比较大的影响。老少抚养比都在上升，大家知道老龄化往后累计是越来越多，儿童抚养比也在陆续上升。因为现在大家想扭转人口结构，开始实行全面二胎的政策。对于未来解决问题的全面二胎政策，它必须要以进一步的短期提高抚养比为代价，所以主要的压力可能都集中在未来 10 年左右的时间。

抚养比的拐点有两个问题值得大家关注。一个就是 2016 年，我们发现人口出生率出现了良性向下改善的迹象，这个出生率改善到底是一次性的时点还是全面性的拐点。我们知道全面二胎政策推出来之后，对过去有生育二胎意愿，但是没有办法实现的人群，做了一次性释放，这个一次性释放可能会短期带来出生率向上，但是能否出现长期的拐点来扭转整个人口结构的恶化？我们做了一个研究，我们认为千分之二以下的出生是绝对无法扭转目前人口结构的趋势性恶化倾向。2016 年拐点向上还是千分之几的出生率，距离扭转人口结构趋势

还比较远，这是总量的拐点。第二就是人口大迁徙是否也在面临拐点，这个问题是我们现在投资界讨论更多的问题。有两个数据跟大家分析一下，今年前两个月大中城市销售数据非常火爆，这跟中国过去几年中国房地产市场趋势是完全不一样的，过去一二线城市销售非常火爆，量涨价涨，现在情况是一二线城市量降价至，现在四线城市涨起来了，一是卫星城，再就是区域核心城市，就是大家说的省会城市和区域城市。过去 20 年北京上海都是人口净流入，2016 年北京上海开始出现流动人口回流的迹象，我们分析，一是因为高房价挤出效益，再就是 GDP 放缓带来新工作机会的萎缩。我们看到上海周边三四线城市人口反而是流入维持稳定状态，比如嘉兴、绍兴。部分省会城市人口流入比较稳定，比如广州、武汉、成都、宁波，我们接下来的人口前夕，在过去 20 年大趋势，优秀人才都往最大城市流动的迹象，可能在未来会稍微有一些扭转，更多会向三四线城市或者省会城市流动。

流动的变化，人口变化最后一定会带来经济发展状况的巨大变化。我们今年为什么有些股票，有些公司上市公司已经很大了，尤其是消费品公司，但是业绩仍然能够增长很快？而且越大的公司增长越快，越是接地气的公司增长越快，这肯定跟人口迁移完全是相关的。包括最近很多人在讲三四线消费，以前我们讲白富美消费，大城市消费量更大，增长更快，现在三四线消费反而起来的迹象会更大。

关于医疗体制改革。医药产业在 2015 年之前经历了过去的黄金十年，很多企业经过野蛮生长发展得比较壮大。但是最近两年，因为尤其是新一轮三医联动医改开始以来，医药行业也开始面临巨变，站在巨变新起点上。巨变推动原因是什么？我们认为从支付视角来看，支付体系有结构性的巨大变化。这个图我们可以看到，回顾 1990 年到 2000 年之前，那时候蓝线增长是最快的，个人卫生支出，2000 左右国家对医疗体系民间的反馈负面声音非常多，之后进行了全民推广的基本医疗保险，基本医保覆盖率迅速六七年时间从 0%变成了 96%，现在差不多到 98%的程度。全面医保大规模推行的时候，其实负面的情况就导致了

部分患者就医行为和粗放式的医保支付行为发生，带来医药产业有野蛮生长的辅助用药，还有招标政策的套利。2013年、2015年我们发现这三条线开始出现交接点，政府、社会、个人卫生支出出现了拐点倾向。为什么？因为医保覆盖率普及之后开始考虑医保控费的问题，原来粗放的支付政策就做了精细化调整，这可能也有一些负面的反应，但是更多的我们可以看到医疗服务价值的变现，还有看到很多医药公司新商业模式的探索，这些支付体系的变化，它也是跟人口变化一样，都是整个产业大变化下面的基石。

我们认为在大变化基础上，可能就是医疗服务价格的调整会是推动产业演进的导火索。一方面公立医院服务价格提升以后可以结束以药养医，以前有些医生挂号费还没有去洗头房给小妹的钱多，造成过去很多医院实际上主要利润中心靠买药，靠15%的利润加成。但是以后医疗服务价格整体上条之后，医院摆脱以药养医的局面，医院药品地位下降，医生开药行为也会变化。医院药品业务定位下降，我们相信经过五年左右的调整，2020年会看到新的情况，就是公立医院的松动和新医疗的百花齐放。原来的医疗体系，医生重要，医院重要，病人也重要，新的医疗体系里边对原有的医院供销渠道发生了天翻地覆的变化，原来从中心化的构架会变成去中心化的构架。去中心化的构架里边更多可能会关注病人人为的商业模式，不单单考虑医院，还考虑医生和供应链体系的调整。

在前面两个大的背景下我们投资怎么做调整？一方面我们认为之前A股市场经过了短期的股灾，这个股灾可能会带来一些长期的影响，就是在股灾之前基本市场与实业间的正反馈链条，还有新兴公司、高风险公司的高歌猛进迎来挫折，还有一代个人投资者群体承受较大亏损。新的主席上任之后资本市场发生了一些良性的变化，这些变化反馈到实体经营上有利于往实体经营更好更健康发展。资本市场的角度目前正在构建更稳健的更具持续性的估值体系，这对于一些长期布局，比如养老这样的，它可能需要的资金比较大，需要的周期比较长，更稳定更稳健的估值体系更能支持长期产业投资和产业报复兑现。

我们汇添富基金的投资理念基本就是以深入企业基本分析为立足点,然后挑选高质量的证券,把握市场脉络,中长期投资布局。跟大多数其他公募基金不一样的一点,就是我们可能是业内唯一拥有跨一二级市场的医药团队,覆盖的上市公司和非上市公司的量都很大,基本形成了立体医药行业的全景图。可能我们也有一部分覆盖养老产业,但是相对量比较少,我们未来可能还会增加养老的投入。我们现在投资的医药行业上市公司股权大概 600 亿,是中国众多优秀医药行业上市公司的流通股大股东,去年医药行业主题基金总规模是 344 亿元。我们希望通过把资源打通,为养老产业作出一些贡献,也希望为在座各位提供一些帮助,谢谢。

与养老产业结合的创新实践

泰康保险集团副总裁兼泰康之家投资有限公司首席执行官刘挺军

大家好，非常尊敬的董秘书长，各位学者和嘉宾，非常高兴和大家在一起分享关于保险和养老产业的创新实践。泰康保险集团，我们在养老产业领域的尝试和深耕已经坚持第十个年头了，所以任何产业都有一个发展的过程。可以说十个年头中间，我们自己的感受，除了少数的大型实体企业做的养老机构，这些年，特别是近3到5年，我当时说2013年是养老产业元年，因为老年人口收入财富效应大幅度增长，所以很多机构发展非常快。但是从更加普遍意义的角度来说还是叫好不叫座，叫好就是我们会看到中国巨大中产阶级人口形成以及快速的高速老龄化，使得娱乐、教育、医疗、养老这些核心现代服务业的基础消费需求，占GDP加总一下，国际上可能会达到30%多的高水平情况，同时又是关乎于民生幸福，关乎于社会稳定的社会工程。

但是从另外一方面，养老产业在中国的发展又有一些不叫座，不叫座就是说很多人认为商业模式和盈利很困难。为什么会出现这种叫好不叫座的情况呢？实际上我个人认为有几个行业的共同特点，也有几个行业的特殊性。共同的特点就是任何一个产业，在它成长的初期都有一个市场培育和社会的整个生产模式，以及内部的流程、要素组合的探索时期，所以没有哪一个产业能第一天就能红火的，即使是互联网的领域，产业需要一个过程。但是另外一方面，我们也会看到，在中国养老产业发展也存在它两个特殊性的地方，这个特殊性我的理解主要是三个方面，第一个方面就是中国的土地成本资产价格太贵。

我们会做一个对比，比如在美国养老机构收益率，因为它的管理比普通写字楼和公寓要复杂，所以通常投资人对投资的回报是要求公寓投资回报率加上2个点的风险和管理溢价。比如说通常公寓在4-6%的回报率，加上2个百分点，运营回报率就应该在6-8%。如果有这样的投资收益率，那自然社会通常的这些资本投资就没有涨。但是在中国的情况是，我们

因为房价很高，土地成本很贵。所以我们通常居住类物业租金只有 1-2% 回报率，就算加上 2 个百分点的软件服务溢价，3-4% 的回报率。特别是前一段时间利率比较高的时候，就会存在负的剪刀差，投资上就会存在一定的问题。还有就是劳动力产出效率的问题，因为中国缺乏对老年医学全科医生、护士，特别是养老职业人员的训练，今天劳动力成本上升速度非常快，每年 10%，我们劳动力成本已经快接近于，在很多方面，在护理这些领域，跟西方发达国家已经快逼近了，但是他们的技能和产出效率远远低于国外的效率。所以这几个因素导致了养老产业进入的门槛比较高，投资的规模大，回收周期长，运营管理相对难，产业利润相对比较薄，这是行业的状况。

我们看到在国外，在它的产业背景下，通常养老产业金融的融资模式包括几个方面。一是上世纪六十年代战后，比如美国对养老机构的，符合法令要求的，会通过住房保障法案有一些市政债券低息的支持。在市场上的融资，更多我们会看到除了常规的股权投资、债券投资之外，比较典型的就是一些健康产业类的、医养类的 REITs 来投入这个领域，比较少保险资金，保险资金不太直接进入异业领域。为什么呢？因为它这些产业都发展非常成熟，所以保险资金会认为我要做专业化的事情，不要去进入管理复杂和风险比较高的领域，这是西方发达国家所走过的特定的历史。当然也有一些企业去做过尝试，但是没有成功，比如安联，我们访问它的 CEO 的时候他说当年也特别想做这件事情，可惜在德国做了一个退休金，但是后来没有人来做，就失败了。像日本的新荣生命也开发过年金产品，但是预测了房地产的泡沫时代，最近据我了解留下来的最好的资产还是这块业务。英国的 Bupa 有 37 个养老退休公寓，456 个照护中心和 3 万养老客户。

泰康我们有自己独特的版本，我们的版本不仅仅是说保险公司有钱，我们去投资医疗和养老机构。而是我们以客户为中心，我们理解保险就是照顾人的生老病死，所以我们不仅仅拿保险的长期资金去投资养老社区，投资医院，同时我们把客户服务深度整合在一起。这个

整合就是，买我的养老金，未来可以选择优先我的养老社区，买我的健康险，未来优先在泰康的医院就医，买我们生前契约，最后得到泰康优质墓地，从摇篮到天堂一站式服务。我们现在把这个变成了一个现实，我们保监会有想法的时候大力支持，给了我们保险资金投资和医养试点，那时候很难，面对很多争议，说保险公司是不是又反过来炒房地产，那时候还是房地产调控压力比较大的时候，行业比较有远见，我们也比较争气。这是 2007 年在美国看到的一个百岁老人，这个产业是非常有意义的。2016 年的时候我们养老社区，北京燕园养老社区独立生活已经满足。泰康今天把在美国看到的那种幸福养老生活放在中国，而且还形成了自己很独特的现象，就是有一群高素质、高文化的，我们大概五六个院士，五六个大使，一大批高级知识分子教授，所以就形成了我们叫文化养老的现象。现在经过这么多年发展，我们在这个行业投资了 200 亿，150 万平米，1.3 万户总养老社区的机构。同时我们在每个养老社区会有一个康复和老年病为特色的二级医院，今天我们在南京、成都、广州、北京等核心城市也在布局综合医院，现在有 20 多个项目。

上午姚博士提到不是医养结合，是医养健结合，我们是医康养健结合，就是把涉及老年人的医疗、康复、养老、健康结合，我们发行了一个保险产品，叫幸福有约的计划，把寿险结合起来，这样产生了一个新的效应。就是传统的保险是一个虚拟的产品，卖一张纸，很困难，很多人说我为什么要买你的养老金。今天不一样了，看着我们的养老社区，掰着手指头算，大概花多少年，就把一个虚拟的产品变成一个实实在在的可以销售的场景，极大促进了主业发展。第二方面又把一个传统保险从财务解决方案和风险管理解决方案，扩展成为一个健康的综合解决方案的提供商。从投资上说尽管养老社区投资回报时间比较长，未来投资收益也比较高，但是一旦养成以后不受经济周期波动，是长期稳定的一个收益特点，所以恰恰符合寿险管理要求。第三，因为寿险网络有强大的客户资源和优势，所以我们比一般的养老社区和中心更容易吸收到高端客户，我们北京一年时间达到 90% 多的入住率，远远超过其

他的同行，一般的一般是三年。把边界打开，产生内部深度融合的时候，那就让我们跨过了中国土地成本高这些特殊因素导致的汇报周期的问题，把这个门槛跨过去了。泰康现在就是要打造三个闭环，一个是人寿保险和养老社区的闭环。第二是医疗保险和医院的闭环。第三是退休金和资产管理的闭环。我们帮助人们真正去实现更健康更长寿，更富足退休生活的梦想。

我们已经开了三个社区，各地情况都非常好，在成都温江的蜀园，华西医院的旁边，这个社区今年年底竣工，明年也会开业，也非常欢迎大家过去指导和交流。这个过程当中既需要保险资金的长期投资，在未来我们也希望有更多机会，比如说把我们的技术，把我们品牌优势发挥出来，我们也欢迎在产业链上有意愿共同开拓这个市场的机构一起探索。我们除了自己建的，我们也会去投资参股别人的，我们把自己的客户，把自己的优势结合起来，共同为这个产业去破冰。

我就介绍这些，谢谢大家！

企业家沙龙

主持人：王虞宇/中国养老金融 50 人论坛副秘书长

嘉 宾：何 彬/至人集团董事长

骆开顺/川发展国弘现代服务业投资有限公司总经理

郝晓婵/荣华养老公司总经理，党委委员

曹卓君/和君咨询健康养老事业部副总经理

苏伟彬/天泽慈善基金会常务副理事长

主持人：

中国养老金融 50 人论坛成立以来云集了政府、学界和企业界的优秀代表，论坛做了很多理论基础研究，也发布了很多报告，我们最终这些成果的落地一定离不开企业支持，所以我们今天请到一些企业家跟大家分享。昨天有一个投资会上有人讨论近期投资热点，说共享单车现在特别火，有很多小蓝车、小黄车、小橙车，就问一个专家说制约当前共享单车发展的瓶颈在哪里，专家认真想了想说估计可能是颜色不够用了。这个段子不是很好笑，我说这个段子的问题是希望接下来企业家嘉宾的分享讲更多干货。

我们知道至人集团是致力于国内外康养产业及相关领域研究咨询、人才培养、投资开发为一体的多元化集团公司，今天我们讲了很多概念，有养老金融、老龄金融、老龄产业、养老产业，包括康养产业，虽然表述各不相同，但是我相信有些逻辑是一致的，所以我们想请问总分享您对康养行业的理解和看法。

何 彬：

大家好，很荣幸参加这次沙龙。大家都知道中国面临着人口老龄化的问题，我们真的认为是机遇也是挑战，至人对康养产业的理解，我跟大家分享几点。第一，它必须是一个多产业融合发展的生态链循环。第二，它必须以人为本。生态链要形成它需要诸多因素，今天我

们峰会的主题就是金融加养老，但是在我的理解里边养老真的是一个大健康的问题，所以我们需要它有生态链，生态链必须具备几个要素，以人为本，所以说人才为先，产业驱动、协会搭台、金融助力，还要共创共享。

第三，如果有这些东西，我们还需要什么？也许还需要情怀。情怀怎么做呢？我认为我们必须要有十年磨一剑的决心和信心，坚持不懈的努力来实干，我们习主席也说撸起袖子干，我们真的要沉下去干。我想到了几个大字，虽然有一点务须，但是我不得不说，大健康、大蓉和，大平台。

我们至人参加这次峰会，以开放的心态欢迎更多的同仁参与大健康大平台建设，我们也真的可以为中国的康养产业增砖添瓦。谢谢大家！

主持人：

谢谢何总。骆开顺先生，我们知道国弘是川发展旗下投资现代服务业的唯一平台，请骆总跟我们分享分享。

骆开顺：

今天我们来这里是两个目的，一是学习，二是做广告学习。从学习角度上讲，学习肯定要认真，所以我做了很多笔记，认真听了各位代表的发言。我们做投资投行业，首先要有一个投资理念，我们如何做这个行业呢？首先必须做到模式创新和价值创造。模式创新建立在什么基础上？今天上午有很多专家在讲，我们首先要定位，要找好服务对象，找好服务对象之后才有好的商业模式出现。今天党主任和下午的刘总说了叫好不叫座，修得青山绿水，就是没有办法给股东带来效益。

我个人觉得应该从五个方面思考这个问题，第一是老龄社会的保障制度，养老保险制度全覆盖首先要有顶层设计。上午孙教授明确提了这个观点，我个人非常赞成。甘教授也提供了大量数据，给我们了一个观点，没有保险就你因病致贫。普通老百姓如果你没有医保，你

得个大病可能家里面的经济压力都非常大，更何况是老年人，所以第一要有顶层设计。顶层设计这方面，咱们 50 人论坛不是有一个使命吗？做智库，是不是请董老今后找到好的机会给决策层讲我们能不能在覆盖养老保险方面做更多工作。如果我们在养老保险上有更多政府投入，我们可以减少医疗保险上的投入，因为这两者是关联的。我们实践中跟医院经营者了解的时候，很多老年病患者急性病住院之后并不愿意出院，不愿意出院有几个原因，第一因为是慢性病，不会马上立竿见影好了，他就会占用床位，医院也没有办法，只有办周转、重新入院，不断消耗医院的资源，消耗社保资金，其实个人治疗也不彻底，因为是慢性病，需要调养，医院主要是治急性病，所以顶层设计非常重要。

第二就是老年医疗健康工作依靠现有的医疗机构不够。今天很凑巧，旁边是分级诊疗的会议，分级诊疗很有意思，大病到大医院，小病到社区，国家提了很多次，包括 3 月 28 日李克强总理全国医改电视电话会议也明确提出了搞医联体，实际上这方面我觉得我们投资机构有很大的空间，如果你按现有制度搞分级诊疗推动起来非常难，因为条块分割、利益分割，即使四川最有名的华西医院，它也很难大面积推广双向转诊、多点执业，和各小医院分享。但是给我们投资人留下了机会，我们可以通过资本力量进入这个行业成为医疗产业集团，每个地区我们控制三级医院、二级医院以及社区医院，形成一个网状，当有资本推动之后，这种资源互换就顺理成章了，因为我是股东，你必须服从股东利益。所以第二，就是说做现有医疗机构探索的投资。

第三就是社区资源。

第四就是科技投入。现在大医院最核心的是资源的问题，四年半本科生，三年研究生，再干四年规培才具备执业经验，要干到比较好要到 35 岁，还要比较灵活的，培养好的医生时间太长，医疗资源又非常不均衡，用什么方法？用科技的方法。

我们今天的主题是康养，我们做投资人是更多针对社区这块，针对社区我们这几年也提

了不少，包括社区康复、护理，包括我参加新加坡的一个论坛，新加坡搞大健康方面做的比较好，他们不断来推广他们的喘息护理、疗养院、日间康复、周末喘息，整个体系做的非常好。我觉得投资人可以从这些点找到机会，但是如果真正做成产业并且赚钱的话，我们如果不赚钱股东不会给我们钱，下面保险公司也不会把钱给我，就是如果要产生盈利，我们首先就要把架构做好，把商业模式搞好。架构上必须掌握核心资源，掌握三甲核心资源，通过分级分层全覆盖，在医疗和医养方面做双向推进。比如汇添富的刘总讲到医养结合，我非常赞成，我认为医养结合非常重要，单纯养老肯定是不够的。

还有一个请求，科技创造生产力，大数据、云计算、物联网和智能，这些都要建立在你雄厚的数据库基础上，你没有数据上哪里搞大数据？医疗体系的数据最重要的在哪个地方？在电子病历，在若干若干的病历，这些病历全部分散在各大医疗机构和医院手上，能不能从顶层设计上把这些电子病历，我知道4月1日病历要求保存很长很长时间，能不能把电子病历进行国家性的收集，打破行业之间壁垒，把这些数据形成公共数据资源库，在这个基础上我们才能做创新，这样我们效率会提高。这方面谷歌一直在做，大家知道阿尔法狗这个事情，它做智能学习，把围棋高手打败，它做病历筛查，下一步就是智能学习，有可能比华佗的医术还高。

从我们工作上讲，我们努力打造一个成熟的可以操作的商业模式。第二，我们让投资人，让各方面利益相关者看到一个可以预期的发展空间，这样才能让大的金融资本通过我们的渠道进行不断的复制，把这个行业做好。谢谢大家！

主持人：

谢谢，下面一位发言嘉宾是荣华养老公司总经理郝晓婵，刚才两位从大的方面进行了分享，荣华养老在养老社区方面很有经验，请问郝总您对于养老社群和信托合作，实现预收款信托制度的实践经验能不能分享？

郝晓婵：

谢谢大会给我们机会，我们来自西安，我们原来是一个发展 22 年的本土民营企业，我们除了绿色建筑、金融、养老、农业和文化产业，我们是一个综合性民营企业，8 年前我们决定做养老，我们在全中国看了以后我们有得天独厚的优势，因为我们有 8 万多户业主，有 32 个项目和自己的土地储备，所以我们没有跟太多人商量，用了一个自己风景优美的地块开发了一个西北首家养老社区，叫荣华清河园。通过两年荣华清河园的运营，我们在养老行业得到了一些体会。我们要真正了解老年人需求在哪里，通过社区我们发现很多老人真的是健康的地方没有去，没有孩子的关照和健康长期的管理，还有生活上的日常搭理，所以这样的养老社区，现代化、适老化和高端的投资了 8 亿多的养老社区里边完成了老年人健康生活的三大保障，我们所有管理人员和服务人员全部来自养老服务专业的年轻人。

我们常说隔辈亲，在这样的社区，我们评判的标准是我们看到老人脸上的笑容，看到笑容越多代表我们这个社区是成功的。开园到现在，我们得到了西安以及西北区域，还有整个北上广很多同行业以及跨界行业来的无数参观和考察，大家对我们是满意的。我们装修一栋，开一栋就买一栋，得到了很多西安大专院校的教授，退下来的医生，等等一些人的信赖。这个过程中我们感觉养老产业并不是大家所说的很困惑，真的是大有可为。

因为我们投资比较大，我们运作采取了几种形式，一种是可以预先交使用费，就是说会员卡的形式。我们所有土地都是自己的，五证齐全，我们第三代的住宅，生命公寓，可以完成他全家的全部照护，以及未来和永久的邻里关系和养老服务包的产生，所以更多刚需的人选择我们永久产权卡的养老住宅。还有最重要的是跟信托合作，我们推的会员卡的过程当中，很多老人虽然说在西安是非常好的口碑，也开发了很多非常好的项目，但是作为老人消费观念和消费理念的影响，他们就会考虑交几十万的会员费，有没有保障，所以我们跟信托也开创了金融合作的先河。

长安信托是国家非常正规的信托机构，我们合作家族信托和消费信托，通过客户购买信托产品，把这部分钱放在信托来打理和照护，新唐给他享受入驻养老社区的权益，当他不入驻的时候这部分钱用来理财，入驻以后这部分钱就给我们分三年份批保证性的给我们作为会员费支付给我们机构，这样来说购买的会员觉得是完整的保障，对于我们来说也是一个日常经营的经营款项的很好的收储，所以大家做到了一个双赢，就这样一个首支消费信托也得到了很多消费者的信赖。除了这样的养老社区以外，我们在自己的社区和小区开展了社区养老服务，叫荣华欢乐颂的品牌，做两件事情。第一是智慧养老，亚健康管理，我们每件事情都有背后的大量调研和跟客户面对面的过程，住在商品房里边他们最担心两个问题，一个是未病和压健康的照护，进入荣华欢乐颂的客户我们会建立完整的健康档案，会进行筛查普查，以及周边三甲医院的服务和绿色通道，恩以及需要长期护理，或者说长期居住养老社区，也可以转到我们养老社区里来。

还有最重要的是提供文化养老，现在很多人缺乏慰藉，我们发现很多老人长寿快乐的原因来自于兴趣爱好和内心充实，很多退休以后才去学国画、器乐、文化，学这样的东西也需要很好的展示平台，所以文化养老我们还搭建了全省非常重要的，所有“好系列”的赛事，通过这样的体系我们给老人提供现代化服务，所以让老人感受快乐幸福。还有更多的内容，我们可以接下来交流。谢谢主持人，谢谢大家。

主持人：

谢谢，我想请天泽慈善基金会的苏伟彬理事长先做一个分享，请您分享一下对未来康养行业发展的思考。

苏伟彬：

大家好，非常荣幸能参加本次活动。我们一直在做跟老人有亲密接触的关爱的公益活动，这个过程中，其实我们能很深刻的了解到目前的一些老人存在的一些需求跟一些渴望。刚才

很多大佬聊的都是宏观层面、国家层面，特别是金融层面的。作为我们一个小小的公益急救，其实我们更多的是关心微观层面的东西。中国目前的城市的老人，其实物质基本上是没问题了，最缺的可能是两个方面。一是亲情的陪伴，改革开放三十多年来，像现在 40 多岁的人没法陪伴父母，我是福建人，我父母在福建，其实很少见面，这是父辈最渴望的东西。第二，现在有很多老人也不认老，他觉得还没有老。所以我们经过深入的陪伴，其实为什么他不认老？重要的是他怕老，中国现在的这些产业没能让他们老有所为，我们在慈善方面也总结了一些老人微观层面的需求。我跟董事长是几家公司的关联性股东，这几年他在邀请，说我们能不能在老年人康养产业里边做一点什么。我们成立至人之前，我们认为一个公益要真正做大必须要有商业模式承载，我们觉得不管是老龄产业也好，还是康养产业，它必须要有一颗公益的心，如果没有公益的心，我觉得这个产业可能是做不下去的，这是我对目前微观层面的理解。刚才我们何董事长也介绍了至人的一些理念，再加上这次又是金融支持养老产业发展，我是希望把我对康养产业的理解跟董老和在座大佬汇报一下，看能不能金融来支持康养产业的发展。

目前康养产业说老实话，康养这两个字是比较泛的概念，不像养老，有一个特殊的人群，因为康养是比较泛的概念，康养是多产业融合的，它必须多产业融合。所以说我们在这个领域，它应该是一个生态链，而不是一个产业链，通过多产业的相互融合和交叉，让它形成一个生态链。所以在整个过程中，其实我们至人这两年多来时间受到了很多相关智库的帮助，特别是西南交大国际老龄科学研究院的大力支持跟帮助，所以我们至人内部自己也创造了一套模式，“IASC”代表国际、全民、共享、社区。

国际的理解是这样的，刚才很多人讲中国老龄产业刚刚兴起，很多国家提前很多年就进入了这个行业，包括骆总也聊到科技，国外有很多先进的养老科技，而且有很好的营运体系，有很人性华的服务理念，我们能不能把它引进来。但是你不能照搬，因为中国有中国自己的

特色，我觉得必须引进来、吸收、消化、转换，转换成我们自己的，所以我称它叫康养的中国高铁模式。因为当我们做大了以后，我们还可以再走出去，全世界我们中国占了 1/4 的人口，目前我们中国的文化，6 千年能留得下来的只有我们中华民族，凭什么我们就不能走出去，凭什么老是要引进来，但是在目前这个节点上我们可以引进来。因为我们根据这些专家们说，到 30 年可能要迎接这一波高峰期，我们怎么引进来。第二就是全民，说白了康养它跟养老不一样，康养它比较坏，康养这东西不止是老人需要，我们也需要。我们下一代的人同样需要，我们的子女也需要。所以在我们的模式里边就打造了一个“家概念”，一家人的生活方式，这一家人指三代人、四代人，通过打造这种模式型的服务体系，来形成一个乐活的家园。第三是共享，现在都在提共享，我认为目前提的共享基本是有偿共享，有偿共享没办法解决粘性，所以在共享我们提出了互助式共享，这里边就有公益的模式和公益的心。通过人与人的共享，产业与产业的共享，人与产业的共享，通过互助式的共享产生增量，达到 1 加 1 大于 2，这就是我们所说的互助式共享。第四是社区，社区在我们看来就是一个载体，社区是全民结构的社区，跨年龄层的社区，跨区域的社区。怎么跨社区？现在大家都在讲候鸟式养老，比如攀枝花的冬天、青城山的夏天，就形成候鸟式的共享养老，通过一种方式和模式来把它们串联起来，只有通过社区的来承载才能形成整个康养的一个闭环。按照“IASC”模式，我们在成都准备做一个康养主题乐园，目前初步规划在 5000 亩左右，八大业态，八个乐园，教育、医疗、养老、文化、农业、休闲旅游、运动、创业。这里面必须要加创业，如果没有创业，整个生态链就无法形成。至人集团因为以前做了这些公益，得到了微观的需求，所以我们也想在这里面用公益的心，商业的模式来承载。

康养这个业态如果要完成，我觉得最应该由政府来牵头，企业来实施、管理，金融来深度合力，这样才能形成整个产业生态链的大融合。谢谢大家！

主持人：

谢谢苏总分享。最后一位发言嘉宾是和君咨询健康养老事业部副总经理曹卓君女士，和君咨询是本土最优秀的咨询机构之一。为什么让曹总最后发言，就是希望您能就您的经验来讲讲养老产业还有哪些瓶颈和难题。

曹卓君：

谢谢主持人的邀请，也感谢大会给了这个机会。今天上午听大家讲了金融支持养老产业的各方面，和君健康养老事业部 2013 年开始关注养老产业，并且做了很多养老产业方面的研究，以及陪伴养老产业内的一些企业，提供相关的咨询服务，所以也可谓是这年之间跟着养老产业和养老企业在摸爬滚打，在此过程当中也体会到了一些企业在发展养老过程中的实际难处，我觉得可以从几个方面讲。政策、市场、产业、资本，这四个方面可以算是横在养老企业头上的了大山。

2013 年开始养老产业元年，国家就密集出台了非常多促进养老产业和服务业发展的若干政策，密集出台非常多，而且频率很高，而且是很多部委联合发文。但是落地还有很多落实不到位的情况，尤其是国家政策出台之后，各地各区域政策配套情况有待缺失。除此之外我们也能看到，这些年政府在引导产业发展当中的角色和作用在逐渐转变和变化。2013 年之前更多是政府做主导和角色作用，现在更多是推动产业发展，我认为这是一个正确的发展逻辑。我们经常是强调应该叫重点发展养老产业，加强加快发展养老事业。所以对于产业和事业，不管叫老龄产业还是养老产业，老龄事业或者是养老事业，一定是分开的

所以下一步还是应该正确厘清政府和产业的作用，分清楚产业和政府做什么，我们认为政府应该做托底保障和福利保障的角色，而产业真正是市场化机制推动资源配置。所以政府只需要做好三件事，顶层设计和规划、投资建设、购买服务，其他的事情交给市场和产业化发展，更多促进资源整合，这是真正在产业方面能够往前推进一步的做法。关于市场方面，

2013 年到现在来说市场是逐渐成熟和完善的过程，纵然很多企业说做养老产业非常艰难，但是其实真正对养老产业需求是否把握，这是一个瓶颈。65 岁以上 2.31 亿人口来看，经常大家说未来养老潜力市场 106 万亿，但是这么大的蛋糕我们能在其中拿到什么，我觉得这是应该真正关注的。我们可能更多的认为，在 2.31 亿老年人当中，我们真正应该提供养老服务的这部分人群，可能是 2500 万 80 岁以上的老年人口，应该是 4000 万失能、半失能的人，还有超过 4000 万的失智人群，还有 70% 老年人当中具备 2 种以上慢性病的人群，所以我们应该真正是抓刚需的需求。

现在的老龄服务当中，大家可能觉得老年人没有购买力和购买意愿，但其实归根溯源本质上还是没有抓到刚性需求。所以对于企业来说应该更精准分类、分老年人群去抓住这部分人的核心需求，提供针对性的服务，这才是根本。市场层面还有另外一个原因，我觉得是除了刚才说的刚性需求之外还有多元化需求的考虑，应对上午党主任讲的关于老龄服务，其实老龄产业 2014 蓝批书当中就将老龄产业分到 8 大类 84 项领域，但是从现在市场上来看，更多服务供给方集中在老龄服务，对于其他老年人需求，要不然是过剩，要不然是空白。所以下一步真正促进满足需求，一定是提供多元化多层次供给，包括国家提供供给侧结构性改革，我们如何去产能、去库存、去杠杆，真正降成本、补短板，提高服务质量和效率，这才是增质增效的做法，这是关于市场需求层面我们的理解，不是没有市场需求，而是市场的供给过于的平庸和同质化。

第三，关于产业方面的发展，我们认为产业发展在这几年是逐步成熟和完善的。在产业主题当中，2013 年房地产和保险企业纷纷进入产业发展的格局，一直到这些年一些医疗医药企业，甚至包括一些电商企业、科技企业，还有一些做物业的，等等跨界整合的方式都进入到养老产业，在这个产业布局。所以多元化发展格局、竞争态势已经逐渐显现出来，下一步真正还能留在这个产业发展当中的，一定是各方面资金实力后的规模化、专业化的企业。

第二个层面，从产业发展的角度上来看，2016 年我们看到产业内有 6 起并购和整合，可以看到资本青睐怎样的养老企业，基本我们可以看到它们的共性。比如说一定的市场当中占有一定的市场份额，有一定市场规模，并且能够形成自己相对完善和独立的业务体系，有一定的收入和利润率，在当地有品牌和口碑效应的企业。在资本起着催化剂作用之下，推动这些企业成为大规模和专业化的企业，企业兼并扩张是必然态势，这是产业当中促进整个未来发展的趋势。

最后一点是关于资本，也是应对与今天这个大会的主题，过往关注养老金融和消费金融较多，涉及养老产业金融较少，很多部门都说养老企业的融资有 N 多渠道，但是真正当养老企业融资的时候会碰到各种实实在在的问题。像国开行的贷款我们研究过它的基础原则，但是反而倒推看真正拿到国开行的项目，又能看到非常多的潜规则。所以在这些玻璃门的面前，能看得见，但是很难进得去。除此之外，养老企业融资还有多种方式，包括一些省市的产业引导基金，一些专项债，等等，但是对于这些来说，它反而要求养老企业要具备一定的硬性要求和条件。比如说养老企业要相对拥有一些成熟的项目，首先自身要完成从 0 到 1 的盈利模式的探索，然后这些资本可能促进这些养老企业和项目完全从 1 到 10，从 10 到 100 的扩张。所以对于养老企业来说应对资本要求我们应该做那些筑底的工作，这是应该考虑的关键。当然也有一些企业成功通过一些专项债的方式得到了企业融资，今天也有我们客户在场，阳晨金海在攀枝花做了上万亩康养项目，同样结合农业、休闲旅游、养生养老的文旅综合项目，所以一是要做好自身，产业为本，再就是结合金融手段产融互动式发展。

企业结合养老产业发展，未来养老产业上市也是一个发展渠道，从现在资本市场上市的渠道看，主板上市企业有 54 家关于养老的概念股，平均市盈率 105，比中高水平还要高一些。从新三板挂牌企业来，现在有 25 家，但是对于新三板企业来说，要不是针对单一服务，要不就是做信息化平台，质地较差，收入规模相对偏低，在新三板的企业当中真正纳入创新

层的只有 5 家，这些企业虽然挂板，但是融资方式还没有完全解决。所以我们给企业的建议，企业要有很好的估值，对上市来说等于利润乘市盈率，所以一手抓企业利润，通过很好的业务选择、商业模式、核心资源能力、业务和组织结构做好利润。另外一只手要抓好企业上市估值，通过估值引子、资本市场周期变化和资本管理，做好未来资本市场的估值，只有抓好这两手才能真正实现产融互动的路径。

最后总结我的观点，我觉得可以总结成 16 字，也是和君经常提的企业发展要素，我觉得用到养老产业非常合适。产业为本，战略为势，金融为器，创新为魂，才能推动产业发展，接下来能继续陪伴好这些企业，从赚钱到融钱，再到值钱。谢谢主持人。

主持人：

谢谢曹总分享，政府、市场、产业、资本几个方面还有很多可以优化和改进的地方，听完以上企业家的分享，我们认为养老产业还是大有可为，为养老插上金融翅膀这是对今天这个会议很好的总结。我们今天分享到这里，谢谢。

我国养老产业与 PPP 模式

中国人民大学公共管理学院孙玉栋教授

作为最后一个演讲嘉宾，我用最快的速度把我的看法向大家汇报一下。中国的养老产业和 PPP 模式，上午有财政部的同志介绍了 PPP，我也做一个简单的呼应。中国老龄化的现状，政策的梳理，PPP 的模式，以及建议和挑战，这是我要给大家汇报的四个问题。

我这做了一张我国老年人口现状数据表。60 岁以上的人超过 10%，65 岁以上的人超过 7% 进入老龄化，我们 2002 年进入老龄化，刚才有嘉宾预测了 2030 年的情况，从这张图上可能看得更清楚。中国 60 后进入 60 岁，中国老龄化将进入加速器，加速器带来的结果将是快速深度老龄化情况。

中国养老存在的问题，我们的劳动人口和人口红利在消失，赡养比在升高，还有生育结构出现的家庭结构导致的 422、421，422 还是在放开二胎以后，中国现在的人口结构不仅仅是 422 的问题，随着生育年龄提前，或者老年人寿命延长，中国的结构可能是 8421 结构，我的家庭就是 8421 的结构。老龄化对于政府而言也会增加更多财政开支，同时还有空巢老龄现象，到了高龄，老龄化有两个状态，一个是失能状态，一个是失状状态，还有他的精神状态，就是他反映出来的孤独感。

中国的养老问题的政策应对。我梳理出了几个出路，第一是居家养老，第二是政府责任，第三是社会力量参与，第四是加大商业养老。

我们经常讲三支柱，可能第三和第四都算作是第三支柱的问题。居家养老，甘教授提到了一个数据，中国的传统观念以居家养老为准，这样的状态下如何把居家养老做实。政府养老，政府的责任到底怎么落实？政府责任到底是什么状态呈现出来的？董老师牵头做了养老金统筹项目，也在探讨三支柱第一条支柱落在谁的身上，这是一个问题。社会力量参与，我们更多是强调志愿者的心态。

商业养老，我们保险协会曹主任说到商业养老的问题，我个人感受实际上这三条支柱是非常重要的。结合我们财政部的 PPP 模式，我的一个感受，我们把它做了一个简单的政策梳理，这个政策梳理，从 2015 年 2 月份民政部、发改委十部委下发关于鼓励民间资本参与养老服务的实施意见，这应该是最清晰的一个直接的政府文件。在 2016 年 3 月份，“十三五”规划发布的同时，它很清晰的指出，对民间资本和社会力量申请兴办养老机构进行防范，并且采取一些特定的方式，特许经营、政府购买，社会和资本合作，这就是我们所说的 PPP。2016 年 3 月份国办发布的《关于进一步激发社会领域投资活力的意见》，其中有很明确的政策引导。我们说养老 PPP 的项目优势，实际上对三方都有它的好处，从政府而言，从职能转换，缓解一定的资金压力，对企业而言，介入到可能的公共服务领域之中，而对民众可能更多是在合理价格范围内享受更多服务，这都是它的优势所在。但是养老金的 PPP 项目，我们看到财政部在 2017 年 3 月底所公布的项目库，所包含的养老项目中我们算了一下是 292 个，养老项目占总项目的数量 2.5%。我们从它的整个项目投资领域中，我们会看到主要是以养老业、医养结合、老年公寓为主。从它的签约模式来看，BOT 和 BOO 模式占主导。这张图很清晰，绝大部分是 BOT 方式，其次是 BOO 方式。在这样的情况下，我们看得它的回报机制，上午财政部也说到了三个方法，政府付费、使用者付费、可行性补助，但是目前的项目里面使用者付费占主体。“十三五”期间国家老龄事业发展和养老体系建设主要指标，我们梳理了一下，政府能承担的范围并不大，它留给了社会很多空间，你看养老服务中政府运营床位占比是不超过 50%的，护理型的养老床位占比不低于 30%，也就是说 30%是底线，就意味着还有很高的空间能够被社会资本介入。

养老 PPP 模式的特点，我从两个问题来看，一个就是 PPP 示范项目，我们已经颁布了三批示范项目。2014 年有 30 个，那里边有养老的，2016 年有 206 个，养老项目 9 个，占 4.37%，2016 年第三批 516 个项目，养老项目为 25 个，占 4.84%。养老设施的形态更

为多样化,不容易找到项目切入点,养老项目的实施以软性服务为主,缺乏有效的衡量指标,监管难度更大。项目产生机制不同。养老项目收费机制比较复杂,价格弹性更大。

养老 PPP 模式建议。尽管前面更多是 BOT 和 BOO 方式,我们借鉴国际发达国家的经验,BOT 加上 OM 方式可能更适合养老 PPP 模式,这里面有三个主体,政府、企业、民众,他们在 PPP 运营方式中可能更加有利。

养老 PPP 项目的挑战。一是项目初始投资比较大,风险比较高,刚才董老师讲到了投资回报率,其实一定意义上来说这是养老 PPP 项目,因为它毕竟承载了太多公共服务的职能。第二是运营管理上,软硬件的配合,在一定意义上它怎么进行系统化的过程。第三就是补偿机制中很大程度上还是老年支付能力和使用者付费机制之间存在一定冲突,融合在这个方面加大政府的职责。我们从财政部官方说法中值得期待,完全依赖老年支付能力针对 PPP 项目还有很多问题。

这是我给大家做的简要梳理,时间关系不一定说的都是对的,也不见得充分,欢迎大家批评指正。谢谢大家!

四川省金融工作局王琳副局长

各位领导，各位来宾，大家上午好。今天我们十分高兴的迎来了 2017 年中国养老金融 50 人论坛成都峰会的隆重举办，来自社会各界的政界人士、企业精英、专家学者齐聚蓉城，共商养老金融产业发展大计，一起研究金融支持养老。我受欧阳局长委托，代表四川金融工作局，向各位表示热烈欢迎，向长期以来支持四川经济社会发展的各界友人表示衷心的感谢。

衰老是人生的必经阶段，尊老者自尊，中华民族的人民史是一部尊老史，孔子就描述了尊老养老的状况，老有所终，幼有所长。春秋战国时期养老文化便以典籍和制度呈现，儒家提倡百善孝为先，尊老、养老、终老的文化传统经过几千年的沉淀和积累对我们的代际关系产生了深远影响，并潜移默化渗透到我们的价值观中，成为不容置疑的典范和规范，我们真心实意的把养老作为不可推卸的责任，并发自肺腑愿为养老产业贡献绵薄之力。因此今天峰会的成功举办使命光荣，意义重大。

当前，我们已经进入人口老龄化快速发展阶段。预计到 2020 年老龄人口 60 岁以上当达到 2.48 亿，老龄化水平达到 17%，是世界上老龄人口最多的国家，四川的情况尤为突出，第六次人口普查显示，2020 年四川老龄化将达到 21%，比全国约高出 4 个百分点。国际上通常的看法上当一个国家和地区老龄人口数占人口总数的 10%，就意味着这个国家或地区处于老龄化社会，我国老龄化社会呈现基数大、增速快、失能化、空巢化的趋势很明显，加上我国未富先老的国情和家庭结构叠加在一起，养老问题异常严峻。

发展养老服务业，加强养老服务体系建设，是积极应对人口老龄化，推动供给侧结构性改革的重要内容，是适合传统养老模式的转变，满足人民群众日益增长的养老服务需求的必由之路，是全面建成小康社会的紧迫任务。加快建立社会养老服务体系，迫切要求改进和创新金融服务，加大金融支持力度，广泛动员社会资本参与。但是当前康养产业和金融业的结合还存在一系列难点亟待突破，主要表现在养老产业与金融业的契合度不高，养老金融产品

较少，金融机构对养老项目定位不清，社会资本参与方式不多，财政、税收、土地等扶植力度较小等方面。作为地方金融部门我们将从以下几个方面着手，积极为养老产业提供支持。

第一，加强金融业和养老产业对接。养老产业也是实体经济产业，金融服务实体经济是金融发展的基础，是实体经济发展的必要。我们现在正着力建立西部金融中心，打造四川的金融高地，用各种的方法规划四川金融发展路径，优化各种各项的金融要素，聚集各种的金融元素。我们四川省金融工作局是提供这方面金融服务的先头兵，我们今年2月8日正式挂牌成立。2014年省委省政府把养老服务业确定为五大新兴先导性服务业之一，明确提出到2020年我省养老服务设施覆盖所有的城市社区，90%以上的乡镇和60%以上的农村社区培育出5-8个年产值10亿元的民营医疗服务机构，我们将加强与养老服务业相关部门、市、州展开深度合作，通过组织项目路演、协调融资等措施引导金融机构提前介入养老产业项目建设，结合我省养老产业特点，搭建分区域、专题性的融资对接服务平台。组织金融机构与养老产业项目业主的对接，积极完善促进养老产业发展的多层次金融组织体系，引导金融机构积极创新适合养老产业的产品和服务，不断提高养老产业的金融服务能力和水平。

第二，引导社会资本进入养老产业。养老产业是一个朝阳产业，更是一个蓝海领域，全社会都给力加以开拓，我们坚持采取政府和社会资本合作的模式建立和发展养老机构，鼓励金融机构创新适合的PPP项目的融资机制，鼓励金融机构通过基金模式探索运用股权投资、夹层投资等多种形式加大对养老服务企业、机构和项目的融资支持，鼓励有条件的地区探索建立养老产业投资引导基金，引导和带动社会资本加大对养老服务业的投入，鼓励VC、PE等投资机构积极投资处于初级阶段、初创阶段的市场前景广阔的养老服务企业。

第三，协调有关部门加大金融扶持力度。养老产业不仅是我们社会繁衍的支撑，更是全面建成小康社会的基础工程，养老产业涉及面广、投入量大、工作难度高，中央和省委省政府前后都出台了一系列的支持政策。如《国务院关于加快发展养老服务业的意见》国发2013

(35号)、《四川省养老健康服务业发展工作推进方案》等。在投融资、土地、税费、补贴、人才等方面都有很多明确的优惠措施，我们将主动协调有关部门推动政策落地落实，为我们养老产业奉献我们的力量。

女士们，先生们，当前中国发展的强势态势，四川各项事务兴旺发达的良好格局都凝聚着老年人的热切参与和巨大付出，从教书育人的课堂和城市发展的一线处处都活跃着他们的身影，从经济建设的阵地到科技攻关的前沿处处都闪耀着老年人的智慧，处处都凝聚着老年人的奉献，让我们携起手为健康养老产业贡献力量，让前辈老有所依、老有所乐、老有所安。最后，预祝中国养老金融50人论坛成都峰会取得圆满成功，祝各位参会嘉宾身体健康、工作顺利，谢谢大家！

西南交大朱健梅致辞

尊敬的各位嘉宾，大家上午好，首先我代表承办方对莅临今天高峰论坛的各位专家，以及企业界、媒体界的朋友表示最热烈的欢迎和最衷心的感谢。

今天是金融界和养老界大咖云集的时刻，也是老龄化和养老这个命题把我们紧紧地联系在一起。作为初涉养老领域人才培养的学校来讲，我想借此机会向大家介绍一下西南交通大学。西南交通大学创建于 1896 年，横跨三个世纪，是国家首批 211 工程、特色 985 工程，首批进入国家 2011 计划，并设有研究生院的教育部直属全国重点大学。学校前身是山海关北洋铁路关学堂，是我国近代最早建立最早的国立大学之一，是我国土木工程、矿业工程的发源地，交通大学两大最早源头之一，素有东方康乃尔美誉，建校 120 年来学校筚路蓝缕，秉承文化尚交通的历史使命，为国家和民族输送了 30 余万栋梁英才，师生当中产生了 3 位两弹一星元勋，59 位海内外院士，改革开放以来当选的两院轨道交通的院士几乎是毕业于我校。学校一直以来以工科见长，现在形成工科、理科、人文社科和生命医学“四大学科群”，交通科学居全国第一，计算机工学进入世界排名，同时也是西部 12 个省市区所有高校中唯一的国家实验室，就是轨道交通国家实验室，我们除了在高铁领域取得了重大的成绩以外，近年来我们在代数编码、密码函数、程序可信性自动验证、金融大数据、服务大数据、综合交通大数据等领域取得了重大进展，在中国 PPP 研究院、工程伦理、工程设计、创新创业理论与方法、应对人口老龄化等方面开展了深入研究。先后发布了大学国际化排行榜，全国大中城市退休生活质量指数、大众创业指数等系列交大指数，此外还同美国康乃尔大学、美国荔枝大学、俄罗斯国立大学、日本东京公立大学等 56 个国家 186 所高校及研究机构开展了国际合作。 [09:36]

2014 年 4 月以来，学校主动对接国家应对人口老龄化的战略，创建跨学科的国际老龄科学研究院，这也成为老龄办首个国家老龄科学研究基地，建院 3 年来，我校充分发挥在

机械、信息、材料、环境、建筑、设计、生命、管理和政法等多学科领域的综合优势，为老龄事业和养老产业的决策咨询、产业规划和项目策划方面开展了一系列的服务。与世界卫生组织、联合国开发计划署、联合国人口基金、国际劳工组织、联合国教科文组织建立了实质合作关系，并且于美国马里兰大学、日本的福祉大学、韩国的盐市大学等知名高校建立了密切合作关系，组建了具有一定国际影响力的一流师资。也开展了跨领域、跨学科老龄事业发展的试验田。 [09:37]

前面我们董克用秘书长介绍了我国老龄化情况，看来这个形势在我国老龄化趋势应该说发展很快，态势也是比较严峻的。党中央国务院也非常重视人口老龄化的问题，国家老龄“十三五”规划也指出要丰富养老服务业态，支持养老服务产业与健康养生、旅游文化、健身休闲等产业融合发展，鼓励金融地产互联网等企业进入养老产业。

今天我们齐聚蓉城，探讨如何金融资本向养老产业集聚，以及金融资本支持养老产业发展的路径，应该说正当其时，也是意义重大，相信一定能够的丰硕成果。这次论坛峰会，应该说对于我们西南交通大学从事这方面研究的师生来讲也是非常难得的一次学习机会。在此我们也非常感谢长期以来一直关心支持帮助西南交大发展的老朋友、新朋友，表示衷心的感谢，同时也期待各位领导、专家和企业界人士继续关心、指导和支持西南交通大学国际老龄科学研究院，引领基地在老年问题研究方面的能力持续提升，帮助基地发展成为国家老龄政策的决策咨询中心，老龄科学的理论研究中心，老龄事业的人才培养基地，老龄科技的创新载体，和尊老爱老的文化基地，打造成一个人老成、老成人的老龄集成创新平台，成为名副其实的国家老龄科学研究人才智库。

四川拥有四大佛教名山之一的峨眉山，是普贤的道场，普贤行德、广修、共养，让我们携起手来让成都峰会成为新的起点，把关系社会国计民生贤德大事做好做优，祝各位在蓉期间工作顺利、身体健康，欢迎大家有机会到西南交大参观、调研、指导工作，谢谢大家！

非常感谢朱校长的致辞，西南交通大学作为一个百年老校，刚刚度过 120 周年的生日，作为多学科的大学，对我们建设这样一所新型的老龄科学研究院支持非常大，同时这个研究院有三个特点，第一是高起点，全国老龄办的指导，一直在给予帮助，第二是学校跨学科的优势，第三非常重要的就是从建院 2 年以来一直坚持国际化的道路。第三位致辞嘉宾是西南交通大学国际老龄科学研究院海外院长 Per Jenster 言培文教授，他长期在瑞士 IMD 商学院，在哥本哈根商学院和中欧商学院任职，我们非常荣幸在去年聘请言培文教授作为我们的海外院长。有请言培文教授给我们致辞。

西南交通大学国际老龄科学研究院海外院长 Per Jenster 言培文教授

亲爱的董教授，尊敬的各位领导，各位嘉宾，非常荣幸能在此与你们相见。我谨代表西南交通大学国际老龄科学研究院海外院长欢迎大家参加金融支持养老产业发展成都高峰论坛。在国务院等相关部门支持下，国际老龄科学研究院正式成立，我们成为了紧贴老龄脉搏的全国首个老龄科学研究基地，我们不仅是首屈一指的国际化研究中心，更是强有力的为国家以及地方政府提供老龄政策咨询以及培训，还有融资方面和老龄方面的专业建议智库。我们今天的主题是跨学科，中国老龄化的不能被某一个学科或者单一的金融领域来解决，我们必须齐聚一堂共商解决方案。

今天有很多嘉宾准备的议题非常有意思有乐趣但是我希望大家以后的方向，咱们的目光不要再聚焦在房地产这样的重资产投资上，不要再重蹈美国以及欧洲在老龄产业方面犯的错误和这样的覆辙。欧洲和美国遇到严重老龄问题的方面，同样的问题我不希望在中国再一次出现。作为国际老龄科学研究院的海外院长，我们现在已与日韩、欧美、加拿大等很多地方的学术机构和政府建立了合作。两周前我们的团队赴瑞士和相关的高校和企业就进一步合作进行了对话和探讨，希望借此帮助中国的老龄化进程。国际老龄科学研究院帮助中国借鉴国际资源来领军国内养老产业，国际老龄科学研究院的工作已经得到了国内学术研究院的认可，比如我们发布的《全国大中城市退休生活报告》和地方政府的各类咨询。我们不仅要帮助中国解决咱们的养老产业遇到的各类瓶颈，我们还应该发散思维。

希望大家在今天的各位嘉宾的演讲中能够汲取精华，并且发散思维，得到自己的心得，谢谢！

学者沙龙

主持人：张雪永/西南交通大学文科建设处处长

嘉 宾：胡继晔/中国政法大学教授

米 红/浙江大学教授

董登新/武汉科技大学教授

席 恒/西北大学教授 雷晓康/西北大学教授

张雪永：

大家好，非常有幸在这个环节邀请到了五位长期致力于金融创新、社会保障和养老产业发展的五位专家。我们的五位专家分别来自华北、华东、中南、西北，从东西南北各个方向齐聚成都论道，不同地域也可以给我们提供更丰富的观察这个问题的视角，在前面的演讲环节，所有的嘉宾都不约而同提到金融和养老产业的结合势在必行、大有可为。但是学者通常是喜欢看问题、提问题的，由于养老金融毕竟是一个新鲜事物，在它发展的过程中必然还面临着很多问题、很多挑战。到底发展得怎么样，有哪些问题，有哪些挑战，我们请各位学者从自己的研究角度发表自己的看法。

谢谢胡继晔教授。我们再请米红教授谈谈他的看法。

米红：

谢谢主持人，非常荣幸参加这次盛会，我想谈两个问题，我们大家知道十八大报告明确提出建立更加公平、更可持续的社会保障体系。习主席去年2月份特别提出，要科学应对老龄化的挑战，从我们理论上来说，我觉得现在有两个问题没有很好解决，一个是理论上怎么创新。就在刚才，有的学者和有的企业高管给大家演讲的时候讲到抚养比。抚养比这个问题，显然抚养比不适合像董老师这样的，因为我们大家都知道，董老师即使到85岁，按照抚养比的概念，他应该是抚养别人的，所以抚养比这个概念现在已经开始过时。大家可以查

一下，去年美国有一个杂志上有全面的大数据研究，抚养比个概念有巨大的创新，要研究什么？研究到底在未来老龄化、高龄化、长寿化过程当中失能、失智的概率以及转移概率。事实上我们现在失能的概率，如果按国际标准，65 岁以上，我们算下来是 13%，现在按照 OECD 国家平均水平是 15%，我们老龄化水平比 OECD 国家低一些。这个问题直接和各位学者，各位企业家，刚才说的医养康也好，医养康护，甚至加临终墓地也好，它的科学依据和理论研究有非常大的关系。第二就是金融创新，2016 年仅仅从基本医疗养老保险的基金，3.1 万亿，刚刚开始拿出了 3600 亿，大家知道原来买国债、存银行，现在开始交给相关保险公司，就是包括刚才已经讲到自己公司在做这些事情。

但是这个比例多少？这个比例只有 1.16%。所以在这个今后的过程当中，金融的创新，它的潜力非常巨大，我在这里面只是提一小点，特别是这种创新怎么结合制度上，尤其是待遇提升上，在缴费档次的提升上，我们知道我们国家到现在，城乡居民养老保险制度，我们现在 90% 以上还是缴的 100 元，在有些更不太发达的西部地区竟然达到 98% 以上，所以这个潜力非常大。按照我们的预测，到 2025 年返乡农民工要达到 1 亿人，而这部分人，返乡农民工在城镇缴养老保险不足 1/4，所以金融支持社会养老保险的创新方兴未艾。谢谢大家！

主持人：

谢谢米教授，我们听听董教授的看法。

董登新：

养老产业应该说是“十二五”起步的，泰康的刘总也提到了，它的园林是 2013 年建好，“十三五”是一个发力的周期。我们有两个概念可能会经常用到，一个是养老产业，一个是养老服务业。养老服务业是官方通用的概念，我认为养老服务业包括养老产业和其他的，我们可以称之为养老事业。因为养老产业是盈利为目的，或者利润最大化追逐的，但是政府在养老服务业上由相当部分是政府保底兜底，我们不妨称之为养老事业。养老服务业这个概念

包括养老产业，养老金融的概念在我国最早出现在 2012 年，但是一直没有定义，养老金融的概念第一次应该说官方的界定是 2016 年 3 月份，就是五部委下达的《关于金融支持养老服务业发展的指导意见》，就在当月中国养老金融 50 人论坛对这个文件做了解读学习，在会上董克用教授第一次对养老金融作了界定，这应该算是国内第一个界定。

董克用教授把养老金融分解为三个抓手，一个就是我们比较西方通用的养老金金融，这也是我们最纯熟的，国内对养老金金融的路径非常清晰，就是全国社保基金和基本养老基金和企业年金管理，第三方托管，这基本很成熟，路径很清晰，没有问题。董老师讲的另外两个抓手。第二个就是关于养老产业金融。养老产业金融，我们的理解实际上应该是董老师说的 12 字概括的部分，或者说大的养老服务业也是可以的，支撑养老服务业整个体系的金融，我们叫做养老产业金融业可以。第三个抓手就是专门服务于老年人的金融消费，老年人的理财服务。这三个抓手在养老金融界定上可以说是很好的理论上的探讨。

去年中国养老金融 50 人论坛发布的第一个蓝皮书上完整表述了养老金融的概念，养老金金融比较成熟或者运作路径比较清晰的情况下，这几乎是没有什么多大问题的。另外两个抓手，养老产业我们的载体在哪里？养老产业的起步阶段，产业需要培育，我们对这个产业的认识有多少？目前这可能是问题。我们养老生态是 9073 也好，9064 也好，我们提的就是居家养老、社区养老、机构养老，我们的金融怎么能够介入养老生态中，这是一个大问题，这是我们第二个抓手当中比较薄弱的环节。我们金融机构，我们金融产品，对目前养老产业和养老服务业的生态是缺乏足够认识和了解的，几乎是空白，起步慢。养老产业现在是初创阶段，我们基本是学习复制西方欧美的。另外一个抓手就是怎么把老年人金融消费、金融理财，老年人自身有投融资需求，在这方面怎么去满足。目前我们也做了一些探索，但是这方面做的远远不够。从现状来讲，目前的养老金融，中国依然是处在起步阶段。我想我们中国养老金融 50 人论坛是很好的指南，可以说是这方面的先驱，我们也在做这方面的研究，我们希望

学者从理论角度给它一个更好的定位，让养老金融有更好的发展。谢谢。

主持人：

谢谢董教授。有请席教授发表看法。

席恒：

非常感谢董教授的邀请再次参加这个论坛。刚才主持人也讲了，我们学届有时候喜欢坐而论道，但是我觉得这个道，有时候是需要道一道的。所以我讲两层意思，第一我先讲一下道。其实上午有学者已经讲到，我们做养老，关注养老的人其实都有一种情怀，这种情怀就是我们古人说的“老吾老以及人之老”，其实伴随着这句话，我个人认为我们关注养老的人还应该有另外一个层次，就是一份责任，也可以说把老先生那句话倒过来讲一讲。我过去讲是究其人之老须及人之老。就是说我们提供的养老服务、养老产品，看别人要不要，看首先自己要不要，自己的老爸老妈要不要，这是我们的责任边界。就是我们该做什么，和不该做什么，这是两句话。还有第三句话，今天这个盛会放在这里，我觉得我们应该有一种情怀，用中国智慧思考中国问题解决中国问题。

刚才有学者讲到创新，不管金融创新，还是产业创新，还是利润创新，创新之前我们先理一下基础。讲到养老问题，其实无非是需求和供给的匹配，从基本经济学的命题来讲讲起。讲到养老需求，其实大家有好多好多的概念，其实我个人认为现在的医养，包括健结合，其实养老把这些内容在一定程度上都是包括的。我过去做研究的时候，我理出了养老服务的八个要素，第一就是养老需求，我分析了六个词。首先是防，意外防范对老人来说特别重要。第二是护，就是生活的照护。第三是保，保健康。第四是医，医疾病。第五是慰，慰心灵。第六是怀，怀临终。六个方面其实一定程度上都是讲的需求方面，另外谈的内容都是供给侧，供给侧有制度的供给，制度问题我觉得特别重要，在任何国家都是通过政策和制度来实现的，具体的制度包括三个方面，体制机制和法制，除了这以外还有管理的支撑。我们谈管理支撑，

我们要考虑资源在哪里，我们流程是什么，资源保证是什么。第三个供给是经济支持，谈到经济支持，钱从哪里来，政府出钱，个人出钱，三方共担出钱，这就要把金融问题和财政问题都带出来了。第四是设施支撑。其实我们狭义的老年产业，首先这个概念应该是和养老设施相关联的，但是养老设施放大以后可以和其他的领域和其他的支持系统相关联，形成它的产业支撑系统。

还有技术支撑 我们谈养老和金融 我们一定要考虑未来技术发展给我们所带来的变革，技术变革以后能冲击传统业态的时候，可能一种新的业态就形成了，技术支撑我觉得非常关键。最后是文化支持，文化是软性的，但是在目前中国范围下，养老和金融都是有文化氛围的。第八个要素就是养老的实现方式，刚才董教授所谈到的，其实这三种模式当中，不断居家还是社区还是机构，其实从养老服务这个角度来讲，可以是一种事业，也可以转化成产业，而在这个产业链上都有我们金融的介入。这就是我谈的基本观点，谢谢。

主持人：

谢谢席教授，最后听雷教授的高见。

雷晓康：

台上有两位来自西北大学的，我再介绍一下，米红教授也是我们陕西人，我们在座五个嘉宾里面有一位来自陕西，这次会议董老师放在成都是对西南的关照，我想这个环节是不是对西北地区的关照。

我 08 年回国以后做课题研究的同时一直在致力于和保险公司的深度合作，近十年里面和陕西 48 家在陕西有分支机构的 10 家保险公司有非常密切的合作，包括做了进百场阐述会和员工培训和内训，这个过程当中能够亲切的，或者说深刻感觉到保险公司作为一个金融机构，早上看到曹会长也讲到保险公司在十国发布以后，包括在健康产业发展过程中，能够在养老业里面做的一个一个进步。

回到今天的主题，养老金融。我支持 CAFF50 提出的从三个角度理解养老金融，第一就是养老金金融，沿袭欧洲国家的，第二是养老服务金融，怎么样通过金融支持养老服务，养老服务的过程很多，第三是养老产业的金融，早上专家也讲到这三块的重要性，包括养老金金融、养老产业和养老服务金融，比如事关国民安全问题，涉及老年人福祉和金融业发展，还说到养老产业发展和养老产业发展，早上也有专家提出可能会用老龄产业更恰当一些，我也支持这样的观点。

从我在保险业深度了解，我觉得现在可能会存在着一些这样的问题，至少我是这样理解的。刚才我们看到阳光和长江的两位老总也在讲他们自己所做的创新，还是分了三个市场做，第一是养老金金融这个市场，在座各位都在做养老方面的研究，我们都知道包括缺口的问题，包括个人账户空账运营的问题，以及最新 2016 年关于几家机构投资基本养老金在不同领域占比的情况。

我们做阐述会和员工培训来讲，同业者对于养老保险怎么发展的问题，目前知识水平仍然不足，所以我几乎花了很多时间在保险业里边做知识普及。第三是关于养老产业金融发放，整体来讲我们在探讨怎么做，我们也给出了一些建议。养老金金融我特别关注两个问题，第一，养老金金融当前最核心的东西就是全国社保基金理事会以及由我们委托社保基金会管理的，甚至刚才说多家机构已经介入养老金管理。我们有一个急迫讨论的问题，基本养老保险全国统筹以后，是不是 20 个百分点都可以归到中央？基于我们的研究，我们做了测算，基本养老保险全国统筹以后，从测算的角度来讲有 12 个点可以上提给中央，剩下 8 个点可不可以发展地方补充养老保险，我们和地方合作的时候也有类似的考量，就是说把这 8 个点能放下来做地方补充养老金，我们今天的机构可以探讨一下这 8 个点能不能在补充养老保险里边做文章。

我和中意人寿陕西分公司在思考这样一个问题，大家知道个人养老户个人缴费是 8%，

个人账户上的钱 149 个月发完了以后怎么办？149 是什么概念？大概就是 12 年，就说明我们 60 岁退休加上 12 年，我们 72 岁的平均寿命，72 年以后长寿带来的风险怎么做？保险公司我们看到现在特别是养老金保险公司已经关注长寿带来的风险，特别是年金保险在这个市场上不断普及。当然国内目前年金保险主要是单个年金保险，西方家庭联合保险和多人联合保险也需要我们关注。所以我们有这样一个想法，就是个人帐户 8% 可不可以做成年金化运营，我们和中意人寿一直在思考。当前存在的问题是什么？我们个人 8% 的缴费，可能不同人基数不一样，8% 每个月计提不一样，想做年金保险做 8% 的个人帐户，我们基于的思路，既然长寿，149 个月以后如何解决个人帐户为零的问题，我们能不能做一个基金的精算，做好个人帐户在 149 个月之后还可以发放，我想保险公司有这样的精算的能力。关于养老服务金融方面，我想今天很多老总都在讲，特别是保险公司的老总都在讲，比如说我们传统的信贷、IPO，还有债权融资以外，甚至还有 REITs，以及各家保险公司设计的年金类保险产品。年金类保险产品在过去企业年金进行受托、账管、资产管理人的模式里边已经运行很好，我觉得我们机构应该更多关注职业年金未来怎么在年金养老服务市场提供金融服务。

说到最后一点，关于养老产业金融方面我给一些建议，就是我们给陕西生做“十三五”老龄事业发展规划，有一大块我们探讨了未来养老产业在陕西怎么发展，通过我的介绍可以看到西北地区对于未来养老产业怎么发展，从中看是否能找到金融领域切入的地方。比如我们提出加大政策支持来制定老龄产业发展规划，重点扶持居家养老服务业。也有人提到家庭养老机构，把居家养老和家庭养老结合起来，未来机构能不能进行连锁式的投入？阳光已经先行先试，我觉得阳光有很多经验可以推广。我们还会关注养老产业园区的问题，包括陕西想在宝鸡市建立宝鸡养老产业示范区，基本是基于 PPP 模式。对于陕西省调研过程中我们发现养老市场开放度仍然不足，我们提出全面放开养老服务市场，降低准入门槛，特别是鼓励中小企业进入养老服务产业。最后我们也提出这样一个理念，就是基于国家提出的“互联

网+” ， “互联网+养老” 或 “互联网+老龄产业” ，金融业可以在里边发挥什么作用？

我简单做一点总结。我觉得不管是养老金金融，还是养老服务金融，还是养老产业金融，可能留给金融界的仍然有很多未来可以开垦的土地。谢谢！

主持人：

谢谢雷教授，刚才我请五位专家把脉，五位专家把脉之后把药方都开了，其实这才是我现在想请教的问题。提出了问题之后，可能大家更关注咱们做，而且刚才五位学者都提到中国老龄化问题虽然严重，但还不是世界上最严重的，很多发达国家也是老龄化程度比我们更高更深的国家，比如前几天我还看到日本《读卖新闻》上有一个很特别的报道，它们统计了日本 2 万个山口组成员，发现 50 岁以上占到 40%，就是日本黑社会都已经老化了。总的来说，发达国家有好的经验，当然前面也提到也有教训，我们如何能够吸收国际经验，汲取国际教训，立足我们国家自己的国情，政府增加有效的制度供给，创新政策创制，金融界如何创新金融工具和金融产品，产业界如何创新商业模式，就是怎么解决这些问题，推进这些问题，是我们下一步才关心的。

刚才雷教授已经回答过这个问题了，我们就请席教授回答一下。

席恒：

我刚才讲了一些理念和厘清概念，学者也要开药方，我刚才讲的这八个要素的基础上，如果说我们要对未来的养老有很好的应对的话，我想用一个词叫“养老准备”，围绕这八个要素可以全方位的做全生命周期的养老准备，这也是我们去年 11 月份在四川开会时，两岸四地一个研究团队确定的课题，今年人社部和社会养老协会资助的课题，就是关于养老准备的研究。关于养老准备，从供给的角度，从七个方面来说都有一些准备，但是我在这里想重点谈一下金融的准备和产业准备，以及技术准备，这个方面。

其实谈到产业准备，养老产业和设施支撑支持是相关联的，但是可以和其他的支持系统

相关联,形成一个相对庞大的养老产业系统。而这个养老产业系统,从一方面来说有直接的,比如直接提供养老的基本场所、场地,也有一些基本的设施,也有一些基本用品,这是狭义上的养老产业。但是如果说养老的技术支撑产业,养老的金融支撑产业,养老的管理支撑产业,其实都可以形成养老产业的一个庞大的分支。如果说我们拓展一下思路的话,养老产业这个概念其实是围绕着养老服务而产开的巨大的市场,这个市场前景是非常巨大的。

但是这个市场以后,我个人认为,就是说我们一方面要开发这个市场。但是开发这个市场,一方面要尽可能对养老需求进行精准分析。所以我前几年有一个建议,这个社会应该有一个职位叫需求分析师,特别是针对老年人,把老年人的需求精准分析出来。金融和养老服务的经济支持系统是关联的,有些养老服务钱来自于政府,政府这部分钱一方面是养老财政问题,养老财政问题当中也包含着养老金融问题,你筹这一笔钱就会形成董老师所讲的养老金金融,目前咱们都是在传统的金融领域当中来探讨。但是如果我们把产业链拉长,在这个产业链的每一个环节,我个人认为都有金融的切入点。其实我们要谈到金融创新,我觉得金融这种工具能依附到每个产业环境当中,都能形成养老金融创新的关键点。只要别人的钱在我这里能够用一遍,其实金融的方式都实现了。

第三个对策,应该是技术支持如何实现。未来技术进步给我们带来的冲击是巨大的,但是我们要尽可能利用这些技术进步为老年人福利创造便捷的条件。目前用于老年人服务的技术有直接的技术,比如说目前的远程诊疗技术,已经对于老年人的疾病的治疗,疾病的诊断以后,产生了一些帮助。我前几年在三亚讲如果在居家养老把智慧养老有更多使用,今年三部委已经颁布了《智慧健康养老行动计划》,基本思路和前几年的设想是一致的,这个过程当中金融也可以负载,就是互联网金融也可以介入其中。我们的思路,不能单单就金融创新谈金融创新,其实金融创新可能和产业创新是相关联的,是一些技术创新是关联的,我们应该把这些所有的创新,应该在顶层设计的时候进行整体设计,可能对于企业家来说获得的商

机更多，对于老年人来说得到的福利更好，这就是我的一些想法。谢谢！

主持人：

谢谢席教授。有请董教授。

董登新：

我们刚才讲的养老产业应该是处在起步阶段的，这个产业需要培育、需要引导，金融不是被动的，金融也应该主动培育和引导这个产业。我们现在的养老生态确实不容乐观，大家都知道老年人倒地不敢扶，尊老、爱老、敬老的社会风尚还不够，尤其是社区基础还比较薄弱。但是都知道在欧美国家，养老服务的根基是社区完善，不管是居家养老还是社区养老都是基于社区治理完善的基础上，所以养老生态确实有待改进，需要政府推进，需要非营利组织推进。作为养老金融来讲，我觉得我们金融要参与去做养老生态，去做养老这个产业，泰康确实是一个典范。刚刚泰康的副总跟泰康之家的 CEO 也讲到了，泰康的模式很简单，把主业延伸到养老上，以保单换养老。我们刚刚 CEO 也讲了，把泰康人寿的产品开发、风险管理跟长远现金流的问题，放在这个产业链的生态里边解决了，所以泰康的成功我觉得是把养老跟它的保险在做一个生态，做一个衔接，这应该是它最成功的地方。另外还有一个天然的优势，大家都知道保险的钱我们叫长钱，其实做养老是需要长钱的，而很多金融的钱都是要赚快钱的，比如说我们有 31 家上市公司标榜了养老概念，但是我们可以看到这 31 家公司的主业都不是养老，只是涉及到养老，当然它会把它主要的盈利点放在它的主页上，因为养老产业回报比较慢，不能给股东带来立竿见影的回报，所以股票价格跟上市公司的盈利能力和业绩绩效是挂钩的。

所以从这个意义上讲，我们也看到上市公司涉足养老产业，其实它都是概念的炒作。我们 31 家上市公司涉及养老，其中有 8 家是做医疗和保健的，说白了做医院、药品或者是做健康。有 7 家房地产开发商，这 7 家房地产开发商涉足养老就是做养老地产，捆绑地产销

售，还有 7 家做软件的，他们主要是涉足虚拟社区、智慧养老，还有我们社保系统的改造升级。所以你会看到，这些上市公司其实是风向标，上市公司的产业动向表明了未来的产业新动向。所以现在很多上市公司有并购基金、产业基金，它很容易通过定增拿到巨额的融资，几百亿瞬间可以拿到手做任何产业的拓展。所以我们把上市公司的外延并购看得非常容易，借别人的钱收购别人的企业，瞬间膨胀自己的规模和业绩，上市公司在这方面有天然优势，但是赚快钱的投机因素太重了。我们 4000 个基金，28 个公募基金标榜养老主题基金，其实做的事情很简单，远远不是我们所需要的，一种投资风格是投资 31 个养老概念的股票，还有一种投资风格就是投资稳健长周期的组合投资，所以我们从养老金融来讲确实还比较幼稚，刚刚起步阶段，自身对养老还没有足够认识，我觉得泰康经验值得我们借鉴。谢谢！

主持人：

谢谢，我们听听米教授的看法。

米红：

如果谈应对，我觉得还是首先要对需求侧做简单回顾和分析，为什么刚才很多专家和企业预测都是在未来老龄化速度比较快，大家都知道是 50 年到 73 年这 24 年当中第一次生育高峰和第二次生育高峰人数很多，一共多少？一共 4.86 亿人，这部分都进入老龄化。著名人口学家吴昌平老先生在 90 年代提出未富先老，他绝对不是指这一批人，所以我们现在对吴老先生提出的未富先老应该再加一句，从未富先老到现在渐富快老，就是指 50 年以后生人。这部分人我们再详细分析一下，我们发现没必要害怕，这部分人真正到高龄化是 2030 年，我们有论证，什么概念？69 年出生的人到 2030 年刚刚 71 岁，就是说这部分人在 2030 年之前，如果有一个顶层设计，特别是金融，比如说像在座的有学者有企业家曾经提出 IRA，如果把顶层设计放上以后，这部分人缴费是非常多的。而且这部分人到 2030 年之前，可以说它的失能失智的比例非常少，也就是说这部分人发生失能失智的概率是到什么时候？到

2030年之后，甚至到2040年，我们知道这部分人完全退出历史舞台是到2050年之后。这就是我要讲的最后一句话，所以我希望我们在座的金融大咖和保险大咖能再次考虑，我这是第二次在养老金融论坛提出的建议，把长期护理保险和IRA结合起来考虑。谢谢！

胡继晔：

我们今天的主题是金融支持养老，考虑这个问题的时候我就在想如何支持，我想用三个关键词。第一个关键词就是创新，刚才几位教授都提到了金融创新，美国80年代90年代几乎所有的金融创新，根据金融学的大咖波迪的观点，70-80%都和养老金有关，原因就在于养老金是长线资金，所以金融创新的70-80%和养老金有关，就是说金融创新为未来的养老产业提供了非常重要的支持。同时我们再看中国，中国从2001年到2016年的17年间，我们过去创新能力在全球排名十几位，2012年以后我们专利数量已经全球第一，专利数量是重要的指标，过去的金融创新和现在的技术创新都表明，中国完全有一个创新的思维，包括金融创新，来支持养老产业发展。

第二个关键词就是长钱。我们的长钱，就是说我们养老金必须是长钱，昨天和冯总沟通中提到要有长线联盟。养老金只有长钱，才有可能摆脱短暂的对股市的影响，我最近跟我学生做了一个回归研究，对28个OECD国家十年的数据进行了回归，发现对资本市场稳定产生最大作用的就是养老基金以及保险的资金。因为OECD提出三大机构投资者，一是保险基金，保险金，还有证券投资基金，但是证券投资基金对证券市场的稳定性不显著。所以说我们可以看得出来，只有长钱对资本市场的发展具有正面效果，同时长钱也可以使得养老金投资在未来真真正正为老人的未来提供保障。

第三个关键词是跨界。当今互联网思维，羊毛出在猪身上，狗来买单。今天我们事实上对于养老金融和养老产业来看，我们发现养老问题几乎在历届所有两会的代表，包括我们社会，进行投票的时候，都是老大难问题之首。与此同时，我在大学里工作，我们都知道，现

在我们所有的年轻的孩子，报考大学第一志愿都是金融。而且在全世界的大学里边，最聪明的脑袋，最聪明的孩子都在学金融。如果我们用全世界最聪明的脑袋来解决最头疼的养老问题，这个跨界恰恰也是我们养老金融要解决的问题，所以这也正是我们养老金融论坛未来得以长盛不衰的密码。谢谢！

主持人：

谢谢胡教授，刚才在有限的时间可能来不及展开，但是五位学者还是和我们分享了很多基于多年研究的真知灼见。学术研究不像金融界、产业界那样风光，但是如果离开了扎实的基础研究和理论研究，无论是老龄事业还是养老产业，可能都会产生问题。最后我提议再次对五位学者精彩的分享表示感谢。谢谢大家！

《以养老金融为基础，建立医养健相结合的养老新理念》

中国养老金融 50 人论坛学术委员会主席，大成基金副总经理兼首席经济学家姚余栋

尊敬的董克用秘书长，各位领导，各位专家，各位新闻媒体朋友们，我今天想跟大家汇报交流的是以养老金融为基础，建立医养健相结合的养老新理念。我想大家耳熟能详的是医养结合，为什么我们还要提出医养健结合？我觉得这是一个很重要的，它的逻辑在哪里？汇报三部分。

一、医养健结合的背景。

二、医养健结合的原因及功能定位。三、医养健结合的几点建议。

我们先看背景，刚才有专家阐述了中国老龄化的过程，我们 2015 年的时候就将进入超老龄社会，2035 年的时候我们 80 岁以上人口将近 8 千万，而且现在我们的老龄化速度是迅速爬坡，到 2035 年的时候将进入漫长的高原期，可能有 40 年到 50 年，一直到 2070 年左右。就是中国老龄化速度现在是属于起飞状态，到 2030 年以后趋平，等到 2070 年才略有下降，是这样的状态。而家庭对老人的照顾力所难及，家庭结构的小型化是大趋势，可能就是三口之家、四口之家，生活节奏加快，年轻人的工作压力加大，将来还要跟 AI、智能机器在一定岗位一定程度上竞争，保姆费用也比较高，专业度也有很多不尽人意的地方。人口老龄化和老年问题已经得到了党中央、国务院的关注，总书记在去年有重要批示，它特别强调及时、科学、综合，这个及时是放在科学和综合之前的。去年 5 月份，中央政治局集体学习，又专门对此做了一个认真研究，习总书记在这次学习中强调，推进养老服务业制度、标准、设施、队伍建设，构建以居家为基础、社区为依托、机构为补充、医养相结合的养老服务体系。而且也说要适应时代要求创新思路，推动老龄工作向主动应对转变，向统筹协调转变，向加强人们全生命周期养老准备转变。2013 年国务院就有养老服务业的文件，后来有健康服务业文件，之后发改委、财政部一系列部委都有不同文件，而且国务院办公厅

也印发了关于中医药健康养老服务的规划，也有十部委相关的文件，医养健结合的内容在不同文件中得到了体现。2015年国务院35号文提到医疗、卫生、养老结合可能是医养结合比较早的问题，后来国务院40号文提到发展健康养老产业和服务，之后是健康养老服务工程示范安排，还有医养结合，还有医养健结合，去年的医养健大会又是非常重要的会议，而且提出了重要的规划。

总体我想说，过去从多方面、国务院，从各部委发的文件来说，它实际上已经孕育了这个概念，这个概念不光是医养结合，而应该更全面概括为医养健结合。医养健是三结合，它的定位原因和功能定位，我们看到对于养老是要进行全生命周期的管理，如果我们说用简单的二分法把它分为退休前、退休后。退休后，这个退休的时间可以变，有可能是65岁，将来70岁，甚至更高，将来不健康或者患病的几率在加大，加大以后就会形成养老、医疗和健康，实际上是三结合的。如果单纯是医养结合，以为养老之后的是医疗，其实是不全面的，忽略了大健康管理，难道大健康是在职的同志才有的吗？我觉得更应该强调退休的老年同志，它是三个环节，要从治已病向治未病转型，从养已老到养未老，从各方面对老年人进行全生命周期管理。

当前的问题是重医疗不重健康，重医疗而轻预防，我们大约有70%的人口，是不是亚健康的概念可以再探讨。只有不足30%的人口符合世界卫生组织提出的健康理念，慢性病患者2.6亿人，占人口总数的20%以上，老龄人是慢性病的患病主体。进行老年人发病率是非老年群体的3-4倍，住院率是2倍，老年人慢性病在慢性病总数的72.4%，40%以上的老人患两种以上的疾病，我们是重医而不是重健康，重医疗而轻预防。医疗在人全生命周期的介入程度定位不够准确，老年人生命最后阶段才是医疗需求大的，大部分时间健康更重要。从美国的人口统计数据表明，近30年以来，65岁以上，以及老年人去世前一年医疗保险费用占全美医疗保险费用比例一直在27-31%。人生中有1/3的钱是最后一年的，大

部分时间是不用的，不要说一退休干脆就是医养，把医疗做上去，那是很晚的时间。我们国家也表明死亡前费用占人生的 1/4，可能更高，老年人临终前一段时间对于医疗需求是很大。生命最后一年或者其他两年时间，对医疗的关注是没有那么高的，主要是健康，这很重要。我觉得不能光强调医养结合，退休以后就是养老院和医院吗？两院之间的两点一线吗？这是不准确的，真正到医院里往往是生命最后的一两年。

医养结合的理念，通过医疗和养老结合是不够的，我担心如果不把这个概念，不把这个定位做好，就会在一个错误的道路上越走越远，形成一个错误的路径依赖。养老的钱我们知道第一支柱本来就不够，将来补一补刚刚够，第二支柱才 1 万亿，第三支柱还没有做起来，所以整体是不够的，医疗也不够啊，两个结合大家想一想够不够？可能更不够。所以关键是要节省，咱说老年人花钱，养老的费用要努力补充三支柱建设，医疗费用一定要从预防入手，要省着花，主要是健康管理。应该健康养老，在整个生命周期中主要是大健康管理，把老年人的健康养老需求关口前移，把需求的重点治未病，达到少生病、生小病、不生病，真正生大病可能是生命很晚很晚阶段，达到医养结合。我们说的很多医养结合是养护，并不是真正的医，这给人很多误解，把养护作为医疗这也不行。

医养结合的几点建议。需要完善养老金体系，发展养老金融，特别是第三支柱。我在不同场合反反复复也在呼吁，就是第三支柱的税收递延甚至减免应该尽快出来，税收递延不光是保险产品，保障不等于保险，税收递延可以是金融基金，也可以是其他金融产品，让老百姓个人账户有一个好的选择，希望能够早一点出来，同时发展养老金融服务。第二就是大力发展健康、医疗产业金融，为医养结合提供良好条件。有养老、居住、医疗、护理服务，更多是从大健康角度来涉足的。发挥各主体作用，推动医养结合，政府角度可以是促进健康产业，因为医养结合的概念比较早期，去年我国才开全国医药和健康大会，应该早点结合起来。社会角度营造老年宜居宜养的社会环境，有的地方环境很好，但是老人没有地方散步，

没有地方锻炼，公共面积不足。个人角度要重视自身健康，重视身体健康，主要是防病，主要是大健康管理，把医疗的钱尽量的减少费用，从每个人入手。

这些方面我觉得是比较重要的，因为我们也只是刚刚在养老金融支持养老产业的初期阶段，医养结合是我国的创新，的但医养结合这个概念出生的，包括它的很多实践的时候，我们对大健康是远远重视不够的。现在我们应该把大健康充分的更好的重视起来，既然重视起来了就不要医养结合了，不要在错误的道路上越走越远。一定应该是医养健结合，把三结合做好，给每一个老年人进行全生命周期管理，让他幸福的时间可以很长很长，直到生命晚期再多一点医疗的介入，同时要考虑医疗和养老的钱总体是不够的，还应该更多的属于健康的介入，健康的意识，防病的意识，不只医已病，还要医未病。

通过今天在成都这个峰会的契机，也希望各位领导、各位专家，共同推动医养健结合，让我们这个行业能够健康长久的发展下去。谢谢大家！

《推动基金行业践行责任投资，发挥养老金融长期价值》

中国证券投资基金业协会钟蓉萨副会长

非常高兴来参加中国养老金融 50 人论坛金融支持养老产业发展的话题。我今天演讲的主题是《推动基金行业践行责任投资，发挥养老金融长期价值》。

大家最近如果关注协会，也能看见我们协会今年的主要工作是推动行业能够践行责任投资，我一会儿先跟大家介绍一下国际上责任投资的总的趋势，接下来也会介绍协会包括行业在推动社会责任方面怎么发挥长期价值。近几年全球养老金都在倡导责任投资，2015 年美国劳工部也发布了公告鼓励私人雇主计划加入责任投资基金，G20 的国家其实都在倡导和践行责任投资。

什么是责任投资？首先是环境保护，其次是社会责任，接下来就是公司治理。刚才党主任讲什么叫投资的“道”，实际上我们也希望这种倡导，这种责任投资是我们作为基金公司来为支持养老产业、支持实体经济的“道”，我们的“道”就是责任投资。美国责任投资规模已经达到 8.72 万亿美元，相较于 2014 年增长了 33%，已经是美国资产管理规模的 1/5，规模增长是非常快的

这几年 ESG 基金发展非常迅速。2016 年美国 ESG 基金已经超过 1 千多支，而且两年内的增长也增长非常快，超过了两位数增长。其中这里边包括共同基金，包括可变年金、ETF 基金和封闭式基金都公开发行了很多产品，规模达到 1.74 万亿美元，占比 67%。这两年也看到 PE、VC、对冲基金业在倡导责任投资，它们的规模达到 2000 多亿美元。MSCI 测算，全球未来投资者有 57% 会受到责任投资的驱动和影响，所以责任投资在全球的投资前景将更加广阔。

责任投资快速发展的原因是什么？为什么会发展责任投资，刚才党主任说是供给决定还是需求决定，其实这就是需求决定的例子，其实它是市场化发展的路子。美国责任投资基金

会向资产管理公司进行调查，85%的责任投资都包括养老金等在内的机构投资者和其他的一些个人、客户，对这个环保长期投资、社会责任和有良好公司治理的需求，决定了责任投资的发展。许多机构投资者认为，只要我们做责任投资，会给我们带来长期价值。大家也看得见，像加拿大、日本这些 G20 成员国，它们都认为责任投资是创造长期价值的源泉，提升被投资对象的价值，可以实现可持续发展，从而提高养老金中长期回报。风险管理，随着责任投资纳入投资理念，以及相关管理机构的重视，开展责任投资会更有利于投资的风险管理。现在 G20 的国家中已经有 8 个成员国养老基金监管法规要求这些养老金要披露 ESG 投资，并且有 7 个全球证券交易所实行可持续性的上市规则的要求。

我们倡导的推动责任投资和消除短期主义，我们跟党主任在上海论坛上也一致认为，就是我们要把市场里的短钱变成长钱，让这些长钱支持基础资产、实体经济的发展，能够有更好的中间层的工具，去投资底层践行 ESG 责任的机构和产品，为我们上层养老金、理财资金获取更好的长期回报，为我们老人能够有更多的钱，然后让他们的老年生活能够更幸福，这是我们努力的方向。

在基础资产层面，我们会推动上市公司进行 ESG 的信息披露。上市应该要给投资者带来更多更长期的价值。所以将来在信息披露的基础上，我们会评价上市公司践行 ESG 的有效性。最终建立符合中国国情的上市公司 ESG 的指数，我们未来会跟上市公司协会一起建立上市公司 ESG 信息披露和自律的指引，来推动上市公司履行社会公民的责任，贡献更长期的价值。现在市场上已经有各类 ESG 指数发布，首先中证和上证指数公司已经发布了 180 碳效率指数，去年中中国绿色股票指数也都已经达到了 19 个，中债 2016 年也发布了中债的绿色系列指数，这都为我们基金公司开发产品创造了很好的底层工具。另外集合投资的层面，我们会建立资产管理机构和资产管理产品在 ESG 投资方面的评价体系，这方面我们已经着手研究制定，如何在资产管理机构和资产管理产品的信息披露中体现 ESG 的内容，建

立和上市公司 ESG 可持续发展的评价体系，相互对标，相互对应资产管理机构和产品的评价体系。大家看到华夏基金也签署了相关的 ESG 责任投资的声明，积极参与这个责任投资。而且我们应该说行业基金公司推出了各种以绿色为主题的基金产品，将近 100 支，规模达到 1 千亿，上证报也推出了 ESG 基金的评奖，这些因素都会纳入基金的评价和选择里，尤其是未来做一些 FOF 的产品可能会有更多责任投资的产品出来。

长期投资层面，我们今天谈的是金融支持养老产业，所以我们核心是培育个人投资者的长期投资习惯，推动更多更长期的机构投资者和长期资本进入资本市场和实体经济。刚才我讲了，首先我们会推动 FOF 这种大类的资产配置，就是包括责任投资这样的资产配置。另外我们在推动税收递延养老金支柱建设，推动符合条件的基金，保险等各类产品纳入第三支柱。我们希望把短钱变成长钱，将散户化资金来源变为机构化资金来源，从资金端推动可持续发展。

我们也在开展 PPP 支持养老产业的相关政策研究，我们也希望未来有更多公募基金、私募基金，包括通过 REITs 这种方式，包括资产证券化推动养老产业的上市公司、未上市公司的发展，为创新项目的孵化提供支持，发展养老型不动产，我们会努力推动政策落实。

基金行业践行社会责任做了十年，08 年汶川地震，我们当时公募基金给汶川地震捐献了大概有 1 亿资金，我们当时就在考虑如何让基金公司从做公益开始践行社会责任。我们新的基金业协会成立了 4 年，但实际上我们做社会调查已经做了近 10 年，我们每年都会发布行业社会责任报告。我们社会责任报告也从行业去推动公益慈善，然后逐渐开始考虑社会责任的整个投资，这方面我们都在积极的推进，基金行业都在积极参与，我们也谈到协会今年会倡导责任投资，而且也提升行业对责任投资的认知。我们今年还会举办中英资产管理论坛，也会以绿色投资为主题。联合国负责任的投资原则组织也会跟我们基金会持续举办活动。MSCI 也会和我们定期发布 ESG 报告，大家可以通过我们协会网站和官微看到我们推动的

工作，刚才我们做这些工作都是在微信上大家能看见的。

我们协会将持续推动基金行业践行责任投资，发挥基金行业在养老金投资管理中的主力作用，促进养老金的行稳致远，实现经济的可持续发展，我就讲这些，谢谢大家。

CAFF50



中国养老金融 50 人论坛公众号

CAFF50 QR Code



中国养老金融 50 人论坛微信号

CAFF50 Wechat QR Code

地址：北京市西城区广成街 4 号金宸国际公寓 3 号楼 5 单元 4 层

Add: Floor 4, Unit 5, Building 3, Jin Chen International Apartment,

No.4 Guangcheng Street, Xicheng District, Beijing

官网/Website : www.caff50.net

邮箱/Email : info@caff50.net

