

养老金融评论

2017年第5期（总第18期）

- 中国养老金融 50 人论坛成都高峰论坛隆重召开
- 党俊武：当前老龄产业发展中的主要问题
- 董克用：金融支持养老产业发展的若干理论问题
- 钟蓉萨：推动基金行业践行责任投资，发挥养老金融长期价值
- 曹德云：保险资金投资养老产业大有可为
- 阚晓西：积极运用 PPP 模式支持养老产业发展
- 王 琳：金融支持养老产业大有可为
- 姚余栋：以养老金融为基础，建立医养健相结合的养老新理念
- 冯丽英：发挥专业专注优势支持养老产业发展
- 刘挺军：保险与养老产业结合的创新实践
- 孙玉栋：我国养老产业与 PPP 模式

中国养老金融 50 人论坛

www.caff50.net

中国养老金融 50 人论坛简介

中国养老金融 50 人论坛(CAFF50)由华夏新供给经济学研究院和中国人民大学董克用教授联合多家机构共同发起，于 2015 年 12 月 9 日正式成立。论坛成员由政界、学界和业界具有深厚学术功底和重要社会影响力的人士组成，致力于成为养老金融领域的高端专业智库，旨在为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。论坛的使命为：推动我国养老金融事业发展，促进我国长期资本市场完善，推进普惠养老金融建设，践行改善民生福祉的社会责任。

论坛学术顾问：

潘功胜 杨子强 王忠民

论坛秘书长：

董克用

副秘书长：

王赓宇 朱海扬 谭海鸣

秘书长助理：

孙博

《养老金融评论》简介

《养老金融评论》是中国养老金融 50 人论坛月度官方刊物，秉承“专业性、前瞻性、国际性”的学术理念，以“为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”为宗旨，重点反映论坛成员的学术成果与观点；跟踪国际理论前沿与实践动态；探讨中国养老金融改革与发展，促进养老金融领域交流与融合。我们诚挚欢迎业界、学界的专家踊跃撰稿，为我国养老金融发展贡献智慧。

《养老金融评论》编委会

主编：

董克用 姚余栋

执行主编：

孙博

编辑组成员：

张栋 张园 张晓宇 施文凯 马媛媛

来稿、订阅及索要过刊等事宜，请发邮件至编辑部工作邮箱 caff50review@caff50.net 进行联系。

目 录

【本期重点关注】

中国养老金融 50 人论坛成都高峰论坛隆重召开.....	5
党俊武：当前老龄产业发展中的主要问题.....	10
董克用：金融支持养老产业发展的若干理论问题.....	16
钟蓉萨：推动基金行业践行责任投资，发挥养老金融长期价值.....	22
曹德云：保险资金投资养老产业大有可为.....	29
阚晓西：积极运用 PPP 模式支持养老产业发展.....	34
王 琳：金融支持养老产业大有可为.....	39
姚余栋：以养老金融为基础，建立医养健相结合的养老新理念.....	43
冯丽英：发挥专业专注优势支持养老产业发展.....	48
刘挺军：保险与养老产业结合的创新实践.....	53
孙玉栋：我国养老产业与 PPP 模式.....	58

【养老金融观点集萃】

秦婧：PPP 模式助力养老产业腾飞.....	62
------------------------	----

【养老金融资讯】

养老金融月度资讯.....	70
---------------	----

【CAFF50 大事记】

2017 年 4 月 CAFF50 动态.....	79
---------------------------	----

导读：金融资本是支持养老产业发展的必要条件，“养老+金融”将成为整个养老产业发展的助力器和破解养老产业融资难题的突破口。4月8日，由中国养老金融50人论坛主办、西南交通大学国际老龄科学研究院承办的“金融资本支持养老产业发展——CAFF50成都研讨会”成功召开，旨在聚焦政府、业界和专家学者智慧，引导金融资本向养老产业聚集，探索金融资本支持养老产业发展的路径。

本期《养老金融评论》将聚焦于此次成都研讨会，重点关注中国老龄科学研究中心副主任党俊武，中国养老金融50人论坛秘书长董克用，中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨，中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云，财政部金融司五处处长阚晓西，四川省金融工作局副局长王琳，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，建信养老金管理有限责任公司总裁冯丽英，泰康保险集团副总裁兼泰康之家首席执行官刘挺军以及中国人民大学公共管理学院教授孙玉栋在此次研讨会上的发言实录，以飨读者。

中国养老金融 50 人论坛成都高峰论坛隆重召开



中国养老金融 50 人论坛成都高峰论坛现场

在人口老龄化程度加重的趋势下，金融资本在养老领域的作用日渐重要。在此背景下，中国养老金融 50 人论坛于 2017 年 4 月 8 日在成都举办“金融支持养老产业发展成都高峰论坛”，旨在汲取各界专家学者智慧，探索金融资本支持养老产业发展新路径，引导金融资本向养老产业汇聚。本次会议由西南交通大学国际老龄科学研究院承办，中国养老金融 50 人论坛战略合作伙伴人民网全程直播。

中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用，中国老龄科学研究中心副主任党俊武，中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨，中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云，四川省金融工作局副局长王琳，财政部金融司五处处长阚晓西，中国养老金融 50 人论坛学术委员会主席姚余栋，西南财经大学经济与管理研究院院长、中国家庭金融调查

(CHFS) 与研究中心主任甘犁, 中国人民大学公共管理学院教授孙玉栋, 人民网财经部、产经部主任柴哲彬, 建信养老金管理有限责任公司总裁冯丽英, 泰康保险集团副总裁兼泰康之家首席执行官刘挺军, 汇添富基金管理有限公司基金经理刘江等嘉宾出席了本次高峰论坛。此外, 还有来自地方政府部门领导、学术专家和行业精英等近 300 人出席了本次高峰论坛。

在开幕式上, 中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授首先代表主办方介绍了本次论坛召开的背景和意义, 西南交通大学朱健梅副校长及西南交通大学国际老龄科学研究院海外院长、哥本哈根商学院教授、瑞士 IMD 商学院教授 Per Jenster (言培文) 代表承办方致辞。

在“形势、政策与趋势展望”的主旨演讲环节, 监管部门和行业协会领导分别从政策和实践的双重角度分享了我国金融支持养老行业发展的现状及趋势。

论坛核心成员、全国老龄科学研究中心副主任党俊武做了题为“当前老龄产业发展中的主要问题”的主旨演讲, 他首先对老龄产业的概念和发展逻辑进行了详细阐述, 指出老龄产业全行业应当以需求为导向, 抓住直接需求、培育引致需求, 推动老龄产业早日进入高速公路、成为新的经济增长点。

四川省金融工作局副局长王琳在题为“金融支持养老产业大有可为”的主旨演讲中表示, 作为地方金融部门将从三方面为养老产业提供支持: 一是加强金融业和养老产业对接, 二是引导社会资本进入养老产业, 三是协调有关部门加大金融扶持力度。

中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨在“推动基金行业践行责任投资，发挥养老金融长期价值”的主旨演讲中表示应倡导和推动责任投资和消除短期主义，为养老金、理财资金获取更好的长期回报。

论坛核心成员、中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云做了题为“保险资金投资养老产业大有可为”的主旨演讲，他指出，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。

财政部金融司五处处长阚晓西在题为“积极推广 PPP 模式支持养老产业发展”的主旨演讲中表示，中国式 PPP 发展已经进入快车道，养老产业发展潜力巨大，也将为 PPP 模式提供更为广阔的舞台，下一步财政部将制定养老产业推广 PPP 模式指导意见。

在“政策性金融与养老产业发展”专题演讲环节，专家从不同研究的角度探索了政策性金融支持养老产业发展的理论和问题。

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提出要以养老金融为基础，建立医养键相结合的养老新理念。一方面，第三支柱的税收递延政策应尽快出台，另一方面，要大力发展健康、医疗产业金融，为医养键相结合提供良好条件。

论坛核心成员、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教授在专题发言中表示，养老保险对老年人贫困率有明显的抑制作用，资产养老也是养老产业中不可或缺的重要部分。

中国养老金融 50 人论坛秘书长、中国人民大学董克用教授在专

题演讲中提到，养老产业的发展可以扩大消费需求，调整产业结构，盘活闲置资产，从而推动经济结构转型，金融支持养老产业需要从需求和供给两方面入手。

中国人民大学公共管理学院孙玉栋教授在专题演讲中表示，我国养老 PPP 模式面临着一系列挑战，可采取“建设-维护-移交+委托运营（BOT+O&M）”的模式。政府可以从一些有融资需求和服务需求的单体项目着手进行试点，形成经验后再逐步加以推广。

在“市场化融资与养老产业发展”的专题演讲环节，企业界代表分享了养老产业投资和服务中的成功经验和未来展望。

论坛核心成员、建信养老金管理有限责任公司总裁冯丽英基于建信养老的运营经验提出要发挥专业专注优势，支持养老产业发展。她表示，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。

泰康保险集团副总裁兼泰康之家首席执行官刘挺军在专题演讲中首先分析了目前我国养老产业叫好不叫座的基本情况及其原因，并分析了养老产业投融资的国际经验，同时介绍了泰康在养老服务领域的成功经验，提出要在保险与养老产业结合上加强创新。

汇添富医疗服务混合基金经理刘江在人口变迁和医改背景下介绍了汇添富健康产业投资的基本情况，提出要运用投资者的优势积极应对人口结构变化。

同时，本次高峰论坛还分别组织了地方政府与金融家沙龙、学者

沙龙和企业家沙龙三个环节，各界嘉宾集思广益，推动地方政策创新、金融创新，促进养老产业发展。人民网财经部、产经部主任柴哲彬，新疆伊犁州特克斯县委副书记张玉力，湖北省宜都市政协副主席兼康养办主任刘建宏，四川省什邡市副市长吴泳，大成基金副总经理肖剑，阳光保险集团总裁室总监闵祥强，长江养老保险股份有限公司总助叶蓬，西南交通大学文科建设处处长张雪永，中国政法大学教授胡继晔，浙江大学教授米红，武汉科技大学教授董登新，西北大学教授席恒，西北大学教授雷晓康，中国养老金融 50 人论坛副秘书长王赓宇，至人集团董事长何彬，川发展国弘现代服务业投资有限公司总经理骆开顺，荣华养老公司总经理、党委委员郝晓婵，和君咨询健康养老事业部副总经理曹卓君，天泽慈善基金会常务副理事长苏伟彬等嘉宾进行了深入的讨论。

此外，在本次高峰论坛上，中国养老金融 50 人论坛与西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心签订了“养老金融调查”战略合作协议，并举行首届中国养老金融调查启动仪式。

本次会议是在中国养老金融 50 人论坛举办的多次小型内部研讨会基础上首次大规模的养老产业金融领域的大会，是中国养老金融 50 人论坛在推动金融支持养老产业发展方面的一次盛会，受到了社会各界的广泛关注与大力支持，取得了圆满成功。中国养老金融 50 人论坛将继续秉承“为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”的使命，一如既往地推动我国养老金融事业发展。

党俊武：当前老龄产业发展中的主要问题



党俊武：中国养老金融 50 人论坛核心成员、中国老龄科学研究中心
副主任

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。我认为中国的老龄产业现在处在菜鸟阶段，突出的特征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、建康复护理院，其实背后是房地产，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状态，老龄产业里边包括什

么？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。

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。要思考战略问题，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，从总书记的讲话中重新理解养老产业。所以我的结论是，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。

关注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。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。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？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。所以说只有服务肯定不行。

第三老龄服务业。第四是老龄房地产业。

现在最热的是养老服务业，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，我们业内人士需要好好反思。现在老龄服务业最热，但是我个人认为是有天花板的，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+服务+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，少数民族的医药、康复、护理的操作性的很多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，甚至几十个亿，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，从各地到国外、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，这个问题真得好好思考。你是供给端，供给端的第一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。

老龄产业与金融支持。现在已有的投资，包括政府投资和企业投资重点是养老地产多一些，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，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，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的确不错。但是这几年投资出去的到目前为止基本上没有盈利。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，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。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。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，为成为新的经济增长点而努力。谢谢！

董克用：金融支持养老产业发展的若干理论问题



董克用：中国养老金融 50 人论坛秘书长、中国人民大学教授

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，而是靠好的生活习惯使你保持很好的健康。所以聚焦老年人的话，我觉得养老产业就是为老年人提供的、满足其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，不同于青年时代、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，老人行动不便的时候，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。

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，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？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，只是可能会产生这样的结果，但是目标还不是。我们为什么要推动养老产业发展？目标是什么？金融为什么要支持养老产业发展？我想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，让进入老齡的人健康时期延得越长越好，越久越好。因为一个老齡社会，只有老年人健康了，才有健康社会。我们是老齡化社会，老齡人都不

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，因为工作时是动起来的，而看电视机是不动的，慢慢你跟别人不交流了，思维下降，各方面都会退化。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，其实全世界都一样，老年人都会生病，很少有老年人没有病，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，就是说维持不让它发展，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。第三个重点是安宁，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，有需求自然有供给，在市场正常运行的情况下，不需要政策干预，市场可以形成供求均衡。但是有两个情况很难，一是快速老龄化的挑战，由于快速老龄化或者深度老龄化，市场和企业反映慢，对老龄化造成的后果估计不足，缺乏长期责任和长期预测，供给滞后，需要政策提前干预和支持。而非老龄化社会由于需求相对小，较容易通过市场形成供需均衡。第二就是老年人收入低，由于各种原因，老年人往往是社会低收

入群体。如果老年人缺乏支付能力，就会造成一方面老年产品价格低，企业不愿意生产；另一方面，老年人需求无法得到满足。在这种情况下，就需要政策支持。

目前我们发展遇到的挑战是什么？

第一，我国目前养老金待遇水平较低，制约了老年人养老消费的能力。老年人消费能力必须有充足的养老金支撑。目前我国养老保险体系不完善，保障水平不高。2015年，城镇企业职工基本养老保险替代率为45%左右，同时，补充养老保险发展缓慢，基本养老保险是养老金来源的主体。而城乡居民养老保险待遇更低。从绝对额来看，2015年我国养老金待领取额平均为2200元/月，北京最高为3350元/月。然而，从目前养老产业中养老机构的收费来看，目前北上广深等一线城市中等条件的养老院对于生活能够自理的老人的每个月收费平均约5000元，二线城市一般约3000元，如果是失能老人，费用还要上浮50-100%。如果没有其他经济来源支持，目前的养老机构显然是老年人无法消费的。所以，发展养老产业不能仅仅盯着养老院。

第二，传统养老观念制约，限制了养老产业的当前需求。大部分老人在70岁以前，生活还能够自理，对养老产业特别是医疗、护理、养老院等需求相对较低，70岁以后随着身体机能的逐步退化，需求逐步加大。然而，目前我国70岁以上的人群受一系列因素制约，限制了养老产业的当前需求：一方面，养儿防老观念固化，且具备客观基础。目前70岁以上的老年群体，大多没有经历计划生育，子女相对较多，家政人员相对充足，具备居家养老的条件；另一方面，勤俭

节省惯性仍在，养老消费动力不足。目前 70 岁以上的群体，在上世纪 40 年代出生，建国初期成长，计划经济年代工作，长期低工资。这一代人普遍都养成了勤俭节约的生活习惯，对养老产业消费存在心理困境。

第三，养老产业的微利属性对产业资本的吸引力不足，制约养老行业发展。养老产业特别是养老机构属于重资产行业，其发展离不开资本的支持。然而养老行业具有微利属性，现阶段在我国对产业资本的吸引力不足，制约了其发展壮大。老年人处于经济收入的收缩阶段，消费能力有限，决定了大部分养老行业只能微利经营。我国过去数十年间，经济高速发展，金融资本回报率较高，而养老行业约 5% 的回报率显然没有竞争力，发展受到限制。

金融支持养老产业要从需求和供给两方面来入手。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。第一，因为计划生育和家庭结构小型化，建国后出生一代人养儿防老的客观条件逐渐丧失，为养老产业全面快速发展提供了发展空间；第二，改革开放，工资收入水平大幅度提高，而且相当一部分具有一套以上的房产，经济能力大大增强，消费观念有了改变，养老产业发展具备经济条件；第三，随着我国经济增速逐渐下台阶和利率不断下行，资金投资回报预期也逐步下降，养老产业因为其稳定持续的特性，将逐渐受到相关产业资本的青睐；第四，对养老产业的认识不断深化，从重硬件到重软件，从全生命周期考虑需求。

在需求侧方面，我们需要充足的养老金，还需要关注资产变现的

制度安排；在供给侧，既要考虑政府的社会救助政策来托底帮助，还需要考虑运用资本满足高端市场，同时还应关注多元组合的养老产业主体 PPP，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，老龄化社会启动老年人需求是国民经济发展的重要推动力：20-30%的老年人口，一定会有大约 20-30%的消费需求；二是会调整产业结构，进一步提高服务业在国民经济中的比重，如家庭服务、医疗服务，还包括目前缺乏的金融服务业等；三是优化就业结构，促进服务业就业增长，以承接新型制造业产业升级、技术升级对低端劳动力的挤出；四是盘活闲置资产。改造闲置的培训中心和招待所为老年社区，服务于老年人。同时，这些机构的就业人员就地转岗。

谢谢大家。

钟蓉萨：推动基金行业践行责任投资，发挥养老金融长期价值¹



钟蓉萨：中国证券投资基金业协会副会长

女士们，先生们：

大家好！非常高兴来参加中国养老金融 50 人论坛，探讨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的动态，能看见我们今年的主要工作是推动行业践行责任投资。我一会儿先跟大家介绍一下国际上责任投资的总趋势，接下来介绍协会和行业在推动社会责任方面如何发挥长期价值。

近几年全球养老金都在倡导责任投资，2015 年 10 月美国劳工部

¹ 本文原载于 2017 年 4 月 10 日中国证券投资基金业协会网站

也发布公告，鼓励私人雇主养老计划加入责任投资基金，G20 的国家也都在倡导和践行责任投资。



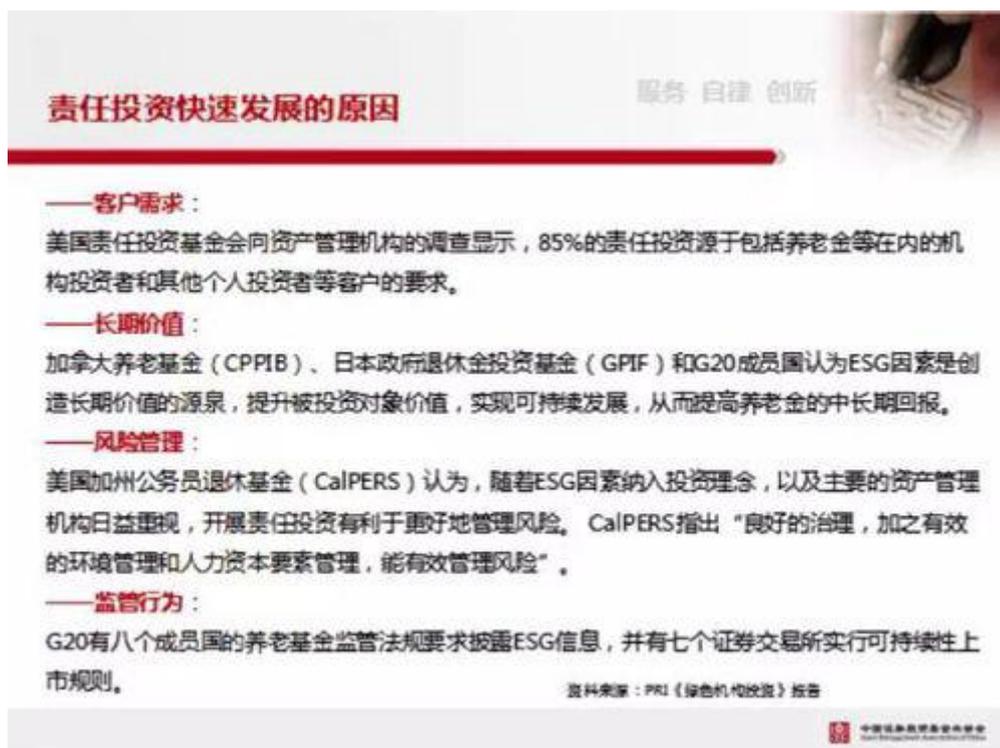
什么是责任投资？首先是环境保护，其次是社会责任，接下来是公司治理。刚才党主任讲什么叫投资的“道”，实际上我们希望倡导的责任投资就是我们作为基金公司来支持养老产业、支持实体经济的“道”，我们的“道”就是责任投资。美国责任投资规模已经达到 8.72 万亿美元，相较于 2014 年增长了 33%，已经是美国资产管理规模的 1/5，规模增长非常快。

ESG 投资主要通过两种路径实施，一是资产管理机构在投资决策过程中纳入和分析 ESG 因素，占 8.1 万亿美元，其中环境保护的资产规模 7.79 万亿美元、社会责任的资产规模 7.78 万亿美元，公司治理的资产规模 7.70 万亿美元。第二是推动上市公司更多的考虑 ESG 议题，占 2.56 万亿美元。

目前，全球已有来自 50 多个国家超过 1400 家机构签署了责任投资的相关声明，这些机构代表的资产总额达 59 万亿美元。其中，1330 家来自 G20 成员国。大型机构也都签署声明，践行 ESG 理念。

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，而且两年内增长非常快，超过了两位数增长。其中，包括共同基金、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、对冲基金也在倡导责任投资，它们的规模达到 2000 多亿美元。MSCI 测算，全球未来投资规模有 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广阔。

责任投资快速发展的原因是什么？这其实是需求决定的，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% 的责任投资包括养老金等在内的机构投资者和个人投资者，对环保投资、社会责任和有良好公司治理的长期投资需求，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被纳入投资理念，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。



责任投资快速发展的原因

服务 自律 创新

——客户需求：美国责任投资基金会向资产管理机构的调查显示，85%的责任投资源于包括养老金等在内的机构投资者和其他个人投资者等客户的要求。

——长期价值：加拿大养老基金（CPPIB）、日本政府退休金投资基金（GPIF）和G20成员国认为ESG因素是创造长期价值的源泉，提升被投资对象价值，实现可持续发展，从而提高养老金的中长期回报。

——风险管理：美国加州公务员退休基金（CalPERS）认为，随着ESG因素纳入投资理念，以及主要的资产管理机构日益重视，开展责任投资有利于更好地管理风险。CalPERS指出“良好的治理，加之有效的环境管理和人力资本要素管理，能有效管理风险”。

——监管行为：G20有八个成员国的养老基金监法规要求披露ESG信息，并有七个证券交易所实行可持续性上市规则。

资料来源：PRI《绿色机构投资》报告

中国证券业协会

我们倡导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，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；同时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，为上层养老金等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，我们会推动评价上市公司践行 ESG 的有效性，最终建立符合中国国情的上市公司 ESG 的指数。未来我们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，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。去年年中，中国绿色股票指数都已经达到 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。

在集合投资的层面，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 内容，建立与上

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，积极参与责任投资。而且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 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 等大类资产配置业务，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，希望未来有更多公募基金、私募基金，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，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。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，从行业推动公益慈善，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，并提升行业对责任投资的认知。我们今年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业协会持续举办活动，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军作用，促进养老金行稳致远，实现经济的可持续发展！我就讲这些，谢谢大家。

曹德云：保险资金投资养老产业大有可为



曹德云：中国养老金融50人论坛核心成员、中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长

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，因为每个人都有年老的一天，在年老的时候我们都希望有一个高质量的生活，也希望在这个社会发挥自身的价值，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，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，保险资金投入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年经保监会批准，获保险行业首个养老社区投资试点资格，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与养老的简单叠加，而是以长期健康管理为目标，建立养老社区与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，同时可以更加直接地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的 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于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兼顾，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。国寿专门为健康产业设立了 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经办、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。

阚晓西：积极运用 PPP 模式支持养老产业发展



阚晓西：财政部金融司五处处长

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、行政体制、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不多的问题，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，促进公共服务的代际公平。第三，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有政府付费、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、老年活动站等，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 项目的实施原则、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！

王琳：金融支持养老产业大有可为



王琳：四川省金融工作局副局长

各位领导，各位来宾，大家上午好。今天我们十分高兴地迎来了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%，是世界上老龄化人口最多的国家，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化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。而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，广泛动员社会资本的参与。但是当前康养产业和金融业的结合还存在着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。我们现在正在着力建立西部金融中心，打造四川的金融高地，用各种的方法规划我们四川金融发展路径，优化和聚集各种各样的金融要素。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，为养老产业发展奉献我们的力量。

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！

姚余栋：以养老金融为基础，建立医养健相结合的养老新理念



姚余栋：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

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。

一是医养健结合的背景。刚才有专家阐述了中国老龄化的过程，我们2025年前后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。

二是医养健结合的原因及功能定位。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的。生命最后一年或者其他两年时间，对医疗的关注没有那么高的，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。

医养健结合的理念，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，达到医养健。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。

三是医养健结合的几点建议。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，为医养健提供良好条件。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，推动医养健结合，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！

冯丽英：发挥专业专注优势支持养老产业发展



冯丽英：中国养老金融 50 人论坛核心成员、建信养老金管理有限公司总裁

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、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，我们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，管理资产量超过1300亿。在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一些什么呢？

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。随着老龄化程度加剧，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基金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、保险业对于养老产业发展都有巨大的发展空间。

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者。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。在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、社会资本共同参与的，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。地产倒按揭，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、年金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、日常照护、康养服务、紧急呼救等等结合起来，提供一站式的服务平台。

建信养老金公司在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产业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！

刘挺军：保险与养老产业结合的创新实践



刘挺军：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

大家好，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%，我们护理领域劳动力成本已经快接近于跟西方发达国家，但是我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，比较典型的的就是健康产业类的、医养类的 REITs 来投入这个领域，保险资金不太直接进入这个领域。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，保监会对我们大力支持，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。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，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和品牌优势发挥出来，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，也会去投资参股别人的，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！

孙玉栋：我国养老产业与 PPP 模式



孙玉栋：中国人民大学公共管理学院教授

大家好，我今天演讲的题目是“我国养老产业与 PPP 模式”，主要从中国老龄化的现状，政策的梳理，PPP 的模式，以及建议和挑战四个方面给大家汇报。

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 2000 年前后进入老龄化，将很快进入加速发展阶段，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，一个是失智状态，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。

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落实。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？这是很重要的问题。社会力量参与，我们更多是强调志愿者的心态。商业养老，我们保险协会曹会长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业发展的实施意见》，这应该是一个最清晰直接的政府文件。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，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，上午财政部也提到了三个方法，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！

导读：养老金融观点集萃栏目是就养老金融领域的相关观点进行的摘录，旨在分享观点、探究问题、启发思维、推动创新、促进交流。本期我们选编了和君咨询咨询师、健康养老研究中心研究员秦婧的文章。欢迎大家向本栏目投稿。

秦婧：PPP 模式助力养老产业腾飞



秦婧：和君咨询咨询师、健康养老研究中心研究员

一、PPP 模式是养老产业理想融资模式之一

PPP (Public- Private- Partnership) 模式，即公共私营合作制的缩写，它是指政府与私人组织之间为了合作建设城市基础设施建设项目，或是为了提供某种公共物品和服务，以特许权协议为基础，彼此之间形成一种伙伴式的合作关系，并通过签署合同来明确双方的权利

和义务，以确保合作的顺利完成，最终使合作各方达到比预期单独行动更为有利的结果。

PPP 模式具有以下四个方面的内涵：第一，PPP 模式是一种新型的项目融资模式，项目 PPP 融资是以项目为主体的融资活动；第二，PPP 融资模式可以使更多的民营资本降低风险、提高效率；第三，PPP 模式可以在一定程度上保证民营资本有利可图；第四，PPP 模式可在减轻政府初期建设投资负担和风险的前提下，提高基础设施建设的服务质量。

养老产业与 PPP 项目对接，具有可行性和必要性。首先，国家出台政策鼓励 PPP 模式对接养老服务产业。比如，放宽市场准入，积极鼓励社会资本投资健康养老服务工程；新增健康与养老服务项目优先考虑社会资本；在公共资源丰富的地区，鼓励社会资本通过多种途径采取 PPP 的模式，参与医疗、养老、体育健身设施和公立机构改革等。

除政府政策支持外，PPP 模式与养老服务产业还具有许多共通点。例如：养老产业属于公共服务领域，而 PPP 模式适用于基础设施建设和公共服务领域，因而两者在适用领域方面具有一致性。第二，养老产业和 PPP 模式具有相同的投入产出特征，即两者都具有投资金额较大，收益缓慢的特征，因此 PPP 模式和养老服务产业具有相同的对接基础。除此之外，PPP 模式和养老服务产业都具有长期性、稳定性和安全性的特点。

二、养老 PPP 项目发展现状

截至 2017 年 4 月，国家财政部政府和社会资本合作中心公布出来的养老 PPP 项目共计 292 个，我国东部地区以山东省、江苏省、北京市三省市项目数量名列前三，分别为 47 个、15 个和 9 个；中部地区以河南省为首，有养老 PPP 项目 26 个，江西省以 14 个项目排列第二，湖南省排第三，共有 9 个养老 PPP 项目；西部地区贵州省以 42 个养老 PPP 项目排名第一，新疆维吾尔自治区排第二，共有 21 个项目，四川省和内蒙古自治区以 20 个养老 PPP 项目，并列第三。综合全国来看，山东省、贵州省和河南省的养老 PPP 项目数量之和为 115 个，占据了全国养老 PPP 项目总数额的 39.4%。

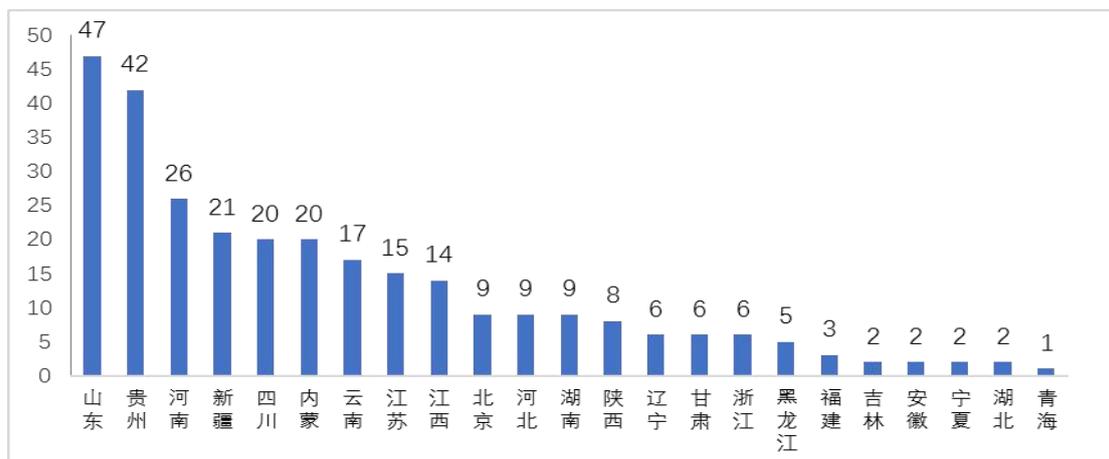


图 1 PPP 养老项目地域分布图

数据来源：财政部政府与社会资本合作中心

在这 292 个养老 PPP 项目，多数养老 PPP 项目仍然处于识别阶段。其中 174 个，近 60% 的项目处于识别阶段，55 个项目处于准备阶段，25 个处于采购阶段的项目，38 个项目处于执行阶段，没有项目进入移交阶段。养老 PPP 项目投资金额相差较大，其中，山东省

济宁市嘉祥九顶山养老服务和生态综合治理项目投资金额最多，高达1,307,830万元；云南省爱晚工程国际养老基地项目以680,000万元的投资金额位居第二；位居第三的是山东省菏泽市单县家政科技产业园项目，投资金额为600,000万元。在292个养老PPP项目中，北京市大峪街道黑山养老照料中心项目投资金额最少，为600万元。

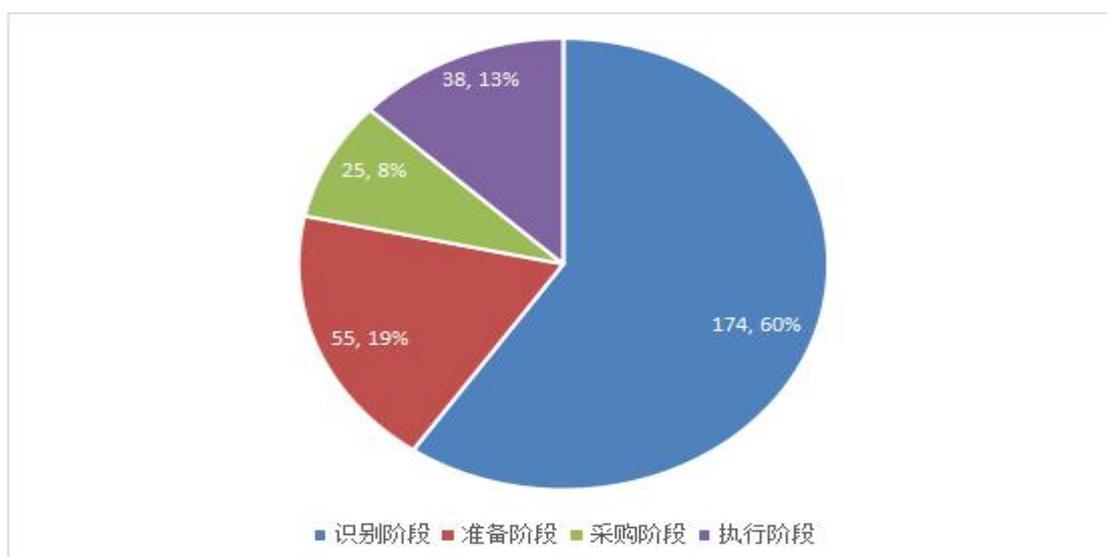


图2 不同阶段 PPP 养老项目数量及占比图
数据来源：财政部政府与社会资本合作中心

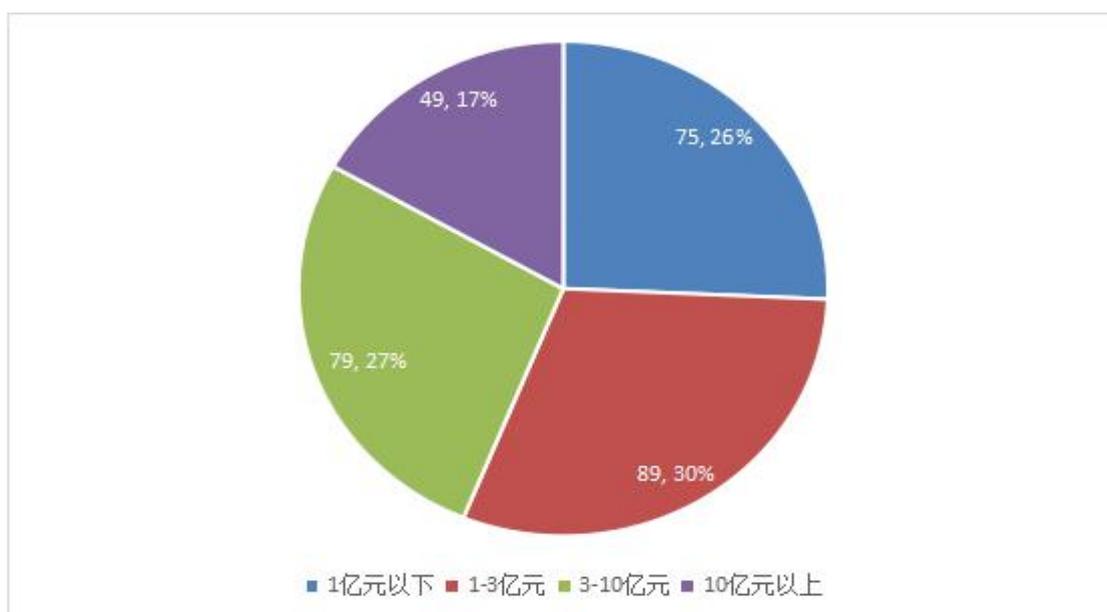


图3 PPP 养老项目四级投资额占比图
数据来源：财政部政府与社会资本合作中心

目前我国的养老 PPP 项目呈现出以下特点。首先，养老 PPP 项目投资领域集中在养老产业的细分产业之一养老服务业和医养结合的领域，其他领域涉及较少。而目前，养老服务业呈现出综合性发展趋势，除去传统的生活照料、康复护理和专项用品开发以外，还包括老年食品、用品、保健、保险、旅游、文化教育等诸多领域。因此，政府应该集合社会多方资本，鼓励建立大型的养老服务机构，把资源和专业人员统一起来，形成养老服务综合产业园。第二，现有的养老 PPP 项目以 BOO²和 BOT³为主要的运营方式，养老服务领域的公司合作项目应根据项目实施的具体情况，选择合理的收益模式，使得经济收益和社会收益都能够尽力达到最大化。除此之外，养老 PPP 项目由于初期投资金额大，获取收益消耗时间长，应从多方面下手，注重项目的风险管理。

三、养老 PPP 项目案例简介

江苏省南通市如东县医养结合 PPP 项目是较早使用 PPP 模式建设运营医养结合的项目之一，项目于 2014 年 12 月列入财政部首批示范项目，现在项目的土建部分已经完工，正在进行内部装修，预计 2018 年初正式投入使用。

项目以医养结合为特点，成立了两家项目公司，一家为医疗中心项目公司（SPV1），一家为养老中心项目公司（SPV2）。医疗中心

² BOO 为 Building-Ownning-Operation 的简称，即“建设-拥有-经营”，承包商根据政府赋予的特许权，建设并经营某项产业项，但是并不将此项基础产业项目移交给公共部门。

³ BOT 为“build—operate—transfer”的缩写，即“建设—经营—转让”，是指政府部门就某个基础设施项目与私人企业（项目公司）签订特许权协议，授予签约方的私人企业来承担该基础设施项目的投资、融资、建设、经营与维护，在协议规定的特许期限内，这个私人企业向设施使用者收取适当的费用，由此来回收项目的投融资，建造、经营和维护成本并获取合理回报；政府部门则拥有对这一基础设施的监督权、调控权；特许期届满，签约方的私人企业将该基础设施无偿或有偿移交给政府部门。

项目是第一期项目，在县中医院进行整体搬迁重建项目基础上，由政府和社会资本方分别出资成立项目公司（SPV1），运用 TOT（移交—运用—移交）模式，由县政府负责项目建设，原中医院团队负责项目核心的医疗业务（门诊、住院等）运营，由社会资本方负责非核心医疗项目（药品及耗材供给、物业、食堂、超市、停车场及后勤等）运营，并在 20 年特许经营期限结束后，项目公司按约定的移交标准向政府制定的机构进行移交。新建中医医院用地 97 亩，预计总床位 1000 张，年接待量达 45 万人次。

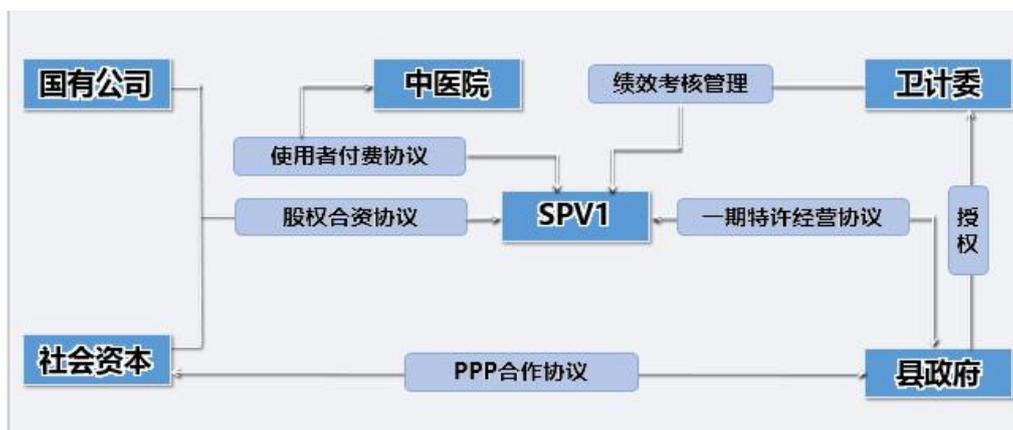


图 4 医疗中心项目合同体系示意图

资料来源：江苏省财政厅，和君咨询收集整理

二期项目为养老中心项目，采取 DBOT（设计—建设—运营—移交）模式，由县政府提出建设规模、时间等标准，由政府和社会资本方共同出资成立的项目公司（SPV2）进行项目的设计、可行性研究、工程招标、项目资金筹措、项目建设及项目运营全过程，在特许经营期限 20 年满后，交付给政府相关部门。本项目拟建成以中医诊疗为特色的集医疗、养老、康复、护理为一体的 200 亩中高端综合性养老社区，预计项目投资 7 亿元。本项目采取使用者付费模式运营，但政府在一定年限内进行保底，即通过可行性缺口进行补助，保证养老项

府和社会资本的双重优势，政府可以在项目中提供公信力、土地、基础设施建设、税收优惠等，社会资本方根据其在专业市场多年的探索，能提高项目的效率和收益。从时间和资金量来说，项目周期长、资金投量大，和养老产业长周期、建设运营资金需求量大、投资回收期长的特性相匹配，因此众多地方性医养结合和养老小镇项目都采用 PPP 作为项目融资和运营的方式。

对于地方政府来说，PPP 项目投资额度不能超过每年政府一般公共预算的 10%，因此地方政府对 PPP 项目的立项领域进行严格把控。现阶段，PPP 项目一般为市政及基础设施建设项目为主，通过使用者付费、政府付费或可行性缺口补贴的方式产生盈利。PPP 项目不允许投资暴利产业，项目收益率维持在 6%-7% 之间，而养老项目既是民生工程，又能通过使用者付费方式让社会资本收回投资，具备社会效益和经济效益，因此将成为地方政府鼓励运用 PPP 手段的进行项目投资建设运营的产业之一。

养老金融月度资讯

(2017年4月, 总第5期)

编者按:“养老金融月度资讯”栏目是《养老金融评论》就养老金融领域月度重点资讯的摘编, 主要分为政策动态、养老金金融、养老服务金融、养老产业金融、学界观察和国际视野共六个板块, 旨在养老金融领域同读者分享最新的政策动向、理论发展、实践探索和国际经验, 以飨读者。

➤ 政策动态

- 人社部等 | 统一和规范职工养老保险个人账户记账利率
- 民政部 | 启用“全国养老机构业务管理系统”

➤ 养老金金融

- 人社部 | 七省托管资金仅千亿到账 基本养老保险基金归集难
- 人社部 | 发布 2016 年度《全国企业年金情况》

➤ 养老服务金融

- 民政部等 | 防范养老服务领域非法集资行为
- 北京 | 进一步推进“以房养老”试点

➤ 养老产业金融

- CAFF50 | 金融支持养老产业发展成都高峰论坛在成都举行
- 山东 | 蓬莱智慧养老 PPP 项目正式落地 总投资 7 亿元

➤ 学界观察

- 人社部 | 到 2050 年 1.3 人养 1 老人
- 清华 | 《清华金融评论》增刊发布 献礼养老保险制度

➤ 国际视野

- 英国 | 金融行为监管局改弦更张 将优先支持居民储蓄养老
- 德国 | 2030 年前德国退休金将以每年 2% 的幅度增长

本月概览

政策动态

人社部等 | 统一和规范职工养老保险个人账户记账利率

人力资源和社会保障部、财政部近日发布《关于印发统一和规范职工养老保险个人账户记账利率办法的通知》，明确统一机关事业单位和企业职工基本养老保险个人账户记账利率，每年由国家统一公布。记账利率应主要考虑职工工资增长和基金平衡状况等因素研究确定，并通过合理的系数进行调整，不得低于银行定期存款利率。（经济日报）

民政部 | 启用“全国养老机构业务管理系统”

民政部近日正式启用全国养老机构业务管理系统，并要求各地民政部门于5月10日前完成养老机构第一轮信息采集录入工作，并审核上报。全国养老机构业务管理系统包含了机构基本信息、机构内部管理信息、机构服务质量信息、机构安全管理信息、入住对象信息、机构从业人员信息、机构房屋信息、机构设施设备信息等八大类，共计140余项内容。（和讯网）

民政部 | 启动首批中央财政支持居家和社区养老服务改革试点

民政部、财政部4月14日联合公布《关于做好第一批中央财政支持开展居家和社区养老服务改革试点工作的通知》，对2016年底全国遴选的26个地级市试点地区提出试点任务要求和工作安排，这标志着我国第一批中央财政支持的居家和社区养老服务改革试点探索正式启动。（中国经济网）

福建 | 鼓励社会资本投资养老服务 PPP 项目

为激发社会投资活力，福建省民政厅、财政厅联合制定《关于鼓励社会资本投资养老服务 PPP 工程包的实施方案》，力争通过实施养老服务 PPP 工程包，盘活、完善存量养老服务设施，兴建一批养老+医疗+旅游+教育+文化等多功能综合性养老项目。（福建日报）

养老金融

人社部 | 七省托管资金仅千亿到账 基本养老保险基金归集难

4月25日，人力资源和社会保障部新闻发言人卢爱红在一季度例行新闻发布会上表示，在前期工作的基础上，基本养老保险基金的投资运营工作正在有序地往前推进，我部继续会同有关部门加强对地方的工作指导，推动委托投资合同的签订。截至3月底，北京、上海、河南、湖北、广西、云南、陕西等7个省（区、市）政府与社保基金理事会签署了委托投资合同，合同总金额是3600亿元，其中的1370亿元资金已经到账并开始投资，其他资金将按合同约定分年、分批到位。另外还有一些省份也在积极推进，做好投资的相关准备。（华夏时报）

人社部 | 发布 2016 年度《全国企业年金情况》

近日，人力资源和社会保障部发布了2016年度《全国企业年金情况》的年报，其中，2016年全国企业年金积累基金11074.62亿元，同比增长16.26%，全年投资收益为296.15亿元，同比减少60.72%，全年平均投资收益率为3.03%，远低于近十年7.57%的平均值。（华

夏时报)

养老服务金融

民政部等 | 防范养老服务领域非法集资行为

4月25日，最高人民法院、最高人民检察院、教育部、工信部、公安部、民政部、住建部、农业部、商务部、人民银行、工商总局、银监会、证监会、保监会等14家国家机关召开处置非法集资部际联席会议。民政部表示，养老服务业尚处于发展起步阶段，一些收费监管方式仍待研究完善。下一步，民政部将加强民政业务领域涉及非法集资问题研究梳理，防范养老服务领域涉嫌非法集资行为。（中国网）

北京 | 进一步推进“以房养老”项目试点

近日，记者从北京保监局获悉，北京印发《保险业贯彻落实中国保险业发展“十三五”规划纲要实施意见》。意见明确，鼓励保险机构开发各类商业养老保险产品，扩大商业养老保险覆盖面，为不同群体提供个性化、差异化的养老保障。鼓励保险机构拓展企业年金业务，支持发展与企业年金、职业年金相衔接的商业养老保险产品。进一步推广“以房养老”项目试点，推进住房反向抵押养老保险项目试点和税优型商业健康保险发展，并推进长期护理保险制度试点。（证券时报网）

湖南 | 将实现社保金融服务和村民“零距离”

4月21日，记者从省人社厅获悉，他们将联合中国银行湖南分行等8家城乡居民养老机构出台《湖南省城乡居民基本养老保险金融

服务规范(试行)》，进一步规范城乡居民基本养老服务，让我省农村居民足不出村就能享受到现代化金融服务。按照规定，合作金融机构将免费、及时、准确地为参保人提供保费收缴、待遇支付、个人账户权益查询及其他金融服务。（中国金融网）

养老产业金融

CAFF50 | “金融支持养老产业发展成都高峰论坛”在成都举行

4月8日，“金融支持养老产业发展成都高峰论坛”在成都举行。金融支持是目前解决我国养老产业发展困境的有效手段，但金融领域是众多养老产业从业者所不熟悉的领域，因此开办养老金融论坛，普及养老金融常识十分有必要，并且通过金融论坛，汇集养老金融领域专业人才，能带动养老金融产业创新发展。金融对养老产业的关注从对养老金金融转向对养老产业金融的关注，受到养老产业利润低，回收期长的特点，大量养老企业只有通过创新性金融产品，获得长期低成本的资金来源，才能促进自身发展。（中国养老金融50人论坛官网）

山东 | 蓬莱智慧养老 PPP 项目正式落地 总投资 7 亿元

4月8日，由中国华录集团下属上市公司易华录、蓬莱市人民政府和烟台金宇置业共同合作的财政部第三批示范项目蓬莱智慧养老PPP项目首期工程——蓬莱市社会福利中心项目开工建设，这标志着易华录蓬莱智慧养老PPP项目正式落地。该项目投资7亿元，建设社会福利中心、医院、颐养学院、养老公寓以及养老商业中心等，具备居家、社区和机构养老等服务功能，是财政部第三批示范项目。（养

老那些事儿公众号)

恒大人寿 | 布局“保险+医养”

继泰康、国寿等保险巨头纷纷布局养老社区后，博鳌亚洲论坛上，恒大人寿总经理梁栋提出了“保险保障+生态养老+医养结合”的战略模式。随后发布了“恒享福”养老保险品牌，它将保险产品和养老社区结合在一起，为高净值客户提供养老财务规划与养老实体服务相衔接的一揽子养老计划。养老保险产品的关键在于后端产品和服务的输出，恒大人寿的养老保险产品借助恒大集团的资源能力，对接生态养老、医养结合服务，提升产品价值。（养老那些事儿微信公众号）

宜华健康 | 7 亿元收购亲和源

近日，上市公司宜华健康通过《关于公司收购亲和源集团有限公司剩余 41.67%股权的议案》，亲和源将成为上市公司宜华健康的全资子公司。公开信息显示，宜华健康为收购亲和源，支付的代价是现金 7 亿元，截止 2016 年 12 月 31 日，亲和源总资产为 979,677,214.49 元，净资产-19,228,281.38 元，净利润-2799.16 万元。收购亲和源是上市公司宜华健康布局养老产业的重要举措，通过并购实现产业切入，是进入养老产业的一个重要方式。（养老那些事儿微信公众号）

外企 | Natali 智慧养老落地徐州

在“以色列总理商业创新”论坛中，徐州市鼓楼区政府与以色列最大的养老健康服务企业 Natali 签订远程医疗与健康智慧养老项目合作协议。此次合作以心血管病患者的远程医疗服务为切入点，这抓住了刚需人群与效果最突出人群的需求，以进入徐州中国市场。Natali

加速布局国内智慧养老市场，加深产品服务中国化本土化，加快复制服务。（养老那些事儿微信公众号）

广州 | 公办养老机构入住评估轮候

2017年4月7日，广州正式实施《广州市公办养老机构入住评估轮候管理办法》，细化轮候资格的评估标准，并将轮候范围扩大到符合一定条件的非广州户籍常住老人。将老人提供了三种渠道，面向无劳动能力、无生活来源、无抚养人老人的特殊保障通道，面向经济困难失能老人的优先轮候通道和面向普通老人的普通轮候通道。通过这种方式将服务提供给真正刚需和基层的民众，将强市场化的资源配置，并通过划定政府托底范围，为养老产业市场化提供市场空间。（养老那些事儿微信公众号）

清华 | 2017 清华养老产业高端论坛在京举办

4月21日，2017清华养老产业高端论坛在清华大学举办，本届论坛以“布局、落位”为主题，来自政、学、研、产的专家代表以及世界多个国家的两千余位嘉宾，共同探讨养老行业发展趋势、解读产业政策、金融对养老的助力与变革，以及养老服务产业如何通过与健康、养生、旅游、文化、健身等产业融合得到良性发展。（新华网）

观点指数 | 2017 中国养老地产市场报告

近日，观点指数发布《观点指数·2017中国养老地产市场报告》，从养老地产市场供需现状、创新的产品开发模式、产品消费场景等维度进行研究，采用企业访谈、资料数据收集分析的手法，为各方企业透析当前市场发展现状，洞悉行业发展趋势和前景，助企业及时把握

可贵商机，共谋划，同成长。（财新网）

学界观察

人社部 | 到 2050 年 1.3 人养 1 老人

“据预测，我国老年抚养比将由目前的 2.8：1 达到 2050 年的 1.3：1。”近日，人力资源社会保障部养老保险司副司长贾江在全国老龄工作委员会办公室等五部委联合召开的新闻发布会上说。“截至 2016 年底，我国 60 岁以上人口已达 2.3 亿人，占总人口的 16.7%，65 岁以上人口达 1.5 亿人，占 10.8%。”贾江说，预计到本世纪中叶老年人口将达到 4.8 亿左右，我国将进入深度老龄化阶段。在这一过程中，我国老年人口数量始终居于世界第一位。（新华网）

清华 | 《清华金融评论》增刊发布 献礼养老保险制度

4 月 21 日，《清华金融评论》增刊发布会在清华五道口金融学院举办，发布会邀请了保险监管部门领导、增刊作者与国际国内养老保险权威专家就相关议题进行讨论，共同探讨中国养老保险制度改革方向。（和讯）

柳叶刀 | 中国老人生活状况调查

日前，国际顶级医学杂志《柳叶刀》首次刊登有关中国老年人（80 岁以上）的健康分析报告。该研究在大规模老年人群中取样，以分析老年人健康的状况。研究调查了不同年龄段老人在日常生活、健康、心理状况等各个领域的情况。（人民网）

国际视野

英国 | 金融行为监管局改弦更张 将优先支持居民储蓄养老

英国金融行为监管局近来公布的下一年业务规划显示，当局将优先支持与脱欧相关的事项，帮助消费者避免误售那些具有偿付保护机制的保单。该机构在 2017-2018 业务规划报告中称，当局还将围绕长期储蓄和养老等议题，进一步改善对那些低风险承受力客户的金融服务水平。相比以往的规划报告主要关注点集中在金融领域的具体行业，诸如零售银行等，监管当局此举被外界视为具有破天荒的意义。（和讯网）

德国 | 2030 年前德国退休金将以每年 2% 的幅度增长

根据德国联邦养老保险协会 (DRV) 主席 Gundula Roßbach 的消息，在 2030 年前，德国退休金每年将以 2% 的幅度增长。在接受媒体采访时，Roßbach 承认，联邦政府已经划拨出额外的金额，用来提高民众的退休金金额。德文媒体称，联邦劳动部长 Andrea Nahles (SPD) 也提出了一份新的养老金改革草案，其中内容涉及提高养老金基准等方面。（海外网）

2017 年 4 月 CAFF50 动态

1. 4月5日晚，CAFF50在金融街办公室举行4月例会。会上沟通了论坛建设及研究的最近进展，并讨论了成都会议及深圳国际峰会的具体事宜。中国养老金融50人论坛秘书长董克用，秘书处朱海扬、王赓宇、段家喜、孙博、马媛媛、张栋、赵阳等参加了会议。

2. 4月8日，CAFF50在成都举办“金融支持养老产业发展成都高峰论坛”，本次会议由西南交通大学国际老龄科学研究院承办，中国养老金融50人论坛战略合作伙伴人民网全程直播。中国养老金融50人论坛秘书长董克用，中国老龄科学研究中心副主任党俊武，中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨，中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云，四川省金融工作局副局长王琳，财政部金融司五处处长阚晓西，中国养老金融50人论坛学术委员会主席姚余栋，西南财经大学中国家庭金融调查（CHFS）与研究中心主任甘犁，中国人民大学公共管理学院教授孙玉栋，人民网财经部、产经部主任柴哲彬，建信养老金管理有限责任公司总裁冯丽英，泰康保险集团副总裁兼泰康之家首席执行官刘挺军，汇添富基金管理有限公司基金经理刘江等嘉宾出席了本次高峰论坛。此外，还有来自地方政府部门领导、学术专家和行业精英等近300人出席了本次高峰论坛。

3. 4月9日，CAFF50秘书长董克用、秘书长助理孙博、核心成员董登新、青年研究员张栋等论坛人员拜访了西南财经大学中国家庭

金融调查与研究中心，并与该中心主任甘犁、主任助理李凤博士等就养老金融调查等事项进行了会谈。

4. 4月26日上午，长江养老保险股份有限公司董事长秘书叶蓬，长江养老保险股份有限公司战略发展部总经理助理、CAFF50上海市办公室主任朱炜与论坛秘书处人员在金融街办公室举行会谈，具体商讨了上海峰会相关事项。

5. 4月26日下午，CAFF50专题论坛《美国养老金市场的发展特征与趋势》在泰康国际大厦中国保险资产管理业协会会议室成功举办。本次专题论坛的主讲嘉宾是美国信安金融集团前董事长施伯文(Larry Zimpleman)先生。中国养老金融50人论坛秘书长董克用教授，中国社会保险学会会长胡晓义，人社部社会保障研究所所长金维刚，中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云，建信养老金管理有限公司总裁冯丽英，美国信安集团北京代表处首席代表崔素芳，盈诚投资副董事长兼CEO甯辰等近50位嘉宾。

6. 4月26日下午，英国驻华大使馆金融政策项目总监 Edward Baker 一行三人来访，董克用秘书长介绍了论坛相关情况，双方就未来的课题合作、活动举办等进行深入交流并达成了合作意向。秘书长助理孙博，秘书处张栋参加会谈。



秘书处联系人：马媛媛

Email: mayuanyuan@caff50.net

报：华夏新供给经济学研究院理事长、研究院院长；中国养老金融 50 人论坛学术顾问。

送：中国新供给经济学 50 人论坛成员、特邀成员；中国养老金融 50 人论坛核心成员、特邀成员、特邀研究员，存档。

中国养老金融 50 人论坛

www.caff50.net