

中国银发产业的新机遇

一、中国成世界老龄人口第一大国

按照国际通行标准，当一个国家或地区 65 岁及以上老年人口数量占总人口比重超过 7% 时，就意味着这个国家或地区进入老龄化。¹世界银行数据显示，2000 年中国 65 岁及以上老年人口数量占总人口比重就已经达到 6.9%。²2017 年这一比重进一步攀升至 11.4%³，这意味着，中国老龄人口高达 1.58 亿人，约占世界老龄人口比重的四分之一，中国成为世界老龄人口最多的国家。据联合国预测，中国老龄人口比重将在本世纪中叶达到峰值（约 30% 左右），且这一比重一直持续到本世纪末，⁴这意味着，整个 21 世纪将是中国老龄化的世纪。

此外，我国老龄人口还呈现比较明显的城乡和地区发展不平衡的特征，即农村老龄化程度明显高于城镇，东部发达地区老龄化程度明显高于中西部地区。高龄化趋势也比较明显，即 80 岁以上老人所占比重不断上升。这些特征都将对我国养老产业发展和养老制度安排产生重大影响。

人口老龄化是社会经济发展的必然结果，从最早的法国、瑞典，到欧美的许多发达国家，再到亚洲的日本、新加坡、韩国等都相继步入老龄化社会。由于经济实力的保障和西方文化的影响，欧美大多采用社会福利养老模式；受传统孝道文化影响，亚洲则在社会福利养老模式基础上，更多鼓励多代同居，积极开发家庭养老。

二、银发市场现巨大需求缺口

老龄人口急剧增长的背后，隐藏着“银发产业”这一巨大的市场机会。银发产业并不是传统意义上的独立产业，而是第一、二、三产业所派生出的特殊综合性产业，包括服装、食品等日用品产业，养生、医疗等保健产业，娱乐、住宅、护理、理财等服务产业。

美国在二战后就已步入老龄社会，由此形成了巨大的老年市场，老年人消费额在 1986 年时就已达到了 8000 亿美，占到了当年美国 GDP 份额的 18%。⁵

就中国银发市场而言，以 2017 年 1.58 亿老龄人口规模乘以 18322 元的全国居民人均消费支出⁶可初步计算，这一消费市场规模高达 2.9 万亿元。此外，根据中国社科院 2016 年发布的《中国养老产业发展白皮书》，预计到 2030 年中国银发产业市场可达 13 万亿元。

与巨大的养老产品和服务需求相比，供给则明显不足。中国的银发产业发展

¹ 根据 1956 年联合国《人口老龄化及其社会经济后果》确定的划分标准。

² 详见世界银行网站 <https://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.65UP.TO.ZS?locations=CN>

³ 数据来自《中华人民共和国 2017 年国民经济和社会发展统计公报》。

⁴ 详见联合国网站 <https://esa.un.org/unpd/wpp/DataQuery/>

⁵ 李沛霖：《美国养老产业的发展及其对中国的启示》，《大众理财顾问》，2013（6）：92-92。

⁶ 数据来自《中华人民共和国 2017 年国民经济和社会发展统计公报》。

刚刚起步，目前尚没有以养老产业为主业的上市公司。中国目前的养老机构主要由政府提供（约占 70%），民营养老机构发展严重滞后。预计到 2020 年，社会力量办养老机构占养老机构总数比例将超过 50%。⁷

三、银发产业的新机遇

近年来，中央出台了一系列养老扶持政策，一个最明显的变化就是，政策导向逐渐从政府直接服务老人转向扶持养老产业发展，充分发挥市场力量。国家发改委持续安排中央预算内投资支持养老服务设施建设，从 2011 年的 9 亿元（人民币，下同）提高到 2017 年的 30 亿元。⁸各省市也已纷纷出台养老产业扶持政策，包括投融资、财税、土地利用等方面的优惠。不断的政策支持和庞大的市场需求给中国银发产业带来难得的发展机遇，零售、地产、金融、医疗等各行各业都纷纷开始涉足这一新兴市场，成为各大商家竞相追逐的新风口。

养老模式大致可分为三类：首先是**居家养老**，即以家庭自我照顾和上门服务为主，这是最普遍的一种养老方式，在欧美如此，在中国更是如此；其次是**社区养老**，是居家养老服务的重要支持和补充，具有社区日间照料和居家养老支持两类功能，主要面向家庭日间暂时无人或者无力照护的社区老年人提供服务，具有公益性质的组织更能够参与政府的招投标、更易被街道所接纳；再次是**机构养老**，包括福利院、养老院、老年公寓、托老所、老年护理院等各种形式，一般都是一条龙服务。2007 年 1 月颁布的《上海民政事业“十一五”规划》提出“9073”养老服务格局，随后各地纷纷效仿，将其作为政策制定的依据和目标，即居家养老占 90%、社区养老占 7%、机构养老占 3%。2013 年 9 月国务院发布的《关于加快发展养老服务业的若干意见》明确提出，到 2020 年，建立以居家为基础、社区为依托、机构为支撑的多层次养老服务体系。⁹

银发产业迎来前所未有的发展机遇，具体而言：首先，**家政服务业成养老基础支撑**，九成以上老人选择居家养老，这就需要各种形式的上门服务，进而对家政服务提出了大量需求。其次，**医养结合成养老产业最大机遇**，2016 年发布的《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》和《“健康中国 2030”规划纲要》和十九大都明确指出，要在居家、社区和机构养老的基础上，将医疗资源与养老资源相结合。养老中很重要一个环节就是老人健康的管理，在健康中国战略下，医养结合将是养老产业发展最大的机遇。再次，**养老地产方兴未艾**，地产养老是将居家养老、社区养老与机构养老结合为一体的社会化养老形式，一方面可以应对人口老龄化的挑战，另一方面也可以带动相关配套产业的发展，因而很容易得到政府的扶持。再次，**星级养老成发展新方向**，随着养老院数量的快速增长，服

⁷ 国家发展改革委社会发展司，民政部社会福利和慈善事业促进司，全国老龄办政策研究部编著：《走进养老服务业发展新时代：养老服务业发展典型案例汇编》，社会科学文献出版社，2018 年版。

⁸ 国家发展改革委社会发展司，民政部社会福利和慈善事业促进司，全国老龄办政策研究部编著：《走进养老服务业发展新时代：养老服务业发展典型案例汇编》，社会科学文献出版社，2018 年版。

⁹ 2017 年 2 月 28 日国务院颁布的《“十三五”国家老龄事业发展和养老体系建设规划》中，已经将居家与社区合并表述，新的提法是“夯实居家社区养老服务基础”。

务质量却并未同步增长，狭小简陋的房间、难吃的饭菜、有限的设施等，是传统养老院给我们的一贯印象。2017 年，民政部全面启动全国养老院服务质量建设专项行动，4 万余家养老院得到排查整治。¹⁰为了满足更多高端消费老年群体的需求，星级养老院也成为养老机构发展的新方向。

四、养老金融的新机遇

（一）个税递延商业养老保险或成保险业新贵

国务院于 2017 年 7 月发布的《关于加快发展商业养老保险的若干意见》提出，在 2017 年年底启动个人税收递延型商业养老保险试点。个人税收递延型商业养老保险试点是指国家允许商业养老保险投保人将保费在税前列支，在退休领取养老金时再依据当时税率依法缴纳个人所得税。日前，上海可能成为今年第一个试点地区，许多保险机构也纷纷做好产品设计、信息平台搭建等相关工作，万事俱备只欠东风。作为我国养老保险体系的三大支柱之一，个人商业保险规模最小，发展空间也相对最大。由于我国居民保险意识不强，而个人商业保险属于自愿性质，因而其发展相对滞后，个税递延商业养老保险的启动相当于给予投保者税收优惠，这将大大激励个人购买商业养老保险的积极性。

（二）公募基金将成养老金第三支柱主力

证监会于 2018 年 3 月发布的《养老目标证券投资基金指引（试行）》提出发展养老目标基金，并采用基金中基金的形式。公募基金成为申请募集养老目标基金的必备条件，这将加速推动公募基金成为我国养老金第三支柱的主力投资产品，标志着公募服务个人养老投资进入了新阶段。

在美国，公募基金在固定缴费型退休计划（DC）和个人养老账户（IRAs）中发挥了重要作用。截止 2016 年底，DC 计划和 IRAs 合计持有 7.6 万亿美元公募基金，在美国养老金市场中占比达 30%。而中国公募基金在养老市场中尚处于起步阶段，后续发展潜力巨大。

（三）养老产业金融巨大潜力有待挖掘

随着养老产业的兴起，通过金融支持养老产业发展成为促进该产业发展的重要手段。2016 年 3 月中国人民银行联合多部门共同发布《关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见》，明确了金融支持养老的相关政策。

通过多种金融渠道推动养老产业发展，包括推动符合条件的养老服务企业上市融资和债券市场融资，探索 PPP 支持养老产业发展，设立养老产业投资引导基金，鼓励风险投资基金、私募股权基金投资养老服务企业。可见，养老产业的发展会直接带动整个金融业的发展。

然而，当前我国的养老产业金融发展支持政策大多仍停留在宏观引导层面，并未细化，难以真正落地，也没有针对特定养老产业提出针对性政策。未来还需进一步推动养老产业金融政策的细化和落实工作，更好地挖掘养老产业金融的巨

¹⁰ 韩秉志：《民政部：去年民办养老机构数量同比增长 7.8%》，《经济日报》，2018 年 2 月 1 日。



大发展潜力。



INFINITE
万丈恒数

