

2021年险资布局养老产业系列

# 多数龙头险企均已布局养老社区 险资欲打通“保险+养老+医疗”降本增效

■本报记者 苏向泉

保险公司投建的养老社区正如雨后春笋般涌现。

近日,中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云在中国养老金融50人论坛北京峰会上提到,目前有10家保险机构投资了47个养老社区项目,床位数超过8.4万个。同时,保险资金通过直接股权和间接股权投资向产业方向为养老及养老产业上下游医疗、健康行业的私募基金投资2340多亿元。

记者了解到,近年来,包括泰康人寿、中国太保、太平人寿等险企纷纷加大对养老社区的投资力度,目前险企养老社区数量仍在扩张中。险企为何持续加码养老社区?一家寿险公司运营中心负责人对《证券日报》记者表示:“一是我国老龄化日益加重,养老市场前景广阔,除养老险之外,养老社区是很好的切入点;二是保险公司建养老社区与主业有很强的协同性,高端保险客户可以直接导入养老社区。不过,据我了解,目前险企的养老社区多在亏损中,这个亏损是指前期购地等重资产投入还未回来;若排除前期投入,单从后期运营来看,一些险企初步实现了盈亏平衡。”

## 纷纷加码养老社区

目前,多数龙头险企均已布局养老社区,包括中国人寿、中国平安、中国太保、中国太平、新华保险、泰康人寿等,且近两年呈加速态势,布局区域不局限于北上广一线城市。

今年3月28日,太保家园·南京国际颐养社区项目正式培土动工,这是中国太保在长三角地区的第4个“太保家园”落地项目。中国太保相关负责人表示,目前公司在长三角地区落地的杭州国际颐养社区、上海东滩国际颐养中心、上海普陀国际颐养社区、南京国际颐养社区等4个养老社区均在紧锣密鼓建设中,2022年起陆续投入运营后,沪、宁、杭三地太保家园将互相打通,形成联动。

在众多险企中,泰康人寿对养老社区的布局较早。泰康人寿自2007年进军医养领域,引入美国CCRC持续照护模式,首创虚拟保险与实体服务相结合的“支付+服务”模式。截至目前,泰康之家养老社区已布局京津冀、长三角、粤港澳大湾区、西南、华中等重点区域的22个重点城市,可容纳约5.5万名老人,全国已有7家养老社区投入运营,近4500位泰康居民入住社区。今年3月6日,泰康之家·鹏园在深圳



举行开工奠基仪式。

对比来看,各险企养老社区的投资模式和定位有所不同。投资模式上,中国人寿、中国太保、新华保险和泰康保险均采用了重资产模式,使用自有资金建立养老社区;中国太平则采用了轻资产和重资产相结合的方式;也有部分保险公司采用纯轻资产的模式,例如光大永明人寿通过“光大安心养老计划”等产品和汇晨养老社区(属于光大集团)进行对接。养老社区的定位上,目前龙头险企的养老社区整体上以高端养老社区为主,除了提供日常的照护服务外,通常都会配套有一系列的休闲娱乐设施,满足老年人的社交和精神需求,同时部分社区会配备有医疗机构等资源。

从运营模式来看,国内险企的养老社区收入来源包括入门费、会员卡、月费和其他服务费用等,并通过给予满足条件的保险客户入住养老社区的资格、优先入住的权限和部分折扣优惠的形式来实现和保险业务的联动。由于我国险企养老社区仍处于初期阶段,“只租不售”的监管要求也使险企养老社区的投资回报周期较长,目前大多数养老社区还处于运营亏损的阶段。

## 打通“保险+养老+医疗”

险企在加大养老社区投入的同时,也加大了对养老产业链上下游的

投资。

据了解,险资在医疗、健康等养老产业链投入重金,主要目的在于打通产业链会大幅降低成本、提高效率。这一模式国外已有成功范例:凯撒模式。

凯撒医疗旗下有保险公司、医疗集团、医生集团,其中,保险公司卖健康险筹集资金,医院提供就医场所,医生提供诊疗服务,消费者可以实现保险、养老、医疗等一体化服务,打通产业链后,凯撒医疗的成本大幅降低,利润率大幅提升。

正是基于这一模式,目前投资养老社区的险企也在加大对养老产业链的联动。由于我国险企养老社区在全国布局了五家医学中心,总规划医疗床位5000余张。不仅如此,泰康还拥有全国最大的口腔连锁集团——泰康拜博口腔,并建设了康复医院、全科诊所、大健康体检中心等覆盖全生命周期的大健康生态体系。

其他布局养老社区的险企也在加码医疗机构,中国人寿此前“入主”香港私人连锁医疗机构康健医疗,还注资了淄博市中心医院。中国平安也通过平安信托投资了北京慈铭健康体检连锁机构,并投资成立广州宜康医疗投资管理有限公司等。新华保险投资成立了新华卓越健康投资管理有限公司。

曹德云表示,从重资产的大型养老社区,到轻资产的养老服务,再到长

期护理险、健康医疗险等养老相关的保险产品,保险机构在养老领域的全产业链布局,为养老金第三支柱建设进一步延伸了产业业态,有利于提升养老综合服务的质量和水平。

泰康保险集团董事长陈东升此前告诉《证券日报》记者:“大家觉得大健康很热,但是大健康不太好赚钱,它需要积累,真正赚钱要5年至8年,是一个慢工夫。与做快消品不同,比如饮料可以通过做广告迅速提升销量,但医疗养老产业广告做得越多,如果服务跟不上失败的几率会更大。所以我们一定要全面的赋能,整合,而且要持续的提高我们的专业能力、服务能力,最后形成强大的口碑。”

兴业证券相关报告也指出,我国养老社区产业发展还有较大空间。我国险企的养老社区大多同时为投资方和运营商,虽然目前也处于亏损状态(不考虑地产本身的增值),但成为当前盈利增长点,但随着规模的扩大和入住率的提升,养老社区在未来有望逐渐实现盈利。更为重要的是,保险业务和养老社区能够形成一定的协同效应,满足不同客户的需求,提高险企品牌竞争力,虽然目前主要的协同在于保单带来的人住权,但未来可能还有更多的方向,例如目前险企还基本处于观望和研究的长期护理险等,优先布局的险企会有较大的先发优势。

## 聚焦上市公司高管薪酬

# 去年上市车企董秘平均年薪104万元 高管层薪酬总额最高达7162万元

■本报记者 龚梦泽

2020年企业年报披露大幕徐徐落下,市场将目光再次聚焦于汽车上市公司的高管薪酬。

《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据整理,截至4月7日,在已披露2020年年报的A股车企中,比亚迪年度高管层薪酬最高,超7000万元,国内车企董秘平均薪酬也高达104万元。

## 比亚迪高管薪酬遥遥领先

《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据整理,截至4月7日,在已披露2020年年报的A股车企中,比亚迪以年度高管层薪酬总额7162.20万元再度蝉联榜首;而上汽集团位居次席,高管层薪酬总额达2386.75万元;广汽集团薪酬总额为2366.77万元。相比之下,ST安凯则成为目前已披露年报的整车上市企业中,高管层薪酬最低的一家,仅有312.53万元,与薪酬最高的比亚迪相差了21倍。

而在高管个人薪酬方面,比亚迪更是力压长城汽车包揽了榜单前四位,其中前三甲分别为比亚迪副总裁李柯(817.30万元)、罗红斌(737.80万元)和廉玉波(682.90万元)。长城汽车董事长魏建军及副董事长、执行董事、总经理王凤英凭借573.94万元和550.60万元的年薪,位列第五和第六位。

另外,各家车企董秘薪酬也随公司年报亮相。数据显示,2020年上市车企董秘年薪200万元以上的仅有比亚迪和江铃汽车2家;100万元-199万元的有5家,占比为29%;10万元至99万元之间的最为集中,达到10家,占比达到59%。其中,亚星客车董秘年度薪酬仅为13.20万元,而比亚迪同等职位年薪相当于其20倍之多。

同花顺iFinD数据显示,截至目前,共有17家整车上市公司公布了2020年董事会秘书薪酬,薪酬总额合计为1768.5万元,平均薪酬约为104万元。其中,比亚迪董秘李黔2020年的薪酬达278.6万元,成为上市车企中最赚钱董秘。江铃汽车、广汽集团、上汽集团、长城汽车和北汽蓝谷5家上市车企2020年董秘薪酬分别为:201万元、191.58万元、144.73万元、121.07万元和101万元,均实现了百万元年薪。

一位不愿具名的整车公司经理人对《证券日报》记者表示,民营上市企业的造富能力惊人,但其高薪与企业的运营状况息息相关。“比亚迪的主营业务涉猎广泛,不仅仅有整车、动力电池,还有手机部件甚至城市轨道交通业务,这也成为比亚迪高管薪酬普遍高企的原因。”

## 国有车企扎堆“百万元梯队”

纵观薪酬数据可知,2020年度薪酬排行榜依然保持着民营企业高管身价远高于国有企业、零部件企业高管身价高于整车的传统特征。

如上述,比亚迪2020年高管层薪

酬总额显著高于名列第二和第三名的上汽集团、广汽集团。而目前2020年高管层薪酬“垫底”公司包括有中国重汽、江淮汽车和ST安凯,薪酬总额分别为988.78万元、690.60万元和312.53万元。

《证券日报》记者发现,近年来,比亚迪公司高管薪酬受公司业绩影响微弱。2014年,比亚迪净利润仅4.34亿元,同比锐减21.61%,但盈利的下滑并没有对高管的薪酬产生太大影响,个别高管薪酬甚至还出现了小幅上涨;2020年比亚迪实现营业收入1565.98亿元,同比增长22.59%。其中,汽车及相关产品收入约840亿元,同比增长32.76%。但在此背景下,7162.20万元的高管年度薪酬总额却低于2019年的8556万元。

反观长城汽车,早在2018年,公司高管层薪酬总额就达到了2904.42万元,其22.84%的同比增幅远大于同年4.05%的净利润增速;2020年,长城汽车全年营业总收入达到1033.08亿元,创下历史新高,净利润53.62亿元,同比劲增18.36%。而长城汽车亦付出了较2019年(2196.27万元)更多的高管层薪酬(2230.04万元)。

对此,新浪财经作家林示向《证券日报》记者表示,高管年薪只是车企某一阶段的劳务报酬体现,很多高管收入的主要来源并非财报公开披露的年薪、红利和股息。如果算上股权价值,车企高管们财富更为惊人。以比亚迪目前每股170.99元的收盘价为例,王传福所拥有的5.14亿股(包括流通A股、受限流通股)股权总价就超过884亿元;而根据最新胡润富豪榜,长城汽车董事长魏建军夫妇财富值也高达450亿元。

虽然民企高管薪酬普遍高于国企,但个别国有车企的业绩表现却一点不输民企,甚至在“业绩与薪酬的联动”上更胜“市场化”。

例如,2020年上汽集团实现营业收入7230.43亿元,同比下降12.52%;全年实现整车销售560万辆,同比下降10.2%。而与之呼应,2020年上汽高管薪酬亦出现集体下滑。

此外,记者注意到,国有车企总裁/总经理2020年年薪普遍集中在150万元至300万元之间。其中,上汽集团总裁王晓秋年薪为275.8万元;江铃汽车总裁王文涛年薪为226.7万元;广汽集团总经理冯兴亚年薪为239.3万元。此外,一汽解放总经理朱启昕、宇通客车董事长兼总经理汤玉祥和江淮汽车副董事长兼总经理项兴年初分别为177.3万元、160万元和108.9万元。

对此,上述不愿具名的整车企业经理人士表示,尽管同为上市企业,但国企与民企、内陆与沿海,以及每家企业体量和在行业中的地位差异巨大。而“财报披露的高管个人薪酬,并不能涵盖隐性收入和额外的奖金等收入。其实很多高管职业费用极具弹性。可以通过办公差旅、海外培训费、董事会会议费等‘消费权’灵活地配置和使用。有些经理人在职消费甚至超过了年收入,而这种隐秘的在职消费与公司业绩有时并没有显著相关性。”

# 全球首个区块链电子发票国际标准诞生 中国区块链技术在税收领域占据创新制高点

■本报记者 张志伟 见习记者 张博

近日,由深圳市税务局主导推进的《基于区块链技术的电子发票应用推荐规程》国际标准(下称“国际标准”)正式经IEEE-SA(电子电气工程师协会标准协会)确认发布,成为全球首个基于区块链的电子发票应用的国际标准。

此次标准的确认,意味着我国在区块链电子发票场景下的技术实践获得国际权威机构认可,为规范和引导全球区块链电子发票应用做出了中国贡献。

区块链电子发票拥有防篡改、可追溯等优势,能实现从开具到报销的全流程可信。目前,我国区块链电子发票应用快速发展,自2018年起,深圳就开始率先探索区块链电子发票。

“我国区块链发票在多地‘蓬勃生长’体现出国家财税体制创新和智能政务改革的积极发展趋势,未来我国政务治理效率将会大大提高。”中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员兼首席数字经济专家陈晓华对《证券日报》记者表示。

## 区块链电子发票 国际标准发布

据了解,国际标准由深圳市税务局、国家电网、公安部第三研究所、腾讯等近10家单位参与发起,是国内税务系统首个国际标准,其定义了基于区块链的电子发票应用参考框架,提

出了技术和安全要求,并给出典型的应用场景描述。

而IEEE-SA是目前全球最大的非营利专业技术组织,其最主要的学术和国际标准业务在全球范围具有公认的权威性。

上海高级金融学院教授胡捷在接受《证券日报》记者采访时表示,“以往传统电子发票主要由各个厂家去做,在标准方面存在一定差异,不利于数据的交换。而此次国际标准的发布,一方面规定了一个共同的规范,有利于各个厂家去开发此领域的应用;另一方面,通过IEEE-SA确认发布,具有权威性,对于推广区块链电子发票是非常有效的,同时有利于活跃整个行业而不造成相互交流的困难。”

“区块链电子发票将会是未来经济社会的重要基础设施,这次国际标准的发布肯定了区块链电子发票技术标准化的重要性,对加快区块链在税务领域的应用释放了积极的信号。”陈晓华对记者表示,“作为国内和国际上首个区块链电子发票领域的国际标准,其不但促进了区块链电子发票应用的全球共识与推广,更将引导全球区块链电子发票应用的高质量发展。”

《证券日报》记者了解到,按照国家税务总局部署,深圳市税务局于2018年8月份开展区块链电子发票试点工作。而此次在标准上的创新,更是推动了区块链技术在国际税收领域的应用和融合,占据了区块链技术在税收领域的创新制高点。

国际新经济研究院执行董事饶

表示:“我国内地发票申领发放流便使用区块链赋能。此国际标准为其他国家提供了可供参考的先进经验,展示我国已经将区块链技术应用成熟应用于税收领域,成为世界领先。”

## “深圳样本”发展迅速 总开票金额已超600亿元

近年来,随着“全面推广电子发票、票据”相关政策的不断出台,加上区块链技术的兴起,使得电子票证类业务有了新的业务发展模式,区块链电子发票前景广阔。

目前,深圳、北京、广州、昆明等地都在积极探索区块链电子发票。而区块链电子发票作为“区块链+税务”领域应用的先行试点,已取得了一定的发展成果。

2018年8月份,由深圳市税务局指导,腾讯联合高灯科技共同开出的全国首张区块链电子发票落地深圳;2018年11月份,全国首张商超领域区块链电子发票落地深圳市宝安区沃尔玛金海路分店;2020年3月份,全国首张电器零售领域区块链电子发票在深圳市国美零售(翠竹店)开出。而根据深圳市税务局最新数据显示,截至今年3月底,深圳共开具区块链电子发票超4700万张,总开票金额超600亿元,日均开票量突破12万张。目前已覆盖批发零售、酒店餐饮、港口交通、房地产、互联网、医疗等百余行业,超2.5万家企业接入。

今年4月初,深圳市移动办税平台也新上线了“开票易”功能,开具区块

链电子发票可在线上完成。“开票易”实现了免对控、免硬件、免收费,没有票种核定、领购发票等手续,用票超过授信额度只需刷脸就能申请增加授信,全程可以网上办理。

较传统电子发票,区块链电子发票拥有诸多优势,开辟了电子发票服务市场的新赛道。付饶表示,“目前,我国存在一票多报、真假难验、报销流程长等问题,区块链技术无疑能为发票流转降本增效。”

他进一步分析称,“区块链发票在形态上和一般发票无异。但由于底层使用了区块链技术,每一张发票有唯一的哈希值,且不可篡改。方便追溯发票的来源、真伪和入账等信息,解决发票流转过程中的难题。”

“区块链电子发票能够有效规避假发票,完善发票监管流程,使涉税信息更加安全,因此它可以帮助税务机关做到无界、跨界监控,实现税收业务高效治理。”陈晓华表示。

目前,在“区块链+税务”领域,深圳市税务局基于已建成的税务链,进一步扩大该领域应用场景,相继上线了“深圳四部门信息情报交换平台”“自然人信息共享智慧平台”“税务一产业联盟链”和“区块链破产实务办理联动云平台”,推动了税收管理服务的质量和效率的双提升。展望未来,深圳将继续积极探索区块链电子发票的应用落地,为区块链电子发票在全国范围内的推广,以及区块链电子发票在各个领域的应用落地提供良好的参考范本和积极的示范作用。