

# 银发经济有助提升地区经济活力 新模式新业态将不断涌现

■本报记者 孟珂

2月21日,国务院发布《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》(以下简称《规划》),提出大力发展银发经济,明确在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等区域规划布局10个左右高水平的银发经济产业园区。支持北京、天津、上海、海南、重庆在开展服务业扩大开放综合试点中推进国际性、跨区域合作。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,多地布局银发经济产业园区、发展多元化银发经济主要出于三方面考虑:一是相关地区老龄人口数量较多,发展银发经济能够有效缓解人口老龄化给地区经济带来的压力。二是发展银发经济能够有效挖掘老龄人口消费能力,有利于保持地区经济活力。三是统筹发展银发经济,促进产业集聚,有利于形成规模效应,促进地区养老产业竞争力提升。

据同花顺iFinD数据显示,截至2月22日,A股市场中布局养老服务及银发经济的概念股共有79只,市值为8747.57亿元。从业绩上来看,24只养老产业概念股2021年度净利润预增。

## 银发经济潜力巨大

提及银发经济,一系列数据让人眼前一亮。艾媒咨询发布的数据显示,2016年至2020年,我国银发经济市场规模持续上升,2020年已达5.4万亿元,年增长率为25.6%。预计2021年我国银发经济市场规模保持增长态势,达到5.9万亿元。中国社科院发布的《中国养老产业发展白皮书》指出,2030年我国养老产业规模将达到13万亿元。

陈雳表示,我国已进入深度老龄化社会,60岁及以上人口比重达到18.7%,其中65岁及以上人口比重达到13.5%,这一比例还在不断上升。老年群体规模不断上升,释放了大量养老需求。培育养老产业、促进银发经济发展,一方面满足了市场需求,一定程度上缓解了人口老龄化带来的压力,另一方面也为经济高质量发展带来了新增长点。



力,另一方面也为经济高质量发展带来了新增长点。

“随着我国人口老龄化程度不断加深,老年人口规模越来越大,他们正成为消费市场上股不可小觑的力量。”星图金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,当前很多老年人的消费升级诉求非常强烈。从产品端来看,“便宜”已不再是老年人的首选,他们的消费需求正在向高水平、高层次和多元化方向发展。他们逐渐开始追求品质型、享受型消费,寻求适合自己的智能化辅助产品。例如,越来越多的老年人愿意在旅游与养生理疗等方面增加投入。部分老年人的心态也在趋于年轻化、时尚化。

值得关注的是,银发经济绝不只是老年人的经济,也不仅限于提供养老服务。消费者除老龄人群外,也包括提前为老龄期做准备的潜在人群。

付一夫表示,总体上看,当前我国养老市场优质供给依然相对不足,养

老产业的供给内容仍然集中在餐饮、护理、保健等基础养老服务方面,尚未形成优质、精准的产品供给和服务体系,也难以满足较高层次的养老需求。此外,我国养老产业目前市场化程度偏低,相关政策体系仍有待进一步完善。部分老年人依然持有“家庭养老”的传统观念,对于养老服务机构较为排斥,且消费习惯节俭,这些因素都制约着“银发经济”发展。

## 养老相关企业逐年增加

据天眼查专业版数据显示,我国现有状态为在业、存续、迁入、迁出的养老相关企业有19万余家。2019年、2020年、2021年我国新注册的养老相关企业分别约为28000家、37000家、47000家。年度注册增速在33%至36%之间,主要集中在广东省、山东省及河南省。

中南财经政法大学数字经济研究

院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,银发经济可以带动消费需求,对于地区发展来说,能够促进本地消费总量增加。各地需探索银发经济消费结构的特性,持续开发适合老年人的消费模式,挖掘老年人消费需求,推动银发经济相关产业进一步发展。

陈雳表示,目前我国银发经济仍处于成长期,服务与监管体系尚不完善。《规划》的发布有利于促进银发经济多元化发展,催生新模式、新业态不断出现。一是养老产业与互联网、大数据、人工智能等数字技术融合发展。在养老服务方面,通过数字化手段实现养老服务与老龄人口需求的精准对接;在养老用品方面,实现具有智能交互、智能操作、多机协作等功能的智能养老产品研发。二是养老金融服务将趋向多元化,现有的各类养老保险品种不断多样化。同时,进一步开发具有针对性的支付与理财金融产品,促进养老金融的发展与完善。

# 年内9只熊猫债发行总额145亿元 交易所市场熊猫债发行将“升温”

证监会正在抓紧推动交易所债券市场熊猫债发行规则制定工作,对境外机构发行债券的主体范围、审核备案要求、会计准则适用、中介机构准入以及外汇管理等进行明确

■本报记者 刘琪

日前,证监会在答复政协十三届全国委员会第四次会议第1664号提案时表示,为更好地支持鼓励境外优质企业到交易所债券市场发行熊猫债券,持续提升交易所债券市场国际化水平,证监会正在抓紧推动交易所债券市场熊猫债发行规则制定工作,对境外机构发行债券的主体范围、审核备案要求、会计准则适用、中介机构准入以及外汇管理等进行明确。

所谓“熊猫债”,是指境外和多边金融机构等在华发行的人民币债券。根据国际惯例,在一个国家的国内市场发行本币债券时,一般以该国最具特征的吉祥物命名。

据Wind统计显示,截至2月22日,今年以来国内共发行9只熊猫债,发行总额合计145亿元,发行主体共7家,其中2家为境外企业,5家为在港股上市的境内企业。

值得关注的是,上述9只熊猫债中,交易所债券市场仅发行1只,发行总额10亿元,银行间债券市场发行8只,发行总额135亿元。不难看出,相较于交易所债券市场,目前银行间债券市场是熊猫债主要发行场所。

对此,东方金诚研究发展部技术总监曹源源在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,由于银行间债券市场在熊猫债发行规范化、纳入“债券通”后机构投资者渠道畅通性等方面走在前列,银行间债券市场已成为熊猫债主要发行场所。当前,证监会抓紧推动交易所债券市场熊猫债发行规则制定工作,一方面有助于提升交易所市场熊猫债发行的规范化和便利化,推动银行间债券市场和交易所债券市场熊猫债

发行规则的统一化;另一方面有助于加快银行间市场和交易所市场互联互通,提升投资便利性,增强发行人在交易所债券市场发行熊猫债的意愿,进而带动交易所熊猫债发行数量和规模增长。

“证监会正推动新的发行规则落地,扩大开放范围和层次,同时,上交所和深交所已与境外机构开展持续交流合作。在此背景下,2022年境外主体选择在交易所债券市场融资的意愿将进一步提升。”曹源源补充道。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,熊猫债逐渐成为境外市场主体人民币融资的主渠道。证监会推动交易所债券市场熊猫债发行规则制定工作,对境外机构发行债券的主体范围等进行明确,将有效推动交易所债券市场熊猫债规范化发展,壮大熊猫债发行规模。

# 保障性租赁住房迎政策“暖风” 240万套“增量”房或拉动投资3000亿元

土地政策、金融政策、财税政策是推动保障性租赁住房供给的“三驾马车”,其中,金融政策是领头者。从国际经验来看,租赁住房市场规模由量变到质变的跨越式发展,往往要依靠金融政策的助推

■本报记者 杜雨萌

2月21日,西安市加快发展保障性租赁住房的实施意见正式对外发布。开年以来,全国至少已有五个省份、一个直辖市出台了类似政策文件。此外,记者还从宁夏回族自治区住建厅获悉,其《关于加快发展保障性租赁住房的实施意见》也将于近期出台。

贝壳研究院高级分析师黄卉在接受《证券日报》记者采访时表示,自1998年以来,我国完成了从公有住房体系到市场化住房体系的转型,居民的自住、投资需求得以进一步释放,住房条件得到了极大改善。但与此同时,随着城镇化的推进,大城市“买不起房”“租不好房”的新市民、青年人也在快速增加。在这样的背景下,最近几年,作为我国住房保障体系的重要组成部分,保障性租赁住房得到了中央及相关监管部门的高度重视。

2021年,仅全国40个重点城市新筹集的保障性租赁住房就已达到94.2万套。结合记者从1月份召开的全国住房和城乡建设工作会议了解的情况来看,2022年,住建部将继续大力增加保障性租赁住房供给,以人口净流入的大城市为重点,全年建设筹集保障性租赁住房240万套(间)。黄卉预计,仅这一部分增量,就将拉动房地产开发投资近3000亿元。

事实上,记者梳理各地发布的关于加快发展保障性租赁住房的实施意见后发现,在一系列支持政策中,都着重强调了要“进一步加强金融支持”。去年国务院办公厅发布的《关于加快发展保障性租赁住房的意见》早已预留了针对贷款方面的政策“口子”,2月8日,央行、银保监会发布的《关于保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理的通知》则正式明确了相关贷款不纳入房地产贷款集中度管理的口径。

ICCRA住房租赁产业研究院院长赵然在接受《证券日报》记者采访时表示,该政策一方面充分体现了监管层大力推动租赁住房市场发展的决心;另一方面,也体现了监管层优化房地产金融业务结构的决心。总的来看,结合今年住建部圈定的保障性租赁住房年度供给指标和整个“十四五”期间的供给指标来看,该政策的出台,将充分调动金融机构合规支持保障性租赁住房发展的积极性。金融服务保障性租赁住房的力度将更强,速度也会更快。

# 财政部:养老金按时足额发放有保障 专家建议,拓宽资本运作渠道,适度增加养老金在二级市场的投资比重

■本报记者 包兴安

2月22日,财政部部长刘昆在国新办举行的财政改革与发展工作新闻发布会上表示,退休人员的养老金,不管是在什么地方,在哪个省,在哪个市,都能确保按时足额发放,都有保障。

财政部副部长余蔚平表示,养老金是老百姓托付给国家管理的“养命钱”。社会各界对养老金运行十分关注。据初步统计,目前全国社保基金滚存结余4.8万亿元,可支付月数在14个月以上。基金整体上收大于支,养老金按时足额发放是有保障的。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,财政部回应养老金发放问

题,主要意在消除民众对于养老金入不敷出的担忧,为稳社会、稳经济释放积极信号。受新冠疫情、我国经济稳增长承压、人口老龄化等因素影响,一些民众对养老金有所忧虑也属于正常现象。

“但从我国社保基金收支情况来看,社保基金仍处于收大于支的结余状态。从经济总体发展态势看,受产业转型升级、结构调整、国内外局势变化等诸多因素影响,经济增速有所放缓,但依然会保持正增长。这对社保基金收支总量、结构变化会产生积极影响,社保基金整体收大于支将是未来较长时间段的常态。”张依群如是说。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表

示,近年来,我国对全国社保基金进行专业化投资运营,取得了相对稳健的投资回报,滚存结余规模越来越大,在救急补缺方面能发挥更大的作用。近年来,我国人口老龄化愈发严重,但整体上社保基金收大于支,在全国统筹下各地养老金可以足额发放。

“同时,中央财政还将继续加大对社保基金的补助和调剂力度,通过划转国有资本充实社保基金、加强社保基金资本化运作等方式对社保基金形成有力补充。因此,不必过度放大社保基金风险,国家会采取相应措施缓解困难地区的社保基金收支压力,提高基金的整体效益和支付保障能力。”张依群表示。

刘向东认为,养老金的保值、增值,需要更专业化的投资经营管理。

同时,资本市场的稳健发展,也是社保基金获得稳健投资回报的基础。因此,一方面要加强社保基金的保值增值能力,提高投资回报;另一方面要对养老金投资风险加强监管,持续优化投资组合,提高专业性,把投资风险降到最低。

张依群表示,养老金的保值、增值关系到整个社保基金的稳定和壮大。建议拓宽资本运作渠道,适度增加养老金在二级市场的投资比重,提高养老金收益;同时,加快基本养老金全国统筹,推进养老金在全国范围内有序流动,实现资金互济余缺、市场一体化、要素优化配置。这不仅有利于发挥社保基金的规模效益,还可以拉动消费、促进经济增长,为经济长期可持续发展提供动力支撑。

# 全国基本养老保险基金委托权益投资达1.46万亿元 专家认为投资规模仍有较大提升空间

■本报记者 孟珂

2月22日,人力资源和社会保障部举行2021年第四季度新闻发布会,人社部新闻发言人卢爱红在发布会上表示,将加快推进基本养老保险基金委托投资,截至2021年底,基金委托权益投资1.46万亿元。后续将持续推进基金管理风险防控和监督检查,进一步规范年金信息报告和信息披露。

数据显示,过去两年,基本养老保险基金在稳健运营的基础上取得了比较好的投资业绩。2019年、2020年的投资收益率分别为9.03%、10.95%。据《证券日报》记者计算,2021年全年基本养老保险基金委托权益投资新增2200亿元。

“当前全国基本养老保险基金入市规模仍有成倍增长的空间,对资本市场发展而言,这是一支具有长期性

和稳定性的投资力量。”IPG首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,基本养老保险基金委托投资规模在全国基本养老保险基金存量中占比较小,仍有较大提升空间。

人社部养老保险司副司长元涛表示,按照党中央、国务院决策部署,从今年1月份开始实施养老保险全国统筹。全国统筹制度实施后,将在全国范围内对地区间养老保险基金当期收支缺口进行调剂,用于确保养老金按时足额发放,这就在制度上解决了基金的结构性矛盾问题,困难地区的养老金发放更有保障。人社部将会同有关部门加强全国统筹调剂资金的管理,确保基金安全、调拨顺畅。

元涛还表示,将建立中央和地方政府的支出责任分担机制,中央财政对养老保险的补助力度不会减小,将保持稳定性和连续性。在此基础上,地方政府的支出责任将更加明确,各

级政府的责任将进一步压实。

“实施养老保险全国统筹,有利于解决省级统筹层面出现的养老保险收支失衡问题,从全国统筹层面来加强养老保险的可持续发展能力,提升养老保险的支付保障水平。”柏文喜表示。

全国统筹后,通过加强对养老保险政策、基金管理、经办服务、信息系统等方面的统一管理,将进一步提升整体保障能力,增强制度的统一性和规范性,更好地确保养老金按时足额发放,为参保企业和参保人员提供更加方便、快捷的服务。

据悉,2018年7月份,我国建立了基金中央调剂制度,适度均衡了省际之间养老保险基金负担,迈出了全国统筹的第一步。2018年至2021年,中央调剂制度实施4年间,共跨省调剂资金6000多亿元,其中2021年跨省调剂的规模达到2100多

亿元,有力支持了困难省份按时足额发放养老金。

四川天府健康产业研究院首席专家孟立联对《证券日报》记者表示,基本养老保险全国统筹意义重大,既有利于养老保险的可持续发展,又有利于缩小全国区域差距。目前,相较于人口净流出、经济欠发达地区,一些经济较为发达、人口净流入的地区和城市养老保险基金结余较多。

对于养老保险全国统筹下一步工作安排,人社部表示,一是实施企业职工基本养老保险全国统筹,确保全国统筹调剂资金调拨到位。二是制定个人养老金文件及配套政策,推动个人养老金制度落地实施。出台企业职工基本养老保险病残津贴暂行办法。推进新就业形态就业人员职业伤害保障试点。强化工伤预防。三是持续优化经办服务。做好社保基金投资和风险防控工作。