

# 政策推进养老服务体系建设的提速 近百家A股上市公司锚定“银发经济”

■本报记者 谢若琳  
见习记者 毛艺融

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进基本养老服务体系建设意见》,其中提到,“到2025年,基本养老服务制度体系基本健全,基本养老服务清单不断完善,服务对象、服务内容、服务标准等清晰明确,服务供给、服务保障、服务监管等机制不断健全,基本养老服务体系覆盖全体老年人。”

从资本市场来看,已有近百家A股上市公司锚定“银发经济”,看好养老产业潜力,积极开拓养老领域业务。同花顺iFinD数据显示,截至5月22日,养老概念板块共有98家A股上市公司,涉及21个申万一级行业,主要集中在医药生物、房地产、计算机等行业,分别为29家、16家、16家。

对此,武汉科技大学金融证券研究所所长、中国养老金融50人论坛核心成员董登新在接受《证券日报》记者采访时表示,股权融资、债权融资、信贷等多种融资方式都能助力养老服务产业的发展。不过,养老服务产业的投资周期长,回报率相对较低,建议想布局养老服务的企业,做好长期投资的准备,切勿急功近利。

## 护理型、医养结合型 养老机构发展空间大

近年来,养老机构的不断发展已经为基本养老服务体系建设的奠定了坚实基础。据民政部数据,全国有各类养老机构和设施38.1万个,其中养老机构4万个、社区养老服务机构和设施34.1万个,床位822.3

万张。不过,基本养老服务依然是新时代养老服务的短板弱项,发展不平衡不充分问题仍然突出。

北京社科院研究员、中国人民大学智能社会治理研究中心研究员王鹏对《证券日报》记者表示,我国的养老体系,是以居家养老为主,机构养老为辅。其中,政府主要参与兜底性养老、普惠型养老,其公益属性强,财政资金是主要资金来源。此外,养老服务体系分为高中低档,在价格、服务质量上参差不齐,无法与大众养老需求相适应,在此背景下,需要更多市场化力量尤其是企业养老服务机构参与进来,共同建立与形成养老服务的长效机制。

海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东表示,目前我国养老机构的布局与发展情况良莠不齐。未来养老机构要进一步推进养老服务体系建设,发挥各自专长,提供优质服务。同时也要加强行业整合和合作,促进养老产业规范化、专业化、高质量发展,打造全方位、多层次、差异化的养老服务,更好地满足多元化的养老需求。

“在政策助力下,从基本养老服务建设方面看,服务高龄刚需老年群体护理型机构养老和服务更广大老年群体的居家养老,市场空间广阔。”和君咨询高级咨询师、和君康事业部养老金融研究员秦婧对《证券日报》记者表示。

“护理型养老机构的目标客群,对服务的支付能力和支付意愿更强,在此基础上,护理型、医养结合型养老机构会迎来新的市场机遇。此外,居家养老能辐射更多的老年人,更符合国人的养老习惯,因此提供专业居家上门护理的机构也会迎来市场机遇。”秦婧进一步解释。

同花顺iFinD数据显示,截至5月22日

养老概念板块共有98家A股上市公司

涉及21个申万一级行业

主要集中在医药生物、房地产、计算机等行业

分别为29家、16家、16家



崔建斌/制图

## 用好资本市场平台 支持养老服务产业发展

从上市公司布局养老产业的情况来看,房地产公司、保险公司、医疗机构、互联网企业等在列,覆盖多个领域。一方面,上市公司看好养老产业的市场空间,另一方面也在积极探索养老产业与原有集团主业的协同关系。

谈及已布局养老产业的上市公司特点,秦婧表示,已涉足养老产业的上市公司以百亿元市值以下的公司为主,同时,布局养老服务及养老

机构运营、智慧养老的上市公司数量逐年增多,涉足养老地产、养老用品的上市公司数量在缩小。

对于上市公司在布局养老产业时需要关注的核心要点,秦婧建议,要关注养老产业与原先主营业务的结合点,养老产业前期投入大,盈利周期长,前期靠主业哺育,形成商业模式后才能实现规模优势。并且,在发展前期,要关注与主业的协同,要选对切入细分领域。上市公司对业务盈利要求较高,对于已有成熟商业模式的领域可放心切入,如护理院、护理站、养老院、智慧养老等。

此外,要善用资本市场平台和

金融工具。“养老产业属于长期微利产业,以规模优势为主,完全靠自建自运营难以快速获得竞争力,可依靠上市公司,通过并购整合细分领域龙头,实现产业快速布局。”秦婧表示。

巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对《证券日报》记者表示,鼓励民间资本参与养老服务产业,同时规范社会机构提供优惠扶持政策。

从投融资角度来看,董登新提醒,养老产业属于长期投资,不能急功近利。对于投资养老服务产业的资本来说,短期内养老服务产业的回报率相对较低,要获得投资回报,需要扎根在产业中精耕细作,将其作为一项长远事业来发展。

# 个人养老金“吸金”难 预期收益不明朗或成痛点

专家建议可适度提高个人养老金年度缴纳上限

■本报记者 孟珂田鹏

5月21日,中国保险资管业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示,目前我国个人养老金实际参加人数不及预期,需要综合考虑其定位,不断从制度运行机制等多方面入手,以维护其可持续发展。

对此,《证券日报》记者调查发现,自2022年底个人养老金制度落地实施以来,涌现出建立账户人数占基本养老保险参保人数比例低、已缴费人数占建立账户人数比例低、产品供应不均衡、选购渠道不畅、民众参保意愿不强等问题。为此,如何提升该制度的吸引力成为市场焦点所在。

## “吸睛”容易“吸金”难

作为我国养老体系的第三大支柱,个人养老金制度自落地实施以来备受社会关注。数据显示,截至3月份,合计3038万人开立个人养老金账户,缴存总额182亿元,购

买产品总额110多亿元。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,个人养老金制度在丰富我国个人养老金市场产品、增强个人自助式养老能力、活化个人资本保值增值等方面均具有重要意义。

据Wind数据显示,截至5月22日,个人养老金可投公募基金、银行理财产品数量分别为149只、33只。据中国银保监会最新披露数据,个人养老金保险产品已扩容至32款。

但需要注意的是,在3038万人开立个人养老金账户的同时,仅约900多万人完成了资金储蓄,人均缴存水平2022元。《证券日报》记者在采访中了解到,影响实际参加人数远不及预期的主要原因或来自投资者对于产品预期收益的担心。

一位在北京工作的李女士告诉记者:“对个人养老金产品的收益和风险都不太了解,并且产品的封闭期较长,所以不太愿意购买。”

另外,同样在京工作的王先生则表示:“个人养老金制度启动时就已在银行开通个人养老金账户,并按照每年12000元标准缴费,但由于自身收入原因,个人养老金虽有税收优惠,但节税额度较少,不具备吸引力,以后不准备继续缴费了。”

对于个人养老金制度呈现出的“吸睛”容易“吸金”难的问题,张依群分析表示,首先,自助式补充养老模式的社会认识不足,未被居民广泛接受;其次,个人养老金制度设有缴纳上限,因此资金集聚能力有限,难以形成规模效应;第三,递延型税收政策虽然减轻了当期税收压力,对鼓励缴纳养老金有一定好处,但同时也增加了后期领取时的税收压力,税收优惠并不明显。

在个人养老金制度社会效益、经济效益如此突出背景之下,进一步提升其吸引力,增加实际参与人数或更加刻不容缓。

针对预期收益不明朗的问题,张依群建议,明确当期递延和未来领取时的税收优惠政策,可在规定额度之下实行免税,让缴纳者有明确收入预期。同时,可适度提高个人养老金年度缴纳上限,提高缴存

## 明确预期增加产品供给

众所周知,家庭部门是庞大的“净储蓄”部门,如何将家庭财富存量转化为长期投资,是资本市场高

质量服务实体经济的一个基础性工程,而个人养老金制度或可视为解决这一问题的有力抓手。

“个人养老金制度不仅有可能改变我国养老体系结构,而且或会改变我国家庭理财模式及资本市场生态。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示,我国个人养老金制度覆盖人群包括职工基本养老保险及城乡居民基本养老保险的参保人(不包括已退休人员),粗略估算,目前有资格参加个人养老金开户缴费的人数约为7亿人,可形成巨大的资金规模效应。

在个人养老金制度社会效益、经济效益如此突出背景之下,进一步提升其吸引力,增加实际参与人数或更加刻不容缓。

针对预期收益不明朗的问题,张依群建议,明确当期递延和未来领取时的税收优惠政策,可在规定额度之下实行免税,让缴纳者有明确收入预期。同时,可适度提高个人养老金年度缴纳上限,提高缴存

额度,鼓励有能力的人多缴多得,增加个人资本积累和银行资产总量。另外,需要强化个人养老金账户和个人基础养老金账户的有效对接,增强社保机构和金融机构的联动效应,简化操作手续,积极调动社保、银行、个人三方积极性。最后,离不断加大个人养老金制度宣传,让更多人充分理解和认识个人养老金对个人理财和未来生活的益处。

“个人养老金制度优化,既有赖于税收优惠力度和结构等政策支持,也对有关机构能否提供丰富的养老金融产品以及生命周期的账户资产管理提出了更高的要求。”农文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅对《证券日报》记者表示,因此需要在养老金融产品供给和投资管理方面进行更多探索,实现产品多样化和适老化。

“个人养老金制度建设的关键在于未来收益预期,因此制度设计要紧紧围绕稳定和增加个人养老金收益来推进。”张依群表示。

# 年内“1元退市股”将增至11只 面值退市公司数量为何陡增?

■本报记者 邢萌

近期,越来越多的退市风险公司锁定“面值退市”。

5月22日,\*ST搜特股价跌停,收于0.42元/股,股票收盘价已连续20个交易日低于1元,锁定“面值退市”。目前来看,今年已有6只A股股票退市,4只为“面值退市”,占比67%。另外,还有7只已锁定“面值退市”。至此,年内触和锁定“面值退市”的股票多达11只。

受访专家表示,1元退市新规效果逐渐显现。“面值退市”贯穿全年,促进市场优胜劣汰。对于退市前寻求重整保壳的现象,投资者需要引起高度警惕,防范“忽悠式重整”。

## 年内已有4只“面值退市”

自2020年底1元退市新规实施以来,威力逐渐增强,今年更是远超

往年。Wind资讯数据显示,截至2023年5月22日,自\*ST宜生成为新规下首只“1元退市股”以来,“1元退市股”增至8只。具体来看,有2021年有3只,2022年有1只,2023年有4只。

谈及“面值退市”公司逐年增多现象,中国人民大学商法研究所所长刘俊海对《证券日报》记者表示,股票发行注册制实施后,“壳”价值不断贬值,“炒壳”“卖壳”行为有所减少。同时,退市新规实施后,证券监管机构严格执法,对“壳公司”精准打击,加强退市监管力度。

截至目前,今年还有7只股票已锁定“面值退市”。\*ST宜康、\*ST中天、\*ST搜特、\*ST蓝光等4只股票收盘价连续20个交易日低于1元,锁定“面值退市”;\*ST庞大、\*ST宏图、\*ST美置虽尚未满20个交易日,但即便剩余交易日连续涨停也达不到1元,提前锁定“面值退市”。

以此来看,2023年“1元退市股”

至少有11只,远远超过往年。

“从数据上看,1元退市新规的‘市场出清’效果开始显现。”华东政法大学国际金融法学院教授郑或对《证券日报》记者表示,在制度设计层面上,1元退市新规是一个客观性的标准,并且目前规则的要求是“触及即退”,不存在以前暂停上市的过渡阶段,一旦达到指标就必须退市。

他进一步表示,从市场层面而言,基于全面注册制的实施,随着前端更多上市公司进入,投资者的选择增多,必然会出现“好的企业受追捧,差的企业受冷落”。

## 需谨防忽悠式重整

记者进一步梳理发现,近七成公司存在反复“摘帽”现象。前述11家公司中,7家存在这种现象,表面显示出经营业绩不稳定,背后则往往存

在着经营困难、资不抵债、内部治理失控等严重风险。

刘俊海认为,通常来说,触及或锁定面值退市的公司基本面堪忧,往往存在市场风险、法律风险、道德风险等多重风险。

郑或认为,对于本身财务指标不好或者存在重大违法行为的公司,市场对其股票价格自然会有一价值判断的调整,不会像以前一样认为是炒作“重组概念股”,这说明我国证券市场越来越成熟,回归市场本质。

值得注意的是,这些企业中,也有正在寻求重整自救的。例如,\*ST搜特、\*ST中天两家企业均申请重整并获得通过,进入预重整阶段,但尚未进入重整程序。

“退市风险公司在退市前启动预重整,目的就是为保壳、避免退市。”刘俊海认为,如果“平时不烧香”,临时抱佛脚,重整的成功率并不

高。如果重整符合诚信原则,各方均有诚意,且有实力注入优质资产,能够把上市公司原有资源利用好,特别是价值链、供应链、产业链等各方面资源整合好,也能够使投资者受益。从实践来看,成功的重整方案往往是公平的、合理的、可行的。

“由于退市力度加大,上市公司重组、重整的项目会逐步增加。”北京润天睿(深圳)律师事务所主任唐申秋律师对本报记者表示,实践中,有的公司实控人着力解决大股东占用资金等重整障碍,使其符合重整条件,进入重整程序,引进新的投资者和朝阳产业,促进公司可持续发展。

郑或提醒道,为避免触发“面值退市”指标而宣布对上市公司预重整,可能短期对股价上扬有一作用,但这些预重整的措施将接受市场检验,忽悠式重整或者忽悠式披露很容易就被市场洞悉,并不具持久性。

商务部部长王文涛:

## 把吸引外资 放在更加重要的位置

■本报记者 刘萌

据商务部网站消息,5月22日,商务部部长王文涛在上海主持召开座谈会,听取美资企业在华经营情况以及对我国持续优化营商环境的意见建议。上海美国商会以及强生、3M、陶氏、默克、霍尼韦尔等美资企业代表参加座谈。

王文涛指出,中国坚定不移推进高水平对外开放,加快构建新发展格局,把吸引外资放在更加重要的位置,稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放。当前,中国经济运行保持恢复向好态势,市场潜力持续释放,这些都为包括美资企业在内的各国企业来华发展提供更多机遇。商务部将继续精准、高效做好外资企业和项目服务保障,依法保护外商投资权益,打造市场化、法治化、国际化一流营商环境,与各国企业共享中国庞大市场和开放发展的红利。

王文涛强调,中美两国经济深度融合,双方在相互尊重、互惠互利的基础上开展经贸合作,符合两国和两国人民的根本利益,也有利于整个世界。中方将继续欢迎美资企业在华发展,实现共赢。

与会美资企业代表纷纷表示,感谢商务部特别是重点项目工作专班为外资企业提供的服务保障,企业持续看好中国市场的发展前景,愿进一步深耕中国市场。

## 前4个月我国对外非金融类 直接投资同比增长26.6%

专家预计今年我国对外投资合作将稳中有升

■本报记者 刘萌

5月22日,商务部发布数据显示,2023年1月份至4月份,我国对外投资持续增长,对外非金融类直接投资2892.9亿元人民币,同比增长26.6%(折合421.9亿美元,同比增长17.6%)。我国企业在“一带一路”沿线国家非金融类直接投资75.3亿美元,同比增长9%,占同期总额的17.8%。

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,在全球经济仍存不确定性背景下,今年前4个月我国对外投资依然实现平稳增长,着实不易。从结构上看,我国企业对“一带一路”沿线国家的投资增长,要归功于我国主动开展多元化贸易投资合作,不断挖掘东盟地区以及发展中国家市场,将我国自身发展与“一带一路”沿线国家共同发展相结合,在合作共赢的基础上,为促进全球经济繁荣发展做出了重要贡献。

据商务部合作司负责人介绍,1月份至4月份,我国企业在“一带一路”沿线国家承包工程完成营业额230.5亿美元,新签合同额297.4亿美元,分别占同期总额的54.9%和50.2%。

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,从与世界主要经济体的投资趋势看,我国企业在“一带一路”沿线国家非金融类直接投资增长放缓至9%,但对这些国家的承包工程营业额仍保持在较高位,占到同期总额的一半以上。

付一夫表示,近年来,“一带一路”沿线国家和地区在我国对外投资格局中的地位不断提高,深耕“一带一路”,不仅可以为我国对外投资与贸易开辟新的空间,还可以为国内产业的出海提供广阔市场。

中国贸促会此前发布的《中国企业对外投资现状及意向调查报告》显示,中国企业对外投资平稳发展,超七成受访企业维持或扩大现有对外投资规模;超八成企业对未来对外投资发展前景持较为乐观态度;约九成企业看好RCEP国家投资机遇。

对此,上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖华对《证券日报》记者表示,以共享发展为突出特点的RCEP,将不断释放区域发展红利,吸引我国企业进一步“走出去”,扩大海外投资。我国企业在对RCEP国家投资中,一方面要充分利用RCEP原产地累积规则开展产业链供应链布局;另一方面应积极利用RCEP其他成员国的先进技术,推动产业转型升级。

展望未来,刘向东预计,随着各地加快推进对外合作、招商引资等工作,今年我国对外投资合作将稳中有升。为此,从各部门支持方面,要用好各类支持政策,增强企业抵抗外部风险的能力,构筑企业安全出海的“压舱石”;对于企业自身而言,要坚持深耕细作,在对外投资上由单纯的承包工程转向“投建运”联动发展。

谈到如何推动我国对外投资合作高质量发展时,付一夫表示,下一步,我国需要继续加强同“一带一路”沿线国家的合作,包括铁路、公路、港口等基础设施,以及制造业、金融、信息技术、服务外包等方面的投资合作。同时,应当进一步完善我国产业体系以及供应链体系的全球布局,并加快境外经贸合作区建设,为我国企业在其他国家的投资合作发展创造更好的环境。此外,还应不断完善对外投资服务体系,引导企业顺应国际投资规则和标准,规范经营行为,并积极构建石油、天然气等战略资源的海外供给保障体系等。