

金融深一度

社保“第六险”距离商业化还有多远？

■本报记者 苏向昊
见习记者 杨奕寒

9月11日，国务院印发的《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》提出“发展商业长期护理保险”。此前，党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》也部署，要“加快建立长期护理保险制度”。长期护理保险被称为社保“第六险”。早在2016年，人力资源和社会保障部印发《关于开展长期护理保险制度试点的指导意见》（以下简称《意见》），选择在15个城市开展长期护理保险（以下简称“长护险”）制度试点工作。2020年，监管部门又将长护险制度试点城市扩大至49个。

长护险制度试点模式类似于政策性保险的运营模式，筹资渠道主要来源于医保统筹基金、财政补贴和个人缴费。在试点模式下，长护险参保人群出现了快速增长。长护险试点模式成功的原因是什么？商业长护险在推进过程中可以从长护险制度试点中借鉴哪些成功经验？长护险距离商业化还有多远？带着诸多问题，记者近期走访了首批开展长护险制度试点的江苏省部分地区，并对当地头部险企参与长护险制度试点的情况进行了调研。

参保人数超1.8亿人

“一人失能，全家失衡”。为破解长期失能人口（即由于年老、疾病或伤残导致生活不能自理的个体）的照护难题，让失能人群“失能不失护”，长护险应运而生。目前，我国社会基本养老保险主要包括基本养老保险等“五险”，长护险出现后被称为社保“第六险”。

实际上，早在2005年，我国一些保险公司就推出了商业长护险，但由于消费者对商业长护险普遍不了解，叠加保费昂贵、险企推动热情不高等因素，商业长护险的发展一直不温不火。

偏政策性保险的长护险制度试点扭转了这一局面。2016年，人力资源和社会保障部确定了15个城市作为长护险制度的试点城市。2020年，国家医保局、财政部印发文件将试点范围扩大至49个城市。

此后，长护险制度试点越来越受到政策层面的关注。2021年至2023年，政府工作报告连续三年提

到“稳步推进长期护理保险制度试点”。2024年，政府工作报告继续提及长期护理保险制度，并去掉了“试点”二字，首次提出要“推进建立长期护理保险制度”。

9月10日，在第十四届全国人民代表大会常务委员第十一次会议上，民政部副部长陆治原在《国务院关于推进养老服务体系建设、加强和改进失能老年人照护工作情况的报告》中表示，“长期护理保险制度建设由局部试点迈向全面推进阶段”。

从最新长护险制度试点运行情况来看，近年来参保人群持续扩大。《2023年全国医疗保障事业发展统计公报》显示，2023年，49个试点城市参加长期护理保险人数共18330.87万人，享受待遇人数134.29万人。2023年基金收入243.63亿元，基金支出118.56亿元。

长护险制度试点相继铺开，参保人群快速增长既与政策激励有关，也与目前市场对失能人群的护理需求大幅增长有关。

首都经贸大学保险系原副主任、农村保险研究所副所长李文中对《证券日报》记者表示，参保人群快速增长离不开政策的支持与引导。从运作模式来看，目前各地长护险试点机制基本都与社会基本医疗保险相挂钩，长护险的筹资渠道主要来源于医保统筹基金、财政补贴和个人缴费，其中，在相关政策激励下，个人缴费占比较低是长护险制度试点地区参保人群快速增长的主要原因之一。此外，为推进长护险制度试点，各地大力建设服务体系，进一步提升了参保人群积极性。

“当前，我国面临人口老龄化，失能老人数量有增加趋势，对长护险的需求快速增长，助推长护险制度试点快速铺开。”李文中说道。从需求层面具体来看，不同研究机构测算的数据均显示，我国长期失能人口存在增加趋势。武汉大学健康医疗大数据国家研究院发布的“中国老年健康报告”显示，2023年，我国三级失能人口规模达到4654万。而北京大学一项人口学研究显示，预计到2030年，我国失能老人规模将超过7700万人。

保险机构积极参与试点

长护险制度试点地区参保人群的壮大，离不开保险公司的积极参与。

记者了解到，近年来，头部寿险公司积极参与长护险制度试点，

近年来长护险参保人群持续扩大。去年，49个长护险制度试点城市长护险参保人数共18330.87万人，享受待遇人数134.29万人



积累了宝贵的承保经验。中国人寿相关负责人对记者表示，中国人寿江苏省分公司就是长护险制度试点最早的一批参与者，并在多年的探索中形成了独特的长护险“江苏模式”。目前公司已开展了70余个长期护理保险试点项目，覆盖全国16个省市3800多万人。

其中，中国人寿在江苏省镇江市参与试点，作为镇江市长期护理保险项目最大片区的主承保公司，中国人寿镇江市分公司采取多项措施建立镇江市长期护理保险服务中心，按要求完善组织架构、健全制度体系、加强人员配备、强化教育培训、广泛发动宣传，将长护险的政策知晓度进一步扩大，让重度失能人群“应享尽享”。

“为满足重度失能人员基本护理保障的不同需求，镇江市长期护理保险制度试点开设了入住定点护理机构、亲情护理补助、居家上门服务、基础护理服务（不含助浴）与亲情护理补助相结合、特色护理服务（助浴）与亲情护理补助相结合5类保障服务。尤其是‘不离床助浴’服务，被单独纳入长护险待遇保障类型。”上述负责人表示。

中国人寿无锡市分公司相关负责人告诉记者，从承保流程来看，无锡市行政区域内，所有参与职工基本医疗保险和城乡居民基本医疗保险行业权重相比沪深300指数有所提升，金融、主要消费行业权重占比显著降低。截至7月末，工

业、信息技术、通信服务、医药卫生行业合计权重约50%。可以助力投资者一键布局高科技、高效能、高质量的先进生产力方向。

嘉实基金也表示，在可比核心宽基指数中，中证A500指数新质生产力含量高，能更好地反映中国经济高质量发展进程中A股市场微观结构的变化，有望成为中国现代化产业体系发展的独特标识。同时，面向未来新质生产力引领的经济高质量发展机遇，首批中证A500ETF为广大投资者

提供了低位布局、高效配置A股优质核心资产的投资工具。嘉实基金表示：“站在当前市场方位，一批优质龙头企业已经被显著低估，中证A500ETF等代表中国经济核心竞争力品种将不会缺席中国市场的竞争。当下正是信心领航、长期布局的好时机，应坚定信心，强化逆周期引导，以实际行动践行长期投资、价值投资、理性投资理念，用专业力量助力投资者更好分享中国经济高质量发展机遇。”

在政策呵护下，长护险制度试点有望得到进一步推广。与此同时，在政策呵护下，商业长护险在长护险制度试点稳健运行的基础上也有望获得充足的发展空间。

近年来，监管部门持续完善长护险制度试点和商业长护险相关制度。2021年，《关于规范商业长期护理保险制度的通知》出台。2023年，《长期护理保险

商业长护险普及值得期待

展望商业长护险普及，在政策呵护下，长护险制度试点有望得到进一步推广。与此同时，在政策呵护下，商业长护险在长护险制度试点稳健运行的基础上也有望获得充足的发展空间。

近年来，监管部门持续完善长护险制度试点和商业长护险相关制度。2021年，《关于规范商业长期护理保险制度的通知》出台。2023年，《长期护理保险

失能等级评估管理办法（试行）》发布。2024年5月份，国家医保局印发了《长期护理保险失能等级评估机构定点管理办法（试行）》，推进建立长期护理保险制度。

从险企角度来看，近年来，头部险企不断完善长期护理保险服务中心的建设，加强长护险政策宣导，持续提升长护险保障管理水平，其承保能力，这为扩大长护险制度试点和推出商业长护险打下了坚实的基础。

在此基础上，业内人士也建议，进一步优化长护险相关政策，推动长护险制度试点和商业长护险进一步发展。其中，李文中认为，首先，相关部门要继续加快和加强长护险失能评估标准的完善；制定服务质量评价监督体系，加快护理服务专业人员的培养与供给。其次，相关部门可以加强政策协调，消除数字壁垒，推动保险产品定价数据共享机制，让保险公司能够获取精准数据以推动商业长护险的发展。最后，完善支持政策，鼓励保险公司发展商业长护险业务。

针对商业长护险发展，多位业内人士也对记者表示，目前长护险制度试点参保规模虽然不小，但还没有在全国普及。随着人口老龄化的发展，市场对商业长护险的需求将出现快速增长，但目前商业长护险的规模仍很小，险企仍需借鉴长护险制度试点的成功经验，优化产品定价，提升保险服务，以激活长护险在保障和改善民生方面的功能。

首只提前结募中证A500ETF现身 机构称长期布局正当时

■本报记者 昌校宇

首只提前结募的中证A500ETF已花落嘉实基金。9月13日，距离首批产品启动发行仅4天，首只提前结募的中证A500ETF便已现身。

《证券日报》记者从业内了解到，截至9月13日下午记者发稿，个别机构旗下中证A500ETF募集完成度已接近60%，也有部分机构称“还在努力中”。

9月13日，嘉实基金发布公告称，为

更好地维护基金份额持有人利益，做好投资管理和风险控制工作，决定提前于9月13日结束嘉实中证A500ETF基金的募集。根据公告，该产品于9月10日开始募集，原定募集截止日为9月20日，募集规模上限为20亿元。

业内人士认为，嘉实中证A500ETF率先结募，彰显了投资者对中国经济和资本市场长期发展的信心，也体现了市场对当前A股优质资产配置价值的认可。

中证A500指数优选各行业市值

代表性强、表征行业龙头的500只股票，兼顾大市值的同时均衡覆盖A股各行业核心龙头资产。

在南方基金看来，除了汇聚核心资产外，中证A500指数的编制还锚定了成长趋势，着眼新质生产力。“在该指数成份股中，代表新质生产力的工业、信息技术、通信服务等行业权重进一步增加，先进制造、信息技术行业权重相比沪深300指数有所提升，金融、主要消费行业权重占比显著降低。截至7月末，工

业、信息技术、通信服务、医药卫生行业合计权重约50%。可以助力投资者一键布局高科技、高效能、高质量的先进生产力方向。

嘉实基金也表示，在可比核心宽基指数中，中证A500指数新质生产力含量高，能更好地反映中国经济高质量发展进程中A股市场微观结构的变化，有望成为中国现代化产业体系发展的独特标识。同时，面向未来新质生产力引领的经济高质量发展机遇，首批中证A500ETF为广大投资者

提供了低位布局、高效配置A股优质核心资产的投资工具。

嘉实基金表示：“站在当前市场方位，一批优质龙头企业已经被显著低估，中证A500ETF等代表中国经济核心竞争力品种将不会缺席中国市场的竞争。当下正是信心领航、长期布局的好时机，应坚定信心，强化逆周期引导，以实际行动践行长期投资、价值投资、理性投资理念，用专业力量助力投资者更好分享中国经济高质量发展机遇。”

券商秋招新动向：金融科技与研究人才是“刚需”

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

步入9月份，“金九银十”这一传统的招聘旺季正式拉开帷幕，各家券商纷纷公布最新的招聘计划。据《证券日报》记者梳理，已有申万宏源、财通证券等十余家券商发布了秋招计划。从已公布的岗位和具体要求来看，金融科技人才受到券商的“青睐”。

金融科技类岗位“高频”出现

人才是企业发展的核心支撑之一，持续吸纳优秀人才有利于企业行稳致远。从券商秋招岗位的整体情况来看，金融科技类岗位“高频”出现。

多家券商均在招聘中设置多个金融科技类岗位，例如，申万宏源正在招聘指数开发运维工程师；中国银河在校招计划中设置了IT需求管

理、软件开发、信息安全等岗位，相关员工将就职于中国银河的数字金融中心部门。

通过各业务线的从业人数变化，可以观察到证券业的人才结构和经营业态正在发生转变。在金融科技类人才备受重视、招聘需求持续增长的同时，业内部分基础类的服务岗位人数正在逐渐减少。中证协数据显示，截至9月13日，证券业一般证券业务的从业人数为21.69万人，与今年年初相比减少了2.89%；证券经纪人为3.02万人，相较今年年初减少了17.63%。

对此，萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示：“随着金融业与科技成果的结合不断深入，金融业正在用金融科技替代传统金融服务方式。AI等技术的发展正助推券商的经营业态进入快速变革阶段。与人工智能结合较

紧密的金融科技人才将直接推动券商业务的数字化转型，助力其前中后台的管理与业务实践更加数字化、智能化。”

多家券商也纷纷表态，将在金融科技方面加大投入，进一步深化数字化转型。华西证券各业务条线以数字化转型为契机，开展了包括IT新基建五年计划、固收飞跃计划等多个公司级IT战略计划，并将持续加强金融科技投入。东吴证券坚持“业务引领、科技赋能”发展思路，持续加大自主研发投入，促进AI技术与业务深度融合，落地金融科技应用，重点推进数字人、智能交易、智能投教等场景开发，切实发挥金融科技对业务拓展、管理升级的支撑作用。

券商分析师团队持续增员

在公募基金费率改革的背景下，

券商研究所的收入受到直接冲击，不过在“研究力”驱动的发展模式下，分析师的从业人数今年以来保持增长趋势。截至9月13日，证券业分析师从业人数为5369人，与今年年初相比增加了733人，增幅为15.81%；与去年同期相比增加了1150人，增幅为27.26%。同时，近期的券商秋招中，也设置了多样化的研究类岗位，上述现象均体现出券商研究所正持续进行人才优化升级，对高质量的研究人才仍有旺盛的需求。

具体来看，申万宏源证券研究所的招聘中设置了负责行业研究的股票分析师、产业研究院研究员等岗位；财通证券正在招聘总量研究、行业研究等岗位；德邦证券、渤海证券等券商目前也有研究类岗位正在热招中。

“目前券商仍积极招聘分析师，可能与公募基金费率改革后券商研

究业务竞争加剧的态势密切相关。”郑磊进一步对记者表示，预计未来券商将持续招聘优质的研究人才，但出于运营成本考虑，分析师群体可能不会持续大幅扩张，比起数量，人才的质量更为重要。同时可以看到，研究业务也正与AI等技术成果深入结合，以帮助分析师提升研究能力与工作效率，实现降本增效的目的。

在此方面，多家券商也披露了研究业务的最新布局与未来战略规划，例如，华泰证券坚定推进研究业务模式的转型，持续完善研究团队配置与服务体系，并升级迭代数字化平台，通过智能研报功能不断提升研究工作质效。中信证券积极探索研究业务新模式，推出针对ESG的服务、综合研究咨询服务，并致力于实现境内外研究产品的双向转化及服务的双向提供。

高朋满座

建信基金田元泉：用资本市场发现科技企业价值 提高资源配置效率

■本报记者 昌校宇

科技创新是推动经济高质量发展的动力，也是推动培育新质生产力的关键。从“创新的起点到‘生产力’的落脚点，这个过程离不开金融活水的灌溉。那么，资本市场如何推动更多优质资源向科技创新领域集聚？在服务科技创新方面取得了哪些成效？专业买方机构怎样助力构建“长钱长投”生态？就此，《证券日报》记者采访了建信基金研究部负责人田元泉。

田元泉表示：“作为五篇大文章之首的‘科技金融’，彰显了金融服务实体经济、服务科技创新的重要使命，也是推动培育新质生产力的关键。资本市场作为‘科技—产业—金融’循环的重要枢纽，无论是对于新兴技术的研发、科技成果的转化，还是现代化产业体系的构建、新质生产力的形成，都发挥着强有力的支撑作用。”

从投资端角度来看，资本市场通过挖掘优质科技企业的投资价值，提高资源的配置效率。田元泉分析称：“一方面，能够引导更多资源配置到战略性新兴产业和‘专精特新’企业，切实支持科技创新和产业升级，助力科技企业高质量发展和增强资本市场稳定性；另一方面，创设科技主题类公募基金、银行理财等金融产品，能适应投资者多样化的风险偏好，更好地满足居民财富管理需求。”

从交易端角度来看，资本市场可以通过发挥投研能力优势为科技企业提供合理估值和定价。田元泉同时表示：“在一级市场上，随着全面注册制落地，企业发行定价采用市场化询价模式，资本市场众多机构投资者在科技企业上市合理定价过程中发挥积极作用。在二级市场上，资管机构可以通过投资决策和交易执行，为科技上市企业提供持续的价格发现功能，避免其价格长期偏离价值，助力科创企业做大做强。”

值得一提的是，资本市场已然成为护航科技创新行稳致远的重要平台。目前，资本市场已形成涵盖沪深主板、创业板、科创板、北交所等在内的体系完整、层次清晰、功能互补的多层次架构，市场整体的包容性、适应性、覆盖面不断提升，尤其对科技创新类企业的服务力度大大增强，更多资源向科技创新等领域集聚。

科创板面世5年多来，科创板上市公司数量由首批25家扩容至573家，总市值超5万亿元，IPO总融资额超万亿元规模。这些上市公司主要集中在新一代信息技术、生物医药、高端装备、新材料、新能源、节能环保等高新技术产业和战略性新兴产业。田元泉认为：“科创板行业结构布局与新质生产力的发展方向高度契合，成为打造和培育新质生产力的‘主阵地’。”

自2020年9月份首批科创50ETF成立起，科创板指数境内外产品总规模持续增长，目前科创板指数数量已有数十只，涵盖宽基指数、主题指数、策略指数等不同类型，境内外产品规模接近两千亿元，具备较高的中长期投资价值。田元泉表示：“科创板指数体系的完善，不仅为投资者提供了丰富的产品工具选择，也通过精准服务创新驱动发展战略，引导更多社会资金流向国家重点支持领域。”

科创板作为资本市场改革的试验田，制度创新性和包容性也不断提升。在田元泉看来，新“国九条”“科创十六条”“科创板八条”等系列政策体系的落地，充分体现了资本市场对科技型企业在“硬科技”定位、发行承销、股债融资、股权激励等多方面的支持力度，为科技创新企业提供了广阔的融资渠道和良好的市场环境。

4月份发布的新“国九条”明确，“大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量”。紧接着，证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会时提到，“支持更多中长期资金入市”。

针对长线资金的特征，田元泉表示，一般具备五个条件。“一是投资周期长，投资期限一般在5年至10年以上；二是对资金来源的稳定性要求较高，高度依赖能够把居民长期积蓄转化为可贷资金的国内银行部门和机构投资者，如商业银行、投资银行、主权财富基金、养老金等；三是更加侧重投资实体、投资产业；四是比传统投资资本具有更强的风险承受能力和风险容忍度；五是投资结构与工具种类分散。”

田元泉认为，综合来看，社保基金、养老金、保险资金等长期资金，在市场参与度、投资运作、绩效考核、投资活跃度等方面还有进一步挖掘的潜力。

公募基金作为资管行业权益类资产的代表，如何进一步提升各方面能力，对接好这部分增量长线资金？田元泉建议：“基金管理人应树立理性投资、价值投资、长期投资理念，注重投资的可持续性和企业长期增长潜力，摒弃短期投机行为，引导资本流向关键领域和战略性新兴产业，更好发挥资本市场‘稳定器’和‘压舱石’的功能作用。同时，以投资者回报为导向，推出更多匹配中长期资金需求的产品和服务，进一步增加权益类资产的配置比例，力争满足投资者对于长期投资回报的需求，增强投资者对资本市场的预期，构建‘长钱长投’良性生态。”