



市场化养老“轻重并举”构建产业新生态

■本报记者 王丽新 陈 潇

近年来,中国养老产业市场规模呈现稳健增长态势。艾媒咨询数据显示,2027年养老产业市场规模有望达20万亿元以上。

今年年初发布的《中共中央 国务院关于深化养老服务改革发展的意见》提出,到2029年,养老服务网络基本建成,服务能力和水平显著增强,扩容提质增效取得明显进展,基本养老服务供给不断优化。5月初,中国人民银行行长潘功胜宣布设立5000亿元服务消费与养老再贷款,引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。在业内看来,金融支持养老政策的进一步完善,将助力养老服务产业构建新生态。

在银发经济浪潮下,如何借政策之力,实现产业的提质升级?市场化养老机构如何构建服务体系以及商业模式,推动行业向前发展?带着上述问题,《证券日报》记者深入采访了行业专家、企业代表以及一线从业人员,试图从中探寻养老服务产业的高质量发展之路。

市场化养老机构扩围

“十四五”规划提出,到2025年,城乡老年健康服务体系全面覆盖。为此,近年来各地政府纷纷成立国资康养企业,充分发挥国有资本资源整合的优势,入局市场。与此同时,险资、房企、科技公司与国有企业形成合力,共同推进养老产业结构优化、服务升级,养老模式逐渐从传统模式向多元化方向转型升级。

当前,市场化养老机构主要以三大模式运作:一是由政府或地方平台主导的“公建民营”模式;二是险资等长期资本推动“保险+养老”等模式;三是聚焦“服务力”的养老模式,这部分以民办养老机构为主。

在“公建民营”模式方面,数据显示,截至2024年末,全国有60多家地方国企康养集团,主要采取政府出资,社会力量运营的“公建民营”的养老模式。例如,深业颐居坪山康养中心作为深圳首个养老助残服务综合体,由深圳市坪山区人民政府建设,国有养老托育资产管理运营平台深圳幸福健康产业(集团)有限公司运营。这类政府平台主体得益于较为强大的资金实力以及政策资源在养老服务产业的发展中具有独特的优势和资源禀赋的不同也决定了它们的发展路径和业务模式各有特色。

在“保险+养老”模式方面,得益于“资金+客源”的天然组合优势,不少养老机构规模持续扩张。例如,截至2024年底,依托“保险+医养”复合型服务路径的泰康之家(北京)投资有限公司(以下简称“泰康之家”),已在全国36个城市布局43个项目,其中24家社区已投入运营,服务居民约1.5万人。

“保险资金具有规模大、成本低、周期长的特点,契合养老产业资金需求。‘养老+保险’模式可借助保险产品提前锁定客户,稳定入住率;同时,产业链生态已基本实现闭环,向上可联动养老保险、护理险,向下可整合医疗、康复服务,构建‘保险—服务—社区’一体化生态体系。”上海克而瑞信息技术有限公司旗下北京漾美企业管理有限公司



在椿萱茂和园,长者在各个场所活动

总经理王秀玲向《证券日报》记者表示。

民办养老机构需要在产品、服务、定位等方面持续升级,探索更具可持续性的运营路径。观点指数研究院数据显示,2024年民办养老机构占比提升至58%,在整体养老格局中的占比明显提升,成为推动养老产业发展的重要力量。

从《证券日报》记者调研情况来看,一些市场化程度较好的民办养老机构正通过优质服务逐渐被消费者接受。

以椿萱茂养老运营管理有限公司(以下简称“椿萱茂”)为例,其在北京、上海、成都等一线及核心二线城市已布局近30个养老项目,积累起相对成熟的产品模型与客户认知,并成为“广东颐舍照顾服务计划”认可服务机构。

近日,记者到位于北京市顺义区的椿萱茂和园长者社区做深度采访。作为北京首宗A61类养老用地项目,椿萱茂和园已运营近四年。步入大堂,只见几位工作人员正有条不紊地忙碌着,长者手里捧着咖啡或茶水,有的下棋,有的打牌,不远处的影音室中传来轻快的音乐。

在图书馆、舞蹈室、健身区和健康中心,老人们三三两两自由活动,有的练习太极,有的跳舞唱歌。椿萱茂工作人员告诉记者,在这里,老人可以组织社团活动,也可以成为社团的“主理人”。

“郭阿姨已经快八十岁了,可你看她那状态,真跟五十出头似的。穿上裙子就能跳,给个麦克风就能唱起来,活力十足。”一位工作人员笑着对记者说,自入住以来,郭阿姨不仅担任“茉莉花舞团”的团长,还代表椿萱茂和园参加社区舞蹈比赛。

一眼望去,这里不像一座传统认知上的养老院。只有走进老人居住的公寓内部,看到报警系统等适老化细节,以及护理人员常驻的健康照护体系,才能够感受到养老社区的定位。据悉,椿萱茂和园自2021年7月份投入运营以来,通过社区化、活力化、多元化的服务形态逐步打破社会对于传统养老机构的刻板印象,成为近年来养老行业走向品质化发展的缩影。

椿萱茂副总经理陈思向《证券日报》记者坦言,“标准化+精细化”的运营能力是支撑公司不断成长的核心竞争力。

“轻重并举”激活新养老模式

在众多发展模式,市场化养老机构靠“品质服务”蹚出一条新路,与此同时,“养老+地产”“养老+医疗”“养老+科技”等“轻重并举”新发展模式也在探索中。但无论是哪种商业模式,“轻重并举”是激活产业发展新模式的大方向,也是有效盘活闲置资产的重要途径。

在“养老+地产”方面,一些房企正将旗下自持物业作为试验田,试图通过引入专业养老运营团队,实现资产活化与收入再平衡。“目前市场上存在大量重资产存量资源,养老产业的兴起为这些资源的盘活与变现提供了新契机。在各方普遍看好养老行业的背景下,借助养老模式激活存量资产,成为推动产业发展的重要路径。”椿萱茂总经理助理刘星星表示,养老机构将已有的管理经验和服务体系对外输出,也是必然趋势。

如何设计合作机制成为这一模式跑通

的关键。“纯轻资产模式,很多人一开始并不太能接受,因为它意味着只收咨询费和管理费,不做业绩兜底。”陈思表示,但这个模式一定是有市场的,建议运营方适当降低固定费用,同时参与未来的收益分成,实现和资产方的利益绑定。“运营方可以盘活存量资产,赚服务的钱,资产方则可实现资产增值,大家各取所需。”

在“养老+医疗”服务融合方面,众多民营养老机构也在积极探索医养结合的新发展路径。比如,上海星双健投资管理有限公司(以下简称“复星康养”)依托复星集团在医药研发、医疗健康、保险金融以及文旅消费等领域资源,构建“医药+医疗+保险+康养+文旅”的服务生态闭环。截至目前,复星康养已拥有18家医院核定床位6578张,康养板块总床位超过1.1万张,并积极与衡水城投、重庆城投等地方平台展开合作。

再比如,椿萱茂在苏州开设的护理院,为长期卧床、晚期姑息治疗、慢性病患者、生活不能自理长辈及需要长期护理服务的患者提供医疗护理、康复促进、临终关怀等服务。

更重要的是,在人才缺口难以短期弥合的背景下,科技赋能将成为养老服务的重要补充,“养老+科技”也被视为未来智慧养老的重要支撑力量。

在5月21日召开的具身智能康养机器人协同发展大会上,苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司、创耀(苏州)通信科技股份有限公司等上市公司与上海机器人产业技术研究院等,共同启动产业协同发展机制,打造康养场景下任务驱动的群体智能平台。此前,上海傅利叶智能科技有限公司等具身智能科技公司也表示加码康养场景。(下转A3版)

王丽新 陈潇/摄

安徽古麒绒材股份有限公司
首次公开发行股票今日在
深圳证券交易所主板隆重上市

股票简称:古麒绒材
股票代码:001390
发行价格:12.08元/股
发行数量:5,000.00万股

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司
投资者关系顾问: 新航线财经

《上市公司信息披露公告》详见2025年5月28日《证券日报》《上海证券报》
《中国证券报》《证券时报》经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

今日导读

人民币汇率近期走强
A股有望引来更多外资“活水”
A2版

NPC开讲冷笑话
AI玩“活”游戏世界
A3版

从“港股三朵金花”爆红
看新消费赛道崛起
A4版

4月份全国发行地方政府债券6933亿元

■本报记者 韩 昱

财政部5月28日发布的《2025年4月地方政府债券发行和债务余额情况》显示,2025年4月份,全国发行新增债券2534亿元,其中一般债券233亿元、专项债券2301亿元。全国发行再融资债券4399亿元,其中一般债券1174亿元、专项债券3225亿元。合计,全国发行地方政府债券6933亿元,其中一般债券1407亿元、专项债券5526亿元。

4月份,地方政府债券平均发行期限15.8年,其中一般债券8.4年,专项债券17.7年。地方政府债券平均发行利率1.92%,其中一般债券1.76%,专项债券1.96%。

1月份至4月份,全国发行新增地方政府债券14927亿元,其中一般债券3023亿元、专项债券11904亿元。全国发行再融资债券20427亿元,其中一般债券2486亿元、专项债券17941亿元。全国发行地方政府债券合计35354亿元,其中一般债券5509亿元、专项债券29845亿元。

1月份至4月份,地方政府债券平均发行期限16.9年,其中一般债券8.8年,专项债券18.4年。地方政府债券平均发行利率1.96%,其中一般债券1.79%,专项债券2.00%。

今年前4个月,地方政府债券到期偿还本金3793亿元,其中发行再融资债券偿还本金3124亿元、安排财政资金等偿还本金669亿元。4月份当月到期偿还本金1652亿元。1月份至4月份,地方政府债券支付利息4316亿元。其中,4月份当月地方政府债券支付利息1099亿元。

全国地方政府债务余额情况显示,经十四届全国人大三次会议审议批准,2025年全国地方政府债务限额为579874.3亿元,其中一般债务限额180689.22亿元,专项债务限额399185.08亿元。

截至4月末,全国地方政府债务余额506931亿元。其中,一般债务170692亿元,专项债务336239亿元;政府债券505327亿元,非政府债券形式存量政府债务1604亿元。截至4月末,地方政府债券剩余平均年限10.1年,其中一般债券5.9年,专项债券12.2年;平均利率2.98%,其中一般债券3.07%,专项债券2.93%。

本版主编:姜楠 责编:白杨 制作:王敬涛
本期校对:包兴安 曹原赫 姜楠:崔建岐 魏健琪

落实好上市公司独董制度 强化关键领域监督作用

■ 择 远

日前,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于完善中国特色现代企业制度的意见》,其中明确提出,严格落实上市公司独立董事制度,设置独立董事占多数的审计委员会和独立董事专门会议机制。

上市公司独立董事制度是中国特色现代企业制度的重要组成部分,是资本市场基础制度的重要内容,其重要性不言而喻。

2023年4月份发布的《国务院办公厅关于上市公司独立董事制度改革意见》提出,“上市公司董事会应当设立审计委员会,成员全部由非执行董事组成,其中独立董事占多数”“建立全部由独立董事参加的专门会议机制,关联交易等潜在重大利益冲突事项在提交董事会审议前,应当由独立董事专门会议进行事前认可”。2023年8月份,证监会发布《上市公司独

立董事管理办法》(简称“独董新规”),明确了独立董事的职责及履职方式。

这些精心设计的制度安排,为独立董事履行好董事职责,在董事会中发挥参与决策、监督制衡、专业咨询作用提供了明确指引。特别是强化独立董事在关键领域监督作用的相应举措,对于促使董事会决策符合公司整体利益、保护中小股东合法权益,有积极且深远的意义。

这就要求上市公司独立董事既要凸显“独”(独立性)的特性,又要强化“懂”(专业精通)的优势:发挥好独立性、专业性的治理专家角色,以更加客观公正的视角为上市公司经营决策提供意见与建议,实现权责更加匹配、职能更加优化、监督更加有力,为加快建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供有力支撑。

可喜的是,“独董新规”实施一年多来,越来越多的独立董事在“独”和“懂”上积极作为,

凭借自身的独立性和专业性优势,重塑了独立董事履职的新生态。具体看,独立董事参与上市公司重大决策和经营管理活动积极性提升;监督作用得到更有效的发挥,如对上市公司发出督促函,督促公司加强内部控制管理,提高信息披露的质量和完整性,保护中小投资者合法权益;投票权票、反对票变得不再罕见,对上市公司年报、半年报披露内容提出异议的频次有所增加。

独立董事制度是上市公司治理结构的重要组成部分。为确保这一制度严格落实,一方面,上市公司要为独立董事履职提供全方位的支持和配合,确保独立董事能够充分、及时获得信息,能畅通地监督制衡、参与决策、提供专业咨询,让独立董事“愿履职、敢履职”,并且在履职过程中能更“独”更“懂”,成为真正的监督者、决策者、咨询专家。

另一方面,上市公司需将自身制度与独立

董事制度有效衔接并严格执行,将相关要求贯彻落实到公司治理和规范运作的各个环节之中,让规范与效率深度融合,成为推动企业长期价值增长的核心引擎,赢得资本市场的认可。

在此,笔者期待上市公司都能够严格将独立董事制度落到实处,充分保障独立董事决策的全局性与权威性,以更好发挥上市公司独立董事制度在完善中国特色现代企业制度中的重要作用。同时,笔者也期待独立董事们能始终从上市公司及中小投资者利益出发,持续发挥独立性和专业性优势,积极履职,对发现的疑点主动发声、及时提示风险,在完善公司治理结构、促进规范运作、保护中小投资者合法权益等方面发挥更加积极的作用。

