

银发经济再迎政策利好 万亿元级赛道发展提速

■本报记者 殷高峰

银发经济再迎政策利好。2月24日召开的国务院常务会议,研究推进银发经济和养老服务发展有关工作,并作出系列重要部署。

“新春首场国务院常务会议聚焦银发经济,释放的信号非常明确,应对人口老龄化已不仅是民生问题,更是推动经济结构转型、挖掘万亿元级消费潜力的重要抓手。”上海济慈资产管理有限公司合伙人丁炳中在接受《证券日报》记者采访时表示,这将加速行业的规范发展,那些真正懂需求、有技术、守底线的优秀企业有望持续受益。

近段时间,和银发经济有关的政策频频出台。2025年底,民政部、国家发展改革委等八部门联合印发的《关于培育养老服务经营主体 促进银发经济发展的若干措施》,为银发经济的高质量发展提供了政策指引与行动框架。

民政部养老服务司司长李邦华在今年1月13日举行的《关于培育养老服务经营主体 促进银发经济发展的若干措施》专题新闻发布会上表示,民政部将会同有关部门“推动形成一批具有市场竞争力的养老服务品牌和龙头企业,显著提升养老服务的可及性、便利性和智能化水平,更好满足广大老年人多层次、多样化需求。”

上述发布会上,商务部服贸司副司长王波介绍,商务部将加快推进消费新业态新模式新场景试点,同时推动银发消费嵌入网络消费活动,鼓励电商平台围绕适老产品和服务丰富优质供给,更好满足老年人多层次、多样化、个性化服务需求。

“在政策和市场的共同作用下,银

在政策和市场的共同作用下,银发经济的发展正驶入快车道到2035年我国银发经济规模有望达到30万亿元



图片素材来源:视觉中国

发经济的发展正驶入快车道。”西安工程大学产业发展和投资研究中心主任王铁山在接受《证券日报》记者采访时表示。

《银发经济蓝皮书:中国银发经济发展报告(2024)》预计,到2035年我国银发经济规模有望达到30万亿元。

“面对政策红利和市场机遇,相关企业的布局呈现出明显的‘消费升级’和‘科技赋能’特征。”丁炳中表示,在消费升级方面,医养结合与康复医疗,既是刚性需求,也是最受益的赛道。

“对于银发经济未来巨大的市场空间和发展机遇,我公司围绕风湿骨病、慢病疼痛管理构建了多场景布局。”

陕西盘龙药业集团股份有限公司董秘赵庆波对《证券日报》记者表示,公司的核心产品精准覆盖中老年人高发的心脑血管与疼痛管理需求,在风湿骨病中成药细分领域市场地位突出。

“此外,公司还布局了保健食品、保健品等大健康产品线,已推出多款适老产品;同步推进秦药国医馆建设,打造‘药品+健康管理+康养服务’模式,满足中老年人预防、保健等多周期需求。”赵庆波透露。

新里程健康科技集团股份有限公司近日在投资者互动平台上表示,在AI医疗领域,公司将定位为“AI+场景”,依托公司庞大医疗、养老场景,推动科

技产业布局。旗下医院已全面接入集团私有化部署的DeepSeek,上线AI智能报告解读、AI医疗助手两大应用,实现从全流程智慧服务到精准医疗的二次进阶。同时,使用AI辅助诊断、AI机器人手术、AI三维重建等AI医疗应用,有效简化患者诊疗流程,提高医生诊疗效率,提升基层医生诊疗能力。

“相关上市公司正在寻求通过‘医疗+科技’的融合,切入智慧养老赛道。”丁炳中表示,银发消费新场景,或将是多行业多领域融合的全面适老化。对于企业而言,谁能打造出符合新一代老年人消费习惯的场景和应用,谁就能在银发经济的蓝海市场中占据先机。

国常会部署银发经济透露三重信号

■安 宁

春节假期刚过,银发经济便迎来重大利好。2月24日召开的国务院常务会议,研究推进银发经济和养老服务发展有关工作。笔者认为,在“十五五”开局之年的关键节点,此次国常会对于银发经济的部署,透露出三重深刻信号,为全年乃至未来一段时期的养老事业与产业发展锚定了方向。

其一,战略定位提升,为市场主体打开了广阔的发展空间。

会议明确指出,“我国银发经济潜力很大,要完善支持举措、强化政策落实,促进养老事业和养老产业发展,为应对人口老龄化提供有力支撑。”笔者认为,将“养老事业”和“养老产业”

并列提出,意味着国家已将养老视为一个潜力巨大、能够拉动内需的新经济增长点。

国家信息中心数据显示,中国银发经济市场规模在2024年达8.3万亿元,预计到2030年将超20万亿元。在“十五五”开局之际,国常会深化银发经济布局,实际上是明确了在老龄化社会背景下,庞大的老年群体正在催生一个全新的消费市场,为各类市场主体打开了广阔的发展空间。

其二,供需两端协同发力,从基本养老向美好生活的跃迁。

会议强调,“要进一步释放银发消费需求,提升消费能力,发挥消费补贴等政策牵引作用,打造一批银发消费新场景新业态”。这一部署表明,政策发

力点正在从单纯的供给端建设,转向供需两端的协同激活。

一方面,依托消费补贴等政策引导,能够催生消费需求、撬动内需活力。另一方面,打造新场景新业态,是供给侧提质升级的内在要求,其内涵向文化娱乐、智慧家居、金融理财等高层次需求延伸。同时,会议提出“要推动普惠养老服务供给提质扩面,健全全龄分类、普惠可及、覆盖城乡、持续发展的养老服务体系,更好保障老有所养”,旨在构建一个既有多样化市场选择,又有坚实普惠底座的养老新格局。

其三,规范秩序守底线,从“规模扩张”迈向“安全优质”新阶段。

在鼓励发展的同时,此次国常会也划出了清晰的监管红线。会议强调,

“要加强养老机构安全管理,及时排查化解风险隐患,严厉打击虚假宣传、非法集资和养老诈骗等行为,切实维护老年群体合法权益。”

近年来,随着产业资本大量涌入,养老领域成为新的投资风口,部分假借“养老”名义的违规乱象也随之滋生。国常会强调强化安全监管和严厉打击涉老违法行为,意味着国家将在推动产业发展的同时,建立更为严格的准入标准和动态监管机制。这既是为了维护老年群体的合法权益,保障“老有所安”,也是为了清除行业害群之马,为合规经营各类主体提供清朗的发展空间。

整体来看,国常会的一系列部署,是一次全局性的统筹规划,将推动银发经济蓬勃发展。

金价高位波动 黄金消费投资双火爆

■本报记者 孟珂

2月25日,国际金价高位波动,现货黄金盘中突破2000美元/盎司。同时,国内消费市场热度也持续高涨,《证券日报》记者走访多家黄金饰品门店了解到,春节期间高端古法黄金、一口价产品、投资金条等受到消费者关注。

东方金诚研究发展部高级总监瞿瑞对《证券日报》记者表示,美国关税风波再起、贸易政策不确定性加剧,以及地缘政治风险升级带来的避险需求集中爆发,共同推动金价大幅上扬。

春节期间,北京、上海、杭州等多地

黄金消费市场均呈现火热态势。在北京菜百总店四层投资金条专区,不少投资者专程前来配置实物黄金。其中,10克、20克等小克重投资金条、马年生肖金条最受顾客青睐。多位投资者对记者表示,选择小克重既能分批入场、控制成本,也能满足家庭小额资产配置与节日收藏需求。

一位刚刚购买10克马年投资金条的消费者告诉记者,金价持续走高,手里持有实物黄金更安心,小克重门槛低,适合长期小额积累。

与此同时,首饰金柜前的人气也持续火爆,叠加北京市西城区“金马迎春·

乐购西城”春节消费券与门店自身的工费折扣、满减活动,购金性价比显著提升,吸引了众多市民前来选购。

南开大学金融学教授田利辉表示,春节作为黄金珠宝消费传统旺季,在节日氛围与促销活动带动下,消费者保持较高购金热情,消费与投资需求均有延续。从消费端看,高端古法黄金品类备受青睐,满足了消费者对品质与审美的双重追求。与此同时,小克重饰品、马年生肖金等也成为热门选择,体现出消费需求的多元化与个性化特征。从投资端看,投资金条等保值类产品继续受到关注。在金价高位背景下,投资者对黄

金资产的配置需求依然旺盛。黄金作为传统的避险资产,在经济不确定性增加的背景下,其保值增值功能愈发凸显。

近日,德意志银行研究发布贵金属特别报告,重申金价6000美元/盎司的预测。报告提出,支撑黄金价格的主题性驱动因素依然稳固,投资者配置黄金及其他贵金属的逻辑并未动摇。

瑞银财富管理CIO于2月25日发布观点称,随着地缘政治再度成为市场焦点,金价重回2000美元/盎司附近。维持对黄金“具吸引力”的观点。偏好贵金属的投资者可考虑在多元化投资组合中配置中个位数比例的黄金。

升,催生了市场对于高利率、超低时延、高可靠性网络设备的刚性需求。银河证券等机构测算,为实现毫秒级网络目标,2025年至2027年预计将带动8000亿元至1万亿元的巨额投资。其中,2025年当年的投资规模约为3000亿元,随后两年加速扩张。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员刘兴亮在接受《证券日报》记者采访时表示,1毫秒城市算网不仅是技术演进路径,更是重塑区域竞争力、引导资本向数字经济关键环节配置的战略基础设施。随着标准完善与技术迭代,该领域有望持续吸引长期资本投入,并在未来3年至5年催生一批平台型龙头企业,成为数字经济估值体系中的重要组成部分。

这场围绕毫秒展开的技术竞赛,不仅关系到中国制造业的智能化水平,也关乎中国在全球数字经济版图中的位置。1毫秒城市算网的建设和运营,更是推动区域协同发展、培育数字经济新力量的关键抓手。

(上接A1版)在江西,1毫秒城市算网助力森林火灾防控实现毫秒级火点定位,响应效率提升3倍;在上海,通过“葵花型”网络架构和空芯光纤技术,1毫秒城市算网已在金融、政务等领域取得突破,并逐步向制造、能源等领域延伸;在浙江,金华移动已建成覆盖全市的1毫秒低时延算力网络,支撑横店影视虚拟拍摄和义乌商贸数字化,节省成本超4.8亿元。

中国通信标准化协会理事长闻库表示,1毫秒城市算网不仅是技术指标的突破,更是国家数字基础设施战略的关键一环,正从规划走向实践,成为驱动智慧城市和产业数字化转型的底层支撑。市场各方在积极推动1毫秒城市算网规模化建设与应用部署的同时,需持续完善标准体系、引领规范发展,突破技术瓶颈、激活创新动能。

从试点走向系统化推进

以“建网”为标志的基础设施高速

奔跑,在此背景下,如何让网络“活”起来,真正渗透到经济运行中愈发重要。

尽管前景广阔,但众多中小企业在接入1毫秒城市算网前,仍面临高算力成本、模型训练周期长、数据出园难等问题。成都一家AI视觉公司创始人表示,因无法承担单个高端GPU服务器集群的建设成本,不得不将部分研发外包。

同时,从算力中心到企业车间的“最后一公里”,被业内认为是网络建设中最薄弱的环节。

面对挑战,各地从模式创新、技术突破等多维度寻求突围。

“算力入股”等新模式为解决成本困境提供了路径。成都智算中心运营方智算云腾(成都)科技有限公司与一脉云数(成都)人工智能科技有限公司此前达成战略合作,成为全国首例自主可控算力资源入股投资项目。

“这一模式将算力从‘服务成本’重新定义为‘战略资本’,通过对企业特定研发周期的算力需求进行精准评估,将

其转化为对应股权,有效规避了传统算力租赁对现金流的压力,是一种创新模式,也具有可复制性。”锐嘉科投资控股有限公司产业投资事业部总经理王欣宇对《证券日报》记者表示。

技术层面,各具特色的联合突破形式也如雨春笋般涌现。比如,中国移动通信集团上海有限公司发布“万兆园区算网升级行动”,打造“1ms浦江算力光网”,并联合科大讯飞股份有限公司、商汤集团有限公司等成立“AI合作联盟”;中国联合网络通信有限公司上海市分公司构建以青浦为核心、临港为协同的长三角算力枢纽等。

工业和信息化部新闻宣传中心主任编辑王保平对《证券日报》记者表示,中国1毫秒城市算网建设已经从零星试点走向系统化推进。1毫秒城市算网逐步成为连接国家战略与地方发展的关键纽带,未来三年将从点状突破到全面覆盖的关键期。

随着1毫秒城市算网建设加速,资本对该领域的关注度与投资热情持续

直销渠道“零费率”落地 公募行业服务比拼开赛

■本报记者 彭行蕊

2月24日,财通证券资产管理有限公司(以下简称“财通资管”)公告称,即日起旗下所有公募基金在直销渠道免收(申)购费(含转换转入、定投),新增产品同步适用该规则。此前的1月26日,兴证全球基金宣布,不仅免收直销渠道申购费,还对符合条件的持有人免收后端申购费。

证监会发布的《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》(以下简称《规定》)明确,“基金管理人销售其管理的基金,不得收取(申)购费、销售服务费”。《规定》自2026年1月1日起施行,设置12个月过渡期。业内认为,两家机构的率先行动,标志着《规定》实施后,公募基金行业正加速告别价格竞争,迈入以服务为核心的新竞争格局。

兴证全球基金相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,《规定》通过机制优化引导行业转向“重回报”和“长期投资”。

晨星(中国)基金研究中心总监孙蔚向《证券日报》记者表示,《规定》的实施,将推动公募基金销售费率体系进一步规范、普惠化,直销

渠道免(认)申购费与销售服务费将显著降低投资者成本、重构渠道竞争格局。同时,加速行业告别单纯价格比拼,显著推动行业从价格竞争转向以投研能力、资产配置、客户陪伴、数字化服务为核心的服务竞争,倒逼机构提升专业服务与长期价值创造能力。

基金公司正将竞争焦点转向服务升级。兴证全球基金相关人士透露,公司将持续深化直销平台建设,通过技术重构增强系统稳定性与灵活性,优化交易流程与服务功能,并以实实在在的费率优惠回馈投资者,降低投资成本,聚焦“长线管理”,引导客户从关注单一产品转向整体资产配置解决方案。

多位受访人士告诉《证券日报》记者,基金直销“零费率”时代的到来,对投资者而言是直接利好,投资成本显著降低;对行业而言,将倒逼机构提升专业服务与长期价值创造能力,推动行业向高质量发展转型。未来,随着更多机构跟进落实监管要求,基金行业将形成“费率规范+服务升级”的良性生态,为中长期资金入市创造有利条件,最终惠及广大投资者与资本市场稳定发展。

立体追责震慑“害群之马” 多元化退市路径清晰

■本报记者 吴晓璐

开年以来,资本市场退市节奏明显加快,一批“空壳僵尸”与“害群之马”正在加速出清。

据记者梳理,截至2月25日,年内已有4家公司触及重大违法强制退市情形被摘牌退市或步入退市流程,1家公司触及交易类退市指标,多家公司正推进主动退市。与此同时,一批*ST公司已拉响财务退市警报。

接受采访的专家表示,后续,随着上市公司年报披露,监管层将持续强化退市监管,严格执行退市规则,畅通退市渠道,推动“应退尽退”,同时加强投资者保护,筑牢资本市场生态底线,促进资本市场健康稳定发展。

传递“应退尽退”信号

自退市新规实施以来,重大违法强制退市数量明显增多,成为出清劣质公司的重要渠道。今年以来,深圳广道数字技术股份有限公司、北京东方通科技股份有限公司先后因重大违法强制退市摘牌退市;长江医药控股股份有限公司(以下简称“*ST长药”)和立方数科股份有限公司(以下简称“*ST立方”)先后收到地方证监局行政处罚决定书和深交所的终止上市事先告知书,明确公司因为财务造假触及重大违法强制退市情形。

在此之前,*ST长药、*ST立方股价仍遭爆炒,出现连续大涨。最终,监管部门以“快、准、狠”的查处终结了这场投机炒作,也再次向市场传递了“应退尽退”这一清晰而坚定的信号。

“从公开案例来看,当前,重大违法强制退市主要聚焦欺诈发行、财务造假等重大信息披露违法,特别是披露上市环节造假与持续信息披露造假的全链条追责。”上海明伦律师事务所律师王智斌对《证券日报》记者表示,今年以来,监管正推动从“结果罚”向“过程罚”延伸,强化对造假行为早识别、早干预、早处置。

谈及如何进一步强化重大违法强制退市震慑效应,南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,需三措并举:提高违法成本,曝光典型案例以及建立退市“黑名单”制度。此举意在打破“造假一保壳”惯性,推动市场从重视规模转向重质量。其中,完善行政、刑事、民事三位一体的立体化追责体系,是强化“零容忍”震慑的关键,要在行政上顶格处罚,刑事上移送入刑,民事上推动特别代表人诉讼索赔,让造假者“倾家荡产、牢底坐穿”。

王智斌认为,良好的市场秩序,既需要行政执法部门的严格监管,更依赖于行政、刑事、民事三位一体的立体化追责体系。在这一体系中,推动行政执法与刑事司法的衔接是关键环节,有助于实现违法成本的实质性提高。同时,中介机构的“看门人”责任必须进一步压实,对审计失职、保荐失职等应予以严肃追责,形成有效约束。

严惩“帮凶”压实中介责任

财务造假案中的“帮凶”也未能免责,监管惩处力度持续加码。实践

中,一些中介机构受到证监会、财政部的处罚,并从“财产罚”升级为更具约束力的“资格罚”。

例如,*ST立方的审计机构中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙),去年12月份在被某上市公司换所时曝出已收到证监会的行政处罚事先告知书,可能被采取暂停从事证券服务业务等监管措施。目前,已有40多家上市公司与其解聘。

又如,北京亚太国际会计师事务所(特殊普通合伙)在福建聚兴天传媒科技股份有限公司等公司审计业务中存在严重执业质量问题,且逃避财政部门依法实施的监督检查,被财政部门行政处罚,被处罚款并暂停经营业务1年,相关签字注册会计师田某、任某被处罚款,吊销注册会计师证书或暂停执业业务1年。

在田利辉看来,对中介机构的严厉处罚体现了监管深化,中介机构“不免责”是监管质变的标志。过去“看门人”失职屡见不鲜,如今通过处罚到人,有效推动执业质量提升。这体现“放管服”改革精髓,放开市场准入,但强化事中事后监管。这将促使中介机构回归专业本位,切实维护投资者权益,推动市场生态从“合规”迈向“诚信”。

多路径加速出清空壳僵尸

今年以来,A股市场退市日趋常态化。

交易类退市方面,今年1月底,*ST奥维触及市值退市指标,收到深交所终止上市事先告知书。主动退市方面,德邦股份拟通过股东大会决议方式主动退市,瓦轴B则因控股股东发起全面要约收购而步入私有化退市通道。

“主动退市是企业基于成本收益权衡的市场化选择。”田利辉表示,主动退市增多,彰显市场化退市机制逐步成熟。其意义在于减少行政干预,提高退市效率;同时,鼓励上市公司主动优化结构,并与强制退市形成互补,构建“强制退市+主动退市”多元化退市格局,推动A股“能进能出”,加速形成健康可持续发展的资本市场生态。

在王智斌看来,主动退市能够丰富市场化、法治化退出渠道,推动退市机制从“被动出清”向“主动优化”转变,消解“壳价值”炒作土壤,引导市场回归价值投资本源。这也有助于推动上市公司理性评估上市成本与收益,兼顾长远发展与股东利益,实现资源优化配置,为并购重组、私有化等资本运作提供制度空间。

此外,上市公司进入年报披露季,多家*ST公司披露2025年业绩预告,并公告可能触及财务类退市指标。如*ST锦伦、*ST岩石、*ST万方、*ST国华等多家上市公司发布公告称,预计公司扣除后营业收入不足3亿元且扣非后净利润为负,将触及组合类财务类退市指标,预计年报披露后公司股票将终止上市。

对此,王智斌表示,年报披露季,投资者需关注监管部门对于公司业绩预告、年报的监管问询,并结合三季报判断核心财务指标的变化趋势,对于可能触及财务类退市指标的公司,应特别注意其退市风险。