

# 瞄准银发市场 银行探路养老服务产业

本报记者 张漫游 北京报道

为应对人口老龄化的国家战略,提升养老服务实力迫在眉睫。党的二十大报告明确提出发展养老事业和养老产业,优化孤寡老人

## 为养老服务企业融资降低门槛

“养老服务批次贷”担保业务的推出,很好地缓解了养老服务企业先前由于缺少合格抵押物、担保方或自身资质问题而面临的融资困境。

近日,交通银行上海市分行落地首单养老批次贷,向闵行区扩伦福利院一次性发放贷款250万元,这也是养老批次贷在上海的首单放款。

养老批次贷对应的是上海地区推出的“养老服务批次贷”担保业务。为进一步缓解养老服务机构融资难问题,2022年10月24日,上海市民政局与上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心(以下简称“市融资担保中心”)合作推出了“养老服务批次贷”担保业务,并颁布了《关于开展“养老服务批次贷”担保业务的实施方案》(以下简称《担保业务方案》)。

“福利院作为非营利性机构,财务报表和财务数据按照银行传统意义上的标准去审核是达不到准入门槛的。我们一直在研究福利院、养老院这类机构的资金运转模式,试图找到一条符合他们授信申报的方法。”交行相关负责人说。

艾瑞咨询研究报告分析指出,中国内地商业养老服务市场现状是市场相对分散,碎片化,市场内没有产生绝对头部的服务厂商,包括商业养老市场在内的养老市场整体,其市场主体都以中小微型企业为主,大部分参与者盈利性有限,中大型机构仅依靠养老产业较难实现大额盈利,小微型机构依托成本优势可实现微幅盈利。

“养老服务企业很多面临融资渠道狭窄,融资成本较高的问题,

推动实现全体老年人享有基本养老服务。

而目前养老服务产业由于欠缺充足担保品、项目证照或资产权属存在一定历史瑕疵、缺乏稳定持续现金流、内控和合规建设滞后、

特别是部分养老机构或由于其自身为非营利性机构性质的原因,或因为旗下资产存在一定瑕疵,缺少合格融资抵押物,加之行业内存在的长期盈利困境使得较难满足银行授信要求,也较难获得资本青睐。”惠誉博华金融机构部副总监王逸夫说。

王逸夫认为,“养老服务批次贷”担保业务的推出,很好地缓解了养老服务企业先前由于缺少合格抵押物、担保方或自身资质问题而面临的融资困境,有效改善了相关机构的融资环境,帮助养老服务行业持续健康发展。

究其原因,与“养老服务批次贷”担保业务的流程紧密相关。

《担保业务方案》明确了“养老服务批次贷”担保业务的流程,首先是区民政局对在本行政区域内开展养老服务活动的机构进行融资需求排摸;随后是区民政局对具有融资需求的机构进行初步筛查,并将符合条件的机构材料提交市养老服务发展中心;接着市养老服务发展中心会同市民政局财务服务中心等有关单位确定,对各区筛查后提交的名单进行审核,形成融资需求名单,经市民政局同意后提供给市融资担保中心、合作银行;最后对融资需求名单内的机构,合作银行在协议约定范围内的贷款申请进行自主审批、放款,市融资担保中心采用事后备案方式提供担保。

实质性支持政策供给不足等原因,仍面临融资难题。

为解决养老服务产业的融资瓶颈,多地已经出台了解决政策、落地了措施。艾瑞咨询分析

称,养老服务产业前期投入高、回报周期长、资金规模大、短期回报不高,优质社会资本需与养老产业的这些融资需求特质相匹配。



视觉中国/图

“一方面,‘养老服务批次贷’是市融资担保中心与市民政局面向养老服务领域融资需求合作推出的担保业务,通过搭建‘政府+担保+银行’政策性融资服务联动平台,为养老服务企业和社会服务机构提供纾困帮扶,解决融资难题。另一方面,‘养老服务批次贷’给予养老机构优惠的贷款利率,在上海市依法登记备案的养老机构、长者照护之家及

其第三方运营机构获得本政策性融资担保支持后,对符合条件且获得贷款的机构,政府将会给予相应担保费及贷款利息的补贴,降低企业的综合融资成本。”交行相关负责人谈到,“养老服务批次贷”的推出有效缓解了养老机构经营中的日常开销压力,如房租、日常设备维修等支出,同时也能更好地满足养老机构的修缮改造需求。

## 应对低利率环境 理财公司资产配置多元化

本报记者 郝亚娟 张荣旺

上海 北京报道

存款利率下调、固收类理财

收益率下降……随着我国步入低利率环境,多资产配置已成为投资者和资管公司的应对之策。

《中国经营报》记者注意到,

多家理财公司推出多资产理财产品,资产端的投资标的新增了中资美元债、商品衍生品等。

受访人士指出,股债波动明

显直接影响银行理财收益表现,多资产配置拥有更加多元化、分散化的组合,可实现资本增值、提升风险收益比等目标;不过,

由于投研体系建设不完善、专业团队缺乏、投资者教育不足等问题,理财公司多资产配置仍然有很长的路要走。

### 理财面临三重压力

“面对低利率环境的冲击,债券、非标、权益等基础资产收益的不断下降,导致银行理财收益表现不佳,对现金管理类产品和固收类产品的冲击最大。”普益标准研究员霍怡静告诉记者。

谈到低利率环境对理财产品的影响,植信投资研究院高级研究员王洪盾分析,主要有三方面,首先是收益率下滑,低利率导致固收类产品收益率水平整体下滑,产品吸引力下降,这在很大程度上削弱了银行在固收类理财产品领域的传统优势;其次是优质资产供不应求,

低利率环境大幅降低了优质项目的融资成本,类似过去低波动高收益的优质资产数量大幅下降,资产配置中债权类和权益类资产占比上升,从而增大了理财产品的波动风险;再次是刺激投资者投机情绪,持续的低利率环境可能会令投资者产生收益焦虑,滋生投机心理,一旦市场出现较大波动,易对持有者心理防线产生冲击,诱发赎回潮,进而反噬产品既有收益,形成恶性循环。

上海交通大学上海高级金融学院吴飞教授亦指出,现金管理

类、固收类理财产品收益率下调会对很多投资者的收益产生比较大的冲击。中国居民储蓄意愿较高,偏爱存款和现金,央行此前公布的数据显示,2022年全年人民币存款增加26.26万亿元,同比多增6.59万亿元。

在此背景下,多资产理财开始走热。所谓多资产理财,指投资端含有丰富的资产类别,如股票、债券、商品、对冲基金、房地产、基础设施等,并根据投资目标和约束确定资产配置比例。

“理财公司推出多资产理财产

品,其核心是通过多元化的资产配置来提升收益,比如增加权益类配置来提供更丰富的净值型产品,而不是主推存款、现金理财产品这类传统的相对收益较低但是比较稳定的产品。”吴飞说。

在资产组合方面,施罗德交银理财相关业务负责人向记者表示,相比其他投资选择,银行理财产品要求更加稳健,通过多元化资产配置,可以让产品更具竞争力;同时,在市场波动或者不明朗的情况下,多元化资产配置是管理风险的有效手段,这是因为不同的资产之间

相关性较低甚至呈负相关,多元化资产配置能有效降低投资组合的集中度,控制组合波动性。

王洪盾进一步分析,各类资产整体上呈现跟随宏观大势持续轮动的特征,没有任何一种资产可以持续领跑,穿越牛熊,比如2022年受债市波动诱发固收类产品“破净”就是单一资产风险很好的例证,因此结合宏观走势的判断,动态配置权益、债券、基金、衍生品、打新产品、定增产品等各类资产,就可以让收益渠道多元化,充分地分散风险。

### 难在投研和投资者教育

一边是投资者的稳健理财需求,另一边是权益市场、债券市场震荡导致银行理财产品净值大幅波动甚至“破净”,资产端如何调整是理财公司普遍面临的难题。

RFP国际注册理财师学会讲师王诗文在接受记者采访时表示:“随着银行理财产品‘破净’现象的增多,不仅购买端变得谨慎了许多,作为产品发行方的诸多理财公司也在调整配置策略以应对低利率环境,大幅提高低风险投向的权重,但问题是传统单一的投资与标准化债券或者非标资产的投资模式,只能在短时间内平复产品‘破净’带来的购买恐慌,但长期来看难以获取长期稳健的投资收益。如何完善并丰富多资产绝对收益产品线,满足市场养老刚需的长期低风险稳健系养老产品线,多资产配置策略对于产品研发端和风险控制能力方面提出了更高要求。”

信银理财公司多资产投资条

线总经理宋飞撰文指出,随着市场化的推进,国内固收市场的波动或将逐渐增加,如何提升组合投资能力,构造尽可能持续稳健的固收组合,尤为重要。

“理财产品要想破除低利率环境所带来的产品低收益、高波动,改善投资者收益焦虑问题,需从多元化配置和投资者教育两个维度着手解决。一方面,采用多资产策略,优化产品风险收益,改善投资者持有体验。另一方面,通过加强投资者教育,培养对产品的正确认知和合理预期。理财产品净值化转型导致底层资产结构、产品类型、管理方法均发生较大变化,而投资者认知时滞和认知偏差,亟需通过投资者教育释疑解惑。”王洪盾告诉记者。

“从投资端来看,相对于其他资管机构,理财公司缺乏优质的高收益资产,在权益类投资领域处于弱势。低利率环境下,理财

公司需不断加强投研能力,选择多元化的资产配置,提升权益类资产的配置比例;若自身投研能力不足,应加强与其他机构的合作。多资产策略通过分散化的投资组合实现风险与收益重构,有利于分散投资风险,丰富收益来源,追求更优的收益风险性价比。”霍怡静告诉记者。

值得注意的是,多资产策略也对理财公司的投研能力提出了考验。霍怡静指出,多资产策略首先需要在不同的经济周期中平衡投资机遇和风险,从多元资产和投资策略的边际风险和收益贡献角度对组合风险收益特征进行优化,理财公司应当建立完善的风险控制体系,加强各类风险的管理;其次应当提升投研能力,打造专业全面的多资产覆盖能力,充分挖掘多元资产配置组合的收益来源;再次还应加强投资者教育,引导投资者正确看待市场波

动,不断提升投资者的投资素养和风险防范能力。

前述受访施罗德交银理财相关业务负责人建议,在多资产策略中,第一点是通过分散化的投资来改变投资组合的风险收益特征,力争获取相对稳健的投资回报,同时适度控制组合的波动和回撤。通常情况下,单一的资产很难同时满足这两个要求;第二点是需要密切关注动态资产配置,关注经济周期和所处的位置,以及各类资产的估值水平,来捕捉各类资产的阶段性投资机会。

在多资产配置层面,宋飞建议,应扩大固收投资的视野,而不是仅局限在境内的固收市场。“比如,香港市场上发行的中资美元债和点心债(在香港发行的人民币计价债券)可以优先考虑,毕竟其发债主体是我们熟悉的,也可以借助QDII/RQDII较为方便地投资,由于其所在的市场不同,投资者结构

也不同,中资美元债和点心债与境内债券市场的相关性不高,是一个较为理想的构造组合的选择。”宋飞如是说。

面对多变的市场环境,理财公司如何应对?在王洪盾看来,理财公司仍当守正创新,守住自身在固收类资产配置中的传统优势,然后再辅以多资产策略,降低产品净值波动,提升绝对收益水平;增加投研人员配备,多资产策略属于理财公司的新领域,若要与公募基金分庭抗礼,加强投研团队的补充与建设至关重要。

不过,吴飞认为,在国家鼓励资金进入实体经济中尤其是科技创新产业的政策引导下,科技创新相关的投资产品从中长期看可能有比较好的收益。因此,理财公司不应停留在以往相对比较安全的、以固收类为主的配置,而是应该将资金配置在多种不同类型的资产中。

### 养老服务产业面临较大融资缺口

未来会有更多的金融机构参与到养老服务产业中,多层次金融服务体系将逐步构建,预计银行信贷依然发挥主体作用,保险、租赁活动参与度可能进一步提升。

国家统计局数据显示,截至2022年末,从年龄构成看,我国60岁及以上人口28004万人,占全国人口的19.8%,较2021年末提高了0.9个百分点,其中65岁及以上人口20978万人,占全国人口的14.9%,较2021年末提高0.7个百分点。

此前国家卫健委指出,预计“十四五”时期,60岁及以上老年人口总量将突破3亿,占比将超过20%,进入中度老龄化阶段;2035年左右,60岁及以上老年人口将突破4亿,在总人口中的占比将超过30%,进入重度老龄化阶段。

在此背景下,党的二十大报告重申,要“实施积极应对人口老龄化国家战略,发展养老事业和养老产业”,可以预见养老服务产业和养老金融的政策性工具将更加全面和完善。

2022年,央行、银保监会联合印发的《关于加强新市民金融服务工作的通知》也鼓励道,“支持鼓励银行保险机构丰富养老金融服务产品,合理满足养老服务机构的融资需求,加大新市民养老保障力度”。

目前养老服务行业面临的资金缺口巨大。

2022年9月,中国保险业协会发布的《中国商业长期护理保险发展机遇——中国城市地区长期护理服务保障研究》预测称,由于中国人口趋势的变化和居民生活水平的提高,到2030年,长期护理服务需求或将达到3.1万亿元,2040年将达到近6.6万亿元。当前水平在假设下,社会保障长期护理保险的持续发展将逐步提高长期护理服务的保障水平,到2040年,对老年人的整体保障水平将从目前的35%提高到42%。2030年和2040年,长期护理服务保障缺口将分别达到1.9万亿元和3.8万亿元。

“养老服务产业通常具有初期投入资本较高,投资回收期较长的特点,特别是很多养老服务机构相

市场上很多热门行业而言存在利润较薄、盈利模式不成熟的特征,因此行业面临资金需求大但融资较难的问题。”王逸夫指出,市场亟须优质资本助力养老服务产业加速发展。

惠誉博华金融机构部高级分析师李法桥坦言,目前养老服务领域内,政府或者国有资本主导的投资相对欠缺,而高额的初期投资要求以及较长的投资回收期也一定程度上限制了其他社会资本的投资意愿,由此造成的投资不足也制约了行业的进一步发展和盈利模式建设。近年来日益抬升的人工及租金成本则进一步加大了行业资金缺口。

近年来,各地就“加强金融支持养老服务业”的创新模式探索不断深化。例如,天津市民政局与国家开发银行天津市分行共同发布《关于加大金融支持天津养老服务业发展的通知》,充分利用国家开发银行中长期资金,支持本市居家社区机构养老服务网络、智能养老服务、普惠养老服务等领域的养老服务业和产业;央行南京分行、江苏省发展改革委、江苏省民政厅联合印发《关于开展普惠养老专项再贷款试点工作的通知》中明确的再贷款模式;山东农信联社创新推出了以床位收费权作为新型质押方式的“养老保障贷”。

李法桥认为,未来会有更多的金融机构参与到养老服务产业中,多层次金融服务体系将逐步构建,预计银行信贷依然发挥主体作用,保险、租赁活动参与度可能进一步提升。“近年来市场上也看到保险机构不断向养老服务产业进行投资,涉及综合型养老社区、旅居养老、居家养老等不同领域。保险机构资金实力强,投资具有长周期优势,预计未来将会在养老产业融资中发挥更大作用。融资租赁既能满足养老机构对医疗设备等固定资产的融资需求,又能缓解其资金周转压力,亦是对于养老服务产业融资的重要补充。”

上接 B4

### 零售“重头戏”

为何2023年初银行消费类贷款相比往年要更火一些呢?一家券商银行分析师认为,在银行加大信贷投放的趋势下,零售贷款中按揭贷款的情况尚不明朗,其需求比较依赖于房地产交易情况。“对比来看,消费类贷款在消费市场回暖的背景下潜力会更大,也将是银行零售贷款新增规模的突破口。此外,消费类贷款还能成为银行客户获客的一个重要手段,并在客户形成习惯后,提升用户黏性。”

华泰证券研究报告称,2023年1月份国有大行按揭贷款投放与2022年12月类似,不及2022年初同期,预计2023年二季度后有整体复苏迹象,但是1月份按揭提前还款增加的现象尚未明显改善。同时,随着2022年12月疫情防控方案优化,出行场景逐渐恢复,有望驱动消费复苏与经济回暖。银行消费类贷款业务与居民收入和消费意愿挂钩,经济回暖后消费贷质量质复苏可期。

建设银行相关人士认为,在监管政策引导下,银行贷款利率总体是呈下行趋势。银行消费类贷款利率的降低有利于拉动消费,但是银行在信贷投放过程中也应该注重风险管控,防止客户多头负债和过度负债的情况。

记者在采访中了解到,为了提升额度、降低风险,不少银行还专门推出了“升级版房产抵押消费贷款”与信用类消费贷款最高额度30万元上限不同,该贷款最高可贷200万元,利率低至4.35%,资金用途覆盖装修、买车、旅行、教育、大额消费等等。

一位市场人士认为,由于目前很多银行消费贷产品能够提现,银行对于资金用途的管控会形成短板。“有的银行推出3~5年期的消费贷产品,并采取先息后本的还款方式后,不排除有一部分人用利率较低的消费贷款置换此前房贷,而银行的消费贷款资金实际没有真正进入到消费领域中。此外,消费贷按规定是禁止进入股市的,一旦资金被用于股票投资等领域,不仅涉及到违规,银行的信贷风险也会有所提升。”