

资本与产业双向奔赴 金融助力“老有所依”

中经记者 郝亚娟 夏欣
上海 北京报道

作为金融“五篇大文章”之

一，养老金融一端连接着以保障老年人“稳得住、活得好”为目标的财富管理需求，另一端则辐射着涵盖医疗护理、康养服务、适老

改造等多维度的养老产业。中信建投研报显示，各类金融机构正在积极推出面向养老的金融产品，累计规模超 1500 亿

元。同时，养老产业规模增长潜力巨大，预计到 2027 年将突破 20 万亿元。值得注意的是，当前，养老

金融在投资者端、金融机构端与产业端之间仍存在多个堵点。金融机构面临的挑战不仅在于如何平衡“安全性”与“收

益性”之间的产品设计难题，更在于如何通过生态建设和机制创新，实现资本与产业之间的良性循环。

金融机构多点发力

金融机构在养老金融体系中扮演着“基础设施运营商”和“综合服务商”的核心角色。

《中国家庭养老金融健康指数调研报告（2025 年）》（以下简称《报告》）显示，当前我国居民资产配置结构仍较为单一，受访家庭中房产占比超过 70%，而金融资产配置不足 5%。在养老金融选择上，家庭普遍依赖传统方式，倾向选择低风险、稳定收益的产品，对多元化的养老金融工具仍缺乏充分认知。

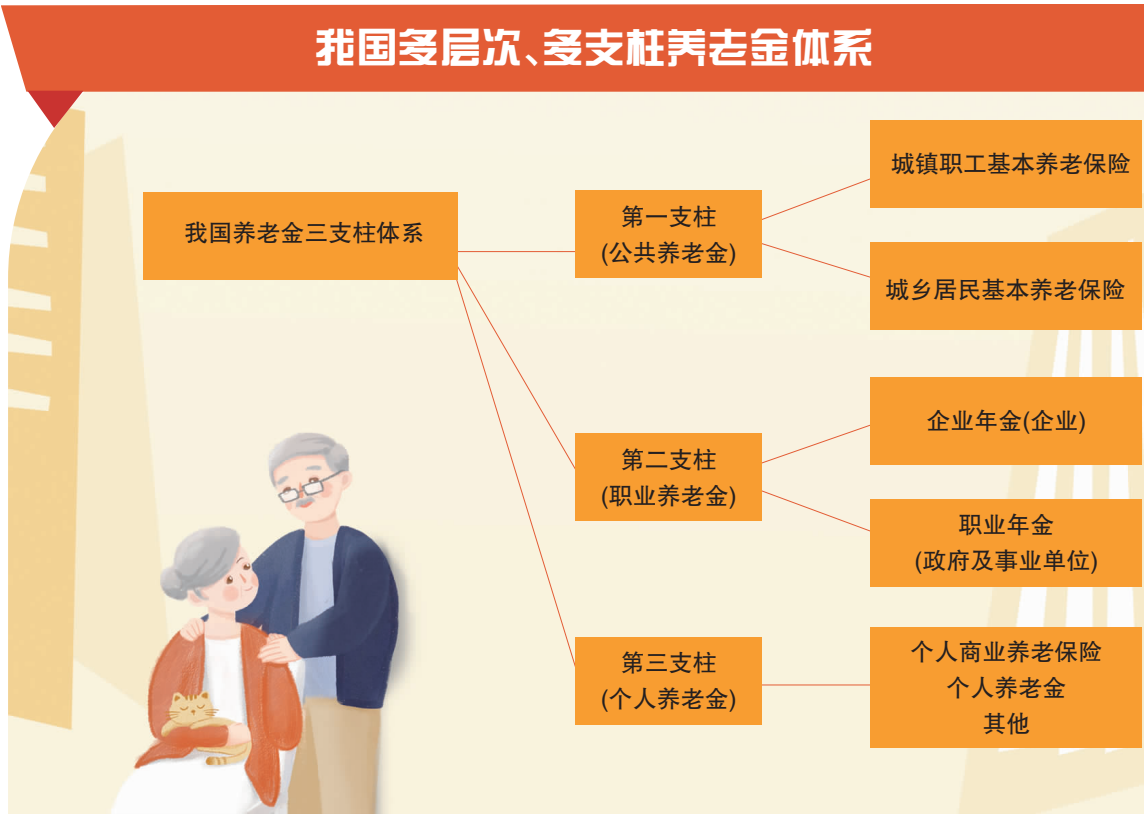
目前，养老金融产品供给日益丰富，金融机构“各显身手”。其中，个人养老金融理财产品总数达到 35 只；个人养老金保险产品不断扩容，目前在售产品达 108 款；截至今年 4 月 6 日，个人养老金基金数量达 289 只。

今年 3 月，国家金融监督管理总局印发《银行业保险业养老金融高质量发展实施方案》（以下简称《实施方案》），鼓励金融机构参与各支柱养老金融体系建设。

兴业银行（601166.SH）首席经济学家鲁政委分析称，按照《实施方案》要求，银行保险机构或将探索落地养老投顾服务，养老理财或将探路理财转让机制，而浮动收益型保险产品之类创新产品或也将增多。总的来看，将从以下三个方面展开探索：

一是，探索养老投顾服务团队建设。结合美国实践经验，从短期来看，境内个人养老金投资的参与者对投顾业务的需求将主要聚焦在投资积累之类相对单一的场景上。不过，在中长期，养老金投资者所希望获得的服务也将更多样化，其需求将由财富规划外延至税收筹划、遗产规划、教育生育、医疗健康等多元场景。

二是，推动养老理财转让机制建设。《实施方案》指出：“稳妥有序建立养老理财产品转让机制，便利



资料来源：人力资源和社会保障部、中信建投证券

郭婵媛/制图

投资者投资及长期持有。”当前，养老理财、养老目标基金等各类养老投资资管产品的封闭期相对较长，随着养老理财产品转让机制逐步探索与建立，不仅能够较好满足投资者的紧急资金需求，也可以帮助长封闭式资管产品进一步推广。

三是，鼓励发展浮动收益型保险产品。《实施方案》强调：“大力发展商业保险年金，鼓励保险机构创设兼具养老风险保障和财富管理功能的商业保险年金新型产品，支持浮动收益型保险发展。”为了契合客户退休之后每年领取养老资金的需求，未来能够定期给予客户现金流的分红类保险产品或将迎来发展新机遇。

清华大学五道口金融学院研究员、中国保险与养老金融研究中心主任、金融 MBA 教育中心主任魏晨阳指出，金融机构在养老金融体系中扮演着“基础设施运营商”

和“综合服务商”的核心角色。在产品端，银行提供从保本型的养老储蓄存款、中低风险的净值型养老理财产品，到嵌入医消费权益的养老主题信用卡等多层次选择。保险机构的核心定位在于提供“全生命周期的风险管理和综合解决方案”。一方面，保险产品是唯一提供与生命等长的保障产品；另一方面，保险机构在构建养老服务生态上有一定的优势。基金公司的核心价值在于充当居民养老财富的“长期资产增值引擎”，基金公司的专业能力集中体现在资产配置、组合管理和跨市场投资等方面。

就推进养老金融高质量发展而言，中信建投方面建议，在产品上，银行须丰富养老金融产品供给、创新服务网点、支持养老产业投融资；保险业要开发个性化养老保险产品、重视长期护理险、加强资产负债管理；证券基金行业可借

鉴国际经验，发展养老目标基金，提供多样化投资选择。同时，金融机构还须积极落实养老金融战略，加强投研能力，挖掘优质银发经济企业，助力养老产业发展。

对于投资者而言，则须进一步提高对养老金融产品的认知。《报告》称，一方面，在家庭中积极建立全生命周期财富管理理念，另一方面，不断推进第二、三支柱扩容，加速金融产品供给的不断丰富。此外，在多元化家庭结构下，以 70 后、80 后为代表的人群，其面临的养老问题不仅是经济层面的，还包括心理和社会支持的缺失。随着传统的家庭养老功能逐渐弱化，各方亟须共同努力，构建多层次养老保障体系，提升社会化养老服务水平。同时，应加强养老金融知识普及，鼓励 70 后、80 后通过多元化手段提前规划养老，减轻未来养老压力。

从“增量扩面”到“提质控险” 普惠金融进阶探路

中经记者 秦玉芳 广州报道

普惠小微贷款规模再创新高。中国人民银行最新数据显示，截至 2025 年一季度末，人民币

普惠小微贷款余额达 34.81 万亿元，同比增长 12.2%，增速显著高于各项贷款平均水平。同时，新发放普惠型小微企业贷款平均利率也实现连年下调。

与此同时，在经历多年的高

速增长后，普惠小微贷款增速呈现合理放缓，2025 年一季度余额环比增幅收窄至 5.71%。

在此背景下，商业银行普惠小微业务正从“增量扩面”迈入“提质优结构”新阶段。

普惠小微贷款余额破 34 万亿元

自年初以来，普惠小微贷款规模持续增长。

根据中国人民银行最新数据，截至 2025 年一季度末，人民币普惠小微贷款余额 34.81 万亿元，一季度增加 1.9 万亿元。单户授信小于 500 万元的农户经营性贷款余额 9.98 万亿元，一季度增加 409.8 亿元。

从商业银行信贷结构来看，国有大型银行、股份制银行及城商银行依然是普惠小微信贷业务增长的主力。Wind 数据显示，截至一季度末，国有大型银行、股份制银行、城商银行及农商行实现普惠型小微企业贷款余额分别为 15.7 万亿元、5.1 万亿元、4.5 万亿元、9.3 万亿元。其中，国有大型银行占银行业金融机构比例超过 45%。

与此同时，普惠小微信贷利率也在持续下调。国家金融监督管理总局普惠金融司司长蒋平此前在国务院新闻办举行的新闻发布会上透露，2025 年前两个月，全国新发放普惠型小微企业贷款平均利率为 4.03%，较 2024 年下降了 0.33 个百分点，2018 年以来累计下降 3.9 个百分点。

邮储银行（601658.SH）研究员娄飞鹏指出，近年来，降低社会融资成本，缓解小微企业融资难融资贵问题是金融机构的一项重点工作。通过政策引导，银行降低存款利率压降负债成本，提高经营效率等推动普惠小微企业贷款实现“量增、面扩、价降”。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事薛慧如进一步强调，自 2019 年以来，监管出台了多项政策以鼓励银行加大对普惠小微企业的金融支持，在此背景下，普惠小微信贷余额持续快速增长，到 2025 年一季度末，这部分贷款已达到行业贷款总额的 13%。

政策支持力度持续增强的同时，AI、大数据等数字化能力的赋能，成为支撑商业银行普惠小微业务“首贷”扩容、融资成本下降和信贷资金精准滴灌的关键。

某国有银行普惠小微业务负责人指出，当前，普惠小微企业融资面临融资难、融资贵、融资慢和风险高的难题，通过引入 AI 数字化能力迭代风控模型增益风险管控，可以破解小微企业传统信用评估难题，根据企业需求精准匹配融资支持，更能进一步降低企

业的融资成本。

在娄飞鹏看来，普惠小微客群本身经营财务信息不规范，信息透明度较低，不利于金融机构准确研判其资信状况。加上这类客群缺乏合规足值的抵质押物，从而增加了其从金融机构获得低成本融资的难度。为了更好地服务小微企业，商业银行在创新产品的同时，更加重视数字技术应用，通过数字金融扩大金融服务覆盖面，打通“最后一公里”。

广发银行相关业务负责人强调，自去年以来，中国人民银行组织建设的全国中小微企业资金流信用信息共享平台（资金流信息平台），有效破解银企信息壁垒。截至 2025 年 5 月，银行依托资金流信息平台累计查询企业流水信息 1.47 万笔，并基于这些动态数据精准投放信贷资金超 100 亿元，其中 99% 流向中小微企业，有力缓解了融资困境。“银行将持续深化平台应用，拓展更多信贷场景，深挖数据价值，提升服务精准度；创新产品服务，不断优化迭代普惠金融产品与服务模式，满足企业多元化金融需求；加大资源倾斜，将金融‘活水’精准灌溉至中小微企业。”

从增量向结构优化转向

尽管普惠小微信贷增量降本效果明显，但从贷款余额的增速来看，经过几年的快速增长，当前普惠小微贷款增速下降趋势已显现。

德勤中国金融服务业研究中心在近日发布的《固本拓新惟智驭势：中国银行业 2024 年发展回顾及 2025 年展望》（以下简称《报告》）中指出，2024 年普惠小微贷款规模整体呈上升趋势，但增速普遍有所放缓，平均增速为 19.68%，低于 2023 年 31.10% 的平均增速。

Wind 数据显示，2025 年一季度末，普惠小微贷款余额较上年年末增幅为 5.71%，环比大幅缩减。

德勤中国方面分析称，普惠小微贷款在经历了多年的高速增长后，当前正从规模驱动转向结构优化和质量提升的发展阶段，因此整体增速呈现合理放缓态势。

薛慧如也表示，近年来，在经济增速放缓的背景下，受到收入前景趋弱及房价下跌等因素的影响，普惠小微企业贷款信贷需求和资产质量有所下降，因此商业银行普惠小微信贷业务增速较前几年有所放缓。分银行来看，大中型银行普惠小微信贷占比在 10% 左右，而农村商业银行此类贷款敞口最高。

薛慧如进一步指出，当前金融机构在发展普惠小微信贷业务方面，仍面临有效的风险定价与风险管理方面的挑战。“与大中型企业相比，普惠小微企业收入水平较低且抵押品相对较弱，因此内生信用风险相对较高，但是在利率定价方面又受到监管政策的约束。此外，在有效信贷需求相对不足的背景下，银行信贷竞争日益激烈，部分银行目标客户明显下沉，如果伴随授信标准的显著放松，那么未来风险管

理和资产质量将面临一定的挑战。”

德勤中国也在《报告》中明确，在信贷投放增量扩面的同时，普惠业务的风险隐患亦逐步显现——部分区域不良率攀升、个别行业贷款质量承压、小微企业经营脆弱性加剧、个体经营户抗风险能力弱等问题，正对普惠金融的可持续发展提出新的考验。

在此背景下，银行普惠小微信贷业务正在加快从“增量扩面”向“提质优结构”转变。招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼认为，从总量来看，当前民营小微企业融资难问题已经不是突出问题，下一步应继续调整优化相关政策，创新方式和手段，使金融支持服务民营小微企业更有效性、精准性。

监管机构也在持续加码政策落地，着力引导金融机构提升普惠小微金融服务能力。

国家金融监督管理总局、中国人民银行等八部门日前联合印发《支持小微企业融资的若干措施》，从增加融资供给、降低综合融资成本、提高融资效率、提高支持精准性等方面提出具体工作措施。

5 月 7 日，国家金融监督管理总局还印发了《关于做好 2025 年小微企业金融服务工作的通知》（以下简称《通知》），在引导金融机构强化小微业务金融服务的基础上，进一步明确了 2025 年小微企业金融服务“保量、提质、稳价、优结构”的总体目标。

根据《通知》，保量，即保持信贷支持力度。提质，即加强风险管理，指导提高小微企业信贷质量。稳价，即稳定信贷服务价格，指导加强贷款定价管理，合理确定普惠型小微企业贷款利率水平。深化金融科技手段

运用，降低运营成本。规范与第三方合作，降低综合融资成本。优结构，即优化供给结构，引导加强首贷户发掘和培育，加大续贷政策落实力度，做好信用贷款、中长期贷款投放，强化小微企业法人服务。

董希淼认为，《通知》不再强调“两增两控”，淡化了数量目标要求，有助于推动金融机构小微金融服务从追求规模和速度转向追求质量和效能，有助于加快建立和完善小微金融服务长效机制，优化小微金融服务生态，提高金融服务小微企业和个体工商户的有效性、精准性、持续性。

值得关注的是，强化对科技型小微企业的“精准滴灌”能力，正在成为商业银行优化小微金融服务生态、提升普惠小微金融服务能力的重要抓手。

某城商行相关业务人士透露，科技型小微企业的资金需求一般都是前置的，这类企业可抵质押物基本没有，但其成长潜力大，也是银行优化客群结构的重要业务板块。

中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新在 5 月 22 日举行的国新办发布会上强调，下一步将提升政银企对接的效率，通过在全国范围内推广“创新积分制”，并优化创新积分评价办法，为科技型中小企业精准画像，帮助金融机构准确识别和挖掘更多科技含量的企业。

朱鹤新同时指出，中国人民银行将联合科技部加强科技公共信息共享的政策指引，为各地扩大科技信息共享提供标准。同时，利用地方征信平台和有关金融服务信息平台等渠道，加强公共数据、产业数据等各类信息的归集整合，创新数据授权运用和查询获取方式，为金融机构投融资决策提供信息数据的支撑。