

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“五篇文章”之

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,个人养老金理财产品总数达到35只;个人养老保险产品不断扩容,目前已在售产品达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

一,养老金融一端连接着以保障老人“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。

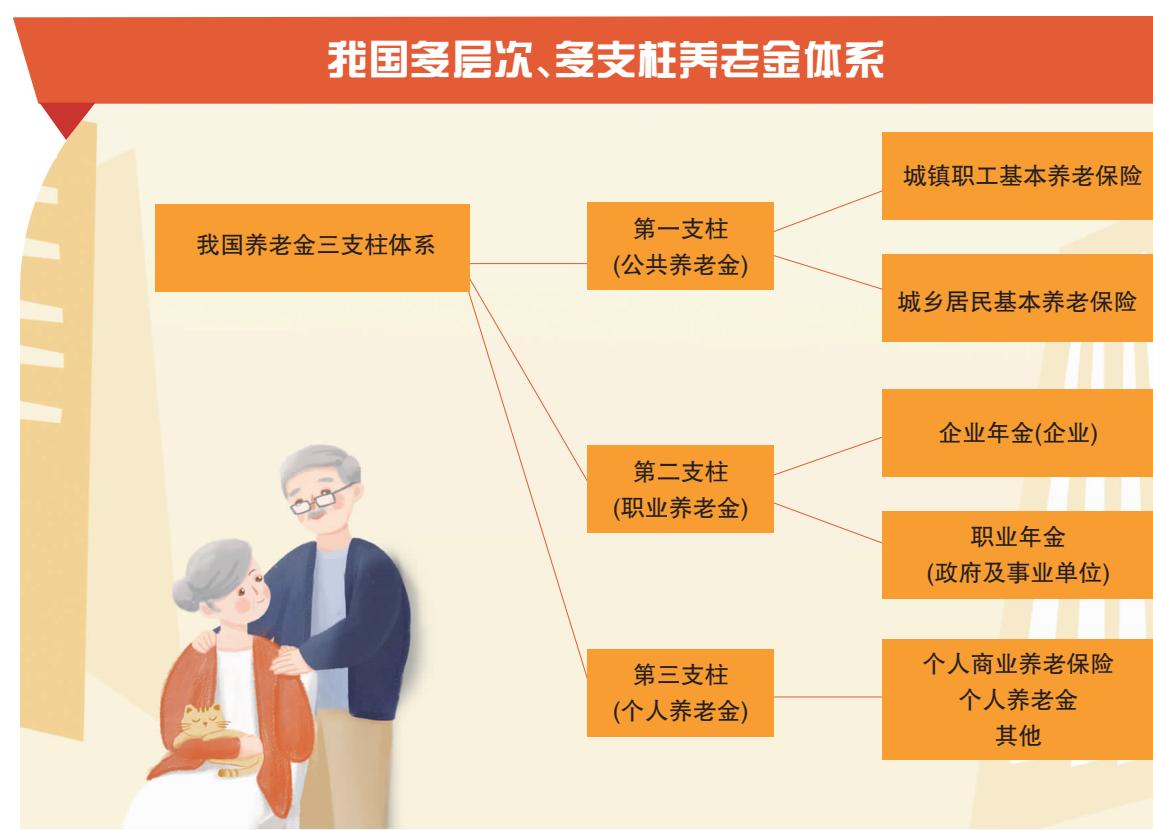
中信建投研报显示,各类金融机构正在积极推出面向老人的金融产品,累计规模超1500亿

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。



资料来源:人力资源和社会保障部、中信建投证券

整合资源赋能养老产业

我国养老金融正经历从单一产品供给向跨机构场景协同的战略转型。金融机构须以场景为纽带,在监管框架内构建共生共荣的生态闭环。

总体而言,投资者端的认知不足、机构端的产品创新与服务供给有限、产业端的融资支持乏力,三端错配成为养老金融发展的核心痛点。

中国人民银行、国家金融监督管理总局等九部门联合发布的《关于金融支持中国式养老事业服务银发经济高质量发展的指导意见》,提出了2028年和2035年养老金融发展的阶段性目标。

中信建投方面指出,当前金融体系对养老产业的支持总量偏低、融资渠道受限、基础设施资金缺口较大,尽管我国养老金融政策体系日益完善,但仍面临三支柱发展不平衡、金融关注“钱”多“人”少等结构性问题。

魏晨阳表示,我国养老金融

正经历从单一产品供给向跨机构场景协同的战略转型。目前,养老服务要解决三大核心矛盾:服务割裂化与需求一体化的冲突、数据孤岛与精准服务的矛盾、资本短期性与产业长周期性的错配。金融机构须以场景为纽带,在监管框架内构建共生共荣的生态闭环。

魏晨阳进一步指出,在医疗支付场景的协同上,银行机构可以将个人养老金账户体系,与保险机构的医保报销、商保理赔功能深度融合,老年患者结束诊疗即可一键完成费用清分,不用经过繁琐流程。在数据融合场景上,银行账户流水信息、保险健康数据、基金投资画像数据安全协同,使金融机构从被动响应转向主动预见。例如,当银行系统捕捉到老年客户频繁支付理疗费用时,保险机构可即时推送定制化长期护理方案。在资本循环场景上,养老产业回报周期

长,银行与证券机构设计出“融资—退出”双通道机制。例如,银行发放“床位收费权质押贷款”支持养老社区建设,待项目运营稳定后,证券公司即以租金收益权发行ABS(资产支持证券化)产品,吸引保险长期资金接盘。在风险收益分层管理框架下,保险资金担任养老REITs基石投资者,基金公司管理高成长性早期项目,银行提供并购贷款整合产业链,形成与监管要求高度契合的资本生态。

今年1月,中央金融办、中国证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,完善各类中长期资金入市配套政策制度体系,推动实现养老金稳定回报与资本市场稳健运行的良性互动。

而随着中长期资金流入,不仅缓解产业融资难题,也有助于应对结构性供需矛盾。上海社会科学院城市与人口发展研究所助理研究员高鹏飞分析称,不同类型养老机构的融资困境呈现差异化特征,即低端融资难、高端资本退出不畅、中端供给缺,金融机构可以通过“分层融资+生态共建”精准破局:一是对于高端养老机构,可以采用“股权+债权+REITs”组合模式,联合产业资本设立专项基金,在建设阶段即明确证券化退出路径,缩短社会资本回收周期;二是对于低端养老机构,创设政府风险补偿与金融机构优惠贷款结合的专项产品,配套公益信托支持运营升级;三是对于中端养老机构,保险公司可以设立发展基金支持连锁化品牌扩张,通过供应链集采、运营培训降低成本,同步对接保险产品锁定客户资源。

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4098亿元。

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、城商银行及农商银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,普惠小微贷款利率也在持续下调。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。

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。

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

业的融资成本。

在魏飞鹏看来,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

尽管普惠小微贷款增量降本效果明显,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,普惠小微企业贷款需求和资产质量有所下降,因此商业银行普惠小微贷款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贷款占比在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贷款业务方面,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,银行普惠小微贷款业务正在加快从“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森认为,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具有效性和精准性。

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企业金融服务的基础上,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。

董希森认为,《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。

某城商银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。