

智庫圓桌(第6期·總366期)

发展养老金融赋能银发经济

我国是世界上老年人口最多的国家，已经进入中度老龄化社会。“十五五”规划建议对“加快建设金融强国”作出部署，强调大力发展战略金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。中国人民银行等部门联合印发的《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，到2028年，养老金融体系基本建立，养老金融产品和业态逐步丰富，养老金融意识普遍形成，养老金融供给水平有效提升，人民福祉得到有效增进。本期特邀专家围绕相关问题进行研讨。

到2028年，养老金融体系基本建立，养老金融产品和业态逐步丰富，养老金融意识普遍形成，养老金融供给水平有效提升，人民福祉得到有效增进。到2035年，各类养老金融政策效果充分显现，养老金融产品和服务更加精准高效、养老金投资管理更加成熟稳健，基本实现中国特色金融和养老事业高质量发展的良性循环。

——《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》

养老是国之大计，金融是国之重器。《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》围绕“精准匹配金融产品和服务，满足不同阶段、不同人群养老服务需求”作出部署。发展养老金融是促进中国特色金融和养老事业高质量发展良性循环的关键着力点。只有适应时代要求创新思路，向加强人们全生命周期养老准备转变，向同时注重老年人物质文化需求、全面提升老年人生活质量转变，才能更好满足多样化的养老金融需求。

从不同阶段看，养老金融不是老年金融，而是延伸至中年时期甚至青年时期的长期资金储备和财富规划。在多层次养老保障体系下，越早储备、越长储备获得的回报越丰厚。越来越多的年轻人开始通过个人养老金账户、商业养老保险等方式备老，“30岁规划60岁生活”成为新趋势。同时，“退而不休”渐成常态，不少老年人退休后仍从事灵活就业或志愿服务，“养老+就业”的金融需求与日俱增，涵盖养老金领取、养老保险信托、投资理财等多个场景。

从不同人群看，养老金融需求呈现多层次、个性化与多元化特征。不同职业背景、地域分布、家庭结构的老年人在风险偏好、流动性需求、传承规划等方面存在较大差异。比如高净值人群追求资产保值增值与高品质养老服务，中等收入群体关注稳健收益与医疗康养结合，而低收入群体则更需要基础养老金与基本生活保障。加之就业结构深刻调整，灵活就业人员和新就业群体不断壮大，对养老金融服务的流动性、便捷性需求不断增加，呼唤更具包容性和适配性的金融解决方案。

此外，养老金融正融入越来越多综合保障需求元素。比如老年人不仅关注养老金安全与收益稳定，还更重视健康风险、照护风险等的整体应对和解决，因此失能护理、慢性病管理、医养结合等养老服务在金融领域的整合成为迫切需求。同时，伴随金融产品的复杂化与市场波动，老年群体对金融知识普及、金融素养提升等方面的需求也在增长，弥合数字鸿沟等安全诉求同步上升，亟须提供持续的支持和服务。

面对需求端的变化，当前养老金融供给还存在堵点卡点。其一，产品同质化与服务断层。养老金融产品多以储蓄、理财、保险、基金等形式存在，侧重投资属性而忽视服务整合。不同金融机构产品功能重叠，养老规划、资产配置、健康管理、遗产传承等未能有效衔接。其二，养老金融教育不足，公众认知水平低。既存在“看不懂、不敢投”的现象，也存在“重储蓄、轻规划”的认知局限。虽有养老焦虑，却未能转化为科学的财富规划与投资行动。其三，供需结构不平衡，适老化水平不高。不少产品仍局限于传统理财，期限偏短，领取设计僵化，与养老金储备的长期性、流动性要求不符。其四，存在协同欠佳与数据壁垒的问题。养老金融涉及金融、医疗、社保、民政等多领域，行业间数据共享难、标准不统一，制约了综合解决方案的落地实施。

为此，发展养老金融需从交易思维转向服务思维，从单一资产管理转向全要素资源整合，嵌入全生命周期各阶段，响应养老生活具象需求，实现养老金融供需精准高效匹配。

构建分层分类的政策支持与产品体系。大力发展第二、第三支柱养老保险，提升税收优惠政策力度，针对不同收入群体建立差异化激励机制。开发期限更长的养老储蓄、理财和专属养老保险，以及能够将储蓄转化为终身稳定现金流的年金产品。

创新全生命周期服务模式。支持金融机构依托客户大数据绘制养老全生命周期图谱，提供从早期规划、中期积累到晚期领取的动态规划方案。鼓励银行、保险、基金公司联合养老社区、医疗机构等组建服务联盟，实现金融产品和实体服务的一键对接。

系统提升全民养老服务素养。利用人工智能、区块链技术等开发智能养老规划工具，提供个性化养老方案模拟与风险预警服务。开展常态化、公益性养老服务普及，帮助不同阶段、不同人群理解制度、评估风险、制定计划。

促进金融基础设施之间有序互联互通。整合社保、财税、商业保险等渠道数据，搭建一体化养老金融信息管理平台，统一涉老服务标准与数据交换规则。探索设立区域性养老金融创新试验区，在依法合规、风险可控的前提下试点跨行业产品。

(作者系中国社会科学院中国式现代化研究院研究员、世界社保研究中心秘书长)



积极应对人口老龄化的重要举措

从养老金融看，其主要功能是促进养老财富储备和保值增值。主体是三支柱养老保险体系，既包括国家作出制度性安排的养老保险，也包括其他个人商业养老保险业务。其中，作为第一支柱的基本养老保险包括城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险，截至2025年三季度，城镇职工基本养老保险参保人数54352万人，城乡居民基本养老保险参保人数53023万人，基本养老保险基金委托投资规模超2.72万亿元。作为第二支柱的补充养老保险包括企业年金和职业年金，截至2025年三季度，全国建立企业年金的用人单位17.5万户，参加人数3332.05万人，企业(职业)年金投资运营规模超7.7万亿元。第三支柱则包括个人养老金和其他个人商业养老保险业务等，截至2025年三季度，个人养老金开户人数已突破1.5亿人；其他个人商业养老保险业务，如商业养老保险、养老储蓄、养老保险、养老基金、养老信托等也取得积极成效。

从养老产业金融看，其主要功能是为银发经济发展提供融资支持，既包括信贷投放等间接融资，也包括股票债券等直接融资，还包括其他多元化融资渠道。在政策层面，已形成央地协同的政策体系。在实践层面，信贷资金成为推动养老产业发展的重要引擎，金融机构通过提供长期限贷款、开辟绿色通道等方式，重点支持养老服务建设、智慧养老设备研发及适老化改造。同时，综合金融服务模式不断创新，金融机构通过投资养老社区、提供租赁服务等多元化方式，撬动更多金融资源流向养老产业。

新时代新征程，随着人口老龄化程度不断加深，养老金融的内涵与外延正在发生深刻变化，发展养老金融需把握好以下两个关系。其一，把握好养老与金融的关系。实现更好的养老保障是大力发展养老金融的目的，养老保障做好了，长期稳定的养老金供给增加了，金融市场结构将更加合理，金融市场运行也将更加有序。其二，把握好养老金金融两个阶段的关系。养老金金融通常包含两个阶段，一是积累阶段，二是领取阶段。这两个阶段同等重要，不可偏废。在积累阶段应强调长期投资收益，在领取阶段应强调长寿风险管理。

当前正处于大力推动老龄事业高质量发展的重要战略机遇期，适应时代要求创新养老金融发展思路，政府引导和监管将更加合理，金融市场运行也将更加有序。当前和未来一个时期，推动养老金融高质量发展可从以下两方面着力。一方面，提升养老经济保障水平。夯

实三支柱养老保险体系，推进产品和服务创新。加强养老保险产品设计和投资管理，推进个人商业养老保险业务试点，鼓励信托公司开展定制化信托业务。鼓励养老资管产品配置股权、股票、债券等资产，支持养老保险产品投资与养老特征相匹配的长期优质资产，支持建立养老保险产品多重风险缓释机制，鼓励各类养老金管理机构建立健全长周期考核机制。

另一方面，提升养老服务保障水平。完善金融支持银发经济服务体系和管理机制。鼓励金融机构建立养老金融专营机构，支持制定专项养老信贷方案，增加银发经济金融供给。扩大银发经济信贷投放。鼓励金融机构支持银发经济产业园区企业融资融智，支持培育银发经济龙头企业，引导民营企业家积极参与银发经济发展，探索银发经济全产业链融资模式。加大银发经济直接融资支持力度。鼓励符合条件的银发经济企业上市或挂牌融资，支持已上市企业进行再融资和并购重组，用好区域性股权市场，促进发行公司信用类债券融资，探索资产证券化路径。拓展多元化资金来源渠道。研究创设专项金融债券、主题金融债券，推动金融机构参与养老社区和养老服务机构建设，引导社会资本投资养老相关产业。

主选择建立方式等多个角度推出创新举措，旨在更好发挥企业年金在提高退休人员收入水平、积极应对人口老龄化、推动共同富裕等方面的重要作用。另外，自今年6月起，储蓄国债(电子式)将被纳入个人养老金产品范围，填补了该领域缺乏高信用等级国债类产品的空白。

未来，需从政策端和市场端同时发力，进一步促进养老财富储备和保值增值。在政策端，注重公平性和效率性有机结合。以个人养老金为例，按照实施办法，在中国境内参加基本养老保险的劳动者都可以参加个人养老金制度，每年缴费上限为1.2万元。为完善养老保险体系的重要举措，个人养老金有利于参加人在基本养老保险之上再增加一份积累，让老年生活更有保障。需强化个人养老金信息管理服务平台与相关信息平台的信息共享，为符合条件的参加人提前领取提供方便，依托电子社保卡建立个人养老金全链条服务体系，不断提高账户开立、资金缴存、产品交易、权益记录等便捷化水平。政策支持形式也可进一步丰富，除税前抵扣外，还可考虑税收抵免、财政补贴等。在市场端，需着力引导金融机构加强能力建设，尤其要提升稳健经营以及低成本、高效率、专业化提供养老保险产品和服务的能力，加强养老保险产品设计和投资管理，推动实现养老保险供给质的有效提升和量的合理增长。

“十五五”规划建议对“健全社会保障体系”作出部署，提出完善并落实基本养老保险全国统筹制度，加快发展多层次、多支柱养老保险体系，健全待遇确定和调整机制，逐步提高城乡居民基础养老金。目前，人社部、财政部发布《关于进一步做好企业年金工作的意见》，从拓宽覆盖范围、简化建立程序、灵活选择缴费比例、自

然发展出现了一些变化，面临人口结构转变带来的挑战。多项调查显示，我国居民的养老财富储备压力明显增强，逐步形成养老规划年轻化、养老储备提早化的新趋势。据中信银行发布的《中国居民养老财富管理发展报告(2025)》，大多数受访者认为养老应提前规划，其中18岁至34岁人群认为自己“还年轻，不着急”的比例从2023年的78%下降至2025年的47%，受访者启动养老规划的平均年龄为37岁。

未雨绸缪胜过临渴掘井，居民养老规划的年轻化意味着更高的投入意愿、更长的积累时间，对夯实整个社会的养老财富储备势必产生正向效应。但从实践看，当前在养老财富储备和促进保值增值方面还存在短板弱项。一是养老财富储备存在缺口。我国养老财富储备主要由三支柱养老保险体系下分别积累的储备资产共同构成，三支柱外加全国社会保障基金积累的储备资产规模仍需提升。二是三支柱养老保险发展不均衡。第一支柱基本养老保险占据主导地位，覆盖人群最广，由于实行的是部分积累制，多数当期基金收入用于当期给付，用于积累和投资的资金并不多。实行完全积累制的第二支柱、第三支柱受制于参与人群少、受益

面窄等因素，作用尚未充分发挥。三是养老保险产品供需不匹配。以第三支柱为例，截至2025年12月末，个人养老金产品目录超1200只，涵盖储蓄类、保险类、基金类、理财类四大品种。尽管产品数量不少，但在投资期限、风险特征、收益率等方面同质化程度较高，无法满足多元化的投资需求，再加上资金支取灵活性等问题，导致个人养老金“开户热、缴存冷”现象依然存在。

四是亟待挖掘不动产信托服务民生需求的空间和潜力。比如住房是当前我国居民家庭财富的最重要组成部分，一些城市陆续开展了“以房养老”的住房反向抵押养老保险试点，但受制于配套环境不完善、支持政策缺乏等因素，不动产信托运用场景尚未拓展到家庭财富定向传承、银发老人特殊需求等金融领域。

“十五五”规划建议对“健全社会保障体系”作出部署，提出完善并落实基本养老保险全国统筹制度，加快发展多层次、多支柱养老保险体系，健全待遇确定和调整机制，逐步提高城乡居民基础养老金。目前，人社部、财政部发布《关于进一步做好企业年金工作的意见》，从拓宽覆盖范围、简化建立程序、灵活选择缴费比例、自

然发展出现了一些变化，面临人口结构转变带来的挑战。多项调查显示，我国居民的养老财富储备压力明显增强，逐步形成养老规划年轻化、养老储备提早化的新趋势。据中信银行发布的《中国居民养老财富管理发展报告(2025)》，大多数受访者认为养老应提前规划，其中18岁至34岁人群认为自己“还年轻，不着急”的比例从2023年的78%下降至2025年的47%，受访者启动养老规划的平均年龄为37岁。

未雨绸缪胜过临渴