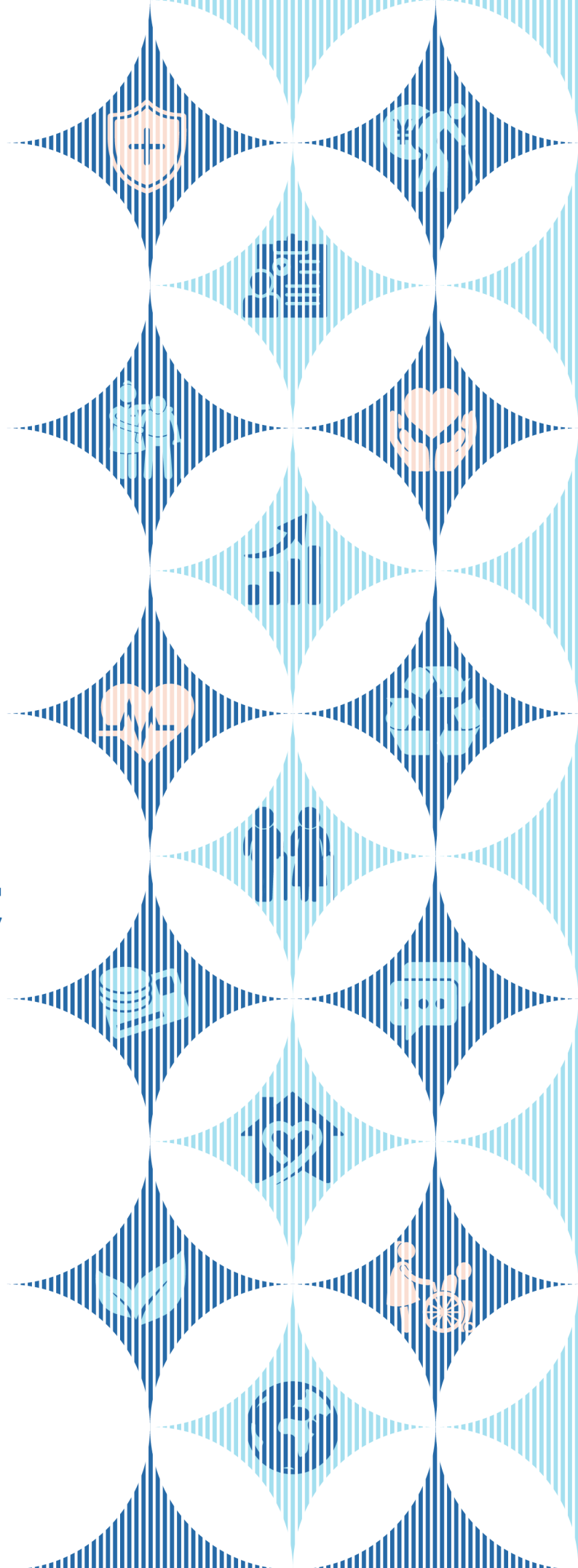


# 金融赋能 中国银发经济

推动老龄社会的包容  
与可持续发展





# 免责声明

本报告所引材料不在任何程度和方面表达或暗示联合国对于任何国家、地域、城市或地区的法律地位或合法性，以及其版图及边界划分的立场和观点。

报告所述观点仅代表编写团队的研究成果，不代表联合国（包括联合国开发计划署）以及联合国成员国（包括中国）的相关工作的执行依据。本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但编写团队不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。编写团队并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。



## » 序言

### 联合国开发计划署驻华代表 白雅婷



白雅婷  
联合国开发计划署驻华代表

中国快速老龄化的人口结构正对其未来发展构成严峻挑战。截至 2024 年底，中国 65 岁及以上人口已接近 2.2 亿，占总人口比例达 15.6%，显示出老龄社会程度的持续深化。据预测，到 2050 年，老年人口比例将上升至约 30%。在此背景下，为应对不断增长的老年照护所带来的社会经济压力，构建可持续的解决方案显得愈发迫切。与此同时，若能通过恰当的政策引导和有效的融资机制将老龄化进程转化为发展动力，这一人口结构变化亦有望成为推动包容性增长的重要机遇。

本报告由联合国开发计划署（UNDP）与兴业证券联合撰写，聚焦于金融体系如何支持中国应对老龄化挑战，并支持实现可持续发展目标（SDGs）。中国政府近年来高度重视发展“银发经济”，这一领域不仅满足老年人群的需求，更有助于实现惠及全民的可持续增长。



报告系统梳理了全球与中国的老龄化趋势，指出养老金融在响应老年人多样化需求方面正发挥越来越关键的作用。在此基础上，报告总结了当前中国养老金融服务的基本现状，评估了金融机构为更好适配老年客户所进行的服务转型，并分析了银行信贷、保险和资本市场等多类融资渠道对老年照护产业发展的支持潜力。通过运用可持续发展目标投资者地图（SDG Investor Map）方法论，报告进一步识别出若干具备投资潜力的方向，例如智能养老与可穿戴设备制造、数字化护理服务平台、住宅适老化与无障碍改造以及银发旅游等。

人口老龄化所带来的不仅是社会与经济层面的多重挑战，也蕴含着推动结构性转型的契机。在努力应对老年人可能面临的排斥、脆弱性和多重歧视的同时，我们更应跳出视老年群体为被动受助者的传统框架，转而将其视

为社会进程中积极的参与者。赋能每一个人实现有尊严、有保障、有价值的晚年生活，是推动真正具有包容性和变革力的可持续发展的核心。我们希望本报告能为政策制定者、金融机构及发展伙伴提供有益借鉴，共同构建一个赋能老年群体、激励创新、确保无人掉队的中国老龄化未来。



### 兴业证券董事长 苏军良



苏军良  
兴业证券股份有限公司董事长

随着全球人口结构深刻演变，积极应对人口老龄化已成为推动包容与可持续发展的时代课题。党中央、国务院高度重视人口老龄化问题：党的二十大报告提出“实施积极应对人口老龄化国家战略”，为应对老龄化明确了顶层方向；中央金融工作会议将“养老金融”纳入金融“五篇大文章”，为金融业服务国家战略、增进民生福祉提供了具体路径。国务院2025年印发《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，进一步把“养老金融”列为金融强国建设的重点篇章，强调通过多层次、多元化的金融服务，持续提升老年群体的获得感、幸福感与安全感。在上述政策指引下，金融业既要在顶层设计上贯彻国家战略，也要在工具创新和场景落地上体现为民情怀。

养老金融发展不仅关乎当前3亿中国老年人的福祉，更与联合国2030年可持续发展议程中“不让任何一个人掉队”的核心理念紧密相连。专业的金融规划与服务能够有效纾解养老资金压力，为老年群体提供持续资金保障，减轻代际

赡养压力，促进更加包容的社会发展。在此背景下，兴业证券与联合国开发计划署（UNDP）共同编写发布《金融赋能中国银发经济：推动老龄社会的包容与可持续发展》。报告聚焦老年群体多层次养老保障需求与养老服务供给，系统梳理金融机构在养老金融领域的角色与实践，提出金融赋能银发经济的操作路径与政策建议，旨在为政府制定政策、产业主体深化实践、资本市场优化配置提供可行参考。

面对时代赋予的责任与使命，兴业证券始终坚持“金融为民”的初心，积极响应国家战略，依托养老金融先发优势持续发力，稳步推进业务高质量发展，推出了一系列新产品、新服务及养老投资服务体系。同时，公司积极践行社会责任，大力开展投资者教育以提升公众对养老金融产品的认知和接受度，助力个人养老金制度稳健运行，实现居民养老资产的保值增值。

“老吾老以及人之老”，金融赋能银发经济的根本目的，是让每一位老人都能安享晚年，过上更加美好、更有尊严的生活。这是时代交给金融机构的重要使命，也是兴业证券责无旁贷的担当。希望本报告的发布，能够为中国养老金融发展提供新的启示与动力，也希望社会各界携手并肩，共同谱写老龄社会包容与可持续发展的崭新篇章。



# 致谢

本报告由联合国开发计划署以及兴业证券研究团队共同完成，我们感谢两方团队的辛勤工作。

兴业证券股份有限公司：

黄奕林、王斌、王涵、薛晟、徐一洲、王轶君、杨雅婷、阎晓璇、蒲泽芸、闫海涛、王连庆、卢燕津、贾潇君、郑兆磊、许索耳。

联合国开发计划署：

石蓉、王亚丽、乌兰、曲馨仪、田乙涵。

报告的撰写过程中，许多专家和学者也为报告提供了建设性的意见和建议，还要感谢联合国开发计划署驻华代表处发展经济学家 Violante di Canossa 的研究指导，鲁飞飞与何英铭的修订与研究支持，郑宇靖和胡晨的项目管理支持，感谢 Matthew Walsh 的英文翻译工作，感谢 Grace Brown 的编辑工作。

如果需要进一步探讨本报告相关议题，敬请联系联合国开发计划署驻华代表处 Violante di Canossa ([violante.di.canossa@undp.org](mailto:violante.di.canossa@undp.org))，或兴业证券股份有限公司薛晟先生（邮箱：[xuecheng21@xyzq.com.cn](mailto:xuecheng21@xyzq.com.cn)）



## » 缩写表

英文缩写	英文全称	中文释义
401(k)	401(k) Retirement Plan	美国 401(k) 退休金计划
ABS	Asset Backed Securitization	资产证券化
CAGR	Compound Annual Growth Rate	复合年均增长率
DB	Defined Benefit	确定收益型养老金计划
DC	Defined Contribution	确定缴费型养老金计划
ESG	Environmental, Social and Governance	环境、社会和公司治理
GDP	Gross Domestic Product	国内生产总值
GPIFG	Government Pension Fund Global	挪威政府全球养老基金
GPIF	Government Pension Investment Fund	日本政府养老金投资基金
GSIA	Global Sustainable Investment Alliance	全球可持续投资联盟
iDeCo	individual Defined Contribution	日本个人养老金计划
IOAs	Investment Opportunity Areas	投资机会领域
IRA	Individual Retirement Account	个人退休账户
LTCI	Long-term Care Insurance	长期护理保险
OASDI	Old-Age, Survivors, and Disability Insurance	老年、遗属与残疾保险
PPP	Public-Private Partnership	政府和社会资本合作
PRI	Principles for Responsible Investment	责任投资原则
REITs	Real Estate Investment Trusts	房地产投资信托基金
SDGs	Sustainable Development Goals	可持续发展目标
UNDP	United Nations Development Programme	联合国开发计划署

# 》 17 个可持续发展目标 (SDGs)

SDGs 目标	描述
	在世界各地消除一切形式的贫困。
	消除饥饿，实现粮食安全、改善营养和促进可持续农业。
	确保健康的生活方式、促进各年龄段人群的福祉。
	确保包容、公平的优质教育，促进全民享有终身学习机会。
	实现性别平等，为所有妇女、女童赋权。
	人人享有清洁饮水及用水。
	确保人人获得可负担、可靠和可持续的现代能源。
	促进持久、包容、可持续的经济增长，实现充分和生产性就业，确保人人有体面工作。
	建设有风险抵御能力的基础设施、促进包容的可持续工业，并推动创新。
	减少国家内部和国家之间的不平等。
	建设包容、安全、有风险抵御能力和可持续的城市及人类住区。
	确保可持续消费和生产模式。
	采取紧急行动应对气候变化及其影响。
	保护和可持续利用海洋及海洋资源以促进可持续发展。
	保护、恢复和促进可持续利用陆地生态系统、可持续森林管理、防治荒漠化、制止和扭转土地退化现象、遏制生物多样性的丧失。
	促进有利于可持续发展的和平和包容社会、为所有人提供诉诸司法的机会，在各层级建立有效、负责和包容的机构。
	加强执行手段、重振可持续发展全球伙伴关系。



## 》 执行摘要



人口老龄化是当前全球面临的重大挑战之一，积极应对老龄化已经成为实现包容性增长和可持续发展的重要课题。人口老龄化对发展进程及可持续发展目标（SDGs）的实现具有多重影响：一方面，它导致劳动力供给趋紧，对社会经济运行带来压力；另一方面，也催生了新的消费潜力与社会创新机遇。在政策层面，日益增长的福利需求不仅加重公共财政负担，同时加剧社会不平等，特别是性别不平等問題。

中国自 2021 年正式进入老龄社会以来，人口结构变化进一步加速。<sup>1</sup> 截至 2024 年末，65 岁及以上人口约 2.2 亿，占总人口的 15.6%；60 岁及以上人口超过 3.1 亿，占比达 22.0%。如何在保障老年人福祉的同时，化挑战为机遇，已成为实现长期可持续发展的重要课题。

在此背景下，围绕老年人需求形成的经济活动、产品与服务体系——银发经济正快速成长，并成为新的经济可持续增长引擎。根据测算，2023 年中国银发经济规模约 7 万亿元，预计到 2035 年将增至约 30 万亿元，展现出巨大的市场潜力。然而，要充分释放这一潜能，离不开强有力的金融支撑。正因如此，中国政府将“养老金融”纳入金融领域的“五篇大文章”之一，并强调养老金融在完善社会保障、改善民生和促进产业升级中的重要作用。

本报告立足于老年群体多层次、多样化的养老需求，系统梳理了中国养老金融体系建设的进展，探讨金融如何在推动银发经济可持续发展中发挥赋能作用，并关注了两个重点发展机遇，即银发经济中的可持续发展投资机遇与养老金融体系的不断增长。

---

<sup>1</sup> 根据联合国分类，当一国 65 岁及以上人口占总人口比例达到 7% 时，该国进入老龄化社会 (aging society)；当这一比例达到 14% 时，进入老龄社会 (aged society)；当比例达到 21% 时，则进入超老龄社会 (uper-aged society)。



在投资机遇层面，为解决市场信息不对称问题，本报告借鉴联合国开发计划署（UNDP）的可持续发展目标投资者地图（SDG Investor Map）方法论，以创新视角梳理产业链条，识别养老产业中的重点投资机遇，引导金融资源流向符合可持续发展方向的领域。本报告识别并评估了六个与可持续发展目标高度契合的重点投资机会领域（IOAs）：（1）老年智能与可穿戴装备制造、（2）数字护理服务平台、（3）社区养老和护理服务、（4）安宁疗护服务、（5）银发旅游、（6）住宅适老化及无障碍改造。这些领域既能满足老年群体日益多样化、个性化的服务需求，也为养老产业的延伸与升级注入新动能。

此外，提升养老保障水平，尤其是满足老年人对财富管理与风险分担的需求，直接决定了老年群体的消费潜力与生活质量。随着老龄化加深和养老保障期望的不断提高，金融体系在老年人的财富管理、风险分担与长期资金供给方面的作用日益凸显。为应对养老资金日益增长的需求与传统保障体系持续承压的挑战，中国于 2022 年正式启动实施了第三支柱个人养老金制度，明确个人养老金账户资金可投资于银行理财、保险产品、公募基金等金融产品，为参与者提供灵活、多元的养老金资产配置渠道。结合中国实际并借鉴国际经验，中国有望走出一条可持续、惠及全民的养老金融发展新路径，为应对人口老龄化挑战提供资金保障。

人口老龄化不仅是社会发展的挑战，更是推动经济转型与社会创新的重要契机。银发经济围绕老年群体形成各类消费和产业活动，在中国蕴含巨大的市场潜力和社会价值。在这一转型过程中，金融不仅将对资源配置与风险分担发挥核心作用，对确保银发经济实现包容性、可持续发展也至关重要——尤其是重点关注女性、农村低收入老年群体及其他弱势群体，践行“不让任何一个人掉队”的理念。展望未来，银发经济的可持续发展有赖于老年群体、政府部门、金融机构、涉老企业、行业协会及媒体等所有利益相关方的通力协作，共同强化养老金融体系建设。面对全球人口老龄化趋势，中国与世界各国应凝聚社会合力，通过发展可持续的银发经济，切实增进全球脆弱群体的养老安全与福祉。



# 目录

## 01

### 研究背景

全球人口老龄化现状和趋势	03
人口老龄化带来的影响与挑战	05
推动银发经济发展的养老金融政策创新	06

## 02

### 金融赋能养老产业： 路径与机制

政府引导基金	10
银行信贷	10
保险资金	11
资本市场	11

## 03

### 金融赋能养老产业： SDG 视角下的投融资机遇

老年智能与可穿戴装备制造	16
数字护理服务平台	20
社区养老和护理服务	24
安宁疗护服务	28
银发旅游	31
住宅适老化及无障碍改造	34
养老产业的其他投资机会领域	37

## 04

### 金融服务银发群体养老 保障需求

中国养老金融服务实践与挑战	41
养老金融服务的国际比较和可持续投资实践	48

## 05

### 应对人口老龄化的相关建议

跨领域需求：在养老金和退休资金中纳入性别视角	55
政府部门：营造有利环境，吸引更多长期资本参与	56
金融机构：丰富养老金融供给，加强投资者教育，采用可持续发展目标影响力标准	56
涉老企业：创新服务模式，深化产融结合	57
行业协会与媒体：强化沟通协作，提升公众参与	57



# 01

---

## 研究背景



# 》全球人口老龄化现状和趋势

当前，人口老龄化已成为全球各地面临的共同趋势。受生育率下降和预期寿命延长等因素影响，全球人口年龄结构正迅速变化。根据世界银行数据<sup>1</sup>，2024年全球65岁及以上人口约为8.31亿，占全球总人口约10.2%；预计到2050年这一数字将翻倍增至约16亿，占全球总人口的16%左右。<sup>2</sup>换言之，2050年全球每六个人中就有一位是老年人。联合国《2024年世界人口展望》进一步预测，到本世纪70年代末，全球65岁及以上老年人口规模预计将首次超过18岁以下青少年人口，届时将带来前所未有的挑战。<sup>3</sup>

目前，全球大部分经济体和地区已进入老龄社会<sup>4</sup>，并且老龄化速度持续加快。截至2024年，世界银行数据库所涵盖的221个国家和地区中，65岁以上人口占比超过7%的国家和地区已达到125个。<sup>5</sup>美国和中国的65岁及以上人口占比分别达到17.9%和14.7%，均已步入老龄社会（表1）。随着老龄化程度加深，不少国家的人口结构已进入超老龄社会。<sup>3</sup>其中日本老龄化最为严重，2024年65岁及以上人口占比已高达29.8%，其次为欧洲部分发达经济体，如意大利约24.6%、葡萄牙24.5%、芬兰23.9%等，均已步入超老龄社会。

表 1、2024 年部分国家的人口老龄化指标

国家 / 地区	65 岁及以上人口占比	人口老龄化程度
日本	29.8%	超老龄社会
意大利	24.6%	超老龄社会
葡萄牙	24.5%	超老龄社会
芬兰	23.9%	超老龄社会
德国	23.2%	超老龄社会
美国	17.9%	老龄社会
泰国	15.4%	老龄社会
中国	14.7%	老龄社会
智利	14.1%	老龄社会
全球平均	10.2%	-

资料来源：世界银行<sup>6</sup>

<sup>1</sup> 世界银行，65岁及以上人口总数 - 世界发展指标，2024年，

<https://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.65UP.TO?end=2024&start=2014>。

<sup>2</sup> 联合国经济和社会事务部，《2023年世界社会报告：不让任何人在老龄化世界中掉队》，2023年，<https://www.un.org/development/desa/dspd/wp-content/uploads/sites/22/2023/01/2023wsr-chapter1-.pdf>。

<sup>3</sup> 联合国经济和社会事务部，《2024年世界人口展望》(UN DESA/POP/2024/TR/NO.9)，2024年，<https://www.un.org/development/desa/pd/content/world-population-prospects-2024-summary-results-0>。

<sup>4</sup> 根据联合国分类，当一国65岁及以上人口占总人口比例达到7%时，该国进入老龄化社会（aging society）；当这一比例达到14%时，进入老龄社会（aged society）；当比例达到21%时，则进入超老龄社会（super-aged society）。

<sup>5</sup> 世界银行，65岁及以上人口（占总人口的百分比）- 世界发展指标，2024年，[https://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.65UP.TO.ZS?most\\_recent\\_value\\_desc=true](https://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.65UP.TO.ZS?most_recent_value_desc=true)。

<sup>6</sup> 世界银行，<https://data.worldbank.org.cn/indicator/SP.POP.65UP.TO.ZS>。

作为全球人口大国，中国的人口老龄化趋势尤为引人关注。中国老年人口基数大、增长快，近年呈现加速态势。2001年至2010年间，中国65岁及以上人口占比年均增幅约0.2个百分点；而2011年至2023年间，这一增速提升至年均0.5个百分点，增长速度翻倍（图1）。国家统计局数据显示，截至2024年末中国65岁及以上人口已达到2.2亿人，占全国人口的15.6%<sup>7</sup>；60岁及以上人口首次突破3亿大关，达3.1亿人，占比为22.0%。按照这一趋势，中国将在2034年左右进入超老龄社会，届时65岁及以上人口占比预计将达到21.8%。<sup>8</sup>未来，相当长的一段时期内中国老年人口规模将持续扩大，对经济社会的发展产生深刻影响。

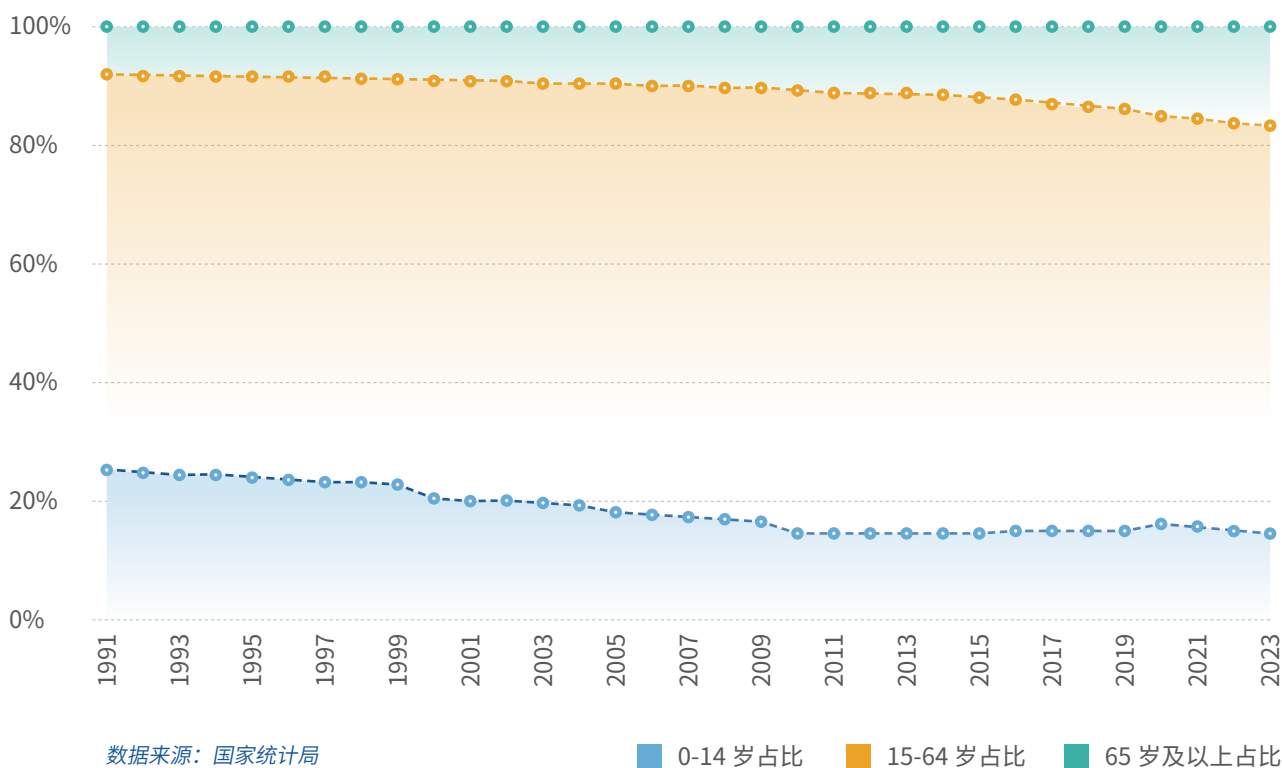
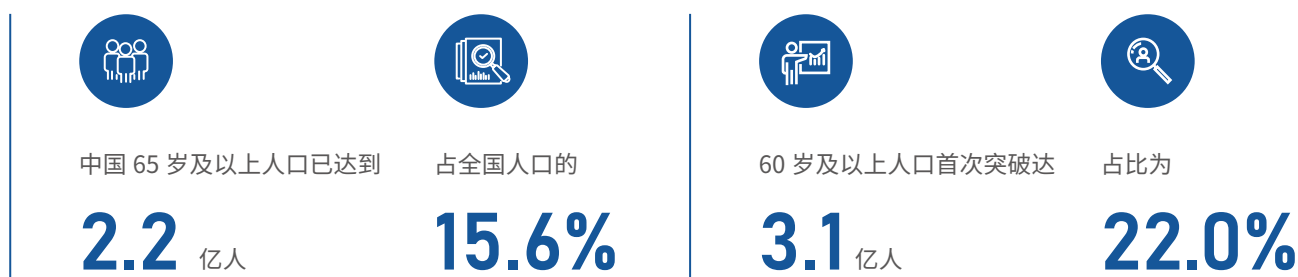


图 1: 中国 65 岁及以上老年人口占全国总人口比重逐年上升

<sup>7</sup> 王萍萍，《人口总量降幅收窄 人口素质持续提升》，国家统计局，2025年1月，[https://www.stats.gov.cn/xxgk/jd/sjjd2020/202501/t20250117\\_1958337.html](https://www.stats.gov.cn/xxgk/jd/sjjd2020/202501/t20250117_1958337.html)。

<sup>8</sup> 联合国经济和社会事务部，<https://population.un.org/dataportal>。

# 》人口老龄化带来的影响与挑战

当前全球的人口结构变化正以前所未有的速度和规模，对社会经济发展产生深远影响。在推进可持续发展目标（SDGs）的进程中，如何应对人口老龄化带来的挑战，并充分发掘其背后所蕴含的机遇，是确保全球走向包容与可持续增长路径的关键。

人口老龄化对发展的影响主要包括三个方面：

**首先，人口老龄化的直接表现是劳动年龄人口占比降低，从而制约经济增长潜力。**国际上将 15-64 岁人口界定为劳动年龄人口，随着老年人口占比的持续提升，劳动年龄人口比例会相应下降。中国的劳动年龄人口比例已从 2012 年的 70% 降至 2024 年的 65%。<sup>9</sup> 据国家信息中心预测，基准情景下中国劳动人口规模将从 2025 年的 8.53 亿人降至 2035 年的 7.87 亿人，并于 2050 年进一步降至 6.01 亿人。<sup>10</sup> 尽管劳动力规模的缩减对中国中长期经济增长前景构成下行压力，但其总体影响尚不明确，因劳动力质量、效率和技术的提升可能会抵消劳动力数量下降的影响。因此，深入理解老龄化对全要素生产率的影响机制至关重要。

目前，学术界尚未就老龄化与生产率的关系达成一致。诸多研究认为，老龄化可能通过知识更新迟滞、创新动能减弱等渠道抑制生产率提升，进而加剧经济增长压力。也有研究表明，在技术进步特别是数字化和人工智能迅速发展的背景下，人口老龄化或可倒逼劳动节约型技术加速应用，进而带动劳动效率提升。<sup>11</sup>

**第二，尽管人口老龄化影响经济生产的劳动力要素投入，但也同时在催生消费模式与产业结构的深刻转变。**随着中国老年群体收入水平的提高及规模的扩大，“银发经济”逐渐兴起并展现出强大的市场潜力。一方面，老年人总体消费规模大幅增长。相关研究显示，2020 年中国老年群体消费潜力约为 4.37 万亿元，占 GDP 的 5.3%；预计到 2050 年，这一规模将达到 40.69 万亿元，占 GDP 的 12.2%。<sup>12</sup>

与此同时，老年人口的消费选择正日趋多元化。这一群体规模的壮大及其消费潜力的释放，催生了一个广阔而庞大的消费市场，并推动老年消费模式发生深刻变革。除传统的日常生活和医疗保健类“生存型”消费外，文化活动、非经常性支出等“文化休闲型”消费占比也在不断提升。<sup>13</sup> 因此，发展“银发经济”不仅能更好地满足老年群体日益增长的物质和精神需求，也有望成为拉动内需和产业升级的新动能。

<sup>9</sup> 世界银行，<https://data.worldbank.org/indicator/SL.TLF.CACT.ZS?locations=CN>。

<sup>10</sup> 肖宏伟，《人口要素变化背景下我国经济潜在增长率预测研究》，《经济纵横》，2024 年第 12 期，[https://www.ndrc.gov.cn/wsdwhfz/202502/t20250224\\_1396284.html](https://www.ndrc.gov.cn/wsdwhfz/202502/t20250224_1396284.html)。

<sup>11</sup> André, C., P. Gal 和 M. Schief.,《在老龄化社会中提升生产率与增长：关键机制与政策选择》，经济合作与发展组织（OECD）经济部工作文件，2024 年，<https://doi.org/10.1787/605b0787-en>。

<sup>12</sup> 中国老龄科学研究中心，《中国老龄产业发展报告（2021-2022）》，2023 年，<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2023-08-31/doc-imzkaneh8809433.shtml>。

<sup>13</sup> 中国老龄科学研究中心，《中国城乡老年人生活状况抽样调查数据简报（2015 年）》，2021 年 4 月，<http://www.crca.cn/index.php/19-life/27-2015.html>。

第三，除经济影响外，人口老龄化也从多方面对社会保障体系和公共服务提出更高要求。一方面，随着高龄、失能老年人口增加，全社会养老照护需求日益增长。家庭结构小型化、空巢化使传统家庭功能弱化，许多老年人在日常照料、医疗护理、精神慰藉等方面需要依赖社会支持，更凸显建立高质量、普惠的养老照护体系的必要性。另一方面，老年抚养比上升也增加了代际负担。国家统计局数据显示，截至 2024 年末中国 65 岁及以上人口抚养比已达 22.8%<sup>14</sup>，这对养老金、医疗保险等社保基金的可持续性带来压力。同时，养老服务专业人才短缺、适老化公共设施不足等问题依然突出，需要持续投入改进。

## 》 推动银发经济发展的养老金融政策创新

面对日益严峻的人口老龄化形势，中国近年来在政策制定与实践层面都采取了多项应对措施发展银发经济。例如推进医养结合和智慧健康养老试点，试行长期照护保险，积极构建和完善“三支柱”养老保险体系等。<sup>15</sup>

2024 年 1 月，中国国务院办公厅发布了首个支持银发经济发展的专门文件《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》<sup>16</sup>，提出了指引意见和具体措施来更好地推动与老年人口相关的民生、养老、医疗、文旅等产业的发展。这一文件的发布也体现政府正致力于将人口老龄化从单纯的社会压力，转化为推动经济发展的新机遇。

当前银发经济发展仍面临结构性矛盾：从消费端来看，老年群体的消费潜力尚未充分释放；从供给端来看，市场供给仍较为单一，难以满足老年群体多层次、多样化的需求。为了实现银发经济的高质量发展，确保包容性，“不让任何一个人掉队”，需要提振老年群体的消费潜能，同时优化养老服务和产品供给。

金融作为经济资源跨时空配置的有效工具，具有双重作用：一是通过金融服务帮助老年人将储蓄转化为可持续的财产收入，提升老年人的消费能力，为银发经济注入有效的市场需求；二是通过金融工具引导资源配置，推动养老产品和服务向多样化、专业化升级，更好地满足不同老年人的需求。因此，深入研究金融支持银发经济发展的路径与机制，具有重要的现实意义。

政策层面，养老金融已成为中国金融工作的重点领域之一。2023 年中央金融工作会议提出要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，将金融服务人口老龄化列为金融领域的重要内容。2024 年 12 月，中国人民银行等九部门联合印发《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》<sup>17</sup>（以下简称“《意见》”），系统阐明了未来养老金融发展的总体要求和重点任务。《意见》指出，要聚焦不同老龄群体提供多样化养老金融服务，支

<sup>14</sup> 国家统计局网站，<https://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=C01&zb=A0303&sj=2024>。

<sup>15</sup> 注：中国养老金体系的第一支柱为政府主导的基本养老保险，包括城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险；第二支柱由企业年金和职业年金构成，是第一支柱的重要补充；第三支柱为个人养老金，涵盖多种类型的商业养老保险和投资产品。

<sup>16</sup> 国务院办公厅，《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，2024 年 1 月，[https://www.gov.cn/zhengce/content/202401/content\\_6926087.htm?utm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202401/content_6926087.htm?utm)。

<sup>17</sup> 中国人民银行等 9 部门，《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》，2024 年 12 月，[https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202412/content\\_6992507.htm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202412/content_6992507.htm)。



持备老群体做好养老资金储备和财富规划，针对农村养老需求加大金融资源倾斜力度。其他重点任务还包括完善金融支持银发经济的服务体系和管理机制，扩大银发经济经营主体和产业集群发展的信贷投放，加大直接融资支持力度，拓展多元化资金来源渠道。

从更广阔的视角看，发展养老金融不仅关乎中国近 3 亿老年人的福祉，更是以金融为杠杆推动落实联合国《2030 年可持续发展议程》的重要实践，对实现“不让任何一个人掉队”的目标具有深远意义。通过专业的金融规划与服务，能够有效纾解养老资金压力，为老年群体提供可持续的资金保障，减轻代际赡养压力，促进更加包容的社会发展。多元化的养老金融产品有助于增强老年群体应对各类风险的能力，提升其经济韧性。而金融支持下的产业创新，有潜力推动更多适老化的产品研发和基础设施建设，为老年人创造更加友好、便捷的生活环境。在此背景下，中国为推动银发经济、满足老年群体需求而探索新模式的实践，不仅对其自身可持续发展至关重要，也将为其他发展中国家提供宝贵借鉴。





# 02

---

## 金融赋能养老产业： 路径与机制

随着人口老龄化趋势的逐步显现，养老服务需求正持续增长并呈现出结构性变化。高龄和失能老年群体的增加，使长期照护服务和养老基础设施的需求明显提升。然而，现阶段资金供给相对有限，难以完全满足快速扩大的养老需求，形成了一定规模的资金缺口。相关研究机构测算，2021年中国城镇地区老年人长期护理服务保障缺口<sup>18</sup>约为9,217亿元，约占整体需求的65%，预计未来这一缺口将进一步扩大。<sup>19</sup>此外，养老机构床位、社区照料中心等服务设施的建设也存在投入不足的问题，需要探索多元融资渠道，以满足不断增长的养老需求。

与此同时，不断壮大的银发经济为构建包容性与可持续性的新兴行业提供了重要机遇。随着人口结构变化和消费观念升级，医疗健康、智慧科技、康养服务等银发经济相关产业逐步成为资本市场关注的重点方向。2023年中国银发经济市场规模约7万亿元，占GDP的6%左右，预计到2035年可增至30万亿元，占GDP的近十分之一。<sup>20</sup>随着市场潜力的持续释放，养老产业的投资将需求不断上升。

为应对日益突出的资金缺口并把握银发经济带来的市场机遇，亟需将金融资源配置与联合国可持续发展目标（SDGs）相衔接，特别是目标3（健康福祉）、目标5（性别平等）和目标8（体面工作与经济增长）。通过引导资金投向包容性且可持续的养老解决方案，利益相关方不仅能够确保资金配置既满足当前需求，而且能促进长期的社会价值创造。金融通过以联合国可持续发展目标为导向的资源高效配置和产业转型升级支持，正日益成为引导资本流向与推动创新的关键力量，最终助力老龄化社会迈向更公平、更具韧性的未来。

当前，中国已着手构建由政府引导基金、银行信贷、保险资金、资本市场等多渠道构成的综合金融支持体系，以推动养老产业规模扩展与质量提升，促进银发经济可持续和包容性发展。

---

<sup>18</sup> 注：老年人长期护理服务保障缺口指失能老人的护理需求与家庭可得财务支持之间的差距。

<sup>19</sup> 瑞士再保险瑞再研究院、中国保险行业协会，《中国商业护理保险发展机遇——中国城镇地区长期护理服务保障研究》，2022年9月，<https://www.yicai.com/news/101535140.html>。

<sup>20</sup> 新华社，《2024年国办1号文，聚焦银发经济》，中国政府网，2024年1月，[https://www.gov.cn/zhengce/202401/content\\_6926510.htm](https://www.gov.cn/zhengce/202401/content_6926510.htm)。

## 》政府引导基金

政府引导基金与多元合作机制撬动社会资本投入养老产业。为落实《“健康中国 2030”规划纲要》与积极应对人口老龄化国家战略，中国各级政府积极构建养老产业金融支撑体系。其中，养老产业引导基金成为政策性资金引导市场资源的重要平台。2014 年，财政部、商务部在内蒙古、吉林、江西、山东、安徽、湖南、湖北、甘肃 8 个省区开展养老产业引导基金试点，以市场化方式推动养老服务产业发展。此外，部分非试点省份也根据自身财力，由地方政府设立养老服务产业基金。据不完全统计，目前各级政府设立的养老产业基金总规模已达数百亿元，重点支持建设居家养老、社区养老服务体系等养老产业项目。这些基金通常采取市场化运作模式，由政府与金融机构或社会资本合资设立，采用股权投资、债券投资及 PPP（政府和社会资本合作）模式，共同推动项目落地。该机制通过混合金融与创新合作机制加速包容性社会服务发展，不仅为优质养老项目提供融资支持，更通过政策引导与专业化治理模式，促进养老服务供给侧结构性改革。<sup>21</sup>

## 》银行信贷

银行信贷是养老产业最基础且最重要的融资渠道之一，为养老产业提供基础性融资支持。商业银行通过提供信贷资金、设立专项贷款等方式，为养老产业提供稳定且低成本的资金支持。根据中国人民银行《2024 年一季度中国货币政策执行报告》，截至 2024 年初，国家开发银行、农业发展银行等七家主要银行各类养老产业贷款余额合计已超过 1,000 亿元。同时，为进一步降低养老机构的融资成本，2022 年 4 月，中国人民银行会同国家发展和改革委员会（后简称“国家发改委”）在部分省市试点“普惠养老专项再贷款”政策，初定额度 400 亿元、年利率 1.75%。该政策采取“先贷后借、贷后报贷”的直达机制，即商业银行先以优惠利率向养老机构发放贷款，再向央行申请等额再贷款资金支持，从而撬动银行向养老领域投放信贷，并有效降低融资成本。截至 2024 年 6 月末，该政策工具累计支持 80 家普惠养老机构，发放优惠贷款约 26.5 亿元。<sup>22</sup> 此外，考虑到养老服务业更广泛的融资需求，中国人民银行于 2025 年 5 月推出规模高达 5,000 亿元的“服务消费与养老再贷款”政策工具<sup>23</sup>，年利率下调至 1.50%，进一步加大对养老服务领域的信贷支持。这种结构性再贷款工具作为政策性优惠资本，不仅融资成本显著低于市场平均水平，而且享受政策支持和风险缓释优势。因此，它为老年护理机构提供了一种负担得起且可持续的资金来源，使其能够优先考虑可及性和服务质量，并使该行业在发展阶段即使利润率相对较低也能实现增长。

<sup>21</sup> 明树数据，《PPP 模式在养老服务业的应用分析报告》，2017 年 12 月。

<sup>22</sup> 杨娟，《养老产业金融：新趋势、新政策、新机遇》，中国银行研究院，2024 年，<https://pic.bankofchina.com/bocappd/rareport/202410/P020241012593742818238.pdf>。

<sup>23</sup> 中国人民银行，《中国人民银行设立服务消费与养老再贷款支持发展服务消费重点领域和养老产业》，2025 年 6 月，<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5707133/index.html>。



## 》 保险资金

保险体系不仅为老年人提供疾病、失能、慢病与意外的风险保障，也在资金端成为养老产业的重要“耐心资本”来源。由于保险资金具备规模大、期限长、追求稳定收益的特点，天然适合投资养老产业。保险公司通过股权投资、债权投资、养老社区联合开发和不动产投资信托基金（REITs）等方式，为养老产业提供可观的长期资金。部分大型险企在城市周边自建或与开发商合作建设“保险养老社区”，实现“保险+养老”一体化运作，为老年客户提供持续终身保障与全流程照护服务。

《2023年度中国保险业社会责任报告》显示，截至2023年末，商业保险机构养老社区项目建设数量（包括在建和建成）有129个，涵盖多层次照护服务体系与医养结合模式。<sup>24</sup>这种联合开发模式不仅强化了养老资源供给侧改革，还通过风险分散机制为民间资本提供了稳定退出路径，成为政策倡导“社会资本参与公共服务”范式的重要实践样本。

## 》 资本市场

资本市场通过股权与债券工具为养老产业提供了直接融资的多元渠道。在股权融资方面，越来越多涉及养老服务、智慧健康养老设备、康复护理及医养结合服务的企业积极进入主板、科创板或北交所市场，通过首次公开发行（IPO）或再融资实现资本积累与技术转型。中国资本市场中已有上百家上市公司锚定“银发经济”，积极开拓养老领域业务。Wind数据显示，截至2024年12月31日，A股和港股养老概念板块上市公司共有137只，主要集中在医药生物（占比56.2%）、家用电器（7.3%）、非银金融（6.6%）等行业。

债券市场方面，债券、资产支持证券（ABS）等金融工具被广泛用于支持新建和扩建养老设施，特别是长三角、粤港澳等区域。部分地方政府也通过发行养老专项债来支持本地的养老基础设施建设。同时，基础设施REITs作为新兴金融工具，正在成为养老地产等重资产领域的重要退出通道。2024年7月，国家发改委发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行的通知》<sup>25</sup>，将养老设施纳入公募REITs底层资产范围，推动养老基础设施项目进入REITs发行体系。2025年2月，中国证监会也明确支持养老服务设施通过基础设施REITs融资。<sup>26</sup>这一机制将有效盘活原有项目资产，提升养老产业投资回报与资金循环效率，助力养老产业的可持续发展。

<sup>24</sup> 中国保险行业协会，《2023中国保险业社会责任报告》，2023年7月，[https://www.iachina.cn/art/2024/7/26/art\\_44\\_107842.html](https://www.iachina.cn/art/2024/7/26/art_44_107842.html)。

<sup>25</sup> 国家发展和改革委员会，《关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知》，中国政府网，2024年7月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202407/content\\_6964667.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202407/content_6964667.htm)。

<sup>26</sup> 中国证监会，《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，2025年2月，<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7537234/content.shtml>。



# 03

---

## 金融赋能养老产业： SDG 视角下的投融资机遇

养老产业覆盖广泛，贯穿从产品制造到终端消费的完整产业链。根据国家统计局发布《养老产业统计分类(2020)》<sup>27</sup>，中国的养老产业可具体划分为十二大类，包括养老照护服务，老年医疗卫生服务，老年健康促进与社会参与，老年社会保障，养老教育培训和人力资源服务，养老金融服务，养老科技和智慧养老服务，养老公共管理，其他养老服务，老年用品及相关产品制造，老年用品及相关产品销售和租赁，以及养老设施建设，全面涵盖了老年人“医、养、康、护、文、娱、教”等多样化需求。

国务院办公厅2024年印发的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》进一步提出要聚焦老年用品、智慧健康养老产品、康复辅助器具、养老金融、银发旅游、适老化改造及高品质养老服务等重点方向，推动养老产业链条的全面升级，着力构建多层次、多样化、高质量的养老产业体系，以更好满足老年群体持续增长且不断升级的养老需求，推动银发经济实现可持续、包容的发展。

为帮助投资者和企业甄别兼具商业回报与社会效益的养老产业投资机会领域（IOAs），研究团队结合联合国开发计划署（UNDP）可持续发展目标投资者地图（SDG Investor Map）方法论对中国养老产业进行深入研究。可持续发展目标投资者地图是一项市场分析工具，通过全球八步标准化方法论（图2），将可持续发展目标需要和具体国家的政策优先事项转化为具体的投资机会领域。该工具已在全球40个国家落地，累计识别超过700个投资机会，助力私营部门资金向可持续发展领域流入。<sup>28</sup>



该工具已在全球落地

**40** 个国家

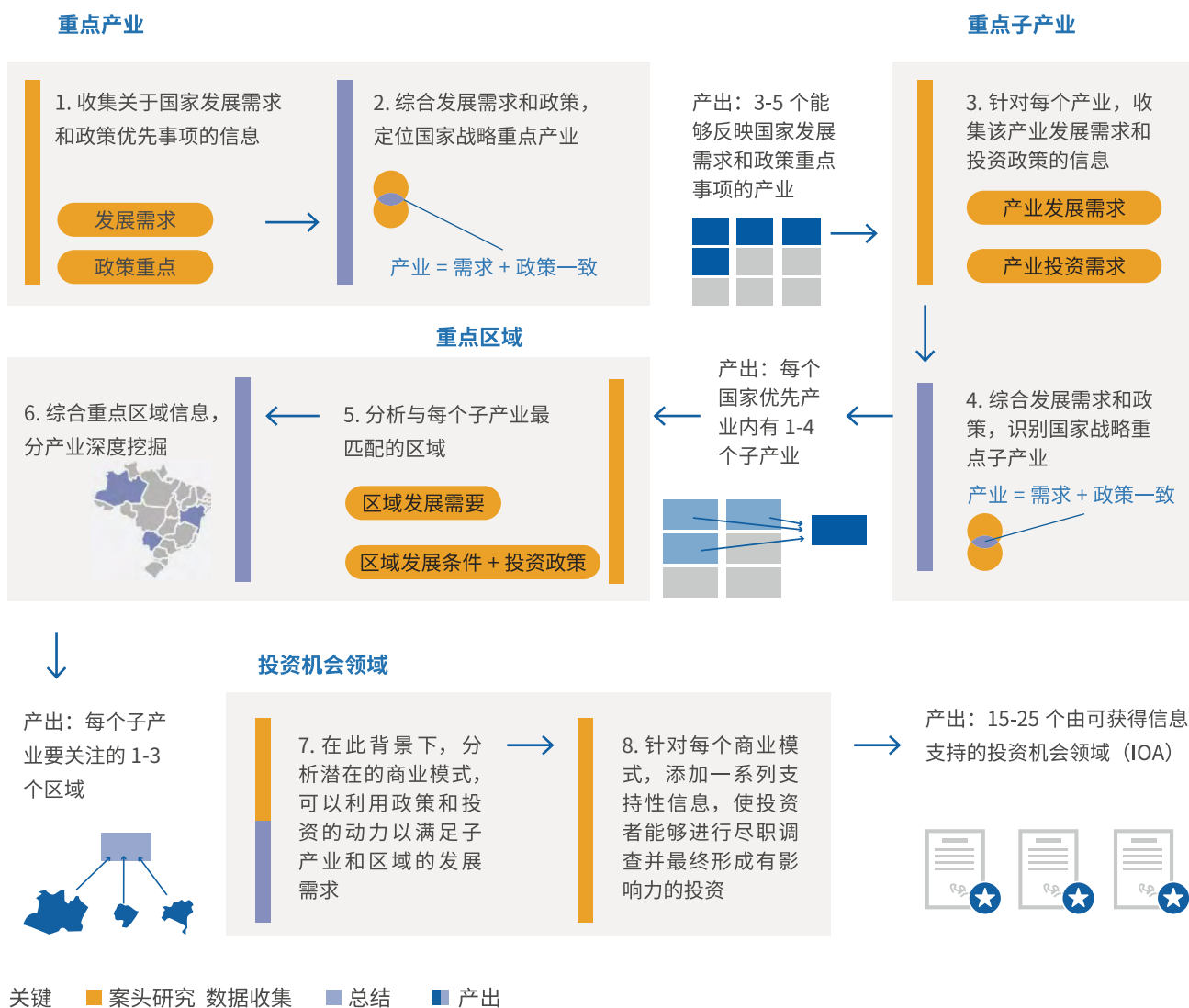


累计识别超过投资机会

**700** 个

<sup>27</sup> 国家统计局，《养老产业统计分类(2020)》，中国政府网，2020年2月，[https://www.gov.cn/gongbao/content/2020/content\\_5503559.htm](https://www.gov.cn/gongbao/content/2020/content_5503559.htm)。

<sup>28</sup> 联合国开发计划署（UNDP），可持续发展目标融资中心（SDG Finance Hub），<https://sdgfinance.undp.org/our-services/private-finance>。



资料来源：UNDP

图 2：创建 SDG 投资者地图所采取的标准化八步骤方法

基于中国国家统计局《养老产业统计分类（2020）》、国务院办公厅《关于发展银发经济 增进老年人福祉的意见》，结合 UNDP 关于照护经济的研究成果<sup>29</sup>，团队通过对不同 IOA 发展影响和政策优先度两个维度的评估，最终筛选出优先级较高的六个 IOAs，分别为**数字护理服务平台、老年智能与可穿戴装备制造、社区养老和护理服务、安宁疗护服务、银发旅游、住宅适老化及无障碍改造**，并为每个 IOA 建立包括市场发展、政策环境以及可持续发展影响力三个关键维度的数据集（表 2）。这些领域聚焦于满足老年群体多样化、个性化的服务需求，既回应了人口老龄化带来的现实挑战，也是未来养老产业扩展与升级的重要支点，为发展优先事项和《2030 年可持续发展议程》做出贡献。发展上述 IOAs 不仅能够有效填补当前养老服务供给体系的空白，提升服务的可及性与品质，还有助于推动养老产业结构优化和价值链延伸。在当前老龄化加速、消费升级和政策鼓励的背景下，加快推进这些领域的发展具有重要的现实意义。

<sup>29</sup> 联合国开发计划署（UNDP），《以可持续照料经济弥合性别差距：投资机遇与挑战》，2024，<https://www.undp.org/publications/dfs-bridging-gender-gaps-sustainable-care-economy-investment-opportunities-and-challenges>。

表 2、中国养老产业潜在投资机会领域 (IOAs)

IOAs	养老产业统计分类	市场规模	市场增速	投资回报	SDG 支持	政策环境
老年智能与可穿戴装备制造	老年用品及相关产品制造	2023 年约 1233 亿元	2019-2023 CAGR 30%	【高】受益于市场需求的快速增长和技术进步,可落地场景丰富,但受制研发和测试等时间,投资回收期相对适中。	  	国家制定了智慧健康养老产业发展规划,并给出具体智慧健康养老产品信息,也针对养老服务智能化系统技术作出标准规范。
数字护理服务平台	养老科技和智慧养老服务	2022 年约 125.7 亿元	2019-2022 CAGR 62%	【高】前期投入高,价格、标准等方面仍有待规范,预计投资回收期适中。	   	国家出台政策支持利用数字化平台实现养老便捷高效服务,针对上门家政服务、互联网+护理服务做出了相关的标准规范。
社区养老和护理服务	养老照护服务	2022 年约 403.8 亿元	N/A	【较低】前期建设成本和运营成本高,回收期较长,需优化商业模式。	   	国家出台政策支持社区养老和护理服务创新发展,并对医疗卫生机构在居家和社区环境下所提供的医养结合服务内容和要求作出了规范。
安宁疗护服务	老年医疗服务	2022 年约 9.1 亿元	2019-2022 CAGR 25%	【较低】行业属于公益属性较强的医疗服务领域,商业回报率相对有限但稳健。	  	国家出台政策提出要扩大安宁疗护等服务供给,也对安宁疗护中心的建设和管理提出了明确要求。
银发旅游	老年健康促进与社会参与	2023 年约 900 亿元	预计 2023-2029 CAGR 22%	【中等】前期投入成本高、周期长,但旅游、康养、娱乐等服务附加值较高。	  	国家出台政策提出要增开银发旅游专列,丰富旅游线路和服务供给,出台了老年旅游服务规范等标准保障老年人权益。
住宅适老化及无障碍改造	养老设施建设	2022 年约为 10.06 亿元	预计 2022-2028 CAGR 35%	【中等】家庭适老化改造行业的投资回报相对稳健,整体投资回收期较短。	  	国家积极推动适老化改造,出台了各类指导手册和指导意见,并形成了设备配置、服务规范、风险评估等标准。

## 》 老年智能与可穿戴装备制造

老年智能与可穿戴装备制造通过智能机器人、健康监测设备和可穿戴技术，为老年人提供高质量生活支持，实现健康状况的实时监测与安全守护，提升其生活质量和自主性。随着人口老龄化和技术进步，该领域成长迅速，成为健康与科技融合的新增长点。智能养老产品的普及让老年群体共享科技福祉。

### 市场发展

随着中国人口老龄化程度不断加剧，高龄化、空巢化问题日益突出，慢病、失能老年人数量持续攀升。2021年中国老年人中自报患有慢性病的占80.0%<sup>30</sup>，2022年失能、半失能老年人数量约4,400万<sup>31</sup>，由此对日常健康监测、慢病管理和康复辅助装备等老年智能与可穿戴设备的需求显著提升。然而，与3.1亿老年人口相比，老年智能与可穿戴装备实际渗透率仅有12%至15%<sup>32</sup>，供需缺口显著。近年来，在物联网、大数据、人工智能等技术的驱动下，老年智能与可穿戴设备正不断深入老年人日常生活，成为智慧养老生态中快速增长的板块。相关研究显示，2023年，中国智能养老设备制造行业的市场规模约1,233亿元，2019至2023年年均复合增速接近30%，预计到2029年市场规模可突破4,700亿元，对应2023至2029年年均复合增速将维持在25%左右。<sup>33</sup>

老年智能与可穿戴装备制造行业主要依靠产品销售及配套服务实现盈利。具体而言，企业通过销售健康监测手环、智能护理机器人、康复训练设备等获得硬件收入，同时基于设备的持续数据服务、健康管理增值服务提供额外收益来源。由于涉及产品研发设计、测试认证及市场培育的周期相对较长，该行业典型项目的投资回收期一般在5-8年之间。然而，得益于市场需求快速增长和技术的持续突破，这一领域的投资回报率依然较高。参照同类智能可穿戴设备行业的数据，典型项目的投资内部收益率（IRR）通常可达到15%-30%。<sup>34</sup>中长期来看，随着技术进一步成熟、规模效应逐步显现，老年智能与可穿戴装备制造行业仍具备较高的回报潜力和市场成长性。

<sup>30</sup> 民政部、全国老龄办等9部门，《第五次中国城乡老年人生活状况抽样调查基本数据公报》，2024年10月，<https://www.mca.gov.cn/n1288/n1290/n1315/c1662004999980001877/part/19971.pdf>。

<sup>31</sup> 党俊武，杨晓奇，张秋霞. 中国老龄产业发展报告(2021-2022). 北京: 社会科学文献出版社, 2023。

<sup>32</sup> 铅笔道研究院，《智能养老机器人报告》，2025年4月，<https://www.pencilnews.cn/p/46098.html?utm>。

<sup>33</sup> 前瞻产业研究院，《2024年中国智能养老设备行业全景图谱》，2024年，<https://finance.sina.com.cn/roll/2024-12-10/doc-incyxrwz1958186.shtml>。

<sup>34</sup> 协创数据项目达到设计产能后预计税后IRR 28.72%、投资回收期6.68年（含2年建设期）[https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?id=10387977](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10387977)；领益智造（002600）拟新建智能穿戴设备生产线，预计税后IRR 14.43%、回收期8.16年 <https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-11-16/doc-incwhksa5108770.shtml?utm>。



## 政策支持

中国政府高度重视老年智能与可穿戴装备制造行业的发展，通过顶层战略规划、标准体系建设、产品目录发布、试点示范推动及地方配套政策等多层次举措，系统引导和支持产业创新升级。国家层面先后出台《智慧健康养老产业发展行动计划（2021-2025年）》等专项规划，明确发展目标和重点任务，并配套制定智能养老产品及服务目录、智能化技术标准、家居适用技术要求等一系列标准规范，提升产品质量与服务水平。同时，通过智慧健康养老示范基地、“产芯助老”等专项行动，鼓励企业技术创新与场景应用落地，推动形成多元协同、创新驱动的老年智能装备产业生态（表3）。



表 3、老年智能与可穿戴装备制造主要政策汇总（部分）

政策类型	文件名称	日期	发布单位	涉及要点
顶层战略	《智慧健康养老产业发展行动计划（2021-2025 年）》	2021-10	工信部、民政部、国家卫健委	明确顶层目标、任务，重点发展健康管理类、养老监护类、康复辅助器具类、中医数字化智能产品及家庭服务机器人 5 大类产品 <sup>35</sup>
	《智慧健康养老产品及服务推广目录（2022 年版）》	2023-05	同上	收录 54 件示范性智能养老产品 <sup>36</sup>
标准规范	《养老服务智能化系统技术标准》JGJ/T484-2019	2019-11	住建部	规范居家、社区、机构养老场景的智能化系统设计、施工与运维验收 <sup>37</sup>
	《适老家具通用技术要求》GB/T44437-2024	2024-09	市场监管总局	从结构安全、智能语音交互到人机工学提出整体适老化指标，适用于带智能模块的家具及周边可穿戴组件 <sup>38</sup>
实施落地	《“产业助老粤造粤强”老年用品提质增效行动方案》	2024-05	广东省工信厅	形成智能穿戴等六大专项行动、6000 亿元产业目标，鼓励打造省级产业园并对“专精特新”企业给予政策资金支持 <sup>39</sup>
	《上海市推进养老科技创新发展行动方案（2024-2027 年）》	2024-07	上海市人民政府	重点项目库、税收激励和一站式孵化 <sup>40</sup>
	《促进银发经济高质量发展实施方案》	2024-10	江苏省人民政府	推进 AI、可穿戴终端在各类养老场景集成应用，建设 10 个以上银发经济特色园区，新增省级以上专精特新企业 20 家左右 <sup>41</sup>

备注：表中“工信部”指“工业和信息化部”，“卫健委”指“卫生健康委员会”，“住建部”指“住房和城乡建设部”，“市场监管总局”指“国家市场监督管理总局”，“工信厅”指“工业和信息化厅”，下同。

资料来源：中国政府网站

<sup>35</sup> 工业和信息化部、民政部、国家卫生健康委，《智慧健康养老产业发展行动计划（2021-2025 年）》，2021 年 10 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-10/23/content\\_5644434.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-10/23/content_5644434.htm)。

<sup>36</sup> 工业和信息化部、民政部、国家卫生健康委，《智慧健康养老产品及服务推广目录（2022 年版）》，2023 年 6 月，[https://wap.miiit.gov.cn/jgsj/dzs/gzdt/art/2023/art\\_a947647269824c4d9f2d376be51ac55d.html](https://wap.miiit.gov.cn/jgsj/dzs/gzdt/art/2023/art_a947647269824c4d9f2d376be51ac55d.html)。

<sup>37</sup> 住房和城乡建设部，《养老服务智能化系统技术标准》，2019 年 11 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-04/03/content\\_5498852.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-04/03/content_5498852.htm)。

<sup>38</sup> 市场监管总局，《适老家具通用技术要求》，2024 年 9 月，[https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202409/content\\_6975896.htm?utm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202409/content_6975896.htm?utm)。

<sup>39</sup> 广东省工业和信息化厅，《关于 2024-2025 年“产业助老 粤造粤强”推动老年用品提质增效行动方案》，2024 年 5 月，[https://gdii.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4423/post\\_4423683.html#2891](https://gdii.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4423/post_4423683.html#2891)。

<sup>40</sup> 上海市人民政府，《上海市推进养老科技创新发展行动方案（2024-2027 年）》，2024 年 7 月，[https://shyl.mzj.sh.gov.cn/homePage/headline\\_details?uuiid=eddf807b-479c-4e40-b7f6-bc94560877fa](https://shyl.mzj.sh.gov.cn/homePage/headline_details?uuiid=eddf807b-479c-4e40-b7f6-bc94560877fa)。

<sup>41</sup> 《促进银发经济高质量发展实施方案》，江苏省人民政府，2024 年 10 月，[https://www.jiangsu.gov.cn/art/2024/10/23/art\\_64797\\_11396077.html?utm](https://www.jiangsu.gov.cn/art/2024/10/23/art_64797_11396077.html?utm)。



## 可持续发展影响力

老年智能与可穿戴装备制造通过创新技术赋能养老服务，不仅有助于提高老年人群的健康管理水平与安全保障能力，还能创造大量高技术含量的就业岗位，推动养老服务相关的信息通信基础设施建设。该 IOA 能够支持 SDG 3（良好健康与福祉）、SDG 8（体面工作和经济增长）、SDG 9（产业、创新和基础设施）等可持续发展目标的落实（表 4）。

表 4、老年智能与可穿戴装备制造对可持续发展目标的正向贡献

SDG 子目标编号	目标内容	贡献路径
3.4	到 2030 年，将非传染性疾病导致的过早死亡降低三分之一，通过预防和治疗促进精神健康和福祉。	通过智能健康监测和康复设备，帮助老年人更好地预防和管理慢性疾病，降低并发症和健康风险，从而减少老年人群过早患病和死亡，提升老年阶段的身心健康水平。
8.5	到 2030 年，所有男女（包括青年和残疾人）实现充分和生产性的就业，有体面工作并且同工同酬。	大力发展老年智能装备产业，增加研发、制造、销售等岗位需求，吸纳包括中高年龄劳动者在内的劳动力就业，并提供体面的工作条件，实现更充分的就业。
9.5	在所有国家尤其是发展中国家，加强科研，提升工业部门技术能力，包括到 2030 年大幅增加研发人员数量和研发投入。	针对养老领域加大科技研发投入，鼓励高校、企业开展适老技术创新，培养更多研发人员投身智慧养老产业，提高工业技术能力，实现人工智能、物联网在养老领域的突破性应用。

资料来源：UNDP

老年智能与可穿戴装备制造也可能带来一些潜在风险，需审慎应对以避免对可持续发展产生负面影响。一是技术可靠性风险。养老智能设备依赖复杂的软硬件系统，如果发生故障或漏洞，老人可能突然无法使用关键设备，影响安全。二是使用与操作风险。老年人及其照护者在操作智能设备时可能出现失误，不当的使用方式可能导致设备损坏，甚至危及老人安全。三是心理和社会风险。有些老人过度依赖机器人或智能助手，可能降低自身活动能力和社交意愿，长期看出现所谓“数码痴呆”或社会隔离感，加重心理健康问题。四是数字鸿沟风险。并非所有老年人都具备使用智能设备的条件和能力，一些偏远地区网络基础设施不足，一些高龄者缺乏数字技能。这种情况下，智慧养老的进步可能主要惠及城市中产及以上老年群体，相对弱势的高龄、农村老年人反而被落在后面，加剧社会不平等。

## 》 数字护理服务平台

数字护理服务平台运用互联网和智能技术将老年人与护理人员及服务资源联系起来，为老年人等群体提供便捷的居家护理解决方案。随着人口老龄化加剧，数字护理服务平台有助于提升护理服务的可及性和效率。近年来，在政策支持和技术的推动下，数字护理服务在中国得到了快速发展。

### 市场发展

随着中国步入老龄化社会，失能、半失能老人数量持续攀升，直接催生了对护理服务的刚性需求。同时，中国家庭规模小型化趋势明显，社会上普遍出现了“4-2-1”家庭结构<sup>42</sup>，使得单个家庭能提供的照料人力不足。越来越多高龄老人缺乏子女在身边照顾，需要借助社会化、专业化的居家护理服务来满足日常生活和健康照料需求。据测算，在失能老人群体中商业护理服务的渗透率约 75%，但在具备自理能力老年人中仅约 5%。<sup>43</sup> 这催生了数字护理服务平台的巨大需求，通过互联网技术连接专业护理资源与老人的照护需求。数字化平台可通过线上预约、智能匹配等方式提升效率，有望部分缓解护理人力不足的困境。随着技术进步赋能养老服务，以及政策支持，数字护理平台加速成长，行业市场规模由 2019 年的 29.6 亿元增长至 2022 年的 125.7 亿元，对应 2019 至 2022 年复合增长率达到 62%，渗透率在 2022 年已突破 30%。<sup>44</sup>

数字护理服务平台的盈利模式主要围绕撮合服务费、会员费以及增值业务抽佣等展开，不同细分业态的收入结构和盈利水平存在差异。上门护理平台主要连接持证护士与有居家医疗护理需求的用户，通过收取撮合佣金和药品器械销售抽成盈利，其典型项目毛利率可达约 25%。综合养老软件服务加供应链平台则面向养老院、护理机构提供数字化系统和物资供应，其主要收入来自软件服务订阅和供应链差价返利，典型项目毛利率可达 36% 左右。<sup>45</sup>



行业市场规模由  
2019 年的 29.6 亿元增长至 2022 年的

**125.7** 亿元



对应 2019 至 2022 年  
复合增长率达到

**62%**



渗透率在 2022 年  
已突破

**30%**

<sup>42</sup> “4-2-1”家庭结构是指，一对独生子女结婚生子后，家庭结构组成：4 个父母长辈、1 个小孩和他们 2 人。一对夫妻需同时承担赡养四位老人的养老责任和抚育一名子女的家庭压力。

<sup>43</sup> AgeClub, 《市场规模 5 万亿, 护理员缺口 550 万, 商业护理企业如何解决服务供给难题? 》, 2024 年 7 月, <https://www.21jingji.com/article/20240704/herald/ddb288cfdec94d1b2f8a7bad18186e47.html>.

<sup>44</sup> 格尔智慧研究院, 《2022 年互联网护理服务发展现状及行业数据研究报告》, 2023 年 1 月, [https://www.sohu.com/a/632158312\\_120099648](https://www.sohu.com/a/632158312_120099648).

<sup>45</sup> 熙康云医院控股有限公司, 《2024 年度业绩公告》, 2025 年 3 月, [https://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0320/2025032001479\\_c.pdf?utm;](https://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0320/2025032001479_c.pdf?utm;)  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0828/2024082800380\\_c.pdf?utm。](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0828/2024082800380_c.pdf?utm)



## 政策支持

中国政府持续推动数字护理服务平台发展，将其纳入国家“互联网+”战略和健康老龄化规划，明确行业发展方向。同时，政府出台服务质量、护理信息化等一系列标准规范，配套实施财政补贴、医保支付等支持政策，推动行业规范化、高质量发展（表 5）。

表 5、数字护理服务平台主要政策汇总（部分）

政策类型	文件名称	日期	发布单位	涉及要点
顶层战略	《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》	2015-07	国务院	鼓励“互联网+居家养老”等新模式，推动互联网与传统服务深度融合 <sup>46</sup>
	《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》	2021-12	国务院	明确提出推进“互联网+护理服务” <sup>47</sup>
	《“十四五”健康老龄化规划》	2022-02	国家卫健委等 14 部门	明确推广运用数字化平台以提升养老服务便捷性与效率 <sup>48</sup>
标准规范	《护理分级标准》WS/T 431-2023	2023-08	国家卫健委	规范护理需求评估分级，为平台智能匹配护士与定价提供依据 <sup>49</sup>
	《居家养老上门服务基本规范》GB/T43153-2023	2023-09	国家市场监督管理总局、国标委	统一上门照护流程与信息记录，适用于平台派单和质量监测 <sup>50</sup>

<sup>46</sup> 国务院，《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，2015年7月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2015-07/04/content\\_10002.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2015-07/04/content_10002.htm)。

<sup>47</sup> 国务院，《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》，2021年12月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-02/21/content\\_5674844.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-02/21/content_5674844.htm)。

<sup>48</sup> 国家卫生健康委等14部门，《关于印发“十四五”健康老龄化规划的通知》，2022年2月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-03/01/content\\_5676342.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-03/01/content_5676342.htm)。

<sup>49</sup> 国家卫生健康委，《护理分级标准》（WS/T 431-2023），2024年2月，<https://www.nhc.gov.cn/cms-search/downFiles/c566264366804318839addc5aa2d2efd.pdf>。

<sup>50</sup> 国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会，《居家养老上门服务基本规范》（GB/T43153-2023），2023年9月，<https://www.mca.gov.cn/n152/n164/c1662004999979995219/content.html>。

表 5、数字护理服务平台主要政策汇总（部分）

政策类型	文件名称	日期	发布单位	涉及要点
实施落地	《关于开展“互联网+护理服务”试点工作的通知》	2019-01	国家卫健委	确认“共享护士”合法性，明确试点省份、服务范围、责任分工与风险防控要求 <sup>51</sup>
	《进一步推进“互联网+护理服务”试点工作的通知》	2020-12	国家卫健委	试点范围扩至北京、上海、江苏等多省市，要求建立价格和医保衔接机制 <sup>52</sup>
	《上海市“互联网+护理服务”试点工作实施方案》	2019-07	上海市卫健委	明确居家护理项目、收费指引并配套财政补贴 <sup>53</sup>
	《北京市护理事业发展实施方案（2021-2025）》	2021-03	北京市卫健委	推进互联网护理服务与护理员技能培训，完善社区护理网络 <sup>54</sup>
	《关于进一步加强“互联网+护理服务”试点工作的通知》	2021-06	广东省卫健委等	177家医院试点，探索服务价格和医保支付政策 <sup>55</sup>

备注：表中“国标委”指“国家标准化管理委员会”，下同。

资料来源：中国政府网站

<sup>51</sup> 国家卫生健康委，《关于开展“互联网+护理服务”试点工作的通知》，2019年1月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2019-10/08/content\\_5436955.htm?utm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2019-10/08/content_5436955.htm?utm)。

<sup>52</sup> 国家卫生健康委，《关于进一步推进“互联网+护理服务”试点工作的通知》，2020年12月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-12/16/content\\_5569982.htm?utm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-12/16/content_5569982.htm?utm)。

<sup>53</sup> 《上海公布“互联网+护理”试点服务清单》，中国政府网，2019年7月，[https://www.gov.cn/xinwen/2019-07/16/content\\_5409999.htm?utm](https://www.gov.cn/xinwen/2019-07/16/content_5409999.htm?utm)。

<sup>54</sup> 北京市卫生健康委，《北京市护理事业发展实施方案（2021-2025年）》，2023年1月，[https://wjw.beijing.gov.cn/zwgk\\_20040/ylws/202301/t20230116\\_2900613.html](https://wjw.beijing.gov.cn/zwgk_20040/ylws/202301/t20230116_2900613.html)。

<sup>55</sup> 广东省卫生健康委等，《关于进一步加强“互联网+护理服务”试点工作的通知》，2021年6月，[https://wsjkw.gd.gov.cn/zwgk/content/post\\_3330200.html](https://wsjkw.gd.gov.cn/zwgk/content/post_3330200.html)。

## 可持续发展影响力

数字化护理及家庭服务平台改善了获得护理服务的机会，有助于提升老年人的健康和福祉。除此之外这些平台可减轻传统上由女性承担的无偿护理负担，促进女性在护理行业的参与，并助力体面工作的实现。数字护理服务平台通过技术赋能社会服务，实现医疗和养老资源的优化配置，积极支持 SDG 3（良好健康与福祉）、SDG 5（性别平等）、SDG 8（体面工作和经济增长）和 SDG 9（产业、创新和基础设施）等可持续发展目标的落实（表 6）。

表 6、数字护理服务平台对可持续发展目标的正向贡献

SDG 子目标编号	目标内容	贡献路径
3.8	实现全民健康保障，包括提供经济风险保护，人人享有优质的基本保健服务，人人获得安全、有效、优质和负担得起的基本药品和疫苗。	提供居家护理和健康管理服务，弥合养老护理缺口，提升老年人对基本医疗保健服务的可及性，助力全民健康覆盖。
5.4	认可和尊重无偿护理和家务，各国可视本国情况提供公共服务、基础设施和社会保护政策，在家庭内部提倡责任共担。	通过专业护理服务减轻家庭照护负担（主要由女性承担），使照护责任在家庭和社会之间更加均衡，促进对无偿护理劳动的社会支持。
8.5	到 2030 年，所有男女（包括青年和残疾人）实现充分和生产性就业、有体面工作，并做到同工同酬。	扩大护理服务就业，改善其工作条件和报酬水平，推动养老护理领域形成体面工作岗位。
9.c	大幅提升信息和通信技术的普及度，力争到 2020 年在最不发达国家以低廉的价格普遍提供因特网服务。	数字护理平台的建设依托于信息通信技术创新与基础设施完善，这一过程也能推动医疗和养老领域的数字化转型。

资料来源：UNDP

尽管数字护理服务平台具有显著的社会和商业价值，其发展过程中仍存在影响力风险，可能对可持续发展目标的实现带来挑战。一是欺诈风险。如果缺乏对护理人员和服务提供者的严格背景核查与监督，老年用户等弱势群体可能遭受欺诈、虐待或经济剥削。二是隐私安全风险。平台运行需要处理大量个人健康和身份信息，一旦数据隐私和网络安全保障不足，用户就可能面临身份盗用、诈骗等风险。最后，数字技术和费用方面的门槛可能导致部分人群无法受益——不会使用智能设备或无力承担服务费用的老人可能被排除在外，从而加剧护理服务获得上的不平等。

## 》 社区养老和护理服务

社区养老和护理是以家庭为核心，以社区为依托，通过社区日间照料、上门服务等模式，为老年人提供生活护理、康复支持和精神慰藉。该模式使老年人在熟悉的社区环境中得到持续照护，有助于提高养老服务的可及性和品质，保障老年人的健康福祉。

### 市场发展

近年来，部分地区在推进养老服务体系过程中提出了“9073”等服务格局<sup>56</sup>，即以居家养老为基础，社区养老为依托，机构养老为补充。这一模式反应了中国老年人群体普遍倾向于在熟悉的家庭和社区环境中养老的现实需求。在此背景下，依托居家和社区开展的养老和护理服务需求持续增长。根据观研天下数据，2022年中国养老服务市场规模达5,566亿元，同比增长8.4%。其中，居家养老服务市场规模3,508.8亿元，占比63.0%；社区养老服务市场规模403.8亿元，占比7.3%。<sup>57</sup>“十四五”期间，中国实施了居家社区养老服务提升工程，各地普惠养老专项资金、产业基金等亦投向社区养老项目，用于新建或改造日间照料中心、养老驿站、社区嵌入式养老院等。这些投入使社区照护服务的硬件条件明显改善，民政部数据显示，截至2025年2月末，全国已建成社区养老服务机构和设施36.7万个<sup>58</sup>，相比2019年增长了约120%。<sup>59</sup>

社区养老服务机构主要通过提供日间照料、上门服务、康复护理等收取服务费用获得收入，同时，政府补贴和长期护理保险等政策支持也是其重要的收入来源。社区养老服务项目整体属于“微利、长周期”投资，在政府购买服务与多元付费支撑下，典型项目IRR可达到8%至10%。<sup>60</sup>社区养老服务在满足广大老人就近养老需求的同时，其商业盈利模式仍在探索完善。要实现社会效益与经济效益并重，需政府持续支持（补贴、政策保障）以及企业精细化运营提高效率。未来，随着长护险覆盖面扩大、养老服务标准化程度提高，社区养老和护理服务行业或迎来更加可持续的发展。



截至2025年2月末，全国已建成社区养老服务机构和设施

**36.7** 万个



相比2019年增长了约

**120%**

<sup>56</sup> 注：“9073”养老格局指约90%的老人选择居家养老，7%依托社区养老服务，只有3%入住机构养老院。

<sup>57</sup> 观研天下，《中国养老服务行业发展现状分析与投资前景研究报告（2024-2031年）》，2024年，[https://www.chinabaogao.com/detail/691833.html#r\\_contents](https://www.chinabaogao.com/detail/691833.html#r_contents)。

<sup>58</sup> 国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，央视网，2025年2月，<https://news.cctv.com/2025/02/28/ARTI9CqRp5ZkUtCtoUzd3PmA250228.shtml>。

<sup>59</sup> 民政部举行系列专题新闻发布会，中国政府网，2024年10月，[https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202410/content\\_6981966.htm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202410/content_6981966.htm)。

<sup>60</sup> 如东县中医院医养融合PPP项目，IRR可达到9%。<https://czt.qinghai.gov.cn/Uploads/file/2018/2/%E7%A4%BA%E8%8C%83%E9%A1%B9%E7%9B%AE%E6%A1%88%E4%BE%8B%E5%A6%82%E4%B8%9C%E5%8E%BF%E5%8C%BB%E5%85%BB%E8%9E%8D%E5%90%88.pdf?utm;>福建省养老服务PPP社会资本投入工程包的资本金IRR不超过10%，<https://mzt.fujian.gov.cn/zfxgkzl/zc/fgxwj/202304/P020231113661490380002.pdf>。



## 政策支持

近年来，中国政府在“十四五”规划等顶层文件中明确提出构建居家、社区、机构相协调的养老服务体系，并通过设施建设补贴、税费优惠和政府购买服务等多元化政策措施，推动社区养老设施和护理服务向基层延伸。此外，国家和地方积极出台医养结合、养老服务质量标准与人才培养规范，全方位提升社区养老与护理服务的供给水平和服务质量（表 7）。

表 7、社区养老和护理服务主要政策汇总（部分）

政策类型	文件名称	日期	发布单位	涉及要点
顶层战略	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	2021-03	全国人大	明确社区、居家、机构养老服务体系建设和发展目标 <sup>61</sup>
	《关于推进基本养老服务体系建设意见》	2023-05	中共中央办公厅、国务院办公厅	推动基本养老服务均等化，完善社区居家养老服务网络 <sup>62</sup>
	《关于深化养老服务改革发展的意见》	2024-12	中共中央、国务院	明确社区养老服务供给创新等内容 <sup>63</sup>
标准规范	《居家养老上门服务基本规范》GB/T43153-2023	2023-09	市场监管总局、国标委	规定上门照护流程、信息记录、人员资质与投诉处理，为社区派单平台和照护站提供统一操作标准 <sup>64</sup>
	《居家和社区医养结合服务指南（试行）》	2023-11	国家卫健委等 3 部门	对医疗卫生机构在居家和社区环境下所提供的医养结合服务内容和要求作出规范 <sup>65</sup>

<sup>61</sup> 《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，中国政府网，2021 年 3 月，[https://www.gov.cn/xinwen/2021-03/13/content\\_5592681.htm](https://www.gov.cn/xinwen/2021-03/13/content_5592681.htm)。

<sup>62</sup> 中共中央办公厅、国务院办公厅，《关于推进基本养老服务体系建设意见》，2023 年 5 月，[https://www.gov.cn/zhengce/202305/content\\_6875435.htm](https://www.gov.cn/zhengce/202305/content_6875435.htm)。

<sup>63</sup> 中共中央、国务院，《关于深化养老服务改革发展的意见》，2025 年 1 月，[https://www.gov.cn/zhengce/202501/content\\_6996775.htm](https://www.gov.cn/zhengce/202501/content_6996775.htm)。

<sup>64</sup> 国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会，《居家养老上门服务基本规范》（GB/T43153-2023），2023 年 9 月，<https://www.mca.gov.cn/n152/n164/c1662004999979995219/content.html>。

<sup>65</sup> 国家卫生健康委等 3 部门，《居家和社区医养结合服务指南（试行）》，2023 年 11 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202311/content\\_6914596.htm?utm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202311/content_6914596.htm?utm)。

表 7、社区养老和护理服务主要政策汇总（部分）

政策类型	文件名称	日期	发布单位	涉及要点
实施落地	《关于开展示范性全国老年友好型社区创建工作的通知》	2020-12	国家卫健委、全国老龄办	到 2025 年，在全国建成 5000 个示范性城乡老年友好型社区，到 2035 年，全国城乡实现老年友好型社区全覆盖 <sup>66</sup>
	《北京市社区养老服务驿站运营扶持办法》	2021-09	北京市民政局	形成包括基础补贴、托养补贴、连锁补贴和运维支持的驿站运营扶持措施 <sup>67</sup>
	《关于推进本市“十四五”期间养老服务设施建设的实施意见》	2021-12	上海市人民政府办公厅	全面推进社区嵌入式养老服务设施建设，形成综合补贴机制 <sup>68</sup>
	《福建省推进基本养老服务体系建设实施方案》	2023-03	福建省人民政府办公厅	推动政府购买社区 / 居家养老服务，完善运营补贴与适老化改造补助 <sup>69</sup>

备注：表中“全国人大”指“全国人民代表大会”，下同。

资料来源：中国政府网站

<sup>66</sup> 国家卫生健康委、全国老龄办，《关于开展示范性全国老年友好型社区创建工作的通知》，2020 年 12 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-12/14/content\\_5569385.htm?utm\\_](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-12/14/content_5569385.htm?utm_)

<sup>67</sup> 北京市民政局，《北京市社区养老服务驿站运营扶持办法》，2021 年 10 月，[https://mzj.beijing.gov.cn/art/2021/10/8/art\\_10688\\_1426.html?utm\\_](https://mzj.beijing.gov.cn/art/2021/10/8/art_10688_1426.html?utm_)

<sup>68</sup> 上海市人民政府，《关于推进本市“十四五”期间养老服务设施建设的实施意见》，2021 年 12 月，[https://fgw.sh.gov.cn/fgw\\_gfxwj/20211231/1cabaf6c5a68404a831dde90e8804e79.html?utm\\_](https://fgw.sh.gov.cn/fgw_gfxwj/20211231/1cabaf6c5a68404a831dde90e8804e79.html?utm_)

<sup>69</sup> 福建省人民政府，《推进基本养老服务体系建设实施方案》，2024 年 9 月，[https://www.fujian.gov.cn/zwgk/zxwj/szfbgtwj/202409/t20240919\\_6523609.htm?utm\\_](https://www.fujian.gov.cn/zwgk/zxwj/szfbgtwj/202409/t20240919_6523609.htm?utm_)



## 可持续发展影响力

社区养老和护理服务模式通过整合社区资源，提升社会服务的可及性与公平性。该模式不仅有助于保障老年人的健康福祉，还能减轻子女和家庭的照料负担，尤其有助于缓解女性肩负的无偿护理压力，营造了更加老年友好的居住与生活环境。该 IOA 有潜力支持 SDG 3（良好健康与福祉）、SDG 5（性别平等）、SDG 8（体面工作和经济增长）和 SDG 11（可持续城市和社区）等可持续发展目标的实现（表 8）。

表 8、社区养老和护理服务对可持续发展目标的正向贡献

SDG 子目标编号	目标内容	贡献路径
3.8	实现全民健康保障，包括提供经济风险保护，人人享有优质的基本保健服务，获得安全、有效、可负担的基本药品和疫苗。	通过在社区提供长期照护和康复服务，提升老年人对基本健康和护理服务的可及性，保障老年群体享有持续的医疗照护支持。
5.4	认可和尊重无偿护理和家务劳动，各国可采取措施提供公共服务、基础设施和社会保障政策，在家庭内部倡导责任共担。	通过发展社区专业护理服务体系，替代部分家庭照料功能，减轻女性承担的大量无偿养老护理负担，在家庭层面实现照护责任共担。
8.5	到 2030 年，实现全民充分和生产性的就业，所有女性和男性（包括青年和残疾人）都有体面工作并获得同工同酬。	扩大社区养老服务业发展，创造护理员、社工等就业岗位，提供体面工作机会。
11.7	到 2030 年，向所有人，特别是妇女、儿童、老年人和残疾人提供安全、包容、便利、绿色的公共空间。	在社区内建设养老服务设施（日间照料中心、活动中心等），打造针对老年人的安全便利公共活动空间，营造老年友好的社区环境，促进包容性社区发展。

资料来源：UNDP

在推动社区养老服务发展的同时，也存在一些可能影响可持续发展的风险因素，可能削弱社区养老对老年福祉的正面作用。在公共卫生风险方面，社区日间照料中心、养老机构等人员密集场所可能因近距离频繁接触而增加传染病传播机会，一旦防护措施不足，老年人集体感染的风险较高（如新冠肺炎、流感等疫情对养老机构的冲击）。在照护安全风险方面，由于护理人员短缺且良莠不齐，如果对从业人员缺乏严格资质审查和监管，可能出现忽视或虐待老年人的事件，侵害老年人权益，削弱公众对社区养老服务的信任。

# 》 安宁疗护服务

安宁疗护服务聚焦老年患者生命终末期的身心照护，以多学科团队为患者及家属提供医疗、心理和人文关怀。其核心理念是以人为本，帮助老年人在生命最后阶段减轻痛苦、维持尊严，并为家属提供精神支持。随着社会需求增长和政策扶持，安宁疗护正成为医疗体系的重要组成部分。这一服务的推广能够提升老年人生命末期的生活质量，确保人人都能有尊严地善终，为构建包容关爱的社会提供有力保障。

## 市场发展

随着中国步入老龄社会，老年人口持续增加，其中患有慢性病、恶性肿瘤和其他晚期疾病的老年人比例日益攀升，对生命终末期的安宁疗护需求显著提高。自 2017 年起，国家卫健委在全国范围内推进安宁疗护试点工作，截至 2022 年末，全国设有安宁疗护科室的医疗卫生机构有 4,259 个。<sup>70</sup> 然而相关统计数据显示，中国每年约有 400 多万人需要安宁疗护，实际得到安宁疗护照护的不到 7%，供需缺口巨大。<sup>71</sup> 华经情报网测算，2018 年安宁疗护服务市场规模为 3.4 亿元，2022 年达 9.1 亿元，对应复合增长率超 25%。<sup>72</sup>

从投资回报来看，安宁疗护属于公益属性较强的医疗服务领域，预期财务回报率较低、资金回收周期中等。国内一家大型医养企业自 2017 年布局安宁疗护试点，经过近四年投入运营，于 2024 年在全国 9 个城市开设的 10 家安宁疗护病房才首次实现盈亏平衡。<sup>73</sup> 可见，该领域盈利模式仍在探索完善过程中，以社会效益为主，商业回报率相对有限但稳健。



截至 2022 年末，  
全国设有安宁疗护科室的医  
疗卫生机构有

**4,259** 个



2018 年安宁疗护服务市场规模为

**3.4** 亿元



2022 年达

**9.1** 亿元

<sup>70</sup> 国家卫生健康委，《2022 年我国卫生健康事业发展统计公报》，2023 年 10 月，<https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202310/P020231012649046990925.pdf?utm=>

<sup>71</sup> 科技日报，《安宁疗护，温暖生命“最后一程”》，2024 年 4 月，<https://www.tsinghua.edu.cn/info/1182/110597.htm?utm=>

<sup>72</sup> 华经产业研究院，《2020-2025 年中国安宁疗护行业市场运营现状及投资规划研究报告》，华经情报网，2019 年，<https://www.huaon.com/detail/498256.html>。

<sup>73</sup> 田进，《难盈利、缺人才 安宁疗护机构的发展如何破局》，经济观察报，2024 年 10 月，<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1812892372994885288&wfr=spider&for=pc>。



## 政策支持

近年来，中国政府高度重视安宁疗护行业，政策体系逐步完善，明确将安宁疗护纳入健康养老服务体系，通过试点推广、标准化建设和资金支持，持续扩大服务供给并规范行业发展，提升服务可及性（表 9）。

表 9、安宁疗护服务主要政策汇总（部分）

政策类型	文件名称	日期	发布单位	涉及要点
顶层战略	《“健康中国 2030”规划纲要》	2016-10	中共中央、国务院	首次将“安宁疗护”纳入国家健康养老服务体系顶层设计 <sup>74</sup>
	《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》	2023-03	中共中央办公厅、国务院办公厅	明确扩大包括安宁疗护在内的服务供给 <sup>75</sup>
	《国务院办公厅关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》	2024-01	国务院办公厅	重申加快建设安宁疗护机构，并完善多元筹资机制 <sup>76</sup>
标准规范	《老年安宁疗护病区设置标准》	2024-07	国家卫健委	规定老年安宁疗护病区设置的基本要求、人员配置、床位要求、设备配置和质量管理要求 <sup>77</sup>
实施落地	《关于开展安宁疗护试点工作的通知》（三次发布）	2017、2019、2023	国家卫健委	分批推进全国安宁疗护试点，要求到 2025 年，每县至少设立 1 个安宁疗护病区 <sup>78</sup>
	《安宁疗护医疗机构分级设置规范与服务规范》	2024-02	上海市普陀区政府	安宁疗护标准化技术指导文件 <sup>79 80</sup>
	《关于医疗保障促进医疗卫生与养老服务相结合的实施意见》	2022-05	四川省医疗保障局	探索安宁疗护服务医保支付标准，采取医保与个人共付模式 <sup>81</sup>

资料来源：中国政府网站

<sup>74</sup> 中共中央、国务院，《“健康中国 2030”规划纲要》，2016 年 10 月，[https://www.gov.cn/zhengce/2016-10/25/content\\_5124174.htm](https://www.gov.cn/zhengce/2016-10/25/content_5124174.htm)。

<sup>75</sup> 中共中央办公厅、国务院办公厅，《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》，2023 年 3 月，[https://www.gov.cn/zhengce/2023-03/23/content\\_5748063.htm](https://www.gov.cn/zhengce/2023-03/23/content_5748063.htm)。

<sup>76</sup> 国务院办公厅，《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，2024 年 1 月，[https://www.gov.cn/zhengce/content/202401/content\\_6926087.htm?utm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202401/content_6926087.htm?utm)。

<sup>77</sup> 国家卫生健康委，《老年安宁疗护病区设置标准》，2024 年 7 月，<https://www.nhc.gov.cn/wjw/c100310/202409/943bc433d05f4b3d81334eb4927d2037.shtml?utm>。

<sup>78</sup> 国家卫生健康委办公厅，《关于开展第三批安宁疗护试点工作的通知》，2023 年 7 月，<https://www.nhc.gov.cn/ljks/c100158/202307/709d1b1220914f1f8f1750a63bbfbef8.shtml?utm>。

<sup>79</sup> 上海市普陀区政府，《安宁疗护医疗机构分级设置规范与服务规范》，2024 年 2 月，<https://www.shpt.gov.cn/yaowen/20240207/935103.html>。

<sup>80</sup> “2012 年至 2017 年，普陀区累计投入 420 万元专项经费用于安宁疗护试点工作。2017 年，被确定为国家试点区后，区政府又投入专项经费 400 余万元，用于安宁疗护中心软硬件建设、人才培养、专项服务绩效补贴。后续每年投入安宁疗护专项经费 300 万元左右。同时，区卫健委对试点单位每 10 张床位一次性补贴 36 万元；对试点中心每收治一名住院患者给予 2000 元补贴；收治一名居家宁养患者给予 1000 元补贴”上海市普陀区人民政府网站，<https://www.shpt.gov.cn/zhengwu/jyta-wjwzhzw/2024/105/160016.html?utm>。

<sup>81</sup> 四川省医疗保障局，《关于医疗保障促进医疗卫生与养老服务相结合的实施意见》，2022 年 5 月，[https://lsz.sczfwf.gov.cn/art/2022/5/10/art\\_61467\\_178639.html?areaCode=513400000000](https://lsz.sczfwf.gov.cn/art/2022/5/10/art_61467_178639.html?areaCode=513400000000)。

## 可持续发展影响力

安宁疗护作为一种以人为本的健康照护模式，有助于促进健康的生活方式并提升老年人福祉。安宁疗护机构不仅改善了护理服务的可及性，还创造就业机会，推动经济增长，为老年人提供更有尊严和关怀的照护环境。其发展能够助力 SDG 3（良好健康与福祉）、SDG 5（性别平等）、SDG 8（体面工作和经济增长）等可持续发展目标的落实（表 10）。

表 10、安宁疗护服务对可持续发展目标的正向贡献

SDG 子目标编号	目标内容	贡献路径
3.8	实现全民健康保障，包括提供经济风险保护，人人享有优质的基本保健服务，人人获得安全、有效、优质和负担得起的基本药品和疫苗。	将安宁疗护纳入基本医疗服务体系，使生命末期患者也能获得经济可负担的高质量照护服务，将全民健康保障延伸至临终阶段。
5.4	认可和尊重无偿护理和家务，各国可视本国情况提供公共服务、基础设施和社会保护政策，在家庭内部提倡责任共担。	通过专业服务缓解患者家庭的长期照护压力，减轻家庭尤其是女性成员承担的无偿护理负担。
8.5	到 2030 年，所有男女（包括青年和残疾人）实现充分和生产性的就业，有体面工作并且同工同酬。	通过发展安宁疗护事业，增加专科医生、护士、护理员、社工等就业岗位，并提高这些职业的专业化和社会认同，为医疗卫生领域创造体面工作机会，促进经济社会的包容增长。

资料来源：UNDP

在发展安宁疗护服务时，也要关注其潜在风险对可持续发展的影响。一是医疗质量风险。由于专业人才匮乏且培训监管不足，如果护理服务水准不高，不仅无法真正减轻患者痛苦，反而可能引发新的医疗事故风险。二是照护者心理风险。从事安宁疗护的医护人员和照护者长期面对死亡和沉重的情感压力，如果缺乏心理疏导和支持，容易出现焦虑、抑郁等问题，这不仅影响照护者自身身心健康，也可能影响服务质量。三是法律伦理风险。安宁疗护涉及复杂的伦理和法律议题，如患者的知情同意权、当患者失去自主决策能力时家属的代理决策权，以及对生命终末期治疗方式的选择等。



## 》 银发旅游

银发旅游依托多样的旅游资源和康养设施，为老年群体提供融合健康休闲的定制服务，是实现健康老龄化和积极老龄化的重要途径。作为旅游业的重要组成，银发旅游不仅能提升老年人的身心福祉，也将带来新的消费增长点。

### 市场发展

随着居民收入水平提高和养老观念转变，老年群体的出游意愿高涨，旅游正成为许多老人生活中的“刚需”。全国旅游标准化技术委员会发布的数据显示，2023年，中国康养旅游市场规模已接近900亿元，预计到2029年，中国康养旅游市场规模将接近1,600亿元<sup>82</sup>，对应2023年至2029年的复合年均增长率为22%。

银发旅游的盈利模式体现为文化旅游和康养服务的融合经营，典型业态包括康养旅居、温泉度假、乡村休闲与农文旅融合、智慧适老旅游等。这些项目通过将休闲度假与医疗养生相结合，既满足老年游客休闲度假、异地旅居的需求，又提供健康管理、疗养服务等增值内容，形成多元化收入结构。根据公开的可行性研究报告测算，银发旅游典型项目的财务内部收益率（IRR）可达到12%-15%，但运营回本周期较长，静态投资回收期约7-10年。<sup>83</sup>这意味着银发旅游项目往往需要较长时间培育市场、沉淀口碑，其投资价值更多体现在稳定长期收益和资产增值上。



2023年，  
中国康养旅游市场规模已接近

**900** 亿元



预计到2029年  
中国康养旅游市场规模将接近

**1,600** 亿元

### 政策支持

近年来，中国政府通过将银发旅游纳入服务消费升级和文旅康养产业战略，鼓励开发适老化旅游设施、产品和服务，规范老年旅游服务质量。中国政府陆续出台旅行社、景区等服务标准，推动社会资本参与康养文旅项目建设，完善财政补贴与资金保障机制，推动银发旅游市场规范、高质量发展（表11）。

<sup>82</sup> 证券日报，《银发经济催生新风口，康养文旅发展潜力》，2024年10月，<https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2024-10-28/doc-inctznxv6151833.shtml?utm>。

<sup>83</sup> 楚雄市人民政府，《楚雄市灵秀湖康养胜境建设项目》，2025年2月，<https://www.cxs.gov.cn/info/1124/104157.htm>；铁力市人民政府，《桃山镇康养基地项目》，2022年9月，<https://www.tls.gov.cn/newtlsruzmf/c104556/202209/251642.shtml>。

表 11、银发旅游主要政策汇总（部分）

政策类型	政策文件或措施	日期	发布单位	涉及要点
顶层战略	《国内旅游提升计划（2023—2025 年）》	2023-11	文旅部	将老年旅游列为重点方向，提出开发康养、研学、红色等适老线路 <sup>84</sup>
	《关于促进服务消费高质量发展的意见》	2024-08	国务院	增开银发旅游专列，对车厢进行适老化、舒适化改造，丰富旅游线路和服务供给 <sup>85</sup>
	《促进健康消费专项行动方案》	2025-04	商务部等 12 部门	推动景区设备设施适老化改造，开通老年旅游专线，丰富银发旅游产品供给 <sup>86</sup>
标准规范	《国家康养旅游示范基地》LB/T051-2016	2016-09	文旅部	规定康养旅游基地选址、设施与服务评估，为银发旅游度假区创建提供准入条件 <sup>87</sup>
	《旅行社老年旅游服务规范》LB/T052-2016	2016-09	文旅部	对旅行社老年团招徕、行程落实、接待与风险防控作出详细要求 <sup>88</sup>
	《老年旅游服务规范景区》GB/T35560-2025	2025-02	国家市监总局、国标委	规定景区适老化设施、志愿服务与应急响应要求 <sup>89</sup>
实施落地	《关于增开银发旅游列车 促进服务消费发展的行动计划》	2025-01	商务部、文旅部等 9 单位	鼓励和支持各类社会资本参与银发旅游列车投资和运营，扩大服务供给 <sup>90</sup>
	《海南省推动康养产业发展三年行动方案（2025—2027 年）》	2025-03	海南省人民政府	通过新设或利用自贸港基金存量量子基金，用好用足普惠养老专项再贷款等货币政策工具，为符合条件的康养企业出具有针对性的融资服务方案 <sup>91</sup>

备注：表中“文旅部”指“文化和旅游部”，下同。

资料来源：中国政府网站

<sup>84</sup> 文化和旅游部，《国内旅游提升计划（2023-2025 年）》，2023 年 11 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202311/content\\_6914996.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202311/content_6914996.htm)。

<sup>85</sup> 《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》，2024 年 8 月，[https://www.gov.cn/gongbao/2024/issue\\_11526/202408/content\\_6969190.html](https://www.gov.cn/gongbao/2024/issue_11526/202408/content_6969190.html)。

<sup>86</sup> 商务部等 12 部门，《促进健康消费专项行动方案》，2025 年 4 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202504/content\\_7017828.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202504/content_7017828.htm)。

<sup>87</sup> 国家旅游局，《中华人民共和国旅游行业标准—国家康养旅游示范基地》，2016 年 1 月，<https://zwgk.mct.gov.cn/zfxgkml/hybz/202012/W020201224631550614966.pdf?utm>。

<sup>88</sup> 国家旅游局，《中华人民共和国旅游行业标准—旅行社老年旅游服务规范》，2016 年 2 月，<https://zwgk.mct.gov.cn/zfxgkml/hybz/202012/W020201224632365120967.pdf?utm>。

<sup>89</sup> 国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会，《老年旅游服务规范景区》（GB/T35560-2025），2025 年 2 月，<https://openstd.samr.gov.cn/bz/gk/std/newGblInfo?hcno=26220C5C8F11D0247A3BD2B238BA3739>。

<sup>90</sup> 商务部等 9 单位，《关于增开银发旅游列车 促进服务消费发展的行动计划》，2025 年 1 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202502/content\\_7003345.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202502/content_7003345.htm)。

<sup>91</sup> 海南省人民政府，《海南省推动康养产业发展三年行动方案（2025-2027 年）》，2025 年 3 月，<https://www.hainan.gov.cn/hainan/xctp/202503/b772e493b34b45faa12a499a8f2ab32d.shtml>。



## 可持续发展影响力

银发旅游通过积极回应老年群体日益增长的休闲与精神文化需求，推动旅游业态的创新与优化。同时，银发旅游的发展也能带动旅游基础设施的适老化改造，使城市和社区更加包容友好，让老年人能够平等参与社会文化活动。该 IOA 有潜力助力实现 SDG 3（良好健康与福祉）、SDG 8（体面工作和经济增长）、SDG 11（可持续城市和社区）等多项可持续发展目标（表 12）。

表 12、银发旅游对可持续发展目标的正向贡献

SDG 子目标编号	目标内容	贡献路径
3.4	到 2030 年，将非传染性疾病导致的过早死亡降低三分之一，促进心理健康和福祉。	通过提供适合老年人的康养旅游活动，帮助老年人保持身心健康和积极心态，减少抑郁等心理问题发生，促进老年阶段的心理健康和幸福感。
8.9	到 2030 年，制定和执行推广可持续旅游的政策，以创造就业机会，促进地方文化和产品。	大力发展银发旅游市场，催生专业老年旅游服务供给，带动导游、景区管理、交通运输、餐饮酒店等领域的就业增长；同时银发旅游常结合本地文化体验，促进地方文化和特色产品消费。
11.2	到 2030 年，向所有人提供安全、负担得起、无障碍和可持续的交通运输系统，特别关注老年人等群体的需求。	为吸引老年游客，各地加强交通等基础设施的适老化改造，例如开行老年人专列、完善景区无障碍通道等，建设对包括老年人在内所有人都更安全便利的交通运输和旅游环境。

资料来源：UNDP

针对老年人的旅游活动也伴随一些风险，需妥善管理以确保其可持续的正向作用不受削弱。一是健康风险。部分旅游行程安排过紧、旅途时间长，老年游客舟车劳顿、休息不足，或者旅途中饮食不当，可能加重其身体负担，引发旧疾复发或突发疾病。二是消费欺诈风险。某些不法旅游机构以超低价吸引老年人参团，途中通过隐性消费、诱导购物甚至强制买卖等手段牟利，严重侵害老年游客权益。三是意外安全风险。老年人身体机能较弱，在陌生环境中更易发生意外。这些风险如果应对不足，将对老年游客的人身安全造成威胁。

## 》住宅适老化及无障碍改造

住宅适老化及无障碍改造通过优化居家环境（如安装无障碍设施、适配辅具），提升老年人居住的安全性和便利性。该行业不仅能满足老年人日益增长的生活需求，还能促进相关产业的创新与融合。

### 市场发展

老年人由于身体机能退化，行动不便、跌倒风险高，居住空间的安全性、便利性需求显著提升。“第四次中国城乡老年人生活状况抽样调查”结果显示，在中国城市老年人中，有 34.9% 的老年人居住在上世纪 90 年代之前建成的老旧房屋，56.5% 的老年人认为住房存在不适老的问题<sup>92</sup>，老旧小区改造、住宅适老化改造迫在眉睫。据住建部测算，中国居家环境的适老化改造直接市场份额约为 3 万亿元，市场需求旺盛且空间广阔。<sup>93</sup> 据中研网数据，2022 年住宅适老化改造市场规模约为 10.06 亿元，仍处于起步阶段。在政策和需求的双重驱动下，预计未来几年将保持高速增长趋势。预测到 2028 年，市场规模有望达到 61 亿元，对应 2022 至 2028 年的复合年增长率高达 35.05%。<sup>94</sup>

对于家庭适老化改造服务，企业主要通过提供工程施工服务获取收入，通过政府补贴降低客户成本，以及配套销售智能马桶、扶手、防滑地砖等适老化产品实现增值。参考甘肃省《居家适老化改造工程造价指标》对 34 种居家适老化改造工程的成本拆分，单个项目的综合管理费用（含管理费、利润、税费等）区间为 15% 至 25%。<sup>95</sup> 整体来看，市场对适老化改造服务的需求旺盛，盈利模式清晰，且政策补贴有效提升企业的盈利水平和投资收益。

### 政策支持

近年来，中国政府明确将住宅适老化及无障碍改造纳入国家战略，在“十四五”规划纲要中提出了对特殊困难老年家庭适老化改造的量化目标，出台了一系列居家环境、家具设备及设施改造技术标准，同时通过财政补贴、税费减免等多元化政策措施，推动适老化改造高效落实，改善老年人生活品质（表 13）。

<sup>92</sup> 全国老龄办、民政部、财政部，“第四次中国城乡老年人生活状况抽样调查成果”，2016 年 10 月。

<sup>93</sup> 缴翼飞，《适老改造利好政策频出，数字化多项标准规范有望出台》，21 世纪经济报道，2023 年 10 月，<https://static.nfapp.southcn.com/content/202310/23/c8225275.html>。

<sup>94</sup> 中研普华产业院，《2023-2028 年中国适老化改造行业发展现状分析及投资前景预测研究报告》，2024 年 6 月，<https://www.chinairn.com/scfx/20240605/174959173.shtml>。

<sup>95</sup> 甘肃省住房和城乡建设厅，《甘肃省居家适老化改造工程造价指标》，2025 年 4 月，<https://www.hlcec.com/news/article.do?formMap.id=ff8080818fc8206801960ef8682303b1>。



表 13、住宅适老化及无障碍改造主要政策汇总（部分）

政策类型	文件名称	日期	发布单位	涉及要点
顶层战略	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	2021-03	全国人大	明确提出 200 万户困难家庭适老化改造任务 <sup>96</sup>
	《推进家居产业高质量发展行动方案》	2022-08	工信部、住建部等 4 部门	支持智能家居等重点领域，推动适老家电和适老化产品应用 <sup>97</sup>
	《关于加快生活服务数字化赋能的指导意见》	2023-12	商务部等 12 部门	推动适老化、智能化无障碍改造，完善服务体系，促进社区改造 <sup>98</sup>
标准规范	《城市居家适老化改造指导手册》	2023-05	住建部	从 7 方面提出 47 项技术要点，为城市居家适老化改造提供改造方案和技术路径 <sup>99</sup>
	《老年人居家环境适老化改造通用要求》MZ/T 218-2024	2024-06	民政部	规定了老年人居家环境适老化改造的改造评估与方案、改造内容与要求以及改造验收 <sup>100</sup>
	《适老家具通用技术要求》GB/T44437-2024	2024-08	市场监管总局、国标委	规定了适老家具的产品分类、要求、检验规则、标志、使用说明、包装、贮存和运输 <sup>101</sup>
实施落地	《特殊困难老年人家庭适老化改造工程通知》	2020-07	民政部、国家发改委、财政等 9 部门	明确财政补贴和政府购买服务模式，统筹老旧小区改造 <sup>102</sup>
	《关于加快推进老年人居家适老化改造工程实施方案》	2021-02	湖北省民政厅	将改造工程纳入养老体系建设，省市两级资金叠加支持 <sup>103</sup>
	《北京市促进居家适老化改造产品消费工作方案》	2024-10	北京市民政局	超长期国债资金支持消费品以旧换新推动居家适老化改造工作 <sup>104</sup>

资料来源：中国政府网站

<sup>96</sup> 《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，中国政府网，2021 年 3 月，[https://www.gov.cn/xinwen/2021-03/13/content\\_5592681.htm](https://www.gov.cn/xinwen/2021-03/13/content_5592681.htm)。

<sup>97</sup> 工业和信息化部办公厅、住房和城乡建设部等 4 部门，《关于印发推进家居产业高质量发展行动方案的通知》，2022 年 8 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-08/08/content\\_5704635.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-08/08/content_5704635.htm)。

<sup>98</sup> 商务部等 12 部门，《关于加快生活服务数字化赋能的指导意见》，2023 年 12 月，<http://file.mofcom.gov.cn/article/syxwfb/202312/20231203461977.shtml>。

<sup>99</sup> 住建部城建司，《城市居家适老化改造指导手册》，2023 年 5 月，[https://www.mohurd.gov.cn/xinwen/gzdt/art/2023/art\\_304\\_772423.html](https://www.mohurd.gov.cn/xinwen/gzdt/art/2023/art_304_772423.html)。

<sup>100</sup> 民政部，《老年人居家环境适老化改造通用要求》（MZ/T 218-2024），2024 年 6 月，<https://lt.cas.cn/zczd/gjzc/202407/P020240731550457473564.pdf?utm>。

<sup>101</sup> 国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会，《适老家具通用技术要求》（GB/T44437-2024），2024 年 8 月，<https://openstd.samr.gov.cn/bzgk/gb/newGblInfo?hcno=E57793EC6DE5CF1FD483DC7D4016438E&refer=outter>。

<sup>102</sup> 民政部等 9 部门，《关于加快实施老年人居家适老化改造工程的指导意见》，2020 年 7 月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-07/16/content\\_5527260.htm?utm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-07/16/content_5527260.htm?utm)。

<sup>103</sup> 湖北省民政厅，《关于加快推进老年人居家适老化改造工程实施方案》，2021 年 2 月，[https://mzt.hubei.gov.cn/fbjd/zcwj/gfwj/202410/t20241029\\_5391751.shtml?utm](https://mzt.hubei.gov.cn/fbjd/zcwj/gfwj/202410/t20241029_5391751.shtml?utm)。

<sup>104</sup> 北京市人民政府，《北京市促进居家适老化改造产品消费工作方案》，2024 年 10 月，[https://www.beijing.gov.cn/zhengce/zhengcefagui/202410/t20241018\\_3922902.html](https://www.beijing.gov.cn/zhengce/zhengcefagui/202410/t20241018_3922902.html)。

## 可持续发展影响力

住宅适老化及无障碍改造不仅能够满足了老年群体日益增长的生活需求，提升其健康福祉，也能推动城市建立包容、安全、可持续的宜居环境，减少老龄群体在居住条件上的不平等。该 IOA 有潜力支持 SDG 3（良好健康与福祉）、SDG 8（体面工作和经济增长）、SDG 11（可持续城市和社区）等多个可持续发展目标的实现（表 14）。

表 14、住宅适老化及无障碍改造对可持续发展目标的正向贡献

SDG 子目标编号	目标内容	贡献路径
3.4	到 2030 年，将非传染性疾病导致的过早死亡降低三分之一，促进心理健康和福祉。	通过改造居家环境（加装扶手、防滑、防跌倒等措施），预防老年人意外伤害和跌倒骨折，减少因伤致残、致死的风险；同时无障碍环境将降低老年人的日常活动困难，改善其心理状态和生活满意度。
8.5	到 2030 年，所有男女实现充分和生产性的就业，有体面工作并且同工同酬。	适老化改造产业的发展能够创造包括工程施工、设计咨询、辅具生产安装等新的就业机会，促进经济发展。
11.1	到 2030 年，确保人人获得适当、安全和负担得起的住房及基本服务，并改善贫民窟。	大规模实施老旧住宅无障碍改造和适老化升级，使越来越多老年人住上安全、便利的住房；这实质上是在现有住房基础上提供了基本无障碍服务，提升了住房的适当性和安全性，让老年人“住有所安”，推动城市社区住房条件普遍改进。

资料来源：UNDP

在推进大规模住宅适老化改造的过程中，也存在一些值得注意的潜在风险，若处理不当可能影响改造工作的可持续成效。一是施工和质量风险。如果改造施工不规范、材料质量不过关，可能留下安全隐患。二是资源效益风险。若改造项目缺乏针对性，也可能造成资源浪费和预期效益未达成的风险。因此，改造前应充分评估老年人的意愿和需求，提供必要的操作培训，并在改造后定期跟踪反馈，不断优化方案。



## 》 养老产业的其他投资机会领域

中国养老产业在政策红利与人口结构变迁的双重驱动下，呈现出快速发展的态势。随着产业规模的不断扩大和老年消费者需求的升级，产融结合、生态集成、协作共赢或将成为中国养老产业金融发展的重要方向。通过加大对医养结合、智慧养老等重点领域的资本投入，完善多层次资本市场的融资渠道，推动跨界融合与协同发展，中国的养老产业将逐步走向高质量、可持续的金融业态与发展新格局，并在满足老年群体多样化需求的同时，提升整个产业链的综合竞争力，为社会创造更广泛的价值。

除本次分析覆盖的六大重点 IOAs 外，养老产业中仍存在一批具备发展潜力的投资机会领域。《国务院办公厅关于发展银发经济 增进老年人福祉的意见》(以下简称《意见》)基于中国养老产业供给端的现有基础，结合老龄群体与备老人群的需求特征，系统提出了七大银发经济潜力产业板块，即老年用品、智慧健康养老产品、康复辅助器具、抗衰老、养老金融、老年旅游、全社会适老化改造以及其他高品质养老服务。这些潜力产业领域明确了未来中国养老产业发展的重点方向，也为投资者提供了更多元、更广阔的投资机会。报告所选的六个 IOAs 已部分涵盖这些重点领域的核心子产业，但值得注意的是，仍有一批重要子产业或新兴领域尚处发展初期，这些产业具备良好的发展前景，蕴藏大量尚待释放的商业价值和社会效益，如认知障碍照护服务、康复辅具及适老设备制造、老年心理健康与情感陪伴服务、功能性营养与精准膳食、适老化智慧交通与无障碍出行、老年教育服务等。尽管这些养老新兴产业领域尚未纳入当前的主流投资重点，但中长期发展潜力巨大，且与未来“健康老龄化”和“包容性增长”的战略愿景相呼应（表 15）。



表 15、未纳入分析，但具备发展潜力的其它部分养老产业 IOA

序号	1	2	3
潜在的养老产业 IOAs	认知障碍照护服务	康复辅具及适老设备制造	老年心理健康与情感陪伴服务
养老产业统计分类	机构养老照护服务	老年医疗器械和康复辅具制造	老年心理健康服务
商业与社会价值	<p>失智老年人照护已成为社会难题。中国估计有超过 1,600 万老年痴呆症患者，约占全球总数的 30%。民政部 2024 年把“认知障碍友好社区”纳入重点试点。认知康复设备市场 2023-2027 年年均增速超 8%，到 2027 年规模可达 5.87 亿元，带动专业机构、评估工具与家庭照护培训需求。<sup>105</sup></p>	<p>中国老年人失能、半失能群体超过 4650 万，“银发”康复辅具需求旺盛。2019 年我国康复辅具行业市场规模约 6,495 亿元，预计 2020 年增至 7,210 亿元。该领域产品能提升失能老人自理能力、减轻护理负担，社会效益显著，也成为老龄产业新的增长点。<sup>106</sup></p>	<p>《“十四五”国民健康规划》首次将老年心理健康纳入重点任务。线上心理咨询、AI 语音陪伴、情感机器人等新模式满足空巢及高龄独居人群需求，行业报告预测 2024-2030 年复合增速保持在两位数。<sup>107</sup></p>

<sup>105</sup> 黄仲平，《认知障碍康复设备：老龄化下的朝阳产业》，药智网，2024 年 8 月，<https://www.eeo.com.cn/2024/0818/680121.shtml?utm>。

<sup>106</sup> 观研天下，《2021 年中国康复辅具市场调研报告 - 产业竞争现状与投资前景研究》，2021 年，<https://www.chinabaogao.com/detail/533659.html>。

<sup>107</sup> 微报告，《2024-2030 年老年心理健康服务行业市场需求变化及新的商业机遇研究报告》，<https://www.weibaogao.com/report/20240905/1725500358380584.shtml>。

4

### 功能性营养与精准膳食

#### 老年食品制造

随着人口老龄化加剧，老年群体中肌少症、骨质疏松和慢性血糖异常等疾病发病率显著上升，功能性食品成为满足特定营养需求的重要途径。2023年功能性食品整体市场规模达3523亿元，年均复合增长率6%。结合基因检测与智能配餐服务，可形成数据驱动的精准营养生态。<sup>108</sup>

5

### 适老化智慧交通与无障碍出行

#### 公共设施适老化及无障碍改造

交通运输部2024年要求各省将“适老化无障碍交通”列为年度重点，鼓励城市公交、轨道交通与共享出行平台嵌入辅助定位、语音购票及轮椅约车。适老交通聚焦SDG 11（可持续城市）和SDG 10（减少不平等）。<sup>109</sup>

6

### 老年教育服务

#### 老年教育

老年教育市场蓬勃发展，截至2023年4月，全国各类老年大学已达7.6万所，注册学员超过2000万，年均增速为4.7%。新退休老人普遍受教育程度较高，追求精神生活丰富，对老年大学的参与积极度较高。“老有所学”不仅满足老年人求知和社交需求，增强其身心健康与生活满足感，也催生了老年教育培训、教材出版、线上课程等产业链的成长。<sup>110</sup>

<sup>108</sup> 中国报告大厅，《2024年功能性食品行业分析：功能性食品中国市场规模达到3523亿元》，2024年10月，<https://m.chinabgao.com/freereport/96408.html>。

<sup>109</sup> 交通运输部办公厅，《关于印发2024年适老化无障碍交通出行服务扩面提质增效等5件民主实事工作方案的通知》，中国政府网，2024年3月，[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202404/content\\_6943595.htm?utm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202404/content_6943595.htm?utm)。

<sup>110</sup> 《“一课难求”的老年大学》，新华网，2025年6月，<https://www.news.cn/fortune/20250627/d2c853c093e643ce9d156f8a9ac72a6c/c.html>。



# 04

---

## 金融服务

# 银发群体养老保障需求

“精准匹配金融产品和服务，满足不同阶段、不同人群养老金融需求”是人民银行等九部门联合印发的《意见》中明确提出的重要任务。这一任务的提出，源于现实的迫切需要。一方面，随着退休人口的快速增长，仅依靠政府财政和基本养老保险基金难以长期支撑庞大的养老支出规模。为此，亟需发展养老金的第二、第三支柱，拓宽资金来源渠道，以缓解抚养比持续上升带来的支付压力。另一方面，尽管近年来中国在医疗保险和长期护理保险建设方面已取得积极进展，但老年人仍可能面临较高的医疗费用及长期照护支出压力。因此，有必要通过多元化的金融工具和服务，提供更加全面、高效的风险保障和财务支持，更好地满足老年人多层次、高品质的养老生活需求。这不仅有利于提升老年群体的生活质量，也将为促进经济社会可持续发展、增强社会韧性提供有效支撑。

近年来，中国养老金融服务发展取得明显成效。自 2022 年 11 月个人养老金制度在 36 个城市启动试点以来，该制度已于 2024 年 12 月 15 日全国推广实施。虽然目前仍在起步阶段，个人养老金制度的实施标志着第三支柱建设迈出实质性步伐，并明确了个人养老金资金可用于购买符合规定的银行理财、养老保险、公募基金等金融产品。这一改革加速推动不同养老金融产品的竞争升级，为行业创新和发展创造了新机遇。

本章节旨在系统性梳理中国各类金融机构在养老金融服务领域的实践和最新进展，并与海外养老金融服务进行比较，为中国养老金融服务的发展提供参考和借鉴。

## 》 中国养老金融服务实践与挑战

随着社会保障体系逐步完善，中国建立了三支柱养老金体系，通过基本养老金、企业年金和职业年金、个人储蓄性养老金三方面的共同作用，能够为退休人员提供较为全面的保障，满足其基本生活及部分额外需求。中国养老金第一支柱为政府主导的基本养老保险，包括城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险，是中国养老体系的核心；第二支柱为企业年金和职业年金，是养老金体系的重要补充；第三支柱广义上包括普通商业养老年金保险、个人税收递延型商业养老年金保险、养老保障管理产品、养老目标基金、商业银行养老理财产品等。人力资源和社会保障部数据显示，截至 2022 年末，中国养老金各支柱占养老金总资产的比重分别为：第一支柱占 58.30%，第二支柱占 41.58%，第三支柱占 0.12%。<sup>111</sup>

在中国三支柱养老保障体系中，银行、证券、基金、保险等金融机构发挥着多层次、多角色的重要作用。它们不仅参与第一支柱基本养老保险和第二支柱企业年金、职业年金的资金托管和投资管理，还通过创新产品和服务，丰富第三支柱个人养老金的供给，助力个人养老财富的积累与保值增值。公开数据显示<sup>112 113</sup>，截至 2025 年 3 月 31 日，在中国的养老金融产品中，面向机构销售的实际运作养老金产品（社保基金，第一、第二支柱）有 573 只，面向个人销售的在售第三支柱个人养老金产品（含储蓄产品、理财产品、保险产品和基金产品）有 881 只，其中储蓄产品 466 只，保险产品 93 只，理财产品 33 只，基金产品 289 只（表 16）。

<sup>111</sup> 中银研究，《促进我国养老金“长钱长投”的思考和建议》，《宏观观察》2025 年第 01 期，2025 年 1 月，<https://pic.bankofchina.com/bocappd/rareport/202501/P020250108530768457761.pdf?utm>。

<sup>112</sup> 国家社会保险公共服务平台，<https://si.12333.gov.cn/252598.jhtml>。

<sup>113</sup> 人力资源社会保障部社会保险基金监管局，《养老金产品业务数据摘要 2025 年一季度》，2025 年 6 月，[http://114.255.111.180/xxgk2020/fdzdgnr/shbx\\_4216/shbxjjjg/f](http://114.255.111.180/xxgk2020/fdzdgnr/shbx_4216/shbxjjjg/f)。

表 16、中国养老金体系中的养老金融产品

中国养老金融体系		养老金融产品	产品数量
国家储备养老金	社保基金	养老金融产品	573
第一支柱基本养老保险基金	城镇职工基本养老保险基金		
	城乡居民基本养老保险基金		
第二支柱职业养老金	企业年金基金		
	职业年金基金		
第三支柱个人养老金	个人养老金	储蓄产品	466
		保险产品	93
		理财产品	33
		基金产品	289

备注：数据截至 2025 年 3 月 31 日

资料来源：国家社会保险公共服务平台、养老金融产品业务数据摘要 2025 年一季度、济安金信养老金研究中心

## 保险业养老金融服务

保险业凭借其风险保障和年金给付优势，在个人养老金融体系中承担着提供长期养老保障的重要角色。近年来，中国政府高度重视保险业在养老保障体系中的作用，出台多项政策鼓励保险机构开发养老保险产品、参与养老服务。2018 年，中国启动了个人税收递延型商业养老保险试点，为第三支柱探索积累经验；2021 年，启动专属商业养老保险试点，鼓励保险公司为不同群体定制养老产品，并于 2022 年将试点推广至全国。2022 年底，中国建立个人养老金制度，首批纳入 6 家保险公司的 7 款商业养老保险产品<sup>114</sup>，截至 2025 年 3 月末产品范围扩充至 149 款，涵盖专属商业养老保险、两全保险、年金保险和税延养老产品等（表 17）。保险业作为养老金资金长期管理方，为第三支柱制度提供了稳定、可持续的金融支持。此外，中国自 2016 年起开始推动长期护理保险制度试点，并逐步扩大试点范围至 49 个城市，覆盖约 1.8 亿人。截至 2024 年底，中国长期护理保险（长护险）制度已累计惠及超过 260 万失能或部分失能的老年人，基金支出超过 800 亿元人民币。<sup>115</sup> 保险公司在部分试点中承担经办管理职责，并探索开发商业长期护理保险，提供更高额度的护理保障及服务衔接机制。保险业通过提供结构化、多样化的养老金融产品，支持养老金资金的长期积累与稳定转化，在保障老年人基本收入、分担失能风险等方面发挥了不可替代的作用。然而，第三支柱仍处于起步阶段，目前在整个养老体系中所占比重仍然有限。要扩大其覆盖范围与参保人数，使其真正发挥分担养老资金压力的作用，尚需时日。随着制度优化和产品体系丰富，保险业将在实现老年人“可持续、安全、有尊严”的晚年生活中继续扮演重要角色。

表 17、保险业主要养老金融产品

产品类型	产品定位	产品数量 <sup>1</sup> (只)	收益机制	适配人群
专属商业养老保险	资金长期锁定、专门用于个人养老保障的保险产品，费率和佣金较低、缴费更灵活、收益模式可转换、领取期较长。	14	“保证利率+浮动收益”双账户设计，保底 2% 左右，结算利率 3-5%。	重点覆盖灵活就业者、新业态劳动者及中等收入群体，可通过个人养老金账户享税前扣除。
养老年金保险	约定在退休后按期领取固定金额养老金，提供可靠的长期现金流保障。	53	分为传统型、分红型、万能型三大类；万能型年金将账户资金与投资挂钩，每月公布结算利率。	收入稳定、偏好长期现金流的中青年职场人士及退休前“补缺口”人群。
两全保险	在保险期间内被保险人生存至期满可领取满期金，身故/全残则给付身故金，兼顾人身风险保障与资金回笼需求。	27	在保险期内“生存返满期金、身故赔保额”，收益核心来自期满确定返还本金。	偏好确定收益、一次性领取的中青年、高净值人士。
税延型商业养老保险	个人在缴费阶段可延迟纳税以鼓励长期养老储蓄，退休开始领取养老金时再按规定缴税。	N/A <sup>2</sup>	保费可税前扣除并按账户复利累积至退休，领取时再按 3% 优惠税率纳税，实现“递延纳税+分层收益”增长。	试点地区高税率人群；月税前扣除低于 1000 元。

备注：1. 数据截至 2025 年 3 月 31 日；2. 税延养老险目前仅限试点阶段，于 2023 年底已停止新增销售。

资料来源：国家社会保险公共服务平台

<sup>114</sup> 经济日报，《在三十六地先行落地一个人养老金制度启动实施》，2022 年 11 月，[https://www.gov.cn/zhengce/2022-11/27/content\\_5729046.htm](https://www.gov.cn/zhengce/2022-11/27/content_5729046.htm)。

<sup>115</sup> 中国政府网，2024 年 11 月，[https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202411/content\\_6988388.htm?utm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202411/content_6988388.htm?utm)。

## 证券投资基金行业养老金融服务

证券投资基金业在养老金融体系中发挥着资本市场投资增值的核心功能。中国政府自 2018 年起批准公募基金开设“养老目标基金”，开启基金业服务养老的新征程。2022 年，随着个人养老金制度试点启动，基金业获准将专门养老金融产品纳入个人养老金投资范围。证监会同步出台指引，鼓励发行养老目标基金和低成本指数基金，进一步丰富养老投资选择。在政策引导下，证券基金业通过开发适合养老需求的基金产品，并提供长期投资咨询，为个人和机构养老金提供专业化资产管理服务。2024 年，人社部等部门发文通知个人养老金制度全面实施，要求证券金融机构进一步优化养老金融产品供给，提升管理服务水平，保障金融消费者的合法权益。证券基金行业在养老金融领域推出了以养老目标基金、养老指数基金为代表的创新产品，初步形成多样化的养老产品体系，为个人养老第三支柱提供了重要选项（表 18）。Wind 数据显示，截至 2025 年 3 月 31 日，养老目标基金存续 204 只，规模 102.0 亿元；养老指数基金 85 只，规模 11.9 亿元。证券基金业的养老金融产品创新突出长期性和稳健性，通过机制设计鼓励长期投资，并引入 ESG 投资理念，以实现财务可持续和社会效益兼顾的创新。在此过程中，券商资管和基金公司还提供养老金投资顾问服务，运用专业研究为个人养老金账户持有人制定投资方案，定期调仓以匹配退休收入目标。这种“产品 + 顾问”的养老金融服务模式强调长期视角和风险分散，并通过降低投资门槛和提供投资者教育，能够帮助更多老年群体有效参与金融市场，提升了金融服务的包容性。

然而，尽管提供了产品设计和咨询服务，挑战仍然存在。与其他养老金融产品相比，养老基金表现出更高的波动性。因此，将这类产品与老年人的退休风险状况相匹配存在一定挑战，特别是对于偏远地区的妇女和老年居民来说，他们在获取相关信息方面面临障碍。因此，行业必须应对相关风险，确保健康、可持续且包容的市场发展。



表 18、证券基金行业主要养老金融产品

产品类型	产品定位	产品数量 <sup>1</sup> (只)	收益机制	适配人群
养老目标基金	面向个人养老金、以长期稳健增值为目标，采用成熟资产配置策略并鼓励长期持有的一站式养老投资工具，分为目标日期基金及目标风险基金。	204	通过“目标日期 / 目标风险”下滑曲线在持有期内自动降低权益、提高固收并持续再平衡，收益主要来自多资产长期复利增值与风险控制后的稳健回报。	适合退休时间或风险偏好已明确、希望由专业团队按目标日期 / 风险策略自动调配股债比例、以省心方式长期稳健增值的个人养老金投资者。
养老指数基金	以养老为目标的指数基金产品，被动跟踪核心宽基或红利低波指数，费率低、组合透明，为投资者提供一种低成本、分散风险的投资工具。	85	以低费率被动跟踪宽基或红利低波指数，长期持有即可分享标的指数的资本利得与股息红利，收益机制依赖市场平均增长并以成本优势放大复利效果。	适合费用敏感、具备一定投资知识、愿意长期定投以分享市场平均收益且能接受指数波动风险的个人养老金投资者。

备注：数据截至 2025 年 3 月 31 日

资料来源：Wind，个人养老金基金名录<sup>116</sup>

<sup>116</sup> 中国证券投资基金业协会，<https://www.amac.org.cn/fwtd/wyc/jgcprycx/cpcx/PensionFundBusiness/>。

## 银行业养老金融服务

银行业是连接居民储蓄与养老资产的重要桥梁，在个人养老金融体系中承担着基础性作用。2020年以来，中国监管部门相继出台政策引导银行业深度参与养老金融，逐步形成了以账户管理和财富管理相结合的银行业养老金融服务模式。商业银行普遍承担着个人养老金账户的开立与维护职能。自2022年11月个人养老金制度启动试点以来，截至2024年6月底，19家商业银行入围首批账户开立机构，凭借遍布城乡的网点和成熟的服务体系，开立了超6,000万个人养老金账户。银行凭借客户基础优势，正将庞大的储蓄存量客户逐步转化为养老金投资客户。针对老年客户，银行还提供专门窗口和线上渠道，使其能够方便地开立和查询养老金账户，并连接后续投资操作。此外，银行同步推出养老理财产品和养老储蓄产品，建立起覆盖不同生命周期和风险偏好人群的养老金融产品体系（表19）。自2021年起，银行理财子公司开始试点推出养老理财产品。这类产品通常封闭运作较长周期，投资策略稳健，以实现养老金的保值增值，满足中低风险偏好养老资金需求。2022年3月后，养老理财产品纳入个人养老金计划，面向全国发行。Wind数据显示，截至2025年3月31日，理财行业平台共支持6家理财公司发行33只个人养老金理财产品，累计规模超过116亿元。针对风险偏好更低、以保障本金安全为核心诉求的客户群体，银行推出特定养老储蓄产品。该类产品本质为超长期限的定期存款，提供5年、10年、15年、20年四档存期，比普通定存期限更长，以匹配养老资金长期特性。截至2025年3月31日，有23家银行发行了466只储蓄产品。部分产品上线即售罄，显示出养老储蓄产品在老龄储蓄客群中的较高接受度与适配性。养老理财产品满足了具有一定投资意愿和能力群体的长期配置需求，而养老储蓄产品则为追求“零风险”的储蓄型客户提供了可预期的安全性选项。二者互为补充，共同构成了第三支柱养老金融的重要供给力量。

表 19、银行业主要养老金融产品

产品类型	产品定位	产品数量 <sup>1</sup> (只)	收益机制	适配人群
养老理财产品	由商业银行自主设计发行，以追求养老资产长期稳健增值为目的，主要面向有养老资产储备和保值增值需求的客户，并鼓励客户长期持有的理财产品。	33	资产配置以高等级固收为底仓，辅以少量固收增强和权益资产，业绩比较基准年化约2.2%-3.8%，既非保本又力求稳健超额回报。	面向可接受R2中低风险、愿意封闭持有超过1年、追求“比定存高但可承受小幅波动”收益的个人养老金投资者。
特定养老储蓄产品	专为养老目标而设立的储蓄类别，除通常的5年以下的存款年限以外，提供5年、10年、15年和20年等超长期存储年限，利率略高于大型银行5年期定期存款利率。	466	由银行按5、10、15、20年期限锁定利率并复利计息，到期支付本息且本金全额保障，提前支取则按活期或按条款减息处理。	适合极度保守、希望锁定5-20年固定利率且无法接受任何本金损失的中老年或临近退休储户。

备注：数据截至2025年3月31日

资料来源：Wind，国家社会保险公共服务平台，《中国银行业理财市场年度报告（2024）》



## 养老金融服务面临的挑战

尽管近年来中国养老金融服务取得积极进展，但整体仍处于初期发展阶段。与其他新兴经济体类似，中国养老金融服务在发展过程中也面临一些共性的挑战和瓶颈，主要体现在养老金融产品覆盖面、服务模式创新、投资配置等方面。

**首先，养老金融产品的覆盖面有待提升。**目前，中国养老金资产的主体仍集中于第一和第二支柱，第三支柱规模占比较低。虽然近年来个人养老金融产品数量快速增加，但未能有效覆盖多元化的养老需求。第五次中国城乡老年人生活状况抽样调查数据显示，被访老年人中 97.3% 从未购买过任何投资理财产品<sup>117</sup>，反映出养老财富管理参与度偏低。同样，自愿养老账户参与率偏低普遍存在于新兴经济体中。OECD 指出，在许多国家，自愿性养老金的参与率不足工作年龄人口的 6%<sup>118</sup>，反映出在非正规就业比例较高、税收激励有限的背景下，自愿养老计划的推广仍受到财务能力、认知程度及产品可获得性等方面的结构性约束。

**其次，传统的金融服务模式尚未养老场景深度融合。**现有养老金融产品与老年人全生命周期的财富管理需求匹配度不高，难以满足不同收入水平、风险偏好和健康状况老年群体的差异化需求。目前，中国养老金融供给仍以储蓄存款和短期理财为主，个人养老金专项产品中储蓄类和理财类产品占比超五成，产品设计较为同质化，而专门面向失能、高龄或农村老年人的普惠型养老金融产品开发仍显不足。<sup>119</sup>与此同时，金融机构面向老龄客群的服务体系尚不完善，不同机构各自为战，缺乏跨机构的一站式适老金融服务平台，难以提供针对银发群体的综合化、个性化服务。

**再次，中国的养老资产配置存在一定的局限性。**目前中国养老基金、企业年金、职业年金对权益资产的投资比例仅为 10% 左右，远低于国际上约 30%-50% 的水平。长期来看，这一状况拉低了养老金的收益水平，不利于养老财富储备的积累。<sup>120</sup>尽管近年来推出了如养老目标基金、年金保险等长期养老金融产品，但养老金资产的配置仍然偏向低风险领域，主要集中在固定收益类产品。中国偏保守的养老资产结构固然提高了账户价值的稳定性，却压低了长期回报潜力，削弱了养老金对冲通胀、实现财富增值的能力。这种收益预期不足直接传导到个人层面。调查显示，在尚未开始实施养老规划的人群中，超过半数（56%）表示由于当前养老金融产品收益率低，缺乏足够吸引力而未进行养老财富规划，同时，不少人由于缺乏专业养老财富顾问的指导而对长期投资持观望态度。<sup>121</sup>

<sup>117</sup> 第五次中国城乡老年人生活状况抽样调查：[https://theory.gmw.cn/2025-06/16/content\\_38092656.htm](https://theory.gmw.cn/2025-06/16/content_38092656.htm)。

<sup>118</sup> 经济合作与发展组织（OECD），《亚洲自然灾害保险与养老储蓄的保障缺口》，2025 年 [https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2025/07/protection-gaps-in-insurance-for-natural-hazards-and-retirement-savings-in-asia\\_053a754c/294f044e-en.pdf](https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2025/07/protection-gaps-in-insurance-for-natural-hazards-and-retirement-savings-in-asia_053a754c/294f044e-en.pdf)。

<sup>119</sup> 中银研究，《促进我国养老金“长钱长投”的思考和建议》，2025 年 1 月，<https://pic.bankofchina.com/bocappd/rareport/202501/P020250108530768457761.pdf?utm>。

<sup>120</sup> 社保基金武建力：养老金对权益市场投资比例为 10%，远低于国际水平，<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813597027811074327&wfr=spider&for=pc>。

<sup>121</sup> 中信银行，信银理财、华夏基金、富达基金，《中国居民养老财富管理发展报告（2024）》，2024 年，<https://m.21jingji.com/article/20241216/herald/18d477895cef8a9c18326907eacd6779.html>。

# 》 养老金融服务的国际比较和可持续投资实践

尽管当前中国的养老金融已建立了相对完善的政策支持体系以及金融产品图谱，但仍处于起步阶段。发达国家的实践表明，养老金融的稳健发展需要多主体的广泛参与，并且各国依据自身经济特点探索出了各具特色的模式，以保障其可持续性，并为包容性发展路径做出有效贡献。其中，美国与日本分别代表了市场主导型与制度主导型的两种典型养老金融发展路径，对中国的养老金融服务体系的完善具有重要的借鉴意义。美国充分发挥市场机制，依托强大的资本市场及金融机构服务能力，并辅以强有力的监管和有效的投资者教育，形成了金融服务养老、养老促金融发展的良性循环。日本则主要依靠强制储蓄筹集资金，但面临收益率偏低、投资机会不足的问题，其金融机构通过灵活的海外投资等多元化策略加以平衡。此外，全球养老金投资领域呈现出新的发展方向，可持续投资理念正日益融入养老金资产配置实践，成为推动养老金融可持续发展的有力支撑。中国在汲取国际养老金融服务经验的基础上，立足本国实际，顺应全球可持续投资趋势，有望走出一条可持续、惠及全民的养老金融发展道路，为应对人口老龄化提供坚实的财力支撑和创新动力。

## 国际经验

中国、美国和日本的养老金融服务体系各具特点（表 20）。美国养老金融起步较早，通过发展企业年金（如 401(k)）和个人退休账户（IRA），形成了由政府公共养老金、雇主养老金计划和个人养老金账户三大支柱构成的养老金体系，其中私人部门在养老保障中发挥主导作用。日本作为全球老龄化程度最高的国家，形成了以强制性公共养老金为主导，企业年金和个人储蓄型养老金为补充的养老保障体系。相比之下，中国的人口老龄化程度虽不及日本，但正逐步加深，目前正加快构建基本养老金、企业年金和个人养老金相结合的三支柱体系。

在养老金融产品与投资管理方面，美国养老金市场的市场化程度较高，金融机构为退休计划设计了包括共同基金、目标日期基金、年金保险等在内的金融产品。截至 2024 年底，美国所有退休资产总额为 46.8 万亿美元，其中确定缴费计划（DC 计划）资产约为 12.5 万亿美元，占退休资产总额的 27%。在所有 DC 计划资产中，401(k) 计划占比最高，约为 8.9 万亿美元，占 DC 计划资产的 71%，约占美国退休资产总额的 19%。<sup>122</sup> 养老金资金广泛投资于股票、债券和另类资产，美国养老基金的投资组合权益类比重较高，以追求长期增值。日本的养老资金投资相对稳健，政府养老金（GPIF）历史上倾向于国内债券，但近年来逐步提高股票配置至 50%，以应对低利率环境并提升收益。<sup>123</sup> 日本企业年金过去主要采用确定给付计划（DB 计划），近年来也在向 DC 计划转型，但企业年金和私人养老金产品种类和市场规模仍有限。中国的养老金投资以安全稳健为主：基本养老基金多数由政府部门委托全国社保基金理事会运营，过去以债券和存款为主；企业年金资金则通过专业机构投资于国内资本市场，权益投资比例有严格监管上限；近年来监管部门推出养老目标基金、养老理财产品等创新产品，逐步提高权益投资比重，以增强养老金长期回报。

<sup>122</sup> 投资公司协会，《季度退休市场数据》，2025 年。




<sup>123</sup> 政府养老金投资基金，《政策组合应用（1）》，2020 年，[https://www.gpif.go.jp/en/topics/Adoption\\_of\\_New\\_Policy\\_Portfolio\\_details\\_en.pdf?utm](https://www.gpif.go.jp/en/topics/Adoption_of_New_Policy_Portfolio_details_en.pdf?utm)。



在养老金融服务方面，美国拥有相对完备的养老金服务体系，金融机构、资产管理公司和保险公司等共同参与。大型资产管理公司（如贝莱德、先锋、富达等）提供专业化的养老金投资管理服务，雇主则与养老服务商合作提供 401(k) 计划平台。这种模式通过充分的市场竞争推动了金融服务养老和养老促金融发展的良性循环，但同时也增加了个人投资者承担的市场波动与金融产品风险，对投资者的金融素养和消费者保护机制提出了更高要求。相较而言，日本的养老金融服务更多由政府 and 准政府机构主导，GPIF 作为公共养老金投资管理机构，委托外部资产管理机构进行资金运营；信托银行和生命保险公司等金融机构为企业年金提供受托管理服务，但市场竞争相对不足，整体服务的市场化程度不及美国。这种模式尽管在风险控制和保障水平方面表现稳健，但也面临一定的市场活力不足和长期收益偏低等挑战。当前，中国的养老金融服务体系仍处于建设和发展阶段，政府部门主导基本养老保险的管理运作；而补充养老金融则逐步向市场开放，银行、基金公司、保险公司等纷纷设立养老金管理子公司或专门部门，积极参与企业年金、个人养老金业务。随着制度逐步完善、市场进一步开放，中国可在充分借鉴美国模式强调市场活力、注重投资者教育和风险监管的同时，也学习日本在公共保障和风险控制方面的经验，通过制度设计、产品创新、投资监管和专业服务体系的建设，在激励市场竞争和保障金融服务包容性之间取得适当平衡，逐步建立完善符合国情的养老金融服务模式。



表 20、中、美、日养老金金融服务比较

要素	中国	美国	日本
 <p>公共养老金</p>	<p>基本养老保险（城镇职工 / 城乡居民），全国社保基金，占比<sup>1</sup></p> <p><b>58.3%</b></p>	<p>公共养老金 (OASDI)，占比<sup>2</sup></p> <p><b>5.8%</b></p>	<p>公共年金（国民年金和厚生年金），占比<sup>3</sup></p> <p><b>51.6%</b></p>
 <p>职业养老金</p>	<p>企业和职业年金，占比<sup>1</sup></p> <p><b>41.6%</b></p>	<p>私营与公共DB计划，企业DC计划(401(k)、403(b)、457等)，占比<sup>2</sup></p> <p><b>52.8%</b></p>	<p>企业年金（DB和DC），占比<sup>3</sup></p> <p><b>28.8%</b></p>
 <p>个人养老金</p>	<p>个人养老金、商业养老保险等，占比<sup>1</sup></p> <p><b>0.1%</b></p>	<p>个人IRA、年金等，占比<sup>2</sup></p> <p><b>41.5%</b></p>	<p>iDeCo、国民年金基金等，占比<sup>3</sup></p> <p><b>19.6%</b></p>

备注：1. 占养老金总资产比重，数据截至 2022 年末；2. 数据截至 2024 年末；3. 数据截至 2021 年 6 月末  
资料来源：人力资源和社会保障部，Investment Company Institute, US Social Security Administration

表 20、中、美、日养老金融服务比较

要素	中国	美国	日本
 <p>主要养老金融产品</p>	<p>基本养老保险、企业年金组合、养老保险、养老目标基金、商业养老理财等。</p>	<p>共同基金、目标日期基金、年金保险等。</p>	<p>公共年金（GPIF）、终身年金保险、储蓄型养老保险等。</p>
 <p>投资组合特点</p>	<p>基本养老保险偏重债券和存款；社会保障基金权益投资设置比例上限。</p>	<p>企业 DC 计划（401(k)）中 71% 资产投向权益类（2022 年）；大型养老金广泛配置股票、债券、另类资产。</p>	<p>GPIF 组合“25% 国内债、25% 国外债、25% 国内股、25% 国外股”，整体股票权重 50%。</p>
 <p>机构服务生态</p>	<p>全国社保基金理事会和各省社保局负责托管；银行、基金、保险公司正设立养老金管理子公司，市场化服务方兴未艾。</p>	<p>资产管理巨头（贝莱德、先锋、富达）与雇主服务商竞争充分，形成竞争性服务网络。</p>	<p>政府及准政府机构（GPIF、信托银行）主导，服务市场化程度低于美国。</p>

## 全球养老金资产配置中的可持续投资实践

除各国养老金体系实践外，全球养老金投资领域也呈现出新的发展方向——可持续投资理念正日益融入养老金资产配置实践，成为养老金融可持续发展的有力支撑。在养老金融领域，海外机构投资者广泛践行可持续投资理念，将环境、社会和公司治理（ESG）因素融入养老资金的投资决策，以实现财务回报与可持续发展的兼顾。根据负责任投资原则（PRI）组织在 2025 年度报告中的统计，截至 2025 年 3 月，已有约 748 家资产所有者签署 PRI，其中养老金和保险类资产所有者合计占比逾 70%。这些机构均承诺在投资决策流程中系统整合 ESG 因素，以推动可持续投资与负责任投资实践。据全球可持续投资联盟（GSIA）发布的报告统计，全球可持续投资资产中约 75% 由养老金、保险资金等长期机构投资者管理<sup>124</sup>，表明养老金管理机构已成为 ESG 投资的先行者和主要推动力量。许多国际大型养老金计划和养老基金通过制定 ESG 策略，不仅有效规避了长期风险，也提升了组合的稳健收益。

挪威政府全球养老基金（GPF）作为全球最大的主权养老基金之一，是 ESG 投资的早期践行者和倡导者。GPF 早在 2006 年即加入负责任投资原则（PRI）成为创始签署方，主动将 ESG 理念融入全部投资流程。GPF 在其资产管理中实施了多元化的可持续投资策略，包括负面筛选、可持续主题投资和积极股东参与。<sup>125</sup> GPF 专设环境主题授权基金，聚焦低碳能源、节能技术及水资源等领域。2021 年该主题投资组合取得了 21.6% 的年度回报，超出基准收益 7.5 个百分点<sup>126 127</sup>，连续三年跑赢基准。自 2006 年开展负面筛选策略以来，GPF 依据伦理准则排除涉及严重环境破坏、烟草、核武器等业务的公司。截至 2024 年 12 月 31 日，被剔除企业累计 250 余家，对其年化业绩影响不到 0.01%，几乎对组合无拖累。<sup>128</sup> 这些数据表明，将 ESG 原则融入投资不仅没有影响 GPF 获取稳健回报，反而在某些领域显著增厚了收益，为养老金资产的长期增长提供了助力。



2021 年该主题投资组合取得了

**21.6%** 年度回报



超出基准收益

**7.5** 个百分点

<sup>124</sup> 全球可持续投资联盟（GSIA），《2020 年全球可持续投资报告》，2021 年 8 月，<https://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>。

<sup>125</sup> 注：负面筛选指剔除不符合道德标准的企业；可持续主题投资指投资清洁能源、绿色技术等领域；积极股东参与指通过行使股东权利推动被投公司改善 ESG 表现。

<sup>127</sup> 注：自 2022 年起，“Environment-related mandates” 可持续主题股票/债券专户并入常规投资组合，不再单独披露。

<sup>128</sup> 挪威银行投资管理公司，《2024 年政府养老金投资基金全球责任投资报告》，2025 年 2 月，<https://www.nbim.no/contentassets/ad990bb856b94063aa2165c3715a7a85/gpfg-responsible-investment-2024.pdf>。



日本政府养老金投资基金（GPIF）作为全球规模最大的公共养老基金之一，在亚洲率先推动了 ESG 投资实践。GPIF 于 2015 年签署 PRI，将 ESG 视为投资战略的重要组成部分，在其资产管理中全面落实可持续投资理念。GPIF 非常关注环境问题和多元包容，尤其注重提升职场中的性别平等社会议题。具体举措上，GPIF 采取了多管齐下的策略：一是将 ESG 评估融入投资分析和决策全过程；二是联合指数公司开发符合其准则的 ESG 股票指数，并据此配置被动投资；三是对外部委托管理机构设定 ESG 考核指标，要求其达到一定的 ESG 评分标准。通过上述措施，GPIF 有效地将 ESG 理念贯彻到了投资链条中。截至 2022 年 3 月 31 日，GPIF 规模达到 196.6 万亿日元，累计年化收益率为 3.69%。其中，与 ESG 相关的投资逐步增加，GPIF 建立的 ESG 指数投资组合占其资产的比重已达 6.2% 左右。<sup>129</sup> 在长期低利率和老龄化压力下，GPIF 通过 ESG 投资实践，实现了稳健收益与社会责任的双赢，进一步强化了其在全球责任投资领域的影响力。

对于中国的养老金管理机构而言，ESG 投资也正成为新的发展方向。全国社会保障基金理事会等机构正在积极探索 ESG 投资实践，部分大型保险资管和公募基金开始探索将 ESG 纳入养老金投资流程。未来，中国可积极借鉴海外成功经验，加快建立养老金投资的 ESG 框架：完善 ESG 信息披露制度、开发适合国内市场的 ESG 指数和评价体系、鼓励养老金管理人开展责任投资创新。通过将 ESG 理念融入养老金融实践，中国不仅可以提高养老金资产的长期回报和稳健性，还能引导金融服务实体经济转型，助力实现经济的可持续、高质量发展。



GPIF 规模达到

**196.6** 万亿日元



累计年化收益率为

**3.69%**

<sup>129</sup> 政府养老金投资基金，《2021 年 ESG 报告》，2022 年 9 月，[https://www.gpif.go.jp/en/investment/GPIF\\_ESGREPORT\\_FY2021.pdf?com](https://www.gpif.go.jp/en/investment/GPIF_ESGREPORT_FY2021.pdf?com)。

# 05

---

## 应对人口老龄化的 相关建议



促进中国银发经济向高质量、包容和可持续方向迈进，需要金融机构、涉老企业、政府监管部门、行业协会以及媒体等多个利益相关方协同合作，共同构建更加健全、融合的养老金融生态体系。该体系应在实现合理投资回报的同时，积极助力可持续发展目标的落实。

## 》 跨领域需求： 在养老金和退休资金中纳入性别视角

性别因素深刻影响个体对衰老的体验，男性和女性在照顾者角色、退休收入和金融知识方面存在明显差异。在中国背景下发展老龄化和退休金融时，应纳入性别视角，充分考虑这些差异。

**照顾者角色。**在中国，女性从事无偿护理工作的时间大约是男性的 2.5 倍。<sup>130</sup> 这种不平等的负担可能会降低女性的劳动力参与率、终身收入和养老金权益。对于许多老年妇女来说，抚养孙辈的责任进一步限制了她们在退休后提高经济保障的能力。解决这一问题需要政府和私营部门共同加大投入，提供可负担且易获取的照料服务。第二章中识别的多个重点投资机遇领域（IOAs），为减轻妇女的无偿护理负担提供了可能。扩大正规护理服务规模，不仅能在全社会范围内更公平地重新分配护理责任，而且在护理经济中创造了体面就业岗位，使护理专业化，成为一种受人尊敬的职业。

**退休收入。**受到终身积累的不利条件影响，老年女性的经济保障程度低于男性。有证据表明，在 60 岁及以上的人群中，中国女性的城乡居民养老金水平约为男性的一半。<sup>131</sup> 这是由于工作年限缩短、工资降低和职业养老金覆盖率降低造成的。为了缩小这一差距，养老金设计应明确考虑性别差异。例如，德国为孩子出生后前三年的育儿提供养老金积分，因此即使使父母减少或中断就业，这几年仍然算作养老金计划的缴费期。<sup>132</sup>

**金融知识。**中国老年人在金融知识方面的性别差距十分明显：研究表明，在金融素养测试中，同龄、同教育水平的女性得分低于男性。<sup>133</sup> 这限制了女性为退休进行规划、储蓄和投资的能力。解决这一问题需要针对老年妇女的需求和学习风格量身定制的有针对性的外联和培训计划。解决该问题需推出针对性的普及活动和培训项目，贴合老年女性的需求与学习方式。缩小金融素养差距，能增强女性管理退休储蓄的能力，降低其遭受金融剥削的风险，同时提升她们的老年自主权。

综上，在调整金融体系以更好支持包容性、可持续老龄化社会的过程中，性别是关键跨领域因素。运用性别视角——通过承认无偿护理价值、缩小养老金和金融知识的差距——将帮助中国构建一个公平支持所有老年人的有利环境，避免延续终身的男女差异。

<sup>130</sup> 联合国妇女署与国际劳工组织（ILO），《中国照料工作的现状：从事人群、经济价值及新冠疫情的影响分析》，2023 年，<https://asiapacific.unwomen.org/en/digital-library/publications/2023/11/care-work-in-china>。

<sup>131</sup> 赵锐和赵耀辉，《中国性别养老金差距》，《女权主义经济学》2018 年第 2 期，<https://doi.org/10.1080/13545701.2017.1411601>。

<sup>132</sup> 经济合作与发展组织（OECD），《德国国别报告：2023 年养老金概览》，2023 年，[https://www.oecd.org/en/publications/pensions-at-a-glance-2023-country-notes\\_080dc9b1-en/germany\\_5c33989b-en.html](https://www.oecd.org/en/publications/pensions-at-a-glance-2023-country-notes_080dc9b1-en/germany_5c33989b-en.html)。

<sup>133</sup> Preston, A., Qiu, L., 和 Wright, R. E., 《中国金融素养性别差距研究（IZA 讨论文件第 15253 号）》，劳动经济学研究所（IZA），2022 年，<https://doi.org/10.2139/ssrn.4009793>。

## 》 政府部门： 营造有利环境，吸引更多长期资本参与

政府在银发经济发展中扮演着两个关键的赋能角色，即政策引导与创建良好的商业环境。从国际经验来看，健全养老保障体系、完善监管政策环境对提升养老金融服务质量至关重要。政府可通过明确监管规则和行业标准，既保障养老金融业务规范运行，又为新模式新产品预留发展空间，以包容审慎的原则平衡创新激励与风险防控，为各类市场主体参与银发经济提供稳定的政策预期和有效的制度支持。同时，政府可进一步优化市场准入和投融资环境，吸引更多长期资本投向银发经济领域。一方面，支持并引导养老金、保险资金、企业年金等长期资金参与养老产业投资，并完善配套政策提高其投资积极性。另一方面，进一步完善外资进入养老金融市场的相关制度，在风险可控和公平竞争的前提下适度放宽外资准入限制，提升中国养老金融市场对全球资本的吸引力，汇聚国内外长期资金，更好满足银发经济巨大的资金需求。

## 》 金融机构： 丰富养老金融供给，加强投资者教育， 采用可持续发展目标影响力标准

金融机构作为贯通养老需求与产业供给的重要纽带，发挥着提升老年人消费能力和引导养老产业投资的重要作用。首先，金融机构可根据不同年龄阶段人群的需求特征，加大养老金融产品创新力度。银行和保险公司可以推出适合备老阶段人群的养老储蓄、长期护理保险以及养老年金险，满足个人长期资金规划需求；证券基金公司可提供多样化的养老目标基金、养老投资组合，帮助已退休人群实现财富保值增值。其次，金融机构通过创新融资机制，可为养老服务与产业发展提供多样化资金支持。通过发行养老产业专项债券、资产证券化产品（ABS）和设立养老产业投资基金等多样化工具，为养老机构、社区养老服务、智慧养老企业提供更充裕的长期资金支持。同时，金融机构还可通过参与国际交流合作，积极向全球投资者展示中国养老产业的潜在投资机会，引导更多长期资本进入中国市场，缓解银发经济发展的资金短缺问题。此外，金融机构需切实加强投资者教育与权益保护。通过社区金融讲座、线上教育平台等方式，持续开展面向老年人的金融知识宣传，帮助他们掌握基本的理财知识和风险管理技能。金融机构也应严格执行投资者适当性管理，防范误导销售和金融诈骗风险，维护老年群体的金融消费安全和财产权益。

鼓励金融机构采用联合国开发计划署（UNDP）发起的可持续发展影响力标准（SDG Impact Standards）作为指导原则和工具包，以制定其投资任务、指导方针等。通过提供多样化的养老金融产品供给、加强老年群体的金融教育，实现更可持续的运营，并为可持续发展目标做出积极贡献。



## 》 涉老企业： 创新服务模式，深化产融结合

涉老企业作为银发经济的服务主体，发挥着关键的供给作用，应当高度注重自身核心能力建设，不断提升产品和服务质量。涉老企业可以通过引入先进技术和专业人才，以丰富的养老服务供给和优质的服务质量，满足老年人多层次、多样化的需求。同时，针对养老产业投入大、回报周期长的特点，相关企业可积极拓展融资渠道，保障业务发展的资金需求。具体而言，一是充分利用多层次资本市场，探索股权融资、上市融资等方式，获取长期发展资金，持续推进产品与服务创新；二是探索养老 ABS、养老产业 REITs 等创新工具盘活存量资产，缓解资金压力；三是积极与金融机构合作，共同探索养老服务与金融产品融合发展的新模式、新业态。养老社区运营商可积极探索与银行、保险等金融机构合作开展养老信贷、长期护理保险等业务，在充分总结既有试点经验基础上，推动长期护理保险产品与医疗、护理服务深度融合，稳妥推进“以房养老”等反向抵押贷款产品的优化迭代，协同打造“医养金融”、“住养金融”等综合服务方案。

## 》 行业协会与媒体： 强化沟通协作，提升公众参与

在养老金融生态系统中，行业协会和媒体扮演了沟通协调与公众宣传的重要角色。行业协会可以积极推动养老金融市场的标准化和自律，通过制定行业行为准则、提供业务培训与交流平台，持续提升从业人员的专业能力和服务质量。同时，协会可加强与国际组织和同业交流，积极吸纳国外先进经验和实践成果，推动行业生态持续优化。媒体作为养老金融市场重要的信息传播与舆论监督平台，能够提高公众对养老金融产品和服务的了解与接受度。通过专题报道，媒体可以有效提升公众对养老金融市场动态与风险的认知，增强老年群体的金融素养与风险防范意识。此外，媒体监督可以及时发现和曝光市场中的不合规行为，助力保障老年消费者合法权益。通过行业协会和媒体的通力合作，养老金融领域能够形成良好的舆论环境与市场生态，使更多利益相关方充分理解并支持养老金融与银发经济的可持续发展。

