

健康养老专题系列

养老产业金融发展趋势分析与展望

石宝华 研究员

主要观点

- ▶ 养老金融是一个概念体系，包括养老金金融、养老服务金融和养老产业金融三方面的内容。养老产业金融是养老金融的一个重要方面，指的是为与养老相关产业提供投融资支持的金融活动，其对象是养老产业，目标是满足养老产业的各种投融资需求。
- ▶ 近年来，各级政府不断出台政策支持养老产业发展，通过一系列政策性金融工具的推出，进一步明晰了养老产业金融发展方向。目前，我国养老产业金融的主要参与主体有基金、保险、银行、上市公司、地方政府和社会资本。本篇报告梳理分析了各个养老产业金融参与主体的发展情况。
- ▶ 随着养老产业的进一步发展，养老产业金融正在快速发展。本篇报告主要从国家政策、产业发展、金融产品创新三个层面，分析与展望养老产业金融发展的机遇。
- ▶ 总体而言，通过国家政策性手段推动产业引导基金、银行贷款、PPP等政策性金融工具纷纷助力养老产业，与此同时，养老产业金融市场活跃度加强，产业内并购兴起，整个养老产业金融市场呈蓬勃发展趋势。

目录

一、养老产业金融的相关概念	3
二、养老产业金融主要参与主体及发展分析	3
(一) 基金.....	4
(二) 保险.....	10
(三) 银行.....	11
(四) 上市公司.....	13
(五) 地方政府与社会资本.....	15
三、养老产业金融发展机遇展望	16
(一) 国家政策层面.....	16
(二) 产业发展层面.....	17
(三) 金融产品创新层面.....	18

一、养老产业金融的相关概念

近年来，随着我国养老改革的不断深化以及国际上养老金融发展经验日益成熟，越来越多的机构开始关注养老金融。养老金融包括养老金金融、养老产业金融和养老服务金融。

养老产业金融是养老金融的一个重要方面，指的是为与养老相关产业提供投融资支持的金融活动，其对象是养老产业，目标是满足养老产业的各种投融资需求。养老产业金融业态的产生主要是基于传统家庭养老功能弱化，社会化养老功能逐步兴起，养老产业需求不断增加，但由于养老产业具有投资额度大、回报周期长等一系列特征，需要金融行业的大力支持。

养老产业金融包括两方面的内容：一是养老产业融资，主要从产业端的视角来看，即解决养老产业发展的钱从哪里来的问题。各种市场化融资手段包括养老产业机构发行债券、上市、并购等；政策型融资手段包括政策性金融债、政府贴息贷款等；二是养老产业投资，主要是从资金端的视角来看，即金融资本如何参与养老产业实体经济发展，本质上是一个金融投资活动，出发点和落脚点在于如何实现金融资本的投资收益和回报。

二、养老产业金融主要参与主体及发展分析

近年来，各级政府不断出台政策支持养老产业发展，通过一系列

政策性金融工具的推出,进一步明晰了养老产业金融发展方向。目前,我国养老产业金融的主要参与主体有基金、保险、银行、上市公司、地方政府和社会资本,这些参与主体根据各自的业务优势围绕着服务养老产业这个核心发力。

(一) 基金

1. 国内养老私募基金的情况

根据基金业协会的相关资料,截至2019年6月,国内共有53支在基金业协会备案的养老私募基金(见表1)。

表1: 53支涉老私募基金一览表

序号	基金名称	私募基金管理人	备案时间
1	苏州国发苏创养老服务业投资企业(有限合伙)	苏州国发资产管理有限公司	2014-5-20
2	华夏养老新动力投资基金1号	华夏东方养老资产管理有限公司	2014-9-9
3	华夏金色长城养老投资基金	华夏东方养老资产管理有限公司	2014-10-24
4	华夏养老金玉良辰成长投资基金	华夏东方养老资产管理有限公司	2015-7-9
5	华夏养老应朝固定收益投资基金	华夏东方养老资产管理有限公司	2015-10-14
6	大雅文化旅游与养老产业投资基金1期	四川金涛发展股权投资基金管理有限公司	2015-12-23
7	吉林省养老服务产业基金合伙企业(有限合伙)	吉林省养老服务产业基金管理有限公司	2016-4-8
8	海润养老润生一号私募证券投资基金	深圳前海海润国际并购基金管理有限公司	2016-7-19
9	天时养老产业投资基金(深圳)企业(有限合伙)	天时(天津)股权投资基金管理合伙企业(有限合伙)	2016-7-29
10	苏州国安睿智养老产业投资合伙企业(有限合伙)	国安爱晚(深圳)资产管理有限公司	2016-8-3
11	湖南健康养老产业投资基金企业(有限合伙)	湖南高新创投健康养老基金管理有限公司	2016-8-4

12	内蒙古财康养老服务产业基金管理中心(有限合伙)	财盈咨华投资管理(上海)有限公司	2016-8-5
13	吴房花卉科技有限公司股权投资基金1号	北京华夏惠众养老产业投资有限公司	2016-8-10
14	中证养老产业私募股权投资基金	中证联合投资控股有限公司	2016-8-24
15	四川省健康养老产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	四川聚信发展股权投资基金管理有限公司	2016-12-26
16	禾中金秋养老产业壹号基金	深圳康智源投资管理有限公司	2016-12-26
17	内蒙古财浦养老服务产业基金管理中心(有限合伙)	财盈咨华投资管理(上海)有限公司	2017-1-18
18	内蒙古财惠养老服务产业基金管理中心(有限合伙)	财盈咨华投资管理(上海)有限公司	2017-1-20
19	上海浦东宣桥兰亭苑养老公寓私募投资基金	金松资本管理有限公司	2017-2-7
20	湖北九州通高投养老产业投资基金合伙企业(有限合伙)	湖北高通投资基金管理有限公司	2017-3-6
21	中海华融-阳光新城养老产业私募基金1号	宁波中海华融资产管理有限公司	2017-3-7
22	宜昌国投养老产业投资基金(有限合伙)	湖北高宜产业投资管理有限公司	2017-3-16
23	中联养老产业私募股权投资基金	北京中联国新投资基金管理有限公司	2017-3-28
24	北京同仁堂养老产业投资运营中心(有限合伙)	北京同仁堂养老投资管理有限责任公司	2017-4-27
25	江西养老服务产业发展基金(有限合伙)	江西省财投股权投资基金管理有限公司	2017-4-28
26	南京富垠安养养老服务中心(有限合伙)	江苏富垠资产管理有限公司	2017-5-4
27	梅州久安养老产业投资合伙企业(有限合伙)	北京久银投资控股股份有限公司	2017-5-19
28	安徽省中安健康养老服务产业投资合伙企业(有限合伙)	安徽中安健康投资管理有限公司	2017-6-6
29	华夏健康产业私募投资基金	北京华夏惠众养老产业投资有限公司	2017-7-13
30	星辉民生养老产业私募基金2号	安徽星辉睿智投资管理有限公司	2017-7-16
31	乌镇和谐雅达养老产业投资(桐乡)有限合伙企业	北京雅达资本管理有限公司	2017-8-28

32	巨谷大健康家政养老私募股权投资基金	上海巨谷股权投资基金有限公司	2017-9-5
33	璟瑞健康养老投资基金	深圳市璟瑞基金管理有限公司	2017-10-11
34	信一颐福1号养老私募投资基金	深圳市信一资本投资有限公司	2017-11-28
35	上海浦东养老公寓私募股权投资基金2号	金松资本管理有限公司	2017-12-12
36	金缘养老产业私募投资基金	安徽金缘创业投资发展有限公司	2017-12-12
37	泽信诚满秋养老私募股权投资基金	深圳泽信诚基金管理有限公司	2017-12-25
38	中国民生信托·至信348号和谐雅达养老产业契约型私募基金	中国民生信托有限公司	2017-12-28
39	赢翰资产上海香树湾国际养老项目专项投资私募基金	上海赢翰资产管理有限公司	2017-12-28
40	海门光控健康养老产业投资合伙企业(有限合伙)	上海光控浦燕股权投资管理有限公司	2018-2-7
41	国寿云城(嘉兴)健康养老产业投资合伙企业(有限合伙)	中吉金投资资产管理有限公司	2018-2-11
42	安徽中安(池州)健康养老服务产业投资合伙企业(有限合伙)	安徽中安(池州)健康投资管理有限公司	2018-3-9
43	混元资产国际城养老1号私募投资基金	北京混元资产管理有限公司	2018-4-3
44	星辉民生养老产业私募基金5号	安徽星辉睿智投资管理有限公司	2018-4-8
45	雄师广东温泉养老旅游发展私募投资基金	雄师资产管理(横琴)有限公司	2018-5-16
46	华信彩虹养老1号私募投资基金	北京华信麒麟投资管理有限公司	2018-5-30
47	华信彩虹养老2号私募投资基金	北京华信麒麟投资管理有限公司	2018-6-8
48	华堂养老混合私募投资基金	天津安盈投资管理有限公司	2018-6-21
49	江苏省养老产业投资基金(有限合伙)	江苏金橙投资管理有限公司	2018-6-28
50	华信彩虹养老3号私募投资基金	北京华信麒麟投资管理有限公司	2018-6-28
51	元泰养老私募证券投资基金	泰石(北京)投资管理有限公司	2018-7-26
52	内蒙古财颐养老服务产业基金管理中心(有限合伙)	财盈咨华投资管理(上海)有限公司	2018-12-3

53	湖南高创海盈医疗健康产业投资合伙企业(有限合伙)	湖南高新创投健康养老基金管理有限公司	2018-12-7
----	--------------------------	--------------------	-----------

资料来源: wind,基金业协会网站

2. 养老产业基金的情况

在政策层面,2014年8月财政部、商务部印发《关于开展以市场化方式发展养老服务产业试点的通知》,确定运用养老产业引导基金方式支持居家养老、集中养老等养老服务产业,并在2014年10月确定了八个省份作为开展养老产业基金的试点地区(吉林、湖南、江西、山东、安徽、湖北、内蒙古自治区、甘肃)。产业引导基金的出现提高了企业参与健康养老产业的积极性,带动了区域性资金、有实力的企业参与基金的投资、运作,推动了区域健康养老产业的发展。

通过梳理,在上述53支养老私募基金中,有16支是真正投向健康养老产业的基金,包括产业引导基金及子基金(见表2)。这类养老产业引导基金的出资方主要归纳为两类:一类是省市级政府国有资产的平台公司及区域性产业引导基金;一类是具有一定实力的大型央企或者民营企业。

表2: 投向健康养老产业的基金一览表

序号	基金名称	私募基金管理人	备案时间
1	苏州国发苏创养老服务业投资企业(有限合伙)	苏州国发资产管理有限公司	2014-5-20
2	吉林省养老服务产业基金合伙企业(有限合伙)	吉林省养老服务产业基金管理有限公司	2016-4-8
3	苏州国安睿智养老产业投资合伙企业(有限合伙)	国安爱晚(深圳)资产管理有限公司	2016-8-3
4	湖南健康养老产业投资基金企业(有限合伙)	湖南高新创投健康养老基金管理有限公司	2016-8-4
5	四川省健康养老产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	四川聚信发展股权投资基金管理有限公司	2016-12-26
6	湖北九州通高投养老产业投资基金合伙企业(有限合伙)	湖北高通投资基金管理有限公司	2017-3-6
7	宜昌国投养老产业投资基金(有限合伙)	湖北高宜产业投资管理有限公司	2017-3-16
8	北京同仁堂养老产业投资运营中心(有限合伙)	北京同仁堂养老投资管理有限公司	2017-4-27
9	江西养老服务产业发展基金(有限合伙)	江西省财投股权投资基金管理有限公司	2017-4-28
10	安徽省中安健康养老服务产业投资合伙企业(有限合伙)	安徽中安健康投资管理有限公司	2017-6-6
11	乌镇和谐雅达养老产业投资(桐乡)有限合伙企业	北京雅达资本管理有限公司	2017-8-28
12	上海浦东养老公寓私募股权投资基金2号	金松资本管理有限公司	2017-12-12
13	海门光控健康养老产业投资合伙企业(有限合伙)	上海光控浦燕投资管理有限公司	2018-2-7
14	安徽中安(池州)健康养老服务产业投资合伙企业(有限合伙)	安徽中安(池州)健康投资管理有限公司	2018-3-9
15	江苏省养老产业投资基金(有限合伙)	江苏金橙投资管理有限公司	2018-6-28
16	湖南高创海盈医疗健康产业投资合伙企业(有限合伙)	湖南高新创投健康养老基金管理有限公司	2018-12-7

资料来源: wind, 基金业协会网站

3. 养老产业基金的投资领域

由于健康养老产业整体还处于产业化初期，大规模盈利的可能性较低，需要从长周期的角度来看待产业发展机会。但对于产业基金而言，需要对投资项目有一定的盈利能力和成长空间的要求，可以通过基金的投资领域来探究产业的发展投资机会。

目前，根据和君养老事业中心对于养老产业基金投资领域的相关分析(见表3)，可以看出养老产业基金的投资领域沿着养老服务产业，向康复、医疗服务、生物医疗、智慧医疗等大健康领域拓展延伸，说明健康养老产业的投资机会不集中在养老服务，而是向医疗、医药等领域延伸。从健康养老产业发展趋势看，医养结合机构、康复护理、专科医院是下一步的产业投资机会所在。养老产业基金蓬勃发展，投资领域越发宽泛，成为推动养老产业发展有力的金融手段。未来，通过成立健康养老产业基金投向涉及养老产业整个产业链的各个细分领域将成为一个趋势。

表3: 养老产业基金的投资领域

序号	投资领域		直投的投资标的	
1	养老服务	机构养老	祥颐园老年公寓	朗和(杭州)国际医养中心
			湖南普亲老龄产业发展	无锡金夕延年
			长阳清江乐龄养老服务 中心	雅达国际健康产业园
			宜昌龙盘湖医养 (CCRC)	麓林湖养生公馆
			同仁堂粹和养老服务	同仁堂妫河康养
			盛邦老年公寓院	

		护理院	张家港合兴护理院	
		社区养老	宜家清洁(834602)	湖南万众和社区服务
			青岛软通(831718)	
		旅居养老	湖北浓情夕阳康养产业(旅居养老)	九华山康养产业
			江苏李中水上森林旅游	
2	医疗服务	康复医院	北京世纪康鑫健康管理	苏州倍磅康复医院
		老年专科医院	黄石广慈老年病医院	
		二级综合医院	衡阳华程医院	仁寿运长医院
		其他专科医院	武汉真爱妇产医院	
3		养老用品	悠派科技(833977)	华熙生物
4	医疗用品	医疗器械/医用耗材	九州通医疗器械	成都美益达医疗科技
			山东巴罗克生物科技	
		医药零售/研发	四川正和祥健康药房	普安药房
			湖南希尔天然药业	
5	其他	殡葬	长沙大德生命礼仪	
		智慧养老/智慧医疗	成都爱兴生物科技	北京全宁医药
			成都科创智远信息技术	未名企鹅(北京)科技

资料来源：和君养老事业中心

(二) 保险

目前，国内保险公司参与健康养老产业的主要方式是自建大型养老社区（机构），并以此对接保险产品。凭借保险业务链接大量优质客户资源为养老机构导流，定位于中高端客户。在国务院 2017 年 6 月发布的《关于加快发展商业养老保险的若干意见》中，明确要求商业养老保险投资领域以养老社区、养老健康服务设施和机构、研发生产老年用品为主。2019 年，国务院办公厅印发《关于推进养老服务发展的意见》，在保险保障方面，支持商业保险机构举办养老服务机构或参与养老服务机构的建设和运营，适度拓宽保险资金投资建设养老项目资金来源。未来，商业保险机构将更多地参与到养老服务中。

截至2018年6月底，全国7家保险公司投资兴建了近30个养老社区项目，覆盖北京、天津、河北、上海、江苏、海南等多个省，占地面积超过1200万平方米，床位数超过4万张。本篇报告对保险公司布局养老产业的情况进行了梳理（见表4）。

表4：保险公司布局养老产业情况梳理

序号	保险机构	布局方式	保险类型/入住资格获取	项目
1	泰康集团	大型 CCRC+ 康复医院	300 “幸福有约” 保险	北京燕园、上海申院、广州粤园、成都蜀园等
2	中国人寿	CCRC	新客户缴纳 300 万总保费，老客户缴纳 200 万总保费	苏州国寿家园
3	太平洋寿险	CCRC 为主	400 万总保费，两个入住资格	成都温江养老社区
4	太平人寿	自建+第三方合作	200 万总保费	梧桐人家，上海快乐家园，昆明古滇名城，宁波星健兰庭
5	新华人寿	CCRC+ 康复护理 (自建+战略合作+办公改建养老公寓)	年金保险	北京莲花池养老公寓，海南博鳌乐享社区，延庆颐享社区
6	合众人寿	CCRC	十年期，每年交 3 万，70 岁后入住 10 年或者每年交 5 万元，70 岁后终身入住	合众优年生活·健康退休社区
7	光大永明人寿	养老消费金融产品	年金保险	同仁堂粹和

资料来源：根据公开资料整理

（三）银行

目前，我国银行业探索支持健康养老产业的方式主要是通过提供

信用贷款的模式，同时探索养老消费金融产品的创新。受国内健康养老产业发展处于起步阶段，产业整体盈利能力较弱等因素影响，银行推出的养老金融产品大都停留在个人产品领域，针对养老产业本身的金融创新近年来有一定的发展。

2015年4月，民政部与国开行联合发布《关于开发性金融支持社会养老服务体系建设的实施意见》，通过专项债和低息贷款方式进一步促进养老产业的发展。国开行对于机构养老、社区养老和居家养老提供低息的政策性贷款。根据国开行公开信息，截至2019年底约累计发放养老服务领域贷款逾40亿元，新增承诺养老贷款70余亿元，整体投放融资超过百亿元，贷款领域涵盖养老安居工程、养老医疗、老年文化、社区服务各个方面，积极探索覆盖95%以上的居家社区养老群体的支持模式。

2018年11月，农业银行出台了《养老服务行业信贷政策（2018年制定）》，积极建立专业化的养老金融业务模式，这是农业银行首次针对养老服务行业出台专项信贷政策文件。农行推出的信贷政策覆盖了专业化养老机构、养老地产机构、居家养老服务机构和社区养老服务机构等各种类型的养老服务市场主体。近年来，农业银行将养老金融明确为七大战略新兴业务之一，充分发挥客户基础和网络渠道优势，积极助力养老金融产业发展。2018年累计投放贷款逾20亿元。成为泰康集团西南地区第一个养老项目“泰康之家蜀园”的独家金融

全面合作伙伴。

2018年，中国工商银行北京分行提出进一步加强对养老服务企业的信贷支持，通过为经营主体授信、项目融资等多种方式支持养老服务业发展。各大银行信贷政策的出台，标志着养老服务业盈利能力进一步提升，成为符合银行风险管控体系的行业之一。

（四）上市公司

上市公司一直是健康养老产业发展的重要参与主体。上市公司主要借助资本市场，通过产业并购的方式实现健康养老业务的布局。根据wind梳理主板上市公司的养老概念股大约有130个，根据和君养老事业中心的相关数据，剔除了用养老概念做宣传的企业，真正在养老产业布局的上市公司约有41家，涉及的业务领域主要包括养老服务与养老机构运营、养老地产、智慧养老和老年用品这四个方面。其中，养老服务及养老机构运营与养老地产方式布局超过60%。在布局养老产业的41家主板涉老上市公司中，数百亿市值的企业有21家，数十亿市值的企业有20家，充分说明养老产业作为趋势性新兴产业，获得了具有一定体量上市公司的青睐。

根据企业资源、资本、技术实力等不同因素，上市企业在充分利用核心业务能力基础上选取符合自身实力的方式布局养老产业，主要采取产业并购或者自建或者合作运营的方式进入。经过2015年以来的几轮并购热潮，养老产业第一梯队优质标的纷纷“名花有主”或“自

奔前程”，产业并购呈现出“钱多优质标的少”的特点。截至到2019年3月，养老服务企业收购情况（见表5）：

表5：养老服务企业收购情况表

时间	收购方	被收购方	金额	详情
2015.11	北控医疗	金太阳	1.4亿元	51%股份，机构养老3所，社区服务站300个，日托所30所
2016.01	宜华健康	亲和源	4.08亿	58.33%股份，在上海、杭州、海南等都有机构；会员2000名，入住率超过95%。
2016.05	光大控股	汇晨养老	2.69亿	67.27%股权，6家老年公寓，1家日间管理中心，管理床位3千余张
2016.06	中金瑞华	夕悦养老	——	控股60%，上海设有12家实体颐养服务中心，多家社区护理站
2016.09	鹏瑞利	人寿堂	7.4亿	49.9%股权，11家养老服务机构，床位超过2400张。
2016.12	合众人寿	7家机构	2亿	上海、南京等长三角地区共7所养老院
2016.12	信泰资本 合众人寿	海外	9.3亿美元	美国13个州的39家养老护理社区
2017.02	安邦保险	海外	10亿加元	加拿大收购BC省养老院退休概公司
2017.04	宜华健康	亲和源	2.92亿	收购亲和源集团有限公司剩余41.67%股权
2017.04	碧桂园	九华山庄	70亿	整体收购
2017.05	双箭股份	湖州市社会福利中心	2.01亿	67%股权
2017.06	泰达生物	睦龄养老	——	70%股权，上海、云南、新疆的6家养老院和27家日间照料中心，管理养老院床位数3000个
2017.11	融创地产	藏马山康养小镇	——	32平方公里，总投资136亿元，打造建筑规模达300万平方米

2018.06	中达国荣	如惠养老	5500万	全部股权，占地300亩，近300个房间
2018.09	远洋集团	MeriStar	—	2014年开始合作，Meridian Senior Living, LLC公司约40%
2018.12	苏宁环球	宜兴农业	3.71亿	借助宜兴农业经营优势，逐步培育和发展康养产业
2019.03	交大昂立	仁杏健康	6亿	17家，运营床位数约3900多张

资料来源：wind，公开资料整理

近年来养老产业并购持续升温，以上市公司为主体的产业并购尤为明显，成为企业多元化布局的一种方式。从产业并购的区域看，主要集中在京津冀、长三角和粤港澳三个核心经济圈。通过产业并购，并购方获得进入健康养老产业的机会与产业红利，被并购方则借助资本获取产业资源，扩大服务市场。

（五）地方政府与社会资本

地方政府与社会资本作为参与养老产业金融的主体主要是基于养老项目 PPP 模式近年来的快速发展，已经成为重要的养老产业金融工具。2017年8月，三部委联合发布《关于运用政府和社会资本合作模式支持养老服务业发展的实施意见》中提出，鼓励公办养老机构、社区养老和医养健融合等保障型基本养老服务和改善型中端养老服务是 PPP 模式的重点应用领域，进一步明确了这一政策性金融工具投资领域。

养老项目从2016年进入PPP项目库，截至到2019年6月底，入库的养老PPP项目有100多项，成为地方政府鼓励社会资本积极参与

的养老项目。根据养老产业金融发展报告，2019年6月，处于执行阶段的PPP项目有62个，分布在北京、山东、湖北等19个省份，项目大部分金额在1亿—10亿元。从项目投资领域看，以养老服务、医养结合类为主，医养结合成为大中型养老PPP项目重点布局领域。目前，在人口老龄化程度高、人均GDP比较高的区域项目执行程度比较好。PPP项目作为解决地方政府基础设施资金难题的创新金融工具，由于地区间经济发展不均衡，导致PPP项目在区域间养老服务市场效率不平衡，还需要从政策层面加强对经济欠发达地区采取多方面的支持，有效缓解发展不平衡的问题。

三、养老产业金融发展机遇展望

通过上述对养老产业金融参与主体发展情况的梳理，可以看到随着养老产业的进一步发展，养老产业金融正在快速发展。一方面，通过国家政策性手段推动产业引导基金、银行贷款、PPP等政策性金融工具纷纷助力养老产业；一方面，养老产业金融市场活跃度加强，产业内并购兴起，涉足养老产业的创业板、新三板公司不断涌现，整个养老产业金融市场呈蓬勃发展趋势。

（一）国家政策层面

近年来，各级政府不断出台支持养老产业发展的政策性文件，在鼓励各地发展适宜的养老产业之外，通过一系列政策性金融工具的推出，进一步明晰了养老产业金融发展方向。从2017年发布的各类与养

老产业金融有关的政策可以看出，医养结合领域是商业养老保险、产业专项债的重点投资领域，这为养老产业金融的发展明晰了重点方向。2018年3月，中央全面深化改革委员会第一次会议审议通过了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《关于加强非金融企业投资金融机构监管的指导意见》等加强金融监管的政策法规。这意味国家层面高度重视金融风险的防控，“强监管”成为今后金融市场发展的政策环境。从养老产业的政策趋势来看，养老服务的“放管服”将进一步加强，提高养老服务质量将是未来政府进行养老产业监管的重心。从养老产业金融来说，激发社会资本投资活力，鼓励PPP、地方政府养老产业专项债、商业养老保险等各种金融手段支持养老产业发展是政府政策重点鼓励方向。

2020年2月，国家统计局发布最新《养老产业统计分类(2020)》，从官方角度对养老产业链进行了界定。为推动产业发展，其中把养老金融服务、商业养老保险、养老理财服务、养老金信托、养老债券及其他养老金融服务作为独立的产业分类，凸显了金融对于发展养老产业的重要性，这对于全方位构建养老金融体系，促进养老产业金融创新发展是具有重要的意义。

(二) 产业发展层面

从产业发展现状来看，健康养老产业正在向产业化阶段迈进，养老服务体系还在完善当中；医养结合领域还属于起步阶段，项目成熟

度较低。在此产业环境基础上，从金融端支持养老产业，是养老产业发展的强大推动力。从金融的本质属性来说，为实体经济服务、为产业发展助力是金融的天职，通过政策激发市场活力、吸引社会力量参与，引导产业投资者建立长期价值投资理念，促进养老产业市场主体多元化发展非常重要。虽然这个过程还需要很长一段时间，但对于建立“以健康管理为基础、以养老服务为核心、以医疗服务为支撑”的全生命周期养老服务链具有重要的意义。

随着养老产业化进行的不断加速，我国资本市场上将不断出现以养老业务为主营的上市公司，进一步深化产融互动，真正实现金融对实业的助力。2020年新冠肺炎疫情的暴发无疑将对我国医疗健康行业中长期发展产生重大影响。在一定程度上将会助推健康养老产业快速发展，对于以“养老”为核心的业态分布，未来将逐渐向“健康”和“养生”服务转移，这更加有利于金融工具的投资机会向健康养老全产业链延伸。

（三）金融产品创新层面

养老产业金融产品的创新要与健康养老产业的发展状况结合起来。一方面，通过加强政策支持，为金融工具创新提供良好的政策环境。鼓励养老产业中具有优质资产和稳定回报的金融产品创新，从而推动产业向健康养老产业的全产业链延伸发展，围绕产业发展环节，在现有金融风险可控制的范围内，实现养老产业链的金融创新，使金融工

具最大限度地发挥对产业的推动作用。

2020年，随着60后步入老年，40、50后婴儿潮步入刚需，老龄消费规模持续扩大，我国健康养老产业的发展模式与盈利模式逐步形成，产业发展也将迈上规模化发展的快车道，大环境为养老产业金融产品的创新提供了良好契机，上述各方养老产业金融的参与主体有着巨大的发展空间。

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。