

热点研究

信托服务银发经济的四种模式

2024 年 12 月 13 日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》（以下简称《意见》），要求提供多样化养老金融服务，支持备老群体做好养老资金储备和财富规划，扩大银发经济经营主体和产业集群发展的信贷投放。信托公司需关注政策带来的养老金融产业影响及业务机会，适时创设、构建养老产品及服务模式，在做好养老金融的同时获得自身成长发展。

一、《意见》为养老金融的发展提供了清晰的路径

根据国家统计局最新公布数据，2024 年我国 60 岁以上人口已达 31031 万人，占总人口比重升至 22%。社科院在《中国养老金精算报告 2023-2050》中指出，若维持现行缴费率、退休年龄等政策不变，社保累计结余可能在 2035 年耗尽，现行养老金融体系面临挑战。2024 年 1 月国务院办公厅发布《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》要求金融机构丰富养老产品供给，2024 年 12 月中国人民银行等九部门联合印发《意见》为金融机构助力中国式养老事业指明了方向。

《意见》从精准匹配金融产品和服务、加大养老金融供给力度、健全金融保障体系、夯实金融服务基础、构建长效机制等五个方面提出了 16 项重点举措。举措涵盖从产品创新到服务升级，从资金支持到风险监控等多个层面，在需求、供给、投资、服务端协同发力。

《意见》强调需聚焦不同老龄群体提供多样化养老金融服务，支持备老群体做好养老资金储备和财富规划，针对农村养老需求提高金融资源倾斜。同时，完善金融支持银发经济的服务体系和管理机制，扩大对银发经济经营主体和产业集群发展领域的信贷投放，对直接融资给予更多支持，拓展构建多元化融资渠道。通过创新定制增加供给，满足老年人的多样化需求，为银发经济发展提供有力的资金支持。

最后，《意见》在完善制度保障和构建长效机制方面，提出要加强部门协作与信息共享，强化货币政策、保险监管、融资配套、税收优惠等方面给予政策支持，并要求强化统计监测和效果评估。《意见》鼓励信托机构围绕托养照护特殊需要设计信托产品，开展定制化财富管理服务信托，完善自身养老服务以更好为居民养老提供支持，为信托服务银发经济高质量发展指明方向。

重点措施	核心内容	预期效果
------	------	------

支持不同人群养老金融需求	创新养老金融产品，服务不同阶段与需求的老齡群体	满足多样化养老需求，提升老年群体的金融可及性
拓宽银发经济融资渠道	扩大信贷支持，推进资产证券化和专项金融债券发行	缓解融资难题，支持养老服务产业链上下游发展
健全金融保障体系	发展三支柱养老保险制度，优化养老金融产品设计	增强养老财富储备与保值增值能力
夯实金融服务基础	提升适老化服务水平，优化网点布局与线上服务	增强老年群体的金融服务便利性与安全性
构建长效机制	建立跨部门协作机制，加强统计监测与政策效果评估	提升政策落地效率，推动养老金融行业规范化发展

二、信托服务银发经济的四种模式

根据全国老齡工作委员会预测，伴随老齡化加剧，银发经济增势明显，2030 年我国养老金融市场规模将达到 22.3 万亿元。信托业在业务转型过程中，需紧抓政策与市场机遇，创新构建适老型产品与服务，自身业务结构与资产配置能力，聚焦养老服务信托、养老理财信托、养老产业信托、养老慈善信托等四类业务模式，做好养老金融服务。

（一）养老服务信托：创新定制增加供给，满足老年人多样化需求

充分利用信托机制优势，拓展养老领域的服务应用：如利用家族信托、家庭信托协助实现养老规划、财产保护和家庭财富稳定传承；采用消费信托模式，与医疗、康养等机构合作，将养老、医疗、康养等服务等嵌入信托产品，一站式提升服务获取便捷性；保险金信托，深化与保险机构合作，提供由养老金资金储备与管理到传承风险的控制与隔离，由养老服务机构接洽遴选到养老费用支付结算服务，为老年群体提供一站式服务；“以房养老”信托，优化已有倒按揭、售后返租、以租养老、换房养老模式，同时积极探索其他“存房养老”新模式，为老年群体更好盘活资产服务养老需求。

（二）养老理财信托：差异化优势定位，获取稳定增值

信托机构可利用直接投资产业市场优势，在资本市场、货币市场等金融市场外，获取实体经济增长收益，通过进行不同大类资产配置分散风险。同时，利用信托结构设计机制灵活的特点，对不同风险进行差异化定价满足不同老年客户偏好，在理财细分市场找准养老信托产品定位、差异化竞争。此外，还可发挥信托账户属性特点为养老个人设立专属养老账户，配置银行理财、养老保险、公募基金、股指期货等不同资产，利用多种类组合投资等策略降低投资风险。

（三）养老产业信托：适时增加银发经济产业集群支持力度

关注养老产业集群包括不限于养老地产、养老健康、养老服务等，通过投贷联动、产业基金、股权投资和证券化等创新模式给予支持，同时积极开展养老基础设施类的 Pre-REITs、CMBN/CMBS 及类 REITs 研究与投资。为产业集群提供支持的同时，摸索更有针对性的商业运行模式，确保投资的可持续性与较优的投资回报。在为投资者获取养老

产业发展红利时，为老年群体提供更加丰富、专业的养老设施，双向共赢促进养老产业稳健发展。

（四）养老慈善信托

养老慈善信托资金来源主要为社会公益慈善组织或法人企业与自然人捐助，根据慈善中国备案的慈善信托统计，2023 年养老慈善信托规模达 2349 万元，慈善资金主要用于养老机构捐赠或老年疾病防治等领域。公益信托将社会财富进行“三次分配”，是信托公司助力共同富裕、践行社会责任的重要体现。信托机构可发挥自身横跨资本市场与实体经济的资源优势，挖掘对接更多养老慈善资源，促进慈善养老信托设立，依据捐助人意愿结合老年群体需求，设计提供更为精准的养老慈善产品，切实改善老年困难群体生活质量。

三、信托公司需加强服务银发经济能力建设

面对银发经济的广阔前景与政策机遇，信托公司需立足自身资源禀赋，从产品设计、主动管理及生态协同等多维度提升专业能力，以更高效地服务老龄化社会的金融需求。

（一）深化养老信托产品设计，强化需求适配性

精准分层与定制化开发：针对老年客群的不同风险偏好、财富规模及养老阶段（如备老期、养老期、传承期），设计差异化的信托产品。例如，为高净值客户提供“养老+传承”一体化的家族信托，为中低收入群体开发低门槛、高流动性的消费信托，满足普惠养老需求；探索动态调整资产配置策略，匹配客户随年龄增长而变化的收益与风险需求。

优化产品功能与结构创新：可嵌入养老服务权益，例如将康养机构入住权、医疗资源优先使用权等非金融属性服务纳入信托合同，提升产品综合价值；创新“养老支付信托”，结合保险金信托与年金支付机制，实现养老资金的长期稳定给付。

（二）提升主动管理能力，实现资产稳健增值

专业化投研体系建设：建立养老产业研究团队，聚焦养老地产、医疗健康、智慧养老等细分领域，挖掘优质资产标的；通过“投研联动”优化资产配置策略，平衡收益与风险。强化对宏观经济与政策趋势的研判能力，灵活调整权益类、固收类及另类资产比例，适应市场波动。

全流程动态风险管理：在养老产业投资中，采用“投后赋能”模式，通过派驻董事、参与经营决策等方式提升项目管控力；定期评估底层资产现金流与运营效率，及时预警并调整退出策略。引入压力测试与情景分析工具，模拟极端市场环境下产品的抗风险能力，确保老年客户资金安全。

执笔人：刘雪松

免责声明

本文章仅代表作者个人意见，不代表中诚信托有限责任公司（以下简称“中诚信托”或“本公司”）官方立场。其中引述信息来源于公开资料，中诚信托对本文章信息的准确性、可靠性、完整性、时效性不作任何明示或暗示的保证。在任何情况下，本文章所表述的任何观点或提供的任何信息均不构成对任何人的投资建议，对依据或者使用本文章表述观点和信息所造成的任何后果，中诚信托及/或其关联机构、关联人员均不承担任何形式的责任。