

花园养老院里的“数字经” 透视广东养老金融一线实践

花园内老人喂鱼闲谈，休闲区品茶作画，棋牌室笑语阵阵……这里并非社区活动中心，而是佛山市畅享荟养老院。一派闲适景象之下，养老院扩容需求日渐迫切。该院一期320余张床位即将满员，二期约680张床位即将投入使用。床位扩容、设备更新、服务优化，每一项都需要大量资金投入。

养老产业具备资金投入大、回报周期长的行业特性，这也成为当前不少民营养老机构的经营痛点：一边是银发浪潮带来的新蓝海，另一边则是“缺抵押、回款慢”的融资难题。该如何破局？中国证券报记者近日跟随中国银行业协会赴广东调研了解到，在广东金融监管局的引导下，当地金融机构不断丰富养老金融产品、优化授信评审标准、设立养老专项信贷额度，通过信贷支持叠加数字平台赋能，为民营养老机构纾困解难，夯实银发经济发展根基。

不止于此，调研中记者发现，当地银行深耕长者聚集的老城区，瞄准老年人金融、生活等方面多元化需求，推动金融服务从传统柜面业务延伸至普惠性民生服务场景。养老金融是一项慢工出细活的长期事业。当地金融机构的探索并未止步于信贷“输血”，更着力通过数字赋能培育养老产业自我“造血”能力；服务阵地不止局限于线下网点，更持续向社区一线下沉；服务视野不再囿于本地市场，开始探索跨境养老服务的联通常径。一场养老金融领域的系统性变革正在南粤大地悄然铺开。

● 本报记者 张佳琳



畅享荟养老院

本报记者 张佳琳 摄



光大银行广州越秀支行

资渠道是最优解。”

广发银行佛山分行针对畅享荟养老院的发展痛点以及长者们的急难愁盼，为其量身打造了信贷支持、数字康养、适老服务、跨境便民、金融消保、政银协同等一揽子解决方案。

“我行第一时间对接畅享荟养老院的融资需求，为其开通养老金融绿色通道，仅用9个工作日便完成全流程审批，投放1000万元流动资金贷款，专项用于养老服务水平提升及日常运营周转，有效缓解了这家机构的资金压力。”广发银行佛山分行一位工作人员说。

除了信贷“及时雨”外，广发银行佛山分行帮助畅享荟养老院搭建数字康养平台，以科技赋能实现养老院的运营管理数字化、智能化、精细化，推动养老服务从“传统照料”向“智慧康养”升级。例如，长者家属可实时了解长者生活照护情况以及身体健康状况；平台搭载智能驾驶舱模块，能让养老院的管理者掌握机构经营动态，方便调整经营决策。

探索“网点即养老服务站”

如果说信贷支持是银行在养老金融领域耕耘的硬支撑，那么适老化服务则是软实力。越秀区是广州老龄化程度颇高的老城区。每月8日、9日是养老金发放高峰期，也是光大银行广州越秀支行最为忙碌的日子，网点每日客流量高达数百人。“这两天我们会延长营业时间，工作人员全员停休，ATM机一天加钞两次。”一位光大银行广州越秀支行柜员告诉记者，很多老年客户

只信任纸质存折，看不到上面打印的数字，心里就不踏实。“我们就一直陪着，等着，解释着。”

扎根越秀区二十余年的这家支行，于2025年挂牌成为光大银行广州分行首家“养老金融服务中心”。网点转型后，既是当地长者办理业务、休闲休憩的活动空间，也是开展老年金融知识宣教的重要平台，由此探索出一条“网点即养老服务站”的养老金融新路径。

一楼专设长者驿站，饮用水、保暖披肩、便民雨伞和充电宝一应俱全，在周边买菜、接送孙辈的老人可随时进来歇脚。每个柜台都配备了老花镜，洗手间加装防滑扶手。针对腿脚不便的长者，支行特地向分行申请增设了无障碍电梯，解决了长者的上下楼难题。这些细节看似微小，却处处贴合老年群体的日常所需。

社保服务更是长者的“心头事”。光大银行广州分行顺应“互联网+服务”趋势，上线异地就医人员个人账户线上服务；在广州市内12家网点建成“银行+医保”综合服务点，推动医保业务由“医保经办机构办”延伸至“家门口银行办”。

此外，该行还主动联动街道颐康中心、长者饭堂，搭建15分钟养老便民服务区，每月固定开展反诈讲座、健康义诊、书法绘画、老年广场舞等线下活动——金融服务就这样融入了街坊邻里的日常生活。

打通跨境养老“最后一公里”

“让所有老年人都能安享幸福晚年”，是民生所盼，更是金融担当。随着粤港澳大

湾区融合发展不断深化，大湾区跨境养老服务体系不断完善，香港长者“北上养老”蔚然成风。

畅享荟养老院正是这股浪潮下的一个生动样本。目前，该养老院入住香港长者100余位。港式餐厅、家庭会客区、一站式医疗护理，让湾区养老“同声同气”。85岁的香港长者陈伯告诉记者，他去年3月入住畅享荟养老院，对这里的三餐一汤、每日清洁、护工巡房赞不绝口。被问及费用时，陈伯说香港社会福利署的津贴基本够用。

跨境养老远非“住进去”那么简单，金融服务的跨境衔接非常关键。一张小小的社保卡，成为连接湾区养老资源的物理纽带。

广东银行业正依托大湾区区位优势，不断打通跨境养老金融服务堵点，实现资金、服务、权益双向互通；以综合养老金融服务温暖银发群体，为粤港澳大湾区养老融合发展注入金融动能。例如，广发银行推出粤港澳大湾区社保卡一卡通，加载“全国交通互联互通”功能，持卡人可刷卡搭乘港铁、澳门公交以及港珠澳大桥穿梭巴士。

从1000万元的信贷支持到一张社保卡的湾区通办，从数字康养平台到社区嵌入式服务，银行业的诸多探索背后蕴藏着一个共同逻辑——做养老金融不能只做金融，而要做“金融+服务+场景”的深度融合，而这离不开金融监管部门的支持引导。2025年出台的《广东省推动养老金融高质量发展的实施方案》在完善养老金融产品体系方面提出多项举措：支持在粤银行机构设立养老金融事业部和特色分支机构，推动网点、App、客服热线等渠道系统性适老化改造；推动个人养老金产品差异化供给，鼓励设立专属理财、储蓄、基金、信托等组合产品，并推动建设广东省统一的个人养老金便民服务平台。

此外，广东金融监管局积极推进辖内保险公司开展人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点。多家保险公司在广州投资布局养老服务产业，构建“保险+养老+医疗”生态，助力养老服务体系建设和

黄金理财产品净值回暖 理财公司看重黄金压舱石价值

● 本报记者 李静 薛瑾

受近期黄金价格反弹影响，多只含黄金策略理财产品净值创出历史新高，一度被市场冷落的“黄金+”理财产品再度引发投资者关注。在发行端，黄金主题理财产品近两个月处于沉寂状态，有理财机构人士向中国证券报记者透露，未来一段时间内不会发行黄金主题理财产品，现阶段抓住市场窗口期，在固收增强类产品的投资组合中灵活配置黄金相关资产。

记者调研发现，目前理财公司对黄金“压舱石”的定位及其资产配置价值已形成较强共识，认为在多资产多策略的框架下，黄金是不可或缺的一环，后续将以更为灵活的节奏“逢低配置”。

净值回暖创新高

随着近期金价上行，黄金理财产品净值普遍回暖。招银理财、民生理财、光大理财、浙银理财旗下多只含黄金策略的产品净值接连创下历史新高。

以招银理财招睿嘉盈（稳金）一年持有日开2号固收增强理财计划为例，截至8月17日（最新披露日），产品净值为1.0184，近1个月净值涨幅0.55%，近3个月净值涨幅0.59%，成立以来净值涨幅1.84%。

据招银理财相关负责人介绍，该产品于今年3月初成立，恰好遇上市场调整窗口，建仓阶段受益于较好的券种价格与利率环境，为组合锁定了可观的票息基础。“在后续运作中，管理团队执行精细化的动态调仓操作，7月金价止跌企稳之后，小幅提升债券久期，适度增加黄金仓位。这些举措为组合贡献了正向收益。”上述招银理财人士告诉记者。

此外，民生理财茂竹固收黄金增强半年持有期、光大理财阳光青睿盈1号（3M定开黄金联动区间震荡）、浙银理财臻融九溪增利2号目标盈黄金策略增强等理财产品净值近期也屡创新高。

固收打底 黄金增强

“产品采用‘固收+量化中性+黄金备兑’三重底仓架构，无权益类资产敞口，以债券票息作为基本盘，搭配量化中性策略平滑波动，再通过黄金备兑期权策略赚取期权费增厚收益，产品目标客群为追求稳健增值、回避权益市场大幅波动的投资者。”招银理财相关负责人对前述理财产品的收益结构解释称。

多家理财公司人士也表示，理财产品正通过多元化资产配置，将黄金纳入投资组合，形成固收打底、黄金增强的格局，成为投资者布局黄金市场的较好选择。

去年以来，理财公司加大了对黄金理财产品的布局力度。部分理财公司发行了挂钩黄金的结构性理财产品，将大部分资金投资于固收类资产，来获得较为稳定的基础收益；将小部分资金投资于挂钩黄金的期权衍生品，在风险可控的同时博取更高的投资收益。”上述理财公司在黄金主题理财产品中配置了黄金ETF、黄金股ETF等资产。金价本身的波动会影响产品净值。但黄金理财产品底层固收类资产占比较高，整体净值波动并不会很大。

“黄金未必每年都能为组合贡献正收益，但在极端情形下，黄金往往能发挥‘压舱石’作用。随着前期交易拥挤风险释放，叠加全球债务扩张、各国央行持续购金的长期支撑因素，黄金当前的配置价值相较年初更为明朗。对于银行理财而言，在组合底层保留一定比例的黄金敞口，不是追逐短期波动的投机行为，而是穿越周期的配置选择。”招银理财相关负责人表示。

灵活把握配置窗口

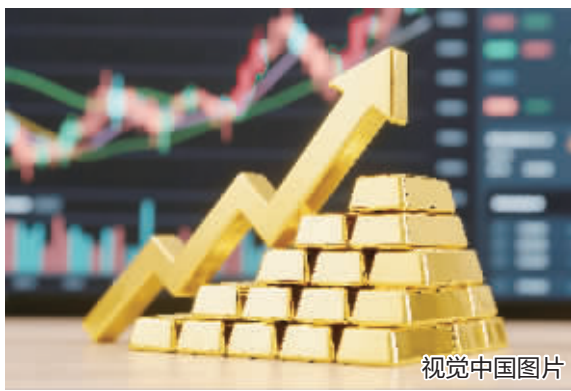
金价剧烈波动之下，理财公司对于黄金在资产配置中的重要性已形成广泛共识，认为在多资产多策略的框架下，黄金是不可或缺的一环。

多位理财公司人士表示，金价的长期支撑逻辑并未改变，美元信用受损、全球债务扩张、大国博弈持续，黄金依旧是组合当中重要的“压舱石”。对后续黄金的配置节奏和主题产品的发行，理财公司的态度则产生了一定分歧。

“我们未来一段时间内不会发行黄金主题理财产品，现阶段更多是抓住市场窗口期，在固收增强类产品的投资组合中灵活配置黄金相关资产。”上半年曾经发行黄金主题理财产品的一家理财公司股票投资部负责人向记者透露。

“往后看，杰克逊霍尔全球央行研讨会上美联储主席凯文·沃什释放的政策信号、美国8月通胀数据、9月美联储议息会议决议，是决定本轮金价上行空间能否进一步打开的三大关键观察节点。”上述招银理财人士说。

多位理财公司人士判断，短期如果出现事件冲击带来金价回踩，黄金会迎来较好的逢低配置窗口期。有理财公司投研负责人向记者透露，会等待黄金市场出现右侧交易信号后，增配黄金ETF。



视觉中国图片

多重利好共振 政金债、长端国债同步走强

● 本报记者 李蕴奇

近期，多重政策与市场因素共振推动利率债行情演绎。受摊余成本法债券基金申报开闸、住房公积金允许投资政金债等消息影响，以国开债为代表的政金债表现强势。8月17日，5年期国开债活跃券成交利率单日下行2.1个基点，7年期国开债活跃券成交利率单日下行3个基点。

8月以来，长期国债亦表现强势。10年期国债期货震荡走高，30年期国债期货创出今年以来新高，现券收益率持续回落。业内人士分析，通胀水平偏弱、政府债供给回落、银行配置需求稳固以及权益市场波动率抬升，共同构成债市支撑力量。但是不宜对部分政策带来的增量资金过度高估，长端国债利率下行并非一蹴而就，后续债市能否延续慢牛行情，仍需且行且观察。

利好消息激发政金债行情

Wind数据显示，8月17日，国开债二级市场收益率全线下行，中期品种下行幅度超

过短期、长期品种。其中，5年期国开债活跃券收益率下行2.1个基点，报收1.515%；7年期国开债活跃券收益率下行3个基点，报收1.52%。

远东资信债券市场研究中心主任梁蕴兮表示，当天5年期和7年期国开债表现尤为亮眼，主要受摊余成本法债券基金申报开闸这一消息驱动。以国开债为代表的政策性金融债是摊余成本法债券基金的主要持仓，对应久期的国开债受该消息影响较大。

8月14日晚间，证监会网站显示，15家中小公募机构上报新一批摊余成本法债券基金，这批基金均为63个月封闭式债券基金。

8月18日，《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》公布，该决定放宽了住房公积金投资品种，允许住房公积金购买政策性金融债。受该政策利好预期影响，当天各期限国开债二级市场收益率继续下行。

不过，中泰证券固收首席分析师吕品分析，住房公积金投资范围扩容给政策性金融债带来的增量资金可能有限，不宜过高估计实际影响。

长端国债利率下行

8月以来，长端国债市场表现也较为强势。10年期国债期货震荡上行，并在8月18日盘中触及历史新高。8月19日，30年期国债期货盘中触及116.66，刷新今年以来新高。现券方面，10年期国债活跃券收益率在8月12日至8月18日期间连续下行，从1.6940%下行至1.6710%。

方正证券固收首席分析师李清荷表示，7月通胀数据整体偏弱，下半年通胀大概率维持低位运行，为货币政策宽松留出空间。弱通胀、宽货币的环境将继续支撑债市收益率下行。

另外，有分析人士认为，本轮长端国债行情可能源自8月以来政府债供给下滑。国联民生证券银行业首席分析师王先爽表示，近期政府债供给快速下滑，减轻了一级市场承接压力，银行在二级市场的卖出压力也相应缓解。

展望后市，兴业证券研报认为，10年期国债活跃券收益率在跌破1.70%这一关键点

位后，难以一蹴而就触及1.60%，市场一致性预期的点位或在1.65%。接下来长端国债行情能否进一步演绎，还需观察资金面情况。

有望保持慢牛行情

中信证券首席经济学家明明表示，今年三季度债市或保持慢牛节奏。首先，在当前信贷需求偏弱、银行存款与贷款的差额拉大的背景下，银行对债券的需求较为稳定。另外，7月以来，权益市场波动率大幅上行，并维持在高位运行。在此环境下，风险偏好预计下行，对于债市行情延续构成利好。

另外，明明认为，摊余成本法债券基金申报开闸对债市构成结构性利好，但实际影响取决于监管部门批复进度、实际募集情况以及负债端客群结构。理想情况下，15只产品可形成1500亿元左右的有效配置需求，将随产品发行和建仓逐步释放。如果负债端资金主要来自银行自营，产品策略将仍以利率债为主，利好5年期政策性金融债；如果产品主要对接银行理财资金，则可能更偏向信用策略，利好高等级信用债。