Aging Research 老龄化研究, 2026, 13(10), 691-697
Published Online October 2026 in Hans. https://www.hanspub.org/journal/ar
https://doi.org/10.12677/ar.2026.1310809

Hans汉斯

养老产业与养老金融产融协同模式及保障机制

姚海迪

南京林业大学经济与管理学院，江苏 南京

收稿日期：2026年7月1日；录用日期：2026年10月22日；发布日期：2026年10月30日

摘　要

深度老龄化背景下，我国养老产业快速扩容但面临供需错配、融资梗阻等结构性矛盾。养老产业长周期、重投入、轻资产、慢回报的特征与传统银行短期信贷模式存在天然冲突，养老金融亦存在产品同质化、场景嵌入不足等问题。本文构建“供需匹配－价值共创－风险共担”三维分析模型，系统剖析养老产业与金融融合发展的内在机理与现实障碍。研究针对机构养老、居家社区养老、智慧养老等细分场景，提出保险 + 养老社区闭环、养老REITs存量盘活、居家养老消费金融嵌入、智慧养老股权赋能四类差异化产融协同模式。从政策激励、行业基建、监管容错三维度构建保障机制，打通市场、信息与制度壁垒，实现资本禀赋与场景禀赋的双向赋能，为破解养老融资难题、推动银发经济升级提供理论与实践参考。

关键词

养老产业，养老金融，产融协同，保障机制

Industry-Finance Synergy Mode and Guarantee Mechanism of Elderly Care Industry and Pension Finance

Haidi Yao

College of Economics and Management, Nanjing Forestry University, Nanjing Jiangsu

Received: July 1, 2026; accepted: October 22, 2026; published: October 30, 2026

Abstract

Amid deepening population aging, China’s eldercare industry is expanding rapidly yet confronting structural contradictions including supply-demand mismatch and financing bottlenecks. The industry’s inherent characteristics—long investment horizons, heavy capital requirements, asset-light operations, and slow returns—create fundamental tensions with conventional banking models

文章引用: 姚海迪. 养老产业与养老金融产融协同模式及保障机制[J]. 老龄化研究, 2026, 13(10): 691-697.
DOI: 10.12677/ar.2026.1310809

predicated on short-term lending and collateral-heavy structures, while eldercare finance suffers from product homogenization and insufficient scenario integration. This paper constructs a three-dimensional analytical framework of "supply-demand alignment, value co-creation, and risk-sharing" to systematically examine the endogenous mechanisms and practical barriers governing the convergence of eldercare industries and financial services. Tailored to differentiated scenarios encompassing institutional care, home- and community-based eldercare, and smart eldercare, the study proposes four distinct industry-finance synergy models: insurance-eldercare community closed-loop operations, eldercare REITs for inventory revitalization, consumer finance integration in home-based eldercare scenarios, and equity empowerment in smart eldercare. The research identifies maturity mismatch, scenario mismatch, and risk mismatch as core constraints, with imperfect asset, absent valuation standards, and fragmented cross-sectoral regulation constituting deep-seated institutional barriers. Accordingly, the paper establishes a comprehensive safeguard mechanism spanning policy incentives, industry infrastructure, and regulatory forbearance to dismantle market, information, and institutional barriers, thereby enabling bidirectional empowerment between financial capital endowments and industrial scenario endowments—offering theoretical grounding and practical reference for resolving eldercare financing dilemmas and advancing high-quality silver economy development.

Keywords

Elderly Care Industry, Pension Finance, Industry-Finance Synerg, Guarantee Mechanism

Copyright © 2026 by author(s) and Hans Publishers Inc.
This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).
http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/
Open Access

1. 绪论

1.1. 研究背景

伴随我国人口老龄化持续深化，银发经济已成为新时代经济高质量发展的全新增长点。养老产业作为银发经济的核心载体，涵盖机构养老、居家社区养老、智慧养老、老年康复照护等多元业态，兼具保障老年民生、推动产业升级、优化经济结构的重要价值。2025 年《银行业保险业养老金融高质量发展实施方案》[1]，明确要求强化金融对养老产业的精准赋能，推动养老产业与养老金深度融合，为国内养老产融协同发展划定清晰政策导向。

当前我国养老产业已进入快速扩张阶段，但长期存在融资难、融资贵、融资渠道单一等现实困境。养老产业具备投资周期长、前期投入大、轻资产占比高、短期现金流薄弱的显著特征，与传统银行业短期信贷、重抵押的融资模式形成天然适配矛盾[1]。同时，国内养老金融供给存在明显脱实向虚问题，金融产品同质化严重、实体场景嵌入不足，无法匹配养老细分业态的差异化发展需求，形成“产业缺长效资金、金融缺实体场景”的双向错配格局，制约养老产业提质扩容与养老金融业态迭代升级[2]。

梳理现有研究可知，学界多聚焦养老产业单一融资难题或单一金融工具应用，缺乏对产融协同内在逻辑、分层运作模式、长效保障机制的系统性梳理与构建。基于此，本文立足产融融合视角，搭建养老领域专属协同分析模型，设计适配不同养老业态的差异化发展模式，构建全方位落地保障机制，为破解养老产融脱节难题、推动银发经济高质量发展提供理论支撑与实践路径。

[1]https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202503/content_7016311.htm

1.2. 国内外研究动态

国外发达国家老龄化进程起步早，养老产业与养老金融融合发展实践成熟，学界已形成完善的产融协同理论与实践研究体系。国外养老体系依托成熟的资本市场与多层次金融工具，构建了资本长期赋能产业的市场化运作机制。O’Neill 等(2025)通过梳理欧美养老产业投融资实践，证实长期权益资本与养老长周期产业的适配性显著优于短期信贷资本，是破解养老产业融资困境、实现产业可持续运营的核心金融支撑[3]。Li 等(2025)基于协同发展理论展开实证研究，提出养老产融深度融合的核心逻辑是风险与收益的双向匹配，政府、金融机构、产业运营主体多元风险共担机制，是各类产融模式长效运行的关键保障[4]。整体而言，国外研究聚焦市场化长效运作机制、风险分担体系与资本适配逻辑，形成了理论完善、实践成熟的养老产融协同研究范式，为本文模型构建提供了重要理论参考。

国内养老产融协同研究伴随我国老龄化深化与银发经济政策落地持续升温，学界围绕养老金融赋能产业发展展开大量探索。董克用等(2025)明确界定养老产业金融的核心内涵与功能边界，提出场景融合、产业赋能、实体支撑是新时代养老金融高质量发展的核心导向，厘清了养老金融服务实体产业的核心逻辑[5]。鲁筱等(2026)聚焦基础设施证券化工具，实证验证养老领域不动产投资信托基金(REITs)在盘活存量养老资产、打通产业投融资闭环、缓解财政压力等方面的实践价值，为存量养老资产活化提供了研究支撑[6]。方国斌(2025)系统剖析保险资金赋能养老社区的运作模式、优势特征与风险短板，明确了重资产养老业态的最优金融适配路径[7]。现有国内研究多聚焦单一产融模式、单一金融工具的应用分析，缺乏对养老产融协同底层逻辑、分层适配体系、制度保障机制的系统性构建，研究体系碎片化、缺乏整体性框架，难以支撑我国养老产业多元化、高质量发展需求，这也是本文的核心研究创新点。

1.3. 核心概念与研究意义

养老产业是以满足老年群体生活服务、健康照护、精神文化、适老化消费等多元需求为核心的综合性产业体系，涵盖基础普惠养老服务与中高端银发消费业态。养老产业金融是聚焦养老实体产业投融资、存量资产盘活、产业链赋能的特色金融业态，区别于个人养老财富管理金融。养老产融协同是指养老产业场景、运营、服务资源与养老金融资本、风控、平台资源双向匹配、价值共创、风险共担的深度融合发展模式。

理论层面，本文构建养老领域专属的三维产融协同分析模型，填补了养老产业与金融交叉领域系统性理论框架的研究空白，丰富了产业金融、健康老龄化交叉学科研究体系。现实层面，本文针对我国养老产融错配的本土痛点，设计分层分类的协同运作模式与落地保障机制，可精准破解养老产业融资难题，推动养老金融脱虚向实，助力银发经济高质量发展与积极应对人口老龄化国家战略落地实施。

1.4. 研究思路与研究方法

本文遵循“理论搭建–逻辑剖析–痛点梳理–模式构建–机制完善”的完整研究思路，开展规范性理论研究。具体研究方法包含四类：一是文献研究法，系统梳理产业金融、协同发展、养老经济领域的前沿研究成果，明确研究切入点；二是逻辑演绎法，基于基础理论推演养老产融双向赋能的内在机理与错配成因；三是场景分类法，依据养老细分业态差异，设计差异化产融协同模式；四是规范分析法，结合最新行业政策与市场现状，构建本土化、可落地的产融协同保障机制。

2. 理论基础与分析框架

2.1. 核心理论基础

第一，产业生命周期理论。我国养老产业整体处于快速成长期，具备前期高投入、短期低收益、投

资回报周期长的成长特征，亟需长期、低成本、轻抵押的专属金融供给，与传统成熟产业的短期、高周转融资需求存在本质差异，为剖析养老产业融资痛点提供理论支撑[8]。

第二，金融适配理论。金融体系的产品设计、资金期限、风控模式必须与产业业态、生命周期、风险特征精准匹配，才能实现金融资源最优配置。当前养老产融的各类错配问题，本质是金融供给与产业发展适配性不足，该理论为优化产融供需匹配提供核心依据。

第三，协同发展与价值共创理论。养老产业与养老金融的融合并非简单资金对接，而是多元资源互补、双向赋能、价值共生的协同过程。多主体联动、资源整合、风险共担是产融协同可持续发展的核心内核，为模式与机制构建提供理论支撑[1]。

2.2. 三维理论模型构建

本文创新性构建“供需匹配－价值共创－风险共担”三维养老产融协同模型，搭建全文核心分析框架，三维维度层层递进、相辅相成，构成完整的协同运行体系。基础层为供需匹配，是产融融合的前提条件，核心解决金融资金期限、规模、成本、风控模式与养老产业生命周期、业态特征、融资需求的适配矛盾，打通产融对接的基础壁垒。核心层为价值共创，是产融协同的核心动力。金融端为产业提供长效资本、资源整合、专业风控赋能；产业端为金融提供实体场景、稳定客群、持续现金流，实现资本与场景双向增值、双向赋能。保障层为风险共担，是协同模式长效运行的关键。依托政府、金融机构、养老企业多元主体风险分担，对冲养老产业长周期、高风险的行业特征，规避单一主体风险压力过大导致的协同断裂问题。

3. 我国养老产融协同现状与核心障碍

3.1. 养老产业融资需求特征与现状

我国养老细分业态发展差异显著，形成分层化、差异化的融资需求体系。机构养老、康养社区等重资产业态，前期基建投入大、运营周期长，依赖大额长期资本支撑；居家社区养老、上门照护等普惠业态，场景碎片化、单项目资金需求小，需要灵活便捷的小额场景化金融服务；智慧养老、老年医疗科技等新兴业态，研发投入高、市场迭代快、运营风险高，适配股权类风险资本赋能[9]。截至 2023 年末，全国养老服务机构和设施达 40.4 万个，养老床位总数 823 万张，平均每千名老年人拥有 39 张床位(2022 年)，与发达国家 60~70 张的平均水平相比，存在一定差距 [2]。

从行业整体现状来看，当前养老产业融资结构失衡问题突出，融资渠道高度依赖企业自有资金、政府财政补贴与短期银行信贷，资本市场直接融资、资产证券化、产业基金等长效融资工具应用不足，存量养老资产盘活效率偏低，行业整体资金缺口较大，严重制约养老产业规模化、标准化升级。

3.2. 养老金融供给错配问题

结合 2025 年养老金融行业监测数据，当前金融供给与产业发展存在三重典型错配，成为产融协同的直接瓶颈。一是期限错配，传统银行信贷多为 1~3 年期短期资金，无法适配养老产业 10 年以上的投资回报周期，导致企业资金接续困难、流动性压力突出。二是场景错配，当前多数养老金融产品聚焦个人财富增值，未嵌入养老服务实体场景，产品同质化、脱实向虚问题严重，无法赋能产业发展。三是风险错配，传统金融机构风险偏好保守、依赖固定资产抵押，难以承接养老产业前期无抵押、高波动的运营风险，且行业缺乏风险分担机制，金融机构赋能积极性不足。当前，中国养老金的第三支柱占比仍较低，

[2]https://www.ageclub.net/article-detail/6057

有明显提升空间。我国已经初步建立国际通行的三支柱养老金体系。其中第一支柱为基本养老保险，由政府主导，财政兜底；第二支柱为企业年金和职业年金，由雇主和个人共同缴费积累；第三支柱为个人储蓄养老计划，个人自愿参加。目前，中国第一支柱占比近 70%，第二支柱占比约 30%，第三支柱仍在起步阶段，相比发达国家仍存在一定差距 [3]。

3.3. 产融协同深层制度障碍

除表层供需错配外，制度体系不完善是制约产融深度融合的深层核心障碍。其一，资产确权机制不完善，养老服务运营权益、轻资产服务项目、适老化改造资产等缺乏明确的确权标准与抵押登记流程，中小养老企业融资门槛居高不下。其二，行业价值评估体系缺失，养老产业兼具公益保障与市场经营双重属性，暂无统一的估值与信用评价标准，投融资信息不对称，优质项目难以获得资本认可。其三，跨部门监管协同不足，养老产融属于跨界创新业态，涉及多部门监管，存在监管边界模糊、合规标准不统一等问题，制约创新模式落地推广。

4. 养老产融协同差异化发展模式构建

4.1. 重资产闭环模式：保险 + 养老社区协同模式

该模式精准适配中高端持续照料养老社区(CCRC)、连锁化康养机构、大型养老综合体等重资产、长周期、稳运营业态。保险资金具备期限长、规模大、风险偏好低、资金成本稳定的核心优势，资本周期可完美匹配养老社区长期建设运营需求，是重资产养老业态的最优适配资本。

模式核心运作逻辑为构建“保险产品销售–养老客户引流–社区运营服务–资产增值收益”的完整商业闭环。保险公司通过专属养老年金、康养保险产品绑定养老社区入住权益，实现保险客户向养老服务客群精准转化，为养老社区稳定客源与现金流；同时以长期资金投入社区基建、场景升级与运营优化，依托长期持有运营实现资产稳步增值，破解养老社区前期投入大、回款周期长、获客成本高的行业痛点。该模式双向衔接金融资本与实体养老场景，是目前国内市场化程度最高、运作最成熟的养老产融协同模式，适配规模化、品牌化养老机构发展。

此外，该模式易推动养老服务高端化、奢侈品化，挤压中低端普惠养老的市场空间与土地资源；保险产品与入住权益绑定的营销模式，可能出现误导销售、夸大权益等侵害消费者权益的问题。

4.2. 存量盘活模式：养老基础设施 REITs 模式

该模式主要适配公建民营养老机构、普惠型社区养老服务中心、存量养老床位等具备稳定现金流的公共养老存量资产。当前国内大量普惠养老基础设施存在闲置低效、资金沉淀、财政投入压力大等问题，单纯依靠财政持续投入难以实现可持续运营。

依托基础设施 REITs 工具，可将具备持续运营现金流的存量养老资产证券化，打通“政府投资–项目运营–证券化退出–资金再投入”的良性循环。该模式兼具多重价值：一是快速盘活沉淀的公共养老资产，释放闲置资金，缓解地方财政压力；二是为资本市场提供低波动、稳收益的长期投资标的，引导社会资本持续流入养老产业；三是通过市场化专业运营替代传统粗放管理，提升普惠养老服务质量与运营效率，实现养老资产公益属性与市场属性的有机统一。2025 年全国养老理财试点扩容后，该模式市场适配性进一步提升，是普惠养老产融协同的核心抓手。但该模式仅适配运营成熟、现金流连续稳定 3 年以上的存量养老资产，以公建民营、政府兜底的普惠型项目为主；不适用于新建项目、盈利模式不清晰

[3]同脚注 2

的项目，也不适用于轻资产服务类资产。

4.3. 场景嵌入模式：居家养老消费金融模式

该模式聚焦居家适老化改造、老年康复护理、居家上门照护等碎片化、普惠性居家养老场景。居家养老是我国养老体系的主体，覆盖群体广、服务场景分散、单项目资金需求小，传统大额信贷、股权投资模式难以适配其发展需求。

模式核心优势是以场景风控替代传统抵押风控，将信贷分期、康养保险、养老消费贷等金融产品深度嵌入居家养老服务全场景。金融机构依托养老服务交易数据、用户信用数据、服务订单数据搭建专属风控体系，摆脱固定资产抵押依赖，为老年群体提供低门槛、低成本的养老消费金融服务，降低居家养老消费门槛、激活银发消费潜力；同时为居家养老服务机构稳定客源与持续现金流，破解轻资产养老服务企业融资难、运营弱的痛点，实现金融赋能民生、产业承接需求、居民享受服务的三方共赢。

此模式也存在一定的潜在风险。一是老年信用风险，老年群体收入来源单一、抗风险能力弱，失业、疾病等突发状况易导致还款能力下降；二是诱导消费与过度负债风险，金融机构与服务机构绑定后，可能通过捆绑销售、虚假宣传诱导老年人过度消费，加剧老年债务负担；三是场景风控有效性不足，居家服务数据碎片化、真实性难核验，易出现骗贷、套现等欺诈风险。

5. 养老产融协同发展全方位保障机制

5.1. 政策激励保障体系

政策激励是破解养老产融制度壁垒、激活市场活力的核心抓手。一是优化财税激励政策，对保险康养、养老 REITs、智慧养老股权赋能等产融示范项目，实施差异化税收减免、财政贴息、专项补贴，降低投融资主体运营成本。二是完善资产确权抵押政策，明确养老服务运营权益、轻资产服务项目、智慧养老知识产权的资产属性与抵押登记流程，破解轻资产企业融资壁垒。三是设立养老产业风险补偿基金，由政府牵头、金融机构与社会资本共同参与，分担产融创新业务风险，提升金融机构赋能养老产业的积极性[10] [11]。

5.2. 行业基础设施保障

完善行业基础设施是实现产融精准对接、高效协同的基础支撑。一是建立统一的行业标准体系，制定养老产业价值评估、信用评价、服务运营、现金流核算统一标准，解决投融资信息不对称、项目估值难的行业痛点[12]。二是搭建养老产融信息对接平台，整合产业项目、金融产品、资本资源与政策资源，实现产业与金融智能化精准匹配，降低对接成本、提升资源配置效率[13]。三是规范养老行业运营体系，统一各类养老业态的运营流程与财务管理制度，提升养老项目现金流稳定性与市场化认可度，夯实产融协同的产业基础。

5.3. 监管协同与容错保障

科学包容的监管体系是产融协同健康可持续发展的关键。一是构建多部门协同监管机制，建立相关部门联动监管体系，明确养老产融跨界创新业务的监管边界、责任分工与合规标准，消除监管空白与监管重叠[14]。二是建立创新容错机制，坚持审慎包容监管原则，对普惠性、公益性、创新性养老产融试点项目放宽合规考核尺度，鼓励市场主体开展模式与产品创新。三是健全老年金融消费者权益保护机制，规范养老场景金融服务行为，严禁虚假营销、过度放贷等违规行为，防范老年金融风险，保障产融协同体系有序健康运行。

6. 结论与展望

6.1. 研究结论

本文立足深度老龄化与银发经济高质量发展背景，依托三维协同模型系统剖析我国养老产业与养老金融融合发展的内在逻辑、现实痛点与适配模式。研究表明，期限、场景、风险三重错配是制约养老产融协同发展的表层核心瓶颈，而资产确权不完善、行业估值标准缺失、跨部门监管缺位是阻碍产融深度融合的深层制度障碍，单一金融工具与扶持政策无法系统性破解产融脱节难题。

我国养老细分业态差异化特征显著，需依托分层分类的协同模式实现精准赋能。保险 + 养老社区闭环模式适配重资产市场化康养业态，养老 REITs 存量盘活模式适配普惠存量养老资产，居家养老消费金融场景模式适配民生普惠养老场景，股权投融资赋能模式适配智慧养老创新业态，四类模式相辅相成、互为补充，构成全覆盖、多层次的养老产融协同体系。

为保障各类模式长效落地，需构建政策激励、行业基建、监管容错三位一体的保障体系，打通产融融合的市场、信息与制度壁垒，实现养老金融资本禀赋与养老产业场景禀赋双向赋能，有效破解养老产业融资难题，推动养老产业与养老金融双向提质，助力健康老龄化落地与银发经济高质量发展。

6.2. 研究展望

随着我国老龄化持续深化与银发经济政策体系不断完善，养老产融协同将朝着精细化、普惠化、智能化方向迭代升级，更加聚焦普惠养老、智慧养老、城乡均衡养老等重点领域。本文以规范理论研究为主，侧重框架、模式与机制构建，未开展实证量化分析。后续研究可依托行业微观数据，实证检验各类产融协同模式的落地效能，结合不同区域老龄化水平、产业基础与金融资源差异，优化区域化、精细化的产融协同路径，为养老产融高质量融合发展提供更细化的实践支撑。

参考文献

[1] 陆岷峰. 智能赋能、价值共创与包容性增长——普惠性养老金融与家庭金融的协同机制与路径[J/OL]. 科技智囊: 1-20. https://link.cnki.net/urlid/11.3538.g3.20260617.1112.003, 2026-06-17.

[2] 农发行重庆市分行课题组. 支持养老金融发展的路径探索与实践策略[J]. 农业发展与金融, 2026(5): 37-42.

[3] O'Neill, N. and Mercille, J. (2025) Private Equity Investment in Long-Term Care: The Case of Ireland. *Health Policy*, **159**, Article ID: 105378. https://doi.org/10.1016/j.healthpol.2025.105378

[4] Na, L., Zesheng, L. and Tong, P. (2025) Financing Pathways for the Ageing Industry: Mitigating Risks in Older Adult Care Investment. *Frontiers in Public Health*, **13**, Article 1642978. https://doi.org/10.3389/fpubh.2025.1642978

[5] 董克用, 施文凯. 中国养老金融的构成逻辑和发展路径[J]. 现代金融导刊, 2024(11): 10-13.

[6] 鲁筱, 叶剑平. 养老金融与养老 REITs 发展: 机遇、困境与协同路径[J]. 当代经济管理, 2026, 48(2): 83-88.

[7] 方国斌. 险资布局养老社区: 重资产之痛与轻资产之思[J]. 上海保险, 2025(7): 12-19.

[8] 胡继晔. 全生命周期养老金融[M]. 北京: 中国政法大学出版社, 2023: 328.

[9] 董克用, 林佳钰, 张栋. 构建中国特色养老金体系[J]. 中国金融, 2024(12): 49-51.

[10] 姚前. 社区养老服务体系构建策略研究[J]. 现代营销, 2026(18): 166-168.

[11] 黄佳音. 乡村振兴背景下农村养老服务体系的治理困境及优化路径研究[J]. 西部财会, 2026(6): 64-67.

[12] 王巧慧, 靳宗振, 张楠, 等. 标准化助推居家养老服务高质量发展——以北京市巡视探访标准体系建设为例[J]. 标准科学, 2026(4): 43-48.

[13] 张瑾. 智慧养老服务协同体系构建与效能升级[J]. 人民论坛·学术前沿, 2026(7): 92-101.

[14] 王海洋. 养老服务监管整全性立法的体系展开[J]. 法治社会, 2024(6): 77-86.