

产业投资

■杨化云 王 牌 雷雪琴 付 翔

日本金融支持养老产业对我国的启示

自2013年国务院出台《关于加快发展养老服务业的若干意见》(国发〔2013〕35号)以来,针对金融如何支持养老产业各省市纷纷出台了指导意见,然而对于如何统筹规划出台具体的金融支持政策、开发符合养老产业的信贷及服务产品,我国仍处于探索研究阶段。为此,笔者选择了老年产业已成为国民经济支柱产业之一的日本,对其开展养老产业金融支持的相关具体做法进行了研究,供参考。

一、政策背景

从20世纪70年代至今,日本65岁以上老年人口比例从7%猛增到33%,为应对急迫的老龄社会发展趋势,日本政府通过立法、建立完善的产业政策和融资方案,成立了专门的信贷援助机构,引导金融机构积极参与,构建了政府、金融、社会三方力量共同推动老年产业发展的框架。

(一)立法构建了非营利性基本养老体系,为金融可持续支持打下基础。1950年以来,日本颁布《生活保护法》《国民健康保险法》《国民年金法》《老年人福利法》等一系列社会福利法,大量运用财政、税收措施构建了覆盖全民的养老保险制度,建设了大量基础养老福利设施,构建了日本非营利性基本养老体系,满足了社会最基本的养老需求,为培育发展多层次的养老产业市场,形成可持续地金融支持环境打下了基础(见表1)。

表 1:日本主要老年人社会保障法律及主要内容		
法案名称	颁布时间	主要内容
《生活保护法》	1950年	构建老年社会保障基本框架,明确提出国家责任,无差别平等、最低保障等理念,在基础生活费、住宅费、医疗费、护理费等方面给以老年人生活保护。
《国民健康保险法》	1958年	制定了国民健康保险制度,健全了老年人的医疗保险制度
《国民年金法》	1959年	将全民纳入社会保险之中,日本进入了全民皆年金、皆保险时代,使国民年金制度,成为日本全民的养老保险制度
《老年人福利法》	1963年	形成了以老年人之为对象的社会福利法律制度,把福利政策的重点从在养老院或医院看护转向家庭看护
《高龄社会对策基本法》	1995年	明确了老年人雇佣、保障、健康福利、住宅、生活环境对策
《护理保险法》	1997年	确立介护保险制度,明确了老年人参与介护保险资格条件,保险费计算,介护老年人福祉设施、护理老人人设施标准,老年人上面服务的种类、提供的主体和方法等

(二)建立多方参与的互补式支持体系,形成以非营利性养老和营利性养老产业并重的市场格局。20世纪80年代后,日本老龄化加剧,仅凭政府投入无法应对迅速膨胀的养老需求,促使日本政府转而寻求民间资本参与养老领域,鼓励居家养老,并给予财政、税收、金融支持,形成了以非营利性养老事业和营利性养老产业并重,居家养老为主流,养老机构护理为基础的养老体系。目前,日本养老金融市场参与主体广泛,养老行政管理统一由厚生劳动省负责,涉及老年人住宅、养老机构、产业扶持等具体领域由财务省、国土交通省、福利和医疗服务机构(WAM)等相关部门,会同政策性银行、商业银行、保险公司、财团法人等机构合作开展。

二、具体措施

(一)政府直接提供针对不同产业类型的低息政策性贷款,培育养老产业市场

1.提供养老居住保障政策贷款。目前,日本政府为保障老年人的居住需求推出了一系列政策性金融产品,如厚生劳动省、国土交通省联合金融住宅支援机构(JHFA,日本政策性银行之一)提供的部分政策性贷款(见表2)。其特点是:利率低,零手续费,较同期商业银行贷款低1~3个百分点;采用固定利率法,固定期间利率锁定,便于借贷者制定还款计划;还款期限长,最长可

达35年,减轻购建者还款负担。

表2:厚生劳动省、国土交通省与住宅金融支援机构部分政策性贷款目录(2015年4月版)

贷款名称	对象和用途	额度 and 期限	利率	担保
老年人服务住宅 购买贷款	个人或法人用于 购买养老型住宅	住宅购入价格的80%以内; 期限25年以内	15年固定利率	
老年人服务住宅 建设贷款	个人或法人用于 建设专业养老住宅设施	建设工程价值100%以内; 期限35年以内	15年或35年固定利率	抵押+保证 抵押:以房产和土地设定第一顺位抵押权 保证:一般居住宅需要有限公司或个人提供保证;设施共用型住宅无需保证人
老年人住宅设施 修缮贷款	个人或法人用于 老年人住宅的改造、修缮	工程项目成本的80%	15年固定利率	

2.向养老福利机构提供政策贷款。日本于2001年专门成立福利和医疗服务机构(WAM),其主要职责之一:为符合条件的民营社会福利机构和医疗机构提供低息或免息的长期贷款,并制定了详细的贷款方案,对贷款对象从性质、业务、规模、资本作出要求。目前,其支持对象主要有社会福利设施、看护服务机构、盈利养老法人等,贷款通过直接发放或金融机构代理发放,融资额度为项目总造价扣除已获得补贴×系数(根据融资对象不同分80%、75%、70%三种);融资期限在3年~30年以内,并且有6个月~3年的还款宽限期。

3.用活养老金,提供养老金质押贷款服务。WAM推出基于养老金证书的质押贷款。符合条件的老年人持国民年金证书或其它符合条件的互助养老金证书,以养老金为担保,可申请最高200万日元,年利率1.8%(截至2015年8月31日)的贷款,具体贷款额度须满足以下两点要求:一是10万日元~200万日元的范围内;二是不超过每年可领养老金的0.8倍,期限最长15个月。办理该业务的老年人需质押养老金、年金凭证,并有合格的保证人。

(二)金融机构不断开发和改进针对老年人的信贷产品和服务,跟进养老产业市场需求

为满足不同水平的养老需求,日本各大商业银行还推出了针对老年人、医疗机构及其它养老产业的信贷产品和服务。如:

1.住房反向抵押贷款。该产品主要服务有改善退休生活水平愿望且有自有住房的老年人。从1981年首次推出至今,日本对住房反向抵押贷款参与主体不断扩大,由地方信托银行扩大到政府养老行政管理部门、大型商业银行、信托基金和地产公司等。

2.老年生活信用贷款。如,德岛银行推出向老年人的抚养义务人提供无需抵押品和保证人的老年人专用贷款,所有贷款由四国综合授信有限公司承担贷款保证责任。但该产品对贷款人年龄、工龄、居住时间、职业收入有一定要求。

3.医疗、护理机构支持贷款。该类贷款是指商业银行开发的针对医疗、护理机构建设、购买设备、运营所需资金的贷款,主办行有瑞德实业银行、京叶银行等。例如,瑞德诊所辅助贷款产品,为经营诊所的医生个人或医疗法人,提供医疗场所建设、运转和设备资金,贷款额度根据有无担保控制在1000万~1亿日元以内,运营用途贷款期限为10年以内,设备购置用途期限在15年以内,同时,个人贷款人无需提供保证人,医疗机构需要法定代表人提供连带保证。

4.老年人驾驶证自愿返还储蓄优惠。为鼓励老年人交还驾照,降低车祸风险,在老年人驾驶证自愿返还协会呼吁下,部分商业银行对上交驾照的老年人客户,对其存款利率给予适当优惠。如,德岛银行为自愿上交驾照的

老年人提供存款利率上浮0.3个百分点优惠。

5.提供贴近老年人个性化的金融服务。一是提供便捷的支付方式。日本通过构建完善的支付终端体系,便于老年人消费、缴费。如,老年人可通过市政服务厅、金融机构窗口、超市及便利店支付终端、ATM机、网上银行等途径缴纳各类医疗保险、护理保险等老年福利服务的自担费用部分。二是优化办理流程。日本部分金融机构为方便老年人办理相关信贷业务,对老年人贷款提供电话预约上门办理、网络申请贷款等服务。三是各类贴心服务。如,日本各政府部门、金融机构在其官方网站老年人业务服务区提供文字字体放大、人声语音助手、图画式讲解和举例说明等服务,方便老年人了解、办理相关业务。

(二)大力鼓励金融机构参与养老业研究和示范项目招标,引导养老产业发展方向

日本政府相关职能部门发动金融机构、高校、协会、福利组织、专业研究机构等组织,参与关于老年人看护、保健、生活促进等方面的具有探索性或示范性的研究或建设项目,并给予政策和资金支持。如,厚生劳动省设立评审委员会,按年发布老年人保健健康促进事业清单,对纳入清单的试点或研究项目由财政给予最高2000万日元的经费补助,鼓励金融机构积极参与。

三、特点

(一)尊重市场规律,综合运用财税银政策支持养老产业发展。日本在鼓励金融机构支持养老产业发展过程中,始终认识到银行的趋利性特点,通过运用补贴、减税等财政措施与金融支持形成合力。同时,设立担保基金、信托基金、公共风险保险等措施,一定程度上分散金融机构风险。此外,日本通过资产证券化、信托等方式分散养老信贷产品风险,扩大金融流动性。例如,日本引入住房抵押贷款支持证券(MBS),由住宅金融支援机构(JHFA)、基金会财团法人、保险机构等购买经营养老住房贷款的银行发行的合格抵押证券和信托收益凭证。

(二)充分发挥政策性金融机构功能。日本成立了数十家政策性银行和经营政策性银行业务的行政法人,其中以住宅金融支援机构(JHFA)、日本政策金融公库(JFC)、福利和医疗服务机构(WAM)为代表的政策性机构,向养老服务业提供了大量长期低成本融资,有效推动

龙骏集团金融服务助力养老产业

2014年12月7日,前海企业公馆正式开馆。企业公馆运营一年多时间来,已有近100家各类企业相继入驻,形成前海首个以金融创新为主,辅以现代物流、通信科技、专业服务等多产业类型的企业生态园。龙骏集团做为第一批落户前海企业公馆的企业,经过一年的“打磨”在金融创新方面已经形成了包括基金管理公司、互联网金融公司、商业保理公司以及资本管理公司的金融中心——深圳前海龙骏金融服务中心,利用国家强有力的金融创新政策,作为养生养老产业的巨大推力,助力养老产业的规划、布局及完善,让更多的中老年人享受幸福生活。

2015年11月9日,以《铭记历史,捍卫和平,发展科学,开创未来》为主题的第二十七届国际科学与和平周系列活动开幕式暨中社社会工作发展基金会社会养老产业发展基金授牌及启动仪式在全国政协礼堂隆重举行,作为受邀单位以及基金发起人,龙骏集团董事长张运防先生携龙骏高管及全国龙骏员工代表,全程参与了此次

了养老服务产业发展,提高了老年人生活质量。

(三)养老类信贷产品优惠幅度较大。表现为:贷款期限普遍较长。如,日本养老住宅类贷款期限一般为20~35年,医疗、养老机构经营贷款普遍在10年以上;在还款方式上设置了更长的宽限期和多样的还款计划等。贷款利率低,并采用固定利率法,固定期间利率锁定,便于借贷者制定还款计划,减轻还款负担。

(四)服务信息详尽,公开易查。日本相关行政部门和金融机构对老年金融服务项目制定编写了详细的贷款政策、产品说明、办理流程、注意事项等服务信息,并将各类服务信息、申请表格连同咨询方式、营业地址等在其官方网站上分门别类予以公示,供用户在线阅读、下载、打印。

四、启示

(一)加强多部门合作,增强金融支持效果。建议借鉴日本在多部门、跨领域合作上的做法,推进资本市场改革,引导银行、保险机构、信托机构等金融机构互相配合、加强合作,降低整体风险;同时,积极争取财税政策支持,增强老年人消费能力,培育养老消费市场,为养老产业提供更大政策优惠,增强金融支持养老服务业的效果。

(二)建议对现有政策性银行进行改革,加载养老产业政策性金融服务功能,或者成立专门政策性金融机构,赋予其支持养老产业和老年人群体的职责,发挥政策带动作用。

(三)坚持养老类信贷产品的公益属性。建议在鼓励金融机构创新养老服务类信贷产品时,在保证金融机构合理收益的基础上,加强对产品的期限、利率、担保方式的引导,同时,优先创新推出当前老年人亟须的服务需求,如居住设施改造、医疗服务等,保证养老金融的公益属性。

(四)引导金融机构大力开发符合我国养老产业发展的个性化金融信贷及服务产品。建议借鉴以上所述日本成熟的经验做法,引导金融机构大力创新,设计契合我国各层次、各类型养老产业的金融产品。建议借鉴日本政府组织金融机构、高校、专业研究机构等联合开发养老业研究和示范项目的做法,每年由政府给予政策和资金支持,创新和变,建立和完善现代化企业制度;致力于打造国内外一流的企业和品牌。发展至今已形成以养老金融产业为核心,集养老、金融、文化教育及其他产业为一体的四大产业链。

(作者单位:中国人民银行上饶市中心支行)

漫谈全球超级宽松,谁来保护我们的财富

■肖磊

3月10日,欧洲央行开启超级宽松模式,全面下调三大利率,隔夜存款利率下调10个基点至-0.4%,导致负利率更进一步。扩大月度QE购买额至800亿欧元,并启动TLTRO2。这实际上超越了2008年美国次贷危机、2010年欧债危机期间各国央行所有宽松手段,完全朝着不达通胀目标绝不罢休的方向发展,其表现对日本央行、美联储等都是个刺激,正在到来的全球宽松时代可能超乎投资者想象。

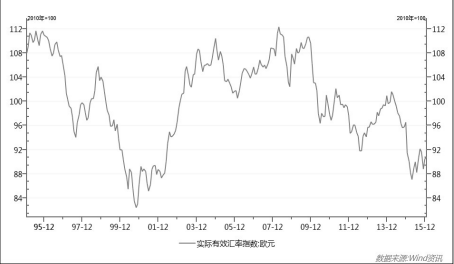
欧洲央行超级宽松的举动让整个市场疯狂,决议公布后欧元下跌了超过1%,但只持续了一个小时。或许出于稳定市场预期考虑,德拉基在欧洲央行宣布决议一个小时后说了一句“未来关注点将从负利率转向其他非传统工具,比如QE”,欧元在4小时内又反弹了超过2%,下行情瞬间被逆转。

问题的关键点实际上不在欧元短时间之内的反转,如果按照目前欧洲央行QE规模,一年内QE总量将达到1万亿欧元,而且购买范围扩大到非银行企业债券,相当于给非银行企业直接注资,这是央行层面更加罕见的宽松方法。隔夜存款利率将长期维持在-0.4%,进一步刺激银行流动性扩张需求。

全球面临经济增长难题,但“束手无策”的状况依然持续。刺激实体经济,以及解决各类经济活动中遇到的难题,几乎都压在了“货币政策”的担子上,“汇率战”某种程度上说是各方迫不得已,而又不约而同。欧元持续宽松的时间将远远超出市场预期,紧跟二十年来日元实际有效汇率的持续走低相比,欧元实际有效汇率下跌幅度并不是很明显,实际上在财政政策没有完全统一之前,欧元区对货币政策的依赖更大。

欧元区遇到的问题,实际上就是日本二十年前遇到的问题。二十年来,日本央行一

直在有意无意的压低实际有效汇率,磕磕绊绊的维持着日本经济的运转,至少在汇率方面,给足了日本制造业“优势”。

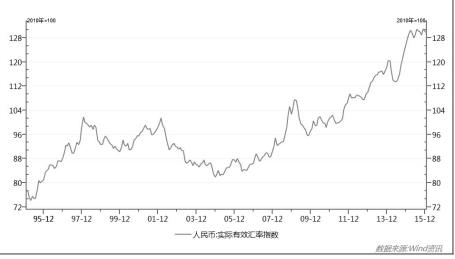


欧元实际有效汇率指数并未创出新高

汇率市场一旦形成趋势,一两年的平静很难改变整体走向。人们总是高估世界两年之后的变化,低估世界十年之后的变化。这句话用在外汇市场尤为贴切,很多货币品种,两年之内的变化并不是很大,有的几乎看不到趋势的改变,但放在十年的周期看,趋势走向极其明显。

全球经济数据同样如此,一个国家经济周期一旦发生转变,大的方向难以扭转,但总是有能力维持两到三年的现状。2006年的时候,中国GDP还保持在12%以上的增长速度,到2008年至2009年,经济增速已下滑至接近9%,但就在市场预期整个增长完全逆转,预期持续下滑的时候,2010年和2011年的平均增长速度却达到了10%。放在两年的角度看,经济增长的拐点并不明显,如果把时间继续拉长,放在十年的角度看,实际上2009年“四万亿”诞生之前(目前经济增速已下滑至7%以内),中国经济增长的拐点就已经到来。

就在中国出口压力大增,制造业指数持续走低的过程中,人民币实际有效汇率依然在大幅走高。之前“有所管制”的汇率在中国经济高速增长的前提下问题不大,但在经济增速持续放缓之后,其灵活性远差于欧元区和日本市场。



人民币实际有效汇率指数二十年来上升了70%

直到2014年,人民币名义汇率才出现了疲弱走势,但市场依然很难接受人民币汇率走低。到了2015年8月,中国采取了中间价改革措施,人民币迈出“脱钩”美元第一步,对美元汇率开始明显下跌。但整个2015年,人民币实际有效汇率依然升值了接近4%,只不过跟过去的升值不同的是,2015年中国外汇储备减少接近6000亿美元,股市从高点一度下跌超过40%。如果趋势已经改变,人民币汇率是扛不住的,也不能死扛,更没必要死扛,因为人民币汇率所面对的中国经济,跟20年前的日本,5年前的欧元区道理一致。

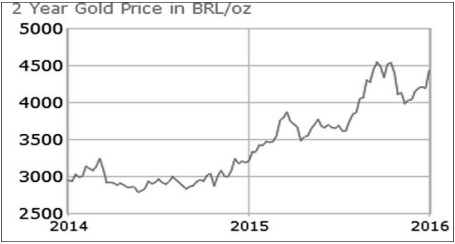
中国经济目前已排名全球第二,但在管理货币和汇率方面,中国还处在探索阶段。有这样一个国家,跟中国有点相似,拥有广袤的土地,早已开放的市场,以及较强的经济战略;不仅举办了上一届世界杯,还即将举办本届奥运会,人口超过2亿,人均GDP超过1万美元(是中国的两倍),经济总量排名全球第六。这个国家就是巴西。

1970至1980年,巴西曾以平均接近9%的增长率,持续了十年,但随后因石油等大宗商品市场波动,以及国内债务危机影响,1981年至1990年,巴西GDP年均增长率只有1.7%,人均GDP出现了0.3%的负增长。

如果说衡量全球汇率仅仅用美元一个指标有失公允的话,还有一个非常公平的计价资产黄金。黄金不仅是一个投资品种,还是一个具备金融和储备属性的商品型货币,

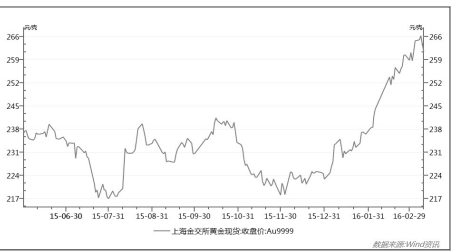
因此以各类货币计价的黄金价格走势,从某种程度上也会很清楚的反映出相关货币的购买力和汇率水平。

近年来,跟全球诸多货币兑美元汇率贬值相对应的,是以各类货币计价的黄金价格的不同走势。2015年以巴西雷亚尔计价的黄金价格上涨了33%(同年雷亚尔对美元汇率贬值了24%),以南非兰特计价的黄金价格上涨18%(兰特对美元汇率2015年贬值了25%),并创出三十年新高。



2014至2015年,以巴西雷亚尔计价的黄金价格上涨了50%

2015年人民币对美元中间价下跌了5.8%,受益于人民币贬值,以人民币计价的黄金价格只下跌了6%,而以美元计价的黄金价格2015年下跌了11%。

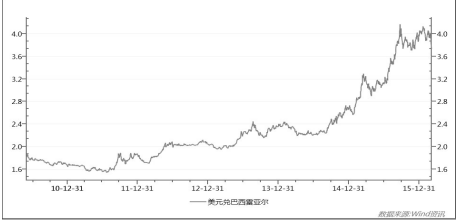


2016年初至今,以人民币计价的黄金价格已上涨了19%

如果放在两年的角度看,中国有能力维持偏弱但贬值速度并不明显的人民币走势,但放在十年周期看,人民币汇率的趋势性转

变将非常明显。这一周期内,无论人民币的贬值是温和还是激进,以人民币计价的黄金将是衡量人民币汇率变化的最直接的标物。

美元目前是全球市场的对标货币,但美元也存在自身的特性和不可逆的运动周期,二十年前,以美元计价的黄金价格是400美元/盎司,目前是1260美元/盎司,上涨了超过三倍;四十多年前以美元计价的黄金价格只有不到100美元。



各国央行对待黄金的态度2008年后发生了惊天逆转

负利率并不是宽松货币政策的终结,以美元逻辑塑造的世界货币体系,只能看到其他货币围绕美元周期性循环的痛苦,而实际上更多的央行已经意识到外汇市场正在发生的变化。全球央行增持黄金储备的目的并非剔除美元寻找更可靠的世界货币,而是为了寻找相对公平的风险应对筹码。不是2008年的金融危机改变了各国央行的想法,而是人类暂时还没有能力完全脱离物质的背书而凭空创造无限的信用。

(作者系财经专栏作者,黄金钱包首席研究员)

更正

中国贸易报2016年1月12日,《韩国金融支持文化创意产业对我国的启示》一文作者“雷雪琴”改为“雷雪琴”。

特此更正。

