

# 0.3%的长护险费率贵不贵？值不值？

## ——《关于加快建立长期护理保险制度的意见》专家十问十答

十年试点，终成制度。

3月25日，《关于加快建立长期护理保险制度的意见》正式发布，被称为社保“第六险”的长护险，从地方探索正式走向全国推开。

0.3%的费率，到底贵不贵？谁能享受？怎么享受？围绕公众最关心的十个核心问题，第一财经记者专访了浙江财经大学教授戴卫东。

### 为什么费率定为0.3%？

一问：大家很关心钱的问题。长护险实行的是“费率制”，这和城乡居民医保、养老的“定额制”有什么不同？优点在哪里？

戴卫东：费率制的核心是“量能筹资”。职工个人缴费基数为本人工资收入，未就业城乡居民的缴费基数是上年度当地城乡居民人均可支配收入，费率是固定的（比如0.3%），但基数在涨。这样缴费额会随着收入水平自然增长，避免了定额缴费年年涨、老百姓意见大的问题。

各地收入水平不同，缴费额自然有差异。比如海南居民收入低，缴得少；浙江居民收入高，缴得多。这很公平，因为服务成本也不一样。譬如，在浙江上门服务一小时可能100元左右或以上，在海南可能就50元或以下。所以，我们不能只看缴费额的绝对差距，而要看它是否解决了当地失能人员的服务保障问题。

二问：为什么费率定为0.3%？这个数字是怎么算出来的？

戴卫东：0.3%的费率是经过十年试点数据测算得出的。长护险针对的是失能这一小概率事件，失能率大约在3%左右，这意味着它不是所有人都能享受到的保障。正因为是小概率事件，费率才能维持在一个较低水平。这个费率与工伤保险的低风险行业缴费率相当，是最低的社会保险费率之一，充分考虑了各方承受能力。

三问：那长护险的筹资会不会增加企业和个人负担？

戴卫东：这个问题要辩证看。从国际经验看，德国和日本都是在经济不景气时建立长护险的，它本身是应对社会危机的制度安排，这说明这项制度本身就是有限资源下解决社会痛点的务实选择。0.3%的费率，换来的是一份不拖累失能人员家庭的底气。

目前，很多试点地区确实是从医保基金里划转，企业缴费部分从医保统筹账户出，个人从医保个人账户出，没有额外增加现金

负担。但这只是权宜之计。接下来，长护险要作为独立的“第六险”，必须建立独立的筹资渠道，否则长期“吃”医保的饭，医保基金压力很大。这并不意味着负担会加重，而是资源要重新整合。现在民政、残联等部门也有针对失能老人的各种补贴，这些资金如果能整合进长护险，就能发挥更大效用。

### 社保“第六险”新在哪里？

四问：长护险被称为社保“第六险”，它和我们已经熟悉的养老保险、医疗保险，最本质的区别是什么？它要应对的是一种什么样的风险？

戴卫东：这个问题的核心在于“风险”二字。保险存在的前提就是有风险。无风险，无保险。

养老保险解决的是劳动者退出劳动领域后的收入风险。譬如，你工作月入一万，退休后可能只有五六千或者更低，生活质量面临下降。医疗保险解决的是健康风险，是“治病救人”，患者的疾病是急性的、可转归的，由专业的医生和护士在医院内提供高精尖的医疗护理服务。

而长护险，要应对的是“失能风险”，也就是人们因为年老、疾病或伤残，导致生活自理能力丧失或部分丧失的风险。这不是一个健康问题，而是一个功能性问题，失能状态一般情况下不可转归。因此，长护险的目的不是治病，而是提高生活质量，维护生命尊严。

五问：很多人会把“长期护理”和“医疗护理”搞混，长护险提供的“照护”和医保覆盖的“护理”到底有什么不同？

戴卫东：医疗保险覆盖的“护理”是专业护理（Nursing care），由医生下医嘱，由护士执行，解决的是病人住院期间的疾病治疗问题。病人康复后，通常需要在医保管理规定的疗程内出院。

而长护险提供的长期护理是“基本生活照料”和“基础医疗护理”。基础医疗护理不是高精尖的，而是针对慢性病、术后/术后康复护理的常见服务，比如气管插管、尿管、切口护理等，这些在基层医院、社区卫生服务中心或者专业机构上门就能完成。“两基”服务的提供者不仅是专业护士，而且还包括家庭成员、社区志愿者等“非正式照顾者”，以及经过培训的养老护理员、长期照护师。

在医院里产生的服务，归医保；在社区、

家里产生的服务，归长护险，这是责任边界。现在很多基层医院、社区医院也在转型，他们抢不过三甲医院的“高精尖”业务，就回归到提供这些基础护理服务，甚至上门服务，这正是长护险可以覆盖的领域。

六问：长护险在制度设计上注重“城乡统筹”，这与其他社保制度不同，是一种先进性吗？

戴卫东：是的。长护险是一个“新出生”的制度，它没有历史包袱，可以一步到位，按照新规则设计。它不再像基本养老保险、医疗保险那样，延续过去城乡二元分割的旧格局，而是统一覆盖城镇职工和城乡居民。这是很大的进步。

职工和居民的待遇当然会有差异，但这是“形式上的不平等，实质上的公平”。职工缴费高，待遇高；居民缴费低，待遇低。社会保险是“共同保险”，强调权利与义务对等。如果把待遇强行拉平，反而是对高缴费人群的不公平。

七问：长护险的受益人群是按年龄划分吗？比如只覆盖老年人？

戴卫东：绝对不是按年龄。长护险的“守门人”是失能等级评估。无论你是老人、中青年，还是孩子，只要因为疾病、伤残等原因，经过专业评估，达到规定的失能等级，就可以成为受益人。当然，因为人口老龄化，老年人是主体，但年轻人因意外、罕见病导致失能，同样在覆盖范围内。

去年9月，国家层面已经出台了全国统一的36项服务包，这就是在建立规则和标准。以前是“杂牌部队”，譬如上海自定一套标准，浙江用另一套，现在要变成“正规军”，全国一把尺。这是长护险走向规范化的基石。

### 全国推开有哪些挑战？

八问：除了筹资，长护险落地最大的挑战是什么？

戴卫东：我最担心的，不是钱的问题，而是“服务”的问题。钱可以想办法，但服务供给体系跟不上，钱就花不出去，或者花不出好效果。

首先是一线护理人员的专业化。全国有执照的养老护理员才30万左右，长期照护师职业刚起步。按照国际标准，1名护理员照顾3-4名重度失能人员，我国1200万重度失能人员至少需要300万护理员。现在干这行的，多是四五十岁、来自农村的阿姨大叔，专业素养参差不齐。我们不能把家政工当养

老护理员用，家政工主要给老人擦桌子、洗衣做饭，和专业的失能护理，比如用药、翻身、心理慰藉等，完全是两码事。

其次是护理服务人员的职业化。要让年轻人愿意干，就必须有职业晋升通道、有体面的薪酬。要让他们的收入不低于当地服务业的平均工资水平，而不是当地最低工资标准。浙江有政策，本科生到公办养老院工作满五年，返还大学四年学费，这就是很好的探索。

九问：全国即将统一推开，您认为各地在落地过程中，最需要做好哪些工作？

戴卫东：我认为有四点。第一，做好新老制度的衔接。很多地方已经有试点，有的是国家试点，有的是自己搞的试点。全国统一推开后，这些老制度和新制度如何平稳过渡，避免造成受益人群之间的不公平和不稳定，这是头等大事。

第二，政府部门要协同推进。长护险虽然由医保部门负责，但其服务体系涉及民政、卫健、残联、人社、财政、公安等部门，如果这些职能部门之间没有协调好各自的责任边界，做不到共同推进，那么最终结果就只能“有保险，无服务”，这偏离了长护险制度的“初心”。

第三，正确看待筹资问题。不要过度恐慌于筹资。长护险费率很低，与工伤保险相当。除了个人缴费，还有福彩基金、慈善捐赠，甚至可以考虑国有股划拨等多种渠道。筹资是短期问题，关键在于用好钱。

第四，也是最核心的，是构建服务供给体系。这比筹资更紧迫。要大力发展以民营机构为主体的服务供给，政府做好标准制定和数字化监管。更重要的是，要把护理人员的专业化、职业化作为“一号工程”来抓。没有一支稳定的、专业的护理队伍，长护险就是无源之水。

十问：站在普通人的角度，我们该如何理解长护险的价值？

戴卫东：理解长护险，需要把握“代际责任转移”这一核心理念。今天年轻人交的钱，不是为自己今天服务，而是为今天的失能老人服务；等将来自己老了、万一失能时，再由下一代人来承担。这不是一个即期就能享受的保障，而是代际之间的责任交替。

医保治的是病，长护护的是人。0.3%的费率，“大众参保，小众多益”，困难家庭缴费由财政兜底。在家庭小型化和慢性病高发的今天，长护险能为失能家庭托起一份尊严，为千万人免除“一人失能，全家失能”的后顾之忧。

据《第一财经》

## 黄金价格剧烈震荡

# 避险资产“失灵”了吗？

“我之前陆续投资了两万元左右的积存金，前几天浮盈超过3000元，但这次金价大跌，一度变成了浮亏1000元。结果今天一看，我的账户收益又变成浮盈了，原来是金价又反弹了。”家住天津的严先生对《证券日报》记者表示，近期金价剧烈的波动也使得他的心情犹如坐过山车般大起大落，不过他尚未进行更多操作，打算再观望一段时间。

最近一段时间黄金价格剧烈波动引发了投资者、消费者的广泛关注，市场情绪也明显分化，有人倾向“抄底”，还有人偏向“变现”，也有如严先生者决定再观望一段时间。金价后续将走向何方？投资者又该如何应对当前的行情？《证券日报》记者就此采访多方人士进行解读。

### 金价年内涨幅大幅收窄

今年以来，黄金价格一度延续此前强势，国际金价（以伦敦金现货价格为例）在1月29日再次刷新历史新高，达到5598.75美元/盎司。但此后金价暂停了上行的脚步，在5000美元/盎司水平上下震荡。

进入3月中旬后，金价上演了一轮“断

崖式”下跌。Wind数据显示，3月17日至3月23日，国际金价出现“五连阴”，其中3月18日、3月19日、3月20日单日跌幅均超过3%，国际金价也一度下探至4098.25美元/盎司低位，几乎抹去今年以来全部涨幅。不过，3月24日开始，金价出现快速反弹，单日上涨1.47%，截至3月25日收盘，国际金价暂时仍呈现反弹态势，在4500美元/盎司左右波动。

以单月为维度看，截至3月24日收盘，国际金价3月份跌幅达15.27%。今年以来涨幅收窄至3.56%。

“黄金本次调整行情的幅度较大、速度较快，是2019年以来最大最快的一次调整，驱动因素也与此前有所不同。”中泰期货产融发展事业部总经理助理史家亮在接受《证券日报》记者采访时分析称，近期国际地缘风险较大，原油价格大幅走强，一方面导致市场对美联储降息的预期大幅下降，甚至有对美联储2026年加息的预期出现，美元美债因此走强，对黄金形成直接利空影响；另一方面，流动性危机预期和全球经济危机预期升温，市场恐慌情绪也升温，资金流出黄金市场，短期对黄金形成利空影响。在两大核心逻辑影响下，黄

金出现大幅回落行情，但这依然属于短期调整，非中长期调整。

领秀财经首席分析师刘思源也对记者表示，与过往相比，本次金价调整幅度虽深但速度极快，驱动结构上缺乏2008年或2013年“债务危机”叠加“美联储货币政策急转弯”的长期压制，更多反映的是市场在前期过度看涨黄金后的微观结构调整。

值得一提的是，黄金历来被认为是避险资产，此次国际地缘风险升高，金价不升反降，也引发了不少关于避险资产“失灵”的讨论。

### 银行密集提示风险防范

金价剧烈波动之际，中国工商银行、中国银行、中国建设银行等多家银行也相继发布贵金属市场风险提示公告。比如，中国工商银行发布的公告提示投资者务必保持冷静、理性的投资心态，充分评估自身风险承受能力，避免受短期市场情绪驱动而盲目追涨杀跌。从长期资产配置视角看，建议投资者秉持“总量控制、分批入场、多元布局”的原则，通过拉长投资周期以平滑阶段性波动风险，构建更为稳健的资产组合。

中国银行表示，为保护积存金、积利金、

账户贵金属等贵金属相关业务的客户利益，特别提示客户做好市场风险防范，基于自身财务状况和风险承受能力开展理性投资，合理控制贵金属仓位，并通过长期投资降低阶段性价格波动影响，防范市场波动带来的资金损失风险。

记者了解到，在金价大幅回调下，实物金饰的购买热情也有所升温。天津一家金饰店销售对记者表示，这两天黄金降价幅度较大，再叠加店针对克重、工费的优惠活动，金价相对此前更为合适，来买黄金的消费者也比较多。

普通投资者该如何应对如此剧烈波动的金价行情？刘思源分析称，金价短期预计将进入高波动寻底阶段，技术上存在超跌反弹需求，但反转信号需等待美元流动性压力缓解或美联储态度明确转“鸽”。对投资者而言，目前建议谨慎观望。

史家亮认为，短期内，美联储降息预期降温，美元指数走强、危机预期与资金流动等因素影响依然存在，贵金属价格大幅回落反弹后延续调整行情。不过，从中长期看，黄金的四大核心需求依然存在，贵金属中长期上涨趋势或仍未改变。

据《证券日报》

金价短线高波动

## 银行风控思路 转向动态调整

3月25日，现货黄金走势延续了近期的高波动特征，盘中一度升破4600美元/盎司关口。

复盘3月23日行情，现货黄金盘中接连失守4500、4400、4300、4200、4100美元/盎司大关，自2025年11月以来首次跌至4100美元/盎司下方，日内一度重挫9.75%，抹平了年内所有涨幅。

面对贵金属市场短期积聚的波动风险，国内银行业也在风控机制上给予迅速响应。据证券时报记者梳理，本周，中国银行、农业银行、工商银行、建设银行、交通银行等国有行，以及民生银行、招商银行等股份行均密集发布公告，向投资者提示贵金属业务的市场风险。

上述相关公告表示，近期国内外贵金属价格波动剧烈，不确定性因素显著增强，市场风险提升，特别提示各位客户充分、审慎评估自身风险承受能力，综合考虑自身财务状况稳健开展贵金属交易业务，保持理性投资心态。同时，需密切关注行情变化，合理控制持仓规模，有效防范市场波动风险。

除了发布风险提示公告，多家银行还着手调整积存金等贵金属业务交易规则。其中，建设银行、工商银行表示，在一定条件下，将对积存金购买实施限额管理，控制贵金属交易总量；招商银行、江苏银行则着手调整交易费用，增加短线交易成本。

业内人士指出，上述举措是银行主动将贵金属业务风控思路从原来的“静态防守”调整为“动态调整”，引导投资者进行合理的长期资产配置。

比如，招商银行将黄金账户业务在同一报价时点下的买卖交易价差调整至5元/克，其中买入方向价差增加2元/克，卖出方向价差保持不变，调整后的点差方案预计运行至6月27日；6月19日开市起，招商银行黄金账户业务同一报价时点买卖两端价差将分别调整为2.5元/克。

江苏银行则从2026年1月1日起，对黄金积存业务的收费项目进行了调整。在该行办理黄金积存购买、赎回、兑换实物黄金业务的，基准收费标准为1.5元/克；2026年1月1日至3月31日执行优惠价目1.2元/克（2025年为1元/克）；2026年4月1日至12月31日执行优惠价目1.4元/克。

展望后市，多家机构仍看好黄金的长期战略配置价值。

世界黄金协会（WGC）近日发布最新市场报告指出，目前黄金市场处于明显的“观望模式”。由于本周缺乏重要宏观经济数据指引，预计黄金的短期走势将紧密跟随中东局势的每日进展而波动。霍尔木兹海峡的通航状态，已成为左右当前市场情绪的关键变量。尽管如此，机构投资者对黄金长期战略配置价值的乐观态度依然未变。

中信建投宏观团队发布的研报称，黄金的中长期看涨逻辑并未被破坏，但短期需等待流动性冲击减退。

据《证券时报》

（上接01版）

如火如荼的生产一线，映射出蒸蒸日上商海征程。2018年，受阳江优质营商环境吸引，鼎宝集团董事长苏保强将鼎宝从惠州搬迁至阳东产业园区；2019年，该公司获评“广东省工程技术研发中心”；2020年获评广东省高新技术企业、“专精特新”企业；产值从2019年的4.5亿元、2022年的7.5亿元发展至2024年创下近14亿元新高。

鼎宝集团总产值连年攀升，核心驱动力源自与重点客户携手共进、协同成长。BlackStone是美国一家户外厨具品牌。2021年，美国烤炉市场消费从传统烤炉逐渐转向铁板炉，鼎宝顺势与其合作，依托产能高、品控好、稳定性强与100多人的研发团队优势，更新迭代了上百款铁板炉产品，助力其在两年内做到行业销量头部。

两大创新研发能力的背后，是每年超3000万元的投入。苏永峰介绍，鼎宝研发团队攻坚核心，始终围绕最大化利用烤炉热量、高效提升热值转换利用率、烤炉模具研发与设计等课题，迄今集团已获得128项专利，其中包括3项发明专利。

“自动化改造、智能化升级势不可挡，但它们都是围绕流水线生产而转。”在苏保强看来，公司最大的核心竞争力，“在产品研发和品质管控环节，是始终以客户为中心”。如此理念，让鼎宝的“拳头产品”高端户外烤炉广受全球80多个国家和地区的消费者认可，成为华南地区生产规模位居前列的燃气烤炉生产商之一。2025年，受关税冲击、台风灾害、美元汇率下调等影响，鼎宝挺过“最难受一年”，实现集团总产值逾13亿元，烤炉产量达200万台。

酷黑的“颜值”，加上定时、温控、蓝牙+WIFI远程操控、空气炸锅功能、折叠操控等多元性能，让鼎宝的烤炉产品价值更高，也让烹饪生活变得安心更舒心。“台式烤炉体型小、更实用，在市面上售价一两两百元；立式烤炉更大也更贵，售价约500美元；价值最高的是采用木质燃料的颗粒炉产品，单台定价上万美元。”苏永峰介绍，他们生产的户外烤炉深受美国客户欢迎，成为当地人常用的烹饪工具。

展望新起点，苏永峰直言：“既要培育更多新质生产力，更要锻造更强市场竞争力。”在江城区银岭科技产业园，钢曜科技公司采购的价值上千万元的日本进口组合生产线已投入运作，每日可节省40多名产线工人的成本，标志着阳江烤炉生产从人到“机器人”的又一次迭代升级。苏永峰说：“考虑到国民日常使用烤炉的频率不高，我们正在联合高校资源，准备立足产线研发一些家用电器，以新产品打入国内市场。”

近期，受多重因素影响，银行理财市场迎阶段性调整，含权产品净值短期承压。工银理财、交银理财、光大理财、兴银理财、杭银理财等多家银行理财子公司发布“致投资者的一封信”或投资应对指南。

整体而言，上述机构普遍认为，短期来看，风险偏好或继续承压，市场短期波动或仍将延续。但长期来看，当前国内政策延续积极取向，生产、消费、投资数据持续改善，市场长期向好的逻辑未变，对A股中长期表现仍可保持坚定信心。应理性看待短期波动，坚守长期配置逻辑。

例如，工银理财在信中提出，国际局势的复杂性及国际油价的持续高位运行，对全球市场情绪构成巨大压力，加剧了主要资产类别的波动。但市场波动是常态，而理性与

耐心是穿越周期的关键力量。

兴银理财认为，虽然短期受到海外冲击影响，市场仍会有波动，但这只是慢牛行情中的波折期，市场调整是布局优质权益资产的较好时机。

综合多家机构观点来看，市场短期波动在所难免，但这也孕育着未来的修复空间，支持市场长期基础的是中国经济的韧性与转型升级的潜力。投资者需保持理性，不被短期市场情绪干扰，合理把握布局节奏。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，基于当前短期波动、长期基本面稳步向好的理财市场环境，投资者应摒弃短期情绪化操作，正视波动常态，不必因理财产品净值回撤而过度焦虑或盲目跟风赎回，应结合自身资金期限与风险承受能力，

避免将短期资金投入高波动产品，优先选择与风险偏好匹配的产品，坚守长期配置思路，通过长期持有、均衡布局平滑阶段性调整影响，静待市场修复与价值回归。

面对近期市场波动，上述机构以专业的投研能力、适配的产品应对。例如，兴银理财每条产品线均设置了严格的回撤控制目标，旗下的多款系列产品在震荡中展现出优异回撤控制与收益韧性，系列最大回撤均控制在100BP（基点）以内。工银理财则在产品端构建了一套基于“分层回撤目标”的品控管理机制。

值得关注的是，在市场波动的环境下，“固收+”产品的配置价值正在凸显。“固收”部分提供的稳定收益，与“+”部分所蕴含的弹性潜力，将共同形成向上的合力，为下一阶段的回报积蓄力量。

据《证券日报》