



山东工商学院图书馆

The Library Of Shandong Technology and Business University



2023

*Financial
Information*

财商信息

2023年第6期(总第44期)

山东工商学院图书馆

财商信息

2023 年第 6 期（总第 44 期）

目 录

财富管理研究

- 结构方程模型的应用准则:CB-SEM 和 PLS-SEM 研究范式的比较与启示
..... 袁野, 萧文龙, 于媛, 王刊良, 李一然 (01)

投资理财

- 社会治理视阈下社区基金会“资金池”创新举措探究
..... 原 珂 (20)

期刊优秀文章荐读

- 中国香港无短期理财产品的原因探析
..... 王伊玟, 雷御寒 (34)

养老诈骗背后的法律分析

.....李伟峰 (34)

老年金融消费存在的问题及公共管理优化路径

.....张萌芽 (35)

互联网背景下县域农民个人理财问题研究

.....谭朝日 (35)

智能投顾中的失信责任研究

.....宋 姝 (36)

主办：山东工商学院图书馆

顾问、审核：沙淑欣

主编：董 宁

责任编辑：袁嘉蔓

封面摄影：董 宁

联系电话：(0535) 6903615-8211

本刊网址：<https://lib.sdtbu.edu.cn/cfglxx.htm>



财富管理研究

结构方程模型的应用准则:CB-SEM 和 PLS-SEM 研究范式的比较与启示

袁野¹, 萧文龙², 于媛³, 王刊良⁴, 李一然⁵

(1. 杭州科技职业技术学院, 2. 台湾长庚大学管理学院, 3. 武汉大学信息管理学院,
4. 中国人民大学商学院, 5. 福州大学经济与管理学院)

【摘要】结构方程模型(SEM)用于分析观察变量和潜在变量之间复杂的相互关系, 分为基于协方差的结构方程模型(CB-SEM)和基于方差的偏最小二乘结构方程模型(PLS-SEM)两类。结构方程模型在组织管理、信息系统、营销管理等社会科学学科和其他学科中应用广泛, 特别是使用偏最小二乘结构方程模型方法的论文数量近年来稳步提升。CB-SEM 和 PLS-SEM 在算法上和应用上有很大不同, 选择不适合的方法可能导致研究结果不准确, 因此, 了解这两种方法的区别和报告指南十分必要。本文梳理了结构方程模型中 CB-SEM 和 PLS-SEM 方法的使用条件和适用情境, 并以财富管理企业使用金融科技为例, 比较了两种方法的分析过程和分析结果, 强调了选择合适方法的重要性和必要性, 为研究者们使用结构方程模型进行准确的数据分析提供了有价值的参考。

【关键词】结构方程模型; CB-SEM; PLS-SEM; 数据分析; 方法比较

【原文出处】《信息资源管理学报》, 2023,13(03)

(文中参考文献及注释详见原刊)

1. 引言

结构方程模型(Structural Equation Modeling, SEM)被称为第二代数据分析技术, 相较于第一代统计工具回归模型, 结构方程模型可以帮助研究人员通过同时建模多个构念, 在单一、系统和全面的分析中回答一系列相互关联的研究问题^[1]。结构方程模型通过分层或非分层、递归或非递归结构方程来表达复杂的变量关系, 以呈现整个模型完整的形象^[2]。利用结构方程模型分析数据有助于研究人员对结果进行正确的解析, 从而得出科学合理的结论。Bollen^[3]、Baron等^[4]多位学者强调结构方程模型应该是学者的首选方法, 认为该模型对下一代研究人

员有很大的帮助^[3,4]。目前,研究人员可以使用许多软件工具进行结构方程模型分析,例如 LISREL、AMOS、SmartPLS、M-plus、EQS 和 SAS 等。

Esposito^[5]将 SEM 分为两类,即基于协方差的结构方程模型(CB-SEM)和基于方差的偏最小二乘结构方程模型(PLS-SEM)。两种方法在统计方法(非参数检验或参数检验)、研究目的(探索性或验证性)、采用的算法(广义最小二乘或最大似然估计)和处理的模型形态(反映性或形成性)等方面有很大的不同。尽管现在越来越多的研究人员和学者在研究分析中采用结构方程模型,但一些学者在使用过程中没有按一定的准则来选择方法,在数据分析和报告中也存在内容不全面或报告指标选取不准确的问题。当前许多方法类研究专注于解释和比较两类方法的差异,却少有研究通过实际研究范例来突出和证明两种 SEM 方法在结果上的差异。同样的数据,选择不同的方法可能会带来不同的研究结果。如果研究者未能选择适合的数据分析方法,那么可能得出不准确的研究结论。

因此,本文从两种结构方程模型的区别入手,分析两种方法的适用性,并以企业金融科技采纳为例,分别用两种方法进行数据分析,以呈现两种方法分析结果的差异,强调选择正确方法的重要性。本研究旨在区别两种方法的使用条件和适用情境,帮助研究者们梳理两种方法的差别,在未来研究中选择合适的方法,得到准确的数据分析结果,为研究结论提供确切的依据。

2. 理论基础

2.1 结构方程模型

结构方程模型是一种统计方法,用于估计一组观察变量之间的关系,这些观察变量代表统计模型中的概念变量。SEM 可以检验一个或多个连续或离散自变量与一个或多个连续或离散因变量之间的关系^[6],可以定义潜变量,也就是无法观察到和直接测量的变量,例如信任、组织文化、满意度等。为了测量潜变量,研究人员需要用一系列可观察的变量作为潜变量的测量工具,潜变量的值可以通过几个观察变量的组合来推断。SEM 可以在观察层面(外部或测量模型)评估潜变量,也可在理论层面(内部或结构模型)检验潜变量之间的关系^[3]。因此,SEM 在组织管理、信息管理、市场营销、心理学等研究领域应用十分广泛。

近年来,采用结构方程模型分析数据的研究越来越多,我们在期刊引文索引数据库 Web of Science 核心合集中,以“structural equation model”为关键词,搜索到 24404 个结果,按出版年限排序,可以看到自 2000 年以来,发文量逐年上升,如图 1 所示。

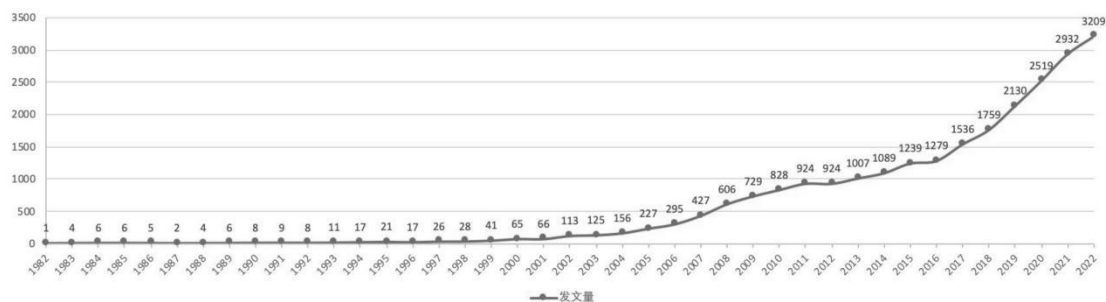


图1 结构方程模型在 Web of Science 发文量统计

结构方程模型在我国学术界相关学科领域同样发展迅速，我们在中国知网以“结构方程模型”为关键词进行搜索，结果与 Web of Science 搜索结果相似，结构方程模型相关文章数量逐年提升，可见其研究热度，如图 2 所示。采用结构方程模型的文章覆盖多个学科和研究领域，在信息系统研究中得到广泛应用^[7,8,9]。

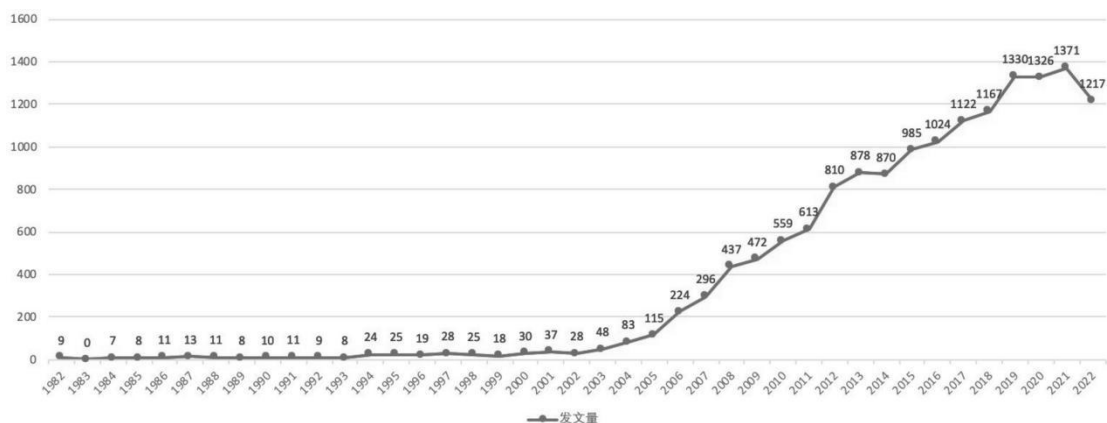


图2 结构方程模型在中国知网发文量统计

2.2 CB-SEM 与 PLS-SEM 的比较

结构方程模型在 20 世纪 70 年代开始应用于社会科学领域，起初可运行的结构方程模型软件都按 CB-SEM 来执行分析。PLS-SEM 的分析程序是由 Wold 在 1974 年首先提出的，而后 Chin 对其进行了修改，提高了 PLS-SEM 在统计推断方面的能力^[10]。PLS-SEM 在统计分析中逐渐获得了 CB-SEM 的认可，并被广泛应用于商业和社会科学研究，特别是对于处理关系复杂的模型的情况，PLS-SEM 技术是一种非常方便的方法。

虽然两种方法的根源相同^[11]，但 CB-SEM 和 PLS-SEM 在对路径系数的统计估计效率方面有很大差异^[12]。CB-SEM 估计模型参数，使估计和样本协方差矩阵之间的差

异最小化，而 PLS-SEM 是通过估计普通最小二乘 (OLS) 回归迭代序列中的部分模型关系，使内生潜在变量的被解释方差最大化。因此，两种方法在适用性上也有很大不同。

首先，CB-SEM 中的参数化过程依赖于足够的样本量和正态分布数据等假设，而 PLS-SEM 的非参数过程不需要基于最大似然的结构方程模型估计所需要的多元正态性假设^[13]。其次，由于 PLS-SEM 基于一系列普通最小二乘回归，它对样本量的要求较低，在样本量不大的情况下，依然可以达到较高的统计力水平^[14]；而 CB-SEM 会受到样本的限制，在样本量不足的情况下，常常会导致偏差较大的检验统计。满足较大的样本量和正态分布假设这两个要求是许多社会科学研究人员从 CB-SEM 转向 PLS-SEM 进行分析的主要原因。然而，Ringle 等^[15]建议，在处理满足正态分布假设的数据时，应优先考虑 CB-SEM，因为该方法最初是作为参数检验启动的。第三，模型形态也是选择采用哪种结构方程模型方法时的一个重要因素。PLS-SEM 可以几乎不受限制地处理反映性和形成性两种类型的观察变量，而 CB-SEM 只能分析反映性观察变量^[16]。第四，当处理复杂模型的时候，PLS-SEM 不会受到识别问题的限制，但 CB-SEM 会受到较大限制。表 1 汇总了两种方法在分布假设、样本量、适合处理的模型形态上的差别。

表 1 CB-SEM 和 PLS-SEM 方法的使用要求

	CB-SEM	PLS-SEM
数据分布假设	需要满足正态分布假设	无分布假设要求
样本量	需较大样本量	可处理较小样本量
处理模型形态	反映性	反映性和形成性
模型复杂度	较简单模型	较复杂模型

除了在使用条件和使用情境上的差异外，采用 CB-SEM 和采用 PLS-SEM 两种方法做数据分析，在论文中需要呈现的内容也有所不同，见表 2。特别是在使用 PLS-SEM 时，要有明确的选择该方法的理由，否则审稿人可能要求使用 CB-SEM。选择使用 PLS-SEM 理由，可参考 Shiau 等^[17,18]的总结，并根据实际研究情况作适当的调整。例如：

“PLS-SEM 具有以下优势：与使用 CB-SEM 要求满足正态分布假设相比，

PLS-SEM 放松了对样本分布的假设要求。此外, PLS-SEM 可以以较小的样本量估计较复杂的模型^[13, 17, 18, 19, 20]。本研究更适合采用 PLS-SEM, 因为: ①本研究是探索性研究, 旨在发展理论; ②本研究从预测视角进行分析; ③本研究的结构模型较复杂; ④本研究的结构模型包含一个或多个形成性构念; ⑤本研究可获取样本量较小; ⑥本研究样本为非正态性分布; ⑦本研究需要潜在变量分数用于后续分析等^[13, 17, 18, 19, 20, 21]。”

本文将财富管理企业使用金融科技意愿和行为研究为范例, 在数据分析中分别采用 CB-SEM 和 PLS-SEM 两种方法, 并分别报告结果。通过对比, 可以看到两种分析方法在报告内容和结果上的差异, 以此帮助研究人员区分两种方法, 并根据实际研究情况选择合适的数据分析方法。

表 2 CB-SEM 和 PLS-SEM 方法在论文中应呈现的内容

	CB-SEM	PLS-SEM
使用原因	-使用CB-SEM方法的原因	-使用PLS-SEM方法的原因
测量模型	-模型适配度检验 -模型修订的原因和结果	-模型修订的原因和结果
	-信度(因子载荷量、Cronbach's alpha、组合信度)、收敛效度和区别效度(Fornell-Larcker和嵌套模型)检验	-信度(因子载荷量、Cronbach's alpha、组合信度)、收敛效度和区别效度(Fornell-Larcker和Heterotrsait-monotrait (HTMT))检验
结构模型	-直接、间接和总效应的相关系数、t值和显著性	-相关系数、t值和显著性
	-R ² 值	-R ² 值

3. 财富管理企业采纳金融科技研究理论框架

金融科技(fintech)是金融(finance)和科技(technology)两个词的组合^[22], 是以互联网为基础的金融领域先进技术的统称。为更好地理解财富管理企业对金融科技的采纳意愿和采纳行为, 本文基于TOE框架, 分析技术、组织和环境三个维度因素对企业金融科技采纳意愿的影响, 并增加考虑个人维度——个人创新性。尽管TOE理论框架在组织行为决策研究中十分经典, 但近年来一些学者提出该理论只关注组织层面, 而忽略了组织中个体的重要影响, 呼吁将个人因素包含在内, 基于该理论框架的研究将更有效^[23, 24]。此外, 研究模型结合了感知价值, 将金融科技采纳意愿对金融科技采纳行为的影响梳理清楚。在本文中, 影响财富管理企业金融科技采纳意愿的因素包括感知智能性(技术维度)、IT基础设施(组织维度)、政府支持(环境维度)和个人创新性(个人维度), 如图3所示。

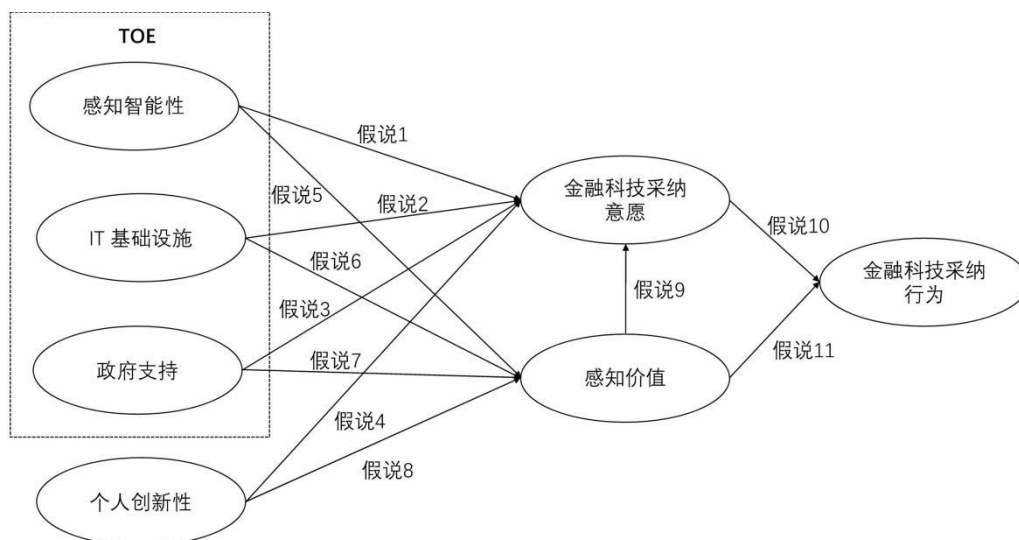


图3 财富管理企业采用金融科技的影响因素模型

注：假说 12: 在完整模型下，金融科技采纳意愿在感知价值对金融科技采纳的影响中有中介效应。

4. 研究假说提出

(1) 技术、组织、环境和个人因素对金融科技采纳意愿的影响

信息系统智能性主要是基于系统的能力水平被感知的，在用户的感知中发挥重要作用。Pillai 等^[25]利用混合方法研究了人工智能驱动的聊天机器人在印度的酒店和旅游业的应用，研究发现，感知智能性正向影响用户对使用聊天机器人来规划出行的意愿。金融科技能够基于大数据分析用户，并提供智能的产品推荐，财富管理企业员工可以感知其智能性带来的各种益处，进而提高采纳意愿。

IT基础设施是企业获得长期竞争优势的关键，对新技术的采纳有重要影响。Zhu 等^[26]发现，拥有足够的财务资源来采购ERP基础设施的企业比缺乏财务的企业更快地实现电子商务。在财富管理企业中，IT基础设施可以为员工提供操作和实时互动平台，使员工更愿意接受金融科技。技能和知识等无形资源可以补充有形资源，提供有效开发和操作应用所需的业务和管理技能，进而增强金融科技采纳意愿。

企业采纳新技术，除依赖内部资源以外，还会依赖外部资源和支持。Park 等^[27]在研究影响韩国企业采用大数据的因素中发现，政府的支持和政策是影响企业采用大数据的影响因素之一。区块链相关研究学者认为，政府支持占据首位，是在区块链采用过程中发挥巨大作用的关键因素^[28]。

个人创新性是采取信息技术意愿和行为的重要前提,许多研究都证明了个人创新性对新技术采纳意愿的积极影响^[29,30]。Yu等^[31]认为,个人创新水平高的个体会通过对新技术的感知价值来抵消感知风险,能够产生更积极的态度和行为。员工的个人创新性对组织中新技术的使用有重要影响^[32]。财富管理企业中,员工可以利用金融科技开展业务服务客户。个人创新性较高的员工更愿意在工作中尝试新技术,对处理频繁变化的能力有更强的风险容忍度和信心,更能感知到金融科技带来的益处,从而产生较高的采纳意愿。

基于以上,本文提出如下假说:

假说1:感知智能性正向影响金融科技采纳意愿。

假说2:IT基础设施正向影响金融科技采纳意愿。

假说3:政府支持正向影响金融科技采纳意愿。

假说4:个人创新性正向影响金融科技采纳意愿。

(2) 技术、组织、环境和个人因素对感知价值的影响

感知智能性是从对技术的智能和能力评价中感知到的。Moussawi等^[33]认为用户对系统的感知智能性越强,就越会觉得系统使用简单,越觉得系统有用。在财富管理企业中,金融科技提供的智能化服务可以辅助员工开展财富管理业务,员工会觉得在金融科技辅助下的工作环境是舒适和高效的,也感知到智能化的金融科技产生的价值。员工感知到金融科技的智能性越高,感知到的价值就越高。

感知价值反映了用户从使用各种技术服务中感受到的好处,这些好处可能源于对使用各种技术服务的容易程度的感知。企业为使用新技术所准备的IT基础设施越完善,员工越容易在使用过程中体会到好处。Verma等^[34]在研究影响公司采用大数据分析的因素中发现,IT基础设施会对感知价值产生影响,进而影响企业采纳意愿。财富管理企业IT基础设施越好,员工感知价值越高。

政府支持在新技术采纳中发挥重要作用,政府为新技术使用提供一定的基础设施、政策支持和技术培训等,以帮助和推进新技术的发展。Nasri等^[35]发现,当企业使用新技术获得政府支持时,企业员工会认为使用新技术行为是更可行且更有价值的。

个人接受新思想的程度和独立作出创新决定的能力一般体现了个人创新性。除了对新技术的采纳意愿有一定的影响外,个人创新性还被发现与感知价值有重要关系。例如,Ozturk等^[36]在对持续使用移动酒店预订技术的研究中发现,感知易用性、主观规范和创新性对感知实用价值和感知娱乐价值都会产生正向影响,与其他因素相比,创新性对两类感知价值的影响都是最大的。金融科技背景下,用户个人创新性越强,越能够感受到使用金融科技服务的益处。财富管理从业者越喜欢创新,越能够在使用金融科技过程中感受到使用金融科技的益处和价值。因此,本文提出如下假说:

假说5:感知智能性正向影响感知价值。

假说6:IT基础设施正向影响感知价值。

假说7:政府支持正向影响感知价值。

假说8:个人创新性正向影响感知价值。

(3) 金融科技的采纳意愿对采纳行为和感知价值的影响

Verma等^[34]对印度公司采纳大数据技术意愿的研究发现,对大数据分析的感知战略价值会对大数据分析的采纳意愿有一定的影响。在金融科技领域中,Omigie等^[37]研究了用户持续使用移动金融服务的意愿,结果显示,用户感知实用价值和娱乐价值都对使用意愿有正向影响。财富管理企业中,员工对金融科技感知价值越高,采纳意愿会越强。

在手机银行采纳研究中,Alalwan等^[38]确定了采纳意愿对采纳行为的正向影响。Dong等^[39]研究了物联网(IoT)系统在中国的应用,认为使用物联网系统的意愿越高,越容易产生使用行为。在财富管理企业中,员工越想在工作中采纳金融科技,也就是金融科技的采纳意愿越高,越容易产生采纳金融科技开展业务的行为。Zhang等^[40]的研究支持了感知价值对消费者网络购物中购买行为的正向影响,认为消费者在使用网站过程中感受到的快乐和情感价值越多,他们越能够产生冲动购买行为。Liu等^[41]关于移动支付采纳意愿的研究发现,与感知风险和感知益处相比,感知价值对新技术采纳的正向影响最大。

基于以上,本文提出如下假说:

假说 9: 感知价值正向影响金融科技采纳意愿。

假说 10: 金融科技采纳意愿正向影响金融科技采纳行为。

假说 11: 感知价值正向影响金融科技采纳行为。

(4) 金融科技采纳意愿的中介效应

感知价值可能会直接带来实际行为,也可能通过金融科技使用意愿来影响金融科技使用行为。Zhang 等^[42]认为,当一个亲密的朋友推荐新技术时,个人的感知价值可能会绕过行为意愿,直接导致实际参与行为。从详尽可能性模型(ELM)的角度来看,当接收到的信息来自于可信的来源时,人们更容易走信息处理的外围路线。相反地,人在处理一般来源的信息时,更可能通过建立在信息处理的中心路径上的理性推理,来进行评估。例如,移动银行的采纳意愿会受到感知价值的正向影响^[43,44,45],进而影响采纳行为^[46,47]。也就是说,用户感受到的价值会促进使用主观价值最大化技术的想法,再产生金融科技采纳的行为。综上所述,感知价值会影响金融科技采纳意愿进而影响采纳行为。因此,本文提出如下假说:

假说 12: 在完整模型下,金融科技采纳意愿在感知价值对金融科技采纳的影响中有中介效应。

5 研究设计和数据分析

调查问卷以“财富管理企业采用金融科技开展业务”为主题,对财富管理企业中有使用金融科技经历的员工进行调查。所有变量的操作型定义和量表题项均改编自前人开发使用的成熟量表,并根据本研究情境进行一定的调整和修改,见表 3。题项都采用李克特七点量表,范围从“非常不同意”(1)到“非常同意”(7)。为保证调查问卷的内容效度,先进行了前测试,根据前测试反馈结果对问卷做了整体修改。接着,进行了小范围的预测试,共收集 66 份有效问卷,SPSS 数据分析结果显示,各题项的因子载荷量均超过 0.5,组合信度均超过 0.7,Cronbach's alpha 值均超过 0.7,说明具有较好的信度^[48]。平均方差提取(AVE)均超过 0.5,说明有较好的收敛效度。预测试结果保证了方法的可靠性和有效性。

表3 变量定义与测量题项

构念和定义	题项	来源
感知智能性是用户对技术智能及其能力的感知 ^[49]	PIT1我觉得金融科技有能力辅助财富管理业务开展。 PIT2我觉得金融科技提供服务是基于大量知识的。 PIT3我觉得金融科技提供的服务是很负责的。 PIT4我觉得金融科技是智能的。 PIT5我觉得金融科技提供的服务是合理的。	[26]
IT基础设施是企业的有形和无形设施,包括有形的IT设施、员工/员工技术和管理技能集、当前的信息存储库和流程、部门之间的协调和经理对客户需求的远见 ^[50]	IT1我认为员工具备金融科技所需的管理和技术技能。 IT2在我们企业里,从许多业务环节中都能获取金融科技的经验和技能。 IT3我觉得在组织的各个部门,我们有能力共享金融科技资源。 IT4我们的组织可以预见客户在这个技术驱动的财富管理市场的需求。	[51-52]
政府支持是政府的意愿,以促进和支持新技术,并提供适当的标准和政策,以鼓励采用 ^[53-54]	GS1政府在财政上支持金融科技的发展。 GS2政府鼓励企业申请金融科技项目融资。 GS3政府提供金融科技相关技能培训。 GS4金融科技规范得到政府的支持。	[54-55]
个人创新性是个人尝试任何新的信息技术的意愿 ^[56]	PIV1如果我听说了一种新的信息技术,我会想办法去试验它。 PIV2在我的同龄人中,我通常是较早探索新的信息技术的人。 PIV3我喜欢尝试新的信息技术。 PIV4总的来说,我愿意尝试新的信息技术。	[57]
金融科技采纳意愿是企业员工参与使用金融科技来开展业务的主观可能性 ^[58]	FAI1我们的组织计划在未来将金融科技用于财富管理。 FAI2我们的组织打算将金融科技用于未来财富管理的产品销售和客户服务中。 FAI3在我们的日常工作中,我们的组织将一直尝试使用金融科技。 FAI4我预测我们的组织在未来会使用金融科技。	[59-60]
金融科技采纳行为是使用金融科技对实现业务目标所提供的帮助 ^[61]	FAB1我们使用金融科技开展财富管理业务。 FAB2我们使用金融科技来为客户服务。 FAB3我们使用金融科技为客户配置产品。 FAB4我们使用金融科技来分析客户。	[62]
感知价值被定义为人们对从产品或服务中获得的利益与为之付出的牺牲之间的权衡的主观评价 ^[63-64]	PV1与我需要付出的努力相比,金融科技的使用对我来说是有益的。 PV2与我需要花费的时间相比,金融科技的使用对我来说是值得的。 PV3与其他方式相比,使用金融科技为我提供了更大的价值。 PV4总的来说,金融科技的使用给我带来了很大的价值。	[65]

注: IT: IT 基础设施; FAB: 金融科技采纳行为; FAI: 金融科技采纳意愿; GS: 政府支持; PIT: 感知智能性; PIV: 个人创新性; PV: 感知价值。下同。

正式调查问卷在问卷星线上发布,共收到了332份问卷。剔除数据不完整和无效的问卷后,保留了285个有效问卷进行数据分析。表4显示了受访者的人口统计资料。接下来,本文将分别采用CB-SEM和PLS-SEM两种结构方程模型方法来作数据分析,以呈现和比较两种方法的分析过程和分析结果。

表4 问卷调查样本特征分析(样本数 285)

特征	分类	频数	百分
性别	男	83	29.1
	女	202	70.9
年龄	20—29岁	170	59.6
	30—39岁	108	37.9
	40岁以上	7	2.5
教育程度	大学专科	9	3.2
	大学本科	236	82.8
	硕士及以上	40	14
职务	普通员工	56	19.6
	基层管理者	112	39.3
	中层管理者	99	34.8
	高层管理者	18	6.3
从事财富管理 工作时间	3年内	61	21.4
	3年到6年内	160	56.1
	6年到9年内	45	15.8
	9年及以上	19	6.7
使用金融科技 开展财富管理 业务时间	2年内	54	18.9
	2年到4年内	143	50.2
	4年到6年内	56	19.6
	6年到8年内	24	8.4
	8年及以上	8	2.9
工作中使用 金融科技频率	一天很多次	107	37.5
	一天几次	144	50.5
	一天1次	26	9.1
	一周1次或更少	8	2.9
工作中平均 每天利用金融 科技服务 客户数量	0—1位	1	0.4
	2—3位	75	26.3
	4—5位	115	40.3
	6—7位	38	13.3
	8—9位	17	6
	10位及以上	39	13.7
所在企业员工数量	100人以下	44	15.4
	101—200人	83	29.1
	201—300人	55	19.3
	301—400人	27	9.5
	401—500人	21	7.4
	500人以上	55	19.3

5.1 CB-SEM 分析

5.1.1 测量模型分析

本节采用 CB-SEM 分析工具 AMOS26 对研究模型进行估计。选取 7 个指标来评

价整体模型的拟合程度,分析结果显示,原始模型拟合度、信度和效度并不完全符合标准,需要对模型进行修订。去除因子载荷较低和残差较高的题项GS4、PIT1、PIT3、PIV1、IT3、IT4、PV1、FAI3和FAB4后,测量模型拟合指标基本符合标准,如表5所示。

对修订后的模型作了信度分析,以Cronbach's α 、因子载荷量和组合信度作为信度测量的指标。本模型所有构念的Cronbach's α 值都大于0.7,且所有测量题项因子载荷量都大于0.5,组合信度值都大于0.7,表示具有一定的信度。此外,本文通过平均变异萃取(AVE)来检验模型的收敛效度,所有构念的平均变异萃取值都大于0.5,满足收敛效度检验标准^[48]。测量模型信效度检验结果汇总统计在表6中。

Hair等^[70]通过比较构念的AVE的平方根及构念与其他构念的相关性来检验区别效度。本文所有构念的AVE的平方根均大于其与模型中任何其他构念的相关性,代表本研究模型构念都具有一定的区别效度,如表7所示。

5.1.2 结构模型分析

结构模型分析结果显示了路径系数和方差解释力(R²),如图4所示。感知价值、金融科技采纳意愿和金融科技采纳行为的方差解释力分别为56%、63.2%和48.8%。在11个直接效应假说中,有4个假说未显示出显著的相关关系,另外7个假说得到数据分析结果的支持。

表5 模型适配度检验

拟合指数	本研究测量模型	建议值	参考文献
卡方(χ^2)	208.427	——	
自由度($d.f.$)	149	——	
卡方/自由度($\chi^2/d.f.$)	1.399	≤ 3	Bollen ^[3]
拟合优度指数(GFI)	0.929	≥ 0.90	Scott ^[66]
调整拟合优度指数(AGFI)	0.9	≥ 0.80	Scott ^[66]
比较拟合指数(CFI)	0.97	≥ 0.90	Bagozzi等 ^[67]
额拟合指数(NFI)	0.904	≥ 0.90	Bentler等 ^[68]
增量拟合指数(IFI)	0.971	≥ 0.90	Bentler等 ^[68]
均方根误差近似(RMSEA)	0.037	≤ 0.08	Jarvenpaa等 ^[69]

感知智能性对金融科技采纳意愿和感知价值都有显著的正向影响($\beta=0.252$, $t=2.421$, $p<0.05$; $\beta=0.433$, $t=4.761$, $p<0.001$),IT基础设施对金融科技采纳意愿和感知价值都无显著影响($\beta=0.186$, $t=1.542$, $p>0.05$; $\beta=0.014$, $t=0.116$, $p>0.05$),政府支持和个人创新性仅对感知价值有显著的正向影响($\beta=0.279$,

t=2.652, p<0.01; β =0.205, t=2.733, p<0.01), 而对金融科技采纳意愿都没有显著影响 (β =0.11, t=0.992, p>0.05; β =0.090, t=1.162, p>0.05)。感知价值对金融科技采纳意愿和金融科技采纳行为都有显著的正向影响 (β =0.332, t=3.016, p<0.01; β =0.417, t=3.509, p<0.001), 金融科技采纳意愿也对金融科技采纳行为有显著的正向影响 (β =0.337, t=2.794, p<0.01)。我们将直接效应、间接效应和总效应汇总整理在表8中。

表6 测量模型信效度检验

构念	测量题项	因子载荷量	Cronbach's α	组合信度	AVE
感知智能性	PIT2	0.736	0.734	0.785	0.55
	PIT4	0.735			
	PIT5	0.626			
IT基础设施	IT1	0.751	0.711	0.712	0.553
	IT2	0.736			
政府支持	GS1	0.754	0.753	0.789	0.555
	GS2	0.702			
	GS3	0.684			
个人创新性	PIV2	0.569	0.756	0.792	0.565
	PIV3	0.846			
	PIV4	0.765			
金融科技采纳意愿	FAI1	0.711	0.721	0.763	0.519
	FAI2	0.705			
	FAI4	0.621			
感知价值	PV2	0.749	0.801	0.817	0.598
	PV3	0.756			
	PV4	0.765			
金融科技采纳行为	FAB1	0.728	0.724	0.762	0.517
	FAB2	0.668			
	FAB3	0.654			

表7 区别效度

	1	2	3	4	5	6	7
1 感知智能性	0.742						
2 IT基础设施	0.569	0.744					
3 政府支持	0.486	0.689	0.745				
4 个人创新性	0.393	0.481	0.445	0.752			
5 金融科技采纳意愿	0.673	0.635	0.583	0.51	0.72		
6 感知价值	0.663	0.552	0.579	0.517	0.711	0.773	
7 金融科技采纳行为	0.453	0.422	0.538	0.283	0.645	0.664	0.719

为检验中介效应假说, 我们按照 Zhao 等^[71]提出的中介效应检验方法, 检验在完整模型下, 金融科技采纳意愿在感知价值对金融科技采纳行为影响中的中介作用, 见表9。①感知价值对金融科技采纳行为的间接影响显著 ($a \times b = 0.112$);

②感知价值对金融科技采纳行为的直接影响显著 (c=0.417)；③直接效应和间接效应的作用方向相同 (a×b×c 为正)。因此，判断为互补型的部分中介，即感知价值对金融科技采纳行为的影响会受到金融科技采纳意愿的部分中介。

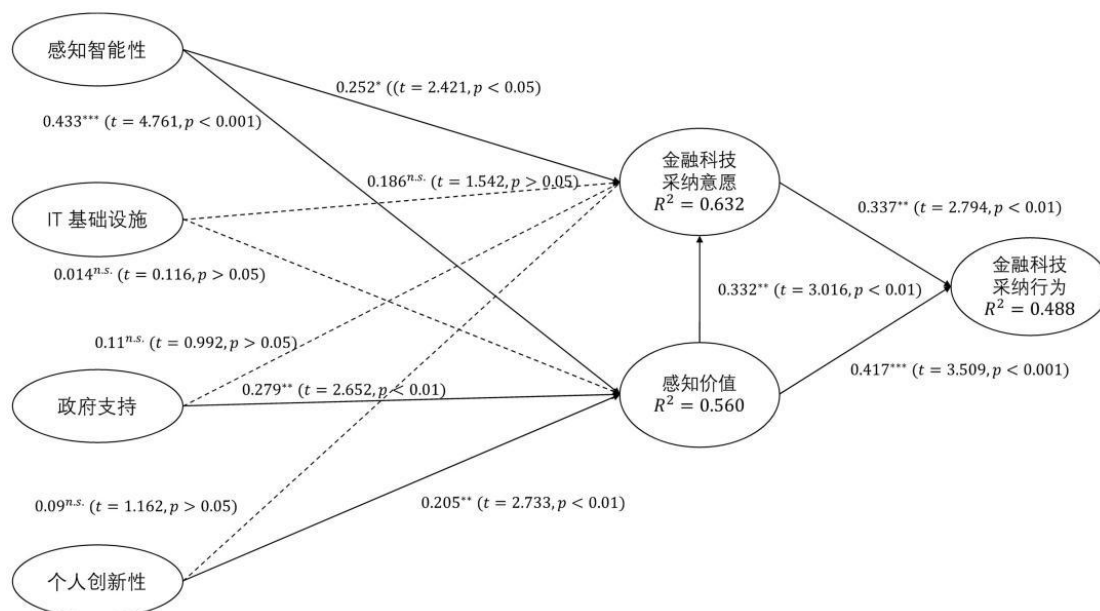


图4 CB-SEM 结构模型分析结果

注：*p<0.05；**p<0.01；***p<0.001；n. s. 不显著

表8 直接、间接、总效应分析

	感知智能性	IT基础设施	个人创新性	政府支持	感知价值	金融科技采纳意愿
直接效应						
感知价值	0.433***	0.014	0.205**	0.279**	—	—
金融科技采纳意愿	0.252*	0.186	0.09	0.11	0.332**	—
金融科技采纳行为	—	—	—	—	0.417***	0.337**
间接效应						
感知价值	—	—	—	—	—	—
金融科技采纳意愿	0.144**	0.005	0.068*	0.093**	—	—
金融科技采纳行为	0.314***	0.07	0.138**	0.185**	0.112*	—
总效应						
感知价值	0.433***	0.014	0.205*	0.279**	—	—
金融科技采纳意愿	0.396***	0.191	0.158*	0.203*	0.332**	—
金融科技采纳行为	0.314***	0.07	0.138**	0.185**	0.529***	0.337**

注：*p<0.05；**p<0.01；***p<0.001

表9 中介效应分析

效应	Std β	Bias-Corrected CI		Percentile CI	
		Lower	Upper	Lower	Upper
直接效应					
感知价值→金融科技采纳行为	0.417	0.142	0.671	0.142	0.671
间接效应					
感知价值→金融科技采纳意愿→金融科技采纳行为	0.112	0.026	0.302	0.014	0.256
总效应					
感知价值→金融科技采纳行为	0.529	0.329	0.705	0.330	0.708

5.2 PLS-SEM 分析

5.2.1 测量模型分析

为保证两种方法采用的模型是一致的,本节直接采用了在CB-SEM分析中修订后的模型,利用SmartPLS4做数据分析^[72],以便与CB-SEM分析结果做直观的对比。请注意,若不是以方法比较为目的,在采用PLS-SEM单一方法做数据分析时,应将所有测量题项带入,若有因子载荷量低于0.5的题项,再进行模型修订。为验证测量模型的有效性,首先对测量模型进行了信度、收敛效度和区别效度评估。内部一致性信度利用Jöreskog's提出的组合信度和Cronbach's alpha来评估^[73]。结果显示,构念组合信度在0.843和0.883之间,Cronbach's alpha值均在0.712和0.801之间,表示具有一定的信度。利用AVE来评估每个构念的收敛效度。每个构念的AVE值均超过0.5,说明该构念至少解释了其项目50%的方差^[74]。此外,所有项目的因子载荷量均超过0.6,且显著,如表10所示。

本研究采用了Fornell-Larcker和Heterotrsait-monotrait (HTMT)的相关比率两种方法来评价区别效度。一方面,根据相关性的Fornell-Larcker比值,从表11中可以看出,一个构念与其他构念之间的相关系数都小于该构念AVE的平方根^[75,76,77]。另一方面,根据相关性的Heterotrsait-monotrait (HTMT)比值^[78,79,80],如表12所示,本文模型中各构念间比率值均小于0.9。通过以上两种方法验证,说明研究模型的所有构念之间都具有一定区别效度。

5.2.2 结构模型分析

在评估结构模型之前,首先利用方差膨胀因子(VIF)检查共线性。一般来讲,方差膨胀因子值应低于3,本文的内部VIF值在1.242—1.633之间,外部VIF值在1.334—1.889之间,说明该模型不存在严重的共线性问题。本文使用自助法分析结构模型,设定子样本数5000,结果如图5所示。

表 10 测量模型统计特征

变量	题项	均值	标准差	因子载荷量	t值	AVE	组合信度	Cronbach's alpha
IT基础设施	IT1	5.639	1.039	0.873	32.63	0.777	0.874	0.712
	IT2	5.881	0.962	0.889	39.151			
金融科技 采纳行为	FAB1	6.235	0.811	0.83	26.355	0.644	0.844	0.725
	FAB2	6.2	0.862	0.802	14.649			
	FAB3	6.042	0.889	0.774	12.787			
金融科技 采纳意愿	FAI1	6.053	0.83	0.818	28.861	0.641	0.843	0.721
	FAI2	6.109	0.824	0.82	22.15			
	FAI4	6.291	0.814	0.763	14.971			
政府支持	GS1	5.716	0.973	0.847	28.861	0.671	0.859	0.756
	GS2	5.818	0.911	0.824	24.156			
	GS3	5.582	1.098	0.785	28.926			
感知智能性	PIT2	5.972	0.94	0.834	28.045	0.656	0.851	0.737
	PIT4	5.958	0.845	0.831	30.566			
	PIT5	5.642	0.954	0.762	14.044			
感知价值	PV2	6.049	0.869	0.843	24.877	0.715	0.883	0.801
	PV3	5.947	0.851	0.842	26.064			
	PV4	6.344	0.871	0.852	20.651			
个人创新性	PIV2	5.46	1.159	0.682	10.693	0.678	0.861	0.766
	PIV3	6.011	0.971	0.894	44.007			
	PIV4	6.112	0.952	0.876	32.59			

该模型解释了金融科技采纳行为的 31.2% 方差、金融科技采纳意愿的 41.4% 方差和感知价值的 38.8% 方差。感知智能性对金融科技采纳意愿 ($\beta=0.204$, $t=3.440$, $p<0.01$) 和感知价值 ($\beta=0.337$, $t=3.055$, $p<0.01$) 具有显著的正向影响。IT 基础设施仅对金融科技采纳意愿 ($\beta=0.153$, $t=2.830$, $p<0.01$) 有显著的正向影响, 对感知价值 ($\beta=0.106$, $t=1.432$, $p>0.05$) 没有显著影响。政府支持对金融科技采纳意愿 ($\beta=0.115$, $t=1.909$, $p>0.05$) 无显著的正向影响, 但对感知价值 ($\beta=0.204$, $t=2.117$, $p<0.05$) 有显著影响。个人创新性对金融科技采纳意愿 ($\beta=0.122$, $t=2.037$, $p<0.05$) 和感知价值 ($\beta=0.186$, $t=2.842$, $p<0.01$) 都有显著的正向影响。感知价值对金融科技采纳意愿 ($\beta=0.365$, $t=3.113$, $p<0.01$) 和金融科技采纳行为 ($\beta=0.268$, $t=2.783$, $p<0.01$) 有显著的正向影响。金融科技采纳意愿对金融科技采纳行为有显著的正向影响 ($\beta=0.269$, $t=2.954$, $p<0.01$)。因此, 除 IT 基础设施对感知价值的影响和政府支持对金融科技采纳意愿的影响外, 所有其他假说都得到了支持。

表 11 区别效度：Fornell-Larcker criterion

	1	2	3	4	5	6	7
1 IT基础设施	0.881						
2金融科技采纳行为	0.309	0.802					
3金融科技采纳意愿	0.454	0.466	0.801				
4政府支持	0.511	0.397	0.436	0.819			
5感知智能性	0.418	0.334	0.492	0.383	0.81		
6感知价值	0.419	0.511	0.541	0.452	0.521	0.846	
7个人创新性	0.365	0.211	0.395	0.351	0.331	0.407	0.823

表 12 区别效度：Heterotrait-monotrait (HTMT)

	1	2	3	4	5	6	7
1 IT基础设施							
2金融科技采纳行为	0.425						
3金融科技采纳意愿	0.625	0.635					
4政府支持	0.692	0.537	0.575				
5感知智能性	0.58	0.452	0.669	0.511			
6感知价值	0.554	0.662	0.708	0.577	0.68		
7个人创新性	0.494	0.267	0.513	0.453	0.445	0.495	

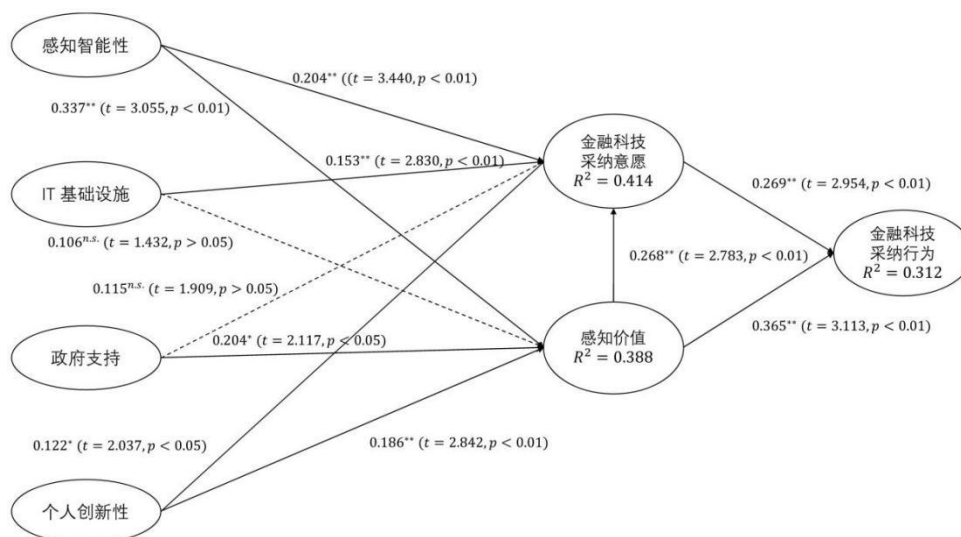


图 5 PLS-SEM 结构模型分析结果

注：*p<0.05；**p<0.01；***p<0.001； n. s. 不显著

本研究提出了中介效应假说：金融科技采纳意愿会在感知价值对金融科技采纳行为的影响中起中介作用，并采用了 Zhao 等^[71]提出的方法检验中介效应。如

表 13 所示, 第一, 感知价值对金融科技采纳行为的间接影响 ($a \times b$) 显著 ($\beta = 0.072$, $t = 2.482$); 第二, 感知价值对金融科技采纳行为 (c) 的直接影响显著 ($\beta = 0.365$, $t = 3.113$); 第三, 直接效应和间接效应的作用方向相同 ($a \times b \times c$ 为正)。因此, 判断为互补型的部分中介, 即感知价值对金融科技采纳行为的影响会受到金融科技采纳意愿的部分中介。

表 13 中介效应分析

效应	Std β	t 值
直接效应		
感知价值→金融科技采纳行为	0.365	3.113 **
间接效应		
感知价值→金融科技采纳意愿→金融科技采纳行为	0.072	2.482 *

注: ** $p < 0.01$; * $p < 0.05$

6 讨论与结论

6.1 CB-SEM 与 PLS-SEM 比较分析

本文以财富管理企业采纳金融科技为例, 分别通过 CB-SEM 和 PLS-SEM 两种方法进行数据分析, 以呈现不同方法带来的分析结果上的差异, 如表 14 所示。在 IT 基础设施对金融科技采纳意愿影响的检验上, CB-SEM 结果显示并无显著影响, 而 PLS-SEM 结果显示 IT 基础设施会对金融科技采纳意愿产生显著的正向影响。同样地, CB-SEM 分析结果不支持假说 4, 但该假说在 PLS-SEM 分析结果中得到了支持。由此可见, 同样的数据采用不同的分析方法, 会产生不同的结果, 这可能会对研究结论的准确性产生一定的影响。因此, 本研究强调选择合适方法的重要性, 并以财富管理企业金融科技采纳为范例, 呈现了采用 CB-SEM 和 PLS-SEM 方法分别需要呈现的内容, 特别是在做中介效应分析中, 提供了较全面的分析步骤, 为未来研究者提供参考。

本文为强调选择合适方法的重要性, 分别采用了 CB-SEM 和 PLS-SEM 对企业金融科技采纳模型做数据分析, 以呈现和比较不同的研究结果。实际上, 根据表 1 中列出的两种方法各自的使用准则, 应考虑数据分布假设、样本量、模型形态和模型复杂度。分析发现, 本范例样本量不大, 且数据并不都满足正态分布假设, 研究模型涉及 7 个构念和 12 个假说, 结构模型相对来说较复杂, 因此, 在实际研究分析中, 本范例更适合采用 PLS-SEM 方法, 建议参考 PLS-SEM 方法分析结果。

表 14 CB-SEM 和 PLS-SEM 分析结果比较

假说	CB-SEM	PLS-SEM	是否一致
假说1 感知智能性→金融科技采纳意愿	支持	支持	是
假说2 IT基础设施→金融科技采纳意愿	不支持	支持	否
假说3 政府支持→金融科技采纳意愿	不支持	不支持	是
假说4 个人创新性→金融科技采纳意愿	不支持	支持	否
假说5 感知智能性→感知价值	支持	支持	是
假说6 IT基础设施→感知价值	不支持	不支持	是
假说7 政府支持→感知价值	支持	支持	是
假说8 个人创新性→感知价值	支持	支持	是
假说9 感知价值→金融科技采纳意愿	支持	支持	是
假说10 金融科技采纳意愿→金融科技采纳行为	支持	支持	是
假说11 感知价值→金融科技采纳行为	支持	支持	是
假说12在完整模型下, 金融科技采纳意愿在感知价值对金融科技采纳的影响中有中介效应。	支持	支持	是

6.2 研究贡献和局限性

由于结构方程模型的使用愈加广泛, 根据 Bergh 等^[81]对方法论贡献的分类, 本文具有增量方法论贡献。具体体现在以下三方面:

第一, 本文区别了 CB-SEM 和 PLS-SEM 方法的适用条件和使用情境, 帮助研究人员在实际研究当中根据研究情境、模型特征以及数据形态等选择适合的结构方程模型分析方法, 以得到更准确的分析结果, 为研究结论提供可靠的依据。

第二, 本文梳理了采用 CB-SEM 和 PLS-SEM 方法时, 在研究论文中需要呈现的内容, 避免了可能存在的数据分析报告不完全或报告指标不准确的问题, 并以财富管理企业采纳金融科技为例, 分别利用 CB-SEM 和 PLS-SEM 方法做数据分析, 为论文中结构方程模型分析报告提供了有价值的参考。

第三, 本文利用财富管理企业采纳金融科技的实证案例, 分别采用 CB-SEM 和 PLS-SEM 分析方法, 对比分析结果, 强调了不同分析方法带来的分析结果上的差异, 以及选择恰当分析方法的重要性。

尽管本研究具有一定的研究价值, 但仍然存在一些研究局限。首先, 本文选取的实证研究范例中包含直接效应假说和中介效应假说及检验, 但未涉及调节效应, 未来研究可以提供包含调节效应在不同方法中的分析过程和结果呈现, 并对造成结果差异的内在机理作更加深入的分析。其次, 有些研究需要做无响应偏差和共同方法偏差的检验, 以避免这些偏差对研究结果的影响。最后, 受限于时间等因素, 本研究未对结构方程模型方法使用进行元分析, 未来研究可以收集更多已发表的实证研究做元分析, 为不同结构方程模型方法的使用标准提供更多可靠的证据和有价值的支持。

投资理财

社会治理视阈下社区基金会“资金池”创新举措探究

原珂

(对外经济贸易大学国家对外开放研究院, 石河子大学法学院)

【摘要】募集资金、分配资金和保值增值是社区基金会的三大核心功能,其中,募集资金是后两者功能实现的前提要件。社区基金会的资金来源主要为捐赠和筹款,且随着时代变迁,捐赠理念在不断变化更新,筹款渠道也不断拓展与丰富。捐赠既包括传统个体与企业捐赠及其方式理念的更新,也涵盖近年来新兴的其他组织捐赠、股权捐赠等创新性捐赠方式。在募集资金渠道拓展上,主要有两个方面的创新:一是常规筹款方式的创新发展,具体包括事件筹款、本金筹款、资金配捐、合作资助等方式;二是既有筹款渠道的拓展与创新,具体包括专项基金筹款、投资理财收益、企业资源链接及其他探索性的创新渠道或方式。

【关键词】社区基金会;募捐与筹款;专项基金;慈善资源

【原文出处】《甘肃社会科学》,2023.(03)

(文中参考文献及注释详见原刊)

2021年4月,《中共中央 国务院关于加强基层治理体系和治理能力现代化建设的意见》中明确提出“设立社区基金会等协作载体”和“发展公益慈善事业”。党的二十大报告进一步提出“健全共建共治共享的社会治理制度,提升社会治理效能”,为新时代社会治理指明了新方向和新目标。社区基金会作为一种新型的枢纽型社会公益组织,近年来在我国得到了快速发展,且日渐在基层社会治理新格局中发挥着越来越重要的作用与功能^[1]。相关统计数据显示,截至2022年12月底,我国共有各种类型的社区基金会278家,主要集中在北京、上海、深圳、广州、成都、杭州、南京、苏州等地,如目前上海已成立了87家社区基金会,占比约为31%。在这些已经成立的社区基金会中,七成以上的社区基金会为政府发起或主导,这意味着其不论在资金募捐上还是在发展模式上,均对政府有着高度的路径依赖^[1]且这种依赖主要凸显在政府资金支持上。这种情况下,引发的一

个现实问题是：社区基金会自身的“造血”功能何在？其可持续发展所需之“资金池”又如何壮大？这正是本研究的切入点与着力点。另外，鉴于社区基金会在中国发展时间较短以及我国慈善捐赠文化与社区公益氛围的相对薄弱，特别是相较于欧美国家和地区较为成熟的社会慈善文化和公益捐赠氛围，我国绝大多数社区基金会自起步发展以来始终面临着发展资金不足及募集渠道匮乏的问题，自身“造血”机制难以形成，这也成为制约其进一步发展壮大与可持续稳健发展的最大瓶颈，而当前学界对此方面的关注还远远不足，故亟须结合实际进行本土化、系统化的梳理与探究。为此，本文旨在从传统捐赠理念转变及方式创新和既有筹款渠道拓展创新两大方面抛砖引玉，望引起学界同仁的重视与探讨。

1. 社区基金会及其在基层社会治理中的独特作用

社区基金会作为我国基层社会公益慈善服务领域的一种创新性平台，能够有效链接各类社会公益慈善资源并发挥着社区公益资金“蓄水池”的功效。在这种意义上，社区基金会作为一种公益慈善媒介，已不仅仅是传统意义上的捐赠者和受助方。在实践中，居民、资助者等皆可成为社区发展治理中共同的投资者，成为社区治理成果的共同参与者与受益者。

1.1 社区基金会：双重敏捷性阐释

社区基金会兼具基金会和社区性的双重敏捷（agility）性特征^[2]，这也是社区基金会的基本组织属性。从基金会这一组织发展视角出发，社区基金会作为众多基金会谱系中的一种形式，与企业基金会、家族基金会一样，是具有金融属性的公益慈善组织，主要发挥着“募集资金、分配资金和保值增值”的作用。换言之，基金会可持续运作的主要任务就是“募钱、生钱、花钱”。如在美国，社区基金会工作的重点就是做好“募钱”工作，甚至“募钱”的部分工作也是通过联合劝募机构来提供帮助，“生钱”一般由运作型基金基金会操作，“花钱”则交给服务性组织来实施。但在国内，目前对绝大多数社区基金会来说，这三件事都需要自己来做，既要组织各种活动募钱，还要想办法投资赚钱，同时每年还要拿出上一年度基金余额的一定比例（一般为8%以上）资金来开展各种公益项目，故难免陷入筹资渠道有限、经费不足、管理不畅以及人手不够、专业人才缺乏等发展窘境。从一般社会组织可持续发展视角看，与社区其他类型社会组织相比，社区基金会作为一种兼具金融属性的枢纽型社会慈善组织，理应具有一定的资金实力和多元化募资渠道，并为其他社会组织提供资金支持，这亦是其比较优势所在。但相较于其他社会组织凭借专业服务优势取得收益或者定向获得政府采购以及直接资助以外，作为具有资金“蓄水池”及托管功能的社区基金会，筹资能力不

足往往是当前制约其作用发挥和持续发展的重要因素之一。因此,拓展筹资渠道与创新募集资金方式在其发展战略中应居于优先位置。从根本上来说,资金获取并形成一定的“资金池”是社区基金会完成组织使命的基础,即能够从社会募捐到资金是社区基金会安身立命之根本。然而,实践中作为非营利性的社区基金会无法通过经营性手段获得各类资源和资金收益,故在发展壮大中很容易遭遇不同程度上的资金短缺或周转之困境。为此,探讨社区基金会的多渠道资金来源及创新方式,在当下我国社会组织有序、高质量发展的大潮中具有重要现实意义。

1.2 社区基金会在基层社会治理中的独特作用:“资金池”功效

国外社区基金会百年来的发展经验表明,社区基金会的一大使命就是创新社会治理。全球第一家社区基金会——克利夫兰社区基金会的成立,标志着社区基金会在参与社会治理方面至少实现了三大方面的突破与创新:一是慈善不再只是富人的特权,社区基金会为中产阶级等热心于公益事业的人们提供了途径;二是把社会资源整合起来,共同推动社会发展;三是增加了居民参与地区发展的途径⁵。100多年后的今天,中国在鼓励社会力量参与社会治理创新时,亦想到了要支持社区基金会的发展,其主要目的就在于社区基金会能够为社会力量参与社会治理提供包括资金在内的各种资源和平台以及相关信息、技术等方面的支撑,以解决当前社区建设、发展与治理中存在的“有需求的人没有资源”或者“有资源的人对社区没需求”等问题,并最终增强居民对社区的认同感与归属感,提升社区共同体之凝聚力。

伴随着新时代以来我国城市化进程的放缓推进,则对城市高质量内涵式发展和社会治理的精细化水平提出了更高的要求。目前中国的社区基金会发展已形成一定规模,且愈发在动员社会参与、汇聚社区资源、构建居民自治与社区共治、拓展社区创新平台等方面发挥着重要作用,日渐成为当下城市基层治理创新的一种重要载体或组织形式。在此基础上,社区基金会还能够通过关系构建与平台搭建更好地促进政府、市场与社会组织三大部门的共建共治共享,实现“政企社”三方跨界合作,以不断适应新时代我国基层社会治理共建共治共享之发展新格局、新要求,推动国家治理现代化在基层的有序实现,助力中国特色基层社会治理体系的深化建设。但客观来说,这些也是诸多社会组织特别是枢纽型社会组织皆能够通过努力来实现的。而社区基金会作为一种新型的枢纽型社会组织,相较于一般社会组织,其在基层社会治理及其创新中的独特作用则在于“资金池”之功效。从根本上来说,社区基金会作为社区内生的以资金为导向的治理主体,让社区拥有可以自己支配的公益资金,变革传统由政府财政单一提供社区公共事务(公共产品和公共服务)资金的局面,从而更好地调动社会资金的参与,真正实现社区

多元主体共建共治共享的新格局。与此同时，社区基金会作为社区公益基金，不仅扩大了社区公共事务供给的资金量，而且更重要的是改变了支持社区公共事务供给的资金属性（区公益性）。相较于政府划拨的财政资金，社区公益基金使用起来更为灵活，即“只要社区及居民有需求，且需求合理”，就可以使用这笔资金进行资助，而不受财政资金预算与管理上的约束。当然，这也能够更好地调动居民的参与性，扩大居民对社区公共事务及公益基金使用的决策权与监督权，从而实现社区公共事务的精准供给与精细服务。

此外，大力发展社区基金会，还有利于变革现有基层慈善组织运作模式，推动中国公益慈善事业可持续发展。相较于一般社会组织，资金募集并形成“资金池”是社区基金会的重要功能。相较于其他慈善基金会，社区基金会的“资金池”功效就不再具有独特性了，但其核心优势则在于“本地”特色：本地资源、本地利益相关者和本地解决方案，这也是社区基金会从事基层公益事业三个根本特征。实践日渐证明，社区基金会能够起到远超越慈善资源募集平台角色的作用，有助于推动传统的“看不见的”“输出式”“输送式”“运动式”的公益慈善向“看得见的”“本地化”“孵化式”“常态化”的公益慈善转变，以逐步推动公益慈善事业的变革。例如，面对2020年初突如其来的新冠肺炎疫情，我国深圳、上海、成都、杭州等地的社区基金会在利用本地资源解决所在社区诸多“防疫”问题方面均创造性地发挥了重要的“在地化”公益慈善作用与功效。未来，社区基金会与现有社会组织的融合发展及其创新模式，如“社会组织+社区基金会”模式、“社区社会企业+社区基金会”模式、“专项基金+业主委员会”模式等，将会进一步发挥社区基金会的“资金池”功效及其金融衍生属性，更好地彰显其在基层社会治理及其创新中的独特作用。然而，这里有一个理论预设，即社区基金会得有一定的“资金池”，否则其作用功效的发挥将是“无源之水”，必将“束之高阁”。

2. 社区基金会捐赠吸纳及其理念创新

毋庸置疑，社区基金会作为现代社区的“慈善枢纽”和公益资源平台，吸纳捐赠应是其可持续发展的题中之义与基础保障。根据易善数据中心发布的《中国社区基金会报告（2021年）》显示，在2009至2019年10年间，中国社区基金会整体接受捐赠收入的占比约为78%，接受政府补助收入的占比约为20%⁶。由此可知，捐赠是当前我国社区基金会的主要收入来源。通常情况下，捐赠有两种方式：一种是非限定性捐赠，即捐赠人不指定捐赠资金的具体使用用途，而由基金会根据社区需要和机构使命来自主决定；另一种是指定用途捐赠，即一种类似“设立专项基金”但又有区别的方式，即企业、个人和机构在捐赠前明确了资金的使

用用途。但不论何种捐赠形式，本质上社区基金会作为一种社区慈善组织，能够为这些社区慈善基金的“蓄水池”提供灵活度最大且最为稳定的经费[3]。为此，实践中要积极倡导与鼓励创新包括居民个体和企业捐赠及其他各类创新性的捐赠方式。

2.1 个体捐赠：从“受益人”迈向“捐赠人”

慈善作为一项关乎人的工作，个人捐赠无疑是社区慈善的主力军。当前，尽管说政府财政资助和企事业单位（特别是基层政府如街道和社区内的企业等）捐赠是社区基金会的主要资金来源，但从长期看，居民个体捐赠才应是更稳定更可持续的资金来源，这包括资金、实物及将来的遗赠和信托等。客观来说，社区基金会自萌芽到发展壮大，最大的优势就是扎根社区、服务社区，与所在社区形成命运共同体。这种意义上，社区成员既是社区基金会的直接或者间接的受益者，同时也是社区基金会的主人翁和核心参与者。尤其是在当今治理主体日趋多元化的社区共建共治背景下，有很多有爱心、有意愿且有经济能力的人士愿意支持社区建设与发展治理，愿为居住的家园贡献绵薄之力。为此，一方面应不断畅通与创新个人捐赠渠道和方式，持续倡导居民个体多样化、个性化的捐赠理念。日常生活中，社区基金会作为居民身边的社区社会组织，公众的支持和参与尤为关键。这则要求实践中应积极转变社区居民“公益”理念，倡导居民“人人、时时、处处”可慈善的捐赠观念及个性化的捐赠方式，如根据居民偏好设定限定性的冠名基金等。另一方面，要积极营造社区慈善文化与公益捐赠氛围，形成居民崇尚捐赠的公益理念与文化，共建社区美好家园。很大程度上，社区公益文化氛围的形成集中凸显为社区居民从“受益人”角色向“捐赠人”角色的转换，且今后应进一步使这种角色转换成为创新个体捐赠的新潮流。例如，2018年深圳凤凰社区基金会收到一笔来自社区居民8万元的“绿茵追风足球基金”7的捐赠，这意味着社区居民实现了由“受益人”角色向“捐赠人”角色的创造性转变，也充分说明了凤凰社区基金会对社区居民公益培力之良好成效。从根本上来说，居民作为最终的服务对象和最大的潜在志愿者群体，社区基金会不仅传播着公益慈善的理念，而且还成功催促着居民参与到社区公益事业中[4]，让居民更积极主动地关注和参与社区公共事务的治理。

2.2 企业捐赠：从“公益社区”迈向“慈善社区”

诸多研究表明，现代企业应负起相应的社会责任(即企业社会责任)，而捐赠则是践行社会责任的一种有效方式。在西方社会，企业捐赠一般被认为是社区基金会资金注入的最大来源。通常，企业对社会组织的资源支持有实物支持、资金

支持和技术支持三种方式，其中资金支持则以捐赠和赞助为主要形式。一般情况下，一个社区所在辖区内或多或少会有一些驻区企业，涉及国有经济、集体所有制经济、私营经济、联营经济、股份制经济、外资经济等类型。但不论何种类型，都必将与所在社区产生着各种各样的共生关系。为此，要大力鼓励企业捐赠理念及其方式方法创新，以尽可能地夯实企业资源及资金的支持。其实，实践中社区基金会作为企业进入社区的一大抓手。一方面，社区基金会强调动员本地资源，团结本地的利益相关方，以解决本地的问题。如挖掘和培育驻区企事业单位的优秀人才，一起筹集资源、共建共治等。更进一步，社区基金会可以助力驻区企业做整个社区的战略慈善，进而规划整个社区的发展与治理模式，如深圳、重庆等地的桃源居社区均是借助基金会打造出“公益社区”的典范。更为甚者，在成都一些社区基金会则凭借其独特优势开辟了慈善组织发展的新模式——慈善社区建设。2018年12月在成都市第四届公益慈善交流会上，当地就尝试推出成都市首批10个慈善社区⁸。另一方面，企业在社区中的价值，就是解决社区问题的创新、效率和理性化，共同打造一个公益的价值链，由此实现社区治理共同体[5]。如武汉百步亭社区依托百步亭集团，在公益慈善方面也借助基金会实现了公益氛围的营造。其实，在现代社会中，社区关系对企业的发展犹如水之于鱼，而在企业社区关系构建的过程中，企业利益的考量是关键的因素，但也是不断变化的因素，有些企业因利益降低而逐渐淡化了社区关系的建设，有些企业则因利益的增长而更加重视社区关系的建设，如近年来房地产企业积极参与社区建设、发展与治理，以及顺丰快递、京东超市等类的企业对社区门店的布局等，皆旨在通过创新生活服务圈的方式打造一个社区公益价值生态链，并在此基础上实现社区利益共同体，进而助推社区治理共同体建设。

2.3 其他组织等的创新捐赠举措

除了上述两种主流捐赠方式外，还应随着社会经济的发展不断探索新的捐赠形式，如尝试探索驻区机关事业单位捐赠，社会组织特别是两新组织（新经济组织和新社会组织）、社区基层党组织、社区居委会等自治组织捐赠及辖区小商户（个体经营者）、社区社会企业、社区综合体等的直接或间接捐赠，如股权捐赠。以社区基层党组织捐赠为例，简单来说，基层党组织和党员作为社区内的核心成员，应当主动承担党员相应的责任，起到带头示范作用。实践中，可根据党组织内成员的个人意愿，在每个月交纳党费的同时，多交一元或几元钱，将这些多余的款项捐赠到该社区的社区基金会或社区微基金中，并可以指定该笔款项专门用于本社区某一类事项中，如困难党员的帮扶事项中等。另外，也可以借助政府在社区发展治理领域的相关政策，积极引导社区居委会捐赠。如上海浦东新区的自

治金，作为浦东新区政府给每个社区配备的财政资金，用于社区自治工作，但很多社区因使用条件受限或者不知如何使用等原因，致使该项资金长年闲置，从而越积越多。后来，浦东新区洋泾街道发起成立的洋泾社区公益基金会（上海第一家社区基金会）就利用浦东新区民政局牵头实施的联合捐平台，动员当地的社区居委会捐款，把辖区内社区居委会多年累积下来的自治金有效整合起来，统一由洋泾社区公益基金会进行统筹规划使用，从而既大大充实了该社区基金会的既有“资金池”，也发挥了这笔巨额资金的规模效应，更实现了社区公共资金服务社区公益的目标初衷。

3. 社区基金会常规筹款及方式创新

相对于吸纳捐赠而言，募集资金（筹款）既是社区基金会的重要功能，也是其可持续发展的内在驱动力。实践反复证明，成功的筹款是要让合适的人，在合适的时间，以合适的方式，向合适的捐赠者，为合适的公益目标，提供合适的捐赠请求。对社区基金会募集资金而言，既有的事件筹款、本金筹款、资金配捐、合作资助等常规方式也在不断创新与发展，逐渐凸显出一些新的特征。

3.1 事件筹款与公益创投尝试

事件筹款，主要指通过开展公益项目或者举办公益活动等方式来筹集善款。社区是一个大家庭，每天都会面对诸多突如其来的“大事小情”。社区可以针对具体事项开展不同的筹款活动。这些事项涉及：重大疾病或事故帮扶、公共设施修建和维护、公益慈善活动等。也可以此为主题，举办大型筹款活动，邀请社区居民、社区商家和企业为此捐款，并将所有资金全部投入该社区基金会中，进而定向用于筹款事项。此外，社区基金会还可以通过参与所在市、省等层面的重大公益活动进行资金募集，如四川省成都市慈善总会每年都会举办一系列大型筹款活动，像“一日捐”“99公益日”“为爱行走”等，社区基金会可以特定事项参与其中进行筹款。

很大程度上，近年来盛行的“公益创投”（venture philanthropy）是事件筹款的一种新型流行方式。所谓公益创投，一般是指社会组织根据社区居民的需求来设计社区内的服务项目，以此争取政府的财政拨款。尽管这对社会组织提出更高的专业能力要求，但经过公益创投来获取政府的财政支持是现代社会组织筹措资金的重要渠道之一。社区基金会作为一种新型枢纽型社会公益组织，在理念引领与资金支持方面具有其他社区组织难以比拟的专业优势，故理应承担起社区公益慈善项目开展的领导者角色。具体来说，一是以公益项目为抓手，定向筹集善款，如针对社区老年群体的日间照护项目、针对留守儿童的帮扶项目等。二是

以特困群体为服务对象来筹集善款,如国际劳动妇女节期间为本社区困境母亲献爱心的自愿捐款活动等。三是通过申请服务项目,为社区公益事业发展助力,如通过深入开展需求调查,设计社区公益项目,申请购买政府服务项目等。实践中,社区基金会应积极通过承接政府购买服务的方式来获取定向的资助资金,努力开展社区服务,并根据自身情况依法申请项目补助金、税收减免、抵用券等来增加自身的资金来源。与此同时,社区基金会还要转变观念,不能因自身的非营利性便心安理得的被动接受政府、企业和社会的捐赠(政府主导型、企业主导型社区基金会更是如此),而要以自身的公益性为主导,尽可能拓宽筹资渠道,减轻对政府的单方面依赖。例如,社区基金会可以通过提供专业服务来筹集资金,如通过接受政府、企业及社会组织等的委托,提供评估、培训、咨询等专业服务,但委托方应支付相应的服务费用。此外,有条件的社区基金会还可以通过“参访”等创新方式筹集资金。“三人行,必有我师”,社区、社会组织之间会有相互交流学习的意愿,社区基金会通过挖掘本社区的资源(人、文、地、物、产、景),形成社区基金会的特色发展与治理模式,从而吸引社区、社会组织等的参访、学习。在参访、学习过程中,社区基金会可以通过收取一定的费用投入本“资金池”,从而为社区基金会的发展壮大注入新鲜血液,让基金会“活”起来。

3.2 本金筹款与基金会再发展

本金筹款,主要指捐赠者把大额的资金捐给社区基金会,然后由该基金会在保证本金不动的前提下去做投资运营,进而把投资的收益用于公益事业。实际运作中,本金筹款主要对注册资金较大的社区基金会更具现实意义。例如,深圳桃源居公益事业发展基金会作为我国第一家、也是唯一一家在民政部登记注册成立的社区基金会,其原始注册资金为1亿元;广东省和的慈善基金会发起人、荣誉主席何享健先生在2017年7月25日捐资60亿元支持公益慈善,其中捐赠5亿元现金设立了目前中国最大的慈善信托“顺德社区慈善信托”,其执行人即为广东省德胜社区慈善基金会。实践中,上述这两家社区基金会都借助其较大的注册资金规模开展了相应的本金筹款事项,且均又将丰厚的回报用于本基金会公益事业的再发展。另外,成都市武侯社区发展基金会注册资金虽为800万元,但也于2021年8月拿出部分资金,尝试探索与中航信托合作开展基金会慈善资金资产保值增值的投资筹款业务。广东省千禾社区公益基金会在这方面也做得比较好,其保本基金(endowment)始终是千禾社区公益基金会当前及未来发展的重要方向所在。

3.3 配对资金与公益筹款创新

配对资金，也称项目资金配捐，简称“配捐”。主要指社区基金会通过与其他类型基金会、慈善资助机构等的合作，通过资金配捐，联合资助社区公益项目。也就是说，对于一项捐赠，社区基金会捐出多少钱，别人也捐出相同金额，这的确也是个办法，特别是对那些拥有自主资金的社区基金会更应如此，如广东省千禾社区公益基金会就经常采用配捐方式进行公益筹款。实际运作中，较为常见的项目资金配捐方式，主要有以下两种：一种是社区型基金与具有公募资格的大型基金会合作，通过项目资金配捐的方式，资助社区公益项目；另一种是直接获取其他基金会、联合劝募机构、慈善资助机构的项目资助。

3.4 合作资助与基金会联合体实践

合作资助，也称“资助联合体”（funding collaborative），主要指一群有着共同兴趣的个人或机构捐助者或投资者，聚合他们的资金、专业知识及资源，共同支持公益性质的活动，共同对潜在的受益者进行调研，并集体决定资源如何使用。简单来说，即对于一些项目、议题来讲，倘若目标明确、愿景相同，则可以尝试一起来合作资助，这能够在很大程度上提升资金支持的体量和规模。实际运作中，这类联合体通常包括在资源使用方面的社会互动，以及在资源分配的过程中联合或协调一些决策机制¹²。本质上，资助联合体代表着一种从传统个体资助或投资过程向一个协调的、集体的在无形中扩大影响的过程转变。例如，美国的“生活城市”（living cities）就是这样的一种资助联合体，目前已经发展成为一个由22家领先基金会和金融机构组成的联合体，共同投资约10亿美元，在美国20多个城市持续通过赠款、贷款、贷款担保和股权投资的组合，建设房屋、商店、学校、儿童护理中心、医疗保健、就业培训中心以及其他社区资产，改善低收入人群的生活。其实，当今社会经济发展的现实使合作变得更加紧迫。很大程度上，资助联合体（社区基金会联合发展）则表明了这种合作的动力，是具有发展潜力的。正如斯科特（James C. Scott）所认为的那样，涉及多个机构参与的合作，可以从更广泛的角度看待社区问题和解决这些问题的努力。这类合作伙伴“可以从个体（组织）的赠款报告中退一步，通过一个多方的倡议来衡量更大范围的社区影响和系统改革的有效性”^[6]。为此，未来中国也应积极探索建立社区基金会发展联合组织，如“四川社区基金会发展网络”等，以形成具有中国特色的社区基金会资助联合体。

4. 社区基金会筹款渠道的创新举措

进入新时代以来，伴随着我国社会治理重心的不断下沉和公益慈善事业的深化发展，社区基金会也迎来了黄金发展期，各地因地制宜，在拓展“资金池”方

面创新不断，涌现出一些新的举措，如设立专项基金(项目专项资金)、公众小额劝募、投资理财收益、企业资源链接等。

4.1 聚沙成塔：专项基金筹款

专项基金，一般是指用于特定公益慈善项目的、在既有基金会账目下设置的专项科目。结合社区基金会而言，其主要是指一定地域范围内长期造福社区及居民的社区发展专项资金。实践中，专项基金可以分为社区基金和冠名基金(如企事业单位、个人等的冠名)等。其中，社区基金在我国一些地区也称社区公益基金、社区发展基金、社区微基金等。根据《关于印发成都市社区基金(会)培育扶持资金使用管理实施细则的通知》规定，社区基金是指挂靠在社区基金会法人或具有公募资质的慈善机构(组织)下面，用于社区公益事业的专项基金。社区基金的地域范围一般为某一具体的城乡社区(建制村)。

通常情况下，社区基金是在尚不符合成立社区基金会条件的情况下而在现有基金会下的一种子基金。从基金会筹资功能视角出发，社区基金在本质上是社区基金会的一款重要筹资工具或者一种筹资手段与方式，其在主体属性、注册资金、筹款机制、筹款压力、支出便利性、治理结构、管理成本等方面与社区基金会有着显著差异，详见表1。同时，这也间接表明社区基金既不同于基金会(包括社区基金会在内)，如相较于社区基金会，社区基金的规模普遍较小、运作管理也较为灵活等，而且也不同于政府行政权力下的单位或部门，如社区基金在内部治理、资金募集、资金使用上更加贴近社区需要和凸显社区特色。

表1 社区基金会与专项基金的比较

	社区基金会	专项基金
主体属性	独立法人	非独立法人
注册资金	200万以上	不限
筹款机制	强	弱
筹资压力	上一年净资产8%	较小
支出便利	严格程序	简易程序
治理结构	复杂	负责人/管委会
上级部门	民政部门	基金会
管理成本	高	低

资料来源：作者根据相关资料整理

实际操作中，为开展社区公益事业，这些专项基金也同样享受其托管基金会

的所有优惠政策，但该专项基金开展募集或者接受捐赠等活动时，不能单独冠以该专项基金的名义，而必须以其托管基金会专项基金的名义，如具体可以采用社区基金、冠名基金、DAF捐赠人建议基金等形式开展。近年来，成都因地制宜，结合城乡社区可持续总体营造发展实际，根据资金规模大小将专项基金划分为社区微基金、社区基金和冠名基金（如企事业单位、个人等的冠名），如表2所示。另外，社区基金会还可以与企业及社会组织等机构合作，共同建立专项基金，如北京思诚社区公益基金会就通过与上海慈善基金会帛施公益基金合作建立了北京市思诚朝阳门社区基金会帛施公益专项基金，专注于资助留守儿童、社工能力培养等项目。

表2 专项基金一览表

类型	资金(元)	内容要求
社区微基金	3000及以下	——
社区基金	3000+	每年注资不小于启动资金30%
冠名基金	30000+(企事业单位)	每年注资不小于启动资金20%
	10000+(个人)	每年注资不小于启动资金40%

资料来源：作者自制

实践中，专项基金可以是非限定的，也可以是限定的，尤其是对于一些比较大额的专项基金，资金的捐赠单位也可以派出代表，与该基金会共同形成决策委员会来管理这笔资金。当然，类似这种大额的专项基金在运作发展成熟后，也可以择机进行组织形态的转变——成立社区基金会。为此，当前在诸多条件还不成熟的地方，应积极鼓励发展社区基金，以通过聚少成多实现聚沙成塔之效。尤其是鼓励新成立的社区基金挂靠社区基金会，不断提升社区基金会对社区基金筹资筹人、自组织培育、项目实施的陪伴式支持能力。通过大力发展社区基金，特别以孵化培育的长期陪伴形式促进社区基金的发展与壮大，进而达到创新社区治理的目的。当社区基金被成功孵化时，即可进行组织形态上的转换。

4.2 专业化运作：投资理财收益

投资理财是社区基金会专业化运作的重要方式。所谓投资理财收益，主要是指银行等金融机构对社区基金会部分资金进行的以保值增值为目的的投资理财活动。通常情况下，社区基金会的投资理财收益主要包括永久捐赠基金收益、社区资源置换收益、社区保障资金收益等。

4.2.1 永久捐赠基金收益

永久捐赠基金(permanent endowment fund)收益的运作机理是,用永久捐赠基金的收益来开展资助。具体来说,是指捐赠人向社区基金会捐赠资金本金不动用,只将投资理财收益部分用于项目资助或基金保值增值的再投资。很大程度上,永久捐赠基金收益类似于前文所述的本金筹款,但二者区别在于资金捐赠时的属性设置不同。其实,在欧美社区基金会发展较为成熟的国家或地区,它们在资金运作方面的突出特征即是不动本金,通过设立若干永久捐赠基金,以基金产生的利息进行可持续资助和支持。这样,该类基金会每年的资助就主要依靠永久捐赠基金的收益。本质上,社区基金会的投资旨在建立一个广泛且分散的投资组合,降低风险,提高收益,确保基金会的收入增长可以跑赢通货膨胀。以美国布鲁明顿和门罗县社区基金会(简称“CFBMC”)为例,通常由CFBMC理事会制定投资政策指南,然后所有基金的投资都要遵照该指南执行。理事会则会专门另聘请外部顾问定期评估投资执行情况,以确保投资战略符合政策指南。

4.2.2 社区资源置换收益

社区资源置换收益,是指社区就其(自有)资源置换,为社区基金会“资金池”注水。毋庸置疑,社区公共资源作为社区的公共财产,由其通过资源置换所产生的收益理应是社区基金会发展壮大的资金来源,如社区公共空间停车场等的利润分配就是可以注入“资金池”的。所谓资源置换,原本是经济学概念,主要是指商品所有者按照等价交换的原则相互自愿让渡商品所有权的经济行为。在社会主义市场经济深化发展的今天,公共领域内的资源置换行为也在时刻发生着,如诸多城市建有的公共资源交易中心即是如此。在基层社会治理领域,通常来说,大部分社区都有大量的由公共配套用房改建或改造而来的社区邻里中心、社区服务驿站、社区党群服务站、社区活动中心等公共空间,但现实生活中,这些社区公共空间大多被低效利用甚至闲置,如工作日下午五六点下班后的夜间利用不足及周末整天闲置的问题等。那么,如何充分利用这些社区公共空间,进而实现公共资源从过往财政“输血”到自我“造血”功能的转化?很大程度上,则必须借助市场化的力量,在有效发挥政府作用的同时让市场充分发挥决定性的资源配置作用,如通过“社区合伙人”制度,让对社区服务感兴趣的、对社区有情怀的人或企业组织参与其中,通过“一室多用”“错时使用”等方式,以更好地服务当代社区多元化的居民需求。恰好,当前正值我国广大城乡社区在进行供给侧改革的创新服务工作,社区空间的合理利用则可以通过这种资源置换的方式,将公共空间租赁给那些愿意且有能力提供社区相关服务的个人或企业。这样,在通过借助市场化力量将大量社区公共空间“活”起来的基础上,才能进一步以社区资源置换的方式,为社区基金会壮大“资金池”而添砖加瓦^[7]。另外,在一些有条件

的社区，如当年的深圳桃源居社区，在社区基金会的资金达到一定规模后，就在保留部分不动的资本金基础上，将其余部分用于各项活动支出，但随着筹资规模的扩大而逐渐壮大起来的资本金，则可以投资理财的方式产生合理的投资收益等。

4.2.3 社区保障资金收益

社区保障资金，一般是指所在地市财政预算中安排给社区且用于社区公共服务和发展治理项目的专项资金。通常，社区保障资金按照“居财居管”原则，由社区党组织和居委会带领社区居民进行民主提议、民主议决、民主实施、民主评议和民主监督。社区保障资金在使用中往往规定了城乡社区(建制村)内社区保障资金的优先使用范围，包括社区居民能力提升、社区环境改造、社区总体营造等。实践中，伴随着社区保障资金不同项目的实施，社区可以凭借各类项目开展的契机，在项目实施过程中进行社区基金会以及社区慈善微基金的宣传及募集。这样，一方面可以扩大社区慈善微基金的居民认可度，另一方面可以在社区营造慈善的文化氛围。因此，结合社区发展实际，在有条件的地方，应积极探索通过有效利用社区保障资金来撬动社区基金会“资金池”的规模。另外，在条件成熟的社区基金会，还可以探索通过接受理事会委托来成立“投资委员会”，以专门负责投资的评估、制定投资计划并对具体投资活动进行管理。此外，需注意的是，除了上述方式之外，实践中还应结合社区发展实际，不断探索新的社区基金会投资理财收益渠道。

4.3 企业资源链接及其他

企业资源链接，主要指社区基金会通过项目推介会、公益大赛等方式为企业资源和社区项目搭建匹配平台，实现企业社会资源与社区项目的高效对接。一方面，就企业而言，现代企业越来越注重通过社会公益来提升企业形象，社区基金会则可以利用这一点来强化与企业的关系，以求得企业的相关捐赠或资助。其实，现实生活中，广大社区通常每年都会以一些重大节日为主题而举办系列大型的社区公益活动。在这种活动过程中，社区可邀请辖区爱心企业或商家为活动冠名，或在活动中以点位宣传的方式邀请其走进社区，加强社区居民和企业或商家的互联互动，以真正实现共建共治共享和谐社区的美好愿景。同时，在活动过程中也可定向邀请参与活动的商家或企业为社区基金会或社区公益基金注入爱心资金，将辖区商家企业资源与社区紧密联系在一起。另一方面，就社区基金会而言，要走可持续发展道路，仅依靠政府支持是不够的，也与其初衷相背离。为此，要鼓励社区基金会创新筹资模式，获取更多包括企业在内的社会捐赠。一是应鼓励社区基金会充分挖掘社区企业资源，针对社区企业开展小额劝募，从而在社区营造

公益慈善氛围；二是持续探索社区基金会在税收优惠、公开募捐方面的创新做法，吸引社会企业（含社区社会企业，下同）资源向社区基金会倾斜。如在加大社区基金会与社会企业合作的同时，将社会企业与社区基金会合作情况纳入社会企业认证评价体系，支持社区基金会通过股权投资参与社会企业资本运作，鼓励社会企业向社区基金会进行利润捐赠等。

除此之外，还可以进行公众小额劝募。这主要是指社区基金会面向社区公众，通过联合劝募等方式，基于互联网募捐平台或举办线下募捐活动，筹集小额捐赠资金。实践中，公益不应只是公益人的公益，更应是广大公众的公益。同时，由上文可知，慈善作为一项关乎人的工作，个人捐赠理应是社区慈善的主力军。为此，一方面，要鼓励社区基金会充分挖掘社区资源，针对社区居民及驻区单位等开展小额劝募，以通过建立常态化和实质性的小额捐赠资金筹集社区慈善资源。这同时也在社区营造了宣扬公益慈善的氛围，如上海洋泾社区基金会每年举办的“一日捐”，大概能筹到50万元~60万元的善款。另一方面，还可以利用建立社区公众小额捐赠机制，为居民日常捐款捐物和提供志愿服务开发更为多元、更为有效、更为便捷的渠道。

总之，未来社区基金会还应探索制定更为多元的募捐与筹资战略，如积极引导社区基金会探索投资教育、养老、医疗、家政等民生领域的社区商业，不断探索创新股权捐赠、社区公益性资产运营管理收益、固定资产持有等新型资金筹措和捐赠模式^[8]，以及鼓励银行、证券、保险、信托等金融机构与社区基金会开展普惠保险、慈善信托、资金信托、服务信托等社区发展治理类服务产品，为社区累积永久性资产，增强社区基金会资源的“活性”和持续性。从根本上来说，在当前我国社区基金会发展中，更为重要的是，要逐步探索建立完善的资金募集、资产保值和投资增值机制。这则既要建立起常态性的资金募集渠道，提高资金募集水平，也要选择好专门的投资代理人，以在资金安全前提下设计出更好的投资策略组合，实现财产增值收益的最大化。为此，如何设计起一套规范化、常态化的捐赠和筹资机制，实现社区基金会资金的持续保值增值，是未来学界同仁亟需探讨的重要议题。

期刊优秀文章荐读

题名：中国香港无短期理财产品的原因探析

作者：王伊玟¹，雷御寒²

机构：1. 泰莱大学媒体通信学院，2. 中国劳动关系学院

摘要：作为世界闻名的金融中心，中国香港拥有极其发达的金融市场，完善的金融法律法规使得其金融市场的运行得到制度保障。但香港地区作为与纽约、伦敦共同三分全球的亚洲金融中心，短期理财产品在其金融市场里却鲜少存在。文章通过文献研究的方法，探讨并分析形成香港地区无短期理财产品的主要原因。

关键词：香港金融市场；短期理财产品；汇率制度

原文出处：中国市场. 2023, (15)

文章链接：

<https://kns.cnki.net/kcms2/article/abstract?v=3uoqIhG8C44YLTIOAiTRKu87-SJxoEJu6LL9TJzd50n4oICWTKHixlVvtWL-27xi4jCj2p2JvbPhb6i0o6dRoU5Pp8HnfpGW&uniplatform=NZKPT>

题名：养老诈骗背后的法律分析

作者：李伟峰

机构：山西国晋律师事务所

摘要：养老诈骗是针对老年群体的诈骗行为。一般来说，骗子利用老年人特点进行涉及钱财的诈骗几乎都与“养老诈骗”有关。文章通过实证的方法对养老诈骗案件的现状进行解读，对老年人盲目跟风投资理财等多个原因进行分析，指出应当完善养老法律体系、加大普法宣传力度、对涉及老年人参与的行政审批事项提高审查力度、加强对涉老行业的监管力度等方法，以便进一步保护老年人的合法权益。

关键词：养老诈骗；老年群体；涉财诈骗；养老法律体系

原文出处：山西省政法管理干部学院学报. 2023, 36(02)

文章链接：

<https://kns.cnki.net/kcms2/article/abstract?v=3uoqIhG8C44YLTIOAiTRKu87-SJxoEJu6LL9TJzd50kbwxeyird2k09unQK3FvOFZjTaP3khj-htKbMiC1aoUdBfY6C0N4Gt&uniplatform=NZKPT>

题名: 老年金融消费存在的问题及公共管理优化路径

作者: 张萌芽

机构: 西安财经大学公共管理学院

摘要: 伴随着中国社会、经济的蓬勃发展,我国老年金融领域也逐渐呈现出高速扩张的态势,随之而来的是老年金融管理风险升高,确保老年金融的可持续、良性状态已经成为社会普遍关心的问题。因而,必须要从老年金融消费的背景趋势和存在的问题入手,提出高效的公共事业管理防范措施与建议,使老年人群能够安全、高效地投资消费,促进我国金融消费领域的健康发展,实现社会与经济的和谐与稳定。

关键词: 公共管理;老年金融;消费问题;优化策略

原文出处: 产业创新研究. 2023, (09)

文章链接:

<https://kns.cnki.net/kcms2/article/abstract?v=3uoqIhG8C44YLTlOAIrKu87-SJxoEJu6LL9TJzd50maLSLNAV4Rq8KugXobNv9MyenDcS8wPxDI9C5PKTnmw8RQ-FI80qhA&uniplatform=NZKPT>

题名: 互联网背景下县域农民个人理财问题研究

作者: 谭朝日

机构: 辽宁金融职业学院

摘要: 随着社会经济的快速发展以及互联网的普及,我国农民的经济水平不断提升,对个人理财的重视程度以及对线上理财的需求较以往有显著提高。近年来我国银行存款利率呈现下降趋势,农民的财富面临贬值的情况,因此我国政府相关部门有必要制定相关政策,可在互联网日渐普及的前提下依托互联网金融技术来帮助农民实现财富保值与增值,改善农民个人理财状况。本文针对县域农民个人理财现状及问题进行剖析,并提出应对措施以实现农民经济水平的提升。

关键词: 互联网;县域农民;个人理财

原文出处: 中国管理信息化. 2023, 26 (07)

文章链接:

https://kns.cnki.net/kcms2/article/abstract?v=3uoqIhG8C44YLTlOAIrKu87-SJxoEJu6LL9TJzd50masT5PjZ8UR8XMvxL3ImrPjqlmRDWd_kARxQnqIoU5-nnKA6svOpqw&uniplatform=NZKPT

题名: 智能投顾中的失信责任研究

作者: 宋姝

机构: 四川外国语大学国际法学与社会学院

摘要: 为保护投资者利益,智能投顾运营者等智能投顾中的受信主体对投资者承担信义义务,受信主体违反信义义务,应当对投资者承担民事赔偿责任,这个责任是法定责任。民事赔偿责任的构成要件应当包括存在信赖利益关系、存在违反信义义务的行为、因违反信义义务的行为造成投资者损失。从表现形式来看,智能投顾运营者违反注意义务主要表现为对投资者适当性管理义务的违反、对风险防范义务与算法监管义务的违反;智能投顾运营者违反忠实义务主要表现为智能投顾运营者在未告知并未经投资者同意的情况下,为了追求不当利益进行自我交易与关联交易。智能投顾运营者等受信主体只有在投资者同意、市场客观因素变化的情形下才能够免责。

关键词: 智能投顾;失信责任;信义义务;民事责任

原文出处: 重庆社会科学. 2022, (09)

文章链接:

https://kns.cnki.net/kcms2/article/abstract?v=3uoqIhG8C44YLTIOAiTRKibYIV5Vjs7iJTKGjg9uTdeTsOI_ra5_XcasS92laD78W6ml2OBF3OyFCXPQ2b_VlLiPQ0edliE1&uniplatform=NZKPT



图书馆主页: <http://lib.sdtbu.edu.cn>

扫一扫, 关注我!

