



山东工商学院图书馆

# 财富管理信息



2020年第11期（总第13期）

---

山东工商学院图书馆

# 财富管理信息

2020 年第 11 期（总第 13 期）

## 目录

★财富管理论坛 .....	1
李实：发达国家财富不平等的启示 .....	1
刘勇：数字人民币推动数字经济发展，财富管理迎来新机遇 .....	7
新形势下的理财子公司发展 .....	12
证券公司应强化线上线下联动机制，加速向财富管理业务转型 ....	16
拜登当选后的中美关系展望与应对之策 .....	21
朱云来：中国现在面临的一个问题是财富如何管理 .....	26
★财富管理报告 .....	28
全球财富报告系列一《2020 中国家族财富与家族办公室研究报告》	28
中国普惠金融指标分析报告（2019 年） .....	31
10 月中国外贸数据揭示的全球经济真相 .....	40
★区块链论坛 .....	43
量子运算对区块链的冲击与挑战 .....	43
区块链技术在银行业的运用 .....	46
深受政策青睐的区块链 为何如此有魅力 .....	49
★公益慈善论坛 .....	59
清朝“富二代”的慈善创新之路 .....	59
善识计划：点燃慈善通识教育的星星之火 .....	62
徐永光：没有传播，就没有现代公益 .....	65

<b>★山商实践探索 .....</b>	<b>67</b>
先秦儒家财富观的道德主义及现代价值 .....	67
“拒绝浪费，厉行节约”背景下的高校财商教育价值研究 .....	77
我独选此路，境遇乃相异：我读《富爸爸穷爸爸》 .....	81
<b>★学术资源推荐 .....</b>	<b>85</b>
图书推荐 .....	85
论文推荐 .....	88

主办：山东工商学院图书馆      主编：崔洪海

责任编辑：陈浩义    排版设计：李嘉乐    封面摄影：崔洪海

## ★财富管理论坛

### 李实：发达国家财富不平等的启示

经济全球化，特别是资本全球化，日新月异的技术进步，以及政府公共政策的巨大变革是导致发达国家财富分配两极化的主要原因。它们不仅改变了全球的利益分配格局，对国与国之间的利益分配产生了影响，也对发达国家内部的收入分配和财富分配产生了重大影响。

日前，浙江大学文科资深教授、北京师范大学收入分配研究院执行院长李实在《北大金融评论》上发表文章，指出了一些发达国家财富分配差距扩大的原因，并解释了财富分配不平等产生的后果，以及它对经济和社会发展带来的不利影响。

上世纪 80 年代，以英国和美国为代表的发达国家开始新一轮收入分配差距持续扩大的过程。几乎所有的发达国家都出现了经济不平等程度上升的问题。这表现为劳动报酬份额的下降、工资收入差距的扩大、个人收入差距的扩大以及家庭财产分配差距的扩大等。在一些国家甚至出现了不同时期、不同程度的两极分化的现象。

一些发达国家收入不平等长期持续的恶化，无疑冲击了其经济发展的进程和社会的稳定，甚至导致一些国家频繁出现社会动乱。历史的经验表明，一个社会贫富悬殊带来的最直接后果是社会分裂。这种分裂先是表现在个人收入和财富分配上的差别，然后是不同人群人力资本上的差异，然后是生活方式的不同，最后是价值观的差异和矛盾。这种差异和矛盾会有不同的外化形式，或者以种族差异表现出来，或者以性别差异表现出来，或者以区域差异表现出来。随着财富分配不平等带来的社会矛盾的不断积累和激化，社会将进入到一种易发社会冲突的状态，最终会演变为一种持续冲突的状态。近年来，美国及一些欧洲国家出现了社会冲突和动乱，在很大程度上说明了这一点。

#### 一、经济不平等的原因

有关收入差距和财富差距变化的统计数据看上去是一目了然，但是，对其背后原因加以解释却并非易事。经济不平等变化受到各种因素的影响，它是在社会和经济变化下的一种结果，又是各种制度和政策相互作用下的一个产物。正如皮凯蒂等人在分析法国上世纪初以来收入和财富分配变动时指出的，不平等经历了很多演变，这些演变是历史事件和政治决策的混合结果。

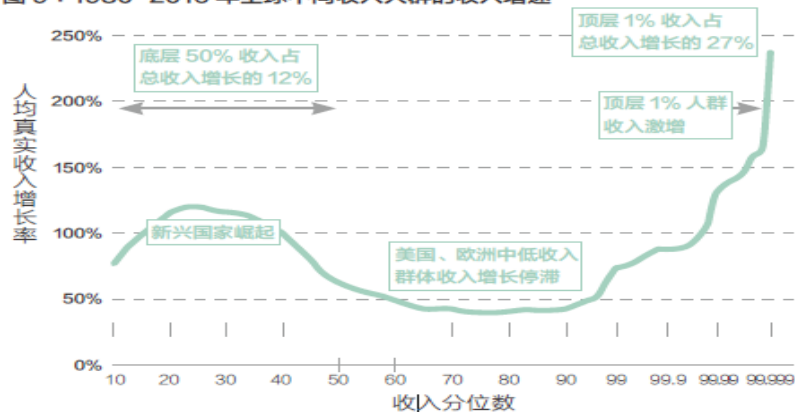
面对工资、收入、财富分配不平等的严重化趋势，一些学者也在试图发现其中的原因并加以解释，虽然这是一项困难的、难以达成共识的工作。我们可以从大量的研究文献中概括出几点共识。经济全球化，特别是资本全球化，日新月异的技术进步，以及政府公共政策的巨大变革是导致发达国家财富分配两极化的主要原因。它们不仅改变了全球的利益分配格局，对国与国之间的利益分配产生了影响，也对发达国家内部的收入分配和财富分配产生了重大影响。

### 1. 全球化，资本流动与财富分配

过去几十年全球化进程表明，经济全球化主要还是商品贸易和资本的全球化，特别是资本的全球自由流动。资本流动的一般趋势往往是从发达国家流向发展中国家，从资本相对过剩的国家流向资本相对短缺的国家，从资本收益率低的国家流向资本收益率高的国家。而且，在劳动力不能在国际间自由流动的情况下，资本的国际间流动会带来国际间劳动力就业的变化，资本流出国会失去就业机会，而资本流入国会增加就业机会。特别在一些发展中国家存在劳动力过剩和劳动力成本低廉的情况下，发展劳动密集型产业对于资本来说可以获得更高的回报，也就吸引着更多外来资本进入。这样一来，这些发展中国家的经济有了更高的增长率，劳动密集型产业有了大发展，就业率大幅度上升。在贸易全球化的条件下，这些国家将劳动密集型商品出口到发达国家，而且由于其具有价格低廉的竞争优势，会不断增加出口，自然替代了发达国家本国生产的产品，导致了发达国家低技术工人的就业困难和工资水平的下降，从而进一步导致了工资差距、收入差距和财产差距的扩大。从全球的视角来看，发达国家往往都是资本输出国，又是劳动密集型产品的进口国，它们的资本会从资本全球化过程获得丰厚的收益，而它们的低技能工人却在贸易全球化中受到伤害，他们的就业变得越来越困难，工资水平停滞不升，甚至有所下降。因此可以说，在现有的国际经济结构和资源分布情况下，发达国家资本输出对于资本是一种好事，但是对其国内的低技能劳动力并非是好事情。这也是为什么从 2010 年开始西方国家出现越来越多的游行示威，掀起了一股又一股的反全球化浪潮。

上述观点的一个证据是全球收入分配格局的变化。图 9 是学术界热议的“全球不平等增长大象曲线”（Elephant Curve of Global Inequality and Growth）。全球化带来了收入增长效应，而这种效应对于不同国家有所不同。在全球人口收入分布中，低收入人群主要分布在发展中国家，尤其是新兴市场经济国家，而他们在全球化过程中是收益者，享受到了更高速度的收入增长；而中等收入人群则主要是发达国家中的低收入人群，他们受到失业和工作不稳定的影响，其收入增长是相对缓慢的；高收入人群主要是发达国家中的高收入群体，全球中的巨富人群，他们则是全球化中的最大受益者，其收入增长速度高出全球平均水平几倍（Alvaredo 等人，2017）。

图 9：1980-2016 年全球不同收入人群的收入增速





## 2. 高科技与财富分配

引起发达国家财富分配不平等上升的另一个诱因是高科技的加速进步。从长期看,科技进步对经济发展和社会进步具有积极意义。然而,从短期看,科技进步对就业的影响、对工资增长的影响具有一定的不确定性。从现实来看,一些发达国家的科技进步对劳动力市场的冲击是显而易见的。发达国家有着更强的科技创新能力,又有雄厚的资本实力作为支撑,科技进步更容易影响到经济和社会的变化,也会影响到收入分配格局的变化。从20世纪90年代开始,一些研究文献(Bound and Johnson 1992; Katz and Murphy 1992; Levy and Murnane 1992)把劳动力市场出现了明显的工资差距上升现象归因于技术进步,尤其是计算机的广泛使用。生产过程的自动化消除了部分工作岗位,或者提高了这些岗位所需的技能水平,从而不成比例地增加了生产过程中对资本和高技能劳动力的需求(Acemoglu 1998)。

同时,高科技带来的一些新兴产业的快速发展,推动了产业结构和就业结构的改变。新兴产业的快速发展离不开新技术进步和资本的共同作用。更准确说,新技术进步带来了潜在的市场机会,而资本却是将这种潜在机会变为实际利益的驱动器。在资本的支持下,新兴高科技企业为了吸引高技术人才、积累人力资本,会不断提高其工资水平和增加激励手段。于是就出现了高科技企业高端技术人员收入报酬不断上升的现象。另一方面,新兴行业的快速发展自然会影响到传统行业。当产业结构发生急速变化时,就业结构由于受到劳动力自身禀赋的牵扯不能作出及时的调整,也会在不同程度上影响到传统产业工人的就业和工资水平。

新技术进步对劳动力市场带来的另一个冲击是机器替代劳动。以自动化和人工智能为代表的技术进步提高了人类的生产力并创造出了更多的财富,但伴随的代价就是不断增加的失业和(财富)不平等。一些研究发现最易于被新技术机器替代的职业是那种在流水线上的工人、办公室的文牍职员以及从事重复性、常规性劳动的员工(Autor, Levy and Murnane, 2003),而这些人员大多是中等收入群体。他们失去工作以后,即使重新找到工作,其就业的稳定性和工资收入水平也会大不如以前,成为低工资收入人群。随着科技的进步,企业会减少对常规型劳动的投入,而增加对非常规型劳动力的需求。因此,在劳动力市场中,高收入人群(如经理人)和低收入人群(如服务员)的就业比例上升,中等收入人群(如工厂工人)的就业比例下降,从而导致“工作极化”的现象(Goos and Manning)。

基于上述研究,学者们几乎达成一致观点,认为正是技术进步,特别是技能偏向型技术进步和任务偏向型技术进步增加了劳动力市场上对高技能人群的相对需求,从而加剧了工资收入不平等。

## 3. 公共政策与收入差距

一些发达国家收入差距扩大的第三个原因是其国内公共政策导向发生了转变。这些国家在上世纪60-70年代形成的慷慨的社会福利制度,到了80年代受到诟病。为了提高效率,提升国家的经济竞争力,它们对其税收和福利制度进行了整改,以适应全球市场的竞争。减税和削减社会福利的支出几乎成为所有高福

利国家的不二选择。另外，政府的公共政策变化也是导致收入差距扩大的重要原因。这一点在美国诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨（J. Stiglitz）教授的近期著作《不平等的代价》（*The Price of Inequality*）中进行了很好阐述。他认为美国贫富差距的扩大，有市场的力量，更主要的是由政府政策导致的。一些公共政策的变化使得收入和财富的分配越来越有利于富人，越来越不利于穷人。这些变化包括对金融部门的放松管制，不断弱化公司治理制度，为富人提供寻租和获取垄断利润的政策和规则，以及取消或削弱针对中低收入人群的福利补贴，等等。不言而喻，这些政策的最大受益者是高收入阶层，而受到伤害的是中低收入阶层。

一些国家的实证分析证据表明，劳动力市场的政策法规（如最低工资、工会组织和社会保障）往往会改善收入分配状况（Calderón and Chong 2009; OECD 2011）。然而，为了提高国际市场的竞争力，发达国家进行了劳动力市场制度改革，采取了更加灵活的劳动力市场政策。这方面的改革在一定程度上引起了工资收入差距的扩大。与此相关的一项制度改变是工会组织的衰弱。越来越多的研究表明，工会人数（劳动者中工会成员占比）的下降会削弱劳动者的相对议价能力，从而加剧工资不平等（Frederiksen and Poulsen 2010; Wilkinson and Pickett 2010）。

发达国家在减少社会福利支出的同时，也在进行税收改革，而这方面的改革主要表现为对高收入人群的减税。这在一定程度上扩大了收入差距。如德弗罗等人（Devereux et al, 2002）发现从 20 世纪 80 年代开始，欧洲各国政府都减少了它们对利润和资本的税收，并逐渐降低税率。艾格等（Egger et al, 2019）考察了 1980 年至 2007 年间全球最大的 65 个经济体的年度劳动所得税数据，他们发现自 20 世纪 90 年代中期以来，全球化使得高收入者的相对税收负担下降了，尤其是对于 OECD 国家而言。除了劳动所得税外，企业的税制改革也会导致收入差距扩大。那拉雷德等人利用美国各州的数据发现，企业税率的降低会加剧三年内的收入不平等（Nallareddy et al, 2018）。

## 二、高度经济不平等的不良后果

从 2008 年的国际金融危机发生以来，在美国等发达国家抗议财富分配不平等的游行示威接连不断。如 2011 年始于美国，而后在全球蔓延的“占领华尔街”运动，发出了反对社会财富分配不公、不满政府补贴大企业的呼声，呼吁政府增加对民生支出，增加收入再分配的政策力度。又比如，今年美国警察暴力执法致黑人死亡事件引发的“黑人的命也是命”（Black Lives Matter）的全美抗议运动，它不仅仅是一场反对种族歧视的抗议运动，也是底层民众对长期社会财富分配不公的一种抗争。当一个社会存在过大的财富分配差距，存在着制度层面上的分配不公，一些其他社会矛盾就会更加凸显出来，就更容易引发社会冲突，小冲突积累起来就会演化为大冲突。

随着发达国家经济不平等问题的愈发突出，相关的研究成果也愈来愈多。特别是在经济不平等对经济和社会发展的影响方面涌现了一批值得关注的研究文献。我们将从以下三个方面对重要的研究文献加以梳理和概括：经济增长与效率、人力资本和社会资本，并从中强调降低经济不平等的重要性。

## 1. 对经济增长与效率的影响

越来越多的研究证据表明，收入和财富分配的不平等会导致更多的寻租行为。在高度经济不平等的社会中，富人的话语权和对政治决策的影响力会越来越大，他们会利用自身的社会地位和影响力对政府部门和官员进行游说，说服政府引入一些更加有利于其经济利益的政策和干预措施，或者说服政府放松管制，从而获得超额利润和额外利益。更为可怕的是，在法治不健全的社会中，寻租行为会带来一种恶性循环，即“寻租- 设租- 寻租.....”。寻租者为了获得更大的利益，通过贿赂来左右政府官员的行为，而政府官员为了与寻租者分享租金，会人为地设定一些给寻租者带来寻租机会的规章制度。这也是通常所说的“政商勾结”损害公共利益的问题。不言而喻，寻租行为不仅会带来社会不公平问题，也会导致经济效率降低。

还应该看到，一个社会的高度经济不平等导致家庭金融债务的增加，从而带来通货膨胀和加剧社会不稳定性，这也会对经济造成长期的损害。比如，库姆霍夫（Kumhof）和兰西埃（Rancière）等人的研究表明，收入不平等至少在一定程度上导致了美国金融债务的增加。卢诺吉（Lucchino）等人认为收入和财产分配不平等可能会通过增加债务和过度消费而引发金融危机。为什么收入不平等会引发过度消费和债务增加呢？威尔金森（Wilkinson）和皮克特（Pickett）认为收入不平等会带来人们社会地位的竞争，不同收入阶层的人会花更多的钱来获得自己在同龄人中的地位，低收入人群为了维持高消费可能会被迫借钱，这会造成他们更高的债务水平。

高度的经济不平等还会降低劳动生产力。相关的研究表明，降低低收入工人的工资对生产力的负面影响，要比提高高收入工人的工资对生产力的正面影响大得多。这意味着，工资不平等的加剧会降低生产率。斯蒂格利茨（Stiglitz）的研究发现，员工的工作效率受到他们认为自己的薪酬是否公平的影响。因此，不公平的高管薪酬制度在扩大收入差距的同时，也会降低普通员工的工作效率。此外，斯蒂格利茨还发现，如果工人的工资低到只能勉强维持基本生活开支，他们的工作效率就会进一步降低。这是因为这些工人投入了部分精力来处理物资匮乏的问题，而这些精力原本可以用于工作中。

从长期来看，收入不平等会缩短一个国家经济增长的持续时间。伯格（Berg）和奥斯特里（Ostry）利用货币基金组织的数据发现，如果将拉大美洲和亚洲新兴市场国家的收入不平等程度降低一半，可以使其经济增长的持续时间延长一倍以上。

## 2. 对人力资本积累的影响

按照人力资本理论的解释，人力资本主要有三种构成部分：教育投资获得的认知能力、健康状态、劳动力通过流动获得的能力。这里我们主要讨论经济不平等对个人受教育程度和健康状况的影响。

研究收入不平等对受教育程度影响的论文可以分为宏观领域和微观领域两大类，这两类文献都试图提供实证或理论支持这样一个观点：即不平等的社会可



能会损害教育投资。在宏观领域中，佩罗蒂（Perotti）发现社会越平等，人们对教育的投资就越高。米歇尔（Michelle）和布莱恩（Brian）研究了美国 1908 年至 1995 年的数据，他们发现美国大学入学率与收入不平等之间存在显著的负相关关系，这一结果支持了低收入家庭的后代由于贫困而无法接受高等教育的观点。在微观领域中，卡梅隆（Cameron）和赫克曼（Heckman）发现，比起资助小孩上大学，家庭收入在培养孩子能力、使小孩获得上学机会等方面发挥了更重要的影响。布兰德（Blanden, 2004）利用英国的数据证实了家庭收入与后代的受教育程度存在显著的正向因果关系。

与受教育程度不同，现有的文献一致认为随着经济不平等程度的上升，社会总体的健康水平会显著下降。关于不平等程度与健康水平的这种关系，存在三种解释机制。第一种机制是绝对收入假说，这种假说认为一个人的健康状况随着个人收入的增加而改善，但是改善的程度是递减的。这意味着，把一美元分配给穷人比把一美元分配给富人得到的健康收益更高。因此，把收入从富人向穷人再分配可以提高整体的健康状况。第二个机制是相对收入假说，该假说认为一个人在国家内的相对收入会影响他的健康状况。因为较低的相对收入会增加生活压力，长期生活在强压之下会给人们的身心健康带来伤害。最后一个机制与社会环境的作用有关，收入的不平等会导致暴力的增加、死亡率的上升，同时也会加大人们的生存压力，最终导致健康水平的下降。

### 3. 对社会资本的影响

社会资本这个术语起源于社会学家布迪厄（Bourdieu）的著作，它指的是一种可以促进社会成员相互信任、相互合作的良好文化。社会异质性不利于社会资本的积累，这一观点得到了学术界的广泛认同。通常，社会异质性指的就是经济不平等，有时也指种族、民族的不平等。有几种机制可以解释经济不平等与社会资本之间的关系。首先，个体不喜欢异质性，人们更喜欢与属于同一阶层的人接触。在异质性的社会，个体的接触比同质社会少，因此合作和信任的水平也比较低。其次，当资源分配不均时，穷人在社会中会感受到富人的压迫，这就导致了收入分配底层的人对富人产生不信任感，从而阻碍了社会资本的积累。最后，严重的经济不平等可能还会影响人们对未来的信心，从而降低社会资本水平。

大部分跨国研究得出的结论是，当收入不平等程度较高时，社会资本水平往往较低。例如，奈克（Knack）等人利用 29 个国家的数据，证实了国家层面的收入不平等与公民合作、公民信任水平呈现显著的负相关。利（Leigh）的研究发现，收入不平等与种族异质性对社会信任水平都有负面影响，并且收入不平等的影响要大于种族异质性的影响。一篇具有代表性的文献来自于阿雷西纳（Alesina）等人，他们利用美国 1974-1994 年的数据证明了社区异质性对社会资本的负面影响。在控制了个人和社区特征以后，他们发现生活在种族更加多样化和收入更加不平等的社区，会降低个人的社会资本。

### 三、对中国的启示

最后，对于中国来说，一些发达国家财富分配中出现的问题应该引以为鉴。

在过去 40 多年中，中国也经历了一段时期的收入差距扩大的过程，虽然最近几年收入差距扩大的趋势有所缓解，但是收入差距仍处在一种高位水平。而且，最近 20 年中国居民财产积累速度惊人，财产分配差距急剧扩大。在这种情况下，中国的相对贫困问题变得愈发突出。我们在过去之所以没有出现大规模的社会冲突，除了强力的维稳手段外，更重要是高速经济增长，使得许多中低收入人群也分享到经济发展的成果。当未来经济趋于中低速增长时，加上外部冲击因素的增多，中低收入群体能否从经济发展中获益就是一个问号，在过大的收入差距和持续存在的收入分配不公得不到有效解决下，是否仍能保持社会稳定也是一个问号。为了消除这些疑问，我们必须加快收入分配制度改革。在初次分配领域，重点是解决市场不完善和扭曲造成的利益分配不平衡问题，而在再分配领域，重点是强化税收的收入分配的调节机制，完善社会保障制度，缩小社会保障制度的差异性，加大对低收入人群和相对贫困人口转移支付的力度。

一些发展中国家的经验表明，只要政府有决心解决收入分配问题，是可以做到的，而且能取得较好的效果。不同国家收入差距的变化原因有所不同，除了受到全球化的影响之外，更多的是国内经济和社会体制，及其公共政策的影响。在几个新兴市场经济体中，有的国家出现了收入差距扩大的过程如中国和印度，也有国家在近 10 多年出现了收入差距的缩小过程如巴西。在上世纪 80 年代，巴西收入分配的基尼系数曾超过 0.6，然而从本世纪初开始，巴西的收入差距逐步缩小，在 2000-2011 年期间基尼系数的年均变化率为-1.3%。一些研究文献表明，巴西取得这种结果的主要原因是高等教育发展和再分配政策力度的提高。高等教育发展大幅度增加了劳动力市场上技术人员的供给，从而缩小了高技能员工与低技能工人之间的工资收入差距。政府对低收入人群增加转移支付又进一步缩小收入差距。

总之，我们应该从现在起未雨绸缪，改变发展理念，加快收入分配制度改革的步伐，尽快建立更加公平的收入分配制度，顺利走向“共同富裕”的发展道路。

来源：北大金融评论杂志微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/fq4VwWcBOLVwJLKMU7Pkyg>

## 刘勇：数字人民币推动数字经济发展，财富管理迎来新机遇

2020 年 11 月 6 日，2020 工银私人银行财经论坛在山西太原举办。论坛聚焦“全球变局下的数字金融与财富管理”，中关村互联网金融研究院院长刘勇出席本次论坛并带来《数字货币时代下的财富管理》主题演讲。

刘勇院长在演讲中提到新冠肺炎疫情防控期间，无现金支付趋势加快，多国加速央行数字货币的研发和测试。近期，我国加强数字人民币研发，数字人民币呼之欲出。数字人民币对经济金融体系将产生深远影响，有助于推动中国形成以国内大循环为主体，国内国际双循环促进的新发展格局。数字人民币作为货币形态的数字化跃迁，构筑了数字经济时代最重要的基础设施。未来，数字人民币与

数字技术将推动新型财富管理行业将迎来新的发展机遇，普惠下沉、深度挖潜、合作共赢、规范发展将成为主旋律。



中关村互联网金融研究院院长刘勇

以下为全文：

今年，全球央行数字货币研发驶入快车道。新冠肺炎疫情防控期间，无现金支付趋势加快，多国加速央行数字货币的研发和测试。国际清算银行近期发布报告指出，2020 年是央行数字货币崛起的一年，截至今年 7 月中旬，全球至少有 36 家央行发布了央行数字货币计划。其中，厄瓜多尔、乌克兰和乌拉圭等完成了零售型央行数字货币试点；中国、巴哈马、柬埔寨、韩国和瑞典等正在进行试点。早在 2019 年，脸书公司发布加密数字货币“天秤币”白皮书，引起全球央行和金融监管机构的广泛关注。“天秤币”等数字货币的发行对全球央行货币主权带来挑战，并带来更多金融风险，是促使各国央行加快研发央行数字货币的重要原因。

作为较早启动央行数字货币研究的国家之一，中国人民银行在 2014 年就成立了专门的研究团队，对数字人民币发行和业务运行框架、数字人民币的关键技术、发行流通环境、面临的法律问题等进行了深入研究。今年 8 月，商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案的通知》，提及将在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。相较此前公布的深圳、成都、苏州、雄安新区及未来冬奥场景，全面深化试点范围进一步扩大。近日，深圳市政府开展数字人民币红包试点，以抽签形式将一定数额资金发放至个人的数字钱包中。人民银行副行长范一飞在近期举办的冬奥支付环境建设座谈会上指出稳妥有序推进数字人民币冬奥会试点应用，努力构建面向冬奥会场景的数字人民币全生命周期管理、应用和服务体系，让北京冬奥会和数字人民币研发试点两项国家重大项目相互交融、相互支持。这一系列举动表明我国数字人民币研发正稳步推进，数字人民币呼之欲出。

“数字货币”这个概念第一次进入公众视野源自前几年火爆的比特币等，但

是数字人民币与比特币等虚拟币有着本质区别。数字人民币是国家主权信用背书，具有无限法偿性，它是纸质货币向电子形态货币的进化，是使得法定货币实现向电子化存储和转移的重要跨越。

技术与运营架构方面，第一是技术中性，在数字人民币的开发过程中始终保持技术中性，不对商业银行数字人民币钱包研发的技术路线进行干预。区块链技术不是数字人民币主要采用的技术，金融消费者需警惕围绕数字货币、区块链的炒作、投机等行为。第二是数字人民币钱包，可以在商业银行账户基础上设计数字人民币钱包，保证数字人民币的可控匿名。第三是二元架构下的双层运营模式，即央行先把数字人民币兑换给商业银行，商业银行缴纳 100%的准备金给央行，再由商业银行兑换给公众，而不是由央行直接向公众发行。公众之间的支付行为则通过“双离线支付”实现，即可在没有网络的极端情况下，两只手机碰一碰就可以完成货币支付行为。

竞争格局方面，数字人民币是现有支付体系的重要补充。数字人民币是 M0 的替代，主要用于小额、高频的支付场景，这同微信支付、支付宝的适用场景有所类似。但是，微信支付和支付宝只是一种支付方式，数字人民币任何机构和个人不能拒绝使用。数字人民币可以不受场地、主体等限制，使用范围将更广，在使用体验上优于其他支付工具。

数字人民币的推出将对经济金融体系产生深远影响，有助于推动中国形成以国内大循环为主体，国内国际双循环促进的新发展格局。

国内大循环：一是为社会管理降本提效。降本方面，可降低现金发行、运输、防伪等使用及维护成本，降低个人和中小企业使用数字支付工具的成本。提效方面，利于央行和监管机构加强对洗钱、地下经济等非法活动以及经济政策执行结果的监控，促进落后地区经济进一步转型发展。

二是畅通大数据链条。过往在互联网企业垄断交易数据的情况下，不仅难以发挥综合性大数据的作用，消费者的信息安全和个人利益还可能被侵害。而数字人民币交易所产生的大数据由公共部门控制，在保障隐私和信息安全的前提下可向企业开放，利于促进大数据的综合应用发展。

三是推动数字支付产业的竞争与创新。随着数字人民币的推出，一些对增值服务需求较低的支付交易会从现在有的支付平台向数字人民币平台转移，促使电子支付企业创新开发数字支付产品和服务。一些创新能力较弱的中小支付企业将加速出清，行业有望向创新能力较强的头部公司集中，支付服务多元化发展将成为重要趋势之一。

国内国际双循环：一是促进国际贸易。数字人民币能大大降低跨境汇款与清算的成本和时间，提升跨境汇兑自由度以及跨境贸易效率，未来有望成为国际贸易的重要支付手段，并利于新的国际贸易格局形成。

二是有望重塑国际贸易结算体系，推进人民币国际化。当前美元账户的外汇交易占据了国际交易的 90%，这将全球金融体系暴露在美国大型银行引发的风险之中，也加剧了全球银行结算系统的不平衡。数字人民币的出现为设计新的跨境

银行同业支付和结算系统提供基础，有利于人民币国际化的加速推进。

在经济双循环体系的发展格局下，数字人民币有望从 C/B/G 三端，进一步构建真正意义上的数字经济形态，助推数字经济发展。目前，我国的 C 端、B 端、G 端数据存在跑马圈地，互相割裂的状态。C 端数据以小额、高频数据为主，业务场景涵盖出行、饮食、休闲、娱乐等各方面。B 端数据以大额、低频为主，企业级支付需求依旧根植于银行账户体系，主要由商业银行掌握。数字人民币发行后，数字人民币账户逐步成为 C 端支付场景下的主账户，与此同时，法人机构将开启相应的数字人民币账户。因此，数字人民币有望打通 C 端和 B 端支付。今年 4 月，深圳、雄安、成都、苏州的部分机关和事业单位的工资、补贴将通过数字人民币发放，这是数字人民币打通 G 端的有益尝试。数字人民币的二元架构体系有利于央行实现穿透式监管并加强宏观经济的调控，进而有利于打通公众零售端的多种应用场景。未来，数字人民币全面渗透后，场景可以进一步扩容，将直接打通 C/B/G 三端，为数字经济的发展提供底层支撑。

可以说，数字人民币的便捷性、安全性、稳定性也与数字经济追求的快捷性、高效性相一致。据统计，我国数字经济规模 2019 年已达 35.8 万亿元，占 GDP 比重达 36.2%，成为全世界公认的数字经济大国。新冠肺炎疫情进一步加速了数字经济的发展，数字经济正成为国家经济发展的新引擎。在数字经济的时代，数据成为重要的生产要素，在畅通数据的生产、使用、流通等环节后，一切经济行为皆可数字化，而货币是一国经济金融体系的运行基础，是经济核心中的核心，数字人民币作为货币形态的数字化跃迁，使得交易支付数据实现线上化与可视化，构筑了数字经济时代最重要的基础设施。数字经济呼唤数字人民币的诞生，数字人民币推动数字经济与实体经济的高质量发展。

在数字经济大发展的背景下，金融领域也将迎来深刻变革。数字人民币的推出短期来看在于改进支付领域，但在数字货币时代下，数字经济的快速发展离不开数字技术的强力支撑，数字技术将带动人工智能、区块链、物联网等新技术的快速创新。长期来看，这些新技术的融合将重塑金融生态，为金融行业带来巨大变革，实现对金融行业进行彻底的“基因改造”。金融资源的流动性、安全性将得到提升，金融的跨期资源配置效率将得以优化，金融风险将更加可控，财富管理行业也将迎来新的机遇。

近年来，我国居民收入和财富持续增长，财富管理市场规模不断扩大。截至 2019 年末，商业银行非保本理财产品存续余额达 23.40 万亿元，公募基金资产净值合计 14.66 万亿元，私募基金管理规模 14.08 万亿元，集合资金信托资产余额 9.92 万亿元。波士顿咨询公司数据预测，中国财富管理市场规模将保持年均 15% 以上的复合增长率，预计 2020 年中国居民个人可投资资产总额将超过 200 万亿，高净值客户会达到 388 万户。我国已形成了一个以商业银行、基金公司、第三方理财等为主要服务机构，产品风险和收益特征丰富、服务相对多元的财富管理市场。

目前，整个财富管理行业面临着一定的内在转型压力，亟待由过去的“粗放



式增长”迈入“精细化经营”阶段。数字人民币的推行与数字经济的发展二者密不可分、相互促进，数字货币时代下的财富管理也可以理解为数字经济时代下的财富管理。在新技术的加持下，虽然并未改变传统财富管理的本质，但毫无疑问将提升财富管理行业的运转效率，降低财富管理行业的经营风险，形成新型财富管理新模式。具体来看，新型财富管理在价值定位、客户、产品、风控、服务及渠道等方面上有着明显的特点。

在定位方面，新型财富管理是新技术赋能下的金融产品销售及资产配置服务，不同于传统财富管理以投资顾问经验为主导的服务。在客户层面，新型财富管理大幅降低了财富管理的门槛，客户群体拓展至规模较大、价格相对敏感的大众客户；传统财富管理则聚焦于可投资资产相对更高的客户。在产品层面，新型财富管理主要依托互联网渠道，不断创新财富管理产品，以简单、标准、透明的公募基金等产品为大众客户开展资产配置，不同于传统财富管理以复杂、定制化的私募、信托等产品为核心。在风控层面，传统风控模式都将会被颠覆，取而代之的将是更准、更快、更科学、更安全的智能风控。智能风控体系的建立，可有效降低“人为操作”所带来的不确定性和道德风险，将财富管理机构的“生命线”筑得更牢。在服务层面，数字财富管理突破了时间和空间限制，提供 7\*24 小时，高效、便捷、精准服务；而传统财富管理注重提供定制化专属服务。

未来，数字人民币与数字技术将推动新型财富管理行业将迎来新的发展机遇，普惠下沉、深度挖潜、合作共赢、规范发展将成为主旋律。一是财富管理更具普惠性。从普惠金融的角度看，一个良性运转的财富管理体系应该使不同财富阶层能够获取差异化、合理的财富增值服务。过去，我国以银行为主的间接金融体系更多强调服务于高净值人群，长期以来对于居民财富管理重视不够，特别是对于中低收入者逐渐增长的财富管理需求缺乏足够回应。这导致长尾人群的财富管理需求得不到满足，财富管理市场具有很大的局限性。近年来，我国城乡居民收入总量持续增长，收入结构不断优化，大众理财市场的容量和潜力持续拓展。数字人民币可以为无网络与偏远条件下的支付场景提供支持，长尾人群的支付行为得以线上化与数字化，这为财富管理机构扩大理财服务的触达范围，合理降低服务门槛和成本提供支撑，使得传统意义上以小众、高成本、主要面向高净值客户为特点的财富管理服务，依托数字人民币体系与科技手段实现规模化、低成本。

二是财富管理更具精准性。用户的理财目标、风险偏好、风险承受能力千差万别，有些注重安全性，有些注重高收益性，即便是同一个用户，对不同账户的投资也具有不同的风险收益设定。因此，财富管理服务也应该是富有弹性和个性化的，可以根据每个用户不同的理财需求，为其匹配合适的产品。但现实中往往财富管理机构不能很好地判断用户的风险偏好，导致出现产品错配的情况。在数字经济时代，用户的支付等行为相对透明，通过大数据及相关技术，可以实现分析用户风险偏好，精准刻画用户画像，进而实现对用户财富管理的精细化、智能化管理，满足用户多样化的理财需求。

三是合作共享成为财富管理行业共识。目前，国内财富管理领域涌现出了流



量型、技术型、传统型三类机构。流量型机构胜在流量和场景，但缺乏金融经验和综合服务能力。技术型机构具备独特的数据积累和算法优势，但缺乏体系化服务能力，这些金融科技企业积累了机器学习、知识图谱等人工智能方面的先进技术。以银行、基金、信托等为代表的传统金融机构虽然在金融业务经验、对监管及风险的把握、端到端的服务体系上均具备强大优势，但在组织、人才、文化机制上面临掣肘。数字经济时代，促进数据的合理流动成为多方共识。无论是从制度还是技术层面，未来有望打破多头数据垄断，在安全合规的前提下，促进数据多方共享，进而实现财富管理各方的互惠共赢，共同分享行业成本降低、效率提升和终端用户体验升级所带来的增量价值。

四是财富管理市场将更加规范。近几年，资管新规、银行理财新规等政策文件陆续发布实施，我国理财产品多层嵌套、刚性兑付等行为持续减少，资金体系内循环和脱实向虚现象得到遏制，但是目前，各种金融机构依然存在热衷于集团化、全牌照的现象，以至于财富管理业暴露出杠杆叠加、风险累积等问题。数字人民币的全面推行可以加强金融监管，有效防范金融风险。通过大数据等技术手段进行深入分析，国家可以及时监测经济的微观动态行为，扩展监管覆盖范围，并构建高效、实时、智能的系统性风险监测、预警和管理体系，从而提高宏观审慎监管效率。

来源：中关村互联网金融研究院微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/MHGLt1IPQZaPJcnngx3u2A>

## 新形势下的理财子公司发展

2019 年以来，主要商业银行按照资管新规系列政策导向，相继挂牌成立理财子公司，标志着理财业务逐步走上市场化、专业化与规范化的发展轨道。经过一年的发展，理财子公司在产品创新、投资运作、业务拓展等方面取得了积极进展，为满足广大客户的投资理财需求、服务实体经济高质量发展发挥了积极作用。未来一段时期是实体经济转型升级、理财业务转型发展及全球新冠肺炎疫情防控等多因素共振期，理财子公司将面临四大机遇和四大挑战，为此，建议从五个方面推进新形势下的理财子公司发展，努力推动理财子公司成为国际先进资产管理机构的重要一极。

### 一、发展回顾

2019 年以来，先后有 30 余家商业银行筹建理财子公司，10 余家理财子公司获批开业，业务发展取得积极成效。一是净值型产品创新稳步推进。各家理财子公司基于自身优势和能力边界，研发推出了内涵丰富且富有特色的产品体系。例如，农银理财在前期“4+2”系列产品的基础上进一步推出了“6+N”产品体系，在做好现金管理、固定收益、混合、权益、商品外汇、另类投资六大产品的基础上，结合农业银行特色，做优“惠农”、养老及 ESG 等创新特色产品。二是市场化投资运作模式初步成型。对于新发行的产品，理财子公司打破原有的“资金

池、资产池”运作模式，严格落实“三单管理”。投资体系进一步覆盖固定收益类投资和非固定收益类投资，并采用公允价值法计量资产净值，初步构建了以研究支持投资的投研一体化运作机制。三是投资者宣传教育初见成效。伴随业务转型，投资者对子公司发行的理财产品接受度也在逐步提高。据不完全统计，目前理财子公司发行的净值型产品数量已经突破 1000 只，主要商业银行净值型产品余额占比持续提升，“打破刚兑”“买者自负、卖者有责”的投资理念正在获得越来越多客户的认同。

## 二、发展的四大机遇

当前，我国理财子公司面临四大发展机遇，有望取得长足发展，成为我国乃至全球资管市场的重要参与力量。

理财行业面临良好的外部发展机遇。从国际视角来看，当前全球前十大资管机构全部来自欧美发达经济体，无一来自我国，这与我国全球第二大经济体的地位极不相称。从国内视角来看，我国居民资产规模在过去十年保持着两位数的年复合增长率，到 2018 年底超过 460 万亿元，其中，约 70% 部分为不动产，约 30% 部分为金融资产。金融资产中，储蓄存款占比达 50% 左右，银行理财占比不足 15%。综合来看，我国资管市场仍有较大发展潜力。作为我国资管行业的重要参与力量，理财子公司有望受益于行业增长红利，不断做大做强。

监管顶层设计和母行支持为理财子公司注入了内在发展动力。从监管层面来看，资管新规系列监管政策对理财业务发展作了顶层设计，在产品净值化、三单管理、打破刚性兑付等方面提出明确要求，有助于理财子公司长期、稳定、健康发展。从母行集团层面来看，商业银行具有国内最广泛的渠道和客户资源，在经营转型过程中，越来越重视轻资本运营的理财业务，积极按照资管新规要求推进业务转型，在战略上予以重点支持，加大资源投入力度，优化业务发展机制，为理财子公司发展提供了有效保障。

客户需求多元化有助于理财子公司开展多元业务布局。从产品端来看，随着高净值客户、老龄化客户群体的壮大，市场对私募、另类、养老等差异化理财产品的需求日益旺盛。理财产品发展触角有望向细分市场进一步延伸，客观上要求理财子公司加快相关产品布局。从投资端来看，粤港澳大湾区、海南自由贸易港建设、西部大开发等国家战略的实施催生了多元化融资需求。同时，私募股权市场发展、A 股注册制推广、REITs 产品试点等为理财子公司提供了多元化投资标的，有望为理财投资打开新的突破口。

金融科技的创新应用将助力理财子公司更好地实现跨越发展。随着信息技术的不断创新发展，金融科技将成为理财子公司转型发展的重要支撑力量。一是更好地了解客户。精准地定位目标客群，细化客户分类分层，深入挖掘客户需求，帮助理财子公司提供更高质量的产品和营销服务。二是更好地了解资产和市场。特别是能帮助理财子公司更好地把握市场和大类资产的运行规律，更有效地把握市场投资机会。三是更好地了解自己。金融科技在合规风控管理、运营管理、业绩归因分析等方面具有广阔的应用前景，有助于理财子公司充分认识自身的优势

和不足，降低运行成本。

### 三、面临的四大挑战

尽管理财业务占据我国资管市场 30%左右的份额，但这主要得益于传统“资金池、资产池+刚性兑付”的运作模式。当前形势下，理财业务大而不强的问题日益突出，主要体现在以下四个方面。

业务转型压力较大。理财业务转型方面的挑战既体现在存量业务处置方面，也体现在新业务发展方面。从存量业务处置方面来看，受存量资产期限长、品种多、结构复杂等因素制约，当前总体处置压力较大。从新业务发展方面来看，相关工作不仅受存量业务处置进度影响，还受制于客户培育、投研能力、风险管理、IT 系统、后台运营等配套体系建设，难以在短期内比肩市场化资管机构。如何更好地处置存量、发展增量，确保新老业务有序过渡是理财业务未来面临的首要挑战。

市场竞争日趋激烈。目前，理财子公司与市场化资产管理机构相比仍有较大差距，特别是在投研能力、发展机制方面。随着监管标准的规范统一，市场准入的进一步开放，理财子公司将在业务上直面公募基金、券商资管、保险资管、海外资产管理公司等市场化机构的竞争，业务短板领域日益凸显。与此同时，越来越多的互联网企业凭借金融科技涉足资产管理业务，在销售渠道、客户资源方面挑战理财子公司的传统优势地位。面对日趋激烈的市场竞争，理财子公司如何巩固业务优势、补足业务短板成为至关重要的问题。

投研能力相对不足。理财子公司投研能力不足问题主要表现在以下几个方面。一是研究能力较为薄弱，投研两张皮的问题有待破解，研究对投资的支撑作用有待发挥，投研一体化机制有待完善。二是投资品种较为有限，主要局限在境内的债券、非标、同业等固定收益资产领域，难以开展跨市场、跨资产品种的大类资产配置。三是投资策略较为单一，以安全获取利息收入为主要立足点，在获取资本利得收入方面能力不足，难以适应多变的市场环境，特别是难以适应低利率的市场环境。四是投资模式较为粗放。在展业初期，理财子公司往往要以有限的人手管理规模较大的理财产品，在投资方面以被动资产获取为主、主动资产配置为辅，管理的精细化程度有待提升。

产品与客户建设难度较大。过去一年，发行较好的产品主要是期限短、流动性好、净值相对稳健的现金管理类 and 固定收益类产品，其他类型的产品无论是发行数量还是发行规模都相对滞后。据相关机构不完全统计，在已面市的净值型理财产品中，固定收益类产品数量占比合计接近 80%，权益类、混合类产品占比不足 20%。未来，如何以客户为中心开展产品创新，更好地满足客户需求仍是理财子公司面临的重要课题。

### 四、建设一流资产管理机构的五大举措

未来，建议理财子公司从五个方面抢抓发展机遇，夯实发展基础，缩小与国内外先进同业的差距，积极打造一流资产管理机构。

以清晰的战略目标为指引。建议理财子公司在战略上对标国内外一流资产管

理机构,为广大客户提供一流的资产管理服务,服务好实体经济和母行业务发展。以农银理财为例,公司党委在立司之初就秉承“风险可控、商业可持续、有效服务农业银行集团”的总体定位,确定了“三抓两建”的总体战略部署,坚持以客户为中心,坚持稳健的经营理念,致力于建成具有最佳客户体验的一流资产管理机构。

打造富有竞争力的业务模式。经过多年的实践,目前全球资管行业形成了四类具备可持续竞争力的业务模式:Alpha 主动管理者、Beta 规模经营者、解决方案专家和分销巨头。从中短期来看,理财子公司可基于自身的渠道与客户优势,努力成为行业分销巨头,利用多资产组合配置能力,成为高净值客户的理财解决方案专家。从长期来看,理财子公司可借助内外部投研能力,构建行业领先的经验曲线,通过专业化的服务成为 Alpha 主动管理者;同时,通过金融科技赋能,建立数字化、自动化运营能力和低成本优势,努力成为 Beta 规模经营者。

以客户为中心完善产品与营销体系。产品创新方面,既要重视产品体系的完备性,又要关注客户需求的差异性。第一,理财子公司应对标市场化资管机构,搭建覆盖各投资品种、各期限、各风险等级、各应用场景的净值型产品体系,实现对客户需求的全面覆盖。第二,要充分认识理财客户的需求特点,建议运用“固收+”“量化对冲”等绝对收益策略,重点打造几款稳健收益型的“拳头产品”,优化客户的投资体验,有效满足客户对稳健收益的需求。第三,可通过 C2B 产品定制的方式满足私人银行、财富客户的个性化理财需求,通过一揽子资管解决方案增强客户黏性。营销体系建设方面,要全面加强渠道建设、客户建设、系统建设。第一,要建立起内外联动、线上线下一体的销售渠道体系。一方面可继续利用好母行渠道资源销售产品;另一方面可与外部金融机构、互联网企业等开展产品代销合作。此外,随着业务发展壮大,理财子公司可尝试搭建产品直销渠道,更好地发现、分析、满足客户需求。第二,要做好对客户的分类分层,按照不同年龄、职业、资产净值等维度对客户实施精细化管理,针对不同客群核心诉求开展场景化营销,壮大普通客群,抢抓长尾客群。第三,理财子公司应强化 IT 系统建设,用好大数据等金融科技手段,做好客户需求分析,精准定位目标客户。

不断推进投研能力建设。未来,理财子公司有必要持续打造以投研一体化为核心的大类资产配置能力。一是要搭建起自上而下与自下而上相结合的买方研究体系,全面涵盖宏观研究、行业研究、策略研究与大类资产市场研究,为理财业务开展大类资产配置奠定基础。二是要推进投研一体化建设,加强研究员与投资经理的双向互动,推动研究成果向投资业绩转化,逐步建立起多市场、多策略、多资产品种的大类资产配置能力;同时,通过业绩归因分析评价研究成果对投资业绩的贡献,推动研究能力不断提升。三是在风险可控前提下,适度下沉投资权限,逐步试行推广投资经理负责制,实现投资人员责权利对等,进一步促进投资组合的精细化管理,确保投资业绩可追溯。从短期来看,理财业务正处在业务转型叠加全球疫情防控的特殊时期,应按照党中央、国务院决策部署,在支持企业复工复产,服务“六稳”“六保”等方面发挥积极作用,支持“两新一重”领域、

中小微企业发展，在服务实体经济大局中不断提升市场适应能力和投资运作能力。

坚持行司协同发展。母行支持是理财子公司稳健发展的基础所在。理财子公司在自主展业的同时，应该按照商业银行集团管理要求，坚持行司协同发展，进而实现行司共赢。一是积极借鉴母行集团稳健的风险政策。商业银行的风险管理政策总体较为稳健，特别是信用风险管理政策较为成熟完善。建议理财子公司与母行实现风险隔离的同时，在风险政策上积极借鉴母行的发展经验，确保集团总体风险可控，实现理财业务稳定健康发展。二是加强集团客户体系共享共建。建议理财子公司在客户体系建设方面与母行保持协同，充分挖掘母行客户的投资理财需求，提高理财业务服务母行客户的水平，以优质的产品和服务助力母行客户拓展和维护。三是努力突出子公司差异特色。建议理财子公司遵循资管行业发展规律，广泛借鉴市场化机构的先进经验，在营销推广、投资运作、业务运营等方面突出理财业务的差异和特色，走市场化、专业化的发展道路。

作者：马曙光

来源：中国金融杂志微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/2rsFFtvD7SLIyiNrcbEJvw>

## 证券公司应强化线上线下联动机制，加速向财富管理业务转型

2020年，对于我国证券公司来讲，注定是不平凡的一年。2019年10月1日，美国著名线上证券经纪商嘉信理财宣布，从10月7日起，公司将完全取消美国和加拿大上市股票、ETF和期权的线上交易佣金。这一重磅消息，冲击着券商的经纪业务，在行业内引起了强烈“地震”，而其“余震”一直延续到庚子年，仍未平息。

一波未平一波又起，庚子年伊始，新冠肺炎肆虐，许多券商营业部的现场交易、现场开户等业务受到影响。面对零佣金和疫情的双重冲击，证券公司的转型刻不容缓。然而，人们不禁要问，以证券营业部为核心的传统现场经纪业务，将如何发展？证券公司的转型之路在何方？

### 一、证券公司业务转型势在必行

我国四十年的改革开放，取得了举世瞩目的伟大成就。随着改革不断深入，我国金融业对外开放也全面提速。2019年7月20日，国务院金融稳定发展委员会办公室推出了金融业对外开放11条举措，将原来规定的2021年取消证券、期货、寿险外资股比限制提前至2020年，鼓励外资深度参与中国的银行、保险、证券等业务。

随后，12月18日晚，美国知名金融机构摩根大通宣布，已获得中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》，这标志着，摩根大通证券（中国）是继野村东方国际证券在上月底获准之后，第二家获准在中国开业的外资控股券商。摩根大通承诺，在中国建立一家世界级证券公司，并以此为平台，为全球客户提供丰富的金融产品与服务，包括证券经纪、证券投资咨询以及证券承销与保荐等业

务。

相信不久的将来，更多全球知名证券公司将会以控股方式落户中国。它们凭借强大的资金、人才、管理等优势，以先进的投资和服务理念，势必对我国证券行业带来巨大的冲击。对于摩根大通等国际券商的落户，胆怯的人认为它是“鲨鱼”，而勇敢的人认为它是“鲶鱼”，只要挖掘自身潜力，不断转型与变革，就会形成与“鲶鱼”共生的局面。

## 二、证券公司传统经纪业务亟待转型

2020年初，一场突如其来的新冠肺炎袭击了武汉，并在短时间内，向全国蔓延，使交通运输、房地产及消费等行业受到较大影响，A股也受到了较大冲击。春节后首个交易日，A股出现了“千股跌停”的状况。随后，在央行进行1.7万亿逆回购操作等利好因素的支撑下，A股连续反弹，上证综指周跌幅仅为3.38%，创业板表现更是强劲，不仅收复了失地，还创出了三年多以来的新高。A股的强劲表现，消除了投资者的恐惧心理，化解了潜在的金融风险，为全面打赢防控疫情战役开了一个好头。

疫情肆虐下的A股，发生了很大变化，并产生了两个最值得思考的现象。

第一个现象是，经纪业务没有受到太大影响。券商的首个交易日，A股连续收出5根阳线，日均成交额在8289亿元左右后，远高于前一周的5773亿元。周成交量创下10个月周新高，成交非常活跃。而证券公司的线下营业厅，很多暂停了现场服务，除了个别值班人员外，几乎无人登门。证券营业部现场交易量、开户数较之前的日均水平有明显下降。然而，与线下不同，线上业务却持续增加。据统计，大多券商90%以上的业务均通过线上渠道办理。线上、线下业务的一涨一跌，经纪业务变化不大，不过开户数却出现了不同程度的下降。第二个现象是，同花顺、东方财富等凭借强大的线上优势，使得开户占比显著提升，对以营业部现场开户为主的证券公司，造成了较大的冲击。这两个现象，将对券商业务的转型产生积极推动作用，引起了业内人士的广泛关注。

我国证券行业经历了一个不断探索、不断发展的过程。1990年底，我国设立股市，至今仅有近30年的历史。伴随着股市，诞生了中国的第一批证券公司。不管对于管理层还是老百姓，股市是新生事物，证券公司也是新鲜事物。由于经验不足、制度不健全、管理不规范和监管不到位，证券业在发展过程中，走了一些弯路。如1995年，发生了震惊中外的“国债327事件”，造成了较大的负面影响。以“国债327事件”为标志，我国证券公司经历了一次大洗牌，开始步入规范发展的轨道。由于证券公司不够成熟，管理层出于呵护的心理，多年来，证券行业的开放力度一直不大。由于没有强大的竞争对手，券商依托我国的人口红利和千分之三的佣金率，获得了丰厚的收益，但是导致券商新业务推进力度不够，进取心不强。

随着改革开放力度的持续加大，倒逼券商加快了新业务拓展步伐。经过近三十年的磨炼，我国证券行业实现了快速发展，券商也从小到大，发生了质的飞跃。但是，我国证券公司在管理、竞争力、人才队伍建设等方面存在一些不足。特别



是在传统经纪业务转型方面，投入不够，导致业绩一直下滑，有些中小券商甚至处于盈亏平衡的边沿，急待转型与变革。以前，传统的经纪业务曾是券商收入的主要来源，然而，受佣金率的下降、行业同质化竞争、其它业务快速增长等因素的影响，传统经纪业务的份额正在不断下降，因此必须尽快转型。

证券公司要实现传统经纪业务的转型，就必须从以下几个方面着手。

首先，重新整合证券营业部，提高工作效率。近些年来，在传统思维的指导下，为了提高市场占有率，各大券商不断跑马圈地，投入大量人力物力财力，开设证券营业部，抢夺客户，展开了激烈竞争。据统计，2008年至2019年，全国证券营业部从3373家上升到11468家，增长十分迅猛。营业部的快速增加，扩大了券商的势力范围，提升了线下传统现场业务量。但与此同时，也暴露了管理落后、人员素质参差不齐、效率低下、服务质量差等问题。随着竞争的白热化，佣金价格战等愈演愈烈，使营业部的利润率不断降低，业务量的增加并没有带来利润的增加，有些营业部甚至出现亏损的局面。长此以往，会不断侵蚀券商的利润，这是券商不能承受的。因此，券商在转型过程中，必须对全部营业部进行排查摸底，把业务覆盖范围有重合的营业部坚决进行合并。对于前景黯淡，长期亏损或在盈亏平衡点附近徘徊的营业部，要果断予以裁撤。对于有潜力的空白地区，以证券营业部为核心，设立“轻型化”的微型营业点，形成一个个触角，进行覆盖。业务上，微型营业点可采用非现场交易模式，减少后台设备、人员，压缩营业面积。其主要工作职能是，延伸线下业务覆盖范围、进行现场开户等有限的业务、维护客户关系、答疑解惑、小型培训等。全新的营业部，全员实行竞争上岗，并建立激励机制，激发其主观能动性。对于全新营业部的运营，要改变过去粗放式经营模式，实施精细化管理，提升工作效率，集中优势资源，将其打造成高品质营业部。通过证券营业部的整合，将会减少固定资产投入，降低经营成本，优化资产负债表，提升券商盈利能力。

其次，巩固营业部线下传统经纪业务。营业部整合完成后，在抓管理、抓经营的同时，加大力度巩固线下传统经纪业务。证券营业部的设立，是很费时耗力的。它集资金、人才、管理、企业文化等诸要素于一体，没有长期的积淀，短时间内很难完成。另外，证券营业部有着线上无法比拟的优势：第一，部分客户习惯了现场办理业务，特别是退休老人，不善于线上交易和交流。在营业部，他们不仅能进行交易等业务，还可以与股友、老朋友聊天，把营业部当成了相互沟通交流的场所。客户的到来，有利于增加客户粘性。第二，客户通过现场办理业务，更能够深刻体验公司的文化，加深对公司的理解，有利于提升公司的软实力。第三，面对面的与客户进行深度沟通，能够及时、准确了解客户真实的想法和需求，并快速采取应对措施。第四，长期的交流，能够增加相互之间的信任，提升客户的忠诚度。因此，克服不足，巩固营业部线下传统经纪业务，使其发挥出独特优势，助力券商的转型与变革。

再次，加快推进经纪业务“线上化”转型，补齐短板。相对于同花顺、东方财富等公司，许多券商的线上化业务处于劣势。而摩根大通等金融大鳄的入驻，

补齐短板更是刻不容缓。随着科技发展、5G 网络建设的提速，快捷高效的优势，扩大了线上化业务的空间，爆发式增长是必然。忽视线上业务，就是放弃未来。券商应全方位加大投入，打造线上化服务平台，以客户的需求为核心，拓展线上业务。要充分加强互联网客户运营，增加互联网金融产品和业务的办理。

最后，线上线下融合发展，实现传统经纪业务的转型。线上线下业务不是孤立的，而是相互补充，团结协作。线下业务依托线上的优势，可以提升工作效率、扩大业务范围、强化管理模式。线上通过线下掌握的一手信息，能发现客户的心声与需求，及时对存在的缺陷进行改正。随着金融科技的全面推广，一些简单业务可全部放到线上办理。使营业部的人员腾出时间和精力，对客户加强线上办理业务的培训，使其对券商的金融软件了如指掌，并熟练掌握相关的操作流程与方法，为扩大线上业务创造条件。线上线下协调一致，双轮驱动，实现融合发展，一定会推动券商传统经纪业务的快速转型。

### 三、财富管理业务的现状以及转型的必要性

随着我国经济的高速发展，以及国民财富的不断增加，居民理财需求日益增长。财富管理，将成为证券行业发展的主旋律，并将推动证券公司传统业务转型升级。财富管理一般指以客户为中心，通过为客户提供金融服务，对客户的资产、负债及流动性进行管理，以帮助客户达到降低风险、实现财富增值的目的。并且，以其突出的成长性和较强的盈利能力，被各大金融机构广泛关注，中国的财富管理市场规模潜力巨大。

然而，综合当前的发展情况来看，我国的财富管理还存在一些问题。首先，业务模式较为单一，专业化程度不足。我国目前大部分的财富管理业务都是“以产品为中心”，通过产品代销、获取销售佣金为主要收入来源的卖方投顾模式，为客户提供专业化和个性化综合服务的能力不足，与真正“以客户为中心”的财富管理相差甚远。其次，产品结构单一，可供选择的投资品种有限。目前主流的产品是传统的股票、债券、基金和货币市场等产品，而衍生品、大宗商品及另类投资产品的数量比较少，难以满足客户一站式多元化配置的需求。

根据瑞信研究院发布 2019 年《全球财富报告》，2019 年，全球新增百万（美元）富翁 110 万名，其中中国新增 15.8 万人；中国目前百万（美元）富翁人数为 440 万，仅次于美国；财富超过 5000 万美元的超高净值人数为 18132 人，位居全球第二。由此可见，中国市场将成为全球财富增长新引擎，随着高净值人群配置需求的多元化，财富管理业务的范围将得到极大拓展，其重要性和价值正在凸显，所以向财富管理业务转型愈发迫切。

在疫情防控期间，证券公司纷纷不同程度地暂停实体网点的现场服务，营业部也大多采取员工轮值方式进行办公，大多券商 90% 以上的业务均通过线上渠道办理。本次疫情，严重冲击了券商的线下业务展业，向财富管理业务转型是必然的选择，而且刻不容缓。因为随着摩根大通等金融巨头落户我国，其强大的财富管理能力，将会对国内券商带来更大的冲击，尽早布局，是不二选择。目前国内券商在财富管理业务上还有很大的上升空间，未来证券公司向财富管理业务转型，

必须克服产品单一、同质化的缺陷，以机构、高净值客户为核心，制定差异化的财富规划方案，向客户提供覆盖其生命周期的专业服务，这样赢得客户的认同，转型升级才有希望。

#### 四、针对证券公司业务转型的几点建议

一是稳步扩大“轻型化”营业点的布局。“轻型化”营业点突出三个特点：“轻”“活”“强”。“轻”，即轻资产运营，营业点一两间办公室、三五个人即可。“活”，即灵活，根据业务发展情况，可以随时增减，进退自如。“强”，即有强大的网络支持，员工的实力要强。营业点的设立，要以附近的营业部为中心，成放射状分布。营业点归营业部统一管理，便于统一配置资源。同时，对于覆盖区域重叠、盈利能力差的营业部予以关闭，将其业务合并到附近的营业部，改建成营业点，承接原有部分业务。营业点的设立，可以减少固定资产的投入，压缩经营成本。还能以营业部为核心，打造一个强大的覆盖网络，不断将触角向基层渗透，实现低成本扩张。

二是强化线上线下联动机制，聚焦高净值客户。我国幅员辽阔，人口众多。因资源配置的不同、观念的不同，区域之间的发展程度也不尽相同。不同区域的人，因财富、文化、理念的不同，对于财富管理的需求不同。这种客观存在的差异，为券商摆脱激烈同质化竞争，向差异化创新服务转型，创造了良好条件。做好差异化服务，离不开线上线下的联动机制。依托券商线上大数据，筛选高净值客户，再通过线下优秀投顾团队，与目标客户进行面对面的沟通，以客户的需求为切入点，制定出科学的财富规划，提供差异化服务。线下，投顾将客户提出的问题、真实想法、以及自己处理问题的方法、心得等信息，及时反馈到线上，输入到数据库。线上，将这些信息归纳总结，快速在内部共享，能为兄弟部门拓展业务提供借鉴，少走弯路。线上线下的联动机制，不仅能提高工作效率，还能更好的服务高净值客户，不断增加他们体验感、信任感和忠诚度，真正成为财富“管理者”。

三是收购一家互联网公司，加速财富管理转型之路。线上业务的大幅提升，使得各大券商不断加大投入，提升金融科技实力。例如，华泰证券(18.160, 0.03, 0.17%)为了保持金融科技的领先性，在互联网等领域的研发持续加码。2019年，其研发费用占营收的3%，这在行业内是十分罕见的。对于一些中小券商，财富管理转型之路需要调动公司各种资源，全力配合。随着线上业务占比的快速提高，网络安全、风险管控、软件开发、大数据分析等问题就会浮出水面，这些问题处理不好，不仅会影响财富管理转型的推进，甚至会严重阻碍公司的发展。因此，要解决这些问题，离不开互联网的强大支撑，离不开一支强大的专业互联网团队，进行长期维护。“术有专攻”，与其高投入研发自己不擅长的领域，不如把它交给专业的公司去做。所以，收购一家互联网公司，借助其流量优势，打通线上线下平台，从而助力财富管理转型。对于目标公司的选择，要以其主营业务与证券行业关联性强，并有独特技术优势的互联网公司，作为收购的主要标准。目标公司的规模以大中型公司为宜，小型公司技术力量薄弱，难以满足高速发展的金融

科技需求，不能快速发挥作用。

四是扩大融资融券业务，助力财富管理转型。融资融券业务又被称为两融业务，是管理层推出的一项旨在完善市场体系的重大举措，2010年3月31日，我国融资融券交易试点启动以来，为活跃A市场、稳定价格以及与国际市场接轨发挥很大的作用。两融，不仅是一种盈利工具，更是券商助力财富管理转型的利器。扩大两融业务，不仅能带来息差、佣金收入，还能降低券商的自营业务成本。此外，通过扩大两融业务，还能开发出许多创新型产品，丰富公司的产品线。而财富管理业务，只有以丰富的产品为后盾，才能提供差异化服务，才能满足不同的客户需求。证券公司要做强两融业务，充沛的资金和股票资源是关键。资金方面，可以通过追加资本金、引进战略投资者、发行企业债、与银行等金融机构进行战略合作等方式来引进资金。融券方面，可以通过自营业务，与机构合作等方式，增加股票的数量。需要警惕的是，扩大两融业务，要把风险控制放在首位。券商可通过线上的风控系统，动态监控两融客户的账户变化情况，及时与客户沟通，及时发出预警，防止风险的发生。

新冠肺炎疫情的突袭，与国际券商在中国的落户，对我国的证券行业带来了巨大的冲击。传统经营模式，已不能适应高速发展的新时代，只有转型才有出路。加速传统经纪业务向财富管理转型，打造一个全新的线上线下联动机制。对财富管理业务的开拓，构建了差异化竞争优势。危机来临时，不等不靠，主动出击，不断挖掘自身潜力，跟上时代的步伐，才不会被时代所抛弃。

作者：时子钦

来源：新浪网

<https://finance.sina.cn/2020-06-16/detail-iirczymk7283292.d.html?from=wap>

## 拜登当选后的中美关系展望与应对之策

北京时间11月4-8日，美国大选结果陆续揭晓。先后经历了“拜登领先-特朗普反超-拜登逆袭”的一波三折，最终拜登获得超过270张选举人票。若12月14日选举人投票不出现大规模失信选举人的话，拜登将接任美国总统。

拜登入主白宫后，对中国意味着什么？中美关系将去向何处？会给美国经济带来哪些不同？对资本市场带来影响？中国财富管理50人论坛（CWM50）梳理了市场上一些专家包括恒大集团首席经济学家任泽平、国泰君安研究所全球首席经济学家花长春、中国社会科学院世经政所研究员张明、天风证券研究所宏观首席经济学家宋雪涛、海清FICC频道全球首席经济学家邓海清、齐鲁资管首席经济学家李迅雷、平安证券首席经济学家钟正生和招商证券首席宏观分析师谢亚轩等的主要观点，供大家参考。

### 一、拜登的内政外交政策主张

#### 1. 美国国内政策

张明表示，拜登上台后国内主要政策取向是：第一，全面加大抗击新冠疫情

力度，争取将疫情三次抬头的局面控制住；第二，尽快出台第二轮大规模财政刺激方案，以进一步提振美国经济；第三，拜登将会重新提高美国富裕群体的所得税税率；第四，虽然回不到奥巴马时代的全民医疗，但拜登政府会增加美国中低层群体医疗开支的财政支持；第五，努力修复美国国内阶层、社会撕裂的现状，但好的政策抓手似乎有限。此外他认为，如果民主党不能同时拿下参众两院多数席位，那么未来拜登政府的国内政策将会受到共和党议员的阻扰。

宋雪涛认为，拜登的国内经济方面的主张主要是“壮大美国中产阶级”，提倡“回报劳动而非财富”。拜登的国内政治方面的主张对左派吸引力不足。目前拜登竞选团队吸纳了其他民主党人士的部分政治主张，比如桑德斯的减免学生债务和对“平价医疗法案（ACA）”的修改，但即便如此，拜登的政治主张仍然被党内的进步派指责过于平庸。

拜登当选后的美国经济有望加快恢复，但深层次社会问题难以解决。任泽平认为，短期看，拜登上任后会加大防疫政策力度和支持大规模财政刺激计划，美国经济有望恢复。但美国政府体系的系统性缺陷、联邦政府与各州工作脱节、过度追求“民主自由”的价值观等，均使政府防疫工作效果打折。行业方面，拜登当选或意味着基建、科技、新能源等领域将更好发展。长期看，民主党更注重民生改善而非经济增长，有望一定程度上改善收入和财富分配问题。然而，冰冻三尺非一日之寒，美国贫富分化与社会撕裂问题亦不是一朝一夕就能解决的。

李迅雷认为，拜登试图通过在教育、医疗、住房方面大幅减轻中低收入阶层的负担，美国消费率整体或有所提振并弥合日益扩大的“通胀缺口”，从而提升美国经济潜在增长率；族裔矛盾的缓和，又将促进美国社会“新共识”的形成，并稳定秩序；同时，政府税收能力的增强也将在一定程度上弥合美国巨额的财政赤字和避免美元信用的过度透支，叠加全球贸易关系的缓和及盟国体系的稳定，美元有望重返强势，美股的中长期前景或也并不悲观。

钟正生认为，在加税、医保等民生领域，由于共和党持强硬对立立场，加上这些问题也不是拜登等民主党建制派的优先事项，因此落地难度将显著增大。但拜登政府可能选择在共和党倾向的方案里，嵌入民主党最优先的事项。这与克林顿时期民主党与众议院议长纽特·金里奇之间的交换类似。在产业、教育等领域，拜登新政府可能通过宣扬部分竞争国“威胁论”，来达成在新能源、通信、互联网等产业的支持政策和科研、教育领域加大投入的目标。

## 2. 美国外交政策主张

宋雪涛认为，拜登作为奥巴马时期的美国副总统和经验丰富的职业政治家，在外交政策上的个人风格可能更偏向于温和理性的多边主义，处理对外关系上可能更符合国际社会的道义规则，而不是特朗普“不按套路出牌”的强硬单边主义。另外他还表示，拜登的外交政策主张是典型的民主党传统建制派倾向，更侧重美国的国家政治安全问题和自由主义的意识形态，对于特朗普和共和党较为看重的经贸利益问题的态度相对开放。

任泽平认为，拜登当选后的世界局势或更稳定，但美国的传统思维不会变。

拜登8月的演讲中提到，要建设一个“慷慨而强大、无私而谦逊”的美国。拜登的对外政策将更加温和，预计在贸易规则、气候协定等方面的国际合作可能更注重“团结”与“政治正确”。此外，拜登支持自由贸易，支持WTO多边贸易体系，未来有望推动全球和区域贸易关系修复。同时，其更加开放的贸易政策可能总体上缓解美国和全球贸易阻力，提振全球经济。

张明认为，拜登上台后外交主要政策取向是：第一，摒弃特朗普政府的单边主义外交姿态，重新拾回多边主义外交策略，重新充当全球领袖；第二，与特朗普相比，拜登对俄罗斯、土耳其可能会更加强硬，对伊朗可能会更加温和（重返伊核协议）；第三，与特朗普不断退群相比，拜登可能会重新入群（例如重返巴黎气候协定谈判、重返WHO、重返TPP与TTIP谈判等）；第四，拜登会很快致力于修复与欧洲主要盟国的关系。

花长春认为，中美或先重回正规，后续美国将再次积极参与全球政治经济治理体系。美国或将联合盟友和贸易伙伴修订国际贸易规则，构建“拜登版TPP”，中国或面临更高的国际准入门槛，但短期内不必过分担忧。预计2021年年底左右或重新与伊朗、委内瑞拉建立外交联系，或有利于石油供给。

## 二、如果拜登入主白宫，中美关系展望

宋雪涛认为，形势使然，拜登对中国的态度还是保持强硬，但是以拜登的外交理念以及其作为传统政客的行事特点，拜登对中国的态度相比特朗普政府要更加温和理性。虽然拜登和民主党也有自己的对华遏制方案，在高科技领域的遏制态势甚至可能加剧，但是在优先应对美国国内政治经济问题的牵扯下，短期内中美之间的对弈氛围可能会出现一定缓和。具体而言，如果拜登当选总统，可能大概率延续奥巴马的“亚太再平衡”战略。在中美关系的三大议题中，民主党传统建制派更侧重政治安全问题和意识形态问题，对于经贸问题的态度相对开放。作为民主党传统建制派，拜登对华政策的议题也可能扩大到政治安全和意识形态领域，中美关系的博弈角度可能从单一领域（经贸科技）向多领域（政治安全、军事、意识形态）发展。

任泽平认为，拜登当选对中国的影响有以下几个方面：第一，拜登支持自由贸易、回归多边主义、反对关税，中美贸易摩擦有望阶段性缓和。第二，中美博弈具有长期性，双方都要保持克制和遏制。美国两党已达成对华强硬共识，拜登对中国态度由温和转为强硬，究竟是竞选策略还是其政治主张需要后续观察。拜登多次表示联合盟国制衡中国，欧洲会是他们的首选。预计中美在科技领域面临激烈交锋。

张明认为，拜登上台后对华主要政策取向是：第一，美国政府针对中国的主要战略取向不会改变，也即由接触到遏制再到规锁的取向不变；第二，拜登政府将会更加重视采取多边主义策略对中国施压，例如联合欧洲、英国、日韩、澳新等盟国，以及一些新兴市场大国（例如印度），集体向中国施压；第三，拜登政府会延续奥巴马政府的重返亚太战略，在南海、台海、香港、新疆、西藏等问题上，美国政府外交政策恐难发生显著调整；第四，拜登政府在中美经贸摩擦方面



态度可能有所缓和，但在高科技领域打压中国企业、竭力与中国“脱钩”的方向很可能不会改变。

邓海清认为，尽管拜登暗示过“取消特朗普政府对中国商品加征的关税”，但是从拜登对华态度变化路径看，以及从拜登执政目标看，对华关系缓和恐怕并非易事。特朗普任期内的对华态度强硬，绝不仅仅是特朗普的个人诉求，而且是美国当前共和两党少有的共识，甚至已经成为美国新一代的“政治正确”。他进一步表示，从拜登首届任期的政策重心看，应对疫情、发展美国经济是第一要务，这离不开共和党大概率掌控的参议院的支持，甚至能否团结美国民主党内的完全支持也需要争取，而对中国强硬是共和党、民主党的两党同时，在一定程度上牺牲中美关系，换取对美国国内刺激的政策通过，并不是不可能。从拜登对华的表态看，已经由很久之前的偏鸽派变为中间派甚至偏鹰派，无论是否出自其本心，在语言和行为上确实只能如此，否则其执政将更加步履维艰。

李迅雷表示，就中美而言，若拜登胜选，拜登本人作为美国少数对华态度，包括：脱钩等问题上相对理性的政客，拜登若明年正式就职后，中美有望重新开启涉及更广泛议题的谈判并迎来1-2年左右相对缓和期。但中长期看，由于美国对华敌意显著上升的民意，民主党对所谓人权、地缘等涉及我们底线问题的偏执，以及竞选纲领中在诸多结构性问题上对中国的针对，使我们认为，若拜登执政后，对中美关系的中长期前景不宜做过于乐观的假设。仍应加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，以应对发展过程中外部可能的风险和挑战。

谢亚轩表示，拜登胜选对我国的影响有三个方面：第一，短期大选尘埃落定+拜登胜选的组合对人民币汇率和国内权益资产而言构成有利环境；第二，长期而言，由于拜登考虑对富人加税以及支持新能源，这可能施压美国经济、盈利预期和油价，从而对美股表现、美国乃至中国的PPI和通胀水平产生负向影响，但实际上在第二轮纾困计划之后美国财政政策空间及其边际效果预计本就较为有限；第三，对华强硬在美国仍有广泛基础，拜登支持的多边主义意味着拉拢盟友在国际体系和多边框架下对抗中国。长远看，拜登当选可能给中国外交造成更为不利的国际环境。

### 三、中国应对之策

任泽平认为，中国最好的应对是以更大决心和更大力度推动改革开放，具体以三大抓手为突破口，构建实施“双循环”战略。一是大力推进“新基建”。二是加快推进新型城镇化，推动城市群、都市圈一体化发展。三是建议全面放开并鼓励生育，考虑到当前各界对是否全面放开生育并鼓励生育争议较大，建议在“十四五”时期可从尽快放开三孩开始逐步推进并观察效果。

邓海清认为，经历2018年-2019年中美运交锋之后，中国领导人已经对全球格局有清醒的认识，“内循环为主，双循环互促”的成为最重要战略布局，这一战略布局不可能因为拜登上台而发生任何变化。内循环为主，一方面是科技突破，另一方面是发展全产业链。科技突破与经济政策关系不大，而发展全产业

链则与经济政策密切相关。内循环的一个关键是发展国内市场，促进国内消费，而促进国内消费的制约则是低收入阶层的收入水平。

谢亚轩表示，拜登胜选虽然短期缓和中美之间经贸冲突的压力，但这并不能改变中美竞争加剧以及美国对华强硬态度的广泛基础，拜登的贸易政策也同样具有保护主义色彩，对我国而言，最重要的仍然是“做好自己的事”。“十四五”规划建议提出要坚持扩大内需，加快培育完整内需体系，主要措施包括畅通国内大循环、全面促进消费、拓展投资空间等。同时又要立足国内大循环，促进内需和外需、进口和出口、引进外资和对外投资协调发展，促进国际收支基本平衡，这是我国对外部潜在风险和内外关系的积极处理与应对。国内政策方面，“三条红线”监管新政限制了房地产商加杠杆购置土地的空间以及配套的高周转经营策略，对房地产投资增速构成抑制；银监会近日出台的《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》，意在解决网络借贷所造成的收入与风险错配及其对金融稳定的潜在威胁。以上政策均凸显出在经济降速提质的背景之下，为达到“人均国内生产总值达到中等发达国家水平”的远景目标，防风险是政策的一个重要考量。

#### 四、拜登当选对资本市场的影响

张明表示，拜登获胜的消息对全球风险资产价格提到了短期提振的作用。最近几日美国股市大涨，其实已经是拜登交易的结果。市场预期 2021 年年初美国政府将通过第二轮大规模财政刺激方案，这将会提振 2021 年美国经济增长预期。预计美联储 2021 年仍将维持零利率与量化宽松政策。美元指数走势仍具不确定性，关键看欧洲能否控制住疫情的二次爆发，以及 2021 年欧元区经济走势如何。

邓海清认为，拜登上台对美股影响比较复杂，市场普遍认为拜登政策利空美股，包括加税、反垄断、反对传统能源等，但从近期市场表现看，随着拜登胜选概率加大，美股反而是上涨的，可能因为拜登政策的可预测性更强，而金融市场最怕的实际是不确定性。

拜登首要的经济政策是财政刺激，理论上对美国周期股利好，同时会产生较强的加息预期，利空美债、利空美国科技股，反垄断同样利空科技股。如果拜登当选能够改变美股结构，真的能够利好周期、利空科技，导致美股估值收敛，那么无疑对中国股市的估值收敛是有利的。

李迅雷认为，就国内资本市场海外映射而言，若拜登在 11 月胜选，或引发美元指数上涨和美股的阶段性调整叠加明年 1 月底前，特朗普仍会作为“看守总统”，对华政策难言缓和，此时 A 股市场也有可能面临一定的外生冲击，但考虑到拜登胜选后中美可能的谈判前景以及美股或并不悲观的中长期前景，我们认为，A 股整体的调整空间和时间或相对有限，外围的冲击或也难以扭转国内资本市场中长期整体向好的大趋势。

钟正生表示，半年以内的中短期视角看，无论是拜登的扩张财政政策力度，还是 2021 年上半年通胀的上行力度，均将受到较明显的制约，名义无风险利率虽会上行，但空间有限。美股方面，在美国总统大选的不确定性消除，美联储的

货币宽松支持延续，以及科技股遭“敲打”的担忧减轻的背景下，美股仍会延续一段不错的上涨，整体上美股占优于美债；美债方面，美国经济修复的预期仍会带来美债的“熊陡”，在程度上也将更为平缓。另外，美元指数下行周期将延续，2021年年中可能跌破90大关；黄金、原油等大宗商品在2021年上半年也将迎来上行周期。

来源：中国财富管理50人论坛微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/rDK2MfdJ5gjzcIzEoFJPDQ>

## 朱云来：中国现在面临的一个问题是财富如何管理

2019年10月27日，在首届外滩金融峰会全体大会二“金融开放与资本市场改革”上，曾任中金公司总裁兼首席执行官的金融专业人士朱云来表示，改革开放40年来，中国经济发展取得了重大的进步，现在到了一个新的阶段，需要更进一步的改革和开放。

“现在有贸易战的问题，经济发展了几十年，遇到一些新的争论和讨论，也不用过分担心，这也是在发展道路上的一种经历。”朱云来认为，虽然现在有所谓逆全球化，但相信最终世界各国还是会发现，贸易对世界整体以及各国的经济都会有利。

朱云来强调，相比中国的经济发展，中国金融领域的发展还不够完整，要科学审慎系统思考新的战略举措，更进一步向世界开放，加快改革。他特别指出，改革开放40年的发展积累了不少财富，以人民币原值计算，达到约300多万亿，最终就会面临一个财富如何管理的问题，特别是长期投资。在这方面，国际市场或许可以提供一些成熟的经验和更多的机会选择。



朱云来在首届外滩金融峰会上演讲（左一）

以下为朱云来演讲实录（有删节）：

我们这次外滩金融峰会的环节主题是金融开放与资本市场改革。回想中国经

济发展，我们刚刚庆祝了新中国成立 70 周年，去年是改革开放 40 周年，中国经济发展取得了重大的进步。现在，确实到了一个新的阶段，我们需要有更进一步的改革与开放。经过 40 年的改革开放，给我们带来了巨大的发展。面向未来，我们还需要有更多的进步和发展。

在今天的状况下，中国在世界中的地位，这也是一个契机，我们回顾一下，中国 2018 年 GDP 总产值达到了 90 万亿人民币（约 13 万亿美元），同期世界产值 86 万亿美元；中国的贸易达到 31 万亿，这是贸易总额的概念，如果除以 2，应该是平均的贸易数。拿这个 15 万亿跟中国 GDP 90 万亿比，还是非常巨大的一个数字。

现在有关贸易战的问题，经济发展了几十年，遇到一些新的争论和讨论，也不用过分担心，这也是在发展道路上的一种经历。我们看历史的进程，世界上的贸易，特别是八九十年代以后，迅速发展，这对全世界的整体经济、世界各国同期经济的发展，会有个系统性的提升。虽然现在有所谓逆全球化，但相信最终世界各国还是会发现，贸易对世界整体以及各国的经济都会有利。

我们再看中国的金融。比如广义货币，到了 182 万亿，特别是把这个数字跟我们的产值比较，是一个巨大的存在，除了银行典型的存款、贷款，还有相比之下，我们的保险资产 17 万亿，仅仅是银行存款的 10% 而已。这可能是一个非常需要发展而且有很大的发展提升空间的一个领域。还有股票、债券，股票虽然有 50 几万亿市值，但其实原始融资也就 10 几万亿，这在金融融资结构里还是非常小的。这是中国金融总体跟世界的比较。

我们非常高兴，1978 年改革开放的成效和进步是有目共睹的。今天，我们重新谈开放改革，这是一个新的阶段、新的内容。因为相比中国的经济发展、经济贸易，中国金融领域的发展还不够完整，可能未来还会面临更多新的挑战。所以这个时候，我们要科学审慎系统思考要有新的战略举措，更进一步向世界开放，加快改革。提到改革开放，我们也希望建立一个更有效的金融市场制度，同时，也应该跟国际接轨，因为只有这样，才能更好地融合。但我们总会发现一些具体的问题，毕竟中国的经济、体制、文化等等，跟世界都有一些差别。那我们能不能找到一些创造性的方法，以达到更好的融通融合发展？

讲到金融市场，国内实际有很强的投资需求，毕竟改革开放 40 年发展，积累了不少财富，以人民币原值计算，达到约 300 多万亿。最终就会面临一个财富如何管理的问题，特别是长期投资。因为中国经济相对比较年轻，增长力很好，但同时风险很大。即便是中国的国民，要想找到长期稳健的投资标的，其实不太容易，国际市场或许可以提供一些成熟的经验和更多的机会选择。

改革开放 40 年，如果一个年轻的工人 1978 年改革开放时参加工作，今年正好退休，他积累的财富以及未来的退休生活，在很大程度上也要依赖我们有良好的财富管理工具、稳健的财富投资产品。国外也是同样，国际上也存在很多积累的资本，很多先进国家历史上已经发展了很长时间，而中国经济有着比较高的增长速度和非常大的增长潜力，通过开放改革他们也会有机会参与，这样也有助于

我们中国的发展，同时共享我们增长带来的好处。另外，他们经验相对丰富，可以带来更多样的投资方式。要解决这些问题，就会有一些具体的技术挑战。比如，定价机制、真正开放以后的外汇机制，人民币国际化最终走向可兑换，这个过程中，还有很多具体的挑战。

希望这个会议这样一个开端，让我们在更进一步开放的前提下，能进一步积极探索。我想这也是本次会议的目的，也是我们来参与讨论的原由。

来源：明清书话微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/KV5gMXNUI2CXxMTQ23QdgQ>

## ★财富管理报告

### 全球财富报告系列—《2020 中国家族财富与家族办公室研究报告》

Campden Wealth 成立于 1987 年，是一家国际家族研究机构，致力于研究全球家族办公室和超高净值投资者的财富管理模式。

Campden Wealth 联合惠裕全球家族智库（FOTT）、瑞银集团（UBS）和中航信托（Avic Trust），发布《2020 中国家族财富与家族办公室研究报告》，对萌芽中的中国家族财富管理行业和新兴的家族办公室行业的展开全面调查，以探索中国家族财富管理和中国家族办公室的前景。

#### 一、中国家族财富现状

1. 中国家族平均净财富达 65 亿人民币，已管理资产比例低于全球平均水平。

#### 平均净财富和平均管理资产规模

	平均净财富 (百万美元)	平均管理 资产规模 (百万美元)	已管理 百分比
中国内地	943	604	65%
全球	1,200	917	76%
亚太	908	600	66%
中国香港	1,000	813	81%

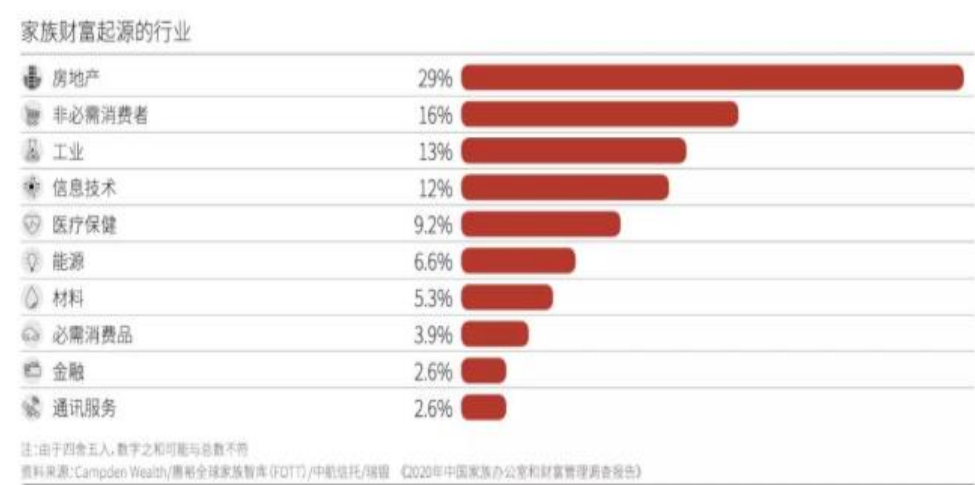
报告显示，受访中国家族平均净财富 65 亿元人民币（约合 9.43 亿美元），平均家族办公室管理资产规模为 42 亿元人民币（约合 6.04 亿美元），已管理净财富规模比重约为 65%。

与全球平均水平相比，全球家族平均净财富为 12 亿美元，平均家族办公室的管理资产规模为 9.17 亿美元，全球平均已管理净财富比重约为 76%，亚太地区约为 66%。

总体而言，中国家族整体资产管理规模比全球平均水平低 20-35%，和亚太

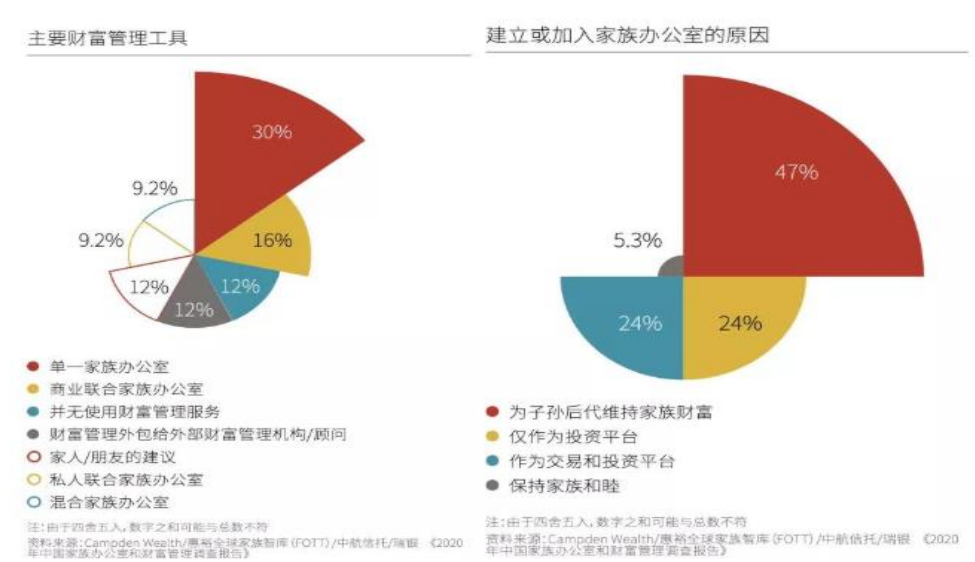
地区的数据相似。

2. 房地产是中国家族财富起源最普遍的行业。



二、中国家族办公室的发展

1. 三分之二的中国家族以家族办公室为财富管理工具。



随着家族办公室在中国的兴起,越来越多的中国家族开始具备家族财富管理意识,64%的中国家族组建了家族办公室,其中单一家族办公室(30%),商业联合家族办公室(16%)以及私人联合家族办公室和混合家族办公室(各占9.2%)。建立家族办公室的主要目的在于财富传承。

2. “如何与外部建立信任”是家族办公室组建之初的主要考虑因素。

目前家族办公室的概念在中国内地依旧较为新颖,多数家族办公室仍处于起步阶段,在家族办公室组建上面临诸多挑战。

关于如何构建家族办公室结构、招聘外部人才、寻找经验丰富的服务提供商成为中国家族的三大挑战。

在家族办公室的组建过程中,对于如何寻找和挽留合适的外部人才成为诸多中国家族遇到的困难,不少家族办公室管理者表示难以对外部人员或服务提供商产生足够的信任。



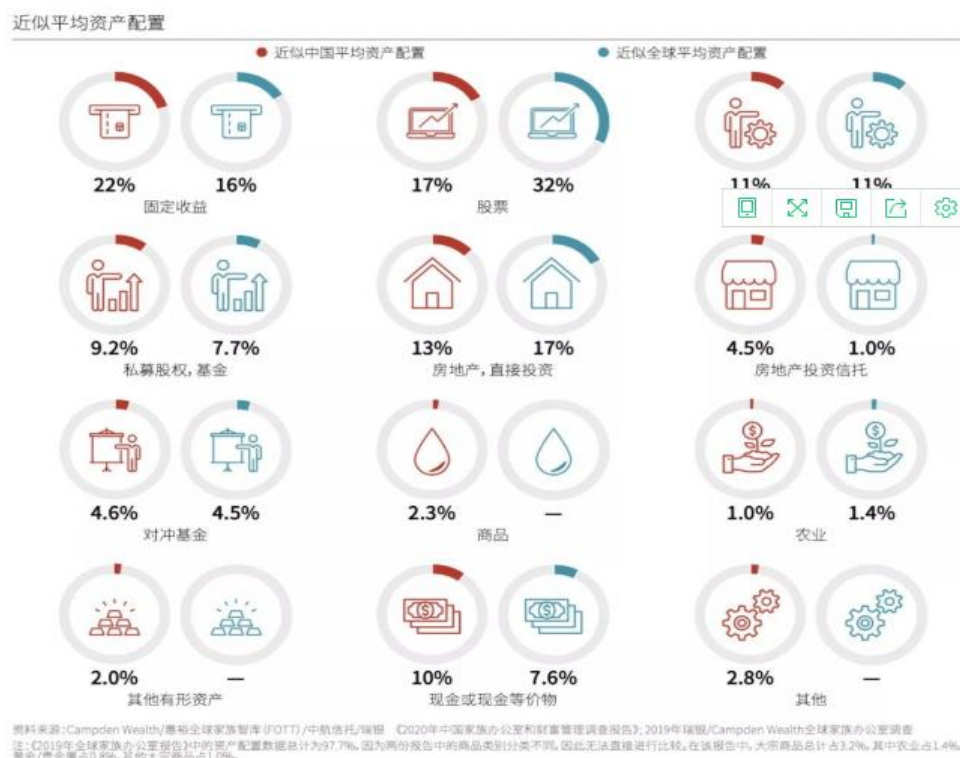
### 三、中国家族资产配置模式

#### 1. 中国家族追求增长型投资策略。

在投资策略的选择方面，中国家族更倾向于增长型（44%）和均衡型（43%）的投资策略，而仅有 13% 的中国家族以保值为主。

对比全球家族的投资策略选择，全球家族采用增长策略的比例为 25%，亚太地区为 19%，中国家族追求投资增长欲望强烈。

而从回报来看，中国家族办公室平均 11% 的回报率也远远高于全球 5.4% 和亚太地区 6.2% 的水平。



#### 2. 固定收益是持有比例最大的资产类别。

中国家族对于不同资产的配置呈现多样化, 其中固定收益(22%)、股票(17%)、房地产直接投资(13%)为前三大配置资产, 占总投资组合的一半以上。

而占比最大的固定收益在过去 12 个月的平均投资回报率仅有 7.3%, 远低于股票、私募股权及房地产投资的收益。

#### 3. 相对于公开市场, 更青睐私人市场。

中国家族对私募股权的投资主要分为直接投资 11% 和私募股权基金 9.2%, 整体占投资组合的比例达 20.2%, 超过公开市场股票的 17%。

得益于近 20% 的私募股权投资回报率和中国家族对私人市场的青睐, 这种比例未来有望持续扩大。在对受访家族的采访中, 私募股权基金成为中国家族在未来 12 个月最想增加配置的资产。

#### 4. 与全球家族相比, 大类资产配置比例差异较大。

与全球家族的平均资产配置比例比较来看, 相比于中国家族对固定收益类资产的大比例投资, 海外家族更热衷于配置股票, 平均配置比例达 32%。

在房地产投资方面，近年来随着亚洲房地产投资信托（REITs）的高速发展，中国家族对于地产的投资热情部分转移至投资地产信托，海外家族倾向于直接投资地产，占比达 17%，对于 REITs 的配置比例仅有 1%。

5. 未来，国际投资将成中国家族资产配置的一大趋势。

尽管国内资本流出受监管限制，但九成中国家族办公室依旧考虑进行海外投资，不少中国企业也在加快“走出去”的脚步。

与追求增长的境内投资策略相反的是，中国家族更倾向于投资海外成熟市场，投资策略也更为保守，在海外投资标的上会选择更为传统、稳健的固定收益或房地产。

来源：搜狐网

[https://www.sohu.com/a/397754542\\_353770](https://www.sohu.com/a/397754542_353770)

## 中国普惠金融指标分析报告（2019 年）

党中央、国务院高度重视发展普惠金融。人民银行联合有关部门大力推动普惠金融发展，金融机构主动作为，社会各方面积极配合，中国普惠金融发展不断取得明显成效。为监测评估 2019 年中国普惠金融发展水平，人民银行按照普惠金融指标体系 1 及相关填报制度，组织开展了 2019 年普惠金融指标填报与分析。

### 一、2019 年普惠金融发展总体情况

2019 年，人民银行持续大力推动普惠金融发展，发挥定向降准、再贷款再贴现等结构性货币政策工具作用，强化小微企业信贷政策引导，深入推进金融精准扶贫，持续提升农村金融服务水平，督促和指导金融系统加大金融资源向小微企业和农村、贫困地区的倾斜力度；深入推进贷款市场报价利率（LPR）改革，疏通利率传导机制，促进贷款实际利率特别是小微企业贷款利率明显下降；推动出台《金融科技发展规划（2019-2021 年）》，启动金融科技创新监管试点，鼓励开展数字普惠金融创新探索；持续深化农村支付服务环境建设，开展移动支付便民工程建设；批设苏州小微企业数字征信实验区，创新探索小微企业征信服务；强化金融消费者权益保护和金融教育，规范金融营销宣传行为，切实保护金融消费者长远和根本利益；经国务院批准，在浙江省宁波市、福建省宁德市和龙岩市设立普惠金融改革试验区，为我国发展普惠金融探索新经验。

总体而言，2019 年我国普惠金融发展取得了良好成效。主要指标呈现如下特点：一是金融服务使用程度稳步加深。银行结算账户和银行卡人均拥有量较快增长，活跃使用账户拥有率有所上升；电子支付普及率持续提升，超八成成年人使用电子支付，移动支付业务量快速增加，非银行支付机构网络支付业务较快增长，呈现笔数多、笔均金额小的特点；购买投资理财产品成年人比例小幅增加，近一半的成年人购买过投资理财产品，城乡差距仍较为明显，投资理财意识有待进一步提升；普惠小微贷款增长迅速，总体呈现“量增、面扩、价降”态势；建档立卡贫困人口贷款覆盖面稳步扩大。二是金融服务可得性持续改善。银行网点

乡镇覆盖率、助农取款服务点村级行政区覆盖率持续提升，边远地区金融服务可得性不断改善，数字渠道在增强可得性方面愈加重要，人均银行网点数、ATM 机具、POS 机具数有所下降。三是金融服务质量不断提升。金融消费者权益保护制度和机制建设不断深化，金融消费者长远和根本利益得到更多关注，国民金融素养稳步提升；农户信用贷款比例有所增加；金融信用信息基础数据库收录的自然人数和企业数稳步增长，以多维度数据集成、共享为特征的中小企业信用体系建设取得明显成效。

## 二、普惠金融重点指标分析

### （一）使用情况维度

#### 1. 账户和银行卡使用情况

银行结算账户和银行卡人均拥有量较快增长。截至 2019 年末，全国人均拥有 8.06 个银行账户，同比增长 11.63%；人均持有 6.01 张银行卡，同比增长 10.48%（其中人均持有信用卡和借贷合一卡 0.53 张）。农村地区累计开立个人银行结算账户 45.18 亿户，同比增长 4.96%，占全国累计开立个人银行结算账户总量的 40.04%。农村地区银行卡发卡量 35.43 亿张，同比增长 10.44%，其中借记卡 32.98 亿张，同比增长 10.26%；信用卡和借贷合一卡 2.45 亿张，同比增长 12.85%。人民银行督促商业银行严格落实账户管理主体责任，强化账户风险管理，开展存量账户风险排查，对睡眠户和不合规账户进行排查清理，持续提升存量账户质量。

全国累计开立小微企业单位银行结算账户 2 数量占企业单位银行结算账户 3 总数约六成，企业开户服务持续优化。截至 2019 年末，全国累计开立小微企业单位银行结算账户 3803.69 万户，占企业单位银行结算账户总量的 60.26%。人民银行积极贯彻落实党中央、国务院“放管服”改革精神和 2018 年国务院第 35 次常务会议要求，于 2019 年 7 月 22 日分六批次完成取消企业银行账户许可。同时，压实商业银行账户管理主体责任，建立健全企业账户全生命周期管理体系，不断提升企业账户风险管理效能；会同工业和信息化部、税务总局、市场监管总局建立企业信息共享机制，建成运行企业信息联网核查系统，为商业银行核查企业注册登记、预留手机号码、纳税状态等提供权威渠道。结合取消许可工作，人民银行指导商业银行通过重塑开户流程、设立小微企业绿色通道、使用移动设备提供上门开户服务等，有效减少柜面等待和办理时间，基本实现企业开户“最多跑一次”，企业开户时间压缩至 1-2 天，开户资料齐全、无异常或可疑情形的企业通常在当天即可完成开户并办理资金收付，开户效率和资金周转效率有所提升，服务小微企业和实体经济的能力不断增强。截至 2019 年末，自取消许可之日起，商业银行共为企业新开立基本存款账户 533.55 万户、临时存款账户 1.66 万户，相关工作总体平稳有序。

银行卡人均交易笔数增长迅速。2019 年，全国人均银行卡交易笔数 229.98 笔，同比增长 52.56%，增速比上年高 12.32 个百分点。人民银行指导中国银联开发“乡村振兴卡”，聚焦金融服务“三农”的支付结算、融资增信、增值服务等环节，“乡村振兴卡”除具有取款、消费、转账等基本支付功能外，还附加助

农贷款、补贴发放、农产品生产销售、生活场景等特色服务，较好满足了乡村振兴的多样化、多层次金融需求。

活跃使用账户 4 拥有率有所上升。调查显示，全国有 89.90% 的成年人拥有活跃使用账户，比上年同期高 1.26 个百分点，农村地区拥有活跃使用账户的成年人比例为 83.37%，比上年同期高 1.12 个百分点。

## 2. 电子支付使用情况

电子支付 5 使用普及率持续提升，城乡差距有所缩小。调查显示，全国使用电子支付的成年人比例为 85.37%，比上年高 2.98 个百分点；农村地区使用电子支付的成年人比例为 76.21%，比上年高 4.06 个百分点。

人民银行持续推动移动支付在便民领域广泛运用，各地继续创新移动支付服务方式和手段。浙江省委、省政府实施数字经济“一号工程”，以加快建设引领全国、具有全球影响力的移动支付之省为总目标，全面启动移动支付之省建设，聚力移动支付产业发展。黑龙江省推广“无感加气”服务，车辆完成加气后，工作人员通过手持气瓶监测设备上传车牌号和加气金额，即可将加气金额从驾驶员绑定的借记卡账户中自动扣除。人民银行保定市中心支行积极促进雄安新区支付服务创新提档升级，白洋淀、容城购物广场等景点地标实现了“数字化+智能化”移动支付场景应用，容城、雄县公交车开通了扫码支付功能，河北省首家云闪付无人超市在雄安新区开业。人民银行拉萨中心支行推动构建“移动支付示范县+金融服务特色小镇+掌上银行村”的支付服务体系，指导农业银行开发手机银行藏语操作指南和余额查询板块，解决农牧民操作使用障碍。四川省结合全省涉农人口多、地域分布广且各地发展差异大等实际情况，设计“十一种模式”推动移动支付在农村地区的普及应用，如针对农村居住特点，设计“县域商圈”等模式，针对农业生产特点，设计“季节性农产品收购”等模式。

移动支付业务继续快速增长，非银行支付机构网络支付业务呈现笔数多、笔均金额小的特点。2019 年，全国银行业金融机构共办理非现金支付业务 3310.19 亿笔，金额 3779.49 万亿元，同比分别增长 50.25% 和 0.29%。银行业金融机构共处理网上支付业务 781.85 亿笔，金额 2134.84 万亿元，同比分别增长 37.14% 和 0.4%；移动支付业务 1014.31 亿笔，金额 347.11 万亿元，同比分别增长 67.57% 和 25.13%。非银行支付机构发生网络支付业务 7199.98 亿笔，金额 249.88 万亿元，同比分别增长 35.69% 和 20.10%。截至 2019 年末，农村地区手机银行、网上银行开通数累计 8.16 亿户和 7.12 亿户，同比分别增长 21.87% 和 16.37%。2019 年，农村地区发生移动支付 100.58 亿笔，网上支付 126.60 亿笔，同比分别增长 7.15%、24.02%。

## 3. 个人投资理财情况

购买过投资理财产品 6 的成年人比例小幅增加，城乡差距仍较为明显。调查显示，全国平均有 48.76% 的成年人购买过投资理财产品，比上年同期高 0.95 个百分点；农村地区该比例为 36.78%，比上年同期高 0.67 个百分点。北京、上海、浙江等省（市）购买过投资理财产品的成年人比例相对较高。人民银行武汉分行

积极开展国债宣传进农村、进校园等活动，试点开展储蓄国债（凭证式）异地通兑业务，并在襄阳市中心支库试点建立“乡镇国库惠民服务示范站”，推动打通国库服务农村的“最后一公里”，引导农村居民了解和投资国债。

#### 4. 个人信贷使用情况

获得过借款的成年人比例略有增加。调查显示，全国成年人人均未偿还贷款笔数为 0.56 笔，其中农村地区成年人未偿还贷款笔数为 0.46 笔，均与上年基本持平。全国成年人在银行获得过贷款的比例为 40.74%，比上年同期高 0.86 个百分点，农村地区为 36.06%，比上年同期高 1.44 个百分点；在银行以外的机构、平台获得过借款的成年人比例为 24.16%，比上年同期高 1.31 个百分点，农村地区为 22.68%，比上年同期高 1.6 个百分点。

个人消费贷款继续较快增长。截至 2019 年末，全国人均个人消费贷款余额为 3.14 万元，同比增长 15.96%。

#### 5. 普惠小微贷款 7 使用情况

普惠小微贷款增长迅速，支持小微经营主体的覆盖面持续扩大，贷款利率持续下降。截至 2019 年末，普惠小微贷款余额 11.59 万亿元，同比增长 23.1%，比上年末高 7.9 个百分点，全年增加 2.09 万亿元，同比多增 8525 亿元。普惠小微贷款支持小微经营主体 2704 万户，同比增长 26.4%，全年增加 565 万户。

人民银行强化信贷政策引导，督促商业银行完善内部激励考核机制，落实尽职免责要求，加大信贷管理制度和产品创新，强化金融科技手段运用，不断提升小微企业金融服务能力。小微企业融资总体呈现“量增、面扩、价降”的态势。2019 年新发放普惠小微企业贷款平均利率为 6.7%，较 2018 年平均水平下降 0.69 个百分点，其中 5 家大型银行新发放普惠小微企业贷款平均利率为 4.7%。支持商业银行加大发行小微企业专项金融债券，2019 年全年累计发行小微金融债券 2048 亿，同比多发行 803 亿元。

人民银行各地分支机构持续深化小微企业金融服务，推动提升小微企业信贷可得性。人民银行济南分行会同省内有关部门继续深化“首贷培植行动”，聚焦企业首贷难的症结，遴选成长期、有潜力、有市场、未获贷的企业，逐户建立工作台账和培植档案，“一企一策”提供金融服务方案，2019 年全年共培植民营和小微企业 4.5 万家，有 3.85 万家企业首次获贷共 540 亿元。人民银行广州分行搭建“广东省企业走访管理系统”，整合筛选约 250 万家有效企业信息，支持和督导辖内银行机构主动走访对接未获银行授信的民营和小微企业，了解融资需求、宣讲金融政策、提供金融服务。人民银行西安分行与省工信厅建立民营、小微企业“金融顾问”、“首贷促进”和“监测评估”机制。人民银行营业管理部联合北京市地方金融监管局、市场监管局开展动产担保统一登记系统试点。人民银行合肥中心支行联合安徽省财政厅推广政府采购线上融资业务，服务中标民营小微企业融资，截至 2019 年末，安徽省中小微企业通过应收账款融资服务平台融资 5145 亿元，较年初增长 23.69%。人民银行南昌中心支行持续深化“小微客户融资服务平台”建设，坚持“有求必应、合规授信、应贷尽贷、全程留痕”信贷服

务理念，畅通小微企业、银行机构、监管部门之间的信息沟通，截至 2019 年末，小微企业用户达 51.9 万户，9.3 万户成功获得银行贷款 1487.1 亿元，首次向银行提出贷款申请的企业占比约 50%。人民银行银川中心支行引导金融机构用好工业企业贷款风险补偿金，发挥政府基金增信、风险分担及撬动作用，2019 年末，金融机构运用工业企业贷款风险补偿金向民营和小微企业累计发放贷款 201.9 亿元。

#### 6. 创业担保贷款和助学贷款使用情况

创业担保贷款快速增加，助学贷款较快增长。截至 2019 年末，创业担保贷款余额 1417 亿元，同比增长 33.25%，比上年末高 10.78 个百分点；助学贷款余额 1179 亿元，同比增长 12.15%，比上年末低 0.96 个百分点。人民银行加强信贷政策引导，提高符合条件的个人和小微企业最高贷款额度，支持退役军人、高校毕业生、建档立卡贫困人口、农村自主创业农民等重点人群创业就业。人民银行呼和浩特中心支行联合有关部门出台《内蒙古自治区关于扶持残疾人自主就业创业的实施意见》，进一步促进残疾人自主就业创业。人民银行昆明中心支行会同云南省人社厅、财政厅等有关部门，进一步细化创业担保贷款政策，完善贴息及奖补政策，为银行业金融机构、创业担保贷款对象以及信用担保机构搭建融资交流平台，引导做好就业困难人员和重点人群的创业就业金融服务。

#### 7. 农户生产经营贷款使用情况

农户生产经营贷款增速有所放缓。截至 2019 年末，农户生产经营贷款余额 5.38 万亿元，同比增长 6.36%，增速比上年末低 1.27 个百分点。人民银行西宁中心支行引导金融机构围绕高原特色农牧业、循环经济、新能源、新材料等绿色优势领域，创新绿色农家贷等金融产品，稳步扩大绿色融资规模。人民银行乌鲁木齐中心支行继续做好新疆维吾尔自治区“两权”抵押贷款推进工作，推动农地抵押贷款业务全面铺开，支持有条件的地区探索宅基地使用权抵押贷款业务。

#### 8. 建档立卡贫困人口贷款使用情况

建档立卡贫困人口贷款覆盖面稳步提升。截至 2019 年末，全国建档立卡贫困人口及已脱贫人口贷款余额 7139 亿元，惠及 2013 万贫困人口，贷款覆盖面为 25.4%，比上年末高 3.5 个百分点。

人民银行督促和指导金融系统加大金融资源向贫困地区特别是深度贫困地区的倾斜力度，推动金融精准扶贫与乡村振兴金融服务有效衔接。启动基础金融服务提升计划，按照“新增金融资金优先满足深度贫困地区、新增金融服务优先布局深度贫困地区”原则，组织和引导金融机构通过资金调拨、人员配备等方式，推动“三区三州”深度贫困地区基础金融服务行政村全覆盖。辽宁省建昌县开展“光伏”扶贫项目，带动 13000 多建档立卡贫困户脱贫。山西省大同市云州区围绕特色产业“大同黄花”打造“黄花金融”，走出了一条金融支持产业扶贫的新路子，截至 2019 年末，相关产业链惠及全区 33000 余人，84.3%的贫困人口由此脱贫。

#### 9. 保险使用情况



保险密度增长迅速，保险深度略有增加。2019 年，全国保险密度为 3045.96 元/人，同比增长 11.8%，比上年高 8.27 个百分点；保险深度为 4.30%，比上年高 0.08 个百分点。福建省龙岩市积极深化发展“三农”综合保险，森林保险已全面覆盖全市生态林和国有林场，水稻种植保险已实现全市覆盖，能繁母猪保险基本做到应保尽保。人民银行万宁市支行推动开展“保险+产业+扶贫”模式，引导保险机构为所有新型经营主体的联结贫困户提供农产品保险，开发出针对东山羊、特色家禽、咖啡、槟榔等种养业扶贫保险 17 种，实现了全市扶贫农产品保险全覆盖。

## （二）可得性维度

### 1. 银行网点可得性

银行网点乡镇覆盖率持续提升，每万人拥有的银行网点数略有下降。截至 2019 年末，全国银行网点乡镇覆盖率 8 达 96.61%，较上年略有增加；平均每万人拥有银行网点 1.59 个，同比略有下降。西藏、青海、新疆等地区银行网点乡镇覆盖率持续上升。

人民银行积极引导金融机构改进银行网点服务，提高网点服务的规范性和便捷性。人民银行南宁中心支行积极推进银行营业网点服务对标达标，引导商业银行通过设置残障专用通道、提供客流高低峰时段提示、开设金融知识宣传栏等方式为客户提供优质金融服务，截至 2019 年末，全区达标网点 5470 个，约占全区所有商业银行（含农合机构、村镇银行）营业网点的 90%。

### 2. 具有融资功能的非金融机构可得性

平均每万人拥有具有融资功能的非金融机构数略有下降。截至 2019 年末，全国平均每万人拥有具有融资功能的非金融机构 0.11 个，较上年略有下降。

### 3. ATM、POS 机具可得性

全国每万人拥有的 ATM 和 POS 机具数有所下降。截至 2019 年末，全国共有 ATM 机具 109.77 万台，联网 POS 机具 3089.28 万台，平均每万人拥有 ATM 机具 7.84 台，平均每万人拥有 POS 机具 220.65 台，同比分别减少 1.51% 和 9.84%。农村地区 POS 机具 692.62 万台，ATM 机具 37.53 万台，同比分别减少 3.21% 和 1.36%。

### 4. 助农取款点可得性

助农取款服务点已基本覆盖全部村级行政区，助农取款支付业务量有所下降。截至 2019 年末，全国共设置银行卡助农取款服务点 87.35 万个（其中，加载电商功能的 22.63 万个），覆盖村级行政区 52.33 万个，村级行政区覆盖率达 99.21%。2019 年，农村地区助农取款服务点共办理支付业务（包括取款、汇款、代理缴费等）合计 4.26 亿笔，金额 3549.36 亿元，同比分别下降 7.9% 和 1.92%。

人民银行不断巩固银行卡助农取款服务，稳定偏远乡村支付服务供给，部分经办机构依托助农取款服务网络，进一步叠加了农村电商、金融知识宣传、代买火车票等服务，进一步满足了贫困地区农村居民需求。人民银行重庆营业管理部全面铺开“1+2+N 普惠金融服务到村”模式，即以打造 1 个普惠金融基地为基

础，以建设金融综合服务示范站、金融消费权益保护与金融知识宣传站等 2 个站点为载体，以搭载 N 个行动计划为抓手，实现普惠金融“服务到村、帮扶到户、惠及到人”。人民银行兰州中心支行进一步推动优化助农取款服务点布局，指导金融机构探索引入“背包银行”服务模式，为部分空白行政村提供定点服务。

### （三）质量维度

#### 1. 金融知识和金融行为

消费者金融知识、金融行为得分 9 持续提升。调查显示，全国消费者金融知识平均得分为 6.64 分，较上年增加 0.12 分；农村地区平均得分为 5.85 分，较上年增加 0.14 分。全国消费者金融行为平均得分为 6.51 分，较上年增加 0.16 分；农村地区平均得分为 5.94 分，较上年增加 0.1 分。从调查情况看，消费者在信贷、投资、保险等方面的知识水平仍有待提升，在家庭开支规划、信用卡还款以及应对意外开支等方面的行为还需加强，不同群体对各类金融知识的掌握程度也存在较大差异。

人民银行继续深入推进金融消费者教育和金融知识普及，会同银保监会、证监会、国家网信办开展“金融知识普及月”活动，探索线上线下相结合的金融教育方式；继续推进金融知识进课堂，组织编写初中生金融知识普及读本；组织开展第二次全国性消费者金融素养问卷调查。人民银行天津分行于 6 月、9 月广泛开展“助力乡村振兴 金融扶智进百村”活动，组织商业银行和支付机构累计深入全市 161 个困难村，开展了形式多样、成效明显的金融知识宣传活动。人民银行长沙中心支行将普惠金融宣传与落实乡村振兴、精准扶贫等国家战略紧密融合，联合省网信办、省农业农村厅、省扶贫办创新开展“助力脱贫攻坚，金融知识乡村行”系列宣传活动。

#### 2. 金融服务投诉

金融消费者投诉接收量快速增长，金融消费权益保护制度和机制建设不断深化。2019 年，人民银行各级分支机构共接收金融消费者投诉 63130 笔，同比增长 86.64%，接收金融消费者投诉量排名前三位的是上海市、广东省和山东省。从投诉领域看，金融消费者投诉主要集中在支付结算管理（占 33.15%）、银行卡（占 27.35%）、贷款（占 5.84%）、征信管理（占 4.27%）、储蓄（占 3.32%）、人民币管理（占 2.04%）、个人金融信息（占 1.87%）、电子银行（占 1.59%）等业务领域。

2019 年，人民银行持续加强金融消费权益保护制度和机制建设，积极推动金融广告和营销宣传行为治理，稳步开展金融消费权益保护监督检查及评估，进一步规范金融消费者投诉管理机制，金融消费权益保护质效稳步提升。上海市积极推进金融纠纷多元化解机制建设，在完善多种便民调解服务的基础上，探索开展涉外调解和网上联合调解，不断提升调解工作服务水平。人民银行上海总部会同相关地区人民银行分支机构共同建立长三角地区金融消费纠纷多元化解机制，共同签署《长三角地区金融消费纠纷非诉解决机制合作备忘录》。人民银行贵阳中心支行与贵州省高级人民法院联合印发《关于建立金融消费纠纷诉调对接工作

机制的指导意见》，指导全省人民银行系统与当地法院建立金融消费纠纷诉调对接工作机制，降低金融消费者维权成本，提高纠纷化解效率。

### 3. 银行卡卡均授信额度

银行卡卡均授信额度增速略有下降。截至 2019 年末，银行卡卡均授信额度为 2.33 万元，同比增长 4.02%，增速比上年末低 1.64 个百分点。

### 4. 信用贷款情况

农户信用贷款比例有所增加，小微企业信用贷款比例略有下降。截至 2019 年末，农户信用贷款比例为 16.97%，比上年末高 0.63 个百分点；小微企业信用贷款比例为 13.35%，比上年末低 1 个百分点。

### 5. 信用建设

金融信用信息基础数据库收录的自然人数和企业数稳步增长，以多维度数据集成、共享为特征的中小企业信用体系建设取得明显成效。截至 2019 年末，全国金融信用信息基础数据库收录的自然人数为 10.2 亿人，同比增长 4.1%；全国金融信用信息基础数据库收录的企业和其他组织数为 2834.1 万户，同比增长 9.7%，其中金融信用信息基础数据库收录的小微企业法人数为 1571.3 万户。截至 2019 年末，通过农户信用信息系统已累计为 1.86 亿农户建立信用档案，2019 年建档农户信贷获得率为 51.47%。

人民银行持续完善小微企业和农户信用体系建设，推动多维度替代数据的整合共享，提升了小微企业和农户信贷可得性。人民银行南京分行开展以政策扶持、融资培育和信用创建为主要内容的中小企业信用体系建设，推进苏州小微企业数字征信实验区落地实施，指导地市中心支行建设地方征信平台。人民银行成都分行、四川省发改委等 9 个政府部门联合发起建立“天府信用通”金融信用信息综合服务平台，全省 21 个市州政府签订战略合作协议共同参与建设，接入全部 114 家省级和地方性银行机构，实现政府部门、金融监管机构、银行机构、征信担保机构、企业、公众的互联互通。人民银行长春中心支行指导松原市、舒兰市、洮南市开展农村信用信息数据研发，推动地方政府在市、县、乡、村四级成立农村信用体系建设工作领导小组，构建信用信息采集更新长效工作机制。人民银行郑州中心支行在河南省 22 个普惠金融试点县（市、区）复制推广“一平台四体系”兰考模式，相继推动出台普惠授信管理办法，结合当地实际对授信条件、程序、用信方式方法、额度调整等进行优化，逐步构建起广覆盖、多样化的普惠授信产品体系。截至 2019 年末，已完成基础授信 237.43 万户，发放普惠授信贷款 33.75 万笔，余额 163.39 亿元。

## 三、普惠金融发展的问题与建议

（一）协调推进“线上+线下”普惠金融业务发展，降低数字鸿沟的不利影响。数字普惠金融在提供新的金融服务渠道的同时，对物理服务点、传统机具等线下服务渠道形成冲击，一定程度上带来数字鸿沟和数字排斥问题。建议一是引导金融机构对物理网点及机具进行合理布局，稳妥推进线下网点智能化改造。对具有明显社会价值但商业价值不显著的物理服务点和机具给予一定的补贴或激

励，保障线下服务不缺位。二是持续关注数字普惠金融发展可能带来的数字鸿沟问题，指导金融机构优化服务流程，协调推进线上、线下服务，对于依赖传统金融服务的老年人等群体，适度推广使用数字金融工具，在保持传统服务功能、满足消费者多元化选择的同时，设计推广更人性化、更有针对性的服务规范。

（二）夯实农村普惠金融发展基础，有效满足农村地区多层次、差异化的金融服务需求。农村金融服务仍然相对薄弱，如部分偏远农牧区交通极为不便，少数乡镇仍然没有银行网点，少数地区至今仍没有通讯或网络信号，限制了数字普惠金融的推广运用；农户信用贷款比例有待进一步提升，部分地区特别是欠发达地区金融机构仍将传统的固定资产抵押和担保公司担保作为发放贷款的前提条件，信用贷款、林权抵押贷款、无形资产质押等特色贷款推广步伐较慢，融资规模有限。建议一是继续完善农村交通、通讯等基础设施建设，通过流动金融服务、数字金融服务等多种方式弥补偏远地区线下服务不足的问题。二是持续加强农村信用体系建设，提高征信之外的支付类、政务类、商业类等替代性数据在农户信用评价中的应用，在风险可控前提下，稳步提升信用贷款比例。完善与两权抵押相关的确权、评估、登记、交易等操作规范。三是引导金融机构围绕农村产业发展、农民创业就业、农村生态宜居等重点难点领域，积极开发个性化、差异化、定制化的金融产品，稳妥扩大涉农抵质押品准入范围，因地制宜推进普惠金融发展。

（三）持续改进小微企业金融服务方式，提高小微企业信贷可得性。部分省份普惠小微贷款增长较为缓慢，既有经济下行带来有效信贷需求不足等方面的因素影响，也有小微信贷政策传导不充分、信贷产品创新不够、数据共享等基础设施不完善、风险补偿和分担机制不健全等方面的原因。建议一是常态化开展银企对接和交流，精准创新金融产品和服务，及时向小微企业宣传最新政策和金融产品，根据企业实际需求和风险状况合理确定放贷规模和资金价格，确保资金精准、直达小微企业。二是统筹推进小微企业税务、电力、社保等涉企公共服务数据共享，建立统一的数据标准，强化数据安全和隐私保护，为小微企业数字普惠金融产品和服务发展提供基本支撑。鼓励金融机构创新发展线上信用贷款、数字供应链金融等产品和服务，稳妥提升信用贷款比例。三是进一步完善信贷增信和风险补偿机制，充分发挥政府性融资担保机构的引导作用，推动银行与融资担保机构、保险机构有效对接，促进信贷资源惠及更多小微企业，降低小微企业综合融资成本。

（四）精准有效开展金融知识普及宣传，持续提高国民金融素养。部分消费者对较为复杂的金融产品和服务了解较少，家庭财务规划、应急支出管理等还较为欠缺，特别是农村居民、老年群体的金融素养较为薄弱。建议一是进一步提升金融教育的针对性和有效性，帮助消费者知晓最新金融政策，选好用好金融产品，树立“买者自负”的风险责任意识，提高家庭收支管理能力，切实守好自己的钱袋子。二是持续做好消费者金融素养问卷调查，科学评估金融教育成效，完善金融教育体系。

#### 四、普惠金融发展展望

当前及未来一段时期，我国普惠金融发展面临的有利和不利因素并存。突如其来的新冠肺炎疫情，给经济社会运行带来严重冲击，极大影响了普惠群体的正常生产生活；全球疫情形势复杂严峻，国际经济深度衰退，产业链供应链循环受阻，消费、投资、出口仍有待逐步恢复；全球保护主义盛行，不稳定性不确定性明显增强。但同时应该看到，我国经济韧性强、回旋余地大，具有广阔的内需市场和完整的工业体系，新型基础设施建设不断取得新的突破，产业智能化、数字化转型加快推进，经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变。数字普惠金融基于广泛触达、便捷、低成本、下沉服务等独特优势，有助于破解普惠金融“成本可负担”“商业可持续”难题，能够更好赋能小微企业等普惠群体的生产生活。预计在各方因素综合影响下，2020 年及未来一段时期我国普惠金融发展将呈现以下态势。一是在金融使用方面：随着支持小微企业相关政策和举措的深入实施，普惠小微贷款等有望继续保持较快增长，贷款覆盖面持续扩大，首贷户比例增加；随着社交商务办公线上化等数字经济的快速发展以及金融科技投入的不断增加，电子支付普及率有望继续提升，移动支付、非银行支付机构网络支付业务继续快速增长，普惠群体将更便捷地使用金融产品和服务；居民保险意识逐步提升，保险产品和服务不断创新发展，保险深度、保险密度有望继续稳步提升，保险保障作用得到进一步发挥。二是在金融可得性方面：随着全面完成脱贫攻坚任务以及深入实施乡村振兴战略，边远地区金融服务空白村有望进一步减少，基础金融覆盖面继续扩大；数字技术运用在提升金融可得性过程中将发挥越来越重要的作用，对传统物理渠道有一定替代作用，传统银行网点、ATM 机具、POS 机具等指标可能继续小幅下滑。三是在金融质量方面：随着社会信用体系建设的深入推进，金融信用信息基础数据库收录的自然人数量、小微企业数有望持续稳步增加，数据共享平台等新型基础设施建设将会不断取得新的进展，成为数字普惠金融发展的重要基础支撑；多维度替代性数据在解决小微企业、农户、创新创业者融资方面将发挥越来越重要的作用；随着金融对个人生活的影响加深、疫情冲击下经济运行波动加大以及金融消费权益保护意识加强，金融消费权益保护的需求将持续快速上升，金融消费权益保护制度建设将不断深化。

来源：中国金融网

<http://www.financeun.com/newsDetail/35293.shtml>

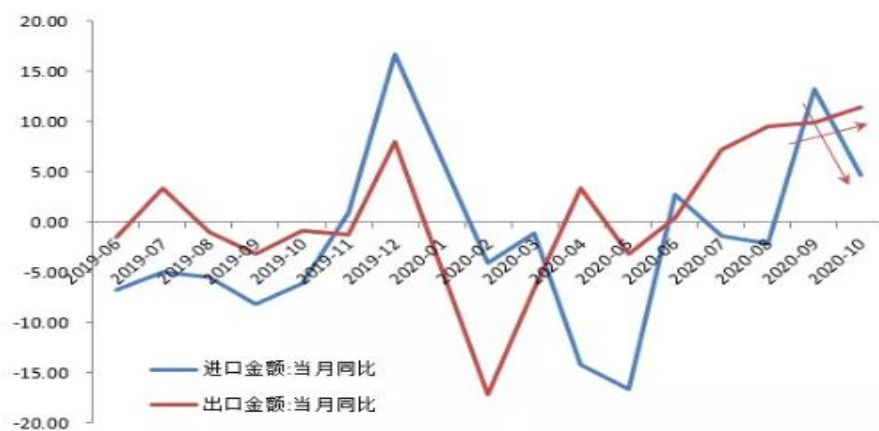
### 10 月中国外贸数据揭示的全球经济真相

自 6 月份以来，中国外贸进出口连续 5 个月实现正增长，出口国际市场份额也在不断提升，外贸发展韧性强劲。

据海关统计，今年前 10 个月，中国外贸延续增长态势，货物贸易进出口总值 25.95 万亿元，比去年同期增长 1.1%。其中，出口 14.33 万亿元，增长 2.4%；进口 11.62 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 2.71 万亿元，增加 16.9%。

10 月份，中国外贸进出口 2.84 万亿元，增长 4.6%。其中，出口 1.62 万亿元，增长 7.6%；进口 1.22 万亿元，增长 0.9%；贸易顺差 4017.5 亿元，增加 34.9%。

**10 月中国出口继续高增，进口较 9 月回落**



资料来源: Wind, 苏宁金融研究院

机电产品、纺织品和塑料制品等出口增长，服装、鞋靴和箱包等出口下降。前 10 个月，中国出口机电产品 8.45 万亿元，增长 3.8%。同期，出口包括口罩在内的纺织品 9084.1 亿元，增长 34.8%。

### 一、主要贸易伙伴外贸规模全面增长

值得注意的是，今年前 10 个月，中国对东盟、欧盟、美国、日本和韩国等前五大贸易伙伴的进出口同比均增长。

其中，东盟为中国第一大贸易伙伴，中国与东盟贸易总值 3.79 万亿元，增长 7%。欧盟为中国第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 3.62 万亿元，增长 3.5%。美国为中国第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 3.2 万亿元，增长 3.9%。

中国对 5 大主要贸易伙伴的外贸规模全面增长，说明了进出口利好因素在持续，也反映了疫情在全球的持续蔓延。

### 二、出口继续高增的三大原因

10 月份进出口的复苏速度延续了三季度的良好态势，根源在于国内外疫情防控形势分化的延续。

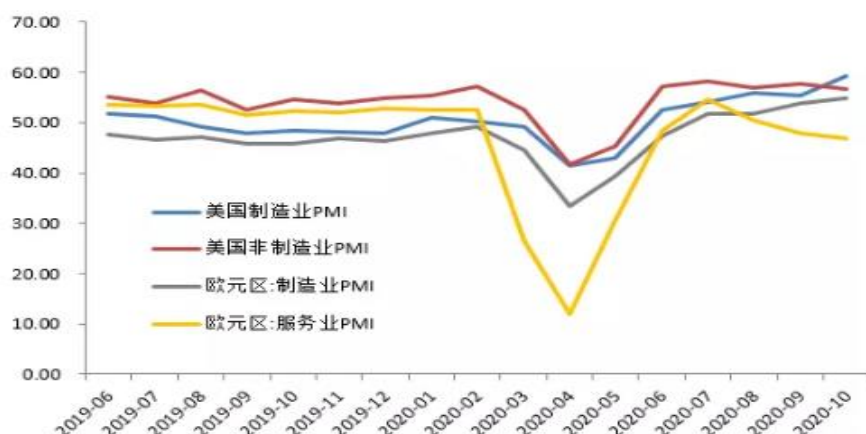
总体而言，出口展现出以下三因素的结合：全球需求增长、对欧美供给替代效应、新兴经济体供应能力恢复缓慢。

首先，全球经济不顾疫情继续重启，经济基本面客观上是在改善的，需求提振也支撑中国出口继续高增。

例如，美国 10 月就业数据复苏程度超市场预期，10 月新增非农就业人数 63.8 万人，较 9 月新增 66.1 万有所降低，但高于市场预期的 60 万人；10 月美国失业率为 6.9%，较 9 月的 7.9% 下降明显。防疫物资、“宅经济”需求、基本消费等需求尽管增速并未持续提升，边际效应也在减弱，但绝对规模仍较大。例如，塑料制品同比增长 98%，医疗仪器及器械同比增长 30%。



PMI 显示欧美经济景气度提高



资料来源: Wind, 苏宁金融研究院

其次, 欧美供给疲弱, 中国替代了一部分他们的出口。

中国在专用设备、电气机械、电子产品等领域的比较优势可能并非是暂时的, 也展现出了一定的“粘性”, 即“替代效应”逐渐转化成为永久优势。即使疫情形势好转, 欧美在短期内也可能较难抢回这部分份额。

最后, 新兴经济体也在持续地受到疫情侵扰, 加之这些经济体的供给竞争力相对较弱, 因而对中国的进口粘性较大, 也增加了一部分中国出口份额。

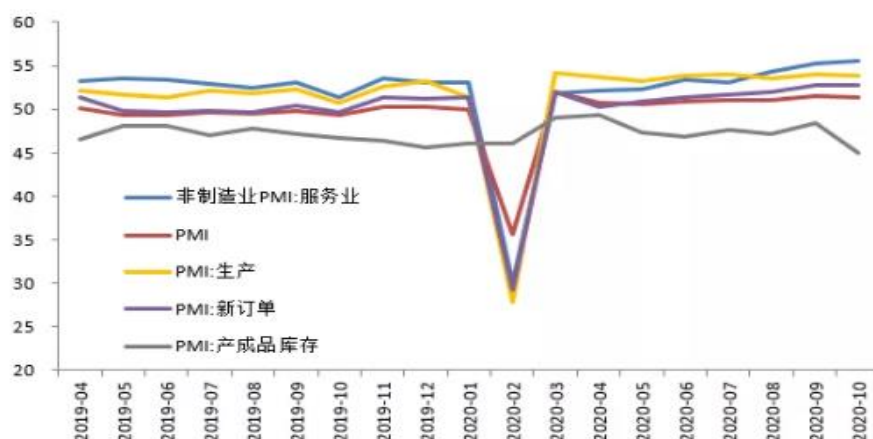
### 三、进口增速回落, 但无需过分担忧

进口方面, 国外供给能力受限和国内前期景气度高带来的补库现象(导致 10 月进口需求相对减少), 是 10 月进口较 9 月增速下滑的重要因素。

前期国内工业企业的补库趋势在 10 月有所缓解, 可能限制了进口增速, 国外的供给能力恢复趋缓, 也是 10 月进口增速较 9 月下滑的原因。

但和整个三季度相比, 10 月进口增速仍然在提升。同时, 国际原油等部分大宗商品价格波动导致进口相关原材料的金额增长较小。

10 月中国企业补库趋势较前期有所减弱



资料来源: Wind, 苏宁金融研究院

#### 四、四季度和明年进出口展望

望未来，若全球疫情仍然不能得到有效控制，尤其是疫苗不能在明年早些时候大规模投入使用，则中国出口超预期表现的主导因素仍然不会发生本质变化。

四季度出口仍然有望保持较高增速，主要是国外主要贸易合作伙伴互相之间的贸易循环被破坏，中国强势介入了多个地区的贸易循环，在全球经济的主要矛盾——疫情形势尚未明显改变的情况下，中国退出这些循环的趋势尚未出现。

进口方面，仍然要看国内主循环对工业企业补库需求的支撑，前期补库较多，会对未来进口产生限制，但内循环继续发力、进博会等扩大对外开放措施以及海外尤其是美国政治形势的变化，可能依然会对未来进口产生长期支撑。

作者：陶金

来源：苏宁金融研究院微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/HMPG6oEBDAKy9HRMR5B-Yg>

## ★区块链论坛

### 量子运算对区块链的冲击与挑战

2019年10月24日，习近平总书记在政治局学习中指出，区块链技术应用已延伸到数字金融、物联网、智能制造、供应链管理、数字资产交易等多个领域，要加快推动区块链技术和产业创新发展，积极推进区块链和经济社会融合发展。

区块链技术一般指2008年中本聪所发表《比特币：一种点对点电子现金系统》文中所定义技术及其后续发展所得技术。狭义的区块链技术可被定义为一种按照时间顺序将数据区块以链条的方式组合成特定数据结构；广义的区块链技术更多的是在描述一种去中心化、分布式的运作范式与数据利用模式。

区块链通过加密算法、点对点网络、共识算法等相关技术，为交易相对人提供了一种可信、可靠、透明的信任机制逻辑体系，以技术手段创设了虚拟空间上交易双方的互信可能性，从而极度减少交易的费用和复杂度。区块链在原有的社会信任维度上创设了新一级的技术信任维度，其理念与应用模式高度契合数字经济的发展设想。具言之，在区块链的算法证明机制之下，要实现对整个系统中每个节点之间的数据交换过程的参与，不再需要重新建立信任机制，可直接通过点对点网络同步记录的数据实现数据的分布式共享。

在未来的金融体系中，区块链技术发挥重大而基础的作用几乎无可避免。这一方面来源于区块链技术自身优质的特性能够破除传统金融领域各类弊端的内在需求，另一方面则源于区块链有助于实现监管科技和穿透式监管，有利于对金融监管的准确性和智能度的提升。在未来的金融应用场景中，支付结算与跨境支付、数字货币、供应链金融、股权登记、证券交易、电子商务都可能迎来区块链的大规模应用。

考虑到区块链技术逐步被大量应用以及区块链技术的天然弊端，基于金融稳定与风险管理的需要，量子计算技术等变得极为重要。

总体上看，区块链可能被量子计算攻破可能有两个原因：基于 POW 的共识机制和基于 RSA、ECC 的加密方式。区块链技术所包含的加密算法是区块链的关键一环，其构成了链上数据真实、可信、不可篡改的技术基础。若是安全性所依赖的技术基础被量子计算所攻克，则上层金融领域所确立的诸多安全架构的实际安全性也就无从谈起。例如当前比特币所使用椭圆曲线数字签名算法（ECDSA），即可使用 Shor 算法在获取用户公钥的基础上破获所属账户的私钥，进而访问用户账户中的隐私数据，这从整体上威胁到比特币系统的账户安全性。区块链在社会各个领域具有广泛的应用前景和想象，与此同时区块链技术优质特征的基础尤为重要。而一旦区块链由于量子计算成熟而出现难以弥补的缺陷，可能导致区块链作为信用基础和金融基础设施的理论基础受到冲击。当前已经到了逐步以区块链技术为底层架构，构建新基建和信用体系、金融基础设施的关键时间节点。倘若量子技术的发展进步对金融安全产生严重的冲击，我们必须在此之前就做好充分的准备，将潜在的金融风险尽早压制在可控的范畴之内。

不过，当前量子计算只是存在实验室中，并没有被投入社会应用，其真正达到理论与实践上的成熟还需要一定的时间。针对于量子技术带来的变革问题，应当保持审慎乐观的态度，从长远看量子运算可能产生的挑战，并逐步做好迎接冲击的准备。首先，应当明确量子计算突破的只是区块链中的密码学技术，而密码学技术并不是无可替换或无法改进的。量子计算对于密码学的冲击是全方位的，不仅仅是区块链技术，当前使用的诸多非对称加密体系都会受影响。密码学在数千年的发展始终是一个攻击与加密相互制衡、相互发展的学科。量子技术对公钥加密系统的冲击，必定导致在未来量子计算发展成熟后，密码学衍生出新的加密算法与之制衡。况且在现有研究中，量子计算仅对于非对称加密的攻击成效较为显著，而针对于对称加密还没有高效的算法，这也为将来应对预留了可能性。其次，相比于量子计算，区块链所面临的其他安全性问题可能更为迫切和现实。区块链技术并非完美，其依然存在诸多问题亟待解决。大规模应用区块链技术并非仅仅出于数据安全性的考量，而是区块链本身具备很多与量子计算的庞大算力无关的优质架构。从宏观上看，区块链携带着重重大理念创新变革的可能，其中悄然蕴含着巨大的社会应用潜力。近年来针对区块链的研究进路早已不再局限于纯粹而简单的技术层面。区块链能够通过技术与算法在人与人之间重构关系链条，从而构筑新的生产分配机制，在实质上塑造了新的生产关系，进而有助于促进国家治理体系和治理能力现代化建设。从这一角度出发，仅仅因为存在潜在的风险就停滞区块链的应用并不合理。

**拓展阅读：**

## 量子密钥分发和区块链

文章来源：赛智区块链

从量子信息来看，最为成熟和实际应用的是量子通信的一个分支——量子密

钥分发。

传统密码技术包括对称加密技术和非对称加密技术。对称密码技术的通信双方都知道同一组密钥，密码本身可以是安全的，但密钥的分发不安全。为了解决密钥分发安全的问题，产生了非对称加密技术，有一对公钥和私钥，公钥是公开的，私钥是隐秘的，有了私钥很容易拿到公钥，但有公钥却很难拿到私钥。并且用公钥加密的数据，只能用自己的私钥才能解密。这样就保证了信息传输的安全性。区块链就是采用了这样的非对称加密技术。

但非对称加密技术也不能保证绝对安全，密码学经典算法正在被量子计算所挑战。比如，经典 **RSA** 公钥加密算法，它是基于一个十分简单的数论事实：将两个大质数相乘十分容易，但是想要对其乘积进行因式分解却极其困难，因此可以将乘积公开作为加密密钥。但是 **RSA** 算法在理论上已经被量子的因数分解算法攻克了。1993 年量子计算领域著名 **Shor** 算法被提出来，基于量子力学基本原理，采用 **Shor** 算法可以在多项式时间内实现大数因式分解，这直接威胁到了人们广泛使用的 **RSA** 公钥密码体系的安全性。从那之后，人们开始致力于构建量子计算机和开展新型密码系统的研究。2017 年 2 月，**Google** 公开破解了密码学的一个主要算法 **SHA-1**。谷歌研究人员称，只要有足够的计算力，就能实现碰撞，有效地破解 **SHA-1** 算法。攻破比特币中采用的 **SHA-256** 算法，也许指日可待。

这就是当前密码学的困境，对称密码技术本身是安全的，但输送密钥的环节是不安全的。非对称加密技术，不需要密钥输送，但它可能被数学方法破解。

量子密钥分发可能就是解决之道。量子密钥分发是一种新兴的密码学技术，它吸收了对称和非对称加密两种技术的优点，克服了它们的缺点，可以实现一种真正安全的保密通信。理论上，它是回到对称密码技术，但又取消密钥传输，能从量子层面让双方直接共享密钥。量子密钥是在双方建立通信之后，通过双方的一系列操作产生出来的。利用量子力学的特性，可以使双方同时在自己手里产生一串随机数，而且不用看对方的数据，就能确定对方的随机数序列和自己的随机数序列是完全相同的。这串随机数序列就被用作密钥。量子密钥的产生过程，同时就是分发过程。

整个量子保密通信的全过程包括两步。第一步是密钥的产生，这一步用到量子力学的特性，需要特别的方案和设备。第二步是密文的传输，这一步就是普通的通信，可以利用任何现成的通信方式和设施。

量子密钥分发技术可以建立起安全的通信密钥，通过“一次一密”的加密方式实现点对点的安全通信。这里的安全性在数学上已经获得严格证明，是传统通信迄今为止做不到的。任何截获或测量量子密钥的操作，都会改变量子状态，从而确保了两地之间通信的绝对可靠。现有的量子密钥分发技术可以实现百千米量级的量子密钥分发。所以，量子信息，一方面是让区块链技术的密码学机制面临巨大挑战，另一方，可能又提供了另外一种加密的新方式——量子密钥分发，保证了密钥的绝对安全。

当前，量子区块链已经被学术界提出来，成为学术研究领域的一个热点，它就是结合了区块链的分布式共识和量子密钥分发等技术的综合技术解决方案。所以，量子信息不是区块链的终结，反而是区块链的开始。

作者：杨东

来源：数字经济与管理周刊微信公众号

[https://mp.weixin.qq.com/s/t1Wqxj1nnpPNae0D\\_i1yeA](https://mp.weixin.qq.com/s/t1Wqxj1nnpPNae0D_i1yeA)

## 区块链技术对银行业的运用

区块链技术已经获得各国政府与国际组织的广泛关注。银行业作为支撑实体经济的重要力量，研究并布局区块链技术，对巩固和培育服务社会经济发展能力，提升综合金融服务水平，具有重要意义。

### 一、区块链技术应用场景

区块链技术是按照时间顺序将数据区块顺序相连组合成链式数据结构，并以密码学方式保证不可篡改和不可伪造的分布式账本技术。广义来讲，该技术是利用链式数据结构来验证与存储数据、利用分布式节点共识算法来生成和更新数据、利用密码学的方式保证数据传输和访问的安全、利用智能合约来编程和操作数据的分布式基础架构与计算范式。

区块链建立在多种技术的共同运用上，从底层架构层面改造了数据的存储及编辑方式，重塑共识机制。该技术的创新之处体现在，分布式网络及加密技术将数据的编辑、记录及认定权限赋予各个账本，实现透明化、同步化的数据记录及更新方式，便于信息的追溯、查询和及时知晓。从更广泛的时空概念上考虑，区块链技术尝试改变、优化数据的连接方式，也必将对数据背后物联网的运行及信任机制产生影响。

区块链技术的应用主要存在以下三个关键特征，直接决定了其应用范式：一是应用场景具备良好的数据基础、涉及多方互信的问题；二是信息公开范围决定技术模式；三是业务涉及数据管理、授权管理或价值转移。

### 二、全球银行业应用以对公资产业务及中间业务为主

区块链技术的应用形式包括公有链、私有链及联盟链等，应用的重要前提是广泛的行业共识及整体布局。商业银行合规、法律、安全等部门对区块链技术的大规模应用仍存在较高疑虑。目前，该项技术在商业银行领域的应用以对公资产业务及中间业务为主。

第一，区块链技术在商业银行的应用以对公业务为主。相对于公司业务，零售业务的应用面临更多难点。一是区块链技术的“信息共享”机制使得链上主体均能收到该链条中其他用户的即时信息。对于零售业务而言，客户的隐私保护较为关键。虽然基于“通证”的记录方式可将重要信息进行隐私保护，但该项技术仍处于探索阶段。二是数字货币和实际货币的转换仍无法达到“无摩擦”状态，存在时间和资金成本。对业务量巨大、瞬时性要求高的零售业务而言，短时间内



的大规模应用仍需要探索。

第二，区块链技术在资产业务领域具有较大应用空间。资产业务的应用包括跨境贸易融资、供应链融资等。在融资业务中，通过将融资链条涉及企业的债务债权、贸易记录、合同记录及库存信息等“上链”，银行可实现对真实可信的贸易场景的还原，在时间轴上对该链条的交易进行评估。每一笔款项的发放与偿还都将实现即时记录，便于叙做判断。将区块链技术应用用于跨境贸易融资中将有望缩短现有的业务办理周期、提高业务的安全性及透明度。

第三，区块链技术助力商业银行中间业务降本增效。区块链技术将有助于提升跨境支付业务的效率。一是汇款行与收款行点对点交易，省去了代理行造成的时间和资金成本，提高了支付效率；二是实现汇款行和收款行的实时销账；三是支持实时查询交易转账状态；四是数据存储相对安全。除跨境支付业务外，区块链技术可应用在银行间结算清算网络、实时交易系统、存托凭证、数字票据等业务中，利用其及时性、可追溯性等特征，提升业务的效率与安全性。

### 三、区块链技术大规模应用的挑战

第一，国内尚无明确监管框架，未建立国际监管协同机制。监管框架应主要包括以下方面：客户及从业资格、机构业务发展资格等准入条件；完整的业务纠纷处理框架，特别是跨境业务涉及的交易计税等问题；匿名化实现后的“反洗钱”及尽职调查的方式；区块链各项业务的职责划分和监管权限等。区块链在数字货币中的使用（如 Facebook 提出的 Libra 等）弱化了国家对于主权货币的监管，也对国际监管治理协同提出挑战。

第二，对全球经济的影响尚不明朗。当前，对于区块链技术给经济带来的短期和长期影响的评估并不充分。长期来看，该技术可广泛应用于经济、社会、民生等多重领域，有效应对信息存储、共享的挑战，提升业务效率，降低摩擦成本。但短期来看，区块链技术的大规模使用亦将导致更高的运营成本、研发成本。此外，该技术的大规模应用可能会减少现有中介业务的人力需求，提高部分行业的进入壁垒，也可能会引入对某些行业的破坏性创新。特别地，区块链技术的大规模使用将增加全球能源消耗。根据比特币的应用情况评估，其共识工作算法的计算机需要消耗大量能源。

第三，技术缺乏普适性规则，应用场景分割化。目前，区块链技术的应用尚不存在统一的行业规范和监管规范。在此背景下，现有应用相对分割化、局部化。当技术在银行同业间大规模运用时，需要与不同银行的现有系统相适应，并可接入大多数系统，已应用的机构及部门或面临应用规则改变的风险。

第四，客户隐私保护与数据应用存在矛盾。基于公有链及联盟链的区块链技术实现了信息在不同节点的公开及记录。零售业务涉及客户的隐私信息，因此需要特别设计基于“通证”等方式的记录模式，以对客户隐私信息进行保护。如何将数据的记录准确性与隐私保护兼顾，是区块链大规模推行前需要探索解决的重要问题。在 GDPR 数据治理条例大力推行的背景下，银行客户是否接受数据的“上链”或成为其自主选择。



第五，底层技术存在被攻击风险，共识达成速度相对较慢。区块链的指数级应用对底层技术提出更高要求。一方面，被黑客攻击的可能性应逐渐消除；另一方面，技术的处理速度应进一步提升。目前即使是比特币的交易也存在延时性。我国区块链底层技术与部分发达国家相比存在劣势，仍需进一步发展。

第六，商业银行应用需考虑区块链技术的“双面性”。当前，商业银行应用区块链技术的出发点多在于降低成本，盈利点并不明确。一方面，区块链技术可有效提升银行支付、信贷系统的运行效率，提升银行业务能力，改善用户体验；另一方面，在贸易、汇款、支付等场景中，金融科技企业的介入也大幅降低了银行中间业务收入，对银行的营收形成新的挑战。在信息数据共享、“去中心化”的趋势下，商业银行现存信息壁垒或将被打破，对银行信贷业务发展与客户维护带来更大挑战。

#### 四、政策建议

当前，我国应着手建立区块链技术国家标准、政策规范、法律标准等体系，以顶层设计推动标准体系的建设，致力于打造新型数字经济，并与实体企业广泛结合，助推经济的高质量发展。区块链在金融体系中的应用将有助于提升服务效率，强化金融安全，维护金融公平。

第一，完善区块链金融监管治理框架。作为金融科技的重要技术之一，区块链对金融体系的运行将产生重大影响。相应的监管治理框架应包含对“链下”的应用场景治理及对“链上”的信息治理。一方面，建议监管机构逐步试行“监管沙箱”，探索该项技术可运用的场景，基于试验反馈，在小范围内推广应用场景，并及时跟进反馈；另一方面，对于已经或即将上链的信息，应结合信息安全治理原则，确保信息的公开范围不违背其保护范围，确保上链信息的真实可靠，防止信息误用、滥用等行为发生。此外，还应积极推动将链上金融行为与链下金融行为权利、义务相对等，充分保障使用区块链技术主体的权益，逐步完善现有法律体系对金融权益的保障方式。对何种企业能以何种方式（公有链、联盟链、私有链）进行区块链技术的布局应尝试建立规则，防范区块链技术应用进一步推广导致产业不良竞争格局及资源浪费等现象出现。

第二，兼顾技术创新与金融安全。金融安全是经济安全的重要组成部分，需要保障货币资金融通及衍生信用的安全。区块链技术在金融体系的应用涉及数据存储与价值转移，需要兼顾技术创新的红利与对金融安全的保障。一方面，对于只涉及数据存储的业务，如贸易记录、征信体系等，可在评估数据安全的基础上予以推广；另一方面，对于涉及价值转移，特别是价值创造的业务，如数字货币、供应链融资、跨境贸易融资等，需对其从私有链向联盟链、公有链的推广实行强监管，确保每一笔交易匹配明确的“价值锚”，防止资产泡沫借由新兴技术产生而规避监管。

第三，推动建立行业标准与企业联盟。2020年2月，中国人民银行发布《金融分布式账本技术安全规范》《分布式账本贸易金融规范》，此外积极推进《金融分布式账本技术应用技术参考架构》《金融分布式账本技术应用评价体系》等

相关规范的建立与完善。我国监管机构联合企业共同参与推进国际行业标准制定，在区块链发票等领域成功立项行业标准。未来，我国金融机构应合理布局区块链相关应用，加大区块链技术的研发力度，推动应用在金融行业落地，积极加入国际行业组织，参与制定行业规则，提升我国金融行业国际话语权。此外，金融行业大力发展区块链技术依赖于行业联盟的建立。跨境支付、贸易、清算结算、供应链融资等，均涉及多业务主体。建议金融企业共同致力于推进行业联盟的建立，在行业标准的指引下，提升业务的协同性，利用我国金融业务的影响力吸引国外机构参与，共塑良好的行业应用环境。

第四，培育区块链研发及应用环境，加大人才培养力度。区块链技术的研发需要人才积累与资本投入。目前，我国区块链研发专利的申请多来源于一些科技企业，高校及其他行业的研发力量相对薄弱。区块链技术基于金融场景的应用需要金融机构加大自身人才培养与资本投入力度。金融机构可在研发层次设立金融科技实验室，以业务应用为驱动，支持开发相关应用专利，加强区块链与其他金融科技技术（如人工智能、大数据等）的合作研发。此外，金融科技的运用依赖于相对先进、完整的企业级业务架构，包括核心业务系统的应用架构、数据架构及物理架构等。因此，金融机构在企业业务架构的更新过程中应坚持架构引领、数据标准先行及高可扩展性、高性能的质量属性，为后续金融科技的应用奠定良好基础。

作者：张兴荣，李梦宇

来源：中国金融杂志微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/5EVHAl1amEDDk6htgNBPDA>

## 深受政策青睐的区块链 为何如此有魅力

导读：近日，央行向各金融机构下发了金融行业标准《推动区块链技术规范应用的通知》及《区块链技术金融应用评估规则》，要求各类金融机构定期开展外部安全评估、开展区块链技术应用的备案工作。此次央行发布的《区块链技术金融应用评估规则》是首个由最高权威机构颁发、较为完整的对区块链体系和产品的技术标准和评估办法，从顶层设计的角度给出一整套的评估规范，这对于未来区块链行业未来长足健康发展有着至关重要的意义。

当前区块链技术广受关注，被誉为引发新一轮科技革命和产业变革的重要基础信息技术之一。

2020年4月，新基建“国家队”认领区块链，明确了被热议的新基建范围，“区块链”正式位列新型基础设施中的信息基础设施。这也意味着我国区块链技术标准化进程将会加速，区块链将在更多场景、行业和产业的结合中呈现井喷态势。

事实上，由于新基建在根本上是数字化、信息化时代的基础设施，因而其中必然存在数据安全、数据共享、数据可信、数据确权等方面的深度需求，区块链

以其去中心化、透明性、防篡改等特点，在某种程度上成为新基建的“基建”，其地位更为底层、更有推动价值。

在过去几个月，各地区区块链政策也在密集出台，区块链落地应用项目层出不穷。区块链凭借其价值潜力和政策利好，正迎来最好的时候。

### 一、政策密集出台

2019年10月24日，中共中央政治局就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习，中共中央总书记习近平在讲话中深刻分析了当前我国区块链技术发展现状，明确强调要加快推动区块链技术和产业创新发展之后，区块链的价值在全国各地得到前所未有的肯定和重视。截至目前，全国已有22个省（自治区、直辖市）将区块链写入2020年政府工作报告，不仅涵盖北上广，重庆、甘肃等中西部省份也已将区块链视为经济弯道超车的新赛道。除此之外，由于经济发展程度不同，所处新基建的产业地位不同，不同地区对区块链的定位也不同。因此，有的地区还出台了区块链专项政策。据统计，今年上半年，全国已有11个省市出台区块链专项政策，不仅有北上广等一线发达地区，也有湘贵琼等相对欠发达区域。

表1 2020年全国各省市政府工作报告中的区块链内容汇总

省市	区块链相关内容
北京市	强化关键核心技术攻关、围绕5G、半导体、新能源、车联网、区块链领域，支持新型研发机构，高等学校、科研机构、科技领军企业开展战略协作和联合攻关。持续改革优化营商环境。建立以区块链技术为支撑的政务信息资源共享和业务协同机制，开展“秒批”“无感审批”等智能场景应用。
天津市	壮大制造业。实施战略性新兴产业提升发展行动，培育人工智能、网络安全、大数据、区块链、5G等一批新兴产业集群。倾心引育科技型企业，大力支持企业拓展人工智能、大数据、区块链等技术应用场景，加快推进装备首台套、材料首批次、软件首版次产品示范应用。
甘肃省	十大生态产业发展多点突破，全省区块链基础平台“数字甘肃、如意之链”已经上线。加快建设“数字甘肃”。推动区块链产业布局和产业变革，加快拓展区块链在有色金属、文化旅游、通道物流、知识产权等领域的应用场景。
上海市	加快智慧城市建设。加快物联网、大数据、人工智能、区块链等信息技术推广应用，实施智慧城市场景开放计划。
重庆市	建设“云联数算用”要素集群。建设智能中枢核心能力平台，建设以AI计算、区块链等支撑的赋能平台。推进产业转型升级。实施制造业高质量发展专项行动方案，出台生物医药、区块链、工业互联网等专项政策。壮大“芯屏器核网”全产业链，提档升级区块链产业创新基地，促进区块链技术和产业创新发展。
山东省	山东省制造业基础雄厚，随着5G、云计算、人工智能、大数据、区块链等与制造业深度融合、广泛应用，产业智慧化、智慧产业化必将迸发出澎湃动力。坚决培育壮大新动能。加快布局“新基建”，

	年内新开通 5G 基站 4 万个，建设省级区块链产业园，在金融科技、电子政务、社会治理等领域，加速场景应用。
湖南省	推动制造业高质量发展，加快制造业数字化、网络化、智能化、绿色化发展，力争在人工智能、区块链、5G 与大数据等领域培育形成一批新的增长点。提升现代服务业发展水平。大力发展数字经济，加快发展基于移动互联网、云计算、区块链、物联网等技术的信息服务。
陕西省	推进服务业高质量发展。建设数字经济示范区，推动区块链等数字技术与实体经济深度融合。
河北省	只争朝夕转动能。推动数字河北建设，促进人工智能、区块链技术应用及产业发展。
安徽省	大力发展数字经济，推动物联网、下一代互联网、区块链等技术和产业创新发展。
江西省	提升营商环境竞争力。打造“赣服通”升级版、探索“区块链+无证通办”。
广东省	积极发展现代服务业，加快区块链技术和产业创新发展，在金融、民生服务等领域积极推广应用，打造区块链产业集聚区。
福建省	努力提升产业基础能力和产业链水平，深化数字福建建设、实施区块链技术创新和产业培育专项行动。推进数字政府建设，实施“链上政务”工程，提升一体化政务服务平台功能，运用大数据、人工智能、区块链等技术手段进行行政管理，依法保护个人信息。
山西省	培育壮大战略性新兴产业，数字产业围绕“网、智、数、器、芯”五大领域，探索“区块链+产业”应用示范。
辽宁省	加快发展新兴产业，大力发展数字经济，稳步推进 5G 通信网络建设，推动人工智能、物联网、大数据、区块链技术创新与产业应用。
江苏省	着力培育壮大“三新”经济、加快人工智能、大数据、区块链等技术创新与产业应用，培育壮大新一代信息技术等战略性新兴产业。
海南省	提高优势产业效益，做特做强海南生态软件园等重点园区，重点发展游戏出口、智能物联、区块链、数字贸易、金融科技等数字经济产业。继续优化政府职责。运用大数据、云计算、人工智能、区块链等技术手段提升政府效能，推动政务信息及时公开、共享。
青海省	着力发展数字经济。推广应用物联网、云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术，释放对数字经济社会发展的放大，叠加和倍增效应。
内蒙古自治区	大力发展数字经济，积极布局 5G 通信应用和大数据、区块链、物联网、人工智能等产业。
宁夏回族自治区	加快制造业发展。加快人工智能、物联网、区块链等应用，力促数字经济深度融合、大发展。
新疆维吾尔自治区	加快发展现代服务业，推进 5G 通信网络建设，大力发展云计算、区块链。

资料来源：公开资料整理

表 2 2020 年上半年各省市专项区块链政策汇总

省市	时间	政策	内容
北京市	6 月 30 日	《北京市区块链创新发展行动计划（2020-2022 年）》	提出到 2022 年，把北京初步建设成为具有影响力的区块链科技创新、应用示范、产业发展、创新人才“四个高地”，率先形成区块链赋能经济社会发展的“北京方案”。
上海杨浦区	6 月 21 日	《杨浦区推进区块链产业升级发展政策》	该政策是在《杨浦区促进区块链产业发展的若干政策规定》的基础上制定并提出要大力促进区块链技术创新，推进区块链场景应用，加速培育区块链产业集群，构建产业生态，建设区块链技术应用双创支撑平台，打造“基金+基地+智库+社群生态+培训”的区块链集聚区。在人才方面，加大引进国内外区块链高精尖人才和技能型人才力度。
深圳市	6 月 19 日	《深圳市数字经济产业创新发展实施方案（征求意见稿）》	列出包括区块链产业在内的 12 大重点扶持领域。在区块链产业方面，制定出台深圳市区块链产业发展行动计划，加强区块链基础研究和关键技术攻关，加快推进区块链技术应用及产业发展，建立完善区块链安全有序发展体制机制。
福建省泉州市	6 月 15 日	《加快区块链技术应用发展的若干措施》	加快“区块链+新基建”应用示范。积极推动以区块链为代表的新技术基础设施建设，依托中科院国家授时中心安全自主、可靠可认证的标准时间体系，建设高精度地基授时系统，打造区块链泉州时间源，为区块链产业发展应用提供高精度时间戳基础服务。
江苏省南京市江北新区	6 月 5 日	《江北新区（自贸区）促进区块链产业发展若干政策措施》	政策共有十条举措，包括给予区块链企业落户支持、加强经营奖励、鼓励专利发明、

			实施成长激励、深化平台建设、突出应用支持、集聚高端人才、支持技能培训、强化金融扶持、营造创新氛围等，覆盖了区块链产业的各个环节。
浙江省宁波市	5月26日	《宁波市加快区块链产业培育及创新应用三年行动计划（2020-2022）》	提出到2022年，区块链发展成为全市数字经济发展新的增长点，把宁波打造成为长三角乃至全国有一定影响力的区块链发展高地。
福建省福州市高新区	5月26日	《加快福州高新区区块链产业发展的三条措施的通知》	加快“数字福州”建设。结合高新区实际情况，提出一系列配套扶持措施。包括加大财政投入，每年支持建设区块链应用场景，支持落户高新区的区块链企业优先参与“数字福州”、“数字高新”、“智慧城市项目建设”。每年评审10个区块链应用场景，每个项目经评审认定的，按企业在该项目的投资金额的10%给予奖励，最高奖励不超过50万元。
海南省	5月25日	《关于印发海南省加快区块链产业发展若干政策措施》	提出要加快推动区块链技术和产业创新发展，加快建设海南自贸区（港）区块链试验区，培育打造“链上海南”区块链产业生态。政策试行期限为三年，期满后根据执行评估效果进一步修改完善。
广东省广州市	5月11日	《广州市推动区块链产业创新发展的实施意见（2020-2022年）》	提出到2022年突破一批区块链底层核心关键技术，引进培育2-3家国内领先且具有核心技术的区块链龙头企业，打造2-3个区块链产业基地。
贵州省	5月9日	《关于加快区块链技术应用和产业发的意见》	提出到2022年，全省建设3至5个区块链开放创新平台及公共服务平台，打造2至3个区块链产业基地，引进培育100户以上成长型区块链企业，形成30个以上行业区块链应用解决方案，推广50



			个以上区块链典型应用示范，区块链与经济社会各领域、各行业加快深度融合。初步建成全国性区块链融合应用和产业发展集群，基本建成具有较强创新能力和自主可控的区块链发展生态体系，成为国家重要的区块链应用示范和产业创新高地。
湖南省	4月27日	《湖南省区块链产业发展三年行动计划（2020-2022年）》	明确到2022年，建成10个以上区块链公共服务平台，推动3万家企业上链，建成5个左右区块链产业园，相关产业营业收入达到30亿元。
湖南省长沙市	2月4日	《湖南省长沙市区块链产业发展三年行动计划（2020-2022年）》（征求意见稿）	通过实施七大行动，力争到2022年，全市区块链领域技术创新能力大幅提升，关键技术达到全国领先水平，制订若干个有行业影响力的区块链地方标准；建成2个高水准的示范性区块链园区；区块链企业数量超过300家，培训10家以上全国知名、全球影响力的领军企业。

资料来源：公开资料整理

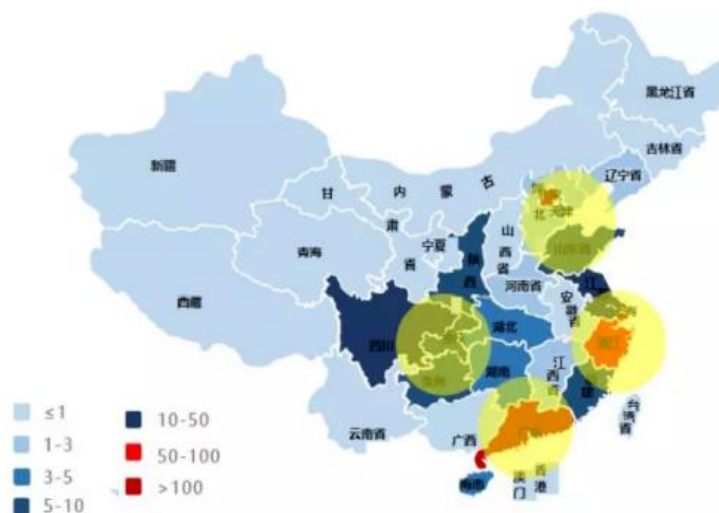
## 二、新基建浪潮下，我国区块链产业有哪些布局

上半年受“新冠”疫情的持续影响，全球经济、金融市场震荡剧烈。在这样的背景下，全球泛区块链领域的投融资仍然保持了高速增长。根据 PAData 整理，上半年全球共有 169 个泛区块链项目获得融资，发生 170 次投融资事件，其中包含 151 起风险投资，13 起收购和 6 次其他融资事件。

2020 年，我国区块链政策持续利好、标准规范更加完善、产业规模持续增长、技术持续创新发展、重点领域应用示范效应加速显现。有专家认为，在国家政策和技术演化的双轮驱动下，区块链行业有望获得百亿元以上的投资，较之前几年会出现 500% 以上的增长。

### 1. 产业链条不断完善，市场规模稳步增加

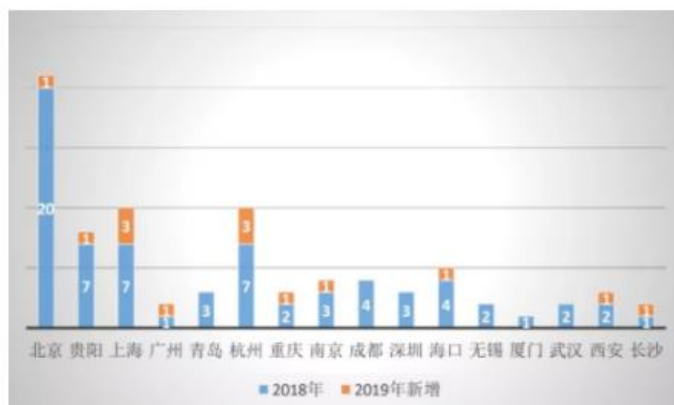
目前，区块链行业发展市场规模已由 2016 年的 1 亿元增加至 2019 年的 12 亿元，提供相关服务的企业数量达到 1006 家，主要分布在四大聚集区：以北京、山东为主的环渤海聚集区、以上海、浙江为主长江三角洲聚集区、以广东为主的珠江三角洲聚集区以及以重庆、四川为主的湘黔渝聚集区。



图片来源：《2018-2019 年中国区块链年度发展报告》、公开资料

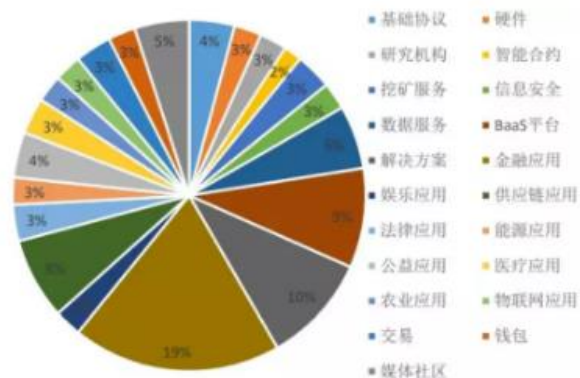
图 1 2018-2019 我国区块链企业覆盖地区

区块链研究机构数量已达 97 家,2019 年新增 14 家,参与的高校已有 24 所,主要集中在北京、杭州、上海、深圳、贵阳等地区,研究成果显著,专利申请数量占全球六成。现阶段,我国区块链产业链中主要以 BaaS 平台、解决方案、金融应用居多,其次是数据服务、供应链应用、媒体社区,信息安全、智能合约、能源应用方面较少。



数据来源：《2019年上半年中国区块链发展现状与展望》

图 2 2018-2019 我国区块链研究机构数量及分布



数据来源：《2019年上半年中国区块链发展现状与展望》

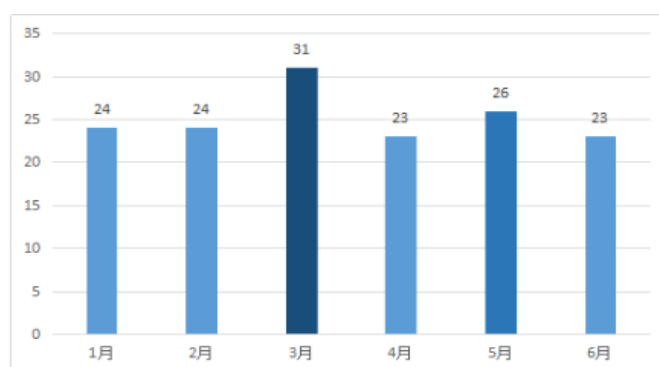
图 3 区块链产业链分布比例

## 2. 资本注入持续升温，交易和支付类项目受青睐

2020 上半年，根据 PAData 的统计数据显示，全球泛区块链领域共有 151 个项目披露投融资事件（不含收购），披露金额约 15 亿美元。投融资项目数量上涨 4.14%，投融资金额上涨 113.06%。

上半年，全球泛区块链领域共发生 13 起收购，成交总金额约 57 亿美元。加密货币领域仍然是最受资本青睐的项目，已披露的投融资总额高达 10.08 亿美元，占披露的总金额的 66.47%。而底层技术领域的投资不活跃，披露的投融资金额最多的工具和协议类项目都在 5000 万美元左右。

在细分领域方面，交易所仍然是加密货币领域获得投资最多的。上半年共披露了 6.84 亿美元，但获得资金支持的交易所主要是金融衍生品交易所或新兴市场合规交易所，投资方主要来自交易所。今年上半年行业应用领域披露的投融资总额仅 2.64 亿美元，在行业应用领域表现出一个积极的特征，涵盖了更多金融、人力资源管理、密码管理、汽车行业等实体行业的落地应用。



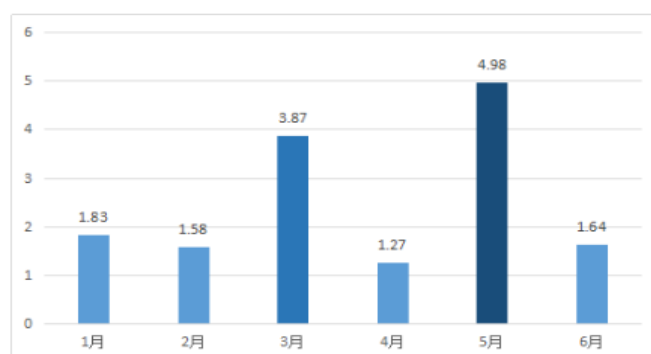
数据来源：PAData、公开资料、Crunchbase

图 4 2020上半年共151个项目宣布完成融资

值得关注的是，今年上半年，在全球资产荒加剧的背景下，泛区块链领域的投融资规模较去年同期显著扩大。

如果加上收购项目规模的话，整个泛区块链领域的投资规模将扩大至 72.17 亿美元，这在一定程度上印证了行业的快速发展。

即使在仅考虑风险投资的情况下，根据统计，上半年共有 100 个项目披露了融资金额，总额超过 15.17 亿美元，同比增长率高达 113.06%。



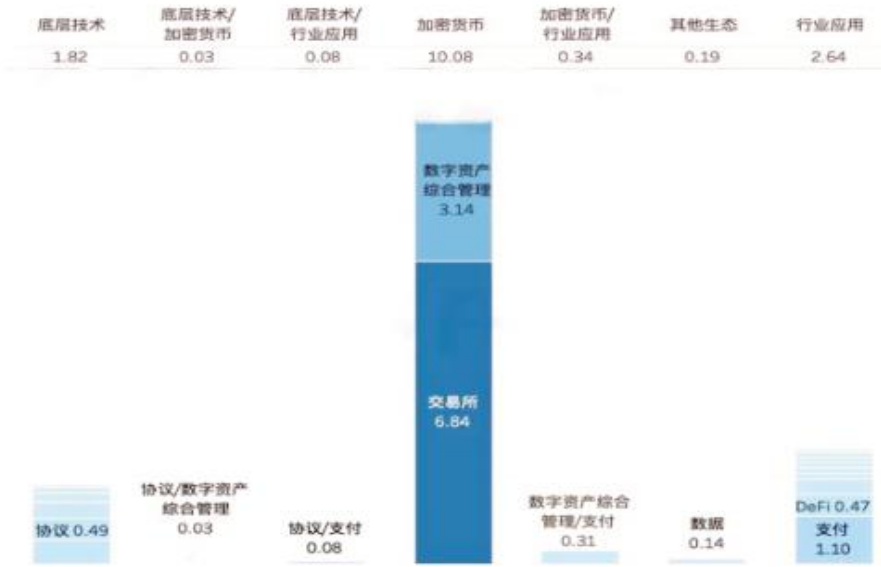
数据来源：PAData、公开资料、Crunchbase

图 5 2020上半年公开的总融资额约15.17亿美元（单位：亿美元）

今年 5 月是披露融资金额最高的月份，共计 4.98 亿美元，另外，3 月份披露的投融资金额也比较高，达到了 3.87 亿美元。总体而言，上半年平均每月披露的投融资金额约为 2.53 亿美元。

从去年同期各领域项目投融资事件的分析来看，加密货币是投融资总额最高的一类项目，尤其是其中的交易所和数字货币综合管理项目，后者主要指券商和数字银行等。其次是行业应用，尤其是支付和 DeFi 类 DAPP 的项目。

相较去年同期，今年上半年各领域投融资金额的分布发生了很大的变化。



数据来源：PADATA、公开资料、Crunchbase

图 6 2020 上半年各领域披露的投融资金额（单位：亿美元）

其次，就加密货币领域的细分赛道而言，还有两点新的变化值得关注：

①数字资产综合管理类项目被交易所超越，这意味着，尽管数字货币券商和数字银行讲述的故事很好听，但交易所仍然是业内最赚钱的业态。②Staking 作为去年的行业风口之一，今年已经“不刮风”了。

另外，今年上半年行业应用领域披露的投融资总额仅 2.64 亿美元，相比去年同期，行业应用领域缺少头部应用参与投融资活动。而且随着公链遇冷，DApp 的发展也已不是市场关注的重点了。

但是，从细分领域发生的投融资事件数量来看，行业应用领域表现出一个明显的积极的特征，即应用领域较去年同期丰富了许多，比如出现了能源交易平台、供应链金融平台、农产品交易平台等金融交易平台，还出现了如人力资源管理、密码管理、汽车行业等其他行业的落地应用。



数据来源：PAData、公开资料、Crunchbase

图 7 各细分领域披露的投融资事件及单笔金额

### 三、产业区块链将赋能千行百业

伴随着区块链技术应用的显著加速，产业区块链赋能各行各业的价值也在迅速显现。

有专家表示，产业区块链本质上是四重创新融合而成的“新物种”，以技术创新为基础、数字金融为动力、经济社群为组织、产业应用为价值。伴随着政策的出台与技术的成熟，产业区块链赋能千行百业的时代即将到来，将像交流电、自来水、互联网、云计算一样，成为各行各业普遍使用的新型基础设施。

区块链是新基建的重要细分领域之一，随着新基建投资和政策利好的逐步释放，产业区块链也将加速发展。一方面，联盟链、分布式存储、公链、行业链等底层平台建设速度将大大加快，市场格局或将重塑，甚至可能诞生新的行业巨头。

另一方面，新基建本身也是“区块链+”落地应用的重要领域，产业区块链将与 5G、物联网、人工智能、云计算等其他新基建领域深度融合，共同为实体产业的转型升级赋能。

特别是在 5G 逐步普及和应用的背景下，区块链在提升数据要素价值方面的作用愈发明显。5G 包括增强移动宽带、海量机器通信和超高可靠的低时延通信三大方面，前者带来的高清语音、云游戏等改善了人们的生活，而后两者引发的物联网和工业互联网变革更能充分体现 5G 的真正价值。

5G 将是产业区块链应用爆发的关键推手，海量机器接入互联网，改变互联网的基础性结构，也将极大丰富数据要素资源。区块链将以其先进的技术特性，促进物联网在数据确权、流转、分配、交易等方面的效率极大提升，这将推动 5G



和万物互联时代产业区块链应用的大规模爆发。

区块链技术基于多学科的交叉融合，被称为“信任的机器”，这项颠覆性技术正在引领全球新一轮技术变革和产业变革。产业区块链是未来国内区块链最大的落地方向，在航空、物流、金融、医疗等产业领域真正用区块链来实现互联互通，对中国未来的产业基础和产业优势有着重要的集成作用。

作者：网金院

来源：中关村互联网金融研究院微信公众号

[https://mp.weixin.qq.com/s/jDk7OtK1lwLoyEP\\_L6YzVg](https://mp.weixin.qq.com/s/jDk7OtK1lwLoyEP_L6YzVg)

## ★公益慈善论坛

### 清朝“富二代”的慈善创新之路

当下，公益创新成为热门话题，但大家往往急于在全球范围内寻找优秀案例，却忽略了中华传统慈善文化中蕴含的精神与经验。许多传统公益慈善人物湮没在历史的尘埃，他们的智慧、创举少有人知晓。

为激励当代公益慈善从业人员，启发公益慈善组织，也在一定程度上丰富民间公益慈善研究内容，2017年敦和基金会支持无锡灵山慈善基金会传统公益基金一群青年学人，尝试用通俗、接地气的方式，对明朝到民国的苏南知名慈善人物进行研究，用民间视角还原他们的生平善举，分析他们行善的动力源泉，并试图连接古今，探索数百年前这些慈善人物的精神和创举有何独到之处，对我们有怎样的启示。

本文讲述了清朝晚期苏州名士潘曾沂的先进慈善理念和各种创举，他亦代表着当时的绅士、富商、官员家族为了稳定社会秩序，对公益慈善事业的巨大贡献。而他们故事的背后，蕴藏着传统文化与价值的传承，希望这些可以唤起我们向善的精神，更好地促进现代公益事业的发展。

#### 人物档案

姓名：潘曾沂

时代：清朝晚期

突出慈善创举：

一生致力于地方慈善公益事业，几乎涵盖当时社会的方方面面。如创善会、建义塾、育弃婴、凿义井、兴水利、放生、助学、施衣馈药、刊印传播善书等。

1. 理念超前，设立义庄并打破以资助族人为主的藩篱

捐田两千五百亩创立了丰豫义庄，专为灾荒时期赈济灾民所用。

2. 科学救灾，欲从根本上解决农民收成没有保障的问题

组织课耕会，推广农业种植技术抵御自然灾害，总结区种法经验并推广。

3. 注重宣传慈善文化，向社会推广慈善事业



**撰写《劝济溺说》，奉劝世人停止溺婴之风；修订印刷善书《太上感应篇集注》，并使之广为流传。**

潘曾沂出生于清中后期的一个贵族家庭，他的家族——苏州大阜潘氏，是当年苏州的名门。父亲更是科举状元，在嘉庆、道光二朝任重要职务，历任内阁大学士、工部、户部尚书、军机大臣，颇有政治影响。

与父亲和家族其他成员不同的是，潘曾沂这位“富二代”不爱仕途（在入朝为官短短三年后毅然辞官），也无心经商，更没有挥霍家产，而是一生致力于、创新慈善事业——捐田建立义庄、在农村出资兴建义塾、鼓励农民子女读书、刊印传播善书、劝人向善、组织课耕会推广农业种植技术抵御自然灾害等，得到了苏州平民百姓的爱戴。

### **一、慈善事迹：超前善举层出不穷**

道光七年（1827年），35岁的潘曾沂创建了丰豫义庄。明清时期，义庄是江南地区比较常见的慈善机构，当时大部分的义庄都属于家族义庄，其主要的资助对象都是族人。但丰豫义庄是一个特例，因为其捐助对象打破了家族的界限，没有族内族外之分。丰豫义庄通过灾年平糶的活动救助灾民，将义庄收入通过施衣、安置、发放津贴等方式进行救助。道光十三年，苏州发生特大水灾，潘曾沂免去义庄佃农全部田租。在此后的十余年中，他总计免收之数不下四五万石。

此外，潘曾沂有一个超前的善举——在佃农和当地农村广泛推广农业科技，鼓励农民用区种法等农法，提高作物收成，应对灾荒。道光十四年，潘曾沂组织了一些朋友创办了“课耕会”，目的是通过在民间进行倡导工作广泛宣传农业科技，也借此聚集更多的同道中人，促进宣传。经过长期的实践，潘曾沂将区种法的经验总结为“深耕、早植、稀种、垫底、按实、去草、壅根”七条，在亲自试验有效后，才在苏州大为推广。这是潘氏对于单纯的救助之外的一种补充，反映了他想从根本上解决农民收成没有保障的问题，也体现了他的救灾思想的先进性。

除了关心灾害救助，潘曾沂也积极投入防灾备灾和农业基础设施建设，助力提高农业生产力。道光十年二月，潘曾沂主持修浚兴福塘河十二里，与地方绅士熊传栗、袁缙等开穹窿山下支河，为农业灌溉所用。咸丰元年，潘曾沂在自家门外开凿“双井”，名曰“双月泉”，以便邻里汲水。次年又“浚凿义井四五十处”，其中以旧子城龙王庙前的一井最为深大，名曰“万斛泉”。

潘曾沂极为重视教育，在鼓励宗族及地方子弟读书方面也不遗余力。道光十四年，他捐田二百亩入松鳞义庄，以其收入供给族中子弟读书，名曰“松鳞庄读书田”。道光二十三年，潘曾沂举办乡里助学事宜，在附近的贫困人家挑选资质优秀的儿童予以经济和生活上的资助，以帮助它们在家庭困难的情况下完成学业，并给学业优秀的子弟以嘉奖。咸丰元年夏，潘曾沂在乡里捐建了义塾一所，名为西陀庵，并设东津馆藏书楼，专为附近子弟读书之用。当年的松鳞义庄庄屋，有一部分仍然保留至今，位于苏州悬桥巷46号的旧址，仍存有《松鳞义庄记》石碑。

中国传统社会重男轻女，抛弃或溺死女婴之事时有发生。战乱灾荒之时，很多人家苦于生计丧失，经常出现弃婴的现象。潘曾沂针对当时溺婴和孤儿的问题，于道光十年设立济育局，亲自收养弃婴，付钱雇乳母喂养，或寻找收养家庭安置。潘还撰写过《劝济溺说》，奉劝世人停止溺婴之风，并呼吁民间广设收养弃婴的育婴堂。为扩大影响，潘曾沂委托好友彭蕴章将《劝济溺说》在福建广为传播，以扩大影响。

潘曾沂注重宣传慈善文化，向社会推广慈善事业。清道光年间比较广泛流传的一本善书《太上感应篇集注》，所谓“祸福无门，惟人自召；善恶之报，如影随形”。为了宣扬行善的思想，潘曾沂将此书修订重印，并使之广为流传，在潘氏家族私塾中设为必读书目。

## 二、行善动机：家族传统与信仰赋能

潘曾沂终其一生为家乡的公益慈善事业出钱出力，与其性格、家庭教养以及经济基础分不开。

潘氏家族有行善的传统。其二十四世祖潘仲兰有乐善好施、救人于危难的名声，潘家大力参与地方公益事业，如修桥铺路、抚幼助葬等。潘仲兰给潘家后代子孙制定的家训，包括尊师、取友、刻苦读书、行善四项内容。二十五世祖潘景文在乡里力行善事，当地百姓还为他设立了生祠，以表敬意。潘曾沂的曾祖父潘冕也不例外。自其父潘世恩之后，潘氏家族逐渐成为苏州有名的科举世家，且官商并举，富甲一方。

潘曾沂笃信佛教，佛教提倡的不杀生、慈悲为怀都是他创立放生社、建义庄的重要内因。作为传统儒家教育下深受修齐治平观念影响的士绅，潘曾沂有着强烈的济世惠民的愿望。他曾说：“故虽寂居一室，而经纶斯世、利济生人之愿，实无日不切切于怀焉”。

## 三、核心启示：传统文化与价值的传承

我们今日对于传统慈善人物和慈善活动的探讨，一方面出于对于历史的兴趣，另一方面希望对当代的公益事业提供些许借鉴和思考。

现在一些人认为，和欧美国家人相比，中国人没有做慈善和公益的文化。但其实，在历史传统公益慈善的范畴里，中国人却做过很多令西方人都敬佩的事情。中国人并不是从来就不热心公益，而只是在近代消灭帝制，建立现代化国家的过程中，断开了和传统文化、传统宗族以及传统慈善组织的联系。在我们学习现代西方非政府组织的先进经验和慈善文化的同时，向古代中国的慈善人物学习，亦多有补益。

比如，美国的一些学生和普通民众，参加社会实践和公共服务的时候会去“流动厨房”（Soup Kitchen）做志愿者，通过向穷人分发热汤和食物，救助一些贫困的流浪汉和穷人家庭。事实上，像这样的慈善活动，中国在清末民国就存在，甚至明清时期都不乏关于粥厂的记载。只是和老外喜欢做汤相比，中国人会选择熬粥等给路人免费取用。

潘曾沂代表了清朝江南一带的绅士、富商、官员家族为了稳定社会秩序，从

事大量慈善公益事业。他们创办各类慈善组织，包括善会、善堂、书院、义庄、义仓、粥厂、济盲局、栖流所、借钱局、洗心局、济良所、普济堂、广仁堂等。这些广泛而多样的慈善事业，几乎可以涵盖现代的社会组织所服务的所有群体。

当然，清朝的传统慈善机构和善人义士的诸多尝试值得肯定，但从现代观点来看仍稍显不足。首先，传统社会的善事没有摆脱居高临下施舍的影子。富人作为高人一等的阶层和既得利益者，出于原始的人道主义精神进行的活动，没有从根本上改变社会的走向。其次，受清政府较弱的执政能力的制约，通过一些单独而不成体系的奖励行为对民间慈善进行鼓励，和现代政府从公共政策出发而建立的政策系统相比，仍显不足。再次，以丰豫义庄为代表的慈善活动，并不能持续，往往只能在慈善家在世的时候保持活力。在潘曾沂去世后，我们便无法追踪义庄田产的去向，也没有后代潘氏家人延续丰豫义庄的救助活动的记载。和现代的家庭慈善基金会和家庭慈善信托相比，其捐赠的影响力和系统性也较为不足。

传统的公益一定程度上代表着传统的文化，是一种传承和怀念，食素、戒杀、行善、积德、修身，是对社会有益而无害的信条。希望这些传统价值可以唤起中国人向善的精神，更好地促进现代公益事业的发展。

作者：王丹林 陈雁雁

来源：敦和基金会微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/xBKImku8cCegcnQkd-EA4g>

## 善识计划：点燃慈善通识教育的星星之火

### 写在前面

当下，慈善教育与慈善事业发展同框不同况，其中，慈善通识教育“缺席缺位”的状况较为普遍。2019年，敦和基金会和公益慈善学园联合发起“敦和·善识计划”，通过支持高校教师开设公益慈善类公共选修课，为近600名大学生带来专业通识教育。

一年多时间过去了，“善识计划”第二期项目亦开启招募，那么一期项目的模式、推行情况、参与的教师和学生等，分别呈现出什么样的情况？《中国社会报》记者对此进行了深入采访。

“风乍起，吹皱一池春水。”对于公益界来说，专注慈善通识教育的敦和·善识计划（以下简称善识计划）犹如一粒小石子投向湖面，泛起阵阵涟漪。善识计划在大学生中传递慈善知识、传播慈善理念，为他们打开了一扇与社会互动的窗户。有可能在当下或未来的某一天，这批学生会身体力行或带动身边人了解慈善、关注慈善，成为捐赠者、志愿者甚至慈善从业者。这些，就是善识计划的初衷和使命。

据了解，善识计划由浙江敦和慈善基金会（以下简称敦和基金会）和公益慈善学园联合发起，由敦和基金会资助，自2019年9月起在全国20所高校开展。项目的主要内容是每所高校招募一位老师，在大学生中开设全校慈善通识选修课。

由基金会资助、在全国高校范围内开展慈善通识教育，这是近年来首例。日前，善识计划首期结题，一年过去了，这粒小石子激起了怎样的微澜，引发了哪些共振？本报记者采访了项目发起方、资助方、授课教师和学生等相关人员，深入走进这一公益项目。

## 一、为慈善通识教育“缺位”破局

“2016年施行的《中华人民共和国慈善法》第八十八条规定：‘学校等教育机构应当将慈善文化纳入教育教学内容。国家鼓励高等学校培养慈善专业人才，支持高等学校和科研机构开展慈善理论研究’，现实情况却是目前国内高校的慈善教育依然跟不上慈善事业发展的脚步，无法满足慈善事业对专业人才的需求。”敦和基金会项目负责人叶珍珍认为，当下的慈善教育与慈善事业发展同框不同况。

记者了解到，与目前国内有几所院校已经开展慈善学历教育的探索和实践相比，慈善通识教育“缺席缺位”的状况尤为严重。慈善通识教育在国内高校中没有形成相对独立的地位和规模，多年来，为数不多的老师和院校开展了一些探索和实践，尚未在全国范围内推广。而且，与慈善通识相关的课程大多并没有获得属于“慈善通识课”的独立身份，散见于公共管理学、社会学或民俗学等学科中，仅为学院选修课。

“慈善学历教育和通识教育各有使命，希望后者的理念和内容可以被纳入高校通识教学体系，与其他课程形成互动交流机制，拓展发声能力和机会。”叶珍珍说。

问题与解决问题的办法总是同步出现。2017年，上海紫江公益基金会与华东师范大学联合成立华东师范大学紫江公益慈善中心，以选修课的形式在华师大全校范围内推广慈善通识教育；2019年，善识计划首期开始实施。

善识计划申报之前，为了掌握授课教师参与度情况，善识计划发起人之一、公益慈善学园创办人、中央民族大学管理学院教授李健对106位高校老师进行了电话调研。结果显示，50%以上的老师对该项目的意义和价值表示认可，并愿意参与其中。

华东师范大学社会学系讲师薛红10年前任职该校时就开始讲授慈善教育相关课程，她积极参与善识计划：“善识计划回应了时代发展，呼应了中国慈善现状，能够提升学生的公民意识和社会责任感，我们带着使命感和责任感投身其中。”

中国人民大学、北京师范大学、浙江大学、中央民族大学、华东师范大学、南开大学、西北大学、深圳大学……首批20所高校、20位老师，在经历了资格审核后入选，成为试水先行的行动者。

## 二、体验式慈善融入社会实践

善识计划采取“高校教师+实务工作者”的“双师”制，除了授课老师外，还会邀请公益组织从业者为学生授课。课程体系设置为“3+X”，“3”指的是“慈善文化与伦理、社会创新与公益创业、社会与公益”三门核心课程，“X”是其他授课教师自设课。

“我们研发了三门核心课程的教学资料包，包含导读、大纲、PPT、授课书

目等资料，供授课教师借鉴。善识计划支持教学创新，不设太多框架，倡导由老师主导课堂。”李健强调，善识计划首期的定位是先行者的探索，希望从中挖掘出向更多高校复制和推广的潜力与模式。

体验式慈善教学法便是善识计划中涌现出的“硬核”教学新模式，这一模式核心理念是鼓励学生“走出去”，从课堂走向社会，亲身参与慈善实践。

突如其来的新冠肺炎疫情让中央民族大学管理学院硕士生导师马玉洁开始思索自己所开设的“公益十讲”课程如何在线上进行。基于对慈善通识教育实践性的定位和认知，马玉洁有了一个大胆的想法：以体验式慈善的方式，让学生与疫情近距离接触，了解公益的运作流程和机制，对公益有更直观、更理性的认知和思考。

她给班上的34名学生每人发送了100元的红包，要求学生通过调研，确定此次疫情期间需要帮助的群体或解决的社会问题，之后，选择一家社会组织的公益项目进行捐赠，并对受捐项目的后续进展持续跟进，全程需要四周。在这个过程中，每周提交一篇相关的课程作业，并于活动结束后写下自己的心得。

很多学生从一个从未有过主动捐赠经历的“局外人”，一点点变成关注和参与公益的“局内人”，他们感觉和时代、和社会有了密切的联系，对公益也有了更为理性的思考。

“为疫情期间空巢老人捐出的100元，让我感受到这次抗疫行动中有我的存在，我不再是旁观者，而是切实地感受到了公益慈善的价值。”中央民族大学汉语言文学专业吴培则说。

### 三、“善识”原点的辐射效应

对善识计划的发展愿景，敦和基金会和项目执行方都寄予了很高的期望。

从远景来看，双方希望借助善识计划的实施，让慈善教育纳入高校教学体系中，形成独立的慈善教育学科体系。

“教育是一件有意义的事情，十年树木，百年树人。”李健认为，中国慈善教育要分阶段、分步骤、分领域开展，在善识计划的远景规划中，通识教育是第一步，通识教育进课堂，慈善文化进校园，在大学生中传播公益理念；第二步是开设慈善教育选修课，较为系统地学习慈善；在前两步的操作中，其中一些发展成熟的学科作为专业必修课纳入慈善学历教育。

“从慈善通识课程到慈善学历教育，投入度逐步递增，二者之间还有其他形态，整体呈现梯级递进关系。”叶珍珍说，“善识计划是一块‘投路石’，投石问路，期待在项目探索的过程中，能够培育青年学生的慈善意识，为慈善教育的长期发展储备师资力量、开发核心课程。”

从近景来看，双方希望善识计划发挥“原点”作用，产生覆盖教师、学生、慈善教育学科建设等的辐射效应。

“善识计划是一个致力于‘多赢’效果的项目，参与各方都会从中受益。”李健说，“教研相长，项目也会为老师们搭建互动沟通的平台，让原先孤军作战的他们不再孤单。”

8月27日，善识计划首期收尾，公益慈善学园与敦和基金会联合举办了全国公益慈善通识教育教学研讨会，近百位对公益慈善通识教育感兴趣的教师及实务人士在腾讯会议直播间相聚。“研讨会不仅仅加深了我们对具体议题的探讨，更有意义的是让我们这样一批长期坚守在公益慈善通识教育一线的老教师们相聚相知，找到了归属。”薛红说。

参与善识计划的学生普遍反映，通过课程的学习开始了解公益、关注公益，培养了对社会的责任感。北京师范大学历史学系的吴悠认为，慈善教育通识课程让自己开始学会深入思考和参与社会事件。“浏览一个新闻事件的时候，我不再局限于表面的文字，而是有意识地去探寻背后的原因。和父母讨论疫情时，我会为他们指出另一条看待事件的道路。我感觉到自己对社会的认知和参与度比以前高了很多。”

作者：敦和基金会微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/scfTkjhwkD-iWCjHgDaHJQ>

## 徐永光：没有传播，就没有现代公益

### 导语：

现代慈善是一个复杂的社会系统。其中，大众媒体在发挥着不可或缺的作用，是内嵌其中的一个关键角色。长期以来，中国公益类媒体相对比较弱势，缺乏与公益行业深入的良性互动。这与公益行业对媒体的价值认识不清有关，也与媒善用权力、履行社会责任不够有关。9月18日下午，《中国慈善家》在京举行改版发布暨专家座谈会。南都基金会理事长徐永光发表了题为《传媒在公益慈善当中的地位、责任和作用》的演讲，他表示，“媒体既是现代公益的有机组成部分，又要保持自己的独立性。”在当前的社会和网络环境下，如何善用媒体权力，对于建立健康的公益生态，重建信任机制、倡导公益文明，是一件特别重要的事情。以下为演讲全文，有删节。

总体上讲，慈善可分两大块：传统慈善和现代慈善。传统慈善在人类社会一直是存在的，就是人群之间的守望相助。孟子说，“老吾老以及人之老，幼吾幼以及人之幼”，熟人之间的互助几千年都有，现在到了互联网时代被放大了。目前，中国有四家互联网公司做个人求助筹款：水滴筹、轻松筹、无忧筹、爱心筹。这三年，四家公司募捐超过五百亿元。

实际上，传统慈善包含两个方面：一方是资助，一方是受助，就是施和受的关系。传统慈善一般是熟人、邻里之间的互助，对于传播要求不高，现在借助互联网传播，激活了慈善传统，但是，空间突破了，就出现了信息的不对称，需要有公信力的保证。第三方志愿者参与进来，进行需求、真假的甄别，可以化解信任痛点。

2016年发生的“罗尔事件”，就是伤害了个人求助的公信力。而如果公信力做好了，就有可能做到“一人有急难，天下施援手”，由民间自主解决很多社



会问题。

相对于传统慈善施和受两个方面的关系，现代公益的结构比较复杂，主要由五个部分组成。

现代慈善公益最突出的特点，是出现了慈善组织，慈善组织成为捐款方或资源供给方和受益方之间的中介。再有国家法律、政府监管，现在有了《慈善法》。现代公益慈善还有一个非常非常重要的板块是传播。通过传播来链接各个方面的关系，可以说，没有传播就没有现代公益。

媒体是现代慈善一个有机的、不可或缺的组成部分，同时又有自己的独立性。

媒体传播不断进步发展，大众传播是 1.0，就是报纸、电视、电台，它是广播式传播、它发布，你接收，是单向的。有了互联网以后，传播进入了 2.0，它是一个互动式、参与式的。现在人工智能、大数据等各种技术手段出来以后，传统媒体进化到新媒体、融媒体，可以说公益传播要进入 3.0，是非常丰富多彩的。想要参与什么慈善创新，做什么，捐多少钱，各种信息、数据都会体现出来，让慈善参与成为智能有机体。

现代公益慈善的五个组成部分当中，媒体应该是一个什么样的位置和角色，它和其他四个方面是什么关系？

媒体和公益组织的关系是支持和监督。媒体要支持公益组织，帮助他们传播一些优秀的公益产品，同时代表社会、代表公众对慈善组织进行监督。媒体和社会公众的关系是倡导和动员，倡导先进的公益慈善理念，动员社会资源流向需要的地方。媒体和政府的关系是要传播政策、法律，同时也要影响政府的决策。另外，还有和受益群体的关系，是反映社会需求、引起各方关注，引导资源的流向，也就是说能够真实反映社会的需求。

所以，在公益慈善的生态中，媒体和其他四个方面比较，既是它的组成部分，同时又比较超然。媒体要保持独立性，不能陷进去；媒体要善用权力，要认真履行媒体的社会责任。

怎样发挥媒体在公益慈善中的作用，我提几个建议。

第一，讲好公益故事，倡导慈善文明。1992 年，邓小平同志给希望工程捐款 5000 元，捐款人写的是“一位老共产党员”。这笔钱安排救助了广西百色的 25 名孩子，后来他们当中的 10 个孩子考上了大学。孩子们给邓爷爷写了一封热情洋溢的信，小平同志看到信了很高兴。这个事情新华社报道以后，全国所有的报纸纷纷转载，中央和各省领导都带头捐款。这个故事讲出去，希望工程才有后来的强大的影响力。所以，这种故事真正是倡导慈善文明，特别好。

第二，宣扬慈善人物要遵循慈善伦理。2011 年，陈光标所谓的高调慈善出现了，我说这个人不是做慈善。去年，某家媒体要搞慈善年度人物，我是评委。其中有一个退休的老军人，他说他把家里所有钱都捐完了，多少年没买过一件衣服，因为帮助别人，家徒四壁。我说这个要宣传出去完全是违背慈善伦理的。这样做慈善，把自己做成乞丐一样，谁还来做慈善？这是不对的，完全是误导。所以，媒体报道公益慈善，必须要有专业、负责的态度，要遵循慈善伦理。

第三，媒体要揭示真相。慈善经常出现各种问题，媒体不能误导群众，也不误伤忠良。中非希望工程非常好，很多中国企业因为到非洲投资，要在在非洲捐款建希望小学，企业家非常踊跃，动员起来计划筹款 15 亿，建 1000 所希望小学。结果遭到媒体围攻，说中国农民工的孩子还不能读书，你还要去非洲捐款，就生生把中非希望工程灭了。像这个也是一个非常恶劣的事件。

第四，支持公益创新，允许试错。如果是创新失败，不能打击，应该支持、鼓励，甚至还要给他们鼓掌。美国的慈善投资就叫风险慈善。为什么？政府不敢担当风险，政府的一些公共政策覆盖面太大，出了错担当不起。企业在商业上的科技创新是敢于投入的，但这是为了追求风险回报。公益组织是为解决社会问题而生的，用公益慈善资金的投入，通过社会创新解决社会问题，如果失败了，基金会可以自己承担这个风险。所以，公益应该是最具创新精神的，媒体要支持公益创新。

第五，公益媒体要秉承正义，重在保持独立性。这些年，公益乱象频繁出现，出现以后谁来判定事件真假？应该要有独立的第三方调查，比如由媒体牵头，建立公益事件的独立调查机制，媒体有这个权力，也是媒体应该承担的社会责任。这个事情对中国特别重要，因为公益环境相当混乱，时常出现信任危机。通过这样一个做法能够重建对公益的信任；通过媒体的正面引导，也能够遏制一些网络暴力。

总之，社会发展进步了，我们应该能够用一些更好的手段，推动构建健康的公益慈善文化；能够配合政府和社会各个方面合作共同解决社会问题，给有困难的社会群体带来更多的温暖。

来源：搜狐网

[https://www.sohu.com/a/219617045\\_113260](https://www.sohu.com/a/219617045_113260)

## ★山商实践探索

### 先秦儒家财富观的道德主义及现代价值

**摘要：**先秦儒家以义利关系为基础形成了道德主义的财富观体系，按层级关系由低到高分别是重义兼利、以义取利和舍生取义。先秦儒家的道德主义财富观具有重要的现代价值，有助于人们建立正确的财富观，有助于制衡市场经济的“逐利”本质。

**关键词：**儒家财富观；义利观；市场经济；商业精神；

**基金资助：**国家社会科学基金项目“以礼仪教育为核心的传统儒家哲学生活化问题研究”（11CZX029）；山东工商学院 2019 年财富管理特色建设项目“先秦儒家财富观的道德主义及现代价值”（2019ZBKY050）；

随着中国经济水平的快速提升，如何看待财富、获取财富、使用财富成为现

代中国人面临的一个时代问题。虽然财富观是一个现代概念，但财富是伴随人类社会同步诞生的存在物，因此，关于财富的观念也是古已有之。在中国历史悠久的传统文化中，各家各派在财富问题上有不同的看法和主张。其中，以孔子、孟子、荀子为代表的先秦儒家学派的财富观对中国社会产生的影响最为广泛和深刻。

与其他学派相比，先秦儒家财富观最根本的特点在于，它是建立在义利观基础上的道德主义财富观。朱熹曾说：“义利之说乃是儒者第一义。”义利关系是儒家财富观的基础。在先秦儒家学说里，财与富是分开来讲的。然而，无论侧重具体层面的财，还是侧重抽象层面的富，都统摄在“利”的领域之内。先秦儒家财富观具体表现为三个层面：首先是重义兼利，其次是以义取利，最后是舍生取义。三者层层递进，浑然统一，形成了先秦儒家的财富观体系，表现了儒家崇尚道义的道德主义。

## 一、先秦儒家的道德主义财富思想体系

### 1. 重义兼利

该体系的第一层次是重义兼利。先秦儒家的财富观并不像有些学者理解的“义利不容”，而是从人性的角度承认了“好利”之心人人皆有。孔子说：“富与贵，是人之所欲也，不以其道得之，不处也；贫与贱，是人之所恶也，不以其道得之，不去也。”暂且不论孔子所要求的追求富贵、摆脱贫贱手段上的正当性。我们先只看“富与贵，是人之所欲也，……贫与贱，是人之所恶也”这两句。孔子首先承认了一个人性事实，即喜好富贵、厌弃贫贱符合人的本性。其后孟子和荀子继承了这一观点。孟子提出：“富，人之所欲”，“贵，人之所欲”。荀子认为]：“凡人有所一同，饥而欲食，寒而欲暖，劳而欲息，好利而恶害，是人之所生而有也……”这与马克思主义的人性论有相通之处。马克思主义人性理论认为：“人性是人的自然属性和社会属性的统一。”人性的自然属性和社会属性决定了人既有生理的需求，也有心理的需求。

在马克思那里，财富一般指物质财富，不包括精神财富，“而物质财富就是由使用价值构成的。”由使用价值构成的财富，以产品的形式存在，首先满足了人性的第一层需要，即满足了人的生理的需要。人作为自然存在物，和其他动物一样，首先要满足肉体上生存的需求。“人们为了能够‘创造历史’，必须能够生活。但是为了生活，首先就需要衣、食住以及其他东西。因此，第一个历史活动就是生产满足这些需要的新材料，即生产物质生活本身。”“生产物质生活本身”就是财富的获取和创造过程。保证生命机能的存在、发展和延续是人类生存的第一前提，这是人类作为物种存在的客观需要。需要是客观的，决定了人们为满足个体生命存在而进行的财富追求活动也是客观的。从这个意义上来说，喜好财富、追求财富无关乎人品的高下优劣。

“人不仅仅是自然存在物，他还是属人的自然存在物，也就是说，是为自己本身而存在着的存在物，因而是类的存在物。”在马克思看来，人的“自然存在物”的属性是和其他动物机体一样的普遍性，不构成人成为“高级动物”的本质

特点。人区别于动物的本质规定性在于人具有社会属性。亦即人性的自然属性部分实际上是人的“兽性”，而人性的社会属性层面才真正地“属人”，才是真正的人性。

财富作为人的一种对象性存在，不仅满足了人的生理的需要，是人性的自然属性的客观需求，最根本的还在于它是人的社会属性得以体现的场域。

首先，人性最根本的特征在于人会劳动。“可以根据意识、宗教或随便别的什么来区别人和动物。当人开始生产自己的生活资料的时候，这一步是由他们的肉体组织所决定的，人本身就开始把自己和动物区别开来。”人之所以能够与其他自然存在物相区别，就在于人特有的生命存在方式——劳动，劳动是构建人性本质的核心部件。

其次，由劳动创造而产生的财富是人的社会属性得以确认的物态形式。人的善恶美丑观念，也可以把人和动物相区别，但这属于意识形态范畴，这些抽象理念虽然伴随人类的劳动而产生，但不能直观地体现人的社会属性。财富不是天然的自然物，而是人们借助自然界与劳动二者共同的结果。自然界作为客观存在物，为财富的产生提供了物质可能性，是财富的第一源泉，然而它本身并不能称为财富。只有加入了人类的劳动，自然界才变成了一种对人类有使用价值的财富。把自然界通过劳动变成财富这样一个创造性的转化过程，一方面满足了人的机体存在需要，另一方面，通过这样的劳动转化，实现了人的本质力量的对象化，确证了人的生命的本质和意义。因此，追求财富、创造财富是人的本质力量的物化体现，满足了人性中的心理需要。根据马克思主义的观点，先秦儒家的财富观从人的本性出发，正视了人追求财富的本源性原因。

承认人追求财富的人性根源，并不代表价值观上的推崇。先秦儒家财富观不仅承认追求财富是人的本性欲求之一，还进一步在价值观上肯定了人对财富的追求，推崇“有财为美”。孔子在谈论到卫国的公子荆时说到：“善居室。始有，曰：‘苟合矣。’少有，曰：‘苟完矣。’富有，曰：‘苟美矣。’”卫公子荆刚有点财物，便说：“差不多够了。”增加了一点，又说道：“差不多完备了。”多有一点，便说：“差不多完美了。”卫公子荆的家业财富逐步增加，孔子对此的看法是赞扬的，一方面从道德的层面称赞卫公子荆的知足和节制，另一方面从技术的层面赞誉卫公子荆的持家有道。

先秦儒家财富观不仅在观念上认同对财富的追求，还鼓励正当地取获取财富。《论语·泰伯篇》曰：“邦有道，贫且贱焉，耻也。”孔子认为，如果国家政治清明，还安守贫贱则是一种耻辱。在这里，孔子不仅指出了弃贫贱求富贵的理想化环境，更是从国家和道德的角度强调了在“有道”的环境下求取富贵是一个人的责任。具体到孔子自身，他曾说：“富而可求也，虽执鞭之士，吾亦为之；如不能求，从吾所好。”无论“可”与“不可”是指思想道德上的是否“有道”，还是指客观条件的是否允许，只要条件允许，哪怕是做个“执鞭之士”，孔子也是愿意去做的。可见，孔子并不反对求利，甚至在一定的前提下是鼓励求利的。

综上，先秦儒家并非忽视利、否定利，而是重义兼利，体现出人文主义的特质。

## 2. 以义取利

该体系的第二层次是“以义取利”，即“君子爱财，取之有道”。

孔子虽说：“富与贵，是人之所欲也”，然而，“不以其道得之，不处也”。求取富贵是人的本性，但必须以符合“道”的方式求取。这里提到了一个概念“道”。那么何谓“道”？“道”与“义”是何种关系？在《说文解字》里，“道”意为“所行道也”，后来引申为抽象的“道理”。在儒家思想体系里，“道”主要指法度、原则，如“天下有道，则礼乐征伐自天子出；天下无道，则礼乐征伐自诸侯出。”何谓“义”？孟子说：“义，人之正路也。”这里，孟子认为“义”是“正路”。“路”在《说文解字》里是“道也”。可见，“道”和“路”原意相同。由此，“义”就是“正道”，即正确行为的规范或准则。

先秦儒家义利价值观包含了工具理性和价值理性两个层面。在工具理性层面，“义”是实现“利”的途径，反对“不义而富”。孔子说：“邦无道，富且贵焉，耻也。”在一个“无道”的邦国里，首先要想到的事情是改变“无道”的现状，而不是去追求富贵，否则就是一种可耻的行为。可见，在先秦儒家的财富观里，虽然承认求“利”的合理性，但“义”与“利”分量并不并重。孟子之所以教导梁惠王“何必曰利”“仁义而已”，并不是舍弃“利”，而是在孟子的治国逻辑里，推行“仁义”自然可以达民富国强的“利”：“易其田畴，薄其税敛，民可使富也。食之以时，用之以礼，财不可胜用也。”因此，“义”不是对“利”的否定和束缚，而是实现“利”的先决条件。

在价值理性层面，“义”侧重于精神价值和社会价值，“利”侧重物质价值和个人价值。据此，先秦儒家财富观认为“义”是最终的追求目标。这一点与西方的商业精神完全不同。

英国著名经济学家亚当·斯密在《国富论》中反复强调“财富就是权力”，因此对于经济人来说，“每个人都在不断地努力让自己所能支配的资本发挥到极致，所以，他所考虑得更多的是自身的利益而非社会利益，但是他对自身利益的研究必然会引导他选定最有利于社会的用途。”对于国家来说，它的目标就是“增进本国的财富”。亚当·斯密认为自我利益是人类活动的原始驱动力。美国政治家本杰明·弗兰克林更是明确指出赚钱就是人生的最终目标。他说：“切记，时间就是金钱…切记，信用就是金山…切记，金钱就是繁衍滋生性…”“切记下面的格言：善付钱者是别人钱袋的主人。谁若被公认是一贯准时付钱的人，他便可以在任何时候、任何场合聚集起他的朋友们所用不着的所有的钱。这一点时常大有裨益。除了勤奋和节俭，在与他人的往来中守时并奉行公正原则对年轻人立身处世最为有益；因此，借人的钱到该还的时候一小时也不要多留，否则一次失信，你的朋友的钱袋则会永远向你关闭。”在弗兰克林的思想里，赚钱是一种责任，诚信、守时、勤劳、节减这些道德上的美德是赚钱的保证和手段。富兰克林

的这种精神被马克思·韦伯称为“资本主义精神”，这种精神也是现代市场经济文化的精髓。

由此可见，西方商业精神的义利关系，正好与先秦儒家的观念相反：先秦儒家重义，把义当作人生的最高追求目标，西方的商业精神重利，把赚钱当作人生的全部意义所在。

### 3. 舍利求义

该体系的第三个层次是舍利求义，即当“义”“利”发生冲突时要舍利求义。这一条往往被后世误解为先秦儒家的财富观提倡“义利不容”“尚义排利”，因而诟病先秦儒家的财富观与当今的市场经济的时代潮流相悖，其实这是一种片面的理解。

首先，对先秦儒家财富观要做全面的考查。如上述两条所论述，先秦儒家并未否定人追求财富的人性特点，只是强调人作为一种与动物相区别的存在，应以符合“义”的方式合理地获取财富。

其次，先秦儒家强调舍利求义、见利思义与当时的社会历史背景密切相关。春秋战国时期“礼崩乐坏”，由西周确立的“礼乐征伐自天子出”的有序局面被“礼乐征伐自诸侯出”所替代，周王室的宗主地位不断崩塌，逐渐强大的各诸侯国群雄纷起，争夺霸主地位，相继出现了“春秋五霸”“战国七雄”。各诸侯国国君趋“利”若鹜。《孟子》开篇，梁惠王见到孟子的第一句话就是“叟！不远千里而来，亦将有利于吾国乎？”面对此种局面，以孔子、孟子、荀子为代表的先秦儒家，提出了一个与“义”相对的道德范围的概念“义”，对“利”加以制衡。孔子说：“放于利而行，多怨”，指出了一味逐利的消极后果。“君子喻于义，小人喻于利”，孔子从阶级的角度提出了“君子”（国君）和“小人”（百姓）所应看重的东西。君子担负着治理国家的重要责任，应该以道义、正义为重，“应该考虑如何去制定一个更合理的原则和分配方式，以解决社会经济关系的矛盾”。而小人负责物质生产，应该知道利之所在，否则“君子”难以实现“因民之利而利之”。这里，孔子是对不同的阶级按照其身份划分了各自承担的责任，并不像后世所说开启了儒家思想重义轻利的先河。

其后的孟子在孔子观点的基础上，更加透彻地论证了义利关系。当梁惠王问他“亦将有利于吾国乎”的时候，孟子直接回答：“王何必曰利？亦有仁义而已矣。”孟子一针见血地指出对利益的追逐会导致下杀上、卑杀尊、臣杀君，利乃是天下打乱的根本原因。因此，作为一国之君，当务之急是仁义立国，建立公正和秩序，而不是首先想着求利。

生活在战国末年的荀子，面对日益激化的新旧统治阶级以及下层人民和统治阶级之间的矛盾，得出了“人之性恶”的结论。为了抑制人的“恶性”，荀子在继承孔孟“礼”“义”思想的基础上，吸收法家的思想，提出“礼义法度”的思想。荀子用“礼法”来约束人们的行为，根本目的并不是压制人们对“利”的追求，而是规范人们求利行为的合理合法性，从而彰显人能够“习礼明义”“有辨”



的内在规定性，从而区别于草木禽兽。

由此可见，先秦儒家提出的“先义后利”“舍利求义”的思想，是由当时客观的历史环境决定的，有强烈的历史适用性。我们应该将之还原到历史情境中去评判先秦儒家的财富观，而不应在当下语境中以“过时”“不过时”对其进行盖棺定论，否则就会得出偏颇的定论。

义利关系是由群己关系引发而来。人是社会的动物，必然要涉及到个人与他人、个人与群体的关系，如何处理个人与他人、个人与群体的关系即形成了不同的义利关系。“义”作为一种道德，从个人的内在关系来讲，表现为一种崇高的道德人格，是人区别于动物的本质；从个人的外在关系来讲，表现为集体公利，即当个人利益与国家利益、集体利益发生矛盾冲突时，能够做到个人利益服从国家利益、集体利益。正如孟子所说：“鱼我所欲也，熊掌亦我所欲也，二者不可得兼，舍鱼而取熊掌者也；生亦我所欲也，义亦我所欲也，二者不可得兼，舍生而取义者也”。对于一个人来说，人之利莫大于生，而在先秦儒家圣贤的价值体系里，如果生而无义，不如义而无生。可见，“义”在先秦儒家思想体系中的崇高地位。

综上，重义兼利、以义求利、舍利求义是一个逐渐递升的财富观体系，这三个层面是一个统一的整体，不可偏废地侧重其中某一点，否则就会出现理解的偏差。

## 二、先秦儒家道德主义财富观的现代价值

### 1. 有助于建立正确的财富观

在德文中，单词“Gut”既有“财富”（Gut 的名词形式，写作 Güter）的意思，也有“好的”（写作 gut）的意思。从词源上来看，财富就意味着好的。而“好的”乃是一个价值问题，因此，财富的本质是价值。

德国著名现象学哲学家马克斯·舍勒（Max Scheler, 1874-1928）认为价值乃是客观性的，把价值分为四种“价值样式”，并认为价值样式之间有先天的等级关系。具体来说，这四种“价值样式”分别是感性价值、生命价值、精神价值和神圣价值。

感性价值“与它相符合的是感性感受的功能（连同其样式：享受与忍受）；而另一方面与它相符的则是‘感觉感受’的感受状态，感性的快乐与疼痛。因而在它之中（如在每个样式中）有一个实事价值、一个功能价值和一个状况价值。”感性价值是相对于感性自然一般本质的；但它完全不是相对于一个感性自然的特定机体组织，例如人的机体组织；它也不是相对于那些特定机体组织的生物而言“适意”与“不适意”的特定事物与过程。简单来说，感性价值是适合于感觉的生物对象，愉快和不愉快的能力。动物和人感觉的事物不同，但愉快不愉快的能力是客观的。

生命价值是一种完全独立的价值样式，“作为第二价值样式，生命感受的价值之总和凸现出自身。这个样式的实事价值——只要它们是自身价值——都是那

些被包容在‘高贵’与‘粗俗’之对立中的质性。与这些作为后继价值（技术价值与象征价值）的价值相符合的是所有那些处在‘福康’或者‘福利’的含义领域中的价值，而这些价值是隶属于高贵与不高贵的；作为状态而属于它们的是所有生命感受的样式（例如对‘上升的’和‘下降的’生活的感受、对健康与疾病的感受、对年龄与死亡的感受等等）；作为感受的回答反应而属于它们的例如有（某种）喜悦和忧郁；而作为本能回答反映而从属于它们的是‘勇气’与‘恐惧’、复仇冲动、愤怒等等。”从舍勒描述式的界定中，我们大致可以把生命价值理解为与生命相关的价值，如生命的高贵和庸俗，生命的朝气、刚强、健康和病恹、瘦弱等等。

精神价值是与生命价值相区别的一种新样式单位的价值区域，“已经在其被给予方式中自身带有一种相对于整个身体领域和环境领域的特有解脱性和独立性，并且作为统一也在这一点上宣示着自身，即：存在着这样的清楚明见性：‘应当’为了它们牺牲生命价值。”精神价值的主要类型有：“美”与“丑”以及纯粹审美价值的整个区域；“正当”与“不正当”；“纯粹真理认识”的价值，如哲学所试图实现的那些价值。

神圣价值是最终的价值样式，“它们只是在那些于意向中作为‘绝对对象’而被给予的对象上显现出来。”对这个价值样式的特别回答反应是“相信”与“不信”“敬畏”“礼拜”以及类似的举动。简单来说，神圣价值相当于以“绝对事物”为典范的那一类价值，一般在宗教领域中显现，如耶稣、孔子、老子、佛陀等。

对价值进行区分之后，舍勒进一步指出价值之间是有先天的秩序关系的，“高贵与粗俗的价值是一个比适意与不适意的价值更高的价值序列；精神的价值是一个比生命价值更好的价值序列；神圣的价值是一个比精神价值更高的价值序列。”四种价值样式的等级秩序为神圣价值>精神价值>生命价值>感性价值。相应地，作为价值领域的财富同样也可以分为感性财富、生命财富、精神财富和神圣财富，且四者之间也存在着级序，即：神圣财富>精神财富>生命财富>感性财富。

随着社会的发展，人们在财富观问题上存在着诸多的误区。第一，对财富类型认识不清，只知有感性财富，不知生命财富、精神财富和神圣财富。第二，搞混财富的价值秩序，把最低的感性财富当成最高财富，把金钱当成人生的最高价值所在，甚至不惜牺牲生命价值、精神价值来获得感性的愉悦。

先秦儒家的道德主义财富观在承认感性财富的基础上，强调对精神财富的追求，是一种高级形式的财富观念，暗合了舍勒的价值分层学说。在经济快速发展的今天，我们应该在拥有感性财富、珍视生命财富的基础上，追求更高层次的精神财富。如果仅停留于低层级的财富追求或者颠倒财富的层级关系，就会形成错误的财富观念，进而带来生活的不幸。因此，在物质财富积累到一定程度的当下，崇尚道义的先秦儒家财富观对于指导人们建立正确的财富观有重要的价值。

## 2. 有助于制衡市场经济的“逐利”本质

曾经在一段时间内，学者们对先秦儒家的义利观持贬抑态度，认为先秦儒家义利观是农业经济、大一统社会的产物，与以利益追求作为社会经济运行杠杆的市场经济脱节，是市场经济发展的“绊脚石”，应该“一脚踢开”。之所以有这样的论断就在于没有把先秦儒家的义利观作整体关照，过分强调了先秦儒家义利观的“舍利求义”的第三个层面，忽视了“重义兼利”的第一个层面。实际上，先秦儒家的财富观里非但没有否认人们对财富的追求，反而承认了人人皆有利欲之心，也不排斥人们对财富的追求。“子曰：‘回也其庶乎，屡空。赐不受命，而货殖焉，臆则屡中。’”在这段论述中，孔子把自己最得意的弟子颜回和经常批评的弟子子贡（我国第一位儒商）相比较，认为颜回学问品德很好，但却穷得什么也没有，颜回不听天由命，把所学用到经商上，善于预测行情，每每猜中。孔子虽然对子贡颇多微词，但此处流露出对子贡赞许之意。可见，孔子并非反对追求财富，只是对求富的手段上强调“义取”。可见，先秦儒家的义利观与市场经济“求利”的目标并不矛盾。

发展市场经济，对促进我国国民经济的繁荣和富强、提升人民的生活水平、提高我国的国际竞争力具有至关重要的作用。然而市场经济天然的逐利性，也会导致人们在追求财富过程中的“舍义逐利”“为富不仁”。要制衡市场经济环境下的“不义而利”，可以采取两种途径：一、不断健全外在的法律、法规等制度，营造合法、公平、正义的社会大环境；二、提升个人道德修养，构建内在的自我约束机制。两种方式相比而言，法律制度具有强制性、他律性，固然有一定的约束、惩戒作用，但相比第二种自觉地、自律地自我道德约束常有无力的地方。如孔子所说：“道之以政，齐之以刑，民免而无耻；道之以德，齐之以礼，有耻且格。”仅用政令、刑法治理百姓，百姓可能会为了免于刑法钻法律的空子，从而没有羞耻之心；用道德礼仪治理百姓，百姓有羞耻心从而自觉规范自己的行为。

由此可见，道德的自我约束比外在的法律政令在约束人们的道义行为上具有更强的有效性。“义”即是道德修养的重要组成部分，在约束市场经济条件下的人们的求财的“正义性”方面，具有非常重要的辅助作用。因此，先秦儒家建立在“义利观”基础上的道德主义财富观，对我国社会主义市场经济的健康发展具有十分重要的作用。

## 三、先秦儒家道德主义财富思想的现代转化

先秦儒家道德主义的财富思想产生于两千多年前，有自身的诞生历史背景和历史适用性，自然与当今社会存在某些不利因素甚至矛盾。在肯定先秦儒家道德主义的财富思想仍旧具有现代价值的基础上，如何将其中的有利因素进行现代化、现实化的转化是一个值得探索的问题。

一般来说，法律条文规定明确，操作起来就比较简单，也能较好地实现规约作用。相比较而言，道德具有模糊性，关涉的是人的内心信念和传统习惯，主要靠提倡去宣传、靠自觉去实现，因此可操作性不强。在将先秦儒家道德主义财富

思想进行现代转化的路径上,可将先秦儒家道德主义的财富思想纳入到社会主义精神文明建设的思想道德建设中,建设社会主义财富道德。我国社会道德建设根据人们活动的空间,提出社会公德、职业道德、家庭美德是建设的着力点,并指出要把主要内容具体化、规范化。根据这一要求,并结合先秦儒家道德主义财富思想的层次性,可建设社会主义财富道德的最低标准、中级标准和高级标准。

### 1. 最低标准: 见利思义

“见利思义”是社会主义财富道德的最低标准,其核心是“利己不损人”,即无论个人还是企业在追求利益时,都要以不损害国家、集体和他人利益为基本前提。

个人追求个人利益,企业追求企业利润,这是个人和本企业的本性所决定的,也是促进经济发展的内在驱动力,本无可非议。但在市场经济发展不完善、体制不健全的背景下,商品经济先天自带的弊病就会有所显现。马克思指出:“劳动产品一旦作为商品来生产,就带上拜物教性质,因此拜物教是同商品生产分不开的。”在市场经济条件下,个人主义、拜金主义、享乐主义、见利忘义等种种不良现象凸显。

从本质上来讲,个人和企业除了具有“经济人”的角色,还具有“社会人”的角色。也就是说,个人和企业可以依据本性去追求财富,但也不能忘记作为“社会人”应遵守的基本社会规约。社会上存在的各种见利忘义、违背商业道德的不良现象,都是强调“经济人”本性忽视“社会人”责任的结果。

就现实而言,一个人或者企业通过“不义”手段可能在一定时期内能获取可观的利益,但这种“损人利己”的方式必然会损坏个人和企业的形象和声誉。在市场经济条件下,形象和声誉一旦受损,最终将受到法律的制裁和市场的自然淘汰。如果“见利忘义”很快就会受到市场和法律的惩罚,因此把“见利思义”作为财富道德的最低标准具有很强的可操作性。

### 2. 中级标准: 以义取利

财富道德建设的中级标准是“以义取利”,即个人或企业在追求利益之前首先修炼“义”的内功,把“义”当成获取“利”的前提和手段,这与孔子“义以生利”的论断是一致的。也就是说,“义”和“利”是生与被生的关系,“利”是对“义”的应和,是“义”的必然产物。如果说财富道德的最低标准——“见义思利”的核心是“利己不损人”的话,那么财富道德的中级标准——“以义取利”的核心就是“利人利己”,即“己欲立而立人,己欲达而达人”。

与最低标准的外在被动性不同,中级标准具有内在主动性。做到“利人”就自然能达到“利己”,那么“义”就成为了一种特殊的前期投资,对于以求“利”为目的的“经济人”来说,这是达到目标的一种良好途径,因此,“义”成为“经济人”内在驱动力。对“经济人”来说,义利关系变成了前期投资和后期回报的问题。

无数历史和当今的例子也证明了“忠厚不蚀本,刻薄不赚钱”的道理。成都恩威集团总裁、著名企业家薛永新秉持着“义而后取,义以生利”的经营哲学,

形成了一套“利他”利益观。他认为现代企业必须把“业”立在“人们利益的需要上，立在人们最普遍、最实际、最迫切、最不可缺少的利益上”。正是薛先生的“利他”利益观，使恩威集团把最根本的出发点放在企业生产的药物是否能真正有利于人们的身体健康上，消费公众的认可最终使企业获得丰厚的利益回报。

这种建立在互利基础上的中级标准应该成为财富道德建设中的最重要的标准，因为它很好地处理了“经济人”“自我”利益和“他者”利益之间的关系，并且动力的内驱性使其具有很强的可操作性。

### 3. 高级标准：义以为上

财富道德建设的最高标准是“义以为上”，即个人或企业把“义”作为最高人生目标，把获利作为求义的手段，舍利取义、利以成义，像陈嘉庚的“倾家兴学”，张謇、卢作孚的“实业救国”等就是典型的“义以为上”的例子。

“义以为上”的最高标准体现的崇高的道德品格，其核心是“利他”。无论是企业还是个人，让渡自我利益，成全他人的利益，这是境界达到很高程度之后才有的举动。故最高标准可以推崇和鼓励，不能作为强制标准去执行。

虽然理论上来说，“义以为上”很难实现，但实际生活中，能够做到“义以为上”的个人和企业数量可观。因此，国家和社会应该从制度的层面去倡导和鼓励“义以为上”，同时对做到“义以为上”的个人和企业给以一定的嘉奖，从而营造“义以为上”良好的社会氛围。

综上，最低标准“见利思义”的内在机制是“规则”，中级标准“以义取利”的内在机制是“利益”，高级标准“义以为上”的内在机制是“境界”。从三个层级的标准的内在机制来看，都具有实践上的可操作性。因此，在先秦儒家义利观层次基础上建构一个财富道德标准体系，或许是将先秦儒家财富思想中的有利因素进行现代化转化的一个可行的思路。

义利关系是儒家的重要论题，也是社会主义市场经济面临的重要命题。发掘在义利关系基础上的道德主义的先秦儒家财富思想具有强大的时代契合性，对于处理个人与集体、公与私等关系具有重要的指导意义。在社会主义市场经济条件下，应该充分挖掘先秦儒家财富思想中的有利因素，结合当前社会主义精神文明建设的实际，对其进行现代化转化，使其真正发挥出中华优秀传统文化的内在价值。

作者：张传霞，王欢欢 山东工商学院人文与传播学院

来源：《山东工商学院学报》，2020.5

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637407751705625000&DBCODE=CJFD&TABLEName=CJFDAUTO&FileName=BXYX202005003&RESULT=1&SIGN=7XR4ZELY%2b45wMkQAg%2bTD%2fghjTYo%3d>

## “拒绝浪费，厉行节约”背景下的高校财商教育价值研究

**摘要：**本文首先从相关角度分析智商、情商概念由来，借鉴金融学核心理念，从财富可持续性增长角度定义财商概念。然后基于新概念内涵提出财商教育的基本内容，主要包括：思维理念、信用管理、消费管理、风险管理、投资管理、教育规划、职业规划、退休规划等。最后从个人、家庭、社会、国家四个角度阐述高校财商教育的价值所在，建议高校普遍开设财商素养类通识课程。

**关键词：**财商教育；财富增长；可持续性；全面发展；

**基金资助：**山东工商学院 2019 年财富管理特色建设研究项目的研究成果；融媒体时代公益慈善传播品牌研究（项目编号：2019ZBKY077）；

### 引言

财商是与智商、情商并列的现代社会人才三大不可缺的素质，财商教育对于树立正确的财富观、金钱观，增强财富管理能力和应对各种经济风险能力具有重要意义，是大学生成人成才教育的重要组成部分。中国传统教育自古以来就有财富观教育、义利观教育，它的背后是重要的两个字——“做人”，这与高校的德育工作是高度一致的。积极开展财商教育是培养学生启智明理的有效途径。“善歌者使人继其声，善教者使人继其志”，财商教育是启智慧、明理念的教育，是强能力、树思维的教育。

相比智商、情商概念，财商并不存在一个严格的、被广泛认可的定义。在《富爸爸穷爸爸》中：“财商指的是一个人与金钱打交道的能力。具体指两个方面：一是创造财富的能力；二是驾驭财富的能力。”实现人的全面发展是马克思主义追求的根本价值目标，所以本文采用《辞海》对财富的广义定义“具有价值的东西”，金钱、房车等物质是财富，健康、才能等精神也是财富，也可以更好地从投入与产出关系衡量一个人的财富管理效果。在本文中，将财商概念定义如下：财商是一个人认知、创造财富的能力，以及管理财富实现可持续性增长的能力。

### 一、财商概念

1905 年，法国心理学家 Binet. Alfred 和 Theodore Simon 为诊断小学正常与异常儿童的智力水平，编制了世界上第一套智力测验量表“比奈-西蒙智力量表”，以便普及义务教育。1916 年，美国特曼教授把该量表修订为“斯坦福-比奈智力量表”，并用心理年龄与生理年龄之比作为评定儿童智力水平的指数，称为智商。另一种使用广泛的“韦氏智力测验量表”是由美国心理学家 David Wechsler 于 1949 年主持编制的，韦氏量表放弃心理年龄概念，保留智商概念，应用统计学原理，按照人类智力正常分布计算出离差智商，用以表示智力的高低。

无论哪种量表，智商概念都是从心理认知角度对一个人学习潜能的测量，力图以此预测一个人在未来生活中的成功与否。但是人类智力复杂性不是一个智商概念就能够完整表征的，1925 年，Thondike 提出了“社会智力”的概念。1983 年，Gadener 认为智力不是单一和一成不变的，发展出“多元智力理论”，其中，



包括两种情绪维度成分：内省智力和人际智力。1990年美国心理学家 Jack Mayer 和 Peter Salovey 首先提出情商（情绪商数）概念。1995年心理学家兼《纽约时报》科学专栏作家 Daniel Goleman 的《情商：为什么情商比智商更重要》一书出版后，情商这个概念得到普及。相比智商仅仅关注智力的静态结构性（推理、感知等）因素，情商重视智力发展过程中的实践性和社会文化约束，能够较好地预测一个人在团队协作等领域中的成功与否。情商像智商一样可以用测验分数较准确地表示出来，但是暂时还没有系统、权威、成熟的测试方案。与智商不同，情商可以经过学习显著改善。

## 二、财商教育基本内容

由于财商概念没有统一的定义，所以财商教育内容也没有形成完整的体系。有学者认为：财商的构成要素涉及三个方面的内容：一是对市场运行知识的把握，二是创造财富的能力，三是管理财富的能力。有学者认为：财商思维主要包括消费思维，理财思维，投资思维，财务思维。也有学者认为：财商技能主要包括财务知识，投资战略，市场供给与需求，法律规章等，财商意识主要包括风险、成本、信用、储蓄规划等。有学者针对财商教育社会认同度较低，在家庭教育中受轻视，学校财商教育边缘化、单一化等问题，认为可以建立家庭启蒙教育、政府引导保障、学校系统教学、社会多平台辅助四位一体的系统化财商培育机制。

财商从英文 Financial Quotient 翻译而来，也称为“金融智商”。最能反映西方学界对金融学理解的课程有两门：一是以公司财务、公司融资、公司治理为核心内容的公司金融；二是以资产定价为核心内容的投资学，两门课程均是基于组织视角。与智商、情商类似，财商是个人视角的概念。本文在借鉴组织视角的金融学核心课程和已有文献基础上，一般认为财商包括观念、知识、行为三个方面，相应的财商教育内容包括三大部分：思维理念；信用管理，消费管理，风险管理，投资管理；教育规划，职业规划，退休规划。相比其他学者而言，规划部分是本文特别强调的，以呼应中国现实。下面分别简单阐述之。

财商的思维理念教育认为首要原则是：最好的财富就是知识，对自己最好的保护也是知识。当前各种金融骗局频繁发生，个人信息泄露固然是重要原因，当事人相关知识或常识的普遍严重缺乏也是悲剧发生的不可或缺因素。需要建立延迟享受理念，通过延期满足个人欲望以追求未来更大回报。需要从小培养劳动、信用、风险、法律、成本、储蓄、投资等意识。不仅需要体现在正式教育阶段，也需要贯穿于终身教育时期。需要由公共机构经常性提供相关的专业讲座，普及财商教育，市场化培训机构可以作为补充，以应对层出不穷、花样繁多的金融诈骗。

在信用管理中，维护好并且努力提升自己的信用评级，不仅可以让一个人容易获得机构贷款，在日常生活中更加方便，比如支付宝芝麻信用免押金租房租车等，而且更是一笔巨大的无形资产和财富。“人无信不立，业无信不兴。”信用不仅是市场经济的基石，也是个人发展的基础。尽管由于中国征信体系尚未健全，

但是有意识的个人信用管理仍然需要从现在做起，才能降低未来市场的交易成本。

在消费管理中，拒绝浪费，聪明消费。“拒绝浪费，厉行节约”是中华民族的传统美德。毫无顾忌、毫无节制地消耗物质财富和自然资源，容易陷入入不敷出的不可持续状态。需要正确认识各种商品或服务的质量、功能、用途，并且能够正确判别之间的差异。理性使用消费贷、助学贷、房贷，汽车贷等多种形式贷款。正常的消费行为是生存和发展之必需，但是如果缺乏正确引导，容易异化为消费主义，把消费看作是人生最高目的。

在风险管理中，需要正确认知不同生命阶段的各种风险，并且能够根据自己的情况做出正确的风险判断。通过学习保险基本原理，了解基本保险制度（包括人身险、重疾险和财产险等），知道如何与专业保险经纪沟通，避免专业陷阱。建立使用保险来管理风险的基本意识。

在投资管理中，需要了解资本市场（主要是证券投资）的基础知识，包括适合大众的股票、债券、指数基金等。对多数中国人来讲，房产是最大的财富来源，在“房住不炒”政策环境下，需要了解如何正确进行房产消费、投资。尽管中国证券市场远未完善，但是引导大众资金进入高新技术领域、助力技术升级产业转型，不仅是中国资本市场未来发展的主要方向，而且也是个人物质财富实现可持续增长的基本途径。

对于一个人的生命阶段来说，信用管理、消费管理、风险管理、投资管理是逐步推进的。从小就需要讲诚信，培养一个人的信用意识。随着年龄增长，逐步自主消费，培养“拒绝浪费、延迟享受”的消费意识。进入职场只是意味着获得一份经济收入，只有具有风险管理能力，才能说一个人实现了经济独立。一般来说，消费是刚需，保险也是基本支出，只有剩下的余钱才适合进入投资领域，毕竟投资风险与收益始终并行。余钱投资才能保持现金的流动性，因为意外总会发生。

在教育规划中，可以借鉴国外经验，在不同教育阶段实施不同的财商教育课程，以便为未来的生活和工作做好充分准备，比如在小学阶段开设诚信等课程，在中学阶段开设消费等课程，高校阶段开设创新创业等课程。

在财商视角中，一个人的职业规划内容更加丰富，不仅需要根据个人喜好选择擅长领域，不断发展个人技能，在实现自我的同时为社会创造财富，从而实现个人财富积累，而且涉及一个人的事业起步、婚姻家庭、子女培养、重新创业等不同阶段、不同情境下的职业决策，只有这样才能更好实现财富的可持续性增长。

在退休规划中，需要根据个人或家庭情况规划适宜的老年消费、养老服务、家庭协助以及财富传承等。在政府社会养老保险基础上，补充个人部分财富作为退休基金，或者选择适当的业余性工作补贴收入。维持自尊自立的退休生活，减轻子女赡养压力，实现家族财富传承。

### 三、高校财商教育的价值

财商教育对于树立正确的财富观、金钱观，增强财富管理能力和应对各种经

济风险能力具有重要意义，是大学生成人成才教育的重要组成部分。重规则，守契约，言必信，行必果，能够规划自己的生活，成为更好的自己。但由于财商教育相对于我国经济的快速发展和公众财富管理的迫切需要来讲严重滞后，我国的财商教育任重道远而又迫在眉睫。

在转型中国，大学阶段是推进财商教育最佳时机。高考制度对于中国学校体系具有无与伦比的影响力，尽管素质教育已经推进多年，但是基于高考根据成绩报考大学的基本制度并没有多大改变，家长对孩子的教育焦虑，直接催生了庞大的教培市场，多数孩子忙于上各种兴趣班、辅导班和培优班，在家长、学校共同关注下，学生的唯一任务就是学习，与生活、生产紧密相关的财商意识、知识和能力普遍严重缺失。可以想象，只要高考制度没有大的变革，在中小学推进财商教育注定效果有限。所以大学阶段被迫成为财商教育的最佳切入点。

大学是绝大部分学生从家庭走向社会的过渡阶段，拥有了以前所未有过的生活控制权、消费自主权、学习自由权，并且部分学生通过各种兼职获得了经济收入。学生一方面个人自由突然大量增加，另一方面对于社会了解太少，财富意识、能力基本停留在原有阶段，结果导致部分学生滥用了个人自由，因为过度消费、奢侈浪费等行为严重影响了个人发展。高校亟待需要提高财商教育以迎接这些重大挑战。

对于个人而言，高校财商教育是实现个体全面发展的必由之路。2017年10月，党的十九大报告提出加快完善社会主义市场经济体制的目标，强调“使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用”。在如此市场化的时代，一个马上进入职场、开始独立生活的新人，如果缺乏基本财商素养，缺少基本意识，不了解风险、不知道规划，则很容易陷入层出不穷的金融骗局，很难在现代社会立足。

对于家庭而言，高校财商教育是实现家庭财富保值增值的基本途径。中国改革开放已四十多年，年轻人和老年人之间形成了一个巨大的知识鸿沟。老年人在计划经济时代形成的思维和积累的知识已经无法面对新的经济形势，诸多问题也凸显了中国家庭财富管理的漏洞。年轻人责无旁贷以新知识、新技能承担家庭财富保值增值的历史任务，更好面对中国从“富起来”到“强起来”的历史进程。家庭是社会的细胞，家庭财富保值增值就是国家经济可持续发展。

对于社会而言，高校财商教育是对抗消费主义的试验场。消费不仅是维持个人生活所必需，也是经济发展主要引擎。高校财商教育从可持续发展角度引导延迟享受、倡导极简主义，从内心出发寻找自我。

对于国家而言，高校财商教育是实施“国家创新驱动发展战略”重要载体。东北财经大学在中国大学MOOC开设《创新创业创富——财商素养训练》，将创新创业教育与财商素养训练有机融合，通过对众多创新创业成败案例的解读，探究财富背后的真相，了解财富是如何被创造、如何实现倍增的，积极响应“大众创业，万众创新”精神。所以财商教育应该成为高校的通识教育课程，打破常

规专业界限进行跨学科学习，培养创新型复合人才。

### 结论

综上所述，财商教育无论对个人、家庭，还是对社会、国家而言，意义都非常重大，因此各高校应与时俱进及早开设相关课程，促进大学生的全面发展。

作者：闫秀梅，宁禄乔 山东工商学院党委宣传部，山东工商学院管理科学与工程学院

来源：《质量与市场》，2020.16

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637407883519062500&DPCODE=CJFD&TABLEName=CJFDAUTO&FileName=ZLSC202016040&RESULT=1&SIGN=YmnL6D6A8iDdw%2fxACRnIoL8bvrY%3d>

## 我独选此路，境遇乃相异：我读《富爸爸穷爸爸》



《富爸爸穷爸爸》是一部理财畅销书，作者是罗伯特·清崎。第一版于1997年出版，我读的是20周年修订版。作者在这本书里为我们讲述了富爸爸和穷爸爸的故事。故事开始了，大家与我一起竖着耳朵听吧，作者会讲述富爸爸财富自由的秘密。

我有两个爸爸，一个富一个穷。一个受过良好的教育，聪明绝顶，拥有博士学位……但另一个却连八年级都没能念完。两个爸爸的事业都非常成功，而且一辈子都非常勤奋。他们都有着丰厚的收入，然而其中一个人终其一生都在个人财务问题的泥沼中挣扎，另一个人则成了夏威夷最富有的人之一。一个爸爸去世后为家人、慈善机构和教堂留下了数千万美元的遗产，而另一个爸爸只留下一些待付的账单。

两个爸爸都给我建议，这就为我提供了一个在截然不同的观念间进行选择的机会，即选择富人的观念或穷人的观念。

故事的开头很吸引人，您是不是也和我一样，很想知道哪个是富爸爸，哪个是穷爸爸？和我一起继续阅读吧！

我的一个爸爸总是习惯说“我可付不起”，而另一个爸爸则禁止我们说这样

的话，他坚持让我这样说，“我怎样才能付得起？”这两句话一句是陈述句，另一种是疑问句。一句让你放弃，而另一句则促使你去想办法。我那个在不久之后就富起来的爸爸解释，当你下意识的说出“我付不起”的时候，你的大脑就会停止思考；而如果你自问“我怎样才能付得起”，则会让你的大脑动起来。

两个爸爸的观念完全不同，这就决定了他们有着完全不同的思考问题的方式。穷爸爸努力存钱，富爸爸不断投资。穷爸爸会说“我对钱不感兴趣”或“钱对我来说并不重要”，而富爸爸则会说“金钱就是力量”。作者说，当他还是一个孩子时就已经明白，爸爸之所以穷，不在于他挣钱的多少，而在于他的想法和行为。于是在作者九岁的时候，决定听从富爸爸的话，向他学习有关钱的知识。同时，决定不听穷爸爸的话，即使他拥有那么多大学学位。此后，富爸爸开始给作者传授金钱这门课程，教了30多年，直到作者39岁为止。作者将富爸爸教给他的六课，写成书教给我们，这些课程是帮助我们积累财富的路标。一起好好学起来吧！

### **第一课：富人不为钱工作**

九岁的罗伯特问爸爸，他怎样才能变得富有？爸爸告诉他，用你的头脑去挣钱。除此以外，爸爸就不再说什么了。于是，罗伯特去找好朋友迈克的爸爸。富爸爸的第一课开始了。

富爸爸信奉生活才是最好的老师。富爸爸认为，生活不会和你说什么，它只是推着你转，可每一次推都让你学点东西。假如学会了生活这门课程，做任何事情都会游刃有余。如果学不会，生活照样会推着你转。生活推着我们所有的人，有些人放弃了，有些人在抗争，只有少数人欢迎生活来推动他们，他们学习然后取得进步。在富爸爸看来，真正的学习需要精力、激情和热切的愿望，愤怒是其中一个重要的组成部分，愤怒和热爱可以激发激情，而激情正是学习的关键因素。

在第一课里，富爸爸告诉罗伯特，学习怎样让钱为人们工作是一个持续终身的过程。大多数人都希望有一份工资收入，因为他们都有恐惧和贪婪之心。他们感到恐惧，于是就去工作，希望钱能消除恐惧，但没有奏效。恐惧使他们落入工作的陷阱。可他们并不清楚自己真正的感觉，只是做出反应而不去思考。他们拒绝去分辨真相，钱控制了他们的情感和灵魂。如果人们不先控制恐惧和欲望，即使他们获得高薪，也只不过是金钱的奴隶而已，然后把怒气发泄在他们老板身上。事实上，钱并不能解决人们的问题，钱是虚幻的东西，就像挂在驴子面前的胡萝卜一样。正是恐惧和贪婪，使无数人紧抓着这个幻觉不放，还以为它是真实的。

没钱的恐惧促使人们努力工作，得到酬劳后，贪婪又让人们想拥所有用钱能买到的东西，这使人们需要更多的钱，也让人们花更多的钱，这就是富爸爸所说的“老鼠赛跑”。对钱的无知导致了恐惧和贪婪，大多数人让恐惧和贪婪来支配自己，这是无知的开始。而人们自身的恐惧和无知使得他们困在陷阱里。

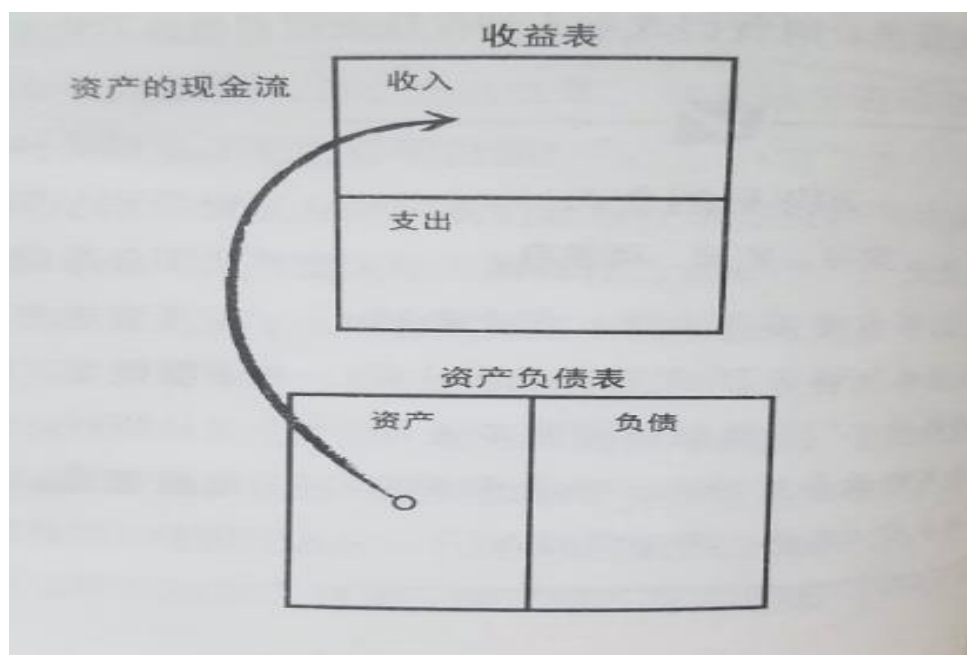
恐惧把你推出门外，欲望又开始召唤你，这就是人生最大的陷阱。穷人和中产阶级为钱而工作，富人让钱为他工作。富爸爸告诉罗伯特，承认自己的想法，直面恐惧、贪婪、弱点和缺陷是唯一的出路。富爸爸解释说，人生实际上是在无知和觉醒之间的一场斗争，因此，要学会用感情来思考，而不是带着感情去思考；

学会用头脑控制思想，而不是用感情控制思想。

机会就摆在面前，但大多数人从来看不到这些机会，因为他们忙着追求金钱和安定，所以只能得到这些。富爸爸教给罗伯特，要留意可以挣钱的途径，当看到别人看不见的东西时，就能看到机会，也就学会了让钱为你所用，从而避开生活中最大的陷阱。

## 第二课：为什么要教授财务知识

富爸爸告诉罗伯特，比钱更重要的生存之道是所受的教育和学习的能力。富爸爸认为，只有知识才能解决问题并创造财富，那些不是靠财务知识挣来的钱不会长久。大多数人没有意识到，在生活中你挣了多少钱并不重要，重要的是你留下了多少钱以及能够留住多久。富爸爸告诉罗伯特，富人买入资产，穷人只有支出，中产阶级购买自以为是资产的负债。所以，必须先弄明白资产和负债的区别，然后只购买资产。如果你想致富，这一点必须知道，这是第一条规则，也是唯一的一条规则。在富爸爸看来，资产是能把钱放进口袋里的东西，负债是把钱从口袋里取走的东西。



**资产就是能把钱放进你口袋里的东西**

富爸爸告诉罗伯特，如果想发财就要学习财务知识。可大多数人不明白自己为什么会遭遇财务困境，大多数人的财务困境是盲目地跟从其他人所造成的，他们购买了自以为是资产的负债。而且，他们还不明白现金流。现金流会揭晓财务状况的细节，说明一个人怎样处理他的钱。在富爸爸看来，房子是负债。拥有房子后，会带来附属支出。房子越大支出就越大，现金就会通过支出不断地流出。房子也会贬值。当人们把所有的钱都投在房子上后丢失了致富的机会。此外，对于钱的热衷也会降低财商，钱能使决策变得情绪化。

为什么富人越来越富？因为富人的资产项大于负债项，资产项产生的收入足以弥补支出，还可以用剩余的收入对资产项进行再投资。资产项不断增长，相应的收入也会越来越多。



很多人把房子作为最主要的资产，把房子当资产的想法和那种认为钱越多就能买更大的房子或更多东西的理财哲学，就是人们债台高筑的根本原因。过多的支出把家庭拖入债务和财务不稳定的漩涡之中，即使人们工作业绩优秀、收入固定增长，也会出现这种情况，而这种高风险的生活正是由于缺乏财商教育造成的。

财富是什么呢？作者引用了巴克敏斯特·富勒的说法，财富就是支撑一个人生存多长时间的能力，或者说如果一个人今天停止工作，他还能活多久。财富是将资产项产生的现金与支出项流出的现金进行比较而定的，衡量着你的钱能够挣多少钱，以及你的财务的生存能力。当你的资产项能产生足够的收入来填补你的支出时，你就是富有的，即使你还没有什么钱。

### **第三课：关注自己的事业**

学校的问题是你在那里学到什么就会从事什么。从事你所学的专业可怕后果在于它会让你忘记关注自己的事业。关注自己的事业就是建立自己牢固的资产。也就是说，你事业的重心是你的资产项，而不是你的收入项。当你花时间投资并创建自己的事业之后，就准备好迎接那个富人的最大秘密吧，这个秘密铺平了富人的致富之路。

### **第四课：税收的历史和公司的力量**

富爸爸做的更聪明，他利用公司这个富人最大的秘密来达到他的目的，他借助于公司的保护来避税。从富爸爸的身上，罗伯特学到了财务知识，他的财商提高了。财商实际上是技巧和才能的结合，有高财商的人可以学会利用别人的钱来变得富有。罗伯特总结说，财商是由四个方面的专门知识构成的：会计（解读数字的能力以及评估一项生意的优势和劣势）、投资（钱生钱的科学和策略）、了解市场（供给与需求的科学以及市场条件）、法律（减税优惠和在诉讼中获得保护），这四个技能构成了基础的理财能力。

### **第五课：富人的投资**

在校园之外的现实生活里，有许多东西比好成绩更为重要，人们称之为魄力、勇气、毅力、胆量、气势、精明、勇敢、坚强、才华横溢等等。在现实生活中，人们往往是依靠勇气而不是智慧去取得领先的位置的。富人的投资哲学就是把“种子”播在资产项下，这需要专业知识，又需要足够的勇气。好机会是用你的脑子，而不是你的眼睛看到的。罗伯特认为，我们唯一的、也是最重要的资产是我们的头脑，如果受到良好的训练，它就能创造大量的财富。要懂得财商的重要性，这是你最大的资产，不知道这一点将成为你面临的最大的风险。有许多东西值得学习，学得越多，挣的钱也就越多。要想成为职业投资者，需要提高三种主要技能：寻找其他人都忽视的机会、增加资金、精明的人组织起来。

### **第六课：学会不为钱工作**

对于受过良好教育的穷爸爸来说，工作的稳定就是一切；而对于富爸爸来说，不断学习才是一切。只精通专业技能，既是优势也是弱点，如果多学习和掌握一项技能，收入就会呈指数级增长，从而成长为富人。遗憾的是有一些老话仍然不过时，像“你无法教老狗学会新把戏”。除非一个人习惯于变化，否则改变对他

来说将是十分困难的。事实上，成功所必需的管理技能包括对现金流的管理、对系统的管理、对人员的管理。而重要的专门技能是销售和对市场营销的理解，这直接影响着一个人的成功与否。销售技能是个人成功的基本技能，沟通技能对一个人的成功来说更是至关重要。

富爸爸的六课学完了。富爸爸鼓励罗伯特和儿子迈克去“培养”自己，成为优秀的学习者，通过不断学习不同业务领域的知识和经验，以了解更多信息，让他们长期受益。

作者：常叶青 山东工商学院会计学院

来源：山东工商学院图书馆微信公众号

[https://mp.weixin.qq.com/s/gOfFz\\_TgAx7TWsO-d7hFrw](https://mp.weixin.qq.com/s/gOfFz_TgAx7TWsO-d7hFrw)

## ★学术资源推荐

### 图书推荐



#### 《当代慈善学》

作者：安树彬，赵润琦主编

出版发行：西安：陕西人民出版社，2017.06

ISBN 号：978-7-224-12237-4

主题词：慈善事业-研究-中国

中图法分类号：D632.1

内容提要：本书主要内容包括：慈善学的理论建构、慈善人与慈善活动、慈善组织、慈善项目管理、慈善资源募集、慈善志愿者管理等。

电子全文链接：

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/14293475/fe809f47e24447f6b5e2aa658e3117ed/58f07f8482f3896d1830c06c3e985f2f.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3Daa784ef805f4469c1defd9943b2b9242%26enc%3D8022165c7b9f98b23b57591272ad794c%26ssid%3D14293475%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=0407050401&spage=1&srh=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/14293475/fe809f47e24447f6b5e2aa658e3117ed/58f07f8482f3896d1830c06c3e985f2f.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3Daa784ef805f4469c1defd9943b2b9242%26enc%3D8022165c7b9f98b23b57591272ad794c%26ssid%3D14293475%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=0407050401&spage=1&srh=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)



#### 《慈善理论与实践研究》

作者：王有红主编

出版发行：武汉：武汉大学出版社，2015.1

ISBN 号：978-7-307-12501-8

中图法分类号：D632.1-53

内容提要：本书是关于慈善的理论与实践的论文集，由陕西省慈善文化研究中心工作人员共同创作完成，分别从慈善文化、慈善历史、慈善食物、慈善队伍建设四方面轮述了慈善的意义与价值，慈善在我国的现状及不足，并从法律

和制度建设方面提出了完善我国慈善事业的具体方法,为培养慈善专业人才,繁荣慈善文化,推动慈善发展提出了建议和要求。

电子全文链接:

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13850317/b0ecaad556374cf6802b7efd466e47a4/3799413405bc2ee4eb180e3a15327ed4.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D575a86035ec67ac6b231f930a5e0fa07%26enc%3D1d8e51e08e4c7aa24917613ef5ef57fc%26ssid%3D13850317%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=0407050401&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13850317/b0ecaad556374cf6802b7efd466e47a4/3799413405bc2ee4eb180e3a15327ed4.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D575a86035ec67ac6b231f930a5e0fa07%26enc%3D1d8e51e08e4c7aa24917613ef5ef57fc%26ssid%3D13850317%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=0407050401&spage=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)



### 《慈善伦理引论》

作者: 王银春著

出版发行: 上海: 上海交通大学出版社, 2015. 9

ISBN 号: 978-7-313-13788-3

中图法分类号: D632. 1

内容提要: 本书在梳理中西方慈善伦理思想与正确理解马克思主义慈善伦理思想基础上, 追根溯源, 比照互鉴, 提出扬弃中西方慈善伦理思想, 实现中国传统慈善伦理现代转型, 中国化马克思主义慈善伦理是构建中国特色社会主义慈善伦理的创新路径。

电子全文链接:

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13924039/93d4cf7f673545f792b7862704a6e1df/951e270c747fd457c2d45a50c9a11b00.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D0857093ad9ebdec5ba2e30d7c778ad69%26enc%3Df5a4021a97c1c410abfc5a1986c16adb%26ssid%3D13924039%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_221.0.95.252\\_1356&fenlei=0407050401&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_221.0.95.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13924039/93d4cf7f673545f792b7862704a6e1df/951e270c747fd457c2d45a50c9a11b00.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D0857093ad9ebdec5ba2e30d7c778ad69%26enc%3Df5a4021a97c1c410abfc5a1986c16adb%26ssid%3D13924039%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_221.0.95.252_1356&fenlei=0407050401&spage=1&t=5&username=dx2baoku_221.0.95.252_1356&view=-1)



### 《慈善捐赠与企业绩效》

作者: 钟宏武著

出版发行: 北京: 经济管理出版社, 2007. 9

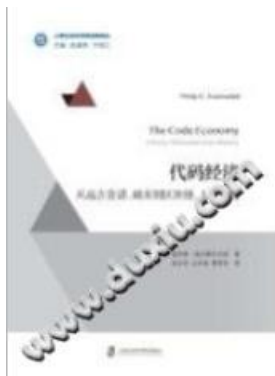
ISBN 号: 978-7-5096-0063-4

中图法分类号: F279. 23; D632. 1

内容提要: 本书全面研究了中国企业的慈善捐赠行为, 并研究了慈善捐赠与企业绩效之间的关系。

电子全文链接:

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/11913199/52f820ad6cf647f296d9f2b17fe386c4/5bbc9a4164c99fdca30ff1ca38f324f.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3Ddc7d6ff14be150279c021df74611844e%26enc%3D7123f539c954d1807d1c1a9051c3b1ad%26ssid%3D11913199%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_221.0.95.252\\_1356&fenlei=060308080202&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_221.0.95.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/11913199/52f820ad6cf647f296d9f2b17fe386c4/5bbc9a4164c99fdca30ff1ca38f324f.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3Ddc7d6ff14be150279c021df74611844e%26enc%3D7123f539c954d1807d1c1a9051c3b1ad%26ssid%3D11913199%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_221.0.95.252_1356&fenlei=060308080202&spage=1&t=5&username=dx2baoku_221.0.95.252_1356&view=-1)



《代码经济 从远古食谱、城市到区块链、人工智能》  
作者：(美) 菲利普·奥尔斯瓦尔德著；高子平，王丰龙，曹贤忠译

出版发行：上海：上海社会科学院出版社，2019.4

ISBN 号：978-7-5520-2537-8

中图法分类号：F0

内容提要：在本书中，菲利普·奥尔斯瓦尔德以全面的叙述带领读者从字母表的发明走到区块链的出现。他认为代码的进化是人类历史的关键驱动因素。在几个世纪的时间里，代码进化的每个主要阶段都带来了社会结构的转变。这种转变促使我们不仅重塑我们的工作方式，而且重塑我们的本身。

电子全文链接：

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/14597629/0015408ddf23499795e0e52830ecb5d2/f2c89b46c5faa0f04b1af9f015049243.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3De2c788c18eabff0d735d477512da8fb9%26enc%3Dd17d8e1635ec38963b8b5cbd635bc77d%26ssid%3D14597629%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=0601&spage=1&srh=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/14597629/0015408ddf23499795e0e52830ecb5d2/f2c89b46c5faa0f04b1af9f015049243.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3De2c788c18eabff0d735d477512da8fb9%26enc%3Dd17d8e1635ec38963b8b5cbd635bc77d%26ssid%3D14597629%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=0601&spage=1&srh=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)



《区块链的逻辑》

作者：刘立丰，王超，王靖波著

出版发行：北京：中国人口出版社，2019.1

ISBN 号：978-7-5101-6447-7

中图法分类号：F713.361.3

内容提要：本书稿是刘立丰给很多大学、企事业单位授课的演讲稿。王超和王靖波是参与写作，主要负责收集很多区块链的商业案例，并对本书的写作提出很多建设性的建议意见。本书主要阐述了比特币和区块链的产生和发展有两个根源和三个逻辑。这两个根源分别是 08 年的金融危机和互联网公司的日益垄断。三个逻辑分别是：“建立共识”、“去中介化”、“传递价值”。本书稿共包括四大部分的内容，分别为：建立共识、去中介化、传递价值和不可避免的问题等。

电子来源链接：

<http://img.duxiu.com/n/jpgfs/book/base/14604147/5c61flae56014e529b1eb6a6c59bfa9e/893c3639d3fba0050f7db2a26cbe438b.shtml?uf=1&t=4&time=2020110911&url=https%3A%2F%2Fbook.duxiu.com%2FbookDetail.jsp%3FdxNumber%3D000017952229%26d%3D04F3B369844F3B4BF705BF006525F1F0%26timestr%3D1604891034867%26rtype%3D1>

## 论文推荐

1. 新冠疫情冲击下中国家庭财富变动趋势/甘犁,路晓蒙,王香等/西南财大中国家庭金融调查与研究中心,蚂蚁集团研究院,西南财经大学经济与管理研究院,中国家庭金融调查与研究中心

**摘要:** 本调查主要围绕家庭财富变化、家庭投资、家庭信贷和家庭消费等方面展开。研究发现:疫情下家庭整体偏好中低风险类资产;家庭线上投资意愿逐年增加;疫情增加了家庭商业保险类资产的配置意愿;家庭购房意愿有所上升;对海外资产的投资意愿进一步降低;对基金的投资意愿增加可能是中长期行为;消费负债和未来预期等对家庭日常消费产生重要影响;逾四分之一家庭信贷需求增加,低收入群体信贷获取难度下降;信贷资金并未进入股市,而是投资定存类或保险类资产。

**关键词:** 新冠疫情;家庭财富;家庭消费;家庭理财;投资行为;未来预期;

**分类号:** F126

**来源及全文链接:** 《金融论坛》, 2020, 10

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405094412421875&DPCODE=CJFD&TABLEName=CJFDAUTO&FileName=CSJR202010002&RESULT=1&SIGN=RH4tr9NGrZaMfz2OsF15KoE2W9I%3d>

2. 偏离与重塑:当代中国财富观构建路向的思考——基于马克思财富观的视角/张艳玲/华东师范大学马克思主义学院

**摘要:** 改革开放 40 多年来,中国创造了举世瞩目的社会财富增长奇迹,同时人们的财富观也发生了极大的转变及某种程度上的偏离。鉴于财富观之于经济社会发展的重要性,对于正处于全面深化改革进程中的中国,有必要基于马克思财富观的视角,厘清财富内涵、生成和分配方面问题的“理论原点”。当下中国社会财富内涵单纯是“物的积累”,生成过分依靠“资本的催动”、分配倾向以“效率”为主导,偏离“时代叙事”。洞察当下社会财富发展的内在机理,当代中国社会财富的内涵应是“满足人民日益增长的美好生活需要”,应坚持依靠“人民群众的劳动”,分配应倾向以“公平”为基准的“历史趋向”。

**关键词:** 当代中国;马克思财富观;美好生活;创新劳动;公平;

**分类号:** F091.91; D61

**基金资助:** 上海市哲学社会科学规划青年课题“人类命运共同体的时空正义维度研究”(2019EKS004);

**来源及全文链接:** 《河北经贸大学学报》, 2020.11

<https://kns.cnki.net/kcms/detail/detail.aspx?dbcode=CAPJ&dbname=CAPJLAST&filename=HBJM2020110400D&v=Tkx%25mmd2BmksGCOAzlF%25mmd2FGdEkG%25mmd2FpzglBMSBpGIlXxYnr62p9jAFPEXnnmQqdUBwqxKlZw>

3. 国民财富“替代率剩余”与财政养老适度水平/穆怀忠/辽宁大学人口研究所

**摘要:** 研究目标:人口老龄化趋势下,实现财政养老适度发展和政府养老保障责任优化。研究方法:依据国民财富养老均衡收入再分配,构建养老“替代率剩余”系数模型,计量分析财政养老适度水平。研究发现:人口老龄化趋势下国民财富“替代率剩余”总系数呈增长趋势,从 2000 年的 0.0170,到 2050 年增长到 0.0841,50 年间翻了 4.94 倍,相当于 10 年翻一倍。弹性延长劳动退休年



龄有利于缩小“替代率剩余”系数，劳动年龄到 65 岁，较之劳动年龄到 60 岁，到 2050 年替代率剩余总系数缩小 2 倍。以 2001 年为分界线，2001 年前，我国财政养老支出水平低于适度水平下限，2001 后开始高于适度水平下限，运行在财政养老支出适度水平区间。研究创新：提出国民财富“替代率剩余”理论解读和计量方法，破解财政养老支出缺少适度性标准问题，丰富国民财富养老收入再分配理论。研究价值：对于积极应对人口老龄化养老风险，推进财政养老适度发展和优化政府养老保障责任，具有应用价值。

**关键词：**替代率剩余；国民财富；财政养老；适度水平；

**分类号：**F124.7；F812；D669.6

**基金资助：**国家自然科学基金重点项目(71731007)和一般项目(71573112、71373110)的阶段成果；

**来源及全文链接：**《数量经济技术经济研究》，2020.10

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405102289296875&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDAUTO&FileName=SLJY202010008&RESUL  
T=1&SIGN=fDNmZwEHIZYlu42yuRO5fQDSIm8%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405102289296875&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDAUTO&FileName=SLJY202010008&RESUL<br/>T=1&SIGN=fDNmZwEHIZYlu42yuRO5fQDSIm8%3d)

#### 4. 并购财富效应与公司治理/程瑶/北京语言大学商学院

**摘要：**以 2009~2018 年我国沪深两市 1921 起并购交易为对象，研究公司治理机制对并购财富效应的影响。基于短期和长期两个视角研究发现，从短期来看收购公司会获得超额回报，长期来看收购公司价值会降低。进一步研究发现，短期和长期内高管持股、董事会独立性均对并购财富产生了积极影响。

**关键词：**并购财富效应；公司治理；超额回报；短期回报；长期回报；

**分类号：**F832.51；F271

**基金资助：**中央高校基本科研业务专项资金项目(项目编号：20YJ050008)；

**来源及全文链接：**《财会月刊》，2020.20

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405105933359375&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=CKYK202020006&R  
ESULT=1&SIGN=hCQ2fkfy2ab%2bgV9tjMmrw%2f7XEQk%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405105933359375&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=CKYK202020006&R<br/>ESULT=1&SIGN=hCQ2fkfy2ab%2bgV9tjMmrw%2f7XEQk%3d)

#### 5. 劳动力转移与农村家庭财富不平等：缓解还是加剧——基于转移就业的异质性分析/葛永波，翟坤，孟纹羽/山东财经大学金融学院

**摘要：**农村家庭财富由于劳动力转移就业的异质性而存在巨大差异。本文利用 2015 年中国家庭金融调查(CHFS)数据，采用 RIF-Gini 回归检验农村劳动力转移对家庭财富不平等的影响。研究发现：(1) 劳动力转移率对农村家庭财富不平等的作用呈“U”型关系，劳动力转移率超过拐点值 59.07%会加剧农村财富不平等，并且劳动力转移对中下层收入家庭的财富效应大于中上层家庭；(2) 考虑转移就业的异质性后，“创业”明显提高了平均家庭财富，但同时也使财富差距扩大。“正式工作”和“临时工作”对不平等的影响仍呈“U”型关系，对应的拐点分别为 53.1%和 62.61%；(3) 在地区差异和时间趋势上，与东部地区相比，在经济相对落后的中部地区转移就业更容易加剧家庭财富不平等。在 2011 年、2013 年和 2015 年，“就业”(正式工作和临时工作的合并)对应的拐点逐年上升，然而“创业”对应的拐点平稳下降，这表明“创业”给家庭带来的财富效应在增强，而“就业”的财富效应在减弱。本文进一步研究发现，劳动力转移率会随着贫困深度的增加而加速下降，这导致最贫困的一部分家庭并没有享受到劳动力转移带来的收入改善。



**关键词：**农村劳动力转移；异质性；家庭财富不平等；RIF-Gini 回归；内生性；

**分类号：**F323.8；F249.2

**基金资助：**国家社科基金重点项目“劳动力转移视角的农村家庭金融资产配置研究”（编号：18AJY021）；国家自然科学基金青年项目“随机环境下银行业系统性风险变化研究——基于外部冲击的风险溢出视角”（编号：71803097）；国家自然科学基金面上项目“模糊惩罚与宏观审慎监管下的存款保险去周期定价研究”（编号：71871129）；

**来源及全文链接：**《农业技术经济》，2020.9

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405108748046875&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=NYJS202009003&RE  
SULT=1&SIGN=IR7yMBN9Jlz0PddHOYPYW5zF%2f4Y%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405108748046875&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=NYJS202009003&RE<br/>SULT=1&SIGN=IR7yMBN9Jlz0PddHOYPYW5zF%2f4Y%3d)

## 6. 我国股市财富效应对居民消费影响的实证检验——基于生命周期—持久收入理论扩展模型的新视角/赵庆明，郭孟暘/北京金融衍生品研究院

**摘要：**基于生命周期—持久收入（LC-PIH）理论，本文建立居民收入、消费支出、股市市值和购房支出几个变量之间的实证检验模型，以研究我国股市的财富效应。选取季度和月度频率数据，测算我国 2003~2018 年全口径居民消费和 2013~2018 年乘用车消费的股市财富效应，实证结果发现全口径居民消费主要受收入的影响，股市的财富效应不显著，检验结果符合持久收入说；乘用车消费除受收入的影响之外，股市的财富效应也显著。基于实证结果，并结合发达国家较为普遍存在的财富效应，提出三点建议：一是稳步提高居民可支配收入，是促进我国消费平稳增长、发挥消费拉动经济增长基础性作用的根本；二是要发挥出股市在消费中的财富效应，需改变我国股市长期存在的牛短熊长困境；三是应进一步提高我国居民通过养老金和企业年金等间接渠道参与股市的比重，使养老金、企业年金等长期资金与资本市场形成良性互动。

**关键词：**生命周期—持久收入理论；财富效应；居民消费；汽车消费；

**分类号：**F832.51；F126.1

**来源及全文链接：**《证券市场导报》，2020.1

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405117010078125&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=ZQDB202001004&RE  
SULT=1&SIGN=7ZLIzIuavatu4ColCNUQ00rsAU%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637405117010078125&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=ZQDB202001004&RE<br/>SULT=1&SIGN=7ZLIzIuavatu4ColCNUQ00rsAU%3d)