



山东工商学院图书馆

The Library Of Shandong Technology and Business University



2021

*Financial
Information*

财商信息

2021年第11期（总第25期）

山东工商学院图书馆

目 录

财商管理论坛	1
朱海斌：中国债券市场开放前景光明，制度完善仍有相当长的路要走.....	1
乳制品投资逻辑：伊利十年涨十倍，还有谁能做到？	6
张铁成：科技赋能外汇管理治理体系现代化.....	10
银行布局基础设施公募 REITs 的“三个机会点”——兼谈我国首批 9 只基础设施公募 REITs 运行情况	14
财商教育专栏	18
邵逸夫财富理论在大学生财商教育中的应用.....	18
商科学生财商教育模式探索.....	22
大学生理财观念与能力的调查与研究.....	26
财商分析报告	31
美联储 Taper 落地，资本市场情绪偏谨慎	31
CWM50 举办“三季度经济金融分析及展望”专题研讨会	36
公益慈善专栏	40
建构中国特色慈善文化理论体系——基于“公共善”的慈善爱国思想分析	40
“互联网+慈善”新模式：内在逻辑、多重困境与对策.....	45
绿色金融专题	52
人行科技司李伟：加强标准建设有助绿色金融发展.....	52
马骏：碳中和愿景下的绿色金融路线图.....	56
山商实践探索	61
数字经济下“区块链+供应链金融”发展模式探讨	61
我读《赢得输家的游戏》	65

◆————◆
主办：山东工商学院图书馆

顾问、审核：崔洪海

主编：董宁

责任编辑：王晓博

封面摄影：崔洪海

联系电话：(0535) 6903615-8701

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

财商管理论坛

朱海斌：中国债券市场开放前景光明，制度完善仍有相当长的路要走

近年来，海外机构投资者对于中国债券市场的兴趣显著上升。2020 年全年，海外机构投资者增持中国债券超过 1 万亿元，创下历史新高。2021 年前八个月，海外资金的流入速度虽然逐步放缓，但是仍然达到 5200 多亿元，超过 2019 年全年的总额。中国债券市场的开放成为近年来中国金融市场开放和人民币国际化的重要推动力。

一、中国债券市场开放加快

海外投资者对于中国债券市场的热情在很大程度上受益于近年来我国债市市场开放速度的加快。中国债券市场的开放与人民币国际化的大趋势紧密相关，在过去的十年大致经历了三个阶段。

第一阶段在 2010—2015 年，政策方面的金融开放措施非常活跃，资本项目的管控明显放松，加上人民币汇率的持续升值，人民币的国际使用（尤其在跨境贸易结算方面）发展迅猛。根据 SWIFT 全球支付货币的排名，人民币从 2010 年底全球第 35 名跳升到 2015 年的第 5 名。2015 年 10 月，国际货币基金组织正式宣布于 2016 年开始将人民币纳入特别提款权的货币篮子，而且权重仅次于美元和欧元。这一期间债券市场开放的主要举措包括：2010 年中国人民银行宣布允许境外机构投资者投资银行间债券市场(CIBM)；2015 年，我国对合格境外机构投资者（QFII）进入银行间债券市场的准入由审批制改为备案制。

第二阶段是 2015—2018 年，在“8.11”汇改后的一段时间，人民币由升值转为贬值，而贬值预期导致了较大规模的资本外流。在这期间，政府引入了一些宏观审慎的措施来管控资本外流风险。但即使在这一阶段，中国债券市场的开放也并未停滞。2017 年，债券通“北向通”正式上线，为海外机构投资者投资中国债券提供了新的渠道。

第三阶段是在 2018 年之后，新一轮的金融市场开放措施推动了人民币国际化的新征程。而在这一轮开放政策中，针对外资投资人民币资产的开放举措成为最大亮点，也被国际资本市场广泛接受和认可。其中，债券市场的开放起到了中流砥柱的作用。

第一，进一步降低投资准入门槛，拓宽外资准入渠道。2019 年，国家外汇管理局宣布取消 QFII 和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资总额度、取消单

家境外投资者额度备案和审批、取消 RQFII 试点国家和地区限制。2020 年 11 月起，我国将 QFII 和 RQFII 的资格和制度规则合二为一，并进一步取消了原 QFII 资格申请中的资产规模要求。

第二，稳步有序扩大外资投资范围。2020 年，证监会宣布允许 QFII 和 RQFII 参与证券交易所的债券回购、融资融券、转融通证券出借交易，允许投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权并参与金融衍生品交易。

第三，提高投资的便利化。2020 年 9 月，全国银行间同业拆借中心宣布结算周期为 T+1 及以上的现券买卖交易时段延长至 20:00，便于与欧洲投资者的早盘交易接轨。同月，银行间债券市场直接投资下的直接投资交易(CIBM-Direct)开始试运行，境外投资者可以通过境外第三方平台进行交易。

此外，**跨境资金流动方面的政策更趋宽松。**2020 年 5 月，中国人民银行和国家外汇管理局联合宣布取消 QFII 投资收益汇出时间和比例的限制，并在汇出操作上提供更大便利，这有助于进一步打消海外投资者对于资金进来容易出去难的顾虑。

随着我国新一轮债券市场开放举措的推出，中国债券市场在国际上被认可的程度也在进一步提高。2019 年 4 月，人民币计价的中国国债和政策性银行债开始被纳入彭博巴克莱全球综合债券指数(BBGA)。2020 年 2 月，中国债券被纳入摩根大通全球新兴市场政府债券指数(GBI-EM)。2021 年 10 月，富时罗素开始将中国国债纳入富时全球政府债券指数(WGBI)。至此，中国债券市场被全球三大债券指数悉数纳入，标志着我国资本项目开放进入一个新的里程碑。

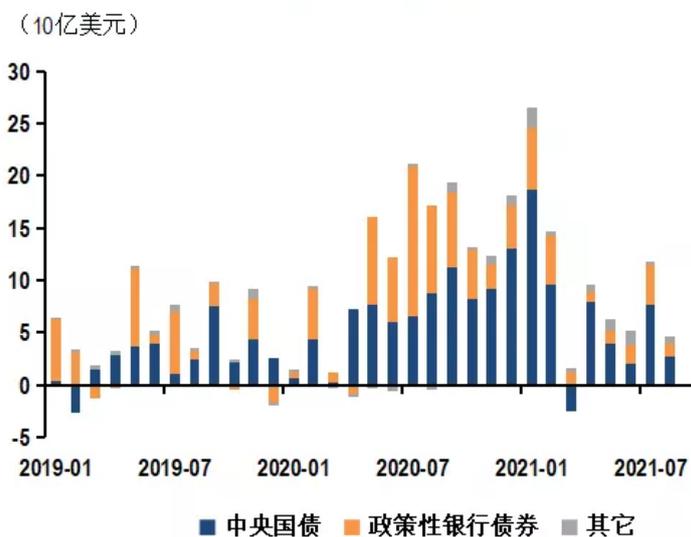
二、中国债券市场开放现状

我国在岸债券市场包括 CIBM 和交易所债券市场，其中银行间债券市场约占全部债券存量规模的九成左右。按债券发行人划分，政府债券(略高于三分之一)、金融债(约三分之一)、非金融企业发行的信用债(略低于三分之一)大致三分天下。按持有人划分，商业银行是最大的债券持有方(约三分之二)，而海外机构投资者持有比例目前在 3%左右。

目前，境外机构投资者可以通过三个渠道投资中国债券市场：其一，QFII/RQFII，可投资 CIBM 和交易所债券市场；其二，CIBM 直接投资；其三，通过债券通“北向通”投资银行间债券市场。三个渠道并存，可以满足境外投资者不同类型的投资需求。

自 2018 年以来，海外投资中国债券市场的速度明显加快。尤其在 2020 年，外资流入中国债券市场超过 1500 亿美元，比 2019 年增加一倍有余，也创下历史新高。近年来外资增持中国债券有三个主要特征。

图1 外资流入中国债券市场（月度数据）



数据来源：Wind, 摩根大通。

首先，从投资的产品看，外资投资中国债券市场主要是中央政府债券，其次是政策性银行债（如国开债）；外资对于非金融企业信用债的兴趣不高，主要是同业存单。据摩根大通估算，目前外资对政府债券的持有比例大约为 5%（主要为中央政府债券），对金融债的持有比例为 4%左右，而对非金融企业债的持有比例仅为 1%左右。

其次，从投资渠道看，债券通“北向通”正逐渐成为外资进入中国债市的主要渠道。在外资进入中国债券市场的三种渠道中，前两种(QFII/CIBM)均采用结算代理模式，即机构投资者与结算代理行或其境内托管行签署结算代理协议，并通过它们向中国人民银行进行备案。其主要好处是对手方的范围更广，因此更受中央银行类机构和大型商业机构投资者的青睐。相比之下，债券通由香港金融管理局的中央结算会员通过债券通有限公司向中国人民银行完成备案。因为债券通允许境外投资者通过境外电子交易平台直接下达指令，结算代理交易可以通过其更熟悉的国际惯例而更加便利。此外，债券通没有投资配额限制，也享有较优惠的资本利得税税率。因此，债券通成为大量境外中小投资机构投资中国债券市场的主要渠道。

最后，各类机构投资者的投资目的和持有方式不同。在债券通市场占多数的商业机构投资者的交易策略通常更加灵活，相比之下中央银行类机构投资通常以

持有到期为主。这导致的一个结果是，从净买入规模看，结算代理模式仍然超过债券通。

相比之下，中国投资者目前投资海外债券市场的渠道比较单一，主要通过合格境内机构投资者(QDII)的途径。截至 2021 年 8 月底，获得批准的 QDII 总额度为 1500 亿美元左右，而且覆盖了股票、债券、保险等各类金融产品。因此，债券市场开放方面的非对称特征比较突出。

三、中国债券市场开放的前景光明

2020 年以来，外资增持中国债券的现象有短期内政策和市场因素共同推动的原因，但这不会只是个短期现象。从中长期而言，我们有理由相信这一增持现象仍会持续，人民币资产在全球资产配置中的地位也会越来越重要。

从短期看，政策和市场因素是影响资本流动的方向和速度的主要因素。以 2020 年以来的债券市场资本流入为例，主要原因有以下四点。

第一，疫情后中国经济的强劲表现。在主要经济体中，中国第一个走出疫情导致的经济增速放缓。2020 年第四季度中国经济同比增速达到 6.5%，甚至超出了疫情之前。而在经济反弹的过程中，中国在全球出口中的份额升至 16%左右，比疫情前飚升了 3 个百分点。加上服务业贸易逆差大幅收窄，中国经常项目顺差由 2019 年的 1029 亿美元大幅增加到 2020 年的 2740 亿美元。

第二，在疫情之后，中国政府采取了相对温和的应对政策，而且随着经济率先反弹，中国也率先启动了政策的正常化。这导致在 2020 年的大部分时间里，中美债券收益率之差持续扩大。2020 年底中美 10 年期国债利差攀升至历史高位。而全球主要经济体中，负利率和零利率政策盛行。2020 年年中，收益率低于 0.5% 的发达国家国债超过 33 万亿美元，大约占存量的 83%。在低利率的全球大背景下，中国债券的收益率对于全球机构投资者非常有吸引力。

第三，经济的强劲表现推动了人民币的升值。尽管在 2020 年疫情暴发之初人民币略有贬值，但从 2020 年年中到 2021 年上半年，人民币兑美元升值超过 10%。此外，虽然人民币汇率的波幅随着最近几年的汇率机制改革逐渐加大，但是相对主要货币而言，人民币的汇率波动仍然较小。汇率升值和相对较低的汇兑风险是推高 2020 年外资流入的另一个主要原因。

第四，近年来中国金融开放加快，短期内政策推动的效果也比较明显。比如，2017 年启动的债券通“北向通”、2019 年以来一系列 QFII 制度的进一步完善和便利化改革以及针对海外投资者担忧而出台的一系列改革措施(如投资收益汇出的

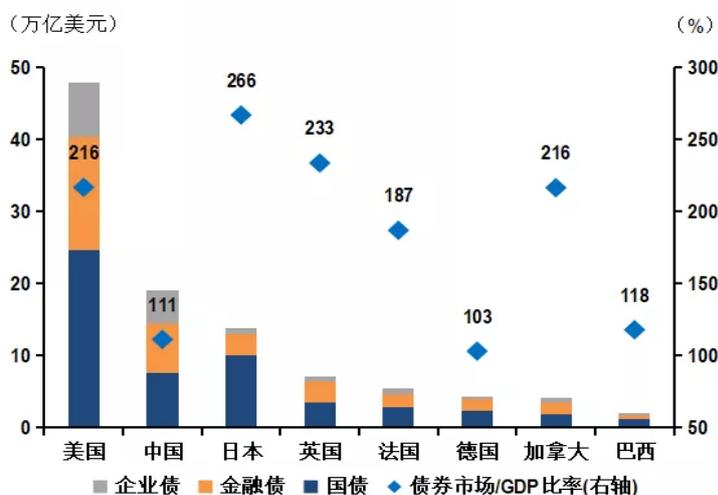
便利化、交易时间的延长以及 2018 年底明确未来三年对境外机构投资境内债券市场的债券利息收入暂免征收企业所得税和增值税等措施），都进一步吸引了海外机构投资者对于人民币债券投资的兴趣。

从中长期看，海外投资者对于中国债券市场的投资仍然会处于持续上升的通道。

这首先取决于中国经济的增长潜力。改革开放四十多年来，中国经济实现平均接近 10% 的高增长，成为全球第二大经济体、第一大制造国、第一大出口国。虽然由于人口增速下滑、人口老龄化、投资空间下降等各种因素，中国潜在经济增速持续放缓，但是在未来相当一段时间，中国经济仍然可以通过进一步改革开放实现超出全球平均增速的中高速增长。我们预计，2021 年中国人均 GDP 可以超过 12000 美元，到 2030 年前后中国可以超过美国成为全球第一大经济体。伴随着相对较高的经济增长速度，中国的利率政策在更长时间能够维持正常的操作空间，与发达国家的非常规利率政策相比，中国债券市场的利差优势将持续存在。

其次，中国债券市场的规模仍有很大发展空间。中国的金融体系一直以银行为主的间接金融为主导。资本市场成长迅速，目前中国的股票和债券市场的规模都已达到全球第 2 位，仅次于美国。但是，如果与经济规模相比，中国债券市场占 GDP 的比例仅为 111%，不仅远远低于大多数发达国家（美国 216%、日本 266%、英国 233%），甚至在发展中国家中也仅仅处于中游。如果未来中国金融市场进一步由间接金融向直接金融转变，那么中国债券市场规模仍有巨大的增长空间。

图2 主要国家债券市场发展规模（2021年第一季度）



数据来源：国际清算银行，摩根大通。

节选自《朱海斌：中国债券市场开放前景光明，制度完善仍有相当长的路要走》

作者：朱海斌

来源及全文链接：中国财富管理 50 人论坛微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/Xhj5KJMCqJv8fmUnoifrwQ>

乳制品投资逻辑：伊利十年涨十倍，还有谁能做到？

中国消费者对牛羊奶的消费量在近年来快速增长，但仍和欧美、日韩有较大差距，反映了乳制品增长空间巨大。乳制品这个赛道，长期看必然受消费升级的支撑而继续成长。短期看，赛道中的不同公司业绩和股价表现分化不小，投资仍然需要考虑不同公司的业绩变化和自身价格。

在业绩驱动下的投资逻辑中，不同公司的产品布局创新、上游成本控制、下游渠道铺设、区域战略、品牌广告等竞争策略都会反馈到股价中。

一、乳制品分类

乳制品是指以生鲜牛羊乳及其制品为主要原料，经加工而制成的各种产品。中国乳制品工业协会的《乳制品企业生产技术管理规则》中将乳制品分为以下七类：

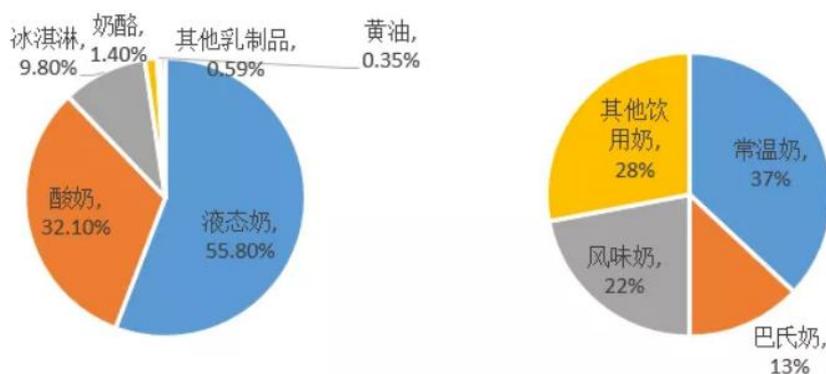
- 1、液体乳类，主要包括：杀菌乳、灭菌乳、酸牛乳、配方乳等。
- 2、乳粉类，主要包括：全脂乳粉、脱脂乳粉、全脂加糖乳粉和调味乳粉、婴幼儿配方乳粉、其他配方乳粉。
- 3、炼乳类，主要包括：全脂无糖炼乳（淡炼乳）、全脂加糖炼乳、调味炼乳、配方炼乳等。
- 4、乳脂肪类，主要包括：稀奶油、奶油、无水奶油等。
- 5、干酪类，主要包括：原制干酪、再制干酪等。
- 6、乳冰淇淋类，主要包括：乳冰淇淋、乳冰等。
- 7、其他乳制品类，主要包括：干酪素、乳糖、奶片、乳清粉、浓缩乳清蛋白等。

其中，液体乳消费规模最大，其中杀菌乳又称巴氏奶，就是我们常说的鲜奶

（低温奶），用巴氏消毒高温（不超过 80 度）瞬时杀菌，由于杀菌温度相对不高，因而还保留了过氧化酶的活性，营养更多，风味口感更好。灭菌乳就是我们常见的常温奶，通过超高温（高于 135 度）消毒方法，将几乎所有致病菌灭杀，因而可以常温长期保质（可长达 6 个月），但口味和营养逊于杀菌乳。

常温奶在近年来成为乳业公司扩大销售规模和扩张区域布局的有效办法，因为其不受低温奶储运高要求的限制，能够通过标准工艺和品牌影响力进行扩张，这也成就了伊利、蒙牛等大型乳企的初期成功，但近几年消费者对乳制品的营养和口味有更多追求，同时巴氏奶的冷链、储存、渠道等方面都有了长足发展，因而乳企又开始着重布局巴氏奶，巴氏奶的消费增加。不过，目前看中国巴氏奶消费占全部乳制品的比重仅有 13%，而发达国家的这一占比达到 80% 左右。这其中中国幅员辽阔（北方产奶，南方消费，运输不便）和消费者偏好的原因，但很大程度上也是因为巴氏奶的生产对冷链储运要求更高的原因。未来，巴氏奶的消费预计会持续增加。

乳制品消费结构：液态奶最多，其中常温奶最多



资料来源：中乳协，苏宁金融研究院

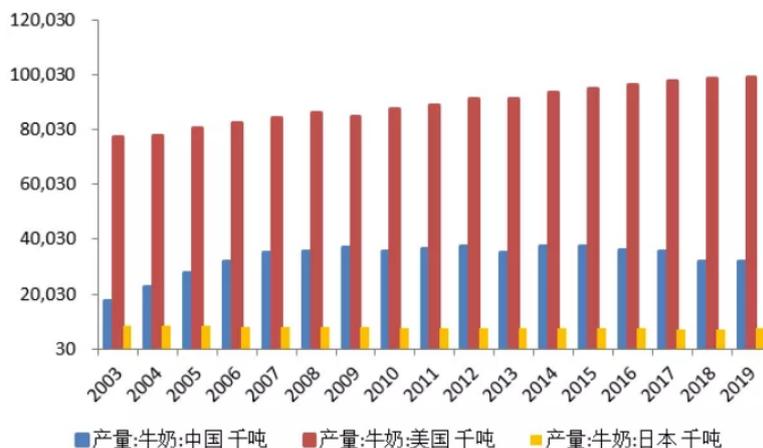
二、市场容量：量减质升

中国大部分地区的消费者饮用乳制品的历史并不长，但在居民生活水平持续提高、消费习惯改善的背景下，乳制品消费占比日益提高。长期看，消费升级必然带来乳制品的持续增长。但从数量规模看，中国奶制品产量在近几年下滑，这并不是因为进口替代，而是居民消费偏好和质量要求的提升。目前我国常温奶行业依靠销量快速提升带动规模增长的时期已经过去，未来增长将会依靠产品结构的不断升级来推动。

此外，农村人均乳制品消费量也有提升空间。2019 年农村居民人均奶类消

费量为 6.91 千克，不到城镇居民人均奶类消费量的 1/2（16.53 千克），表现出较大的增长潜力。

中国牛奶绝对产量成下降趋势



资料来源: Wind, 苏宁金融研究院

三、市场结构：集中之下的群雄割据

乳品市场形成了以伊利、蒙牛为首的两大巨头，以光明、君乐宝等组成的第二集团，以及众多区域性品牌构成的长尾市场的格局。其中伊利、蒙牛在 2019 年的市场占有率分别为 24%和 20%，且长期以来保持稳定。

常温奶由于保质期长、运输成本低等特点，头部乳企牢牢占据着主流地位，伊利在该领域的市场份额超过 35%，稳居第一。从近两年的市场格局来看，整体趋于稳定，但头部企业的市占率略有提升，预计未来几年内仍将保持稳中有升的态势。

受销售半径的限制，低温奶市场的集中度显然低于常温奶，众多区域性品牌凭借成本优势和区位优势也取得了一席之地。由此看，低温奶尽管在全国范围内市场集中程度并不高，但很多大型乳企具有区域垄断。

在奶酪、冷饮等其他细分市场上，由于进入壁垒相对较低，消费者偏好并不稳定，因此集中度也相对较低，行业运行和投资逻辑也相对更复杂。

四、产品布局和创新：低温奶成为必然选择

面对消费升级、城市化和农村消费的提升，乳制品全产品链布局是大型乳企的最优选择，一方面通过全面布局来营造产品差别化和覆盖更多细分市场，另一方面，布局巴氏奶成为乳企的必然选择，在巴氏奶中，所谓零乳糖（针对乳糖不

耐消费者)、风味奶等产品差别化空间更大,同时在成本控制得当的情况下,更大的定价空间也使得利润空间更大。因此,若某家乳企能够投入更多的资源布局巴氏奶,在投资风险可控的假设下,其未来的业绩想象空间也越大。

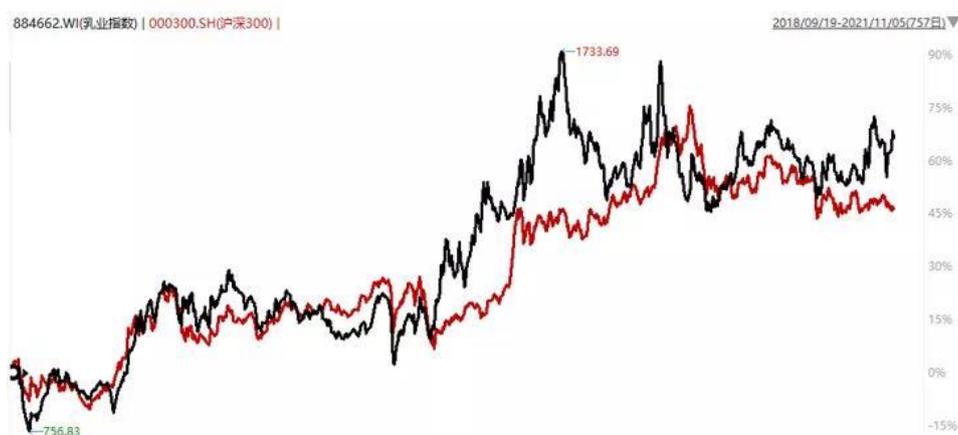
五、上下游整合：渠道铺设和上游奶源控制

渠道铺设主要针对常温奶。但在低温奶领域,随着冷链技术体系的完善(顺丰等物流企业贡献巨大),销售半径不断扩大,渠道的发挥空间变得更大。有野心的大型乳企对渠道建设的投入预计还会加强。除了商超、小超市、便利店等传统线下渠道和电商等线上渠道外,大型乳企都在布局三四级市场,直控村级网点。例如伊利股份的村级网点从 2015 年 11 万个提升到 2020 年的 109.6 万个。在渠道效率日益提升的今天,传统渠道和线上渠道的建立对于有实力的企业而言已经不是难事,但三四级市场的渠道建设对于企业的资本、产品、品牌等多个层面均有较高要求。因此,当前的渠道建设是反映未来乳企规模分布趋势的重要观察点。

对上游奶源的控制,一方面能够对冲上游农产品周期波动,另一方面也使得乳企能够更好地控制奶源质量,以迎合消费者日益提高的质量要求。同样,这对乳企的资本、品牌、管理协同效率提出了更高要求。总体看,大型乳企在以上几个方面做得既及时又彻底,最终也成就了像伊利股份这样的企业十年市值涨十倍。但是,未来仍有不确定性,区域垄断型的企业如果能够合理及时做出正确布局和投资决策,未来业绩持续增长的空间依然可期。

六、乳制品投资逻辑：业绩驱动下的分化

乳业指数表现与沪深 300 相近



资料来源：年报，苏宁金融研究院

乳制品上市公司是必选消费板块中的重要构成,具有比较典型的消费特征,周期性不强。上市公司的竞争格局也随着行业的日渐成熟而变得更加稳定。新技

术出现得也相对缓慢，对市场容量和竞争格局的冲击在短期来看比较有限。

近两年大消费主导的投资风格下，乳企表现与大盘风格相近，也印证了其消费属性。当前总体看，乳企估值相对并不贵，仍然有上涨空间。但由于业绩驱动明显，不同乳企的表现可能因为其产品布局方向、上下游整合成效等竞争策略而产生的业绩预期分化和资本市场表现分化。

作者：朱海斌

来源：苏宁金融研究院微信公众号

https://mp.weixin.qq.com/s/jTqvmz6THpz2Xrs_UxvbmQ

张铁成：科技赋能外汇管理治理体系现代化

回顾中国共产党领导下我国外汇科技发展的历程，其先后经历了外汇管理信息化全覆盖、加强系统整合和数据整合、打造“安全外管”和“数字外管”三大阶段，始终紧紧围绕外汇管理体制改革的需要，为不同时期的外汇管理工作提供了重要支撑。“十四五”时期，外汇管理科技部门将以“科技赋能”和“数据赋能”为动力，继续为外汇管理改革与发展任务贡献力量。

一、1986—2009 年：从无到有，实现外汇管理信息化全覆盖

1986 年，外汇局成立电脑部，启动外债统计监测系统建设，外汇管理业务电子化实现了“零”的突破。1991 年，经原国家人事部批准，外汇局增设信息中心等三家事业单位，外汇管理科技部门正式成立。在 1994 年建成的“中国外汇交易系统”为当年汇率并轨改革做出了突出贡献，1995 年被评为国家科技进步二等奖。

进入新世纪以来，我国加入世界贸易组织，经济持续高速发展，对外贸易往来和跨境资金流动规模不断扩大，外汇管理数据呈几何级数增长。传统的依靠人工台账登记的外汇管理模式已经不能适应新形势发展的需要，管理手段和服务方式亟需改进。面对新形势、新挑战，外汇管理科技部门进一步加大信息化建设投入，加快信息系统建设步伐，信息化建设步入了崭新的发展阶段，主要取得了以下成就。

一是主要外汇业务实现信息化。外汇业务系统基本涵盖了当时主要的业务管理范围，系统用户涉及外汇局、银行、企业、会计师事务所等相关主体，实现了业务办理全流程的网络化、电子化和多主体联网操作，极大地减轻了外汇局、金

融机构、企业的工作负担，提高了监管效率；同时，数据实现集中采集后，减少了系统部署的层次，运行管理更加简单，数据采集效率和数据质量也得到大幅提高。

二是信息化基础设施建设取得长足发展。2001 年，外汇局网络建设已初具规模，初步构建了总局、省分局、地（市）中心支局和县支局的星树型分级网络。外联网已经延伸到各商业银行、海关等外部门。2002 年，完成与部分商业银行总部的高速联网，以适应商业银行数据集中处理的趋势。网络系统的建设发展为加快外汇管理信息系统的建设和部署提供了坚实的基础。2006 年完成了数据总中心新主机机房的建设、设备购置和安装工作，并投入生产使用，极大地改善了外汇管理部门信息系统的运行基础，保障了系统安全稳定运行，提高了数据总中心的信息处理能力。数据总中心的数据处理能力提高了 3 倍，数据存储能力提高了 12 倍。

三是电子政务建设起航发展。随着外汇管理体制改革的不断深入，外汇局充分应用现代信息和通信技术，先后建立了网上服务平台和门户网站。2005 年起，企业和银行可通过平台进行信息查询、数据报送、业务办理等，显著提高了公共服务水平。网上服务的推出，有效地促进了投资贸易的便利化，提高了自身工作效率，为实现外汇管理从现场管理向非现场管理、从过程管理向事后管理的转变奠定了基础。

二、2010—2017 年：夯实基础，推动系统整合、数据整合

这一阶段，外汇管理科技工作的重心是加快推进业务系统开发建设和系统整合，着力探索建立统一高效的跨境资金数据采集、监测、分析和预警体系，为外汇业务流程的不断优化提供有力支撑。

一是加强系统整合，进一步提高电子政务水平。2010 年以来，外汇管理科技部门不断加大系统整合力度，打破了“一个业务，一个系统”的局面，开展应用门户整合，逐步建立和完善了“外汇监管信息平台”“外汇业务数据采集平台”“网上服务平台”，实现了信息化建设历史性的重大转折，确保了重点领域外汇管理改革的顺利推进，业务创新和数据采集、数据分析工作结合得更加紧密。应用门户整合的成功实施，为银行、企业和个人等涉汇主体提供了“一门户入网、一站式办事”的便利化渠道，大大简化了涉汇主体的办事流程，提高了办事效率，降低了办事成本，进一步提升了外汇管理与服务水平，得到银行、企业的一致好评。

二是实施数据整合，构建跨境资金流动监测与分析平台。2012 年，外汇局搭建外汇管理数据仓库，实现各类外汇业务存量数据和流量数据的共享和整合。

2014 年，基于跨境资金流动监测分析系统，实现了监测分析系统应用、服务贸易外汇监测分析应用以及外汇检查分析应用，为外汇管理事中、事后监管提供了数据和系统支持，切实提高了对外汇收支形势的监测分析效率，提升了外汇管理监测预警能力，有助于推行主体监测，便于定位违规线索，实施精准打击。

三是初步探索跨部门数据交换和共享。随着外汇管理改革的不断深入，外汇管理科技部门在加快自身信息化建设的同时，进一步加强了与外部委的信息交流和技术合作，积极探索与不同部门实现数据共享和对接，完善数据采集渠道和数据交换机制。

三、2018 年以来：明确目标，打造“安全外管”和“数字外管”

2018 年以来，外汇管理科技工作紧密围绕外汇管理改革与发展任务，主动适应外汇管理转型升级的需要，在发挥科技创新的支撑和引领作用的基础上，提出“数字外管、安全外管”的科技工作目标，积极探索信息化发展新思路、新应用、新模式，助力完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体的管理框架；同时，在提升公共服务水平、增强监管监测能力、完善数据资源体系、探索科技创新应用、推进安全保障建设、发挥科技治理效能等方面，也取得了显著成效，形成了科学、高效、稳定、安全的信息化建设发展模式与实施路径，较全面地实现了信息化外汇管理，为深化外汇管理改革、有效防范并化解跨境资金流动风险和高水平服务实体经济，奠定了坚实的基础。

一是加强基础设施建设，筑牢“安全外管”的坚实防线。经过多年努力，2018 年，“两地三中心”（总局生产中心、北京同城备份中心、上海异地灾备中心）基本建成，现有的 15 个重要业务系统在生产中心与同城中心双轨运行，在上海灾备中心异地备份和灾难恢复，为外汇局生产系统的数据安全性和业务连续性提供了重要保障。逐步构建了“安全外管”的技术支撑体系、制度体系、一体化运维体系和监督检查体系，基本实现了对生产资源、运维行为统一管理和应急全覆盖。2019 年，通过拓展运维服务方式和渠道，在原有电话呼叫中心的基础上，上线了“数字外管”微信服务号，方便用户自助解决遇到的技术问题。自微信服务号上线以来，累计关注用户数超过 10 万人，各类咨询服务日均超 150 多人次。另外，不断提高网络安全风险监测和处置能力，提升技术防范措施和手段，加强对重要数据与个人信息的保护，确保了对市场主体各项服务的正常运行。

二是实施创新驱动战略，打造高水平“数字外管”。为适应新形势下外汇管理对信息科技的要求，2018 年以来，围绕“数字外管”搭建了“数字外管”服务平台、跨境金融区块链服务平台、微观监管和宏观监测平台、大数据共享平台等一批新

的技术平台和应用场景。这些平台的建成，对外提高了业务便利化水平，一定程度上解决了中小企业融资难、银行风控难的问题，取得了良好的经济效益和社会效益；对内提升了货物贸易监管效率、加强了对异常行为的甄别能力，助力资本项目“放得开、管得住”，进一步填补了宏观监测分析的盲区，促进外汇管理改革与风险监管更加完善。

三是落实国家部署要求，推动外汇政务服务水平跃上新台阶。外汇管理科技部门始终把贯彻党中央、国务院的决策部署作为第一要务，深入落实国家政务信息化战略，着力提升外汇政务服务信息化水平。2019 年，建成政务服务网上办理系统，上线“政务服务旗舰店”，使企业和银行足不出户就能办理业务，提高了行政许可办理效率；建成“互联网+监管”系统，实现了对 19 大类监管事项的信息化管理，监管事项覆盖率达到 100%。

四、“十四五”时期：提升动能，擘画外汇科技蓝图

“十四五”时期是我国全面建成小康社会，在实现第一个百年目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家的新征程，并向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。外汇管理科技部门将以“科技赋能”和“数据赋能”为动力，在外汇管理信息化“十三五”发展的基础上，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，立足新发展阶段、贯彻新发展理念，统筹发展与安全。根据国家战略部署要求，外汇管理科技部门将围绕外汇管理改革与发展任务，遵循“坚持党的领导、坚持科技创新引领、坚持开放融合共享、坚持自主可控策略”的发展原则，着力做好以下几方面的工作：一是以科技创新推动业务创新，助力业务办理更加便利、业务监测更加智能、业务监管趋于协同、业务数据充分可视。二是加快科技供给侧改革，立足快速响应，推进业务应用高效供给，深挖数据智能，发挥数据生产要素的关键作用。三是守住安全底线，扎实推进基础软硬件环境自主可控转型，不断提升安全生产和网络安全能力，筑牢安全技术、安全管理、安全运营并重的网络安全保障体系。四是加快科技治理体系和治理能力建设，主动适应外汇管理改革，不断优化完善科技工作的组织架构、工作机制、工作制度和标准体系。

作者：张铁成 国家外汇管理局科技司司长兼外汇业务数据监测中心主任

来源：《中国外汇》，2021（13）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=YJCN3FTpzUr75maFFM3kig17MVb5yQd5BmM61fmP3p0qjUlAXJkhyPS1lIA0LljXPQBb8vB5dddGfjixE41cXqO%2Bl4efskszXejzyNd%2Bl1ynSFx776dVjsRkvLv5n3JwdYCFwietQ5HxeBFNiFRm>

PLktMjfZEc4%2FD0eQ4DI%2BYsMk%3D&DBC0DE=CJFD&FileName=ZG0WG202113032&TABLEName=cjfdauto&nonce=1A62067F533D44EB863CC943796E02ED&uid=&TIMESTAMP=1636596248986

银行布局基础设施公募 REITs 的“三个机会点”——兼谈我国首批 9 只基础设施公募 REITs 运行情况

基础设施证券投资基金（以下简称“基础设施公募 REITs”），是指将基础设施资产或稳定现金流权益（租金、收费）转化为流动性较强的公开上市交易的标准化金融产品，以基础设施资产持续、稳定的运营收益或租金收益作为每年派息来源，面向个人和机构投资者发行，可以理解为基础设施资产的 IPO（首次公开募股）。2021 年 5 月 24 日，在经历了一年多的筹备后，备受市场关注的全新金融创新产品——基础设施公募 REITs 对机构投资者开放认购。5 月 31 日，9 只产品对公众投资者发售，募集首日认购火爆，首钢绿能 REITs 超募达 30 倍，多只产品当天即终止认购。6 月 21 日，首批基础设施公募 REITs 上市交易。REITs 虽是资本市场产品，但是商业银行在前期项目贷款，以及后期发行、托管和监管、杠杆融资、投资和代销等环节可全面参与，从首批试点情况看，招行、工行、兴业等 3 家银行成为托管行、监管行，显示出自上而下统一布局、抢夺市场先机的迹象。

一、REITs 在国际上的“美式模式”及发展状况

REITs 是“不动产信托投资基金”（Real Estate Investment Trusts）的简称。该类基金首先募集投资者的资金，再由专业投资管理人对不动产进行投资并经营管理，最终将投资收益分配给基金投资者。REITs 自 20 世纪 60 年代由美国率先推出，至今已在 40 多个国家和地区面世，均采用了美国 REITs 模式，目前全球总市值超过 2 万亿美元，其中美国 REITs 市值 1.35 万亿美元。

REITs 中，底层资产投资于基础设施的产品，被称为基础设施 REITs。海外约 30% 的 REITs 底层资产是基础设施，如高速公路、轨道交通、基站、地铁、监狱等。美国基础设施 REITs 主要应用于无线通信基础设施的建设和运营，日本主要集中在太阳能发电领域。

——**美国 REITs 市场现状。**根据 NAREIT（全美不动产投资协会）发布的数据显示，截至 2021 年 3 月末，美国 REITs 的总市值约 1.35 万亿美元，居世界首位。将近 1.45 亿美国人（约 43% 的美国家庭）直接或间接持有 REITs 份额。权益型 REITs 在美国 REITs 市场占比超 90%，其余为抵押贷款型 REITs。权益型

REITs 主要通过投资底层资产并拥有其所有权，享受底层资产产生的现金流和增值收益。根据 NAREIT 数据显示，截至 2019 年末，过去 20 年权益型 REITs 总回报为 8.45 倍，对应年化收益率为 11.26%，而同期标普 500 指数的年化总收益率为 9.2%，纳斯达克成份指数的年化总收益率为 9.68%。

——**亚洲 REITs 市场现状。**亚洲 REITs 市场虽起步较晚，但发展迅速。日本是亚洲最先发行 REITs 的国家和地区，规模为亚洲第一。截至 2019 年末，日本 REITs 规模约 1,518 亿美元，共有 67 只 REITs 基金。新加坡是亚洲第二大 REITs 市场，规模约 745 亿美元，共有 38 只 REITs 基金。中国香港 REITs 市场规模约 332 亿美元，共有 11 只 REITs 基金，其中 6 只 REITs 持有中国内地物业。

二、基础设施公募 REITs 在我国“本土化”及发展状况

——**我国基础设施公募 REITs 发展历程。**我国基础设施公募 REITs 发展大致分为三个阶段。第一阶段，2002~2013 年为酝酿期。早在 21 世纪初期，我国监管层已开始研究分析 REITs。2008 年、2010 年相继发布有关指导意见，鼓励金融机构探索运用 REITs 拓展融资渠道。第二阶段，2014~2019 年为探索期。2014 年，第一只私募 REITs 产品推出，由于不是真正权益型 REITs，故称为“类 REITs”，加之制度设计还不够完善，私募 REITs 发展缓慢，发行总规模在 1000 亿元左右。第三阶段，2020 年至今为试点期。为应对新冠肺炎疫情给国内经济社会发展带来的冲击，监管部门聚焦不动产领域中的基础设施行业，多部门联合开展基础设施公募 REITs 试点，相应出台配套制度办法。2021 年 6 月，首批试点的公募 REITs 产品上市。

——基础设施公募 REITs 的特征。

1.基础设施领域先行试点。按照国家试点要求，基础设施公募 REITs 项目重点聚焦两大领域：一是优先支持基础设施补短板项目。例如，仓储物流，收费公路、铁路、机场、港口项目，城镇污水、垃圾处理及资源化综合利用项目，城镇供水、供电、供气、供热项目等。二是鼓励新型基础设施项目建设。例如，数据中心、人工智能、5G 通信、物联网、工业互联网等。

2.“公募基金+ABS”交易结构。本次试点的 REITs 与海外 REITs 有两大不同。一是交易结构的差异。基础设施公募 REITs 采用“公募基金+资产支持证券(ABS)”交易结构，公募基金通过资产支持证券持有资产股权，而海外 REITs 结构中为基金直接持有资产。国内 REITs 的结构设计解决了公募基金不能持有公司股权、资产支持证券不能公开发售的难题，保证了公募 REITs 产品在现行《公司法》《证券法》《基金法》等上位法律框架下，基础设施资产权益明确。二是双管理人设

置。海外 REITs 只有基金管理人，负责管理资产，我国 REITs 有基金管理人和资产运营机构双管理人。

——**我国首批 9 只基础设施公募 REITs 运行情况。**2021 年 6 月 21 日，我国首批 9 只基础设施公募 REITs 上市交易，上市首日集体收涨，其中蛇口产业园上涨 14.72%，随后 9 只基础设施公募 REITs 交易价格呈小幅波动态势，第一周收盘价格全部高于发行价格。截至 7 月 20 日收盘，9 只基础设施公募 REITs 中，有 3 只产品价格低于发行价，广州广河折价率最高，为 2.17%，首钢绿能溢价率最高，为 4.78%。在成交额方面，上市首日 9 只基础设施公募 REITs 总成交额达 18.6 亿元，成交量高达 4.27 亿份，随后成交额呈现快速下降趋势，6 月 29 日首次降至亿元以下，随后成交情况进入平稳期，在 6000 万元至 8000 万元左右波动。在流动性方面，基础设施公募 REITs 成交量在上市首日异常活跃，随后活跃度显著下降，从换手率看，当前总体换手率在 0.2% 至 0.3% 左右波动。整体评价，基础设施公募 REITs 上市以来总体运行平稳，市场趋于理性，逐步回归价值中枢。

三、基础设施公募 REITs 推出对原始权益人的意义

——**创新金融手段，盘活存量资产。**基础设施公募 REITs 为基础设置资产持有人开拓进入资本市场的新通道，帮助发起人（原始权益人）有效盘活存量资产价值，提高资产证券化率和资产利用效率，实现基础设施资产的价值最大化。

——**融资期限长，降低流动性压力。**基础设施公募 REITs 理论上为永续，实际操作中期限在 20~99 年。基础设施资产现金流来源稳定、回收周期长，适合发行长周期的公募 REITs 产品，且公募 REITs 为封闭式产品，基金存续期间无须开放退出，能够有效降低原始权益人的流动性压力，提供长期稳定的融资。

——**降低资产负债率，改善财务状况。**原始权益人发行基础设施公募 REITs，将全部或部分资产、债务出表，可降低资产负债率。原始权益人在发行时可选择自持比例，自由决策并表或出表，将固定资产转化为现金和金融资产，并将财务费用和折旧摊销出表，同时获取 REITs 分红现金流，有效改善财务状况。

——**解决新建项目资本金出资难题。**基础设施公募 REITs 可使原始权益人在完成发行后获得募集资金，从而实现部分投资资金退出，获得新建项目的资本金。国家政策鼓励将回收资金用于新建基础设施项目资本金，重点支持补短板项目，形成投资的良性循环，完善项目建设、运营、退出机制，实现基础设施资产的滚动增长。

四、基础设施公募 REITs 推出对商业银行的影响及机会

基础设施公募 REITs 对商业银行最显著的影响是存量基础设施项目贷款被替代，今后如大规模公募 REITs 上市，将给银行贷款带来较大冲击。但从另一视角看，基础设施公募 REITs 发行后，可为原始权益人提供更多自由现金流，投入新项目开工建设，从而产生新项目融资需求，商业银行基建贷款将更多从追求规模到追求流量转变。一方面基础设施领域客户一般资产规模大、现金流稳定，具有“压舱石”作用，一直是商业银行积极营销、主动维护的重点客户；另一方面基础设施公募 REITs 是投行业务标准化转型的有力切入点，更是撬动综合金融服务的重要突破口，为商业银行构建差异化竞争优势提供助力。下面从基础设施公募 REITs 发行前、发行中、发行后三方面，可为商业银行带来的业务机会试做分析。

——**REITs 发行前的业务机会。**REITs 发行前最重要的业务机会体现在资产生成阶段，主要金融产品为项目贷款、并购贷款、PRE-REITs 融资等。本次试点为基础设施公募 REITs，其原始权益人通常是银行的重要信贷客户，在贷款、融资等业务上有合作机会。

——**REITs 发行中的业务机会。**一是资产管理端，利用银行资管牌照优势，争揽公募 REITs 项目管理人、财务顾问等角色，获取可持续的管理费收入。二是托管结算端，通过担任托管人、监管人等职责，在存款端获取稳定的资金留存。三是投资端，优质 REITs 项目将是银行理财、保险、养老金资金的理想投资标的。

——**REITs 发行后的业务机会。**REITs 发行后的业务机会主要在基金扩募的杠杆融资。根据试点办法规定，银行可以为公募 REITs 未来扩募、收购优质资产提供杠杆融资，由于收购项目规模一般都较大，银行可为项目收购提供杠杆融资。

基础设施公募 REITs 虽然是资本市场新产品，目前规模相对较小，但未来市场空间广阔，银行参与机会多。各商业银行应积极提前布局多类业务合作角色，获得更多综合业务收益。由于 REITs 业务需要集团内、多部门整体联动，可组成柔性团队，积极参与 REITs 业务，进一步扩大市场影响力。

作者：魏鹏 中国工商银行牡丹卡中心

来源：《当代金融家》，2021（10）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=T%2FazO2hNtAD97KmbDI7IsioI9r05DWIGQdRn8uMPij3Zbxk42AvadP2KJO0gUm7xUYrI1i3IkAzzTECrQjySDvknsF%2F2J1devLjIF4OiM2TH%2B891UckhukLTRbiue8zVsI8g%2FFkhX9UNrIHaaq%2B7136d8qXHRQiKdwsq7cxf0Y%3D&DBCOD=CJFD&FileName=DJRJ202110016&TABLEName=cjfdautn&nonce=5EF93F0AE8604D78B95769FEAFFDBDE1&uid=&TIMESTAMP=1636601005283>

财商教育专栏

邵逸夫财富理论在大学生财商教育中的应用

1 邵逸夫财富理论主要介绍

1.1 财富理论概念的界定

近几年来,中国进入了经济快速发展时期,关于金钱价值观的问题成为人们热议的话题。尽管学术界存在关于财富的各种理论,但这些理论都有相似之处。首先,财富理论的主题是客观存在的,其次,财富理论涉及多个环节。最后,财富理论是财富的道德规范。总之,财富理论包含了我们如何致富以及如何理财的全部。

1.2 邵逸夫财富理论的形成

通过对财富理论概念的定义,大致可以从三个方面进行邵氏对财富理论的研究分析:理解财富,获取财富和加工财富。在财富理解方面,中国明宋时期的传统思想对邵逸夫老先生产生了很大的影响。在财富分配方面,邵逸夫对慈善活动充满热情,他将资金重点捐给教育领域,教育对国家的繁荣和社会的未来发展具有重要意义,因此,他将财富用于教育和科学研究领域。邵逸夫在全国各地的大学建造邵氏大楼时也设立了各种奖学金。邵氏的财富理论对后世后代产生深远影响。邵逸夫老先生的道德品质值得我们赞扬,同时老先生的实践和价值观也需要我们传承。

2 邵逸夫财富理论的教育实践价值

人的价值观是个人和社会价值观之间的统一。邵逸夫社会价值观的实现是通过将自己的财富取之于民,并用之于民。在这方面,我们可以看到邵氏的财富理论与教育的实用性是一致的,而邵氏的财富理论具有教育价值。

中国已逐渐发展为“富裕”国家,但在“富裕”之后如何对年轻人进行教育成为一个很大的问题。其他国家也经历了很多相似的情况。日本著名教育家小原国芳提出的财富理论被称为“财富教育”,讨论了财富的各方面。他强调劳动在财富和教育中的重要性,并认为财富和教育在培育爱国主义方面发挥着重要作用。国内学者檀传宝认为,可以在“丰富教育的精神构成,丰富教育的审美思维,丰富教育的工作策略”三个方面开展“富的教育”。“富的教育”及其实现启发了邵氏的财富理论和实践。通过讨论以下几个方面,得出邵氏财富理论的教育实践策略。

2.1 邵逸夫财富理论的概念构想

正确的财富观不仅可以帮助我们改善生活,还可以帮助我们育人。邵逸夫对财富的渴望体现在生活的各个方面,追求利益是他举办商业活动的主要目的。邵逸夫老先生喜欢从多个角度查看问题。一种是从商业角度出发,另一种是从艺术角度出发。事实证明,邵逸夫老先生兼具企业家和电影艺术家的属性。他以这两种身份辩证的看待问题,所以在他身上,不仅有敏锐的商业眼光,更有崇高的精神追求。

2.2 劳动策略在邵逸夫理论中的体现

邵逸夫财富理论的实现是通过辛勤的劳动实现的。小原国芳认为:“劳作教育与体验教育在富的教育是非常有必要的”。这里所指的“劳”就是劳动,“作”是创作的意思。小原国芳还明确指出了劳动在平常生活中的重要作用,要想取得成功,就必须通过自己的努力和劳动。首先,要想得到金钱,工作是主要途径之一。明末清初以黄宗羲为首的“浙东学派”就倡导“经世致用”的理念,反对空谈义理,注重实际。邵逸夫思想在“浙东学派”的影响下,认为成功之道在于实干。其次,劳动创造价值。劳动是获取财富的重要途径,只有通过劳动,才能最终获得财富。

3 大学生财富教育现状分析

3.1 培育大学生正确财富观的必要性

大学生对财富要有积极而健全的认知,不能把财富看得过于神圣,不盲目追求财富,陷入拜金的洪流。许多大学生还在上学时便开始获得人生的第一笔财富。市场经济的稳定发展离不开各个领域参与者的有序发展,未来,在许多重要的经济领域上都能看到大学生的身影,整个国民经济的有序健康发展与大学生正确、健康的财富观密不可分。所以培养大学生正确的财富观势在必行^[9]。

3.2 大学生对待财富问题的现状

我国大学生三种观点的总体趋势是正确和积极的,但是我们必须客观看待的是,少数大学生的财富观也需要纠正。

第一,不适当的获取财富的手段。许多大学仍然使用校园贷款和利息支出。有些学生在使用时未权衡利弊,盲目跟从。一些大学生出现“超前消费”和“比较消费”现象,其根源是想满足自身的虚荣心。

第二,支配财富的观念不理性。许多大学生有高消费和冲动消费的情况,一些大学生由于缺乏资金,通过非法校园贷网络平台借钱暂时满足自己的虚荣心,但没有考虑到缺乏固定的收入来源,最终因没有及时还款,连累全家借债还款。有的大学生甚至走上犯罪的道路等。

第三, 夸大财富的价值。财富在现实生活中, 满足人们对物质的需求。然而, 在市场经济的大背景下, 很多人在社会生活中把金钱看的过重, 认为有了金钱就能在与他人的社交中体现出强烈的优越感, 这使得人们用财富来衡量人生成败, 财富也从受人支配发展到支配于人。

第四, 异化了财富的本质。财富的本质是人的劳动, 财富是客体, 人是主体, 人赚取财富, 财富应该服务和服从于人。当财富被异化时, 它就会反过来支配人、作用于人, 其危害不容忽视。

4 邵逸夫财富理论在培育正确财富观中的实践应用

邵逸夫财富理论的本质是“走正确的道路, 使用正确的道路, 并坚持美德”。邵逸夫的财富理论与大学层次理论教育的有机结合, 不仅具有理论价值, 而且具有实践意义。所谓的“君子爱财取之有道”让大学生从中受到启发, 通过自己的双手工作, 他们可以获得财富。还需要澄清的是, 除了满足自己基本需求之外, 财富的使用和分配是大学生财富教育的核心^[10]。

4.1 大学生财富教育的主要内容

财富品德的教育。财富品德是通过财富价值和财富创造者个人素质表现出来的。邵逸夫之所以成功, 依靠的是自身努力, 他具有强烈的社会责任感, 并且积极推动社会福利事业的发展。这些都是财富的品质。我们必须培养大学生的财富素质, 向健康富裕的人学习, 以合法途径获取财富, 培养一定的财富责任, 做一个有担当之人, 回报社会。

4.2 当代大学生科学财富观教育途径

第一, 高度重视正确财富观的引导作用。思想是先锋, 也是最重要的武器。如果不能更好地发展和健全科学的财富观, 就不能从思想上把握大学生的财富观。把自己的思想用正确的财富观武装起来, 培养辨别是非的能力, 坚决抵制一切腐败和落后的财富观。高校的理论课程应重视对大学生讲授正确财富观的重要性。实现“说”与“是”的统一, 有意识地弘扬和实践正确的财富观念。高校教育的内容应贴近学生的思想现实。选择与学生现实生活相近的内容, 并积极引导学生树立对社会有贡献的财富观, 为社会做出贡献。

第二, 通过提供传统文化教育来增加大学生的财富。中国有着悠久的历史, 这是弘扬中国传统文化, 培育大学生财富观念的有效途径。一方面, 我国目前正处于发展中, 物质财富还不是很充裕, 所以学会勤俭节约, 诚实有信是大学生需要具备的品质, 不要盲目比较衣着成本。另一方面, 通过传统文化教育, 学生对

互惠关系应该有更深刻的理解,为父母赚钱,珍惜父母和他人的劳动成果,逐渐培养出对父母的尊重和回馈社会的意识。大学以传统美德为切入点,把增强和培养大学生的财富观念渗透到课堂中,将这些优越的财富品质融入学生的灵魂,成为有意识的行动。

第三,提高大学生参与社会行为实践活动的能力。虽然大学生树立科学的财富观是加强理论教育必要方法,但可以以举办实践活动的形式,有效展示财富观的科学性。大学生对事物的理解程度仍然有些偏颇,为了真正理解,他们必须从事社会实践。学校可以建立辅导实践经验项目的平台,提高大学生的财富行为能力。在创业孵化的基本过程中,大学生不仅需要专业技能,还需要一定程度的财富控制,如果不能做到量入为出,很多初创企业继续走下去的可能性就很小。在孵化基地中,大学生需要专业的老师来指导他们的各个方面,并帮助初创企业化解困难,走向成功。大学生使用基于孵化的平台来提高个人财富管理技能。在商务课程中,学生将提高自己的素质,提高他们的实践技能,并提高他们的致富能力,这将为进入未来的创业或就业社会奠定坚实的基础。

第四,增强高校教师素质。古人云:师者,传道授业解惑也。教师的目的不仅是教授知识,而且要教学生如何运用。教师不能强调财富是成功的唯一标准,也不应该夸大财富在社会中的作用,而应该使用正面的例子来教育学生。为了在和谐社会中树立大学生的财富观,大学必须加强师德建设,教师要有责任心,以正确的世界观,生活观和价值观来影响学生,提高财富教育的有效性。

第五,建立共享,合作组织的动手培训平台,以提高大学生的整体素质。寻求建立大学生财富观教育联盟,并通过联盟和其他高校共同搭建分享大学生财富观教育的平台,该联盟通过吸纳社会及高校在大学生财富观教育领域方面的专家或学者加入,使其影响力和权威性得到提高。利用新的媒体平台发布与大学生财富教育相关的新闻和话题,邀请专家对新兴的财富问题进行分析解读,同时也邀请大学生参与话题讨论,与专家进行交流,促进大学生对财富更全面和深入的理解。通过共享平台,积极推广社会话题,并引导学生正确理解各种形式的财富,例如短视频和文字素描,以提高大学生的财富前景。

5 结语

在新形势下,研究大学生的财富既是提高大学生思想道德素质的客观需要,也是加强大学生思政教育的现实问题。邵逸夫是著名的慈善家和教育家,在高等院校中拥有广泛的影响力,通过对邵逸夫财富概念的研究,有助于促进大学生的金融教育建设和推广。总结本文,我们得出以下结论:

首先,邵氏的财富方法与对中国传统文化中财富的理解是一致的,并且通过将他的思想吸收到大学生的金融教育中,将有助于建立合理的财富管理哲学。其次,通过分析大学生的财富和教育前景,可以看出,大学生的财富和教育前景确实存在一些问题。例如,大学生的财富知识有一定的局限性,有些学生的财富知识还停留在物质层面,缺乏全面的认识;消费结构不合理,物欲至上,无计划消费。大学生对在线借贷平台的接受率较高,辨别能力弱,创业意识和财富观教育匮乏。财富素质教育缺乏知识和行为的统一。最后,针对大学生在财商管理中存在的问题给出解决建议,分别从强化思想政治教育的针对性和实效性、营造良好的社会教育氛围,提高师生媒介素养和重视家庭财富观教育方面提出解决方案,搭建共享共建实践教学平台,提高学生个人综合素质。

(参考文献及注释详见原刊)

作者:袁子雯 山东工商学院

来源:《中国商论》,2021(21)

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=huyP6H7JTDtgBNxw%2F7HLxaFJb15sC8mkME940LyaRm8EIGW281ZoMJBGKnI5stTfifzGkDP31CYJP%2BMCP7pqs%2BGszEWgOSiq%2FW7QAXS7JrHnfTN8B1Q6mi%2B5lmleg99i2v3TsXmZioY5bD3A7tdhZaPp5tTzOqB0JuaMUal%2BJLo%3D&DBCODE=CJFD&FileName=ZGSM202121054&TABLEName=cjfdprep&nonce=A84DD8EA7AAD4AD1A7474FE3B97DDDF54&uid=&TIMESTAMP=1636709074156>

商科学生财商教育模式探索

一、引言

经济社会发展,促使社会分工不断细化,工作内容由广到精、由浅到深的不断演进。经济社会发展的深层次原因在于旧问题的解决以及新问题的产生与再解决,在此过程中,教育扮演着重要角色。教育的本质在于,传递生产和生活经验,掌握技术方法,培养创新思维,解决社会发展面临的重要问题。当前,商科学生已成为经济活动的重要参与者,是推动经济社会发展的重要生力军。围绕商科学生教育进行教学改革,重视商科学生财商教育和培养,有助于提高商科学生社会适应能力,更好地应对企业经营管理中面临的各类问题,同时也有助于商科学生职业生涯发展。因此,探索改革商科学生财商教育模式具有重要的现实意义。本文以加强商科学生财商教育,提高商科学生财商水平为切入点,在回顾商科学生

培养模式的现状、评价其优缺点基础上,探索性提出改进商科学生财商培养新模式,以期为商科学生培养模式改革提供借鉴。

二、商科学生培养模式现状

(一) 培养现状

课程门类设置较全。为满足商科学生社会工作需要,高校对商科学生课程的设置往往较为全面,专业课程设置横跨经济学包括宏观经济学、微观经济学以及统计学等,管理学包括人力资源管理、企业管理、财务管理、会计学以及审计学等多个学科领域。部分院校还开设了信息系统管理、通识教育、办公软件操作实务以及应用文写作等课程。其中,经济学、管理学相关课程,根据具体专业设定相应的必修和选修课程,其他辅助课程如应用文写作、信息系统管理等以选修为主。

课时安排相对较短。受限于课程门类较多,在既定的学期制下,学生学时固定,单门课程课时安排相应减少,特别是学校、学院认定的非核心课程,课时安排往往偏少,且时间安排较为分散,主要集中在晚上或周末。有限课程时间安排,对课程内容讲授形成一定掣肘,同时授课时间安排的边缘化,也不利于商科学生知识的吸收与积累。

理论与实践课程融合。商科是一类适用性较强的学科,随经济社会发展快速演变。因此,实务界对高等院校商科学生教育的要求不断提高。不少学校在课程开设、教材选取时,充分考虑了这一现实需求,对同一门课程同时分别安排理论教师和实务教师,在理论课程基础上开设实训课程,努力实现理论与实践相结合。

(二) 现有培养模式局限性

培养目标较为单一。商科学生培养目标在于,为社会发展提供懂经济、强管理的高素质人才。高等院校紧紧围绕此目标,进行学科建设和课程设置,开展教学改革,旨在提高商科学生专业技能,尽快适应快速变化的经济社会发展。但随着环境的不断变化,商科学生仅接受传统教育已无法满足社会需要,需不断提高专业技能以外的培养比重,如人际交往、团队管理、商务谈判、商业嗅觉培养以及业务机会挖掘等,提升商科学生综合素质。

理论与实务脱节。现有培养方案中,课程设计、教材选取、内容讲解,主要以学校教师为主,绝大部分教师仅接受系统的理论教育,实务工作经验较少,对商业实践中存在商业模式、经营管理等了解相对滞后。在经济发展快速转变,新经济、新业态兴起的经济发展趋势下,该特征显得尤为明显。因此,绝大部分高

校虽然开设了实训课程,但教师在理论和实务课时安排时,理论课时占总课时的比重较高;商科专业教师在讲授课程时,更重视理论传授,与商业实务存在一定程度的脱节。理论是对实务规律进行本质层面的揭示,通常情况下,理论并不能直接用于指导、应用于实务工作,只有灵活掌握基本理论,并具有丰富实务工作经验的人士才能将理论和实务有效结合,仅通过理论灌输,缺乏实务经验必然会导致理论脱离于实践。

知识面较窄。课程内容设置齐全、课时总量有限导致理论知识讲授存在一定局限。课程设置门类较多,分摊至各课程的教学时间越少,有限的课时安排,将迫使商科专业教师在课程准备、讲授时,仅选取部分较为重要的知识点进行讲解,内容的广度和深度不够,这种蜻蜓点水式的授课方式,既不利于拓宽商科学生基础知识,也无法深化相关基本理论。同时,实训课程不足,也容易导致商科学生无法将理论知识与实践工作有效结合,知识无法得以有效利用,随着时间的推移,商科学生所学知识的广度和深度逐步收窄。

三、新型培养模式探索

商科学生财商教育,是指高等院校在培养商科学生专业技能外,同时重视商科学生的商务谈判能力、商业信息收集能力、业务机会把握能力等方面的教育,提升商科学生财商水平。本部分内容拟在传统理论教育基础上,从课程设置、教学方式、实务训练等方面对现有培养模式进行优化,提高商科学生财商水平。主要内容如图 1 所示

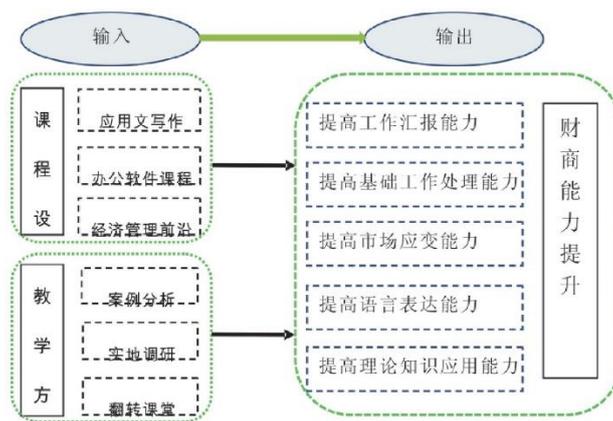


图 1 商科学生财商培养模式图

课程设置方面,将应用文写作课程和办公软件应用课程放在更加重要的位置,有效衔接理论课程与实务工作,提高商科学生基础工作处理能力和工作汇报能力,提升商科学生工作效率。开设经济管理前沿课程,适时动态了解经济发展态势,

最新管理模式以及整体发展方向等,提高商科学生市场敏锐性和机会捕捉能力,提升经营管理应变能力。增强课程设置的针对性和适用性,同等重视理论教学和实务教学,合理分配理论与实训课时,强化理论在实践中的应用,推动商科学生财商教育内化于理论,外化于实务。

教学方式方面,重视案例分析,强化用理论知识揭示实务现象的作用,增进商科学生对基本理论知识的理解。适当增加实地调研课程课时量,并规范实地调研课程的管理,拓宽商科学生知识面,增强商科学生理论知识应用能力。在授课过程中,增强老师与学生间的互动,通过增加交流频率,提升交流效果。同时可考虑翻转课堂,预留部分课程,由学生备课、讲解,老师通过提问、互动、补充等方式进行教学,通过为学生提供展示个人才华的机会,既有助于提高学生主动学习能力,进一步提升专业技能,也有助于锻炼学生表达能力。

课时安排方面,学校统筹安排课程课时,并结合教学管理需要,酌情试行“小学期”制。即利用寒暑假时期,在平衡教学、后勤保障基础上,合理安排短期课程,专题讲授部分商科学生财商教育课程,如聘请校外专家或导师专题讲解财商教育相关课程,进一步充实商科学生知识。适当开展线上教学,通过线上授课、开发短视频课程,有效解决线下授课存在的不足,如授课时间、地点固定等导致部分商科学生无法按照既定时间、既定地点开展学习的问题。

四、结论与展望

科技创新和信息技术的广泛应用,推动新经济、新业态、新模式的涌现并快速变化。商场如战场,瞬息变化的市场竞争对商科学生职场综合素质形成重要挑战。本文基于经济社会发展需要对商科学生综合素质提出新的要求,以及现有教育模式下,理论教学与实务工作存在一定脱节现象的现实背景,分析了传统教育模式中,商科学生培养方案、培养模式等存在的不足,及其内在原因,结合当下商科学生亟需提升的一项素质——财商,提出改进现有培养模式的思路。即通过改进课程设置,进一步提高理论与实务的衔接性;优化教学方式,提高商科学生知识吸纳能力、知识应用能力以及高效沟通能力,以更好地适应现代经济管理实务的需要;增设小学期,开展专题教学,进一步充实和深化商科学生财商知识。

(参考文献及注释详见原刊)

作者:唐凯桃,刘雷,黄容 重庆理工大学会计学院

来源:《中国乡镇企业会计》,2021(11)

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=mnWIAzduUcGB74WrN80C7IV>

Y430p1NwvUXWzge1yI8XCzVOeP6rP0HYOWuDBfwyK7swXKsVbpMRGKONxo1FZGCofguo5Fi41hBVslXtd0ciPu%2FWwtlzLEFIILtGpOmjDd8hT%2BFxT8jEdEgcwDDAR8z4KtObdXP76eLKWusFZP4%3D&DBC CODE=CJFD&FileName=XQKJ202111080&TABLEName=cjfdauto&nonce=531A19B98B714D19B708937A74C6683C&uid=&TIMESTAMP=1636681320953

大学生理财观念与能力的调查与研究

大学生毕业后面临工作、婚姻,作为未来社会上的主力消费人群,大学生必须要意识到理财的重要性。合理的经济规划可以减轻生活压力、改善生活质量,虽然多数大学生的主要经济来源依靠父母支持,但这并不影响培养大学生的理财观念和能力,为应对未来的社会生活打好基础。

1 大学生理财观念调查分析

很多关于我国当代大学生消费、理财情况的调查报告数据显示,目前我国大学生并不具备成熟的理财观念,这与我国的家庭氛围和传统教育文化背景有关。当代大学生多数为独生子女,从小成长在父母和长辈的关爱、照顾之下,全心投入到学习当中,不需要考虑经济问题,造成缺乏经济管理的经验;在校园里学习的过程中,除了高校金融类专业的学生之外都很少接触有关理财方面的知识,多数教育者认为理财是成人的事,忽略了对于学生理财意识的培养,各种因素都导致我国大学生理财意识匮乏。而造成大学生理财观念不成熟的另外一个重要因素是消费观念不正确,大学生的特点是年龄较小、学历较高、接触的知识面广泛,对于新鲜事物的感知力和接受力强,社会中一些铺张浪费的现象会对大学生的消费观产生影响,同时部分大学生虚荣心较强,同龄人之间还经常会存在攀比心理,这造成了大学生的消费需求比较旺盛,如果支出远超收入,那么何谈理财呢?现实中多数大学生并没有做到经济独立,当消费需求超过了消费能力,很多大学生并不能理性、妥善地处理这个问题,导致冲动消费甚至违法借贷,造成严重后果。为了培养大学生养成正确的理财观念,需要对大学生的理财观念现状进行细致分析,找出存在的问题并加以改善^[1]。

首先,大学生缺乏理财意识。对于还没有步入社会的大学生来说,并不能切实体会到赚钱的不易,经常存在不理性消费的情况,购入一些并不真正需要的东西,比较容易沉浸在消费所带来的满足感当中,消费的过程缺少计划性,缺少资金规划意识。其次,没有养成理财习惯。部分大学生虽然已经意识到理财的重要性,有了理财的想法但执行力不足,对于理财仅保持三分钟热度,难以坚持。最

后,理财方法不科学,在能够坚持进行理财的同学当中也多数凭借经验进行理财,并没有系统地学习过理财知识和技能,理财手段不够科学、合理,这导致理财的效果并不理想。

2 大学生理财能力调查分析

其一,关于大学生消费内容的调查问卷显示,目前大学生消费逐渐趋向于多元化,大学生的课余活动越来越丰富,其中包括娱乐、聚会、旅行、健身、美容等,男生在饮食和娱乐方面消费更多,女生在服饰、妆容方面消费较多;其二,关于大学生消费方式和影响因素的调查问卷显示,由于互联网技术发展迅速,网购平台普及,越来越多的大学生通过网络购买商品,尤其在如今的自媒体时代,各种类型的广告通过广受大学生喜爱的短视频平台进行传播,大大增加了大学生网络消费的人数和额度,同时数据还表明超过 60%的学生会受到同学的影响或为了购买促销商品进行消费,这表明了很多大学生在消费的过程中存在从众心理;其三,关于大学生消费状态的调查问卷显示,约 68%的大学生是“月光族”,在月末并没有剩余的生活费,有结余的学生仅有极少数会将钱存入银行,并且有 30%左右的学生表示经常在消费后产生后悔的心理;其四,对于大学生生活费超支解决途径的调查,大约有一半的同学会使用“花呗”“借呗”等借贷软件,由于这些借款平台的门槛较低,次月家长会及时提供生活费,这也刺激大学生进行负债消费;其五,关于大学生经济来源及记账习惯的调查问卷显示,通过奖学金和课余打工获得生活费的大学生明显要比父母赞助生活费的学生重视支出记账,同时部分家庭条件困难的学生对于生活费花销更精打细算,对于各方面的支出都更有计划性[2]。

通过对以上调查报告的数据结果进行统计、分析,可以总结出一些大学生理财能力的规律性特征。首先,家庭条件一定程度上影响了大学生理财能力,对于家庭条件好的学生,他们在消费上没有顾虑,家长出于疼爱往往也对此不以为意,经济上的自由导致这部分学生没有理财意识,也没有理财能力,家庭条件困难的学生为了减轻家里的经济负担不得不对生活费的支出做出计划。其次,误解理财概念。一些学生认为,理财是一种赚钱的手段,他们还没有参加工作,不涉及理财,只需要按照父母支付的生活费来计划生活,消费目标按生活费标准而定,而不是根据需要进行计划性消费。最后,随着经济、科技发展,越来越多物美价廉的商品涌现出来,引起大学生的消费冲动,而且鼓励消费和信贷的经济环境给大学生理财增加了风险,有理财计划的学生也经常因自控力不足而打破规矩,冲动消费。

3 增强大学生理财意识途径

3.1 家长重视家风建设

家庭环境对人成长的影响十分深远,家长需要建设良好的家风以培养学生树立正确的三观,无论家庭条件如何,家长应该从小培养下一代的理财意识,避免铺张浪费,用良好的家风引导大学生科学消费,形成良好的理财观念。

3.2 学校加强理财教育力度

理财学是金融类专业学生的必修课程,对于非此类专业的学生,学校可以将理财教育融入思想政治教育课堂当中,将引导大学生科学消费、建立理财意识归类于大学生价值观培养范畴,邀请相关专业的专家学者为大学生开展理财专题讲座,教授理财方面专业知识,并结合大学生理财成功的真实案例,让学生们积极讨论交流,加深对于理财的理解。同时学校应注重理财的实践教育,鼓励、引导大学生勤工俭学、大学生创业等项目开展,让大学生切实感受赚钱的辛苦,以此锻炼大学生的理财能力^[3]。

3.3 大学生端正消费意识

作为新时代的大学生,接受了高等教育,就要对自身有更高的要求。对于父母无条件的经济支持要懂得感恩,珍惜父母的劳动成果,每一笔消费都要有依据、有价值,铭记勤俭节约的中华传统美德,克服攀比、从众的消费心理,增强自身的理财意识,规避消费风险,为父母减轻负担,早日实现经济独立,为社会发展做出贡献。

4 提高大学生理财能力措施

理财是一个范畴很广的概念,涉及经济学、会计学、管理学、法学等多门学科,是通过科学而合理的方法使现有的财富增值。针对不同的理财主体,理财侧重点也不同。然而究其根源,理财需要从两方面入手:开源、节流。在金融市场中理财侧重于增加经济收入,有一定资产基础的人进行投资理财,实现资产保值和增益,而对于大学生理财应该侧重节流,在节约开支的基础上尽量增加收入^[4]。

4.1 做好资金规划

大学生要对消费支出有一个整体规划,不应以每个月花光生活费为目标,要按照自己的实际需求制订消费计划,并有意识地留出一部分生活费当作备用金,应对计划外消费,避免超额支出带来经济压力。制订计划也是对于消费行为的一个思考过程,可以有效避免冲动消费的现象。

4.2 养成记账习惯

记账可以有效地控制消费,用一个理财账本记录下自己每笔消费的用途和数额,抽空进行整理和总结,就可以掌握自己的收支情况,做到量入为出,这样还可以对自己每个月的开销进行预估算。对于大学生,养成良好的记账和编制预算的习惯,不但可以培养合理的消费、理财意识,还可以培养耐心、恒心。每月对自己的消费情况进行记账,当发现预算金额超过每月可支配额度时,应该考虑哪些消费可以压缩或者是不必要开支,避免糊涂消费。因此只要养成了记账的习惯,就等于跨出了理财的第一步。

4.3 学习理财知识

大学生获取知识和信息的渠道丰富,通过在图书馆阅读相关书籍、上网查阅相关资料等都可以进行理财知识的学习,理财技能不仅能够提升大学生校园生活的质量,对未来的工作和婚姻家庭生活都有很大帮助,所以大学生应该充分利用课余时间学习理财知识,提高自身理财观念和能力。某位大学生对理财知识十分感兴趣,通过在图书馆中查看分析投资相关书籍进行学习,平时也比较关注金融行业,利用课余时间打工赚取的 500 元购买理财产品,该同学表示,这其实只是试水,为了积累理财经验,他并不在意是否赚钱,而是通过这种方式进一步了解投资理财,提升自己的实践操作经验,在以后有闲置资产的时候可以更好地进行投资理财,这也是一种对自身的投资。

4.4 合理进行存款

大学生的资产基础和对投资项目的判断能力不足以支撑进行大规模的金融投资,因此对于结余的生活费,可以将其存入银行。一方面,相对于将现金掌握在手中,把积蓄存入银行可以一定程度避免随意性的冲动消费情况,将这部分积蓄用以应对不时之需;另一方面,银行会提供一定利息,可以看作微型投资理财。

4.5 科学节约开支

首先,大学生可以利用资源便利节约部分开支,比如阅读书籍可以通过图书馆内借书减少购书支出,用餐多去学校食堂,既健康又便宜,用学生证购买车票、景点门票有一定优惠等。其次,书本教材及部分生活用品等可以购入毕业学长们的二手商品,节约部分开支。最后,可以利用二手交易平台便利将闲置物品出售,避免资源浪费,增加部分收入。

4.6 适当增加收入

大学生还是将学习知识、提升自己放在首位,在不影响学业的前提下可以赚取一些额外收入。一方面,要提高自己的学习成绩,尽力争取奖学金,在增加收

入的同时还能收获荣誉;另一方面，在课余时间可以挑选合适的岗位勤工俭学，通过劳动赚取生活费，增加社会阅历。

5 结论

大学生理财是对其生存能力的培养，也是市场经济发展的必要需求，不仅可以提高自身的生活质量，也为提高社会生产效率、优化资源配置做出贡献，所以需要学生自己、家长、高校多方提起重视共同努力，丰富自己的工作经验，培养大学生理财观念和能力的。

（参考文献及注释详见原刊）

作者：张琬佳 南京邮电大学社会与人口学院

来源：《中国市场》，2021（32）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=qFTDe%2BwYVhhgxFKp74LX%2Bscq%2BMr81GrqB1Dv52r%2B1s%2FmdAC110kjGOlt%2Ft8v%2FtDFDGrybwvO1bLyLc3jv6R0g%2FqihQVqRN1xYbHmXPGPwku5LrxqQvW7AuvKfNzBjoWe8XiTwsxAtJuxUY1JuEJwsap5EbHfVc5KcwMKoixIDn0%3D&DBCODE=CJFD&FileName=SCZG202132023&TABLEName=cjfdauto&nonce=C2CC069BC1D6432DB3F1FFB21A4C3519&uid=&TIMESTAMP=1636938990014>

财商分析报告

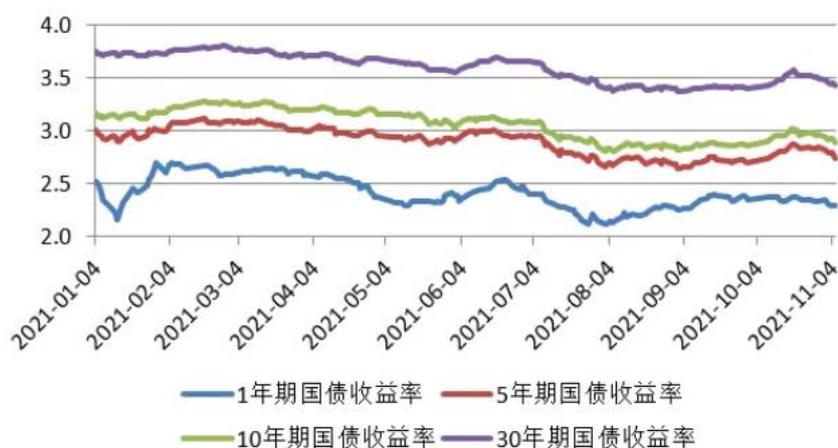
美联储 Taper 落地，资本市场情绪偏谨慎

一、利率债

1. 市场回顾：避险+宽松，共同推动债市短期做多热情

上周 1 年期国债收益率下行 4.3BP 至 2.29%，5 年期国债收益率下行 10.7BP 至 2.74%，10 年期国债收益率下行 7.8BP 至 2.89%，30 年期国债收益率下行 6.9BP 至 3.43%，国债收益率全面下行。

国债收益率走势图



资金面来看，上周央行公开市场操作净回笼 7800 亿，其中有 10000 亿逆回购到期，投放 2200 亿逆回购；本周将有 2200 亿逆回购到期，央行持续提前一周等额释放流动性，资金面仍处平稳。

供给面来看，上周利率债净融资额为 1815 亿，环比减少 3601 亿，其中国债净融资 2160 亿，地方政府债净融资-313 亿，发行节奏仍然偏慢，对市场影响不大。

基本面来看，10 月财新制造业 PMI 为 50.6%，前值为 50%；10 月财新服务业 PMI 为 53.8%，前值为 53.4%，环比均现小幅反弹。本周将公布多项经济数据，建议持续关注。

政策面来看，美联储召开议息会议，宣布将于 11 月缩减购债规模，每月资产购买规模减少 150 亿美元，并认为加息仍不是时候，整体释放的信号偏鸽，对全球流动性的冲击不大。

情绪面来看，市场对国内经济下行压力、疫情反复、地产债风险有待消化等

担忧，避险情绪推动债市短期做多热情，叠加美联储 Taper 落地偏鸽，债市乐观情绪得以加强。

2.投资展望：短期债市可能有惯性，但做多性价比已经下降

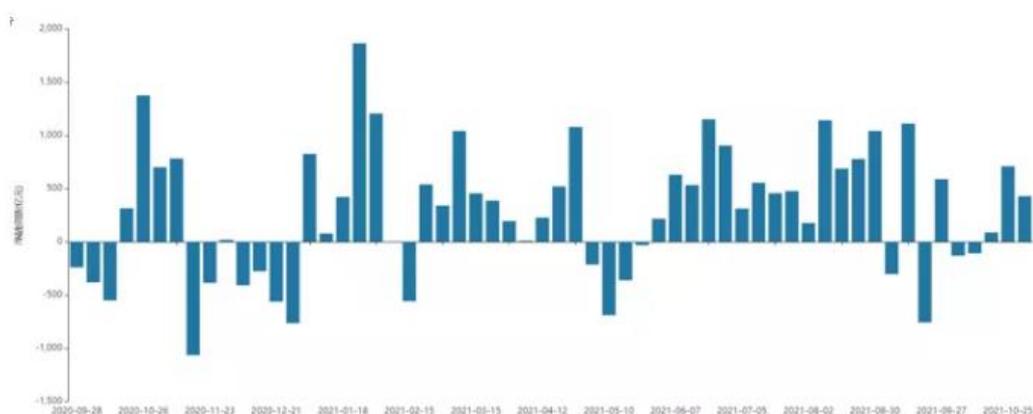
美联储议息会议释放的信号打开了国内货币政策的空间，四季度经济仍有下行压力，市场对此有一定的共识，因此货币政策以稳为主，流动性偏宽的市场格局短期不会改变。疫情因素属于扰动变量，长期来看，边际影响会逐步减弱；地产债风险的外溢效应预计将会可控，但在明朗之前，市场情绪仍会偏谨慎。当前 PPI 因其滞后性，短期仍会在高位运行，而下游的 CPI 有可能会逐步走高，市场对于通胀的传导仍有担忧。

避险情绪推升债市上行，短期来看可能有惯性，但 10 年期国债收益率已经升破 2.9% 关口，做多的性价比已经下降，本周将公布的基本面数据仍有可能对债市形成扰动。

二、信用债

1.信用债：债券发行及到期偿还情况

一级市场信用债（包括短融、中票、PPN、企债和公司债，AA 以上，发行截止日）共发行 265 只（上周 325 只），总发行量 2456.53 亿元，总偿还量 2028.58 亿元，净融资额 427.95 亿元。



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

2.信用债：发行行业情况

分行业看，除金融业外，共发行 809.29 亿元，综合、制造业、交通运输、仓储和邮政业发行金额占比较靠前。

行业	发行只数	发行只数占比(%)	发行金额(亿元)	发行金额占比(%)
建筑业	24	26.09	143.20	16.51
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6	6.52	66.00	7.61
采矿业	3	3.26	23.79	2.74
交通运输、仓储和邮政业	8	8.70	92.00	10.61
金融业	5	5.43	58.00	6.69
租赁和商务服务业	8	8.70	74.80	8.62
综合	23	25.00	189.00	21.79
批发和零售业	4	4.35	40.50	4.67
制造业	6	6.52	105.00	12.11
房地产业	4	4.35	65.00	7.49
水利、环境和公共设施管理业	1	1.09	10.00	1.15
合计	92	100.00	867.29	100.00

数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

3.信用债：负面事件

11月1日-11月7日，9只信用债发生违约或评级下调（不含金融业）。

南通三建：16南三01展期，本金兑付日调整为2022年10月31日。

山东岚桥：联合资信决定将公司主体长期信用等级由BBB+下调至BB，将“18岚桥MTN001”和“19岚桥MTN001”的信用等级下调至BB，评级展望为负面。

豫能化：2021年11月2日，由上海清算所按原利率向全体持有人分配到期利息，并分配本期中期票据持有人所持份额的50%，对于未支付部分的本金100000.00万元将在原兑付日(2021年11月2日)后展期1.5年偿付。

受债主体	公告日期	对象	事件类型	发生日期	存续债券只数	存续债券金额(亿元)	主体评级	地区	行业	企业性质
阳光城集团控股有限公司	2021-11-05	阳光城C	债券被列入评级观察名单(可被清还)	2021-11-05	30	185.544341	AAA	福建	房地产开发	上市公司
山东岚桥集团有限公司	2021-11-05	岚桥主体	主体评级下调	2021-11-05	1		4BB	山东	石油与天然气的精制和零售	民营企业
起步股份有限公司	2021-11-04	岚桥主体	主体评级下调	2021-11-03	2	3.661757	BBB+	浙江	鞋类	上市公司
江苏南通三建集团股份有限公司	2021-11-04	16南三01	展期	2021-11-01	3	24.69257	BB	江苏	建筑与工程	民营企业
河南能济化工集团有限公司	2021-11-03	18豫能化MTN005	展期	2021-11-02	19	162.8	BB	河南	煤炭与消费用燃料	地方国有企业
苏宁电器集团有限公司	2021-11-03	苏宁1818	债券被列入评级观察名单(可被清还)	2021-02-19	23	275.5908929	A	江苏	电脑与电子产品零售	民营企业
海口美兰国际机场有限责任公司	2021-11-02	16票单02	未按时兑付本息	2019-11-14	5		BBAA+	海南	机场服务	地方国有企业
淮海集团股份有限公司	2021-11-02	18票单05	展期	2021-12-06	6	43.72114	A-	新疆	其他多元金融服务	上市公司
新力地产集团有限公司	2021-11-01	18新力02	展期	2021-10-19	7	17.67	BB	广东	房地产开发	民营企业
国盛金融控股集团股份有限公司	2021-11-01	岚桥主体	主体评级下调	2021-11-01	2		25A	广东	投资银行业务与经纪业	上市公司

数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

三、A股一级市场

1.A股融资情况

上周A股市场总募资金额为243.8亿，其中IPO募资113.6亿（不含新三板），增发募资28.9亿，可转债募资101.3亿。

上周共发行15只新股，总募资规模为117.5亿；网上加权平均中签率为0.0281%

(上上周为 0.0136%)。上周发行的新股中, 主板 2 只, 募资合计 10.3 亿; 创业板 6 只, 募资合计 34.5 亿; 科创板 5 只, 募资合计 68.8 亿; 新三板 2 只, 募资合计 3.9 亿。本周将有 6 只新股发行, 其中主板 1 只、创业板 2 只、科创板 3 只。

2.A 股上市情况: 注册制新股破发率近五成

上周 A 股市场总上市金额为 1284 亿, 规模创近 5 年来新高; 其中新股上市 55.6 亿, 增发上市 1221.7 亿, 可转债上市 11.3 亿。

上周有 7 只新股上市, 总规模为 55.6 亿; 其中主板 1 只, 规模合计 5.8 亿元; 创业板 4 只, 规模合计 45.4 亿元; 新三板 2 只, 规模合计 4.4 亿元。

上周创业板股票上市首日平均涨幅为 37% (上上周为 29%), 其中有 2 只股票上市即破发, 华兰股份上市首日收盘跌幅为 10%, 按照 58.08 元/股的发行价计算, 中一签亏损 0.3 万元; 争光股份上市首日收盘跌幅为 0.6%, 按照 36.31 元/股的发行价计算, 中一签亏损 100 元。上周新三板股票上市首日平均涨幅为 42% (上上周为-10%)。

10 月 22 日以来, 创业板有 10 只新股上市, 其中有 5 只破发; 科创板有 7 只新股上市, 其中有 4 只破发, 破发比例较高。总体来看, 破发的新股发行价全部在 30 元/股以上, 破发后, 除了争光股份以外, 其他均未收复发行价; 而发行价在 30 元/股以上且首日未破发的新股, 首日涨幅均在 20% 以下。

随着询价新规的不断深化, 如果发行价过高、或者发行市盈率过高, 新股出现破发将会成为正常现象。但也不必恐慌, 市场的自我调节机制将会使得网下投资者降低报价、打新中签率或者弃购率提升, 从而使得新股破发现象得以改善, 网上投资者在选择新股时, 需要加大对个股基本面的关注。

3.A 股解禁情况

上周共 45 只股票解禁, 解禁总规模为 287.7 亿; 本周预计将有 37 只股票解禁, 预计总规模为 315.6 亿。11 月份, 预计总解禁规模为 2854 亿, 预计环比减少 42.7%, 同比减少 42.6%。

四、A 股二级市场

1.A 股市场表现: 价值股再遭重挫, 热门题材分散

上周沪深两市出现分化, 其中上证 50 下跌 2%, 上证综指下跌 1.6%, 沪深 300 下跌 1.4%, 中小板指上涨 0.6%。

指数名称	上周涨跌幅	PE (TTM)	PE 历史分位	指数名称	上周涨跌幅	PE (TTM)	PE 历史分位
上证综指	-1.6%	13.3	17.8%	科创 50	0.0%	59.3	7.5%
深证成指	0.1%	27.8	54.0%	沪深 300	-1.4%	13.0	41.8%
中小板指	0.6%	36.1	73.4%	上证 50	-2.0%	10.8	43.2%
创业板指	0.1%	63.7	82.2%	中证 500	-0.4%	19.9	4.0%

数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

风格来看，价值股再度遭遇重挫，其中大盘价值下跌 1.8%，小盘价值下跌 3.6%，大盘成长下跌 1.5%，小盘成长下跌 0.2%。

题材来看，元宇宙、云游戏等相关板块受资金追捧，涨幅居前；石油、煤炭、钢铁、化工等上游周期板块继续杀跌，新能源、CRO 等板块表现不佳。当前，热门题材分散，无法形成合力。

行业来看，农林牧渔（4.7%）、电子（4.4%）、通信（4%）等板块表现居前；休闲服务（-10.4%）、钢铁（-7.1%）、化工（-5.5%）等板块表现相对较差。指数层面，当前估值水平较低的为：科创 50（7.5%分位）、中证 500（4%分位）；行业层面，当前估值水平较高的行业为：电气设备（84%分位）、汽车（77.5%分位）等；当前估值水平较低的行业为：房地产（0.2%分位）、建筑装饰（2.1%分位）、交通运输（2.7%分位）等。

2.A 股资金表现：交易热度继续恢复，北向连续 5 周净流入

上周两市成交热度继续恢复，日均成交额为 1.14 万亿，环比增加 5.4%。两融余额减少 159 亿至 1.83 万亿，融资余额减少 95 亿至 1.69 万亿，融券余额减少 64 亿至 0.14 万亿。

上周主力资金净流出 1336 亿，北向资金净买入 44 亿，连续 5 周呈现净买入态势。分行业来看，电子（21.7 亿）、家用电器（2.2 亿）等行业主力资金为净流入；化工（-309.4 亿）、电气设备（-154.1 亿）、有色金属（-144.1 亿）等板块主力资金净流出最多。

3.A 股投资展望：投资情绪偏弱，防守必要性增强

目前市场流动性保持平稳，仍处于存量资金博弈阶段，难以推升指数整体上涨，两市指数仍在区间震荡，赚钱效应可持续性不强；近期处于政策、业绩空窗期，稍有消息均有可能引起市场的大幅波动，可见当前市场投资情绪谨慎。

节选自《美联储 Taper 落地，资本市场情绪偏谨慎》

作者：陆胜斌

来源及全文链接：苏宁金融研究院微信公众号

https://mp.weixin.qq.com/s/yQXqqa2GolQDR_qSTItheg

CWM50 举办“三季度经济金融分析及展望”专题研讨会

近日，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）举办“三季度经济金融分析及展望——宏观形势变化与微观主题感受”双周闭门研讨会。全国政协委员、证监会原主席肖钢出席会议并作重要发言，一行两会监管部门与中央相关部门负责人、经济研究部门专家及金融机构负责人出席会议。

会议分为“宏观形势”“行业聚焦”和“重点专题”若干不同环节。

“宏观形势”环节，由国务院发展研究中心宏观部部长陈昌盛与长江证券首席经济学家伍戈分别就宏观经济形势作专题发言。

“行业聚焦”环节，由汽车行业代表、中国汽车工业协会副秘书长李邵华，消费行业代表、京东科技集团研究院副院长朱太辉分别就两个行业现状与发展情况作专题发言。

“重点专题”环节又划分为“双控政策对市场的影响”和“当前房地产市场形势”两个子环节。

在双控政策市场影响讨论环节，电网行业代表、国网英大公司总经理张传良，电力行业代表、国家能源集团资本控股公司副总经理李阳，水泥行业代表、中国建材股份公司副总裁兼中国联合水泥集团董事长崔星太，有色行业代表、中铝国际首席财务官张建，石化纺织行业代表、江苏恒力化纤总经理助理汤方明分别从微观主体感受角度，就双控政策的影响作了专题发言。

在房地产市场形势讨论环节，国企机构代表、国绿发投资集团营销部主任王卫刚，民企机构代表、北京都市圈研究院首席研究员顾强，独立研究机构代表、北京中指信息技术研究院常务副院长黄瑜，信托机构代表、中信信托副总经理蔡成维，地产基金代表、中城投资原董事长路林分别从不同角度就当前房地产市场形势作深入研讨。

一、三季度宏观经济形势研判

会议认为，三季度我国出口尚有韧性，但投资、消费、工业生产等宏观经济

指标明显下滑，回落速度快于前期，经济下行压力明显加大。由于房地产调控及“能耗双控”等因素的影响，需求与供给呈现出同时收缩的局面。考虑到本轮供给收缩的程度和信用扩张的难度，未来经济下行压力或将持续到明年上半年。

1. 三季度经济下行压力加

三季度以来，出口增速维持高位，但工业增加值增速、社会消费品零售总额增速、固定资产投资增速等部分主要经济指标出现明显回落，PMI 指数持续下滑，经济增速放缓压力总体上有所加剧。年轻人失业率仍处于较高水平，教育培训行业政策调整在局部领域引发劳动力供需再配置。CPI 指数维持弱势的同时，PPI 指数涨幅进一步走阔，中下游行业特别是中小企业受原材料成本上升和需求偏弱两端挤压，利润空间收缩。

三季度几方面经济变化超出预期，需要引起关注：一是经济边际回落速度较大，三季度经济不是正常的回归潜在增速的下降，很可能达不到此前预计的 6% 的经济速度。二是推高 PPI 的力量在加大，PPI 继续上升存在较大概率。三是就业受到“双减”的冲击显现，“双减”涉及到教育领域的企业达 34.6 万家，直接涉及到的就业数量为 1200 万人左右，间接冲击达到 300 万左右。四是信贷需求较为疲弱，从对 1 万多家企业的调查来看，企业信贷需求下降，叠加地产和地方平台融资的收缩，信贷与 M2 呈现弱势。

2. 需求与供给呈现双收缩

从供给端看，能耗约束的影响具有系统性和全局性。“双控”政策下，受拉闸限电、限产停工的冲击影响，近期上至钢铁、煤炭、化工、冶金、水泥，下至电力、汽车、纺服等多行业开工率急挫。与此同时，相关工业品价格再攀高峰。对比工业品价格的涨幅和产能利用率的降幅，本轮“能耗双控”的影响或明显强于 2016-2017 年“供给侧改革”时期。今年上半年我国工业生产维持高位，全国 19 个省份“能耗双控”考核未能达标。下半年各地压降任务艰巨，预计年底前工业生产或将显著下滑。

需求端看，汽车销售方面，受芯片短缺的影响，乘用车商用车销量都在下降，8 月当月同比下降 18% 左右。预计 9 月也不会低于 8 月的降幅，甚至还有可能扩大。房地产销售方面，7 月和 8 月房地产销售分别下降了 10% 和 18%。考虑到政府网签数据的滞后性，进入 7 月份以后实际房地产成交呈现“腰斩”。消费方面，消费增长呈现低迷状态，8 月消费增速较快回落，出现多年来很低的环比增长速度。尤其是餐饮消费，到了 8 月为疫情前的 75% 左右，比 7 月回落 10 个百分点。

经济企稳时间或将延后。从外需上看，全球制造业 PMI 等先行指标预示全

球需求的高点已经出现。同时，海外需求的修复已经开始由商品消费转向服务消费，我国出口增速可能会跟随海外商品消费而下滑。德尔塔疫情在东南亚等国的蔓延使得我国获得订单，但东南亚的复工复产在加快，我国出口份额的上升不可持续。叠加基数效应，预计四季度的出口增速会有所下滑。内需方面，尽管资金利率有所下降，但同时货币、信贷以及社融增速同时放缓，“量价齐跌”表明货币信用扩张的需求不足货币信贷以及社融增长的信用扩张基础变差，难度增大，内需增长受到拖累。

二、双控政策对市场的影响

“十四五”是实现碳达峰的关键期和窗口期，能耗双控是实现碳达峰重要的举措。参会微观主体普遍反映“能耗双控”政策对其生产经营产生较大影响，呼吁对当前部分政策进行调整。

与会代表认为，不能不加区分地进行“一刀切”的限电管控，限产停产，为长期“双碳”目标的实现而过度牺牲短期经济效益；“双控”要兼顾经济发展和产业升级的能源刚性需求和能源结构不均衡等客观因素，能源供给侧结构性改革须与能源需求侧改革同步，能源供给和利用的大幅度优化须依赖技术支撑。

与会代表建议，“双控”方法未来应力求更加科学，双控核算指标可根据 GDP 实际增长情况有一定灵活调整，不宜简单绑定目标 GDP；要全国一盘棋规划、因地制宜出台“双控”政策措施。在双控措施上不能简单地划区域分指标，要兼顾地区开发强度、人均能源消耗、人均碳排放等指标，碳排放约束性政策不仅要关注产品制造端碳排放，也要考虑产品消费端碳排放。此外，要从国家层面优化产业链区域布局，提高优势产业的集中度和产业链均衡延伸，按照制造环节的全生命周期来管理能源利用和碳排放，进行全生命周期管理，延伸到消费端，按照碳足迹的方式去管理。

三、当前房地产市场形势

因房地产景气度快速回落，土地成交持续低迷，企业微观层面感受较为悲观。大企业都有一些不同程度的惶恐，中型企业普遍比较悲观，民营和小型企业基本在选择躺平。从最近第二批供地拿地情况来看，央企国企相对积极，但地方性国企积极也是由于有一些政府做了工作，企业本身积极性并不高。

参会代表认为，随着房地产调控的深入，房地产市场下行压力较大。房地产行业目前面临的困难主要是多种调控限制政策的集中碰头——除了“三条红线”和“两个集中度”对房企融资的约束外，还包括部分城市限购政策的层层加码、限签和限价、贷款额度限制、土地方面的较多限制等。房地产市场蕴含的风险因素

既有房企的经营风险，也有住房不能交付的风险，以及整个房地产行业的信用风险等。

四、政策建议

一是统筹长期与短期，兼顾碳减排和稳增长目标，应更加科学地设定能耗和减碳目标，平衡操作节奏，尽可能避免减碳带来过大短期冲击。

二是加强逆周期和跨周期政策的协调配合，在当前经济下行压力加大的情况下，应更加重视逆周期调节措施的使用，在调整优化行业政策的同时，加大宏观政策特别是财政政策的逆周期调节力度。

三是提高“能耗双控”政策的针对性和精准度，优化“能耗双控”指标分配，施行过程中因地制宜，尽可能降低对市场主体正常生产经营秩序的影响，有针对、有规划地进行“双控”，研究逐步将能耗控制指标统一为碳减排控制指标。

四是密切关注和防范化解房地产行业风险，高度关注房地产政策的叠加共振效应，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，持续落实好房地产长效机制，加快完善住房租赁金融政策体系。

来源：中国财富管理 50 人论坛微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/OXZD11bBEZobPpHJNWPBwg>

公益慈善专栏

建构中国特色慈善文化理论体系—基于“公共善”的慈善爱国思想分析

慈善无国界，但慈善活动的主体有国家。慈善文化理论是慈善事业发展的精神内核，爱国思想与慈善文化相糅合形成的“慈善爱国思想”是我国慈善文化理论的重要内容。“慈善对于自由、开放、民主的市民社会至关重要”（佩顿、穆迪，2013：13），建构符合社会主义核心价值观的中国特色慈善文化理论体系是当前我国慈善事业发展的重要任务。笔者在学界现有相关慈善研究的基础上，注意到我国慈善思想文化泥沙俱下，慈善实践活动缺乏一个系统的慈善文化理论体系的指导，符合我国社会发展现状的中国特色慈善文化理论体系亟须重塑。本文基于对“爱国”这种国民共同具备的“公共善”的慈善品质进行分析，阐释建构以新时代爱国主义思想为基础的中国特色社会主义慈善文化理论体系的重大意义，企图抛砖引玉，在各位专家、学者的共同研究下，早日建构出完善的中国特色慈善文化理论体系。

一、建构中国特色慈善文化理论是我国慈善事业发展的现实诉求

我国的现代慈善事业起步晚，慈善事业管理制度不完善，“公益慈善领域多次出现道德底线失守的现象”（赵敬丹、张帅，2018：87），慈善乱象层出不穷，这些问题产生的文化原因主要可归纳为三个方面。其一，开放时代多元文化冲击下，中国传统慈善文化影响式微，产生文化建设在慈善领域失守的现象。我国实行对外开放政策，西方文化的传入势不可当，“在帝国主义政府的慈善活动中，美国人试图将自己的社会理想强加给外国人民”（弗里德曼、麦加维，2016：107），泥沙俱下的多元文化思想涌入，弱化了传统慈善文化的影响力，造成我国慈善传统文化中的一些精华部分失守，人们的慈善价值取向呈现多元化的发展特征，公众慈善行为容易产生道德迷失现象。我国当代社会中很多人在谈到慈善事业时，“动辄以欧美为师，抱有崇洋心理，而忽视本国国情和本民族文化”（周秋光、曾桂林，2017：3），我国慈善传统处于危险之中，“需要我们去管理，才能使它兴旺”（佩顿、穆迪，2013：13）。其二，完善的中国特色慈善文化理论体系的缺失，阻滞了慈善事业的发展。“不同社会环境的慈善行为存在不同”（佩顿、穆迪，2013：20），形成不同的慈善文化，“慈善传统在每种文化中都具有独特的形式”（佩顿、穆迪，2013：22）。尽管我国关于“善”的文化源远流长，但却始终没有建构起统一的慈善文化理论规范，公益慈善的理念“缺少慈善伦理、慈善文化的引导”（赵敬丹、张帅，2018：88），慈善文化理论建设滞后于慈善事业的发展，我国慈善事业的发展缺少精神支柱，慈善主体缺乏凝聚力、向心力、感召力，慈善主体的慈

善价值取向呈现多变性、多样性、自发性的特征,造成慈善事业的发展极易受到外界的影响。其三,慈善行为多样化,慈善主体大众化影响下慈善行为主体思想文化水平参差不齐,诱发慈善乱象。我国现代慈善主体的多样化特征,一方面体现在从事慈善活动的主体规模扩大。慈善已不仅仅是政府或富人的行为,更是普通大众能够广泛参与的社会活动,当今中国的慈善事业已经发展成为普通群众的“主体活动”(周珊,2018:42)。另一方面体现在慈善活动各主体在知识文化、经济条件、道德水平等方面存在差异,使个体对“慈善”产生不同程度的认知,慈善社会功能的发挥也会千差万别,易对慈善资源造成浪费。

二、“公共善”的慈善观与爱国思想有机融合的历史考察

慈善观与爱国思想的有机融合是我国历史发展的结果。在不同历史时期,人们对“国家”有着不同的认知,慈善行为施、受双方的爱国思想因时代及个体差异,以不同形式不同程度地展现在慈善事业的发展历史中。封建“家天下”的王朝统治下,古代慈善爱国思想具有维护王朝统治的封建色彩;进入近代以来,在内忧外患的局势中,随着清朝统治的结束,传统社会格局被打破,人们的国家观念逐渐实现了由封建王朝到近现代民主、平等的转变,“慈善救国”“慈善强国”的呼声,映射出近代慈善人士的浓重的慈善爱国情怀。

(一) 古代传统的国家观与慈善思想的融合发展

爱国思想根植于我国传统文化中,古代传统“国家”观念内涵丰富,集中表现在古人的“天下”观、“家国”观上,如:“若大国之攻小国也。大家之乱小家也,强之劫弱,众之暴寡,诈之谋愚,贵之敖贱,此天下之害也”(毕沅校注、吴旭民校点,2014:65),“危邦不入,乱邦不居。天下有道则见,无道则隐”(程昌明译注,1999:83),等等。关于“国”“家”“天下”,古人流传下来的“忧国忧民”“安邦治国”“强国御侮”等名言警句、名人事迹不胜枚举,它们体现着古代先贤的爱国思想及对古代“国家”的认识,此处毋庸赘述。值得一提的是,早在远古时期,古人已经将传统“国家观”与“慈善观”相融合,通过慈善活动缓和社会矛盾,维护社会统治秩序,探寻“国家和人民”、“人与人”甚至“人与自然”共存、共生的朴素慈善爱国思想,如尧即心存天下,“加志于穷民,痛万姓之罹罪,忧众生之不遂也”,将人民的疾苦与自己密切相连,因此,能够“仁昭而义立,德博而化广;故不赏而民劝,不罚而民治”(方勇主编、程翔评注,2018:8),是古代圣人以“爱民为本”“心忧天下”的朴素慈善爱国、爱民思想的体现;进入封建时代,随着封建统治阶级对“以民为本”思想的重视,施善成为维护王朝统治的重要手段,慈善思想与慈善事业得到发展,西周时期,即已出现“慈幼、赈穷、恤贫、散利、薄征、弛力”等保息六养万民之政及聚万民的十二荒政,为历代封建王朝继承发展,圣明的帝王赤

子一般对天下的老百姓,“饥者则食之,寒者则衣之,将之养之,育之长之,唯恐其不至于大也”(刘向,1992:172),认识到“国以人为本,”当知道他们有灾难时,应当急救之不可复疑之,速蠲其租赋,“国民安则国安”,为国者在救济民众上不能吝啬等等,在封建统治阶级意志作用下的慈善思想具有维护王朝统治的古代爱国思想色彩。古代传统慈善爱国思想指导人们在慈善实践活动中做到为“天下”兴利除害,“体恭敬而心忠信,术礼义而情爱人”(荀子,2009:17),树立“大道之行也,天下为公”(崔高维校点,2000:75)的志向,构建“天下之人皆相爱,强不执弱,众不劫寡,富不侮贫”(毕沅校注、吴旭民校点,2014:61)的古代和谐社会。

尽管我国古代国家观念与慈善观念已经实现了融合,但是,由于受各种封建因素的影响,爱国思想和慈善思想的结合并未在社会上形成广泛的共识,因此,古代人的慈善行为往往局限于血缘宗法小社会的范围内,“宗法之善,在有余则归之宗,不足则资之宗”(冯桂芬,2002:84),“收族之法行,而岁时有合食之恩,吉凶有通财之义”(顾炎武,1997:307),有“宗法既行,民无饥寒”(冯桂芬,2002:84)之说。少数全国性的、大范围的或跨地域的慈善行为大都是统治阶级出于维护自身统治需求进行的慈善活动,往往带有维护封建统治的阶级色彩,古代以国家为视角的大社会慈善活动相对缺乏。

(二) 近代国家观念下慈善爱国思想的新发展

近代中国社会发生了翻天覆地的变化,1840年通过鸦片战争,西方列强用坚船利炮打开了清政府闭关锁国的大门,在内忧外患的局势下,先进的中国人开始睁眼“看世界”,经过清末新政、洋务运动、维新运动等一系列自救、革新运动后,各种新事物、新思想纷至沓来,近代国人掀起了向西方学习的热潮,由引入西方的器物,到学习西方的制度、思想、文化,我国向西方学习的程度不断加深,在欧风美雨的影响下,在面临亡国灭种危险的境况下,在救亡图存的运动中,中国人国家意识、民族意识空前增强,为国、为民的爱国思想成为近代有识之士的广泛共识,提出“恒以牺牲自己成就国家之光荣民生之幸福为其基础”(天翼,1914:27)的政治杰出人物评判标准,是近代中国人以国家、人民为重的爱国思想的体现;在近代爱国思想的作用下,中国人空前团结,在全国范围内开展反侵略斗争,各种爱国运动、强国运动风起云涌,如上海交大的学生反对东北特殊化,“拥护政府采取强硬外交,以维国家领土主权之完整”的爱国运动,证明了民族意识、国家观念在社会上引起了广泛的认同,救亡图存是热爱祖国的近代中国人共同的价值追求。在近代爱国救亡社会背景下的爱国思想与慈善思想紧密融合,指导着近代慈善人士的“慈善救国”“慈善强国”活动。

“由于帝国主义列强的侵略,中国近代慈善才发生了不同于古代慈善的变化”(周秋光等, 2013: 31), 随着近代国家观念的形成, 在近代救亡图存的社会历史背景及时代精神的号召下, “爱国”成为寓于慈善实践活动中的主题, “追求国家富强和社会发展的新取向, 是传统慈善事业向现代慈善事业转化的标志性事件”(李喜霞, 2019: 163), 具有近代慈善爱国思想的新型慈善人士纷纷涌现, 他们认识到“慈善事业最大的目的就是要使社会常常有进步, 并不是单救那受饥寒的人就可以算数的”(张揆让, 1920: 72), 认为“无益于斯人无益于社会无益于国家而所谓有益于己者”的慈善是荒谬的, “不可凭其可惜亦甚矣”(聃海, 1914: 25), 指出慈善家应该“勿自私其私, 自利其利, 认真为国民谋幸福, 以成为一个利国福民之大慈善家”(澧铭, 1925: 20), 在慈善爱国思想的作用下, 近代慈善家对传统消极性慈善救济行为进行批判和反思, 指出“慈善事业的界说就是帮助不能自立的人, 使他能永久自立, 不做社会的负担, 所以慈善家做事, 一定要想想事情的结果, 要担保他所做的事有益于社会, 还要担保他所救助的人永久能自立”(张揆让, 1920: 73), 探索实施积极的“慈善救国”“慈善强国”的方略, 提出通过大兴工艺来拯救中国之贫(郑观应著、辛俊玲评注, 2002: 516), 帮助贫民立生计、教育, 使贫民绝其所以致贫之因, 不致为全国之累, 慈善救助活动由“授人以鱼”转向寻求长远帮助人们脱困的“授人以渔”, 注重“教养”并重, 兴办慈善教育, 向贫困人士教授文化知识和手工技艺, 培养贫困者自谋生计的能力, 如: 经元善等慈善人士捐资兴办正经女学等近代教育机构, 对入学的女子进行教养; 绅商李平书、王一亭等人兴办了贫民习艺所、广慈苦儿院、上海贫儿院等数十个慈善机构, 收养年幼失怙的男女孩童, 通过对孤苦儿童施以适当教育, 使其能够自食其力, 自立于社会。在爱国主义思想引领下近代慈善救助的实践活动具有“慈善救国”“慈善强国”的时代色彩, 我国近代慈善事业不断发展, 实现了由传统“以养为主”的消极慈善救助向近代“教养兼顾”新型慈善的转型; 随着近代慈善事业不断发展, 近代爱国主义思想得到广泛传播, 慈善爱国主义思想与慈善实践活动实现了良性互动。

在我国, 爱国主义思想及慈善思想都有着悠久的历史文化渊源, 爱国思想自古以来一直都作为中华民族精神的核心, 存在于中国人民的内心里; 以类的同一性为基础, 爱国主义思想与慈善思想通过有机融合形成的慈善爱国主义思想, 对慈善事业的近代转型有促进作用, 是我国慈善事业沿着正确轨道发展的重要保证。因此, 构建以爱国主义思想为基础的慈善文化理论体系始终是我国慈善事业完善发展的重要方向, 体现了对我国历史、文化的传承和尊重, 符合中国国情、民情及当代慈善事业发展的需要。

三新时代中国特色慈善文化理论建设的重大意义

实践活动是人的思想在行为上的体现,慈善实践作为一种具有道德性的行为表现形式,能够反映出人们的思想道德文化水平;慈善实践强大的感染性、传播性,使慈善活动本身不仅是对思想文化的践行,同时也是对思想文化进行有效的传播、传承。因而,建构以新时代爱国主义为基础的慈善文化理论体系意义重大。

首先,构建以新时代爱国主义为基础的慈善文化理论体系为我国慈善事业的发展提供了理论保障。矛盾普遍存在于社会中,慈善事业是政府进行资源配置、平衡收入的补充力量,对调和、缓解社会矛盾有积极的效果(周珊,2018:42),在构建社会主义和谐社会的过程中,慈善事业始终有其存在的价值。随着社会的发展,普通群众广泛参与到慈善实践活动中,构建以新时代爱国主义为基础的慈善文化理论体系,充分展现了对我国历史、文化传统、国民情感的尊重,符合社会发展规律,易于被民众接受,能够增强慈善事业的生命力,实现慈善事业的久远发展,充分发挥慈善事业的社会治理功能、社会建设功能、道德教化功能,为慈善主体的慈善行为指明方向。其次,构建以新时代爱国主义为基础的慈善文化理论体系可以引导人们慈善思想的正确方向,有利于慈善文化的发展和爱国思想的弘扬。“人类并非从来就具有人道理想,它的实现是个历史过程。”(史怀泽,1992:107)“慈善行为的发生完全取决于个人的道德认知,取决于社会成员自身的道德境界”(郭祖炎,2013:49),人类的慈善思想道德需要培植、引导。慈善实践活动作为一种具有道德性的人际互动活动,对人们的思想具有感染力,人们实施慈善行为,客观上也是对思想道德的一种传播,随着社会普遍发展、富裕,慈善事业的全民参与趋势显著,内在于慈善活动中的慈善思想将会成为全民共同的价值认知,慈善实践是培育、弘扬爱国主义思想,使理论和实践有机统一的重要途径。慈善爱国思想在指导慈善事业发展的同时,也在进行传播,新时代爱国主义思想通过慈善活动内化于心,外化于行,逐渐变成人们“普遍的心理模式和集体记忆”(任志锋,2019:19),确保人们在享有慈善行为自愿、自由的同时,做到爱国自律,自觉维护国家利益,通过慈善行为的广泛传播、传承实现“爱国”这一“公共善”在全社会范围内的有效传播与传承。最后,“爱国”是民族国家发展的永恒主题,是当代社会主义核心价值观的重要内容,因此,构建以新时代爱国主义思想为基础的慈善文化理论体系,符合时代、社会的发展规律,能够指导慈善事业沿着正确的轨道前进,使之成为我国社会主义建设事业中的有机组成部分,无论是对培育新时代中国公民的社会主义核心价值观,还是对建设社会主义和谐社会都具有深远意义。简而言之,就是使慈善事业在发挥社会救助功能的同时,也能发挥好慈善实践、慈善文化对爱国思想的传承、传播作用,以利于在全社会范围内实现对爱国慈善思想的普遍价值认同。

“爱国”是近代民主国家中公民的共同情感,“国家先于(民族)群体,社会高

于个人”被写入白皮书作为新加坡人的共同价值观(亨廷顿, 2009: 294), 英国曾提出“为了国王和国家”的口号, 西班牙的口号是“为了上帝和西班牙”(戴蒙德, 2016: 269), 在美国的人道援助方面, 一些人主张“不是所有的援助都拥有同样分量; 对于非国民, 美国政府的责任应不同于对国民的责任”(佩顿、穆迪, 2013: 103)。在慈善救助中慈善平等难以实现, 历史与现实的发展经验告诉我们只有国家发展壮大, 人民才会幸福, “爱国”情感是蕴含于人们内心深处并为当代中国人共同遵守、维护的“公共善”。文化理论的建设不是盲目的, 而是一项需要科学指导的活动, 慈善文化理论的建设要以发展的眼光和理性的态度去审视社会现实, 在充分尊重我国的国情、人情、世情的前提下坚持与国家大政方针政策相适应, 遵循慈善活动发展的“利他”性、“公共”性、“自主、自愿”性等特性, 以中华传统慈善文化为根本, 结合当代发展的国情, 融合中西, 会通古今, 构建出符合中国人情感和心里的中国特色慈善文化理论体系, 重塑对中华文化的自信。

(参考文献和注释详见原刊)

作者: 王宁 宁夏大学西夏学研究院

来源: 清华大学公益慈善研究院微信公众号

https://mp.weixin.qq.com/s/GSJ0B94XbBlwIMo_VWXCQA

“互联网+慈善”新模式:内在逻辑、多重困境与对策

一、引言

习近平总书记在中共十九届四中全会上提出, “重视发挥第三次分配作用, 发展慈善等社会公益事业”, 这为中国慈善事业高质量发展指明了方向。自《中华人民共和国慈善法》(下称《慈善法》)颁布以来, 中国慈善事业得到公众的普遍关注, 越来越多的人加入到公益慈善事业队伍中, 中国慈善事业飞速发展并取得重大成就。《慈善法》的诞生是中国社会领域发展的里程碑, 可谓影响深远意义非凡。大力推进慈善事业发展对于缩小群体收入差距、缓和社会矛盾、维护社会和谐稳定等发挥着重要作用。随着中国互联网信息技术和网络社交媒体飞速发展, 社交软件的应用和功能日趋广泛, 电子移动支付渠道不断拓宽, 互联网和慈善公益的融合成为可能。腾讯公益、阿里巴巴公益、百度公益、水滴筹、轻松筹等线上众筹平台逐渐成为公众参与网络公益慈善活动的重要场所。互联网企业推动互联网和公益慈善深度融合, “互联网+慈善”这一新型慈善模式让公益变得人人可参与, 是现代慈善最鲜明的特征。

二、互联网助力慈善事业发展的内在逻辑

慈善是一种高尚道德的社会实践，是优秀传统文化的结晶和崇高精神境界的体现，是人类文明进步的重要标志。慈善事业在中国的发展历程较为曲折，大致经历了整顿、停滞、复苏、蓬勃发展等四阶段（官蒲光，2021）。新中国成立以来，随着中国政治和社会环境的不断变化，中国的慈善事业从沉寂到重启，从以往关闭、改造旧的慈善团体到如今国家层面的慈善组织先后成立，从被政治污名化到得到党和国家的认同与支持，慈善事业在规模化、专业化、法制化等方面的发展初具成效。中共十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视慈善事业和慈善工作，慈善事业的发展迈向高质量发展时代。互联网的出现改变着人们的社会生活形态，社会交往呈现出多元化、移动化的特点，一众互联网公益慈善平台获得历史性的发展机遇。这种“以网络为载体、以网络技术为支撑，利用信息通信技术以及互联网平台，使互联网与慈善事业进行深度融合实现传统与现代结合”的“互联网+慈善”新模式对中国慈善事业的发展产生重大影响（王云斌，2016）。关于“互联网+慈善”的界定，在本文中与“网络慈善”的界定是一致的，在此特作出说明。自 2016 年起，这种人人得以参与的大众慈善模式正式加入公益主流，在《慈善法》的规章下逐渐走向规范化和法制化，是发展慈善事业的必然选择。

1. “互联网+慈善”是现代慈善事业创新发展的必要载体平台

第三次分配是基于道德和个人自愿原则下开展的分配活动，以往的慈善事业属于社会保障体系的重要组成部分，在拓展社会保障体系的覆盖面、织密织牢兜底保障网、提升多层次社会保障体系的社会功能等方面都具有拾遗补缺的重要作用。慈善事业是第一次、第二次分配的有效补充，是推动社会进步的有效力量，将慈善事业纳入第三次分配，是新时代推进国家治理体系和治理能力现代化的重要制度安排，能有效解决当前中国面临的相对贫困、城乡居民收入带来的贫富差距等问题。基于目前互联网蓬勃发展的社会大环境，固守传统的慈善手段不足以激活公众参与公益慈善的热情，寻求新的慈善形式十分必要且具有现实可能性。互联网和公益慈善结合的新慈善形式，借助网络传播的特点和千万网友的点滴之力创造公益慈善发展新业态，配合中国日渐成熟的移动支付技术，体现了中国慈善事业发展的特色，成为现代慈善事业创新发展的必要载体平台。

2. “互联网+慈善”是克服传统慈善模式弊端的推动力

在慈善组织规模方面，根据“慈善中国”信息平台的数据显示，截至 2021 年 3 月，全国共登记认定慈善组织 10085 个，其中具有公开募捐资格的慈善组织

3419 个, 备案公开募捐方案 21809 件^①; 但具有公开募捐资格的互联网募捐平台只有 20 家, 大部分认定为慈善组织却无公募资格的社会团体、机构等也在医疗、教育、扶贫、养老等多个领域从事慈善和志愿活动, 慈善组织规模日趋壮大。在慈善领域的法治化建设方面, 2016 年《慈善法》出台之后, 又颁布实施了《志愿服务条例》等基础性法规, 同时相继出台《慈善组织公开募捐管理办法》等 400 多件配套政策法规文件^②, 并推行一系列激励优惠政策来推动慈善工作的法治化进程。但由于中国慈善事业起步较晚, 基础较差, 在实际工作中逐渐暴露出在机制建设、政策措施、自身建设等方面的不足, 大众对传统慈善组织的负面评价甚嚣尘上, 中国慈善事业总体发展滞后的局面尚未从根本上改变。

具体表现为: 其一, 传统慈善形式单一, 缺乏发展动力。根据中国慈善联合会的统计, 近几年来, 中国每年接收的捐赠款物总额在 1400 亿—1500 亿元的水平上, 增长幅度不大, 人均捐赠额和慈善捐赠总额在 GDP 中占比与发达国家相比依然有所差距^③。传统的向慈善总会(联合会)、红十字会捐款捐物的慈善形式单一, 鼓励手段不足, 且层出不穷的负面新闻消磨了企业、公众参与慈善事业的热情。其二, 传统慈善工作行政色彩较浓, 处理慈善项目的申请事宜时间跨度较长, 申请流程较为繁琐, 需要经过一系列的文书、报告、会议等才能通过评估和审核, 严重影响了开展公益慈善项目的效率。其三, 一些传统的慈善组织存在动员力度不足、后续跟踪不到位等问题(官蒲光, 2020), 在宣传动员的广度和深度方面存在时间和地域的限制, 影响慈善项目的效率。以上存在的弊端和不足使“互联网+慈善”成为市场化不断深入的社会寻求新的慈善方式以实现与传统慈善协同发展的推动力。

3.“互联网+慈善”所具有的个性特征是现代慈善得以发展的基础

随着互联网和电子支付技术的日渐成熟, 中国慈善事业由救助社会弱势群体的“小慈善”向涉及各个领域的“大慈善”转变, 人人参与、人人尽责的全民慈善兴起, 借助互联网信息技术的“互联网+慈善”模式使得全民慈善逐渐成为主流。这一慈善新模式能有效解决传统慈善模式的部分弊端, 有力推动慈善事业的创新发展以及人人向善慈善氛围的形成。

相较于传统慈善模式, “互联网+慈善”的优势主要体现在以下几方面: 一是“互联网+慈善”的发展潜力巨大。“互联网+慈善”可捐赠的内容、形式多样, 通过互联网的传播能给大众带来视觉和心理上的冲击, 通过互联网慈善平台参与捐赠、参与慈善的比例显著提高。比如, 在支付宝平台上通过网络消费或运动来经营蚂蚁庄园等就可以助力一些爱心公益项目或环保活动, 这种不局限于款、物的公益形式提高了人们参与的积极性, 进一步发掘公众的向善之心。二是“互联网

“互联网+慈善”操作简单方便,参与门槛不高。“互联网+慈善”依托发达的社交软件和电子支付工具,无论是求助者还是施善者,都可以在较短时间内达到自己的目的,打破了传统慈善行为实施过程中时间和空间的限制,为弱势群体寻求救助提供了有效途径,促进公众的积极广泛参与,更高效地完成较多慈善公益项目。三是“互联网+慈善”宣传能力强且效果具有延续性。“互联网+慈善”能利用互联网速度快、传播广、覆盖面大的特点,慈善项目的开展在短时间内效果显著,并且能做到精准捐赠,即“受助者需要什么就捐什么”(金碧华、陈苗青,2020),慈善资源得以合理高效地处置。通过公益慈善项目成功的案例影响更多的人加入到慈善事业中来,达到全民慈善。“互联网+慈善”的慈善新模式引领了慈善新风尚,树立了人人慈善、随手慈善的慈善新理念,是慈善工作长效持续发展的必然选择。

三、“互联网+慈善”新模式的发展状况及效能分析

互联网技术渗透到人们生活的方方面面,是助力公益慈善事业发展强大的助推器。互联网捐赠是国内慈善资源最主要的增长点之一。自《慈善法》颁布之后,民政部先后指定了包括腾讯公益、阿里巴巴公益、水滴公益、微公益等在内的 20 家“互联网+慈善”募捐平台,搭建起慈善组织和大众捐赠的桥梁,推动中国慈善事业发展迈入新阶段。

1.“互联网+慈善”有效整合了社会慈善资源,提升了社会动员能力

中国通过互联网募集的善款每年增长率都在 20% 以上。2020 年 10 月 31 日发布的《中国网络慈善发展报告》显示,2019 年 20 家指定互联网平台的募捐在社会捐赠总量中的比例达到 4.1%,募集的善款超过 54 亿元,比上年增长了 68%,是十年前的 90 倍;2019 年全年约有 108.76 亿人次点击、关注并参与“互联网+慈善”公益活动或项目^①。这表明互联网和慈善结合的“互联网+慈善”新模式得到了亿万网友的关注和支持,参与公益慈善的人越多,社会慈善资源越能最大限度地聚集,从而促进中国慈善事业进一步向大众化、全民化发展。另外,企业捐赠依然是中国慈善捐赠的主要力量,2021 年全年,企业捐赠款物达 931.47 亿元,占捐赠总量的 61.71%;以大额捐赠和小微捐赠组成的个人捐赠则呈现出不断增长的趋势,2019 年,个人捐赠达 398.45 亿元,同比增长 10.54%,创历史新高^②。由于《慈善法》规定了个人只能求助,不能发起募捐,因此,如果再加上个人直接通过其他网络信息平台求助的募捐数额,互联网慈善在社会捐赠总量中的占比还会大幅上升。可以看到,中国的慈善捐赠正逐步向社会公众普及,但全民化程度还相对较低,只有建立在个人捐献基础之上的大众化慈善捐献才能为中国慈善事业长足发展奠定稳固的基石,并形成有利于整个慈善事业持续发展的健康生态。

2.“互联网+慈善”使得慈善的广度和深度有了更为丰富的维度

互联网技术的发展改变了慈善只能依赖银行汇款和线下募捐的传统模式,并且突破时空的限制,扩大了慈善的覆盖领域和范围。目前“互联网+慈善”募捐平台参与、发起的慈善项目涉及扶贫、教育、医疗、救助、赈灾、志愿服务、社区服务、就业创业等多个领域,在不同行业涌现出了多样化的“新慈善”业态。比如,淘宝公益、苏宁公益等平台充分发挥互联网助推脱贫攻坚的重要作用,将电商与扶贫结合,在 2020 年新冠肺炎疫情期间,各地纷纷通过不同的网络平台直播带货,助推受疫情影响难以出售的特色农产品和扶贫产品通过互联网走出乡村,销往全国,激活了网络助农的强大能量,更推进了产业扶贫工作。另外,互联网慈善的捐赠形式多种多样,极大地激发了企业、机构和公众参与慈善的热情。腾讯公益是社交媒体时代公益传播的代表,具有开创意义(张叶晔,2019)。“99 公益日”活动中,网友可以通过集小红花、爱心加倍卡、捐声音、捐微笑等公益小游戏轻松地参与公益,也可通过公益消费券、订制接龙、直播公益等新玩法为公益慈善助力,这些多样有趣的捐赠形式让自身的一言一行都在参与慈善,慈善理念深入人心。2020 年“99 公益日”开放微信支付、微信视频号、腾讯新闻、腾讯视频等 27 条腾讯旗下业务线的资源,并根据产品能力设计公益互动方式,将公益慈善融合进战疫、消费、文创、社交等日常场景中,让“一块做好事”成为更多人的生活方式。支付宝蚂蚁森林也是用间接方式做公益的项目,通过用户绿色出行、减纸减塑、高效节能、循环利用等行为收集能量种树,用户每种一棵树,平台就会在阿拉善沙漠种一颗真树,并留有自己的编号证书,这种非常有意义的活动激发了公众的参与热情,截至 2019 年底,“蚂蚁森林”项目累计种树 1.22 亿棵,参与用户数超过 5 亿,同时为超过 33 万人次提供了绿色就业岗位^③。

3.“互联网+慈善”使得人人向善的社会新风尚得到广泛弘扬

“互联网+慈善”传达了一种全民慈善的理念,不再是过去只能从政府和企业获得支持的局面,而是吸引更多公众参与,由传统的被动慈善变为如今的主动参与,将求助者、爱心企业和慈善机构紧密联系在一起,营造人人向善的慈善氛围。2020 年新冠肺炎疫情期间,中国有接近 5000 万名网友通过互联网公益平台捐款抗疫,善款金额达 18.67 亿^①。2020 年腾讯公益“99 公益日”,参与慈善的普通公众、慈善机构、爱心企业的数量大幅增长,互动人数也创新高,达 18.99 亿人次,所筹善款达 30.44 亿元^②。大病求助互联网信息平台水滴筹自上线以来,3.5 亿名爱心人士已产生 11 亿多人次的爱心赠与行为,累计赠与爱心款即将超过 370 亿元^③。截至 2019 年底,阿里巴巴公益平台累计捐赠 98 亿笔,带动 4.8 亿人参与,产生捐赠累计达到 5.7 亿元,其中“公益宝贝”所捐款项让至少 800 万人次受益^④。

“中华慈善日”“中华慈善论坛”等活动的举办更是传播了慈善文化,提升了公众的慈善意识。互联网的存在也为公益慈善降低了参与门槛,每个网友都是慈善的参与者或潜在参与者,通过创新公益慈善的参与方式和慈善项目的传播方式,让人人时时可慈善的思想观念在潜移默化中改变着中国慈善生态。以阿里巴巴公益基金会为例,它打造阿里巴巴公益、公益三小时、脱贫、环保四大平台为公益事业助力,为网商和消费者创造更多参与公益慈善的机会。其中,“3 小时公益平台”从员工、伙伴、社会公众依次入手,不断丰富参与公益慈善的场景,让人人都能随时随地参与到行动中来,对维护良好的公益慈善环境发挥着积极作用;“益起来”捐步活动也取得不错的成效,2019 年,超过 4891 万人次参与“益起来”捐步活动,实现年度捐步超过 5000 亿步,成功为 30 余所贫困地区乡村小学筹建到“阳光跑道”,为 52 所高原山区小学筹集体育包^⑤。这些活动形式都让公众意识到原来公益慈善如此轻松、如此简单,生活中习以为常的消费、出行等行为都能转化为慈善行为,激发了公众更大的参与热情。“互联网+慈善”已成为一种不可阻挡的时代潮流,为慈善事业注入了更为强劲的力量,全面助推了慈善工作和慈善组织的变革。

四、“互联网+慈善”新模式面临的多重困境

互联网助力慈善事业,拓展了中国慈善事业的领域和范围,推动了慈善事业高质量发展。但在实际运行过程中“互联网+慈善”这一新模式还存在一些制度性障碍,阻碍着中国慈善事业进一步发展。

1. 涉及“互联网+慈善”的相关法律法规缺乏

(1) 目前对“互联网+慈善”行为进行规范的法律法规主要有《慈善法》《慈善组织认定办法》《慈善组织公开募捐管理办法》等,虽然对中国慈善领域问题的解决提供了法律支持,但其中涉及互联网慈善的内容相当少。因此需要对互联网慈善行为制定明确规范的行业准则,否则可能会因为个别案例的负面影响阻碍整个慈善行业的发展。

(2) 现行法律法规中规定个人只能发起求助,不具备募捐资格,缺乏对个人求助行为进行约束监督的相关规定,不法分子经常利用网民法治观念不足和网络具有虚拟性的特点发布虚假不实消息,谋取利益,网络诈骗捐现象频发。由于法律没有明确的规范和惩戒性条款,诈捐行为的当事人常免于追责。

(3) 对慈善组织和互联网信息平台行为的监管缺乏法律规定。随着互联网慈善模式的兴起,网络慈善平台注册数量增多的同时其发展也良莠不齐,部分网络慈善平台或利用规则漏洞为平台谋利,或以做慈善名义从事非法集资等违法犯

罪活动。对由于慈善组织的运作和网络平台的责任缺失给社会带来负面影响的行为并没有相关的法律惩罚，从而助长了网络慈善领域的不正之风。

2.“互联网+慈善”监管体系尚不健全

(1) 目前中国网络募捐等慈善活动缺乏专业的监管主体,《慈善法》中虽明确指出民政部门对慈善工作进行管理,但在实际工作中,相关政策的制定和出台还需要与财政、网信、宣传、公安等部门合作才能产生作用,政府部门并没有对网络慈善各主体实施监管的能力,仅靠其单一监管难以应对复杂多变的网络募捐问题(刘康宇婕等,2020)。另外除民政部指定的 20 家互联网慈善募捐平台外,还有许多未得到官方认证的个人求助类的网络慈善平台,这类中介平台通过组织或个人自行创建网页、APP 或者微信公众号等就可以发布求助募捐信息(冯春和黄静文,2019),信息数量巨大且真假难辨,政府部门监管起来比较困难,是慈善监管的灰色地带。

(2) 统一的行业自律组织对互联网慈善监管不足。部分“互联网+慈善”网络平台存在恶性竞争的现象,有的平台为提高自身知名度,吸引更多大病患者使用平台,缺乏对求助者信息的审核机制,不顾真实情况强行让患者在网求助,对求助者上传的资料审核流于形式,审核的原则是“存在”,而不是“真实”,甚至还打出数秒发起筹款的口号;还有的平台对用户举报的门槛设置过低(王琪,2020),出现对方平台用户恶意举报的情况,给部分真正求助者带来麻烦,耽误其筹款进程。因此迫切需要建立行业自律组织,对网络平台的行为规范进行监管,相互监督,促使行业在良性竞争中健康发展。

节选自《“互联网+慈善”新模式:内在逻辑、多重困境与对策》

作者:张卫¹,张硕²

1.江苏省社会科学院社会学研究所 2.南京农业大学人文与社会发展学院

来源:《现代经济探讨》,2021(11)

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=XcFgpezc6O2ETF7MvhYA%2F1E1gpcsK1SE1bLmMhSAAznybwB7PjBBbULF0MtEv77rP%2BRgesC83lQjyUOYkNBmC%2BGQANyyuDy8bE%2FMDjm03k1Zokissol%2FvIYJXtyjYD6%2FHmlut%2F11ywRngheFjlsV33XE%2B5UA3qDWzCDwW%2Fuz0eQ%3D&DBCOD=CFD&FileName=JJTL202111011&TABLEName=cjfdauto&nonce=9B10B2457D9D457C920585340CBF4733&uid=&TIMESTAMP=1636959655249>

绿色金融专题

人行科技司李伟：加强标准建设有助绿色金融发展

近年来，随着全球气候变暖等环境问题日益严峻，绿色可持续发展已成为国际社会关注的重大议题。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提出，应对气候变化，实现碳达峰、碳中和，需要加快发展方式绿色转型，大力发展绿色金融。标准作为一定领域范围内广泛接受的良好准则、实践、指南，以及统一的技术要求，已经成为世界通用语言和全球治理方式，是推进国家治理体系和治理能力现代化的重要手段。充分发挥标准在绿色金融发展中的重要作用，已经成为国内外广泛共识和一致行动。

一、国际绿色金融标准取得积极进展

绿色金融在我国积极倡议下被写入 2016 年二十国集团（G20）峰会公报以来，其国际主流化进程取得明显进展，国际组织不约而同意识到绿色金融标准的重要作用，纷纷加入标准制定与实施的行列中，其中一些标准已经得到国际社会的广泛认可和行业机构的一致遵循。

1. 国际组织积极推进绿色金融标准建设

国际资本市场协会（ICMA）于 2018 年修订发布《绿色债券原则》（GBP），从募集资金用途、项目评估与遴选流程、募集资金管理和报告等四个方面明确绿色债券发行范畴，有效提高信息披露水平和市场互信程度。国际标准化组织（ISO）于 2018 年成立可持续金融技术委员会（TC322），开展以绿色金融为主的可持续金融标准制定。国际金融公司（IFC）于 2019 年修订发布“赤道原则”（EPs），重点关注气候变化等内容，全球已有 123 家金融机构宣布采纳赤道原则，我国兴业银行等 7 家金融机构已加入成为赤道银行。气候债券倡议组织（CBI）于 2019 年修订发布《气候债券标准》（CBS），提出绿色债券认证流程、发行前要求、发行后要求，并明确排除所有与化石燃料相关的项目，是目前国际普遍认可的另外一套绿色债券认定标准。联合国环境规划署金融倡议组织（UNEPFI）于 2019 年在纽约联合国大会期间发布《负责任银行原则》（PRB），为银行构建可持续发展体系设定了全球基准，并通过实施指南、报告和自评估模板等一系列配套文件为成为负责任银行提供了可行性指导，全球已有 247 家银行签署采纳该原则。

2020 年以来，为了解决国际绿色金融标准不统一、标准体系不健全等问题，G20、央行与监管机构绿色金融网络（NGFS）、可持续金融国际平台（IPSF）等国际政府间合作组织加强协调，着力提高可持续金融分类标准、ESG 评级方法和气候信息披露标准的可比性、兼容性和透明度，促进国际绿色金融市场协同发展，

更好支持低碳转型。

2. 我国积极参与国际绿色金融标准治理

中国人民银行作为 2021 年 G20 可持续金融工作组联合主席，牵头起草 G20 可持续金融工作中期规划的总体路线图，将统筹绿色分类标准等方法和工具明确为重点推进工作之一。人民银行联合法国央行等共同发起 NGFS，旨在强化金融体系风险管理，动员资本进行绿色低碳投资，推动央行和监管机构间绿色金融合作，提出按照统一国际标准开展有效的气候和环境信息披露，制定绿色金融和经济活动分类标准。我国与欧盟共同发起 IPSF，旨在深化国际合作，动员私人部门资金参与环境可持续投资，在共同推动可持续金融分类标准国际趋同工作中已经取得一定进展，争取年内出台一套共同的分类标准，供国际投资者参考使用。中英共同发布《“一带一路”绿色投资原则》（GIP），既支持联合国可持续发展目标以及《巴黎协定》的落实，又帮助“一带一路”沿线国家吸引绿色投资、应对气候环境变化，目前已有 39 家中外金融机构签署该原则。

同时，我国作为 ISO/TC322 首批正式成员，积极分享绿色金融发展与标准制定的理念与实践，与各成员国家共同推进可持续金融国际标准建设，贡献中国智慧和力量。我国专家基于国内实践提出可持续金融国际标准体系框架，召集制定的首项 ISO 可持续金融国际标准《可持续金融基本概念和关键倡议》已于近期正式发布，并提出制定可持续私募股权投资基金要求、可持续金融产品和服务开发实施原则等项目提案，是构建可持续金融国际标准体系的重要推动者，展现了我国在绿色可持续金融领域的丰富积累。

为更好统筹国内外绿色可持续金融标准化工作，国内建立 ISO 可持续金融国际标准化协调推进工作机制，金融管理部门和市场主体共同派出专家组建 TC322 国内对口工作组，为我国持续深入参与国际标准制定提供专家支持与人才储备。

二、中国绿色金融标准体系加速构建

人民银行一直高度重视绿色金融标准工作，将绿色金融标准体系建设作为绿色金融发展的主要支柱之一，并与有关部委联合发布《金融业标准化体系建设发展规划（2016-2020 年）》，筹划绿色金融标准化建设重点工程。“十三五”时期，金融管理部门从多个层次发力，推动建立统一协调、运行高效、政府与市场共治的绿色金融标准体系，为我国绿色金融事业高质量发展提供标准支撑和保障。

一是建立绿色金融标准工作机制。

2018 年，全国金融标准化技术委员会成立绿色金融标准工作组，初步构建了包括绿色金融通用基础、产品服务、信用评级评估、信息披露、统计与共享、风险管理与保障等方面在内的绿色金融标准体系顶层设计。工作组由人民银行研究院担任组长单位，会同政产学研各方形成标准化合力，先后提出两批急用先行标准制定计划及任务分工。

二是推进重点标准研制。

绿色金融标准建设已取得初步进展，《金融机构环境信息披露指南》《环境权益融资工具》2 项行业标准近期发布实施，《绿色金融术语》等 5 项国家标准和行业标准正在抓紧制定中，在界定绿色金融基础概念、规范绿色金融产品服务创新、提升环境信息披露水平等重要方面提供标准化依据。2021 年 4 月，人民银行会同发展改革委、证监会联合发布《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》，为实现国内绿色债券支持范围与国际市场相关标准趋同提供了重要保障。

三是开展区域创新探索。

2020 年，《绿色金融术语》等 4 项标准草案稿在全国绿色金融改革创新试验区先行先试，以标准指导实践、以实践完善标准。重庆市、浙江省金融标准创新建设试点探索绿色金融标准先进模式，重庆市金融学会成立绿色金融专业委员会和金融标准化委员会，制定《绿色信贷基础数据元》团体标准，重庆银行制定《绿色信贷业务流程》《绿色债券信息披露》企业标准；浙江省构建绿色金融产品标准体系，发布绿色金融发展指数，将绿色环保表现纳入金融机构信用评级体系。

三、标准助力绿色金融发展大有可为

作为事关绿色金融发展全局的关键性基础性制度，绿色金融标准在引领和推动绿色金融规范、健康、可持续发展方面大有可为。

首先，标准推动绿色金融效能发挥。

加快发展方式绿色转型需要关注资源总量管理、科学配置、全面节约和循环利用，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，金融在其中发挥着资源配置、风险管理和市场定价三大功能。标准是绿色金融资源要素合理分配的共识和准则，通过政府引导、市场运作的方式确保更多资本和其他生产要素准确投放至绿色环保、高效节能、气候改善、污染防治等重点攻坚战领域，有效降低绿色企业和项目的资本可得性，同时提高高污染、高耗能、高排放企业和项目的融资门槛，切实发挥金融支持实体经济绿色低碳转型的重要作用。

其次，标准引领绿色金融规范发展。

发展绿色金融既要履行支持生态文明建设和实体经济可持续发展的天然使命，也要实现绿色金融自身的可持续和规范化发展。绿色金融仍然处于初级发展阶段，市场主体的创新探索是推动绿色金融市场快速发展的主要驱动力，容易出现监管相对滞后于产品服务创新的现象，可能会发生无序扩张、监管套利、不公平竞争等负面行为，对于绿色金融市场来说，很可能出现“洗绿”“漂绿”风险。标准是监管政策和规则的有效补充，完善清晰可执行的绿色金融标准体系，强化标准在事前、事中监管中规范引导作用，能够为绿色金融健康有序发展提供重要基础和有效约束。

再次，标准助力绿色金融风险防范。

在推动经济绿色低碳转型的过程中，对于金融系统而言，除了极端气候或环境污染等造成的物理风险外，更多的是由于碳排放等相关政策收紧或技术革新引发高碳资产重新定价和财务损失带来的转型风险，对维护金融稳定形成威胁和挑战。应对风险的首要前提是对风险进行准确评估，并通过压力测试等手段对自身应对气候风险的韧性进行评估，最后对相关金融风险信息进行报告和披露。通过建立统一标准基础，对风险披露和压力测试模型、气候和环境信息披露要素、信息统计和共享方法等提出明确规范和要求，能够有效防范气候环境风险传导至金融系统，提升相关风险宏观审慎管理水平。

最后，标准支持绿色金融双向开放。

应对气候变化、治理大气污染等环境问题都是重大国际议题，需要国际社会的通力合作。在国际环境复杂多变和构建双循环发展格局背景下，我们仍要在新一轮的调整过程中着眼全球绿色金融发展，积极参与绿色资源在全球范围内配置和相关国际规则制定。当前，我国已成为全球最大规模绿色信贷市场和第二大绿色债券市场，如何促进国内国际绿色金融市场协同发展，推动绿色资本有效跨境流动愈发成为重要课题。依托国际组织和多双边合作平台，积极参与绿色金融国际标准制定，不断推动我国标准与国际接轨，有利于打破国际贸易壁垒、消除国际合作障碍。通过参与绿色金融标准国际治理，不断深化伙伴关系，提升合作水平，在实现全球碳中和新征程中互学互鉴、互利共赢。

节选自《人行科技司李伟：加强标准建设有助绿色金融发展》

作者：李伟

来源：当代金融家微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/H6atNU0LqYq7ZaLat0jNlQ>

马骏：碳中和愿景下的绿色金融路线图

2020 年 9 月，习近平主席向全世界作出了中国将在 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和的庄严承诺。碳中和目标的设立将对中国经济增长模式产生极其深远的影响，将为经济加速绿色低碳转型提供巨大动力，也将给金融业的发展带来巨大机遇和诸多挑战。

一、金融业如何把握碳中和带来的机遇

未来 30 年，以碳中和为目标的政策措施会从需求和供给两个方面提升绿色金融的发展潜力，从而为金融机构带来巨大机遇。从需求侧看，落实碳中和意味着政府将出台一系列力度更大、覆盖范围更广的低碳项目扶持政策与措施。这些政策与措施包括全国碳交易市场的启动和扩容、财政对绿色低碳活动的补贴和减税政策、各类降低绿色项目融资成本的金融激励政策，以及在能源、交通、建筑、工业等各个行业支持绿色生产和消费的措施等。从供给侧看，预期中的绿色金融政策包括碳减排支持工具、绿色银行考核机制、环境信息披露要求、风险权重调整、绿色项目担保和贴息等，这些都将是提升金融机构绿色金融业务的收益率，从而激励这些机构提供更多的绿色金融产品与服务。在供需两侧共同发力的背景下，绿色金融市场将持续快速扩容。

1. 商业银行

据人民银行统计，截至 2021 年 6 月末，我国本外币绿色贷款余额达到 13.92 万亿元，我国绿色信贷的规模名列全球第一。但是，与碳中和的要求和国际最佳实践相比，我国的许多商业银行，尤其是中小商业银行，在治理框架、战略目标、实施路径、气候风险分析、环境信息披露和产品创新能力等方面仍有差距。建议我国银行业金融机构制订与碳达峰、碳中和目标相适应的战略规划，强化治理机制建设；明确界定棕色资产，开展对商业银行资产碳强度和碳足迹的核算，完善信息披露；对气候相关风险进行情景分析和压力测试；加大对绿色项目和客户的支持力度，支持高碳行业客户的低碳转型，压降棕色项目和客户的投融资风险敞口；强化绿色金融产品创新能力，创新与碳足迹挂钩的绿色贷款、绿色理财产品，开发碳质押贷款、碳收益支持票据、碳交易财务顾问等创新产品和服务。

2. 资本市场

资本市场对绿色产业的融资服务已经成为我国绿色金融的重要组成部分。截

至 2021 年 6 月末，我国金融机构和企业累计发行了约 1.6 万亿元绿色债券；我国含 ESG 主题概念类基金和使用 ESG 投资策略构成投资组合的基金合计 270 多只，存续规模约为 3000 亿元。为推动资本市场更好地服务碳中和目标，建议监管部门尽快推出针对上市公司环境和气候信息披露的操作性指引或标准，完善绿色债券筹集资金用途的规定，建立规范第三方绿色债券评估认证机构的自律机制。资产管理机构应推出更多融入 ESG 要素的投资产品，强化本机构的环境和气候信息披露，积极行使股东权利，推动被投资企业向绿色低碳转型。证券承销机构和交易中介机构也应重视发行主体的 ESG 表现，引导市场实现差别化定价，强化产品创新能力，推出更多支持减碳的产品。建议尽快推出碳期货产品，发挥风险管理功能，建立规范的碳金融市场。

3. 保险

近年来，我国绿色保险的发展成果初步显现，但与经济社会绿色低碳转型的保障需求相比还有差距，需要在产品供给、保障覆盖广度和深度、风险数据积累、创新激励机制等方面持续发力。一是加强保险产品和服务创新，不断扩大绿色保险产品保障范围，增加产品种类，构建多场景、全方位的绿色保险产品和服务体系。二是加强绿色保险相关数据积累，加强与社会各界的合作，利用区块链、大数据等技术，为绿色保险产品的创新开发、费率厘定、承保理赔、风险管理服务等提供数据支持。三是制定重点行业风险评估标准和风控服务规范，进一步强化保险业气候和环境风险管理能力建设。四是创新激励机制，建议政府部门引导相关行业领域更多地运用保险市场机制进行风险管理，初期可通过为企业提供保费补贴及税收减免方式鼓励企业参保。

4. 机构投资者

近年来，国内机构投资者在监管部门的指导下，开始积极探索 ESG 投资，逐步开展了相关能力建设。但是，对比碳中和的要求和可持续投资领域的国际最佳实践，国内许多机构投资者的可持续投资能力建设尚处于早期。建议我国的机构投资者制定可持续投资战略，确保在进行资产配置时充分评估气候问题带来的风险与机遇；采用资产碳排放强度、高碳资产敞口、绿色或零排放资产占比等指标作为评估资产组合可持续性的参考，并加强与这些指标相关的信息披露；研究并完善针对标的企业的 ESG 评估筛选方法，在尽职调查过程中纳入 ESG 因素；积极发挥其股东的影响力，利用质询权、表决权等股东权利，推动被投资企业的绿色低碳转型并提升 ESG 表现，督促其在重大经营决策中充分考量可持续要素。

5. 碳市场和碳金融

2021 年 7 月 16 日，全国碳排放权交易市场启动上线交易，发电行业成为首个被纳入全国碳市场的行业，配额规模超过 40 亿吨/年，标志着我国碳市场正式成为全球规模最大的碳市场。但与成熟碳市场相比，我国碳市场仍然面临一些问题与挑战。对此建议：加快拓展全国碳市场的行业覆盖范围，并加快扩大全国碳市场的温室气体覆盖范围，将甲烷等纳入管控范围；强化有偿配额及抵消机制设计，适时推动有偿且差异化的配额分配；将增强和发挥碳市场的金融属性摆到碳市场建设的重要位置，加强碳金融及衍生产品创新；鼓励金融机构和投资机构参与，适时允许金融机构参与全国碳市场，拓宽控排企业节能降碳资金来源；鼓励个人通过自愿减排、碳普惠等方式参与碳市场，将绿色出行、植树造林、节电节能等低碳行动转化为收益；推动构建新的碳市场监管机制，发挥政府部门的监管和行业协会的自律作用，构建交易所、第三方机构和社会的共同监督机制。

6. 金融科技

虽然近年来我国在金融科技支持绿色金融方面取得了快速进展，但与碳达峰、碳中和目标产生的潜在需求相比，还有巨大的发展空间。因此，建议进一步拓展金融科技在绿色金融领域的运用，包括：运用金融科技对绿色资产进行识别、贴标和环境效益测算；运用大数据、人工智能、云计算实现绿色金融业务数据报送管理、统计分析、业绩评价和风险监测；通过大数据平台进行环境监测，并进行预警处置；依托物联网、人工智能完善企业或个人客户绿色画像，提升客户识别与穿透能力，促进支持绿色低碳行为，推送绿色低碳理财产品；利用区块链技术进行底层资产记录，发行绿色低碳主题产品。

7. 转型金融

在碳达峰、碳中和过程中，大量高碳企业需要向低碳或零碳转型。如果因为转型中的企业目前属于高碳行业而无法获得融资，则转型就很难发生，而大范围的转型失败将会导致金融风险和社会风险。建议从如下几个方面推动构建支持转型金融的框架。第一，明确转型技术路径，制定转型金融标准，包括转型技术路径和准入门槛。第二，建立转型认证和信息披露体系，包括资金使用情况、转型路径的实施情况、转型目标的实现情况、产生的环境效益等。第三，创新转型金融产品，满足不同转型路径的融资需求，比如，转型并购基金、转型贷款、转型债券、转型担保等。第四，建立适当的激励机制，包括提供用于开发清洁能源的土地资源、设置可再生能源消纳额度、实施补贴和税收减免、提供担保、推出碳减排支持金融工具等。第五，设立国家级的转型基金，为需要进行绿色低碳转型的重点行业和重点区域提供融资支持。

二、金融业如何分析和管理工作气候变化所带来的风险

气候相关风险包括物理风险和转型风险。在碳中和背景下，转型风险可能成为重大的金融风险来源。金融机构应该强化对气候相关风险，尤其是转型风险的识别、量化、管理和披露。从国内外经验看，以贷款业务为主的商业银行会侧重于评估气候因素对信用风险的影响，保险公司从承保业务角度一般使用巨灾模型估算损失并对保险定价，资产管理机构及银行和保险机构的投资部门会评估气候相关风险对资产估值、投资组合收益率等指标的影响。

识别和量化气候相关风险后，金融机构还需要对其进行适当的披露。可比性较高的风险披露能够优化市场透明度、提高市场效率、为后续的风险管理提供基础。中国积极参与了全球气候相关的披露工作。2020 年 12 月，人民银行行长易纲表示，要针对金融机构研究建立强制性环境信息披露制度。

近年来的一些初步实践表明，金融机构的气候相关风险管理措施可包括：建立气候相关风险的治理机制和管理框架，设置降低气候相关风险敞口的具体目标，完善投前、贷前风险评估，根据气候相关风险调整风险权重，完善投后、贷后的气候相关风险管理。

在碳中和背景下，建议国内金融机构进一步提高对气候相关风险重要性的认识，在监管部门指导下开展环境气候压力测试和情景分析，建立气候相关风险的治理机制和管理框架，完善投前、贷前气候相关风险评估和投后、贷后气候相关风险管理，强化环境信息披露能力，加快对碳风险对冲工具的研发。

三、以碳中和为目标完善绿色金融政策体系

过去几年，我国的绿色金融发展取得了长足进展，并在多个领域产生了重要的国际影响力。但是，与碳中和目标的要求相比，我国目前的绿色金融体系还面临着若干挑战。建议从如下几个方面进一步完善绿色金融政策体系，吸引更多的社会资本充分参与低碳、零碳建设，有效防范气候相关风险。

一是以碳中和为约束条件，修订绿色金融标准。建议参照《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》，按碳中和目标的要求以及“对任何可持续目标无重大损害”原则，在绿色信贷统计标准、绿色产业目录中剔除清洁煤炭等化石能源相关的高碳项目。未来，在绿色基金、绿色保险界定标准的编制过程中，也应该强调同样的原则。

二是指导金融机构对高碳资产敞口和主要资产碳足迹进行计算和披露。建议金融监管部门在明确界定棕色资产的基础上，要求金融机构开展环境和气候信

息披露，其中应包括金融机构持有的绿色、棕色资产信息及相关资产的碳足迹。可根据国内机构现有相关专业认知和能力，分阶段逐步提高对碳足迹相关环境信息的披露要求。

三是鼓励金融机构开展环境和气候相关风险分析，强化能力建设。建议金融监管部门和金融机构开展前瞻性的环境和气候相关风险分析，包括压力测试和情景分析。行业协会、研究机构、教育培训机构也应组织专家支持金融机构开展能力建设和相关国际交流。金融监管部门可牵头组织宏观层面相关风险分析以研判其对金融稳定的影响，并考虑逐步要求大中型金融机构披露环境和气候相关风险分析结果。

四是围绕碳中和目标，建立更加强有力的绿色金融激励机制。人民银行已经表示将要推出碳减排支持工具，除此之外，还可以考虑将较低风险的绿色资产纳入商业银行向央行借款的合格抵押品范围，在保持银行总体资产风险权重不变的前提下，降低绿色资产风险权重，提高棕色资产风险权重。有条件的地方政府可以加大对当地绿色项目贴息、担保等的支持力度。

五是鼓励主权基金开展 ESG 投资，培育绿色投资管理机构。建议外汇管理部门、主权基金和社保基金继续加大可持续投资的力度以引领社会资金参与，相关方式包括按可持续/ESG 投资原则建立对投资标的和基金管理人的筛选机制等。同时，积极培育环境和气候相关风险分析能力，披露 ESG 信息以带动整体行业信息透明度的提升，并积极发挥股东作用，推动被投资企业提升 ESG 表现。

六是提高金融机构在对外投资中的环境和气候相关风险管理水平。落实《对外投资合作绿色发展工作指引》，指导投资机构遵守《“一带一路”绿色投资原则》。监管部门应进一步明确对外投资中所应遵循的环境和气候标准。行业协会和研究机构可协助开展对外投资环境和气候相关风险管理的能力建设。

节选自《马俊：碳中和愿景下的绿色金融路线图》

作者：马俊 中国金融学会绿色金融专业委员会主任、北京绿色金融与可持续发展研究院院长

来源：中国金融杂志微信公众号

https://mp.weixin.qq.com/s/xLQEfDbrXEnlDorHx_WOSg

山商实践探索

数字经济下“区块链+供应链金融”发展模式探讨

2020 年疫情对全球供应链体系产生了巨大的冲击,对全球经济产生重大影响,最为明显的是生产停摆、物流不通、产品滞销。传统供应链体系结构下,企业的资产包括经营活动的信息流、商品的物流、财务的资金流以及产品所有权的商务流都被限制于局部区域,无法与其他企业进行信息互通,造成资产的“孤岛效应”,无法实现金融资产的兑换,特别是小微企业。小微企业的生存能力普遍较弱,在疫情期间,更是面临生死大考。在后疫情时代,如何提高中小企业的生存、发展和竞争能力是供应链金融中主要关注的研究方向。

伴随危机而来的是产品多元化、生产智能化的发展趋势,为新的供应链重构提供了发展契机。此外,区块链的本质是离散分布式数据库,它记录了各区块的属性、状态,从而判别每个区块的作用和变化。数字山东是山东省 2019-2022 年的一项阶段发展规划^[1]。在数字中国的大环境下,在信息化、数字化阶段胜利第基础之上,发展高质量数字产业,完善资源数字化。区块链与资源数字化有着天然的相似性,数字化资源与区块链的有机结合在供应链金融有着重要的作用。

1 供应链金融存在痛点

供应链金融产品一直存在着较大的痛点。它的产生最初目的是为了解决产业链上大量的小微企业“融资难”的诸多痛点问题^[2-5]。如小微企业信用状况差、金融资产获取困难、信息非结构化、分析决策维度多等。金融机构向小微企业提供服务的时候面临了很多先天不足的因素,导致小微企业在融资的过程中效率低、成本高、风控难。

供应链金融虽然提高了融资的便捷性,促进了供应链关联企业的互动,其仍面临信息不对称、传递链条短、可信度低等难题,这使得在中小企业融资方面的难题仍未得到有效解决。

信息不对称所产生的“信息孤岛”问题。供应链参与环节众多,但链上的企业所使用的系统却不互通,以至于信息独立,相互割裂,难以在整个链条上进行传递。企业只关注自身的利益,不与其他企业共享信息数据,形成“信息孤岛”效应。

企业信用使用效率低,传递难度大。供应链信息的孤立和不透明,小微企业没有足够的信用资质和条件,导致核心企业的信用传递层级过低,全链条信用体系难以建立。

贸易场景缺乏可信度,难以核验虚假信息。供应链中各方所产生的真实交易

以及相关交易数额、款项等凭证是资金方为供应链上下游企业提供融资服务的基础。但在实际交易中，合同、金额等相关交易信息存在伪造的风险，从而导致资金方可能产生巨大损失，进一步引起金融机构对参与供应链金融意愿降低的情况。

2 区块链的特性

区块链作为一种新型的技术组合，综合了 P2P 网络、共识算法、非对称加密、智能合约等新型技术，具有分布式对等、链式数据块、防伪造和防篡改、可追溯、透明可信和高可靠性的典型特征，其技术特性在供应链金融场景中有着独特的优势特点。

区块链技术具有四大核心优势，包括共识机制、防篡改和可追溯、智能合约、分布式账本。总的来说，区块链就是在不可确信的环境中达成多方共识，通过智能合约来形成的防篡改的、可追溯的分布式账本，记录的是链块的各种状态信息。

基于区块链可追溯、上链信息可信的特点，企业的各种资产的流通于供应链中其他关联企业的资产关系情况明晰，使得信用可以通过该供应链延伸，促进更多的企业获得融资机会，进而产生更普惠的金融服务。

3 区块链+供应链金融

通过区块链+供应链金融的有机结合，打造一个信任价值体系。根据不同的结合方式，区块链+供应链具有不同的模式^[6-14]。

常见的模式大致有以下四种：

3.1 基于实物资产数字化的采购融资模式

这种模式主要应用在大宗商品行业。该模式下，将实物资产数字化，形成一种“数字资产”，利用区块链技术将商品仓储数据及时上链，与实际仓储资产流转相互映射。

3.2 基于核心企业信用的应付账款拆转融资模式

将核心企业与上下游关联企业的应付账款形成一套具有不可篡改的区块链数字凭证。在核心企业的内部单位中依照一定的规则签发，具有已确权、可持有、可拆分、可流转、可融资、可溯源等特点。

这种基于核心企业信用的模式可以作用于中小企业的评级、信用管理和信用科技多元业务，区块链+供应链金融，赋能中小微企业融资，实现普惠金融服务。

3.3 基于多而分散的中小微再融资模式

再融资业务一般分为商业银行再保理、资产证券化、资产包转让等方式。它包括资产形成环节、资产包筛选环境、资产审计环节、资产发行销售环节和资产二级流通环节等。这些不同环节内涉及区块链不同的技术指标，如 HASH 存数、过程上链、智能合约、分布式账本等。

3.4 基于历史数据/采购招标的订单融资模式

企业销售过程中存在赊销方式对货物进行销售，其产生的订单和账目信息可作为企业融资的根据，这类融资模式能够帮助解决企业资金回笼困难。该模式的风控重点在于判断供应商是根据中标而产生的订单，还是基于历史数据为基础的交易。

基于中标产生订单是通过将中标通知书数字化存证作为项目真实性的依据，并将标书中的核心数据真实上链，为企业的授信融资提供场景支持。依据历史数据的方式则是将供应商历史销售数据进行上链，并通过预测分析手段，判断企业发展规模和销售规模，并以此为依据，作为授信支持等。

综上所述，区块链在解决供应链金融真实性风险方面可以起到一定的作用，然其作用的发挥需满足众多的先决条件，具体的应用时需结合金融产品的场景来共同加以考虑。我们更愿意把区块链理解成是供应链金融风控环节的一个插件，在数据验真交换方面能起到突出的贡献。

4 当前区块链+供应链金融的应用与问题

区块链+供应链金融虽然已经出现了很多案例，但是在解决中小企业融资难方面仍重重困难。不同属性的企业所具有的特性是不一样的，如互联网公司产业分散扁平、各自为战，链条很短；餐饮公司没有绝对龙头，缺乏核心企业；咨询公司订单少，但金额大等。这些情况使得企业难以加入某一区块链+供应链金融系统。

另一方面，再已有的区块链+供应链金融系统中，其实际应用情况也仅处于半条腿走路，已有的区块链+供应链系统也是半条腿走路。在实践方面，区块链+供应链确实提高了运行效率，其表现为时间周期短、手续资料快等，但在融资成本方面，却没有得到较好的减少。

5 新模式探讨

数字经济就是通过不断升级的网络基础设施与智能机等信息工具结合互联网等信息技术，增强处理大数据的能力，推动人类经济形态由工业经济向信息经济—知识经济—智慧经济形态转化，极大地降低社会交易成本，提高资源优化配

置效率,提高产品、企业、产业附加值,推动社会生产力快速发展,同时为落后国家后来居上实现超越性发展提供了技术基础。得益于数字经济提供的历史机遇,使我国得以在许多领域实现超越性发展^[15]。

在已有的区块链+供应链经典模式中,以核心企业信用的模式是最为常用的方式,但在实际供应链中,单一的核心企业的模式并不能有效的减少供应链金融中所产生的其他成本。在数字化的背景下,将单一核心企业模式进行扩展,转变为多核心企业网络互联模式,打通不同供应链下的多小微企业债务流转。图中的每个点用来表示不同核心企业,以每个核心企业所构建的“区块链+供应链”单一链条可以通过互连网络相互连通,打通了不同供应链下的供应商,满足供应链下小微企业的信用流转解决的基础。

编织多条单一的核心企业的模式下的“区块链+供应链金融”信任流转形式,形成“区块链+供应链金融”网模式。“链网络”将不同的供应方数字化,以网络方式链接并形成不同区块链互联,形成“区块链网络”,在单独项目的供应链金融资金流动过程中,形成多对象的信用流动和评估。

构建“区块链+供应链金融网”模式可以帮助多条区块链下的供应链金融产品产生交集,并形成具有足够信任基础的贷款模式,促使不同供应链下小微企业的信用评估在其存在的区块链条的核心部分能够被及时评估,方便解决小微企业资金不足难以贷款的问题的同时,又避免小微企业的信用问题带来的银行所承担的潜在隐患。

6 结论与展望

在数字经济大环境下,利用计算机技术对供应链金融进行发展具有重要的作用,以区块链为基础的计算机技术在供应链金融的应用和发展方面表现了强有力的促进潜力。由于区块链技术的不完备性,“区块链+供应链金融”的应用模式还不完善和全面,借助于数字经济发展契机,尝试和改进供应链金融发展新模式是新发展的路径来解决供应链金融发展中小微企业的发展资金瓶颈问题。

(参考文献及注释详见原刊)

作者:李孟军^{1,2},乔静静¹,安志勇¹

1. 山东工商学院学院计算机科学与技术学院 2. 山东工商学院智能金融工程实验室

来源:《质量与市场》, 2021(20)

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=rkp7EYd7wFma70P%2FFEIEmyCLBUuvRuITdBIEBemQFKhrHzSFLPmuQ0NnYvWTOAuY4oNIL%2FF78LjmqR4UglhWwz7%2B38OQ%2FNKR7wQ2%2FCW4pKfVuztVd0VSLZCXHiJx2kiZ6NxmJe29Gg%2FnqLGjnf1ulkZ9Yw6NUwVHMfM38%2F54kE%3D&DBCOD=CJFD&FileName=ZLSC202120050&TABLEName=cjfdauto&nonce=A67923D443E84BF B86DCB4A1B6EE48B2&uid=&TIMESTAMP=1636710350328>

财商阅读

我读《赢得输家的游戏》

读了《投资的常识》之后，了解到查尔斯·埃利斯曾写过一本畅销书《赢得输家的游戏》，便去图书馆借了一本。《赢得输家的游戏》于 1985 年首次出版。我读的是第六版。

一开篇，埃利斯就告诉读者，传统的投资管理基于一个简单的假设，即投资者可以战胜市场；优秀的基金经理一定会战胜市场。事实上，大多数机构投资者能击败市场的假设是错误的。如今，美国交易所交易中机构交易的占比超过 95%，场外交易及衍生品交易中机构的占比甚至更高。正是因为投资机构如此庞大，他们能力超群且下定决心一为客户获取回报，投资已然成为一场输家的游戏。从证券市场上取样的数字也充分说明了这样的结论，在大多数年份大多数股票基金都被市场击败；在任意指定的十年期间，只有 32% 的股票基金击败标普 500 指数。而单干的个人投资者的表现则更差，平均来看比机构投资者的业绩还要差很多。短线交易者则更糟，他们经常进行波段操作，短线交易是傻瓜的游戏，埃利斯告诫投资者绝对不要参与。

要理解“输家的游戏”先得从“赢家的游戏”说起。“赢家的游戏”结果由赢家的行为决定，可以想想专业球类比赛，专业球员“赢得”比分，比赛结果由赢家的行为决定。因此，对于“赢家的游戏”来讲，发挥优势、赢得得分是游戏的关键。战争却是一种极端的“输家的游戏”，“输家的游戏”结果由输家的行为决定，输家往往是自己击败了自己。对于“输家的游戏”来讲，避免犯错、不要失误是游戏的关键。

“赢家的游戏”和“输家的游戏”可以随着时间来转换。比如证券投资以前曾是“赢家的游戏”。为什么现在转变为“输家的游戏”了呢？对于专业投资者而言，投资成为一场输家游戏的原因是努力击败市场已经不是最重要的解决方法了，相反，还变成了最大的问题所在。

主动投资是一种负和博弈的行为，要想通过主动投资达到超出大盘的目标，靠的是利用对手的错误和疏忽，这往往很难。表现出色的投资经理很少，并且在过去表现出色的人在将来不一定能表现出色。

对于大多数投资者而言，最难的并不是制定最好的投资策略，而是不管牛市熊市都始终坚持合理的投资方法，比如考虑投资指数基金，投资指数基金就是投资“梦之队”。

事实上，投资如果能像滑雪一样，那将会非常完美。滑雪者往往会选择与自身技术实力和兴趣最匹配的雪道。当每位滑雪者在适合自己的雪道上，以适合自己的速度滑行时，每个人都能度过美好的一天，所有人都能成为赢家。所以，在投资领域，先认识自己，然后选择与自身状况相匹配的投资方法非常重要。

个人投资者经常犯两种错误，一是太过努力，总试图从投资中获得超出实际的收益，他们还往往会通过贷款加大杠杆，可这种做法的代价太高。另外一种常犯的错误是不够努力，投资者往往太在乎短期收益、防御性太强，早早抛售了获利的股票，成功的投资需要有耐心、要从长期着手。

埃利斯指出，对于散户而言，了解现实越来越重要，现实很残酷这是最大的事实。他提出，投资者真正读懂股票市场和自身，首先要了解两个截然不同的概念“市场先生”和“价值先生”。

“市场先生”淘气却能迷惑人，但他情绪极不稳定。市场先生吸引了人们的全部注意力。但市场先生不可靠且难以预测，他诱惑我们交易，怎么交易都行，但至少要有交易，对市场先生而言投资者越活跃越好。就像魔术师利用巧妙的骗局吸引我们的注意一样，市场先生短期的障眼法总能欺骗到我们，扰乱我们的投资思路。

“价值先生”为人木讷，但他非常可靠稳重。价值先生从来不表露任何情感，也很少兴奋。他工作忙碌，承担着真正的经济工作。他的性格可能不讨喜，但却非常重要，并且价值先生总能取得长期的胜利。

通过比较市场先生和价值先生，大家一定了解了他们不同的个性。埃利斯告诫投资者，不管市场先生怎么哗众取宠，投资者也不要理睬他这个淘气鬼，而要选择跟随价值先生的步伐进行长期投资。

我们内心的魔鬼和敌人包括骄傲、恐惧、贪婪、狂喜和焦虑，这些都是市场先生最爱按的按钮。投资者要镇定理智，避免犯由人性弱点所引发的错误。在投资方面，时间就是阿基米德的杠杆，支点就是坚定而实际的投资策略。投资者要

有耐心和恒心，时间会让投资变得更具魅力。有时候好事会突然发生，但往往是在你最绝望的时候，浮躁的投机者会一无所获。

投资不是娱乐，也不是游戏。投资市场很凶险，宽泛来讲，存在投资风险和投资者风险这两大类风险，前者吸引了所有的注意，但后者才应该是我们关注的焦点。在投资市场里，投资者面对的最大挑战并非来自市场先生和价值先生，最大的挑战隐匿在每个投资者的情绪弱点中。近年来，行为经济学家的研究成果表明，作为人类的我们并不总是理性的，也并不总是能做出自利的决定。因此，关注投资者风险，让“认识你自己”成为你投资的核心原则。在这本书里，埃利斯告诫投资者说，不要走出你的舒适区，也不要走出你的能力区，投资中稳固的防守是你强大进攻的最佳基础，所以你要学会呆在最佳区域里。

投资回报来源于两种不同的形式，一种是可预期的利息或股利；另一种是短期内不可预知的股价涨跌。透过复杂的表象，有两个因素在股票价值评估方面占主导地位，第一是投资者对未来盈余、股息的可能数量和时机的共识；第二是投资者采用何种贴现率将预期股息和盈余折算成现值的共识。就投资结果而言，随着投资者持有投资时间的不断延长，贴现因素的重要性不断减弱，企业收益和支付股息的重要性不断增强。因此，对于长线投资者而言，可预期的股利和利息的相对重要性非常高。

如果一心想打败市场先生，通过预测股市来获利，投资者就需要明白粗略预测股市并不难，但是精确预测股市却真的不可能；大致预测股市的长期走势并不难，但是预计今后几个月的走势却几乎是不可能。投资有风险，投资需谨慎。埃利斯在这本书里告知投资者，在投资决策时坚守以下“十戒”可能很有帮助：储蓄、不要投机、切勿以税收为主要原因影响投资决策、不要把住宅当成投资、不要从事商品交易、别被经纪人或共同基金销售人员忽悠、不要投资新的或“有意思”的投资工具、债券投资有风险、坚守长期投资目标不放弃、不要太相信自己的感觉等。

复利的力量非常强大，投资者千万不要忘记了复利效应，更不要忘记通货膨胀会无情地摧毁财富的购买力。因此，当投资者制定一个健全的投资计划时，一定要考虑以下三个全局性问题的合理答案。第一个问题是扣除通胀因素后你的计划能否保证自己退休期间还有足够的收入来维持适当的生活水平？第二个问题是你的冗余现金是否足够涵盖意外紧急情况的支出？第三个问题是剩余的资金是否能满足你遗赠继承人和捐赠慈善机构的目标和意愿？这些问题考虑清楚了，你就可以写下你的目标，制定出你的最佳投资规划。在未来你还可以不断变化你的最佳投资规划，但一定在制定规划之后立即行动起来。要遵守“计划你的行动，

执行你的计划”这样的告诫。

在书里，埃利斯告诉投资者，有五个步骤和层次能使投资者走向财务自由，也就是投资者要先取得收入、要合理储蓄、要懂得通过投资将金额最大化、要考虑捐赠的最优资金量、要制定合理的遗产计划。

对你的投资管理负有最重要责任的是你而不是你的投资经理。赢得输家游戏的方法其实很简单，就是减少自己的失误，最好的方法是不参与输家游戏，投资者要专注于定义并坚持合理投资策略的赢家游戏，这样才符合市场现实及你的长期目标和追求。现在你可以开始投资了，但要从培养你需要具备的三个特质开始，第一个特质：对不断理解自己真实的兴趣和目标真正感兴趣。第二个特质：理解资本市场和投资的本质，包括市场先生耍小聪明的把戏和机构投资者强大的市场主导地位。第三个特质：制定并坚持基本的投资策略，在长期投资框架下，实现你务实的投资目标。

最后总结一下全书的核心内容，赢得输家游戏的秘诀可以归纳为两个：第一个秘诀是投资者必须摒弃击败市场先生的观念；第二个秘诀是投资者要自己决定从长期来看什么样的投资方案最有可能实现自己希望的结果。

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/AbvyD3m78slGRf629cHqyg>



图书馆主页: <http://lib.sdtbu.edu.cn>

扫一扫, 关注我!

