



山东工商学院图书馆

The Library Of Shandong Technology and Business University



2022

*Financial
Information*

财商信息

2022年第2期（总第28期）

山东工商学院图书馆

目 录

| | |
|--------------------------------|-----------|
| 财商管理论坛 | 1 |
| 医药流通，一个不该被忽视的赛道..... | 1 |
| 医药商业跌跌不休，基本面发生了什么变化？ | 4 |
| 段国圣：保险资金运用的资产配置逻辑与面临的挑战..... | 8 |
| 张旭阳：银行理财投资架构的创新与实践..... | 16 |
| 财商教育专栏 | 21 |
| 新发展格局下财务金融专业科研反哺教学研究..... | 21 |
| 当代大学生的理财现状、影响因素与对策研究..... | 31 |
| 大学生互联网消费行为研究..... | 36 |
| 公益慈善专栏 | 48 |
| 发布！《2021 年度中国基金会声量排行榜》 | 48 |
| 《中国高校公益慈善教育发展报告 2021》全文发布..... | 51 |
| 绿色金融专栏 | 56 |
| 工行金融研究院殷红：稳步推进绿色金融再上新台阶..... | 56 |
| 从商业银行角度分析碳达峰、碳中和的机遇和挑战..... | 60 |
| 区块链专栏 | 66 |
| 区块链在科技金融服务中的应用与挑战..... | 66 |
| 数字货币：开创数字金融“无纸化”新时代 | 72 |
| 山商实践探索 | 77 |
| “00 后”大学生财商教育与思政课教学耦合研究 | 77 |
| 政策性金融与环保技术扩散——脉络梳理与前沿展望..... | 82 |

◆————◆
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

医药流通，一个不该被忽视的赛道

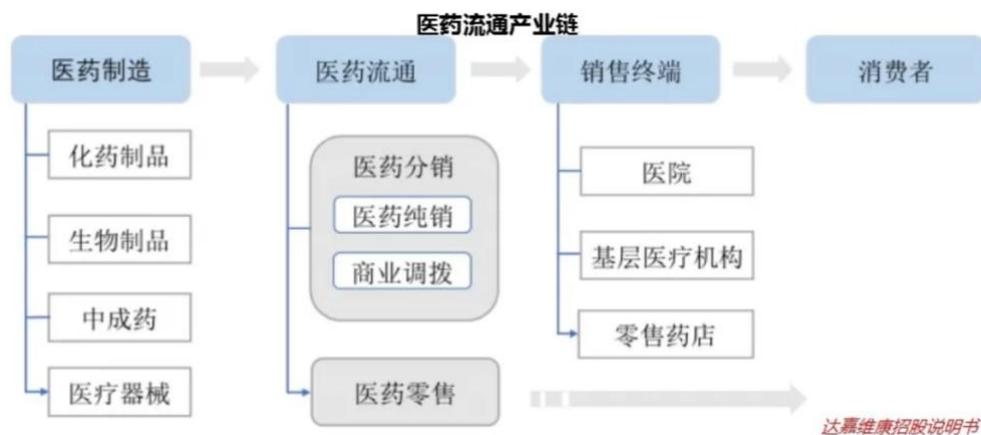
依托医药消费的巨大蓝海，医药流通也是典型的万亿级市场。由于流通环节的盈利空间受限(以 25 家上市药品流通企业为例,2020 年平均利润率仅为 2.8%)，医药流通板块一直不受市场关注，估值在医药各产业链中基本处于垫底水平。

但在医保支付改革和互联网医疗的双重驱动下，近年来医药流通领域正在发生一些重大变化，这些变化有望重塑医药流通领域的投资逻辑。在这个意义上，医药流通不再是一个可以被简单忽视的投资赛道。

一、医药流通，万亿市场迎来新变局

医药流通是万亿级市场，据商务部数据，2020 年，全国七大类医药商品销售总额 2.4 万亿元，2011 年以来年均增速 11%。医药流通分为医药批发和医药零售两个子行业，其中，大中型批发企业通常选择“批零一体化”运营。截止 2020 年末，全国共有药品批发企业 1.31 万家，零售药店 55.39 万家，其中，零售单体药店 24.1 万家，药品零售连锁企业 6298 家、下辖门店 31.29 万家，连锁化率 56.5%。

从产业链来看，医药流通企业上游对应着全国数千家制药企业以及 15 万个品种的药品，下游面对全国 3 万多家医院和 55.39 万家零售药店，作为产业链中间环节，医药流通企业的价值在于使上游高度分散的产品能够准确、高效地到达下游高度分散的各类终端，在这个过程中，医药流通企业承担着仓储物流、信息匹配、产品推广、售后服务等一系列职责。



在这个意义上，医药流通中批发行业具有很强的双边网络属性，即医药批发企业对接的上游药品/器械企业越丰富，对下游销售终端就越有吸引力，反过来也成立，通过加大对下游医院和药店网络的覆盖，也能强化对上游医药企业的吸引力。

所以，虽然全国有上万家医药批发企业，但在行业自身的网络效应驱动下，市场向头部集中是大趋势。2020 年末，国药集团、上海医药、华润医药、九州通等四大全国性龙头的市场份额为 42.6%，较 2017 年提升 5 个百分点。此外，我国各区域大多也存在一个或几个医药流通龙头企业，通过深耕当地医疗网络资源建立起差异化竞争优势。在此背景下，实力偏弱的中小型医药批发企业正面临着越来越严峻的挑战。

除此之外，受医保控费和医疗改革等因素影响，整个医药产业链都进入转型调整期，药品流通环节也迎来加速洗牌期。尤其是随着“两票制”（药品从生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医院再开一次发票）、疫苗“一票制”、“第三方物流审批取消”、《药品管理法》修订、“零加成”、“三医联动”等系列政策的出台，医药供应链服务模式、医药物流企业及市场生态因此发生很大变化。

“两票制”将医药流通多层中间环节压缩为一个配送商环节，提高了渠道透明度，大量不规范的中小医药流通机构纷纷出局；“一票制”则由医保基金直接与医药企业结算货款，流通环节只能收取仓储配送费用，经销价差收入彻底消失，营收规模将大幅萎缩；同时，第三方社会物流加速入局，给行业竞争带来新的变数。

在此背景下，行业龙头纷纷加速转型调整，行业发展开始展现出一些新趋势。

二、变局之下，行业现三大趋势

1. 并购加速，龙头企业加速纵向一体化发展

为应对行业变局，头部医药流通巨头加速向上下游扩张，一边进入终端零售药店和医药电商，走“批零一体”和数字化经营模式，一边并购上游药品企业和下游医疗机构，走平台化模式，以更好地应对竞争。与此同时，大量规模小、渠道单一、资金实力有限的药品流通企业正面临市场淘汰。

以九州通为例，一边推进医药流通供应链的数字化、平台化转型，依托业内领先的自营医药物流体系，加速对上下游客户的覆盖；一边拓展总代总销、药品自产和下游零售药店，持续推动产业链纵向一体化转型，提高综合竞争力。

截止 2021 年 6 月末，公司旗下 B2B 平台有效供应商 2328 家，覆盖下游终端客户 14.43 万家；公司总代总销药品品规 1340 个、医疗器械品规 307 个；自有品牌涵盖 7116 个品规，另有贴牌业务 800 多个品规；零售药店“万店联盟”项目签约门店已达 3237 家，预计 2021 年底达到 5000 家。

2. 处方外流、药店分级，加速专业药房崛起

从药品零售格局来看，各级医疗机构仍是最核心的药品销售渠道，医院药房占据了 7 成市场。随着医改推进，在药品零加成和“医药分开”等政策推动下，医院药店逐步从利润中心回归成本中心，医药有较大动力推动处方外流，零售药店的销售占比有望出现趋势性提升。在此背景下，以 DTP 药房（Direct to Patient）、智慧药房、慢病药房、中（国）医馆等为代表的专业药店迎来较好的发展机遇。

以慢病药房为例，药房与当地医保中心签署特殊病种门诊服务协议，参保人员在药房买药支持医保支付，从而将这部分需求从医院转移到药店，既方便了慢性病患者的定期购药需求，也很大程度上缓解了医疗机构的压力，对各方都是利好。相较传统零售药店，各类专业药房既能提供医保对接服务，还能处理一些基础的药物咨询服务，成为零售药店未来转型升级的方向。

3. 医药电商，成为新风口

医药电商，也是近些年的行业风口，尤其是随着大型互联网平台的介入和互联网医院的兴起，医药电商步入高速增长期。据不完全统计，2020 年我国医药电商销售额达 1778 亿元，较 2017 年增长 142%，占同期全国医药市场的比例为 7.4%；其中，网上药店销售 243 亿元，同比增长 75.6%。

新冠疫情的爆发也在悄然改变患者问诊和购药习惯，互联网医疗快速崛起，据不完全统计，截至 2021 年 3 月，我国已建成互联网医药超过 1100 家。互联网医疗推动处方线上流转，将持续推高药品线上销售额。同时，为提高药品的安全性和可及性，医药电商企业与线下药店广泛合作，积极推行“网订店取”“网订店送”模式，有助于提升医药电商的渗透率。

此外，随着线上医疗服务逐步与医保支付对接，医药电商的未来值得期待。

三、如何看待医药流通领域的投资前景

现阶段，医药流通企业仍以药品价差为主要收入来源，转型相关的新兴业务刚刚起步。在市场眼中，医药流通板块依旧是两头受挤压、毛利微薄的药品经销商，在医药产业链大变局中最易受到冲击，反映到资本市场，便是医药商业板块的估值显著低于整个医药板块。

但换个角度来看，正因为医药商业板块本就利润微薄，医改带来的产业链变局对其冲击才最为可控。同时，龙头企业为应对行业变局做出的种种转型尝试，为板块估值逻辑带来了新的可能性，即从传统的药品分销商向医药服务商转型。

前段时间 CXO 赛道大火时，有投资者向某医药流通龙头提问，询问其商业模式是否属于 CSO（医药销售服务）。该医药龙头企业还算厚道，没有硬蹭 CXO

的概念，而是模糊地称公司业务与 CSO 有相似性。的确，仅仅做药品分销商自然不好意思向 CSO 靠拢，但随着医药流通龙头持续整合供应链，个别龙头企业正变得越来越像 CSO。

比如，通过自身转型为供应链上下游提供专业化和标准化服务，医药流通企业可以向上为制药企业提供临床试验、采购计划、库存管理、端到端物流及数据信息服务，向下为医院、诊所、养老院、零售药店等提供院内物流、药房管理、药学服务、药品追溯等延伸服务，逐步实现药品生产、流通、使用等各环节的无缝衔接。

届时，龙头公司从分销商变成服务商，从同质化竞争变成平台化、网络化服务，整个估值逻辑会发生重大调整，开始具备更好的长期投资价值。

作者：薛洪言 苏宁金融研究院

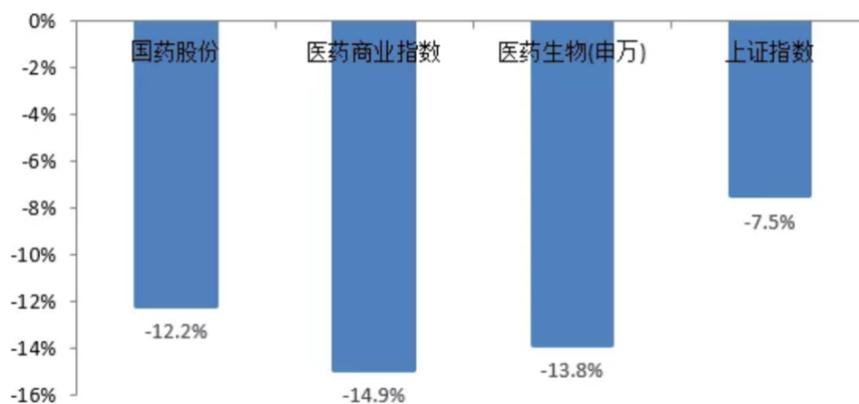
来源：苏宁金融研究院微信公众号

https://mp.weixin.qq.com/s/nt3Ll3uzbqGH_sp2kMjRyQ

医药商业跌跌不休，基本面发生了什么变化？

年初以来 A 股下跌，医药板块下跌更多，医药商业板块比医药板块整体的下跌还要多，而其中的国药股份表现略好一些，但也是跌跌不休，表现差于大盘。这背后的原因更多的还是行业内部逐步出现了新的市场认知。

医药商业板块今年以来猛跌



资料来源：Wind，苏宁金融研究院

一、市场需求变迁

药品流通统指药品从出厂到医疗机构或零售药店之间经历的一系列流通环节。2020 年，中国药品流通行业商品销售额超过 2.4 万亿元，但增速在过去的 10 年间持续下滑。2020 年以来的疫情和 2019 年开始的集中采购都对医药流通行业的持续扩张带来了较大冲击。但今年以来形势逐步稳定。

医药流通销售额增速放缓



资料来源: Wind, 苏宁金融研究院

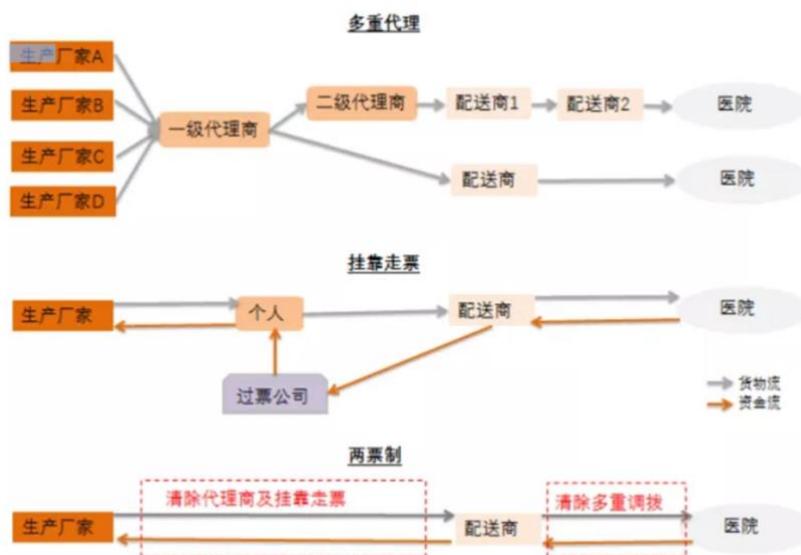
我国公立医疗机构的流通环节实行两票制。药品流通的下游主要是三大客户，包括公立医院、基层医疗机构和零售药店。其中公立医院终端市场份额最大，超过 60%，C 端的零售规模占比很小，只有 6-8% 之间。因此，药品流通行业中的 B2B 市场是主导，上下游之间的竞争和博弈较为明显。

二、产业链上的博弈

医药流通行业的上游是制药企业，中游是医药分销商和配送商，下游是三大终端客户，其中下游公立医院分为城市公立医院和县级公立医院，基层医疗机构分为城市社区医院和乡镇卫生院，零售药店分为实体和线上。

两票制是产业链格局的分水岭。两票制之前，药品流通行业存在多重代理、挂靠走票等模式。繁复的流通环节抬高了药价，滋生了腐败和税务等方面的违法违规行。2017 年 1 月，原卫计委等八部门联合发文，要求在 2018 年底之前全国推行两票制。2018 年底，所有公立医疗机构如期实行两票制。两票制的执行减少了药品流通中间环节，规范了药品流通渠道，促进行业集中度提高。两票制对药品流通格局造成明显影响。对批发企业的调拨业务占比从 2016 年的 40.9% 减少到 2018 年的 29.9%，对医疗机构和零售终端的直接销售比例相应上升。

流通渠道的变化



资料来源：平安证券，苏宁金融研究院

三、竞争格局

市场上的流通企业以国有企业为主导。全国性的流通企业有四家，分别是：国药控股（国药股份的母公司，市占率约 17%），上海医药（市占率约 7%），华润医药（市占率约 6%），九州通（市占率约 4%），其他则是地方性的流通商。瑞康医药的药品配送业务主要在山东省内，该公司的医疗器械配送业务几乎覆盖全国所有省份，是全国性的医疗器械流通商。不同企业对某些单品、相关区域内的市场力量具有绝对优势。例如在全国三家麻醉药品、一类精神药品的全国性批发企业中，国药集团药业股份有限公司一直保持 80% 左右的市场份额且在行业中始终居于龙头地位，其也在北京地区始终保持龙头地位。

各省的药品流通格局一般是 2-3 家全国龙头加上 3-5 家区域龙头占据约 50% 左右的市场份额，数百家流通商分割剩下的 50% 市场份额；区域龙头多数是当地国资背景的企业，比如重庆医药集团于重庆、上海医药于上海、江苏省医药公司于江苏、英特集团于浙江等；少数是深耕当地市场的民营企业，比如柳药股份于广西、鹭燕医药于福建、瑞康医药于山东；北上广三大市场的龙头企业分别是国控、上药、华润。上海由于早年实行 GPO 采购，是集中度非常高的市场，上药和国控占据了约 80% 的市场份额。

鉴于目前公立医院、医疗机构仍然是医药流通行业的主要客户，流通企业与医院的合作关系的紧密与否十分关键。即便在集中带量采购、三医联动、医保控费等医药行业政策叠加的影响下，各家大型流通商依旧着力试图与医院打通长久

的合作关系。因此观察流通商的未来收入前景，其与医院的关联程度是重要的维度。

以国药股份为例，在国药股份总体业务中，医院直销在总体业务中保持着 50% 以上销售份额。其与北京等地区的医院建立了紧密的联系，配合医院进行数字化转型、送药到家等细心体贴的服务，紧跟医药的转型需求，可谓花了大力气在医院关系维护上。不过，随着 C 端需求的崛起，不少流通商也在进行更多的 C 端资源的布局，但在短期内，流通领域依然将以 B 端为主导。

未来，医药流通领域的市场集中度还有可能继续提升。两票制执行后，流通链条缩短，同时具有上下游资源优势的大配送商获得新业务的几率更高。带量采购等政策导致药价持续下降，配送费用降低，大配送商具有规模优势，相对成本更低。相当多的新上市创新药是对运输储存条件要求较高的生物药，大公司的软硬件设备更优，更易获得这部分业务。

四、未来的行业变局

集采等医药政策的持续变革，可能对未来医药流通市场的运行造成不确定性。未来医药流通企业面临以下三个变局。

一是医药价格的总体降低。医保控费持续推进，药品降价进一步压缩药企利润空间。“4+7”带量采购的扩围和扩面，进一步促进药品价格下降，推进药企转向高质量发展。医保谈判准入品种数量增加，进一步促使药品价格下降。器械产品集中采购的逐步推进，促使器械价格逐步下降。

二是 C 端市场的占比上升。公立医院综合改革、部队医疗改革、分级诊疗等多重因素影响，医院回款周期延长，不仅增加了企业的资金压力，也提升了医药企业的资金成本。为了应对医药行业政策及市场变化，医药企业势必要根据政策导向及市场变化，优化业务结构、创新经营模式、提升规模和竞争力，以确保企业可持续性发展，在提质降价上做文章，加强创新研发，厂家会更加注重院外 C 端市场的开发。

三是垂直分工与整合的抉择。医药流通企业还会在专业化、技术水平提升、数字化等领域继续发力，尤其是在垂直领域上的专业化。垂直领域的分工和整合是医药流通行业的重要特征。医药商业企业控制上游制药企业，尽管能够取得垂直整合、消除一部分上下游之间的竞争、提升上下游市场力量，但在医药改革、现代医药发展的背景下，垂直分工带来的专业化优势似乎要比整合带来的市场力量更明显。国药股份的母公司国药集团对其旗下的制药公司也有明确的出售计划。

作者：陶金 苏宁金融研究院

来源：苏宁金融研究院微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/Kqfu-YDQXTuKH1reQJflzA>

段国圣：保险资金运用的资产配置逻辑与面临的挑战

一、保险资金运用的基本特征与资产配置逻辑

保险资金的长期性和负债经营特征决定了其资产配置的底层逻辑。资产配置是投资者根据自身资金属性和资本市场预期，把资金分配在各类资产上的投资决策过程。资金属性决定了投资者的收益目标和风险偏好，是影响资产配置模式和结果的重要因素。就保险资金而言，有两个最核心的属性：一是长期性，二是负债经营。

长期性允许保险资金长期投资，关注长期收益：一方面，这意味着相对更高的风险承受能力和更低的流动性要求，使得保险资金可以在市场定价出现偏差时进行左侧布局、逆势投资、价值投资，也可以更多布局低流动性的另类资产，获取流动性溢价；另一方面，保险资金在资产配置时必须关注利率长期趋势变化导致基础回报下降的风险，现实中多数保险公司选择资产负债匹配，即通过大量配置长久期利率债，把长期利率下行可能带来的风险控制一定程度内。

负债经营则要求提供保底绝对收益并保持对同业相对排名的关注：一般而言，保险产品为客户提供了保底收益的承诺。如果遭遇极端市场环境、投资收益无法覆盖最低负债成本，保险公司则须以当期利润进行弥补。

与此同时，分红、万能保险还涉及与客户分享保底收益之上的投资回报，同业竞争的压力决定了保险资金运用也需要关注一定时期内的同业排名。因此，保险资金资产配置过程中以满足负债成本为最低目标，同时通过风险资产配置和主动管理，追求向上的业绩弹性。

保险资金的属性要求其关注短期收益与长期回报，兼顾相对收益与绝对收益，进而决定其实践中采取均衡风格下的“固收+”配置模式——以大比例固收类资产打底，提供基础收益，匹配负债久期和流动性要求；以权益和类权益资产为补充，赚取超额收益。

现实中，这种均衡的“固收+”配置模式取得了良好的效果，保险行业历史上从来没有年份是负收益。当然，不同公司在开展资产配置的过程中，还需要考虑

公司资本充足性、经营战略、管理层风险偏好、股东要求回报、自身投资能力等方面的差异，构建符合自身特点的资产配置管理体系。

以泰康资产的实践为例，其逐步探索形成了以三大组合为出发点的战略资产配置方法，即以满足长期负债保底收益要求为核心目标构建的资产负债管理（Asset Liability Management，简称 ALM）组合；适应国内大类资产倒 U 型收益率期限结构特征而构建的中等期限、较高收益的阿尔法（Alpha）组合；以获取收益弹性为目标、以权益类资产为主体、积极进行主动管理（Active Management）的组合。

三大组合的投资管理逻辑各有差异，ALM 组合以超长期利率债、稳定回报权益类资产为主，注重把握利率周期波动过程中的配置机遇，具有较高配置优先级；Alpha 组合以中等期限非标、存款、中长久期利率债等固定收益类资产为主，目标是在超长期利率债配置收益率基础上实现名义收益率的增强，注重各类别资产性价比的横向比较；Active 组合包括境内股票、港股、基金等，以提升组合的长期回报水平为目标，主要管理诉求是通过分散化投资和主动管理手段实现更高的风险调整后收益。

值得注意的是，保险资金的资产配置是一个多目标优化过程。某一类资产的风险程度和收益贡献到底如何，在偿付能力视角、资产负债表视角、利润表视角、内涵价值视角、经济价值视角下可能有显著不同，这无疑增加了保险资金资产配置的难度和不确定性。现实中，还需要结合自身情况特点，把握组合构建的主要矛盾，在多目标之间实现动态平衡。

二、新形势下保险资金运用面临的挑战

我国经济已经转向高质量发展，经济增长的核心特征、驱动要素和主导产业均出现深刻变化；同时，资本市场监管环境不断完善，宏观政策调控模式日趋成熟。在此背景下，我国资本市场正在经历一系列深刻的结构性变化，对保险资金资产配置的传统模式和结构带来严峻挑战。

第一，利率水平低位震荡，超长期资产供给不足，ALM 资产配置难度加大。一方面，在经济增速回落、劳动力供给减少、资本相对充裕背景下，成熟行业的资本回报率趋势下行，对利率顶部形成制约。另一方面，货币政策传导机制进一步畅通，存款利率报价机制改革、摊余成本法理财清理等政策，着力稳定和压降银行负债成本，为利率下行打开空间。

此外，国内资本市场对外开放持续深化，全球低利率环境下，国内债市持续吸引资金流入，外资持有国债规模占比已达 11%，成为国内债券市场重要的增量

资金来源。

过去几年看，十年期国债利率中枢每轮周期下行 30 基点（BP），且利率周期的波动空间明显收窄。尽管超长利率债市场供给结构出现一定积极变化（地方政府债成为保险公司的主力配置品种之一），但超长利率品种供给不足、收益率持续回落的格局没有本质改观。

目前，我国 10 年以上债券存量约 10 万亿元，与 20 万亿元的保险资金规模相比供给较为不足；同时，超长利率债品种收益率在 3.6% 左右，明显低于保险公司 5% 左右的收益要求。

第二，近年来信用违约风险明显上升，合意资产供给不足，结构性资产荒愈演愈烈。地产、城投和强周期行业是我国信用债和非标融资的主体，三类主体占非金融企业债券的 70%。在传统行业资本回报率下行过程中，较高的债务率可能导致这些行业违约风险明显上升。

此外，长期来看，“双碳”目标可能导致煤炭、火电、钢铁等强周期行业出现大规模的资产减值风险。展望未来，传统非标资产的收缩将是必然趋势：一方面，监管不断趋严，持续限制非标融资渠道；另一方面，在地产三条红线、地方政府隐性债务和国企债务风险管控从严背景下，城投、地产和国企等传统非标融资主体的融资能力也受到约束。

第三，权益市场呈现新特征，极致分化的结构性行情可能成为常态，传统的投研框架必须升级。一方面，宏观经济与资本市场的周期性特征弱化：第一，以土地为核心的地产、基建投资增速放缓，宏观总需求对货币信贷的敏感性降低；第二，伴随服务业占比提升，经济内生波动下降。我国服务业占比已上升至 55%，但国际比较来看，未来仍有巨大的提升空间；第三，宏观政策调控方式变化，从注重逆周期调节转向更偏跨周期调节，表现为不搞大水漫灌、不急转弯、不将房地产作为短期刺激经济的手段；第四，经过 40 余年积累，传统产业壮大，供给侧改革推动行业集中度提升，而龙头公司抗风险能力更强；第五，资本市场结构向新经济倾斜，A 股市场市值分布中，传统经济（能源、材料、金融地产等）占比下降，新经济（消费、医疗、信息技术等）占比上升。

另一方面，极致分化可能成为常态，传统估值体系面临冲击：首先，经济转型期，新旧经济冰火两重天，容易出现长期结构性行情，导致极端估值分化；即便在银行等传统行业内部，转型快的公司和转型慢的公司相比，走势也会明显背离。其次，很多新兴成长行业正处于渗透率提升的早期，未来成长空间巨大，但其估值体系缺乏历史参照。再次，估值分化一定程度上反映了市场定价效率的提

高，这与 A 股市场机构化进程、注册制等基础性制度的完善密不可分。

在利率中枢下行、合意资产供给不足、权益资产投资难度加大的背景下，保险资金资产配置要积极把握经济转向高质量发展的本质特征，聚焦产业结构升级方向和国民经济需求缺口领域，持续优化产业布局，丰富资产配置结构。其中，符合未来经济发展方向的养老产业投资，是一个重要方向。

三、保险资金布局养老产业的意义与优势

第一，保险资金布局养老产业有助于有效增加养老产业供给，具有较强的社会外部性。根据国家统计局公布的《养老产业统计分类（2020）》定义，养老产业是以保障和改善老年人生活、健康、安全以及参与社会发展，实现老有所养、老有所医、老有所为、老有所学、老有所乐、老有所安等为目的，为社会公众提供各种养老及相关产品的生产活动集合。养老产业主要包括养老地产、养老金融、养老服务、养老用品四大板块。从各国情况看，养老地产是养老产业的核心，包括各类养老物业设施的开发、经营及以其为基础而提供的相关服务。

我国养老产业需求增长迅猛。一是我国人口老龄化现状严峻。第七次全国人口普查数据显示，2020 年我国 65 岁以上老年人口达到 1.9 亿，占总人口比例 13.5%，预计我国 2021 年进入深度老龄化，2031 年进入超级老龄化。与主要发达国家相比，我国老龄化进程更快。从老龄化到深度老龄化，德国用了 40 年，日本用了 24 年，中国只用了 21 年；从深度老龄化到超级老龄化，德国用了 36 年，日本用了 21 年，中国预计只需要 10 年。未富先老是我国人口老龄化的重要特征，达到深度老龄化时，我国人均国内生产总值（GDP）仅为世界平均水平，而德国、日本达到深度老龄化时，人均 GDP 分别为当时世界平均水平的 3.9 倍和 8.0 倍。二是中国的人口结构特征很大程度上由新中国成立之后的初代婴儿潮、三年困难时期后的二代婴儿潮及其次生的三代婴儿潮塑造而成，这也对未来的养老服务需求产生深刻影响。一方面，一代婴儿潮人口逐步进入高龄老人阶段，我国 80 岁及以上高龄老人占比将不断上升，预计到 2035 年，老年人口中 20% 为 80 岁以上的高龄人口，较 2020 年提升 4.4 个百分点。高龄人群慢性病患率、失能失智风险显著上升，高龄人口增长导致全社会对专业护理服务的需求也会明显增加。另一方面，二代婴儿潮人群陆续进入老年阶段，他们具有较高的储蓄和消费能力，对机构养老的接受度更高，将成为养老市场的主要消费力量。三是中国人的养老模式正在由传统的“养儿防老”模式转向机构养老模式。一方面，20 世纪 80 年代末三代婴儿潮过后，我国出生人口数量进入漫长的下降趋势。2016 年全面二孩政策带来的出生人口反弹转瞬即逝，未来随着二孩堆积效应消失殆尽，出生人口可能遭遇更剧烈的滑坡。少子化、空巢化的趋势下，养老模式转变是必

然趋势。另一方面，伴随收入水平提升，老年人的消费理念、养老理念也在逐渐发生变化，在基本需求得到满足后，其对情感交流、人际交往、文化娱乐、知识教育等精神层面的需求日益强烈，这都需要专业养老机构提供多样化的养老设施和服务。

我国养老产业供需缺口较大，养老床位严重不足。数据显示，2020 年底，全国共有各类养老机构和设施 32.9 万个，养老床位合计 821 万张，每千名 60 岁以上老人拥有床位数 31.1 张，约为美国（132 张）的四分之一。随着老龄化问题加剧，千人养老床位上升态势放缓，每千名老年人拥有养老床位在 2010—2015 年累计增加 12.5 张，在 2015—2020 年仅增加 0.8 张。我国推行的养老模式主要为“9073”模式，即 90% 的老年人由家庭自我照顾，7% 享受社区养老服务，3% 享受机构养老服务。2020 年我国 60 岁以上人口规模 2.64 亿，按照“9073”的养老结构测算，养老床位缺口达 1819 万张。

人口老龄化给经济社会发展带来一定挑战，但也蕴含着巨大的结构性消费潜力，养老产业进入快速发展的黄金年代。2020 年中国养老产业市场规模约 7.2 万亿元，2012 年以来年复合增速 14.1%，较同期名义经济增速快 5.8 个百分点。根据美国退休人员协会测算，2018 年美国 50 岁以上人口产生的长寿经济规模达 8.3 万亿美元，占 GDP 比重达到 40%。据此粗略估算，我国养老产业占 GDP 的比重不足美国的五分之一，未来发展潜力巨大。根据《中国老龄产业发展报告》预测，到 2050 年，我国老年人口的消费潜力将增长到 106 万亿元左右，占 GDP 达到 33%，成为全球老龄产业市场潜力最大的国家。

第二，养老产业投资回收期长、投资收益稳定的特征与保险资金属性相匹配。养老产业具有经营周期波动小、回报期长、长期投资收益稳定、投资回报水平适中等特点。保险公司大量长期资金需要寻找具备稳定回报的投资标的，养老产业与保险资金属性天然匹配。国际上，养老物业投资收益包括物业增值收益和中期运营收益两部分。以美国养老不动产投资信托基金（Real Estate Investment Trusts，简称 REITs）数据来看，长期投资回报在 10% 以上。其中，资产增值收益和运营收益占比约为 4: 6。从目前国内养老产业实践来看，持有型养老物业项目处于运营初期，增值潜在收益存在较大不确定性，而运营收益尚未达到成熟期的稳定水平。借鉴成熟市场经验，行业普遍采取了“入门费+会费”的会员制模式，入门费沉淀形成的资金池可以提供一定的收益补偿。按照资金池覆盖率 80%~120%、资金池投资回报 3%、长期稳定的运营收益 3%~4% 来估算，养老地产的长期投资回报率在 5.4%~7.0%。资金池覆盖率与入住率和客户需求趋势有关，运营收益率则主要取决于养老社区的实际运营水平。不同的覆盖率、运营收益率、

资金池收益率均会对养老物业的长期回报产生影响。不同国家养老产业的投资回报率存在一定差异,但长期回报水平大体介于股债之间。美国养老产业相对成熟,2004—2018 年,美国设施型社区平均年化投资回报率 14.6%,其中社区运营收益率为 7%。欧洲方面,根据第一太平戴维斯统计,2016—2021 年欧洲养老地产投资净收益率(Prime Yield)在 3.5%~7%之间。综合来看,对保险资金而言,养老产业的长期投资回报率高于考虑免税效应后超长政府债券的配置收益率,并具备一定的风险溢价,意味着即便不考虑协同效应的价值创造,保险资金投资养老产业覆盖其长期负债成本也具备可行性。从现金流角度看,养老社区前期投资体量大,一旦进入稳定运营阶段,则能够提供长期稳定的现金回报,属于典型的长久期资产,且具备抗周期的特征,能够发挥匹配保险资金长期负债的作用,可作为 ALM 资产的创新补充。

第三, 保险公司投资布局养老产业, 能够发挥资金、品牌和属地经营优势。

保险业与养老产业天然高度契合,保险公司具备资金、品牌、属地经营等多重优势。一是养老产业具有重资产特征,在开发和运营阶段需要大规模拿地和开发支出,而且现金回流速度慢。保险公司资金的特征是负债久期长、体量大、稳定性强,符合养老产业对资金的需求。二是大部分可盈利的养老项目采取了“会费+月费”的收费机制,客户需在入住前缴纳一笔可观的押金,以作为获得入住资格的条件以及使用社区设备、设施和应对潜在突发健康事件的服务押金。相对于其他养老社区运营者,大型保险机构资信情况较好,品牌信誉度高,更容易获得客户的信任与青睐,也更有利于客户权益的保障。三是相对于其他产业资本,大型保险公司拥有全国布局的分支机构和业务网络,具有强大的销售团队和客户资源,具有属地经营优势。

第四, 保险主业与养老服务业之间能够发挥协同效应。首先,保险作为跨期金融产品和全生命周期的财富规划工具,能够有效解决养老服务支付问题,成为长寿时代理想的筹资解决方案。当前,我国老年人群支付能力面临较大挑战,一方面,我国养老金替代率仅为 45%,低于国际上通用的 55%警戒线,且下降趋势难以扭转,老年人群收入水平下降较快;另一方面,养老服务行业具有劳动密集属性,随着人口老龄化进程加快、劳动力供给收缩,养老服务价格或持续抬升。老年群体的支付能力决定了养老产业的实际需求,因此支付能力不足成为了养老产业发展的一大掣肘。借助保险产品的合理设计,消费者可以通过年轻时候购买保险进行储蓄,利用保险的长期复利效应提升老年时期的支付能力,覆盖老年阶段的养老需求,实现全生命周期的财富规划。从这个角度说,保险产品提供者同时也作为养老服务提供者,打通了支付和消费环节,构建了“保险+养老”的商业闭环。其次,高品质的养老服务能够提高保险产品的吸引力,提高客户粘性、促

进保险产品的销售。保险产品的同质化相对较高，在保障责任上难以做出明显差异。高品质养老服务对保险目标客户也具有较高吸引力，目前我国已有泰康、国寿等大型保险公司根据自身业务特性，将养老社区入住权作为保单的附属权益，将养老服务权益和保单销售有机结合起来，既促进了当期寿险产品的销售，也有利于养老社区经营过程中形成稳定的入住预期，形成业务上的正反馈。此外，这种业务模式的创新还可以帮助保险公司抵御行业自身周期的冲击，提升经营的稳定性。最后，部分头部保险公司在“医养结合”方面具有优势。据《中欧养老服务需求调研报告》，82.7%的消费者在选择养老社区时最关注的因素是养老机构的配套医疗能力。从海外经验来看，养老社区通常会提供一定规模的医疗设施来增加项目的吸引力，养老社区建设须考虑如何通过自建医疗机构或与医疗机构合作满足老年人的健康管理需求。与其他养老产业投资者相比，保险公司主业与医疗服务产业具有较强协同性，部分头部保险公司都已在医疗健康相关产业深度布局，并将其视为未来业务发展的重要抓手。保险公司对医疗产业的投资不仅能够与养老产业形成协同，同时也推动保险主业发展，从而形成“保险+医疗+养老”三大产业互相助力的局面。

四、当前保险资金投资养老产业的问题与政策建议

从保险资金资产配置角度看，对养老产业的投资布局存在以下两方面的问题：

第一，对养老产业的投资模式有待创新。十八大以来，以国务院《关于加快发展养老服务业的若干意见》为标志，一系列养老产业支持政策相继出台。受此带动，民间资本积极布局养老产业，据统计，目前主板上市的涉及养老产业的公司已达 82 家，其中 45.7%选择了养老地产项目。根据银保监会统计数据，截至 2020 年末，已有 10 家保险机构投资了 49 个养老社区项目，分布于全国 24 个省市区，涉及床位数 8.9 万个。

目前，保险资金参与养老产业主要以控股投资养老社区为主，股权形式的养老产业投资虽然全生命周期回报大概率可以满足保险负债成本，但由于偿付能力资本占用、权益额度占用等问题，限制了保险资金参与养老产业投资的热情。从权益投资角度看，保险资金投资养老产业的收益补偿不足。特别是养老产业与公开市场权益、成长型行业股权的投资回报率相比仍然偏低，现实中，保险资金投资养老产业的长期回报率接近债，但投资要求和偿付能力的资本占用却接近股。此外，养老产业投资回报周期长，先亏损后薄利的模式也会对保险公司的当期收益产生一定拖累。

保险资金资产配置以固定收益为主，且现实中面临长久期匹配类资产供给不

足、收益偏低的问题。如果通过一定的模式创新和架构设计，使得保险资金可以通过股权、债权、夹层、REITs 等多种方式对养老产业进行布局，一方面能够吸引更多保险资金参与养老产业投资，另一方面也可在一定程度上解决保险公司面临的 ALM 资产供给不足的困境。此外，REITs 也是成熟市场养老地产较为常见的投资主体，通过引入 REITs 模式，未来保险机构还可以实现共同投资、风险共担。

第二，养老产业的长期投资回报水平有赖于专业的养老服务运营能力。养老服务业和金融保险业隔行如隔山，在运营管理能力、人才团队建设方面的要求迥异。保险机构在养老产业运营方面并不占有先天优势，除非数十年深耕积累、持续投入，很可能在养老社区及其配套医疗服务的运营上面临挑战。从日本的经验来看，即使是养老产业发展比较成熟的地区，其投资回报的差异度也较大。截至 2019 年末，日本上市公司中共有 18 家企业主营养老介护业务，当年平均净利润率为 3.14%，其中净利润最高为 14.2%，最低为 -3.66%，仅有 4 家公司当年净利润率在 4% 以上。由此可见，只有具备较强的运营能力和竞争力，保险资金才能通过养老产业投资获得稳定可观的收益，行稳致远。

综上，结合保险资金属性、保险资金资产配置模式、养老产业内在特点和经营规律来看，保险资金与养老产业天然匹配。推动保险资金投资布局养老产业，一方面能够有效增加国内养老服务业供给，应对人口老龄化挑战；另一方面，经过合理的投资模式设计，养老产业投资能够为保险资金资产配置提供长期稳定回报来源；此外，养老服务可以与保险所提供的跨期金融服务互相打通、形成闭环，通过保险鼓励长期养老储蓄、解决养老支付的核心难题。为进一步激发保险资金布局养老产业的积极性，建议加强政策设计，在严控风险前提下，解决保险资金投资养老产业的痛点、难点：

首先，鼓励保险资金加大养老产业布局，在养老产业投资的偿付能力资本占用、保险资金运用比例监管、重大投资股权比例约束、税收优惠等方面给予一定的支持。其次，鼓励保险资金通过模式创新，解决养老产业投资的痛点难点，形成股权、债权、夹层、资产证券化等立体式投资结构，满足保险资金资产配置的多元化诉求。最后，鼓励多种模式的保险产品创新，加强医养产业投资布局与保险主业的有机协同，使保险产品在提供保险保障和资金保值增值的基础上，能够有效对接居民养老需求，真正做到老有所养、养有所依。

作者：段国圣、马得原

来源：中国财富管理 50 人论坛微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/dgbLC95x0OI4Bi7NrxtRzQ>

张旭阳：银行理财投资架构的创新与实践

2021 年是“两个一百年”奋斗目标的历史交汇点，也是中国社会、经济发生深刻变化的一年。在资管新规的推动下，中国资产管理行业化解风险、回归本源，开启行业重塑后再出发的新局面。展望十四五期间，在结构性力量的驱动下，中国资产管理行业将实现关键跃升，并对中国经济高质量增长、金融体系完善以及资本市场的健康发展产生积极的作用。

一、中国资产管理行业重塑，高质量发展关键一跃在即

面对复杂的内外部环境，资管新规之后资管行业转型发展的步伐并未放缓。根据光大理财与波士顿咨询公司联合发布的《中国资产管理市场报告 2020》数据显示，我国资管市场规模在 2020 年底达到 122 万亿元，同比增长了近 10%，重新回到了资管新规之前的规模水平。资管新规是中国资管行业的一次供给侧改革，推动资管回归本源、回归专业，响应了中国经济发展动能转化对中国金融体系深化的迫切需求，开启了中国资管行业可持续发展的空间。展望未来，中国人口结构变化、经济发展方式转变、居民财富快速增长与再配置、经济社会的数字化转型、技术革命与新发展格局，都会成为中国资产管理行业发展的结构性驱动因素，推动中国资产管理行业在 2022 年及十四五期间，呈现规模快速增长、结构不断改善、核心能力提升、价值贡献提高等态势，实现高质量发展的关键一跃。

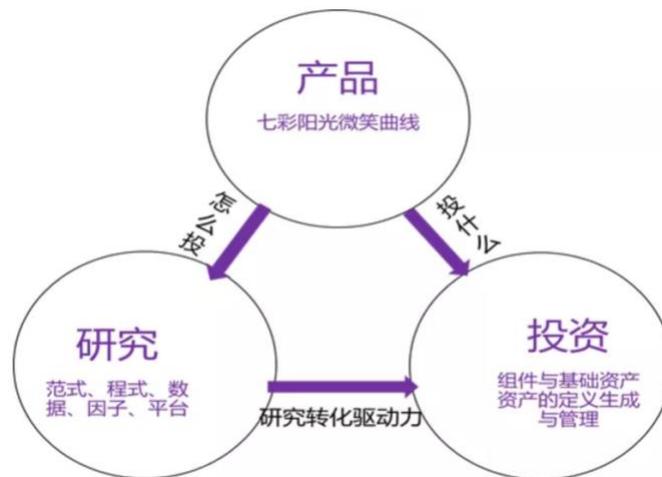
资管行业规模快速扩张的背后隐含了我国居民财富再配置的中长期逻辑。一是从发展趋势看，财富积累或接近配置拐点。根据国际经验，人均 GDP 较高的国家其居民配置不动产的比例往往较低，居民配置金融资产比例较高，居民财富配置行为往往在人均 GDP 跨越 1 万美元这一水平前后发生显著变化。二是在“房住不炒”的长期定位下，居民财富需要新的投资渠道和路径。三是人口老龄化背景下的养老金配置需求。共同富裕背景下的养老第二支柱、第三支柱体系建设，将会促进养老资金的加速积累以及随之带来的巨大投资需求。此外，境外资金配置中国与金融市场对外开放，也是中国资产管理行业增量资金的重要来源。未来几年，中国资产管理行业的年均增长将达到 14%，其中公募基金规模受益于多年的能力建设与多元化销售渠道，2022 年将从目前的 25 万亿越过 30 万亿关口；银行理财尽管有预期收益率产品和现金管理类产品压降的因素，2022 年底也有望从 2021 年 9 月末的 27.95 万亿增长到 33 万亿的规模。

中国资产管理行业的结构改善主要体现在银行理财净值化转型完成、全行业

权益型产品占比提升以及在养老第二、第三支柱加快建设的背景下长期资金供给增加等诸多方面。作为一个硬币的两面，中国资产管理行业的结构改善也意味着资本市场投资者结构的优化。资管回归本源，使得行业个体的生存与发展更多依赖其专业能力的提升，即便是所谓的“通道业务”也不再是监管套利的工具，而是承担了专业化交易、清算、估值等功能的运营载体。最终，中国资产管理行业无论是为投资者创造可持续的投资回报，服务共同富裕与民生财富，还是支持实体经济与科创发展的贡献都随能力提升而大幅提高。

二、产投研系统化投资架构：从投资者角度出发的资产管理

资管行业未来的行业生态应是多元化的，也只有多元化的生态才能保证市场的流动性。公募基金、保险资管、银行理财等行业主流参与机构，因为资金来源和风险约束的差异会展现不同的投资理念、投资逻辑以及投资方向和策略选择。银行理财如何借助优势，在资管行业中找准自身行业定位，更好地匹配投融资双方需求，更好地服务实体经济发展，更好地帮助居民财富保值增值以助力共同富裕，是银行理财公司应重点思考的问题。而目前，一些银行理财公司建设的“产-研-投系统化投资架构”是其中一个积极的尝试与探索。



产品方面。资产管理的本质是行信义责任，受人之托、代客理财，实现风险与收益的过手。因此，与投资者的交互使其理解风险收益来源是关键的第一步。作为交互的载体，理财产品或基金产品在资产管理产业链条中具有中枢的地位。我们需要通过产品为投资者创造价值，并通过产品体现能力与公司定位。资管机构的产品应有清晰的风险收益特征和鲜明的风格，便于投资者形成良好的认知，并愿意延长持有期，从而帮助资管机构获得更有质量的资金来源。

不同的资产管理机构，因其投资者的类型与成熟程度不同，产品定位也不同。公募基金更多是工具化的产品体系，除主动投资产品之外，也有更多的 ETF 等

工具型资管产品和被动型资管产品，为专业投资者实现配置目标或通过财富管理机构的组合销售与投资顾问咨询为终端零售投资者做再配置提供工具。而银行理财因其发展渊源，更多强调向投资者交付整体解决方案，直接满足终端投资者对可持续、稳定投资回报的诉求。

中国资产管理机构能力建设的主线是在技术与数据的支持下，实现对世界更好的认知，对资产和投资者更好的理解与适配。资管机构的思维方式也从供给端出发转向需求端出发，以投资者的风险、收益、流动性基本诉求为立足，匹配产品结构设计和投资策略构建，并在投资中通过平台约束与执行，避免风格的漂移，同时辅以与产品契约目标相协调的考核激励机制，形成长期稳定的历史业绩，满足投资者“符合预期、时有惊喜”的投资目标。这里的“符合预期”是指投资的风险配置效果与预期相一致，而非简单的预期收益率达成。

对银行理财而言，由于资金端与终端零售投资者的天然粘性和投资端多资产、多策略的优势，使得全天候、“固收+”产品应该是银行理财重点发力的品种。从产品的设计特点看，银行理财产品内化了全天候的大类资产配置思路，并具有低波动、低回撤的优势，这主要来自其几方面资源禀赋：

第一，多资产投向降低了组合波动。单只银行理财产品除了标准化资产之外可以包含私募债权等以绝对收益为目标的另类资产投资，也包含量化、打新、定增等策略专户投资，同时还可以包含资产支持证券 ABS、公募 REITs 等结构化资产投资，更加广泛的资产配置方向降低了组合的波动性。

第二，在固定收益领域具有比较竞争优势。银行理财擅长判断利率风险和信用风险，在固定收益底仓的配置方面具备比较优势，降低了组合波动。利率风险方面，国有及股份制大行对资金市场的变化更加敏感，对央行货币政策的理解更为深刻，对利率变动的把握也更加敏锐；信用风险方面，除了传统企业财务数据以外，通过母行分支机构的协同，能够获取地方融资客户的“一手”信用数据，对于信用的理解更加深刻。

第三，银行理财更加重视多元化对冲工具的使用。为了实现低波动、低回撤的产品特征，银行理财充分利用远期、期货、期权、掉期等场内场外衍生品工具，对于产品净值稳定的重视程度要远高于其它资管机构。

第四，银行理财具备“买方的买方”优势。银行理财多品种、全天候、多策略的实现路径是多样的，有些产品是银行理财公司自己来管理的，有些产品可借助合作伙伴的专业优势，通过 FOF、MOM 的形式管理和投资，以降低策略的集中度风险。因此，银行理财在控制回撤与波动方面更具优势，并提升了投资者的投

资体验。

研究方面。产品创设之后便是“怎么投”，映射到研究即如何规范投研“范式”和“程式”并将其有机地结合，以及如何加强数据、因子和平台应用的问题。

“范式”指的是模型，也是投资理念的量化表达方式。2007 年，图灵奖获得者吉姆·格雷发表了题为“科学方式的一次革命”的演讲，将科学研究的范式分为四类：实验范式、理论范式、计算仿真范式和数据密集型科学发现。同样，资产管理行业的大类资产配置，也经历了均值方差模型、机构投资者偏好策略、风险平价模型等因子配置模型阶段，最终也会进入到数据密集范式阶段。未来投资的主要驱动力量是以 CACA（China 地缘政治的变化与中国的崛起，Aging 中国人口深度老龄化，Ai 以人工智能为代表的技术革命和以 Carbon 双碳为代表的能源革命）为代表的结构性力量。在这样的背景下，一些银行理财公司逐渐建立起自己的投资模型，如光大理财。多资产配置研究方面，开发倾向于低波动的目标风险平价模型；利率研究方面，从基本面量化角度研发了利率模型，体现对央行货币政策的更好理解；信用研究方面，打通标债与非标的评级差异，形成了从区域到行业评级、再到主体和债项评级的研究框架；股票研究方面，更加重视结构性机会的把握，建立行业景气度评级框架，并形成了光大理财版本的股票风格划分体系；基金研究方面，形成对投资顾问、基金管理人的科学、一致、稳定的评价体系，实现动态的评价、遴选以及再平衡过程。

“程式”是指投资逻辑及投资方法的落地，包含输入项、输出项、数据、因子、策略集和平台。投研结合的重点是“研究”如何转化成“投资”，研究的输出项要转化为投资的输入项，同时设定决策机制控制投资的边界。在数据、因子及平台方面，需要增加非结构化的另类大数据引入，通过机器学习、深度学习等方式，提高宏观环境判研的力度，拓展资产类别和投资半径，解决信息的二次不对称性；同时加强了因子的筛选和因子库建立，利用因子去准确地定义银行理财版本的“价值”与“成长”，“周期”与“非周期”，在行业研究中利用因子漏斗逐层筛选可投标的；重视平台结果输出的稳定性，信号输出的稳定性就相对于射击打靶，一开始可能会偏离靶心，但是希望这种偏离不是离散的偏离，而是尽量偏向一个方向，在后续的射击中一点一点地调整准星直至命中靶心。

投资方面。知晓“怎么投之后”既是“投什么”的问题，映射到投资行动就是资产的定义、生成和管理，以及投资的组件、策略和资产实现方式。

投资部门“投什么”可以分解为通过什么样的组件、模块，采取什么样的策略，将哪些基础资产组建成为符合产品指引的资产组合。一些银行理财投资的组件和

模块可以分为理财直投、策略专户以及基金池三大类。其中，理财直投分为债券池（白名单、灰名单、黑名单）和股票池（一般池、核心池、重仓池）；策略专户分为利率债策略专户、信用增厚策略专户、量化策略专户、打新策略专户、指数策略专户等；基金池分为公募基金池和私募基金池，按照资产类型可分为货币基金、债券基金、股票基金和绝对收益基金。投资策略则划分为单一资产策略和混合资产策略，其中混合资产策略主要分布在固收+和全天候产品中。

对银行理财而言，在投资组件中，另类投资占有很重要的地位。在金融的“安全、收益、流动性”的三角关系上，当我们不愿意承担过多风险时，一般会以流动性的牺牲去换取收益。而因缺乏市场交易与公允估值的低流动性资产，多被归为另类投资当中，这也包括我们大家所说的“非标”资产，国外也称为 illiquid 或 non-marketable 资产。但不论如何称呼，另类投资包含的多品种投资工具，可帮助投资机构利用包括私募股权投资、并购、资产证券化等全谱系金融工具，服务于企业的全生命周期。在宏观上的确定性难于把握时，我们只能是从微观上对具体项目判断，寻找有优质现金流的资产。低流动性另类投资的实质在于，利用资管业务获得的中长期稳定资金把投资融入到不同生命周期、不同类型的各层面经济活动中去，包括流动资金贷款、项目融资、权益融资、并购重组、现金管理等，从而在经济增长结构性变化的背景下获得优质资产，与企业更好共同成长，获得更为优质的投资回报，因为投资收益的最终来源终究是来自企业的收入增长。

凡心所向，一苇以航。虽然资管新规发布之后经历了中美贸易战、新冠疫情等突发性事件冲击，但是经过两年多卓有成效地转型，银行理财在市场扩容、业务转型、产品创新等方面不断夯实业务基础，实现了规模平稳增长，转型效果显著，未来将会在建设中国特色资管行业中持续探索并在中国金融体系变革深化中发挥重要作用。

作者：张旭阳

来源：中国财富管理 50 人论坛微信公众号

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

财商教育专栏

新发展格局下财务金融专业科研反哺教学研究

一、引言

2019 年教育部发布《关于一流本科课程建设的实施意见》，强调“教学内容体现前沿性与时代性，及时将学术研究、科技发展的前沿成果引入课程”，科研反哺教学也成为教学改革的一个重要方式。

本文梳理传统财务金融专业教学存在的不足，发现我国财务金融专业教学已形成一定基础，但传统课程在前沿性和灵活性上稍显不足；学生的理论学习与实践脱节，对我国财务金融实际情况缺乏了解；多数该专业学生缺乏与科研的接触，在进行论文写作时也缺乏准备。科研反哺教学将科研优势与教学融合，将科研引入课堂，有利于丰富传统财务金融教学内容，提高教学灵活性，促进学生对我国金融市场实际情况的了解，培养财务金融专业本科生对科研的认知，提高实践能力和知识水平等。本文探讨将科研反哺教学应用到财务金融专业的改革策略，并以《投资组合理论与管理》课程为例阐述具体应用及效果。对于课程教学策略，注重经典教材与前沿科研成果结合，需要选择具有前沿性、与课程相关性的科研成果并不局限于单一形式，调整授课思路和授课框架，及时评价学习效果等；线上教学与线下教学结合，应用智慧教学工具，充分发挥线上教学灵活方便、资源丰富多样的特点，并与线下指导有机对接；关注国情时事与科研实践结合，在引入热点和鼓励学生关注时事的同时，培养科研思维并循序渐进引导实践。对于人才培养策略，构建本科生学术团队，培养学生科研兴趣、思维、严谨性以及持续自主学习能力等，并充分发挥团队引导优势；以教师科研促进团队组建和科研反哺教学实施，同时促进教师科研水平的提升。最后，本文展示了《投资组合理论与管理》课程应用科研反哺教学取得的效果，通过独立样本 t 检验证明学生毕业论文成绩明显提升，部分本科生受课程启迪取得了期刊论文成果，探究银行经理团队建设和农业主题基金绩效等问题，验证了科研反哺教学的有效性。

二、文献综述

目前，如何进行财务金融专业课程改革，提高财务金融专业的教学质量得到诸多学者的探索。在人才培养和课程安排等方面，王佩提出要根据财务专业特色进行培养专才和通才的权衡，合理进行专业定位及课程设置，并且倡导务实的教学理念，让科研活动促进人才培养^[1]。孙薇、郁钰认为培养新时代高素质财务管理人才是财务管理教育改革的首要目标，构建了人才培养评价体系，并提出重塑培养目标、加强职业道德教育、根据市场需求推进教育改革等建议^[2]。对于具体

课程改革,范晓芸、敖诗文、魏亚平针对应用型本科,构建了一套财务管理课程的过程化教学模式,从教学方式、教学考核和教学评价三个方面展开,培养满足社会需要的应用型财会人才^[3]。揭志锋以应用型财务管理本科课程为例,提出教学观念要不断更新,教学内容要围绕培养应用型人才的目标,课程教学方式效果化、对于教师和学生都要建立有效考核机制等^[4]。万迈、金月珠通过案例分析财务专业教学理念、师资力量、实践平台等方面存在的缺陷,提出创新人才培养机制、创新专业课程设置、改革充实师资队伍、重视在校生成创业团队等举措^[5]。齐岳、张喻姝创新地使用“四个结合”与“四个引入”的方法,提高课程实践性和创新性,推进投资学教学改革,达到培养理论与实践能力强、具有国际视野的高素质金融人才的教学目标^[6]。

结合大数据和人工智能的迅速发展,罗映红以高校财会专业课程为例探讨混合式教学模式的实践,融合了现代信息技术,构建了“二维三位一体”的混合式教学模式,设计了八阶段混合式教学过程^[7]。王翠娥结合互联网金融的背景,提出将实践环节贯穿于整个理论教学中,引导学生的学习兴趣,并优化改进教学方法和手段,提高学生在课前、课中、课后的参与度等^[8]。

科研反哺教学,是指高校集中资源提升学校科研实力,并努力把科研优势转化为教学优势,从而促进学校提高教学质量^[9]。其内涵要点在于通过科研方法、科研成果、科研平台反哺教学,并通过科教融合培育人才^[10]。李晓红认为科研反哺教学是完善研究型大学助推国家创新驱动发展的内部机理,且现代研究型大学已具备科研反哺教学的自身条件^[11]。李昌祖、冯雯分析了科研反哺教学的内在机理,认为培养人的共同目标和最高价值追求是内在动力,且大学科研活动构成了为教学服务的双重优势,教师进行科研积累利于教学能力的提升^[12]。陈光宋、张弘钧从“双一流”建设的需要、“重科研、轻教学”的反思、科教协同的顶层要求、高水平科研的基础作用四个方面分析了科研反哺教学的动因和基础^[13]。

目前,科研反哺教学在许多课程中得以实践,董艳、张邦贤、诸立新等以生物科学专业为例,提出以科研反哺助力培养学生双创能力,同时应用本科生导师制,并结合教师科研项目,在竞赛和项目实施中促进双创能力的提升^[14]。吕春梅、王帅、唐艳红等提出以科研反哺工业设计专业人因类课程教学改革的新思路,将科研成果应用于教学,以科研中的客观评价手段验证教学与实践设计中方案的准确性,并建设开放性实验平台等^[15]。王金锋、谢晶、张青等针对能源与动力工程专业的本科生,从实践课程、实验课程、大学生创新项目实施、本科生进一流实验室、本科生竞赛、软件实践等方面进行了科研反哺教学的探索^[16]。齐岳、衣梦涵、王坚等基于科教融合的理念提出组建本科生学术团队的新型教学思路,引导

本科生参与财务金融方面的学术研究,培养具有严谨性、独立性、创新性、实用性的综合型人才^[17]。石智雷、王岩通过对武汉市经管类高校教师进行调查,分析发现绝大多数的高校教师对科研反哺教学持支持态度,有一多半的教师已将科研反哺教学进行具体实践^[18]。对于科研反哺教学的实践建议,丁良喜、曹莉认为应用型大学的科研反哺教学应教研结合,以体制为保障,奖励为促进,重视校企合作,加强科研创新平台建设,珍惜科研成果并充分利用等^[19]。石智雷、王岩对研究型高校提出建议:应依靠自身资源优势,构建激励机制,搭建科研实践平台,培养学生创新能力^[20]。

目前,关于财务金融专业的课程改革,学者已进行了广泛研究,从人才培养、教学方式等方面提出了建议,对于将科研与教学结合已有所涉及。关于科研反哺教学,学者已较为详细地分析了其存在机理和应用基础,并提出了应用科研反哺教学进行课程改革的新思路。但是,科研反哺教学研究更偏重理工科专业,明确将科研反哺教学应用到财务金融专业课程改革的研究较少,也缺乏具体案例。本文基于目前财务金融专业教学存在的问题,提出应用科研反哺教学的改革思路及策略,并以具体课程举例说明,为财务金融专业教学改革提供参考。

三、传统财务金融专业教学存在的不足

(一) 传统财务金融课程前沿性和灵活性稍显不足

一是教学内容在前沿性上有所欠缺。目前我国财务金融专业的课程往往涵盖公司理财、投资学、金融机构等内容,教材包括从国外引入的原版教材、国外教材译本、授课教师自编教材以及国内其他研究者编写的教材等。以我国部分知名高校为例,其财务管理专业必修课基本包括财务管理、投资学、金融市场与金融机构等,选修课中国际金融、资产评估、税收筹划等基本都有开设。教材以国外原版教材为主,大多选用罗斯的《公司理财》、博迪的《投资学》等并采用最新版本。这一方面说明我国财务金融专业课程教学已形成一定基础,部分高校高度重视应用前沿教材、提升国际视野,另一方面也说明教学内容略显固定,需要根据时代发展进行调整。从课程看,以某知名高校财务专业为例,随着大数据和人工智能的发展,开设了金融大数据分析课程,培养新形势下学生应用大数据处理金融问题的能力,这样的调整值得其他高校参考。从教材看,经典教材为学生的专业学习奠定了良好基础,其涉及的知识和框架也是学者宝贵经验的总结。教学改革绝不能否认经典教材的科学性。但是,在金融创新快速发展的当下,市场日新月异,教材的更新速度相比科研论文等较慢。此外,引入的国外教材也基于国外市场状况进行编写和更新,对国内金融产品创新和发展的内容涉及较少。

二是教学方式固定，灵活性稍有不足。我国传统财务金融专业往往集中于线下教学，课堂讲授的方式仍是主流。由于课时和课堂容量受到限制，一些教学手段比如观看纪录片、案例讨论等难以真正实施，或难达预期效果。这在一定程度上影响了教学的灵活程度，也使得学生更易停留在表层理解。

（二）缺乏实践和对实际财务金融状况的认知

一是理论学习停留在表层，与实践脱节。传统财务金融专业知识点多且繁杂，对于进入大学前甚少接触财务金融内容的本科生，较难充分理解知识点形成知识框架，部分学生停留在“知道”某些知识点的阶段，但难以离开课本将这些内容解释清楚；自认为掌握相关结论和公式，可以解答试卷中的计算题，但是难以在实际操作中应用。

二是学生对我国财务金融实际情况缺乏了解。在双循环新格局下，开阔国际视野的同时，学生也需要了解我国资本市场现状，从我国具体情况出发探索，而不是被动接受知识，不思考所学理论对我国市场是否适用。否则，可能导致学生在接触实际工作时盲目遵循理论而忽视我国实际情况，不能灵活运用所学知识解决问题。

（三）多数财务金融专业学生缺乏与科研的接触

目前财务金融专业本科生对科研接触普遍偏晚。在该专业本科阶段，部分学生唯一的完整科研经历就是毕业论文的撰写。一方面，这可能造成学生对科研的逃避心理。学生对科研只有一个模糊的认知，往往会在心理层面夸大科研的难度，认为科研是学者、研究生才能做的事情，自己是难以完成的。这就使得学生在遇到科研机会时更易紧张和逃避，也难以培养对科研的兴趣。另一方面，学生在进行论文写作时缺乏准备。以本科毕业论文为例，由于缺乏相关训练，部分学生撰写论文较为困难，在基本的收集参考文献、应用数据库等方面不熟练，在语言表述、论文格式等细节方面也存在较多问题。

四、财务金融专业科研反哺教学的改进策略

科研反哺教学能够将科研优势与教学融合，提高教学质量，培育新型人才。通过前沿科研成果丰富传统财务金融教学内容，加强灵活性；通过具体的科研实践，促进学生对我国金融市场实际情况的了解并应用知识解决实际问题。

《投资组合理论与管理》课程是为商学院大学三年级财务专业本科生开设的课程，该课程在投资学的基础上，融合了编程及投资组合理论，纵向深入，培养学生的编程思维和应用投资组合解决实际问题的能力。授课教师将科研反哺教学

应用到课程中,并取得了一定成果。接下来将从课程教学策略、人才培养策略两方面深入探讨财务金融专业科研反哺教学的改革策略,如图 1 所示,并以《投资组合理论与管理》课程为例进行说明。

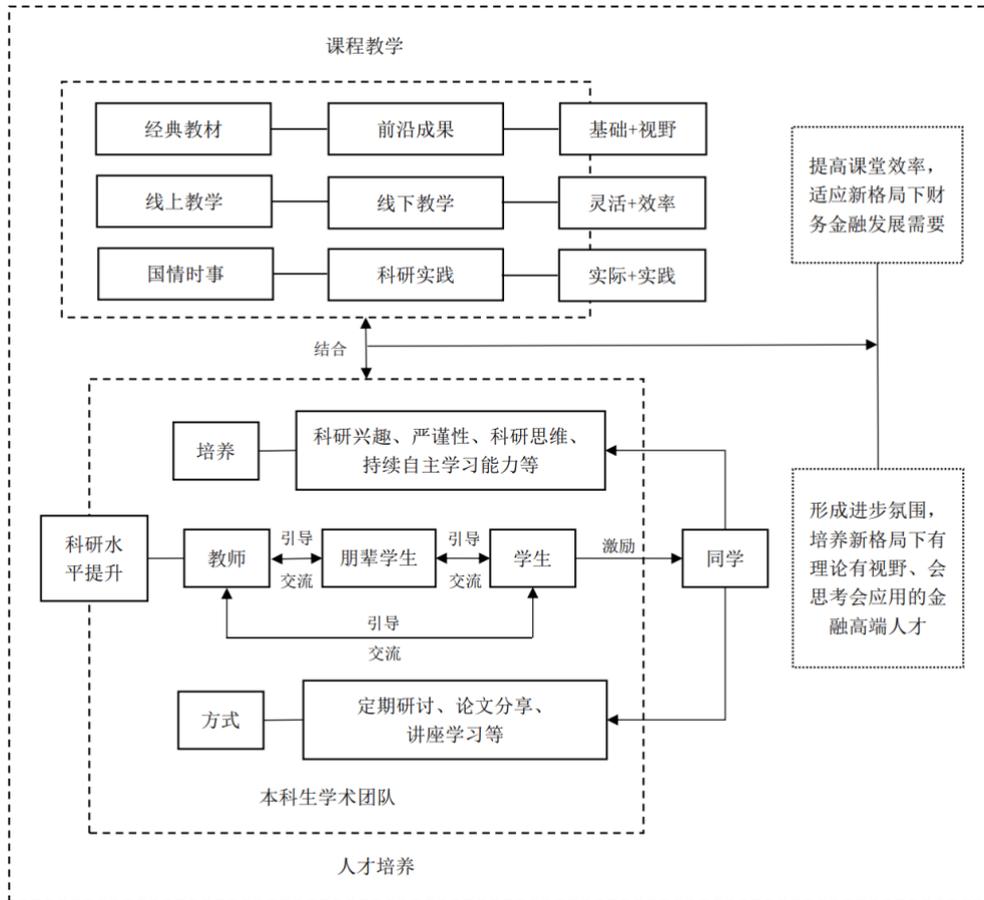


图 1 新格局下财务金融专业科研反哺教学的课程教学和人才培养策略

(一) 课程教学策略

1. 经典教材与前沿科研成果结合

将科研前沿知识融入课程中,可以弥补传统课程内容在前沿性上的不足,也能加强学生对学术研究的认知。一方面,不否认传统财务金融专业经典教材的重要性;另一方面,引入前沿成果,拓宽视野。

在科研成果的选择方面,一是注重前沿性,即选择世界领先的或者国内领先的科研成果;二是注重相关性,即该成果要与所学知识相关,也要有适度的拓展;三是注重呈现形式的丰富性,比如期刊论文、会议报告、学术讲座等等。在引入科研成果后,教师需要对以往授课思路进行调整。课前需精心设计授课框架。因课时所限,引入前沿科研成果后,基础知识的讲授时间可能受到挤压,导致学生

既不能充分吸收基础知识,又由于知识储备不够、理论框架未完全形成而难以接受前沿论文教学的情况。这就要求教师做好课前准备,尤其是加强各章联系,完整呈现理论发展脉络,实现知识高效传授。在授课中,注重引入成果的难度和深度是否能为学生接受,并灵活调整。

以《投资组合理论与管理》课程为例,授课教师以投资学经典教材为基础,在课堂中引入 2019 年在海外 SCI 期刊发表的投资组合相关论文^[21],向同学们介绍如何利用参数二次规划软件,建立实用的投资组合选择模型,精确求解有效前沿,并进行投资组合的再平衡等。也引入社会责任基金的相关论文^[22],带领同学们探索基金中的投资组合应用,引发思考:我国社会责任基金是否真正选取了高社会责任公司的股票?如何在此基础上评价其他主题基金的绩效?课程设计了完整的理论框架,论文的部分内容也成为理论知识的拓展。每讲授一小节,教师会请同学们自由提问,以及时发现、解决问题。如表 1 所示。

表 1 经典教材与前沿科研成果结合

| | 具体操作 | 效果 |
|--------|--|----------------------------------|
| 选用教材 | Edwin J. Elton et al (2014). <i>Modern Portfolio Theory and Investment Analysis</i> (9e) | |
| 引入期刊论文 | [1] Qi, Y. (2020), Parametrically computing efficient frontiers of portfolio selection and reporting and utilizing the piecewise-segment structure, <i>Journal of the Operational Research Society</i> (SCI), Vol. 71, No. 10, pp. 1675 - 1690 https://doi.org/10.1080/01605682.2019.1623477 [2]齐岳、郭怡群、刘彤阳(2016),五大发展下社会责任基金的深度分析和展望研究,《中国人口·资源与环境》,2016年第5期(总第189期第26卷),4961-503页 | 既有经典知识点的讲解,也有前沿成果的拓展,丰富教学内容,开拓视野 |

2. 线上教学与线下教学结合

线上教学与线下教学有效对接,能弥补传统教学在灵活性上的不足,对于科研反哺教学尤为重要。引入线上教学能够拓展课堂宽度,方便提供更多先进资源,以及方便教师获得学生学习数据等。而传统的线下教学则有利于直接获得学生对教学内容的反馈以及高效沟通交流等。

在教学过程中,教师可选择应用智慧教学工具。首先,注重课前预习。在课前将准备好的教学资源发送给同学们,使其了解学术成果的形成背景及大致内容、该学者的研究领域等,对于平时较少接触学术研究的该专业同学,能有效提高课堂效率。其次,注重资料的拓展和形式的丰富。线上教学突破时间空间限制,为进一步拓展学生眼界提供了可能性,教师可上传视频、学术论文、PPT 等等,供学生自主学习。最后,注意问题的及时解决,督促学生完成线上学习,根据线上学习数据,在线下授课中进行有针对性的问题解答和指导,及时调整授课进度。

以《投资组合理论与管理》课程为例,教师运用雨课堂工具,课前上传 PPT、参考书籍以及要讲解的科研论文等,并线上收集同学们的问题,在线下统一解答,

同时鼓励学生大胆提问。课后，将进行开放性课堂测验，教师也会将测验中发现的重点问题以视频或音频形式进行线上分享。如表 2 所示。

表 2 线上教学与线下教学结合

| | 具体操作 | 效果 |
|----|--|--------------------|
| 线上 | 应用“雨课堂”，上传教学视频、PPT，分享科研论文等；线上统计同学们的问题等 | 线上线下结合，突破教学时间空间限制， |
| 线下 | 增加课堂提问环节，进行开放性课堂测验，解决线上收集的问题等 | 增加教学的灵活性 |

3. 关注国情时事与科研实践结合

关注国情时事，进行科研实践，弥补了财务金融专业学生在实践和对我国实际状况的认知方面的不足。该专业学生多在实习、创业实践过程中运用所学知识，但科研实践也是消化、应用知识的平台：学生能清晰体会到专业知识的重要性，利于促进自主学习。此外，学生了解我国国情，了解我国市场发展现状，才能更好地应用专业知识，推动我国金融发展，为发挥金融支持新发展格局的作用添砖加瓦。

首先，教师要注重培养学生科研思维，比如：学者是如何提出问题的，如何推导，运用了什么方法以及选取该方法的原因，数据的收集如何完成，得到了怎样的结果和结论等。这利于学生自主发现问题和探索。其次，循序渐进引导学生进行科研实践。为学生提供接触科研的机会，一步步引导学生，在适当的节点提供帮助。相较于常规的问题解答，更注重引导思考和点拨方向，有放手也有指导。再者，重视时事热点引入，培养学生关注时事和从现象中寻求问题的习惯。比如，课前请同学介绍热点词汇，课中注重介绍我国资本市场实况等。此外，鼓励同学们参加各种形式的学术活动，比如学术讲座等，使同学们进一步接触前沿学术研究，切身体会研究的形成过程，开拓思路和视野。最后，在课程考核方面，财务金融专业常规考核方法多为笔试。可考虑论文撰写等形式，促使同学们自主应用所学内容；选出优秀论文或选题，引导学生进行更为深入的研究。

以《投资组合理论与管理》课程为例，教师引入两篇论文向同学们展示论文写作结构和研究思路，并引导同学们总结中英文论文写作的区别。鼓励同学们关注时事，结合授课内容分享热点词汇，并在课上请同学“提出关于中国资本市场的感兴趣的问题”或者“谈谈对最近股市某个热点事件的看法”。该课程以论文结课，引导同学们以清晰的思路、正确的格式和精炼的语言完成对问题的完整探索。如表 3 所示。

表 3 关注国情时事与科研实践结合

| | 具体操作 | 效果 |
|--------|--|--------------------------------------|
| 关注国情时事 | 鼓励同学们从新浪财经等途径获取最新金融相关信息,增进对我国资本市场最新状况的了解,提出问题或分享看法;教师分享热点词汇等 | 促使同学们关注时事,关注国情,并加强对科研的了解,在实践中应用所学知识, |
| 科研实践 | 基于前沿科研成果的引入,启发学生基于投资组合理论进行深入思考;向同学们介绍科研思路和论文写作方式,期末以论文考核等 | 激发科研兴趣,加深知识掌握程度 |

(二) 人才培养策略

1. 促进本科生学术团队的组建

齐岳、衣梦涵、王坚等^[17]率先提出了组建本科生学术团队的新型教学思路。即利用大学教师资源,组建一对多的学术团队,引导本科生参与学术研究,并在学术期刊发表研究成果。目前,促进金融创新、与国际金融接轨为双循环新发展格局提供了良好支持,这就需要进一步改变学生学习被动地位,培养有坚实基础和开阔视野、知国情懂应用的金融高端人才。

在学术团队的组建过程中,一是吸纳对科研感兴趣的学生并不断培养其兴趣。科研探索的道路上往往会遇到各种困难,尤其对于普遍选择实习实践的财务金融专业学生,科研是较为陌生的领域,有自主探索的兴趣尤为重要。二是注重培养科研严谨性,从接触科研开始,就要明确学术的严谨,对科研怀有敬畏之心。三是注重科研思维,鼓励创新和独立思考。教学的一个重要目的是培养思维,这利于学生自主发现解决问题。团队可提供充分交流机会,如定期举行研讨活动等。四是形成持续自主学习的氛围,良好理论基础是进行科研的保障之一,学生需不断自主寻求、获取、掌握知识,才能熟练应用。具体可以进行线上论文分享活动、讲座学习等。五是充分发挥团队引导尤其是朋辈引导作用。可以进行师生一对一交流,为学生指点迷津,高效提供引导;进行学长学姐经验分享,朋辈根据亲身体会形成的建议往往更切合学生的需求,更有亲切感。此外,科研团队中的本科生可以在周围的同学中起到引导作用,也利于培养同学们的科研兴趣。

2. 提升教师科研水平

科研反哺教学对教师的科研水平提出了要求,同时也促进其科研水平的提升。具有过硬科研能力的教师将为我国财务金融的发展提供理论和实践指导,这些教师本身也是新发展格局中所需的人才。

一方面,教师可以在将科研引入教学的过程中提升自身科研水平。在将科研引入本科课堂的过程中,教师展示成果的深度能否为学生所接受,如何引发学生

的科研兴趣、培养学生科研思维等，都与教师的科研能力紧密相关。另一方面，在构建本科生学术团队的过程中提升科研水平。在团队中，教师是指引者和奠基人，其过硬的科研本领和敏锐的科研嗅觉增强了团队的凝聚力，也为团队提供了前进方向。在与学生交流、讨论的过程中，思维的碰撞往往会产生创新的火花，也能助力科研。

以《投资组合理论与管理》课程为例，教师引导本科生组成学术团队，对投资组合领域进行探索。学有余力的学生搜集和阅读多篇国内外经典文献和最新理论研究文献，分享经典金融学书籍以及最新前沿书籍的相关章节，并共同跟进时事，增进对我国资本市场最新状况的了解。在确保挖掘重点问题的基础上，结合具体现实进行探索，引导同学们知国情，做切实的研究。教师也不断加深对投资组合的研究，在交流中进行思维碰撞，在引导中总结教学经验。如表 4 所示。

表 4 人才培养策略应用

| | 具体操作 | 效果 |
|--------------|--|---|
| 促进本科生学术团队的组建 | 鼓励同学们参加学术讲座,请优秀学长学姐进入课堂进行学术等方面的交流分享,鼓励同学们与老师一对一交流; 由教师引导一批具有科研潜力的本科生组成“学术团队”,进行问题探索并加以实现; 搜集和阅读多篇国内外经典文献和最新理论研究文献,分享经典金融学书籍以及最新前沿书籍的相关章节,并共同长期坚持跟进时事 | 促使同学们关注时事,关注国情,并加强对科研的了解,在实践中应用所学知识,激发科研兴趣,加深知识掌握程度 |
| 提升教师科研水平 | 科研反哺教学本身就对教师的科研水平提出了要求,教师也在与学生思维碰撞的过程中不断提升科研水平,总结教学经验形成教学论文等 | |

五、科研反哺教学的应用效果总结

通过科研反哺教学，同学们对投资组合理论的知识点记忆更为深刻，理解更为深入；对于数据库等软件应用更为熟练；对于金融市场消息更为敏感；自主学习兴趣有了很大提高。同学们更能够在现实学习生活中发现、解决问题，科研思维、科研能力有了显著进步。具体效果从本科毕业论文和期刊论文两方面阐述。

（一）在本科毕业论文方面取得的效果

总体上，同学们对资本市场、企业财务、公司治理等热点问题进行了多角度的研究。不少同学受到《投资组合理论与管理》课程引入的论文启发，探究与投资组合有效边界、社会责任基金等相关的内容，撰写毕业论文，比如《科技创新主题基金投资策略执行及绩效评价研究》《企业社会责任信息披露对融资成本影响的研究》《“一带一路”国际股票指数编制的实证研究》《基于机器学习和价值投资的选股模型在中国股市的实证研究》等，这些论文也能够促使学生对投资相关

话题产生进一步的思考，对我国资本市场上的问题展开探究，并运用知识和模型加以解决，达到了培养能独立思考、灵活运用知识处理实际问题的新时代财务金融人才的目的。

具体分析参与科研反哺教学的同学与未参与的同学在毕业论文成绩方面的差异。以该届参与毕业答辩的 57 名同学的毕业论文成绩为样本，分为参与《投资组合理论与管理》课程科研反哺教学和未参与科研反哺教学两组（简称“参与组”和“未参与组”）。运用 SPSS 进行数据分析。

提出假设：

H0：参与组和未参与组同学毕业论文成绩无明显差异。

H1：参与组和未参与组同学毕业论文成绩有明显差异。

剔除极端异常值后，参与组有效样本量为 20 个，未参与组为 32 个。经描述统计发现参与组平均得分比未参与组高 2.73 分。两组均通过 K-S 检验，可近似认为呈正态分布。对两组成绩进行独立样本 t 检验，如表 5 所示。因两组方差有显著差异，校正方差后得到 P 值为 $0.028 < 0.05$ ，拒绝原假设，表明两组数据有明显差异，参与组同学毕业论文成绩显著高于未参与组。这在一定程度上表示参与科研反哺教学的同学在应用所学知识进行问题解决和论文撰写方面得到了提升，肯定了科研反哺教学的效果。

表 5 毕业论文成绩独立样本 t 检验结果

| 方差齐性检验 | | t 检验 | |
|--------|-------|--------|-------|
| F | p | t | p |
| 8.888 | 0.004 | -2.326 | 0.028 |

（二）在期刊论文方面取得的成果

在教师的指导和本科生学术团队的作用下，该班级本科生同学发表了 2 篇期刊论文，为促进投资组合在资本市场的实际应用、促进资本市场健康发展提供了理论和实践指导：

团队中有同学对银行理财业务产生探索兴趣，基于 2018 年《资管新规》带来的变化，齐岳、刘磊、陶晓彤等^[23]以 P 银行为例，梳理了理财经理团队建设存在的问题，通过调查等方法构建了理财经理胜任力模型，该模型包含职业素养、个人特质、营销能力与知识技能 4 个维度，为银行培训考核机制提供思路。该模型已由 P 银行试用，证实了模型的可行性和实用性。

团队中有同学受引入的社会责任基金研究成果启发，对农业主题基金产生兴

趣,试图分析农业主题基金支持农业上市公司发展的作用。通过团队协作,齐岳、吕良、伍璐婷等^[24]收集农业主题基金数据,统计发现部分基金偏离了农业主题;通过计算基金绩效,发现这种主动投资是有效的。于是成员根据财务指标构建了新的农业主题投资组合,发现该组合可以在投资农业股的同时获得较高收益。这为农业主题基金回归主题提供了思路,利于支持农业上市公司发展,利于推动“三农”问题的解决。

六、研究总结

本文探讨传统财务金融专业教学存在的问题,认为传统财务金融课程欠缺前沿性和灵活性,教学内容对国内资本市场创新和发展的内容涉及较少,学生缺乏实践和对实际财务金融状况的认知,财务金融专业本科生缺乏与科研的接触等。而科研反哺教学将科研优势与教学优势融合,具有灵活性、丰富性和较强实践特征。本文从课程教学策略、人才培养策略两方面深入探讨财务金融专业科研反哺教学的改革思路,以《投资组合理论与管理》课程为例阐述了科研反哺教学的具体应用,并展示了取得的成效。在双循环新发展格局下,金融创新发挥支持新格局发展的作用,更需注重培养高水平金融人才,本文为科研反哺教学在财务金融专业的应用提供了思路,为新格局下财务金融专业的人才培养提供了参考。

（参考文献及注释详见原刊）

作者：齐岳，黄佳宁 南开大学商学院财务管理系

来源：《金融理论与教学》，2021，（06）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=QEnoarHEYb%2Fh7aWTvwTodZW3VCNWBKxjPqhDNJoMg%2BsOxozEHITSKG8l3dBfY4GZYp4gGYk8llE6DII3b9lgeX5xa3iZKXYQGnRji5be4ULOR0E4IisGRAp6wx%2BHEg8%2BU6xKBklicuathTpGosPd%2F2G3huNM16sCo6Sy6RWEXKs%3D&DBCOD=CFJD&FileName=JRJX202106020&TABLEName=cjfdlast2022&nonce=CA928FC726F44D3AA4AE918650426044&uid=&TIMESTAMP=1645196686218>

当代大学生的理财现状、影响因素与对策研究

大学生是互联网消费的主流群体,仅有 6.7%左右的学生无网络购物的经历。在中国,平均每 4 个“90 后”就有 1 个开通蚂蚁花呗。一些互联网金融平台利用大学生理财意识弱的特点,诱导其消费和贷款,虽然早在 2017 年银监会等合力叫停了“校园贷”,但网络非法借贷仍然存在。面对互联网这种新的消费环境和方

式,提高当代大学生的理财能力显得尤为重要,理财素质教育应成为现代大学素质教育的基本内容之一,提高大学生的理财能力有助于提高自律能力,培养经济独立意识。那么,当代大学生理财能力如何,有哪些影响因素,如何提高大学生的理财能力,本文拟对这些问题进行考察和分析。

1 当代大学生的理财现状

理财包括合理开支、配置资金、投资获益等方面。为了充分了解当代大学生的理财现状,本文以中国重庆地区西南大学的学生为问卷调查对象,回收有效问卷 407 份。从来源地看,21.38%来自省会城市,20.88%来自地级市,34.15%来自县城、城镇,23.59%来自农村。除了来自县城、城镇的占比稍微高一点外,其他比例大致相当。从专业来看,以文法类和理工类学生为主。通过问卷调查,当代大学生理财现状如下。

1.1 费用来源渠道单一

从每个月所需生活费来源看(可多选),由父母提供占 96.56%,勤工俭学或兼职占 20.39%,奖学金、助学金占 27.52%,银行贷款占 1.23%,各种投资活动(股票、基金、做生意等)占 4.42%,其他占 7.62%。可见,中国当代大学生生活费基本来源于父母。

大学生在校期间的平均月消费情况,占比最大的是 1000~1500 元,占 52.33%;其次是 1500~2000 元,占 24.08%;1000 元以下的占 9.34%,2000~2500 元的占 8.85%,2500 元以上的占 5.41%。2000 元以下的占比达到 85.75%,结合重庆北碚目前的物价等因素,大部分学生的消费属于正常区间,这与 96.56%的大学生生活费来源于父母有很大关系。

1.2 理财意识有限

清楚自己的消费结构,合理开支,有助于培养大学生的理财能力。调查在校大学生平时是否有记账的习惯,只有 20.88%的学生有记账习惯,44.72%的大学生偶尔有,34.4%的大学生没有记账习惯。有的家长是按年,或按学期支付生活费,调查发现,52.09%的学生会大致预算,24.57%的学生会预算,但经常不能按计划实行,19.9%的学生从不做预算。由于没有记账和预算习惯,造成了超支现象。有 45.7%的学生认为购物(服装、化妆品)超过了预算承受范围,其次是交友应酬和基本生活费,自己也不清楚怎么超支的占 17.69%。从预算和记账占比看,超过一半的大学生会预算,说明他们有了一定的理财意识,但只有 20.88%的学生有良好的记账习惯。总体上看,绝大多数学生的理财意识有限,消费结构不合理,消费缺乏理性。

1.3 理财知识和技能缺乏

有 86.49% 的大学生认为理财能力是大学生以及未来工作的必备技能,这说明当代大学生比较重视个人的理财能力。调查对财务管理方面的知识了解程度如何,只有 1.72% 的大学生十分了解,43.49% 的学生知道一点,但不关心,28.75% 不了解,26.04% 的学生大概了解。当调查大学生理财方面存在的主要问题时,54.55% 的学生认为自己理财知识欠缺,理财技能缺乏,经济独立意识差,因此,53.32% 的大学生选择银行储蓄,受传统理财观念的影响较深,投资理财的方式较为保守。只有 7.13% 的学生会把结余的资金用于购买理财产品,且都是微信、支付宝等,这些都是大学生平常接触到的普通储蓄,这说明大学生不太了解投资理财。

2 原因分析

2.1 家庭理财教育不足

孩子的理财能力与父母有着紧密联系。上大学之前,大多家长对于孩子的消费基本是尽量满足孩子的零用钱,很少是靠自己的劳动获得。而且,家长给了零花钱后,不太关注孩子是如何消费的,只关注学习,对零花钱的监管力度不够,疏于管理。还有,家长认为对于家庭财务状况孩子用不着了解,这就导致孩子产生了不良消费行为。现代大学生,多是独生子女,父母对孩子比较宠溺,担心孩子受苦,省吃俭用也要满足孩子的消费,因而忽视了对消费及理财意识的培养。

此外,受儒家文化的影响,从古到今,大多数人“羞于谈钱”。儒家奉行“重农抑商”,推崇“重义轻利”,如有“君子喻于义,小人喻于利”“君子不言利”“勤于教子,耻于经商”等。因此,中国家长不太重视孩子的理财教育,还有的家长认为孩子还没工作,没有收入,无财可理,没有必要培养孩子的理财能力。总之,目前理财教育是中国家庭教育的盲点。

2.2 理财教育课程缺失

世界发达国家都很重视孩子的理财教育,理财是中小学的重要课程。在我国中小学阶段,很少有专门的理财课程。大学阶段,大多高等院校没有设置理财教育相关课程,忽视大学生的理财教育,如刘秋英指出,调查了 10 余所高校,普遍存在知识传授以专业知识为主,而很少关注学生的理财教育。南京高校仅有 24.4% 的大学生参加过个人理财教育等相关课程,且只有 10% 学生对高校理财教育活动表示满意,不满意的居多。被调查的西南大学,近 3 年来,只有 2018—2019 学年度开设了《个人理财》,选课学生 200 多人,作为全校通选课来说,选《个人理财》的学生所占比例很小,绝大多数学生没有接受理财教育。最近两年

没有开设《个人理财》，学生更是无课可选。吴芹等（2010）考察了上海商学院财会学院，指出学生获得理财知识主要是通过网络和银行宣传。

由此看来，不少高等院校没有设置理财教育相关课程，即使设置了理财教育课程，非经济专业的学生也不太重视，没兴趣选修该类课程。高校理财活动很少开展，理财教学中缺乏实践训练，大学生的理财知识停留在理论层面，实际的理财技能并没有提高。此外，课外讲座涉及的知识基本是专业方面的，针对理财教育的讲座几乎没有。因此，大学生缺乏理财知识和技能，缺乏基本的风险评估能力。

2.3 大学生自身的局限

首先，大学生尚未踏入社会，消费心理还不太成熟，缺乏必要的生活经验和阅历，自我分辨能力差，自我约束能力低，加上部分大学生虚荣心强，盲目消费，互相攀比，造成了大学生盲目消费，容易成为非法借贷的目标。其次，绝大多数大学生从小没有养成良好的记账习惯，没有理财教育方面的学习。进入大学后，家庭和学校的理财教育缺乏，致使不少大学生忽视了理财知识方面的学习。即使有理财教育方面的通识选修课，大部分学生也不会主动选修，只重视专业知识的学习。最后，生活费主要来源于父母，因此生活费有限。在生活费有限的情况下，大学生又没有勤工俭学等其他收入，所以没有多余的闲置资金用于投资理财，自然大学生就不会主动积极地学习理财知识。

3 提高理财能力的对策

鉴于现代大学生理财知识和技能缺乏的现状和原因，建议从以下方面提高大学生的理财能力。

3.1 家庭应帮助孩子树立理财意识

通过调查大学生对财务管理方面知识的了解程度，发现只有 1.72% 的学生对财务知识十分了解，26.04% 的学生大概了解。父母是孩子的第一任老师，孩子的很多品质、习惯需要从小养成，因此，家长应重视孩子的理财教育，帮助他们树立理财意识。从调查来看，不少家长重视培养孩子勤俭节约的美德，对于家庭经济状况，则尽量不让孩子知道，认为孩子知道家里经济条件较好，就会盲目消费。其实，家长应该把家庭经济情况告诉孩子，引导孩子合理消费，培养理财意识。例如对零花钱的获得和消费，家长应鼓励孩子通过一定的劳动来获得零花钱，引导孩子学会记账，家长应了解记账清单，引导孩子合理消费，对于不合理的开支，应及时指出。到了大学阶段，孩子已经成年，家长可以适当让孩子参与家庭理财规划，建议提供一笔投资理财资金，让孩子独立进行投资理财，以培养孩子经济

独立的能力，增强风险意识。通过理财实践，学习相关的理财知识，掌握基本的理财技能。此外，家长的理财观对孩子有直接的影响，因此家长应提高自身的理财能力。

3.2 学校应重视理财教育

被调查的学校西南大学，近 3 年只在 2018—2019 学年度开设了个人理财课程，学生的理财知识目前主要来源于网络，可见，高校应重视学生的理财教育。首先，学校要完善理财教育，就要重视设置个人理财课程，把个人理财课程列入各专业人才培养方案之中。现在个人理财课程一般作为全校通识选修课，但选课的学生积极性不高，因此学校要鼓励学生积极选课。开展有关理财的系列讲座，以培养大学生主动理财的意识。其次，配备德才兼备、素质优良的师资队伍。教学团队设计科学合理的教学计划和教学大纲，明确教学目的，合理安排教学内容，开发配套的教学资源。教学方法上，除了课堂教学，最好有专项实训，让大学生进行模拟理财，指导学生参与理财实践。如调查大学生理财方面的指导服务，有 52.58% 的大学生希望掌握理财技能，25.55% 希望掌握理财知识，19.16% 希望得到投资建议，2.7% 希望听财富故事，可见，大学生更愿意提高理财技能，而掌握理财技能的有效途径是实践。最后，鼓励学生组建各种理财社团，搭建有效的理财平台，让大学生在实践的基础上进行理财交流，分享经验。激发大学生的理财意识，掌握基本的理财知识和技能。

3.3 大学生应积极主动提高自身的理财能力

从学生层面看，家庭、学校都提供了良好的理财环境，大学生应积极主动地学习理财知识和技能。第一，非经济类专业的学生应积极主动地通过各种途径学习理财知识，如选修理财课程、参加理财社团、听取系列理财讲座，还有各种网络教学资源。第二，理财能力的训练，先从记账和预算开始。学会记账，有助于了解每笔资金的去向，养成理性消费的习惯。同时还要对开支进行预算，预算可以避免盲目消费、超支消费，不要互相攀比，增强自我控制能力。第三，大学生多与父母交流沟通，让父母支持自己的理财实践，并能给孩子分享理财经验。在孩子还没赚钱条件下，给孩子提供一小笔理财资金。在理财实践之前，建议大学生先参与网络虚拟投资，进行模拟训练，积累了一定理财经验后，再进行小规模实战操作，要注意选择风险低的理财产品。周世明（2019）指出，理财产品回报期限不宜过长，不要将资金投到收藏品，尽量选择低风险的理财产品。理财过程中，要辨别风险，及时止损。

4 结语

面对互联网这种新的消费环境和方式,现代大学生具备一定的理财能力显得尤为重要,理财素质教育应成为现代大学素质教育的基本内容。本文探讨了大学生的理财现状及影响因素,并提出了提高大学生理财能力的对策。总的来看,现代大学生理财意识弱,理财知识和技能都比较欠缺。而大学生肩负着承前启后的历史重任,是国家经济建设的中坚力量,是推动社会进步的栋梁之材。因此,家庭、学校和社会都应注重大学生理财能力的培养,这有助于大学生树立正确的理财观念,养成良好的理财习惯,使其进入社会后能够实现有效的自我财务管理,从而提升国民整体的财商素养。

（参考文献及注释详见原刊）

作者：廖思语 贵州财经大学西密歇根学院

来源：《中国商论》，2022（03）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=p2Ra675YBIi9VSwLGZ%2Fjmkk6g1ck2tN%2BaLiUGZBkgXKexuu6ni6%2Bs9vLojaM6SONnCAyP9CvFm0AgzUNDzHSxvU6rxAhV8AK9d0k2wi8shgLBwdh1hPSnRfQJ3qOlPfbClzXZ5WWPKrSz1%2BQhIG2JwR7y8yTzKaGxN7%2Fjp5O43I%3D&DBCODE=CJFD&FileName=ZGSM202203024&TABLEName=cjfdauto&nonce=60886D39E50F477F86C60BBBA1214FC&uid=&TIMESTAMP=1645249806625>

大学生互联网消费行为研究

一、前言

随着 1987 年银行推出耐用消费品信贷业务,我国开启了消费金融时代,至今已有 30 余年。2013 年以“分期乐”和“越分期”为代表的互联网企业,个人消费者供给小额信贷的分期贷款服务被公司作为服务的目标,正式拉开了我国互联网消费金融的帷幕。自 2009 年 6 月银监会公布的《中国银监会关于进一步规范信用卡业务的通知》,银行信用卡业务逐渐退出大学生消费信贷市场,这使得大学生金融借贷市场成为空白,给大学生互联网消费金融市场创造了机会。作为新涌现出的互联网消费金融模式,大学生群体对轻奢及品牌产品的消费金融服务是分期购物平台主要针对的方面。这类互联网消费金融的风险,一方面从受信群体分析,大学生群体没有稳定收入,也不确定素质和道德水平,这使得平台在坏账率和客户群体延续性等方面会面临巨大挑战;另一方面,大学生会被分期购物平台的低利率所吸引,但是在实际收取费用时,利率远高于宣传利率,这就存在了虚

假宣传的风险。

在互联网技术飞速发展背景下，“互联网+”被传统消费金融所利用从而实现了创新和变革，互联网消费金融也应运而生，并快速覆盖了大学生市场，鉴于高校金融教育缺失、互联网消费金融机构与大学生间信息不对称等原因，不断放大了大学生互联网消费金融信用风险，给大学生带来很多困扰甚至引发一系列悲剧，成为社会关注的焦点，所以加大对大学生互联网消费金融的教育、引导和帮扶力度刻不容缓。

二、大学生互联网消费行为现状

互联网消费金融是以“互联网+消费金融”的新型金融服务方式，个人或家庭对最终商品和服务的消费需求而提供的金融服务被满足，是传统消费金融活动各环节的电子化、网络化、信息化，大大提升了效率。因为操作简单、成本低、效率高、覆盖面广、发展快，其作为传统金融业的创新和发展日益满足大众的需要，特别是年轻的消费者——大学生群体。而他们因社会经验不足、理财观不成熟、维权意识薄弱，极易受到虚假信息的诱惑，这就给了不法分子的行骗可乘之机，从而造成经济损失。因此，我们选择了上海、河南和黑龙江省这三个有经济差异的地区，研究大学生的消费行为，以此来更客观全面的分析国大学生在网络消费方面的欠缺之处。

本次调查时间范围为 2020 年 5 月~2021 年 3 月，通过线上线下发放调查问卷的方式进行数据收集，通过分析，发现大学生在网络消费上的偏好。

（一）研究对象基本特征

问卷在一定程度上反映了不同地区大学生的总体情况。调查对象中，男性占比 43.31%、女性占比 56.69%，性别比例相对平衡，在某种程度上性别问题不会对整体调研造成偏误。从年级分布的方面来看，大一学生占比 20.46%，大二学生占比 26.54%，大三占比 29.54%，大四占比 23.46%。通过线上线下发放调查问卷的方式，针对三地的大学生进行调查，主要以上海大学、上海财经大学、华东师范大学、上海政法大学、哈尔滨工业大学、哈尔滨理工大学、黑龙江大学学生、郑州大学、河南大学、河南农业大学、华北水利水电大学为主。

（二）三地大学生互联网消费现状

调查结果表明，大学生的经济来源主要是父母所给的生活费，在解决温饱问题的情况下，80%的生活费都用来网上消费。

在被调查的大部分大学生中，消费信贷大多被用于购买日常消费及娱乐活动，

如图 1 所示。其中购买鞋包、配饰、服饰、生活用品占 48.33%。购买化妆品占 36.58%。其他娱乐性消费占 43.25%。购买实用性电子产品、娱乐性电子产品分别占 10.26%和 15.65%。而补充生活费的不足仅占 4.62%。

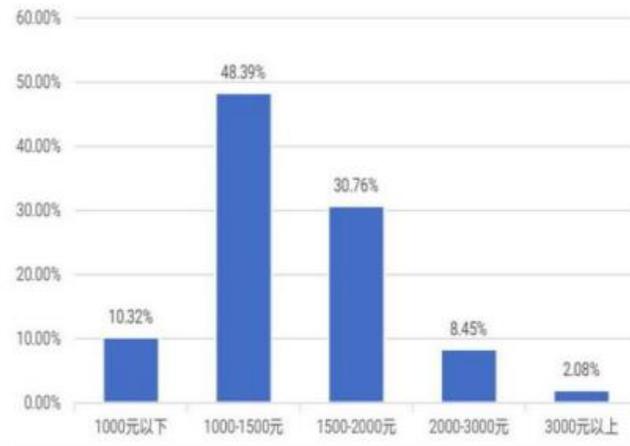


图 1 大学生每月网购开销情况

大学生在进入大学后获得了金钱支配自由，但是想要的东西过多，囿于生活费不足，选择了超前消费去满足自己各种欲望，图 2 显示了大学生开通信贷工具的主要用途。

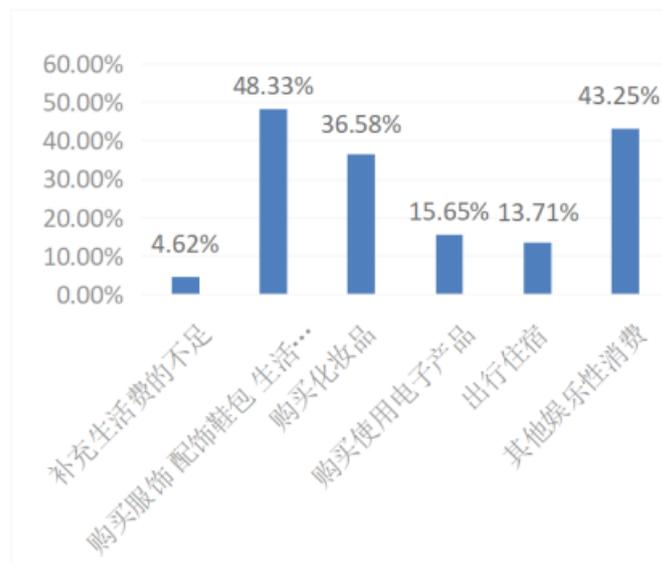


图 2 开通消费信贷工具用途情况

根据调查统计结果，影响大学生选择消费信贷工具的主要因素中，授信额度占 35.67%，安全程度占 26.56%。便携程度占 11.08%，逾期利率占 12.71%，相关费用占 13.98%。

虽然大学生有消费信贷工具的安全意识,但对逾期利率等后续还贷因素的不重视,会导致大学生的信贷风险意识比较薄弱。

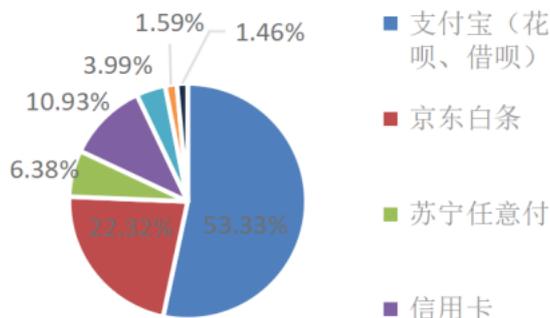


图 3 消费信贷工具选择倾向情况

三、大学生互联网消费行为存在的问题及成因分析

根据调查数据现实,大部分同学会选择想买就买的消费方式,存在冲动消费的心理倾向,消费行为不够理性,更倾向于感性消费。而当购物欲无法被自身经济实力所满足时,借贷成为同学满足欲望的一种方式。由于消费行为不理智、消费观念畸形等原因,导致一系列悲剧的发生。

（一）商家促销手段，消费者求廉心理

近两年大众消费观变化很大,消费者特别依赖于生产平台和社交电商,多数商家会通过促销活动来提高商品的促销额。随着网络购物用户规模不断增长,年轻一代逐渐成为网络购物的主力人群,其中大学生的消费额占比较高。但是商家的一些营销策略会导致消费者在做出购物决策的时候产生“认知偏见”。消费者会进行冲动消费就是被商家利用了消费心理学。

1. “价格差异”影响

“韦伯费希纳定律”阐述的理论是购买者对价格的感受与基础价格的水平有关,大部分购买者都是通过感受变化的百分比来感受价格的变化,而不是非变化的绝对值。商家先把价格提升,再通过降价来吸引消费者去购买,这对于经济有限的大学生来说更加具有吸引力,但其实实际价格还是没有发生改变。

2. “禀赋效应”作怪

某件东西被我们拥有之后,相较于未拥有之前,该物品的价值评价会被我们大大增加。商家也会通过美化包装、大肆宣传来吸引消费者的兴趣。大学生本就是追求潮流的年轻群体,所以在把商品放进购物车时,会下意识的觉得自己购

买的物品比购物车外的东西更有价值，给自己一种心理暗示，自己是需要这样东西，或者说通过自我安慰来说，这个东西的性价比很高、有收藏价值等说服自己购买，加之商家“打折”和“促销”的诱惑，就很难放弃这个优惠去换购其他类似的商品。

3. 避免“从众心理”

“从众心理”指由于群体的引导和压力，个人的观念和行为会不知不觉或不由自主地与多数人保持一致的社会心理现象。“双 11”前商家会发布各种促销信息，使得购物狂欢的气氛无孔不入，让人觉得双十一就该进行消费。有些商家的刷单的行为会让购物人群觉得这样东西购买的需求性很大，性价比很高，从而造成一种迷惑性行为。

大学生纠结于每个月的固定生活费和自我欲望的需求，在看到商家五花八门的促销信息时候，就会产生“求廉心理”，这给了大学生一个很好的消费借口：可以用很优惠的价格购买自己的心仪产品，自认为是一种省钱模式，殊不知因为过度的消费其实并没有造成太大的节省，反而会因为过度消费、超前消费增加自我的经济负担。有些大学生就会通过贷款来“拆东墙补西墙”。

（二）恋爱追星导向型等消费

大学生在摆脱高中繁重的课业压力步入到相对轻松自由的大学生活之后，除了完成学业，有了更多种多样的课余生活。有很多时间去谈恋爱、追星，去音乐节、演唱会，去吃美食、看电影等等，就有了更多互联网金融消费的需要。

1. 恋爱导向型互联网金融消费

一些大学生也许用在自己身上的互联网金融消费能够做到理智消费，但不乏有些“恋爱脑”，在自己的花销上省吃俭用却对喜欢的人异常大方。他们会经常给心爱的人买礼物，其中包含很多奢侈品或者相对金额较大的礼物，会尽自己所能甚至超出自己所能负担的去满足对方的需要进而引起冲动消费。还有一些大学生情侣可能存在两个人的恋爱观不同消费观不同价值观偏差等问题，为了迎合对方的观念迎合对方的消费水平可能会超出自己所能承受的消费能力，造成经济压力形成心理负担影响自身身心健康。

2. 追星导向型互联网金融消费

有问卷调研结果显示 69.04%的粉丝都曾为偶像消费，一些粉丝每月花费超 5000 元来追星，甚至有粉丝会消费透支来为偶像买单。有很多歌手的粉丝也经常去听自己偶像的现场演唱会，几千块钱的演唱会门票加上路费经常使得很多大

学生攒好几个月的生活费。还有很多粉丝喜欢支持自己爱豆代言的产品，尽管可能这个产品不是他所需要的，但因为是其偶像代言，从而支持购买甚至购买很多为偶像冲销量。有调查研究显示，00 后为偶像买单的消费能力远远超出 80 后、90 后，当代大学生正是 00 后这一批青年，为偶像的不理智消费加重了当代大学生的经济压力。

没有高中时代繁重的课业压力、没有毕业生步入社会工作的就业压力的大学生，有更多的时间精力去做自己喜欢的事情，有了更多消费的需要，但大学生因痴迷某件事物或者某个人而导致的过度消费现象比比皆是。

（三）透支消费

现在的快节奏生活，大学生在校生活，疫情期间的封校行为，使得网络购物变得越加流行，校园内的快递驿站也是络绎不绝。在互联网消费给大学生带来便捷的同时，大众也愈加的接受适度信贷实现超前消费的理念。消费金融具备审批速度快、单笔授信额度小、无需抵押担保、服务方式灵活、贷款期限短等优势。

1. 电商平台模式

表 蚂蚁花呗与京东校园白条产品使用情况

| 产品特征 | 蚂蚁花呗 | 京东校园白条 |
|------|--|---|
| 信用额度 | 500元~50000元 | 300元~8000元 |
| 分期费率 | 3期：2.5%；6期：4.5%；9期：6.5%；12期：8.8% | 30天免息；1%月 |
| 还款期限 | 3、6、9、12个月分期还款 | 最长40天的延后付款或3、6、12、24期灵活分期 |
| 客户群体 | 全体消费者 | 主要针对本科大学生及以上 |
| 合作网站 | 天猫、淘宝、美团、大众点评等，海外部分购物网站 | 支持1号店、京东网自营及部分第三方商户的实物类商品、全球购、京东众筹。 |
| 大学生 | 84%的大学生使用过花呗 36%的大学生经常使用 48%的大学生偶尔使用 | 42%的大学生没有使用过京东校园白条，37%的大学生经常使用京东校园白条，21%的大学生偶尔使用京东校园白条。 |

从 2016 年到 2020 年，近几年的互联网消费越来越流行，人们在网上购物时，那些电子商务平台就留下了消费交易数据。网上贷款性质的金融服务就由电子商务平台相继推出，允许消费者获得并持有消费信贷额度。到目前为止，学生专用的校园京东白条、阿里的蚂蚁花呗等众多知名产品已经被电商平台推出。由于大学生早已经习惯了去网上消费，电子商务正是如此，吸引了大量的大学生进行透支消费。如表所示，蚂蚁花呗和京东校园白条为例，当大学生使用花呗付款

时，他们的花销会在不知不觉中远远超过自己实际的生活费。当月借，下月还。越借越多，越使用额度越大，逐渐导致每个月一拿到生活费就全部用去还花呗甚至全部生活费不够还清花呗，这种时候可能就会发生去别处借钱恶性循环或者选择分期还花呗支付高利率利息，最终还是还不上就会导致信用受损，引发后续一系列问题。

2. 分期购模式

上学期间，父母所给的生活费也就只能维持日常花销，但当我们想要购入一些电子产品、名牌产品时就不免捉襟见肘了。但是在大学生这个群体里，家庭条件的不同，环境不同，父母所能承担的生活费不同，导致学生的消费水平不同，这种情况下就会产生攀比心理，导致多数的大学生开始有着冲动性消费的行为。这时候的分期购模式就解决了燃眉之急，不需要一次性付清那么一大笔钱，也不影响平时的开销。但在这种购物模式下，大学生会对自己的消费能力认知不清，具有迷惑性，将每一笔大额消费分期成一笔笔小额消费，花出去的钱都变成小额就会导致消费次数的提高，积少成多，久而久之，依然是远远超出大学生消费能力的消费水平，逾期还款会导致高利息利率恶性循环进而导致大学生信用受损。

透支消费是一把双刃剑，在肯定好处的同时，应该更加注重可能会给社会带来的不利影响，尤其是对当代大学生的影响。超前消费刺激了大学生对物质的追求。过度追求物质享受也使得大学生的拜金主义思想日益严重，价值观人生观扭曲，甚至会产生极具破坏性的享乐主义和不切实际的浪费文化，过度的超前消费还会给消费贷款大学生难以承受的心理压力，如果出于攀比心理去消费，那么随之而来的还贷压力必然会加大经济压力，从而造成心理上的压力，生活质量、自身心态也将会受到影响。

（四）原生家庭的教育影响以及生活水平提高购买力变强

1. 文化因素

消费者购买行为受文化和社会阶层非常重的影响。人的欲望和行为的基本决定因素被文化所影响。

中国古代以农耕社会为主，大部分人处于社会底层，天灾人祸不断导致产品的缺乏，商品经济也不是很发达，人们生活水平较低，形成了勤俭节约的传统。而西方自文艺复兴之后宣扬解放人类天性，主张及时行乐，人民自我的意识较强。这种文化的影响下消费者愿意为了自己花钱，购买豪车、名贵衣服箱包、奢侈化妆品等高档消费品来装饰自己、彰显自身的个性。

中国的学生在接受完九年义务教育及高中阶段,大部分会进入大学继续学习,而大学是一个很广阔的平台,大学生会接受各种教育,在这种文化的冲击下,大学生会在保留传统教育的前提下,更倾向于自我认同。会认为只要获得开心就好,不必压抑自己的购买欲望。

2. 个人因素

个人特征包括年龄和生命周期的不同阶段、职业和经济状况,个性和自我观念,生活方式和价值观都影响着消费者的决策。在食物、衣服、家具和娱乐方面的品味往往与年龄相关。

消费者的需求多数依据年龄而做出改变,例如青年人比中老年人更注重物质方面的享受,而后者则会更加注重于房子、财产和车辆等。生活费、住房、出行等费用都不被大学生群体所考虑。父母定期的给生活费,在校住宿舍、放假住家,出行会选择公共交通和打车,没有养车的压力。这些导致大学生不用去承担这些生活的压力,而只需注重自我的发展。享受美食、追求潮流、品味较高、娱乐生活广泛,这些都是需要资金的支撑,而负担这些的都是父母,父母的无条件付出使得大学生更加理所当然的接受这些,自认为的生活品质提高其实背后都是父母的默默付出。

3. 家庭因素

在任何年代里,家庭生命周期,家庭成员数量,家庭成员年龄和性别都决定了消费。当代大学生大多数都是独生子女或者有一个兄弟姐妹,重男轻女的思想观念潮流也逐渐褪去,家中孩子都是掌上宝,所以家长都会宠爱孩子,有些过度溺爱的家长也会尽力满足孩子的一切需求。孩子会因为觉得一切来的太容易所以不会更好的珍惜和体谅父母的不易。在踏入大学之后,社交群体打开,接触形形色色的人,思想观念随着周围人发生潜移默化的改变,想着追求潮流,融入大众。作为成年人的大学生群体可以进行贷款,所以更多的大学生会选择超前消费去满足自我欲望。

大学生在步入大学后开始逐渐脱离家庭,能够进行自我消费,而面对市场上眼花缭乱的物品,随着购物欲的膨胀,心动的时候会给自己心理暗示“我是需要的”“我要体验一下才能增长见识”。融入组织,参加社团,为避免被说不合群,就会随大流的去参加一些活动,甚至于沉迷于这些活动。但是有些活动的成本较高,负担不起的时候又拉不下面子,就会考虑去贷款或者问父母要钱,父母心疼子女,总会下意识的满足他们的要求,所谓“由俭入奢易,由奢入俭难”,家长的纵容则会更加的助长大学生不理性消费行为的风气,从而使他们更加的心安理得的消费。

四、大学生理性互联网消费对策

据调查发现，多数学生的开学季消费都会高于平时。实际需要、父母关爱、商家促销等原因催热“开学经济”，攀比心理并不占主流。在“消费与发展”的经济形势下，作为社会中特殊消费群体的大学生们的消费现状、消费心态、消费理念等让人令人堪忧。倡导大学生理性消费，切勿铺张浪费，是一个迫切需要深思和解决的问题。

（一）合理规划经济开支有利于开启独立新生活，购物消费也应成为大学必修课

大学开学季，尤其是大一新生入校，需要“买买买”的东西还真不少，开支也不小。在这种情况下，父母和孩子可以就开学季采购制定基本的计划和预算，做好资金分配，关注产品的实际功能和自身需求的匹配程度，避免冲动消费。此外，在购买生活用品的时候不必追求一次性买齐，很多时候看起来“一步到位”了，实际上会造成无效和浪费，还可能导致“二次购买”，可以先购买生活必需品，其余在之后的生活中根据实际情况再慢慢补充。最重要的是，家长要和孩子进行良好的沟通，不要大包大揽，给孩子一个锻炼的机会，帮助孩子熟悉大学生生活，提高独立生活能力，给予他们一些正确的引导。

家长和孩子应该将大学视为正式独立的标志，这其中也应该包括经济独立。在开学季存在购置各类用品的客观需求的时候，家长应该以此为契机，培养孩子正确的消费观，将其作为进入大学的必修课。不能过度的骄纵学生，杜绝“随要随到”，而是要合理的给予零花钱，提醒大学生金钱的来之不易，并适当的关注学生金钱花销动向。因为大学生刚接触社会，所以需要家人帮助建立合理的消费观念，时常提醒学生校园贷的危害，阻止大学生接触校园贷，居安思危，做到防范于未然。

（二）购物清单实现过滤沉淀

其实我们每个人都有能力找到 20% 的核心消费，如果把所有的消费需求放在一张愿望清单之内，每个人都可以很快选出对自己而言最重要的东西。购物时，屏蔽掉“冗余功能”。当今大学生有更多机会接触社会，接受新事物的能力也很强。一方面他们很容易受到享乐主义等思潮的影响，从而产生错误的消费观。与此同时新的科学消费观也很容易被他们所接受，若在正确的教育引导下他们也能够更好的考虑理想与现实的差距，进行较为理性的消费。所以我们需要这样一张清单，呈现我们所有的消费需求，并排列优先级，这就是愿望清单。罗列购买的清单，把必须购买、想买但非必须、没必要买但喜欢等物品罗列出来进行选择。控制自

己的购买欲应当购买一些昂贵但是非必须的消费品时，应采取情感转移或者替代品选择等方式控制消费成本。大学生们在网上冲浪的时候应该学会向广告说不：卸载不必要的电商应用，取消短信的广告订阅，减少环境里的杂音；学会辨别社交媒体上的软性广告，理性看待这些文章。

愿望清单对于消费需求起到了过滤和沉淀的作用，在冲动和消费之间形成一个缓冲地带。此外，还需要强化消费安全意识。合理的消费也要建立在理性的基础上，因此要对自己购买产品的实际情况多多了解，包括生产日期、质量、性价比等。

（三）预算实现高效择优

如果说愿望清单是提高生活中幸福感的利器，那么预算就是实现财富积累的核心，我们要的是同时获得幸福感和财富。关于预算我们要明确一点，预算的首要目的并不在于限制自己，而在于明确计量我们的剩余资源和已消耗资源，就像时针一样。限制我们的永远是生活本身，是目标和理想之间的差别，是为了实现目标所需要的付出。

预算其实不但不会降低生活中的幸福感，对于大学生来时更容易去接受，在改善生活质量的前提下还能提高实现财务目标的可能性。因为预算对于消费的限制，我们就不得不去寻找一些新的消费思路和生活方式，这种时候，我们就相当于被“推”着走向了一种更加高效的生活。

（四）效率思维指导消费

理性消费的核心是拥有基于任务管理和时间管理的效率思维，实现有限资源的收益最大化。我们追求的是消费效率最大限度地提升，强化那些能够产生 80%幸福感和 20%的消费，再把那些 80%的无效消费的开支变成储蓄。

从无限度的消费，到能够开始储蓄，直到某一刻，储蓄带来的幸福感超越了消费带来的幸福感。这个时候我们会发现，我们追求的不是财富带来的物质上的满足，而是财富带给自己的自信、依靠和自由。

（五）“接化发”三招抵制消费主义思想

“接”，看穿商家虚假宣传，挡住营销攻势。大学生需要意识到，电商狂欢节数据掺水很严重，不要盲目的跟风看着销售量，就觉得众多人购买的就一定是好的东西。有权威媒体爆料，李雪琴“双 11”的带货直播中，311 万的观众里只有 11 万是真人，其他都是刷流量的机器人。

“化”，把自己的生活经历转化为人生财富，给自己的人生赋予意义。如果你是一个有趣的人，那么一定要出国旅行，要潜水要跳伞；如果你是一个吃货，一定要去打卡各种网红店，摘下米其林星星，对于每一个形容词，商家都可以找到合适的商品，来帮助你给自己贴上标签。人生仿佛变成了一场氪金游戏，只要钱到位了，你就可以变得深刻，变得优雅，变成理想中的样子，但其实“你消费的东西决定你是个什么样的人”就是一个伪命题。有的爱好根本不花钱，但同样很独特；图书馆里的知识都是免费的，依旧能让你变得深刻；其实，你的所思所想，比起千万人看过的风景，还要更加有趣。

“发”，学会厚积薄发，通过不断的积累阅历，找到人生的终极追求。罐头会过期，电子产品会更新换代，上一季的流行款式会被淘汰，如果用有限的生命去追逐无限度的欲望，那么你永远也不可能得到满足，要去自己做出取舍，只要你自己看的清楚就不会被消费主义所洗脑。

（六）拥有正确的消费理念

首先，大学生应该明白一点：父母能够提供生活费是为人父母对孩子的心疼，迈入大学，作为一个成年人，其实已经可以开始对自己的生活负责。

其次，养成记账的习惯。有多大的能力承担多大的责任，过度消费、超前消费都是不可取的行为。学会记账，合理分配自己的现有资金，进行规划，如果这个月超支了，下个月可以适当节俭，而不是说到处借款去拆东墙补西墙。

（七）克制欲望，学会理财

我们提倡理性的科学消费，但是在买之前，尤其是大宗的大额消费项目，先搁置一段时间，看看自己的生活中是否是真真切切的需要，而不是为了满足一时的消费快感和攀比。部分学生刚进入大学校园中，出现透支消费的原因有很多，这就要求在校大学生要努力提高自己的知识涵养、社会实践能力，充实自身的能力，提高自身的精神境界，从改变竞争方向来填补自己的内心世界，只有自己的内心真正强大，才会少受同辈不良行为的影响。做到内化正确的三观，并实践于自己的行为，就是透支消费最根本的解决方法。

1. 预留出一部分的应急金强制储蓄，放在银行或余额宝等货币基金中。这种方法虽然盈利微小，但对于很多消费难以节制的人，强制储蓄无疑是最好的方法，人为的减少手头的流动资金，能很大程度抑制不必要的冲动消费。

2. 学会记账总结。愈来愈多的线上借贷平台的出现也催生出了很多的记账软件，相比传统的手工记账，软件的优势就在于能通过统计一个周期内的数据，

得到直观系统的总结，每个月在各个方面的消费总额、消费占比等，甚至可以通过预先设置消费上限，让软件来帮你规划每天的消费额度，当软件计算发现有很大概率会超出预设额，便会及时发出警告来提醒你及时“收手”

3. 利用理财软件。类似支付宝内的笔笔存，开通之后每支出一笔钱，会自动扣除一小部分进行累积，花一点攒一小点，而且还有额外的利息，余额宝等项目。

五、总结

本文对目前大学生在互联网消费金融上存在的问题进行成因分析，从大学生自身出发进行了多个不同维度的分析，并提出了相应的针对性解决措施及建议，希望能够帮助大学生树立理性互联网消费意识，减少大学生过度互联网金融消费；提高大学生互联网金融风险防范意识，避免大学生由于互联网金融行为而引发的严重后果，从而促进大学生互联网金融市场健康发展。

（参考文献及注释详见原刊）

作者：金悦琪，那娜，吕鹏 哈尔滨理工大学

来源：《现代商业》，2022（02）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=J3JbEJBAw4FFmUWdt1whmwB6yaSjRb03MTTjcxnmCSYpvN6dMU2Jn0U1W0aLdJprXWhTinZyB7dd3hWUs8CdxpxGLAgz3ZF4i6OUAj6dHOKXLIjMCybCYLQr2rzbT6ZNRaGQPLmJ0Pey23wunqWGuHwHBgimljVfLCC0byLGAe0%3D&DBCOD=CFD&FileName=XDBY202202018&TABLEName=cjfdauto&nonce=2FE2FEF6CCD444479AA734EB028C7FE1&uid=&TIMESTAMP=1645250033500>

公益慈善专栏

发布！《2021 年度中国基金会声量排行榜》

本榜单采集了 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日期间，基于“基金会”关键词的网络数据，重点监测 144 家品牌传播相对活跃的基金会，并综合上榜基金会官网、自媒体发布信息和网络公开信息，梳理出中国基金会 2021 年度传播表现。

中国扶贫基金会以 141,111 篇（次）的优势再度登上年度榜榜首，中国红十字基金会、中国妇女发展基金会、中国青少年发展基金会、开放原子开源基金会、腾讯公益慈善基金会等活跃度较高的基金会登上《2021 年度中国基金会声量排行榜》TOP20 榜单。

从上榜基金会构成来看，“中”字头基金会占比最高，13 家进入 TOP20；从募款资质来看，17 家具有公募资质；16 家基金会为全国性基金会，3 家为地方基金会；企业基金会 3 家上榜。

一、2021 年度整体传播情况及特点

善达舆情共抓取到中国基金会 2021 年度相关报道量 835,096 篇（次），覆盖 89,175 家媒体。基金会传播声量差距较大，重点监测的 144 家基金会中，声量 1 千到 5 千的基金会 60 家，超过 1 万的基金会仅 26 家。

网站、APP、微信成为三大主力渠道。网站渠道声量占比超过 54%，APP 占比有所提升。视频类渠道，发声量仍显不足。



| TOP20 | 排名变化 | 基金会名称 | 基金会性质 | 年度声量 |
|-------|------|---------------|-------|--------|
| 1 | — | 中国扶贫基金会 | 全国公募 | 141111 |
| 2 | ↑ | 中国红十字基金会 | 全国公募 | 106619 |
| 3 | ↑ | 中国妇女发展基金会 | 全国公募 | 68792 |
| 4 | ↓ | 中国青少年发展基金会 | 全国公募 | 61640 |
| 5 | ⊘ | 开放原子开源基金会 | 全国公募 | 58784 |
| 6 | ↑ | 腾讯公益慈善基金会 | 全国非公募 | 47882 |
| 7 | ⊘ | 中国互联网发展基金会 | 全国公募 | 44316 |
| 8 | ↓ | 中华少年儿童慈善救助基金会 | 全国公募 | 42982 |
| 9 | ↑ | 中国人口福利基金会 | 全国公募 | 39826 |
| 10 | ⊘ | 深圳壹基金公益基金会 | 地方公募 | 38669 |
| 11 | ↓ | 中国发展研究基金会 | 全国公募 | 35659 |
| 12 | ↑ | 中国儿童少年基金会 | 全国公募 | 33501 |
| 13 | — | 中国社会福利基金会 | 全国公募 | 29386 |
| 14 | ↑ | 友成企业家扶贫基金会 | 全国公募 | 28365 |
| 15 | ⊘ | 中国宋庆龄基金会 | 全国公募 | 26806 |
| 16 | ↓ | 中华社会救助基金会 | 全国公募 | 24695 |
| 17 | ↑ | 上海真爱梦想公益基金会 | 地方公募 | 24254 |
| 18 | ↓ | 阿里巴巴公益基金会 | 全国公募 | 22591 |
| 19 | ↓ | 广东省国强公益基金会 | 地方非公募 | 19364 |
| 20 | ↓ | 中国绿化基金会 | 全国公募 | 18697 |

数据来源：善达舆情
数据范围：2021年1月1日至2021年12月31日，基于“基金会”数据，采集了网站、报刊、微信、短视频

图 1 2021 年度中国基金会声量排行榜

微博渠道声量虽未纳入声量榜统计，但仍是基金会传播的重要渠道之一，上榜的部分基金会在微博渠道自发或联合微公益平台发起多个颇有成效的公益活动。但 2021 年度微博活跃整体度低于 2020 年度。



图 2 2021 年度中国基金会整体传播趋势（不含微博）

从整体趋势来看，受抗击疫情、灾难援助等事件影响，基金会整体声量会阶段性飙升。

2021 年 5 月、7 月、9 月基金会传播较为活跃；1 月、2 月声量较低。

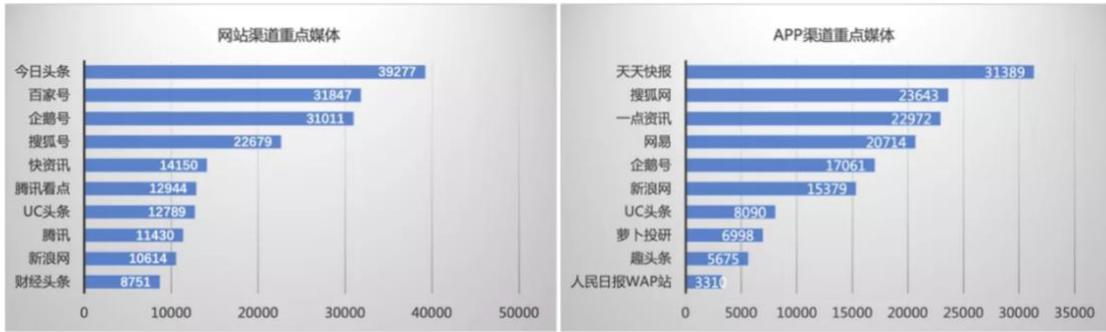
2021 年度基金会单日声量多处于 5,000 篇（次）以下，仅 7 月 21 日声量突破 2 万篇（次）。9 月 7 日和 11 月 9 日相对活跃，其他时间段较为平稳。

| 日期 | 相关文章 |
|-------|--------------------------------|
| 7月21日 | 蚂蚁集团捐赠1亿元，支援河南防汛救灾 |
| | 免费开放郑州仓库63万件生活物资，美团捐款1亿元驰援河南 |
| | 腾讯捐赠1亿元，紧急驰援河南 |
| | 龙湖公益基金会捐赠2000万元，紧急驰援河南 |
| | 中国红十字会开展河南省暴雨洪涝灾害救援救助工作 |
| | 阿里巴巴：追加1.5亿元捐助驰援河南 |
| 9月7日 | 首届中国数字碳中和高峰论坛在成都举行 |
| | 中国社会福利基金会回应涉嫌套捐：暂停互联网筹款 开展全面调查 |
| | 民政部实施“事实无人抚养儿童助学工程” |
| 11月9日 | 华为将欧拉开源操作系统项目正式捐赠给开放原子开源基金会 |
| | B站等八家单位成立国家级无障碍专利开发组，免费开放28件专利 |

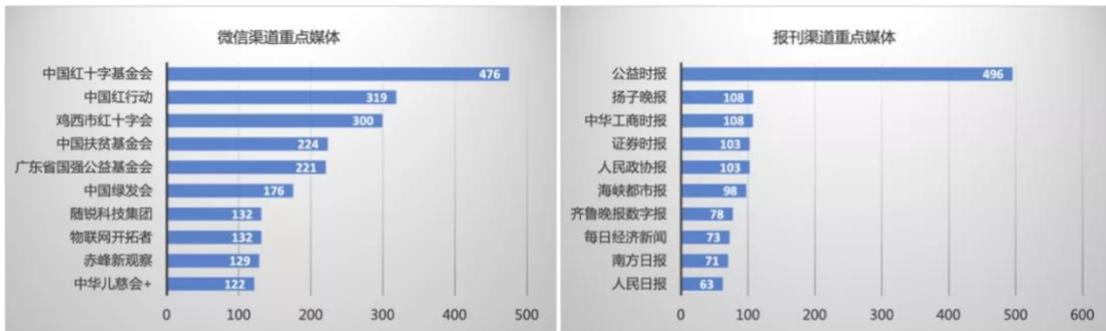
图 3 相关发文情况

传播渠道主要集中在网站、APP、微信三个渠道。网站渠道声量最为集中，达到 457,029 篇（次），占比 54.73%；APP 渠道声量占比 24.09%；微信渠道声量

占比 17.78%；报刊渠道声量占比 0.58%；论坛、贴吧、博客等渠道也占据一定声量。



网站渠道媒体TOP10 | APP渠道媒体TOP10



微信渠道媒体TOP10 | 报刊渠道媒体TOP10

网站渠道、APP 渠道均以资讯分发平台、门户网站、门户网站自媒体号发布声量最为密集，如，今日头条、天天快报、新浪、搜狐、百家号、企鹅号等。

微信渠道，公益组织/机构官方微信公众号较为活跃，如，中国红十字基金会官方微信、中国红行动等。中国红十字基金会微信公众号主要发布基金会动态信息、项目进展、合作项目等相关内容，如，中国红十字会向柬埔寨援助 10 万剂新冠疫苗、中国红基会举办第 47 期员工能力建设专题讲座、北京畅聊天下科技股份有限公司携手中国红十字基金会驰援山西灾区等相关文章。

报刊渠道在人民政协报等央级媒体、海峡都市报等地方媒体、公益时报等公益媒体都有不小声量。人民日报主要发布《关于全国脱贫攻坚先进个人先进集体拟表彰对象的公示》名单包含上海真爱梦想公益基金会理事长潘江雪、浙江新湖慈善基金会秘书长叶正猛、中华思源工程扶贫基金会副理事长兼秘书长李晓林等；《让村子更美让村民更富》文章提及今年 2 月 1 日，碧桂园集团、国强公益基金会在英德四村落地的九大扶贫产业向村集体发放分红及租金超 160 万元。

公益时报发布内容涉猎最广，涉及案例解析、政策精神、活动、项目、捐赠等内容，如，《一个公募基金会领导的“医学圣战”》《社会组织学习贯彻党的十九

届六中全会精神》《中国红十字会向格鲁吉亚援助 10 万剂新冠疫苗》《字节跳动公益进阶之路》《数字化浪潮之下，99 公益日的变与不变》等。

从热点词频来看，2021 年度与基金会关联最为紧密的是“捐赠”、“发展”，如多家企业、基金会捐赠款物驰援山西、河南，欧拉开源系统捐赠，小米捐赠清华等；其次是“乡村”，如全国乡村产业高质量发展“十大典型”，首期社会力量助力乡村振兴培训交流会在京开班等。此外，“教育”“生态”“健康”等使用频次也较高。

节选自《发布！<2021 年度中国基金会声量排行榜>》

来源及全文链接：善达网微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/v1TdXsRs9rNnskHeRWpqPA>

《中国高校公益慈善教育发展报告 2021》全文发布

由清华大学公益慈善研究院、明德公益研究中心和敦和基金会共同出品的《中国高校公益慈善教育发展报告 2021》于 2022 年 1 月 17 日线上发布。

为进一步厘清中国高校公益慈善教育的发展现状、完善相关基础数据、更新最新进展，本报告在《中国公益慈善学历教育发展报告》（2019）的基础上进行了新一轮公益慈善教育项目和课程扫描调研。将研究生教育项目和本科生通识教育课程也纳入调研范围，以期对中国高校公益慈善教育状况进行更全面的扫描，并推动有志于探索公益慈善教育的高校和行业支持机构互通有无、形成合力。

本报告所指“公益慈善教育”是与社会组织或非营利组织、公益慈善、社会创新、社会创业相关的，以传授公益慈善知识、倡导公益慈善理念、传播公益慈善文化或为公益慈善行业培养人才为目的的教育活动；“公益慈善教育项目”是以行业人才培养为目标的本、专科或研究生培养项目；“公益慈善教育课程”包括专业教育课程和通识教育课程。

一、中国高校公益慈善教育概况

1. 中国高校公益慈善教育已经跨入加速发展阶段

2012 年，中国高校公益慈善教育迎来起步阶段，开始由学术人才培养和理论传播拓展至行业人才培养，并出现多种公益慈善专业教育模式。

自 2019 年以来，高校公益慈善教育明显加速，专业教育项目和通识教育课

程开始得到系统推进，公益慈善教育的高校社群开始形成。

高校公益慈善教育项目新增 12 个，其中研究生教育项目 9 个，包括 7 个社会工作 MSW 项目；本科生教育项目 3 项，这期间苏州大学红十字国际学院推动了人道主义教育在高校落地。四年制本科专业教育取得较大进展，浙江工商大学、山东工商学院的公益慈善专业申报有望取得突破。

在敦和基金会、紫江公益基金会等推动下，本科生通识教育发展明显提速。“敦和·善识计划”已支持 43 位教师在全国 36 所高校落地慈善通识课，超过 2000 名大学生参与学习。紫江公益基金会在华东师范大学推动的通识课程也不断迭代，并计划向长三角地区扩散。

公益慈善教育基础设施方面取得显著成效，开展公益慈善教育项目的高校开始联合起来。2021 年 11 月 6 日，敦和基金会和清华大学公益慈善研究院联合举办“清华-敦和中国高校公益慈善教育论坛”，发布《关于共同推动中国高校公益慈善教育的倡议》。该倡议现已得到 53 所高校、科研机构的热情响应。

2.35 所高校专业教育项目呈现出多元发展的格局

35 个公益慈善专业教育项目包括研究生项目 23 个、本科项目 10 个、专科项目 2 个；主要集中在北京、江苏、广东等经济发达、高校较多的省份。

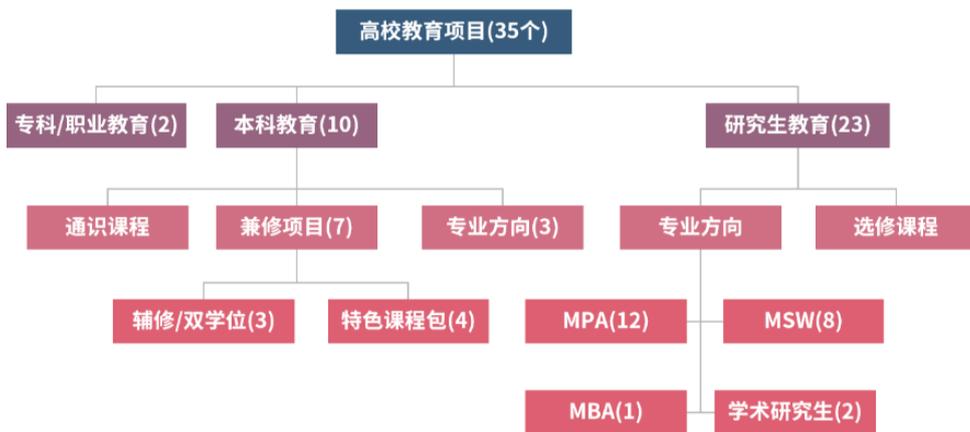


图 1 35 所高校公益慈善专业教育项目的层次与模式分布

研究生项目中 21 个是依托 MPA、MSW、MBA 专业硕士项目开设公益慈善相关方向，MPA 项目更倾向于培养公益慈善存量人才，MSW 项目则在为行业培养增量人才，MBA 项目倾向于提升公益人才商业和管理素养，并培养创业型人才。此外还有 2 个非营利组织管理、公益社会学的学术研究生项目。

本科项目则区分四年制专业教育项目和辅修、双学位、课程包等兼修项目。

在学科背景上,公共管理学院约占一半,主要集中在 MPA 专业硕士项目中;社会学或社会工作背景项目约占三分之一,集中在 MSW 专业硕士项目中;有 4 个教育项目(拟)在独立学院开展,均为本科生项目;工商管理学科背景的项目有 2 个。

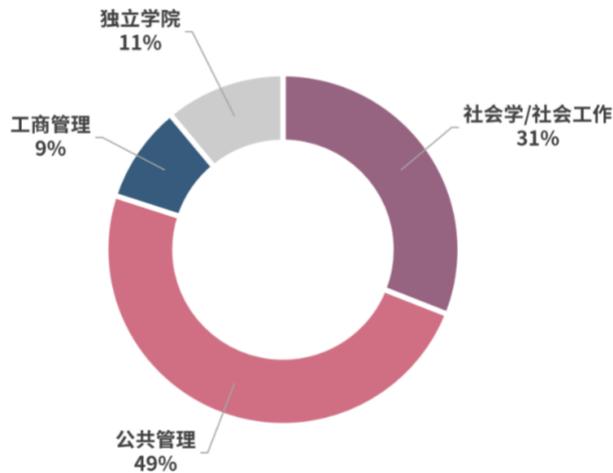


图 2 高校公益慈善人才培养项目学科背景分布

在生源上,本科跨院系的兼修项目生源充足,质量较好;专科教育项目则因社会对行业的低认知与就业去向不明朗面临较大挑战;MPA 学位项目也因招生门槛较高面临生源不足问题。

3.200 多家高校的公益慈善相关课程内容集中、实践性强

本报告估算目前有超过 200 家高等院校开设非营利组织与公益慈善相关课程。

授课内容主要集中在非营利组织管理、公益慈善导论、社会创新创业三个方向。其中针对本科生的通识教育课程在内容设置上以社会创新创业居多,其次为公益慈善导论,非营利组织管理较少。与专业课程相比,通识课程更加侧重于公益创新创业启蒙,组织管理层面较少深入。

表 1 高校公益慈善课程类型与受众分布

| 课程类型 | 本科生通识课 | 研究生公选课 | 专业课 | 合计 |
|---------|--------|--------|-----|----|
| 非营利组织管理 | 3 | 6 | 29 | 38 |
| 公益慈善导论 | 12 | 2 | 5 | 19 |
| 社会创新创业 | 14 | 2 | 2 | 18 |
| 其他 | 0 | 1 | 2 | 3 |
| 合计 | 29 | 11 | 38 | 78 |

调研也表明，超过半数公益慈善课程开课教师具有实务从业经验。同时与专业教育项目相比较，超过六成通识课程授课教师的首要动机是基于教学兴趣，其他动机主要包括教研相长、融入学术群体等，教师的个人兴趣和自主性较强。

二、公益慈善教育创新项目经验

基于公益慈善教育发展进展扫描，《报告 2021》针对微观的教育创新项目总结出三点经验：

- 1.在“价值”上，需要具有兼顾公共价值与高校小环境需求的目标定位；
- 2.在“能力”上，宜充分依托高校既有的学科基础和研究积累“借船出海”，从增量创新入手；
- 3.在“支持”上，行业支持是公益慈善教育创新项目的重要保障。同时总结行业推动者的三点经验：
 - 定位在支持增量人才培养和通识教育；
 - 从边缘创新迈向系统创新，注重营造教育生态；
 - 在支持策略中抓住高校公益慈善教育最重要的创新主体。



图 3 价值-能力-支持“三圈理论”

三、公益慈善教育发展障碍

站在公益慈善教育发展的整体视野来看，由于过去两三年来整体制度环境和社会环境并没有发生明显的变化，之前分析过的、公益慈善专业教育发展的主要障碍依然存在，包括：

- 1.社会认知程度低、行业地位与职业吸引力不足而导致受教育的需求不足，从而呈现为部分项目生源不充足，教育的“市场驱动”乏力；

2.学科制度和高校内部的教师激励制度等导致高校公益慈善教育供给的动力不足；

3.公益慈善教育教学知识生产不充分、教学方法和素材不足、师资匮乏等因素导致高校公益慈善教育的供给能力不充分。

四、中国公益慈善教育发展趋势预测

《报告 2021》基于调研和观察，提出以下五点关于中国公益慈善教育发展的趋势预测：

1.公益慈善教育的宏观政策环境和社会环境向好，将迎来加速发展阶段；

2.公益慈善学科建设在短期内还难以突破，各学科背景组团创新将是公益慈善教育发展的必然选择；

3.现有不同教育模式各具潜力，未来发展可能面临不同走向；

4.以行业人才培养为目的的公益慈善教育将在相当长时间内主要依靠“行业驱动”、“高校驱动”的动力基础来维持，尤其行业支持仍将发挥关键性作用；

5.中国高校公益慈善教育将进一步从增量创新或边缘创新走向系统创新，从独立创新走向组团创新。

节选自《中国高校公益慈善教育发展报告 2021》

作者：蓝煜昕

来源及全文链接：清华大学公益慈善研究院微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/ssWr5OxT1FH9EyqmVQeHQA>

绿色金融专栏

工行金融研究院殷红：稳步推进绿色金融再上新台阶

2021 年，全球在应对气候挑战领域取得诸多成果，《生物多样性公约》第 15 次缔约方大会（COP 15）一阶段会议和《联合国气候变化公约》第 26 次缔约方大会（COP 26）顺利举行，全球在气候变化领域达成更广泛共识。中国围绕“双碳”目标，持续出台 1+N 绿色低碳发展政策制度，推动经济社会全面实现绿色高质量发展。在此背景下，绿色金融作为实现“双碳”目标的重要保障（《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》中，将“积极发展绿色金融”作为实现“双碳”目标的重要保障），也跑出了发展“加速度”。2022 年绿色金融将继续开拓创新，在政策创新引领、投融资市场赋能、金融机构绿色转型等方面取得新的突破，为支持经济社会绿色低碳、安全降碳做出新的贡献。

一、2021 年我国绿色金融成效显著

1. “双碳”目标提出绿色金融发展新任务

2021 年以来，我国按照“双碳”目标与“十四五规划”中生态文明建设的总体要求，在降碳、减污、经济社会发展全面绿色转型等重要领域形成了制度性、基础性的政策框架，并从政策层面明确了绿色金融可发挥的重要作用（见表）。结合绿色金融实践，绿色金融重点在三个方面发挥作用：一是早行动，金融机构以身作则，积极推进自身运营碳中和；二是赋资源，相关文件明确了绿色金融在增加气候融资、支持绿色低碳产业发展、赋能传统产业转型与循环经济体系构建方面的使命。三是引方向，金融机构通过将气候因素、ESG 评级等纳入投融资决策和风险管理流程，并通过投融资规模、产品定价、经济资本占用等措施和机制，引导客户绿色低碳转型。

2. 绿色金融跑出“加速度”

一是标准体系逐步完善。2020 年多个重磅标准出台。新版《绿色债券支持项目目录》施行，实现了境内绿债标准的统一。中欧《可持续金融共同分类目录》正式发布，标准的趋同成为绿色金融市场双向开放的基础。作为央行发布的中国首批绿色金融标准，《金融机构环境信息披露指南》成为金融机构开展环境信息披露的主要指引；《环境权益融资工具》金融行业标准为环境权益市场健康发展筑牢基础。

二是激励措施加快落地。以绿色信贷业绩评价为基础，对金融机构开展更全面的绿色金融业绩评价。此外，2021 年 11 月，央行接连推出“碳减排支持工具”与“支持煤炭清洁高效利用专项再贷款”，分别聚焦清洁能源、节能环保、碳减排

技术等 3 大方向以及煤炭安全高效绿色智能开采等七大领域（包括煤炭安全高效绿色智能开采、煤炭清洁高效加工、煤电清洁高效利用、工业清洁燃烧和清洁供热、民用清洁采暖、煤炭资源综合利用、煤层气开发利用），通过降低金融机构资金成本（碳减排支持工具的再贷款利率为 1.75%，明显低于其他再贷款利率，较目前 1 年期的支农和支小的再贷款利率 2.25% 还低 50BP），激励金融机构加大绿色投融资规模。

三是业务增长加速。绿色信贷、绿色债券、绿色保险、绿色基金、绿色信托、碳金融产品构成的多层次产品体系初步建立。截至 2021 年三季度末，我国本外币绿色贷款余额 14.78 万亿元，同比增长 27.9%，其中投向具有碳减排效益项目的贷款占 66.9%（数据来自中国人民银行最新发布的《金融机构贷款投向报告》）；境内市场贴标绿色债券发行 5056.24 亿元，比 2020 年全年发行规模高 120.5%，其中碳中和债规模占 49.7%（数据来自 wind 数据库）。

二、2022 年绿色金融发展展望

1. 政策：围绕双碳目标促进安全降碳

2021 年末中央经济工作会议提出“实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役”，并指出“推动能源革命，加快建设能源强国”“狠抓绿色低碳技术攻关”“增加新能源消纳能力”的工作方向，2022 年绿色金融政策将以“安全降碳”为导向，推动政策体系、操作规范与金融工具进一步健全。

表 绿色发展中的绿色金融表述

| 政策文件 | 绿色金融相关内容 |
|---------------------------------|---|
| 《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》 | 积极发展绿色金融。设立碳减排货币政策工具，引导银行等金融机构为绿色低碳项目提供资金。扩大绿色债券规模。研究设立国家低碳转型基金 |
| 《2030 年前碳达峰行动方案》 | 建立健全绿色金融标准体系。大力发展绿色贷款、绿色股权、绿色债券、绿色保险、绿色基金，引导金融机构为绿色低碳项目提供长期、低成本资金 |
| 《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》 | 加快推进气候投融资发展，建设国家自主贡献重点项目库，开展气候投融资地方试点 |
| 《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》 | 大力发展绿色金融。发展绿色信贷和绿色直接融资。统一绿色债券标准。支持金融机构在国际市场开展绿色融资。有序推进绿色金融市场双向开放 |

一是完善激励约束政策，引导资源投向。一方面继续通过政策和金融工具鼓

励金融机构积极支持绿色低碳、减污降碳、节能增效等领域；另一方面引导金融机构提升环境与气候风险管理能力，压降高碳、高污染等行业金融资产敞口，开展环境气候风险压力测试试点，探索将相关风险纳入监管框架（绿色金融发展及“十四五”展望[J].中国金融,2021,(08):12-14.），有效防控风险。

二是规范赋能，促进金融机构碳中和。一方面鼓励金融机构、第三方机构合作创新，积极探索金融机构自身碳中和与投融资碳中和的目标、路径、措施；另一方面，研究提出科学、规范、可比的碳排放测算口径、方法和工具，帮助金融机构建立碳排放测算与管理体系。同时，继续推进绿色金融标准制定工作，建立科学、规范、可操作的标准体系，引导绿色金融高质量发展。

三是加快推进环境信息披露，为强制性披露做好准备。根据中央深改委《环境信息依法披露制度改革方案》，2025 年或将建立健全上市企业的强制信息披露制度。监管部门还将不断推动金融机构、证券发行人提升环境气候信息披露的规范性。目前，《金融机构环境信息披露指南》金融标准已经下发，中英金融机构气候与环境信息披露试点工作不断深化，绿色金融改革试验区环境信息披露工作全面启动，下一步将在提升试点机构披露质量的基础上，持续推广试点经验，为强制性环境信息披露工作奠定基础。

2. 市场：产业低碳转型带来机遇和挑战

作为经济社会发展的系统性变革，绿色低碳转型也将对金融市场产生深刻影响，市场机遇与风险共存。

一是低碳产业机遇巨大，高碳行业空间收窄。一方面，随着低碳技术日益成熟，低碳行业成本将快速下降，同时电力、交通、建筑等基础设施绿色化、智能化、电子化升级需求巨大，绿色低碳行业将产生大量融资需求与可持续的投资回报；另一方面，高碳行业市场因低碳转型要求、低碳产品替代等因素市场空间将收窄，转型风险将日益加大。

二是金融市场的低碳诉求快速提高。气候变化可能导致投融资的物理风险与转型风险，ESG 理念被更多全球投资者认知，ESG 基金规模持续增长，与此同时机构投资者对环境气候信息披露的诉求不断增强。这一趋势将推动上市和发债企业加速向绿色低碳方向转型，也将为绿色低碳及 ESG 表现持续提升的企业带来更多投资。

三是金融产品创新满足市场新需求。随着经济社会绿色转型，绿色金融产品与服务将不断创新。如绿色信贷、绿色债券将加速发展；绿色保险、绿色信托、绿色 ABS 等也将持续创新。未来随着全国碳市场逐步推进金融深化，碳质押融

资、碳期货及其它衍生品、碳基金等围绕碳市场的金融创新也将成为市场新增长点。

3. 机构：金融机构绿色转型步伐加快

一是**碳中和目标将纳入发展战略**。目前，高盛、花旗、汇丰等越来越多大型金融机构均提出了碳中和目标，承诺在实现投融资碳中和目标前优先实现自身碳中和（摩根大通、高盛集团、花旗银行、美国银行、汇丰银行、巴克莱银行、巴黎银行、德意志银行、三菱日联均承诺在 2030 年实现自身碳中和，2050 年实现投融资碳中和或向这一方向努力）。我国金融机构也正在将碳中和目标纳入自身发展战略，在摸清碳排放家底的基础上，积极采取减碳、降碳和中和等一系列措施，推进碳中和目标的实现。

二是**气候风险将成为全面风险管理的主要内容**。目前，巴塞尔委员会、主要经济体监管机构已经把气候风险纳入监管框架。中国人民银行易纲行长认为：气候变化会影响金融稳定和货币政策，需要进行评估和应对。监管机构将指导金融机构将气候风险纳入全面风险管理范畴，开展环境与气候压力测试，将客户 ESG 评级纳入业务决策流程。

三、金融机构绿色金融发展建议

面对绿色金融发展的新变化与新趋势，金融机构应主动担当，开拓创新，在五个方面加快发展。

一是**完善顶层设计**。按照国家“双碳”目标，制定前瞻性、科学性和可操作性的中长期绿色金融发展规划，适时提出自身碳中和与投融资碳中和目标、路径和具体措施。

二是**优化资产结构**。围绕产业结构绿色转型目标，加强金融服务体系和服务能力的适配性。既加大对新能源、新材料等战略性新兴产业的金融资源投入；又支持传统产业绿色转型升级和节能降碳改造。

三是**创新金融产品**。抢抓碳市场金融深化等新领域新机遇，重视科技赋能，加强国际交流，提升绿色金融产品与服务竞争力。

四是**夯实风险防控**。既要关注转型过程中的不确定性，强化环境与气候风险防控；又要防止过度反应，支持稳健有序转型。

五是**做好环境信息披露**。关注国内外气候与环境信息披露标准最新进展，分析投资人及利益相关方诉求，结合我国实际情况，融合国际相关标准，持续提升

环境信息披露质量。

千帆竞发东风劲，百尺竿头正逢春。2022 年，金融机构应继续在国家“双碳”工作整体政策框架下，增强服务能力、创新金融产品，依据中央经济工作会议指明的方向，“坚定不移推进碳达峰碳中和工作”，为全社会的绿色低碳转型做出新贡献。

作者：殷红 中国工商银行现代金融研究院副院长、中国金融学会绿色金融专业委员会副秘书长

来源：当代金融家微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/UhHmwKnD77zAIaM1BVKCPw>

从商业银行角度分析碳达峰、碳中和的机遇和挑战

1 中国提出“碳达峰、碳中和”的背景

如今，全球气候变暖和环境危机已成为影响人类可持续发展的严重隐患，《2020 年全球风险报告》就曾指出，环境将成为未来 10 年影响全球的前五大风险之一。此外，2017 年全球碳汇总数据显示，我国是全球碳排放最高的国家，碳排放量达到 98.39 亿吨。在这种大背景下，我国推进“碳达峰、碳中和”就成为应对全球变暖和气候危机的重要举措，势必将极大促进全球气候环境治理的进展，也将给世界经济带来深远影响。

2020 年 9 月，习近平主席在第七十五届联合国大会上发表了重要讲话，指出要加快形成绿色发展方式和生活方式，建设生态文明和美丽地球。中国将进一步自定政策，争取于 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，2060 年前实现“碳中和”。至此，我国首次在国际会议上宣布了“碳达峰、碳中和”的总体时间规划。此后，习近平主席在 2020 年的气候雄心峰会上和 2021 年的世界经济论坛对话会上又多次表示了我国实现“碳中和”的决心，彰显了我国作为负责任大国的风范。

2021 年 3 月，“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要提出要积极应对气候变化，采取更为有力的措施争取 2030 年前二氧化碳排放达到峰值。2021 年 3 月，习近平总书记在中央财经委员会第九次会议上发表重要讲话并再次强调，要把“碳达峰、碳中和”纳入生态文明建设整体布局，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和的目标。至此，如期实现“碳达峰、碳中和”已经成为我国的国家战略目标。

2 “碳达峰、碳中和”的意义

“碳达峰、碳中和”是我国发展绿色金融的重要组成部分，旨在为环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投资、项目运营、风险管理等提供金融服务。推动绿色金融发展，实现“碳达峰、碳中和”的预期目标，有助于加快我国经济向绿色化转型，支持生态文明建设；有利于促进环保、新能源、节能等领域的技术进步，加快培育新的经济增长点，提升经济增长潜力。因此，党中央高度重视绿色金融的发展，绿色发展理念已经上升为我国的国家战略。

3 “碳达峰、碳中和”目标实现——机遇与挑战并存

目前，我国距离实现碳达峰目标只有 10 年，距离实现碳中和愿景也只剩 30 年。在这一大背景下，商业银行应如何应对气候变化和低碳转型带来的机遇和挑战、管理好因气候变化引起的金融风险就显得尤为重要。

3.1 “碳达峰、碳中和”目标实现给商业银行带来的机遇

3.1.1 巨大的投融资缺口带来新机遇

资金融通是现代金融最基本的功能，在我国，银行业在汇聚资金，聚集资源方面发挥着巨大作用。为了实现“碳达峰、碳中和”目标，应对气候变化所带来的风险，我们需要持续、大量的资金投入。资金融通的水平和能力是影响碳减排目标达成和气候治理成效的重要因素。大规模的资金供给给商业银行的业务发展带来巨大的机遇。同时，实现经济的低碳转型会带来大量投融资机遇，根据清华大学气候变化与可持续发展研究院牵头的《中国长期低碳发展战略与转型路径研究》报告测算，为了实现“碳达峰、碳中和”目标，到 2030 年，中国大约需要 22 万亿元的投资，到 2060 年大约需要 139 万亿元的投资，这意味着与碳金融相关的业务规模将持续上升。面对如此大量的资金需求，仅通过相关行业的自有资金和政府资金是无法达到的，需要商业银行等金融机构发挥资金融通和资源配置的作用。对商业银行来说，如果不参与这个过程，就会失去大量的投资机遇和业务增长机会。

3.1.2 绿色转型升级带来新动能

2021 年 7 月，我国已全面启动碳交易市场。预计 2030 年，交易量将达到 8 亿吨，市场规模可达 320 亿元至 400 亿元。随着碳市场的发展，碳交易的金融属性会越来越强，这不仅会为我国金融机构提供更广阔的创新空间，也会为金融市场的发展注入更多的动力。

绿色低碳技术的更新换代在推动科技进步和带动产业绿色升级的同时，也提

升了部分行业的投融资价值，吸引了更多的资本投入，提高了整体的社会资源配置，从而更好推动实体经济的发展。

在“碳达峰、碳中和”的大背景下，随着我国碳市场的活跃度逐步加强，与之相关的碳金融业务空间也将逐渐被打开。碳市场的活跃和发展需要银行业金融机构带来更多的产品创新、机构创新和制度创新，从而不断的丰富市场交易产品，增加市场交易主体。对商业银行来说，应利用好这次机会，加快经营理念转变，做好业务的转型升级，提升自身竞争力，实现业务的可持续发展。

3.1.3 加强国际合作带来新途径

构建绿色金融体系，实现“碳达峰、碳中和”需要广泛开展绿色金融领域的国际合作。稳步推进我国金融领域的双向开放，加强国际金融治理的广度和深度，有利于在更高水平上引入竞争，完善银行业金融机构的“软件”和“硬件”，从而提升商业银行国际影响力和竞争力。

随着中欧绿色金融共同标准的推出，我国相关行业的绿色标准将逐步与国际接轨。与此同时，我国商业银行参与国际标准规则制定的机会也大大增多。国际统一标准的制定，有利于商业银行加强、加深国际合作，促成更多绿色国际合作项目的落地，为推动与“一带一路”沿线国家的绿色金融合作提供更多的新机会、新途径。同时，积极参与国际标准的制定，结合自身发展和实践为全球绿色发展提供中国智慧和方案，提升商业银行自身形象和国际评级，获得更多国际投资者青睐，也是中国深度融入全球金融治理的核心关键。

3.2 “碳达峰、碳中和”目标实现给商业银行带来的挑战

“碳达峰、碳中和”目标的实现是一场广泛而深刻的社会经济变革，它会给商业银行带来大量机遇，但也会对其经营发展产生诸多影响，特别是在碳金融市场还不成熟的发展初期，商业银行在参与碳交易的过程中会面临许多挑战。

3.2.1 风险评估和防范能力要求加大

在全球“碳中和”背景下，各国央行和监管机构已纷纷开始认识到开展环境和气候风险分析对于金融业的重要性，即环境风险已经成为主要的金融风险之一。各国商业银行已开发关于气候和环境因素相关的金融风险模型，对环境变化带来的风险进行监测和管理。我国在这方面起步较晚，对气候风险评估和防范的认识还不足。面对“碳中和”压力，商业银行需要重新调整自己的行业偏好和业务布局，逐渐减少对“两高一耗”行业的资金支持。

3.2.2 环境信息披露水平和能力亟待加强

随着市场波动所带来的风险，商业银行在满足信息披露和压力测试等方面要求的难度也随之加大。相比传统的“两高一耗”行业，商业银行的碳减排压力虽然较小，但仍需从战略上予以重视，着手建立有效的管理机制、制定碳减排措施，这对于商业银行来说是一个新课题。

此外，有效的信息披露是引导资金流向的前提基础。环境信息的及时披露有利于缓解低碳投融资信息不对称问题，引导资金投入绿色产业中。目前，我国并没有强制披露环境和气候信息的相关要求，商业银行环境信息披露的水平与“碳中和”要求不匹配情况突出。与此同时，企业披露环境和气候信息的缺乏，会给商业银行贷前收集信息和评估企业项目碳排放带来极大困难，影响商业银行作出正确投资决策。

3.2.3 新规定、新标准给商业银行经营管理带来巨大挑战

《关于构建绿色金融体系的指导意见》中明确指出，商业银行在为企业或项目提供贷款时，如果对贷款企业或项目的环境合规资质审批不严导致贷款企业或项目造成环境污染事故，银行机构将有可能为贷款企业或项目的环境污染事故承担连带责任。这就要求商业银行要制定更加严格的贷前审查标准，严格把控好“准入”环节，避免承担连带责任。

随着我国环境标准的提高，传统“两高一耗”行业的生产经营成本也会越来越高，导致这些行业贷款人的偿债能力受到影响，比如煤电企业，这些企业贷款违约概率的上升会增加银行不良贷款的概率。由此可见，面临着行业和客户结构调整、高碳客户信贷违约、高碳项目贷款损失等风险，作为资金提供方的商业银行并不能置身事外。因此，在面对一些对气候变化敏感的行业和项目时，商业银行要谨慎投资，以防这些行业和项目由于气候变化导致的资产价值波动所带来的风险。

3.2.4 绿色金融产品创新、资源布局成为新难题

2019 年 11 月，央行发布的《中国绿色金融发展报告（2018）》显示我国绿色金融发展成果显著。从国内看，绿色债券规模接近 6000 亿，绿色贷款余额 8.23 万亿，绿色金融市场规模扩大。绿色基金、绿色保险、绿色信托、绿色租赁等新产品、新服务、新业务不断涌现。尽管目前绿色金融产品创新层出不穷，但从产品结构、需求和服务上来看，都远远不能满足“碳中和”目标的要求。商业银行绿色金融产品主要以绿色信贷为主，产品种类较为单一，针对性不强，并不能满足我国绿色金融转型过程中的巨大融资需求。与此同时，我国还存在着各地经济发展不平衡的问题，各地产业和发展侧重点的不同造成了碳实际排放量差异较大。在

“碳达峰、碳中和”的大背景下，各地区经济绿色转型的进程和效果也截然不同。这就迫使商业银行要因地制宜，根据各地区的资源布局来调整自身的业务侧重点和信贷政策。

4 措施和建议

为助力我国实现“碳达峰、碳中和”的总体目标、有效应对风险挑战，商业银行可以从以下四个方面入手。

4.1 更新金融经营理念

商业银行，尤其是国有和国有控股商业银行要积极贯彻国家发展绿色经济的理念，把握好绿色发展的大趋势，切实承担起社会主体责任，从制定自身“碳中和”目标做起，提倡绿色办公、节约能源，减少自身业务与运营的碳排放，逐步实现零排放。更新金融经营理念，从传统的金融机构需求转向企业需求，为广大企业提供更加便捷、易得、低成本的金融服务。同时，加强自身建设，建立现代金融企业制度，完善公司治理结构，将绿色经营理念纳入银行战略、公司治理和商业决策中去，更加重视可持续发展。在战略规划和目标的设定上，充分考量反映和体现应对气候和环境变化的资源配置、监督、考核、评价等内容。

4.2 加强绿色金融产品创新

绿色金融项目往往前期投入大，普遍存在回收周期长、回报率低等问题，可能影响银行短期盈利水平，从长远来看，也会影响银行的盈利能力。我国的绿色金融项目大多刚刚起步，运作模式还不成熟，商业银行参与此类项目也存在着一一定的风险和不确定性。此外，如何将绿色金融与乡村振兴、普惠金融更好地有机结合，形成多方共赢，对银行而言也是个挑战。未来，商业银行要加强绿色金融产品创新，丰富绿色金融产品种类，比如，可以开发并推出与气候变化挂钩的理财产品、扩大绿色信贷支持的投融资项目范围等，做到因地制宜的探索行业、区域最优金融结构，为不同的绿色行业量身定做绿色金融产品，做到金融支持绿色产业的“精准滴灌”，切实实现自身的可持续发展。

4.3 强化风险管理能力建设

商业银行要始终把防范化解金融风险放在金融工作的首要位置。通过加强对环境与气候金融风险的监测、评估、管理，逐步建立起一套适合自身业务发展的风险管理体系，并将其纳入全行风险管理系统中，提高风险预警和应急处理机制，完善压力测试。同时，稳步推进自身实现碳中和，减少自身运营产生的碳排放。

在开展具体业务时，做好贷前准入环节的审核，从行业、客户、产品多个角

度进行全方位、全覆盖的风险识别。对于系统性重要客户要定期进行环境气候风险压力测试和情景分析，并通过实地走访和财务报表分析，尽职审查进行授信审批。

4.4 完善信息披露制度和激励约束机制建设

完善信息披露制度，积极鼓励商业银行信息披露制度与国际气候信息披露框架接轨，根据自身实际情况，分阶段有步骤地实施气候信息披露，循序渐进扩大气候信息披露主体范围和披露内容，向投资者提供更有价值的信息，缓解市场信息不对称问题。同时，按照赤道原则、负责任银行原则（PRB）等国际领先披露框架的要求，主动接受社会公众监督。通过国际金融平台来强化共识，借鉴欧美发达国家绿色转型成功经验，积极参与全球的气候治理，大力引进欧洲等国外低碳技术和低成本资金，推动我国“碳中和”目标尽早实现，提升商业银行的国际影响力。在内部上，要明确各部门分工和职责范围，优化激励约束机制，提高商业银行发展绿色金融的意愿和能力。

5 结语

目前，我国面临的“碳达峰、碳中和”任务十分艰巨。国家从财政、税收、金融等各方面都出台了相关优惠政策，鼓励商业银行加大支持绿色产业的力度。商业银行应把握住这次历史性机会，拓展“低碳”业务，开发创新绿色金融产品，为国家经济实现绿色转型助力。在拓展该类业务时，商业银行也需要谨慎选择投资项目和交易对手，做好事前、事中、事后管理，有效控制项目风险，实现助力国家经济转型和自身可持续发展的“双赢”。

（参考文献及注释详见原刊）

作者：佟宇 昆仑银行股份有限公司国际业务部

来源：《中国商论》，2022（03）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=KidJcaEbbQ86YHM%2FEXbRAUrqo8Bw%2BTQEfpHWCfoGWvpoh15I9A8tsYVOiIe7Ju7V1MYUmAzJO9jdpKMlW43DRmn65tu%2F7fue9Ysgj6u4NkNtoHtZyCpqp7t2aw9X8RHJUV8mFu7T48XWQrQsGdZwcoi0pUIYD02YAWsDHRJd1n8%3D&DBCOD=CFD&FileName=ZGSM202203026&TABLEName=cjfdauto&nonce=651775F942404F2296E4A50EC0B2620F&uid=&TIMESTAMP=1645250148109>

区块链专栏

区块链在科技金融服务中的应用与挑战

科技型中小企业因“轻资产、低质押、高投入、高风险、技术评估难、收益周期长”的特点，一直以来饱受融资渠道窄、融资难、融资贵的问题困扰。据统计，我国有 36.01% 的科技型中小企业没有稳定的融资渠道，无法满足自身发展的资金需求；仅有 6.19% 的企业认为自己的现行融资方式基本满足发展需求^[1]。为促进科技开发、成果转化和高新技术产业发展，我国提出科技金融的概念，房汉廷（2010）将科技金融的本质概括为科学技术被金融资本孵化为一种财富创造工具的过程^[2]。如何促进金融资本和科技创新有机融合，让金融资本发挥对科技创新的有效支撑作用，是科技金融的核心任务，重点是解决科技创新主体特别是科技型中小企业融资难的问题。

近年来，区块链技术发展迅速且日益受到各行业的重视。它的出现，在麦肯锡报告中被认为是继蒸汽机、电力、信息和互联网之后的一种颠覆性技术，也被认为是在金融信用发展史上继实物信用、贵金属信用、央行纸币信用后的第四个里程碑^[3]。2019 年 10 月 24 日，中央政治局就区块链技术的发展现状和趋势进行了第十八次集体学习，习近平总书记强调，要发挥区块链在促进数据共享、优化业务流程、降低运营成本、提高协同效率、建设可信体系等方面的作用。本文通过分析科技型中小企业的融资难点和区块链的技术特点，探讨区块链在科技金融服务中的场景应用，并就区块链在科技金融领域应用可能存在的风险与挑战提出看法和意见。

1 科技型中小企业融资难点分析

根据原银监会的贷款统计，中小企业授信额度在全国新增贷款额中占 10%~16%，科技型中小企业授信额只占贷款总额的 1%~3%，科技型中小企业融资供应超过 98% 来自贷款，证券市场融资所占比例不足 2%^[4]，银行仍然是科技企业融资的首选目标，但银行贷款业务规范严格的风险管控流程导致科技型中小企业难以获得贷款，技术层面的原因主要有以下三点。

1.1 贷前调查难评估

银行在收到企业的贷款申请后首先按照客户的基本情况和贷款需求初步匹配银行的金融产品，其次按照 5C 原则——借款人品德、经营能力、资本、资产抵押、经营环境，以资料审核、现场调研和品行调查及央行征信系统查询等形式，核查、评估企业的信用等级、还款能力、资金用途、抵质押物情况、担保人能力等信息，最后形成贷前信用评价报告。但科技型企业大多涉及新能源、新材料、

信息技术、生物医药、智能制造等高新技术产业和战略性新兴产业，这种以财务指标为主、非财务指标为辅的信用评价体系往往难以全面、准确地识别和评估科技型企业的技术创新能力和发展应用前景，从而产生信息不对称，在信息不对称的情况下，科技型企业往往因缺乏信用而产生“麦克米伦缺口”，出于风险控制和收益回报的考虑，金融机构不愿意对此类企业进行贷款授信。

1.2 贷中审查难通过

根据前期的尽调报告，银行风控部门会进行业务审查，给予企业授信额度。由于科技型企业普遍存在“轻资产、无担保、无抵押”的特点，传统的金融产品和信贷收益方式难以覆盖成本，加上中小企业的内控制度不严，财务管理水平不高，从收益角度出发，银行只能采取提高利率和抵质押物等措施应对科技类信贷的较高风险。很多银行对科技类信贷没有施行单独的准入条件、产品体系、评审机制、信贷规模和定价模式，专职面向科技信贷的不良容忍制度和考核激励管理体系尚不健全，客户经理不能享受“尽职免责”，一旦形成不良贷款，客户经理就将被内部停职清收，客户经理对科技型中小企业普遍存在“惜贷”心理，最终出现了科技型中小企业“不想贷、不敢贷、不能贷”的尴尬局面，信贷资金更易流向具有良好信用记录或丰厚有形资产的企业。

1.3 贷后管理不及时

银行对贷款资金的跟踪监测能够有效识别和控制信贷风险。但是，传统的贷后管理只侧重于放贷前的首期监测，辅以贷款期内不定期抽查，贷款逾期或发生重大变故再进行特别检查。一方面不能动态跟踪贷款企业的诸多经营数据信息，另一方面由于中小企业财务行为不规范，报表账册不全面或失真，银行还要花费大量的人工和时间成本对企业提交的合同文本、支付凭证、审查审批表的真实性和完整性进行核对验证，此过程还可能出现人为篡改相关信息或者登记失误等现象，出错率高、效率低，增加了贷后管理服务的难度。

2 区块链的技术特点

区块链 2009 年问世以来受到了广泛关注，区块链技术革命性地解决了“拜占庭将军”问题，具有不可篡改、可追溯等安全特性，提供了一种不同于以往的信用创造机制^[5]。区块链的核心技术包括 P2P 网络、共识算法、非对称加密及智能合约等。

2.1 去中心化网络结构

区块链采用基于互联网的 P2P（peer-to-peer）网络架构，网络的每一个用户

都是系统中的一个网络节点，各节点通过扁平拓扑结构实现互联互通，组成了基于 P2P 网络的分布式区块链系统，全网各节点共同承担着对区块链数据进行验证和传播、维持区块链数据更新、存储数据记录等功能。网络中的数据信息要经过各节点的验证和批准，再记录链接到区块链中，所有的节点都能同步复制完整的数据库副本。因此，区块链没有所谓的中央服务器或中心机构来存储、维护和控制，取而代之的是去中心化分布式网络结构，网络上的所有节点都能查询、共享、复制和同步相关数据，有效避免了传统中心化网络系统中的服务器超载、单点故障与攻击、数据丢失等风险。

2.2 数据的不可篡改、可追溯

区块链各节点发生的合同或交易数据信息，都会在整个网络上进行数字化记载，生成一个新的数据区块，区块包括区块头和区块体两部分。区块头由一系列摘要性技术构成，如本区块的哈希值、版本号、前一区块地址、时间戳等数字信息；区块体包含项目、时间和金额等交易数据。然后区块被传播至全网络，各节点对区块的哈希值进行计算验证，新区块如被认定有效，将链接到区块链主链上。随着时间的推移，所有的区块信息都能按照时间顺序彼此链接，形成了可追溯的信息链。由于区块链中相邻区块之间的哈希值一一对应关联，更改其中任一数据都会形成连锁反应，除非控制系统 51% 以上的算力，才能对单个节点进行数据篡改，现实中发动 51% 以上的算力成本要远大于收益，因此区块链中的数据几乎不可篡改。

2.3 智能合约

区块链系统中，参与方共同制定合同约定，明确各角色之间的权利和义务，合约经过数字化转化为可触发合约自动执行的条件，并写入区块链。当合约的条件被触发，如交易密钥正确、时间到期、价格合适等，系统将合约的任务自动推送到待验证的队列中，各网络节点对该合约信息进行计算验证，当大多数节点对该事件达成共识后，智能合约将自动执行并通知用户。智能化和可编程的特性极大地拓展了区块链的应用范围，能够满足不同场景中的业务需求。

2.4 非对称加密和匿名性

传统的对称加密技术在加密和解密时使用的是同一把密钥，而区块链采用的非对称加密技术使用的是公钥和私钥，公钥和私钥成对出现，无法通过公钥推算出相应的私钥，用户掌握唯一的私钥。交易时，信息发送方使用公钥进行加密，接收方通过私钥进行解密和数字签名，双方无需公开身份来获取对方的信任，有效保证了数据的安全性。存储在区块链上的交易信息是公开透明的，区块信息只

包含某个节点的地址与另一地址的交易记录和交易时间，区块链地址和用户信息没有关联，只凭借区块链地址不能查到用户的身份信息（用户姓名、用户单位），实现了用户的匿名性。

3 区块链在科技金融服务中的场景应用

区块链可以在有效保护数据隐私的基础上实现可管控的信用数据共享和验证，而金融的本质是基于信任的合作，因此，区块链作为一种新型的互联网技术，对于消除传统银行贷款中存在的弊端具有独特的优势^[6]。科技金融中的区块链场景应用主要是利用区块链信任提高的特性来缓解信息不对称、简化业务流程、有效风险管控、节约人力物力成本，对科技金融业务工作进行赋能与增效。

3.1 缓解信息不对称

在传统融资模式中，科技型企业必须提供可靠有效的材料向银行证明自身的信用水平及还款能力，银行通过征信查询和财务数据来识别评价企业的信用水平，但是多数银行的数据来源主要为行内存量客户信息和部分政府部门的公开信息，数据渠道和结构相对单一，银行普遍反映无法掌握企业在他行的账户开立和资金变动等信息，也不能直接取得企业用电、用水、产品进出口等数据^[7]。通过建立以区块链为底层架构的去中心化网络，连接整合政府、行业协会、征信机构等部门数据库节点，实现数据资源的流通共享，贷款企业的经营活动、社会行为、信贷记录都可以如实记录在区块链上，银行可通过区块链自由查询其他数据库拥有的大量非结构化数据（如企业主个人信用、企业知识产权评估、行业发展前景、上下游产业链等），更多维度地获取科技企业的技术能力、发展前景、财务状况、运营能力、信用风险等关键信息，以缓解贷款企业和金融机构之间的信息不对称现象。

3.2 确保数据的真实性和安全性

在区块链上，企业的合同交易被数字化，交易或记录经所有节点验证为真实有效后添加到区块链永久储存，区块信息中均包含上一区块的地址，可沿区块链进行追溯，链上的企业和银行有效避免了对纸质文件的反复核对与记录，可以实现资产的快速电子验证、资金交易和清算结算。区块链通过非加密技术确保数据的安全，加密使用的公钥和私钥成对出现，公钥面向全网公开，私钥只有用户自身持有，是用户唯一的身份凭证，由于无法通过公钥推算出相应的私钥，对相关信息的查询或使用必须得到数据信息所有者的私钥授权，区块信息中也不显示关联用户姓名、用户单位等身份信息，有效保护了客户的隐私。

3.3 有效风险管控

以往金融机构在进行贷款企业的风险评估时，只能参考包括企业的财务指标、外部环境、经营历史数十项指标，依照历史经验由人工做出评价。区块链系统中，企业的生产经营数据、交易凭证、合同的签订情况都被即时记录，存储在区块链上并向所有节点进行公示，银行能够获取全部公开透明的数据，通过企业数据监测系统和贷后催收评分模型，动态跟踪和实时监管贷款企业的风险评估指标项可增至 6000 项以上，贷款企业任何异常的资金交易都能按照区块链上的时间戳追踪溯源、分析验证。如果企业出现订单下降、库存上升、结账期延展、结账率下降等特殊现象，智能合约系统将根据预设的条件主动预警，视情况停止贷款的发放或者提前清收，有效提升了银行的风险管理水平和效率。

3.4 降低信贷成本

有统计显示，银行中一笔信贷贷款业务的完成需要经过申请、受理与审核等步骤，由于业务倚仗人力且流程复杂，完成一笔贷款的成本约 2000 元^[8]。使用区块链后，一方面，贷前调查、贷中审查的数据采集、验证、分析大多使用区块链上的即时有效数据，金融机构免去了委派专门人员对企业的资质进行尽职调查、评估贷款风险的环节，减少了大量重复繁琐的调查、记录、审核等操作，不仅降低了信息搜寻成本，还压缩了信息分析处理成本，缩短了放贷和审贷的时间。另一方面，贷后管理从之前对企业资产负债表、现金流量表、利润表的审核，变成对区块链上企业信息流的实时监督，由计算机自动实施风险监测预警，只有在数据达到预设阈值并触发预警信号后，客户经理才能到现场核查信息的真实性，降低了人工介入的频次，节省了履约成本和贷后监管成本，有效平衡了风险、收益和成本之间的关系。

4 面临的挑战

区块链在科技金融服务中的使用意义是依托新的技术来重新定义科技创新资源的身份信息、信任机制、商业模式和场景应用，金融机构通过对区块链上产生、存储的数据进行有效管理和风险评估，用信息和数据寻找合适的科技企业，提供相应的科技金融产品和服务。新技术的应用使得科技金融和场景融合得更为紧密，科技金融服务更加个性化、智能化和场景化。由于目前区块链技术和生态系统还处于发展和探索阶段，社会级别的大规模应用实践仍然不足，应用过程中将面临诸多挑战：一部分来自技术层面，包括软件、协议、程序、算法、配套硬件设施等技术要素，另一部分是法律层面，包括配套支持政策、监管措施、行业规则约束等。

4.1 技术方面尚有短板

目前区块链技术还存在一些技术性问题：51%攻击问题、硬分叉问题、交易成本偏高、确认速度较慢、交易区块具有选择性、POW（工作量证明）的共识机制能耗过高、数据隐私较难保护等^[9]。随着时间的推移，区块链系统的数据越来越庞大，对于普通电脑的存储运算能力来说，可能会出现性能和扩展性不能满足实际需求的情况，还有区块链的网络节点在不知道智能合约具体内容的情况下如何执行合同，业内尚未有成熟的方案，跨业务平台的多链互联、不同区块链之间的数据交换、资产流转和应用协同仍存在大量问题有待解决。

4.2 统筹处理“不可能三角”

所谓的区块链“不可能三角”，也称为“三元悖论”，是指区块链网络无论采用哪种共识机制来决定新区块的生成方式，皆无法同时兼顾扩展性、安全性、去中心化三项要求，至多只能三者取其二^[10]。目前，金融机构拥有大量客户几年甚至十几年的存贷数据，施行的是中心化数据记录和存储，统一进行信用背书，专业化金融软件要进行复杂的数据分析和计算，对性能和安全性有着很高的要求。但在区块链分布式网络系统中，如果追求去中心化，又要有安全性，那么数据的处理能力就一定非常简单，不会具有功能扩展性；追求功能扩展性，还要有安全性，系统必须设计更多的接口，还要有严格的控制，就无法做到去中心化；追求去中心化，又要保证系统的运算性能，那么系统必然庞大臃肿，漏洞多多，根本无法实现真正的安全。要通过科学、一致、高效的方法，统筹处理“不可能三角”之间的平衡。

4.3 确立并推行金融领域安全规范标准

在金融基础运行环境下，信息和网络的安全理应受到严格的保护。区块链是依托并运行于互联网的新技术，虽然区块链比常用的系统（云计算、移动互联网、物联网）具有更强的系统可靠性、可用性和行为不可抵赖性及更好的数据完整性，但具有更差的数据保密性和对数据的可控制性。因此，无论是出于技术应用考虑，还是业务管理需要，都需要监管部门对区块链在金融领域的应用发展做出进一步引导和规范。2020年2月，中国人民银行发布了《金融分布式账本技术安全规范》金融行业标准，由于分布式账本应用的是区块链技术，所以《金融分布式账本技术安全规范》被业内认为是“国内金融行业首个区块链标准”。标准规定了金融分布式账本技术的安全体系，包括基础硬件、基础软件、密码算法、节点通信、账本数据、共识协议、智能合约、身份管理、隐私保护、监管支撑、运维要求和治理机制12个方面。安全规范标准的发布，有助于金融机构按照规范进行系统部署和维护，实现更多的共识和协作基础，在金融服务、企业融资等方面更好地发挥区块链的作用。

4.4 创新政策引导支持

崔兵（2013）认为，建立一个良好的科技金融环境，要消除金融资源与科技资源结合的制度性障碍，降低企业融资的风险和成本，增强科技人员的主动创新意识，激励包括科技资源和金融资源所有者在内的利益相关者实现科技与金融的融合^[11]。以往的科技金融政策，金融供给方和需求方角色明晰，参与主体相对较少，而区块链分布式网络和去中心化的特点，是自组织分布式商业模式的典型代表，整个系统没有明确的管理运营方，出现了数据提供商、信息平台运营商、金融科技公司等新型市场主体，各类主体和机构按照利益分配和激励机制自发运行。在此背景下，通过创新政策的引导支持，加快构建政府、金融机构、科技企业间的合作对接机制，实现区块链应用场景的多元化显得非常重要。

4.5 提升监管科技水平

区块链发展普及后，金融监管成了一个大问题。区块链和科技金融服务的彼此渗透融合，易造成法律定义偏差甚至缺位。一些金融科技公司利用区块链的匿名化特征，发展线上交易以逃避法律的监管。我国现行的金融分业监管体制对新技术特征市场行为存在监管盲区。在新发展格局下，金融监管应由原来的宏观监管、风险监管、宏观审慎监管、技术与行为监管向数据监管、技术监管转变，强调“全覆盖”“穿透性”监管。区块链的高透明性有助于实施穿透式监管^[12]，监管部门要在区块链的技术应用、责任认定等方面做进一步的研究和部署，利用区块链技术识别、挖掘、判断市场上被刻意隐藏的信息，用科技监管科技，真正实现对区块链应用的有效评估和穿透式监管，防止发生系统性金融风险。

作者：魏帅，王颖，田世华 河南省科研生产试验基地管理服务中心

来源：《中国商论》，2022，（01）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=r1LjwcmOICR8E92q7b4R7caen5CPbFvD1ksSHyKYp3adlnzUB3DFpcyCT0nHwnRP5mCdJLfeGOYmZuSKIN6okpHbjswIUQWPkwjITBA4gHnMAKR3%2BaY%2FSPMxw5ja%2FaNMp0F%2F6%2FUQdUoGB%2FIuHjjAeRtztVYKRTCJpsTHEkcTvFU%3D&DBCOD=CJFD&FileName=ZGSM202201032&TABLEName=cjfdauto&nonce=3D05EB0FDC6C4369BA419FD3804E76F6&uid=&TIMESTAMP=1645196363578>

数字货币：开创数字金融“无纸化”新时代

数字货币作为一种仅以电子形式存在且无形的支付方式，在人工智能、区块

链等的推动下应运而生。它是有价值的数字代表,没有发行机构,是一种不受监管的货币。中心化的区块链技术所带来的便捷性已吸引了多家金融机构、IT 企业投入数字货币试点工作中来,随着中国国际影响力的扩大和海外资本的扩张,数字货币将成为人民币国际化的重要推动力量。

以“数字货币”“区块链”等为关键词,利用 CNKI、万方、EBSCO 等全文数据库检索文献,以国研网、EPS 数据库为分析工具,就数字货币如何提升银行业运转效率,保障金融系统安全方面进行阐释,并进一步分析其影响机理。

1 数据来源与研究方法

1.1 检索策略

将基础检索式设定为 $SU=(\text{主题}=\text{“数字”OR“虚拟”})\text{AND}(\text{主题}=\text{“货币”OR“人民币”})\text{AND PY}=2015-2020$ (模糊匹配),就核心词——数字货币的近义词、上下位概念关联词进行检索,并结合数值分析法、文献计量法等方法对数字货币如何助力金融体系发展进行研究分析。

1.2 检索及研究方法

经相关中外文信息源的检索、匹配性筛选,选择出与研究主题相符的文献,如表 1 所示。利用 VOSviewer、Citespace 等软件对所研究的关键词进行聚类分析并绘制图谱,进而根据可视化图谱梳理出“数字货币”的研究热点与趋势。

表1 检索词选择表

| 核心词 | 同义词 | 相关词 |
|--------------------------|---|--------------------------|
| 数字货币 Digital currency | 数字人民币 Digital Currency Electronic Payment | 电子货币 Electronic money |
| 货币政策 Monetary policy | 法定数字货币 Sovereign digital currency | 虚拟货币 Virtual currency |
| 区块链 Blockchain | 央行数字货币 Central bank digital currencies | 加密货币 Cryptocurrency |
| 银行体系 Banking system | — | 比特币 Bitcoin |

图 1 是以“数字货币”为关键词利用 VOSviewer 做出的关键词共现网络。连线代表关键词之间的联系,颜色的变化代表“数字货币”研究方向的变化。从互联网金融到电子货币,再到当下加密数字货币的产生,我国正处于数字经济区块链式发展的上升阶段。

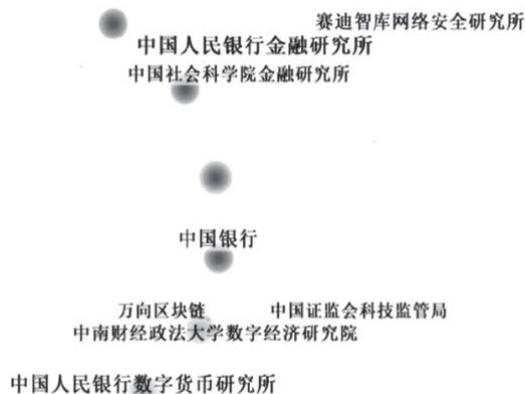


图 3 研究“数字货币”机构分布图

2 数字货币发展的优势

2.1 降低货币流通成本

发行数字货币可以降低传统纸币发行、流通的高昂成本，提升经济交易活动的便利性和透明度，提升央行对货币供给和流通的控制力，更好地支持经济和社会发展，助力普惠金融的全面实现。

2.2 精准施策以有效抑制通货膨胀

央行数字货币能够及时准确地对货币供给、资金流向等进行动态监控，央行可以在系统中直接实现对利率的调节，使得未来央行的利率政策实施更加容易，大大弥补传统货币政策施行的时滞性难题。

2.3 点对点交易模式成为现实使资金运转效率提升

数字货币设计理念完成了从借方—金融结构—贷方的三方交易模式到点对点双方交易模式的质变，真正达到“多方发行、自由流通”的效果^[1]。

3 数字货币发展的现实困境

3.1 数字货币发展中多种风险并存

数字货币由于自身特性加上外部因素的综合作用，在发展中面临一系列的风险。就安全性来说，由于数字货币在发展中要依托于密码学的加密技术^[2]，这种加密数字与金钱的绝对挂钩，容易使消费者面临巨大的安全风险。

3.2 技术条件的制约将成为数字货币发展中的强大阻力

由于区块链^[3]现有技术条件并不成熟，再加上加密技术的发展有限，使数字货币在发展中时常受阻。再者，即使技术进一步改善升级，但由于数字货币要依

托智能手机进行推广,这对偏远地区或老年人群体来说,还是很难实现。因此,这部分群体的日常消费将成为有待解决的重要难题。

3.3 数字货币的运行缺乏行之有效的法律体系

虽然推行数字货币具有一定的优势,但同时数字货币的发展也为一些逃税漏税、洗钱等违法犯罪行为提供了一定的便利,使其监管具有一定的难度^[4]。因此,建立一套健全的数字货币法律体系,为数字货币的法偿性和所有权转移提供法律支撑,对现阶段数字货币的发展尤为重要。

4 数字货币发展的破解路径

4.1 健全数字货币配套法律体系

一个健全的数字货币配套法律体系能够为数字货币的发展提供规范,也能更明确的对交易主体的行为有所制约。这就要求政府出台数字货币相关的法律法规细则,来保障数字货币运行的合法性和货币政策的有效性。

4.2 加强基础设施和技术创新升级

数字货币的发展离不开互联网科技的进步,尤其是区块链技术和加密技术,对其发展产生至关重要的影响。因此,需要进一步加强此类关键核心技术的研发,并及时建立起与之配套的基础设施,避免关键核心技术陷入“卡脖子”的困境。

节选自《数字货币:开创数字金融“无纸化”新时代》(参考文献及注释详见原刊)

作者:刘雯玉¹,陈冰冰²,杨欣君²

1. 南京财经大学经济学院 2. 南京财经大学会计学院

来源:《中国商论》,2022(03)

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=vsb%2FnFpKs4Alx6xm5p6%2BEErBBHSeqB2w2pUXp63GCcWS%2B4rK462xjg6jeHHDKjiCPErhNi7V7tlZV2ezYUJyHh0LlmNVtWrUQHctv1b9LqKpkuQXdOfQnZLw3lOB3JHI%2FN3gHrChwA%2FJTsucW2nGS182Z098MJMPvbgib50oNc%3D&DBCOD= CJFD&FileName=ZGSM202203030&TABLEName=cjfdauto&nonce=34E9EE7A0AB745B890180F8A7814FF7D&uid=&TIMESTAMP=1645194472875>

山商实践探索

“00 后”大学生财商教育与思政课教学耦合研究

财商教育嵌入思政课的课程体系和教学体系,是财经类高校实现“思政课程”转向“课程思政”的有效做法。财商教育“双指向”(指向大思政教学、指向“00 后”大学生)要求实现思政课程与财富管理的高度融合。本文基于对“00 后”大学生可支配资金来源与资金消费方式的调研,分析当代大学生消费行为及财商教育现状,探讨大思政背景下财商教育与思政教学耦合的可能性及运行机理。

一、“00 后”大学生消费行为和财商教育现状

本课题组以《“00 后”大学生消费行为与财商管理》为主题进行问卷调研。截至 2021 年 5 月,发放问卷 5100 份,回收 4985 份,回收率为 97.7%,研究对象涵盖大一至大四全时段学生(大四“00 后”较少,发放问卷 450 份,回收 398 份),涉及法学类(马克思主义理论、法学、政治学、社会学)、经济学、管理学、工学等学科。调研数据只反映财经类高校“00 后”大学生一般财商行为模式。

(一) 消费行为与财富管理习惯

基于本课题组调研显示,从可支配资金来源看,大学生消费资金以家庭提供为主导。家庭提供的固定生活费用在 1000 元以下的占 10.1%,1000—2000 元的占 43.2%,2000—2500 元的占 25.6%,2500—3500 元的占 13.1%,3500 元以上的占 7.2%,每月达 5000 元以上也有,只是个案。还有“00 后”大学生因其自身的成绩优异,可获得各类各层级奖学金,所占人数比例可达 5%—10%,金额通常在每年 2000 元、5000 元和万元以上不等。校园自主创业(如校园小商超、自行车租赁、民宿、更有轻型游艇租赁等)也成为少部分大学生的收入来源之一。少部分“00 后”大学生有兼职取薪情况^[1]。从资金支出来看,大部分的“00 后”大学生生活费用基本上都花费在购物上,购物消费比重占据 80.5%左右,娱乐活动消费占据 11%,自我建设费用、自我管理费用还不到 8.7%。另外一方面,还有 34.6%和 40.1%的“00 后”大学生存在铺张浪费、过渡浪费的问题。

由上可观,“00 后”大学生一般比较倾向于将消费用于娱乐活动等这种短期消费,而非用于自我建设、自我管理等具有长期经济收益的消费,说明“00 后”大学生的消费心理不太成熟,财商意识虽有,但不足表现明显。“00 后”大学生在离开父母之后,进入到校园生活之中,因其追求新鲜,对身边的一切事物都处于好奇的心态,勇于尝试各种新鲜的事物,很容易沉迷于错综复杂的网络产品之中。此外,部分“00 后”大学生身上反映出中国人情社会的面子消费,人民日报海外版的《中国奢侈品消费比美国消费者年轻 25 岁》的调查显示,奢侈品已经走向校

园生活之中“，00 后”大学生奢侈品消费也为数不少。

(二) “00 后”大学生理财意识与理财行为

相关社会调查显示^[2]，大概 69.4%的“00 后”大学生表示每个月都有或多或少的余款，只有 16.6%的“00 后”大学生参与理财的情况下，分别有 29.2%和 31.6%的“00 后”大学生表示愿意或者非常愿意理财。归根结底，有几种原因，有 41.9%的“00 后”大学生担心受到亏损；有 70.1%的“00 后”大学生缺少相应的理财知识；有 49.7%的“00 后”大学生无暇管理相应的理财产品(如表 1 所示)。这说明“00 后”大学生“有财可理”，也“有心愿理”，但是因为自身的理财能力欠缺，导致大部分的“00 后”大学生对理财产品望而却步。根据清华大学发布的《中国青年财商认知与行为调查报告》，现在的“00 后”大学生存在理财意识高涨但是财商基本素养降低的问题，大概 58.9%的“00 后”大学生认为世界上有高利率、低风险的理财产品，另外也仅仅只有 18.1%的“00 后”大学生认为自身的经济基础较好。

表 1 大学生们的理财情况

| 项目 | 担心 亏损 | 缺少理财 知识 | 无暇管理理财 产品 |
|------|----------|------------|--------------|
| 比例/% | 41.9 | 70.1 | 49.7 |

(三) 互联网金融与“00 后”大学生的财商教育

互联网技术加持校园金融，对于“00 后”大学生的财商教育具有重要的影响。根据相关的调查显示，大部分“00 后”大学生接触到的财商产品大多都是余额宝、蚂蚁花呗、京东白条等相关的理财产品，对于一些国债等传统的理财产品接触得比较少。与此同时，“00 后”大学生获取财商知识的渠道比较狭窄，其中互联网渠道占比最高，达到 70.9%，其次是来源于父母、亲戚、朋友等占据了 63.1%左右^[3]。在互联网时代背景之下，“00 后”大学生每天通过微信、微博、论坛、贴吧等新媒体平台接触到大量信息，这些信息来源比较复杂，内容也是错综复杂，在一定程度上给“00 后”大学生的思想观念、知识结构带来巨大冲击。这些信息在帮助“00 后”大学生快速获取知识，丰富自身的财商教育知识内容的同时，也会夹带一些虚假广告，很容易带偏“00 后”大学生。

二、“00 后”大学生财商行为影响因素分析

(一) 传统财富观的延续与财产管理行为的缺乏

中国传统的习俗文化影响财富运用行为。一直以来，视金钱如粪土是大部分文人志士所推崇的观念，广大人民群众普遍赞同应以仁义为先而不以功利为急的

财富价值取向,这是中国传统社会高度认可的价值观念,“克己复、礼为仁”的思想也造就了中国一般民众克制自己追求物质利益的欲望,从而达到仁的道德高度价值取向。中国传统文化中的这种名言重义轻利,实则带有鄙薄财商行为的道义价值取向,长期禁锢着广大人民群众的思想,同样也对“00后”大学生的财商行为产生重大的影响^[4]。自改革开放以来,“00后”大学生自身的财商意识虽然得到明显的变化,但是其影响也没有完全的消除,大部分的“00后”大学生缺少正确的财商行为。

(二) 家庭可支配资金供给与财商关系的处理失衡

“00后”大学生财商行为和家庭状况也有一定的关系,经济条件具有明显的差异,导致贫富差距出现严重的分化,同学关系比较急功近利化、金钱化。城市的“00后”大学生家庭条件比农村学生的家庭条件更优越,生活方式、对于财商行为的态度也出现明显的分化。在经济比较发达的地区,“00后”大学生的财商行为比较现实,对财商有着更多的关注,更愿意展示自己的财富,并且比较愿意支持公益慈善^[5]。部分家庭贫穷的“00后”大学生和富有的“00后”大学生的财商行为比较扭曲,富有的“00后”大学生出手比较阔绰,他们穿梭于高档消费场所,行为比较张狂,会对贫穷的“00后”大学生比较蔑视。部分贫困的“00后”大学生会觉得在经济上低人一等,存在轻微的自卑感,产生一定的仇富心理,这种对立心理导致两个群体的“00后”大学生之间互不联系,一切向钱看,拜金心理严重。

(三) 不同层级学校财商教育的供给差异

学校是财商教育的重要场地,从小学—中学—高等院校,“00后”大学生的财商行为也在发生明显变化,所以说,学校教育在财商行为之间承担着重要的作用。但目前我们国家大部分学校比较偏重书本知识,不能顺应时代社会的发展趋势,结合当代“00后”大学生的年龄特点开展正确的财商行为教育,很容易给“00后”大学生的财商行为教育造成不利的影响^[6]。另外,导师、辅导员的财富思想对于“00后”大学生财商行为观念有着潜移默化的影响,老师的示范作用对于“00后”大学生的财商行为有着重大的影响,如果一个老师在课堂上总是侃侃而谈如何赚钱,炫耀好房、好车等,在一定程度上就会对“00后”大学生财商行为造成不小的影响。

三、“00后”大学生财商教育与思政课教学的耦合

“思政课程”转向“课程思政”,财商教育的嵌入是高校思政课程改革的有效途径之一。思政课有狭义与广义之分,狭义指向高校“4+1”课程设置,涵盖“马克思主义基本原理概论”“毛泽东思想和中国特色社会主义理论体系概论”“中国近现

代史纲要”“思想道德与法治”和“形势与政策”等课程,即思政课程。广义指向的是高校全部课程和教师发掘所属课程蕴含的思政元素并融入课程教学,即课程思政。财商教育与思政课程的耦合需兼顾“思政课程”内容体系的完整性和“课程思政”的开放性,兼顾课堂理论教学的政治性与实践教学的应用性。

(一) 内容耦合: 财商教育的合理嵌入

财商教育,一是找准与“4+1”思政课堂教学内容(政治理论)的结合点。如《思想道德与法治》第一章人生的青春之问的结合点是“如何对待金钱”;第三章弘扬中国精神的结合点是“义利取舍平衡观”等。二是找准与思政实践教学的结合点。学校将思政实践教学和大学生有限财产管理融合在一起,采用相应的耦合形式来帮助“00后”大学生掌握更多的有限财产管理知识,扩充“00后”大学生自身的有限财产管理知识储备量,促使更多的“00后”大学生树立正确的消费观念,学习最基本的有限财产管理知识,从而提升“00后”大学生的财商素养^[7]。

(二) 形式耦合: 思政实践教学与大学生有限财产管理

课堂教学和实践教学全过程嵌入财商教育,满足大学生财商意识培训和财商训练。为有效提升大学生自身的理财意识,树立正确、合理的消费观念,高等院校要从教育内容上做出实质性的改变,转变传统“灌输式”“填鸭式”的教学方式,结合“00后”大学生的实际消费观念,科学、合理地嵌入财商教育,比如通过社团活动来宣传正确的消费观念。现如今的“00后”大学生习惯享受优越的物质生活条件,在家里都是“衣来伸手、饭来张口”的状态,并未体会到挣钱的困难^[8]。对此,要利用“00后”大学生这一基本特征,将财商教育合理嵌入“4+1”思政课程的实践教学环节,提高“00后”大学生自身的理财素养。与此同时,开展一些有利的互动活动以及游戏活动,比如财商桌游。利用这些活动让广大“00后”大学生意识到挣钱的困难。另外,高等院校还可以鼓励“00后”大学生积极参加相关的财商知识辩论赛,从而加深“00后”大学生对于理财的认识。

(三) 机制耦合: 财商教育与课程思政的融合

首先,将经济学、心理学理论知识引用到财商教育之中。在大一时,通过相应的心理健康教育层层地渗透,将其应用到日常的财商知识教育内容之中,以宿舍为单位,开展节俭、感恩等活动,培养“00后”大学生自身的团队凝聚力、协作能力,重点体现“00后”大学生的高超理财能力。在财商教育之中,为“00后”大学生灌输相应的思政教育知识,在班级营造一种比学习、比人品、比道德、比节俭、比感恩的浓厚之风。对于超出家庭条件许可的高消费倾向要加强引导,尤其是不能对生活条件较差的学生予以冷漠、歧视,引导广大学生家长善于对“00后”

大学生的无理取闹和过高消费说“不”。学生家长没有原则地一味地溺爱孩子,很容易助长孩子盲目花钱、过度消费的不良习惯,很容易助长“00 后”大学生互相攀比的恶习。因此,为“00 后”大学生进行思政教育,培养“00 后”大学生艰苦朴素之风。

其次,智商、情商、财商“三商”一起抓。如果“00 后”大学生自身智商较低,能够用情商、财商知识来弥补,但是如果财商能力较低,智商和情商就算再高也很难弥补相关的损失。智商是“00 后”大学生作为一般生物的生存和发展的能力反映,情商也是“00 后”大学生自身作为社会生物的生存能力的反映。学校可以开设相应的理财教育的网络课程,利用宣传栏、学校社团圈的报刊、微信公众号、相关讲座等等方式,促使更多的专业老师能够科学、合理地引导广大“00 后”大学生,让其认识到财商教育的重要性,从而激发“00 后”大学生自身的理财潜能。并在此基础上,科学、合理地规划“00 后”大学生的生活消费,在进行超市购物、淘宝购物的时候,要学会砍价,学会货比三家,节制网络购物的消费能力。除此之外,应让更多的“00 后”大学生主动参加勤工俭学、积极参与社会实践,依靠“00 后”大学生自身的能力来挣更多的零用钱,学会攒钱,体验父母挣钱的不容易。

最后,培养“00 后”大学生养成正确的理财能力,懂得拥有财富,但是不拜金,明白勤俭节约的重要性,在相关法律法规允许的范围之内,合法赚钱,正确地使用金钱,处理相应的物质欲望,不盲目攀比消费,对不良贷款说“不”。此外,丰富“00 后”大学生的财务安全知识,避免“00 后”大学生被电信诈骗、网上购物退税诈骗,等等,防止“00 后”大学生在日后求职打工的时候误入传销陷阱,在专业老师的指导之下,让“00 后”大学生学会储蓄,正确的投资。通过财商教育,重点致力于培养“00 后”大学生具有强烈的理财意识,营造良好的理财氛围。

财商教育和大学思政课程的耦合,一方面有助于“思政课程”走向“课程思政”,完善财经类高校思政课的课程体系和教学体系;另一方面能够促使“00 后”大学生科学消费、合理消费,树立正确的消费观念。不管是从自身角度,还是家庭角度、社会角度,财商教育不仅仅是教育能够完成,还需“00 后”大学生终身学习,它基本上贯穿于当下“00 后”大学生的学习生活和消费习惯。

(参考文献及注释详见原刊)

作者:郭素华 山东工商学院马克思主义学院

来源:《太原城市职业技术学院学报》,2022(01)

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=NmQWI0ja0mD9whSUZ91SiwZlP9fUpjm8Cvqa1TARw4lenKsXr901dQE8JVsqnTArFqRWcR9NzeaOoq8b8a2q%2>

BaAlCzR3UrOU0ZAKox%2BkLE1zsjcgnbM6lfPCANWQxKD9v5D%2BXgPah86dMGxobPeqdsxuhhkZJ7V6XuE3r8dNLUg%3D&DBCOD=CFD&FileName=CSZY202201047&TABLEName=cjfdauto&nonce=BF9554D4C7704A31858B29C7E4FA0416&uid=&TIMESTAMP=1645249861171

政策性金融与环保技术扩散——脉络梳理与前沿展望

一、引言

科技是“第一生产力”，技术的及时、有效扩散，是其最终转化为生产力的关键环节。党的“十九大”报告、国家创新驱动发展战略纲要等多次强调，要深化推进科技创新的保障机制，构建普惠性创新金融支持政策体系，加强科技与金融资本等要素的融合。特别是党的十九届四中、五中全会，“国家第十四个五年规划和二〇三五年远景目标”进一步明确要坚持和完善生态文明制度体系，而环保技术作为一类兼顾经济增长与环境保护双重目标的具有明显正外部性的特有技术，其有效扩散更加离不开政策性金融的有力助推。2020 年新冠疫情的爆发也从侧面反映出人与自然和谐共处的紧迫性和重要性。

但是，在我国环保技术扩散实践中，长期忽视政策性金融的导向、激励和规范作用，大量存在由于金融“脱实向虚”、金融保障缺位等方面的扩散动力不足问题，最终导致环保技术难以有效扩散。因而从理论上探求政策性金融助推环保技术扩散的内在机制，实现政策性金融对环保技术扩散的有力助推，是当前我国亟待明确的重大问题，可以进一步拓展金融政策在环保技术扩散等特定领域的结构性调节相关研究，为我国的金融宏观调控与环境保护政策制定提供决策参考。通过检验政策性金融对环保技术扩散的助推效应，明确政策性金融在环保技术扩散过程中的关键特征，可以实现政策性金融对环保技术扩散的科学化、精准化、高效化助推，为深化金融供给侧结构性改革，推动国家治理体系和治理能力现代化提供理论和现实依据。

二、已有研究脉络梳理

（一）政策性金融调控功能

政策性金融作为交叉学科领域，是区别于商业性金融、贯彻国家特定经济和社会发展政策的金融制度安排。在我国经济发展与转型过程中，政策性金融发挥了重要作用。上世纪九十年代，白钦先开创性地提出了政策性金融的概念^[1]，并且对政策性金融相关理论进行了系统概述。广义的政策性金融，不仅涉及政策性

金融机构的资金借贷行为,还包括体现政策性意向的投资、担保、保险、金融中介等一系列资金融通行为。与商业性金融不同的是,政策性金融的本质特征是公共性,其不以利润最大化为目标,而以贯彻执行国家的经济政策、产业政策、社会政策或意图为最高宗旨,因此,作为政府发展经济、促进社会进步、宏观经济调控的管理工具,政策性金融发挥着商业性金融无法替代的作用^[2]。后续众多学者对政策性金融体系及功能进行了持续研究,王朝才系统探讨了财政投融资的功能定位^[3];杨灿明围绕我国财政的长期投融资体系,结合实践分析了有待完善的领域^[4];贾康等探索了政策性金融服务市场化运作的新型模式^[5];王伟则分析了政策性融资的外延体系构成以及中国政策性融资体系发展概况,并对理论研究的重点内容进行了阐释和展望^[6]。

已有研究较多分析了政策性金融的宏观调控功能,目前主要集中于政策性金融对房地产行业、农村经济、区域发展和新兴产业发展的助推作用,其功能是弥补市场失灵、统筹社会发展和化解长期风险。在政策性金融助推房地产行业发展方面,刘丽巍和季晓旭基于宏观审慎的框架视角,针对我国政策性金融住房金融的特点和问题,从时间和空间两个维度分析了我国构建政策性住房金融机构的必要性^[7];有学者对发达经济体政策性住房金融与房价稳定的关系进行了研究,实证分析表明,政策性住房金融体系能够发挥逆周期的宏观调控作用,稳定宏观经济金融政策周期性变化带来的住房市场的剧烈波动^[8]。在农业经济方面,研究发现农业政策性金融供给对当期农业金融抑制起到一定的缓解作用,但目前农村政策性金融制度仍存在较大缺陷,应构建我国农村政策性金融体系^[9-10]。区域发展方面,既有研究较多关注了西部大开发中政策性金融资金供给和需求以及服务“一带一路”的优势^[11-13]。在新兴产业发展方面,李俊强基于企业演变模式和产业生命周期角度,构建了战略性新兴产业的政策性金融支持体系,以更好地培育战略性新兴产业^[14];徐珊和李菲菲通过企业案例研究方法,对新兴产业的资金运作模式与金融支持效应进行了研究^[15]。由于资金和政策限制,地方政府甚至会干预地方金融机构的信贷行为,通过金融功能财政化,以实现特定领域的助推^[16]。

(二) 技术扩散影响因素及助推机制

技术扩散受到诸多因素的影响和制约,已有文献主要从社会学理论和经济学理论加以研究。社会学理论认为技术扩散是一种特有的社会现象,主要从扩散者行为因素、性别与文化差异等扩散主体因素和扩散外部环境因素等研究其影响^[17-22]。经济学者则更多关注技术扩散的经济属性,认为技术扩散过程是一个追逐经济利益的过程,经济效益是技术扩散的主要驱动因素。在企业研发投入过高的情况下,政府作为国家创新系统的重要组成部分,对企业研发投入进行方向指导

和研发资助能直接降低企业研发投入成本和风险,从而对技术扩散起到一定的推动作用^[23-24]。

公共部门也是针对这些因素从公共领域进行助推。公共部门分别采用“大棒型”强制驱动和“胡萝卜型”经济激励诱导驱动两类手段,以实现技术的有效扩散。强制型驱动,主要通过技术的相关法律规范与标准制定、认证、知识产权保护等限定性手段对扩散主体因素和扩散环境因素加以控制和约束。如对于法律规范和标准制定方面,监管当局应当改进提高认证领域、认证法规和安全评估方面的必要性^[25];而针对知识产权保护这种限定性手段,应推动共性技术的持续创新与应用,须系统破解创新链条上的障碍,如设立广泛的共享机制,加强平台在知识产权生成、保护和诉讼等方面的服务能力^[26]。经济激励诱导驱动则主要通过技术推广服务、风险评估与预警、采纳成本补偿等方法对技术扩散行为施加影响。在技术推广服务方面,通过社会经济地位对公共农技推广服务获取的影响可以有效促进公共农业技术的扩散^[27];基于风险评估与规避的角度,有研究认为技术扩散的方式是极为重要的^[28-29];在采纳成本补偿方面,有研究发现成本补偿对小世界效应与扩散效率之间、技术重叠度与扩散效率之间的关系均具有倒 U 型调节作用^[30]。

(三) 政策性金融对环保技术扩散的助推

早在 20 世纪初,熊彼特就提出金融发展对技术扩散具有重要作用,伴随着研究的深入,体现政府导向的政策性金融对技术扩散的影响越来越为学界所关注。政策性金融可以通过调控市场失灵、产业发展引导等方面助推技术的有效扩散。李似鸿指出在农村实行金融自治并以此推进乡村自治,是解决农村金融市场失灵的一种制度性变革^[31];而 Kevin 等则从产业发展的角度说明了政策性金融的引导作用^[32]。在科技企业的不同发展周期、不同企业类型方面,政策性金融工具及其扩散助推作用也存在差异。王永钦基于相关数据实证检验出僵尸企业会从扭曲信贷配置等渠道影响正常企业的创新能力^[33];黄宇虹认为金融知识通过信贷约束机制作用于创新活力,从而进一步推动小微企业的技术扩散^[34]。

随着社会对环保的关注,以支持环保产业发展的绿色金融研究成为热点,由于中国严重的环境污染问题,绿色金融与可持续发展的理念与实践活动为人们所密切关注。针对绿色金融体系,学者们在绿色金融对大气污染防治、区域绿色发展等领域的作用进行了持续研究^[35-39]。针对环保这一技术类型,学者们将其纳入战略性新兴产业、产业共性技术和绿色技术等范畴,分析了政策性金融对其扩散的助推机制和影响^[40-43]。环保技术由于其特有的公共性、通用性、技术互补性和升级路径依赖等特征^[44],传统技术扩散模型难以体现环保技术扩散过程中的信

息环境、市场竞争环境和采用者行为特征^[45-46]。有学者认为绿色技术扩散的低效率现象与技术的互补性有关，由于横向差异，新旧技术之间形成的互补性加重了技术扩散的低效率，在某种程度上，非经济因素可能更大的影响企业是否采用创新技术的决策，需要更多的通过政策性金融、公共补贴等公共手段由政府主动降低其扩散阻力^[47-49]。

三、研究前沿展望

（一）有待完善的研究领域

通过上述理论研究的脉络梳理，已有研究从多层面、多维度对于政策性金融、环保技术扩散及其两者之间的关系进行了深入分析，但对以下三个方面仍缺乏足够关注：

1. 缺乏对助推动力机制的系统分析

无论是从社会学角度出发，即人们所认为的技术扩散会受扩散者行为因素、扩散主体因素或扩散外部环境因素所影响，还是从经济学角度出发，即经济效益才是技术扩散的主要驱动因素，以上述两种角度为出发点的多数研究都将技术扩散作为一个封闭的整体，把政策性因素作为技术扩散系统的外部扰动因素，所以尚未有将政策性金融要素作为扩散系统的内生驱动力，从动力学机制系统分析其扩散助推机制和影响效应。因此，将政策性因素作为技术扩散内部系统的内生驱动力进行系统分析是今后研究的重点。

2. 缺乏针对环保特定技术类型的扩散分析

早期对技术扩散的研究，较多关注能够快速产生巨大经济效益的高新技术，而环保技术作为当前绿色发展理念下生态文明建设急需且具有明显外部性的特有技术，针对环保技术的扩散特点，从环保技术扩散角度入手，发挥金融对特定领域的结构性调节功能，系统分析政策性金融对其助推机制的研究则更为罕见。特别是“十四五”期间，政府将进一步助推环境友好型的环保技术创新，相关环保技术的有效扩散，将决定我国经济的可持续发展。

3. 忽视了实践中可能存在的非线性特征

受制于实证数据和估计方法，既有文献主要基于政府对技术扩散的助推效应的线性影响进行了实证检验，忽视或回避了实践中可能存在的空间相关性、门限性和阶段波动性等非线性特征，导致研究结论可能存在偏差，政策制定的依据缺乏针对性和高效性。结合非线性数据分析方法对政策性金融助推效应的实证检验，有助于扩展非线性数据分析方法在政策性金融及技术扩散领域的研究。因此，将

非线性特征引入实证研究是本领域进一步研究的重要内容。

(二) 未来研究方向

目前,多个领域的研究者从不同角度对政策性金融对环保技术扩散的影响进行了深入研究,结合已有研究脉络梳理和研究不足,未来研究方向应该从以下三个方面进行分析:

1. 助推环保技术扩散的动力机制

政策性金融的有效助推源于有效和持续的动力机制。应将环保技术扩散过程作为一个独立的、动态的复杂系统,结合系统动力学等理论,构建政策性金融驱动要素内生的系统动力模型。可将政策性金融驱动力分为经济收益源动力、采纳潜在牵引力和外部保障推动力三类进行动力学因素考量,内生化融入环保技术扩散系统,考察包含政策性金融驱动要素的扩散系统的动力传导路径,并针对扩散状态进行数值模拟,从理论上掌握政策性金融助推环保技术扩散的动力机制和演变趋势。

2. 助推效应的非线性实证检验

针对已有实证研究中非线性特征关注不充分的问题,未来研究应结合非线性数据分析方法,进行政策助推效应的实证研究。具体来看,可以尝试采用空间计量及扩展的空间半参面板模型等前沿计量方法,从空间维度考察,政策性金融驱动要素对环保技术扩散在空间上产生的区域内和跨区域溢出效应;尝试采用面板平滑转换模型和门限面板模型等时间非线性模型,从时间维度考察,政策性金融驱动要素由于累积效应所产生的门限性和滞后性;进而,采用社会网络分析法,在时空统一维度,破解环保技术扩散所具有的多阶段效应,并确认环保技术扩散的关键阶段与对应政策性金融驱动要素。

3. 助推环保技术扩散的政策性金融目标体系与实施策略

理论研究最终的落脚点在于指导实践,对于政策性金融与环保技术的有效扩散,应重点关注相关政策性目标体系构建和具体实施策略的制定。应借鉴国外在政策性金融助推环保技术扩散方面的先进经验进行论证和构建,并针对性结合政策助推效应和不同扩散阶段特点,如培育和发展环保科技创业投资引导基金、引导银行业金融机构加大对环保技术扩散中间节点的信贷支持、推动金融科技保险发展、强化促进环保科技成果转化的股权与分红激励机制、加强科研金融中介服务体系、加强对政策实施效果的评估等方面优化助推我国环保技术扩散的实施策略。

（参考文献及注释详见原刊）

作者：宋英杰^{1,2},马富伟^{1,2}

1. 山东工商学院金融学院 2. 山东工商学院山东高校金融服务转型升级协同创新中心

来源：《山东工商学院学报》，2022，36（01）

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?invoice=L%2F6O1vU%2Fc6Dkdb7z6OuAPYKSuFFITbQHhBoRmedi4Yduuisv25%2FLZ2LhWEM%2BIKDUboFHrYPQXp fqHerx CeqZpzmrEqVzK37T%2Bs%2FRuDalONU2nAW%2F7j1ncGWV3bJosP8B%2BDSPO8iiZ8JWriLD6N7IeGODytTk0gahZUTGb8kzII%3D&DBC CODE=CJFD&FileName=BXYX202201004&TABLEName=cjfdauto&nonce=7F0878CABBA547A8A90E61E5AD80408B&uid=&TIMESTAMP=1645252202906>



图书馆主页: <http://lib.sdtbu.edu.cn>

扫一扫, 关注我!

