



山东工商学院图书馆

# 财富管理信息



2020年第10期（总第12期）

山东工商学院图书馆

# 财富管理信息

2020年第10期（总第12期）

## 目录

<b>★财富管理论坛</b> .....	1
《民法典》继承编对财富传承有哪些影响? .....	1
把握智能财富管理先机——访宜信首席技术官向江旭 .....	3
财富管理的关键是帮助客户认知投资过程，而不是替客户选择 .....	6
财富管理机构对比及发展现状 .....	8
基金投顾业务展望及对券商财富管理的影响 .....	10
屠光绍：如何管理困境资产? .....	14
<b>★财富管理报告</b> .....	20
《2020 全球金融科技中心城市报告》 .....	20
《2020 盈康一生·胡润大健康白皮书》 .....	22
《2020 数字经济十大趋势榜单》 .....	24
<b>★区块链论坛</b> .....	28
“区块链+大数据”在普惠金融中的应用 .....	28
《工业区块链应用白皮书》发布 .....	32
何为区块链互操作? .....	36
<b>★公益慈善论坛</b> .....	41
从知识生产角度看美国慈善研究与教育的学科建设：民间资本 .....	41
抗疫中慈善组织道德建设的反思 .....	44
伦理学家周中之：疫情大考呼唤加强慈善伦理建设 .....	52

<b>★山商实践探索</b> .....	<b>56</b>
当代大学生“财商”教育的必要性及有效路径探析 .....	56
基于区块链技术财务共享费用报销业务优化探讨 .....	61
我读《猫和银行家：一个投资启蒙的故事》 .....	65
<b>★学术资源推荐</b> .....	<b>71</b>
图书推荐 .....	71
论文推荐 .....	75

主办：山东工商学院图书馆

主编：崔洪海

责任编辑：陈浩义 排版设计：李嘉乐 封面摄影：崔洪海

## ★财富管理论坛

### 《民法典》继承编对财富传承有哪些影响？

《民法典》已经于2020年5月28日表决通过，将于2021年1月1日起正式实施。《民法典》被誉为个人“社会生活的百科全书”，一个人从出生到坟墓的所有法律规范，几乎都可以在民法典中找到。生前之事固然重要，但是身后之事也同样不容忽视。相比于以前的《继承法》，《民法典》继承编发生了很多重要的变化，下面我们就具体分析下继承编中的变化将对我们的财富传承将产生哪些重大影响？

#### 一、遗嘱类型的调整将带来哪些影响？

根据《继承法》规定，遗嘱类型有五种，公证遗嘱、口头遗嘱、录音遗嘱、自书遗嘱和代书遗嘱，而《民法典》则在五种遗嘱类型的基础上增加了打印遗嘱和录像遗嘱两种遗嘱类型，并且删除了公证遗嘱效力优先的规定，其他遗嘱亦可撤销、变更公证遗嘱。新增两种遗嘱形式，公证遗嘱效力不再最高，这对我们的财富传承将会带来哪些影响呢？

《继承法》颁布至今已三十余载，民众的生活方式发生了巨大变化，打印和录像在实践生活中应用得非常频繁。《民法典》顺应时代变化，在继承编中增加了打印遗嘱和录像遗嘱的规定，使遗嘱形式更加灵活多变。

公证遗嘱有着规范的办理程序，但要想对其进行撤销或变更，同样面临复杂的流程。如果立遗嘱人遇到紧急情况，又有新立遗嘱的意愿，严格的程序便成为了障碍。删除公证遗嘱效力最高的规定则更多的是给予立遗嘱人更多选择，让财产处分更真实、更便捷。

由于设立遗嘱的形式更加丰富，公证遗嘱效力又不再最高，为了节省时间、避免繁杂的程序，非公证遗嘱类型的遗嘱数量将会大大增加，一旦涉及遗产纠纷，仅仅依靠遗嘱很难实现人们的定向传承意愿，还需要辅助以保险、保险信托、家族信托等金融工具，帮助自己实现财富传承愿望。

#### 二、财富可能由侄儿继承了？

《民法典》颁布之前，《继承法》仅规定被继承人的子女（第一顺序继承人）可作为被代位继承人，但忽视了在无第一顺序继承人情形下，第二顺序继承人的代位继承问题，也就是说侄儿是不在代位继承人范围的。

但是回顾过往大量的代位继承案例，我们可以发现关于侄儿主张分配遗产的案例纠纷还是非常多的，而法院在这类遗产判决上也是存在酌情考量之地的。其中一个典型案例就是西华大学副教授赵某去世后，其侄儿侄女主张分配其遗产的案例。尽管赵某一生未婚，无儿无女，在养老院中度过晚年，但是在两次审判后，

法院综合考量其侄儿侄女是赵某生前唯一血亲，出于保护赵某私权考虑，最终判定其侄儿侄女可以继承部分遗产。

继承必须以血缘、婚姻关系为基础，这一直是继承所信守的准则，为最大限度的保证私人财产的有效利用，《民法典》在现行《继承法》的基础上，更加完善代位继承制度，增加“被继承人的兄弟姐妹先于被继承人死亡的，由被继承人的兄弟姐妹的子女代位继承”的规定。

与《继承法》相比，《民法典》该规定拓宽了代位继承制度的适用范围，弥补了代位继承仅发生于直系血亲间的制度遗憾，有助于保障旁系血亲间的遗产继承权，维护了代位继承权在直系、旁系血亲间的递次、分别实现。也就是说侄、甥也确定进入代位继承人范围了，有传承规划安排的人士一定要提前安排。

### 三、虚拟资产也可以作为遗产继承了吗？

随着互联网的发展，微信、QQ、公众号……成为我们生活里离不开的一部分。而有些人甚至凭借公众号获得上千万元的收入，李佳琦、薇娅的直播带货能力也让人们充分感受到互联网流量在哪里，钱就会在哪里。人们对财产的认识不断加深，不再拘泥于房子、车子、票子，淘宝网店、微信公众号、游戏装备、虚拟货币等新型虚拟财产都被纳入了财产的范围，那这些虚拟财产可以被继承吗？

与《继承法》相比，这次《民法典》继承编将《继承法》中遗产范围，公民的收入、房屋、林木、文物、著作权等一一列举的方式删除，将遗产范围扩大为“遗产是自然人死亡时遗留的个人合法财产”。

立法上采取了概括的方式，只要是自然人合法取得的财产，都属于遗产，都可以被继承，最大限度地保障私有财产继承的需要。事实上，早在《民法典》之前，有很多案例，法院在判决中已经将支付宝、QQ账号、微信账号、游戏账号、游戏装备、虚拟货币等虚拟资产纳入遗产范畴。

过去《继承法》没有明确规定的财产，现在只要不是法律规定不得继承的，合法取得财产包括虚拟资产将都可以被继承。至于如何被继承，被继承人还需妥善安排，积极筹划。

### 四、遗产管理人制度可以帮我们做什么？

现实生活中，家人去世如果同时留下债务与遗产，继承人在处理遗产与债务关系时往往面临难题，债权人与继承人之间往往矛盾不断。而现行的《继承法》中，确定了公民可以在遗嘱中指定遗嘱执行人，但对遗嘱执行人的地位、职责、权利（力）等缺乏进一步具体规定。

为了确保遗产得到妥善管理，顺利分割，更好的维护继承人、债权人的利益，《民法典》设置了遗产管理人制度，不仅规定了遗产管理人的选任，还规定了遗产管理人的职责。

《民法典》第 1145 条规定：继承开始后，遗嘱执行人为遗产管理人；没有遗嘱执行人的，继承人应当及时推选遗产管理人；继承人未推选的，由继承人共同担任遗产管理人；没有继承人或者继承人均放弃继承的，由被继承人生前住所

地的民政部门担任遗产管理人。

第 1147 条规定遗产管理人应当履行下列职责：

（一）清理遗产并制作遗产清单；（二）向继承人报告遗产情况；（三）采取必要措施防止遗产毁损；（四）处理被继承人的债权债务。

随着经济社会的发展，个人财产种类繁多，价值巨大、债权债务关系复杂，因此十分有必要设立遗产管理人制度。遗产管理人有着自身明确的职责，他的介入一方面可以使被继承人的意愿得到充分实现，另一方面可以避免被继承的遗产因为缺乏管理而丧失、遗漏、被其他人侵占，保证财产的定向传承，而人寿保险也同样具有定向传承的功能，可见在未来，遗嘱执行人制度和金融工具人寿保险在传承中的作用将同等重要。

## 五、总结

总的来说，在我国老龄化问题日趋严峻、个人财产和可继承遗产显著增加的背景下，《民法典》关于遗嘱、继承和遗赠方面的调整和完善，更加符合新时代公民处理遗产多样化的现实需要。但是《民法典》也只是给出了原则性的规定，许多条款的解释和具体实施细则还有待政府的进一步完善。

作为家族办公室，我们一直以来给大家的建议是：当有财富传承需求时，要秉持及早规划、专业操作、底层思维、顶层设计的原则提前筹谋。不仅要熟悉法律规则的变化，还需要充分利用家族保险、保险金信托、家族信托、遗嘱规划、协议安排以及股权架构等金融及法律工具帮助我们实现家族财富的保全、管理和传承。

作者：李南

来源：未来财富管理知识微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/KubWIPXeL0CCPbRbeDSE2Q>

## 把握智能财富管理先机——访宜信首席技术官向江旭

**记者：**首先，请您谈谈智能化金融科技尤其是财富科技在疫情后的发展动向。

**向江旭：**其实不只是疫情后，近几年起码有两个趋势已很明显，只不过疫情使这些趋势来得更快了：一个是行业里已经将以产品为中心转变为以客户为中心；另一个是场景化金融更加明显，也即国际上所说的 **Embedded Finance**（嵌入式金融），金融自然地嵌入不同的生活场景中。金融以前似乎可以是“非刚需”的，其痛点是怎样使金融更加高频、与人们的生活结合得更紧。总之，现在的趋势是金融越来越多地与生活场景结合在一起。

大型高科技公司 (**Big Tech**) 逐步进军金融服务领域，未来合作分工会更多。金融与科技两者结合才会带来更好的发展。场景化的金融以前也有，但未来会更多。这期间可能会有所谓的超级平台或超级连接器会出现。比如，一个比较大的平台或超级的连接场景就是支付宝，它把支付这个高频的金融活动跟生活的方

面面结合起来，打车、购物、出差、旅游、住酒店等，全部连在一起了。

**记者：**那么您认为，财富管理领域会不会产生这样的超级平台，未来财富管理的趋势是怎样的？

**向江旭：**目前好像还没看到一个在支付行业这么大的举足轻重的平台出现。会不会出现类似于支付宝和微信这种量级的投资平台、理财平台或者财富管理平台呢？今年最火爆的 DeFi 也许会是这样一个东西。DeFi, 即 Decentralized Finance, 去中心化、分布式的金融。这之后，对于理财来说，也许是分布式的理财。这种情况下，怎样去链接 C 端用户的理财需求和不同金融机构的资产配置需求呢？是不是要用这种分布式的连接目前还不知道，但这个场景放在财富管理领域，还是趋势性的。因为只有深入到场景里，才能把场景下面特殊的时机、特殊的点、特殊的人对于金融的需求、投资理财的需求满足，才会使得财富管理变成一个更加高频的事。

还有一个财富管理趋势就是，发展基于结果的、基于目标的投资理财。就是说，以前的财富管理很多时候是追求年化回报率有多高，比大势要好，比同行要好，以此来吸引客户。但这不一定能照顾到个人的某些需求，比如我五年之后要买房，我的目的是要把首付款给赚回来，这是我的主要目的，这与一味追求回报率是不一样的。所谓基于结果、基于目标的投资，就是说我五年之后要买房子，需要 100 万元首付，我的投资安排和资产配置就是为了五年之后要用这 100 万元的目的而设计的。目的很明确，这样得到 100 万元回报的几率比一味追求每年的高回报要好一点。

**记者：**疫情之后，很多公司都强化了非接触营销获客能力。如果疫情远去，我们还能回到从前吗？

**向江旭：**疫情之后，我们公司一直在做直播，用各种方式来触达客户，特别是在非接触或少接触的情况下触达客户，也包括人人营销、各种小程序、微信等各种数字化手段。

还有一个客户非接触方式是远程陪访。这种数字化线上远程陪访可以更多地引入财富管理行业。即使疫情过后可以接触了，这种数字化手段可能也不会一下就退潮了，因为形成这个习惯之后，有的时候确实不一定什么事情都要见面，往往视频就可以了。所以有些习惯可以留存下来，这样跟用户接触的频率会更高一点。以前必须见面沟通，特别是高净值客群，如果开视频会议，他会觉得比较奇怪，但在疫情之后，这种形式已经成为大家都接受的形式。非面对面的方式，可以使得用户接触频度更高一点，因为真的要花一两个小时见面时间，特别是对于高净值客户，还是挺难的。现在他接受了非接触的方式，可能沟通的频率会更高。

**记者：**作为财富管理机构，智能化时代应当具备怎样的触达客户、服务客户的能力呢？

**向江旭：**智能化能够使得我们可以做到四个“K”（KYC、KYP、KYE、KYT）。KYC 是知道我们的客户；KYP 是懂我们自己的产品；KYE 要懂我们的员工；KYT 知道用户的每一笔交易，每一笔都在什么时候发生，每一笔交易都有记录

可循。有留痕，可追溯，这其实是所有财富管理机构都应该具备的能力，知道我们客户是谁，我们的产品有哪些，客户跟产品如何匹配，什么样的理财师适合服务于哪一类客户，不管是第三方理财机构，还是银行的私人银行行都应当具备这样的能力。

同时，我们极力打造的四大能力是：较强的投资能力、科技能力、国际化能力、综合服务能力。综合服务能力中，特别强调的是营销获客能力和数字化营销能力。刚才谈到，我们是疫情之后第一个做直播和陪访的。我们不仅仅营销产品，主要是提供整体解决方案，也就是建立生态圈。做社会公益的同时，帮助会员“带货”。总之，我们的圈层营销能力还是比较有特点的，比如用户营销、用户获取、用户沟通、远程沟通等数字化获客能力。这些能力包括 5K 背后都是用了很多大数据和 AI 模型来做出的，这些已形成了我们的优势。

**记者：**在您看来，智能化财富管理相对于传统财富管理来说，其突出的特点是什么？

**向江旭：**相对于传统财富管理，智能财富管理有一个重要的特点，就是从以产品为中心向以用户为中心转变，最终的目标就是要做到比我们的用户更懂用户。以往一些基金超市、理财网站，这里有很多产品，但是用户不知道哪款产品适合自己。现在智能财富管理可通过 AI+KYC (Know Your Customer) 和 KYP (Know Your Product) 两种技术，让从前“一对一”服务高净值人群的投资理财顾问智能化，对用户进行精准画像分析，知道用户在目前的时间、年龄以及整体家庭状况如何去进行资产配置，是否有海外留学和移民的需求，再通过大数据和 AI 模型精准勾勒出他们的画像，根据用户的金融知识图谱和产品知识图谱，得出精准的产品匹配和多元的服务，为用户以及用户家庭量身定制在特定时间段的财富管理需求。

人工智能行业有一句口号，“让 AI 平民化”。开始多用于专业人士和高端消费者。在财富管理行业，也能够让投资理财顾问由机器人充当，面对面为消费者服务，让它能够普及。这非常类似于机器人诊断，机器人帮助医生作出判断。财富管理通过一些技术手段、大数据分析，对某个客户进行大数据画像，给他量身定制资产组合，比如每个月每个季度适时调仓，从而使得市场变化能满足其最初的投资回报需求及风险承受需求。总之，理财师或者财务顾问通过人工智能的手段，做一个组合，了解每一位客户的真实状况以及真实需求，及时匹配客户在这个时间段、地点、场景的投资理财产品和资产组合并且随时调整。这个闭环就是要达到所谓的智能化的财富管理目标。

与此相关的，我们还做了智能保险平台。根据被保险的潜在客户的家庭状况、本人的健康状况和所有的资产组合，将 60 家顶级保险公司提供的 3000 多种产品，为这些产品和人形成的知识图谱做一个精准的推荐和匹配，我们的目标是 AI+HI (HI 是人的智能)，最终使每个产品符合每一个家庭、每一个被保险人的情况。

来源：中国金融杂志微信公众号

[https://mp.weixin.qq.com/s/1DrA\\_lQbbWFsS44B8XCdaA](https://mp.weixin.qq.com/s/1DrA_lQbbWFsS44B8XCdaA)

## 财富管理的关键是帮助客户认知投资过程，而不是替客户选择

中国财富管理行业正在经历一场变革，新冠疫情加速了这场变革，而 2012-2019 年，以资金池和刚性兑付为核心大发展的银行理财业，处于这场变革的核心。

随着 2018 年的“去杠杆”和 2019 年的理财乱象大整顿，2020 年的疫情推动，资管新规所推动的“净值型，组合型”产品，已经快速成为中国财富管理行业的主流产品，客户的新需求产生，超过了行业的预期，面对不可阻挡的净值化的趋势，财富管理的关键在于帮助客户认知投资过程，而不是替客户选择；

资管新规虽然多次延长了最后的整改期限，但是过去的非标类固收产品已经在正规的财富管理基本停止了供给，而银行财富管理部门由于理财师的技能和过去的客户习惯尚未转变，导致新的净值型产品卖不出，老的非标类固收型产品没有供给，随着资管规模下降、客户流失，财富管理部门，一方面埋怨资管部门设计不出好产品，一面只能靠卖一些现金管理类理财和房地产信托充量。银行的资管部门也很焦急，他们面临着压缩老产品规模的压力，净值型产品销售几乎比预期收益型产品少一个数量级，资管规模能持续下降；另一方面，银行资管又担心脱离母行成为理财子公司以后，销售渠道需求的长期变化带来的规模持续下降。

财富管理端在大力将产品驱动的理财师培养为投资顾问，资管端在大力拓展机构客户和加强线上渠道，市场、客户和行业的从业者心态都在变化。尽管财富管理行业是以客户为中心，资管行业是以产品为中心，但两者毫无疑问是在一个产业链上。静态地看，问题是无解的。只有理解环境变化，沿着产业链的价值来源，发现在新环境下的价值链，才能豁然开朗。

财富管理部门的管理者和理财师们固执的习惯判断：“过去喜欢非标类固收的理财客户风险偏好很低，无法接受亏损，因此净值波动的产品是不适合客户需求的。”但是随着这次新冠疫情推动的全球资本市场行情，理财师们发现这些客户大量加仓了股票型基金，而且客户对于净值型组合型的债券基金和股债混合型基金的接受程度和接受速度超越了理财师的认知，加之传统的非标类固收市场主流参与者信托等机构的持续资金池产品暴雷或者出现即将暴雷的风险，理财师们开始认识到，这可能不是客户的风险偏好高低问题，而是对于行业风险认知和理解的问题。风险是一种不确定性，当人们认知到这种不确定性有利于自己时，就会成为一个风险偏好者；相反，就会是一个风险规避者。

财富管理和资产管理行业有三个特点，作为行业的从业者，必须要有所理解：

第一，在其他几乎所有行业，判定产品好坏很大程度上是通过客户的使用体验，但财富管理和资产管理行业绝大多数时候，绝大部分客户其实没有办法立即判断某个产品到底好还是不好，也没有办法判断得到的服务是优秀的还是劣质的。不光是客户、监管者，从业者都无法去判断资产管理业另外一个产品、另外一个服务的质量水平。

第二，在财富管理和资产管理的产品和服务定价结构中，没有完全反映客户的利益。资管行业的基金经理报酬很高，很多时候脱离了对客户财富增长的贡献，而实际上能为客户提供的服务非常有限，不管是不是真正为客户赚到了钱，无论怎样的结果都会收管理费。赚钱时收钱，亏钱的时候也要钱。

第三，在财富管理的市场上，行业从业人员（很多所谓的理财师）参差不齐、鱼目混珠、滥竽充数，行业标准混乱不清，到处充斥着似是而非的说法和误导用户的谬论，理财师主要的工作是非标类固收产品的销售，对于很多产品，自己也弄不清楚。

所以，这也要求财富管理和资管行业从业者，必须要接受严格的行业监管，有高的职业道德，把对真知、智慧的追求当做是自己的道德责任，要有意识地杜绝一切屁股决定脑袋的理论；真正要建立起受托人责任意识，把客户给我们的每一分钱都当做自己的父母节俭一生省下来让我们打理的钱，才能够理解受托人责任。

基于 2012 年-2019 年的行业大发展，行业的从业者，可以说是经历了一场虚假的财富管理大繁荣，标制性的就是行业中发生的资金池产品所体现出来的“劣币驱逐良币”，而“净值型”组合型产品得不到发展，所谓的“非标不死，权益不兴”“非标不死，债基不兴”；

当银行、信托、独立财富管理机构等财富管理部门仅跟随客户的“动物精神”推荐产品时，就已经注定，当荷尔蒙退去时，其服务必然被差评，客户资产大量受损；所以，作为财富管理和资产管理行业的从业者，如果目标是帮助客户委托的资产长期可持续的增长，就有责任做好“投资者教育”，需要帮助客户认知投资和财富管理的本质，理解投资不是存款，投资有风险，风险只能分散无法消除；资产管理者的投资理念绝不能只停留在空中，而是要有一些工具化的抓手，让理财师与客户基于此，逐步达成一致的认知。

2019 年的金融大整顿，2020 年新冠疫情按下的暂停键，加速了财富管理和资产管理行业的变革；过去基于“资金池”和“非标类固收”的财富管理行业，理财师几乎无法说服客户风险和收益是成正比的；而如今，基于组合型，净值型的产品，仍然可以帮助客户追“目标回报”，资产管理人和投资顾问，可以帮助客户确认与其风险预算相匹配的合理预期收益，确认客户对产品的流动性要求，帮助客户认知当前经济与市场环境，找到与其理财目标和环境相匹配的产品。有了工具支持，客户未来能明确看到，产品回撤到底有没有突破原本设置的风险预算。这样，资产管理人、理财师和客户之间，就有可能开始一个健康的沟通，而不是基于一个无法实现的要求（固定回报，无波动），持续的扯皮。当财富管理的需求，只聚焦于期限和预期收益，产品驱动成为了财富管理行业的魔咒，客户理财，只关注销售机构是否有刚兑的能力，是否承诺刚兑，检验客户的满意与否，达成收益结果是唯一的标准，客户对持有过程不闻不问。当理财产品进入净值化以后，理财师和以前的最大不同就是，不但投资结果很重要，投资策略和过程也

非常重要。

中国财富管理和资产管理行业，正在一个新的起点上，而行业变革的基础，是更多的“投资者教育”，改变过去的客户认知，让客户和行业从业者理解行业本质，认知行业真实的价值创造，才是根本的解决之道。健康的行业发展，离不开行业的监管和行业参与者的自律，只有真正的为客户创造长期价值，才能形成了持续的正向激励。如何让财富管理和资产管理的从业者，为客户创造长期价值，如何让客户的认知进一步升级，理解投资不是存款，投资有风险，不刚兑不代表不负责…。紧紧围绕客户的需求和目标，解决客户的痛点，这需要财富管理与资产管理者精诚合作，监管者的长期视野，投资者的认知改变，缺一不可，又长期坚持。

作者：汪静波

来源：搜狐网

[https://www.sohu.com/a/414831765\\_120172170](https://www.sohu.com/a/414831765_120172170)

## 财富管理机构对比及发展现状

### 一、各类财富管理机构的对比

境内主要财富管理机构各具优势。商业银行凭借庞大的客户基础、突出的渠道优势、丰富的产品体系稳坐财富管理领域首把交椅，商业银行客户群的跨度一般较大，一方面服务公众客户，另一方面也为高端客户提供服务，包括基础结算、理财产品、存贷款等综合化服务。受投资渠道、管理模式、经营理念等方面的制约，其财富管理一般以中低风险的理财产品为主；信托公司的投资范围较为宽泛，定位高净值客户，运用股权、物权、债权等多种方式，能够与产业高度结合地运用信托资金，其产品以中风险的非标准化资金信托为主，政策调控对其影响较大；保险公司的资金来源一般比较稳定，客户规模较大，通常追求的是绝对收益，行业投资风格保守，产品以中低风险的万能险、分红险、投连险等为主；基金公司贴近二级市场，治理结构和风控体系完善，具备较强的投研能力，保险公司服务中高净值客户，投资以二级市场为主，主打产品为公募基金及基金专户，但其没有独立渠道，对银行销售严重依赖，成本较高，产品设计的同质性也较强；证券公司在客户及渠道资源方面具备优势，投研团队一般较为完整，投融资两端均可对接，较为灵活，证券公司定位中高净值客户，近年来大力发展资产证券化、衍生品等业务，以中高风险的定向、集合、专项资管计划为主力产品，但其获客能力不足，产品的风险及波动率也相对较高。

财富管理机构所处的监管环境略有不同。商业银行、信托公司和保险公司由银保监会监管，政策整体把控较严，风险容忍度低，业务创新发展稳健；基金公司和证券公司由证监会监管，政策环境相对宽松，自2012年以来，创新加快，各类新模式、新业务层出不穷。但自2018年资管新规及各金融子行业配套细则

颁布以来，各类财富管理机构的监管标准日益趋同。

各类财富管理机构优势、劣势对比及相应的财富管理产品比较如表1和表2所示。

表1 各类财富管理机构优劣势及定位对比

机构	优势	劣势	客户和产品定位
银行	庞大的客户基础，渠道优势突出。	经营理念、管理模式和投资渠道存在制约。	定位公众客户及高净值客户，提供基础结算服务、存贷款服务及多种理财产品。
信托	投资范围宽松，可运用股权、债权、物权及其他可行方式运用信托资金。	受制于“刚性兑付”，受政策调控影响较大，不占有项目和渠道。	定位高净值客户，与产业高度结合，以非标准化产品为主，转型压力较大。
保险	资金来源稳定，客户规模较大，追求绝对收益。	资金主要来自集团资产，其他中小险企的资金占比不高。	为自身保险资金和其他中小险企提供服务，行业投资风格较为保守。
基金	贴近市场，风控和治理结构完善，具备一定投研能力。	除几家龙头公司外，几乎没有独立渠道，严重依赖银行，销售成本较高，产品设计同质性较强，追求相对收益。	公募定位大众客户，私募定位中高净值客户，以二级市场投资为主。
证券	渠道、客户资源具备一定优势，投研团队完整，投融资两端均可对接。	影响力不足，发展定位不清晰，产品风险及波动率相对较高。	定位中高净值客户，大力发展资产证券化、分级和量化对冲产品。

表2 各类高端客户财富管理产品的综合比较

项目	信托公司	商业银行	证券公司	基金公司	保险公司
产品	单一资金、集合信托计划	银行理财	定向、集合、专项资产管理计划	公募基金、专户	分红险、投连险、万能险等
特征	以受托人名义对外投资，对合格投资者私募发行，账户独立核算	按客户风险评估公募或私募发行，独立核算	独立核算，分账管理，私募发行，资金由银行托管	专户独立管理，私募发行，资金由银行托管	独立核算，公募发行，分设账户，无托管
风险	中等	较低	总体偏高	总体偏高	较低
法律关系	信托关系	代理关系	代理关系	代理关系	保险与代理关系
法律依据	《信托公司管理法》《信托法》《信托投资公司资金信托计划管理办法》	《商业银行个人理财业务管理暂行办法》《商业银行法》及《风险管理指引》等	《证券公司客户资产管理业务试行办法》《证券法》等	《基金管理公司特点客户资产管理业务试点办法》《证券投资基金法》等	《分红保险管理暂行办法》《保险法》《投资连结保险管理暂行办法》等
监管部门	银保监会	银保监会	证监会	证监会	银保监会
许可机制	备案制	备案制	备案制	审批制	备案制

## 二、信托行业财富管理业务发展情况

境内信托公司受限于前期业务发展路径，最初在资金端仅以实现销售为主要目标甚至唯一目标，并未在客户关系管理、产品体系建设、专业人才培养、科技系统建设等方面进行重点布局；但近几年随着信托行业在管资产规模的不断扩大，中信信托、外贸信托、建信信托、上海信托、中航信托等发展较快的公司已将财富管理作为公司发展的战略性环节，从公司治理结构、管理架构、人才储备、系统建设等方面积极加大投入和布局，在资金信托、家族信托、慈善信托、保险金信托等方面实现业务突破。

从发行情况来看，2020 年一季度受新冠疫情冲击，集合信托产品发行及成立规模有所下滑。据公开资料不完全统计，截至 4 月 3 日，2020 年共有 63 家信托参与发行集合信托产品共计 6735 款，环比减少 16%，发行规模为 6420 亿元，环比减少 17%；共计 62 家信托募集成立集合信托产品 6325 款，环比减少 6.6%，募集资金 5536 亿元，环比下滑 6.3%。疫情对集合信托市场的影响主要体现在短期，预期未来集合信托市场可能会出现快速回暖情况，头部信托优势明显。据公开资料不完全统计，一季度集合信托成立规模前三的信托公司分别是光大信托、五矿信托和建信信托；发行规模前三的信托公司分别是光大信托、五矿信托和外贸信托。

从产品类型来看，2020 年一季度，房地产类信托下滑明显，工商企业类产品逆势增长。据统计，投向房地产领域的集合信托资金为 1365 亿元，环比下滑 20.86%，下滑最为明显；金融领域投向的集合信托资金为 1675 亿元，环比减少 5.19%；投向工商企业领域的集合信托资金为 859 亿元，环比增长 15.08%；投向基础产业领域的集合信托资金 1462.66%，环比增加 1.38%。预计后续房地产信托预期改善但增长有限，一是受限于监管设定的额度红线，二是房地产市场受疫情的影响还未停止，市场风险仍有所上升，房地产类信托增长动力有限；同时，随着宏观经济下行压力加大，逆周期调节的政策力度也会逐步加大，“新基建”等领域的投资前景广阔，基础产业类信托将成为信托公司较为重要的展业领域；此外，金融类信托将迎来长期发展机遇，一方面消费金融类产品市场预期回暖，另一方面投向证券市场的集合产品也预期会增多。

作者：梅贞，吕博

来源：和讯网

<http://news.hexun.com/2020-09-24/202130287.html>

## 基金投顾业务展望及对券商财富管理的影响

2019 年 10 月，证监会发布首批基金投顾业务试点机构名单，2020 年 2 月 29 日，监管机构发布了第三批试点机构名单（均为商业银行和证券公司），各家财富管理及资产管理机构对基金投顾业务持续关注。



## 一、“基金投顾”的本质与意义

“基金投顾”是接受客户委托，给客户 提供基金组合，获取投资顾问收入的模式。“基金投顾”的推出是为了解决基金销售过程中的问题，而不是要推出全新的资管产品与现存的 FOF 或单一基金进行竞争。它并非是为了解决资产管理或基金投资中的问题，而是要解决基金销售中的问题。

那么，传统的基金销售存在的核心问题是什么呢？公募基金规模已接近 15 万亿，公募基金的平均表现是跑赢市场的，但投资者的获利情况却不好。（1）基金投资者方面，投资者未受到良好的投资者教育，将基金产品当作短期交易工具，盈利体验较差。（2）基金公司方面，基金公司注重短期的业绩排名，投资以短期博弈风格为主，基金业绩波动很大。基金公司侧重于首发规模而忽视售后服务体验，例如在市场乐观时集中发行新产品，围绕明星基金经理进行运作等。（3）代销机构方面，收入依赖于前端的认购和申购费，导致客户持有基金的时间偏短。

“基金投顾”的推出核心是要同时解决上述问题，通过类似于“全权委托”的模式，将投资顾问与客户利益进行绑定，使得投资顾问能够真正站在客户的角度思考问题，从而提升服务的针对性、及时性和丰富性。（1）对于基金公司，能够节约跟渠道沟通的成本，从而更加专注于投资。（2）对于客户，客户可享受到针对性和连续性的专业化服务和陪伴。专业的投资顾问人员可帮助客户建立更加科学的投资方法论，从而成为“成熟的投资者”。（3）对于资本市场，可以引入长线资金。因为基金投顾的收入是基于管理规模的扩张，而非基于过度交易。

“基金投顾”还会带来一些其他影响：（1）有助于实现基金客户（线下渠道客户、线上互联网客户、机构客户）的分级管理，根据客户的资金规模大小提供不同等级的服务。（2）平滑投资者“追逐首发基金而忽略老基金”等追逐效应。

## 二、“基金投顾”的能力建设

“基金投顾”业务是销售服务的升级，应该包含“投资组合”和“顾问服务”两个方面的内容。“投资端”和“顾问端”是两大组成部分，其中“顾问端”一

定是重点和难点，是未来发展的核心方向。（1）投资端方面，获得资格的机构已经陆续推出了投资组合，但这些组合和 FOF 产品的差异不大，仅投资目标更加多元、产品策略更加丰富、投资限制相对较少。（2）顾问端方面，顾问服务与客户交互非常重要，但目前处于非常初级的发展阶段。

财富管理机构应当做好 4 个方面的能力建设：

（1）优秀的产品供应能力。机构要提供丰富的基金产品来供客户选择。

（2）优秀的资产配置和单品研究能力。机构要根据客户差异化的投资目标制定投资策略，这方面主要取决于机构的投研能力。

（3）优秀的专业团队建设能力。除了传统的销售人员和专业研究人员之外，机构还需要拥有跟客户交互能力很强的人员，即运营人员，包括线上的和线下的运营人员。这是目前多数机构很欠缺的方面，但却是基金投顾业务从低阶向高阶发展的必备要素！投顾团队建设是一个长期的过程，取决于机构的资源投入与激励机制。这是各家机构未来拉开差距的核心要素。

（4）优秀的科技赋能能力。科技方面的投入对于降低成本、服务更多客户、提高投顾交互能力是必不可少的。智能投顾也是非常重要的。

这 4 个方面的前 2 个要素是各家机构准备得相对充分的，而后 2 个要素有很大的提升空间并且极其重要！

基金投顾业务的重要方向应该是“顾问”，即跟客户做好交流服务。基金投顾本质上牺牲了产品的高风险特征，降低了组合波动。降低波动使得客户在短周期内会感受到产品的弹性不足，因此零售客户需要在专业投顾人员的解释下才能接受这种投资方式。目前来看，这种顾问服务是人工智能暂无法取代的，或者说取决于 AI 的进步水平。服务方式有三种：（1）面对面的人工顾问；（2）电话客服，优秀的坐席顾问；（3）AI+简单的坐席顾问。总之，投顾队伍的建设非常重要，而投资顾问人员的核心作用是发挥在售后服务上。

### 三、基金投顾业务与证券公司财富管理的展望

#### 1. 长期远景：

参考美国，20 世纪 40 年代投顾业务诞生，初期也是以销售收入为主，但 80 年代开始“买方投顾”逐步成为主流。当时《投资顾问法》等各种法案也陆续出台。2011 年，美国市场上 60% 以上的投顾业务采取的都是“无佣金”销售，按照资产管理规模来收费的模式。2016 年底，基金销售主体中的 80% 都是基金投顾，管理着 70% 的基金资产。这个出发点是始终明确的，即保护投资者利益和改善销售端的弊端。

那么推动投顾业务诞生的核心驱动因素是一些相关制度的确立：（1）1978-1981 年开始实施的 401K 计划；（2）低费率指数基金的兴起；（3）行业竞争驱动着行业转型，先锋这样的集团倒逼着整个行业采取了不一样的发展模式；（4）相关法规政策的颁布。

美国当前的主流模式是“按照资产管理规模持续收费的独立授权账户管理模

式”。“投资顾问”已经成为了最主要的销售渠道，其中IRA（美国第三支柱账户）投资者是最重要的服务对象，68%的个人和家庭与金融机构签订投顾协议。2017年底享受投资顾问服务的IRA资产规模达到6.3万亿美元，按照美国市场平均投资顾问费率1%的水平计算，2017年从IRA账户中获取的投顾收入超过了600亿美元。

因此，法律法规与制度的完善、养老金制度的完善、新型基金品种的推出可以使得中国的基金投顾市场未来也有很大的规模。

## 2. 现实方面：

基金投顾业务对于券商的财富管理转型有着很重要的意义，可改变券商的行为模式。目前，公募基金销售是券商财富管理的重要业务，例如\*\*爆款基金发行规模中的券商销售占比达到了30%，占比相较以往已经大幅提升了。证券公司的客户是以股票交易为主要习惯（风险偏好较高；交易思维），因此过去券商在代销基金的时候通常会重视单只基金的佣金利益，会采取“产品导向式”的销售，容易出现经常让客户进行申赎操作。这种模式（通过客户申赎赚取交易佣金）的弊端已经很清晰了，基金投顾业务推出后会对基金代销模式进行重大转变。

券商的工作核心是要帮助线下的投资顾问建立长期投资和资产配置的价值观和工作方法论，逐步形成正确的投资理念。过去，券商投顾人员多以“产品销售规模”作为考核指标，重营销轻服务。基金投顾业务推出后，会帮助线下投顾人员树立“售后服务”的理念。让投资顾问在市场波动的时候，通过对投资组合业绩的风险收益特征分析，真正通过交互服务进行客户安抚和服务，让客户长期持有。这个过程会逐步提升证券公司的财富管理服务水平。目前，投顾服务费率一般是千分之五，低于代销单品的费率。

展望未来，基金投顾业务在短期内有可能也会出现单一组合爆款的现象，但这在长期不会是一个趋势。长期来看，基金投顾一定要注重服务，做到陪伴式的顾问服务，把投顾业务做成投资和客户间的桥梁，才能让基金投顾业务走得更加长远。

## 四、证券公司的竞争要素

1. 首先需要拥有足够的客户数量，这是影响力扩大的基础。
2. 顾问端的服务能力，流程系统、人员配置、资源投入对顾问服务的提升效果。

总之，能够坚定不移地改善投资者的盈利体验（包括服务体验和费用体验）的机构，才能最终收获最大的管理规模。

作者：王洪栋 天风证券

来源：新浪财经网

<http://finance.sina.com.cn/zl/bank/2020-04-07/zl-iimxxsth4033831.shtml>

## 屠光绍：如何管理困境资产？

中国财富管理 50 人论坛（CWM50）理事、中投公司原总经理屠光绍近日在“2020 年中国资产管理年会”上围绕“困境资产与资产管理功能”发表观点。屠光绍指出，当前市场越来越重视这片领域的需求，因为该领域市场前景广阔，同时也更能体现资产管理功能提升。

屠光绍认为，当前困境资产管理市场发展具有三个阶段性特征：

一是困境资产管理是资产管理的重要内容。在屠光绍看来，金融服务的功能可以概括为“供水”“引水”“排水”：“供水”指金融体系根据实体经济需求提供金融资源，“引水”指通过金融体系即各类金融机构和渠道把金融资源引到合适的领域。此外，“排水”也是金融服务的重要内容，比如处置困境金融资产。

屠光绍表示，我们过去对排水不是重视不够，而是习惯了多供水，水多了再加面，通过不断做大增量来降低不良比例。此外，还主要依赖政府行为处理困境资产。从金融供给侧改革来看，应该重视金融服务、金融市场及资产管理机构在“排水”中的作用，资产管理市场既要善于发现好资产，也要善于管理困境资产，从一定意义上讲，后者更具挑战，从而更有助于资产管理功能的提升。

二是困境资产管理市场进入重要阶段：困境资产管理的主体从原来的四大 AMC 扩大到目前的地方 AMC，主体更加多元化；困境资产的处置以前主要是政府推动，现在更多靠市场力量的驱动；困境资产的处置方式更加多元化。

三是资本市场在困境资产管理中起到重要作用。通过资本市场，困境资产管理在拓展渠道、搭建平台、丰富产品、提升效率等方面都具有了广阔的空间。

最后，屠光绍建议，困境资产管理发展与市场生态的互动要提供四个基础支撑：丰富投资主体及资金来源；健全市场体系及提高中介机构能力；重视司法体系及发展环境建设；提供必要的政府政策支持。

以下为发言全文：

最近，有两个消息可能引起了大家广泛的关注，也跟我这个主题有关。第一个消息，我们资产管理最早的一批，我们当时叫“四大资产管理公司”中的长城资产管理公司的负责人好像这两天宣布，说下半年准备投入 800 亿人民币，做什么呢？收购不良资产。第二个消息来自于境外的同行，高盛准备要募集 100 亿美元的困境资产投资基金，其实不光高盛，我看到其他有的境外机构也出台了这样一些计划。

这些说明什么？说明困境资产，当然我用困境资产，也有叫不良资产，现在也有叫做特殊资产，也有叫另类资产。我反复比较，我觉得用“困境资产”可能更恰当一些，当然也包括不良资产。但是困境资产是什么？就是可能在一段时间陷入一些困境，各种原因陷入困境的资产，但是它不一定是特别差的资产，只不过在一段时间里面陷入了困境，所以应该包括了不良资产。所以我觉得这就说明大家越来越开始重视对这片领域的投入和开发。为什么？因为这片领域我觉得

是大有市场前景，而且更能够体现我们资产管理功能提升的这样一个领域。

所以今天我用比较有限的时间从四个方面来讲，叫一二三四。我去年讲资产管理行业发展的时候也曾经讲过，叫一二三四。去年也有很多参加我们过资产管理年会，我用一二三四谈资产管理行业转型，我记得一个方向、两个路径、三个比例、四个要素。今年我还是一二三四，我说要把一二三四进行到底，所以今天用这个机会谈一谈关于困境资产与资产管理功能的问题。

### 一、关注一个突出现象：当前经济发展状况与困境资产形成

我们知道困境资产不是今天才有的，这个现象一直有，而且这类市场一直都有。但是我为什么说当前？当前困境资产这样的一种状态，应该说它在当前有它特殊的、阶段性的趋势。什么趋势呢？我们围绕三个方面来看：

第一个方面我们叫经济增长周期与困境资产。大家知道经济增长周期或者经济增长的状况与困境资产是一个负相关，也就是说经济增长好的时候，经济增长是提升的时候，在周期里面，经济增长的阶段，一般来说困境资产就少一些。为什么？水涨船高。但是大家也知道，当经济增长情况不好或者经济周期进入下行的时候，困境资产，当然包括不良资产，是负相关。

我们谈这个现象的时候就要注意到我们现在处在什么阶段，不光是中国，在全球，现在都是经济增长下行的阶段。大家去看看近年来我们整个的经济增长向下，从经济增长来看，在当前的阶段和困境资产的负相关在当前显得格外突出，而且恐怕这是一个全球现象。所以他们说经济增长没有说最低，经济增长可能更低，甚至是负增长，这是第一个，在当前来看这是一个全球的特征。中国经济增长，我们经过了高速增长阶段之后，现在经济增长在下行，当然我们在下行过程当中更注重经济增长的质量，但是经济增长下行的压力前所未有的。

第二个市场不确定性及风险与困境资产。这一定是正相关，市场不确定性越大、风险越高，当然困境资产增长得越快，这是正相关的。一般大家也知道市场经济永远市场经济，但是当前风险尤其大，不确定性尤其高。为什么？大家看全球，不确定性不光来自市场变动本身，更多来自于很多的非市场因素，包括现在的全球的保护主义，贸易的保护主义、投资的保护主义，当然还包括地缘政治，等等。目前国际全球化格局遇到了极大的挑战，这都为经济增加了更多的不确定性。也就是说我们现在面临的市场风险，各种风险的叠加也是前所未有的。这当然就意味着当前我们可能会遇到越来越多的困境资产。

第三个经济及产业结构变动与困境资产。这是既有正相关、也有负相关。我们经济产业结构的变动，说实在的，这是一直持续的，但是在当前，特别是随着技术革命、技术要素的变动，所有新的我们叫做“四新经济”，新的产业模式、新的产业方式及包括新的业态，这个在不断地出现。这个因为大家知道，它也会带来很多发展的机会，但是一定意味着我们产业结构，包括企业经营模式的调整。

大家在总结“四新经济”特点，我自己总结，特别这些新的产业模式，企业的发展模式，新的商业方式，有什么特点呢？我觉得可能有这几个特点：

第一个，可能长时间大量的投入，但是短期的迅速扩张、爆发，这个就是所

谓新的产业业态。我们看看传统产业，可能经过十年、几十年，甚至上百年的发展，但是新的商业模式，包括企业的模式可能大量长时间的投入，但是在短期爆发，而且在很短的时间里面就可以在这个产业、在你这个行业形成相当大的影响力，我们已经看到，就不举例了，我们看到的像阿里，等等，都是这样的方式。

第二个，还有一个特征，大量死亡伴随着独角兽的诞生，也就是很多的企业进行创新，但是可能有大量的死亡，最后产生出来的是独角兽。

第三个特征，新的产业模式、新的业态，可能叫做竞争垄断、垄断竞争，最后形成赢者通吃。这些产业的模式当然一个方面会带来我们发展的很多机遇，产业链、供应链都会形成很大的改变，带来发展机会。包括我们的就业形态。但是另外一个方面，必然会对过去的企业经营模式产生很大冲击。所以既有正相关，也有负相关，可能在一段时间里面正相关多一点、有时候负相关多一点，但我们一定要看到也带来了大量的困境资产。

我们从这三个方面分析，这三个方面过去都有轨道可循，但是当前这三个方面更加突出，所以这就意味着困境资产我们必须面对，我们不得不面对。

## 二、重视二元分化状态：金融体系变化与困境资产的分化

为什么这么说？我们知道过去我们困境资产或者不良资产产生了一条主要线索，从金融领域来讲主要是银行的贷款，因为我们过去就是以间接融资为主。银行的贷款是我们整个融资体系里面主要的渠道，所以大家关注比较多的都是不良贷款形成的不良资产。但是随着我们整个经济，特别是我们金融体系的变化、变动，也带来了我们整个的困境资产，当然我们整个资产的分化，也伴随资产的分化，困境资产也开始有了很多二元分化的状态。简单从四个方面来看：

首先最大的概念我们说的是金融领域与非金融领域，这肯定是最大的一个分化，最大的一种二元，有很多是通过金融领域出来，出来之后，通过金融活动，最后到企业、产业形成的困境资产。但是我们也看到，即使在经济活动本身，随着市场经济的发展、产业结构的调整，就是在非金融领域也有大量的困境资产。比如上海，大家可能也会关注到，上海过去是商业之都、商业中心，商场到处都是，特别是越来越多大的商业楼，商圈。

随着现在新的商业模式，线上的买卖，越来越多的形成了对我们商业地产，比如说商业楼，可能在很多地方都遇到这个挑战了，也就是说商业楼去的人越来越少了，现在商业楼楼宇也在进行一些微调，比如说商业楼更多的不是卖东西了，是在吃饭。比如说在我们的非金融领域本身也有很多的困境资产，或者说正在走向困境。再比如说过去我们制造业，很多的低端制造业，很多的厂房，等等，我就是举这个例子。今天我们谈资产管理，我们谈困境资产，比较多的把注意力放在了金融领域。

第二个进入到金融领域，金融领域我们首先从投融资体系来看，间接融资与直接融资。因为我们过去主要是间接融资，银行贷款，金融领域来看形成的不良资产或者叫做困境资产。但是现在应该说随着直接融资的发展，直接融资里面困境的资产也在增加。比如我们看到很多的叫做债券违约；比如我们看到越来越多

的，将来一定会越来越多，比如说上市了要退市，退市当然很多原因，其中一个原因是它经营的问题，不具备上市条件了，退市，这也是一类，因为直接融资产生的。我不具体举例了。间接融资、直接融资。

第三个从机构形态来看，我们也看到二元的状态，银行和非银行金融机构。银行的，不用说了。现在大量的非银行金融机构，现在所谓的不良资产或者困境资产，我们也在面对，而且趋势还在上升。比如说我在信托业的朋友告诉我，信托业现在目前叫风险资产率，当然了还不一定是困境，但是风险资产率上升，意味着可能困境的资产也会随之上升。比如告诉我，信托这个行业的风险资产率长时间或者前好几年基本上没有超过 1%，但是到去年年底、到一季度现在已经突破了 3%。当然还有另外一个现象，现在很多的信托业为了对资产做好资产的管理，有很多的信托公司用非标资产池去接纳不良资产，这当然也会增加它的风险。也就是说现在我们看，我们刚刚说信托，我就是举这个例子。所以不良资产，当然我说的叫做困境资产，这个也出现了这种分化状态。

即使在银行体系里面，我们还看到大银行与中小银行。我们大银行，对不良的资产，对于困境资产，我们有一套处理的办法。大家知道四大行当时上市之前，做了四大资产管理公司，对不良贷款进行了处理，这是我后面要谈到的，主要是政策驱动，政府主导。但是我们现在要看到，我们现在的银行，现在全国银行，商业银行有多少家？4千多家。4千多家里面大部分是中小银行。现在中小银行，这个不良率的上升，我想这个也引起了我们各方面的关注。当然了，监管部门已经说过了，特别是疫情，疫情后期，包括今后可能会面对着不良率大幅度的上升。但是我觉得我更关注中小银行，特别是小银行，我最近了解了几家小银行，在不同的区域，这个不良率的上升还是增加得很快。

对于这些中小银行，特别是小银行，好几千家，对它的困境资产、它的不良贷款形成的不良资产怎么处理？这确实是一个很大的挑战。因为我们金融体系的变化，所以我们现在出现了这样一种二元的状态，这是我说的第二个。

### 三、认识三个阶段性特征：金融改革开放与资产管理功能深化

我觉得我们在现阶段，我们功能深化，特别资产管理行业这是一个相当长时间的行业，应该说我们的能力在不断地提升，但是我觉得我们目前怎么样处理好、管理好困境资产，是我们现在目前功能深化的一个重要内容。主要从三个方面来讲：

第一个困境资产是资产管理的重要内容。有人问我，说你能不能用最简单的话来说什么是金融的功能？当然了，我说最简单的话邓小平说过了，金融是经济的核心。当然也有说一句话，叫做金融是经济的血液。后来我说要谈我们金融服务的功能，我这个话稍微长一点，叫“供水、引水、水”。怎么讲？“供水”，金融就是要根据实体经济的需要做好我们供水，这离不开水。“引水”是什么？金融体系供水，具体的还有引水，根据不同企业的需要，通过直接融资、间接融资，通过不同的金融机构来引水。当然还要有一些政策的作用，把水引到最合适，需要多少水、需要什么样水的领域和这些企业。所以第二个是“引水”。

第三个非常重要的是要“排水”。引到了以后，最后这个水不能都堆在那，企业要运转、经济要运转，你还有一个排水。说到这，大家会想到，这一段，包括前一段，南方的大雨暴雨，大家开玩笑说到各地去看海，说明城市建设。城市建设什么？我们很注重供水，但是我们不注意排水。

原来我们说建设新农村，我们也看了很多的新农村。新农村大家知道都注意供水，清洁的供水，注重了。但是没有排水、排污，所以这个新农村就打了很大的折扣，没有排水系统。我说的意思是要有排水系统。

另外我跟大家讲，因为金融界的同事、朋友很多，我跟四大资产管理公司的有一位前任的领导聊天的时候，他说我们就是做排水的，说排水是一个苦活、脏活、累活，把大量的不良资产、不良贷款接过来进行处置，而且又吃力不讨好。

最后我就说，金融系统，其实排水也是金融服务的重要功能。排水的重要功能体现在哪？就是我们资产管理，就是我们对困境资产的处置和管理，显示我们金融服务能力，特别资产管理功能深化的一个核心内容。

我对金融这个描述“供水、引水、排水”，但是我们过去对排水是不重视的。为什么？过去的排水为什么不重视？第一个，面多了加水、水多了加面，我们多少年都是高速增长，我们不断地做大整个的增量，不断地把增量做得越来越大，银行贷款规模不断地增长，所以就使得不良的比例上不去，为什么？因为把分母做得很大，我们靠的是外延式的，包括我们金融的服务。我们现在整个金融体系的规模，但是水落石出，最终你要增加你的排水功能，这才是你金融服务非常重要的功能，这就是要做排水。

第二个为什么过去不重视？大家说反正政府兜底，我们都经历过的。我在资本市场多年，那时候说退市，为什么退市这么难？我说过一句话，天下不能退市久已。其中有一个，地方政府不愿意它退。一家公司好不容易上市了。我们遇到过的，地方政府不愿意让它退市。我们当时很长时间这个退市的环境和条件也不是那么具备的。

所以一是靠做大增量，第二个将来有政府，政府会来管的。所以这实际上是我们金融体系、金融服务能力，我们金融服务本身的本领，我想我们就没有把我们的功能发挥出来。

我们现在应该高度重视，这也是金融服务能力，也是资产管理功能。甚至从一定意义上讲，我们对于困境资产的处置和管理能力可能更具有挑战性。我不好说，因为我们大家知道，一般大家做得比较多的是找资产，所以大家才知道现在叫好资产荒。大家做资产配置，供水、引水，都引到好资产上面去，这是对的。但是去处置困境资产，特别把困境资产还能够死的变活，差的变得好一些，我觉得这是核心的竞争能力。这是为什么我说是资产管理重要的功能，我觉得这个需要引起我们大家的共识。我们资产管理的能力、功能的深化、能力的提升，我觉得在困境资产的处置和管理当中，在一定意义上讲，恐怕是更有体现。

第二个困境资产管理市场进入了重要阶段。这也是我们目前一个重要的特征。简单来讲主要是三个方面考察：

第一个我们现在的主体多元，现在对困境资产管理的主体现在多元的，最早只有四大资产管理公司，这么多年，特别到现在，地方也把资产管理公司建立起来了。我们有这么多资产管理机构，所以这个主体已经多元化了。

第二个我觉得也非常重要的，我们对于困境资产的处置和管理，市场在驱动，这是驱动力量。应该说这是一个非常重要的阶段性特征。刚刚前面说到了，我们对于不良资产或者对于困境资产的处理和管理，过去主要靠政策、靠政府在引导。但是应该说我们目前面临着非常重要的阶段特征，而且还要进一步推进的是推进它的市场化的主导进程。我们对于困境资产的处置更多的要靠市场力量的驱动。时间关系，不展开了。

第三个很重要的阶段性的特征，进入重要阶段的特征，我们现在的服务工具、服务方式多样化了。主体多元化、驱动市场化，处置上的方式和工具手段是多样化了。为什么说多样化？除了一些不同的长期用的服务方式以外，现在有更多的方式了，特别是金融科技在资产管理行业的应用。这样就使得我们在处置和管理困境资产的时候，使得我们的工具方式极大的丰富。

第三个重要的特征，我觉得也是当前非常重要的，资本市场在困境资产管理中的重要作用。

因为我们正好碰上，我们进入什么阶段，促进直接融资和资本市场发展的一个重要阶段。我想我们有资本市场作为重要的平台，也就使得我们在困境资产，不光是资产管理，我们在困境资产管理方面也会提供了重要的支撑，这是非常重要的特征。这就使得我们过去传统的处置手段，和资本市场结合起来，运用资本市场的平台，我们就可以得到极大的丰富。我们处置的渠道、处置的效率，包括处置的效果，我想都会得到极大的提升。

我们大家关注的资产证券化，如果没有强大资本市场功能的支撑，因为资产证券化是资产管理，也包括困境资产管理的一个非常重要的领域。时间关系，不多讲了。这是认识我们三个阶段性特征。

#### **四、提供四个基础支撑：困境资产管理发展与市场生态的互动**

时间关系，我点一下题。

第一个要进一步丰富投资主体与资金来源。我们现在目前资本市场也好、资产管理也好，我们面临的一个最大的问题是投资主体的丰富，特别资金来源，我们缺乏的是，比如说缺乏股权性资金、缺乏股权的长期资金、缺乏能够承担风险的资金，从这个意义上讲，对于困境资产的管理，对于投资主体和资金来源就有更多这方面的需求。为什么？困境资产的管理本身意味着要承担更大的风险。所以我觉得丰富投资主体与资金来源，是我们非常重要的，需要我们积极去推进的一个重要的基础支撑。

第二个健全市场体系及提高中介机构能力。我们这个市场体系现在已经基本形成了，一级市场收购、二级市场进行处置，但是我们市场的效率和市场的运行，这个方面我觉得我们还有很多的改善之处。本来准备了一些内容，但因为时间的关系。还有中够机构能力的问题，这是我们处理困境资产的时候，遇到的相当大

的一个瓶颈。

第三个是重视司法体系及发展环境建设。我们处理不良资产、处理困境资产的时候，其实很多都会遇到司法体系的问题。我原来开过一个玩笑，结婚的时候用打官司不算太多，但是离婚的时候打官司的多。我们处理困境资产的时候、处理不良资产的时候，我想我们遇到相当多的我们司法体系的有效和支持的问题。还有整个的发展环境。

第四个提供必要的政府政策支持。在处理困境资产的时候我们觉得我们遇到相当大的政策，比如说税收的问题，时间关系，就不展开了。

提供四个基础支撑，使得我们困境资产管理发展与市场生态形成互动。

今天利用这个机会，讲讲我在今年资产管理年会再提供另外一个“一二三四”，不对的地方请大家批评指正。

来源：中国财富管理 50 人论坛

[https://mp.weixin.qq.com/s/EzVJa\\_0ouBENV96Hz0HYdw](https://mp.weixin.qq.com/s/EzVJa_0ouBENV96Hz0HYdw)

## ★财富管理报告

### 《2020 全球金融科技中心城市报告》

9 月 26 日上午，《2020 全球金融科技中心城市报告》在外滩大会上发布，报告显示全球金融科技前十国家包括中国、美国、英国、澳大利亚、加拿大、新加坡、日本、德国、荷兰和法国；全球金融科技中心城市第一梯队 8 座城市分别是上海、北京、深圳、杭州与旧金山（硅谷）、纽约、伦敦、芝加哥，中国城市占据半壁江山。

#### 一、中国表现亮眼

该报告由浙江大学-蚂蚁集团金融科技研究中心、浙江大学国际联合商学院、浙江大学互联网金融研究院等联合发布。“全球前十除中国外均为发达国家，中美‘双雄’当之无愧。”浙江大学国际联合商学院院长贲圣林列出数据：中美两国金融科技上市企业数量占据前十国家总和 77%，市值占据 89%；累计融资额 3000 万美元以上的非上市金融科技企业数量占据前十国家总和的 66%，融资额占据 76%。

从产业来看，美国位列第一，高融资未上市企业 292 家，上市企业市值为 1.3 亿美元，均居全球首位；中国位列第二，表现亮眼，中美产业得分分差小于 0.05 分，高融资为上市企业累计融资额达 9.28 亿美元，上市企业数 60 家位列全球第一，此外中国数字支付交易规模超十强其余 9 国之和。

从生态来看，发达国家生态优势仍然明显，前十国家 9 个为发达国家，中国位列第 3 位，以色列、新加坡、瑞士等国因雄厚的金融和科技产业基础、出色的科研创新能力以及良好的政策监管环境表现优异。“对中国来说，生态优化将是

重要机遇。数字基础设施、法律基础设施、监管能力、金融消费者保护等方面大有可为空间。” 贲圣林说。

从全球国家表现来看，金融科技发展形成“三模式造就三巨头”各领风骚的态势。贲圣林说，中国金融科技用户全球第一，人口总量也有绝对优势，数字支付用户超过8亿人为全球最多，这使得中国形成市场拉动的模式，重金融科技应用与体验提升；而美国是技术驱动的模式，重科研能力及数字基础设施建设；英国则更重监管体系完善与整体生态优化。

## 二、未来金融中心也是科技中心

《报告》对比10年前与当今全球市值前十的公司发现，当今市值十强公司科技行业占据7席，“硅谷完胜华尔街”意味着，科技将成为所有金融服务的“地盘”。《报告》还显示，中国已经形成长三角、京津冀、粤港澳三大世界级金融科技聚集地。其中，上海作为长三角引领城市，金融科技发展优势明显——上海数字人才及高端金融人才（CFA持证人）数量全国第一；地方公共财政支出中，上海科技支出全国第一；人工智能、区块链、5G、云计算等新兴技术在上海布局丰富。

今年以来，上海连发多条关于推进金融科技中心建设、金融科技人才引进等政策，科技企业也纷纷在沪落子。研究者认为，上海正牢牢把握新一轮科技革命的契机，有望实现国际金融中心建设的弯道超车。“未来的金融中心一定是科技中心”已成为全球共识，“以科技激发传统金融，是上海超越老牌国际金融中心的一把钥匙。”蚂蚁集团董事长井贤栋说。

## 三、金融科技驱动地方金融发展新格局

“金融科技绝对是今年中国金融最热门的关键词，没有之一。”全国政协委员、上海交通大学兼职教授、上海高级金融学院执行理事屠光绍在论坛上说。屠光绍梳理地方发展金融科技的主要政策发现，支持政策多达三四十份，这些政策集中在研发与创新、基础设施建设、企业集聚、运用和推广，以及生态环境的营造五个方面；服务当地经济社会发展、提升所在地金融机构市场竞争力、吸引包括人才在内的各类优势资源是地方发展金融科技的目的。

屠光绍说，中国改革开放成功的“秘诀”正是激发了地方经济的活力，而地方发展金融科技也将驱动地方金融发展新格局，使地方金融发展方式发生变动，引发地方之间金融竞争的变局，促进地方金融生态环境的变化。他同时犀利指出，地方发展金融科技还需注重薄弱环节——例如加大综合数据开放，促进金融科技应用场景形成，支持金融科技企业获得更多发展空间，协调监管形式更有有利的生态环境等。

来源：中关村互联网金融研究院微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/-ICaFvl2BTVkCEaDrH9FxQ>

## 《2020 盈康一生·胡润大健康白皮书》



在政策、市场、技术等共同作用下，我国医疗大健康产业进入了高速发展期。

根据健康中国建设主要指标显示，2020 年我国医疗大健康产业市场规模将大于 8 万亿元。未来产业将进入黄金 10 年。在此大环境下，提供有质量的榜单与调研的胡润研究院携手盈康一生联合发布《2020 盈康一生·胡润大健康白皮书》。

白皮书报告显示，70 年来，我国居民健康水平持续改善，人均预期寿命从 35 岁提高到 77 岁，主要健康指标优于中高收入国家的平均水平，用比较少的投入解决了全世界六分之一人口的看病就医问题，中国的医疗卫生事业走出了一条具有中国特色的道路。

在“健康中国”已上升为国家战略的背景下，“投资于健康”可以促进“人口红利”转化为“健康红利”，为经济发展注入新活力。我国大健康产业之所以保持高速增长，源于庞大的人口基数和日益严峻的老龄化状况，也依赖国家政策持续引导和大力支持。

大健康产业是一个集合的概念，从产业链的维度展开，包括医疗器械设备制造、医疗服务和生物安全等细分产业。

### 1. 医疗器械设备制造

21 世纪以来，随着生活水平提高与人口老龄化带来的医疗需求急剧增加，以及国家出台的一系列政策鼓励国产医疗器械创新与进口替代，国内医疗器械设

备制造行业整体步入高速增长阶段，中国医疗器械市场销售规模由 2010 年的 1,200 亿元增长到 2015 年的 3,080 亿元，2015~2020 年间医疗器械市场保持 20% 的增速。

与国际市场相比，中国医疗器械市场还有巨大的成长空间。发达国家医疗器械市场规模已经与同期药品市场规模相当，而中国医疗器械市场仅为同期药品市场的 1/5，未来还将有广阔的成长空间。



数据来源：国家统计局

肿瘤放疗设备作为高性能医疗器械，历来受到人们的极大关注。广义上的肿瘤放疗设备有 10 余种，伽玛刀凭借良好的性价比优势，基于当前及未来相当长一段时间的国情下，仍将成为国内放疗的主力设备。

伽玛刀是国内少有的大型医疗设备技术处于世界领先的领域。

我国放疗设备普及率较欧美、日本等发达国家存在较大差距。根据世界卫生组织的统计数据，截至 2013 年末，我国每百万人拥有放射性治疗设备仅 1.1 台，远低于发达国家的人均水平。

## 2. 医疗服务

随着中国经济的快速增长，在城镇化率提升、人口老龄化、二胎政策放开、医疗支出意愿提升以及消费升级的社会背景下，医疗服务(医院、专业康复机构、疗养服务等)供给总体不足与需求不断增长之间的矛盾日益突出。同时，自 2009 年新医改以来，医疗服务市场规模稳健增长，社会办医迎来前所未有的发展机遇。

非公医院数量超公立医院，达到 14,500 家，但仍是“多而不强”，在床位数、诊疗量等方面均处于劣势。

中国公立医院和非公医院的数量对比 (单位：千)			中国公立医院和非公医院的床位数对比 (单位：百万张)		
	公立医院数量	非公医院数量		公立医院床位数	非公医院床位数
2009	14.1	6.2	2009	2.8	0.3
2010	13.9	7.1	2010	3.0	0.4
2011	13.5	8.4	2011	3.2	0.5
2012	13.4	9.8	2012	3.6	0.6
2013	13.4	11.3	2013	3.9	0.7
2014	13.3	12.5	2014	4.1	0.8
2015	13.1	14.5	2015	4.3	1.0
2016	12.7	16.4	2016	4.5	1.2
2017	12.2	18.8	2017	4.6	1.5
2018	12.0	21.0	2018	4.8	1.7

(数据来源：国家卫计委)

各类专科医院中平均营业收入排名前三的专科类型是：肿瘤医院、胸科医院、儿童医院。

各类社会资本积极布局医疗，非公医院集团化发展势头强劲。从非公医院的社会资本参与者类型来看，最有代表性的就是国内四大非公医疗集团：华润医疗、中信医疗、北大医疗以及复星医药。

目前，我国非公医院数量已发展到了一定的规模，下一步面临的将是如何从量变到质变。

### 3. 生物安全

进入 21 世纪，生物技术在全球范围内迅速发展，相关产业规模不断扩大，这对解决人类所面临的食物、人口、资源、能源、环境等危机具有重要的作用，尤其是基因工程技术的兴起和发展，使现代生物技术对人类的影响越来越突出，与生物技术相关的产业逐渐成为 21 世纪国民经济的支柱产业之一。生物安全随着基因工程的诞生应运而生，科学技术永远是一把双刃剑，在造福人类的同时，其潜在的负面影响也凸显出来。因此，生物安全问题也成为全社会关注的热点问题。

2018 年生物产业规模达到近 5 万亿元。医药工业规模以上企业主营业务收入和利润同比分别增长 13.34% 和 10.82%，其中“基因工程药物和疫苗制造”与“医疗仪器设备及器械制造”的上述指标分别达到 34.4% 和 24.1%。

国内需求的崛起与我国生物医疗领域的蓬勃发展息息相关，科研、临床用生物样本以及药品、疫苗、血液的用量与日俱增，其存储和使用的安全性也受到越来越多的关注。

2011-2018 年国内生物医疗低温存储市场的复合年增长速率为 4.44%，比全球市场增速更高。

来源及全文链接：胡润百富微信公众号

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_Zmk7ac5b88Z5i4nXt2Bsw](https://mp.weixin.qq.com/s/_Zmk7ac5b88Z5i4nXt2Bsw)

## 《2020 数字经济十大趋势榜单》

2020 年，“数智时代”加速到来，数字化不断重构着产业面貌、政企治理及大众生活。9 月 17 日，在阿里巴巴云栖大会“数字风云榜”发布盛典上，北京大学光华管理学院与阿里云研究中心共创发布《2020 数字经济十大趋势榜单》，聚焦三大领域、十大趋势，从数字生活、数字产业到数字治理，“数字风云榜”趋势榜汇聚北大光华研究团队扎实的学术研究成果，以阿里经济体的视角，勾勒和剖析数字中国。

此外，光华和阿里云还联合发布了“天光云影数字生态圈计划”，致力于将最经典的企业数字化转型研究与前沿实践相结合，通过联合案例调研及开发、专

题课程、新媒体推广等方式，深度构建中国政企业管理者对数字化转型的认知，推动中国政企数字化转型进程。

## 一、数字生活篇

趋势 1：多中心的“分布式”商业兴起，数字消费“身边化”。

2020 年是不平凡的一年，新冠疫情给人们的生活和工作都带来了太多的改变，在一段时期里，各行各业被迫按下了“暂停键”，中国的数字化进程却按下了“加速键”。在长时间的居家隔离期，人们通过网络与外界沟通，通过外卖和电商平台满足生活需求，体验在网上上课，在线上办公。短短几个月，数字化已经深度渗透到了我们衣、食、住、行各个场景中。9 亿中国网民的人均上网时长也在今年大幅跃升到了每周 30 小时以上。身边需求的数字化，远程的常态化，以及多场景之间的交叉融合成为了今年数字生活的新趋势。疫情之下，人们不得不开始探索如何通过网络解决一切消费需求。数字消费不再仅仅局限于部分商品，开始变得无处不在，变得“身边化”。比如说在过去，外卖主要是来满足餐饮需求，然而在今天外卖除了包括送餐业务，还可以提供送生鲜、药品、服饰和图书，甚至是家居等外送服务。正所谓“外卖卖一切”，没有它做不到，只有你想不到。

趋势 2：“远程”成为新常态，多个生活场景一次性上翻。

各行各业都或多或少借助数字化来实现复工复产。很多原本以线下为主的场景迅速导向线上，正所谓“停工不停产，停课不停学”。云教育、云医疗、云办公等板块快速发展，展现出了前所未有的生机。有数据显示：在 2020 年 3 月，在线办公平台钉钉的用户数突破了 3 亿。某平台的中小幼课程一个月的成交额就达到了去年整个暑期的水平，在线教育的渗透率也从 15% 迅速上升到了 85%。随着疫情在全国大部分地区得到有效的控制，线下的生活场景也开始逐步复苏，但是数字化的发展成果却会留存下来，让人们能够以更高的效率完成工作，以更多样化的方式满足生活需求。比如线上问诊的普及，它并不会随着疫情的消退而结束，而是会与线下结合，让医疗信息和医疗资源的获取变得更有效率。疫情终将结束，而远程将会成为人们生活的新常态。

趋势 3：数字化触电呈现大量交叉场景，内容主导的消费场景爆发。

在今天，随着互联网技术的升级，网络用户中移动互联网的普及率已经高达 99.3%。数字化触点开始遍布各个场景，并且在多个场景之间呈现出日益明晰的交叉融合的趋势。比如人们在移动设备上观看视频，在手机上逛商店。而随着数字化技术的进步，这些场景之间的交叉和衔接也会变得越来越流畅。

总而言之，后疫情时代人们的消费并不会简单地从线上回到线下，数字化会成为人们日常生活的一部分。如何融合线上线下，打通不同场景，更好地满足人们不断演变的消费需求，是当下所有企业迫在眉睫的问题，也是企业的数字化转型刻不容缓的原因所在。

## 二、数字产业篇

趋势 4：“新基建”元年，新老基建融合，创造新价值网络。

“新基建”指的是新型的基础设施建设。有句老话叫“要想富，先修路”，说的就是基础设施建设对于区域经济发展所起的至关重要的作用。改革开放 40 多年来，中国都十分强调基础设施建设，也确实收获了基础设施建设驱动下社会经济快速发展的成果。与传统基建相比，“新基建”强调数字经济时代的必要基础设施的建设。它将为社会经济实现全面数字化转型和智能升级提供有力的支撑。2020 年被称为“新基建”元年，而以数字技术为核心的新基建正迎来快速增长期。在一些领域已经可以看到新基建的成果，如成都在今年建成的基于大数据底座的智能交通运行协调中心；如各大电网都在实施的由传统电网向数字型电网的转型。未来几年，人们还会看到更多、更先进的基础设施的建成。

趋势 5：全域数据融合，重构企业的运营模式。

伴随近年来企业社会治理等领域的数字化升级和新零售的快速发展，线上线下的数据融合进一步加速。更广泛的数据融合不但能够给人们的生活消费提供更多的便利，新颖的服务模式也一定会促成企业运营方式的转型升级，深刻影响企业研发、生产等多个环节，并促进供应链体系和结构的转型升级。例如，老牌鞋企红蜻蜓借助云服务和全域数据中台，在疫情期间不仅实现了门店的快速云复工，更借助对消费者更精确的洞察提升了营销和运营效率，也为客户提供了个性化的服务，并以数据驱动战略、财务、供应链、人才等经营管理决策制定，获得领先于市场的快速反应和创新能力。

趋势 6：智能场景爆发，催生新的产品形态和商业模式。

与全域数据融合发展趋势协同的是智能技术应用场景的爆发。人工智能本质上是一种数据挖掘技术，通过更多、更广泛、更高质量的数据积累，可以预见人工智能技术将应用于更多的领域。随着全域数据融合发展趋势下智能产业的发展，企业的用人结构会发生很大的变化，将催生多种新职业的出现。相关报告显示，中国人工智能人才缺口已经超过 500 万人。产业链、教育链和人才链的融合发展是目前正在探索的新人才培养模式，目的就是为新基建做好人才的支撑。

趋势 7：金融服务融入生活和生产各类场景，从“互联网+”进一步升级。

金融行业一直是信息技术驱动创新的先行者。数字信息技术、人工智能与金融业的深度融合，为金融发展提供了源源不断的创新活力。金融企业正在拥抱新技术，打造新金融。以互联网为基础的新技术，一个重要特征就是开放性。信息技术的发展正逐步消解社会资源壁垒，促进数字化生产要素跨界流动和共享。在这样的背景下，金融行业也必然会向着开放、透明、共享和包容的方向发展。Brett King 在《Bank4.0》一书提出，未来银行服务将无处不在，但恰恰不在银行里。年轻人对这一点的体会可能更加明确，他们几乎不会去到营业厅办理业务。对他们而言，银行服务存在于手机的应用里，存在于消费场景中。银行服务的场景化当然不代表银行这类传统金融机构会消失，而是表明金融服务的触达形式将发生本质的变化。

从互联网到物联网，中国一路从摸索到应用，从跟随到引领，不断挖掘数字

经济时代的技术红利。也正是由于“新基建”的焕生，全域数据的融合，智能场景才能多点开花，数字经济才能大放异彩。

### 三、数字治理篇

趋势 8：从碎片化作业向整体智治过渡。

数字治理不只是开设几个政府网站，也不只是把线下的办公搬到了线上，而是通过打通各个部门之间的数据接口，改变政府、市民和以企业为代表的经济组织这三个主体的互动方式。过去，民众去政府机构办理相关手续的时候，通常要在不同的机构之间跑好几个来回，这是因为每个部门都有自己的数据管理系统，而且彼此信息并不共享。数字治理就是要把各个部门的数据互相打通，在看不见的“后端”形成一个集中的数据平台。而在我们看得见的“前端”，曾经需要跑几个不同部门才能办完的手续，现在在一个地方就能完成了。这就涉及政府跨部门、跨层级、跨地域的协同治理。

例如，浙江省的民众通过一个叫“浙里办”的掌上办事平台，就可以足不出户地获得查询社保公积金、申领医保卡、办理出生证明等接近 500 多项服务。社会好比一张很大的网，以前有很多的结点，办手续必须跑通每一个结点。现在这些结点之间，通过科技的手段被连接了起来，就能实现任何一个手续“最多跑一次”就能完成的便利。在过去几年，我国政府大力推动了“互联网+政务服务”，借助互联网的强大力量提升了政务服务的可及性、效率和质量，使民众有更多的、更高的满意度。无论是浙江省的“最多跑一次”，还是广东省、江苏省等地的“秒批”和不见面审批等创举，都是在利用互联网重塑政务服务，实现从碎片化作业向整体智治的过渡。

趋势 9：从行政命令式治理，向政府、社会、个人三位一体的协同式新型治理关系改变。

数字治理不仅让民众办事更有效率、满意度更高，还从更深远的层次带来了整个治理逻辑的改变。从前很多事情的办理都依赖自上而下的行政命令，但基层总会出现很多特殊的情况，行政命令难以面面俱到。在数字治理的新模式下，则不仅有自上而下的命令，还有自下而上的反馈，最终达成政府与民众互动的合作治理模式。例如，在浙江宁海有一个虚拟的网上村庄，它连接了村干部、农技工作者、综合网格员组成的服务团队和村民们。当村民需要咨询问题或反映诉求的时候，可以通过文字、图片、语音等多种方式上传问题或诉求。这些情况会被服务团队的所有人看到，而服务团队也必须对这些疑问和诉求做出快速回应。民情上传下达的通道打通了，村民的参事议事的热情也就被激发了。如今，网上村庄已经入住了 18 万村民，一年多来，这上面反映的民情就多达两万多条。

趋势 10：产、治开始融合，精准化企业在线服务成为治理关注点。

除了解决民众的生活问题，为企业提供更精准的在线服务也是数字治理的重要关注点。随着数字技术的发展，长期沉淀的大数据可以让政府开始考虑如何挖掘数据，赋能企业，扶持产业的发展。比如杭州的“亲清在线数字平台”就成了

为政府部门，为企业提供政策兑现的通道，以及企业和政府互动交流的平台。作为城市大脑的应用——“亲清在线”后端通过城市大脑的中枢系统与各部门和各层级的政府机构进行数据协同，前端则快速支持和响应企业的各类申请。比如曾经想要申报企业员工住房补贴的企业，需要提交 5-6 个材料和证明。而现在企业在登录后，平台能够通过城市大脑的中枢系统获取数据进行比对，直接将补贴发放至个人的银行账户。又比如企业码推出后，政府通过建立企业数据仓、数据供应链、数据中枢系统和数据共享机制，能够实现数据的实时共享，综合使用这些数据则可以更好地为企业的贷款风险进行定价。因此，企业就可以通过接入浙江省金融综合服务平台，获得等待时间以秒计的快速金融贷款。

科技的赋能使得高效的数字治理日益普及，也使得人民日益增长的美好生活需要得到更充分的满足。

《2020 数字经济十大趋势榜单》展示了数字技术给各方面带来的深刻变化。疫情之前，数字化或许只是让一些企业活得更好；疫情之后，数字化则成为许多企业活下去的关键。

来源及全文链接：财经微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/eFLY6f9O6tY14hNEzNR51A>

## ★区块链论坛

### “区块链+大数据”在普惠金融中的应用

作为一种新型生产要素，大数据的蓬勃发展将带来生产力和生产关系的变革。普惠金融的难点在于长尾客户的征信难题，大数据技术为普惠金融提供了最重要的技术支撑。然而，在实际应用过程中，数据的真实性、安全性给行业发展带来较大挑战，同时中心化的征信系统无法从根本上降本增效。区块链具有匿名、自信任、不可篡改、可追溯等特性，可以实现大数据下的隐私保护，让数据真实、可信，从而有效地解决普惠金融难题中的核心问题——缺乏真实可信的数据。因此，加快发展“区块链+大数据”相结合的征信技术，创新构建普惠金融生态圈，将为我国普惠金融的健康发展注入新的活力。

#### 一、大数据在普惠金融中的应用及存在的问题

得益于信息技术的进步和移动互联网的快速普及，越来越多的数据可以被收集并且沉淀，大数据技术得到日益广泛的应用。近年来，数据越来越成为重要的基础性战略资源，并逐渐显现出生产要素的属性，并被认为是第四次工业革命的“石油”，成为推动社会和经济发展的力量。2020 年 4 月 9 日，中共中央、国务院发布了《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，明确将数据作为与土地、劳动力、资本和技术并列的第五大生产要素。可以看出，在数

字经济时代，数据扮演着越来越重要的角色，作为新型生产要素，大数据的广泛应用必将带来生产力和生产关系的变革。

我国普惠金融正处于黄金发展期，而制约普惠金融发展的核心问题在于“长尾客户”征信难题。在经济相对落后的地区，存在大量传统金融机构没有覆盖到的人群，缺乏基础数据对其信用风险进行评估，利用大数据可以为普惠金融提供最重要的技术支撑。近年来，大数据被越来越多地用于信用风险的甄别中，成为传统征信方式的重要补充。然而，在利用大数据进行征信创新和提高风控能力的同时，其发展过程中也逐渐暴露出一些问题。

无法保证客户信息的真实有效。在现阶段，传统的数据存储方式和中心化的信息管理系统无法保证数据不被篡改或伪造，特别是来源于互联网的半结构化和非结构化数据，其真实性和利用价值很低，基于这些低质数据进行信用风险分析的效果也会大打折扣。在数据的海洋中，大部分企业并未花时间去思考应该收集什么数据，采用怎样的方式来收集数据，以及收集的信息是否真实可靠，而是习惯于收集所有数据，其结果导致多数收集来的数据沦为信息噪声，徒然浪费存储资源。

客户数据的安全性难以保证。一方面，在大数据时代，数据作为一种宝贵的资产，关于其所有权归属的问题，法律至今没有明晰的界定。例如，社交网站上产生的海量用户数据以及用户行为数据，信用卡消费所沉淀出的用户消费习惯、喜好的消费地点和时间等数据，其所有权属于用户还是平台，至今仍处于法律未明确规定的灰色地带。2017年开始实施的《网络安全法》和2020年5月发布的《民法典》，对个人数据的安全性和合规性都作出了原则性的规定，并提出了更高的要求。在理想状况下，具体的特别是一些带有鲜明人格特征的个人数据，其所有权应当归属于数据主体本人；而通过采集分析后的数据，其个人的人格特征已经消失，数据被匿名化处理，对于这样的数据集，数据收集者、开发者可以享受受限制的所有权。对于大数据征信而言，对个人数据的财产保护原则和征信权益保护原则仍然适用，不能以牺牲个人数据财产权为代价来应用于大数据征信。另一方面，信息安全是目前人们最关心的敏感而关键的话题，用户信用数据涉及个人隐私，加之近年来互联网金融的危机频发，大数据征信平台缺乏监管，企业利用数据创造利润的同时也增加了信息泄露的风险。基于征信业自身的特点，需要收集大量的信用相关信息，而征信机构在技术、管理等方面存在的缺陷，会引发严重的信息安全问题。

传统的中心化征信体系成本高、效率低。传统征信以征信机构为中心，体系流程繁琐，在推高运营成本的同时也降低了效率。所有交易都需要通过一个中心节点完成，也为征信系统带来巨大压力。同时，目前的信用信息共享机制不足，虽然中央银行掌握了大量信用信息，但出于信息安全等角度考虑并没有完全开放和共享数据，而对于其他机构来说，用户的信用数据也属于企业核心商业机密，在缺乏有效激励的情况下很难使其被全面打通，存在信息孤岛，进而降低大数据

征信的效率。

## 二、区块链可以有效解决大数据征信中的问题

区块链是分布式数据存储、点对点传输、共识机制、加密算法、智能合约等计算机技术的新型应用模式。区块链技术旨在创建一个分布式的、共识机制的数据库，其具有的去中心化、信息公开透明却不易篡改等特点，可以完美解决当前大数据征信中的一系列问题，从而助推普惠金融的发展，为完善普惠金融征信提供了新的思路。

第一，区块链技术推动信息互联网向价值互联网的转移，从而有效解决大数据征信中用户信息真实性难辨的问题。区块链技术推动目前的互联网从信息互联网向价值互联网转变。互联网时代首先打破的是信息传递的障碍，信息以复制的方式传播（从 A 复制到 B）；而基于区块链开放透明、不可篡改、对等互联、易于追溯的特征，能够直接证明和确认某一主体的所有行为，使数字资产在互联网上发生价值转移（从 A 过户到 B），从而让数字资产的价值在互联网上高效流通，使信息互联网向价值互联网转变。同时，区块链技术可以有效防止单个组织和个人对记录的篡改。因此，区块链技术可以保证大数据风控中信息的真实性。

第二，区块链技术带来一场所有权革命，同时其具有可信赖性和可追溯性的特点，从而提升信息安全性。在以往的实践中，一些大型公司或平台为用户提供免费服务，但也未经用户明确同意即开始挖掘用户数据价值，并潜移默化“操纵”用户行为，财富和权力逐渐从个人转移至大型集中机构，如银行和大型科技公司等。而区块链技术的到来使一切变得不同。随着技术的发展，区块链将使得个人能够通过保管私钥越来越多地控制所有权。有了区块链，任何人都可以保护数据和个人文件，同时使用其区块链私钥作为身份验证手段。未经个人同意，汇总、抓取和交换数据的任何地方都将受到干扰。

同时，区块链的诸多技术特点使其具有卓越的安全性能。首先，在区块链中，只有当多数节点同时记录正确时，整个数据网络才会认定记录的真实性，此外，区块链可减少手工输入资料，从而降低人为失误的机会，在写入时保证数据安全。其次，虽然个人信用信息会公开记录在区块链上，但并不代表任何人都有访问和获取权限。区块链采用非对称加密算法，只有被授权才可以访问相应数据库，在读取时也能保证数据安全。再次，区块链中即使一个节点失效，其他节点仍不受影响，连接到失效节点的主体也无法加入系统，从而有效防止分布式拒绝服务攻击。

第三，去中心化的设计可以有效降低交易成本，使大数据变为“小数据”，提升效率。一方面，区块链技术通过建立一套高度透明的开放式网络协议，构建点对点的自组织网络，金融服务得以覆盖至偏远地区或低收入人群，打破地理空间概念，实现“平等有效”的发展目标，提升金融的普惠程度。另一方面，区块链利用分布式记账和公共信息维护，将大数据打散，还可去除不必要的中介环节，提升整个行业的运行效率。另外，利用区块链可以使信用评估、定价、交易与合

约执行的过程实现自动化运行与管理，从而降低实体运营成本。

### 三、对推进“区块链+大数据”在普惠金融中应用的建议

第一，加强顶层设计，从国家政策层面给予支持。习近平总书记在2019年10月24日中央政治局第十八次集体学习时强调，要“把区块链作为核心技术自主创新重要突破口”“加快推动区块链技术和产业创新发展”。政府应当出台一系列配套政策，鼓励“区块链+大数据征信”业务的发展。目前我国中央银行在征信体系建设中扮演着重要角色，也应当加强顶层设计，把握发展机会，建立健全相应规章制度，积极探索区块链在大数据征信方面的应用，从而解决目前大数据征信面临的数据安全、信息共享不足等问题，推动全面建设现代化的征信体系，从而推动普惠金融的发展。

第二，推动底层标准制定，夯实基础设施建设。首先，制定行业数据化发展统一标准，为区块链技术与大数据技术发展提供底层基础。同时，推动建立区块链通用标准，避免市场参与者由于采用不同的算法标准从而可能产生的兼容性问题，可以使区块链技术在我国大数据普惠金融应用的实践过程中掌握主动权。其次，推动建设全社会统一的基础信息数据库，打破数据孤岛壁垒，并且引入区块链机制，使数据获得在互联网全局基础上的可信质量。最后，为传统行业数字化转型提供技术支持和财政帮助，将“区块链+大数据”作为“新基建”时代着力投入的重点方向，夯实基础设施建设。

第三，鼓励社会各方积极参与，促成区块链与大数据技术深度融合。首先，政府应当鼓励各行业与各企业积极发展区块链技术与大数据技术，将行业数据化发展上升到国家战略高度。其次，可以对头部企业提供技术支持，加强与国内外的交流，包括出国考察、邀请行业专家讲座等。最后，对从事大数据与区块链技术应用用于普惠金融的企业提供科研资金，以保证其持续投入。此外，应当以包容的心态看待金融创新，鼓励将包括区块链、大数据等在内的前沿技术应用用于普惠金融实践中，给创新提供宽松的发展土壤。

第四，深化产学研合作，成立“区块链+大数据”产业联盟，加快学术成果在实际应用中的落地。人才是技术进步的坚实基础和核心要素，区块链技术的开发和研究也不例外，因此，深化区块链技术的产学研合作和创新，将是区块链蓬勃发展的必然选择。区块链想要在未来成功应用于大数据征信领域，就需要大量的产学研结合，加强学术界和产业界的联动，从而推动技术不断创新并在实际应用中落地。推动成立“区块链+大数据”产业联盟，鼓励学术界、企业界、政府等各参与方之间积极交流，以自主研发、合作创新等方式搭建“区块链+大数据+普惠金融”应用场景，构建协同发展的生态体系，从而快速推动普惠金融的实际落地。

作者：张伟，寇敏 清华大学五道口金融学院，商汤科技集团

来源：中国金融杂志微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/Oq2xCe7Qngnd5rgkLnY-bA>

## 《工业区块链应用白皮书》发布

2020年8月29日，由工业和信息化部、北京市人民政府主办，中国信息通信研究院、北京市经济和信息化局、北京市通信管理局、工业互联网产业联盟承办的2020工业互联网大会在云端拉开帷幕。中国信息通信研究院云计算与大数据研究所副所长魏凯在“工业互联网新技术”主题论坛上发布并解读《工业区块链应用白皮书（1.0版）》。

随着工业互联网发展的不断深化，数字技术的应用逐渐单一企业内部向全产业链扩散，打破企业之间的壁垒，在产业层面实现更大范围的互联互通，将成为工业互联网发展的重要内容。然而，在产业层面，要实现跨企业的数据要素流通和业务协同，还面临的协同共享技术手段滞后、隐私保护形势严峻、设备安全问题突出、产业链条信任缺失等挑战。

区块链技术为工业互联网中数据要素的配置管理提供了新的解决方案。充分发挥区块链在促进数据共享、优化业务流程、降低运营成本、提升协同效率、建设可信体系等方面的作用，打通数据孤岛，能够加速工业企业内部的生产流程管理、设备安全互联，助推在工业企业之间实现产业链协同，也有助于在工业企业和金融机构之间构筑可信互联的新型产融协同生态，从而有望全面推动工业互联网实现跨越式发展。

本白皮书针对当前我国工业互联网发展的现状及面临的主要挑战，结合区块链技术特征，剖析了区块链对于工业互联网的价值优势，阐述了区块链与工业互联网深度融合的应用前景，提出了工业区块链落地的难点及政策建议。



# 《工业区块链应用白皮书》解读

主讲人：魏凯 中国信息通信研究院

## 背景

2019年10月24日，中共中央总书记习近平在中共中央政治局第十八次集体学习时强调，要把区块链技术作为我国核心技术自主创新的重要突破口，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、提升协同效率、建设可信体系等方面的作用。

当前，工业互联网“网络-平台-安全”三大体系基本建成，新业态不断涌现。随着工业互联网发展的不断深化，数字技术的应用逐渐单一企业内部向全产业链扩散，打破企业之间的壁垒，在产业层面实现更大范围的互联互通，将成为工业互联网发展的重要内容。

本白皮书针对当前我国工业互联网发展的现状及面临的主要挑战，结合区块链技术特征，剖析了区块链对于工业互联网的价值优势，阐述了区块链与工业互联网深度融合的应用前景，提出了工业区块链落地的难点及政策建议。

2020 工业互联网大会  
INDUSTRIAL INTERNET CONFERENCE

## CONTENT

## 目录

01. 区块链为工业高质量发展带来新机遇
02. 区块链赋能工业互联网原理
03. 区块链在企业内部的应用
04. 区块链在产业链协同中的应用
05. 区块链在产融协同中的应用
06. 工业区块链应用面临问题与发展建议

2020 工业互联网大会  
INDUSTRIAL INTERNET CONFERENCE

## 区块链为工业高质量发展带来新机遇

区块链是一种分布式的网络数据管理技术，是新一代信息通信技术的重要发展。区块链利用密码学技术和分布式共识协议保证网络传输与访问安全，实现数据多方维护、交叉验证、全网一致、不易篡改。

### 工业互联网发展面临痛点



### 区块链为工业互联网带来新思路

- 透明可溯、不易篡改保障数据真实可信
- 去中心化、加密授权将数据所有权归还用户
- 共识机制平衡各方利益，促进产业协作
- 加密算法与隐私保护助力数据安全
- 智能合约实现智能化、定制化服务



## 区块链在产融协同中的应用

### 关注企业与金融机构之间的链上金融服务

当前痛点

- 产业链条融资难现象突出。**  
 对于同一供应链上企业之间的ERP系统并不互通，导致企业间信息并不相通，全链条信息难以融汇贯通。供应链上游的中小型企业往往存在较大资金缺口，然而没有核心企业的背书，难以获得银行的优质贷款，融资难融资贵现象突出。  
 对银行等金融机构来说，企业的信息不透明意味着风控难度增大，对企业融资与金融机构渗透都是巨大的障碍。

区块链价值

- 根据多主体可信产业数据，进行金融赋能和支持。**  
 企业以盟主的身份通过区块链来搭建服务型联盟，提供供应链金融服务、融资租赁服务、二手交易服务等，帮助传统产业的服务型升级，除了带来传统生产制造以外的服务收入外，也增强了产品服务能力、用户粘性以及生态粘性。

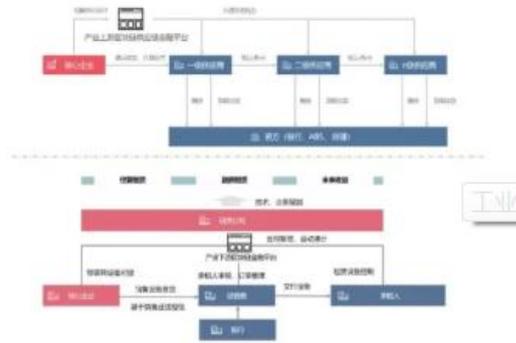


图 区块链产融协同示意图

2020 工业互联网大会  
INDUSTRIAL INTERNET CONFERENCE

## 工业区块链应用场景举例

### 基于区块链的分布式能源生产管控系统

- 行业痛点：**电力生产者之间信任脆弱、可信的数据分发控制环境缺乏、数据安全存疑、现网数据手动抄录效率较低等。
- 解决方案：**
  - 将能源生产端、传输端、消费端所有节点拓补互联，对能源生产、计量、调度、控制、交易等各阶段产生的资源进行不可篡改可信存证与可信共享。
  - 2019年5月上线后，使原本至少需要1个月的业务流程下降至5日内完成，降低了多方主体彼此建立信任的成本。



图 区块链分布式能源生产管控系统

### 基于区块链的数字零售行业云平台

- 行业痛点：**产销撮合能力欠缺导致库存积压，产品全生命周期难管理，采购成本控制能力弱，企业融资难、转型升级难。
- 解决方案：**
  - 打造工业链路中的商业可信环境等可信模式，形成新金融服务，利用区块链的防篡改、去中心化、开放性等特点将商品流通的供应链和区块链存储系统相连接，所有贸易环节线上操作。
  - “一降一提一创新”：降低库存及企业成本，提升企业管理效率及企业信息化应用水平，助力企业模式创新及服务转型



图 数字零售行业区块链供应链云平台

2020 工业互联网大会  
INDUSTRIAL INTERNET CONFERENCE

## 工业区块链应用面临问题

- 区块链系统，都会遇到“性能、安全性、分布式”三个因素的平衡难题
- 智能合约尚难以满足工业制造领域中定时器委托等需要区块链进行事件触发的机制

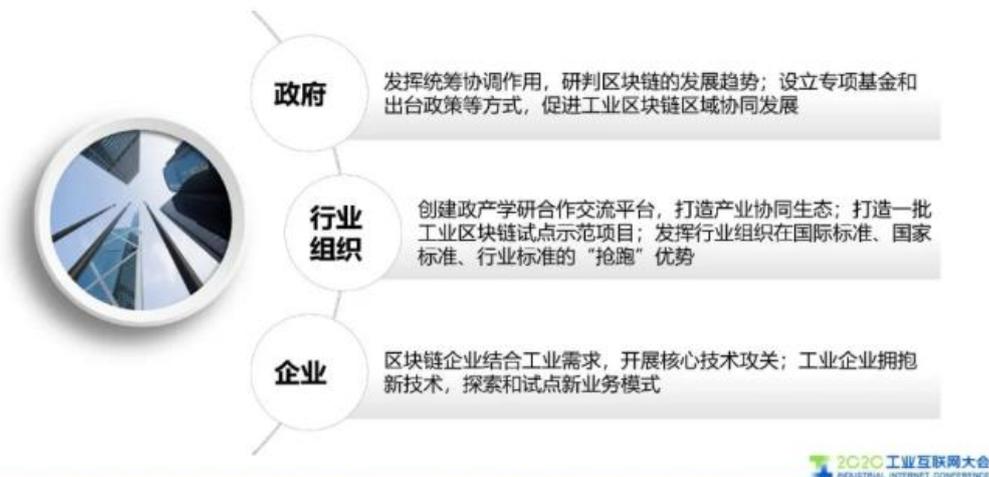


- ◆ 初期投入成本较大
- ◆ 公众对于工业区块链的重要性认知不足
- ◆ 行业内标杆性示范项目缺乏
- ◆ 配套的应用指南尚未出台
- ◆ 短期内工业区块链市场规模有限

- ◆ 需要有一个合理的组织形态，使得包括政府、产业链各参与方、技术提供方等在内的利益相关方协同参与推动平台建设

2020 工业互联网大会  
INDUSTRIAL INTERNET CONFERENCE

## 发展建议



## 公开下载

www.caict.ac.cn

或扫码关注

2020 工业互联网大会  
INDUSTRIAL INTERNET CONFERENCE

来源：可信区块链推进计划微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/OdqvnHEG72ntojjQ5wv2Bw>

## 何为区块链互操作？

区块链作为一种分布式账本技术，以其多方共识、分布式存储、难以篡改等特点，在促进数据共享、提升协同效率、建立可信体系方面具有广阔的应用前景，已在金融科技、政务民生、司法存证、供应链协同、税务发票、版权保护等领域得到一定程度的应用。但随着区块链在各行各业应用广度和深度的不断拓展，不同链系统之间互操作难、上层应用与底层链对接切换难、链上链下可信交互难的问题日益突出，以上问题在一定程度上限制了区块链的应用范围，阻碍了区块链的发展。为解决以上问题，区块链互操作逐渐成为行业焦点。

### 一、区块链行业现状

自比特币诞生以来,区块链已经过十余年的发展,已在金融科技、政务民生、司法存证、供应链协同、税务发票、版权保护等领域得到一定程度的应用,但大多属于边缘业务,以探索试点为主,应用深度和广度不足。为什么会这样?是什么阻碍了区块链的发展进程?

首先,用户觉得区块链“难”。“难”表现在两个方面:(1)认识层面的难,区块链是一项综合了密码学、P2P网络、共识机制、智能合约的复杂技术,概念抽象,普通用户难以在短时间内消化吸收;(2)工程层面的难,用户好不容易了解了区块链是什么,实际应用中,不同底层链数据结构、共识机制、接口实现等方面各不相同、互不兼容的现实,增加了用户学习预研、研发实施、运维升级的工作量与工作难度;尤其是用户直接交互的接口层面的不一致,大大增加了应用与不同底层链对接适配、切换适配的工作量。

其次,技术成熟度不够。2014年以太坊的诞生,完成了区块链5大核心技术(密码算法、P2P网络、共识机制、智能合约、账本数据库)拼图,区块链实现基本“可用”,但不够“好用”。随后,各区块链平台纷纷发力以解决“好用”问题,如升级密码算法,提升安全性;优化共识机制,提升共识效率;研发新的合约系统,提升图灵完备性、强化合约安全、降低合约编写门槛等。区块链技术的快速迭代升级,提升了区块链的“好用”程度,但也给行业带来了“区块链技术不够成熟”的印象,加上部分链系统升级后不能兼容旧版本的问题,加剧了链系统使用方观望跟踪为主,落地实践为辅的现象。

最后,应用场景有限。相对于互联网互联互通的便利性、生态的繁荣性,区块链应用生态则相对单薄,主要表现在两个方面:(1)不同链间互联互通难导致行业面临“链级孤岛”的困境,“孤岛”问题限制了区块链的网络边界与应用范围;(2)链上链下可信交互难,导致链上数据不够丰富,限制了区块链应用范围。

因此,为了促进区块链的发展,首先需要从认识和工程层面降低区块链的应用门槛,强化区块链的易用性、通用性;其次需要加强区块链核心技术研究,加速技术成熟期的到来;最后需要解决好不同链之间互联互通难和链上链下可信交互难的问题,拓展应用边界,丰富产业生态,促进网络规模价值和数据汇聚价值的释放。针对以上问题,以跨链互通为代表的互操作技术逐渐成为了行业焦点。

## 二、什么是区块链互操作?

### 1. 什么是互操作性?

互操作性英文为 **Interoperability**, 是 **Interaction**、**Operation** 和 **Ability** 三个单词组合而成,即“相互操作的能力”,简称互操作性。维基百科认为:互操作性又可称之为互用性或协同能力,是指不同系统和组织机构之间相互合作,协同工作的能力。**IEEE (Institute of Electrical & Electronic Engineers**, 电气与电子工程师协会)在1990年给出互操作性定义:两个或多个系统或组成部分之间交换信息,以及对所交换的信息加以使用的能力。

## 2. 什么是区块链互操作？

以维基百科和 IEEE 关于互操作性的定义为基础，行业出现了对区块链互操作的不同认识。以太坊创始人 Vitalik Buterin 认为跨链即为互操作；WEF（World Economic Forum，世界经济论坛）和德勤认为，区块链互操作聚焦于不同链系统之间资产和信息的交互；埃森哲公司的 David 等人认为，区块链互操作是分布式账本系统能够与多个 DLT 系统，以及 DLT 多个子系统之间互联互通的能力；可信区块链推进计划认为，区块链互操作是指区块链系统实例与其他系统实例交换信息，并对所交换信息加以使用的能力。

相对于跨链即为互操作的狭义认识，可信区块链推进计划将区块链互操作的内涵广义化，认为区块链互操作应该包含用于解决上层应用与底层链紧耦合问题的应用层互操作，用于解决“链级孤岛”的链间互操作，以及用于解决链上链下安全可信交互的链下数据互操作三个方面。该定义准确的把握了区块链行业所面临应用与不同底层链对接切换难、不同区块链系统之间跨链互通难、链上链下可信交互难的三大问题。以该定义为基础，分析区块链互操作技术框架。

## 三、区块链互操作框架

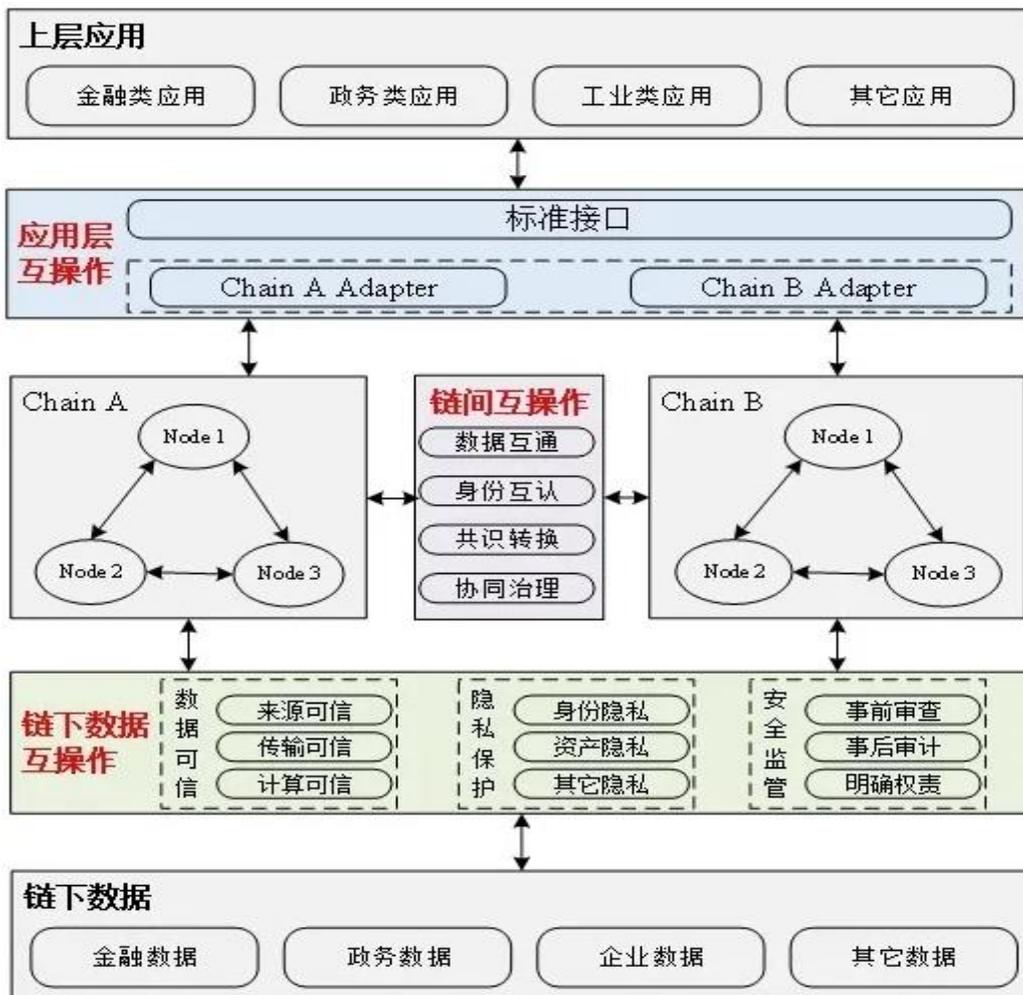


图1. 区块链互操作框架

如图 1 所示，区块链互操作包括应用层互操作、链间互操作、链下数据互操作三个部分。

### 1. 应用层互操作

应用层互操作主要解决上层应用与底层链对接难、切换难的问题。而当前对接难、切换难的根本原因在于不同底层链所提供的接口不一致，包括接口实现方式、接口定义的不一致等。通过对部分链系统接口实现方式的调研，发现不同链系统差异中存在交集，如表 1 所示，有共性就有规范统一的可能，因此可从接口标准化方向入手。如果说区块链是一种分布式数据库系统，传统的关系型数据库如 MySQL、SQLServer、Oracle 等利用 ODBC、JDBC 完成了对不同数据库接口的标准化，实现了上层应用对底层数据库的平滑切换。同理，应用层互操作也可考虑用中间件的形式解决不同链接口不一致的问题。接口中间件对上层应用提供统一的标准化接口，对下通过适配器完成不同底层链原生接口到标准接口的转换，从而实现上层应用对底层链的轻松扩展与平滑切换。

链名称	JSON-RPC	gRPC	Restful API	HTTP/S API	SDK 支持					
					Java	JavaScript	Go	Python	C/C++	Other
FISCO BCOS	√		√	√	√	√	√	√		
XuperChain		√		√	√	√	√	√		C#
HyperChain	√	√		√	√	√	√		√	C#
UChains		√	√	√	√		√			
TCChain		√		√	√	√	√	√	√	php C#
Fabric		√	√	√	√	√	√	√		
Z-Ledger		√	√	√	√	√	√	√		

表 1. 不同区块链接口实现方式统计表

### 2. 链间互操作

区块链当前面临的“链级孤岛”问题，本质上是技术先行、标准滞后的结果，也是区块链发展的必经之路。为了解决“链岛”问题，不同厂商已经开展了相应的实践探索，并推出了相应的跨链方案，如表 2 所示。以上跨链方案从技术层面验证了跨链互通的可行性，但不同跨链方案之间依然存在互操作难的问题。当前繁荣的互联网在上世纪 70 年代也面临过碎片化、孤岛化的问题，随后出现了一系列以 TPC/IP 为代表的标准规范，标准引导技术，技术适应标准，最终打破了网络孤岛，实现了行业层面的互联互通。相对于互联网重点解决数据互通，区块链为了保持“数据安全共享，价值可信流转”的特点，需在数据互通的基础上，还需实现不同链系统间的身份互认、共识转换、以及协同治理。

方案名称	技术路线	类型	项目进展	应用场景
<b>BTC-Relay</b>	侧链	公链	主网已上线	加密数字货币交易,在以太坊上验证比特币支付
<b>Ripple</b>	基于 HTLC 的 ILP 协议	公链	主网已上线	加密数字货币交易,跨境支付
<b>Cosmos</b>	基于中继链的 IBC 协议	公链	主网已上线	加密数字货币交易为主,行业应用处于探索期
<b>Polkadot</b>	基于中继链的 XCMP 协议	公链	主网未上线	加密数字货币交易为主,行业应用处于探索期
<b>WeCross</b>	中继链+哈希时间锁定+二阶段提交	联盟链	已开源,已投入使用	以赋能实体经济为主,可应用于司法跨链仲裁、数字资产交换、数据跨域授权等领域
<b>BCP</b>	中继链+二阶段提交+TEE	联盟链	暂无开源计划	以赋能实体经济为主,可应用于数字资产交换、数据跨网跨域互通、物联网平台联动、司法仲裁等领域
<b>BitXHub</b>	中继链+跨链网关	联盟链	已开源,已投入使用	以赋能实体经济为主,可应用在司法跨链仲裁、物联网平台联动、数字资产交换等领域
<b>Zeus</b>	中继链+跨链网关+二阶段提交	联盟链	暂无开源计划	以赋能实体经济为主,可应用于数据跨网跨域互通、多级业务协同、联合征信等多链融合领域

表2. 链间互操作方案对比表

### 3. 链下数据互操作

区块链技术可以保证链上数据在多个参与方之间的安全可信流通,但在链上链下可信交互方面存在难点。而链上业务的运转离不开链下数据的支持,如跨境结算场景中的汇率数据、溯源场景中的物流数据、审计场景中的身份数据等都需要从链下世界获取。区块链多方共识、难以篡改的特点对上链数据真实性、可靠性要求较高,因此在链上链下交互过程中首先要保证上链数据的可信性,可以从数据来源、传输过程、计算过程三个方面提供可信性保障;其次要重视交互过程中的隐私保护,包括身份信息、资产信息等关键信息的隐私保护;最后要保证上链内容的安全性,在明确链的权责和上链数据权责问题的基础上,从事前审查、事后审计两方面入手,保证上链内容的安全性。常见手段包括以 **Oraclize**、**Chainlink** 为代表的预言机,TEE(Trusted Execution Environment,可信执行环境),MPC (Secure Multi-Party Computation,安全多方计算),联邦学习等。

### 四、总结

区块链互操作难是行业发展的必经之路,互操作易也是行业发展的必然趋势,在由难到易的过程中充满挑战,道阻且长,需要技术提供方、技术需求方、标准化组织、监管机构等多方的密切协作,凝聚共识,共同促进区块链互操作的发展。

作者: 庞伟伟 中国信息通信研究院云计算与大数据研究所

来源: 人民邮电报

[http://paper.cnii.com.cn/article/rmydb\\_15715\\_294706.html](http://paper.cnii.com.cn/article/rmydb_15715_294706.html)

## ★公益慈善论坛

### 从知识生产角度看美国慈善研究与教育的学科建设：民间资本

#### 写在前面

近来，因北京师范大学珠海分校首个公益慈善专业停招，学界和舆论各方向对公益慈善学历教育又展开了热烈讨论。作为慈善研究学历教育的受益人和从业者，我从知识生产的角度抛砖引玉，提出几点不成熟的看法供大家批评讨论。研究与教育密不可分，本文放在一起讨论，但对研究部分更有侧重。

结合我的实践、求学、科研和教学经验来看，民间资本、知识范式和学术共同体是推动美国慈善研究学科建设的三个重要因素。在过去十年，我经历了慈善教育从无到有，从参与短期培训到接受学历教育，是这个大趋势的受益者。2010年之前，我作为草根公益组织的负责人，主要关注留守和流动儿童，期间因获选壹基金潜力典范，有幸在2009-2010年间两次参加壹基金组织的赴港考察学习。之后受福特基金会中国奖学金项目资助，在北师大社发院完成了三年的硕士求学。硕士毕业后做了一年记者，主要关注企业社会责任和可持续发展。之后于2014-2018年在印第安纳大学慈善学院攻读慈善研究博士，毕业前在哈佛大学定量社会科学研究中心(IQSS)做了半年研究员，并同时获得了目前任职机构的职位，职位全名是“慈善与非营利研究助理教授(Assistant Professor in Philanthropic and Nonprofit Studies)”。

慈善研究在美国的发展颇为复杂，是经济、政治和学术多重作用的结果。感兴趣的读者可以参考我们之前的两篇文章《美国非营利管理教育研究综述》和《美国公益四百年：从原点到起点》(马季，2017；朱照南，马季，2016)。学术文章对大多数读者来说味同嚼蜡，本文在大致描述社会背景的前提下，主要讨论一些我的个人总结和观察，以及可供国内公益慈善教育发展借鉴的地方。

本文的写作分成三部分，每次讨论一个因素，期待大家反馈(文末设置了微问卷，欢迎参与)，从而在推送下一篇的时候，能对之前的内容进行解释或完善。因此这篇文章更像是一个对话，由作者和读者共同建构。第一篇主要讨论民间资本在美国慈善研究与教育中发挥的作用。第二篇讨论知识范式对学科建设的作用，主要关注的问题包括：慈善研究到底研究什么，慈善研究是否及何以成为一门学科，等等。感兴趣的师友可以提前阅读我们的文章《非营利研究一百年：慈善研究知识纵览》(Ma and Konrath 2018)。最后一篇讨论学术共同体，关注的问题包括：学者的学术、学科身份认同，学会、学者和学术期刊对慈善教育与研究的推动作用，等等。

#### 一、慈善家族“发明”慈善研究，支持、建立教学和科研院所

慈善活动在美国存在已久，但将其视为一个研究领域也只是这五六十年事

儿，且最初的发展与大慈善家和财团密不可分。无论是“慈善研究”、“非营利研究”还是“非营利部门”，这些概念都是美国自 1960 年代开始，由洛克菲勒三世召集众多慈善家和学者“发明”的（Hall 2006, 54）。召集的目的是为了合理化政府对于慈善组织的立法——这些机构为什么有资格享受税收优惠？不管是基于利己（例如：保护财产继承）还是利他的目的，慈善家推动这方面的研究和游说都火力全开，自那之后美国诸多顶尖高校都成立了以非营利和慈善为主的研究中心。

以我就读的博士项目为例，礼来家族慈善学院的前身是印第安纳大学慈善研究中心，其科研与教学活动多年来一直受到众多捐赠人支持——要知道科研活动是极度烧钱的。2013 年，慈善研究中心升格为学院，并冠名“礼来家族”（就是掌管礼来制药的家族）。慈善学院的软硬件一流，对科研与教学有着充足的资源支持，很多方面甚至超过我后来在哈佛的工作单位，比如很多书籍和电子资源，以及行政人员的配置。再比如说我现在的工作单位，之所以职位名称中有“Philanthropic and Nonprofit Studies”是因为我的一半职务隶属于 RGK Center，其最初也是由家族基金会发起（RGK Foundation）。目前 RGK Center 还掌握着一个可观的永续基金，每年用其孳息来支付机构开支。

资本主义制度造就了美国庞大的民间资本积累，而基金会和永续基金（endowment）便是传承这些财富的重要手段。英文语境中提及“传承”时一般用 legacy，它包括有形的物质财富，但更重视无形的精神财富和家族祖先白手起家实现“美国梦”的故事。慈善家推动慈善研究和教育的动机肯定不完全是利己的，但传承 legacy 肯定是驱动力之一。

在中国的传统社会里，宗族组织的作用则很类似西方的基金会和永续基金。虽然当代中国的地方治理打破了宗族自治的社会和政治基础，但我们在田野调查中发现很多地方的宗族自治正在回归，并融合了现代治理的特色。此外，非公募基金会的兴起和慈善立法也为民间资本的积累与传承提供了机会。但这些能否帮助中国慈善家传承 legacy，为慈善研究和教育打好经济基础，是需要研究和倡导的问题。

## 二、民间资本助力慈善研究在学科竞争中获得一席之地

美国的学科建设自由开放，但要在严谨的同行评议的学科体系中有一席之地，需要有扎实的知识与范式积累，而知识积累又需要有一定数量的教职人员才能形成气候（这里主要指终身序列教职，英文里称 tenure 和 tenure-track，中文可以理解为“铁饭碗”或“有编制”）。任何一个 tenure 职位都是一笔巨额投资，但学术研究和学历教育既烧钱短期内又难以衡量成果。不同的学科和研究领域都经历过或还经历着资源和知识积累的双重考验，最终能在大浪淘沙中立足的凤毛麟角。

慈善研究在美国的发展，则首先是民间资本铺路，给学术研究打下了组织基础。凭借着这样的基础，慈善与非营利研究才得以在美国的一流高校中迅速确立地位。学科建设并不完全遵循市场原则，它首先满足的是教职人员和背后推动者

的利益。

作为这一趋势的受益者之一，我在慈善学院攻读的是“慈善研究博士”。这是一个典型的跨学科专业——专业主修“慈善研究”，但还要求辅修一个与研究方向相关的专业，我选择的是“数据科学”。跨学科在这些年颇受追捧，但找教职工作时最尴尬的就是传统学科的人问你学的是什么，你说“慈善研究”，对方可能会表示疑惑。我博士学位委员会的一位导师告诫我，能找到工作就好，别想太多。他是对的，美国学术圈，特别是社会学、经济学或政治学这样的传统学科，非常讲究“出身”，即非常看重你的博士项目，看重你是不是“科班出身”。以我的经历想去任何一所高校在传统学科任职，都是极难的一件事。但幸运的是，我的这个职位就是慈善研究，刚好对口，所以就打破了“出身”这样的天花板。换句话说，打破天花板的不是我，是弘善资本（以及我的导师）。

为什么大力呼吁的“跨学科人才培养”在教职求职过程中并不吃香？我在接下来有关“知识范式”和“学术共同体”的文章中均会有所讨论。

### 三、要不要学“美国模式”？

从民间资本的角度来看国内的慈善研究与教育，挑战和机遇并存。首先，中国的民间资本随着改革开放积累迅猛，2004年之后非公募基金会和企业基金会的快速发展就是例证。如果参考“美国模式”，这的确为慈善教育的发展提供了经济基础。例如，壹基金组织的赴港考察与学习在十年前是鲜有的机会，但今日组织出国考察、支持公益组织领导人和学者进修，甚至参加国际学术会议，已不鲜见。一些基金会，例如敦和基金会，资助并推动国内高校开设/优化公益慈善学历教育课程。但相比较于美国来说，有能力又有意愿的推动者还是太少，学历教育的短期回报更难以衡量。此外，国内的学历教育很大程度上受政策制约，所以不管推广慈善教育的需求有多迫切，供给侧的形势终究不乐观。

另外，中国的企业家和慈善家能否形成民间资本的利益共同体，也是推动慈善研究和教育的一个重要前提。我们的实证研究给出的答案是乐观的——至2013年，中国的非公募基金会已初具规模，有一定的自主性，并且能“抱团取暖”（参考《国家权力与精英自治：中国基金会的理事会关系网络》Ma and DeDeo 2018）。但是，拥有自主性的精英团体如何处理与国家权力的关系，将决定慈善研究和教育的主导权归属。

美国的政治制度以保护民间资本为宗旨之一，资本家与政治是高度互嵌的（可参考 Domhoff 的一系列专著《谁在统治美国》Who Rules America?）。在此基础上建立的慈善研究和教育，很难不以慈善家的利益为出发点。中国的社会主义制度重视保护集体利益，因此中国的慈善教育是不是要走和能走以民间资本为基础的“美国模式”，还是另辟蹊径，是我们要认真思考的问题。

作者：马季 德克萨斯大学奥斯汀分校 LBJ 公共事务学院

来源：敦和基金会微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/ozTy5jqVvQXCZtHVXgdGsg>

## 抗疫中慈善组织道德建设的反思

慈善组织是以面向社会开展慈善活动为宗旨的非营利性组织。加强慈善组织的道德建设，对于更好地发挥其社会作用，履行其神圣使命，有着重大意义。新冠肺炎疫情突如其来地袭击中国，是对中国治理制度和治理能力的重大考验，是对慈善组织运行机制和管理的重大考验。慈善的本质是向善的，加强慈善组织的道德建设，是保障其健康发展的必然要求。此次抗击疫情期间慈善组织出现的一些突出问题，凸显了加强慈善组织道德建设的重要性和迫切性。

### 一、慈善组织在社会治理中的伦理关系及其定位

中国打响了抗击疫情的人民战争，遏制了疫情传播的势头，并取得重大战略成果。在这场人民战争中，慈善组织作为社会力量的重要部分，充分发挥自身的特长，在支持抗击疫情方面做出了不少贡献。例如，在捐赠方面，社会各界通过慈善组织为战“疫”慷慨解囊，捐赠医疗防护用品、生活用品和支持新型冠状病毒疫苗的研发。在严格落实疫情管控方面，慈善组织通过社区组织志愿者，为社会疫情管控提供了强有力的支持。但是，慈善组织在应对疫情危机方面的大考中，既有经验，也有短板。湖北省红十字会在捐赠物资的分配中，受到了世人的诟病。这一事件也折射出在社会公共卫生事件中，慈善组织要总结经验教训，加强自身建设，特别是道德建设。而要加强慈善组织道德建设，首先要做的一件大事就是，必须把它放在中国特色社会主义治理的大格局中加以思考，正确认识和厘清慈善组织与政府之间的伦理关系。

#### 1. 政府在慈善组织与政府之间的伦理关系中居主导地位

改革开放以来，在社会主义市场经济实践的基础上，党和国家提出了国家治理体系与治理能力现代化的理念，丰富和发展了中国特色社会主义的治国理论。治理和管理虽然仅差一字，但内涵已经有了很大的变化。治理包含着多元主体，政府、企业、社会组织、公民都是治理的主体。在国家治理体系中，贯彻的是全民共治的原则。慈善组织作为社会组织，是社会治理主体的重要组成部分。治理主体是多元的，但其中政府起主导作用，特别是在公共卫生等突发事件中，政府起协调、引导的主导作用，这在法律上是有明确规定的。《中华人民共和国慈善法》（以下简称《慈善法》）第三十条规定：“发生重大自然灾害、事故灾难和公共卫生事件等突发事件，需要迅速开展救助时，有关人民政府应当建立协调机制，提供需求信息，及时有序引导开展募捐和救助活动。”纵观世界各国，这一规定与国际通行做法是相一致的。

政府掌握着社会的行政资源，而行政资源在所有资源中占有主导性地位，它主导着各种资源的分配和利用。政府通过各种方式和途径进行社会动员，引导社会成员积极参与重大社会活动。来自政府制定的方针政策的支持，对于某项事业的发展，有着重大意义。可见，慈善组织的发展离开政府的支持和推动将难以有所作为，把慈善事业独立于政府之外运作是难以想象的。历史证明，正是一系列

改革政策的推动，现代中国的慈善组织才获得了快速发展的契机。2013年，国家有关方面推出了慈善公益组织直接登记注册的改革政策。2016年3月16日，第十二届全国人民代表大会第四次会议通过了《中华人民共和国慈善法》。这些重大政策和法规出台后，慈善组织的发展呈现了新的局面。截至2019年8月底，我国已有慈善组织5511家，其中有公募资格的慈善组织1260家。数据明确地表现了慈善组织由于政策利好而带来的发展。

就一个国家来说，面对像新冠疫情这样规模的突发公共卫生事件，必然要动员全社会的力量，齐心协力，共同奋战，才能够取得胜利。因此，中国把战胜新冠疫情的斗争冠之以“人民战争”，是恰如其分的。而慈善组织在整个战“疫”中，要处理好与政府之间的关系，才能更好地发挥作用。

## 2. 激发慈善组织的活力需要给予其充分的发展空间

慈善组织在社会治理体系中的独特作用是难以替代的，在抗击疫情中，慈善组织等社会组织发挥着“毛细血管”的作用。习近平总书记在北京和武汉两次考察中，都强调社区的极端重要作用，都要求“防控力量要向社区下沉”。社会组织就是“下沉”的一支重要防控力量，就像人体的“毛细血管”一样能深入到最基层，为群众送菜、买药和协助社区管理，同时还为那些孤寡老人、病人、儿童和残疾人等特殊群体提供关怀和帮助。政府发挥着“主动脉”的主导作用，但“毛细血管”的作用绝不能被忽视。没有这些“毛细血管”，防控的机制就难以落实。

可见，在政府的主导下，慈善组织是可以有所作为，甚至大有作为的。政府应该给慈善组织充足的发展空间，激发慈善组织的活力。21世纪的中国，不仅面临着大力发展经济、摆脱贫困的重大任务，而且面临着生态环境、公共卫生的重大风险。现代慈善组织不仅要从事扶贫济困的传统活动，而且要致力于公共卫生防治和生态环境保护的新公益事业。马云公益基金会一马当先，成为互联网新公益慈善的样本。据媒体报道，在新冠疫情暴发的短短一个多月时间里，来自马云公益基金会的医疗物资、生活物资、科研基金源源不断涌向湖北和其他疫区，还驰援了日本、韩国、伊朗等海外疫情严重地区；亿元科研基金支持了钟南山医学基金会等5家科研机构研发冠状病毒疫苗等。马云公益基金会为社会传递了正能量，他们的科学、专业、高效的运作在抗击疫情中发挥了重要作用。

政府的主导不是包办代替，而是要尊重慈善，尊重慈善组织在法律框架下的活动。政府与市场都不是万能的，总存在着“失灵”的可能。而慈善活动能够通过其特殊的方式，填补或纠偏政府与市场的“失灵”，这样满足老百姓对公共物品和公共服务需求的慈善组织便会应运而生。在市场经济发展的过程中，社会成员的收入差距扩大了。在社会分配体系中，“第三次分配”以募集、自愿捐赠和资助等慈善公益方式对社会资源和社会财富进行分配，它对于缩小收入差距，实现社会公平正义有着重要意义。其一，慈善培训通过对低收入群体技术要素的补给，增强了其技能，从而提高了低收入者的收入水平，有利于调节社会差距，弥补了市场失灵。其二，高收入者的无偿捐赠势必会直接减少他们在整个社会中所占的收入比重，慈善通过希望工程在教育公平方面发挥着较大作用，直接减轻了

低收入群体的教育负担，同时也是智力救困的长远举措，弥补了政府失灵。

### 3. “官办”与“民办”的争鸣及其道德反思

慈善组织作为非营利性的社会组织，在当代中国有各种类型，有的是民间慈善组织，有的是官方或半官方的慈善组织。有一种观点认为，慈善本质上是民间的行为，慈善组织应该是“民办”的，因而把“官办”的排除在外，但在当代中国的现实生活中，“官办”或“半官办”的慈善组织确实存在着，而且发挥着重要的作用。如何正确看待慈善组织中的“官办”与“民办”的问题，成为慈善组织与政府伦理关系的一个热点问题，

对慈善和慈善组织的理解必须置于一定的历史文化条件之下。长期以来，中国古代社会以儒家思想为主导，慈善深深地打上了儒家伦理文化的烙印。儒家主张“修身齐家治国平天下”，把个人的向善与国家的治理联系起来，以“不忍人之心，行不忍人之政”（《孟子·公孙丑上》）。但国家施仁政，在对社会进行救助时，有两种情况：“一种是从国库调拨钱粮物资实施救济，这当然是纯粹的政府救济，不能看作是慈善；但是另一种却是有时也出面组织设立一些官办慈善机构，吸引民间的财力来实施赈济，对这样的一种做法，我们恐怕就不可能简单地仍称之为政府行为了。”因此，“历史上以来的慈善事业，可以分作官办慈善与民办慈善两种类型”，“这两种类型的慈善事业，决定其慈善性质的唯一依据其实就是善款的来源，而并不在乎是由谁去兴办”。

中国进入近代社会以后，民间慈善组织有了很大的发展。而在20世纪50年代后的一段相当长的时间里，它们沉寂了。到了20世纪90年代，中国的慈善事业开始复苏。汶川大地震后，中国慈善事业不断发展，慈善组织特别是民间慈善组织的数量直线上升。从社会发展的趋势看，民间慈善组织在“坚持全民共治”“激发社会组织活力”的理念下，在国家治理中将承担更多的任务和扮演更为重要的角色。因此，我们没有理由不看好民间慈善组织的发展，但也必须肯定官办慈善组织在现阶段乃至相当长的时间里存在与发展的合理性。

官办慈善与民办慈善各有优势，两者之间可以互补。因此，必须把慈善组织的建设的重点放在自身建设上。换言之，官办慈善与民办慈善都要加强自身建设。慈善组织和其他社会组织相比，有着显著的特点。慈善组织以发展慈善事业为使命，以仁爱与奉献的伦理力量为运行的基础，加强其道德建设是其健康发展的根本大计。随着时代与社会的发展，慈善组织的道德建设也面临各种挑战和机遇，必须认真应对，不断创新。

## 二、慈善组织道德建设的公正原则和效率原则

慈善组织加强自身道德建设，是应有之义。但如何加强道德建设，需要深入的探讨。公信力是慈善组织的灵魂，也是慈善组织道德建设的重点。在疫情防控的人民战争中，为了提高慈善组织的公信力，必须贯彻公正原则和效率原则。

公信力是一个组织被认可及信任的程度。具有公信力的组织才可能被公众所接受，从而在社会生活中正常运行、发展。公信力体现了公众对该组织的评价，表现了该组织的满意度和可信度。慈善组织的公信力是其“生命”，与捐赠有着

高度的正相关关系。慈善组织在社会享有高度的公信力，公众就会乐于把更多的财物捐赠给该组织，反之，如果慈善组织缺少公信力，社会形象不佳，公众对该组织的捐赠就会缺乏热情和动力。

为了提高公信力，慈善组织在运行过程中不仅要“做好事”，而且要“做得好”，这样在公众中才能有良好的口碑。所谓“做好事”就是要求做符合道德原则的事，而“做得好”则是要求高效和及时。慈善组织做违背道德原则的事，当然会被指责，除此之外，低效、不及时也会被诟病。在抗击疫情中，慈善组织的公正和效率面临着严峻的考验。

### 1. 抗击疫情中慈善组织资源的分配公正原则

“没有正义的慈善是不可能的，没有慈善的正义是扭曲的”。慈善与公正有不解之缘。对于慈善和分配公正的关系，理论上可以从两方面加以理解，一是慈善是社会的第三次分配，是对社会弱势群体基本人权的尊重，是社会公平正义的体现；二是慈善组织对于捐赠资源如何进行公正分配的问题。前者在理论上已经有了不少重要的研究成果，但后者更与慈善组织的实践紧密联系，深入研究的成果并不多。特别是在这次抗击新冠疫情的人民战争中，出现的突出问题值得深刻反思。

2020年初，新冠疫情肆虐中国，一时间防疫医疗用品成为紧缺物品。社会各界踊跃捐赠，以解燃眉之急。面对一批批防疫医疗用品，红十字会作为负责捐赠物资分配的慈善组织，如何公平地分配给抗疫第一线的医务人员，考验着慈善组织的“良心”。遗憾的是，湖北省红十字会在捐赠物资的分配中，交出的答卷不尽如人意。口罩是抗疫医务人员最基本的防护用品，没有口罩将直接威胁医务人员的健康与生命，从而严重影响抗疫大局。在抗疫最紧张的时刻，处于抗疫第一线的武汉一些重要医院仅仅分到了少量的口罩，而一些未担重任的以妇科、产科、口腔科为主营业务的民营医院却分到了数量不菲的口罩。在不少医院物资告急，一线医疗人员不得不在网上公开募捐的情况下，这样对捐赠物资进行分配的合理性和正当性受到媒体和网民的质疑，也就是理所当然的了。

在这种不正常的现象背后，原因可能有多种。在市场经济条件下，人们相互之间的伦理关系更多地打上了利益的烙印。但慈善组织不同于一般的经济组织，是非营利性的社会组织，是高扬人道主义精神的组织。在阻击新型冠状病毒肺炎的严峻形势下，红十字会承担着公正分配捐赠物资的重任。这种公平分配的原则应贯彻“人民至上”和“生命至上”的价值方针，进行价值排序。有利于救助的人道主义方案应该优先，分配应向承担重任、急需物资的第一线倾斜。在新冠疫情严重威胁广大人民生命健康的非常时期，慈善组织要按照防控疫情中轻重缓急的不同情况来分配捐赠的防护资源，这才是公正的，才能问心无愧，经得起历史的检验。

透明是公正原则得以实现的保证。国外有专家认为，慈善组织要有“玻璃做的口袋”，从而使公众能够清晰地知晓慈善组织运行的实际情况、捐赠财物的实际去向，对慈善组织的公正性做出准确的判断。“玻璃口袋”这一形象的比喻表

明，慈善组织必须实现信息公开化。信息不透明，一些不法分子就容易从中浑水摸鱼。而信息公开化，就能够使公众有力监督和保证慈善组织的公正运行。值得肯定的是，目前在行业内对有关慈善透明的问题已经有了一定的共识，当然，透明到什么程度，如何把握透明应有的边界，还需进一步研究。

## 2. 抗击疫情中慈善组织的效率原则

慈善应该是“做好事”和“做得好”的统一。强调慈善要“做好事”，符合公正原则，人们往往认为是天经地义的，但对于慈善要“做得好”，重视效率，人们的认识却不尽相同。然而，慈善事业的发展表明，讲效率，“做得好”，应该也是 21 世纪慈善组织道德建设的原则。中国著名企业家马云热心慈善公益事业，建立了马云公益基金会。2020 年 2 月，他在该慈善组织的一次会上说：“我想把马云公益基金会努力打造成公益模板，公益一定是公益的心态、商业的手法，用 CEO 的方法去运营公益。真正的公益，一要结果导向，二要效率导向，三要资源整合能力提升。”在这段话中，马云明确提出了慈善公益组织要成为“模板”、榜样，就要贯彻效率原则，将“公益的心态”和“商业的手法”结合起来，以“结果”和“效率”为导向。对于效率原则的崇尚，充分体现了马云对 21 世纪慈善公益组织发展潮流的深刻把握。

传统的慈善公益组织以扶贫、济困、扶老、救孤、恤病、助残、优抚、灾害救助为活动的主要内容，而现代慈善公益组织大大拓宽了活动的范围，促进教育、科学、文化、卫生、体育等事业发展，防治污染和其他公害，保护和改善生态环境，也成为慈善公益组织的任务。一大批热心慈善公益的企业家建立了慈善公益基金会，用社会创新的手段来解决社会问题。在慈善公益基金会的发展中，“商业的手法”和“效率的理念”被注入慈善公益组织活动的运行中。不贯彻效率原则，现代慈善公益组织就无法做大做强，履行自己的使命。慈善组织把商业的模式和慈善公益的目标融合在一起，已经成为当今世界公益创新的一种潮流。比尔及梅琳达·盖茨基金会致力于将人类的创新才能应用于减少健康和发展领域的不平等现象，马云公益基金会耕耘于乡村教育事业和保护环境事业，它们是中外现代慈善公益组织的代表。

新冠肺炎疫情是严重摧残人类生命健康的重大公共卫生事件，人类要减少它的危害并且战而胜之，必须与时间赛跑，效率就是生命与健康。在防控疫情的过程中，慈善组织对于捐赠物资的分配，贯彻效率原则，做到及时、高效，有着特别重大的意义。只有抗疫一线需要的物资及时到位，才能解燃眉之急。这对慈善组织的运行机制是一次重大的考验。

效率是慈善的内在要求，也是慈善道德的内在组成部分。人们往往把效率原则与经济学联系起来，这固然不错，但效率原则也是道德原则。伦理学史上有不少思想家将功利作为道德的基本原则。中国古代功利主义思想家墨子强调功效，并主张“志功统一”。所谓“志功统一”就是动机和效果的统一，行善不仅要有良好的行善动机，而且要有良好的行善效果。这就是慈善组织要贯彻公正原则和效率原则的伦理学理论基础。朱贻庭教授认为，“善心、善举、善功的三者统一，

构成了完整的慈善概念”。所谓“善功”，是指慈善行动所取得的社会功效、功绩，是慈善活动不可缺少的有机组成部分。在朱贻庭教授看来，“在伦理学理论类型上，慈善伦理是对德性论、道义论、功利论的超越，是德性、道义、功效的三者统一”。他从历史和文化、理论和实践相结合的角度充分肯定了“善功”在慈善伦理中的地位，是很有见地的。反思慈善组织在抗击新冠疫情初期的表现，更可感受到这一观点的重要价值。

当代中国慈善伦理的大发展是与中国社会的重大社会事件联系在一起的。回首历史，2008年汶川大地震后的赈灾救援行动，推动了中国慈善伦理的大发展。而如今，对中国新冠疫情防控工作中慈善组织道德现象的反思，又将进一步推动慈善组织的道德建设，更好地贯彻公正原则和效率原则。

### 三、慈善组织道德建设的制度保障和价值导向

慈善组织的道德建设是事关慈善事业发展的重大课题，也是当代中国治理现代化的重要内容。加强慈善组织的道德建设，必须坚持顶层设计，明确大思路，科学选择路径。制度保障和价值导向是两条基本的路径。

#### 1. 建立和完善制度，为慈善组织道德建设提供强有力的保障

“制度是一个社会的游戏规则，更规范地说，他们是为决定人们的相互关系而人为设定的一些制约。”制度是一种具有稳定性和长期性特点的规则，制度问题是根本性、全局性的问题。抓住制度问题，其他问题才能迎刃而解。然而，制度的建立和完善是在实践的基础上不断演进的。2016年《中华人民共和国慈善法》的诞生是中国慈善制度发展史上具有里程碑意义的事件，受到了有关专家的肯定和赞扬。这部法律的第二章对慈善组织的性质、章程、建立的条件等专门做了规定，同时在其他部分也有不少有关慈善组织的法规内容。但这些法规内容比较原则化，对于一些特定情况下慈善组织的活动范围、内容、方式的规定还不具体，如在重大公共卫生突发事件中，慈善组织作为社会力量的重要组成部分，如何公平地分配捐赠资源的问题语焉不详。我们要坚持依法防控，在法治轨道上统筹推进各项防控工作，就必须严格按照《慈善法》办事，但随着对防疫应急过程中短板的反思，也要求我们进一步丰富和完善《慈善法》的内容。

首先，应该增加“慈善组织对捐赠物资应公正分配”的法律义务。《慈善法》明确了慈善活动要“救助自然灾害、事故灾难和公共卫生事件等突发事件造成的损害”，但还必须进一步具体化，明确提出“在救助过程中，要贯彻公正原则”。在社会应急状态中，捐赠物资公正分配的重要性就会凸显。它关系到人民群众的生命与健康，关系到慈善组织的公信力。慈善组织要做到位，就必须分清轻重缓急，做到有利于“生命健康”的分配方案优先。2014年，国务院颁布了《社会救助暂行办法》，其中第52条至第56条专门对社会力量参加社会救助做了相关规定，但却没有相关的具体实施细则。其他现行的法律法规和政策中也没有见到有关捐赠物资公正分配的规定。这次防控新冠疫情的战役中所暴露出来的短板已经显示了在社会应急机制中，慈善组织对捐赠物资公正分配的重要性。增加“慈善组织对捐赠物资公正分配”的法律条文和相关配套政策文件，是完全必要的。它

是慈善组织道德建设的强有力的保障。

其次，应该明确“不同渠道的捐赠资源分配”的法律规定。在社会发生重大自然灾害和重大公共卫生事件后，社会公众捐赠的意愿会呈现爆发式的增长，大量的钱款和物资会涌入各类慈善组织。如何把这些资源公平、及时、高效地分配给相关对象，是一项艰巨的任务。但就当前中国慈善组织的规模和能力而言，要完成这件事是勉为其难的。无论是汶川大地震后的抗震救灾，还是在新冠肺炎疫情防控期间，大量的慈善组织收到的捐赠资源和政府的救济资源是混合在一起发放的，有些善款甚至直接上缴财政。政府的救助是行政行为，而慈善组织获得的捐赠是民间行为。两者的性质不同，把两者的财和物完全混在一起，会引发一些问题。《慈善法》规定，要尊重捐赠人的意愿，但是社会捐赠一旦和政府的救济资源混合在一起，就很难把两种款项分清楚了。我们也应该看到，目前中国慈善组织的能力比较弱，而且救灾的任务又十分艰巨，湖北红十字会之所以备受质疑就在于此。所以，应该出台有关的法律解释，兼顾现实的可能，同时要加以规范。

最后，应该加强“捐赠资源分配的信息公开”的法律监督。要实现慈善捐赠资源的公平分配，必须强调分配信息的公开。信息公开，接受社会公众的监督，这是提高慈善组织公信力的一帖良方。《慈善法》第七十一条明确规定了“慈善组织、慈善信托的受托人应当依法履行信息公开义务。信息公开应当真实、完整、及时”。根据《慈善法》的要求，由民政部主管的全国慈善信息公开平台已于2017年9月4日正式开通，这为慈善信息的公开透明提供了便利的条件。慈善组织的信息内容是丰富的，除开一些基本信息，其他信息公开透明到什么层次，需要相应配套的政策文件。2018年7月27日民政部部务会议通过了《慈善组织信息公开办法》，并自2018年9月1日起施行，这使《慈善法》中关于慈善组织公开信息的要求进一步具体化。但反思慈善组织特别是湖北红十字会在抗疫初期的表现，必须进一步完善相关文件。有关慈善组织的法律和政策文件，在信息公开方面，对于慈善组织进行募捐的规定比较具体和严格，但对于捐赠后财物的分配和处理的规定相对较少。因此，为了加强监督，在这方面的法律规定必须加强。

## 2. 区分宗旨与方法，坚持慈善组织道德建设的正确价值导向

近二十年来，中国的慈善事业有了飞速的发展，慈善组织如雨后春笋，不断涌现。不少慈善组织以社会公益为己任，不断地做大做强。面对这样的形势，马云提出的用“商业的手法”来做公益，反映了慈善组织发展的内在要求，有积极的意义。但如何理解商业与公益之间的关系，慈善界有着截然不同的观点。几年前曾发生的激烈的“两光之争”，就是围绕这一关系问题展开的。在反思新冠疫情中一些慈善组织的表现后，也更深刻地看到在这一关系背后的价值观问题的重要性，只有厘清这些价值观问题，我们才能走出迷雾。

商业有商业的价值观，慈善又有慈善的价值观，两者是不同的。商业追求利益的最大化，而慈善追求的是人道、仁爱、公正。但商业的价值观与慈善的价值观也有相通之处，前者崇尚效率、诚信，而后者也离不开它们。商业组织以追求利益的最大化为其宗旨，表明它是营利性的经济实体，而慈善组织以人道、仁爱、

公正、利他为宗旨，表明它是非营利性的社会组织。但在慈善组织管理和运行的过程中，也可以运用商业的方法，甚至可以吸收和强调商业中的诚信态度。

把慈善和商业完全割裂、对立起来，不利于慈善组织的发展。现代社会迫切需要解决的社会问题，如生态环境保护问题、重大公共卫生事件的应对问题、重大自然灾害的救灾问题，都要求慈善组织做大做强，才能产生良好的社会效益。而吸收商业的方法，提高效率，慈善组织才能不辱使命。在新冠疫情暴发期间，在与病毒赛跑的过程中，慈善组织的效率性命攸关，就充分说明了这一点。21世纪的中国慈善组织将越来越多地进入社会生活，那些办好事且有效率的慈善组织将有更大的发展空间。

在慈善与商业之间画等号，不分彼此，将使慈善组织走入歧途。慈善的本质是向善的，慈善组织若以营利为目的，必然阉割慈善的灵魂。有些慈善组织将慈善作为“高级广告”，将慈善与商业混为一谈，造成了不良的后果。慈善被异化了，慈善组织的公信力就会被大大削弱，慈善组织的发展基础也会动摇。慈善是以利他为特征的，而商业以利己为特征，两者不能等同。把慈善当作商业，将在价值观上走入误区。某些慈善组织以慈善为名，行私利之实，需要从其价值观上找思想根源，并加以扶正。

慈善组织的道德建设需要以正确的价值观为导向。如何理解价值观的导向，其中有两个重点问题必须加强研究。一是坚守底线，追求应然的问题。由于现实生活的复杂性，慈善价值观是多元的，慈善组织的价值取向是多元的。但在慈善的宗旨上，必须坚守非营利的底线。如果没有这条底线，慈善与商业就无法区别，这实际上等于取消了慈善。慈善之所以为人所推崇，正是因为它体现了人道、利他的理想主义精神。这种理想主义精神是应然，是慈善发展的精神支柱和价值追求，是慈善组织的灵魂，是须臾不能离的。二是加强修养，提高道德境界。慈善组织的道德建设是离不开人的，离不开慈善组织中人员的道德素质。慈善组织中的工作人员从事的工作与一般的工作相比，有着显著的特点。他们更需要一种献身精神、奉献精神。这也就意味着在道德境界方面，他们需要作出更大的努力，而人生观、财富观的教育应该是慈善组织道德建设的必修课。为了当代中国慈善事业的发展，一批批专业人士加入其中，这无疑是慈善组织发展的福音。然而，对于新加入的专业人士，不仅要考察他们的专业能力，而且要培养他们与慈善组织发展相适应的职业精神、人生观和财富观，从而开创慈善事业发展的新局面。

作者：周中之 上海师范大学都市文化研究中心，上海师范大学马克思主义学院

来源：《道德与文明》，2020.5

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375969470312500&DBCODE=CJFD&TABLEName=CJFDAUTO&FileName=DDYW202005003&RESULT=1&SIGN=T2RqpHkuDUc7QxKis0bbEIwgYps%3d>

## 伦理学家周中之：疫情大考呼唤加强慈善伦理建设

### 导读

“这次公共卫生危机对我个人生活没有太大影响，但疫情中出现的诸多慈善问题，却大大推动了我对慈善伦理的思考。”中国伦理学会名誉副会长、上海师范大学经济伦理研究中心主任周中之教授如是说。

周中之先生是国内为数不多的研究慈善伦理的专家之一。近年来，他一直关注慈善组织的伦理建设问题。“慈善的本质是伦理的，慈善组织及其工作人员在道德上的定位应该反映这一本质。”

日前，在接受善达网记者专访时，周中之先生提出，与汶川地震对慈善的影响不同，这次疫情凸显了慈善伦理的公平与效率问题，他建议慈善组织应该以参与此次公共卫生危机防控为契机，加强伦理建设。

“大灾大难面前，政社关系还是要以政府为主导。但也要给社会组织一定的空间，让社会组织共同参与。”周中之建议，“一定要充分重视和发挥社会组织的作用。”

通过这次疫情，周中之也在思考中国慈善伦理的未来。他说：“中国未来的社会将会更加文明、人道，中国的慈善伦理研究将会有更加广阔和美好的前景。我对中国慈善伦理的期许，就是善心和善行统一，让伦理之光照耀中国慈善事业的发展道路，让社会更加和谐，人民生活更加美好。”

### 一、“陌生人伦理”的良好诠释

**马广志：**您是什么时候认识到新冠肺炎疫情的严重性的？这次疫情对您个人的生活和研究有什么影响？

**周中之：**在听到钟南山院士说“人传人”和武汉封城的消息后，我才意识到了问题的严重性，而且比2003年SARS的危害大多了，全国人民都付出了巨大的牺牲。现在，疫情防控阻击战取得了积极成效，体现了我国集中力量办大事、社会动员能力非常强的制度优势。

疫情对我生活没有太大影响。学校停课，假期延长，可以宅在家写写文章，而且疫情中出现的许多伦理道德问题也正好与我的研究有关。我研究伦理学四十年，最近几年，我的很大一部分精力花在慈善伦理研究上。目前国内研究慈善的学者不乏其人，但从伦理学的角度来研究的学者并不是太多。我获得了国家哲学社会科学基金项目《慈善伦理的文化血脉及其价值导向》，今年已经结项。在最终成果出版时，可以把疫情中一些慈善伦理问题研究的最新成果放进去。

**马广志：**继汶川地震后，这次疫情再次激发了民众极大的慈善热情，很多社会组织也积极地参与进来。这在慈善伦理上的意义是怎样的？

**周中之：**这些年我一直在呼吁慈善的“陌生人伦理”。“陌生人伦理”就是

要求人们在慈善活动中不问受助者是谁，要一视同仁，这是现代慈善伦理的要求。

中国现代慈善为什么发展缓慢，很重要的一个原因就是受制于传统慈善伦理的影响。费孝通（社会学家、原全国人大常委会副委员长）讲中国是熟人社会，是“差序格局”影响下的乡土社会。所谓“老吾老以及人之老，幼吾幼以及人之幼”，即国人在处理人际关系时是以宗法血缘关系的亲疏为基础的，这为人们的行善打上了血缘、族缘、乡缘和地缘的深刻印记。

我们当然不能拒绝这种传统的慈善伦理，但在走向现代慈善伦理的过程中，中国慈善伦理在传统的基础上要发展，要升华，一定要从“小爱”走向“大爱”，走进新的境界。人民群众在此次疫情中迸发出的巨大慈善热情就很好的诠释了这一慈善伦理观，是对传统慈善伦理的又一次极大提升，一定程度上让我们看到了慈善在中国社会发展的良好趋势。

此外，社会组织在疫情的物资救援、慈善募捐、志愿服务等领域助力疫情防控，承担了神圣的伦理义务和责任，发挥了积极协同作用。但我认为其所产生的影响不如汶川地震时显著，这个可能与新冠肺炎疫情是一种特殊形式的灾害有关。

**马广志：**您如何评价社会组织在疫情救援和防控中的这种表现和作用？

**周中之：**可以用四个字来概括，就是“毛细血管”。总书记在北京和武汉两次考察中，都强调社区的极端重要作用，都要求“防控力量要向社区下沉”，社会组织就是“下沉”的一支重要防控力量，就像人体的“毛细血管”一样能深入到最基层，为群众送菜、买药和协助社区管理，同时还为那些孤寡老人、病人、儿童和残疾人等特殊群体提供关怀和帮助。政府发挥着“主动脉”的主导作用，但“毛细血管”的作用绝不能被忽视。

另外，我想讲一下湖北红十字会所暴露出来的问题，它不仅严重影响了湖北省红十字会的声誉，也严重影响了慈善组织的公信力与慈善事业发展的未来。从一个侧面反映了慈善组织的伦理建设的突出问题。

一个是在物资分配中，违反了慈善伦理的公平正义原则。比如，在抗疫第一线的协和医院仅仅拿到了 3000 个口罩，而天佑医院和仁爱医院分别拿到了 1.6 万个口罩。从定点医院病床使用情况来看，天佑医院只开放了 100 个床位（截止 1 月 31 日），排名倒数第二。而仁爱医院以治疗妇科、产科、口腔科为主的莆田系医院也拿到了 1.6 万个口罩。这种情况是很令人痛心的。

**马广志：**慈善捐赠的确需要避免这种“损不足以奉有余”的马太效应。那物资分配公平公正的原则应该是什么呢？

**周中之：**在阻击新型冠状病毒肺炎的严峻形势下，这种原则应该是有利于救助的人道主义方案优先，分配应向承担重任、急需物资的第一线倾斜。而湖北省红十字会背离了这一原则，对某些医院的“特殊关照”，是否是“关系优先”？这关系背后是否有利益问题的缠绕值得拷问。

物资分配不公正也与法律不够完善有关。当前中国有关慈善捐赠的法律条文，对捐赠的主体、方式、方案等规定比较明确，而对重大公共危机的特定条件下的捐赠物资的分配公正性和效益性的要求，语焉不详。这一法律的短板需要尽快得到解决。

第二个突出的伦理建设问题是效率问题。慈善是“做好事”，但也要“做得好”，“做得好”就是在“做好事”的过程中，使慈善资源的分配更合理、更有效。疫情初期，短时间大量捐赠物资涌来，湖北省红十字会在态度和能力两方面都暴露出很大的问题，首先是态度问题。连数量和日期都出现明显的错误，这不是表明了工作态度问题吗？对捐赠物资的分配管理审核把关不严、执行程序不严、工作不细致、作风不扎实，这难道不是能力问题？提高效率是建立在科学性的基础上的，需要学习和总结经验，不断提高能力。

重大疫情严重威胁着千百万人的生命与健康，战胜疫情必须与时间赛跑，效率就是生命与健康。当然，要解决慈善组织的效率问题，是个复杂的问题，涉及到方方面面，但慈善组织本身的伦理问题却不容忽视。慈善的本质是伦理的，慈善组织及其工作人员在道德上的定位应该反映这一本质。

## 二、要给社会组织发展空间

**马广志：**随着中国经济社会进入转型时期，将面临着各种各样的自然和社会风险。在消除风险方面，您如何看待慈善伦理的作用？

**周中之：**除了上面提到“毛细血管”的作用，慈善伦理还起着塑造人的作用。在抗击疫情中，有大量年轻的志愿者参与奉献，奉献也是一种成长机会啊，见过世面了，这对推动他们关爱他人的道德追求，促进社会责任感的增强，并提升他们服务社会的能力，都有极其重要的作用。

**马广志：**这次抗疫中发生了不少贫穷老人倾尽所有的捐赠新闻，引起舆论广泛关注，从慈善伦理的角度，您如何看老人们的捐赠行为？

**周中之：**很感动，也很敬仰这些老人的这种境界。而且，我也体会到，这些处于社会底层的老人通过捐赠能够获得自我存在的意义感和幸福感。慈善伦理的“自愿原则”表明，人具有自主选择捐赠或者不捐赠的自由，要尊重慈善捐赠者的个人决定，也就是说，再穷的老人，都有捐款自由，我们不能剥夺这种自由。亚里士多德说，“善是愿望的对象”，在慈善捐赠上，对任何人都不能进行道德绑架，即使是富人和明星，我们也不能苛求。

但是，慈善伦理还有个“适度原则”，意思是说无私奉献精神值得敬重，但要求施助者不要超越自身的财力与能力行善。古罗马的政治家西塞罗在也提出过“不超越自己的财力”观点，他认为超越自己财力的慈善行为，是对亲属及自我一种不公正行为，因而就算不得仁慈与慷慨。因此，对公益组织来说，一方面要分析老人的经济状况，倡导理性慈善，让人做力所能及之事，另一方面也不能违

背他人意志，强行索捐，以免带来其他社会问题。

**马广志：**“武汉市慈善总会将 27 亿元善款上缴市财政”的报道引发争议。您的观点是什么？您认为政社关系应该是怎样的？

**周中之：**中国的慈善自古以来，都是以官方为主的。儒家思想从人的“恻隐之心”扩展到治理国家要讲“仁政”，特别是在大灾大难时，主张主要是靠官方的力量来应对。改革开放以来，现代慈善观念的萌芽和发展，中国的社会逐渐发展起来，有必要在慈善问题上探讨政府与社会的关系。

政府的慈善是通过行政化的力量实施，而民间的慈善是通过社会组织来开展，两者性质不同。两者的款项完全混在一起，会引发一些问题。《慈善法》规定，要尊重捐赠人的意愿，但是社会捐赠一旦到了政府手里，就很难把两种款项分清楚了。但我们也应该看到，目前中国慈善组织能力比较弱，很难把事情做好，湖北红十字会之所以备受质疑就在于此。所以，善款上缴财政也是无奈之举。善款上缴财政，这不是我们希望看到的，但这提醒我们，慈善组织要发展，要加强建设，要练好内功，才能承担更多的重担。

在大灾大难面前，政社关系还是要以政府为主导的。但要给社会组织一定空间，发挥社会组织的作用，政府要加以监督。“要激发社会组织活力”“坚持全民共治”，不给空间，不信任社会组织，社会组织难以有活力，也难以形成全民共治的社会治理新格局。

**马广志：**这次公共卫生危机对中国影响深远，许多人都在思考中国的未来。作为一个慈善伦理研究专家，您对中国的慈善伦理的未来发展有什么期许？

**周中之：**我主要是研究经济伦理学和思想道德教育的学者。为什么现在下大力气研究慈善伦理呢？21 世纪是一个更强调人道的世纪，慈善会有更大的发展空间。慈善要健康发展，必须要有伦理的价值导向，与西方不同，中国慈善伦理是在传统的文化中发展起来的，是与传统文化紧密结合在一起的，我们碰到的大量现实问题，都可以从文化历史中找到根源。在 21 世纪的新时代，中国慈善伦理面临新的情况，必须“升级”。

我们现在讲要培育和践行社会主义核心价值观，倡导友善，而慈善伦理建设是一个重要的切入点。慈善不仅是善心，也是善行，是知和行的统一。总书记说：“慈善是道德的积累”，慈善是道德实践的大平台。将行善的愿望付诸行动，才构成了完整的慈善。此外，在我国贫富差距拉大的社会背景下，也需要以慈善为内容的道德分配，以此来缓解社会矛盾、促进社会和谐。我对中国慈善伦理的期许，就是善心和善行统一，让伦理之光照耀中国慈善事业的发展道路，让社会更加和谐，人民生活更加美好。

来源：敦和基金会微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/b00asBKt5YwDWZGIFA0Hxg>

## ★山商实践探索

### 当代大学生“财商”教育的必要性及有效路径探析

**摘要：**互联网浪潮推动了当前经济的快速发展，互联网金融产品的出现为大学生带来便捷的金融服务同时，也带来一定程度金融风险。互联网金融的发展与大学生财商教育的不到位构成了现实的矛盾。立足于互联网视域下，阐述财商概念的内涵，系统分析大学生财商教育的重要意义，提出积极构建学校、家庭、社会、个人的四位一体、互相交织促进的财商教育路径。

**关键词：**互联网金融；财商；高校大学生；有效路径；

**基金：**山东工商学院财富管理特色建设研究项目“互联网金融视角下大学生财商通识教育必要性及其路径研究”（项目编号：2019ZBKY035）的研究成果。

以互联网新技术为代表的信息高速发展时代，金融行业与互联网的互联互通、深度融合，大数据、人工智能、移动互联网推出的场景化、个性化、智能化的金融便捷服务越来越受到青年学子的喜爱，成为学生日常财富管理支配的重要渠道；与此同时，部分大学生消费观念不成熟，容易受到各种诱惑和诱导，金融快捷服务也存在不少安全风险，大学生对于“冰山以下部分”所蕴藏的信息安全、市场风险、互联网安全认识不足，容易陷入网络骗局、网贷、传销等陷阱之中，以全国各地爆发的“校园贷”恶性事件为例，涉案范围广、危害性大、受害学生之多也给我们敲响了警钟，互联网金融的发展与大学生财商教育的不到位构成了现实的矛盾。立足于互联网财经金融背景下，加强大学生财商教育迫在眉睫。

#### 一、财商的定义以及财商教育的内涵

“财商”，英文翻译为 Financial Quotient，最早由美国作家兼企业家罗伯特·T·清崎提出的，在他看来，财商是一个人与金钱打交道的能力的体现，主要包含认识、获取、运用财富的能力，涵盖了财富知识、观念、行为、心理等方面的内容。结合诸多学者的研究，财商教育是指对教育对象开展相关财富知识的培训，提高财富认识的能力，提升运用正确的手段获取财富能力，树立正确的财富观，不断的提升受教育者的财商素养和综合技能，更好地适应经济社会发展的需求。

#### 二、大学生财商教育重要性

在当前互联网浪潮带动金融经济的快速发展背景下，大学生存在盲目攀比消费、“月光族”“一切向钱看”等价值观念的扭曲，严重影响了大学生对金融知识认知和良好消费行为的养成，也不利于大学生综合素质的提升，因此加强财商教育意义重大。

1. 更好的投入到网络经济时代的浪潮中，形成双向良性互动，提高适应社会的能力。

网络经济时代复杂多变，大学生作为“准社会人”，要更好的投入到网络经

济时代的浪潮中，不仅需要掌握社会经济发展规律，更要掌握必要的财经方面的知识。通过全方位、多角度、立体化财商教育和必要的财富管理的能力提升，能够使大学生正确的认识当下互联网经济发展的形势，树立科学的财富管理观念，掌握和具备必要的财富管理知识，进一步提升互联网经济浪潮下的适应能力和生存模式。同时，通过自身财富管理能力和素质的不断提升，为互联网经济的发展提供人才支撑和智力支持，更好的推动互联网经济的健康发展。通过良性的双向互动，建立人才培养与适应社会需求的有效提升。

2. 积极抵制不良思潮的影响，培育良好的校园风气，形成科学的财富观。

当前社会多元多变，各种思潮交融交锋，网络上的不良因素也对大学生世界观、人生观、价值观产生诸多影响。享乐主义、拜金主义依然存在，部分学生盲目攀比、肆意挥霍、奢靡浪费风气盛行，给家庭带来不必要的负担，甚至有的学生借高利贷，荒废学业，部分同学之间相互模仿，攀比之风盛行，严重影响了校园风气，有的学生甚至为了满足自己的生活需要，走上了犯罪的道路。因此亟需对这一部分大学生强化系统的财商教育，引导他们正确合理的看待金钱物质，建立健康的消费理念，杜绝盲目攀比的行为，合理支出，适度消费。在此基础上，也积极引导学生关注财富金融知识，提高自己的财商，学会理财，形成科学的财富观念。

3. 促进大学生提升掌握必要知识，提升综合素质和工作技能，更好的适应社会和促进自身发展。

财商与智商、情商并列，是衡量一个人全面发展的重要因素。良好的财商教育有利于人们树立正确的世界观、人生观和价值观，更好的适应当下互联网经济发展形势。互联网经济时代的开放多元和复杂环境使大学生面临严峻的考验。对大学生进行财商教育，不仅能够提升大学生对经济社会发展认知的敏锐嗅觉，还能够提升大学生财富管理方面的知识，在这个过程中也会不断提升与人交际、组织协调、沟通决策等方面的技能，自我管理能力和生涯规划能力也在不断提升，从而更好地推动自己适应社会和促进自我发展。

### 三、大学生财商教育的特点

开展大学生财商教育是多元化资金分配方式、投资途径和个性化消费潮流的要求。财商教育旨在培养大学生树立正确的财富观，进一步懂得如何用财商能力，不断的塑造自我、经营自我。因此，大学生的财商教育呈现出系统性、多元性、开放性、实践性、主体性等特点，深入了解财商教育的特点，对做好新时代大学生财商教育意义重大。

#### 1. 系统性

财商教育的系统性主要体现在课程建设上融合了马克思主义经济学、社会学、心理学、法学、教育学等多层内容体系；在构建途径上注重学校、家庭、社会、个人四位一体的模式；在内容设计上借鉴古今中外各种丰富的财商教育题材、典故、案例等；在实施环节，需要对学生进行系统的财商知识的教授、综合能力的

提升、思想观念的引导、实践能力的培养等各个方面；在涉及人群上，大学各年级也是分阶段、分体系开展教育和训练的，因此财商教育无论是从课程建设上、实施环节上、涉及人群上都是一个系统的环节。

## 2. 多元性

当今世界多元多变，尤其是互联网的快速发展，深刻改变人们的生活方式和思想观念。对大学生开展财商教育也是适应互联网与金融快速发展的必然趋势之一。当前的互联网背景下的大学生财商教育，除了常规的课堂知识讲授之外，还可以充分利用网上互联网课堂，海量的慕课学习、丰富的网上资源、情景化的教学、多要素的互动，为大学生开展财商教育提供多元化的平台。通过多元化的平台，学到最新的知识，掌握实践技能，获得不一样的体验。

## 3. 开放性

信息技术的快速发展，不断改变和丰富着财商教育活动的条件和范围，也不断影响着教育内容、方式和手段。作为教育者要站在新技术的前沿下，不断与时俱进，吸收各种最新资源，掌握财商教育的前沿和阵地，不断丰富课程内容，提升课堂教授质量，丰富课堂效果，达到寓教于乐的目的，使财商教育课堂成为学生真正喜爱、终生受益的课程。

## 4. 实践性

财商教育与实践生活紧密相连，一方面财商教育的素材来源于现实生活，另一方面受教育者在接受教育后，将所学到的知识不断地应用于实践生活，更好的为生活服务，两者是相辅相成的。从财商教育的目标来看具有实践性，财商教育目的是对学生开展财富知识教育和熏陶，最终落脚点还是学生行为的锻炼；财商教育的过程具有实践性，通过第一课堂、第二课堂的大量教育实践活动，使学生财商素质的形成和不断发展，正是通过这样校内校外的不断地实践积累，形成完备的财富管理技能。

## 5. 主体性

财商教育的主体是在校大学生。尤其是针对目前存在的互联网金融的快速发展与大学生财商教育缺失造成的矛盾，更加凸显对大学生开展财商教育的重要性。要针对大学生特定群体，开展基础性、多层次、针对化的财商教育，实现大学生财商教育的全方位、全过程和全覆盖，以此来引导大学生提高财商素养，更好的辨别各种金融风险，规避金融漏洞，更加从容的适应互联网金融发展的社会环境。

## 四、大学生财商教育的有效路径

大学生的财商教育是一个系统、全面的体系，是一个包含观念熏陶、行为养成、氛围营造、自我提升的全方位的教育。财商教育固然离不开学校的知识的教授，除此之外还需要家庭教育的熏陶、社会环境的塑造和个人的学习养成，因此积极构建学校、家庭、社会、个人的四位一体、互相交织促进的财商教育路径极为重要。

1. 学校要加强财商教育，提升大学生财富知识储备能力。

大学生的大多数时间都是在校园里度过的，学校是大学生财商教育的主要阵地，在大学生财商教育方面具有不可替代的作用。学校要加强课程体系建设，除目前现有的《投资学》《财务管理》等教材外，还需要积极编写专门的财商教育教材；要加强师资队伍建设，积极引进培养财商教育相关领域的专家，实施财富管理教学名师和创新团队计划，遴选培养财富管理省级教学名师、财富管理省级教学团队，着力打造具有国际影响的财富管理学术团队；要加强财商文化教育，开展以财富管理为主题的通识教育，建立以“财商教育”为主线的财富管理通识教育模式及创新创业实践教育体系，面向全校开设财富管理素养课程，提升全校师生的财商素养，打造浓厚的以财商教育为特色的校园文化，通过组织开展财商论坛、财商讲座、我和行长面对面等品牌活动，提升校园财商文化氛围；要加强实习实训基地建设，加强同银行、证券、理财、投资等金融场所的互动，加强与金融监管机构、金融机构和财富管理商业机构的合作，积极参与和承担金融治理合作项目，服务于现代金融服务业发展，共同培养具有战略思维和国际视野的财富管理人才队伍，提升学校在国家 and 区域金融创新驱动发展中的介入度和贡献率，为学生提供更多的实训平台。

## 2. 家庭要加强科学引导，培养大学生树立正确的财富观念。

父母是孩子的第一任老师，父母的科学引导对大学生财富观念的养成具有直接的影响。作为家长，要转变传统的思维方式，通过自己的点滴影响，帮助大学生树立正确的金钱观、消费观和价值观。当代大学生易冲动、经验少，容易受到“不良的互联网企业的利用”，在财商教育方面首先要引导大学生不要輕易的盲目，天下没有免费的午餐，尤其是注意网络陷阱，提高辨别度。要树立正确的财富观，“君子爱财取之有道”“不义而富且贵，与我如浮云”，财富的获取首先要通过正确的途径，一切不合法的获取渠道都要予以坚决抵制；要树立良好的消费习惯，影响子女不铺张浪费，合理利用贷款、信用卡消费等方式，坚决杜绝奢靡之风，享乐主义、拜金主义，养成也能够良好的信用记录，以免被记入不良信用黑名单，给以后的生活和工作带来不良影响；要鼓励子女制定合理的理财规划和目标，“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行”，适当的时候，家长还可以鼓励子女进行理财投资，并进行适当地指导，达到理论和实践有机结合。要给予子女提供更多的岗位锻炼机会，尤其是建立在独立的理财观念基础上，通过给予子女提供更多的历练机会，获取额外的收入。

## 3. 社会要加强宣传助力，营造健康的理财环境和消费氛围。

健康的理财氛围营造是社会对大学生开展财商教育的重要保障。要加强理财文化教育，通过理财文化节、理财大讲堂等多措并举，加强理财知识的普及和正确的认知，加强对大学生财商观念的引导，使在校大学生能够转变思维方式，认识到互联网经济浪潮中带来的机遇和挑战，帮助他们树立正确的财富观念，取之有道，用之有度；要加强互联网媒体教育，发挥好媒体的舆论引导作用，加强正面案例的典型宣传，发挥典型示范的引领作用，构建健康的理财环境和财富观念，

积极打造清朗网络空间，通过正面知识的宣传、教育的引导、典型的示范引领，助力校园良好风气的形成和健康的消费环境的营造，带动更多的大学生坚决抵制各种不良网络陷阱的诱惑，正确规避金钱陷阱和风险；要加强社会责任的担当，发挥好各类金融渠道的优势，通过开展专题讲座、金融知识普及宣传、设立财商奖学金、积极与学校加强校地合作，构建实习实训基地、提供岗位实习等方式，“形成助力大学生财商教育的良性生态链”，让大学生走出校园，更好地接触社会，通多更多的亲身历练，积累丰富的社会阅历，更加有效地促进学生财商的良好养成。

4. 学生要加强知识储备，不断提升财商素养和适应社会的能力。

大学生是财商教育的主体，互联网经济的快速发展需要学生具备较多的财富管理知识储备与之相适应。作为学生群体，要从观念养成、知识储备、实践提升等方面着手，不断提升自我财商素养和技能水平。首先要树立正确的消费观念，养成勤俭节约的好习惯，避免铺张浪费，杜绝享乐主义、奢靡之风，树立正确的世界观、人生观、价值观，自觉培养正确的财富观；其次要加强财富管理知识学习，尤其是强化经济学、管理学、金融学、银行学方面的知识的学习，充分运用好课堂讲授和课下实践，主动地参与各种培训和实践，不断提升自己的知识储备，“在踏出校门之前就使自己具备与社会相适应的财商观念和财富管理能力”，更好地适应当前经济社会发展的需要；再次要做好合理管理财富的计划，养成主动记账的习惯，知晓资金的使用情况，适时进行财富投资，通过合法的途径实现财富的增值，经过这样的历练和不断尝试，积累更多的经验，从而更加科学地看待财富，更加有效地管理财富，不断提升财商素养和掌握适应社会的技能。

## 五、结语

互联网快速的发展，带来全新的生活体验，影响改变人们的生活方式和行为习惯，当然也带来各种各样的风险挑战。高校作为人才培养的核心领地，针对互联网金融的快速发展与大学生财商教育的缺失之间的矛盾，更需要重视对大学生强化财商教育，构建多维度的财商培养体系，更好的引导大学生规避金融风险，合理消费，避免重蹈“校园贷”覆辙。同时通过与家庭、社会的有效互动，加强对大学生的积极引导，强化宣传，积极构建财商教育的整体有效环境，进一步提升大学生财富观念，养成良好的消费习惯，不断提升学生财商素养，更好的适应当下互联网经济的发展。

作者：李海兆，于培超 山东工商学院

来源：《黑河学刊》，2020.05

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375729523906250&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDAUTO&FileName=HHXK202005026&RESU  
LT=1&SIGN=JuIqT3yjCsZIRf28az6SQSkNnu0%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375729523906250&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDAUTO&FileName=HHXK202005026&RESU<br/>LT=1&SIGN=JuIqT3yjCsZIRf28az6SQSkNnu0%3d)

## 基于区块链技术财务共享费用报销业务优化探讨

**摘要:** 区块链作为具有去中心化特性的分布式记账数据库,通过密码学原理、智能合约等技术形成了一种新互联网模式,其主要特征是去中心化、防伪溯源、透明公开、智能合约自动化执行。基于财务共享中心费用报销业务的视角,在对费用报销业务现状进行阐述的基础上,着重分析区块链技术对财务共享中心费用报销业务流程的优化,并对区块链背景下财务共享服务的未来发展趋势进行展望。

**关键词:** 区块链技术; 财务共享中心; 费用报销业务;

**基金:** 山东省社会科学规划研究项目“新旧动能转换背景下基于会计信息视角的制造业生态效率提升路径研究”的阶段性研究成果(编号:18CKJJ03);

在2018年博鳌亚洲论坛“数字经济”分论坛以及“再谈区块链”的分论坛中,区块链技术引起相关领域专家的高度关注。一时间,区块链的发展成为世人瞩目的焦点,各个国家都希望抓住机遇,利用区块链创造更大价值。区块链技术的发展经历了区块链1.0(数字货币领域)、区块链2.0(以太坊和超级账本)和区块链3.0(全球性的分布式记账系统)三个阶段。作为一项新兴技术,区块链具有去中心化、共识机制、智能合约、防伪溯源等特性,有望给法律、医疗和保险等行业带来巨大的变革,会计和审计很可能是受影响最严重的行业之一。近年来,我国众多集团企业纷纷建立了财务共享服务中心,加强对企业财务进行集中化管理,旨在利用标准化流程和规模效应达到降低企业运营成本、提高企业管理效率的目标。因此,在当前国家战略发展规划背景下,有必要将区块链技术与财务共享服务相结合,最大程度简化业务处理流程,降低业务处理成本的同时提升实施效率,进而增强企业的核心竞争力。本文将以此财务共享中心费用报销业务为例,探讨区块链技术对其影响以及未来财务共享服务未来发展趋势。

### 一、财务共享中心费用报销业务的现状分析

#### 1. 审核审批程序有待简化

从财务共享中心现状来看,仍然有较多重复单一的业务处理环节,虽然财务共享中心服务模式使得费用报销流程在审核效率方面有所提升,但是费用报销业务审批程序依然过于繁琐。财务共享中心通过标准化的流程对各子公司报销单据进行集中处理。报销单据需要上级主管、项目负责人以及部门经理进行逐级审批,领导层审批完成后,财务部门还需要对其进行稽查核实,在此过程中进行大量重复性的工作。此外,如果出现报销单堆积的情况,处理报销单的相关人员若发现诸如实物单据与电子单据不一致等问题时,需要将单据退回重新审核,不仅在审核、退回和重审核循环过程中浪费了大量时间,而且增加了报销业务的工作量。

#### 2. 信息共享水平有待提高

财务共享服务的实施依赖于各类信息系统,由于财务共享中总部与集团各子公司坐落于不同地区,信息交流完全依赖于系统,信息共享的程度取决于这些系统的连接状况、稳定性和整合能力。然而,要实现信息系统间的无缝对接并不容易,各系统间集成度不高,难以实现信息完全互通,信息共享不畅通。此外,由

于财务共享中心存在业财脱离的现象，财务人员并不了解业务发生的全局状况，只是简单完成范围内的工作，这就产生了信息不对称问题，相关人员在处理相关业务信息时对错误信息敏感度不高，容易出现工作失误。在费用报销业务中，处理费用报销业务的财务人员只是进行简单机械的审核工作，对具体报销单据的信息并不了解，对错误信息的警惕度不高，易发生将不合要求的单据进行报销的风险。

### 3. 银企互联系统有待完善

企业信息系统与银行系统通过银企互联系统实现互联互通，在财务共享服务中，该系统主要用于实现银企双方的信息资源共享，帮助企业管控在资金支付时面临的风险，实现资金的有效利用。银行主要通过银企互联系统完成资金的调用分配，同时，该系统为企业进行资金的相关信息查询提供了方便。在共享中心费用报销业务中，需要通过银企互联系统实现报销结算，然而，各类银企互联系统尚未实现完全统一，且系统连接存在接口不合、系统故障等固有风险，如此一来，银行很难及时回复企业发出的支付指令，会造成支付延期，耽误业务处理进程，因此，需要进一步完善银企互联系统，实现信息资源的互联互通。

### 4. 安全风险防控水平有待提升

相比于传统报销业务的纸质版数据，财务共享中心费用报销业务中大部分节点都是电子数据在流转，数据信息极容易被破坏或篡改；财务共享中心对整个集团的财务数据进行集中处理，配备大型的数据处理系统，众多的存储器一般不会对数据进行相互备份，而费用报销业务对信息系统具有强依赖性，如果系统出现故障或其他意外情况，便会阻断正在进行的信息处理进程，同时，也难以接收到正在传输的数据信息，整个业务处理都会暂停，由于没有对数据信息进行备份，会给后续业务处理带来很大的麻烦。因此，为了保证业务处理的顺利进行，加强信息的安全显得尤为重要。

## 二、基于区块链技术的财务共享中心费用报销业务优化

基于财务共享中心费用报销业务的发展现状，考虑区块链技术的去中心化、共识机制、智能合约、防伪溯源等特性，可以利用区块链技术特性对费用报销业务进行优化改进，具体过程如图 1 所示。

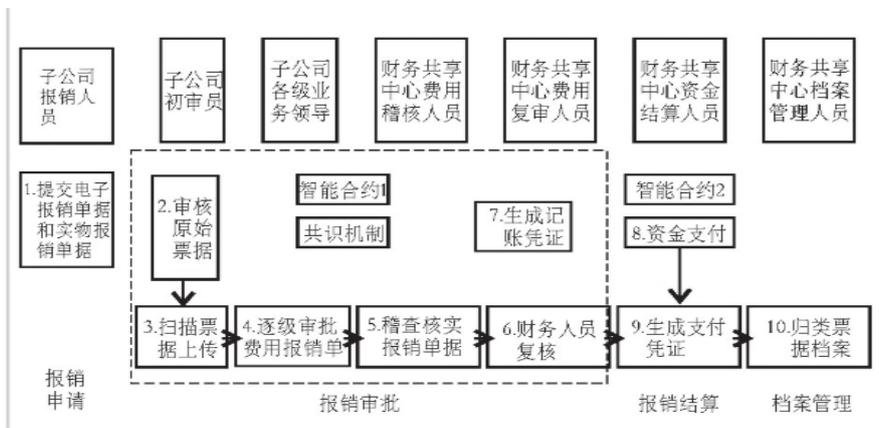


图1 基于区块链下的财务共享中心费用报销业务模式图 [下载原图](#)

### 1. 共识机制简化审核流程

财务共享中心目前采用的仍是集中记账模式，不同层级之间的审批权限不同。对于费用报销业务，员工提交需要报销的单据之后，需要经过逐级的审批最后才可完成报销，不同层级的审批工作是为了确保信息的真实准确。将区块链技术嵌入费用报销业务中，报销人将报销单据上传至财务共享中心费用报销系统，此信息便会记录到区块链上，分布式账本的特性使得记录到链条上的信息在全网进行广播，共识机制实现对广播信息的全网验证，因此，信息的准确性得到保证，这样的处理方式可以极大减少费用报销业务中的审核步骤，降低出错率；同时，借助智能合约将单据审核编制相应的代码，实现报销单据的自动验证与审核，用特定代码代替人工审核简化了报销审核流程。

### 2. 分布式账本促进信息共享

将区块链技术融入财务共享服务，各个信息系统之间可以实现自动响应，不再需要端口连接，实现不同信息系统间的集成，便于进行信息共享。在分布式记账功能下，不再存在中心机构，每个节点拥有平等的权限，节点之间不需要授权便能相互联系，完全依靠共识机制来实现互联。链条上所有信息公开透明地呈现给“密钥”持有人，各个节点相互独立，信息以点对点的方式进行交互，数据信息实现全面共享，从而缓解信息孤岛问题，而且由于链上的信息公开透明，各个环节的财务人员可以了解到全部的链上信息，在进行不同业务处理时，能够有效避免信息不对称的情况。

### 3. 智能合约实现自动响应

智能合约是一项计算机程序，它能够自动执行合约代码，需要进行处理的信息在满足预先设定好的条件时，会触发预先制定的相应规则，完成指定动作。分布式账本功能使得数据信息能够多方位存储，区块链特性为智能合约提供了切实可行的记录载体和执行环境。在费用报销业务流程中，财务共享中心与银行之间的智能合约可以保证及时完成报销支付。对于通过审核的报销申请，财务共享中心会向银行发出支付指令，银行与财务共享中心之间的智能合约程序会对指令进行识别，如果满足费用报销条件，则会立即触发支付动作，将资金汇入员工账户，并进行相应记录。

### 4. 时间戳提高信息安全性

在财务共享中心费用报销业务流程中，由于报销单据以电子化形式在信息系统中传播和处理，信息风险与传统报销方式相比大大提高。在时间戳技术下，每条信息经过验证之后都会盖上自己独特的“印章”，并且前一个区块的哈希值附在此区块上，每个区块按照时间序列形成单向不可逆的链条。链条上节点彼此之间会进行数据信息的备份，区块链各个节点相互独立，各节点受到攻击都不会影响到信息的完整性，避免了系统瘫痪或被攻击给电子化数据信息带来的风险。另外，区块链技术中的哈希算法可以验证数据是否被篡改，如果强行进行篡改，就会与链条上其他节点的备份数据不符，要想篡改整个链条上的数据信息几乎是不可能的，信息安全性得到保证。

### 三、基于区块链技术的财务共享服务未来发展趋势

#### 1. 去中心化与集中化将深度融合

区块链技术在费用报销中的应用说明将其与财务共享中心结合具有一定的可行性。财务共享服务具有集中化功能，而区块链技术拥有去中心化的特性，两者看似相互矛盾，但实则并不对立，可以实现两者的融合。财务共享中心集中化处理是在共享中心业务终端对财务数据的处理，而区块链技术的去中心化可以应用在业务终端之前，相关的数据信息记录到区块链上，分布式账本功能使得区块链上的数据信息进行公开广播，经过其他共同参与方的确认证同意后盖戳保存。将区块链技术的去中心化与财务共享中心的集中化功能相结合，区块链技术不可篡改、密码学原理的特点保证了业务终端信息的真实性。

#### 2. 人员组织机构及内控持续优化

财务共享中心的实施需要从子公司调用财务人员，子公司财务人员的减少，可能会增加沟通成本，甚至导致子公司业务支撑能力不足，内部控制在企业中难以发挥作用，带来一定的潜在风险。财务共享中心的大多数员工从事单一重复性的工作，不但增加了人力成本，还影响员工的工作积极性。区块链技术自动化程度很高，借助智能合约不但能够实现系统间的响应，还可以完成信息数据的自动检验和审核。如此一来，便能将一部分员工从低价值的工作中解放出来，使他们从事更高价值的工作，进而优化人员组织结构，调整和优化集团与各子公司的财务管控关系，财务共享的实质是兼顾核算基础、强化内部管控能力、加强外部多元化方向的拓展，区块链技术与财务共享服务的融合有利于人员组织机构及内控的持续优化。

#### 3. 供应链管理绩效水平得到提升

供应链的管理会对公司的绩效产生重要影响，在区块链技术下，可以借助区块链的联盟链将供应商和客户纳入财务共享中心，构成一个相对独立又彼此联系的链条，形成基于联盟链的财务共享服务。在此模式之下，三方的数据信息可以实现随时随地共享，在一定程度上降低信息不对称产生的风险，从而降低运营成本，提升供应链管理绩效水平。同时，企业间的资金结算可通过智能合约自动完成，提高资金管理效率。而对于各子公司之间的商业机密问题，可以在集团子公司之间使用私有链，只有持有密钥的人才可以查看相关数据信息，提高管理绩效水平的同时也加强了信息的保密性。

#### 4. 财务数据传输和处理不断加速

伴随着 5G 技术的出现，5G 技术与区块链在财务共享业财一体化的进程中能够发挥巨大作用。对业务数据和财务信息的处理是同步进行的，这就对数据的处理效率有较高的要求。集团各子公司的业务数据汇总到财务共享中心在区块链上进行记录，各子公司通过 5G 技术可以实现全方位数据的实时上传，并且可以通过自己的权限查看费用报销进度等其他数据信息，成为真正意义上的信息实时共享。将物联网、人工智能、区块链技术以及移动互联网技术与财务共享服务结合，财务共享中心在未来将会拥有更大的发展空间。将区块链技术与财务共享服

务相结合，利用区块链技术的特征完善费用报销业务流程，将进一步提高财务共享中心业务处理能力，完善财务共享中心的业务处理流程。利用区块链技术共识机制及分布式账本的特性，减少业务处理中的审核步骤，保证工作效率的同时大大降低了运营成本；区块链技术所具有的时间戳机制以及哈希数值增强了信息的安全性，同时，智能化合约保证了信息系统间实现自动响应，从而保证了报销结算的及时性。财务共享中心未来在区块链技术的支持下，将在人员组织结构以及内控、供应链管理、财务数据传输与处理等方面会有较大的发展空间。目前，对于区块链技术在财务共享服务领域中的应用还处于初步探索阶段，要实现两者完美的结合还需要进一步的研究与完善。

作者：吴玲玲，谷增军 山东工商学院会计学院

来源：《西部财会》，2020.5

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375719631562500&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=XBCK202005008&R  
ESULT=1&SIGN=K4vDMbluqUx1hEySxzIQ1rafKYk%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375719631562500&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=XBCK202005008&R<br/>ESULT=1&SIGN=K4vDMbluqUx1hEySxzIQ1rafKYk%3d)

## 我读《猫和银行家：一个投资启蒙的故事》

在《猫和银行家》的“译者序言”里，有这么一句话：“从储蓄意识向投资理念的转变，需要放下屠刀，立地成佛的顿悟。”读来觉得有趣又幽默，不禁对这本书充满了期待。《猫和银行家》这本书的作者是法国人纳迪尔·迈哈吉。作者简介里说，他是一位左手理财，右手进行艺术创作的斜杠青年。

话说猫国的自由设计师苏格拉底继承了一笔15万猫元的遗产，为了一个舒适的未来生活，他需要让他的钱升值。于是，他给小猪行打了一个电话，说他正考虑将一笔钱用于投资。苏格拉底和小猪行的办事员约定在第二天到访小猪行。

苏格拉底在小猪行受到了热烈的欢迎。银行家盖世猫其实是一头狮子。他询问苏格拉底投资的目标是保有财富的价值、获取固定收益还是实现财富增值？

苏格拉底没有投资相关的知识，不知道该如何回答。盖世猫就向苏格拉底普及了通货膨胀的知识。盖世猫说，五年前一罐鱼罐头是1猫元，如今每罐是2猫元。罐头本身的价值没有发生变化。但今天同样的猫元只够买半个罐头，猫元的价值萎缩了。有个描述价格上涨现象的词语叫做通货膨胀。通货膨胀可用来测量物品价格上涨速度的快慢，也是衡量货币价值贬值速度的指标。在通货膨胀时期，把金钱抓在手里不是一个好主意。

苏格拉底听明白了。他说，通货膨胀中损失金钱听起来很卑鄙，就像把钱给老鼠啃一样，他想要储蓄增加，而不是减少。于是，盖世猫告诉苏格拉底说，需要找到比仅仅持有猫元更好的保值方法。他约苏格拉底明天告诉苏格拉底说，需要找到比仅仅持有猫元更好的保值方法。他约苏格拉底明天再细谈。

第二天，苏格拉底再次来到小猪行。他告诉盖世猫，他的投资目标是让他的

金钱增值，并请教盖世猫他该怎样投资他的10万猫元？

盖世猫拿出一个文件夹，上面写着投资组合的构成要素。苏格拉底急于想知道他该怎样着手创建一个投资组合。

盖世猫告诉苏格拉底，投资组合是用来描述一套投资产品的词语，投资组合的构成要素即资产类型，包括股票、债券、不动产、商品和其他保值方式，而其他保值方式一般有艺术品、古董、珠宝、收藏品和黄金等贵金属。

盖世猫说，他会选择适合苏格拉底的投资组合，但任何投资都有两面性，投资选择的就是在预期获得的收益与要承担风险之间的权衡。但真正重要的投资收益，不是表面收益，而是在扣除通货膨胀效应之后赚取的真实收益。

盖世猫告诉苏格拉底，投资并非一刀切，它需要根据客户的情况量身定做，苏格拉底需要在下一次来小猪行时做风险测试。测试结果显示，苏格拉底可以承担中等的风险。

盖世猫说苏格拉底很幸运，这么年轻就有这么一大笔钱可以进行投资，并告诉苏格拉底如果将收益再投资，随着时间的流逝，他靠这笔钱赚取的收益不是以直线增长，而是像滚雪球般越滚越大，因为复利会带来收益的指数增长。

苏格拉底再一次来到小猪行，这次盖世猫以肥鱼公司为例，为他讲解了股票与债务的相关知识。盖世猫说，两位创始人创建了肥鱼公司，生意发展得非常快，创始人意识到他们需要更多的钱来扩张。于是，肥鱼公司采取了发行股票和负债的方式来融资。其中，股票筹资是来自想拥有公司股份的投资者的钱；负债筹资，比如向银行贷款、发行债券是来自同意在一个固定的时间期限内出借的投资者的钱。

盖世猫向苏格拉底解释，他之所以会讲到肥鱼公司通过筹资实现增长是有原因的。明白了股票和债券如何与业务相关，对苏格拉底以后理解股票和债券的价值为什么会随着时间的变化而变化会有所帮助。因为投资并不是与经济事件毫无关联，事实上恰恰相反。许多金融产品从构造上就与实体经济息息相关。

不同的资产类型提供不同比例和不同风险水平的潜在收入和资本利得。比如，债券和不动产这样的资产类型能提供固定的当期收入和销售时潜在的资本利得或损失；股票则提供不稳定的当期收入和销售时潜在的资本利得或损失；商品、收藏品根本不提供当期收入，所有的收入都是关于预期的资本利得。至于投资者选择什么类型的资产将会是一个偏好、策略和环境的问题。

再一次与盖世猫约谈时，盖世猫给苏格拉底普及了股票的知识。盖世猫告诉苏格拉底，肥鱼公司在第一次出售股票筹资时，发行了100万股股票，每一股按照5猫元的价格出售，他买了肥鱼的股份，成为肥鱼公司的股东。

之所以购买肥鱼公司的股票，盖世猫向苏格拉底解释说，他是想入股一家企业。投资肥鱼公司股票的股东事实上购买的是这家企业将会赚取更多利润的前景。当投资者购买一种股票时，他们所表达的是这家公司可能会在未来赚取更多利润的预判。而股票的价值就是一家公司未来将会赚取的所有利润之和除以这家公司

的股份数量，然而这不是事情的全部。首先，时间就是金钱；其次，投资者还要承受是否能收到投资资金的不确定性。当评估一种股票值多少钱时，需要考虑时间是金钱这个事实以及远期的利润会比近在咫尺的利润价值更低这个现实。

盖世猫接着解释说，股票的价格完全是关于未来的这个事实，也意味着即使目前的状况似乎没有什么重要的变化，股票价格也可能会上升或者下降。股票价格的变化就是关于人们预期和感觉的变化。

盖世猫对股票的解说让苏格拉底觉得，买股票像是对未来下注，这听起来像是赌博。但盖世猫告诉他，股票投资和赌博之间的类比是非常不准确的，赌博的奖金来自于失去其赌注的其他参与者；股票投资者却可以从公司本身赚到钱。投资者购买股票时，他所下的注实际上就是公司的未来利润是否符合他购买股票时股票价格反映的预期。如果投资者认为现在的股票价格低于公司未来利润的估计值，他就应该购买这种股票；如果情形相反，股票价格高于公司未来的估计利润，投资者最好将股票卖给其他投资者。

股东在股票中所购买的是公司随时间的变化而产生更大利润的能力，但股东没有获得收益的保证，由于一家公司赚取的准确利润很难预测，因此公司向股东支付的股利是不确定的。一个股东可以出售他的股票，不过，他不确定他将出售股票的未来价格，一只股票的再出售价格取决于下一个买家购买它的价格。

苏格拉底问盖世猫，他将购买哪些公司的股票？盖世猫说这首先取决于苏格拉底自己的投资目标，不存在对所有投资者都是最好的股票。预期收益会高速增长的股票更适合资本增值，通常称它们为成长股。那些具有稳定的生意和产生稳定利润的公司股票更适合于产生收入，这些公司有能力向投资者支付固定股利，通常称他们为收益股票。

当苏格拉底听说，肥鱼公司是一家上市公司，它的股票在猫国股票交易所交易时，他想家将他所有的资金投资肥鱼的股票。但盖世猫告诉他，股票是一种风险投资，管理股票投资风险有两个基本原则，一是多样化，涉及投资组合的构成问题，多样化使投资组合对未预见到的情况更富有弹性；二是分步投资，涉及购买股票时机的选择问题，分步投资可以平均化购买价格，从而减少购买时机较差的风险。

盖世猫给苏格拉底普及了股票知识之后，又讲起了债券。他说，债券属于固定收入的投资类型。这种类型的投资根据一个确定的时间表，向投资者支付固定金额的资金。起初，肥鱼公司从银行通过贷款借的资金。当银行不足以支撑借给他们继续发展业务所需要的资金规模时，肥猫公司发行了债券。债券就是切割成小额的贷款。

苏格拉底不明白，为什么债券比股票要安全些？盖世猫告诉他，投资者购买公司股票的时候，只是对公司赚取的未未来利润下注，在某种程度上说他购买的希望。但是，投资者购买债券之时，他买的是不同的东西，他购买的是承诺。如果使用的好，债券可以说是一种相对安全的投资。债券通常被宣传成一种安全的投

资，但事实上，这不完全是真的。盖世猫告诉苏格拉底，债券只有在两个确定的条件之下，才是一种安全的投资，并提供可预测的收益。第一个条件是发行债券的公司在债权到期日之前不能违约；第二个条件是债券持有人要在到期日之前持有债券，而不是早早地卖掉了债券。

为什么不能过早地卖掉债券，因为债券像其他投资一样担负着风险，债券像股票一样价格会波动。这意味着，在某些情况下可以提早出售债券获利，但是在其他时间，只能按照比最初支付的价格要低得多的价格出售它。债券价格之所以会发生波动的原因在于，在购买日和到期日之间，市场条件会影响债券价格。债券价格与债券收益率呈相反方向变动，当市场利率上升时，债券价格下降；当市场利率下降时，债券价格上升。

盖世猫接着强调说，债券投资者在进行投资之前，需要注意到债券的久期。久期不仅是债券的一个重要性质，而且对未来投资者而言是一个测量风险的关键指标。每一种债券都有一个特定的久期。

久期在某种程度上与债券的到期日多少有些关联，但是久期是一种衡量债券敏感性的指标。到期日越长的债券，越倾向于对投资者承诺较高的回报率。从表面上看，较高的回报率对投资者具有诱惑力，但是这里有一个陷阱。

更高的收益率并非是免费的礼物，更高的收益率一般意味着投资者要承担更大的风险。期限较长的债券通常承诺更高的利息率，但期限更长的债券的价格也对收益率的变化更加敏感。久期就是衡量债券价格对投资者贷款所要求的利息率变化的敏感程度，他用来测量每次债券收益率变化 0.01% 时，债券价格会下降或上升多少分。

期限越长的债券，久期越高，即它们对收益率的波动越敏感。久期是把双刃剑，在适当的条件下，它有益；但是在不适当的时间，它有害。也就是说，债券的久期越高，债券价格在利率下降时就上升得越快，就会让债券持有者变得更加富有。但是，债券的久期越高，债券价格在利率上升时就下降得越快，一个高的久期在收益率上升时就会损害债券持有者的财富。

盖世猫告诉苏格拉底，借款人违反其偿还债务的概率被称作信用风险。这个概率从来不是零。即使投资政府债券，也不是 100% 的安全。有一些评级机构专职做借款人信用风险评估工作。猫国的主要评级机构是“异常离奇”，他们的工作就是对政府和公司发行的债券定级。按照从高到低的顺序，他们划分的级别从投资级别一直延伸到垃圾债券，比如 AAA 级、AA 级、A 级和 BBB 级这样的投资级别意味着违约的可能性很低。而 BB 级、B 级和 CCC 级这样的垃圾级别则意味着，债权人再也无法看到他们金钱的可能性很高。

除了评级之外，评估信用风险的另外一种方法是看信用差价的大小，即与政府债券相同的货币和相似的到期日的债券在政府债券回报率之上额外承诺的支付。信用差价反映了发行者违约的概率，信用差价越高，借款人的风险就越大。

在又一次苏格拉底与盖世猫会面时，盖世猫为苏格拉底解释了房地产投资。

盖世猫说，房地产在某种程度上是介于股票和债券之间的一种混合品。房地产像债券一样，能够以租金的形式提供相对可预测的收入。房地产的租金收益率就是租金的年收入与房地产价值的比率，类似于债券的票面利率。与股票一样，房地产没有一个固定的终止日或者一个已知的未来再售价值。与股票或债券的重要的实际区别是，房地产可以利用抵押贷款购买。聪明的投资者发现债务有吸引力的原因是它放大了投资的收益，这也是为什么债务有时也叫杠杆。但是杠杆也存在风险，因为它放大了利得和损失。

在一个稳定的市场中，投资者在买房产时所做的事情是，将储蓄中的一些钱转换成拥有一笔房产。假设房价依然稳定，投资者没有变得更富，也没有变得更穷，只是配置方式不同而已。但是，除了房产市场的行为之外，还有收入和抵押贷款两个因素需要考虑。在投资者投资房产时，收入来自租金，当然如果有的话。投资者的成本是抵押贷款，租金收益率与抵押贷款利率之间的差额就是投资者的财务缓冲，它是衡量投资者能忍受房产价格下降的程度。在一个稳定的房地产市场上，财务缓冲的大小可以帮助投资者做出一个何时购买和何时租赁的抉择。

关于海外投资，盖世猫告知苏格拉底说，当涉及到投资者可以投资的各种资产类型时，海外投资与国内投资没有什么不同。但有一点显著不同，那就是海外投资会涉及到汇率。汇率总是会处在波动之中，而汇率的波动会显著地影响回报。

苏格拉底终于明白了，在投资世界里没有什么东西是相当稳定和安全的，甚至货币的价值都会变化，因为通货膨胀能够侵蚀它。持有现金还有另一个风险，就是我们现在使用的现金根本没有它自己的价值。现金是法定货币，我们不能去找政府要求他们将猫元兑换成黄金或其他有价值的东西。但只要政府承认可以用猫元来购买东西，那么它就是一种安全的资产。猫元的价值不仅在于我们相信其他人会接受它们作为支付方式，而且在于我们信赖猫国政府会长期或永久维持其价值。可信任是一个很微妙的东西，如果政府开始印刷过多的猫元，猫元就会贬值。所以稳健的投资者会考虑艺术品、古董、收藏品或像黄金这样的贵金属来进行保值。

由于小猪行被狗国最大的狗盛银行收购了，盖世猫失去了工作。苏格拉底再次来到小猪行时，一只名叫范德猫的美洲豹接待了他。苏格拉底被这位新投资顾问蛮横的工作作风吓得落荒而逃。苏格拉底想办法联系上了盖世猫。见面时，盖世猫给苏格拉底普及了基金的知识。

盖世猫告诉苏格拉底说，基金只不过是职业基金经理管理的一揽子各种投资产品。投资基金实际上是雇佣某人来为投资者管理一笔资金。基金运行的方式是将各种投资者的资金集中起来，然后基金经理对这个资金池进行投资，目标是为基金中的投资者获取收入或资本利得。但基金是按照具体的授权进行管理，它的投资目标和范围都陈述在基金的文件之中。

基金带来的便利是一揽子投资。因此，从构造上讲，它们是在一个特定的资产类型中或者不同资产类型中提供了一定的多样化。但投资基金有一个缺点，就

是基金经理会为他们的服务收取费用。基金收取费用的多少要视基金的类型而定。与指数化基金相比，积极型基金的费用更高一些。

在一个积极型基金中，基金经理挑选投资产品并根据他的最佳判断和在基金授权所设定的范围之内，随时调整他的选择。这样基金经理就会努力获得一个比基金投资市场平均回报更好的绩效。这也是投资者为什么要给他们支付更高费用的原因，因为投资者会期望基金经理增加洞察力和价值。

指数化基金也叫跟踪型基金，指数化基金的目标就是要复制一个特定市场的绩效。指数化基金会根据这个指数的各种权重来购买这个指数的每一个股票。当然指数化基金不限于股票市场，只要基金能复制特定的债券指数、房地产指数或者商品指数，就可以有政府债券和公司债券、房地产、商品等方面的指数化基金。指数化基金让投资变得更容易，当然投资者只能期望获得指数绩效的回报。

指数化基金中的投资是一种被动复制的形式，有时也称为“追踪贝塔”。用金融的行话来说，追踪贝塔就是追随市场。积极型基金投资指望产生“阿尔法”，或者说是额外的绩效。指数化基金投资和积极型基金投资这两种方法各有优点，无法确定哪一种更好。一些积极型管理基金可以提供难以置信的业绩回报，但是还有一些积极型管理基金甚至比不上指数化基金的业绩。事实上，找到一位杰出的积极型基金经理不是一件容易的事情。

怎么选择一个积极型管理基金呢？投资者可以从投资机会、基金过去的业绩、风险和基金的流动性这四个方面来考察。

下一次再会面时，天空下起了倾盆大雨。盖世猫和苏格拉底谈论起了经济季节。盖世猫说，在选择特定的投资之前，应该考虑我们所期待的经济状况是什么。不同的投资适应不同类型的预期经济环境，或者说是为应对未来的经济季节所准备的多样工具。

通货膨胀和经济增长是衡量经济脉搏的重要指标，它们的重要性主要有两个原因，一是这两个变量的不同组合代表了经济整体上的真实回报；二是这两个变量的不同组合影响中央银行这个经济中的权势参与者的行为。但经济季节并不是目前占主导地位的经济状况的事情，也不是经济增长与通货膨胀的当前混合。经济季节是通货膨胀和经济增长加速与加速预期的事情。这样，我们就可以在我们预期将会表现最佳的资产类型中选择投资。或者我们谦卑地承认，我们什么也不知道，在这种情况下我们需要将投资多样化。

在苏格拉底和盖世猫最后一次见面时，盖世猫告诉苏格拉底，作为投资顾问，他的目标不是决定如何处置苏格拉底继承的财产。相反，他们的谈话只是给苏格拉底一个简单的框架，以便帮助他做好正确的投资决策。

盖世猫告诫苏格拉底说，不要盲目信任投资专业人士的权威，在预期未来要拥有什么的领域之中，没有任何人知道。所以，控制费用和少花钱，有时比竭力多挣钱更有效。其中，服务费是投资的重要部分。服务费是指在财务咨询、买卖服务以及管理资金的服务中所支付的费用，包括交易成本、基金管理费用等。此

外，税收也是一种重要的支出。投资者支付的服务费和税收越少，再投资的资金就越多。

在即将分别的时候，盖世猫告诫苏格拉底说，一个谨慎的投资者不仅要多样化投资，在他的投资组合中也要有一些其他的保值方式，比如持有 50% 的债券，30% 的股票，10% 的黄金和 10% 的商品。这样的投资组合适合于应对一系列更广泛的情形。当然，他并不是教导苏格拉底要按这样的比例来进行多样化投资。投资组合中资产的种类、各种类所占的权重要根据投资者的投资目标、个人状况以及个人预期进行季节调整。盖世猫再一次告诫苏格拉底，一旦决定了合适的配置，不要一次性投资，而是要随着时间的增长分步投入。

苏格拉底点点头，他一再感谢盖世猫给予他无私而善良的帮助。盖世猫微笑起来，说道，并非所有的一切都关乎利益，善事也像滚雪球一样。

《猫和银行家》有一个温暖的结局，读这本书的心情很是开心愉悦。这是一本关于投资启蒙的书，借助一个好玩的故事把投资理财的知识讲得简明易懂。如果您想提高自己的财商或者想了解点理财知识，不妨读一读这本书。这本书写得挺风趣，既能学到知识，读起来又开心，何乐而不为呢？

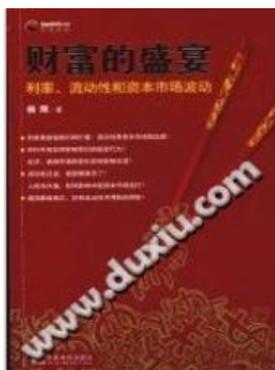
作者：常叶青 山东工商学院会计学院

来源：山东工商学院图书馆微信公众号

<https://mp.weixin.qq.com/s/gVG4PPw4ABt7PKZ7b75u1A>

## ★学术资源推荐

### 图书推荐



#### 《财富的盛宴》

作者：杨辉

出版发行：北京：中国市场出版社，2008.08

ISBN 号：978-7-5092-0390-3

中图法分类号：F832.5

内容提要：本书分为三个部分：利率、流动性和资本市场。

第一部分是利率。利率是理解资本市场的基础，关于利率的重要性，可以毫不夸张的说：利率的变动“影响资本市场的回报、左右企业的投资行为、改变投资者的盈利预期”——利率是衡量一切资产价格的工具。第一部分文章介绍和分析利率的定价、如何套利以及影响利率变动的各种宏观经济状况与政策。研究和分析利率的形成机制，可以帮助读者理解资本市场上各种资金的成本与未来的流动方向。

第二部分是流动性。流动性并不特指现金，而是指资产的变现能力。相对于

流动性弱的资产，流动性强的资产在定价时需要具有一定的风险溢价。对于投资者而言，流动性往往是其生命线，是专业投资者时刻关心的问题。

通过分析流动性的变动，我们可以得到市场投资者的投资行为变化方向，从而为自己的资产配置提供参考。但是，流动性又是一个看不见摸不着的模糊概念，考察流动性变化需要从几个侧面来把握。首先，需要观察货币当局即中央银行通过政策选择——例如准备金率的调整、央票的发行、特别国债政策等等——对整个国家货币的态度和管理；其次，需要关注那些最有钱机构的资金投向和配置，包括商业银行、政策性银行、保险公司、投资机构、基金等等；最后，要洞察流动性的国际性流动。其中最难管理的是所谓的游资，即通过各种渠道进入国内以分享中国经济高速增长和人民币升值的国际投机资金。

第三部分是资本市场的波动。资本市场波动实际上是对本书前两部分内容的综合运用以及各种影响因素的分析，尤其是对通货膨胀变动的重点关注。本部分文章的分析面比较广，体现了作者知识面广、研究深入的特点。

电子全文链接：

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/12097530/1fd03ee6d3da4eed9e4ac15f92390064/951c683fdd01562a2f124ce10e6395eb.shtml?dxbaoku=true&depid=1356&av=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D97de1366fdf9a19dfef8685dc488c3e5%26enc%3Def3610c06d8d7c8ad1b4cbc8e250aad4%26ssid%3D12097530%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=0611030308&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/12097530/1fd03ee6d3da4eed9e4ac15f92390064/951c683fdd01562a2f124ce10e6395eb.shtml?dxbaoku=true&depid=1356&av=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D97de1366fdf9a19dfef8685dc488c3e5%26enc%3Def3610c06d8d7c8ad1b4cbc8e250aad4%26ssid%3D12097530%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=0611030308&spage=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)



### 《失衡的财富天平 中国贫富分化的困境与出路》

作者：网易财经中心主编

出版发行：北京：中国言实出版社，2016.03

ISBN号：978-7-5171-1699-8

中图法分类号：F126.2

内容提要：历经改革开放三十余年，在中国经济长期高速发展的背后，贫富差距问题再一次成为了社会各界所关注的焦点，在经济、社会、政治领域引起了激烈的探讨

与争论。

电子全文链接：

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/14056726/e95fd2c2d89e4f2aafabb2d5942c50af/33f850f768145e1072ddab24b1f969b3.shtml?dxbaoku=true&depid=1356&av=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3Dfd95ce4a661e723cbc2549b88841d845%26enc%3D670892c8b1a9b53398f0a3662111fe95%26ssid%3D14056726%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=0602020702&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/14056726/e95fd2c2d89e4f2aafabb2d5942c50af/33f850f768145e1072ddab24b1f969b3.shtml?dxbaoku=true&depid=1356&av=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3Dfd95ce4a661e723cbc2549b88841d845%26enc%3D670892c8b1a9b53398f0a3662111fe95%26ssid%3D14056726%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=0602020702&spage=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)



### 《浙江民间财富管理中心建设研究》

作者：陶永诚

出版发行：杭州：浙江工商大学出版社，2014.08

ISBN号：978-7-5178-0571-7

中图法分类号：F127.55

内容提要：本书从财富管理这一角度出发，作者结合自己对浙江民间财富所做的大量实践调研的基础上，主要对浙江民间财富管理中心建设的基础条件、目标、模式与架构，建设的重点工作，政策保障等方面的内容进行了深入探讨与分析。

电子全文链接：

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13620861/27e8ca915efd4ae198e617ab50d36a2a/97ec03bb541cb096935afa1fa8d33c33.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D106286a4f84829efec56c629515ceb34%26enc%3Da20c650a5dc0bba9fd8238b7b2d3ed91%26ssid%3D13620861%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=06020208&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13620861/27e8ca915efd4ae198e617ab50d36a2a/97ec03bb541cb096935afa1fa8d33c33.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D106286a4f84829efec56c629515ceb34%26enc%3Da20c650a5dc0bba9fd8238b7b2d3ed91%26ssid%3D13620861%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=06020208&spage=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)



### 《论财富的分配和赋税的来源》

作者：(英)理查德·琼斯 (Richard Jones)；于树生译

出版发行：北京：商务印书馆，1994.10

ISBN号：7-100-02776-4

中图法分类号：F301.4

内容提要：本书主要阐述了边际生产力分配理论，内容包括：主题的区别、劳役地租或者农奴地租、分成制佃农地租、印度农民地租、爱尔兰小农地租、一般的农民地租、农场主地租。

电子全文链接：

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/10825665/b2580664aa7e47d6b711d1b1668be025/0dac8a83138fcf5778aa5237337259d7.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D181a531700a8a476adf7851dd01cfa5c%26enc%3Dcf19a645150e3619c6a56d5ae377da4f%26ssid%3D10825665%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=0604010105&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/10825665/b2580664aa7e47d6b711d1b1668be025/0dac8a83138fcf5778aa5237337259d7.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3Fd%3D181a531700a8a476adf7851dd01cfa5c%26enc%3Dcf19a645150e3619c6a56d5ae377da4f%26ssid%3D10825665%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=0604010105&spage=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)



### 《民间财富传承指引》

作者：周邦瑶

出版发行：杭州：浙江工商大学出版社，2012.06

ISBN 号：978-7-81140-527-9

中图法分类号：D923.54

内容提要：《民间财富传承指引》是研究财产继承的专著，告诉你如何理财！《民间财富传承指引》包括了中国式家业继承；欧美、亚洲企业的接班人培养与传承；世界各国的遗产税及案例；财富继承的法律问题；涉港澳台继承和涉外继承等内容。

电子全文链接：

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13210907/53c16a0aaa7e4e91957e1816fc9e5efb/0e3c78224239767899b72b5408c2de3e.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&av=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3F%3D%3Da9a71256bf20ce0898f3fa0dcfd76828%26enc%3Db83d86e91adb9e7d44417dd3311046f3%26ssid%3D13210907%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=0410031505&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13210907/53c16a0aaa7e4e91957e1816fc9e5efb/0e3c78224239767899b72b5408c2de3e.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&av=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3F%3D%3Da9a71256bf20ce0898f3fa0dcfd76828%26enc%3Db83d86e91adb9e7d44417dd3311046f3%26ssid%3D13210907%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=0410031505&spage=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)



### 《房地产价格上涨的广义财富效应研究》

作者：黄静

出版发行：上海：复旦大学出版社，2015.09

ISBN 号：978-7-309-11660-1

中图法分类号：F299.233.5

内容提要：本书从实物和金融资产两个视角，对房地产价格波动对未来通货膨胀的作用渠道进行分析，利用 VAR 模型的状态空间表示与卡尔曼滤波对通货膨胀预期进行估计，利用 H—P 滤波法对潜在 GDP 进行估算，最后采用 SUR 法对扩展的混合 IS—PC 模型系数进行估计，探求房地产价格广义财富效应的一般性规律。

电子全文链接：

[http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13960002/6a321fecebe14c91836b9488dd29a255/299a8edfe4a3ce43fdce873c55cf7666.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3F%3D%3D3e5f9ad367aed2c2997590f176e2c238%26enc%3D59168fad912979a53603a0ff86fbb5c%26ssid%3D13960002%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&fenlei=060310060203&spage=1&t=5&username=dx2baoku\\_58.57.27.252\\_1356&view=-1](http://img.sslibrary.com/n/slib/book/slib/13960002/6a321fecebe14c91836b9488dd29a255/299a8edfe4a3ce43fdce873c55cf7666.shtml?dxbaoku=true&deptid=1356&fav=http%3A%2F%2Fwww.sslibrary.com%2Freader%2Fpdg%2Fdxpdgreader%3F%3D%3D3e5f9ad367aed2c2997590f176e2c238%26enc%3D59168fad912979a53603a0ff86fbb5c%26ssid%3D13960002%26did%3D1356%26username%3Ddx2baoku_58.57.27.252_1356&fenlei=060310060203&spage=1&t=5&username=dx2baoku_58.57.27.252_1356&view=-1)

## 论文推荐

### 1. 家族企业社会情感财富对品牌传承的影响——基于坦洋工夫红茶的多案例研究/吴炯, 黄紫嫣/东华大学管理学院

**摘要:** 传承和发展是传统品牌面临的主要问题, 目前多数百年品牌是以家族企业的组织形式存在, 然而家族企业对品牌传承的影响机理却尚未明晰。本文通过对福建坦洋工夫红茶行业的多案例研究, 揭示家族企业影响品牌传承的原因和过程。研究发现, 家族企业品牌顺利传承的关键在于技艺的顺利流传, 而影响技艺流传的根源来自社会情感财富的存在, 即社会情感财富通过技艺中介影响品牌传承。进一步地, 将泛家族企业组织形式纳入研究范围后, 结论依旧稳健。最后, 本文总结出(泛)家族企业品牌传承的路径——从社会情感财富到技艺流传。本文的研究丰富并发展了家族企业品牌传承的理论研究, 并对保护和传承传统品牌提供了理论指导和借鉴。

**关键词:** 家族企业; 品牌传承; 社会情感财富; 技艺; 案例研究;

**分类号:** F425; F832.51; F276.5

**来源及全文链接:** 《经济与管理研究》, 2020, 41(5)

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375042345091250&DPCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=JYJG202005009&RESULT=1&SIGN=cOgRPv1UIxMLy1NpMmeixEBXnUA%3d>

### 2. 房地产税的财富再分配效应研究——基于家庭规模与财产口径视角/蔡昌, 林森/中央财经大学财政税务学院

**摘要:** 利用中国家庭金融调查数据库, 结合家庭财产价值和家庭规模因素模拟测算三档税率、四种征收方案下房地产税的财富再分配效应, 结果显示: 房地产税对家庭房产价值的再分配效应较强, 但对家庭财产价值的再分配效应有所减弱; 人均面积扣减、家庭面积扣减和人均价值减免方案下房地产税的财富再分配效应随着扣减面积的增加呈倒 U 形变化; 在各种财产口径和税率框架下, 人均价值减免方案的财富再分配效应始终最强, 这也成为未来优化中国房地产税征管模式的最佳选择。

**关键词:** 房地产税; 家庭财产; 家庭规模; 再分配效应;

**分类号:** F812.42; F299.23; F126

**基金资助:** 国家社科基金后期资助项目“数字经济的税收治理问题研究”(19FJYB037); 国家税务总局课题“中国自由贸易区、自由贸易港税收政策研究”(2019YB01);

**来源及全文链接:** 《贵州财经大学学报》, 2020.4

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=63737504988997500&DPCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=GZCB202004003&RESULT=1&SIGN=AUuk6l4iF06DJoty%2bgeprQ80k8A%3d>

### 3. 论健康财富观与当代青少年核心素养培养/王杨/日本城西国际大学

**摘要:** 青少年核心素养的培养是当代教育改革的发展趋势, 是时代发展提出的特殊要求。核心素养的培育与社会环境密切联系, 文章主要通过分析健康财富观与当代青少年核心素养的联系, 归纳出健康财富观对青少年核心素养培育的意义, 并给出增强健康财富观塑造核心素养的措施。

**关键词：**健康财富观；核心素养；教育改革；

**分类号：**G41

**来源及全文链接：**《中国教育学刊》，2020.S1

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375054476497500&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=ZJYX2020S1008&RE  
SULT=1&SIGN=E9ID%2bfXQiaSoRQSWrJbPTd5aqHs%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375054476497500&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=ZJYX2020S1008&RE<br/>SULT=1&SIGN=E9ID%2bfXQiaSoRQSWrJbPTd5aqHs%3d)

**4. 从“财富浙商”到“文化浙商”：浙江文化的作用和方向/何扬鸣，郝文琦/浙江大学传媒与国际文化学院**

**摘要：**浙商在中国是极具代表性的企业家群体，对中国经济发展和社会发展有着特殊的贡献。文化是社会实践者的向导，研究浙商与浙江文化的关系，是深入研究浙商前世今生的一个良好角度。从历史的角度看，浙商的出现和一代代的延续，是因为浙商有其浙江文化的强大基因。从现实的角度说，“财富浙商”在改革开放后的崛起，是因为受惠于浙江文化。从未来的角度讲，正如习近平同志所说的那样，浙商要在新高度实现“新飞跃”，从“财富浙商”迈向“文化浙商”，仍然需要借力于浙江文化。

**关键词：**浙商；“财富浙商”；“文化浙商”；浙江文化；

**分类号：**F279.27；G127

**来源及全文链接：**《山东大学学报（哲学社会科学版）》，2020.3

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375064793060000&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=SDZS202003005&RE  
SULT=1&SIGN=IFXXeQ047qZxh7055A6K%2b15x0%2fs%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375064793060000&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=SDZS202003005&RE<br/>SULT=1&SIGN=IFXXeQ047qZxh7055A6K%2b15x0%2fs%3d)

**5. 国外证券公司财富管理的启示/张同胜，边绪宝/山东电子职业技术学院，中泰证券股份有限公司**

**摘要：**财富管理业务起源于欧洲，发展壮大于北美市场，欧美发达国家已经成为全球财富管理业务最为发达的地区。欧美国家的财富管理主要涵盖了以证券经纪业务为代表的交易型业务、资产管理业务、投资咨询、税务及财富传承计划、房地产贷款和咨询等业务；此外，还有为超高净值人群量身定制的私人银行业务，比如房地产、多元化金融资产组合产品、私募股权等，以及为管理超高净值家族财富而特别设立的家族信托和家族财富办公室。据有关数据统计，欧美未来仍然是全球财富最为集中的地区，也是全球财富增长最快的地区之一。

**分类号：**F831

**来源及全文链接：**《金融发展研究》，2020.3

[https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375068488841250&D  
BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=SDJR202003013&RE  
SULT=1&SIGN=VRAMRspLC8RHsktnVT6pOeI6%2fv0%3d](https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375068488841250&D<br/>BCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=SDJR202003013&RE<br/>SULT=1&SIGN=VRAMRspLC8RHsktnVT6pOeI6%2fv0%3d)

**6. 上市公司发行可转换债券的股东财富效应及其影响因素/邹秉辰，王玉龙，章卫东/伊利诺伊大学香槟分校，江西财经大学**

**摘要：**本文研究了我国A股上市公司2007-2016年的74个可转债样本，检验公司发行可转债的短期公告效应在股东财富中的体现。研究表明，上市公司可转债的发行具有显著为负的短期公告效应，体现为股东财富的明显下降。此外，本文发现上市公司的成长能力能够显著提升发行可转债公司的股东财富。本文的研究扩充了有关我国上市公司可转债经济后果的研究，并为缓解可转债发行后股

东财富的下降提供了可供参考的建议。

**关键词：**可转换债券；财富效应；公司成长性；

**分类号：**F832.51

**基金资助：**国家自然科学基金项目（71772081）；

**来源及全文链接：**《中国注册会计师》，2020，1

<https://kns.cnki.net/KXReader/Detail?TIMESTAMP=637375073894310000&DBCODE=CJFD&TABLEName=CJFDLAST2020&FileName=JKJS202001023&RESULT=1&SIGN=enOcPxXP4E%2fgjCUWKtI8Q4lpJY4%3d>