

# 建行 财富

F O R T U N E  
China Construction Bank

FORTUNE · 建行财富

## 预见财富未来

- 14 高质量财富管理未来可期
- 18 共同富裕引路，财富向上向善
- 27 传承智慧，高净值人群如何更好守护财富？
- 64 寻找二代企业的发展路径
- 88 从费德勒到“背篓少年”，“绿茵芭蕾”魅力几何？
- 93 我们可以从传统文化中学些什么？



11月

ISSN 1674-988X

9 770874 988824

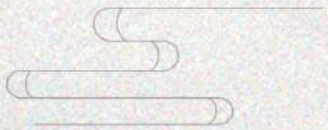


建行私人银行一客户专享刊物





小雪



2022年11月22日



## 新蓝图 新财富

治国之道，富民为始。

这是《史记·七十列传·平津侯主父列传》中的一句话，由此也反映出“共同富裕”的思想深深根植于中华民族传统文化中。

党的二十大报告提出，要实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益，扎实推进共同富裕。中国式现代化是全体人民共同富裕的现代化。共同富裕是中国特色社会主义的本质要求，也是一个长期的历史过程。

在我国当前财富分配格局下，规范财富积累机制对调节财产分配中差距过大、扩大中等收入群体具有重大积极意义。上海交通大学上海高级金融学院教授吴飞指出，目前我国的分配机制是金字塔型，底部大顶部小，收入低的群体占比大，要转

变成橄榄型分配结构，即缩小低收入群体，扩大中等收入群体成为社会主流，这就需要在收入分配机制或财富积累机制上进行改革。在本期的封面故事中，一些专家学者也为规范财富积累机制提出了真知灼见。

同时，共同富裕的目标为我国财富管理行业发展提供了方向指引。植信投资研究院首席经济学家兼院长连平认为，在共同富裕新形势下，中等收入群体将不断壮大，这也将带动财富管理需求迅速增长。若以浙江共同富裕示范区的标准为参照，未来10年全国将至少新增300万亿元人民币的财富管理需求。财富管理行业的发展对我国经济社会具有重要意义，财富管理在改善国民收入分配、

完善金融体系结构以及推进资本市场健康发展等方面均表现出巨大潜力。

国际知名咨询机构毕马威在《未来财富管理——全球及中国行业趋势及展望》的报告中也表示，在共同富裕政策目标持续推动下，未来中国财富管理将有别于海外市场专注服务高净值及富裕阶层的模式，更添“普惠”色彩。如何满足普通投资者对金融资产配置的多元化、专业化、个性化需求，成为我国

构建财富管理新体系的关键。如何激活普惠型财富市场？您或许可以从我们本期封面故事中找到一些思路。

在财富管理机构的助力之下，高净值人群的家族财富将得以更顺利地积累与传承。然而“传承”的内涵不仅仅是传承财富，更是传承

上一代企业家踔厉奋发、毅勇前行的精神。二代企业家有着怎样的发展路径？他们如何能更好地接续家族企业，在守业中创新？清华大学五道口金融学院全球家族企业研究中心主任高皓从全球视角、典型案例中为我们带来了思考。

“达则兼济天下”。我们也看到，有越来越多的高净值人群投身到公益慈善的事业中去，投身公益的热情正不断上升。如今，中国的慈善事业，正在与经济和社会发展日益密切地结合，经济向善、科技向善、商业向善方兴未艾，展现出强劲的发展势头。高净值人群的慈善之路正在打开新的格局。

《建行财富》编辑部



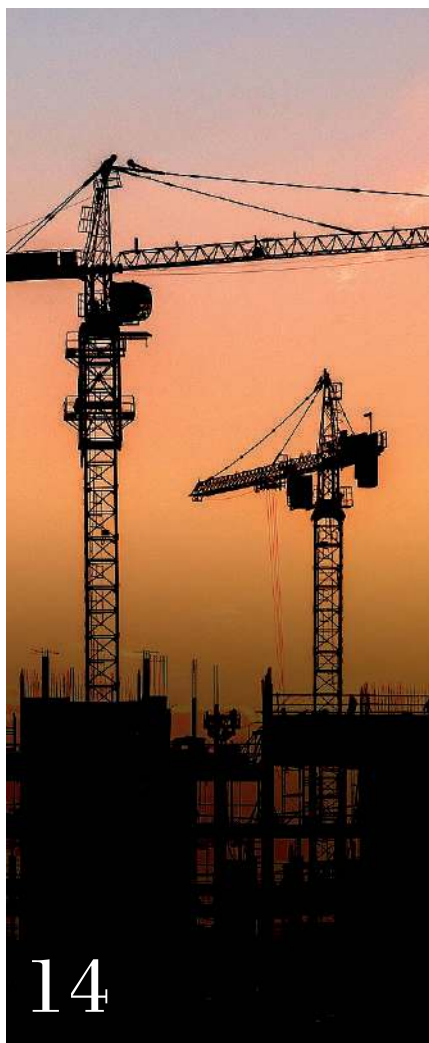


05

## 大 MEGATRENDS 势

06 2022 年 10 月经济大事件

## 01 卷首语 新蓝图 新财富



14

## 封面 COVER STORY

### 开篇

14 高质量财富管理未来可期

### 共同富裕

18 共同富裕引路，财富向上向善

### 财富管理

22 需求之变，

财富管理从高收益到防风险

27 传承智慧，

高净值人群如何更好守护财富？



31

31 多方位配置，

中国家庭财富管理之变

35 “踏浪”数字化，

让优质财富管理服务“一键可得”

40 ESG 投资，

“有温度”的投资渐成趋势

44 应对老龄化，

从老有所养到老有所颐养



## 慈善新局

- 46 财富向善，  
打开高净值人群慈善新局
- 51 家族慈善事业，  
让财富传承实现持久的幸福
- 55 慈善信托，  
家族传承进阶之选
- 59 创富、守富到传富，  
以慈善赋予金融向善的力量



## 热点 HOT TOPIC

### 观点 INSIGHT

- 64 寻找二代企业的发展路径
- 68 家族企业如何助力共同富裕

### 趋势 TREND

- 72 投资中国的逻辑
- 74 投资当有点“躺平”精神



## 闲谈 LIFESTYLE

### 格调 LIFESTYLE

- 78 侗族大歌，  
飘扬 2500 年的人文史诗
- 85 金斑喙凤蝶，  
保护昆虫界的“大熊猫”
- 88 从费德勒到“背篓少年”，  
“绿茵芭蕾”魅力几何？

### 悦读 READING

- 93 我们可以从  
传统文化中学些什么？

# 建行 财富

F O R T U N E  
China Construction Bank

2022年第11期 总138期

刊名：建行财富 国内统一连续出版物号：CN31-2052/F 国际标准刊号：ISSN1674-988X

主管单位：中国建设银行股份有限公司

主办单位：中国建设银行股份有限公司

出版单位：《建行财富》编辑部

出版人：刘建忠 副出版人：胡萍 主编：高婷婷 副主编：姜玲

执行主编：汪静

资深编辑：石丹 张荣旺 编辑：吴悦文 朱紫云 朱耘 王柯瑾

艺术总监：尤越

艺术副总监：焦震楠

美术编辑：王哲

地址：北京市海淀区玉泉山路23号北坞创新园北区7号楼（《建行财富》编辑部）

邮政编码：100097

电话：010-88890428

印刷单位：北京盛通印刷股份有限公司

发行单位：《建行财富》编辑部 出版日期：2022年11月10日 发行范围：全国 定价：0（赠阅）

本刊保留一切版权，所有本刊编辑、记者原创作品，本刊享有该职务作品完整的著作权，  
未经本刊许可的不得转载或摘录。

**风险提示：**本刊所涉及的观点仅供参考，不代表任何投资建议和承诺。



更多精彩内容请扫码  
关注官方公众号



更多精彩内容请扫码  
识别官方小程序



# 大 势

2022年前三季度，中国GDP同比增长3.9%，GDP快速回升且大幅超出市场预期。进入10月，国家进一步实施一揽子稳经济刺激措施，高效统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复。

---

· 2022年10月经济大事件

## 2022年10月经济大事件

01

### 中国共产党第二十次全国代表大会在京开幕

中国共产党第二十次全国代表大会 10 月 16 日上午在北京人民大会堂开幕。中共中央总书记习近平代表第十九届中央委员会向大会作的报告共分 15 个部分：一、过去五年的工作和新时代十年的伟大变革；二、开辟马克思主义中国化时代化新境界；三、新时代新征程中国共产党的使命任务；四、加快构建新发展格局，着力推动高质量发展；五、实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑；六、发展全过程人民民主，保障人民当家作主；七、坚持全面依法治国，推进法治中国建设；八、推进文化自信自强，铸就社会主义文化新辉煌；九、增进民生福祉，提高人民生活品质；十、推动绿色发展，促进人与自然和谐共生；十一、推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定；十二、实现建军一百年奋斗目标，开创国防和军队现代化新局面；十三、坚持和完善“一国两制”，推进祖国统一；十四、促进世界和平与发展，推动构建人类命运共同体；十五、坚定不移全面从严治党，深入推进新时代党的建设新的伟大工程。

02

### 10月全国多地公积金贷款利率下调

北京住房公积金管理中心网站显示，北京市首套房住房公积金贷款利率已下调了 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别降到了 2.6% 和 3.1%。多地住房公积金管理中心表示，对于今年 10 月 1 日（含）以后发放的首套个人住房公积金贷款，按调整后的新利率执行。此前，中国人民银行决定，自 2022 年 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%。第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变，即 5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别不低于 3.025% 和 3.575%。



03

### 居民换房退个税细则公布

为支持个人换购住房需求，根据《财政部 税务总局关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》（2022年第30号），税务总局发布了《国家税务总局关于支持居民换购住房个人所得税政策有关征管事项的公告》。

在2022年10月1日至2023年12月31日期间，对出售自有住房并在现住房出售后1年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税。对符合退税条件的纳税人，当其新购住房金额大于或等于现住房转让金额时，全部退还已缴纳的个人所得税；当其新购住房金额小于现住房转让金额时，按照新购住房金额占现住房转让金额的比例退还现住房已缴纳的个人所得税。

04

### 企业、个体工商户行政事业性收费缓缴清单来了

财政部网站消息，为减轻企业、个体工商户负担，支持实体经济发展，就缓缴涉及企业、个体工商户部分行政事业性收费有关事项公告如下：一、在2022年10月1日至2022年12月31日期间，对企业、个体工商户应缴纳的《涉及企业、个体工商户行政事业性收费缓缴清单》内收费项目，自应缴之日起缓缴一个季度，不收滞纳金。二、《涉及企业、个体工商户行政事业性收费缓缴清单》包括耕地开垦费、污水处理费等14项收费。

05

**两部门发文：企业投入基础研究支出有税收优惠政策**

10月8日，财政部、税务总局发布关于企业投入基础研究税收优惠政策的公告。公告显示，对企业出资给非营利性科学技术研究开发机构、高等学校和政府性自然科学基金用于基础研究的支出，在计算应纳税所得额时可按实际发生额在税前扣除，并可按100%在税前加计扣除。对非营利性科研机构、高等学校接收企业、个人和其他组织机构基础研究资金收入，免征企业所得税。

06

**央行：推动出台、修订《金融稳定法》等一批重大金融立法项目**

10月13日，中国人民银行条法司发文称，人民银行将强化法治思维，提升法治能力，加快法治建设步伐，充分发挥金融法治固根本、稳预期、利长远的作用。一是持续做好立法统筹，从全局角度把握金融法律体系建设，推动出台、修订《金融稳定法》《中国人民银行法》《商业银行法》等一批重大金融立法项目；二是深入推进“放管服”改革和法治央行建设；三是推动金融司法服务保障更加有力，继续做好金融法治宣传教育工作。

07

### 最新全国CPI和PPI数据出炉，中国经济继续在合理区间运行

10月14日，国家统计局发布的9月份相关数据显示，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.8%，环比上涨0.3%；工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨0.9%，环比下降0.1%。居民消费市场运行总体平稳，实现全年物价调控目标基础牢靠。

同日，国家发展改革委发布信息称，国家发展改革委价格司近日组织部分业内专家，对近期生猪市场供需和价格形势进行分析研判。专家提示，目前生猪价格已经处于过度上涨区间，价格波动风险明显上升，建议养殖户顺势出栏育肥猪，及时“落袋为安”，规避价格波动风险。

08

### 上交所：科创板股票做市交易业务准备就绪

10月15日，上海证券交易所官网发文称，为落实《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，深入推进设立科创板并试点注册制改革，完善科创板交易制度，在证监会的指导下，上交所积极推动引入科创板股票做市交易新机制，全力以赴做好科创板股票做市交易业务各项准备工作。据上交所介绍，截至2022年10月14日，经中国证监会核准，14家证券公司取得了上市证券做市交易业务资格，标志着部分证券公司已具备开展科创板股票做市交易业务的条件。

09

### 央行开展5000亿元中期借贷便利操作，利率不变

为维护银行体系流动性合理充裕，10月17日，中国人民银行开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作和20亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求，中标利率均与前次持平。其中，MLF操作期限为1年，中标利率2.75%；逆回购操作期限为7天，中标利率2%。由于当月有5000亿元MLF操作到期，此次MLF操作作为等量续做。

10

### 六大行齐发公告：加强支持实体经济力度

10月16日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等六家国有大型商业银行一齐发布公告，集中介绍前三季度金融支持实体经济情况。公告显示，今年前三季度，工商银行境内人民币贷款余额净增加2.2万亿元，农业银行新增人民币各项贷款2.2万亿元，中国银行客户贷款增加1.69万亿元，建设银行人民币贷款增加2.1万亿元，交通银行境内人民币各项贷款增加6444亿元，邮储银行客户贷款总额增加6977.7亿元，六大行合计新增人民币贷款在9.53万亿元以上。

11

### 两部门：增强知识产权金融服务效能，助力专精特新中小企业创新发展

10月24日，国家知识产权局、工信部联合发布通知，对外公布《关于知识产权助力专精特新中小企业创新发展的若干措施》。通知指出，推动知识产权管理融入企业创新全过程。对标世界先进企业管理模式，推广实施《创新管理—知识产权管理指南（ISO56005）》国际标准，进一步完善全国知识管理标准化技术委员会标准推广应用综合服务平台，为各类创新主体提供国际标准宣贯解读、课程培训、能力测评、案例分享等综合服务，面向全国遴选一批专精特新“小巨人”企业率先开展国际标准实施试点，推动知识产权管理融入企业创新全过程，加快培育单项冠军企业和领航企业。

12

### 2022年三季度经济稳步回升

10月24日，国家统计局公布了今年前三季度经济“成绩单”。初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）870269亿元，按不变价格计算，同比增长3.0%，比上半年加快0.5个百分点。分产业看，第一产业增加值54779亿元，同比增长4.2%；第二产业增加值350189亿元，增长3.9%；第三产业增加值465300亿元，增长2.3%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.8%，二季度增长0.4%，三季度增长3.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长3.9%。

# 封面故事

近年来，与中国经济和居民财富的中高速增长同步，中国财富管理行业经历了一轮波澜壮阔的大发展、大变革，呈现诸多新变化和新特征。未来，中国财富管理行业有望延续这一蓬勃向上的发展势头，迎来黄金大发展时代。

## 开篇

- 高质量财富管理未来可期

## 共同富裕

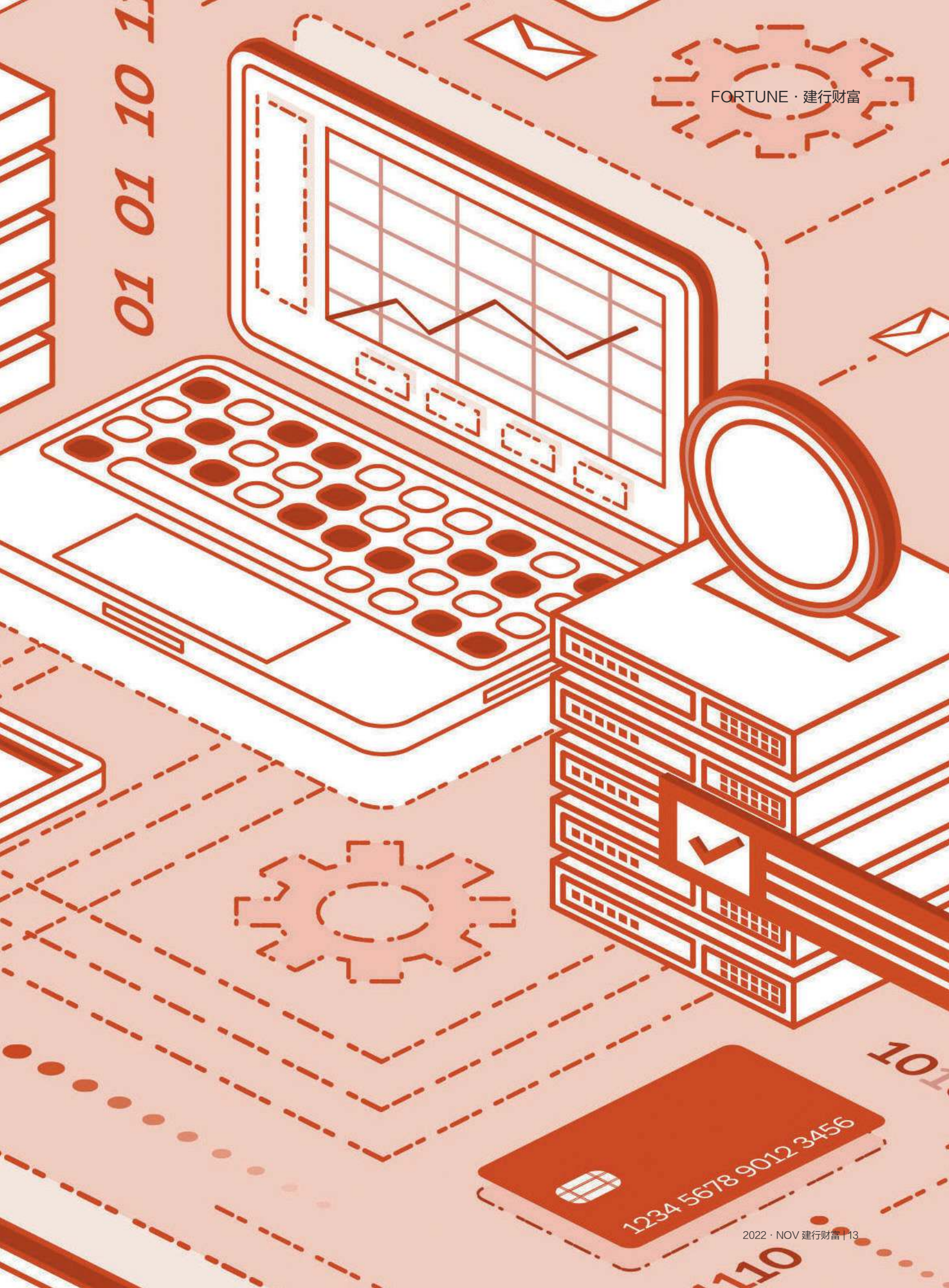
- 共同富裕引路，财富向上向善

## 财富管理

- 需求之变，财富管理从高收益到防风险
- 传承智慧，高净值人群如何更好守护财富？
- 多方位配置，中国家庭财富管理之变
- “踏浪”数字化，  
让优质财富管理服务“一键可得”
- ESG投资，“有温度”的投资渐成趋势
- 应对老龄化，从老有所养到老有颐养

## 慈善新局

- 财富向善，打开高净值人群慈善新局
- 家族慈善事业，让财富传承实现持久的幸福
- 慈善信托，家族传承进阶之选
- 创富、守富到传富，以慈善赋予金融向善的力量



## 高质量财富管理未来可期

党的二十大为我国未来发展指明了方向，财富管理行业在二十大精神的指引下踔厉奋发、勇毅前行。未来财富管理将迎来黄金发展期，真正实现居民储蓄、资本市场、企业和社会事业的良性互动。

文 | 王柯瑾

2022年十月金秋之际，中国共产党迎来了第二十次全国代表大会。二十大是在全党全国各族人民迈上全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的关键时刻召开的一次十分重要的大会。

党的二十大报告提出，要坚持推动高质量发展为主题，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平，加快建设现代化经济体系，着力提高全要素生产率，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，着力推进城乡融合和区域协调发展，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

就财富管理行业而言，财富管理水平的发展对我国整个经济社会都具有重要意义，

财富管理在改善国民收入分配、完善金融体系结构以及推进资本市场健康发展等方面均表现出巨大潜力。

当前，我国正在积极构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，同时经历人口老龄化、实现“双碳”目标等经济社会趋势性变化。未来很长一段时间，财富管理作为衔接市场投融资和居民财富保值增值的载体，也将面临新的机遇和挑战。

未来财富管理将呈现出多元化、专业化、安全化和普惠化等趋势。在多元化方面，资产配置将从储蓄、房地产逐步转向股票、基金、债券等；专业化方面，财富管理方式将由居民自主理财逐步转向依靠专业性财富管理机构理财；安全化方面，投资者侧重从短期逐



利转向长期投资和价值投资；普惠化方面，财富管理相关服务客群主要从高净值人群逐步过渡到中低收入人群。

大趋势下，高质量财富管理未来可期。

### 方向指引：共同富裕

随着国家政策的引导

以及居民财富管理观念的转变，

财富管理普惠化未来将是一片不可估量的巨大蓝海。

近年来，市场资金端的规模扩容和资产端的结构转型，共同推动了财富管理发展浪潮的到来。如今，我国已成为全球第二大财富管理市场。

党的二十大报告指出，要实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益，扎实推进共同富裕。共同富裕的目标为我国财富管理行业发展提供了方向指引。2022年4月，国际四大会计师事务所之一毕马威在《未来财富管理——全球及中国行业趋势及展望》报告中认为，共同富裕将引领中国财富管理未来发展主旋律。在共同富裕政策目标持续推动下，未来中国财富管理将有别于海外市场专注服务高净值及富裕阶层的模式，更添“普惠”色彩。

据国家统计局数据显示，2017年我国中等收入群体已超4亿人，约占总人口数的30%。伴随着我国居民财富收入持续增长，中等收入群体规模不断增大，未来中国财富管理行业将迎空前发展机遇，财富管理也将作

财富管理在改善国民收入分配、完善金融体系结构以及推进资本市场健康发展等方面均表现出巨大潜力。

为国家“第三次分配”的最佳执行方式之一，反哺共同富裕的加速推进。

2021年10月，中国社科院金融研究所发布的《共同富裕视角下的中国普惠型财富管理市场研究报告》首次提出了“普惠型财富管理”概念，即聚焦高净值客户之外的投资理财人群，这一概念打开了我国财富管理行业的全新视角，其所带来的未来市场价值巨大。随着国家政策的引导以及居民财富管理观念的转变，财富管理普惠化未来将是一片不可估量的巨大蓝海。

在植信投资研究院首席经济学家兼院长连平看来，近年来支撑财富管理行业发展的的大趋势中就包括共同富裕，而且未来这也将成为持续拉动财富管理需求的重要因素之一。连平认为，在共同富裕新形势下，中等收入群体不断壮大，将带动财富管理需求迅速增长。若以浙江共同富裕示范区的标准为参照，未来10年全国将至少新增300万亿元人民币的财富管理需求。

随着共同富裕目标的推进，财富管理的平衡性、协调性和包容性将日益增强。财富管理需求由单一转向多元，不同群体、不同人生阶段、不同财富来源的人，都置身于财富管理的影响中，人人皆可参与财富管理，人人皆可获得由财富管理带来的资产保值增值。

## 责任担当：践行慈善

作为践行公益慈善的重要载体，

基金会、信托、家族办公室等

能够有效提升职业化、专业化和机构化水平，

更好助力高净值人群实现慈善目标。

当财富管理发展到一定阶段，公益慈善和社会责任便成为高净值人群更好地经营企业、创造更大价值、赋能家企可持续发展的必经之路。

在我国，慈善领域最开始由政府占据主导地位，如建立中国扶贫基金会、红十字会等慈善组织。但随着经济的发展，很多个人、企业和社会组织也积极参与其中，社会公益力量逐渐凸显。伴随着经济增长、政府职能转变和“简政放权”的实施，政府开始大力支持个体、民营企业参与公益。

如今，国内的企业家拥有普遍的共识，即企业不仅要盈利负责，而且要对环境负责，并承担相应的社会责任，尤其是处在成熟期的企业，其社会责任感更强，能够更为主动地开展慈善活动。

当公益慈善逐渐成为高净值人士财富管理的标配之后，如何更好地做慈善？

首先，企业做公益慈善，要尽量与自身的主营业务相关，这样既可以利用资源优势，又可以持续坚持。

其次，慈善不是一时一事，而是要长期投入，往往需要一个家族两代甚至几代人代代相传地做下去，从而才能达到家族代际之间价值观的传承。

最后，善用慈善工具。捐赠、慈善基金会和慈善信托是目前我国公众参与慈善事业最常用到的三种慈善工具。这些慈善工具，

能够体现富裕人群“达则兼济天下”的意志与情怀，在未来第三次分配中将发挥更为广阔的作用。

2022年9月，清华大学五道口金融学院全球家族企业研究中心主任高皓在出席由媒体举办的影响力慈善沙龙时表示，无论是财富管理还是代际传承，公益慈善都是必不可少的组成部分。作为践行公益慈善的载体，基金会、信托、家族办公室等能够有效提升职业化、专业化和机构化水平，更好实现公益慈善目标。

高皓认为，近年来家族慈善实践加速发展，在共同富裕中发挥日益重要的作用，但整体而言仍处于早期阶段。因此未来有很大的发展空间，也为高净值人群提供了更多履行社会责任的机会。

### 实现方式：专业指导

“让专业的人来做专业的事”

越来越受到投资者认可。

如何通过财富管理助力共同富裕、如何通过践行慈善给社会创造更多的价值？答案是：让专业的人来做专业的事。

对于专业财富管理机构而言，除了拥有全面的、丰富的产品与服务内容外，专业的投研能力水平以及风险管理能力也是关键因素。

近些年，“风险社会”理论被反复提起。可以看到，不管是新冠肺炎疫情抑或是地缘政治、经贸摩擦，在牵一发而动全身的全球化格局中，相关风险出现并影响加深。业内人士认为，当前中产及高净值人群的资产配置、消费需求进入了“安全时代”，而“安

全时代”成为未来较长时间内财富管理需求变化的重要趋势。

“让专业的人来做专业的事”越来越受到投资者认可。越来越多的高净值人群开始选择专业的财富管理机构打理财富，甚至请专业机构为其量身打造资产配置服务方案。机构的专业性可以帮助个体或家庭在理财之时，减少主客观因素的干扰，更好地把控风险和取得收益。

如今财富管理行业纷纷打造复合型人才、培养高端财富管理人士，旨在提高整体服务质效，为更多高净值人群的财富管理决策提供更专业、有效的建议与资产配置方案。

而未来我国高净值人群的规模将进一步增长，高净值人群对于财富管理的需求变得更为多元化，除了家族财富保障和传承、家族资产的长期增值等较为常规和传统的需求，他们还需要更多与财富相关的服务，包括子女教育和培养、高品质生活、家族税务规划和咨询、家族企业的投融资服务、境外资产的配置等，这些都需要财富管理机构提供更高水准的服务。

对于投资者而言，寻找资源丰富、投研专业能力强、可以长期陪伴客户的财富管理机构至关重要。

尤其对于企业家群体而言，中国创一代企业家正处于家族企业交接班的高峰期，创一代企业家对家族企业和财富可持续发展也越发关注。面对上述问题，专业机构提供的家族办公室渠道可以更好地帮助到这类人群。家族办公室要解决的不仅仅是财富传承的需求，而是包括企业、资产、能力、价值观、社会影响力等多方面的传递，并能够针对高净值人群提供私人化、专业、全面的服务。■



“**共同富裕**”  
党的二十大报告把实现全体人民共同富裕摆在更加重要的位置，我国社会已经发展到了扎实推动共同富裕的历史阶段。



## 共同富裕引路，财富向上向善

未来，将有越来越多的高净值人群“先富带动后富”，利用“第三次分配”机制，向社会贡献积极力量。  
文 | 郝亚娟

党的二十大报告提出，要完善分配制度，坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，坚持多劳多得，鼓励勤劳致富，促进机会公

平，增加低收入者收入，扩大中等收入群体，规范收入分配秩序，规范财富积累机制。

在党的二十大报告中首次提出的“规范财

三次分配”机制，向社会贡献积极力量；并且提前做好计划安排，更加合法、合规、合理地将财富传承下去。

### 机会公平 打造创富生态圈

高净值人群是我国“先富”的代表，  
他们通过自身努力积累财富，  
同时也积累了许多创造财富的经验。

为什么要提出规范财富积累机制？共同富裕是我国规范财富积累机制的内在要求。改革开放以来，我国居民收入水平普遍大幅度提高，家庭财富也有了不同程度的增加。基于新时代的发展背景，有针对性地提出规范财富积累机制，可以更好地助力共同富裕。

党的二十大报告诠释了中国式现代化的内涵，它是中国共产党领导的社会主义现代化，既有各国现代化的共同特征，更有基于自己国情的中国特色。中国式现代化是人口规模巨大的现代化，是全体人民共同富裕的现代化，是物质文明和精神文明相协调的现代化，是人与自然和谐共生的现代化，是走和平发展道路的现代化。

在我国当前财富分配格局下，规范财富积累机制对调节财产分配中差距过大、扩大中等收入群体具有重大积极意义。上海交通大学上海高级金融学院教授吴飞指出，目前我国分配机制是金字塔型，底部大顶部小，收入低的群体占比大，要转变成橄榄型分配结构，即缩小低收入群体，扩大中等收入群体成为社会主流，这就需要在收入分配机制或财富积累机制上面进行改革。

从影响来看，中国劳动学会特约研究员苏



党的二十大报告首次提出“规范财富积累机制”

富积累机制”备受关注。上海社会科学院党委书记、研究员权衡在接受媒体记者采访时谈到，规范财富积累机制是共同富裕的必然要求，即防止财产性因素对总体收入分配，甚至代际传递等带来不合理的影响，制约共同富裕。

规范财富积累机制的要求将对高净值人群财富的流量、存量、代际传承产生影响。作为我国先富群体的代表，未来，将有越来越多的高净值人群“先富带动后富”，利用“第

## 第三次分配有助于推动社会形成和谐、友善、关怀、互助的良好风气。

海南认为，规范财富积累机制重点是规范财产性收入。从宏观、中观层面看，不能让财产性收入的额度和比例远高于工资性收入，两者之间的总量和增速要有一个合理的比例关系。

党的二十大报告提出，增进民生福祉，提高人民生活品质。其中，完善分配制度再次被提及：“分配制度是促进共同富裕的基础性制度。坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，构建初次分配、再分配、第三次分配协调配套的制度体系。”

清华大学五道口金融学院全球家族企业研究中心主任高皓等在撰文中表示，第三次分配的重要意义不仅在于实现社会财富向后富群体的流动和再分配，而且满足了社会大众对公平正义的期待，有助于推动社会形成和谐、友善、关怀、互助的良好风气。

高净值人群是我国“先富”的代表，他们通过自身努力积累财富，同时也积累了许多创造财富的经验。

在共同富裕的指引下，未来我国将在创造就业、扩大中等收入群体、慈善公益等方面加大推进力度。这对于有着先富经验的高净值人群而言也是一个巨大的机遇，可以持续贡献其积极力量。

其一，企业家高净值人群可以通过企业高质量发展，提供优质就业岗位，增加员工的工资收入；其二，高净值人群可以积极投身慈善公益事业，让更多人受益；其三，高净值人群创办的企业作为优质标的，可以为其他股东提

供长期价值回报，为其带来财产性收入。

## 专业助攻 科学管理财富链

未来，如何合法、合规、

合理地管理积累的财富，以及将财富

更好地传承下去将成为高净值人群普遍关注的问题。

在“规范财富积累机制”的要求下，未来财富管理的价值也将进一步升华。

加拿大国际董事研究院副院长张轶指出，规范财富积累机制促进了高净值人群的财产保护，高净值人群的收入来源、纳税也更加规范；同时，高净值人群应重新审视个人及企业的整体税务合规性，以合规为基础，结合家族资产全球布局、结构性调整、财富传承等新目标，优化相关规划。

一方面，高净值人群在财富持有和传承的过程中更加注重合规。

国浩家族财富管理法律研究中心副主任、国浩重庆合伙人乔一清律师认为，合法合规经营是创造财富的第一步，多维度的思考和缜密的专业性安排，是实现财富保全并增值的第二步。高净值人群应当理性看待个人财富的管理，而非仅仅从资产配置单一角度去理解财富管理，更要结合法律思维、税收思维，从个人的资产组成、收入来源、身份出发，准确识别关键风险点，评估风险，并依据自身与家族产业的布局及未来传承方案寻求专业有效的税务筹划方案。

另一方面，高净值人群财富管理将更加注重资产配置的科学性。

亿欧智库发布的《财富管理发展的制胜之道》报告指出，在经济增长放缓、市场波动

加大的背景下，高净值人群对市场风险的认识加深，重视财富保障及传承的同时关注财富长期积累，财富意义进一步深化。面对复杂的投资环境和多元配置需求，高净值人群更注重考察财富管理机构的专业性，对产品筛选、资产配置、风险控制等专业能力的要求进一步提升。

具体而言，君合律师事务所合伙人蔡黎律师有三点建议：第一，要考虑风险与安全保障，只有在财富安全的前提下，高净值人群的财富才有可能保值增值并有效传承；第二，要选择一家可靠的机构进行全程的安排；第三，出于风险分散的考虑，财富的投资不要局限于一地，随着财富管理法律法规不断完善、优化，将财富合理地在境内外进行统筹规划安排能够有效分散风险。

为了合法、合规、合理地管理财富、传承财富，高净值人群未来会更加依赖专业化的投资管理团队，并且需要一个综合性的平台来给予他们包括法律、税收等全方位的服务。

今年以来，随着我国“金税四期”（智慧税务）的官宣以及 CRS（中文为“共同申报准则”，即“金融账户涉税信息自动交换标准”）的实施，税务信息进入“透明时代”。北京东方京融教育科技有限公司（以下简称“东方京融”）撰文指出，对高净值人群来说，要以税收筹划理念做好多元化资产配置，全面梳理财产持有结构，使其与商业目的和商业实质趋于匹配；保证持有资产方式合法合规，与纳税额度趋于匹配。税务规划要具备合理性，以商业为目的从交易主体、交易标的、交易对象和交易方式等方面满足税务缴纳合规性。

在具体资产配置方面，东方京融提到，高净值人群需全面做好分散资产配置种类，保

持灵活稳健的现金流，维持中期的投资收益最大化，做好长期的养老与传承规划；做好家族财富传承的终身规划，信托与保险作为抵御风险的传承工具，可以有效帮助高净值人群进行系统性、前瞻性的税务规划。

总体而言，紧跟党和国家的思想政策指引，科学合理地进行财富管理，是未来高净值人群实践的方向。植信投资研究院资深研究员张秉文认为，应深入理解分配制度中“坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存”的含义，党和国家始终尊重和鼓励通过企业经营、资本等要素配置获得的收入，以及个人取得的财产性收入，同时企业经营、资本运作、金融投资的行为也必须更加合理规范。此外，高净值人群积极参与到公益慈善等第三次分配当中，用财富回报社会，也是管理财富、实现财富价值的重要意义。■



资料来源：党的二十大报告



财富管理在大时代洪流中踔厉奋发、毅勇前行，捕捉行业发展趋势、洞察未来行业格局。

## 需求之变，财富管理从高收益到防风险

在“后疫情时代”，不断变化的投资环境，重塑着投资者的财富管理理念。

文 | 张漫游

受全球新冠肺炎疫情、美联储加息和乌克兰局势等多重影响，全球资本市场波动加剧，通胀预期升温……全球经济面临着史无前例的压力。不断变化的投资环境，重塑了投资者的财富管理理念。

“后疫情时代”的财富管理，一些原有的特点将被保留并继续发扬，同时也会产生新的深刻变化。比如，尽管全球经济形势充满挑战，但居民财富规模仍保持较为稳健的增长，当前中国居民财富规模仅次于美国，居世界第二位。但与以往不同的是，国内投资群体的财富观念正在改变，他们的目光从追求财富增长转向看重财富的安全和归属，风险偏好降低。

未来较长一段时期内，风险防控、长期价

值投资、财富传承等将作为行业关注的重点，得以更规范、更高质量的发展。

### 从高收益到防风险

高收益曾经是国内高净值人群

财富管理的首要目标，

但随着世界经济社会局势的变化，

从高收益到防风险的财富管理需求逐渐凸显。

今年，世界银行三次调整了全球经济增长预期值，在一定程度上反映了全球经济不确定性增强。

2022年1月，世界银行曾将2022年全





球经济增长预期值定为 4.1%，其中发达经济体为 3.8%，新兴市场和发展中国家为 4.6%；4 月，世界银行将今年全球经济增长预期下调至 3.2%；在全球通胀高企、金融环境可能收紧以及乌克兰局势影响下，世界银行又于 6 月将 2022 年全球经济增长预期下调至 2.9%，并预测 2023 年至 2024 年的增长率也将维持在这一水平。

高收益曾经是国内高净值人群财富管理的首要目标，但随着世界经济社会局势的变化，从高收益到防风险的财富管理需求逐渐凸显。

贝恩公司全球合伙人崔筠在出席以“发展共同体”为主题的第六届亚太财富论坛时分享了贝恩公司针对中国高净值人群财富管理的最新洞察。其表示，在“后疫情时代”，整体上中国高净值人群的风险偏好趋于稳健，约 69% 的受访者表示，目前自己的投资风格更加稳健，该比例在 6 ~ 8 年前仅为 50% 左右。

全国政协经济委员会副主任、国家发展改革委原副主任宁吉喆指出，新冠肺炎疫情尚未完全结束，粮食、能源等商品价格剧烈波动，美国等主要经济体正徘徊在衰退边缘，未来全球经济是否将陷入长期滞胀，产业链、供应链能否尽快恢复等问题仍存在不确定性。

全球经济的不确定性给财富管理带来了极大挑战。

普益标准研究员张楚惠将财富管理面临的不确定因素总结为四方面：一是由于全球货币政策非常态量宽和生产放缓影响，高通胀将在未来一定时期内维持；二是近期美元强势上涨，欧元、日元等货币贬值，国内资本外流风险增加；三是国内经济复苏仍在路上；四是受经济和新冠肺炎疫情影响，传统产业和新兴产业承压，股债市场持续震荡。

张楚惠认为，以上主要因素使财富管理投资端产品净值管理和风控管理难度加大，叠加各类资管机构的财富管理业务仍处于“转型雏形”阶段，财富管理各端口业务将会受到一定冲击。

面对不确定性因素要以确定性举措对冲。以高净值人群为例，“后疫情时代”，他们在财富管理方面的风险防控意识正在不断觉醒。

胡润研究院发布的《2021 中国高净值人群财富风险管理白皮书》（以下简称“《白皮书》”）中提到，在过去三年的企业经营中，98% 的企业主为了防止企业面对风险而采取了行动。最主要的行动是购买法律咨询、财务咨询、审计等专项服务；同时，41% 的企业主成立了专门部门、委员会等对风险进行监察、防范和处理；34% 的企业家采取的行动是与客户、供应商、竞争对手等外部资源结为联盟，或者建立企业内部风险管理体系。

不过，富裕人群风控能力仍存在不足。胡润研究院通过定性研究发现，企业家们对企业的风险控制意识普遍较强，尤其在财务、法律等对企业经营起到关键作用等方面中，在相关人力的管理上慎之又慎，但是缺少全面风险评估、风险预警的行为，一些规模较大的企业会成立风控部来承担相关责任，规模较小的企业则更多依赖于管理者自身的风险意识。

## 从短期交易到长线投资

经济复苏和向好的长期趋势和大方向不会变，

市场长期配置价值显现。

张楚惠建议，“后疫情时代”，投资者要

通过拉长投资周期、减低交易频率，挖掘资产长期成长价值，规避经济波动周期影响。

中投公司总经理居伟民在全球财富管理论坛中谈到，越来越多的机构投资者接受并积极践行长期投资理念。2017年至2021年，主权投资机构的投资持有年限已从6.9年增长至9.7年，对获取长期稳定收益的偏好更加明显。

2022年6月，中国财富管理50人论坛发布的《共同富裕时代资产管理行业的新使命和新征程——“资管新规”四周年回顾与展望》亦指出，投资者持有长期化趋势加强。

究其原因，一方面，长期限资管产品增多。银行理财产品中新发封闭式产品加权平均期限整体呈现上升态势，1年以上的封闭式产品存续余额占比持续上升，截至2021年末占全部封闭式产品的比例为63%，较2020年末增长26%；投顾、FOF使用指数化投资的场景逐步建立，投资者从个股投资转向ETF投资、从短期交易转向长期投资、从集中投资转向组合化投资的趋势正在形成。

另一方面，投资者持有期限将拉长。银行理财产品中期限为1年以上产品的投资者平均持有金额约为T+0产品的2倍；公募基金持有期限也呈现拉长趋势。

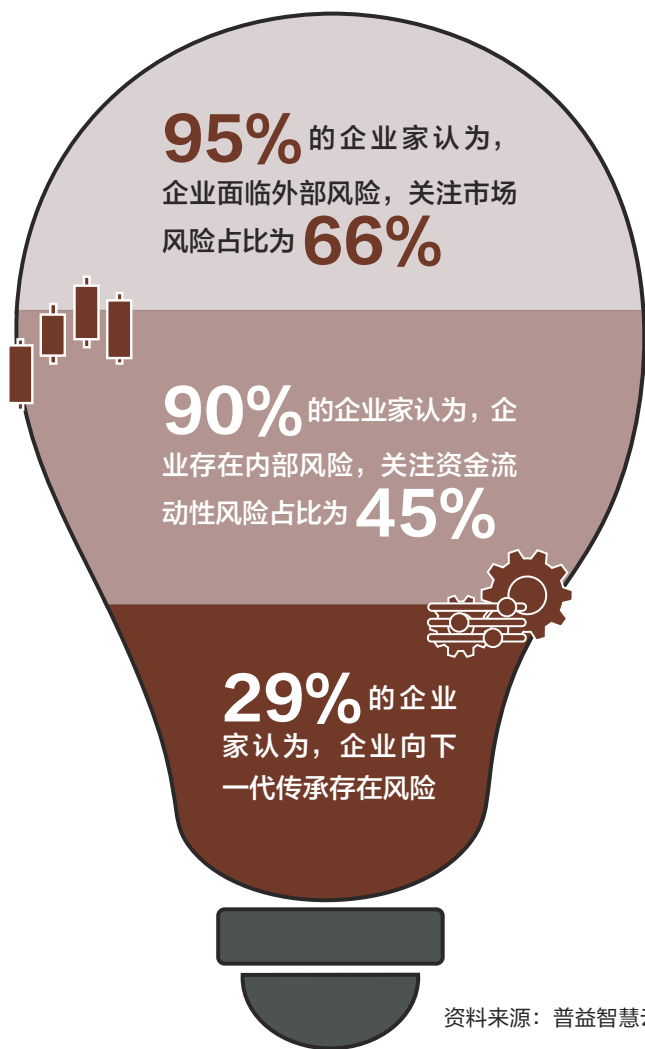
在股市方面亦有分析人士提示道，经济复苏和向好的长期趋势和大方向不会变，经过上半年的风险释放之后，股票市场投资的安全边际大幅提升，市场长期配置价值显现，但短期仍要注意震荡风险，宜逢低布局、长线布局。

另外，随着中国社会“老龄化”与“少子化”趋势日益凸显，越来越多的年轻人开始清楚地意识到“养老规划理财要趁早”。而养老金是为了提供老年时期的保障，时间期限较长，期限长获得的复利就更多。

在我国健全多层次资本市场体系过程中，鼓励个人有效积累养老金有助于为资本市场提供长期稳定的投资资金来源，实现长期资金与资本市场健康发展的良性循环。

中国银保监会此前印发的《关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》亦提示道，银行保险机构应当持续开展客户教育，逐步培育成熟的养老金融理念和长期投资理念，引导客户合理规划、持续投入、长期持有、长期领取，切实提高养老保障水平。

### 新冠肺炎疫情影响下，企业家如何看待风险？



## 从“家企一体”到筑牢“防火墙”

大多数企业家认为有必要进行“家企隔离”安排，在企业面临资金风险时，避免家庭遭受“牵连”，让家人获得生活的保障。

近两年时间，面对新冠肺炎疫情，迅速变化的经济形势使诸多行业短期内经历“洗牌”，部分持有大量财富的民营企业如履薄冰。

作为企业主，“家企一体”是常见的心态。不过，资金在家庭和企业之间互相流动，当企业面对资金压力时，家庭资金也会产生影响。尤其是新冠肺炎疫情下，企业经营困难，经营的风险系数加大，企业可能会面临债务纠纷或是其他连带责任，在这种情况下，企业与家业财务要分离清楚，避免企业经营风险波及到家庭。

胡润研究院调查显示，近几年，企业经营风险增大，93%的企业存在资金压力，44%的企业运营成本高，企业应收账款未能及时收回、垫付资金过多等都是企业面临的主要资金问题。特别是新冠肺炎疫情发生以来，国际海运运力紧张、运费暴涨也给许多企业的物流带来了很大压力，进而影响到货款的回收周期和现金流。

面对新冠肺炎疫情等诸多“黑天鹅”事件，“保经济，稳增长”成为当下的重中之重，国家不断出台相关行业利好政策，围绕复工复产、减税降费等为企业减轻压力，但疫情提醒着企业家们，一定要做好企业财富和家庭财富的隔离，否则企业风险很容易拖累家庭和个人。

《白皮书》中提到，73%的企业家表示企业资金压力将非常影响家庭资产，几乎所有受访企业家都认为有必要进行“家企隔离”

未来较长一段时期内，风险防控、长期价值投资、财富传承等将作为行业关注的重点，得以更规范、更高质量的发展。

安排，在企业面临资金风险时，避免家庭遭受“牵连”，让家人获得生活的保障。

不过，想要完善地做到“家企隔离”，部分企业也面临诸多困难。如初创企业正值资金缺口，为了保障企业平稳度过成长期，企业家们愿意投入自己的个人资产；家族企业经营多年，家企之间的关系、企业管理者们之间的关系错综复杂；对于运营状况十分良好、利润稳定的企业，管理者处于对自身企业的信赖和对未来企业运营的乐观态度，更愿意将资产投入到企业中以获得企业发展和个人财富增长的双赢。

胡润研究院调查显示，目前，企业家除了梳理企业资产分离高低风险资产以外，56%的企业购买了大额寿险、42%的企业购买了年金险，成为保障家庭资产和家人生活品质的主要方式；28%的企业家已经设立家族信托，且有35%的企业家计划设立家族信托。

## 从埋头赚钱到管理财富

随着中国高净值人群的需求变得更加复杂，他们寻求专业机构获得配置建议的意愿也越来越强。

过去，我国创富一代拼尽全力打拼，迅速积累了大量的财富。未来，埋头赚钱已经不能满足高净值人群的财富管理需求，高净值

人群更多地期望管理好财富，让财富保值增值，更好地延续到下一代。

从财富的结构来看，受到传统观念和过去二十年间房地产市场黄金时代爆发的影响，房地产对于许多富裕家庭来说是权重很大的一部分资产，而当前的形势在加速这一观念的转变和家庭资产结构的调整。胡润研究院调查发现，从2021年下半年开始试点的房地产税，对高净值人群在财富管理及传承方面的计划有所影响。

财富传承是财富管理的重要组成部分，在新冠肺炎疫情发生之前，中国实际上已进入了财富传承期。

然而，麦肯锡调研得出的一组统计数据显示了企业传承之难：全球家族企业的平均寿命只有24年，仅有约30%的家族企业可以传到第二代，能够传到第三代者不足总量的13%，只有5%的家族企业在三代以后还能够继续为股东创造价值。

财富传承面临的挑战总结为外部挑战和内部挑战。

比较常见的外部挑战包括国内外的宏观环境变化；利率水平、外汇汇率水平变动，特别是在美元加息的情况下，会对财富家族未来全球资产货币的配置造成冲击；此外还有行业动态变化带来的市场供需变化、价值趋势变化等。

如果将外部挑战归为系统性风险，财富传承的内部挑战则是内生性风险，财富家族应尽早诊断风险，并就继承人选择、时机选择、工具选择和税务筹划等关键问题提前布局和筹划。

新冠肺炎疫情的暴发使企业家进行家族财富传承的需求更加迫切。疫情使得人们生命

健康受到威胁，使得财富持有者们更清醒地意识到需要做一些财富传承的预防性措施，比如通过终身寿险、家族信托、保险金信托及预防性遗嘱等防患于未然。

为了降低资产传承中可能存在的风险，高净值人群已纷纷采取行动，包括培养子女的接任能力、理财能力，将股权、不动产、储蓄、理财产品等资产转移到子女名下，以及配置相关保险。

未来，我国高净值人群财富管理的优先目标将更加重视财富的保持和继承，而这将拉动对遗产规划、家族治理和企业继承方面的服务需求。随着中国高净值人群的需求变得更加复杂，他们寻求专业机构获得配置建议的意愿也越来越强，这为那些足够灵活、能够适应需求不断变化的财富管理机构创造了巨大的机会。

从业内观察看，目前国内财富管理机构百花齐放，但高净值人群的选择出现分化，银行系私人银行仍是高净值人群的首选。根据贝恩公司针对中国高净值人群财富管理的最新洞察，崔筠表示，得益于较为完善的服务体系，大型银行私人银行依然是高净值人群的首选，大约占比为62%，尤其是新创富一代更信赖大型银行私行。

从企业需求来看，崔筠表示，企业期望得到一站式综合解决方案。高净值人群在选择财富管理机构时，期望财富管理机构能够提供综合的公私服务，如整合公司金融的一站式方案。具体看，除融资、贷款方案设计的满足以外，企业资产规划安排，比如企业股权配合个人股权、上市委托三年解禁后的投资安排，以及企业的增值服务税务、法律相关问题等都位居前列。■

## 传承智慧，高净值人群如何更好守护财富？

在市场不确定性因素增加的影响下，财富不再像过去“坚不可破”，守护财富开始变得与创造财富同等重要。

文 | 杨井鑫

如果说创造财富是能力，那么守护财富和传承财富便是智慧。

在全球复杂经济环境下，中国高净值人群的财富正在经历一轮巨大的变化，如何综合运用资产管理工具，将打下的财富“江山”

守住且更好地传承，是高净值人群所关心的问题。

在 2022 年胡润中国富豪排行榜上，顶级富豪的更替加速。在冒出不少财富“黑马”的同时，部分富豪的资产缩水超过千亿元。



不确定因素影响下，高净值人群守护财富与创造财富一样重要

面对市场各类风险的冲击，通过财富管理进行资产配置更加显现出重要性。

---

## 守护财富

### 高净值人群如何守护财富？

#### 合理的资产配置是关键。

对于高净值人群来说，资产的管理就如逆水行舟，十分忌讳“躺平”，而根源在于通货膨胀。

从全球经济形势看，不少国家的通胀率正迎来高峰，美国9月份的通胀率超过8%，俄罗斯的通胀率为14%，大多数金砖国家均在7%~8%之间，中国则不到3%。但是，即使中国维持了低通胀，高净值人群财富在通胀中也会有损失，甚至是一笔惊人的巨款。换句话说，财富人群要保证资产的购买力，通过资产配置实现盈利从而跑赢通胀，才是财富不缩水的底线。

从资本市场的形势看，外汇市场、国内股市、债市都在持续震荡中，投资风险也有所增加。Wind数据显示，2022年前三季度，开放式基金中亏损超过40%的有14只，2021年百亿私募收益冠军在2022年的投资产品平均亏损接近25%，银行理财中的权益类产品也迫于压力减少了发行。由此可见，当下投资风险逐渐暴露，富人的财富管理的安全性需求进一步增强。

2021年12月底，胡润研究院正式发布了《中国高净值人群家族安全报告》，这份长达72页的报告是业内首份探讨中国高净值人群关于家族安全需求趋势的调研报告。该报告中提到，“安全”超越“增长”连续两年成为当

前高净值人群最为看重的投资理财目标。

对于已经积累相当财富的高净值人群来说，在投资风险有所上升的大环境下，追求高收益已经不是这个阶段的目标，首要的任务则是守住财富。

高净值人群如何守住财富呢？合理的资产配置是关键，而资产配置的核心是资产种类和具体的投资多元化，基于投资者本身的风险偏好和收益预期，寻求更能平衡收益与风险的投资策略，在一个较长的时间跨度内实现更高的回报和更低的风险。打一个比方，资产配置就像一艘四平八稳地航行在大海中的轮船，在风浪中可能会左右摇晃，但是倾覆的可能性非常小。

对于不同的资产种类，配置的比例和风险也有很大的关系。资产品类中相关性越低，在风险中受到的影响越小。招商银行和贝恩公司联合发布的《2021年中国私人银行财富报告》对高净值人群需求进行了详细调查，其中需求的前三名与全球资产配置和投资相关。从报告数据看，在2019年至2021年连续三年的高净值人群境内外资产配置中，境内资产的占比从85%下降到了69%，而境外资产配置的占比则从15%上升到了31%。

另外，在财富避险情绪上升的过程中，高净值人群对保险的投资也在不断加大。胡润百富发布的一份《2021中国高净值人群健康投资白皮书》显示，有53%的高净值参与调查者依然把保险作为财富管理的首选。

国寿寿险副总裁詹忠指出，受经济运行充满不确定性等因素的影响，财富不再像过去“坚不可破”，守护财富开始变得与创造财富同等重要。

对于中高净值家庭来说，在守护财富的安

排上，一方面是要依据自身家庭和财务状况妥善配置资产，让财富保值增值；另一方面，需要通过保险构筑风险屏障，抵御各类风险事件对家庭财富带来的负面冲击。

## 传承财富

家族财富传承是一个非常复杂的生态系统

建设过程，只有预先做好规划和部署，

才能有效实现家族人力资本、

文化资本、社会资本、金融资本的延续。

在当前复杂的经济环境下，与投资盈利相比，财富传承对于高净值人群的重要性更大，财富的价值并不仅仅是躺在账户中的金钱数字，而是未来无论什么情况下都能够提供自己和家人生存和生活需求的稳定资金的保障。

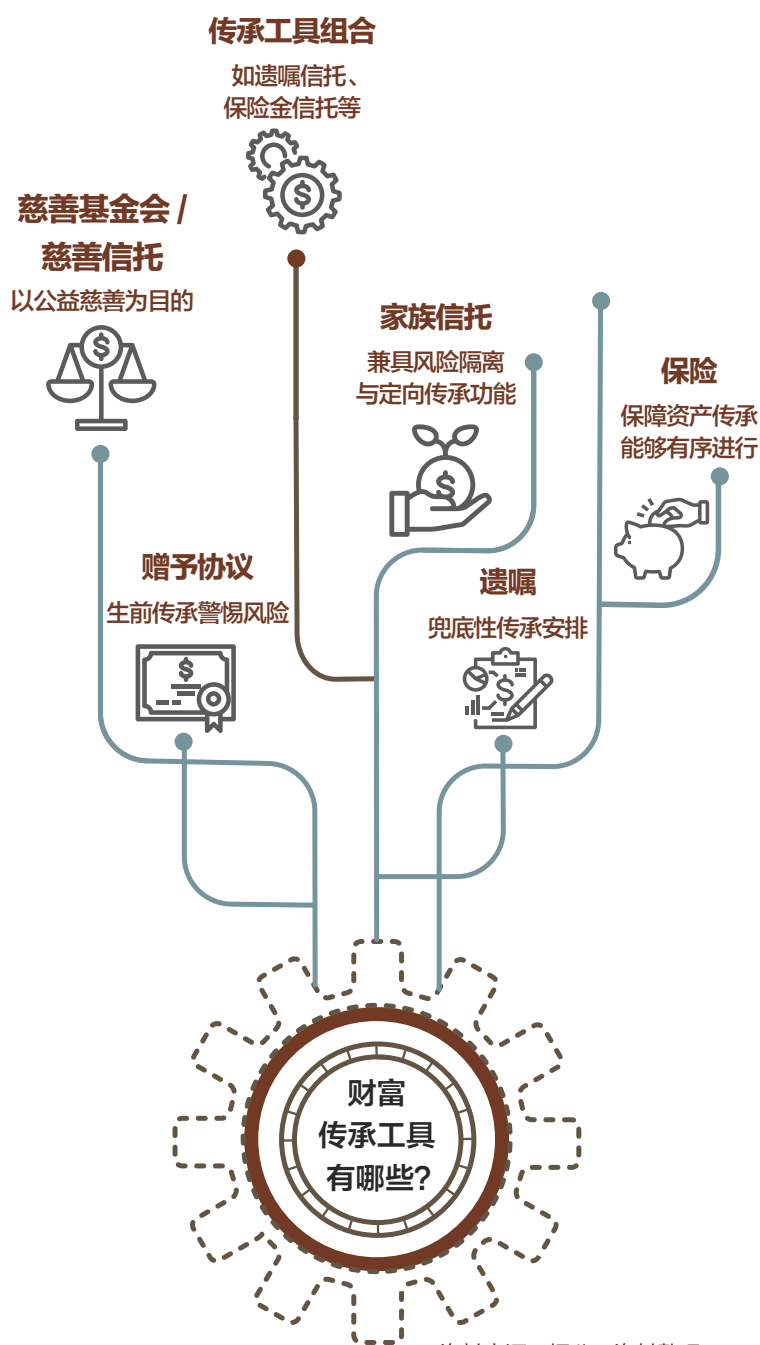
在现实生活中，财富传承的涉及面会比较广，有企业与家庭财富的混同，有婚姻的离合，还有“二代”的不确定性。财富传承在本质上就是一个风险管理的过程。通常，可以用以下工具来做传承风险的管控：赠予、遗嘱、保险、家族信托以及保险金信托（特殊的家族信托）。

香港首富李嘉诚的财富传承一直是公众关注的焦点。从李嘉诚的财富传承来看，他将商业帝国交给了长子，巨量现金给予了次子。为了避免兄弟争财产反目，李嘉诚提前规划了家族信托，确保财富的代代相传。

有别于遗嘱，家族信托最大的特征是所有权的分离和财产的交付，即委托人在设立信托时，就要将资产转让给受托人（通常为持牌信托公司），通过与信托公司签订的信托协议和委托人的意愿安排，将收益权有序地

分配给受益人。

家族信托是舶来品，在英美法系国家已有百年历史，配套的法律法规、市场参与者和各类形式都较为完善和成熟。国内随着客户需求的日益增长以及各大金融机构、律所、会计师事务所等各方参与者的积极布局，相



资料来源：据公开资料整理

资产配置就像一艘四平八稳地航行在大海中的轮船，在风浪中可能会左右摇晃，但是倾覆的可能性非常小。

关服务和产品也越来越丰富。比如，最为常见的家族信托，是将资金或流动性较好的金融产品收益权注入信托，根据注入信托资产的不同类型，保险金信托、股权信托、股票信托、房产信托、艺术品信托和遗嘱信托都在不断地创新发展。

此外，在国内高净值人群数量不断增长的过程中，家族办公室也在国内逐渐盛行起来，成为了私人银行财富传承的一项重要内容。

改革开放 40 多年来，我国成长起来了一大批优秀的民营企业和超高净值家族，时至今日，随着多数“创一代”年岁已高，第一批民营企业普遍都面临着“新老交替”的传承问题。

一个家族办公室，经常会被误解为“终点”，其实建立一个家族办公室是一种家族成功的象征，是家族走向成功的一个重要里程碑的标志。2020 年 12 月，福布斯中国联合发布的《2020 中国家族办公室白皮书》显示，20.9% 被调研者已使用家族办公室服务，超七成被调研者表示，未来 1~5 年内考虑使用家族办公室服务。

保护家族企业创始人的遗产，是一个家族考虑设立家族办公室的主要原因之一。家族办公室可以发挥其“保护遗产”的功能。在这里的“遗产”，不仅指物质财富，同时还指家族第一代成员在家族财富、家族价值观

或家族企业战略等方面的方法和理念。通常来看，家族第一代成员考虑创建家族办公室，目的是管理、保护或为下一代增加财富。

家族财富传承是一个非常复杂的生态系统建设过程，包含着治理系统、投资系统、法务系统、税务系统、风控系统、教育系统、慈善系统、生活系统等子系统，只有预先做好规划和部署，才能有效实现家族人力资本、文化资本、社会资本、金融资本的延续。

清华大学五道口金融学院全球家族企业研究中心主任高皓撰文称，家族办公室运用的经典投资案例在世界最成功的科创企业中反复出现，例如瑞典瓦伦堡家族为阿里巴巴提供 A 轮投资、埃里森早期投资特斯拉、李嘉诚早期投资脸书（Facebook）、李泽楷早期投资腾讯等，家族办公室均为当时还不为外界所知或饱受争议的科技企业在最焦灼时期提供了至关重要的关键支持。

值得一提的是，在当前高净值人群安全和传承需求不断增长的同时，财富机构的选择也成为了至关重要的一环。不论是在资产配置的投资中，还是在家族办公室生态系统建设和决策中，研究分析都是一家成熟财富管理机构起点。缺乏研究分析能力的财富管理机构往往会存在一些缺陷，易导致业务发展受困，在产品或业务布局上出现错误，出现加大损失的风险。同时，研究分析的能力还体现在团队硬实力中，包括接受和传递最新资讯、观点、策略和建议等方面，这种能力是全面的，而不仅仅是有某一方面特长或只会一招独门绝技可以实现的。因此，在我国，高净值人群可以选择专业的财富管理机构来涉猎家族办公室业务，为自身以及家族企业传承做好合理高效的规划。■





## 多方位配置，中国家庭财富管理之变

我国中高净值家庭金融资产配置以无风险资产为主，但风险资产比重整体呈提升态势。

文 | 慈玉鹏

家庭资产重视多元化配置

## 家庭资产配置应更加重视风险保障，更加信赖并依靠专业财富管理机构。

我国居民家庭资产正在逆势增长。

今年8月，西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心联合蚂蚁集团研究院联合发布的《中国家庭财富指数调研报告（2022Q2）》显示，2022年第二季度家庭财富指数与家庭收入指数分别为103.8和102.3，这说明二季度家庭财富和收入继续增加。但受新冠肺炎疫情等因素影响，2022年第二季度家庭的财富和收入环比增速回落。

家庭资产规模提升的同时，结构亦在改变。

近年来，“储蓄文化”逐步降温。泽平宏观联合财富机构今年5月份发布的《中国财富报告2022》显示，受“储蓄文化”的影响，中国居民投资偏保守，2005～2008年现金和存款曾高达78%，但这一比例随着中国金融市场不断深化有所下降，2021年占比下降至53%。

另一方面，风险资产占比逐步提升。今年9月23日，北京大学中国社会科学调查中心联合其他机构发布《中高净值家庭资产配置和保险保障白皮书》显示，我国中高净值家庭金融资产配置以无风险资产为主，但风险资产比重整体呈提升态势。

随着家庭资产结构重塑，理财配置意识及能力的重要性愈加显现。西南财经大学中国金融研究院教授王鹏表示，目前家庭资产配置应更加重视风险保障，更加信赖并依靠专业财富管理机构；同时，应更加重视长期理

财规划和实践，重视多元化的资产配置。

### 打开思路

未来中国家庭财富管理将会

朝着多方位配置的方向转变。

我国富裕人群规模持续扩大。今年5月，普益标准发布的《2021中国中产家庭资产配置白皮书》显示，我国居民家庭总资产在2021年已提升至687万亿元人民币，在全球各国中排名第二。其中，中等收入群体规模扩大至4亿人，成为我国社会结构中的重要组成部分。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示，近十年来，居民家庭财富的不断积累，带动国内资产管理行业迎来了蓬勃发展的时代。2021年底资管新规过渡期结束，所有持牌资管机构适应统一的监管规则，刚性兑付被打破，资管行业回归本源，回归“受人之托、代人理财”的定位。在资管新规时代，各类资管机构同台竞技，金融产品的风险收益特征更为透明对称，居民家庭作为投资者在资产配置上可拥有更多的选择权和主动权，能够真正进行多种金融资产的多元配置，在自身风险可承受情况下更好实现财富保值增值目标。

在财富人口规模攀升以及财富管理行业规范发展的背景之下，我国居民家庭资产配置的思路也在逐渐打开。

未来，中国家庭财富管理将会朝着多方位配置的方向转变。

首先，应该尽早开始储蓄和投资规划，越早了解资产配置市场越主动，多学习如何科

学可行地搭建投资框架。其次，理财投资是一个长期过程，需要时间和耐心，不可抱有一夜暴富的急功近利思想。

如果做理财配置，投资者既要配置短期的也要配置中长期的；保险配置主要是考虑意外和疾病方面的医疗花销，规避大量的医疗财务支出；为实现有品质的养老生活，个人养老金的规划也一定要配置。另外如果资产足够多，还要考虑安全的财富传承等。

### 重视养老保障

家庭资产配置的外部环境已经发生了很大变化，  
家庭需要借助保险的相对优势  
来优化家庭资产配置。

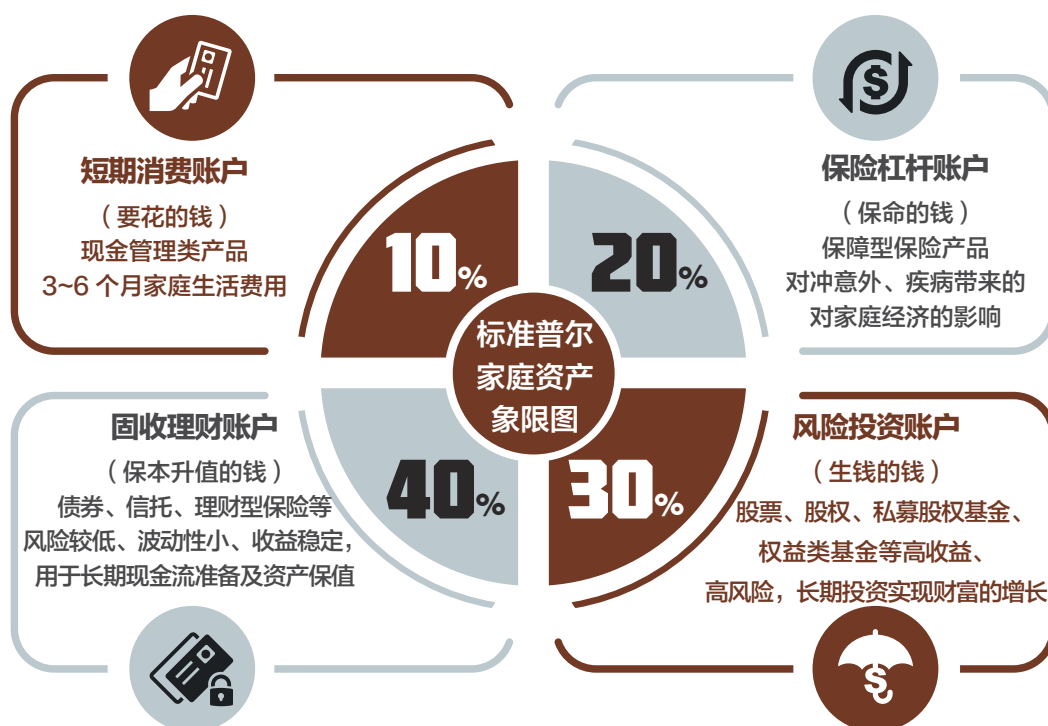
养老不仅关乎老年人群的当下，也关乎年轻人群的未来。

据中国青年报社社会调查研究中心 2021 年进行的问卷调查显示，89.6% 的受访青年

认为，有必要从现在开始考虑自己的养老问题。伴随国家对第三支柱养老保险体系发展的推动，年轻人开始关注如何配置养老资金，以及怎样以目前的选择为未来的生活增添幸福感和安全感。

对于养老资产的配置，最重要的渠道之一就是保险。7月8日，在 2022 中国保险业创新发展论坛暨第七届中国保险行业风云榜评选活动上，清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究总监朱俊生发表了名为“经济增长压力与保险优化家庭资产配置”的主旨演讲。朱俊生认为，当下家庭资产配置的外部环境已经发生了很大的变化，家庭需要借助保险的相对优势来优化家庭资产配置。

至于保险在家庭养老资产方面的优势，朱俊生认为，这跟保险的五大特点相关：保险产品期限长，适合做长期养老储备；保险产品具有“安全、稳定、持续增长”等特点，能提供确定性保障；保险可以通过多账户的产品组合



资料来源：美国标准普尔公司

满足消费者不同风险偏好需求；保险产品的年金化领取，可分散长寿风险；养老保险与服务结合，可以为家庭提供综合解决方案。

《中高净值家庭资产配置和保险保障白皮书》显示，中高净值家庭养老保险覆盖率近年来明显提升。2011年中高净值家庭养老保险覆盖率为42.1%，此后迅速增加，2013年增加到79.64%，2015年增加到84.15%，至2018年已达到92.27%。其中，商业养老保险的覆盖率呈现持续上升的趋势，2011年中高净值家庭商业养老保险覆盖率为0.92%，2013年增加到1.41%，2015年增加到2.12%，2018年增加到6.44%，未来还有很大上升空间。总体而言，我国第三支柱保险养老体系还比较弱，可以循序渐进地推动保险养老体系改革，通过加大税收优惠政策力度，鼓励发展第三支柱养老体系中的个人储蓄和商业性补充保险。

那么，应如何利用保险来优化家庭资产配置？朱俊生认为可以从两大方面着手：一是发挥保险优势，促进家庭养老资产积累；二是利用保险法律属性，支持财富规划与传承。

---

### 加配风险资产

家庭资产结构调整、

增配金融产品是大势所趋，

对财富管理业务的需求不断增长。

长期以来，我国居民家庭资产配置主要集中在房产上。不过，随着资本市场改革的不断深化，叠加当前“房住不炒”的政策基调下，房地产投资高收益、低风险的属性将被逐渐弱化。尤其是新冠肺炎疫情发生后，我国居

民的家庭资产配置将持续从房地产等实物资产向金融资产发生迁徙。

中国人民银行此前发布的《2019年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》显示，2019年，中国城镇居民家庭资产以实物资产为主，户均253.0万元，占家庭总资产的八成，在实物资产中，74.2%为住房资产，户均住房资产187.8万元。居民住房资产占家庭总资产的比重为59.1%。

然而，央行近期发布的《2022年第三季度城镇储户问卷调查报告》显示，如今居民偏爱的前三位投资方式为“银行、证券、保险公司理财产品”“基金信托产品”“股票”，选择这三种投资方式的居民占比分别为45.6%、23.2%和16.2%。

家庭资产结构调整、增配金融产品是大势所趋，对财富管理业务的需求不断增长。东海基金总经理严晓珺表示，投资者在进行大类资产配置的长期规划时可以用资产的估值作为主要考量因素，短期配置由于预期的不确定性，应以货币政策、冲突事件等结果为导向作为决策依据，坚持分散配置，权益资产从估值角度已经开始具备长期配置价值，可开始逐步加大配置，其中新基建、新能源、新材料等板块的短期确定性相对较高。

西南财经大学中国金融研究院教授王鹏表示，在经济社会发展不确定性增加、黑天鹅事件频发的情况下，家庭资产配置需要更加重视风险的保障，为家庭的稳健发展运行保驾护航。此外，随着社会经济的发展，投资方式、投资规律、经济运作及经济学理念等都发生了明显的变化，所以投资和资产配置难度也远超以往。因此，个人投资者要更加信赖并依靠专业机构来打理财富配置。■



## 数字化助推行业转型

新一代投资者在互联网时代发展中成长起来，其对财富管理服务的便捷、专业有着更高要求，数字化转型是大势所趋。

我国财富管理行业正在迈向新的高峰。

近期，安信证券研报显示，在经济高速增长推动下，我国社会财富 20 年翻 15 倍，占全球 18%，仅次于美国，成为全球第二大财富管理市场。

德勤指出，2020 年末中国个人可投资资产总规模达 241 万亿元人民币，根据与 GDP 增速比较预估，财富管理市场将保持稳

定增长，预计到 2025 年，中国个人可投资资产规模将突破 287 万亿元，成为全球最强劲市场。

众所周知，新一代投资者在互联网时代发展中成长起来，其对财富管理服务的便捷、专业有着更高要求，数字化转型是大势所趋。


近几年受大环境影响，用户习惯也随之改变，线上财富管理需求愈加强烈。不仅如此，居民财富管理需求也由单一金融产品转向更为综合的资产保值增值解决方案。如何更好地满足富人需求、提升其财富管理体验，已经成为整个行业数字化转型的真正内涵。

国信证券金融业首席分析师王剑指出，财富管理的数字化打破了线下渠道的时间和空间限制，能够在线上为投资者提供不间断的财富管理服务，满足投资者多样化偏好，提升服务体验；另一方面，数字化转型拓宽投资服务范围，缓解专业财富顾问数量较少、财富管理服务门槛高等问题，将财富管理服务延伸到长尾客户，大数据和人工智能等金融科技的应用有利于实现对客户的精准画像，为客户匹配合适的产品，从而达到降低交易成本的目的，使大众客群也可以通过较少投入享受财富管理服务。

国投瑞银总经理王彦杰在国际金融论坛（IFF）第 18 届全球年会上表示，从投资者价值体验角度来说，传统财富管理是透过客户专员或者投资顾问本身面对面提供服务，数字化的财富管理是透过数据挖掘以及技术创新，实现给投资者提供智能投顾服务的目标，不论是服务范围还是客户体验度都有很大的差别。

财富管理数字化除了提高投资者的财富管理体验外，还通过科技提高了风险识别能力，

### 财富管理数字化转型途径



通过数据分析等智能技术，更精准地定位投资者的财富管理需求

基于投资者需求，构建个性化资产配置方案

实时掌握市场动态，并根据市场波动定期优化调整投资者的资产配置方案

资料来源：普益标准

有利于资产合理配置。

从资产配置来看，清华大学五道口金融学院金融学讲席教授、副院长张晓燕指出，传统财富管理行业有三大痛点：其一，普通投资者缺乏财富管理的相关知识与技能；其二，普通投资者作为一个个人有很多心理或者行为上的偏差，心理偏差产生了投资行为的偏差，最后很可能就会导致收益不尽如人意；其三，信任机制难以建立，传统的投资经理给出的建议不够个体化，这种情况下投资者就没有办法及时准确地遵从投资顾问给出的投资建议和行为纠偏的引导，在数字化转型之下，智能理财助理可以更好地帮助投资者解决资产配置管理、行为偏差纠正、信任机制建立等痛点。

中国社会科学院财经战略研究院院长何德旭在“新时代财富管理的宏观视野”主题演讲中表示，数字化已经融入到经济社会的各个方面。随着全球信息化进入新的阶段，物联网、人工智能、区块链等技术取得了新的突破，这必然对财富管理的经营模式、服务方式等产生重大影响。在财富管理的日常运营中，应该利用数字化思维和互联网技术，来促进财富管理自身效率的提升。

那么，财富管理在数字化浪潮下将如何转型？

普益标准研究认为，财富管理数字化转型，不仅要打破传统业务模式的生产壁垒与边界限制，更要以投资者需求为出发点，将数字化技术覆盖到财富管理业务的全流程。对于财富管理机构而言，与传统财富管理业务相比，数字化财富管理应从价值定位、产品、服务和渠道等方面实现质的跨越。

所以，财富管理数字化转型的核心目标不在于增加多少创新产品，也不在于生成多么复

**随着宏观经济形势平稳向好、客户投资偏好向金融资产转移、金融科技在财富管理领域的深入应用，中国市场正成为全球最具潜力的财富管理市场。**

杂高深的投资策略，而是发挥数据分析等技术优势，可以为投资者提供更加适配的资产配置方案，以实现投资者财富可持续的保值增值。

基于这个目标，普益标准认为，数字化财富管理主要通过三大方向实现转型升级：一是通过数据分析等智能技术，更精准地定位投资者的财富管理需求；二是基于投资者需求，构建个性化资产配置方案；三是实时掌握市场动态，并根据市场波动定期优化调整投资者的资产配置方案。

中国财富管理50人论坛(CWM50)建议，财富管理行业数字化转型要注意四个方面：一是抓住业务本质，要深刻理解财富管理的业务本质、行业特点和风险属性，在此基础上，再讨论技术层面上的数字化转型；二是注重数据治理，数据管理是基础，同时应注重数据安全和隐私保护；三是注重监管合规，数字化转型要满足监管要求，尤其要注重算法伦理与算法道德；四是关注另类投资，除了传统资产，新型数字资产等另类资产配置值得关注与重视。

财富管理数字化意味着信息的透明，而信息透明化的背后就是投资者掌控力的不断提升。安信证券网络金融部撰文指出，财富管理机构以数字化驱动分析用户画像和风险偏好，匹配最佳投资组合，并对市场情绪、行情周期等多维度数据进行不间断持续处理和

建模分析，动态调整组合中的产品，为用户提供“一键优化”的操作，在风控、体验等方面相较之前更好契合用户需求。

在此过程中，投资者与机构之间可以打破信息不对称的壁垒，财富管理机构可以向投资者推送智能知识咨询，辅助投资者教育和营销。同时，围绕当前市场热点，链接机构研报报告和投顾的专业分析，生成高质量的资讯内容，对投资者进行个性化推送，做到信息资讯的“千人千面”，更好地帮助投资者了解财富管理的投资逻辑。

实践证明，在数字化应用助推下，投资者的满意度和财富幸福感均得到明显提高。2021年11月，清华大学五道口金融学院师生团队撰写的《数字化财富管理如何助力后疫情时代经济复苏——来自中国的经验》显示，中国居民使用数字财富管理服务进行投资后，其账户的收益和风险调整后收益均有上升，有利于中国普通居民的财富积累，有助于促进共同富裕；数字化财富管理有助于个人投资者提高账户绩效，随着中国居民线上理财比例每增加10%，居民账户年化收益率相对于样本平均收益（均值为1.69%）增加17%，同时账户收入波动率增加0.04%，仅为样本的平均波动率（1.396%）的2.9%。

---

### 数字化兼顾效率和风险

科技带来的高效、便捷让财富管理行业的发展实现质与量的飞跃，  
但风险控制也十分重要。

近年来，我国财富管理行业在需求增加、供给结构转型的背景下，出现了新的发展

态势。

一方面是客户需求发生改变，以移动终端应用为主导的多渠道格局已经形成，投资者逐渐习惯使用移动设备、社交媒体等更新潮方式获取投资服务和咨询，对便捷、简单、个性化、差异化的财富管理服务的需求更加明显。

另一方面是监管政策日趋完善，资管新规为财富管理转型提供了具体的指导意见，其核心内容之一是“打破刚性兑付”，要求理财产品按照净值化管理，推动财富管理业务回归本源，这对各类财富管理机构的专业化能力提出更高要求。

中关村互联网金融研究院分析指出，在居民投资理念优化、房地产吸引力下降、资管新规打破刚兑、资本市场深改权益投资吸引力不断提升的背景下，我国居民资产配置结构逐渐由过去的集中于单一的房产及保本型金融资产向多元化的权益型金融资产转变；此外，由于投资者年龄、财富来源、风险偏好、投资目标等不同，对于个性化、定制化的产品及服务的需求也日益增长，呈现理财需求多元化、理财人群年轻化、理财方式智能化、理财观念理性化等特点。

在此背景下，财富管理数字化满足了投资者的理财习惯和多元化配置需求。据麦肯锡调查数据显示，至少有20%~30%的大众富裕阶层和比较富裕的消费者会使用数字化的财富管理方式，在北欧和亚洲对数字化财富管理比较熟悉的地区，这个比例会更高。

科技带来的高效便捷显而易见，但风险控制也十分重要。财富管理数字化在促进业务快速发展的同时，也滋生了诸如过度营销、不当宣传、大数据杀熟、贩卖客户信息等风险问题，一定程度上影响了行业的品牌信誉



和客户信心。

中关村互联网金融研究院指出，随着监管科技日益受到政府及行业组织的重视，科技与财富管理场景不断融合，使财富管理行业的风险结构更加复杂多变。监管科技应用框架及数字化监管能力有望加速构建，通过监管科技手段对财富管理行业的业务实行穿透式监管，将有效提升行业监管效率和风险防控能力，引导财富管理行业向更加规范化方向发展。

个人信息安全既关系到资金安全，同时也是消费者保护的重要内容。财富管理业务数字化进程在快速发展的同时，还需做好诸多平衡。

因此，构筑财富管理个人信息保护“防护盾”是行业稳健发展的关键。2021年8月20日，全国人大常委会正式审议通过了《个人信息保护法》，并于2021年11月1日正式实施。分析人士指出，这为财富管理可能存在的风险治理提供了有力抓手。

北京市网络法学研究会副秘书长车宁撰文指出，从基本原则看，根据《个人信息保护法》的规定，财富管理业务个人信息处理需要秉持合法、正当、必要和诚信原则，处理个人信息应当具有明确、合理的目的，且公开透明、完整准确，做到不过度收集个人信息，对个人权益产生的影响最小，同时采取必要措施保障个人信息的安全。

中国互联网金融协会会长、中国人民银行原副行长李东荣在2021全球财富管理论坛上表示，财富管理产品往往具有跨行业、跨市场、跨区域特点，风险关联性、传染性和外溢性较强，与数字技术的深度融合还可能带来业务、技术、网络、数据的多重风险

## 人工智能、区块链、云计算、大数据等为代表的科技进步，正成为财富管理动能转换的新引擎。

叠加效应，从而使数字财富管理领域风险结构更加复杂多变，风险防控难度进一步加大。因此，应与时俱进发展监管科技，夯实数据综合统计和风险监测基础设施，着力提升宏观审慎监管和微观行为监管的科技应用水平，对财富管理产品的发行销售、投资、兑付等运作管理各环节进行全面动态监管，特别是向上识别产品的最终投资者，向下识别产品的底层资产，真正实现财富管理业务的穿透式监管。

在财富管理市场快速发展的同时，财富管理行业的合规监管日趋精细化。国际四大会计师事务所之一毕马威指出，仅2021年，先后就有《互联网保险业务监管办法》《理财公司理财产品销售管理暂行办法》《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》《跨境理财通实施细则》《关于基金投资分析活动的通知》等多项政策颁布实施，不断重申和强化金融行业持牌经营要求；伴随着个人信息保护法规的密集出台，加强对金融消费者的保护已成为财富管理行业的必然趋势。

对于投资者而言，财富管理数字化转型以后，本质仍然是财富的保值增值，数字化则是赋予财富管理更加高效精准地实现最优资产配置的工具与手段。相信在政策支持、财富管理机构努力之下，数字化能够让更优质的财富管理服务“一键可得”，让财富管理行业的发展实现质与量的飞跃。■

## ESG投资，“有温度”的投资渐成趋势

从投资角度看，ESG 是一种长期为投资者提供稳健价值的有力投资方式。

文 | 王柯瑾



**E**NVIRONMENTAL

**S**OCIAL

**G**OVERNANCE

ESG 投资是“有温度”的投资

随着我国迈入全面建设社会主义现代化国家、向第二个百年奋斗目标进军的新发展阶段，高质量发展、共同富裕、“双碳”目标等成为新风向标。

当前，越来越多的企业和投资者希望在不影响未来世代生存环境的前提下进行各种经济社会活动。为实现这个目标，环境保护、社会责任和公司治理（ESG）要素纳入了核心考量范畴。

从投资角度看，ESG 是一种长期为投资者提供稳健价值的有力投资方式。面对与日俱增的新需求，财富管理行业不断丰富产品及完善服务，共同推动投资与社会发展的共赢。

### 重视影响力：投资需求强烈

**ESG 投资不只是企业的责任和义务，而是已经成为企业培养自身长期竞争力的必经之路。**

2030 年实现碳达峰与 2060 年实现碳中和目标，是我国主动承担应对全球气候变化责任的大国担当，是我国对世界的庄严承诺，也是我国加快生态文明建设和实现高质量发展的重要举措。

在全球金融一体化的大背景下，中国的高净值人群通过传统资产配置已经越来越难以做好风险分散，在实现均衡的多元化配置的同时，进入了重视可持续性发展的升级阶段——“有温度”的投资。

什么是“有温度”的投资？ESG 理念可以很好地诠释投资与社会效益的共赢。当前，国内高净值投资人群已经对 ESG 产品展现出了强烈的投资意愿，渣打集团近日发布的一项调查报告显示，中国内地投资者对 ESG 的

**中国高净值人群投资在实现均衡且多元化配置的同时，进入了重视可持续性发展的升级阶段——“有温度”的投资。**

投资兴趣、配置规划、信心等多个方面均领先其他市场。其中，92% 的中国内地受访者对可持续投资感兴趣，74% 的富裕人士已经配置可持续相关基金，这两项数据均位列全球第一。此外，在未来的投资意向中，61% 的内地受访者准备将更多的现有资产投入可持续投资产品；71% 的受访者计划在未来三年将 15% 以上的资产配置于可持续投资产品。

高净值人群在投资中考虑 ESG 因素十分重要，因为我国会持续开放市场，未来会有更多国际投资者来到中国，他们投资习惯符合 ESG 原则。同时，对以企业家为主的高净值人群而言，ESG 投资可以为这类人群提高投资绩效、降低风险，尤其是在市场波动加大的时候。

业内人士分析认为，ESG 投资不只是企业的责任和义务，而是已经成为企业培养自身长期竞争力的必经之路。当企业因为遵循可持续发展而从资本市场或从业务上获得回报的时候，ESG 自然就会从可选项成为必选项。与此同时，这个必选项也能成为投资机构未来的红利。

就财富管理行业而言，践行 ESG 投资理念，将为经济社会全面绿色转型提供支撑。ESG 投资已是全球资管机构的普遍实践，参与塑造和完善 ESG 投资体系，是财富管理市场的重要战略布局，也是用市场化的方式推动践行社会责任的重要体现。

## 发掘价值点：激活长期资金

对于高净值人群而言，投资的本质在于价值创造，  
通过 ESG 思维来引导投资实践，  
可以创造更大价值。

那么在 ESG 领域，高净值人群到底有哪些投资机会？财富管理行业可以做出哪些有益探索？

毕马威中国环境、社会和治理主管合伙人林伟在接受《中国经营报》专访时表示，当前中国 ESG 投资有三大机遇：

第一是低碳相关投资机会，特别是能源和工业低碳转型方面的投资。能源转型投资方面，清洁能源特别是风电、光伏具有良好成长性，长期看好氢能。工业脱碳方面，新能

源汽车将是长期热门赛道，整车品牌、充电桩、电池等领域有望诞生更多独角兽企业，其他工业（特别是钢铁和水泥）脱碳、绿色建材、循环产品、碳捕获、利用与封存（CCUS）等行业受到不少资本的青睐。

第二是 ESG 数字科技和相关服务。“双碳”目标与数字科技发展相得益彰，数字科技是经济提质增效、绿色低碳发展的新驱动。良好的 ESG 实践需要创建和管理一个集中和统一的数据平台，为企业 ESG 数据的有效性、减排目标的准确性及管理体的有序运行提供科学支撑。

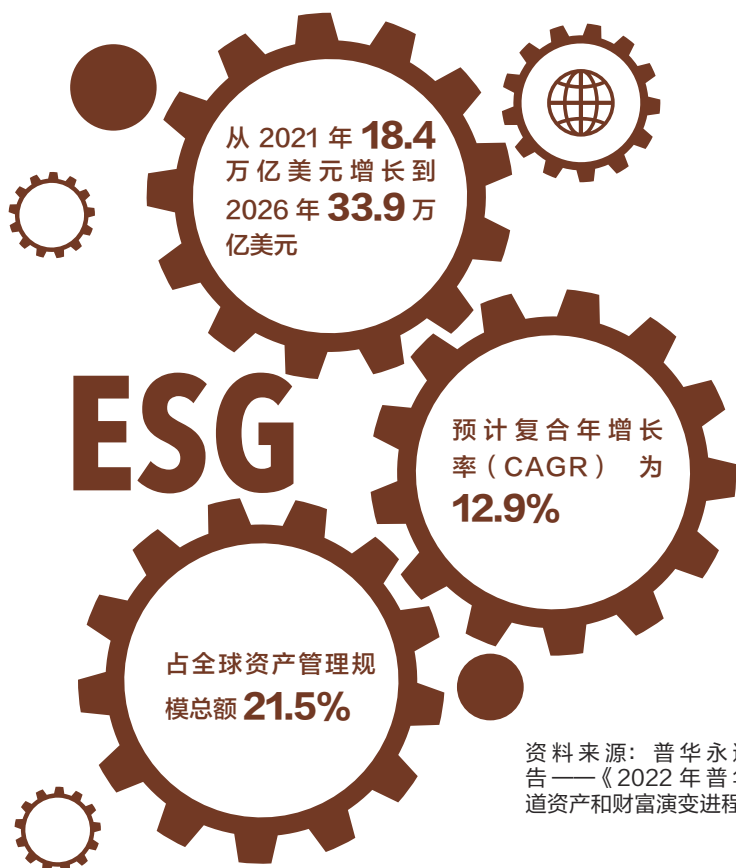
第三是帮助棕色行业绿色转型的绿色债券。实现碳达峰、碳中和目标需要对能源、工业、建筑、交通等高污染、高碳排的棕色行业进行重大产业结构调整，涉及大量的投资，资金需求规模测算都在百万亿元人民币，绿色金融发展潜力巨大。其中，绿色债券是金融支持绿色转型的重要着力点。

面对巨大的市场机遇，财富管理行业应该加速产品创新，推行多元化的产品体系，不断适配高净值人群的投资需求。其中资管计划产品比较受投资者青睐，但开发这类产品需要财富管理机构具备丰富的内外部资源以及专业的投研能力，才能不断发掘优质的投资标的。

建行私人银行在资管计划产品方面做出了较多探索，其从客户权益资产配置需求出发，与建信基金联动发行碳中和主题集合资管计划产品。产品聚焦碳中和及相关产业投资机会，重点布局新能源、周期品、高端制造等行业，通过定量、定性分析，挖掘有望持续受益碳中和战略、具有持续成长潜力且估值合理的上市公司，支持优质绿色行业高质量发展。

对于高净值人群而言，投资的本质在于价

## 预计 2026 年全球资产管理公司 ESG 相关资产管理规模



资料来源：普华永道报告——《2022 年普华永道资产和财富演变进程》

值创造，通过 ESG 思维来引导投资实践，可以创造更大价值，而私募股权基金也是一个很好的渠道，其可以进行合理的资产配置，打通资金、资产两端，激活投资者的长期资金使用价值。

在发挥集团综合资源优势的基础上，建行私人银行进行了深入的行业实践。其联动建信信托创设碳中和相关私募股权基金产品，根据投资者风险偏好，发挥建信信托专业能力和市场优势，满足投资者参与新能源、新材料、电子、高端装备制造等将受益于碳中和政策的行业的股权投资需求。

未来，财富管理行业还需要不断地实践来激发创新的活力，行业内的头部机构也需要承担更多的行业责任，不断完善买方投研框架，向行业一线输出“双碳”等领域的研究观点，助力整个财富管理行业的绿色转型深化升级。

## 全景生态圈：金融嫁接公益

未来，“金融+慈善”将成为财富管理行业践行公益慈善的大趋势，需要财富管理行业运用金融思维实现高质量供给。

享誉世界的“现代管理学之父”彼得·德鲁克曾说：“企业的目的必须在企业本身之外，必须在社会之中，作为社会的一个重要组成部分，工商企业必须为社会作出贡献，而非仅仅是盈利。”

波士顿咨询公司（BCG）发布的《中国超高净值人群社会责任白皮书 2021》指出，中国超高净值人群践行社会责任是大势所趋，根据财富管理与社会责任的融合深度、财富回报与社会价值的权衡取舍两个维度，超高

净值人群践行社会责任的做法可分为回馈奉献者、躬身实践者、让益投资者、财务投资者四类，而他们共同掣肘来源于了解不足、缺乏相关指导和活动资源。

如何才能更好地破解上述难点，是行业努力的方向。建行私人银行探索了发挥“慈善+金融”作用，以协同建行子公司及集团外优质第三方机构，构建“建行+爱心客户（企业）+政府+公益机构”的金融公益生态圈，推进家族公益慈善服务。

目前，国内众多家族企业在做大做强之后，越发重视家族治理和传承，如在家族章程中明确家族价值观、家族使命和家训，倡导后代树立正确家族价值观，传承优良家族文化。他们需要更为“柔性”和渗透性的方式落地家族价值观，以培养子孙后代的良好品格。

针对上述需求，建行私人银行进行了诸多探索。例如建行山东省分行私人银行中心搭建了“儒商·仁泽”家族慈善平台，以“家族慈善基金+N个慈善信托”为架构，通过家族慈善基金聚拢乐于公益慈善领域的家族，为家族客户提供公益慈善服务全景生态圈，更好地成就家族财富与家族精神长久传承，让财富家族在社会不同领域上发出“好声音”。

从实践来看，这一模式不仅解决了近年来困扰慈善领域部分机构公信力信心不足、项目执行不透明的问题，“儒商·仁泽”家族基金还创新性地推出“慈善委员会”，由捐赠人主动去“管理”和“决策”重大事项，让“慈善”真正成为高净值人群“自己的事”。

未来，“金融+慈善”将成为财富管理行业践行公益慈善的大趋势，需要财富管理机构运用金融思维实现高质量供给，为高净值人群践行社会责任提供源源不断的金融智慧。■



养老产业是一片浩瀚的蓝海

## 应对老龄化，从老有所养到老有所颐养

当高净值人群实现了从创富到守富再到传富，需要为养老做更充分的准备时，实施养老计划则势在必行。

文 | 张漫游

党的二十大报告提出，要“实施积极应对人口老龄化国家战略”，再次反映出了我国居民养老的需求迫切。

随着“创富一代”已到迟暮之年，高净值人群对于养老方面的需求也日渐凸显。同时，面对突如其来的新冠肺炎疫情、乌克兰局势等“黑天鹅”事件，仍在中青年的“新富一代”的养老意识亦是逐渐觉醒。

当“养儿防老”的传统思想已经不再是企业家们的执念，取而代之的是倾向于依靠专业的财富管理机构来提前规划、科学养老。

### 需求：高品质养老

个人预估的养老资金和实际需求的

养老资金之间往往存在缺口。

当高净值人群实现了从创富到守富再到传

富，需要为养老做更充分的准备时，实施养老计划则势在必行。

胡润研究院发布的《2021 中国高净值人群财富管理白皮书》显示，在对未来的设想中，59%的高净值人群计划在 55 ~ 65 岁之间退休，32%的高净值人群希望在 65~75 岁退休。

对于养老的需求，富裕人群更期待在老年期间拥有更高品质的生活。

多项公开调查显示，随着国内诸多高端养老社区的建立，高净值人群对这种新型的养老模式十分接纳与期待；“旅游养老”也几乎是每一位企业家必谈的退休计划；在医养方面，高净值人群希望私营高端综合型医院、高端体检服务、公立医院的国际部等是可以被灵活应用的医疗资源。

不过，高品质养老没那么简单。

包括高净值人群在内的大多数养老需求群

体并不了解未来将会面临哪些养老支出、将以何种方式支出，或市面上有哪些适合的养老产品等等。

泰康保险集团联合全球监测和数据分析公司尼尔森 IQ 共同发布的《2022 年中国中高净值人群医养白皮书》（以下简称“《白皮书》”）研究显示，自 2020 年新冠肺炎疫情发生以来，中高净值人群以更“谨慎”但“不躺平”的心态面向老龄化和高龄化并存的“长寿时代”。“谨慎”体现在中高净值人群连续 3 年减少非必要开销支出，“不躺平”则表现为超九成中高净值人群仍保持高奋斗动力，同时更积极筹备医疗与养老所需的资金和资源。

那么，到底需要多少财富才能实现优质养老？

《白皮书》显示，按照尼尔森 IQ 的测算，中高净值人群要维持品质生活实际需要的养老金额已经从 2020 年的 1060 万元增长到了 2022 年的 1160 万元；而调查显示，2020 年及 2022 年，中高净值人群认为的养老所需要的资金分别仅为 437 万元和 581 万元，与实际情况相比还存在很大缺口。

## 规划：实现养老供需平衡

让养老总供给大于养老需求，  
才能真正解决  
高净值人群的养老痛点。

《白皮书》发现，中高净值人群财富管理仍缺乏专款专用筹资理念。七成中高净值人群拥有特定的财务目标，然而，仅三分之一能设立专款账户进行定向管理。通过保险产

品为财务目标筹资的意识处于起步阶段，年金险或将成为中高净值人群实现专款专用的重要途径。

再以新富人群为例，嘉信理财与上海交通大学上海高级金融学院联合发布的 2022 年《中国新富人群财富健康指数》（以下简称“《健康指数》”）调查显示，在养老规划方面，虽然部分新富人群意识到需要在财富管理上做出改变，但并未完全落实到实际行动中超过半数受访者还未开始做养老相关的财务规划，这可能会削弱养老规划的有效性。

当被问及近期出台的一系列养老政策是否会影响其养老行动时，31.9% 的受访新富人群称，会考虑单独设立一个养老储蓄账户；但也有近三成的新富投资者会选择以高风险投资获取更高回报，或是减少养老储蓄。《健康指数》认为，这些都有可能影响他们退休后的财务安全。

解决诸多养老困境的关键是提前做好专业的养老规划。

养老规划不仅包括为退休后的生活提前准备费用，还包括养老方式甚至是生活方式的规划，从而保证老年时期的高质量生活。

当越来越多的高净值人士开始意识到专业的重要性，选择一家值得信赖的专业财富管理机构打理自己的财富便成为主流选择。

高净值人群已经有一定的财富积累，但是如何支配自己的财富、如何最有效地利用财富仍然需要探索。

想要拥有高水平、一站式、可持续的养老服务，就需要高水平养老规划的设计，包括医疗健康、照顾子女、财富传承保全、休闲娱乐……让养老总供给大于养老需求，才能真正解决高净值人群的养老痛点。■



“慈善  
新局”

公益慈善和社会责任是更好地经营企业、创造可持续价值的必要条件，慈善已经成为高净值人群财富管理的标配。

”

## 财富向善，打开高净值人群慈善新局

从一次性的单纯捐助到持续性的长期管理，从“输血式”的捐赠到“造血式”的投资，设立慈善基金会、成立慈善信托……高净值人群的慈善之路正在打开新格局。

文 | 王柯瑾

“达则兼济天下”，近年来中国高净值人群的规模持续上升，高净值人群投身慈善公益的热情也不断上涨。

《福布斯 2021 中国慈善榜》数据显示，上榜的 100 位企业家（企业）2021 年现金捐赠总额为 245.1 亿元，与上一年度的 179.1 亿元相比，大幅上升 37%。而胡润研究院发布的《2021 胡润慈善榜》显示，过去一年间，中国诞生了 39 名“亿级慈善家”，为历年胡润慈善榜的第二多。

如今，中国的慈善事业，正在与经济社会发展日益密切地结合，经济向善、科技向善、商业向善方兴未艾，展现出强劲的发展势头。从一次性的单纯捐助到持续性的长期管理，从“输血式”的捐赠到“造血式”的投资，设立慈善基金会、成立慈善信托……高净值

人群的慈善之路正在打开新的格局。

### 多元+持续

慈善不是单纯的一次性捐赠，

而应以持续、长期的方式去开展工作。

乐善好施是中华民族的传统美德，中国古代人们从事慈善的内驱力往往是血脉宗族。现在高净值人群做慈善的动力源泉更加多元，比如帮助他人、回报社会、实现个人价值的升华、引导下一代乐善好施、培养社会责任感等等。

做慈善也可以称之为社会责任投资，这是高净值人群进行财富管理的重要组成部分，其会产生诸多正向效应。



2022年波士顿咨询公司(BCG)发布的《中国超高净值人群社会责任白皮书 2021》(以下简称“《白皮书》”)指出,超高净值人群社会责任投资意识逐步提升。在对社会责任与影响力有了解的人群中,已有半数以上率先开始行动;超高净值人群参与社会责任与影响力的意愿逐步升温。九成以上的受访者愿意在财富管理的过程中考虑社会责任与影响力因素。对于投资以外践行社会责任与影响力的方式(如捐赠、基金会、慈善信托等),近六成受访者愿意投入1%及以上的总资产,更有超过两成的受访者愿意投入3%及以上的总资产。

2022年1月,胡润研究院发布的《2022胡润至尚优品——中国高净值人群品牌倾向报告》显示,超九成高净值人群关注公益慈善,未来三年的平均捐赠目标达50万元。关于企业家关注的社会责任话题,70%的受访者关注环境保护,其余分别是慈善捐款(59%)、引领行业(52%)、维护职工权益(50%)和纳税(46%)。关于公益慈善的方式,51%的受访者表示会发起或参加慈善筹款活动,其余分别是捐助慈善机构(48%)、通过互联网公益平台捐赠(48%)和慈善信托(43%)。

社会责任感促使高净值人群投身慈善和公益,共同富裕的号召也推动高收入人群和企业更多回馈社会;《个人所得税法》《公益事业捐赠法》等法律法规,提供了以主动捐赠代替强制性征税的渠道;社会责任投资的评估标准日益规范、透明,为践行社会责任提供了土壤。

如今,我国高净值人群涉足慈善的领域日渐多元化。

在“双碳”目标下,我国不少慈善机构,

包括一些知名企业家,都发起联盟来支持新能源、碳排放等各方面技术的研发,以解决全球环境相关的问题。随着ESG投资与长期财务回报的相关性得到证实,超高净值人士也在扩大其慈善事业中的ESG配置。

北师大中国公益研究院院长、深圳国际公益学院院长王振耀在《可持续发展经济导刊》撰文指出,展望未来,在可持续发展的宏观格局中,中国慈善事业将呈现出良好的趋势:第一,社会扶贫将呈现出更大的影响力。随着互联网技术的发展和广大社会大众的广泛参与,慈善事业将会与政府的战略更为密切地结合,使得贫困扶持的机制性互补日益完善。第二,社会影响力投资、公益金融和社会企业进一步蓬勃发展,从而推动经济与社会的良性发展。第三,慈善将会在科学技术、文化产业、教育事业等多个领域深入发展,其对于科技、文化、知识创新的促进,将会更为突出,更有影响力。

此外,慈善渠道也更加丰富。随着信息技术的发展,互联网募捐应运而生,通过互联网进行慈善活动,流程更便捷、信息更透明、渠道也更畅通。未来,大数据、区块链等新技术在慈善捐赠中的应用,也将进一步助力高净值人群的慈善行为。

随着我国慈善事业的发展,企业家等高净值人群践行社会责任的能力也不断提升。相对一次性的物资捐赠、现金捐赠,如今对慈善事业可持续、长期性管理成为越来越多高净值人士的共识。

今年,瑞士百达财富管理发布的报告《从传统走向现代——亚洲慈善事业的八大变化》显示,越来越多的企业家意识到,慈善不是单纯的一次性捐赠,而应以持续、长期的方

式去开展工作。对慈善资本进行长远的规划和管理，积极地通过影响力投资，创造对社会的正面影响力。

## 捐赠+投资

慈善与回报并不相互排斥，

捐赠和投资也不再被认为是两种完全分开的活动。

捐赠作为慈善行为的重要内容，一直备受社会关注。慈善捐赠涉及大量社会财富的转移和流动，加强对慈善捐赠资金的管理至关重要，也有利于提升慈善事业公信力，打击违法犯罪行为。

近年来，我国慈善捐赠不断规范。民政、财政、税务、审计、金融、公安等部门密切配合，对慈善捐赠领域相关主体实施守信联合激励和失信联合惩戒，对资金往来特别是大额现金支付进行监测，防范和打击洗钱与恐怖融资，及时查处违法违规行为。同时，支持社

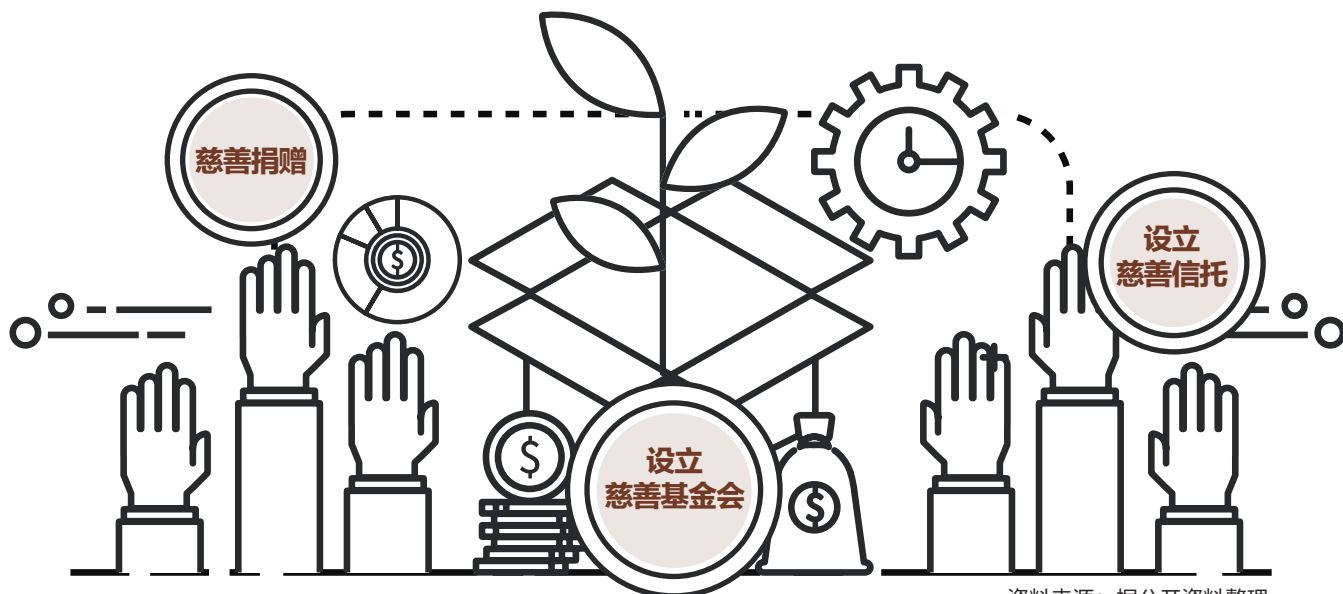
会公众、新闻媒体对慈善组织、慈善活动进行监督，对违法违规及不良现象和行为进行曝光，充分发挥舆论监督作用。

在传统的意识中，捐赠是慈善，投资需要回报，与慈善的初衷“相悖”。但实际上，慈善与回报并不相互排斥，捐赠和投资也不再被认为是两种完全分开的活动。如今越来越多的企业家意识到，相较于单独进行投资与捐赠，将此两项活动结合能够更快达至目标。

从我国的慈善实践看，近年来股权捐赠发展迅速。今年4月，界面新闻发布的2022年中国慈善企业家榜显示，100位入榜企业家/企业的捐款总额高达544.7亿元人民币。有46位企业家/企业的捐款超过1亿元，比去年多12位。其中，股权捐赠成为慈善新趋势，100位上榜企业家/企业中有5位涉及到股权捐赠，分别是小米集团、美团、安踏集团、瑞庭投资、洲明科技，捐赠股权总额达到409.07亿元。

为了慈善目的的股权捐赠，即持有一个

### 高净值人群从事慈善的主要途径



资料来源：据公开资料整理

公司股权的个人或公司，将其持有的该公司股权捐赠给合格的受赠人。根据税法，此类捐赠往往构成所得税税前扣除，或称慈善抵扣。合格的受赠人包括公益性社会团体和非盈利公益性的事业单位，例如基金会或慈善组织。

股权捐赠是国外慈善捐赠的主力军，经过多年的发展，股权捐赠在我国也逐渐成为新风向。

在我国，最初企业持有的股权和债权不得用于对外捐赠。财政部分别于 2009 年和 2016 年发布的财企【2009】213 号文件和财税【2016】45 号文件打破了股权捐赠形式和高额税负的壁垒，为我国股权捐赠打开了一条绿色的通道。2020 年 4 月 30 日，股权捐赠过户新政策《证券非交易过户业务实施细则（适用于继承、捐赠等情形）》正式对外发布，减少审批环节，简化业务办理流程，提高市场透明度，更好地促进了我国慈善事业的发展。

比较于传统的物资捐赠和现金捐赠，股权捐赠具有不可忽视的价值和功能。对于众多高净值人群而言，他们的很多资产不是以现金形式存在，而是体现在自己持有的股权上。他们想要投身慈善事业，最直接的方式就是股权捐赠，这样既可以省去股权变现的高额成本，又有利于保持被持股公司在金融市场的稳定。

具体而言，首先，股权捐赠不会减少企业的现金流，对企业的运营能力和偿还债务等都不会产生影响。从另一层面来看，慈善捐赠也释放出“企业经营状况良好”这一信号。其次，股权捐赠优于其他捐赠形式的一个重要表现是其在运作过程中引入市场机制，将

慈善事业以“投资”的眼光来看待，合理投资，获得高额回报，部分收益用于慈善，剩余收益和本金继续投资，保证了资金来源的充足性。此外，股权捐赠还能拓展慈善资金来源渠道，增强公益基金会的活力。因此，股权捐赠也被业内认为是未来我国慈善事业发展的重要方向之一。

而对于受赠的慈善组织来讲，企业的股权不但能够产生持续的分红，而且随着企业规模扩大，股权价值也将不断增长，慈善组织可以通过被投资公司股权红利或变卖股权收入在长久时间内获得稳定的现金流，以支持慈善活动的开展。

不过，股权捐赠也存在一定的问题。比如，关于股权评估的问题，如何评估股权的价值，特别是有限责任公司的股权，是相当重要的。因此，未来股权捐赠还需处理好多重挑战。企业的使命和宗旨之一在于保障投资人利益，确保大股东和中小股东利益的均衡，在此基础上实施慈善捐赠，最终将有利于实现社会价值和经济价值的统一。股权捐赠也应当以不影响企业自身债务清偿能力为前提，将法律和软性约束（道德、社会舆论等）共同纳入考量，让公司整体利益与大股东、中小股东及社会公共利益统一，真正实现各方共赢。

## 慈善+信托

**慈善信托是促进共同富裕、实现财富向善，推动慈善事业发展的重要途径之一。**

捐赠是做慈善最简单直接的方法，但它也并非是一套长效规划的从事慈善及财富传承

## 中国的慈善事业与经济社会发展日益密切地结合，经济向善、科技向善、商业向善方兴未艾，展现出强劲的发展势头。

方案，不论是其影响力还是持续力都较小。对一捐了之、缺乏对善款使用及捐赠项目的监管的顾虑，是当下很多高净值人士谨慎选择捐赠的主要原因。

《白皮书》指出，高净值人群履行社会责任的意愿日渐明显，但现实中，受制于种种因素，他们履行社会责任的行动存在诸多障碍。缺乏了解、缺乏指导和活动资源是践行社会责任的主要挑战。35%的受访超高净值人士对社会责任与影响力投资了解较少、不敢贸然尝试，30%的受访者表示缺乏专业指导意见。近九成受访超高净值人群表示，是否提供社会责任相关服务成为他们选择财富管理机构的标准之一，而社会责任投资专业建议和洞察分享是超高净值人群对财富管理机构的两大核心期待。

那么，慈善资本到底应该如何进行管理？

从慈善信托的兴起或许可以找到答案。慈善信托属于公益信托，是指委托人基于慈善目的，依法将其财产委托给受托人，由受托人按照委托人意愿以受托人名义进行管理和处分，开展慈善活动的行为。

慈善信托主要适用《中华人民共和国慈善法》和《中华人民共和国信托法》，采用信托结构需要选定受托人与监察人。慈善信托的设立门槛相对较低，无资金要求，可以选择信托公司或者慈善组织担任受托人。

作为一种法律安排，慈善信托可以通过分离公益资产的所有权和获益权，让公益资产得到隔离保护，并灵活进行保值增值。同时，充分尊重且落实委托人的各种慈善意愿，实现多样化的慈善资产配置形式。与直接捐赠相比，设立慈善信托除了可将金融资本完全转化为公益资本，还可助力捐赠者参与慈善资产管理、慈善目标设立和绩效考核等全流程。

慈善信托是家族、企业从事公益慈善新的制度选择，企业家通过基金会与慈善信托的有机结合，建立一个高效、可信的慈善运作构架，实现家族和企业的慈善意愿。

同时，慈善信托也是促进共同富裕、实现财富向善，推动慈善事业发展的重要途径之一。根据慈善中国备案公示信息显示，截至2022年7月末，全国备案慈善信托总计903单，财产总规模41.89亿元。

慈善信托之所以受到越来越多的高净值人群青睐，其中一个显著优势就是税收优惠，比如慈善信托资产增值的部分免收资本利得税，可获得部分所得税抵扣，减免遗产税等等，这也是为什么越来越多的富豪选择慈善信托作为财富传承的重要手段之一。

2021年5月20日，中共中央、国务院发布的《关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》中提到要“探索各类新型捐赠方式，鼓励设立慈善信托”，这使得慈善信托进一步引起广泛关注。2017年7月，原银监会、民政局联合颁布《慈善信托管理办法》，明确了慈善信托的操作流程和规范，为慈善信托实务操作指明了细则。随着国家政策的支持，未来，慈善信托在我国的发展之势将不可估量。■



如何将巨额的财富传递子女的手中、财富会不会压垮二代？这成为越来越多家族企业创始人的隐忧

## 家族慈善事业， 让财富传承实现持久的幸福

家族成员在从事公益慈善的过程中，不仅实现了自我的价值，也通过解决社会问题强化了家族成员之间的关系和纽带。

文 | 钱丽娜

2004年，蒙牛创始人牛根生发起成立内蒙古老牛慈善基金会（以下简称“老牛基金会”），开始致力于探索一条“中国式现代慈善家族基金会”发展之路。在其影响下，家族成员全部投身公益慈善事业，其子女日后也发起成立“老牛兄妹公益基金会”。

易善数据创始人陶泽说：“老牛基金会是中国第一家依据《基金会管理条例》而注册成立的家族基金会。在基金会成立之前，牛根生先生曾经在世界各国拜访各大家族基金会，了解如何打破富不过三代的魔咒，在回馈社会的同时实现良好家风的传承。”

通过走访，牛根生发现家族基金是家族财富传承以及家族精神传承的良方。在欧美，

家族基金已经成为家族成员的“稳定器”。由于不是每个继承者都有能力治理企业，通常欧美的家族企业会将企业事务交由职业经理人管理，与慈善、家族治理相关的事务由家族内部人员来管理，让专业的人做专业的事。

随着中国的家族企业进入代际传承的阶段，如何将巨额的财富传递到子女的手中、财富会不会压垮二代，这成为越来越多家族企业创始人的隐忧。在一代与二代的交接中，财富如何传承使用才能实现真正持久的幸福？

历史上的先例是美国钢铁大王安德鲁·卡内基，他将大部分财产用于造福社会，他的慈善理念对美国社会影响很深，更是开了历史之先河。美国汽车大王亨利·福特和石油大王洛

克菲勒也对社会责任投入巨大的关注。

与美国的社会经济和慈善理念发展相比，中国虽晚行一步，但发展速度让人充满期待。近年，随着中国政治、经济、社会和科技的发展，中国家族慈善迎来了新的发展机遇。但是中国家族慈善基金究竟能为社会带来怎样的贡献，它们的贡献如何衡量与评估？这些是人们心中尚存的疑问。

由于家族慈善基金核心的资产来自于家族内部，不涉及公众筹款，因而在资金的使用上具有更大的自主性，可以灵活地根据社会的需求来决定如何使用善款。上世纪50年代，随着美国家族慈善基金的繁荣，美国政府也曾质疑这些基金享受到了减免税务的资格，谋取私利，但是并没有真正对社会作出任何贡献。此后家族基金采取的做法是提高透明度，信息公开，提高信任度，让公众和政府看到企业的善款投向。信息公开后，也淘汰掉了一些没有能力的基金会。

陶泽说：“家族企业从事公益慈善是一件既利己又利他的事业。”根据马斯洛的需求理论，最高一层是个人价值实现。家族成员在公益慈善的过程中，不仅实现了自我的价值，也通过解决社会问题强化了家族成员之间的关系和纽带。这些善果已经在欧美百年家族企业中得到了验证。

**慈善作为社会第三次分配的长效工具，有利于缩小社会贫富差距、改善弱势人群的生活质量、缓解社会矛盾、提升社会凝聚力并促进社会和谐。**

## 捐赠手段需创新

近年来慈善的形式愈加丰富，

除了常见的捐赠和参与活动以外，

积极筹划慈善信托和家族基金会的案例也不断涌现。

近年来，随着共同富裕愿景的提出，第三次分配成为重要抓手。如何不断创新捐赠方式，为高净值人群的慈善意愿提供更多的落地选择和制度保障，成为摆在公益人面前的新难题。在《中华人民共和国慈善法》（以下简称《慈善法》）实施近六年的时间里，信托公司和基金会一直在不断地探索着新的边界。

慈善作为社会第三次分配的长效工具，有利于缩小社会贫富差距、改善弱势人群的生活质量、缓解社会矛盾、提升社会凝聚力并促进社会和谐。

由老牛兄妹基金会、中欧国际工商学院财富管理研究中心及易善数据共同发布的《家族慈善白皮书2020》（以下简称“《白皮书》”）中提到，对于家族企业的价值来说，学术领域曾对市场环境、慈善捐赠和企业价值等进行过实证分析，得出观点认为：

(1) 市场化进程越高，越有利于慈善捐赠提升企业声誉或构建其与利益相关者的密切关系，从而提升企业价值；

(2) 市场环境越好，越有利于企业以充足的精力精细运作慈善捐赠以取得价值增值；

(3) 市场环境越好，越有利于利益相关者对那些有良好声誉或与其关系密切的企业给予回报，从而使企业慈善捐赠的工具性价值得到有力彰显；

(4) 市场环境越好，慈善捐赠的价值效应就越显著。

因此，慈善对企业本身、对家族传承、

对社会和谐都有重要的推动作用，但慈善不是一味地薅家族和企业的“羊毛”，如何在慈善这条道路上可持续发展、科学发展、精准发展，实现家族与社会的共赢，仍需社会各界的共同努力。

从政治维度看，《慈善法》的颁布标志着党和政府对慈善事业发展的关注和支持。慈善法治建设逐步完善，全社会慈善意识明显增强，各类慈善活动积极踊跃，在灾害救助、贫困救济、医疗救助、教育救助、扶老助残和其他公益事业领域发挥了应有的作用，慈善事业已经成为中国特色社会主义事业的重要组成部分。

从经济维度看，中国经济和高净值群体的发展为家族慈善的发展奠定了人群基础。

《中信保诚人寿「传家」·胡润百富2021中国高净值人群家族安全报告》显示，中国高净值家庭财富总资产达到125.9万亿元，可投资资产约占67%。中国拥有600万元人民币家庭净资产的“富裕家庭”数量已达501万户；拥有千万人民币家庭净资产的“高净值家庭”有202万户；拥有亿元人民币家庭净资产的“超高净值家庭”数量达到13万户；拥有亿元人民币可投资资产的“超高净值家庭”有7.7万户；拥有3000万美元可投资资产的“国际超高净值家庭”数量达到5.4万户。

从社会维度看，慈善理念更多地被企业家家庭群体所接受，回馈社会已逐渐成为内心认同。随着慈善意识的觉醒，很多高净值人士也认为财富的价值不仅局限于普通公众和家庭，希望通过合适的方式将部分财富用于回馈社会。近年来慈善的形式也愈加丰富，除了常见的捐赠和参与活动以外，积极筹划慈善信托和家族基金会的案例也不断涌现。

陶泽说：“世界各国因所处的发展阶段不

同，要解决的社会问题不同，家族基金在选择公益项目时也会有一些国别的特点。”

北欧的贫富差距不大，不少家族基金会选择支持一些科学研究类的工作，而在贫富差异相对大的国家，在医疗卫生方面的资助力度会大一些。美国由于医疗卫生的费用昂贵，解决医疗可负担的问题会成为慈善家关注的方向。

以盖茨基金会为例，早在2000年，盖茨基金会投入7.5亿美元种子资金，联合世界卫生组织、联合国儿童基金会以及世界银行一起成立了全球疫苗免疫联盟（Gavi）。Gavi是一个拥有独特公私合作模式的全球卫生合作组织。成员包括发展中国家及捐助国政府、国际组织、私营部门、民间团体、产业界以及科研机构等。Gavi采用创新的运作模式，一方面筹集资金为受援国购买新疫苗，另一方面重塑疫苗市场，激励疫苗的开发和扩大生产。此外，Gavi充分发挥联盟成员的专业知识，确保该模式的长期可持续发展。在这次推动疫苗研发和向落后国家分配中，Gavi发挥了极其重要的作用。

## 中国家族基金在行动

**中国的第一代企业家普遍关注教育问题，因而成功后也将教育视为公益慈善的目标。**

从易善数据目前的数据来看，中国的家族企业，尤其是第一代企业家普遍关注教育问题，他们通过教育改变了人生，因而成功后也将教育视为公益慈善的目标。另一个重点方向是响应国家号召做扶贫工作。

2021年2月25日，中国国家主席习近平宣布中国脱贫攻坚战取得了全面胜利，现行标准下9899万农村贫困人口全部脱贫，

832 个贫困县全部摘帽，12.8 万个贫困村全部出列，区域性整体贫困得到解决，完成了消除绝对贫困的艰巨任务。与此同时，中国一直致力于推动教育公平，“十三五”时期，教育公平和质量得到较大提升，在 2021 年，中国发展更加公平、更高质量的教育，例如推动义务教育优质均衡发展和城乡一体化。“百年大计，教育为本”。党的十九届五中全会明确了“十四五”时期建设高质量教育体系的战略任务，为新时代教育改革发展描绘了蓝图，为迈向教育发展新征程指明了方向。党的二十大报告提出：“办好人民满意的教育，加快建设高质量教育体系，发展素质教育，促进教育公平。”

在这一系列国家进步、民族振兴的过程中，中国的家族成为参与社会治理的重要主体。《白皮书》显示，从 2015 年到 2019 年（数据截至 2021 年 2 月）通过家族上市公司、家族基金会及个人的方式在抗击新冠肺炎疫情、教育公平、环保、精准扶贫和医疗健康领域均投入大量资源，为推动中国践行可持续发展目标贡献了自己的力量。

具体而言，2020 年新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）期间，家族上市公司、家族基金会或家族个人，通过社会组织进行捐赠的形式实际参与社会公益慈善捐赠的家族共 363 家，约占《白皮书》研究主体家族数量的 41.77%，平均每个家族捐赠投入约为 571.67 万元。其中来自房地产业的家族对抗击疫情的投入最多，超过 10 亿元，其次是制造业与租赁和商务服务业的家族，捐赠投入分别为 5.5 亿元和 3.2 亿元。

《白皮书》显示，在推动教育公平方面，我国慈善家族在本领域的慈善捐赠投入总体呈上升趋势，年均捐赠投入增长率约为 28%。

这其中广东省的家族对教育领域投入最多为 38 亿元。行业方面房地产业的家族对教育的投入上升趋势最为明显，其次是制造业、信息传输业和批发零售业。

在环境保护方面，中国家族平均每年在该领域的投入支出约在 12 亿元。从地理区域来看东北和西部地区的家族在环境保护方面投入增速较为明显。从行业角度来看，2015 ~ 2019 年涉足制造业的家族对环境责任的关注较大，投入更多，其次是房地产业的家族及批发和零售业的家族。

在精准扶贫领域，中国慈善家族慈善捐赠投入总体呈上升趋势，年均投入增幅达 128%，并在 2018 年达到峰值，约为 45.83 亿元。地域方面，东部地区在 2015 ~ 2019 年期间累计捐赠超过 126 亿元，超过中部、西部、东北地区 5 年捐赠总和，分省份来看，广东省的家族在精准扶贫领域捐赠最多，为 117 亿元，其次是辽宁、福建、宁夏等，捐赠总额都超过了 3 亿元。

在医疗健康领域，中国家族积极响应国家政策，通过家族企业、家族基金会和个人的方式主动投身到了医疗健康领域，向中国贫困地区投送了大量物资和人力，投入捐赠总体上呈上升趋势，平均年投入总额约为 2.4 亿元，年增长率约为 37%。从行业角度来看，制造业、房地产业的家族在该领域捐赠投入较多，制造业整体投入超过 7.7 亿元，占总投入的 63%。

从家族企业上市板块来看，在 A 股拥有上市公司的家族投入较多，过去五年共投入 7.3 亿元，占比为 75%；港股家族在 2015 ~ 2019 年期间共捐赠 2.34 亿元，占比为 24%。由此可见，家族精神、家族行动，正在为中国和世界的变化作出着积极的贡献和推动。■



## 慈善信托，家族传承进阶之选

当财富积累达到相当程度时，慈善便成为财富拥有者一种更高层级的财富使用方式或精神传承需求。

文 | 张漫游

得益于中国经济的腾飞，中国高净值人群数量迅速增长。当财富积累达到相当程度时，慈善便成为财富拥有者一种更高层级的财富使用方式或精神传承需求。

当“共同富裕”上升到国家战略体系层面，越来越多的高净值人群关注慈善公益领域，投身慈善事业。在第三次分配浪潮下，高净值人群的慈善意愿如何通过慈善工具切实落地，让财富有更好的归宿，成为摆在公益人

面前的新难题。

### 三条途径深入慈善

高净值人群从事慈善主要有三种途径：

慈善捐赠、设立慈善基金会和设立慈善信托。

积善之家，必有余庆。

家族传承不仅包括家族的财富、社会声望、

社会权利还有家族的精神文化内涵。为了更好地传承家族思维方式、行为方式、价值观以及社会准则，当财富积累到一定规模，高净值人群更希望带领后代投身公益慈善，让家族精神文化内涵、声望和权利实现正向代际流动，最终实现家族传承。

企业家经营企业本身能够回馈社会、创造价值。企业家通过创造就业岗位、增进社会财富、贡献财政税收、投身科技创新，以凸显企业家财富的外延价值。

同时，企业家通过积极参与慈善公益增进社会福祉。新冠肺炎疫情更是极大地推动了公益慈善事业的发展。中国社科院发布的《企业社会责任蓝皮书（2020）》调研显示，新冠肺炎疫情期间，4061家企业抗疫捐赠总额达到351.4亿元，其中民营企业捐赠总额占六成。

北京大成律师事务所高级合伙人薛京律师撰文建议，高净值人士在思考财富管理与传承方案时，可以考虑引入慈善工具。

高净值人群从事慈善主要有三种途径：慈善捐赠、设立慈善基金会和设立慈善信托。

捐赠是做慈善最简单直接的方法。胡润研究院发布的《2021中国高净值人群财富管理白皮书》（以下简称“《白皮书》”）显示，七成高净值人群热衷公益慈善，四成选择直接捐助。

但相较于使用慈善信托、慈善基金会等工具，直接捐赠的频率及投向往往存在不确定性，善款的落实与追踪亦较为困难。薛京指出，捐赠并未拥有一套长效规划的从事慈善及财富传承方案，不论是其影响力还是持续力都较小，也是制约很多高净值人士选择捐赠的主要原因。

慈善基金会是指利用自然人、法人或者其他组织捐赠的财产，以从事公益事业为目的，按照法律规定成立的非营利性法人。基金会的优势体现在领域选择及慈善项目运作上。基金会在受益人筛选和慈善项目落地方面积累了丰富的经验，具有较高的专业度，能够提升慈善基金的使用效率。良好运转的家族慈善基金可在彰显家族社会影响力的同时，凝聚团结家族成员，践行家族价值观，创造更为持久的家族精神财富。

慈善信托属于契约关系，是指委托人基于慈善目的，依法将其财产委托给受托人，由受托人按照委托人意愿以受托人名义进行管理和处分，开展慈善活动的行为。

《白皮书》的调研结果显示，在该次调研对象中，通过公募基金会、非公募基金会和慈善信托开展公益慈善的比例分别为15%、10%和10%。不过，从国际经验来看，慈善信托与慈善基金会是共同作为家族企业集团股权结构中的重要组成部分，发挥其控制、传承之功效。

薛京认为，运用慈善基金会和慈善信托，不仅可以帮助优化税收结构、稳定实现资产的保值增值，还可以产生良好的社会影响力，树立更好的社会形象，同时也更有利于后代对优良家风的传承与认同感、凝聚力，兼具商业价值和社会价值。

在多数高净值客群看来，他们选择慈善信托而非直接捐赠，就是希望能获得与他们需求有共鸣的、综合化、专业化和有温度的财富管理服务。

作为慈善信托先行者，建行深知长期无微不至的基础维护和专业专注的个性服务，对有慈善需求的高净值人群的重要性。该行在

实践中探索出适合高净值人群的“经营方法”，坚持“以客户为中心”，围绕高净值人群的各项需求，为其企业、家庭、个人提供全方位、专业化、一站式的金融和非金融服务。

未来，随着财富管理行业的整体发展与进步，机构在慈善信托方面也将持续发力，打造更多创新产品与贴心服务，让慈善信托的价值被更多人看到，使慈善信托在促进共同富裕中发挥更大的作用。

### 为什么是慈善信托？

凭借信托特有的财产独立与风险隔离的制度优势，

慈善信托可以充分发挥

为社会公益事业服务的职能，

实现对低收入群体的帮扶，提高第三次分配的效率。

从本土实践来看，中国慈善联合会首次与中国信托业协会联合发布《2021年中国慈善信托发展报告》（以下简称“《报告》”）认为，慈善信托有望成为金融与公益跨界合作的新模式。

《报告》分析，慈善信托在缩小财富鸿沟、发挥第三次分配作用，助力共同富裕方面具有多重独特优势，其中首要的便是实现慈善财产风险隔离，确保慈善财产安全。

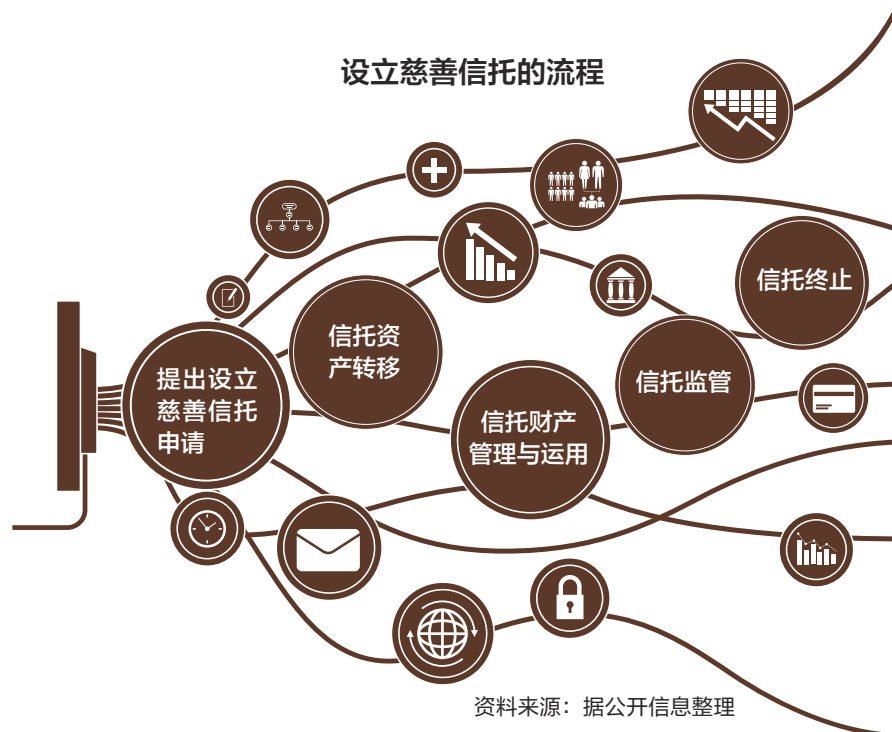
在薛京看来，首先，慈善信托受民政部门及金融监管部门的双重监管，有明确的信息披露要求。与非公募基金会相比，慈善信托更加依赖外部专业团队的运营，进一步去家族化。同时，慈善信托引入的信托监察人制度更进一步加强了对信托财产管理运用的监督，透明度较高。

凭借信托特有的财产独立与风险隔离的制

度优势，慈善信托可以充分发挥为社会公益事业服务的职能，实现对低收入群体的帮扶，提高第三次分配的效率。

其次，慈善信托赋予了委托人更多参与权和决策权，更好监督慈善财产的管理使用。慈善信托的委托人可按照自己的意愿，与受托人自由约定慈善信托年度慈善支出的比例，允许委托人根据自身情况对慈善信托财产进行更具个性化的安排。

再次，慈善信托能够提供慈善财产专业化管理与服务，实现保值增值与合规透明运作。在设立慈善信托时，专业的金融机构不仅可以协助高净值人士展开慈善活动，还可以针对不同类型的信托财产安排相应的投资，使得信托财产可以得到保值、增值。这也正是具备全牌照优势的金融机构在发展慈善信托时的路径，建行私人银行通过慈善信托为高净值客群落地慈善需求时，可以利用集团内



在第三次分配浪潮下，高净值人群的慈善意愿如何通过慈善工具切实落地，让财富有更好的归宿，成为摆在公益人面前的新难题。

不同子公司的优势，实现更加全面合理的规划安排。

此外，慈善信托在财产规模、种类、期限方面更加灵活，委托人可以根据自己的经济状况与意愿，同受托人协商确定信托财产规模，并约定慈善信托的期限和终止条件。

最后，信托财产具有破产隔离功能，当受托人破产时，其捐赠财产不会被列入破产财产。慈善信托设立后，如果出现受托人违反信托义务或难以履行职责的情形，慈善信托可依法置换受托机构，从而不影响存续以及慈善目的的最终实现。

自2016年9月《中华人民共和国慈善法》颁布实施以来，我国慈善信托得到了一定发展。

中诚信托发布的研究报告指出，从2021年9月1日到2022年8月31日是慈善信托运行的第6个完整年度。慈善信托经过信托公司、慈善组织以及社会各界的积极宣传和实践，已经从最初的一个专业概念逐步走近越来越多人的身边，备案地区覆盖了全国28个省级行政区，在脱贫攻坚、抗击新冠肺炎疫情等国家重要决策部署中也贡献了积极力量，成为我国公益慈善事业的重要组成部分。

全国慈善信息公开平台数据显示，截至2022年11月5日，近6年来，累计备案的慈善信托数量达到1023单，财产总规模逾44.68亿元。

## 慈善信托+基金会

如果能在慈善信托蓬勃发展前期

就运用好这一慈善金融工具，

它将会在家族财富传承、

社会责任承担方面都起到事半功倍的巨大作用。

如何选择慈善工具？

薛京建议，应从自身需求角度出发。如果希望慈善活动的开展更加简单便捷，不想为此单独设立场所及人员，可以选择慈善信托模式；如果希望从事的慈善事业规模较大、对家族慈善理念的传承要求较高，可以考虑选择非公募慈善基金会模式。

而将慈善基金会与慈善信托两相结合，实现优势互补，已经成为了高净值人群参与慈善的创新手段。

在此方面，我国已有了先行者。在单一慈善信托探索过程中，建行协同建行集团子公司建信信托推出慈善信托顾问业务，为委托人带来全面的慈善公益体验和更专业的金融工具。

慈善信托与慈善基金会二者融合的模式，可以满足不同类型的捐赠人群，可以充分发挥各个机构独特的优势。这种模式既可以帮助有定期捐赠习惯的高净值人群通过信托做好善款的长期投资管理，又能够借助慈善基金会做好项目管理并扩大影响力，引导情感驱动及事件驱动型的高净值人群进行更为长期的公益实践。

薛京认为，和国外百年以上的发展史相比，当前慈善信托在我国仍属于新兴事物，因而存在着无限的升值成长空间。如果能在它蓬勃发展前期就运用好这一慈善金融工具，将会在家族财富传承、社会责任承担方面都起到事半功倍的巨大作用。■

## 创富、守富到传富，以慈善赋予金融向善的力量

在传富的过程中，越来越多的家族企业意识到，慈善事业对于传承家族精神，给子女更好的社会教育将起到重要的作用。

文 | 钱丽娜

日前，中国社会科学院社会学研究所与社会科学文献出版社联合发布了《慈善蓝皮书：中国慈善发展报告（2022）》（以下简称“蓝皮书”）。“蓝皮书”相关测算数据显示，我国慈善资源总量持续增加，2021年全国社会公益资源总量预测为4466亿元，较2020年增长8.57%。“蓝皮书”特别指出，这其中高净值人群的慈善捐赠大幅增长。

据《福布斯》杂志发布的“2021中国慈善榜”显示，上榜的100名慈善家的现金捐赠总额为245.14亿元，较2020年增长近37%，百强慈善榜的入围门槛为2200万元，同比2020年提高1200万元，增幅达到120%。随着中国经济的发展，个人财富迅速积累，高净值人群对公益慈善事业的参与热情不断攀升。

2021年，乡村振兴战略升级与第三次分配政策被纳入基础制度建设，使得商业向善、科技向善以及财富向善形成三方合力，助推以人人慈善为内核的慈善事业加速实现主流化，富起来的中国和中国人，面临的下一个问题是

如何强起来，让更多的人因国家的发展而受益。

### 慈善信托助力共同富裕

慈善信托在缩小财富鸿沟、发挥第三次分配作用、助力共同富裕方面具有多重独特优势。

家族慈善事业一直被视为延续家族产业和家族理念与精神的基石。除了通过企业渠道发展慈善事业，一些家族企业也尝试运用创新思维，通过影响力投资、企业社会责任项目来拓展慈善的领域。

在家族慈善事业发展的同时，慈善信托作为中国新兴的公益投资项目，也成为高净值群体关注的领域。中国目前的慈善事业大多与政府联合，聚焦国家策略中的教育、扶贫和救灾等特定领域。

《中华人民共和国慈善法》（以下简称《慈善法》）第四十四条明确提出，慈善信托属于公益信托，是指委托人基于慈善目的，依法将

### 慈善信托架构



资料来源：建行上海分行

其财产委托给受托人，由受托人按照委托人意愿以受托人名义进行管理和处分，开展慈善活动的行为。

过去中国给社会提供的参与慈善事业的载体主要是慈善捐赠，手段单一，有时这一方式也不能达到人们某种特定的公益需求。慈善信托这一全新的公益方式，可以满足人们不同的公益载体需求。

另外，慈善信托财产与保值增值不必然挂钩。当慈善信托的受托人为信托公司时，由于信托公司具有金融牌照，具有更多管理资产的手段和工具，在财产的保值增值方面要比慈善捐赠更胜一筹。也正是慈善信托具有保值增值的优势，使得永续慈善信托成为可能。

根据中国慈善联合会与中国信托业协会联合发布的《2021年中国慈善信托发展报告》（以下简称“《报告》”）显示，2021年，我国慈善信托数量及规模实现平稳增长。从备案单数和规模来看，截至2021年12月31日，全国累计慈善信托备案达773单，财产规模达39.35亿元。其中2021年新设立慈善信托共

计227单，财产规模达5.71亿元，较上年增加32.48%。自2016年至2021年，全国共有62家信托公司设立了慈善信托，占全国68家信托公司总数的91%；有66家基金会成为慈善信托的受托人或共同受托人，其中2021年有46家慈善组织第一次参与设立慈善信托。

《报告》认为，慈善信托有望成为金融与公益跨界合作的新模式。慈善信托在缩小财富鸿沟、发挥第三次分配作用、助力共同富裕方面具有多重独特优势：一是实现慈善财产风险隔离，确保慈善财产安全；二是创新慈善财产来源渠道，更好地撬动社会资本以资金、股权等多种形式参与慈善事业；三是能够提供慈善财产专业化管理与服务，实现保值增值与合规透明运作；四是赋予委托人更多参与权和决策权，更好监督慈善财产的管理使用。

### 慈善信托实践

在政府、慈善组织、信托公司等各方的合力推动下，信托公司践行“金融助善”理念，积极融入国家公益事业发展大局。

高净值人群在经历了创富和守富后，正在走入传富的阶段。他们不仅仅关注财富的预期收益、资产配置，还会关注家族传承、基业长青、公益慈善以及企业社会责任相关的议题。在传富的过程中，他们意识到，慈善事业对于传承家族精神，给子女更好的社会教育将起到重要的作用。

同时，在政府、慈善组织、信托公司等各方的合力推动下，信托公司践行“金融助善”理念，积极融入国家公益事业发展大局，慈善信托发展已渐入佳境。《报告》也提到，现在

有越来越多的机构在积极探索慈善信托的实践模式，助推慈善信托的蓬勃发展。

这样的需求和发展趋势也给金融机构提出了挑战：如何可以更好地将人们的善念、综合金融和受助群体三方有机结合，用金融解决方案为高净值人群提供更好的公益慈善选择，用金融人的专业专注引导高净值人群财富向善，从而履行社会责任担当，满足高净值人群回馈社会的诉求。这更是国有大行履行社会责任的担当。因此，建行上海分行在慈善信托方向做着积极的探索。

建行成立了“智善”团队，搭建公益慈善平台。首要的任务是帮助高净值人群找到优质的公益项目，并通过推出集合信托计划的方式，引导高净值人群将产品收益定向捐赠到项目中。

同时，有三个关键问题摆在“智善”团队面前：高净值群体的资金怎么到公益项目里来？善款怎么合法合规捐出？善款的捐赠对象怎么筛选？

经调研团队发现，高净值群体普遍关注儿童教育和医疗项目，最终从众多项目中选取了三个捐助方向：唇腭裂儿童救助、儿童骨髓移植仓和听障儿童人工耳蜗移植。“大爱有声、听建未来”项目组成员周佳君说：“孩子是人们心中最柔软的部分，他们觉得帮助孩子能够帮助一个家庭解决问题。”

在高净值群体共同的选择之下，人工耳蜗移植项目与他们捐助的意愿契合度最高。选择这类项目基于两方面考虑：第一，这个捐赠的资助对象是政府医疗财政救助和社会大众还没有关注到的弱势群体；第二，这些捐赠能够实实在在地用到患儿身上。

相较而言，唇腭裂儿童的救治已经引起大量基金会的关注和参与，并且其部分医疗费用

已被纳入了医保；儿童骨髓移植仓项目能提高施治手术的数量，救助更多患儿，但是如果直接捐赠医疗设备，医院可能会以固定资产入账，无法充分执行捐赠初衷。

上海市儿童医院五官科主任说，先天听障儿童植入人工耳蜗就可以像正常的孩子一样听见声音，并且尽早治疗才能获得最好的效果，有的孩子因为错过了最佳治疗期，或是因为没有足够的手术费永久陷入无声的世界。

2018年7月下旬，建行上海分行正式推出第一个慈善集合信托计划“听建未来”并面向行业群体募集。人们认购信托计划后，自愿委托慈善信托将全部收益捐赠给上海市儿童基金会，定向用于上海市儿童医院听障儿童人工耳蜗移植项目。

据了解，该慈善集合信托计划总规模3000万元，有24位爱心高净值人士参与，产生的196万元信托收益按计划定向捐赠给上海市儿童基金会，专门用于上海市儿童医院24个贫困家庭的听障患儿进行人工耳蜗移植手术。还有些由于产品规模有限没有认购成功的高净值人士，选择直接把善款捐向了这个项目。

从2018年8月至2020年12月，建行上海分行私人银行部已相继推出三期“听建未来”慈善集合信托计划。高净值群体通过认购信托产品，累计将1300万元信托收益捐赠给上海市儿童基金会，帮助近260名贫困家庭人工耳蜗手术患儿回归有声世界。

**公益活动具有影响和感染人心的力量，体验式公益能够让更多人看到公益的力量，从而吸引更多人参与到公益活动中。**

周佳君说：“目前得到救治的儿童5岁以下的比较多，越早期干预，越能帮助他们建立听力和语言能力，这是‘一刀改变命运’的手术。”

### 以慈善赋予金融向善向上的内涵

公益活动具有影响和感染人心的力量，  
体验式公益能够让更多人看到公益的力量，  
从而吸引更多人参与到公益活动中。

如今，有越来越多的高净值人士认为，公益活动具有影响和感染人心的力量，体验式公益能够让更多人看到公益的力量，从而吸引更多人参与到公益活动中。建行也发现，高净值人士经常愿意参加体验式公益活动，不少人给自己的子女报名了公益实践和志愿者活动，希望在公益实践中培养子女的社会责任感和使命感，获得个人价值的提升，实现家族精神的传承。这也正是财富向善的重要表现。

体验式公益也是建行“智善”团队“公益3.0”的探索，即定期开展慈善活动、带领高净值群体参加志愿者服务。

与此同时，慈善信托的跟踪和效果考察也日益重要。2016年9月《慈善法》正式实施，慈善信托已走过6个完整年度。截至今年8月底，信托公司和慈善组织累计备案了934单慈善信托，备案规模达42.5亿元。随着慈善信托数量的快速增加，如何评估慈善信托带来的慈善效果等成为慈善信托实践者和监管部门共同关注的问题。

为了做好项目跟踪、全方位关怀听障儿童这一弱势群体，“智善”团队走访了上海各大医院、残联、聋哑儿康复中心、语言训练机构和音乐学院。走访过程中他们逐步认识到，人

工耳蜗移植手术只是第一步，接下来听障儿童还需要接受专门的语言训练，而唱歌不仅对听障儿童的语言发育有明显的帮助，还能为他们提供一个自我展示的舞台，帮助孩子们增强自信、融入社会。

2018年12月，在高净值人士的支持下，建行上海分行携手上海市聋儿康复中心、上海音乐学院，组建了上海市首个全部由听障儿童组成的合唱团——“蜗牛宝宝”合唱团。虽然孩子们的音高音准不那么完美，但是那天天真无邪的笑容和一尘不染的歌声却拥有治愈的力量。从为人工耳蜗移植项目筹集资金到为听障儿童成立合唱团，可以看成是建行从“授人以渔”公益1.0到“授人以渔”公益2.0的升级，上述体验式公益，则被看成“公益3.0”的探索。

在以人工耳蜗项目为代表的公益项目的实践中，建行上海分行也有了一些搭建公益金融和服务体系的经验。这些经验也许可以给更多相关机构参考，让金融以更大的力量造福社会：

一是搭建公益基金会。整合建行资源，与上海民政局建立合作关系，梳理公益基金会申报流程，并聘请外部慈善顾问提供咨询服务，帮助超高净值群体设立公益基金会。

二是设立单一慈善信托。联动集团子公司建信信托提供慈善信托设立服务，帮助净值群体设立单一慈善信托计划。

三是成立集合信托计划。通过成立集合信托计划，将信托收益定向捐赠于建行选定的公益慈善项目，赋予金融工具更加深刻的内涵。

这种从高净值人群慈善需求出发，搭建金融机构、政府、基金会和慈善组织的“公益共创”生态圈的方式，真正用慈善赋予了金融向善向上的价值内涵。■





# 热点

共同富裕是社会主义的本质要求，是中国式现代化的重要特征。在助力共同富裕的过程中，企业的重要性是不言而喻的，其中，民营企业是非常重要的主体。需要注意的是，共同富裕主要提倡的是劳动致富，幸福生活是奋斗出来的，共同富裕要靠勤劳智慧来创造，不能形成平均主义、福利主义。企业家的主业还是要先做好企业再做慈善，而不是先做好慈善再做企业。排除企业的风险隐患，使得企业健康地活下去，这本身就是在做慈善。

---

## 观点

- 寻找二代企业的发展路径
- 家族企业如何助力共同富裕

---

## 趋势

- 投资中国的逻辑
- 投资当有点“躺平”精神



## 寻找二代企业家的发展路径

通过研究多家世界领先的家族企业，聚焦于下一代企业家的发展路径，识别了三种基本模式：创业中接班、颠覆式创新和战略性投资。

文 | 闫佳佳

中国改革开放 40 余年，家族财富不断聚集，家族企业是民营经济的主体。随着时移世易，第一代企业家逐渐老去，越来越多创二代迎来“交接棒”，交接能否顺利完成关乎整个家族的发展，培养二代接班人是中国民营家族企业面临的第一大挑战。家族企业如何传承，

创二代如何保护家族财富，如何在守业中创新，是当前众多家族企业面临的问题。

“有人说，二代企业家是含着金汤匙出生的，他们的起点是很多人终其一生也无法达到的顶点。但是，这种论断或许有些短视，如果从更为宽广的时空背景来看，中国下一代企业

家如果不能迎接新的挑战，父辈创造的企业可能很快付之一炬。”清华大学五道口金融学院全球家族企业研究中心主任高皓对下一代企业家提出警示。

## 家族传承的挑战

普华永道发布的《2021 年全球家族企业调研——中国报告》显示，只有 16% 的受访企业已制定家族内高层管理人员的传承方案，43% 的受访企业则完全没有相关计划。

上述报告提出，由于中国的家族企业与世界其他地区的家族企业相比相对“年轻”，许多家族企业仍是由第一代创始人掌控并积极经营，可能暂时尚无交给继承人的迫切性。此外，新生代也不一定想要继承家业，而更愿意追求家族以外的其他事业发展机会。

新冠肺炎疫情无疑暴露了很多企业对于不可预测的外部冲击的应对乏力，甚至充满脆弱性，家族企业也不例外。值得注意的是，上述报告显示，公共卫生危机并没有对现有继任计划产生重大影响。在全球家族企业的样本中，仅 9% 的家族企业表示因疫情而修改其继任计划书，而因此修改继任计划的中国内地和香港受访者则仅有 3%。更重要的是，81% 的中国内地受访者表示他们目前没有健全的、明文记载且清晰传达的继任计划，在全球局势不明朗的环境下，尤其会引发对于业务连续性和危机应对能力的担忧。

此外，还有观点认为，在家族传承中创二代还面临着信任和支持的挑战。第一代企业领导人带领大家打下江山，获得了大家的信任。如果通过子承父业进行“空降”继任，难以在短期赢得团队的信任。

所以，培养创二代的创业能力成为家族传

承的重要课题。那么下一代企业的发展路径有哪些？高皓表示，通过研究多家世界领先的家族企业，聚焦于下一代企业的发展路径，识别了三种基本模式：创业中接班、颠覆式创新和战略性投资。他以 30 年作为衡量单位，分享三个不同国家的世界 500 强案例。

## 创业中接班

“守业”在今天这个快速变革的时代变成一个伪命题，因为无业可守。只有不断创新突破，在创业中接班，企业才有可能生存下来。三星集团董事长李健熙很早就预言了“全球超竞争时代”的来临——每个行业的使用寿命都被科技化、全球化、金融化大幅压缩，行业龙头在特定时间内创造的竞争优势，会导致全球的激烈竞争，竞争优势带来的超额利润很快就会消失于无形。

三星电子是当今亚洲最具竞争力的企业之一，从数字上看，2021 年全年营业收入 279.60 万亿韩元（约合 1.43 万亿元人民币），全年营业利润 39.90 万亿韩元（约合 2040.93 亿元人民币）。这是什么概念呢？——三星电子一年的净利润就超过了小米的市值（截至 2022 年



高皓

清华大学五道口金融学院全球家族企业研究中心主任

**“守业”在今天这个快速变革的时代变成一个伪命题，因为无业可守。只有不断创新突破，在创业中接班，企业才有可能生存下来。**



10月27日收盘，小米市值为2299亿元）。1974年，二代李健熙建议三星进入半导体行业，但被父亲李秉哲无情拒绝。李健熙非常坚定，用自己的个人积蓄收购了韩国半导体公司50%的股份，由此奠定了三星电子的根基，2022年，三星电子位居世界500强第18位。

1987年，时年45岁的李健熙从父亲手中接过权杖，那时的三星只是一家韩国二线企业，排在前面的还有现代、大宇等，但30年后，三星集团销售收入超过韩国GDP的30%，旗下17家上市公司市值占据了韩国股市全部市值的30%，在全球超过42万名员工，拥有3家世界500强企业——三星电子、三星人寿和三星物产。李健熙不但把这家以贸易、食品和纺织等传统产业为主的韩国本土企业完全转变为一家横跨电子、金融、生物科技等100多个行业的多元化跨国集团，而且在全球竞争最激烈的半导体行业脱颖而出，相继超越了索尼、诺基亚等巨头，成为与苹果比肩的全球顶尖消费电子企业。

如果把时间拉回到30年前，刚刚接班的二代李健熙，完全可以利用三星在韩国形成的政府、资金、品牌等巨大优势形成国内多个行业的垄断地位，赚尽最后一个铜板。但他却走了一条少有人走的路，举全集团之力，将三星打造成为真正具有全球竞争力的科技引领型企业。

因此，在艰难的接班过程中，不但需要预见未来的远见和勇气，更需要挑战自我的企业家精神。在“无业可守”的时代，只有永远创业、超越成功的接班才是真正的接班。

## 颠覆式创新

实业是创造财富最主要的源泉，但坚守实

业并不意味着要固守着一代当年创业的本业。如泰坦尼克号被称为“永不沉没”的超级邮轮，但是不幸撞上冰山已经开始沉没，要想活命就只能弃船登舟，否则只有葬身海底。对既有产业的颠覆也往往来自看不到的角落。有人说，方便面企业不是被竞争对手打败的，而是被外卖打败的。与其等着被别人颠覆，还不如自己主动来做颠覆式创新。

LVMH集团掌舵人伯纳德·阿诺特（Bernard Arnault）打造了全球最大的奢侈品集团，福布斯全球富豪榜显示，截至2022年11月1日，阿诺特以1419亿美元的身家排名第二。但在30多年前，他只是一家小型企业的迷茫富二代，身处传统的工业建筑行业，全部资本只有4000万法国法郎（约合675万美元）。这位不甘平凡的二代企业家只用了30年就把企业规模增长了1万倍。

1976年27岁的阿诺特在进入家族企业工作的5年后，向父亲提出了一个令人震惊的主张——卖掉家族企业！阿诺特认为旧有的行业没有前途，不如趁早变现，尽快进入更好的产业。最终，他不但成功说服了父亲，而且主导了整个交易过程，以4000万法国法郎将家族企业出售给罗斯柴尔德下属公司吉耶里，从此开始了家族企业的颠覆式创新之路。

1984年，36岁的阿诺特在拉扎德银行等金融机构和英国、中东等投资者的支持下，斥巨资收购了长期亏损的博萨克集团，随后出售了公司几乎全部资产，只保留迪奥和乐蓬马歇百货。从此，阿诺特走上了纵横捭阖的收购之路。

在随后的30多年中，他陆续收购了路易威登、酩悦、纪梵希、娇兰、宝格丽、豪雅表、Kenzo、Loewe、Celine等几十家公司，打造

了全球唯一一家横跨葡萄酒和烈酒、时装和皮具、香水和化妆品、腕表和珠宝以及高端零售五大主要领域的奢侈品巨头。

时间是最好的尺子，30多年前在法国拥有4000万法郎的家族数不胜数，但今天在整个欧洲无人能够超越阿诺特。如果年轻的二代阿诺特当年没有坚决卖掉父亲引以为豪的企业，就不会有颠覆式创新，更不会打造与父辈创造的建筑施工企业风马牛不相及的时尚帝国，这个家族也早就被淹没在漫漫的历史长河之中了。

## 战略性投资

家族传承有多难？巴菲特曾经说，家族传承就好像是从2000年奥运会金牌选手的后代中，选择2020年奥运会的参赛选手，成功的概率微乎其微。企业家是残酷竞争中的胜者，大浪淘沙，九死一生，一将功成万骨枯。1家成功的企业背后可能意味着99家倒下的企业。

如果下一代不愿意接班企业，或者没有驾驭企业的能力，家族还有什么选择？高皓把第三条路叫作战略性投资。下一代要学会跟更有能力的创业家合资、合作，通过投资来补充家族人力资本的不足，从而更好地创造价值。

2017年，高皓带领清华五道口全球家族企业研究中心团队远赴斯德哥尔摩，拜访了瑞典首富瓦伦堡家族第五代掌门人雅各布·瓦伦堡（Jacob Wallenberg）。

瓦伦堡家族控制着3家世界500强企业——ABB、爱立信、阿斯利康。此外，伊莱克斯家电、北欧航空、跟李嘉诚合资的电信公司Three等，都是这个产业的产业。瓦伦堡高峰时曾经雇佣了瑞典40%的劳动力，控制上市公司的市值超过斯德哥尔摩交易所全部

市值的40%，可谓富可敌国。有趣的是，如此庞大的产业帝国，总部只有82人。

阿里巴巴的A轮投资者有三家——银瑞达（Investor AB）、高盛和富达投资（Fidelity），而银瑞达是瓦伦堡家族办公室，高盛和富达也是瓦伦堡邀请投资的——对任何一个科技创业企业来说，A轮投资者总是最重要的。

瓦伦堡家族坚定地认为，只有让“老钱”骑上全世界经济发展最快国家下一个首富创造的白马，才能实现家族财富的基业长青。正是因为拥有如此清晰的战略思考，瓦伦堡家族才能用最好的待遇，聘请年轻的超一流人才，并委以重任，来系统性地落实投资逻辑。

瓦伦堡入股阿里巴巴是战略性投资的典型案例。雅各布告诉高皓，瓦伦堡家族只做外部人才无可替代的事情，而且要聚焦做，做到极致。第五代家族成员不在任何一家控股或参股公司担任CEO或高管，他们只是扮演好股东和董事的角色，制定未来战略、决定高管人事、进行审计监督，组织最好的资源，让最优秀的人去创造。

需要注意的是，战略性投资不是财务性投资。哈佛大学John Davis教授曾经对1982~2011年上榜福布斯的美国企业家做过实证研究，结果发现，只有战略性投资才能让家族长久地保有财富，而财务性投资带来的只是短期回报。

创业中接班、颠覆式创新、战略性投资，这是二代企业家发展路径的三种基本模式。在二代职业生涯的不同阶段，还会出现三种基本模式的组合，或者互相切换。下一代的成长没有统一的模板，只有最适合自己的路径，首先要根据客观条件和主观意愿确定基本模式，然后再根据发展变化进行动态调整。■



## 家族企业如何助力共同富裕

共同富裕主要提倡的是劳动致富，幸福生活是奋斗出来的，共同富裕需要靠勤劳智慧来创造，不能形成平均主义、福利主义。

文 | 吴飞

党的二十大报告提出：“我们要实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益，紧紧抓住人民最关心最直接最现实的利益问题，坚持尽力而为、量力而行，深入群众、深入基层，采取更多惠民生、暖民心举措，着力解决好人民群众急难愁盼问题，健全基本公共服务体系，提高公共服务水平，增强均衡性和可及性，扎实推进共同富裕。”

共同富裕是社会主义的本质要求，是中国式现代化的重要特征。

首先从历史背景出发，共同富裕是社会发展的必然规律。社会发展经历过前期财富创造，再到财富分配的阶段。改革开放以来，国家提倡允许一部分人先富，然后由先富带动后富。如今经过几十年的发展，刚好已经到了这个时间点。

其次是公平与效率之间的平衡，过去几十年在追求经济发展模式下，讲究效率至上。以往劳动力大多从事比较简单的工作，但在未来，经济结构向高质量发展转型，劳动力需要承受更多、更复杂、更富价值的创造性劳动，必然就会更加重视公平问题。

最后是社会财富结构贫富分化问题凸显，而且不仅是中国一个国家的问题，而是一个全球问题，两极分化会影响到整个社会的稳定，所以共同富裕政策推出有其迫切性。

## 实现共同富裕是发展必然

目前，国内分配结构是典型金字塔型，顶尖是人数少但财富占比很高的富人，底层则是多数人。共同富裕的总体思想，就是要形成中间大两头小，慢慢减少底层人群，把他们往中间转移，形成一个橄榄型结构。

实现共同富裕的政策配套路径是三次分

配，即分别由三种不同力量来主导收入的分配。

初次分配是根据土地、资本、劳动力、数据等各种生产要素在生产过程中的贡献进行分配，关键词是劳动就业，政策导向是健全市场制度。

再次分配是政府根据法律法规，通过征收税收和政府非税收入，在各收入主体之间以现金或实物进行收入再次分配，政策导向是更严格的合规要求。

三次分配就是企业、社会组织、家族、家庭和个人等基于自愿原则和道德准则，以募集、捐赠、资助、义工等慈善、公益方式对所属资源和财富进行分配，政策导向是社会风气引导和慈善税收优惠政策。

总的来看，实现共同富裕的一个重要条件是把蛋糕尽量做大，穷人通过提供劳动力来增加收入，成为中产阶级。但这并不意味着分配结构会像以前那样，提供生产要素和劳动力者分得少，而提供资金、土地等其他要素者分得多。将来，这种分配结构会“倒过来”，即通过政府的力量，用税收或者其他政府收入进行调节。这种情况下，提供劳动力能够增加收入分配，因为随着经济结构转型及产业转型，未



吴飞

上海交通大学上海高级金融学院教授

家族要将慈善事业与财富管理相结合，具体可从以下几个方面展开：人力资本的管理、企业资本的管理、文化资本的管理、金融资本的管理、社会资本的管理。





在税收调节下，企业的合规成本越来越高

来很多劳动力不再从事原先人力密集型工作，而是从事更加复杂的工作，这意味着他们会创造更多财富，收入也就相应增加了。

### 企业助力共同富裕的方式

在助力共同富裕的过程中，企业的重要性是不言而喻的，其中，民营企业是非常重要的主体。刘鹤副总理曾在“2021 中国国际数字经济博览会”致辞中提过一组数据：“民营经济为我国贡献 50% 以上的税收、60% 以上的 GDP、70% 以上的技术创新、80% 以上的城镇就业、90% 以上的市场主体数量。”

那么，具体来看，企业家要如何助力共同富裕？第一，企业千万不要“死掉”，只要活着就可以创造就业、提供税收，助力共同富裕；第二，绝对保证合规；第三，适当时候以慈善捐赠或者资助等方式来进行回馈社会。

需要注意的是，共同富裕主要提倡的是劳动致富，幸福生活是奋斗出来的，共同富裕需要靠勤劳智慧来创造，不能形成平均主义、福利主义。企业家的主业还是要先做好企业再做慈善，而不是先做好慈善再做企业。排除企业的风险隐患，使得企业健康地活下去，这本身

就是在做慈善。

因此，对于企业来讲，解决就业问题和税收相对更加重要，慈善捐赠可以适度。如何在保证合法合规的前提下，让企业生存下去是企业家面临的最大挑战。过去通过压低劳动力成本来获取更高利润的商业逻辑已经行不通了，同时第二次分配也就是在税收调节下，企业的合规成本也越来越高。在这个阶段企业家能够保全财富变得非常重要。

我认为，以前很容易被忽略的是风险管理，对于家族企业来讲，财富通常分成三大类：一是企业资本，即企业家的财富来源；二是金融资本，指与产业资本进行隔离后，通过金融投资确保家族财富增值的部分；三是家族资本，也就是家族的人力、社会和精神资本，可以理解为家族创造财富的能力。我们常说的传承，除了传承物质财富，实际也包括传承创造财富的能力。

根据我们的调研发现，企业家的金融资产健康指数得分最高，相对而言，企业资本和家族资本得到的关注较少，所以这两项健康指数的得分较低，存在某种健康隐患。

比如说，家族企业健康维度中，企业家最关心企业的管理权、控制权、战略与经营。其中，管理权方面，84% 的企业家仍是一代人管理，很少做好传承安排；已经进行了传承的家族，却缺少相应的制度安排来保证接班人的管理权。控制权方面，家族持有股份比例相对较高，约 75% 的企业家族成员持有 50% 以上股份。但问题是，大部分家族成员是以自然人方式持有股份，这就存在风险由自然人传导到企业的隐患。另外，仍有一定比例的家族企业中存在家企不分的情况。

家族资本健康方面，企业家最关心家族传



承的安排、家族成员风险隔离以及成员的婚姻问题。根据报告，企业家中有 30% 做了传承安排，高达 70% 未做任何安排；40% 做了家族成员之间风险隔离，60% 未做任何措施；婚前做好传承安排的企业家仅占 31%，婚内做好传承安排的也只有 30%。这些都给家族的健康发展留下很大的隐患。

**企业家的主业还是要先做好企业再做慈善，而不是先做好慈善再做企业。排除企业的风险隐患，使得企业健康地活下去，这本身就是在做慈善。**

### 财富管理行业如何助力共同富裕

对于财富管理行业来讲，如何助力共同富裕？

首先，提供财富风险管理服务。这个除了投资理财，未来更重要的是通过风险管理服务帮助企业健康活下来，其中可能就会用到信托基金、基金会等财富管理工具，间接助力共同富裕。

其次，帮助企业家税收合规。税收是再分配的重要工具，是唯一在三次分配中，政府能够全权掌控的力量，其重要性在于调节不公平的收入。财富管理行业要培养客户的合规意识，这非常重要。当然，在合理基础上做一些规划，也可以提升客户纳税的体验。

最后，为企业家制定战略慈善规划。政府既要培养财富向善的文化氛围，同时短期内也需要一些政策引导，比如给予一定的税收优惠，以引导慈善意愿。而财富管理行业为企业家制定战略慈善规划，主要是规划企业家的慈善目标，以什么方式实现目标，以及评估慈善的效果。

比如，通过把慈善结合到企业经营和金融投资中，来帮助提高税收效率，降低税负。又如，可以把慈善融入家族社会资本管理。所谓社会资本，就是帮助家族融入社会，取得社会的信任或者说引领社会的能力，这其中很重要

的一件事就是回馈社会。再如，通过慈善来形成家族的独特价值观，也就是家族精神的传承。此外还有人力资本的培养。很多大家族当孩子进入社会时，第一步往往都是从他们的基金会开始做起，培养小孩的责任感、融入社会的能力，这就是人力资本培养的一种方式。

总结一下，家族要将慈善事业与财富管理相结合，具体可从以下几个方面展开：人力资本的管理（家族传承和接班人培养）、企业资本的管理（助力企业品牌影响力和经营）、文化资本的管理（形成家族独特的特征）、金融资本的管理（结合税收优惠政策，合理筹划税务成本）、社会资本的管理（融入社会、引领社会）。

最后，早期在财富创造阶段，大部分的企业家主要关注点在微观层面上，比如企业如何生存、如何发展、如何赚到更多的钱等问题。但是，今天我们进入到了一个新的历史发展阶段，可以定义为财富分配的阶段，更应该考虑的是跟利益相关者、环境、社会相结合的阶段，也就是让企业更加融入到周围的环境，而不是一个独立的经营主体，在考虑企业如何挣钱的同时，还要考虑到对整个社会的贡献，这个是我认为未来还有待提升和改进的地方。

（作者吴飞系上海交通大学上海高级金融学院教授，采访整理：袁佳）

# 投资中国的逻辑

投资的核心秘诀是：寻找聪明的贝塔保护的个股阿尔法。

文 | 顾义河

党的二十大开启了新时代新征程，确立了高瞻远瞩的新目标。

接下来，中国式现代化深入发展，宏观政策、产业导向、区域布局、重点领域、关键环节等都会随着二十大的目标和方向细化展开，资金和资源也将会重点流向新格局下的新方向和新领域。

## 中国资本市场的前景如何？

未来一段时期，中国的政策会如何演变？

党的二十大报告对此给出了明确的方向。报告深刻阐释了中国式现代化，在总定调上，会议强调发展仍是第一要务，着力点是实体经济，市场在资源配置上仍起决定性作用。按此方向指引，“创新”的地位将提到新的高度，居“核心地位”、是“第一动力”。

在经济领域，报告提到“发展经济的着力点要放在实体经济上”，要建设现代化产业体系；推动绿色发展，加快规划建设“新型能源体系”，消费与生产两端发力，报告重申了实施全面节约战略，在生产领域发展绿色低碳产业，在消费领域倡导绿色消费；报告坚持人民至上，完善分配制度、实施就业优先、健全公共卫生体系；报告提出推进制度型开放，维护多元经贸关系。

国内经济方面，金融风险、产业转移、通胀压力都对经济带来冲击，但政府推动经济脱虚向实，拓展经济自主可控的方向非常明确。中国政府有足够的定力来发展中国的实体经济，推动金融行业反哺实业，推动各个领域的自主可控，推动中国的能源安全。

## 投资的秘诀是什么？

在当前形势下，投资的核心秘诀是：寻找聪明的贝塔保护的个股阿尔法。

整体而言，中国股市在监管引导下回归，当前的导向是回归制造业、回归直接融资、回归实体经济。制造业上市的步骤不会减缓，银行业“脱媒”情况持续，金融反哺实体经济将会是未来几年的主线。

首先聚焦区域。投资中国，最大的着眼点应该是理解中国的区域差异。

在新时代，投资中国更应该重视中国经济发达的区域。所谓投资，实质上是要选择优秀企业，而优秀企业多集中在长三角、珠三角、环渤海这三个区域。北京国企规模占优，长三角和珠三角聚集着发达的制造业和科技创新企业。

其次是优选行业。投资归根结底还是要落实到具体的行业和公司的股票上，从当前具

体情况看，投资中国二级市场的主线主要有三条：

主线一：高端制造。新能源、新能源车、军工、半导体、专精特新、创新药……这些领域，本身都是新时代政府力推的方向，作为投资者，要从产业链梳理的方式，细心研究每一家上市公司，每一条赛道，捕捉行业和上市公司基本面变化带来的阿尔法。

主线二：科技赋能与产业升级。二十大报告提出，必须坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，开辟发展新领域赛道，不断塑造发展新动能新优势。

产业升级包括三个方面，其一是企业和产品质量的提高，其二是行业竞争度和集中度的提高，其三是原有产业向新领域的探索和扩展。不仅中国的传统制造业仍有优势，比如华为、美的，而且还有新锐如京东方，甚至一些在全球也有竞争力的高科技企业，如BAT、华大基因等。

主线三：消费升级。包括两个方面，一是对原有消费的升级，二是对原有消费的颠覆。近几年来，中国社会悄悄地发生了一些不容忽视的变化。一方面，随着收入和购买力水平的提高，人们对产品质量的要求越来越高；另一方面，90后甚至00后日渐成为消费的主力，他们的消费观念和消费行为正在给社会带来越来越强烈的冲击。

那么，如何选股？个股选择是投资成功的第一原动力，这是股票投资成功的初心。

公司研究能够显著创造阿尔法。通过深度细致的研究，发现小而美的公司，伴随细分行业的“小巨人”一起成长，等待“丑小鸭”

**制造业上市的步骤不会减缓，银行业“脱媒”情况持续，金融反哺实体经济将会是未来几年的主线。**

变成“白天鹅”的那一高光时刻。

但热门赛道研究非常“内卷”，而非热门赛道经常被忽视。其实如果能够找到这些行业和股票出现的拐点，将会是很好的获利机会。

如何从5000只股票中挑出性价比最好的那些股票？答案是秉持全面而深度的产业链研究，寻找受到聪明贝塔保护的个股阿尔法，力求风险可控下的绝对收益。

新时代必然会迎来新的结构性牛市。改革开放以来的40余年，是中国有史以来最好的40余年，中国的国力重新走向世界之巅，中国的国运不可阻挡。新时代已经来临，新的政策蓝图已经画出，我们满怀热情，期待中国股市2024~2026年开启新一波牛市，将会比2004~2006年和2014~2016年的牛市更加健康，更为持久。<sup>[6]</sup>

（作者系禾永投资管理（北京）有限公司创始人兼董事长）

## TIPS

### 行业贝塔

● 指一方面行业基本面景气度出现拐点，景气度的观察维度包含行业的产业政策及事件、供求关系、高频数据等方面，另一方面股价刚刚开始反应，对景气度改善的定价尚不充分

### 阿尔法

● 指公司在所属行业内属于行业龙头或者在技术上卡位产业链关键环节，此外管理、商业模式、业绩等方面优于同行业可比公司

## 投资当有点“躺平”精神

文 | 朱雀基金



2022年诺贝尔经济学奖颁给了三位研究银行挤兑和金融危机的经济学家。诺贝尔经济学奖委员会主席托雷·埃林森表示，今年的获奖者“提高了我们避免严重危机和代价高昂的救助的能力”。

诺贝尔经济学奖一向与时俱进。2018年，诺贝尔经济学奖颁给了两位将气候变化和科技创新整合进长期宏观经济分析的经济学家，次年A股市场就迎来以光伏新能源为主线的罕见的三年大牛市。

尽管二者没有必然的因果关系，但最前沿的学术界和最接地气的实业界，经常在一些特殊的时点达成某种微妙的一致。时代的主题会在各个重要的地方发出信号，只是很少被注意到。

### 特里芬难题的持续演绎

年初的时候，市场谈论最多的是“交易衰退或交易通胀”“70年代的美国”“加息的程度”。而下半年情况急转直下，市场更多谈论的是“资产负债表衰退”“90年代的日本”“美国是否会硬着陆”“2008年的金融危机是否会重演”。

正如今年诺贝尔经济学奖获得者本·伯南克的观点，过于紧缩的货币政策是“挤泡沫的经济下滑”演变成“雪崩大萧条”的核心原因。美国的紧缩已然成为市场最关注的

问题。

然而，最大的风险或许不在美国也不在中国，而在欧洲。

1971年，布雷顿森林体系崩溃，时任美国财长约翰·康纳利在当年的十国集团会议上对各国财长说：“美元是我们的货币，但却是你们的麻烦。”这一麻烦仍在持续，回顾过去50年，美联储的每一次货币紧缩，都会在最脆弱的环节引起一轮区域经济危机。

在美国的降息周期疯狂借贷，然后在加息周期中货币贬值和债务走高的双重夹击下债务崩盘，这一财富收割的脚本在过去50年不断上演。拉美停滞的10年，日本失去的20年……而现在最脆弱的环节可能就是债务高企加上油价飞涨的欧洲，有人甚至认为，没有能源也没有制造业的欧洲，将成为一个旅游地区。

这是特里芬难题的持续演绎。特里芬难题是指美国作为结算货币，不能既出口美元又出口商品，这会导致美元的不稳定。这些年的情况是，美国在降息周期出口美元，在加息周期收回美元，通过用时间换空间的方式，来维持美元的稳定性，代价就是其他国家周期性的债务危机。

这是我们所面临的时代大背景，与年初乌克兰局势已然不同。一切规律都有层次性，投资规则也一样。时代感是比个人能力更高维的认知，在那些关键的节点，时代的 $\beta$ 带来的收益和风险远高于个人的 $\alpha$ 。因此，要“搞清楚自己在周期中的位置”。

## 保护资产安全是首要目标

无论以美元为核心的布雷顿森林体系是否会瓦解，在美国加息、全球衰退的大背景下，

于投资而言，当下有两个需要解决的核心问题，其一是不要让资产崩盘，其二是如何抓住资产下跌过程中的结构性机会。

这两个问题同样也有层次性，不要让资产崩盘是首要的。

没有人因为通货膨胀破产，但很多人为了跑赢通货膨胀破产。对普通投资者而言，不要买承诺无风险收益率超过8%的资产，不要投自己不了解的PE/VC，不要追高最热门的股票，就能大大降低资产暴跌的概率。恰如人们调侃“富二代”：“只要你们不创业不投资，就能安安稳稳过一辈子。”

投资者教育常常都不是教投资者“买买买”，而是“这个不能买”“那个不要碰”“这个建议你再多了解了解，不要着急，持有现金和银行存款并不会把手烫伤”，把保护资产的安全摆在第一位。

宏观环境的恶化会冲击所有风险资产的价格，但投资最本质的规律还是均值回归，当资产价格跌到足够低，机会就开始显现。尽管我们不常以年为单位来衡量权益投资的收益，但一整年的投资收益，常常就取决于那几个关键的节点，比如今年的4月底。

在流动性充足的市场中，预期反转往往很快。所以，在A股市场，博3~6个月短期波段的收益窗口期往往很短，令投资者疲惫不堪。但以3~5年的维度来看，当下的资产价格长期持有的成本并不高。

## 选择好的投资管理人后“躺平”

人生的路很漫长，但关键处只有几步。投资也一样，一个人的投资生涯可能长达四五十年，但影响投资收益的可能就是那几笔关键的交易。股神巴菲特曾说，如果把我

人生的路很漫长，但关键处只有几步。投资也一样，一个人的投资生涯可能长达四五十年，但影响投资收益的可能就是那几笔关键的交易。

们最成功的 10 笔投资去掉，我们就是一个笑话。

今年也是巴菲特大笔加仓的一年，以石油公司为典型。9 月 26 日至 28 日，巴菲特又耗资 3.52 亿美元购买了 599 万股西方石油公司股票，持股比例已增至 20.9%。A 股市场涨幅最大的同样是能源，今年以来申万二级行业指数煤炭开采涨幅高达 49%。

然而，过快的上涨往往也意味着风险的快速上行。在能源领域，中国的光伏新能源相比于传统能源是更加有全球竞争力的资产，相关板块经历了 10% ~ 30% 的回调，已经进入了有性价比的区间。

从更宏观的角度看，光伏新能源可能也是驱动经济走出衰退、进入下一轮繁荣周期最好的增长引擎。2008 年中国的“四万亿”，美国的“无上限 QE”，无法解决根本问题，债务不可能无限增长，还款期限不可能无限后移，经济的增长最终还要依赖科技的发展。

每个时代，都有自己的投资主线，2000 年代的基金经理靠金融、地产、消费，2010 年代的基金经理靠医药、消费、电子，2020 年代的基金经理或许要靠新能源、“双碳”。三代基金经理的崛起，三类资产的更迭，也是中国经济三个重要转折点。

荒无人烟的地方，或许是未被发现的价

值洼地，却也可能有不为人知的价值陷阱。投资者需要有足够的信息，以及洞察本质的眼光，才能分辨二者的区别。

投资最终还是回归到对企业基本面的研究，深深扎根于企业，通过深度研究洞穿事物的本质，是一切投资的核心。无论价值投资还是成长投资，投的是优质的企业，而不是宏观经济的更迭或者波动的股价。

于投资者而言，找到这样的管理人，在正确的时间点买入优质的资产，是个人财富管理中最重要事情。

整个公募基金市场所有管理人收费基本相同，这是资本市场为数不多的套利空间。选择比努力重要，在资本市场体现得最为明显。

选择一个好的管理人，然后“躺平”，对于普通人来说或许是最佳策略。

投资和创业完全相反，创业更像游击队，不停地折腾，除非创造了一个巨大的利基，然后进入守业阶段。而投资更像猎人，轻易不行动，除非找到了重大的机会，瞄准、开枪，然后继续观察。

注：本文所提供之任何信息仅供阅读者参考，不构成未来朱雀基金管理产品进行投资决策的必然依据，亦不构成对阅读者或投资者的任何实质性投资建议或承诺。本文所载的意见仅为本文出具日的观点和判断，在不同时期，朱雀基金可能会发出与本文所载不一致的意见。朱雀基金并不保证本文所载文字及数据的准确性及完整性，也不对因此导致的任何第三方投资后果承担法律责任。基金有风险，投资需谨慎。

本文未经朱雀基金事先许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。



# 闲谈

金斑喙凤蝶有昆虫界的“大熊猫”之称，排名世界八大名贵蝴蝶之首，有“梦幻蝴蝶”“蝶中皇后”“世界动物活化石”之美誉，是国家一级重点保护动物，主要栖息在亚热带或热带海拔 1000 米左右的次原始森林中，野外生存数量非常稀少，极少被人发现。在井冈山发现的金斑喙凤蝶，通常生活在海拔 1000 米左右的地带，对栖息地的生存环境要求较高，需要天然林、常绿阔叶林或针阔混交林。保护金斑喙凤蝶这一伞型旗舰物种的意义在于，它同时保护了与金斑喙凤蝶生活在一起的所有动物和植物，从而起到保护井冈山生物多样性的目的。

---

## 格调

- 侗族大歌，飘扬2500年的人文史诗
- 金斑喙凤蝶，保护昆虫界的“大熊猫”
- 从费德勒到“背篓少年”，“绿茵芭蕾”魅力几何？

---

## 悦读

- 我们可以从传统文化中学些什么？

## 侗族大歌，飘扬2500年的人文史诗

行歌坐月、古梦清泉、众声复调，悠扬的侗族歌声飘荡在大大小小的侗族村寨，千百年来不曾断绝，为侗族文化的绵延起到了至关重要的作用。

文 | 刘青青

“梅林今年有旱，一有空闲就得去山上开挖引水渠。”三江侗族自治县梅林中学老师石彦辉淡淡地笑着说自己平时会有点忙。而在不少人看来，石老师可不只是“有点忙”。

石彦辉是梅林中学的老师，在这所梅林乡的唯一一个中学里坚守了33个年头。现在很多人知道石彦辉不再因为他是资深老师，而是因为他是侗族大歌代表性传承人，系上了侗族文化连接社会生活的纽带。

所以，石彦辉不仅要教学，还要做着侗族大歌的传承与发展工作，进行各种文化交流。与此同时，乡村教师们也都是“多面手”，缺水挖水、封路开路、修理器具……各种农活琐事也不能落下。

“多面手”最擅长的可能就是“没有什么那就自己创造什么”。没有年轻人唱侗族大歌就带领学生组建歌队；没有歌师教就自己学习；没有教材就自己编写第一本进校园的侗族音乐教材……这桩桩件件都发生在一个乡村教师身上，于梅林乡是“应有之义”，于无数领阅侗族大歌美好的人来说，则是惊为天人。

### 无心插柳柳成荫

“是怎么走到现在这一步的？我也在想啊。”石彦辉觉得自己一直在好好当老师，



石彦辉老师在班上给同学们上侗族大歌课，在全校普及侗族大歌



但无心插柳柳成荫，无意当中点燃了地方侗族大歌的激情。

转变始于三江侗族自治县的“大日子”——“二月二”大歌节。每年的农历二月初二，当地同胞都会自发组织举行一场盛大的活动，很多侗民提前一天就不约而同地聚在一起唱歌，传唱侗歌至通宵达旦也是常事。



学生们在河边学唱《青蛙歌》，感受大自然魅力



石彦辉老师（后排左二）组建的梅林乡中学教师侗族大歌队

除了侗族大歌，“二月二”盛会上还包括祭“萨岁”仪式（侗族的祭祀活动，祭祖母神的“萨岁”）、壮观的多耶（侗族的一种大型集体舞蹈）、百家宴、抬官人、芦笙踩堂、抢花炮、放木排等，可以说是汇聚当地民风民俗之精华。

不过，随着越来越多的年轻人外出打工，以及外来文化的影响，相较于从前，“二月二”似乎正在渐渐黯去光彩。在2000年，一年一度的“二月二”来临之前，梅林乡村委会领导来到梅林中学并提出：如果年轻人都出去打工了，那就让学校的孩子们参加吧。

石彦辉那时是校政教主任，听说之后非常支持。“其实那时候从国家到地方，对于传承非物质文化遗产还没有像现在这么重视。但是这个事情不应该拒绝。”石彦辉表示，一是作为当地学校应该支持地方活动，二是民族文化、地方文化确实需要我们去传承。

于是石彦辉就开始带领学生们组队，请当地的歌师来教大家侗族大歌，请学生家长帮助制作演出服。看起来仓促的演出居然大获成功，而且此后一发不可收拾。

一开始表演侗族大歌的队伍只有五六十人，第二年变成了100多人，后来组队人数越来越多。2003年，广西壮族自治区三江侗族自治县梅林乡中学侗族大歌队成立，其定位已经慢慢从参加“二月二”活动演变成了传承弘扬民族文化。

这支侗族大歌队先后参加过2008年中央电视台青年歌手电视大奖赛、2011年中宣部举办的“爱国歌曲大家唱——广西柳州篇”、2012年广西第七届农民运动会开幕式大型演出、2012年广西“新童谣、新儿歌”创作表演大赛、2018年三江侗族自治县第四届侗族大歌比



石彦辉老师编写的校本教材《侗族音乐》，如今在全县推广



赛……均斩获奖项。2015年，梅林中学侗族大歌队还被授予“柳州市非物质文化遗产传承团体”。

再看“二月二”，石彦辉带领学生们加入进来后，侗族大歌节目的表演人数基本已经达到上千人。据央视军事农业频道节目《梅林村的大日子》，石彦辉在“二月二”那几天嗓子都是哑的。因为参赛的队员太多了，很多节目都有上千人，说话要靠喊，一天排练下来嗓子都哑了。

同时，不断有游客、媒体慕名而来，只为一领侗族大歌、侗族文化的风情。梅林乡侗族大歌的影响力越来越大，石彦辉也成了当地弘扬侗族大歌、侗族文化的领头人。

“我一开始也是有担心的，后来发现成效确实非常好。难道我这么厉害？难道我的影响力那么大吗？”石彦辉认真地说，“不

是的，这不是因为我，这是因为当地有很浓厚的文化土壤。”

石彦辉回忆起最开始的改变，学生表演要穿民族服装，而且是盛装。可学校是不可能买表演服装的，服饰做起来又要花很多时间和精力。所以这些其实是靠着学生家长的支持和配合。然后是请歌师和学歌，大家都很有激情。

“传统文化一直在我们身边，我只是无意中点燃了一盆火。”石彦辉这样形容自己的作用。

## 2500年的人文史诗

侗族大歌历史悠久，起源于春秋战国时期，至今已有大约2500年的历史。

“今夕何夕兮，搴洲中流；今日何日兮，得与王子同舟……山有木兮木有枝，心说君兮君不知。”《越人歌》这种声韵和格调已为侗族大歌的产生奠定了基础。到明代，邝露的《赤雅》也记载了侗族大歌的演唱情形——“长歌闭目，顿首摇足”。

从历史中走来的侗族大歌无疑是一部活着的人文史诗。从倾诉喜怒哀乐到表白情爱，从生活习俗到族群历史，从叙事记载到生活环境……都从侗族大歌里飘扬而来。

多声部、无指挥、无伴奏、集体演唱是侗族大歌的特点。侗族大歌的演唱往往严肃庄重、场面宏大，歌者们凭借严格的训练和演唱时的默契，一气呵成浑然和谐，高低音纵横交织，气势磅礴，如同夏风卷松涛。

贵州省黔东南苗族侗族自治州黎平县侗族民俗文化专家吴家贤曾表示，侗族大歌完整的多声部结构，是中国目前所发现的民间合唱最优秀的代表。

据了解，侗族大歌可分为鼓楼大歌、声音大歌、叙事大歌、童声大歌、戏曲大歌、社俗大歌、混声大歌等七种。如果按照风格、旋律、内容、演唱方式，侗族大歌又可分为四类：嘎所（嘎获）、嘎嘛、嘎想、嘎吉。

嘎所又被称为声音大歌，强调旋律的跌宕、声音的优美。

嘎嘛又被称为柔声大歌，多以男女恋爱之情为主，缓慢、柔媚而富有感染力。

嘎想又被称为伦理大歌，是一种劝教戒世为主的大歌歌种，注重歌词内容的表述——这是安定劝抚侗家人的主要伦理手段。

嘎吉又被称为叙事大歌，多以展开故事情节和人物对话为主要内容，歌词较长，歌者要有惊人的记忆和丰富的表情。

侗族大歌的内容，通常是模拟鸟叫虫鸣、高山流水等自然之音。它的演唱技巧极高，在国际上被认为是“清泉般闪光的音乐，掠过古梦边缘的旋律”，被喻为“天籁之音”，享誉国内外。

2006年，侗族大歌被列入第一批国家级非物质文化遗产名录。2009年，侗族大歌被联合国教科文组织列入人类非物质文化遗产代表作名录。

历经2500年的侗族大歌长久地滋润着侗族人的心灵。在侗族人的生活里，拦路是歌、敬酒是歌、流水是歌、蝉鸣是歌、婚恋是歌、耕作是歌……万事万物、民风礼俗无不能歌。新冠肺炎疫情期间，石彦辉还创作编写了侗族民歌《侗寨齐心抗病毒》，带领师生进行疫情防控宣传。

行歌坐月、古梦清泉、众声复调，悠扬的侗族歌声笼罩着大大小小的侗族村寨，千百年来不曾断绝，为侗族文化的绵延起到

了至关重要的作用。

## 歌师在世上

侗族是没有自己的文字的，其历史传承主要靠侗歌口口相传。于是侗族衍生出了一类特殊身份的群体——歌师。

唱歌在侗族人们的社会生活中具有崇高的地位，年长者教歌、年轻者唱歌、年幼者学歌，歌师传歌，代代相传，成为社会风习。

“歌师能唱歌也要能教歌，而且还能组织领导歌队。所以他们不仅是传承者、传播者也是领头者。”石彦辉表示。

除此之外，歌师在侗族地区都是比较有身份的人。石彦辉指出，侗族的历史文化基本都记录在歌里，所以侗歌传唱有文化传承的作用，歌师也成为了学者的象征。在村寨里歌师都是知识渊博、德高望重的人。

直到现在，在侗族聚居地的老一辈的眼里，依旧认为歌就是知识，就是文化，谁掌握的歌多，谁就是有知识的人。而石彦辉就是在传承民族文化的路上，慢慢从一位中学老师变成了一个歌师。

当初组织学生参加“二月二”大歌节的时候，学校请来了歌师传授侗歌。侗歌演唱效果非常好，学生们也十分感兴趣，政教主任石彦辉就动了教侗歌的心思——这是一种文化传承，是值得弘扬的，而且孩子们喜欢，

民族音乐的土壤是需要滋养的，而这样的滋养都是在文化的潜移默化里发生的。除了传统的生活方式，还有各种传统节日，浓厚的氛围能够唤醒他们身体里的记忆和向往。

那就各个班都来学侗歌吧。

但教学生侗歌的歌师教完了总是要走的，没人教了怎么办？不如让老师们也一起学，学会了再去教一批又一批的学生，这才是长久有效的传承。

有的老师确实太忙；有的老师实在是五音不全且难有兴趣；有的老师不好意思在学生面前学歌；有的老师是怕自己做不好……最后只有几位老师能“一边当老师一边当学生”，和孩子们一起张嘴发出音调。

石彦辉是不怕丢面子的，就这样从一个政教老师，向侗歌老师“转型”。学校请不来歌师，那就自己去学。多年来，石彦辉不断拜访各省市百位歌师，边学边教学生。

学歌不易——侗族历代歌师都是口传心授，要在那时那地那场景下，将歌用大脑记下来。这对一个非音乐专业的人来说绝非易事，懂与不懂之间隔着一道天堑。

拜访歌师的路途一般也说不上顺利。山高路远只是“基础难题”，以前交通不便，出远门主要靠水路，可是一条船一天只能够行二三十公里，拜访一位歌师可能需要花很多时间。

此外，侗族同胞大都住在山寨里面，跋山涉水之后又要进山去，好几次石彦辉进山时天也黑了、人也累了，还饿着肚子无处落脚无法投宿。春节期间去拜访歌师，可能进山后就遇到大雪封山的情况。山上的雪路可不比平原的雪地，稍微滑一下可能就滚落深渊了。

即便是克服了种种自然环境的因素，也不一定能顺利达成心愿。万一人家不在家呢？万一歌师忙农活呢？万一歌师不愿意呢？毕竟侗族的歌本身就是知识，是非常珍

贵的东西。

石彦辉觉得吃闭门羹很正常——有些歌师除了传授本村寨的歌曲传唱，本人就是沉默寡言的，更何况一个陌生人突然登门提要求呢？也会有个别老师傅观念比较保守，会回避，不愿意谈很多。

这时候就需要用诚心感动这些师傅。在当地多住几天，一起喝一杯油茶，找一找熟人劝说，信任就慢慢建立起来了。

“历代歌师都是这样时不时地辗转各地交流学习的。”石彦辉觉得，侗族歌师的一生是千锤百炼的，落到自己身上当然也要经历一样的困苦。

## 第一本学校教材

学歌多年，石彦辉已经成为了一位名副其实的歌手。他说自己找了一点“捷径”，因为在他去大学进修音乐的时候学会了简谱，于是后来都在用简谱记录侗歌。

从十几年前开始，石彦辉就在用简谱记录侗歌，这大概也是有些歌师不理解乃至不配合的原因吧——侗族歌师代代都是口传心授，这番现代化的转变实在叫人难以接受。但石彦辉也很为难：口传心授过了一段时间可能就忘了，谁知道过几天刚学会的新歌会“走样”到什么程度呢？

总之，石彦辉不停地学歌、不停地记谱。原本是为了自己更好地学习，结果慢慢地收集整理，歌谱越来越多，顺理成章就做成了教材。

从2003年开始，石彦辉正式把侗族音乐引进课堂，开创了侗族大歌进课堂的先例。11年之后（2014年9月），他主编的三江县中小学校本教材《侗族音乐》在全县中小学



石彦辉新编的侗族大歌《红军来到我侗寨》，同学们正在演出排练

校试用。

石彦辉表示，以前在贵州就已经出现过侗族大歌的教材了，只不过当时主要是用于民间歌队和社会扫盲班的学习传承。至于《侗族音乐》大概算是第一本引进学校的侗族大歌教材。

编写教材也不容易。一方面，侗族曲谱内容是跋山涉水克服艰难，多年积累的成果。另一方面，石彦辉在记录时是用汉字谐音记载的，等到编撰完成想要出版的时候，出版社提出谐音不规范难以通过审核。

规范化的内容一定要有标准的文字，石彦辉去请侗文老师给教材都配上了侗文——这当然不是侗族自己的文字，而是中央民族学院（现为中央民族大学）在1958年编写创建的侗族文字。

“不过侗文普及得并不好，一般只有研习侗文的老师才能够很顺利地运用侗文，更多情况下这些侗文是为了方便出版，方便标准化阅读。”石彦辉补充道。

最后，《侗族音乐》的模样算得上是奇怪。

作为一本音乐教材，它的一段内容大约要写上4排：第一排和所有音乐教材一样，都是五线谱；第二排是中央民族大学编撰的侗文；第三排是汉字谐音；第四排是汉字表达的歌词大意。

相比于一般的音乐教材来说，《侗族音乐》的学习难度是比较大的。它要念着谐音，照着简谱，看着歌词大意来学习。但是对于传授侗族大歌来说，这本教材已经是难得的好上手的学习工具了。

现在，石彦辉是侗族歌师，也是梅林中学的音乐老师兼道德与法治老师——毕竟在乡村，教“副科”的教师大都是教两到三门学科的。

20多年来，石彦辉一直做着“侗族大歌”传承工作，培养了5000多名学生学唱侗族大歌。2012年，他被命名为“三江县首届非物质文化遗产代表性项目——侗族大歌代表性传承人”，2021年被柳州市文旅局授予“柳州市非物质文化遗产代表性项目，侗族大歌代表性传承人”。

“其实文化传承的事情我们已经做很久了，但是没有想法去申报传承人。”石彦辉表示，大家只是想把事情做好，不是很在意申报传承人，有时被推着去申报才会抽空去完成申报。

### 传承在路上

回首2000年的那个“二月二”，石彦辉对事情的发展还是有些茫然——明明只是想好好地教学生，怎么就变成了非遗文化传承人？

从前石彦辉是带着学生们参加村委会组织的演出活动，现在是别人来参加石彦辉组织的文艺盛会。石彦辉对此哭笑不得，孩子们需要侗歌传授，可是非遗文化传承的事情却是一年比一年丢不开手了。

今年梅林有旱，石彦辉去山上挖渠的前一天还在接待广西大学的研学团队，给远道而来的100多人上课。

类似的文化交流项目还有很多。2017年11月底，石彦辉生病住院，住院期间，还利用电话、微信传教侗族大歌以及侗族文化的知识给学生。出院不到4天，广西民委民歌调研团和上海“原野计划”非遗调研团同时来到了梅林，石彦辉又不得不带病接待她们，给她们做了各方面的解答，还要组队给她们展示侗族大歌。

在传承非遗和教书育人之间，石彦辉已经努力平衡兼顾了很多年，同时，他也从不

同的角度看到了传统文化与流行文化之间的碰撞。

梅林中学的教室都是一体机多媒体教室，一到音乐课孩子们就嚷嚷着要学流行歌曲，或者就在多媒体一体机上打开流行歌开始播放。“侗歌他们感兴趣，流行音乐他们也喜欢。我最初组织孩子们建立歌队去不断学习参赛，也是因为他们喜欢。”石彦辉发现，对于学生来说，流行文化和传统民族文化并不是“东风压倒了西风”或者“西风压倒了东风”。

因此，尽管老师是非遗文化传承人，但孩子们也会快乐地要求学流行音乐，因为石彦辉并不反对他们学流行文化。

石彦辉认为，民族音乐的土壤是需要滋养的，而这样的滋养都是在文化的潜移默化里发生的。除了传统的生活方式，还有各种传统节日，浓厚的氛围能够唤醒他们身体里的记忆和向往。反过来，如果生活在现代社会，那么流行文化的接触就不可避免。而流行文化和传统文化其实是可以相互交融的，就像侗族山寨里会有发电机一样，再正常不过。

更何况，国家文化传承的指导方向非常正确，从省市到村镇，每年都会组织举办传统文化活动。文化传承的路在政策支持下慢慢铺开，地方文化的传承与保护持续好转。

值得一提的是，作为一个“被迫”走上传承路的非遗传承人，石彦辉总是提到自己的学生，说着孩子们学侗歌的模样，反问自己什么时候能停下来好好教书。

“传承传统文化是我们的义务。”石彦辉反复念叨着，但是又认真地表达想要回归教学专注教书的愿望。他觉得，传统文化已经在自己的学生们身上生根发芽，或许要为又一批入学的孩子们做准备了。■

直到现在，在侗族聚居地的一辈的眼里，依旧认为歌就是知识，就是文化，谁掌握的歌多，谁就是有知识的人。

## 金斑喙凤蝶，保护昆虫界的“大熊猫”

保护金斑喙凤蝶这一伞型旗舰物种的意义在于，它同时保护了与金斑喙凤蝶生活在一起的所有动物和植物，从而起到保护井冈山生物多样性的目的。

文 | 钱丽娜

2022年8月，在井冈山国家级自然保护区内，何桂强小心翼翼地进行着2只人工保育出来的蝴蝶的人工交尾实验。这2只被科研人员视若瑰宝的蝴蝶便是传说中如同大熊猫一样珍贵的金斑喙凤蝶。

2020年，井冈山国家级自然保护区管理局首次成功地在野外放飞两只金斑喙凤蝶，2022年8月，它们再次成功羽化出了2只，其中1只为雌蝶。这次利用人工技术成功保育出金斑喙凤蝶雌蝶，在国内尚属首次。金斑喙凤蝶科研人员、高级工程师何桂强说，自2007年发现金斑喙凤蝶以来，至今只发现过2只雌蝶，金斑喙凤蝶野外种群数量如此之少，可能也与雌蝶数量稀缺有关。

为了这一天，何桂强从2007年坚守到现在。

### 发现金斑喙凤蝶

金斑喙凤蝶被称为昆虫界的“大熊猫”，排名世界八大名贵蝴蝶之首，有“梦幻蝴蝶”“蝶中皇后”“世界动物活化石”之美誉，是国家一级重点保护动物，主要栖息在亚热带或热带海拔1000米左右的次原始森林中，野外生存数量非常稀少，极少被人发现。

在井冈山发现金斑喙凤蝶是一个偶然。2007年，一个保护区的工作人员在打扫卫生时，在水沟边发现了一只蝴蝶，交给相关的研

究人员，但当时谁都不认识，这只蝴蝶就被搁置一旁。直到有一天，江西南昌大学的贾凤海老师来保护区，向导说起有这只蝴蝶的事，他一看大为吃惊，马上找到管理局局长，说这是井冈山的宝贝。自此，井冈山启动了对蝴蝶的研究工作。

在井冈山发现的金斑喙凤蝶，通常生活在海拔1000米左右的地带，对栖息地的生存环境要求较高，需要天然林、常绿阔叶林或针阔混交林。

井冈山植被起源古老，素有“天然动植物种质资源库”之称，生物资源十分丰富，分布有常绿阔叶林、落叶阔叶林等多种植被类型，满山遍布有金斑喙凤蝶喜爱的金叶含笑。金斑喙凤蝶最早在广东发现，后来在福建、广西、海南、浙江、江西也有发现。

由于该物种十分珍稀，中国曾经为金斑喙凤蝶出过一套邮票和纪念币。何桂强提到，关于邮票的设计还有一段故事。1963年，中国邮电部门准备发行一套蝴蝶的邮票，根据专家的意见，其中必须要有一个金斑喙凤蝶的邮票，可是当时国内压根儿找不到标本作为样板，只得求助英国伦敦皇家自然博物馆，因为全世界唯一的金斑喙凤蝶标本便收藏于此，而且是国外专家1924年在我国广东连平采集到的。直到1980年，中国才有了第一个标本，填补了



### 金斑喙凤蝶

(拉丁学名: *Teinopalpus aureus* 外文名: Golden Kaiserihind), 凤蝶科(亚凤蝶亚科)喙凤蝶属。

金斑喙凤蝶体长 30 毫米左右, 翅展 81-93 毫米, 是一种大型凤蝶。它的翅上鳞粉闪烁着幽幽绿光。

前翅上各有一条弧形金绿色的斑带; 后翅中央有几块金黄色的斑块, 后缘有月牙形的金黄斑, 后翅的尾状突出细长, 末端一小截颜色金黄。有着“梦幻蝴蝶”美誉。

国家的空白。

### 保护国宝的价值

有人曾经出价 10 万美元收购雌性金斑喙凤蝶, 其珍贵程度可见一斑。据 2002 年南方网报道, 当地公安部门在广西大瑶山先后抓获了 10 名偷盗者, 缴获了 263 只蝴蝶, 其中 250 只死亡, 只有 13 只存活, 后重新放归自然。盗猎者归案后交代, 他们是从有关科学考察资料上知道金斑喙凤蝶的生活习性和生存区域的, 并且做了全面详细的准备。这件事此后引起了研究者的警觉, 因而在日后发布的有关动物保护和科研的信息中, 具体地点不再详述, 只说一个大致的范围。

金斑喙凤蝶保护之难, 还是难在它的稀

少。因为稀少, 所以在野外很难发现它的踪迹, 更难了解它们的行为特点和野外的生存状况。井冈山到底有多少数量的金斑喙凤蝶, 目前没有明确的数字, 但何桂强说, 从广西大瑶山偷盗一个月的种群数量来看, 当地的蝴蝶规模约在 300 只左右, 对井冈山的种群数量也是一种参考。

经过长年的科考, 科研人员渐渐总结出了金斑喙凤蝶的一些习性。

对金斑喙凤蝶的研究目前还在本底调查阶段, 掌握蝴蝶分布的区域以及生活环境的好坏, 这对之后的生态研究是重要的基础性工作。最关键的一步是, 科研人员要搞清楚种群数量减少是受到哪些因素的影响, 把这些因素搞清楚, 才便于下一步采取有效的防御和保护措施, 逐





金斑喙凤蝶卵



金斑喙凤蝶幼虫



金斑喙凤蝶蛹

步扩大种群数量。

何桂强说：“我们发现，在自然环境中，人类的发展、毁林挖山是最大的威胁，直接破坏了生存环境；其次才是天敌，如寄生蜂、寄生蝇、霉菌，以及鸟、蜘蛛、蚂蚁等。”

通常一只金斑喙凤蝶产卵 100 枚左右，它们的卵非常漂亮，但常常孵化出来的是寄生蜂、寄生蝇。所以科研人员首先要考虑怎样避免天敌。一旦可以减少天敌的侵害，有望大大提升金斑喙凤蝶的成活率。

目前科研人员发现金斑喙凤蝶主要栖息在树冠上以及悬崖绝壁上，何桂强认为，蝴蝶生活在这些地方视野更开阔，也便于寻找配偶。根据这些习性，在野外寻找到它们的成功率会比较高。有“驴友”拍到金斑喙凤

蝶出现在河沟，根据图片，科研人员分析认为，金斑喙凤蝶喜爱活水的河沟，且是向阳地带。蝴蝶的成虫喜欢吸食一种杜鹃花科植物的花蜜，而幼虫以包含深山含笑在内的木兰科植物叶片为食。

每年 4 月及 7 月，金斑喙凤蝶的成虫会羽化两代，其余时间它们都以幼虫或蛹的形态度过。雄性的金斑喙凤蝶习惯在阳光充足的上午时分，飞翔于茂林之上，停落在树木顶部，而雌蝶则行踪隐秘难以遇见。

蝴蝶有四种虫态，分为蝶卵、幼虫、蛹、成虫四个阶段，以蛹越冬。卵期 14 天~ 15 天，幼虫期 50 多天，夏蛹 2 月~ 3 个月，越冬蛹 6 月~ 7 个月。雄蝶一般早于雌蝶羽化。在野外的蝴蝶已经进入了成熟期，成熟期的生命周期只有一个月左右，所以科研人员如果要繁育蝴蝶，需要掌握它们在不同形态下的生存状态。

野外观察工作颇为艰苦，需要扎根在保护区长期连续地观察，一早一晚到山上去瞭望，甚至是爬到树顶上去瞭望。虽然有资料显示，金斑喙凤蝶喜欢吸食花蜜，但是科研人员一直没能在现场发现它们吸食花蜜的证据。

目前井冈山在仿生态大棚里开展人工保育的交配工作，希望交配成功能在大棚产卵，这些卵在安全的大棚里进行孵化，采用人工防御的手段，可以将成活率提高到 30%。但今年是第一次人工交尾实验，技术并不成熟，相关的方法还在探索中。由于雌性金斑喙凤蝶难得一见，这对人工保育工作也是极大的挑战。

何桂强说：“保护金斑喙凤蝶这一伞型旗舰物种的意义在于，它同时保护了与金斑喙凤蝶生活在一起的所有动物和植物，从而起到保护井冈山生物多样性的目的。”

## 从费德勒到“背篓少年”，“绿茵芭蕾”魅力几何？

网球比赛中有个名词叫“大心脏”，即在决赛的最后比分时刻，“大心脏”球员会表现出压力越大则表现越好的情况。这很像人生，需要不断实现自我突破、拓宽生命的可能。

文 | 李婷

前段时间，瑞士网球名将罗杰·费德勒（Roger Federer）的退役让网球球迷“泪目”。这位41岁、20届大满贯单打冠军得主在其退役信中写道：“过去24年是一趟不可思议的冒险，有时感觉这段旅程只持续了24小时而已，但又觉得像是已经度过了圆满又神奇的一生。”

有退役也有新生。

在费德勒退役的消息公开后，向偶像致敬的还有中国的小网球运动员“背篓少年”王发。9月，王发发微博表示：“向偶像费德勒致敬！”

王发是一个14岁的佤族少年，来自云南省沧源县，因用家乡的小背篓装着自己的网球拍在网球竞技赛场上成功逐梦而被网友亲切地称呼为“背篓少年”。在今年8月底的2022亚瑟士青少年网球巡回赛广州站上，王发拿到了U14组的男单冠军。甚至早在2020年上海举办的一次网球巡回赛上，年仅12岁的王发就和队友一起获得了男双亚军。王发和他的背篓背后，是一群从大山里走出来的网球少年，是青春、汗水伴着在竞技场上驰骋的梦想。

为什么他们会如此热爱网球？这样一颗小球，究竟有什么魅力？网球运动在中国体育市场的发展前景如何？在中国人运动意识不断提高的背景下，包括网球在内的运动项目市场前景几何？

### 网球运动，从小众到“大众”

在能容纳2万人的英国伦敦O2体育场内，随着费德勒宣布终止其辉煌的职业生涯，线上线下的无数粉丝都在为其欢呼、落泪。在微博上，#费德勒宣布退役#阅读数高达3.4亿次。



这次“道别”背后，我们看到，有越来越多的中国人会关注到网球这项激烈而优雅的体育运动。据ITF（国际网球联合会）发布的《2021年全球网球报告》（以下简称“《报告》”）数据显示，中国有约2000万网球人口，位居世界第二，仅次于美国。那么，这项正在逐渐被大众青睐的运动为什么会有这样的魅力？

这或许要从网球的起源说起。网球被誉为“世界第二大球类运动”，也是“世界四大绅士运动”之一。

它的历史可追溯到12~13世纪的法国，当时的法国传教士因为无聊而创造出一种用手掌击球的游戏。最开始大家用手掌将球打

来打去，后来开始用皮手套击球，到15世纪后才开始用带手柄的拍板取代，后逐渐改良至现在材质上佳的网球拍。虽然是从传教士间开始流传的，但很快就在欧洲贵族中流行，并十分受法国皇室的青睐。当时的统治者弗朗西斯就是网球的忠实粉丝，他曾下令全国各地修建球场，让普通民众一起参与。而后来的查理九世则表示，网球是最光荣、最有价值和最健康的活动。

现代网球的诞生是在英国得以发展的。14世纪英法交流频繁，这项活动传入英国。1873年，英国少校沃尔特·克洛普顿·温菲尔德受到羽毛球的启示，将网球玩法改进使其成为在夏天的草坪上也能进行。现代网球也从这里开始诞生并逐步成型。也因此，1877年英国举办了首届草地网球锦标赛，也即是现在闻名于世的温布尔登网球赛的第一届比赛。

于是，这项历史悠久的体育运动项目因赛事的确立而被更多的人看到、了解和触碰。从费德勒的上亿位全球粉丝的交互，到从大山深处走出的“背篓少年”，网球运动从小众运动变成了如今普通民众都爱的运动。

新晋网球教练郭林（化名）认为，相对于玩篮球、足球、羽毛球、乒乓球等的人口基数，网球运动比较小众，但现在，网球运动正在大众化。不过，从技术角度看，网球入门非常慢，在没有教练的情况下，半年到一年的时间入门是很正常的，这也导致很多人认为这项运动枯燥，无法坚持下去。同时，网球在圈内的层次性较强，高水平的人很难和低水平的人对打。

在清华大学经管学院领导力与组织管理系长聘副教授王雪莉看来，现代网球已经成为了大众运动。但相对来说，场地资源有些紧张。中国正规网球场地的资源目前超过5万片，数



“背篓少年”王发火爆全网，成功出圈。图为王发在2022 ASICS 亚瑟士青少年网球巡回赛现场



网球名将费德勒谢幕

量虽然不少，但在国内还是缺少的，场地的缺乏导致无法吸引和容纳更多喜欢网球的人参与网球运动；另一方面，由于大众对网球兴趣高涨、学习的需求在增加，反映出来的是国内网球教练资源的相对稀缺，尤其是与中国人口基数相比，在中国的网球教练还是稀缺的。

### “绿茵芭蕾”有何魅力？

在古希腊的观念中，年轻健硕的身体被人们认为是神明给予人类最大的福赐。古典的传统和荣光在奥林匹克运动会上体现得淋漓尽致，其中，网球因其场地和运动员力量的优美被人们称为“绿茵芭蕾”。

正如皮埃尔·帕格尼尼（费德勒的体能师）认为：“费德勒比大多数球员复杂得多，更有创造力。罗杰是懂得战斗的艺术家，就像芭蕾，看起来毫不费力地表现出优雅和平衡，但其实非常费力。”

同样，视费德勒为偶像的“背篓少年”王发，因为有着出色的运动天赋，2016 年仅 8 岁的他被教练张晓洪发现，从云南省沧源县芒回村里挑选出来成为学网球的苗子。据新华社报道，这是王发第一次走出大山接受网球训练并喜欢上了网球。王发能夺冠，需要的是运动天赋，更是热爱和投入地训练。就好像科比“知道洛

杉矶凌晨 4 点钟的样子”，王发需要每天不到 6 点就起床开始训练，每天挥拍不低于 7000 次，外加超 2 个小时的体能训练（包括长跑 9 公里和卧推等常规项目）。此外，还需要跟着老师学习文化课，不落下学业。

显然，没有一项竞技体育总是轻松愉快的，但其中所需付出的努力未尝不是这项运动越来越受大众青睐的原因。

“网球很像人生，需要在里面不断挑战自我，不断进行自我突破。”郭林说，他对网球最初和现在的喜爱始终如一，因为相对于篮球、足球这类团体性的运动，网球虽然看上去是两人或四人运动，但更多的却是自己与自己打，对自身不断突破的过程。“因为你的生活中，比如肢体的协调性、注意力、心理素质等，无论是强还是弱，在网球赛场上都有放大效应，网球是一项很专注且情绪集中的运动。同时，在网球竞赛中，是不太允许教练场内指导的，只能靠自己对手博弈，除了技术上的博弈，还有体能和心理素质的博弈。网球比赛中有个名词叫‘大心脏’，即在决赛的最后比分，‘大心脏’球员会表现出压力越大则表现越好的情况。他们的心理素质和注意力会在关键时刻提升自身的状态，超常发挥。这是非常精彩和不断实现自我突破的运动，有着拓宽生命的可能。”

显然，在赛场上观众除了能看到运动员们肌肉张力的节奏感和力量，还能看到比赛带来的紧张度、专注度与情绪综合作用带来的美感。王雪莉认为，看网球时，观众会带入一些情绪去看，去参与和感受人自身所具备的力量和生命力。

这些魅力也让网球在中国市场变得更加活跃。一般来说，网球市场群众参与度包含网球

人口（至少打过一次网球的人）、网球基础设施（网球场和俱乐部）、网球教育条件（教练数量）。而据《报告》显示，中国约有 2000 万网球人口，排名全球第 2 位；网球俱乐部数量为 800 家，排名全球第 18 位；网球场共有 5 万片，排名全球第 2 位；网球教练 11350 名，排名全球第 5 位。

对此，王雪莉认为，网球在中国市场受欢迎或有五个因素：“第一，网球是一个休闲型运动，但又很国际化，还是非常讲究美的运动。从这项运动的整体而言，它既有对抗性（如竞技比赛有成绩、排名等），又不会过于激烈（没有很强的身体对抗）。第二，由于网球运动员参与运动的时间较长，则其高峰期时长相较于其他运动会保持得更长久，所以粉丝群体更为广泛。第三，网球有个人运动为主的特点，特别容易形成运动明星，也容易吸引追求个性的年轻一代。同时，网球运动在全球范围内有非常完整、系统的比赛体系，包括女子 WTA（国际女子职业网球联合会）系列赛和男子 ATP（国际职业网球联合会）系列赛等，就会让运动员以可预期的频次出现在球迷面前，和观众有互动的联系。第四，包括网球在内的所有体育比赛，往往结果是不确定的，正因为无法预期，增添了比赛观赏的新奇性和吸引力，这也是所有体育比赛的魅力所在。此外，随着中国和国际接轨的程度越来越高，更多人会通过各种方式去了解甚至参与这项运动。第五，网球运动有其自身之美——不仅仅是运动员的身体力量，也包括网球服饰，网球场地的草地、红土、硬地三种类型，网球严格的观赛礼仪等。你会发现，网球具备竞技性、文化性（传统从中世纪法国开始）、观赏性、参与性和高国际商业化等，都让其影响力和受众逐渐增多。”

## 市场前景如何？

“上海市中小学生的体育课时已经增加了网球。”郭林告诉记者，随着全民运动浪潮的兴起以及网球在一二线城市的逐渐普及和被接受，上海的网球教练也在开始内卷，但另一角度来说，这也预示着网球在中国体育市场的发展是朝阳性的。

ITF 主席大卫·哈格蒂（David Haggerty）曾表示：“ITF 与我们的 210 个成员国一道，致力于到 2030 年将全世界网球人口再增加 3000 万人。草根网球是一切的起点，尽管过去 18 个月我们面临重大挑战，但网球市场的增长仍具有很强的韧性。”同时，《报告》指出，在收集 41 个国家及地区的数据后（占据全球 90% 以上的球员、教练、俱乐部和球场），证实网球是一项有弹性、强劲和不断发展的运动。

王雪莉认为，网球在中国体育市场的机遇非常好。

第一，大众对网球这项运动的认知大多是积极的，比如时尚、优雅、安全、健康等；而大众参与到网球运动的年龄层小到四五岁，大到七八十岁的人都有，非常适合大众参与。这就使得各个年龄阶层的网球爱好者会对这项运动有持续的参与和投入。同时，网球是国际化运动，且其运动本身很适合亚洲人，越来越多的家长愿意让孩子将网球教育融入其国际化的教育环境中。目前中国参与网球的人口数量在不断增加，需求本身就是非常重要的机遇。

第二，虽然网球场资源缺少，但目前随着国家在体育公园建设、全民健身中心的体育设施等建设，加上网球可室内可室外可草坪的特性，所以中国具备将来解决场地不足的可能。

第三，也是很重要的一点，中国本土网球

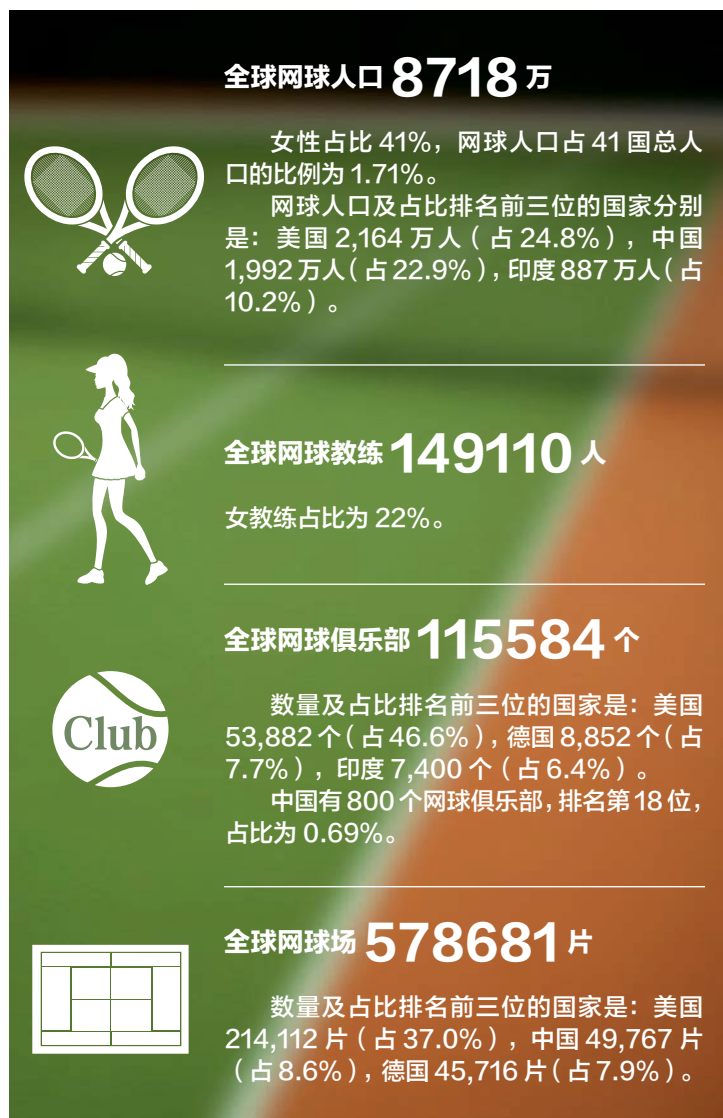
选手逐步在世界网坛崭露头角。这起到对年轻一代，包括青少年的示范和带动作用，就会有越来越多的人愿意和喜欢看网球比赛，想要参与到这项运动中来。

中国网球协会自 2020 年就开展了中国网球巡回赛，规划是到 2025 年，这非常有助于我国通过本土的网球赛事逐步形成国内有特色的、系统性的赛事体系，推动网球在大众间的影响力。这些都是中国网球市场很大的机遇。此外，国家体育总局发布的《我国网球产业发展战略研究》指出，网球运动发达国家的网球

人口占国民的比例一般都在 1% ~ 5% 之间，有的国家还超过了 5%。中国 2000 万网球人口的基数也仅占人口数量的 1.4%，从这点而言，中国网球市场的增速和发展潜力巨大，都是 ATP 和 WTA 想要瞄准的“新大陆”。此外，就职业球员培养产业而言，其前景良好。据悉，职业球员的培养方式主要有家庭模式、经纪人模式、俱乐部模式、国际组织模式等。在家庭模式下，一个球员就如同一个公司。职业球员世界排名如能进入前 50 名，其收入不亚于一个大公司的总经理。比如费德勒的比赛奖金早在六年前就已经超过了 800 万美元。

不仅如此，除去球员的收益，其周边产品如网球服饰、网球用具等均会有长足的发展。网球赛事的产业也盈利巨大，如门票销售、广告权、特许经营权、转播权，以及相关信息的使用和出版权等。王雪莉给出一组数据显示：“除去新冠肺炎疫情发生的 3 年，从 2016 ~ 2019 年，国内举办的各类重要的网球赛事基本上都是百场左右，分别是 110 场、102 场、106 场、88 场，而每年我们赛事的选手参赛数量能达到 6000 人以上，观看人数总量 200 万人次以上，更不用说除此之外通过转播方式进行观看的。”

同时，王雪莉还指出，随着网球比赛越来越国际化，球迷和粉丝也越来越遍及全球，所以目前网球的发展基本都会形成以球迷为导向、以选手为中心的赛事发展，所以就这个意义而言，总体在硬件水平上保有原来的文化品位，但整个赛事服务体系和运营体系上越来越趋于相似的选择，无论是商业开发的要求，还是现场体验内容的安排，都是全球化的融会贯通。那么网球以前的国别差异就会变小，更有助于网球运动在国内发展的向好。■



数据来源：《2021 年全球网球报告》

## 我们可以从传统文化中学些什么？



人类学家李亦园曾经说，家庭是社会和人群最基本的单位，家庭中子女的培养与教育，对于整个民族文化有非常深远的影响。从社会学和人类学的观点来看，家庭其实就是基础文化养成之地。中国传统文化名家家训等给家庭教育带来很多可以借鉴、传承的内容。当然，与子女的教育、沟通，我们依旧要结合孩子的特点，让学习与成长可以和他们产生更多共鸣。

### 探寻家风的力量

《习训齐家 中华传统家教家风》

在中国传统文化中，家庭及家庭教育有着极其重要的地位。孟子说：“天下之本在国，国之本在家，家之本在身。”在孟子等儒家学者看来，人的管理能力、教育能力首先是在家庭中培养起来的。一个家庭的精神风貌是社会和国家风气的缩影。而一个家庭的良性发展，家教家风是其中一条充满正能量的精神纽带。

家教家风作为规范家庭道德、维护家庭秩

序的伦理道德文化，潜移默化于人们成长的每一个发展阶段。

我们可以将家风理解为家庭的风气和文化，虽然看不见摸不着，但是在家庭成员的举手投足间能体现出来。家风作为一个特定家庭、家族的传统与风尚，是这个家庭、家族长时期汰选、沉淀的结果，是一辈又一辈人生活的结晶。

在中华民族发展的漫长历史长河中，诸多古圣先贤、有识之士在开展家庭教育中积累的经验，及其逐渐形成的家风，虽历经沧桑变迁，但其内容仍然保持着一定的合理性。这些内容依然能为当下家庭教育的开展提供理论支撑。

因此，通过解读历代家训、名人的家教言论与事迹，深入挖掘中华传统家教思想，淬炼中华传统家教思想中的精华，其理论价值和现实意义都十分明显。

### 志之所向，金石为开

《曾国藩领导力十二讲》

儒家给了曾国藩追求的理想，法家给了曾国藩现实的眼光，道家给了曾国藩真正成熟的心态。曾国藩与普通人一样，他也走了我们都走过的弯路，但他与普通人不一样的是，他能够从失败中重新站起来，并超越了自己。

曾国藩年轻时的毛病非常多。他将这些缺点都记到日记里，发誓一定要改，但他总在发誓与违背誓言中反复。但是，正是在这种破坏自己誓言与重新立志的不断较量中，曾国藩一步步地战胜了自己，并培养出了苦行僧一般的自律精神和坚忍强毅的意志力。

曾国藩从自己一生的经历中悟出了这样一个道理：凡人才的高下，是由其志趣所决定的。志向和趣味低下的人，安于现状，囿于世俗的陋见，必然越来越低贱污劣；而志向和趣味高尚的人，向往先贤的辉煌事功，因此也就一天比一天高明。这就像远行一样：如果愧疚直前，有破釜沉舟之志，那就会走得很远也不觉得累；如果糊里糊涂，没有追求，那么近处也是可以度日的，又何必远行百里之外呢？

曾国藩的成功，从根本上来说，还是出于他那“志之所向，金石为开”的信念和“打脱牙，和血吞”的坚韧精神，这就是所谓的“拙”“诚”之效，也正是曾国藩从凡人通往非凡的基本路径。



### 《习训齐家 中华传统家教家风》

出版社：中华书局  
作者：李兵 编著  
出版时间：2020年11月



### 《曾国藩领导力十二讲》

出版社：北京大学出版社  
作者：宫玉振  
出版时间：2018年10月



### 《给家长的沟通书》

出版社：北京联合出版公司  
作者：艾米·阿拉玛尔 (Amy Alamar)  
克里斯廷·施利希廷 (Kristine Schlichting)  
出版时间：2022年10月

### 优秀是一种习惯，沟通也是

《给家长的沟通书》

在日常生活中，亲子关系一直是困扰家庭关系的关键。作为父母，和孩子的沟通一直是一道难题。对孩子的生活而言，没有什么比健康的亲子关系更需要维护的了。

家长给予的无条件的爱让孩子们知道他们是值得被爱的，这会让他们在带着足够的安全感步入成年期时，拥有足够的能力和信心脱离遇到的困境。无条件的爱并不代表着答应孩子的任何请求，准确来讲是意味着我们非常在乎孩子，并愿意在他们需要的任何时候及时地出现在他们身旁。这需要我们认清孩子的本质，而不是根据他们的某种行为来评判他们。

教育的最好状态是我们不再觉得我们只是在培育孩子，而是把孩子当作一个35岁的成年人来培养。当建立了这样的观念之后，家长才可能以平等的姿态、耐心的态度、非评判的同理心跟孩子沟通，孩子也才有可能愿意听和愿意说。

没有什么比开放式交流更天经地义的事了，但天经地义并不代表着容易。这需要下一一定的功夫，投入精力，承担责任以及勤加练习。📖



# 《建行财富》杂志 读者互动问卷

尊敬的读者朋友：

感谢您对《建行财富》杂志的关注、关心与厚爱！为不断提高办刊质量，进一步凸显刊物的特色性、贴近性和悦读性，更好地服务读者，12月刊内容，我们以“财富价值创造”为主题，探讨财富管理新特点和新趋势。

真诚欢迎您参与问卷调查，并提出宝贵意见或建议。我们坚信，有了您的参与，将是我们办好这本杂志的源泉和动力。让我们携起手来，为《建行财富》的“茁壮成长”共同努力！

以下互动问卷，请您将选择的答案编号填入（ ）

1.您最关心哪些群体的财富管理？（多选）（ ）

A.企业主群体 B.二代接班人群体 C.年轻的创业群体 D.其他\_\_\_\_\_

2.您投资理财的首要目标是什么？（多选）（ ）

A.财富增值 B.财富保值 C.财富传承 D.其他\_\_\_\_\_

3.您希望得到哪些财富管理方面的价值？（多选）（ ）

A.财富传承 B.社会责任 C.企业经营与个人财富管理联动 D.其他\_\_\_\_\_

4.您认为财富管理的大趋势是怎样的？（多选）（ ）

A.多元化 B.数字化 C.长期投资 D.投资者权益保护 E.其他\_\_\_\_\_

5.您在选择财富管理机构时注重哪些方面？（多选）（ ）

A.专业能力 B.资源丰富 C.服务体验 D.其他\_\_\_\_\_



欢迎扫码参与问卷互动

问卷参与方式：

方式一：填写问卷后，拍照发至《建行财富》编辑部邮箱ccbpb@cbnet.com.cn;

方式二：填写问卷后，撕下问卷转交给建行私人银行客户经理；

方式三：扫描左图二维码，填写问卷并提交。

立冬

2022年11月7日