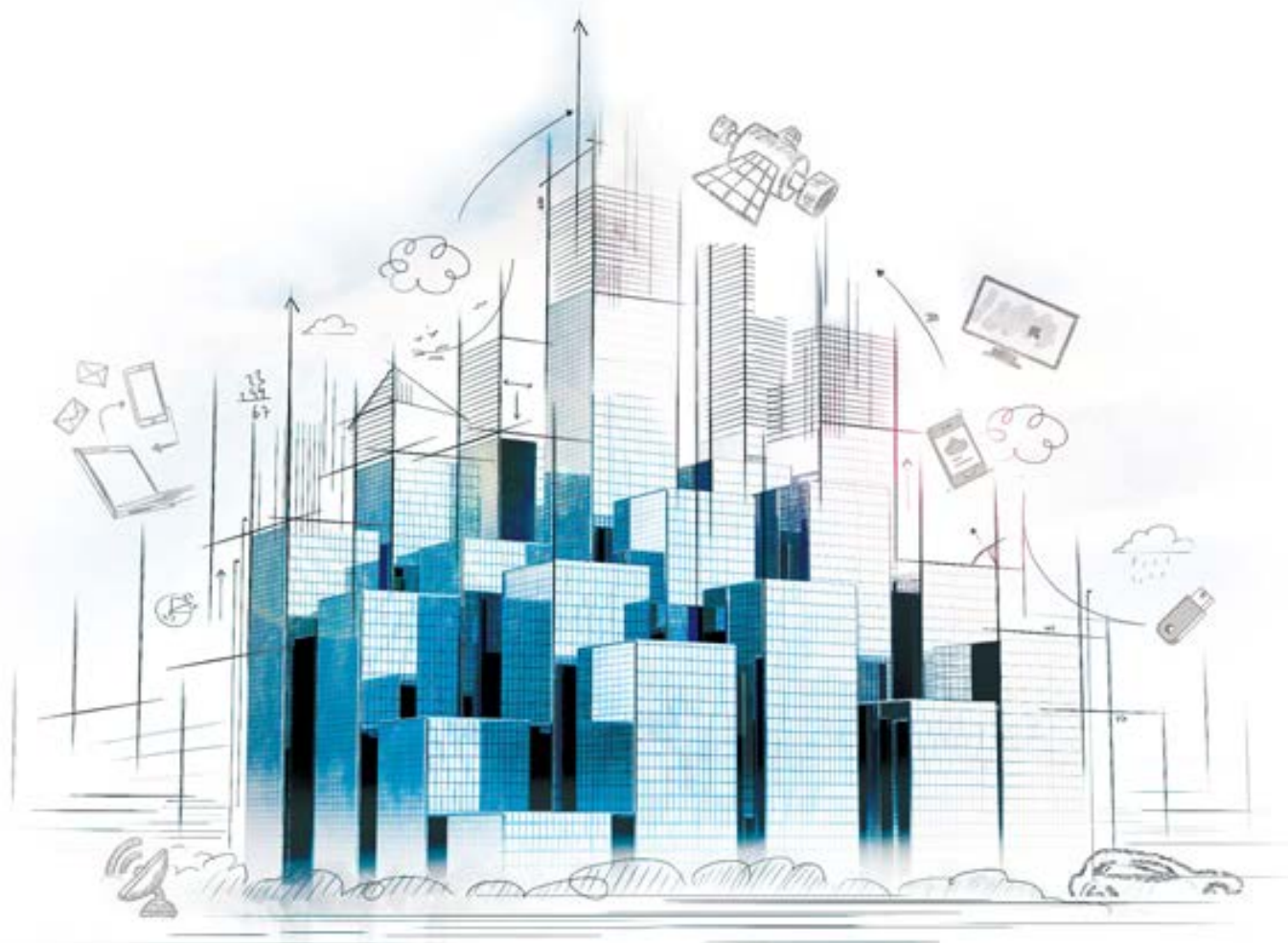


# 建行 财富

F O R T U N E  
China Construction Bank

FORTUNE · 建行财富



## 擘画新蓝图

18 读懂“国家账本”：财税政策助力经济企稳回升

63 江西：用陶瓷文化讲好中国故事

40 聚焦低碳目标坚定ESG理念 我国绿色发展加速推进

68 境内家族信托也会被击穿吗？

52 AIGC来了！动画业面临哪些变革？

86 大诺夫哥罗德，一座由博物馆组成的城市

4 月



ISSN 1674-988X



建行财富·FORTUNE·4月刊

# 世界读书日

读 / 书 / 成 / 就 / 梦 / 想    知 / 识 / 点 / 亮 / 人 / 生



4月23日

## 新目标 新图景

国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人左右；居民收入增长与经济增长基本同步；加快建设现代化产业体系；持续改善民生；保持社会大局稳定；形成共促高质量发展合力……2023年《政府工作报告》提出了我国经济社会发展的新蓝图。

同时，今年政府工作将坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。在国务院新闻办举行的1~2月份国民经济运行情况新闻发布会上，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，

今年在政策上还是要着重扩大国内需求。在扩大国内需求的同时坚持积极扩大对外开放，通过和各方面的互利合作，稳定促进发展，积极构建新发展格局，推进完善国内大循环，促进国内国际双循环。

消费复苏是经济复苏的重要推动力，今年1~2月我国社会消费品零售总额为77067亿元，同比增长3.5%。显然被压抑的消费需求出现集中释放，消费复苏较为明显。

也因此，对于零售企业来讲，如何在产品设计、生产和营销推广环节中，尽可能多地抓住关键个人，将流量与自家产品和服务深度绑定，找到“超级用户”是当下的关键问题。本期《建行财富》谈及了DTC模式（即Direct to Consumer 直接触达消费者的品牌商业模式）的优势及应用，希望可以给正在

找“超级用户”的您一些启发。

在进出口方面，我国货物进出口略有下降，贸易结构持续优化。今年1~2月货物进出口总额为61768亿元，同比下降0.8%。其中出口增长0.9%，进口下降2.9%，进出口相抵，贸易顺差8103亿元。

而中国的贸易优势在推动人民币国际化方面正起到积极的作用。据香港《南华早报》报道，中国正在利用其贸易优势，推动与主要商业伙伴使用人民币，从而增强人民币实力，以挑战美元在全球货币体系中的主导地位。据多家媒体报道，巴西已与中国达成一



项协议，可以用本币而非美元进行双边贸易交易；同时，人民币已取代欧元，成了巴西外汇储备中第二重要的货币。此外，中国和俄罗斯、沙特阿拉伯等国的贸易往来中也允许和进一步加大人民币结算交易范围。

在跨境贸易中使用人民币结算的“朋友圈”越来越大，无疑给了中国和世界经济复苏乐观的信号和强劲的信心。

中国证券业协会首席经济学家委员会委员、前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，未来是属于乐观者的。我国有世界上最多的人口、最大的消费市场，也有全球最多的工程师人才，这些都是我国的竞争优势。相信未来、相信国运，通过布局好公司来抓住市场的机会，这是最好的投资策略，也是实现个人财富保值增值的最佳办法。

《建行财富》编辑部



## 01 卷首语 新目标 新图景



## 大 MEGATRENDS 势

06 2023 年 3 月经济大事件

## 封面 COVER STORY

12 新周期高质量发展“路线图”

18 读懂“国家账本”：

财税政策助力经济企稳回升

22 乘着经济复苏“东风”

把握结构性牛市新机

28 开放养老金融

应对人口老龄化趋势

31 养老金融点亮银发时代

36 适老化开发与资金流入，

开启智慧养老新时代

40 聚焦低碳目标坚定 ESG 理念

我国绿色发展加速推进

44 绿色消费，趋势几何？

47 促消费背景下，

零售业如何寻找“超级用户”

52 AIGC 来了！

动画业面临哪些变革？



47

## 财富 FORTUNE DOMAIN 版图

58 “产业”带动“富民”

新疆兴疆潜力无限

63 江西：用陶瓷文化讲好中国故事

68 境内家族信托也会被击穿吗？

72 净值化时代下，资产配置当如何作为？

76 寻找未来市场主线



60



86

## 闲谈 LIFESTYLE

79 助力书香 留住芬芳

84 读“许倬云”，

谈后疫情时代的思考和感悟

86 大诺夫哥罗德，

一座由博物馆组成的城市

91 迎接全新的智能时代

# 建行 财富

F O R T U N E  
China Construction Bank

2023年第4期 总143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：屈丽丽

资深编辑：石丹 张荣旺 编辑：吴悦文 朱紫云 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：2023年4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，  
未经本刊许可不得转载或摘录。

图片合作：视觉中国、摄图网（除标注外）

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

近期，欧美银行机构接连出现危机，为稳定市场，美联储与瑞士央行等多国央行发布联合声明，宣布通过常设美元流动性互换额度安排加强流动性供应，为全球市场提供更多流动性支持。当前，各国央行和货币当局面临着层出不穷的新的课题需要逐步解决，中国央行也在考虑经济稳定和金融稳定之间的权衡，积极关注流动性指标，促进金融健康发展。

· 2023年3月经济大事件

## 2023年3月经济大事件

01

### 硅谷银行、瑞信接连爆雷暴露管理存在问题，中国整体面临的风险要远小于欧美

3月14日，瑞士信贷（以下简称“瑞信”）在上一年报告中披露，2021年与2022年年度报告程序存在重大缺陷。3月15日，瑞信最大股东沙特国家银行董事长 Ammar Al Khudairy 在接受采访时称，不愿再向瑞信注资。当日，“百年老牌投行”、全球系统重要性银行瑞信爆发危机，3月19日，瑞信被竞争对手瑞银以30亿瑞士法郎（32亿美元）的价格收购。

关于瑞信危机事件对中国金融行业的影响，东吴证券在关于银行行业的点评报告中指出：“当前国内期限利差和信用利差处于健康水平，商业银行外部经营环境良好，疫后复苏持续推进，因此整体面临的风险要远小于欧洲和美国。”

02

### 全国企业年金投资资产净值破2.8万亿元，16年来平均收益率超6%

3月21日，人社部发布的《2022年度全国企业年金基金业务数据摘要》显示，截至2022年末，我国共有12.8万家企业建立企业年金，同比增加8.92%；参加职工人数达3010万人，同比增加4.70%；积累基金28717.92亿元，同比增长8.75%。2022年当年，企业年金领取人数为279.86万人，同比增长11.43%，领取金额741.46亿元，同比增长8.34%。

2022年，全国企业年金投资资产净值为2.83万亿元，同比增长8.61%，拉长时间线来看，从2007年起，企业年金基金年平均收益率为6.58%。



## 03

**银保监会发布信托业分类新规，规范业务定义与边界、巩固乱象治理成果**

为厘清各类信托业务边界和服务内涵，引导信托公司以规范方式发挥信托制度优势，巩固乱象治理成果，丰富信托本源业务供给，银保监会于3月24日发布《关于规范信托公司信托业务分类的通知》，将信托业务分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类，并在每一大类业务下细分信托业务子项，规范每项业务的定义、边界、服务内容和禁止事项，明确分类工作的责任主体和工作要求。

未来信托行业将由于自身基因和转型努力不同而不断分化，信托公司应该积极落实新规，先要做减法，在过渡期内逐步压缩非标融资类和通道类等业务，化解过去因为粗放管理等原因积累的项目风险。

**首批主板注册制新股启动打新，规则有所变化，避免盲目炒作**

3月27日起，首批主板注册制新股启动打新。中重科技、登康口腔2只新股3月27日开启申购。中电港、常青科技、中信金属、海森药业4只新股的申购日为3月28日，柏诚股份、江盐集团、南矿集团、陕西能源4只新股的申购日为3月29日。

全面注册制下，主板打新规则较以往有所变化。新股定价将主要采用市场化询价方式，23倍市盈率将被打破，可能会出现首日破发的情形，以往主板打新“稳赚”的神话不再。新股投资具有较大的市场风险，投资者应了解上市公司基本面，切实提高风险意识，强化价值投资理念，避免盲目炒作。

05

### 国际金价突破每盎司2000美元，各国央行大规模购入

3月28日，央视新闻报道，在欧美多家银行遭遇流动性危机的背景下，国际金价一度突破每盎司2000美元。受此影响，国内金价也创下新高。3月初国际金价每盎司最低1810美元，随后在近两周的时间里快速上涨，在3月21日达到了每盎司2009美元的高点。在国际金价带动下，上海黄金交易所一号金也一度上涨到每克466.72元，上海期货交易所黄金主力合约达到每克450.40元。

世界黄金协会数据显示，2022年，各国央行黄金净购入量达1136吨，创下了1950年以来最高年度需求。专家分析认为，全球黄金需求创新高，这凸显了“去美元化”意愿在逐步增强。

06

### 外汇局副局长陆磊：央行考虑经济增长与通胀水平的平衡，最需要关注流动性指标

3月29日，在博鳌亚洲论坛2023年年会关于“通胀、滞胀与加息：钢丝上的舞蹈”的讨论中，国家外汇管理局副局长陆磊表示，任何国家的央行总要在经济增长和通货膨胀之间做选择，中央银行要看菲利普斯曲线，即要寻找一个最契合经济体的合宜的增长水平和通胀水平。

陆磊认为，在多重目标的平衡中，中央银行最需要关注流动性这个指标。在央行政策工具箱当中有一个重要方法就是公开市场操作，可根据整个金融体系当下的流动性进行调节。如果发现流动性是耗竭的，以至于整个经济可能陷入问题，银行和金融机构可能因此而受损，就应该给予相关支持。”

## 07

## 人民币国际化新进展：巴西人民币结算、清算机制落地

中国与巴西的人民币清算安排进一步落地，巴西雷亚尔与人民币之间直接兑换的资金结算基础设施也初步完善。3月29日，巴西出口投资促进局官网发布公告称，在北京召开“中国-巴西商业研讨会”期间，巴方和中方相关部门与企业签订20余项协议或备忘录，其中关于双方贸易中本国货币的直接使用取得了一定进展。巴西出口投资促进局称：“预计这将降低成本，同时促进更大的双边贸易，并为投资提供便利。”

巴西人民币清算安排的建立，将有利于中巴两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，进一步促进双边贸易、投资便利化。

## 08

## 自然资源部发布不动产“带押过户”通知，利于盘活二手房市场

3月30日，自然资源部、银保监会联合印发的《关于协同做好不动产“带押过户”便民利企服务的通知》中指出，在地方实践的基础上，自然资源部和银保监会决定深化不动产登记和金融便民利企合作，协同做好不动产“带押过户”，进一步提升便利化服务水平，降低制度性交易成本，助力经济社会发展。

“带押过户”是指依据《民法典》第四百零六条“抵押期间，抵押人可以转让抵押财产。在申请办理已抵押不动产转移登记时，无须提前归还旧贷款、注销抵押登记，即可完成过户、再次抵押和发放新贷款等手续，实现不动产登记和抵押贷款的有效衔接。此举可以缩短二手房交易周期，节省过桥资金成本，有助于盘活二手房市场，促进房地产市场良性循环。





## 封面故事

今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，也是实现第二个百年奋斗目标的起步之年。2023年《政府工作报告》提出一系列新目标新部署，传递出中国经济社会发展新信号，同时，中国也向世界铺展了发展的新图景。



- 新周期高质量发展“路线图”
- 读懂“国家账本”：财税政策助力经济企稳回升
- 乘着经济复苏“东风”把握结构性牛市新机
- 开放养老金融 应对人口老龄化趋势
- 养老金融点亮银发时代
- 适老化开发与资金流入，开启智慧养老新时代
- 聚焦低碳目标坚定ESG理念  
我国绿色发展加速推进
- 绿色消费，趋势几何？
- 促消费背景下，零售业如何寻找“超级用户”
- AIGC来了！动画业面临哪些变革？



## 新周期高质量发展“路线图”

今年政府工作将坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

文 | 王柯瑾

国内生产总值增长 5% 左右；城镇新增就业 1200 万人左右；居民收入增长与经济增长基本同步；加快建设现代化产业体系；持续改善民生；保持社会大局稳定；形成共促高质量发展合力……2023 年《政府工作报告》提出了我国经济社会发展的新蓝图。

过去一年，我国经济发展遇到新冠病毒感染疫情等国内外多重超预期因素冲击。《政府工作报告》充分肯定了过去的成绩，经过艰苦

努力，当前我国消费需求、市场流通、工业生产、企业预期等已出现明显向好，经济增长正在企稳向上，我国经济有巨大潜力和发展动力。

同时，《政府工作报告》也理性地分析了当前的严峻形势，对下一步政府工作提出了积极合理的政策建议。今年政府工作将坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。



## 新目标 稳增长

“增长 5% 左右”的目标既积极又审慎，

有助于提振信心。

2023 年《政府工作报告》总结道，过去一年，我国经济发展遇到疫情等国内外多重超预期因素冲击。面对经济新的下行压力，果断应对、及时调控，动用近年储备的政策工具，靠前实施既定政策举措，坚定不移推进供给侧结构性改革，出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，部署稳住经济大盘工作，加强对地方落实政策的督导服务，支持各地挖掘政策潜力，支持经济大省勇挑大梁，突出稳增长稳就业稳物价，推动经济企稳回升。

2022 年全年我国国内生产总值增长 3%，城镇新增就业 1206 万人，年末城镇调查失业率降到 5.5%，居民消费价格上涨 2%。货

物进出口总额增长 7.7%。财政赤字率控制在 2.8%，中央财政收支符合预算、支出略有结余。国际收支保持平衡，人民币汇率在全球主要货币中表现相对稳健。粮食产量 1.37 万亿斤，增产 74 亿斤。生态环境质量持续改善。在攻坚克难中稳住了经济大盘，在复杂多变的环境中基本完成全年发展主要目标任务，我国经济展现出坚强韧性。

时间拉长到过去五年看，我国国内生产总值增加到 121 万亿元，五年年均增长 5.2%，十年增加近 70 万亿元、年均增长 6.2%，在高基数基础上实现了中高速增长、迈向高质量发展；财政收入增加到 20.4 万亿元；粮食产量连年稳定在 1.3 万亿斤以上；工业增加值突破 40 万亿元；城镇新增就业年均 1270 多万人；外汇储备稳定在 3 万亿美元以上。



今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，是全国各族人民在党的领导下奋进新征程、创造新伟业的重要阶段。

《政府工作报告》提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人左右，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

其中，国内生产总值目标备受关注。经济增长目标具有很强的指导作用，定得偏高可能会出现难以完成的风险，定得偏低又会失去激励的作用。业内普遍分析认为，“增长5%左右”的目标充分考量了我国宏观经济运行环境和统筹兼顾了我国经济长期发展目标，既积极又审慎，有助于提振信心。

## 优政策 扩内需

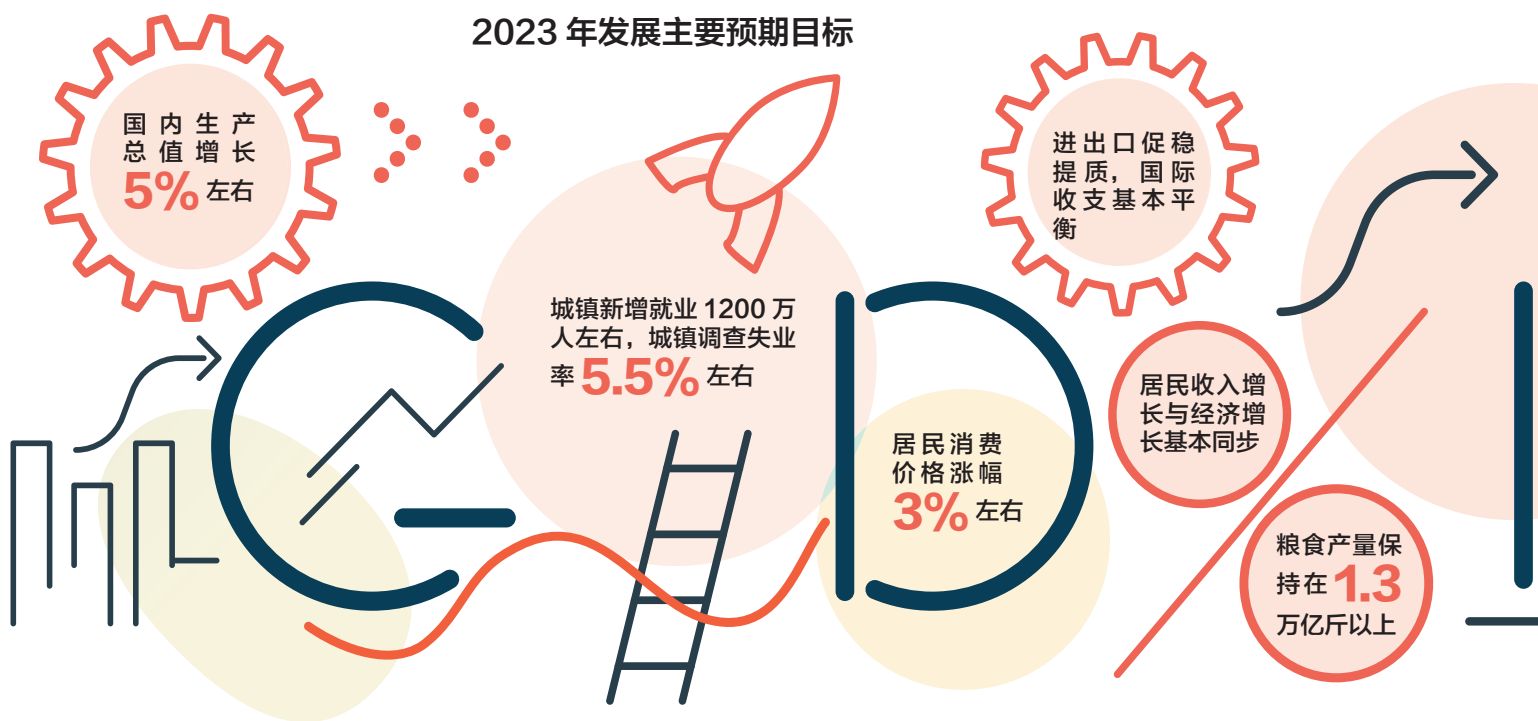
宏观政策组合拳将保持对经济恢复的助力，

更有力地推进扩大内需战略。

《政府工作报告》对今年政府工作的建议是：要坚持稳字当头、稳中求进，面对战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多，保持政策连续性稳定性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效。赤字率拟按3%安排。完善税费优惠政策，对现行减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化。做好基层“三保”工作。稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

经济增长目标的完成并非易事，需要宏观政策加大实施力度、财政政策更为积极、货

## 2023年发展主要预期目标



币政策稳健偏松、扩内需政策扎实推进和稳外贸政策有效落实。

《政府工作报告》提出，五年来，我国坚持实施稳健的货币政策。根据形势变化灵活把握政策力度，保持流动性合理充裕，用好降准、再贷款等政策工具，加大对实体经济的有效支持，缓解中小微企业融资难融资贵等问题。制造业贷款余额从 16.3 万亿元增加到 27.4 万亿元。普惠小微贷款余额从 8.2 万亿元增加到 23.8 万亿元、年均增长 24%，贷款平均利率较五年前下降 1.5 个百分点。加大清理拖欠中小企业账款力度。人民币汇率在合理均衡水平上弹性增强、保持基本稳定。完全化解了历史上承担的国有商业银行和农村信用社等 14486 亿元金融改革成本。运用市场化法治化方式，精准处置一批大型企业集团风险，平稳化解高风险中小金融机构风险，大型金融机构健康发展，金融体系稳健运行，守住了不发生系统性风险的底线。

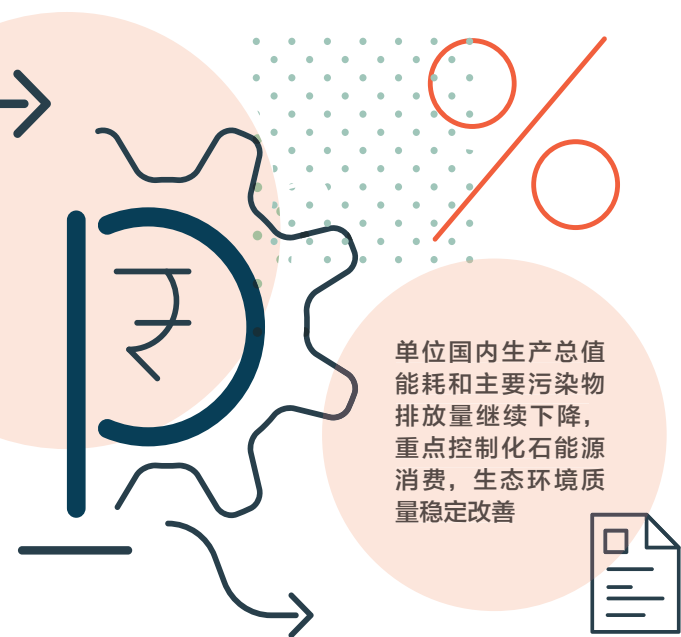
从《政府工作报告》的部署可以看出，今年我国宏观政策将继续坚持稳字当头、稳中求进的总基调，突出扩张性、连续性、针对性与统筹性。宏观政策组合拳将保持对经济恢复的助力，更有力地推进扩大内需战略。

五年来，我国持续扩大国内有效需求，推进区域协调发展和新型城镇化。围绕构建新发展格局，立足超大规模市场优势，坚持实施扩大内需战略，培育更多经济增长动力源。

《政府工作报告》提出，要着力扩大国内需求。把恢复和扩大消费摆在优先位置；多渠道增加城乡居民收入；稳定汽车等大宗消费，推动餐饮、文化、旅游、体育等生活服务消费恢复；政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，继续加大对受疫情冲击较严重地区经济社会发展的支持力度，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。

从今年前两个月情况看，尽管全球经济面临衰退压力导致外需持续低迷，但在内需明显回暖的带动下，我国开年经济恢复呈现出良好态势，为实现全年增长目标打下良好基础。

3月15日，在国务院新闻办举行的1~2月份国民经济运行情况新闻发布会上，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，今年在政策上还是要着重扩大国内需求。目前从整个国际环境来讲，不稳定不确定难预料的因素还比较多，为了推动经济的稳定发展，还是要把力量放在自身发展的基点上，推动扩大国内需求稳定经济



资料来源：2023年《政府工作报告》



增长，在扩大国内需求的同时坚持积极扩大对外开放，通过和各方面的互利合作，稳定促进发展，积极构建新发展格局，推进完善国内大循环，促进国内国际双循环。

谈及今年需求对经济增长拉动，付凌晖表示，目前总的来看，消费对经济增长的拉动相对去年会有明显改善和提升。对于消费的抑制性因素在逐步消除，随着就业逐步恢复，居民收入的增长，消费对整个经济拉动会明显改善。同时，投资对经济增长的拉动作用继续展现，因为中国仍然是世界上最大的发展中国家，人均资本存量水平和发达国家相比还有很大差距，解决发展不平衡不充分的问题，还需要加大投资。同时还要看到，随着创新驱动的发展，在创新领域特别是在科技领域的投入还需要增加。面对外部的不确定性，进出口对经济增长的拉动作用，相对去年可能会有所减弱。但总的来看，中国外贸发展的韧性非常强，未来进出口对经济增长还会起到拉动作用。

## 固产业 保民生

产业发展可以有效保障和改善民生。

今年《政府工作报告》提出，

要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作。

推动高质量发展，要坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，不断提升产业基础能力和产业链现代化水平，加快建设现代化产业体系。

五年来，我国不断推动产业向中高端迈进。《政府工作报告》提出，把制造业作为发展实体经济的重点，促进工业经济平稳运

行，保持制造业比重基本稳定。严格执行环保、质量、安全等法规标准，淘汰落后产能。开展重点产业强链补链行动。启动一批产业基础再造工程。鼓励企业加快设备更新和技术改造，将固定资产加速折旧优惠政策扩大至全部制造业。推动高端装备、生物医药、光电子信息、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展。促进数字经济和实体经济深度融合。持续推进网络提速降费，发展“互联网+”。移动互联网用户数增加到14.5亿户。支持工业互联网发展，有力促进了制造业数字化智能化。专精特新中小企业达7万多家。促进平台经济健康持续发展，发挥其带动就业创业、拓展消费市场、创新生产模式等作用。发展研发设计、现代物流、检验检测认证等生产性服务业。加强全面质量管理和质量基础设施建设。中国制造的品质和竞争力不断提升。

未来，如何加快建设现代化产业体系？《政府工作报告》明确提出，强化科技创新对产业发展的支撑。持续开展产业强链补链行动，围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关，充分激发创新活力。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。加快传统产业和中小企业数字化转型，着力提升高端化、智能化、绿色化水平。加快前沿技术研发和应用推广，促进科技成果转化。建设高效顺畅的物流体系。大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台经济发展。

产业发展可以有效保障和改善民生。今年《政府工作报告》提出，要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作。

就业一头连着万家灯火，一头连着发展大

**《政府工作报告》充分肯定了过去的成绩，也理性地分析了当前的严峻形势，对下一步政府工作提出了积极合理的政策建议。**

局，是最大的民生，今年《政府工作报告》提及“就业”一词近30次。五年来，我国把稳就业作为经济运行在合理区间的关键指标。着力促进市场化社会化就业，加大对企业稳岗扩岗支持力度。将养老保险单位缴费比例从20%降至16%，同时充实全国社保基金，储备规模从1.8万亿元增加到2.5万亿元以上。实施失业保险基金稳岗返还、留工培训补助等政策。持续推进大众创业万众创新，连续举办8届全国双创活动周、超过5.2亿人次参与，鼓励以创业带动就业，加强劳动者权益保护，新就业形态和灵活就业成为就业增收的重要渠道。做好高校毕业生、退役军人、农民工等群体就业工作。使用失业保险基金等资金支持技能培训。实施高职扩招和职业技能提升三年行动，累计扩招413万人、培训8300多万人次。就业是民生之基、财富之源。14亿多人口大国保持就业稳定，难能可贵，蕴含着巨大创造力。

稳物价就是稳民生。五年来，我国保持物价总体平稳。在应对冲击中没有持续大幅增加赤字规模，也没有超发货币，为物价稳定创造了宏观条件。下大气力抓农业生产，强化产销衔接和储备调节，确保粮食和生猪、蔬菜等稳定供应，及时解决煤炭电力供应紧张问题，满足民生和生产用能需求，保障交通物流畅通。加强市场监管，维护正常价格秩序。十年来我国居民消费价格涨幅稳定在2%左右的较低水平，成如容易却艰辛，既维

护了市场经济秩序、为宏观政策实施提供了空间，又有利于更好保障基本民生。

受输入性通胀、翘尾等因素影响，今年物价上涨压力仍然存在，但从供给基本面看，我国物价保持平稳运行具有坚实基础。

3月6日，在国务院新闻办公室举行的“权威部门话开局”系列发布会上，国家发展改革委副主任李春临表示，我国保持物价平稳运行的基础十分坚实，有信心、有能力实现今年全年CPI的预期目标。

那么，今年如何做好稳物价？国家发展改革委方面表示将突出做好四个方面的工作：一是进一步强化监测预测预警。紧盯国际国内重点大宗商品和重要民生商品市场变化，加强供需和价格走势分析研判，及时采取针对性调控措施。二是进一步强化重要民生商品保供稳价。全面落实国家粮食安全战略，压实“菜篮子”市长负责制，稳定生产供应，加强产销衔接，开展储备调节，保障市场供应。三是进一步强化能源等大宗商品的保供稳价。稳定煤炭生产，加强储备能力建设，持续抓好煤炭价格调控监管，引导煤炭价格运行在合理区间。加大国内油气、矿产资源的勘探开发力度，推动增储上产，增强供给保障能力。四是进一步强化市场监管和预期引导。加强现货期货市场的联动监管，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。加强政策宣传和信息发布解读，及时回应社会关切。■





## 读懂“国家账本”：财税政策助力经济企稳回升

据 IMF 评估，中国经济每增长 1%，将带动亚洲经济整体增长 0.3 个百分点。

文 | 杜丽娟

3月13日，国务院总理李强在答中外记者问时表示：“今年，中国经济预期增长目标定为5%左右，这是我们综合考虑各方面因素后确定的。”

早前，对于中国经济在2023年将实现5%左右的增速，IMF等国际机构也给出了比较乐观的预期。2023年1月底，IMF将中国经

济增长预期上调了0.8%至5.2%，并同步提升亚太区域经济增长预期至5.3%。IMF预期今年全球经济增长为2.9%，其中美国市场增长1.4%，新兴市场和发展中经济体增长4.0%，这一指标普遍低于中国的增速目标。据IMF评估，中国经济每增长1%，将带动亚洲经济整体增长0.3个百分点。基于此，市场普遍看





好中国经济在 2023 年的增长趋势。

应该说，实现经济增长预期目标离不开财政政策的有效实施，伴随 2023 年积极的财政政策要加力提效，市场信心也将大幅提振。

### “国家账本”出炉

“国家账本”不仅对中国经济进行了展望，  
也为 2023 年财政收支指明了方向。

今年《政府工作报告》中各项数据成为市场关心的内容。在财政部提请十四届全国人大一次会议审查《关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》（以下简称“《报告》”）后，2023

年的“国家账本”逐渐明晰。

收入方面，全国一般公共预算收入总量为 236330 亿元，政府性基金收入总量为 123562.99 亿元，国有资本经营预算收入总量为 5633.81 亿元，全国社会保险基金预算收入为 109356.63 亿元。

支出方面，2023 年整体财政支出为 494570.24 亿元。其中，全国一般公共预算支出 275130 亿元，全国政府性基金预算支出 117962.99 亿元，全国国有资本经营预算支出 3468.81 亿元，全国社会保险基金预算支出 98008.44 亿元。

在业界看来，“国家账本”不仅对中国经济进行了展望，也为 2023 年财政收支指明了方向。

上述《报告》提到，2023 年积极的财政政策要加力提效。加力主要是加强财政资金统筹，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，扩大财政支出规模，保持必要的支出强度。提效主要是通过深化改革、加强管理，提高财政资源配置效率、财政政策效能和资金使用效益。

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）首席合伙人毛鞍宁认为，《政府工作报告》中重点提及要提升积极的财政政策效能，这表明 2023 年财政政策会对现行减税降费、退税缓税等措施进行延续和优化，这将持续助力企业克服困难。

国家税务总局数据显示，2022 年全年增值税留抵退税超过 2.4 万亿元，新增减税降费超过 1 万亿元，缓税缓费 7500 多亿元，制造业和中小微企业普遍受益。

2023 年，业内普遍预计，税收的减免优惠政策还会持续。

普华永道中国税收政策服务主管合伙人马

龙表示，2023年的减税降费政策将结合经济运行实际情况和发展需要，适时调整和丰富政策内容。从我们的观察看，此前出台的以助企纾困为目标的阶段性措施会根据实际需要延续和优化，特别是针对中小微企业和个体工商户的一些政策，预计会继续减免优惠延续，但适用条件可能会有所调整。

上述《报告》明确，2023年将进一步完善减税降费退税缓税等政策。

具体来看，将小规模纳税人增值税征收率阶段性降至1%；继续对月销售额10万元以下的小规模纳税人免征增值税；对生产、生活性服务业纳税人分别实施5%、10%增值税加计抵减；聚焦科技创新、重点产业链等领域，结合实际新增出台针对性的减税降费政策。

## 市场活力恢复

2023年要进一步优化政策实施方式，

持续增强各类企业活力。

从《报告》内容不难看出，小规模纳税人、个人所得税等优惠政策大概率会在2023年延续执行，其中，科技创新、重点产业链也有望出台新增的税费优惠政策。

不仅如此，随着市场主体活力的恢复，减税降费政策组合也需要着眼于国家发展战略及税制改革，才能发挥更大的效能。

总体来看，财税政策调整主要包括两个层面：一是企业，二是个人。在企业层面，政策应该为高端制造、科技创新、绿色发展等重点行业领域提供更具精准性针对性的税费支持。而在个人层面，在健全地方税体系和直接税体系的税制改革目标下，通过推进消

费税、增值税和深化个人所得税改革，实现结构性减税为支持中低收入群体以及合理引导消费等都发挥着作用。

相比企业层面的减税降费，聚焦个人特别是高净值人群的税费改革一直是社会公众关注热点。在今年全国两会上，围绕个人所得税的相关改革也备受关注。

全国两会上海代表团今年向大会提交了关于优化完善与人口长期均衡发展相适配的个人所得税制度的建议。该建议重点聚焦幼有所育、老有所得、老有所养等三个环节，分别研究建立专项附加扣除标准动态调整机制、探索引入家庭制纳税申报模式和进一步加大个人养老金税收扶持力度的相关政策。

上海代表团建议，个人所得税可以建立动态调整机制，根据各地经济社会发展状况调整子女教育等专项附加扣除金额，形成有利于鼓励生育的税收政策环境。并对三岁以下婴幼儿照护、子女教育等专项附加扣除根据地区经济发展情况予以动态调整，可以让个人所得税税负与区域经济发展、个人收入及消费支出水平相适应。

除此之外，今年两会上，多名全国人大代表也就调整个税起征点、降低多孩人员的个税以及将家庭中的养老护理等纳入个税抵扣范围提出建议。

全国人大代表、格力电器董事长董明珠提出要提高个税起征点，建议将现在的5000元提高到1万元，从而让年轻人敢于消费，为他们增添更多的幸福感。

对此，《报告》指出，2023年要进一步优化政策实施方式，持续增强各类企业活力。在完善税费优惠政策方面，要按照稳定宏观税负的原则，统筹助企纾困、财政可持续和

## 2023 年积极的财政政策要加力提效，市场信心也将大幅提振。

优化税制结构的需要，进一步完善减税降费退税缓税等政策。并适当延长个人所得税优惠等到期政策实施期限。

此外，还根据企业困难程度，依法对及时纳税存在困难的制造业中小微企业适当延长缓税时间。及时解决市场主体反映的突出问题，持续整治涉企违规收费，防止乱收费、乱罚款、乱摊派。

财税人士认为，在财政补助、税费优惠、政府采购等方面，政策还应对各类市场主体一视同仁、平等对待，支持民营企业、中小微企业和个体工商户发展。并发挥政府性融资担保机构作用，继续实行小微企业融资担保降费奖补，促进中小企业融资增量扩面。

### 经济预期转好

对于中国经济在 2023 年的增速，  
市场给予较好的预期。

《政府工作报告》提出今年将实现 5% 左右经济增长目标，这体现了市场对中国经济加快恢复增长的信心。

3 月 13 日，国务院总理李强在答记者问时表示，今年世界经济形势总体不容乐观，不稳定、不确定、难预料因素比较多，如何稳增长对世界各国都是一个考验。“今年，中国经济预期增长目标定为 5% 左右，这是我们综合考虑各方面因素后确定的。当然，中国的经济总量已经突破 120 万亿元，基数很

高，加上今年的新挑战不少，要实现 5% 左右的增长，并不轻松，需要倍加努力。”

对于中国经济在 2023 年的增速，市场也给予较好的预期。

《政府工作报告》提出，2023 年要通过积极的财政政策、完善的税费优惠政策、稳健的货币政策、发展和安全并举的产业政策、聚焦创新驱动发展的科技政策和关切民生的社会政策协调配合，稳中求进，共同促进中国经济高质量发展。

实际上，从今年前两个月的数据看，消费复苏、制造业景气水平在恢复。

消费方面，随着线下消费场景逐步恢复，消费需求将进一步得到释放，进而支撑经济增长。

3 月 15 日，国家统计局发布数据显示，今年 1 ~ 2 月份，全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%，比 2022 年全年加快 0.4 个百分点，其中，基础设施投资同比增长 9.0%，制造业投资同比增长 8.1%。

国家统计局投资司首席统计师罗毅飞解释，今年以来，各地区各部门深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，推动财政、金融工具支持的重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量，推动了固定资产投资稳定增长。

国家统计局表示，下一阶段将持续做好扩大有效投资工作，进一步加快交通、水利、能源等重大基础设施建设，扩大先进制造业投资，加大传统制造业优化升级力度。■





## 乘着经济复苏“东风” 把握结构性牛市新机

优质龙头企业具备长期的投资价值，短期市场的调整并不会改变 A 股市场长期向上的趋势。  
文 | 杨德龙

今年是全面贯彻党的二十大精神开局之 新时代新征程下经济社会发展的重要风向标。  
年，2023 年《政府工作报告》的预期目标是 《政府工作报告》提出了若干关键指标：

国内生产总值增长 5% 左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率全年控制在 5.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；财政赤字率拟按 3% 安排；拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元……

今年，我国经济将继续坚持稳字当头、稳中求进的总基调，保持政策的连续性、针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

随着我国经济复苏的势头逐步形成，作为经济的晴雨表，资本市场在今年有望走出结构性牛市的行情。受益于经济转型发展的消费、新能源和科技互联网等行业的龙头股可能会迎来恢复性上涨的机会，优质龙头企业具备长期的投资价值，短期市场的调整并不会改变 A 股市场长期向上的趋势。

## 《政府工作报告》高屋建瓴

### 大幅提高市场信心

2023 年，我国将保持政策的连续性、针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

2023 年《政府工作报告》总结了过去经济、社会、生活方面取得的成就，同时对今年的工作进行了部署。2022 年面对复杂的国际形势以及新冠病毒感染疫情等超预期因素的影响，我国在抗疫和稳定经济增长方面都取得了很大的成就，全年 GDP 实现了 3% 的增长，新增城镇就业 1206 万人，居民消费价格上涨 3%，在控制住通胀的情况之下保持了经济的稳定。

欧美经济则是面临着高通胀、低增长的双重压力，2022 年欧美通胀居高不下，使得美

联储采取了暴力加息的手段，将美联储基准利率从 0 加到了 4.5%，快速的加息节奏也对我国货币政策形成了一定干扰，但是并没有影响我国货币政策的总基调，我国依然保持稳健的货币政策，通胀也控制在 3% 以内的良性通胀水平，人民币汇率出现了短期的贬值之后快速反弹，重新回到“6”时代。

2022 年，我国经济平稳运行，社会大局保持稳定，发展的成就来之不易。实际上，过去五年都是极不平凡的，我国 GDP 增长到 121 万亿元，十年增加了 70 万亿元，年均增长 6.2%，过去五年年均增长 5.2%。受到新冠病毒感染疫情的影响，过去三年我国经济增速出现了波动。但是也要清楚地看到，过去几年，我国在脱贫攻坚、科技创新、经济结构调整、改革开放持续深化等方面都取得了伟大的成就，特别是经济结构进一步优化带来的正向影响。过去五年，我国高技术制造业增加值年均增长 10.6%，装备制造业增加值年均增长 7.9%，展现出稳步提升的趋势，而进出口贸易总额突破 40 万亿元大关，在出口贸易方面依然保持领先地位。

《政府工作报告》提出今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5% 左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

2023 年，我国经济将继续坚持稳字当头，稳中求进，保持政策的连续性、针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展

合力。

积极的财政政策要加力提效，财政赤字拟3%安排，货币政策方面，稳健的货币政策要精准有力，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

在产业政策上，培育壮大战略性新兴产业，科技政策要聚焦自立自强，突出企业科技创新主体地位。《政府工作报告》中提出，要从几个方面来重点发展：包括着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入；加快建设现代化产业体系，围绕制造业重点产业链，集中优质资源，合力推进关键核心技术攻关，切实落实两个毫不动摇，深化国企改革，提高国企核心竞争力，依法保护民营企业产权和企业家权益，鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大等等。

在吸引外资方面，强调要更大力度吸引和利用外资，扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度，落实好外资企业国民待遇，继续发挥进出口对经济的支撑作用，有效防范化解重大经济金融风险。

## 我国经济复苏势头形成

### A股有望走出向上突破行情

资本市场不仅是实体经济的晴雨表，也是实体经济发展的重要推动力。

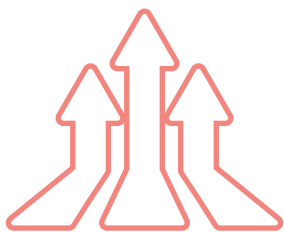
国家统计局公布的今年1~2月国民经济运行数据显示，我国经济出现企稳回升，复苏态势逐步形成。1~2月全国规模以上工业增加值同比增长2.4%，比去年12月份加快1.1个百分点，两年平均增长4.9%，说明生产活动正在逐步恢复正常。服务业明显回升，接触型聚集型服务业改善，1~2月全国服务业生产指数同比增长5.5%，而去年12月份为下降0.8%，两年平均增长4.8%。

消费复苏是经济复苏的重要推动力，今年1~2月我国社会消费品零售总额为77067亿元，同比增长3.5%。在新冠病毒感染疫情防控措施优化之后，被压抑的消费需求出现集中释放，消费复苏较为明显。固定资产投资稳定增长，高技术产业投资增长较快。1~2月全国固定资产投资53577亿元，同比增长5.5%，比去年加快0.4个百分点。两年平均增长8.8%。

在进出口方面，我国货物进出口略有下降，贸易结构持续优化。今年1~2月货物进出

## 未来政府工作重点

着力扩大国内需求



加快建设现代化产业体系



切实落实“两个毫不动摇”



更大力度吸引和利用外资





口总额为 61768 亿元，同比下降 0.8%。其中出口增长 0.9%，进口下降 2.9%，进出口相抵，贸易顺差 8103 亿元。

今年 1~2 月我国就业形势总体稳定，城镇调查失业率基本平稳，全国城镇调查失业率平均值为 5.6%。物价方面，1 ~ 2 月 CPI 同比上涨 1.5%，食品烟酒价格同比上涨 3.4%。在欧美面临高通胀的困扰之时，我国通胀仍然处于温和状态，这为央行货币政策保持稳健打下了基础。

随着经济复苏逐步被确认，市场的信心也会逐步提振，A 股市场有望走出向上突破的行情，建议投资者通过配置优质股票或者优质基金来抓住今年市场的机会。

资本市场的发展，也将提高市场的可投资性，提高市场的赚钱效应。目前中国有 2 亿股民、6 亿基民，资本市场的表现关系着亿万家庭的财产性收入，资本市场出现恢复性上涨有利于提高财富效应，促进消费。经过经济转型之后，消费已经成为推动 GDP 增长最重要的引擎，消费复苏是经济复苏的关键，所以去年底的中央经济工作会议亦强调要把消费放在更加优先的位置。此外，大力发展资本市场也是支持创新企业新经济发展的关键。随着注册制的全面

实施，未来会有更多代表新经济的企业登陆资本市场，资本市场为这些创新企业提供宝贵的资本，有利于推动经济转型以及产业升级，孵化出一批具有国际竞争力的科技创新企业。

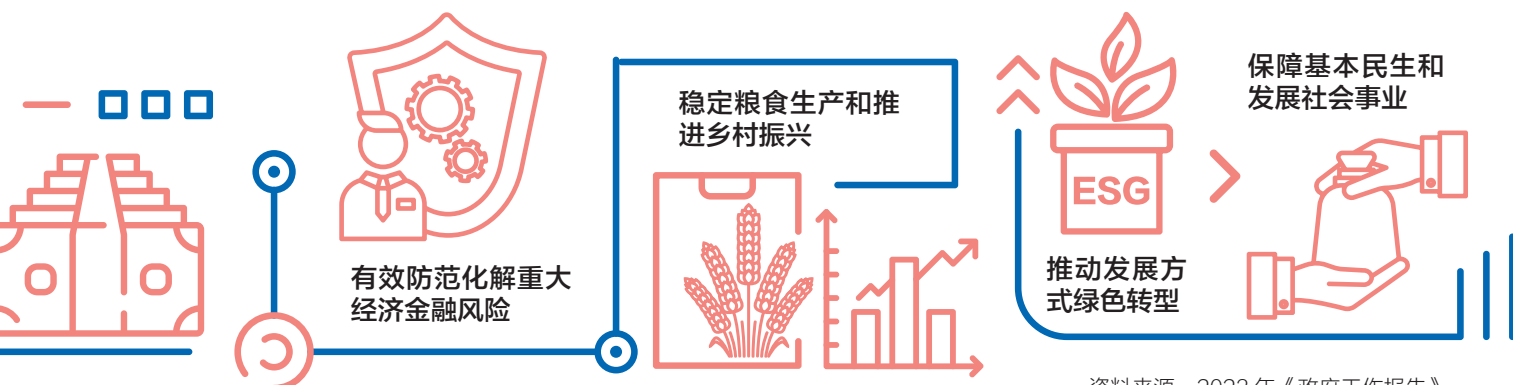
此外，居民资产配置中增加对于股票和基金的配置比例，会提升中国优质资产的估值水平，成为支持经济转型和经济可持续发展的重要推动力。一方面资本市场有力支持了实体经济，包括通过 IPO 以及再融资等方式支持企业好的投资项目落地，为实体经济的发展提供资金支持。另一方面，资本市场繁荣将会提高投资者的财产性收入，有利于实现共同富裕。资本市场不仅是实体经济的晴雨表，也是实体经济发展的一个重要推动力，所以重视资本市场发展，提高资本市场的可投资性，是未来重要的政策立足点。

## 未来属于乐观者

### 坚定信心拥抱核心资产

在市场震荡的时候，最重要的是保持信心和耐心，不要被短期市场的波动所干扰，不忘初心，方得始终。

证监会召开的 2023 年系统工作会议指



资料来源：2023 年《政府工作报告》

出，逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系，更好发挥资本市场的资源配置功能。构建中国特色估值体系是建设中国特色现代资本市场的应有之义，其本质是对中国优势资产价值进行重估，有利于提升投资者对于低估值蓝筹股的投资热情。国企改革有望提高国有资产的运营效率，从而实现业绩和估值的双击，带来较好的表现。


在今年经济增长趋势逐步确立的情况下，低估值的蓝筹股业绩有望出现明显回升，从而带动蓝筹股行情进一步展开。蓝筹股多数属于白马龙头股，既有业绩支撑，同时又有行业龙头地位，这些公司从长期来看具备

比较强的竞争力，也是价值投资者比较关注的方向。做价值投资，要忽略短期市场的波动，更看重上市公司长期的投资价值。特别是当市场出现噪音，市场信心不足的时候，更应该坚定相信好公司具备长期的投资机会。随着经济的复苏，好公司的估值也会有比较好的回升。

经过三年新冠病毒感染疫情，很多行业走出低谷，开始逐步复苏，未来几年将会出现业绩的明显回升。同时，“十四五”规划给中国资本市场带来巨大的升值空间，今年我国GDP增速目标定在5%左右，体现出我国资本市场长期的上升趋势是确定的。我国GDP的总量已经达到121万亿元，虽然基数大了之后增速有所放缓，但是会孕育出更多伟大的公司。

目前A股市场整体的总市值为84万亿元，相对于GDP的121万亿元来说，只有70%左右，这个指标称为证券化率，也被称为巴菲特指标，它是衡量一个国家市场有没有泡沫的重要参考。当前A股的证券化率只有70%，离合理区间还有50%的上升空间，而美国证券化率已经达到了150%左右，即使加上港股以及中概股的市值，中国内地股票市场的证券化率也不到90%，处于严重低估的状态，这意味着当前是布局好公司的时机。

投资者担心的房地产市场风险也有望在国家出台一系列支持房地产发展的政策之后出现复苏，房地产市场复苏有利于提振整个房地产产业链的信心。虽然过去三年很多企业发展困难，但行业龙头企业反而占据了更多的市场份额，因为行业龙头从长期来看具有比较强的竞争力，具有比较顽强的生命力，每一轮危机之后都是行业龙头企业抢占市场



中国证券业协会首席  
经济学家委员会委  
员、前海开源基金首  
席经济学家  
杨德龙

**随着我国经济复苏的势头逐步形成，作为经济的晴雨表，资本市场在今年有望走出结构性牛市的行情。**

份额的好时机。

巴菲特在致股东的信中多次强调：“股灾是上帝送给价值投资的礼物，我希望我投资的企业是在它‘躺在手术台上’的时候去买的。”这其实是很朴素的道理，即在好公司遇到短期环境不确定的时候去布局，因为好公司是有能力应对环境的变化以及其他的挑战的，投资者应花更多的精力去研究哪些是好行业、好公司，什么时候进行配置适宜，而不要把精力放在琢磨市场环境变化上。整体来看，市场很难有全面牛市的走势，但是结构性行情不容忽视。所谓悲观者正确，乐观者赚钱，理性的投资者不会被悲观者影响投资信心。

世界最终是属于乐观者的，好的企业将会穿越经济周期、牛熊周期。我国有世界上最多的人口、最大的消费市场，也有全球最多的工程师人才，这些都是我国的竞争优势。相信未来，相信国运，通过布局好公司来抓住市场的机会，这是最好的投资策略，也是实现个人财富保值增值的最佳办法。

学习价值投资，抓住资本市场的机会是最好的投资方法之一。2023年巴菲特致股东的信中讲到：“如果你想成为一个成功的投资者，你必须不断学习，当世界发生变化时你必须改变。做投资是没有百分之百把握的，因此使用杠杆是危险的，一串美妙的数字乘以零永远等于零，不要指望一夜暴富。”巴菲特的忠告值得所有人反思，做投资专业知识很

重要，耐心同样重要。

巴菲特强调：“我们持有股票是基于我们对企业长期经营业绩的预期，而不是将其视为熟练买卖的工具，这一点很关键。”谈及国运，巴菲特是这样说的：“如果没有伯克希尔，美国依然伟大。如果没有美国，伯克希尔啥也不是。”巴菲特的价值投资奇迹是建立在美国经济大发展的基础上，巴菲特幽默地说：“如果他出生在非洲，有可能会成为一个捕猎能手，但不可能是杰出的投资家。”**巴菲特还有一句名言经常被引用：“永远不要做空自己的祖国。”要想取得长期投资的胜利，就要相信国运，相信好的企业能够穿越经济周期，穿越牛熊周期，给投资者带来好的回报，而追涨杀跌、频繁交易则是很多投资者亏钱的根源。**

整体来看，当前市场逐步走出了震荡的走势，市场的信心也逐步恢复。从长期来看，随着经济面的复苏，好公司将会迎来更好的表现，特别是一些被错杀的优质龙头股将会更有价值。坚持价值投资，做好公司的股东，敢于在市场低迷的时候布局好股票、好基金，等市场开启下一轮上涨时可以获得相对好的回报。相对于欧美股市，今年A股和港股有望跑赢，这与今年宏观经济复苏的大环境密不可分。在市场震荡的时候，最重要的是保持信心和耐心，不要被短期市场的波动所干扰，不忘初心，方得始终。■

（王柯瑾采访整理）





## 开放养老金融 应对人口老龄化趋势

2023年《政府工作报告》提出，积极应对人口老龄化，推动老龄事业和养老产业发展。

文 | 李民斌

人口老龄化已成为全球发展趋势，我国老龄化进程仍在加速。国家统计局公布的数据显示，2022年末，我国60岁及以上人口为2.8亿人，占总人口的比重为19.8%。其中65岁及以上人口为2.1亿人，占比14.9%。与2021年相比，60岁及以上人口占比上升0.9个百分点，65岁及以上人口占比上升0.7个百分点。

近年来，诸多政策密集出台，个人养老

金体系建设加速推进。2023年《政府工作报告》也提出“积极应对人口老龄化，推动老龄事业和养老产业发展”。

考虑到年长民众对医疗、护理、旅游、休闲服务等需求将不断提升，对更完善的退休和安老保障有更大的渴求。开放养老金融业务不仅为大众提供更丰富且能长远保值甚至增值的财富管理选项，亦可减轻公共财政负担。

## 养老金规模有待扩容

我国整体养老金规模约 12 万亿元，

相当于经济总量约 10%，

整体养老金规模存有较大提升空间。

我国人口老龄化程度不断加深，养老金融也愈加受到社会各界的广泛关注。近年来，相关政策密集出台，例如《关于推动个人养老金发展的意见》与国际通行的个人养老金制度接轨，从三地试点推向全国；《关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》对养老金融统一做出原则性规定；《关于扩大专属商业养老保险试点范围的通知》《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》等聚焦个人养老金业务框架，制定了具体业务类型的规定。

不过，总体来看，现阶段我国养老金融还存在三方面挑战：

**一是个人养老金制度灵活性有待提高。**根据现有安排，个人养老金参加人达到领取基本养老金年龄，或者在特定情形下，方可领取个人养老金。虽然这安排有利于鼓励参加人累积长期投资，但未能满足个人在不同年龄阶段可能出现的财政需要，例如：购房、育儿、医疗等。另外，个人养老金账户有终身唯一性，参加人只能在一家商业银行开立一个个人养老金账户。为满足民众对养老金融业务的多样化需求，个人养老金制度的灵活性有待提高。

**二是整体养老金规模存有较大提升空间。**我国整体养老金规模约 12 万亿元，大约相当于经济总量的 10%，这比接近 120 万亿元的住户存款明显存在较大提升空间。当前的养老金体系也存在结构不平衡的状况：第一支柱的基本养老保险约占六成；第二支柱的企业年金和职业年金约占四成；第三支柱

的个人养老金和其他个人商业养老金融业务则处于起步阶段。针对人口老龄化程度加深的趋势，加速发展第三支柱养老金规模和普及率的迫切性正在增加。

**三是资产配置全球化较低，不利于分散投资风险。**目前，我国养老资金在全球化资产配置比重较低。2021 年底，社保基金境外投资资产约为 2700 亿元，占资产总额的 9%；基本养老保险基金限于境内投资；企业年金投资范围在 2021 年起扩大到可投资港股通股票，此前一直是限于境内。从分散投资风险和实现长期资产增值的实际需求看，拓宽全球化资产配置对我国养老资金至关重要。养老资金一方面可通过在不同市场、不同资产类别之间进行配置，发挥境外投资分散风险的功能，以减低投资组合的整体风险敞口，同时可在全球寻找



全国政协委员、东亚银行联席行政总裁  
李民斌

开放养老金融业务不仅为大众提供更丰富且能长远保值甚至增值的财富管理选项，亦可减轻公共财政负担。

高收益、低风险的优质资产项目。

### 实现养老财富保值增值

“低风险、高收益”是养老金投资的重要课题。

随着收入及财富增长，居民对养老服务的质量及多样性需求上升。2023年2月，贝恩公司发布的《中国养老金市场白皮书》指出，可投资资产超过1000万元的高净值人群对养老资金的关注主要基于财富保值增值的整体规划，可投资资产在300万~1000万元的富裕人群对横跨金融产品及固定资产的综合财务管理有专门需求，而大众富裕阶层则会更多考虑多样化的养老投资组合以确保退休后的财务灵活性。

基于此，养老金融还可以如下发力：

一是考虑个人可设立多层及多个养老金账户。参考国际经验，不同国家就个人养老金账户的资金领取提供了一定程度上的弹性，例如在首次购房、看病或进修等情况下可提前支取个人养老金，这使个人养老金账户更具灵活性，有助鼓励民众参与，而提前领取一般会设有时间和额度限制，避免个人养老金被随意使用。建议我国个人养老金账户设计可作进一步优化，允许个人开立多层养老金账户，让部分养老资金可于特定额度内或首次购房、看病、进修等情况下提前使用。此外，建议放宽个人只可在一家银行开立个

人养老金账户的限制，此举可促进市场良性竞争，扩大个人养老金市场。

二是加速扩大个人养老金至全国范围。个人养老金制度去年11月试行以来，市场反应热烈。截至2022年底，个人养老金账户累计开户1954万人，缴费人数达613万人，总缴费金额为142亿元，这说明整体开局良好。根据此前公布，个人养老金试点计划会先行一年。计划总结工作完成后，建议下一步加速实施个人养老金的试点地区，乃至扩展至全国范围，鼓励民众及早开立个人养老金账户，增加对相关养老理财产品的认识，引导社会形成投资养老的理念。

三是利用香港实现全球化资产配置。“低风险、高收益”是养老金投资的重要课题。为了实现长远增值和分散风险的投资目标，建议我国养老资金可有序纳入更多境外资产，以开展全球化资产配置的布局。香港的金融服务比较优势明显，可发展成为我国养老资金的境外资产配置和风险管理中心，建议可逐步纳入在香港注册成立的基金及金融产品到内地养老金体系的可投资范围内。另外，内地与香港互联互通机制在多年畅通运作下发展趋于成熟，建议跨境理财通也可逐步扩容，允许个人养老金纳入香港金融机构的理财产品，让民众可通过香港的金融平台，扩大投资选择范围，寻求更多投资收益相对较高且风险较低的优质资产。■

（郝亚娟采访整理）





## 养老金融点亮银发时代

随着我国加速进入老龄化社会，养老金融需求快速增长。我国发展多支柱、多层次、多元化养老服务体系正当其时。

文 | 何芳

国家卫健委数据显示，2021年底，我国60岁及以上老年人口就已达到2.67亿人，占比18.9%，其中65岁及以上老年人口为2.01亿人，占比14.2%，远超出国际通用的严重老龄化人口占比标准。此外，我国进入老龄化社会与西方发达国家相比还体现出人口老龄化进程显著加速、人口老龄化结构高龄趋

势明显、区域差异和城乡差距均快速加大等特征，给我国应对人口老龄化趋势带来了新的挑战。

随着我国加速进入老龄化社会，养老金融需求快速增长，多支柱养老金融体系快速推进，多层次养老服务持续供给，多元化产业主体加速布局，个人养老金、商业养老金融

产品、普惠养老专项再贷款等政策密集出台，我国多支柱、多层次、多元化养老服务体系发展正当其时。

在此背景下，银行、保险、基金、证券等各类金融相关机构如何发挥金融导向作用，积极落实应对人口老龄化国家战略，有效赋能银发经济，推动养老金融体系健康可持续发展是重要课题。

### 需求层次多样

#### 养老产业和养老金融发展空间广阔

社会发展带来了老年群体需求层次多样化。

为应对人口老龄化，近年来，多项养老服务支持政策陆续出台，养老制度框架不断完善。

《中华人民共和国老年人权益保障法》的修订、《关于推进养老服务发展的意见》的印发等都明确强化推动养老服务体系建设的印发等都明确强化推动养老体系建设，更好满足老年人获得感、幸福感、安全感。

《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》提出应对人口老龄化国家战略的制度框架基本建立、养老行业营商环境持续优化、大力发展银发经济、长期护理保险等制度更加健全等目标。

在政策的支持和完善下，社会各界对我国老年群体的养老需求十分关注。

从生活偏好角度看，我国老年群体对晚年生活模式期待不同，总体来看主要有如下几种类型：**居家式养老**，一部分老年人不愿意改变生活环境，更希望跟家人生活在一起，这是目前国内大多数老年人选择的方式之一；**照看式养老**，有的老年人身体健康状况欠佳，需要陪护，希望选择在高端养老社区养老；**候鸟式养老**，有的老年人常年居住在我国北方地区，冬天则选择温暖的南方地区过冬，还有的老年人选择海外置业、选择气候宜人的城市定居；**旅居式养老**，年龄相对较低且健康状况较好的老年人还会选择旅居养老方式，追求更高的精神生活。

从代际更迭角度看，不同年龄阶段的老年人需求也呈现出明显的差异化。虽然我国老年人口数量巨大，但目前以相对低龄的老年群体为主，统计数据显示，我国60岁到70岁之间的低龄老年人口占老年人口总数的近60%。该部分人群主要出生于上世纪50~60年代，处于我国经济实力增强、住房条件改善的阶段，相比出生于1949年之前的老一辈人群，其晚年生活预期和养老服务需求明显不同。他们健康状况更佳、受教育程度更优、



中国建设银行私人  
银行部 何芳

社会保障覆盖更全、生活品质更高，除了日常商品、医疗健康外，对旅游、社交、运动、娱乐、技能等精神层面的养老服务有着更多追求。

社会发展带来了老年群体需求层次多样化。近年来我国多措并举，养老服务体系逐步推进，但值得注意的是，目前我国养老服务仍以社会保障为主，与快速增长的老龄化社会服务需求相比存在较大缺口，我国养老服务体系仍有待完善。

具体而言，当前我国养老服务仍存在诸多待解决的问题。

**第一，社会养老意识不足。**我国传统“养儿防老”观念深入，多数老年人倾向于家庭养老模式，与少子化、空巢化社会现状存在一定矛盾，多数家庭和个人尚未形成建立养老储备的意识，传统型养老观念尚未得到根本改变。

**第二，养老服务设施供给不够。**从基本养老服务设施方面来看，我国养老机构床位数与老年人口的比值，相比发达国家平均水平仍有较大差距，不能满足老年人群实际需求。截至2020年，我国每千位老人拥有养老床位数约为31张左右，未达到《民政事业发展第十三个五年规划》35~40张/千人的目标，远低于发达国家50~70张/千人的水平。

**第三，养老服务设施质量偏低。**部分养老机构尤其是民营养老机构普遍存在设施简陋、功能单一的问题，导致老年人入住后生活质量下降；养老服务内容仍局限于吃住的基本生活范畴，对老年人的亲情关怀、心理健康、养生健身、文化娱乐等精神层面的支持仍显薄弱，法律服务、财产服务等专业性服务更是严重缺乏。

**第四，养老服务覆盖面不全。**我国经济社会发展中存在明显的区域不平衡，养老服务发展也体现出明显的区域性差异。中西部地区与东部沿海地区差异较大、县城乡村与城镇差异较大，部分县域目前还没有设立综合性养老机构；同一城镇内也由于机构服务半径相对较小，难以辐射全部街道和社区，较难满足老人的寄养、日托需求；各地区在养老服务领域的资金投入、管理水平、服务质量等方面更是差异明显。

**第五，养老专业人才紧缺。**大部分养老机构难以提供较高的工资待遇，加之劳动时间长、强度大，养老服务人员数量不足、队伍不稳定，医疗、健康、心理等专业人才更是明显不够。养老领域规范化培训模式尚未成熟，很多人甚至没有参加过正规的岗前培训，与我国养老服务所需专业队伍的规模、质量、专业水平和业务能力要求均有较大的差距。

**第六，养老金储备不足。**我国已建立起覆盖10亿人口、参保率超90%的基本养老保险体系，并保持养老金水平连年上涨，但相较老龄化进程加速，养老金整体储备仍显不足。从结构上看，我国基本养老保险覆盖范围广，但保障程度较低且增长动力不足；第二支柱企业年金的参与人数不足第一支柱的3%，规模稳健增长但覆盖面有限；第三支柱个人养老金制度尚处于起步阶段，该部分资金规模在整个养老金储备中所占比例仍处于较低水平。

上述问题的存在确实为我国社会养老服务带来了极大的挑战，但同时也为我国养老产业和养老金融服务发展带来了巨大的机遇和广阔的空间。



## 多角度赋能养老产业

### 金融机构推动银发经济稳健发展

强化资产管理能力、确保养老金保值增值，是金融机构服务养老领域的重点。

金融在养老领域的持续发力既是养老事业发展的需要，也是金融自身发展的内在要求。金融机构作为养老产业发展和养老服务支持的重要力量，近年来在养老产业支持、个人养老金、养老财务规划等多方面持续探索，不断丰富养老服务手段，有效赋能银发经济，贯彻金融为民理念，满足多层次养老服务需求方面发挥了重要的作用。

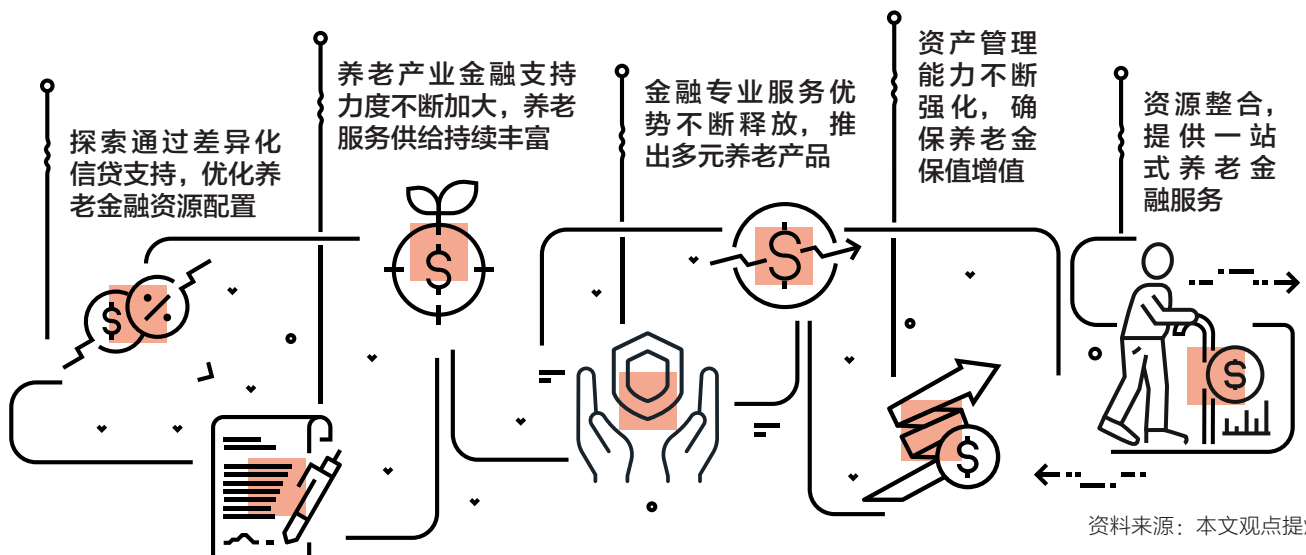
近年来，养老产业的金融支持力度不断加大，养老服务供给持续丰富。养老产业具有领域广、产业链长、投入大、回报慢、综合效益明显的特征，必须依托金融机构的大力支持。金融机构通过提供养老产业的投融资、运营管理等金融服务，帮助养老机构在稳健经营前提下获得一定投资回

报，进而保证养老产品服务的有效供给。例如部分商业银行可以为养老地产、养老机构、养老医疗等提供养老产业基金、养老信托计划、养老机构贷款等融资支持；同时发挥其项目管理优势，帮助养老机构避免出现资金链断裂、信用危机等运营风险，推动健康可持续发展。

通过探索差异化信贷支持，金融机构不断优化养老金融资源配置。养老产业投资周期较长且回报率较低，因此其发展需要国有经济托底的同时也鼓励民营资本和社会资本积极参与。据了解，部分国有银行已开展相关研究探索，基于养老产业类别特征，开发与之配套的、差异化的金融产品，促进养老产业长效健康发展，同时运用金融科技手段提升服务质效，动态监测资金运用状况，引导资金流向，在风险可控的前提下优化资源配置。

但当前适用于养老产业特征的信用评价体系建设尚未完善。目前我国养老产业发

## 金融机构如何赋能养老产业及服务发展？



**如何发挥金融导向作用，积极落实应对人口老龄化国家战略，有效赋能银发经济，是金融机构需要面对的重要课题。**

展尚不成熟，养老机构发展水平参差不齐，针对该特征的差异化养老产业信用评级体系及动态监测机制尚未完善。此前，银保监会发布的关于养老领域非法集资的风险提示也再次体现了信用评级体系构建的紧迫性和必要性。

不断强化资产管理能力、确保养老金保值增值，也是金融机构服务养老领域的重点。金融机构承担着老百姓“养老钱”保值增值的任务，国有商业银行具有经营稳健的优势，中小银行及非银行类金融机构在资产管理中体现出不同的特征，给不同需求的客户提供多重选择，尤其随着现在各类养老服务产品陆续面市，对金融机构资产管理能力的考验也越发多元化。

如今，在金融机构的努力下，金融专业服务优势不断释放，多元养老产品不断丰富。人口老龄化程度加深，迫切需要长期、有养老属性、相对安全又有一定收益的养老金融产品，增强百姓自身养老保障能力。近几年养老金融产品市场发展较快，金融服务日益丰富，满足了部分人群的养老需求。各类养老理财、养老基金、养老保险产品陆续推出，养老金整体规模稳步增长。

为了更好地支持养老产业发展，金融机构需要资源整合，提供一站式养老金融服务。随着我国养老金融服务体系逐步完善，各个金融机构尤其是商业银行发挥其账户、客户和渠道等先天优势，在一站式养老金融服务

方面持续发力。如建行将养老金融作为战略性业务，统筹推进构建“养老金金融、养老产业金融、养老服务金融和养老金融生态”四位一体的养老金融服务体系，建立了以养老资金测算为切入口的线上线下一体化养老金融综合服务，为客户切实获得高质量养老生活提供全方位支持。

此外，为给老年人群提供更有温度的服务，适老化改造、为老年客户带来更加便利的服务十分重要。适老化改造既包括物理场所的适老化改造，也包括线上应用的适老化改造。物理场所适老化改造是适应社会老龄化趋势、实现高质量发展的必然要求。目前，各金融机构都进行着不同程度的适老化改造，如增加无障碍设施、轮椅护送服务、绿色优先通道、人工服务专区等，各大国有商业银行更是充分发挥网点便利作用，在网点普及养老金融知识、开展消费者权益保护宣导等，老年人来办理金融业务的同时还可以解决对各类养老金融服务的困惑。金融类线上应用作为个人养老金融的重要服务阵地，其适老化改造更是必不可少，目前很多金融机构的手机APP纷纷改造，推出APP老年版本，比如建设银行手机银行可直接切换关怀模式，支持大字体、大图标、高对比度文字，同时设计界面简单、操作方便，更贴合了老年人的使用习惯，帮助老年客户更好融入智能时代，更便利地了解金融行业、金融产品、金融服务，进一步感受到金融的温度。<sup>[6]</sup>



## 适老化开发与资金流入，开启智慧养老新时代

当整个社会走向老龄化后，更需要关注的是智慧产品如何促进社会的适老化转型。

文 | 闫佳佳

日益庞大的老年人口为智慧健康养老创造了巨大的需求。今年《政府工作报告》提出，过去五年基本养老保险参保人数增加 1.4 亿人，覆盖 10.5 亿人。今后重点工作包括加强养老服务保障，完善生育支持政策体系。

2022 年我国人口变动情况抽样调查制度和调查数据显示，截至 2022 年末，我国 60 岁及以上人口为 28004 万人，占 19.8%，其中 65 岁及以上人口为 20978 万人，占

14.9%。2022 年 3 月 1 日，中国老龄科学研究中心发布《中国老龄产业发展及指标体系研究报告》指出，按 2010 年价格计算，预计 2030 年全国老年人口消费总量约为 12 万亿至 15.5 万亿元，占全国 GDP 的比率将提高至 8.3% 至 10.8%。

在政策支持与市场大量需求下，智慧健康养老产业的发展空间巨大。近几年，越来越多的科技企业、保险机构、养老机构等积



极进入这一产业。那么，企业入局后的利润来源有哪些？智慧健康养老市场还存在哪些挑战和商业机遇？

## 智能养老设备行业将迎来爆发

随着信息技术的发展，  
科技赋能传统健康养老是一个必然趋势。

智慧健康养老被定义为：面向居家老人、社区及养老机构的传感网系统与信息平台，并在此基础上提供实时、快捷、高效、低成本的物联化、互联化、智能化的养老服务。

国务院印发的《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》（以下简称“《规划》”）指出，老年人需求结构正在从生存型向发展型转变，建设老龄事业和养老服务体系的重要性和紧迫性日益凸显，任务更加艰巨繁重。《规划》还提出，推进“互联网+医疗健康”“互联网+护理服务”“互联网+康复服务”，发展面向居家、社区和机构的智慧医养结合服务。

近几年，随着智慧健康养老服务产业相关政策不断出台，众多企业进入智慧健康养老服务市场，产业链逐渐形成，同时也带来了更多商机，为多元化产业发展带来新活力。

中研产业研究院《2023~2028年智慧健康养老行业市场深度分析及发展策略研究报告》指出，随着信息技术的发展，科技赋能传统健康养老是一个必然趋势。目前我国智慧养老已经形成了主要包括可穿戴健康管理类设备、便携式健康监测设备、自助式健康检测设备、智能养老监护设备和家庭机器人五大类以及相配套的管理与服务系统、信息

共享平台在内的智能健康养老系列产品，正在探索实践基于互联网平台的智慧健康养老综合服务模式、智能居家养老模式、社区街道医养护一体化等模式。

中研产业研究院相关数据显示，我国智能养老设备行业的规模约在536亿元左右。随着政策支持、技术革新以及消费观念的转变，未来5~10年智能养老设备行业将随着智慧健康养老产业的全面爆发而加速发展。我国智能养老设备规模增速将在20%~25%之间，到2026年，智能养老设备市场规模有望突破1760亿元。

越来越多的视频监控、楼宇对讲、报警运营服务等多领域的安防技术产品与服务在智慧养老中得到了广泛的应用。紧急求助系统在养老行业需求最为旺盛，根据老人的身体状况及生活习惯，配置相应的求助按钮设备，当出现紧急情况时，能第一时间将信号发送给接收人员。求助按钮通过有线或无线的方式与报警主机连接，技术成熟、漏报率低、稳定性高，一般该类报警都接入社区的养老服务中心和监护人手机。

近几年，众多科技公司打造了自己的智慧健康养老方案。智能手环、智能手表等养老设备较早问世，在智能终端模块，开发了音响养老服务，对音响以及平台能力实现定制化的功能，老人在家中可以对社区内的管理人员进行视频呼叫、远程呼叫等一系列操作，社区管理人员还可以对老人进行用药提醒等服务。

盘古智库老龄社会研究院副院长、高级研究员李佳认为，企业通过用已有的模式或产品进入智慧健康养老市场只是初步尝试，要想成为市场“风向标”还需要进行颠覆性

随着智慧健康养老服务产业相关政策不断出台，众多企业进入智慧健康养老服务市场，产业链逐渐形成，同时也带来了更多商机，为多元化产业发展带来新活力。

创新，如果没有专业的开发和部署，将难以适应当前社会的老龄化转型。

### 产业发展注重多元化、高质量服务

#### 智慧健康养老产业

发展需要企业在服务上下功夫，  
扩展服务场景和服务质量。

随着智慧健康养老产业的不断发展，市场已经不再局限于单一的产品层面，更需要企业在服务上下功夫，扩展服务场景和服务质量。

以北京市为例。针对“互联网+”健康、“互联网+”养老、“医养结合”的智慧养老模式如何在社区与居家养老中得到实践的问题，2016年，北京市老龄工作委员会印发了《关于开展社区养老服务驿站建设的意见》，按照“政府无偿提供设施、运营商低偿运营”思路，在北京市社区层面开展社区养老服务驿站建设，就近为居家老人提供日间照料、呼叫服务、助餐服务、健康指导、文化娱乐、心理慰藉等居家养老服务。

截至2021年末，北京市具备星级资格社区养老服务驿站名单达到了814家。此外，北京市民政局公开信息显示，2022年度北京市新建养老家庭照护床位3000余张，进一步强化了居家养老服务供给，为居家养老的重度失能、重度残疾老年人提供可落地的解决方案。

以北京市西城区养老服务驿站为例，自2019年以来，西城区养老家庭照护床位累计签约4349张，累计服务69781人次。养老服务驿站借助智能设备，为老人提供7×24小时的紧急呼叫服务。此外，还为签约家庭养老照护床位的重度失能老年人配置了智能血压计、智能床垫、智能药盒、红外小夜灯等设备，通过智能化技术的应用，实现了居家老年人生活和照护行为、健康状况的监测和预警。

### 建设统一平台

企业抓住智慧健康养老商业机遇的前提

是建造一个统一的平台和生态，

这也是上下游企业融合创新的前提。

有观点认为，智慧健康养老需求端的矛盾也不容忽视。中国属于未富先老的国家，老年人平均月收入在3000元左右，目前中国有将近2.6亿老年人，在收入有限的情况下，购买意愿会大打折扣。如果需求端不足，整个产业和服务必然会受到严重影响。

李佳对此持反对态度，他引用近日美国退休人员协会（AARP）发布的2023年科技趋势与50岁及以上中老年人报告数据说明，50岁及以上中老年人非常热衷于科技产品，其中78%的人经常使用科技产品与亲人联系，71%的老年人在2022年购买了

科技产品。目前，50岁及以上中老年人在科技产品方面的年平均支出为912美元，相较2021年的821美元增长了11%，比2019年的394美元增长了130%。未来随着老龄化的逐渐加深，将更加激发消费需求，所以不存在需求端不足的问题。

那么，在充足的市场需求下，哪些企业可以在智慧健康养老市场分得一杯羹？李佳表示，智慧健康养老需要的是“游戏改变者”来创造新模式，比如以精细化经营管理方式来做智慧健康养老。以护工人员排班机制和机器人的研发应用为例，一家养老院护工人员的工作机制是“三班制”模式，即三组人，每人工作8小时，休息16小时。但目前存在护工人员需求量多，且夜班人员更辛苦等问题，所以需要改变排班方式，比如变成“五班制”，即有早班、中午班、下午班、前夜班、后夜班。这样就可以拥有更多排列组合，每人每天上两班，工作时间可能有所增加，但能更快恢复体力，可以做到优化人力。

他还坦言，机器人在智慧健康养老领域的应用存在供需矛盾和供需不匹配的问题，供给端并未满足市场的真正需求。以日本为例，日本在研发一台养老机器人时，首先选择不同类型的养老机构进行调研，对护工的护理工作观察、分解、分析，了解一个护工一天都有哪些动作，以动作的时长、比例和辛苦程度等来真正发现护工和老年人的需求，并根据需求研制机器人，然后通过护工试用、向家属进行伦理宣传等工作完成后再进行生产和推广。

企业如何才能准确把握行业发展脉搏“乘风而上”？在李佳看来，企业抓住智慧健康养老商业机遇的前提是建造一个统一的

平台和生态。比如，老年人的教育和文化娱乐等需求如果没有平台作支撑，创新的成本会很高且很难。想要实现智慧健康养老产业可持续发展，需要将技术、老人、社区、医疗机构等一系列养老资源进行精准对接。

上述资源的融合过程就是统一智慧健康养老平台的产生过程。统一智慧健康养老平台有三类：一是由政府搭建的提供项目安置等各种服务的平台；二是社会平台，社会组织可以通过此类平台提供帮助；三是市场平台，企业和个人在此产生价值，多种主体才能去提供更多元的服务，此时才能做到供需匹配。在此过程中需要互联网巨头的经验和强大的技术来支撑。

那么，如何让更多的企业进入市场，为统一智慧健康养老平台的搭建注入活力？在李佳看来，政府的补贴虽然利于企业的进入，但还远远不够。当前，企业主要面临着数据和调研不足的问题，因为企业越来越习惯于通过互联网抓取数据来寻找需求做画像，但老年人更多的是生活在互联网之外或在互联网上并不活跃的人。智慧健康养老的发展需要更精准、全面的数据，比如某一小区的老人数量、年龄段、身体状况、收入情况、子女信息等。但是企业在收集数据的同时可能也面临着信任度不足，获取信息的过程中会被质疑侵犯隐私等问题，所以，需要政府帮助企业提供上述数据，促进相互理解，帮助企业进入市场。

“智慧健康养老不仅是给老人养老，还要支持老年人更好地参与社会，支持老年人更好地恢复生活的能力。当整个社会走向老龄化后，更需要关注的是智慧产品如何促进社会的适老化转型。”李佳总结道。■





## 聚焦低碳目标坚定ESG理念 我国绿色发展加速推进

2023年《政府工作报告》中给出的回答是，要继续“推动发展方式绿色转型”。

文 | 王遥

推动经济社会发展绿色化、低碳化，是实现高质量发展的关键环节。而“双碳”目标的提出，对我国经济体系发展转型提出了深刻要求。

2023年《政府工作报告》中指出，要继续“推动发展方式绿色转型”。

相较于已在上世纪末或者本世纪初实现碳达峰的发达国家，我国当前仍处在碳达峰目标的前期实现阶段，高碳行业在我国经济社会发展过程中仍然起着支撑作用。虽然我国

“双碳”目标的实现“时间紧、任务重”，但高碳行业向绿色低碳转型不是一蹴而就的，既需要时间，更需要资金支持。

### 低碳是转型目标

我国出台了一系列绿色低碳发展的战略部署和规划，经济社会发展全面绿色转型不断提速。

“十四五”时期，推动绿色发展将由以环



近年来，我国出台了一系列绿色低碳发展的战略部署和规划。

党的二十大报告明确提出了“推动绿色发展，促进人与自然和谐共生”的发展要求，在全球绿色经济复苏、“双碳”目标提出的双重机遇推动下，中国坚持以绿色金融诠释构建人类命运共同体的深刻内涵，通过建立健全绿色低碳循环发展经济体系，促进经济社会发展全面绿色转型，助力全国乃至世界实现可持续发展目标。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》也提出：“坚持生态优先、绿色发展，推进资源总量管理、科学配置、全面节约、循环利用，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护。”

今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年。根据《政府工作报告》，今年我国要“推动发展方式绿色转型。深入推进污染防治。加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战”。

境污染防治和自然生态保护为主的阶段，逐步进入污染防治、自然生态保护和经济社会低碳发展协同开展的时期。中国确定了力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和的“双碳”目标，这是我国对国际社会的庄严承诺。

在具体部署和政策安排指引下，中国经济社会发展全面绿色转型不断提速。

2023年《政府工作报告》列举道，五年来，我国“加强生态环境保护，促进绿色低碳发展”“加强污染治理和生态建设”“稳步推进节能降碳”“统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，科学有序推进碳达峰碳中和”“优化能源结构，实现超低排放的煤电机组超过10.5亿千瓦，可再生能源装机规模由6.5亿千瓦增至12亿千瓦以上，清洁能源消费占比由20.8%上升到25%以上”。

## ESG是核心理念

更多企业应将 ESG 理念上升至战略高度，  
打造企业 ESG 发展生态圈。

在推进“双碳”目标落地的背景下，综合了环境、社会、治理的 ESG 理念契合我国可

持续发展、绿色发展、高质量发展的趋势，近年来我国也开始探索和实践 ESG 理念。

从绿色发展的角度考虑，ESG 可以有效综合衡量企业在应对气候变化和实现碳中和目标上的可持续发展能力。如为减碳相关问题提供科学的依据；对企业的碳减排过程进行跟踪，有助于提升企业的减碳主动性；激励企业做好减碳工作，制定更完善的绿色低碳发展战略；有效综合衡量企业在应对气候变化和实现碳中和目标上的可持续发展能力，为企业自身的碳中和提供基础条件。

大量经验可以证明，ESG 表现好的企业可以获得更多投资意向方的信任，一定程度上可以帮助企业拓宽融资渠道，为企业实现碳中和提供更多的资金支持。

因此，更多企业应将 ESG 理念上升至战略高度，打造企业 ESG 发展生态圈，进而帮助企业在立足自身高质量发展的同时，满足各方利益相关者的期望与要求，共建共享可持续发展理念，以更明确的实施路径，更专业化和规范化的管理流程，深入践行 ESG 行动目标及气候变化相关的管理实践，实现企业碳中和的长远愿景。

从组织架构来看，企业应形成完善的 ESG 治理架构，成立 ESG 专项委员会以研究、制订、落实 ESG 工作目标及策略，审视企业 ESG 主要趋势并评估有关风险和机遇；同时企业也应在管理层面及执行层面配备相应的管理及工作小组，将 ESG 进一步落实在管理及业务环节，从而全面提升企业 ESG 治理水平。

在制度及组织保障下，企业可进一步围绕 ESG 能力建设的主要维度如风险管理、信息披露、人才培养、外部交流等方面设立常态化 ESG 运作机制，全面构建企业自身的 ESG

生态体系。

另外，对于企业来说，ESG 披露是在更好满足投资者信息需求的同时，也促进企业自身治理结构的完善和管理水平的提高，加强管理经营行为对环境、社会的影响，长远来看将有助于改善企业运营和奠定实现企业自身可持续发展的基础。企业关注自己 ESG 水平的提升以及提高信息披露透明度，一定程度上可以帮助企业获得长期价值投资者的青睐，融资的时候也能够拓宽融资渠道、降低融资成本，为企业实现碳中和目标提供更多资金支持。

## 金融是重要支撑

### 转型金融为我国碳密集行业

#### 和棕色资产绿色低碳转型提供投融资渠道。

在发展过程中，绿色经济、低碳经济离不开绿色金融的支持。

我国绿色金融发展已经取得了举世瞩目的成就，为推进绿色产业发展贡献了重要力量。与此同时，实现经济高质量发展同样需要关注高碳行业的转型发展。在推动绿色低碳循环发展的新时代新征程下，中国的转型金融发展将迎来重大风口。

国际上对于转型金融的定义有广义和狭义之分。

广义上讲，经合组织（OECD）在 2019 年提出“转型金融”（transition finance）的概念，即指在经济主体向可持续发展目标转型的进程中，为他们提供融资以帮助其转型的金融活动，涵盖了向联合国 17 个可持续发展目标转型的全部金融活动。狭义上讲，在



全球应对气候变化的背景下，目前国际上对于转型金融的界定主要是指对于棕色产业和碳密集产业低碳转型的金融支持，主要目的是减缓气候变化。

我国绿色金融体系的建立为引导资金流向绿色领域提供了便利渠道，而转型金融的应用可有效补充绿色金融所无法完全覆盖的高碳领域范围。目前，绿色金融体系更侧重对“绿色”项目提供资金支持，可能会忽视传统高碳排放行业的绿色转型。而转型金融可以针对“棕色”领域转型提供资金支持，覆盖钢铁、水泥、煤炭等碳密集行业，并提出更严格的信息披露与转型要求，引导和督促棕色领域转型发展，与绿色金融形成合力，加速全社会实现碳达峰与碳中和目标的进程，助力经济社会高质量发展。

2022年10月生态环境部发布的《中国应对气候变化的政策与行动2022年度报告》显示，2021年我国非化石能源占一次能源消费比重达到16.6%，若要实现我国对外承诺的到2025年中国可再生能源占一次能源消费比例应提高到25%，则必须平衡好非化石能源持续增长和化石能源控量降碳的步速问题。

转型金融为我国碳密集行业和棕色资产绿色低碳转型提供投融资渠道。“双碳”目标的实现，有赖于产业结构的优化升级，一方面要大力推动绿色低碳产业的发展，另一方面要支持碳密集行业的低碳转型。高碳行业和企业低碳转型项目存在前期资金投入大、成本回收时间长、初期回报速度慢等特性，因此需要融入资本长期、稳定的支持。转型金融可为煤炭、煤化工、钢铁、水泥等高碳行业的资金需求提供投融资渠道，在推动绿色发展的同时避免对碳密集产业“一刀切”

撤资而引发的新生风险，推动国内产业结构调整。

转型金融是推动我国能源结构绿色化的有效路径。能源结构绿色化是实现“双碳”目标的关键。相比于20世纪末或21世纪初已实现碳达峰的发达国家，我国目前还处于碳达峰的前期阶段，经济社会的发展依旧依赖煤炭和煤电行业的持续经营，一步到位、彻底摒弃化石能源的模式并不可行，绿色清洁化发展仍需逐步转型。在现有条件下，转型金融将对我国能源转型起到重要作用，通过发展更清洁的能源或开发更低碳的技术实现逐步过渡，保障可持续发展和碳减排目标的分阶段实现。

（张漫游采访整理）



中央财经大学绿色金融国际研究院院长  
王遥



## 绿色消费，趋势几何？

当下，消费者的生态环保意识与品牌企业的环保主张正在相互作用。

文 | 钱丽娜

推进美丽中国建设，必须要加快发展方式绿色转型，实施全面节约战略，发展绿色低碳产业，倡导绿色消费，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。

当下，消费者的生态环保意识与品牌企业的环保主张正在相互作用。

根据咨询机构贝恩公司发布的《亚太区可持续消费趋势洞察》（以下简称“《洞察》”）显示，在 1.6 万名受访者中，有 90% 的受访者表示自己愿意为产品的可持续支付溢价，同时有高达 51% 的受访者把环保作为最重要的三大购物标准之一。

然而，由于部分产品缺乏相关信息，或仅仅是出于对品牌的可持续发展声明的不信任，受访者最终没有付诸行动，出现“言行落差”现象。此外，可持续产品的购买便利性是阻碍受访者购买的另一大因素。

例如，目前有超过 127 个国家已经对塑料袋征税或旅行禁令。中国宣布从 2023 年开始限制食品和化妆品的过度包装，而印度则禁止一次性塑料。日本和韩国都承诺在 2050 年实现碳中和的最后期限，新加坡也宣布了一项雄心勃勃的绿色计划，要求到 2030 年将每天送往垃圾填埋场的人均垃圾减少 30%……

对投资者来说，可持续性也是一个越来越重要的问题，78% 的全球投资者表示，他们现在比五年前更重视 ESG，65% 的投资者认为 ESG 将在未来五年成为标准做法。新加坡要求所有上市公司提供气候报告，印度已要求其前 1000 家上市公司从 2023 年开始提供气候报告。同样如此，可持续性的许多方面也迅速成为员工面临的一个关键问题。例如，在亚太地区，75% 的员工现在希望他们的公司能够遵循可持续的商业实践。

越来越清晰的是，消费者成为可持续发展的关键力量。

## 亚太区可持续消费人群概览

**亚太消费者对于环境的关注程度与西方相当，且对于健康和 ESG 领域的关注度超过西方。**

《洞察》显示，亚太消费者对于环境的关注程度与西方相当，且对于健康和 ESG 领域的关注度超过西方。有 14% 的受访亚太消费者首要关注的是环境和社会问题，他们希望

购买那些关怀员工、供应商的企业可持续产品，该比例与欧洲和美国持平。高达 51% 的受访亚太消费者首要关心的是为自己和家人做出更健康的选择，他们通常把购买可持续产品视为提高健康水平的一大途径，另外，他们也非常关注生态环境，把“环保”列入最重要的三大购买标准之一，该比例远超欧洲（27%）和美国（31%）。

**高增长市场比成熟市场更加关注可持续发展。**高增长市场（中国、印度、印度尼西亚、泰国、马来西亚、菲律宾、越南）的受访消费者比澳大利亚、新加坡、日本和韩国等成熟市场的消费者更加关注环境和社会因素。

**不同年龄段和收入群组的消费者对于可持续发展的重视度相当。**纵观亚太地区，在 18 ~ 30 岁和 60 岁及以上两大受访群组中，关注环保 / 社会和关注健康的人群占比基本持平，均占据总体的 2/3 左右。除此之外，在低收入和高收入两大受访群组中，该比例也基本持平，均占据总体的 60% ~ 70%。

贝恩公司全球合伙人杨大坤（James Yang）表示：“亚太区消费者对于可持续产品所呈现出的热情和需求让我们倍感欣喜，这股势头为品牌发展提供了良机。通过加强消费者教育、提高购买便利性、拓宽产品的选择空间、提升包装和网站等各个触点信息的清晰性和统一性等，品牌有望借势而起，制胜未来。”

报告指出，未来三年，40% 的受访者愿意增加可持续产品的支出。对此，品牌企业可以采取提供可持续替代品、清晰传递品牌理念、优化信息渠道等措施，缩小消费者的“言行落差”，从而赢得潜在的销售机会和有价值的消费者推荐。



## 中国市场可持续消费意愿

某些产品的成功不仅仅因为他们传递了“环保可持续”这一能跟消费者产生共鸣的理念，同时还基于环保/天然的概念向消费者展示了产品的功能与好处。

中国消费者对“可持续”的态度与购物行为是否因疫情反复而受到影响呢？我们从凯度消费者指数最新的“Who Cares, Who Does？”报告（自2019年起每年通过线上问卷调研触达中国3000个城镇家庭样本）里来寻找答案。

相关数据显示，“环保考虑派”的人数有所上升，他们担心环保问题以及塑料浪费，但行为上仅仅做出了细小的改变。

近年来，新冠疫情、生活成本提升等因素给家庭带来一定的压力，分散了部分消费者购买环保产品的能力，造成部分“环保倡导者”变为了“环保考虑派”。从调研数据来看，53%的受访者认可“最近我发现，由于其他社会或经济问题，采取环保的行为变得更加困难了”这一说法。

对环保不是很敏感的“环保观望派”和“环保漠视派”的人数在2021年大幅下滑之后保持稳定。对于这类消费者，需要提升他们对环境问题的认知，并且顺应他们的购买行为与生活习惯去提供一些较为简单的环保选择。

那么厂商和零售商的机会在哪里？我们来看下消费者意愿和实际购买行为的差异。

根据凯度调研数据显示，63%的家庭愿意尝试购买一些由可回收材料制成包装的产品，但实际只有20%的家庭经常性地避免购买塑料瓶装饮料。其背后的原因包括环保包装的产品是否能买到，以及一些家庭还没有

准备为环保产品去支付更高的价格。

所以，在疫情反复、生活成本压力上升以及各种不确定的环境下，作为厂家，如何才能让消费者尽可能方便地买到具有“可持续”理念的产品？厂商需要研发什么样的产品来迎合消费者的需求？

为了找到答案，凯度对比了中国消费者和全球消费者在购买“可持续”理念产品上的差异。

总体而言，中国消费者提及最多的是他们会经常购买“本地生产的肉、鱼、水果或蔬菜”和“含有天然成分的个人护理产品”。“含有较少刺激性化学物质的家用产品”也比较受欢迎，超过半数的家庭声称会经常购买。

近两年，很多家用品类的品牌发布了新产品，宣传或含天然成分，或表明产品对环境的危害低。例如立白的“果醋系列”洗洁精，以及刚刚在去年二季度新出并已经达到2%年渗透率的超能“天然洗衣液”。再例如在个人洗护品类中，力士发布了植物配方、无添加的沐浴露新系列。同样宣称天然成分的护肤品牌希思黎在李佳琦双十一直播间中备受消费者追捧。

这些产品的成功不仅仅因为他们传递了“环保可持续”这一能跟消费者产生共鸣的理念，同时还基于环保/天然的概念向消费者展示了产品的功能与好处。

在当下经济的大环境下，品牌方，特别是高端品牌，需要作出更大的努力去说服消费者购买“可持续”产品的好处。

当下电商直播是一个沟通“环保可持续”理念具有优势的渠道。达人主播利用直播渠道更生动演示产品的“环保可持续”卖点，推动品牌的即时转化。■



## 促消费背景下，零售业如何寻找“超级用户”

对于零售企业来讲，如何在产品设计、生产和营销推广环节中，尽可能多地抓住关键个人，将流量与自家产品和服务深度绑定，是当下的关键问题。

文 | 袁佳

今年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，也是消费提振年。作为商品流通的最后一环，无论是线上还是线下的零售业态，都将在这场促消费战役中发挥不可替代的作用。

与此同时，随着新冠疫情得到有效控制，消费品及零售行业亦进入“新常态”，行业竞争日益激烈，不确定性仍在，线下零售普遍承压，不断“分层”，而线上电商也开始进入到存量竞争时代。对于零售企业来讲，如何在产品设计、生产和营销推广环节中，尽可能多地抓住关键个人，将流量与自家产品和服务深度绑定，是当下的关键问题。

### 稳增长、促消费

作为拉动经济增长的“三驾马车”之一、  
国民经济稳定运行的压舱石，  
消费对于稳增长的重要性不言而喻。

今年的《政府工作报告》将2023年GDP增长5%左右作为发展目标。回顾过去几年，2020~2021年，两年GDP平均增长5.2%左右，2022年设定了5.5%的经济增长目标，但实际增长3%，总体来看，2020~2022年三年平均增速4.5%，与前三年平均增速相比，今年的增长目标略高，体现了稳中求进的工作总基调。

作为拉动经济增长的“三驾马车”之一、国民经济稳定运行的压舱石，消费对于稳增长的重要性不言而喻。党的二十大报告明确指出，要增强消费对经济发展的基础性作用，中央经济工作会议部署要把恢复和扩大消费摆在优先位置。

通常，当消费者购买商品和服务时，企业会增加生产和雇佣工人，从而刺激经济增长。

经济增长将会吸引更多的投资，从而进一步带动经济增长，老百姓也有更多的钱购买更多的商品和服务。为了维持这个正反馈循环，过去几年，各地政府陆续出台了一系列刺激消费的办法，来减少新冠疫情对经济增长的影响，其中主要包括减税降费、扩大消费信贷、发放消费券、扶持线上电商平台等方法来刺激消费需求。

此前，中共中央、国务院于2022年12月中旬印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实，其中，2035年实施扩大内需战略的远景目标就包括让消费和投资规模再上新台阶。

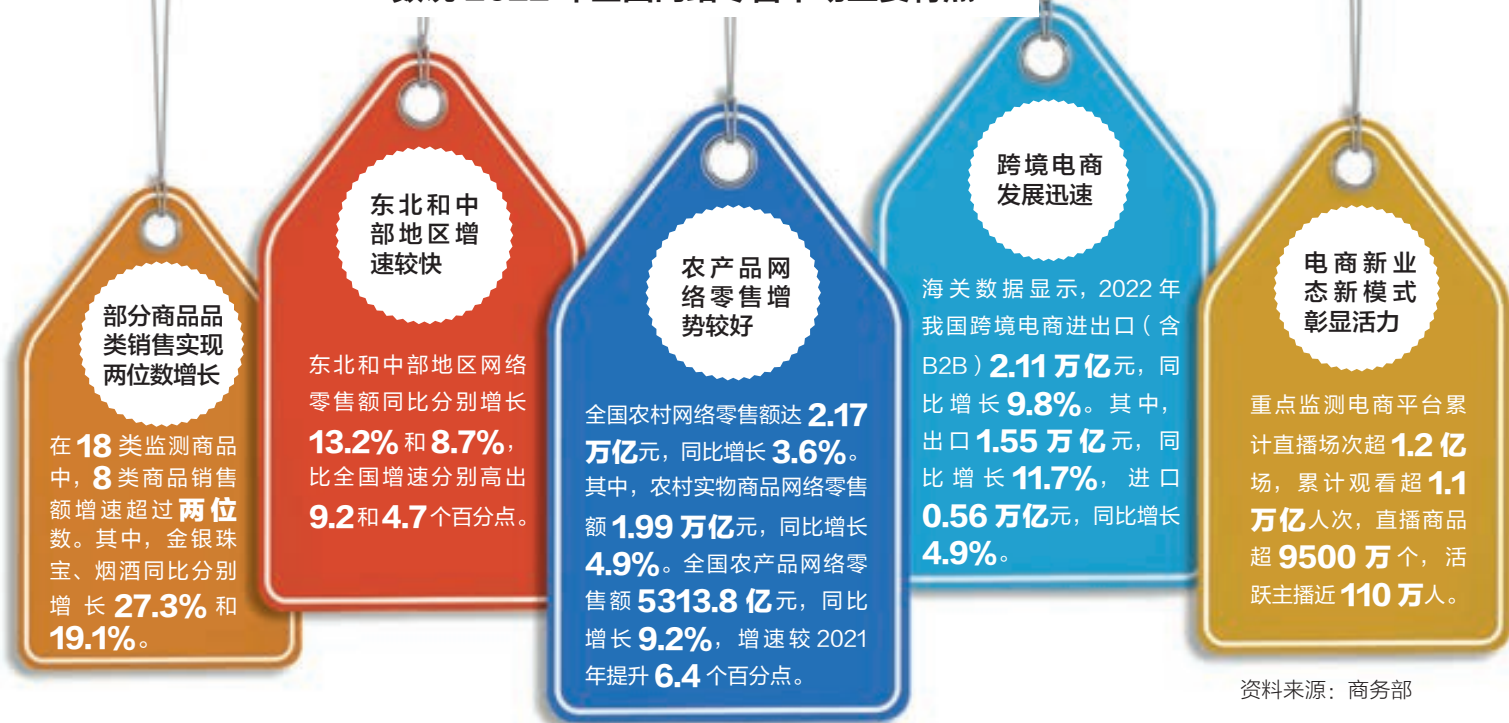
在该目标下，各地政府都积极参与到促消费的活动之中来。今年2月14日，广州市政府印发了《支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转若干措施》的通知，表示将加大提振消费力度；2月22日，以“全民乐享 全民盛惠”为主题，以“京彩消费 精彩生活”为主线的2023北京消费季正式启动；同样，2月25日，湖北省商务厅办公室印发了《2023年全省商务系统消费促进活动工作方案》的通知，聚焦零售、餐饮、生活服务等3大领域，17个市州联动组织开展各类特色主题促消费活动，形成贯通全年、引领全年、拉动全年消费的积极态势。

### 零售业格局

我国消费市场长期向好的趋势没有变，  
潜力充足、韧性不改。

作为商品流通的最后一环，提供各种商品





和服务的零售业，在促消费方面扮演着重要的角色。

根据商务部数据，2022 年全年社会消费品零售总额达到 44 万亿元，与 2021 年的 44.1 万亿元基本持平。其中，新型消费发展态势较好，2021 年，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重为 24.5%，而 2022 年，实物商品网上零售额增长 6.2%，占社会消费品零售总额的比重进一步提升，达到 27.2%，线下实体店消费品零售额占比为 72.8%。我国仍然是全球第二大消费市场和第一大网络零售市场，消费市场长期向好的趋势没有变，潜力充足、韧性不改。

与 20 年前的纯线下零售不同，20 年后的线下零售被电商强势分去一块蛋糕，中国零售敞开怀抱迎接新时代。虽然线下零售仍旧占据市场主导地位，但中国线上电商平台开始占据越来越重要的地位。

从大卖场的角度切入，可以看到，现在的线下零售正在“分层”。一方面，在疫情和电商的冲击下，传统大卖场闭店消息不断传

来；另一方面，仓储会员超市、精品超市、折扣超市等零售新业态却层出不穷。

据上海证券发布的《零售行业研究及 2022 年投资策略》，受疫情及生鲜电商、社区团购等互联网新模式的冲击，传统商超“一站式购物”竞争力趋弱。面对传统零售的发展困境，国内超市企业纷纷试水仓储会员店等新业态。

彩贝壳商务负责人孟奇指出，传统商超、大卖场，在人、货、场方面的优劣势比较明显。优势是流量相对固定、供应链稳定、线下场景设置相对科学；劣势也相对突出，流量提升手段有限、选品灵活度缺乏、场景拥抱技术能力差。

相比之下，线上零售的活力毋庸置疑，但也并非高枕无忧。上海证券在《零售行业研究及 2022 年投资策略》中提到，互联网企业竞争白热化，电商行业流量内卷，竞争者进入存量博弈阶段。

一是反垄断监管加速竞争白热化。电商行业集中度高，呈现阿里巴巴、京东、拼多多

那些对品牌特别忠诚的用户，即所谓的超级用户，会成为企业的主要资产。

三足鼎立的高垄断性竞争格局；二是电商行业流量内卷，竞争者存量博弈。面对人口及流量红利减弱的挑战，各大平台利润端普遍承压，电商整体业绩趋缓。

在乡村振兴建设委副秘书长袁帅看来，粗犷的传统电商、搜索电商的时代已经成为过去时，未来是垂直化、细分化、精准化、百花齐放式的“新电商”时代。流量红利也许结束了，但是深度价值红利正在展开。

“如果说过去公域流量是传统电商的黄金时代，那么当下新零售、内容电商则是私域流量的用户关系蜂巢，接下来沉浸式、陪伴式的价值回归，塑造‘心域流量’将是电商行业真正可以依赖的企业和消费者的心智‘认同资产’，也是营收增长困局的破冰点。”袁帅表示。

### DTC直连用户

由于直面消费者，DTC品牌在业务流程的每个环节都可以获取、反馈、收集、掌握消费者一手数据，以对动态的市场进行快速反应。

在极致零售研究院院长、资深零售专家王晓峰看来，DTC模式（即Direct to Consumer 直接触达消费者的品牌商业模式）就是这种能打破上述增长困局的新模式。与传统模式不同，DTC模式直接打通“产品研发——渠道——营销——交付——服务与

售后”的整个业务流程；由于直面消费者，DTC品牌在业务流程的每个环节都可以获取、反馈、收集、掌握消费者一手数据，以对动态的市场进行快速反应。

王晓峰认为，促使DTC模式快速崛起的原因有两个：

其一是消费群体更迭。如今，“95后”消费群体正超越“80后”，即将成为全球最大的消费群体，这些年轻的消费群体在微博、微信等社交平台的陪伴下长大，这一过程潜移默化地影响了他们的消费行为。

其二是移动互联网及数字化技术的兴起。技术的进步让品牌对消费者洞察更细微，改变了消费者对新产品、新功能的认知效率，技术让品牌商及时地获取更多消费者见解，以此来开发适销的新产品。

过去两年，DTC模式品牌飞速发展，在每个大大小小的零售消费领域都能找到DTC品牌颠覆行业的例子。

王晓峰以成立于2015年的三顿半咖啡为例，在产品开发阶段，重视和消费者的共创，上线淘宝之前，将产品快递给客户体验，收集用户的意见，并根据他们的意见改进产品。另外，在社交媒体上挖掘消费者购买点，围绕咖啡解构更多的消费场景。在营销和传播策略上，三顿半基本没有投放硬广告，而是采取“放大口碑”模式，靠KOL、素人拍视频分享而爆红，用优质的内容来捕获用户的心，调动用户参与其中共创内容。

从市场反馈来看，2018年三顿半在天猫开了第一家旗舰店，当年增长率达373.7%，线上增速也远超星巴克、隅田川等品牌。从2019年开始至2022年的每个双11和618，三顿半都超过雀巢成为品类第一。

除了三顿半之外，成立于2016年的元气森林，切入无糖饮料细分市场，也用了不到5年时间，估值就超过60亿美元，超过了可口可乐、百事可乐两大碳酸饮料巨头；还有2016年“异军突起”的Ubras，更是围绕“直播带货、社交媒体、线上渠道全覆盖”等DTC手法，吸引了大批忠实粉丝。

总的来看，王晓峰表示：“不同企业DTC的打法也是不一样的。比如，在初创阶段的新品牌，DTC的打法是打造爆品，是与消费者共创爆品的打法；对于处在扩张期成长型的品牌，DTC的打法是强调用户的体验，来快速获得用户的反馈，进一步加快市场发展的步伐。但核心都是以用户为中心。”

## 寻找超级用户

**未来所有零售企业都会变成用户型企业，为用户创造价值。不管是渠道发生变化还是技术发生变化，为用户创造价值是永远不会变的。**

基于上文所述，最开始的零售是以“商品”为中心的模式，人们因为物质短缺带着明确的购物目的寻找所需商品，消费者主动到线下门店购物。随着互联网技术进一步发展，各类电商平台开始兴起，商家开始加大线上的经营力度，消费者消费行为开始跨越线上线下。于是，线上电商和线下实体门店有了重合，零售开始进化。一直到如今的数

字化时代，消费者变得无处不在，过去以“商品”为中心的模式开始转变为以“消费者”为中心。

王晓峰认为，在“以消费者为中心”的发展趋势下，消费端会产生超级用户，企业端会产生超级导购。今天比较典型的是类似于直播这种新型零售模式的崛起，前端组织越来越轻，而个体的销售能力会得到放大。

与此同时，那些对品牌特别忠诚的用户，即所谓的超级用户，会成为企业的主要资产。如今私域发展越来越火，因为流量越来越贵，厂家或品牌商为了不让消费者流失，更好地黏住消费者，要跟消费者进行更多高频的互动。不管是通过种草还是发展会员，或者是收费会员，实际上都是留住消费的一种方式，超级用户会成为未来零售中很重要的环节。

但是，王晓峰强调，由于要以消费者为核心，那就会以消费者的需求来迭代产品，就会非常关注消费者的基础数据，通过数据来改善产品。因此，整个生产销售的过程，会涉及数据导入以及数据决策，企业数字化能力的打造就变得尤为重要。

“总的来看，未来所有零售企业都会变成用户型企业，为用户创造价值。不管是渠道发生变化还是技术发生变化，为用户创造价值是永远不会变的。DTC模式在其中的作用是要了解消费者，在增加消费者体验的同时，拉着消费者一起创造价值。DTC可以在任何环节发挥作用，从产品研发、渠道建设、营销、交付到售后服务，DTC提升整个过程链条的效率，让用户参与其中，让用户参与产品的共创，花更多时间和品牌在一起相处，这样就增加了复购、增加了忠诚度、增加了超级用户。”王晓峰如是说。





图片来源：受访者提供

## AIGC来了！动画业面临哪些变革？

理论上说，AI 通过不断完善和改进，它的创造力是无穷无尽的，甚至远远大于艺术家单个人的创造力。

文 | 赵建琳

在一家动画制作公司担任总制片人的王景可能没有想到，2022年公司因为有项目预算吃紧才用AI参与了动画制作，到了2023年，这个创作形式突然就火了。

就像20多年前计算机深蓝击败国际象棋世界冠军加里·卡斯帕罗夫，7年前阿尔法狗击败韩国职业围棋选手李世石一样，聊天机器人ChatGPT的出现再一次让人们感叹AI的神奇力量，也为AI再次引来大众视野的集中围观。不过，这一次让人感到不可思议的，是AI在创作领域的表现。

ChatGPT可以按照特定文风撰写诗歌，可以根据需求写出逻辑清晰富有条理的策划案，甚至还展现出了一些人类特质，如承认自己的错误。如果时间再往前推移，还会发现在2022年的美国科罗拉多州艺术博览会上，一幅由AI自动生成并经过Photoshop润色的画作《太空歌剧院》获得了数字艺术类冠军。

这种完全由人工智能生成内容的创作形式被称为“AIGC”，在此之前，人类经历了PGC（由专业人士生产高质量内容）、UGC（由所有普通用户生产内容）的内容创作时代，如今AI的加入或将把人类带到智能创作时代，进一步推动生产力的变革。

### AIGC带动制作效率提升

原本需要单人花半个月进行的构图、细化工作，通过“AI+人工”的方式，制作周期可缩短到三天。

回想起去年吸纳AI加入动画创作的原因，王景的回答非常坦率，那就是“降低项目预算”。

王景所在的十九号动漫文化有限公司是国

内一家动画IP企划及制作公司，2022年公司正筹备动画电影项目《猫儿与时光铃铛》的预告片制作，彼时已经完成了三分之一的画面背景制作和动画人物制作，这一年10月，新项目资金突然紧张，王景和他的团队面临预算不够无法保证预告片后续制作的窘境。

就在整个团队陷入苦恼之时，王景一位研究AIGC的朋友给他们提供了一种思路，即通过AI来制作预告片里剩余的三分之二画面背景。

AI怎么制作动画？起初，王景脑子里冒出的也是问号，经过朋友的讲解，他明白了当前AI“做功”的三种逻辑。其一是大众看到的基础逻辑，即艺术家拟出草稿，让AI按照其风格进行细化，这是一种工具性逻辑；其二是喂给AI大量其他艺术家的图，像人类起初学绘画一样通过不断临摹学习直到能自己创作，而AI可以短时间快速学习并画出人类希望它画的内容，这是一种人类思考的逻辑；其三是将动画制作方自己的过往作品喂给AI，AI的作用主要在于学习制作方自己的风格。

王景的公司采用了第一种和第三种结合的方式。公司出品的动画项目风格由导演钟离华虫独创，钟离华虫毕业于北京电影学院动画系，在国内漫画圈中小有名气，出版过个人画集《桃酥祠堂》。钟离华虫的绘画风格以古风为主，色彩绮丽，富有诗意，所创故事充满幻想色彩，比如其2021年创作的漫画《一滩猫与一根猫》讲述了两只被主人当成异类的猫结伴而逃并经历各种冒险事件的故事；《猫儿与时光铃铛》也是一部具有奇幻冒险元素的作品，围绕中国志怪文化创作，讲述了一个平凡的15岁少女偶然获得一只可



以穿越时空的铃铛，并借此回到唐代，结识一位朋友共同开启冒险之旅。

王景告诉记者，他们的导演创造了一种非常具有现代观众审美的幻想中国风，风格非常个人化，因而 AI 主要以学习导演的个人风格为主，不会学习其他艺术家的风格。在这一过程中，AI 以更工具性的方式参与制作，即导演和其团队根据画面场景需要进行构图，之后让 AI 学习导演的风格生成画面所需要的具体素材，最终结合人工制作做成成品。

一番尝试之后，AIGC 带来的效率提升令王景颇为惊喜。当时，公司使用了国外公司开发的付费 AI 软件 Midjourney，按照 1 个月每天 24 小时不间断使用计算，成本约 1 万元，相较同等条件下的人力成本少了百分之七八十。原本需要单人花半个月进行的构图、细化工作，通过“AI+ 人工”的方式，制作周期可缩短到三天，也就是说，过去需要六七个人花三个月做的工作，现在只需要两个人花一个月做完。

AI 的参与使得王景和他的同事们在成本可控、更少人力、更短时间的情况下顺利完成了效果还不错的动画预告片。在王景看来，AI 的参与有着非常重要的意义。“当动画的制作成本逐渐降低，制作效率逐步提升后，动画作品的供给量和供给效率会有所提高，可供消费者观看的作品也就能更丰富。”

### AIGC 带来新的艺术风格

AI 将给大众审美带来新的变化，

使人类艺术创作迈入虚拟和现实结合的新时代。

在 AIGC 带来的这一场变革里，不只有业界实战“练兵”，还有学界的身影。北京电影学院副校长孙立军和北京电影学院数字媒体学院互动娱乐教研室主任王晋宁就关注到 AI 在动画影片中的作用，并有亲身体会，他们发现除了效率的提升和成本的节约，AIGC 还将促使新的艺术风格出现。



图 1

图片 1、2、3 来源：受访者提供



不久前，孙立军参与了科幻短片《地球大炮》的制作，该片改编自著名科幻作家刘慈欣的同名小说，短片中有一个机器人的角色概念图就出自 AI 之手，这是一个有着四只脚、身材短小可爱的机器人，它有一只眼睛，乍看会让人联想到电影《流浪地球》中的智能量子计算机 MOSS。

孙立军感到，AI 在一定程度上可以帮创作者解决想象力匮乏的问题，技术演进推动着人类艺术史乃至整个人类文明的发展，AI 不仅可以帮助人类减少在动画影片制作环节的重复性劳动，促进生产力解放，还将给大众审美带来新的变化，使人类艺术创作迈入虚拟和现实结合的新时代。

前段时间，王晋宁参与了 AI 全景动画短片《不在五行中》的制作，AI 帮助短片实现了风格化的优化处理。“我们的短片是古代场景，起初三维软件搭建出来的效果虽然比较写实，但和我们希望实现的古风风格尚有距离，于是我们先在平面动画中尝试应用

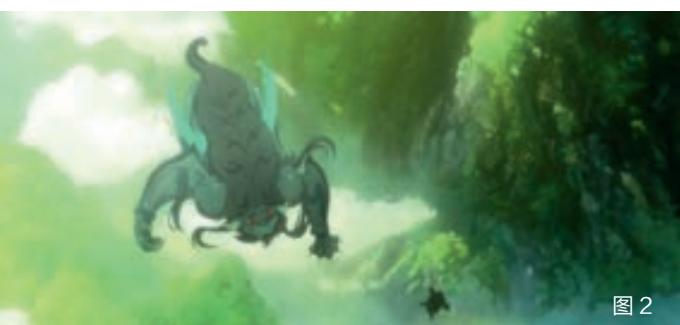


图 2



图 3

动画电影《猫儿与时光铃铛》预告片测试图

AI，发现 AI 给场景中的建筑和植被做了一些描边，使画面具有了水墨中国画的意境感。”

多位实践者的体会释放出一个信号，AI 或将促使动画制作领域出现全新的艺术风格。王景告诉记者，一般来说，传统的动画制作方式有二维序列帧和三维建模这两种制作形式，随着 AI 技术的介入，未来也许会再增加一种 AI 的成像逻辑，甚至在动画工业里创造全新的动画审美方向。

孙立军对 AI 在创作领域的应用抱有非常积极的态度。他指出，理论上说，AI 通过不断完善和改进，它的创造力是无穷无尽的，甚至远远大于艺术家单个人的创造力，因为人的创作激情和想象力、知识储备、审美可能会随着年龄的增长、体能的下降而衰减，也许不用花太长时间，AI 参与到各产业领域的时代就会到来，各种应用了 AI 技术的新产品会不断涌现。

美国马里兰大学卓越服务中心创始人和执行董事罗兰·T. 拉斯特以及台湾大学信息管理学系特聘教授黄明蕙撰写了一本书，名为《情感经济：人工智能、颠覆性变革与人类未来》，其中提到，目前已经有相当多研究致力于开发创造性的 AI，也有研究正积极推进 AI 如何给予情感回应，比如奥克兰大学的 BabyX 具备了相当有说服力的情感表达。

对于这个话题，孙立军从另外一个角度给予了解读：“各个艺术家将自己的情感赋予画作，那么基于这些画作进行学习和二次创作的 AI 也将呈现富有情感的作品。不过现阶段 AI 仍是辅助人类创作的角色，但放眼整个人类文明历史，AI 可以给人类提供个性化服务，让人类有更多时间去体验、享受当下文明带来的快乐。”

艺术家的能力在于创造新的艺术风格，如果 AI 学习了艺术家的艺术风格并进行商用，那么 AI 所产生的内容就具有商业价值，制作方就应该给相关艺术家提供一定报酬。

## 未来的思考

明确对内容原创者的版权保护

是 AIGC 创作形式

长远发展道路上的必答题。

既然 AI 在内容创作的过程中表现还不错，那是不是就意味着不再需要人了？实际并非如此。王晋宁打了这么一个比方：“AI 就像儿童，你得告诉它该怎么做，通过一次又一次的输出 - 反馈 - 校正，反复训练后，它也许就从儿童‘成长’为少年，能更准确地理解你给出的要求。”也就是说，从事美术工作的人员在创作中修改的主要是美术内容，而 AI 更多是修改其对创作者的理解。

王晋宁认为，出现这种现象，既可能是创作者给的信息不够准确，也可能是 AI 理解不准确，所以未来 AI 参与动画制作时，“我们要在和 AI 的准确交流上重点发力，提供准确度、指向性更清晰的元素关键词，通过不断地训练提高 AI 学习美术风格的准确度”。

技术上的局限性可以揭示出一个更本质的问题，即现有 AI 技术的迭代并不专门为动画产业设计，而是属于底层逻辑的迭代。在王晋宁看来，AIGC 未来的一种趋势很可能就是推进 AI 在内容创作领域的细分化应用，针对某个行业中的某个工作环节，不断优化 AI 生成内容的能力。

除了技术成熟度带来一些挑战，AIGC 当前面临的另一大挑战在于版权归属。有观点

认为 AIGC 的创作形式有剽窃人类创作成果之嫌，近期，国外也有一则裁定与此有关。据观察者网援引路透社报道，2023 年 2 月，美国版权局在一封信中表示，AI 绘画工具 Midjourney 生成的图像不是人类作者的作品，并坚称只有人类创作的图像才能得到版权保护。

王景的个人看法是未来行业需要建立一个良性的成熟的商业模式。艺术家的能力在于创造新的艺术风格，如果 AI 学习了艺术家的艺术风格并进行商用，那么 AI 所产生的内容就具有商业价值，制作方就应该给相关艺术家提供一定报酬，比如根据 AI 生成内容获得的商业收入按比例分成等。

总的来说，明确对内容原创者的版权保护是 AIGC 创作形式长远发展道路上的必答题。王晋宁期待接下来能从国家层面进一步提高对艺术家乃至所有内容创作者的知识产权保护力度，进而才能谈 AIGC 创作形式下，人们如何设计合理的 AI 学习艺术家作品的模式。毕竟，如果 AI 生成内容的版权界定不明，对商业影片的投资方、制作方等都是一个巨大的风险。

“随着全人类共同参与到 AI 材料数据库的建设中，未来我们这些创作者、制片人需要思考的是如何进一步提高我们自己的创新意识和创造能力，对于呼吁尊重原创的愿望将越来越迫切。”采访结束时，孙立军缓缓说道。■





# 财富版图

区域经济发展壮大是实现国家高质量发展目标的重要支撑。我国幅员辽阔，不同区域经济支柱产业、文化特色鲜明。探寻不同区域经济发展动力与投资机遇，助力财富管理行业因地制宜，创造更多价值。

- “产业”带动“富民” 新疆兴疆潜力无限
- 江西：用陶瓷文化讲好中国故事
- 境内家族信托也会被击穿吗？
- 净值化时代下，资产配置当如何作为？
- 寻找未来市场主线





廖蓉



丁玉婷



刘文艺

## “产业”带动“富民” 新疆兴疆潜力无限

年轻“创一代”的崛起是伴随新疆产业结构优化，以及科技、创新带来的产业业态多元化出现的，这迎合了新的市场需求，也是新疆产业新的增长点。

文 | 罗辑

“新疆的风景很美，新疆的人和故事更美。”在今年的全国两会上，用短视频讲述新疆故事的青年创业者海尼扎提·托呼提作为全国政协委员在委员通道上这样描述他眼中的新疆。

作为中国少数民族自治区之一，新疆拥有富饶的自然资源和多彩的民族文化，是当之无愧的“资源大省”“旅游大省”。近年来，新疆不断推进高质量发展，经济综合实力显著提升，经济结构持续优化，社会稳定、民族团结，人们的生活质量也不断提升。除了海尼扎提·托

呼提用镜头记录新疆社会经济发展的无数瞬间外，一线银行人也通过一个个金融产品、一项项金融服务与经济社会建立了广阔又密切的连接，切身感受到党的十八大以来新疆的高速蓬勃发展。

“从农牧民、城市居民到小微企业主再到大中型企业高管，近十年来，我们服务的群体结构越发多样；从矿业、地产业企业主到旅游业、互联网、新媒体行业年轻‘创一代’，我们服务的人群有了更加丰富的行业背景；

从较为抗拒接触存款以外理财产品信息相对保守，到主动学习财富管理知识的积极互动，我们接触的投资者也在悄然发生理念的转变……”来自建行新疆区分行私人银行部的财富顾问丁玉婷说道，一滴水映出一个世界，这些变化正是新疆统筹推进产业转型升级和实现共同富裕、“产业兴疆、富民兴疆”在社会生活中的缩影。

### “产业兴疆”：资源禀赋再利用 新领域“创一代”崛起

“最近这十年，是新疆发展最快、变化最大的十年。”出生、成长、工作、成家都在新疆的建行伊犁州分行阿江街支行的刘文艺提到新疆变化时感叹道。

1995年9月毕业分配至建行工作，刘文艺先后经历了柜员、工程审价员、大堂经理、网点支行行长等岗位。在近三十载的一线岗位经历中，通过金融的连接，刘文艺直观感受到了“产业兴疆”战略下，新疆产业转型升级对相关产业从业者带来的巨大变化。

刘文艺以伊犁州产业占比较大的农林畜牧业为例，过去，农林畜牧业企业主在和银行打交道时，主要是寻求小额的贷款。但彼时可用的政策和产品并不多，他们的生产规模也普遍不大。“这些年随着金融对农林畜牧业现代化、集约化发展的支持政策落地，我们从提供几十万元贷款的金融扶持到针对性地提供综合性金融服务，用以支持企业主、养殖场户提高基础设施现代化水平、扩大产业规模。”刘文艺提到。

产业是国民经济的支撑力量和社会和谐稳定的重要基石。不只是伊犁州，近些年来，新疆凭借资源、区位、政策等优势，产业发展取

得了显著成效。

如今的新疆农业基础地位不断稳固，粮食和重要农产品的稳产保供能力持续提升，农业“压舱石”更加沉稳有力。工业转型升级步伐加快，制造业数字化转型加快推进，以新能源新材料为代表的战略性新兴产业快速发展。现代服务业加快发展，国内游客接待量大幅增长。

除了产业发展升级，“产业兴疆”战略下，新疆产业结构也在不断优化。丁玉婷从财富管理一线的日常工作中敏锐地观察到，随着经济发展，新疆年轻的“创一代”正从新领域快速崛起。

“提到新疆，人们首先就会想到‘资源丰富、瓜果飘香、异域风情、地域辽阔、人们能歌善舞’等诸多画面。立足于这些资源禀赋，新疆有不少特色产业，如油气、矿产、农林畜牧、旅游服务等。我自从2013年进入建行新疆区分行，最早接触到的高净值人群确实主要来自这些产业，但在我工作的十年间，一个非常突出的变化是年轻的‘创一代’崛起，高净值人群出现年轻化趋势。”丁玉婷提到，“这些年轻的‘创一代’主要来自互联网、新媒体、网红餐饮、户外旅游等非传统行业，他们代表着新疆产业新领域的扩张，是现有新疆资源禀赋的再利用。”

刘文艺也提到：“在近年的服务中，我们看到借助新媒体营销、打造品牌连锁、合理运用金融杠杆等现代经营思路，伊犁州不少经营民宿、酒店的小企业主，在几年的时间中，从几十万元的原始投资发展到了千万元级资产规模。一批有品质、有品牌的民宿和酒店在伊犁崛起，同时这一新兴领域也孕育了一批新富人群。”

年轻“创一代”的崛起是伴随新疆产业结

构优化，以及科技、创新带来的产业业态多元化出现的，这迎合了新的市场需求，也是新疆产业新的增长点。

当前，新疆提出着力构建以科技含量高、附加值高、资源消耗低、环境污染少为特征的现代产业体系，提升经济发展质量和效益，为新疆实现社会稳定和长治久安总目标奠定坚实的物质基础。这也意味着，“产业兴疆”不单是产业规模的提升，也不单是产业结构的变化，而是从资源依赖型向创新驱动型转变、从粗放高耗增长向集约绿色发展转变。

在此发展过程中，来自不同产业的企业主投资布局也逐渐向绿色、创新、多元转变。以伊犁州为例，过去作为伊犁州主要产业的农林畜牧业发展相对粗放，但在近十年绿色发展的背景下，农林业、畜牧业加速现代化、集约化，有实力的企业主较以往更青睐于向产业链上下游扩张布局。例如畜牧业企业主打打造从草料种植、牲畜养殖、屠宰、加工到销售的全产业链，推动科学化、标准化生产，从而提高商业价值。同时，据刘文艺介绍，来自新疆农林畜牧业的企业主，近年来也有不少跨界投资，例如主动“连接”伊犁旅游资源，“畜牧+旅游”也成为伊犁具有地方特色的业态。

### “富民兴疆”：善用财富管理工具 助力“创富-守富-传富-共富”

伴随着新疆经济发展，人们也越发关注公益慈善。

“在我很小的时候就从成都来到新疆，最大感受就是新疆人民的朴实和民族多元化的包容。在这里，人们真诚、互相信任、互帮互助。在建行‘财富向善’的理念倡导下，如今新疆财富人群有了更多的渠道和手段去实现反哺社

会。”作为上世纪70年代的新疆“移民”、1992年进入建行先后在新疆多个网点和岗位奋斗过的资深一线员工廖蓉感慨道。

在新疆达布达尔乡“建行希望小学”的校园里，数十位新疆的小微企业主为孩子们送去了大批衣服、童鞋、书包、保温杯等生活物品和学习用品。这其中有很多是在建行获得金融支持实现经营规模增长后积极回馈、反哺社会的爱心企业。除此之外，不少财富人群还通过





建行慈善信托业务，找到了为需要帮助的人们提供支持的更有效途径。

除了本地崛起的财富人群，如今来到新疆的投资者、创业者不仅带着资金，更带着技术。一些规模以上企业在新疆的落地，助推了新疆产业集群发展，也带动了周边区域经济，拉动了当地就业。“例如在农业投资领域，通过推行科学的种植技术、现代化的品牌打造、专业化的线上营销推广，新疆出现了不少优质水果、

农产品品牌，一方面打出了新疆水果、农产品的知名度、美誉度，另一方面也提高了当地种植户的收益。”在丁玉婷看来，这正是“富民兴疆”的重要内涵——用发展“惠民”，在发展中推进共同富裕。

“富民兴疆”战略下，对金融服务也提出了新的要求。廖蓉所在的米东支行位于乌鲁木齐八区之一的“城乡接合部”，在与农牧民接触的过程中，廖蓉了解到他们的金融需求。“过



去，受抵押资产、担保要求、手续复杂等多方面的制约，农牧民难以享受到金融便利，一直存在着‘担保难、融资难’的问题。这要求当地金融服务主动求变，提供更为普惠的服务，让农牧民也享受到发展的果实，助推共同富裕。”

面对这些融资痛点，建行推出了“裕农快贷”等普惠金融产品，凡是投保农业保险的农户、牧民，不需要提供抵押、担保手续就可以通过建行手机银行获得贷款，有了资金，农牧民可以更好地抵御风险、扩大规模、提高收入。

随着“产业兴疆”“富民兴疆”战略的推进，新疆本土的高净值人群逐渐扩大，到新疆投资建设的“候鸟型”投资者也不断增加。这造就了新疆高净值群体整体规模的扩容和高净值人群财富管理、资产配置需求的多元化及复杂化。

专业的财富管理顾问应该根据市场需求的变化和增长，不断提高专业能力，并将知识和理论投入实践、融汇贯通。

而这也正是新疆财富管理服务一线工作者的“日常”。在建行，许许多多像廖蓉、刘文艺、丁玉婷这样的财富管理工作积极参与培训、不断学习考取相关资格证书、实时掌握财经前沿资讯。“适应变化，要在学习和应用中不断提升服务能力和专业度。”廖蓉深切体会道。

2022年受全球经济增长疲弱影响，投资市场不确定性增强，在此背景下，财富管理机构被要求更高的专业度和服务能力。在建行总行私人银行部联合总行工会在全行举办的私人银行资产配置能力竞赛中，廖蓉、刘文艺凭借产品组合的收益，双双获得了优秀个人奖。

新疆区分行两位员工同年获奖，这在过去本不常见。这样的成绩无疑显示出新疆在财富管理领域的专业人才储备已经夯实，同时也从另一方面体现了新疆财富管理市场需求变化对

一线工作者在专业度和均衡配置方面的锻造力。

纵观新疆地区财富管理市场，一方面稳健型和保守型的投资者群体较大，呈现相对东部沿海地区略为保守的风险偏好；另一方面财富管理需求也变得更加多元化，例如从存款产品、金条到理财产品、基金等配置需求增长，均衡配置理念逐渐深入新疆高净值人群内心，因此，能够切实助力投资者更好地抵御市场风险、实现财富增值的专业化财富管理需求激增。

同时，随着守富、传富需求的增长，对于新疆的高净值群体而言，资产隔离需求越发受到关注，并且受到过去三年的新冠病毒感染疫情等影响，新疆高净值群体风险意识也不断提升。如何利用各类财富管理工具和法律工具，应对未来的不确定性，防范财富风险、健康风险，成为当前高净值人群关注的重点。

丁玉婷建议，有类似需求的高净值人群可以尝试财富管理工具如保险金信托、家族信托等，提前做好防范，一方面防止企业经营风险向家庭无序传导，另一方面也保障个人财富向下一代有序传承。

谈及金融机构财富管理的目标愿景，廖蓉感慨道：“缩小城乡差距、助力共同富裕，是金融机构的使命所在。银行应该凭借自身的实力，整合内外部资源，不仅要为新疆当地企业‘输血’还要‘造血’，不仅要为高净值人群提供金融服务，还要为其提供智力支持。伴随高净值人群从创富、守富到传富及至共富的发展始终，银行要用专业能力提供‘智慧对接’，以问题为导向，提供精准化、多元化的特色解决方案，如财务、税务、法律、投资、风险规避等综合性支持，助推富人群物质增长与知识丰富同频而行，为‘富民兴疆’战略贡献应有的卓越力量。”





## 江西：用陶瓷文化讲好中国故事

陶瓷在中国对外文化交流史上扮演着重要角色，是推动中华文化“走出去”的一张重要名片。

文 | 张漫游

“中华向号瓷之国，瓷业高峰是此都”。作为世界上唯一一座以陶瓷产业支撑千年发展的城市、国家首个文化类试验区，景德镇以千年窑火催生出了灿烂的陶瓷文化。

绵延流长的陶瓷文化背后，是一代代“陶瓷人”的传承精神。

今年的《政府工作报告》中，再次将“繁荣发展文化事业和产业”列入其中，并强调要“弘扬中华优秀传统文化，加强文物和文化遗产保护传承”。借助时代的东风，新一代景德镇人正在探索通过新方式不断放大陶瓷文化优势，推动陶瓷文化创造性转化、创新性发展，

让世界更好地了解陶瓷文化和中华文化之美。

### 传承

“在‘海捞瓷’中，为什么景德镇的瓷器可以在海水中浸泡多年后依然光亮如新？现在的瓷器在使用一段时间后会发黄、刀叉划过会有划痕，而为什么景德镇的瓷器在千年前就不存在这样的问题了？这些都与景德镇独特的‘七十二道工序’制瓷烧造技术有着密切关系……”介绍起景德镇陶瓷技艺的精妙，景德镇金和汇景陶瓷文化发展有限公司董事长金恩羽如数家珍。



金恩羽出生于陶瓷世家，从小耳濡目染让她醉心于陶瓷文化。在金恩羽看来，景德镇的陶瓷文化能延续千年，离不开祖祖辈辈的坚持。

金恩羽讲述道：“在我太爷爷和爷爷的时期，景德镇有‘十大瓷厂’，肩负了景德镇对外贸易产值的半壁江山，而我的太爷爷和爷爷就是‘十大瓷厂’中的八级工，负责‘七十二道工序’最后的两道工序——满窑和烧窑。这两道技艺是有技术壁垒的，且对整个制瓷工艺而言至关重要，如果最后一道关没有做好，可能全厂上千人两三个礼拜的努力就付诸东流了。”

虽然与太爷爷和爷爷无缘见面，但他们的“工匠精神”在金恩羽心中生了根。

到了金恩羽父亲一辈，赶上了改革开放的大潮，为了助力陶瓷产业发展传承，金恩羽的父亲创立了文化地产项目——金和汇景世界陶瓷博览中心。

接力棒传到了金恩羽手中时，他们这一代人做了两方面工作：一是把陶瓷生产产业化，在“七十二道工序”的基础上，通过先进的技术升级改造，使得生产更加标准化、精进化；二是促进陶瓷交易平台化和金融化，比如设立文化产权交易所，即通过平台整合艺术家、设计师、工艺师资源，帮助他们销售艺术品，为陶瓷艺术品行业积极争取更多的定价权，进一步激活陶瓷产业的动能，传播陶瓷文化。

党的十八大以来，我国高度重视文化建设。党的十九大报告中更是明确指出了“要坚持中国特色社会主义文化发展道路，激发全民族文化创新创造活力，建设社会主义文化强国”；“十四五”规划和2035年远景目标纲要提出“促进满足人民文化需求和增强人民精神力量相统一，推进社会主义文化强国建设”。

2019年8月国务院正式批复了《景德镇







国家陶瓷文化传承创新试验区实施方案》（以下简称“《方案》”），景德镇再一次站上新的历史起点。《方案》明确提出到2035年，景德镇要成为共建“一带一路”沿线国家文化交流的重要载体和展示中华古老陶瓷文化魅力的亮丽名片。

金恩羽认为，陶瓷行业传承到她这一辈，迎来了有诸多政策支持，更有助于陶瓷文化的传承，同时她也感受到肩上担子的重量。

从助力技术传承、到助力产业传承、再到助力文化传承，金恩羽家族参与陶瓷产业的过程，可以说是景德镇陶瓷行业发展的缩影。在现代工业的洗礼下，或许工艺进行了改良，但“工匠”精神的精髓永存，传承着一代又一代的优质品格，使得千年瓷都窑火不熄，薪火相传。

## 伙伴

谈起自己推广陶瓷文化的历程，金恩羽多次提到了合作伙伴——建设银行。

“与建行的合作是从2015年开始的。那时我见到了景德镇分行的行长，我给行长讲了我太爷爷的故事，阐述了我推广陶瓷文化的愿景，分行行长很感兴趣，马上与我讨论起建行参与推广的可能性，并很快向省行、总行领导进行了汇报。大概只用了两三个月的时间，我们与建行私人银行合作的‘私享品·陶瓷’试运行版本就上线了。在初次合作的前两个月，我们便在建行的14家分行进行了陶瓷文创产品的推广，创造了约4500万元的销量，涉及到的客户约1万人。”

时至今日，金恩羽与建行的合作已经延续了八年。她分享了一组数据：“私享品·陶瓷”活动已经在建行全国的多家分行开展了线下活动超过300场，覆盖了该行私人银行客户约



图片 1、2、3 来源：景德镇金和汇景陶瓷文化发展有限公司

2016 杭州 G20 峰会接待用瓷



90%，更给她带来了直接的经济效益和品牌效益。

建行对金恩羽的陪伴不止于此。“景德镇多的是像我们这样的中小企业，融资面临很多难点。尤其在传统印象中，我们认为从国有银行贷款更是难上加难，但建行的服务让我改观。”金恩羽举例道，2022年，其所在的公司从前使用的贷款因涉及到转贷问题，依然使用这款产品放款周期会比较长，于是建行景德镇分行马上给出了解决方案，换了另外一款贷款产品，且仅用了一周多的时间就批下了贷款。“过去都说股份制等中小银行放款快，体验下来，建行这个人行也是效率担当。”金恩羽感慨道。

不仅是金恩羽的企业，近年来小微企业的经营情况是比较困难的。但自从有了与建行的合作先例，金恩羽仿佛扫清了与更多金融机构合作道路上的路障。“因为在其他金融机构看来，建行是风控十分严格的银行，建行准入的公司，在其他银行融资往往更有优势。”

用金恩羽的话说，与建行的合作让她的资金实现了闭环运行，即需要资金时，建行能给予她授信；通过企业经营获得利润后，又能将

盈利的资金交给银行，通过基金、信托、保险等财富管理方式进行资产的保值增值。

“我的资产主要分成了三部分：一部分用于企业发展；一部分是短期流动资金，建行帮我做了短期稳健的财富管理规划；一部分是长期不动资金，放到了家族信托中。”在八年的合作中，无论是个人投资还是企业的金融扶持，建行与金恩羽的合作都可以用默契来形容。“建行对我的需求十分了解，可以说，从建行私人银行的服务中，我感受到了他们‘以心相交，成其久远’的服务理念。坚实的金融保障使得我在传播陶瓷文化时能够无后顾之忧。”

## 东风

陶瓷在中国对外文化交流史上扮演着重要角色，是推动中华文化“走出去”的一张重要名片。

党的二十大报告提出，“中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化”，并指出要“传承中华文明，促进物的全面丰富和人的全面发展”。

在金恩羽看来，这正是陶瓷产业发展的





2 非遗传承人手作青花玲珑龙凤对杯



3 吴冠英、王锡良老师联名艺术品——钱兔似锦

东风。

谈及下一步的发展计划，金恩羽的眼中溢出了光芒。“景德镇的GDP增长有很大一部分是来源于旅游，要有效推广陶瓷文化也应该延续这个方向。具体可以从两方面发力，一是对内要加强机构合作，二是对外要拓展外贸。”

关于加强机构合作，金恩羽认为，发力点是加强与上市公司、大型企业、金融机构等的合作，为这些机构提供定制化游学方案，让更多的机构合作伙伴来到景德镇体验这里的文化大讲堂，进而吸引更多游客来到这里，达到推广景德镇陶瓷文化的目的。

“现代人的生活节奏非常快，压力很大。来景德镇观光，可以说是开启解压之旅，既能让人感受到陶瓷文化，又能舒缓当下都市人快节奏的生活方式，给心灵放个假。”金恩羽说。

关于拓展外贸市场，事实上，自古景德镇就是一座开放与包容的城市，形成了“工匠八方来，器成天下走”的盛况。自上述《方案》之后，景德镇的目标便不仅是在国内推广陶瓷文化，更希望陶瓷文化走出国门。今年1月，

景德镇公布的外贸进出口数据显示，2022年，景德镇陶瓷产品出口5.2亿元，增长147.9%。

近年来，通过建设以陶溪川为代表的文创街区、以三宝国际瓷谷为载体的陶源谷艺术景区、以陶大小镇为主体的科教园区等筑巢引凤，与成立招才引智局、景漂景归人才服务局等多措并举，越来越多的海外陶瓷爱好者和艺术家选择在景德镇学习、创作和生活，形成了独特的“洋景漂”现象。目前，景德镇正全力创建“东亚文化之都”，让世界通过景德镇这个窗口更加真实、立体、全面地了解江西、了解中国。

“在对外开放的大背景下，我们的团队已经参与了很多大型盛会的设计工作。如G20、金砖国家峰会、中国国际进口博览会等国际盛会中用到的瓷器，都有我们团队的参与。未来我们也希望把我们的设计、设计理念、中国的文化推广到国外去。”金恩羽希冀道，“借着政策的东风，景德镇肯定会吸引全国乃至全世界的目光，相信未来政策环境、营商环境会越来越有利，我们也将积极响应参与，助力陶瓷文化、中国文化‘走出去’。”<sup>④</sup>



## 境内家族信托也会被击穿吗？

家族信托设立在哪里，就要遵守哪个国家或地区的法律，这是基本的常识，却又是非常容易被忽视的关键问题。

文 | 霄梦秋

国内某知名企业境外家族信托“被击穿”的消息在近日引起广泛讨论。大家普遍关注的是，境外家族信托“被击穿”是怎么回事？境外家族信托和境内家族信托是不是一回事？境内家族信托有没有可能被击穿？怎样设立境内家族信托才更加安全？

目前在法律界有两种解读，较为普遍的解读是，这位企业家因保留对信托财产过高的控

制权，因此信托被认为是“虚假信托（sham trust）”，即便穿透也仍然是这位企业家的个人资产。而另一种解读认为，其实新加坡法院并没有“击穿”这位企业家的家族信托，而是直接认定两个银行账户的资金是属于这位企业家所有，并不属于其于2014年成立的BVI公司（B.V.I即英属维尔京群岛，The British Virgin Islands，是世界上发展最快的海外离岸

投资中心之一，在此注册的公司就被称作 BVI 公司，常见于为在境外（包括中国香港）地区上市而搭建的 VIE 交易架构中）。所以，即使 BVI 公司的股权已成为信托财产，但 BVI 公司名下两个银行账户的资金并非 BVI 公司的财产，而是由这位企业家实际所有，因此并非其家族信托无效，而是这些资金根本就不属于信托财产。

无论哪种解读更贴近实际，我们最终还是要回到这次事件对家族信托设立实践的启示上。关于此次事件，我们主要关注以下三个问题。

## 第一个问题

**境外家族信托和境内家族信托是不是一回事？境内的家族信托有没有可能被击穿？**

家族信托设立在哪里，就要遵守哪个国家或地区的法律，这是基本的常识，却又是很容易被忽视的关键问题。这位企业家设立的家族信托要遵守英美法，而境内家族信托要遵守的是国内的法律，其中最主要适用的是我国 2001 年颁布的《信托法》。由于不同国家和地区法律的底层逻辑和具体法条规定差异很大，因此可以说境内和境外家族信托不是一回事。

具体而言，在英属维尔京群岛、开曼群岛等常见的热门离岸信托设立地，当地信托法均对委托人在信托设立后可以保留的权利做了限制性的“清单式”列举，而一旦委托人保留或行使了清单以外的权利，信托就面临被无效化（Invalidated）的风险，也就意味着信托将被击穿。在不少英美法系判例中，法官都曾指出，委托人所享有的撤销信托的权利抑或是“绝对的自由行使”的权利，就“等于”委托人拥有信托财产所有权。既然被认

定为拥有信托财产的所有权，那么被击穿也就处于情理之中了。

然而，我国《信托法》却很明确地规定了信托财产独立性的基本原则和内容，第 15 条、第 16 条、第 44 条确立了信托财产的独立性，即信托财产独立于委托人、受托人、受益人各自的固有财产。《全国法院民商事审判工作会议纪要》第 95 条进一步强调了信托财产的独立性：“当事人因其与委托人、受托人或者受益人之间的纠纷申请对存管银行或者信托公司专门账户中的信托资金采取保全措施的，除符合《信托法》第 17 条规定的情形外，人民法院不应当准许。已经采取保全措施的，存管银行或者信托公司能够提供证据证明该账户为信托账户的，应当立即解除保全措施。对信托公司管理的

中国建设银行  
私人银行部  
胥梦秋





其他信托财产的保全，也应当根据前述规则办理。”

在国内，无论是《信托法》，还是最高法对司法实践的指导中，都在强调信托财产的独立性，却没有法条明确规定委托人权利过大会影响信托财产独立性。从法条上来解读，在境内信托中，即使存在受托人听从委托人意愿的情况，仍然属于合法的信托关系，不能因此否认信托的有效性，境内信托也就不容易被穿透。

当然，我国《信托法》也规定了信托被认定无效、可撤销和信托财产可被强制执行的一些情况，例如，第12条规定，委托人设立信托损害其债权人利益的，债权人有权申请人民法院撤销该信托。第17条规定，除因下列情形之一外，对信托财产不得强制执行：

（一）设立信托前债权人已对该信托财产享有优先受偿的权利，并依法行使该权利的；

（二）受托人处理信托事务所产生债务，债权人要求清偿该债务的；

（三）信托财产本身应担负的税款；

（四）法律规定的其他情形。

从这个角度来说，如果不属于《信托法》第12条、第17条规定的委托人用以设立信托的资产转入行为属于诈害行为或者设立信托前债权人已对该信托财产享有优先受偿的权利，法院一般不能直接查封或扣划委托人在该信托里的信托利益。

## 第二个问题

**高净值人士应该设立境内信托还是境外信托？是不是境内信托的财产保护作用更强？**

在这次境外信托被击穿事件发生之前，很多境内高净值人士都有一种模糊的概念，就是认为境外法律更完善，资产放在境外比境内安全，境外信托能更好地保护财产，这也是很常见的一种误解。

### 怎样设计境内家族信托更加安全？



来源：建行私人银行

其实从对第一个问题的解读就能看出来，选择信托的设立地，最重要的是要考虑不同国家和地区的信托法律环境。我国《信托法》第2条规定，受托人是以自己的名义，依据委托人的意愿，为了受益人利益和特定信托目的，对信托财产进行管理和处分。也就是说，在我国的信托关系中，更加强调委托人的意愿。而境外信托在不同法域有不同的规定，例如常见的“不可撤销信托”，明确限制委托人对信托财产的各种控制权利等。大体而言，在境外设立信托，很可能会失去对信托财产的控制权，而国内信托法律目前并没有这方面的明确规定。

如果当事人选择设立境外信托，要问自己以下问题：

- 我对当地的相关法律和判例是不是非常熟悉？
- 我能不能毫无偏差地完全理解以当地语言写成的晦涩难懂的法律条款和信托合同？
- 我能不能理解并接受当地法律规定下，该境外信托架构搭建的各项要求、能够实现的功能、面临的风险？
- 万一产生诉讼纠纷，我是不是愿意承担更高的时间精力、费用和其他司法成本？

上述问题还只是一个最基本的方面，就是当事人能否理解并接受当地的法律规定。同时当事人还要考虑很多方面，例如需要设立信托的财产是境内财产还是境外财产；委托人、受益人是不是主要在当地生活；由于税法和税务监管环境完全不同，境外信托可能需要承担更高的税负和额外成本；地缘政治风险可能带来的境外资产安全隐患等等。当这些问题和风险都考虑清楚后，相信大家能够对境内外信托有更理性的判断。

## 第三个问题

### 怎样设计境内家族信托更加安全？

虽然境内信托和境外信托的法律约束不同，但不可否认的是，境内信托起步较晚，对英美信托的核心思想和判例还是会有不少借鉴。同时，国内家族信托属于新兴事物，缺乏具体的司法判例，目前只能从法律条款规定和司法精神上去解读。因此这次刷屏的“家族信托被击穿”的事件，仍然对境内信托的设立是有启示的。

### 怎样设计境内家族信托更加安全？

第一，要确保放入家族信托中的财产是合法的，小于委托人的个人净资产，没有债务纠纷，也不存在主观上“避债、避税”的信托目的。

第二，家族信托的受益人不要设为委托人，最好也不要设为委托人的配偶，否则很可能会破坏信托财产的独立性，可以考虑以子女作为受益人，设立财产传承信托。

第三，尽量减少资金在信托账户中频繁地来回进出和临时分配，因为这种行为容易让信托账户被认为是一个由委托人控制的、很随意的投资账户。

第四，选择专业的机构和靠谱的团队。经过多年发展，国内有很多机构推出了家族信托业务或者相关顾问服务。委托人在选择服务团队时，要着重考察其历史业绩和经验，能力边界与需求契合度，以及长期的稳健和安全属性。例如建行私人银行是国内较早开展家族信托顾问业务的金融机构，与子公司建信信托共同为众多高净值人士处理过家族信托相关业务。无论在业务规模、团队经验、专业能力、企业文化上，都有一定的优势沉淀下来，其很多成功案例，值得借鉴、思考。■

# 财富 守攻传 <sup>2023</sup>

— 建行私人银行观点分享 —

## 如何借用金融工具， 参与实体经济 提升投融资效率？

### 净值化时代下，资产配置当如何作为？

当前已经进入净值化管理时代，投资者能通过实时的理财产品收益数据直接感受到市场的风险和波动，更强调“买者自负”。

市场起起伏伏，收益不达预期，往往引发投资者产生焦虑情绪。在不确定的市场环境下，一些投资者感觉钱放在哪里都不合适，买投资产品怕亏钱，什么都不投资又看着钱包在缩水。

焦虑情绪的产生，也可能让投资者在资产配置上产生“躺平”“不作为”的心态，但这样的心态很可能会错失很多机会，并不可取。

市场波动导致投资焦虑已经成为普遍现象，



要想解除焦虑，则应当先正确认识当下的投资新环境和市场形势。导致焦虑的直接原因是投资收益不达预期，其中，与净值化管理的新形势下，投资人认知与理财产品转型的错位有关。

## 正确认识净值化管理

随着《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）落地，刚性兑付打破，银行理财净值化转型后实现风险与收益匹配，理财产品收益降低、净值波动将成为常态。在净值化时代，收益和波动一体两面，产品估值由摊余成本法过渡到市值法后，理财产品的潜在波动和投资风险都将被直接、实时地反映在产品净值上。

如何正确认识净值化，如何在净值化时代更好地管理自己的财富，在建行私人银行“财富·守攻传”栏目中，建行私人银行总行级财富顾问郭娜和刘非与投资者一起探讨应对之策。

郭娜认为，投资中因市场变化而产生一些焦虑情绪非常正常，也比较普遍，投资者之所以焦虑，主要是源于资产配置过程中，收益的不确定、不稳定。

收益的不确定性，和资产管理的变化有关系，也就是资管新规要求的产品净值化管理。具体来说，净值化理财产品的收益信息披露会变得更加透明，投资者能够实时地、动态地看到理财产品的价值变化和最终投资收益情况，投资者的收益会随着所投资资产的市场价格而波动，甚至是“跳跃”。比如市场出现大波动时，就会影响产品的收益。投资者可以非常清楚地知道自己的钱“投哪儿”，投资比例怎么样，历史业绩如何，赔了赚了一目了然。

但是在净值化管理之前，各家机构推出的

不少产品为预期收益型理财产品，当投资者投资这些产品时，看不到产品的动态收益变化和最终实际收益，而是在产品到期后获取固定收益。比如说，一名投资者花了5万元，购买了某机构发行的1年期、预期收益率5%的封闭式理财产品，当产品到期时，不管这期理财产品的实际投资收益率是多少，投资者都能拿到5万元的本金和以5%为收益率的固定收益。

在净值化管理下，投资者的收益变成浮动且实时信息透明，没有确定的业绩回报，如果不知道净值化管理，那自然就会产生疑虑：“以前收益是固定的，现在怎么不稳定了？”

“实际上净值化管理除了能及时反映基础资产的收益和风险，还能让客户逐渐接受、习惯‘买者自负’这个理念，其实是利于金融市场健康运转的。”刘非认为，“任何投资行为都存在风险，而预期收益型理财产品实际上类似‘刚性兑付’，风险均由金融机构承担，但如果所有风险都要金融机构承担的话，长此以往，必然会积聚巨大的系统性风险，譬如影子银行、社会融资成本高等等都是因此造成的。只有打破‘刚性兑付’，才会及时暴露风险，通过暴露出的风险，才能知道哪些投资方向是合理的，哪些产品是优质的，哪些金融机构的主动管理能力最突出，这样才能使得金融资源得到合理的配置。”

也正是这个原因，2018年，监管层发布了资管新规，从破刚兑、限非标与降杠杆三方面规范资管行业，理财产品也逐渐开始净值化转型，三年过渡期结束，2022年1月1日资管新规正式实施，刚性兑付的保本理财产品正式退出历史舞台。

实际上，净值化改革不管是对行业还是对个人，都有重要意义，但是由于现在大多数投资者可能还存在“刚兑”的思维惯性，从而出现了投资者认知和理财产品转型不匹配，产品不达预期甚至亏损，就导致了焦虑情绪的产生。

一方面，投资者对于净值化管理的直接感受还不够强烈。虽然2018年资管新规发布至今，在监管机构的指导和支持下，银行理财加速推动净值化转型，原来的预期收益型老产品没有了，全部换成了“净值型”新产品，但前两年，权益市场的良好走势，让客户并未感受到理财净值化的直接压力，产品的转型早于客户认知。

另一方面，从去年底开始，理财产品净值的大规模、连续回撤突然来袭，混合型产品在股票市场下跌的行情中的剧烈波动，建仓期含权产品开始大规模破净等，让部分投资者心态遭遇暴击，从而表现出了较为明显的焦虑情绪。面对这种变化，要想让投资者接受预期管理和“破刚兑”的思路，还是需要一定的时间。

## 净值化管理下更不应该“躺平”“不作为”

因为净值化管理引发理财产品转型，投资者在市场震荡中也清晰感受到了收益的波动，产生焦虑情绪的同时在资产配置上也出现了心态变化。

郭娜表示：“这两年我的一些客户认为持有现金才是最稳妥的方式，以往聊起产品，先关注的是预期收益，现在他们会把风险放在第一位，比以往更强调保证本金的安全。部分客户有调整资产配置方案的需求，想要增配避险资产，长期持有防御型的产品等等，这种调整资产配置的做法我们是非常支持的。”

但是，郭娜发现也有些投资者会因为短期市场动荡以及部分产品的净值亏损等，就想要拒绝任何投资行为，想要直接“退出”“不玩了”，其提醒这种“逃避”心理是不可取的。

刘非也提醒道：“做投资、做资产配置不能‘躺平’，因为当你选择‘不作为’的时候，别人可能正在努力地寻找或者等待机会，市场波动是常态，而每一次的调整也都可能成为投资低位布局的机会。站在市场中长期发展的角度，这种‘不作为’的心态是比较危险的，它或许规避了眼前的风险，但也意味着失去了更多的机会，一旦市场回暖，想要及时上车就不容易了。”

当前已经进入净值化管理时代，投资者能通过实时的理财产品收益数据直接感受到市场的风险和波动，更强调“买者自负”，在市场出现大波动的情况下，产生焦虑情绪很正常，但是不应该产生“躺平”“不作为”等一系列逃避心态，否则将会错失很多机会。■

（本文内容来自建行私人银行《财富·守攻传》视频资料，文字整理：王柯瑾）

### 净值化管理下的资产配置建议



# 2023 财富·守攻传

— 建行私人银行观点分享 —

毛宇  
建行深圳分行  
南山私人银行中心主管

刘非  
建行深圳分行  
私人银行部首席客户经理

陈晓颖  
建行上海分行  
私人银行中心高级财富顾问

如何借用金融工具，参与实体经济  
提升投融资效率？







## 寻找未来市场主线

2023年《政府工作报告》对未来一年经济工作基调、宏观调控政策以及产业政策均作出了科学指引。  
文 | 北京鸿道投资

2023年是我国新时代发展里程碑上重要的一年。党的二十大开局之年、“十四五”承上启下之年、改革开放45周年、现行宪法公布施行41周年、“一带一路”倡议提出10周年……一系列关键节点上，我国已经取得的成就以及未来发展规划备受关注。

2023年《政府工作报告》对未来一年经济工作基调、宏观调控政策以及产业政策均作出科学指引。那么，两会行情之下，如何寻找市场主线？今年将发生哪些布局和边际变化？投资者有哪些方向可以重点关注？

### 两会重要看点

2023年GDP增速预期目标设定在5%左

右。这个务实的目标，体现了稳中求进总基调下的底线思维，“增长”和“稳定”两大关键词在《政府工作报告》中出现的频率明显高于过往，透露出更强的经济增长诉求。在压制2022年经济增长的主要逻辑已逐步消退的情况下，经济具备实现较高增长的基础。

为实现经济发展目标，稳增长仍有加力空间，有赖于政策协同配合、形成合力，财政政策加力提效，货币政策与之配合精准有力。

政策基调基本延续2022年底中央经济工作会议定调，目标财政赤字率拟按3%安排，预算外“准财政”的政策性开发性金融工具、贷款等或继续补充；货币政策更加注重“精准”、总量操作已逐步回归常态，“有力”更多体现

在信用端对稳增长、产业发展和防风险等支持。

有效防范化解重大经济金融风险，是实现经济稳定和增长的重要前提。相较 2022 年，当前政策对防范化解风险的重视度明显提升，重点包括地产和地方政府债务两个方面的风险。

把恢复和扩大消费摆在扩大内需优先位置；投资是扩大内需重要抓手，政策更加注重引导产业“超前”投资。

深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。此前国企改革三年行动方案、提高央企控股上市公司质量工作方案等为提升国企治理、提高国企竞争力做准备工作，后续可关注更多措施出台。

今年全国两会后，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，适应长远需求。会后落地的金融系统改革、科技部职能优化、组建大数据局等内容引发关注。结合二中全会及改革方案原文来看，此次改革既是党的十八大以来党和国家机构改革的延续，又是党的二十大后面对新时代、新征程、新任务的全新布局。

重新组建科学技术部，新的科学技术部不再负责具体的科研项目立项评审和经费支出，没有了经济利益牵绊，可以更好地科学监管、公正监管，突出科技成效的评测、检查、督导，提升各类科技项目乃至全社会的科技水平，减少科研成果造假、骗取科研经费现象发生。

新成立国家数据管理局，通过大数据手段提升经济社会运行效率，充分发挥数据要素在经济社会发展中的基础作用。将知识产权局从国家市场监督管理总局管理的国家局调整为国务院直属机构，通过加强知识产权保护助力科技创


新。证监会依然独立设置，并从事业单位调整为国务院直属机构，为科技创新企业直接融资保驾护航，让创新创业者轻装上阵。

从改革的必要性来看，主要为了适应三个着眼长远的要求：第一，全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴的要求；第二，实现国家治理体系和治理能力现代化的要求；第三，构建高水平社会主义市场经济体制的要求。

## 未来投资如何布局？

基于今年全国两会给出的政策信号，一套明确清晰的治理路径初现端倪，不确定因素逐渐消散，A 股已经重回长期上行区间。《政府工作报告》明确提出要建立现代化产业体系，产业要发展和安全并重，科技要自立自强，补齐重要产业链供应链短板。

结合经济运行的规律，相应的投资重点如下：

第一，关注分红高、自由现金流稳定、治理结构改善，在高质量发展时代承担主导任务的国企央企，如能源、电信运营商等。第二，关注与数字经济相关的标的，如服务器、操作系统、中间件、数据库等。第三，关注涉及各行业自主可控的农业、高端机械、高端仪器仪表等。第四，关注算力基础设施、人工智能应用、高端制程半导体、新型消费电子产品等供给创造需求的细分行业。第五，关注有明确的升级、整合、创新趋势、顺应高质量发展的消费类标的。

（免责声明：本文不对信息的准确性和时效性作出保证，本文的信息或分析意见仅供参考，不构成相关产品的推荐，也不构成对任何人的投资建议。）



# 闲谈

脚步无法抵达的地方，阅读可以。一直以来，阅读是人们获取精神食粮的重要手段之一，也是我们文化习得的重要方式。而书店，作为提供文化服务的重要场所，在如今这个电子阅读兴盛的年代，成为人们心中的“白月光”。实体书店不仅仅是看书、购书的空间，也是提供文创产品、文化沙龙、特色体验等多种文化服务的重要存在，对丰富整座城市的公共文化生活和弘扬城市精神有着十分重要的意义。

- 助力书香 留住芬芳
- 读“许倬云”，谈后疫情时代的思考和感悟
- 大诺夫哥罗德，一座由博物馆组成的城市
- 迎接全新的智能时代





## 助力书香 留住芬芳

实体书店不仅仅是看书、购书的空間，也是提供文创产品、文化沙龙、特色体验等多种文化服务的重要存在，对整座城市的公共文化生活和城市精神有着十分重要的意义。

文 | 王倩

脚步无法抵达的地方，阅读可以。

一直以来，阅读是人们获取精神食粮的重要手段之一，也是我们文化习得的重要方式。而书店，作为提供文化服务的重要场所，在如今这个电子阅读兴盛的年代正成为人们心中的“白月光”，透露着一个城市的文化生活气息。

更为重要的是，书店在助力文化服务上，起着重要的作用。

2023年全国两会期间，中国民主促进会中央委员会提交《关于推动实体书店创新发展 助力文化强国建设的提案》。全国政协委员、民进中央常委、北京大学中文系教授张颐武表示，实体书店不仅仅是看书、购书的空間，也是提供文创产品、文化沙龙、特色体验等多种文化服务的重要存在，对整座城市的公共文化生活和城市精神有着十分重要的意义。

每年的4月23日，是“世界读书日”。让阅读成为一种习惯，书店扮演着不可或缺的角色。

### 复合型连锁文化空间

坐落在北京前门大栅栏的PAGEONE北京坊书店已经成为一个新的地标。

坐在这家书店二三楼巨大的落地玻璃窗

前，可以近距离欣赏正阳门箭楼的全景。也可以举目远眺，依序看到毛主席纪念堂、天安门城楼错落有致的廊檐瓦顶。天气好的时候，还能看清楚北海公园里的白塔。

来到这里的读者，往往会被这独特的设计风格与相得益彰的风景所惊艳。独一无二的景观与视野，让其他书店无法与其相媲美。

PAGEONE北京坊书店采用了白、棕、黑为基本色调，配上木质书架，色彩明朗而沉稳，同时又采用绿色点缀在上下楼梯的连接处，让整个书店充满生机。

它的一层是以艺术与设计类书籍为主，二层以儿童类、外文类、文学类以及礼品区为主，三层是陈列着近1万余册原版艺术设计书店的阳光艺术区，在三层的西北角，收藏有5000张黑胶唱片，读者可以在读书之余，在听音室内享受一场听觉盛宴。

得益于PAGEONE北京坊书店独特的景观优势与设计布局，前来PAGEONE北京坊书店打卡的顾客络绎不绝。它也成为一个新的网红打卡地。来这儿的，有携孩子一起前来的家长，有举着手机拍照的游客，有席地而坐的读者，也有走累了歇歇脚的背包客。

成立于2013年4月的钟书阁，有着“上海最美书店”之称。钟书阁闵行店藏书有6

万册，主要以社科、文学类为主，为传承原来老店特色与十几年老顾客的感情设置了“店中店”。如今钟书阁在全国范围内有28家书店，其在每一个城市的分店，都会根据城市特点而设计。

比如，重庆“钟书阁”的走红，源于其“中庭设计”。它的设计灵感来源于重庆的“山城”地貌。在该设计中，由书籍组成的“山城”，让人眼前一亮。北京钟书阁西单老佛爷店占地面积1100平方米，超过5万册图书，西单老佛爷店中设计了“月洞门”层层拱门，层叠渐进，徐徐展开，有古典园林之风。钟书阁西单老佛爷店与PAGEONE北京坊书店、西城区黛嫖书房曾被评为2020北京最美书店。

网红书店以其全新的阅读空间和设计风格，获得了顾客的青睐。那么网红书店魅力在哪里？

形成自己的特色，是网红书店引流的一个重要手段。北京社会科学院研究员王鹏认为，在当下市场，也有专注于做单纯学术性的书店，比如外研社下面的相关书店，以及偏学术性的万圣书园，能够坚持下来的各有各的特色。

实际上，在不少书店从业者眼中，当下的书店分为两类：一类是资本入局，形成一种集图书销售、共享阅读、儿童成长、咖啡文创、文化沙龙、空间租赁等文化业态于一体的复合型连锁文化空间；另一类是出于对书店的情怀，店主们单纯依靠图书销售苦苦支撑的小众书店。

如PAGEONE北京坊书店一样，以复合文化著称的还有诚品书店。据了解，诚品书店苏州店是以复合式城市文化综合体为其运



深圳欢乐港湾钟书阁

营模式，融入苏绣、昆曲、评弹、核雕等苏州传统文化，期望成为融合苏州本地精神的城市文化新地标。

但如同王鹏所说，书店的本源仍然是书，而非打卡。作为城市的文化线，书店还承载着一个城市文化传承的作用。中国文旅创新创业智库丛书总编张德欣认为，书店作为一个城市的文脉，应该得到极高的重视。

书籍是一种精神食粮，虽然阅读方式不断发生变化，但阅读这一行为却永远无可替代。





北京钟书阁

阅读，从古老的竹简到纸质阅读，再到阅读器和最近兴起的阅读软件，几经更迭，其反映的是科技的进步、历史的更替。虽然阅读方式不断更替，但纸质阅读却有其不可替代性。

在复旦大学管理学院企业管理系副系主任卫田看来，目前电子阅读兴盛，有其便携、速得等诸多优势，但纸质阅读依然不可或缺。更多的读者在采用纸质阅读时，是在享受这个阅读的过程，更重要的是一些重要的文献或者科研资料等，采用纸质阅读的方式，更有助于读

者的阅读理解。与此同时，在卫田看来，纸质书籍更具收藏价值，有其不可替代性。

不过，近年关于书店生存状况的讨论也不绝于耳。传统书店在增加网红打卡等场景设计后，一方面盘活了书店资源，但一方面也增加了成本压力。于是，我们看到越来越多的书店采取了复合模式经营，比如“书店+文创”“书店+亲子空间”“书店+咖啡厅”“书店+文化沙龙”……从业者在不断探索书店的创新经营模式，以期保留住这些阅读空间、城市文脉。



## 老书店换新颜

《2022-2027 年全球及中国实体书店行业市场现状调研及发展前景分析报告》显示，从地域上来看，北京、上海、广州、深圳、成都等地用户的实体书店阅读渗透率高于其他城市，上榜的其他城市基本保持在 0.2% 左右的城市渗透率。

当下，中国一线城市北京、上海、广州、深圳书店总量为 1.44 万家，二线城市杭州、南京、重庆、成都等地合计书店总量为 2.34 万家。

近年来，为了促进实体书店进一步发展，越来越多的城市出台政策对实体书店进行扶持。比如《北京市关于深入推进新时代书香

京城建设的实施意见》提出，对书店进行纾困帮扶、提振信心。在北京市新闻出版局公布的 2022 年北京市实体书店扶持项目入选名单中，317 家实体书店获得项目资金扶持。在北京市政府的大力扶持下，一些传统老店开始焕发新的生机。

中国新闻书店是一家有着近 40 年历史的老书店，新华社的历史沉淀在书店的每一处，让这家书店独具红色基因。中国新闻书店总经理杨静曾透露 2023 年书店走势不断向好，新华社又腾出两间房子给书店，加上原有的 300 多平方米，整个书店将达到 500 平方米。

杨静介绍，后期会把新华社的历史陈列跟图书结合在一起，给读者带来新的体验。



不仅如此，书店外还将建成街心阅读公园，目前正在进行积极运作中。

位于海淀区牡丹科技园的彼岸书店已有15年历史，音乐、流水、图书，还有隐藏在图书后面一个个风格各异的大小书房，让这家老书店充满浓郁的人文色彩。彼岸书店从2018年起拿到实体书店的政府补贴，一路坚持下来，在2023年春节后生意有了不同往日的欣欣向荣气象。

不少传统书店在这个春天，开始焕发出勃勃生机。

### 精益化调整

对于当前实体书店而言，需要进入一个

全面的优化精益调整阶段，真正学会如何静下心来经营才是书店最需要做的事情。

盘古智库高级研究员江瀚认为，一方面，在选址方面需要更加小心谨慎，之前大规模扩张所采用的只为客流量不考虑成本的选址方式必须要进行改变，通过精心选择地址，从而严格控制刚性成本支出，再采用精益管理的模式，有效控制人工成本，让书店各类成本支出能够在一个可控的范围之内。

另一方面，在营利模式上进一步加强真正的利润点构建，可以考虑采用图书馆的模式，给顾客办理图书卡，用会员费来获得一条稳定的收入通道，在此基础上，通过不同区域的有效控制，提升咖啡、餐饮、文化活动等盈利项目的布局，在不影响读书体验的同时提升自身的盈利能力。

张颐武认为，政府部门应给予书店一定的资金扶持。实际上，为助力书香社会建设，引领全民阅读风尚，目前许多城市，如北京、上海、深圳、成都、武汉、长沙等地均对书店有不同程度的资金扶持。张颐武呼吁，全国更多城市尤其是二三线城市应加入到这个行列中来。

此外，张颐武还建议，在读书日、书香节等特定活动之外，给予读者更多购书优惠。尤其针对价格敏感群体，比如学生等，提供更大的折扣。同时，实体书店也不能只靠政府补助，还必须在提升自身内涵、拓展多种经营方式上下功夫。

在王鹏看来，未来书店的发展之路，第一要深耕细作；第二要多元化经营；第三要在数字化经济时代，通过数字化的渠道、数字经济平台，增强自己的感染力。☞



北京嬛嬛书房

## 读“许倬云”，谈后疫情时代的思考和感悟

书籍犹如漫天星光，将知识汇聚点亮思想的明灯，通过阅读洞察时代、放眼未来，聚集跬步到达生命的远方。

文 | 陈晓颖

书籍犹如漫天星光，将知识汇聚点亮思想的明灯。

一年之计在于春。虽然每天都在为工作和生活奔忙，但在这一年之中最重要的开端时刻，进行一次阅读的慢行，我觉得非常有必要。通过阅读洞察时代、放眼未来，聚集跬步到达生命的远方。

2020年突发的新冠疫情使得全球政治、经济、思想、文化等方面出现了连锁反应。如今，随着防疫措施的不断优化，我们的生活逐渐恢复到正轨。重要的是，我们可以思索，如何在后疫情时代更好地做好自己，更好地与世界相处。

带着这样的思考，我翻开了《许倬云十日谈：当今世界格局与人类未来》，学习史学大家许倬云先生对于当前疫情形势下的世界格局与人类未来的分析。既包括了世界大势和历史故事的分析，也包括了科技发展局势下人类未来的思考，通过这次阅读，安顿自己的心灵，

在变化之中追寻和求变，用知识引导生活，不断地自我反省，更好地寻找人生的意义。

### 抗疫铸就伟大精神

在第一讲“疫情恐慌下的人类社会”中，许倬云先生分析了中国历史上三次大规模的瘟疫，以及2020年新冠疫情暴发以来世界各国的应对。全球的瘟疫或大流行病在国际贸易流通的背景下发生，并在传播的过程中会发生变异，瘟疫往往具有社会性和政治性。社会性是因为疾病的暴发，人类原来的聚落可能完全被掀翻，政治性是国家本来稳定的秩序可能因为瘟疫发生改变。因此瘟疫的暴发会助长不安的情绪，不仅在经济上，还会在思想上造成极大的冲击。

虽然瘟疫会带来死亡、恐慌，但同时也会带来经验、进步。例如在东汉末年的大瘟疫中，“医圣”张仲景出现了。

东汉末年，战事频繁，百姓颠沛流离，各地接连暴发瘟疫。著名的“建安七子”中，就有四位死于建安年间的瘟疫。张仲景的家族也没能逃脱。瘟疫重创了这个有着两百多人的大家族，从建安初年开始，不到十年的时间内，三分之二的人都被瘟疫夺去了生命。

面对当时流行的瘟疫，张仲景向瘟疫宣战！他辞去长沙太守的职务，来到岭南隐居，潜心研究伤寒病的诊治，开始着手撰写《伤寒杂病论》。经过几十年的奋斗，这本十六卷的



陈晓颖

建行上海市分行私人银行中心  
财富顾问

后疫情时代，已经有越来越多的客户和我们一起，以“公益+金融”的方式，帮助每个人过好“小日子”，坚定不移地朝着共同富裕的中国式现代化道路奋进，最终实现中华民族的“大梦想”。





医学巨著《伤寒杂病论》终于面世。

这本书具体地、实证地从自己看病的经验，对疾病症状分类、分析，并提出诊疗方案。《伤寒杂病论》对于中医，乃至世界医学都有着不可磨灭的重要贡献，它是我国医学史上影响最大的古典医学著作之一，也是我国第一部临床治疗学方面的巨著。

到了近代鼠疫时期，我国按照分级收治和旅客隔离、后期检查等方式，通过科学手段，在人口密集的大城市中，成功控制传染病，也是历史上首次真正凭借医学知识，成功战胜疫情。彼时的中国医学虽然落后，但中国人抗疫的决心和信念始终都在世界前列，历史推着人前进，并使人越发强大，也正是因为有了曾经，未来才会更加美好。

2020年新冠疫情暴发时，我国严格落实早发现、早报告、早隔离、早治疗“四早”措施，强调全力以赴救治患者、努力提高收治率和治愈率、降低感染率和死亡率，迅速组建国家紧急医学救援队建设方舱医院等，众志成城抗击疫情。

在这场历时三年的抗疫中，我们铸就了伟大的抗疫精神——在同疫情的殊死较量中，全国人民风雨同舟、众志成城，共同抵御疫情重大挑战，以敢于斗争、敢于胜利的大无畏气概，铸就了生命至上、举国同心、舍生忘死、尊重科学、命运与共的伟大抗疫精神。


同时，我国也一直在为推动抗疫国际合作和构建人类卫生健康共同体作出重要贡献，展现了负责任大国的担当。三年来，我国已向120多个国家和国际组织供应超过22亿剂新冠疫苗，向153个国家和15个国际组织提供数千亿件抗疫物资，向34个国家派出抗疫医疗专家组……毫无保留地和各方分享中国抗疫经验，得到国际社会高度评价。



《许倬云十日谈：当今世界格局与人类未来》

## 世界格局和人类未来离不开中国和美国

在后续的章节中，许倬云先生分析了中美争端下的世界格局，日渐衰败的美国国家精神，全球化的市场经济，新技术、人工智能和人类的未来等。在许先生看来，谈世界格局和人类未来是离不开中国和美国，许先生认为中美的冲突是文化之间的不协调，而不是文化冲突，心怀众心之心，才能安民、安百姓，才能朝着“大同世界”努力。许先生在之后的问道谈话中，他非常推崇中国的治理理念。书中既有历史回顾，也有当下问题，有许先生的自我感想和人生感悟，也有许先生对未来的期盼，难以用三言两语概括许先生的智慧和学识。

在这场学习之旅中，我印象非常深刻的是第十讲中，许先生提到：“国家强盛固然重要，最要紧的是照顾到最穷的人，最要紧的是社会普遍地一起上升——不是经济上升而已，更是社会组织更加健全，思想言论更加自由，每个人都愿意介入公共事务，每个人都愿意为国家贡献自己的一份力。”这也让我感受到在目前的工作中，尤其是后疫情时代，已经有越来越多的客户和我们一起，以“公益+金融”的方式，帮助每个人过好“小日子”，坚定不移地朝着共同富裕的中国式现代化道路奋进，最终实现中华民族的“大梦想”。

（作者就职于中国建设银行上海市分行私人银行部）

## 大诺夫哥罗德，一座由博物馆组成的城市

说起俄罗斯旅行，您首先想到的是红场，还是冬宫、夏宫？但其实，俄罗斯有很多沧海遗珠般的小镇，具有更加浓厚的人文风情和历史底蕴。

文 | 柳宏锋



诺夫哥罗德克里姆林宫鸟瞰图

据人民日报消息，中俄人文合作委员会第二十三次会议公布的数据显示，过去5年来，双方先后举办了以地方合作、科技创新、体育交流为主题的三个国家年，累计开展各类活动近2000项，双方合作办学机构和项目增加到116个，各领域合作持续深化。

在两国元首战略引领下，中俄新时代全面战略协作伙伴关系更加成熟坚韧，两国友好的民意基础更加坚实。

同时，随着中国优化调整防疫政策，中俄两国人员交往和文化交流持续加强。2月23日晚，中国试点恢复出境团队旅游业务后首批赴俄团队游客抵达莫斯科。

说起俄罗斯旅行，您首先想到的是红场还是冬宫、夏宫？但其实，俄罗斯有很多沧海遗珠般的小镇，具有更加浓厚的人文风情和历史底蕴。

例如莫斯科周边有被称为金环的几个小镇，圣彼得堡周边同样有很多值得踏足的文

化小城，例如加特契纳的皇宫森林、普希金城的皇村还有就是大诺夫哥罗德——一座由博物馆组成的城市。

大诺夫哥罗德位于圣彼得堡和莫斯科之间，处在沃尔霍夫河流入伊尔门湖的河口，所以自古以来就是“瓦良格人到希腊”经济线的重要位置，也是留里克王朝建立基辅政权之前的据点。

公元6世纪哥特历史学家乔丹首次在编年史中提到这个城市，12世纪后古罗斯的编年史开始称之为大诺夫哥罗德，现在它是诺夫哥罗德州的首府。

这里集合了几乎所有传统俄罗斯的元素——古城堡、古教堂、河畔的小镇，是俄罗斯最古老的城市之一、俄罗斯的第一个首都、基辅罗斯时代仅次于基辅的第二大城市。不同于基辅和莫斯科的是，这里没有受到蒙古入侵的干扰，保留了很多中世纪早期的独特古迹，具有很高的文化价值。

1865年市政府在诺夫哥罗德德蒂涅茨城堡成立了博物馆，1976年又建立了博物馆协会和博物馆保护区，把当地的很多古迹加入到了保护中。

1992年联合国教科文组织把大诺夫哥罗德及周边地区的古迹列为世界遗产。现在这里的藏品超过65万件，36个固定展区、170座建筑，其中95座是12~19世纪的建筑古迹，拥有世界上最大的中世纪考古收藏、12至15世纪的壁画群、12至18世纪的手稿和旧印刷书籍等独特藏品。

从圣彼得堡的莫斯科火车站出发，乘火车约3小时的车程可以到达。出了火车站向东南走就是古诺夫哥罗德的老城区，沿着火车站对面的大街一直走，就能到大诺夫哥罗德的中心——诺夫哥罗德-德蒂涅茨城堡。

## 看点一：诺夫哥罗德-德蒂涅茨

### Новгородский детинец

诺夫哥罗德-德蒂涅茨又被称为“诺夫哥罗德-克里姆林”，德蒂涅茨是古代俄罗斯城堡式城市的名称，通常是环形防御工事围绕的市镇。14世纪以后随着莫斯科公国的崛起，来自俄罗斯东部，特维尔的另一个词“克里姆林 кремль”，逐渐代替了德蒂涅茨的含义。诺夫哥罗德-德蒂涅茨是建于公元10~11世纪的城堡，由古罗斯形式的城墙包围着的建筑群，整个城堡都是世界遗产的一部分，是一个巨大的博物馆群。

这个城堡所在地是由沃尔霍夫河的支流形成的三角洲的一部分。诺夫哥罗德-德蒂涅茨城堡建立在海拔10米的一座小山上，呈不规则的椭圆形，城墙周长1487米，占地面积12100平方米。

由于火炮技术的快速发展，对防御设施有了更多需求，新建成的防御城墙缺少架设火炮、放置枪支弹药的位置，1478年，莫斯科大公伊凡三世对德蒂涅茨的城墙进行重建。1490年完成重建的城墙就是我们今天看到的样子，莫斯科的克里姆林宫是1495年建成的，作为同一时期的建筑，它们的外形非常接近。

这里的城墙由石灰砂浆混合石头和砖块组成，砖石由石灰石和鹅卵石组成。由于德蒂涅茨靠近河流，这里经常出现地质灾害，1437年，由于春季洪水，索非亚钟楼的一部分倒塌过。1862年部分城墙倒塌、1991年和1994年分别出现过城墙倒塌，甚至在2020年还出现过城墙垮塌的情况。从紧邻钟楼的城门处可以买票登上城墙，这里是欣赏城堡内部和河岸风景的理想位置，一些塔楼在开放日也可以进去参观。

这个重要的历史文化遗迹曾经出现在了





圣索菲亚大教堂 摄影 | 柳宏锋



诺夫哥罗德 - 德蒂涅茨内部

1997年5卢布的纸币和2009年俄罗斯的邮票上。这个城堡内分布的主要建筑是圣索菲亚大教堂、时钟楼、安德鲁·斯特拉蒂拉图斯教堂、索菲亚钟楼等。

## 看点二：俄罗斯千禧纪念碑

### Тысячелетие России

步入城堡左侧的18世纪建筑是诺夫哥罗德地区爱乐协会，右侧是无名英雄纪念火堆，这是每个俄国城市都有的二战纪念装置。中心广场矗立着著名的俄罗斯千禧年纪念碑。这个纪念碑建于1862年，主要是为了纪念公元862年基辅罗斯正式建立1000周年，当然具体的建立时间是有争议的，但是这个纪念碑的价值主要在于纪念瓦良格人建立俄罗斯的起点。

这个纪念碑内容丰富，简直就像阅读俄罗

斯文化的百科全书，凝聚了千年来俄罗斯的重要人物和事件。纪念碑由雕塑家米哈伊尔米克申、伊万施罗德和建筑师维克多哈特曼设计完成。它的基座为直径9米的花岗岩。青铜主体的高浮雕周长有26.5米，高度15.7米，金属部分总重100吨，再加上钟形的整体造型，站在它面前有一种坚实有力的压迫感。

这个纪念碑分三层，包括了128个人物。其中能找到大家熟悉的普希金、果戈里等著名文化界人物。

1862年8月20日沙皇亚历山大二世参加了隆重的开幕仪式，丰富的象征含义让它成为俄国重要的纪念碑。1918年革命后，这个雕塑因被赋予专制压迫的含义而被木板包裹。二战后德军占领了诺夫哥罗德，围攻列宁格勒的德国将军冯·赫尔佐格下令拆除纪念碑，并将其带到德国，决定向家乡的朋友赠送礼物。



俄罗斯千禧纪念碑

雕塑的青铜部分首先被拆除运走，其他无法拆除的部件遗留在了原地，只剩下花岗岩基座。战争胜利后苏联人民委员会决定恢复这个纪念碑，1954年，重新制造了1500多个缺失的部件，完成了先期的修复工作，全部修复工作直到1982年才完成。

### 看点三：圣索菲亚大教堂

#### Софийского собора

在俄罗斯千禧纪念碑对面的就是圣索菲亚大教堂，公元1045年，基辅大公智者雅罗斯拉夫的儿子弗拉基米尔·雅罗斯拉维奇王子开始在德蒂涅茨修建圣索菲亚大教堂。1052年建成，之后弗拉基米尔·雅罗斯拉维奇就葬在了这个教堂。

这是一座五中殿的交叉圆顶教堂，这种教堂仅在11世纪才在俄罗斯出现，同类型的教

堂除了诺夫哥罗德的圣索菲亚大教堂，还有乌克兰基辅的圣索菲亚大教堂和白俄罗斯波洛茨克的圣索菲亚大教堂。大教堂有三个后殿，整体采用拜占庭风格，圆顶是古罗斯头盔的形状。教堂内部原本采用君士坦丁堡建筑的风格，有大量大理石和马赛克装饰，12世纪后逐渐被壁画取代，并在西门安装了12世纪中叶罗马风格的青铜马格德堡门。

### 圣索菲亚大教堂钟楼

#### Звонница Софийского собора

出了圣索菲亚大教堂就可以看到圣索菲亚大教堂钟楼，这是15到18世纪的建筑，在编年史中第一次提到它，是1437年洪水把钟楼和城墙冲垮，落入沃尔霍夫河。1439年诺夫哥罗德主教下令在旧址重修石钟楼，随着16世纪城墙的重新修建，以及铜钟铸造技术





兹纳门斯基大教堂内部壁画

摄影 | 柳宏锋



扫码快速阅读

的发展，可以制造更大的钟。钟楼开始了重建，重建后的钟楼，呈现五跨的结构，17和18世纪又分别进行了改建，增加了山墙和圆顶，逐渐形成了今天的样貌。

二战期间这里遭到轰炸，五个大钟有三个被击中，沉到沃尔霍夫河堤，其他两个散落在废墟中。1948年钟楼被修复，现在这个钟楼常年开放，有一个“大诺夫哥罗德古代钟声展”作为常年展出。2009年，时任俄罗斯总统的梅德韦杰夫曾在这里敲响新钟，开启城市纪念仪式。

#### 看点四：兹纳门斯基大教堂

Знаменский собор

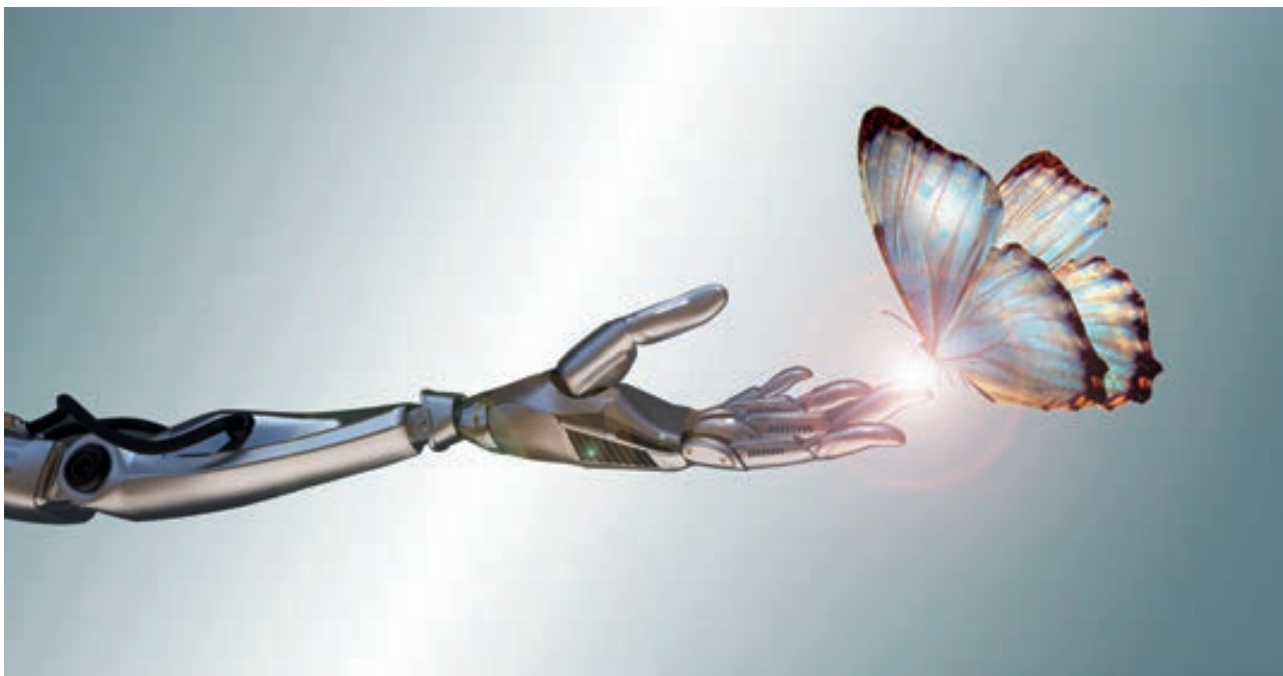
穿过诺夫哥罗德 - 德蒂涅茨，跨过沃尔霍夫河，是一片更老的城区。在这里散布着很多古老的教堂遗迹，其中比较精致的是兹纳门斯基大教堂，虽然这是一个不活跃的教堂遗迹，但是由于内部精美的壁画，每次都吸引我去参观。现在看到的教堂是1682年在14世纪被拆除的上帝之母圣像教堂的遗址之上重建的。现在这里也归属于诺夫哥罗德博物馆保护的辖区。

这个教堂当初是由圣索菲亚大教堂出资建造的，莫斯科的石匠和诺夫哥罗德的木工参与制造。整个建筑呈现17世纪传统俄罗斯中部的风格，四柱、三后殿、五圆顶的教堂形式，接近雅罗斯拉夫建筑学派的教堂。

1702年在诺夫哥罗德主教的指示下，由伊万·巴赫马托夫领导的科斯特罗马肖像画家联合绘制了教堂的壁画，也就是今天看到的内部壁画残本。这个教堂内部最有价值的是残存的壁画，这些壁画延续了安德烈·鲁勃廖夫以来俄罗斯圣像画造型飘逸的传统。在色彩运用上更加大胆，构图饱满。📖



## 迎接全新的智能时代



ChatGPT 的高讨论度让人工智能（AI）又火了一把。在人工智能全面进驻人类生活的这些年里，生产、消费等各个环节都产生了新的特征。同时，随着人类对人工智能技术的不断开发，担忧和争议也将一直存在。人类未来要去向何方？人机共生的伦理困境如何突破？本期悦读的荐书希望可以给您启发。

### 情感经济的本质

《情感经济：人工智能、颠覆性变革与人类未来》

情感经济，强调人类的情感和同理心。在情感经济中，工作的性质也会发生变化。让我们以金融分析师这个职业为例，在情感经济中，这个看似高强度的思维分析工作，实际上正在变得更加注重情感。正如一位资深金融分析师告诉我们的那样，他现在已经把技术性的工作任务交给了人工智能，自己则更专注于客户关系、客户渠道的维护以及服务后的担保。这种朝着情感方向的转变，正在经济社会的各行各业里发生。例如，在过去，客服代表实际上还

会接听来自客户的电话，但现在，一些常见的问题已经转由人工智能聊天机器人进行处理。人工客服将处理超出常规范围的问题。因此，我们现在需要的人工客服也越来越少，且所有现存的人工客服都需要进行“技能升级”，专注于涉及判断力、创造力、直觉、情感、同理心和人际关系技巧的任务——这些都是当前的人工智能比较难以完成的任务。

而管理领域最好开始将人工智能和人类智能视为一个团队，并确保二者都能够专注于自身最擅长的领域。随着思考任务从人类工作清单中被移除，人类劳动者的工作内容将需要被重新设计，使其更加注重感觉和以人为本。

## 从机器学习到智能创造

《AIGC：智能创作时代》

面对庐山雄壮的瀑布时，李白写出“飞流直下三千尺，疑是银河落九天”的千古绝句，感慨眼前的壮丽美景；偶遇北宋繁荣热闹的街景时，张择端绘制出《清明上河图》这样的传世名画，记录下当时的市井风光与民风淳朴；邂逅汉阳江口的知音时，伯牙谱写出《高山流水》，能拉近秋夜里两位知己彼此的心灵。我们写诗，我们作画，我们谱曲，我们尽情发挥着创造力去描绘我们的所见所闻，我们因此成为人类的一分子，这既是智能的意义，也是我们生活的意义。

但是，人类的创造力真的不能赋予机器创造力吗？答案显然是否定的。

在科学家的不懈努力下，这个时间量度被从无限缩减至了有限。随着深度学习的发展和大模型的广泛应用，生成型人工智能已经走向了成熟，人们沿着机器学习的路，探索出了智能创造的今天。在智能创作时代，机器能够写诗，能够作画，能够谱曲，甚至能够与人类自然流畅地对话。人工智能生成内容（AIGC）将带来一场深刻的生产力变革，而这份变革也会影响到人们工作与生活的方方面面。

## AIGC 背后的伦理、道德与法律隐忧

《ChatGPT：AI 革命》

AI 生成的内容算抄袭吗？以 ChatGPT 为例，它给出的回答是由 AI 模型根据原始训练数据和用户的提示生成的，既不是人工编写的，也不是对原始训练数据的机械式复



《情感经济：人工智能、颠覆性变革与人类未来》

作者：【美】罗兰·T.拉斯特、黄明慧  
出版时间：2022年1月  
出版社：中译出版社



《AIGC：智能创作时代》

作者：杜雨、张致铭  
出版时间：2023年3月  
出版社：中译出版社



《ChatGPT：AI 革命》

作者：刘琼（编著）  
出版时间：2023年2月  
出版社：华龄出版社/颜腾文化

制，而是原始训练数据的某种组合。ChatGPT 本身并不会会有意识地抄袭或借鉴他人的作品。但是，ChatGPT 的组合结果会有一些的概率与原始训练数据的某一部分非常相似。如果这部分数据恰好来自有版权的作品，ChatGPT 并不会给出提示，那么用户在自己的作品中直接使用 ChatGPT 给出的回答，就有可能因内容过度相似而面临抄袭他人作品的风险。

实际上，工作原理与 ChatGPT 类似的所有预训练模型生成的内容都有可能出现上述的“抄袭”问题。那么，在使用 AIGC 时如何尽量避免侵权？前面提到了 AI 生成的内容可能存在“过度相似”的问题，下面介绍几个可以有效避免侵权的小技巧。

提出独特的问题：向 AI 询问没有在公共领域中提到过的问题，可以在一定程度上降低 AI “抄袭”他人作品的概率。

避免直接引用：除非获得了明确的许可，不要直接引用 AI 生成的文本或图像。

提出概括性问题：概括性问题主要是指那些可以泛泛而谈的问题，通常涉及抽象的概念、现象或原则等。这类问题可以从多个不同的角度来回答，所以没有明确的、唯一的答案。📖

# 《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，我们的5月刊内容，将借“五一劳动节”及“五四青年节”契机，以“民营企业的时代命题”为主题，解析民营经济、民营企业可持续发展关键点，致敬所有“撸起袖子加油干”的劳动者。

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. 您认为，当前民营经济发展有哪些痛点？（多选）（ ）  
A. 资金 B. 科技 C. 人才 D. 其他\_\_\_\_\_
2. 您认为，民营企业可持续发展需要具备哪些能力？（多选）（ ）  
A. 爱国敬业 B. 守法经营 C. 创业创新 D. 回报社会 E. 其他\_\_\_\_\_
3. 您认为，民营企业家关心的财富管理领域有哪些？（多选）（ ）  
A. 财富保值增值 B. 企业和家庭财富风险隔离 C. 税收、法律筹划  
D. 财富传承 E. 其他\_\_\_\_\_
4. 您认为，应如何进一步推动民营经济高质量发展？（多选）（ ）  
A. 政策保障 B. 金融支持 C. 营商环境优化 D. 其他\_\_\_\_\_
5. 您认为，在社会责任领域，民营企业可拓展创新的领域有哪些？（多选）（ ）  
A. 公益慈善 B. 绿色发展 C. 乡村振兴 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。





# 谷雨

2023.04.20