



财富管理基础

-
-
-
-
-
-
-
-
- 第一章 财富管理概念
 - 第二章 财富管理理论
 - 第三章 财富管理过程
 - 第四章 财富管理环境
 - 第五章 财富管理现象
 - 第六章 财富管理心理
 - 第七章 公益与慈善
 - 第八章 财商教育实践

第一章

财富管理概念

【教学目标】

- 1) 熟悉财富的内涵及其演变过程
- 2) 掌握财富管理的含义和基本原则
- 3) 理解财富观的含义和主要内容
- 4) 了解财商的内涵和财商教育的主要内容

【教学重点】

- 1) 马克思对财富内涵的界定
- 2) 我国发展财富管理的必要性
- 3) 财富管理的基本原则
- 4) 健康财富观的主要内容
- 5) 财商教育的主要内容

【教学难点】

- 1) 对财富内涵的不同理解
- 2) 树立健康财富观的重要意义
- 3) 如何开展财商教育

随着历史和经济社会的不断发展,财富的内涵越来越丰富,财富的外延越来越宽广,正确理解财富的概念是学习财富管理的开始。结合国内外财富管理的发展历程,联系财富管理实践,深入理解财富管理的本质、财富管理的基本原则是本章的重要内容。财富管理内容丰富,开展财富管理意义重大,我们要积极接受财商教育,树立正确的财富观。

第一节 财 富

财富是人类社会特有的概念,对财富的追求推动着人类社会走向文明,我们的生活被财富包围,住的房屋是财富,银行的存款是财富,人际资源是财富,甚至呼吸的空气也是财富,我们关心财富的多少,然而,却很少人真正了解“财富”。

一、财富的内涵

什么是财富?有人认为财富是金银,是货币,是物;也有人认为财富是知识、是创造,也可以是精神。有人认为财富是有用的东西,侧重其使用价值;也有人认为财富是创造价值的东西,侧重其内在价值。有人认为财富是美的,象征着人世间的真善美;也有人认为财富是丑的,是所有假恶丑的具体体现。其实,财富本身并不复杂,其复杂性源于财富是如何被创造的、如何被使用的,人们看待财富的角度不同,认识就不同,从而赋予了财富不同的内涵。

人类自诞生以来,从未停止过对财富的探索。《管子·牧民》中有“天下不患无财,患无人以分之”,说明早在封建社会初期,财富管理已经受到重视。美国富达公司(Fidelity)副主席彼得·林奇曾说过:“不进行研究的投资,就像打扑克从不看牌一样,必然失败!”突出了财富管理知识的重要性。沃伦·巴菲特曾说过:“一个人一生能积累多少财富,不取决于你能够赚多少钱,而取决于你如何投资理财,钱找钱胜过人找钱,要懂得让钱为你工作,而不是你为钱工作。”强调了通过投资理财可以实现财富增值的道理。然而关于财富的内涵至今仍没有统一的论述。《财富管理学》作为一门新兴的学科,所研究的财富是指任何有市场价值并且可用来交换货币或商品的东西,具体研究内容包括财富是如何被创造、分配、消费、传承以及财富观的形成,财富观又如何指导财富形成的各环节。财富观作为价值观的一部分,会影响社会关系和生产力的发展。本书将层层递进为大家揭开财富与财富管理的神秘面纱。

(一) 财富内涵的演变

随着社会经济的发展和社会形态的不断演变,财富的内涵也不断扩展,分析财富的视角也不断丰富。传统的自然经济下,物品的有用性,即满足人的生产需要和消费需要的使用价值构成财富的内涵。随着社会分工和商品经济的发展,商品生产成为社会生产的主要方式,商品交换成为商品价值实现的前提,商品的价值构成财富内涵的主要部分,作为度量商品价值尺度的货币成为财富的代表和象征。伴随着金属货币向信用货币的转变,货币内在价值与交换价值的分离,金融业的兴起,人们意识到通货膨胀可以吞噬个人的货币财富,同时财富自身是可以增值的。此时,财富的内涵变得复杂,除了货币之外,股票、债券、衍生产品等金融资产成为财富的重要构成。

古希腊史学家、思想家色诺芬在其代表作《经济论》中指出:财富是具有使用价值的东西,使用价值是衡量财富多少的标准,物品是否有用决定其是否属于财富。在古希腊,“经济”一词指家政管理,色诺芬用“经济”一词来概括奴隶主对生产、经营和财产的管理,阐述了奴隶主的经济任务是管理好自己庄园的财产并使之不断增加。可见色诺芬是一个奴隶主自然经济的拥护者,重视财富的生产,但对商品经济于财富的作用认识不足。18世纪的重农学派认为财富是物质产品,财富的来源是生产而不是流通。在各经济部门中,只有农业是生产的,工业只改变或组合已存在的物质财富形态,商业仅促进产品的交换,二者都是不生产财富的。在工业社会发展阶段,财富是由金钱的数量来度量的,金钱充当货币符号的角色,指代的是商品,商品积累象征着财富增长,拥有大量的货币意味着拥有巨大

的财富,财富的集聚和积累代表对过去收入的积累程度。产生于欧洲封建制度瓦解和资本主义的资本原始积累时期的重商主义者认为,财富的唯一代表是金银货币,财富来源于流通领域,其他物品是财富的前提,必须通过转换变为货币才能成为财富。古典学派将一般商品视为具体的财富,具有时间和空间的特性,而把金银货币视作一般的财富,即不受时间和空间所限制。到19世纪后半期,经济学家认为,财富的特性在于其具有可交换性或购买力的特征,即凡是可作为交换之物都可视为财富,财富大致分为三类,即财物、人的品质和抽象的权利。英国经济学家戴维·W.皮尔斯在《现代经济词典》中对“财富”所下的定义是:“任何有市场价值并且可用来交换货币或商品的东西都可被看作是财富。”它包括实物和实物资产、金融资产,以及可以产生收入的个人技能。当这些东西可以在市场上换取商品或货币时,它们被认为是财富。财富可以分成有形财富和无形财富。资本或非人力财富属于有形财富的范畴;而人力资本属于无形财富。

随着虚拟经济的不断发展,财富的定义进一步扩展。在后工业社会发展时期,财富的多少主要是通过资本来衡量,即财富资本化的过程。随着财富日益资本化,财富多寡由资本数量的高低来体现。资本作为一种价值符号,可指代货币,还可以指代如股票、债券、期权、期货等金融产品。从价值生产的视角来看,资本是可以带来增值的货币,不仅体现为目前投资所获收益,即当下收益,还体现为折现收益,即投资未来获得预期利润的折现值。

(二) 马克思对财富的解释

“财富”的概念在马克思的著作中多有提及,马克思对财富的解释包括以下四个方面。

1. 自然视域下的财富概念

在自然视域中,马克思认为财富是能够满足人的生产需要和消费需要的自然对象和自然条件。这种财富即马克思所说的“自然财富”。他认为:“外界自然条件在经济上可以分为两大类:生活资料的自然富源,例如土壤的肥力、渔产丰富的水域等等;劳动资料的富源,如奔腾的瀑布、可以航行的河流、森林、金属、煤炭等等。”“在文化初期,第一类自然富源具有决定性的意义;在较高的发展阶段,第二类自然富源具有决定性的意义。”^①生活资料富源具体指各种动植物生产的环境总和,人们不能改变只能协助这种生产,如人们可以通过施肥、浇水提高小麦的产量,但是不能改变小麦的生长方式。这类资源主要存在于农、林、牧、渔业。与人们的生活必需品生产息息相关,因此在生产力不发达的人类社会初期,生活资料的自然富源是财富的主要表现形式。劳动资料的自然富源则必须要借助于一定的工具才能使用,如金属要借助于冶炼工具,河流要借助于帆船才能参与生产过程。在生产力发达的工业社会,劳动资料的自然富源则成为财富生产的重要支撑。

2. 经济学视域下的财富概念

在经济学视域下,马克思认为,“商品在能够作为使用价值实现以前,必须先作为价值来实现”。同时,商品在能够作为价值实现以前,必须证明自己是使用价值,因为耗费在商品上的人类劳动,只有耗费在对别人有用的形式上,才能算数。并且“这种劳动对别人是否有用,它的产品是否能够满足别人的需要,只有在商品交换中才能得到证明”。因此,马

^① 马克思恩格斯全集:第23卷[M]. 北京:人民出版社,1972:560.

克思认为,“不论财富的社会形式如何,使用价值总是构成财富的物质内容。”^①有用性是马克思经济学视域下财富概念的第一个特征。同时,马克思认为,财富首先是一种“物”,“人们只是给予这些物以专门的(种类的)名称,因为他们已经知道,这些物能用来满足自己的需要……他们可以把这些物叫作‘财物’”。因此,物质性是马克思经济学视域下财富概念的第二个特征。如铁匠耗费劳动打制了一把斧头,斧头是有使用价值的,因为樵夫需要,但是樵夫要获得斧头的使用价值(砍柴),必须进行购买,通过购买过程,铁匠获得了斧头的价值,樵夫利用斧头砍柴则实现了斧头的使用价值。假如铁匠用泥巴捏了一把斧头,虽然耗费了劳动,但樵夫不需要,则不会形成使用价值,因此也就不具有价值。也即体现了财富的有用性,其本身也具有物质属性。

3. 法学视域下的财富概念

在法学视域下,马克思认为财富与私有财产和所有权关系有关,因此它是“归具体主体(如自然人或法人)所占有和支配的财富”。马克思说:“财产最初意味着:劳动的(进行生产的)主体(或再生产自身的主体)把自己的生产或再生产的条件看作是自己的东西这样一种关系。”^②在法学中,主体的权利要求总是以对一定财富的占有关系作为出发点和落脚点,人们常常把这个意义上的财富称为“财产”。马克思这里说的是财产的最初含义,即人们把自己在生产劳动中常用的工具理解为财产。其实,财产就是可以从所有制上确定归属的财富。

4. 哲学视域下的财富概念

哲学视域下的财富所从属的对象是个体生命价值的意义,是人通过其劳动而实现的人的“对象性本质”“社会性本质”“主体性本质”的统一。在这种意义上,财富首先是作为人活动的对象而存在,它的存在必须以人为尺度;其次,它是人得以实现不同目的的一种工具;再次,财富也可以作为由“物”向“人”转变的“中介”,它是目的性和方法性的统一,是人的主观能动性的反映,人的自由全面发展是它的表现。因为人类生产的财富是为满足人们自身需要的,在这个意义上是以人为尺度的。在满足人们不同需要的过程中表现为不同的工具,如房子是用来住的,粮食是用来吃的,房子、粮食在这里是满足人们不同需求的工具。最后,我们生产出来的作为财富的物质产品,即创造出的客观世界,不过是我们本质的反映。

(三) 财富与财产、资产的关系

财产是指从所有权意义上归具体主体(自然人或法人)所占有和支配的财富。财产必然属于财富,但财富未必都是财产,如空气是人类的财富但却不是某个主体的财产。资产与财产既有统一性,又有差异性。从不同层面进行分析,对于个人而言,财产与资产具有统一性,个人资产是指公民通过劳动或其他合法手段取得的财产,指拥有的金钱、物资、房屋、土地等物质财富。对于企业、国家而言,二者则具有差异性。从财富的所有权与使用权进行分析,财产是指一个企业(国家)拥有所有权的财富。而资产是从投资经营的角度

① 资本论:第1卷[M]. 北京:人民出版社,1975:48.

② 马克思恩格斯全集:第19卷[M]. 北京:人民出版社,1963:586.

来看待财富,凡是能带来经济利益的资源都属于资产,侧重强调财富的使用权与增值功能。对于一个企业(国家)而言,资产不仅包括拥有所有权的财富,同时也包括通过举债等方式获得的可利用的财富。

二、财富的重要性

人类的生存和发展,离不开物质需要和精神需要的满足。从一定意义上说,正是通过劳动和对于财富的追求,才使得人类告别了动物的本性,可以说人类历史的整个发展过程,始终是围绕着财富这个充满魔力的主线而一往无前的。

亚当·斯密作为经济学的鼻祖,其代表作是《国民财富的性质和原因的研究》,简称《国富论》。马克思一生著作丰富,但《资本论》被普遍认为其最伟大的理论著作,是马克思主义的重要百科全书,更是研究资本主义经济形态的巅峰之作,也是揭示财富来源的经典作品。马克思在描绘未来共产主义社会美好前景时,指出其根本特点就在于社会产品极大丰富,实现按需分配。由此可见,从一定意义上说,经济学就是财富学,就是揭示财富的本质,以及如何创造财富、如何分配财富等规律的学问。

司马迁在《史记》中引用管仲的名言:“仓廩实而知礼节,衣食足而知荣辱。”个人如此,国家也是同样道理。改革开放以来,我们走上了以经济建设为中心的正确发展道路,人们的生活得到了极大改善,国家的国际地位得到了空前的提高。由此可见,财富对于每一个人、每一个国家乃至整个人类而言,都是富强文明的基础。

三、财富的分类

(一) 根据持有主体的不同进行分类

通常,根据持有主体的不同可将财富划分为私人财富、法人财富和主权财富,这些财富的总和构成社会财富。

私人财富又可进一步细分为个人财富和家庭财富,持有主体的目的是实现私人对财富的创造、保值、增值和享受。个人财富和家庭财富既紧密联系也相互区别,有时候会混为一谈。随着我国财产制度改革的日益深入,产权关系日益明晰,个人财富与家庭财富的关系也会日益明确。从财富管理角度看,在企业家个人、企业和家庭之间确立科学的财产关系,对于很好地处理潜在的法律纠纷,促进企业健康发展和财富的顺利传承等,都是十分必要的。

法人财富即企事业单位、政府部门以及各类社会组织拥有的财富,持有主体的目的是对资产、负债、权益和现金流做具有持续性和成长性的规划,以求实现财富保值、增值、防范和规避风险的目的。其中,各类社会组织机构的财富,如大学基金、医院基金、企业基金等,也称为机构财富。随着市场经济的不断发展,机构财富会大量增长,需要通过财富管理很好地运营。

主权财富,也称为国家财富,即一国因财政盈余和外汇储备盈余积累起来的财富,如国家外汇储备、社保基金等。对这一财富进行管理主要是为了实现平滑国家财政收入波动和外汇储备波动。随着我国经济社会的发展进步,国家财富的规模已经十分庞大,而且

会不断增长,更需要通过财富管理实现保值、增值。

(二) 知名财富管理机构对财富的分类

在金融领域,财富管理机构从其业务视角来界定财富:财富是个人(家庭)或组织机构的可投资资产,特别是金融资产。个人或家庭的自用住房、汽车、珠宝、收藏品等,通常情况下不会被用来投资,所以不成为财富管理的财富。只有那些满足了日常所需和长期收藏所需之后的“富余的”可投资资产,随时准备用来投资的资产,才是财富管理的财富。由此可见,财富管理所指的财富,是有特定内涵的特殊概念和具体概念,而不是一般意义上的概念和抽象的概念。

波士顿咨询公司(BCG)和中国建设银行共同发布的《2011 年中国财富管理市场报告》指出:可投资资产(investable assets)指家庭存款、国债、基金、股票、理财产品和另类投资产品市值的总和,不包括自住或可投资性房地产、收藏品、消费品和耐用消费品等私人资产、个人企业实体资产或是有权但未开发的土地资源等。

招商银行和贝恩公司联合发布的《2013 中国私人财富报告》采用如下概念:可投资资产包括个人的金融资产和投资性房产。其中金融资产包括现金、存款、股票(指上市公司流通股和非流通股)、债券、基金、保险、银行理财产品、境外投资和其他境内投资(包括信托、私募股权、阳光私募、黄金和期货等)等,不包括自住房产、非通过私募投资持有的非上市公司股权及耐用消费品等资产。可投资资产是个人投资性财富(具备较好的二级市场、有一定流动性的资产)总量的衡量指标。

《福布斯》中文版与宜信财富联合发布的《2013 中国大众富裕阶层财富白皮书》采用如下概念:私人财富,包含个人持有的现金及存款、公开市场交易的股票、基金、债券、房地产等。私人可投资资产,应将私人财富中流动性较差的收藏品、消费耐用品和自住型房地产剔除。金融资产,是指私人可投资资产中的现金与存款、股票、债券等有偿证券和基金、银行理财产品、信托产品、商业保险等收益类资产。

第二节 财 富 管 理

自从人类有了财富,就有了财富管理(wealth management),财富管理的出现早于金融。金融系统作为社会分工的一个服务行业,从诞生起,就是专门为了打理财富而存在的。但作为比较专业的财富管理,是中世纪末期欧洲的银行为贵族提供的个性化服务。19 世纪后期,财富管理流传到了北美并得到了较大发展,20 世纪后期逐渐在亚洲得到发展。在瑞士,“财富管理”这一专业名词最早出现于 20 世纪 50 年代中期。财富管理作为金融领域一个产业,得到世界范围的广泛认同,是 20 世纪末期以来的事情。财富管理的产生和发展,是全球财富的总体增长、金融服务专业化水平的迅速提高、金融创新的不断进步、经济金融全球化的日益加深、互联网通信技术的高度发达等诸多因素共同作用的结果。

一、财富管理的含义

对财富管理的理解可以分为不同口径。窄口径的财富管理是指金融机构专为高净值

人士(high net worth individuals,HNWIs)提供的个性化的高端金融服务。中口径的财富管理是指金融机构和其他相关机构受客户委托,对其财富进行规划和投资,从而实现财富保值、增值和代际传承的金融服务以及其他相关服务。宽口径的财富管理则贯穿社会财富的生产、分配、消费、传承的各个环节。

(一) 财富管理的目的

财富管理的目的是如何创富、守富、享富、传富,即如何创造财富,如何使财富保值增值,如何很好地享受财富,如何使财富实现代际的顺利传承。财富管理,通常是对既有的财富进行打理,即实现守富、享富和传富。创造财富是财富管理的直接目的,但不是主要目的。从客户来讲,财富管理主要是为了实现财富的保值增值;从服务机构来讲,财富管理是为了获得服务费或者佣金,增加收入;从国家来讲,发展财富管理是为了实现金融业的健康发展。现阶段,客户财富管理的目的日益多元化,除了传统的金融价值之外,如健康、养老、移民、旅游、教育等许多方面,也都成为财富管理追求的目标。

(二) 财富管理的主体

长期以来,财富管理的主要机构是私人银行;现阶段,财富管理的主体也日益多元化,包括各类传统金融机构,如商业银行、投资银行、证券公司、保险公司、期货公司、基金公司、信托公司、资产管理公司等;还包括新型金融机构和类金融机构,如投资咨询公司、金融服务公司、财富管理公司及其他第三方理财机构等。同时,除了金融机构外,也有其他提供财富管理服务的机构,如律师事务所、审计事务所、会计事务所、独立财务顾问(IFA)公司等。

(三) 财富管理的客体

财富管理的客体,也是财富管理的对象,是指客户委托的可投资资产,即财富。客户是财富管理机构的服务对象,主要是个人或家庭,也包括各类社会组织,如企业、事业单位、政府机关、军队等。随着财富管理内容的日益丰富和多元化,财富管理的客体也发生了巨大的变化,由传统的只限于可投资资产,向财富管理各类延伸服务的指向物开拓发展。

(四) 财富管理的内容

财富管理所提供的具体服务内容主要包括投资服务、咨询服务和延伸服务三类。投资服务是财富管理的基础服务,通常是指金融服务本身,主要包括传统的商业银行服务,如活期账户、定期存款、现金管理、银行卡、银行信贷、保险、各类投资组合等。咨询服务是在投资服务基础上发展而来的服务,不进行直接投资,而对资产类、财务类、遗产类、退休金类、慈善类、税收和信托类的内容进行规划和建议。延伸服务,也叫增值服务,是在前两类服务基础上发展而来的各类非金融服务,如高尔夫球俱乐部会员资格、机场贵宾服务、优先医疗服务、健康保健服务、海外移民、旅游服务、有针对性的艺术活动或高端客户聚会等。这体现了客户对财富管理机构的信任和依赖关系,也体现了财富管理机构的服

力和水平。提供延伸服务,是财富管理的趋势之一,不断扩大延伸服务的内容和提升延伸服务的水平,是提升财富管理机构竞争力的重要方面。财富管理的服务内容,往往与其提供的产品紧密相关。

(五) 财富管理的分类

目前,根据财富管理的规模不同,财富管理机构通常把财富管理分为低端、中端、高端和超高端四类,相对应的分别是大众理财、贵宾理财、私人银行和家族理财。^① 大众理财主要是面对可投资资产在 50 万元以下的客户。大众理财的对象是普通大众,其主要特点是客户数量巨大,但单个客户的可投资资产规模十分有限,多数在几万元人民币。贵宾理财主要面对可投资资产在 50 万~500 万元的客户。贵宾理财的对象是较富裕的阶层,这类客户的可投资资产多数集中在 50 万~100 万元人民币,通常是指中产阶层。私人银行服务面对的是富人,这类客户的可投资资产一般在 500 万元人民币或 100 万美元以上。家族理财面对的是极少数亿万富翁,这些是富人中的富人,多数为家族,需要通过家族办公室(family office),或者家庭事务所、银行家事务所等,专门为其家族进行全方位的资产管理。

(六) 财富管理与资产管理的比较

资产管理业务是指资产管理人根据资产管理合同约定的方式、条件、要求及限制,对客户资产进行经营运作,为客户提供证券、基金及其他金融产品,并收取费用的行为。在内容、产品、客体方面,资产管理和财富管理有以下几个区别:①资产管理的内容核心在于投资,为客户提供具体的投资产品,客户依据自己的偏好进行选择;而财富管理更偏向于为客户提供一种咨询服务,进行财富规划,帮助客户实现财富的保值增值,而这又离不开资产管理。②资产管理的产品多为金融产品,而财富管理的产品则更加多样化,不仅包括金融产品,还包括房地产、古玩等。③资产管理的客体范围非常广泛,上自国家主权基金这样的超级机构投资者,下至普通居民,都是资产管理的客户。但在狭义的财富管理概念下,客体仅包括高净值人士。广义的财富管理客体范围与资产管理客体类似。从以上比较不难看出,资产管理业务通常是财富管理机构提供服务的一部分,但服务对象更具针对性。

二、财富管理发展历程

(一) 国外财富管理的发展历程

1. 财富管理起源于欧洲

早期的财富管理主要是私人财富管理。中世纪末期,欧洲的商人银行家就开始为贵族提供个性化、私密化金融服务,比较专业的财富管理服务起源于瑞士的私人银行。18 世纪,在瑞士日内瓦出现了专门为高端客户及家庭提供金融服务的私人银行,成为财富管

^① 不同金融机构对财富管理对象的分类标准不尽相同,而且会动态调整。

理的主要形式。瑞士的私人银行活跃在国内外市场,为客户提供货币兑换、资金转移、资产管理等金融服务。这一时期私人银行的特点是私人所有、无限责任。第一次世界大战和第二次世界大战期间,由于中立国地位以及其独特的保密原则,大量财富和金融专业人员流向瑞士,推动了财富管理业的发展。第二次世界大战后,传统意义的私人银行数目下降,综合性银行和投资银行登上历史舞台,从而形成了包括私人银行、综合性银行、金融顾问等机构在内的现代财富管理体系。此时欧洲管理的财富主要来源于遗产和不动产,而且更加重视资产的安全。

2. 财富管理盛行于美国

美国早期的财富管理服务形成于 20 世纪 30 年代,股票暴跌激发了人们对资产管理的需求,主要形式是理财业务。最初是保险公司为客户提供投资规划、收益分析等服务,其目的是推销保险产品。

第二次世界大战以后,美国成为全球经济霸主和第一大经济体。国民财富增长和理财需求的增长、金融创新的发展、美国社保体系陷入困境等多种因素,共同驱动美国理财业务的快速发展。20 世纪 70 年代先后成立的国际金融理财协会(international association for financial planning, IAFP)和美国教育理财机构也起到了重要作用。

20 世纪 80 年代以后,越战结束、技术创新、证券市场发展等因素推动了社会财富的积累和个人财富的较快增长。加之银行管理理论的完善,由商业银行提供的财富管理服务融入资产管理、负债管理、流动性管理和投资顾问服务,商业银行提供私人银行和财富管理服务成为主流。

20 世纪 90 年代以后,随着金融管制的放松,特别是 1999 年《金融服务现代化法案》的颁行,金融服务的产品线进一步丰富。私人股权基金、风险资本、对冲基金、结构性金融产品成为重要的财富管理业务形式。

美国财富管理市场是全球最大、最成熟、竞争最激烈的市场,财富管理主要提供者包括投资银行、家庭办公室和独立财务顾问,它们为高净值客户提供多元化金融服务。

3. 财富管理壮大于亚太

亚太地区集聚了众多新兴市场经济体,近几十年来随着经济的快速发展和私人财富的大幅增加,财富管理日益兴盛。

亚太地区的财富管理以中国、新加坡和日本为主。日本的财富管理业务主要源于美国金融机构财富管理的海外扩展:1987 年,花旗银行在东京设立分行,为纽约、香港、新加坡的日本客户提供全球化私人理财服务。1997 年日本泡沫经济崩溃后,银行私人理财业务得以兴起并广泛发展。

中国香港财富管理业务发展的主要驱动因素包括四个方面:一是宏观层面,政府放宽市场准入限制并完善监管及法规制度;二是银行为应付亚洲金融风暴带来的严峻挑战,寻求更多增长点;三是居民的理财意识和投资欲望增强;四是非银金融机构抢占财富管理市场。

根据波士顿咨询统计,2016 年全球私人金融财富增长 5.3%,而以中国为龙头的亚太地区增速达 9.5%,且中国增速高达 13%。波士顿咨询预计 2021 年亚太地区私人财富总额将达 61.6 万亿美元。此外,亚太地区资产配置仍以储蓄为主,占比高达 65%,权益类资产和债券占比仅 35%,低于 60%的全球平均水平,有很大提升空间。

（二）我国财富管理的发展历程

我国曾长期处于短缺经济时代,在温饱问题尚没有解决的情况下,人们的理财意识自然十分淡薄,即使有理财的想法,也无财可理。所以,很长时间里人们把银行储蓄作为主要理财手段,把省吃俭用节省下来的钱存入银行,获取一定的利息收入,而把活期储蓄变成定期存款已经是灵活理财了。改革开放之后,我国的财富管理经历了萌芽、初步发展、快速发展三个阶段。

1981年,我国重新发行国债,居民逐渐摆脱单一的银行存款理财方式,作为“金边证券”,国债成为当时人们除储蓄外最主要的投资手段,我国步入财富管理萌芽阶段。

20世纪90年代,我国财富管理步入初步发展阶段。一方面,1990年11月、1991年4月,上海证券交易所和深圳证券交易所先后成立,极大地激发了人们的投资理财欲望,一度形成“全民炒股”的壮观场面。另一方面,20世纪80年代末90年代初,中国房地产市场开始起步。一波波楼市大潮,不仅造就了一批批房地产富豪,也使无数炒房者收获颇丰。2018年,我国居民储蓄占投资的40%左右,不动产占近30%。

21世纪以来,我国金融市场逐渐开放,金融创新步伐不断加快,财富管理的内容逐渐丰富起来;从存款、债券、股票扩展到基金、信托、私募股权投资等领域,财富管理步入快速发展阶段。2003年,中国银行发行了我国首款外币理财产品——“汇聚宝”。同年,光大银行发行了首只人民币理财产品——阳光理财B计划,开启了人民币理财新时代。2007年3月28日,中国银行设立私人银行部,成为国内首家设立私人银行部的中资银行。与此同时,证券公司、保险公司、信托公司、基金公司等机构,也纷纷开展了财富管理业务。外汇市场、贵金属市场、大宗商品市场、金融衍生品市场、艺术品市场、奢侈品市场等日益活跃,财富管理成为金融行业的核心业务,成为金融行业服务实体经济发展和居民增加财产性收入的重要渠道。

实践证明,财富管理的出现和迅速发展,顺应了国际国内经济金融发展的大趋势,受到广大投资者的普遍欢迎和金融机构的追捧,显现出勃勃生机。当前,社会的财富管理需求极其旺盛,供给也取得了很大的进步,但总体而言,我国的财富管理市场仍处在发展的初级阶段,财富管理理念还不够科学和理性,财富管理机构服务能力弱、知名品牌不多,财富管理专业人才不足,基础设施薄弱、法律法规不健全,等等。财富管理行业的发展任重道远。

三、我国发展财富管理的必要性

（一）适应社会财富增长的需要

改革开放40多年来,我国取得了巨大成就,社会财富获得了巨大的积累,经济规模世界第二,外汇储备世界第一,居民储蓄世界第三,高净值人士和中产阶级的规模迅速扩大。随着“两个一百年”奋斗目标的实现,社会财富还会有极大的增长。大力发展财富管理,满足个人、家庭、社会组织、国家各层面财富管理的需要,有利于实现全社会财富的保值增值,避免财富的缩水、流失。

（二）有效防范金融风险的需要

近几年来,全国范围内非法集资等金融违法大案时有发生,其中很多是打着投资理财的旗号从事非法金融行为。这一方面说明社会上对投资理财有着迫切的需求;另一方面则说明我们的财富管理不够发达,财富管理的供给还不能够很好地满足人们多样化的需求,也给不法分子提供了可乘之机。大力发展财富管理,主动满足人们的各种理财需求,有利于积极化解大量潜在的金融风险。针对非法集资的问题,2019年1月30日起实施的《最高人民法院 最高人民检察院 公安部关于办理非法集资刑事案件若干问题的意见》对非法集资的个人、单位认定,处罚作出了明确的规定,在一定程度上遏制了非法集资的发生。

（三）促进实体经济发展的需要

服务实体经济发展是金融的天然职责,然而,我国金融与经济发展出现矛盾。一方面,我国有着世界上最高的储蓄率,社会财富有着巨大的积累,社会资金有着极大的供给能力;但另一方面,社会对金融的需求又不能很好地得到满足,特别是大量中小微企业对资金的需求始终处于饥渴状态。金融服务的供需矛盾,表现为投融资渠道不畅,一个重要原因在于财富管理不发达,不能够高效率地配置金融资源。大力发展财富管理,畅通投融资渠道,有利于促进实体经济更好发展。作为财富管理重要内容之一的资产管理行业,资管产品互相嵌套,复杂的产品结构使得部分资金滞留在金融体系内部,没有真正流向实体经济。2018年4月27日实施的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》将通过打破刚性兑付、禁止资金池、净值化管理、去通道、控嵌套等措施,优化金融资源的合理配置,助力实体经济发展。

（四）提升金融核心竞争力的需要

中国已经成为全球金融大国,许多金融机构资产规模和盈利水平处在世界的前列。但规模领先的同时,核心竞争力并没有真正处于优势地位,其差距主要表现为财富管理不发达。财富管理处于金融服务的高端层次,财富管理的水平往往决定着一个机构的服务能力和水平,也决定着一个国家整体金融服务的竞争力。大力发展财富管理,促进各金融机构提高服务水平,有利于提升我国金融业的整体竞争力。

（五）人民币国际化的需要

人民币国际化是大势所趋,不仅是中国的需要,也是世界的需要。从财富管理的角度看,人民币国际化的必然结果之一,就是以人民币计价的资产在世界范围内可以自由配置。一方面,中国人要实现全球资产的配置,要对外投资理财;另一方面,外国人要分享中国发展的成果,搭中国发展的顺风车,也要对中国进行投资理财。在人民币国际化的宏观背景下,大力发展财富管理,有利于促进中国资本、技术、人员的输出,也有利于外国资本、技术、人员的输入。特别是在“一带一路”建设推进过程中,与各相关国家建立命运共同体,财富管理有着得天独厚的优势。

（六）加强资金监管的需要

发达的财富管理,一方面可以提高在岸金融的服务水平,在国内满足人们的各种理财需求,把财富留在国内;另一方面可以促进离岸金融的发展,方便人们到境外投资、移民、留学、旅游、购买奢侈品等。加强财富管理,有利于监督资金流动,防止资金集中大进大出,保持金融稳定,促进经济社会发展。2005年9月,中国银监会制定并颁布了《商业银行个人理财业务管理暂行办法》和《商业银行个人理财业务风险管理指引》来规范理财产品与理财环境,防范系统性风险的发生。

（七）加强反腐倡廉的需要

党的十八大以来,我党的反腐倡廉取得了国内外公认的重大进展。从长远来看,要由治标转向治本,必须建立制度化的体制机制。加强财富管理,建立科学规范的居民个人理财状况登记查询制度、追索制度等,与领导干部个人财产申报制度相结合,在依法合规的前提下,有利于监督居民个人的财产状况,预防和惩治腐败。

（八）供给侧结构性改革的需要

党的十八大明确提出:要多渠道增加居民财产性收入,实现居民收入增长和经济发展同步,到2020年实现城乡居民人均收入比2010年翻一番。这充分体现了党中央对财富问题的高度重视,也为财富管理指明了方向。随着中国经济的不断发展进步,国人的财富不断积累,财富管理需求会不断增加。面对极其旺盛的财富管理需求,我国财富管理的供给明显落后。大力发展财富管理,有利于加快财富管理的供给侧结构性改革,提高服务能力和水平。

（九）完善全球治理的需要

人类社会正处在一个大发展、大变革、大调整时代,我们需要从世界和平与发展的大义出发,贡献完善全球治理的中国方案,为人类社会应对21世纪的各种挑战作出自己的贡献。中国特色的社会主义必然造就中国特色的财富管理,中国特色的财富管理方案是全球治理的中国方案的重要内容。中国不仅在扶贫、减贫、脱贫上取得了举世瞩目的巨大成就,在实现中华民族伟大复兴中国梦的征程上还会谱写许多创富、守富、享富、传富的精彩故事。大力发展财富管理,有利于加大在反洗钱、避税、保密、外汇管理等领域的国际合作,统筹好国际惯例与中国特色的关系。

四、发展财富管理的基本原则

（一）要树立正确的财富观

关于财富观,目前学术界尚未形成系统的理论体系和广泛的思想共识。财富观是世界观、人生观、价值观的具体体现,是社会主义核心价值观的有机组成部分,应该引起全社会的高度重视。什么是财富,如何创造、分配、消费、传承财富,如何实现财富的保值增值,

这些都属于财富观的基本内容。历史上,土地、矿山、牛羊、奴隶、贝壳、金银、美元、人民币等等,都曾或者现在仍然是财富。人类作为高级动物,一辈子的生活目的是否就是无止境地追逐财富呢?美国在世界范围内打贸易战,是不是就是说美国人民可以无限地追求财富,可以不管不顾其他国家人民生活的好坏呢?中国今天发展经济、追求财富,是不是就可以只注重速度和以牺牲生态环境为代价呢?进入数字货币时代,未来的财富是不是就是一堆数字呢?财富观不仅是个人的,也是民族的和国家的,更是全人类的。要重视财商教育,把智商教育、情商教育和财商教育统一起来,使教育更加全面。同时,借鉴国际上财商教育的经验和教训,把财商教育纳入国民教育体系,加强投资者教育和金融消费者权益保护,引导全社会树立正确的财富观。

（二）要统筹好高端金融与普惠金融的关系

财富管理发端于对富裕人士、高净值客户的个性化金融服务。财富管理机构为了取得较高的效益,重视高端金融业务的开发,是完全正常的。但同时,从市场的角度而言,我国人口众多,虽然每一户普通家庭的财富不多,但累积起来就是天文数字,这个市场是非常巨大的。财富管理机构为了获得稳定的市场,重视面向普通大众的普惠理财服务,是十分重要的和富有远见的。随着金融科技的发展,大数据、云计算、人工智能等技术越来越广泛应用于财富管理,越来越多的人会很方便地成为财富的客户和服务对象。再者,我国社会主义制度的巨大优越性之一,就是以人民为中心,实现共同富裕。由此可见,高端金融和普惠金融都需要引起财富管理机构、金融监管部门等的高度重视,要统筹好两个方面的关系。

（三）要坚定服务实体经济和社会发展的方向

金融往往被认为是一种虚拟经济,虚拟经济很容易出现炒作和投机现象。历史上股市和楼市不断有山呼海啸,总有人在其中呼风唤雨,结果往往是哀鸿遍野。从17世纪荷兰的郁金香泡沫,到前些年我国的“蒜你狠”“豆你玩”“姜你军”等金融泡沫事件可见,历史的悲剧总是反复上演。这些都警示我们,财富管理必须坚持正确的发展方向,必须坚持以服务实体经济和社会发展为导向,而不能“脱实向虚”,否则迟早会对自身、对客户、对社会造成巨大伤害。财富管理机构要始终清醒这一点,不要企图靠炒作维持长久发展;金融投资者也必须清醒这一点,不要幻想一夜暴富和天上掉馅饼;监管部门也要密切关注这一点,既要加强对经营性机构的监管,又要加强对金融消费者的教育和权益保护。

（四）要坚持创新发展的理念

人类社会的历史就是一部创新史,人类为了自身的生存和发展,不断地创新,推动着生产方式的不断进步。创新是财富创造的源泉,工业革命造就了一批批钢铁大王、石油大王、船舶大王、汽车大王、铁路大王,还造就了房地产大王、娱乐大王等。20世纪的计算机时代,造就了软件和硬件方面许多超级富豪。今天的数据经济时代,在大数据、云计算、人工智能等领域已经并还在不断造就财富的巨人。要让这些创新成为推动社会进步的重要力量,同时要让这些创新成为人们财富的重要来源,要让这些创新成为人们创造财富、管

理财富的重要工具和手段。从财富管理的角度来看,人类历史无疑进入一个全新的时代。从财富的内涵和外延到财富的存在形态和表现形式,从财富的生产和创造到财富的分配、转移、交换、传承,从财富管理服务方式到财富管理监管方式等,都发生了和正在发生着革命性的变化。人们要做的就是发现其中的规律,顺应规律和利用规律,实现个人、家庭、组织、国家和全人类对美好生活的向往。

(五) 要注重发展延伸服务

财富管理的直接目的往往是实现财富的保值增值,重点往往是投资。所以,财富管理传统的服务主要是金融服务、投融资服务。财富管理中除了金融服务以外,其他服务可以统称为“延伸服务”。延伸服务的内容包罗万象,几乎包括客户任何合理合法的需求,如移民、养老、旅游、健康、教育等方方面面。延伸服务内容广泛,增长迅速。围绕客户需求,提供专业、便捷、个性化的延伸服务,是财富管理机构提高财富管理综合能力、开拓财富管理市场的关键,也是整个财富管理行业发展的趋势所在。在做好传统金融服务的基础上,财富管理要高度重视延伸服务,提供丰富多彩的产品,充分满足财富管理市场的多方面需求。

(六) 要坚持中国特色

财富管理有着极强的专业性和技术性,需要专业人才、专门机构和特殊机构的监管。但财富管理的关键是对人的个性化服务,文化的因素在其中发挥着极其重要的作用。近年来,我国出现了一批扎根于中国大地的专业财富管理机构,这些新兴机构具有明显的中国特色,虽然还不十分成熟,还有这样那样的缺陷,但生机勃勃,前途远大,对我国财富管理事业的发展产生了积极影响。对于这些新生事物,我国老百姓还需要有一个认识的过程,国际上也需要有一个认识的过程。在充分借鉴国际经验和教训的基础上,我们要坚定不移地走中国特色社会主义财富管理发展道路,勇于探索中国特色社会主义财富管理发展模式,完全照搬照抄是没有前途的。也只有这样,我们的财富管理才能真正满足人们的需求,实现健康持续发展。

(七) 要坚定不移防范风险

金融的主要内容之一就是风险管理,财富管理首先是要保证财富安全。财富管理中的客户、投资者,首先要树立正确的财富观,要正确对待风险和回报,要在确保财富安全的基础上注重收益。要建立严格的市场准入制度,监管部门要在机构、人才、产品、服务等方面,建立健全相应的制度规范。要建立严格的信息披露制度,财富管理机构要向合适的消费者提供合适的产品和服务。要建立严格的资金托管制度,确保财富管理的资金安全。监管部门和财富管理机构都要加强投资者教育,加强消费者权益保护,有效防范风险,维护健康的财富管理市场秩序。

(八) 要实行宽严适度的监管

当前,我国的财富管理仍处在发展的初级阶段,需要精心培育和引导,需要实行适度的监管。监管过于严格,或者过于宽松,都不利于整个行业的健康发展。监管过于严格,

很可能会扼杀掉许多探索和实践,使整个行业失去发展的机会;监管过于宽松,很可能会造成泥沙俱下、鱼龙混杂,损害整个行业的声誉,也会摧毁整个行业。一方面要坚守质量和安全底线,保护相关利益主体的合法权益,维持行业健康运行,确保不发生系统性金融风险。另一方面要鼓励创新,留足发展空间。对看得准、有发展前景的,要引导其健康规范发展;对一时看不准的,要设置一定的“观察期”,不能简单封杀或放任不管。

(九) 要大力弘扬公益慈善精神

财富管理不仅仅是投资,是金融,还包括金融之外的许多其他内容;财富管理也不仅仅是财富的创造、保值增值和传承,还包括慈善和公益。中国是礼仪之邦,乐善好施、助人为乐、舍己为人等传统美德深入人心。随着我国经济的不断发展,公益慈善意识不断增强。在财富管理发展过程中,在鼓励人们合理合法创造财富的同时,更要在全社会大力提倡公益慈善精神。要让财富回馈社会,要让财富造福更多人。要通过公益慈善,实现社会财富的第三次分配,创造更加公平、合理、和谐、正义的社会。

(十) 要发展财富管理高等教育

财富管理未来将成为我国一个重要的产业和行业,因此,亟须大量的机构和人才,以及相关的理论、政策、法律法规。当前,我国几乎还没有一所专门的财富管理大学,还不能够对财富管理发展形成强有力的智力支撑。要加强综合性大学、财经类大学的财富管理学科和专业建设,逐步向建立专门的财富管理大学发展,充分发挥高等教育在人才培养、理论研究、政策咨询、社会服务等方面的特殊作用,推动财富管理健康可持续发展。同时,还要充分发挥高等教育的独特作用,引导全社会树立正确的财富观。

第三节 财 富 观

“观”是指人们对事物的根本认识与看法。认知的形成需经历实践—总结—再实践—再总结这样一个不断循序凝练的过程。因此,对于同一事物的认知与看法并不是一成不变的。不同的历史阶段,不同的社会阶层,不同的知识储备,人们往往对同一事物存在不同的认知。

一、财富观的含义

(一) 财富观的概念

财富观是人们对于财富的认知与态度,影响着财富生产、分配、交换、消费、储藏、传承的方式。财富观是价值观的重要组成部分,是财商教育的根基。“义利观”“重农轻商”“黜奢崇俭”是我国古代财富观的主要代表,充分体现了我国古代财富主要源于农业,财富的积累以“节流”为主,而不注重财富的交换。早期的西方财富观主要从生产的角度阐述财富的起源,从“劳动价值论”到“要素价值论”,展现了早期西方财富观的发展。现代西方财富观更加注重需求对财富的创造,主要以凯恩斯为代表。同时,马克思主义财富观则阐述

了财富与人类发展之间的关系,指出财富是人类实践的产物。当今社会的财富观越来越呈现出趋同的特征,如何利用有限的资源创造最多的财富,最大限度地满足人们的需求,已成为各国共同重视的课题。

（二）财富与财富观

1. 财富决定财富观

物质第一性,意识第二性,物质决定意识,意识反映物质,这是辩证唯物主义的基本观点。人们所说的有形的财富,总是以某种具体的物质形式存在的。因此,就财富与财富观之间的关系而言,财富决定财富观。首先有财富的存在,与此相对应的财富观才会产生。在现实生活中,虽然不同个体会表现出不同的财富观,但都以财富为主要内容。其次,财富观是不固定的,它会随着财富的变化而变化,财富的变化是财富观变化的前提。

2. 财富观对财富有反作用

马克思的唯物论在肯定物质决定意识的同时,又承认意识对物质存在反作用。因此,财富观对财富也具有能动的反作用。观念支配人的行为,故财富观也可指导人们的财富行为。正如马克思·韦伯在《新教伦理与资本主义精神》中所说,“理念与理想并非总是物质环境的反映,它可以成为引发社会经济变迁的真正独立自发的动力”。健康的财富观,可以引导人们用适当的方式去获得财富。相反,不健康的财富观,会扭曲和异化人们的财富行为,从而造成社会动荡。

二、财富观的历史演变

（一）中国古代伦理财富观

财富思想最早起源于我国的奴隶制时代,由于我国古代的重农抑商政策,财富思想并没有形成一个系统的体系,而是相当分散的。其中,以儒家为本位的财富思想占据主流地位。在先秦至清朝 2 000 多年的封建时代中,中国逐渐形成了以儒家伦理为本位的中国古代财富思想。这一思想以义利观为标准,强调获取财富和使用财富的正当性与合法性。因此,我国古代的财富观受儒家思想的影响而具有一定的伦理色彩,以下三个方面体现了这种伦理财富观:第一,以义利观为基础的生财观。正如义利观的开创者孔子所言,“不义而富且贵,于我如浮云”。这充分体现了孔子对通过“不义”手段获取财富(生财)的鄙视。第二,以重农抑商为特征的生产观。这种生产观实际上是义利观的继承与发展,因为在儒家看来,农业在一国的经济发展中起着根本性作用,农业是国家财政税收的来源,而商业被他们看作通过“不义”“非礼”等途径获取财富的手段,从而遭到他们的唾弃。第三,以黜奢崇俭为核心的消费观。“黜奢崇俭”是我国古代消费观的主导价值取向,也是我国古代理财家的共识。《史记·孔子世家》讲,齐景公问政于孔子,孔子曰:“政在节财。”墨子也提倡合理开支,反对铺张浪费,他提出“俭节则昌,淫佚则亡”。古人如此重视节约,实属难能可贵,这值得我们借鉴与思考。

（二）西方财富观

西方的财富思想起源于古希腊时期,最早的理财观念是“财富就是具有使用价值的东

西”，由著名哲学家苏格拉底的学生色诺芬在历史上第一本经济学著作——《经济论》中提出。后来亚里士多德、托马斯·阿奎那和皮埃尔·布阿吉贝尔都提出了自己的财富观。然而，受当时经济条件的影响，他们的财富思想都具有相同的特点或局限性——基于“实物形态”或“货币形态”为主导的财富观。以下介绍对我们现代财富观影响最为深远的几位近代经济学家的财富观，他们的财富观则是以“价值形态”为基础的主流财富观。

1. 劳动价值论

“政治经济学之父”威廉·配第首次提出“劳动价值论”，其在著作《赋税论》中写道：“土地为财富之母，而劳动则为财富之父和能动的要素。”他认为劳动和土地共同创造了财富。经济学的主要创立者亚当·斯密重新梳理了威廉·配第的观点，并且系统地阐明了“劳动价值论”“劳动才是财富的唯一源泉”这一著名观点。亚当·斯密认为“一国国民每年的劳动，就是供给他们每年消费的一切生活必需品和便利品的源泉”。古典经济学集大成者大卫·李嘉图又对亚当·斯密的观点做了补充与发展。大卫·李嘉图指出，劳动不是财富的唯一源泉，财富的源泉除了劳动外还有其他自然因素，这与威廉·配第的观点不谋而合。他还对直接劳动和间接劳动进行了区分，认为资本是“过去的劳动”，并不会创造新价值。

2. 要素价值论

大约与大卫·李嘉图在同一时期，“生产要素论”由法国经济学家让·巴蒂斯特·萨伊提出，他指出产品直接带来价值，而产品则是由资本、土地和劳动这三大生产要素共同创造的。英国经济学家威廉·西尼尔的观点与让·巴蒂斯特·萨伊的“生产要素论”一脉相承，他们认为财富和价值来自三个要素——“劳动、节欲和自然力”。另一位英国古典经济学家约翰·斯图亚特·穆勒继承了前辈的思想，他指出任何社会生产都必须具备三个要素，即“劳动、资本，以及由自然提供的原料和动力”。

3. 西方现代财富观

现代西方经济学的先驱凯恩斯出生于“萨伊定律”被视为黄金法则的时代，但是，他却提出了与古典经济学相反的观点。他主张扩大消费支出、刺激私人需求的扩张性的财政政策，主张政府通过收入分配政策刺激社会投资需求来达到充分就业的目的。为刺激投资需求，他主张政府扩大公共工程、基础设施建设等方面的开支，增加货币供应，采用赤字财政政策来刺激国民经济活动，以增加国民收入，实现充分就业。

凯恩斯主义一直是西方经济学的主流，但自20世纪60年代末以来，资本主义国家普遍陷入经济滞胀的泥潭，凯恩斯主义无法应对现实和理论的挑战，日渐式微。随着新凯恩斯主义的出现，凯恩斯主义逐渐从困境中走了出来。新凯恩斯主义阐述了价格和工资黏性形成机制，增加了传统凯恩斯主义贫乏的供给理论的内容，奠定了宏观经济理论的微观基础。

4. 马克思主义财富观

马克思并没有专门创作财富观理论的著作，但是他的哲学、政治经济学以及科学社会主义的思想都体现了光辉的财富理论。尤其是《资本论》，集中体现了他的财富思想。

马克思主义哲学下的财富观围绕财富、人和历史的关系展开。在马克思看来，财富构成了人的全面自由发展和社会历史进步的基本条件。

关于财富与人的发展,马克思指出:“我们首先应当确定一切人类生存的第一个前提,也就是一切历史的第一个前提,这个前提就是:人们为了能够‘创造历史’,必须能够生活。但是为了生活,首先就需要吃喝住穿以及其他一些东西。”因此“第一个历史活动就是生产满足这些需要的资料,即生产物质活动本身”。他指出,财富是“通向真正人的现实的道路”。财富不仅是维持人生存的必要条件,也是实现人自由全面发展的重要途径。

马克思的哲学不仅是历史哲学,也是经济哲学,因为马克思哲学的最终目的是要回答人类历史社会之链,他通过检验和批判经济现实来解答这个问题。在这一过程中,他发现了商品、货币、资本等是构成财富的必要元素。他发现人类历史是与财富勾连在一起的,财富对人类的进步和历史的发展起到推波助澜的作用。马克思政治经济学视域下的财富观主要讨论的是财富的生成,他认为,财富是在人的劳动实践过程中生成的,是人类实践的产物。

马克思认为财富的来源主要有三方面:自然界、劳动、生产要素,三者相结合,为财富的生成提供了基础。然而,财富的生成不只是各种财富要素的简单堆积,而是表现为一种复杂多变的动态过程。马克思通过对资本主义社会几百年来生产过程的分析得出:财富的生成过程是由生产、分配、交换、消费等环节组成的一个统一体。“在生产中,社会成员占有(开发、改造)自然产品供人类需要;分配决定个人分取这些产品的比例;交换给个人带来他想用分配给他的一份去换取的那些特殊产品;最后,在消费中,产品变成享受的对象,个人占有的对象。”

三、培养健康的财富观

(一) 正确的金钱观

1. 不鄙视财富

在商品经济时代,金钱财富是直接和物质生活挂钩的,是物质生活的前提和保证。但是由于受到我国长期以来的“君子不言利”的传统思想的影响,我们社会上有一些人过分轻视财富、羞于谈论财富。根据马克思对于财富的划分,财富应当包括物质财富和精神财富。鄙视财富实际上是割裂了物质财富和精神财富的关系,是一种不健全的财富观。

2. 不贪恋财富

与鄙视财富相对立的另一个极端是贪恋财富,认为金钱是万能的。改革开放以来,市场经济的迅速发展以及大量资本的涌入逆转了许多人的金钱观,一些人对金钱盲目追捧与崇拜。很多人在金钱面前迷失了自我,成为完全物化了的人。

3. 尊重他人的财富

随着贫富差距的日益扩大,一部分人心中涌动了“不患寡而患不均”的仇富心理,这种心理产生的根本原因是我国贫富差距的拉大以及人们对“先富带动后富”政策的曲解。在我国社会经济转型期间,确实有少数人利用法律规范的不健全获得了一些非法财富,但是,绝大多数人是通过自己的诚实劳动和合法经营富起来的,我们应当保持理性的态度,学会尊重别人的财富。

(二) 积极的劳动观

从个人角度看,劳动是自我生存和自我发展的唯一手段。从社会角度看,劳动创造了

物质财富和精神财富,是人类文明的起源。如何引导人们通过合法劳动获取财富,通过先进科学技术、生产方式和管理模式去为个人和国家共同利益创造出更多的财富,是财富观教育的重要内容。

(三) 理性的消费观

消费观是指人们对待其可支配收入的指导思想和态度以及对商品价值追求的取向,是消费者主体在进行或准备进行消费活动时对消费对象、消费行为方式、消费过程、消费趋势的总体认识评价与价值判断。我们获取财富的最终目的是使用财富,消费观是财富观教育的重要环节。

理性的消费观应该包含两方面内容:一方面,量入为出,适度消费。要在消费和自己的经济能力相适应的前提下,学会适度消费。过度消费会造成财务危机,影响人们的正常生活。相反,如果一味地聚财敛财,不敢消费,那么人们的生产和劳动也就失去了最终的意义。另一方面,崇尚节约、绿色消费、艰苦奋斗、勤俭节约是中华民族的传统美德,是我们宝贵的精神财富。

(四) 科学的理财观

科学理财就是以资金为约束,以效益为中心,以安全为目的,聚财有方、生财有道、理财有效。通俗讲,理财是对于财产的经营。中国有句老话叫“你不理财,财不理你”,在市场经济社会,理财已经同使用计算机一样成为一项必备技能。

现今社会,经济高速发展,理财产品日益多样化,传统的储蓄理财观念已不能很好保证资产的收益性,片面追求高收益理财产品又会承担过高的风险。如何在风险与收益之间进行权衡,如何配置自己的流动性资产,不仅需要丰富的理财知识,还需要过硬的心理素质。

(五) 强烈的法律责任意识

法律制度是创造和保护财富的必要条件,通过法律给予创造财富的人应有的尊重,并且确保他们获取财富的手段正当合法。我国现行的法律体系虽然比较完善,但是制定法律是一方面,遵守法律又是另一方面。法律责任的缺乏会导致我们对财富的非理性追求,因此,我们应该在经济发展和人民生活水平进步的同时,培养人们的法律责任感,增强法律意识,使正确的财富观深入人心并最终外化为正确的财富行为,实现民族的振兴、国家的富强和个人的全面自由发展。

(六) 坚定的诚信意识

如果说法律是依靠国家的强制力量来保障行为准则的实施,强调的是“他律”的话,那么,道德则通过公序良俗、社会舆论以及内心信念来调节人与人之间的利益关系,强调的是“自律”。诚信自古以来就是我国的传统美德,是古代商人的发财之道,也是传统财富观的精髓。在现代,诚信是个人实现自我财富目标以及国家宏观经济健康发展的必要手段。目前,我国正处在社会转型时期,由于社会结构的调整和利益格局的变动,一部分

社会成员道德滑坡。一些人认为只要能够赚钱,就可以不择手段,这是一种典型的错误财富观。如果只追求物质利益而抛弃了道德和尊严,最终会使人们失去奋斗目标和人生动力。因此,我们在经济发展的同时,诚信意识的教育一定要跟上。

第四节 财商教育

财富管理需要科学的财富观做指导,需要专业的知识做支撑,同时又需要与时代特色、制度环境相结合,需要不断地发展、传承。而教育则是观念凝练、思想发展、知识传承的重要途径。要走出具有中国特色的财富管理道路,必须加强财商教育。

一、财商的含义

(一) 财商的内涵

从字面意思看,“财商”是由“财”和“商”组成的复合型概念。“财”是指财富,“商”是指商数,在对某种事物的属性赋予数字意义的时候,这个数字就成为它所在的属性类别的商数。因此,“财商”的字面意思是关于财富的商数,即我们对待财富的能力。

财商包括观念、知识、行为三个层次的素质:观念是指对财富的意义、财富创造过程的认识,诸如正确的金钱观、理性的消费观、积极的创业观、自觉的投资观、科学的理财观以及强烈的法律意识和诚信意识等。知识是指提高财商能力所必不可少的正规而系统的知识积累,《穷爸爸和富爸爸》认为,财商是由四个方面的专门知识所构成的:第一是会计,也就是学会计算;第二是投资,目的是以有限的本金增生出更多的财富,而这离不开金融理念、金融意识或金融思想的培养与形成;第三是了解市场,及时了解市场的供给和需求情况;第四是法律,它可以帮助企业和个人,在合乎法律底线的范围内进行操作。行为反映的是人运用金钱的能力,这种运用的行为能力包括消费财富和创造财富两个方面,它是以观念的更新、知识的掌握为前提的,是观念的载体和知识的实现。这三种素质相互作用,成为一个理性的经济人必备的素质。

(二) 财商与智商的关系

1. 财商与智商的联系

财商与智商都是一种商数,都体现着人的能力。智力是人们认识客观事物并运用知识解决实际问题的水平和能力。它包括多个方面,如观察能力、记忆能力、想象能力、分析判断能力、思维能力、应变能力等。财商是个人根据当前的实际经济状况,在规定的时间内,采用一种或多种金融工具,运用一种或多种方法,合理地规划和使用财富的能力。从某种意义上看,财商归属于智商,是智商的一种类型。财商体现的是一个人在理财方面的智力,良好的智力是理财能力形成和发展的基础,可以为理财能力的发展创造必要的条件。同时,理财能力的提高也能促进智商的成熟和发展。

2. 财商与智商的区别

首先,财商与智商分别属于不同的范畴。智商是通过一系列专门的标准测试而衡量得到的人们在其年龄段的智力发展水平,与一个人的智力和年龄有关。财商是指人们理

解和运用财富以及财富运行规律的能力,主要包括观念、知识、行为三方面的素质。其次,财商与智商分别代表不同的能力。智商代表人的智力水平,它体现的是人的一种一般能力和综合能力。任何人不管智力水平如何都有智商,而且智商能在许多日常的基本活动中得到表现。财商代表人的理财能力,是一种特殊能力。并不是所有人都有财商,而且财商只能在人们从事理财活动的时候得到表现。可以说,智商高的人不一定财商高,但是财商高的人一定智商高。

二、财商教育的含义

财商教育是指社会自觉培养受教育者财商素质的教育活动,它借助智商、情商教育等方式,培养受教育者的财富观、财富管理知识和财富管理能力,通过教育提高他们对获取财富和享用财富的方式的认识,培养正确的金钱观念和理财技巧,提高人们的财商素养。

财商教育主要包含三个方面的内容:财富观的树立、财富管理知识的学习和财富管理能力的培养。上一节介绍了树立健康财富观的相关内容,这里主要介绍后两方面的内容。

(一) 财富管理知识

财富管理知识,也称为财经知识,是公民通过教育或者经验了解和掌握的,涉及财经领域的,与个人生活息息相关的重要概念和原理。财富管理知识主要涉及四个方面:第一,日常收支方面的知识。为满足日常生活需要,需要维持收支平衡,涉及的知识包括货币、货币的时间价值、收入、交易等。第二,金融投融资方面的知识。当财富不足或盈余时,需要借助金融途径获取财富或实现财富增值,具体涉及借贷、信用、储蓄、投资等方面的知识。第三,风险防范方面的知识。在较长的生命周期中,需要利用金融产品应对未来可能面临的风险。养老计划和其他各种保险方面的知识都属于这一范畴。此外,对基本经济学原理和国家宏观经济政策的理解同样影响个人的财富管理决策。因此,财富管理知识体系中还应包含第四个方面——财经视野,它指公民对于基本经济学原理和国家宏观经济政策的理解,包括对资源稀缺、沉没成本、通货膨胀等概念,以及利率变化、税收、财经公共政策等现象的理解。

(二) 财富管理能力

能力与知识是两个不同的概念,后者是通过学习掌握到的陈述性信息,前者则是某种相对稳定的心理资源。财富管理能力指的是人们运用适当的手段和方法,合理规划财富、使用财富的能力。在财富管理能力中最重要的是决策能力,如个体决定如何管理自己的金钱,选择购买什么样的金融产品,提前作出财务计划安排,这些行为都与个体的决策能力密切相关。此外,财富管理还需要个体加工各类财经信息,如账单、房租信息、银行流水、租赁与贷款合同、金融产品说明书、股市指数、消费品信息等,这就要求个体还必须具备流畅、迅速、精确加工上述信息的能力。不仅如此,个体还需要具备对内部与外部干扰的抵抗能力。举例而言,某人去银行购买理财产品,首先必须阅读产品说明书并计算其收益与损失,通过对不同产品的优劣进行排序选择某一产品进行购买。在此过程中,他不仅需要防止过于冒险的购买倾向,还需要排除对某些理财产品非理性的个人偏好。

三、财商教育的必要性

（一）形成正确财富观的需要

中国人自古受儒家传统“义利观”的影响,对财富的创造、消费、传承缺乏科学的认知。近代一些国人受到“金钱至上”思想的影响,会通过一些违法的手段获得财富。同时,发生在青少年身上的“校园贷”现象,表现为不合理的过度消费。在财富的配置上则比较单一,多以银行储蓄为主,缺乏对财富的多元化配置。因此树立正确的财富观必然是财商教育的重要内容。

（二）适应社会发展的需要

随着收入分配方式、资产持有形式以及投资途径多元化和消费潮流个性化的发展,人们在对待财富的问题上越来越复杂化,要在复杂多变的环境中实现财富的保值、增值,掌握充分的财商知识是必要的前提。

（三）防范金融风险的需要

财商知识、素质的缺乏,往往表现为投资的“羊群效应”,从而加大金融资产的价格波动,形成金融体系的系统性风险。同时表现为资本的“脱实向虚”,大量资金滞留金融部门,形成泡沫。财商教育则有助于拓宽居民的投资渠道,实现资金的合理配置,降低金融风险。

（四）提升国际竞争力的需要

随着人民币国际化的发展和资本账户的放开,我国的金融市场逐渐开放,外来资本对国内市场的冲击越来越大,同时国内资本也有“走出去”的需求。在此背景下,要降低财富缩减的风险,实现保值增值,必须加大财商教育力度,为之提供有力的保障。

四、国外财商教育的实践

国外财商教育实践相对成熟,在专业组织设置、多方合作机制条件保障、评价方式等方面都有比较多的探索。

（一）成立专门组织负责财商教育

近年来,西方国家越来越重视财商教育,特别是金融危机以后,众多国家将财商教育置于更加重要的位置,一些国际组织和国家纷纷成立专门的组织负责财商教育,如2008年经合组织成立财经素养教育国际网络(International Network on Financial Education),包括100多个国家和经济体的200多个公共机构。

（二）开展面向不同群体的财商教育

国外开展的财商教育侧重于学校教育,主要针对学生。学校教育作为一种相对公平

的教育方式,覆盖面较广,从幼儿园延伸到大學,可以开展系统的财商教育。在学校开展财商教育具有正面溢出效应,不仅有利于提高学生本身的财商水平,而且有利于学生下一代的间接教育,同时,也有利于学生的父辈亲友的间接教育。

除了针对学生的财商教育外,一些国家会根据国情和重点关注的群体,对女性、移民、低收入群体、老年人、小微企业经营者等不同群体开展财商教育。如在女性财商教育方面,美国劳工部妇女局(U. S. Department of Labor Women's Bureau)为 20 世纪 60 年代中期到 90 年代中期出生的女性创建了在线和课堂课程“Wi\$ MeUp”计划。

(三) 学校、家庭、社会多方共同参与财商教育

财商教育是多学科交叉的领域,不同部门参与财商教育,不同的力量共同推进财商教育,形成学校、家庭和社会三结合的教育体系。学校是财商教育的主战场,开展一系列有目的、有计划、有组织的财商培养活动,成为学生成长的重要场所。家庭教育在学校教育的基础上,延续与升华了学校教育,对于学生财商教育也起到重要作用。社会参与财商教育的途径有多种:一是要求金融机构必须为客户或社区提供财商教育,或者规定金融机构利润的一部分用于财商教育;二是对金融机构进行依法收费以提供资金支持,如英国的理财咨询服务(money advice service)是由金融行为监管局(Financial Conduct Authority)对金融机构依法收取的费用提供资金支持服务;三是公共机构可以对财商教育质量提供认证,或者认可非公共机构从事财商教育活动;四是利益相关方直接参与财商教育国家战略或具体方案的设计和实施;五是自愿支持,如一些行业协会、金融机构或非政府组织等自愿支持国家战略或某些项目。

(四) 财商教育内容丰富、形式多样

根据一些国际组织和国家发布的财商教育标准,财商教育涉及经济生活的各个方面,包括微观行为到宏观环境。例如,2015 年经济合作与发展组织发布的《青年财商素养核心能力框架》,包括四个维度:货币与交易,规划和理财,风险和回报,金融格局,阐述了 15~18 岁青少年的财商素养要求。

国外开展财商教育活动有多种形式,主要有以下几种:一是设立专门的网站,发布财商教育资源,为目标受众提供帮助。经济合作与发展组织、美国、澳大利亚、荷兰、新加坡、英国等都有专门的网站。二是利用电视、广播、广告牌等广泛进行财商教育宣传活动,如在电视节目中就财经相关的具体问题开展讨论等。三是为学生及其他财商教育的受众提供相关的场所进行参观学习,如建立博物馆等。四是通过活动、竞赛等形式提高大家参与财商教育的积极性。五是培训财商教育培训师,让培训师能够培养更多的人,以便实现倍增效应。

(五) 具备课程教材、师资队伍等财商教育条件保障

财商教育离不开课程教材、师资队伍的建设。在教材编制上,有设置专门的财商教育相关的教材,如美国的《高中经济学》(*High School Economics*);也有将财商教育与其他教育相结合的教材,如美国的《初中世界地理聚焦经济学》(*Middle School World*

Geography Focus on Economics),将地理知识与每个国家的经济发展状况、比较优势等结合起来。

（六）实施多样化的财商教育评价

评价是促进财商教育发展的重要途径,评价的公平性和客观性直接影响着财商教育的发展方向。国际组织和各国也在不断探索财商教育评价方式、评价的内容和评价的应用等。例如,经济合作与发展组织从2012年开始将财商素养的测评纳入国际学生测评项目(PISA)。

五、我国开展财商教育的建议

（一）加强顶层设计,统筹协调内外部因素

开展财商教育,顶层设计是关键,这不仅有利于明确财商教育的定位和发展目标,而且有利于整合财商教育发展所需资源,形成协同力量,也有利于明晰财商教育的推进路径。必须加强前期的需求调查和现状分析,加大宣传和推广,以获得更广泛的支持。顶层设计需要全面把握财商教育的受众、目标、参与机制、推进计划等,预判可能的困难及对策,形成设计与整合、实施与推进、反馈与提升的顶层设计逻辑。在我国,财商教育可以依托于学校教育,明确财商教育目标及推进路径,寻求教育系统、金融系统、社会机构、企业、家长群体等相关方的利益平衡点,形成学校、家庭、社会共同支持财商教育发展的局面。

（二）循序渐进,协同推进财商教育实践落地

我国地缘辽阔,地区、城乡差异较大,学校在师资队伍、课时安排、教育经费等具体保障条件上也存在很大的差异。在推进过程中,教育内容、教育形式等可根据实际情况进行差异化的选择,不超越发展阶段,有所侧重,循序渐进地开展财商教育。在教学内容上,每个学段的学生由浅入深,逐渐深化财商教育,根据经济发展水平、学生需求、学校条件保障等,财商教育内容如投资理财、风险意识、慈善资助、创新创业等方面的侧重点应该不同。在教育形式上,可以采取渗透式教育、选修课、必修课、课外活动等多种形式。与此同时,由于财商教育涉及多个利益相关者,在推进过程中,以育人为目的,对参与财商教育的各方制定相应的规章制度约束,以保持各方支持财商教育的目标一致性和资源可持续性。

（三）探索有效的评价机制,促进财商教育的发展

一是建立以学生为中心的评价理念。财商教育的评价重点关注的是学生的成长,更注重的是学生认知的提高、行为的优化和态度的转变,而不是活动开展次数、硬件建设的数量等。二是对财商教育进行差异化评价。由于不同地区、不同学校开展的财商教育差异性较大,评价内容、评价方法等也要做相应的调整,个性化评价可以在一个相对统一的评价框架下进行,既便于不同学校、学生之间的比较,以寻找差距,也便于各地区、各学校找到适合自身发展的方式,并随着现代技术的不断发展,不断优化财商教育评价。



本章术语

财富 财富管理 财富观 私人财富 法人财富 主权财富 财商教育



本章练习题

1. 什么是财富？如何理解马克思对财富的界定？
2. 实践中是如何对财富管理进行分类的？
3. 简述财富管理的发展历程。
4. 试述我国大力发展财富管理的必要性。
5. 试述我国当前发展财富管理应该坚持的基本原则。
6. 简述中国古代伦理财富观。
7. 试述健康财富观的主要内容。
8. 试述西方财商教育的成功经验。
9. 结合现状分析我国应该如何有效开展财商教育。



即测即练

