

财富

周刊
WEEKLY

理性投资，财智生活



补上财经素养教育课

徐 晋

前两天，笔者老家亲戚带孩子来北京游玩，本意是带着孩子参观名牌大学，激发一下学习斗志。但孩子游玩几天后发现，北京的热风连锁店生意不错，而老家还没有，觉得这是商机，希望父母投资。经商的父母则劝她将来能够好好学习，找一份安稳工作。

这样的家庭教育场景经常发生在我们身边。中国人重视教育有口皆碑，但财经素养教育几乎不在“教育”名单之列。教育被窄化成了学习课本知识以及考试相关的东西，即使让孩子学习钢琴、跳舞等，也是为了将来考试加分，与考试无关的财经素养教育自然靠边站。“学习好了找份好工作、挣份安稳的工资，有闲钱了理理财”，成为多数家长对孩子财经素养教育的全部内容。

现实生活中，一些极端的案例已经开始敲响警钟：河南一名大学生因无力偿还借贷平台数十万借款最终自杀，女大学生裸持身份证借贷照片流出，准大学生被电信诈骗骗后选择自杀……

非理性消费、过度消费、缺少对金融风险和信用的基本认识，这些问题折射出的是当前青少年财经素养的缺失。与财商教育强调学习理财、基金等财经知识不同，财经素养的内涵更加丰富，涵盖了心理、知识、能力、行为和实践等多个层面的内容。根据经合组织国际学生评估项目(PISA)的定义，财经素养是关于财经概念和风险的知识和理解力，以及运用这些知识和理解力的技能、动机和信心，它可以帮助人们在广泛的财经背景中做出有效决策，提高个人和社会经济利益。

从世界范围看，已经将财经素养教育列为教育发展战略性目标的国家不在少数。美国早在上世纪90年代就开始将财经素养教育纳入国民基础教育体系中；英国2000年把财经素养教育正式列入了英格兰的学校教育系统；澳大利亚2005年出台的《消费者和财经素养的国家框架》中，财经素养教育覆盖的学段从幼儿园到十年级；日本金融宣教中央委员会将2005年定为日本“财经素养教育元年”。澳大利亚、日本、英国、美国等国已经在修订战略或正在实施第二个金融教育国家战略；巴西、俄罗斯、印度等国也已经实施第一个金融教育国家战略。

在我国，财经素养这一概念还比较新。如何让财经素养成为国民素养的核心组成部分，还有漫长的路要走。去年11月，国务院发布的《关于加强金融消费者权益保护工作的指导意见》提出，教育部要将金融知识普及教育纳入国民教育体系，切实提高国民金融素养。但有专家指出，翻阅教育部的文件，并未见到相关表述，教育部仍未将金融素养教育问题纳入议事日程。

值得欣慰的是，目前已经有社会公益机构、民间机构在探索前进。比如上海百特教育资讯中心作为一家非营利性组织，尝试将国际财经素养教育课程本土化。还有不少金融机构将财经素养教育视为自身社会责任的一部分来推动。

财经素养教育并非一个可有可无的选项，也并不仅仅是一门关于“金钱”的学科。它培养的是能够科学认识和运用包括金钱在内的资源，独立、自信地作出决策的理性经济主体，这实际上是为个人和家庭的幸福奠基，同时也将影响到地区和国家的市场经济长远健康发展。

这节课，该补上了。

责任编辑 陆 敏

美 编 高 妍

联系邮箱 jrbcfzk@163.com

创投迎春

本报记者 周 琳



▲ 我国创投行业受制于合格机构投资人太少，相关规则不明确等难题，一直发展缓慢。“创投国十条”的发布将极大地推进行业发展

▲ 天使投资人作为个人创业投资主体地位的确立，使得个人投资者有望成为支持早期企业创业创新的最重要主体之一

9月28日下午，在北京市海淀区中关村创业大街的天使汇咖啡厅，第35期消费升级主题路演正在紧锣密鼓地进行。

“人的一生平均每天可能遇到100个人，你是否错过了滴滴出行、e代驾、爱尚鲜花？那么你不要再错过这些独角兽了。”主持人煽情的介绍，将现场关注的焦点引向坐在前排的4个羞涩得手心流汗的年轻人。这些来自食疗营销网络平台、垂直社交网站、原生态美食电商平台的创业者，将在短短5分钟路演后，等待天使投资人的最终约谈。

在中关村创业大街，几乎每天都有10余场类似的路演举行。有人作过粗略统计，今年以来，全国各地的创业路演数量已逼近10万场。与以往不同的是，随着日前国务院印发《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》(以下简称“创投国十条”)，在创业大街之外的很多地方，官方和半官方机构组织的创业论坛和沙龙、第三方创业服务机构组织的商业路演等，呈现增多态势，参与其中的天使投资人、创业投资人更加活跃。

普通投资者如何成为天使投资人，哪些行业适合投资，如何正确退出项目套现，能否引进国外“天使”等话题，正成为热衷创业投资的人们最关注的话题。

勾勒新蓝图

“我2006年刚开始做天使投资时，国内很少有人知道它是什么，没有明确定义。直到2010年，部分项目开始盈利，我才敢以天使投资人的身份出现。”中国天使投资联席会成员、真格基金创始人徐小平对创投行业的最初想法具有代表性。

“与国外发达国家市场相比，我国创投行业发展的一个明显制约因素是合格机构投资人太少，相关规则并不明晰。”前海母基金首席执行官靳海涛说。

第三方私募股权投资机构清科集团统计数据显示，国内投资人结构上仍以企业和个人为主，专业的投资机构占比不到10%。尤其在国际上作为创投和私募股权投资基金最大投资人的母基金，在国内刚刚起步，规模小、数量少。母基金资金规模在全部投资人中占比不足5%，而国外这一比例达40%。缺乏成熟的合格投资人队伍的后果就是，创投机构募资困难，制约了创投行业的长期发展。

为鼓励创业投资发展，有关部门于2005年11月份发布实施《创业投资企业管

理暂行办法》。在财政、税收等部门的积极支持下，我国已经初步建立起以税收优惠政策和引导基金财政支持为主要内容的创业投资扶持机制。此次“创投国十条”的发布，不仅首次对创业投资进行了内涵和外延的界定，而且明确提出丰富投资主体、拓宽创投资金来源、加强政府引导和政策支持、完善创投法规、完善退出机制、优化创投市场环境、推动创投行业双向开放、完善行业自律和服务体系等22条意见，全面绘就促进创业投资健康发展的蓝图。

“创投国十条”指出，创业投资是指向处于创建或重建过程中的未上市成长性创业企业进行股权投资，以期所投资创业企业发育成熟或相对成熟后，主要通过股权转让，获取资本增值收益的投资方式。天使投资是指除被投资企业职员及其家庭成员和直系亲属以外的个人以其自有资金直接开展的创业投资活动。

中国证监会私募基金监管部副主任刘健钧认为，“创投国十条”借鉴国际惯例，结合我国国情，将“是否从事上市公司(不包括新三板挂牌公司)股票交易”作为区分创业投资基金与股权投资基金等其他类别私募投资基金的业务边界，既有利于给创业投资基金创造相对宽松的投资空间，还可通过财税优惠政策引导其增加对处于种子期、起步期等创业早期企业的投资。

呵护“创”与“投”

业内人士对《经济日报》记者表示，创业投资人的顾虑还包括一级市场创业融资环境并不完美，很多人梦想成为真正的天使投资人，其实并不容易。信中利资本集团有关负责人认为，目前创业企业在融资过程中存在一定数量“伪劣天使”以及数据注水、造假等行为，包括融资完成后对融资规模的宣传有诸多不实之处，对整体投融资市场造成信息披露和估值体系的扰乱，一些涉及创业投资的网络媒体也对此起到推波助澜作用。

清科集团统计显示，2016年上半年，我国创投资本存量规模约为4100亿元。创业投资尽管已初具规模，但创投基金投出的优质企业仍然屈指可数，整体投资质量有待提高。一些创投基金管理人经验欠缺，盲目跟风追求所谓的轻资产热点，忽视传统行业转型发展的潜力；一些天使投资人经不住热门概念忽悠，连续在同一领域砸钱“打水漂”。

黄金饰品闪亮市场

本报记者 温济聪

刚上市销售就受到不少消费者的青睐。

除了一些主题型的黄金收藏品之外，饰品销售也较为火爆。在莱百商场一楼“最美喜饰”黄金饰品柜台，记者见到了家住北京市海淀区西苑附近的祁荆洋、唐源源小夫妻俩。“我们准备11月份举办婚礼。虽然彩礼、婚纱都已备好，但黄金饰品还没选定。永不褪色的黄金将预示着我们的爱情美好甜蜜、天长地久。”夫妻俩的脸上洋溢着幸福的笑容。

“现在正值莱百商场60年店庆、年中回报季，购买商品有不少优惠，这也刺激了部分消费者前来选购。”莱百商场相关负责

据创业服务平台新芽统计显示，截至目前，今年以来涉及天使轮的投融资案例已达273笔，几乎平均每天就有一起天使投资案例发生。行业前3名集中在移动互联网、B2B企业服务和医疗健康。这些行业的天使轮融资案例数量分别为26笔、26笔和19笔，而农业、轻工等传统行业的天使投资案例之和不足5笔，2015年大热的互联网金融领域案例数降至9笔。

为此，“创投国十条”特别指出，要培育多元创业投资主体，形成各具特色、充满活力的创业投资机构体系，赋予天使投资人作为个人创业投资主体地位。同时，积极引导创业投资企业(基金)建立以实体经济、价值投资和长期投资为导向的合理的投资估值机制。

“直接从事创业投资的个人，虽然不一定具备机构创投水平，但由于投资运作具有更大灵活性、特别是在决策上可以随性而为，因而也是创业投资的重要主体。特别是天使投资人，当以个人资金直接从事创业投资时，多少怀有天使般助人创业情怀，可望成为支持早期企业创业创新的最重要主体之一。”刘健钧说。

而更多创业者认为，在提升创业投资活跃度及政策呵护方面，早期创业者比“天使”更需要呵护，比如，税收政策调整存在空间。纪源资本投资合伙人卓福民认为，按照过去的有关政策，企业员工持股行权时没有就此股权激励获得收益，却应为此先付出现金。尤其是对经营管理层和技术骨干，得到激励股权份额越多，行权时，行权成本与行权公平市价的差额越大，则征税额越高。有些人把这种现象称为未“输血”先“抽血”，有的人为行权不得不去负债。

为减轻股权激励获得者的税收负担，9月20日，财政部、国家税务总局发布与“创投国十条”相配套的《关于完善股权激励和技术入股有关所得税政策的通知》，主要包含了三大类政策：一是对非上市公司的股权激励实行递延纳税；二是对上市公司的股权激励适当延长纳税期限；三是对技术入股实施选择性税收。

采取递延纳税的政策，即把原来按“工资薪金所得”和“财产转让所得”两个环节征税，合并为在该股转让时一次性按20%的税率征税，即“你有所得才要缴税”。

卓福民介绍，为防止原本用在科技类企业的股权激励税收优惠政策被滥用，这份鼓励创新创业的税收大礼包还开出了一份负面清单：将房地产、批发和零售业、住宿和餐饮业等明显不属于科技类的行业排除在优惠政策之外，这无疑为政策的执行增加了实操性。

“根据《关于完善股权激励和技术入股

有关所得税政策的通知》，变现能力相对较弱的非上市公司(包括新三板挂牌企业)如果实施股权激励，将享受到宽松的税收优惠政策”。

汉坤律师事务所律师薛冰认为，适用优惠政策的激励类型包括股票期权、股权期权、限制性股票和股权激励，而递延纳税政策的执行，需要经向主管税务机关备案，员工在取得股权激励时可暂不纳税，递延至转让该股权时纳税。

黑名单制度提示风险

有了创投蓝图和政策呵护，必要的创业投资风险防范举措和风险提示，自然少不了。“创投行业是九死一生的行业。”经纬中国创始管理合伙人张颖说，公司成立8年间，投过300多个项目，约有10家血本无归的公司。死亡项目有各种各样的客观原因，但最终还是创始人的问题。

有的创始人步调太超前、资金借贷巨大，埋下风险隐患；有的格局有限，一味打价格战；有的创始人缺乏对团队的管理，陷入内斗或精力不集中等。2010年风头正盛的团购网站团宝网，巅峰时期员工总数达2300人，然而在2012年传出创始人任春雷跑路的消息。回过头看，根本原因还是公司管理混乱，创始人看不上传统行业缓慢、扎实的发展模式，过分迷信烧钱跑马圈地的互联网经验，最终导致资金链断裂失败。

普通投资者想成为优秀“天使”，最难的不是眼光问题，而是守住寂寞。创业投资是一项长期价值投资，少则3至5年，多则数十年才可能有所回报。

在漫长的创业投资过程中，潜藏风险的项目和管理人不可不防。“创投国十条”明确指出，要全面优化创业投资市场环境，加快建立创业投资领域严重失信黑名单制度，鼓励有关社会组织探索建立守信红名单制度，依托全国信用信息共享平台，按照有关法律法规和政策规定实施守信联合激励和失信联合惩戒。

“这对真正专注扶持科技型中小企业的创投机构是莫大的鼓励和支持，将有力打击短期投机的‘伪创投’。”苏州元禾控股有限公司总裁刘澄伟认为，创投基金专注服务实体经济过程中，坚持长期投资和长期价值投资才是创业投资的本质和生命线。

赛富投资基金有关部门负责人表示，高质量的投资就是要当高质量的技术、人才和管理模式的媒介，将各因素整合到一起发生化学反应，培育出更多的伟大企业。以点带面地激活大众创业、万众创新的战略，而不是让它变成一句单纯的口号。

涨了约50元。但9月至今，我们店黄金饰品的总体销量比去年同期出现较大幅度增长。其中，普通黄金类饰品的销量比去年同期增长了约10%，3D硬金销量增长超过20%。包括手镯、戒指、项链、吊坠等在内的结婚、节日类饰品成为主力热销产品。”

明富金融研究所贵金属分析师沈杨说，黄金作为传统的理财品种为普通百姓所熟悉，购买黄金饰品一定要到正规商场，品质好的金银饰品一般会印有厂家的代码、贵金属材料、含量等相关标识。另外，造型端正、工艺考究、焊口结合紧密也是优质饰品的特征。