

CHINA MINSHENG TRUST

www.msxt.com 至诚民生 至信守托

[民生·点经]

政协常委卢志强： 中国未来市场空间远超想象

宏观政策全攻全守时代的资产配置策略
——管清友博士对2016年经济和投资的十点判断

[三周年专题]

三年成长路 砥砺前行扬帆

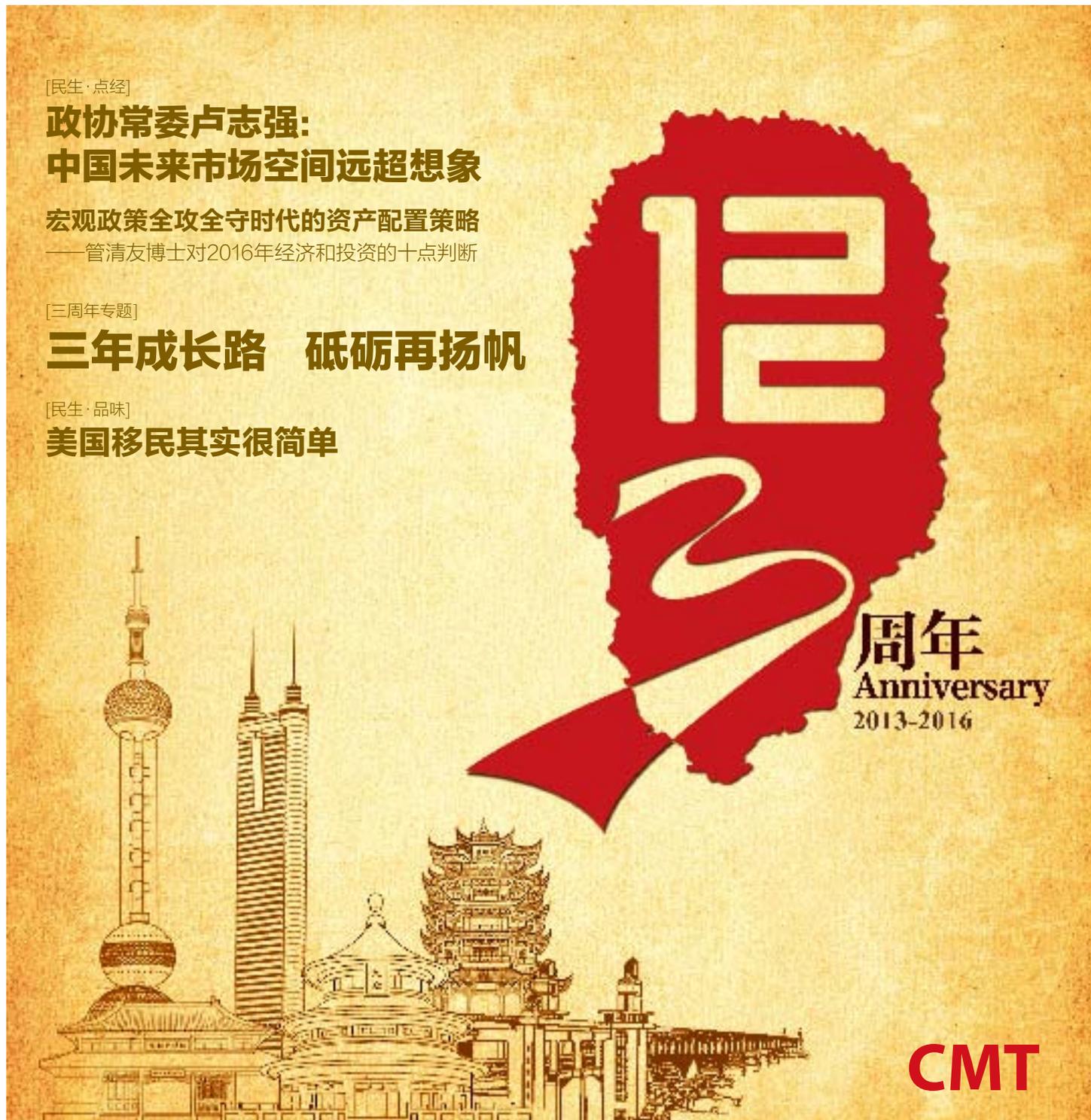
[民生·品味]

美国移民其实很简单



周年
Anniversary
2013-2016

CMT





3周年庆典

热烈庆祝中国民生信托有限公司开业三周年



中国民生信托
CHINA MINSHENG TRUST

卷首语

2016年，中国民生信托有限公司的中心工作就是全面启动提升转型战略，其根本原因，一是经营环境正在发生深刻变化，我们不能墨守常规而陷于困境；二是公司已经初步建立起资本、治理、机制等支持保障体系，完全有条件顺势而为，在开拓创新中打造竞争优势。在“转型”问题上，落后就要被动，就要挨打，是千古一理的规律。现在重要的不是口号，而是决心和行动。

首先，要以转型战略统领全局，坚决改变不合时宜的思维方式、固有模式和路径依赖，顺应经济调整的趋势和产业兴替的规律，积极把握并购重组、国企改革、新兴产业、消费经济等活跃领域的市场机会，改善优化业务结构。第二，要集约资本的使用，着力加强专业化投资能力，配置一批进可攻、退可守的核心资产，同时有效地推进公司投融结合、股债结合的业务模式的发展，持续提高公司的经营效益。第三、要比任何时候都更加重视巩固和完善风控体系，提高专业水平，坚持制度原则，牢牢树立“不越雷池，不退维谷”的红线意识，保证各类业务稳健发展。

实施提升转型战略没有顺风车可搭，利钝成败最终取决于执行力。要保持清醒的方向感和大局观，在涉及团队重组、岗位变化、业务取舍、制度调整、激励规范等工作上，局部利益必须服从全局利益，短期利益必须服从长远利益。要克服安于现状、“小富即安”的心态，加强学习新观念、新知识和新技能，大力鼓励员工的创新和竞争。要以考核制度为抓手，综合考察员工和团队的专业能力、纪律风气、工作效率、协作意识与业绩贡献，严格执行能上庸下、优胜劣汰的要求，努力建设一支业务精进、作风硬朗、业绩优异的专业团队。

经过2013年至2015年的发展，中国民生信托较好地完成了“三年打基础”的任务。我相信，在这个新起点上，全体同仁以更激情、更专业、更担当的精神奋斗，坚持数年，公司的提升转型战略必见大效！



中国民生信托有限公司董事长

春季刊

NO. 01



2016年第1期 总第003期

编委会

编委会主任: 卢志强

编委会委员: 李明海 冯宗芬 张博
 周益华 赵东 田吉申
 李永平 解玉平 李杰
 徐棣 马勇

编辑部

总 编: 冯宗芬

主 编: 李永平

副主编: 马勇

策划统筹: 张星岩

编 辑: 席曦 贾惠捷 沈硕

邮 箱: gsnk@msxt.com

电 话: 010-85259259

内部资料 免费交流

中国民生信托保留对本刊所刊载全部文章的权利 如需转载请注明出处。

至诚民生 至信守托

 中国民生信托

主办: 中国民生信托有限公司



微信二维码

财富专线: 400-890-8878

官方网址: <http://www.msxt.com/>

北京总部

北京市东城区建国门内大街 28 号
民生金融中心 C 座 18-19 层
邮编: 100005

上海分部

上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 1505-1506 室
邮编: 200120

成都分部

成都市东御街 18 号百扬大厦 2303 室
邮编: 610016

南京分部

南京市鼓楼区汉中路 2 号金陵饭店
亚太商务楼 34 层
邮编: 210005

深圳分部

广东省深圳市福田区东海国际中心
A 座 3401B
邮编: 518026

武汉分部

湖北省武汉市江汉区云彩路
泛海城市广场 18 层
邮编: 430023



民生·点经 VIEW

06

政协常委卢志强：中国未来市场空间远超想象

3月11日（星期五）14时30分，全国政协十二届四次会议在梅地亚中心多功能厅举行记者会，邀请5位企业家委员就提振经济发展信心，企业在调整结构、转型升级、提质增效中发挥积极作用回答记者提问。

08

获批PE业务资格 中国民生信托创新转型箭在弦上

转自《经济观察报》12月28日专访文章。

11

宏观政策全攻全守时代的资产配置策略

——管清友博士对2016年经济和投资的十点判断

文 | 管清友

2016年的宏观政策进入全攻全守时代，以供给侧为攻，以需求侧为守，攻守力度都会大大加强，随之而来的是资产价格的高波动。

15

研究上市公司的几个角度

文 | 吴敏

国家战略上从依赖间接融资转向偏重直接融资，我们必须更多关注资本市场和上市公司。

19

利率到底，汇率当道

文 | 西言

重视风险、回归价值是2016年投资的整体逻辑。一些竞争力强，在国际市场上有定价权的出口企业值得关注。供给端改革，也让大跌过后的有色金属、大宗商品获得了新机会。



P06



P19

三周年专题·三年成长路 砥砺再扬帆 FEATURE

22

成长之路

足迹 / 创新转型 / 业绩增长

25

荣耀之礼

26

感怀之言

28

感动之情

喜悦、感恩与责任共在——写在民生信托三周年之际

文 | 刘璐

民生信托 我们的家——热烈庆祝民生信托成立三周年

文 | 黄永刚

雄关漫道凯歌旋 扬鞭奋蹄再飞越——写在中国民生信托三周年志庆之际

文 | 财富管理总部南京分部

又是一年春好时——写在中国民生信托三周年志庆之际

文 | 毕亚春

悠悠传承情，辉煌民生梦

文 | 席曦

不忘初心

文 | 高戈

和你一起，春日望夏

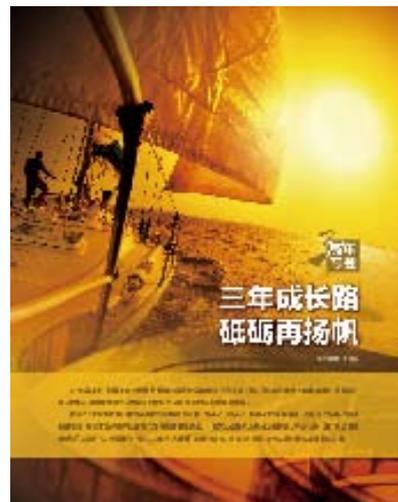
文 | 崔华娟

七绝·三周年庆

文 | 周辰宇

携手未来

文 | 蔡枫



P21



P46

民生·传音 VOICE

- 40 中国民生信托有限公司2016年度工作会议顺利召开
- 43 中国民生信托有限公司2016年新春联欢会圆满落幕
- 45 民生资讯
编辑 | 张星岩

民生·悦读 READING

- 48 区块链—改变世界的力量
——读《区块链：新经济蓝图及导读》有感
文 | 孟洁
无论是货币信用体系的变革、信息不对称的消除还是社会生活方方面面的去中心化，区块链这项技术都会给我们的未来带来更多可能。正如书中前言所说，旧的机制被打碎，必须要建立更好、更有公信力的新机制。
- 52 读《跨界2：十大行业互联网+转型红利》
文 | 吴怀璋
在顶层设计层面，中国的转型升级，也必须抓住这新一轮全球工业科技革命的契机。否则，强如日本，因错失信息技术的发展机遇，在互联网带来的革新中，已经丧失了第一流工业国家的地位。
- 56 在全力以赴中体会生命的精彩
——《干法》读后感
文 | 李潇萌



P48

民生·品味 TASTE

- 59 寻找行将消失的奢侈
文 | 周靖蛟 (Shelly)
工艺，或是世代发展而来的能力；专注，以深度而非广度为发展重点的企业；历史，在经济繁荣和衰退时期的持续相关性；稀缺，受到所需技能限制，只创造有限数量的产品。由此可见，今日所谓的奢侈品早已由于商业化而失去了风华光彩。
- 62 “亡秦必楚”的真意义
文 | 李开元 (历史学者)
《秦时明月》和《卧月传》两部均以秦朝为背景的热剧，掀起秦帝国的历史讨论热潮。秦国为何能在战国的兼并战争中胜出，灭亡当时占地最广、武力最强的楚国？楚国为何能在灭国十几年后，实现涅槃式的角色转换？秦楚之间存在怎样的联系？
- 64 美国移民其实很简单
文 | 尹绍同



P64

民生·漫步 COMIC

- 67 财富选择、争分夺秒
绘画制作 | Mandragora

VIEW

06 政协常委卢志强：中国未来市场空间远超想象

08 获批PE业务资格 中国民生信托创新转型箭在弦上

11 宏观政策全攻全守时代的资产配置策略
——管清友博士对2016年经济和投资的十点判断
文 | 管清友

15 研究上市公司的几个角度
文 | 吴敏

19 利率到底，汇率当道
文 | 西言





政协常委卢志强： 中国未来市场空间远超想象

3月11日（星期五）14时30分，全国政协十二届四次会议在梅地亚中心多功能厅举行记者会，邀请5位企业家委员就提振经济发展信心，企业在调整结构、转型升级、提质增效中发挥积极作用回答记者提问。

【人民日报记者】：请问卢志强委员，当前有这样一种论断，就是中国经济可能会面临着“硬着陆”和通缩的风险，您作为地产业和金融投资领域的企业家是如何看待中国经济未来的走势？

【全国政协常委，中国民间商会副会长，中国泛海控股集团董事长、中国民生信托有限公司董事长卢志强】：怎么样看待中国经济，最近大家讨论的比较多。我个人认为，当前中国经济是市场变化多、困难多、机会多，也就是说呈现“三多”的市场特征。如何看待中国经济，关键是站在什么角度，以什么心态去看待，如果你充满信心、充满自信，那么你从变化当中看到的更多是机会，相反你看到的更多是困难。中国经济不会“硬着陆”，所谓“硬着陆”

指的是经济大起大落，这显然不符合中国经济当下和未来发展趋势。我们从2013年、2014年、2015年三年GDP增长来看，2013年是7.7%，2014年是7.3%，去年是6.9%，中国经济下行是缓慢下降的过程，不是大起大落的过程，当然就不是“硬着陆”。

至于通缩，通常一般经济学采取的是用CPI作为观察的变量，也就是说CPI的涨幅持续6个月的时间区间不超过1%，通常解释为是通缩。这个也不成立，2015年我国CPI基本上稳定在1%-2%。今年1月份CPI大约是1.8%，昨天刚公布了2月份的CPI，大约是2.3%。我想加上我们国家M2的增幅一直在12%以上，GDP在7%左右，这些指标综合起来看，显然得不出我国进入实质性通缩的结论。但是客观讲，现在通缩的压力在增大。



图为全国政协常委、中国民间商会副会长、中国泛海控股集团董事长、中国民生信托有限公司董事长卢志强

判断中国经济有几点，提供给大家商榷。第一，中国市场经济的特征与西方完全市场化的市场经济的特征有着本质差别。也就是说我们出现的矛盾是阶段性的，而西方是周期性的，西方的市场经济是周期性矛盾，这是很有意思的问题，我们可以做很多理论上的探讨。

第二，从整体上看，中国经济的基本面确实是好的，尤其是中国市场未来的发展空间远远超出我们的想象，消费市场也有异常巨大的变化，这就为中国的企业，包括国有企业、民营企业的优化创新、调整转型提供了非常大的机遇和空间。大家知道，现在一大批创新型企业 and 转型比较早的企业即将成为中国未来市场的领跑者，现在很突出，这些企业对中国经济未来的贡献是可以想象的。

第三，中国经济发展的目标方向是非常清晰和明确的，

这就是巨大的市场需求和供给拥有了足够大的市场延伸空间和回旋余地。还有一个优势，中国的体制优势不允许忽视。中国市场经济是双轮驱动，既强调市场经济在配置资源中的决定性作用，同时又强调更好地发挥政府的作用，我想这是辩证科学的运用了生产力和生产关系的理论。尤其在经济出现困难、社会矛盾比较多的时候，中国体制的优越性就格外突出。

还有一点需要特别提出，“十三五”时期对中国经济发展的重要性。大家都很清楚中国“十三五”规划纲要的内容，这给中国经济社会的发展和中国的企业的未来提供了巨大的发展机遇。所以站在一个企业家的角度来讲，我个人对中国的经济未来是充满信心的，中国的经济也不会存在“硬着陆”，也不会陷入通缩。■

(来源：新华网)



获批PE业务资格 中国民生信托创新转型箭在弦上

转自《经济观察报》12月28日专访文章。

在连续两年业绩增长超过100%，管理总资产突破千亿规模之后，12月初，中国民生信托有限公司获得以固有资产从事股权投资的业务（PE业务）资格；而就在获批此“牌照”前不久，中国民生信托已在其官网上发出了招聘创新业务方向人才的启事。

争取PE业务资格、积极完善创新团队，显然是中国民生信托应对信托业变局的最新动作，PE业务资格源于2009年《中国银监会关于支持信托公司创新发展有关问题的通知》，监管部门对于信托公司从事该业务有着严格的准入条件，同时这一资格鼓励信托公司创新的意味，从其监管文件的名称便可见一斑。

行业数据显示，今年3季度末，信托全行业管理的信托资产规模5年来首次出现环比下降，信托行业创新转型已面临“倒逼”的处境。对于获得PE业务资格，中国民生信托官方公告称，这将帮助这家信托公司进一步拓展资本市场业务，提升公司的业务创新能力和资产管理水平，也将成为其积极创新、转型发展的一个强大动力。

信托不应做银行的“丫鬟”

在经过最近5年高速发展后，目前信托业积累的业务主要在三大类：通道类业务，地产融资类业务和政信类业务。

在中国民生信托总裁张博看来，这三大类业务都不可能成为支撑信托业未来发展的主要方向。

“通道类业务技术含量低，A信托能做，B信托C信托也能做，几年前银行找信托做通道类业务，信托的收益在千分之三左右，但信托在其中基本不承担风险和责任，这个回报率是非常高的”，张博说。

但是到了目前，信托通道业务的收益已经降到原来的十分之一的水平，只有万分之3到5，加上缴纳1%信保基金，大部分信托公司在这块业务上面临盈利微薄甚至亏钱的境地。

而在地产业务上，信托也面临不可持续性的问题。

“向地产项目发放信托贷款，实质上也恰恰是银行的主要业务”，张博认为，信托的很多资金来自于银



张博认为，监管给信托牌照赋予的功能，恰恰是特别明显的投行类的功能和色彩，而不是商业银行的附庸，长期形成的市场环境和从业者天然的情性导致了信托业以往陷身于低端业务。

行，在资金端高度依赖银行，而在资产端和银行开展竞争，这显然是不具备竞争优势的。

在张博看来，地产行业大多数优质客户已经被银行占有，信托公司拿到的往往是“第二层”的客户，这样一来所谓的低风险和高收益在长期市场上看是有矛盾的。

目前信托业第三大主要业务是政信类业务，信托公司大规模经营这一业务长期来看也会导致风险的积累和暴露。

事实上，随着发债、银行资金和PPP渠道的打开，不少地方政府获得了更加直接和便宜的融资渠道。“信托公司在这块业务上的机会可能只剩下经济相对落后、融资意愿强烈的区域。信托公司做这类业务也许能获得相对较高的收益，但这往往也会带来风险的积累和最终暴露”，张博说。

目前信托业思考转型的一个核心提法就是信托业应该回归信托的本源。用张博在内部讲话中常常用到的比喻说：“信托不应该拿着投行的牌照，做着商业银行的丫鬟”。

张博认为，监管给信托牌照赋予的功能，恰恰是特别明显的投行类的功能和色彩，而不是商业银行的附庸，长

期形成的市场环境和从业者天然的情性导致了信托业以往陷身于低端业务。

而中国民生信托下一步改革方向的核心就是回归信托本源，“所谓‘受人之托、代人理财’，在受托之时，中国民生信托着眼于打造真正的投行管理能力，由此做到专业的理财”，张博说。

财富端资产端双轮驱动

如果说信托业在2015年陷入“迷途”，那么2016年或将是信托业创新转型的元年。中国民生信托目前转型方向和战略已定，将从投资、融资、投行、资管和财富五个方面实施创新转型。

具体而言，在投资方面，中国民生信托继2015年增资至30亿元后，下一步会增资到一个“相当大的量级”，以匹配刚刚获得的国有资产从事股权投资的业务(PE业务)资格，新增国有资产也将会在保证流动性、覆盖风险方面起到重要作用。



“就投资而言，也许个别的商业机会需要逆势而行，火中取栗，但从战略高度上讲一定是顺势而为，比如说中国制造向中国市场、中国消费转移的趋势就是一个大势”，张博说。

在融资业务领域，中国民生信托的判断是，未来两三年内传统的地产和政信业务仍有一定空间，其中将仍然存在一些风险可控，且收益又相对可观的机会，但总体而言中国民生信托将在这两个传统业务板块上做“减法”。

在投行业务领域，中国民生信托将继续紧紧围绕资本市场和股权市场开展业务，主要包括公开的证券和债券市场，一级、一级半和二级市场将都是中国民生信托积极布局的方向。而在股权投资市场上，Pre-IPO、资本改造、并购重组、PE投资都将是中国民生信托的业务重点。

而在资管业务方面，中国民生信托将聚焦于某些专业的领域，比如金融资产证券化；也可能会经营一些实物资产，通过持有管理来提升其价值，并最终退出和变现。

对于布局资管业务，张博认为其与当下经济大势有关：“在目前这个环境下，借钱给别人可能是危险的，但给别人钱却是相对安全的”。

而中国民生信托在转型战略中，十分看重的是财富端。

显然，前述投资、融资、投行、资管业务对应的是资产端，而财富端则是中国民生信托开展业务的资金端，中国民生信托的战略转型着眼于资产端和财富端的双轮驱动。

张博说：“左手能拿到优质资产，右手能拿到稳定优质的资金客户，我们的业务才能真正实现对接，这其实也

是一个回归信托发端逻辑的过程——先有资金，再去匹配资产，而不是现在较为通行的有了资产再去找资金。”

大势与深耕

事实上，在当下的信托行业创新和转型已是一个共识，问题只在于“向哪里转”和“怎么转”。

获得PE业务资格的中国民生信托，无疑将把股权投资作为一个重要转型方向，同时，在已被视为信托业未来业务“蓝海”的家族信托领域，中国民生信托也将打造相应的财富管理平台，提供以客户为中心，兼顾各类需求和方向的综合金融解决方案和服务。

而在股权投资领域，中国民生信托将本着顺势而为的思路积极布局，包括大消费、大健康、互联网、清洁能源和制造业升级转型，未来都可能是重点布局的方向。

“就投资而言，也许个别的商业机会需要逆势而行，火中取栗，但从战略高度上讲一定是顺势而为，比如说中国制造向中国市场、中国消费转移的趋势就是一个大势”，张博说。

张博认为，中国民生信托在创新与转型的过程中，优势在于其年轻和没有历史包袱的羁绊；同时，据透露中国民生信托下一步可能会再一次大规模增资，雄厚的资本实力也将为其转型提供坚实的基础。

此外，中国民生信托在近几年的高速发展中，已经形成了高度的市场化机制和稳健的风险管理机制，“中国民生信托已经拥有一整套风险管理的工具、机制、系统和团队”，张博说。

同时，为了与创新转型战略相匹配，中国民生信托下一步将着重进行业务团队的建设。

张博表示，团队建设的一大关键在于有一套与创新转型相适应的业务管理机制和激励分配机制，“既要给做传统信托业务的人提供稳健的平台，也要让做创新业务的团队有一个可以发挥的舞台，尤其是在某些领域深耕、做战略纵深，这也是投资的真谛和我们要坚持的方法”。

（来源：《经济观察报》）



宏观政策全攻全守时代的资产配置策略

管清友博士对2016年经济和投资的十点判断

文 | 管清友 民生证券研究院执行院长

引言：“2016年的宏观政策进入全攻全守时代，以供给侧为攻，以需求侧为守，攻守力度都会大大加强，随之而来的是资产价格的高波动。短期地方政府和商业银行抓住专项建设基金和PPP钻空子放贷，市场不必怯战，机会稍纵即逝，长期不要恋战，保持清醒，平淡是真。”



管清友

中国社科院研究生院经济学博士、清华大学博士后。现任民生证券总裁助理、研究院执行院长、首席宏观研究员，兼任中国经济体制改革研究会高级研究员、中国新供给经济学50人论坛成员、澳门城市大学兼职教授、清华大学硕士生合作导师等职。曾任清华大学国情研究中心项目主任、中国海洋石油总公司宏观处、调研处处长，荣获新京报2013年“十大青年经济学人”、“中国青年金融学者奖”等荣誉称号。管清友博士长期从事经济与金融理论研究，是国内最早系统论述石油-美元计价结算体系及其影响、减排与碳货币问题的学者之一，是“李克强经济学”和“习近平常态”概念的提出和阐述者。在英国《金融时报》中文网、华尔街日报、纽约时报、新浪财经等多家媒体任专栏作家，出版代表作有《石油的逻辑—国际油价波动机制与中国能源安全》、《后天有多远？—通货危机、石油泡沫和气候变化》、《刀锋上起舞—直面危机的中国经济》等。

01 全球经济

根本问题是空心化和老龄化，紧缩能刺破问题，宽松能推迟问题，但目前还没有方法能解决问题。过去二十年全球经济是雁阵模式，增长引擎不断接力。1997年亚洲奇迹破灭，互联网接棒；2001年互联网泡沫破灭，美国房地产接棒；2007年美国房地产泡沫破灭，中国房地产接棒；2011年中国房地产盛世也走到尽头，全球经济一下子没了动力，决策者只能不停的加油门（QE），但问题是，没有好的引擎，加再多油门也没用。过去油门轻轻一踩，经济就能跑100迈，现在踩到底也只能跑50迈。

未来引擎在哪里？要么靠新人口，要么靠新技术。新的劳动力可以刺激房地产需求，降低劳动力成本，发达国家和中国都已经老去，这个希望只能寄托在印度、东南亚和非洲等新兴市场，但目前看，这些国家的综合实力远不足以接过中国的接力棒。新人口不行，只能靠新技术，这种技术必须是革命性的，现在看来也遥遥无期。3D打印、页岩气只能算是革新，而不是革命。真正称得上革命的是蒸汽技术、电气技术、信息技术这样的飞跃。只要新的技术革命不出现，全球性的宽松就不会停止，美联储加息会慎之又慎，欧洲和日本央行还会有进一步动作。



02 中国经济

2016可能会有反弹，但一定没有反转。(1)短周期来看，上半年经济可能出现近几年来难得的好光景，我们在年初提示2016年是基建大年，核心逻辑是融资明显宽松：存量地方债置换、平台融资松动+增量两个两万亿（PPP和专项建设基金）。一季度专项建设基金、PPP等推动信贷放量已经显示出威力，再考虑到金融业高增长（季度的银行业增加值根据贷款估算）、地产政策加快放松，一季度GDP要比预期的好，预计与去年四季度基本持平，如果2月数据信贷继续天量，甚至可能略有反弹。二季度受益于一季度信贷放量、项目开工旺季、两会后稳增长政策落地、半年突击花钱等季节性因素可能成为全年最好的一个季度，猴年马月（2016年5月）前后可能会有月度的小高点，这一点和2014-15年类似。如果天量信贷持续到3月，那么二季度经济完全可以破7。(2)中周期来看，由于上半年大家争抢资金和项目投放，下半年经济可能后劲不足，全年经济可能呈现前高后低。(3)长周期来看，只要供给侧改革没有完成（主要是去产能、去库存和去杠杆），结构性的下行压力就不会消失，今年的小反弹不仅不会带来反转，相反可能拖延去产能去杠杆的时间，加大经济反转的难度。

03 政策走向

无非三种选择：第一种是激进需求侧管理（大刺激、大宽松），第二种是平衡路线（维持现状），第三种是激进供给侧改革（大破大立）。不同的路子对应的其实是不同的利益调整。(1)如果是走刺激需求的路线，短期大家都会受益（房价股价等资产价格出现泡沫、企业融资扩张、工人工资上涨），长期都会受损（资产价格会修正，企业会陷入债务危机，工人会失业）。(2)如果是走供给侧改革的路线，短期大家都会受到影响（主动释放风险，失业会增加，资产价格会下跌），但长期大家都会受益（经济重新繁荣，就业机会增多，工资上涨，资产价格回升）。(3)在

需求侧管理和供给侧改革之间的权衡其实是短期与长期利益的权衡，未来几年的主要思路是供给侧，但由于前段时间中途颠簸太剧烈，中央也在近期适时的通过需求侧来进行平衡（稳增长政策频发和天量的信贷），绝不让经济飞出鸟笼（增长6.5%+汇率7）。

2016年的宏观管理进入全攻全守时代，以供给侧为攻，以需求侧为守，攻守力度都会大大加强。两者不仅不矛盾，而且可以互补，必须互补。一方面在供给侧加强进攻，去掉无效的增长，另一方面在需求侧加强防守，刺激有效的增长。这种“攻守兼备”的思路和前几年的思路还是有明显区别的：(1)不同于2009-2012年的一手抓需求，忽视供给，比如，不会像2009年那样搞四万亿和产能大跃进，而是开始真正的去库存去产能；(2)不同于2013-15年的一手抓供给，忽视需求，比如不会像43号文那样突然把地方政府的融资卡死，而是适度的对平台融资和地方政府融资宽松，从宽货币到宽信用，扩大财政赤字。

但值得注意的是：(1)中国经济的最终胜利不可能靠需求侧的防守，只能依靠供给侧的进攻。(2)进攻不等于放弃防守，反而要加强防守。防守的意义不在于取胜，而在于掩护，为进攻争取更多的机会。(3)防守不能喧宾夺主，否则会埋下更多的隐患。对于这几年的经济，中央早有明确判断，主要是结构性问题，而不是周期性问题。如果需求端的刺激出现失控迹象，政策面一定会给不听话的孩子打板子。

04 资产配置

平淡是真，高波动时代对高收益资产永远保持清醒。称职的宏观分析不一定能赚钱，但一定能避免亏钱。从去年股灾之后我们就建议大家超配现金类和债券类资产，低配股票类资产，很多人不屑一顾，认为还是股市最刺激。结果不甘于平淡的投资者几乎片甲不留，而甘于平淡的投资者保住了自己的财富。尽管短期的信贷放量和稳增长刺激可能会带来资产价格的上涨，不必怯战，但只要



经济疲弱、企业难过、汇率失衡的基本面不变，那么千万不要恋战，对高收益资产永远留一份小心，因为这些资产要么是刀口舔血（高风险资产），要么是空中楼阁（高杠杆刷收益率），经济、政策和汇率的一点点风吹草动就可能将其打回原形，比如去年年中的去杠杆、年底的美联储加息、未来可能再次出现的打板子政策。还是那句老话，在资产价格的高波动时代，不要过于眷恋高收益，平淡是真，安全为上。

05 债市

(1) 利率债：近期供给侧不确定性消除，避险情绪减弱，风险偏好反弹，人民币汇率升值，收益率曲线陡峭化，建议缩短久期，等待更好的配置机会。(2) 信用债：过剩行业信用风险收敛，过剩行业国有企业利差有望收缩；民营企业利差或继续走扩，主营业务不清晰的民营企业首当其冲。一系列去产能政策的出台一定程度上缓解了市场对与产能过剩行业的悲观情绪，高收益债并非没有机会。城投作为防范金融风险最后一道防线，仍存配置价值。但考虑到信用风险只是延后，没有消除，城投转型也存在不确定性，产业和城投的配置久期也不宜拉长。

06 股市

(1) 短期机会大于风险，国际国内两方面因素共振，A股进入风险缓和窗口期。国际方面，德银回购资产缓解市场担忧、耶伦证词鸽派尽管不及预期，但市场对于下次加息预期时点显著推迟、主要石油产出国同意有条件冻产协议，国际风险因素边际改善；国内方面，稳增长力度明显加强、短期汇率与资本外流预期减弱、两会预期等因素使得市场情绪逐渐修复，短期不必怯战。

(2) 中长期风险大于机会。当短期兴奋剂的效果逐步消退之后，可能会出现更多的僵尸企业、更高的杠杆、更艰难的企业盈利。没有彻底的供给侧改革，就不会有收入的持续改善和成本的持续下降。这种基本判断之下，投资者最好不要恋战，随时准备撤退。撤退的时机却决于刺激政策的持续时间，密切关注未来的中央政策和经济金融数据，宏观基本面今年更重要了。

当短期兴奋剂的效果逐步消退之后，可能会出现更多的僵尸企业、更高的杠杆、更艰难的企业盈利。没有彻底的供给侧改革，就不会有收入的持续改善和成本的持续下降。





07 汇率

(1) 短期企稳。年初以来内外夹击导致汇率超调，现在需要修复，从外部看，对加息的预期在回调，3月加息的概率从年初的50%几乎降到0；从内部看，对激进产能出清的担忧在回调，去产能方案和一系列稳增长措施显示政策仍是平衡路线，而不是单边的快速出清。(2) 中期贬值。不管从经济增长还是国际收支来看，人民币的基本面都不弱，但人民币的预期很弱，主要是前期盯住美元导致汇率高估，在修正高估的过程中，预期会放大调整的幅度，尤其是央行释放容忍贬值信号时，市场会进一步恐慌，导致结汇意愿低下、购汇意愿强烈。在汇率触及7之前，这种恐慌很难消除。(3) 长期还有升值空间。人民币完成周期性的调整之后，会逐步回归结构性的基本面：人民币背后依然是全球领先的经济增速、贸易顺差、投资收益率、劳动生产率增速。只要中国不发生系统性的危机，人民币可能仍有升值空间。

08 房产

这两年政策那么宽松，也没有出现全国性的房价上涨，房地产的基本面已经变了，过去是供不应求，现在是严重的供过于求，所以下一步的价格走势依然是分化：(1) 一线城市：经济下行期一线城市机会更多，吸引力反而上升，一线城市的房价还会继续坚挺。从地域上看，深圳上海房价这一年大幅跑赢北京，反映的不完全是基本面，而是政策导致的交易成本差异，北京对国五条个人所得税执行的最为严格，下一步如果调整税收标准，把交易成本降下来，北京和上海深圳间的差距一定会补上。(2) 二三线城市：分化会进一步加剧，人口增速较快、库存水平较低、流动人口落户需求大、经济结构较好的城市更有吸引力。

09 艺术品

便宜的资金越来越多，保值的资产越来越少，艺术品作为保值资产可能会受到更多的追捧，最稀缺的最保值，所以要买稀缺不要买便宜。关注几类稀缺品种：(1) 中国古代书画：元代赵孟頫、倪瓚，明代沈周、文征明、唐寅、董其昌，清之八大山人、石涛、“四王”、“扬州八怪”等作品无可替代。(2) 黄花梨：明代黄花梨家具。(3) 清三代精品瓷器。(4) 田黄石：福建田黄。(5) 金石碑拓：宋元古籍、宋拓片。(6) 宣德炉。(7) 当代陶艺，紫砂。



10 PPP投资

纯社会项目有风险，纯政府项目没渠道，政府和社会资本合作项目正当时！2015年是PPP模式推广的元年，2016年可能成为PPP模式落地的元年。根据发改委和财政部的数据，现在PPP推介项目已经累计达到8.7万亿，我们统计签约金额已经从去年上半年的不足5000亿达到接近2万亿，随着法规逐步完善、融资渠道拓展、中介服务丰富、政策加强支持，PPP已经开始加速落地，交通、水务、环保等领域的PPP项目大有可为。有政府信用担保的好项目越来越少的情况下，未来有政府信用参与的PPP类产品会成为一个不可取代的投资渠道。■



研究上市公司的几个角度

国家战略上从依赖间接融资转向偏重直接融资，我们必须更多关注资本市场和上市公司。上市公司是公众公司，有大量的公开数据和公告，那么我们应该从哪些角度利用公开信息了解上市公司呢？



文 | 吴敏 信托财务部

2015年10月份，各大社交网络平台流传一个段子：周三市场急跌，正打算减仓避险，突然有一朋友打电话说，周末要霜降（双降）了，立马停止操作。收盘后问朋友怎么知道这个消息的，朋友说看黄历了，周末是24节气的霜降。周末，央妈果然响应段子，真的在霜降日“双降”了，下调存贷款利率和存款准备金率。双降后，一年期定期存款的利率为1.5%，从最近20年的趋势来看，存款利率一路下降，从93年的10.98%下降到2015年10月的1.5%。14年11月开始至今，已经经历了6次降息，2016年可能还有1-2次降息。资金成本连续下降，导致以债权投资为基础的固定收益类的理财产品收益率大不如前。



企业发展的关键因素之一就是融资能力，只有拿到足够多的钱，才能在产品市场和产业整合上发力，进而成为优秀的企业。融资能力与企业的价值是正相关的。

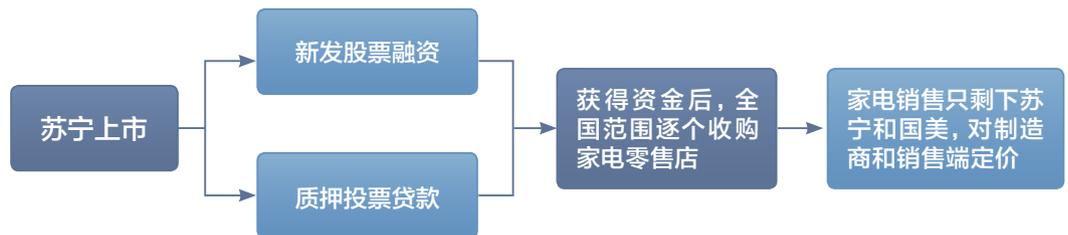
以此同时，2015年开始，国家从各方面开始准备实施注册制改革，全面鼓励直接融资市场。2015年12月，证监会宣布重启IPO，并对新股发行制度进行改革，新股申购不再需要预缴款，而是通过市值配售新股，即投资人持有一定市值的股票，即可申购新股，中签后再缴款，相当于存股票送新股，新股中签就类似于存款利息。假设某人10万元投资于股票，并且坚持申购新股，根据目前新股的中签率和收益水平，新股中签大约可以盈利1.2万/年，不考虑股票的盈亏，申购新股的收益率可以达到12%/年。

综上所述，国家战略上从依赖间接融资转向偏重直接融资，我们必须更多关注资本市场和上市公司。上市公司是公众公司，有大量的公开数据和公告，那么我们应该从哪些角度利用公开信息了解上市公司呢？

市值是上市公司的核心指标

企业发展的关键因素之一就是融资能力，只有拿到足够多的钱，才能在产品市场和产业整合上发力，进而成为优秀的企业。融资能力与企业的价值是正相关的。非上市公司没有市值的概念，其企业价值主要体现为账面净资产和未来盈利水平，融资主要是通过抵押资产，融资水平受限于企业的净资产规模。上市公司的市场价值=发行股票数量×股价（股价=每股收益×市盈率），上市公司的市值会被市盈率放大，导致其市值可能远远大于账面净资产。中科创达（300496）的账面净资产只有4亿，而其市值高达200亿，市净率49倍。如果中科创达没有上市，其在货币市场的融资能力最多就是4亿元，在IT软件这个产业市场很难大展身手；上市之后，其市值高达200亿，可以同时在本市场和货币市场拿到大量的资金，才有可能成就一个伟大的企业。

苏宁上市之前是江苏省内的一家家电销售连锁店，应该说每个省都有类似的企业，而苏宁率先A股上市，凭借上市公司的优势，最终完成家电销售连锁店的产业链整合，形成行业垄断优势。



世界500强几乎全都是上市公司，中国A股每轮牛市都会创造一批伟大的企业。07年大牛市，造就了万科、中信证券等公司，15年牛市成就了乐视网和东方财富。东方财富在2012年公司总市值仅20多亿，而2015年的利润总额达到了24亿，仅仅是三年的时间，公司年度利润就超过了三年前的总市值。

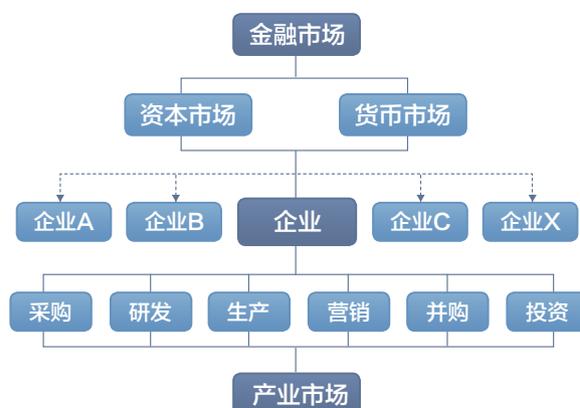


资本市场的市值增长使企业获得更好的融资能力，企业获得资金后可以进一步做好产业市场；产业市场做出优秀的利润表现，又会推动市值进一步增长。产融互动，两者相互促进，是企业快速成长的秘诀所在^①。

关注企业的数据“资产”

数据是企业经营过程中产生的，并不是真正意义上的资产，也不会反应在企业的资产负债表上。在移动互联网和大数据时代，数据有可能是企业最核心的资产。互联网上市公司中，大量公司市净率高达数十倍，而传统的制造业市净率甚至小于1。同样是万亿级别的公司，腾讯控股市净率高达10倍，而中国石化的市净率只有1倍。市场永远是最聪明的，中国石油属于重资产类的企业，且传统的石化能源前景并不好，所以市场给出1倍的市净率。而腾讯控股是轻资产，其社交网络产生的数据，也不能作为资产列入资产负债表，但市场会给与腾讯的数据合理的估值，市净率达到10倍。

大数据并不是互联网IT企业的专利，大量的传统行业也是有数据金矿的。例如某生产婴儿纸尿裤

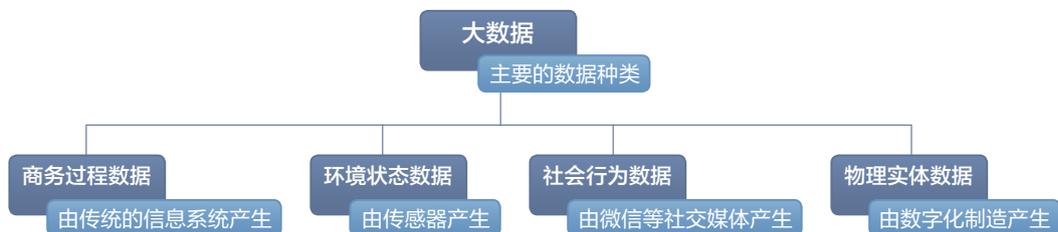


^①关于产融互动表述及附图，是引用和君商学院院长王明夫先生观点。

裤的企业，市场份额占有率较高，计划生产一款带传感器的纸尿裤，婴儿大小便后，马上通过传感器发送提醒到家长的手机。还可以通过传感器采集尿液各项数据进行分析，判断婴儿的身体状况，婴儿上火，就提醒家长注意饮食清淡等等。而数百万婴儿的数据汇集于企业后台，这就是数据金矿，将带来新的商业模式和赢利点。

如今普通传感器和RFID芯片的价格已经非常低廉，产品制造成本不会显著增加。同样的道理，所有的停车位、垃圾桶、大树等等，都应该是联网的，我们可以明确知道明天下午三点整民生金融中心附近种了多少棵树，有多少垃圾桶，哪个垃圾桶满了需要清理等，真正形成“万物皆联网，无处不计算^②”的状态。这些机会都存在于传统的各细分领域，而非互联网企业。某些上市公司在细分领域的市场份额较高，如果能搭上“大数据”的班车，革新其商业模式，一定会在资本市场上表现一骑绝尘。如下图所示，除了社会行为数据主要来自互联网企业，其他大量的数据，都是来自于传统行业。

② 关于万物联网相关的表述及大数据附图，是引用阿里巴巴副总裁徐子沛《数据之巅》的观点。



企业家及其团队是企业的核心资源

王石造就了万科，张近东打造了苏宁，我们要尽可能的去了解企业家的背景、雄心、目标、愿景和经营管理能力，挖掘企业家在其产业部门的各种优势。招股说明书、定期财报和其他公告会披露关于实际控制人的信息，包括愿景、目标等，这些信息是我们了解企业家的入口。

通过财报分析企业资产质量

2014年6月份，南方航空每股净资产3.3元，而股价只有2.2元，股价跌破净资产，总市值仅210亿元，而资产负债表显示有160亿现金，现金占总市值接近80%。我们试着问自己一个问题，假设我们持有210亿现金，是否可以再造一个南方航空？其市值已经远远低于重置成本。如果我们可以用210亿现金去收购南方航空，意味着掌握了一个160亿现金的企业，且该企业2015年实现了38亿的税后净利润。彼时的南方航空是一支性价比极高的股票，超低风险，蓝筹里面的小市值。此后，随着国际油价下跌和2015年牛市到来，股价从2.2元一路上涨至16.7元，涨幅接近700%。

国家政策逐步偏向直接融资，我们理应顺应大势，实现思维上的转变，多关注和研究上市公司。上市公司有严格的信息披露制度，定期披露的各种公告，是我们研究上市公司的第一手资料。本文仅提供几个通过公开资料研究上市公司的角度，供各位读者参考。■



利率到底，汇率当道

文 | 西言

重视风险、回归价值是2016年投资的整体逻辑。一些竞争力强，在国际市场上有定价权的出口企业值得关注。供给端改革，也让大跌过后的有色金属、大宗商品获得了新机会。如果再叠加上美元的顶部效应，很多领域的估值将会出现一个历史性的转折。



西言

主流财经媒体资深记者，在上市公司、PE/VC、信托等领域做过大量报道，在多家企业担任媒体顾问。

很多人栽在今年头一个月。

一月份A股领衔全球股市跳水。一群基金经理聚在一起，都说这日子没法过了，手里的仓位如烫手山芋，丢了怕反弹没筹码，拿着又伤心。

大可不必这么低落。很多迹象表明，今年的机会或许更多。只是风险与收益的正比关系更加突出。对于绝大多

数保守及中性投资者来说必须接受的是，赚快钱的时代已经过去。

直接原因是利率持续向下。邻国已经开始实行负利率，美国也在求证“负利率”的可行性，这让欧洲银行股跌到近10年新低。身边的变化也十分明显——国债去年还是4%，今年10年期就只有2.7%了，信托的平均预期收益也在



如今,利率到底,汇率当道。人们需要担心的不再是资产对内的保值,而是对外的震荡。加上定增市场暴增、注册制即将开启,届时新兴概念在二级市场将会急速扩容。标的一旦增多,平均估值就会向下。另一方面,依据避险精神判断,一些素质较高的硬性资产将会重获青睐。

1月份几乎破8%,相较于前几年的顶点下跌了4成。

目前,国债与信用债已接近欧美的水平,多数机构判断,利率继续下行的空间有限,债、信托及类固定收益产品的收益率也应该会保持在现有的水平上了。投资者在挑选的时候,不要在收益上过度纠结,管理机构的风控及管理能力更为重要。

春节期间,欧美股市连跌,恐慌之下资金重新寻求贵金属进行避险。再来一只黑天鹅,也不是不可能,大机构发行的传统投资品种相对更加安全。不过,波动同样意味着好的买入点,一些风险偏好较大的投资者,也可以挑选一些在动荡市场中拥有成熟操作经验的策略性基金。

影响今年投资的因素里,比利率更重要的,是汇率。这并不是让人立马去换汇,实际上,即使把资产都换成欧元或美元也并不保险。投资汇率,是指在汇率变化的系列因果中,调整以往的投资逻辑。

2004年以来,投资逻辑一直由利率变化所主导。利率下滑,资产估值上升,人们普遍会寻找增长快的领域投资,比如房地产、新兴产业,科技公司、创业板的估值就会飙升。另一方面,以制造业为代表的传统行业因为增长缓慢而被嫌弃,估值相对较低。

如今,利率到底,汇率当道。人们需要担心的不再是资产对内的保值,而是对外的震荡。加上定增市场暴增、注册制即将开启,届时新兴概念在二级市场将会急速扩

容。标的一旦增多,平均估值就会向下。另一方面,依据避险精神判断,一些素质较高的硬性资产将会重获青睐。

一个重要的信号出现在去年底。当时保险公司赎回了很多基金,虽然有变现收益提振业绩的考虑,但其赎回偏好却值得好好研究。这些稳健基金的暂时策略是,避开一些估值过高、业绩过虚的资产,而集中举牌一些大型蓝筹。去年底上演的“万科之争”就是一个很好的例子。这些公司的共同特点是估值较低,现金价值高,收益率高于债券,流动性优于非标资产。

汇率变化的出发点还是拉动经济。三驾马车中,在投资和消费出现乏力的情况的下,出口被寄予厚望。目前,我国出口规模有14万多亿,占GDP的20%。但过去两年来,人民币对主要货币持续升值,日元升值了30%,欧元20%。这让中国在出口市场上一度受到东南亚、拉美、甚至非洲产品的冲击。汇率的修正将助力这驾被忽视多年的马车重新领跑。

重视风险、回归价值是2016年投资的整体逻辑。一些竞争力强,在国际市场上有定价权的出口企业值得关注。供给端改革,也让大跌过后的有色金属、大宗商品获得了新机会。如果再叠加上美元的顶部效应,很多领域的估值将会出现一个历史性的转折。

可以说,确定的风险和机会都在同步增多。■



三年成长路 砥砺再扬帆

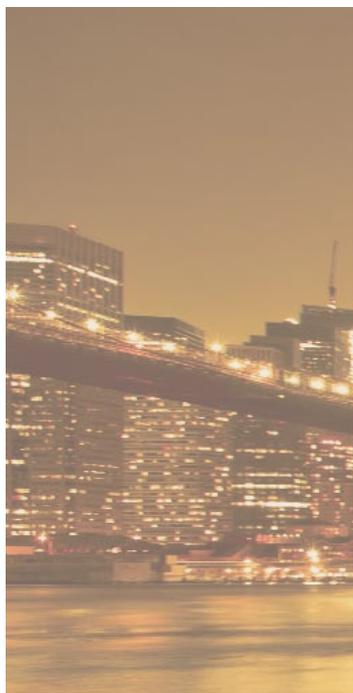
策划编辑：张星岩

2013年4月，中国泛海控股集团重组中国旅游国际信托投资有限公司，更名为中国民生信托有限公司重新开业。依托股东的雄厚实力，中国民生信托在金融改革的大潮中蓬勃成长。

自2013年开业以来，中国民生信托坚持走规范化、专业化、差别化、特色化的经营道路，连续三年保持了高速发展态势，形成了良好的风险管理文化与运营管理机制。中国民生信托致力于成为国际化、专业化的大型“投资银行管理型”金融机构，全面履行“受人之托，代人理财”的核心职责，全力为中国经济与金融的繁荣发展贡献力量。

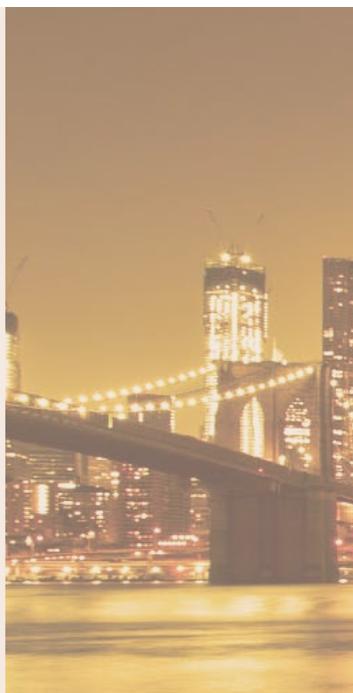
❖ 成长之路

1994



> 中国旅游国际信托投资有限公司(公司前身)成立。

1999



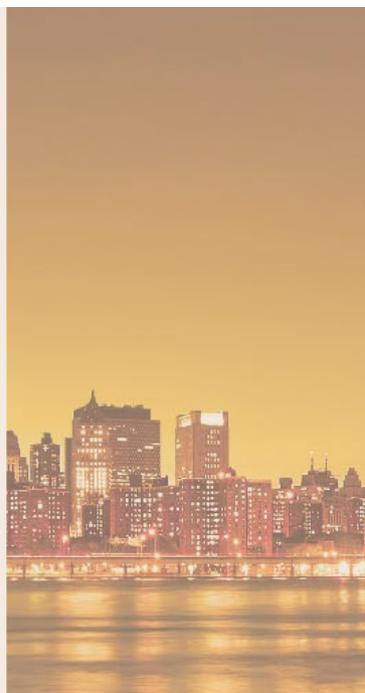
> 根据中央党政机关金融类企业脱钩文件,公司移交北京市管理,国家旅游局所持公司30.85%股权划转给北京首都旅游集团有限责任公司。

2003



> 中国人民银行同意公司为保留资格的信托公司,可按有关规定进行信托公司重新登记。

2012



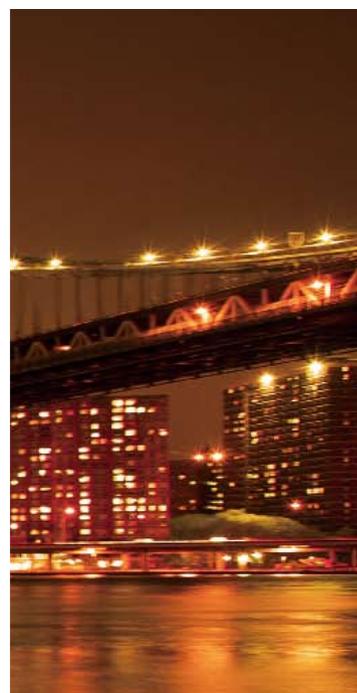
> **12月** 中国银监会批准中国旅游国际信托投资有限公司重组及股权变更方案,中国泛海控股集团有限公司成为公司的控股股东。

2013

2014

2015

2016



- > **4月** 中国旅游国际信托投资有限公司完成重新登记, 更名为中国民生信托有限公司重新开业, 注册资本10亿元;
- > **12月** 开业第一年仅8个月经营时间, 实现盈利, 当年信托资产规模达到389亿元。

- > **10月** 中国银监会批复同意公司增加注册资本及调整股权结构(银监复[2014]708号), 公司注册资本增加至20亿元;
- > **12月** 公司增资资金20亿元全部实缴到位, 公司净资产超过30亿元, 为公司业务发展奠定了强大的资本基础。

- > **8月** 公司管理信托资产规模突破1000亿元;
- > **9月** 北京银监局批复同意公司变更注册资本(京银监复[2015]607号), 公司注册资本变更为30亿元;

- > **2月** 公司正式获批进入全国银行间同业拆借市场的准入资格。
- > **3月** 中国银监会批复同意公司变更注册资本及调整股权结构(京银监复[2016] 87号), 公司注册资本增加至70亿元。

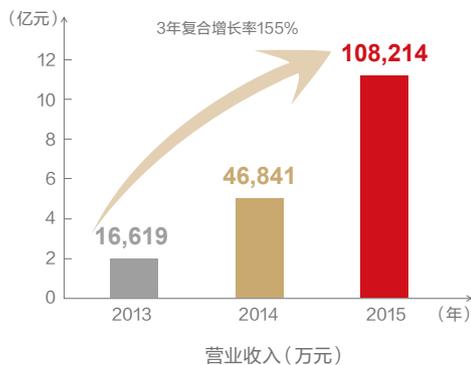
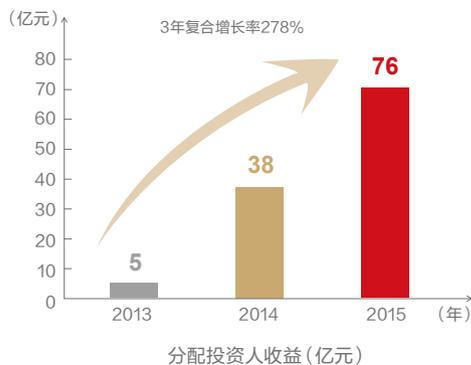
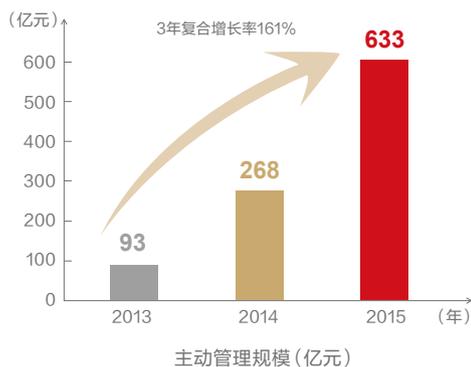
创新转型

中国民生信托致力于为客户提供多元化、综合性的金融解决方案。精耕传统信托业务，紧抓新兴市场机遇，积极开展业务创新，在“投资、融资、投行、资管、财富”五个领域发力布局，全力打造“自主投资能力、资产管理能力、财富管理能力”三台强大的“发动机”，将中国民生信托打造成为专业化、条线化、阳光化的“投资银行管理型”大型金融机构。



业绩增长

截至2015年末，中国民生信託管理资产规模超过1100亿，开业不到三年即跨入中型信託公司行列。同时，公司注重提高主动管理能力，主动管理类资产规模不断上升，占比由2013年的24%提高到2015年的57%，位居行业领先水平。公司在刷新行业发展速度的同时，更以丰厚的投资回报实现与高端财富阶层的共赢，三年来公司累计向受益人分配收益超过100亿元。



❖ 荣耀之礼



2015年6月26日，中国民生信托有限公司凭借优异的业绩表现、良好的资产管理能力和稳健的风险控制能力，在“第八届中国优秀信托公司评选”中获评“中国最具发展潜力信托公司”。



2015年7月，用益信托公布“2014年信托公司抗风险能力排名”，中国民生信托抗风险能力排名行业前十位。



2015年9月，网易财经连续第四年发布2014年中国金融500强榜单，中国民生信托有限公司凭借2014年优异的业绩表现和资产的稳健快速增长，获评“2014年中国金融500强”。



2015年9月25日，在“2014-2015年度值得托付财富管理机构评选”中，中国民生信托有限公司秉承“至诚民生，至信守托”的财富管理理念，凭借稳健优异的业绩表现，获评“值得托付财富管理机构”。



2015年11月18日，在太和顾问主办的2015（第四届）中国人力资源管理理论论坛暨中国好雇主颁奖盛典中，中国民生信托有限公司荣获“2015中国好雇主优秀企业奖”。



2015年11月20日，在第十一届中国证券市场年会颁奖典礼上，中国民生信托有限公司凭借稳健增长的业绩表现，荣获中国证券市场2015年度优秀贡献龙鼎奖。



2015年12月4日，在《经济观察报》主办的2014-2015年度中国卓越金融奖信托类评选中，中国民生信托获评“年度卓越成长型信托公司”。



2016年1月15日，在2016年金融理财创新与发展论坛暨第六届“金貔貅”奖颁奖盛典中，中国民生信托有限公司获评“年度金牌信托公司”。

感怀之言



安岩

入职时间: 2013年1月16日

珍惜的是过去一起走过和成长的三年,但更加期待的是将共同打拼和创造的无限可能的明天。民生信托,我们生日快乐!



孙瑾瑾

入职时间: 2013年7月15日

春去春来,岁月如梭,匆匆三载,公司已成立三周年,很荣幸能成为民生信托中的一员,在这个大家庭中,公司给予我信任,可以让我没有顾虑的做事;公司给予我稳定,可以让我踏实的工作;公司给予我友情,可以让我同事们愉快相处;公司给予我体谅,可以让我度过人生中灰暗的时光。春播秋收,我希望能继续贡献自己的价值,为了更好的明天而努力,做一个至诚至信的民生信托人!



李铭

入职时间: 2013年9月22日

走进民生,走近民生

2013年9月22日,已成为我一生无法忘记的日子,这天,我走进了民生,成为这个大家庭的一员。时光荏苒,民生将迎来三周年庆典,我也在两年半的工作中逐渐走近、融入了民生。一路走来,民生已完成了从第68家展业的“信托小兵”向三年夯实基础的第一次飞跃。2016,之于民生,是创新转型的第一年,也是关键性一年;之于我,注定是压力山大的第一年。作为一名法律合规审查人员,一定在严守法律合规红线的前提下,不断在创新转型中实现自我突破、自我提升,全力以赴于业务创新转型的战略目标,为民生的第二次飞跃倾尽绵薄之力!祝愿民生泛海扬帆,开拓创新永向前!



张兰

入职时间: 2013年1月16日

四月二十八日,是我们共同的生日,像是缘分。你从三年前蹒跚学步的孩童,成长为今天的健硕少年,我亦有幸一路陪伴与见证。在这春意盎然的四月,许下愿望,携手前行,期待着我们更精彩的明天。



张陶

入职时间: 2013年7月22日

三年的不懈努力,奠定了民生信托坚实的发展基础;三年的春华秋实,成就了民信人坚定的展业梦想。开业至今,民生信托扎实、有力地走稳每一步,让我对今后的职业生涯充满信心。未来的建业道路上,我会倾注更多的精力和热情,与民生信托一道,戮力前行。



陈素芬

入职时间: 2014年7月1日

昨天的灿烂如日挂中天,辉煌耀眼;今天的团结一心像十指握成拳,众志成城;望明天的宏图如鲲鹏展翅,一飞冲天!立足新的起点,迈上新的征程,开创新的辉煌!



张颖

入职时间: 2014年8月1日

诗人汪国真说：既然选择了远方，便只顾风雨兼程。我们从四面八方天南地北有幸汇聚于此，在这样一个大舞台上，让我们携手共进，创造辉煌。短短3年时间里，民生信託管理的信託资产规模达千亿元。财富南京分部已连续两度荣获公司的“最佳业务团队”，我个人连续两度荣获“最佳职业经理人”，这些成绩取得既是对公司及个人工作的肯定，也是对我们的一种鞭策和激励。回顾过去，我们激情满怀，展望未来，我们充满信心！



李雨

入职时间: 2014年8月5日

民生信託，一个年轻的信託公司，犹如年轻的我们，充满生机和活力。能够亲眼见证公司的不断壮大，跟随公司一起成长，我很幸运。3年打基础的目标已完成，10年创大业的征程马上开启，祝愿我们的公司，未来更加美好！



徐正国

入职时间: 2014年9月1日

作为公司证券投资岗位的一员，始终牢记“稳健才能远行”的道理，把风险控制放在首位，通过复利增长为客户创造实实在在回报。时光如梭，风雨同舟，公司迎来了第三个生日，值此欢庆之际，恭贺公司发展越来越好，在新的征程中再谱新篇，创大业。



魏冉

入职时间: 2014年9月15日

回首过去三年和公司一起走过的点点滴滴，心中满是感慨、感动和感恩。展望未来，相信公司一定能够完成华丽转身，在泛资管的浪潮中，打造出镌刻民生信託四个大字的旗舰！



费洋

入职时间: 2015年7月2日

我于2015年7月入职，虽然入职只有半年多的时间，但是从很多方面切身感受到了公司不断向上发展的朝气，比如我们公司人员规模、资产管理规模、净利润等等都在不断增长。值此公司成立三周年之际，衷心的祝愿民生信託2016年勇攀高峰、再创辉煌。



贾晋

入职时间: 2015年9月21日

《远航》：这是最好的时代，也是最坏的时代。我们谨慎前行，更不惧风雨。泛海扬帆，民生启航。



胡洁

入职时间: 2016年1月4日

百舸争流千帆竞，海阔天空任遨游。攻坚克难迈锦程，民生豪情漾在胸；同仁倾力添华彩，同心共筑民生梦；喜看民生展新容，神采飞扬铸辉煌。作为中国民生信託的一员，我很荣幸能够和公司一同成长，值此三周年庆，衷心祝愿中国民生信託有限公司生日快乐！



❖ 感动之情



文 | 刘璐 金融市场二部

喜悦、感恩与责任共在

——写在民生信托三周年之际

时光荏苒,转眼我已加入民生信托3年,也在今年迎来了民生信托复业后的三周岁生日。民生信托尚未正式开业我便进入了民生信托,我经历了公司开业伊始展业的艰辛,目睹公司员工人数从不足一百人发展到现在的二百余人,更见证了公司资产管理规模从0到1000亿的突破,此时我的内心是激动而喜悦的,衷心送上我的祝福:民生信托,生日快乐!

“敬业、守信、忠诚、奉献、开拓、创新、立志、图强”这十六字是泛海集团浓缩的文化,也是我在民生信托工

作中的座右铭。在工作中,我体会到的是公司做事认真、做人简单的文化氛围,并体会到公司对人才的重视,集团及公司经常组织培训,在公司内部我们也形成了“半月坛”的内训交流机制,并且不止一次地听到不同的外训师讲“很少遇到一个民营企业花这么大的精力和财力在员工培训上”。公司对人才的要求是严格的,但一旦接纳你、认可你便会充分地信任你、给你施展的舞台——这是我在工作中最深的体会。所以,因为被信任,为了不辜负这份信任,我们会更加努力;因为

严格,我们便会严格要求自己、不断学习、不断成长以保持为合格人才。

公司三周年生日之际,除了表达的深深的祝福和满满的喜悦,更有重重的责任感在肩。“三年打基础、十年创大业”,卢董事长在公司开业之时的讲话犹如在耳,如今我们已将踏上创大业之旅,同时公司三周年生日之际适逢集团成立三十周年“二次创业”的启程之年,在这新的征程中,祝愿民生信托与泛海集团攀上一个又一个高峰、越来越好! ■



文 | 黄永刚 运营管理部

民生信托

我们的家

——热烈庆祝民生信托成立三周年



（一）过去三年

2013年4月28日，一个历史的时刻，中国民生信托有限公司正式开业，成为了全行业68家信托公司中成立最晚，也最年轻的信托公司。开业至今的短短三年时间内，民生信托始终秉承“至诚民生，至信守托”的理念，不断开拓业务，完善风控体系，实现了在风险可控基础上的连续快速发展，每年都以100%以上的速度增长，已快速跻身到信托行业的中游水平，赢得了投资者的满意，赢得了监管的认可，也赢得了同行的钦佩，品牌形象不断提升，社会影响力不断扩大。

民生信托在过去三年的发展中，取得了巨大的成就，圆满完成了“三年打基础”的任务要求。同时，在集团公司打造大金控集团的背景下，民生信托的发展得到了集团强有力的支持，通过集团大规模注资，民生信托的注册资本金已跃居行业第四的位置，同时，跟集团旗下兄弟公司的协同效应和品牌效应也日渐突显，这些都为民生信托下一步的转型发展奠定了更加坚实的基础。

（二）当下转型

诚如总裁所说，信托公司不应该拿着投行的牌照却一直干着商业银行“丫鬟”的事。信托行业的转型升级是大势所趋。公司已经明确了将从投资、融资、投行、资管和财富五个方面实施创



CMT

新转型。通过持续改善优化业务结构，促进公司形成差异化的核心竞争力，稳步提升公司经营业绩和股东回报水平，逐步从“重规模速度”向“重质量效益”转型，力争做大做强，致力于成为一家受人尊敬的、具备全球视野的专业的“投行管理型”的大型金融机构。

转型和发展，需要体制机制、组织架构、绩效考核、业务开拓、完善风控等一系列综合的工作安排，但归根到底，都是靠人。靠充分调动每个人的积极性，建立一个“召之即来，来之能战，战之必胜”的强大团队，靠加强前中后台

的沟通协调，靠切实有效的激励保障制度。民生信托是一个非常好的平台，通过有效的制度安排，充分激励员工的积极性。公司发展得越来越好，员工的收益不断提高、认同感也逐步增强，反过来也有力地促进公司发展得更好，从而形成一个相互正向激励的机制，实现“社会利益、企业利益、个人利益相统一”。

（三）共同成长

当前，民生信托正在转型发展的风口上大踏步往前冲刺，需要掌舵人的战略和智慧，更需要的是全体员工的齐心协力。一方面，需要我们每个人都积极主动思考，从思想上和行动上做好充分的准备，应对公司转型发展的迫切需求。另一方面，更需要我们增强执行力，脚踏实地地做好每一项工作。

民生信托是一家有着伟大发展愿景、充满了朝气和活力、蒸蒸日上的公司。在民生信托这个平台工作，每一天都是开心地、充满激情地。作为公司超高速发展时期的亲历者和见证者，能与公司一起超高速成长，对于每个员工都是莫大的鼓舞。站在公司转型发展的关键历史时期，我们每个人都承担更大的责任，更多的压力，同时，也有了更强的动力，着眼于公司的五大业务定位，让我们大家共同奋力扬帆，打造公司真正的投行管理能力。

过去的三年是民生信托快速发展的三年，是打牢基础的三年。下一个三年，必将是一个更不平凡的三年。让我们以更加饱满的工作热情，全力以赴，砥砺前行，助推公司更加快速健康发展，大踏步进入信托行业的第一梯队，对此，我们都充满信心。付出与收获，成长与进步。在民生信托这家有梦想的公司里，我们每一个民生信托人，都是梦之队的一员，让我们与公司同心同德、共同成长，一同分享更多的收获、感动和荣耀。■



雄关漫道凯歌旋 扬鞭奋蹄再飞越

写在中国民生信托三周年志庆之际

文 | 财富管理总部南京分部

岁月荏苒，星转斗移，三载倏忽之间，抒写灿烂篇章。今天，是我们民生信托3周岁的生日，是我们全体员工欢欣鼓舞、心潮澎湃的日子。

“一万年太久，只争朝夕。”对于一群奋发有为、开拓进取的人，或者一家披荆斩棘、勇攀高峰的企业来说，三年足以成就一番惊人伟业。

自2013年4月28日至今，我们创办的中国民生信托锐意进取，探索创新，铸造辉煌。从当初的金融业小微企业，逐步成长为今天的超千亿的资产管理规模，成功跻身中国信托名企之林，荣获国内权威机构颁发的多项荣誉，赢得业内外高度认可。这些成就的取得，是各级领导、各界友人关心爱护、帮助支持的结果，是广大投资者、客户同甘共苦、

风雨同舟的结果，是民生信托全体员工激情投入、辛勤劳动的结果。

栉风沐雨，薪火相传，筚路蓝缕，玉汝于成。创业之路注定充满艰辛与困苦，想当初，部门筹建之初，只有5个人的团队，挤在20平米的狭小办公室里，没有会客厅，没有会议室，只有几张的办公桌，在这样简易的条件下，我们经过3个月的努力，在公司领导的带领和支持下，顺利地完成了多项产品的发行。财富管理部南京分部建立一年多来，我们的伴随着总公司日益壮大；随着办公地点的搬迁，我们南京分部的企业面貌焕然一新。自从顺利进驻南京中心地段漂亮的写字楼，工作环境得以改善，设施装备得以升级，部门员工也增到12人。在优雅的工作环境里，我们带着自信的笑容，进行了一次

又一次的客户会晤,实现了一个又一个信托产品的发行。

世间有两条路,一条需要用心走,叫理想,一条需要脚走,叫现实。回首我们一起走过的日子,正如古语“天下难事必做于易,天下大事必做于细。”怀着这样的工作理念,从无到有、由浅入深、循序渐进,探索出一条属于我们快速发展的成功之路。我们坚持从“易”处着手,提高工作效率,从“细”处着眼,提高服务质量,做好差异化服务、人性化服务,提高核心竞争力,目标高远而又脚踏实地的不断前行。

在这样一个团队里,每一个人都激情满怀,豪情万丈,向着梦想迈进。我们队伍中虽然大部分人来自金融机构,但面对新领域、新问题,必须要自己更勤奋,工作才能更专业。乐于学习,善于积累,敢于突破,勇于创新,伴随着“英特网+”和“+英特网”时代特征,以更多的知识、信息去满足客户需求,解决实际问题,从而让客户更有信心从信托直销平台上认购产品。

创业之路注定是一个曲折而艰难的历程。一路走来实属不易,由于平台的转换,初始感到很不适应,甚至在心里打起了“退堂鼓”。但渐渐地随着心态的调整、心理的成熟,大家也在这里汲取到前进的力量,激发出个人的潜能。通过不断地开发寻找客户资源、不断地开口,一单接着一单,客户介绍着客户,就这样逐渐打开了局面,业绩从无到有,从小到大,数字不断地壮大。

回首过去,业绩斐然,捷报频传。去年,我们开展了一系列的品牌宣传活动,“民生信托进社区”的系列活动,在南京多家高档小区内举办了多种形式的活动。有节日主题活动、联名移民机构举办讲座、周末进驻社区宣传活动等;还有“民生信托进企业”系列活动,进驻多家优质企业进行产品宣讲宣传,为广大企业员工提供理财咨询服务;并举办了多场客户互动活动,以及与名校南京外国语学校的学生义演活动,在演出场地进行民生信托品牌的宣传。每次活

动前,我们都会精心设计和策划,让活动的投入能够为公司和产品带来最大化的效益和产出。同事们分工明确,共同协作。磨刀不误砍柴工,前期复杂的准备工作在大家努力合作下,接下来的事情都必将井然有序,每位工作人员也非常享受这一过程,每次活动都能如期成功。正是秉持着如是的开拓创新精神,不仅提高了民生信托在南京地区的知名度,还为我们带来了 many 优质的客户资源。

我们秉持“敬业、守信、忠诚、奉献、开拓、创新、立志、图强”企业文化与理念,民生人敢于克服困难,勇于开拓创新。正是发扬这样的精神,财富南京分部已连续两度荣获公司的“最佳业务团队”,部门总经理张颖连续两度荣获“最佳职业经理人”。感谢公司给予的这些殊荣,这是对我们最大的肯定和鼓励,我们每一个人的成长也推动着公司的成长,短短3年时间,民生信托的资产管理规模已超千亿。

为了继续深化和提升部门体制,使专业化作业模式发挥更强大的作用;推动以区域特色为主的分公司业务和零售业务全面转型;切实加强管理,强化自身风险控制能力;加快人力资本素质提升,把人才队伍建设当成重要任务;强化民生信托家园文化建设,在业务发展的同时形成具有竞争优势的企业文化和核心价值观。民生信托就是要服务大众、情系民生,要以人为本,用我们的智慧,用我们的力量,让民生信托在中国金融业另外一个层面上去运作,成为特色信托、效益信托,成为一家兼顾社会责任与自身效益的品牌信托,成为一家牢固树立全心全意为人民服务意识的信托。

诗人汪国真说:既然选择了远方,便只顾风雨兼程。我们从四面八方天南地北有幸汇聚于此,在这样一个大舞台上,让我们携手共进,创造辉煌。凯歌送旧岁,金猴迎春来。回顾过去,我们激情满怀,展望未来,我们充满信心。

最后道一声:民生信托,三周岁生日快乐! 





文 | 毕亚春 计划财务部

又是一年春好时

——写在中国民生信托三周年志庆之际

2016年3月9日，一篇名为《民生信托2015年报曝光：营业收入及净利润双双翻番》的报道火速传遍了同事们朋友圈。看着报道中熟悉又令人骄傲的数字，想起4月份即将到来的民生信托成立三周年纪念日，作为这个团体中的一员，我无法按捺内心的激动和感慨，在转发这个报道时写到：“三周年，为你点赞！”。

回首2013年初春的公司成立大会上，卢总言犹在耳：“民生信托作为信托行业第68家成立的机构，每个能参与公司创立的员工在某种意义上都开创着历史，望大家把握机会，担当重任”。我有幸成为了公司创业期的参与者和见证者之一，陪伴公司发展，一起收获和成长。

记得公司在筹备阶段，全部办公场所只有C座19层一层，当时员工很少，办公区甚至还略显空荡。面对一个全新的公司，大家心中既有一些迷茫也满怀期待。发展就从那时起步！这期间有些人来了又离开，更多的人选择加入并坚定留下。如今，公司员工总数从最初的30多人发展到240人，我们的办公场所也以北京为核心，先后在南京、上海、成都、武汉和深圳多个重点城市落脚。曾经的迷茫已经荡然无存，曾经的期待逐步变为现实，这家成立最晚的信托企业，日益散发出迷人的光彩，吸引着优秀的人才。民生信托人一同经风雨，打拼、壮大着我们的事业。

难忘拨付第一笔投资资金前的小心谨慎，经历第一笔信托放款时由于时间紧迫而带来的紧张，还有收到第一笔报酬时的小兴奋。很多个第一次之后，我们共同经历的越来越多。为了公司能更好，所有人心往一处想，劲儿往一处使：有部门间的团结协作，也有同事间工作思想的碰撞，有过委屈的泪水，也有成功的喜悦。无声无息中，逐步形成一個带有民生信托风格的团队，也形成了我们与众不同的战斗力。

从当初一个牙牙学语的小童，到今天在各个场合时有发声的实力派，三年的努力，民生信托不断超越着自己：中国证券市场2015年度优秀贡献龙鼎奖、年度卓越成长型信托公司奖、“金貔貅”奖年度金牌信托公司等等，诸多奖项纷至沓来；发展动态多次被媒体报导，“民生信托”品牌得到塑造，社会影响力越来越高。尽管民生信托与行业内的翘楚还有很大的差距，但看到差距也找到了前行的动力。我相信，公司会把握好未来三年的关键成长期，着重提升质量效益，给股东、员工、客户和社会公众更出色的回报。此番非来为看客，志在龙门夺锦袍。

三年光阴的故事改变了我们每个人，就在努力拼搏的时光里积淀着明天的根基。如今，又一个新的春季如约而至。作为你的守护者与支持者，我衷心祝愿：民生信托，生日快乐！



悠悠传承情，辉煌民生梦

文 | 席曦 公司办公室

从2013年4月28日那激动人心的一刻开始，民生信托满载着中国泛海控股集团的殷殷期望绚丽而生。时光荏苒，三年的光阴已经悄然过去，沉淀下来的是如今的民生信托，它已经成为中国信托行业中发展速度最快、最耀眼的新星。

三年时光既短也长，我有幸在公司成立一个半月后加入其中，风雨同路，几经磨砺，完成了从一名银行从业者到信托从业者身份的转变。“敬业、守信、忠诚、奉献、开拓、创新、立志、图强”，是集团和公司的精神鼓舞、激励着我，让我充满信心，勇往前行。为此，我深深地感恩，矢志带着这样的精神传承下去，继续奋进。

传承精神，就是要传承企业文化，打造民生信托独有的文化形象。“做一家受人尊敬的企业，基业长青，为客户、为股东、为员工不断创造价值”，作为民生信托人的梦想，它督促着我们从未停止过追求的脚步。“开创出信托业发展的一片新天地，让信托温暖实体经济，助力优秀企业在国家深化改革和转型升级过程中实现跨越式发展”，这样的愿景和使命不仅被广大民生信托人铭刻心中，更吸引了众多海内外精英的倾力加盟。“能够为更多人创造价值和财富，让更多人的生活因我们的努力而变得更加美好”，这样的服务信条渗透到了每一个民生信托人的实际行动中，结合“和谐友爱、互相欣赏、相互支持”的企业文化，不断发展壮大。

传承精神，就是要传承领导策略，将做人的艺术化为卓越的领导力。三年风雨换来硕果累累，离不开公司各级领导准确的判断和有效的策略。在完善的公司治理制度严格要求下，公司锻炼出了一批又一批领导人才，无论是专业总监还是部门领导，都在自己的工作岗位上兢兢业业，辛苦奉献。每个领导者都有着闪光而又独特的个人魅力，准确定位大局观，果断强悍的执行力和久经考验的专业技能，这样卓越的领导力是我们需要传承的。

传承精神，就是要传承专业技艺，重视培养信托专业人才。现代企业的竞争无疑是人才的竞争，对专业人才的投资更是工作的重中之重。公司通过培训、激励等方式最大程度的开发、利用人力资源，使我们的个人价值得到了最大程度的体现。公司每周组织一期主题“半月坛”活动，除了达到培训本身的效果之外，还锤炼出一支高素质的“讲师”队伍，传承各领域专业技艺的同时，也在无形中提高了人际沟通和授人以渔的综合能力。

传承精神，就是要传承协同作战，营造家一样的和谐氛围。信托项目的攻坚，往往需要长期的测算与推进，这就意味着要牺牲大量与家人朋友团聚的时间，而能够互相陪伴砥砺奋进的就是身边的同事们。业务一线，可贵的是协同作战的默契，是同事之间那种像战友一样坚实稳固的友

情。虽然是工作上的同事，但贵在朝夕相处，工作和生活上都能互相帮助；虽然来自五湖四海，但贵在共经风雨，遇到困境共同分担；虽然年龄不同，生活背景不同，但贵在通力合作，为共同的梦想打拼。经历过同舟共济的无间协作之后，那些共同努力过的日子成为了彼此人生中无法湮灭的坐标，无论分开多久，无论顺境逆境，都能在某日清晰地回忆起对方的样貌和姓名，重逢的时候，也会有掩饰不住的由心而发的激动和喜悦，只因在同一战线上奋斗过。

传承精神，就是要传承新生力量，不断注入新鲜活力。现在，民生信托依然向行业领军位置大踏步前进着，不停地吸收新的营养，汲取着新生的力量，为创造更加辉煌夺目的篇章，勾画更加宏伟的蓝图。这新生的力量就是我们，入职三年，目前在我身边的已经有很多比我年轻的同事了，从他们身上我感受到了无限的活力与蓬勃的朝气。新生力量的良性竞争会带动所有人敢于直面挑战，旧的时代已经过去，我们在铭记创业精神的同时更要敢于创新，敢于登高望远，让自己成为民生信托发展历史上浓墨重彩的一笔。传承，就是青出于蓝而胜于蓝。

三年时光，我们已不算是新人，但我们所做的辛苦付出跟创业者的功勋永远无法相提并论，所以我们更没有理由退缩，我们应该扛起传承的大旗，向着更加辉煌的未来，唱响铿锵的战歌！



不忘初心

文 | 高戈 江苏业务二部

转眼之间，加入民生信托已有一年光阴。这一年，民生信托见证了我一路跌跌撞撞的努力过程，更给予了我成长的平台。她将时光化作温柔的手，缓缓为我拨开眼前的迷雾，看清脚下前行的路。

记得刚加入民生信托的第一天，有位朋友问我为什么要做出这个选择，当时我还嘻哈糊弄了一句“因为不忘初心啊”。可刚进公司的第一个月，压力、紧张、焦虑、烦躁随着新工作接踵而至，一时间有了跌入人生谷底的感觉。我开始思考，这份工作适合我自己么？这是我自己想要的生活么？

心底响起了一种声音——能力有限干嘛非要去证明自己，该妥协就应该妥协，为什么不能活的简单轻松点？然而，心底又响起了另一种声音久久不能释怀——你不去拼搏，就永远都不知道世界是怎样的。或许，这才是我入职时说的“初心”吧——痛并快乐着的坚持成长。或许当初之所以脱口而出“不忘初心”而非“人生若只如初见”的说辞，正是因为自己潜意识里沉淀着是那份对拼搏、激荡的向往吧。

慢慢的，我开始学会接受、学会适应、学会改变，更加积极主动去面对问题、克服困难，工作和生活反而变得美好和轻松了许多。

现在，面对调整后再启程的自己，“初心”这个词已远非学生时代高谈阔论的“最初的梦想”，而是一种坚持的信念，那始终萦绕心间向往成长的信念。

不忘初心，绝不是因回望过去而止步不前。

我一直很喜欢用毛竹的故事来告诫自己。在毛竹由种子冒出最初的三厘米小芽的那几年中，一直在努力延伸自己的根系，积蓄着破石惊天力量。我知道成功从不会轻易降临，只有一直怀揣奋发向上的信念，才能期待与成功的不期而遇。我相信，我的初心会让我更有勇气面对工作、生活中遇到的所有坎坷和困难，也会让我可以更加坦然的接受前进路上偶尔的失利和不如意。《谁动了我的奶酪》中有这样一句话：人们应该“在‘现在’里生活，在‘过去’里学习，替‘未来’计划。此外还要有一个信念，一个使命。”

未来，我期待看到能同民生信托的各位小伙伴们一起携手走向的五彩明天。



和你一起，春日望夏

文 | 崔华娟 财富管理总部渠道中心

如果人生有四季，在我看来，它应该是春耕、夏长、秋收和冬藏。

当春风吹开一季的花絮，片片花语孕育着春的气息，春天的种子在春雨雨露的哺育下，积蓄着力量，期待破土而出那一刻的欣喜和自由，在抗击一次次残冬携着春雪的反扑中，春天那顽强坚韧的毅力，着实让人感动。

而夏天，一个炎热，火球似的太阳高悬天空，地上热浪腾腾灼面而来，几场暴雨后群山如黛，山麓左面树林葱郁，右面溪水如练，田地里金涛连天，花园中蝶飞蜂舞，夏天的田野，滴翠流金。

转眼到了秋天，大地披上了金色

的衣裳，秋姑娘给高粱抹红了脸蛋，给玉米穿上了长裙，给稻谷换上了西装，让小溪静默地那样优雅美丽，又让麦子尽情释放笑弯了腰，何等秋光美景，如此欣欣向荣。

而冬天，虽没有春天迷人的鸟语花香、夏天壮观的闪电雷鸣、秋天诱人的丰硕果实，但它仍有献给大自然含蓄的美——数九寒天，她是情窦初开的少女，纯洁浪漫仪态万方，她仍不失一缕温情，呵护万物躲过寒冬的侵袭，让来年春天饱含水分的土壤中开出娇羞的花朵，此时此刻，万籁俱寂，连风都停止，等待新一轮生命。

而一个企业，她的成长也正如一个

人的成长，同样也要经历这四个阶段。

民生信托于2013年正式成立，在经历了“打基础”的2013年到2015年，不管是从业务发展、运营管理还是从文化品牌、精神家园的建设上来讲，公司在这三年里走过了所谓的“春耕”阶段，我们在各个方面积蓄储备着力量，等待破土而出那一刻的欣喜。而现在，转眼到了2016年，民生信托又即将迎来她的“十年成大业”的“夏长”阶段。这个时候的我们，如果说是水泥地上刷一层面糊，定能很快烤成一块香喷喷的烙饼，香熟扑鼻的气味叫人驻足观望垂涎眼馋。而作为民生信托大家庭的一员，我是于2015年12月作

为一名新员工加入进来。对于公司，我是一名新人，对于信托行业，我更是一名新人。从正式入职民生信托到现在已三个月有余，对于新入职的我来说，感触很多，也收获很多。

我感受很深的就是公司积极的工作氛围和良好的工作环境。公司各个部门之间都能够积极协作配合，共同努力保证一个计划或项目尽早落地实施。同时，公司也为大家提供了良好的工作环境：桌上的小植被、办公用品的发放、通讯工具的配置以及衣帽间茶水间的设置，都体现了公司以人为本的经营管理理念，还有保洁阿姨以及物业管理人员对良好办公环境的维护，都让人觉得公司像家一样，悉心照顾着她的每一个家人。

很有幸在民生信托“十年成大业”的战略初期加入进来，我想公司正积极地走在探索的大道上，同时她也在大规模发展自己的各项业务，使之更具竞争力。在公司如此迅猛发展的阶段加入她，我想我一定能够和她一起飞速成长，这不仅对于公司，而且对于我个人，都是一个难得的成长机会，我愿意与之同呼吸共命运，一起在这个“夏长”的季节，为公司这片绿色的田野，构筑一片赤橙黄绿色彩斑斓的流金地毯。

每一个人的能力都是有限的，一个人若想只靠自己做成一件事情是很难的，但若因不同人具有不同的能力而使之在构成一个整体的时

候相互作用，就会发生极大的化学反应而最后呈现出一种趋于完美的集合体。我想我们每一个人也是一样，脱离了民生信托这个集体，我们都是不完整的，或许也无法做成很伟大的事业，但是加入了她，我们可以根据各自能力在各自擅长的领域出力，这样的一种高效配合相互推进，公司的腾飞指日可待。

鸟又可以开始丈量天空了。有的负责丈量天的蓝度，有的负责丈量天的透明度，有的负责用那双翼丈量天的高度和深度。至于所有的花，已交给蝴蝶去数。所有的蕊，交给蜜蜂去编册。所有的树，交给风去纵宠。而风，交给檐前的老风铃去记忆，去垂询。

满塘叶黯花残的枯梗抵死苦守一截老根，北地里千宅万户的屋梁受尽风欺雪扰自温柔地抱着一团小小的空虚的燕巢。然后，忽然有一天，桃花把所有的山村水廓都攻陷了。柳树把皇室的御沟和民间的江头都控制住了——春天有如旌旗鲜明的王师，因为长期虔诚的企盼祝祷而美丽起来。

希望“春耕”后迎来“夏长”阶段的民生信托越来越好，更希望这个大家庭的每一个成员都能享受温暖夏光的洗礼和金色秋收的麦浪。我也真心地盼望，我能和民生信托一起，春日望夏，共同成长。■





携手未来

文 | 蔡枫 人力资源部



七绝·三周年庆

文 | 周辰宇 信托财务部

旭日初生兆吉祥，
紫气东来入轩堂。
至信守托立天命，
三载耕耘成栋梁。
八方财源纷踏至，
五湖豪杰竞相帮。
年华锦绣前程广，
庆酒连连乐未央。

水滴石穿
滔天巨浪始于简
泛海扬帆
风雨同舟共分担
三年基础
十年携手成大业
梦筑中国
心怀天下展宏愿
敬业守信
忠诚奉献共成长
开拓创新
立志图强赢未来

卓越成长
值得托付金貔貅
京沪高铁
金融龙鼎美名传

越野爬山
篮球趣味运动会
新春联欢
颜值爆表才华显
考核激励
人才培养储后备
交流分享
牛人齐聚半月坛
阳光做事
快乐做人真实善
弘扬正气
和谐沟通智慧谦
网罗人才
顺势而为纳百川
风控转型
脚踏实地志毅坚

投行管理
不做商行小丫鬟



VOICE

40 中国民生信托有限公司2016年度工作会议顺利召开

43 中国民生信托有限公司2016年新春联欢会圆满落幕

45 民生资讯





2016年1月29日,中国民生信托有限公司2016年度工作会议在民生金融会展中心金色大厅召开。公司副董事长冯宗苏、总裁张博以及公司高管和全体员工参加了会议。



公司首席财务官赵东



公司首席风险官田吉申

在本次大会中,公司首席财务官赵东和首席风险官田吉申分别就公司2015年度的经营情况和风险管理工作情况作专项报告,张博总裁作了公司2015年度工作报告并对2016年度工作进行了总体部署。



公司总裁张博

首先，张总对公司2015年在业务发展、运营管理和文化品牌上所取得的成绩表示了肯定，同时指出在过去的一年中民生信托的规模、收入、利润等核心指标的大幅增长是全体员工共同努力的结果，作为行业中最年轻的一家公司，在短短两年半的时间里已经跻身行业中游水平，张总代表经营层对全体员工的辛勤付出表示感谢！

随后，张总指出，2016年公司全员应对经济金融形势有清醒认识，同时要以大规模增资为契机、以真正转型发展为核心任务，在“投资、融资、投行、资管、财富”五方面发力布局，建造“自主投资能力、资产管理能力、财富管理能力”三台强大的“发动机”，将中国民生信托由“商业银行附属型”信托公司打造成为专业化、条线化、阳光化的“投资银行管理型”大型金融机构。同时，张总还提出了“守纪、正气、和谐、创新、高效”的中国民生信托企业文化精神。





公司副董事长冯宗苏

随后，公司副董事长冯宗苏代表董事会做总结讲话，冯总向公司全体员工传达了董事会精神，并对公司过去一年所取得的成绩表示肯定。

本次会议明确了公司2016年的工作重点，提出了具体工作要求和目标，公司上下要统一思想，团结一致，攻坚克难，后来居上，为早日实现董事会确定的战略目标而努力！

最后，此次会议中还对公司2015年度先进集体和个人进行了表彰。📖





中国民生信托有限公司 新春联欢会 2016年

中国民生信托有限公司 2016年新春联欢会圆满落幕

2016年1月29日18点30分，中国民生信托有限公司2016年新春联欢会在北京民生金融中心C座四层金色大厅拉开序幕，这是公司自2013年重新开业以来举办的首届新春联欢会。

全国政协常委、中国泛海控股集团董事长、中国民生信托有限公司董事长卢志强先生在集团执行董事、泛海控股执行董事兼总裁韩晓生先生、集团董事、副总裁、董事会秘书徐建兵先生和集团董事、副总裁、董事长助理李能先

生陪同下，亲临晚会现场为大家鼓劲加油！

董事长在晚会开始前，发表了热情洋溢的讲话，对中国民生信托2015年取得的成绩表示充分肯定，并对2016年工作提出展望和要求，同时向公司全体同仁致以新春祝福！

随后，一台丰富多彩的“民生春晚”拉开帷幕。

晚会节目全部由员工自编、自导、自演，形式多样，精彩纷呈，高潮不断，笑点迭出，充分展示了民生信托人的精神风貌和艺术才华，获得了集团领导的一致好评！



董事长致新春贺词



董事长(左二)与集团执行董事韩晓生先生(右二)、
公司副董事长冯宗苏(右一)、公司总裁张博(左一)观看表演



舞蹈《傣家雨》(表演:财务管理总部)



小品《创新好声音》(创新业务总部)



舞台剧《唐伯虎点秋香》(财务管理总部)



小品《乱弹新闻》(表演:结构金融总部)



舞台剧《甄嬛外传》(财富管理总部)



集团董事、副总裁、董事会秘书徐建兵先生(右一)
和集团董事、副总裁、董事长助理李能先生(左一)与公司领导为获奖节目颁奖



公司领导与演员合影



NEWS 民生资讯

中国民生信托荣获中国证券市场2015年度优秀贡献龙鼎奖

2015年11月20日，在第十一届中国证券市场年会颁奖典礼上，中国民生信托凭借稳健增长的业绩表现，荣获中国证券市场2015年度优秀贡献龙鼎奖。中国证券市场年会是由证券日报社发起并主办的中国证券界年度高端峰会，旨在打造中国证券市场高层对话、分享智慧、创造价值的顶级交流平台。2004年至今已成功举办过十届，其专业性、客观性和权威性被业内人士称为财经证券界的“诺贝尔奖”。本届中国证券市场年会首次颁发“龙鼎奖”，旨在奖励为中国资本市场创造价值、为投资者创造财富的优秀企业。



中国民生信托 获评“年度卓越成长型信托公司”



2015年12月4日，由《经济观察报》主办的“2014-2015年度中国卓越金融奖颁奖典礼”在京成功举办。在本次中国卓越金融奖信托类评选中，中国民生信托获评“年度卓越成长型信托公司”。“中国卓越金融奖”由《经济观察报》发起主办，是面向银行、信托、基金、保险等金融行业的综合性评选活动，旨在为中国最优秀的金融企业提供平台，分享经营理念和实践经验，推动中国金融行业的全面改革和进一步发展。本届中国卓越金融奖评选历经案例征集、初选和终审三个阶段，经过科学评价体系进行全面考核打分。此次荣获“年度卓越成长型信托公司”，不仅是对中国民生信托两年来快速、健康、良好的发展业绩的肯定，更是对公司在信托业转型背景下坚持创新，积极进取的鼓励。

中国民生信托 获批固有资产股权投资业务资格

为加速公司业务转型，进一步拓展股权投资业务，结合公司发展战略规划，中国民生信托向中国银行业监督管理委员会北京银监局发起申请以固有资产从事股权投资的业务资格。2015年12月10日，中国银行业监督管理委员会北京银监局正式批复了我司的相关申请（京银监复〔2015〕805号），公司由此正式获批以固有资产从事股权投资的业务（PE业务）资格。此项重要业务资格的取得，有助于公司进一步拓展资本市场业务，扩大固有资产投资范围，提升公司的业务创新能力和资产管理水平，丰富公司的产品结构和服务种类，对公司朝着专业化方向进行大力转型发展具有重要意义，我们相信这必将成为中国民生信托积极创新、转型发展的一个强大动力。



卢志强董事长向复旦大学整体捐款7亿元



2015年12月21日，复旦大学校董、复旦大学经济学院校友、中国泛海控股集团董事长、中国民生信托有限公司董事长卢志强先生通过泛海公益基金会，向复旦大学整体捐赠7亿元人民币，创下了复旦大学校友单笔及累计捐赠金额的记录。这7亿元主要用于支持学校的学生创新创业、学生海外交流奖学金、助学金、师资队伍高端人才引进和教学科研用房基本建设等方面的发展，推动复旦大学教育事业的发展。

卢志强董事长荣获新华网

2015年度中国企业社会责任“杰出企业家奖”

2015年12月22日，由新华网、中国社科院企业社会责任研究中心等单位联合主办的“2015中国社会责任公益盛典”在北京钓鱼台国宾馆举行。中国泛海控股集团董事长、中国民生信托有限公司董事长卢志强荣获2015年度“杰出企业家奖”。卢志强董事长曾获得2012年度“杰出企业家奖”，此次再度获得荣誉，是社会各界对他长期以来的爱心善举的再一次高度肯定。



中国民生信托获评“年度金牌信托公司”

2016年1月15日，2016年金融理财创新与发展论坛暨第六届“金貔貅”奖颁奖盛典在京举办，中国民生信托获评“年度金牌信



托公司”。“金貔貅”奖颁奖盛典由金融理财杂志社主办，是国内金融理财界规模最大、层次最高的专业奖项，也是金融理财产品和成果的专业展示窗口，旨在打造金融界营销与服务创新的交流平台，促进国内金融理财市场的蓬勃发展。经过评委会的综合评审，中国民生信托凭借2015年度稳健增长的业绩表现，获得“年度金牌信托公司”的品牌综合奖。

中国信托业协会领导到访公司

2016年3月16日下午，中国信托业协会党委书记、专职副会长（常务）漆艰明、专职副会长王丽娟、郑方副秘书长、会员部主任孟雪、自律部主任韩志坚、办公室主任谢静一行到中国民生信托有限公司进行调研指导。公司总裁张博、首席财务官赵东、首席风险官田吉申、董事会秘书李永平、副总裁解玉平、计划财务部总经理仝昭阳、运营管理部总经理马世崧接待了协会领导一行。双方就行业评级、专业子公司设立、“营改增”及行业培训等事宜进行了深入交流与探讨。



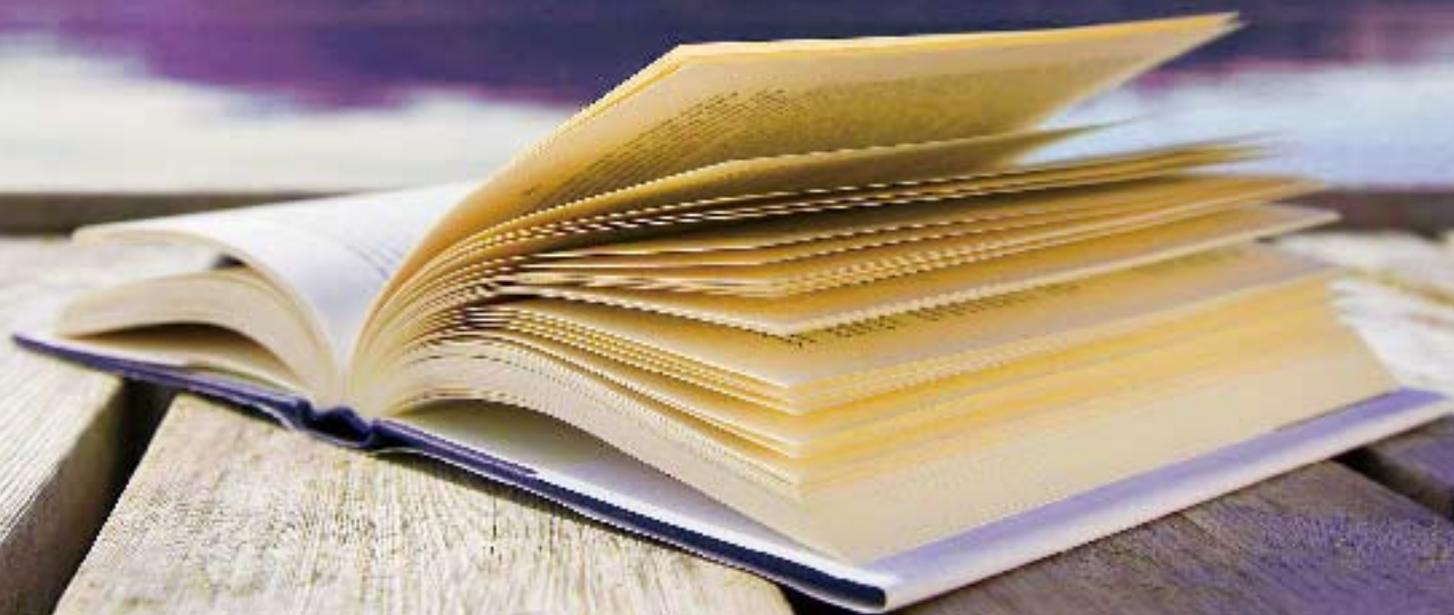
编辑 | 张星岩 公司办公室

READING

48 区块链—改变世界的力量
——读《区块链：新经济蓝图及导读》有感
文 | 孟洁

52 读《跨界2：十大行业互联网+转型红利》
文 | 吴怀璋

56 在全力以赴中体会生命的精彩
——《干法》读后感
文 | 李潇萌





文 | 孟洁 投资银行二部

区块链—改变世界的力量

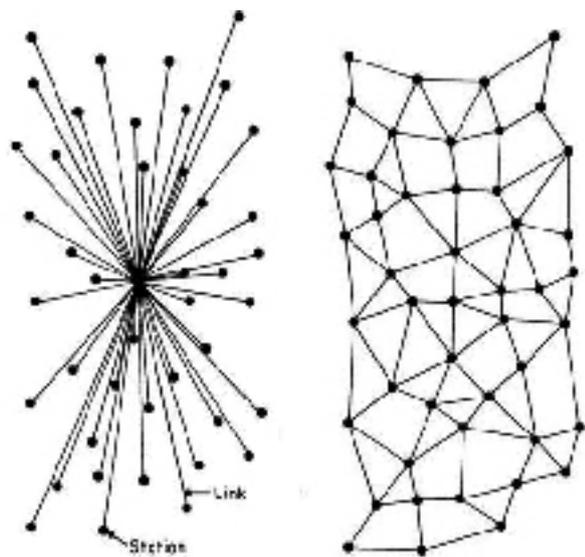
——读《区块链：新经济蓝图及导读》有感

从社会变迁说起

过去几百年来，科学和技术一直推动着人类社会发生一次又一次重大的变革。一百五十年前的工业革命将人类的双手彻底从手工业中解放出来，繁杂的手工劳动被大规模的机器设备所替代，人类进入了大规模的机器时代。七十年前计算机的出现使得纷繁冗杂的数据处理和信息处理工作变得轻松便捷，电脑开始代替人脑从事记忆、存储和信息处理工作，人类就此进入了自动化和智能化时代。过去三十年来互联网的出现和普及打破了人们在空间和时间上的阻隔，彻底改变了人类传统的生活方式和经济社会发展模式，人类进入了互联共通的时代。而在此刻，一项名为区块链的技术正悄悄地改变着我们的生活，或许在未来十年甚至更短的时间里，人类将步入又一个崭新的时代——区块链时代。

什么是区块链

用计算机语言来讲，区块链是一个计算机分布式网络，是一个去中心化的、公开透明的全网交易记录账本。区块链的概念来源于比特币，一种完全起源于计算机技术的、不受任何货币发行机构控制的总量固定的电子货币，区块链技术就是比特币最核心的技术架构。在区块链上没有任何中心机构来控制或记录每笔货币的交易，每一笔交易都由全网所有节点来同时记录，所有人共同参与维护信息的安全性和准确性，但没有人真正拥有和控制这个数据库。形象地讲，区块链是一个蜂巢式或蜘蛛网式的网络结构（如下图二），在这个结构中没有任何一点作为网络的中心，每一节点都是功能地位完全平等的个体。



图一. 中心化网络结构

图二. 去中心化网络结构

当任意两个节点之间发生交易，这个交易信息会自动备份在全网所有的其他节点中。我们无需担心某一个节点会出现问题，即使个别节点的服务器出现故障，仍有大部分的区块已经把交易信息准确记录。在这种分布式的网络账本中，每个区块的共同记录打破了目前互联网对中心服务器的依赖。而且，由于交易信息被永久存储在全网所有人的备份记录中，它不可被伪造、篡改，因为若要更改某项交易数据，需要打败全网51%的备份数据。当区块链上的节点越来越多，伪造的成本也越来越大，以至于它几乎不可实现。同时这种全网记账的模式安全系数更高，过去我们所有的交易信息都保存在银行服务器中，虽然银行系统有强大的防火墙来防止黑客的攻击，但相对于攻击整个网络51%以上的备份数据，显然银行的数据库更容易遭到黑客的攻击。

区块链“智能合约”机制

由于区块链有蜂巢式的分布式网络结构，可以在全网任意两个节点中直接建立起Peer to Peer的联系，这便形成了一个点对点的支付体系，未来我们向全世界任意一个角落可以直接发送的就不仅是信息，还可以是货币，并且在整个

过程中没有银行的参与。过去我们的货币交易建立在银行体系之中，每一笔交易都是通过央行的支付清算系统来支持，虽然目前我国国内支付清算系统已经完全实现网络系统现代化，但每个系统背后都需要投入巨大的建设运营费用。而世界银行的一份最新报告显示，目前全球仍有25亿的人口用不起银行这项昂贵的服务，他们大多生活在发展中国家，没有银行账户。在区块链中没有银行的中心服务器来记录你的每笔交易，取而代之的是全网所有人替你记录你的交易信息，同时区块链的“智能合约”机制保证了每一个货币不会被重复支付。“智能合约”机制利用了互联网的加密技术，在数字加密技术出现之前，数字货币或者任何数字资产都具有无限可复制性，正如一封电子邮件可以被转发多次。在区块链的数字加密技术下，每个人持有的货币都有一段对应的密码，当你需要发起一笔转账交易时，你需要提供一串货币的密码，全网各节点共同验证密码，验证通过后货币被划转到接收方。在货币到达对方的那一刻，你的这串密码失效，系统自动为货币加上了一串新的密码。循环往复，每一笔的交易都会使上一串密码失效，同时生成新密码。这就保证了在没有银行或其他中心机构参与的情况下，同一个货币不会被用来支付两次。数字加密技术其实是在区块链中写入了一套密码学的计算机语言，以达到避免重复支付的目的。然而我们可以进一步优化这个计算机语言，以实现更多的目的。例如我们可以设置为将这枚货币在未来的某个特定时点自动支付，或者设置为这枚货币的支付需要达到某种提前设定好的条件。在脑洞大开的画面下，我们便为一笔简单的交易增加了无数种设定和可能。这就是区块链中的“智能合约”机制，这种通过设定计算机语言来自动执行交易的“智能合约”机制为区块链的未来打开了更加广泛的应用空间。

区块链如何改变世界——全新的货币体系

如上所述，区块链显而易见的优势在于它的全网登记功能和智能合约机制，它最大程度上保证了每笔交易信息的准确性和安全性，然而区块链最大的优势在于它的去中



心化。正如作为目前区块链最好的应用实例-比特币,由于不存在任何中央机构来控制比特币的发行数量和发行速度,这种总量固定、不会被随意增发特点使它天然成为一种具有保值、避险功能的优质资产。也正因为存在这样的天然优势,比特币的价格在短短的几年时间内从最初的几元钱上涨到现在的3000多元。但价格都只是表相,究竟这种去中心化的机制会为我们的世界带来怎样的改变呢?我们可以以现存制度下的货币发行以及当前国际货币体系现状来做一比较梳理。

任何人提到货币发行,都会言必称美元。美元作为最主要的国际货币,一直以来都在主导着全球的货币流通。不但在08年次贷危机发生前如此,即使在次贷危机发生之时,仍出现了一些有关美元的奇怪现象。2008年中期美国房地产市场率先崩溃,随后金额大鳄雷曼兄弟破产,10月份全美的金融市场已经波涛汹涌,债券市场接近冰点,大型货币基金市场已跌入深谷。从历史长河中看,任何一国发生金融危机或经济危机时,无论是本国投资者还是外国投资者都会选择抽逃资本清仓本币,金融危机的发生必定会给危机发生国以致命地打击。然而令人震惊的事情发生了,就在全美金融市场剧烈震荡的08年9至10月,一轮猛烈的货币大潮迅速涌入了危机的震中地带-美国。美国本土投资者纷纷撤回海外投资转投国内市场,焦急的外国投资者更是蜂拥而至大量购入美元资产,疯狂的投资者们让这股本流入大潮愈演愈烈。仅仅两个月时间,美国证券市场的资金净流入额达到了5000多亿美元,而这个数字超过了当年前八个月美国证券市场资金净流入的3倍多。在危机时期无论如何都应该大幅贬值的美元不但未如大家预期那样大幅贬值,反而相对于其他货币出现升值。虽然各国政府都已意识到这样的问题,但目前在全球范围内还找不到任何一种货币可以替代美元的国际货币地位,无论是欧元还是日元,都无法达到美元在全球金融市场的影响力,而人民币更是在短时间内无法取代美元来主导全球的货币市场。由于找不到更加合适的替代资产,在深陷危机之时各国投资者仍然选择大量持有美元来作为财富的避难所。很显然,在这场没有硝烟的货币战争中,美

元已经深深绑架了全球经济。而美联储作为主导美元发行的中央机构,全权控制着美元的供给总量,在危机来临时选择加印货币来稀释美国对其他各国的债务,同时用一轮又一轮的QE来刺激美国国内经济。各国政府眼看着一轮轮的美元扩张政策使手中的外汇储备不断贬值,却在没有其他选择的情况下只得继续大量持有美元资产。

在当前这种存在一家中央机构来控制货币发行总量的货币体系下,各国人民都依赖于本国的央行来控制货币供给,全球人民也都受制于美联储的货币供给政策。而在区块链技术下运行的比特币或类似电子货币体系里,不存在任何一家中央机构来控制货币供给,也没有绝对的上帝视角来主导货币发行、监管货币交易。在这样的机制下每种货币地位完全平等,也不存在任何一种货币能够主导全球经济。尽管目前仍有大部分国家不承认比特币及类似的电子货币,而且从目前来看若要实现以这类电子货币来替代主权机构发行的法币还太过遥远,但并不排除未来会有更加优于比特币的、能够获得国际货币基金组织认可的电子货币出现。

区块链如何改变世界——消除信息不对称

由于在区块链上信息不再从属于某个中央机构,而是备份在全网所有节点之上,信息则能够实现完全的公开和透明,信息不对称现象不再是制约社会发展的一大障碍。尽管在互联网快速发展的今天,大量的信息不对称现象已经消除,但在某些方面仍然存在严重的信息流通问题。一方面在目前的互联网体系下信息可以被做假,或者被某些机构篡改,信息存在着严重失真的问题;另一方面目前仍然是由腾讯和阿里巴巴这样的互联网巨头控制着全网中大部分的数据,用户能够获得的数据仅仅是冰山一角。而在区块链中,所有人都能够公开地获取全网所有数据,信息实现公开自由流通不再是梦想。若能够消除信息不对称现象,那么很多困扰经济社会发展的问题都将不复存在。

信息不对称的消除也将给股票交易市场带来巨大的改变。A股市场常年来存在着公信力缺失的局面,信息不对称的存在使得内幕交易频繁发生。由于大量信息被掌握在



上市公司及相关机构，个人投资者获得的信息通常是被过滤掉多次的次要信息。由于信息不对称而带来的内幕交易使得A股市场公信力严重缺失。若未来所有投资者能够在—个区块链股票交易系统中进行交易，每个投资者都能够平等地获得所有市场信息，股票交易真正建立在投资人价值判断基础之上而不是建立在内幕信息基础之上，那么未来股票市场的公信力将会大幅地提升。

区块链如何改变世界——全社会范围的“去”化

除了在货币领域可以有分布式地全网记账功能，任何类型的有形资产、无形资产都可以在区块链这样的系统上进行记录、追踪、监视和交易。这样做的奇妙之处在于，在记录和认证信息方面，我们不需要依赖任何的实体和监管机构，甚至不需要信任任何人。某个人可能会欺骗你，一些机构可能会篡改你的信息，而把信息记录在区块链中就形成了每个人为你提供公证的共识机制。这不但对于每个个体和机构带来了巨大的便利，对于创作者和艺术家来说也是对知识产权的巨大保护。创作者可以把书籍、音乐、影视剧等作品直接在区块链上登记公证，任何其他人要观看作品时，提前设定好的计算机代码会将费用直接从消费者账户支付至创作者账户，省去了任何的中间环节。无需公证机构的认证，也无需发行机构充当中介，创作者和消费者直接的沟通交易为双方创造了最大效用的双赢。这样的机制能够极大地激发出创作者的热情，也会为社会带来更多更好的创作。

按照这个思路畅想下去，基本上以往任何需要通过一个值得信赖的组织或权威机构的证明才能进行下去的事情，未来都有可能用区块链绕过去，从而被“去”化了。对于国家来说，在区块链的系统下，政府的各项监管成本也将大大降低。因为信息一旦被记录不可更改，那么我们要查看一个人或—家机构的信用记录怎么样，直接查看他在区块链上的信用记录便一目了然。

无论是货币信用体系的变革、信息不对称的消除还是社会生活方方面面的去中心化，区块链这项技术都会给我们的未来带来更多可能。正如书中前言所说，旧的机制被打碎，必须要建立更好、更有公信力的新机制。“去”并不是目的，我们更关心的是“去”之后区块链为我们带来怎样—个更好的新社会。虽然区块链这一技术还正在萌芽中悄悄生长，但我似乎已经看到—个交易更便捷、生活更自由、社会更自治的时代向我们走来！



书名：《区块链：新经济蓝图及导读》

作者：[美] 梅兰妮·斯万

出版：新星出版社

无论是货币信用体系的变革、信息不对称的消除还是社会生活方方面面的去中心化，区块链这项技术都会给我们的未来带来更多可能。正如书中前言所说，旧的机制被打碎，必须要建立更好、更有公信力的新机制。



读《跨界2: 十大行业互联网+转型红利》

文 | 吴怀璋 投资银行四部

前言

我们所正在经历的业务转型，并不是我们一个部门，一个公司独出心裁的行为；事实上，信托行业内的其他诸多公司，乃至金融行业内的各家银行、投行、PE、保险等各类型金融机构普遍在提出并实践业务转型（有坊间总结曰：金融业转型就是价值中枢前移：银行抢投行业务，投行抢PE业务，PE抢VC业务）。实际上，微观个体的业务转型，是为了符合中国经济整体转型的需要。金融机构的业务转型，是为了适应实体经济转型的需要。

那么，为什么说中国经济到了必须转型的时刻了呢？为

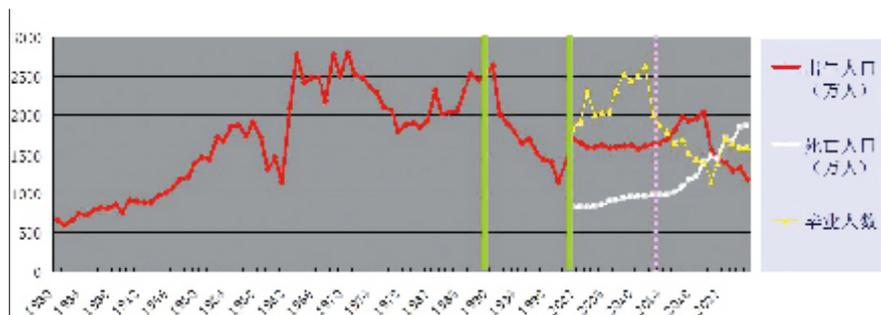
什么说过去十余年的经济高速增长方式到了难以为继的地步呢？到底是新一代领导集体的认识差异还是存在某种客观压力，在迫使中国经济做出重大调整呢？在转型要求下实体经济又该往何处调整呢？为了和大家一同理解这些问题，本月读书笔记，主要摘要了《知乎》公众号君临的研究文章，以及腾讯科技频道出版的财经类畅销书《跨界2：十大行业互联网+转型红利》，希望从人口周期的角度阐述中国经济所面临的客观压力和转型迫切程度，以及更好的理解在“互联网+”与各个传统行业融合中，最核心的“互联网+”制造，即“智能制造”的发展理念和可能的商业应用方向。



从人口周期看转型压力

人口问题不光是社会学问题，更是影响宏观经济周期的重要因素。例如，人口的多寡，直接影响到全社会刚性购房需求的增减，影响到消费活动的活跃与否，影响到劳动力市场供给的数量与结构。

近百年间，我国主要人口数据如下图：



从理论上，中国的出生人口曲线决定了死亡人口曲线（延后70-75年）和毕业人数/新增劳动力曲线（延后22-25年）。

从上图可知：

(1) 出生人口暴跌的十年

A. 90后人口（90-99年）出生人口十年间下降57%，为百年来最大跌幅，造成2012年-2025年毕业人数/新增劳动力大幅下降；

(2) 中国迎来人口萎缩的时代

A. 出生人口暴跌之后，2001至今的出生人口数保持平稳，但考虑到此过程中人口基数在不断扩大，那么说明，我国出生率是在逐年下降的；有数据表明：我国出生率2001年为1.39，十年后2011年仅为1.04，纵使二胎政策预计将生育率提升至1.25左右，但随着我国人均GDP提高，从中长期（未来10年）看，我国的出生人口将同发达国家所实践过的规律一样，呈下降趋势；

B. 未来十年（2015年-2025年），由1945-1955年出生人口决定的死亡人口，将逐渐上升；

C. 未来十年，下降的出生人口曲线和上升的死亡人口曲线预计将于2020年左右出现交叉，中国正式进入人口萎缩的时代；

(3) 上述人口问题于未来十年造成的经济影响

A. 购房需求下降：

十年间结婚适龄人口减少一半，购房的刚需大约于2017左右出现萎缩拐点，而供给短期内无法消化；城市化率仍有增长空间，但增速已降至每年1%；两者对冲，刚需预计于2025年左右达到饱和（未详细说明测算）。



书名：《跨界2：十大行业互联网+转型红利》

作者：腾讯科技频道

出版：机械工业出版社



在顶层设计层面，中国的转型升级，也必须抓住这新一轮全球工业科技革命的契机。否则，强如日本，因错失信息技术的发展机遇，在互联网带来的革新中，已经丧失了第一流工业国家的地位。

B. 内需消费需求下降：

2015年开始出现汽车、家电等消费品滞销现象，猜测与主力消费人群减少有关；

C. 劳动力供给下降与产业升级：

劳动力逐渐下降造成低端制造业涨工资抢工人，小厂不能承担面临倒闭，大厂需要引进工业机器人等手段提升生产率，制造业份额向龙头集中；新增劳动力中大学生比例增加，大量进入金融、互联网、文化等服务业；

人口问题所引发的经济影响，一句话，未来五年，新生代人口急剧减少，产业升级的速度必须和消费市场的萎缩赛跑。时间窗口只有五年，这就是迫切需要经济转型的客观依据。

“互联网+”的真正重中之重：互联网+制造

(1) 巨大的产业机会

如火如荼的互联网+服务业之外，有一场正在进行的工业革命。

这是一轮在全球逐渐兴起的制造业革命、科技革命，会带来真正深刻的产业变革。

在顶层设计层面，中国的转型升级，也必须抓住这新一轮全球工业科技革命的契机。否则，强如日本，因错失信息技术的发展机遇，在互联网带来的革新中，已经丧失了第一流工业国家的地位。

这新一轮工业科技革命，全球的主导权，在美国和德国，两者正展开对未来世界工业标准的争夺。2012年，美国公布了《先进制造业国家战略计划》，提出“工业互联网”，希望以GE、IBM、硅谷等为支撑，由软件打通硬件，实现智能制造；2013年4月，德国正式公布《德国工业4.0战略》，希望以西门子硬件、库卡机器人公司、SAP等公司为基础，侧重由硬件打通软件，同样是为了实现智能制造。

中国作为追随者，选择了德国标准，推出了“中国制造2025”。

2015年7月1日，国务院发布了《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发【2015】40号文），其中的“互联网+协同制造”可以说是我国“互联网+”战略中最重要的部分。

说“互联网+制造”是中国经济转型升级的重中之重，原因主要有三：

A. 影响中国的就业。制造领域，就业人员达8000万名以上，制造业没有饭吃，就是近一亿人没有饭吃；

B. 影响中国的军事国防；

C. 影响中国的外贸出口。

这就是上升到国家意志层面，我国将大力发展互联网+制造的逻辑根据。

在互联网领域，过去15年，所有的资源、资金都压在第三产业，可称之为消费互联网。现在，互联网终于来到了工业。据估算，互联网+制造，会在未来的30-40年间，创造出一个万亿级以上的庞大市场，在资本市场上塑造超过300家以上的上市公司。

(2) 关注互联网+制造的九大技术支柱

A. 三大基础技术：工业物联网、云计算、工业大数据

B. 两大硬件工具：3D打印、工业机器人

C. 两大软件支持：工业网络安全、知识工作自动化

D. 两大牵引技术：虚拟现实、人工智能

(3) 智能制造技术的早期应用

智能制造是一个巨系统，它改变的既包括机器设备、原材料、供应链、研发与测试平台、制造过程管理与数据分析等等，也包括最终的工业消费品。

在这一巨系统没有成熟以前，工业产品的生产虽然没有实现智能制造，但部分工业消费品已经开始试图具有



智能技术的初步特征，并试图逐渐与消费者需求实现互动，在此列举几项初期应用。

◇ 工业机器人

2015年2月，习近平在某文件上批示，机器人非常重要，中国3、4月份就涌现了170多家机器人公司。东莞、浙江等部分省市已经提出：机器换人，政府给予奖励。

工业机器人在全球有三大公司：德国的库卡，瑞典的ABB，日本的发那科。该领域我国最好的公司是中科院沈阳所下属的新松机器人公司，已在创业板上市（代码：300024），截止昨日，市值344亿元。

◇ 智能汽车

智能汽车产业预计将在2020年左右走向成熟，电动车的单次行驶里程达到300-500公里，充电时间实现半小时

内完成，或者通过电池租赁方式，在充电站即时更换电池；通过太阳能技术延长电池的使用里程；汽车操控互联网化，智能导航无人驾驶，这些技术的引入将对传统汽车产业形成强烈的替换效应。

◇ 智能飞机

无人机技术正在走向成熟，但目前更多是对于国防军工产业发展的意义。在未来，无人机产业更大的价值在于走入家庭。当技术足够成熟，智能飞机在导航系统的引领下，可以实现无人驾驶自动到达目的地，价格目标控制在50-200万之间，政策放开的情况下，进入家庭将十倍的扩大这个产业的市场空间。

◇ 智能手机

智能手机技术颠覆了传统的手机产业，美国韩国台湾掌握了行业的话语权。2007年开始，苹果开创，2010年三星崛起，台湾的台积电和联发科也在关键的零部件上拥有影响力，等到中国企业大规模进入的时候，格局已定。

但在中国，创业的机会仍在。主要的机会点落在产业生态边缘的零部件和渠道环节中。毕竟深圳有全世界最完整的手机制造产业体系，中国也是全世界最大的手机市场，从零部件和渠道环节切入，在智能技术革新的下一波产业浪潮中，中国的创业者将获得更多的话语权。

◇ 智能电视

智能电视的技术革新正处于门槛上，传统的电视制造企业，长虹、康佳、TCL、创维、海信，要不沦为电视机制造代工厂，要不成为渠道运营商，要不就被时代抛弃，不管怎么样，最终都将成为行业的边缘人。

相对于其他的行业，中国企业很有可能在这个领域获得领导地位，主要原因在于欧美厂商缺乏硬件产业链，投入不足，日韩厂商更重视显示界面，方向走偏。中国互联网企业大举进入智能电视行业，将形成一个庞大的产业生态体系：操作系统、芯片、精密制造、关键零部件、网络视频、在线娱乐等等。在智能电视时代，电视游戏通过互联网化改造，将获得新生，成为新的主流家庭娱乐方式。

凡此种种，只是开端。■



文 | 李潇萌 投资银行一部

在全力以赴中体会生命的精彩

——《干法》读后感



“持续付出不亚于任何人的努力”，日本经营之圣——稻盛和夫先生的这句话扣人心弦。稻盛和夫先生40年间创建了两家“世界500强”企业，其成功的奥秘何在？

“持续付出不亚于任何人的努力”，日本经营之圣——稻盛和夫先生的这句话扣人心弦。稻盛和夫先生40年间创建了两家“世界500强”企业，其成功的奥秘何在？从《干法》一书中我们可以看到一丝玄机：热爱工作、追求卓越、全力以赴。一分耕耘，一分收获，正是稻盛和夫先生“持续付出不亚于任何人的努力”，才使其从“平凡”变为“非凡”。认真研读《干法》一书后，掩卷长思，我们对稻盛和夫先生的工作观抱以深深的敬意……

创业精神

对于目标远大的创业团队来说，在征途中必然要面对这样那样的困难，这个过程类似于一种修行。书中提到“释迦牟尼提倡的进入悟境的六项修行——‘六波罗蜜’，其中之一的所谓‘精进’就是拼命地工作。”一心扑在工作上，专心致志于眼前所从事的工作，这样做能磨练我们的心志，促进我们成长。

创业是需要一种精神的，一流的创业型人才是那些“自燃型”的人，一流的创业型人才不应该是被动地等着领导分派工作、被动地等着被赏识被提拔的人；而应该是一天也等不了、想起要做的事就睡不着、在他的眼里全世界只有那一件事并且为了做成这件事不惜付出一切代价的那样的那一批人。热爱工作、积极主动、目标明确是“自燃型”人才的主要标志。

“在这样长距离的赛跑中，我们起跑已经比别人晚了一步。在这种情况下，如果我们还想参加比赛，那么，我想我们只有用百米赛的速度奔跑才行。”——这是京瓷快速发展壮大的秘诀。对于任何一个有远大目标的后起之秀而言，都没有从容不迫、慢条斯理进行选择的余地。

专业精神

任何市场都是职业选手打败业余选手。后起之秀在奋起直追、弯道超越的过程中，付出“不亚于任何人的努力”是必须的，但同时以专业的精神、止于至善的理念把工作做出高品质也是必要的。我们已经进入一个“专业”制胜的时



代,无论竞争如何激烈残酷,真正的专家都必须具备先见能力、构思能力、研究的能力、广阔的视野,而正是这些依靠专业化优势,专注做事、追求卓越的公司会逐渐成为领跑者。

高盛的企业文化中有这样一条,“我们以我们工作中体现出来的职业素养为骄傲。我们拥有不可妥协的决心要在我们所做的一切事情中追求卓越。虽然我们业务的种类和金额都十分庞大,但是如果我们必须做出选择,我们宁愿做最好的,而不是做最大的。”这样的文化同样被信奉“完美主义”的京瓷公司所信奉:在制造产品的过程中,哪怕99%都很顺利,但只要最后的1%因疏忽而出了问题,那么前面所有的努力都会前功尽弃。因此,要完成一个产品99%的努力是不够的,一点差错、一点疏忽,一点马虎都不能允许。京瓷任何时候都要求100%的“完美主义”。

毫无疑问,信托行业是高风险行业,毋庸置疑,有专业精神的信托机构的发展才可持续。中国的信托行业已经过了闭着眼睛也能赚钱的时代,我们在中国宏观经济向上的周期中所积累的很多经验在以后的工作中很可能无法借鉴,我们民生信托必须本着对投资者高度负责的态度在工作中追求100%的“完美主义”,不具备专业精神、不具备先见能力、不追求“完美主义”的信托机构必将被市场所淘汰。

创新精神

完美主义是稻盛和夫先生劳动观的精髓,而创新精神是完美主义者的一个重要的素质:“即使是平凡简单的工作,只要不断地钻研创新,也会带来飞跃性的进步。”在京瓷公司发展壮大的过程中,我们可以看到创新精神、专业精神的光芒,我们同样为其敢于走“别人没走过路”的气魄所震撼。稻盛和夫先生以这样的气魄带领京瓷不断开发新产品,不断向新事业发起挑战。显而易见,稻盛和夫先生选择的道路并不好走:“别人没走过路”不会平坦,但这样的道路虽然艰苦,却通向难以想象的光明灿烂的未来。

1997年,重回苹果担任CEO的乔布斯,推出了著名的《Apple Think Different》广告,来传递苹果的价值观:“Think Different是什么?是那些具有独立的思想的人;



书名:《干法》
作者:稻盛和夫
出版:华文出版社

是那些有勇气抛弃世俗的眼光特立独行的人;是那些具有空杯心态愿意学习新事物的人;是那些不甘庸庸碌碌、为了追求个人理想而不懈努力的人;是那些想改变世界的人。”虽然苹果公司与京瓷公司迥异,但在创新的价值观上我们看到了成功企业之间的共性。

“铺装平整的大道”是大家都想走的、大家正在走的路。在那样的大路上跟着别人亦步亦趋没有趣味。若只知步别人的后尘,则决不能开拓新的事业。同别人干一样的事,很难期待获得出色的成果,因为那么多人走过的路上不会剩下什么有价值的东西。而无人涉足的新路,尽管寸步难行,却可以有许多新的发现和巨大的成果。实际上,那些没人敢走的泥泞之路,行走虽然艰苦,但却通向难以想象的光明灿烂的未来。

对于正在转型期的民生信托来说,成功之道也在于拥有敢于走“别人没走过路”的气魄,在于Think Different的创新精神,在于“中国深度,全球广度”的宽广视角,在于空杯的学习心态,在于坚决执行的职业素养,在于持盈履满、进退有据的工作智慧。

“你向神祈祷了吗?”稻盛和夫用简单朴素的话语勾勒出一个不断奋斗者的身影。当我们以“勤奋努力、积极进取”的创业精神去开拓市场,以专注做事、听得见“产品哭泣声”的专业精神去开发产品,以敢于走“别人没走过路”的气魄着力创新……用心至此,难道还不足以“感动神灵”吗?

民生·品味

TASTE

59 寻找行将消失的奢侈

文 | 周靖蛟 (Shelly)

62 “亡秦必楚”的真意义

文 | 李开元 (历史学者)

64 美国移民其实很简单

文 | 尹绍同





寻找行将消失的奢侈

工艺，或是世代发展而来的能力；专注，以深度而非广度为发展重点的企业；历史，在经济繁荣和衰退时期的持续相关性；稀缺，受到所需技能限制，只创造有限数量的产品。由此可见，今日所谓的奢侈品早已由于商业化而失去了风华光彩。

大概在四、五年前，随着07年之后“快时尚”的大规模进入及奢侈品高速产业化发展的进程，作为时尚产业媒体从业者我曾有过第一次觉醒。那时候写过一篇专栏叫做《拿什么拯救你，手工艺》，那是对“时间”与“奢侈”间关系的重新审视，也是对手工艺传承与回归开始呈逆势生长态势的观察。有感于08年之后个别真正保有“奢侈心”的国际顶级品牌对于复兴传统手工艺的态度与行动，也曾一度感觉到面对行将

消失的手工艺，亟待从活态文化的角度来进行调研、记录与保存。不过由于个体的力量有限，这始终只是一个停留于想法层面的心念。直到半年前偶遇《服装里的中国》纪录片项目，惊喜地发现他们正在做着这样一件事——以影像的手法对中国服装文化、各民族、各地域的活态服装形式以及传统服装制作的民间手工艺进行全面记录，并由此建构一个有关中国服饰功能、意象及文化的全息形象系统。



周靖蛟 (Shelly)

观潮网创始人，著名时尚评论人，专栏作家。



在谈及做这样一件事情背后的意义之前，我们需要简略了解一下产业变化的背景。近30年来奢侈品业随着大众市场和新兴市场的发展已经发生了巨大改变，最重要的变化是奢侈品开始走产业化，集团化路线。在此背景下奢侈品牌极有可能在短期经济目标的主导下偏离了奢侈品原有的概念——被迫牺牲核心产品或进行批量化生产。此外，采取偷梁换柱的策略，比如采用较差的材料、把品牌市场线转移到发展中国家，绝大多数产品早已以流水线替代了手工制作，或者为了促成销量而推出成本价格更低廉的副线产品等，这些手法早已成为奢侈品行业运作的共同秘密。而奢侈品是什么？事实上对奢侈品含义的争论一直是当下产业关注的一个话题，一个多世纪以来，各种文化也一直试图在为奢侈品定义。根据国际品牌集团(Interbrand)的研究，奢侈品的内涵包括四个方面：工艺，或是世代发展而来的能力；专注，以深度而非广度为发展重点的企业；历史，在经济繁荣和衰退时期的持续相关性；稀缺，受到所需技能限

制，只创造有限数量的产品。由此可见，今日所谓的奢侈品早已由于商业化而失去了风华光彩。

从另一方面讲，长久以来被我们所忽视的传统工艺显然更合乎以上内核与定义。实际上无论服装或工艺，其通常可视为个人精神世界的一部分，甚至有质感的衣服是有生命的，因为衣服伴随着人生命的成长，成为承载个体生命故事的载体，也是充分注入制作者与穿着者温度的产品。而这些传统服装制作工艺的耗时性实际上构成了对我们这个速食时代的反抗。奢侈品并非价格高低问题，而是产品的设计开发和制作持续多长时间以及用什么材质和工艺，这也成为部分具有使命感的传统手工艺复兴者的共识。由此延伸出的观点是，衣服越古老越珍贵，这显然也是对有悖于时尚消费主义的节制与适度的一种传承。无论如何，服装是人身体的需求，让中国传统服装以及制作手工艺所承载的农耕文化因子传承下去，是我们对这个世界回归初心的责任。





前面所提到的《服装里的中国》忠实于记录片的价值，有感于费力耗时的中国传统服装在工业化批量制造的快时尚面前不堪一击的现状，其不仅从原料、工艺等方面进行了分类，也通过特定的社会结构与族群文化，扎根当地进行调研，采集第一手资料。这些数据库的建立，既是成就一部更有洞见的纪录片的基础，从长远角度看也对服装文化研究与传统工艺样本保留有着重大意义。在当下这个奢侈品产业化以及产能过剩的年代，毋庸置疑传统工艺承载的是经久不衰的物品，呈现出与放纵浅薄的消费主义背道而驰的奢侈精神内涵。



当在纪录片的镜头下目睹一位母亲满怀爱意耗费大量工时与精力为女儿手工刺绣与缝制完成一件被誉为“褂中之皇”的嫁衣，或者当一匹香云纱经由几十道染莨汁、晾晒乃至“过乌”工序，整个过程对光热、紫外线强度、湿度、水、泥、甚至空气的特性都有很高的要求，并在此基础上才造就产量愈来愈稀少的尊贵面料；当这些手艺人饱含情感的“技艺之心”与人情温度一一呈现于屏幕时，我也就理解了什么是曾经的奢侈，什么是奢侈不再。■



“亡秦必楚”的真意义

《秦时明月》和《芈月传》两部均以秦朝为背景的热剧，掀起秦帝国的历史讨论热潮。秦国为何能在战国的兼并战争中胜出，灭亡当时占地最广、武力最强的楚国？楚国为何能在灭国十几年后，实现涅槃式的角色转换？秦楚之间存在怎样的联系？

李开元（历史学者）

现供职于日本就实大学，任人文科学部教授。1982北大历史系毕业，留校协助田余庆先生任教。1989获东京大学文学博士。研究领域：秦汉史，著有：《汉帝国的建立与刘邦集团》、《复活的历史：秦帝国的崩溃》。

从所谓中原华夏正统的各国来看，秦是西戎，楚是南蛮，但最近的研究发现，秦楚之间有长达四百年、多达二十一代的联姻结盟关系。秦昭王以来，楚国外戚集团更长期掌控秦国政权。秦楚两国之间复杂而密切的关系，远远超出我们固有的认识。

正是因为有这种关系，楚怀王才会轻信而进入秦国被拘留，昌平君才会活跃于秦楚两国政权的中枢，先做秦的丞相，后来反秦成为末代楚王。想来，也正是因为这种关系，才会有“秦灭六国，楚最无罪”，“楚虽三户，亡秦必楚”的说法。遗憾的是，因为史料的欠缺和认识的限制，我们至今

尚不能连接，只能留待将来。

陈胜大泽乡起兵、项氏会稽起兵和刘邦沛县起兵，是决定秦楚汉间历史动向的三件大事，这三个人，都与楚国有着紧密的关联。战国末年流传一时的谶言“楚虽三户，亡秦必楚”也由此可以得到索解。

五年之间，天下政局的主导递次嬗变于三人，自开天辟地以来，天命之授受移转，未曾有过如此急切。

《史记》将陈胜的一生入于王侯世家，将项羽和刘邦写入帝王本纪，无一不予以高度的评价；司马迁又著“秦楚之际月表”，将从秦末之乱到汉王朝建立之间的这一段历史，





视为秦楚之际，强调的是楚国楚人在秦末历史中的独特地位和作用。

陈胜是南阳阳城人，吴广是陈郡阳夏人，他们在大泽乡起义。这些地方，战国末年都是楚国的领土；随同陈胜、吴广起兵的九百戍卒，也都是出身于楚国地区的贫民；陈胜所建立的政权号为张楚，取“张大楚国”的意义。

项氏是楚国的名门贵族，项梁、项羽起兵于会稽郡吴县，都是楚国的旧土。随同项氏的八千江东子弟兵，也无一不是楚人。项梁后来拥立怀王，复兴楚国王政；项羽统领楚军歼灭秦军主力，自封西楚霸王，宰割天下，时时处处都是楚人楚国。刘邦是泗水郡沛县人，战国末年，沛县正是楚国的领土。

然而，自东汉历史学家班固著《汉书》以来，陈胜和项羽被贬入臣民列传，“秦楚之际月表”被“异姓诸侯王表”取代，秦楚汉之间的这段历史，被视为秦汉之间的历史。

在这种对于历史的修改当中，曾经主导天下政局的楚国之存在被抹杀，张楚王陈胜和西楚霸王项羽被淡化，刘邦曾经是楚国臣民、汉出于楚的历史也被掩盖。班固综述这一段历史说：刘邦没有封土王侯的依托，凭借一剑之任，五年成就帝国伟业，有史记载以来，未曾有过。论述同一段历史，在班固这里，只强调西汉建国和刘邦伟业。历史认识的差异，直接影响到对于历史事实的处理。

解读历史，有解读者的识见参与其中；编著历史，受编著者认识的左右。《史记》由司马谈和司马迁父子两代写成。司马氏父子的时代，距离秦楚汉间不过百十来年，时代的遗留尚在，他们能够真切地感受。《史记》是私人著作，未受官方政府的指导限制，能够实实在在地撰写，成就古风信史。《汉书》是班彪、班固父子的著作，写成于东汉，距离秦楚汉间已经有三百来年，王朝循环交替的历史已经固定，正统观念的史观已经形成。《汉书》编成以后，成为官修正史的开端，后代王朝编撰前代王朝历史的义例体裁，天命在前后王朝之间移转的历史观念，也成为中国史学的主流和传统。

正因为此，出于统一王朝有序交替的观念，西汉王朝被视为秦王朝天命的承接者，秦汉之间难以容纳承接天命的第

三者出现，于是历史被按照既定的型样剪裁。在这种剪裁当中，不仅曾经主导天下的楚国楚人被抹杀；伴随这种抹杀，秦末之乱的本质是否定秦帝国的统一而回复战国，其历史特点是战国以来七国关系的重演，如此种种时代精神的真相也被涂抹后重新勾画。模糊扭曲的成见，误导国人二千年。

阅读历史，最微妙的是把握时代精神。入史学之门以来，我多年受成见误导，也随时流在秦汉之间迷惘，不知秦汉之间有楚，更何遑想到过连接汉一楚一秦一直到战国时代。1982年，我在北大选修田馥庆先生的秦汉史，听先生讲课，眼前豁然一亮，识见洞然开启。1989年先生《说张楚——关于“亡秦必楚”问题的讨论》一文正式发表，我长年置于手边，反复拜读至于今天。史家治史、论史之难，莫过于时代精神论，或流于空泛，教条无物，或陷于浅显，牙慧学舌，多视为畏途，敬而远之。

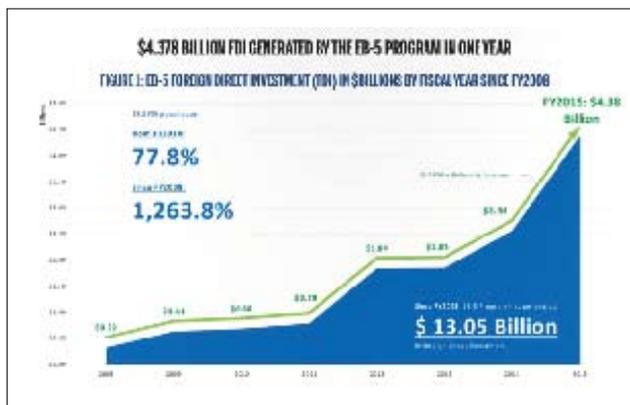
田馥庆先生独辟蹊径，着眼于长沙马王堆汉墓的遗留，从出土历书上的张楚年号入手，究明西汉初年陈胜张楚法统的存在，进而勾沉考证，再现秦汉间被抹杀的楚国楚人，又索隐推断，连接战国，指出秦楚汉间的历史特点，是战国末年以秦楚关系为主的列国关系的重演和发展；这种重演和发展，又是在新的历史条件下，由楚承秦重新走向统一，“张楚之立，重新开始了秦楚之争；刘邦灭秦，完成了张楚之军西击秦所未曾完成的任务。秦楚之争，最后的胜利者是楚。胜利的楚以刘邦为代表，转化为汉的皇权，这同时又是秦始皇已开其端的统一的回归，帝业的胜利。”拨开了两千年史识之迷误，引导我解读秦楚汉间的历史真相。

总而言之，在战国以来的秦楚角力中，最后的胜利者是楚人，而成就楚人最后胜利的三位功劳者是陈胜、项羽和刘邦，这就是“楚虽三户，亡秦必楚”的真正意义。我由此承继生发，着眼于秦楚汉之间的历史连续性，有后战国时代论。秦末历史回到战国，从秦楚之间一直到西汉初年，历史进入后战国时代，类似列国并立纷争，诸子百家、游侠豪杰重现，王业一霸业一帝业转移的种种历史特点，延续变迁约有六十年之久。直到汉武帝即位，第二次统一完成，历史才又进入新的统一帝国时代。不过，这又已经是后话了。■

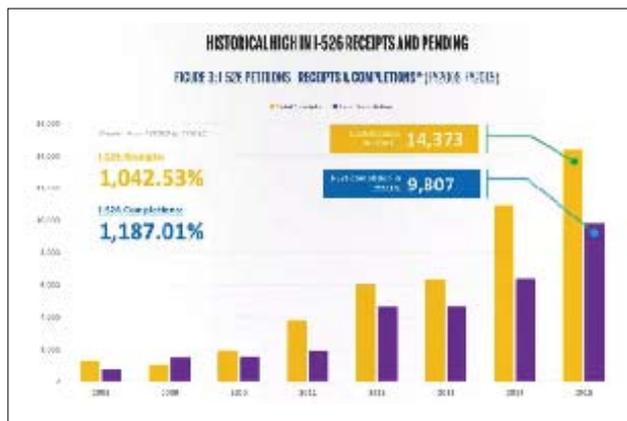


文 | 尹绍同 信托业务一部

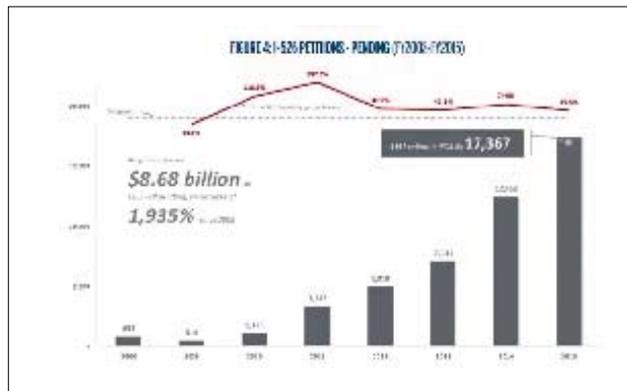
从笔者正式接手洛杉矶泛海广场EB-5美国投资移民项目开始,已经经历了1年半的时间。在这段时间里,笔者也是从一个“小白”开逐步开始了解行业的情况、操作流程、风险问题。也就在这短短的一年半时间里,伴随着北京几次大规模的雾霾天儿,EB-5美国投资移民业务也悄然开始了近8年来规模最大的递件数量增长。根据EB-5美国投资移民行业协会IIUSA在最近出版的2016年春季刊上发布的一组EB-5的年度统计数据来看。



自2008年起,累计来自EB-5项目海外投资人的投资总额为130.5亿美元。其中仅2015年一年的投资额为4.38亿美元,同比上涨77.8%,为2008年总投资额的12.6倍。



从收件与审批案件情况来看,收件数比2008年增长10.4倍,审批数增长11.9倍。





从待审批案件数量上看,2015年为17,367件,较之2014年财政年度增长39.5%。从以上数据来看,其行业增长情况已经达到目前的可审批数量的峰值。同时,根据美国国务院签证办公室最新发布的EB-5签发数据显示,2014财年美国政府共签发10692张EB-5签证,中国大陆以9128张占比85%。2015财年共签发9764张EB-5签证,其中中国大陆为8157张,占总数的83%。不难看出,合格海外投资人输送量最大的依旧是中国,并占据绝对比例。这种井喷式的增长背后,源于2015财政年度末为EB-5美国投资移民法案到期日,移民法案的变更将带来太多执行层面的不确定性。但归根根本,也许更重要的是发生在我们生活中的那些潜移默化的改变。与此同时,全行业连年的快速增长,以及中国EB-5投资人所占总人数的绝对比例,也表现出近年来中国EB-5投资移民行业在逐渐成熟,更加标准化、流程化。本文也将就目前主流的移民操作流程进行梳理,帮助大家更清晰的了解移民操作的整个过程与相关注意事项。

一、EB-5美国投资移民设立的背景

美国移民法目前是世界上最为复杂的移民法律体系。

美国移民法上把各类移民类别按照申请人主体和受益人客体以及申请的理由等,划分了几个不同的大类。例如,凡是因“雇主聘用”或“工作原因”为基础或目的的,称之为“职业类移民”(即“Employment Based或EB”)。在上世纪70-80年代,职业类移民共分为4种优先等级,每种优先等级之下又细分了不同种类。例如2016年开年最火的一种移民方式EB-1C,便是职业类移民向下第一优先等级“杰出人才”方式第三种类“跨国公司高管”。

而投资移民概念的产生最早可追溯到1972年美国移民局的一条规定,当申请人在提出“职业类移民”申请时,已经或正在对美国的商业企业

或者农业市场做出一笔“可观”的投资的话,那么,职业类移民申请可享受豁免“劳工证”(PERM)的特殊待遇。20世纪90年代初,美国国会根据这项规定进行立法,设立职业类移民的第五种优先类型-投资移民。同时,进一步确认了该类型移民可豁免劳工证申请。即形成了无需经过美国劳工部,可直接由美国移民局管理的职业类移民类型。此外,法律也确认了“可观”的投资规模应量化为100万美元。法律同时提出了“区域中心”与“间接雇佣”的法律概念,以及关于“目标就业区域TEA”(即当地实际的失业率超出全国平均值的150%)50万美元投资额度的规定。从整个EB-5法案确立的历程上来看,投资移民的法律理念并不是新兴事物,来源已久。同时,也可以看出EB-5的移民精神便是海外资本对美国就业的创造。把握住移民精神实际上就可以在在一定程度上帮助揣测出在不同经济周期下,移民行业政策变动的方向。

二、美国投资移民申请的主要流程

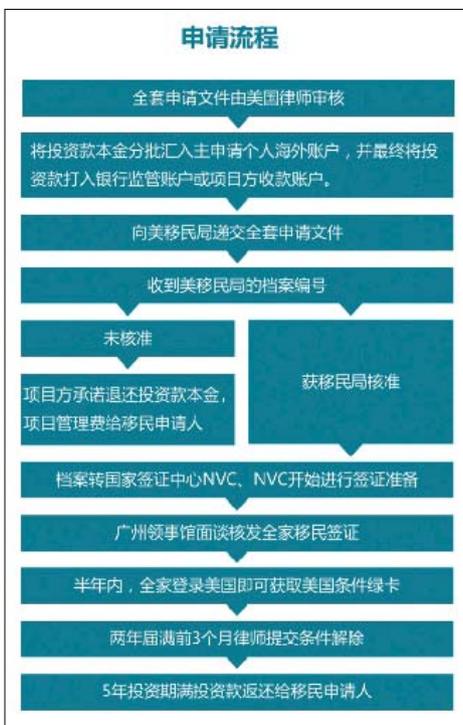
最近两年,EB-5早已经成为热搜名词。伴随着加拿大移民和澳大利亚移民政策的大力收紧,英国等非移民国家设立了高额的移民投资标准,以及欧盟企业家移民与购房

移民政策的不稳定与不成熟。EB-5看来应该是目前发达国家移民方案中最为标准化、门槛较低的方式。这也和近些年来中国移民行业快速发展,从业人员不断摸索申请方式有关。从业人员经过近几年的递件服务已总结出一套较为标准化的申请流程。

申请流程图已将清晰的申请过程展示出来。但在整个申请过程中,仍然存在两个重要的概念经常给投资人带来困惑。排期与年龄冻结。这两个概念也是整个申请过程中除申请材料准备外最为重要的因素。

(1) 排期

任何一个美国EB-5申请人在递交美国投资移民申请后,都将会在3-4周后收到由美国移民局官方





发出的收档通知797C,在这份文件里不仅包括便于客户查询申请进度的档案号,更包含了一个重要的日期-优先日(Priority Date)。优先日是记录EB-5申请的移民局收到日期。但如果EB-5移民签证申请人多于其出生国每一年所分配的EB-5移民签证配额,移民局就会根据优先日建立一个排队顺序。为维护秩序,美国国务院移民签证管理中心建立了一个截止日“Cut-off”日期。主申请人优先日在这个日期之前的申请人及其合格的附带家属可以获得EB-5移民签证配额,即“绿卡号”,而在之后的申请人则需继续等待,移民局每月会公布一次截止日。这就是所谓的排期。

在中国,移民配额未发生实质性的增长,而投资移民人数却大幅增加的情况下,排期就成了绿卡发放时间上最大的不确定性因素。此外,清楚了解排期概念也可以帮助投资人屏蔽一些发行方的不实宣传。例如,有些项目方在发行项目时强调该项目已经有移民签证审批通过或是已经申请到项目模范认证(I-924 Exemplar),由于有项目审批通过,会加速个人案件审批速度,最终会使投资人更快的获得移民签证。这种误导实际便是掩盖了排期中优先日的概念。根据上述说明可知,何时可以获得移民签证取决于主申请人的优先日,即尽早递交移民申请,尽早获得移民签证。所谓的模范认证或者有审批通过案例的确会加快审批进度,但即使是审批通过,优先日靠后也需要等待排期。

(2) 法定年龄冻结与解冻

根据帮助客户办理投资移民的经验,很多客户采用的都是父母作为主申请人,子女作为附属申请人的方案。美国移民局对于附属申请人有明确的年龄要求,即在调整身份前子女法定年龄不得超过21岁。移民法定年龄是相对于自然年龄而言,指从递交移民申请开始子女的年龄即在这个时间点冻结不再增长,直到客户获得移民局审批通过后,子女的年龄会在冻结的时点解冻,在冻结时点上继续累积。直到申请人的优先日超过当月披露的截止日时(即排期),移民局会审核冻结年龄+解冻后的年龄增长所得出的法定年龄,不超过21岁,既可以随主申请人获得临时绿卡。

这种奇葩的计算方式,配合排期周期,就对附属申请人是子女的投资人产生了风险,同时也产生了些机会。风险主要表现在排期的不确定上,由于排期时间不确定,因此在冻结年龄上累计的时间也就不确定,一旦法定年龄超过了21岁,子女将无法获得临时绿卡,这也是目前移民项目中最大的程序性风险因素。但由于有这种怪异的计算方式,反倒是有办法降低风险的发生几率。即在客户选择项目时,尽量选择没有获得模范认证,审批时间较长的项目。这样,由于子女年龄冻结始点为递件时(即优先日),即越早递件越好。在年龄冻结后,审批期间年龄不增长,因此审批时间越长越好。优先日超过截止日时排期结束,因此尽量要加长项目的审批期对于子女作为附属申请人的案件尤为有利。

随着中国经济的高速发展,新晋成长起来的一批中产阶层已经不能简单的被环球旅游,海外留学、置业等服务项目所满足。海外投资移民、国际企业家移民等新生的移民服务成为这类人群追逐的热点。其中所包含的发达国家具备的各项自然、人文、社会环境的优势,通过小小的“绿卡”也在深入的影响和改变着这一代和下一代人的生活。随着移民热潮的不断高涨,移民行业也从野蛮生长,向规范化、流程化方向发展。同时,混业经营的新兴理念,也将行业向更深层次的家族财富管理,海外投资置业等大财富管理概念融合。更高层次的金融机构例如民生信托、中融信托、中信国际、招商银行等机构都放眼在该行业之中,推动着整个行业的前进。

但即使行业发展已经较为成熟,也不乏鱼目混珠的标的项目,即使行业操作已经标准化,但移民申请获批的流程对于每个家庭来说依旧是个庞大的工程。因此,在这里也提示大家,如果有意愿办理投资移民或是其他类型的移民,都需要与专业的文案负责人以及第三方的律师取得联系,借助专业的分析和评审来获得可靠的操作指导。此外,在之后的文章中,笔者也将就移民投资标的项目审核的风险点、投资移民申请前的资金解释与出境方式作出分析与操作指导。同时,也将会对美国以及其他发达国家的热点移民类型进行阐述。■



财富选择



争分夺秒

绘画制作: Mandragora
中央美术学院



中国民生信托
CHINA MINSHENG TRUST

洛杉矶泛海广场 EB-5美国投资移民项目

申请条件

- 主申请人需年满18周岁
- 证明申请人有足够的资金（可包括配偶的资产、继承、赠与、博彩也被认可）
- 通过官方文件，证明资金的合法来源
- 应有相关部门的健康和无犯罪记录证明

优势介绍

- 申请条件宽松：无年龄、经商、学历、英语能力等要求
- 只需投资50万美元，一人申请，全家获得绿卡
- 材料准备简单、快捷
- 子女免费就读美国公立名校
- 可自由选择居住地
- 投资50万美元，5年期满可返还本金

申请流程

绿卡

准备申请

美国移民局I-526

中国签证批准文件

持有条件绿卡

持有永久绿卡

资金

准备资金

社入信等件号

资金注入到有资质企业

投资泛海广场项目公司

与民生信托签约
支付 \$1万 各语言服务

投资 \$55.6万
博文 I-526

I-526 申请

获得签证

美国移民局

I-829 获得
永久绿卡

投资泛海广场

投资款返还！

投资项目介绍

洛杉矶泛海广场

洛杉矶泛海广场地处洛杉矶体育艺术会展中心，占有超大规模齐全的公共资源，发达的交通系统，面对NBA湖人队主场斯台普斯体育中心，规划先进，配套齐全，与所处区域的文化体育艺术特色文明辉映。

美国大通银行

JW万豪酒店

斯台普斯中心



房地产开发旗舰

Oceanwide Holdings Co., Ltd. 泛海控股股份有限公司

泛海控股股份有限公司(以下简称“泛海控股”)成立于1989年，于1994年在深圳证券交易所挂牌上市，股票代码000046，截至2014年末，泛海控股经审计的总资产为人民币108.89亿元，总市值位列深圳A股147家房地产上市公司第七位，公司土地储备1205万平方米，控股子分公司共76家，其中一级9家。

Oceanwide Plaza LLC 泛海广场有限公司

泛海广场有限公司(Oceanwide Plaza LLC) (原名泛海建设投资有限公司)于2013年10月注册成立，总部设在洛杉矶，是泛海控股股份有限公司在美国投资设立的子公司，主要负责开发、建设、销售、运营“洛杉矶泛海广场”(Oceanwide Plaza)项目。公司成立以来，主导完成项目拿地交易、方案设计、规划报批、经营筹划、工程竣工验收等工作，已于2014年启动工，计划于2017年初开始销售，2018年交付运营，届时可媲美美国西海岸最具活力的“时代广场”。

(以上文字信息仅供参考，不作为任何承诺)

欢迎您垂询·惠顾·考察 我们将竭诚为您服务



中国民生信托有限公司
CHINA MINSHENG TRUST CO., LTD.



美国美丽家园投资移民中心



信托业务一部 尹绍同

电话：+86 1085259296

手机：+86 18518259575

邮箱：cb5@msxt.com

地址：JSE市东城国际中心内大街28号民生金融中心C座18层中国民生信托有限公司

热烈庆祝中国民生信托注册资本增至70亿
进入行业前五



中国民生信托
CHINA MINSHERG TRUST

至诚以信·至信守托