

CHINA MINSHENG TRUST

www.msxt.com 至诚民生 至信守托

[民生·传音]

卢志强董事长出席资助重庆市家庭困难大学生暨大学生创业行动第五期捐赠仪式
中国民生信托喜获“年度值得托付财富管理机构”称号

[民生·点经]

**经济增长新动能正在集聚
后43号文时代的地方政府债务治理**

[民生·人生]

**也谈观赏《石渠宝笈》的正确方式
在工作中寻找幸福感**

[民生·品味]

**“高冷”不再，“触电”趁早
为纪念而生的腕表**



至诚民生·至信守托

中国民生信托感恩回馈

京沪免费欢乐行



尊敬的中国民生信托贵宾：

您好！为了感谢您一直以来对中国民生信托的支持和关心，我们已于2015年7月起正式推出“京沪免费欢乐行”活动，以暖暖心意来回报您长期以来对我们的每一份信任。具体活动详情欢迎您通过我们中国民生信托官网和我们的客服中心了解。

活动联系方式

北京总部客服热线：400-890-8878

财富管理总部南京分部财富专线：025-58953456



中国民生信托
CHINA MINSHENG TRUST

卷首语

2015年是中国民生信托开业的第三个年头，有句俗语叫做“三岁看老”，意思大致是说看一个孩子三岁的模样就大概知道他的未来会怎样。幸运的是，中国民生信托在开业的第三年充分展示出了自己强大的生命力，作为一家行业中最年轻的公司，我们仅仅用了两年多一点的时间就突破了管理资产规模千亿元大关。截至2015年9月30日，公司管理资产规模达到1040亿，其中，主动管理类业务占比60%，同时营业收入即将突破10亿元大关，盈利水平也较2013年、2014年有了大幅度提升。更为可贵的是，公司始终坚持合规稳健经营的基本前提，公司资产保持了良好的运营状态，可以说，中国民生信托正以饱满的热情、专业的精神全力以赴进入行业中上游水平。

如果说“2013、2014、2015”是中国民生信托快速健康发展的初创期，而即将到来的“2016、2017、2018”就是中国民生信托创立自我品牌、争取行业地位的关键性成长期，如何在这个时期将自己的规模、特色、盈利、品牌不断提升是摆在中国民生信托人面前的重大课题。

自“一法三规”的政策法规环境逐渐确立完善后，信托业经历了十年快速发展的黄金期，管理资产规模突破15万亿，成为我国第二大金融业态，同时，资本实力、盈利能力也大幅提升，但认真分析后发现，目前信托业的管理资产构成主要是“通道”和“融资”两大类，体现自身价值内涵的业务占比较低，而信托业的核心功能具有横跨“资金、资本、实业”三大市场，“投资、融资兼备”的明显的投行特征，信托人为什么要拿着“投资银行的牌照”而去“做商业银行的丫鬟”呢？伴随着中国经济的新常态，信托业已经到了改变自己命运的时候了。

中国民生信托虽然是行业内最年轻的一家公司，对行业的转型发展却有着强烈的愿望和深深的思考，公司目前正努力在“投资、融资、投行、资管、财富”等五个方面努力布局打造自身的核心能力，希望用三年的时间，将中国民生信托发展成为一个具有“差异化、专业化、盈利化”特征的“投行管理型”的大型金融机构。

我们也相信，在信托业同仁们的共同努力下，信托业一定可以通过创新转型发展真正获得自己在中国金融业不可替代的强大地位。

信托业的伙伴们、中国民生信托的同学们，一起加油吧！



A handwritten signature in black ink, appearing to be the name '张博' (Zhang Bo).

中国民生信托有限公司总裁 张博

秋季刊

NO. 02



2015年第2期 总第002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：孙文一

编 辑：张星岩 席 曦 孙晓婷

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截全部文章的权利 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



微博二维码

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·传音 VOICE

- 06 卢志强董事长出席资助重庆市家庭困难大学生暨大学生创业行动第五期捐赠仪式
- 08 2015年中国民生信托投资发展高峰论坛在京圆满落幕
- 11 中国民生信托喜获“年度值得托付财富管理机构”称号
- 12 民生资讯
编辑整理 | 张星岩



P06

民生·点经 VIEW

- 14 经济增长新动能正在集聚
文 | 管清友
我们看到了越来越多的积极力量在对冲传统经济下行压力，应将更多注意力放在新经济，理性看待经济增长指标下行的影响。
- 17 后43号文时代的地方政府债务治理
文 | 马勇
无论是通过表内还是表外，地方政府大规模融资必将持续相当长的一段时间，在目前金融市场能够有效容纳政府债券的情况下，作为地方融资渠道补充的信托公司，应当抓住机遇，在可供选择的融资项目中优中选优进行操作。
- 20 充分应用信托工具 分享资本市场盛宴——信托业转型之路
文 | 覃西文
在过去的五年中信托业管理资产规模增长了7倍，2015年二季度末信托管理资产规模达到15.87万亿元，两方面的因素共同促成了信托业资产管理规模井喷式增长。
- 23 信托公司相关业务资格浅析
文 | 林恺
工欲善其事必先利其器，拥有全面业务资格的信托公司就如同装备了先进武器的士兵，势必能够在日益激烈的市场竞争中占得先机，在转型创新的道路上拔得头筹。为了能够顺利实现民生信托“三年打基础、十年创大业”的战略目标，让我们积极行动起来，争取更多业务资格，努力打造属于民生信托的核心竞争力。
- 27 信托公司如何“广而告之”
文 | 西言
成为财富管理专家，也是信托转型的一大方向。要做到这一点，首先就得知道客户想要的是什么？加强与既有客户的沟通，了解他们才能为其提供更贴心的服务。



P14

民生·人生 LIFE

- 31 也谈观赏《石渠宝笈》的正确方式
文 | 李文轩
故宫90年特展开展，《石渠宝笈》风靡朋友圈。“故宫掀家底”等等说法不绝于耳，终于带来北京近年来少有的所谓万人空巷。有无数自媒体宣称观赏故宫特展的正确方式，看过实在心痒，决定一定要自己写一篇。



P31



P40



P52



P56

36

在工作中寻找幸福感

文 | 付涛

高尔基说：“工作如果是快乐的，那么人生就是乐园；工作如果是强制的，那么人生就是地狱。”其实，每一种工作都蕴藏着无穷的乐趣，就看我们能不能乐在其中。

38

走进孩子的世界——小儿成长记

文 | 陈琼

成人的世界是功利的、世俗的，陪伴小朋友长大的过程中，我放下了成人的所谓身段，走进他的小小世界，感受他的感受，欢喜他的欢喜。

40

“段子体”的兴起——后“冯氏喜剧”时代

文 | 周辰宇

一如刚刚过去的疯狂夏天，继《捉妖记》《大圣归来》《煎饼侠》票房井喷后，徐峥的《港囧》轻轻松松地刷新了自己《泰囧》的票房纪录。而《夏洛特烦恼》也从重围中杀出，成为了今年“十一档期”的最大黑马。似乎在沉寂的几年之后，中国的喜剧电影又找到了新的方向。

42

再谈大觉寺

文 | 席曦

大觉，是经历过的深沉，是通达后的智慧，在风光四时的变化和年代更迭的洗礼中，所得所思所悟都是适时发生，接近本源。面对变化和更迭，不变的是顺应的缘分，不变的是懂得之后的空灵。

民生·品味 TASTE

45

中网离“第五大满贯”还有多远？

文 | 孙文一

近年来，随着中国国家地位和实力的提升以及以李娜、郑洁、晏紫为代表的中国优秀运动员在国际大满贯赛事中屡创历史，中国网球的国际地位大大提高，伴之而来的是中网的地位逐年提高，得到了大批国际知名球员和全世界网球爱好者的青睐。自中网创办第一天，就将其定位为“第五大满贯”，那么本篇就对四大满贯和中网进行了比较梳理，来探讨中网离“第五大满贯”还有多远？

50

“高冷”不再，“触电”趁早

文 | 周靖蛟 (Shelly)

对奢侈品而言，保护品牌基因与独特性，强调购物体验是对品牌必要的保护防御机制。但他们也逐渐意识到，电商平台可以更快地对客户要求作出反应，同时是客户了解新品上市的有效方式，也许从另外一个角度来讲可以理解为服务的电子化，而这种服务最终也将使品牌受益。

52

为了纪念而生的腕表

文 | 梁璐

瑞士制表业发展到如今，拥有着大量的经典表款以及雄浑的历史背景，古典钟表作为一个时间的引子，浓缩了太多的历史精粹，这也是它的魅力之一，更是各大收藏家为之着迷的重要原因。

56

阔别数年，一场与黑天鹅蛋糕的惊艳邂逅

文 | 潇潇

好的甜品确实都是艺术品，值得给予最大的尊重和礼遇。对于不是特别爱甜品的自己，面对黑天鹅蛋糕，却每次都很难淡定，正是应了自己信奉的那句：只有足够好的食物，才值得花费时间、金钱，甚至是付出长肉的代价！

民生·漫步 COMIC

60

资产荒 信托俏、一墙之隔

绘画制作 | Mandragora

民生·传音

06 卢志强董事长出席资助重庆市家庭困难大学生暨大学生创业行动第五期捐赠仪式

08 2015年中国民生信托投资发展高峰论坛在京圆满落幕

11 中国民生信托喜获「年度值得托付财富管理机构」称号

12 民生资讯

VOICE





卢志强董事长出席资助重庆市家庭困难大学生 暨大学生创业行动第五期捐赠仪式



卢志强董事长、重庆市刘伟副市长等领导参观指导泛海扬帆大学生创业成果展

9月23日，资助家庭困难大学生暨“泛海扬帆——重庆大学生创业行动”第五期捐赠仪式在渝举行。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，重庆市人民政府副市长刘伟出席捐赠仪式。

在捐赠仪式上，卢志强董事长做了重要讲话，明确指出创业是人生走向成功的开始，在座的创业大学生在迈进这个大门以后，就预示着将来可能走向成功。但是，成功并不是每个人都能取得的，要看大家的努力。这次到重庆来，感受到由政府创造的环境和平台，对创业大学生的起步很有作用。卢志强董事长表示，泛海集团

有一系列后续支持创业的手段。前期，用公益的力量扶助起步，然后再到种子基金、创业投资、战略投资；后期将资本增持、证券上市予以支持。希望大家能够走向成功，共同发展。

中国泛海控股集团执行副总裁、中国民生信托有限公司副董事长李明海先生代表中国泛海控股集团、泛海公益基金会讲话。讲话指出中国泛海是顺应我国改革开放和社会主义市场经济而成长发展起来的民营企业，在泛海30年发展历程中，在卢志强董事长领导下，泛海坚持社会、企业、个人和目标、责任、利益“三个统一”的经营理念，坚持“得益于社会、奉献于社会”的核心价值观，在企业发展的同时，努力承担社会责任，形成了泛海“义利兼顾”的企业秉性特点，通过泛海公益基金会加大对西部地区光彩扶贫，增加对青年学子成长成才和教育领域的投入，是泛海公益事业既定的战略重点和重要工作目标。这



样的资助活动，我们会持续不断进行下去。我们由衷地希望，通过我们力所能及的公益行动，让爱心、善心在全社会得以传递，同时也希望受到帮助的大学生们，将爱心、善心转化为奋发向上、开拓创新的动力，转化为回馈社会、建设家乡、报效国家的行动，把个人梦与国家梦有机结合，为国家富强、民族振兴作出更大的贡献！

卢伟副市长在讲话中指出，大家参加这个活动，除了感恩，除了对未来的期盼，另外有一个感受，泛海的项目实际上在重庆，在各位同学的脑海中和自己的人生经历中，已经是一种文化。就业是最大的民生，也是政府首先关注的要务。除了政府推动以外，社会各界包括泛海集团这样有责任感的企业参与，这个工作开展得很好。泛海的资助已经成为一种文化，如何使泛海精神融入到政府的工作中去，是需要做的，也是我今天最大的感悟。

捐赠仪式后，中共中央政治局委员、重庆市委书记孙政才在市委会议室亲切会见了全国政协常委、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。孙政才书记对卢志强董事长来渝出席资助家庭困难大学生暨泛海扬帆重庆大学生创业行动活动表示欢迎。对卢志强董事长支持重庆市扶贫攻坚工作，资助重庆大学生创业表示感谢。孙政才书记同卢志强董事长进行了亲切交谈。

中国泛海控股集团董事、副总裁徐建兵，泛海公益基金会秘书长李建昌等陪同参加有关活动。■

公司控股股东中国泛海控股集团有限公司和泛海公益基金会，多年来积极履行社会责任，热心公益慈善事业。经卢志强董事长同西部人才开发基金会共同商定，2010-2014年，泛海公益基金会向中国西部人才开发基金会每年捐赠1000万元，共捐赠5000万元设立“泛海彩虹基金”，重点实施泛海扬帆大学生创业行动项目。无偿在重庆等地资助创新性强、科技含量高、吸纳就业容量大、有发展潜力的大学生创业项目，对经评估确定的项目每个给予2-5万元的资助。泛海扬帆重庆大学生创业行动自2011年7月启动以来，已成功实施四期，泛海公益基金会已捐赠1600万元，累计报名申请的大学生创业项目达2600余个，开展创业培训近2500人次，自主创业项目390个，带动就业3000余人，创业项目成活率达93%以上，年产值累计达5.9亿元。今年捐赠第五期400万元资助重庆泛海扬帆大学生创业。泛海扬帆大学生创业行动得到中央领导，部委领导和实施地政府领导的高度评价和充分肯定，得到当地群众和大学学生的踊跃参加和热烈拥护。



卢志强董事长在捐赠仪式上发表重要讲话



捐赠方代表徐建兵副总裁向受赠方代表陈元春局长递交资助家庭困难大学生400万元捐赠牌



卢志强董事长、刘伟副市长等领导 and 创业大学生代表合影



互联网+时代下的 财富创造与融合

2015年中国民生信托投资发展高峰论坛 在京圆满落幕



9月17日，由中国民生信托有限公司主办的“互联网+ 时代下的财富创造与行业融合——2015年中国民生信托投资发展高峰论坛”在京成功举办，现场座无虚席、场面十分火爆。

主题演讲



摩根大通原亚太区董事总经理，
中国投资银行主席，著名经济学家
龚方雄先生

摩根大通原亚太区董事总经理，中国投资银行主席，著名经济学家龚方雄先生，从宏观互联网+时代下的全球财富布局谈全球互联互通下的财富管理理财；从目前中国经济的走势、人民币贬值本身带来的财富管理理财以及汇率角度谈投资理财。



总裁致辞

中国民生信托是由原中国国际旅游信托在2013年经过中国泛海集团重组开业的一家新的信托公司，在全行业68家信托公司中成立最晚，也最年轻。开业以来，中国民生信托秉承“至诚民生，至信守托”的理念，坚持差别化、特色化的经营道路，逐渐形成了一套符合自身特色，且适应市场发展的业务模式。发展速度一直处于较高水平，公司开业两年多来，每年都以100%的增长速度在发展，截止到2015年8月，也就是上个月末，公司管理资产规模已经突破1000亿，今年我们的营业收入有望达到10亿元，快速跻身到信托行业的中游当中。两年

年来公司合规稳健经营，努力做专业的受托人。在金融专业化能力的建设上狠下功夫，在依法合规、风险可控的前提下，为政府和企业提供融资、投资的解决方案，为中国的财富阶层提供丰厚的投资回报，实现了社会财富的有效增值。

今年6月，中国民生信托在“第八届全国优秀信托公司评选”中获得了“最具发展潜力信托公司”的称号。近期被网易财经评为“2014年中国金融企业500强”，在2014年信托公司抗风险能力的排名中，公司进入到前十名。

全球社会和经济的发展迎来了波涛汹涌的互联网时代，而互联网金融正是这一大潮当中最重要的组成部分之一。现在已经产生了一些互联网金融的商业模式和应用产品，但这仅仅是个开始，也仅仅是一个雏形。因为互联网金融不是简单的金融互联网化，而是要运用更多更好的互联网理念、技术、工具去打造全新的互联网金融产品和互联网金融服务体系。我相信未来的互联网金融会成为社会进步、经济发展、人民生活最重要的组成部分，会成为人类社会新的强大的发展动力。中国民生信托愿与大家一起，在这条道路上不断的探索与实践。



中国民生信托有限公司总裁 张博

中国并购公会会长
王巍先生

中国并购公会会长王巍先生从经济新常态下的环境出发，提及经济新模式的必要性，他提到并购行业、创新行业最重要的是人的观念，要始终贴近最前沿、接触最新的观念。

国务院参事，原国务院研究室
工业交通贸易研究司司长，
经济专家陈全生先生

国务院参事，原国务院研究室工业交通贸易研究司司长，经济专家陈全生先生从制造业出发，提及将传统行业与互联网相结合实现转型与飞跃，虚拟经济与实体经济相结合促进产业结构升级，不是“互联网+”而是“+互联网”，让互联网实现落地以及延伸。



嘉宾座谈

现场还邀请民生财富投资管理有限公司总裁马骅先生、中国民生信托有限公司副总裁李杰先生、中国政法大学金融创新与互联网金融法治研究中心副秘书长赵鹤先生等论坛嘉宾共同对高净值人群的财富管理、资产配置提出了建议，指出高净值人群的首要目标是安全，第二目标是增值，因此信托产品将成为高净值人群的首选；并就互联网金融下信托行业的可能性进行了阐述，信托的流通性可以通过互联网化金融资产的交易大幅度提高，给予客户更多的选择与便利。■





中国民生信托

喜获“年度值得托付财富管理机构”称号



9月25日，“大资管时代暨2014-2015年度值得托付财富管理机构评选”在北京成功举办。作为国内最年轻的信托公司，中国民生信托秉承“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，荣膺“值得托付财富管理机构”之信托机构类奖项。公司董事会秘书李永平出席颁奖典礼，并代表公司领取这份重量级奖项。

大资管时代论坛，由《经济观察报》主办。

《经济观察报》以理性、建设性为基本价值观，服务于中国主流商业人群，是目前中国最具影响力的财经商业信息提供者和媒体平台之一。

“2014-2015年度值得托付财富管理机构”奖项是由经济观察报联合中国金融权威机构，从运营角度、成长角度、客户角度三个维度，历经四段评选流程，由各学术支持机构所组成的专家评审团共同评选而出。

中国民生信托秉承“至诚民生，至信守托”的理念，努力做专业的受托人，在依法合规、风险可控的前提下，为政府和企业提供融资、投资的解决方案，为中国的财富阶层提供丰厚的投资回报，实现了社会财富的有效增值。■





NEWS 民生资讯

公司注册资本增至30亿元

根据《北京银监局关于中国民生信托有限公司变更注册资本的批复》(京银监复[2015]607号), 我公司获准将资本公积人民币10亿元按现有股东出资比例转增注册资本。资本公积转增注册资本后, 公司注册资本由人民币20亿元增加至人民币30亿元, 各股东出资比例保持不变。公司已完成相关工商注册变更登记手续。

“一带一路”中欧投资 及家族信托高峰论坛圆满落幕



9月21日, 由中国民生信托有限公司与北京市中伦文德律师事务所等单位联合主办的“一带一路”中欧投资及家族信托高峰论坛在北京成功举办, 公司总裁张博受邀为论坛开幕致辞。本次论坛邀请多名来自中国、欧洲的法律、金融界知名人士和著名企业家、家族企业掌门人共同研讨“一带一路”战略背景下, 中国企业走出去投资与加强家族财富传承国际合作等重大课题, 公司副总裁李杰在论坛上作题为《参研人性, 慎终思远——家族信托的历史使命与服务创新》的主题演讲。

公司2015年系列培训

——新常态下投资新理念与PE实务

根据公司业务发展的需要, 同时为公司业务转型升级做好准备, 继7月3日投行业务基础培训后, 8月7日, 公司邀请了著名经济学家、投资银行专家、



北京大学金融教授何小锋先生为大家讲授了“新常态下投资新理念与PE实务”课程。本次培训得到公司员工的积极响应, 公司高管、中层人员、前台业务部门及风控条线全体员工在内, 共有近128人参加。

未雨绸缪、有备无患

——2015年度数据中心机房应急演练工作顺利完成

为了保障公司机房基础设施及各应用系统的安全、持续和稳定运行, 增强信息技术人员对突发信息安全事件的响应与处置能力, 不断优化和完善技术应急预案, 2015年8月15日, 在公司的统一安排部署下, 信息技术部、办公室联合组织了2015年度数据中心机房应急演练, 重点对机房突发供电中断、漏水以及突发火情等灾难场景进行了实战操作演练。■

编辑整理 | 张星岩 公司办公室

民生·点经

14 经济增长新动能正在集聚
文 | 曹清友

17 后NCC号文时代的地方政府债务治理
文 | 马勇

20 充分应用信托工具 分享资本市场盛宴——信托业转型之路
文 | 覃西文

23 信托公司相关业务资格浅析
文 | 林楷

27 信托公司如何「广而告之」
文 | 西言

VIEW





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。

经济增长新动能正在集聚

文 | 管清友

我们看到了越来越多的积极力量在对冲传统经济下行压力，应将更多注意力放在新经济，理性看待经济增长指标下行的影响。

经济增长指标改善慢，但新动能正在集聚

三季度GDP同比增长6.9%，环比1.8%，创近五年同期最低值（2011-2014年分别为2.2/2.0/2.2/1.9）。三季度是统计局首次直接进行季度GDP核算（过去是累计倒推季度GDP），这不会影响全年的GDP总额，只会影响各季度的GDP占比。从增速角度看，对全年增速无影响，但对季度增速可能导致0.1个百分点左右的误差，所以三季度数据与市场预期略有差距。但总体看，三期叠加的压力之下，传统经济有一定下行压力，在此拖累下，中国经济2009年以来首次跌破7%。

从产业角度看，预计第二产业仍有下行压力，但第三产业表现较好，反映了经济增长结构性的一些变化，经济从要

素投入在逐步向创新驱动转型，重工业逐步向服务业转型，投资拉动逐步向消费拉动转型。9月计算机、通信等电子设备工业增加值同比增长10.9%，高于整体工业增加值5.2个百分点，符合转型升级方向的产品产量更是大幅增长，9月新能源汽车产量同比增长200%，智能手机同比增长23.8%。从产业结构来看。第三产业占比已经高达58.9%，第三季度第三产业增长8.6%，比第二产业高出2.8个点。从支出法看，最终消费支出已经占据GDP的半壁江山，高达58.4%，消费在经济增长中已经开始扮演了重要的角色。

第三产业中，最受关注的还有金融业GDP，二季度19%的增速成为二季度托底经济的重要力量。从三季度的金融业GDP看，尽管受股市成交量下降的影响导致金融业增速放缓，但金融业季度增加值主要根据存贷款增速、证



券交易额和保费增速加权估算，三季度虽然股市交易量环比锐减41%，证券业增速大幅放缓，但是存贷款增长加速，导致银行业增加值增长超预期，一定程度上对冲了证券业的下滑。新增人民币贷款高达3.3万亿，源于一系列稳增长和防风险措施出台，有效减缓了经济下行的压力。

总体看，经济正处于新旧动力转换的阵痛期，但经济运行积极因素正日益显现，在对冲传统增长动力不足中发挥了越来越重要的作用。

工业增长有下行压力，但四季度有望企稳

1-9月工业增加值同比增速6.2%，前值6.3%，当月5.7%，较前值6.1%回落较大，总体来看反映了传统部门仍有下行压力。从外需看，发达国家三季度复苏步伐有所放缓，人民币贬值虽然修正了实际有效汇率偏高的问题但与多数新兴市场出口竞争国相比仍然偏高，再加上劳动力成本上升，出口总体来看稳而不强；从内需看，二季度以来虽密集出台了一系列稳增长政策，但还需时间消化与传导，数据上还未显现。在房地产持续下行压力下，传统经济在去产能、去杠杆的重压下扩大再生产动力不强。四季度来看，随着稳增长继续发力，四季度经济企稳概率较大。从中长期来看，在供需矛盾缓解、PPI出现明显改善之前，产能利用率难有实质改善，传统工业还有下行压力。但传统经济下行压力在简政放权、创新创业等政策推动下仍有望被新经济对冲。

1-9月固定资产投资10.3%，前值10.9%。房地产投资制造业基建投资均下行。

房地产开发投资2.6%，前值3.5%，当月投资同比依然停留在负区间，且跌幅扩大至-3.1%（前值-1.1%）。虽有持续的房贷放松和降息降准政策，房地产销售自二季度以来持续回升，9月全国商品房销售保持15%的正增长，但由于库存高企，刘易斯拐点加上开发商对房地产市场中长期前景悲观预期等因素，销售并未有效传导至投资端。

制造业投资8.3%，前值8.9%，仍有下行压力。如前所述，PPI持续下行，显示传统工业产能过剩未有实质缓解，制造业可能在相当长一段时间内保持个位数增长。细项看来，医药制造、纺织行业表现较好，可能与汇改后加快出口交货有关，但传统工业类的制造业投资下行压力较大。

基建投资18.1%，前值18.4%，基建投资放缓一方面反映了土地出让金和财政收入双重挤压，另一方面反映了在反腐高压之下，部分地方官员消极怠工不作为的现象。但考虑到目前中央加大稳增长力度，出台了一系列措施，包括：一是松动地方平台融资。包括保在建工程、允许借新还旧等。二是地方债务置换腾挪资金。地方债置换虽是针对存量，但大幅减轻了地方政府的利息负担，也腾挪出了新的银行贷款额度。三是加速推广PPP，PPP基金、特许经营条例等支持措施发挥效果。四是推出重大工程包，比如地下管网建设、海绵城市等。预计四季度基建投资将加码，充当经济稳定器角色。

9月社会消费品零售总额同比增10.9%，前值10.8%，逆势回升。短周期看，由于今年中秋与国庆假日较近，节前效应明显，类似情况如2012年（9月30日中秋），9月消费大幅回升1%，中长期看也反映了经济正在由投资拉动转向消费拉动。内部结构来看，主要受前期房产销售回暖的滞后拉动以及节日礼品影响，家具19.1%（前值16.1%），建筑装潢材料23.2%（前值20.7%）及烟酒类16.5%（前值11.4%）表现较好。

短期经济靠政策，中长期经济靠转型

全年来看，三季度GDP同比增长6.9%，全年如要保住7%，四季度要达到7%的增速。尽管金融业GDP受到市场成交量下降的影响，但稳增长措施带动信用派生加快能积极对冲，二是地产的销量持续回升，四季度房地产开发投资虽然难以大幅反弹，但有望稳住，三是稳增长措施开始加码，。

（1）从货币政策看，四季度仍有降准降息的可能。从



内部看，PPI持续43个月为负，CPI涨幅放缓，通缩矛盾再度凸显。从外部看，汇率在央行维稳之下逐步企稳，贬值造成的资本外流压力缓解，为宽松创造了条件。从思路上看，目前的核心仍是宽信用，而不是宽货币（资金面并不紧张，李总理强调“中国货币池子里的水不少”，此前被误读为QE的信贷资产质押再贷款其实也是为了提升银行放贷意愿）。由此推断，降息可能来得比降准更快，但如果资金面因汇率波动、信贷放量、股市放量等因素出现紧张，降准也会择机出手。

（2）从财政政策看，借助金融资本和社会资本加杠杆。首先，四季度是财政支出的高峰期，在中央加大力度督导不作为，前期沉淀的财政资金有望加速流向实体经济。其次，借助金融体系给财政加杠杆。充分发挥开发性政策性金融的作用，有效利用专项建设债券等工具，再加上此前下调了部分固定资产投资项目的资本金比例，实际上相当于给财政加杠杆。第三，借助社会资本给财政加杠杆。中央推出特许经营条例，牵头成立PPP基金，通过中央信用为地方PPP项目保驾护航，PPP项目有望加速落地。第四，继续推出重大工程项目，比如可能和去年一样上调铁路投资目标。

最后，这个数据除了影响四季度的政策走势，还可能给十三五规划的经济增长目标带来显著影响。目前关于十三五目标有三种说法，一是7.0%，二是6.5%，三是定一个6.5-7.0%的区间。在全年经济面临破7压力的情况下，定7%似乎越来越难，后两种情景出现的可能性更大。而为平衡各方诉求，定一个目标区间不失为一种既合情又合理的方式。

对于中国经济，传统投资驱动的模式已山穷水尽，这主要体现在三个方面：首先，过去经济增长的支柱房地产库存高企，粗略估算，现有的在建面积+待售面积够卖4年半；其次，非金融企业债务飙升，在GDP中占比已至123%，企业杠杆远超国际90%的警戒线，反映通过投资企业加杠杆的模式难以为继；最后，传统工业产能过剩，

产能滞后经济总需求扩张，当出口、房地产和债务驱动模式偃旗息鼓，自然就留下了一堆过剩的产能。

既然简单的要素投入的路子行不通，中国经济内生性增长就必须改变通过生产函数，扩大生产前沿来实现，而这必须依靠提升全要素生产率（TFP）。全要素生产率提升取决于两个因素，一是技术进步，二是制度改革。

一国经济的长期增长，最终取决于内生性技术进步和产业结构的升级。新一届政府一直强调实施创新驱动发展战略，加快从制造大国转向制造强国。实施“中国制造2025”和制定“互联网+”行动计划，采取财政贴息、加速折旧等措施，推动传统产业技术改造。促进工业化和信息化深度融合，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展。

化解资本过剩，进行传统产业技术改造的同时，还需要对外输出国内过剩产能，由出口产品转为出口资本，这也是一带一路提出的重要背景。“一带一路”战略，将助力中国基建“走出去”，并借助基建投资，一方面扩大高端设备制造产品的出口，助力产业结构升级；另一方面通过在海外发展产业园区，将不具备国际竞争比较优势的过剩产能输出到国外，为国内新增长点挪腾空间，打造新经济增长点和新产业链。

当中国经济过去三十年的高速增长依赖的资本和劳动力等后发优势消失，除促进技术进步外，通过制度改革，激发企业家精神则是提高全要素生产率的另一途径。至于这条路怎么走，十八届三中全会至今已做过系统阐述，大体上包括：加大简政放权，实现“小政府、大市场”，推动大众创业、万众创新等。

总结来看，短期经济增长需要依赖稳增长和宽货币，但中长期来看还是需要改革红利释放和创新创业提高全要素生产率来实现。当前，我们看到了越来越多的积极力量在对冲传统经济下行压力，应将更多注意力放在新经济，理性看待经济增长指标下行的影响。■



后43号文时代 的地方政府债务治理

文 | 马勇

无论是通过表内还是表外，地方政府大规模融资必将持续相当长的一段时间，在目前金融市场能够有效容纳政府债券的情况下，作为地方融资渠道补充的信托公司，应当抓住机遇，在可供选择的融资项目中优中选优进行操作。



马勇

中南财经政法大学学士、硕士，中央财经大学经济学博士。现任中国民生信托有限公司研究发展部总经理，曾先后就职于中国银河金融控股有限公司、中国银河证券股份有限公司。

地方政府债正在迅速膨胀。截止2015年10月底，在过去的一年时间内，地方政府新发债规模达到创记录的3万亿，较上一个可比年段的4000亿元，增长7倍之多；从社会全部发债占比来看，过去一年地方政府发债占比为15%，而之前一个可比年段，地方发债仅占3%。

结合2014年的国办43号文、2015年的国办40号文及地方政府发债的客观数字，笔者认为未来地方政府融资需求仍较强，而中央政府信用对地方新增债务仍然会采取“总量控制、有保有压”的调控方针。

自2008年中央政府出台举措应对国际金融危机以来，地方政府性债务规模急剧扩大，主要表现为地方融资平台融资规模激增。而由此带来的负债难持续质疑及债务危机暴露隐患，已经成为国内外产业资本及金融资本担忧整体中国经济走向的一个重点依据。

鉴于多地区房地产开发供大于求及基础设施、部分产业重复建设、浪费无效等问题，中央政府有必要通过规范或收缩地方政府融资行为，来控制地方债务风险的继续聚集。去年十月国办下发43号文《国务院关于加强地方政府债务管理的意见》明确提出要加强地方政府性债务管理；此后财政部又出台了相关办法，明确对地方政府性存量债务纳入预算管理工作提出要求。

在金融市场对地方政府融资定价模型中，中央政府信用是一个重要变量，这也是导致地方政府过度举债的一个重要原因。中央政府将不再是全部地方隐性或显性债务买单者，中央政府信用仅对合理的地方举债水平负有一定增信意愿，但与不合理的地方举债将坚决与之割裂，不再承担隐性担保或救助义务。

2015年5月，财政部、人民银行、银监会《关于妥善解



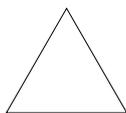
43号文主要体现出高层对中央信用支出与地方融资再平衡的意图，即限制地方政府滥用中央政府信用，控制地方政府融资规模，真正实现地方政府预算硬性约束。

决地方政府融资平台公司在建项目后续融资问题的意见》(40号文)，《意见》提出“地方各级政府和银行业金融机构要妥善处理融资平台公司在建项目后续融资问题，区分存量和增量实施分类管理，依法合规进行融资，切实满足促进经济发展和防范财政金融风险的需要”。笔者认为该意见是对2014年43号文对约束地方融资的适当放松。

43号文主要体现出高层对中央信用支出与地方融资再平衡的意图，即限制地方政府滥用中央政府信用，控制地方政府融资规模，真正实现地方政府预算硬性约束，此种再平衡是十八大以来经济领域最为重要的改革举措，将长期影响中国社会及经济前景，而40号文则在43号文的基础上，对地方项目分别对待、有保有压，对地方建设及地方融资有很强的指导意义，主要表现在如下几个方面。

第一，有助于引导公众对地方债务风险变化预期

地方债务问题是当期影响中国经济的最大风险因素之一，衍生出若干重要忧虑，诸如“部分地方政府是否会出现债务泡沫破裂”、“部分地方GDP的驱动因素是否会发生重大变化”、“中央财力对整体经济中的投资活动是否具有持续推动力”等，这些都是资本及企业家真正关注的核心问题，其变化将影响其资本配置策略及生产布局。



此次中央信用再平衡举措向公众传递一些积极信号：加强预算管理，通过规定地方政府仅能采取政府债券方式举债及政府债务不得通过企业举措的形式，确保地方政府举债行为只能在严格约束下进行，部分消除了公众对地方政府债务泡沫发展趋势的负面担忧，引导公众理性预期全国各地经济环境变化趋势，从而合理决策资源配置方式。

第二，将负债从表外拉回表内有利于限制地方过度融资

地方融资平台负债端将不再新增政府信用，此举有利于限制地方政府过度融资。过去，包括银行贷款、信托、租赁融资等工具在内的融资渠道是地方融资平台主要的举债方式，此类债务普遍具有地方政府偿还责任或担保责任，部分属于地方政府的表外负债。此次禁止政府债务通过企业举借，实际上已经堵掉政府表外负债的一个重要端口，规范政府将严格施行负债表内化操作。

对于继续存续的融资平台，主要是通过地方政府发行一般债券或专项债券来融资。未来融资平台公司将面临关闭、合并、转型共三种选择，预计部分基础较好平台将转型为一般地方国有独资、国有控股或混合所有制企业，脱离融资平台公司的各种限制，通过多样化的融资方式，以一般企业的平等身份参与地方经济建设。

第三，债券融资方式更易于实现修明渠、堵暗道

根据43号文，地方政府举债采取债券方式，其一般债务和专项债务规模纳入限额管理，地方政府举债不得突破批准的限额，债务限额由国务院确定并报全国人大或常委会批准。过去几年，地方融资平台治理主要是通过“堵”的方式，即严格限制通过银行贷款为其提供增量融

资。但很多暗道，如信托、租赁等方式，应运而生，成为地方平台公司新债权人，地方负债整体规模不减反增，可见“堵”的治理方式效果不佳。

修明渠包括两个部分：国务院确定地方政府债务限额和只准通过发行债券融资。通过确定债券融资限额，彻底锁定了地方政府债务规模，而且债券融资无论是公募或私募，较银行贷款或信托、租赁融资，都更易于统计和监控，有利于债务管理的透明化和可控性操作。从过去政府发债规模来看，修明渠起到了实际作用。

第四，43号文和40号文有助于反向增强中央政府自身实力

中央政府责任在于国家稳定及国家风险管控。通过限制地方政府无序融资行为，减轻了中央政府对地方负债的或有责任，从而增强中央政府总体资产负债表质量。中央政府信用的更有规划、更有秩序使用，是为确保未来中央政府实力维持高水平买了一份保险，实际上也是为中国经济未来注入一针强心剂。至少从目前来看，中央政府财力对包括社会养老、医疗、基建等诸多领域的责任及其履责能力，甚至包括其衍生的保持社会稳定能力，是决定产业、金融资本如何配置资源的关键因素。简单来说，中央政府未来的履责能力预期越强，经济体中的投资、消费行为就可能在一个更积极活跃的水平之上，这就是国家稳定对于经济发展的重要价值所在。

地方和中央的协调发展，符合中国经济增长利益。根据当前中国经济发展阶段及中国经济形态特征，地方政府势必在未来中国经济格局中扮演重要的角色，因此无论是通过表内还是表外，地方政府大规模融资必将持续相当长的一段时间，在目前金融市场能够有效容纳政府债券的情况下，作为地方融资渠道补充的信托公司，应当抓住机遇，在可供选择的融资项目中优中选优进行操作。■



覃西文

中央民族大学经济学学士、华中科技大学经济学院硕士。现任中国民生信托有限公司结构金融总部总裁，曾先后就职于湖北省当阳市人民政府体改委、亚洲证券有限责任公司、天津信托有限公司、天弘基金管理有限公司。

充分应用信托工具 分享资本市场盛宴

——信托业转型之路

文 | 覃西文 结构金融总部

在过去的五年中信托业管理资产规模增长了7倍，2015年二季度末信托管理资产规模达到15.87万亿元，两方面的因素共同促成了信托业资产管理规模井喷式增长。

在过去的五年中信托业管理资产规模增长了7倍，2015年二季度末信托管理资产规模达到15.87万亿元，两方面的因素共同促成了信托业资产管理规模井喷式增长，一方面实际存款利率低迷，资本市场在2007年见顶之后表现差强人意，信托业提供的刚性兑付和稳定收益受到了高净值人群和机构投资者的广泛青睐，另一方面信托公司全牌照优势让其承担了其他金融机构（如银行和证券公司）突破监管限制，作为“通道”投资于资金市场、资本市场和另类资产的功能。

近两年来，多方面因素的变化已经倒逼信托业不得不加快转型的步伐。首先，随着过去支撑信托业高速增长的房地产行业利润空间不断压缩，以及地方政府融资行为受到约束，信托业的传统客户基础已经动摇；第二，随着监管层一系列资产管理新政的实施，证券公司、基金公司、保险公司等金融机构的资产管理业务不断发展，客观上加剧了信托产品的竞争压力；第三，随着金融市场自由化的不断深化，金融管制的不断放松，金融牌照的不断放开，混业经营持续深入，信托产品的传统替代优势不断弱化；最后，监管政策限制非标业务发展，信托基金的强制缴纳加大信托业的运营成本。以上四方面的因素倒逼信托业不断探索向主动管理、专业化方向转型。

资本市场业务由于以下原因而成为信托业转型的重要选择方向之一。第一，中国直接融资落后，证券化率当前只有60%，远远落后于发达国家水平，未来相当长一段时间中国金融市场将快速的由间接融资向直接融资转变，这就为资本市场业务带来巨大的发展空间和业务机会；第二，中国高净值客户不断增长，2015年已经突破126万，持有可投资资产达37万亿元，高净值客户不再满足于仅仅分享传统信托产品类债的固定收益，他们对于能够分享到权益增值的资本市场产品需求非常旺盛；第三，随着中国多层次资本市场的建立，业务品种不断丰富，资本市场业务能够为信托公司带来非常多的盈利机会和盈利空间。



资本市场业务类型及特点

按照信托公司在业务中承担的功能角色不同，信托公司参与资本市场业务的主要业务类型可以分为投资业务、融资业务、中间业务等三大类。这三类业务需要信托公司具备的核心业务能力和相应的平台设施也有所不同。

投资业务主要包括二级市场证券投资、一级市场的PE投资、并购投资和衍生品投资，重点要求信托公司具备专业投资管理能力和投后管理能力，必须建立起一支与其业务发展相匹配的专业化的投资研究团队。

融资业务主要包括股票质押融资、并购融资、夹层基金和结构化的证券融资，融资业务重点要求信托公司具备客户销售和服务能力，风险管理能力。

中间业务则主要包括资产证券化、财务顾问和提供平台服务等业务，重点要求信托公司具备投资咨询能力和产品设计能力。

不同于信托公司的传统私募投行业务，资本市场业务的特点是标准化、流动性好且公开透明。资本市场业务区别于传统非标业务的核心特点是标准化，即投资标的的标准化、投资流程的标准化和风险控制的标准化。标准化的特点衍生出资本市场业务相关产品的流动性好，而且公开透明，即资本市场业务的投资标的信息公开透明，市场行情和价格公开透明，项目的操作过程公开透明。

与传统业务一样，资本市场业务的产品开发是重要的

一环，而产品开发通常需要满足三大原则：第一，由于资本市场业务的专业性，产品开发必须与自身投资能力匹配，产品设计首先需要考虑的是自身团队投资管理能力和特点，只有具备相应的投资管理才能管理和运营好相关的产品，从而为客户带来长期稳定和可重复的投资收益；第二，产品开发通常必须与投资策略相匹配，只有首先研发出长期有效的投资策略才能使相关的产品具有长久的生存力，并持续稳定的赢得客户的认同。第三，在投资策略长期有效的前提下，产品开发还需兼顾客户的需求，只有兼顾客户需求才能将产品做大，进而为公司带来持续稳定的客户基础，业务才具备商业可行性。

按照产品形式划分，信托公司开展资本市场业务主要路径是信托计划、契约型私募基金、有限合伙基金等产品形式，少数情况下还会使用到公司型基金。不同的产品组织形式由于使用不同的监管规则，具备不同的优点和缺点，信托公司在开展资本市场业务的时候，可以根据不同的环境条件选择最适合的产品形式。

风险管理

专业的资产管理者其专业优势不仅体现在决策流程的科学性和专业化上，还应体现在风险管理的专业性和流程化上。

只有坚持全流程、制度化和数量化的风险管理理念，

项目	信托计划	契约型基金	公司制基金	合伙制基金	资管计划
组织形式	契约	契约	有限公司	合伙制企业	契约
税收	无	无	营业税+所得税	营业税+代扣所得税	无
募集方式	私募	公/私募	公/私募	私募	私募
募集对象	高净值客户	普通/高净值客户	普通/高净值客户	高净值客户	高净值客户
投资者人数	50人/300万以上无限制	无限/200人	200人/50人	50人	200人
审批形式	提前报备	提前审批/事后报备	提前审批+工商注册	工商注册	事后报备
投资方向	股权+债权	交易所证券/股权	交易所证券	股权	股权+债权
单票投资比例	20%不限	10%不限	10%不限	不限	不限

图1: 资本市场产品的不同组织形式的特点对比

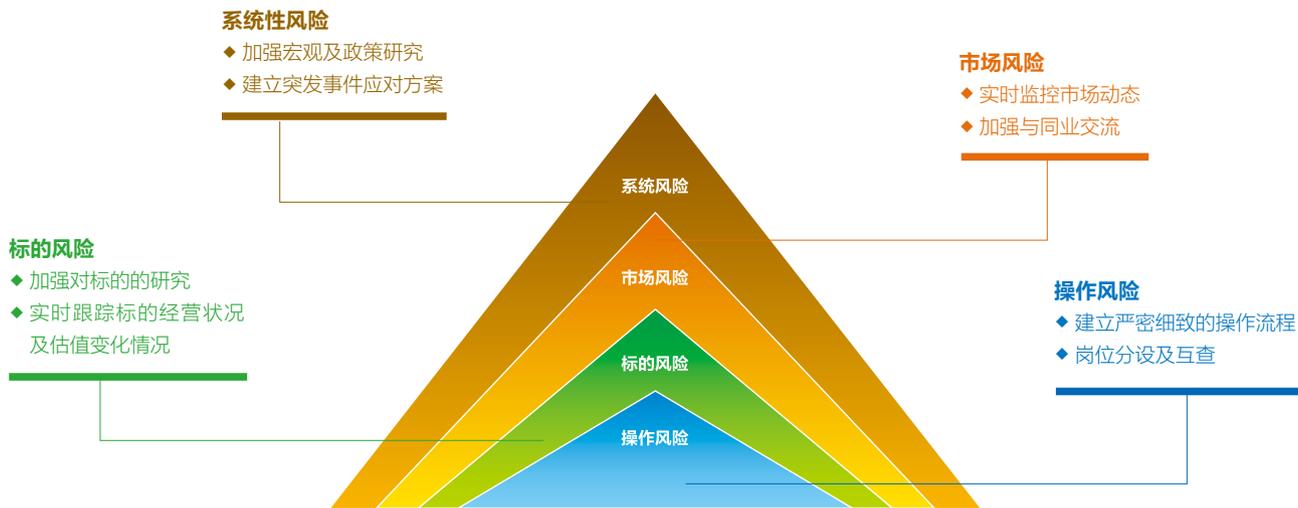


图2: 不同风险类别及控制措施

才能最大限度的降低资本市场业务风险, 获得稳定且持续的投资收益。全流程的风险管理要求风险管理和风险控制深入到每一个环节, 通过制度设计将风险管理分解到业务的各个环节。通过制定明确而细致的风险管理制度, 以明确各个环节的责任人及其责任, 以求实现风险管理的责任落实, 并且渗透到每个细小的环节。同时, 科学的风险管理要求做到应用数量化的工具对风险管理进行描述, 在风险控制的指标体系设计上实现最大限度的量化, 只有采取这样精准的风险计量和测算方式, 才能实现资本市场业务风险管理的最优和高效。

对于不同的环节, 风险管理的关注点是截然不同的。一是在标的物及策略研究环节, 通过初选库到备选库的严格研究流程制度, 防范投资分析风险; 投资研究联席会议严格把关研究质量, 防止对基本面的严重误判; 严格保证研究的独立性, 从而保证研究的客观性。二是在决策环节, 投资标的必须在备选库中, 限制投资经理主观随意的决策风险; 明确的各个层级的投资及管理权限; 明确的个股仓位、行业配置比例限制, 防止集中度风险; 投资决策委员会在负责总体策略和重大项目决策的同时, 还必须肩负起督促和监督决策的有效执行及绩效评估责任, 通过绩效评估对决策的有效性及其执行的有效性有了全面而系统的了解, 为进一步的改进和提高奠定了坚实的基础。三是在交易环节, 严格执行标准化的交易制度。

如果按照类别划分, 资本市场业务通常面临的风险主要有系统性风险、市场风险、标的风险、操作风险, 不同的风险有不同的措施进行控制。

业务模式建议

信托公司开展资本市场业务可以根据自身的管理能力建设情况, 以及客户需求状况进行选择, 一是对顶级高净值客户提供资产配置服务, 提供一揽子产品对接; 二是对于企业客户可以提供以投资银行业务为核心的综合金融服务; 三是对于一般高净值客户可以根据其不同的需求提供差异化的服务。具体而言, 一是可以推进以证券二级市场及PE股权投资为代表的投资类业务的发展, 利用信托和私募基金两种模式将投资与融资有机的结合起来, 获取与专业资产管理公司相比较的不对称竞争优势。二是全面拓展以股票质押融资为先导, 以并购融资和夹层融资为主要发展方向的融资业务, 在这类业务中可以充分利用信托公司可利用的金融工具多的特点, 通过产品合理的创新满足不同客户的需求和风险管理偏好。三是积极稳妥的推进以资产证券化和财务顾问为代表的中间业务。总之, 资本市场业务作为信托公司转型发展的重要方向之一, 应该充分利用信托公司经营灵活、可应用金融工具多、金融市场工具整合能力强的特点推进资本市场业务不断发展。■



林恺

中央财经大学财政学(税收)硕士, 现任职于中国民生信托有限公司计划财务部; 曾任职于中国联合网络通信有限公司、华鑫国际信托有限公司。

信托公司相关业务资格浅析

文 | 林恺 计划财务部

工欲善其事必先利其器, 拥有全面业务资格的信托公司就如同装备了先进武器的士兵, 势必能够在日益激烈的市场竞争中占得先机, 在转型创新的道路上拔得头筹。为了能够顺利实现民生信托“三年打基础、十年创大业”的战略目标, 让我们积极行动起来, 争取更多业务资格, 努力打造属于民生信托的核心竞争力。

在竞争加剧和监管趋严等因素的共同作用下, 近年来, 信托行业整体发展速度明显放缓。数据显示, 2015年2季度末, 信托业管理资产规模达到15.87万亿元, 同比增幅为27%。比较来看, 2014年2季度末同比增幅为32%, 2013年2季度末同比增幅为70%, 分别下降了5个、43个百分点。业内普遍认为, 头顶第二大金融子行业光环的信托业已经结束了2008年以来的高速增长阶段, 走在了创新转型的新征程上。

为了能够在转型发展的过程中抢占先机, 一段时间以来, 各信托公司都在积极申请新的业务资格、拓展新的业务渠道。2014年全年, 共有十几家信托公司获得新的业务牌照: 其中, 获批合格境内机构投资者(QDII)资格的有建信信托、兴业信托、外贸信托、中融信托, 获得特定目的信托受托机构资格的有厦门信托、紫金信托和有华鑫信托, 获准进入银行间同业拆借市场的信托公司有12家之多。

本文将对信托公司在目前监管条件下能够获取, 并且对公司业务开展有较大促进作用的业务资格进行简单梳理归纳, 与大家分享。



银行间市场同业拆借资格

获取难度: ★★★

含金量: ★★★★★

接收申请机构: 中国人民银行

同业拆借,是指获批进入全国银行间市场的金融机构之间,通过全国统一的同业拆借网络进行的短期保资金融通行为。根据中国人民银行发布的《同业拆借管理办法》(中国人民银行令【2007】第3号)规定,申请该资格的关键条件包括:有健全的交易组织机构、风险管理制度、专门的交易人员,且公司在最近两个年度连续盈利等。

信息显示,截至2014年底,进入银行间同业拆借市场的信托公司数量已经达到56家,占全部68家信托公司的数量比重超过80%,可以说该项资格已经是信托公司的“标配”。

同业拆借是目前信托公司能够进行的唯一的负债类业务,进入同业拆借市场是中央银行对信托公司信用水平和综合实力的肯定。获得该项资格后,信托公司的短期投资额度将突破自有资金限制,从而更加灵活动态的调节资金头寸、拓宽投资渠道,对于提高资金使用效率、提升公司整体综合收益水平都具有积极影响。

私人股权投资信托资格

获取难度: ★★★

含金量: ★★★★★

接收申请机构: 中国银行业监督管理委员会

私人股权投资(PE, Private Equity)信托,是指信托公司将信托计划项下资金投资于未上市企业股权、上市公司限售流通股或证监会批准的其他股权的信托业务。根据银监会发布的《信托公司私人股权投资信托业务操作指引》(银监发【2008】45号)规定,申请该资格

的关键条件包括:具有完善的公司治理结构、内控和 risk 管理制度,配备专业的人员,国有资产状况和流动性良好,符合监管要求等。

从行业现状来看,目前中融信、上海信托、兴业信托等大中型信托公司已经纷纷开始设立全资子公司,开展股权投资业务布局。

2014年银监会下发的《关于信托公司风险监管的指导意见》(银监办发【2014】99号)中明确提出了信托公司转型发展的六个方向,其中包括“大力发展真正的股权投资,支持符合条件的信托公司设立直接投资专业子公司”。说明开展股权投资业务已经成为了监管层较为认可的转型方向之一,随着股权投资业务的发展,信托公司的主动管理能力也将得到进一步的提升。

特定目的信托受托机构资格

获取难度: ★★★★★

含金量: ★★★★★

接收申请机构: 中国银行业监督管理委员会

特定目的信托受托机构,是指信贷资产证券化过程中,因承诺信托而负责管理特定目的信托财产并发行资产支持证券的机构。根据银监会发布的《金融机构信贷资产证券化监督管理办法》(银监会令【2005】第3号)规定,申请该资格的关键条件包括:完成重新登记三年以上,具有良好的公司治理、业务操作流程、风险管理体系、会计核算和管理信息系统等。

据不完全统计,截至2015年3月,获得特定目的信托受托机构资格的信托公司约有22家,占全部68家信托公司的31%,陕国投和重庆信托是最近获批的两家公司。

资产证券化业务也是银监会“99”号文中明确鼓励



开展的转型业务，在传统业务空间不断挤压、同质化竞争加剧的情况下，通过与银行、券商、评级机构等多方合作开展资产证券化业务，搭建高效的业务平台，有利于信托公司形成差异化的竞争优势，同时也将优化信托公司与金融同业的关系，提升行业地位。

受托境外理财资格

获取难度：★★★★

含金量：★★★

接收申请机构：中国银行业监督管理委员会

受托境外理财业务（QDII资格），是指境内机构或居民个人将合法所有的资金委托给信托公司设立信托，信托公司以自己的名义按照信托文件约定的方式在境外进行规定的金融产品投资和资产管理的经营管理活动。根据银监会、国家外汇管理局联合发布的《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》（银监发【2007】27号）规定，申请该资格的关键条件包括：经批准具备经营外汇业务资格和经历，配备具有专业能力的人才和部门，对受托境外理财业务集中受理、统一运作、分账管理等。

外管局数据显示，截至2015年1月31日，共有11家信托公司获批QDII业务资格，投资总额度70.5亿美元，相比2013年末56亿美元增加25.9%。

与证券公司、基金公司等机构相比，信托公司客户群具有高净值、高学历、高风险承受力等特征，信托公司为客户进行全球资产配置、分散风险，一方面能使客户分享经济增长带来收益，另一方面对树立公司品牌和增加客户粘性将产生积极作用。

股指期货业务资格

获取难度：★★★★

含金量：★★★

接收申请机构：中国银行业监督管理委员会

股指期货，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方在某个特定日期按约定进行标的指数买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。根据银监会发布的《信托公司参与股指期货交易业务指引》（银监发【2011】70号）规定，申请该资格的关键条件包括：最近年度监管评级达标，具备有效的内控和风险控制度，符合要求的交易人员，严格的业务分离制度等。

据不完全统计，目前已经获批股指期货业务资格的托公司仅有华宝信托、外贸信托、华润信托等8家。陕西国投、四川信托、百瑞信托等公司也加入了申请行列。

信托公司获得股指期货资格后，可以通过套期保值等工具有效预测产品收益水平，扩充产品种类，为客户提供多元化的选择，同时也有利于向主动管理方向转型。但是由于期货交易具有高杠杆、高风险特征，银监会在《指引》中对信托公司从事股指期货交易的范围、人员素质、IT系统等进行了严格的规定，使得目前只有少数规模较大的公司才有可能参与交易。

企业年金基金管理人资格

获取难度：★★★

含金量：★

接收申请机构：中国银行业监督管理委员会

根据银监会发布的《非银行金融机构行政许可事项实施办法》（2015年版）规定，信托公司可以申请开办企业年金基金管理业务。

企业年金业务具有投入大、周期长、回报低的特点，面对具有先发优势的保险公司、体量庞大的银行，许多信托公司有心介



入却无力经营。自2013年以来，中诚、中信、上海信托已经纷纷淡出年金业务，目前同时具备受托人、管理人两项资格只剩下华宝信托一家。

IPO网下申购资格

获取难度：★★

含金量：★

接收申请机构：中国证券业协会

根据《关于首次公开发行股票网下投资者备案工作的通知》（中证协发【2014】78号）规定，参与首发股票（IPO）询价和网下申购业务的投资者应在中国证券业协会备案，证券公司、基金公司、信托公司等六类机构，可自行通过中国证券业协会首次公开发行股票网下投资者备案管理系统提交备案申请。

私募基金管理人资格

获取难度：★★

含金量：★★★

接收申请机构：中国证券投资基金业协会

根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》（中基协发【2014】1号）规定，私募基金管理人应当向中国证券投资基金业协会履行基金管理人登记手续并申请成为基金业协会会员。

截至2015年3季度末，全部68家信托公司中已有31家备案成为私募基金管理人。这说明了在传统业务开展空间受到逐步挤压的大环境下，资本市场正为越来越多的信托公司所重视，备案该资格的公司都在积极提升主动投研和管理能力，加快转型步伐。

思考与小结

民生信托于2013年4月28日重组开业，是目前68家信托公司中重组开业最晚，运营时间最短的一家公司，因此

在相关业务资格取得方面的工作尚处于起步阶段。

2015年初，民生信托在中国证券投资基金业协会办理登记手续，备案成为了私募基金管理人。目前公司已经发行成立了两个私募基金类项目，是拥有在管基金项目的5家信托公司之一。

此外，为了拓展业务资金来源和投资途径，民生信托正在加快推进申请同业拆借、私人股权投资信托两项业务资格，并分别向相关监管机构递交了书面材料。

结合民生信托实际情况，对于民生信托申请其他业务资格方面的工作思路，笔者有以下考虑：

对于特定目的信托受托机构资格。2015年5月，国务院常务会议提出了新增5000亿信贷资产证券化试点规模的计划，通过盘活银行存量信贷资产释放贷款额度，支持实体经济发展，凸显了国家宽信用、稳增长的政策意图，获取该资格就等于拿到了百万亿信贷资产证券化“盛宴”的入场券。建议公司在2015年4季度着手进行资产证券化业务前期制度设计、系统建设和人员储备工作，在2016年2季度公司成立满三周年后，及时向监管机构提交相关申请材料，争取早日获得该项资格。

对于受托境外理财和股指期货两项资格，一般是行业排名靠前的的大型信托公司，出于资质全面性和转型创新方面的考虑才有意去向去申请，但是由于获取难度较大，同时盈利预期不够明朗，与民生信托目前所处的发展阶段匹配度不高。建议公司在行业排名接近或达到前20名时，结合当时两类业务的成熟度适时安排有关资格申请工作。

对于企业年金管理人资格，鉴于该业自身特点和行业发展趋势，建议短期内不纳入工作考虑范围。

对于IPO网下申购资格，由于该资格仅需备案即可，建议公司可以尽快启动相关工作。

工欲善其事必先利其器，拥有全面业务资格的信托公司就如同装备了先进武器的士兵，势必能够在日益激烈的市场竞争中占得先机，在转型创新的道路上拔得头筹。为了能够顺利实现民生信托“三年打基础、十年创大业”的战略目标，让我们积极行动起来，争取更多业务资格，努力打造属于民生信托的核心竞争力。■

信托公司如何“广而告之”

文 | 西言

成为财富管理专家，也是信托转型的一大方向。要做到这一点，首先就得知道客户想要的是什么？加强与既有客户的沟通，了解他们才能为其提供更为贴身的服务。



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。



历史问题

央行2002年发布的《信托投资公司资金信托管理暂行办法》中有一句，“信托投资公司办理资金信托业务时，不得通过报刊、电视、广播和其他公共媒体进行营销宣传”。这句话与其他类似规定还有一句更简洁的总结——“不得向不特定人群推介”。

监管的原意，是为了保护一般投资人。私募产品的平均风险较公募的理财产品更高，为了减小一般投资人为博高收益而购买与其承受能力不符的理财产品，而对私募产品的推介渠道、形式做了规范。

实际情况是，由于信托产品多年来一直维持着高收益、极少违约的记录，很多人都开始慕名而投。从2006年的3617亿元，到2015年Q2的15.87万亿，资管规模增长了40多倍，但这期间整个行业很少见到真正意义上的广告。



一些发行能力强的信托公司，去年开始就在组建直销团队了，但这也并非易事。直销除了服务好现有客户，就是开拓新客户。且不论之前外部渠道刻意隐瞒客户信息，信托公司真正能掌握的自有客户太少；单说第二条，圈里跟圈外，两个世界。



甚至……连产品都不是自己卖的。信托公司素来人员精干，如果不能从事公众宣传，销售队伍的建立也就能省则省。不如把渠道包出去，给银行、券商、还有那一批抢食的第三方。这种状态倒也“和谐发展”了好几年。

现在，问题来了：收益率下行，渠道费就显得贵了；再后来，非金融机构不能代销金融产品，银行、券商也有类似产品，存在竞争又太强势。轻松了这许多年的信托公司这才体会到“人无远虑，必有近忧”的厉害——直销渠道的严重不足，各大信托公司市场部可有可无，产品能力再强，融资进度却跟不上。

于是，改变势在必行。

大众路线难题

一些发行能力强的信托公司，去年开始就在组建直销团队了，但这也并非易事。直销除了服务好现有客户，就是开拓新客户。且不论之前外部渠道刻意隐瞒客户信息，信托公司真正能掌握的自有客户太少；单说第二条，圈里跟圈外，两个世界。即便是信托圈里前三的名字，很多人也不一定听过。

那，做宣传吧。以时下最流行的获客成本计算，小众推介一般成本都会高于大众宣



传。比如你做一场线下推介得1万元，影响50人，即便算上每个人再帮忙做个口碑传播，影响5人，单人成本也在30多元；相比快消公司投大众传媒，影响1000个人也就这个数。

走小众定向传播的路，势必成本会高一些。也是因为这一点，信托的互联网之路，也走的十分被动。眼看着银行、保险、基金等相关理财产品借用互联网的低成本、高效率优势来分食理财市场，信托公司更多的只能是干着急。

不过，也不用悲观。

一些信托公司开始以投放形象广告的方式，来尝试大众宣传，以宣传企业理念代替宣传产品，希望慢慢建立知名度。比如，在机场航站楼口打上“某某信托”的标识。类似的方式，同样受到宣传限制的烟酒行业运用最多。这种尝试值得肯定，但作为门槛较高的理财项目，企业形象广告大多只能混个脸熟，但在缺乏了解基础和接触渠道的情况下，需求转化率值得探讨。不过，借鉴其它行业的经验，如果公司有充分且能持续的预算，这条路还是值得坚持，毕竟如果一个行业注定要走向大众，那么人们会对先出现的那几个印象更深。

一些不怎么花钱，且能提高关注度的打法，也开始被运用。比如大量发布公司研报、高管署名文章，为研究员接受采访，以期为公司“专业性”上增强背书。想当初在一些热点事件中，因为信托公司言论缺位，很多第三方就以积极发表观点搏上位，这条路也曾被证明是可行的。当下来自信托的主动发声仍然不多，圈内传播环境较为简单，这种做法长期坚持必有成效。这条路的优势在于成本低，且能与舆情管理相结合，但真心想做好的话，还需要精心策划、包装，并对文章质量严格把握，宁缺毋滥。

天天玩的手机上，也是可以做文章的。社交媒体上类似“朋友圈”、“选择关注”的设置，也可以实现“向特定人群推介”。一些信托公司的公众号上，也会增加会员服务和产品推介，大多的做法是，线上更多是引流，留个引子，引导投资者去线下咨询产品的具体内容。这样的尝试和布局十分必要，但也存在瓶颈——单纯依靠受众主动关

注，在中期就会出现粉丝天花板，而在自媒体上推广公众号的价格也并不便宜。花多大力气做，建议以中短期销售目标为参考标准，不宜投入太多。想当初，微博如日中天，很多企业用千金砸出一个VIP号后，又岂能料到一两年后微信的崛起。而今日的微信，也是同理。

以上都是目前可行的大众传播方式，但也是各有长短。

小众也有春天

如果说大众打法，都有些束手束脚，那么小众路线则更加安全、妥当。信托规模如今已超16万亿，一些信托公司在册的高净值个人客户也已经是数以万计。在大资管时代，这本身就是一笔财富。

可以说服务好这些既有客户才是最为实在的，他们已经享受到信托发展的红利，相对于新客户来说，彼此的信任感更强。但目前的问题是，老朋友间，联系得还是太少。除了在既有产品的发行和分配，信托公司会密集地与之联系，其他的时候的关怀就很少了。相对于一些互联网金融推崇的O2O服务，信托公司做的反而不够。

反观做得好的私人银行，他们会为客户提供很多增值服务，比如两三场理财讲座，定期寄书，或者每年一次洗牙。这些资源实际花费并不多，甚至有的还会自动送上门，但给客户的感受却会提升一个档次。

成为财富管理专家，也是信托转型的一大方向。要做到这一点，首先就得知道客户想要的是什么？加强与既有客户的沟通，了解他们才能为其提供更为贴身的服务。

虽然相对于大众来说，小众路线的单人成本会高，但如果打法聪明、精准，相反会比大众传播更省钱。笔者听说，已经有人去游艇、私人飞机的早午餐上做家族和传承的演讲，还有人去名画拍卖会的酒会呢。想走小众路线，你需要充分发挥想象，并拥有很强的执行力。就像在EXCLE里启动“筛选功能”一样，你的客户会在哪里，你就应该去哪里。■

民生·人生

LIFE

42 再谈大觉寺

文 | 席麟

40 「段子体」的兴起——后「冯氏喜剧」时代

文 | 周辰宇

38 走进孩子的世界——小儿成长记

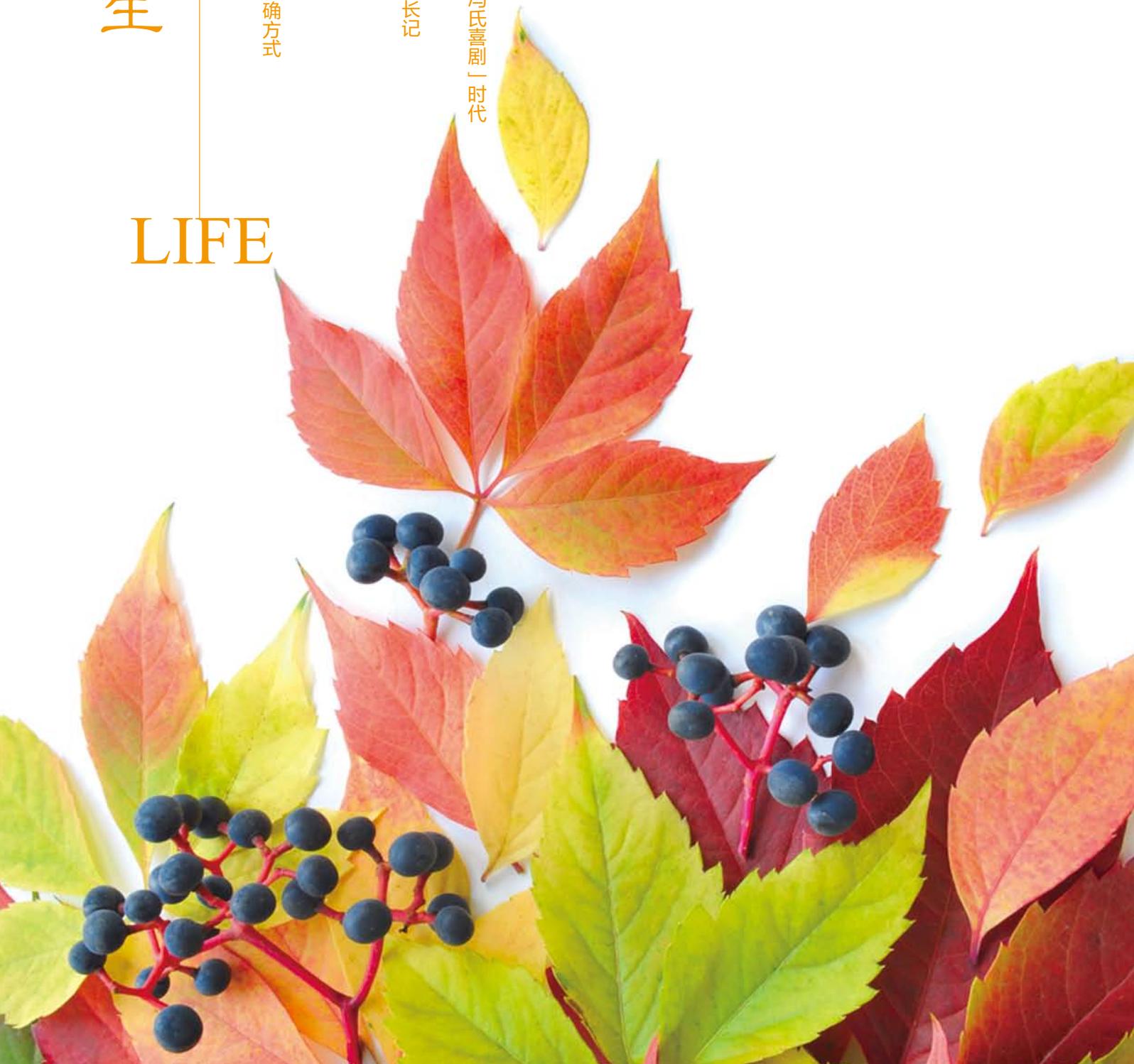
文 | 陈琼

36 在工作中寻找幸福感

文 | 付涛

31 也谈观赏《石渠宝笈》的正确方式

文 | 李文轩



也谈观赏 《石渠宝笈》的正确方式



文 | 李文轩 资本经营二部

故宫 90年特展开展,《石渠宝笈》风靡朋友圈。“故宫掀家底”等等说法不绝于耳,终于带来北京近年来少有的所谓万人空巷。有无数自媒体宣称观赏故宫特展的正确方式,看过实在心痒,决定一定要自己写一篇。平均排队六小时,每日参观人数过万人,数据似乎一片大好。但是令人遗憾的是大多数观众在排队时基本不知“石渠”是什么意思,也不知道除了清明上河图之外里面藏了多少中国古代文人的缠绵悱恻和顶天立地。

清明上河图

故事还是要从这副现今无可争议的中国第一画开始。从2010年上海世博会的主打到这次故宫特展各种媒体的狂轰乱炸，许多从全国各地慕名而来的游客排队六小时就是为了在安保人员不断地催促中用30秒观看完这幅528厘米的长卷。

清明上河图无疑是中国古代绘画史上的精品，作者以细腻的笔触忠实描绘了中世纪以前世界上最繁华的都市汴梁。在艺术价值之外清明上河图具有更高的史学参考价值和政治价值。

何况这幅图还有数不清的历史故事，什么“金瓶梅”啊，“傅杰”带出宫啊，“四出五进”宫啊，等等，在此不赘述，百度即可。

北宋是中国古代史里唯一没有“户籍”制度的时期，这个时期人民可以在城市间流动，“游学游民”成为时髦的代名词，这在宋以前的唐代或者之后的明清都不曾有过的，这是中国历史上少有的艺术流动期，再加上北宋年间国力的相对繁

荣，营造出了类似于今天纽约的国际化大都市—汴梁。即使对现代画家来说，以北京或者纽约为题的创作都是需要具有相当的气魄的，对于那一时代的张择端来说，也是一样。

大可将以下的问题放在一边：清明上河图是否真迹，张择端是否存在，为什么宋徽宗那么喜欢画，对于艺术那么认真却没有在《宣和画谱》里收录它，中国绘画史里都找不到张择端的名字。这幅图是对于我们大国愿景最好的追思，我们经常说“盛唐之下西罗国东长安”，长安的盛景我们都没见过，汴梁是一个画家给我们今日留下的最好的明证，用它的细致告诉我们，我们拥有一个多么灿烂的曾经，这在现今的“强国梦”语境中具备无上的艺术统治力。

大多数游客，这大多数几乎占到85%的高比例都只是为了去看清明上河图，至于展厅里其他的中国古代文化的珍品基本抱着忽略的态度，真心建议故宫将清明上河图这种名气高上天的展品单独展出，这样的布展分流才合理。

如果你对其他展品真正有兴趣，别怕长，继续读一下。



《清明上河图》



《伯远帖》局部

王珣

伯远帖

关键词，三希堂巾“三希”之一，乾隆皇帝的最爱，王氏家族中唯一流传的真迹。

王珣是王羲之的侄子，三希堂有三件乾隆皇帝的最爱：王羲之的快雪时晴帖（藏于台北故宫），王献之的中秋帖（藏于北京故宫），和王珣的伯远帖（藏于北京故宫）。

我们常常推崇王羲之的兰亭序是中国书法史上的不可逾越的高峰，原因在哪儿似乎没人提过。中国古代汉字的间架结构书写方式就是从晋代开始发展，到王羲之这批人确立下来的。简单点说，书法这事儿，现在汉字这么写都是起源于王羲之。

快雪时晴帖和中秋帖都是后人的临摹，伯远帖是唯一留存至今的晋人真迹，乾隆皇帝御题：“唐人真迹已罕见，何况乎晋。”

王珣官做的不错，字也相当潇洒，仔细品味品味这47个字，就像喝一碗清爽的汤一般，整个人都是顺的。伯远帖跟快雪时晴帖一样都是书信，写的是对友人生病的问候，后面还有明代大书画家董其昌的题跋，称“晋人真迹仅存此”，“尤物”，当然避免不了的是乾隆大大小小的御赏章。

“三希”已看过“两希”，下次我更期待的是王献之的中秋帖。

韩滉

五牛图

在西配殿，基本无人问津，是中国现今确认的最早纸本古画，中国十大古代名画，评出来的九大镇国之宝。韩滉是唐代的名画家，他说画作中画牛驴最难，因为常人都

天天见，最能挑刺出问题，所以最需要观察力。五牛丰腴，体现了唐代的审美取向。宋徽宗也很喜欢他，另外赵孟頫也有题跋。值得每一笔每一笔好好看。



《五牛图》

李公麟

摹韦偃牧放图

也在西配殿。是北宋名画家李公麟的传世名作，画中传神的绘制了1200匹马。虽是临摹作品，据记载是更好的突出了氛围，长卷中各匹马形态各异，有唐代的审美取向，又有李公麟本身白描功底深厚的本事。李公麟本来就善于画马，像韩滉画牛出名一样，所以这幅画既是临摹，创作的

成分更多，苏轼都称赞他：“龙眠胸中有千驷，不惟画肉兼画骨。”中国古代画史上的另一个高峰。令我惊讶的是，朱元璋在这幅画的后面有题跋，据说删去了，这个杀遍天下的文人据说在很多当时的唐画后都有题跋，字迹幼稚错字连篇，具有质朴的美感。



《摹韦偃牧放图》局部



倪瓒

竹枝图卷

也在西配殿。就放在李公麟画作的旁边。这两幅画放在一起有非常奇妙的历史效果，都和朱元璋有关。朱元璋基本属于现在的学前文化水平，附庸风雅收藏了不少唐宋名画，并多有题跋。对于元末文人来说，就是一场灾难。元代四大家中杀王蒙，对倪瓒更是可怕。朱元璋会用刑这在历史上都出了名的，但是对倪瓒最后的处理办法，就真的也是穷尽想象力，后续再提。

倪瓒是一个洁癖非常严重的贵公子，家世好，祖宗几代在江南都有钱，建有大宅子。倪瓒生来就是读书写字吟诗作对，风雅的不得了。洁癖也十分严重，上大号怕臭在沙石上覆盖一层厚厚的鹅毛，这样xx掉下来既看不见又没有味道，后世李莲英照猫画虎给慈禧太后也做了一个类似的，此不详述。后来元灭明起，倪瓒千金散尽云游四方，后来还是被朱



《竹枝图卷》

元璋抓起来，在兴文字狱的时候让他与粪便为伍，这对于一个重度洁癖病患者是巨大的折磨，最后痢疾身亡。

倪瓒的收藏当时在江南都是出了名的。有了这些背景之后，我们再来看倪瓒的画，他画山水特别干净，“前石中水后山无人”，八个字的特色，表现出中国画无尽的悠远。另外倪瓒独爱画竹，竹子是他一生的挚爱更是他对自己人生的表达。在这次展出的这幅画里他题字说：“老懒无惊，笔老手倦，画止乎此，倘不合意，千万勿罪。懒瓒。如此洒脱和高冷。爱~”

米芾

苕溪诗卷

想起我喜欢的另外一个洁癖，米芾。字美，随时草稿做事，依然全篇非常干净，没有修改痕迹，唯独一个“友”字似乎写错，描了四边，想起米芾写的时候时候应该也是非常的难受。

我喜欢米芾的字，所以特别介绍一下。

最后还有很多值得看的延禧宫顾恺之的洛神赋，游春

图，前两年刚花了2200万从香港拍卖拿回来的草书出师颂，还有林逋自书诗卷里，苏轼跟他的呼应。都是佳品。

总的来说，本次特展故宫拿出了好东西，虽然在布展安排和管理上差强人意，但是，故宫仍然是我在北京最喜欢的地方，没有之一。■



《苕溪诗卷》



文 | 付涛 投资银行二部

在工作中寻找 幸福感 ▶

高尔基说：“工作如果是快乐的，那么人生就是乐园；工作如果是强制的，那么人生就是地狱。”其实，每一种工作都蕴藏着无穷的乐趣，就看我们能不能乐在其中。

百度上说，工作的定义是劳动生产，主要是指劳动。在现实生活中，工作并不仅仅是为了金钱和生计，它还关系到人们自我价值和尊严的实现。然而，工作又消耗了我们大部分时间和精力，这又恰恰给我们造成了巨大的压力和不安感。正所谓没有便很痛苦，拥有便很辛苦。

对于工作，人们常说“干一行，爱一行”。“爱一行”是做好工作的前提，我们每个人都应该有这样的工作态度：如果你赋予了工作意义，那么不论工作轻重，你都会感到快乐；自我设定的成绩不论高低，只要达到目标都会使人对工作产生兴趣。你不喜欢做的事情即使简单你也会觉得无趣，但你喜欢做的事情即使困难你也不会觉得心疲力竭或不堪重负。

为什么很多人在工作中不能获得幸福感呢？很多人之所以对自己的工作感到厌倦，在工作中找不到乐趣，主要源于两个方面：一是抗拒安排的工作，被动工作。极力找出诸多借口来说明某项安排不是自己份内的事，不情愿地去做；二是工作做不好了就把责任和过错往他人身上推，极力证明某项工作做得不好与自己无关，千方百计要撇去自己应承担的责任，这就得承受由此带来的疲惫感和焦虑感。其根本

原因就在于太过关注于自身的利益和结果。总之，就是有了业绩，大家开心，没有业绩，大家闹心，随后，疲惫和焦虑跟着就来了，更别说享受工作的乐趣。

在工作中寻找幸福，首先要有强烈的责任心、使命感。常怀责任之心，恪尽执行之力。只有对本职工作常怀强烈的责任感，兢兢以强，戒慎以进，心无旁骛，敬业、乐业，这样我们在工作中才会有动力，进取心也会更加旺盛，工作也更加踏实。人有使命感，才能够完全驾驭工作，而不是沦为工作的奴隶。只有主动工作，才能够从工作中汲取快乐。

在工作中寻找幸福，要具备承认错误和寻找自己不足的勇气。在日常繁杂的工作中，当自己的利益可能受到侵害时，自觉或不自觉的，人的保护意识就会将原本应该承担的责任推脱给他人，以达到自身利益最大化。这种自我保护行为有时难免会违背事实真相，伤害他人，导致矛盾的进一步扩大，最终很可能导致相反的结果，烦恼接踵而至。这就要求我们一分为二看问题，客观、公正的反映事实的真相，努力承认错误和发现自身不足。所以，换位思考，考虑自身利益的同时能兼顾他人和集体的利益。那么，工作中的各种矛





盾就会化干戈为玉帛，团队和谐，快乐工作。

在工作中寻找幸福，还要提高学习能力，需要不断更新新知识，适应新情况。不仅要在实践中提高业务执行能力、组织协调能力，更要在提升思想境界、战略意识和综合素质，从而能够紧紧抓住工作中的重点环节。掌握工作的主动权，打开工作局面。进而才能有所创新，有所突破。做到这些，知识越积越深厚，眼界越看越开阔，工作越做越上手，幸福感也越来越多。

在工作中寻找幸福，一定要有“宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来”的意志。在自己从事的工作中，总会遇到一些困难和矛盾，有时需要付出很大的艰辛。因此，干好工作离不开敢于挑战困难和超越自我的勇气和坚强意志。只有经过艰难困苦的磨练，事业才能够获得成功。

高尔基说：“工作如果是快乐的，那么人生就是乐园；工作如果是强制的，那么人生就是地狱。”其实，每一种工作都蕴藏着无穷的乐趣，就看我们能不能乐在其中。

工作，因为热爱才有激情，因为投入才能收获快乐。奋斗不息，方能成就卓越。■

在工作中寻找幸福，一定要有“宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来”的意志。在自己从事的工作中，总会遇到一些困难和矛盾，有时需要付出很大的艰辛。因此，干好工作离不开敢于挑战困难和超越自我的勇气和坚强意志。只有经过艰难困苦的磨练，事业才能够获得成功。



走进孩子的世界

——小儿成长记

文 | 陈琼 法律合规部

成人的世界是功利的、世俗的，陪伴小朋友长大的过程中，我放下了成人的所谓身段，走进他的小小世界，感受他的感受，欢喜他的欢喜。



初见小朋友时，他还闭着眼，我在床上躺着，不能动，看不到他，就用手拉了拉他的小手，就这样，我们算是打了招呼。你好，小朋友！

小朋友八个月时，买了爬爬垫以扩大他的活动空间，过了一段时间后他开始指着爬垫上的各种图画、英文字母、数字啊啊的表示疑问；此后，他疑问的事情越来越多，儿童游乐场里旋转的转盘、天上飞的雁群、正在工作的洗衣机等等，满脸满心的好奇。

小朋友九个月时，买了小布丁，有儿歌、小朋友配音、分角色讲的小故事，小朋友进入了自己专属的多彩声音世界。

常常设想自己如果是他，对着新鲜的世界，该是怎样的感觉呢？应该是新鲜中带有一点恐惧、好奇中带有一些探索、懵懂中带有一些对自己的小小满意吧？

成人的世界是功利的、世俗的，陪伴小朋友长大的过程中，我放下了成人的所谓身段，走进他的小小世界，感受他的感受，欢喜他的欢喜。

仔细总结下来，比较清晰的一些感受是：

尊重

尊重他作为小小人儿的选择。带他去玩，目的地是确定的，在成人的世界中，无论时间、地点、什么物件，都被清晰的划分为不同的功能，但小朋友没有这个概念，去趟公园，经过的天桥、路过的健身器、电话亭、自助取款机、随领随

还的自行车等，都是他自己喜欢玩的、逗留的地方，从开始总是很焦躁地催促他快走，到后来就那么任由他玩够他喜欢玩的一切，至于所谓目的地，去不去的，有什么重要呢？

尊重他所处的成长阶段，洗澡时告诉他，那些搓下的小泥儿是如何和水打仗的；冬天里脸上抹的护肤油是怎么和北风打仗的；刷牙时牙膏牙刷是如何和细菌打仗的……他哈哈笑，自己作编剧，说着台词。

尊重他的小小自尊。现在拉臭臭时，他不再像以前满屋子喊的人人皆知，偷偷拉我到一旁，和我说悄悄话。我忍住笑，替他保密、拉着他飞奔而去。杜绝对他的当众批评，尽管他目前对当众批评似乎并不在意，但是，他长大后，他会在意，那就现在把保护他的自尊当成一种习惯吧。

平等

我们以朋友相称。我会抱着他说，咱们是好朋友。

智能手机是个吸引人的东西，装满了花样世界。他看时，我不许，但我自己偷看，被他发现他也不许，用我告诉他的话告诉我：老看手机对眼睛不好。好吧，那就不看。最多在他深夜熟睡时偷看，边看边反思：控制是多么不容易的事啊。

蹲下来和他交流，看着他的眼睛，不含敷衍，让他大胆的表达自己的想法；他经常因掌握的表达方式有限而中间陷入停顿，不着急，等着或帮他说清楚。



引导

象棋原本是他的玩具，来兴趣时满地轱辘着。二岁时爷爷时教他认棋，很快就认识了全部的棋子。三岁时爷爷开始教他下棋，故意输掉保持他兴趣，逐步告诉“马走日”、“象走田”、“炮打隔山”、“马卧槽”、“别马腿”等，现在他可以像模像样地和爸爸下一盘完整的棋，时不常的欢呼胜利。

读书

一直认为读书是最大的生产力，读书多的人，思想深邃、气质芳华。买书是一件费心的事，把自己想成他，想着内容是否有趣，长度是否刚好够他耐心听完，是否含拼音，图画是否精美等，培养他爱读书的兴趣，不要求学会什么，只希望能形成读书的习惯。

保护他的兴趣

兴趣是探索的最大动力。二岁时起，他迷上了汽车。出去时，路边停的车挨个问牌子，记住了各种家庭常用车的品牌，眼又尖，远远的就能认出来；热衷汽车仪表，天冷没法出去玩时，就直接和爸爸坐在车里，认识仪表的各个功能、认识方向盘上的各种按键，在车的领域，我甘拜他下风。

现在他又对车牌号前各省的简称感兴趣，认识了“辽”、“皖”，指着“赣”问这是哪个地方？

我知道每个孩子都是妈妈的天使，即便他有很多不足。就如我讨厌学习物理、化学，喜欢英语、历史；再如我动手能力差，电脑出点小故障，喊声震天地求助八零后的小男生。

小朋友动手能力比较差，生活技能方面归因于我们的过度包办，包办的本质是偷懒，他半小时搞不定穿衣，我三分钟搞定，省的是我自己的事；吃饭他洒到饭桌上、衣服上，还得我洗，我直接喂他，我减少清洗的工作量；其他兴趣方面，因为我本身不擅长，也很少尝试，耳闻目染就少。非常羡慕一个朋友，她兴致勃勃地捡来落叶，作出小兔子、小花、小太阳的形状；或者将穿剩的小衣服做成各种手工。而我，落叶也捡来了，放到茶几上就没动过，最后不知归处；至于各种手工，神啊，放过我吧。

今年小朋友上了幼儿园，一个月后，口头语是“自己的事情自己干”。刷牙我给他倒水，他不干，倒了他再倒；穿衣，我给他拉拉链，他闪开自己处理。

幼儿园里值日完，回家说：我帮小朋友拿盘子、拿碗，搬凳子了，满满的骄傲。

幼儿园里接回来，迫不及待地告诉我：我今天穿衣服第四。然后站那等着我惊讶的表情，然后淡定的笑。

晚上睡觉，开始要求自己拿被子；早晨有空时，要求自己叠被。

放学接他，他高举他的小手工，尽管可能是只“丑陋的小板凳”，但他爱如至宝，当晚定会要求他的宝贝陪他睡觉。

我知道，小朋友开始练习走入社会群体，并在这个群体中寻找自己的位置，他知道自己需要学会什么，才能让自己方便；他需要的自我肯定、社会肯定会让他更加自信、笃定的面对未来，而幼儿园的各种活动，将弥补家庭教育的空白和不足，并且更加全方位，更加多样化。

正如我们当初对八零后、九零后发出各种惊呼一样，觉得他们是毁掉的一代，但事实证明，身边的年轻人知识结构丰富、兴趣广泛、崇尚自由，也不乏正义，但更加灵活和务实。一代有一代的生活，一代有一代的苦恼，只要保证健康的身心，就有了抵御和处理各种问题的基础。小朋友的未来，我不担心，我能做到的，就是保证他快乐长大，平安成长。■





“段子体”的兴起

——后“冯氏喜剧”时代



文 | 周辰宇 信托财务部

说到喜剧电影不得不提的两个时代：以周星驰为代表的港式无厘头喜剧时代和冯小刚的京味喜剧时代。

一如刚刚过去的疯狂夏天，继《捉妖记》《大圣归来》《煎饼侠》票房井喷后，徐峥的《港囧》轻轻松松地刷新了自己《泰囧》的票房纪录。而《夏洛特烦恼》也从重围中杀出，成为了今年“十一档期”的最大黑马。似乎在沉寂的几年之后，中国的喜剧电影又找到了新的方向。

说到喜剧电影不得不提的两个时代：以周星驰为代表的港式无厘头喜剧时代和冯小刚的京味喜剧时代。

周星驰和吴孟达这对黄金搭档让人们领略到“无厘头”的魅力。《九品芝麻官》《逃学威龙》《食神》《鹿鼎记》一部部佳作让影迷对星爷的崇拜就“如滔滔江水连绵不绝又如黄河泛滥一发不可收拾”。《大话西游》《喜剧之王》更是成为无法超越的经典。周星驰的电影更多是“包裹着喜剧外壳的悲剧”，让人笑着笑着就哭了...他在玩世不恭的表演背后隐藏着对爱情、人生、理想的思索。如今星爷早已淡出喜剧江湖，但江湖仍有星爷的传说。

1997年春节，一部《甲方乙方》拉开了冯氏贺岁的大幕。一直到2013年《私人订制》，17年间冯氏喜剧从无到有，从盛到衰。冯氏喜剧的最大特点是它依托老北京这样一个充满人情世故、家长里短的大背景，塑造一大批市井小民，以调侃的方式讲述寻常百姓的乐呵事儿。



十余年间，北京的变化日新月异。拆迁、掩埋的，不仅仅是那曾见证过无数辉煌的胡同儿，四合院，更是一份对巷里街边操着一口纯正京腔儿吆喝叫卖的回忆与情结。当《甲方乙方》里冯导与葛大爷四合院里把酒言欢的场景已一去不返，当《不见不散》中弥漫着“北京人在洛杉矶”的漂泊与乡愁已烟消云散，当《私人订制》里葛大爷与宋丹丹远眺北京城时的落寞与无奈已格外鲜明，冯小刚唯一还熟悉的北京，恐怕也只剩下那孤家寡人一般的紫禁城了！

失去了赖以生存的土壤——老北京，即便《非诚勿扰》远赴日本，《私人订制》取景三亚，但丢了魂，也就再也没有了京味喜剧的精髓。正如《私人订制》中葛优所调侃的“双脚离地了，不接地气了，拍出来的东西还怎么能吸引观众呢？”

这就出现了另一个问题，现在这个时代年轻人的笑点又在哪里？



在互联网和手机时代，构成我们生活中主要喜剧养分的，不再是电视上的相声、小品，报纸杂志上的讽刺漫画、幽默故事，而是微博段子手、知乎神吐槽、秒拍短视频、西方脱口秀、B站弹幕、暴漫表情、搞笑动图、萌猫萌狗……这些可以统称为“网络段子”。

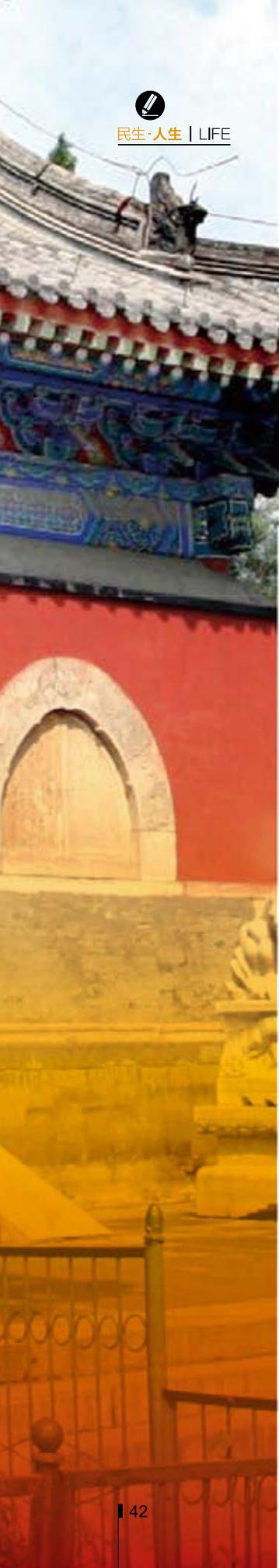
现在的电影自然而然的会把这种“网络段子”的风格搬到大银幕上，正如卓别林的喜剧来源于剧场杂耍，周星驰借鉴了粤剧，冯小刚起源于市井。任何时代的喜剧都会去借鉴当时的其他幽默资源。

今年上映的几部喜剧不论是筷子兄弟的《老男孩》，网络人气动漫《十万个冷笑话大电影》，还是“屌丝”大鹏的《煎饼侠》，“开心麻花”的《夏洛特烦恼》其实都是网络段子的延伸。只不过前两部还仅仅局限在网络段子的堆砌，观众只是在大银幕上看那些网上的东西，但是把一两

分钟的段子不经加工放两个小时的电影中，甚至无视剧情的玩弄，就不那么好笑了。这正是《老男孩》和《十万个冷笑话》票房失败的原因。而《煎饼侠》《夏洛特烦恼》已经做到改造网络段子体的幽默元素，让它适合大银幕的呈现，并使其合理融入到电影的结构和叙事中，所以它们的包袱要自然得多。

其实不论“周氏”喜剧、“冯氏”喜剧、“疯狂”的宁浩、“囧”徐峥、“屌丝”大鹏、“开心麻花”，他们的成功都是用喜剧去表达自己对社会的思考，毕竟一部好的喜剧首先要是一部好剧。

接下来王大锤的《万万没想到》即将上映，这又是一部脱胎于网络的标准的“段子体”喜剧，这种形式将会成为这两年国产喜剧电影的大趋势，至于能走多远，能不能成为走出自己的时代，我们拭目以待。■



再谈大觉寺

大觉，是经历过的深沉，是通达后的智慧，在风光四时的变化和年代更迭的洗礼中，所得所思所悟都是适时发生，接近本源。面对变化和更迭，不变的是顺应的缘法，不变的是懂得之后的空灵。



文 | 席曦 公司办公室

京郊西山的大觉，总有那种类似魔障的诱惑，四时风光皆佳的四宜堂，满目疮痍却遍布佛偈的玉兰院，还有那宝相庄严的“无去来处”的牌匾。

它的历史经过了层层叠叠地积淀，大抵就像网络上介绍的那样，古老、传神，还有极多的文人墨客，偶尔有些江湖散人，或是借来静住，或是短暂的自我找寻，这是一个攸关皈依却很是随缘随性的地方。

第一次来还是被它的绍兴菜和明慧茶院所吸引，那时还在并不深识人间烟火的年纪，因着看了些许古旧的书籍，写了过百清愁的词章，于这样超隐的风物多了些无谓，而从无真正的淡然。

写过《大觉一梦》，也有人写过朝敬大觉的文章，而现下，即便我身并不曾至，心却已经归宕在那样铭镌的风物中。

若论词作，窃以为纳兰的章句并不见佳，但胜在情真，那是一种超脱不得却又深沉得淡然的细腻。在大觉，遗存着关于他的典故，而他留下的浣溪纱一首也描尽了这样的细腻。

“燕垒空梁画壁寒，诸天花雨散幽关。篆香清楚有无间。蛺蝶乍从帘影度，樱桃半是鸟衔残，此时相对一忘言。”

当寂梁悬空，画壁清寒的时候，燕子已去，留下的都是遗迹，不怎触目，却也惊心。漫天花雨并没有适时出现，或许只在某场荒凉的梦幻中瞬时而过。小篆清香和着若有似无的梵音，无心的人并不曾懂得这梵音的深沉或是呐喊，只看那翩然的蛺蝶再次飞过，才恍然捕捉到那一日的帘影，而人在也，亦不再。比起蝶儿，更无心却有意的是飞鸟衔着的残樱，失却所



有的绿肥红浅，但却并不如何挣扎，只是突兀地静静地躺在它的命运里。这样的时分，什么言语都失却了力量，或许也早已忘却了自己，连同记忆。

来不知何时来，因何而来，当去的时候，亦不知该往何处。或许这正是“无去来处”的本意。在刚好的时间里，并不必去深味来与去，只静静地落地，将整个身心沉静在这并不算宽阔的殿堂，托付在这漫漫的历史中。佛偈也好，梵音也罢，不过是虚无的妄念，唯有不得才是得，唯有当舍才是舍。

在明慧适合看些较为艰深的文字，比如中华书局上个世纪的繁体竖版，在校勘和历代评述中，寻那样一个缝隙，将自己安置其间，落一个尚算圆满的所在。

剔透的雕栏茶室亦适合抚弦，从指尖流淌出晋代的古曲，辗转绵延中略带一丝清冷，不必发挥什么技法，仅是将心散落于十指，也不必在意伯牙和子期的绝响，更不必管面板与宫商的苑囿，只是若有似无，仿佛一切本该如此。

也可填上一阙抛却了行致与格律的长令，不必炼上什么典故，此时写下的都是梵音相携的字句，也许只是记载当时的景致，还有深沉过后，沧桑过后的淡然。

花开当有落，事始自有终。在开始与终结的时候，那或长或短，或嗔或念，或悲或喜，俱存妄像。何者是因，何者是果，只有沉淀下来，将一切淡然才能获知本相，成全缘法。

大觉，是经历过的深沉，是通达后的智慧，在风光四时的变化和年代更迭的洗礼中，所得所思所悟都是适时发生，接近本源。面对变化和更迭，不变的是顺应的缘法，不变的是懂得之后的空灵。

结缘大觉，在静思之后，了然之前。回

民生·品味

TASTE

56 阔别数年，一场与黑天鹅蛋糕的惊艳邂逅

文 | 潇潇

52 为了纪念而生的腕表

文 | 梁璐

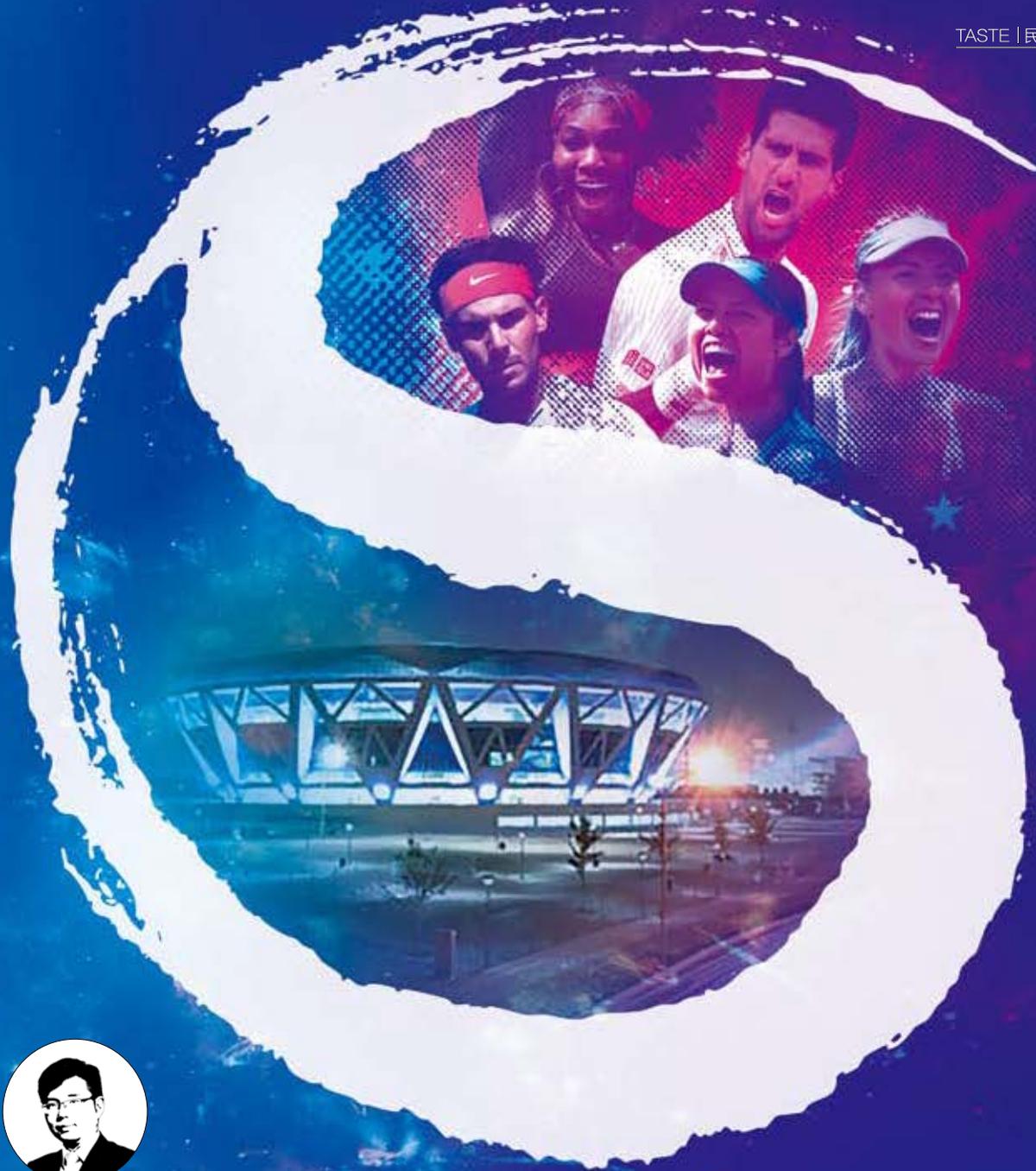
50 「高冷」不再，「触电」趁早

文 | 周靖蛟 (Shelly)

45 中网离「第五大满贯」还有多远？

文 | 孙文





文 | 孙文一 董事会办公室

中网离“第五大满贯”还有多远？

CHINA OPEN



2015年中国网球公开赛再次在钻石球场上演奇迹，塞尔维亚天王、世界第一的德约科维奇以两个6-2击败前世界第一红土天王纳达尔，惊人地实现中网四连冠；女单方面，在一场新生势力的较量中，西班牙90后美女穆古拉扎战胜瑞士的巴辛斯基首夺皇冠赛冠军。近年来，随着中国国家地位和实力的提升以及以李娜、郑洁、晏紫为代表的中国优秀运动员在国际大满贯赛事中屡创历史，中国网球的国际地位大大提高，伴之而来的是中网的地位逐年提高，得到了大批国际知名球员和全世界网球爱好者的青睐。自中网创办第一天，就将其定位为“第五大满贯”，那么本篇就对四大满贯和中网进行了比较梳理，来探讨中网离“第五大满贯”还有多远？



网球四大满贯

01 最年轻的大满贯赛事—澳大利亚网球公开赛

澳大利亚网球公开赛 (Australian Open) 创办于1905年，已经有110年的历史，通常于每年一月的最后两周在澳大利亚维多利亚州的墨尔本体育公园举行，是每年四大满贯中最先举行的一个赛事，比赛创立之初被命名为“澳大拉西亚锦标赛”，1969年，比赛进入“公开赛时代”，也是最年轻的大满贯。

在2008年澳网之前，比赛采用的是一种名为Rebound Ace的硬地地板，属于典型的慢速硬地，球落地后会有较高的弹跳，然而这种材料自从采用伊始便由于其在1月澳大利亚过热的天气条件下粘性很大而饱受诟病。2007年澳网过后，组委会决定将场地材料改为Plexicushion，这种新场地的丙烯酸合成材质提高了球速，场地颜色也从单一的浅绿色变为了由深浅区分的蓝色。澳网2015年比赛的总奖金为4000万澳元，单打冠军可以获得310万澳元的奖励。

澳网也成为中国运动员的福地，2014年，我国著名选手李娜在澳网决赛中战胜齐布尔科娃，夺得职业生涯中的第二座大满贯冠军。





02 最传统的大满贯赛事-温布尔登网球锦标赛

“传统的，才是世界的。”这是对温网最经典的概括。

温布尔登网球锦标赛（Wimbledon Championships）由全英俱乐部和英国草地网球协会于1877年创办，至今已有百余年的历史，是四大大满贯赛事中最悠久古老的赛事，也是四大大满贯中唯一的草地比赛。温网举办地在英国伦敦郊区的温布尔登，比赛于每年6月最后一星期至7月第一个星期举行，历时两周。

2015年温网总奖金数达到2675万英镑，男、女单打冠军可以获得188万英镑的冠军奖金。



种子排位

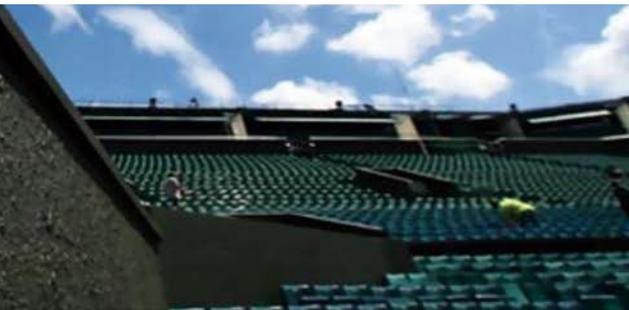
和其他三项大满贯有所不同，温网可以不完全按照世界排名来定种子排位，因为这项赛事是由一个私人俱乐部在经营。从2001年开始，温网的种子排位就由一个委员会决定。他们将参考这些球员过去几年的草地表现，再根据其世界排名的高低排出种子位置。

“几乎全白”的网球服

温网一直保留着一个传统的规定：一律要求球员穿着白色网球服以表示对英国王室的尊重。

“零”广告

和法网、美网铺天盖地的广告不同，除了几大主要赞助商外，温网的主赛场永远都是一尘不染的，撇开它屋檐底下那些日渐先进的科技产品不谈，从外观来看，这里几乎和一百多年前的温布尔登一模一样。在英国人看来，打真正的网球就是真正的纯白，不需要参杂任何的装饰，不需要加入商业的推动，不需要广告牌。





03 最耗体力的大满贯赛事—法国网球公开赛

法国网球公开赛(French Open),创办于1891年,是每年5月至6月在法国巴黎罗兰·加洛斯球场举办的一项网球大满贯赛事,是网球比赛唯一一个在红土球场上进行的大满贯比赛,代表着红土赛事中的最高荣誉。由于红土球场球速较慢,利于底线对抗,因此部分比赛持续时间往往接近4个小时。正因为在这样的场地中取胜极为不易,所以球员要有超群的技术和惊人的毅力。

2015年法网总奖金额达到了2800万欧元,男女单打的胜者各自获得180万欧元的冠军奖金。

红土球场也成为中国运动员的福地,中国著名运动员李娜于2011年获得法网冠军,成为历史上第一位摘得大满贯单打冠军的亚洲选手,创造历史。



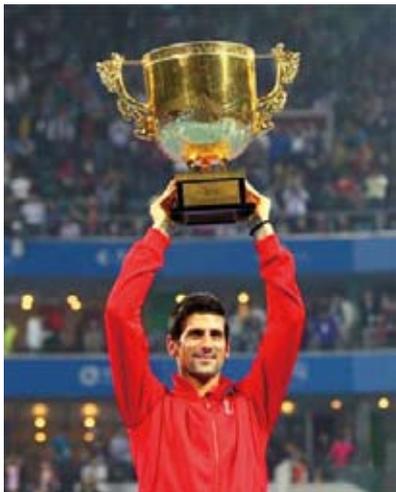
04 最烧钱的大满贯赛事—美国网球公开赛

美国网球公开赛(U.S. Open)是每年度最后一项网球大满贯赛事,通常在每年8月底至九月初举行,自1978年开始,美网在纽约USTA国家网球中心举行。美网的特别之处在于它是大满贯赛事中仅有的在大部分球场均安装有照明设备的比赛。这意味着电视转播能够延伸到晚上的黄金时段以增加收视率。

美网总奖金也是“四大满贯”中最高的,2015年,美网奖金总额高达4230万美元,男、女单打冠军奖金达到惊人的330万美元。



“第五大满贯”-中国网球公开赛



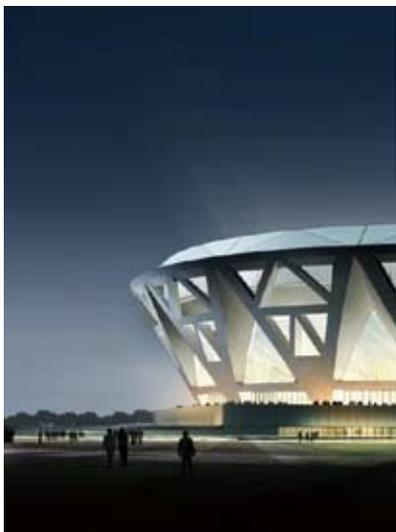
中国网球公开赛(ChinaOpen),简称中网,自2004年创办伊始,就成为ATP、SEWTA和ITF三个国际网球组织同时认证的顶级综合网球赛事,是中国唯一以国家命名的网球赛事,也是亚洲最顶级的网球赛事。而中网创办第一天,就树立了较高的起点和定位,即力争早日加入“大满贯家族”,成为继四大大满贯赛事之后的具有浓厚中国文化底蕴和现代化节奏相结合的世界第五大网球公开赛。



中国网球公开赛每年9月下旬至10月上旬在北京奥林匹克公园网球中心举行,网球中心占地面积16.68公顷,拥有30片国际标准比赛场地,其中室外场地17片,室内场地12片,同时还有一座屋顶可开启的钻石球场。作为决赛场地的钻石球场于2011年建成投入使用,拥有观众坐席13520座,球场拥有上下两层,总计48间可视空中包房,是目前亚洲唯一一座具有双层可视空中包房的球场。球场采用水平推拉双向开启屋盖,屋盖可在12分钟内完成闭合或开启,迅速实现“场”与“馆”之间的便捷转换,成为名副其实的全天候场地。

2015年中网总奖金数再创历史新高,达到846万美元,女子赛以568万美元总奖金与其他三站皇冠赛事持平,男子赛以278万美元总奖金位列全球13站ATP500赛事之首。

未来,影响中网进入“大满贯家族”的障碍主要来自两方面:一方面来自比赛积分权重:中网男子赛为ATP500分主要级别赛,相对积分较低,暂时还无法达到最顶级,若男子赛未来升级为同女子赛一样的1000分赛,中网在追赶大满贯的路上无疑会更进一步;另一方面来自网球底蕴和文化,纵观四大大满贯赛事都具有悠久的历史传承,都是百年老号,1877年诞生的历史最悠久的温网已走过138年的历史,甚至最年轻的澳网创办至今也有110年的历史,而只有12年历史的中网在历史底蕴方面还稍显稚嫩,不过,随着我国网球运动不断普及和网球文化的不断积淀,成为“第五大大满贯”的中网梦相信应该会在不久的将来实现。■





“高冷”不再，“触电”趁早

文 | 周靖蛟 (Shelly)

对奢侈品而言，保护品牌基因与独特性，强调购物体验是对品牌必要的保护防御机制。但他们也逐渐意识到，电商平台可以更快地对客户要求作出反应，同时是客户了解新品上市的有效方式，也许从另外一个角度来讲可以理解为服务的电子化，而这种服务最终也将使品牌受益。



周靖蛟 (Shelly)

观潮网创始人，著名时尚评论人，专栏作家。

说到奢侈品行业一贯的“高冷”之风和互联网时代不得不面对的“触电”（奢侈品电商）问题，奢侈品牌对待这两者关系的矛盾态度可谓由来已久。

由于最近麦肯锡发布了一份报告，这份基于全球 7000 名奢侈品消费者消费习惯的报告以数据与事实说话，对奢侈品牌在数字化浪潮中的现状、机遇与挑战予以深入分析；尤其指出即便奢侈品牌们都想维持自己的高冷作风，但为了品牌的发展，未来恐怕不得不加大电商销售的力度。这份报告使奢侈品“触电”的话题得以旧事重提。

实际上要说奢侈品们不够重视电商，那还是很冤枉的。以今年上半年为例，奢侈品电商就大动作不断。比如历峰集团主席Johann Rupert首次发声，向其主要竞争对手LVMH及Kering发出邀约，希望共商“奢侈品电商”平台大业。4月底，英国时尚电商Lyst在C轮4000万美元的融资中引入了新投资者——LVMH主席 Bernard Arnault 的私人家族投资基金Groupe Arnault。除此之外4月份行业另一重大交易便是估值10亿美元的Farfetch收购了伦敦精品买手店Browns，试图营造多渠道概念。而就在前几天，全球两大奢侈品电商Yoox和Net-A-Porter经过半年整合合并正式生效，新集团的股票将以YNAP为代码在米兰证券交易所上市。

如果再从历史追溯，奢侈品们的“触电”其实已近十年，只是他们每一步都走得慎而又慎。Louis Vuitton早在08年即试水电商平台，但闪电结束并从此对电商态度决绝。Hermès也曾在12年“触电”，与Harper's Bazaar旗下电子商务网站ShopBazaar.com推出在线销售，良好的开头却并未带来持续发展，之后再未参与。当然，鉴于奢侈品的特殊性，也有一些品牌从一开始就旗帜鲜明地反对电商，比如Celine，他保持高冷并强调奢侈品的体验感，拒绝加入任何社交媒体或电商。

电商参与度最高的奢侈品牌当属Burberry，其可谓奢侈品界的数字化先驱，不断以最快速度尝试数字化营销方



NET-A-PORTER
lands in Asia Pacific

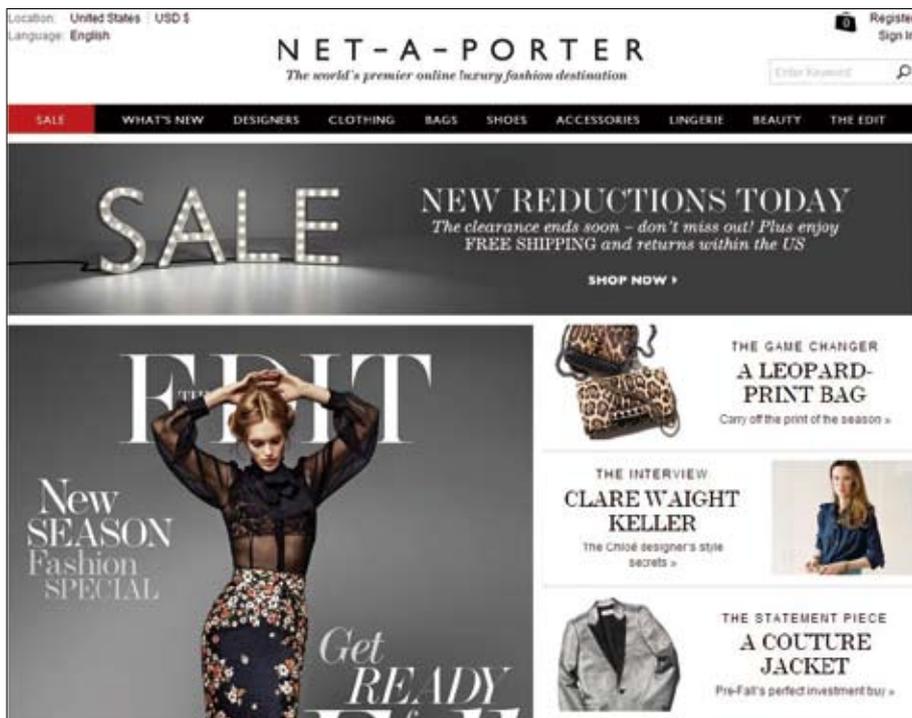


式以及电商渠道，去年在饱受争议的环境下入驻天猫，实行线上线下的融合销售。而曾经明确表示不做电商的Chanel，于4月首次与Net-a-porter合作，线上销售珠宝配饰Coco Crush系列，包括五款戒指和一款手镯。Chanel也透露，至2016年第三季度或第四季度，将正式推出全球性电商网络。此外包括Fendi, Giorgio Armani等都计划开展电子商务或已在实行中。

相对于国际奢侈品们对自营电商或延伸购物体验态度的逐渐转向，本土奢侈品电商的处境目前很不乐观。究其原因，无法获得品牌授权是国内奢侈品电商最

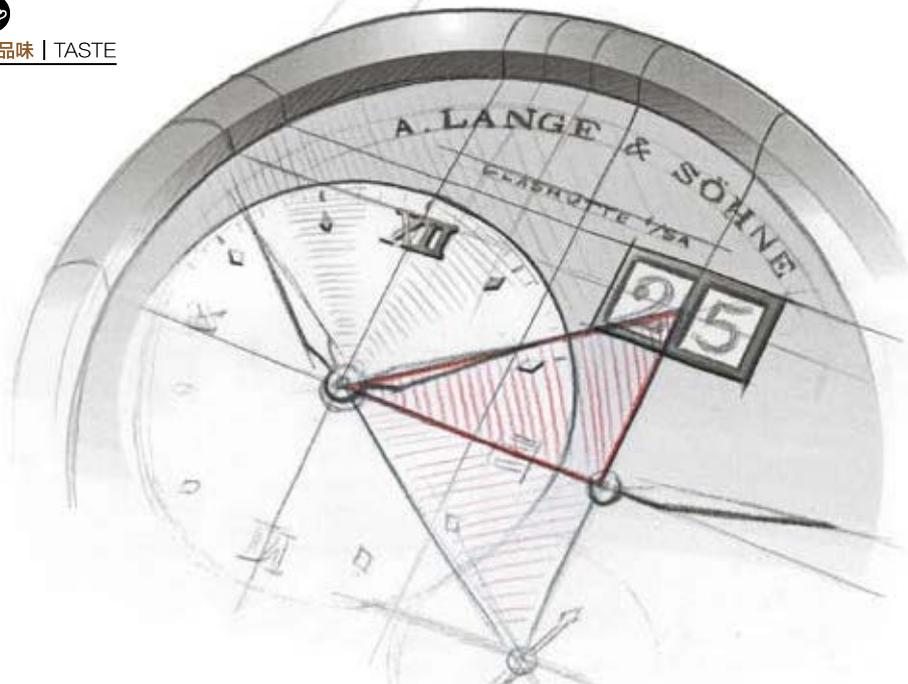
为人诟病的缺陷。除了少数像天猫这样的综合性电商平台由于能够带来足够的消费流量和品牌宣传而被奢侈品牌考量，目前国内奢侈品电商几乎都没有拿到奢侈品牌的网络销售授权，只能通过代理渠道、代购手段来维持网站的奢侈品货源，即使那些宣称拿到品牌授权的也都是些二三线的轻奢品牌。由于未获品牌授权所带来的渠道问题，电商平台并不具备定价权，甚至连议价的权利都没有，只能被动接受渠道商给予的价格；而多数情况下，奢侈品电商如果和品牌低级别的代理商合作，产品的成本价就更高，平台可加价的空间更小。当国内电商赖以生存的价格优势无法体现，长此以往将会使得奢侈品电商陷入更加被动与艰难的境地。

对奢侈品而言，保护品牌基因与独特性，强调购物体验是对品牌必要的保护防御机制。但他们也逐渐意识到，电商平台可以更快地对客户要求作出反应，同时是客户了解新品上市的有效方式，也许从另外一个角度来讲可以理解为客户服务的电子化，而这种服务最终也将使品牌受益。15年在奢侈电商领域发生的多为大事件，而这些事件在一定程度



上奠定了未来奢侈品数字化营销的趋势发展方向。一方面，正如历峰主席Johann Rupert所说，合并可以拥有更好的技术，并为奢侈品行业建立足够大的中立平台。另一方面，数字奢侈领域始终是奢侈品们的前进方向，而最新的消息是，LVMH挖来苹果前高管Ian Rogers，就在10月出任其首席数字官一职。或许这意味着奢侈品巨头们将迎来“触电”的全新时代。

麦肯锡报告中也提到，奢侈品牌如果要提高业绩必须放下架子多接触网民，因为社交媒体并不只是年轻人的专属玩具。相比千禧一代网络重度用户，婴儿潮一代花差不多的时间，以及使用差不多的移动设备。所以年龄较大的富裕阶层同样是电商的重要客户。而随着社交媒体的普及化，品牌所出现的频率越高也有助于线上交易的达成，这也似乎也与奢侈品一贯控制曝光度的策略相悖。总而言之，消费者的习惯将深刻改变消费方式，所有有消费者的地方一定会有渠道。所以，对奢侈品们而言，不管愿不愿意，“触电”还是要趁早。■



梁璐

《钟表·最时间》杂志首席编辑，中国钟表网站记者，腕表类专栏撰稿人。

文 | 梁璐

WRIST WATCH 为了纪念而生的腕表

瑞士制表业发展到如今，拥有着大量的经典表款以及雄浑的历史背景，古典钟表作为一个时间的引子，浓缩了太多的历史精粹，这也是它的魅力之一，更是各大收藏家为之着迷的重要原因。其中，各大品牌纪念性的表款，是作为钟表爱好者不可错过的“好戏”，这是古典碰撞现代最完美的火花，一个品牌底蕴如何，通过这些纪念表便可窥见一斑。



与建筑有关

都说建筑是一个城市的名片，在万千的建筑里，我们可以尽情的阅读这个城市历史的变迁，也可以鲜明的感受到这个城市的韵味与气息。而建筑之于时间，又有着千丝万缕的联系，当这两样事物碰撞在一起，又会产生别样的火花。

伯爵全新 Polo Tourbillon Relatif 腕表 向威尼斯 Torre dell'Orologio 钟楼致敬

为祝贺威尼斯大钟的修复工程圆满竣工，伯爵利用超凡卓越的珐琅镶嵌技术，搭载伯爵制608P手动上炼陀飞轮机心，创造了这枚独一无二、并以具有历史价值的威尼斯Torre dell'Orologio钟楼所使用的蓝色及图案为设计灵感的工艺巨作- Piaget Polo tourbillon relatif腕表；白色的星光辉映在蓝色的天空，表冠上刻饰有太阳图案，而在表壳侧更刻上威尼斯的象征圣马可双翼雄狮的图案。全球限量生产仅此一只，尊贵无比。



> 背后的故事

经过1070个独立的年头，威尼斯在1797年被拿破仑大帝征服。兴建于公元1340到1441年间的公爵宫（Ducal Palace），曾是旧威尼斯共和国的政治行政与法律中心。公爵宫于1570年代大火后的重建工程中，装置了一个具有多种功能与多面表盘显示的巨钟，以供公爵宫中各个不同房间中的政治个体使用。伯爵按照当时巴洛克式建筑改建时期的巨钟机芯结构对巨钟进行复原整建，直到去年钟楼才重现于世人面前，让这个伟大的历史建筑物重新发出艺术的光芒。



瑞士美度表舵手系列80周年限量款计时腕表

舵手系列80周年限量款计时腕表搭载了瑞士天文台认证计时机芯，将瑞士制表传统与精湛技艺发挥得淋漓尽致，确保了每时每刻的精准计时。表壳直径44毫米，可靠坚实的外形彰显了与悉尼海港大桥如出一辙的壮美气势。PVD镀玫瑰金色指针与计时刻度点缀在日内瓦波纹雕饰的表盘上，边缘配有动速测量圈及“Limited Edition”字样，细节之处悉心装饰，更加烘托出腕表整体的独特气质。两个大尺寸的计时器在表盘上十分醒目，PVD镀玫瑰金的时针、分针及刻度设计配以蓝色小秒针，交织辉映下仿若海港大桥与隔岸相望的悉尼歌剧院共同奏响一曲壮美的人生交响曲。

> 背后的故事

悉尼海港大桥的跨海雄姿，因其卓越的技术与完美的设计，令无数人为之魂牵梦萦。在海港大桥通行两年之后，蕴含着无限壮美与豪情的美度舵手系列应运而生，从大桥经典的设计和结构中汲取灵感，传承了人们在大工业时代不断进取、挑战无限精彩的创新精神。舵手系列凭借精准的走时、经典的外观设计，在近一个世纪来风靡全球。





与人物有关

时光的觥筹交错里，有多少面孔会被时间所铭记？那些在历史上或感人，或功成名就的人们早已消失在岁月的洪流里。而不变的是，那份有心的记得。在这样的时间里，连腕表产品本身，也变得让人敬佩起来。

万国飞行员万年历腕表小王子特别版 纪念儿童文学作品《小王子》诞生70周年

沙夫豪森IWC万国表作为慈善组织安东尼·圣艾修佰里青少年基金会的合作伙伴，为致敬这本文学史上的经典之作，特别推出两款限量版腕表：限量270枚的红金款大型飞行员万年历腕表“小王子”特别版（型号IW502802），以及限量1000枚的精钢款马克十七飞行员腕表“小王子”特别版（型号IW326506）。

大型飞行员万年历腕表“小王子”特别版是优雅风范与顶级机械制表技艺完美融合的典范。这款全新特别版腕表集合了众多技术亮点，包括功能强劲、具有比勒顿自动上链系统和7天动力储备的IWC万国表自制51613型机芯。7天动力储备的强大动能于表盘“3点钟”位置加以显示。它有足够的动力推动诸多钟表复杂功能的运转，比如具备日期、星期、月份及四位数字年份显示的万年历。所有的显示均可通过表冠轻松操作，并自动调校。



> 背后的故事

“只有用心才能发现真相，只靠眼睛是看不见的。”70年前，随着著名作家、飞行员圣艾修佰里的传世之作《小王子》的出版，许多如上述这句一样充满寓意的

语录不胫而走，在全世界赢得了巨大的共鸣。这个寓意深远的童话故事至今已翻译成270多种语言，是世界文学史上销量最高的作品之一。



品牌周年纪念

腕表品牌，一路走来，带给我们了诸多的新品与经典之作，总有些腕表对于品牌来说意义非凡，总一些系列代表着这个品牌独特的气质，这些周年纪念的表款，对于品牌的忠实爱好者而言，想必是必须收入的囊中之物。

朗格 LANGE 1 “20th Anniversary” 纪念表款

为庆祝Lange 1面世20周年，朗格特别呈献五个版本的限量对表套装，每对包括一枚Lange 1和一枚Little Lange 1，均搭配扭索纹装饰金质表盘。两个表款同时搭配朗格自制L901.0型机心。此机心巧合地由365个部件组成，与全年天数一致。在直径方面，两款腕表则略有不同：Lange 1和Little Lange 1的直径分别为38.5毫米和36.1毫米。Little Lange 1的表圈镶嵌64颗圆钻，珍贵迷人。



> 背后的故事

1994年10月24日，朗格在德累斯顿举行的新时代首批腕表发布会上隆重推出了Lange 1。凭借出色的当代设计、大日历显示和三天动力储存等创新技术以及完美无瑕的制作过程，这枚腕表成为了品牌的标志之作，更为往后多项发展奠定基石。

A. LANGE & SÖHNE
GLASHÜTTE 1/SA



浪琴表导柱轮单按钮计时秒表180周年限量版

LONGINES

浪琴表导柱轮单按钮计时秒表180周年限量版，其特别的单按钮设计，是纪念浪琴于1878年生产的第一枚有计时秒表功能的表。这款表的设计也取材于浪琴1913年生产的第一枚配备13.33Z机心，有计时秒表功能的腕表。新的限量版腕表配备L788机心，这是专为浪琴研发的导柱轮计时秒表机心，佩戴者仅需轻轻按压与表冠合一的单按钮，即可轻松驱动——开始，停止和归零——的各种计时秒表功能。直径40毫米的玫瑰金表壳线条与轮廓流畅，白色表盘上饰以夺目的红色数字“12”，重现与升华了浪琴表创始人阿加西最初创制的独具风格的表盘，活动的玫瑰金表耳亦是浪琴表出众的传统特色之一。搭配棕色短吻鳄鱼皮表带，带表扣。此腕表全球限量180枚。

> 背后的故事

浪琴表参与运动赛事的历史可以追溯到1878年，这一年它推出了第一个计时秒表机心20H。为运动赛事计时是计时工具专业技术与精准性能的最佳体现。多年来浪琴表与运动世界建立了亲密的伙伴关系，长期鼎力支持马术，网球，体操，高山滑雪，射箭，以高贵的马术为首，浪琴全情投入马术运动已近百年，这些特质恰恰与浪琴制表传统与制表哲学中的精要完美吻合。



文 | 潇潇

阔别数年， 一场与黑天鹅蛋糕的惊艳邂逅

BLACK SWAN



潇潇

美食专栏撰稿人、美食旅游作家、新浪、搜狐美食名博。著有美食散文集《潇潇的简约厨房》、烘焙初级教程《长帝烘焙宝典》、美食游记《从餐桌到餐桌的旅行》。

好的甜品确实都是艺术品，值得给予最大的尊重和礼遇。

对于不是特别爱甜品的自己，面对黑天鹅蛋糕，却每次都很难淡定，正是应了自己信奉的那句：只有足够好的食物，才值得花费时间、金钱，甚至是付出长肉的代价！



用陈列艺术品的形式来展示甜品,也算是对好甜品的最高礼遇了

上周末,借着一群资深吃货伙伴的聚会,又再次邂逅了黑天鹅蛋糕,2年多不见,黑天鹅又升级成了全新面貌。店面装饰、柜台陈设、灯光、设备都焕然一新,西点呈放在玻璃柜台中,像博物馆里陈列艺术品一样展示,配合全新星空顶灯,视觉上就十分享受。根据店员介绍,黑天鹅蛋糕最近刚刚完成全面升级,所有甜品都由米其林三星甜品大师长江桂子主理,不论在造型还是味道上都有了大的改变和进步。

除了保留之前的各种经典面包之外,各种造型的小蛋糕是店里主打,由以前的欧式口味升级为有亚洲风格的法式甜点,据说日籍的长江桂子就是最擅长用日系风格来制作法式甜点,让甜品味道轻盈柔和,更适合亚洲人的口味。

首先来看看我最喜欢的几款小蛋糕:



很中国风的茉莉雪梨口味小蛋糕,入口有馥郁的茉莉花香,中间用煮过的雪梨果肉做内馅,总觉得吃完一块会全身散发幽幽花香,是一款含蓄但清新的甜品。



柚子蛋糕,用日本顶级柚子果蓉制作,是小伙伴们一致觉得入口最惊艳的一款,酸甜度适中,开胃醒神,迷人的柚子香让人入口难忘。



巧克力朗姆榛果蛋糕,口味略厚重一些,由几种不同巧克力配合白朗姆酒慕斯,把咖啡的苦甜,朗姆酒的香和慕斯的丝滑配合得恰到好处。



度思巧克力蛋糕，口感有点类似于焦糖奶油的味道，入口微甜不腻，焦糖的香味在口中有层次的蔓延着，丝丝润滑。



完美玫瑰杯，表面一层玫瑰慕斯，上面装饰的玫瑰花瓣是用白巧克力制成，撒上玫瑰花粉，玫瑰慕斯下搭配荔枝肉、白巧克力层做区隔，最下面是树莓果酱，一匙探到最底部，几个层次一起一匙入口，复合搭配到完美的口感，只有试过才能体会出那种美妙。

艺术造型蛋糕仍然是黑天鹅的亮点，经典的天鹅造型如今又有了新的改变，还是以创始人罗红拍的天鹅为原型，对造型更艺术化加工，让天鹅呈现更优雅美丽，这些造型各异的天鹅全由巧克力或手工拉糖制成，要做出一对固定造型的天鹅，需要高超的技艺，而且必须一气呵成，略有迟疑就可能失败。最美丽的一款蛋糕当属表面缀满晶莹糖丝的白天鹅蛋糕，冰清圣洁，用来当个求婚蛋糕真是极好的。



听店员介绍，黑天鹅也开始做下午茶了，而且是纯正的法式下午茶，“法式下午茶”由5道甜品组成，起初我们都有点惊讶，5道甜品，会不会吃到发腻？不过米其林三星厨师的出品，总会有她自己的道理，且放下一切疑虑，开始期待吧。

这是一整套主题为“生的轮回”的五道法式甜点，像一部五个乐意构成的交响诗，歌颂了生命从惊喜、彷徨，到绚烂、饱满的历程：

第一道：树叶下的秘密

设计理念源于罗红的一幅照片，森林中笼罩着薄薄的烟雾。而干枯的树叶下还萌发着新的生命，绿叶即将破土而出。整道甜品口感由不同层次巧克力和奶油、果仁组成，配合新鲜薄荷叶的清凉口感，能真实感受到那种小芽新绽的清新感。

第二道：春日阳光

生命破土而出，迎接生命里的第一缕阳光，轻盈、明朗，充满春天的气息，拉糖做成的黄色环形代表初升的太阳，水果代表了阳光下的希望。整道甜品，由一个圆环形的香草薄脆饼圈起一组水果果肉和荔枝慕斯，杏仁脆饼口感清脆，水果慕斯轻盈甜美，有一种如沐春风的感觉。

第三道：神秘历程

用马斯卡邦乳酪制作的提拉米苏，用分子料理技术混入更多空气，特别增加了提拉米苏的轻盈感，吃起来是提拉米苏的味道，却如一阵清风、一股流水一般在口中，



轻轻滑过，然后消失，只留下一丝回味。提拉米苏中加入咖啡冰淇淋、咖啡果冻及香橙果肉；表面的圆形是用拉糖制作的外壳，薄而脆，和略带苦味的提拉米苏一起吃下，各种口感混合，再配合糖壳表面淋下的甜橙果酱，确实是轻柔又神秘奇妙的搭配。有点新生命探索人生，百味陈杂又说不出到底如何，只觉得精妙无比的感觉。

第四道：美丽新世界

这个阶段正如从冒险的世界出来后，积累了丰富经验，有了自己的见识与独到感知，尽情释放出自己的感知和收获的过程，整道甜品感觉层次丰富，充满热情、纯净、甜蜜又味道隽永。甜品的第一层是搭配了椰子脆片的椰子冰淇淋，第二层是青柠蛋白饼干。搭配用分子料理技术制作的芒果果球：外皮为芒果果冻，中间含有芒果果蓉。前四道甜品都有一种清风流水的感觉，吃到这里却突然热情绽放了起来，椰子冰淇淋部分清香四溢，青柠蛋白饼干香酥略带酸味，中和了蛋白饼干的甜，芒果果球和其他搭配的百香果之类散发着热带水果的热情似火。

第五道：人生剧院

巧克力醇厚的味道，正是人生经历了许多阶段后的饱满感觉，这也是人生体验的融合，即将淋下的巧克力酱把一切都调动、唤醒，生命的魅力再次

起舞。这也是味道最为浓厚的一款甜品，随着热热的巧克力酱淋下，如黑珍珠一样的巧克力圆球融化，藏在其中的巧克力慕斯、香梨冰淇淋以及山核桃都露了出来，正如人生收获的季节，浓墨重彩，完美收官。

5道甜品吃完，感觉是一次生命的悟道，这故事还能咂摸反思良久，味道以轻盈、清新柔和为主，中间恰到好处的味道转折，搭配上野莓热茶，很难产生甜腻感，称得上是一场味觉、视觉与体验感俱佳的下午茶盛会。☑



第一道：树下的秘密



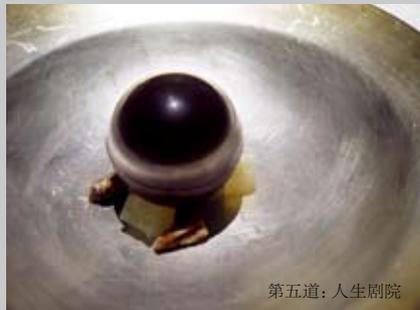
第二道：春日阳光



第三道：神秘历程



第四道：美丽新世界

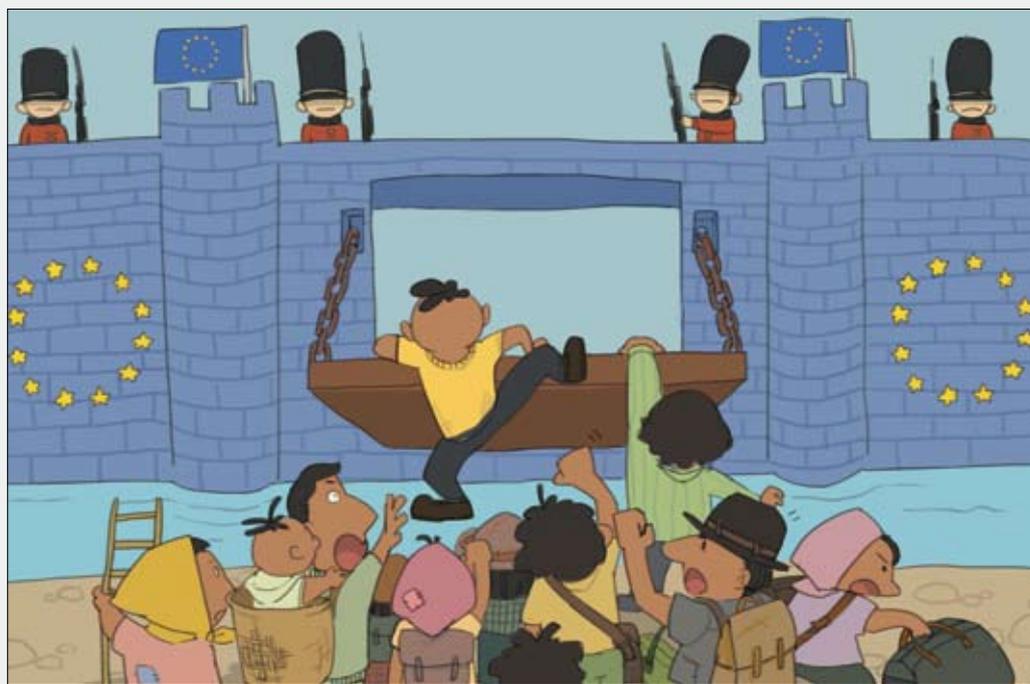


第五道：人生剧院

资产荒
信托俏



一墙之隔



绘画制作: Mandragora
中央美术学院



泛海国际
OCEANWIDE INTERNATIONAL

兰海园1號

跻身CBD中心 兰海园收官钜献

306m²精装大平层盛大认筹



- CBD黄金中轴，对望武汉中心
- 奢华私密会所，圈层专属领地

- 完善城市配套，荣何名门生活
- 精工干挂石材，缔造传世经典

- 千亩城心公园，原生鲜氧栖居
- 25年实力名企，倾心登峰钜献



中国民生信托总部

民生金融中心

