



SDIC



关注

国投财富APP
理财专家 伴您左右



WHO ARE YOU |

國投財富

SDIC Fortune

刊头题字: 王会生

2019年02月15日 总第25期
双月15日出版

主管/主办 Published by
国家开发投资集团有限公司
State Development & Investment
Corporation (SDIC)

出版单位 Created by
国投泰康信托有限公司
SDIC TAIKANG TRUST

出版人 Producer
叶柏寿 Ye Baishou

总编辑 Chief Editor
傅强 Fu Qiang

副总编辑 Deputy Chief Editor
李涛 Li Tao

编委会 Editorial committee
傅强 Fu Qiang
李涛 Li Tao
刘桂进 Liu Guijin
姚少杰 Yao Shaojie
江芳 Jiang Fang
包恋群 Bao Lianqun
高嵩 Gao Song

执行主编
刘彩虹 Liu Caihong

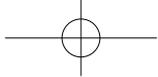
责任编辑 Editor in Charge
刘彩虹 Liu Caihong
岳海旭 Yue Haixu
管静 Guan Jing

视觉总监 Creative Director
解谢 Xie Xie

总法律顾问 General Counsel
刘桂进 Liu Guijin

SDIC Fortune
国投财富

北京市西城区阜成门北大街2号楼 邮编100034
No.2 Fuchengmen North Street, Xicheng District,
Beijing, China
Postal code: 100034
电话TEL: (010) 83321810 传真FAX: (010) 83321811
E-mail:liucaihong@sdickttrust.com



CONTENTS

2019.02

26 | TOP STORIES 封面故事

千禧年互联网泡沫亲历者：那是人生最戏剧化时刻

36 | MARKET 市场

1月新增信托贷款345亿 去年3月以来首次转正

2 / 版权

4 / 视觉

12 / 资讯

52 / 研究

56 / 家族办公室

60 / 企业文化

62 / 党建

70 / 团建

72 / 生活

38 / “大信托”背景下信托公司再定位

40 / 《公募基金投资行为有效性分析》

44 / 信托保险合作条件有望放宽

46 / 信托行业“稳增长”开局良好

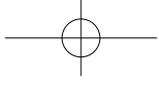
48 / 如何买成一个体面的中产女性？

54 / 邵逸夫家族信托家族与社会的公益双赢

65 / 党徽照耀下的国投信托人—参观《伟大的变革》展览有感

68 / 我眼中的改革开放40年

74 / 漫谈社保

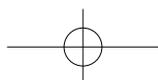


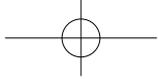
vision | 视觉

04

联欢会精彩照片





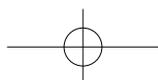
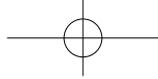


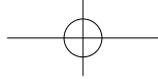
vision | 视觉

06

联欢会精彩照片



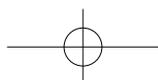


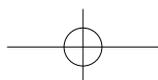


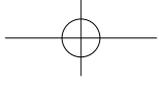
vision | 视觉

08

—
联欢会精彩照片



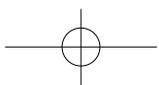




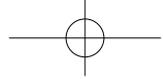
vision | 视觉

010

国投泰康信托有限公司全体人员合照







1 美国16州就特朗普宣布国家紧急状态发起集体诉讼

当地时间周一(2月18日)傍晚,包括加利福尼亚州和纽约州在内的美国16个州联名将总统特朗普告上法庭,起因就是上周五特朗普宣布进入国家紧急状态,绕过国会获得修建边境墙的资金。

这起诉讼已提交到位于旧金山的美国加州北区联邦地方法院,提出总统无权转移资金修建美墨边境墙,因为“控制国家支出的是国会”。诉讼称,原告各州走上法庭是为了保护他们的居民、自然资源和经济利益,指责特朗普不顾国会意愿,用一个虚构的非法移民“危机”为托辞宣布进入国家紧急状态,挪用原本用于禁毒、军事建设和执法行动的资金来修建边境墙。

2 美联储三号人物:除非经济增长或通胀意外走高,否则无需再加息

纽约联储主席John Williams周二表示,他对美国目前的利率水平感到满意,并认为除非经济增长或通胀意外走高,否则无需再次提高利率。Williams的表态强调了进一步收紧政策的门槛很高,并意味着进一步加息可能不会在近期发生。

Williams在接受路透社采访时表示,他认为利率达到了较低的“中性”水平,增长和失业率趋于平稳,通货膨胀率比预期的要弱一些。当被问及是否会在受到某种冲击而再加息时,他表示,这需要这些因素中的一个或多个意外上行。他表示:“经济增长或通货膨胀将需要一个新的前景,以恢复加息。”对于银行准备金,美联储可能保留与目前水平接近的银行准备金。

3 欧洲央行经济学家担忧经济持续放缓:可能改变利率指引

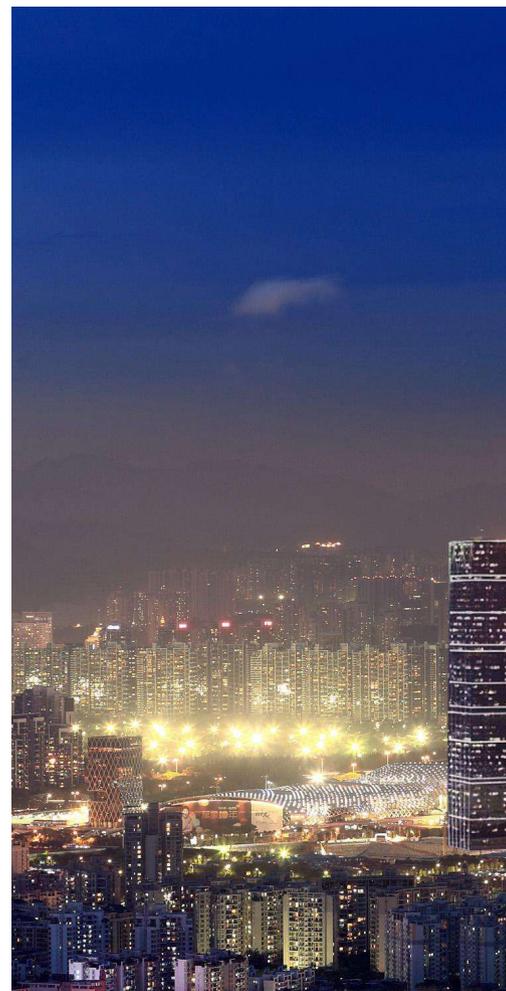
欧元区经济增长自去年下半年以来不断放缓,这令之前准备实施利率正常化的欧洲央行的货币政策前景再次面临不确定性。

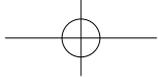
据彭博社19日报道,欧洲央行首席经济学家表示,如果

经济出现更严重下行,欧洲央行官员将把推迟加息计划作为首要反应措施。欧元区经济增速在2017年创下十年来最高的2.4%。但去年夏天以来,该区经济增长逐步放缓。经季节性因素调整后,欧元区去年四个季度GDP同比增长2.4%、2.2%、1.6%、1.2%。欧洲委员会此前将欧元区2019年经济增速预期从去年11月的1.9%下调至1.3%,将2020年增速预期从此前的1.7%下调为1.6%。在1月24日举行的政策会议上,欧洲央行决定维持基准利率不变,并至少会维持到今年夏季。同时利率和再投资的前瞻性指引也维持不变。

4 俄媒曝光俄登月科考计划:2034年动工兴建月球基地

据俄国家航天公司的龙头研究机构即中央机械制造研究所提供的信息,俄罗斯宇航员应在2031年进行首次登月科考,随后,每年都会进行载人登月。报道称,2032年,俄计划发射重型月球车,即宇航员可以驾驶它在月球表面移动,并派出“测试并验收月球代步工具”的第二支考察队。2033年出发的考察队将驾月球车完成远距离行驶,并测试机器人技术。2034年俄计划动工兴建月球基地,2035年继续施工。报道称,完成载人飞行之前,俄会在2028年和2029年进行两次试发射,前者是为检测起降装置,后一次则是检验载人绕月飞行。





5 粤港澳大湾区的机遇与挑战：创新要素自由流动是主要难点
日前，国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》（下称《纲要》）明确，将推进“广州-深圳-香港-澳门”科技创新走廊建设，共建国际科技创新中心。业内认为，粤港澳加深创新合作有望破除影响创新要素自由流动的瓶颈和制约。粤港澳大湾区包括香港、澳门和珠三角九市，总面积5.6万平方公里，2017年末总人口约7000万人，是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一。在大湾区中，香港、澳门、广州、深圳四大中心城市作为四个核心引擎，也有着各自的定位。

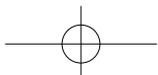
《纲要》在优化区域创新环境上重点着墨，如在促进科技成果转化方面提出，将粤港澳大湾区建设成为具有国际竞争力的科技成果转化基地。支持粤港澳在创业孵化、科技金融、成果转化、国际技术转让、科技服务业等领域开展深度合作等。

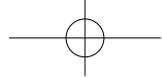
在鼓励科技和学术人才交往交流方面，《纲要》提出，研究实施促进粤港澳大湾区出入境、工作、居住、物流等更加便

利化的政策措施，允许香港、澳门符合条件的高校、科研机构申请内地科技项目，并按规定在内地及港澳使用相关资金。

6 阿里巴巴入股中金公司，持有中金公司港股约2.03亿股
2019年2月19日，阿里巴巴集团透露，已于近日完成对中国国际金融股份有限公司（3908.HK，“中金公司”）的入股，持有中金公司港股约2.03亿股，占其港股的11.74%和总已发行股份的4.84%。港交所公告显示，该交易已经于2019年2月14日上报。交易接近平均每股15.5港元的价格。根据披露文件计算，整个交易金额接近4.37亿港元。据中金公司三季报，前两大股东分别为中央汇金和腾讯，持股比例分别为55.68%、4.95%。阿里入股后，将成为第三大股东。

根据阿里官方的说法，阿里巴巴集团和中金公司此前有多年业务合作。中金公司作为中国顶尖的投资银行机构，在金融服务领域具备行业领先能力、丰富经验以及创新基因。通过本次入股能结合双方各自在金融、科技、数据等领域的专长，





为客户提供更创新、更全面的产品及服务。

7 12种抗癌新药纳入基本药物目录，医保局：今年继续降低抗癌药价格

抗癌药降价行动自去年以来一直是民生热点话题。在2月19日举行的国新办政策吹风会上，国家医保局官员表示，今年针对一些价格较贵的新抗癌药，将通过谈判以量换价，继续降低抗癌药的价格。

国务院新闻办公室于2019年2月19日举行癌症防治工作和药品税收优惠政策吹风会，国家医保局医药服务管理司司长熊先军表示，在2019年国家医保局将开展新一轮的药品目录调整工作。救急、救命的好药，将通过专家评审，经过药品准入谈判，纳入医保；针对一些价格较贵的新抗癌药，国家医保局也将通过谈判，将其纳入医保，扩大药品销售量，以量换价，通过这种方式降低抗癌药的价格。

在加快境内外抗癌新药的注册和审批方面，国家药监局药品注册司司长王平表示，药监局在2018年认真贯彻落实国务院的决策部署，出台了一系列的加快抗癌新药上市的政策举措，例如取消进口化学药品的口岸检验、简化境外新药的审批程序、优化了临床试验的审批程序等。

8 国税总局：2019年切实落实减税降费措施

国家税务总局发布《关于2019年开展“便民办税春风行动”的意见》，意见称要切实落实减税降费措施；大力减税降费，彰显利民惠民新作为；全力提速增效，打造快捷便利新速度；着力整合升级，搭建稳定高效新平台，发挥涉税专业服务优势。结合个人所得税改革事项的推进，引导涉税专业服务机构发挥应有作用。规范涉税专业服务监管，严格落实涉税专业服务实名制，实施信用评价与信用积分管理，加大涉税专业服务信息公告力度，整治和防范“黑中介”“中介黑”行为。

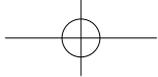
9 监管规则酝酿修订，信托保险合作条件有望放宽

中国证券报消息，信保合作迎来新动向。据悉，有关部门正酝酿修改信保合作条件，受行政处罚而无法开展信保业务的信托公司有望“松绑”。相关部门正在推动监管规则修订，进一步明确重大处罚与一般处罚，“重大”的认定将大概率以罚款金额为标准。

10 破茧成蝶，涅槃重生：信托业六次整顿启示录

新年伊始，互联网金融行业的多项政策密集下发。例如支付行业的“断直连”大限，以及P2P网贷行业的[2018]175号文、[2019]1号文等。这些重磅政策剑指业内存在的沉疴旧疾，明确整改措施和整改节点，一石激起千层浪。在市场释放出的关于互金整改的政策解读中，我们发现，一些言论对“整





改”理解存有偏差,将整改方案与“打压”单方面等同起来。以史为镜,过往经受全国范围内严厉整顿的金融细分领域,最具代表性的当属信托行业。历经整顿后的信托行业涅槃重生,地位升至我国金融业的四大支柱之一。从历次整顿的政策执行来看,坚持“有保有压”是一条主线。在提高准入门槛、明确行业定位的前提下,严厉打击不合规机构的同时也鼓励合规信托机构发展。

11 顶级富豪狂转170亿至离岸信托! 他们到底想干啥?

据报道,去年底共有4位中国富豪基于税务与尽早规划财富传承的考量,将超过170亿美元的财富转移到离岸家族信托基金。这4位富豪是:融创中国董事长孙宏斌、龙湖集团董事长吴亚军、达利食品董事长许世辉、周黑鸭实控

人唐建芳。

越来越多富豪将大量财富纳入离岸家族信托,一个重要原因就是当前全球金融市场剧烈波动,导致他们担心财富受到巨大投资风险。市场环境倒逼富豪们的财富观念发生骤变——从以往的追求高回报,向财富长期保值与个性化财富传承转变。

要明确一点的是,离岸信托是无法完全避税的,但能在一定程度上赢得更多税收递延空间。离岸信托作为一个工具,完全能够满足富豪们“财富保值增值”、“税收递延”和“完美传承”这三大核心需求。

12 业绩整体承压,信托狂飙模式按下“停止键”

上海证券报消息,在资管行业经历深刻变革的2018年,曾经高歌猛进的信托行业按下“停止键”。随着越来越多信托公司在银行间市场披露2018年度业绩数据,信托业2018年的整体营收水平渐渐浮出水面。就数据所反映的情况来看,在监管趋严及风险加大、资金端制约等多重因素的影响下,信托公司整体经营情况呈现下滑态势。业内人士称,2018年信托行业资管规模缩水,整体盈利能力也呈现下降趋势;展望2019年,行业仍面临严峻形势。

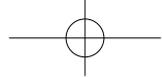
13 上海虹桥火车站启动5G建设,今年9月完成深度覆盖

2019年2月18日,上海虹桥火车站启动5G网络建设,这标志着上海启动5G网络部署。

“5G火车站启动建设暨华为5G DIS室内数字系统首发仪式”今日在上海虹桥火车站举行,本次活动由上海市经信委和上海市交通委作为指导单位,铁路上海站、上海移动、华为公司、上海交通大学和上海铁通共同承办。

据悉,虹桥火车站计划于今年9月完成5G网络深度覆盖,这也标志着上海已启动5G网络部署。仪式上,华为公司首度公开发布了5G DIS室内数字系统。虹桥火车站是亚洲客流量排名前列的重要交通枢纽,每年发送旅客超过6千万人次,单日旅客发送量最高近33万人次。作为上海的一个重要门户,虹桥火车站将通过5G网络,解决火车站大客流场景下旅客的高速上网、高清视频通话等生活需求,更重要的是,未来虹桥火车站将进一步探索5G赋能智慧火车站,提升火车站、铁路系统的管理效率,提升火车站运行和服务品质。





1 公司举办个人所得税专项附加扣除政策培训

近期新的个人所得税法、实施条例和《个人所得税专项附加扣除暂行办法》陆续出台,为有效落实好个人所得税专项附加扣除政策,保障公司员工及时、充分的享受到扣除政策,人力资源部于2019年1月4日上午9点,在国投金融大厦1709会议室组织了个人所得税专项附加扣除培训,各部门考勤员参加了培训,上海、深圳同事以视频形式参加了培训。本次培训主要分享了个人所得税专项附加扣除政策的条件、标准以及申报办理流程,并进行了现场答疑,要求各部门考勤员及时向本部门传达此次培训内容,督促部门全员按照要求完成个人专项附加扣除信息填报工作,以便大家能够及时享受扣除政策。(人力资源部供稿)

2 企业文化知识竞赛圆满结束

为检验和巩固企业文化建设实施方案的落实效果,公司于2018年12月14日-21日开展了线上企业文化知识竞赛活动,以赛促知,进一步促进员工对公司企业文化理念体系的认知与融入。

经过为期一周的线上知识竞赛角逐,累计有300人次作答,其中240人次达到80分以上,107人次取得满分的好成绩。根据比赛规则,本次竞赛设置一等奖1名,二等奖2名,三等奖3名,以及优胜奖14名。竞赛结果按参赛者得分高低排名,得分相同者按完成时间快慢排名。最终20名同事脱颖而出。

通过本次企业文化知识竞赛活动,掀起了企业文化宣传贯彻学习的热潮,促使员工对公司《企业文化手册》、《员工行为规范》、《公司宣传册》等相关内容有了更全面的把握,对公司核心理念和经营宗旨、愿景目标等有了更深刻的理解,进一步增强了员工自豪感、归属感以及与公司共同成长的信念,有力促进了企业文化与员工行为和企业发展的全面融入。

(综合管理部供稿)

3 公司获评“年度金牌风控力信托公司”奖

1月15日,由《金融理财》杂志社主办的“2018年度第九届中国金融创新与发展论坛暨‘金貔貅奖’颁奖盛典”在北京开幕。论坛发布了“第九届‘金貔貅奖’金牌榜”和“中国金融机构理财力排行榜”,国投泰康信托凭借优秀的风控能力,获得“年度金牌风控力信托公司”这一重量级奖项。

据主办方介绍,第九届“金貔貅奖”是继2010年首届中国金融理财TOP10总评榜的第九次评选,评选活动历时三个月。每一个获奖企业均通过第三方数据调研、网上投票选举、记者现场采访以及专家评审诸个环节,从综合实力、机构、人员、产品、推广和服务等多个维度进行评价,最终脱颖而出。

2018年以来大资管金融混业竞争加剧,监管政策趋严、资金面紧张等因素,给金融机构带来了更严峻的挑战。面对挑战,国投泰康信托坚持“规模适当、业绩优良、风险可控、发展健康”的发展思路,积极应对,公司业务管理能力、风险管控能力不断加强,各项业务稳健开展,存续项目运行良好,到期项目全部正常清算,未发生重大风险事件。公司以务实的精神、稳健的作风以及细致的服务,赢得了社会公众和媒体的认可。未来,公司仍将坚持稳健的经营风格,凭借专业能力不断打造高信用级别的产品,不断满足客户的多样化需求。本次论坛以“变革的力量”为主题,邀请了金融监管机构的高层、行业协会领导、金融机构高管、业界知名专家等嘉宾,从银保合作、大资管两个维度,共同探讨中国金融创新与发展之路。此外,主办方携手全球最领先的市场研究机构——益普索集团,发布《高净值客户金融消费习惯暨中国金融机构理财力白皮书》。(研究发展部供稿)

右五 国投泰康信托领奖代表



4 公司召开一月份生日会

新年伊始，寒冬料峭，我们告别2018年，挥手喜迎2019。回望过去的一年，我们充实亦有沉甸甸的收获，同时，我们展望未来，向着更高的目标前行。正在这辞旧迎新的时节，国投泰康信托1月的生日会如约而至。

1月11日下午3时，会议室中的蛋糕和鲜花已经布置妥当，1月的寿星们纷纷走入会场，李涛总也全程参与了本次员工生日会，并为1月的寿星们送上了最为真挚的生日祝福。

首先，生日会上为摩羯座和水瓶座的寿星们预测了开年运势，并祝愿所有的寿星们开年大吉、生活美满、健康快乐。之后，生日会为所有的寿星精心准备了祝福卡片，同时现场进行了抽奖游戏，为寿星们送上了精美的生日礼物。最后，大家一起唱起了生日快乐歌曲，随后一起许愿吹生日蜡烛。伴随着欢乐的乐曲和和谐的氛围，生日会达到了高潮。随后大家又一同分享了生日蛋糕并合影留念。

伴随着大家的欢声笑语，最终本次生日会在热情洋溢的氛围中圆满落幕。（营销与客户运营部、财富规划一部、上海业务六部供稿）



5 公司召开2019年度工作会议

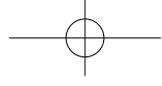
2019年1月24日上午，国投泰康信托2019年度工作会议在京召开。国投资本董事长、公司董事长叶柏寿出席会议并发表重要讲话，公司经营班子、全体员工及国投资本相关人员参加了此次会议。

叶董事长首先对公司2018年取得的良好业绩表示祝贺，并对公司提前布局、落实2016-2018三年战略规划取得的成绩表示肯定。结合当前内外部形势，他对公司2019年工作提出了六点要求：一是确保完成年度业绩任务，努力多做贡献；二是

尽快完成2019-2021三年战略规划编制，并尽早付诸实践；三是主动协调、积极配合，认真做好公司治理相关工作；四是加快改革创新步伐，持续推动公司转型升级；五是严守风险底线，坚持稳健合规经营；六是改进作风，全面加强党建及党风廉政建设等工作。

工作会议上，公司总经理傅强作了题为《开拓创新，奋发





有为，顺应新时代转型大势，扬帆起航新征程》的工作报告。报告回顾了公司2018年各项工作，并对上一个三年规划期间公司巨大的发展变化和成功经验进行了系统总结。报告全面分析了当前形势，明确了2019年工作发展思路和工作重点，着重指出应从七个方面开展工作：一是科学决策抢抓机会，统筹管理提升效率；二是稳中求进不断创新，加强主动管理能力；三是充实队伍创新机制，增强资金募集能力；四是提高决策效率和质量，打造高效专业的风控合规条线；五是配合业务深化改革，夯实公司管理基础；六是加强公司品牌管理，助力业务宣传发展；七是扎实推进党建工作，保障运营廉洁规范。

会议还传达了国投集团及国投资本2019年度工作会议精神，并对2018年度先进集体及个人进行了表彰。

2019年，国投泰康信托将以十九大精神和习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，坚决贯彻落实稳中求进的总基调，团结带领全体员工振奋精神、开拓创新，不断提升科学决策能力、统筹管理效率，为全面完成公司各项年度任务目标，共同达成“成就财富梦想，实现更美生活”的企业使命而不懈努力！（综合管理部供稿）。

6 公司举办2019年春节联欢会

2019年1月24日，在新春佳节即将到来之际，公司在集团多功能厅举办了2019年春节联欢会。公司董事长叶柏寿，总经理傅强，公司全体员工及国投资本相关人员参加了联欢会。

下午三点半，联欢会正式开始。傅总在热烈掌声中致新春贺辞。他代表公司领导班子向全体员工在2018年取得的优异成绩表示感谢，在辞旧迎新之际，祝愿大家2019年新年快乐，希望新的一年，全体员工再接再厉，携手并肩，共创辉煌。

联欢会在国投娃娃带来的《发财发福中国年》舞蹈中拉开帷幕。喜庆的服装、欢快的舞步，让我们看到了信托人的青春与活力；接着一首改编的《明天会更好》，句句歌词唱出了我们的心声；小品《信托“相亲”记》让我们了解到信托人是怎样给不同的资产配置进行“相亲”；歌舞表演《青春歌舞百

老汇》展现了奔放的舞蹈，时尚的脚步；舞台秀《进击的小矮人》中可爱的小矮人将现场气氛推向了一个小高潮；随后公司乐队弹唱的《夜空中最亮的星》点燃了现场观众的热情，大家打开手机闪光灯跟着音乐的节拍挥舞着，好似现场一片群星闪闪；今年创新节目形式《抖音》视频让我们看到了平日严肃同事搞笑的一面；舞台秀《欢乐运营人》为我们带来了一场震撼、炫酷、动感的视觉盛宴；接下来的小品《下个客户就是你》以幽默的方式演绎了我们对待每一个客户的诚恳与敬业精神；由公司舞蹈队带来的《心动节拍》风情万种，跳出了心动的节拍；一首《真心英雄》唱响全场；一支新疆舞蹈《欢乐的跳吧》韵味十足；最后的大合唱《我相信团结就是力量》唱出了我们共同的心声，相信在这样和谐的氛围中，2019年，我们必定再创辉煌！联欢会在喜庆欢快的气氛中圆满结束。

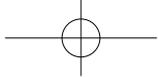
今年的联欢会，节目内容形式多样、精彩纷呈，展现出公司员工多才多艺、朝气蓬勃的精神面貌。演出结束后，采取微信投票的方式，现场评选出了“我最喜爱的节目”一、二、三等奖。获奖节目分别是：一等奖《欢乐运营人》，二等奖《进击小矮人》，三等奖《青春歌舞百老汇》。（综合管理部供稿）



7 公司举办第一届乒乓球比赛

为进一步丰富员工的文化生活，享受体育运动的快乐，1月25日下午，由公司工会牵头组织的第一届乒乓球比赛在公司B1层乒乓球厅拉开序幕。来自公司各部门的40余名员工参加了此次比赛。

本次比赛由原来的个人单双打传统赛制调整为团队循环积分赛制，更加突出了团队的配合与协作，通过场地比赛及趣味活动比赛累计积分角逐团队冠军。随着公司领导宣布比赛正式开始，众位实力水平相当的参赛人员纷纷入场进行对决，赛况十分激烈，比赛观赏性极强。直拍、横拍、旋球、扣球等技术一一展现，不时引来阵阵掌声与喝彩。最终，历经2个小



时的激战，宫清唯团队一举夺得团队冠军，胡名恒团队以微弱的劣势获得团队亚军。

此次比赛，不仅为公司员工提供了一个互相交流、切磋球技的机会，还提供了一个展示自己，不断提升的平台，既促进了广大员工的身心健康，又增加了同事之间的友情。大家纷纷表示将要积极锻炼身体，并以更加饱满的热情和积极的工作态度，投身到本职工作岗位中去，为公司发展贡献力量。（公司工会供稿）



8 国投集团领导走访慰问公司员工

2019年2月2日上午，在春节佳节来临之际，国投集团党组书记、总裁施洪祥，国投集团党组成员、党组纪检组组长胡昌元一行来到国投泰康信托走访慰问，集团办公厅有关负责人员陪同。国投资本董事长、公司董事长叶柏寿，公司总经理傅强以及全体在岗员工在公司16层员工活动区欢迎集团领导的到来。

施总首先代表国投集团党组向大家送上了节日的祝福，



祝大家新春快乐。施总表示，作为信托公司第一任董事长，来到信托公司倍感亲切，他对公司2018年取得的成绩表示祝贺，并祝愿大家在形势严峻的2019年取得更好的成绩。最后，施总一行和公司员工代表合影留念。员工们纷纷感谢集团领导给予的关心和祝福，并表示2019年一定再接再厉，再创辉煌。

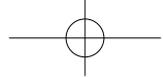
此次走访慰问活动，给广大员工送来了集团领导的节日关怀，也让大家深刻感受到国投大家庭的温暖，增强了对公司的归属感和凝聚力，让大家感受到了温馨的国投集团企业文化氛围。（综合管理部供稿）

9 国投董事长王会生致辞 国投泰康信托亮相亚布力论坛

“这次民营企业、国有企业能够坐在一起集聚一堂，共商大计，共同探讨难点热点问题，取得共识，确实难能可贵”。

“本次年会主题‘坚定信心，迎接挑战’与伟大的抗联精神、北大荒精神和大庆精神高度契合，我们一定能够凝聚共识，坚定信心去迎接和战胜挑战。”

“作为土生土长的黑龙江人，为在家乡举办论坛感到由衷的自豪和骄傲，希望论坛影响力越来越强，办成‘中国的达沃斯，世界的亚布力’。”



国家开发投资集团有限公司董事长王会生在亚布力论坛闭幕演讲中首先以“荣幸”“激动”“收获”三个关键词分享了自己首次参会的感受和体会。

2019年2月18日，亚布力中国企业家论坛第十九届年会闭幕式在黑龙江举行，国投王会生董事长应邀出席并作题为“国企民企携手迈上新征程”的闭幕演讲。

王会生介绍，国投是央企中唯一的投资控股公司，也是首批国有资本投资公司改革试点单位，在国资委业绩考核中连续14年获得A级，连续16年年均利润增长20%以上。国投的定位就是服从和服务于国家战略，特别是党的十九大以来，国投的定位进一步明确为“为美好生活补短板，为新兴产业作导向”。我们用了十年的时间进行转型，传统产业比重已降到45%，新产业占到55%，特别是在先进制造业、健康医疗、人工智能、生物能源、检验检测、城市环保等前瞻性战略性领域进行布局。国投管理各类政府引导基金1600亿元，今年将达到2100亿元，各类基金75%以上投向民营企业，尤其是中小型、高成长性的民营企业，助力解决“卡脖子”技术。

“应该说，国投的转型成功了，为国有企业和民营企业的融合作出了贡献。”

“混改现在的步子还不够大，大家感觉还不过瘾，还面临着‘不愿混’、‘不敢混’、‘不真混’的挑战。”王会生在演讲

中重点分享了对混合所有制改革的认识和思考。他说，习近平总书记多次讲，“国有企业改革的突破口在混合所有制”，“要建立起有制衡的法人治理结构”，这两句话我们在推进混改过程中的体会很深刻，实践很深入。在讲到“不敢混”中，他提到：由于国有企业和民营企业在管理、制度、监督约束等方面的差异，大家有很多顾虑，比如国有企业担心被质疑利益输送，民营企业担心混合以后在体制机制上存在监督和约束的问题。当然，也有很多混得好的成功实践，比如国投和泰康人寿的混合所有制改革，得益于双方的互相理解、互相支持、互相信任。

“在这里我也对推进混合所有制改革提两点建议。”王会生提出，一是走出观念上的误区，国企、民企要联手打造中国民族品牌。长期以来，国有企业、民营企业常被放在对立的两端、贴上了标签，国进民退、民进国退这些说法都有很大误区。中国企业应该在如何互补、如何合作、如何融合上共同发展，联手打造参与国际竞争的中国企业，共同创造民族品牌。二是突破制度障碍，明确混合所有制企业独立的市场定位，实现真正的“混”。要进一步探索适合混合所有制的管理模式和治理机制，激发市场活力和企业内生动力。

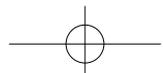
王会生最后表示，希望参加论坛的各位企业家，尤其是民营企业能够也和国投一起共同合作，共同探讨，全力推进，打破混改的突破口，实现共赢！

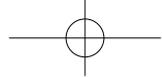
国投泰康信托亮相论坛

2014年，国投集团的全资子公司国投信托公司作为第一批中央企业混合所有制改革试点单位，引入泰康人寿和江苏悦达两家股东，将国投持有的股比降至55%，进行了大刀阔斧的市场化改革，更名为国投泰康信托公司。

国有股东与民营等其他股东的合作，使国投泰康信托公司的经营活力得到极大地激发，核心竞争力快速提升。伴随着公司混合所有制改革，现代企业治理架构进一步完善，经营机制更加科学、规范和高效，大大提高了国有资本的配置运行效率。同时，国有股东、民营股东等不同主体优势互补、取长补短，在彼此发展理念和文化紧密融合下，实现了“资源共享、效益倍增、风雨同舟、携手同行”的共赢局面。

混改后的国投泰康信托公司成绩显著：一是法人治理结构愈加规范健全，决策机制也更科学高效；二是市场化机制有效提升了对高端人才的吸引力，并激发团队活力；三是混改后





经营业绩大幅提升,信托业务收入2015年至2018年,年均增速15%;经营收入结构发生显著变化,信托主营业务收入占比从2015年的34.59%提升至2018年的80.86%。

作为本次论坛的合作伙伴,国投泰康信托亮相亚布力论坛,将“有道而正、信则人任”的核心价值观,“心有界,行无疆”的业务理念传播给公众。公司致力于成为“卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人”,围绕实业投行、资产管理和财富管理三大业务板块,不断打造高信用级别的信托产品,为客户提供专业化、多元化、个性化的金融服务。

未来,国投泰康信托将继续发挥国企民企的股东优势,坚持党的领导,坚持市场化运作,在新时期为实现我们伟大的中国梦贡献自己的力量。

闭幕式上,天津市人民政府副市长金湘军,亚布力中国企业家论坛理事长,泰康保险集团股份有限公司创始人、董事长兼CEO陈东升发表了闭幕致辞。中国改革基金会国民经济研究所副所长王小鲁,信中利美国创投公司创始合伙人王维嘉发表了闭幕演讲。会上还发布了《中国企业家发展信心指数(2018下半年)》并举办了“未来,已来”闭幕论坛。

10 国投泰康信托党总支召开2018年度民主生活会

2019年2月25日下午,国投泰康信托党总支召开2018年度民主生活会,国投资本党委书记叶柏寿同志出席会议并作指导。

会上,国投泰康信托党总支书记、总经理傅强同志代表领导班子通报了民主生活会准备情况、上年度民主生活会整改情况等,并按要求从思想政治、精神状态、工作作风三个方面

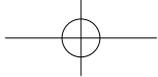
开展了深入细致的对照检查,深刻剖析原因,明确了整改方向和措施。随后,傅强同志带头,领导班子成员依次进行个人对照检查发言和自我批评,班子成员之间进行了开诚布公的相互批评。

叶柏寿同志在讲话中指出,本次会议准备充分,政治责任把握到位,自我批评和互相批评做到了实事求是、坦诚相见,问题整改方向明确,会议达到了预期目的。他同时结合实际指出了存在的不足,并对国投泰康信托下一步工作提出四点要求:一是要加强政治理论武装,强化大局意识;二是要坚持问题导向,对民主生活会上查摆出来的问题,要制定具体化、可操作的整改方案,明确整改时间要求,抓好整改落实;三是要发挥党组织政治优势,推动2019年各项任务落实;四是要强化作风建设和纪律约束,营造风清气正的工作氛围。

傅强同志在总结讲话中表示,本次会议紧扣主题,达到了交流思想、凝聚共识、增强党性、促进团结的目的。2019年,国投泰康信托领导班子将认真贯彻上级党委的指示精神,巩固和深化民主生活会的成果,进一步增强责任意识和担当意识,紧密围绕公司新三年规划的落地实施,做好任务分解与责任落实,不断推动各类业务的专业化发展,深入推进配套机制改革与精细化管理,推动公司在高质量发展道路上不断前进。

国投泰康信托党总支全体成员参会,领导班子非党员成员应邀列席,国投资本有关人员列席会议。(党总支办公室供稿)





2019年新年愿望

综合管理部

2018年,在公司领导、同事们的支持下,企业文化正式宣贯落地了,经过了一年的努力,公司企业文化逐渐融入到大家工作与生活中。新的一年,希望越来越多的同事认同、践行、弘扬公司企业文化,在不断变化的市场和监管环境下,希望大家不忘初心,砥砺前行、精诚团结、再创辉煌,为国庆70周年、司庆15周年献礼。

研究发展部

在缤纷的焰火和欢快的乐曲中,新的一年向我们走来。辞旧迎新之际,我们总是百感交集思绪万千。在新的一年里,研究发展部有许许多多的事情要做,有许许多多的任务要去完成,我们将面临新的挑战 and 机遇。在此,许下我们的部门寄语:众志成城,迎接挑战!

人力资源部

旺狗欢跳辞旧岁,感谢大家对人力资源部工作的理解和支持;金猪奔腾贺新年,奋斗的征途上,人力资源部与您同行,共同成就财富梦想,实现更美好生活!



计划财务部

岁月不居,时光荏苒,计财部和公司一起又经历了成长的一年。

过去的一年,我们奋力奔跑,勇于变革,我们更加坚信创造美好需要付出努力与毅力。

新的一年,我们依然会秉着不驰于空想、不骛于虚声精神,脚踏实地的做好财务工作,与公司一起开启转型发展的新征程,与各位同事一起携手并肩做开拓进取的追梦人。

在这里也祝愿各位领导同事,新的一年中身体健康,生活幸福,家庭美满,诸事顺意!

稽核审计部

2019年公司将面临复杂的形势,在众多困难中开展业务。但是,有公司领导班子的正确领导和各方面的支持,有公司各部门和全体员工的共同努力,公司必将战胜各种困难,再创佳绩。

我们稽核审计部作为公司的专职监督部门,将以公司经营目标作为我们自己的工作目标,进入公司经营管理的中心,找准自己的位置,为公司实现经营目标发挥应有的作用。我们希望2019年能够继续为公司的健康发展保驾护航,找到并解决公司各项工作中存在的

问题,提高公司的经营管理水平。我们也希望每个人自己能够在为公司服务的过程中提高自己的水平和能力,使自己能够成长,并获得公司的认可。我们在2019年的新贡献,敬请期待。

信息技术部

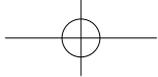
新一年,信息技术部希望同事们精神饱满、身体健康,在工作上尽情挥洒自己的热情创造一片新天地,在生活上营造出属于自己的幸福美满。希望公司系统稳定、项目顺利、业绩蒸蒸日上,希望信托业进一步向数字化、信息化、智能化、智慧化转型发展,在新的一年里经济环境下业内信息化整体水平更上一层楼。



合规与风险管理部

激情燃烧的2018年里,在国投泰康信托这辆高速行驶的“复兴号”上,我部全体员工坚守岗位,上下同心,时刻为列车的提速前进发挥着润滑剂与制动器的作用。

瑞雪伴猪年,新春之际,我部全体员工众志成城,与前中后台所有兄弟姐妹精诚合作,让合规成为态度,让风



控成为习惯，与国投泰康共追梦，为美好明天共奔跑。



资产运营总部

吉犬辞旧岁，金猪送吉祥，新的一年，祝愿大家及家人身体健康康，爱情甜甜蜜蜜，家庭和和美美，工作顺顺利利，事业蒸蒸日上，在新的一年里诸事大吉，梦想成真！祝愿公司信托业务持续发展，管理规模不断扩大，公司业绩再创辉煌，2019年红红火火，奖金多多，成就财富梦想，实现更美生活！

信托业务三部

张立志：祝愿公司领导和全体同事开心快乐，顺心如意！

郑维：新的一年新的希望，让我们励志扬帆起航，与公司同呼吸共成长，分担风雨分享阳光，再创新的辉煌！

赵斯尧：希望公司业绩蒸蒸日上，奖金多多

尹术楠：祝愿公司新年再创佳绩，家人身体健康。希望可以再接再厉，为公司强劲发展做出自己的努力。

刘然：愿公司蓬勃发展，再创佳

绩。愿公司的所有同事万事如意！

孙悦：祝公司越来越好，祝同事和家人身体健康，天天开心！

杨冰：项目多落地，娃娃多听话，老人都健康。

赵妍：新年新气象。祝公司蓬勃发展，自己不断进步。

信托业务八部

新年已至，2019年我们迎来了新中国七十周年华诞，在复杂多变的经济环境下，今年也是公司大发展的一年。在新的一年里，祝愿祖国繁荣昌盛，祝愿公司蓬勃发展、业绩蒸蒸日上，祝愿各位领导同事阖家安康。2019，我们与祖国伟大事业同行，与金融改革发展事业同行，与公司战略规划同行。涓滴汇聚江河，行动创造未来，2019加油！

投资银行部

新年伊始，伴随着资本市场的动荡及政策方面不断推陈出新，预示着2019年无疑将是充满机遇与挑战的一年。在新的一年里，我部将继续不断跟进资本市场及政策方面的变化，努力开发更多具备投资价值、符合政策导向、包含创新亮点、契合时代发展的私募股权类项目和其他资本市场投融资项目，力争为公司的业务创新添砖加瓦。同时，我部也希望与各部门同事们加强合作，一起为投资人提供更为丰富的理财产品，满足投资人的多元化资产配置需求。

创新业务总部

2019年，希望我们部门的每一位同事：认真过好每一天，踏实做好每件事。希望我们的团队：同舟共济，携手同行。祝愿公司的业绩：再创辉煌，勇攀高峰。期待市场的形势：峰回路转，柳暗花明。

正是：华灯照千门，瑞景雪满盆。乾坤大如许，何处觅良辰。新岁重开宴，创新贺新春。明日话经纶，诗酒百年身。



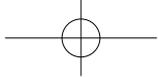
供应链金融部

部门稳定

在现有4人的基础上，新增1名应届生同事，壮大部门队伍。

兑现业绩

在公司领导、各中后台业务部门的支持下，兑现公司下达的新增2300万



业务收入, 全力做大做强公司的供应链业务。

收到奖金

希望部门同事的辛苦付出, 得到公司的肯定。以更加饱满的热情与积极态度投入到未来的工作中。

生活平静

部门同事及家属日子平淡安宁幸福。

金融市场业务总部

曹莹: 不惧过去, 不畏将来; 保持初心, 方得始终; 希望新的一年都做更好的自己!

王博巍: 身体健康, 心情舒畅, 快乐工作, 用力成长!

李翔: 大吉大利

宋文彬: 工作顺利, 家人平安。

邓佑民: 希望新年个人及部门业务双达标, 家人身体健康, 公司业绩长虹。

叶晶: 家人身体健康, 孩子们茁



壮成长, 跟上公司、部门的前进步伐并贡献力量。

刘思源: 部门业务顺利, 公司业绩长虹。

李莹: 又老了一岁了, 希望2019可以实现2018未能实现的愿望, 升华已有的结果, 让一切都更上一层楼!

陈张慧: 多点假期! 多点余额!

邢知远: 祝愿祖国繁荣昌盛、祝愿国投蒸蒸日上, 祝愿同事幸福美满。

凌立昌: 身体健康, 家庭幸福, 工作顺利。

证券业务一部

王之鑫: 愿2019年A股市场能够稳健上涨, 让投资者们都能够获得满意的投资回报。

姚梦瀛: 奖金多发点, 体重多减点。

李雪玲: 个子蹿一蹿, 房价降一降, 工资奖金涨一涨。

韩一帆: 愿新年, 胜旧年! 股市长红, 债市长牛。愿大家身体健康, 幸福平安!

资产管理总部

新的一年, 资产管理总部大家庭希望每个成员都能认认真真工作, 开开心心生活, 锐意进取, 展业精进, 家庭幸福, 身体健康, 共同努力让资产管理总部在新的一年里取得更加辉煌的

成绩, 助力公司经营业绩蒸蒸日上, 拔得头筹!

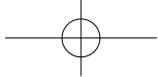


组合管理部

送走戊戌狗年, 迎来己亥年和小猪佩奇, 我们祝愿您在新的一年里: 配齐幸福, 配齐健康, 配齐快乐;

组合管理部将在新的一年, 为您提供更好的进行财富管理服务, 配齐更多的净值型新产品, “章鱼哥”将继续为您的财富保值增值出谋划策; 同时, 我们也祝愿“财富宝”业绩长虹; 公司产品规模效益节节上升, 完成一个“放卫星”的愿望!





房地产信托业务总部

带着感恩的心情和收获的喜悦，我们告别了2018，满怀美好的憧憬，我们跨入了充满挑战和机遇的2019。

在新的一年里，房地产信托业务总部全体员工祝愿公司如虎添翼、蒸蒸日上！祝愿公司每一位员工龙腾虎跃、再铸辉煌！

祝愿我们的努力和拼搏能造就更多新项目落地，存续项目零风险！让我们以满怀豪情携手再创建一个丰收的2019！

最后祝愿大家在新的一年里身体健康！心想事成！成事如意！

投资管理总部

陈胜坤：祝愿公司业绩长虹，业务部门有忙不过来的业务，财富部门有接待不过来的客户，自营部门有花不完的钱，计划财务部再也不加班，监管部门参照合规与风险管理部意见进行监管，稽核审计部由于找不到问题无聊发呆。

高丽华：祝愿经济平稳度过大变局，祝愿资本市场天天向上茁壮成长，祝愿公司资管业务和自营业务红红火火，祝愿大家2019年盆满钵满。

冯梦娇：祝公司2019年能穿越周期，抵抗风险，抓住机遇，迎接挑战，业绩长虹。

张皓：祝愿公司在2019年的不确



定中能投抄底大势，乘风破浪，抓住千载难逢的机遇进一步推进业务转型。各位员工也能在公司跟随公司整体前进的步伐，收入节节高，幸福家家乐。

股权管理部

正所谓“大河有水小河满”，希望公司猪年红红火火创佳绩，员工欢欢喜喜多赚钱。同时，愿新的一年有新的收获，同事之间共同奋斗、共享成果，也愿家人平安喜乐、幸福安康。

家族信托业务部

李婷：新的一年希望自己多读书，多运动，多积累，多学习，多进步！

何仕铖：希望自己在2019年身体健康！身体健康！身体健康！重要的事情说三遍！

张洁娜：希望自己在新的一年工作顺利、家人安康、幸福美满、早睡早起、生活无忧、永远不长胖！

胡舒：愿猪年诸事顺利，父母身体健康，工作更上一层楼！



上海业务二部

愿公司综合实力早日进入前行业前列，愿各位同事和部门都能早日实现各自小目标。

愿公司业绩节节高，迈上新台阶；愿各位同事工作顺利，事事顺心。

希望身边所有国投人都能找到属于自己那条通往幸福的奋斗之路。

愿我们的公司像巨龙般腾飞，愿我们的事业像鲜花般绚烂，愿我们的员工像兄弟姐妹般团结，愿我们的朋友像青松般长青，愿我们的生活像蜂蜜般甘甜！

上海业务五部

狗护千祥追日去；猪拥万福驾云来。2019年，希望中国经济形势稳中向好，公司实力更强大，部门业务顺利开展，人人有前途，天天好心情！有道而正、信则人任，祝福我们的2019会更好。



TOP STORIES | 封面故事

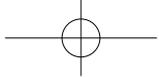
026

千禧年互联网泡沫 亲历者：那是人生 最戏剧化时刻

文/刘泓君

互联网泡沫时代的硅谷，风暴中心的每个人都在经历最五味杂陈的心理战——这里混杂着急剧膨胀的财富，遍地黄金的机会，人性的贪婪，和荒诞的股票市场。





“放眼望去，会场里的每个人都身价上百万、上千万，跟2000年的时候一摸一样。那些大公司的程序员，手里都拿着价值500万美元的期权；刚毕业的学生，随便注册一个.com后缀的网站，身价立马上千万美元。”杰西（化名）这样感叹到。他把这批人称作“Paper Millionaire”，中文是“纸上的百万富翁”。随着互联网泡沫破裂，这些人也都一无所有。

这是他在硅谷最南端的圣荷西会议中心参加的一场区块链会议。比起白天人贴人的盛况，这里到晚上依然热闹不减，晚宴上，世界各地的区块链创业者汇聚于此，还有刚刚拖着行李箱下飞机的创业者，来这里只希望找投资人说五分钟的话。觥筹交错间，有投资落地，有合作达成。每个人都想在这个黄金时代抓住机会，在区块链火热的时期，大部分人都有“错失恐惧症”。

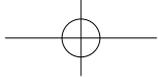
看着眼前活跃的年轻人，杰西已经不年轻了。1996年从伯克利毕业，之后经历了硅谷互联网从萌芽、高涨到破灭的全过程。07年转战华尔街之后，又碰巧遇上了2008年的金融危机。两次都身处旋涡中心，他知道区块链也是这样一个巨大的泡沫，但他还是没忍住来看看。不同的是，他对繁荣与破灭的轮回有着肌肉记忆。

《财经》采访了多位亲历过2000年互联网泡沫的人。时隔20年，每个亲历者都认为2000-2001年是人生最戏剧化的时期：从一夜暴富回到原点，从手拿四五份Offer到担心失业，也有人从破产边缘到惊险上市。这批人算是这场泡沫中的幸存者，但却同样经历了过山车般的心理战。

要理解经济周期如何起作用，最好的方法是亲身经历。若不能亲身经历，不妨回头看看20年前硅谷这场泡沫：资本市场的贪婪与恐惧，急剧膨胀的财富化为泡影后的人性，互联网格局的形成与巨变，都浓缩到一个相当短的时间。泡沫破了，真实的世界才出现了。

升温·股市疯了

魏松祥（Steve Wei）从小家里穷，迫于挣钱与找兼职的压力，1989年进入清华的电机系之后开始自学编程。学会编程之后，通过兼职收入，魏松祥很快从班级里最穷的人变成最富有的人。1995年，他接受WebEx创始人朱敏的邀请加入公司，他成为WebEx第一个技术。他在1998年成功拿到美国的H1签证，带着团队里的十几个人来硅谷继续做研发。



“我过来以后，见到美国的朋友就懵了。”魏松祥指的是股票。即使在1997年，中国炒股的人依然是少数，美国的股市正在一个疯狂时期。他把从中国带来的一小部分钱，在E-Trade上开了一个账号。

“当时中国叫打新股，美国也是，股票一上纳斯达克，至少翻3倍，几十倍都有。比如给你2000美元给你100股，一上市就直接涨到了1万美元。”

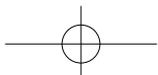
“98年放了一些钱进去，当时任何人都是股神，任何人都能挣到钱。只要公司一上市，股票就翻倍式的涨。”这让他类比起了如今的区块链：“当年也是什么都没有，只有一个网站。”

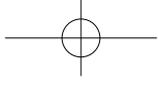
让股市暴涨的种子是在1995年8月9日埋下的。成立不到16个月的网景浏览器在美国上市，定价14美元，开盘后一路飙升至71美元，两个小时内，500万股被抢购一空，收盘价58.25美元。那一年，24岁的网景创始人马克·安德森，一夜之间成

为硅谷与华尔街最炙手可热的人物。

“自网景上市以来，世界就不再相同。”《纽约时报》专栏作家托马斯·弗里德曼写道。当时微软是世界市值最高的公司，网景被比作“互联网领域的微软”，安德森本人被人称为“下一个比尔·盖茨”。无论是财富创造还是媒体关注度，网景集万千宠爱于一身。《华尔街日报》在评论中写道：“美国通用动力公司花了43年才使市值达到27亿美元，而网景只花了1分钟。”

从1998年到2000年，纳斯达克从1000点快速涨到了5000点。在股市最疯狂的时候，杰西的同事每天早上起床听股市播报的广播，听完之后就来办公室给大家分享信息。搬家之后，办公室里的“小喇叭”新家没有广播信号，就每天骑车去以前住所附近听广播，继续分享。那一年，一名杂志记者每周研究10支股票。这本杂志每周一上市的时候就被一抢而空，然后是他推荐的各种股票涨停。





“我夫人给我开了7个股票账户，我到处炫耀说今年的年化收益达到了100%，结果我朋友说他一周的收益率就达到了100%。”杰西告诉《财经》。

对工程师来说，90年代末的硅谷是大施拳脚的地方。杰西也是中国首批来硅谷的技术淘金者。1998年，从清华到伯克利大学，再到硅谷创业公司的软件工程师，在一个人人创业的时代，杰西放弃技术路线，在硅谷创建了自己的咨询公司。

那时，他去两家创业公司谈合作。与硅谷老土的风格不同，当他进入到那些漂亮的写字楼，装修现代的办公室，他开始羡慕在这里上班的程序员们。最让他印象深刻的是员工的精神面貌，每个人话语、仪态上的自信，他恍惚间感受，人生怎么这么不公平。“重要的是，这些人还都是百万富翁。”

他告诉《财经》：“当时如果你不在高科技行业，没有这家那家公司的股票期权，只是一家公司的小员工，会有很大的心理压力。这种与环境的对比，会影响人的判断。”大多数人，会在股市上把这种“不公平”找回来。

身边人突然暴涨的财富是身在这场泡沫中的人最直观的感受。那时候硅谷华人的圈子不大，当时的中国人还笑话老美，股市那么好赚钱，他们怎么不动。后来杰西反思，是因为很多美国人经历过真正的经济周期，之前的肌肉记忆让他们更克制。

“网景效应”掀起了硅谷的互联网热潮。1999年这一年，在美国上市的457家公司中，有308家来自科技行业。市值排名前十的公司中，科技公司占了6个。巴菲特成为华尔街的靶子中心——价值投资理念不再流行，取而代之的是投资“赢者通吃”的成长型公司。

看着纳斯达克的曲线80多度上去的时候，杰西有些心慌，他出来了。在前前后后的几次访问中，杰西真正提早出来不仅仅是判断力。当时他的咨询公司每个月有着稳定的现金流，每个月的正现金流让他在面对身边朋友、工程师价值翻番时，他在经济方面也没有差太远。这种现金流入的业务，稳住了他的心态。但绝大部分人，没能忍住。一时间，人人都是股神。

狂热·怀抱梦想的年轻人

1999年从南加州大学信息科学研究院毕业的时，邱淳在人生的黄金时代，赶上了互联网高速发展好时代。

十年磨一剑来形容邱淳一点也不过分。他加入了当时硅谷

风头正劲的公司——思科，那时思科是全世界最大的IP技术提供商，还去了思科当时最核心的IP协议组，准备开始大干一场。他就是杰西口中那些拿着大公司期权的工程师，不炒股，技术范儿。

他是中国最早一批接触到苹果电脑的人，从小学开始就迷恋上编程，一路参加计算机竞赛包揽各种奖项。在邱淳那个时代，喜欢编程并不是一个主流的想法。1997年从北大计算机系毕业时，计算机还是一个冷门的专业，毕业后也不外乎两种出路——留校任教或者出国深造。90年代末，来美国的门槛很高。那时，签证难拿，工作机会也少。

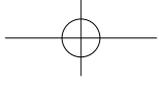
去北大之后，他目标明确执行迅速——大一过六级，大二过GRE，之后在图书馆的公共电脑上，用还没有图形化的基于DOS的网络浏览器寻找读研的留学资料。不出意外，他顺利拿到了美国7所顶尖大学的全额奖学金。最终选择了南加州大学(USC)的信息科学研究院(ISI)。美国科学家Jon Postel是互联网的发明者之一，也是TCP/IP协议发明的奠基者，邱淳所在的ISI学院正是这位互联网的奠基人在南加州大学工作的地方，也成为TCP/IP的诞生地。

刚毕业的学生最容易接受新思想，比起巴菲特式的克制，他思维转换迅速。他毕业之后接受的观点是这样的：互联网这种新生事物打破了资本主义的经济规律，因为传统资本主义的周期是产能过剩造成的，而互联网是有了需要再去做，没有实体行业产能过剩的说法，因此互联网没有经济周期。

当互联网出现时，华尔街也正在不断改变对它的态度，最重要的一点是——该如何给互联网公司估值。网景浏览器改变了华尔街对互联网的看法。此前，实体经济是赚取价差，微软、IBM也依靠卖软件产生收入。但网景浏览器第一次免费给用户使用，后来发明了向企业收费的商业模式，这种创新的方式打破了华尔街的定价模型。

正当华尔街困惑该使用何种新模型时，互联网女皇Mary Meeker提出了“烧钱换增长”的概念。邱淳很自然的接受了这种说法，创业一定要先挣钱的想法被打破了，转而把评价公司的指标换成了“UV、PV、GMV和IDAU”这类增长指标。那时，他一度思考，是否需要一套全新的经济理论去解释互联网这种新生事物。

后来，这种思想也影响了中国第一代互联网企业的成长。“要么做大要么滚蛋”，这种硅谷的投资方式，也成为海归



投资人评价互联网公司的重要指标。那的确是互联网抢用户的黄金时间段——1995年，全球互联网网民不到4000人；到2000年，网民数量达到3.61亿。

这种思潮下，很多人是WebVan与Pets.com的忠实簇拥者，这是当年的明星公司。前者是一家食物配送公司，在1999年宣布投入10亿美元，预备在两年后扩张到26个城市。后者是一家宠物电商，这家公司把广告打到了美国广告史最贵的“超级碗”上，还买了它的黄金时间段，无论是感恩节大游行中的热气球，还是宠物玩偶的群众群访，pet.com营销玩的溜，很快在美国家喻户晓。

疯狂的城市扩张，汹涌的广告营销，融资就是胜利，增长就是一切。这种氛围下，花钱都不是问题。那时，硅谷多的时候每天有15个技术公司的聚会，每次聚会的食物与酒水支出可达3-5万美元。那些社交活跃分子，经常处在赶场的状态中。只要会写Java或者C++，可以随随便便过来5-6份Offer。

在互联网的繁荣时期，风险投资行业也屡屡创下辉煌。德丰杰(DFJ)风险投资基金蒂姆·德雷珀(Tim Draper)告诉《财经》：“1998年开始，我们的投资收益率好的有些不同寻常。”

比起现在的低门槛创业，当时互联网创业门槛比现在要高的多。那时候，建立网站离不开硅谷的四大巨头——Sun的小型机、Oracle的数据库、EMC的存储，以及思科的网络基础设施。

当时魏松祥所在的WebEx刚创建，一口气就买了五六个几万美金一台的集装箱，并投入大量的钱做数据库。“没有这些东西，你的网站搭起来只能几百人访问，当你的网站要几十万人访问，就有很大的技术门槛，至少需要投入100万美元。”

当风险投资的钱进入创业公司，创业公司又把这些融资买了这四家的服务，相当于市场的大部分钱涌入了当时建立网站离不开的四大巨头。以思科为代表的科技公司市值很快从1000亿美元迅速涨到5400亿美元，在2000年3月，思科垄断了多协议路由器市场；微软则陷入垄断的官司中，思科一度成为全球互联网市值最高的公司。

此时，身在思科的邱淳手里的期权一年就翻了近5倍。尽管刚毕业没多久的他还没考虑买房，身边的同事们纷纷买起了高尔夫球杆。

在硅谷最繁荣的时间，串联起两旁科技公司的101公路经

常大堵车。出门吃饭排一两个小时的队，午饭时间找不到停车位，过来出差定不到旅馆。如今，不管是101高速上的车流，还是吃饭等位的速度，跟2000年泡沫的鼎盛时期很像。

邱淳所在的组可谓是互联网创业时代的黄埔军校。不断有好的工作机会找来，刚刚毕业的学生工资很快可以涨30%、50%，外加即将上市或者已经上市公司大量的股票期权，人心浮动，跳槽频繁。

创业者醉心于融资与扩张，工程师们醉心于股票与期权，互联网巨头们也开始了垄断与创新的世纪之战。1999年，当年互联网的开山鼻祖网景浏览器，结束了自己的绝对领先地位上市之后，被美国在线以42亿美元收购。

当年，网景的势头让比尔·盖茨很快坐不住了，1995年，微软就开发了自己的IE浏览器和操作系统。尽管第一版IE浏览器建立在部分网景的代码上，表现上也乏善可陈，但在微软不停更新IE浏览器的版本，加上“捆绑销售”战略，网景股价不停下跌，最终连安德森本人都在抛售自己公司的股票。网景的绝对市场优势结束了。

1997年，安德森起诉微软垄断市场，向美国司法部提出控告，称微软利用操作系统捆绑销售浏览器软件，打击竞争对手，涉嫌违反公平竞争原则。这起轰动一时的官司却意外帮助了很多如今的巨头。

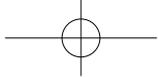
此前，美国已有过根据《反垄断法》拆分AT&T和埃里克森美孚石油公司的先例。当时的微软操作系统如日中天，为了避免100%垄断市场独孤求败的尴尬局面，微软花了1.5亿美元出手为竞争对手输血打气，拯救了当时半死不活的苹果麦金塔操作系统，奄奄一息的苹果得以续命。

承载了微软全部火力的网景，也为雅虎、谷歌、美国在线争取了更多生存空间，网景是巨头垄断下的第一滴血。沉浸在一夜暴富梦想中的人们还没有醒来，伴随着收购，网景的时代结束了，但网景留下的官司还悬而未决，互联网行业也随着网景落幕即将迎来调整。

2001年的春天，尽管纳斯达克股价已经开始跳水，狂热中的人们还没有醒过来。邱淳跳槽了，去了一家创业公司，有了更高的工资，更多的股票，更大的空间。

破裂·从身价百万到一无所有

“当比尔·克林顿把司法部带到微软时，网络泡沫破灭



就被煽动了，它让科技市场感到寒意。”当问及互联网泡沫为什么破灭时，DFJ风险投资公司合伙人蒂姆·德雷珀（Tim Draper）这样告诉《财经》。他指的是安德森起诉微软反垄断以后，美国司法部对微软发起调查。

2000年3月10日，科技股价走上顶峰，也是当年纳斯达克的历史最高峰。一家投资机构在美国《巴伦周刊》中发表了一篇《Burning Up》的文章，调研了207家互联网公司，预估51家网络公司现金流面临枯竭，以当时的烧钱速度计算，几乎所有的公司都撑不过12个月，亚马逊也不例外。也是在3月中旬，关于微软垄断案的判决即将出结果，市场上开始传播各种流言蜚语。人们对于微软能赢得官司的信心越来越弱。股市开始滑落。

4月，联邦法官托马斯·杰克逊的判决终于下来了，他称微软公司确实存在垄断行为。这份判决很快终止了市场的狂热情绪。当时，微软长期是科技股市值的第一名，直到判决前后被思科超过。股市考验的是投资者的信心，在监管面前，科技巨头可能面临的分拆与陨落的消息迅速引来市场恐慌，科技股在达到历史高峰后开始了长达两年的持续下跌。

美联储从1999年到2000年加息到之前的6倍，微软垄断案在上诉、驳回判决、解雇法官杰克逊的反复中重现生机，纳斯达克却在坏消息接踵而至中大跌，偶尔也会随着一些好消息的到来小幅回升。对于很多创业公司来说，在股市更大程度

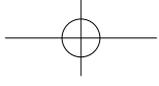
的崩溃前抓紧上市，是挽救现金流的最后一根稻草。

当时，亚马逊股价从100美元跌到9美元，甚至有分析师预言它会倒闭。“2000年底，网站型的全部市值都跌光了，亚马逊、雅虎也跌完了。”魏松祥告诉《财经》。他赔光了之前98年炒股赚的所有钱，他意识到投机性越强，回报越高，但老股民会清仓，他们这些没有经验的人，危机来的时候就成了被宰割的对象。

魏松祥钱赔光的时候，他就想自己怎么那么傻。当时，公司也处在一个很不好的时间点。由于公司是卖服务而不是软件，客户按月支付，每个月就付几千美元。从1999年开始，硅谷的公司都在疯狂的扩张中，魏松祥的公司收入低迷，不到一百人的团队已经有十几个人跳槽去了其他公司。

周期不好的时候，公司也融不到风险投资的钱。不上市，现金流就断了。2000年，WebEX有了些收入勉强上市了。即使这样，当时华尔街的分析师根据公司的现金流预测，这家公司很快会倒闭。

WebEx是与互联网周期相反，却频频死里逃生的公司。魏松祥感叹，如果拖到2001年股市继续下滑，很可能就上不了市了。渐渐地，他发现转机出现了：美国人在情绪最坏的时刻，公司业务上去了，因为熊市出差的人更少，使用电话会议的人就更多。



他回头看当年跳槽的人，这些人股票没了，需要重新面临找工作的问题。当同事们纷纷跳槽的时候，魏松祥也曾经羡慕过。但他当时认为，很多人去的公司都不靠谱，程序员界有一条鄙视链：写C++看不起写网页的人，因为写网页太简单了。那时候他认为“用网页做出来一个产品有什么含金量”“电商有什么含金量”。现在看来，当时的想法也不全对。

911事件发生之后，股市再度暴跌，恐怖袭击带来的人们对出差的恐惧，他的客户又一次激增。在互联网公司频繁破产的时代，他们是幸运的那一群。有了客户就有了收入，就能活下来，而那些还没有找到商业模式的公司情况不妙。2000年底，首先是互联网公司跌没了，在2001年之后，连思科、英特尔这类的老牌IT公司股价也蒸发了80%以上。

在公司上市前，他炒股赔光了之前赚的钱。在2001年，他卖掉了公司股票，在很多人抱着还能涨回去的幻想中，他做了一笔空单。幸运的是，自己炒股赔的钱在这笔做空又赚回来了。

很多当时赫赫有名的公司，则没有那么幸运。2000年11月，Pets.com倒闭，这是第一家关门的互联网上市公司，这也是邱淳对互联网泡沫破灭的第一印象。到2001年中，纳斯达克很快跌到不到2000点。此时，名声大噪的WebVan也因为资金烧完倒闭了。

这两家代表性的明星公司死亡，直接原因都是现金流断裂。Pets.com花了大额价格营销，但能隔着几个时区购买狗罐头、猫砂的人依然是少数，那时的物流也远不如今天发达，还不如走路去身边的超市。WebVan就更荒诞了——试想卡车司机在拥挤的旧金山堵了几个小时，然后花费高昂的停车费，最后只给用户送了几瓶苏打水。为了吸引用户，他们当年还提出了“免费配送”。直到今天，亚马逊也不敢在美国推出“免费配送”。

并不是所有人都是华尔街激进派的观点，巴菲特因为当年不投资互联网公司，至今依然扣着不看好科技股的帽子。当年一些巴菲特的簇拥者，从1999年开始做空，那时，做了20多年二级市场投资的保罗·麦恩泰（Paul McEntire）就是一个。

他代表着老派投资者的观点：他从一开始就不看好互联网，Pets.com和WebVan都是很傻的想法，互联网泡沫则是一帮23、24岁的小孩，对公司管理一无所知，却把公司送上了纳斯达克；那些风险投资者们也“只能挣一小会儿的钱”。

当时，他在做自己的对冲基金。麦恩泰的朋友在1999年的

巅峰时期，曾经一度账面浮盈4000万美元，他问朋友需不需做个对冲，代价是如果市场上涨会少赚一些钱，朋友拒绝了。像麦恩泰这样做空的专业投资人不在少数，华尔街的空头们早已在暗中行动。

邱淳跳槽的时候，纳斯达克已经过了巅峰时期。他并未意识到，之后到来的是一场长达数年的冬天。2001年，他新加入的创业公司也是做核心交换机的，他在这家公司一呆就是8年，成长为最核心的高管。直到这家公司在2008年被收购，加上两年锁定期，就这样，他度过了毕业之后的第一个十年。

曾经人人都是百万富翁千万富翁，不到一年的时间，这些人又回到原点。

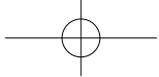
很多在泡沫巅峰期跳槽的人，因为被期权协议锁定，通常要晚一年才能解锁。如果一个工程师恰巧在2000年跳槽，根据期权协议，即使纸面财富达到200万美元，也是满一年以后解锁才能卖。不到一年的时间，互联网公司的股票跌去了90%，甚至99%以上。曾经的希望，都变成了一堆废纸。

更惨的是炒股没有及时收手的人。按照美国的报税制度，资本所得税通常在次年的春天申报。很多人1999年在股市赚钱之后，等到2000年报税时，当时赚的所有收入全部赔进去了，分文没有赚取，却不得不支付上百万的税单。最后，很多人一无所获，不是输给了崩盘的股市，而是欠下了美国国税局的“天价税单”。

成立6年之久的亚马逊之前都陷入与其他公司的苦战中。2001年，贝佐斯接受采访时称：“这些.com的公司大量花着风险投资人的钱，这些钱来得容易，花出去也容易，他们网上每笔买卖不惜亏损5-10美元。如果亚马逊要生存下去，就必须陪着他们疯下去。”令贝佐斯安慰的是这种泡沫正好这个时候破灭了，避免了亚马逊陷入更深的窘境。

繁荣的时刻，硅谷里挤满了各种来这里淘金的人，从新泽西过来的，波士顿来的，还有各种地方偷渡来的。如同现在的科技公司裁员潮一样，泡沫带来的裁员潮，邱淳身边很多程序员回国了。现在看来，这批华人错过了硅谷的好时光，却参与了中国互联网崛起，成为BAT的早期员工。

此前，斯坦福的金融课程很多都是教人如何赚钱。在危机之后，大学里开始开设风险管理的课程，也多了更多政策去监管股市。这场泡沫，来的猛烈去的也突然。



寒冬·最艰难的时光

如同今年网上很流行的一句话“2019年是上个十年经济最坏的一年，确是下个十年经济最好的一年。”熬过泡沫破裂初期，只是考验的第一阶段，更持久的考验，在接下来的几年。

2001年12月底，世界最大的能源公司安然申请破产保护，此后证券市场造假丑闻不断。2002年美国国会报告中称，这类造假“彻底打击了投资者对股市的信心”。之后，萨班斯-奥克斯利法案(Sarbanes-Oxley Act)在数次激烈争议中匆忙出台。尽管这个法案看起来更像是一个会计改革法案，它标志着美国证券监管思路的根本性变革：从披露转向实质性管束。

德雷珀这样的批评者认为，它加大了外国公司和中小企业在美国上市的成本，也限制了股票市场的流动性。对还未上市的中小企业而言，无疑是雪上加霜。躲过了互联网泡沫现金流问题的WorldCom因为会计问题被迫停业，后被收购。此法案出台后，互联网行业于2002年跌倒了历史最低点。

对大多数创业者而言，最艰难的几年是2002年到2005年。很多公司这四五年都熬不过去，一路走下坡路。当公司走下坡路，人才就会流失，剩下的都是质量不高的。“周期时间太久是扛不住的，一两年或许可以回来，让业务进入轨道。如果当时业务当时还没有定型，就很不靠谱了。”魏松祥这样总结。

对很多风险投资公司来说，2000年并不是危机的开始。蒂姆·德雷珀(Tim Draper)对《财经》回忆：“2000年并不难熬，因为当时投资了Skype和百度。2001年是下滑的开始，而最煎熬

的时光，是在2006年。

危机到来的时候，矛盾也格外激烈。德雷珀与LP们的沟通变成一件困难的事情，尤其是那些小LP。因为对他们来说，这是他们人生中的一大笔钱，即使是一笔极小的投资，他们也会过问的非常细致。

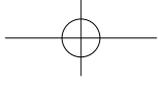
2002年，裁员在硅谷已经是家常便饭。谁谁谁被裁员了，哪些公司又关门了，是当时吃饭的永恒话题。那些大公司裁员的谣言满天飞，奇怪的是，这些谣言总被印证是真的。当公司进入三天两头的裁员期，气氛变得更加严肃，周围的人说消失就消失了。

2002年，徐峰从华盛顿再次踏上硅谷时，萧条显而易见：“虽然不说鬼城那么严重，但这是硅谷，怎么会这么清冷。”最明显的现象是101不堵车，吃饭也不排队了。那些曾经拥挤的办公楼，变得空荡。

徐峰加入VMware的第一天，他同事在庆祝他入职时问他：“大家都在离开硅谷，你为什么逆流这个时候加入了？”互联网泡沫时代，他还做过当一夜暴富的梦。加入VMware时，他已经不再对股票期权抱有希望。如今，绝大部分工程师跟他一样，判断的标准从财富回归了成长空间。VMware想要做一个操作系统，想到他可能会参与到这个世界下一个操作系统的研发，这件事让他兴奋。

当被问到徐峰是六个月还是两三年意识到在经历互联网泡沫破灭时，他陷入了长久的沉默。过了几分钟，他说是六个





月。2002年，他加入VMware，只谈了工资，完全没有在意股票期权给了多少。

徐峰提到的六个月，指的是距离911事件发生之后的六个月。911事件，是股市的一个分界点。很多还在挣扎着希望很快回涨回去的人，在那一次暴跌中，死心了。

“股市破了所有人都觉得短期内会再涨上去的，这是人性对一些事情自然而然经历先否定再接受的过程，大部分人需要6个月甚至两三年才会意识到发生了什么。”徐峰告诉《财经》。

杰西在低谷期撑着自己的咨询公司，这家公司与绝大部分互联网公司不同，它更像一个现金流很好的小生意。2006年，他把公司卖给了美国银行，离开硅谷去了东海岸。

如今，邱淳已经多次转换赛道，从研究技术成为一名投资人。在《财经》的几次拜访中，他曾经感叹：“人工智能经历了几次沉浮，那些曾经做着冷门研究的同学，沉寂了数十年，如今又火了。”

前文提到他曾经一路参加计算机竞赛，包揽各种奖项。竞赛到了高中组，最后都会变成研究下棋问题。下棋，也是人工智能的核心研究方向。在国内，只有少数高校在研究生与博士期间开通此类课程。从高中开始，为了参加竞赛，他就找各个高校关于计算机的研究生课本来学。过往对竞赛的痴迷，邱淳在研究生期间选择了人工智能方向。

研究生时光，他的研究领域是无人机组队和多机器人协作踢足球（Robocup）。毕业那年正值互联网的黄金时代，留校做人工智能的研发是个苦差事。在几波潮流中，人工智能起起伏伏，直到今天，“多AI协作”系统仍然未能商业化，计算机视觉技术的突破才让自动驾驶行业在商业化上开始突飞猛进。也是在2016年，谷歌旗下的下棋高手Alpha Go首次战胜人类顶级选手，再次带来人工智能的繁荣。

互联网当年的问题，与人工智能如出一辙：明明是十年，甚至二十年才能解决问题，很多底层的基础问题还未解决，很多人在大跃进时代希望一年解决。

当年，搜索网站很多。邱淳当时对一个很小的搜索网站印象深刻——比起其他那些搜索引擎上都是各种公司花里胡哨的广告，这家搜索网站的页面很干净，尤其好用的是，搜的结果准。这个页面干净的小清新网站，就是谷歌。

2001年，泡沫破裂之后，谷歌开始通过卖“关键词”赚取

收入，活下来了。直到今天，谷歌Adwords广告系统成就了它印钞机式的商业模式，很快发展壮大，于2004年上市。

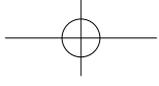
1999年，华尔街给了亚马逊300亿美元的疯狂估值，说它疯狂是因为当时这个估值建立在世界上的每一本书都有亚马逊来买卖才合理。徐峰身边的大多数人都是97年开始工作的，他身边的每个人都经历了那场互联网泡沫，财富来来去去，绝大部分人都没什么变化。他认为，那时真正财富增值的那批人，很多是在谷歌早期加入公司的人，且不只呆了3-4年，而是在谷歌早期呆了10以上的人。“财富增值还是需要你输出价值的积累，赚快钱是有，那跟去拉斯维加斯赌一把有什么区别呢？”他说道。

这二十多年来，徐峰已经早期加入VMware在内的5家初创公司，同时涉足了投资领域，他的观察是：直到今天亚马逊远远没有占据100%的图书市场，但它的市值是1999年的近20倍；贝佐斯早就已经在思考如何把用户的行为数据转换为商业价值，他的故事告诉我们，光看当前阶段商业模式，不看创始人格局会有局限性。

他也因此纠正此前的一个错误：“我以前老跟人说，如果你是一个几十几百人的公司员工，CEO跟你没什么关系。现在看来，即使是一个十万人的公司，CEO至少要占我权衡的50%。”

在互联网泡沫之后最难熬的五年里，无数公司倒闭了，新一代的伟大公司诞生了。





轮回·危与机共存

2000年的那场科技泡沫，从繁华到凋零，是硅谷、华尔街、华盛顿三者合力的结果。这是技术变革掀起的个人英雄时代，外加华尔街金融巨头们疯狂造势的结果，当然也少不了“垄断与反垄断”之争，和监管政策的作用力。

不看好互联网的麦恩泰在1999年选择了做空，逃过了硅谷那次互联网泡沫，却没能逃过2008年的金融危机：“所有的股票都跌了，房价跌了，无一幸免。”比起8年前的科技泡沫，麦恩泰认为2008年的金融危机是全球性的，更大范围的灾难。

“2006年到2007年，硅谷开始复苏，才过了不到五年，年轻人们又开始囤房子、囤跑车，买了一套房子又想买第二套、第三四五套。”很快，人们忘记了那场泡沫，很多人在2008年的危机中，失去了自己的房子。

一方面，美国次贷危机引发了全球经济动荡。另一方面，2008年的硅谷，却是值得被科技发展史铭记的一年，世界真正被改变了。

2007年，乔布斯穿着那件经典的黑T恤与牛仔裤，发布了新一代iPhone。一年之后，苹果应用商店诞生；安卓操作系统也出现了，开始与苹果分庭抗礼——一个崭新的移动互联网时代到来了。

对于更多小公司来说，亚马逊云于2006年的诞生降低了成本，互联网创业必须大规模购买服务器时代结束了，Linux存储技术的提升，创业门槛又降了很多。“亚马逊云出来以后你创业的成本可以忽略不计了，那个时间点开始，互联网创业没瓶颈了。”魏松祥说道。

2008年，有了应用商店，有了共享经济，亚马逊云开始应用，还有无数移动互联公司即将来临。然而，科技股却已不再是华尔街的宠儿。那一年市值最高的十只股票中，已经变成石油、天然气等能源公司，微软是唯一一只科技股票。

说起来，魏松祥加入的网络会议公司WebEx算是2000年那场泡沫的受益者，因为经济的下行为他积累了客户。2008年，共享经济的鼻祖Uber、Airbnb以及办公室共享公司Wework均诞生在这一年。很难想象，在经济繁荣的时候，美国人会把自己的车子、房子、办公室分享给陌生人使用。正是经济的下行期，为这些公司的诞生提供了土壤。

提到2008年，杰西几次欲言又止：“对我也算是好事，但是整个过程很难熬。”那时，他正在一家量化基金。在金融危

机之前，他已经察觉到苗头不对。之后，他所在的部门率先带人开始做“风控系统”。金融危机之后，整个华尔街开始重塑公司文化，从此前的注重盈利到注重稳健。

两次危机之后，杰西对周期和股市的态度一直在发生转变：从最开始炒股相信自己的眼光，到相信大盘与指数基金，到如今，他已经不炒股了。因为论炒股，华尔街的机构永远比他专业。他的心得是：“炒股错在优化，很多人策略好好的，一优化就赔钱。”正如查理·芒格曾经说的：“你需要的不是大量的行动，而是大量的耐心。”

圣诞节前，年过七旬的麦恩泰还跟太太开玩笑说，没准他能在老年成为巴菲特。这些年，他做过共同基金，也做过私人的基金，到现在是Palo Alto咨询公司主席，股市给他上了一课：

“想成为伯克希尔那样的公司需要耐心，客户们大多没有耐心。”

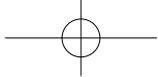
互联网泡沫破灭了，思科到今天也没有涨回到2000年的巅峰时期，微软市值在2018年又短暂登顶。亚马逊上市价格1.73美元，互联网泡沫巅峰期98美元，随后跌到9美元，如今，亚马逊价格高达1670美元。当年不起眼的苹果登上了王座，谷歌、Facebook在互联网泡沫破裂后崛起，互联网被深刻地普及了。

这些年来，魏松祥还创建了一家视频会议公司被华为收购。2013年，他又创建了Dingtone，目前正在把自己的公司业务转向区块链方向：“我当时看别人做去中心化的通信应用，心里咯噔一下，如果这个事情起来了，我们就完了。我们杀进来，不是眼红区块链，通信很容易去中心化。这个不做，我们将来怎么活下去。”

第四次创业，魏松祥看到了互联网泡沫那年的影子，他忧虑区块链的疯狂融资与套现会把行业毁掉。

荒谬的是，当他全力杀进来，注册新公司Top Network，融资800万美元，给两家公司建立防火墙，并把核心员工调动来新公司，那家让他“咯噔”一下，融资数额是他们五倍的竞争对手，在区块链最风风火火时期进入的这个领域的公司，已经事实上停工了。当年的互联网的泡沫，在区块链领域再次轮回了。

历史总是相似的，但每一次相似又不尽相同，一轮轮的行业周期还在轮番上演。慢慢来，比较快。（应采访对象要求，杰西为化名）



1月新增信托贷款345亿 去年3月以来首次转正

文/陈玉静

近日，央行公布2019年1月金融数据统计报告。数据显示，1月份人民币贷款增加3.23万亿元，同比多增3284亿元，创单月历史新高；1月份社会融资规模增量为4.64万亿元，同比增1.56万亿元，创历史新高，两项数据均超出市场预期。不过更令人意外的是，1月新增信托贷款也实现2018年3月以来由负转正，新增345亿元。

对此，华东某信托公司人士对《每日经济新闻》表示，首先，受季节性因素影响，1月份的新增信托贷款肯定会比2018年12月份要年底要多一些；其次，现在货币政策是稳健中性的，货币相对来说也比较宽松，所以1月新增信托贷款出现一定的缓和，是正常的也是可以预料的，但是未来新增信托贷款或者说管理的信托资产规模会不会掉头往上，这个还不一定。

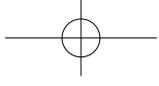
信托贷款止跌企稳

从1月央行披露的金融数据来看，在表外融资方面，委托贷款降幅缩小，信托贷款由负转正。其中，1月份委托贷款减少699亿元，分别比上月和上年同期少减1511亿元和10亿元，下降势头明显放缓；信托贷款增加345亿元，为连续十个月减少后的首次增加，比上月多增833亿元。对于1月委托贷款和信托贷款的变化，调查统计司司长兼新闻发言人阮健弘表示，这是今年1月份社会融资规模结构出现的新特征。

就近年来的数据来看，2017年，每月新增信托贷款均保持在1000亿元以上，平均每月新增1880亿元。2018年初，该数据则开始急速下滑，从2018年3月起转为负数，直至2018年12月。

对于信托贷款的这一变化，阮健弘在回答记者提问时表示，2017年下半年到2018年，受结构性去杠杆影响，表外融资经历了快速回落。从数据趋势来看，预计表外融资增速虽仍在下降，但降幅会有所收窄。

联讯证券李奇霖表示，信托贷款此次转正，比4.6万亿的社融更让人意外，对利率的威胁也更大。从用益信托的数据来看，1月份集合资金信托成立发行规模要低于2018年12月份，资



金主要投向了基础产业，而地产和工商业的增速都出现了不同程度的下滑。这说明，首先，此次信托贷款转正可能不是由信托贷款发放显著增大主导，更有可能是到期量减少引致的。

这一点从Wind披露的单一信托+集合资金信托到期只有3000多亿元，比12月少了近一半得到辅证；其次，信托贷款放量主要在于基建项目的落地实施，是逆周期政策调节的结果，地产端的需求有降低的可能（也有可能是信托机构主动收缩所致），另外，通道放松等因素对信托贷款的恢复也有帮助。

《每日经济新闻》记者注意到，近两日，以陕国投A、安信信托、经纬纺机、爱建集团等为代表的信托概念股大幅上涨。

表外融资收缩近拐点？

对于1月信托贷款数据，兴业证券鲁政委表示，2019年1月新增信托贷款345亿，这是2018年3月以来信托贷款首次转正。由于2018年信托增长放缓，2019年前9个月资金信托到期量同比下降405亿元，这意味着2019年信托到期对社融增速的拖累将显著减轻。

《每日经济新闻》记者注意到，对于1月表外融资的数据变化，有分析指出，1月委托贷款、信托贷款扭转此前持续数月

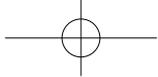
存量减少的过程，止跌企稳，显示表外融资的收缩接近拐点。

信托业内对此又持什么样的态度？华东某信托公司人士对《每日经济新闻》表示，首先，受季节性因素影响，1月份的新增信托贷款肯定会比2018年12月份要多一些；其次，现在货币政策是稳健中性的，货币相对来说也比较宽松，所以1月新增信托贷款出现一定的缓和，下降趋势出现一定缓和是很正常的，也是可以预料到的，但是未来新增信托贷款或者说管理的信托资产规模会不会掉头往上，这个还不一定。

该人士进一步表示，与12月份相比，1月份的监管口径并没有什么变化，在这种情况下，他认为，说信托贷款或者信托公司未来管理资产规模会掉头往上是太可能的。上述人士对《每日经济新闻》解释道，目前情况下，信托的增长有很多是之前同业合作存量的原因，它的规模增长其实不完全取决于信托公司自身，现在监管对于之前业务结构的导向或者说调整作用还是没有到位的，单一信托还是占据相当部分规模，这种情况下，监管口径也没有变化，说信托规模会恢复增长，可能性不大，“信托贷款的恢复，在目前存量大多数都是单一信托的情况下，更多的约束是资金方的”。

来源：每日经济新闻





“大信托” 背景下信托公司再定位

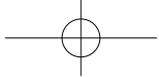
文/邢成
中国人民大学信托与基金研究所执行所长

2019年,信托业务主体多元化的“大信托”时代已经正式来临。“大信托”业意味着,信托作为一种法律关系和制度安排已经不再是信托公司的专利,而是可以被广泛运用于各类资产管理机构。在此“大信托”背景下,信托公司也需进行相应的再定位。

积极推动制定出台信托业法

自2007年“新两规”颁布实施以来,已整整过去10年了,在此期间,信托公司持续稳健发展离不开有效的监管。经历了近10年的不断优化和升级,现有监管体系已经相对完善和成熟。然而,随着2019年“大信托”时代的来临,信托行业的主体更加多元,仅仅依托信托法、《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》对“信托行业”的监管已然无法适应当前“大信托”时代的混业监管要求。另外,已实施10多年的信托法在内容上只是对信托当事人、信托行为及信托法律关系等作出了规定,属于民商法的范畴,缺乏对信托行业法的具体规定,即缺乏对信托行业监管的规定。

过去,信托行业的主体仅为信托公司,如果说原银监会通过制定《信托公司管理办法》《信托公司集合资金信托计划管理办法》等明确了原银监会对信托公司监管的法律地位,稍稍填补了信托行业立法的空白。在“大信托”背景下,随着各类金融机构争相进入信托业,信托业已演变为从事信托业务的



所有金融机构的总和或相应业务的市场总和,在分业监管体制下,难免陷入经营运作的法律困境,信托业空白的弊端再一次显现,顶层设计落后于行业发展将成为“大信托”业未来发展的桎梏。

另外,虽然在法律关系上已明确其他资管机构的某些业务属于信托业务,然而分业监管模式导致当前对信托公司的监管要求并不适用其他资管机构,因此,信托业法的缺位使得其他机构在客户门槛、业务准入、监管标准、分支机构设立、业务创新等方面具有明显的监管优势,使信托公司处于不利地位。因此,无论是从行业监管,还是从“大信托”业的发展来看,“大信托”业都迫切呼吁信托业法的制定和出台。

彰显信托制度优势

来源于英美法系的信托法律关系具有独特的法律架构和运行原理,其强大的灵活性“可以与人类的想象力相媲美”。通过信托财产的受益权与所有权的两权分离,实现委托人破产隔离功能。在赋予受托人可以自身名义管理运用和处分信

托财产的同时,又严格约束受托人的权利,强调受益人利益最大化原则。由此造就信托通过自益信托、他益信托、公益信托等方式满足各种社会需求的广泛适应性与灵活性,这也是信托公司的核心竞争优势。

虽然当前信托制度优势已不再仅仅是信托公司的专利,但是信托公司作为过去以及现在信托行业的主角,在此次行业竞争中理应当仁不让。2019年,信托公司应充分利用其资产、渠道、人才等方面积累的经验优势,对信托制度优势进行深度剖析,依托其他资管机构暂不具备的“目的功能”,不断创新信托业务、回归本源,发挥其在财富管理、企业管理、社会公益、事务管理等方面的制度优势,在金融资产证券化、信托基金、不动产信托、养老金信托等营业信托方面,在子女教育信托、抚养信托、赡养信托、生活护理信托、遗产信托、慈善信托、家族信托等民事信托方面,开辟出自己的康庄大道。进一步拓展信托服务社会经济的潜能,并与其他信托受托人一道,共同构筑中国“大信托”的宏伟大厦,一起描绘中国“大信托”的美丽蓝图。

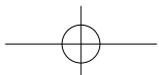
构建差异化核心竞争能力

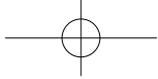
当前“大信托”时代背景下,信托公司在本次行业竞争中倍感压力的一个主要原因是信托业务的同质化,信托业务的“同质性”体现在“外同”和“内同”两个方面。

所谓“外同”是指信托公司的主流业务和商业银行等其他资管机构开展的信托业务具有很大程度的同质性,并且缺乏竞争优势;所谓“内同”则是指信托机构之间的业务结构极其雷同。例如,在信托产品设置和信托业务的执行方面,信托产品无论是在期限安排、目标群体锁定还是产品结构上都存在很大的相似性。而在信托业务的设置上也有同类特点,目前我国大部分信托公司主要采用以债权贷款为主的业务模式和盈利模式。平台贷款、房地产融资、证券投资、通道业务是大多数信托公司的增长来源。这种同质性造成信托公司业务模式定位模糊,过去过度追求综合性、多元化的“金融超市”模式弊端逐渐突出。

因此,在2019年的行业竞争中,信托公司应专注于打造差异化竞争模式,各信托公司通过正确审视自身的资源禀赋,依托自身的比较优势,精确定位适合自身的业务模式和投资领域,实现业务品种的专业化、精细化、特色化与链条化。

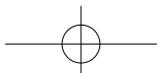
文章来源/金融时报





《公募基金投资行为有效性分析》

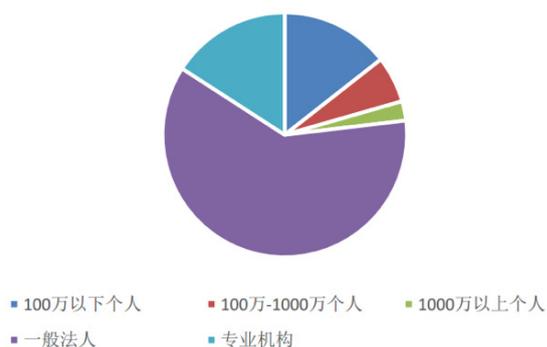
文/张宇 韩硕 吴剑奴 白子玉 (实习) 资产管理总部



一、近年来机构投资者结构呈现多元化趋势

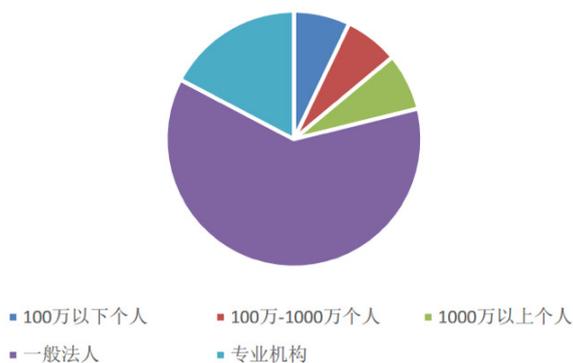
2010年以来,我国股票市场投资者结构“去散户化”趋势明显,高净值投资者与机构投资者发展较快。根据上交所统计,机构投资者持有市值占比从2010年的15.88%,升至2017年的17.31%。持股市值100万元以下的个人投资者占比从14%降至7%,散户投资者加速退出市场,机构投资者发展较快。

图 1: 2010 年各类投资者持股市值占沪市股票市值比重



数据来源:上交所;民生证券

图 2: 2017 年各类投资者持股市值占沪市股票市值比重



数据来源:上交所;民生证券

近年来,保险资金、社保基金、类平准基金、私募基金的持股市值占比均不同程度地提高,而公募基金的持股市值在机构投资者中占比,从2010年的49%降至2017年的23%;值得注意的是,随着“陆股通”(包括沪股通和深股通)的开通运行,外资机构(含QFII与陆股通)的话语权占比明显上升,从占机构投资者的1.8%跃升至8.7%,外资注入A股市场的增量资金主导了格力电器、恒瑞医药等上一轮蓝筹行情。这些反映了机构投资者从过去单一以公募基金为主,向未来多元化发展的变化趋势。

鉴于公募基金是现有监管体系之下运作过程透明、信息披露规范的机构投资者,以下,我们仍以公募基金作为机构投资者的样本,重点分析其投资行为(主要是资产配置)和股票市场的关系。

二、公募基金的投资行为有效性分析

1、2018年底我国主动偏股型公募基金持仓情

众所周知,公募基金相对一般投资者具有明显的信息优势;而从基金季报公开显示的公募基金整体加减仓和行业配置调整信号,则较大程度体现了基金管理人的投资决策意图。我们如下,通过研究公募基金大类资产与行业配置,及市场指数的相关性,来试图发现其中的潜在规律。

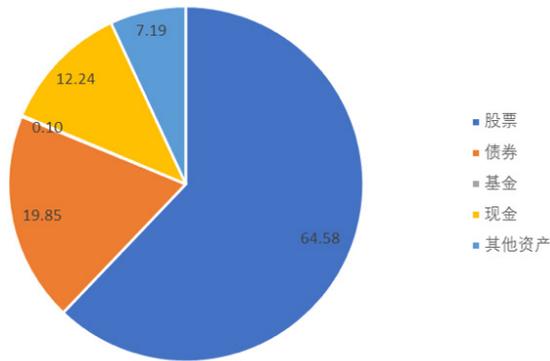
大类资产配置方面,截至2018年第四季度,我国主动偏股型公募基金中,股票类资产占基金净值比平均为64.58%,比上季末下降4%;债券类资产占比平均为19.85%,比上季末增加2%;现金类资产占比为12.24%,比上季末增加0.5%。见图表3。

从2013年至今的历史趋势来看,公募股票仓位最高为82.49%(2014年第四季度),最低为56.58%(2015年第二季度),当前股票仓位处于中部偏低水平(见图表4)。2013年至今,公募债券仓位最高为19.94%(2016年第三季度),最低为7.49%(2015年第一季度),当前债券类资产仓位处于历史高位并接近五年来最高水平。

站在2019年初,公募基金相对低配股票、高配债券仓,其

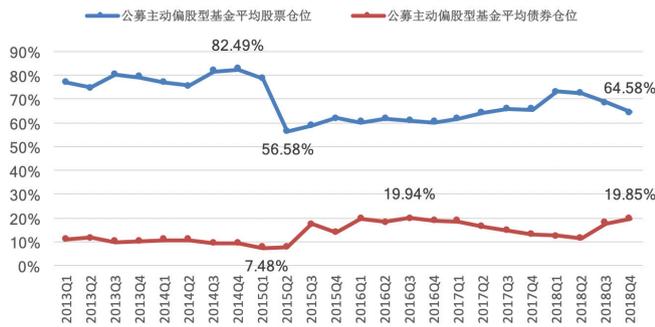
对于未来一阶段股票和债券市场的观点已明。我们是否可以据此判断市场? 如下, 我们进行历史数据的量化检验。

图表3、2018年第四季度我国主动偏股型公募基金大类资产配置(占比%)



数据来源: Wind ; 国投泰康信托

图表4、我国主动偏股型公募基金资产配置历史趋势



数据来源: Wind ; 国投泰康信托

2、公募基金投资行为有效性分析

首先, 基金市场的优势在于可以通过大类资产配置和行业选择进行风险规避和组合优化, 从而降低不确定性风险, 获取稳定收益。考虑到不同基金类别对资产配置的比例限额, 我们选取Wind开放式基金分类下的主动管理的普通股票型、偏股混合型、灵活配置型以及平衡混合型编制为主动偏股型公募基金样本(3037只), 在此基础上结合2013年1月1日至2018年12月底的季度持仓数据, 对基金大类资产配置与相关市场指数之间的关系进行讨论。

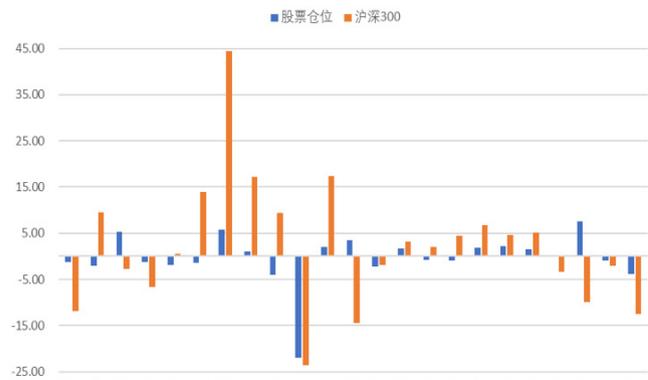
历史数据显示, 主动偏股型公募基金中股票仓位的T期(季频)增减额与T+1期(季频)A股市场表现具有一定的正相关性。其中, 与沪深300指数相关最为紧密, 相关系数为0.44。此外, 若视T期股票仓位增减行为, 与T+1期A股指数涨跌幅同向变化为胜或有效的话(即本期基金加仓, 未来一季股市上涨; 或本期基金减仓, 未来一季股市下跌), 2013年初至今, 我国主动偏股型公募基金样本整体对于沪深300此项指标胜率为60.87%, 即大部分期间内, 公募对股票资产的仓位调控与下一期A股市场表现呈一致趋势。因此, 我们在一定程度上可通过基金加减仓行为, 参考未来市场走势。见图表5。

图表5、T期(季频)公募股票仓位变化与T+1期A股指数涨跌相关性

市场指数	相关系数	胜率
沪深300	0.44	60.87%
上证综指	0.41	52.17%
中证500	0.26	56.52%

数据来源: Wind ; 国投泰康信托(20130101-20181231)

图表6、T期公募股票仓位增减额与T+1期沪深300涨跌幅对比图



数据来源: Wind ; 国投泰康信托(20130101-20181230)

其次, 我们分析公募基金的行业调仓行为的有效性。截止2018年第四季度, 公募重仓行业(申万排名)排名前三的分别为医药生物(4.71%)、食品饮料(3.86%)和电子(2.88%), 相较于2018年第三季度, 增幅最大的行业为房地产, 增幅为0.74%; 减幅最大的行业为食品饮料, 减幅为1.43%。见图表7。

图表7、2018年第四季度公募持股行业分布



数据来源:Wind;国投泰康信托

我们通过历史数据检测公募对于行业股票的调整方向与下一期行业指数表现。就相关性来看,在申万一级行业(28个)中,公用事业行业相关系数最大为0.46,但部分行业相关系数较弱或呈负相关性。公募基金2013年以来的28个行业配置调整,与未来一季行业指数的平均相关度仅为0.08,远低于前文中公募基金在大类资产调整与市场的相关度0.44;

结合上文提到的计算胜率的方法,即本期公募基金对于某一行业加仓,未来一季度该行业指数上涨;或本期公募基金对于某一行业减仓,未来一季度该行业指数下跌,公募在行业股票调仓行为上,胜率排名前三的行业分别为非银金融(65.22%)、钢铁(65.22%)和传媒(65.22%),胜率排名后三的行业分别为机械设备(30.43%)、家用电器(34.78%)和医药生物(39.13%)。28个行业股票配置调整的平均胜率为53%,基本上与掷硬币的概率相同。见图表8。

图表8、T期(季频)公募基金行业仓位变化与T+1期行业指数相关性

申万一级行业名称	相关性	胜率
公用事业	0.46	56.52%
建筑装饰	0.42	52.17%
商业贸易	0.32	60.87%
交通运输	0.31	52.17%
通信	0.29	60.87%
房地产	0.29	56.52%
非银金融	0.22	65.22%

有色金属	0.20	60.87%
钢铁	0.18	65.22%
计算机	0.16	60.87%
传媒	0.15	65.22%
休闲服务	0.13	47.83%
轻工制造	0.13	60.87%
汽车	0.11	60.87%
电子	0.09	60.87%
建筑材料	0.09	39.13%
综合	0.04	52.17%
纺织服装	0.00	52.17%
农林牧渔	-0.02	52.17%
银行	-0.03	56.52%
采掘	-0.04	47.83%
食品饮料	-0.05	60.87%
家用电器	-0.06	34.78%
机械设备	-0.18	30.43%
医药生物	-0.20	39.13%
国防军工	-0.25	43.48%
电气设备	-0.26	56.52%
化工	-0.29	43.48%

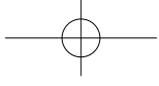
数据来源:Wind;国投泰康信托(201301-201812)

三、总结

我们以公募基金作为机构投资者的样本,重点分析其投资决策行为和股票市场的关系,发现在大类资产配置方面,当期公募调仓行为与下一期市场表现具有较强的正相关性(0.44),且胜率为60.87%;但如果细化到公募对于不同行业股票的调仓行为,由于行业间的异质性以及复杂性,短期(季度)来看缺乏一定的相关性,且调仓的胜率与掷硬币相同。

如上数据分析对于我们投资者的借鉴意义是,对于未来市场的研判一定程度上可以参考公募基金的季度股票仓位调整方向,但短期对于未来股票市场行业指数的走势,通过观察公募基金在行业股票上的调整方向,则没有意义。

作者韩硕,资产管理总部资深投资经理
作者张宇,资产管理总部研究总监
作者吴剑奴,高级投资经理
作者白子玉,实习生



信托保险合作条件有望放宽

文/张凌之 潘昶安

监管规则酝酿修订

信保合作迎来新动向。近日，中国证券报记者获悉，有关部门正酝酿修改信保合作条件，受行政处罚而无法开展信保业务的信托公司有望“松绑”。相关部门正在推动监管规则修订，进一步明确重大处罚与一般处罚，“重大”的认定将大概率以罚款金额为标准。

业内人士指出，信托机构和保险机构可形成优势互补，有望在支持实体经济发展、服务小微企业、PPP等领域广泛合作。保险资金配置信托计划的动力十分强劲。不过，随着受行政处罚信托公司数量的增加，在现行规定下，保险资金投资信托计划的可选受托信托公司的范围缩小，业内人士期待相关政策规定进行调整。

信保合作条件酝酿修改

近日，中国证券报记者从多方面获悉，银保监会正酝酿修改信保合作条件，为开展信保业务受限的信托公司松绑。

中国保监会2014年5月发布的《关于保险资金投资集合资金信托计划有关事项的通知》要求，担任受托人的信托公司应当具备以下条件：（一）近三年公司及高级管理人员未发生重大刑事案件且未受监管机构行政处罚；（二）承诺向保险业相关行业组织报送相关信息；（三）上年末经审计的净资产不低于30亿元人民币。

制约很多公司开展信保业务的正是“近三年公司未受监管行政处罚”这一条件。某信托业务人员坦言，如果这一标准不修改，保险、信托都很难开展业务。

据中国证券报记者不完全统计，2015年-2018年，全国68家信托公司中，受到监管行政处罚的信托公司接近半数，受罚金额从5万元-1650万元不等，其中以几十万元的处罚最为普遍。

2018年上半年，银保监会在全国范围内抽查信托公司，对影子银行、交叉金融、信保业务进行专项检查。中国证券报记者独家获悉，2018年上半年抽查的5家公司已于2018年底收到监管整改意见，处罚结果也将于近日陆续公开。其中，银保监会深圳监管局已于1月18日公布对华润深国投信托的处罚结果，罚款人民币460万元，没收违法所得人民币150万元，违法违规事由包括协助保险资金投资于通道类信托计划等。除华润信托之外，其他几家信托公司也会收到监管罚单，其中不乏大型信托公司。

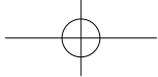
“如果处罚常态化，那么信保合作标准就有修改的必要，否则业务确实无法开展。”某中型信托公司业务人士表示。

险企可选信托公司有限

一位保险资管人士透露，一些对信托公司的行政处罚并未公开，目前符合信保合作条件的受托信托公司数量有限，导致信托报酬水涨船高。

华北地区一位保险资管人士表示，之前信托业务费率多在千分之一到千分之三，但合规的信托公司减少后，业务费率基本是千分之三起步，导致险资投信托计划的热情减弱。

险资选择信托公司的标准除需要满足上述《通知》要求的三个条件外，一些险企还要求信托公司有国企股东背景，有



些则直接列出了信托公司白名单。

一家大型保险资管人士介绍，险资有自己的偏好，有的不投“两高一剩”，有的只要回报够高就可以接受，目前行业普遍偏好排名靠前的信托公司。

另一家保险资管机构的高管表示，部分险企要求信托公司提供足够的贷款额度。根据监管要求，信托公司向他人提供贷款不得超过其管理所有信托计划实收余额30%。目前很多信托公司的贷款额度已经用完，无法承接新业务，而险资投信托计划多以融资类为主，体量较大。

经过多重标准的筛选下，险企可选择的信托公司十分有限。于是，一些曾受到行政处罚的信托公司通过财务顾问的方式，变相开展信保合作业务，受托公司仅仅是一个通道。

信保合作仍有潜力

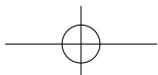
业内人士指出，目前险资配置信托产品的动力仍然很强。2019年和2020年是行业集中配置的非标资产到期的高峰期。资管新规实施后，非标产品供给减少，保险机构积极拓展另类保险产品，以提前应对非标资产集中到期的再配置问题。

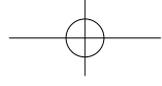
一家保险公司高管表示，在保险资金配置非标产品的方式中，集合资金信托计划、保险资管发行的基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划是最普遍的形式。近几年信保合作规模增长迅猛，从2012年只有6家保险公司投资信托计划、全年投资规模294亿元，发展到2018年共152家保险公司投资信托计划，年度投资规模达1.26万亿。

普益标准研究院龙燕表示，目前信保合作主要有三种业务类型：一是保险资金对接信托资产，拓展保险资金的运用渠道；二是金融产品信托，如保险金信托和企业年金信托；三是股权投资，双方相互参股，为后续其他渠道的拓宽打下基础。

业内人士认为，信托机构与保险机构各有优势，二者可以形成良好的互补。信托公司灵活的制度是其经营优势，可为包括险资在内的大体量资金提供股权、债权等安全的保值增值服务。保险资金则有长期低成本的特点，其长期稳定的机构客户可以发展成为信托公司的资源。信托机构与保险机构可在支持实体经济发展、服务小微企业、PPP等领域开展广泛的合作，实现互利共赢。

来源：中国证券报





信托行业“稳增长”开局良好

文/胡萍

1月份集合信托产品募集规模大增

根据用益信托的数据显示,2019年1月份,集合信托产品发行和成立市场的情况好于去年同期。有分析人士认为,严监管带来的业务压力有所减弱,预计集合信托产品的开发和募集将逐步走出颓势,有望稳步回升。

1月份资金募集规模仍在高位

1月份集合信托产品发行数量和规模较2018年12月份有所回落。据用益信托统计,截至2月3日,1月份共计61家信托公司发行1422款集合信托产品,环比减少28.94%;发行规模共计1777.55亿元,环比减少24.88%。用益金融信托研究院研究员喻智认为,受到春节长假和年末信托公司冲规模的影响,1月份集合产品的发行规模环比出现小幅下滑,但与去年同期相比,产品发行规模下滑仅为5.59%,在基础产业信托的大力支撑下,市场担心的“资产荒”问题并未有所体现。

可以看到,1月份集合信托市场的资金募集规模有所回落,但仍保持在较高水平。据公开资料的不完全统计,截至2月3日,1月份共有55家信托公司成立1456款集合信托产品,环比下滑14.95%;募集资金规模为1489.03亿元,环比下滑14.20%。但与去年同期相比,集合产品的募集规模大幅增长47.56%。

“从规模看,1月份的发行和成立的情况好于去年同期,预计集合信托产品的开发和募集将逐步走出资管新规带来的不利影响,转而稳步回升。”喻智分析称,今年可着重关注三方面,一是产业结构转型升级的大背景下,信托业回归本源,发挥空间大;二是基础产业信托将会成为集合信托产品中的



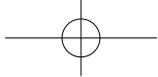
重要支撑;三是集合信托市场销售火爆,高性价比的信托产品受到投资者青睐。

平均预期收益率回落

截至2月3日,1月份募集成立的集合信托产品平均预期收益率为8.21%。集合产品的平均预期收益率自2018年11月份以来连续两个月出现收益率下滑的情形。另外,本月产品的平均期限为1.67年,较上月同期相比减少0.06年,产品流动性有所上升。

有披露预期收益率的集合产品中,平均预期年收益率超过8%的产品数量比重进一步上升,达到70%。另据用益信托统计显示,1月份共有46家信托公司披露了产品预期收益率,其中,18家信托公司的平均收益率超过8.5%,11家信托公司的平均收益率为8%至8.5%,12家信托公司平均收益率为7%至8%,5家平均收益率在7%以下。

按发行市场来看,吉林信托发行产品预期平均收益率最高,1月份共发行5款产品,平均预期收益率9.54%;从成立市场来看,中江信托成立产品的预期平均收益率最高,1月份共成立



4款产品，平均预期收益率为9.70%。

另外，1月份各资金投向的集合产品的平均收益率走势出现分化。具体来看，1月份基础产业类集合信托平均收益率为8.82%，环比上升0.03个百分点；房地产类集合信托平均收益率为8.31%，环比减少0.11个百分点；工商企业类集合信托的平均收益率为8.26%，较上月增加0.12个百分点；金融类集合信托产品收益率为7.28%，环比减少0.12个百分点。

基础产业类信托逆势增长

按照不同投资领域，1月份基础产业类信托募集规模增长明显，房地产类信托呈下降趋势。数据显示，投向房地产、工商企业和其他领域的信托产品成立规模较上月分别减少了27.42%、47.25%和7.98%；基础产业类信托资金募集规模370.28亿元，环比增长8.19%；房地产类信托募集资金475.57亿元，环比下滑27.42%。

基础产业类信托逆势增长，政策利好使其成为集合信托重要支撑点。分析人士认为，随着2019年财政政策更加积极，

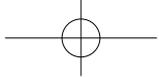
地方平台资金紧张程度得到一定缓解，信托公司对于基础产业的项目投放出现明显的增加。在投放区域的选择上，江苏、浙江、广东等经济发达省份成为该类信托的集中投放区域，可见地方经济的健康程度成为重要参考指标。

需要注意的是，房地产类信托募集规模自高点回落，但融资规模占比依旧较高。喻智表示，2018年，房地产信托突飞猛进的增长成为重要特征，2019年，房地产类信托将会出现偃旗息鼓的迹象。当前房地产企业融资需求依然较为强烈，但房市调控还未放松，房地产市场走强还需时日。从趋势上看，房地产信托仍将是集合信托市场重要的组成部分，但房企融资仍将偏向于大型房企和一二线城市的优质项目。

从规模占比来看，投向房地产、基础产业和金融领域的集合产品呈现出三足鼎立的态势。其中，投向房地产领域的信托产品募集规模依旧占据首位，占比达到32%，环比减少6个百分点；其次是金融类信托，规模占比29%，较上月增加4个百分点；基础产业类信托规模占比为25%，环比增加4个百分点。

来源：金融时报





如何买成一个体面的中产女性？

文/宋慈

要想洞察中国消费市场未来的新趋势，抓住消费结构不断变化中的新动向，读懂中产女性的消费观念、诉求和行为特点变得至关重要。

如何去描绘当今时代的中国消费现状、洞察新的消费趋势，“中产”和“女性”是两个无法避开的人群标签。

中产阶级正在成为中国消费及经济增长的主要贡献者。根据商务部最新数据统计，2018年消费对经济增长的贡献率为76.2%，比上年提高18.6个百分点，消费已经连续五年成为经济增长第一动力。

在中产阶级引领的消费市场中，“她经济”更是无法忽视的一股力量。

3月7日，唯品会联合艾瑞咨询与GQ实验室，共同发布了《中国中产女性消费报告》。该报告显示，在中产女性最关注的消费因素中，性价比以46.6%的占比排在首位；第二位是品质，占比达46.3%。



样本：N=1424；于2019年2月通过iClick网络调研获得。
来源：艾瑞咨询研究院自主研发及绘制。

无论是为愉悦自己花钱，还是操持着家庭购物大权，中产女性的消费理念和诉求都可以作为消费升维的重要参照方向。眼下流行的网红经济、口红经济等概念，几乎全部女性引领，而家庭消费场景中，唯品会与腾讯、尼尔森去年底发布的《中国家庭精明消费报告》显示，44%的女性独揽家庭大权，



70%的女性包揽了家庭购物的全部任务。

在扬州，就生活着这样一群典型的中产阶级女性。她们是媒体从业者，或是公务员，给全家人买日用品，给孩子海淘日本纸尿裤，每晚都要刷一遍唯品会的app才能入睡。

扬州，虽然并非在一线城市之列，但在白天皮包水，晚上水包皮的文化滋养下，扬州人对高品质生活的追求丝毫不让上海。这里没有高昂房价的负担，因此购买力惊人。

要想洞察中国消费市场未来的新趋势，抓住消费结构不断变化中的新动向，读懂中产女性的消费观念、诉求和行为特点变得至关重要。

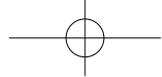
你是“中产老母亲”，还是“10%塔尖小姐”？

在消费升级的整体趋势下，无论来自一二线大都市还是三四线小城，中国中产女性对品牌与品质的认知都已实现提升，但新一代中产女性并不盲目向往品牌，他们更是理性的“性价比”追求者，懂得用更聪明的方式满足自己的消费需求。



样本：N=1424；于2019年2月通过iClick网络调研获得。
来源：艾瑞咨询研究院自主研发及绘制。

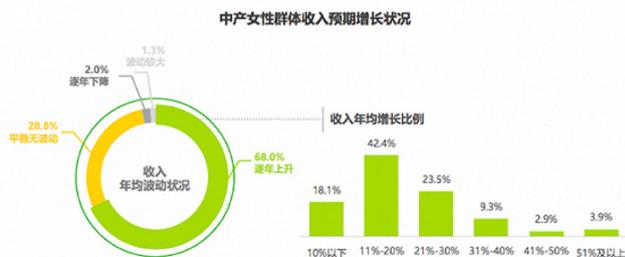
唯品会3.2亿的注册会员中超过80%为女性用户，这其中大部分为中产女性客群，结合这亿万中产女性的消费大数据，《中国中产女性消费报告》总结了中产女性在认知、渠道、自我、阶层、精神方面呈现出了五大消费趋势。



报告认为,中产女性在消费认知上对品牌和价格都很敏感,当大牌打折时,88%的中产女性会倾向于购买国外运动产品。比如,2018年唯品会小城中产女性用户购买Adidas/Nike跑鞋的价位集中在100-200元区间。

而在信息与商品获取的渠道上,中产女性群体通过碎片化方式获取信息,她们或自行在通过网络渠道搜索与研究,或从熟人和更高收入人群处获取,但共同点是总会被高端品牌的价格策略所打动。

同时随着自我意识的觉醒,中产女性人群的消费更自主、更悦己,以期实现生活方式的进阶。其中,一二线中产女性有急切的身份认同,和实现阶层跃升的进取心,而小城中产女性虽然圈子相对固化,但生活方式的进阶也在向一线靠齐。这体现在消费的升级化与个性化,并且相比物质的有形消费,中产女性在教育、旅游、健身塑形等“无形消费”上的投入越来越大。



样本:N=1424;于2019年2月通过iClick网络调研获得。
来源:艾瑞咨询研究院自主研发及绘制。

这些推动消费增长与经济发 展的“中产女性”,在更广阔的人口到底拥有怎样的人群特征?《中国中产女性消费报告》对六类典型人群的总结更为具象。

一二线中产中,“中产老母亲”、“10%塔尖小姐”、“城中名媛”是几个重要的身份。中产老母亲虽承受着来自职场、家庭等多种压力,但依然在焦虑中秉持着消费主见;“单身有房、收入可观、人格独立”的10%塔尖小姐,则以悦己消费为主,服饰家居消费是她们最主要的支出;此外城市名媛更是精致生活与潮流消费的追逐者。她们都过着“停不下来的体面人生”。

而在小城中产中,“广场舞一族”、“90后辣妈”、“小镇KOL”最为典型。广场舞一族重视养生和健身,乐于消费、紧跟潮流;90后辣妈爱自己也爱家人,将品质消费贯穿于全部生

活;而“有钱有房、思想独立、充满个人魅力”的小镇女孩常常是朋友圈中最能引领消费的那一个。她们都是“低负担的幸福群体”。

大城市中产和小城中产的消费差距正在弥合

作为新一代消费者,中国中产女性群体都更懂得结合自身经济收入和购买力预期,以更理性和聪明的方式做出购物决策,从而满足自身消费习惯和品牌偏好,最大化提升自己的消费水准和消费品味。

虽然她们在“理性消费”上达成了共识,但在追赶消费潮流的方式上仍有差异。相对于主动获取消费信息再理性选择的一二线中产,小城中产更多受大城市消费流行趋势的影响。

在浙江湖州织里镇这个传统的纺织重镇,诞生了如今中国羊绒市场占有率第二大品牌“米皇”。吴金海董事长回忆道,羊绒衫行业在过去很长一段时间内款式保守,没有时尚度,以内穿为主。为了迎合都市白领的时尚需求,米皇率先走出了羊绒时尚化的步子。才有了现在我们看到的羊绒的针织外套,拉链衫等等。米皇羊绒没有开拓海外市场,但崛起的中国中产已经形成了足够大的内需。

唯品会在《中国中产女性消费报告》中将一二线中产与小城中产的消费差异总结为“精明消费”与“跟风式消费”。“精明消费”的一二线中产女性中,91.2%的人群会自主获取消费资讯,首先重视品质再考虑性价比;而82.2%的小城中产通过一二线中产消费流行趋势来了解新品牌,“网购平台推荐”是她们产品认知的主要方式,占比为56.8%,其中“品牌特卖型网购平台”是品牌认知的主要渠道,占比约为67%。



样本:N1424;于2019年2月通过iClick网络调研获得。
其中一二线中产样本N=839;小城中产样本N=585。
来源:艾瑞咨询研究院自主研发及绘制。

但品牌与消费潮流认知方式的差异，并不能阻碍双方消费升级的共同需求。

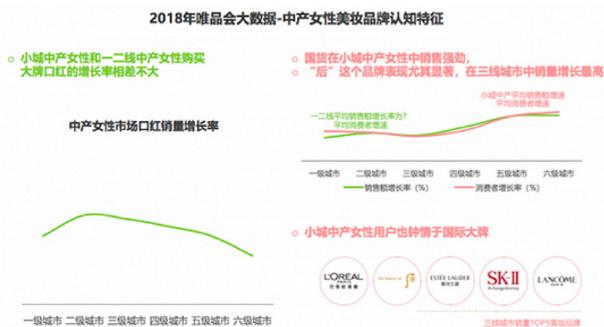
受到城乡格局转变以及互联网普及的影响，小城中产女性的消费升级尤为显著。数据显示，2018年三四线城市及乡村的社消增速或高于10%，城镇及一二线城市则在8%–9%，自2016年以来，低线城市消费增速持续超过一二线城市，已进入拉动消费的主力军行列。

《中国中产女性消费报告》认为，一二线中产与小城中产在新需求养成、旧消费升级、硬需求趋同以及软需求提档等层面的需求正在趋同。

购买不为悦人，只为悦己

美妆是中产女性新需求最为旺盛的领域，各级城市的女性对于美妆大牌的认知差异已经不大。《中国中产女性消费报告》显示，2018年，口红首次进入三至六线城市美妆品类销量Top10，各级城市中产女性对大牌口红的购买增长率已相差不大；六线城市的美妆消费力最为突出，人均客单价和人均订单量已高于其他线城市。

在美妆品牌的选择上，小城中产女性虽然与一二线中产女性一样都钟情于国际大牌，但国货在小城中产女性中销售增长也十分强劲，一些国外本土品牌也正迅速通过低线城市打开销量和知名度。



样本：唯品会。来源：艾瑞咨询研究院自主研发及绘制。

不仅仅是基本化妆品产品，以美容仪、营养品为代表的抗衰老美容产品也增速显著。《中国中产女性消费报告》显示，2018年，美容仪在各线城市中产女性中风靡一时，一二线中产女性购买美容仪同比增长55.7%，六线城市增长率更高达70.3%。此外，2018年，防晒产品首次进入美妆品类Top10，营养品在一至六线城市销量平均增速超百分之一万；内服+外敷+

外用“三效结合”将成为2019年中产女性的必购清单。

就如同前面提到扬州唯品会用户，其中一位女士表示，她在唯品会上购买的已经不仅是生活必需品，还有2000多元的面部美容仪，并且她表示购买面部美容仪器的可承受范围在2万元以内，她愿意为个人形象投入更多。

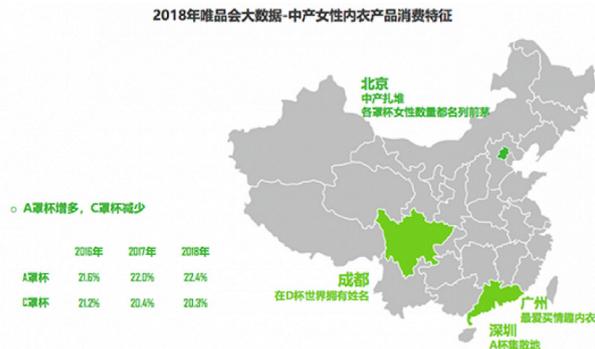
而旧消费升级则体现在服饰消费领域。中产女性对凸显自我个性的潮流服饰需求越来越旺盛，同时更多开始重视服饰的“舒适度”“保暖性”。

《中国中产女性消费报告》显示，2018年，中产女性换季购买服装的频次同比成倍增长；且对实用型商品、健身运动用品需求更高，2018年，羊绒衫单品单价增长18.7%，羽绒服单品单价上涨10%；各年龄段用户对秋衣秋裤的购买率增长均超过10%，尤其是90后年轻人。

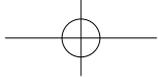
在18年的品牌创立历程里，米皇羊绒也有类似的观察。吴金海表示，过去一个人只拥有一件羊绒，且购买者多为干部或者生意人。然而这些年，不仅购买羊绒变得越来越普遍，每人还不止一件羊绒——换款式、换颜色，保暖之余还要花样够多。

而高端户外体育用品在低线城市卖的更好。2011年至2018年，高端户外体育用品在各线城市的销量复合增长率超7成。《报告》认为，从实际购买力来看，三线城市的购买力已经超过一线城市。其中，价格是主导因素，88.8%的消费者会选择打折/特卖等活动价格下降时的国外运动品牌。

此外，由于中产女性消费者悦己型消费开始增长，导致文胸消费呈现出了有趣的趋势。2018年，文胸消费整体A罩杯增多、C罩杯减少，无钢圈文胸、美背文胸的销量在各线城市均有较快的增速。从城市差异来看，北京各罩杯女性数量都名列前茅；成都在D杯世界拥有姓名；广州中产女性最爱买情趣内衣；而深圳是A罩杯的集散地。



样本：唯品会。来源：艾瑞咨询研究院自主研发及绘制。



图片来源:视觉中国

硬需求增长则主要来自一二线“中产老母亲”以及小城中产中的“90后辣妈”，她们在育儿消费方面有着对品质与品牌的共同追求。

小城中产妈妈在高端奶粉需求上爆发消费潜力。例如，美赞臣铂睿婴幼儿配方奶粉3段850g罐装近三年在小城市场的销量猛增，2018年销量占比已达10%。而宝宝一岁后，中产妈妈对奶粉的网购信任度增高，且关注高知名度品牌。各线城市销售额Top3品牌基本一致。

家居用品与环境的品质化、审美化，也是中产女性消费提升的一个面向。《报告》表示，软需求提档主要表现在家居消费“从讲究到讲究”。例如，小城中产已开始随季节变化变换床上用品的种类，乳胶枕、蚕丝被、足浴盆正在风行下沉市场。而城市名媛正在用高端餐厨用具展示对“生活方式美学”的理解，其中，昂贵铸铁锅销量在五线城市增长最快。

为什么洞察者是唯品会？

实际上，中产女性消费趋势之所以能被唯品会所洞察，是因为这一人群已是唯品会的典型客群。根据唯品会统计，平台注册会员约3.2亿，其中超过80%为女性用户，且重复购买率高达85%以上，重复购买客户销售占比达96%，这一成绩主要来

自各线城市的中产女性。

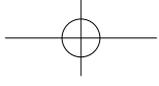
在中国电商过去十年的发展中，唯品会以独特的“品牌特卖”商业模式，已经吸引了众多对品牌与价格同时敏感的女性人群。但在消费结构变化、消费观念升级的当下，如何继续满足中产女性的消费需求成为唯品会守住“特卖”价值的关键。

升级特卖模式、挖掘中产女性的消费新趋势，是唯品会正在推进的事。

2018年底，唯品会已经宣布在新消费时代背景下，将特卖战略升级为全渠道、全矩阵、系统化的特卖体系，全面赋能供给侧和需求端。在供应端，帮助商品与不同需求、不同地区、不同消费能力的消费者进行最大化匹配；在需求端，以低价好物的特点提供全矩阵的特卖产品，线上拓展的多个社交电商入口以及线下特卖业务的尝试，都是唯品会应对消费需求变化的创新之举。

在当前中国消费市场，中产女性消费故事所折射的消费观念与行为的变化，毫无疑问会很大程度上影响着消费升维的走向。了解这一人群，是抓住时代消费脉搏的关键。

文章来源/界面新闻
<https://www.jiemian.com/article/2915968.html>



洛克菲勒家族基金会 如何传承了近百年？

文/芭芭拉·舒宾斯基

美国基金会中心将家族基金会定义为“其资金源自于同一个家族的成员，且至少有一名成员担任管理层或理事会职位的基金会”。洛克菲勒兄弟基金会被公认为是良好化解发展危机，长期维持慈善经营的典范。那么，其成功的背后有哪些秘诀？又能给我们带来哪些经验教训呢？

美国基金会中心将家族基金会定义为“其资金源自于同一个家族的成员，且至少有一名成员担任管理层或理事会职位的基金会”。尽管当时的统计方法可能与现在有所不同，但据大致估计，洛克菲勒兄弟基金会（以下简称RBF）在1940年成立时家族基金会的总数已经达到约470家。

家族基金会承载了慈善家族延续资产、传承奉献精神的心愿，但其发展过程并不总是一帆风顺。成立之初构建起来的共同信念可能会随着家族的换代和扩张而被逐渐削弱。如果没有长远的经营目标，基金会很可能因成员之间的意见不合而面临分裂或解散的风险。

洛克菲勒兄弟基金会被公认为是良好化解发展危机，长期维持慈善经营的典范。那么，其成功的背后有哪些秘诀？又能给我们带来哪些经验教训呢？

1938年，洛氏兄弟约翰三世、温斯洛普、纳尔逊和劳伦斯在纽约办事处。

凝聚家族内部的力量

RBF由洛克菲勒五兄弟共同创立，他们都是标准石油公司巨额财富的第三代受益人。在家族的耳濡目染下，五兄弟从小就培养了良好的慈善意识。

在创始人数量上，洛克菲勒五兄弟联合创立基金会的方式在其家族慈善史上是一个新的突破。他们之间彼此平等而又各具个性。

该基金会的成立初衷是进一步扩大家族慈善的影响力以及传承家族文化。洛氏兄弟在青年时期就已经开始以个人名义进行社会捐赠，且有时会捐赠给同一个受助对象。因此，联合为一个集体既能进一步提升影响力又有助于避免重复性工

作。协同合作的理念和集体决策的方式也因此成为了基金会贯穿始终的制度文化。

寻求家族以外的有识之士

20世纪50年代的另一个重要变革是理事会的扩张。1951年，RBF首次选出了两名非家族成员理事：德特利佛·布朗克（Detlev Bronk）和华莱士·哈里森（Wallace Harrison）。在此之后，RBF便十分欢迎非家族优秀成员的加入，他们也为基金会提供了许多宝贵的发展思路及见解。

到2016年，RBF理事会中家族与非家族成员数量大约各占一半。（当前总数为17人，非家族成员9人，家族成员8人）。主席一职通常由家族成员担任。

以专业化方式规划方案

RBF在二十世纪六十年代继续稳定发展。当小约翰·洛克菲勒于1960年去世时，他将近半数的财产都遗赠给了RBF，使其一跃成为全美资金实力最雄厚的十大基金会之一。同时，基金会也努力加强专业化程度，在六十年代中期至七十年代初聘请了多位新项目官员，其中几位持续为基金会效力达30至40年之久。这些工作人员开始按照更有针对性的方案去规划捐赠项目。1971年，基金会组织开展了首次全面的项目回顾，并开始在地域性项目类别内制定新的主题性计划。

引导新一代的融合

1967年，他们支持成立了洛克菲勒家族基金（RFF），用以培养第四及第五代成员的基金会托管及管理技能。同时，他们也表示部分年轻的家族成员将来可以被纳入RBF理事会

20世纪70年代，RBF在其理事会中设置了两个无投票权的“访客”席位，第四代家族成员可以以自愿的形式轮流参加。

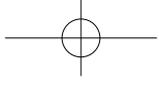
迈向新阶段之前的承诺

在创始兄弟温斯洛普和姐姐芭布斯于1973及1976年相继辞世之后，明确基金会日后的发展方向迫在眉睫。

经过对家族自主建立或长期支持的25个机构进行仔细回顾后，他们向其中的19个提供了至少100万美元的“退出基金”。RBF已退休的主席达纳·S·克里尔返聘出任了项目回顾负责人，“退出基金”也改称为“克里尔委员会补助金”。

搭建家族内部的桥梁

艾比在缓解代际摩擦方面发挥了至关重要的作用。作为



1958年上任的理事，她在年龄上较之于其他同辈更接近其叔叔戴维·洛克菲勒，并在许多方面与创始兄弟有着相似的经历和价值观。同时，年轻的后辈们也对她报以信任，认为她能够倾听他们的诉求。艾比在动荡时期为家族搭建起了一座真正的沟通桥梁。

允许非家族成员实质性参与

随着1969年《税收改革法案》的通过，家庭基金会对捐赠者的管理变的尤为重要。

诚然，日益增加的专业化、透明化、问责以及共同管理措施对于一些创始兄弟来说有些难以接受。

三十五年来，基金会从拥有一名全职人员，以每周日下午在某个兄弟家里举行谈话的形式组成的团体，发展成了一个由19名理事、12名项目助理、22名支持人员和5名顾问组成的完全专业化基金会。

激发青年一代的创新赋能

约翰·洛克菲勒三世和纳尔逊·洛克菲勒于1978年和1979年相继意外辞世，加速了RBF向新一代领导层的过渡。然而，经过整个70年代的冲突和分歧，RBF意外地能够很好地应对未来的挑战。严重的隔代冲突再未发生过。

多年来，非家族理事的遴选方式也在不断演变。在创始兄弟们掌管基金会时，非家族成员往往是从他们的关系网中直接提携。后代家族成员在政府和企业中并没有像创始人那样强大的人脉网络，但他们在各自感兴趣的领域内交际广泛。随着基金会项目日益走向专业化，主席、非家族理事和工作人员参与筛选过程的现象也变得越来越普遍。

合理支持家族成员的个人兴趣

RBF在创始兄弟时期的一个主要作用是兄弟们各自的慈善事业提供资源，随着家族的壮大、扩张以及年轻一代的领导，RBF逐渐从家族事业组织转变成为了专业化组织。尽管如此，基金会也会在合适的时机帮助家族成员自己的项目。有时，基金会还以提供指导和基础设施的方式来支持其他洛克菲勒产业。

基金会的项目也时常受益于家族理事的个人兴趣。例如，近二十年的南非计划（20世纪80年代末到21世纪中期）之所以能够顺利开展，很大程度上是因为南非是佩吉·杜兰妮特别关注的地区。然而，RBF对家族成员兴趣领域的支持必须建立在其符合基金会发展使命和项目重点的前提之上。

为传承使命投入家族资源

在小约翰·D·洛克菲勒的第二任妻子去世后，位于威斯特彻斯特郡的宅邸就留给了RBF。1974年，该基金会批准将这处地产改建为慈善事业方面最先进的档案馆，为改建工程提供资金，并为新落成的洛克菲勒档案中心（RAC）提供了一笔资助。

1979年，美国历史古迹国家信托基金根据纳尔逊·洛克菲勒的遗产收购了很大一部分Kykuit地产，在RBF时任主席科林·坎贝尔的积极领导下，国家信托基金将该地产租赁给RBF，而RBF则将其向公众开放并承担管理责任。该中心是举行与基金会工作相关会议的重要场所，同时也是举办参观、讲座和文化等活动的公共场所。

对这两处地产的改造充分体现出了洛克菲勒家族的价值理念。他们共同携手，努力支持公民社会的知识建构、记录家族长期以来的慈善事业、参与公共宣传、通过提供场地和演出发展艺术文化，并就国际关系、全球环境健康等众多核心议题开展更进一步的工作。

与时俱进，不忘初心

2014年，经过在可持续发展和气候问题领域长达三十余年的工作之后，RBF做出了一个开创性的决定——从化石燃料储备基金中撤资。

实际上，该基金会自20世纪80年代以来就已经致力于改善气候变化，且成为了该领域的领导者和推动者。如今，随着气候变化影响因素的逐渐清晰及形势的日益紧迫，理事会认为他们必须使基金会资源的使用与既定使命相吻合。

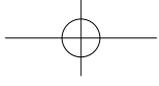
从化石燃料储备基金撤资并没有打破家族传统，反而以适应全球环境变化的另一种方式继续秉承了洛克菲勒家族长久以来保护环境资源和培养多元化伙伴关系的精神。

维持核心价值与创新发展之间的平衡

虽然慈善事业可作为一项重要的家族传统，但要长久维持家族名誉需要建立比简单的捐赠更为远大和具体的家族共同理念。洛克菲勒家族的慈善事业始终以核心价值为导向，包括关爱地球环境、支持并传播艺术之美，以及促进美国乃至全世界的公正、和平与民主进程的发展。

RBF之所以能够经久不衰，很大程度上归功于其懂得顺应时代发展的趋势，积极做出与时俱进的改变，并愿意让新一代领导人专注于属于他们时代的重要议题。

文章来源/界面新闻



邵逸夫家族信托 家族与社会的公益双赢

文/姜然

与隐去的家族产业相比，如今慈善反而成为邵逸夫的有形资产。

邵逸夫洒脱的家族产业信托处理方式，使其离世后资产仍然能够在顺利传承、庇荫子孙的同时实现公益慈善的双赢，被香港富豪视为学习的典范。

产业传承简化为财富传承

令人感慨的是，港媒在形容邵逸夫与子女之间的关系时，曾用了引人侧目的四个字：“子女缘薄”。两个儿子则看起来有些“不思进取”——他们在新加坡打理邵氏家族名下的商厦及住宅，生意并不大，但对父亲的影视帝国没有接手的兴趣。这也许应了“有其父必有其子”的俗语：同为“富二代”的邵逸夫兄弟，年轻时就因为不愿接受父亲的颜料生意，而拍起了电影。

或许正是因为如此，晚年的邵逸夫为了庇荫后代，一直在将名下各类资产做变现处理。

2009年，邵氏兄弟私有化退市。有媒体报道称，两年后，股东们决定将邵氏兄弟以95亿港元卖给台湾宏达电子公司董事长王雪红、香港锦兴集团主席陈国强和私募基金Providence Equity Partners LLC组成的财团。香港公司注册处的资料显示，2011年11月，邵氏兄弟已经更名为Clear Water Bay Land Company Limited。

同一年，邵逸夫同时将26%的无线电视股权出售给王雪红、陈国强和Providence Equity Partners LLC；邵氏基金则将持有的2.59%股权捐赠予数家教育及慈善机构，持股比例降至3.64%。

此外，邵逸夫家族早年在香港购入用作戏院的诸多物业也已被陆续出售。根据《明报》报道，2009年，邵逸夫将观塘宝声戏院以2.18亿港元出售，另一处旺角文华戏院也被卖出。而这些变现后的资金大多被装入了邵氏信托基金中，成为邵逸夫家族传承财富及从事慈善捐赠的主要资金来源。

事实证明，邵逸夫在家族财产分配上颇有远见。港媒曾这样报道：“原配黄美玲1987年病逝洛杉矶后，六叔（邵逸夫）就为儿女成立信托基金，保证孩子们一生富足，衣食无忧。邵逸夫曾说，他的儿女已过得很好，不用担心，他相信他的财产，这辈子用不完，他的儿孙辈也用不完。”

早在1997年与第二任太太方逸华结婚之时，邵逸夫就立下遗嘱分配其百亿身家，目的是避免自己的子女日后与方逸华因家产导致家庭纷争。

而除了已被变现的资产之外，邵逸夫还为四名子女、方逸华分别保留了一部分产业，保证其在富足无忧的同时，仍能实现事业发展。

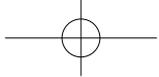
其中，四名子女留在新加坡打理邵氏在当地的产业。邵氏在新加坡的业务包括地产、影院、电影发行等，拥有邵氏商业大厦（Shaw Plaza）、邵氏大厦（Shaw House）、邵氏中心（Shaw Center）等8个商业地产项目，并持有6个住宅物业项目和7家影院。同时，大儿子邵维铭同时担任新加坡邵氏基金和邵氏公司（The Shaw Organization Private Ltd）的主席，并曾担任新加坡大东方控股及其子公司新加坡大东方保险的董事。公开资料显示，截至2012年底，邵维铭和邵维钟还分别持有新加坡大东方保险0.26%和0.22%的股份。

太太方逸华生前同时担任着邵氏基金、邵逸夫奖基金和“赐一”公司，以及邵氏置业有限公司等公司董事，名下仍有其他资产。除持有无线电视0.26%股权，方逸华生前还持有位于铜锣湾核心地段的珠城大厦基座翡翠明珠广场影院，市场估计现市值逾10亿港元。此外，邵逸夫还通过一间与方逸华同任董事的私人公司，共同持有炮台山秀明中心和北角海景台各一个单位，估值约2200万港元。

不过，在邵逸夫2014年离世三年后，方逸华2017年11月去世，膝下无子。

公益与家族双赢

邵逸夫曾说：“创业、聚财是一种满足，散财、捐助是一种乐趣。”邵逸夫生前热衷公益，投身慈善事业。自1985年邵逸夫基金与教育部合作以来，连年向内地教育捐赠巨额建设教学设施。截至2012年，赠款金额超过47亿港元，兴建了6000多个教育和医疗项目，全国各地高等院校的“逸夫楼”便是他慈善事业的见证。



而邵氏信托基金，则集合了承担家族信托和慈善信托两种功能。据报道，邵逸夫名下的基金主要有邵逸夫慈善信托基金（下称“慈善信托基金”）、邵氏基金（香港）有限公司（下称“邵氏基金”）、邵逸夫奖基金会有限公司（下称“奖基金”）。

其中，邵氏基金是最常见的捐赠主体，遍布内地的“逸夫楼”基本均为该基金捐建；奖基金是被誉为东方诺贝尔的公益基金。而慈善信托基金，则是家族财富传承的核心，被媒体称为“为儿女成立的信托基金”，是邵氏家族主要财产的最终持有者。

根据公开资料显示，慈善信托基金的受托人（受托人）为 Shaw Trustee (Private)Limited，系于1995年5月26日在瑙鲁共和国注册成立的投资公司，指定人（委托人）为邵逸夫本人，受益人则包括受托人根据信托契据挑选的任何人士或慈善团体。由此可见，这是一份指定的受益人“包括信托契据挑选的任何人士或慈善团体”用途兼顾的信托。目前，虽然无法确认这个信托的详细受益人，但几乎可以确定包括邵逸夫的四子女。

而邵氏兄弟2009年私有化时的公告（下称“公告”）透露了这个家族传承安排的不少秘密。公告让人们看到了一个注册于瑙鲁共和国的公司——Shaw Holdings Inc.。瑙鲁位于南太平洋中西部的密克罗尼亚西群岛中，是上世纪90年代的一个避税天堂。

Shaw Holdings Inc.通过全资附属子公司持有TVB 6.23%的股权。而邵氏基金持有的TVB股权与其2011年捐赠之前持有TVB的股权之和恰为6.23%。由此可见，Shaw Holdings Inc.

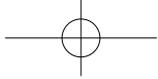
不仅持有私有化之后的邵氏兄弟100%的股权，也是邵氏基金的全资母公司。按照合理的推论，运营邵逸夫奖的邵逸夫基金会，也可能是Shaw Holdings Inc.的全资子公司（但目前暂未找到公开资料支撑这一推论）。

再往上一层，公告又透露，慈善信托基金全资拥有Shaw Holdings Inc.。也就是说，邵逸夫慈善信托基金通过Shaw Holdings Inc.这个控股平台，100%地持有了邵氏兄弟的股权（已经变现为现金），也100%地持有了邵氏基金股权，同时也可能100%持有邵逸夫奖基金会，从而，邵逸夫慈善信托基金成为邵氏家族财产的最终持有者。

据媒体报道，邵逸夫的两个儿子与继母方逸华之间存在嫌隙，而家族信托中明确规定每个家庭成员的财产的受益权，避免了家产纷争。并且，由于家族信托基金的特殊保护机制，该基金的解体将会受到一定的制约和限制，可以有效避免家族财富的分割分散。

曾经有形的娱乐业帝国化为现金注入邵氏慈善信托，以投资的形式再度进入市场，被赋予了新的使命。经家族信托运营，邵逸夫巨额遗产所得在保障家族内部稳定、传承后代子孙、守护家业长青的同时，仍然延续他生前意志，积极发挥社会公益作用，支持内地教育事业建设。

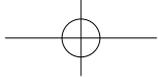
值得一提的是，与隐去的家族产业相比，如今慈善反而成为邵逸夫的有形资产。屹立在祖国大地上的“逸夫楼”时刻提醒人们铭记这位慈善家，他乐善好施的精神将以另一种方式传承于世，长盛不衰。



热点解析CRS时代

文/何仕铎





CRS (Common Reporting Standard), 中文翻译为“共同申报准则”, 通俗来讲就是全球定期对税收居民金融账户信息进行交换的准则。它是由OECD (Organization for Economic Co-operation and Development) “经济合作与发展组织”在2014年提出的, 旨在通过加强全球税收合作提高税收透明度, 打击利用跨境金融账户逃避税收的行为。

每每说到CRS就不得不提到FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), “美国海外账户税收遵从法”, 也就是我们俗称的“肥咖条款”。

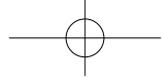
其实早在2010年, 美国就开始推行“肥咖条款”, 该条款要求全球金融机构向美国通报美国人(具有美国公民身份或持有永久居留证(绿卡))在海外的金融资产信息, 以供美国政府查税。不愿意加入FATCA游戏规则的, 美国也有自己的“流氓政策”, 即对于不配合的外国金融机构, 其来源于美国的包括股息、利息在内的收入将会被强加30%的预提所得税作为惩罚。迫于美国的压力, 最为重视客户财产信息保密的瑞士, 作为第一个政府间协议(范本二)签约国与美国签约。

再说的直白点, CRS就是全球版的FATCA条款, 虽然FATCA分单边和双边交换模式, 但即使签署双边条款, 美国也并不会对等的向其他国家及相关机构提供信息, 颇有点只许州官放火, 不许百姓点灯的意味。因此, 除美国以外的“其他国家”就依葫芦画瓢, 翻版了一个肥咖条款。在2017年7月, CRS就已经启动了近2000个双边交换关系, 有50万自然人被披露了离岸资产, 征收的额外税收大约850亿欧元。而目前, 交换CRS信息的双边关系已增加至2600多个。中国作为第二批信息交换的国家将于2018年9月底前完成首次全球范围内56个国家和地区政府其税收居民在中国金融机构持有账户的信息提供。毋庸置疑, 越来越多的中国税务居民离岸资产信息也将会被相应的提供给中国监管机构。

CRS动了哪块奶酪?

依照CRS规定, 中国税收居民在境外持有存款账户、托管账户、证券账户、期货账户、现金价值保单、年金合同、金融机构的股权/债权权益等金融资产存放的国家(地区)当局, 需要将上述金融资产的相关信息披露给国内监管部门。综上, 受CRS影响较大的人群主要为以下几类:

OECD COMMON REPORTING STANDARD



- 1、搭建离岸公司从事国际贸易
- 2、在海外持有壳公司投资理财
- 3、在海外进行金融资产配置(海外账户)
- 4、在海外地区购置高额人寿保险
- 5、已设立海外家族信托

这里我着重说一下最后两类。

很多高净值人士到境外购买大额的保险，并非真正意义上为了“保险”，更多的是对个人财产进行保护，然后通过设立保险金信托，让财富得以平稳有序的传承。

如果您直接购买这些具有现金价值的保险，那么您作为投保人(也可以是被保险人)，个人身份信息以及账户信息会被保险公司报送给其所在国政府，然后提供给中国政府。

如果您通过家族信托来持有境外(如香港)保单，被保险人可能还是你，但是整个保险的受益人是您在离岸地(如中国首批富豪最喜欢设立家族信托的维尔京群岛(BVI))设立的一个由当地信托公司管理的家族信托，此时报送信息的方式会有所不同。因为在CRS下这类信托公司可能会被分类成金融机构的一种，当保险公司发现保险的拥有者是一个家族信托，而且该信托公司也属于金融机构的话，保险公司是不需要对这个账户做任何报送工作的，因为在CRS下通常金融机构持有的账户是不属于“需要申报账户”的。此时申报的工作就落在

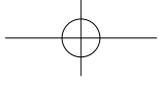
了信托公司身上，信托公司作为离岸地BVI的金融机构，会把委托人和受益人的信息以及信托下资产(即保险计划)信息一同报送给中国政府，当然，不是所有的资产都会受到CRS的影响，如果信托下的资产全都是房产或者游艇等实物资产，那么这个信托可能不会受到CRS的丝毫影响。

由此可见，不论是直接购买境外保险还是透过家族信托持有保险，只要信托或者保险公司都位于CRS参与国，那么通常都是逃不过CRS监管的。

主动拥抱or被动执行?

1、培养纳税习惯

中国公民普遍对主动纳税比较抵触、意识淡薄，这是因为受传统税收文化的影响，在封建社会“苛税猛于虎”，税收是压迫人民的工具。但在今天，公民纳税意识的高低体现着一个国家的文明程度，CRS的执行在潜移默化中提高了人们的申报意识和纳税意识。如现在内地客户到香港购买保险，需要先申报自己是在哪国纳税；越来越多的人也意识到，在个税申报时需要申报海外收入。CRS刚刚出台时，很多人第一反应是如何通过各种方式逃避监管，如有些人将账户中的资金进行拆分，使得数额小于600万元；也有些人听信朋友或中介，去购买低税国的护照等等一系列措施。首先，并不是说人民币600万



元以上的账户就是税务稽查的对象，而个人将账户拆分至600万元以下即可避免申报。600万元只是高净值和低净值账户的一个划分，区别仅仅为前者在2017年末完成信息收集、2018年进行信息交换；后者于2018年末完成信息收集、2019年进行交换。其次，传统的避税天堂如开曼、百慕大、维尔京、塞舌尔、巴拿马等加勒比海黄金岛国是CRS的前排领军国家，成为这些国家的税务居民如果有跨境资产，仍会进行信息交换，而且持有护照并不意味着成为该国税务居民。CRS正在逐步洗去特定金融工具身上那些暧昧的色彩，还原这些工具真正具有的功能和优势。在大环境的影响下，与其被动的执行，倒还不如通过专业人士的帮助积极主动的进行合理的税务筹划。

2、改变投资偏好

CRS的到来，其实在一定程度上推动了高净值人群专业化资产配置的需求。高净值人士更倾向于将金融资产转换为非金融资产，这也使得房产、黄金、钻石、艺术品等非金融资产受到了更多的关注。对于房产，持有期间可能会涉及每年缴纳房产税，出售时则涉及增值税及附加税、土地增值税、个人所得税等各项税收，对于非居住用的投资性房产，投资成本会更高一些。而艺术品作为超高净值人群资产配置中重要的一块拼图，在CRS如洪水猛兽来临之际更是凸显了自身的价值与魅力，首先艺术品并不在CRS的范围之内，不会被申报；其次，艺

术品方便携带，变现能力较强；最为重要的一点，艺术品具有较强的抗周期性风险能力，人们往往会忽视它保值增值的能力。在这个富豪裸奔的时代，投资艺术品，可以说是做隐形富豪的最后一根稻草。至于具体该如何进行投资选择、资产配置，请回顾（财富课堂|家族信托八大问题解惑（四））

3、改变税收居民身份

CRS的核心就是要实现跨国间税收居民金融账户信息透明化管理，而其运作的基础就是确认账户持有人的税收居民身份。必须承认，变换税收居民身份的确是逃避CRS最有效的方法，因为对于那些非CRS参与国的税收居民来说，CRS对他们几乎没有任何影响。比如说A先生是中国大陆的高净值个人，在海外持有大量的金融资产。如果A先生全家都移民到朝鲜、伊朗、叙利亚等非CRS参与国去，并且长期在这些非CRS参与国定居，那么恭喜A先生，他不会有任何CRS的烦恼和忧愁，因为不管他持有多少海外资产，中国也不可能从这些非CRS参与国获取信息，从而进行征税。但问题是，有几个中国大陆的高净值人士真正愿意去这些国家移民定居呢？对于那些家庭事业都在中国大陆的高净值人群，通过花钱弄个非CRS参与国的护照或者购买税收居民身份，真的就可以拿到金融机构去蒙混过关，信息就不用被申报和交换给中国大陆政府了？

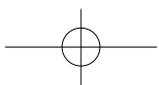
显然不是这样的！最近有不少移民公司由于CRS的实施进行相关的宣传，甚至有些律师和税务师也是为了把自己的产品忽悠给客户，大肆宣扬换护照和购买居民身份的好处。其实这个问题，各位高净值人士可以稍微思考一下，CRS法规的起草者既然能设计出如此复杂的CRS反避税条款，我相信他们比我们更清楚世界上有些小国家做着卖护照和卖税务居民身份生意，协助逃税者规避CRS。没人敢保证后续OECD不会列出这些“黑名单”国家，并对黑名单国家进行联合制裁。

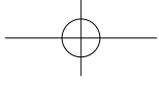
CRS的全球性开展才刚刚开始，目前还处于各国协同合作“织网”的阶段，“撒网”、“收网”、“杀鱼”的重头戏还在后头。如果想着买个护照或者税务居民身份就能轻松规避CRS，那就真的是有点儿“Too young too simple, sometimes naive”了。

小伙伴们对于CRS还有什么问题请在下方留言，我们会在下一期的推送中为大家解答。

敬请关注！

作者何仕铨，家族信托业务部财富规划助理





一直在路上

文/赵妍

2013年8月19日,信托业务三部成立,至今,部门已经走过了五年有余。回首一路走过的岁月,有艰辛,有迷茫,有收获,有喜悦。

2013年的“钱荒”事件给广大市场投资者一个深刻的教训和印象。在这样的印象中,市场不再通过观察基本面的状况来揣度货币政策的取向变化,转而通过微观信号来揣摩政策意图和利率信号。尤其是2014年一季度,在1、2月份经济增长、通货膨胀率、工业增加值和CPI水平都已经明显确立下行的情况下,市场却疑心重重,没有明显趋势性投资倾向的出现。在这样纷乱复杂的一季度,团队长张立志把握对市场的分析逻辑,认定中长期利率水平要松动下降。尽管他带着团队初来乍到,在工作的诸多地方还不尽适应。他却相信自己的判断,克服压力和阻力,开启了部门在我司的第一个项目,在不被看好的情况下下定决心要把这个项目推出。在经历了127号文(《关于规范金融机构同业业务的通知》)后,市场利率再次被短暂推高,这给项目的推进带来了极大的阻碍。但是他没有气馁,他立足基本面数据,清晰地罗列自己的逻辑,坚定地相信自己最初的判断。与融资方洽谈融资成本,他侃侃而谈,据理力争;与投资者讲解产品特点,他对答如流,谈笑风生。“善飞能舞世人敬,皇天不负有心人”,眼看着2014年即将结束,交易对手虽已动心却无法下定决心。11月,43号文(《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》)横空出世,他第一时间通读全文并深刻理解。第二天,他便满怀信心,带着自己连夜整理好的稿件与团队赶到融资方处。终于,在2014年12月31日,他实现了这一年的期待。标志了部门风格,充实了部门信心,激励着部门永不放弃的项目成功落地。这8个月,是他带领下整个团队的汗水书写的乐章,更是立下了信托业务三部的行动标尺。

在43号文的影响下,部门的项目多了不少,在团队长的带领下,部门同事兢兢业业,业绩不断改善。但市场环境在不断变化。2016年,全球利率水平不断走低,国内利率水平长期稳定在低位。这样的环境使政府平台融资渠道大幅增多,企业融

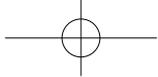
资成本减少一半左右。不少企业就开始抱怨前期项目融资成本过高,并对部门提出提前还款。以淮安项目为例,如果企业提前还款,势必对部门预计收入造成极大的影响,但如果不能满足融资方的需求,今后的合作又一定会蒙上重重的不确定性。这种两难的局面下,赵斯尧通过换位思考,充分理解融资方的顾虑和希望。同时,他立足公司立场,耐心地向客户举例说明我们公司能够提供的融资便利和专业性服务,打消融资方的一个又一个顾虑,同时又不不断结合市场情况详细地说明我司在业内的规范性和部门在业务上的专业性,让融资方切实地感受到项目的安全性和部门对客户的重视程度。最终,他不仅成功满足了融资方提前赎回的需求,还成功地打动客户,让其支付了本不需支付的利息,为部门、为公司保证了收入。最关键的是,部门从此与融资方建立起良好的合作关系,为未来合作打下了坚实的基础。

做前台业务的工作,不仅需要激情、坚持,还需要踏实、细心与稳重。尹术楠,作为部门最细心的人,总是给人一种踏实的感觉。不论是在工作中,还是日常生活中,他都事无巨细,面面俱到。拜访客户、尽调、撰写可研、沟通合同、中后期管理,针对每一个流程,他都不会松懈。面对事情不急不躁,想法解决,这是他带给部门的安全感。沟通合同时,他不只是外部律师和公司合规同事的沟通桥梁,还是一个把关人。他会仔细琢磨合同里的每段话、每个字和每个标点符号。在处理中后期管理事务中,他始终保持谨慎的态度,严格遵守公司规定,以规避风险。

沟通、博弈、坚持、不放弃是部门的精神。孙聪,温柔而强大。当时,公司从未与邮储银行合作过,她有意打开这个渠道。而且,公司没有集合类的通道项目。在没有经验和参考的背景下,她不断与企业、银行沟通交易结构、合同条款等,虽然过程很曲折,经历了苦恼和烦闷,但是由于她的坚持和沟通,她将“不行”变成“行”,做成了公司与邮储银行合作的第一单,做成了公司的第一单PPP集合项目,具有较强的社会意义。

信托业务三部发生了许多故事,无论何时,部门同事都齐心协力,坚持不懈,团结协作,以信为本,不断创新,创造价值。五年来,市场环境在变,业务战略在变,不变的是,我们一直在路上,不断前进。

作者赵妍,信托业务三部信托经理助理



企业文化小故事

文/李青夏

理念是一个人的灵魂，也是一个企业的灵魂，是企业竞争力的基石，是企业兴衰的关键因素，是全体成员遵循的文化观念、经营思想、共同信念、共同意识、行为规范和道德准则的总和。

国投泰康信托的核心价值观为“有道而正，信则人任”，由“经营理念、管理理念、人才理念、团队理念”组成。说起企业精神，其实它在不同部门之间，在不同员工之间，在员工与客户之间，它就在我们的身边。

1.做房地产信托业务的人知道，干这行加班加点是家常便饭，倒不是说大家都是工作狂—很多时候是特定情形倒逼的。企业说，好多家机构来抢这个项目，几号之前不出批复，这项目就给别人啦！财富说，几号当天有笔大额资金要投，过了这天就没啦，什么？你项目还没过会？那没戏了，我找别的资产啦！

诸如上述情况不胜枚举。可怜的房地产信托业务总部小伙伴就差把床搬到公司住了，“你们加班归加班，别拉我下水啊！”某综合部负责用印管理的美女抱怨道。因为我们需要头一天晚上把全套合同用印完，然后赶末班飞机飞到企业，赶上第二天的放款。虽然嘴上抱怨，但是综合部美女却经常无条件陪我们一块儿加班，饭都吃不上。每次八九点时看到她还在帮我们打印、审核、整理合同、用印，虽然嘴上不说，但我们心里还是很感动。

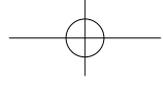
公司后台各种支持和包容，是我们开展业务的无形后盾，是我们在市场上保持竞争力的有力支撑。

2.2016年刚入职公司的冬天，某天夜晚在公司加班时不幸肾结石掉落，剧痛无比。得亏部门吴姓美女当机立断，扶我打车奔向医院，期间挂号、排队、体检等等一系列流程干脆利落，不到三个小时就达到了做碎石手术的阶段。虽然当时我已经疼的快不省人事，但看着吴某某奔前忙后的身影，感觉寒冷的冬天也无法压制内心溢出的暖流。

3.领导们也很关心我们的身心健康，姚总时不时回来找我们聊天，不仅仅聊工作，也聊生活，聊健身，聊以前的故事。其实领导忙碌一天也已经很累了，但还需要过来帮我们鼓舞士气。

一个公司是否充满活力，是否能够吸引员工为之不断拼搏，挥洒汗水，答案寓于我们身边经历的种种事迹，它是我们每一个员工对企业文化的认同，对公司理念的践行。正如傅强总经理所说：任何一个组织、企业获得成功都不是偶然的，中国共产党自创立开始，艰苦卓绝，最终获得成功，靠的就是坚定的信仰！没有信仰的组织是一盘散沙，遇到困难一触即溃。在变化和发展期，国投泰康信托机遇与挑战并存，清晰明确的使命、愿景给国投泰康信托人指明了奋斗的方向和目标，让我们统一思想和行动，团结大家奋勇前进！

作者李青夏，房地产信托业务总部信托经理助理



我 眼 中 的 改 革 开 放 4 0 年 骑自行车的感觉

文/汪斌
第一党支部

单位组织我们去国家博物馆参观《伟大的变革》展览，这次参观使我深有感触，特别是看到展厅里那些人们过去生活中常用的老物件，使我的回忆触碰到了十分熟悉的当年经历。

改革开放之前，普通家庭中手表、自行车、缝纫机和收音机是令人向往的四大件，简称“三转一响”。这些东西成为最贵重的生活用品。好多家庭甚至一件都没有。即便是有一件、两件，大人们也都当作宝贝来精心护理，难得轮到小孩子使用，甚至连碰都不让

碰一下。当时我们好眼馋！那时候，能够骑一辆新自行车在街上路过，会引起好多人的瞩目。究其原因，一是以当时普通人家的经济状况来讲，买这些东西会影响吃饭穿衣服等更基本的生活需要，二是这些奢侈品供应严重不足，即便有钱、想买，也很难买到。

我们家面临的情况也一样，就家里的收入来讲，买一辆新自行车是一笔不小的支出。记得1978年上初中三年级时，由于学校离家很远，走路上学实在太耽误时间，所以，父母思量再三，还是狠下心决定给我买一辆新自行车。公社的供销社偶尔会进一批自行车，于是经济状况好一点儿的家庭抢着买。凤凰、永久、飞鸽三大名牌价格很贵，而且进货少，实在难以买到，所以我们家给我买了一辆由于缺一些小零件而降价处理的当地产的自行车。虽然不是名牌儿，毕竟是新车，每天骑着这辆车上学、放学，一路上，铮明瓦亮的车身耀人眼目，清脆的车铃声悦耳动听，还有那刹闸时发出的“吱”的一声，引起了众人的羡慕，自己心里也感觉很得意。甚至，这种感觉受到了一位对学生责任心很强的老师的批评。一次，骑着自行车跟别人比赛，不慎摔倒，腿擦破了到没让我觉得怎样，把车横梁撞弯了却让我好不甘心！为了维护保养这辆自行车，我竟然学会了很多修车的技术，收集了好多种修车工具。

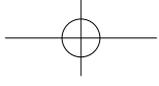
改革开放之后，生产关系的调整大大释放了生产力，特别是市场经济体制的建立，激发了大家努力工作的积极性，一方面使大家通过辛勤工作获得了越来越多的收入，有了越来越强的购买力，另一方面使物资供应越来越丰富了，一般的生活日用品想买什么都能买到。吃穿用等基本生活消费在家庭支出中所占比重越来越小，过去的奢侈品现在已变得很平常了，对家庭生活的影响越来越小。于是，四大件的概念不断升级换代，而且变成五大件、六大件，以至于现在好多家庭里手表、手机、电视机、冰箱、洗衣机等都不算什么大件了。住房、汽车、子女教育、健康等才成为主要开支。在这个变化的过程中，买一辆普通的自行车对于一个普通家庭来说其经济负担越来越轻，后来我又陆续买了好几回自行车，一回比一回轻松，甚至于现在想用就买，就算是车子坏了、丢了，也不怎么心疼。当年那种因为拥有一辆自行车而被大家羡慕所产生的感觉在不知不觉中逐渐地淡漠了。

如今，我依然骑着自行车上下班，很多人依然很羡慕，自己依然感觉很时尚，但不再是因为我有一辆自行车，别人买不起、买不到，而是因为我采用了一种健康、环保、快捷的交通方式。跟当年相比，这种感觉可是质的飞跃啊。

40年，在自己的生活中亲身感受了这些变化后，回想起我们的国家、我们的生活，进步真是太大了。假如不改革开放，我们哪来这么多的东西可消费，又哪来的钱去买这些东西消费啊！抚今思昔，我有一种满足感；然而，看到那么多更好的东西在改革开放的大潮中风起云涌般地扑面而来，我又有了新的消费需求。在新时代，人民日益增长的美好生活需要，再加上党和国家对各方面管理体制制度的不断改革，势必迸发出新的生产力，给人们带来新的生活。这不正是改革开放给每一个人带来的红利吗？

浅显的现象，说明了深刻的道理，并且，这个道理可以用来预测和设计将来的道路，那就是：只有深化改革、扩大开放，我们的生活才能越来越好，才能实现伟大的中国梦。所以，我真心希望我们每一个人珍惜当下改革开放带来的形势和机遇，在党的领导下努力奋斗，追求和创造更加美好的未来。

作者汪斌，稽核审计部部门总经理



2018年12月18日，是我们改革开放40年纪念日。以十一届三中全会为起点，我们在中国共产党的带领下，通过改革开放找到了一条符合我国国情、具有中国特色的社会主义道路。

回首四十年我们交出了令人满意的答卷，我们的经济总量从改革之初的0.37万亿增加到了2017年底的82.71万亿，稳居世界第二；我们的外汇储备从1978年的1.67亿美元增长到了2017年底的3.14万亿美元，排名世界第一；我们实现了减贫人口7.4个多亿，占全世界同时期减贫人口数量的60%；C919大飞机展翅翱翔，掀开了中国制造新篇章；“复兴号”为代表的高铁成为了我们引以为傲的新名片……改革开放是一幅波澜壮阔的雄伟画卷，是史无前例的成功壮举。正如习总书记所言：“改革开放近40年……在中国共产党领导下，中国人民凭着一股逢山开路、遇水架桥的闯劲，凭着一股滴水穿石的韧劲，成功走出一条中国特色社会主义道路。我们遇到过困难，我们遇到过挑战，但我们不懈奋斗、与时俱进，用勤劳、勇敢、智慧书写着当代中国发展进步的故事”。

改革开放的巨大成绩让我们无比自豪，同时，我们每一个人也在自己生活的点点滴滴当中悄无声息地享受着、体验着改革开放带给我们的变化和好处。作为一名从农村走出来的80后，当我用智能手机追看美剧时依然能记起一台12英寸的黑白电视机曾经是多么的遥不可及；当我坐在高铁上体验着中国制造的速度时依然能想起当初骑着已没有脚蹬的大梁自行车摔倒在上学路上的情形；当我跟家人和朋友一起在餐馆里大快朵颐时，我也能清晰地想起年少时只有感冒生病时才能吃到鸡蛋的穷困……正是伟大的改革开放极大地改善了我们的物质条件，丰富了我们的精神世界，是我们每一个人都拥有追求幸福的权利。回首改革开放四十年，我们应该深切的感恩。环顾四周，我们看看叙利亚的战火、乌克兰的骚动，我们就应该明白，并不是每个人都有平等的机会生活在和平、繁荣的国度里，尽管那里的人跟我们一样平等，一样原本有权利追求幸福的生活，可是他们却远比我们艰难得多。人人生而平等，可是现实世界这并不能做到如此绝对。从这个角度来讲，我们大部人应该发自内心的感谢改革开放这伟大的四十年，为她给我们带来的一切，不仅仅是为她取得的耀眼成绩。

改革开放永远在路上。我们认真而又高兴地回顾过去是为了更好的展望未来，我们积蓄力量最终是为了更好的扬帆起航。面向未来，我们的挑战像也登山一样随着攀登的高度增加愈发显得艰难，毕竟随着改革和开放的推进，难啃的骨头都是在最后面的。但是，我们对未来的改革开放始终充满信心，我们也清晰的知道继续坚持改革开放是我们的必由之路和唯一选择。面对复杂的内外环境和挑战，我们全国各族人民，特别是每一位党员都要坚定信心，始终围绕在习近平总书记为核心的党中央周围，坚持走正确的道路、坚持用科学的方法，任凭大风大浪，始终保持最大的定力，就一定能取得成功。

最近，因为“孟晚舟时间”华为被推上了风口浪尖，引起了全球的关注。作为一家伴随着改革开放一路成长起来的优秀科技企业，她的成长足以说明我们的改革开放可以为优秀企业和优秀企业家成长提供肥沃的土壤。而她当前面临的压力和挑战，也正是因为她的成长已经使得她站在了行业的金字塔尖。华为的成功，其实也是有其内在合理性的，与我们改革开放的核心理念具有高度的一致性。正如华为官网所言：“华为30年坚持聚焦在主干道，抵制一切诱惑；坚持不走捷径，拒绝机会主义，踏踏实实，长期投入，厚积薄发；坚持以客户为中心，以奋斗者为本，长期艰苦奋斗，坚持自我批判”、“我们不会辜负时代慷慨赋予我们的历史性机遇，为构建万物互联的智能世界，一往无前”。只要始终保持好定力，正面突破，战胜挑战，相信华为最终能成为值得所有人尊敬的顶尖企业。当我们每一个企业、每一位个人都做好自己职责内的事情，滴水成河，我们未来的改革开放，我们的民族复兴就



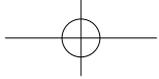
我改 4 纪 放 眼 革 念 四 中 开 0 改 十 革 周 的 放 年 开 年

文/陈仁龙
第一党支部

大有希望。

正如习总书记在讲话中所说：“建成社会主义现代化强国，实现中华民族伟大复兴，是一场接力跑，我们要一棒接着一棒跑下去，每一代人都要为下一代人跑出一个好成绩”。我们完全相信，只要我们用好前四十年改革开放的珍贵经验，坚持党的领导、坚持社会主义道路、坚持解放思想和实事求是、坚持以人民为中心，我们就一定能在未来战胜一个有一个的挑战、迎来一个有一个成绩，最终一定会走向中华民族的伟大复兴。

作者陈仁龙，计划财务部外派子公司财务总监



风雨兼程四十年 参观“伟大的变革——庆祝改革开放四十周年大型展览”展览

文/王格显
第二党支部

2018年，是一个特殊的年份，中国迎来了改革开放40周年。1978年开启的改革开放，从经济改革到全面深化改革，40年的砥砺奋进，中国人民不畏艰辛、埋头苦干、开拓进取、锐意创新，从圆梦工程到创新科技，从绿色中国到共享小康，缔造了一个又一个奇迹。

为庆祝改革开放40周年，全面感受改革发展巨变，深入学习和贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 十九大精神，2018年12月5日上午，公司组织党员及员工代表50余人赴国家博物馆参观“伟大的变革——庆祝改革开放40周年大型展览”。

伟大的变革——庆祝改革开放40周年大型展览是庆祝改革开放40周年主题宣传的重要组成部分。展览分为六个展区，分别是《伟大的变革》《壮美篇章》《关键抉择——党中央推进改革开放的战略擘画》《历史巨变》《大国气象》《面向未来》。六个展区、六大主题，共同汇成了改革开放40年来的壮丽画卷。

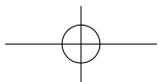
四十年来，在中国共产党的领导下，中国人民艰苦奋斗、顽强拼搏，书写了国家发展的辉煌史诗；中华民族全国一心，砥砺前行，揭开了伟大复兴的壮丽篇章。尤其是《关键抉择》展区，十一届三中全会以来中央推进改革开放的重大时间节点、重大历史事件、重大决策部署等一一呈现，波澜壮阔，气势恢宏。

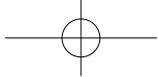
回首历史，不忘初心；展望未来，任重道远。习总书记强调，改革开放是党和人民大踏步赶上时代的重要法宝，是坚持和发展中国特色社会主义的必由之路，是决定当代中国命运的关键一招。高举新时代改革开放旗帜，把改革开放不断推向深入，就要坚定坚持以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导，始终不忘初心、牢记使命。

作为一个90后，我和改革开放一起茁壮成长，我是改革开放的见证者、受益者，也要成为参与者、推动者。我看到中国从过去的石子小路到如今的柏油马路，从过去的自行车出行到如今几乎每家每户一辆汽车，从过去的铁皮火车到如今的动车高铁，从贫穷落后到如今智能化家居、电子支付、网络购物等先进科技的普及，改革开放的成果进入每家每户，在生活中体现得淋漓尽致。今年是改革开放40周年，我相信，沐浴着新时代的春风，改革开放的步伐不会停息，“春天的故事”还将继续。

享受改革开放带来的先进成果的同时，我们身上背负着艰巨的使命。我们已是扛起改革开放下一个40年大旗的中坚力量，我们要成为实现中华民族伟大复兴的栋梁之才，我们是建设强富美高新无锡的中流砥柱。我们接受了更高端的教育，我们享受着更舒适的环境，我们面对着更开放的人文，我们需要同心同德，学行践悟，奋斗拼搏，以全新的姿态踏上新时代的征程！我们亦当在各自的岗位，恪尽职守，兢兢业业，全身心地投入到改革开放之中，为改革开放添砖加瓦。

作者王格显，财富管理总部理财经理助理





近日，国投信托党组织党团员、积极分子前往中国国家博物馆共同参观了“伟大的变革”——庆祝改革开放40周年大型展览。展览共分为六大主题展区，通过视频回顾、图片讲述、实物展示、科技体验等多维度和多视角再现了中国改革开放四十年翻天覆地的进步和成就。

1980年8月，深圳经济特区成立打响改革开放的“第一炮”、全国第一张个体工商户营业执照、第一批国库券、第一只公开发行的股票……见证了一个个划时代的历史事件。长征系列运载火箭、天宫号空间站、蛟龙号载人潜水器、智能画像机器人、“复兴号”动车模拟平台……一件件国之重器、一幅幅波澜壮阔、激动人心的画面在讲解员的精彩解说下呈现在众人面前，使大家身临其境感受到科技引领未来的大国气象，激发了澎湃前行的逐梦豪情。

前辈们已经打下了坚实的基础，作为新时代的国投信托青年，我们要扛起时代赋予的责任，通过参观学习展览我深刻地认识到要紧随党组织步伐，在感故历史心怀感激的同时，也要憧憬于改革开放为社会主义现代化所带来的光明前景，立足岗位奉献青春，撸起袖子加油干！坚持“成就财富梦想实现更美生活”的企业使命，秉承“长远、共享、共赢”的发展理念，在公司努力实现“成为卓越的资产管理机构和值得托付的财富管理人”愿景目标的进程中，燃烧自己的光和热，绽放耀眼的光彩！

我成长的过程同时也是我国改革开放逐步取得成就、综合国力不断增强、人民生活水平日益提高的过程。我切身处地体会到党带给我们的美好生活，至今忘不了第一次用手



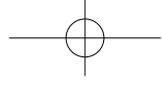
党徽照耀下的国投信托人——参观《伟大的变革》展览有感

文/王雪玮
第二党支部

机扫描二维码解锁共享单车时的惊喜，工作中几百个繁杂的划款指令简化为电子托管网银的欢呼雀跃，加班的夜晚手机点餐就可以吃到热腾腾的晚餐的激动与兴奋，放假回家由原来12个小时的车程缩短到现在的3个小时。感谢老前辈的同志们无数个日日夜夜的奋斗与拼搏，感恩自己生活在这个最美好的时代，这让我更加坚定了跟党走中国特色社会主义道路、改革开放道路的信心和决心。国家在发展，民族在富强，在社会发展的道路上那些时代的楷模值得我们去学习，他们在自己的岗位上为了国家的富强无悔奉献。

习总书记说幸福是奋斗出来的，我们都在努力，我们都是追梦人，这对我们每一个青年人都是激励，作为青年党员，要勇于担当，扛起重任，立足岗位，为国投泰康信托的发展作出自己的贡献。

作者王雪玮，资产运营总部估值核算经理助理



改 革 开 放 4 0 年 心 得 感 悟

文/董王群
第三党支部

自1978年改革开放以来,我们国家和人民发生了翻天覆地的变化。在这40年中,我们一直坚定不移地坚持改革开放的方路线不动摇,并且不断地深化改革,遵循着邓小平理论、“三个代表重要思想和科学发展观,一直坚持解放思想、实事求是的原则,走出了一条中国特色的社会主义发展道路,目前已经基本实现全面小康社会的生活。在这40年中,在国家领导人和全国人民的共同努力下,我们的国家在政治体制、经济发展水平、以及科技教育文化领域取得了巨大的成就,我国综合国力得到了极大提升。

回顾历史,不断总结我们在发展过程中遇到的问题和成功经验,并依据我们之前的发展经验去展望未来,以坚实的思想基础以及坚定的发展信心,遵循习近平总书记的指引,根据我国现代国情,不断完善社会主义制度,为我国以后更快更好地发展打下坚实的基础。

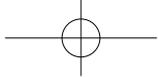
1、政治体系

政治体系于中国,是实现有序发展社会主义的重要框架,看待政治制度,我们要由面入点。在40年中,中国的政治制度和政治研究的进步从未停止,其中之一就是进一步健全与完善了中国共产党治国理政的制度体系,即以人民民主专政的国家制度,以人民代表大会制度为根本政治制度,以中国共产党领导的多党合作和政治协商制度、民族区域自治制度和基层群众自治制度为基本政治制度以及相关法律规定所构成的制度体系。但在充分肯定成就的同时,也要清醒地认识到存在的不足,在某些基础性方面,例如落实人民群众的知情权、表达权、参与权、以及对党和政府机构的监督权等体制机制,还有待进一步加强和改进。

2、思想文化

在这40年间,我国的教育、科技以及社会文化也取得了巨大的进步。比如我们国家的高铁技术,已经从之前的引进国外技术进行学习,到目前已经达到世界领先水平,并且已经走出国门,参与到世界高铁的建设浪潮中来。我国的铁路事业是一个非常具有代表性的发展路径,从绿皮车到复兴号高铁,从四纵四横到八纵八横,不断扩大的高铁版图,无论是从乘坐服务还是安全性上,中国铁路都已经取得了前所未有的超越。在越来越完善的铁路交通引领下,无论是经济发展,文化交流,民族统一,都会随之提升。

此外,中国的文化发展在近40年也达到了新的高峰。传播学文化是最能代表中国文化发展的标志,从文书信件到飞信邮箱,从现金支票到如今的微信、支付宝,从黑白电影到如今的特效影视。传播文化的发展让中国人民可以获取到更大更多的交流平台并以此接触到更多更广的流动信息和发展机会。文化是无形的东西,但也是更重要的东西,作为改革开放中重要的一块版图,我们着力于保护传统文化的传承,同时也不断探索融合新文化,新的文化观在过去的40年里获得了极大的发展。



3、经济发展

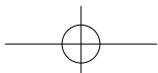
改革开放大大提升了我国的综合实力,无论是从GDP,还是社会福利待遇等,我国的各项经济指标都呈现了不可思议的增长。多元化的贸易体系使我国在国际市场中取得一席之地,不仅在传统农业经济上保持扩张,同时在制造业、现代制造业、现代服务业等领域均已成为国际市场中的重要组成部分。中国对全球贸易增长的贡献不仅仅体现在日益庞大的贸易规模,中国经济自身的转型升级同样对全球经济与贸易的增长产生积极影响。早在2002年,中共十六大报告中便提出,坚持“引进来”与“走出去”相结合的方针,全面提高对外开放水平。随后,历届中国政府便积极坚持加快实施“走出去”的政策,特别是2008年全球金融危机之后,针对全球经济缓慢复苏的新形势,中国先后出台了一系列措施。一方面,中国不断提高自身对外开放的水平,积极开展自由贸易区建设与谈判,推动全球双边与多边贸易、投资的发展。另一方面,针对“一带一路”沿线国家基础设施建设供不应求的情况,中国适时提出了“一带一路”倡议。从长远的角度看,“一带一路”建设无疑是双赢的,将对全球经济的持续增长奠定重要基础。

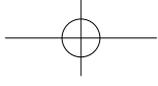
最后,40年的改革开放是个漫长的历程,在这40年发展的

历程中,我们经历了打击和挑战,2003年的非典,2008年的冰雪灾情和汶川8.0级大地震,但同时也探索、实践铸就了成功,如2003年“神五”升天,2008年作为奥运会主办地,取得体育领域历史上的突破。这个同时充满挑战和可能性的历程依旧没有结束,未来存在着难题,例如中国人口老龄化加剧,农业部门的富余劳动力减少,中国将不再受益于劳动力从第一产业转移到第二和第三产业再分配过程中全要素生产率的快速提升,较高的企业债务和金融部门杠杆相关的遗留问题对宏观经济和金融的稳定也构成风险。但同时,中国也有诸多发展机遇推动进一步的可持续发展。首先,中国已经展示了接受、采用和应用新技术并加以改进或创新的能力,这将成为未来生产率增长和经济发展的关键驱动力。其次,中国已经建立了越来越多的大型本土私营企业,其在全球市场上拥有强大的品牌和竞争力,将引领中国参与竞争海外市场。

作为一名共产党人,我今后要做的,是坚持社会主义的思想路线,坚定信心,敢于迎接挑战,不断创新,将改革开放精神继续延续、传承下去,铸就新的辉煌。

作者董王群,房地产信托业务总部高级总经理助理





我改40年的 眼革0的 中开放年

文/李燕
第三党支部

改革开放四十年，中国发生了数千年未有之大变局，举世瞩目，举世公认。改革开放，不但是令世人瞩目的经济腾飞奇迹，是思想观念、体制机制的吐故纳新之变，更是中国从站起来到富起来、走向强起来的脱胎换骨之变。

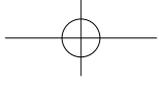
回眸40年，改革开放造就了一批曾经叱咤风云的知名企业。但时代潮起潮落，大浪淘沙，经济转型，技术迭代，在不断孕育新一代企业的同时，也淘汰了落伍者。习总书记说“只有顺应历史潮流，积极应变，主动求变，才能与时代同行”。2018年是十九大的开局之年，同时也是我们改革开放的40年，最关键的一个点的是2018年是我们新的起点，随着科技的快速发展，我们将从工业时代进入信息时代。人工智能、区块链、物联网、大航天时代的发展等等科技的高速发展，必然带来更多的机遇和挑战。

在科技领域里，“王码五笔字型”发明者王永民推动汉字信息化、航天科技事业创新发展的重要推动者孙家栋、科技产业化的先行者柳传志、数字经济的创新者马云、“互联网+”行动的探索者马化腾等都是科技体制改革的实践探索者。在科技上市公司方面，其中阿里巴巴市值约3732亿美元、腾讯市值约3692亿美元、百度市值约592亿美元、联想集团市值约84.9亿美元、光这些公司市值加起来就超过8000亿美元。改革开放改变了中国，也改变了我的命运。我们每个人都是新时代的见证者、建设者和受益者。不忘初心，努力奋斗是我们对新时代最好的回应。

习总书记在纪念大会上强调，“40年来取得的成就不是天上掉下来的，更不是别人恩赐施舍的，而是全党全国各族人民用勤劳、智慧、勇气干出来的！”在未来的征程中，我们将继续发扬我们的勤劳、智慧、勇气，奏响出属于我们中华民族伟大复兴最美的乐章。

40年间，改革开放成为中国发展最显著的特征，是决定当代中国命运的关键抉择，是大踏步赶上时代的重要法宝，更是当代中国发展进步的必由之路。40年来的艰苦努力，我们解放思想，勇于创新，从农村改革起步，不断拓展到城市改革、企业改革、市场改革、政府改革和社会改革、文化改革、生态文明改革、党的改革等各个方面，创造了令当今世人瞩目、可以彪炳史册的人间奇迹。尤其可贵的是，在党的领导下，我们找到了一条符合中国国情、顺应时代趋势的中国特色社会主义道路。全体人民实现了从站起来、富起来到今天强起来的历史性飞跃，中国经济也实现了由后进赶超转为全面走向国际现代化的新时代。我们党已经深刻认识到这样一个颠扑不破的真理：只有改革开放才能发展中国、发展社会主义、发展马克思主义。我们这一代人都经历了祖国改革开放的过程，既是见证者也是受益者还是建设者。让我们紧密团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，高举习近平新时代中国特色社会主义思想伟大旗帜，撸起袖子加油干，为实现中华民族伟大复兴的中国梦贡献自己的微薄之力，中国特色社会主义一定会迎来更加美好的明天。

作者李燕，房地产业务二部信托经理助理



今年是改革开放40周年,自1978年十一届三中全会党中央确定改革开放的国策以来,祖国发生了翻天覆地的变化。无论是精神文明还是物质文明,我们都取得了巨大的成就。

从物质文明看,我国人民的生活实现了由贫穷到温饱,再到整体小康的跨越式转变;中国社会实现了由封闭、贫穷、落后和缺乏生机到开放、富强、文明和充满活力的历史巨变;经济实现了持续快速增长,综合国力进一步提高;民生得到显著改善,人民生活总体上达到小康水平,科技教育快速发展,社会事业全面进步。从精神文明来看,人民群众主人翁意识显著增强,受教育水平和文明程度明显提高,社会整体文明程度大幅提升,感动中国人物每年都展示着党的精神文明建设的硕果,鼓舞着我们每一代人。

此外,中国科技也在飞速发展,制造业正由“中国制造”变为“中国创造”。改革从城市到农村、从东部到西部、从经济领域到其他各个领域全面展开,逐步深化。使中国社会发生全方位的历史性转变。

虽然我是九零后长大的孩子,没有完完全全的参与到这四十年风雨变化,但我在个人成长的旅途中,仍能体会到改革开放的神奇力量,这种力量渗透进生活的点点滴滴。

生活方面,儿时家里的黑白电视机,偶尔信号不好时便用手使劲拍打,那个时候哪怕是广告也觉得乐趣多多,后来人们逐渐安置了彩色电视机,收信号的方式也从锅盖式变成了有线连接,电视逐渐成为每家每户的必备家装,然而儿时至今日,电视机已经从笨重的机身蜕变成超薄液晶显示器,也从有线电视逐步过渡到数字电视,人们不单单是收看节目,还能搜索网络频道、听歌、玩游戏等等。尽管对街边数不清的零食不再感兴趣,却发现汽车、火车、飞机、地铁、轻轨等各种交通工具已经成了我生活中必不可分的一部分,世界各国品牌的衣服已经挂进了我的衣橱,超市的蔬菜比肉类更受欢迎,大背投和等离子早已不再稀奇,电脑笔记本和网络悄然地构架起了我生活的点、线、面。以电视电脑为例,看出改革开放显示出科技发展的巨大变化,层出不穷的高科技产品,通过不断的更新让生活更加舒适、便利、多彩……

教育方面,小时候上学学费特别贵,每次开学都要交很多学费、书费等,那时学费是一笔不小的开支。现在是九年义务教育,马上幼儿园也要义务教育。儿时记忆中邻居家的大哥哥大姐姐考大学很难,但是现在,随着国家不断加大教育投入,大学扩招以及中小学教育的快速发展使得我们上大学的几率有了显著的提高,普通人受教育的机会比以前要好的很多。大学毕业之后,我们可选择性也很多,比如选择就业、创业,也可以选择在国内读研或者出国深造,只要我们想,每一条路都可以使我们变得更优秀。

这些都是改革开放给到我们普通人的实实在在的变化。所以我认为,我们党的改革是普惠性的改革,是能使我们最广大的人民能分享到真实成果的改革。

今年下半年,我有幸与所在党支部的同事们赴国家博物馆,参观“伟大的变革——庆祝改革开放40周年大型展览”。中国改革开放的历史缩影,都汇聚在此。

“上九天揽月,下五洋捉鳖”从梦想变为现实,“天宫二号”空间实验室、嫦娥三



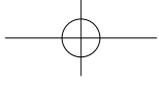
回 望 漫 漫 改 革 路 好 , 新 共 绘 美 好 篇 章

文/薛敬焯
第四党支部

号月球探测器、蛟龙、海龙、潜龙“三龙兄弟”深海探测装备、国际热核聚变实验堆等模型展示了中国科技创新领域的历史性成就。这些成就足以让每个中华儿女为之振奋。

目前,我能在国投集团中全身心地工作、努力实现自己的人生价值,是与党和祖国40年的改革开放分不开的。正是因为有了改革开放才能使得我们分享中国高速发展的果实。让我们90代青年能够拥有更多的选择权力,来追寻自己的价值和幸福。我想这就是习大大说的“让人民群众拥有更多幸福感和获得感”吧!

作者薛敬焯,投资管理总部投资经理助理



《活法》——读书分享

文/岳海旭

有一次同小伙伴在探讨一个问题，当下，对于进入职场时间不太长的人而言，学习“道”的东西重要，还是学习“术”的内容重要，当时各有争论，后来他推荐看一本书，也就是《活法》，等看过之后我们再来探讨这个问题。这也就是后来为什么会读《活法》这本书。当然，我是带着这个问题去读的，但这本书的内容是很丰富的，也会有其他的收获，回归这本书的本质，“活法”，我们希望得到的一个答案应该是到底什么样的活法是值得追求的。

此书的作者为稻盛和夫先生，他1932年出生于日本鹿儿岛。1955年毕业于鹿儿岛大学工学部；他是一名优秀的企业家：白手起家创建京瓷和KDDI两家世界500强企业，2010年2月临危受命出任破产重建的日航董事长，并用2年的时间成功上市，成为日本上市公司破产后重新上市的最短记录。他还是一名哲学家：创建了京瓷企业哲学，后又成为稻盛经营哲学，被季羨林先生称为：“企业家兼哲学家第一人”。

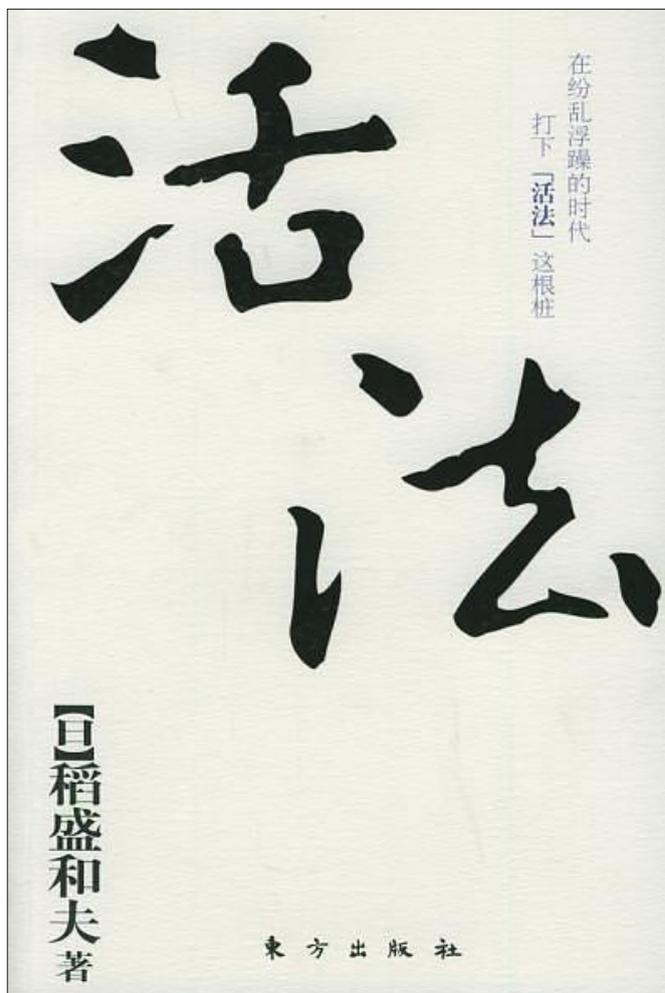
本书内容十分丰富，我将按照本书脉络，为大家梳理重点内容：

1.实现理想

在我们人生中，想要做成某件事，我们首先要描画它的理想状态，然后把实现它的过程在头脑里演练，一直到“看见”它的结果为止。换言之，就是对这件事儿抱有强烈的愿望。

2.从原理出发考虑问题

人生也好，经营也好，应该遵照单纯的愿意原则，整因为



如此，才不会困惑，才能堂堂正正开展经营活动，这也与其后的成功相联。

3.磨练心灵、提升心志

重拾孩童时期，我们学到的最简单的、理所当然的道德心——不可说谎、为人要正直、不能骗人、不可贪心，重新思考这类单纯规范包含的含义，严格遵循这些道德规范，对现今的这个时代格外重要。

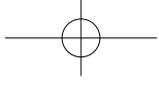
此处提出了“六项精进”观点，应当为磨练心志的指南针。

4.以利他心度人生

“利他”之心，在佛教就是“与人为善”的慈悲心，就是“为世人、为社会尽力”

5.与宇宙潮流协调和谐

释迦归纳的修行法则：“六波罗蜜”——布施、持戒、精



进、忍辱、禅定、智慧，这六项，我们要牢记并每天实践，我们的灵魂就能够向上提升。

以上为对《活法》这本书的大概内容介绍，具体里面还有很多稻盛和夫先生的哲学理念，或者说对生活方式的阐述，下面我对读完本书之后印象最深的几点与大家分享：

一、人生方程式：

人生·工作的结果=思维方式X热情X能力

三者是相乘的关系，更显得思维方式的重要。因为思维方式由正负之分，所以思维方式必须朝正向发挥，否则，哪怕我们才高八斗，热情洋溢，但是对社会并没有什么好处，反而会加害于社会。其次，在这个方程式中，我们可以清晰的了解到，如果我们的才能平庸，但是我们能以饱满的热情投入工作中，也能够得到一个较高的分数。反而如果自恃头脑聪明，不肯努力，热情发挥不出来，得分也不过一般，在这种情况下，反而是浪费了自己的才能。

所以，更饱满的热情投入工作，能够收获更大的成功。

同时，如同书中所言，热情，我们是否能够燃烧起来？稻盛和夫将人氛围三种：不燃型的人；自燃型的人；有一个外力，能够燃烧型的人。所以，我们哪怕不是自燃型的人，也要努力成为可燃型的人。正所谓“有情人相会，千里不过一里”只要喜欢，热爱，就不会觉得辛苦。

二、从努力工作中体味人生百态

稻盛和夫讲到：人生的意义在于提高心性，修炼灵魂，做一个比降临人世之初更美好的人，带着净化过的灵魂离开人世。

成功的人往往是那些沉醉于所做事儿的人！前期看到了一个新闻，相信大家也都会有所印象，微信之父张小龙与搭档获高尔夫比赛冠军。张小龙获得冠军的原因：始于兴趣，终于坚持。坚持刻意练习长达7年的时间。

在这里问大家一个问题：你究竟有没有为一份工作专注过，注意，是专注，全心全意的投入。刚刚在下来前，刚好与一位同事聊了两句，说想要一些快乐。我直接给出来的工作能够带来更长久的快乐，如果只是单纯的享受吃喝玩乐的那种快乐，过一段时间会很空虚，我是这样体会的，同时，也得到部门同事“小朱”的附和。

三、认真领会磨砺心志的“六项精进”

1.付出不亚于任何人的努力

我们开玩笑，偶尔会说到，不怕别人比你优秀，就怕优秀的人比你更努力。

2.谦虚戒骄

谦受益，谦虚之心换来幸福。

3.天天反省

每天检点自己的思想与行为，吾日三省吾身。

4.活着就要感谢

活着已经很幸福，有感恩之心。

5.积善行，思利他

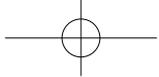
相信好人好报。

6.不要有感性的烦恼

不忿忿不平，不带情绪工作，全心全意投入自己的工作。

最后回答最开始的问题：当前对于自身而言，什么更重要。不同的年龄段有不同的理解，当下而言，我认为是“术”，学习知识，要学习有效果的，比如在理工科眼里的技术，金融从业者要学的金融知识。学习管理与哲理，在我们这个年纪要学的是基本守则，如诚实、踏实、认真、努力，更多的是能够学习带来成果的知识内容。当下，不去想其他，就是要学，能够带来效果的，比如做菜，学会了，就会了。

作者岳海旭，综合管理部档案管理经理助理



二月份双鱼座和水瓶座寿星生日故事

曹永启

2008年十八岁生日那天，因为一个人在北京，第一次没有家人陪伴，以为就这么静静地过着。生日当天傍晚，意外地收到一份朋友送的蛋糕，非常开心！第一次感觉到离开家人，还有其他人眷恋，十八岁的年龄，也正好！

潘跃欣

我的生日是在春节期间，每次都家里和父母过。生日的早上，爸妈会给我煮三个鸡蛋，看着我吃完，这么多年来一直坚持这简单又温馨的仪式。我妈说，这个习惯从她小时候姥姥给她过生日就有，寓意着父母希望孩子这一年像鸡蛋一样无暇，像鸡蛋一样“骨碌”就过了，无病无灾、顺顺利利、健健康康成长。虽然这三个鸡蛋我每次吃得都很“痛苦”，但这里面有父母最平淡最美好的希冀，在他们眼里我始终是孩子，这是我永远三个鸡蛋。感恩父母！

王冰潇

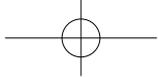
每一次生日都是一个新的起点，很庆幸这些年来，我的每一个生日都有家人，朋友，同事的陪伴，感谢他们的出现，让我的生活变得更加多彩、更加温暖。在过去的一年里，我过的很充实，身份也发生了转变，升级成为了妈妈，多了一分快乐，也多了一份责任，希望又长一岁的我可以更好的分享快乐，承担责任，变成更好的自己。

张依

其实往常我对生日没有特别的重视和期待，但是公司和同事为我们准备的生日会依然让我感到非常的温馨、感动，还收到了傅总亲手写的卡片，让我这个生日过的比以往难忘许多。来公司快一年了，在这一年里我经历了许多前所未有的挑战，这一年的经历让我越来越意识到：很多时候人所拥有或即将获得的事情和物质无需过于复杂、过于丰富，纯粹、简单、有意义的点点滴滴就是生活赋予的最好的礼物，享受这一切的馈赠，做一个平和的自己——是这一年我给自己的生日礼物。

毕峻溢

每年的生日都给我留下特殊的回忆，大年腊月29日，今年生日的早晨，父亲很早出门，我也没有在意，结果父亲回来时手上提着一个生日蛋糕，我嘴上说这东西我也不吃买它干嘛，但心里满满感动，打开蛋糕，上面写着简单幸福，我猜测父母一定是希望我生活简单点，过得幸福点，虽说这是一种许多人可望而不可及的生活状态。然而父母的解释却让我有点哭笑不得，居然是祝福我



简单点找到自己的幸福(女朋友),突然发现他们变得很像小孩子!居然用这种可爱的方式来催婚。愿所有人的生活都可以简单地获得自己的幸福~

胡睿雯

每年的生日都正值春节,家人朋友都在身边,感受着过年的气氛。每每与家人在一起围坐在饭桌前,吃着妈妈做的最爱的家乡的味道,听着家人们对过去一年的感慨和新年的祝福,每年的生日就这样被满满的热闹和温暖围绕,虽然平淡,却觉得非常满足。

高丽华

“跟女儿一起过的每个生日都很特别,她的身份证后面是02020061,我的是02020016。小家伙比预产期提前了2个半月来到这个世界,刚出生时就像无助的小猫,一直留在医院接受24小时的特别护理,51天后才回家。我一度非常担心会失去她,我都不敢想象。我非常爱她,我希望她永远都坚强、快乐。”

薛敬焯

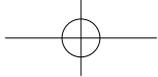
随着时间的流逝,身份角色的转变,不同的人生阶段陪伴我们的人也在更替和变换,有的人走着走着就散了,也会出现新的人分享我们的人生。但总会有珍贵的朋友是一辈子的,人潮和时间都无法冲散的那种。

我最好的闺蜜,我们上的同一所小学、初中、高中,在大学的时候分开。大二的生日,她坐了几个小时的火车,只为了赶来为我过生日,给我满满的温馨和感动。在我春风得意时她会祝福和赞美,真心希望我都好,在我低谷的时候她会无条件的信任我,相信我定能度过低潮。

我常想,即便这辈子进度条快走完了的时候,我也依旧会爱她如初。她是我的小确幸,情人节那天她生宝宝啦,幸福。

卢鹏

印象中上一次过集体生日还是在学校的时候,时间如白驹过隙,一晃已是近十年前的事情。在快节奏的社会生活里,似乎除了亲朋关心你的生日外,每次还记得问候生日的就只有自己的各种会员卡短信提示了。这次生日,让我再次感受到集体的温馨和公司的关怀。在这样的工作氛围中,让人觉得有温度,有干劲儿!



漫谈社保

文/曹永启

社会保险是指国家通过立法强制建立社会保险基金,为丧失劳动能力、暂时失去劳动岗位或因健康原因造成损失的人口提供收入或补偿的一种社会和经济制度,主要包括养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险五大项目,通常简称“社保”。结合日常工作,本文从社保的内容、功能和日常工作简要谈谈我们既熟悉又陌生的社保。

一、社保的内容

按社会保险法的规定,社保包括基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险等项目,俗称“五险”。

1.基本养老保险

基本养老保险实行社会统筹与个人账户相结合。基本养老保险基金由用人单位和个人缴费以及政府补贴等组成。参加基本养老保险的个人,达到法定退休年龄时累计缴费满十五年的,按月领取基本养老金。参加基本养老保险的个人,达到法定退休年龄时累计缴费不足十五年的,可以缴费至满十五年,按月领取基本养老金;也可以转入新型农村社会养老保险或者城镇居民社会养老保险,按照国务院规定享受相应的养老保险待遇。

2.基本医疗保险

城镇居民基本医疗保险实行个人缴费和政府补贴相结合。享受最低生活保障的人、丧失劳动能力的残疾人、低收入家庭六十周岁以上的老年人和未成年人等所需个人缴费部分,由政府给予补贴。参加职工基本医疗保险的个人,达到法定退休年龄时累计缴费达到国家规定年限的,退休后不再缴纳基本医疗保险费,按照国家规定享受基本医疗保险待遇;未达到国家规定年限的,可以缴费至国家规定年限。

3.工伤保险

工伤保险由用人单位缴纳工伤保险费,职工不缴纳工伤保险费。职工因工作原因受到事故伤害或者患职业病,且经工伤认定的,享受工伤保险待遇;其中,经劳动能力鉴定丧失劳动能力的,享受伤残待遇。

4.失业保险

失业保险由用人单位和职工按照国家规定共同缴纳失业保险费。失业人员符合下列条件的,从失业保险基金中领取失业保险金:(1)失业前用人单位和本人已经缴纳失业保险费满一年的;(2)非因本人意愿中断就业的;(3)已经进行失业登记,并有求职要求的。

5.生育保险

生育保险由用人单位按照国家规定缴纳生育保险费,职工不缴纳生育保险费。生育保险待遇包括生育医疗费用和生育津贴。

二、社保的功能

从国家层面看, 社保保障公民的基本生活, 是社会稳定和经济发展的前提; 实行社保, 有利于缩小社会贫富差距, 增进社会整体福利, 从根本上维护社会稳定; 社会保险制度作为需求管理的一个重要工具来发挥作用, 能够促进社会经济发展。

从个人层面看, 特别是在一线城市工作的我们, 社保的作用更为实际, 下表详细列出了社保在我们日常生活中发挥的作用:

种类	基础用途	衍生用途
基本养老保险	退休后领取养老金丧葬费、抚恤费	买房、摇号、子女上学、落户、商业贷款等
基本医疗保险	医疗报销 退休后享受医保待遇	
工伤保险	支付治疗费用、生活护理费、伤残补助、伤残津贴	
失业保险	失业后领取失业保险金 医疗费补贴	
生育保险	产假 生育津贴、生育医疗费用	

三、社保常见问题梳理

1. 社保卡的作用

社保卡, 全称为“社会保障卡”, 由人力资源和社会保障部统一规划, 由各地人力资源和社会保障部门面向社会发行, 用于人力资源和社会保障各项业务领域的集成电路 (IC) 卡。社保卡作用十分广泛, 持卡人不仅可以凭卡就医进行医疗保险个人账户实时结算, 还可以办理养老保险事务; 办理求职登记和失业登记手续; 申领失业保险金; 申请参加就业培训; 申请劳动能力鉴定和申领享受工伤保险待遇; 在网上办理有关劳动和社会保障事务等。

日常去定点医疗机构就医, 须出示社保卡; 未出示社保卡的, 除急诊外, 所发生费用由个人全额负担, 医保基金无法支付, 因此, 社保卡如丢失的, 记得及时补办。

2. 医保定点医院的设置与更改

医保定点医院是指社保部门公布所管辖区域内的具有社保医疗资格的医院名单, 参保人需选定并经确认后就医方可按照相关规定报销医疗费, 否则无法报销医疗费。

每位参保人只能选择5家定点医院 (包括1家必选的社区医院), 定点医院名单可到各省市人力资源和社会保障网站查询。根据北京市人力资源和社会保障局规定, 北京市有19家医院是A类定点医疗机构, 医保选医院时不用选择这些医院, 也能够享受医保待遇。还有一些定点专科的如北京妇产

医院、北京中医院等, 也可不选就能参加医保。

参保人如需更改定点医院, 可个人登陆当地社会保险网上服务平台或通过单位人力资源进行更改, 当天更改, 次日生效。根据北京市人力资源和社会保障局规定, 北京定点医院只能在每月5日-25日进行更改。

3. 社保缴费基数和比例

社保缴费基数每年调整一次, 本年度缴费基数为上一年度 (自然年度) 月平均工资。参保人缴费基数一般不超过当地上一年社会平均工资的300%, 但不得低于当地上一年社会平均工资的60%。以北京为例, 北京市每年5月底6月初公布上一年度月社会平均工资, 并要求各参保单位每年7月申报当年职工社保缴费基数, 2017年, 北京市职工月平均工资为8467元, 员工2018年度社保缴费基数最低为5080元, 最高为25401元。新入职员工以当月工资基数申报。

社保缴费比例由个人缴费和单位缴费组成, 各个地区比例略有不同, 目前北京市社保缴费比例如下:

种类	缴费比例	
	单位部分	个人部分
基本养老保险	19%	8%
基本医疗保险	9%+1% (大额互助)	2%+3元 (大额互助)
工伤保险	0.5%-2% (根据行业)	—
失业保险	0.8%	0.2%
生育保险	0.8%	—

4. 社保连续性及异地转接

社保可以中断, 但不建议中断, 特别在北京这样的城市, 社保连接诸如买房、摇号、积分落户资格, 社保中断需要重新计算社保缴费年限, 中断成本太高。

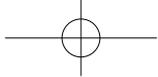
如因离职或暂时未找到合适工作的, 个人可通过社保中介单位进行缴费, 如因客观原因确实已发生中断的, 建议及时进行补缴。

社保可以进行异地转接, 缴费年限可合并计算。以北京为例, 在北京市缴纳社保一月以上的, 可把异地基本养老保险和医疗保险关系转入北京。

5. 社保个人权益记录

买车买房或者办理孩子上学时, 需要提供个人社保权益记录。个人社保记录可通过登录个人社会保险网上服务平台申请或委托单位人力资源定制, 一般需要1个工作日后便可出具。特别着急的可持个人社保卡去社保缴纳区县社保部门直接打印。

作者曹永启, 人力资源部人力资源经理



阅读不安的世界：带一本书去欧洲

文高林

过去的2018年在很多人眼中都是一个适合回顾过去的年份，因为整整一百年前第一次世界大战结束了。而这场战争的废墟刚好是我们今天这个世界的摇篮，所以近几年关于那场战争、以及随着战争的爆发而消亡的那个世界，还有随着战争的终结而诞生的我们这个世界的书都格外的多。

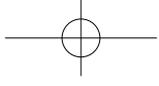
两个世界的分水岭

其中《战败者》无疑是关于我们这个世界如何诞生的一本好书。在这本书中作者为我们描绘随着战争的终结和旧帝国的崩溃而爆发的种族矛盾、阶级矛盾如何撕裂了中欧和东欧的社会，并把原本“温文尔雅”的老欧洲变成一个到处喷发着仇恨与愤怒的火山。

但也就在整整一百年前的此时此刻，那座喧嚣着的、震动着仇恨与愤怒的火山，却曾经奇迹般地安静过几个月。在那几个月里，所有一战中的战败者们屏住呼吸，期待着来自巴黎的消息。因为一个许诺要把世界大战变成“终结战争的战争”的人——美国总统威尔逊即将来到巴黎，参加重塑欧洲格局的“巴黎和会”。如果说一战的废墟是我们这个时代的摇篮，那么巴黎和会可能就是旧世界理想的最后回光。威尔逊带着崇高的理想横渡大西洋，然后用现实利益的大手，在所有人的注视之下抽了对他充满幻想与期待的世界一巴掌。随着这清脆的一响，很多人都哭了，不光是期待着《凡尔赛和约》的新生的魏玛共和国和德意志奥地利共和国，也不光是战火纷飞的匈牙利和愤愤不平的保加利亚，在丽兹酒店帮工的越南人阮爱国和雄辩地论证了青岛归属的外交官顾维钧都哭了。甚至自称亚洲唯一列强的日本，虽然在青岛问题上得到了列强的支持，但当它试图要求列强废除针对黄种人的不平等政策而受挫的时候，它也流下了屈辱的眼泪。所有这些眼泪，揭示了二十世纪接下来的历史，它是我们这个世界的哭声。

巴黎和会在《战败者》这本书中是一个无所不在却又虚实莫辨的主题。作者谈到了它留给欧洲的各种影响，却没有花费更多的笔墨去谈论和会本身。如果你觉得这是一个缺憾，那么玛格丽特·麦克米伦的《缔造和平》就是弥补这个缺憾的最好选择了。这本书可以看作是《战败者》的一个镜像，《战败者》这本书一方面站在中欧、东欧的人们的角度远远地眺望巴黎和会，一方面则以亲身经历的视角去描绘巴黎和会带给这片土地的影响。而《缔造和平》则让你有机会站在巴黎和会的会场，去观察那些曾经试图缔造永久和平的人们的面孔，感受到对这些满怀崇高理想的人们来说波罗的海南岸和爱琴海北岸的土地有多遥远，喀尔巴阡山和特兰西瓦尼亚的人民有多陌生。把这两本结合在一起，或许能让你对这些过去显得面目可憎的人产生一种“理解之同情”。

其实，虽然我们说《缔造和平》和《战败者》是两本天然应该彼此参照的书，但作者麦克米伦自己很可能并不这么看。她自己用来和《缔造和平》对照的是另一本书《终结和平》。这本书的



主题是第一次世界大战的爆发，1919年世界各国的政治首脑、知识精英聚集在巴黎所要做的说到底不过是避免1914年的悲剧重演，他们花费了惊人的时间和精力，最终还是功败垂成。与他们相比，1914年7月欧洲那些政治家和军官在做决策时可没花费多少时间和精力。6月28日斐迪南大公在萨拉热窝遇刺，7月到来时大部分人都忙着度假，威廉二世乘坐着“霍亨索伦号”在波罗的海上航行，但在短短一个月中他们就将战争机器发动起来，8月2日德意志帝国的骑兵就跨过了卢森堡边界。等到《终结和平》出版的时候，把这三本书结合在一起读，就能够真正意识到什么是“前人不经意的错误，才可能是后世挥之不去的噩梦。”

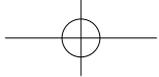
如果从“回望一百周年”的角度去观察，我们还可以列出更多的书。假设此刻时光倒流一百年，那么去年世界大战刚刚结束，今年将召开巴黎和会，明年则会发生卡普暴动、魏玛共和国随后得到巩固。实际上，我们的身后是几千年的（有文字记载的）人类历史，根据每一个人的兴趣爱好和价值取向，每一年甚至每一天都可以找到足够多的事情以资纪念，因为历史和我们生活的世界一样是不断延续的，唯一不能跟它们一起不断延续的反而是我们这些喜欢回顾历史的人自己。

踏上历史发生的现场

如果你对这种没完没了的百年回顾、千年回顾或者年度盘点感到厌烦了，那也不要担心，因为面对历史还有一种更有趣的体验方式，那就是旅行，亲身踏上历史的舞台，回到那些改变了世界的事件发生的场景中去。在历史赖以打动人或者取悦读者的要素当中，地点和场景的作用其实是不亚于时间、人物和事件的。一旦时间、人物和事件被从它们发生的舞台上抽出来，它们就会迅速失去光彩，甚至会变得难以令人理解。为了真正理解过去，读万卷书固然重要，行万里路其实很多时候也必不可少。

周游历史事件发生的舞台，可以让我们在某个时刻以一种不期而至的方式踏进历史，这是一种奇妙的经历。但假如你跟我一样懒，觉得“读万卷书行万里路，这都很好啊！但假如我能躺在沙发上看别人这么干大概就更好！”那么文人的游记文章大概就是我们最好的选择了。二十世纪动荡的中欧和巴尔干吸引了西欧和北美人士的兴趣，把从学者到旅行家的各色人等都吸引到这片土地上，当然其中最多的还是记者。这些人所留下的游记类作品里最重要的一本无疑是《黑羊与灰鹰》。虽然这本融合了历史、文化、思想和旅行记的作品的中文版还要再等上个把月才会面世，但近年来出版的题材书籍已经颇为可观了。比如写作时间最早而不是出版时间最早的《1908漫行巴尔干》，再比如伟大的帕特里克·莱斯·弗莫尔三十年代徒步穿越欧洲、从荷兰一直走到君士坦丁堡留下的《时间的礼物》、《破碎的道路》和《山林与水泽之间》。这些作品都是游记，但却记载了他们目见耳闻的那个时代，比如弗莫尔怎样在一个冲锋队队员的家里借宿，然后对方告诉他前一年自己还是一个德共的左翼战士。再比如在八十年代末被《黑羊与灰鹰》吸引到巴尔干的卡普兰写给我们的《巴尔干两千年》。透过他们的文字，我们可以在不同程度上看到他们亲眼目睹的历史，听到那些历史的亲历者的声音。

如果你觉得这样的话题多少有点沉重，那么刚刚出版的《日耳曼尼亚》和《多瑙河畔》就呼之欲出了。前边提到的那几本都不是可以让你放心的躺在沙发一边看一边开心微笑的书。因



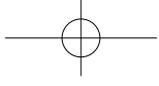
为他们离历史都只有半步远。弗莫尔自己甚至就在历史发生时的舞台上。只有西蒙·温德尔的书离我们更近，这位企鹅兰登出版集团的出版总监，在这两本书里谈论的虽然是同样的主题，但视角却发生了一个奇妙的转变。透过他的书，我们一方面能够在马格德堡幸免于难的大教堂前体验到宗教战争的破坏和苦难，但也能在他笔锋一转开始谈论“杏仁蛋白软糖”的时候意识到，历史虽然沉重，但离我们毕竟还有一步之遥，在这两本书中我们虽然一再体验往昔，但我们首先还是一个背着书本去旅行的旅游者。

在《日耳曼尼亚》中西蒙·温德尔带给我们的是一趟相当紧凑的旅程，从莱茵河两岸的大森林和罗马遗迹出发，经过亚琛大教堂和查理大帝，我们走进了中世纪早期的德意志。在奎德林堡我们看到捕鸟者亨利和他的萨克森王朝，在施佩耶尔和弗莱辛的大教堂我们看到法兰克尼亚王朝。在施瓦本的古老修道院和马格德堡幸免于难的大教堂，我们走进中世纪盛期。在叙述这段历史的过程中，为了解释神圣罗马帝国的体制，作者把汉堡、吕贝克和纽伦堡作为帝国自由城市的象征。而当他想要解释帝国会议和更加复杂的“帝国圈”这个概念的时候，他又把我们领进了今天的雷根斯堡。在路德诞生的狂野小镇埃斯莱本，我们走进了宗教改革时期，并最终在作者妻子摆出灿烂笑容的布拉格的窗户前跌进了三十年战争。

《多瑙河畔》相比之下就显得散漫，因为德意志的历史是清楚明了的，而哈布斯堡的历史就复杂和暧昧得多。但《多瑙河畔》也因此显得更加丰富多彩，从阿尔卑斯山的城堡到维也纳的军事历史博物馆，从对太空充满向往所以发明了三级火箭的特兰西瓦尼亚少年赫尔曼-奥博特，到最终被用作停车场和露天表演场地的英雄广场，《日耳曼尼亚》谈论的是一片叫做德意志的土地的命运，而《多瑙河畔》讲述的是一个试图缔造广阔的多民族大帝国的王朝的历史。

从罗马人眼中的黑暗森林到威廉二世的阳光下的土地，从喜欢收集各种奇珍异宝的鲁道夫二世的布拉格到弗朗茨·约瑟夫皇帝的简朴行军床，整个德意志和哈布斯堡王朝的千年历史通过一系列场景被展现出来。而且随着时光流逝，舞台和纪念碑本身又有了属于它们自己的历史。当这两种历史被交织在一起的时候，一切都变得更为丰富甚至迷幻了，这就是历史漫游本身的魅力。在书中作者把奎德林堡叫做“弹丸小镇”，提醒我们亨利国王的墓碑是新造的，风格过于简洁过于现代，和周围环境格格不入；同时又说其实周围环境也已远非当年原貌，因为纳粹把亨利一世视作纳粹德国的主保圣人，所以整个奎德林堡修道院教堂都被纳粹重新翻修过了，所有被认为与德意志风格不符的东西都被拆除，而且加入了大量充满纳粹色彩的装饰，这些装饰的残片今天也在教堂博物馆里展出。

条顿骑士团的真正纪念碑在马尔堡，马尔堡教堂里不光有圣伊丽莎白，还有条顿骑士团的历代大首领的墓碑。不但有这些中世纪的凶悍骑士，1914年为这些骑士洗雪坦南堡惨败耻辱的德国元帅兴登堡也被安葬在教堂正门背后的祈祷阁里。1934年逝世的兴登堡元帅原本被纳粹安葬在专门修建的宏伟的坦南堡纪念碑里。但是随着苏军的反攻，兴登堡元帅的棺木和普鲁士历代国王的棺木一起被迫开始逃亡。当1989年一切最终尘埃落定的时候，普鲁士国王们的棺木回到了柏林，但兴登堡却被遗忘在马尔堡，最终和条顿骑士们安眠在一起。被遗忘者不止是兴登堡，在《多瑙河畔》中作者还提到了另一个人，那就是奥地利的莱希施塔特公爵，作为拿破仑-波拿巴的儿子，他还有两个更为人熟知的名号，那就是拿破仑二世和罗马王。作为奥地利皇帝的外孙，他



短暂生命的大部分时间都在维也纳作为一个哈布斯堡人度过，美泉宫里有他临终时刻的石膏面具。死后他的葬礼也是按照哈布斯堡的传统习惯举行的，也就是身体安葬在哈布斯堡皇家墓地，而心脏安葬在圣奥古斯丁教堂。当希特勒占领巴黎参观荣军院的拿破仑墓的时候，他想起这位伟人心心念念的儿子至今还在维也纳，于是下令把罗马王送到巴黎和拿破仑团聚。但是纳粹忘了把罗马王的心一起送到巴黎，于是今天的罗马王依然和二百年前一样，身体在法国而心脏在维也纳。

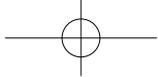
西蒙·温德尔对绍姆堡-利珀这个德意志的小小公国的首都毕克堡赞不绝口，一再表示应该为毕克堡写一本书，还为我们详细的描述了毕克堡车站前的“普法战争纪念碑”。但毕克堡车站本身也有它自己的历史，这个车站的存在意味着海涅当年徒步走过的这个小公国今天终于通了火车。1843年刻薄的诗人海涅写道：“我雨天走过毕克堡公国，靴子上至少粘走了这个国家一半的领土。”

《多瑙河畔》的另一个可贵之处在于，相比《日耳曼尼亚》，作者在这本书中讲述的是一个对多数读者来说更加陌生的世界。所以在这本书的开头，作者首先为读者讲述了这片土地的自然环境。尤其是对匈牙利的盖梅森林公园的描述，无疑是帮助我们真正理解东欧历史的一把钥匙。在这个森林公园里，作者只走了几百步，就觉得周围的环境里人类的秩序荡然无存，整个空间都被大自然的秩序所支配，到处是肆意疯长的植物和觅食捕猎的野生动物。这样的景象在作者看来更像是巴西的热带雨林。它揭示了两个现实，那就是未经人类开垦的欧洲蛮荒时代的景象和一旦失去人类的维护和建设，欧洲的土地又可以在多大程度上退回原始蛮荒的本来面目。

只有记住这片森林和池塘密布的土地，我们才能够真正理解东欧和巴尔干的历史，而这一点刚好是另一本类似题材的作品《巴尔干两千年》所缺少的。在这本书中作者谈到了巴尔干各民族的仇恨和争斗，却并没有试着从根本上解释这些民族为什么彼此仇恨。他们的怨恨和仇杀在作者看来是难以理解的，因为他没有接触到这片土地内在的历史。只有从匈牙利南部这片处在东欧心脏位置的土地出发，我们才能理解为什么巴尔干各民族都坚定地相信他们对某一片土地拥有无可争议的主权。因为他们的祖先真的是从一片像盖梅森林那样的荒野中开垦出了他们的家园。但他们却没有注意到，当他们被赶出自己的家园之后，后来者也同样是 从一片荒野中建设了自己的家园。而这一点正是欧洲二十世纪悲剧的根源。

过去与未来之间

如果说历史有什么功能，大概就是满足读者的好奇心了，而这种好奇心的主要组成部分大概是怀旧之情。这种好奇在既往的历史中一直是受到鼓励的，而另一种好奇心的运气就不那么好了，那就是展望未来。展望未来甚至预言未来，曾经被看作是历史的一个基本功能，从“谁掌握了过去，谁就决定了未来”，到“以史为鉴可以知兴替”或多或少都体现了历史的这个作用。但自从波普尔雄辩地宣布了“历史决定论”乃至“历史规律”本身的虚妄，展望未来就变得尴尬了，从那时候起每一个试图以历史为依据去谈论未来的人，都得小心翼翼地区分“历史的规律”和“体现在历史当中的规律”。《铁道之旅》这本书的作者也不例外。



《铁道之旅》通常被看作是一本文化史著作，讨论的是铁路对十九世纪社会的影响和改变。但如果我们仔细阅读这本书就会发现，铁路之所以成为这本书的主角，是因为它是十九世纪工业进步的经典范例。而如果我们把铁路视为技术进步的象征，那么本书的真正主题也就呼之欲出了，那就是以铁路为象征的技术进步，究竟是怎样改变了人类社会，和这种改变最终会把我们带向何方。而作者在这本书中预期未来的时候，依据的也就不再是“历史的规律”而是“体现在历史当中的规律”了。

技术进步尤其是让人能够更加迅捷的移动和沟通的技术，究竟是让人类变得更自由还是更不自由？地方特色和文化差异究竟是随着技术进步而凸显出来，还是随着技术的进步逐渐趋同？人的生活究竟随着沟通的紧密和而变得越来越真实还是变得越来越富于表演性？这是一个有意思的问题，因为如果铁路在本书中只是一个象征，那么这个象征背后掩盖着的，可能正是作者自己序言中说他在写作本书时完全没有考虑到的东西“互联网”。

铁路在空间和时间的范围内摧毁了地方特色，实现了整个世界的标准化，同时却在文化上凸显了文化差异。因为随着移动的加速，旅行者再也没有时间去渐进地认识他的旅游目的地。当每一个旅行者在火车车厢或者飞机机舱里变得无异于包裹的时候，他是没有机会以一种渐进的形式融入到旅游目的地里去的。于是旅行本身变得失去真实性，火车票开始变得像是“电影票”甚至是“节目单”。如果旅行者自己在旅行的过程中抱着的一种看表演的心态，那么为他们服务的旅游区的人们生活自然也就不同程度的变成表演。丽江的人们过去可能是真诚的愿意在篝火边跳舞唱歌，但当天南海北的人都聚集到丽江想要看他们跳舞唱歌的时候，他们原本真实的生活就变成了表演。当人移动的速度成倍提高的时候，一部分人的生活本身就因此变成了商品。而当他们的生活成了商品，生活和表演的界限也就随之被打破了。假如我们把互联网看作是一种前所未有的高速铁路，能让你在一瞬间看到威尼斯狂欢节，丽江的篝火和凤凰古城的民谣歌手，那么整个世界的未来或许就在那些手拿自拍杆的主播们手上了。

《铁道之旅》是一本奇妙的书，作者的观点其实总结起来就是，时至今日历史依然在按照马克思所预言的那样滚滚向前，只不过是以一种不符合我们对马克思理解的方式。技术正在拉近人与人之间的距离，同时打破人与人之间的界限，剥夺每一个人的自主性，甚至把越来越多的人的生活变成表演。当整个世界变成一个“既包括城市也包括乡村的巨大百货公司”的时候，马克思所预言的那个世界也就自然随之降临了。无论你是否同意他的观点，这本书都同样值得一看。因为历史虽然没有办法做到未卜先知，但我们也同样无法否认，那些此时此刻和未来能够起作用的规律，在历史当中也同样起作用。

文章来源：界面新闻

<https://www.jiemian.com/article/2848031.html>