有道而正 信则人任

核　　心　　价　　值　　观

2014年
国投信托获得证券时报评选的“最佳风险管理信托公司”奖

2013年
国投信托荣获
金融理财杂志评选的“2013年度金牌研发力和金牌创新力信托公司”奖

2012年
国投信托荣获21世纪资产管理年会评选的“金贝奖”年度最佳设计与创新信托公司大奖
“国投信托·中投保·安盛集合信托计划”获上海证券报“诚信托”评奖

2011年
国投信托荣膺上海证券报第五届“诚信托”之创新领先奖
国投信托再获证券时报评选的“最佳艺术品投资信托计划”大奖

2009年
国投信托摘获
上海证券报“第三届诚信托”之另类投资信托计划

2008年
国投信托获华夏理财总评榜金蝉奖之“理财产品创新大奖”。

业务理念：心有界　行无疆 / **经营宗旨：**为客户 为股东 为员工　为社会 / **发展理念：**长远　健康　可持续
经营理念：稳健　进取　规范 / **人才理念：**德信　合作　担当 / **团队理念：**包容　团结　快乐

WHO ARE YOU | 版权

国投财富

SDIC Fortune

刊头题字：王会生

2014年7月第一期 总第1期
双月15日出版

主管／主办 Published by
国家开发投资公司
State Development & Investment Corporation (SDIC)

出版单位 Created by
国投信托有限公司
SDIC Trust

出版人 Producer
钱蒙 Qian Meng

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
陆俊Lu Jun
王彬 Wang Bing
张仲和Zhang Zhong He
李涛 Li Tao

主编Editor in Chief
李哲 Li Zhe

责任编辑Editor in Charge
苏小宁Su Xiao Ning
赵美玓 Zhao Mei Yu

视觉总监Creative Director
解谢 Xie Xie

总法律顾问General Counsel
张仲和Zhang Zhong He

SDIC Fortune 国投财富

北京市西城区西直门南小街147号 邮编100034
SDIC No.5 Building, No.147 Xizhimen Southern Small Street, Xicheng District, Beijing
Postal code: 100034
电话TEL：（010）66091902 传真FAX：（010）88006622
E-mail:lizhe@sdic.com.cn

版权声明：本刊编辑部保留一切权利，如欲转载，须获本刊编辑部许可

迈出“表现”的第一步

傅强

十年中，信托行业市场在变、行业在变、监管在变；国投信托业务在变，组织在变，人员在变；我不禁问自己：这些变化的脉络和方向是什么？又有哪些不变的东西？

雏凤清于老凤声，新生事物总让人充满期待也会收获诸多祝福。这些情感有时会变成压力和动力，陪伴新事物落地生花，结蒂成果。

尽管金融从本质上来说也是一种信息服务，金融从业人员创办媒体难免生涩，但我们仍希望能有更多的媒介拉近彼此——员工、企业与客户之间的距离，这也是创办内刊最朴素的希望。

今天，我们走入一个叫“大数据”的时代，知识信息爆炸性增长，但全中国人似乎只读一本“书”——微信。据统计，人们平均每四分钟低头看一眼微信，却只是匆匆阅过，匆匆忘记。人们只写一种文字——短信，大都寥寥数语，无暇细想，也再不需忆起。

通讯技术的快速发展使沟通变得更为便捷，但人与人之间的距离因此缩短了吗？日本著名广告人伊藤直树说：谁都可以从新技术中感受到未来无限的可能性，这是大势所趋，但能够真正撼动人心的不是技术，也不是结构，而是表现。

创办内刊，是我们迈出“表现”的第一步。对我来说，这却是个挑战。当我展卷下笔的时候，感到内心躁动、笔头生涩。但是，当与内心的沉静久别重逢，我感谢内刊带给我的平和，感谢它所提供的表达机会，衷心希望在内刊上留下我们那些特定时期的思考和回忆，记录曾经走过的足迹，内刊是我们思想情感得以深入交流的一个精神家园。我们期待来自客户的建议与表达，以此不断修正自我，使企业健康持续地发展。夫子曰：三人行，必有我师焉。学习是一个教学相长的过程，我们愿意向同业学习，更乐于跟客户探讨发展之道。内刊让我们与客户的沟通变得更深入，互动更多，当个体把它物的发展视作与自身利益相关，那么就可以期待麦加朝圣般的粉丝狂欢。

这一点在Web3.0企业中表现得淋漓尽致。

黄太吉，一个煎饼铺，每月单一店铺的营业额正向三百万逼近。店铺创始人赫畅，周游互联网企业多年，深得与客户互动的精髓，顾客的热情参与使主客之间的亲密性不断升级，同样，它的微博微信也“晒”出粉丝经济的热度。新新企业的繁茂说明一个事实：与客户互动长兴不衰，需求将成为一种定制，企业将永葆活力。

因此，较之时髦的“互联网思维”，我觉得，一个企业更应具备的是“学习型思维”，一家愿意学习的企业总会更容易走在行业的前列，不论这个企业带有怎样的基因——国有的，民营的，还是混合所有制的。

互联网时代让我欢喜让我忧，在这样的时代，内刊的创办有着特别的意义和期待。

12 COVER STORY 封面故事
国投信托的变与不变
十年来围绕信托的一切都在变，应变与信念的坚守却是不变的主题。

20 MARKET 市场
微刺激将是下半年的主基调
今年以来，宏观政策呈现出渐行渐宽的“微刺激”态势。近期一系列迹象表明，更大力度的“微刺激”正在蓄势待发。

1 / 企业文化

2 / 版权

3 / 卷首

4 / Contents/ 目录

5 / New Express

6 / Contents/ 目录

7 / 编读往来

14 / 十年寄语

17 / 趋势

24 / 2014年6月中国信托市场报告
据经济观察报统计，今年上半年公布的增资计划接近150亿元，已相当于去年的规模。

30 / 团队

New Express

1 上半年信托业密集增资扩股达150亿
统计显示，今年上半年信托公司增资扩股已达150亿元，超过去年全年规模。据媒体报道，安信信托增资33亿元、兴业信托增资24.24亿元、山东信托7.2亿元、中融信托44亿元以及泛海集团20亿元入股重新展业的民生信托。此外，长安信托也获得新投资者青睐，注册资本由12.59亿元增加至13.46亿元。

2 1月份至6月份房地产集合信托成立下降14.3%
截止到6月中旬，68家信托公司房地产集合信托成立规模总计10,436,967万元。而去年同期，该数据为12,171,704万元，规模同比下降14.3%。具体到信托公司来看，成立规模上，五矿信托规模最大，为920,376万元，中融信托排名第二，规模为918,496万元，四川信托第三，规模为799,700万元。五矿信托今年发力房地产集合信托，逆势扩张冲上规模榜首。四川信托也在该领域继续发力，规模增长近50%。

3 上半年平均收益8.84%
虽然上半年信托市场弥漫着刚性兑付被打破的混乱，但整体收益率水平仍维持高位。用益工作室数据显示，成立于上半年的信托产品达到3742只，预期收益率平均8.84%，平均年限为1.5年。而2013年、2012年同期收益率分别为8.81%、9.25%，今年收益率较去年有所上浮。
从具体产品看，大部分信托产品的年化收益率仍维持在8%–12%这一区间范围内。

4 地产信托提前终止近30只
Wind数据统计显示，上半年提前发布兑付公告和终止公告的信托公司数量分别为15家和54家。在今年提前终止或兑付的信托产品中，投向房地产的28只，整体规模达到62亿元，无论在规模还是数量上地产信托产品占比均为三成。
业内人士表示，信托提前终止完成兑付，可能更多是信托公司规避风险的无奈之举，提前终止是把信用风险和市场风险转化为再投资风险。

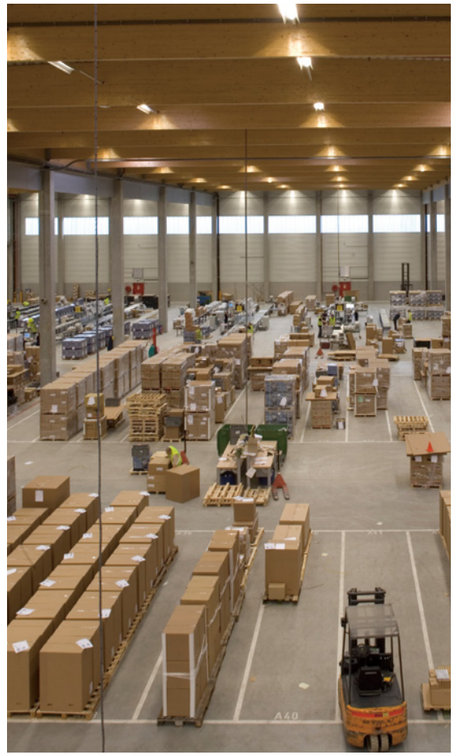
5 社保基金投资信托出“动作规范”
全国社保基金会发布《全国社会保障基金信托贷款投资管理暂行办法》（下称“《暂行办法》”），这使规模上万亿元的社保基金投资信托计划终于有了标准化的规范。

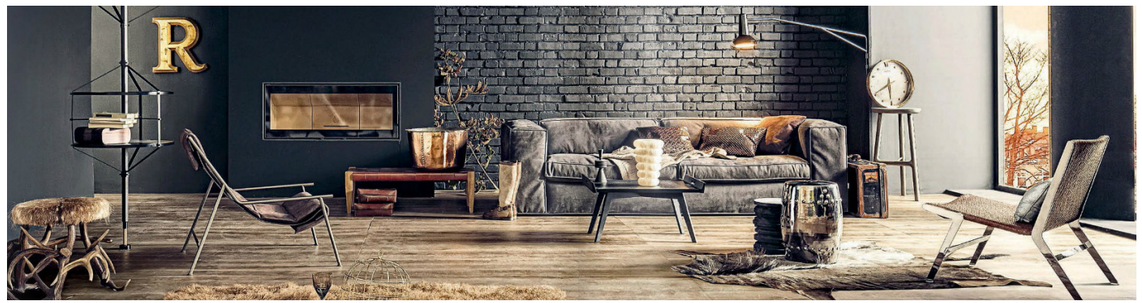
6 央行布控金融风险重点监控领域 地产钢贸信托被点名
6月24日，十二届全国人大常委会第九次会议举行第二次全体会议，受国务院委托，中国人民银行副行长刘士余作《关于加强金融监管防范金融风险工作情况的报告》。
“总体可控，重点防范部分领域”是刘士余对当前中国目前面临的金融风险做出的总体判断。金融风险聚集的重点领域也“浮出水面”，即地方债、房地产、钢贸、农商行和非法集资等方面。

7 国投信托第四次参加北京国际山地徒步大会
6月7日，国投信托50多名员工参加了“中坤杯”第五届北京国际山地徒步大会，这是公司第四次参加该项赛事。徒步大会由北京市体育局、门头沟区人民政府、北京市体育总会、北京市民间组织国际交流协会联合主办。当天，逾3000名徒步爱好者，在京西门头沟纵情体验了山水人文交相辉映的畅快之旅。
本届徒步大会以“徒步古道古村落·引领休闲新生活”、“徒步京西·乐享四季”为主题，共分为永定河、潭柘寺和斋堂3站赛区。国投信托参加的“潭柘寺25公里皇家古刹徒步路线”是本届大会新增分站赛项目。参赛者从永定河畔丁家滩出发，途径牛角岭关城、韭园村，折返嬉水湾，最后前往终点千年皇家古刹潭柘寺。

CONTENTS | 目录

2014.07





8 / Vision/ 视觉

22 / 如何做好权益投资
深刻理解并掌握好流动性是一个投资人必备的素质。将手上的金融资源置于正确的“风口”之上，这点极为关键。

26 / 中国人的新猎物
随着汇率上扬和富裕阶层投资自用双重需求，欧洲古董家具进口正引来黄金商机。

32 / 你的午睡合格吗?

34 / 庸才上厕所也需要结伴而行

38 / Lifestyle/ 读书

编读往来

我们是谁?

您现在拿在手里的是国投信托出品的企业内刊，目前是逢双月15日出版。您可以在杂志版权页看到这本杂志的所有身份“信息”。

关于栏目

现在一共有资讯、视觉、封面、市场、投资、团队、职场、生活、往来、读书十个栏目。有些栏目不是固定的，可以根据需要进行增加或者删减。您可以直接与我们联系，说出您喜欢的栏目和想增加的栏目，我们会为您做一本“私人定制”的杂志。

本期推介文章

首先是封面文章，通过作者细腻的笔触，洞悉国投信托十年来的发展历程，看到领导者难得一见的情感释放。投资栏目《中国人的新猎物》是一篇出色的“小品”，文章架构巧妙，引人入胜，让读者一步步了解欧洲古董家具在中国市场的潜力，这篇文章由国内资深的媒体人打造，爱好写作的人可以以此为范文。市场栏目则体现了公司研究人员对黄金、股市等领域趋势的分析，生活栏目的文章则希望让您感到轻松，敲击多年“集体主义”教育下的价值观。

小编内心的话

呈现在您面前的是我们全员的劳动成果，想说声真心不容易。从选题到栏目设置再到风格，真是操碎了心，费了不少精神。有时候，走在路上都在想，这里放张什么图片好，封二和扉页怎么办。

大家那么热情，积极地为刊物撰文，衷心的希望它能为您的生活带来一丝丝新鲜。我们其实最渴望的是能与您互动，就像厨师做出的菜，您品尝后，厨师特别想知道“您感觉如何”？哪怕您说“真难吃”，我们肯定下次改进，向您理想的样子勇敢、百折不挠地迈进。

稿件采用有倾向吗?

我们非常欢迎契合栏目的原创稿件，尤其是读者来稿。每一篇稿件都是作者思想的记录，我们会为稿件配上优美的图片和精致的设计，为作者留下一份美好的回忆。当然，稿酬也是必不可少的。

杂志需要订阅吗，有没有其他版本?

目前杂志是由国投信托公司免费向客户发放的，不需要支付订阅费用。在国投信托官网（http://www.sdictrust.com.cn/cn/index.htm）上，“关于我们”一栏，您可以自行下载PDF版本或者在线观看。

如果我不是客户，如何获取纸质杂志?

如果您希望重拾纸质阅读的愉悦，您可以发邮件至lizhe@sdic.com.cn,邮件标题为“订阅杂志”，写明您的通讯方式（地址和手机号码），我们将免费为您投递。

除了邮件、电联，还有其他交流方式吗?

您可以用QQ搜索号码339898456，加入该群和与您兴趣相投者一起交流文学创作，发表建议和意见等等。我们会根据大家的需要安排线下相关活动，并且会在群里发布活动信息。

如何联系我们

您可以拨打电话010—66091902或者邮件至lizhe@sdic.com.cn;又或者加入群339898456与编辑部取得联系。您也可以在天气好的时候，放一个孔明灯，上面写“国投信托”收，只要我们看到，一定联系您。

如果我想出本书，你们能做到吗?

如果您经常给我们杂志投稿，而且您妙笔生花，我们可以为您联系出版社将您的作品集结成册。您可以直接联系我们，说出您的出版愿望，我们将派专业人员帮您设计出版，其他事项面谈。

能否在内刊上推介企业或者个人?

可以。企业或者个人，必须提供有效的证照证件，保证刊载内容真实有效。我们可以帮助企业推介产品，帮助个人找到相同的志趣伙伴，如果您有这些方面的需求，请直接与编辑部联系。

01/

01/
张仲和摄影作品
河北坝上草原风光

01/ 02/
03/

刘南君摄影作品
01/
藏族奶奶
02/
回眸一笑
03/
劳动儿童

国投信托的变与不变

十年来围绕信托的一切都在变，应变与信念的坚守却是不变的主题。

文 | 傅强

暮然回首，国投信托迎来了它成立十周年的日子。作为公司的一个“老兵”回顾往昔，一件件大小往事，一张张同事的面庞都浮上心头，不由感慨良多。

2004年，在王会生总裁的决策下，国家开发投资公司经过艰苦的谈判，完成了对沈阳弘泰信托的收购。收购后的公司实际上就是一张牌照，既无人员、也无业务。随后，公司完成了迁址北京，更名增资、换发牌照等一系列动作，与此同时又漂亮地完成了对中融基金的收购，并与UBS共同设立了国投瑞银基金管理公司，这一系列的工作为国投信托后来的发展奠定了坚实的基础。

2007年以后，随着信托行业一法两规的发布，国投信托的业务逐步走向市场，业务团队从最初的几条枪到如今百十号人，增长了十倍；业务规模也从最初的千万水平到今日近2000亿；信托收入也扩大了百倍以上；公司组织架构完整，管理日益走上正轨。成立以来，国投信托累计为股东创造净利润25亿元。

十年中，信托行业市场在变、行业在变、监管在变；国投信托业务在变，组织在变，人员在变；我不禁问自己：这些变化的脉络和方向是什么？又有哪些不变的东西？

壹

说到变化，首先变化的是我们对信托的认识。

成立之初，很多同事对什么是信托了解不多，对信托业务的规律体会不深，普遍是从“受人之托、代人理财”的基础概念出发，从基础法规学习着手。

随着业务的不断开展，大家感受到信托制度本身的高度灵活性，加之私募的属性，使得信托过程变化丰富；信托运用领域宽广，也增强了其适应性；但信托行业从未明确专属业务领域，且不断遭受监管打压，使得信托从业者殚精竭虑。十年来公司在信托产品的设计，信托业务的管理过程方面认识不断加深，能力不断提升，公司业务领域不断创新，尤其在另类投资特别突出，公司的信托业务方向和模式也逐步清晰。

其次是员工思想的转变和市场意识的确立。

随着一法两规带来的机遇，行业蓬勃发展，信托规模连年大幅增长，直至2013年底突破十万亿。国投信托成立初期，业务定位是集团内部协同，2007年以后及时调整定位，彻底面向市场，确定了走市场化道路的大方向，这个过程中变化最大的是人的意识的转变。

国投信托最早的一批员工都是来自国投集团金融投资部的干部，业务上属于标准的买方，都是坐等卖方上门。随着市场业务方向的确立，领导带头，员工们纷纷走出去拥抱市场。如今国投信托上下已经牢固树立了市场意识和服务意识，同时公司内形成了选贤任能、能上能下、能进能出的用人观。

再有一个显著变化是公司里一批人才成长起来。

当年毕业不久即加入公司的年轻人，如今已成长为公司的骨干。他们初入公司时，业务基本上是一张白纸，但他们聪明好学，富有激情，责任心强，在艰苦的创业环境中坚忍不拔，与公司一起成长起来，热情至今仍丝毫不减，他们是公司的支柱，也是我们最大的财富，和他们并肩前行是我们的幸运。

我时常想起1999年在北京大学的一次互联网英雄大会。

那次大会是互联网兴起之初，豪杰们的一场华山论剑，马云虽也在其中，却并不突出，谁能想到十几年以后他会是一个传奇呢。他三次高考失败，1994年开始创业后，又经历三次失败，而后再遭遇上市退市、与大股东争执等磨难，可一个不懂技术的英语老师却打造出中国最大的电子商务帝国。

在我看来，马云在这个从来不缺乏有力竞争对手且充满杀戮的战场上，充分地证明了他的能力—善于总结经验以及别人难以学习的坚强和毅力。这种坚强和毅力以及学习精神也同样是信托公司成功的精神本质。世间万物，变化发展是其规律，积极应变、主动求变是国投信托十年来发展的主题。

贰

十年来围绕信托的一切都在变，应变与坚守却是不变的主题。在纷繁错综的环境中，我想说，不变的主要在企业精神和文化层面。

作为央企背景的公司，国投信托传承了国投集团的文化基因。同时，经过十年经营也积累了具有自身特色的文化。一些宝贵的精神文化随着企业的发展逐渐沉淀了下来，已经融入到企业的血液里。具体来说主要体现在三个方面：

一、国投信托的经营宗旨强调为客户。

国投集团提出三为理念——“为股东、为员工、为社会”，而我们增加了一条：“为客户”，并且把它放在第一位。作为金融企业，服务是我们的根本，能够为客户创造价值是我们企业存在的根本理由，所以我们把“为客户”放在第一位。当几方利益发生冲突时我们首先考虑的是客户的利益，我们相信，这样做符合企业的经营之道和长远利益，也符合股东和员工的根本利益。

二、国投信托的发展理念是长远、健康、可持续。

为了更好的为客户服务，成为让客户放心的受托人，我们严格保持自己专业、稳健的形象。2013年公司通过了新的战略规划，有效平衡好短中长期目标的同时，对公司未来发展做出长远规划。更为重要的是，我们始终如一保持适当的盈利水平和可控的风险水平，在复杂多变的业务环境下选择承担合理的风险水平，在已知的范围内尽职尽责，成为客户心目中真正“值得托付的理财顾问”。

三、国投信托强调规范经营，廉洁从业。

公司反复教育员工，树立正确理念，宁可错失机会也不搞灰色交易，靠行贿才能取得的业务不管利润多么丰厚也宁可不做。管理中对各种费用的支付严格限制、严格管理。通过审计、纪检监察等手段，对各项工作开展持续的监督。正是这样，公司实现了多年来案件为零的目标，保证了公司的正常经营秩序和正确发展方向，使公司全体员工能够一心一意为公司做工作、谋发展。

叁

创业艰难百战多，国投信托十年来的每一步都伴随着学习、思考、探讨、争论、理解和配合。在公司发展过程中，面对不断的挑战，公司最深刻不变的是每一个员工对公司发展的希望和信心。我们无法忘记那些为公司创立和发展做出过艰辛努力、卓越贡献的领导、同事们，这份风雨中共同携手前行的理解和情谊；严寒里顶风冒雪、披荆斩棘的勇气；压倒一切困难的信念和对公司发展美好前景的憧憬；是我们最宝贵的情感经历和精神动力。

即便那些已经离开公司的同事们，无论是公司的历任领导还是普通员工，都为公司做出了他们的贡献，付出了他们的青春和心血。这份情感将深深镌刻在国投信托成长的轨迹里，“从来不需要想起，永远也不会忘记”，在公司十周年来临之际衷心地祝福他们顺利开心！

今年国内经济处在经济增长换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期三期叠加的特殊时期，信托业增速放缓已成定势，在泛资管和监管趋紧的环境下，信托行业转型升级已迫在眉睫。有风险也有机遇，站在行业的拐点，我坚信，国投信托的全体同仁会一如既往地团结协作，努力开拓新领域，不断钻研业务，使公司持续、稳定、健康的发展，我们将共同携手走向充满希望的明天。

十年寄语

2004 — 2014

2004年，国家开发投资公司以收购成立国投信托为起步，布局发展金融板块。

十年来，国投信托秉承国投集团的核心价值观，积极探索市场化道路，形成了稳健、规范、创新、进取的经营风格，在信托行业建立起良好的品牌形象，在集团内部也成为充满活力、成长迅速的成员企业代表，为集团发展金融业务积累了宝贵经验。

衷心祝愿国投信托再接再厉，创新拼搏，开创更加灿烂的明天！

王会七

二〇一四年七月

十年寄语2004 – 2014

1 陆俊

十年树木，百年树人，十年来，国投信托培养出了一批精干、务实、敬业的项目经理和投资管理人员。公司经受住了市场的考验稳健发展，为客户创造了良好的收益，切实履行社会责任，社会效益与经济效益双丰收。

公司的发展离不开员工的辛勤工作，离不开大家兢兢业业的奉献精神，员工与企业共同成长，企业为员工发展提供更广阔的平台，我相信，有了大家的共同努力，国投信托一定会拥有更美好的明天。

回首过去，时光将文化沉淀，“为客户 为股东 为社会 为员工”是我们不变的核心价值观和郑重承诺。我们将用专业的服务回馈社会各界对国投信托的厚爱，祝福国投信托创造出更好的成绩。

2 王彬

在我的职业生涯中，第一次在一个机构工作超过十年，感谢国投给了我这样的机会！变革、进取、包容、激情飞扬，这是国投成长壮大的金色十年，也是我人生经历中丰富多彩、开心、快乐的十年！

感谢给我指导和温暖的所有老领导；感谢给我活力和陪伴的所有小伙伴！

期待下一个十年更精彩！

3 李涛

时光荏苒，转眼间国投信托已经走过了十年的发展。十年前的今天，我和同事还在沈阳，为公司的收购重组而努力，对未来比较迷茫；而十年后的今天，公司已经取得了稳健快速的发展，为股东创造了几倍的投资回报，为社会和投资人创造了良好的收益，为员工带来了快速的发展空间。

对一个金融机构来讲，十年时间并不是太长，而作为一个财富管理机构，更是要以百年的存续、服务几代人为目标，公司未来的路还很长，财富管理的空间还十分广阔。如果说十年前公司只是一棵刚刚移植的小树苗；今天也仅仅是长出了一些枝杈，初步站稳了根基；而未来公司将成长为参天大树。希望我们能继续努力，共同浇灌和呵护，实现公司的发展梦想。

4 高嵩

时光荏苒，岁月穿梭，庆祝公司十岁华诞；一路走来，十年相伴，见证公司发展历程。

经历曲折与泪水，收获光明与欢笑；十年风雨创业路，十年征程铸辉煌。

展望未来，我们将继续坚守，携手并进；祝愿公司明天更美好！

5 曹莹

整十年二次创业，整十年国投人生！十年，我收获了不放弃、肯吃苦的国投精神，收获了勇于创新、不断突破的信托文化，收获了为人正直、有情有义的领导和战友。因为有了这份沉甸甸的收获，我的人生才多了一份坚持、一份感动、一份非血肉亲情的感情。感恩国投，感恩信托！希望公司下一个十年再创辉煌！国投信托，十周岁生日快乐。

6 宫清唯

十年的经历，十年的发展，十年的岁月，国投信托迎来了十周年华诞。此刻，深情地祝愿我们的家园：愿你在未来的日子里越走越好，越走越顺，越走越精彩，越走越辉煌！

趋势

“数说”美元指数、人民币汇率、贵金属、美国股市、债券市场、国内股票市场。

文 | 资产运营与管理总部／资产管理总部

一、美元指数

影响美元指数走势的原因复杂，全球经济形势、各国央行货币政策、大国之间的政治或贸易协定等，都会影响汇率。

1980年里根上台后通过减税、增加军费、发行国债吸引外资等政策，使美国走出滞涨危机，同时令美元一路走高；但昂贵的美元极大地限制了美国的出口，因此在1985年9月美国与西方5国签署了著名的《广场协议》，允许美元对德国马克、英镑、法郎、日元等主要货币贬值30%，此后美元便进入了漫长的下跌过程。

今年以来：美元指数维持窄幅振荡，FED的政策信号、美国政府公布的经济数据影响美元指数的短期走势。从目前信息来看，美国经济渐渐好转，以及美联储逐步退出QE；而欧元区经济复苏缓慢，6月初又降低了再融资利率，对美元都会形成支撑。预计下半年美元将震荡上行。

二、人民币汇率

1、 2005年7月21日，央行正式宣布废除原先盯住单一美元的货币政策，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的浮动汇率制度。当天，美元兑人民币官方汇率由8.27调整为8.11，人民币升幅约为2.1%。

2、2008年中期至2010年6月，人民币自2005年汇改以来已经升值了19%，但受到2008年美国金融危机的影响，人民币停止了升值走势；同时，在危机爆发后，人民币开始紧盯美元。

3、2010年6月19日，央行宣布重启自金融危机以来冻结的汇率制度，进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。

4、2012年4月16日，央行将银行间即期外汇人民币兑美元交易价浮动幅度由0.5%扩大至1%。

5、2014年3月17日宣布人民币日交易浮动区间从1%扩大至2%。

今年以来：人民币兑美元汇率经过数年的持续升值之后，今年2月份以来快速反弹了2200余基点。从中期来看，人民币汇率单边升值的周期可能会在今年结束，转而进入真正

的双向波动时期。

造成人民币兑美元贬值的原因主要包括：

1、美联储退出QE3会导致国内企业和投资者美元需求上升；

2、流动性较为宽裕，短期利率下降，从而减少了本外币套利空间，导致部分热钱流出；

3、季节性因素。今年一季度我国进口规模较大引起贸易顺差规模收窄甚至出现逆差，且部分外资企业在2013财年结束后向母国汇回美元，导致美元需求上升；

4、贬值预期导致外汇存款增加，减少了对人民币需求。

三、贵金属

从历史上看，黄金经历了两个快速上涨的阶段。第一个上涨阶段始于布雷顿森林体系解体后，美元与黄金脱钩，黄金价格便一路上涨；1979年前苏联入侵阿富汗，在动荡的地域政治推动下，黄金价格加速上行，最高超过850美元/盎司。第二个阶段始于2000年底，2008年金融危机后黄金现货价格最高曾到2000美元/盎司左右。

从美元和黄金的历史走势上看，两者之间存在着一定的反向关系。自1995年之后，两者的相关性接近－0.9，负相关程度非常显著。据分析，黄金对美元的弹性约为2.1，即美元波动1%，黄金价格波动大约在2.1%。除此之外，突发事件的发生，会降低两者之间的相关性。

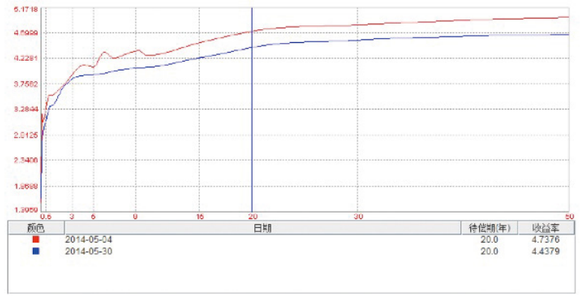
2011年9月之后黄金价格出现较大幅度回调。今年以来，受乌克兰和伊拉克地缘政治的不确定性影响，金价有20%左右的反弹，但不太可能持续支撑价格继续走高。

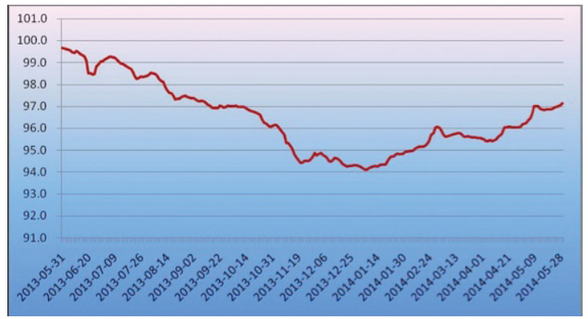
四、美国股市

2008年经济危机之后，美国股市快速反弹，随着经济逐步复苏，道指屡创新高。

美国5月新屋销售总数年化升至50.4万户，创2008年5月份以来最高，远高于预期的44.0万户，这是房地产市场开始走出疲软的最新迹象。同时，美国6月谘商会消费者信心指数升至85.2，为2008年1月以来最高水平，高于预期。这些经济数据连同成屋销售和制造业PMI数据一同，再度显示了美国经济走强的前景。

今年以来美国市场先抑后扬，并创出新高。尽管25日公布其第一季度GDP的第三次估值数据为–2.9%，大幅超越此前市场预期，成为2009年第一季度经济大萧条以来美国经济最为严重的季度经济负增长，但市场认





为随着失业率数据和通胀情况好转，民众对于经济增长的信心越来越强。因此下半年道指仍维持震荡向上的趋势。

五、债券市场

5月份债市整体继续延续今年以来的牛市，且涨幅继续扩大。表征全市场价格走势的中债–新综合总值指数5月净价回报率为1.13%,较上月增长73.85%；其财富回报率为1.48%，较上月增长46.53%。据分析，这波行情主要源于市场对于未来经济的悲观预期，以及为刺激经济释放流动性的预期。

从5月份整体表现来说，长久期的指数品种表现较为突出，利率债类指数整体走势较好。当月财富回报率和净价回报率表现最优异的指数是中债–长期债券指数，单月财富回报率达到4.86%，单月净价回报率达到4.52%。

六、国内股票市场

主板：

2014年上半年，主板围绕2000点，在1950点至2150点区间反复震荡。新股发行2013年底正式开闸，加之经济形势未见好转，主板因之大幅调整，一月底IPO空档期的到来，逐步止跌企稳。但受经济形势预期不佳、市场资金面紧张、主板传统产业继续低迷等因素影响，反弹力度较弱，稍有风吹草动就会掉头向下挑战2000点关键点位。即使不时放出政策利好，如定向降准等，依然不能改变主板低迷的态势，主板继续呈现弱势寻底走势。但即使如此，在护盘力量的作用下，看似岌岌可危的2000依然固若金汤的存在着。

创业板：

在经过2013年底一段时间的震荡调整后，受创业板再融资放开、新股发行空档期到来、经济结构调整下新兴高科技产业预期加强等因素影响，2014年头两个月以创业板科技股为代表的中小市个股再次活跃，创业板指数因而延续去年的强势向上走势，资金持续流入，成交量不断放大，并在2月底创出新高1571.40点。此后受IPO重启、上交所拟推出新兴产业板、创业板盈利预期下行以及解禁高峰到来等利空因素影响，创业板指数开始步入调整态势，短短两个多月的时间指数便调整到年线附近才得到支撑，调整幅度达到23%，此后创业板指数开始反弹。6月PMI数据向好以及新股发行超预期等因素影响下，预计创业板短期仍将延续反弹行情。

“微刺激”将是下半年的主基调

今年以来，宏观政策呈现出渐行渐宽的“微刺激”态势。近期一系列迹象表明，更大力度的“微刺激”正在蓄势待发。

文 | 资产管理总部 / 史琳

今年以来，宏观政策一改去年“紧货币、紧财政和紧汇率”的格局，呈现出渐行渐宽的“微刺激”态势。目前伴随着经济下行压力的加大，尤其是房地产投资的加速下行，近期的一系列迹象表明，更大力度的“微刺激”正在蓄势待发。李克强总理6月6日在中南海召开部分省市经济工作座谈会，重点不再是年初强调的增长目标弹性、淡化GDP目标，而是“确保”完成全年经济发展主要目标任务。而作为当天会议的结语，“争取上半场表现不俗、下半场勇夺佳绩”更是释放了迄今为止最为明确的宽松信号。

今年一季度，中国GDP增速回落至7.4%，创出自2012年四季度以来的新低，中国经济增速明显放缓。迫于中国经济下行压力增大，从中央到地方密集出台各类以“稳增长、调结构”为目标的“微刺激”政策。相比于过去旨在短期内拉升经济增速的大规模刺激，中国政府本次密集推出的“微刺激”均着眼于通过释放市场活力，达到既利当前又利长远的效果，并尽量在稳增长、调结构、促改革、惠民生等多重目标中寻求平衡。这些定向发力的微刺激举措，既包括基础建设投入加大、降低存款准备金率，也包括对小微企业等领域的定向扶持。中国经济在一连串稳增长的微刺激政策带动下终于放缓下行步伐。

5月份出口、投资、消费均呈相对平稳态势。用电量是经济运行的“晴雨表”，与铁路货运量和新增银行贷款一道，组成著名的“李克强指数”。根据官方数据，5月份用电量增速比上月有所回升，今年一直表现不佳的铁路货运也实现了货运装车的止跌回升。与此同时，5月新增信贷达8708亿元，创下10年来单月信贷数据的新高，这可能与定向降准实施、存贷比调整预期提升银行放贷信心有关。此外，中国宏观经济先行指标----6月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值大幅回升至50.8，年内首次回到荣枯线上方，表明我国在一系列经济微刺激的作用下，制造业企稳的迹象愈加明显。未来几个月基建投资及相关行业将会继续支持经济好转。

“微刺激”第一波是从年初到今年3月，其核心思路是“宽汇率、稳货币”。汇率政策的基调是“宽”，即从偏紧到宽松，从1月开始，央行“量”、“价”齐下，强力干预外汇市场，打破人民币汇率的单边升值。货币政策的基调是“稳”，即从偏紧到中性，稳定利率水平。

“微刺激”第二波是从4月到6月初，核心是“宽货币、稳财政”。货币政策的基调是“宽”，即从中性到宽松。4月份第二周，央行公开市场操作结束连续8周的净回笼；央行4月25日和6月16日两次“定向降准”。财政政策的基调是“稳”，即从偏紧到中性。4月以来，国务院常务会议连续推出一系列稳增长措施，扩大小微企业减税、扩大出口退税、上调铁路投资目标等相继浮出水面。

二季度经济企稳已基本成为共识。短期来看，经济将继续在基数因素、外需好转以及宏观政策回暖的带动下好转，支撑二季度经济基本持平或略高。首先，二季度的低基数在5、6月份将体现得更为明显，尤其是出口和投资。其次，欧美经济持续好转，人民币汇率大幅贬值，出口复苏态势稳固，4-5月真实出口增速稳定在9%以上。第三，货币政策总量稳定、结构优化，财政政策盘活存量、加速落实。

但是，短期企稳并不意味着经济下行趋势的反转，下半年尤其是三季度经济仍有下行压力，核心在于房地产仍处下行周期。房地产新开工面积大幅下滑、销售持续低迷、非标融资收紧、库存仍旧高企、按揭依然偏紧，房地产销售和投资都面临较大下行压力。而且即便限购陆续放开和按揭逐步松动，由于从政策传导到销售，再从销售传导到投资都需要一定时滞，因此可以预计今明两年房地产投资仍将逐级向下。但是考虑到在贷款支持下棚户区改造及保障房建设的对冲作用，房地产投资仍会维持两位数增速。总体来看，国内稳增长政策和国外需求回暖，仍不足以完全对冲房地产下行压力。

伴随着经济下行的压力，李克强总理6月6日在经济工作座谈会上提出“争取上半场表现不俗、下半场勇夺佳绩”。决策层不会不知道，按照目前的经济趋势，下半年连“表现不俗”都难以做到，更何况是“勇夺佳绩”。那么为什么还要如此明确的喊出“勇夺佳绩”呢？只有一种可能：下半年政策力度将会比现在更大，以确保经济复苏能够持续。

因此更大力度的“微刺激”第三波正在蓄势待发，其核心思路是：“宽货币+宽信用+宽财政”。

从货币政策看，在经济低迷、通胀温和的条件下，定向宽松的力度还将加大。流动性适度宽松的局面将继续维持，供需两端的压力明显缓解。首先央行的公开市场操作力度逐步加大，定向降准和再贷款已加快实施。同时由于同业和非标监管政策收紧，银行风险偏好下降，同业扩张冲动衰减，银行间需求也明显回落。下半年为了缓解实体经济的下行压力，在“总量稳定、结构优化”的新常态下，以“定向宽松”之名，行“全面宽松”之实的举措或将渐行渐近。

从财政政策看，为扭转“八项规定”的被动紧缩，预计财政支出力度将进一步加大，助力稳增长。5月财政存款投放和财政支出明显加快，下半年仍有很大的松动空间，结构性减税、铁路投资仍是主要发力点，预计下半年铁路投资会加大力度，同比增速将达30%以上。

更重要的是，信用端也将逐步松绑。“紧信用”制约了“宽货币”对实体经济的支持效果，一季度贷款加权平均利率继续上行，而且利率上浮比例大幅提高，社融和信贷数据也显示出实体融资约束偏紧，金融机构惜贷情绪严重。未来政策必将加大力度支持实体经济融资，核心就是宽信用，方式可能包括放松信贷额度、调整存贷比限制，并通过窗口指导加大对实体经济的支持等。

总之，当前经济面临向下的重压，该刺激的时候还是得刺激，只不过是“微刺激”罢了。首先，“微刺激”不同于“不刺激”，要加大政策对冲力度，以短期的稳增长，防范系统性风险，为中长期的经济结构调整争取时间。其次，“微刺激”也不同于是“大刺激”，其目标也仅是稳住经济，不至于跌出下限。最后，“微刺激”也是一种刺激，就短期而言，可以缓解经济下行的压力，但从长远来看，这将延缓经济结构的调整。当前我国经济正处在经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期“三期叠加”的重要阶段，在两难的抉择中，方向的确定、时机的选择和力度的把握，将决定“微刺激”的作用和效果。正如著名经济学家吴敬琏所说，要减小经济中的风险，同时释放部分风险，才能防止经济危机的发生。趋势的转变需要时间，在这种情况下，“微刺激”将是下半年的主基调。下半年经济可能仍有下行压力，只不过走势会相对平稳。

参考文献：

管清友、朱振鑫等，《“微刺激”第三波：政策渐宽终不悔》民生证券研报，2014年6月16日

如何做好权益投资

深刻理解并掌握好流动性是一个投资人必备的素质。将手上的金融资源置于正确的“风口”之上，这点极为关键。

文 | 资产管理总部 / 毛峥

中国股市走过了将近24个年头，从无到有发展壮大。

今天我们无时不被这些上市公司包围：早上您可能穿上鲁泰A的衬衫出门，插上歌尔声学做的耳机，坐上中国北车制造的地铁，去华谊兄弟的电影院看光线传媒拍的电影。其间你可能给自己买了瓶奥瑞金出产的红牛，朋友可能想喝百润股份出产的水晶葡萄。晚上你们可能在锦江股份开的肯德基店用餐，也可以在露天大排档喝着青岛啤酒看世界杯。从基础工业到日常消费再到科技电子，文化传媒，上市公司贡献着源源不断的产品与想象力，没有资本市场的壮大是无法发展与完成这个过程。

所以，我们说股市为代表的二级市场、IPO为代表的一级市场，还有定向、配股、大宗代表的一级半市场其实是一种金融资源的配置方式，而且这种配置是通过对股份的定价完成。

正确的认识我们所处的阶段对于投资大有裨益，聚焦二级市场，我们走过股票作为稀缺资源的年代，经过了清理三角债与加入世贸的90年代，经过了重化工、大装备、大制造的工业时代，又经过了去杠杆去产能的痛苦时代(2010–2012)。从2013年起以创业板为代表的高科技、新兴产业板块异军突起，这背后有着几方面深刻的变革因素：

1、以并购为手段的资本扩张增厚了上市公司的每股盈利；

2、筹集资金的方式发生深刻改变，更为专业、风险承受能力更强的金融资本、产业资本、乃至管理层大股东参与到上市公司的定向增发，这说明了二级市场定价的合理性以及对未来的乐观；

3、旧有经济秩序有所突破，宏观体现在国企改革、审批放权，微观体现在自媒体的兴起，电商线上线下完成闭环，更好的用户体验对生活的改造；

4、科技对于传统生活的改造，以及对外开放程度的加深。

我们认为以上四方面是不可逆的，而且这四条后面都隐藏的核心就是对社会资源的重新配置。未来这个过程可能会有所起伏，但大方向是不会变的：

1、孵化成为主流投资方式，从我们监测的数据看今年上半年18家上市公司成立并购与投资基金；

2、股东积极主义深入人心、市值管理更加凸显；

3、监管层改革放权，鼓励资源的整合；并购分道制出台，上市注册制，IPO放松对于盈利要求的审核；

4、民营机制与科技的日新月异结合在一起，可以最大限度发挥各自的优势。

以上我们讨论了资源配置的演进，以及在资本市场中的重要应用，看似都与赚钱无关，其实不然，因为价格是手段，资源配置才是目的。下面谈谈我们怎么创造价值，也就是把我们的资源摆在风口等风来。

对于大众来说普遍都炒过股票，但是也都认为股市的钱难赚，简单说这是两方面原因造成的，其一股市反映的是拐点，而非顶点或者底点。其二是预期是否包含在价格中。今年火爆的特高压概念我们去年12月份就已经介入了，到李克强4月20日国务院会议为止，完成上升趋势。通过合理的分析,结合各方面情况：出于治理雾霾的需要、出于能源结构的改善，特高压是必然上马的。这些暗流涌动外部人很难判断，一季度看特高压制造企业的盈利其实还是下行的，但是股价已经高高在上了，到了4月份广而告之价格就已经包含了预期。

所以我们认为对于个人来说最好的方式是“内幕消息”，也就是说你所处的行业你了解，什么时候有曙光那就是买入的时刻。对于不在产业内只凭道听途说，这样赚钱会很难，翻开历史可能就2007年、2010年、2013年还可以是正回报。而我们的日常工作就是跟踪这些行业，在行情不好的时候多交流发现机会，在行情好的时候轮换热点，在情绪高涨的时候保持谨慎，微观说是赚钱宏观一点其实是参与金融资源的再配置。

情绪与资金是一体的，善用情绪可以高点卖出，善用资金还可以左右情绪，二级市场是现实的孙子兵法，众人见得是涨跌，作为从业者我们看见的是各种奇谋妙计，各种浑水摸鱼，各种割韭菜。所以我们赚我们看的清的钱，这里引出的重要概念就是流动性管理。

为什么不说其他的单讲流动性，因为其他的是基础且较为单调，这个才是乾坤挪移里的那几句心法。流动性的概念代表了对于仓位的极致把握，该重的重，该加时候加，该减时候减，他还代表了金融资本，是一种由投资人掌握的资源，我们通过流动性管理完成赚钱的过程。

流动性说白了就是机会来了得有钱买、人家赎回得有钱、下跌补仓拉低成本也得要有钱。散户可以选用极致的风险收益曲线，但是机构要选择性价比最高的风险收益。对流动性的追求要求我们做到：

1、准确判断选用哪种大类资产配置，比如在2011全年持有股票不如持有现金，这是一次很典型的一次资产配置转换；

2、准确判断细分资产，比如在2012年底周期股的机会，在2013年4月份是配置科技股的机会，曾经有人做过统计，在经济复苏阶段周期股弹性比较好（财务杠杆）、过热是经营杠杆型企业、滞胀是消费类、衰退是科技股；

3、对个股设置交易计划，设置加仓价位与资金量的运用。仓位其实代表了你的判断，电视上的专家、研报还有告诉您各种消息的人，您需要知道他有没有这个仓位；

4、判断情绪性的高点、判断情绪性的底点，在最有赚钱效应时候减仓，在最恐慌的时候高仓位；

以上说的只是大框框，正如艾略特波浪理论，三浪涨还是五浪涨都可以称为铁律，但是难点在于数浪。深刻理解并掌控好流动性是一个投资人必备的素质，我们需要珍视自己手上的金融资源，并在正确地时间把它摆到正确的社会大趋势也就是常说的下一个风口之上。

> 情绪与资金是一体的，善用情绪可以高点卖出，善用资金还可以左右情绪，二级市场是现实的孙子兵法。

2014年6月中国信托市场报告

据经济观察报统计，今年上半年公布的增资计划接近150亿元，已相当于去年的规模。

文 | 综合管理总部

一、信托产品成立情况

本报告时间为2014年6月1日至2014年6月30日，期内信托公司共发行成立了417款信托产品，规模达492.46亿元。与5月份相比，本月集合资金信托产品成立数量和融资规模双双减少，6月份集合产品的成立数量下降36.54%，而成立规模下降46.54%。

与去年同期相比，成立数量和规模也均有不同程度的下降，其中成立规模减少了52.13%,平均规模比上个月减少53.93%。

二、信托收益率

6月份的集合资金信托产品平均预期收益率在9.31%的水平,呈现上升趋势。统计显示，6月份成立产品的平均预期收益率为9.31%，环比上升1.64%。与去年同期相比，同比上升5.90%。

收益率在6%-8%的产品占产品总量的近1/3，收益率在10%-12%的产品数量为54个，排在第二位。6月份成立的集合产品平均期限为1.65年，较上个月增加0.13年，较去年同期增加0.08年。

三、信托资金投资领域

6月份，基础产业类投资领域信托成立规模占榜首位置，其他与房地产领域分列二、三位。据统计，6月份基础产业类领域共成立90款产品，筹集资金112.29亿元，占总成立规模的26.15%。其他投向类产品排名次席，98款产品共筹集资金109.29亿元，规模占比25.45%。

此外，与5月份相比，工商企业类成立规模呈现下降态势，该类产品共成立44款筹集55亿元，占总规模的12.81%。6月份金融类产品成立规模下降显著，排列殿后。

四、信托产品成立的资金运用

6月份贷款类产品和权益投资类产品成立规模继续遥遥领先。其中贷款类共成立94款产品，规模达到118.58亿元，占比接近28%。 证券投资类产品占比下降最多，成立的86款产品共筹集资金22.78亿元。组合运用类产品融资规模明显减少，共成立33款，融资规模达到23.27亿元，较上月减少63.4%。

从预期收益来看，股权投资类产品平均预期收益率最高，平均收益达到9.86%，较上月平均收益率下跌了0.01个百分点。除证券投资类产品外，其他投资方式产品的收益率水平均高于9%。贷款类产品平均预期收益率为9.11%，较上个月下降了0.03个百分点，证券收益类平均收益率最低，仅为8.56%，与上个月相比提高了0.58个百分点。

五、信托市场近期动态

据经济观察报统计，今年上半年公布的增资计划接近150亿元，已相当于去年全年的规模。其中包括国投信托、安信信托、兴业信托、山东信托、中融信托以及去年获得泛海集团入股重新展业的民生信托。

长安信托、厦门信托、华宸信托也于去年传出增资需求。经济观察报获悉，目前还有多家信托公司的增资扩股工作也已启动，计划于2014年公布并完成。“对于这些方案，监管层则是喜闻乐见。”一位接近监管层的人士认为，增资有望增强信托公司抵御风险的能力，而这也正是今年信托监管的重中之重。

图1：2014年6月信托资金投资领域占比

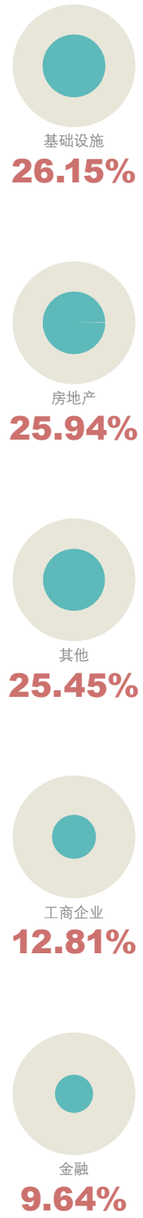


图2：2014年6月信托资金运用方式占比

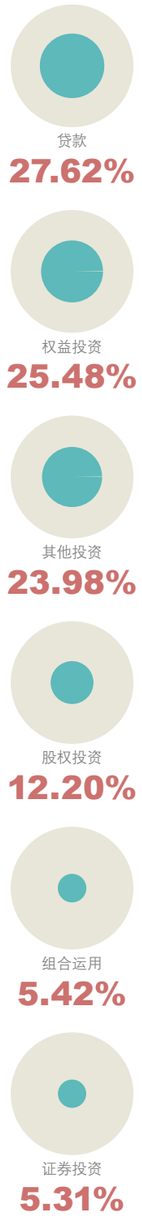


表1:2014年6月信托产品成立情况

	2014年6月	2014年5月	2013年6月	环比增幅（%）	同比增幅（%）
成立数量（个）	417	654	483	-36.54	-10.40
成立规模（亿元）	492.46	921.24	972.69	-46.54	-52.13
平均规模（亿元）	1.38	1.71	2.30	-19.14	-53.93

数据来源：用益信托工作室

表2:2014年6月集合产品收益率及期限情况

	2014年6月	2014年5月	2013年6月	本年累计
平均期限（年）	1.65	1.52	1.57	1.54
平均年化收益（%）	9.31	8.99	8.78	8.82
6%-8%产品数量	15	56	30	434
8%-10%产品数量	135	164	136	937
10%-12%产品数量	54	56	23	293

数据来源：用益信托工作室

表3:2014年6月信托资金投资领域统计（单位：亿元、个、亿元、年、%）

投资领域	成立规模	规模占比	成立数量	平均规模	平均期限	平均预期收益率
金融	41.41	9.64	136	0.53	1.49	9.00
房地产	111.38	25.94	73	1.59	1.83	9.84
工商企业	55.00	12.81	44	1.15	1.33	8.48
基础设施	112.29	26.15	90	1.35	1.82	9.53
其他	109.29	25.45	98	1.52	1.66	9.50
合计	429.37	100	441	—	—	—

数据来源：用益信托工作室

表4:2014年6月信托产品成立的资金运用分析情况

统计项目	成立规模（亿元）	规模占比（%）	成立数量（个）	平均规模（亿元）	平均期限（年）	平均预期收益率（%）
贷款	118.58	27.62	94	1.30	1.55	9.11
股权投资	52.38	12.20	25	2.49	2.10	9.86
权益投资	109.42	25.48	135	0.96	1.64	9.48
证券投资	22.78	5.31	86	0.54	1.78	8.56
组合运用	23.27	5.42	33	0.71	1.64	9.82
其他投资	102.94	23.98	68	2.06	1.68	9.13
合计	429.37	100	441	—	—	—

数据来源：用益信托工作室

中国人的新猎物

随着汇率上扬和富裕阶层投资自用双重需求，欧洲古董家具进口正引来黄金商机。

文 | 王晓朦

德国慕尼黑近郊一条高速公路，清晨。乔瑞同倚靠在副驾驶座上有些局促不安，Boris——乔的德籍合作伙伴反倒一脸平静。近年来，这些来自东方的商人的“饥饿感”总是令普鲁士人从吃惊到习以为常，他们一边喊着“太贵”，一边忙不迭打开支票簿。一个月前，一家Boris从未听闻的中国企业，三一重工，就收购了德国著名机械制造巨头大象，而他们此行的猎物较前者的开价，几乎不值一提。

“可能会超出底线，但我还是非常好奇，得去看看它。”乔瑞同的自言自语在Boris的意料之中。似乎每一宗生意达成之前，他都会表现出不自信，而结局往往皆大欢喜。

车窗外，阳光温暖而不刺眼，这是一个不错的兆头，多次跨国合作之后，Boris多少明白了中国人所谓的玄学。车速逐渐提高到每小时140公里，距那座占地近30亩的私人庄园更近了。

北京高碑店，入夜。7个月后，站在自家店铺里，乔瑞同依然对2012年春天这次一个多小时路程的拜访的每一个细节记忆犹新。“当时就看傻了，这太漂亮了。”

乔的特别收购

乔瑞同自然不如三一的梁稳根那般出名，他不过是中国几十家欧洲古董家具收购进口成员的一员。在欧洲，他是人民币不断升值后坚挺购买力的象征之一，而他的母国，他则是一种新型投资品的经手掮客，或者也可以定义为富裕阶层为新别墅装潢的特殊品味顾问。这一行业迄今为止只有不到十年的发展历史，仅仅在某一小范围的圈子里以100%以上的暴利闻名。

其实，由Boris打探来的消息与乔瑞同此前多次经历相当吻合。庄园主祖上身授爵位，保留很多德意志宫廷物件，包括这件他向往的红木柜子，与庄园一样都是继承下来的产物，而现在主人家无意为维护这些宗族荣耀“贴水”，大方的中国人成为最理想的下家。当然，是否由于欧债危机急于套现，便是自尊的德国人和含蓄的新东家都刻意回避的话题了。

起初，家具被分散开四处摆放，乔第一眼并未被吸引。庄园主很热情，把家具放在院中草坪上组装好，一种意想不到的效果让乔发出了上述感叹。面上浮现如同凭媒妁之言入洞房的新郎掀起从未谋面的妻子红盖头刹那的表情。吸引他的就是这件已有122年历史、高约两米的德国宫廷制式红木组合柜。

早在Boris前期为乔搜集信息时就已经了解它的高昂价格——目前外国人士收购欧洲古董家具价值基本保持在单件2万欧元上下，而贵族后裔开口要价就高达9万欧元。欧洲并不盛行中国的“讨价艺术”，将价格压低10%很难。最终，乔还是以7.5万欧元完成了收购。

在高碑店古家具街，乔的店铺已经正式营业2个月了，但生意从春节就开始运转。期间，从寻找、采购、通

关，直到进入国内展示、销售这一系列流程，乔已经了然于胸。

与古家具街其他仿明清家具店不同，目前乔的店铺里半数家具来自德国，其余以不同比例来自法国、意大利、比利时、荷兰等国。

对于欧洲古董家具的收购一般有三个途径：二手市场、拍卖行、入户收购。

乔瑞同相比于部分同行具有一项优势：有股东常年居住在欧洲，方便长线收购。“欧洲古董家具算是收藏品，有些店铺考虑成本每次只去半个月，一次购回十几件，这不算收购，这是疯狂采购。直接结果就是价格被欧洲人抬高了10%~20%，反正你着急买，不愁卖不掉。”乔说。

欧洲古董家具运回国内要缴纳4.3%的关税及滞箱费、清关费等各种费用，每集装箱花费约10万人民币。其他如运输费、保养费等各项费用共占整体成本的约30%。尽管各项花费巨大，但相比于它未来的标价却不值一提。

以4月收购于德国约7.5万欧元（约人民币60万）的红木柜子为例，现在出价少于300万人民币乔根本不予理会，而这个价格已经达到了进价的5倍。

按照现在的经营状况，乔说，自己的店铺一个季度至少盈利500万元。在中国制造业，服务业为一位数的净利不断开源节流之时，显然，这是一个异数。

欧洲的危机，我们的机遇

无论是中国人大批赴欧洲采购、旅游，还是企业“走出去”建厂、参与跨国并购，或是通过购买欧洲各国债券、资产增加话语权，都在传达出同一个信号，这场漫延经年至今不见消停的欧债危机，成为了中国民间甚至高层的一次难得的机遇。

事实上，优秀的商人总是能慧眼识机遇。欧债危机前，1欧兑换约11元人民币，目前已经降到8元左右。欧洲消费能力的减弱及欧元兑人民币汇率的降低带来了乔事业的转捩点。

五六年前，乔瑞同与其他高碑店的同行并无二致，经营中式仿古家具来满足中国民间日益掀起的家具投资热。不过转行欧洲古董家具的念头已经成形。他回忆说：“欧洲古董家具没有人不喜欢，但之前去收购的、有实力收购的只有美国人或日本人，咱们一听价格就缩脖子。”

业内经营者告诉记者，该行业在国内刚刚崭露头角只有十年光景，而直至五年前才有从业者逐渐盈利，然而，随着人民币汇率连续上扬，这宗特别的进口生意突然变得容易起来。

同时，由于欧债危机，部分针对古董级家具的政策开始松动，特别自2011年开始，欧洲古董家具出口年限从50年宽限到100年。虽说超过100年的家具仍要经过当地文物监管局审批，但审批过程相当宽松。

而买方市场也在当地出现角色转换，此前收购者的大头——美国，因其国内经济环境，消费力锐减而迅速失去其龙头位置。居住在波士顿的Kevin是乔的同行，在当地经营三家规模可观的欧洲古董家具店。鼎盛时期货未到店，顾客只看照片和规格就已下单。但次贷危机下，Kevin生意全停，时常一个月内一件家具都难出手。

现在已不是挣多挣少，而是赔多赔少的问题。乔告诉本刊记者，目前Kevin仅留一家店铺给自己的儿子，其余全部关停。

“整个欧洲古董家具美国的市场已经基本消失。”乔说。

美国的退出并未令这一市场崩垮。从去年2月到现在，不少欧洲古董家具收购价至少上涨30%，只因新的玩家接手了。继美国之后，俄罗斯、韩国、中国台湾、越南相继加入到竞争行列，尤其是中国人显示了极为可观的需求。

“30%这个幅度是非常小的，对于古董家具来讲，翻倍才叫做涨价。”乔极为看好自己的生意。

未来之路

北京市长安街东南方向，友谊商店，中国最著名的欧式家具经营者达芬奇门口，少了往日成群的豪车。在经历2012年一场由“假进口”缘起的媒体质疑风暴后，此前达芬奇每月5000万-8000万元之间的总营业额，在事发后瞬间下滑80%-90%，这家新加坡背景一度谋求上市的企业至今未能修复元气。

> 与古家具街其他仿明清家具店不同，目前乔的店铺里半数家具来自德国，其余以不同比例来自法国、意大利、比利时、荷兰等国。

产品同样面对富豪阶层，达芬奇一度是欧洲古董家具经营者最大的竞争对手。一件几乎同样规格的欧洲古董家具，达芬奇售价有时甚至会高于古董家具。

由于达芬奇往往选择在一二线城市黄金地段开发富丽堂皇的门店，所以更能赢得一掷千金的消费者的信任。

不过，随着达芬奇危机的爆发，以及对于投资实用综合性价比的考量，那些欧洲家具的进口商迎来了机会。“我们的家具多为19世纪的古董，属于纯手工制作，比起批量生产的家具，收藏价值更高。”一位业内人士称。

据乔对市场的分析，在全国范围内，目前有近20家经营欧洲古董家具生意，主要集中在上海、北京、广州三地，一个季度整体至少创造1.2亿净利润。

虽然生意兴旺，但为数不多的进口商也有自己的担忧。“一旦欧洲经济全面恢复，我们又将拿不起货，所以必须把生意延伸。如果只做家具，高档的还可以循环，低档的三年就破天了。”乔说。

乔瑞同不打算仅仅停留在欧洲古董家具上，引入欧洲文化特征更明显具备准文物价值的物品，是他为自己准备的后路，包括八音盒、留声机、琉璃、雕塑、油画，乃至拿破仑时代的地图等欧洲艺术品。在乔的店铺中，一架同样产自19世纪的八音盒已经成为其镇店之宝，这是他以一个天价从日本进口商手中抢先夺得的。

“再往左一点，对对。”冬日里，乔正在忙着给自己新进的家具拍照归档。

每个柜子下面装有滑动板，助手将柜子小心翼翼地推到拍照地点，但柜子高大笨重，顶部经常会碰到店铺里的展示灯，乔不得不亲自上阵站在旁边指导。

拍照结束，乔让助手将柜子换了换位置，以求最好的展示效果，他站在家具前面不停地审视位置、搭配及灯光效果，对自己的生意满怀期待。

团队

创新业务总部

冯超

星座：巨蟹座
爱好：Guitar、运动、唱歌。
职务：创新业务总部总经理助理。
毕业院校及专业：清华大学工商管理硕士MBA（财务金融方向）、中国人民大学商学院管理学学士。
喜欢的一句话：海纳百川，有容乃大；壁立千仞，无欲则刚。
进入公司时间：2012年3月。
工作经历：曾就职于某大型国企总部投资管理部、昆仑信托有限公司

工作业绩：成功开发并操作多个信托项目，创新类项目为公司赢得北京市政府财政补贴。
工作感悟：

信托经理是一个充满挑战的职业，永远没有一劳永逸的业务模式，永远需要我们不断的去开拓和创新，永远要求我们学无止境；而信托又是一个包容万象的金融百货店，给我们提供了无限的想象发挥空间。在经历过人大和清华的不同风格的熏陶、体会过十多年职场的酸甜苦辣后，更加崇尚有容乃大的情怀和坚忍不拔的精神。

冯超
星座：巨蟹座

王宁

星座：双子座
爱好：爱好广泛，擅长球类运动和棋牌，是“达克宁”组合和“王中王”组合的一员。达克宁组合成员是李达和王宁，王中王组合成员是王宁和王博巍。
职务：创新业务总部总经理助理。
学历：MBA硕士学位。
进入公司时间：2011年1月。
最喜欢的一句话：天下事本无难易之分，为之，易也。
工作感悟：态度决定一切。

工作业绩：

除了保持业绩稳步增长外，带领团队积极开拓渠道资源和挖掘优质的项目资源，与多家机构保持着良好合作关系和紧密的业务沟通。

以满足市场和客户需求为基础，不断的尝试业务模式的创新，包括财产权信托、有限合伙模式等。通过模式设计、操作流程严格把关及项目后期管理来规避和控制风险。以类投行业务为发展方向，以灵活的模式设计手段，最终实现资产和资金的合理配置。

王宁
星座：双子座

陈琛

星座：天秤座
爱好：音乐、徒步。
职务：创新业务总部信托经理。
毕业院校及专业：北京大学法律硕士。
进入公司的时间：2012年2月。
工作经历：曾任职于证券公司。
喜欢的一句话：有舍才有得。
主要业绩：曾参与多个信托产品的开发设计，担任公司“国投信托金孔雀5号集合资金信托计划”、“国投飞龙艺术品基金24号集合资金信托计划”等多个项目的信托经理。

工作感悟：

我认为信托行业是一个充满未知的新兴行业，从信托制度这一舶来品的身份来看，信托行业注定将披着一层神秘的面纱，逐步向我们展露她的姣好面庞。

在我从事信托业务两年多时间里，我的深刻体会就是“工作就是不断的学习”，一方面学习如何顺应这瞬息万变的外在环境，展现信托“成熟的美”，另一方面学习如何做出突破或尝试，展现信托“未知的美”。至于信托创新，道阻且长。

陈琛
星座：天秤座

杨力

星座：天秤座，喜欢自由，充满斗志、爱拼搏，当挑战出现时，遇强则更强。
爱好：爱好广泛，最爱足球和游泳。
职务：创新业务总部信托经理。
毕业院校及专业：天津商学院硕士研究生。
进入公司时间：2010年10月。
工作经历：先后就职于山西省农业银行、农业银行总行机构业务部。

喜欢的一句话：一个人没有信仰，犹如水中之浮萍，是没有根的。
工作业绩：

2012年设计成立的“国投信托影视文化产业基金（一期）在立足传统信托融资模式基础上，以产业发展为切入点通过类基金的方式实现了“产融”结合的业务模式。

杨力
星座：天秤座

谢倩倩

星座：天蝎座
职务：信托业务一部信托经理
爱好：与娱乐有关的一切活动，唱歌、徒步、小说、游泳、骑马等等。
进入公司时间：2012年5月。
最喜欢的一句话：人间正道是沧桑。
毕业院校及专业：中国人民大学、法学。
工作业绩：

除了常规业务外，积极开拓银行渠道，承揽各类业务，深入挖掘客户、项目资源，为团队建设做出了积极的贡献。

广泛开展业务创新，如质押式回购业务、存单质押业务，通过不断的摸索与研究实现资金与资产的对接，实现信托规模和收入的稳步增长。
工作感悟：

俗话说“读万卷书不如行万里路，行万里路不如阅人无数”，信托是一个可以让人读书、行路、阅人的职业，它充满挑战、锐意创新，需要不断地进取与学习，给了年轻人无限的发展空间，具有极强的吸引力。

谢倩倩
星座：天蝎座

李强

星座：水瓶座
爱好：羽毛球、音乐
职务：信托业务一部信托主管。
毕业院校及专业：中央财经大学财务管理专业学士。
喜欢的一句话：天道酬勤。
进入公司时间：2014年1月。
工作经历：曾任职于某央企总部财务部。
工作感悟：

我进入国投信托半年以来，深深意识到是信托业是一个大舞台，是一个值得信托从业人员挥洒汗水、激荡青春的优秀平台。信托得天独厚的制度优势可以让我们的想象力和创造力得到充分的发挥和锻炼；同时，信托业独特的经营环境也要求从业人员从不敢有一丝懈怠，我们必须要不断学习、顺应市场、脚踏实地而勇于创新。

我很幸运加入目前所在的团队，他们每个人都是业务能手。他们既是良师亦是益友，对业务的要求精益求精，对问题的探寻永无止境，面对成绩从不沾沾自喜，面对困难也没有垂头丧气。在他们的身上我学到了很多，也进步了很多。

李强
星座：水瓶座

你的午睡合格吗?

文丨sophia

赖床毁上午，早起傻一天，如今的生活节奏，产生太多的“特困生”。中午不睡，下午崩溃，因此很多人养成了“天塌下来都要午睡”的习惯。可是，很多人都有一个疑惑，午睡后头疼、腰酸、精神呆滞、眼睛无法聚焦……总之，怎么越睡越困了？别傻了，那是因为你还没学会午睡。那么，怎么午睡才科学？

一、午睡，谁不午睡谁吃亏

千万不要小觑午睡，“午睡运动”这件小事已经被德国写入法律，由政府强制实行。慈禧乃至清宫都重视“子午睡”，即11点至下午13点的睡眠，并且成了清朝皇室家法。

人们除了晚上正常的睡眠以外，白天也需要睡眠。其中上午9点、中午1点、下午5点是白天的三个睡眠高峰期，以中午1点的睡眠质量最好。午睡是健康充电的最佳武器，经过上午高强度的工作，如果中午不休息一下的话，下午工作的效率很容易“打折”。那么，午睡一刻你得到了什么呢？

压力，缓解了。

高压下的生活，想喘下气都难。而午睡正是缓解紧张、舒缓压力的最佳方法，找个安静舒适的地方躺一会，能够帮助人们保持心境平和，有效抑制情绪波动以及压力导致的细胞衰老，睡醒后，绷紧的神经也得以缓解。

效率，翻倍了。

不止是现代人有午睡的习惯，古近代名人也热衷于午睡。英国首相丘吉尔将胜利战功归于午睡，达芬奇在艺术上的造诣也多亏了午睡对精神的恢复。其中研究表明，过于疲劳的人午睡之后，工作效率能够翻一倍，高出原来13%。

记忆力，增强了。

多项对午睡的系统研究发现，午睡的人在测试反应中变得更加敏捷和准确，午睡不仅可以消除疲劳，还能提高记忆力，防止大脑被过度耗尽。好的午睡后，一目十行并非难事！

创造力，敏锐了。

工作时间长了，人们很容易走进一个“死胡同”，同一个问题怎样也想不出一个所以然。但是午睡有助于神经系统的休息，大脑运作恢复正常，因此，短时间内就能全面打开你的思路，让你迅速走出工作僵局。

大病小病，不犯了。

研究表明每天午睡半小时可减少30%患心脏病的风险，这可能得益于午休能舒缓心血管系统，并降低人体紧张度;另外，工作压力超重会使人的血压升高，而午睡片刻则会有助降低血压。

身材，苗条了。

最令女星们欣喜过望的“苗条”的方法，尤其是不用“动”的“减肥方法”，午后小睡正是其一。睡眠被强制剥夺，会导致身体不进食也发胖，患癌症的可能性更高。而除了健康饮食和运动锻炼，有了维持身材苗条的新秘方：午睡。

总之，谁不午睡，谁吃亏了。

二、你睡对了吗？

1、伏案而睡？错！

简单地说，也就是趴在桌子上睡。因为中午休息时间较少，公司地点与家的距离较远，因此，午休也就只能“无床”而休，趴着休息，这是很多上班族的“硬伤”。

危险指数：面瘫、视力模糊、折腰

趴着午睡容易导致多处神经受到挤压，两臂、脸部、手脚都发麻，这下“面瘫”是来真的了;如果压迫到眼球，就会出现暂时的视力模糊，长时间如此，会形成高度近视，甚至演变成青光眼;当然，趴着睡肯定没办法维持正确的坐姿，脊椎无法“舒展”，很可能会导致腰椎间盘突出，变成“折腰”一族。

2、戴隐形眼镜入睡？错！

很多美眉因为工作原因都会佩戴隐形眼镜，中午饭后困意实在难敌，但是就那么一丁点休息时间，也来不及“摘掉”，干脆戴着隐形眼镜午睡。

危险指数：流泪、视力模糊、干眼病

戴着隐形眼镜午睡醒来时，会感觉眼睛莫名流泪，并且视力模糊不清。而人们合眼的时候氧气是通过血管渗入，而隐形眼镜却隔离了这个途径，眼睛“呼吸不畅”，细胞缺损，稍有不慎易引发感染，导致干眼病、角膜溃疡等。

3、靠着键盘上睡？错！

你可能不知道，在电脑的所有组件中，显示器的辐射最大。电脑主机的辐射量约为显示器的30%，普通键盘的辐射量为显示器的10%。而键盘离头部最近，脑部以及身体同时受到键盘、显示器、主机的三重辐射。

危险指数：心烦焦虑、大脑迟钝

长期趴在键盘旁边午睡，长时间、零距离的接触，这样的午睡不但会影响到心情，导致焦虑不安，更甚之会引起植物神经功能紊乱，大脑细胞有所损伤，影响大脑反应速度。

三、到底午睡怎么睡才对呢？

科学的午睡要从午睡的最佳时机、正确的睡姿、午睡的工具和午睡醒后的反应来判断，既然要睡，誓将科学午睡进行到底！

1、饭后马上午睡，小心闹胃病

午饭后人容易头昏脑胀、四肢乏力、周身酸懒，意志力不够坚定的人就立马午睡。但是这样饭后马上午睡，这时候大量的血液流向胃，血压下降，大脑供氧及营养明显下降，会引起大脑供血不足，严重的则可能产生反流性食管炎。

最佳时机：中饭不要吃得太饱或太油腻，午睡前应该活动10分钟，以便食物消化;再先休息20分钟左右，然后进行午睡最合适。

2、午睡要有正确睡姿，放松全身

伏案而睡、脑袋靠椅背睡、趴在键盘睡、直接睡地上……这些都是午睡错误的姿势示范。这样不但不能达到午睡的神奇效果，还会引起不必要的职业病！

正确睡姿：在头后垫一些柔软的物品做枕头，以免减少头部的血流量，另外，双脚可以适当找地方平放，有利于全身的血液循环，放松下半身。

3、“午睡三宝”，给自己一个优质午睡

干瘪地以臂代枕，导致臂痛脸麻可不是健康的午睡。在这个午时易倦的时候，想睡就睡别难为自己。如果午睡条件简陋，借助这些“午睡伴侣”，可以让你的午睡事半功倍。

午睡三宝：午睡枕、午休眼罩、防噪音耳塞。

午睡充气枕或者棉枕，可以避免脸部神经被压制，保持血液通畅；而一般办公室都不会关灯睡觉，对灯光敏感的朋友可以准备午睡专用眼罩；午睡时间不长，害怕噪音干扰的人最好自备防噪音耳塞，为自己塑造一个安静、放松、舒适的午休环境。

4、别急，午睡醒后请慢起

午睡醒来后别马上起来，先慢慢移动身体，腰板坐直，活动一下手脚以及头颈部位，过几分钟再正式进入工作状态。

醒后提神：你可以利用嗅觉提神的小妙招：喷一点香水、闻一闻干花的香袋、咀嚼薄荷味道的口香糖、泡一杯干花茶……用香气提神。

四、午睡超过一小时，睡了等于白睡

春日暖阳，人就懒洋洋。很多人一旦陷入深度午睡，雷打不动。可是，这里小编要给你提一下醒，如果午睡超过了一个小时，你睡了也是白睡，可能还会头晕脑胀，无法专心工作。

时间不宜过长，20–30分钟左右为宜。

午睡可以被分为5个级别，其中20–30分钟属于普通级别，这个时间段的休息，可以解除疲劳、提高敏锐度和记忆力。因此，对大脑来说，短短的20分钟足以。

人的睡眠可以分为浅睡眠和深睡眠，30分钟后的睡眠已经逐渐进入深度睡眠，大脑的各中枢神经的抑制过程加深，体内代谢过程逐渐减少，若在此时醒来，就会感到周身不舒服而更加困倦。这种困倦会持续半到一个小时才能消失。另外，如果中午午睡时间太长，晚上反而导致失眠，这样又会影响第二天的工作和学习效率，这种恶性循环，会严重破坏人体正常的生物节律。

庸才上厕所也需要结伴而行

文 | 陈思呈，专栏作家，媒体人，
作品 | 评论集《神仙太寂寞，妖怪很痴情》

【一】

我们楼下的广场舞正在如火如荼进行中，一会儿是“火火的姑娘”，一会儿“今夜舞起来”。由于我是个很随和的、很能抗干扰的人，基本可以闹中取静。但我妹就不行了，她抓耳挠腮地从房间走到阳台，又从阳台走到书房，在大妈阿婶们一会儿拍手一会儿跺脚的全情投入中，到微信朋友圈里发了一条信息：“如果我将来有一天也加入广场舞队伍，你们一定要把我拉回家！”可是她有几个朋友马上留言：“我们已经是队伍中的一员了。”

我也觉得我妹太不合群了，等我老了，我就愿意加入这支队伍中，白天一起吃喝玩乐，晚上一起跳舞，多么充实的老年生活。神一定是听到了我的心声，于是派人来提前让我感受广场舞蹈队的气氛。两位邻居大妈，她们在公车上一路愤愤然地讲述两支广场舞蹈队争场地、争演出机会的内幕，听到最后甚至发现两支舞蹈队由于男队员紧缺还在争老头，有没有发展成黄昏恋就不知道了，几乎可以写个电视剧呢。

我再次感到，集体就是江湖，集体就是力量。据说这几年广场舞之热门，到了有人用“社会洪流”来形容之的程度，据说有华人舞蹈队在纽约布鲁克林日落公园遭到附近居民报警，原因是扰民。对，很多人都对广场

舞队员的扰民提出批评，但我觉得广场舞之所以会成为“社会洪流”，还可能出于人对集体的依赖。

一个人默默地绕着墙根跑步难道不能锻炼身体，一个人默默地关在家里跳舞难道不能锻炼身体，如果要发出声响，一个人坐在大街上引吭高歌，你敢么。

对集体的需要是一种很奇怪的情绪，事实上几乎谁都知道在集体里会有争风吃醋和勾心斗角，但仍然需要这个集体，仿佛是为了身处人群之中的安全。像跳广场舞的大妈们，她们在团队中，有付出、有摩擦、有展现、有交流、有比较……一颗老心，得到多少滋润，真的不是锻炼身体那么简单的事。

【二】

我斗胆猜测，传销集团之所以能如此大规模地洗脑成功，很大部分原因也是利用了其成员的集体依赖症。绝大多数人认为，加入传销组织的人都纯粹是出于财迷心窍，慕容雪村就此题材写过一本书《中国，少了一味药》，其中详尽描述了传销人员的贪婪和愚蠢。

对钱这件事，我的看法是，如果你直接给我一百万，我当然太愿意了，但如果你给我画一个饼，让我背井离乡呆三年然后再给我一千万，我觉得正常人都很难答应。这个事情如果只用贪婪和愚蠢来解释，始终还是令人困惑，那么多形形色色的人，怎么会不约而同、如有神助地蠢成那个样子。

前年，我就目睹了身边朋友被卷入传销组织，多年老友，知道她绝非被钱冲昏头脑的人，再说，再怎么爱钱，她原来的工作收入不低啊。据说她们的团队里，像她这样的案例也不少。最令我感到意外、也与慕容雪村所写略有不同的是，她们那一堆人，在传销窝里面，心情很好，完全不苦逼，半年胖了十斤。

他们三餐都有限定的消费价格，吃得肯定谈不上多好，胖起来的这十斤，完全是拜找到组织、心情愉快所赐。

传销组织的每个成员，都背井离乡，与各种随机分配的事业伙伴，出于“同一个梦想”住到一起。每天过着纪律严明、同吃同住、朝夕相处、与外界极为隔绝的生活，马桶里煮对虾，臭也一起，烂也一起。“外面”社会的对他们的误会，正使他们尤如众叛亲离的爱偶，越来越发相依为命地团结。

他们告诉每一个队员，我们干的是一件正确的事，只是由于这样那样的原因，不得不忍受各种委屈和误解，这些正是考验你的心性和智力。总有一天，真相大白，那个时候你受到的苦，都有加倍的甜的回报。只要想到这么悲壮的事实，每个传销人员，心里都有一双泪水模糊的眼睛。

在传销组织中，所有的队员（也称事业伙伴），都是相亲相爱的，充满了各种人际美好。前辈们，也就是上线们，最常说的、最为骄傲的一件事情就是，“在这里”，人际关系的单纯和美好。“为什么大家能这么单纯呢？因为，在这里没有利益的竞争，大家都是为了同一个目标走在一起。”

我想，人们在判断传销的魔力时，也许忽略了这种集体生活的蛊惑。“在这里”的很多人，也许都在“外面”感受到单枪匹马的孤独和空虚，或者内心依赖集体但又感受过被集体排斥的痛苦，感受过求而不得、也许自己都未曾意识到的失落，当然，更具体的原因，也就无从得知了。

【三】

法国心理学家勒庞有一本关于大众心理研究的书——《乌合之众》，在书中他指出，群体中的人大脑功能是处于停滞状态的，最活跃的是脊椎神经，所以群体行为有着惊人的一致性。

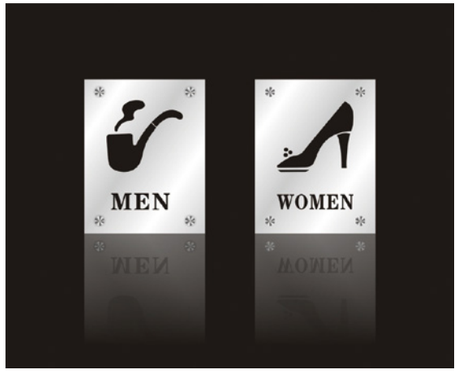
他提到一个心理学实验，心理学家达维曾经将一群人召集在一起，甚至包括英国最著名的科学家，他让这些人亲眼看着、检查了物件，并按自己的意愿做了标志，然后，达维先生当面演示了一场灵魂现形的过程，最后所有的人都认为确是灵魂现形，但实际上，这只是达维先生的简单骗局。勒庞说，这就是群体中的“智力泯灭”，即残存的智力品质被反噬。

所以，在集体中，你是否能相信自己？这件事，比当你孤单一人时，更有难度。

容我武断地得出结论，对集体的依赖程度与智商是成反比的。因为在集体中，人通常只能表现平均值的智商，为了与其他人取得对话和沟通的方便，往往是“就低不就高”的，因为“低”可以就，而就高则心有余力不足。这个过程，任何有创造力、珍惜创造力的人，都会本能地感到集体的扼压。

高智商的人都是只身来往、事了拂衣去的，庸众才是上个厕所也要结伴而行，浩浩荡荡。

但是，也有人通过人与人之间的互相鼓励、互相感动而获得成就感。我那个加入传销的朋友就是如此，她迷恋于为他人付出、为集体牺牲的机会。据说，他们集体迁徙时，有先驱部队先到一地，吃方便面睡地板，身体不好也跟着装修工一起加班加点，只为大部分的其他队员可以准时进驻。她觉得这非常感人，她爱这样的集体。



一个人如果把成就感，寄托在感动他人或者被他人感动之上，那实在太危险，必定要出事。感动这东西，听着是很好，但在生物学上，一个热泪盈眶的人，又能有多少余力去思考真相呢？看到真相、反高潮都需要非常尖锐的判断力，而鼓吹美好、渲染感动则多么容易，简直只需要肾上腺素。

人在很多时候，都不如王小波笔下那只特立独行的猪，王小波说，他活了四十岁，除了那只猪，还没见过谁敢于如此无视对生活的设置。“相反，我倒见过很多想要设置别人生活的人，还有对被设置的生活安之若素的人。”王小波说的可能还是客气了点，还有一些人，被设置了之后不但安之若素，还深为感动。

【四】

再继续说集体的可怕。集体的可怕，除了前面所说的“智力泯灭”，还在于它的“暴力性”。就像勒庞所写，独立的个人决没有勇气去洗劫一家商店，但是群体则不然，群体是没有负罪意识的，群体“天然合理”，他们的数量决定了这一点，数量就是真理，当群体中的任何一人融入其中的时候，他就会感觉到自己的天生正确和合法，并意识到这群体的绝对数量赋予人的力量。

这，不仅能解释很多传销分子在加入传销组织之前，是极为老实守法、甚至善良懦弱的人，也能解释广场舞蹈队在广庭大众下喧嚣时毫无不安。

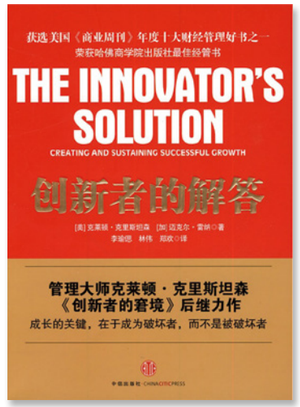
勒庞刻薄但又无疑很准确地说，假如我们把不计名利、绝对服从、勇于献身真实或虚假的理想算成美德，那么毫无疑问，群体必定是最具备这种美德的人。在这一方面，群体中个人所达到的水平，即使最聪明的哲学家也难以望其项背。

话说回来，跳广场舞的大妈和搞传销的人群肯定不能同日而语。除了高智商的独立知识分子以外，有集体生活的老人，绝对要比没有集体的老人快乐，他们年轻的时候就是普通群众，老了以后只求健康长寿，谈独立精神与对集体的反思这件事太不现实了。除开扰民这个因素，广场舞还是利大于弊。

另外，活在世上也没有谁能真正脱离了集体，我也曾经对我身处的某个集体有很深的感情，但是知道这些感情是生活的最外层，与心智无涉。感情和依赖是两回事。

从广义来讲，所有的人类就是一个集体，身为其中任何一员，谁都不能狂妄地说：我恨，我不需要集体。“任何人的死都损害了我，因为我与整个人类相关。不需要知道丧钟为谁而鸣，丧钟就是为你而鸣”，即使我此时写文章反集体，又何尝不是希望这些文字，能影响一点点的人群，得到一些些共鸣，我所期望的人群，又何尝不是一种无形的集体。

每个人都有自己的集体，只是身为一个理性尚存的人，目睹某些怪现状，总有必要做一点自警。



《创新者的解答》

[美]克莱顿·克里斯坦森，[加]迈克尔·雷纳著

京东图书
中信出版社
2013年10月1日

《创新者的解答》世界知名管理大师克莱顿·克里斯坦森管理经典全新修订版，经典概念破坏性创新的集中阐释。哈佛商学院经典书目，《商业周刊》年度十大财经管理好书。

最好的公司里只有十分之一能够保持增长。资本市场要求所有的公司寻求这样的机会，并给予失败者毫不留情的打击。为什么持续的增长如此难以实现？按照克里斯坦森和雷纳的说法，失败并不是因为缺乏有能力的领导者，也不是因为客户的需求难以预料，而是因为企业不自觉地放弃了破坏性创新的潜力。

通过对企业的长时间研究，克里斯坦森和雷纳认为创新是保持持续增长的最可靠的途经。他们明确指出了迫使企业主采取错误决策的原因，并提供了新的框架帮助企业主在正确的时间作出正确的决定。

《创新者的解答》中所述的重要观点——“破坏性创新”，适合政府、企业、组织、个人用以拟定策略，突破成长障碍。如果你怀疑成长终究会碰到极限，如果你不确定新的投资布局，到底会是机遇还是陷阱，那么你将在这本书中找到解答。

作者简介：

克莱顿·克里斯坦森（Clayton Christensen），哈佛商学院教授，因其在企业创新方面的深入研究和独到见解，被尊称为“创新大师”。克莱顿·克里斯坦森是畅销管理经典《创新者的窘境》一书作者，此书被《福布斯》评为20世纪最具影响力的20本商业图书之一，并获得多项其他图书奖项。

迈克尔·雷纳（Michael Raynor），工商管理学博士。德勤研究院的主任之一，该研究院是德勤会计事务所和德勤咨询公司的智囊领袖团队。雷纳的研究、写作与顾问咨询中心是创新与企业策略，探索如何应付通过创新手段不断维持成功的挑战，同时寻找适当方法，帮助经理人应付及善用不确定竞争环境持续变动的需求。

征
稿 | 启 | 事

征稿栏目：

视觉：摄影、书法、绘画作品均可，一律为电子照片形式，照片精度（分辨率）在300dpi以上，1M以上。

投资/理财：以当下各领域（不只是金融）投资热点或理财方式为主题，表达沁人心脾的好思想。稿件字数不超过3500字。

生活：原创文学作品，品味生活百味，小说、散文、诗歌、新闻特稿皆可。小说，字数不超过3000；散文，字数不超过1500；特稿，字数不超过5000。

研究/市场：以金融领域研究为主，涉及制度建设、财富管理、公司发展、趋势动向等等，字数不超过5000。

稿酬标准：

文字类：200元/千字（诗歌，2元/行，不超过10行）。摄影50元/张，书法、绘画60元/幅。

投稿须知：

1、请保证该作品的完全著作权（版权），并保证该作品没有侵犯他人权益，谢绝第三方投稿。
2、切勿一稿多投。投稿时，请附上真实姓名、笔名，以便支付稿酬。
3、所有来稿，60天内无回复，可另行处理。
4、稿件一经采用，将按照各类稿件酬劳标准支付。
5、被选为通讯员者，稿件优先录用。
6、此启事长期有效。

投稿方式：

电子邮箱：lizhe@sdic.com.cn；
联系电话：010-66091902。
欢迎读者来信来电对内刊建设提出建议。

国投财富
SDIC Fortune

国投信托有限公司出品，
双月15号发行。
流通于信托公司、商务广厦，
游转于巨贾富商、豪宅深院。
如果没有你的参与，它就无法成长，
更勿谈成熟。
在此，广招天下各路豪杰好“文章”！

内刊编辑部
二〇一四年七月十五日