私人银行

中国工商银行私人银行部出品

2018年第一期 总第二十六期

ICBC 工银私人银行

您身边的银行 可信赖的银行

君子伙伴 历久弥新

传世之瓷历经一千三百度高温蜕变，
方可成就不朽风华。
时间是伟大的对手，
唯有君子仁信和专业伙伴，
可以睥睨来自时间的考验。

广告

敬请关注工银私人银行订阅号
第一时间观看《青出于蓝》微电影

ICBC 中国工商银行

网站 www.icbc.com.cn 服务热线 95588

主办单位

中国工商银行私人银行部

协办单位

第一财经周刊

采编中心

出版人／马健

主编／徐卫东　邹慧丽

编审／马根妹

统筹／张越　陈如一　张羽

执行主编／朱宝

编辑总监／徐英霞

资深主笔／肖文杰

记者／吴洋洋 姜楠

视觉总监／戴喆骏

首席美术编辑／景毅　蒋亦哲

平面设计／项凯

图片编辑／马赛　殷莺

流程主管／徐如

校对／俞培娟

广告中心

活动总监／田佳禄

策划经理／车跃

广告热线／ 13671522507

版权所有 侵权必究

每两月出版

《私人银行》隶属《第一财经周刊》增刊随报及中国工商银行私人银行高端数据库赠阅

总经理寄语

十年，我们在一起

万物生长，雨露芳华，我们又来到一个新的时节。

这是一个值得期待的新春。从这个春天开始，中国工商银行私人银行将走完第一个十年。

君子伙伴，历久弥新。回顾里程碑式的九年，工银私人银行经历从无到有，羽翼渐丰，在2017年末更是创造了服务客户数和管理资产的新高，并荣膺《财资》《环球金融》《亚洲银行家》、中国银行业协会等媒体评选的“中国最佳私人银行”“中国最佳大型私人银行”等殊荣。

业务精进稳健，卓尔不凡。主动适应经济发展新常态，在私人银行市场率先推出薪酬收益权理财、全球投资账户与家族财富管理基金等创新业务。

品牌力量彰显，厚积薄发。以君子与伙伴之姿，推出《青出于蓝》微电影。更是通过《中国家族财富管理与传承报告》的调研与发布，深入研究超高净值人士的家族传承需求，探索代际沟通与家族治理的最佳实践模式，展现了中国工商银行的大行风范与责任担当。

尊享服务升级，契之信物。工银私人银行推出银联品牌至高等级的黑金信用卡，让私人银行客户在享受专属服务的同时，荣感身份之识别。增值服务进一步扩容，从银行服务、财经资讯、健康管理、商旅出行再到财富传承与资源共享等，体贴相伴。

专业能力提升，更新迭代。作为私人银行客户身边的金融专家，工银私人银行通过专业服务技能大赛等形式，巩固与探索专业服务要点。工银e服务一网联接君子智投、客户画像等五大功能，为客户随时随地定制专属金融服务。

十载同行，万象更新。站在第一个十年的交汇处，工银私人银行倍感荣幸与责任重大。因为我们深知，信任非一朝一夕建立，而我们所希冀的是绵长久远，这将鞭策我们从品牌、服务、产品、渠道等各个方面更加精进，不懈追求。

感谢您在第一个十年与我们同行，我们将秉持初心，砥砺前行，以诚信、专业和热忱，全力为客户提供卓越服务，与您共同迈入新时代。

祝您新春快乐！

中国工商银行
私人银行部总经理

主编寄语

向往美好

当新的一年到来时，我们满怀期许，向往美好。

这个美好可以具像。比如，中国与全球的经济，都将迎来一个更加乐观的2018。这期的焦点栏目，我们可以看到来自工银私人银行对2018年宏观经济的研判与投资策略展望，关键词是“龙头企业的投资价值愈发凸显。”

工银国际用“对新时代的长期未来坚定信心”来描述全球金融危机十年后的“新时代”。在这期的焦点栏目中，国务院参事室特约研究员姚景源提醒，理解两个根本性转变，是把握中国经济的关键。

值得一看的是，我们为您准备了一份很全面的2018财经日历，让您提前了解国际国内经济动向。当然，还有不同机构的2018展望拼盘，让您提前感知扑面而来的精彩一年。

君子偕伙伴同行，是工银私人银行的品牌理念。本期商学院栏目，工银家族财富公司高级顾问杨彩丽与总部在山西长治的潞宝集团董事长韩长安的对话与互动精彩纷呈，不容错过。当然，穆里耶兹家族基业长青的故事以及工银私人银行技能大赛和财富顾问们的新年祝福也值得您的目光停留。

在本期的艺术与收藏栏目中，我们将带您一起走向传世香颂的红茶故事，一探来自福建武夷山——一个被称为桐木庙湾的世界文化自然遗产地正山堂的正山小种如何风靡英伦，而如今又以金骏眉的名字历久弥新。

翻开这期杂志，映入眼帘的是阵阵新年的气息。这期杂志精心为您准备了那些打动人心的传统记忆，让您在温暖的传统节日中，倍加珍惜团圆的滋味，沐浴爱的温馨与浪漫。当然，您也可以寻迹我们的《2018旅行日历》与《值得期待的展览》，探索世界的奥妙与惊喜。

这是新年第一期，我们祝您在向往美好、探寻美好的路上永不停步。

执行主编

“镜界”工银私人银行客户摄影大赛铜奖，江苏分行王少峰《年年有馀财源茂》

《归家》

对联与福字已贴好，院门敞开，这是一个等待归家的讯号。家是亲切的，腊月一过，她就开始传递归家的密码与气息：一进家门，就有可尽情享用的美食。

这气息与食物的味道构成了原始而又持久的记忆。过去，中国人用腌制腊味帮食物克服时间。今天，传统食物正在克服空间的距离：义无反顾奔向远方生活，归家讯号响起时，根植于心灵深处的味觉记忆袭卷而来。

归家吧，带着满满的收获去见爱你的人，带着满满的爱奔向值得期待的未来！

CONTENTS

目 录

14 | SPECIAL REPORT 特别报道

更加乐观的2018

2018年1月18日，国家统计局公布了2017年中国经济成绩单，按可比价格计算，GDP比上年增长6.9%，实现了7年来的首次提速。2018年伊始，在回顾过去一年成绩之时，人们开始关心：2018年，全球经济是否迎来了金融危机后的全面复苏？中国经济走势又将如何？

OPINION 观点

9／财富与幸福，
是近还是远？
10／媒体头条

FOCUS 焦点

14／更加乐观的2018
16／2018年宏观经济研判及投资策略展望
20／工银国际2018全球宏观经济展望
24／观点荟萃：各机构2018宏观展望
28／姚景源：理解两个根本性转变
是把握中国经济的关键
30／2018财经月历
全球最值得关注的事件

ICBC 商学院

34／晋商韩长安的别样创业路
对话潞宝集团董事长韩长安与工银家族财富
公司高级顾问杨彩丽
38／以专业技能与贴心服务做您财富的护城河
44／探寻穆里耶兹家族基业长青的秘密
48／君子伙伴，与智同行：
工银私人银行挂钩系列理财产品
50／工银美国：
放眼未来，寻找最佳解决方案

ART 文艺

54／有关过年，
那些打动人心的传统记忆
58／狗年新悟——十二生肖之犬
60／传世香颂，
正山小种经数百年芳华历久弥新

LIFESTYLE 生活家

66／精彩纷呈：2018旅行日历
72／原则
74／工银私人银行黑金卡：
君子伙伴，契之信物
76／值得期待的展览：
从米开朗基罗展到巴塞尔艺术博览会
80／那些让你心动的新年礼物

NEWS 资讯

84／工行快讯
86／城市活动

OPINION

观点

媒体头条

财富与幸福，是近还是远？

财富与幸福，是近还是远？

幸福极其美好，所以代价特别高：它需要我们始终有一份清醒的自知和一股“愿赌服输”的勇气和魄力。

文 | 陈果

大多数人认为一个人财富越多，幸福就越多，似乎在财富和幸福之间存在着某种正相关的联系。但随着我们对社会的观察越丰富，对人性的了解越深入，我们或许就会发现，这是大众普遍存在的一种误解。至少在我个人看来，是这样的。

当然，金钱是重要的，它具有巨大的力量，能够深刻地影响我们的生活，这一点恐怕谁也不能否认。毕竟，一个人首先需要安全地活着，然后在这个基础之上才能进一步谈论幸福的生活。而金钱确实在很大程度上是一种安全感的保障。

俗话说“金钱不是万能的，但没有金钱却是万万不能的”——这话对今天这个关于“财富与幸福”的话题其实是一个很好的注解：没有金钱很难幸福，但有钱并不等于幸福。事实上，在幸福问题上，我们还是应该客观公正地看待金钱的价值，太过强调金钱或刻意忽略金钱的重要性都是一种反常的现象。

在生活中，有时我们会看到这样一些人：他们在人后竭尽全力挣钱，却又会在人前标榜对金钱财富的淡泊。有人会认为这种做法虚伪，在我看来，这种“虚伪”多半来自于不少人在财富观念上的自我分裂——一方面发自内心想要更多的财富，渴望变得更加富有；另一方面却又隐隐觉得努力挣钱这件事似乎不那么高雅不那么有品味，甚至有点庸俗。

这又是一种误解。挣钱俗么？挣钱这件事本身并不俗，它是我们物质生活的必需、财务自由的前提以及自我价值的一种体现，无可厚非。但是，当你心里只有挣钱这件事，当金钱成了对你来说唯一重要的东西，这才俗了。而对于那些基本物质需求没有获得满足、个人尊严因为囊中羞涩而常常陷入窘境的人来说，钱就是最关键的，追求金钱天经地义，努力挣钱值得鼓励。

之前说过，金钱具有非凡的神奇的力量，它可以使饥饿的人吃上饭，使贫困的孩子读上书……可见，金钱可以很不俗。所以，俗的不是钱，俗的也不是挣钱这件事，归根到底，俗的是人，俗的是人心对金钱的过度崇拜。

财富是个好东西，拥有它感觉一定很不错，要不怎么会“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为

陈果

复旦大学教师、加拿大温哥华UBC大学Regent College访问学者

利往”？不可否认，财富为我们带来物质生活的富足，会让我们的生活变得更多姿多彩。但是很多时候，财富来了，为什么幸福却没来？物质生活的满足毕竟不是幸福生活的全部啊，有些内心世界、精神世界的东西，比如情感、思想、爱好、情趣等，能使我们深感幸福，但再多的金钱也无能为力。

我常常听到，当下社会有这样一类人，把所有心思都放在了挣钱上，把挣钱当成自己最大的乐趣，将有钱视为人生最大的成功。但是这就是幸福么？如人饮水冷暖自知。

生命本身对物质的需求是有限的，财富所能带来的快乐也必将是有限的。在一个人没有财富的时候，他的幸福感可能就是拥有财富；而当他真正拥有了令人惊叹的财富，他的幸福感可能恰恰来自于与他人的分享。成功是闪闪发光的，但无人分享的成功终究是寂寞的。就算一个人拥有了富可敌国的财富和高高在上的社会地位，甚至拥有了全世界，无人分享何尝不是一种贫穷？财富或许会成为我们某一个阶段幸福感的主要来源，但它终究不是幸福的本质。或者换个说法，不要仅仅把“财富”理解为银行账户上的那串数字或者房子车子这些可见的物质的东西，你的朋友、你的爱人，那些和你有着真情实感交往的人，那些你愿意与之分享成功的喜悦、在他面前安于表露内心失落的人，何尝不是一笔更大的人生财富？

对别人拥有的巨大财富羡慕嫉妒恨，是一种不成熟。记得林语堂曾说“一个人彻悟的程度，恰等于他所受痛苦的深度”。我基本认可这样一个公式：一个人的“得”与“失”总是基本持平的。一个人在人前的光芒有多耀眼，那么他在人后所经历的黑暗就有多深重。就像那些达到人生巅峰的成功人士所面临的社会压力和内心焦虑，恐怕是我们很多人难以想象也无法承受的。俗话说“有得必有失”，说的大概就是这个意思。我们看到了公众人物的知名度和影响力，却看不到他们需要为此担当的社会责任；我们看到了财富榜上一个个成功人士的不菲身价，却并不了解他们每个人负责的对象已经不仅仅是他自己，常常还牵扯着与他密切相关的成千上万的员工与家庭。“成功”这个词本身就是很复杂的，它不光是有钱没钱的问题，它关系到一个人的能力，关系到一个人的责任，以及与之相伴的使命与压力。财富、成功、责任、压力——它们之间相生相克，构成了一个环环相扣、彼此影响的连锁关系，要么全要，要么一样也没有。一个人要是承受不了巨大的重负，往往也很难驾驭与之匹配的巨大的成功。

我钦佩有一些企业家，他们通过个人奋斗，白手起家打拼出自己的一片天地，虽然财富傲人，倒也并不奢侈；虽然历经沉浮，仍不失一颗平常心。他们并不特别在意衣着上华丽的装饰感、出场时盛大的排场，或者高人一等的姿态，好像他们不需要这些东西来提升他们的自信心或证明他们的实力。对他们而言，舒适自由可能是生活的一种最佳状态，奢侈大多数情况下则是一种不必要的虚荣或浪费。事实上，在生活中，往往缺乏自信的人虚荣心也特别强——因为内在不足，所以需要用外在的东西来弥补吧。

所以，财富的意义是什么？我觉得财富首先是一种自由，它能使我们活得更加真实、更少顾虑，比如很多时候，充足的财富使你可以做一些你真正喜欢做的事而没有生存之忧；你可以活得更有尊严，可以对一些不想干的事、不想合作的人说“不”。

其次，财富可以帮助我们实现更多爱。我们很多人有家庭孩子，上有老下有小，有亲人和朋友，金钱能使你给他们带去良好的物质保障、满足他们方方面面的需要，这是我们表达爱的一种途径和方式。当然，财富不等于爱本身。

同时，财富可以为我们的世界创造更多惊喜。每一个人都应该有这样的一种自觉：你今天所取得的成功除了你的努力和你的才能，其实离不开许多“贵人”明里暗里的帮助，当然也离不开命运对你的一份眷顾，而你的财富某种程度上可以使你成为他人命中的“贵人”，为其他像你一样的人提供更多机会，创造更多好运，带去更多光明，比如一些与教育失之交臂的孩子因为你而有了受教育的机会，或者偏远山区某些不知名的人因为你得到了更好的医疗救助。我觉得这在更高层次上展示了金钱的价值——它能够帮人远离苦难，助人实现梦想。

当你的财富使你拥有更大的自由，实现更多的爱，那么这个时候财富是你的得力助手，帮你幸福；当你在积累财富的过程中，你发现钱越多你越不自由，或者钱越多爱反倒越少，那么你要警醒了，财富恐怕不再是你的助手，而正在成为你的负担，它不是在把你推向幸福，而是正将你拽入不幸。其实人与财富之间有时就像人与人之间一样，也存在着一种彼此间的较劲——当你驾驭不了你的财富而被财富所奴役，那么钱越多你越不幸；如果你不被财富迷惑而始终对财富有一份清醒的认识，那么钱越多，你就越强大。

与财富同在，当然值得我们自豪。但是，在生活的路上，如果财富是我们唯一值得自豪的东西，那却真正是一种遗憾。时不时想想“除了有钱，我还有什么值得自豪？”或许会让我们更添一份清醒的自知。

我认识一个老人，一度很有钱，后来在动荡的时代一夜之间倾家荡产。他曾经跟我说：“当你经历过短短几天从应有尽有到一无所有，你真的不会太把钱当回事。生活中有很多东西远比钱更重要。”

我比较认同这种幸福观——说幸福包含了两个层面：首先是做喜欢的事、和喜欢的人在一起，这是个人的幸福；然后，在这个基础上，让更多人幸福——这是更高境界的自我实现。第一个层面是自修自渡，第二个层面则有点自渡渡人，普渡众生的意味。

当然，每个人对幸福的理解不一样，大家都喜欢的你未必喜欢，别人的幸福不一定就是你想要的幸福，所以在我们追求幸福生活之前，我们每个人还是应该先想想清楚：自己想要的是什么样的幸福。想好你要的是怎样的幸福，想好你会为此付出怎样的代价，想好了就尽心尽力去追求吧。然后，选择你能承担的，承担你所选择的。

越美好的东西，往往代价也越高。幸福极其美好，所以代价特别高：它需要我们始终有一份清醒的自知和一股“愿赌服输”的勇气和魄力。

言归正题，财富是重要的幸福助推力，但不是幸福的核心，生活中的自由、爱与关怀更接近于幸福的真谛。

《时代》美国版 2018.01.29

美国女性竞选公职人数达到空前之高

近来在美国政界，前所未有地出现了女性参政的热潮，其中大多数是民主党。她们参与各层级岗位的角逐，上到参议院、州立法机构，下到社区学校的职位。据统计至少有79位女性准备参加2018年的中期选举，如果她们全数参选，人数将是1994年的两倍。自特朗普参加竞选以来，超过2.6万女性启动了自己的竞选活动。

风起云涌的女性参政热潮背后，一方面是因为特朗普不受她们欢迎，一方面则是因为美政府一味迎合金主，对普通民众的疾苦不闻不问，令人寒心，而这恰是特朗普得以当选的原因。

当然，这波浪潮的意义远超中期选举：当更多女性进入政坛，美国政府关注点能否转变。

2016年的一项调查表明，女性更倾向于支持与女性和家庭有关的法案，这点可以从冰岛、瑞典、芬兰等女性积极参政的国家得到佐证，而在世界经济论坛关于性别平等的排名中，美国居49位，落后于尼加拉瓜、古巴和白俄罗斯。

但在美国政坛，女性仅占有国会20%的席位、州立法会25%的席位，50位州长中只有6位是女性。尽管今年女性候选人增多了，但美国女性要实现政界的性别平等还有很长的路要走。

《经济学人》2018.01.20

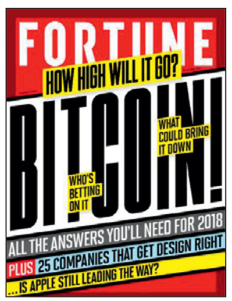
如何有效管住技术巨头

人们担心Google、Facebook、亚马逊等技术巨头为了捍卫并拓展自己的疆域侵害用户的利益。为遏制技术巨头的为所欲为，反托拉斯机构可以采取措施。一方面要更充分地利用现有竞争法规，严格审核并购案。另一方面，反托拉斯机构也要刷新对技术领域的认知，个人数据可以看作用户为购买服务所支付的费用。

《彭博商业周刊》2018.01.22

卡兰尼克辞去Uber CEO的背后

卡兰尼克对很多公共事件不当的处理方式把很多朋友推向对立面，公司高管由于理念和领导方式不同纷纷离职，卡兰尼克同时搞砸了跟不少合作方的关系。6月，Uber公司高管发函让他辞职，然而卡兰尼克时不时还插手公司事务。直到今天，这场反卡兰尼克的大戏似乎还未落幕。



《财富》2018.01

比特币价格在2018年何去何从?

比特币的价格在2013年一度上涨了85倍，但直到2017年它才成为主流趋势。但一夜致富梦想的背后可能是灾难性的结束。诺贝尔经济学奖得主罗伯特·席勒在著作中提醒：“感觉比特币要重蹈互联网、房地产泡沫的覆辙。”

FOCUS

焦点

更加乐观的2018
2018年宏观经济研判及投资策略展望
工银国际2018全球宏观经济展望
观点荟萃：各机构2018宏观展望
姚景源：理解两个根本性转变是把握中国经济的关键
2018财经月历—全球最值得关注的事件

更加乐观的2018

2018年1月18日，国家统计局公布了2017年中国经济成绩单，按可比价格计算，GDP比上年增长6.9%，实现了7年来的首次提速。2018年伊始，在回顾过去一年成绩之时，人们开始关心：2018年，全球经济是否迎来了金融危机后的全面复苏？中国经济走势又将如何？

我们在本期的“焦点”栏目里，精选各机构对于2018年全球及中国宏观经济展望，期望为读者提供高质量的把握未来一年宏观经济趋势的参考。

2018年是美国次贷危机引发全球金融危机之后的第十个年头，在试图走出金融危机阴影的过程中，全球经济充满不确定性。但是我们注意到，对于2018年的中国经济，大家普遍给予了乐观的判断。工银私人银行认为2018年中国经济总需求大概率保持稳定，宏观基本面波动率下降。工银国际认为全球经济终于渐次摆脱危机阴影，进入复苏换挡的关键阶段，中国经济对全球的增长贡献尤为醒目。因此我们可以预见，作为世界第二大经济体，中国经济将继续扮演世界经济压舱石的角色。而其他市场机构也都对2018年的中国经济充满信心，认为2018年中国经济整体仍能表现相对稳定，增长不存在大幅下行的压力。

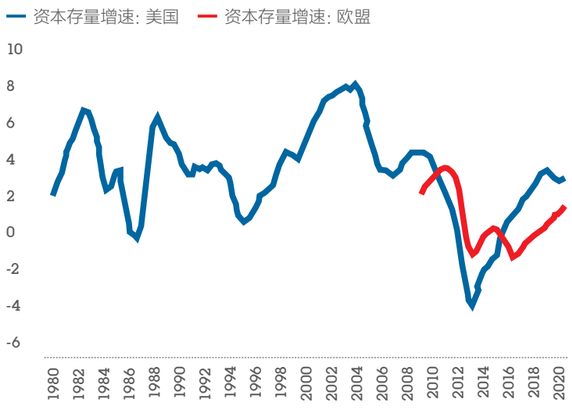
2018年值得期待。

2018年宏观经济研判及投资策略展望

站在新时代的原点，工银私人银行且思且行，沿着草蛇灰线的痕迹解读历史，对着改革转型的蓝图展望未来，在此为您呈现2018年宏观经济研判以及投资策略展望。

文 | 中国工商银行私人银行部投资管理部战略配置团队

资本增长：欧美资本存量增长趋缓



外生环境：美国资本与劳动回报差额扩大

A. 全球与中国经济总量增长展望

展望已然起步的2018年，全球经济最显著的变化在于全球主要经济体的政策方向由积极的货币政策向积极的财政政策的切换。从短期来看，货币政策和财政政策的接棒发力对全球经济在短期内的持续复苏起到一定积极作用，推动全球经济稳步向好。然而仍需警醒的是，从中长期的全球视角来看，经济增长的内外生环境并未明显好转，生产率、人口、资本增速均面临压力，经济增长的外生环境并未明显好转，限制全球经济总量增长的因素并无显著改善，因此经济也较难出现大幅跳升的情况。

将目光落回中国，全球经济增长的瓶颈同样成为经济总量增长最主要的障碍，经济结构转型阶段下GDP增速的回落将是大势所趋。然而，产业升级的星火、劳动力质量的提升、改革的红利以及政策托底的意愿仍然撑起了经济增长的底线。2018年中国经济总需求大概率保持稳定，宏观基本面波动率下降，总量问题短期内不构成投资所关切的主要矛盾，而主要未来市场走向的线索，更要落到经济结构层面去探寻。

B.

2018年投资主线——供给侧结构性改革

2017年第四季度，党的十九大、中央经济工作会议相继召开，两次会议深入剖析了当前中国经济发展的主要问题与未来经济工作的主要方向，为观察中国经济的结构转型过程提供了良好的窗口。

党的十九大报告深刻反映了中国经济与经济政策变革。报告提出，中国已由高速发展阶段转向高质量发展阶段，中国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。由此可见，结构问题已经成为中国经济的核心问题，因而未来投资的主线将围绕供给侧结构性改革展开，紧扣“稳总需求，轻总量；调供给侧，重结构”主旋律。

中央经济工作会议更进一步地明确了未来经济工作的主攻方向。会议提出防范化解重大风险，精准脱贫和污染防治三大攻坚战和供给侧结构性改革、市场活力、乡村振兴、区域协调发展、全面开放新格局、改善民生、住房制度、生态文明八项重点工作。总体来看，经济基本面的总体波动不大、总量保持稳定的局面下，经济工作的重点向监管和整顿倾斜，同时“未来三年”的定调表明经济工作重点的持续性更长，保持货币和财政政策的定力更强。紧扣供给侧结构性改革的方向，将成为2018年投资的主线。

C.

供给侧结构性改革背景下的宏观经济走势与监管政策

党的十九大报告表述	经济分项	2018年相关政策影响预测	是否为影响投资策略的主要矛盾
消费升级／乡村振兴	消费	居民收入、房地产挤出效应衰减和通货膨胀的阶段性提升均对消费形成支撑，但经济增长对居民收入增速的趋紧仍然限制消费出现大幅度提升。	否
加大基础设施建设	基建投资	资金来源仍有空间，保障基建投资发挥经济运行稳定器的作用。	否
“房子是用来住的、不是用来炒的”定位	房地产投资	一方面房地产销售受政策影响持续下行对房地产投资形成拖累，另一方面前期旺盛的土地购置活动与开发商仍较充裕的资金来源仍然对房地产投资形成支撑，叠加租赁政策短期内对房地产投资的影响有限，长期将深刻影响房地产市场，预计房地产投资维持稳定，不具备大幅上行或下行的基础。	是
加快建设制造强国／实体经济去杠杆	制造业投资	一方面供给侧改革等政策的持续对制造业投资增速形成抑制，一方面企业盈利预期和高端制造业资本开支的加大仍对制造业投资形成支撑，制造业投资大概率维持相对平稳。	是
推动形成全面开放新格局	净出口	净出口的变动主要取决于进口和出口的相对变化情况，预计进口与出口在全球复苏的大背景下仍有支撑，人民币维持双向波动态势，净出口相对稳定。	否
美丽中国／环保督查／去产能	通胀水平	在供需缺口持续存在的情况下，通胀水平的抬升压力将继续维持。	是
货币政策和宏观审慎双支柱调控框架	货币政策	预计央行将维持中性偏紧的货币政策。	否
防范化解重大风险	监管政策	党的十九大报告和近期政策动态均显示监管政策趋紧的趋势仍将延续。	是

当前大类资产配置投资逻辑的变化

总结前文的分析，2018年的宏观经济背景与市场环境较前期已发生了深刻的变化，相应地，大类资产配置投资的逻辑也需因势而变，我们形成了关于当前大类资产配置逻辑的七条箴言。

1. 流动性泛滥的时代已经过去，回归关注资产的内生性回报。
2. 在去杠杆、存量经济主导的背景下，杠杆率与净利率均难提升，为了提升ROE水平，未来资产周转率提升是必然趋势。
3. 资产的相对价值效应更为突出：存量博弈的逻辑下，资金总是流向确定性更高、夏普比率更高的资产，股债跷跷板效应愈发明显，波动率下降带来风险资产的配置价值提升。
4. 判断经济基本面的走势，由以往单纯的需求侧分析，转变为供求平衡关系的分析。
5. 资产价格失去波动来源，判断短期拐点的投资方式失去意义，应关注资产的长期趋势。
6. 产业升级的逻辑：行业间的分化愈发明显。
7. 龙头集中的逻辑：龙头企业的投资价值愈发凸显。

大类资产配置投资策略

▲ 增配 ▼ 低配 ▶ 标配

资产类别			2018年配置观点	备注
货币资产类			▲	央行中性偏紧的货币政策导向不变，货币市场利率保持高位平稳，叠加去杠杆背景，建议适度保持流动性货币头寸，以捕捉潜在市场机会。
固定收益类	境内利率债		▶	短期稳中趋弱的经济基本面+持续承压的通胀水平+中性偏紧的货币政策+“越来越严”的监管政策，短期内的利率超调会出现一定的交易性空间，但交易性机会仍然难以把握，以配置型机会为主。
	境内信用债	低等级	▼	经济稳中趋弱+去杠杆政策+供给侧改革持续强化，产能出清持续加快，而货币环境维持偏紧状态，建议规避低等级信用债信用风险，但有行业和个券挖掘机会。
		高等级	▲	经济稳中趋弱+供需缺口仍在、通胀水平仍有支撑+供给侧改革导致行业集中度提升，结构性行业盈利提升和龙头企业赢者通吃的局面有望进一步延续，对带股性以及内含权益分析逻辑的固定收益资产形成较好支撑，存在一定配置机会。
	可转债/可交换债		▲	
权益资产类	ABS/REITs等资产证券化工具		▲	未来企业资产周转率的提升是大势所趋，资产证券化市场进入发展机遇期
	境内权益		▲	经济维持韧性背景下企业盈利维持高位+央行维持中性偏紧货币政策、无风险利率维持相对平稳+监管政策导致短期风险偏好波动，市场总量指数出现趋势性上升的空间有限，但在企业盈利微观分化的背景下，一是波动率下降推高风险资产的夏普比率，股票的投资价值在不断上升；二是“新时代”下高质量的增长模式凸显未来产业投资价值，供给侧结构性改革的持续推进将带来传统行业集中度提升，结构性的行业投资价值和龙头企业投资价值凸显，因而中长期内A股更多体现为结构性的投资机会，2018年权益资产投资要点在于轻总量指数、重行业、聚焦龙头。
	境外权益（港股）		▲	内地经济维持平稳+企业盈利向好+龙头行业受益+港股估值优势+流动性持续流入+香港作为内地与全球金融市场的纽带与桥头堡地位，港股中长期牛市可期，投资原则上应轻指数、重行业、聚焦龙头，寻找高确定性和转型期基本面提振的投资机会，规避不具备基本面改善条件支持的标的。
绝对收益类			▶	包括量化投资、新股策略、定增策略等在内的绝对收益类资产与其他资产相关性较低，可作为风险分散平滑收益的工具。
另类资产类			▶	包括CTA、黄金、原油等资产，以交易型机会为主。
股权投资类			▲	直接融资是未来我国经济发展的大方向；股权投资类资产与其他类资产的相关性较低，可作为风险分散和平滑收益的工具；从海外经验看，股权投资是基金分散化风险和提升收益的重要工具。

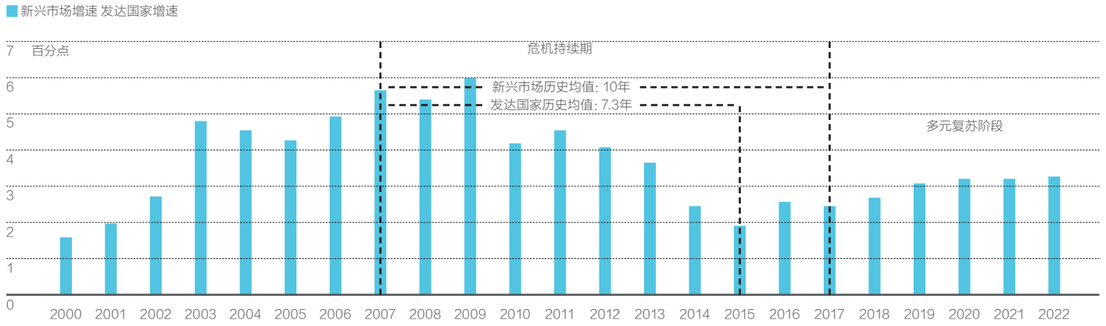
洋洋论道，终有所止。再次望向2018年远方的峰与谷，我们必须承认，关于未来我们所能唯一确定的，便是金融市场仍将瞬息万变，处处埋藏着不可预知的机遇与挑战，因而也从来没有一种策略可以臻于至善、确保万全。然而我们始终相信，万物发生皆有缘故，把握住经济与市场演化的机理和主线，我们便可以坦然超越短期的波动，拥抱更为稳健、更为确定的回报。君子偕伙伴同行，让我们共同期待2018年带给我们的丰收与答案。

工银国际2018全球宏观经济展望

在工银国际看来，从2018年开始，全球经济正变得更乐观，全球经济危机的阴霾与影响正在淡去，中国经济对全球的增长贡献尤为醒目，2018年，中国的贡献率有望达到32.91%，高于历史平均的21.3%。

文 | 工银国际研究部

全球经济：从“脆弱慢增长”向“稳健快发展”

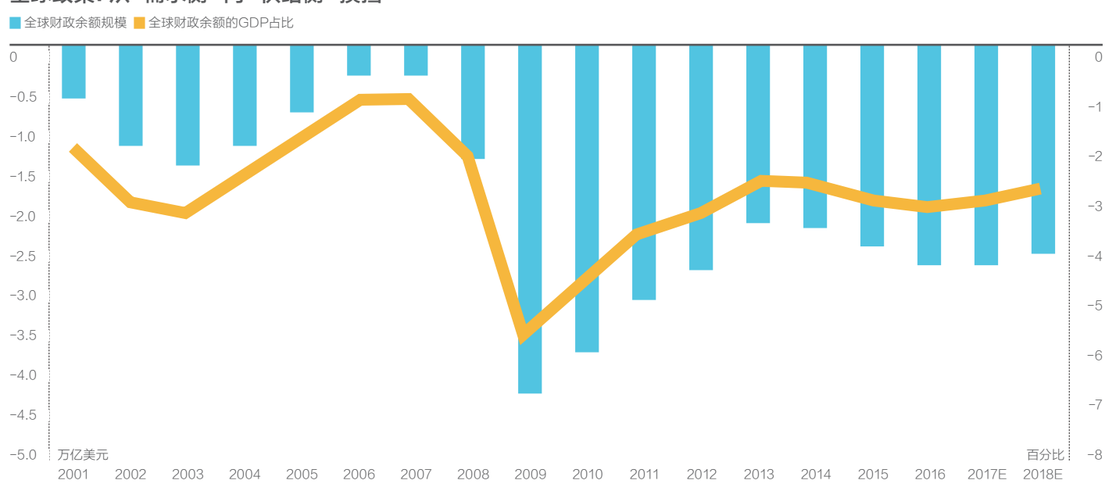


数据来源：IMF及工银国际的测算。注：危机持续期历史数据援引自Reinhart C M, Rogoff K S. Recovery from financial crises: Evidence from 100 episodes，2014

走过欲说还休的危机十年，全球经济终于渐次摆脱危机阴影，进入复苏换挡的关键阶段，并有望借助政策搭配的重心转移，实现从“脆弱慢增长”向“稳健快发展”的长期状态转换。

工银国际认为，复苏换挡是强势的，经济增长的动力引擎从发达国家转向新兴市场，中美经济的双核稳定作用持续显现。对于危机后的全球经济复苏而言，“活力”和“稳定”是稀缺又宝贵的复苏特质。从两大阵营对比看，最有“活力”的新兴市场在复苏换挡过程中承担着支撑提速的关键作用。更重要的是，未来五年，“新兴提速、发达减速”的格局可能还将延续，新兴市场将引领全球经济复苏换挡提速，此外，从国别对比看，最“稳定”的中美经济在复苏换挡过程中发挥着中流砥柱的重要作用。其中，中国经济对全球的增长贡献尤为醒目，2018年，中国的贡献率有望达到32.91%，高于历史平均的21.3%。在这个过程中，科技进步、政策微调、治理改善、信心趋强和微观崛起将有力促进全球经济内生复苏动能的自我修复。

全球政策：从“需求侧”向“供给侧”换挡



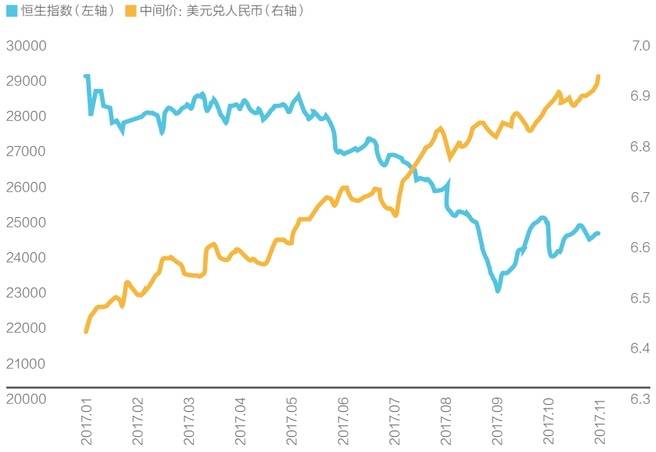
数据来源：2018年全球产出缺口有望明显收窄。资料来源：IMF及工银国际的测算

* 工银国际作为工商银行集团内拥有证券和期货交易、企业融资顾问、资产管理和证券研究服务资格的全资子公司，工银国际在证券服务领域拥有完整的配套服务专业优势。

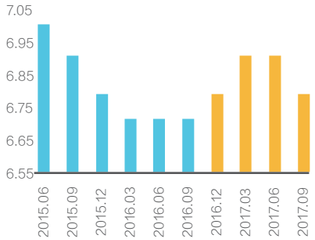
2018年，全球复苏在增长端“换挡提速”，在风险端多维变形，受此驱动，全球宏观经济政策亦将因时而变，在三重换挡中顺势前行。第一，政策重心从“需求侧”向“供给侧”换挡。以美国、欧洲、中国以及资源出口型经济体的改革为先导，全球政策将从总量刺激转向结构改革，通过开启全要素生产率的上升通道，增强长周期复苏的可持续性。第二，政策模式从“割裂型”向“协同型”换挡。各主要经济体将转向政策协同和多边合作，以巩固长周期复苏的稳定性。第三，政策关切从“单维度”向“多维度”换挡。2018年，全球政策关切不再局限于单维度的增长目标，亦将致力于渐次收窄经济、金融周期的差距，以防范系统性风险、保障长周期复苏。多维度的政策关切派生出四项基本政策目标，将由四项政策工具进行针对性地应对，系统性地协调，进而构成新时期下更为复杂的政策搭配框架。

工银国际判断，在“三重换挡”的共同驱动之下，各主要经济体在四项主要政策领域的表现将各具特征。货币政策方面，美国货币政策正常化进程不会动摇，中国亦将维持“短期不松、长期不紧”的稳健中性政策，而欧元区的货币政策正常化路径则将谨慎而缓慢。财政政策方面，美国、中国、德国有望适度发力，通过财政刺激巩固自身和区域的经济复苏动能。供给侧改革方面，美国、中国和法国的改革具有全局重要性，预计将为全球带来全要素生产率的正向溢出效应。宏观审慎监管方面，中国将坚守“去杠杆+严监管”的政策立场。

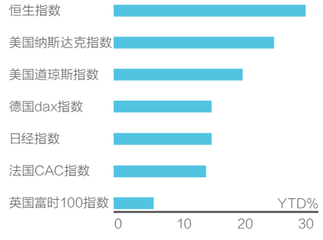
全球投资：顺势而为的投资建议



中国经济反弹超预期



2017年以来全球各市场表现



中国元素超预期的趋势力量。资料来源：Bloomberg、EPFR及工银国际的整理

2017年，市场表现见证了趋势的回报，而这，不仅是短期现象，更将是长期现实。因此，工银国际认为，顺势而为依旧是2018年乃至更远未来的投资要义。而顺势而为的前提是识别趋势，2018年，一些既有的长期改变还将继续发生，另一些未有的长期趋势也正在形成。

2018年，趋势的回报依旧可观，对于全球投资如何顺势而为，工银国际提出七点建议：第一，从投资于货币转向投资于实体经济。2018年的全球经济复苏将更多由实体经济驱动，货币政策边际收紧则会检验真实复苏的含金量，任何能够经受考验的地区、行业和公司，都值得长期投资。第二，新兴市场的长期投资价值依旧具有比较优势。多元化涨潮刚刚开始，全球资本加速流入新兴市场的势头一旦形成就不会迅速逆转，新兴市场在支撑全球经济复苏的同时也将饱含投资机遇。第三，稳定和开放的中国市场依旧极具吸引力。中国经济稳定性具有稀缺意义，而作为新兴市场领头羊，中国经济的超预期表现还将持续增强市场信心，人民币汇率长期稳定则给人民币国际化和中国金融对外开放奠定了基础，中国资本市场仍将延续相对强势。第四，新科技革命内嵌于消费升级的强强联合最具投资想象力。科技进步对人类生活的实际改变正在发生，可见、可感知、可理解的科技应用将带来最具认同感的投资价值。第五，全球性供给侧结构性改革带来各具特色的政策红利。中国的混改，美国的税改，欧洲的体制变革，都将在先破后立的过程中创造可观的投资机会。第六，对新时代的长期未来坚定信心。新时代是一个真正走出危机阴影的大时代，全球化将触底反弹，大国崛起将凝聚区域动力，全球经济将进入一段“双核稳定”的快速发展期，资本市场的长期趋势值得谨慎乐观。第七，等待短期调整后的最佳发力时机。长周期上行的过程中，短周期波动难以避免，特别是高估市场，亟待一场系统性调整，调整之后，将迎来全面加大投资力度的最佳时间窗口。

全球风险：变形记

2018年全球负债率微弱下降但总债务规模明显抬升。资料来源：IMF及工银国际的测算

2018年，在全球复苏“换挡提速”的强力驱动下，工银国际认为，全球风险也将上演“变形记”，在三个维度出现重大转变。

第一，由经济风险向金融风险转变。日益改善的全球复苏前景，一方面降低了财政风险和债务风险，有望渐次纾解本轮危机以来困扰全球的遗留问题；另一方面则加剧了主要经济体货币政策的不确定性，可能引致全球金融环境收紧和风险溢价跳升，从而催生资产市场泡沫风险和新兴市场货币风险。

第二，由总量风险向结构风险转变。全球财政失衡总体舒缓，但局部区域的财政巩固压力持续聚集。全球债务占比下降，但负债规模加速增长，短期风险减弱而长期隐患迅速积累。

第三，风险端和增长端由分到合。2018年，无论是结构性的财政风险、债务风险，还是总体膨胀的金融风险，都将主要交汇于新兴市场。由于新兴市场以及能源、资源出口型经济体承受重压，石油人民币、石油欧元等多元化计价结算体系亟需发展，以推动全球货币体系的优化升级，支撑全球经济的稳健复苏。

观点荟萃：各机构2018宏观展望

摩根士丹利：开年之际继续看好中国经济表现

摩根士丹利（Morgan Stanley）在2018开年之际继续看好中国经济表现，认为2018年将是平稳、健康发展的一年，一些市场担心的比如债务危机等问题发生的可能性都极低。

经济扩张略缓：今年的经济比去年有所回落，但质量会改善，因政府将减持去杠杆，对信贷的依赖程度很高的部门增速会有所回落。

货币政策收紧：第三季度开始央行会第一次加息，2019年上半年或再加一次，因实际利率处于低位不利于去杠杆。

通胀良性抬升：今年通胀将出现不小幅度的回升，因产能利用率持续回升，且价格将从上游传导至中下游，不过这种通胀的回升属于良性。

汇率稳中略降：未来一两年资本管理将持续，人民币一揽子汇率将保持稳定甚至略有升值，美元若继续贬值的话，人民币对美元贬值空间很小。

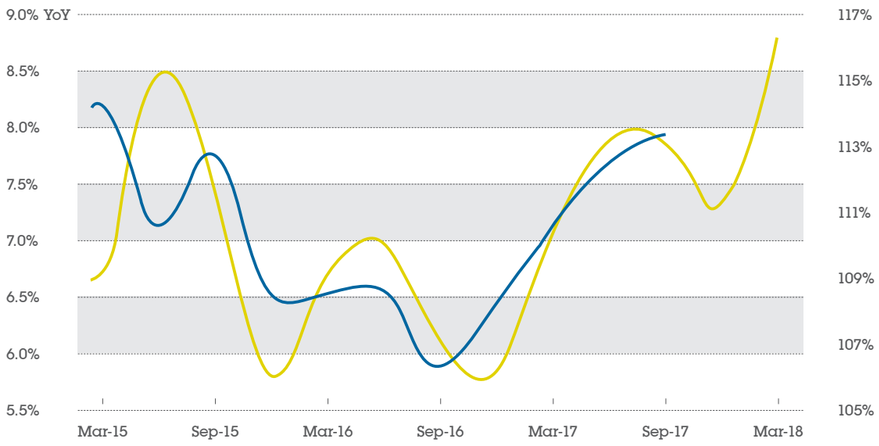
政府坚定去杠杆：十九大以来政策的趋向是继续加强去杠杆、去风险，到2019年下半年中国的杠杆率才可能逐步接近企稳。

中国三四线潜力释放：数据显示过去五年80%的新增城市人口去了三四线城市，交通、物流的快速发展也利于三四线城市释放潜力， 2025中国将提前两年迈入高收入国家行列 。

美国税改冲击温和：如今的消费市场、劳动力成本、产业链，中国都占优势，企业没必要把工厂搬到美国去，此外中国工程师的红利和研发红利之下，资本外流可能性低。

强劲的就业支撑工资增长

家庭人均可支配收入增长率 Real Disposable Household Income Per Capita Growth-LS
二季度劳动力需求率上升 Labour Demand-Supply Ratio,Moved Forward by 2 Quarters-RS



来源：摩根士丹利

龙头股将继续领涨A股

- 中国龙头跑得比非龙头快
- 中国龙头跑得比海外巨头快
- 重估中国：外资持续增配A股
- 居民增配证券类资产
- 资金通过机构渠道入市，更偏好价值龙头
- 龙头的长期增长空间由经济总量决定
- 看好中国，看好龙头

来源：中信证券

中信证券：走向“新平衡”

中信证券认为，中国经济暖意渐依，将走向“新平衡”，积极因素多于不利因素，主要因素有四类：

01 “朱格拉周期”拉动采矿业和制造业等周期性行业投资回升，工业新产能周期的释放可期；

02 2017年居民收入增速有反弹，对2018年消费增长有较强的支撑作用；

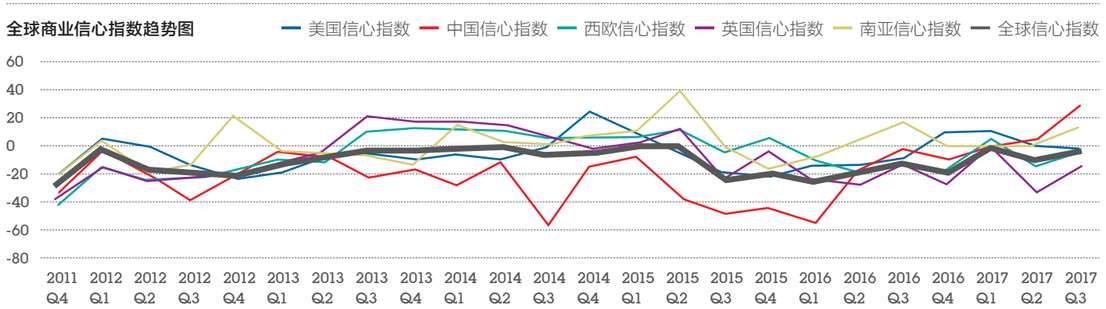
03 全球经济复苏有望促使出口保持平稳增长；

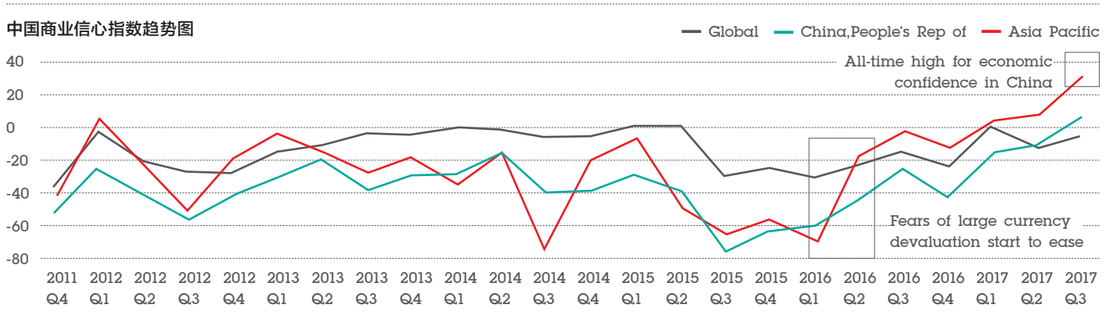
04 基建仍有能力保持中高速增长。预计2018年GDP增长6.8%左右，与今年基本持平；CPI中枢将趋势性抬升至2.5%左右，大宗商品涨势减弱，PPI小幅回落，企业盈利继续改善。

在此情况下，货币政策超预期收紧的可能性不大。十九大后，有望开启一轮政策“新周期”，由此目前正在发生实质性改变的中国经济结构，逐渐走向“新平衡”。

中信证券表示，A股在全球权益中的配置价值依然很高，但是监管趋严方向不变，风险被重新定价，大部分传统投资渠道收益率空间受限，只剩下证券类资产有配置提升空间。因此对2018年的判断是“慢牛”，并认为2018年A股盈利增速10%，增量资金多通过机构增配A股，通胀预期影响市场节奏。

长期的估值整固后，大部分行业远期PEG都在0.8至1.2之间，搜寻“高性价比”行业非常困难；大小市值风格分化也不明显。相对行业和风格轮动，中信证券认为2018年A股轮动更多体现在各线龙头之间，节奏上一线龙头领涨，二、三线龙头跟涨会交替出现；其它非龙头公司的相对表现要弱一些。建议结合长期空间和短期催化，优选跑道，以产业链和主题的角度切入，具体关注国企改革、“一带一路”、新零售、5G等主线。行业配置上看好科技、消费、服务、制造、金融。





数据来源:《全球经济形势调查报告》

特许公认会计师公会(ACCA):中国商业信心创历史新高

2017年12月20日,特许公认会计师公会(ACCA)发布了该协会最新的《全球经济形势调查报告》。报告显示,2017年年初,在北美市场回暖的带动下,全球经济信心日益增长,这种趋势也体现在了其他领先的发达市场和新兴市场上。全球贸易自2015年以来最快的增长,更使得2017年第一季度的信心指数回归到了2015年的最高点。到了2017年的第二季度,信心指数虽然受美国新政府将减税和基础设施建设刺激计划有所延误的影响,有小幅度的下滑,但到了第三季度末,因为全球市场需求的复苏带动出口,前景喜人,亚洲地区经济前景乐观,信心指数回归上扬趋势。

调查报告显示出,中国信心指数创新高。截至2017年第三季度,中国商业信心指数强势回涨到自2011年以来的最高点,超过了30点。如此大幅度的攀升,是其他任何一个区域或国家在2017年都未曾有过的。

重阳投资:二次分化与价值发现

重阳投资认为,投资机会依旧是结构性的。“择优而买”的大方向不会发生改变,但市场将从“一次分化”过渡到“二次分化”,主旋律也将从“价值回归”切换到“价值发现”。

宏观经济低位企稳,结构继续优化。全球经济预计将继续保持弱复苏势头,而中国经济有望保持6.6%至6.8%的增速,对经济增长无需悲观。

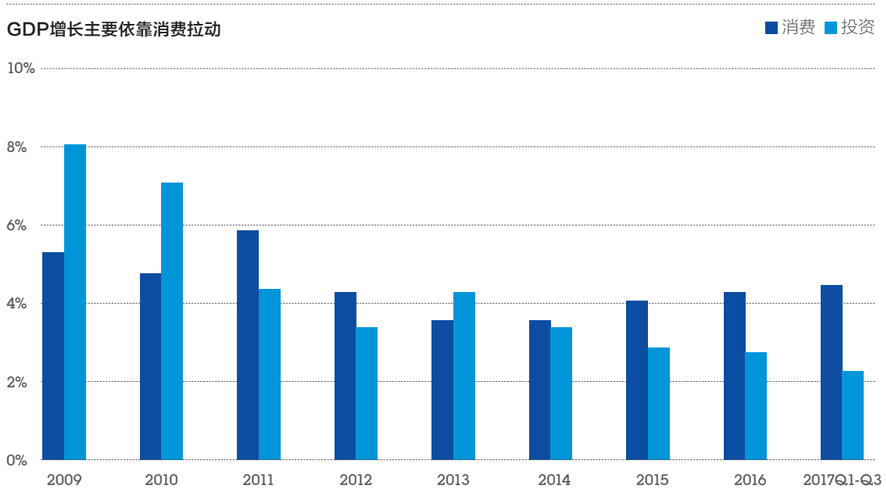
通胀中枢抬升,但依旧处于合理区间。预计CPI同比上涨2.0%至2.5%;工业品价格涨幅趋缓,全年PPI上涨2%至3%。

无风险利率中枢继续抬升,但幅度放缓。预计10年期国债收益率核心波动区间为3.6%至4.4%。

制度变革继续深化,推动市场走向成熟。市场化、法治化、国际化持续推进,将对A股产生深远影响。市场将出现“两个收敛”、“一个提升”:一、二级权益市场估值收敛、境内外股市估值收敛、机构投资者占比提升。

优质与平庸公司之间的供求格局存在显著差异。

改革开放再出发,有望提升市场风险偏好。各项改革措施将进入密集推进阶段。经济、金融、社会保障领域都将迎来全面的改革,有助于增强投资者对未来经济、社会发展的信心,推高风险偏好。



数据来源:Wind,重阳投资

姚景源：理解两个根本性转变是把握中国经济的关键

文 | 徐英霞

如何把握中国经济是很多人都在思考的问题，对于这个至关重要但又略显宏大的议题，国务院参事室特约研究员姚景源指出，要想在整体认知上把握中国经济的走势，就必须深刻地理解中国经济已经出现的两个根本性的转变。第一个根本性转变是我国主要矛盾的转变，第二个根本性转变是中国经济由高速度增长转变为高质量增长。姚景源认为这两个根本性转变事关历史全局，要想把握中国经济就必须透彻地理解这两个转变。

从解决温饱到追求美好生活

在十九大报告当中，习近平总书记指出现在我国社会的主要矛盾已经转变为人们日益增长的对美好生活的需要和我们发展不平衡、不充分的矛盾。新时代的核心问题就是我国社会的主要矛盾发生了变化。

姚景源认为，要想理解这一重要论断就必须要回溯到37年前。1981年，中国共产党召开了十一届六中全会，正是在这次会议上，确定我国的主要矛盾是满足人们日益增长的物质需要和落后生产力之间的矛盾。姚景源强调，这个主要矛盾的提出完全符合当时中国的经济和社会发展实际情况。37年前我国还没有摆脱贫困，没有从根本上解决温饱。经济上主要的任务就是让大家摆脱贫困、吃饱肚子。但另外一方面则是我国落后的生产力。我们生产不出来物资，满足不了大家的需求。所以当时的主要矛盾就是满足人们日增长的温饱和基本的物质需求和落后生产力的矛盾。同时这个基本矛盾也决定了——发展是硬道理，中国的经济必须得保持高速度的发展。

但同时也必须注意到，在快速发展的过程中，中国经济内在的主要矛盾始终在不断地发生变化。姚景源曾在《人民日报》上撰文指出，“中国经济在发展进程当中，这三十年它内在的主要矛盾它的变化跟我们中国人吃的变化是一致的。”他形象地将这一过程分为三个阶段：第一阶段是吃饱阶段，第二阶段是吃好阶段，第三个阶段则是健康阶段。借此，姚景源分析到，中国经济经过三十多年的发展，不再是吃饱的问题，也不再是吃好的问题，而是健康问题。也就是说中国经济面临的不再是速度问题、数量问题，而是质量问题，我们需要转型升级。只有理解了这一点，才能明白为什么习近平总书记在《十九大报告》中明确的讲：“我们现在的主要矛盾是人民群众对美好生活日益增长的需要与发展不平衡、不均衡之间的矛盾”。

在这里把握“美好生活”的内涵就成为一个很重要的问题。“美好生活”是一个很宽泛的概念，它首先说明我们现在主要矛盾不是解决温饱问题了，也不是简单地满足大家物质需求问题。美好生活不单单包括物质需要，也包括精神文化需要。姚景源认为好生活最起码包括两个提升：一个是人们对生产质量提升的需要。第二就是人们生命质量的提升，这两个提升是美好生活最重要的内涵。姚景源提醒道，今后凡是和这两个领域相关的产业都会大有前景。

如果说过去落后的生产力是我们主要矛盾的另一半的话，那么今天的情况则有所不同了。现在诸多的领域是世界第一了：汽车总产量世界第一，全世界每生产三辆有一辆来自中国。机床产量占世界总产量38%，世界第一；船舶制造占世界总产量40%，世界第一；发电设备占世界产量60%，世界第一。中国的问题已经不是生产力落后的问题，而是发展不平衡、不均衡的问题。姚景源以工业发展的不均衡为例，他用“大而不强”来形容我过现在的工业现状，指出我国工业主要的成就都在数量上，在数量上巨大但是缺少核心技术。

从高速增长到高质量增长

姚景源还把从高速度转向高质量看作中国经济发展的一个根本性变革。过去的主要矛盾决定了中国必须要用高速的发展来解决问题，而今天中国不再去追求高速度，而是寻求高质量的增长。对于这一转变，姚景源认为，过去三十年中国经济发展追求高速度是现实的要求，而现在不再追求高速度而是追求高质量也同样是基于现实的要求。

中国经济保持高速增长主要是靠三个大量投入：大量的资本投入、大量的资源投入、大量的劳动力投入。但经过二三十年的发展，这三个方面的投入全遇到了不可持续的问题。产能过剩、高能耗、高污染的根本原因都在于这样的发展方式。姚景源提到，习近平总书记在全国经济工作会议上讲过一句话说：“我们再也不能干那些个要钱不要命的事，不能用破坏环境去追求这个速度。”因此姚景源呼吁，人们再也不应该留恋传统的增长方式，要深刻地理解为什么党中央强调中国经济要转型升级。如果还是片面的追求高速度，那么中国经济发展中不平衡、不充分的问题不但得不到解决，还会继续加剧。

姚景源还提到，完成高速度到高质量的转变需要克服以往的发展惯性。追速度、搞项目、上投资、铺摊子，对很多人来说都是轻车熟路，但现在不要追求速度了，要追求质量了，很多干部和企业家就会有些陌生，这是需要克服的一个难题。他强调，无论对个人还是机构而言，准确、科学的判断所处时代的主要矛盾都是至关重要的，因为只有围绕着主要矛盾从事生产经营活动才能有所收获。过去我国的主要矛盾是温饱问题，需要靠发展速度来解决。而现在是如何发展得更健康的问题，需要高质量的发展来实现，因此大家一定要把两个转变理解透彻。

（本文整理自工银私人银行财经论坛成都站）

2018财经月历 | 全球最值得关注的事件

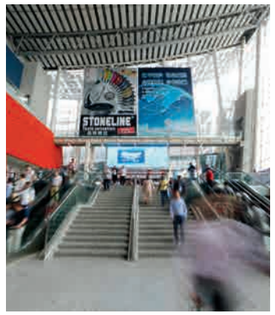
January–February

1月3日，欧盟大幅修改的金融服务法规MiFID II生效。
1月13日起，欧盟银行业必须与金融科技公司和其他竞争对手分享客户相关数据。
1月18日，国家统计局公布上一年度的经济数据，发布中央一号文件。
1月23日至1月26日，第48届世界经济论坛（达沃斯）召开，会议以“在分化的世界中加强合作”为主题。
1月30日至1月31日，美联储FOMC举行为期两天的议息会议。北京时间2月1日凌晨，美联储公布利率决议。
2月9日，第23届冬奥会在韩国平昌举行，为期两周。

March

3月中上旬，全国两会在京开幕，2018年是推进“十三五”规划的第三年。
3月20日至3月21日，美联储FOMC举行为期两天的议息会议。

April



4月8日至11日，博鳌亚洲论坛年会在琼海举行，论坛主题是“开放创新的亚洲，繁荣发展的世界”。
4月15日，第123届中国进出口商品交易会（春季广交会）召开。

May

5月初，一年一度的巴菲特股东大会召开。
5月1日至5月2日，美联储FOMC举行为期两天的议息会议。
5月14日，MSCI宣布新兴市场指数组成。

June

美联储通常在6月公布年度银行压力测试的结果。
6月，上合组织峰会将在青岛举行。
6月8日至6月9日，七国集团（G7）峰会在加拿大的魁北克举行。
6月12日至6月13日，美联储FOMC举行为期两天的议息会议。
6月14日，第21届世界杯足球赛在俄罗斯开幕。
6月21日，OPEC会议在维也纳举行。

July–August

7月中旬，2018年上半年经济数据公布。
7月15日，世界杯决赛在莫斯科举行。
7月31日至8月1日，美联储FOMC举行为期两天的议息会议。
8月20日，希腊第三笔纾困金到期，需与债权人达成新协议。

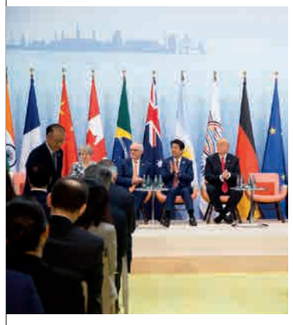
September

9月，第十届金砖峰会在南非举办。
9月9日，瑞典议会进行选举。
9月25日至9月26日，美联储FOMC举行为期两天的议息会议。

October

10月12日，国际货币基金组织和世界银行秋季年会在巴厘岛举行。
10月18日，欧洲理事会峰会召开，此前敲定英国退欧协议。

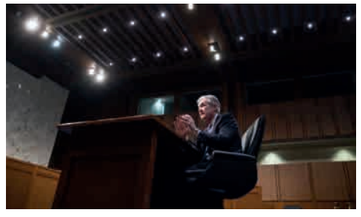
November



11月6日，美国迎来中期选举，重要程度仅次于总统大选，影响美国国会政治格局。
11月7日至11月8日，美联储FOMC举行为期两天的议息会议。
11月30日至12月1日，G20峰会在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯举行。

December

按惯例，年底将召开中央经济工作会议、中央农村工作会议和各部委年度工作会议判断当前经济形势定调下一年宏观经济。
12月18日至12月19日，美联储FOMC举行为期两天的议息会议。



ICBC 工银家族财富管理

中国工商银行现已推出家族财富管理业务，通过集团内设立家族财富管理基金的形式，致力于为资产在亿元以上的极高净值客户，定制详实、全面的财富管理解决方案，覆盖财富传承、投资顾问、限额融资、跨境咨询、金融咨询、事务管理等六大服务内容。

工银家族财富管理，与您诚信相守，助力家族财富稳健相传！

网站 www.icbc.com.cn 服务热线 95588

ICBC 中国工商银行

ICBC

商学院

晋商韩长安的别样创业路

以专业技能与贴心服务做您财富的护城河

探寻穆里耶兹家族基业长青的秘密

君子伙伴，与智同行：工银私人银行挂钩系列理财产品

工银美国：放眼未来，寻找最佳解决方案

晋商韩长安的别样创业路

对话潞宝集团董事长韩长安
与工银家族财富公司高级顾问杨彩丽

2018年1月初，山西长治连着下了两场雪，由于气温较低，积雪一时难以融化，覆盖在这个城市的大街小巷，街道上也结了冰。

在距离长治市中心40分钟车程的常庄村山西潞宝集团所在地，这家公司的董事长韩长安却比平日显得更为忙碌。随着2018年农历春节的到来，来自合作伙伴、公司内部，以及社会各界的拜访交往与沟通接踵而至，与这清冷的气候相比，倒是更加热闹。

每每到了这个时节，韩长安就会思考，该把多少钱以怎样的形式派发奖励给他的员工。在距离常庄村潞宝集团办公地不远处，修建着一片片住宿区，有的是两层的小别墅，这是韩长安为他的高管与核心员工修建的，以激励他们更好的以公司为家。即使居住在长治市区的员工，到潞宝集团去上班，相比于大城市，也颇为便利。

在一个像长治这样的城市，到潞宝集团去上班，是个很好的选择，在当地，潞宝集团的工资收入不错，居住条件也不错，如果潞宝集团像23年多以来一样正常运转，员工拿着稳定的收入，过着“衣食无忧”而稳定的生活，幸福感可感而知。

这是韩长安创办这家公司的初心。

1994年，已经通过做焦炭生意、贸易赚了一些钱，可以过上相对富足生活的韩长安做了一个决定：响应村民的号召，回到山西省长治市常庄村当村委会主任。村民们之所以想让韩长安回到村里，原因在于韩长安能折腾，是个能人。

这一点在几年前已然显现出来。白手起家，韩长安做些倒买倒卖的小生意，赚了几万元钱。这几万元钱，成为了韩长安走向未来的开始。一两年后，韩长安与合作伙伴合伙做生意，把几万元钱变成了二三十万。在1990年前后，二三十万元在长治已算是相当大一笔钱，大约在此时，韩长安瞅准了一个机会：那些长相卖相都不太好俗称“王八铁”的铁。

韩长安把二三十万元钱全部买了这些铁，并坚信它们的价格在春节后将迎来一个大幅反弹。需要说明的是，在韩长安打算用这些钱买这些铁囤起来时，它们的价格正处于一个下行期，基本处于最低点。在这个时候，人们大多选择观望。就像韩长安的父母与家人一样，他们劝他不要这么做，毕竟这是多年来积攒下来的辛苦钱，但韩长安还是坚持了自己的想法。

正如韩长安所期待的那样，囤下来的铁迎来了一个价格的反弹与暴涨，韩长安的二三十万元投入顺着“王八铁”价格的一路飙升变成了两三百万元。这对于那些此后呼吁韩长安回到常庄村的村民来说，是莫大的鼓舞。

回到常庄村后，韩长安创办了潞宝集团的前身公司，并投入两三百万开始建焦炉生产焦炭干起实业来。这两三百万是韩长安在当时能拿出来的全部的钱，至于流动资金，韩长安则向中国工商银行申请了两百万元的贷款。

由于信用好，在当地拥有良好的口碑，这笔钱很快到位，韩长安的潞宝集团便由此诞生，在当年盈利，并上缴了40万元的税金。

回忆起工行当初的支持，韩长安满心的感慨与感激，雪中送炭与锦上添花在亲历者身上，感知有天壤之别。

1996年，用了两年时间，潞宝集团便从一个小的生产作坊般的公司，转身变为一家年产值4000多万元，创利税500多万元的明星民营公司。

到此时，在韩长安的资助下，常庄村架电修路打井，有了家电的村民放在家里的家电终于实实在在的派上了用场。这里的村民把他们的孩子们送到韩长安出资兴建的常庄小学与幼儿园学习。

对于韩长安来说，这是一件倍感骄傲的事情，他感觉到了人生更有价值与意义。伴随而生的，还有日渐觉醒的责任感，以及对于儿时遭受磨练，从小目睹贫瘠村庄孩子们受教育所限，而日益显现的支持家乡发展的人才短板心生担忧，这是他有了钱，就想力所能及拨出相当比例投向支持教育发展的本源之心。

然而，没有事情可以是一番风顺的，潞宝集团的发展亦如此。

不久后，处于快速发展期的潞宝集团迎来了它的第一个考验——亚洲金融危机。亚洲金融的到来意味着银行收紧贷款，这对于一些急需资金支持发展的公司来说，是致命的。另一个问题是，亚洲经济遭受重创带来的中国市场的萎靡不振，一时之间，焦炭市场下滑。

这个场景如同多年前的场景重现——韩长安该如何决策与抉择，以应对这种变化。没有想好应对之策的同业者在此时被市场淘汰，韩长安却为潞宝集团找到了开源之途——紧靠那些与潞宝集团长期合作的公司，让这些公司给潞宝集团担保，并以薄利向这些长期的合作伙伴销售潞宝集团生产的焦炭。

做生意懂得进退是明智之举。韩长安找到了巧妙化解危机的办法，在行业调整到来时，活下来比什么都重要。正因为与合作伙伴的抱团与捆绑，潞宝集团有惊有险无大危机的度过了亚洲金融危机，并在危机前后迎来了一轮新的扩张。

1998年，潞宝集团筹集了千万元资金，扩建更高技术要求的洗媒厂。此举使得潞宝集团的总资产扩张到了4000多万元，产值更是一跃达到

韩长安
潞宝集团董事长

杨彩丽
工银家族财富（上海）投资管理有限公司
高级顾问

6000多万元，实现利税800多万元，亦为公司获得了更好的企业信用。

谁能在变化的环境里经得住考验，谁往往就更能在未来赢得更多的机会。

韩长安的潞宝集团在1998年的扩张后迎来了快速的发展，虽有跌宕起伏，但终未有2008年前后那次来得惊险。

2008年前后，由次级贷款引发的全球金融危机爆发，全球市场一片悲情，百年投行雷曼与贝尔斯登相继倒闭，影响深不见底。

这一年，韩长安准备在金融危机的“危”与“机”中抓住机会。时至当年，潞宝集团已经有了相当的资金积累，韩长安准备拿出公司的资本金，进一步扩大生产，并开始向焦炭生产的上下游产业链布局。韩长安投入了4000多万元，正等待着接下来的款项到位，正在此时，工行又在银行回收贷款的大环境中，坚定的把2700万元固定资产贷款发放给了潞宝集团。这一举措，缓解了辗转难眠的韩长安的心头重压。在关键时刻，韩长安与潞宝集团的信用与口碑产生了正向效应，而工行与潞宝集团的合作关系，亦在此时展现出了“君子伙伴携手同行”的君子之交的风范。

在潞宝集团办公室与韩长安面对面访谈时，可以感受到韩长安待人接物的谦逊热情与周全，他会提醒工作人员换掉凉掉的水，就像韩长安会从陌生面孔遭遇灾难时展现出渴望被帮助的眼神中去试着感同身受一样。

坐在空荡荡的放映室，工行山西分行私人银行中心资深经理、工银家族财富公司高级顾问杨彩丽有些动容。镜头中，2008年四川汶川大地震现场，韩长安默哀哽咽，声音沙哑，几度落泪。

时至今日，提到他投入2亿元支持的汶川孤儿与学生，打动韩长安内心最柔软部分的，是在常庄村慈善学校碰到他收养的孩子们叫他“伯伯”“韩爸爸”的时刻。这些孩子们稚嫩的声音想传递的是一种朴素的感激，而这种朴素的敬意，亦是最打动韩长安的地方。在那一刻，他觉得，无论是支持四川汶川或青海玉树地震中的孤儿，还是常庄村他捐助的幼儿园、小学与高中，以及相伴而至的可能的争议与诽语，一切都值得。在历史的长河中，再了不起的个体，渺小得亦如过眼云烟，在这白驹过隙的长度里，做一些有意义的事情，又何尝不是一种生命力量与价值的延续。

在与工行的对公业务的合作外，韩长安亦正在思考公司与个人财富如何更科学有效地用作慈善，比如，工银私人银行家族基金中涵盖的家族信托收益权用于慈善基金，这既解决了机制问题，又使得基金有了活水的源头。

作为创一代企业家，韩长安同时还在考虑二代的接班以及家族财富、家族精神的传承与延续，这是如韩长安一样的企业家们开始正视与面对的现状。

潞宝集团沙盘

工银家族财富山西办公室团队

Q：私人银行杂志

A：潞宝集团董事长韩长安

B：工银家族财富公司高级顾问杨彩丽

Q：山西企业家有哪些特质？

A：山西企业家凝心聚力，专注坚持，诚信，执着和锲而不舍，有责任与担当。无论在事业高潮期还是低谷，为员工负责、为员工就业及家人生活保障着想。但凡企业家有较好的发展，一定会造福于民，造福家乡百姓，比如修路、发放福利、救助困难家庭，资助学校等。

Q：您如何看待与工行的合作关系？

A：工行与潞宝集团很早就展开了合作，并在关键时候提供了帮助。双方现在在对公等方面有很久的合作，接下来在其他方面也可以探寻更多的合作。比如，家族基金规划，以及家族财富管理与家业传承的一揽子解决方案，涉及家族宪法，慈善基金等方方面面。

Q：工银私人银行如何满足客户的个性化财富管理需求？

B：首先要充分了解客户，真正挖掘客户内在需求，从客户所关注的问题和所能承受的风险能力方面予以评估，其次，要整合工行资源和服务优势，为客户制定涵盖个人、企业、家族的全方位服务方案，反复与客户探讨，形成共识，分步实施。在每一个阶段对方案进行分析调整，评估结果，直到客户满意。

Q：接下来山西家族办公室服务山西高净值客户，有怎样的服务策略和发展布局？

B：作为全国首家区域家族办公室，我们深知责任重大。除了应履职重任外，还要在家族财富管理关键窗口期，为客户做好信息传达、需求分析和方案规划与服务落地。未来将上下左右发力，目标客户全覆盖；自上而下建立团队，配备专业财富顾问，将工行家族财富管理服务优势、内容传递给客户。筛选需求明确的目标客户，通过邀约与客户进行需求挖掘、深度对接，制定以家族基金为核心的财富传承个性化综合解决方案。重点围绕晋商文化与山西企业家特质，提炼企业家精神，解决他们在股权持有方式、企业高管激励基金与慈善基金等方面的忧虑与需求，助企业家家业长青。

未来还将从从资源平台搭建、专业人才培养、服务机制建设、服务内涵扩展、客户需求响应等方面加以提升，提供符合大行品质、符合高品质客户品位的最优家族财富管理服务。

以专业技能与贴心服务做您财富的护城河

文 | 姜楠　摄影 | 魏旭明

历经半年，第二届工银私人银行专业服务技能比赛经过分行初赛选拔和总行晋级赛后，最终逐鹿杭州，并评选出6位一等奖个人获奖者和3组团队获奖者。

恰逢工银私人银行十周年，此届比赛的重要性不言而喻。私人银行，从10年前在国内还令人陌生的词汇，走向了如今快速发展的成长阶段。在“君子偕伙伴同行”这一理念指引下的私人银行财富顾问团队，是居于行业领先地位的工银私人银行的核心竞争力。

他们管理人们的财富，秉持以客户为中心的服务理念，提供综合化、多维度的金融、非金融服务，是客户身边最信赖、最用心，且陪伴他们前行的朋友。大数据、人工智能与区块链等，正在重构商业银行的模式与运营机制，工行站在行业之端的E-ICBC战略，打破部门、机构、工种之间的管理壁垒，整合各类人才资源。以客户为中心，解决客户痛点，提供极致体验。作为私人银行客户身边的金融专家，巩固与探索专业服务要点，是工银私人银行专业服务技能比赛的意义所在。

相比首届而言，在设置不同服务场景，通过3轮比拼考察参赛选手的实战能力并发掘与激活其潜质的基础上，本届还特别设置潜力客户拓展提升、产品服务组合配置、特定客户关系链营销以及团队赛的“3+1”竞赛板块，以此进一步探索当前私人银行客户新需求、市场新动态，为工银打造国际顶尖私人银行提供了人才基础。

优秀的财富顾问除了有基础知识和专业能力以外，还要全方位多角度去思考客户的真正需求点。不确定性是市场的本质，客户的需求会因外部环境或是自身环境变化而变化。而财富顾问要能及时跟进和关注客户的变化，提供针对性的产品与服务，解决客户财富保值与增值需求。在财富管理的领域绽放新姿，促进私人银行业务高端化、定制化。

未来已来，工银私人银行的财富顾问们将继续怀揣对客户感恩之心，对市场敬畏之心，为客户构建理想的全球配置架构，保值财富，管理高净值客户日益增长的家族财富，并实现家族传承。以服务构建信任，让彼此关系更为紧密，如君子与伙伴同行。

客户关系链营销一等奖

孙肖&陈梦婷 浙江分行私人银行中心

服务感言：财富顾问提供的策略与方案需要与时俱进，立志成为“增值型”财富顾问的我们，不仅仅是服务于客户，还要有全局的视野，观测市场上的浅滩暗礁，及时提示客户业务潜在的风险。

新年寄语：希望全行所有的财富顾问不忘初心、砥砺前行，当遇到挫折和诱惑时，要牢记工银私银团队是有使命感的团队，工银私人银行服务是有灵魂的服务。

洪佳佳 浙江分行台州分行私人银行中心

服务感言：在市场的变化中，不确定性是常态。破解不确定性的战术方式或许各有不同，但战略核心却只有一个：通过合理有效的自我投资，不断提升自我价值，以增强自身的确定性。作为一名立志帮助客户实现幸福美好生活的财富顾问，需要通过持续陪伴客户共同前行与学习成长，才能更好地协助客户在不确定性中寻求确定。

新年寄语：比尔·盖茨曾经说过：“人们总是高估自己一年内能够取得的成绩，却低估了自己十年后能够获得的成就。”也许，对未来真正的慷慨是把一切都献给现在。新的一年，愿我们都能继续沉心学习、工作、生活、运动，提炼纯度更高的自己，不辜负每一个当下的时光。愿更好的我们能与更好的客户们，更长久地温暖相伴同行！

产品服务组合一等奖

罗义奇 江西分行私人银行中心

服务感言：尽管中国经济进入新时期、新阶段，社会的主要矛盾也发生了深刻的变革，但是对于私人银行市场而言，有一些共通的需求和必然的规律仍然发生着主导性的作用。随着市场的发展，财富顾问要与时俱进，通过财富矩阵模型等先进手段，来掌握客户真实的风险偏好和风险承受能力，为客户的财富达到保值增值、流动性规划、跨境配置以及财富传承的一系列目标。

新年寄语：新的一年，新的开始，工行私人银行业务也迎来了满满十载之期。作为工银私行人倍感荣耀，偕君子之手，与伙伴同行。工行私人银行一定会蒸蒸日上、铸就辉煌！

沈梦莹 杭州分行私人银行中心

服务感言：对于财富顾问而言，要对金融市场、监管政策、资产管理等领域做有主题、有思考的阅读和总结。另外，不仅仅要有综合的业务基础与适当的沟通方式，更重要的是，要对宏观市场如数家珍。以便于在海量的机构研报和专业数据中，帮助客户归纳和总结市场的变化趋势，及作为资产配置的依据，将宏观分析转换为切实可行的投资规划方案。

新年寄语：祝福大家在新年都能有所付出、有所收获，希望能和各位伙伴多学习多交流，做一个有专业、有气质、有趣味的人。

潜力客户
提升一等奖

王泠 杭州分行庆春路支行

服务感言：财富顾问和客户之间是“携手共行的伙伴”的关系，对待客户，“用心”是根本。财富顾问，要在客户成长的每一个阶段，时刻牢记为客户着想的“心”。不仅要在专业金融的领域，真诚用心，创造价值，更要全方位多角度去思考客户的真正需求点，并帮其解决，与客户一同砥砺前行。

新年寄语：2017，感恩有你。2018，戊戌安康，新年快乐！“越努力，越幸运”，相信在新的一年里，我们财富顾问会更加努力，不断学习，和大家一起砥砺前行，收获属于彼此的幸运。

秦喆 杭州分行私人银行中心

服务感言：工银私人银行的客户一部分是民营企业家，在为其制定财富方案时，需要考虑能为其事业发展带来哪些帮助，能为其家族带来哪些便利理性的交易。优秀的财富顾问除了基础知识与专业能力，更重要的真正理解客户的需求。

新年寄语：工行私人银行自成立至今已经经历了10年的探索和磨砺，作为财富顾问我收获很大，未来一年我希望工行私银人能够在专业的路上继续砥砺前行，突破自我！

在‘君子偕伙伴同行’这一理念指引下的私人银行财富顾问团队，是居于行业领先地位的工银私人银行的核心竞争力。

江苏分行：
无锡“星火”联盟上市公司拓展团队

服务感言：上市公司的需求复杂且多变，它们面对着行业周期、未来政策及市场的不确定性，资产配置更需要考虑到客户面临的产业升级与资本运作。我们以柔性团队模式进行探索尝试，突破专业、层级、区域限制，通过整合优势资源，为客户提供综合化、个性化的专属服务。此外，关注客户潜在需求是重中之重，只有深入沟通、了解客户“痛点”才算找到了打开双方合作的钥匙。

新年寄语：对2017年有所突破和进展的上市公司，希望能深入合作，扩大私银在高管中的覆盖面，同时拓宽合作方向。希望在企业的资本运作中能找到合作机会，对与我行业务往来较少的上市公司，希望通过公私联合、个私联合，发展出私银的目标客群。

浙江分行：
投融资客户拓展团队

服务感言：客户的投融资需求一直是旺盛且多样的，在加强客户资产配置有效性的同时，还要打破单一配置理财的局限。以适当的风险担当来获取更高的收益水平，并在财富管理服务上突出个性化、差异性。

新年寄语：2018年是杭州亚运建设继续推进的一年，我们将继续支持杭州分行的项目投资，此外，加强薪酬收益权业务等创新服务，为客户资产实现不断地增值。

湖北分行：
荆州小龙虾产业拓展团队

服务感言：针对不同的市场运作特点，发掘其中潜藏的巨大财富价值。同时，各业务部门之间协同深入挖掘客户需求，通过整合全行的资源，提供有针对性、不断延续的服务方案，为客户的财富保驾护航。

新年寄语：新的一年，我们将在前期财富管理服务的基础上，把握好行业的宏观走向，线上线下联动全方位沟通客户，为他们带来更好的服务。同时，作为鱼米之乡的荆州，很多县域围绕小龙虾发展起来了一系列产业，开始了大规模的虾稻养殖。荆州分行将与他们持续合作，保持着长久的伙伴关系。

01

02

探寻穆里耶兹家族基业长青的秘密

文 | 崔敖

03

1900年，路易斯·穆里耶兹成立了一家小纺织厂，目前它已经成为一家由若干独立运营的子公司组成、拥有50万名员工的大型家族集团企业。路易斯·穆里耶兹本人有10个兄弟姐妹和13个孩子，如今穆里耶兹家族成员健在于世的有1000人，其中600人是家族企业各子公司的股东，这当中又有250人直接参与家族生意的经营。从路易斯·穆里耶兹开始，穆里耶兹家族已经传承了五代，而现在第六代已经在为成为股东而打拼了。

穆里耶兹家族的财富故事有两个典型的特征：财务上跨越一个多世纪的稳健扩张与家族成员始终团结一致。这是无数创造了巨大财富的家族创始人梦寐以求的局面：始于自己的财富一直稳健地传承着，而在这个过程中，家族人丁兴旺、和睦相处。

财富传承的秘密与创造财富的秘密一样吸引人，因此越来越多的人想知道：为什么穆里耶兹家族在财富传承上做得如此成功。人们将原因归结于一个显而易见的原因：穆里耶兹家族构建了一套完备的家族治理模式。但是事实上，很多非常富有的家族在开始进行财富传承时都有一套自认为合理的传承模式，结果却不尽相同。或许，我们在探寻穆里耶兹家族为何在财富传承上如此成功的时候，可以把问题引申为：穆里耶兹家族的治理模式意味着什么？为什么是它成功了？

01 欧尚
02 迪卡侬
03 吉拉德·穆里耶兹

家族故事

路易斯·穆里耶兹在1900年成立了一家名叫菲尔达的小纺织厂，大儿子吉拉德·穆里耶兹在1903年加入了父亲的公司，到1946年二儿子加入公司零售部时，菲尔达品牌已经在织料和缝纫技术上做得很有名气了。1956年，菲尔达通过设立特许加盟店的方法拓展销售网成立了第一家加盟店，到20世纪末，菲尔达已成为世界顶尖的纺织品销售商，在全球各地拥有超过1500家门店。

穆里耶兹家族财富传承的故事始于路易斯·穆里耶兹的大儿子吉拉德·穆里耶兹。吉拉德·穆里耶兹高中没毕业，靠自学在菲尔达积累了零售业的经验，在他29岁这年决定自立门户。他在鲁贝市开了一家杂货店——这家杂货店可以被视为零售帝国欧尚（Auchan）的起源。但第一次创业的吉拉德·穆里耶兹运气有些差，他的第一家店以倒闭告终。父亲愿意再给他一次机会，但是这次机会是附带条件的：吉拉德·穆里耶兹需要在法国北部开一家超市，而且必须在三年之内成功。这次，吉拉德·穆里耶兹把握住了机会，他采用了折价加自主服务的经营模式，快速获得了盈利。在这之后的30年内，欧尚成长为法国顶尖的零售商，并成为一家跨国公司。今天，欧尚在12个国家开展业务并拥有17.5万名员工。

不仅仅是欧尚，在其他领域穆里耶兹家族同样取得了惊人的成绩：体育用品零售商迪卡侬，餐饮服务商Flunch和Pizza Pai，建材零售企业Leroy Merlin，家用电器零售商Boulanger等等。今日，穆里耶兹家族拥有的企业雇员高达36.6万人，年销售额超过660亿欧元。

杰出的家族治理结构

如此成功的家族财富传承和扩张绝非轻易就能实现。吉拉德·穆里耶兹曾说：“我一直都在寻找比我更高效、更能干的人，以便将我的工作移交给他。这是我能够使企业继续成长的唯一方式。

比我更有能力的人接手我的工作，会做得更好；所以，我可以走开去干点儿别的了。”

培养下一代领导者是家族企业普遍面临的挑战，穆里耶兹家族的应对之策是采用家族治理模式，制定了许多联合条款，使家族成员有规则可遵循。

穆里耶兹家族设有四大机构，即穆里耶兹家族联合会（AFM）、家族顾问委员会、家族最终控股公司（CIMOVAM）、家族特别私有基金。家族联合会由获得批准的家族成员组成，其成员选举产生家族顾问委员会（即家族委员会）。顾问委员会的宗旨主要是确保家族利益优先于个人利益，判断CIMOVAM公司的战略决策是否可行，批准家族成员进入AFM。家族特别私有基金则主要为家族成员公司的建立提供经济援助。

这一整套机制构成了一整套完美的良性循环。家族出钱支持成员的生活和良好教育，成员经过家族委员会考核后进入家族企业贡献力量；或者在家族委员会审核后，拿着家族企业的投资开创新的事业。最终，家族成员的卓越贡献，和新的创造都被吸纳进了家族企业的大版图中。而家族企业的利润会回到家族基金会中去继续支持家族成员的发展。

穆里耶兹家族还规定家庭成员的退出、冲突调解的程序。如果有成员要退出企业，应当提前告知家族委员会，然后由家族委员会事先评估好企业价值，再利用流动资金购买其股权。如果成员之间发生矛盾冲突，也可依照以下四个步骤按顺序执行调解：1. 成员沟通解决；2. 家族委员会调解解决；3. 第三方介入；4. 如果最终协调未果，矛盾相关人员则可出售股权或离职。

04

05

04 Arnaud Mulliez
05 Leroy Merlin

蕴含其中的价值观

一个治理结构是显而易见的，甚至是可以复制的。穆里耶兹家族的财富故事绝非将巨大的财富平稳的传递给下一代那么简单，它超越了一般意义上的“传承”。穆里耶兹家族在传承的过程中持续的发展壮大，堪称完美的平衡了“家族成员”与“家族事业”之间的关系，甚至处理好了“职业经理人”与“家族企业”之间的关系。我们知道，这一切绝非一套冰冷的制度就能实现的。要理解穆里耶兹家族基业长青的秘密，我们必须探寻这套家族治理结构所秉持的价值观念。

穆里耶兹家族世代信奉天主教，家族格言是“每人每事（Tousdans tout）”强调家族团结。家族成员安德烈·穆里耶兹（Andre Mulliez）说：“我们加入穆里耶兹，就好像加入宗教团体一样。”家族内部当然会有问题和冲突，但家族成员都有一个共识：坚持——透明、勇敢、渴望发展、以人为本、公司为先、顾客至上、提升人们生活品质——这样的理念。这些理念非常重要，是使家族成员之间彼此间紧密相连的黏合剂。

在共同的家族教义指导下，每个家族成员都可以成为家族企业的拥有者。为保障其他人的利益，没人有权力单方面更改自己的资产结构。无论在家族中处于什么地位，每一份股权都对应着家族中的一份固定比例的财产。家族教义是家族凝聚力的重要保障，它确保所有家族成员持有同样的价值观，甚至把其作为自己的信仰，确保家族利益永远高于个人利益。

虽然是个家族企业，但是并不是每个家族成员都能被推上领导者的位置。穆里耶兹家族非常清楚自己面临自己所面临的挑战，所以他们选择领导者的标准是——对公司而言最有用的人，甚至这个人可以不是家族成员。公司的高级管理层可以由家族以外的经理人担任，因为他们更加职业化，并在业界身经百战、脱颖而出。

与职业经理人之间的关系一直是困扰很多家族企业的难题，但是对此集团创始人路易斯·穆里耶兹的孙子乐贝诺·穆里耶兹讲到：“我们大部分家族成员都认识家族企业的2000位高级管理人员。这意味着大家花了许多时间、付出了许多心血，致力于携手合作，并彼此欣赏。话说到底，你尊重别人，别人也会尊重你，双方相互尊重，企业就能运转顺畅。家族之外的高级职业经理人只会为自己所尊重的人而工作，如果担任其上级的管理者不能赢得他们的尊重，他们就会离开，去寻找更好的公司。所以，请牢记这一点——无论你预备的继任者是谁，是否为家族成员，他都应有足够的能力，能获得人们的敬重。他必须愿意和别人共事，而不仅仅是让别人为自己做事。我们为人真诚，脚踏实地。我们没有超高的学历，也不会做花哨的计划，但我们总是从大众的角度看问题。我们还在更加踏实地努力前行。这使我们一直以来得以顺畅发展，同时也使我们至今仍能齐心合力地将家族事业发扬光大。”

或许我们现在可以说：核心价值观的正确以及一套确保该价值观在家族成员之间保持高度一直的治理结构才是穆里耶兹家族如此成功的关键。

君子伙伴，与智同行：工银私人银行挂钩系列理财产品

为丰富客户的配置选择，提供更多样化的理财工具，最大程度帮助客户实现资产保值、增值的投资目的，工银私人银行创新研发了多款主题挂钩型产品。期限丰富、结构多元，可为投资者提供更加多样化的配置选择。

文 | 中国工商银行私人银行部理财产品部

“进可攻退可守”的挂钩型理财产品

挂钩型产品指将固定收益产品与衍生工具相结合，使得产品收益率与特定标的资产相挂钩的理财产品。“挂钩型”体现在产品资金的运用和产品收益的实现上。区别于常规产品的投资策略，挂钩型产品主要策略投资可概括为两方面内容：其一技术保本策略，产品所募资金大部分运用于固定收益产品，以保障投资者的部分或全部本金不受损失；其二收益提升策略，将小部分投资于衍生品，增强产品的潜在收益。

以上也可概括为基于期权的投资组合保险（OBPI）策略，通常是将本金的大部分购买无风险或低风险资产以获得较为稳定的基础收益，剩余资金则投资于金融衍生工具，即采取技术性保本策略+增值策略提升组合收益。需要注意的是，这里的“技术性保本”不同于“保本”。一般来说，固定收益类资产主要为存款、债券等收益率较为稳定的投资品，市场极端情况下仍有可能出现本金亏损。

可以说挂钩型产品是一种“进可攻退可守”的理财产品。进可攻，体现在挂钩型产品将投资者对市场的预期产品化，投资者可以根据自己对市场的判断选择相应的产品，若判断正确则能够实现高于普通固定收益产品的收益。退可守，体现在即便对市场判断有误，投资者仍能获得一定的保底收益，但是这个保底收益率一般会略低于同期在售的普通固定收益产品。因此，对于既向往资本市场高收益，又对本金亏损承受能力有限的投资者来说，挂钩型产品能够很好地满足需求。

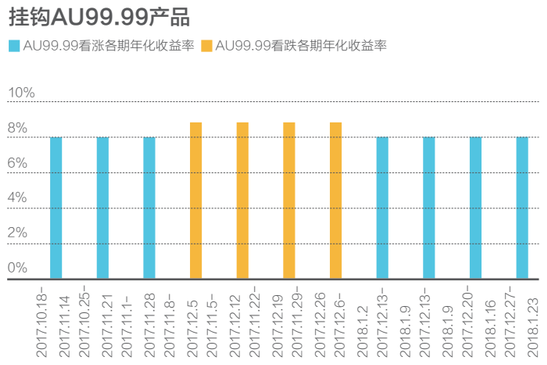
挂钩型理财产品一般包含产品期限、挂钩标的、标的走势、观察日、期初价格、期末价格、收益结构等要素，有些产品还会提及保本率、参与率等概念，具体要素将根据产品自身结构设计而定。其中，收益结构是挂钩型产品的核心要素，指在挂钩资产的不同走势下，产品收益率如何变化。市场上主流挂钩型理财产品主要有二元型、价差型、触发型等结构。

丰富的挂钩型产品种类

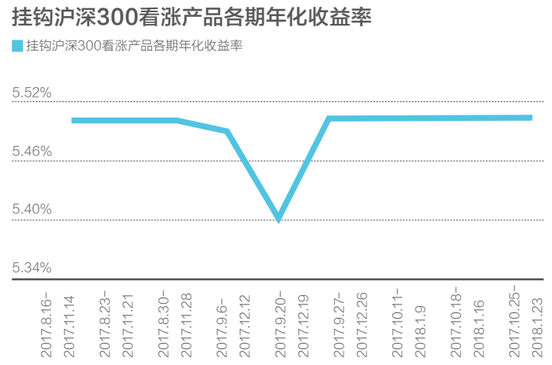
目前，工银私人银行挂钩系列产品主要包括二元型和价差型两种。

价差型产品的收益特征充分体现了“进可攻退可守”的产品特性，产品自成立以来业绩表现良好。以下以挂钩沪深300指数看涨产品来看，已连续多期为客户获取5.5%的最高业绩基准。

挂钩AU99.99产品



挂钩沪深300看涨产品各期年化收益率



该系列目前主要包括以下10款，后续工银私人银行还将持续研究，不断开发新品种，为客户提供更加多元的配置选择。

产品于每周二9:00至16:30开放申购，除周三外，其余时间可办理预约申购，到期资金t+1工作日内自动到账，也可继续再投资。

结构类型	产品简称	方向	产品代码	挂钩指数 绝对收益区间	投资周期（天）	业绩基准	近期业绩基准 计算公式 *
价差型	沪深300指数 挂钩理财产品	看涨	PBZA17F1	【-5%，10%】	91	3.3%至6.3%	3.3%+0.2×(r+5%)
		看跌	PBZA17F5	【-10%，5%】	91	3.3%至6.3%	3.3%+0.2×(5%-r)
	中证500指数 挂钩理财产品	看涨	PBZA17F2	【-5%，10%】	56	3.1%至6.7%	3.1%+0.24×(r+5%)
		看跌	PBZA17F6	【-10%，5%】	56	3.1%至6.25%	3.1%+0.21×(5%-r)
二值型	上证50指数 挂钩理财产品	看涨	PBZA17F7	末观察日上证50指数的收盘价格>期初价格	28	【0%或8.0%】	-
		看跌	PBZA17F8	末观察日上证50指数的收盘价格<=期初价格	28	【0%或8.5%】	-
	Au99.99挂钩 理财产品	看涨	PBZA17F3	期末合约收盘价大于期初价格	28	【0%或8%】	-
		看跌	PBZA17F4	期末合约收盘价小于或等于期初价格	28	【0%或9%】	-
	创业板指数 挂钩理财产品	看涨	PBZA18F1	期末合约收盘价大于期初价格	28	【0%或8%】	-
		看跌	PBZA18F2	期末合约收盘价小于或等于期初价格	28	【0%或8%】	-

以上产品风险级别PR3，购买起点30万元起。 *近期业绩基准计算公式根据最新说明书和信息披露为准

工银美国：放眼未来，寻找最佳解决方案

美国是世界上规模最大和最发达的经济体，人均GDP为6万美元。美国的市场体制、法律制度和税收体系给外国投资者充分的经营自由。此外，美国吸引外国经营和投资的环境的主要指数持续排名最佳或接近最佳。世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》显示，美国一直是世界上最具竞争力、最具创新和最开放的经济体之一。

与此同时，2017年中美贸易额已经突破5800亿美元。经贸关系继续作为中美关系重要的推进器和压舱石，推动两国关系不断稳定发展。

中国工商银行（美国）是由中国工商银行股份有限公司控股80%的子银行，东亚控股公司拥有另20%的股权。工银美国是由美国货币监理署颁发执照的银行。工银美国在美国加州和纽约共有13个网点和2个贷款发放中心，其中纽约3个，北加州旧金山海湾地区5个，南加州洛杉矶地区5个，2个贷款中心分别在西雅图和休斯顿。

2014年，工银美国正式启动了财富管理业务，目前拥有的特色财富管理业务包括：

❶ 专享优惠

对净资产在50万美元以上的私人银行客户，免月费，免费支票本，免费银行卡，非工银美国提款机取款免费，高定期存款利率，各类贷款利率及手续费优惠。

❷ 住宅按揭贷款

主要为非美国公民及居民提供的美国房地产质押贷款业务，具有贷款金额高，申请材料要求简单的特点。部分品种还设有大额尾付条款，使借款者可以选择直到到期日才偿还大部分本息。

❸ 融资性保险

利用大额人寿保单为客户提供离岸财富配置服务。

一直以来，工银美国都将“立足当地，支持经济发展；创造价值，服务跨境市场；放眼未来，创新美元人民币解决方案”作为自己对客户、对社会的承诺，秉承工商银行成为最盈利、最优秀、最受尊重的国际一流现代金融企业的愿景，以专业的服务能力和美国主要都市区域的网点分布，专注于服务中美跨境市场；立足于当地社区，遵循《社区再投资法案》的指引，鼎力支持社区金融、社会及文化建设，倡导公益慈善。

凭借工商银行杰出的管理能力和强大的科技力量，工银美国将进一步致力于为客户创富增值，扎根美国本土市场，不断追求卓越，全面满足企业和个人客户存款、贷款、房地产融资、资金结算、现金管理、贸易融资等金融服务需求。同时，作为工商银行全球服务网络在美国市场的延伸，助力中美双边贸易、经济发展和金融互换与合作，连接中美、融通世界。

联系方式：中国工商银行（美国）
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA (USA) NA

地址： 202 CANAL STREET, NEW YORK, NY 10013, USA

邮箱： INFO@US.ICBC.COM.CN

电话： +1–212–2388208

传真： +1–212–2193378

SWIFT： ICBKUS3N

时差： –12 小时（夏令时）/–13 小时（冬令时）

工银私人银行客户专属信用卡，财富顾问邀约办理。

/ 契之内涵 /

- 钛金材质，自选卡号，个性专属
- 百万额度，财富自由支配
- 家族共享，主卡、成员卡各有天地
- 独立账户，私密对账
- 2.5倍积分，超高消费回报
- 尊享专属银行贵宾服务

/ 信之权益 /

- 全球至尊礼遇 — 免费不限次全球机场贵宾厅，免费全球随身wifi，免费签证协助安排服务
- 全球至悦畅行 — 免费无限次全天候道路救援，最高百万美元全球医疗救援，3200万免费航空意外险
- 全球至享健康 — 全球超百家星级酒店免费房型升级及延住礼遇，免费高端洁牙服务
- 全球至极安全 — 最高1000万失卡保障险，全球至诚护航

网站 www.icbc.com.cn 服务热线 4000095588

ICBC 中国工商银行

ART

文艺

有关过年，那些打动人心的传统记忆

狗年新悟——十二生肖之犬

传世香颂，正山小种经数百年芳华历久弥新

01

有关过年，那些打动人心的传统记忆

文 | Lucy

我们的祖先认为，是日月天地赐予了人们生命与活力。从六千多年前新石器时期刻有日月纹陶器上可初见端倪，而一半是巫，一半是礼的商周文明里，也可从“天之所置、天之所废”、“社，所以神地之道也”窥见他们敬畏天地的一鳞半爪。

以农耕文明薪火相传的华夏民族善于观测银河并推算四时节气。他们相信在精神生活之上，还有一个超越的神圣世界，因此，周朝起就已有祭拜天地的社会活动。

到了夏至日，则在都城的北郊堆土设坛，将缯帛和赤色小牛埋于祭祀的地方，使祭祀的心意下通于地，是为祭地；那么，冬至时则需祭天，在都城的南郊堆土设坛，将玉帛与赤色小牛放在薪柴上燔烧，使祭祀的心意上达天神。

除了敬畏天地，华夏民族还崇拜祖先。礼拜那些生前有功勋、伟大的始祖、先王，希望他们的英魂神灵庇佑这片大地：免遭饥馑、甲马休征。《礼记》里亦有立春祭祀太昊、立夏祭祀炎帝、立秋祭祀少昊之说。

这种古老传统到了春秋时期变成了“国之大事，在祀与戎”，内事不决问占卜，外事不合兵戎见。随着时光流转，祭拜仪式演变成了华夏传统节日。

过年是庆祝丰收，是最重要的节日

传统的节日以年为周期，“年”在古时候，意为谷熟也，果实丰收。所以勤劳耕作了一年的祖先们举行庆祝丰收的仪式，就是过“年”，也是中华民族所有节日里，最为隆重而又神圣的。

在物质并不丰富的先秦时期，普通人家一年到头只有过年才能尽兴喝酒吃肉，《诗经·七月》里记录了当时的情形：朋酒斯飨，曰杀羔羊。跻彼公堂，称彼兕觥，万寿无疆。而作为受命于天的天子，在这一天还需要衅浴，即沐浴香薰草药之汤后，着玄服佩玉，去王室的太庙，祭祀先王。

过年具体的时日到了汉朝才确定下来，由司马迁创造了《太初历》将一年分为十二个月，正月初一为一年初始，称之为元旦，之后的千年里华夏民族都遵从《太初历》。辛亥革命以后，将公历一月一日改称为元旦，农历正月初一则称春节。

民间有着腊八过后都是年的说法，还要到了正月十五元宵节，这个年才算结束。那么，几千年来，中国人的“年”究竟怎么过的？

❶ 腊八

太平年间天子诸侯每年可狩猎三次，为避免物种灭尽有不杀怀胎母兽，不捕取幼兽等诸多规定。腊八源自十二月冬狩祭祖仪式结束后，人们相聚一起用新黍糜煮粥喝。

在《荆楚岁时记》里才有明确腊祭为十二月八日。相传这天，有些寺院会煮五味粥来供佛。后来，传统的节日里就带有了佛教的色彩。

以至于宋朝的东京每到腊八，街巷里不时有僧尼三五人结队念佛，捧着银制或铜制的盆器，里面安放着一个坐姿的佛像浸泡在香水中，僧尼用杨枝蘸着香水洒在佛像上，挨家挨户化缘。各大寺院都举办浴佛会，并派送腊八粥给信徒们，还向民众宣讲教义，顺便募化下个月元宵节所需的灯油钱。

02

❷ 祭灶

远古时期，人们以火取暖、煮食、驱赶野兽，故而视火为神，并对火神进行祭祀。祭灶在先秦时期就位列五祀之一，灶神具体是哪位各说纷纭，《礼记》认为，灶神是夏朝时候官达祝融的颛顼氏黎。

祭灶的时间，十二月二十三日或二十四日不定。宋朝时，关于祭灶有相当完整的描述：二十四日，集市上到处有人印制出售门神、钟馗、桃符等过年需要的年货。繁华如东京，亦有一些贫苦人，他们装作妇女的模样，敲锣打鼓地挨门乞讨钱物，人们称是“打夜胡”，可以驱鬼除邪。

到了夜晚，家家户户会请僧人、道士诵经，准备酒品、水果等送灶神上天述职，烧一次合家替代的纸钱，将颛顼黎的画像贴到灶台上，随后，将酒糟涂抹在灶门上为“醉司命”，夜里，还要在床底下点一盏小灯为“照虚耗”。

并且，祭灶起可以开始贴桃符了，就是今日的“春联”，五代以前，人们认为桃木是仙木，可以驱邪避鬼。因此，削两块一寸宽、七寸长的桃木，再写上神荼郁垒的名字挂在门上。

❸ 除夕

除夕是年末的最后一天，这天举行驱鬼逐疫的祭祀仪式，意在岁除。汉代起，人们将竹竿放在火里，燎烧爆裂的声音噼里啪啦的，名为“爆竹”。后来魏晋时期盛行寻仙问长生，炼制仙药的炼丹家们在一次失败中，意外地发现了硝石、硫磺、木炭组成的火药。这种配方装在竹筒里，点燃后响彻天空。

除夕的晚饭是过年中最为重要的一顿饭，时至今日，中国人无论身居何处，到了这天依然尽一切努力往家赶，所求不过“团圆”二字，就足以弥补了一年的所有辛劳。

西晋起，除夕有终夜不眠，以待天明的守岁说法，认为一夜跨两年可以长命百岁。在堂屋设一供桌，摆上点心、水果等供品，此外还有锡香炉、香筒、银蜡台，点上两支红色的守岁烛。一家人团团围坐在火炉边，饮酒或闲聊。

❹ 元旦

正月初一的零点起，第一件大事就是点旺火迎接诸神，回到人间共度新年。由一家之主率家中男性端上供盘、香表等在院中点燃。火烧到最旺的时候，神明就自天而降。然后在堂屋点上长明灯，依次焚香表将神迎至神位。

去寺庙礼佛也是佛教传入中国后，百姓们的选择之一。无从考究何时起，有新年的第一支香可以带来好运的传言，人们为了烧头香会在先钟后鼓声前赶到古刹大寺，争抢该寺的第一支香，用以祈求一年可以平安顺遂。

孟元老在《东京梦华录》里记录了宋朝的新年景象，一大早人们开始相互庆贺新年，东京的马行街、潘楼街等地方早搭满了彩棚，卖着珠翠、衣物等货物。开封府下令让百姓可以纵情关扑三天，等到夜晚的时候，富贵人家的女眷也出来观赏关扑的场景。

庙堂之上，始于先秦的岁首“大朝会”是一年规格最高的一次百官觐见天子，后世不断沿袭发展。宋朝是举办大朝会最多的朝代，如果当天无雨雪影响，皇宫的正殿，即大庆殿举办的正旦大朝会上奏着雅乐，孔武赳赳的镇殿将军们站在大殿的四角，各国的使臣赶来朝贺觐见，各州的驻京使官带着精心准备的贡品献贡。

03

04

贵族到平民百姓纷纷出门夜游观赏花灯，据记载，无不为灯明如昼的空前盛况赞叹。

宋朝比之唐朝时间上还要多了两天，东京的御街上挂着无数盏花灯，还有起源自秦汉的“灯谜”，灯上写着谜语供人猜测，路两边一个个山棚里表演着歌舞百戏、奇术异能，市井之美绝不逊于辛弃疾笔下。

那位自创瘦金体的宋徽宗，每年还衷于登上宣德楼观灯。多少年后，流离故土成为阶下囚，每年元宵节时，不知会不会想起，曾站在宣德楼遗世而独立的他，眼里看到的风景，低头是灯海，抬头可见满天星辰。

❺ 元宵节

世人称沙场点兵的辛弃疾是豪放派词人，字里行间如出鞘宝剑的他，在元宵这天，写下《青玉案·元夕》竟也流露柔情万千：

东风夜放花千树，更吹落，星如雨，宝马雕车香满路。凤箫声动，玉壶光转，一夜鱼龙舞。蛾儿雪柳黄金缕，笑语盈盈暗香去。众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处。

元宵节是正月十五，传统的灯节。一大早，人们会在院子里设供案桌，摆放贡品、香炉、蜡台，然后点上整把香，再斟三杯酒敬天地神。

后来又因道教三元之上元，即玉帝，他的生日是正月十五，这一天有“天官赐福”之意；而佛教自传入中国起，多受皇权的青睐。汉明帝时，还在元宵节这天亲自去寺院张灯祭神，这种佛教礼仪上行下效到了民间。

幸福的唐朝百姓拥有三天的元宵节，从王公

至此，过完了元宵节，春节这件事，历经一个多月才能落下帷幕。所谓节日，那些神圣又繁复的祭拜仪式其实是追寻自我意义的过程，人生天地间，并非远行客，而是纵连宗族、横及社会。

05

狗年新悟——十二生肖之犬

文 | 凌辰

十二生肖的起源历来都是众说纷纭，莫衷一是。一说是，先秦时期已有，认为《史记》里黄帝“建造甲子以命岁”、“大挠作甲子”中的“甲子”指的是十二生肖。

清朝时期，史学家赵翼在他的笔记《陔余丛考》写道，北方游牧民族没有子丑寅类时辰之分，以鼠牛虎兔等动物来划分纪年，随后才流传于中原地区，是为二。

同样是史学家的郭沫若则认为，十二生肖是由汉时西域诸国，仿巴比伦之十二宫而制定之，再传及四方。

时值十二生肖之狗年，在人类的社会里，狗一直以来都具有复杂而又重要的地位。唐初十八大学士之一孔颖达认为，狗在历史上主要有三大用途：一曰守犬，守御宅舍者也；二曰田犬，田猎所用也；三曰食犬，充君子庖厨庶羞用也。

如今，守犬在其守御宅舍功能之外，还衍生出了陪伴、朋友、家人等意义。而在食客的需求与不健全的狗肉市场下，利益驱动着不法分子铤而走险，偷取别人的守犬当作食犬卖掉。因此，狗的这两种被人赋予的双重身份时常产生冲突。

至于田犬，即猎犬在周朝的贵族田猎时就必不可缺，“游于北园，驷马既闲。车鸾镳，载猃歇骄。”这首诗经里描绘了带领秦国由部落始为诸侯列国的秦襄公田猎时的情景，长嘴的猎犬是“猃”，短嘴的猎犬为“歇骄”。为了保存猎犬的体力，发现猎物之前先由车载着它们。

此外，历代不少艺术作品里，都避不开以狗为主题。具有40万件藏品的南京博物院今年1月起至4月上旬，展出犬文物展品共80余件。

不可错过的五大展品

陶屋 | 江苏邳县大墩子出土 | 新石器时代

中国是一个陶瓷古国，在新石器时代就可以制作并使用陶器。出土于江苏邳县大墩子遗址的陶屋上，可见门侧刻有稚拙的犬形象。根据考古发现，在新石器时代遗址中经常出现犬的骸骨，不妨可以推断出，豢养犬并用以守门在中国已经有七千至八千年的历史了。

陶狗 | 东汉

先秦至汉朝时期，狗作为六畜之一，始终是人们主要的肉食来源。这决定了饲养狗的普遍性，且

如同陶俑代替人殉一样，陶狗也代替了商周时期的犬狗殉葬。所以在汉代墓葬中经常发现有大量的陶狗存在，也反映了人类文明的进步。

汉朝的陶犬塑工精细，有雌雄之分：雌犬往往长尾下垂；雄犬则凶猛有力，经常将尾卷于背部。这件东汉陶犬展品，颈部与前腹紧束套戴，露出如刃利齿，全身呈伸颈吠叫之势，亦有借此镇守一方吓退邪祟的意义。

褐釉泥塑狗 | 宋

宋朝的经济、文化、艺术、技艺等各方面都是当时世界最先进的，百姓食可果腹后开始追求娱乐。在此期间，狗的地位有了很大的提升，甚至在南宋朱弁的笔记《曲洧旧闻》里还记录关于狗的国之大事。

崇宁初年，范致虚向官家进言：陛下您是属狗的，但开封府竟有人以屠狗为业，应该下令禁止。官家深以为然，并下令禁天下杀狗，还赏了两万钱。有一位太学生听闻此事，说：如今，朝廷上下都继承了宋神宗年间的王安石变法，可神宗是属老鼠的，也没见禁猫啊。

这个上半身施褐釉，下半身露胎的褐釉泥塑狗，带着宋特有的返璞归真。站立之姿，双耳下垂，颈部还配有牵绳，看起来憨态可掬。

花荫灵犬图 | 清 任预

出生于十九世纪中叶的任预是海派画家，那时，随着沿海上海、天津等城市的开埠通商，西方的绘画技艺传至中国。因而形成了一种集传统中国画与西方画一体，并以花鸟画居多的“海派”。它的产生具有时代性，且对近代中国艺术影响颇深。

《花荫灵犬图》为海派艺术的代表，其中，灵犬刻画精细且栩栩如生，根叶看似寻常却是奇崛。

皮影狗 | 清末

“一口述说千古事，双手对舞百万兵”，始于西汉的皮影戏艺术，至今已有两千年，在清朝的两百多年间，中国皮影戏艺术发展到了最为鼎盛时期。

皮影影偶里，每一个部位的朝向都会有所偏差，影偶的脸、鼻子和嘴都是侧面，眼睛是正面。此外，色彩的运用亦是讲究，黄是狠、黑为正，即可看出这只皮影狗的性格。

天上浮云如白衣，斯须改变如苍狗，莫过于皮影戏艺术的没落。然而，今夜星辰非昨夜，深夜的风露里，那只正在睡觉的犬仍为主人立着耳朵。

传世香颂，正山小种经数百年芳华历久弥新

一到福建武夷山，阵阵清新便扑面而来。从武夷山一路奔袭到桐木，进入自然保护区后，云雾开始缭绕，让人不禁想起“山不在高，有仙则灵；水不在深，有龙则灵”的诗句来。

红茶鼻祖正山小种的发源地正坐落于这秀美的山的深处，张扬着一种脱于尘世的清新。其传承人江元勋革新工艺精心雕琢的金骏眉，更让人宛如从清新中嗅到一缕别样的淡雅脱俗。在沸水温度刚刚好时冲泡金骏眉，似有一种诱人的清甜入口，接着唇齿留香，回味悠长，甘之如饴。

红茶鼻祖正山堂香韵高长

以“君子不器”来解释正山小种的历史、发展和沿袭可能是恰当的。生长在武夷高山上的它从诞生到多舛，始终只是“我见青山多明媚，料青山、见我应如是”的风光霁月。

有关红茶最早的记载是《清代通史》里：红茶在明崇祯十三年（1640年）由荷兰人运往欧洲。

民间亦有故事流传。明末清初时局动乱不安，有一支军队从崇安星村过境，驻扎在茶厂，而厂里

江元勋
正山小种第二十四代
传承人

的青茶因未能及时烘干，积压发酵变成黑色，并产生了特殊的气味。茶叶里倾注了茶农们的心血，他们自然不舍得丢弃，遂用锅炒和松枝烘干，筛分挑拣后，装箱运往福州，托洋行试销，竟在海外广受喜爱，价比黄金。从此，便有了正山小种。

所谓正山小种，《中国茶经》称“正山”，乃表明是真正的“高山地区所产”之意，正山者所指的区域，以庙湾、江墩为中心，北起江西铅山石陇，南接武夷山市曹墩百叶坪，西临光泽县司前村，西南至邵武观音坑，方圆面积五六百平方公里。凡武夷山中所产的茶，均称作正山，出了这个范围就是委屈了“正山”二字。

正山的地势高峻，春夏之交，终日云雾缭绕。海拔达到1000至1500米，冬暖夏凉，年均气温仅18摄氏度，年降雨约有2000毫米，山地土质肥沃，因此，这里生长的茶蓬繁茂，茶叶肥厚嫩软。此外，正山小种还有着特殊的加工工艺，通过发酵后的锅炒、复揉、熏焙，外形条索肥实，色泽乌润，冲泡后汤色红浓，香气高长带松烟香，滋味醇厚，带有桂圆汤味。

英式下午茶的中国元素

“维纳斯的香桃木和太阳神的月桂树，
都无法与女王赞颂的茶叶媲美；
我们由衷感谢那个勇敢的民族，
因为它给予了我们一位尊贵的王后，
和一种最美妙的仙草，
并为我们指出了通向繁荣的道路。”

这首赞誉正山小种红茶为仙草的《论茶》是英国诗人埃德蒙·沃勒写于英国王后卡特琳娜25岁生日盛宴。

十七世纪时，作为红茶的鼻祖，正山小种刚抵达欧洲便引起竞相购买。1662年，在葡萄牙摄政的王后路易莎与英国首相克拉伦敦的安排下，将葡萄牙王室二公主卡特琳娜嫁给英格兰国王查理二世，其嫁妆里就有一套中国茶具和一箱正山小种红茶。

当时的欧洲人称正山小种为“Bohea”，是福建方言“武夷茶”的谐音，英语借词里原意为高品质茶叶。在英国《茶叶字典》中，注释为：“武夷茶，中国福建省武夷山所产的茶，经常用于最好的中国红茶。”

从卡特琳娜用红茶招待王室贵族起，英国从上至下都有了喝茶的习惯，他们通常还要在茶中加入大量来自中国砂糖。由于正山小种供不应求，下层社会的人士往往喝着一些带着树叶、干草的茶也甘之如饴。

伴随着正山小种以外的红茶产生，欧洲人为了区分，以福建当地口音称产于桐木关的正山小种红茶为LapSang Souchong，并且一直延续了下去。

到了维多利亚时期，贝德芙公爵夫人在午餐和晚餐之间，由于腹中饥饿惯常食用些吐司、奶油配上红茶作为加餐。而这种下午茶餐饮所隐含的“有钱有闲”，与其说是喝茶，更不如说是一种上层阶级的象征，很快成为英国贵族们打发下午时光的一种方式，时至今日，英国下午茶已经为一种文化。

付瑶琴的闲情雅致源于历练

自十九世纪末，正山小种在全于茶叶市场上受到印度、斯里兰卡红茶的激烈冲击，欧洲出口的市场上每况愈下。二十世纪，正山小种的对外出口更是日暮穷途。直到民国时期，曾名动天下的正山小种进入了三百多年来最衰败的时期，穷年累月的战争，造成正山小种红茶无人生产，濒临灭绝。

幸而，五十年代有江润梅、吴觉农、张天福等中国茶界泰斗的努力，武夷山桐木关的正山小种茶园和生产技术得以延续。

到了二十世纪八十年代，正山小种茶树一度面临砍与留的抉择。市场上，茶叶无人问津，茶农无以为生，茶园一片荒芜，茶青无人采摘，制茶季节几乎闻不到茶香，有的茶农甚至砍掉茶树改种毛竹。

世代以种茶为生的武夷山桐木茶农，只剩下两户依然种植着正山小种，其中之一是江家，江元勋是正山小种的第二十四代传承人。相比宗教，古老的华夏人更敬畏自己的祖先。为了这份祖宗的基业传承，九十年代起，他决定自己创办元勋茶厂。

首当其冲的是资金问题，当地四大行的行长与江元勋商谈，看完了茶山，还有江元勋微薄的收入与难以用作估价的抵押物，最后，只有中国工商银行贷了十万元的款给他创业。

雪中送炭与锦上添花有着绝然不同的意义。这十万块钱，成就了当今一叶难求的金骏眉。时至今日，谈起工行的敏锐与这些年的合作与互信，江元勋依然感慨“君子伙伴”是之于银行与客户关系的最好状态。也正因此，当金骏眉火遍大江南北时，江元勋与工银私人银行建立了更为紧密的合作关系。

当时，正山小种已经不为人知，茶园大概剩有5000亩，还没有全面恢复，桐木的茶农们甚至没有人愿意再做红茶，宁可将茶青八毛钱一斤贱卖到山外去做岩茶。

建厂初年，江元勋在茶厂内立了块石碑，刻着“为世界制作最好的红茶”十个字，他对村里的1300多人说，“不要这八毛钱，不要让茶山荒废，也不要把八毛钱卖到山外去”。并以赊账的形式一斤一块零五分钱收茶青，与茶农们商议，如果春节前卖掉茶叶，就付钱给茶农们，卖不掉的话，就按银行同等利息付钱。就这样，正山小种终是念念相续无有间断。

第二年，全村的茶农们都要将茶青卖给江元勋，但是国内红茶市场十分冷淡，所以，一部分的茶青拿去做正山小种红茶，继续出口到欧美地区，剩下的一部分则改制乌龙。一年下来，所有人所赚取的也不过是劳力费而已。

高山韵调，唯有金骏眉

正山小种的茶叶制艺因为遭受国外红茶的偷师，海外普遍工业化制茶的大环境下，它在国外的地位也正发生变化。二十世纪末，江元勋与茶师们开始寻求“桐木茶叶之出路”，研究如何才能突破传统工艺，制作茶叶中的高端产品。

2002年至2003年间，他们曾尝试采用桐木村内细嫩的芽头制作优质绿茶，到了2005年，开始尝试使用桐木村内芽头在正山小种传统工艺基础上创新，试图制作出一款前所未有的高品质红茶，这是金骏眉的前身，代表元勋茶厂高品质茶叶的正山堂也应运而生。

据江元勋回忆，那年七月的一个午后，他与张孟江等人相聚一堂集思广益探讨制茶的话题，这次探讨颇有收获时，几名茶农去修剪茶园，刚好从他们的门前经过，遂请茶农们专程去采摘茶芽，并指导制茶师制做新茶。

制茶师用芽头按红茶制作工艺予以萎凋，因料少用手工辅以玻璃桌面揉捻以防断碎、采取温湿调控发酵、炭焙，最后得干茶三两。他们几人立即开泡品尝，当沸水冲入，顿觉满室生香，汤色金黄透亮，滋味甘甜爽口、润喉、回味悠久，集蜜糖香、花香和果香于一体，高山韵味显。并给它命名为“金骏眉”，金是汤色，骏为形似，眉指芽头。

之后，这款新茶又请了张天福、骆少君两位中国茶界泰斗品评，根据他们的指导，结合传统工艺，大胆的尝试调整，进行反复试验、分析、比较。到了2006年，金骏眉这种在传统正山小种工艺基础上创新，不同于传统正山小种红茶的加工工艺才基本定型。2007年，又根据众多人士品鉴中的反馈意见，进一步优化品质完善工艺后，这才正式投放市场。

金骏眉的创始，可以说是对红茶制作技术、品饮要求以及专业鉴定等方面的整体革新。它完全改变了传统红茶“浓、红、苦、涩”的特点，引领了中国红茶“清、香、甘、甜”的品质趋势。这款茶相对传统红茶口感更适合市场上普遍的需求。

自古以来，中国茶叶出口都以散装茶为主，作为国际品牌的原料供应商，处于茶叶买卖链的下风。而若要在世界立足，茶叶品质是第一，第二就是价格之争。

如今，正山上的高品质茶青一斤的价格已相当不菲，五斤茶青才能出一斤金骏眉，金骏眉的成本已可见一斑。尽管这款红茶如此矜贵，一上市还是受到了整个中国大江南北茶叶市场的狂热追捧，并迅速风靡全球。

乘坐轮船漂洋过海传至西方的中国茶文化，再由海外传回中国，越来越多千禧一代的年轻人，偷得浮生半日闲时也会选择约三两好友共饮一壶茶。

说来如何同枝叶，各自有枯荣。时隔百年，得见金骏眉的鹊起，该如何向正山致意，恐怕这正是“手艺人”的工艺匠心。正如江元勋本人，肩负着正山堂与金骏眉这盛名，却也从未离开这高山灵悠之处，到城市浮华中去尽享奢华，倒是伴着这缭绕的云雾，长年在正山堂守着他的一茶一山一木，生怕钝了嗅觉与灵敏，惊扰了茶品的灵巧，隐匿地居于这深山之中。

地址：上海市复兴中路301号　电话：63129005
开放时间：每周二、四、六　9:30 — 16:00

博物馆公众号

LIFESTYLE

生活家

精彩纷呈：2018旅行日历
原则
工银私人银行黑金卡：君子伙伴，契之信物
值得期待的展览：从米开朗基罗展到巴塞尔艺术博览会
那些让你心动的新年礼物

精彩纷呈：2018旅行日历

高远清澈的天空，无比温柔的人性……都在旅途中历历可见，那份神圣与勇敢将成为人的一部分。在旷日经年后的某个无尽黄昏中想起，曾在某个小镇，与爱的人倚着窗牖共享古老时钟敲出的响声，像时间轻轻滴落。

文 | 姜楠

01

1月 | 芬兰 | 罗瓦涅米

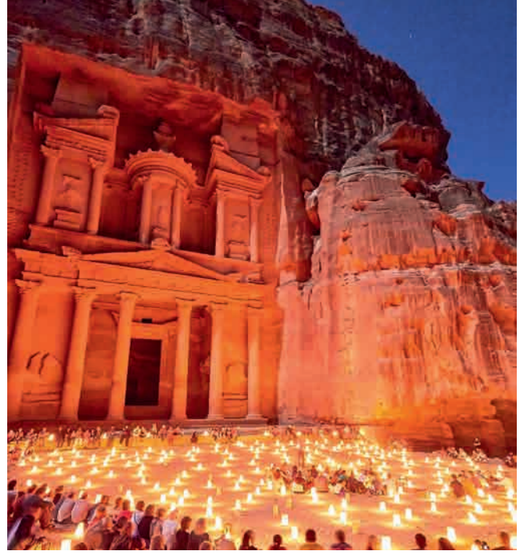
位于北极圈以上的罗瓦涅米是芬兰最北部拉普兰区的首府，意为山上的森林。每年有180天积雪，是未受污染的冰雪童话之地。穿城而过的凯米河上是罗瓦涅米市民的骄傲，嘉坎昆提拉大桥。在这个城市可以参观极地博物馆及最北方的极地动物园，或是去欧纳斯山上滑雪。

相传，罗瓦涅米是圣诞老人的隐居之地，因此据罗瓦涅米8公里有一个圣诞老人村，可以在漫天大雪中骑着驯鹿或哈士奇雪橇，还可以住在树屋或冰屋，喝一杯热红酒看着静谧的苍穹，运气好的话会有不可思议的极光掠过。

02

2月 | 希腊 | 雅典

雅典是世界上最古老的城市之一，据希腊神话称，是以智慧女神雅典娜的名字命名。站在雅典的任何地方，都可以看到雅典卫城山上建于公元前五世纪的帕特农神庙，它的北面是伊瑞克提翁神庙，卫城东南方则是历时七百年才建成的奥林匹亚宙斯神庙。此外，雅典城还有诸多建筑与故事。乍暖还寒时节避开游客高峰期，才能感受这座城市历经三千年的沉浮。



03

3月 | 约旦 | 佩特拉

沿着首都安曼往西走250公里，佩特拉古城就隐藏在阿拉伯谷东侧的峡谷内。希腊语里，佩特拉意为“岩石”。据其陵墓半埃及半希腊的设计推测，这座建于公元前六世纪的古城，几乎全部在岩石上雕刻而成。中心的卡兹尼神殿是由一整块砂岩雕刻。目前成为世界新七大奇迹的佩特拉古城有三百多居民。

04

4月 | 美国 | 科罗拉多大峡谷

宏伟壮阔、色彩缤纷的科罗拉多大峡谷位于美国亚利桑那州北部，全长350千米，谷深约1600米。是由流经许多险峻峡谷的科罗拉多河数百万年之久的冲蚀形成。在峡谷南岸可以选择皮筏漂流、徒步旅行、骑骡旅行，而峡谷西缘的“大峡谷天空步道”则是世界上最高的空中走廊，最远处距离悬崖约20米，从玻璃走廊上往下看，是深约1200米的美丽峡谷。

05

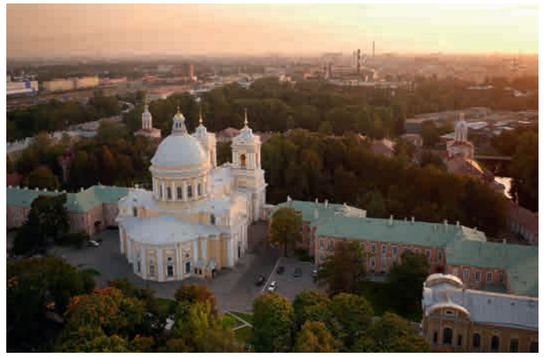
5月 | 法国 | 尼斯

5月是尼斯全年最美的时候，相比其他城市的天空被云层遮掩，在尼斯，经常可见海天交汇之处，有粉色的太阳升起。中世纪时尼斯作为意大利的城市遭受战争，之后的几百年间不断变更国籍，直到十九世纪由拿破仑三世与萨丁尼亚国王签订合约，从此成为法国的城市。因此除了蔚蓝的海岸外，历史也造就了这座城市独特性。

06

6月 | 意大利 | 佛罗伦萨

佛罗伦萨是文艺复兴运动的诞生地，以风景如画与艺术遗产为世人所爱。连徐志摩也在诗里赞叹，“橄榄林里吹来的，带着石榴花香，就带了我的灵魂走。”佛罗伦萨除了旧宫、碧提宫、斯特罗齐宫等诸多的宫殿，亦有圣母百花大教堂、圣米尼亚托大殿、圣盖塔诺教堂等。这些巧夺天工的建筑将这座城市构建成为了艺术博物馆。



07

7月 | 俄罗斯 | 圣彼得堡

建于十八世纪初的圣彼得堡，市中心的建筑大部分是巴洛克或新古典主义风格，两个世纪都为俄罗斯帝国的都城。它拥有两百多座博物馆，前身是皇家宫殿的埃尔米塔日博物馆、身为俄罗斯最大的私立当代艺术艾拉尔塔博物馆等。不容错过的还有圣彼得堡以南30公里的巴甫洛夫斯克宫，是苏格兰建筑师查尔斯·卡梅隆所造，其中的园林是“世界上最好的花园之一”。

08

8月 | 捷克 | 布拉格

有着一千多年历史的布拉格是目前世界上最大的古堡群落，城内的建筑有罗马式、哥特式、巴洛克、洛可可等风格，被誉为是欧洲最美的首都。伏尔塔瓦河穿过城市，连接两岸的查理大桥建于十四世纪，桥身有众多的雕塑。其中最古老的那座杨·内波穆茨基雕塑，人们路过时要摸一下，意为“还会回到布拉格”。布拉格最美的样子，不过是夕阳的余晖映着河上难以计数戏水的白天鹅身上，随着夜幕落下，橘色的灯光继续照亮古城。

09

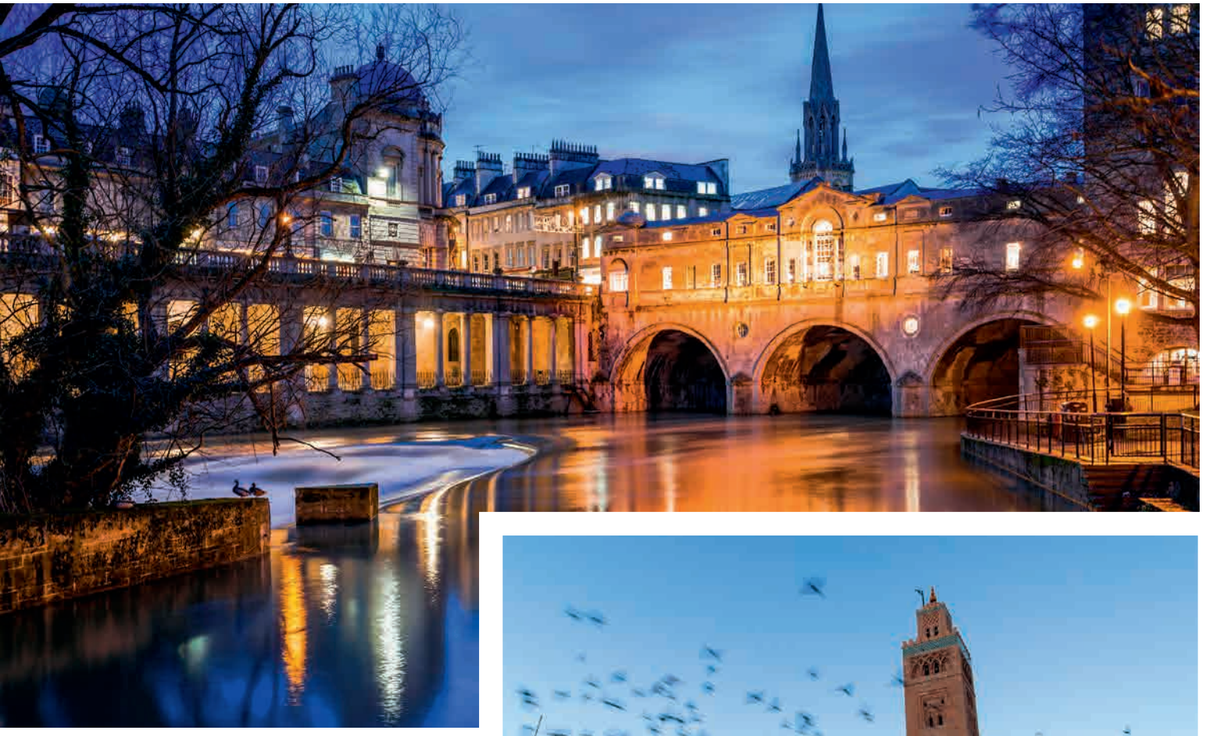
9月 | 中国 | 喀纳斯

位于新疆北部的喀纳斯自然保护区美丽而神秘。冰川褪去，遇阻成湖，喀纳斯湖水宛如碧玉。9月层林尽染的白桦林映衬着碧绿的湖水，从卧龙湾出发、一路经过月亮湾、神仙湾、鸭泽湖到达喀纳斯河谷地带，是古老的图瓦人的村落，他们住在小木屋里，以游牧狩猎为生。有意思的是，在喀纳斯湖还流传着湖怪的传说。

10

10月 | 土耳其 | 格雷梅

格雷梅小镇位于土耳其的卡帕多奇亚地区，有许多受地形与气候因素而产生的仙女烟囱，而这种高度两米以上的石柱被当地人改造成石屋用以居住。此外，最令人沉醉的莫过于在这片荒芜又神秘的土地上，几百只热气球缓慢升到天空的壮丽景观。



11

11月 | 英国 | 巴斯

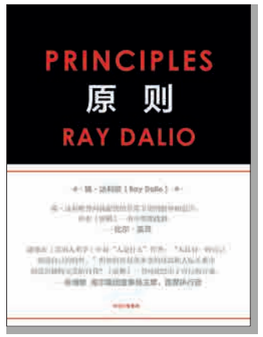
巴斯是世界文化遗产的城市，这片土地在最初供奉着苏利丝女神，罗马人入侵以后，在神庙的基础上开始修建温泉浴场。具有历史年代的城市，往往伴随着波澜，千年以来，巴斯见证英国各个时期的变迁的同时，也因来此地泡温泉的人增加而发展了起来。在冬季将至前，在巴斯泡温泉最为惬意。巴斯的女王广场上曾是简·奥斯汀的故居，巴斯为了纪念她，将其身着蓝裙的塑像立在故居门外。

12

12月 | 摩洛哥 | 马拉喀什

十一世纪的柏柏尔人发现了这座阿特拉斯山下的城市，命名为马拉喀什，在柏柏尔语里意为上帝的故乡。这座城市的标志性建筑是站在城内很多地方都可以看到的安达卢西亚式的库图比亚清真寺。此外值得一看的还有马拉喀什博物馆，被视为无与伦比的巴迪皇宫，及十九世纪时期修建的巴伊亚王宫。华灯初上时，德吉玛广场的广播奏起悲悯的阿拉伯祈祷乐，通红天空下，有炊烟升起。

ICBC 工银金行家
旺福旺运
ICBC 中国工商银行
2018
玉犬迎春
YEAR OF THE DO
图片仅为示意，产品以实物为准
戊戌狗年生肖贵金属产品
戊戌狗年即将到来，中国工商银行推出狗年生肖贵金属新品。新年贺岁祈福，提前把旺带回家。详情请咨询中国工商银行各网点，或扫描海报右侧二维码登陆融e购工银金行家旗舰店购买。
扫一扫，购买狗年生肖产品
网站www.icbc.com.cn 服务热线95588
ICBC 中国工商银行



作者: [美]瑞·达利欧
出版社: 中信出版社
出版日期: 2018年1月
定价: 98.00元

瑞·达利欧是全球知名投资人和企业家，对冲基金公司桥水创始人。桥水创立至今为客户赚取的收益远超历史上任何一家对冲基金。达利欧认为桥水的成功源自他所奉行的一套原则，而这些原则也是他一生中学到的最重要的东西。做有意义的工作，发展有意义的人际关系。

原则

本书阐述了桥水基金创始人所奉行的原则的两大基石——极度求真、极度透明，并介绍了以此为基础的创意择优，以及基于可信度评价的决策机制。书中500多条原则可以帮助我们保持开放心态，看清现实，正确评价自己和他人，从容面对做决策、建立强大团队等问题，更进一步地深入认识自我，不断实现成长。

一种严格的爱

让桥水像一个家族企业

我经常被问到桥水的人际关系更像一个家庭还是一个团队，像家庭意味着存在无条件的爱和永恒的关系，像团队则表明成员的贡献越多，整个团队就越强。两者都非常好，无论家庭还是团队，都需要构建有意义的人际关系，而这两种人际关系与一般公司的一般工作不一样，一般公司只会把人际关系当作功利的东西。如果直接回答，我希望桥水更像一个家族企业，家庭成员要么做到最好，要么出局。如果我有一个家族企业，而家庭成员做得不怎么样，我就会让他们离开，因为这种局面既对家庭成员不利（从事不擅长的工作会妨碍个人发展进步），也对公司不利（这会导致整个团队踟蹰不前）。这是一种严格的爱。

桥水初创之时，公司里只有我和少数几个员工，我没有为员工提供医疗保险，因为我想他们自己都会投保。但我的确希望为那些与我分享人生的人在需要之时提供帮助。如果我的同事得了重病，无法负担应有的治疗，我该袖手旁观还是雪中送炭？当然，我将尽我所能为他们提供财务上的帮助。所以，当我开始为员工提供医疗保险时，我感觉我是在为自己投保，反正如果他们受伤或生病，我也要把同样数额的资金补贴给他们。我不会像大多数公司那样把福利待遇弄成缺乏人性、冷冰冰的交易，我会像为家人提供保障那样为员工提供福利。在某些福利上，我会比常规做法更慷慨，但另一方面，则希望大家自己负担。

随着桥水的发展壮大，我无法与每个员工都保持密切联系，但这并不成为问题，因为整个团队已经形成了相互帮扶的风气。我们为此做了很多努力。例如，我们买了一所房子供员工举办活动和庆典。我们举办圣诞节、万圣节、国庆节及其他聚会，员工通常会邀请各自的家人参加。最终，那些珍惜这种关系的人会自我负责，我就欣赏着诸般美好事物的发生。

极度透明

员工之间必须达成共识

不管大家多么努力地营造有意义的人际关系，公司里总会有一些（故意捣乱的）坏分子。一味姑息对他们自己不好，对公司也不利，所以最好把这些人驱离公司。我们发现，真正关心公司发展的人占比越高，坏分子的数量就越少，因为关心公司的人自然会保护团队免受坏人破坏。我们也发现，我们极度透明的做法有助于形成清者愈清、浊者愈浊的局面。

一般而言，区分人的一个重要方面是看他们对待工作的态度。他们工作只是为了赚钱，还是有更多追求？我们每个人对什么是生活中最重要的事有不同的看法。通过工作我积累了不少财富，但工作不仅是赚钱的一种方法，我把工作看得比这更重要，我选择以此来弘扬我关于追求卓越、从事有意义的工作、发展有意义的人际关系的价值观。如果我的同事只想赚钱，那么我们在坚持既定价值观和赚取快钱之间选择时，一定会爆发冲突。别误解，我当然知道人们工作不单是为了个人满足，而且干活要有必要的收入。但就我们的价值观和希望身处的人际环境而言，我们有既定的看法，员工之间必须对此达成共识。

存在分歧和讨价还价很自然，但有些事不能妥协，对此你和你的员工必须清楚。特别是若你希望创造一种氛围，人们享有共同的价值观、对使命的深刻承诺和行为的高标准，就更应如此。

在桥水，我们希望员工的行为能向素质高、重视长期伙伴关系的人看齐，也就是说，要能很好地兼顾彼此的利益，明白各自的责任。表面上这听起来很动听，也很直接，但究竟意味着什么？

机构规模过大
会威胁有意义的人际关系

处理好这些事并不容易，以下原则可以提供一些指引。

a.确保员工要多体贴他人，少向别人索取。如果因别人冒犯你，就禁止其行使权利，这样做比任凭其随意冒犯你更为草率。也就是说，要顾及某个人的行为对他人可能产生的影响，否则就是考虑不周。

b.确保人人都理解公平合理与慷慨的区别。例如，桥水曾经安排过一趟班车，把住在纽约市的员工接到位于康涅狄格州的办公室。对此有员工提出："我们自己开车上下班每个月要花几百美元加油，既然住在纽约的有班车坐，也该给我们报销汽油费。"这种想法的错误之处在于，它把对部分人的慷慨资助当作每个人的应得福利。在做决策前，要确保你的想法在特定情况下有正当理由，以及什么是最值得感激的。如果你希望拥有一批具备高素质、重视长期伙伴关系以及有强烈个人责任意识的员工，那就不要让有权受贿这种想法混杂其中。

c.清楚界限在哪里，并站在公平的另一端。你应当期望人们的行为与那些高素质、重视长期伙伴关系的人一致，彼此之间高度关切对方的利益，并清楚各自的职责。如果每一方都说"你应该得到更多""不，是你应得到更多"，而不是"我应该得到更多"，你就更有可能建立一种慷慨、良好的人际关系。

d.酬劳与工作相适应。公司与员工之间不完全是交换关系，但为了维持这种关系，员工待遇在经济意义上必须具有可行性。要订立政策明确这种关系，一旦有变化，还要评估测算，但不必追求过分精确。如果一方的需求发生了持续性的改变，薪酬安排就需要相应调整，以便建立一种新的、更适当的关系。当公司只有几个人时，我们之间建立了有意义的人际关系。就像社区，规模再大一些，社区概念开始淡化。较大的公司往往人情味淡一些，这是我们必须应对的另一挑战。

工银私人银行黑金卡：君子伙伴，契之信物

君子伙伴，契约信物，
是对工银私人银行黑金卡
最好的诠释，
不用语言修饰，无需奢华装扮，
黑金卡出场的那一刹那，
尊贵、专属、高端的信息
被精准传递

等级尊贵

工银私人银行黑金卡卡片等级为黑金，为工行信用卡产品的至高等级，彰显私人银行客户尊贵身份。面向近一年日均金融资产800万元以上的工银私人银行签约客户，邀约制办理。

家族特性

工银私人银行黑金卡分为“本人卡”和“成员卡”两类，专为私人银行客户及其家族成员量身定制。每张“本人卡”和“成员卡”均为独立账户，私密性高。

额度管理

根据客户本人的资信状况核定家族关系总额度，信用额度为100万至500万元，充分满足客户的用卡需求。本人卡额度、成员卡额度均由私人银行客户本人在家族关系的总额度内灵活分配。

个性卡号

卡片采用钛合金材质，体现私人银行客户的高端身份，卡面还印有私人银行英文标志标识该产品为私人银行客户专属产品。该产品支持卡号自选功能，即卡号第7位至第14位可由客户自选。

多倍积分

工银私人银行黑金卡消费可在本人卡持卡人名下累计工行个人综合积分，符合工行积分累计规则的消费每1元人民币累计2.5分，累计积分可参加工行积分兑换活动。

十项免费明星权益

- 免费不限次全球机场贵宾厅。
- 免费全球随身Wi-Fi。
- 免费签证协助安排服务。
- 免费无限次全天候道路救援。
- 最高百万美元全球医疗救援。
- 免费高额航空意外险。
- 免费高端洁牙服务。
- 全国主要三甲医院挂号及就医陪同。
- 全国主要城市机场免费接送机专车服务。
- 账户安全险为您的用卡安全保驾护航。

工银私人银行黑金卡围绕高端客户日常商旅、健康、生活、教育、酒店等需求，隆重推出6大类、22项权益，为您卓尔不凡的精致生活再添精彩！

工银私人银行黑金卡新春送红包

★适用卡种

工银私人银行黑金卡

★活动时间

2018年2月8日至2018年3月2日

★目标客户

工银私人银行黑金卡持卡人

★活动内容

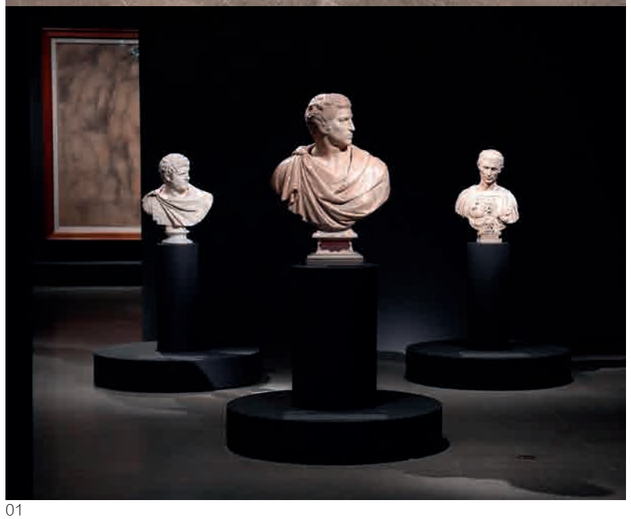
活动期间，凡使用工银私人银行黑金卡刷卡消费三笔，且每笔消费满1000元，即有机会赠送200元“新春利事红包”。每天60份，活动期间共计1380份，先到先得！

友情提示：1.本活动与前期2%的消费返现活动叠加享受；2.每卡不限赠送次数，法律规定除外。3.具体以工行官网公布为准。

值得期待的展览：从米开朗基罗展到巴塞尔艺术博览会

通过展览的传播，由艺术引发人的感知，人们观赏、评价艺术品且被其左右，被艺术家所营造的环境和氛围所淹没。《私人银行》为您盘点了从大都会艺术博物馆的米开朗基罗展，到巴塞尔迈阿密海滩艺术博览会一整年的世界重要展览。

文 | 白起



01

01

纽约大都会艺术博物馆 · 米开朗基罗展

2017年11月13日至2018年2月12日

坐落在纽约中央公园旁的大都会艺术博物馆是全美第一大博物馆，也是全世界最大的艺术博物馆之一。而米开朗基罗 · 博纳罗蒂是西方艺术史不可逾越的天才，对后世的艺术发展奠定了基础。在米开朗基罗的作品中，五百年的历史似乎可逐渐溶解。

此次展览“米开朗基罗：神圣的绘图人与设计师”完整收录了被公认为米开朗基罗第一幅绘画作品《圣安东尼受难》，他为贵族青年托马斯 · 卡瓦列里创作的作品，以及他在梵蒂冈宫殿最后一幅壁画的草稿等，汇集了来自卢浮宫、乌菲齐和阿尔贝提纳等50个艺术机构及私人收藏。迄今为止，这是最大规模的米开朗基罗回顾展。

02

休斯顿国际摄影双年展

2018年3月10日到4月22日

始于1986年的美国第一个摄影艺术双年展，休斯顿国际摄影节双年展一直关注地域性摄影文化，除了博物馆里的收藏，它还重视社会价值与美学价值。2018年的主题为“印度：当代摄影与新媒体艺术”，将聚焦来自印度与美国的艺术家们的当代摄影作品。

对焦边缘性人物，并关注他们的政治与生活，试图寻找改变的加拿大籍印度摄影师苏尼尔 · 古普塔领衔策展，同时，将在休斯顿当代艺术博物馆举办个展。

03

欧洲艺术古董博览会

2018年3月9日至3月18日

欧洲艺术古董博览会创办于1985年，是世界最顶级的艺术品和古董博览会之一，以大师作品和古董为主最有影响力的艺博盛会。市场上还在流通的十七至二十世纪伦勃朗、毕加索、莫奈、德加、夏加尔、米罗等大师作品，百分之七十都来自此处。

会展期间，世界各地的收藏家、艺术投资人都将目光对向举办地——马斯特里赫特，一个文化多元的城市。

04

威尼斯建筑双年展

2018年5月26日至11月25日

威尼斯双年展自1894年起已拥有上百年历史，是世界三大艺术展之一。从1980年第一届威尼斯建筑双年展开始，在基数年是为艺术展，在偶数年是为建筑展。

第十六届威尼斯建筑双年展策展人为伊冯 · 法雷尔与谢莉 · 麦克纳马拉，她们确定此届主题为“自由空间”，将向参观者传达建筑的复杂空间性，及自然资源与人造资源的概念。

04

05

05

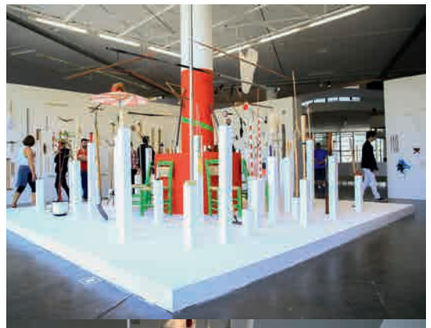
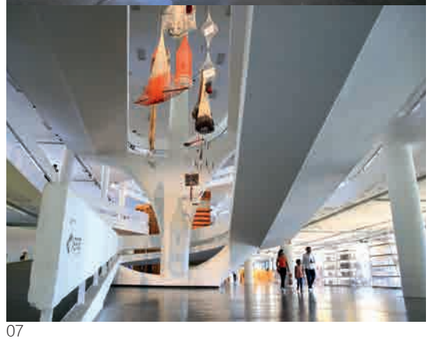
伦敦弗里兹艺术博览会

2018年10月4日至10月7日

伦敦弗里兹艺术博览会创立于2003年，是欧洲四大艺博会之一，及世界重要艺术展会之一。本届伦敦弗里兹艺术博览会将有超过160家世界顶级画廊参展，并展出1000多名顶尖艺术家的作品。

每年展期时，新锐国际艺术家们将身赴举办地伦敦中心的摄政公园，感受最好的当代艺术与经久不衰的艺术作品。

06



07

06

利物浦双年展

2018年7月14日

至10月28日

利物浦双年展是最重要的欧洲双年展之一，本次第十届展览主题为“美丽的世界，你在哪里？”由萨利·泰朗特与凯蒂·斯科特共同拟定，源自席勒的诗歌，后由舒伯特为之谱曲。

目前，全球的艺术展千篇一律，将于英国利物浦的艺术与公共空间揭幕利物浦双年展与之相对抗，对于引领世界的艺术走向，具有重大意义。

07

圣保罗双年展

2018年9月7日

至12月9日

巴西圣保罗双年展在世界三大艺术展中排名第二，但是由于政治、金钱与权力的影响，巴西圣保罗双年展一度受到质疑，为了重新思考传统典型的双年展的组织方式，第33届双年展主题为“情感亲密”，并衍生七个不同展览，由首席策展人加百列·佩雷斯–巴雷那选择七位艺术家分别策划自己在巴西圣保罗奇奇洛马塔佐展馆的展出。

08

影像上海艺术博览会

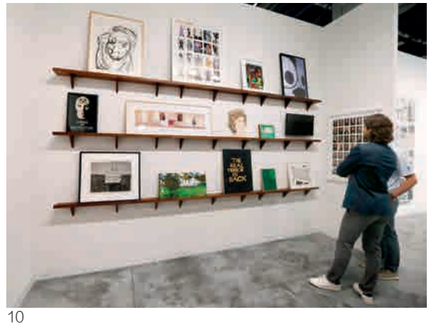
2018年9月21日至9月23日

第五届影像上海艺术博览会依然将在上海展览中心开幕，它是亚太地区最具有影响力的影像艺术展览，也是中国唯一专注于艺术影像的博览会，展出来自世界各地的极具影响力的藏家与艺术家。

此外，还汇集了艺术家对摄影向更广阔的空间延展所产生的光彩和力量进行探索，对于中国年轻一代摄影师具有引领的意义。

08

09


10

09

巴黎国际当代艺术博览会

2018年10月18日

至10月21日

巴黎国际当代艺术博览会创办于1974年，被公认为“世界艺博会先驱”，是法国最大的当代艺术展。它延续着一贯的现代艺术风格，对法国及世界的艺术品陈列馆进行挑选，展示着二十世纪、二十一世纪的各种艺术形式作品。

展览之地，除了巴黎大皇宫，也一直秉持着展墙之外，在附近景点举办户外展的传统，将当代艺术带至各处。

10

巴塞尔（迈阿密海滩）国际艺术博览会

2018年12月6日至12月9日

巴塞尔国际艺术博览会是世界上最高水平的艺术博览会，位于美国的迈阿密海滩是它的北美版，从2002年起，已经是美国最大影响力的艺术博览会。

每年12月，来自世界各地的艺术投资人将来到这片美国人最爱的海滩，在大西洋的浪花声下，感受艺博会所展现不同种类的重要经典艺术作品及新晋艺术家的代表作。

那些让你心动的新年礼物

新年将至，选一款什么样的礼物送给珍视的朋友、家人，足以表达诚意而又别具一格呢？

文丨Elfead

❶ Moleskine笔记本

身为文具界的爱马仕，Moleskine笔记本备受影视剧的宠爱中，在《天使爱美丽》中被仿若天使的少女艾米丽拿在手中；也出现在《神探夏洛克》里，被本职负责吐槽，兼职侦探的夏洛克用来记录线索。

Moleskine笔记本本身具有浓郁的传奇色彩。十九世纪，法国图尔的一个家庭小作坊生产了这款绑着皮筋的笔记本，人们将这种绑着皮筋的小本子统一称之为：Moleskine。Moleskine质量好，深受当时文人墨客的追捧，其中就有梵高、海明威与查特文。

画作是从一个画家的灵魂中产生的，好的笔墨纸举足轻重。印象派画家梵高生前长居法国的奥维尔小镇，期间他共使用了7本Moleskine，记载着他的手绘草图与成品。如今，在荷兰阿姆斯特丹的梵高博物馆可以见到这些手稿。

年轻时候的海明威从美国来到欧洲，有幸游历巴黎时，就遇到了这款笔记本，并用其写了作品《太阳照常升起》。终其一生，巴黎生活的这段经历都伴随他左右。

二十世纪的英国旅行作家查特文，常年在巴黎圣日耳曼大道的一家文具店购买Moleskine笔记本，记下自己的随笔。为了避免其遗失无法找回，他还在内页写下了自己的名字，不同国家的地址，以及重酬感谢捡到并归还笔记本的人，还将这种方法分享给他的好友智利作家塞普尔维达。当Moleskine笔记本停产时，他在作品《歌之版图》里写道，Moleskine笔记本再也没有了。

到了1997年，意大利米兰的一家出版商，将这款笔记本赋予新生，并以“Moleskine”命名，延续它的传奇故事。设计简洁、便以携带的Moleskine，除了材质上长期保存而不变色的无酸纸张，还与乐高、《小王子》、多啦A梦等合作推出限量款笔记本，并邀请当代知名艺术家、设计师在其本子上进行创作，如今，该笔记本已成为了追求品质的象征。

01

02

❷ J.Herbin墨水

成立于1670年的J.Herbin是世界最古老的油墨火漆生产商，这个三百多年的法国品牌以生产彩色墨水和火漆闻名遐迩，所产的墨水带着厚重的历史与迷人的韵味。

创始人Monsieur Herbin原本是一位水手，他在旅途中将印度的植物原料带到了法国，并使信件使用的封蜡质地更为柔软。自诞生起便受到太阳王路易十四与贵族们的青睐。在十七世纪的最后一年，J.Herbin开始生产墨水，上市的颜色均大受欢迎。十九世纪，该墨水还跻身为拿破仑二世与王室御用。

浪漫主义作家维克多·雨果不遇于时。从1789年法国大革命到1871年普法战争失败，个派政治党争不断，法国经历了三个王国、三个共和国与两个帝国。在这种乱世境况之下，他创作了众多作品，作为文人他对J.Herbin墨水情有独钟，并用其写下了最为著名的《巴黎圣母院》与《悲惨世界》。

寡独的黄昏，幕着雾与雨，透过雨果的字的孤寂里，仿佛能感受J.Herbin从容不迫的叹息。

04

03

❸ 那支笔

自古以来就有：书为心画，字如其人的说法，那么选择一支合适钢笔的是至关重要的。

明治44年日本与美国签订了《日美通商航海条约》，也就是这一年，日本最为著名的三大钢笔厂家之一的写乐（Sailor）钢笔株式会社，由坂田久五郎建立于广岛，百年来，他们一心专注于研究笔尖，试图制造一款最适合书写汉字的钢笔。

1947年，刚满14岁的长原宣义进了写乐钢笔厂，背负起了写乐的梦想。到了1990年，经过几十年不断地微调与打磨，他终于研制出了一款拥有特殊铱粒利于写汉字的笔尖。由于这款笔尖的形似长刀，因此被命名为长刀研。

精心打磨出的独特笔尖，与做工严谨的精致笔身，都让痴迷于硬笔的人们风陵渡口初相遇，长刀研使我误钱包。

❹ Neuhaus

选择一款礼物来表达心意，最不失优雅莫过于送一盒巧克力。

有着一千年历史的布鲁塞尔，是复杂且错综的。来源于多方势力导致它成为了欧盟的中心的同时，也藏纳着不计其数的恐怖分子，以及，世界上最好的巧克力。

巧克力的历史可追溯上千年，相传是神灵的食物。1847年，一位荷兰籍化学家研制出固体的巧克力。十年后，瑞士人Jean Neuhaus在布鲁塞尔开了一家卖咳嗽糖与巧克力块的小店。直到二十世纪初，他的孙子在这个小店绽放其智慧与创造力，制作出世界上第一款夹心巧克力。

目前，Neuhaus对品质的追求与百年独特的技艺，使它在比利时乃至世界的诸多巧克力品牌占据一席之地。一盒不同口味的巧克力被锡纸包裹着，如同未知的人生，那么一定会因Neuhaus巧克力而妙趣横生。

汽车房产 优惠分期 游艇
唤醒工行积分 海外进口 质量把关
贵金属 海外进口 理财
艺术品 品牌直营 艺术品

上档次!
买房买车 品质生活 就上融e购
融e购，够品质的电商购物平台

珠宝 理财
名商名品

ICBC 融e购

融e购——中国工商银行旗下电商购物平台。

下载融e购app　关注融e购公众号

融e购电商平台以保证品质为宗旨，为客户提供优质的日常消费、地产、旅游、
汽车、教育、企业采购等服务，支持逸贷、分期购物，支持工行积分抵现。

mall.icbc.com.cn 客服热线：95588

NEWS

资讯

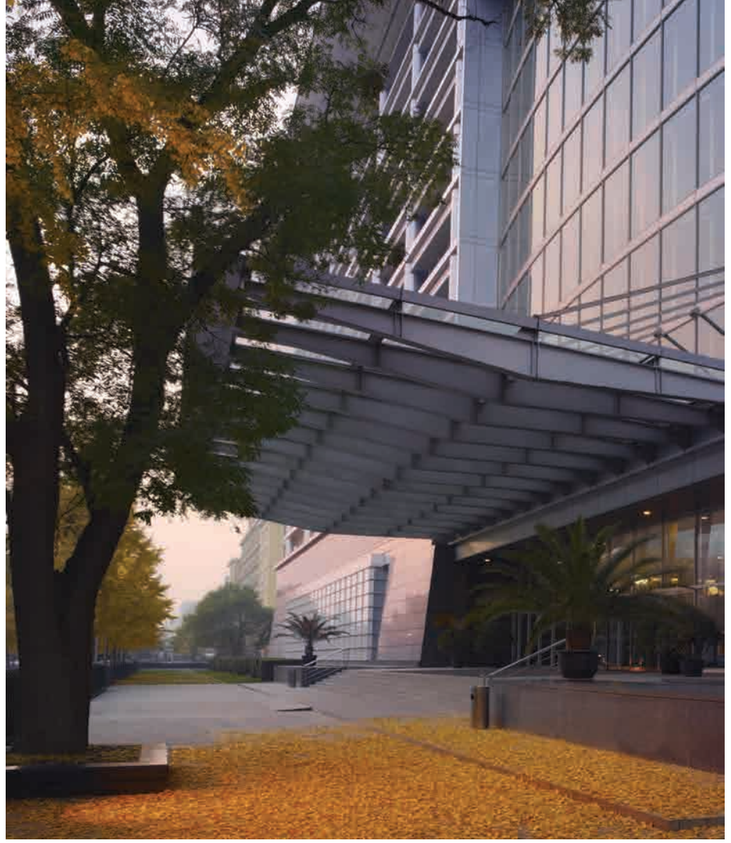
- 工行快讯
- 城市活动

工行获评 2017中国十佳上市公司

2017年度央视财经论坛暨上市公司峰会正式公布“2017 CCTV中国十佳上市公司”榜单，中国工商银行凭借深厚的客户基础、多元的业务结构、国际化经营能力以及稳健的回报水平，从A股3000多家上市公司中脱颖而出，成为唯一一家获此奖项的金融企业。

据介绍，工商银行自2006年上市以来，在党中央、国务院的正确领导下，始终坚守服务实体经济本源，持续提升价值创造能力和价值贡献，积极履行国有控股大型上市银行的政治责任、经济责任和社会责任。党的十八大以来，工商银行在传承与创新的基础上，保持了经营发展稳中有进，综合实力、价值创造力和国际影响力全面提升，盈利能力、市值、总资产、一级资本、ROA、ROE、品牌价值等核心指标均位居全球同业领先地位。

“中国十佳上市公司”是央视财经频道重点打造的年度大型评选活动，由知名高校学者组成的央视财经指数专家委员会、15家机构代表和中国上市公司协会等权威机构进行严格审议，最终形成获奖名单。



工行稳健发展能力居全国性商业银行首位

中国银行业协会在北京发布2017年度“陀螺”（GYROSCOPE）评价结果，中国工商银行凭借稳健的发展能力，获评全国性商业银行综合能力第一名。同时，工行的公司治理能力、收益可持续能力、服务能力、竞争能力、体系智能化、股本补充能力等指标均位居行业前列。

评价结果指出，随着金融科技的快速发展，智能化成为银行转型的着力点，越来越多的银行开始向轻型化、智能化转型，通过信息技术等手段，提高金融服务的质量，为机构经营决策和管理提供支持。从评价结果上看，工行在体系智能化方面的优势最为明显，位列全国性商业银行首位。近年来，工行在巩固互联网金融发展成果的基础上，加快从互联网金融e-ICBC 2.0向e-ICBC 3.0智慧银行战略迈进。在经营理念上，加快推进传统金融服务的智能化改造，构建开放、合作、共赢的金融服务生态圈，建设智能化的营销、产品、服务、风控体系，重塑银行作为信息和信用中介中心的地位。在发展模式上，努力打造线上线下一体化获客、活客、黏客的新型客户关系管理体系，致力于构建服务无所不在、创新无所不包、应用无所不能的“智慧银行”模式。

工行去年并购交易量蝉联亚太第一

2017年，中国工商银行紧紧围绕供给侧改革重点任务，深入推进并购重组业务发展，积极促进产业整合和转型升级。据汤森路透发布的2017年全球及地区并购财务顾问排行榜显示，工商银行参与的全部并购交易数量排名连续四年蝉联亚太区、中国区双榜第一，交易金额连续两年跻身全球并购顾问交易金额和数量二十强。截至2017年年末，工行并购融资余额接近2500亿元，其中2017年新发放并购贷款1144亿元，为一大批产业转型升级项目提供了资金和顾问支持。

在境内并购方面，工行积极开拓产业整合、股权激励、国企改制、并购基金等重点业务领域，综合运用并购顾问、并购贷款、代理并购与投资业务、联合并购投资、并购债等产品和服务，为企业提供“融资+融智”“顾问+融资”相结合的一站式、集成化投行并购服务。

在跨境并购方面，工行积极为“一带一路”国际产能合作以及国内消费升级、产业升级相关的国内优质企业“走出去”提供一揽子金融服务，围绕新市场、新客户、新产品、新模式“四个创新”不断开拓跨境并购业务蓝海，先后牵头完成安徽中鼎收购欧洲第二大发动机流体密封件厂商德国Tristone Flowtech、上海力鸿收购美国小家电行业领军企业Euro-Pro等重点项目，在全球同业中持续保持强劲竞争力。

工行将与东方财富开展全面业务合作

2017年12月12日，中国工商银行与东方财富信息股份有限公司在北京宣布，双方将在证券业务、资产托管、联名信用卡、私人银行、基金销售、资讯共享展开全面合作，推出工行手机银行“融e行”证券开户交易功能、私人银行业务合作和工银东方财富联名信用卡等多项成果。工商银行副行长李云泽、东方财富董事长其实出席了此次活动。

今年以来，工商银行加快实施e-ICBC3.0智慧银行战略，用新理念、新模式、新技术，构建开放、合作、共赢的金融服务生态圈，建设智能化的营销、产品、服务、风控体系，打造线上线下一体化的经营发展模式，推进向服务无所不在、创新无所不包、应用无所不能的“智慧银行”升级。目前，工商银行已经与旅游交通、电商贸易、社交搜索、文化娱乐、信息通讯等互联网垂直领域百余家企业开展合作，既有涉及国计民生的大企业，也有符合年轻人潮流生活的新兴“独角兽”，先后推出了智能投顾品牌“AI投”“工银智能卫士”“工银小白”数字银行等各类新产品和新服务，带动了创业创新，提升了客户体验。

据了解，当天推出的工行手机银行“融e行”证券业务服务，使客户不仅可以在“融e行”上以优惠费率进行证券业务的开户、交易等投资交易，同时还能掌控股市行情、浏览金融资讯等，享受一站式的证券投资、金融理财等服务。目前，工行手机银行“融e行”服务客户2.7亿，日活跃度居银行业首位。

01

工银私人银行十周年财经巡回论坛四川站活动圆满举办

1月19日，中国工商银行私人银行成立十周年财经巡回论坛四川站活动在成都成功举办。活动邀请到来自四川全省的300余位私人银行客户、云南、青海、甘肃等分行私人银行客户参加。

此次活动是工银私人银行“十载同行，万象更新”财经巡回活动首站活动。活动结合“十九大”提出的新发展战略及私人银行客户关注的家族传承等热点问题，特邀国务院参事室特约研究员姚景源先生、亚太菁英财富学院罗立群院长和总行私人银行部投资管理部战略配置专家分别作了“十九大后中国经济发展的机遇与挑战”、“当代中国企业家的挑战：企业的发展与家族的未来”及“工银私人银行2018年大类资产配置策略”的主题演讲，为私人银行客户分享前沿专业的投融资观点。

今年是工银私人银行成立十周年，“风雨十年拼搏路，豪情壮志共辉煌”，在新年伊始及时为私人银行客户提供专业的市场分析和投资建议，向私人银行客户深度传递了家族传承理念，进一步扩大了工银私人银行品牌在四川区域的影响力。

02

苏州分行成功举办2018年高端客户投资策略报告会

为推动私人银行业务发展，深化“君子伙伴、历久弥新”品牌内涵，苏州分行私人银行中心于12月19日下午举办了高端客户投资策略报告会，当日有近100位私人银行客户受邀参加，整个会场座无虚席，现场气氛热烈。

申万宏源研究所高级分析师深入浅出地分析了2018年宏观经济环境，同时给出了2018年资产配置的建议，为参加本次投资策略报告会嘉宾的财富管理提供了参考；总行私人银行境外部为大家介绍了工行私人银行全球服务优势，让参加活动的每一位嘉宾对我行的的境外服务体系都有了更进一步的理解。

03

福建中心庆私人银行中心成立五周年

12月18日，福建省分行成功举办私人银行中心成立五周年暨《中国家族财富管理与传承报告》发布分会活动，此次活动的主旨在于与客户共同探讨如何能让家族在传承过程中持续兴旺，永续长青。清华大学宁向东教授作《家族的发展与传承》演讲，来自全省的近300名私人银行客户出席活动，现场座无虚席，气氛热烈。

《中国家族财富管理与传承报告》是工行与亚太菁英财富管理学院合作，历时一年筹备，通过对国内超高净值家族财富的全方位调研，围绕中国家族特征、中国家族企业特征、中国家族传承思维、中国家族传承思考等方面洞悉当前传承规划的优势与缺口，试图找出代际沟通与家族治理的最佳实践模式，为私人银行客户提供更好的服务。

针对客户关心的家族企业治理方面问题，清华大学经济管理学院教授宁向东先生为在场嘉宾作《家族发展与传承》演讲，以“李锦记”等现代家族传承案例出发，旁征博引、深入浅出，以“个人”“家族”“企业”为支点，解读家族传承之奥秘和家族企业治理之门道，为在场客户带来借鉴与启迪。

主旨演讲后，三位优秀企业家客户与工银家族财富投资管理有限公司胡迅怡总经理和宁向东教授从企业财富、人力财富和社会财富出发，分享各自对家族文化、企业治理和精神传承的观点，指出家族企业最大是要有企业文化和社会责任，家业长青的核心的问题是如何帮子孙们营造继承家风的环境。

04

宁波中心成功举办2018经济展望及投资策略财经论坛

为帮助客户进一步分析和把握经济金融趋势，找准投资方向，1月9日至10日，宁波中心举办了2018经济展望及投资策略财经论坛。

本次论坛邀请盘古智库学术委员程专家作了题为《趋势的回报》的主题讲座，与宁波中心超200位私人银行客户分享专业投行研究团队的最新成果。去年程专家在财经论坛中对股票、外汇等多个宏观经济层面的展望，经后期验证都较为准确，因此客户都对本次活动非常期待。讲座期间，程专家分析了2017年全球股市、债市、消费、互联网金融等领域的变化情况，从利率市场、供给侧改革、新技术革命、消费升级等方面预测2018年全球经济发展趋势，并为客户提出“顺势而为”的7条投资建议。参加论坛的客户对程专家的讲座反响热烈。

工银融e联—专业的移动金融服务APP
工行与您分享银行级的即时通讯新体验

专属、安全的移动金融信息服务客户端
专属财富顾问、24小时在线客服为您提供专业便捷的服务支持；丰富多样的服务号为您提供最有价值的金融资讯和优惠信息；工银信使为您提供账户变动及时提醒，时刻保护您的隐私和信息安全，不用担心诈骗和骚扰短信。

社交应用与银行服务融合
快速办理转账汇款；财富顾问第一时间告知理财产品信息，您能随时随地购买。

专业的金融与商业社交圈
客户群财富社交平台助您打通财富人脉。

iphone用户请扫描二维码下载

安卓手机用户请扫描二维码下载
（安卓手机建议使用360手机助手扫码）

网站 www.icbc.com.cn 服务热线 95588
您也可以用手机登录wap.icbc.com.cn或者发短信至95588，享受我行丰富的金融服务。

ICBC 工银融e联

您身边的银行 可信赖的银行

CBNweekly 第一财经周刊

每天一

你和你的CBNweekly 官方微信全新改版

Your Global Partner.
Your Reliable Bank.
您的环球金融伙伴

ICBC

中国工商银行
您身边的银行 可信赖的银行

www.icbc-ltd.com