

封面故事

# 智能理财时代来临

# 私人银行

财·富·文·雅

得「N世代」得未来银行先机  
「过」后时代的央行政策逻辑  
通过老子《道德经》的视角看世界  
乔布斯女儿回忆乔布斯

财经  
CAIJING

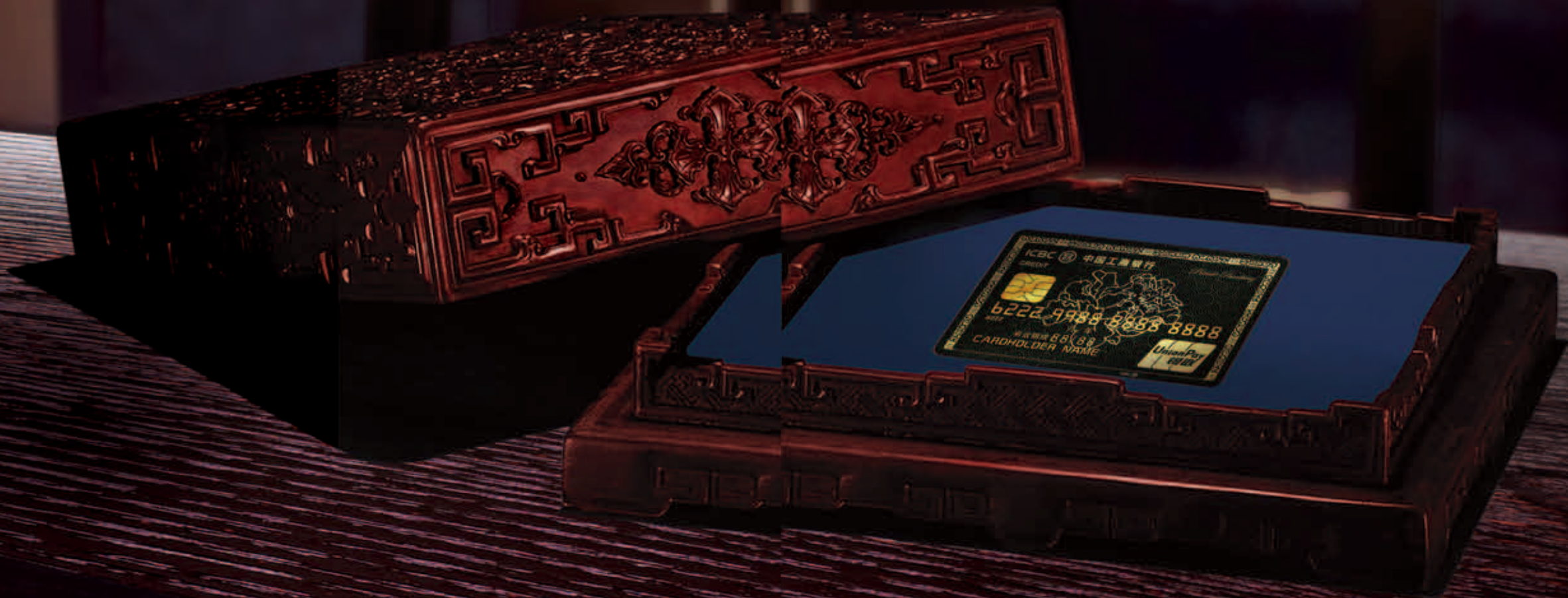
私人银行

二〇一九年九月

您身边的银行 可信赖的银行

# 君子伙伴 契之信物

工银私人银行黑金卡



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，3200万元免费航空意外险
- 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1000万元失卡保障险，全球至诚护航

网站 [www.icbc.com.cn](http://www.icbc.com.cn) 服务热线 4000095588

目录  
CONTENTS

2019年第4期 / 总第三十三期



P9



P37



P54



P84



财以行智



富以行远



文以行广



雅以行艺

洞见  
『L7』后时代的央行政策逻辑 / 26  
智能理财『蓝海』分层 / 24  
智能理财时代来临 / 16  
封面故事  
得『Z世代』，得未来银行先机 / 12  
前沿  
降息周期开启 / 8  
宏观

同行世界，期待重逢 / 44  
动态  
科创板带来了什么 / 40  
解惑  
厘清后资管新规时代的三个误区 / 38  
进入高价区间的黄金后市前景 / 35  
策略  
汇率冲击波 / 32  
国际

世界最小机器人诞生 / 95  
科技  
读书，就是一个刷新自我的过程 / 92  
悦读  
找寻中国玉石文化中的文人气 / 84  
收藏家吕亚芳：  
人文  
为什么最爱的人，却难以相处？ / 80  
亲子  
藏着哪些有意思的去处？ / 72  
全东京最受欢迎街区，  
在途  
悦古斋：百年往事今犹在 / 64  
收藏  
『蒸』的好吃 / 57  
美食  
通过老子《道德经》的视角看世界 / 54  
古文观后——缘起 / 52  
古文观后





主办单位

中国工商银行私人银行部

协办单位

《财经》杂志

采编中心

出版人 / 张小东

主编 / 邹慧丽 陈坚 董劭然

副主编 / 沈玥

编审 / 毕培艺

统筹 / 廖文亮 陈如一 张羽

联合出版人 / 刘霄 何刚

主编 / 袁满

副主编 / 张威 孙新

主笔 / 俞燕

策划编辑 / 富饶

流程制作 / 孙新

视觉中心

视觉总监 / 黎立

美术编辑 / 颜斌 于宗文 张玲

运营统筹

崔毅

\*版权所有 侵权必究  
每两月出品

免责声明：  
本刊文中观点和建议仅供参考，在任何情况下，我行及作者均不对由于依赖文章中的任何意见或观点而导致的损失承担任何责任；文中观点受制于市场及其他条件的变化，不应作为对未来事件发展的预测或对未来投资的保证。

# 智能生智，科技图强

科技繁荣之下，银行家们坐不住了。从某著名银行发出“离冬天还有多远”，到著名金融研究人士薛洪言断言“未来银行救不了银行”，又到了需要银行革自己的命的阶段了吗？

六年前互联网金融兴起之时，BATJ们一边放话“银行能做的，我们同样能做”“如果银行不改变，我们就改变银行”，一边纷纷以各种形态进军金融业，彼时包括银行在内的金融业被迫从梦中惊醒，上阵应对。

如今，金融科技已成为银行业的新常态，如果说六年前银行业应对互联网金融的压阵之势还有点被动，如今银行业则主动应战，寻求“金融为体、科技为用”的图强之道。

当前“高资本消耗、重资产运行”的传统经营模式难以为继，加快向“轻资本、轻运营”转型，金融科技成为转型的助推力甚至核心动力，已成为银行业的共识。

今年5月，央行前行长周小川在清华大学五道口金融学院专题讲座上提到，金融业本质上是信息产业，金融业在很大程度上依赖于信息产业（IT）的发展。从中国四大银行在亚洲金融风波之后的发展基本上可以看出，凡是IT抓得好的银行，发展就快，因此必须高度重视IT技术的发展对金融业的影响。

不过，周小川同时告诫，金融科技里哪些是颠覆性技术，哪些是革命性变化，还是延续性演进，“要有自己的判断”。

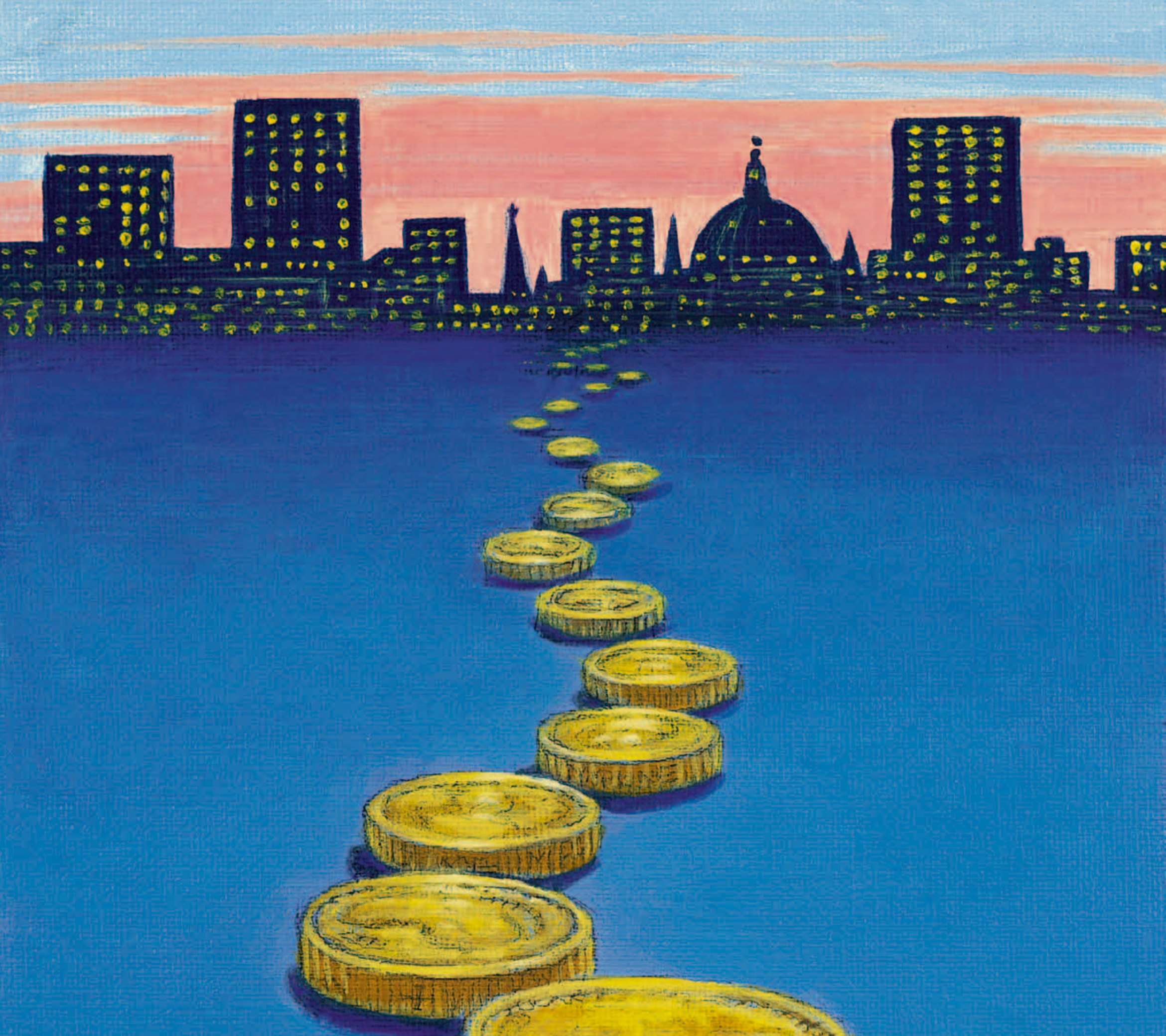
转型之难，难在取舍。哈佛商学院教授、“竞争战略之父”迈克尔·波特（Michael E.Porter）认为，企业所有活动之间的战略配称是获得竞争优势，以及让竞争优势得以持续的基础。模仿一套具体的销售流程、一套技术或者产品特性也许比较容易，但模仿一组环环相扣的活动则要困难得多。因此，建立在一套运营活动系统之上的定位，远比建立在单个活动上的定位更可持续。

同样的，银行业都在逐鹿金融科技领域，银行业在转型之时，金融科技亦在经历自身的转型。在金融科技转型背景下，唯有科技开放，才能实现开放银行。

在薛洪言看来，用户、场景、体验和科技，并不是银行真正的核心竞争力，其真正的核心竞争力在于用户心智层面对其无可替代的信任感。如何以金融产品和服务的形式把用户对银行的信任变现，才是银行业经营自身核心竞争力的应有之义。

通过人工智能等技术，打造智慧网点，为客户提供智慧理财产品和服务，赋能于银行消费者。不仅服务于当下的用户，还为未来的主力群体Z世代打造未来银行，用智能生智，大象亦可翩然起舞。

金融科技将会成为全球金融业发展史上一颗重要的“金钉子”。如何重塑金融业务价值链，打造新的增长点？谁看得远，谁将行得远。



# 财

## 以行智

只有智慧才能创造财富。

# 降息周期开启

文 / 晨曦 编辑 / 张静

展望未来，全球经济面临的风险在于国际贸易摩擦长期化和全球财政货币政策空间收窄

八月的北京已不再燥热，这份立秋后（8月8日）的凉爽，与全球降息热潮形成鲜明的对比。

8月初，美联储公布减息25个基点，联邦基金目标利率降至2%-2.25%。同时，美联储主席鲍威尔表示，这次行动并非一连串减息的开端，但也不一定只有一次。

美联储的降息之所以备受关注，源于这次降息距离上一次已隔十年之久，在全球金融危机期间，联邦基金目标利率曾降至接近0%。

不仅如此，美联储降息还牵动着全球各个地区的利率走势。墨西哥央行8月15日表示，将把基准利率下调25个基点至8%，理由是全球经济活动放缓以及国际经贸局势紧张。据公开报道，这是墨西哥央行五年来首次降息。日前，印度央行、新西兰央行、泰国央行和菲律宾央行都相继宣布降息。

在美联储降息当日，尽管中国央行按兵不动。不过，亦有业内人士分析，看似未动，实则央行早有自己的调控节奏，自2018年下半年开始，中国货币政策已经开始边际放松。

8月17日，人民银行发布公告称，改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，意在深化利率市场化改革，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本。

在联讯证券首席经济学家李奇霖看来，中国央行改革完善贷款市场报价利率形成机制，有助于实体经济的贷款利率整体趋于下行，以改革的

方式达成“降息”的作用。

中国人民银行副行长刘国强日前在国新办吹风会上表示，从国际背景来看，近期全球经济下行压力加大，美联储7月31日降息25个基点，还有20多个经济体央行先后降息，表明全球央行进入了降息周期。

## 全球经济下调

新一轮降息周期的背后是全球经济的严峻走势。

德国联邦统计局8月14日公布的数据显示，二季度GDP环比萎缩0.1%。在此之前公布的德国8月ZEW经济景气指数仅为-44.1，创八年来新低。德国总理默克尔在8月13日表示，德国正进入一个“困难阶段”。

荷兰国际集团（ING）德国首席经济学家布热泽斯基（Carsten Brzeski）指出，德国最新GDP数据意味着其经济黄金十年的时代正式结束。

根据英国预算责任办公室（OBR）测算，若英国最终硬脱欧，到2020年底之前，英国GDP可能下降2%并陷入经济衰退。

而作为G20中的新兴国家代表的墨西哥，二季度GDP萎缩0.7%，创2010年以来新低。巴西经济部则将该国2019年GDP增长预期从1.6%下调至0.81%。

美国10年期与3月期美债收益率倒挂，让很多投资者对美国经济前景颇为担忧。瑞信称，1978年以来经济衰退与美债收益率倒挂平均间隔

为22个月，最快的一次衰退发生在信号发出仅有短短14个月之后。

纽约联储依据美债收益率曲线建立的模型显示，2020年5月美国经济陷入衰退的概率已经升至31.5%，创2008年5月31日以来新高。数据显示，美国7月Markit制造业PMI终值报50.4，创2009年9月以来新低；其中，出口订单陷入萎缩区间，就业分项指数自2013年中旬以来首次跌破50荣枯线。

国际货币基金组织（IMF）在7月将今年全球经济增长预期下调至3.2%，这将成为2009年以来最疲弱的增长率。而澳大利亚国民银行直接将2019年全球经济增速预期下调至3.1%。瑞银预计，更严重的是，未来6至12个月全球经济增速约为3%。其中，美国经济增速将放慢至1.75%。

美银美林最新发布的基金经理调查显示，34%的人预计未来12个月将出现全球衰退，创2011年10月欧债危机以来最高。

某银行业机构日前发布的《2019年三季度经

济金融展望报告》（下称“《报告》”）认为，2019年第二季度，国际贸易投资更加疲软，制造业增长萎缩，金融市场波动再起，全球经济复苏动力弱化。

展望未来，全球经济面临的风险在于国际贸易摩擦长期化和全球财政货币政策空间收窄。

上述报告进一步指出，全球经济增长放缓导致原油需求增速下滑，美国和其他非OPEC产油国继续增加产量，布伦特原油价格可能维持在当前水平震荡，但不排除地缘政治冲突导致油价攀升。全球经贸形势具有不确定性、长期性和复杂性，大国博弈将重塑全球供应链与经贸规则。

## 降息有望继续

鉴于对全球经济和美国经济增速放缓的预测，瑞银认为，全球经济只是“软着陆”，预计扩张周期可以延续。其中，美联储今年9月、明年3月及6月将各降息一次，共计降息75个基点，以解决国债收益率曲线倒挂问题并拉动通胀重回央行



贸易摩擦将限制未来中短期全球的复苏势头，虽然全球央行将进入宽松周期。图/IC

2%的目标。

上述报告也认为，美国经济已进入复苏周期晚期，结构失衡、债务高企、贸易摩擦等风险将推动经济下行，促使美联储货币政策转向宽松。

事实上，在公布降息的同一时刻，美联储宣布停止缩减资产负债表，较此前计划时间表提前了两个月。中国金融四十人论坛高级研究员张斌认为，联储降息主要出于预防性考虑，原因在于，美国目前经济指标不差，但是市场对未来增长前景预期不好，美国经济有下行压力，还可能叠加各种贸易冲突带来的威胁。

DoubleLine Capital首席执行官Jeffrey Gundlach表示，美联储纵使降息，也无法阻止经济衰退的发生。美联储一旦处于宽松模式，就为时已晚，经济衰退已经获得了动力。

其他国家在降息路上似乎也未有停下来的想法。澳洲联储主席洛威（Philip Lowe）表示，如果最近两次降息未能推动通胀率和失业率进一步迈向各自的目标，澳洲联储准备进一步下调已处于纪录低点的基准利率。

墨西哥央行近日也表示，将把基准利率下调25个基点至8%，理由是全球经济活动放缓以及国际经贸局势紧张。这是墨西哥央行五年来首次降息。

墨西哥央行在一份声明中表示，“全球经济面临的风险有所增加”，并提到了商业纠纷、“无序”的英国脱欧进程以及“一些政治和地缘政治风险”的恶化。该机构补充称，美墨关系仍存在不确定性。

日前，印度央行、新西兰央行、泰国央行和菲律宾央行都相继宣布降息。今年以来，降息已经成为超过20个国家主要央行的货币政策基调。

有市场分析预计，在本轮降息的国家中，如果泰国未来经济数据持续放缓，泰国央行有可能在9月25日继续降息；印度央行有可能在10月份议息会议上进一步削减利率至5.15%。

牛津经济研究所全球宏观经济研究总监梅（Ben May）在其研报中表示，今年的经济形势与2015~2016年放缓有所不同，贸易摩擦将限制未来中短期全球的复苏势头，虽然全球央行将进入宽松周期，货币政策可能不足以刺激经济加速回暖。

### 中国的货币政策

自2018年下半年开始，中国货币政策已经开始边际放松。今年以来，央行进一步推进逆周期调节，包括降准、增量开展中期借贷便利（MLF）等提供充裕的中长期流动性。

货币政策边际宽松之后，能够反映宽货币的DR007（银存间7天质押式回购利率）加权平均利率曾低至1.91%，创四年多以来新低。

央行副行长刘国强指出，非常规货币政策一般有两个特征，一个是央行直接在市场上买债，另外一个为零利率。中国离这两个都很远，仍是一个常规货币政策经济体。另外，中国的经济没有通缩，而且市场利率已经明显下降，目前已经到了一个基本合理的水平，所以用市场化改革的办法推动，把前期降低的市场利率传导成为降低实体经济信贷利率，这既符合近期的实际情况，也符合国际货币政策变化的总体趋势。

8月20日上午，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2019年8月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为4.25%，低于此前4.31%水平；5年期以上LPR为4.85%。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，为保证贷款利率“换锚”顺利过渡，本次LPR加点幅度较高。与原有LPR（商业银行对其最优质客户执行的贷款利率）相比，新LPR仍小幅下调6个基点，幅度虽然有限，但已释放实体经济信贷成本下行信号，且未来LPR还有一定下调空间。

王青判断，接下来商业银行在新发放贷款过程中，将以新LPR为定价基准，根据不同客户的风险水平，确定贷款利率，这也意味着未来整体贷款利率水平下调幅度有望加快。预计这一趋势将在三季度的一般贷款平均利率数据中有所体现。同时，央行会密切关注国内宏观经济下行压力，物价、房价走势，外部风险演化状况，以及在“利率并轨”过程中企业一般贷款利率下行程度，决定是否下调公开市场操作利率。王青估计，实施降息的时点或在三季度末或四季度初期出现。

中国7月制造业采购经理指数（PMI）环比上升0.3个百分点至49.7，已连续第3个月处于荣枯线（50）以下。

瑞银财富管理投资总监办公室认为，从企业规模来看，大型企业PMI重回扩张区间至50.7；

## 中国经济也面临下行压力，需求不景气，需要财政和货币政策进行逆周期调节。财政和货币政策都有空间，调整方向也比较明确，主要是节奏选择。

中、小型企业PMI则进一步收缩，分别跌至48.7及48.2，反映在贸易摩擦里，中小型及私营企业运营情况持续恶化。

“中国能保持货币政策自主性，没必要跟着美联储。”张斌如是判断和建议。他进一步指出，中国经济也面临下行压力，需求不景气，需要财政和货币政策进行逆周期调节。财政和货币政策都有空间，调整方向也比较明确，主要是节奏选择。“我倾向于早动好过晚动。”

中国社科院世经政所研究员、平安证券首席经济学家张明判断，下半年中国央行仍将主要通过降准与公开市场操作的方式开展货币政策操作。真正可能发生的降息将发生在公开市场操作利率（例如SLF与MLF利率方面），未来有望下调15~25个BP。

联讯证券首席经济学家李奇霖表示，整体来看，央行改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，有助于降低实体融资成本，银行进一步让利实体，有助于实体风险偏好提升，但仍受制于实体融资需求。落实到大类资产上，该措施利好权益（成长板块）和信用债，信用利差将继续收缩，利空利率债，但冲击有限。

央行货币政策司司长孙国峰曾公开表示，从准备金率的角度来讲，下一步央行将继续完善“三档两优”的存款准备金制度框架，根据经济金融形势的变化，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

### 黄金价格大涨

在全球经济社会存在大量不稳定因素，全球

降息潮导致流动性进一步宽松，通胀上升、美元走势趋弱等背景下，黄金避险需求进一步提升。

7月中旬、8月初，国际金价涨至每盎司1500美元，黄金价格创六年来新高。有观点认为，中国将进入大类资产配置的黄金时代，投资黄金成为一种趋势。

中国黄金报社社长、北京黄金经济发展研究中心主任陶明浩日前在公开论坛上表示，2019年是不平凡的一年，上半年黄金价格走势一直延续着2018年下半年以来的螺旋式上升态势，黄金市场表现良好。

同时，陶明浩指出，中国黄金珠宝行业也正在面临发展增速换挡的新时期，业者亟须摒弃传统思维，以市场需求为导向，深挖消费市场的潜在价值，主动升级销售模式，革新企业管理经营理念，真正迎合拥抱新消费、新零售的时代新要求。

一位分析师指出，美国国债收益率曲线倒挂，且欧元区经济数据疲弱，引发对全球经济衰退的担忧，黄金价格小幅上涨，8月中旬虽然出现了回调，但趋势依然是上行的。

“美联储7月底的降息对于美元来说是不可忽略的压力，另外，随着美国经济数据近期疲软的表现，美联储除了继续降息之外，似乎无路可选，这对于黄金来说是很好的看涨消息。”上述分析人士指出。考虑到美元在未来一段时间大概率的下跌，金价可能迎来一段较长时间的走高。

随着黄金价格已经突破一盎司1500美元，进一步价格或继续走高至1600美元。有分析认为，短期来说，价格可能在1500-1530美元之间盘整，为进一步的走高积蓄动力。

# 得“Z世代”，得未来银行先机

文/夕樱 编辑/云飞

数字原生一代“Z世代”的未来，也是银行的未来。银行主动拥抱场景，便有了开放银行。银行拥抱“Z世代”，会构建出什么样的未来银行？

九月是开学季。幼儿园、小学、中学、大学纷纷迎来“回归”的或新入学的学生。

最兴奋的大概要属收到录取通知书的大学新生了，因为从此人生就要拉开新的篇章。

也许人们还没有强烈地意识到，这些00后们已经开始陆续在成人世界登场了！他们很快将成为传说中的“Z世代”的中坚，而在他们之前的“千禧一代”（Millennials）已经成为职场顶梁柱。

“Z世代”是流行于欧美的一种说法，指生于1995年到2010年的人。有关统计显示，无论是欧美还是中国，“Z世代”在总人口中已占有不小的比例了。

根据IBM与美国零售联合会（NRF）的调研报告，到2020年，全球Z世代消费者总数将达到26亿人。

与前代不同的是，“Z世代”属于数字原生一代，他们从婴儿时期，便生活在数字虚拟和现实物理交织的世界。著名网红博主papi酱有一则视频，讲的就是现在的小孩在30年后的“数字化人生”，拥有的一切都是数据资产。

虽然是段子，但又何尝不是“Z世代”未来的真实生活呢？

从去年开始进入大学、开始独立生活的“Z世代”，生活里的一个重大变化是开始自己接触到

金融产品，借记卡、信用卡、股票、基金产品甚至消费金融，正出现在“Z世代”的日常中。

接受良好教育的金融消费者是金融市场稳定的基石，而数字渠道是“Z世代”接触到金融产品和金融服务最便捷的路径。

随着数字技术与各类金融产品和服务的不断融合，消费者的数字素养水平会直接关系到其是否能够充分享受普惠金融发展带来的益处，影响到金融素养水平的变化。央行金融消费者权益保护局发布的《2019年消费者金融素养调查简要报告》（下称《报告》）显示，拥有良好数字素养的消费者，通常具备较高的金融素养水平，数字技术对消费者金融素养的影响整体是正向的。

数字原生一代“Z世代”的未来，也是银行的未来。银行主动拥抱场景，便有了开放银行。银行拥抱“Z世代”，会构建出什么样的未来银行？

## 数字金融素养启蒙

对于“Z世代”来说，出门可以不带钱包，但手机绝不能忘记。没有手机，买瓶水都没法付钱啊！

“Z世代”或许都是从支付场景接触到金融，毕竟支付端是最早触达用户的触点。只有当每月需要还信用卡时，人们才会意识到，支撑着这些支付场景的其实是底层的银行账户。



怎样才能让“Z世代”从银行的接触中真正获取必需的金融知识，其实决定了银行是否在未来的竞争中夺得先机。“教育从娃娃抓起”，金融素养的培育也是如此，从年轻的“Z世代”抓起正当时。

《报告》指出，金融知识普及和在校园开展金融教育对于金融消费者尤其是年轻的消费者非常重要，尤其是建立其谨慎维护个人信用的意识。

从调研来看，对于消费者金融知识水平方面，消费者对银行卡、储蓄和信用卡的知识掌握得较高，但在贷款、投资、保险等方面的知识水平有待提高。从消费者对金融知识的需求情况看，消费者最感兴趣的五大类金融知识依次是银行卡、银行理财产品、住房贷款、基金股票投资、手机银行等电子银行服务。

根据“水桶原理”，金融素养程度取决于短

板。这也同时意味着，在银行理财、贷款等方面的金融消费者教育方面，银行大有可为。人们总是容易记住第一个教会自己一项技能的人或机构。

《报告》指出，数字技术在金融领域的广泛应用，为消费者享受普惠金融服务提供了极大的便利，并有利于促进消费者金融素养水平的持续提升。因此，数字技术也为金融教育工作的开展提供了新渠道。

有金融科技人士指出，“Z世代”对未来银行的服务有着自己的需求和理解，实时建立与人、事、物的连接，随时随地获取所需的信息，拥有智能手机、人工智能等先进数字化设备与数字化能力，仅靠传统银行业服务的模式与体验已远不能满足其需求，需要的是完全不同的未来服务——由数字科技本身或由数字科技所驱动。

一位银行业人士指出，互联网从业者都知道，

数字原生一代“Z世代”的未来，也是银行的未来。图/IC

## 对于金融机构来说，“Z世代”是基于金融科技下的新的人口红利。其将成为未来银行的服务主体，银行的服务交付模式亦需因之发生迭变。

得年轻人得天下。对于银行来说，应积极利用数字技术的优良特性，开发与数字时代和人口结构变化相适应的金融教育工具，培育年轻一代的金融素养，已成为金融科技领域的一项基础工程，“不要错过了这波‘Z世代’，对于金融机构来说，这是基于金融科技下的新的人口红利”。

### 5G 构建新的服务模式

“Z世代”将成为未来银行的服务主体，银行的服务交付模式亦需因之发生迭变。

在输出银行底层账户的同时，一些具有资本和资源实力的大型银行，已志在与用户连接，而不仅仅作为支付场景的底层支撑。

据了解，一些银行正在实施支付开放，B端以收单业务为媒介、以聚合支付为手段，C端则主推支付绑卡，提高在用户第三方支付账户中的调用频率，寻求从支付开放走向支付生态开放之路。

今年是5G商用元年，随着5G的应用渐次落地，金融服务交代模式将带来巨变。5G不仅对银行的获客渠道产生变革，更重要的是对客户全景化银行服务产生变革，可以使银行的金融服务延伸到更广阔的场景。

一位金融科技人士指出，5G可以通过两个方面实现远程金融服务的外延化延伸：一是通过5G技术、大数据、人工智能等应用，让金融服务更加下沉，从而覆盖到从未接受金融科技服务的那些用户。二是通过5G技术可以实现远程的智能服务，从而极大突破银行网点的局限性和互联网银行的机器性能，并通过远程专业服务实现立体化智能化的面对面服务延伸。

作为宇宙大行的中国工商银行，已在构建5G营业网点，积极应对5G时代。

6月11日，中国工商银行首家基于5G应用的新型智慧网点在苏州建成。据了解，该5G智慧网点是基于“金融与科技融合、金融与生态融合、金融与人文融合”的理念而设计，以客户的智慧金融服务需求为基础，将大数据、人工智能、生物识别等金融科技手段进行了深度集成。在5G技术支持下，网点构建了“技术应用+服务功能+场景链接+生态融合”四位一体的智慧服务体系，可以让客户充分体验到更具科技感、未来感、温度感的金融服务。

“基于5G、人工智能等新技术的深度整合应用，这个5G智慧网点可以建立起客户与银行之间更通畅、更紧密的纽带，银行也可以更高效地为客户提供有温度的金融服务。”一位工商银行有关负责人表示。

即将在苏州读大学的小程，和妈妈参观完校园，一走进工商银行苏州5G智慧网点，禁不住发出了一声“oops”。大堂如同一幅江南美景，客户等候区的“健康一体机”，可以在等待办理业务之余通过人脸识别提供自助体检，或者扫码借本书、刷脸买杯咖啡。这么炫的场景，几乎让人忘记这是在一家银行的网点。

中国工商银行5G智慧网点负责人介绍，与传统网点不同，智慧网点采用咖啡馆式布局，不再布放大量的智能终端设备，也不再划分功能区域。“业务区域是随客户而变，客户无需携带任何介质，通过手机或者PAD就可以完成银行业务处理。客户自由选择座位，银行通过隐蔽式的摄像头、虹膜识别仪等无感知的身份识别技术识别客户身份。”

参观完网点的小程，默默地陷入畅想：以后是不是除了学校图书馆，来这里会比较勤？

对于银行来说，如何发掘小程们的潜在的金融需求，也有很多新的模式可以实践。一位银行业人士介绍，5G的安全加密、泛在性等特点，将使任何地点都能提供金融服务成为现实可能。

该银行业人士以如何服务“Z世代”举了个例子，以学校为场景的银行服务，可以延伸为涵盖学校、学生、家长、培训机构、兴趣机构和后勤保障机构等的全方位金融服务。“这样可以通过场景化的链接，通过数字化的服务交付模式，实现全流程和全过程的金融服务的嵌入。”上述人士表示。

上述中国工商银行人士介绍，过去的“离线的网点”将成为全新的“在线的网点”，实现24×7的全天候在线连接，可以实现虚实交互，让线上线下从相加走向相融，真正互为表里、彼此加持，工商银行渠道的代际新优势将由此形成。

### 未来银行亟需战略重塑

“我们预计，全景化、无障碍金融服务，将成为未来最主要的银行服务模式。”一位银行业人士表示。

伴随着全球银行业进入发展新阶段，无论是欧美还是亚洲，银行业都在以技术变革为突破口，以“开放的思维、业务和技术”，着手重塑银行经营模式，探索以数字银行、开放银行等为代表的银行全新发展模式。

毕马威亚太区及中国主席陶匡淳表示，通过对全球市场的洞察可以看出，数字银行、开放银行等新的模式在全球呈持续发展的态势，“我们乐观地相信，科技的发展与运用会对未来银行的发展模式产生至关重要的影响。”

那么未来银行是什么样的呢？

在一位中国工商银行人士看来，未来银行有很多内涵，包括智能和大数据银行、线上线下一体化银行、生态合作与生态竞争中的银行、嵌入生产、生活平台中的公共服务银行、以内部创业组织培育科技创新精神的银行，以及智能运营体系化解总分行治理困境的银行……

毕马威日前与阿里云共同发布的白皮书提出，当前银行业已有的创新更多是从下而上的、点状的创新，仍局限在以点带面的格局中。而银行面向未来转型的关键则在于，从顶层向底层的体系

性变革、跨部门的协作性改革以及组织架构与人才文化的创新等。

如何构建未来银行？白皮书提出了三大关键变革。

首先，未来银行需要依赖于从“顶层战略—生态结构—基础设施”的从上至下的战略重塑。

其次是客户认知与交互，未来银行需要依赖于“感知客户”与“客户感知”体系来重构银行与客户的关系。

第三是科技智能与资产价值，未来银行将依赖于“数据—价值信息—资产价值”重塑银行发展驱动模式。

一位中国工商银行有关负责人则表示，通过科技创新技术，“以客户为中心”在未来银行将有新的呈现方式，客户关系将重构。

基于此，中国工商银行正在打造“3C+3S”模式。所谓“3C+3S”，即客户享受服务的舒适化(Comfortable)、简洁化(Concise)，服务内容和形式的定制化(Customized)，智慧网点体现出来的感知(Sensing)、融合(Syncretic)与协同(Synergy)。

在上述中国工商银行人士看来，未来银行通过“端到端”的客户旅程的数字化改造和“全渠道”银行建设，可以将金融服务链条拓展到客户生活方方面面，让“全能型顾问”式的银行工作人员提供的金融服务无处不在，同时与第三方跨界合作，打造开放、共享、共生的金融生态圈。

毕马威白皮书指出，数字经济已成为一种新的经济社会发展形态，服务于新的消息形态。全渠道、无缝式、定制化的数字化服务，以无感、无痛、无限的方式深度融入客户生活，改变银行围绕利润传递构筑的传统价值链。

日前中国人民银行发布《金融科技(FinTech)发展规划(2019-2021年)》，鼓励发展特色的、面向具体的领域、场景的金融科技，构建多层立体的金融科技发展体系。一位金融科技人士指出，未来银行业务创新将基于数字科技进行的技术创新，将出现更多符合适应市场环境新变化的银行新业态。

分享体验，而不是分享低价，将成为未来银行服务主体的“Z世代”的主要特征之一。如何服务于这些新新人类，银行们准备好了吗？

# 智能理财时代来临

文/晨曦 夕樱 编辑/云飞

全场景、千人千面的个性化服务，形成一种智能理财服务的全生态，这应该是未来可以达到的愿景

几年前，余额宝等货币基金快速崛起，全民理财意识觉醒；而今，科技的进一步发展，使得理财变得越来越简单，越来越便捷。

足不出户可以理财，没有客户经理可以理财，账户里只有1000元也可以理财……

智能理财时代正在逼近！

一则统计数据显示，兴起于2016年的中国智能理财在当年的市场规模仅为300.7亿元，到了2018年，这一数据上升为2546.9亿元，年复合增长率高达191%，市场的发展速度可见一斑。

简单来讲，智能理财是在大数据的基础上，对客户风险偏好做出判断并给出建议。在这个时代，智能设备比客户本身都更了解他们自己。

目前，我国发展最快的是智能投顾。

据权威在线统计数据门户Statista估算，2017年中国的智能投顾管理资产达289亿美元，年增长率达261%，资产规模在全球紧随美国之后。

上述门户预计，到2022年，中国的智能投顾管理资产总额将超6600亿美元，用户数量超过1亿。

不可否认，智能投顾的出现和快速发展，对传统的面对面的财富管理模式带来了冲击，并促成新的财富管理模式。

投资者对理财时代的这种转变持有欢迎态

度。数据显示，中国有66.2%的用户偏好通过线上渠道理财，86%机构用户倾向于使用互联网一站式综合平台来管理财富。为此，各大商业机构纷纷从中寻找商机。

2018年4月，《资管新规》出台，首次将“智能投顾”产品服务纳入监管范围。此前，证监会也表示，依法查处以智能投顾等名义擅自开展公募证券投资基金销售的活动。

为此，业界预测，“智能投顾”将迎来更好的发展机遇和更健康的监管环境。

一位工商银行私人银行财富顾问认为，智能理财改变的只是投资的一种外在形式，就其背后的财富管理而言，由人主导的本质未变。“智能理财对私人银行的改变，只是在客户认购渠道方式上更加便捷，随着资管新规的落地，对专业人员的要求反而会更高。”

### 财富管理模式改变

“基于投资者的投资需求和风险偏好，为其提供数字化、自动化、智能化的财富管理服务。”这是来自业界对智能投顾的普遍定义。

相比于传统的投资顾问，智能投顾的特点体现为：门槛低、费用低、效率高。

以工商银行“AI投”为例，其起购金额仅为1000元，同时操作简单。客户选定可承受的投资风险等级与期限，“AI投”通过智能模式分析股市、债市市场形式，便可为客户量身推荐基金投资组合方案，客户点击“一键投资”即可完成基金组合购买。

“智能投顾自身具备的特点对中高净值人群颇具吸引力。”上述理财分析师表示。

埃森哲报告认为，智能投顾的出现和快速发展对传统的面对面的财富管理模式带来了冲击，多方参与的财富管理市场竞争日趋激烈，快速变化的客户群体及其需求、新兴的数字技术、趋严的监管政策正在重塑原有的财富管理模式。

在这种情况下，人力结合“机器”的混合模式，被认为是未来财富管理模式的主流模式。

当前，财富管理主要存在三大模式：传统财富管理模式、纯智能投顾模式和混合模式。其中，纯智能投顾模式更适用于活跃且精通科技的80后90后等年轻人群。混合模式之所以更被看好，

源于客户不仅能够使用数字化工具帮助其自行做投资决策，而且也可以定期或按需获得财富顾问的投资建议。

据了解，之前绝大多数涉及智能投顾的初创公司集中推出了全自动化的产品，而近期有些公司已经开始对客户分层，提供不同频次的财富顾问人工服务，并实行差别定价。

上述财富顾问表示，智能理财类似于拥有一个AlphaGo来为客户理财，的确很让人期待。它可以通过海量数据处理和深度学习，在给定的市场环境和客户特征条件下，找到胜率更高的资产配置方案。但同时也应看到，财富管理并不仅仅是冷冰冰的数据交互，还需要人与人之间有温度的沟通和交流，以获取无法量化的信息，并据此对智能理财程序给出的方案进行微调。“人+AlphaGo”的组合将成为未来趋势所在。

MyPrivateBanking预测，到2025年，混合模式所管理的资产规模将占到纯智能投顾和混合模式之和的86%。

埃森哲报告认为，在混合模式下，智能投顾服务当前主要针对C端的消费者即“投”。针对B端（比如投资顾问、基金经理等机构投资者）或者说“顾”的智能投顾服务则刚刚起步，其未来潜力不可小觑。

混合模式在“投”与“顾”两端的综合优势，使其在财富管理市场的金字塔尖——高净值人群中获得了更多的青睐。高净值人群的需求更加多元化、个性化，资产配置方案较普通用户更复杂，因此一直以来都处于两难的困境：传统财富管理模式难以标准化和科学化，而纯智能投顾模式又过于单一和“冰冷”。

据了解，工行针对其私人银行客户已开始对混合模式财富管理的探索，推出私人银行“君子智投”服务。其“君子智投”的使用主体并非客户本人，而是客户的财富顾问。其工作原理主要是：对客户的年龄、风险等级、投资经验、资产情况、投资收益等进行个性化的全视图分析；对投资市场信息数据、投资研究成果进行综合处理，形成投资决策参考；利用人工智能配置模型对客户需求与各类金融产品特征要素进行匹配分析，生成专业资产配置建议；财富顾问与客户交互资产配置建议，在客户认可后通过手机一键下单。

“君子智投”的整个过程区别于其他智能投顾的主要特点，在于“人”的介入。资产配置既是科学，也是艺术。财富顾问在客户与人工智能间发挥了桥梁作用，以专业人士的视角控制投资信息输入的准确性，审视投资信息输出结果与客户需求的匹配度，更重要的是通过人工交互实现客户本人的参与，使智能投顾“投”、“顾”兼得。这或许代表了未来财富管理的一种趋势。

值得注意的是，鉴于智能投顾主体不同，我国形成了四种本土化的业务模式：独立建议性、综合理财型、配置咨询型以及类智投模式。整体来看，国内智能投顾刚刚起步，参与主体较多。

2015年之后，中国的商业银行、证券以及基金公司纷纷推出各自的智能投顾产品，其发展速度一度惊人。

据Statista估算，2017年中国的智能投顾管理的资产达289亿美元，其年增长率高达261%，资产规模在全球紧随美国之后。预计到2022年，中国的智能投顾管理资产总额将超6600亿美元，用户数量超过1亿。

另据全球咨询公司易观国际咨询预测，在中国，包括银行、资产管理公司和金融科技公司在内的智能投顾服务总值预计到2020年将达到5.22万亿元人民币。

中国本土智能理财快速发展，取决于两个重要的因素，一是居民财富的快速积累。国家统计局近日发布的数据显示，2018年居民人均可支配收入达到28228元，较1949年49.7元增长566.6倍，扣除物价增长近60倍，年均实际增长6.1%。

二是丰富的金融产品为用户提供了更多选择。以公募基金为例，2013年末，中国公募基金数量为1552只，去年末，这一数据达5626只，年度复合增长率高达29.4%。

国内资本亦开始对智能投顾青睐有加，此前，金证股份拟通过受让股份和增资的方式，出资1.2亿元取得国内智能证券基础设施服务商优品财富3585万股，持股比例不低于20%。

在中国快速发展并被非常看好的智能投顾，其诞生地是金融危机后的美国，当时，Betterment、Wealthfront等初创公司首先布局，之后传统金融机构亦纷纷涉足。

图1：智能理财服务与传统理财服务的主要区别

|      | 智能理财服务       | 传统理财服务   |
|------|--------------|----------|
| 获客方式 | 互联网          | 线下网点     |
| 服务方式 | 智能化机器服务，辅以人工 | 人工服务     |
| 价值导向 | 用户导向         | 产品导向     |
| 决策方式 | 精准匹配理财产品     | 人工推荐理财产品 |
| 覆盖人群 | 中产及长尾人群      | 无法覆盖长尾人群 |
| 服务时间 | 7*24小时       | 工作日      |

资料来源：艾瑞研究院自主研究及绘制 制图：于宗文

Statista数据显示，2017年全球智能投顾管理资产达2264 亿美元，年增长率将高达78%。到2020年，智能投顾管理资产规模占财富管理总资产规模的比例将超过10%；到2022年，全球智能投顾管理资产规模将达到1.4万亿美元。同时，智能投顾的全球用户数量也将从2017年的1290万高速增长到2022年的1.2亿。

上述银行理财人士表示，智能理财服务模式的核心在于，在用户与产品精准匹配的基础上，以智能化技术，实现实时、动态、个性化的、智能化的触达及服务，并协助持续加强用户的理财知识和风险意识。

“精准用户画像、金融专业能力、用户意图洞察、智能能力与信息服务能力是智能理财服务五大核心要素。”上述人士说。

#### 客户痛点迎来挑战

智能理财之所以受欢迎，源于其一定程度能解决传统理财服务的主要痛点。艾瑞咨询将上述痛点总结为以下四点。

一是供需失衡。大众投资者数量日益增长，但主要依赖于专员的传统理财服务模式覆盖的用户数量有限，忙碌的专员无法针对某一用户提供充足且优质的服务，理财服务的供给与需求失衡。

二是服务差异。传统理财服务高度依赖专员经验，但不同专员之间的经验和业务水平差异非常大，提供的理财服务质量参差不齐，对用户提出的疑问难以给出十分准确的回答。

三是利益冲突。传统理财服务模式下，专员的服务过程缺乏足够的监督，且产品销售业绩导向的价值定位使得专员不一定完全根据客户需求给出理财建议，可能产生较严重的风险错配问题。

四是依赖用户。传统理财服务往往通过用户沟通获取信息，对用户的判断主要来自于用户自己的描述，但大部分理财用户的金融知识专业度不够，极易造成提供的服务与用户实际需求不匹配等问题。

相比于传统理财，智能理财服务具备以下几大优势：缓解供需失衡、提升标准化服务水平、用户价值导向、客观实时理解客户。不过，在上述银行理财人士看来，面对客户痛点，智能理财依然存在诸多挑战。

一份用户调查显示，当前多数理财用户存在自我风险偏好认知不足、产品配置单一、持有时时间短三大问题，需要依靠专业服务提升投资能力。

其中，66.2%的用户偏好通过线上渠道方式进行理财，方便快捷、直观透明和产品丰富是用户目前选择线上渠道前三大原因。86%的机构用户倾向于使用互联网一站式综合平台管理财富。而有近九成用户对当前智能理财不满，因为是无法理解智能客服的意思。

某银行智能投顾人士表示，当前智能客服服务的覆盖率已经提高很多，但大部分平台的智能客服仅停留在产品信息查询方面、账户操作性问题和理财知识普及等相对基础的功能上，智能理财服务系统的产品配置服务仍待完善。

上述用户调查显示，有92.4%的用户曾因沟通理解度不足和问题解决率不高而转接人工客服。同时，由智能客服提供的理财产品配置服务中，78.1%与用户的实际需求并不匹配。

蚂蚁金服集团数字金融板块总裁黄浩曾公开直言，市场上看到的智能投顾并不是智能投顾，一是不智能，二是有投无顾。“大体上给你一个基金的小配置资产包，买了它就结束，会给你一个投资方案，却没有照顾，没有顾问，没有全流程的陪伴，这个不是真正互联网时代的智能投顾。”

某金融科技业务人士表示，目前的智能投顾多是基于产品研究、产品配置、组织、调仓以及如何把产品与用户予以衔接，未来，应该从用户的角度出发，提供全生命周期、全流程的特定服务。

分析指出，中国的智能投顾提供商面临五大新挑战：投资者教育欠缺、智能化程度较低、人工服务欠缺、监管政策不确定以及盈利模式模糊。

也有金融人士持有不同的看法，某金融技术业务人士认为，在价值导向上，智能理财服务以用户需求为核心，已经能够真正为用户考虑，另外，其主导的服务模式方式解放了人力服务，从而能够覆盖更多的投资用户。

该人士进一步指出，智能理财服务兼具普惠性和便捷性，其主要通过互联网渠道获取，更加方便快捷，而应用了智能化手段改造的智能理财服务，能够更好地了解用户并提供无差别的高质量理财服务。总的来说，智能理财服务一定程度

上攻克了传统理财服务几大痛点问题。

更多的金融人士认为，对于散户投资者来说，智能投顾是基本财富管理服务中一个更便宜的选择，实际上有助于削减散户投资者购买理财产品的成本。

#### 商业银行持续发力

在商业机构的智能理财布局路径上，中国与美国颇为类似，均从最初的初创公司向传统金融机构延伸。

2016年12月，招商银行推出了“摩羯智投”；2017年11月，国有第一大行工商银行首推“AI投”；2018年4月，中国银行推出了“中银慧投”。之后，多家银行纷纷扛起智能投顾这面大旗。

工商银行相关人士表示，当前金融科技对财富管理领域影响最深远的是智能投顾业务的推广应用。智能投顾业务兴起，正从根本上颠覆了传统银行商业模式，以数字化和自动化手段形成客户黏性，快速抢占市场。

为此，工行的目标是在短时间内建成智能投顾，以取得后发优势。

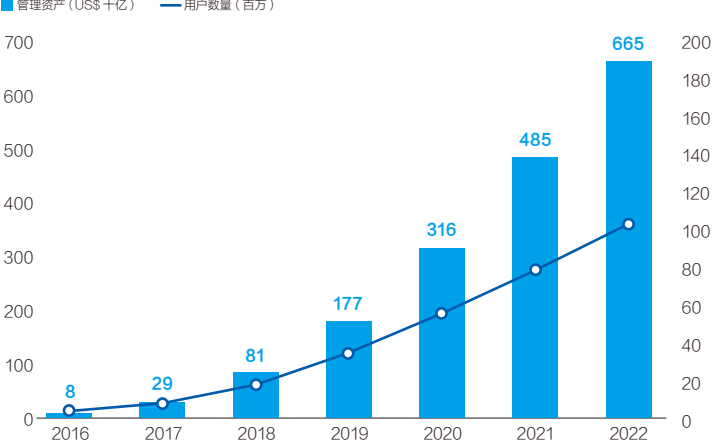
据了解，工行的“AI投”已经登录了工行手机银行“融e行”，并配备了“一键投资”和“一键调仓”等功能。工商银行用户在选定了可承受的投资风险等级及投资期限后，点击“一键投资”即可完成理财产品的购买。

工商银行相关负责人介绍，当基金组合不符合市场投资形势时，“AI投”将重新计算并建议客户调整基金组合，客户可通过“一键调仓”完成基金组合调整，以适应最新的市场形势，轻轻松松完成基金投资。

据了解，自上线以来，工商银行“AI投”各组合表现稳定，凭借对大类资产较为准确的配置，在股市波动时期也能有效控制组合风险，体现出很好的类绝对收益特征。

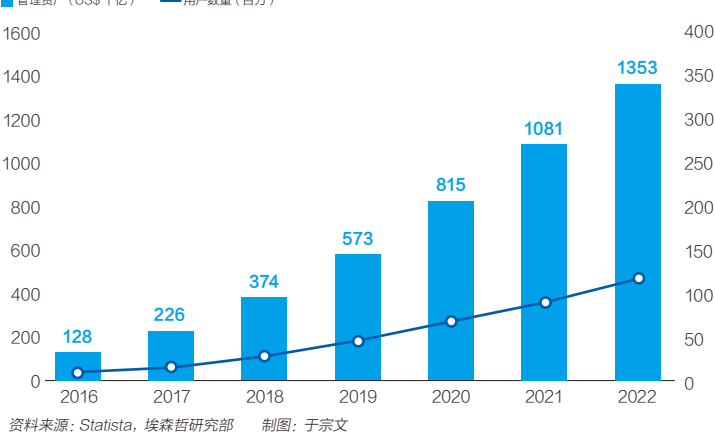
去年7月，工行“AI投”在原版本基础上新增了“AI指数”和“AI策略”两大功能。“AI指数”跟踪工行定制的基金指数，一键购买组合，省心省力；“AI策略”积极借助“外脑”，即精选国内优秀基金投资团队入驻，提供稳健精选、均衡配置、成长优选、积极进取四档不同风险收益特征的基金投资组合，为客户提供多样化投资选择。

图2：中国智能投顾管理资产规模及用户数量



资料来源：Statista，埃森哲研究部 制图：于宗文

图3：全球智能投顾管理资产规模及用户数量



资料来源：Statista，埃森哲研究部 制图：于宗文

随着传统银行加入，我国智能投顾市场已成“三足鼎立”之势：独立的第三方财富管理机构、互联网巨头以及传统金融机构。相比于前两者拥有强大的技术、流量优势，传统金融机构则具备强大的客户和产品资源优势。

不过，一份资料显示，在理财平台的选择上，86.5%的用户选择了蚂蚁财富等互联网一站式综合平台，69.2%的用户使用过手机银行APP等传统金融机构线上平台进行理财，而34.1%的用户选择了天天基金网等垂直化平台。

有银行人士指出，传统金融机构线上平台的金融团队能力和团队背景都比较强，对于理解产品、提升交互体验、提高用户与产品的匹配度方面具备优势，但受制度、体系和稳健发展理念影



传统金融机构应该在战略和业务两个层面做足功课，以打造领先的智能投顾服务。  
图/视觉中国

响，数据、技术利用率偏低，智能理财等创新业务发展受限。

而互联网一站式综合平台在数据积累方面具备极大优势，由此在提高用户画像精准度方面具备先天优势。同时，部分平台兼具较强的金融实力，对于理解产品、提升匹配度方面产生积极作用。此外，这类平台带有典型的互联网基因，具备极强的技术能力与创新精神，在不断优化产品、提高智能化水平方面具备优势。

为此，一些国际咨询、研究机构纷纷给出建议。

埃森哲认为，传统金融机构应该在战略和业务两个层面做足功课，以打造领先的智能投顾服务。首先要明确战略方向：智能“投”还是智能“顾”，抑或两者皆有？下一步，传统金融机构应该依据其细分客户群体和智能投顾的直接使用者，创建定制化的智能投顾价值主张。

在业务执行层面，除了创新开放的公司文化和扎实的金融科技能力（如大数据、人工智能）两大基本功外，埃森哲认为，传统金融机构还需聚焦五大核心业务能力：客户洞察的智能化、投资组合决策模型的智能化、资产配置的场景化、

风险管控的智能化和客户互动的智能化。

工商银行一位财富顾问表示，当前，对客户来说，智能理财还是有一些笼统和宽泛，从其接触的私人银行客户来看，年轻的私人银行客户和高知型私人银行客户，对智能理财的理念和方式比较容易接受，年龄偏大的私人银行客户和小城市、县域的私人银行客户的接受度则偏低。

之所以如此，源于智能化理财改变的是投资建议或方案的制作来源、投资方式方法的操作习惯、投后跟踪服务提供主体的责任改变。不少私人银行客户粗浅地认为，智能理财是投资品选择和时机把握由智能算法替代人脑的思考，从而避免一些不冷静不成熟的投资失误。私人银行客户的尝试心态强于全盘接受的认同。

工行另外一位财富顾问认为，在智能理财时代，专业需要放下身段，借力平台让用户更便捷地理解配置的好处，知晓投资品和产品选择的原由。线上平台的界面需要更加友好，协助用户体验配置，科学地呈现配置结果，而不是简单地将产品堆砌从线下转到线上。同时，平台也需要更加强调风险控制的理念，引导客户通过设计高风险产品的止损线，从而实现整体投资组合的风险可控，切勿简单粗暴地进行免责条款申明。

### 财富科技迭代蓝图

随着金融科技的兴起，迭代这个原本存在于“码农”的世界里的专有词汇，已成为挂在普罗大众嘴边的一个常用词。

依托于互联网、人工智能技术而衍生的、作为金融科技（FinTech）细分领域的财富科技（Wealth-Tech），未来会产生什么样的迭代呢？

“智能投顾还只是财富科技的初级阶段，这不会是行业的想象力的边界，还有很多的想象空间。”一位资深金融科技人士表示。

在上述人士看来，在财富科技领域，我国侧重于用户的洞察，用AI技术对客户进行分析和识别，然后智能化地为其匹配相关的理财产品。而美国则侧重于理财产品的改造，利用AI技术对产品进行优选和提供更契合投资者需求的投资组合和投资策略。

据了解，目前国内多数金融机构的智能化水平已进入2.0阶段，机器人理财助手（Robo Ad-

visor，RA）被纷纷推出，在投资常识教育、常规业务咨询等方面已基本代替了人工。有一小部分企业逐步进入3.0阶段即智能理财交互系统，可以实现高阶一些的人机交流。

不过，目前在智能投顾领域，大多数重投前轻投后、有投无顾、无法与投资者实现全流程的陪伴。

“智能理财的核心是良性快速的交互能力。”一位金融科技人士表示，这种交互能力，可以通过全局诊断并智能锁定节点，从而自动生成解决方案，并提供实时效果分析。

有关调研显示，有79%的用户希望通过智能技术实现一对一理财顾问，以解答账户、产品、理财、咨询各类问题。其中，理财产品配置服务、风险错配预警和投资者教育三个方面的需求最高。

一些金融业人士认为，从智能理财技术逻辑架构来看，未来的财富科技可以实现利用互联网、大数据、人工智能、金融量化模型等技术工具，结合投资人的风险偏好、理财目标和市场动态，为投资人提供自动化、个性化的综合性资产配置服务和投资决策参考，成为智能化的个人财务顾问（IFA）。

没有“财商”，或没时间没精力理财？没关系，你不理财，财来主动理你。“AI正带动理财领域的人货场的重构，实现全生命周期、全资管品类、全服务链路的重组。所有的人在他自己的全周期里，能够购买适合他的理财产品，能够享受全链路的理财和陪伴服务。”一位金融科技公司人士表示。

“全场景、千人千面的个性化服务，正形成一种智能理财服务的全生态，应该是未来可以达到的愿景。”一位金融机构智能投顾领域人士表示。

有关报告预测，智能理财巨大的潜在发展规模，将成为我国理财市场的“新蓝海”。财富管理向来是新金融的战略高地，对于金融机构来说，如何挖掘这块新的“蓝海”，与金融科技同台竞技？

“在金融知识图谱和金融洞察能力方面，金融业有天然的优势，通过AI等技术把金融知识图谱应用到理财领域，这是金融机构新的机遇，”一位银行业人士表示，“谁占得先机，谁就赢得了市场的主动权。”

# 智能理财“蓝海”分层

编辑/夕樱

基于“待富群体”对于互联网具有天然的依赖性的特点，理财服务价值链需要重塑，而每一次商业模式创新都离不开底层技术的赋能应用

不知从什么时候开始，“分层”成为一个热词，社会阶层分层、信用分层、风险分层、监管分层……

在智能理财领域，也有分层的概念。智能理财以“用户需求为导向”作为价值定位，不同的用户便意味着用户群体的分层，从而也意味着需求和服务的分层。

大数据、云计算和机器学习、知识图谱、自然语言处理等人工智能核心技术，为智能理财分层提供了技术手段，使得金融机构为用户提供的理财和金融服务实现“千人千面”有了可能。

在传统的理财服务模式下，产品销售业绩导向的价值定位，使得金融机构的理财专员不一定完全根据客户需求给出合理的理财建议，从而可能产生较严重的风险错配问题。而大部分理财用户的金融知识专业度不足，极易造成提供的服务与用户实际需求不匹配等问题。

近日艾瑞咨询发布的《智能理财4.0: 2019全球智能理财服务分级白皮书》(下称“《白皮书》”)指出，智能理财服务在一定程度上攻克了传统理财服务在供需失衡、服务差异、利益冲突及过度依赖用户认知等方面的痛点。如何赋能于智能理财业务，基于对用户理财需求的分层，提供“千人千面”的服务模式，将在这片“蓝海”搏击出新的业务空间。

## 互联网理财转向智能理财

在余额宝横空出世之前，大众理财意识还比

较淡薄，通过互联网平台购买理财产品几乎只存在于少数人的生活中。随着“宝宝”类产品齐涌而上，P2P网贷如野火燎原，中国互联网金融行业迎来大爆发，大量的普通用户纷纷进入互联网理财市场。

从互联网金融到金融科技，互联网巨头企业、传统金融机构、垂直型平台都开始发力于智能理财业务，智能理财行业成为新的“蓝海”。从智能理财兴起的2016年到2018年，智能理财服务的市场规模年复合增长率高达191%。

不过，《白皮书》指出，目前理财存量用户的投资潜力还有近一半未被激发，中国理财市场还有很大的增长潜力，预计到2022年，中国智能理财服务市场规模将超7000亿元。

随着《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》等政策的发布，人工智能得到业界高度重视，BATJ纷纷布局智能金融，同时涌现了一批智能服务提供商、金融数据服务商等相关企业，理财行业从最初的互联网理财进入到更高阶的智能化时代。

这两者有什么不同呢？智能理财服务通过科技手段实时、多维度地分析用户需求，从而真正把“以用户需求为核心”落到实处，能够通过智能化手段打造高水准专家级理财服务。

## 重塑理财服务价值链

伴随着互联网成长起来的新中产群体，正逐渐成为中国消费、投资理财的主力军，这批“待

富群体”对于互联网具有天然的依赖性，对于投资理财具有强烈的探索欲望且具备一定的理财经验，但专业理财知识的相对匮乏、有限的时间与精力一亦限制了其通过传统方式进行理财。智能理财兼具了线上理财所有优势和线下理财专业理财顾问特点，正成为“待富群体”的新宠。

不过，当前大多数理财服务平台主要通过问卷测评了解用户风险偏好，如果用户自我认知出错，极易导致平台为用户提供不匹配的理财配置服务。而用户的使用功能仅停留在基础层面，理财产品配置服务使用率低。大部分平台的智能客服仅仅停留在产品信息查询、账户操作性问题和理财知识普及等相对基础的功能上，产品配置服务使用率仅有29.7%。调查显示，78.1%的智能理财产品配置服务与用户实际需求不匹配。

《白皮书》指出，在当前理财知识专业度不足、用户自我认知不准确的背景下，金融行业需要更高的智能化水平识别用户真实风险承受力，从而减少理财配置服务不匹配情况的发生，提升用户体验。

这也意味着，基于“待富群体”的特点，理财服务价值链需要重塑，而每一次商业模式创新都离不开底层技术的赋能应用。

移动互联、大数据、云计算、人工智能、区块链等新技术的成熟落地，为金融业的智能化转型以及智能理财服务的发展奠定了基础，尤其在人工智能领域，机器学习、知识图谱、计算机视觉、自然语言处理等技术的深度应用将改造智能理财服务价值链，在降低成本提升业务效率的同时，也将从用户交互体验、服务质量等方面重新定义智能理财服务。

## 新竞争壁垒：交互服务模式

智能理财服务系统本质是面向投资者提供理财服务，因此智能理财服务系统的智能化程度主要体现在交互体验、智能匹配、投资者教育三个维度，其中，交互式服务模式，将形成金融机构的竞争壁垒。

交互体验是智能理财服务系统智能化程度最直观的体现，高度智能化的理财服务机器人能够准确理解人类语言，探知用户深层次的需求，同时算法的记忆能力保证了人机间多轮对话的实现，在理解用户需求后，基于算法背后的丰富知识库能够给出正确的解决方案。

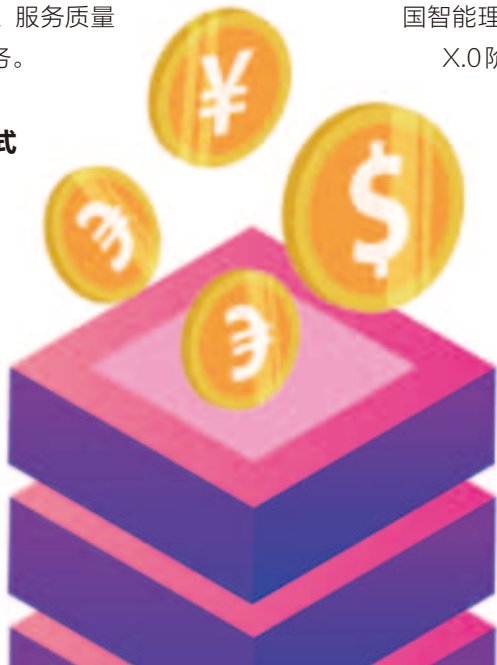
《白皮书》指出，对于服务大量C端用户的智能理财服务系统来说，提高交互体验显得至关重要，目前国内智能理财机构在交互方式上大多采用“人工+机器”的混合模式，随着深度学习技术的成熟，智能理财交互系统实现人机间的无障碍沟通已不再是天方夜谭，而智能交互系统要完成“听得懂”和“说得清”需要有先进的算法模型支撑以及大量的历史语料数据积累。行业积累及技术实力是智能理财服务机构间的竞争壁垒，新入局者或技术实力较弱的理财服务机构在智能交互系统上的发展将存在诸多挑战。

智能理财服务打破了信息不对称和地域限制，能够将产品信息、理财知识、投资观点通过互联网推送给用户，同时加强了用户投前、投中、投后的全流程服务。智能理财服务机构能够根据用户的持仓情况，将理财产品的持仓收益、动态信息、交易指导等信息实时展现给用户，实现长期连续的投资者教育，有助于提升全民财商。

《白皮书》指出，受技术发展、数据积累、用户意识等因素限制，当前中国智能理财服务的最高智能化水平还处于3.0阶段，未来随着监管层的进一步支持、行业竞争激烈程度的增加、数据与技术的快速发展和理财用户的激增，中国智能理财服务将逐步迈向4.0甚至X.0阶段。

届时，智能交互体验、投资者教育等维度将继续迭代升级，理财用户与产品之间的匹配也将更加精准化，新的用户需求也将进一步被激发，实现用户需求与智能化系统的双向促进。

“更满意、更规范、更专业、更个性、更普及、更安全”的智能理财时代，正在到来。



# “过7”后时代的央行政策逻辑

文 / 程实 编辑 / 张静

为支撑改革平稳前行，货币政策有望进一步加码“稳增长”，定向降准和调降OMO、MLF利率将位居政策菜单前列



“丹可磨也，而不可夺赤。”2019年8月5日，伴随美元兑人民币汇率平缓“过7”，中国“汇率-货币”政策搭配亦步入新阶段。笔者认为，不同于2016-2018年的几番“过7”压力，本轮人民币贬值并非市场“心魔”兑现，而是由中国经济基本面驱动的顺势调整。通过一系列双向波动，新的汇率底线有望渐次浮现，汇率运行的长期稳态不会动摇。

由此，“过7”后时代，立足于治理经验与未来形势，中国央行料将坚持“以我为主”的政策逻辑，“汇率-货币”政策搭配仍将以夯实经济基本面为重心。

由于汇率底线犹存而外部博弈延续，央行预计将继续聚焦于金融供给侧改革，一方面呵护金融市场信用分层稳步发展，另一方面推动“利率并轨”初级模式提速落地。为支撑改革平稳前行，货币政策有望进一步加码“稳增长”，定向降准和调降OMO、MLF利率将位居政策菜单前列。

## 汇率底线依然存在

“811”汇改至今，人民币汇率“过7”的压力经历几番涨落，多次成为市场“心魔”。2019年8月5日，人民币汇率平缓“过7”，是否意味着“心魔”兑现？笔者认为，新旧两种“过7”压力在成因上截然不同，也决定了两者后续影响的本质区别。对于2016-2018年而言，“过7”压力由市场非理性预期驱动，具有自我扩散的特征。从成因上看，市场单边贬值预期通过“羊群效应”不断循环放大，做空力量急剧高涨。在狂热的非理性情绪之下，“7”这一整数位客观上成为了最后的心理底线，一旦突破，后续将很难形成新防线，市场预期将趋于失控。因此，在这一阶段，人民币汇率长期坚守了这一整数关口。

但是，当前的人民币汇率“过7”压力是由经济基本面驱动的，具有自我稳定的能力。从成因上看，全球贸易博弈的持续升级客观上导致中国经济多维承压。居于调节经济内外部均衡的功能本位，汇率的适时调整势在必行。从结果上看，由于当前中国经济依然保有韧性，因此汇率的调整空间相对有限，同时汇率的适度调整也有助于充分缓冲经济压力，加速基本面和汇率自身的企稳。基于此，“过7”之后，人民币汇率料将较快



程实

形成新的合理均衡水平，以此为基础的新底线亦不会缺席。在这种情况下，坚守“7”非但无必要，还可能阻滞经济的自我修复和稳定。

数据显示，5月至今，离岸人民币汇率的“6个月远期-即期”价差在趋势上保持平稳，在水平上低于2018年均值。这也验证了，本次“过7”不是预期驱动的“心魔”兑现，而是基本面驱动的顺势调整。因此，“过7”之后，通过一系列双向波动，新的汇率底线有望渐次浮现，汇率运行的长期稳定态势不会改变。

### 大国博弈趋于复杂

从更广阔的视角来看，未来相当长一段时期内，中美贸易博弈将始终是两国经济的最大不确定性，而汇率仅是博弈全局中的次要领域。笔者认为，维护美国领先优势、遏制中国长期崛起，已经成为美国两党的政策共识，不会因为即将到来的大选周期而发生逆转。因此，本轮贸易博弈将大概率进入长期化、复杂化阶段，并可能继续向金融领域、科技领域和全球治理领域延伸。

未来博弈的具体路径选择，将深刻重塑汇率运行的情景和均衡汇率的位置。情景一：虽然博弈长期延续、领域拓展，但是总体强度并未极端化。中国经济有望通过劳动力再就业、出口方向多元化、激活内部需求等措施，消化当前博弈压力。由此，人民币汇率的合理均衡位置在“过7”之后，有望渐次回调，呈现倒U形走势。

情景二：在博弈长期化的同时，美国施压强度趋于极端化，开启中美经济的“全面脱钩”。

在此情境下，中国经济则必须通过漫长的发展模式转型和产业结构调整，方能逐步适应这一极端压力。由此，人民币汇率的合理均衡位置将长期位于7以上，呈现倒L形走势。

### 央行料将坚持“以我为主”

历经“811”汇改以来的多轮外部冲击，中国央行的汇率政策已经锤炼出一套成熟的逻辑体系。

“811”汇改前，人民币与美元之间存在实质上的联系汇率制，汇率灵活性不足导致调节功能缺失，迫使货币政策对其进行功能代偿，因此对外的汇率稳定和对内的货币政策独立性产生冲突，难以兼顾。“811”汇改后，在“双锚”机制

下，有效汇率紧密贴近均衡汇率，切实反映了中国经济基本面的相对强弱。至此，汇率政策和货币政策均由中国经济基本面驱动，形成了“荣损与共”的新关系。

展望未来，随着汇改进一步深化，汇率制度将继续从“中间解”迈向“角点解”，上述的新关系有望不断增强。鉴于此，面对外部风险压力，牺牲货币政策和汇率政策中的一方，将损害而非挽救另一方。“保汇率vs保利率（保楼市）”的争论，本质上已是伪命题。相反，协同运用货币政策和汇率政策，夯实中国经济基本面，从根本上同时稳固汇率和利率，才是真正的破局之道。因此，在汇率浮动和贸易摩擦等多重挑战之下，笔者认为，下半年货币政策的重心仍将“以我为主”，继续聚焦于内部金融供给侧改革，以从根本上改善中国经济内力。

第一，呵护金融市场信用分层的稳步发展。今年6月初至今，金融市场的信用分层加剧，主要表现为不同机构同业存单利率差走阔，并向信用债市场传导。对于经济治理而言，信用刚兑导致风险溢价与信用风险不匹配：一方面，低信用、高风险的借贷方享受到相对较低的融资成本，刺激过度加杠杆；另一方面，风险溢价由于未得到精准的差异化定价，被杂糅进无风险利率之中，抬升中小金融机构、中小微企业的融资成本。

两者叠加，构成金融稳定和货币政策传导的重要阻碍，大幅加剧“结构性去杠杆”和“宽信用”的平衡难度。因此，放眼于改革全局，进一步破除信用层面的刚性兑付，既是当前金融供给侧改革的应有之义，也是“利率并轨”的必要铺垫。而随着刚性兑付被打破，各层次的信用风险得到市场精细化、差异化定价，必然导致更加清晰明确的信用分层。

由此，信用分层并非洪水猛兽，而是金融供给侧改革的伴生结果，也是未来市场的常态。展望未来，在渡过初期的风险冲击之后，央行料将对信用分层进行常态化的呵护，以促使其长期维持于稳健路径。这需要平衡两方面的关切。一方面，为配合金融供给侧改革，信用分层仍需延续并深化。为避免阻断这一趋势，流动性超额供给的总量干预料将及时退出。另一方面，在信用分层过程中，中小银行的负债端成本将较快上升，



而资产端的收益则上升较慢，因此将面对更大运营压力，并影响其信贷投放能力。因此，对中小银行的流动性支持需要长期延续。为了实现上述平衡，未来央行对信用分层的引导，料将更多地采取结构性而非总量性的政策工具。

第二，推进“利率并轨”的渐次落地。利率并轨可能有两种模式。一种是以货币市场利率为基准的“成熟模式”，央行在货币市场利率中选择一个关键基准利率（大概率是DR007或R007），并通过“利率走廊”和OMO加以引导。由此，形成“货币市场基准利率→债券收益率曲线→各期限信贷利率”的新传导链条，完成利率信号由批发市场向零售市场的逐级传导和市场化定价。“成熟模式”不仅全面实现了各层次利率的市场化，也提高了利率信号和货币政策的传导效率，可谓“标本兼治”。

另一种是以LPR（贷款基础利率）为基准的初级模式，只需以LPR取代存贷款基准利率，引导信贷市场利率，而不需改变现有的利率传导链条。从短期来看，“初级模式”所需的机制铺垫更少，并轨过程具有“快平稳”特点。从长期来看，“初级模式”治标不治本。国际经验表明，LPR的调整通常滞后于市场利率，由于利率传导的“市场倒挂”并未根本消除，利率定价扭曲仍然存在。

因此，中国“利率并轨”采取了一种分阶段的、务实的兼容解法。第一阶段，“初级模式”破冰。当前，围绕利率并轨，时间约束和风险约束的矛盾日益凸显。为了纾解这一矛盾，率先推进

“初级模式”，相对迅速而平稳地迈出实质性的并轨第一步。第二阶段，“成熟模式”筑基。“利率并轨”不能停留于功能单一、传导迟缓的“初级模式”，必将走向以“成熟模式”为核心的最优解。第三阶段，“磨合优化”走向合意状态。在第二阶段之后，货币市场的政策利率会产生“由批发市场传向零售市场”的利率信号。LPR则会产生“由零售市场传向批发市场”的利率信号。在市场实践中，两者将产生磨合和冲突。因此，在此阶段，需要逐步引导“初级模式”退出，将金融市场的主体部分留给“成熟模式”调节。

第三，加码“稳增长”，支撑“促改革”。展望未来，央行将根据不同情境选择政策工具的种类、时点和次序。情境一：若在外部冲击之下出现流动性短期紧缺并推动货币市场利率反弹，则将大概率先行走向降准，以最稳妥的方式恢复流动性的合理充裕。情景二：如果货币市场利率保持低位，央行有望择时先行调降OMO或MLF利率，以优先为“利率并轨”做铺垫。同时，监管层料将通过多渠道补充中小银行的资本金，并将这一举措与结构性工具相结合，引入信贷投向利好中小微企业的附加条件。长期来看，随着打破刚兑和信用分层进一步深入，信用风险溢价中枢料将逐步温和抬升，难再降至改革前的低位；同时，得益于信用风险被独立地定价，挤出水分后的无风险利率料将长趋势下滑，下半年社融存量增速仍有望保持平稳。<sup>[6]</sup>

作者为工银国际首席经济学家、董事总经理

放眼于改革全局，进一步破除信用层面的刚性兑付，既是当前金融供给侧改革的应有之义，也是“利率并轨”的必要铺垫。  
图/IC



# 富

## 以行远

恒产者有恒心，恒心者基业长青。



# 汇率冲击波

编辑/夕樱

人民币汇率“过7”之后，中国迅速被美方列为“汇率操纵国”，汇率冲击波影响几何？

在投资领域，整数关口通常具有特殊的象征意义。当8月5日（周一）离岸美元兑人民币和在岸人民币兑美元汇率双双“过7”时，市场倍感意外。

“7”，一直被认为是汇率市场重要的心理关口。自2015年“811汇改”以来，人民币汇率还是首次“过7”。

市场普遍把目光投向了中国人民银行。

不过，中国人民银行表现得很淡定，当日没有开展逆回购操作，也没有到期的逆回购，实现了当日零投放零回笼的双0。

当天，央行有关负责人对《金融时报》公开回应，人民币汇率“过7”，这个“7”不是年龄，过去就回不来了；也不是堤坝，一旦被冲破大水

就会一泻千里；“7”更像水库的水位，丰水期的时候高一些，到了枯水期的时候又会降下来。

“有涨有落，都是正常的。”央行有关负责人如是总结。

这种画风清新、幽默又形象的回应，顿时抚平了市场情绪。

国际货币基金组织（IMF）随后发布的报告指出，人民币汇率水平与经济基本面相符，“不存在明显高估或低估”。

## 被指“汇率操纵国”

然而，大洋彼岸被群“鹰”环绕的白宫却不淡定了。在人民币汇率“过7”的次日，指使美国财政部放出一则声明，时隔25年后再次把中国列为“汇率操纵国”。

公开信息显示，截至目前，只有中国大陆、日本、韩国和中国台湾曾上榜“汇率操纵国”名单。在这次被列为“汇率操纵国”之前，中国大陆在1992年5月、12月，1993年5月、11月，1994年7月共有5次被列入“汇率操纵国”名单。

根据美国在2015年颁布的《贸易便捷与贸易促进法》，判断一国或地区是否存在汇率操纵行为应满足以下三点：

- 1.大量的对美贸易顺差：对美贸易顺差超过200亿美元；
- 2.巨额的经常账户盈余：经常账户盈余超过GDP的3%；
- 3.对外汇市场的持续单向干预：对外汇进行多次重复的净购入，并且在12个月内的净购买额超过GDP的2%。

若被认定为汇率操纵国超过1年仍未改变，美国总统将有权采取包括被排除在政府采购之外、限制美国私人部门对该国的海外融资、指示贸易代表进行贸易谈判等措施进行制裁。

如按此规定，中国只满足了第一条：2018年中国对美贸易顺差高达3233亿美元。但是中国的经常账户盈余只占GDP的0.4%，远不及第二条的3%标准。至于第三条，根据央行的公开口径，中国实施的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，在机制上人民币汇率由市场供求决定。因此，何来“汇率操纵”之举？

以美国自定的标准来衡量，将中国列为“汇率操纵国”无法做到逻辑自洽。

更何况，美国财政部刚刚在两个多月前（5月28日）发布的《美国主要贸易伙伴宏观及外汇政策报告》中表示，中国不满足美国法律规定的“汇率操纵”的标准，只是强调了对与中国巨额贸易逆差的担忧。

上榜“汇率操纵国”名单的当日，中国央行在官网发表声明指出，美国财政部加在中国身上的“汇率操纵国”标签，不符合美财政部自己制定的所谓“汇率操纵国”的量化标准，是任性的单边主义和保护主义行为，严重破坏国际规则，将对全球经济金融产生重大影响。对此，中方深表遗憾。

## 人民币汇率的合理性

美国政府的这种强扣帽子的做法，连美国的盟友和自己人都看不下去了。英国《金融时报》近日发文称，从逻辑上讲，现在将中国列为“汇率操纵国”令人费解。这一举措的实用价值为零甚至为负，只会突显出美国无力强迫中国顺应其想法而行事。在其看来，美国政府对付中国的招数没有杀伤力，将中国列为“汇率操纵国”毫无意义。

美国财政部前部长萨默斯则在接受彭博电视采访时表示，美国政府将中国列为“汇率操纵国”的做法毫无道理，有可能导致美国与世界第二大经济体发生的贸易摩擦“失控”，而且其干预外汇市场压低美元对人民币汇率之举，恐怕会损害美国的信誉。

美国经济学家、诺贝尔经济学奖得主保罗·克鲁格曼日前在美国《纽约时报》发表文章称，美国一些人“高估了自己对中国造成损害的能力，同时低估了中国反过来（对美国）可能造成的损害”，认为中方迄今的回应是“相当温和、有分寸的”。

人民币汇率“过7”四天后，国际货币基金组织（IMF）在8月9日发布的中国年度第四条磋商报告指出，2018年中国经常账户顺差占国内生产总值的比例下降约1个百分点至0.4%，预计2019年该比例将保持在0.5%。在其看来，人民币对一篮子货币汇率在2018年保持基本稳定，汇

率水平与经济基本面相符，“不存在明显高估或低估”。

央行有关负责人在人民币汇率“过7”的8月5日亦指出，虽然近期人民币对美元有所贬值，但从历史上看，人民币总体是升值的。过去20年国际清算银行计算的人民币名义有效汇率和实际有效汇率皆升值了30%左右，人民币对美元汇率则升值了20%，是国际主要货币中最强势的货币。

### 未来影响几何

不过，在持续良久的中美经贸摩擦“令全球增长前景蒙上阴霾的挑战”的局势之下，我国在坚持维护自身利益不屈服美国的“极限施压”之际，也需要了解，特朗普政府不顾民意把中国列入“汇率操纵国”之后，会对我国产生怎样的影响？正所谓，“知彼知己，百战不殆”。

数位市场分析人士认为，美国政府此举主要是为了增加制裁中国的手段，比如可能会采取限制中国商品在政府中的采购，限制美国私人部门对各国的海外融资，以及进一步大幅增加关税。同时中国对美出口可能将在一定程度上有所缩水，进而拖累整体出口增长。

一些业内人士则测算，在极限情况下，关税规模有可能增加100%–200%。瑞银经济学家发布报告称，如果美方对3000亿美元中国出口美国的商品加征关税，人民币兑美元汇率将会受市场驱动而进一步贬值。

恒大研究院首席经济学家任泽平的报告指出，汇率战是美国在金融战中最常使用的打击手段，历史上美国曾多次参与或对他国发起汇率战。这一次美国认定中国为“汇率操纵国”，其实意在掀起金融战。此外，美国通过美元霸权地位，可能会单独或者联合盟友迫使人民币大幅升值，影响中国出口贸易，实施以邻为壑的竞争性措施。

穆迪副总裁 Martin Petch 在近期的报告指出，现阶段，预计美国财政部将中国列为“汇率操纵国”不会对中国的汇率政策产生实质性影响。但人民币将进一步贬值的市场预期，有可能引发其他货币，尤其是那些与中国贸易联系紧密的国家/地区的货币贬值。

不过，Martin Petch 同时表示，美国财政部将中国列为“汇率操纵国”，表明两国贸易紧张局

势升级，可能会增加美国在现有水平上对中国出口美国的产品提高关税的可能性。

IMF 在中国年度第四条款磋商报告则认为，鉴于计划实施的政策刺激将部分抵消美国对中国出口产品加征关税的负面影响，预计中国2019年经济增速为6.2%。如果美国不进一步上调关税，目前中国采取的政策措施足以保证2019年实现稳定经济增长。但如果贸易紧张局势进一步升级，则有必要实施额外的定向刺激措施，以财政措施为主。

申万宏源宏观团队发表的研报认为，中国若被认定为“汇率操纵国”，并不必然意味着人民币汇率会有较大波动，独立腾挪的空间依然比较充分，应从双边协商来入手施以应对。

人民银行有关负责人于8月5日表示，从宏观层面来看，当前中国经济的基本面良好，经济结构调整取得积极的成效，增长韧性较强，宏观杠杆率保持基本稳定，财政状况稳健，金融风险总体可控，国际收支稳定，跨境资本流动大体平衡，外汇储备充足，这些皆为人民币汇率提供了根本支撑。

不过，央行有关负责人同时也提醒，监管部门不希望企业过多暴露在汇率风险中，支持企业购买汇率避险产品以规避汇率风险。同时也要看到，目前人民币汇率既可能贬值，也可能升值，双向浮动是常态，因此，建议不要把精力过多用在判断或投机汇率趋势上，而是要树立“风险中性”的财务理念，使用外汇衍生品应以锁定外汇成本、降低生产经营的不确定性、实现主营业务盈利为目的，“而不应以外汇衍生品交易本身盈利为目的”。

诸业内人士指出，人民币汇率走势，长期取决于基本面，短期内市场供求和美元走势可能会产生较大影响。不过，中国作为一个大国，制造业门类齐全，产业体系较为完善，出口部门竞争力强，进口依存度适中，人民币汇率波动对中国国际收支有很强的调节作用，外汇市场自身会找到均衡。

任泽平报告则建议，对于美国政府的意图，要有清醒认识，做好提前防范，坚持“防御与反制并行，改革与坚守并重”，做最坏的打算，往好处努力。

## 进入高价区间的黄金后市前景

文 / 徐铨翰 编辑 / 张静

今年黄金价格已经累计上涨了18%左右，成为年内表现最佳的资产之一，目前仍具配置空间

近期国际市场风云突变，国际金价大幅走高。2019年下半年，国际金价自1400美元附近升至8月底的1520美元/盎司附近，一个半月内金价涨幅达到7.6%。如果从年初算起，那么今年的黄金价格已经累计上涨了18.4%左右，成为年内表现最佳的资产之一。同时有理由相信，在距离2019年年底还有3月有余的时间内，黄金仍然具备配置空间。

作为最为重要的投资品种之一，黄金在对抗经济的不确定性和货币的贬值风险中作用巨大。作为硬通货的黄金，其较低的收益率无法与风险级别较高的权益类资产抗衡，甚至无法同收益率同样较低的国债相匹敌。但是，其自身稳定的物理属性，决定了在以信用货币扩张作为基础的经济模式中，其对法定货币始终能够保持相对稳定的购买力。这包括在经济增长不确定性的环境中，货币当局为刺激经济而采取量化宽松政策，市场预计本币贬值，黄金对抗货币贬值的价值将会得到显现。又或者是在政局经济形势不稳定的国家和地区，一国本币遭到抛售，资金出现外逃，投资者需要安全资产来保护其资金的安全，黄金便会起到避险的功能。

在对抗货币信用方面，根据近期美国的经济数据来看，2019年二季度美国GDP不变价同比数为2.29%，创下了一年半以来最低同比增长。

### 近期国际金价走势

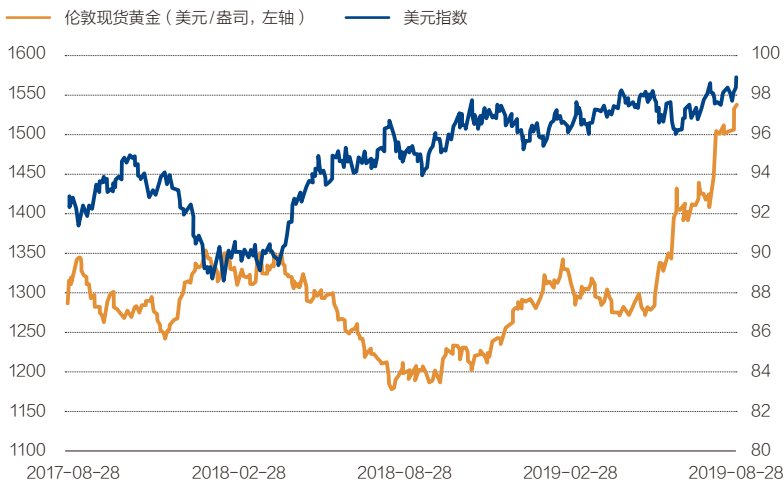


资料来源：Wind资讯，工商银行贵金属业务部 制图：于宗文

在通胀数据方面，美国7月的核心CPI同比数据为2.2%，符合美联储对于2%通胀目标的管理预期。不过，美联储更为看重的核心消费者物价指数在6月仅录得1.6%，远低于美联储的政策目标，同时该数字已经连续10个月未达到2%的设定值。在劳动力市场方面，7月美国失业率为3.7%，维持在50年以来的低位。

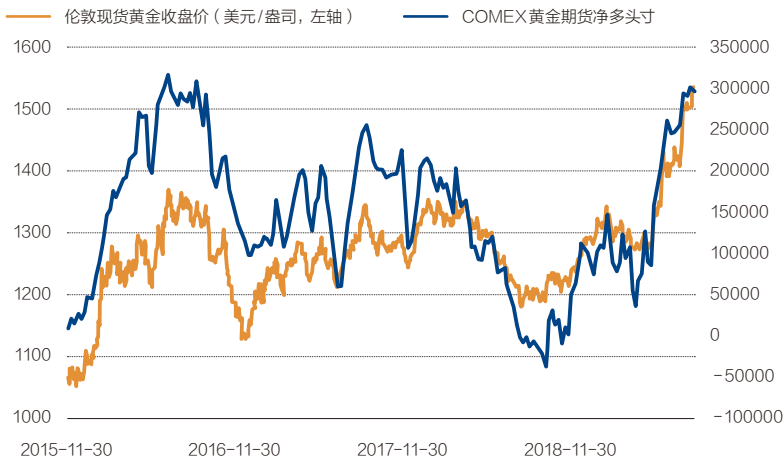
综合美国的经济数据基本面来看，当前美国

长期来看黄金与美元指数呈负负相关：



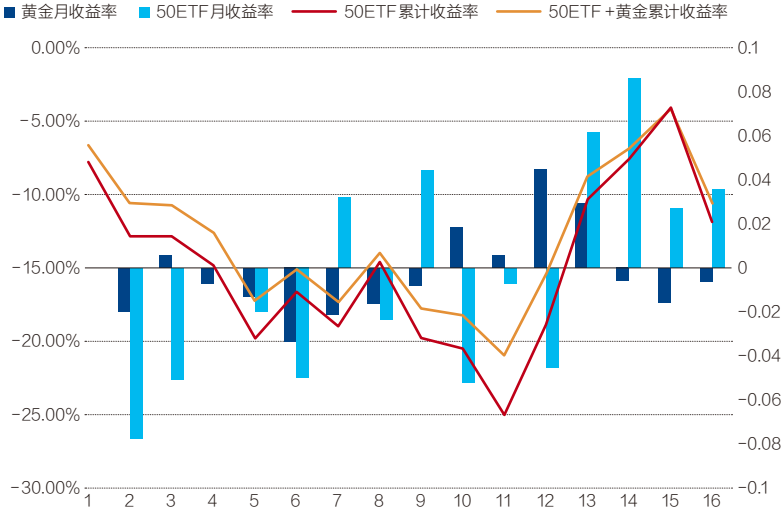
资料来源：Wind 资讯，工商银行贵金属业务部

COMEX 黄金期货净多头寸与黄金价格高度相关：



资料来源：Wind 资讯，工商银行贵金属业务部

2018 年以来在 50ETF 中增加黄金配置整个组合的收益表现明显占优：



资料来源：工商银行贵金属业务部

经济运行保持着相对平稳的态势，但是通胀数据不及美联储预期且增长预期渐显疲态。有鉴于此，市场开始押注美联储会通过进一步降息来达成通胀目标。市场对于美联储宽松政策的预期，往往伴随着对美元的贬值预期不断加强。这使得黄金在对抗货币信用方面的作用凸显，黄金也顺势走高。

此外，黄金的避险功能近期也有所表现。8 月中旬，阿根廷民粹正义党在大选初期中领先，由于该党派反对与欧盟达成贸易协定，同时认为阿根廷与一些超主权机构如国际货币基金组织在相互关系上并不对等。市场避险情绪浓重，资金大幅流出该国，并引发阿根廷股、债、汇三个市场出现惨烈下跌，与此同时，黄金因为避险属性而维持强势。这也是近期金价维持在 1500 美元上方的重要理由。

从短期来看，尽管黄金上涨势头强劲，但投资者也需要关注潜在的风险。对于黄金来说，如果美国的通胀水平出现回升，美联储停止降息，那么黄金可能会遭受打压。

在 7 月的美联储议息会议上，为试图安抚市场的担忧情绪，并维持经济的稳定，美联储开始采取降息政策。与此同时，美国总统特朗普关于对于中国的贸易政策的言论也有缓和的迹象。可以想象，如果降息政策结合中美贸易谈判形成突破，将有望刺激美国通胀上行。事实上，在零售方面，美国 7 月的核心零售总额环比增长了 1.01% 高于前值的 0.27%，也似乎表现出美国的消费有所回暖的迹象。因此，一旦有更多数据来支撑美国通胀数据，势必会使得黄金对抗货币贬值风险的功能降低。

另外从资金的偏好来看，根据截至 8 月 27 日 CFTC 的 COMEX 黄金期货的持仓报告来看，随着国际金价最近突破千五并在 1520 美元附近震荡，COMEX 黄金期货的总持仓量增加至 64 万张。其中非商业多头头寸增加了 1 万张左右至 36.26 万张，而非商业空头头寸也增加了 1.3 万张左右至 6.6 万张。这使得 COMEX 黄金期货非商业净多头持仓数量跌至 29.7 万张。尽管目前 COMEX 黄金期货的总持仓数量和非商业净多头头寸数量仍然处于历史高位水平，但由于在过去的一两个月中，金价上涨过于快速且并没有调整充分。多头



在黄金价格上行的过程中消耗过多的动能，因此需要通过价格上的调整来积累多头力量，以为后续的走高打下基础。

当然，从中期来看，黄金的上涨空间依旧乐观。从经济层面来看，美国进入经济周期的末期是无法回避的规律，仅仅依靠宽松的货币政策将无法挽回美国经济的颓势。在这种环境下，黄金的配置功能将愈发明显。此外，地缘政治也将继续成为刺激黄金走高的重要理由。事实上近几年来，西方社会民粹主义开始重新盛行，其本质是西方社会内部对现有分配制度的不公所发出的挑战。从英国脱欧到美国总统特朗普的当选，从极右翼联盟在欧洲议会选举中攻城略地到巴西新总统博索纳罗的上任，黄金都在其中扮演了重要的风险对冲功能。因此有理由相信，中期黄金仍有继续走高的空间，短期的回调恰恰会成为积极配置的最好时机。

就配置的角度来看，建议投资人在自己的投资组合中增加黄金。从历史数据来看，黄金与各

类资产价格的相关性较低，因此作为一个资产组合中重要的组成部分，适当地进行黄金资产的配置，可以有效地降低资产组合的波动风险。在逆经济周期的环境下，甚至可以获取超额收益。

从配置的比例上来看，通常 5%–10% 的配置份额可以最大化黄金在单一组合中的表现。由于黄金配置是为了在根本上降低资产的波动风险，同时在长期获得较为稳定的风险对冲。

因此，在选择黄金投资的标的上，建议选择没有杠杆的品种，以避免衍生品交易带来的不必要的本金波动。如果投资人有定投的习惯，那么银行的定期积存类产品则是首选，既可以省去择时的麻烦，又可以避免因工作生活中的琐事而错失投资的机会。

综上，我们认为，黄金在短期内可能会出现回调，投资者可以抓紧时机积极配置。在逆周期中，投资者通过丰富资产组合配置以获取更好的收益。

作者供职于中国工商银行贵金属业务部

中期黄金仍有继续走高的空间，短期的回调恰恰会成为积极配置的最好时机。  
图 / IC

# 厘清后资管新规时代的三个误区

文 / 郑扬景 编辑 / 张静

理财净值化客观真实反映了底层资产的收益和风险，并且按资管新规实施更严格的风控标准，禁止期限错配和资金池运作，所以净值化不仅没有增加风险，反而是降低了风险



郑扬景

2018年4月27日资管新规发布后，百万亿规模的资管业务开始转型，银行理财子公司陆续成立，理财产品净值化已是大势所趋。但很多投资者习惯了过往的预期收益型的产品，对净值型产品的认识可能存在一定的误区。

## 误区一：理财产品净值化是不是风险更大？

资管新规出台的背景就是防范金融风险，净值化是资管新规的核心内容之一，目的就是促进回归资产管理业务本源，规范投资运作，加强信息披露。理财净值化客观真实反映了底层资产的收益和风险，并且按资管新规实施更严格的风控标准，禁止期限错配和资金池运作，所以净值化不仅没有增加风险，反而是降低了风险。

实际上，产品有没有风险，应该关注的是产品结构、底层资产与管理人的投资能力。目前净值型产品主要投资于标准化债券及股票，无论股票还是债券，市场风险都可以公开观察和合理定价。而以信托为代表的非标固收产品，从之前刚性兑付高收益向合理风险收益比回归的过程中，应更关注当前信用违约链条的传递和管理人的风控能力。

## 误区二：产品净值波动是不是意味着风险？

符合新规的净值型产品主要投向债券、股票

等公开市场，公开市场的价格波动是客观常态，所以产品净值自然有波动。但波动本身是中性的，既可能带来收益，也可能带来损失，而带来损失的才是风险。规避波动不仅不现实，而且也会失去获取未来收益的机会。

短期的市场波动无法准确把握，不要过多地纠结短期净值波动，要把握长期大方向。以当前恒生国企指数为例，在明显低估的情况下，其长期向上波动的机遇远大于向下波动的风险，所以买入并持有是正确合理的选择，忽略短期扰动，市场总是要回归常态的。

## 误区三：投资权益资产是不是风险很大？

根据美国耶鲁大学希勒教授总结的历史数据（1802年-2013年），权益资产扣除通胀后的真实回报是6.7%，是主要金融资产中回报率最高的资产，而持有美元现金的真实回报是负的。中国A股情况也无例外，根据银行证券基金研究中心的数据统计，从1999年至2017年，封闭偏股型基金的年均复利达12.59%。

从长期角度而言，权益资产本身是高收益资产，但为什么很多投资者会有投资股票风险很大的印象呢？主要原因是投资者自身投资理念不正确和操作不当，包括高位买入、入场时机不佳，交易频繁、持有期限过短，没有根据市场行情进



行仓位控制等。

所以，资管新规后理财产品的净值化，实际上是正本清源，引导居民财富管理进入良性发展，新时期的财富管理将呈现以下三个特征：

一、从高收益回归到合理收益。回顾中国居民财富增长的历史，在GDP高速增长的时期，社会投资回报率高企，民间借贷利率居高不下，居民收益预期较高，青睐刚兑特征的“无风险高收益”；随着经济增速L形，企业盈利水平随之回落，居民投资收益率下降是必须面对的现实。

二、从依赖刚性兑付到重视风控能力。从居民理财的历史看，过去固定收益类资管产品实行刚性兑付，扰乱正常的市场定价机制，没有体现出不同资产性质、不同管理机构的风险溢价的不同；随着资管新规的实施，管理机构的风控能力、投资管理能力将真正影响产品的定价水平和风险暴露概率。

三、从集中投资到资产配置。经济高速增长时期，各行各业都有高收益机会，居民财富可能集中于房地产、高收益信托等单一资产；经济增速换挡后，依靠单一资产已无法提供稳定收益，所以要组合多种资产，资产配置自然就成为居民财富管理的主要方式。

国内外大量长周期的实证研究表明，资产配置对投资组合收益的贡献达到了90%以上。资产配置是指根据投资需求将投资资金在不同资产类

别之间进行分配，通常是将资产在低风险、低收益证券与高风险、高收益证券之间进行分配。通过资产配置，实现在承担既定风险的前提下，最大化投资收益；或在获取目标收益的基础上，最小化投资风险。

如何决定各类资产的投资比例呢？机构投资者使用主流的资产配置模型，包括哈里·马科维茨的股债混合模型，大卫·斯文森的耶鲁模型，乔·达里奥的全天候模型等。了解各类资产的历史风险收益特征、当前市场所处位置和组合构建及动态调整，需要一定的专业能力和时间积累，对于普通个人投资者而言，更简便有效的方式是将资金交给专业的机构投资者打理。

面对国内资本市场的剧烈波动，投资者可能会觉得投资时机的选择、具体品种的选择也很重要。这就涉及理解资产配置的第二次思维：被动投资。资产配置追求的是合理风险收益比基础上的长周期稳定盈利。实证研究表明，主动投资很难战胜市场，而且期限越长，主动投资对被动投资的胜率越低。工行私人银行为客户全市场遴选集团内外优势产品，并为客户量身定制产品组合建议，通过多资产类别、多投资策略、多管理人将风险高度分散，同时兼顾提升整体资产收益水平，达到资产配置“抗周期”“全天候”的效果。

作者为中国工商银行福建分行财富顾问、工行私人银行精英论坛理事

通过资产配置，实现在承担既定风险的前提下，最大化投资收益；或在获取目标收益的基础上，最小化投资风险。  
图/IC

# 科创板带来了什么

文 / 光大证券研究所

科创板在上市、交易、退市等方面均有一系列革新性安排。重点是给目前资本市场对科创企业支持不足、上市公司造假成本过低的“短板”带来转变

自2018年11月5日，习近平主席在中国国际进口博览会开幕式主旨演讲中首次提出将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制以来，历时仅8个多月，7月22日首批25家公司已顺利登陆科创板。标志着中国资本市场又一重大改革正式落地。

科创板设立的背景，一方面是对外贸易摩擦升级，全球经济增速下行；另一方面对内中国经济增长动力转换，在经历了1998-2008年的人口红利与2008-2018年的金融周期之后，劳动力增长与资本投入两个传统增长动力的效能衰减。以科技创新为核心的新经济，将是国内经济转向高质量发展的唯一选择。因此，资本市场推出科创板的最重要作用，就在于“量体裁衣”地服务于高科技企业的融资、发展，也使得国内投资者得以分享科技创新的红利。

### 资本市场补短板

具体来看，科创板在上市、交易、退市等方面均有一系列革新性安排。重点是为目前资本市场对科创企业支持不足、上市公司造假成本过低的“短板”带来转变：

其一，通过设立多套上市标准，弱化拟上市企业盈利要求、允许“同股不同权”的制度安排，使得上市标准具有包容性和对科创企业的针对性。在A股其他板块上市标准严格的盈利要求下，

在A股上市更像是上市公司及其管理层的“奖励”。对于高风险、高投入的科创企业而言，在其无法盈利的高投入期最需要资金支持，但在A股市场无法得到足够的支持。纳斯达克之所以能够成为科创企业扎堆上市地，正是因其“因企制宜”地放松了对于科创企业的盈利要求，而这些公司通过“优胜劣汰”逐步诞生出一批伟大的公司。“同股不同权”的制度安排，则有利于公司创始人等关键人物（例如Facebook的扎克伯格）在公司上市后仍保有足够的表决权来控制公司，有利于公司的决策和发展。

其二，科创板实施了比其他板块更严格的退市制度和信息披露要求，包括取消暂停上市、恢复上市程序。如有重大违法行为的公司直接退市，同时退市标准不再采用单一的连续亏损退市指标，重点判断上市公司是否具备持续经营能力而非是否盈利，加大对发行人和中介机构处罚力度等。长期来看，资本市场是信心的投票器，劣币驱逐良币只能导致投资者信心日益丧失，以严肃退市制度安排、加大造假惩罚，是恢复市场信心的必由之路。

### 交易规则生变

投资者在参与科创板时，也需要注意科创板在交易规则方面与其他板块的不同。首先，科创板首次公开发行股票前5个交易日不设置涨跌停

图1：科创板受理企业收入规模分布

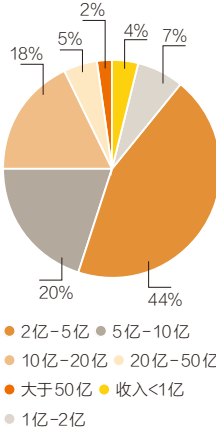
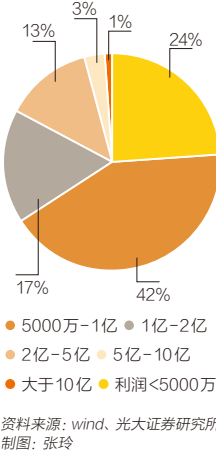


图2：科创板受理企业利润规模分布



资料来源：wind、光大证券研究所  
制图：张玲

表 1：科创板主要交易规则

| 交易规则      |        | 具体内容                                                                             |
|-----------|--------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 个人投资者参与要求 |        | ①申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元；②参与证券交易24个月以上。                           |
| 交易规则      | 交易机制   | T+1；引入盘后固定价格交易，投资者可通过收盘定价委托买卖股票。                                                 |
|           | 交易单位   | 从100股提升至200股，每笔申报可以1股为单位递增。市价订单单笔不超过5万股，限价订单单笔不超过10万股                            |
|           | 涨跌幅限制  | ±20%涨跌幅，首次公开发行股票前5个交易日（含首日）不设涨跌幅                                                 |
| 发行定价规则    | 上市定价   | 取消发行人与主承销商直接定价，采用市场化询价定价，打破23倍市盈率隐性束缚。                                           |
|           | 网下配售   | 提高网下机构初始配售比例至70%-80%，回拨网上比例不超过10%；网下发行股票数量的50%优先向公募产品、社保基金、养老金、企业年金和符合条件的保险资金配售。 |
|           | 战略配售   | 放宽战略配售实施条件，发行股票数量1亿股以上，战略配售不超过30%；1亿股以下，不超过20%。                                  |
|           | 保荐跟投   | 券商通过子公司进行跟投，跟投比例为2%-5%。                                                          |
|           | 绿鞋机制   | 发行人和主承销商可在发行方案中采用超额配售选择权，不得超过IPO股数的15%。                                          |
| 股价波动调节    | 是否可做空？ | 上市首日即可参与融资融券交易。                                                                  |
|           | 临时停牌   | 盘中交易较当日开盘价上涨或下跌超过30%、60%的个股，单次临时停牌10分钟（停牌时间跨越14:57的，当日14:57复牌）。                  |

资料来源：上交所相关细则、光大证券研究所整理 制表：张玲

图/IC

板，因此参与“打新”的策略需要发生变化：参与主板、创业板打新时，投资者一般在连续涨停的开板后卖出，而对于科创板，需要考虑在首日开盘时是否达到投资者的目标价位，如果达到了就可以卖出。这主要是因为科创板上市询价阶段提高了机构配售比例，上市首日机构占比比较高，具有较强的兑现收益的需求，同时，开盘价格经过市场充分竞价，往往能够反映游资“抢筹”的热情。从首批25家科创板上市公司首日的表现来看，开盘涨幅140.9%，全天涨幅139.6%，基本一致。另外一个可以借鉴的卖出指标是股票的换手率，首批科创板上市公司全天平均换手率77.8%，而股价在换手率超过60%后即基本稳定，可以作为“打新”策略的卖点参考。

部分投资者看好科创板公司的长期表现，但也需要关注标的的估值情况。早期因科创板上市公司标的稀缺，容易出现过度上涨。随着上市公司的逐渐增加，也意味着公司估值将出现分化，中期科创板公司不排除出现破发的风险。创业板2009年首批上市的28只股票，上市首日平均上涨85%，平均换手率也达到了80%以上。短期估值是比较高的，但之后一年整体处在估值消化的

过程中。2012年Facebook上市IPO时，市值达到了1040亿美元，成为史上规模最大的科技股IPO项目，但过高估值也导致股价首日破发并一路下行：首日开盘价42.05美元，在未来4个月最低跌至17.55美元，直到15个月后才重新回归到发行价水平。

此外，科创板单日涨跌幅限制为±20%，同时可以进行融券交易，投资者可以通过融券卖出锁定当日收益，起到降低收益波动性的作用。

### 输血科技企业

截至8月，科创板上市公司28家，其中7家是半导体行业公司，16家属于新一代信息技术产业，体现了中美贸易摩擦背景对科技“补短板”的重视。28家公司合计募资规模413亿元，单家公司募集资金中位数8.6亿元；而在估值推动下，这些公司合计市值规模已经达到6000亿元，市值最大的中国通号已经成为千亿市值企业。

目前，上交所共受理过企业上市申请153家，剔除“终止”及“中止”审查的公司后仅余82家企业，合计拟募集资金873亿元，单家公司募集资金中位数7.7亿元，募资规模偏小。从公司基本

面看，整体体现出规模小、增速快、科技含量高的特点。

（1）规模小：从盈利情况来看，平均收入14.2亿元（剔除中国通号后平均收入9.5亿元），归属于母公司利润1亿元（剔除中国通号后平均利润0.61亿元），利润1亿以下公司占比66%，“小微”企业占比较高；

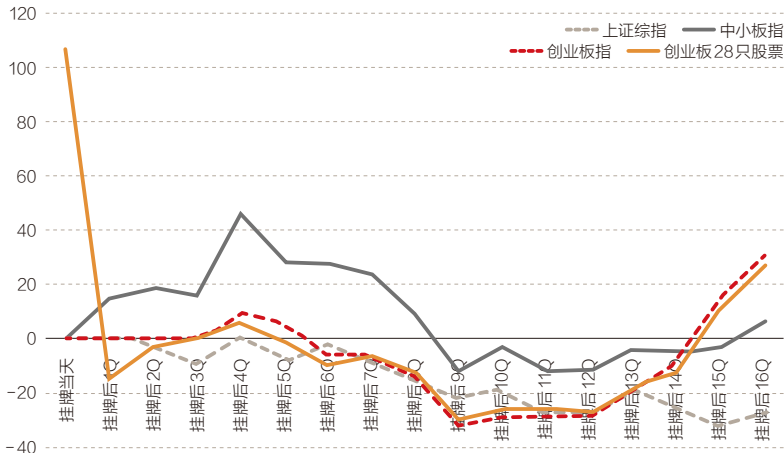
（2）增速快：从盈利增速来看，64.6%的公司近三年复合增速超过30%，32.9%的公司近三年复合增速超过50%；

（3）科技含量高：从行业分布来看，新一代信息技术、生物产业和高端装备制造行业受理企业最多，合计占比80%。而从研发能力来看，受理公司研发人员平均为30%，2018年研发支出占收入比例为7.5%，大幅高于创业板的5.1%，与美国纳斯达克市场水平基本相当。一般来看，财务指标中研发支出对PS估值的解释力度最高，高研发投入企业容易获得高溢价。

截至8月21日，科创板开市“满月”，28家已上市公司平均涨幅达171%，并引领了主板和创业板的电子、计算机、医药等科创行业股价上涨。从静态市盈率指标看，28家公司2018年扣非前摊薄后市盈率区间为18倍-269倍，中位数45倍，从动态市盈率指标看，28家公司按照2019年预计每股收益计算的动态市盈率中位数34倍，高于可比公司估值。长期来看，科创板公司表现将回归基本面，但仍可能存在一定的估值溢价。以创业板为例，2009年首批创业板公司上市之后，估值虽有所回落，但是估值一直不低，高于主板和中小板，对中小板起到估值提振作用。

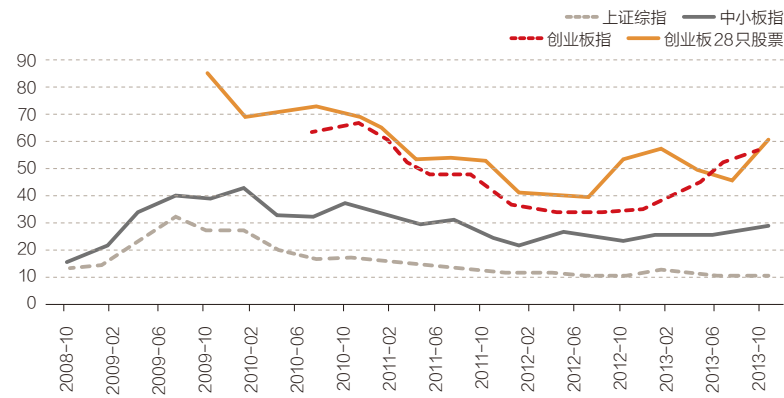
相比于成熟市场，A股市场科技类行业PE估值整体偏高，上市初期的科创板更是如此。成熟市场中，标普电子制造指数、台湾电子指数PE在10倍-20倍区间，标普信息技术指数、纳斯达克计算机指数PE在20倍-25倍区间，而A股中信电子元器件指数PE在30倍-40倍区间，计算机指数PE在40倍-50倍区间。一方面是投资者结构的差异，一方面也由于国内电子、计算机产业处在发展的相对初级阶段，未来成长空间更大。6月13日的陆家嘴论坛上，证监会主席易会满谈及科创板市场化定价时表示，市场化定价后，企业高估值发行的现象可能会增多。同时开板初期市场

图4：创业板推出4年各板块股价表现



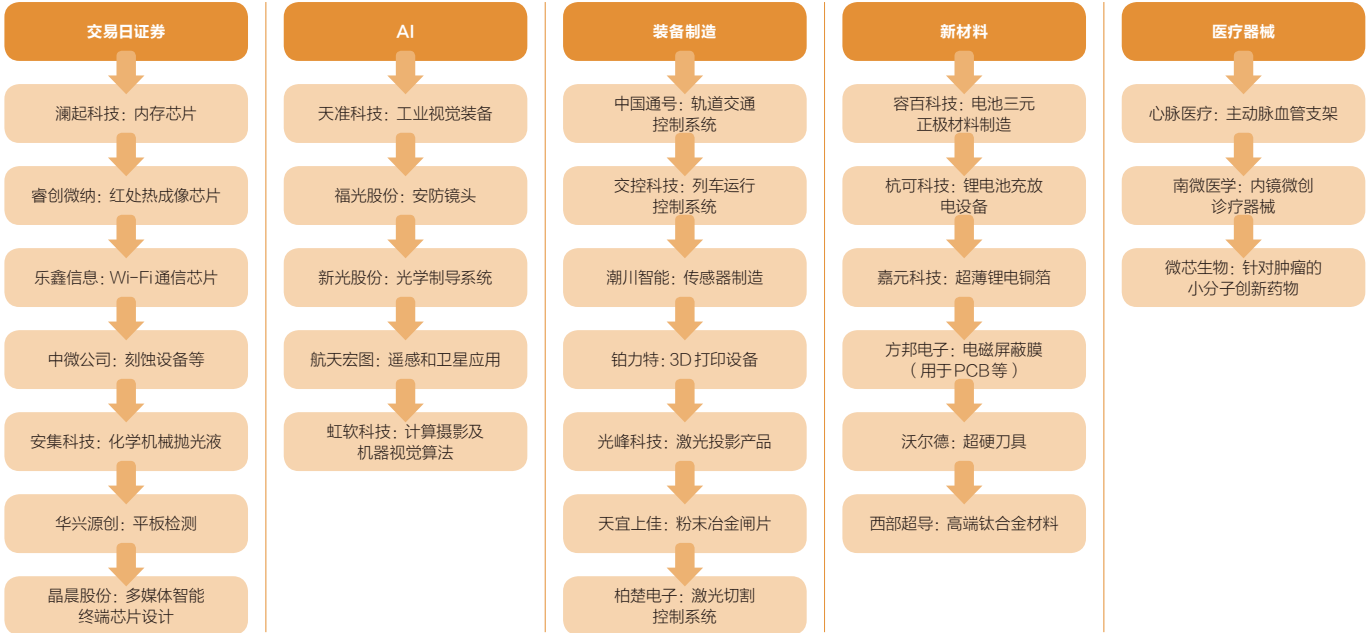
资料来源：wind、光大证券研究所 制图：张玲

图5：创业板推出4年各板块PE市盈率变动



资料来源：wind、光大证券研究所 制图：张玲

图3：科创板主要交易规则



资料来源：光大证券研究所整理 制图：张玲

供求不平衡，加之新的交易机制需要适应，不排除出现短期炒作、涨跌幅较大的情形。大浪淘沙后，科创板企业估值高于成熟市场对标企业可能是一个常态，这主要在于企业的估值是对企业未来盈利的预期，短期高估值正是对应着企业的高增长。

虽然中国经济增速未来十年可能面临着放缓，中国依然是全球体量最大、最有活力的经济体之一，消费市场红利、工程师红利，将有利于高科技产业的孕育、发展，相信在TMT、生物医药、高端装备制造等领域，或将产生许多10年10倍的公司，这些公司当下可能面临比较高的估值，但动态来看将逐步进入越涨越便宜的过程中。

编辑：云飞

# 同行·世界

## 第六届财能实践营



## 同行世界，期待重逢

——记第六届工银私人银行“财能”实践营

编辑/何玲

## 烁

玉流金的盛夏，工银私人银行“财能”实践营如期而至，来自全国各地的26位莘莘学子横跨新加坡和上海两大国际金融中心，携手共度了两周充实而紧张的难忘时光。本届“财能”实践营由工行私人银行部和工行新加坡分行共同举办，延续“知行合一”理念，从认识、体验、实践三个环节，带领学员们探寻境内外缤纷金融世界和热点前沿领域，在寓教于乐的实践学习中收获新知识、新思路、新朋友。

与往届相同，本届“财能”实践营依旧以“严格”的训练方式从一而终，通过模拟实践、培训讲座、参访活动循序渐进地引导学员们深入资本市场，了解税法制度，探寻高新技术产业等。学员们用智慧、恒心和毅力完成了12天高强度的学习历练，并在结业仪式上以团队协作的方式向现场的学员、学员家长和工行带教老师们展示他们的学习成果。

### 创业模拟实践汇报

在万众期待的汇报活动上，四组学员将凝练着梦想与期待的创业项目进行了精彩演绎，创业项目从背景介绍、品牌战略、核心定位和市场环境等维度进行全面设计，四组项目主题鲜明，内容涵盖特色餐饮、汉服文化、宠物服务、定制服饰等领域。

首先登台汇报的是“全能椰子组”，由七个来自不同城市、不同专业的成员组成的有趣团队，他们将新加坡的难忘经历为背景，为在场嘉宾介绍了让人味蕾幸福爆棚的意大利风味餐厅“Migos Kitchen”，他们希望通过这家餐厅让客户寻找到生活中最淳朴、最真实的意义。

第二个登台的是“稳赚不赔”，他们从项目介绍、市场分析、公司人员架构、公司部门职能和风险评估等5个方面进行了方案介绍。这个充满爱心和正能量的“宠物共和国”，既可以为宠物们提供医疗服务，还提供收养流浪宠物的救助，此外，他们还希望通过萌宠来消除现代都市人们生活压力过大的现状，消除疲乏与烦恼。

第三组登台的“00后”，他们的“00就是行”是一家引领时尚风潮的巨有型时尚穿搭公司，他们计划结合互联网思维，将线上化服务穿搭和服饰销售进行完美结合，让时尚不分年龄不分阶段不

分时间。

压轴登场的则是“又红又专”小组，他们组员虽少但是个个精干，公司名“建元文化传播”创意取自汉武帝的年号，他们希望在全世界弘扬个性汉服文化和中华民族文化，让世界了解汉服、喜欢汉服。

### 投资组合管理实践汇报

根据模拟投资规则，每个小组都将以1亿的虚拟本金进行模拟综合资产配置，在8个交易日的模拟投资后，第一组以96分的成绩获得投资杰出奖。他们用严谨的思路和严格的交易规则制定了多元化的投资策略，合理完整的投资逻辑架构，令在场评委们啧啧称赞。

26位学员大多并非来自金融专业，他们在刚刚参加实践营的时候，甚至不知道什么是大类资产配置，也并未接触过境内外的投资标的。在投资模拟中，学员们真切地体会到了投资世界中变幻莫测的金融工具，也深切感悟到了在风险与收益间权衡的难以取舍。

### 青年领袖论坛启动

本次活动还邀请到青年领袖成员的共同参与，并举办了青年领袖论坛启动仪式，青年领袖论坛作为财能实践营的进阶项目，是面向已就业、已创业的青年群体搭建的学习深造平台，十分期待着财能实践营学员的再度加入。启动仪式后，活动特邀国内知名学者作“大国博弈的艺术”主题演讲，帮助学员们提升知识体系架构、构建国际化视野和多元化思维模式。

### “君子伙伴·与爱同行”公益活动

今年的财能实践营结业仪式也依旧饱含着温情和暖意，“君子伙伴·与爱同行”公益活动演绎了莘莘学子对公益、对慈善的拳拳爱心。本次公益晚宴的八件拍品分别来自总行及四组学员的捐赠，并由学员担当拍卖师，爱心竞买的现场开展了一次次激烈的举牌竞买，最终八件拍品和现场直募共计募得善款3.8万元，该笔公益金将全部用于改善四川万源县贫困儿童的学习生活设施建设，在暖暖的公益活动中也为整个财能实践营画上了圆满的句号。

### 分营：精彩纷呈的分行实践营

#### 北京——“财智同行”金融实践夏令营

“财智同行”金融实践夏令营是工行北京分行私人银行中心立足“子女教育，财富传承”精心打造的教育规划类活动。第四届夏令营也在近期拉开了帷幕，本次为期三周的夏令营共招募了22位学员，并再度联手工银亚洲在香港开展了一周的实践活动。三周的课程满满当当，初识金融领域、探寻境外金融、金融实践汇报，还有商务礼仪形象管理和职业性格测试等课程，让学员们全面提升财富管理能力，逐步树立未来的职业发展方向。

结业汇报当天的公益竞拍活动，学员们以实际行动献出爱心，精心准备的四件拍品经过现场的激烈竞拍，共计募得善款5万余元，这笔满载着爱心的公益金寄予着家长和学员们美好的祝愿和浓浓的爱心。

#### 广东——“伙伴·同行”共同成长

工行广东分行私人银行中心面向“大学段”和“高中段”开展的2019年工银私人银行财能实践营活动在近期圆满落幕。作为一个集体验、教学、实习于一体的短期学习实践平台，带领不同年龄段的学员初识投资管理、深入资本市场、感受企业魅力。

面向“高中段”的财能实践营，邀请全省12位客户子女，走出校园、走进工行，在为期五天的实践营里以课堂学习、外出参访和课题研究等形式，实现与金融的“初接触”。在工行精英导师的全程指导下，三组学员完成了各自的课题研究，在结营仪式上做了精彩汇报，并用各自的方式展现



个性和创意。

“大学段”的财能实践营携手工银亚洲，带领学员们领略香港金融之都的魅力，感受工行的国际化进程。在紧凑的学习与实践，还加入了艺术创作和拍卖知识等课程，邀请专业老师及获得全国拍卖师大赛“金槌奖”的拍卖师进行指导。学员们亲手制作的代表“希望”与“温暖”的爱心台灯，分别在结业仪式的现场和线上进行公益竞买，为四川地区的贫困儿童的健康成长奉献爱心和力量。

#### 上海——“独立生活·相伴成长”财智夏令营

5天的时间，在孩子们的心里种下一颗小小的种子——独立生活，培养财商，相伴成长！作为工行上海分行私人银行中心品牌服务项目，私人银行财智夏令营已经连续举办了四届。

本届夏令营共有29名7-12岁的小小学员参

加，除了学习了解金融历史，本次课程以全程浸润式的英语教育为特色。由外教教官手把手指导学习射击、击剑，了解英式足球、英式橄榄球的规则，体会运动中团结进取、勇往直前的骑士精神。运动之余，教官们还带领学员们步入了文学殿堂，欣赏英国文艺复兴时期最杰出的剧作家莎士比亚的经典作品，感受英国文艺复兴时期人们对于自由和独立的渴望，从而更能坚定内心，勇敢追逐自己的梦想。

#### 河南——“同行世界·领袖未来”

每年盛夏，工行河南分行私人银行中心都会如期举办暑期实践营活动，今年来自全省的19名学员一同度过了充实快乐的8天。本届财商夏令营围绕“同行世界·领袖未来”主题为学员们精心制定了关于财商养成、领导力修炼等经典课程，帮助学员们全面认知自我、提升自我、突破自我。

左页图：广东实践营学员的手工爱心台灯作品。  
右页图：北京实践营。

除了金融课程，学员们还能对话优秀企业家、考察国际国内知名企业、寻宝河南省博物馆、学习传统中国茶道、欣赏爵士乐和百老汇名剧等。值得一提的是还有本次的户外团队拓展，烈日炎炎下，挥洒的汗水、跑动的身影、奋力的击球，一场精彩的棒球比赛尽显飒爽英姿，也进一步提升了学员们的团队合作能力和坚韧不拔的意志。

山西——首期“金融与科技”主题实践营

数字时代下，金融与科技的融合尤为引人关注。工行山西分行私人银行中心以“金融与科技”为主题举办的首期财能实践营，以游学式的体验带领学员们在山西、上海和杭州三地，感受晋商文化与现代金融科技的巨大魅力。

学习金融与科技的发展与变革，感受新格局；参观晋商故里平遥，探寻拥有灿烂文化的晋商精神；实地参访位于黄埔江畔的工行私人银行总部，聆听工行私人银行的历史与未来；考察杭州阿里巴巴集团总部，领略具有世界影响力的互联网企业的魅力与文化。丰富的游学体验课程，让学员们在探索实践中积累新知识、拓宽新视野。

厦门——“精英文化”夏令营

工行厦门分行私人银行中心自2014年以来，在每年暑期都如期举办面向12至18岁的私人银行

客户子女“精英文化”夏令营，获得了家长与学员的一致好评。

今年为期六天的夏令营迎来了28位精英学员，共同度过了一段趣味缤纷的暑期时光。多位福建省内各领域专家教授受邀至现场授课，课程内容涵盖经济人文、摄影美学、艺术表演、陶瓷品鉴以及运动体育等多样课程，还有户外拓展、趣味竞技和海上皮划艇运动。让学员们在学习思考和团结协作中不断激发进取拼搏、独立勇敢、虚心求学的精英文化精神。

暑期实践营作为二代教育中的重要项目之一，是工行私人银行面向不同年龄层次青少年搭建的特色主题学习实践活动，相信这段独立、自信、勇敢、创意的金融实践学习，会是学员们成长路上的难忘回忆。此外，工行多家分行私人银行中心也举办了颇具区域特色的二代教育主题活动。浙江以创业投资为主题的课程实训、山东以中华优秀传统文化为主题的亲子体验、湖北携手湖北省博物馆举办的小象成长训练营等。后续四川、深圳等分行私人银行中心也还将陆续开展子女教育主题活动，我们将不断持续探索创新子女教育活动，也期待着遇见更好的你们。

鲜衣怒马少年郎，愿不负青春，不负未来。

厦门分行实践营。



上图：山西分行实践营上海行。  
左下图：上海分营活动。  
右下图：总行实践营探访新加坡的硅谷—纬壹科技城。



以行广

文以载道，宁静致远。

# 古文观启——缘起

文/孙新

清代以来，最流行的古代散文选本当属《古文观止》了。选编者是清代的吴楚材与吴调侯。所选文章从先秦到明末。所选文章大都言简意赅，短小精悍，思想性和文学性俱佳。我们借用它书名三字，将我们现在的系列文章命名为“古文观启”。

当初《古文观止》的编者认为天下文章，他们精华聚齐，“观止”——意思就是，看了这部书，好文章就到此为止了。就够了！天下美文已尽收眼底。

事有本末，起止。我们认为对于古文——我们不仅远没有学明白，更别提能观止了。“学不可以已”，春秋战国时期的大思想家荀况说过——学习这事儿，停不下来。

既然我们当前整个国家都在提倡国学今用，都在追根溯源地思考我们中华文化真正的活力在哪里，不懂自己历史，不学自己文化看来是说不

通的。但怎样能搞明白这世界几乎唯一的文化未被中断的国家和民族，那些曾经发生的各种故事，以及现在正进行的事物的来龙去脉？

马未都也曾谈及“历史没有真相，故事们留给后人的只是那些残存的道理”。我们从古文观起（启航），看看古人们留给我们的文字中到底蕴育着些什么材料或道理，读读古文也算是对国学学习的一个基本实践。看古文——走起！

不晓古，哪里知今？不知彼，哪能推及此？不学西方，不懂东方，又怎么能东西合璧，适应当下的潮来潮去？

作为中国人，不去自己的历史和文化中寻根究底，就不可能知道自己这“植物”到底是会继续参天大树，还只是一棵飘摇的小草。国家是，个人也同样如此。

新中国成立七十年，改革开放四十年，而“白话运动”也就百十来年，对比号称“上下五千



左上图：北京的一家24小时古籍书店。图/中新  
右上图：《古文观止》。图/IC

年”的中国悠久历史，古文是“不运动”也运动了“四千九百年”。个人认为，作为世界上古代书籍最丰富（中国四大发明之二的“印刷术”与“造纸术”其最重要作用——思想信息和文化的留存作用），文化沿革最清晰，读书人迭代也和国家命运息息相关的国度，中国传统文化的最基础存续就在古文的字里行间……

“古文观启”——又有哪些古文值得我们研习和阅读？《四书》可不可以有？可以有！《道德经》可不可以有？可以有！《庄子》？《六祖坛经》？《古文观止》？《孙子兵法》？《资治通鉴》？《史记》？……其实都可以慢慢读起来，谈开去。

还是个人观点，中国人留给世界的最大的两

笔知识财富——一个是烹饪美食，另一个就是思想和书籍。

国学可不只是什么《三字经》《百家姓》，也不是什么罗大佑曾唱的歌“之乎者也”。中国的国学是文学也是哲学，是哲学也是史学，是史学也是科学，是科学也是理学，是理学也是美学，是美学还可以是医学……西方人的思考方式——一是一，二是二。而中国人的认知是——一可以是二，二还可以是三。当然我们也懂，一只为一，二只为二的情况。从现在开始，我们将游走在“古文故纸堆”里，探寻中国人始终新鲜的思维方式，和一直Update的——与时俱进！

古文将启程，从一起来学习开始！



# 通过老子《道德经》的视角看世界

文/孙新



图/视觉中国

虽然我们希望通过“古文观启”的系列文章，开启我们研读“古文”，认知过去，对中国古代的世界观、方法论、文化思维方式等内容进行一系列，也许是“蜻蜓点水”似的学习——但，还是太难了！

中国传统文化的博大精深，认知上“其大无外，其小无内”——就像中国人也以这“大小内外”来定义人们常提的“道”一样。文以载道，“古文们”载的是什么道？而我们到底又要从哪部古籍开读？——老子的《道德经》！

学习中国古代思想文化，就不可能绕过《道德经》，而且《道德经》这种存在，不仅仅是在中国文化领域无法被忽略，就是在世界思想与文化的海拔上也犹如——珠穆朗玛峰相对于海平面之“高度”。（纯属个人，和可能更多“个人”的观点……）

本文中，我最多也是尽自己所能，试着解读些皮毛。——不是谦虚，而是有些自知之明。虽然是自不量力，但是因为研习古文，研究中国古代思想

和当下我们生活的林林总总，就必须找中国传统文化这一重要的压舱石来给我们学习古文的这艘船作为“镇船之宝”。

《道德经》第六十三章，“图难于其易，为大于其细。天下难事，必作于易；天下大事，必作于细”。这世界的大多人（包括我）常常都是想当然地希望，自己想达成的目标快点实现，自己做事的成果能够“更大一些”。而实际呢？遇到特别难解决的问题，最好的办法还是从简易的做法开始实施；遇到巨大的系统性问题，抽丝剥茧，还是要从小细节抓起。

“合抱之木，生于毫末；九层之台，起于垒土；千里之行，始于足下。”——老子他老人家其实是个说话干净利落的人，《道德经》洋洋洒洒也只不过五千余字，分到八十一个章节中更是每章寥寥数语，但他还是在接着六十三章的第六十四章中把做事“难易大小”的方法又教导了我们一番。

既然我们已经开始了学习古文的旅程，从我自己的学习体会来讲，我给大家推荐两个“学习工

具”——一个叫，“读原文”；一个叫，“一遍又一遍地多读”。

古代时期，受制于书籍类知识复制品（如竹简、印刷品等）资源的稀缺；以及受限于作者想表达内容的丰富性和深刻性，相对于当时语言词汇又不够多的现实情况，古籍的作者们“不得不”言简意赅，而且在很长的时间里，古籍们的“句读（逗）”是要读者自己来分开的。

为了给大家一个实例，我把《道德经》开篇第一章的第一句“分解”一下：第一种“道可道，非常道。名可名，非常名”；第二种“道可，道非，常道。名可，名非，常名”；第三种“道可道非常道名可名非常名”。为了不把对古文的解读变成象电视节目“最强大脑”一样的可以烧脑似的学习，我也就不一一描述各种停顿读法的可能。我无法理清，老子他老人家到底是哪种用意，但我搞懂了，每次去读，我都尝试着自己有个“定义”。另外，我说的要“读原文”，还有一个要点是——不要读注解。至少尽量在很长的日子里，尝试着直接

和“纯古文，纯原文”亲密接触。毕竟，别人嚼过的苹果（甚至倒过好几道手，嚼过好几遍的），送给你吃，你咀嚼又能觉得多有味道的？

要讲的第二个强大的学习工具就是——“一遍又一遍地多读”。道理挺简单——读书千遍，其义自现（献）！好像在中国的IT行业先发了个声，叫什么“一万小时工作法”。大概就是说，不论你干什么，如果你全身心地扑在某事上，一万个小时的修炼让你在某领域上有可能成为专家！都大致如此吧——熟读唐诗三百首，不会吟诗也会吟。都是滴水穿石，铁杵磨针的功夫！

“致虚极，守静笃。万物并作，吾以观其复。夫物云云，各归其根。归根曰静，静曰复命。复命曰常，知常曰明。不知常，妄作，凶。知常容，容能公，公能王，王能天，天能道，道能久，没身不殆。”——《道德经》第十六章整章抄录在此。

不论是只学古文，或扩展到一切的学习和做事的方法和道理，老子他老人家大致都给我们梳理清楚了——把自己安静下来，虚心下来，清零了，那这世界的万物运行的各自规律，你也就能看清了。在纷繁复杂的交织事物中，如果我们都能透过现象看本质地把各个线索归于各自脉络中后，事物就各自运行顺畅。掌握事物运行规律，自然也就常变常懂，没有什么想不明白的了。不知道规律，就会瞎做事情，不靠谱……懂得了规律性的东西，也自然“没身不殆”——长长久久了。

马未都，应该是懂这道理的，所以他不仅把他的私人博物馆起名“观复”，更是在有些场合能“通背”此《道德经》第十六章。马未都，一定是老子他老人家的好学生。

若干年前的夏日炎炎，我带着老婆、孩子和老娘去了趟北京的观复博物馆参观。其实，主要是为让孩子也开开眼。但孩子去了那里，基本就被博物馆中的那几只观复猫给迷住了，在院中的树荫下一直和猫玩。让我惊讶的是自己的老娘——一个“理工女”老太太，到不同的展厅都“啧啧啧”感叹。虽说故宫博物院和首都博物馆之类的她应该都去过，但还是对观复博物馆中的宝贝惊羡不已！就是等我们都出到院子里准备离开博物馆了，老太太好像又想起了什么，返身又回到展厅去……等她出来，我问怎么又回去了，她答道，去陶瓷厅了，看“大彩瓶”去了，“太漂亮”了！

不过，老太太说完，“沉吟”一会儿，悄悄压低声音——这么多宝物，马未都，晚上能睡好觉吗？……

前年，也就是2017年的夏天，我又带着老婆孩子和老丈人丈母娘去了上海的位于上海中心高楼上的观复博物馆。现在只记得，老丈人夫妇对于那个金灿灿的“黄金厅”叹为观止！

其实，马未都，读书不仅用功，而且还学以致用。《道德经》第九章：“持而盈之，不如其以。揣而锐之，不可长保。金玉满堂，莫之能守。富贵而骄，自遗其咎。功成、名遂、身退，天之道。”——他没有把屋中“金银财宝”私藏独享，据了解，他不仅把这些收藏公开化，甚至在其“身后”，还要社会化，“共享”“公享”化。

所以不论他收藏的某一个物件儿是否能值多少个亿，他应该睡得都挺安稳。只是按照我老娘的境界——她抱一个观复博物馆不太值钱的玩意儿，就肯定辗转反侧，夜不能寐了。

《道德经》第四十四章：“名与身孰亲？身与货孰多？得与亡孰病？甚爱必大费，多藏必厚亡。故知足不辱，知止不殆，可以长久。”

把私产变公产，把个人变社会，这既是社会财富的“薪尽火传”，更是人类思维认知演化的一个历程。“甚爱必大费，多藏必厚亡”——与其这样，不如让这些宝贝，长长久久，让更多人享受到古人的各种文化、艺术和思维的大IP（知识产权）。

“子在川上曰：逝者如斯夫，不舍昼夜。”这话不是老子说的，而是几乎同时代的孔子说的。而老子也有类似的思考：“道可道非常道，名可名非常名。”——这世界一切都是在变化之中，唯一不变的就是——这世界一直在变化的事实！

我们读古文，学习知识，和做事情大致也都



有相通的道理：没有一成不变的东西，只有不断适应改变和主动改变的既矛盾又统一的行动。

读古文的有些人常常会有“厚古薄今”的念头，而现代的身体力行的行动派又会对“昔非今比”貌似有深刻体会。其实，好像都不完整。《道德经》第二十二章，“曲则全，枉则直，洼则盈，敝则新，少则得，多则惑。”——此消彼长，此起彼伏，事有来龙去脉，月有阴晴圆缺。《道德经》另一个很重要的思维方式，就是事物总是动态的，相对的，变化的，但又不失规律，规律性的东西，也会有些变数……

读古文，我之前提到，“要看原文”，“要多读”，这其实也就是基本功！这是对读书的“技术层面”的要求。而要把“技术”进化为“艺术”，把读书从死记硬背抠字面的功课，提升为读文中字里行间、字外的内容，读出来作者流动的思想和更多的话外之音——

《道德经》第四十一章，“大方无隅，大器晚成，大音希声，大象无形。道隐无名。”——谁又能说看了几十、几百遍老子的《道德经》就完全理解他要表达的最深邃思想？老子把他的身心隐藏在这短短五千言中，把这认知世界的方法和路径沉浸在了各种虚实的文字中。

老子通过他的《道德经》在给我们解读了一个“无视角”的世界！而我解读老子的只言片语，只能起个文章标题“通过老子《道德经》的视角看世界”，这其实还是自己的“小散光”和“近视眼”的小视野，虽然多谈《道德经》，其实还是自说自话，因为，我只知道对于《道德经》这种“高山仰都止不了”的巨著，我只会是说的越多，误导的成分越多！

先不管，“天天说自己不读书”的马云怎么把《道德经》掖后腰来读。也不管白岩松，怎么抱着枕边书《道德经》睡觉，更不论，我怎么“威逼利诱”大家学习《道德经》。读书，读古文，读《道德经》——其实还是行动起来最重要！

最后，我推荐大家去找来中华书局出版的那个“新编诸子集成”系列中不同的《老子》版本来读。虽然多是，竖版，繁体，但都不要紧，也就五千多字，虽然初读似天书，但毕竟还不是外星人写的，而且是中文。

开卷有益！读古文从《道德经》开始。📖

## “蒸”的好吃

文/Yuki 图/何晶

煎炒烹炸蒸卤炖烤煮……在饮食的世界里，烹饪的方式多得不胜枚举。其中，“蒸”几乎算得上是最为简单又方便的一种，但这一点儿都不妨碍它能够完成美味的程度



蒸，一直是中餐烹饪中非常重要的组成部分，对于它的发明已有不下8000年的历史，西方古时烹饪无蒸法，直至今日欧洲人也极少使用蒸法。这种利用水加沸后所产生的水蒸气让食物熟制的过程，最大限度地保留了原材料本身的风味，同时又因为蒸本身并不需要借助油的作用，在提倡健康饮食的今天则广受青睐。

## 【蒸的起源】

如果要从严格意义上追溯“蒸”的起源，至今都众说纷纭。但是从蒸字的释义和考古学上对器皿的研究来探讨的话，倒不失为一种好途径。“蒸”在《说文解字》中被这样解释：“折麻中榦也。从艸𩇛声。”翻译成白话文就是说“蒸，将麻杆从中间折断。字形采用‘艸’作偏旁部首，‘𩇛’是发声部分。”有的“蒸”字会省略“火字底”，写作“𩇛”。作为一个会义字，“蒸”字是生动地描述了其制作。

甲骨文中的“蒸”字，由“米或米浆+盛放的器皿+双手托举敬献”三部分组成，表示古人将专用笼子架在沸水锅上，利用热气烹炊米糕，并以此香甜的“年糕”进行冬祭，感恩神祇祖先保佑一年的风调雨顺和收成。

最早用来表示“火气上行”这个含义的“蒸”字，有《诗经·大雅·生民》中的诗句为佐：释之

东汉画像砖中正在蒸煮食物的人



叟叟，蒸之浮浮，描述的就是古人在制作祭祀用的米饭时，淘米“叟叟”作响，热气“浮浮”上升的场面。而到了《庄子·齐物论》，“乐出虚，蒸成菌”中蒸字，已经完全具备了蒸的意思，至此，完成了对于蒸的替代。

## 【古老的“蒸”】

魏晋谯周撰《古史考》，说“黄帝始烹谷为饭，烹谷为粥。黄帝作瓦甑”。烹谷为饭和发明饭甑，这说法也只是提供了一个传说证据，或者只是一个推论，而且黄帝的年代也并不能确指，对于蒸食传统的起源情形我们依然不甚了了。不过从大量考古提供的证据出发，可以论定烹谷为饭出现的历史能够早到距今8000多年前。

各地新石器时代文化中普遍见到的器具陶甑，这是重要的实物证据。从迄今为止的考古发现看，新石器时代的陶甑出土地点，多集中在黄河中下



西周小甑

游和长江中下游地区，表明华中华东地区史前居民都有蒸法烹饪技术传统。

值得注意的是，陶甑分布的这一广大地域的新石器文化中，恰好都发现了共存的水稻遗存，推测陶甑的普及使用可能与主食谷物大米的食用密切相关。当然，蒸食技术在古代中国并没有局限于大米的食用，蒸菜或者菜饭合蒸也很自然地出现在烹饪中。更值得一提的是，蒸菜蒸饭传统进一步发展，又发明了蒸饼技术，即面食蒸制技术。当小麦进入到饮食生活中以后，曾经在很长时期借用了大米的粒食方法，只是用于煮粥蒸饭。后来面粉磨制技术成熟后，面粉也使用蒸法食用了。当蒸法借用到面食的烹饪中，一个区别于西方以烤食为传统的面食体系也就建立起来了。



## 【蒸的分类】

稻米与甑结合，带给了我们香喷喷的米饭。小麦面粉与甑结合，带给了我们软绵绵的馒头。肉菜与甑结合，带给了我们美滋滋的蒸菜。无论你是不是精于厨艺，就操作本身而言，蒸都是最易于掌握的一种烹饪方式，也是真的非常好吃的一种制作工艺。

虽说没有什么菜是不能用来蒸的，但在实际的制作过程中，对于不同食材，在处理的方式上也有不同。换句话说，蒸和蒸也是很不一样的。清蒸是最为常见的烹饪方式。为了突出食材的新鲜和原本的味道，用盐、胡椒粉、葱姜等进行简单的调味处理后，放在容器内蒸熟就好。

粉蒸肉听起来就格外好吃的样子，在西南地区，将加工好的原料用炒好的米粉及其他调味料拌匀，而后放入器皿中码好，用蒸汽加热成软熟滋糯。根据喜欢的口味不同，拌入不同的调味料，麻辣的、咸鲜的、五香的……任你喜欢。



至于用来制作梅菜扣肉的扣蒸、干蒸鸡的干蒸、性质相近的食材放在一起蒸的合蒸，用荷叶、锡纸等包裹盖紧食材的封蒸……不知道细微的区别没关系，知道好吃就足够了。

◎ 一品鳊鱼



一品鳊鱼做法精湛，繁复，虽然是清蒸，可对鳊鱼的加工处理以及配料的搭配，都下足了功夫。鳊鱼亦有“春江鳊鱼肥”的说法，意是春季鳊鱼最为肥美，用来作为配菜的食材也是格外出众的，因此才有了这“一品”的说法。冬菇、笋、金华火腿，再煨以高汤。在蒸制的过程中鱼肉吸收了配料的精华，风味变得更加浑圆饱满，再佐以姜醋汁，鲜香嫩滑，美味一口得之。

◎ 汽锅豆腐圆子汤



云南建水是著名陶乡，其红土陶色泽可爱，工艺精细，红土陶的一大宗产品是“汽锅”。这“锅”实际上并不是普通意义上的锅，它外观似钵而有盖，揭盖后中央有突起圆腔通底一汽嘴，汽嘴的作用便是让水蒸气能够顺利进入锅内，使食物加热，蒸熟。汽锅是云南菜的一大发明，最为有名的便是汽锅鸡。

◎ 春笋蒸腊味



春天正是笋开始大量进入餐桌的时候，细嫩的春笋哪怕只是用清水烫过油盐一拌，自然也有它的滋味。但更多的时候，用荤的去搭，笋子的鲜就变得更加生动起来。这也是腌笃鲜之所以永远吃不腻的缘故。若是与腊味合蒸，则又是一番滋味。腊味的丰腴烘托了笋的清雅，笋的脆爽又消解了腊味的厚重，彼此成就的，是时间的沉淀和生发之间，最动人的组合。大抵你是无论如何

不能拒绝再配一碗米饭的，否则怎么对得起这份大自然的馈赠。

◎ 咸鱼蒸肉饼



咸鱼肉饼是一道比较传统的粤菜，非常下饭。肉选择肥瘦3:7的比例，加入荸荠和冬菇丁，荸荠的口感脆而甜，冬菇增加肉饼的香气。长时间的手工剁制，再加入淀粉搅拌均匀，让肉饼汁水丰满。咸鱼有选用马友咸鱼和梅香咸鱼的，梅香咸鱼的臭味会更加明显。咸鱼的咸香臭的味道比较下饭，和咸鱼茄子煲有异曲同工之妙。

◎ 蒜蓉粉丝蒸胜瓜

胜瓜其实就是我们常说的丝瓜。只是因为广东部分地区，由于与“输”或“尸”近音，为了避讳，于是就改读做“胜瓜”。蒜蓉粉丝蒸胜瓜是一道十分健康的菜品，胜瓜选用南方的带棱的丝瓜，口感细嫩肉质紧实。蒜炒金银蒜（一半炸过的蒜，一半生蒜），铺上粉丝，浇上调配过的豉油汁，蒸过之后既能吃到胜瓜的原味，又能品尝到金银蒜和豉汁调和后的香味，吃起来口感丰富。



◎ 剁椒鱼头王

精选个大肉多的当地花鲢鱼，现杀现取鱼头，搭配由云南最好的指天椒腌制三年、发酵三年而成的独家剁椒酱烹制而成，色泽红润诱人，鱼肉滑润弹嫩，酱料鲜辣过瘾，入口难忘。其中鱼头不倒，不是为了特立独行，不是为了从外表上区分于同类，而是为了包容藏在立着的鱼头之下的汽锅孔，孔可以通过蒸汽。如此一来，鱼头内外兼修，同时受热，同时蒸熟，不会像平放着的那样，外层熟了，下层却仍生着。鱼头换了个姿势看世界，就有了这一全新的感觉问世，这还不算完，又把鱼头泡面的面，改成了粉，更弹、更滑、更入味。

◎ 香芋蒸排骨



香芋具有丰富的营养价值，能增强人体免疫力，常被作为防治癌瘤的药膳主食，但在料理过程中，其本身却不易进味，常是寡淡无味，几口之后就再提不起兴趣。在蒸香芋之时将其铺于盘底，

使其在蒸制过程中充分吸收排骨的肉汁，味道就会变得格外鲜美，滑软可口，比排骨还招人喜欢！与此同时，排骨也因为香芋吸走了多余油脂，在软糯汤汁的包裹下，显得更加清香不腻。两种食材，一清一咸，在水蒸气的作用下演绎了一场口感与滋味的完美搭配。

◎ 农夫style蛋蒸肉

大多数人对蛋蒸肉都有着天然的亲切感，这种熟悉感多半来自于童年记忆的餐桌上，这份美味又营养的味道里，还藏着一份家人最日常的关怀。这道看似简单的家常蒸菜，实际上最考验厨师对食材和火候的精确把控。把鸡蛋、猪肉均选用优质食材，下层肉未被剁烂而不散，上层蒸蛋在严格的火候把控中保持了恰好的滑嫩。在水蒸气的浸透下，肉香与鸡蛋香交融，只需点缀少许特制的剁椒酱，鲜味便呼之欲出。舀上一勺送入口中，滑嫩的鸡蛋混合着喷香的肉末，从舌尖直接滑落到了胃里，熟悉的香味瞬间唤醒了儿时的温暖记忆。

◎ 梅菜扣肉

梅菜扣肉是客家有名的传统菜，发展到今天，已经是全国人民都热爱的美味了。新鲜的梅菜经晾晒、精选、飘盐等多道工序制成，色泽金黄、香气扑鼻，清甜爽口，有着独特的风味。五花肉上汤锅煮透，加老抽，油炸上色，再切成肉片。之后加葱、姜等调料炒片刻，再下汤用小火焖烂，五



花肉盛入碗里，铺上梅菜段，倒入原汤蒸透。经过梅干菜的加持，五花肉变得越发好吃，绝对是下饭利器。



◎ 豆酱蒸黄鱼

豆酱是广东潮汕地区传统豆制品，用优质黄豆泡蒸（煮）熟后经天然发酵制成的食品或调味品，尤其以普宁地区出产的最为知名。普宁豆酱的味道咸鲜带甘，可用于佐餐蘸料以及烹煮海鲜、肉类，当然也包括蔬菜，尤其以烹煮鱼类最为美味。处理好的黄鱼在蒸的时候加一点豆酱，豆酱的味道会慢慢渗透到鱼肉的纹理之间。出锅时浇上一点点豉油，撒葱花，再用热油一烹，会比寻常的清蒸法更加鲜美。

◎ 湘西水晶腊肉



水晶腊肉是湘西的一道美食，把新鲜的猪肉切成长块，每块3至5斤重。把食盐在锅中炒热，加拌适量的花椒粉，一块一块地用盐抹；然后一起腌在木桶里。过了个把星期，就把肉从桶里取出，挂在火塘上面任其烟熏火烤。之所以叫水晶腊肉，是因为经过腌制的腊肉，在食用的时候，切成薄片，放在碗内蒸制。蒸好的腊肉脂肪部分晶莹剔透，如同水晶一般，故而得名。当然，湖南人嘛，蒸之前一勺剁椒肯定是要的。



◎ 鲍鱼烧麦皇

烧麦算得上是中国绝大多数地区都会食用的蒸制点心之一。只是在南方和北方，烧麦无论是在馅料还是皮上，都有着很大的差异。尤其是加入鲍

鱼、大虾等食材之后，广东人会在后面加上“皇”字，以此突出这种烧麦的特别用心和食材珍贵。

◎ 云腿澳洲龙虾粿

粿是广东潮汕、福建、海南、台湾等地区传统的一类地方小食，这种用秣米或者粳米先磨成粉后制作成的食品，可以有非常多不同种类的变化。粿通过云腿、澳洲龙虾这样高级食材的加入，变得更加精致也更加符合大多数人的口味。



◎ 花菇蜜汁叉烧肠粉

广东肠粉主要流派有两种：一种是布拉肠粉，另一种是抽屉式肠粉。布拉肠粉大部分是使用黏米粉，再添加澄面、粟粉和生粉制作，肠粉皮内包裹上不同的馅料，主要品尝馅料和肠粉皮组合后的美味。而抽屉式肠粉则是在制作好的肠粉皮上添加不同味道的调料，吃的重点也在于肠粉本身的质感。花菇蜜汁叉烧肠粉属于非常典型的布拉肠粉，区别于常见的牛肉、猪肉、大虾等馅料，用蜜汁叉烧混合花菇而成的馅料，赋予肠粉独特的滋味。



◎ 大澳虾膏蒸肉筋

大澳是香港现存最有名的渔村，那里有最原始的水上棚屋和最传统做法的虾膏。肉筋用虾膏腌过之后吃起来更鲜嫩，而且越嚼越有味道。夹起入口，满满的虾酱味会告诉你店家有多良心，咸鲜与油脂水乳交融，超级下饭。

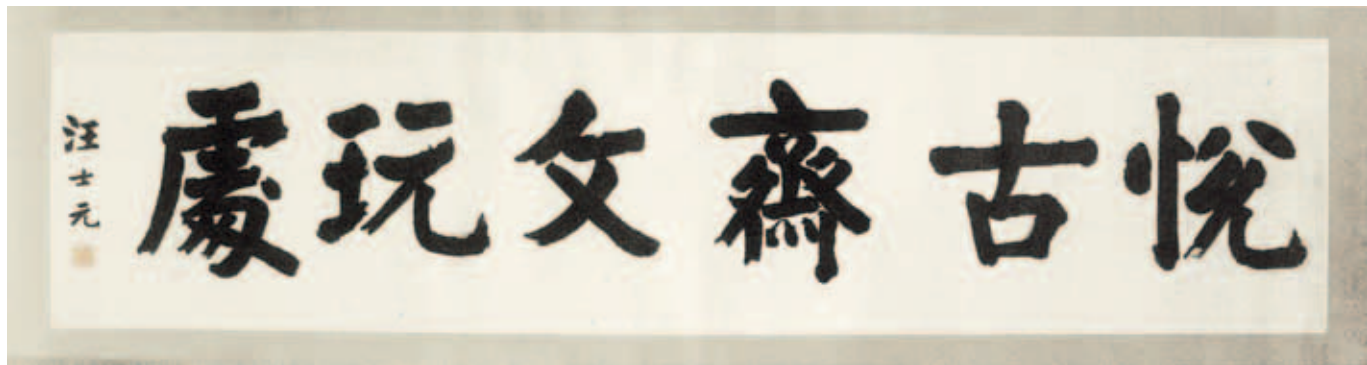


一步初心  
一步未来

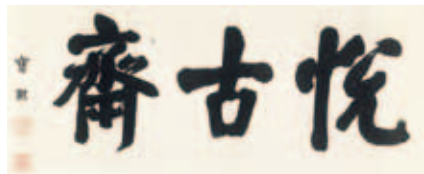


扫描二维码  
关注“工银私人银行”微信公众号  
网站 [www.icbc.com.cn](http://www.icbc.com.cn)  
服务热线 95588

工银私人银行



民国收藏家汪世元题悦古斋匾额。



清代收藏家宝熙题悦古斋匾额。

## 悦古斋：百年往事今犹在

文 / 王红 三水

### 悦古斋的旷世之举： 八千麻袋清宫废纸中赢得身家

1987年大年夜，北京东琉璃厂姚江胡同，悦古斋楼后一间十余平方米的破瓦房中，韩博文老人与往年一样，寂寥地等待着新的一年。然而，在前往厨房的路上他摔倒了，自此再也没有醒来……韩博文先生传奇的一生止步于第八十一个年头。

早年时豪放不羁的韩博文，经过了世事变迁后处世孤僻，晚年是在一间小房子里度过的。小房子的门口正对着本就很窄的胡同里唯一的公共厕所，间隔也就是一米五左右。较之于曾在民国期间周旋于名流巨贾之间，迎娶了百代唱片公司的千金，又把女儿嫁给了溥仪之师、礼学馆总裁陈宝琛孙子的过往，韩博文的晚年可谓是恍如隔世。

巨大的反差让他沉默，除了和张伯驹、金息侯几个老友时有走动外，连自己的妻子、孩子也很少接触。孤傲的老人总是以“一簞食，一瓢饮，居陋巷，人不堪其忧，吾不改其乐”为自己晚年的信条，孤寂而不消沉，沉默而不忧郁。但要说起悦古斋和韩博文的故事，还要从悦古斋的创始人，韩博文的父亲韩懿轩说起。

韩懿轩，名德盛，原山东邹平镇韩坊村人，生于清同治三年（1864），卒于民国十八年（1929）。韩懿轩三岁时随父逃荒到直隶深州二官庄，父亲教他读“四书五经”、习作八股文章。不料，韩懿轩十三岁时父亲亡故，他不得不随同乡进京谋生，在杨梅竹斜街钱锦盛纸铺做学徒。

光绪十年（1884），韩懿轩住进琉璃厂观音阁买卖旧纸和字画，贫寒勤苦。他劳作一天，夜



悦古斋创始人韩懿轩像（金息侯、范振海题款）。

晚在孤灯下临帖习字。十年临摹出奇迹，仿翁同龢、杨守敬可乱真，鉴定古书画也有了好眼力。自此，韩懿轩以文会友，结交满洲贵族金息侯、学部侍郎宝熙、翰林袁励准、考古学者罗振玉等文人墨客。光绪二十八年（1902），韩懿轩在琉璃厂开悦古斋文玩处，鉴定、经营字画。二十三年里，韩懿轩买卖过多少好字画，无人能说清。

宣统二年（1910）秋季的一天，韩懿轩从朋友处得知：“宫里的内阁大库年久失修，又遭八国联军破坏，大库塌了一角，准备维修。库里的档案搬进文华殿里，剩下的东西要放外面烧，好好的东西烧了怪可惜的，不如换酒喝。”

正当韩懿轩准备再多购些文物时，酒友告知宫里严加管理，纸张档案不准烧，又由张之洞交给学部图书馆了。民国初年，北洋政府要筹办历史

博物馆，清廷内阁大库档案便归历史博物馆筹备处置，隶属教育部。十余年后，教育部为筹备官员的薪金，将内阁大库所藏档案留下一部分，其余装了八千麻袋卖给纸铺，准备化纸浆。

韩懿轩得知后立即牵线，与金梁、宝熙、罗振玉等购买了档案，拯救了部分历史遗留资料。民国十年（1921），金梁、宝熙将韩懿轩挽救库藏档案之事“禀奏”，溥仪遂赐韩懿轩“三品顶戴”，金梁还将韩懿轩的事迹录入了《清史补》之中。

那批档案到底是些什么？王国维在《观堂集林》卷二十三之《库书楼记》中记载：“中有书籍居十之三，案卷居十之七。其书多明文渊阁之遗，其案卷则有列朝之朱谕、救谕，内外臣之黄本、题本、奏本；外藩、属国之表章；历科殿试之大

卷；其他三百年档册、文移往往而在，而元、明遗物亦间出其中。”这清宫的八千麻袋“废纸”宝物，确立并大大巩固了韩懿轩在古玩字画行当的地位。

韩懿轩的身家当然不止于此，早年他买卖古旧纸和字画，以及临摹名家书法时也有不少积累。1996年，启功先生与韩懿轩之孙韩魁连聊天时说到，曾收到过其父亲赠送的一张高丽纸，启功先生说：“太贵重了，这么多年，我一直舍不得用，如果下笔的话，我的手会抖的。”这张纸是过去高丽国给中国朝廷制作的特殊用纸，纸质如绢，横拉不断，坚固耐久，永不变色。

韩家还藏有一张明代宫廷御用纸的绝品，叫五爪金龙。纸面红色，上绘五爪金龙。韩国有一家纸张博物馆，几乎每年都会写一封信，希望能收藏那张纸，但都被韩婉言谢绝。由此可见，韩



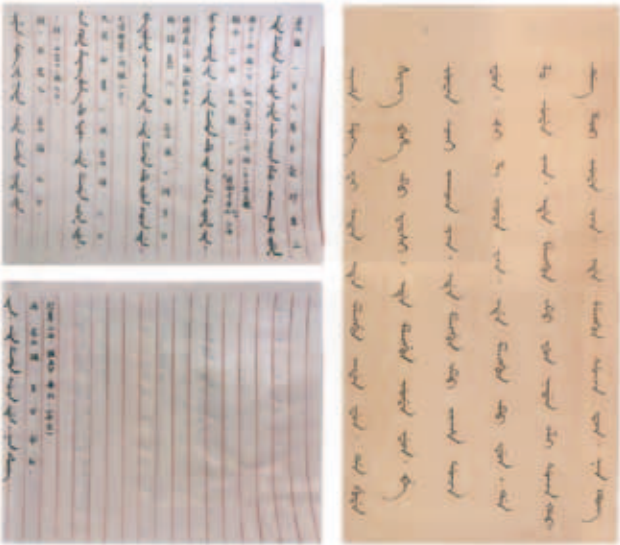
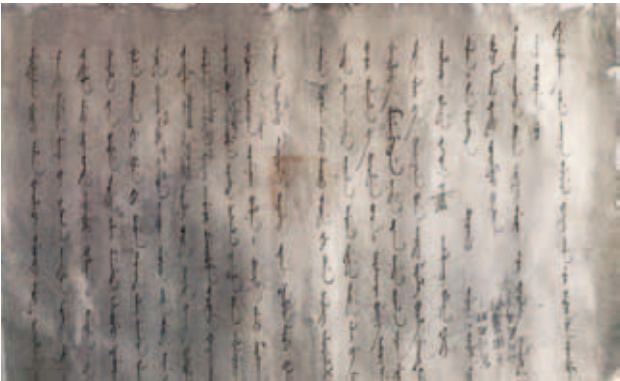
启功先生舍不得用的高丽纸。

懿轩为悦古斋留下的藏品，绝世孤品甚多。

### 悦古斋的密档： 到底有多少稀世珍品从这里流传

有了父辈韩懿轩的苦心经营，悦古斋在韩博文的手中走上了盛极一时的顶峰。

1982年，一部名为《寻访画儿韩》的电视剧，



左组图：悦古斋后人尚存的从清宫档案里抢出的半块古墨，以及部分满文档案。  
右图：韩家所存韩懿轩官服像。



韩博文自画像。



韩博文16岁以一块大洋收购的《坤輿万国全图》，在《国家宝藏》节目中被南京博物馆作为镇馆之宝展出。

获得了“飞天奖”电视剧繁荣奖。这部电视剧由彦小追导演，艺术家葛存壮、侯耀华等主演，电视剧根据作家邓友梅先生同名小说改编，就是以韩博文和悦古斋的故事为背景。

韩博文，字增贤，韩懿轩之子，古玩书画世家子弟。幼年在悦古斋长大，读了几年私塾，便去向黄宾虹学画。1928年，韩博文继承父业经营悦古斋。一开始，因为他很年轻，老同行不怎么注意他。没过两年，悦古斋就在韩博文手里变了样，不仅盖了楼房，门市也随之扩大了。

1922年，韩博文16岁，常随父亲或自己去晓市。一次，他在晓市上看到一幅很大的地图，摊贩说是宫里出来的东西，要价二十块大洋，围观的人均不以为然。韩博文仔细观察地图，只见地图分六幅，第一幅右上角有“坤輿万国全图”六个字

及长篇题识。

韩博文不动声色地看后，向摊贩说：“不过是学府里学习西洋地理用的世界地图而已，我给你一块大洋，现在私塾里正好用得到。”围观的很多人异口同声劝阻韩博文：“小兄弟，一块大洋买它，不怕家人说吗？”韩博文笑道：“大叔也不容易，我正需要用这个。”那摊贩见半天才来了个买主，虽然价格不高，但地图一直没有人过问，怕看热闹的再把小买主吓跑了，便马上同意成交了。

这幅《坤輿万国全图》后经确认，是利玛窦于1600年左右（明万历年间）根据欧洲人当时的地理知识绘制的一幅世界地图，应为清宫内的收藏。当初，利玛窦一共绘制了六个版本，但多是黑白的，只有一幅当时进贡给万历皇帝的是彩本，是一幅极其珍贵的孤本。

韩博文年纪轻轻就收购到珍贵文物的消息一下子传开了，《坤輿万国全图》究竟卖了多高的价格，按照老古玩行内的规矩，买卖双方均秘不示人，今天也无从考证了。抗日战争中，《坤輿万国全图》随其他文物南迁，得以保存。新中国成立后，地图最终留在了南京博物院。

韩博文一生中经手的珍贵文物数不胜数。20世纪30年代中期，爱新觉罗·溥儒（溥心畲）收藏的《平复帖》现身江湖，顿时举世惊羡。但溥儒可不是等闲人物，他是恭亲王之孙，居住于大名鼎鼎的恭王府花园。1936年，大收藏家张伯驹

将收藏《平复帖》的强烈愿望告诉了韩博文，请他去说服溥心畲。然而，溥心畲当时正值春风得意，无心出售。

次年春节，溥心畲母亲病逝，而溥心畲平时挥金如土，家里的东西卖得差不多了，急需用钱。张伯驹立刻让韩博文再次前去说服溥心畲，韩博文力荐并邀请张大干出面，又请傅增湘从中协调，溥心畲无奈之下将《平复帖》转让给了张伯驹。1956年，张伯驹将包括《平复帖》在内的八件国宝级书画捐献给了国家。如今，《平复帖》被收藏在故宫博物院。

韩博文和悦古斋到底转卖过多少珍贵书画？除了以上的绝世珍品，甚至有人说《五牛图》就是经悦古斋之手转卖，辗转流向海外的，但终究无法考证。

据韩博文的徒弟、国家文物鉴定委员会常委、著名古书画鉴定家刘九庵回忆：“最著名的画，要属北宋画家许道宁的《山水林画卷》，许道宁本就擅长林木、平原、野水三种景色，此作是他老年所作，峰峦峭拔，林木劲硬，笔墨简快，浓淡分明，乃是他唯一的存世佳作。”



左图：张大干客居告别韩家，临别创作赠送给韩博文的画作。中图：韩家珍藏的连故宫博物院都只有文字记载的《乾隆御笔寿星图》。右图：齐白石红色鸡冠花主题画作。

约在七七事变前后，韩博文将画卖给上海一位姓崔的银行界巨头崔某带出国外，后在德国发现，又流落到美国。由此可见悦古斋的买卖实力。

## 悦古斋第四代传人：中国书画市场的投资建议

在前两辈人的经营下，悦古斋在琉璃厂众多老古玩铺中，传承门人难出其右。除了王献臣、郭泳章、田健秋、苏瑞生、王保祥、辛衡山等人，韩博文之子韩魁连幼承家学，亦颇具功力，退休后主要致力于整理悦古斋旧藏，在悦古斋传承下来的故纸堆中，整理、挽救出了很多历代名家作品。

韩魁连之子韩笑雷，现亦从事书画艺术品的收藏、投资和经营，并开创了极具个人特色的风水画画作，曾多次在嘉德和保利拍卖行拍卖。我们也特邀韩笑雷先生分析中国书画艺术市场的趋势及投资建议。

**私人银行：如今的艺术品投资市场整体不甚明朗，但中国书画板块却一直有藏品拍卖突破市场预期，你觉得是因为什么？**



韩笑雷

以韩家故事为背景创作的《寻访画儿韩》，有小说、连环画和电视剧。





韩笑雷先生收藏的齐白石画的扇面（上）  
和王文治的书法扇面（下）。



**韩笑雷:**我觉得这几年虽然有人不看好经济形势的整体发展，艺术品交易市场也高低起伏，但整体上看艺术品投资还是财富和资本浓缩的一个重要领域。另外就是市场空间，据统计全球资产高净值人群里，投资艺术品的比例达3%，而中国这一比例为3‰，市场空间巨大。

**私人银行:** 2019年中国书画拍卖高价拍品都有什么特点和趋势？

**韩笑雷:**2019年中国书画市场表现平平，过亿的作品不多。总体来说，还是一些精品卖得好一些，比如一些大名家的大作卖得好，小名家的精品卖得好。在近现代画家和作品中，我首选齐白石这样的“大名家”。

所谓的大名家，就是谁都知道，作品传誉度高，像潘天寿、黄宾虹这样的画家也很有名气，但在大众的知名度上，还是比不上齐白石、徐悲鸿、张大干这样的画家。有一些好的寓意的作品更受

欢迎，比如画鸡的叫大吉图，画鸡冠花和大公鸡，寓意“官上加官”。中国人都喜欢寓意美好的画作，所以这些画的升值空间一般比其他题材更大。

**私人银行:** 中国书画艺术品市场，哪些作品、画家或类型的作品值得关注？

**韩笑雷:** 现在喜欢古代书画作品的人越来越多，大环境政策下也在弘扬中国传统文化，我觉得古代书画是值得关注的一个领域。尤其是那些带有职位和头衔的名人，比如明清时期的重要文人，历朝皇帝或大臣，甚至民国时期的人物，他们作品的艺术性和市场价值在过去十几年一直被低估，这几年一直呈现出不断上涨的势头来，可以尽早关注。

还有近现代的画，正在成为中国书画的中流砥柱，当然可以继续关注齐白石、张大千、黄宾虹、徐悲鸿、潘天寿等知名画家，有些二线的画家的市场行情也不断看好，比如董寿平、王震等，现在他们作品的市场价格10万以内还有不少，但将来一定会有更多的增值空间。

**私人银行:** 一般投资者购买中国书画，如何尽可能地避免购买风险，判断艺术品的价值？

**韩笑雷:** 如果没有丰富的投资经验，普通的收藏者很难鉴别艺术品的真假和价值，那寻找一个靠谱的艺术品交易平台就比较重要，我个人就经常在嘉德和保利购买收藏，我的个人作品也常在这些平台拍卖，平台上的作品保真和价值都很可信。

另外二线的画家真的非常值得关注。比如黄胄的一幅画可能买到几百万、几千万甚至上亿，但他的学生史国良的作品才十几万，二三十万就能买到不错的精品，而且史国良还年轻，还在创作期，像这类画家的上升空间还是很值得期待的。



上图：韩笑雷先生收藏过的“淡墨探花”王文治的四条屏。  
左下图：悦古斋原址，如今已是“文盛斋”。

**私人银行:** 在您投资收藏的中国传统书画经验中，有什么值得投资和分享的作品和经验吗？

**韩笑雷:** 艺术品投资也是有路可循的。早在2003年我投资艺术品的时候，齐白石的作品也就十几万左右，但当时他的画都是那个价格。当年找齐白石画画的人都知道，画红色主题的画他都要加钱，红色越多加钱越多，这个“红”其实就是“洋红”。所以同样是齐白石的画作，就可以关注这类主题的。我2012年卖出过一幅，价格就比购买时翻了15倍。

大家比较熟悉的还有刘墉，就是《宰相刘罗锅》里的那个刘墉，别看刘大人在电视里插科打诨什么都能来，但其实他在清代的书法很有名，号称“浓墨宰相”，他的作品价格也比较贵。其实对应“浓墨宰相”的还有一个“淡墨探花”王文治，同为清代书法家，他的价格就比刘墉便宜很多。以前我以很便宜的价格收藏过王文治的四条屏，三四年前卖出去价格也让我惊讶。<sup>[6]</sup>

感谢《积墨解颐》一书作者王红先生对本文的贡献，部分历史资料由悦古斋传人韩笑雷先生提供。  
书画扫描：阳光图文社。



## 全东京最受欢迎街区，藏着哪些有意思的去处？

文 / 图 刘华

在东京“2018我最想居住的街区排行榜”上，吉祥寺排在了第三。实际上从这个调查问世以来，吉祥寺始终栖身三甲，可见东京人对这个街区有多热爱。这里没有闹哄哄的游客和挤满人的景点，比一般生活社区更有活力，传统中跳跃着一些前卫，走在潮流前沿又有一些收敛。简单的言语无法描述它的气质，你需要住下来，悠闲地过上一天，才会看清吉祥寺究竟有怎样的魅力

8:00-10:00 寻常生活如日剧

### 【井之头恩赐公园】

一大早出发去公园，像是老年人的生活节奏。可在吉祥寺的井之头恩赐公园，一天中任何时间

段，年轻人的比例都出奇地高。平日，JR线吉祥寺站和京王井之头线的井之头公园站，分别位于公园的一边，往来位于公园西侧三鹰地区的通勤族都会穿过公园，人们脚步匆匆，多数都着装规整，安静而不苟言笑，在繁忙上下班途中，能穿



行这样一个公园想必是莫大的心灵慰藉。

周末，市集让公园里热闹起来，也让人放松，露出个性。成人会在露天座位上打开自己的便当，配着旁边摊子上刚刚烤好的“烧鸟”。有些年轻人按捺不住，“嘭”的一声打开在不远处Family Mart便利店买的冰啤酒：“好棒啊，又可以在白天喝酒了。”他们对同伴的话说得很大声，像是对保守世界的宣言。孩子们会被公园里的街头艺术家吸引——是的，吉祥寺地区从来就不缺艺术家，专注地看他们画画、做手工，或者跟着用两根铁棒加一根绳子制造出的巨大肥皂泡高兴地疯跑。

差不多相同的景致，在这里已经持续了整整一个世纪。前年，它迎来了100岁生日，各种纪念

活动接连上演，甚至有电影公司请来超人气偶像拍了一部名为《公园》的电影来表达敬意。电影中，公园里到处是桥本爱和永野芽郁的青春洋溢。吉祥寺是众多日剧、电影青睐的外景地，也难怪，随便走在公园的任何地方，抬眼所见就是日剧中的画面。春天，500株吉野樱浪漫绽放。秋天，红叶把到处渲染得五彩灿烂。公园中央的井之头池中，人们悠闲地坐在昭和风情的白色天鹅船中荡舟水面，不过情侣可不敢这样做，否则会遭到善妒的弁财女神诅咒而分手——这是全日本民众都知道的禁忌。这位在日本神道教中执掌财富与音乐的神灵，在不远处的神社中正襟危坐供人拜祭，那里常年香火旺盛。

### 【ORGANIC CAFÉ】

这家位于井之头恩赐公园北口的餐厅主打有机健康牌，就连内部装饰都很“有机”：冷色调的水泥墙，满是疤节的木头地板，表面不曾上漆的桌椅……还好有一棵小树的绿色，让人感觉到一丝生气。这家餐厅除了厨师，还有营养顾问一职，颇具人气的网红打卡菜品“彩色有机蔬菜挞”就出自营养师之手，经常变换种类的当季蔬菜被切



成极薄的片状，小心翼翼地层层盘卷堆叠后入烤箱烘烤，端上桌的就是这种像绽放的花朵一样精致美丽的菜品。

地址：东京都武藏野市御殿山1-5-5

10:00-12:30 动漫迷的朝圣

## 【三鹰之森吉卜力美术馆】

穿出井之头恩赐公园沿街走不远，如果见到有不少人神情兴奋地排队等待，就证明找到三鹰之森吉卜力美术馆了。对于宫崎骏的粉丝来说，这里是圣地一般的存在。宫崎骏将自己打造的奇思妙想空间延伸到真实世界，于是有了这个美术馆。常青藤长满外墙的黄色地中海风格建筑周遭，随处可见熟悉的形象：售票亭中真人比例的龙猫，矗立在花园里近三米高的机器人士兵……

博物馆内部更为有趣，不但有珍贵的原作手稿、复原的场景展示和各种背景资料，还有定时上映的电影短片和经常更新的主题特展。对于动漫爱好者来说，如果来东京只能来一个地方，无疑就是这里。需要注意的是，为保证参观者体验，这里采用严格的预约制来限制人数，你需要在计划参观日前一个月的10日上网实名在线购票。

地址：三鹰市下连雀1-1-83



## 【KOTORI CAFÉ】

与吉卜力美术馆隔街相望，另一家热门的网红店小鸟咖啡馆人气甚至不次于前者。在临街的里外两层玻璃窗之间，活生生的数十只各种文鸟、鹦鹉活蹦乱跳。如果有幸坐在临窗的座位，小鸟就近在眼前。小鸟还出现在了菜单上，我指的是它们的造型，小鸟栗子蛋糕常年高居畅销榜首，几乎人人必点，带着鸟笼的盘子成为每张桌上的标配，其他如小鸟马卡龙、小鸟饭团、小鸟咖喱饭都充满了奇思妙想。

地址：三鹰市下连雀1-14-7



13:00-15:00 投身喧嚣一面

## 【口琴横丁】

回到吉祥寺JR站北口，穿过站前最热闹的区域，口琴横丁就藏在不远处。一条狭窄的街道横贯东西，数条更窄的巷子与它垂直交汇，超过100家店铺密密麻麻占满这些逼仄的小巷，到处是昭和时期的风情。因为如同口琴狭小相连的一个个吹孔，这里得名口琴横丁。口琴横丁超过一半以上的店铺从事餐饮业，目测判断，几乎少有店铺超过10平方米。面积小并不影响这里的整体品质，恰恰相反，因为竞争激烈，只有最出色的才能最终立足，因此这里的食物都保持着高水准。不用太纠结，推开任何一扇门走进去，都不会让你失望。口琴横丁还是整个吉祥寺地区最受本地人欢迎的地方，上班族们中午匆匆跑进拉面馆、盖饭店填饱肚子，下班后又钻进居酒屋，然后换不同家二次会、三次会……

## 【ATRE】

吉祥寺站前总是这么热闹，除了这里是交通枢纽的原因，Atre也功不可没。作为车站商业中心改造的成功案例，Atre自几年前开业以来一直人气十足。相连的本馆和东馆各有三层，包含了餐饮街、超市、药妆店、书店、服饰百货和家具等各种业态，一站式购物在下车回家前就能在这里完成。周末时，商场里还总有各种活动，疯狂的粉丝聚集等待偶像的情景，在这里也很常见。

15:00-17:00 访古时间

## 【ONIGUNSO】

吉祥寺发达的商业中，除了餐厅多，各种古灵精怪的小店也占据了半壁江山，杂货、旧物、古着……动漫从业者在吉祥寺生活工作的比例相当之高，这或许解释了为什么动漫产品在此地如此受欢迎。ONIGUNSO是其中规模比较大，也是人气颇旺的一家，店里商品的密集程度要用“塞”来形容，你必须小心翼翼地走动、转身，才能保证不碰到身边的东西。大大小小的动漫人物几乎充满有限的空间，它们来自各个国家、跨越百年时光，如果谁能随便都能认得出每个形象，那他不是动漫专家也是骨灰级爱好者了。

地址：武藏野市吉祥寺本町1-28-3



## 【 PUKUPUKU 】

走进PukuPuku很难空手而出，特别是那些迷恋日式餐具的人。这个没什么风格的空间被各种盘碗杯碟占满，它们多数蓝白相间，是典型的古伊万里风格。店主据说是伊万里古瓷专家，餐具被按照年份陈列，从江湖中期到末期，每个时期的变化都能从瓷器的花纹、款式上看出。懂行的人不仅可以大饱眼福，还有机会淘到好货。

地址：武藏野市吉祥寺本町4-13-2

## 【 SAML.WALTZ 】

这家装饰很工业风的杂货店主打欧洲风格杂货，颇有眼光的老板作为买手，一年中有多数时间在世界各地旅行，将很多风格独特的好货远道带回到店里。这里经常会有一些主题展卖，譬如某位工匠的手工资器、某年代的灯具等。这里同时还是一家咖啡馆，逛店累了可以坐下来，喝杯香浓的手冲蒸馏咖啡。

地址：武藏野市吉祥寺本町2-31-1

17:00-18:30 “ 总之先来杯啤酒 ”

## 【 BEER CAFÉ CAMIYA 】

とりあえずビール（总之先来杯啤酒）是居酒

屋里最常用的短语，这家开在安静社区一栋民宅模样建筑中的精酿啤酒馆极小，除了吧台外仅有三张桌子。八个出啤酒的龙头里三种是本店酿造、五种是来自其他酿酒坊的客座酒。

此外，身后的透明冰柜里装满世界各地的瓶装精酿。啤酒之外，这里只提供用来下酒的简单小吃，西式为主，披萨、薯条、洋葱圈……不过菜单中也能找到了好吃的当季日本料理——冰渍茄子，来自山形县的袖珍长茄子在调味料中腌渍一夜，浓郁的味道即便搭配双倍IPA，也不会被后者掩盖。一杯啤酒加一盘味道浓厚的小菜，刚好为晚餐打开味蕾。酒馆主人不仅健谈、热爱并了解精酿，并能说很流利的英语。

地址：武藏野市吉祥寺东町2-31-12

19:00-21:00 邻家烤肉

## 【 膳吞藏烤肉 】

与Onigunso相反，当天色渐暗后，位于相隔百米路对面的膳吞藏格外醒目，它是这条安静街道上唯一的餐厅，门口的红灯笼和屋里透出的暖黄色灯火给人一种安心与亲切感。一推开门发现，里面比多数餐厅大不少，即便这样，也基本坐满。看起来，多数都是街坊和熟客。烤肉炉在每张桌子上吱吱作响，但屋里并没有太多油烟。这里的烤肉主打内脏系列，牛胃分为第一到第四，牛肠也



有三种，如果没有解剖学知识，实在有点摸不着头脑，而猪子宫、十二指肠听起来更新鲜。我喜欢吃内脏系列，于是一股脑各点一样，配着三种自制蘸料，每样都很美味。

地址：武藏野市吉祥寺东町1-8-7

## 【 TETCHAN ( てっちゃん ) 】

即便已经吃饱，这家也是一定要去看看的。Tetchan在两年前只是家普通的“烧鸟店”，但经过隈研吾一番改造后便不同了，这也是我强烈



推荐这里的原因。我去过不少隈研吾设计的酒店、博物馆或商店，但烤串店还是头一个。一楼整面墙性感风格涂鸦，吧台、玻璃夹层中的装饰物以及椅面用丙烯酸树脂为材料，呈现出冰山一样的效果，二楼大量被涂抹成鲜艳颜色的废弃网线挂满墙壁和椅子，让整个空间呈现浓郁的迷幻色彩。还没喝，就已经有些眩晕感了。

地址：武藏野市吉祥寺本町1-1-2口琴横丁内

21:30-0:00 音乐与酒

## 【 SOMETIME 】

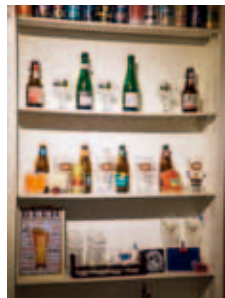
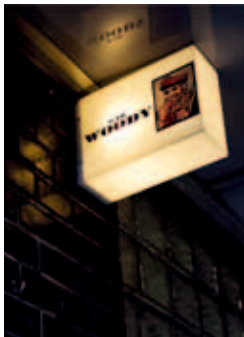
Sometime在吉祥寺已经开业超过40年，白天这里有简单而可口的西餐和香醇的咖啡，而到了晚上，低沉的大提琴、悠扬的小号则把音乐爱好者吸引来。对于爵士乐爱好者，这里是东京不可错过的地方。几乎每周都有高水平的乐队现场演奏，和一般爵士乐酒吧的舞台在正前方不同，这里的舞台位于中央，无论在哪个位置，都能获得不错的音效。

地址：武藏野市吉祥寺本町1-11-31

## 【 BAR WOODY 】

作为一家知名的威士忌酒吧，这里有丰富的日本威士忌存货，即便是外面已经断货很久难得一见的品种，如響17年，山崎12年，你都还可以喝到，且价格公道（上述两种1600日元一杯）。另外，这里的鸡尾酒也很受不喜欢威士忌的女士青睐，酒保还会根据不同季节推出新品。

地址：武藏野市吉祥寺本町1-10-8





# 雅

## 以行艺

雅俗共赏，得艺忘形。

# 为什么最爱的人，却难以相处？

## ——乔布斯女儿回忆父亲

采访、编辑：mint/Lens

部分文字引自《小人物：我和父亲乔布斯》一书

乔布斯是一个刻薄、喜怒无常、不善交流，甚至伤害家人的父亲和丈夫？

这是一些人看完乔布斯大女儿丽萨写的《小人物》后留下的印象。

丽萨是乔布斯和初恋女友克里斯安的非婚生女。当时，乔布斯坚持让女友堕胎，明确表示不打算结婚。他的传记作者沃尔特·艾萨克森概括说：“乔布斯很强势，这源于他的自信……他只是在感情上有些自卑和孤僻。”

女友坚持生下丽萨，几天后，乔布斯才来看了她。他没有马上去抱她，而是对在农场遇到的每一个人说：“这不是我的孩子。”

作为私生子被送人的乔布斯，没有遗弃丽萨，但他一直否认自己是丽萨的父亲。“我不希望做父亲，所以我不做。”乔布斯后来说，语气中只带着一点自责。

《小人物》是丽萨写的家庭回忆录。

起初两年，克里斯安只能靠救济金生活，迫不得已起诉了乔布斯希望其支付抚养费。因为不希望官司影响公司上市，乔布斯同意在亲子鉴定后支付每月500美元的抚养费。

《乔布斯传》中说：“在她（丽萨）人生的前10年，乔布斯基本上弃之不顾。”每年，他只见女儿一两次。他会突如其来地跑来，简单讨论下丽萨要上的学校或其他事，就开着他的奔驰车离开。

但在1984年，丽萨6岁时，乔布斯却为新开发的电脑取名为Lisa。

在不少人看来，这本书侧面“注脚”了乔布斯的成功：私人生活中的刻薄，恰恰转码成了他事业中的极致。

但这些都非丽萨的本意，她只想用这份事无巨细的回忆，回答一个纠缠她很久的问题——

为什么你深爱的人，会是一个爱起来很困难的人？

父母对待孩子的方式，会深深地影响他们，可能永远也无法摆脱。而这个影响，又伴随着很多误解……

对于丽萨来说，这个问题更严重：不管走到哪儿，她都能看见乔布斯的广告照片，但在生活里，这位父亲却让她困惑，甚至感受不到爱。

乔布斯去世7年后，她决定动手写这本回忆录，想要解答这个存在于许多家庭中的难题。她

的答案会是什么？

就此，Lens对丽萨进行了专访，整理为下面她的自述。

《小人物》出版后，有人把我的书看成一张清单，上面列满了乔布斯的缺点和“罪行”。有次签售时，一位读者甚至问我：“你怎么会爱这么个复杂的人呢？”

可是我们爱的人，又有哪一个不复杂呢？

母亲生我时非常年轻，某种意义上来说，我们俩是一起长大的。我们常在旧金山湾区的Peet's咖啡馆里消磨时间，或者绕着家周围滑一下午旱冰。那时候湾区还很安静，没那么多有钱人和豪车。

克里斯安和乔布斯在高中时成了恋人，但克里斯安一直认为乔布斯性格古怪，想离开他，即便怀孕后，他们俩也没想过要结婚。

父亲的钱包里装着我的一张照片。跟人聚餐时，他会从钱包里拿出照片，给同桌的人传看，说：“这不是我的孩子，但她没有爸爸，所以我多照顾她一点。”

——“他爱你。”母亲说，“可他自己不知道。”

到了8岁，他开始有意识地进入我的生活，每周末都会过来，我们全家三口一起滑旱冰。

这本书的名字“小人物”，就对应着我生命中最快乐的这段日子。当时我父母俩的关系像好朋友一样融洽，父亲增加了每月的赡养费，我和母亲用这笔钱租了个固定住处，买了辆车，那时父亲给我起了个绰号，叫“小家伙”。

我盼着父亲到来，他离开后，我还总想他，但每次跟他在一起的一个小时里，我们之间总有种怪异的宁静。他不太跟我说话，大多数时候都是在和母亲交谈……好几次，我感觉到他的目光落在我身上，可当我抬头看时，他又把目光移开了。

很多年来我都在苦恼：为什么他不愿意和我聊天？是因为我很无聊吗？现在我才意识到，他当时应该很窘迫，不知道该和一个小孩说些什么，尤其这个小孩还是他并不太了解的亲生女儿！他的沉默并非针对我。

苹果公司第一次出名时，我年纪还小。后来他再一次回到苹果，我已经离开家去读大学了。所以我成长过程中，父亲大部分时间都在一家叫

乔布斯（1981年）。图/视觉中国



上组图：乔布斯和丽萨。

NeXT的公司。母亲常说，当父亲的公司经营得不太好时，他就会对我格外上心，但我不知道这话可不可信。

8岁时，有次我和父亲一起开车回他位于山上的家，那是我们第一次单独相处。我现在还记得那种激动的心情：那么长时间来我都盼着能拥有一个“真实的父亲”，现在他就在我旁边。但我也记得当时有多尴尬：他一言不发，我也不知该说些什么。

我们俩之间“最好的时光”中仍旧掺杂着困惑和孤单，有时候相处并不能弥补人和人之间缺失的东西。

接下来的两个星期也是同样：我坐敞篷车去他家，吃混合冷沙拉，喝果浆，泡热水澡，一起看影碟……

上床后，我多等了几分钟，积攒了勇气，然后走出卧室，在父亲床尾装哭。“我做噩梦了，能不能跟你睡？”“行啊。”他答道。但我的要求似乎并未唤起他的爱心，反而是种打扰。

小时候，一旦感觉自己很渺小、没有安全感，我就会故意向同学透露我父亲是谁。他告诉我不要说的，可我还是忍不住。现在回想起来真是很尴尬，我想用这件事来增强自尊，可现实却很骨感：他并不常在我身边。

我认为，如果把分内的事做好，他就会做出相应的回应：我是惹人怜的乖女儿，他则是溺爱我的慈父，可此计不通……

我们俩坐在他车里。“等你用完，可以给我

吗？你的保时捷。”“休想。”他拒绝得如此刺耳。“你在我这里什么都得不到。明白吗？绝无可能。”

开车回家的路上，我鼓起勇气问他Lisa电脑是否以我命名。“不是。”他语气简单明了，“抱歉了孩子。”

我总在想：自己的出生是不是个错误？我似乎是一个伟大故事中唯一的污点。现在让我回答这个问题，我会说：父亲确实是爱我的。但对某些人来说，爱这件事很困难。这就是我和他的最大障碍：一个爱你的人，同时却又表现得那么冷漠和难以相处。

开始写书的时候，我以为自己会呈现出一位非常无聊的父亲——因为他在家庭中总是非常沉默——后来我很惊讶，也有点受挫，因为他一点都不无聊！

半年时间里，他和女朋友分了又合，合了又分，来回折腾了十多次。分手时，他走路也难，说话也难，迈不动步子，脸色苍白，整天吃胡萝卜。和好时，他跳步而行，欢声笑语……

有天晚上，他几次把我叫醒——蜷在我床上，晃我的肩膀。“她不接我电话，可能我们俩完了。”他眼看就要哭。“她可能在朋友家，明天她会给你打电话的，你该去睡觉了。”“我试试能不能睡着吧。”说完他回自己房间去了。

不仅仅是父亲，别的大人也是，有时候他们征求我的建议，虽然知道我不懂，但也愿意跟我说他们的感情问题……

我现在仍旧觉得自己是个小大人！很多孩子

应该都有过这种感觉。大多数家庭在某些方面都是破碎的，生活其中的孩子往往觉得自己看得更透彻。

圣诞节，父亲给劳伦娜（乔布斯的妻子）买了双阿玛尼的鞋，但鞋太窄了，她穿不上。他给我的礼物和劳伦娜同款，我穿上正好。他发现劳伦娜的鞋不合脚后，便对她很冷淡，仿佛是她宽脚冒犯了他，我则为自己的双脚体会到了一种优越感……

“丽萨，这可不行！作为这个家的成员，你做得太差了！你如果想真正成为这个家的一分子，就得投入时间。”他总这么说。可这话听起来十分怪异，他在我人生中缺席了那么久，现在却要求我多陪他们。

如果父亲知道我写了他会有何反应？他可能不会太激动；因为这会让他觉得对自己的人生失去了控制。他也不会喜欢我讲这么多他的私事，因为一涉及锥心的事情，他往往表现得非常别扭。

很久之后我才意识到：我小时候，他不关心我，没时间陪我；现在，轮到我离开他（去上大学）了，他却生起气来……很多父母能在多年的时间里看着自己的孩子一天天长大，早习惯了他们渐渐远离，而父亲在这方面却是个新手。

我二十五六岁时，一次父亲来看我。“你知道吗？”他对我说，“你跟我们住在一起那几年，对我来说，是人生中最美好的时光。”

我花了很久才意识到父亲是真的去世了。感觉特别不真实。直到那一刻到来，我才相信了之

前他得病、治病、面临死亡这个漫长的过程。我们俩之间还有些没解开的结，这让人伤心，但好在我们的关系已经缓和多了。

在电影院看《天堂电影院》，结束时（父亲）他哭了。“这是你最后一次见我了，你得让我走了。”他说。“好的。”我回答，绝想不到他一个月后就会去世。

写书过程中我意识到，人得花些时间回想过去、研究自己的感受，人们得和自己的过去和解，这样就不会重复曾经犯过的错误。

现在我也有了自己的家庭，有一天我会如何给自己的儿子介绍乔布斯呢？我不知道……他是我父亲，或许我会从这点给他讲起吧。

乔布斯去世后，给丽萨留下数百万美元遗产，和他的其他孩子差不多。

在他去世前，艾萨克森曾问他为什么要写传记。乔布斯说：“我想让我的孩子们了解我。我不经常在他们身边，我希望他们知道这是为什么，并理解我做的事情。”

艾萨克森后来在传记中也写道：

“（乔布斯）并不是一位传统意义上的居家好男人，他自己也承认这一点。但对一个人的评价总应该考虑到方方面面。作为一位商业领袖，他可能严苛挑剔、喜怒无常，但他打造了一个狂热而忠诚的团队，这个团队深爱着他。作为一个有家之人，他可能很粗暴，还经常心烦意乱，但在他的婚姻中，他和女强人妻子之间有着完全的伙伴关系，非常浪漫。”

乔布斯生前曾经问过丽萨，“你会写到我吗？”

丽萨说：“不会的。”

乔布斯说：“那就好。”

但丽萨还是食言了。

《小人物》原版《Small Fry》

对于和丽萨的关系，乔布斯曾经表达过懊悔：“那时候我还没有准备好当一个父亲，所以没能勇敢地面对……但如果让我重来一次的话，我肯定会做得很好。”

而见到乔布斯最后一面，丽萨说：“如果能重来一次的话，我们可以做好朋友吧。”

可惜，有些遗憾已经永久地铸成了。

你和父母之间有过大的误会吗？后来怎样解开的？

# 收藏家吕亚芳： 找寻中国玉石文化中的文人气

文 / 王林娇



中国资深玉石收藏家吕亚芳。  
摄影/北京博观

回首三十年来的藏玉之路，似乎是懵懂而起，并无很强的目的性，但伴随一步步的深入，却又乐在其中，这正如玉石给人的印象：第一眼望去不过是色彩单一的佳石一块，平淡无奇，但越是把玩，越是爱不释手。

——吕亚芳

古 稀之年的吕亚芳虽驰骋商场多年，但因喜爱中国传统文化及玉雕，比旁人更多了几分文人书香之气。

“人莫乐于闲，非无所事事之谓也。闲则能托琴，闲则能游名山，闲则能交益友，闲则能饮茶，闲则能著书，天下之乐，莫大于是。”

这是清代文学家张潮在《幽梦影》中所描述的文人雅集，三五人以文会友，诗情画意，好不惬意，这也是吕亚芳早年间所想。但随着收藏体系的丰富，吕亚芳愈发觉得独乐乐不如众乐乐，况吕亚芳三十载收藏蔚为大观，也影响了身边好友开始喜爱并收藏中国玉雕，这何尝不是现代生活中的“雅集”。

终于，京城五月时，“玉映心河了无痕——吕亚芳先生玉雕收藏品回顾展”在北京开幕，精选了吕亚芳自上世纪80年代至今收藏的当代玉石雕百余件，涵盖各地区、各时期的多种风格作品，与此同时亦举办了学术研讨会和展览同名的新书发布，勾勒出中国现代玉雕到当代玉雕的转变的线索，堪称是中国玉雕界的一次学术成果的集中展现。

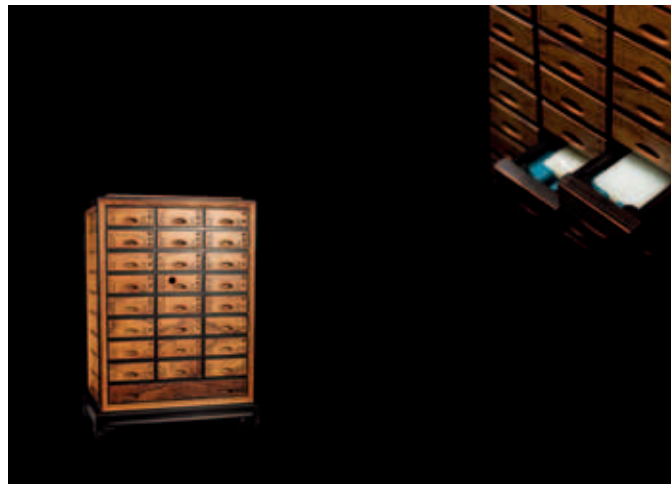
展览包括吕亚芳收藏的第一件和田玉重器，后被称为扬州玉器厂镇厂之宝的《和田玉籽料内链双瓶》，以及出自玉雕世家林氏三父子之手堪称为稀世“石帝”的《寿与天齐》，体量硕大、工艺精湛至极。

夺人眼球的当属一套27件的和田玉《历代书法名家作品套牌》，挑选魏晋时期到近现代的书法大家，钟繇、王羲之、欧阳询、怀素等，交由苏然、翟倚卫、樊军民和庞然四位玉雕师创作。其中有三幅山水画大师何海霞的作品，更是一段值得再次回忆的故事。

因为，吕亚芳的收藏故事始于何海霞先生，时至今日，吕亚芳在收藏每件玉雕之前，总会下意识地想一想，这件作品如果让何老看见，他会如何评判……

上图：《兰亭雅集》  
作者：顾永骏  
尺寸：41.5 × 28cm  
材质：和田玉独籽  
吕亚芳藏  
摄影/北京博观

下图：《历代书法名家作品套牌》  
作者：苏然、翟倚卫、樊军民、庞然  
材质：白玉  
吕亚芳藏  
摄影/北京博观



# 对话吕亚芳

**Q:** 从这套和田玉《历代书法名家作品套牌》说起，是您对于中国传统文化的喜爱，尤其是文人风骨文化的代表和反映，为什么会想到定制这一套玉牌？

**吕亚芳:** 家岳何海霞先生对我收藏影响重大，是他再次萌发了我对中国传统文化和艺术的热爱。



何海霞先生（1908-1998年）

我少年时期就对文学、历史和书法非常感兴趣，但后来因为高考和大学而中断了。很幸运可以成为何老的家人，他是一个用三言两语无法说清楚的人，他教会我认知艺术的眼界和态度。尤其是对中国书法，从最早的一点点懵懂的兴趣到深深爱上，直到今天我在收藏玉雕作品时，字刻得好不好依然会成为我评判一个玉雕师艺术水准的重要考量标准。

但声名显赫的书法作品竟然在玉雕圈里无人问津，也是我的一个心愿——要把中国书法史上的重要书家和代表作用玉雕来表现，所以我就选最好的和田玉，找玉雕师定制，挑书家，我全程参与。苏然、翟倚卫、樊军民、庞然四位玉雕师各有所长，我们在这中间不断地沟通、切磋，最终做了这套27件和田玉牌。

在选择书家的过程中，也遇到一些争议和讨论，比如宋徽宗赵佶的瘦金体，我自己是不喜欢的，因为我们这一代受到爱国主义教育比较多，我最喜欢家国情怀气的岳飞，《满江红》里的“莫等闲，白了少年头，空悲切”，多么悲壮。所以最开始我是不喜欢亡国皇帝赵佶，不喜欢他独创的瘦金体，但后来翟倚卫就说服了我，让我也知道徽宗提倡学校、弘扬儒学等等，是书画造诣很高的皇帝，就这样慢慢沟通和摩擦中，我最终才决

定选择宋徽宗赵佶的《大观圣作之碑》成为27件玉牌之一。

**Q:** 其中也包括了三件何海霞先生的作品，其实我们知道何老是一位山水画大家，但书法成就较少有人知道，为什么会把何老作品纳入到这组书法套牌中？

**吕亚芳:** 是的，我选择了三件何老的作品，其实也是代表了何老的艺术追求和人生感悟，这三件玉牌是羊脂玉的，是玉雕大师庞然创作的。一件是何老艺术集大成的代表作《西岳太华》，一件是《不系之舟》，一叶扁舟中一个老人独自悠哉，表达是何老淡泊名利、希望恬淡虚无的一种追求。另外一件是《神游天外》，背面是何老绘制的荷花，这件是大家看到玉牌之后反映比较好的。

何老的书法成就不如他的画那样为人所知，其实他从小就和他父亲学习书法，临欧阳询、黄自元这些书法大家，十分勤奋，他掌握的不仅仅是书法的技术，更是文人的意趣。选择何老的作品，首先是对他艺术成就的肯定，尤其是在中国山水画中的建树，同时也是我对于长辈至亲、往年好友的思念之情。

**Q:** 正如您所说，在创作的过程中，您很主动地和玉雕师之间进行沟通，可以说您也是创作者之一，是很主动的收藏行为，这和很多收藏家似乎都不太一样？

**吕亚芳:** 对于藏家的身份，我心里有些隐隐不安，主要是因为我的收藏过程往往有些被动，我觉得藏家应该是更加积极主动的收藏意愿和行为，而且在有条件的情况下，要对自己所藏的作品进行严谨的梳理。所以我也在思考在收藏玉雕作品中要变得主动些，再加上这么多年结交了很多很好的玉雕师，我就常常委托他们做一些命题之作，作品中有不尽人意之处，我也很乐于和他们讨论，来来往往之间，随着一件好的作品完成，



扬州玉器厂镇厂之宝《内链双瓶》  
作者：刘筱华 陈荣贵  
尺寸：22.5 × 14.5 × 11.5cm  
内链75节  
材质：和田玉籽料  
吕亚芳藏  
摄影/北京博观



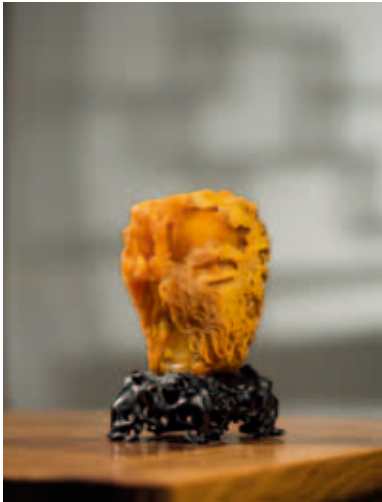
何海霞《神游天外》(玉雕)  
作者：庞然  
材质：白玉(羊脂玉)  
吕亚芳藏  
摄影/北京博观



黄庭坚《自书松风阁诗卷》(玉雕作品)  
作者：崔倚卫  
吕亚芳藏  
摄影/北京博观



《满江红》松花砚  
作者：姜丙雷  
材质：长白山松花砚  
尺寸：14.7 × 9.8 × 1.9cm  
吕亚芳藏  
摄影/北京博观



《寿与天齐》  
作者：林亨云、林飞、林东  
尺寸：10 × 9cm  
材质：田黄石  
重量：743g  
吕亚芳藏  
摄影/北京博观

大家彼此之间对玉雕的认识也更加的深入，就是在这样的过程中，我和藏家这个称呼更近了，我的藏玉之路也在这样的状态中渐入佳境。

**Q:** 虽然最初是被动的选择，但您从一开始收藏玉雕作品的起点就很高，比如大家知道的田黄石巨制《寿与天齐》和扬州玉雕厂的镇厂之宝《内链双瓶》都是您早期的藏品。

**吕亚芳:** 这还是得益于何老的教诲，年轻的

时候我误打误撞进入商界，有了经济能力之后就开始参与到艺术品拍卖会中，何老在创作闲暇的时候，最大的乐趣就是和我一起去拍卖会，给我讲解作品的真伪和优劣，可以说，我的收藏的眼光和艺术素养，是何老留给我的最宝贵的财富。

刚开始的时候，我喜欢收藏田黄，这件《寿与天齐》是天赐良缘，也是好事多磨，中间经历了很多波折。我一直非常喜欢田黄石雕刻世家林氏父子，《寿与天齐》就是林亨云、林飞、林东父子三人联合创作的，他们联合创作过两件作品，除了《寿与天齐》之外，另外一件叫《春满大地》，1999年纪念澳门回归祖国之时被作为国礼送给澳门特区政府的。他们的父亲林亨云在2018年的时候故去了，所以说世间再无林氏父子作品，《寿与天齐》也成为中国当代寿山石雕刻史上绝无仅有的一件作品。这次展览的时候，林飞也来了现场，他捧着这件作品一起合照，也是一个纪念。

**Q:** 您自己非常满意这件《寿与天齐》，可以说是一见钟情，但据我所知，另外一件重器《内链双瓶》，您在初见的时候并不是特别喜欢？

**吕亚芳:** 《内链双瓶》是我第一件和田玉作品的收藏，也是香港中艺拍卖公司的林振永推荐给我的，当时我刚刚涉猎玉器收藏，对于这件作品在玉雕界的价值认知还不是那么的深入。就材质来说，《内链双瓶》的原料是和田玉籽料的，雕刻工艺复杂，胎壁雕磨得非常薄，最绝的是两个瓶子之间的那根75节的活链，更让我觉得难得。后来了解到竟然是出自鼎盛时期的扬州玉器厂玉雕师之手，是刘筱华、陈荣贵两位玉雕师带领全厂用两年多的时间才雕磨成功的，实在令人佩服，所以后面就很顺利地把这件重器纳入到我的收藏中去。

但当时收藏的时候并不知道扬州玉器厂创作这件重器的故事，也是后来机缘巧合才知道的。收藏《内链双瓶》十多年之后，偶然认识了扬州玉器厂的夏林宝厂长，原来他们一直在找这件重器，我也是那个时候才知道玉雕师刘筱华和陈荣贵他们创作的过程。2011年的时候扬州玉器厂成立55年厂庆展览上，夏林宝厂长把《内链双瓶》借去展览，后来才有了大家说的《内链双瓶》是扬州玉器厂的“镇厂之宝”。

**Q:** 听您的分享，从收藏之初就对于玉雕材质



比较看重，审美也是偏好文人气息作品，您是有家学传统的，您在看到一件玉雕作品时，吸引您的是什么？

**吕亚芳:** 首先看重材料本身，我认为工艺是可以慢慢学出来的，但好材料越来越少。玉是中国的传统文化，现在人们所说的玉就是指白玉，从古至今的审美体系中白玉都是最美的象征。现在我们看到市场上出现的析木玉、南红、玛瑙等，从雕刻工艺上来看也不差，设计、巧雕巧色处理都不错，但某种程度上我认为已经走离了玉雕的范围。并且由于玉石材质本身的差异性，也不可能出现某一个种类替代白玉。这次展览和出版的画册中，特别把我收藏的原石材料放进去，就是想和大家分享一块好的原料即使不落一丝雕痕，它的质地、皮色和形状都充满自然真趣，也能让人把玩和回味。

另外是创作者通过玉雕传达出的主题思想，给观者传输什么文化内涵。我个人非常喜欢表现家国情怀的作品，这和我们这一代从小受到的爱国主义教育有关。我喜欢抗金英雄岳飞，我收藏的一组以《满江红》为主题创作的玉石雕刻作品。莫等闲，白了少年头，空悲切！这样的词句直到

今天我们再看都是振奋人心的。所以我和雕刻师进行沟通，订制了《满江红》系列的玉雕、石雕和砚台等。一方面表现了雕刻的艺术水平，另一方面也表现了自己的情怀，这两者相结合。

**Q:** 坦诚地说，早期玉雕人多数是手艺人，文化修养等各方面会有所欠缺，会过多地关注在工艺上，继而出现了很多工艺繁复的玉雕作品，缺乏了韵味，您怎么看待这个问题？

**吕亚芳:** 我认为玉雕一定是可以把玩的，把玩越久，沉淀越多，越有时间的痕迹，所以我特别在意玉质，雕刻中讲求大面积留白，这和中国传统绘画中的留白、书法创作中飞白是一样的。玉器的留白能让把玩者看到玉的特性，玉牌、把件、炉瓶等各种题材的作品都是如此。如果一件玉器碰都碰不得，那就没有收藏的乐趣了，就这个观点我和一些玉雕师是有分歧的。

早期我喜欢扬州玉器的炉瓶鼎这些重器，就是因为比较大气，但是现在扬州玉雕出现了变化，雕刻师会在器物表面刻很多花卉、人物、虫鸟等，或者是过度地去琢磨一些超级轻量的薄胎，像纸片那么薄。在我看来这种过度雕刻反而会失去了玉雕本来的味道。

白玉壶茶具十四件套  
作者：杨光  
材质：和田玉籽料  
重量：60余千克  
吕亚芳特别定制  
摄影/北京博观



吕亚芳先生与夏林宝厂长在展览现场。  
摄影/北京博观

以前一些老玉雕大师是创作厚重感的素瓶，这对玉质的要求比较高，如果玉器上有黑点或者柳裂，就会把黑点挖掉，如果原料本身比较薄的话，很容易出现挖穿的情况，那么玉雕师在后面创作中就会采取弥补的手法，做一些花哨的东西来掩盖缺点。但到现在有收藏者喜欢这些原本用来掩盖缺点的雕刻作品，这种审美诉求没有对错，仅以我个人的审美来看，我喜欢素雅的作品，如果玉器原料本身没有瑕疵的话，还是会以素瓶为主，如果有瑕疵需要掩盖的话，也接受用这个方法来弥补。但不排除收藏者有喜爱这类精细的巧雕作品，这就是仁者见仁智者见智的事情了。

**Q:** 谈到这，不可避免地提到传统与创新的问题，对于传统题材的再创作，也是玉雕行业发展的一个老问题——传承和创新，似乎到了今天这个问题更尖锐，尤其是中青年雕刻师们面临着市场的压力、传统文化底蕴少，您怎么看待这个问题？

**吕亚芳:** 玉雕行业较多的是师傅带徒弟的模式，现在功成名就的玉雕师，有一些在早年没有经过传统文化和艺术系统教育，他们会更加注重工艺，就是所谓的手头功夫必须要过硬，所以会看到有些作品是愈发精细，一块玉石上刻满人

物或者其他造型，但从美学的角度讲是不够的，一味地炫技会缺乏传统玉石的韵味。

而青年玉雕师的问题在于容易出现对于师辈的模仿，对于一些功成名就的工艺美术大师来说，也有同样的情况。比如一个大师的某个类型作品受到市场的认可，可能若干年他都在不断地雕这个东西，本身的创新体系就会弱化。再加上前面所说本身求学阶段文化程度不高，导致创新能力不足。从市场收藏来看，一拨一拨的收藏者进来，大家都会去看这个大师的以往代表作，毕竟对于一些年事已高的工艺美术大师来说，艺术创作生涯可能不长了，然后就会去找雕刻师订做，所以他们会雕一个一模一样的作品出来。但从艺术思想性来讲是不够的，不符合当下时代的需求，我认为雕刻师必须要与时俱进，要勇于创新。

**Q:** 但创新不易，尤其是在传统文化艺术层面的再创作，容易浮于表面，表达出来的效果甚至让观众看起来会突兀，怎么去解决这个问题？

**吕亚芳:** 这就是玉雕师和收藏者对于传统文化的理解和吸收程度了，比如我刚才讲的《满江红》这个作品，首先题材上是传统文化，用印章和砚台等形式上表达。其次文化内涵是表现家国情

怀，对于国家领土的捍卫，这种创新就是完整的。

另外，以我收藏的《论语》玉雕作品来看，就是对传统题材文化再创作最好的示例。儒释道是中国传统文化的核心，作为儒家学派的经典著作的《论语》对中国人的影响不用多言。今年3月份的时候，法国总统马克龙更是把《论语导读》法文版原著作为国礼送给国家主席习近平，原著只有两本，一本在巴黎法国国立吉美亚洲艺术博物馆，另一本习主席带回去收藏在中国国家图书馆。法国早期翻译和导读的《论语》对孟德斯鸠和伏尔泰这样的大哲学家思想都有启发，尤其是伏尔泰对中国儒学思想十分赞赏，他的名言警句又在中国传播众广，更无用多说《论语》对我们中国人的思维和行动影响了。

国学大师钱穆先生早就说过，中国读书人应负两大责任，一是自己读《论语》，一是劝人读《论语》。当下的年轻人虽不能完整地读完大体量的《论语》全文，但无时无刻不受到《论语》中传达的人生哲理、警世语的影响。我这一代中国人受到了很好的爱国主义教育，我自己又特别喜欢玉器，所以就决定要定制一套玉雕版的《论语》。在这个过程中我就找到了玉雕师庞然，在雕刻动工之前，我们还特别举办了传统雅集中的文人仪式，焚香、沐浴、更衣，这其实是古人对传统文化的尊重，也是希望给今天的年轻人树立一个弘扬传统文化的榜样。

这套《论语》和田玉整料有32公斤，全部完工得两三年的时间，所以5月份举办展览的时候，实际上还没有完工，展出的是半成品，即便如此也是备受关注，我坚持要把未完成的作品展览出现，就是要给大家看看什么是我们中国的传统文化。

翟倚卫也是一个在不断创新并且取得成绩的雕刻师，他是兼容中西和古今，比如他对于仕女题材作品的创新，既有古代女性传统的温婉恬静，也有当代女性的个性，所以他的塑造的是思想半解放、女性逐步觉悟、在古代和当代期间过渡的民国范儿，结果大家看到他成功了。但当时翟倚卫的创新也是有风险的，只是他勇于创新，把传统题材和现代工艺结合创新得很好。

这里面就涉及玉雕师对时代语言和传统文化的解读，如果尝试把现代卡通之类的形象以玉雕的形式做出来，我是不能接受的。所以对玉雕师的选择来说，什么方向是很难的。玉雕毕竟是一种传统的载体，若去表现新时代创新的产物，出来的效果会让人觉得是突兀的。

结语：启蒙于亦亲亦师亦友的何海霞，吕亚芳三十载玉石收藏之路，秉承对传统文化敬畏之心，但又能直面玉雕行业之变，见证了中国玉雕由现代向当代的转变。耄耋之年，更觉独乐乐不如众乐乐，世人有幸得见其收藏之广，更为中国当代玉雕的发展指出一条重溯传统并与时俱进之路。



庞然创作的《论语》玉雕作品  
吕亚芳藏。



## 读书，就是一个刷新自我的过程 ——读微软 CEO《刷新》的联想

文/孙新

读书，我认为其实是一个渐进自觉的过程。这世界天生爱读书的人应该是极少。读书多始于强迫，后进入自发自觉。我也是近几年才让读书成为每日生活不可或缺的内容，隔些时日没读旧籍或找新书来看，日常的碎片时间就会利用得无所适从。

我还是小有介怀在初入社会参加工作的头十年，那种“不学无术”没有读几本书的状态。那十年除了些职业或专业的少许读物，真是不知道自己每天奔波忙碌着脑子中转悠了什么。

最近这十年，自己有意意识无意识地开始读书。当某年随意地统计了一下，发现自己一整年在当当网和亚马逊上订的纸质书（还不算实体书店中买的）有三四百本，而且就在那一年，书也至少读了三百本以上时，“沾沾自喜”了好几天。也就那么几天吧——因为刚好就在那一小段日子，我很快就看到好几个让我汗颜的消息。

我看到采访蔡志忠（《列子说》、《老子说》、《六朝怪谈》等等古籍的现代漫画绘画者，据说现居杭州）的节目，蔡先生说说他七十了，一辈子截至采访时看书将近两万册……而台湾的詹宏志（台湾最大网站PChome运营人，大电影导演侯孝贤的监制，罗大佑，伍佰等歌手的策划人，滚石唱片的总经理等）是个阅读狂人，每年购买收集图书2000本，总藏书超过4万本……当我看到三联书店出版的《毛泽东阅读史》（陈晋著）后更无语了——毛泽东一生读书藏书近10万册，而且大多是读了，而不是为“藏”……

如果说思维似刀，那读书就像磨刀石。读书其实就是一个磨砺自己思维和认知的修炼，打开自己局限性，一个刷新自我的过程。

最近的阅读经历，让我最有感触的是读微软现任CEO萨提亚-纳德拉的《刷新》，而这也又是一年第二遍读才终于有了感觉。《刷新》这书应该是在2018年出版中文版的，我买回家也应该是在去年，当时因为只是想对微软近况大致有个了解就买来看看，匆匆看完扔一边，印象不深。能把它再翻出来看一遍的重要原因，是最近用了微软的云服务来处理诸如Word，Excel，PowerPoint文档和存储文件。把之前我在诸如笔记本电脑、iPhone、Android手机、ipad等等设备之间“疲于奔命”的文件传输和处理的繁琐

工作，统一并无缝链接了起来！——工欲善其事，必先利其器，一下工作效率提高了，让我很惊艳了一番！微软这家曾经被我忽略了N多年的“传统大型企业”，突然就这么又回到了我的生活中来。

很简单，我对微软的好奇心，就是源于微软提供的云服务好使，Office云软件的使用和设备之间的文件备份很便捷——他们是怎么做到的？一个曾经的大象，现在也会在云上跳舞，而且——至少让我这个小小的用户，感觉自己也跟着挺“轻盈”。可能一个重要原因就是萨提亚-纳德拉本人做事讲究“同理心”，他更把它作为新核心价值引入微软的企业文化。——我的理解就是，“与人方便，自己方便”。

《刷新》，英文名《Hit Refresh: The Quest to Rediscover Microsoft's Soul and Imagine a Better Future for Everyone》。刷新——重新发现微软的灵魂，并预见一个更好的未来。我发现我对英文书名的翻译总和出版社的中文注解不一样（中文版副标题是：重新发现商业与未来）。萨提亚-纳德拉（这个微软四十几年历史上第三个CEO），强调他写的是一本关于转型的书，包括他个人的转型，以及微软公司转型的书——一本关于变革的书。

书，是一颗思维成熟的成果，而不断地实践和作为，又会产生有信服力的思维。一环连接一环，书只是现实生活中，人们行动后的结果。书中文字，是作者思维和行动力的具象体现。

当我们读类似自传或亲历笔记类的文字时，我们的思维也会和作者同步，甚至可以协同地用作者的第一视角来观察作者正在经历的事物——历历在目，感同身受。

“在2014年2月的那个寒冷日子里，微软董事会宣布我将出任首席执行官后，我把改造公司文化列为首要任务。我说我们要重新发现微软的灵魂，重新发现我们存在的理由。”“‘让每个家庭、每张办公桌上都有一台电脑’，是我们最初的使命。我们在很多领域取得了成功，但也在太多方面落后。我们要建立对客户同理心，满足他们未提及的和未被满足的需求。现在，是时候点击刷新了。”

“我全力打造公司的高竞争力业务——微软云”。“2011年1月，我接手公司刚刚起步的云业

务……从2008年到2011年，我用了三年的时间学习云相关知识，比如基础设施压力测试、运营和经济学等，但我的身份是用户，而不是云提供商。这一经历有助于我在新的职位上加快执行速度。”

微软在作为云的“后来者”奋起直追的路上，“云业务让我得到一个谨记在心的教训：领导者必须同时看到外部的机会和内部的能力与文化，以及它们之间的所有联系，并在这些洞察变得众所周知之前率先反应，抢占先机。这是一种艺术，而不是科学。”

微软如何刷新自我？萨提亚给出了自己的解决方案：“微软的文化从‘无所不知’升级为‘无所不学’。我不希望企业文化的改变，让员工当成是‘萨提亚的事’。我希望他们把文化当成自己的事、微软的事。为了推动公司向学习型文化转变，我们发起一年一度的‘黑客马拉松’，该活动旨在鼓励园区员工建立关系、互相学习、寻找灵感、协同工作。微软的文化变革并不依赖于我个人，甚至也不依赖于和我最密切共事的那几位高层管理者。它依赖于公司的每一个人，包括我们广大的中层经理，他们必须致力于让每个人每一天都能取得进步！”

微软这头大象在萨提亚带队了短短的几年间，整个股票市值翻了一倍，被刷新的微软文化也被

更多人认识。

中国人常说“读万卷书，行万里路”。世界上做云服务前三甲，亚马逊、阿里巴巴、微软。阿里巴巴的创始人马云最近就在公开场合念叨，“世界很大，不能只在余杭和萧山转悠，要出去和不同国家的人打交道”。而萨提亚和马云也像是同班同学，他在《刷新》中就提到：“整天坐在办公室的电脑屏幕前，你不可能成为一个有同理心的领导者。有同理心的领导者需要走出去，到世界各地和当地人见面，才能看到我们开发的技术是如何影响他们的生活的。”

读书，是一个把自己的脑电波和作者的脑电波调成一个频率的过程。对于一本三百多页的书，打动我，而这里又能引用并写下的内容也就半页，更多有价值的东西，还要你自己去发现。

读书，就是一个通过作者的世界和思维把读者的认知世界无限扩充的过程。萨提亚刷新了自己，也刷新了微软，捎带手，我也刷新了一次自己对“云”的某些认知。

读后感也可以像电影结束后有内容的“彩蛋”吗？当然可以有，下面就是！

“云计算使得海量数据分析成为可能，进而产生明确的洞见和智慧，将猜测和推断转变成成为预测能力。这可以改变我们的生活、企业和社会。”——萨提亚-纳德拉



## 世界最小机器人诞生，长2毫米，有望进入人体完成手术

近日，美国佐治亚理工学院公布了他们研发的一种3D打印机器人，长度约为两毫米，相当于世界上最小的蚂蚁的大小。

这种微型机器人在一秒钟内可以移动自身长度四倍的距离，研究人员通过调整振动频率来控制机器人，振动源可以是超声波也可以是更传统的扬声器。振动能使机器人的弹性腿向上和向下移动，从而推动机器人前进。研究人员表示，微小尺寸的机器人可以同时进行同一项工作，完成各种不同任务，通过分组工作，大规模运作。通过振动感知环境变化，移动材料，且仅有2毫米长的机器人可以进入许多人类无法进入的空间，完成人类难以完成的任务，甚至有望进入人体完成修复手术。



高效，更重要的是要能适应每个场景包括端、边缘和云。经过近一年的努力，MindSpore在这三个方面都取得了显著进展。MindSpore架构上支持可大可小，适应全场景独立部署。MindSpore通过协同经过处理后的、不带有隐私信息的梯度、模型信息，而不是数据本身，以此实现在保证用户隐私数据得到保护的前提下跨场景协同。除了“昇腾”处理器，MindSpore同时也支持GPU等其他处理器。为了更好促进AI的应用，MindSpore将在2020年第一季度实现开源，助力每一位开发者，促进AI产业生态发展。

## 史上最大AI芯片诞生：462平方厘米、40万核心、1.2万亿晶体管，创下4项世界纪录

美国一家芯片公司Cerebras推出了史上最大AI芯片，号称“晶圆级引擎”（Cerebras Wafer Scale Engine，简称WSE）。

WSE将逻辑运算、通信和存储器集成到单个硅片上，是一种专门用于深度学习的芯片。它创下了4项世界纪录：

- 晶体管数量最多的运算芯片：总共包含1.2万亿个晶体管。虽然三星曾造出2万亿个晶体管的芯片，却是用于存储的eUFS。
- 芯片面积最大：尺寸约20厘米×23厘米，总面积46,225平方毫米。面积和一块晶圆差不多。
- 片上缓存最大：包含18GB的片上SRAM存储器。
- 运算核心最多：包含40万个处理核心。

WSE由台积电代工，但是并没有使用当前最先进的7nm工艺，而是使用相对较老的16nm制程工艺制造。

台积电运营高级副总裁表示：“我们对与Cerebras合作制

## 最强算力芯片昇腾910发布 华为云AI能力大爆发

8月23日，华为公司轮值董事长徐直军出席AI处理器“昇腾910”及全场景AI计算框架MindSpore发布会。实测结果表明，在算力方面“昇腾910”完全达到了设计规格，重要的是，达到规格算力所需功耗仅310W，明显低于设计规格的350W。徐直军表示：华为已经把“昇腾910”用于实际AI训练任务，“昇腾910”与MindSpore配合与现有主流训练单卡配合TensorFlow相比，显示出接近2倍的性能提升。面向未来，华为将持续投资，推出更多的AI处理器，持续提供更充裕、更经济、更适配的AI算力。

华为当天还发布了全场景AI计算框架MindSpore。去年华为全联接大会上提出，AI框架应该是开发态友好、运行态

2014年2月4日上午，作为微软第三任首席执行官，萨提亚被介绍给公司员工。同时出席的还有微软40年历史中仅有的另外两位首席执行官——比尔·盖茨和史蒂夫·鲍尔默。





造WSE非常满意，这是晶圆级开发的行业里程碑。”

虽然WSE制造成本可能很高，但Cerebras认为片上互连比构建和连接独立的内核速度更快、成本更低。

## 阿里达摩院发布新一代自研语音AI芯片技术，计算效率提升百倍以上



8月21日消息，在美国旧金山举行的芯片行业顶级学术会议HOTCHIPS上，阿里巴巴达摩院发布了新一代AI语音FPGA芯片技术——Ouroboros，该技术能将语音生成算法的计算效率提高百倍以上。这是业界首款专用于语音合成算法的AI FPGA芯片结构设计。

针对ASIC实现的性能仿真预估表明，Ouroboros的设计可以实时运行WaveNet等业界先进的文字转语音（TTS，Text-to-Speech）算法，实现实时语音合成。

算法很好但难以进行实时计算是语音芯片的行业难题。Ouroboros的突破在于它使用了端上定制硬件加速技术，替代云端服务器，有效避免了对网络连接和云端服务的强依赖性，

解决了这一问题。以计算量最大的AI语音合成算法WaveNet为例，为了生成1秒的语音，CPU和GPU需要消耗50秒的计算时间，但Ouroboros在FPGA环境下只需要0.3秒，大大提升计算效率，同时将整体服务成本降低10倍以上。

Ouroboros技术，同样适用于今年7月发布的新一代的语音合成算法KAN-TTS。该算法将商用系统里的合成语音与原始语音的相似度提高到97%以上，是目前业界体验最好的语音生成算法。自研算法与自研AI芯片设计的结合，意味着阿里在语音生成领域实现了真正的“软硬一体化”计算结构的落地。

## 从“图片”到“视频”，澎思科技打破视频行人再识别技术三项纪录

继在三大主流单帧图片行人再识别数据集（Market1501，DukeMTMC-reID，CUHK03）刷新世界纪录后，近日，澎思科技（Pensees）在基于视频的视频行人再识别数据集（PRID-2011，iLIDS-VID，MARS）中再次取得突破性进展，一举实现在三大数据集上实现算法关键指标首位命中率（Rank-1 Accuracy）大幅度提升，准确率均创历史新高。

PRID-2011、iLIDS-VID和MARS均为基于视频的视频行人再识别数据集。PRID-2011数据集中的视频对通过两个固定的监控摄像头进行采集，摄像头A包含385个行人，摄像头B包含749个行人。这些行人中，只有200个行人同时出现在两个摄像头中。iLIDS-VID是在PRID-2011之后公布的数据集，与PRID-2011相比，数据更加整齐，也更有挑战性。iLIDS-VID数据集是通过机场到达大厅的CCTV监控视频采集得到的，包含300个行人在两个摄像头下的600段视频。视频中存在大量的着装相似，光照和视角变化，复杂背景和遮挡现象，因此识别难度大。MARS数据集是目前基于视频ReID最大的数据集，是单帧图片行人再识别数据集Market1501的扩充版，图像数量由32,668幅扩展到了1,191,003幅。

与单帧图片的行人再识别数据集一样，首位命中率（Rank-1 Accuracy）和平均精度均值（Mean Average Precision，mAP）是衡量视频行人再识别ReID算法水平的核心指标。澎思科技此次一举实现在三大数据库上，仅利用原始数据就实现Rank-1 Accuracy关键指标大幅度提升。目前，澎思科技算法在最大的视频数据集MARS上的首位命中率指标已经达到88.8%，领先香港中文大学、中科大、北京大学等国内外知名机构。在iLIDS-VID和PRID-2011等数据集上首位命中率也分别达到了88.0%和95.5%。

以上内容来源于网络平台的公开信息整理

# 科技赋能金融 实力创造价值

工银私人银行荣膺PWM杂志  
“亚洲最佳财富顾问数字化赋能私人银行”大奖



扫一扫  
关注工银私人银行



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

[www.icbc.com.cn](http://www.icbc.com.cn)



**ICBC**

**中国工商银行**

您身边的银行 可信赖的银行