

击楫勇进，破浪前行

私人银行

封面故事

中国进入绿色金融时刻

家企天下

宋志平：艰难时期，修炼组织、管理、经营的「三精管理」基本功

智观世界

俄乌冲突给人民币国际化和数字人民币带来了新机遇吗？

私银社群

工银私人银行巡回财经论坛：新时期、新挑战、新机遇

问道陶朱

科技赋能，开放共享：「君子智投」引领智能服务升级

文以行远

《颜氏家训》：宽严得中的思想读物，极不易得的上等文章

见筑生活

浮生泰马道

传家之德

家族
财富

承业之道



工银私人银行家族信托综合顾问服务

作为国内家族财富管理服务的先行者，工银私人银行秉承“诚信相守，稳健相传”的发展理念，面向金融资产5000万以上的私人银行客户，联手业界领先的信托机构、资产管理机构等合作伙伴，在业内首推家族信托综合顾问服务，为您的家族传承保驾护航。



P8

封面故事

前言

击楫勇进，破浪前行 / 5

封面故事

中国进入绿色金融时刻 / 8

服务“双碳”目标，工行打造绿色金融发展高地 / 15

转型金融与商业银行创新 / 17



P31

家企天下

家企天下

管理

宋志平：艰难时期，

修炼组织、管理、经营的“三精管理”基本功 / 22

企业家加油站

为企业家添翼，深度融入新发展格局 / 30

银企相对论

以普惠金融之活水，酿造绿色经济之醇酒 / 32

传承

家族信托：企业家客户的新“刚需” / 36



P45

智观世界

智观世界

宏观

俄乌冲突给人民币国际化和

数字人民币带来了新机遇吗？ / 40

前沿

四大趋势重塑智能生活 / 44



P55

私银社群

私银社群

工行风采

工银私人银行巡回财经论坛：新时期、新挑战、新机遇 / 48

工笔相传，心系家国：工银私人银行书画大赛进行时 / 54



P73

问道陶朱

问道陶朱

策略

科技赋能，开放共享：“君子智投”引领智能服务升级 / 58

疫情反复是经济最大变量，稳增长政策落地力度是关键 / 61

智慧税收：从以票管税到以数治税和以人追税 / 66

优选

净值化时代，优质公募基金成稳健配置新选择 / 69

净值化理财如何理：选择品牌，信任专业 / 72

黄金投资正当时 / 75



P82

文以行远

文以行远

古文

《颜氏家训》：宽严得中的思想读物，

极不易得的上等文章 / 78

悦读

风雨缥缈不惊不怒 终身学习不停不怠 / 81

——读百岁知识分子周有光《我的人生故事》

艺术空间-收藏

不如从一张版画开启你的艺术收藏之旅 / 84



P90

见筑生活

见筑生活

旅行

浮生茶马道 / 90



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 / 李宝权

主编 / 邹慧丽 郑琇煦 殷仲洁 王强 赖志骏

编审 / 毕培艺

副主编 / 钱伟

统筹 / 陈如一 张羽 轩兴堃

联合出版人 / 刘霄 何刚

主编 / 康娟

主笔 / 吴海珊

编辑 / 郭力群 彭韧

策划编辑 / 富饶

流程制作 / 梅丽莎

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

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。

击楫勇进，破浪前行

文 / 中国工商银行私人银行部总经理 李宝权

“以经济建设为中心是兴国之要，发展仍是解决我国所有问题的关键。”近日，国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，出台6方面共33条措施；各省（市、区）也都结合当地实际，出台政策落实稳经济的系列举措，力保经济运行在合理区间。

对经济发展的正确判断有利于我们树立信心，也有利于我们果敢应对。我们必须明确，我国经济稳定发展、长期向好的基本面没有变，尤其是结构调整转型升级和高质量发展的大势没有变。虽然新冠肺炎疫情持续反复、海外冲突冲击全球产业链供应链、国际通货膨胀高企等“压力测试”不断上演，但这些都是阶段性的、外在的，只要我国高效统筹疫情防控、积极发挥经济政策效应，短期受到压制的经济活力就会重新释放，稳经济的这盘棋就会重新活络运转。

金融机构理应在稳经济中发挥更大的作用。中国工商银行作为大型国有商业银行，以服务工商企业立行，始终坚持客户至上、服务实体的“人民金融”立场。在这场稳经济的保卫战中，工银私人银行继续发挥自身优势，聚焦企业家这一实体经济掌舵人，以打造“企业家首选私人银行”为目标，着力解决实体经济发展中的痛点、堵点，持续优化对企业家个人、家庭及其企业的金融服务，切实赋能企业长远发展。

产品创新不断。结合当地情况，向企业家提供e抵快贷、e企快贷等房产抵押类贷款服务，向优质纳税企业提供“税务贷”等信用类贷款服务，解决小微企业融资

难、需求急、续贷难等融资痛点。因地制宜，在风险可控的前提下适度提高单户融资限额，进一步打造契合各行区域特征的“私银尊享贷”产品，并围绕重点领域产业链、供应链，积极拓展基于优质核心企业的上下游企业供应链融资。实体兴则经济兴，实体强则经济强，工银私人银行正在通过自己的不懈努力助推经济从“家企欣荣”迈向“家国昌盛”。

服务升级不停。早在2021年9月，工银私人银行推出“企业家加油站”共享服务平台，当前已经成立208家，覆盖全国120个城市和地区。2022年，工银私人银行接续推出“企业家加油站添翼计划”，为稳经济保驾护航。通过“企业家加油站”这一服务载体，实现财富服务、企业服务、家业服务、品牌服务、智能服务“五大服务升级”，与企业家客户共御风险挑战、共绘合作愿景、共商发展大计、共谋民生福祉。

我们期待着，随着一系列稳经济政策的落地，工银私人银行将不断提升服务质效，助力客户朋友们抗击疫情，护航经济发展，与企业家齐心协力，击楫勇进，破浪前行！

私人银行

李宝权

家企欣荣 财富向善



封面
故事



企业家加油站

工银私人银行“企业家加油站”在全国200个城市揭牌成立，全方位升级企业家服务。“企业家加油站”是当地企业家活动的场所，也是工银私人银行为向企业家客户提供思想交流、商机孕育、银企互联的综合化服务平台，将紧密围绕企业家客群需求、综合赋能企业家客户，为企业家打造七大“共享中心”，搭建系列主题服务场景。

中国进入绿色金融时刻

文/夏牧菱

金融机构为实现净零目标发挥重要作用。
金融机构不仅仅要实现自身运营的碳中和，
更重要的是将实现其贷款投资组合的净零排放，
进而推动其客户企业的绿色低碳转型，
为全社会净零目标的实现作出贡献



5月19日，中国香港推出的以“拥抱绿色未来”为主题的零售绿色债券在联交所上市交易。这是全球迄今为止发行额最大的绿色零售债券，最终发行额200亿港元。

这笔债券获得了投资者的青睐，认购金额为328亿港元，是目标发行额的2.2倍。

香港此次发行的这笔绿色债券为期三年，持有人每六个月将获发一次与本地通胀挂钩的利息，息率不会少于2.5厘，也就是这笔债券有保底收益。

事实上，中国绿色金融自2021年起进入了高光时刻。

2021年，中国正式宣布“力争2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和”的“双碳”目标，并明确写入中国政府2021年工作报告和“十四五”规划等重要文件。

国家发改委价格监测中心的研究显示，为达成2030年前实现碳达峰的目标，每年的资金需求为3.1万亿元-3.6万亿元，而目前实际每年资金供给仅有5265亿元，资金缺口超过2.5万亿元。巨大资金缺口下，中国绿色金融发展迅速，资产规模快速增长。有关绿色金融的顶层设计也在不断完善。

目前，我国已初步形成绿色贷款、绿色债券、绿色保险、绿色基金、绿色信托、碳金融产品等多层次绿色金融产品和市场体系。

在绿色金融发展中，银行业扮演了非常重要的角色。绿色金融已经成为上市银行2021年业绩报告的一个突出亮点：六大行绿色信贷增速普遍高于30%，绿色信贷余额总计8.68万亿元，在全部绿色贷款中占55%。截至4月1日，工商银行绿色贷款余额超2.4万亿元。

实现“双碳”目标需要巨额资金支持

“双碳”目标的制定的初衷是为了推进

全球气候治理。1997年的《京都议定书》、2009年的《哥本哈根协议》以及2015年的《巴黎协定》是对全球气候治理进程具有里程碑意义的议定书。尤其是《巴黎协定》确定了“把全球平均气温上升幅度控制在工业化前水平以上2℃之内，并努力控制在1.5℃之内”的目标。此外，协定还建立了“国家自主贡献”（NDC, Nationally Determined Contribution）执行机制。在这一机制下，各缔约国自主公布减排目标、采取减缓措施，并每五年更新其目标。这一目标指导了全球碳中和进程。

目前在全球，有两个国家已经实现了碳中和——不丹和苏里南，除此之外，芬兰承诺到2035年实现碳中和；奥地利和冰岛的碳中和目标是2040年；德国和瑞典立法通过了2045年实现碳中和的目标；美国、日本、法国、英国等大多数国家承诺到2050年实现碳中和目标；中国、俄罗斯、印度尼西亚、沙特阿拉伯等9个国家明确2060年实现碳中和；印度则承诺要到2070年实现碳中和。

数据显示，截至2021年底，已有136个国家、115个地区、235个城市及697家企业提出了净零排放的气候承诺，覆盖了全球88%的碳排放量、90%的GDP及85%的人口。

根据联合国的测算，要实现《巴黎协定》的气温上升幅度控制在1.5℃之内的目标，全球需要总投资约为90万亿美元。

我国工业化启动得晚，人均碳排放量在2013年左右达到高峰并进入平台期。另外，由于我国减排所处的阶段和发达国家不同，气候政策还可能成为部分国家对我国产业链、贸易和金融体系形成制约的工具。

因此，我国要用全球历史上最短的时间实现从碳达峰到碳中和，对经济发展和低碳转型来说是很大的挑战，可谓“时间紧、



任务重”。在当前的全球气候治理框架下，超出发展中国家责任和能力范围的减排应得到发达国家提供的资金和技术支持，而目前发达国家的气候资金支持远远不足。

据中国金融学会绿色金融专业委员会的最新研究估算，从2021到2050年，中国在绿色低碳领域的投资需求总额将达487万亿元。这意味着未来30年，中国需在该领域年均投入超16万亿元，其中约90%的资金需要通过金融市场筹集，另有约10%来自政府财政。

金融机构为实现净零目标发挥重要作用。金融机构不仅仅要实现自身运营的碳中和，更重要的是将实现其贷款投资组合的净零排放，进而推动其客户企业的绿色低碳转型，为全社会净零目标的实现作出贡献。

2021年4月启动的“格拉斯哥净零金融联盟”（GFANZ）承诺将制定“基于科

学”的目标，到2030年大幅削减排放、到2050年实现净零排放，为推动转型、企业碳减排、激励有助于抗衡气候变化的行业实现增长提供资金，且每年报告进展情况。该联盟成员包括450多家银行、保险公司、投资者、证券交易所、评级公司和指数供应商，资产总计高达150万亿美元。这个规模足以在2050年前融资100万亿美元来投资于新技术开发应用，也足以为企业和金融机构推动自身重组铺平道路。

此外，截至2021年末，占全球银行资产规模45%以上的268家银行已经签署了《负责任银行原则》（PRB），其中包括16家中国商业银行。PRB由中国工商银行、花旗银行、巴克莱银行、法国巴黎银行等来自全球21个国家共30家银行组织的核心工作小组共同制定，是全球银行业落实联合国可持续发展目标和《巴黎协定》的重要标杆。

截至2021年底，已有136个国家、115个地区、235个城市及697家企业提出了净零排放的气候承诺。图/IC

中国是全球首个制定绿色金融顶层设计的国家

为了积极推进“双碳”目标的实现，中国自2021年起开始积极推进包括顶层设计在内的绿色金融相关政策。

长期以来，国际上并没有一个被广泛采纳的绿色金融定义。2016年中国中国人民银行、财政部等七部委出台了《关于构建绿色金融体系的指导意见》。中国成为全球首个建立了比较完整的绿色金融政策体系的经济体，中国绿色金融政策体系初步形成。

《指导意见》明确了绿色金融的定义，绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。

如果说2016年是中国绿色金融元年，2021年可谓绿色金融崛起之年。

2021年，中国人民银行将“落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制”列为重点工作，确立了“三大功能”“五大支柱”的绿色金融发展政策思路。

所谓“三大功能”：一是通过货币政策、信贷政策、监管政策等，引导和撬动金融资源向低碳项目、绿色转型项目、碳捕集与封存等绿色创新项目倾斜；二是通过气候风险压力测试、环境和气候风险分析、绿色和棕色资产风险权重调整等工具，增强金融体系管理气候变化相关风险的能力；三是推动建设全国碳排放权交易市场，发展碳期货等衍生产品，通过交易为排碳合理定价。

“五大支柱”包括，完善绿色金融标准体系、强化信息报告和披露、在政策框架中全面纳入气候变化因素、鼓励金融机构

积极应对气候挑战、深化国际合作。

2021年7月实施的《银行业金融机构绿色金融评价方案》将绿色信贷、绿色债券等绿色金融业务正式纳入考核业务的覆盖范围，其评价结果将纳入央行金融机构评级等政策和审慎管理工具。

2021年10月，中央碳达峰、碳中和领导小组组织制定并陆续发布了碳达峰碳中和“1+N”政策体系，并明确要积极发展绿色金融，建立健全绿色金融标准体系等具体措施。

地方层面，我国已经设立了六省（区）九地绿色金融改革创新试验区，六省区包括浙江、江西、广东、贵州、甘肃和新疆，探索“自下而上”的地方绿色金融发展路径。人民银行披露的数据显示，2020年末六省（区）九地试验区绿色贷款余额达2368.3亿元，占全部贷款余额比重15.1%；绿色债券余额1350亿元，同比增长66%。

浙江湖州作为2017年首批获批的全国绿色金融改革创新试验区之一，率先出台了《深化建设绿色金融改革创新试验区探索构建低碳转型金融体系的实施意见》，绘制全国首个区域性转型金融发展路线图，提出围绕碳密集行业低碳转型的金融需求，打造以信贷、保险、债券、基金为主的多层次转型金融服务体系。

据悉，北京和重庆将是全国首批申请建设绿色金融改革创新试验区的直辖市，北京绿色金融改革试验区将落地通州副中心，定位为构建绿色金融国际中心；而重庆绿色金融改革试验区定位为全中国首个省级（直辖市）碳中和经济体。

今年来，为有效有序扩大相关投资，从部委到地方金融监管部门均已就绿色金融细化相关部署。人民银行等四部委联合发文，要求加快完善绿色金融标准体系，统一绿色债券标准，制定绿色债券募集资金

用途、环境信息披露和相关监管标准，完善绿色债券评估认证标准。银保监会2022年工作会也重申，围绕有序推进碳达峰碳中和，创新绿色金融产品服务，支持能源稳产保供。

多层次绿色金融产品已经形成

政策安排对于绿色金融具有特殊的意义。这是由于绿色金融所支持的环保项目现阶段经济回报率较低所决定的。抛开国际、国内对于绿色领域认知倾向的差别，绿色金融支持的项目均普遍具有投资回报期长，经济效益较低或无法内部化等特征。项目环境效益和经济效益难以统一，即环境效益高而经济效益低，这与金融追求经济效益最大化的诉求相违背。尤其在绿色经济发展初期，相关项目的经济效益的不确定性更强，单纯依靠金融市场的自我运行无法达到金融资源向绿色经济领域的有效配置，绿色金融需要政策引导和支持。

在政策的指引和行业的快速发展下，中国绿色金融产品的类型也在不断丰富。目前已初步形成绿色贷款、绿色债券、绿色保险、绿色基金、绿色信托、碳金融产品等多层次绿色金融产品和市场体系。

此处，将重点讨论绿色贷款、绿色债券和绿色保险。

绿色贷款：中国金融体系以间接融资为主，绿色信贷是目前为止最重要的绿色金融工具。目前绿色信贷在全部绿色金融产品中的占比高达90%。

中国人民银行近期公布的数据显示，截至2021年末，中国本外币绿色贷款余额15.9万亿元，同比增长33%，存量规模居全球第一。

目前中国银行提供的绿色信贷占全部对公贷款余额比重约为10%。而据中国金融学会绿色金融专业委员会估算，未来绿

色投资占全社会固定资产投资的比重应该超过25%。因此，绿色信贷作为绿色融资的主要来源，其增长率将远高于全部信贷的增速。

绿色债券：中国绿色债券市场起步虽相对较晚但发展迅速，2018年就成为世界第二大绿色债券来源国，2021年绿色债券市场又出现明显扩容，2021年发行量达到6110亿元。截至6月9日，今年以来，绿色债券发行规模达3615.6亿元，同比增长73.72%。

2021年4月正式发布的《绿色债券支持项目目录（2021年版）》正是一项非常重要的绿色金融标准，首次将中国绿色债券的标准进行了统一。

从当前我国绿色债券的资金投向看，主要集中于绿色服务、节能环保、政府主导的公共事业等。除了保护环境或降低高碳耗能源使用等投向外，也会涉及城市建设、经济发展、人文和谐、资源保护领域，“绿色”概念不再单一。

“绿色债券目前的发展面临历史性的市场机遇。”海南省绿色金融研究院管委会主任尤毅表示，债券市场具有融资规模大、期限长、市场化程度高等特点，与主流绿色项目融资需求相契合，绿色债券发展空间巨大。

同时，绿色债券期限搭配更为合理，成本优势逐步显现。据统计，与可比普通债券相比（同一发行人当季发行的非绿债券并剔除期限溢价因素），2021年77%的绿色债券具有发行成本优势。

有机构表示，绿债指数回报相比于全债指数并不低。2018至2021年，绿债平均回报5.2%，跑赢全债指数65个基点。发行人多为AAA评级，目前，绿债指数的收益率为3.3%，剩余期限为7.1年，近五年指数波动率为1.5%。

随着《关于构建绿色金融体系的指导意见》的出台，中国成为全球首个建立了比较完整的绿色金融政策体系的经济体。图/视觉中国



不过，当前我国绿色债券市场规模仍然较小且存在部分“漂绿”现象，市场化程度亟待提升，绿色债券的发行及投资支持政策仍需加强。

绿色保险：广义来看，绿色保险是指与环境风险管理相关的各类保险，是绿色金融体系的重要组成部分。

中国绿色保险行业发展较慢。中国保险行业协会发布的《保险业聚焦碳达峰、碳中和目标助推绿色发展蓝皮书》指出，2018年至2020年，保险业累计为全社会提供了45.03万亿元人民币保额的绿色保险保障，支付了533.77亿元人民币赔款。其中，2020年绿色保险保额是18.33万亿元人民币，比2018年增加了6.3万亿元人民币，年均增长23.43%。

各类金融机构在从事与绿色金融工作相关的环境风险分析时，主要关注两大类风险：物理风险和转型风险。物理风险是指各种与气候及环境相关的自然灾害和事件造成损失损害增加的风险。转型风险是指为应对气候变化向低碳经济转型过程中，

由于环境政策、技术创新、声誉等因素的变化产生的风险。

近日，瑞士再保险发布报告显示，2021年，全球洪灾造成的经济损失高达820亿美元，但保险损失仅略高于200亿美元，这表明仅有近25%的洪灾风险处在保障范围内，超七成洪灾风险未被保险保障，仍存在巨大的保障缺口。过去10年中，新兴市场中仅有5%的严重洪灾损失具有保险保障，这一比例在发达经济体中则为34%。

除此之外，一些新型绿色金融产品类型也在逐渐出现。

转型金融是另一个热门词。作为绿色金融的发展与延伸，转型金融更关注高碳“棕色”产业低碳转型过程中的融资需求。钢铁、建材、石化、化工、造纸、化纤、纺织等高碳行业是转型金融支持的重点行业。这是因为在中国，工业是碳排放的一个重要领域，约占中国总碳排放量的70%，如要实现碳达峰碳中和目标，就需要帮助高碳的传统行业转型。

绿色金融

（编辑：康娟）

服务“双碳”目标，工行打造绿色金融发展高地

文 / 中国工商银行

凭借在绿色金融、气候投融资和金融支持生物多样性等方面作出的卓越贡献，工商银行荣获“2021全球绿色金融奖”等多个奖项

我国践行“双碳”目标的一年多实践中，金融发挥的作用愈加凸显。近年来，中国工商银行深入贯彻党中央、国务院关于绿色发展的战略部署，建立完善的绿色金融发展体系，统筹推进投融资绿色低碳转型、产品创新与风险管理，服务国家“双碳”目标，在绿色金融发展过程中发挥了开创者、引领者的作用。

构建绿色金融体系，全面突出“绿色”导向

工商银行将绿色金融发展要求融入发展战略、公司治理、政策制度、业务流程及风险管理等各方面，建立了较为完善的绿色金融发展体系。

早在2007年，工商银行在国内同业中率先倡导并践行“绿色信贷”理念，2015年发布的绿色信贷发展战略，明确了绿色信贷发展目标、组织管理及绿色信贷体系建设等内容，为全行绿色信贷工作持续发挥引领作用。多年来，通过不断完善绿色金融治理架构，工商银行形成了以董事会、绿色金融委员会统筹领导，各部门协同分工，分支机构积极创新，全员参与的绿色金融战略推进体系。

在政策体系方面，工商银行制定16个

板块50个行业的投融资政策，全面突出“绿色”导向，不断加大差异化政策支持及管控力度。在企业维度，企业技术、环保、能耗等指标被嵌入重点行业客户及项目选择标准；在行业维度，将清洁能源、绿色交通、节能环保等重点领域定位为积极或适度进入类行业，配套经济资本占用、授权、定价、规模等差异化管理措施。

为充分考虑环境约束和现实挑战，工商银行长期致力于绿色金融的前瞻性研究，近年来在环境风险压力测试、ESG评级及指数、环境信息披露等研究中取得一系列重要成果。在国内同业中，工商银行率先发表环境风险压力测试结果，是全球最早开展环境风险压力测试研究的金融机构之一，并发布ESG指数和“一带一路”绿色金融（投资）指数，为全球金融业量化环境风险提供方法。

国际合作方面，2017年，工商银行在中国人民银行指导下倡议成立“一带一路”银行间常态化合作机制（BRBR）；2018年，协助中国金融学会绿色金融专业委员会和伦敦金融城联合起草“一带一路”绿色投资原则（GIP），并成为首批签约机构。气候变化与环境资源约束已成为全球性话题，围

绕“双碳”工作、应对气候变化、生物多样性保护等诸多议题，工商银行还积极在国际舞台上发出声音。

加快投融资创新转型，推动经济社会绿色低碳发展

为贯彻落实碳达峰碳中和重大战略决策，打造绿色金融比较优势，推动经营长期可持续发展，工商银行大力推进投融资低碳转型。

围绕低碳、零碳、减碳、负碳四条主线，工商银行持续加大对低碳产业的支持力度。在低碳、零碳领域，重点支持清洁

作为首批开展碳中和债券投融资业务的银行，2021年全年工商银行主承销碳中和债券23只，同时积极创新资本市场金融产品，推出了市场首支ESG主题基金、碳中和资产配置指数以及首个绿色金融主题的理财产品。

加强环境及气候风险管理，推动生态友好可持续发展

环境及气候风险防控是绿色金融的重要环节，与污染防治攻坚战、防范系统性金融风险紧密相关。加强环境及气候风险管理对制约生态破坏性项目投资、引导金融资源投向生态友好领域、促进金融稳定具有重要意义。

为加强环境风险管理，工商银行建立了较为完善的政策、制度和流程。一是全面实施投融资绿色分类管理，根据投融资“绿色”程度、环境和社会风险程度，实施差异化政策管理；二是加强环境敏感行业及企业的融资风险管控；三是将环境与社会风险管理嵌入尽职调查、审查审批、合同签署、资金拨付、贷投后管理的全流程各环节；四是在业内首创环境和社会风险智能化管理系统，利用大数据分析，对环境和社会风险信息进行智能化管控。

依托环境风险管理体系，工商银行将气候风险管理纳为该体系的重要组成部分，并将气候风险要素嵌入各行业投融资政策及业务管理全流程，对气候风险较为突出的高碳企业采取合理的风险管控措施。同时，积极开展气候风险压力测试，前瞻性加强风向防控。

下一步，工商银行将进一步深入践行绿色发展理念，深化绿色金融体系建设，不断加快绿色投融资创新步伐，加强环境风险和社会风险防控，促进经济效益、社会效益、生态效益的同步提升。

转型金融与商业银行创新

文 / 曾刚

与绿色金融相比，转型金融支持领域不仅包括在转型中受益的主体，也包括面临转型困境的主体如何实现可持续发展

2019年，经合组织（OECD）率先提出“转型金融”（Transition Finance）的概念，指在经济主体向可持续发展目标转型的进程中，为它们提供融资以帮助其转型的金融活动。转型金融专注于设计企业转型轨迹、惩罚条款、激励机制等，促进实体经济的减排和业务转型，包括为研发提供资金，以在低碳经济中保持竞争力。转型金融的本质是引发实体范围的变革，从而降低转型风险。

对社会经济而言，转型金融通过对转型风险精准度量、定价，能充分发挥金融市场价值发现作用，有效激发煤炭、钢铁、水泥等高碳行业转型的内生动力，从而促进实体经济低碳转型。对金融机构而言，转型金融有利于金融机构科学认知碳达峰与碳中和目标的实现路径，不至于错过碳密集产业转型升级中的投资机会；对行业技术路径进行前瞻性的预判，将风险关口前移，有效避免转型风险、信用风险、流动性风险和声誉风险；由于支持对象技术迭代更新的不确定性，对金融机构自身管理水平、人员素质等都提出了更高要求，开展转型金融有助于金融机构自身破茧重生，实现自身供给侧改革和高质量发展。

一、转型金融与绿色金融

近年来，国际上已经对转型金融开展广泛的研究和讨论，如经合组织（OECD）、气候债券倡议组织（CBI）、国际资本市场协会（ICMA）、欧盟、日本等政府和研究机构等。虽然国际上尚未就其具体界定和标准达成一致，但已形成一些共识，即认为转型金融至少具备三个核心要素：一是显著的减排效应和明确的转型目标与路径；二是获得支持的主体要按照可衡量、可报告、可核查（MRV）的原则强化信息披露；三是转型金融产品要设计配套的激励或惩罚措施，如融资条件要与转型目标实现情况挂钩。

研究发现，转型金融与绿色金融都是为应对气候变化、促进社会低碳转型和环境改善提供金融服务。但两者在支持标准和对象、产品种类和特点、发展规模和阶段上均存在较大差异。在支持标准和对象方面，绿色金融支持对象是实体企业采购或投资标的等静态描述，而转型金融标准则是一个动态的技术路径。与绿色金融相比，转型金融支持领域不仅包括在转型中受益的主体，也包括面临转型困境的主体如何实现可持续发展。在产品种类和特点方面，转型金融产品有发行溢价和收益率

工商银行将进一步深入践行绿色发展理念，深化绿色金融体系建设。图/IC



能源、绿色交通、绿色建筑、绿色制造等产业；在减碳、负碳领域，积极支持企业节能改造、能效提升项目及高效节能装备，推动碳捕捉等前沿项目及碳汇林建设。

在创新构建碳金融产品体系方面，工商银行成果丰硕。2021年，工商银行成功发行首笔全球多币种碳中和主题境外绿色债券和境内首期100亿元绿色金融债券，其中后者是我国作出碳达峰碳中和承诺以来，全国性商业银行境内发行的首只绿色金融债券。工商银行还与国家能源集团“强强联手”，在上海证券交易所成功发行全国首单能源保供资产支持证券，募集资金将精准直达国家能源集团旗下15个省市共计35家发电供热企业，以资产证券化方式提供高效、低成本的资金，保障能源供应。

折扣、息票递增等惩罚机制、环境效益与融资成本挂钩、强制信息披露等特点。在发行规模和阶段方面，绿色金融经过近二十年的发展，已经形成了相对成熟的政策体系、产品体系和风控体系，而转型金融尚处于理论探索和发展初期。

现有研究表明，转型金融是金融机构根据不同国家、地区碳中和目标及实现路径，对高碳行业在技术改造、产业升级、节能降碳等领域支持，促进传统行业减少污染、实现向低碳或零碳转型，同时降低转型风险等各类风险暴露的金融服务。转型金融面临的风险不仅包括传统的信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、声誉风险等，还包括由于技术进步和变迁、政策变化和不连续性、消费者偏好变化等引发的转型风险，气候变化、环境污染、自然灾害等引发的物理风险。

二、转型金融的实践探索

目前，已有部分国家央行和政府组织围绕转型金融开展实践。2019年，马来西亚中央银行发布了气候变化和基于原则的分类法供公众咨询。分类法没有提出单独标签，而是强调活动必须有助于实现《巴黎协定》目标；也不提供技术筛选标准或阈值，而是将其留给受监管机构利用第三方验证者或国家、地区、全球的认证和标准来证明合规性。2020年，日本环境金融研究院发布《气候转型金融指引》明确转型金融募集资金使用、项目评估和公司战略选择必须有可量化目标、确定的转型过程和结果、审计等方式进行收益管理、外部评估等。2021年，新加坡绿色金融业特别工作组（GFIT）公布了关于新加坡分类法的咨询建议，针对国际不一致、过度的合规负担、路径依赖和经济覆盖不足等问题，围绕农林、建筑业、运输、能源和工业等

五大行业，设计“红绿灯”活动分类系统。

部分国际金融组织和金融机构也对转型金融进行有益探索。欧洲复兴开发银行制定的《绿色转型债券框架》提出，转型债券要满足四方面要求：资产必须在实施公司气候治理战略的范围内；资产必须有助于其所在国实现《巴黎协定》确定的目标；资金必须用于能源效率、资源效率、可持续基础设施等中的一项或多项；脱碳目标或资源效率绩效必须超过行业平均水平。星展银行制定《可持续和转型金融框架和分类》指出，支持的资产必须满足《巴黎协定》轨迹，取代更多碳密集型选择，遵循IEA可持续发展情景的指导；借款人必须在过去12个月内表现出以下情况之一：从碳密集型活动中撤资，开展有助于绿色或降低碳密集型活动的业务或研发，证明排放强度降低超过国家或地区来实现脱碳行业平均水平。

中国人民银行2022年研究工作会议提出，要以支持绿色低碳发展为主线，继续深化转型金融研究，实现绿色金融与转型金融的有序有效衔接，形成具有可操作性的政策举措。在产品实践方面，2021年银行间交易商协会（NAFMII）发布《可持续发展挂钩债券（SLB）十问十答》指出，可持续发展挂钩债券是指将债券条款与发行人可持续发展目标相挂钩的债务融资工具，并将挂钩目标分为关键绩效指标（KPI）和可持续发展绩效目标（SPT）。截至2021年末，国内共有21家主体发行25只可持续发展挂钩债券，债券发行规模合计353亿元。

三、转型金融发展建议

从银行业而言，发展转型金融离不开外部、内部两个方面的能力建设。在外部，需要国家对低碳转型的实施路径（包括行业层面和区域层面等不同的维度）做出更系



统、清晰的规划，并建立、完善转型金融的政策体系和基础设施。在内部，需要商业银行切实转变经营理念，将低碳转型融入到银行的企业愿景、发展战略、信贷文化、政策制度、管理流程、产品服务等各个环节之中，建立一套行之有效的低碳转型长效发展机制。

（一）国家层面的重点工作

1. 总体谋划，做好顶层设计

《联合国气候变化框架公约》提出“共同但有区别的责任”，我国必须根据自身国情、发展阶段、能源结构、产业方向、技术储备等，建立以我为主的转型金融体系，其前提是各行业要按照“30达峰60中和”目标，制定清晰的技术路线图和转型路径。

一是从碳排放占比较大行业，如建筑、钢铁、水泥等先行启动，将各自行业技术分为国际顶尖、国际一流、国内一流三个档次，不定期地及时更新和发布，为转型金融明确重点领域。二是依托现有各行业协会、专业委员会，尽快建立独立、专业、高效的第三方认证体系，有效解决金融机构在转型金融中信息不对称、逆向选择、专

业性评估不足等问题。三是加强与国际社会沟通交流，在转型金融标准制定、目录和政策体系等方面形成与国际社会对话机制，增进共识。避免因转型风险造成的次生风险，如煤电行业不平稳转型，导致境外项目搁浅，企业和金融机构信用风险增加。

2. 建立转型金融政策体系

环境气候风险管理工具的不足是目前低碳转型和绿色金融发展进程中的重要阻碍。针对待解决的碳核算体系问题，在标准选择以及体系搭建路径方面，仍需积极探索。

一是开发适合我国实际的碳核算方法。碳核算，即企业和资产的温室气体排放核算，是环境气候转型风险分析和环境气候信息披露的重要组成部分。企业或资产的碳排放量与碳排放强度直接影响持有该资产和与之有金融业务关系的金融机构的风险。针对不同的适用对象或核算主体，国际上已经形成一些通用的碳核算方法。相关部门可借鉴国际经验，开发更适合我国实际情况的方法，对持有各种资产类型的

研究发现，转型金融与绿色金融都是为应对气候变化、促进社会低碳转型和环境改善提供金融服务。图/IC

碳排放进行核算。需要指出的是，在低碳转型过程中，碳核算体系具有较强的基础设施特征，因此，其构建可能需要金融监管部门和地方政府参与和主导。

二是制定转型金融支持目录，以增加转型金融的可操作性与透明性。金融监管部门可会同科技部门、行业主管部门，制定分行业的转型金融目录，并根据各行业的科技发展水平，及时调整、优化、完善目录，对金融机构支持行业转型情况进行科学评价。

三是建立完善监管政策体系，加强对转型金融指导，引导金融机构加大对高碳排放行业转型能力、风控体系建设。加大专业人才储备、强化ESG管理、完善以合同管理为核心的贷后管理体系、建立配套评估体系等。

（二）商业银行层面的重点工作

1. 优化业务结构

一是发展转型金融业务，增加相关贷款的占比。比如，设立碳转型专项贷款，确保支持碳转型的信贷规模支持力度；加强转型信贷产品研发。在信息充分披露的基础上，针对触发事件的不同类型，科学设计触发该惩罚机制，包括利率递增；约定提前还款、追加抵质押物等；借助科技手段，对于小额度低碳转型类贷款，尽可能提供线上服务，实现线上全流程管理，提升服务效率与质量等等。

二是加快低碳概念金融产品创新。可积极探索碳排放权质押贷款、国际碳保理融资、碳收益支持票据等业务；发行低碳主题信用卡，为个人客户提供新能源汽车贷款、绿色住房信贷。在供应链金融领域，可以围绕低碳企业中的核心企业，对碳供应链进行整理，在各个碳生产的节点上垂直细分的领域选准服务对象与重点，以支持低碳企业的核心企业为切入口，支持上

下游的中小微企业。

2. 加强转型金融风险的管理

一是加强贷后管理，防范转型风险。转型金融需要考虑的变量和因素多，其中关键因素之一的技术进步具有动态博弈、迭代更新特点，需要金融机构在开展转型金融时加强贷后管理，有效防范转型风险。

二是因地制宜，有效防范信用和市场风险。不同国家、地区对不同行业在同一时期可能有不同的定义、框架和路径，要求大型金融机构在开展国际业务时，因地制宜、实事求是地判断所在国项目的技术水平是否符合转型要求。

三是加强信息披露，减少信息不对称。转型金融要求可衡量、可报告、可核查，对企业主体信息披露的全面性、准确性、及时性均提出较高要求，商业银行要加强先进技术运用，强化尽职调查、贷前评审、贷后管理。

四是兼顾多目标，强化ESG管理。转型金融要兼顾能源安全、物价（通胀）、就业和收入分配、社区发展、生态环境和生物多样性等因素。在多目标下，需要转型企业、金融机构按照ESG要求开展，加强声誉风险管理。

五是推进环境气候风险压力测试工作。压力测试可提前评估商业银行面临的物理风险和转型风险的极限值，从而促进银行重新审视存量资产配置，加快各类业务的低碳转型。当前已有部分银行尝试进行了相关压力测试，但因为采用的标准、范围各异，测试结果的科学性有待提高。建议商业银行借鉴国际和国内先进同业经验，在监管机构权威引导下开展更加科学的环境气候压力测试，积极应对转型过程中的潜在风险。

（作者为国家金融与发展实验室副主任、上海金融与发展实验室主任；编辑：康娟）



宋志平：艰难时期，修炼组织、管理、经营的“三精管理”基本功

文 / 齐菁

无论何时，企业家除了前行，无路可走

2022年，对中国企业和企业家来说无疑是充满挑战的一年。新冠疫情和国际形势的变化，消费收缩、供给冲击、预期减弱所带来的三重压力，以及中国经济正从高速增长进入高质量发展阶段，无不传递出这一信号：企业家们需要更刻苦、更智慧、更坚强。

“无论何时，企业家除了前行，无路可走。”

躬身做企业和研究企业超过40个年头的宋志平总是如此坚信着。他将自己称为“布道式”的企业家，曾一肩挑两家央企董事长重任，并把它们双双带入世界500强。如今，作为中国上市公司协会会长、中国企业改革与发展研究会会长，宋志平近年来走访了百余家企业，在不断观察和反复检验中，升华了“三精管理”这一综合性方法论，希望能有助于提升中国企业的管理水平。

简单来讲，“三精管理”就是三精、十二化、四十八法。在宋志平看来，组织、管理、经营是企业中最重要的三件事，组织要精

健、管理要精细、经营要精益，即为“三精”。组织精健要做到治理规范化、职能层级化、平台专业化、机构精干化，管理精细要做到管理工法化、成本对标化、质量贯标化、财务稳健化，经营精益则要做到业务归核化、创新有效化、市场细分化、价值最优化，即为“十二化”。而针对如何实现每一化，又提供了四种方法，共计四十八法。

《三精管理》一书2022年4月一经出版，就受到了企业家和公司高管们的关注，并迅速在一些大企业的一线班组长、车间主任、基层和中层管理者中普及开来，成为他们的学习手册和工作指南。近期，本刊远程视频采访了宋志平，以书中内容为出发点，进行了深度交流。以下为采访摘编。

企业领导，最重要的是决策、选人和布道

问：作为企业的董事长，您一年中最重要的是什么工作？

宋志平：其实，我这么多年一直都在从事决策层面的工作：我有35年做企业领导人的经历，最初在北新建材做过副厂长、

厂长、上市公司董事长，后来又做了18年央企的董事长，中间还在国药兼任过5年的董事长。

对我来讲，最重要的工作有两件：一是战略决策，二是布道沟通。

决策是作为企业一把手最关键的事，要深谙战略决策，告诉大家方向和目标。因为在这个问题上别人替代不了你，所以大家看到我过去的书里也是讲战略决策比较多。另外，我比较重视布道，要在企业的战略思想、管理之道和文化等方面能给企业的干部们进行深入浅出、循循善诱的指导。大部分时候，我在企业里更像一位老师。

当然，在不同的企业、不同的阶段，关注点会有所不同。北新建材是一个生产制造型企业，在那里，除了战略决策之外，我也特别重视管理方法，当时学习了日本的精益管理方法，受益很大。中国建材是一家央企，集团层面本身并不进行生产经营活动，而是主要做资本运营，我在这里做董事长，重点关注资源整合等方面的战略决策，也做一些管理工作。而在国药集团，我是外部董事长，重点做决策方面的工作，把董事会开好。

此外，还有一件我特别重视的事，那就是企业文化建设，目的是要让大家的思想一致，多年来我都是这么做的，这算是我的个人偏好。

问：现在担任中国上市公司协会的会长，您的决策和工作内容发生了哪些变化？

宋志平：我做中国上市公司协会会长已经三年了，在协会，我把自己定位成两个角色：一个是大服务生，另一个是老师、教练。

中国上市公司协会首先是个服务机构，是上市公司、证监会和国家监管部门的一个桥梁。我国现在有4800多家上市公司，协会作为桥梁和纽带，首要工作就是服务



中国上市公司协会会长、中国企业改革与发展研究会会长宋志平

好大家，了解上市公司们的诉求，把大家的所思所想报告给监管部门，同时向广大上市公司普及监管部门的政策，做好大服务生的角色。

过去三年，我走访过上百家上市公司，既看到了一些最佳实践，也看到了一些问题的症结。《三精管理》一书中，不仅有所任职企业的案例，也列举了不少上市公司的案例。我的另一个角色是老师、教练，过去三年间，我亲自培训过的上市公司的董监高就有上万名。我个人的风格还是更偏向老师，循循善诱地给大家讲一些道理，我觉得还是起了不少作用。

问：“以人为本”也是您非常重要的理念之一，除了在书中提到的寻找“痴迷者”之外，您在识人育人方面还有哪些心得体会？

宋志平：与人相关的事是根本，在企业里，说到底就是选人和选业务最重要。而且先人后事，因为即便业务再好，没人去执行，也无济于事。作为一个企业家，如果能先找对人，这个企业就会做得非常好。

实际上，我在选人上主要关注两点：

任重道远 君子同行

第一，选人格厚重的人。德才兼备、以德为先。明朝思想家吕新吾也说过，深沉厚重是第一等资质，磊落豪雄是第二等资质，聪明才辩是第三等资质。这里讲的分别是人的德行、勇气和能力。三者其实都重要，但是最重要的还是人格厚重。

第二，寻找“痴迷者”，就是要有专业精神，干一行爱一行，踏踏实实地做事。

除此之外，我选领导人，还希望找到具备一定格局和能力的人。格局是指要站得高，有大格局；能力则是指抗压力、复原力等特殊能力，以应对一些特殊情况。

其实，选企业的领导人是很难的。我在中国建材和国药做董事长时的一项重要工作，就是物色各个平台上子公司的一把手，握手谈话之间我都要思考这个问题。我在这些公司里选择的一把手，总的来说都符合刚才提及的标准。多年来，中国建材和国药旗下每一个平台的稳健发展，与选人用人是分不开的。

问：开会是企业统一思想、解决问题的核心场景。您在书中强调了“深度交流”的重要性，那么深度交流的标准是什么？

宋志平：过去我们开会较多，大家会厌烦会议，觉得没什么效率。但其实你看西方和日本的大公司，非常重视这种深度的会谈和交流。我说自己的管理方法是布道式管理，就是和大家进行深入的交流。企业中最重要就是人与人之间的交流，交流能化解许多隔阂、消除误解、统一方向、促进团结。

如何做到深度交流，有以下几点需要注意：首先，领导者要学会倾听，不光是要花时间听，而且要认真倾听大家讲的是什么，反复思考，然后再跟大家讲自己的想法。其次，知无不言、言无不尽。任何事业都不是一个人就能成就的，做企业最重要的是集体的智慧。如果在一个企业里，大

家都有话能说，才能真正地集思广益。

打造学习型组织最重要的也是深度交流，不是让大家去读书或追求高学历，而是组织深度的互动和交流，这才是重中之重。

问：疫情当下，在远程会议中想要实现深度交流，有哪些需要注意的地方？

宋志平：坦率来讲，大家面对面的交流更有代入感、情景感，效果更好。但是出于形势所限，大家现在需要远程交流的情况越来越多。其实，这里有一个习惯的问题，首先大家要熟悉数字工具的各方面功能，越熟悉就会觉得障碍越少，另外就是要做好准备，聚焦到一些核心问题上，提高交流的质量，也能达到很好的效果。

一套全面系统的中国式企业工法——三精管理

问：您写作《三精管理》的灵感来源是什么？

宋志平：上个世纪的100年，实际上是一个管理时代，从最初泰勒的科学管理，到后来的人本管理、组织再造，等等。一路走来，既有德鲁克、明茨伯格等许多管理学者创造了不少管理理论，也有杰克·韦尔奇、松下幸之助、稻盛和夫等企业家创造了不少管理方法。

我推出“三精管理”主要源于三个部分：

第一，源于我个人的实践。我做了40年企业，有35年做大型企业领导人的经验，一直从事管理工作，基于我自己的实践做了一些归纳和总结。

第二，源于我对企业的观察。我在中国上市公司协会做了三年多的会长，调研过上百家上市公司，跟这些上市公司的主要领导都进行过深度交谈，也做了不少研究。

第三，源于我系统学习到的管理理论和经验。1990年，我开始读MBA，后来我又



Scan the WeChat QR code | Web: www.icbc.com.cn | Hot line: 95588

在华中科技大学读了管理工程博士，也参加过日本产业教育和日本海外技术者研修协会的培训课程，等等。对于管理的系统学习，也是我的一大爱好。

这三者构成了“三精管理”的实践和理论基础。《三精管理》这本书真的很精练、很通俗。但是，书里的内容并不简单，只是用了比较直白、通俗的话给大家讲了一些管理的道理。

问：“三精管理”的第一精是组织精健化，其中有大量关于机制的内容，并且非常推崇“共享机制”。在当今时代，您认为“共享机制”的优势是什么？

宋志平：其实，我一直对机制情有独钟，是个“机制主义者”。机制就是企业的效益和员工利益之间的关系。过去我们讲激励机制，就是给员工一些利益，调动员工的积极性。

近年来，随着新发展理念、共同富裕等基本理念逐渐深入人心，我觉得机制也应当升华成一个共享的机制。这意味着，我们做企业，分配要更加公平。过去只强调股东利益最大化，但现在要重视利益相关者，突出企业让社会更美好这样的根本目的，回归企业的本质。

中国是社会主义国家，我们的经济是社会主义市场经济，因此既要强调效率，也要强调公平，把效率和公平很好地结合起来。其实在初次分配、再次分配和三次分配过程中，初次分配是最根本的分配。要想形成以中产阶级为主体的“橄榄型”分配结构，就要通过初次分配构建中产阶层，要让金融资本和人力资本共同参与分配。

“共享机制”看起来是个新东西，其实不然。清朝的晋商用的就是共享机制，年底分配时，金融资本，即东家分50%；人力资本分50%，其中账房先生和掌柜，相当于今天的管理骨干分25%，员工伙计们分25%。

我想，晋商的崛起与他们的机制密不可分。企业里有很多机制做得比较好的例子，比如民营企业华为的“财散人聚”，地方国企万华化学的科技分红和员工持股，央企海康威视也做得不错，通过员工持股和限制性股票，促进企业和员工共同发展。

实际上，激励机制解决的是多劳多得的问题，而共享机制解决的是公平问题。这种机制不是说要回到过去的大锅饭、平均主义，或者杀富济贫，而是主张在企业层面让所有者、经营者和员工来共同分享企业的利益。对企业来说，这不仅要求所有者要开明，也要注意分配的科学性。

问：根据您的观察，中国企业的成长路径是怎样的？中国式管理思维和哲学有哪些特点？

宋志平：这本书叫《三精管理》，“三精十二化四十八节”讲了我对管理的一些归纳和概括，也有我这么多年学习管理的反思。

最早中国企业学习的是日本和德国的“技术+管理”。大约40年前，我做厂长时就去日本学习过他们的管理工法。最近20年，美国企业“创新+资本”型的成长路径对我国企业的影响很大。

中国能源、资源有限，而良好的产业配套能力和丰富的人力资源造就了制造大国的优势，打造制造强国是未来的一个长期发展战略。在这种情况下，中国企业不能只简单地走“创新+资本”的道路，还得把产品做好，重视“技术+管理”。今年，中央讲到加快建设世界一流企业时提出了四个要求：产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代。前两者是说要把产品做好，后两者则是关注创新和资本。

因此，对中国企业来说，要赢得竞争优势，我们既要学习美国企业的“创新+资本”，还要学习日本、德国企业的“技术+管理”，形成一种综合的竞争优势。中国人是懂辩

证法的，我们能把西方人认为完全相反的东西融合起来，而不是非黑即白。

这其中，管理非常重要。做企业，如果管理做不好，不管有再好的技术和商业模式，都会失败。在2022年这个时间节点，给大家讲“三精管理”，我也是有所指的。面对当下疫情波动、新经济转型的众多挑战，有一点不能忘记，就是我们管理的基本功。“临渊羡鱼，不如退而结网”，我们做企业也必须先学会结网，才能去打鱼。如果大家能够扎扎实实地学习组织精健化、管理精细化、经营精益化，练好企业管理的基本功，甚至不用等到市场向好，也是可以大显身手的。

问：对国企、民企、中小微企业或高科技企业来说，在学习“三精管理”这套方法，锻炼管理基本功时，有哪些应该注意的地方？

宋志平：其实，这本书主要还是教大家做企业的思考方式和方法。大家读这本书，不管是大企业，还是中小企业，都能从中找到一些适合自己的方式和方法。

值得注意的是，管理是一个实践过程。尽管我想把《三精管理》写得尽可能系统和全面，但我本身也会有局限性，而且实践也在不断向前发展，大家千万注意不要教条。

我所提出的“三精十二化四十八法”这套方法，实际是建立了一个开放、动态的平台。企业有组织、管理、经营这三个重要平台，但具体每个平台应当如何精进，不一定按书中的方法做，而是应该结合自身实际情况、不同时间点的主要问题，找出自己的重点和方法，从而实现精细化管理的目的，我也很希望大家在实践过程中不停地完善它，做出各自有特色的“三精管理”。

学习实践两手抓，修炼内功迎未来

问：学了管理理论和方法之后，企业家如何做到知行合一？



宋志平：德鲁克曾讲过，管理本身是一种实践，应该知行合一，而且“行”应该排在“知”之前，我非常赞成他的观点。实际上，管理教育、商学教育是一种实践教育，也是一种继续教育，有它的特殊性。所以，多年来，我比较主张商学院要学习医学院，医学院的老师上午讲课，下午常要临床，做到了知行合一。

在企业里，管理理论和实践，也应该知行合一，而且具有非常鲜明的实践性。我是理工科出身，最早学习的是高分子化学，如果没有读MBA、管理工程博士，我很难从一个专业的技术人员跳跃成为一家大型企业的经营者。我的学习其实就是学以致用，不论是读MBA，还是学习日本企业的管理工法，我在企业里都开展了具体的实践。

另外，还需注意“急学先用”。遇到问题时，我会先去学习，学习是学别人的实践，而实践是自己去做、去体会、去总结，最终殊途同归，都是要形成自己独特的思想和方法。

问：您最近在学习什么？

宋志平：最近一段时间，我研究得比较多的还是管理，希望在这样一个困难和转型的大背景下，在管理方面能够深挖一些，给大家提供一些技术层面的支撑。

我最近读了两本书：《管理百年》和《管理学》。第一本讲了上个世纪工业革命以来，管理的历史沿革，以及产生的人物、观点和思想，我读过很多遍，温故而知新。第二本是清华大学副校长杨斌组织翻译、哈佛教授所写的一本比较新颖、贴近企业实践的《管理学》教科书。现在管理所面临的一些问题，这两本书刚好从横向和纵向系统性地还原了近百年来管理的发展。

另外，受到李光耀的《新加坡的硬道理》一书的启发，我也在研究做企业的硬道理，做企业有没有一些基本的原理。

问：您如何培养自己持续学习的能力？

宋志平：其实，学习可能也有天生的因素，比如我爱好读书，小时候喜欢读文学书、历史书、传记，后来从事管理工作，就研读一些管理书。大家都说管理书枯燥，其实读进去了也挺有意思。我在写《三精管理》这本书的时候，特别注意尽量用直白的语言、生动的故事，来提高大家的阅读兴趣，这本书里包含了不少企业的故事和案例。

我的学习方法比较特殊，白天主要是工作，我用来学习的时间主要分布在早晚。晚上会读2个小时的书，保持阅读的习惯非常重要。早晨我一般5点左右醒来，会进行一些深度思考和写作。

我觉得人的潜意识其实也在思考很多东西，白天忙碌、晚上读书时不觉得，但是在早晨深度思考时，火花可能就冒了出来，一些过去被忽视的问题也会浮现出来。我自己关于管理的很多观点和认识，都是来自这些深度思考的时刻。我喜欢钻牛角尖，对一个问题锲而不舍地去思考它，一直到

觉得自己有了答案为止。

问：面对当前复杂困难的局面，企业家如何建立信心？

宋志平：今年的压力是非常之大的，这个情况不用讲，大家都明白。在困难的情况下，大家的信心也会受到一定影响，并产生一些悲观、失望的情绪。但是，再悲观、失望也没用，我们还是要坚强一点，坚定前行。

因为做企业家，除了前行之外，其实没路可走。第一，我们要有信心，信心比黄金更重要。如果回过头来看，其实走到今天，我们就是在不停地解决所遇到的困难。因此，还是要坚信这一点，只要努力，就没有过不去的火焰山。

第二，光有信心也不行，我们还要研究解决问题的本领和方法。在大的环境下，如何创造一个小环境，如何提升自己的专长和基本功，我们要把关注点和精力放在构建企业自己的小环境与寻找方法上。

第三，建议大家要特别关注国家的一些政策变化。在中国，政策对市场的指导作用巨大，任何企业都要积极地研究国家的一些政策，进而力争抓住一些机会。

2022年的疫情对我们制造业冲击很大，关键是对我们多年来在全球供应链中的牢固地位提出了挑战，因而疫后复工复产，一项重要的任务就是恢复和巩固我们在全球供应链中的地位。

从更长远来看，制造业是中国经济的顶梁柱和压舱石。要做好战略性竞争准备，中国企业必须长期进行瘦身健体和提质增效的历练，要以卓越的产品质量与日本、德国、韩国等国家的企业竞争，还要以低制造成本同越南、印度等国家的企业竞争。

要想成为制造强国，要想在未来竞争中取胜，还需要我们埋头工作，苦练内功。这也是我写《三精管理》的深层动机。

九州同响 奏华夏万相



工银银联生肖信用卡



12306购票9折



1元机场高铁贵宾服务
(白金专享)



1元机场停车
(白金专享)



绑定微信、京东支付享积分



容时3天，容差10元



免费送账户安全锁



扫码关注官方微信公众号
回复“生肖卡”在线申请

温馨提示：权益细则详见我行官网信用卡栏目-卡片世界-趣味主题系列-工银生肖信用卡

为企业家添翼， 深度融入新发展格局

文 / 中国工商银行私人银行部

坚持“以企业家为支点”，发挥私银综合化金融服务优势

实体兴则经济兴，实体强则经济强。而企业家作为实体经济的掌舵人，是经济社会发展的最宝贵资源和贡献者。

2021年9月，工银私人银行正式推出“企业家加油站”共享服务平台，截至目前，“企业家加油站”已揭牌成立208家，覆盖全国120个城市和地区。

2022年4月，工银私人银行联合运行管理、网络金融、普惠金融等行内各专业条线，以及投研智库、慈善团体、知名院校等行外合作机构，共同推出“企业家加油站添翼计划”，打通投融资两端，架起联通银行和企业家的“高速路”。一是沿着数据服务客户，通过与政府、事业单位、产业园区合作，分析企业“软实力”，拓展企业服务场景；二是沿着资产服务客户，创新资产抵押类产品，以平台经营模式做实企业家服务，加快“私银尊享贷”等创新产品的推广；三是沿着产业链条服务客户，助力产业链固链强链，以“专精特新”中小企业为中心，运用金融科技挖掘链上客群，为其打通供应链堵点，引导和创造企业家需求。

“添翼计划”坚持“以企业家为支点”，发挥私银综合化金融服务优势。

在市场中，借助工行对公、普惠条线的领先产品体系和服务能力，开辟建立竞争优势的新赛道。

在渠道侧，利用“工行驿站”的场地优势和“云工行”的场景优势，进一步提升服务能力和水平，实现由产品中心向客户关系中心的转变，进一步提升线上线下渠道的价值贡献和市场竞争能力。

在业务上，充分发挥私人银行在公私联动中的“关键点”作用，探索构建常态化、场景化、体系化的公私联动机制，实现公私双向荐客、集团一体响应。

在客户端，细分传统制造业、新经济企业家、女性企业家、跨境上市或展业企业家等六大类企业家客群，按群施策，整合工行资源形成特色服务方案，将企业家服务从产品化、事件化向平台化、品牌化、生态化转型，最大程度为民营企业发展赋能，深度融入国家经济可持续发展的浪潮之中。

践行社会责任，引领财富向善新时代，是工商银行和企业家共同努力的方向。工银私人银行将借国家之势，扬工行之优，深化工行服务企业家的价值导向，弘扬企业家精神，讲述好中国企业家故事。



以普惠金融之活水， 酿造绿色经济之醇酒

文 / 林一丹

当企业发展与绿色生态需双管齐下时，毕节分行依托普惠金融改革带来的机遇，为毕节酒厂聚力全产业链扩产增效、挖掘新产品线加速转型保驾护航



毕节酒厂有限公司法定代表人、董事长王泽方



中国工商银行毕节分行党委书记、行长张艳

贵州金三角之一的毕节，扼滇楚之咽喉，控巴蜀之门户，汇长江、珠江、乌江、北盘水、赤水河之精华，自古便是白酒佳酿的著名产地。近年来，以“开发扶贫、生态建设”为发展主线，推动生态建设与特色经济协同发展，让这座从旧石器时代起就可追溯人类足迹的城市，焕发出多彩的生命力。

2022年6月2日，财政部公布2022年中央财政支持普惠金融发展示范区名单，毕节市被列入其中。在普惠金融改革试验区的创建中，中国工商银行毕节分行与毕节酒厂携手同行，让普惠金融与绿色经济的醇香溢满毕节。

近日，本刊特邀毕节酒厂有限公司法定代表人、董事长王泽方先生和中国工商银行毕节分行党委书记、行长张艳女士，共同探讨企业发展、金融创新与生态文明的共建之道。

问：毕节是中国川黔的名酒产区之一，亦生产“贵州传统八大名酒”，能否请王泽方董

事长为我们介绍毕节酒厂的发展历史？

王泽方：1942年，为保证战时燃料供应，川滇东路运输局依托资源、整合本地酿酒作坊，成立了毕节酒厂的前身——川滇东路运输局酒精厂。1950年更名为毕节县酒厂，开始恢复酿造民用饮用酒。1977年，国营毕节酒厂被列为贵州省省管白酒企业。2000年，由毕节市政府招商引资，酒厂通过改制及股权变更更名为“贵州三源喜酒业有限公司”。2012年，为更好向外推广本土品牌，公司再次更名为贵州节酒厂有限公司。

2009年，因扩大产能的需要，毕节酒厂投资8.6亿元在赤水河上游的毕节市七星关区八寨镇金银山新建生产基地，进行万吨异地技改扩能，开始了新的发展。现在，酒厂年生产浓香白酒3500吨，同时正在加紧建设酱香酒的生产线；酱香酒生产线完成投产后，预计每年生产的酱香型白酒将达到5600吨。

问：白酒历史悠久，也是中国最具代表性、



毕节酒厂的制酒车间。
图/毕节酒厂供图

最受消费者喜爱的酒类产品之一。毕节酒厂在白酒产品方面有哪些布局？又是如何贯穿全产业链生产要素，实现规模化生产的？

王泽方：早在上世纪50年代，毕节酒厂生产的浓香型白酒就已经进入了工业化生产阶段。采用优质小麦制酒曲、优质高粱为原料精制而成的“毕节大曲”获得了贵州传统八大名酒、贵州省著名商标等多项荣誉。近年来，毕节酒厂同样在大力发展酱香型白酒，未来酱香型白酒产品的产能将有望超过浓香型白酒产品。

白酒贯穿了三大产业，方方面面都离不开产业上下游形成的集群力量，牵一发而动全身。以第一产业为例，酿酒离不开高

粱种植，于是在当地政府的支持下，毕节酒厂以农业合作公司的形式组织产地周边农户种植白酒原料。在这个过程中，一个良性循环正在形成：当地农户让酒厂的生产原料有保障，而酒厂产能的扩大也为种植户们增加了收入，助力了乡村振兴。

问：贵州是中国有名的白酒产区，毕节酒厂在历史沉浮中的故事也颇为不易。能否请张艳行长介绍一下，在与毕节酒厂的合作中，工行毕节分行提供了哪些帮助？对于像毕节酒厂这样涵盖了多种产业及生产要素的民营企业，工行毕节分行还有哪些针对性的举措，来助力区域经济的发展？

张艳：从2009年开始，工行毕节分行

通过小企业贷款为毕节酒厂提供了950万元人民币的信贷支持。随着企业不断发展壮大，这项信贷支持也逐步增加到人民币6000万元。

刚才王董也提到，毕节酒厂正在进行酱香酒生产线的扩建项目。那么根据近年来国家支持民营企业发展的号召，以及贵州省十二大特色产业发展的规划，我们也拟为毕节酒厂的扩建项目提供相应的金融服务。

毕节分行一直围绕着中央和总省行的战略部署，为增强当地社会经济实力、响应支持实体经济发展的号召，持续不断地注入金融活水。尤其是针对毕节酒厂这类优秀的民营企业，我们接下来也将有针对性地对优质的制造业企业提供贷款期限较长、贷款金额较大的融资支持，助力毕节民营企业的持续发展。

问：习近平主席在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会上指出：“绿水青山就是金山银山。良好生态环境既是自然财富，也是经济财富，关系经济社会发展潜力和后劲。”能否请两位分享绿色生产和绿色金融的经验？

王泽方：环境保护是白酒企业的重中之重，毕节酒厂坚持贯彻可持续发展观，致力于打造一家高效率生产的花园式生态酿酒企业。在环境、生产两手抓的时候，我们主要侧重于酒厂的选址和生产工艺上。

我们相信，自然生态是白酒的第一酿造师，所以我们聘请了江南大学专业团队来为酿酒基地选址，结合毕节当地的气候气温、自然生态、海拔等综合考量，最终选定了八寨镇金山银山。这里的自然条件得天独厚，资源优越，为酒厂能够产出优质白酒提供了良好的环境。在生产工艺上，我们研究了以前的酿酒工艺，取其精华，改其不足，以传统工艺为主线，科学监管为

辅助，建设规范的循环水、污水处理系统，尽力减少污水排放。

张艳：毕节分行坚决落实和执行中央提倡的绿色金融，同时也一直致力于贵州省的生态文明建设。在信贷投放方面，我们对不满足环保要求的项目实行一票否决制——这是一个硬性条件，就算项目经济效益再好，达不到相关环境要求，我们也是不会支持的。反之，对于水土保持、植被恢复、污水治理等相关项目，我们则予以大力支持。

下一步，毕节分行还计划对在区内落地的一些新能源环保企业，如光伏发电等优质项目提供金融服务，降低这些企业的实际融资成本。

问：毕节是央行普惠金融首批示范点，工行毕节分行为之做了哪些工作，推进省内普惠金融高质量发展？

张艳：为了贯彻落实中央有关普惠金融工作的部署，加快普惠金融服务体系的建设，贵州省委省政府从2021年年初就启动了毕节申建全国普惠金融改革试验区的相关工作。为了积极支持申建工作，工行毕节分行也构建了全方位的普惠金融服务体系，从机制、体制、考核以及人员配置等方面全力支持普惠金融改革试验区的发展。

其中，2021年，毕节分行在全省系统内打造了首家普惠金融旗舰店，建设线上与线下一体化的服务体系，打造一站式的小微企业和个人金融业务服务中心。旗舰店的建成提升了毕节小微企业的获得感，增强了我们与企业的联系。

截至2021年年底，毕节分行银保监口径的普惠贷款余额突破了10亿，较年初净增达6.08亿，余额翻番，增速也高达152%，远高于各项贷款的增速，户数也实现了翻倍增长。

更为重要的事，2021年的高增长态势

延续到了今年。截至2022年5月末，毕节分行的贷款余额已经突破了13亿，较年初净增3.2亿；户数增速达32%，实现了80%的高增速增长。在高速发展的同时，我们资产质量也保持得非常好，在可控范围内。

问：未来，工行毕节分行在助力乡村振兴过程中，还有哪些金融模式、服务、产品的创新？

张艳：我觉得有四个方面——

第一是服务升级、内涵延伸，做大普惠金融规模。其中，我们将持续完善毕节一站式普惠金融服务中心的建设。虽然中心已经建成，但一些软件建设和金融服务还需要我们进一步细化，尤其是在加快提升数字化普惠金融服务质量方面，我们还需进一步扩量并提高客户覆盖面。

第二是要通过增加投入，强化供给，做强民生金融。在持续保持我们对毕节当地的信贷稳定投入外，毕节分行将更主动地对接企业，对接客户，积极提供融资服务。另外，我们还会积极与当地政府对接，针对新型城镇化、宜居乡村等基础设施建设提供金融支持。

第三是要从补齐短板，聚焦重点，做优产业金融方面来着手。毕节的产业特点是以农业为主，我们计划在农业及其延伸的深加工产业上加大投入，支持农村产业革命，丰富创新产品的模式。

与此同时，过去五年来，工行对毕节旅游产业发展的支持力度，是国有银行里最高的，那么接下来，旅游产业的改造升级我们也将积极跟进，支持特色化的旅游业发展。

第四是要探索多样性的支农服务模式，推动数字化服务渠道的下沉。比如总行推出的新农通APP，我们将进一步延伸到乡镇服务站点中去，为农民百姓做好金融服

务。

问：在未来毕节酒厂的发展中，王董希望工行毕节分行提供哪些帮助与支持？

王泽方：毕节酒厂下一步的战略重点是在布局酱香酒的研发生产和销售上，在全国范围内抢占酱香酒的市场，逐步开拓海外市场，同时布局各个年龄段的白酒特色产品，让每一个年龄段的消费者都能喜欢白酒，了解白酒背后的文化内涵。

从过去到现在，工行毕节分行的领导和工作人员一直对酒厂提供了持续的帮扶和支持。我们酱香酒生产基地的二期项目目前正在申请工行的授信。在建设完成后，我们也希望在生产过程的各个环节与毕节分行保持深入的沟通。

问：国内经济发展带动了白酒产业的发展，乃至让白酒走向了国际市场。这同样反映出，消费者生活水平的提高和财富管理需求的提升。

关于高净值人群的财富管理，两位有哪些想法？工行毕节分行未来会对省内外高净值客户提供哪些金融服务？

王泽方：我个人的看法是，希望能够将高净值人群的存量资产尽可能盘活，去投资一些有利于国家经济发展和生态建设的领域，实现财富价值的最大化。

张艳：根据前期对高净值客户的调研分析，大家最感兴趣的是如何“守富”与“传富”。那么我们建议，首先要关注长期资产和大类资产的配置，因为中国国内的经济环境长期必然是向好的。

其次，我们认为需要通过专业机构的定制类产品来进行财富管理，而这方面工行恰恰有着丰富的资产管理经验与专业的团队。

最后就是要做好风险隔离，定期对资产配置进行监测评估，对冲风险，实现财富长期的保值增值。■

家族信托：企业家客户的新“刚需”

文 / 中国工商银行私人银行部

家族信托所提供的服务，契合了部分私人银行超高净值客户的“新财富观”

近年来，随着市场不确定性的增加和企业家客户生命周期的变化，超高净值客户的“新财富观”正逐渐形成，保险与传承类资产已成为超高净值客户的资产标配，超高净值客户的投资风格也正由单一型、激进型、偏房产转向更安全稳健、多元化、具有传承隔离功能的资产配置。

工银私人银行家族信托综合顾问服务正式推出后，工银私人银行担任家族信托综合顾问，作为客户家族信托综合服务的总牵头人和总协调人，秉承以客户为中心的服务理念，在家族信托的成立、存续和终止阶段，提供全方位、专业化、个性化的综合服务。该服务与超高净值客户的“新财富观”相匹配，得到了工行企业家客户的一致认可。随着工银私人银行家族财富管理服务全面升级，家族信托业务也迈上了新台阶。本期“家企天下”栏目，我们根据对前期客户需求的整理和总结，围绕客户最为关心的问题，邀请工银私人银行优秀财富顾问进行答疑解惑，以飨读者。

1 与传统传承方式相比，家族信托的优势有哪些？

资产传承方式有多种，传统的赠与、法定继承等传承方式简便易实施，但是也有很多弊端，子女一生中会面临很多的潜在风险，比如公司经营风险、个人债务风险、婚姻风险、投资风险、挥霍风险、不良嗜好风险等，有一些风险子女自己可以控制与规避，但有一些风险个人无法预测和规避，比如婚姻风险、市场风险等，另外赠与、法定继承等传承方式在跨代传承上也有较大局限性。

综合看，通过家族信托法律结构安排可有效隔离上述潜在风险或将风险损失降到最低，具有明显优势，家族信托是资产传承的最佳方案。



山东分行私人银行中心 辛国强

2 家族信托的核心意义是什么？其中的受益权究竟是一笔怎样的财富？

财富的灵魂是爱与认同，生命与温情才是家族财富管理中最重要的事。每一个家族信托都是为了受益人而设立的。那么如果没有爱，委托人就不会做这么一个信托。因为委托人对他的家庭或者家族有责任、有爱，所以通过家族信托把他的这份爱，变成一个有制约的爱，有制度的、有制衡、有质量的爱。通过信托条款的设计与安排，委托人把这份爱一点点的去释放出来，他是对受益人的期待与关怀。

受益人所享受的信托受益权究竟是一笔怎样的财富？如果委托人把5000万放进信托去的时候，那么受益人拥有的是5000万吗？不是的，受益人拥有的是一个权力，就是受益权。首先，受益权并不是资产本身。其次，受益人的受益权受到信托条款的约束。

《信托法》第四十八条规定：“受益人的信托受益权可以依法转让和继承，但信托文件有限制性规定的除外。”虽然受益人可以放弃受益权，也可以转让、继承受益权，但如果信托文件明确规定受益权不能转让和继承的，受益人就不能行使该权利。

在实务中，委托人通常都会限制受益权的转让和继承，在信托条款中委托人会为受益人设立针对性的受益条款，比如受益比例的约定、信托受益权不得转让或用来偿债等。



大连分行私人银行中心 刘薇薇

3 家族信托起点要求1000万，手头的流动性资金不够，该怎么办？

根据“37号文”的规定，家族信托财产金额或价值不低于1000万元，因此需要占用信托委托人大量的现金资产。此时保险金信托不失为一种好的选择。

作为家族信托的一类常见形态，保险金信托是指客户把保险金请求权作为委托资产装入信托架构中，保险金信托结合了保险和信托的双重优势。

一方面，保险具有分期缴纳、低保费撬动高赔付等优势，客户只需保额达到1000万就可以设立保险金信托；另一方面，客户还能通过信托灵活多样的分配方式来拓宽受益人范围、制定个性化的分配条款。客户可通过保险金信托先搭建信托架构，待手头流动性充足时，再向信托架构中追加现金。



湖北武汉分行私人银行中心 许瑞昕

4 客户目前企业经营良好，家庭结构简单，家庭和睦，是否还有必要设立家族信托？

有必要，并且是最佳的设立时间点。理由如下：

第一，家族信托正是为了应对未来不确定的风险，起到未雨绸缪、提前规划的作用，因而在企业经营健康、个人无担保无负债的情况设立，对于将来有可能发生的债务，才能够起到隔离的作用；第二，设立家族信托可以帮助您提前梳理家族财富，从容考虑传承安排，有序推进传承事宜，让家族财富按照您的意愿有意义地传承下去；第三，家族信托所提供的服务，契合了部分私人银行超高净值客户的“新财富观”。

借助家族信托投资顾问的专业力量，可以帮助信托财产实现保值增值，抵抗未来不可知的风险，实现家族财富的保全，保障子孙后代的生活。



吉林分行私人银行中心 张爽

5 什么是家族信托？家族信托是理财产品吗？

家族信托是指信托公司接受单一个人或者家庭的委托，以家庭财富的保护、传承和管理为主要信托目的，提供财产规划、风险隔离、资产配置、子女教育、家族治理、公益（慈善）事业等定制化事务管理和金融服务的信托业务。家族信托不是理财产品，两者存在本质区别。

具体说，从受益人来看，普通集合信托理财产品委托人和受益人是同一人，而家族信托受益人可为本人或家庭成员；从信托目的来看，普通集合信托理财产品主要是为了保值增值，家族信托目的不仅是保值增值，还具有传承性、隔离性和保密性；从信托期限来看，理财产品通常期限较短，取决于产品期限，家族信托期限较长，取决于委托人意愿与受益人年龄，一般在20年以上；从交易结构看，理财产品无法修改，与其他购买理财产品投资者权利义务一致，家族信托可定制化，投资标的、分配方案都可以根据委托人要求设定。



四川泸州分行私人银行中心 郭雪

6 为什么选择工商银行作为家族信托的综合顾问？

第一，品牌“稳”。考虑到家族信托具备“服务期限长，专业程度高”的特点，选择放心的大机构是设立家族信托的首要条件。

第二，模式“稳”。工行模式借鉴了海外家族办公室的成熟经验，坚持高品质综合化服务理念，回归以客户为中心的本源。工行作为家族信托的综合顾问，是家族信托的总协调人，是客户利益的代言人；信托公司由工行严格遴选，全部为国有控股集团背景；投资顾问由工银瑞信担任，托管也在工行，集团内闭环管理，风控严密；工行严选行业头部律所、税所服务。

第三，投资“稳”。投资顾问团队来自工银瑞信养老金投资中心，完美匹配家族信托超长期限、追求稳健的特点。该团队长期投资业绩优秀，投资标的全部为标准化投资品，2008年-2020年其管理的企业年金累计收益率达到132%。

第四，保障“稳”。一是系统保障，工总行开发的家族信托系统已经上线，形成业务可持续发展的有效保障；二是增值服务保障，围绕家族需求，为家族信托客户配备高端体检、法税咨询等专项服务，优先参加跨区域活动及二代活动；三是综合金融服务保障，工行可统筹利用普惠金融、公司业务、投资银行等，为客户、客户背后企业、客户家庭提供更深层次的服务。



四川绵阳分行私人银行中心 刘思雨

7 有设立家族信托的意愿，但对于分配条款却拿不定主意，能否获得相应建议？

分配条款需要根据客户的需求及家庭情况进行设置安排，财富顾问会结合您的核心诉求，给予相应参考建议，但仍需客户自行决定分配条款。

目前，工银私人银行担任综合顾问的家族信托有三种分配方式，分别为固定分配、条件分配、临时分配，同时客户还可设置信托终止时的分配比例。固定分配即按年或者按季分配，适用于固定的生活费、学费分配；条件分配是指受益人触发到某一条件后（该条件由委托人设置）进行分配，如受益人求学、结婚、生育、患病等条件发生时，进行相应的分配；临时分配是指客户可以根据突发情况进行临时性的分配；信托终止时的分配比例，就是指客户对信托终止时的财产进行分配比例的设置约定。



天津分行私人银行中心 赵德立

8 近期，工商银行推出了标准化保险金信托业务，与普通保险产品相比，该业务有哪些特色？

工行推出的标准化保险金信托服务为普通高净值客户提供体验家族传承服务的机会。客户以所持有的人寿或年金大额保单保险金请求权作为委托资产成立信托，当理赔条件发生时，保险公司将理赔金交付于信托，而后受托方根据客户设立的信托分配条款，逐步分配给受益人。

设立门槛：寿险累计保额、年金险累计保费不低于300万元。

标准化保险金信托相比家族信托1000万的资金门槛更低，却又具有家族信托相同的法律功能，相较保险在功能上具有三大优势：第一，更加保险。通过“保险”+“信托”的模式，实现信托财产与个人资产的完全隔离。原保单的受益人变更为信托机构，在信托计划受益人为非委托人本人的前提下，法律规定，信托财产不可作为委托人债务待清偿的资产。第二，更多保障。避免理赔金一次性给付受益人，而被挥霍或用于清偿债务。同时，理赔资金由专业机构管理，实现资产保值增值。第三，更显灵活。通过保险金信托合同，可约定受益人范围及分配规则，比保险理赔金的分配更加灵活、自主。未出生的后代也作为信托受益人，并可设置多元化的分配条件。



湖北分行私人银行中心 姜珂

9 家族信托的财富传承会让后代衣食无忧，但是不是也会让后代缺少奋斗精神？

通过进行条件分配，委托人可以将正向激励条件与信托受益权的分配有机结合，将希望传承的家族精神融进家族信托。如希望后代奋进求学、学有建树，则可以将教育程度、所获奖项作为触发分配的条件；如希望后代接手家族企业，再创家族辉煌，则可以将企业经营指标作为触发分配的条件；如希望后代能具有创业精神、自主创业，则可以设置创业资金支持条款。同时，也可以约定负面约束条款，使得受益人不能坐吃山空、好吃懒做或行为不端，否则将减少收益分配或被取消受益人资格等。



重庆分行私人银行中心 乔露

10 除了上述形式的业务以外，工银私人银行在家族财富管理服务方面还有哪些方面的创新和探索？

工行在信托业务方面的创新和探索还有很多。比如慈善信托。慈善信托属于公益信托，是指委托人基于慈善目的，依法将其财产委托给受托人，由受托人按照委托人意愿以受托人名义进行管理和处置，开展慈善活动的行为。目前工行提供两种模式，一是单一委托人慈善信托。以客户个人或家族信托作为单一发起人设立慈善信托（建议委托金额300万元以上），慈善资金用途可由客户指定；二是参与“君子伙伴”集合型慈善信托，由客户设立的家族信托作为共同委托人，将集合型慈善信托作为家族信托的受益人，参与慈善，集合型慈善信托的资金用途由工行私人银行部作为综合顾问进行统筹规划安排。

再比如股权信托。股权型家族信托指受托资产为公司股权的家族信托。通过家族信托持有股权，可实现股权所有权、控制权和收益权的分离，同时可隔离企业经营、并购、重组的风险，防止股权分散，实现股权世代传承。



四川成都分行私人银行中心 傅琳

智
世界
观

俄乌冲突给人民币国际化和数字人民币带来了新机遇吗？

文 / 黄卓

历史表明，新旧技术的窗口期有助于打破现有的国际货币体系的均衡格局



黄卓，北京大学国家发展研究院助理院长、长聘副教授，北京大学数字金融研究中心副主任

俄乌冲突以来，以美国为首的北约和欧盟国家对俄罗斯实施各种经济和金融制裁，包括禁止部分俄罗斯银行接入国际资金清算系统SWIFT，同时冻结俄罗斯央行存放在美欧国家的价值约3500亿美元的外汇储备，接近俄罗斯外汇储备总额的一半。这两条被称为“金融核弹”的严厉制裁措施，一方面无疑会严重影响俄罗斯的经济和汇率稳定，但另一方面也对当前的国际货币体系和美元地位带来冲击。与此同时，两则关于人民币国际化的消息值得关注。一是数字人民币在2022年北京冬奥会中亮相，令各国参会者感受到中国移动支付的便捷。二是今年5月14日，国际货币基金组织（IMF）将人民币在特别提款权（SDR）货币篮子中的权重从10.92%上调至12.28%。把这三件事情联系在一起，国人感兴趣的一个问题是，俄乌冲突是否给人民币国际化和数字人民币带来了新的发展契机？

由美元主导的国际货币体系面临严重挑战

美元在当前的国际货币体系中仍然处于主导地位。简单来讲，一国主权货币的国际地位主要由世界上其他国家经济主体

（央行、企业和个人）对该货币的支付结算需求、投融资中介需求和外汇储备需求来决定，这反映了该货币的经济基础，但同时也受制度性因素和历史事件路径依赖的影响。

一战结束以后，美国的经济总量就已经跃居世界首位，大量黄金从欧洲流入美国，但是美元主导地位的确是在二战以后才逐步确定的。为了促进战后世界经济的恢复，美国和欧洲主要国家在1944-1945年建立了一套国际金融系统，即“布雷顿森林体系”，其中确立了包含“美元与黄金挂钩”“美国政府承诺1盎司黄金=35美元的任意兑换”“其他货币与美元挂钩”的固定汇率体系，并成立了国际货币基金组织和世界银行两大国际金融机构来促进经济增长和维护金融稳定。1947年，美国推出马歇尔计划，为西欧国家提供130亿美元的贷款和援助，用于购买美国的商品和技术，进一步巩固了美元核心地位。

上世纪70年代，美国的财政赤字居高不下，通货膨胀加剧，国际收支持续逆差，美元的发行量远超美国的黄金储备量，令世界各国对美元的币值稳定产生担忧，纷纷抛售美元兑回黄金。布雷顿森林体系难

以为继，美国政府于1971年宣布美元与黄金脱钩，放弃按照固定汇率兑换黄金的义务，全球货币体系开始向浮动汇率过渡。国际货币基金组织于1976年通过“牙买加协议”，废除了黄金在国际储备中的核心地位，扩大了特别提款权（SDR）的基金并提升其国际储备中的作用。于此同时，美国与石油输出国组织（欧佩克）达成协议，确立了美元在欧佩克国家出口石油计价和结算货币中的垄断地位，而欧佩克国家获得的美元再通过进口美国商品和金融投资回流美国，也被称为“石油美元”机制。因此，美元逐步取得国际货币体系中的主导地位，美国政府也具有了一定的利用美元进行战略遏制的能力。

不过，当前美元的主导地位也面临着一系列的严重挑战，其中最重要的原因是过去四十年里世界经济实力的此消彼长。美国经济在世界经济和贸易中的比重持续下降，与美元在国际货币体系中的地位相比已经出现失衡，这动摇了美元主导地位的经济基础。根据购买力平价计算，美国的GDP占全世界GDP总量的百分比从1980年的22%下降到2021年的14.6%。2021年，美国进出口总额占全世界贸易总量的16.5%。相比之下，美元在当前国际贸易和支付中的占比约为40%，美元资产在全球央行储备中占比约为60%。尽管这两个比例与80年代的高点相比有了显著降低，但仍远高于美国在全球经济活动中的占比。

同时，美元的主导地位会放大美联储的量化宽松政策及其退出过程的溢出效应，严重影响全球金融体系的稳定性。当美国面临经济衰退或金融危机时，美联储通过量化宽松政策将大量资金注入市场以鼓励消费和借贷活动，包括把联邦基金利率降低到接近零的水平，购买中长期国债，增加

基础货币的供给，也就是我们俗称的“印钱”。为了保持本国货币对美元汇率的稳定性，其他国家也会采取降息等措施为经济注入流动性。这样的流动性溢出在全球性金融危机或经济衰退时能够有效地稳定金融市场，支持经济复苏。但是，当经济稳定后，过剩的流动性给美国带来通货膨胀时，美联储就会开始紧缩货币政策，通过加息或者抛售国债等方式收回流动性。此时美元会显著升值，对新兴经济体形成较大冲击，比如货币贬值和金融价格下跌，资本大量流出回到美国市场。可以看到，每次美联储的量化宽松政策退出时，都会有一些新兴市场经济体出现汇率或金融危机。这也是美元的国际主导货币地位的一个严重的负外部性。

最后，美国滥用美元的霸权地位，严重削弱了美元的信用基础。以美元为主导的国际结算和支付体系、全球外汇储备体系和金融交易市场是全世界经济贸易和金融活动的重要基础设施。这本应是全世界经济体都有权使用的公共产品，但是美国政府在过去几十年里，频频使用其作为制裁工具，服务其战略遏制的目的。《美国财政部2021年制裁报告》显示，美国政府实施的制裁数量从2001年的1552项增加到2021年的9421项。比如，环球银行金融电信协会（SWIFT）经营全球金融机构间的电报网络，拥有200多个国家1.1万个会员单位，每日处理的信息量超过4200万条，就好比国际金融机构圈里的“微信”。而SWIFT的董事会基本由北约国家控制，曾经将朝鲜、伊拉克、伊朗、利比亚、俄罗斯等国家的金融机构剔除出SWIFT系统，禁止其使用该系统接收和传递国际金融信息，那么所有客户的跨境资金活动只能采用易货或者现金方式交易，杀伤性极大。

但是，频频使用美元作为制裁武器，也

是一把双刃剑，会削弱美元在国际货币体系中的主导地位。首先，制裁会推动相关方尝试其他方式绕过SWIFT系统，或者自建国际清算支付系统。比如欧洲建立了INSTEX机制与伊朗进行贸易结算，俄罗斯则开发了国际交易清算支付系统（SPFS），来绕过美元和美国的制裁。同时，伊朗开始在石油贸易中使用人民币和欧元来结算，俄罗斯则在中俄贸易中更多地直接使用人民币进行结算。其次，其他还没有被美国金融制裁的国家也会担心未来可能被制裁而考虑备份方案，或者开始担心其美元资产外汇储备的安全性。曾担任过IMF首席经济学家和克林顿总统经济顾问的哈佛大学经济学教授罗格夫在今年的一次采访中说道：“美元作为世界主导货币的地位已经在下降了，很可能在二十年内终结。将俄罗斯踢出全球金融体系这种‘美元武器化’的行为，可能会进一步刺激对美元替代方案的需求。”

人民币国际化和数字人民币的战略机遇

衡量一个国家货币的国际化水平有三个重要的指标：在国际支付结算中的份额；在各国央行外汇储备中的份额；本币金融资产被境外持有的规模。我国政府在2008年金融危机后开始大力推进人民币国际化，经过十几年的发展，取得了明显的进展。根据IMF和我国央行的统计数据，人民币已经成为全球第五大支付结算货币，在跨境支付结算金额中占比2.5%，排在第五位；人民币在全球外汇储备中的占比达2.79%，位居全球第五大储备货币；截至2021年6月，境外主体持有境内人民币金融资产合计为10.26万亿元，同比增长42.8%。

目前人民币国际化正面临着新的战略机遇，主要由于以下三个方面的原因：

首先，中国实体经济的巨大体量和快速

增长的进出口贸易为人民币国际化带来坚实的基础需求。中国自2010年成为世界制造业第一大国，2017年起成为世界货物贸易第一大国。2021年，中国的GDP总量约为美国77%，占全世界GDP总量的18%，外汇储备余额3.25万亿美元，稳居世界第一，而且我国2021年接受的外国直接投资（FDI）首次超越美国成为世界第一。

俄乌冲突引发的地缘政治冲击将推动国际货币体系转型，为人民币国际化带来加速推进的契机。美欧对俄罗斯的外汇储备和美元资产的冻结，破坏了美国国债的绝对安全性，这是当前以美元为核心的国际货币体系顺利运行的重要前提。

对于非北约国家，一个自然的选择就是对其外汇储备进行多元化配置，将部分美元储备换成欧元、日元、人民币等币种，或者将部分外汇储备替换成实物资产，比如黄金、大宗商品或者股票。例如以色列央行今年首次将人民币纳入外汇储备，并降低美元和欧元的比例。这无疑会削弱美元之于人民币的相对优势。同时，俄罗斯将在经济和贸易上更加依赖中国，更多地采用人民币直接支付结算机制，这有利于扩大我国近些年建立的人民币跨境支付系统（CIPS）的使用规模和网络。

另外，金融领域的技术进步和数字人民币为人民币国际化带来技术更新换代的窗口期。过去十几年里，中国的金融科技突飞猛进，在移动支付、网络借贷、大数据风控等领域无论是业务规模还是技术创新方面都处于世界领先水平，并出现了像蚂蚁集团、微众银行、京东数科等世界知名的金融科技企业。中国市场中发展出的大科技信贷（bigtech lending）模式，对解决普惠金融主体的融资难这一世界性的难题具有重要的借鉴意义。比特币的出现和区块链技术的发展在全世界引发关于加密数



中国的数字人民币已经在全国三批共23个城市展开试点，应用场景超过132万个。图/IC

字货币和央行数字货币的热烈讨论。中国的数字人民币的进展也处在世界前沿，已经在全国三批共23个城市展开试点，应用场景超过132万个，累计交易笔数7075万笔、金额345亿元。历史表明，新旧技术的窗口期有助于打破现有的国际货币体系的均衡格局。

稳步推进人民币国际化，加快数字人民币出海

首先，人民币国际化最重要的基本盘是确保中国经济和国际贸易的稳健增长。历史告诉我们，一国货币的国际化并不是一帆风顺的。以日元为例，日本政府在上世纪七八十年代开始大力推进日元国际化，日元在国际外汇储备中占比最高曾达到1991年的9%，但是由于近三十年来日本经济的低迷，日元国际化进程严重停滞，目前日元在国际外汇储备占比减少到5.5%。

同时，人民币国际化应该逐步完善配套的制度性安排，比如建立更加市场化的人民币汇率形成机制，稳步推进人民币资本项目可兑换，扩大金融业对外开放，增强香港的人民币离岸中心地位，为市场提供更加丰富的人民币风险管理工具，这些都有利于增加国际社会对中国金融市场和人民

币的信心。当然，在推进人民币国际化的进程中，应注意平衡创新与风险，维护国家金融体系的稳定性。

在笃实基础的同时，人民币国际化也存在一些可以重点突破的领域。一是尽快推进数字人民币的落地，鼓励中国的金融科技企业出海，利用数字人民币的技术优势解决跨境贸易、跨境支付和跨境汇款中的成本高、速度慢、效率低等难题。二是在区域贸易协定中推动人民币的使用，比如“区域全面经济伙伴关系协定”（RCEP，包括中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰和东盟十国），包括加强CIPS系统的推广和使用，加大双边货币金融合作协议，鼓励中资金融机构开设分支机构等。三是推动国际大宗商品贸易中的人民币计价和结算，比如建立离岸的大宗商品现货和衍生品交易市场，重点抓住金融衍生品、新能源和碳金融等新兴交易市场。四是发挥中国更加具有话语权的跨国金融机构的作用，比如亚洲基础设施投资银行、金砖国家新开发银行等，在一带一路倡议和基础设施投资中增加人民币贷款的份额。^[1]（作者为北京大学国家发展研究院助理院长、长聘副教授，北京大学数字金融研究中心副主任；编辑：朴鸢儿）

四大趋势重塑智能生活

文 / 朴鸢儿 郭力群

从真实世界的家居、出行、医疗的智能化到虚拟世界的真实化，我们在2022年将切身体验到未来已来

近年来，互联网、大数据、云计算、人工智能、区块链、5G移动网络等技术加速融入经济社会发展各领域和全过程。这些新技术一方面推动数字经济成为国民经济最强劲的增长极，另一方面又在深刻地影响和改变着我们日常生活的未来景象，从真实世界的家居、出行、医疗的智能化到虚拟世界的真实化，我们在2022年将切身体验到未来已来。

智慧家庭会长成什么样？

2012年起，随着Wi-Fi、IoT（物联网）、人工智能、5G等新型技术的发展，智能家居市场进入到快速发展时期。2016年到2017年，亚马逊、百度等企业推出智能音箱产品，打开了智能产品的新流量入口，智能家居产品进入爆发期，从以BAT为代表的互联网巨头，到华为、小米等硬件龙头，以及海尔、美的、格力等家电头部，都纷纷抢滩。

在度过自动化、单品智能化、物联网+家居场景三个阶段后，国内智能家居已经迈入了全屋智能探索期。借助AIoT（人工智能物联网）、大数据、机器学习技术，智

能终端的AI能力逐渐提升，学习用户行为、构建用户画像，智能家居设备的主动智能及无感化服务趋势崭露头角。

IDC FutureScape预计，2022年，2%的智能家居设备将服务于全屋智能解决方案，3%的设备将具备自主移动能力，24%的设备将具备传感能力，主动获取环境信息，预判用户需求。

当前，智能家居产品主要涉及门锁、照明、安全防盗、厨卫设施、环境监测、背景音乐、温湿度控制、家居网关等领域。IDC认为，家庭运动健康场景将迎来快速发展，家庭运动健康场景相关智能家居设备出货量将在2022年同比增长23%。智能家居平台生态的发展将更多融合车载、移动、办公等多个空间场景的布局，构建全场景智能连接。而随着智能网联车、AR/VR设备的迭代，加之办公PC与智能手机之间的协同更加流畅，汽车、眼镜、智能手表、手机、电脑等都有可能成为全场景智能的入口。

自动驾驶加速融入生活

除了“宅在家”，“在路上”则是另一个

最常出现的生活场景。电动化，网联化，智能化，共享化——汽车的“新四化”渐成行业主流。

2021年，伴随着各大车企纷纷发布碳中和目标、推出更多电动车车型，新能源汽车在中国汽车市场占比突破10%，市场竞争日益激烈。已经没有人怀疑电动机代替内燃机这一趋势。

如果说新能源是前菜，那么智能化才是汽车革命的大餐。汽车正经历着一场类似“由传统手机向智能手机”式的转变。对于智能汽车来说，除了智能座舱、智能服务，最重要的就是自动驾驶。自动驾驶按场景落地的概念，已经从共识走向常识。现阶段我们所说的自动驾驶，多数指的是L4级自动驾驶，即限定区域限定条件下，无需人工接管的自动驾驶。过去的2021年，被称为L4自动驾驶出租车的商业化元年。2021年11月，北京正式开放国内首个自动驾驶出行服务商业化试点，标志着国内自动驾驶领域从测试示范迈入商业化试点探索新阶段。

业界普遍预计，2022年自动驾驶热度的中心将会从以资本扶持、Demo扶持阶段，大胆地向技术上车、量产落地进行转移。

首先是车辆本身走向更低成本及前装量产。预计多数自动驾驶企业，会在2022年推出搭载车规级算力SoC（系统级芯片）、车规级半固态激光雷达、车规级摄像头的Robotaxi（无人驾驶出租车）或Robobus（无人驾驶公交车）。其次，落地的区域将与消费者的实际需求更加契合。从小区到地铁的短途公交车到小区里的快递服务，都可以通过自动驾驶满足。

越来越多的医疗可在家完成

除了住房和出行，教育和医疗则是全球



的两大共性刚需。新冠疫情的带来的一个显而易见的结果是线上教育和远程医疗获得了爆发式发展，尤其是此前发展缓慢的远程医疗。

远程医疗可以追溯到上世纪60年代，当时美国航天局尝试解决为患病或受伤的宇航员进行手术的问题。这一概念兴起后，其广泛采用却面临着各种障碍，包括技术、监管和隐私问题，并且缺乏相应的经济激励因素。正是借助新冠疫情创造的历史性契机，远程医疗从可选项转向了必选项。

德勤会计师事务所的分析师表示，在新冠疫情暴发后的最初几个月，远程医疗咨询的比例从0.1%飙升至43.5%，未来这一比例还会增加，原因显而易见——这一趋势有望让更多病患获得救命的机会。

远程医疗服务包括远程会诊、远程超声、远程手术、应急救援、远程示教、远程监护等远程医疗应用。这不仅能够扩大医

远程医疗缩小了不同地区的医疗服务差距。图/视觉中国

疗服务范围、缩短等待时间、改善治疗结果，还能缩小不同地区的医疗服务差距。

Apple Watch和Fitbit等可穿戴设备制造的巨大发展，使得远程追踪人类的健康状况有了质的飞跃。此类设备的使用范围在过去两年中大大扩展，市场已经扩大到监测心率、血压、血氧、体温和健康睡眠质量，乃至神经系统等疾病和健康症状。

这一趋势在2022年将继续加强。科技公司正在尝试使用更小的可穿戴设备来收集更多关于健康的数据。机器学习算法也被应用于远程医疗领域。AI可以扫描数据以选择应参加远程医疗计划的患者，并在患者的健康指标超过预定义阈值时发送警报。其他改善非接触式患者互动的技术包括远程医疗机器人和手术机器人。借助VR（虚拟现实）、AR（增强现实）、MR（混合现实）这些新兴技术，越来越多的护理服务已经可以在家中实施。

元宇宙重新定义工作

当我们在谈论通过VR/AR/MR为代表的虚拟成像技术帮助远程医疗成为现实时，或许我们还没意识到，我们已经进入了元宇宙的世界。

2021年，“元宇宙”这个诞生于30多年前的奇思妙想，变成引爆媒体、资本市场的热点，并以惊人的速度席卷了社交、游戏、教育、地产等多个不同的领域，其中脸书在2021年10月改名Meta（元宇宙Meta-Verse的前缀）是引发元宇宙概念刷屏的关键节点之一。

元宇宙实际上是互联网的下一个版本——即利用AI、AR、VR和不断增加的连接性（例如5G网络）创建与我们生活的物理世界平行存在的数字世界。

IDC预测，头部厂商的VR（虚拟现实）一体机设备预计将在2022年迎来显示、交

互、追踪定位方面的全面升级，更多的配件如耳机、手套、虚拟键盘等将开始和XR（扩展现实）类主机配合使用。硬件的体验升级使得人们在元宇宙世界中可进行更加身临其境的虚拟互动，虚拟世界变得更加逼真。

《福布斯》认为，随着数字化技术的不断发展，元宇宙将以越来越高的精确度模拟现实世界，使我们在数字领域拥有更具沉浸感、说服力和终极价值感的体验。即将上市的一系列新设备将极大地改善这种体验，提供触觉甚至气味反馈。爱立信公司曾发布报告称，消费者们期待2030年能出现感知互联网，届时，消费者很难将虚拟体验与现实区分开来。

IDC认为，培训和远程办公有望成为最先落地的元宇宙商用场景。2022年，预计会有更多针对企业员工培训、协同办公会议相关的应用落地。比尔·盖茨预测，虚拟会议将在3年内转移到元宇宙内。这意味着未来的工作将被新的元宇宙体验重新定义。

结语

科技是第一生产力。技术的每一次颠覆性的创新，都可能解锁未来生活的一个新版本。新科技普及所需的周期也越来越短，我们在今天所预见的革命性的、颠覆性的技术创新，或许在不久的将来就将像今天的智能手机一样成为日常。

可以肯定的是，我们这一代人正在经历的变化是，越来越多的注意力和精力被投注到了流光溢彩的虚拟世界之中。元宇宙将通往哪里？亦真亦幻、脱实向虚的改变又将给人类社会带来哪些意想不到的冲击和困境？这也是值得我们长期思考的问题。

（编辑：李奥）



工银私人银行巡回财经论坛： 新时期、新挑战、新机遇

文 / 林一丹

中国经济进入了大浪淘沙的阶段，对每一个企业来说，躺平还是再次奋进，就像一场大考

图/IC

2022年2月至5月，“君子伙伴 智享无限”工银私人银行巡回财经论坛于北京、江苏、广西、浙江、深圳、上海、河南、河北、四川、福建、广东等地成功举办。作为工银私人银行的品牌活动，本次巡回财经论坛邀请了国内顶尖经济学家和知名专家，从宏观经济、国际金融环境、科技与数字经济发展、大类资产配置等方面，为私人银行客户的投融资提供专业观点。

2022年，中国进入“十四五”规划全面实施的关键节点。描绘未来发展的蓝图，需要确立当前所处的时代方位；推进经济战略的深入转型，需要看清现在所处的变化阶段。在长达三个多月的巡回财经论坛中，工银私人银行力图为客户全方位展示宏观环境的变化，解读创新发展中的机遇，捕捉具有价值的财富管理目标。

中国经济：从高速增长到高质量增长

2022年，全球经济进入了滞胀的压力漩涡，而新冠疫情给全球带来了近五十年里最严重的供给侧冲击。在此背景下，中国经济增长的压力同样愈发显著。在多重挑战下，“稳”已然成为中国经济的重头戏。

中国工商银行总行私人银行部投资顾问团队负责人王嘉锡表示：“中国经济恢复持续发展的态势没有改变，支持高质量发展的生产要素条件没有改变，经济长期向好的基本面没有改变。”这三个“没有改变”表明了对中国宏观经济的坚定信心。

回顾过去，中国经济经历了多年的高速发展，一些矛盾要素和隐患因子存在于经济发展的不同领域和各个环节。在第十一、十二届全国政协委员，现任全国政协参政议政人才库特聘专家，华夏新供给经济学研究院院长贾康看来，正视经济和社会生活中已经形成的一些矛盾纠结的因素，是

中国提出“稳中求进、稳字当头”的主要原因。

他认为，“稳”的总基调，更是一个引领经济发展新常态的过程。“2010年，中国经济依然实现了两位数增长，人均国民收入达4000美元，按照世界银行的统计口径，这是一个中等收入经济体的水平，”贾康说，“在这样的高基数下，经济不可能一路维持此前的高速增长状态，需要有一个转换阶段。这个阶段，就是要告别经济起飞周期里粗放发展的特征，转而变为集约发展、高质量发展的状态。”

中国国际经济交流中心首席研究员、国家发改委学术委员会秘书长、世界经济专业博士生导师、享受国务院颁发的政府特殊津贴专家张燕生同样指出，2022年中国经济的首要目的就是“稳增长”。具体来看，可以分为稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期六个方面。

张燕生认为，在“六稳”中，就业是重中之重。他说，2022年，中国城镇新增的劳动力预计将超过1600万，因此稳就业的压力很大，而如何为上千万高校毕业生、农村转移人口、尤其是外出务工人员创造工作机会，是非常现实的问题。而这牵涉到，在疫情期间，中国1.5亿个市场主体受到了不同程度的冲击。因此，稳就业，以及其所涉及的民生层面的稳市场主体，是2022年中国经济非常重要的工作之一。

此外，在张燕生看来，另一项重要工作是稳预期。在2021年，中国经济取得了良好的增长成绩，但随着疫情的反复和国际局势的多变，张燕生认为对未来经济的预期充满了不确定性，而这将影响目前的企业投资，也将影响股市、债市、楼市等投资市场。

毫无疑问，中国经济已经处在从高速增长到高质量增长转型的重要阶段。那么下



第十一、十二届全国政协委员，现任全国政协参政议政人才库特聘专家，华夏新供给经济学研究院院长贾康



中国国际经济交流中心首席研究员、国家发改委学术委员会秘书长、世界经济专业博士生导师、享受国务院颁发的政府特殊津贴专家张燕生



浙江省特级专家、浙江大学社会科学学部主任吴晓波



清华大学经济管理学院教授何平



中国工商银行总行私人银行部投资顾问团队负责人王嘉锡



国信证券分析师王开

一步，中国宏观经济的高质量发展将具体落在哪些方面？

贾康表示，在宏观调控的手段里，最主要的就是财政政策和货币政策。在2022年“两会”重申了稳字当头发展经济的背景下，财政政策将继续保持积极的态势，从经济学的意义来看，这是一种扩张性的特征，跟随的一个代表性指标是赤字率。贾康说，2022年的赤字率安排“既积极又稳妥”，其背后还涵盖了结构优化功能，表明了宏观调控层面对于经济结构优化的安排。

货币政策方面，则依然强调了“稳健”的表述。一方面，今年的“两会”依然提到要保持流动性的合理充裕；另一方面则专门提到了要扩大新增贷款规模、货币供应量和社会融资规模。贾康称，货币政策的实施力度要与财政政策结合在一起，使经济运行速度保持在合理区间。

张燕生则认为，除了“精准施策”，还需要看到的是，在这个阶段性的转折时刻，经济观念和行为是不是也跟着一起向“稳”转变。

在调查研究中，张燕生看到，有相当一部分企业仍然把重点放在扩大规模和高负债上，科技创新方面的投入比较有限。他强调，如何改变经济工作和企业的观念、行为，加快结构和模式转型仍然是非常重要的。他说：“现在，中国经济进入了大浪淘沙的阶段，对每一个企业来说，躺平还是再次奋进，就像一场大考。对大企业来说，现在的关键在于如何拥有一个更好的前景预期，比如更亲商的经营环境、企业家更有成就感的商业氛围。而对于小微企业来说，企业纾困则是重中之重，换句话说，只要活下来，就能够迎接新阶段。”

王嘉锡还从宏观经济逻辑强调工银私人银行聚焦企业家服务的重要性。他说：“从宏观经济的角度来看，无论是改革开放、加

入WTO、还是一带一路，企业家都是中国经济在恢复稳定发展和进出口贸易各个微观层面的最重要主体。他们供给了最重要的就业、技术革新、营业利润税收等，所以在中国经济持续高质量发展的转型阶段，离不开每一个微观企业，它就是中国经济的毛细血管。”

国际金融：货币体系多元化正在逐渐显现

全球步入新冠疫情带来不确定性的第三年，全球“救市”潮水即将退去，世界经济在曲折中艰难前行。美国通胀正处于40年高位，并在通胀持续高企的背景下，美联储于2022年3月开始了加息步伐，成为了各国经济面临的最明显的外部冲击之一。

不仅如此，更有市场观点认为，美联储加息过晚，叠加地缘冲突能源粮食紧张，通胀会失控，甚至重现上世纪70年代高通胀现象。在高通胀下，美联储猛烈加息将给资本市场造成动荡，甚至造成美国经济硬着陆风险。

清华大学经济管理学院教授何平认为，在复杂的全球背景下，原本已经存在的各国间多维度博弈和竞争关系变得更加错综复杂。尤其是在俄乌地缘政治冲突后，国际货币体系多元化的重要性正逐步显现。

何平说，在当前的国际货币体系中，美元仍然是主要的储备货币和国际支付手段，其次是欧元。基于此，美元的货币政策对全球的影响很大，美元利率发生变化的时候，一定会给各国货币与美元之间的汇率带来变化，而汇率的变化进而会影响到各国的贸易条件。除此之外，美元为全球金融体系提供了流动性。因此，从整体上看，美国长期维持着贸易赤字的状态。

“在这个背景下，美元主导的国际货币体系使得美国具备了无限扩张货币供给的能力。”何平说，“不仅如此，美国的金融机

构把持了全球资本流动。在全球资本体系中，金融市场最活跃的主要是美国的金融机构，它们数量占比高、资金比重高、影响力大，它们可以通过多种手段让资本流回美国，保障美国的经济以及金融市场的稳定性，但是代价就是，全球其他国家的流动性将会缺失。”

从全球金融市场的运行来说，在纷繁复杂的世界变化中，其逻辑主线与全球经济发展的主线一脉相承、环环相扣。随着新冠疫情造成的供给侧冲击，全球经济进入到滞胀状态，叠加今年不稳定的地缘政治因素，国际金融市场已经进入到防御性的战略布局中。何平举例说，标普大宗商品整体的指数在俄乌冲突初期大幅上升，道琼斯石油天然气指数也大幅上升，从一个市场参与者的角度来说，是可以从波动中获利的。何平认为，美国出于金融市场和金融体系的长期安全，需要紧缩货币政策来回收货币；而这场金融博弈，为美国经济带来了利好，同时也增加了美国加息的空间。

从金融具化到产业，全球产业分工也与国际货币体系紧密相关。贾康说，在国际竞争中，信息技术、新经济、新的产业革命渗透到了方方面面，影响着整个经济社会生活。何平说，国际竞争力不仅体现在贸易数量规模上，还体现在出口产品在国际贸易体系中的不可替代性，自身经济的自我循环能力，以及金融体系的抗击能力上。

王嘉锡则表示，通胀和全球供应链受

阻，这两个要素是紧密相连的。中长期来看，一方面供应链失衡加剧了供应链危机，又导致了通胀的高企。另一方面，俄罗斯和乌克兰是全球重要的能源和粮食出口国，两个国家的角力又让通胀充满了未知数。

“这种状态下，金融的全球化、贸易的全球化都会受到影响，且这个影响已经非常明显。”王嘉锡预测，“实际上，这种地缘政治的新格局，对宏观经济的影响将是长期的、深远的。这也会影响到整个美元资产在欧洲乃至全球的流动的情况。”

在各种不确定性的影响下，何平认为，供应链将会进行重构，产业链将会进行拆分，全球会实现短程化和本地化的集群模式，以减少供应链断裂的风险。

而由此给国际货币体系带来的影响则是，在美联储此前的宽松背景下，美元成为了主要的避险资产。何平说，在触发全球性危机的时候，美元资产是避风港的这一事实暂时还无法改变，但在2022年，一些博弈对未来国际金融体系和货币体系的改革带来了启示。

一方面，各国都需要独立的国际结算信息报送系统，以尽可能维持中立。另一方面，金融体系抗击打能力越强，也能在冲突中发挥更多稳定性作用。此外，加密货币已经进入到国际金融的视野，未来它将产生哪些影响，亦是市场需要思考的问题。

不过，何平仍然表示，削弱美元霸权的根本手段是国际货币体系的多元化，这也将使全球货币体系更加公平、更加科学。他

在中国经济向高质量增长转型的新时期，足以穿越周期的重要战略定力来自于数字化和高科技的发展。

补充道：“推动多元化的国际货币体系，仍然任重道远——我们需要多元化的储备货币和支付体系，我们需要多元化的避险资产，我们需要有更加独立的货币政策，我们需要有更加有效率的资本流动，而这一切的一切都需要我们有多元化的国际货币体系，不能过度依赖美元。”

全新机遇：穿越周期的战略定力来自数字化和高科技

从纷繁复杂的国际形势中抽丝剥茧，浙江省特级专家、浙江大学社会科学学部主任吴晓波认为，一个足以穿越周期的重要战略定力仍然来自数字化和高科技的发展。在激烈的国际竞争中，“自立自强、突破卡脖子问题、围绕关键核心技术重构中国创新体系”的战略意义不言而喻。

吴晓波说：“现在，世界各国都在抢占第四次工业革命的制高点。所谓的第四次工业革命，其实就是以数字化、智能化为代表的时代。从目前来看，美国继续在领先，这是事实。但这个时代也提供了一个机会窗口，让中国可以有机会穿越前三次工业革命，后来者居上。”

贾康表示，在国际竞争中，创新发展是中国的核心动力，也是推进现代化的核心所在。在这个大潮流中，“数字经济体现了非常鲜明的第一生产力的前沿意义”，从经济价值和社会价值来看，都具有重要意义。在经济价值方面，数字经济降低了成活成本，解放了生产力，更重要的是，它有效地支持了创新，并将成果顺利地实现了商业化。而从社会价值来看，数字经济在支持普惠发展、扩大就业、提高创业灵活性方面的作用不能被忽视。他说：“放眼全球，硅谷还在引领整个数字经济和新经济的发展大潮，中国仍然要坚定不移地支持数字经济平台的创新发展。”

数字经济的价值同样体现在其投资价值。国信证券分析师王开认为，2022年的两大主要投资题材分别是数字经济和绿色经济。他强调：“现在，我们看到的是，属于细分赛道的一个时代已经来临了。如果从最早的改革开放开始追溯，从传统农业向工业发展去推动，然后工业又开始向服务业进行迁移。现在这一轮的产业升级和转型，我们很难看到三大产业内部的替换过程，更多的是每个行业里面细分的赛道投资价值的凸显，其中，高科技附加值的行业表现会非常好。”

具体而言，王开看好三个方面的标的。第一是专精特新，因为从国际市场的表现来看，一些中小市值的公司在过去几轮货币政策紧缩的过程中，往往跑赢了大盘指数，充分体现出靠科技驱动的盈利优势可以对冲掉流动性收缩的风险。而随着北交所上市，国内这样的企业将会越来越多。

第二个主线是产业的转型和升级，非常典型的就国内的高端制造业。以美国市场的科技板块为例，在上一轮的加息周期（2015年至2018年）中，以科技股为主的纳斯达克指数相对于标普500指数表现是更好的。也就是说，货币政策其实对科技板块的影响是比较小的，主要得益于技术对整个国家经济产出的拉动和盈利的贡献。

第三是ESG主题的投资。在双碳目标下，国内出现了越来越多的ESG主题基金。王开说，ESG投资中很重要的一个层面是，它受益于双碳目标所处的能源革命背景。换言之，这同样体现出科技在这一投资主题中的含金量。

张燕生认为，当前中国科技创新的短板，一方面在于基础研究和应用基础研究比较薄弱，另一方面在于科技创新的体制机制相对滞后。但他指出，中国已经出台了



基础研究的十年规划，以及科技体制改革的三年攻坚方案，从中可以看出中国角力数字化和高科技的决心。

张燕生说：“中国未来的经济增长动力和亮点，一定在科技创新领域。”只有强化企业创新主体地位、培育专精特新、小巨人企业方面，今年企业新旧动能转换才能顺利实现。

吴晓波表示，中国数字化和高科技经济如果要实现前文所说的“穿越周期”，原始创新和管理焦点正在变得越来越重要。

他说，中国企业的成长从引进成熟技术开始，从仅仅停留在加工层面，到附加一点点创新。在这样的跟随者状态下，企业的衡量标准是，能否引进成熟的技术、能否消化高新技术、能否将先进技术应用在商业体系里。但现在，中国的许多企业正在走出这个阶段，开始研究底层的原始新技术。随着这一改变的发生，中国才有机

会从跟随者逐渐变成领军者。

在企业的管理焦点中，前瞻性是永恒的主题。吴晓波说，真正的高科技企业，其着眼点永远在“下一个技术范式”上。竞争越来越激烈、经营越来越累、生意越来越难做让许多企业只顾及当下的利益，忽略了能够穿越周期的技术变革。他说，企业从优秀走向卓越，关键在于“能够预见下一个技术窗口”。

吴晓波还指出，下一个技术窗口，其特征往往包括：具备新兴技术特征、刚好处于产业风口以及有资本的加持。

而在互联网化、数字化、智能化所推动第四次产业革命中，数字经济创造价值创造的逻辑已经发生了变化。吴晓波说：“中国开始进入到一个由科学技术推动的新常态中。在这种复杂新常态下，运用好我们的全球资源、全球市场、全局智慧，将给这个时代带来巨大的变革。”

工笔相传，心系家国： 工银私人银行书画大赛进行时

文 / 中国工商银行私人银行部

“传承财富、更传承文化。”这不仅是对个人热爱与意趣的一种浓墨淡彩的抒发；更是一种家国文化的传承与续写

书法绘画是我国传统文化的瑰宝，笔与纸的交融间，颜料间的碰撞中，书画之美，跃然纸上。

以“君子伙伴·工笔相传”为题，工银私人银行面向客户发起了第一届书画大赛，旨在用书法和绘画展示私行客户的文化情怀，为客户搭建一个展现才能的主题性文化交流平台。这不仅是对个人热爱与意趣的一种浓墨淡彩的抒发，更是一种家国文化的传承与续写。

本次大赛面向工银私人银行签约客户及其子女、中国工商银行六星级以上财富客户等征集参赛作品，作品征集期为4月1日至9月30日，创作主题为“祝福家国昌盛，畅想美好未来”“弘扬家风精神，续写传承佳话”，其中成人组（16岁及以上客户）参与书法大赛；青少年组（细分为4-9岁儿童组和9-16岁少年组）参与绘画大赛。

客户投稿方式分为线下和线上两种渠道。在4月至7月，客户可以通过线下向当地分行私人银行中心投稿，在7月至9月，客户可以下载、注册并打开“中国工商银行”APP，在“私银专区”中点击进入“书画大赛专区”上传作品参赛。

著名书法家金运昌先生、著名收藏家及鉴赏家吕亚芳先生等受邀担任大赛评委。最终，大赛将评选出金奖、银奖、铜奖、专项奖、每月之星人气奖等5大类奖项，共计50名。

书画是凝神养性、真情实感的一种表达。截至目前，已经有近500幅作品参与到本次大赛中，其中书法组200幅，绘画组300幅。他们以书画之美表达出了对家国情怀与时代精神的价值认同，用独特的方式，看向最美未来。

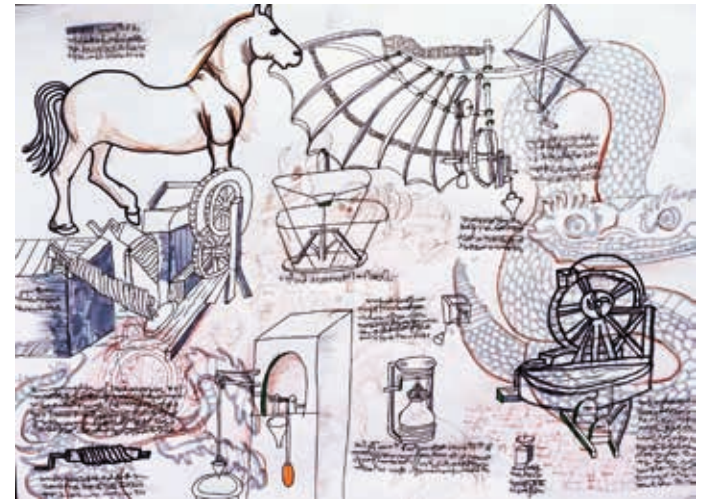
中国工商银行私人银行部，始终以“文化聚力，文化兴行”作为前行的航向之一，积极弘扬新时代家国精神，将优秀传统文化的传承作为初心和使命。本次书画大赛也与私人银行家业升级、企业升级等工作呼应，通过书写“家训”“家规”，传达出“传承财富、更传承文化”的重要理念，呼应私人银行“家企欣荣，财富向善”的家企传承主题。

承君子之邀，偕伙伴同行。一撇一捺，一笔一划，续写传承之风，书画时代愿景，弘扬家国精神，用中国人的浪漫谱写中国的梦。



▲金高圆
上海分行
作品名称:《阳光下》

▼祝与江
四川分行
作品名称:《达·芬奇创想》

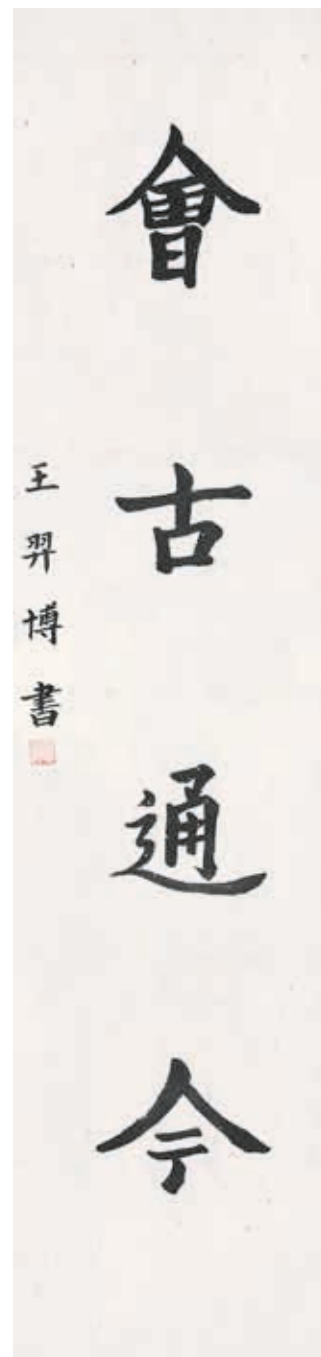


▲宋芸熙
上海分行
作品名称:《线描城堡家园》

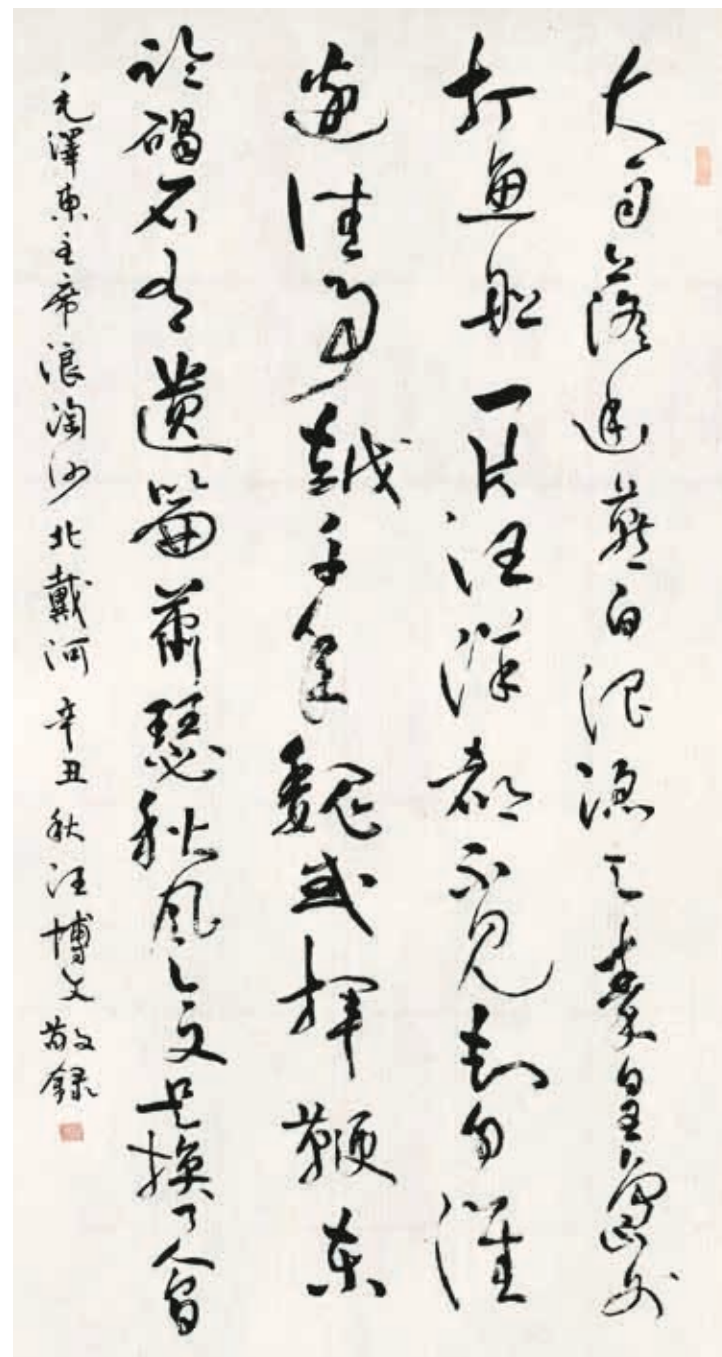
▼何雨婕
上海分行
作品名称:《my family》



微信扫码观看书画大赛



▲ 王羿博
黑龙江分行
作品名称:《会古通今》



▲ 汪博文
上海分行
作品名称:《浪淘沙·北戴河》



问道
陶朱

科技赋能, 开放共享: “君子智投”引领智能服务升级

文 / 中国工商银行私人银行部投资顾问团队

“君子智投”赋能基层、在“投”和“顾”两端具有更大综合优势，区别于其他智能资产配置工具的主要特点，在于“人”的介入

智

能投资资产配置服务自2008年诞生以来，已经过去了14年。随着金融场景与科技的高度融合，依托智能算法，为用户生成自动化、智能化、

个性化资产配置建议的买方顾问服务模式，在全世界范围内备受青睐，资产管理规模迅速增长。

2018年4月证监会在《资管新规》中首

相较于技术和流量取胜的互联网金融企业、第三方财富管理机构，传统金融机构则具备更强大的客户和产品资源优势。



次将智能投顾纳入监管框架。随着资管新规于2022年正式落地实施，理财产品净值化时代开启，预期收益型的理财产品将逐渐被净值型产品替代，这将进一步释放和激发巨大的智能理财需求。

2021年1月，中国工商银行私人银行的“君子智投”项目正式立项，并于当年四季度启动全行试点。截至今年4月，已为高净值客户制作资产配置报告超10万份，推荐资产配置金额超2000亿元。

中国“买方顾问+智能化”正当时

经过30年的高速成长，中国人积累了巨量的财富。但随着高速成长时代的结束、中等成长速度时代的来临，居民靠主动工作收入来大幅增加财富的时代正在结束，相对应的，财产性收入对居民财富增长的重要性越来越高。

传统的理财模式，以固定收益类资产为主。固定收益类理财相对简单，因为收益确定，理财机构只需要把产品卖出去即可。但随着类固收理财市场的收益率持续下滑，已经很难承担帮助居民财富增加的重任。居民资产迅速向标准化浮动收益资产转移，这就对“重固收、轻浮动”“重销、不重管”“重前台、轻中台”的中国传统财富管理方式提出了挑战。

艾瑞咨询将传统财富管理方式的痛点总结为四点：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，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。

浮动收益率理财时代的特点决定了财富管理行业的未来是买方投顾化，即站在客户立场上，以人生的财富规划和财务目标为导向、个性化、伴随式地协助特定的客户解决特定的理财需求。

2008年，以Wealthfront、Betterment等美国创新型技术公司为发端，智能投顾业务开启并迅速向传统金融机构延伸。“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。智能投顾的出现一方面有效拓宽了投资者参与金融市场的渠道，为居民财富管理提供了一种新的更加智能、便捷的服务方式；另一方面，也大大提升了行业服务效率，推动了金融机构的数字化转型。

中国智能投顾起步于2015年，与美国的路径相似，也是从创新型技术公司最先入局，再到传统的财富管理机构纷纷涉足。在短短几年时间，中国智能投顾业务快速地经历了从技术诞生期、期望过高期、泡沫幻灭期、缓慢爬坡期，再到稳步增长期的演变。相较于技术和流量取胜的互联网金融企业、第三方财富管理机构，传统金融机构则具备更强大的客户和产品资源优势。

君子智投: 五项“全”能手, 四项核心内容

在当前市场结构及资管新规大环境下，基于为客户创造长期专业价值，工银私人银行推出了“君子智投”系统性工具。这一系统

图：君子智投”四项核心内容

- 1 客户资产持仓分析，一键掌握持仓情况
- 2 市场研判及策略分析，全面了解市场信息
- 3 资产配置建议，资产配置结构更清晰
- 4 产品配置推荐，精选产品助力财富向上

资料来源：工商银行私人银行部

运用了大数据及机器学习技术研发，秉承买方投顾思维，动态识别客户需求，建设全集团配置、全市场遴选的产品体系和“开放+共享”的财富管理新生态，从“以我为主”向“与客共建”全方位转换，推动工银私人银行从单一产品营销转向以资产配置为核心的全产品组合服务方案的财富管理服务升级。

从目前同业智能资产配置服务分类看，主要分为客户自助、赋能基层两种类型及三类模式：一是以基金、券商及互联网机构为代表的客户自助基金投顾模式，目的是扬其专业优势、避其渠道短板，采用持牌纯线上直达客户模式。例如广发证券“贝塔牛”、支付宝“帮你投”；二是以聚焦资产诊断和产品推荐服务为主的客户自助诊断模式，不含市场观点及资产配置逻辑。例如平安银行的财富诊断和农业银行的财富体检；三是以全资产配置逻辑为基层提供交互报告制作工具模式，包含市场、配置、产品全逻辑，为营销人员提供抓手，充分发挥商业银行渠道优势，通过面对面服务体现与普通零售客户差异化。

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：传统财富管理难以标准化和科学化，而纯线上投顾模式又过于单一和“冰冷”。因此，赋能基层、在“投”和“顾”两端具有更大综合优势的第三类模式，在高净值人群中获得了更多的青

睐。

“君子智投”正是基于这一模式，整个运作过程区别于其他智能资产配置服务的主要特点，在于“人”的介入。其使用主体并非客户本人，而是客户的财富顾问。其工作原理是，财富顾问基于市场分析及大类资产轮动研判，以客户风险偏好划分为五类客群，采用风险预算模型为分类客群提供大类资产配置比例建议，并落地具体产品推荐，最后财富顾问与客户交互资产配置建议。

其特点可以被归纳为五项“全”能手：全链条展现配置逻辑，从宏观市场观点、中观配置策略到微观产品推荐，实现闭环；全维度展示市场观点，以体系化分析提供宏观市场、分类市场的配置策略参考；全视图展示过往“战绩”，以可视化数据呈现客户资产结构、全产品综合收益情况，提供资产诊断依据；全产品提供配置推荐，整合集团优质产品资源，提供固定收益类、权益类、存款及现金类、保险类、衍生品类、混合类等一站式配置服务；全场景体现服务温度，以“财顾+投顾”方式，提供线上报告和线下报告，为客户资产保驾护航。

资产配置既是科学，也是艺术，其核心是面向客户、分析客户、管理客户。财富顾问在客户与人工智能间发挥桥梁作用，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“投”与“顾”兼得，这也代表了一种更适合高净值用户、位于财富管理金字塔尖的资产配置服务模式。

在英国《金融时报》旗下的《专业财富管理》(PWM)杂志开展的全球私人银行评选中，中国工商银行从众多银行同业中脱颖而出，在2022年荣获“亚洲最佳数字化投资组合管理私人银行”。



图/IC

疫情反复是经济最大变量，稳增长政策落地力度是关键

文 / 中国工商银行私人银行部投资顾问团队

目前疫情管控逐现成效，常态化核酸模式下正常生活陆续恢复，阶段性底部即将过去，后续随着稳增长政策的密集加码，经济或将在三季度触底回升

2022年二季度开局，全球各大经济体复苏进程迟缓，疫情及地缘冲突带来的中长期影响开始显现，美联储加息在短期内对经济降温作用不甚明显，风险资产在4月延续了

一季度的走势之后，在5月迎来了一波区间整理。

一、今年以来全球市场回顾

美国市场方面，美联储紧缩政策短期内

图1: 经济数据压力凸显 (%)

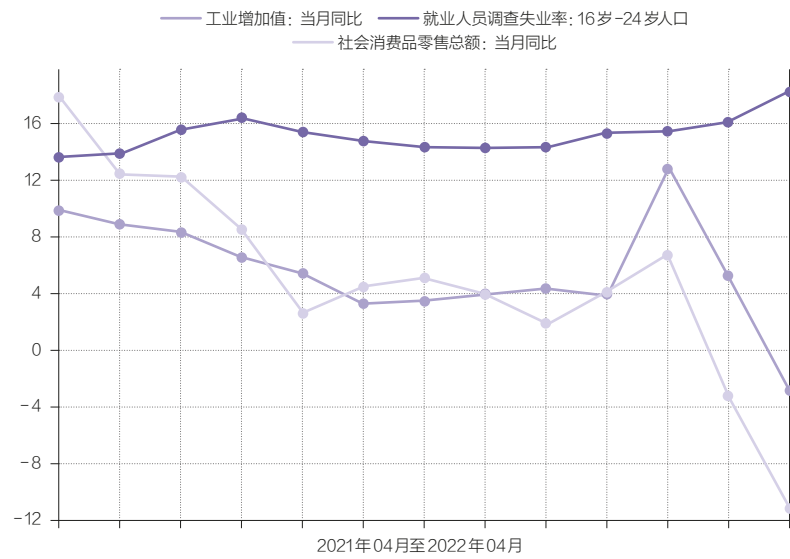


图2: 疫情冲击下企业景气度大幅走弱

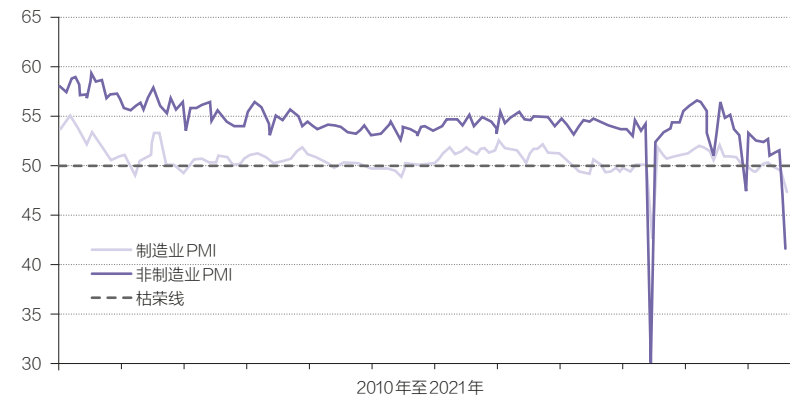
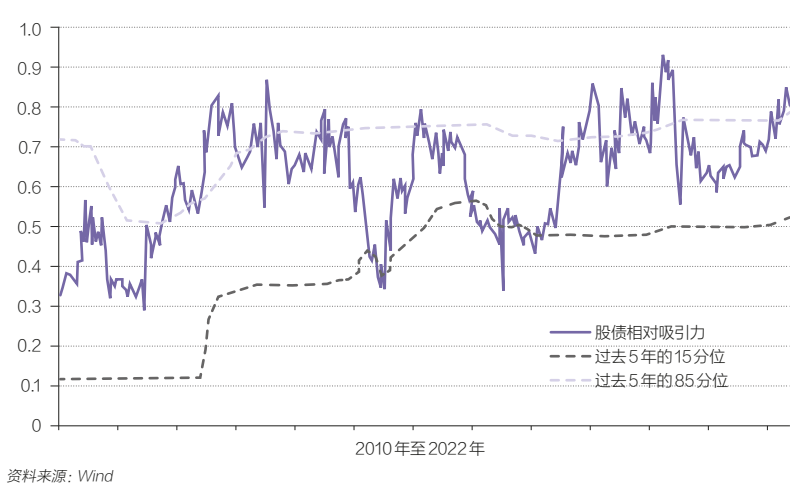


图3: 股债吸引力指标更偏向股票



未取得预计效果: 供应链紧张问题悬而未决, 劳动力紧张局面依旧, CPI涨幅也仍处于历史高位, 经济滞涨预期逐步上升, 加大加息幅度的呼声也越来越高。尽管今年开年, 美股各指数跌幅明显, 但是隐含波动率依旧远远低于历史同期在单日暴跌的水平, 市场情绪不算极度悲观, 未来仍有逆转可能。

欧洲局势方面, 区域紧张局势有向欧洲蔓延的趋势: 俄乌两国会谈陷入僵持期以及芬兰、瑞典陆续申请加入北欧, 冲突短期难以终结, 对包括农业、能源、实物商品等供应链的中长期冲击逐步显现, 在全球通胀高企的大背景下, 将进一步压制欧洲地区的经济复苏预期。

国内市场方面, 内外需持续疲软, 经济复苏仰赖政策发力。4月社融、进出口等经济数据表现萎靡, 在消费及进出口市场增长减速的背景下, 各部委锚定“投资”作为本阶段经济复苏的主要动力, 以基建及房地产作为主战场, 以降低房贷以及LPR利率为首发工具, 稳定市场预期, 提振市场情绪, 加速供需市场在中长期的规划与布局, 全面开启“宽信用”的政策发力周期, 市场有望探底回升。

二、宏观经济及政策展望

年后国内疫情带来的冲击已全方位显现在各类经济数据及市场情绪上, 经济发展环境面临的复杂性、严峻性和不确定上升, 三重压力进一步加大令人揪心。近期各项会议及各部委着力稳住宏观经济大盘, 加强宏观政策的统筹协调, 积极推出利于市场、促进生产、助力纾困的政策, 全力避免经济失速, 保障民生就业。

(一) 疫情冲击跃然纸上, 经济谷底料将过去

疫情反复已是国内经济复苏进程的最

大变量, 在此影响下, 交运、工业、消费、地产、就业、财税等多领域受到冲击, 4月多项数据显露目前面临供需收缩、预期转弱的巨大压力。如政治局会议强调“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”, 目前疫情管控逐现成效, 常态化核酸模式下正常生活陆续恢复, 阶段性底部即将过去, 后续随着稳增长政策的密集加码, 经济或将在三季度触底回升。

(二) 高通胀下中美贸易战或有转机

今年以来, 新冠疫情及俄乌战争对全球供应链的冲击极大地增加了美国经济陷入滞涨的风险, 其正在经历40年来最严重的通货膨胀, 并严重威胁拜登政府11月中期选举选情。美国总统拜登5月10日向全国发表讲话时表示, 解决通胀是他的首要之务, 透露白宫正考虑降低甚至完全取消特朗普时代对中国输美商品加征的惩罚性关税, 以降低美国市面上商品的价格, 这意味着长达四年的中美贸易战有望出现转机。

(三) 利好政策密集出台、积极信号集中释放

为确保经济运行在合理区间, 4月以来

稳增长政策密集出台, 切实应对市场主体面临的困难和投资者关切的问题。4月29日中央政治局提出要全力扩大国内需求, 发挥有效投资的关键作用; 强调因城施策, 支持刚性和改善性住房需求; 倡导“依法规范和引导我国资本健康发展”; 调整对平台经济的表述为“常态化监管”, 对于基建、地产、资本市场、平台经济给与明确定调, 后续政策也围绕这四个方面展开。

三、大类资产研判

A股: 短期或维持弱势震荡, 关注中长期配置价值

短期来看, 外围风险因素持续对国内市场构成扰动, 而国内政策发力和疫情企稳边际上利好经济企稳回升。但考虑供应链和市场信心的恢复或慢于预期, 企业盈利预期短期内依然偏弱。因此, 市场短期弱势震荡格局难改。中长期角度看, 权益市场的整体配置性价比正在凸显。行业上关注传统能源行业(煤炭、石油石化)在供需错配下的结构性机会, 以及基础化工、有色金属、银行、食品饮料等盈利结构较好

图4: 资金利率偏离基准 (%)



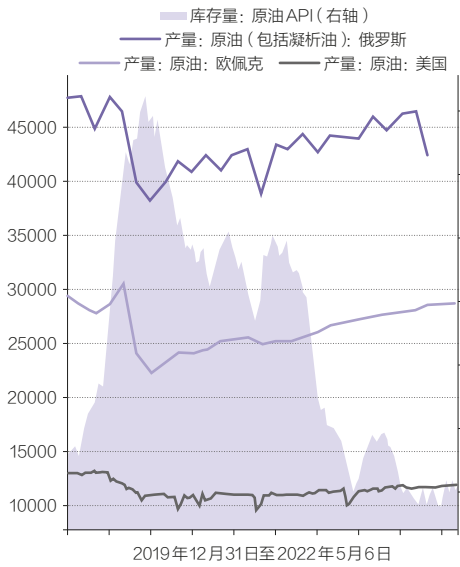
资料来源: Wind

图5: 黄金价格回落, 再次触底反弹



资料来源: Wind

图 6：石油供应稍见起色



资料来源：Wind

的行业。

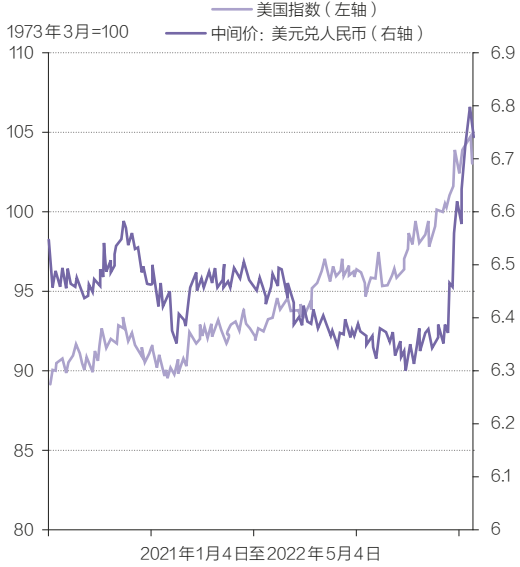
债券：环境整体有利，市场分化显著

当前债市面临短期与长期政策的平衡，以及内部与外部基本面的影响。短期来看，在经济压力和需求不足的背景下，资金面宽松将持续一段时间，但外围货币紧缩环境，以及其带来的外资回流、人民币贬值等，均对利率下行和货币宽松带来制约。信用债方面利差快速收敛，企业融资需求低迷，信用债的有效资产供给不足。需求端与之相反，机构资产荒加剧，强化了对于高等级信用债的配置需求。从配置角度来看，短端利率过度的偏离恐怕不会延续太久，叠加当前中短债交易过于拥挤，短债类产品的性价比逐渐降低，建议适度关注权益性价比的抬升。

黄金：经济下行预期或刺激黄金回暖

短中期来看，尽管美联储系列举措符合市场预期，但是在缓解通胀的力度方面不尽如人意。与此同时，美联储维持鹰派立场，表示不惜以加速需求回落抑制通胀，经济衰退预期升温，叠加近期企业财报显

图 7：人民币阶段性走弱



资料来源：Wind

示高通胀侵蚀企业利润的程度高于预期，我国疫情及俄乌冲突对供应链打击持续，就业市场困境依旧难以解决，盈利基本面得不到有效改善，受此影响，美股市场和美元指数陆续降温，促进金价近期反弹，但由于近期做空合约量增加，预期黄金资产将维持震荡上行局面。

原油：供需多空因素持续交织

原油走势主要是供需两端影响，现阶段主要考量地缘冲击、经济进程及库存储备。原油一方面受到供应端不确定性带来的利多，另一方面又受到全球经济放缓带来的利空，焦灼平衡格局未打破前，原油价格将维持在强势位置宽幅震荡。后续随着地缘局势及全球疫情趋于正常化，供应链也将逐步恢复，伴随通胀回落、经济恢复与需求见顶，供需缺口逐步缩小，油价也将见顶回落。

外汇：人民币维持震荡格局

近日美元兑人民币的中间价或在 6.5-6.8 的范围震荡。一是外围市场方面，本次汇率下行主要受美联储紧缩以及国际市

图 8：美债期限利差及中美利差收窄（%）



资料来源：Wind

场下调中国经济增速预期影响，但此次快速调整有助于市场及时释放压力，明确的市场底部有利于后续价值修复。二是中国基本面方面，4 月经济数据不及预期，进出口也受内外需双弱影响，但随着稳增长政策逐步加码以及上海陆续复工复产，经济基本面进入修复期，有望再次提振人民币。三是外汇供需关系方面，本次人民币快速贬值加大了市场运用购汇及期权交易等对冲工具的力度；4 月股债双市外资净流出规模有所减少，5 月更是有回流迹象；4 月贸易收付款顺差和结售汇顺差受对外贸易拖

累也有所收窄。总体而言，外汇市场的供求关系基本保持平衡，利空因素正逐渐消退。

四、下阶段资产配置建议

从战略层面看，未来黑天鹅事件频发或将难以避免，百年未有之变局下投资逻辑和心态都要有所调整。从地缘危机、政策转向、国际经贸、疫情防控等方面来看，诸多不确定因素无一不昭示着投资者需要改变投资观念、充实投资知识、调整投资预期，以更成熟的投资逻辑和投资心态应对市场变局。

从战术层面看，资本市场的长期趋势仍由基本面决定，疫情短期带来的超预期冲击毋庸置疑，但中国经济的强大韧性更不容忽视，稳增长政策实施落地的力度才是决定中国经济增长的关键。

秉承着更成熟的投资心态和更充分的投资认知，建议投资者对资产合理布局 and 规划：对于短线资金，建议仍采取偏防御性的策略，适度调整股债比例，渐进式布局固收+及权益类产品，持续关注形势发展；对于长线资金，预计国内经济企稳、成长板块业绩兑现和美国通胀缓步趋弱的概率较大，同时年内货币和财政政策成效逐步显露，投资者乐观情绪已经在回升，中长期向好的主线仍未改变。

图 9：下阶段资产配置建议

大类资产	配置建议				
	看空	低配	标配	高配	超配
固收			●		
权益				●	
黄金				●	
黄金			●		
人民币汇率		●			

资料来源：工银私人银行部投顾团队

智慧税收：从以票管税到以数治税和以人追税

文/王文星

“以数治税”是基于税收大数据分析和评估，提高了涉税信息的共享性、精准性、覆盖性、电子化程度，最后提高了劳动者的合法权益



2021年度税务界评选的中国十大税收新闻，排名第一的是中办、国办印发的《关于进一步深化税收征管改革的意见》。其中提到税收要参与国家治理、要发挥基础性、保障性和支柱性的作用。排名第五的是国家税务总局加强文娱领域从业人员的税收征管，依法查处了多起明星艺人和网络主播的偷逃税案件。这些案件查处的过程中也非常引人注目，背后都隐含着税收征管的现代化发展。

“十四五”规划和2035年远景目标纲要提出：“深化税收征管的制度改革，建设智慧税务，推动税收征管的现代化。”税务总局目前已经建成自然人税收服务及管理的新应用——自然人电子税务局(个税APP)。它推动了自然人税费治理向数字化方向的迈进。在2020年汇算清缴期间，个税APP支撑了单日最高登录4000多万人次的业务办理场景，这创造了电子申报的一个国际纪录，全面保障了个人所得税改革的平稳有序落地。

2021年以来，税务部门不断深化税收

大数据应用，服务于税收改革发展大局：运用大数据技术，持续丰富自然人“一人式”税收档案，全面汇集自然人涉税信息，为综合所得申报纳税提供数据支撑；运用互联网技术，搭建了与海量自然人纳税人的高效触达渠道，尤其通过个税APP实现了自然人纳税人个税主要高频业务的掌上办理；运用人工智能技术，实现了线上征纳互动和数据智能服务，优化完善实名认证登录、申报预填服务、智能退税审核、在线征纳互动等一系列服务创新，进一步提高了征管效率、降低了征纳成本。

个人所得税的改革成功推动了自然人税费向现代化方向迈进的步伐，大幅度提高了税法遵从度和社会满意度，明显降低了征纳成本，为推动中国税收征管的高质量发展提供了有力支撑。

在这个进程中，全面推进税收征管数字化升级和智能化的改造便成为了我们的主要目标：到2022年，在税务执法规范性、税费服务便捷性、税务监管精准性上取得重要进展；到2023年，基本建成“无风险不打扰、有违法要追究、全过程强智控”的税

务执法新体系，实现从经验式执法向科学精确执法转变；基本建成“线下服务无死角、线上服务不打烊、定制服务广覆盖”的税费服务新体系，实现从无差别服务向精细化、智能化、个性化服务转变；基本建成以“双随机、一公开”监管和“互联网+监管”为基本手段、以重点监管为补充、以“信用+风险”监管为基础的税务监管新体系，实现从“以票管税”向“以数治税”分类精准监管转变；到2025年，深化税收征管制度改革取得显著成效，基本建成功能强大的智慧税务，形成国内一流的智能化行政应用系统，全方位提高税务执法、服务、监管能力。

从以票管税到以数治税、以人追税

智慧税务是当下一个重要话题，也是金税三期向金税四期转变的重要过程，所以金税三期是为税收风险的管理模型奠定了一个基础。

金税三期是指一个平台、两级处理、三个覆盖、四类系统。近年来，国家税务总局着力打造金税三期税收管理系统和增值税发票税控系统V2.0，基本实现了税收数据的全国大集中。金税三期税收管理系统能够全面采集纳税人登记、申报、缴税、评估、稽查等涉税信息。

增值税发票税控系统V2.0则全面掌握企业的开票数据。通过这两个系统可以实现全程对企业涉税信息的采集和分析，基本实现了税收数据的大集中，并进一步推动了数据之间的逻辑校验，增强了税收大数据的延续性和准确性，为税收大数据应用于税收现代化征管奠定了坚实的基础。如此一来，税收风险管理运行机制就日趋完善了。

国家税务总局局长王军回答媒体时说：“要想方设法把名义税率降下来，想方设法

把实际的税率要提高上去。”在当下贯彻新发展理念、推动高质量发展的同时，金税三期升级换代为金税四期的“动态监控”就闪亮登场了，这是从过去的以票管税转变为以数治税、以人追税的重大转变历程。这个转变总结起来叫“从合作到合并到合成”。

在2021年“深化金砖税收合作，共拓金色发展之路”的税收论坛上，王军局长又说道：“当前，我们正以发票全领域、全环节、全要素电子化改革为突破口，启动实施金税工程四期建设，持续拓展税收大数据资源，深入推进内外部涉税数据汇聚联通、线上线下数据有机贯通。在此基础上，通过法人税费信息‘一户式’、自然人税费信息‘一人式’智能归集，实现对同一企业或个人不同时期、不同税种、不同费种之间，以及同规模同类型企业或个人相互之间税费匹配等情况的自动分析监控，让数据既能以最小颗粒度像串珍珠一样自动灵活组合，又能以最大精细度像切钻石一样多维度折射光彩。以此全面驱动税务执法、服务、监管制度创新和业务变革，全面提升税收征管效能和税收治理水平。”这就是金税四期正式启动的宣言。

两化三端四融合

金税四期数据化征管，它的设计包含三大方面，叫做“两化三端四融合”。

“两化”是指智慧税务的数字化升级和智慧税务的智能化改造。数字化升级主要是多维度、适时化地实现可归集、可比较、可链接、可聚合的标准化数据。智能化改造是指实现数字化升级之后的税费征管信息自动灵活组合，能够反映现状、揭示问题、预测未来。

“三端”是指纳税人端、税务人端、决策人端。纳税人端为主体的智



能应用平台的体系，主要是要打造“一户式”和“一人式”的税务数字的账户，实现一户法人和每一个自然人税费信息的智能归集和智敏监控。税务人端为主体的智能应用平台体系，要实现的是总局、省局、市局、县局、分局五级税务机关和60多万税务工作人员信息的智能归集、高效管理和智能推送的工作任务。在决策人端为主体的智能应用平台体系中，主要打造“一览式”的应用平台，让决策人可按权限在不同层级的税务机关管理者的应用系统中进行智能化归集和展现。

“四融合”是实现算量、算法、算力的“三算”深化结合融合；是实现技术功能、制度效能、组织机能的“三能”一体化深度融合；是实现税务、财务、业务的“三务”一体化深度融合；是实现治税、治队、治理的“三治”一体化深度融合。

金税四期“两化三端四融合”的设计，借鉴了许多的国际经验，从美国的《海外账户纳税法案（FATCA“肥咖”条款）》到经合组织的共同申报准则（CRS），到我们个税经验的总结、第三方信息比对、汇算清缴，都为金税四期不断创造了基础和条件。

我们借鉴了经合组织自成体系的税收风险管理模型。经合组织不断加强风险管

理理论和现代税收管理实践相融合的研究，形成了一系列具有特色的税收风险管理模型，如将纳税遵从理论和风险管理理论有机结合的“合作型遵从金字塔模型”、将纳税人分类管理理论和风险管理理论有机结合的“分类管理模型”、将风险防范理论和风险管理理论有机结合的“事前风险管理模型”等。另一方面，强调对税收风险统计结果进行反思，深入研究纳税人不遵从的制度原因，根据以往的经验 and 理论，形成税收风险管理基本策略，不断完善风险管理制度，改进税收风险管理模型。

金税四期的特点总结起来就是内外部涉税数据汇聚联通、线上线下的数据有机贯通。金税四期在金税三期实现国税、地税统一并打通多部门信息沟通渠道的基础上，构建了企业信息联网的核查系统，实现了“以数治税”的架构理想以及功能完善、更加全面的业务监控。在这一架构特点下，提高了涉税信息的共享性、精准性、覆盖性、电子化程度，提高了增值税的征收管理、所得税的收入征管以及反洗钱和反逃避税的监控，最后提高了劳动者的合法权益。

不久前，北京市税务局、浙江省税务局、广东省税务局在内的20多个税务局发布的关于一些文娱网红主播偷税漏税等一系列处罚公告，给我们释放了三重信号：第一，充分显示了税务部门严厉打击各类涉税违法犯罪行为的决心，彰显了税收公平；第二，网络直播行业不是税收的灰色地带和盲区，所有人都要依法自觉纳税；第三，释放了对高收入人群加大税收监管力度的信号，有助于维护法律的尊严，调节收入分配，促进共同富裕。而这些实际案例查税的过程，蕴含了“以数治税”的根本思路，即基于税收大数据分析和评估。

（作者王文星为上海铭森律师事务所特聘国际税法高级顾问）

净值化时代， 优质公募基金成稳健配置新选择

文 / 中国工商银行私人银行部市场发展部

“私银稳健优选”系列基金（工行代销）涵盖同业存单指数基金、短债基金、中长债基金、一级债基与固收+基金，遴选过程采用定性+定量方法，同类型基金中更注重净值的稳定性

2022年以来，市场波动加剧，净值化转型迎来验收大考，各类资管产品均出现不同程度的回撤，进一步加速了投资者投资理财观念的转变：一方面体现在风险收益偏好的分化——“刚兑”信仰的打破推动客户降低收益预期，催生了大量低波动稳健型产品的投资需求；另一方面体现在投资者多元化产品配置的趋势——各类资管产在统一的规则下同场竞技，投资者有机会、有意愿丰富资产配置结构，体验新产品。净值化时代下，公募基金作为已净值化运作20多年的老兵，将在客户资产配置中发挥更加重要的作用。

一、传统固收资管产品净值波动与偏债类基金有望趋同

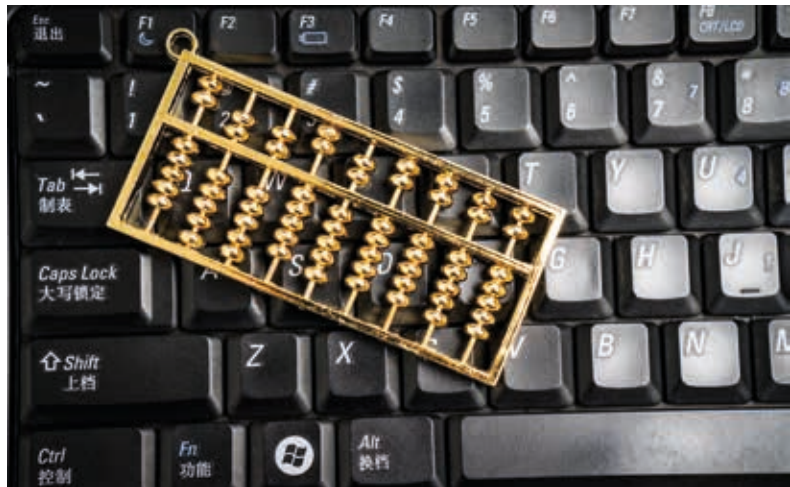
资管新规颁布之前，不少资管产品因为采用摊余成本法估值，净值波动低，相比净值化管理的公募基金具有明显的客户体验优势。全面净值化时代使得公募基金与其他资管产品实现了真正意义上的同场竞技，特别

是一批纯债型、固收+类基金凭借长期稳健的运作脱颖而出，逐渐走进大众视野。鉴于其他类资管产品公开数据有限，现选取固收类资管产品的常用业绩基准“中债-企业债”“中债-高等级信用中票”“中债-综合全价”来模拟资管产品收益波动。可以看出，债券型基金指数整体波动水平与中债指数相当。其中短期纯债基金指数、中长期纯债基金指数波动均低于几类指数；混合债券型以及偏债混合型因配置一定仓位的权益资产，波动稍高，但相比较中证500、沪深300，体现出了较好的防守能力。通过模拟可以预见，净值化运作后传统固收类资管产品净值波动与偏债类公募基金将趋同，固收+类公募基金也较好实现了对权益市场的风险防御。

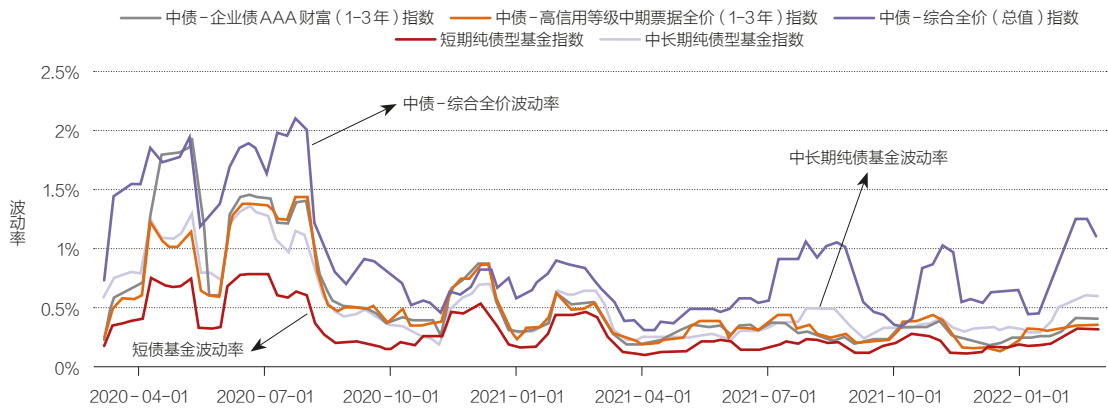
二、偏债类基金的分类与风险收益特征分析

当前，不少投资者仍存在公募基金等同于高收益高波动的错误观念，其实不然。那么现阶段稳健需求的客户该如何挑选公

税收征管的数字化和智能化是一种发展趋势。
图/IC



图：各类指数波动率



募基金呢？下面，我们来介绍市场上主要偏债类基金的分类与风险收益特征。

（一）中证同业存单AAA指数基金。该产品是基金家族的创新品种，自2021年12月起开始发售，基金资产的80%投资于中证同业存单AAA指数(931059.CSI)成分券，投资标的信用风险小，风险收益介于货币基金与短债基金之间。从同业存单AAA指数历史表现看，相对于货基指数来说能实现年化30-50BP的超额收益；产品流动性也不差，一般持有7天后，可每交易日赎回，是短期限现金管理的良好工具。

（二）短债基金。根据债券投资组合久期的不同，将270天以内的称为“超短债基金”、397天以内称为“短债基金”、3年以内的称为“中短债基金”，一般可通过基金名称关键字进行判别，债券组合久期的长短也决定了收益与回撤，久期越长的债券受利率波动影响越大，收益弹性也越大。短债产品风险收益介于同业存单基金与中长期纯债之间，鉴于短债基金可投资于中期票据、企业债、公司债且未明确限制信用评级，产品筛选需要关注基金管理团队的信用风险评价体系，规避过度强调收益放任信用下沉情况。通过对短债基金指数收益回溯，可看到2013年以来各年度均实现正

收益。

（三）中长债基金与混合债券型一级基金（以下简称一级债基）。在2012年一级债基打新受限后，两类基金差异不大，主要区别在于可转债的投资。中长债基金一般不投资可转债，少部分参与一级市场可转债申购；一级债基可投资买卖二级市场可转债，权益持仓的部分一般来源于可转债转股。从相关指数历年收益来看，两种类型各年度均实现正收益，但相比较短债基金，净值波动更大，需要做好中长期持有的准备。其中一级债基普遍通过配置可转债增强收益，对应的收益弹性更大。

两类产品仅从中长债基金的投资策略风格来看，可分为票息型、久期型、平衡型三类，票息型策略管理人信用评价能力强，通过信用下沉+高杠杆获取收益增强；久期型策略通过宏观利率研究能力，提高产品历史久期调整胜率，资本利得贡献较大；平衡型策略管理人兼顾上述两方面。

（四）含有权益仓位的固收+基金。主要类型是混合债券型二级基金（以下简称二级债基）、偏债混合型基金与部分灵活配置型基金。固收+基金的管理模式可分为四类。

模式一：股、债统一管理型

基金经理有丰富管理经验，一般具有债券研究员与纯债基金经理经历，收益增强部分充分运用可转债，发挥自身债券投资经验优势，股票投资风格相对保守，偏好低估值价值股，同时也会结合基金公司平台投研股票池。该模式下的基金选择需要关注基金经理过往管理产品长期业绩，以及基金公司整体权益投资能力。

模式二：团队分工型

一般应用于大中型基金公司，有专门的混合资产投资部门。由一位明星基金经理担任团队负责人，制定总体策略，将宏观研究、股票、债券、基金、非标等投研配置分解到各团队成员，收益增强特点主要取决于团队负责人投资风格，该模式下的基金选择需要关注团队核心人员的偏股型产品的业绩与风格，进而判断固收+产品收益增强属性。

模式三：双基金经理联动型

由两位基金经理共同管理产品，一个管债、一个管股。固收投资基金经理统筹产品管理，确定各类资产配置比例，个股选择由另一位基金经理具体执行。该模式下的基金选择需要关注两位基金经理主次分工、历史合作情况，同时主负责基金经理的历史业绩情况。

模式四：股债分仓管理型

形式上也是两个基金经理搭配，但两人没有主次之分，各自分工负责股票与债券的投资，债券投资一般仅作为基础配置工具，收益增强部分主要依靠权益投资的基金经理，该类固收+一般权益仓位较高，波动较大，但擅于跟随市场机会，进攻性强。该模式下的基金选择需要关注债券基金经理历史业绩的稳定性与股票基金经理选股能力、收益能力。

单一管理模式可能难以适应所有市场风格。针对固收+产品的投资，建议以组合

表1：短债基金指数各年度涨跌幅

指数名称	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
短期纯债型基金指数(885062.WI)	3.54%	6.13%	5.21%	1.15%	3.19%	5.13%	3.49%	2.35%	3.27%	1.27%

资料来源: wind, 截至2022年5月20日

表2：中长债基金、一级债基指数各年度涨跌幅

指数名称	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
中长期纯债型基金指数(885008.WI)	0.94%	12.61%	10.12%	1.56%	2.15%	5.94%	4.33%	2.84%	4.13%	1.27%
混合债券型一级基金指数(885006.WI)	1.01%	16.81%	10.20%	0.94%	0.89%	4.67%	6.38%	4.40%	7.47%	-0.94%

资料来源: wind, 截至2022年5月20日

的方式选择2-3只，包含不同的管理模式，实现优势互补。

三、“私银稳健优选”系列基金的筛选标准

“私银稳健优选”系列基金，是基于客户偏稳健的投资需求，从全市场遴选推荐优质公募基金产品，供客户配置参考。该系列涵盖同业存单指数基金、短债基金、中长债基金、一级债基与固收+基金，遴选过程采用定性+定量方法，同类型基金中更注重净值的稳定性。定性方面主要通过基金经理访谈，了解并判断基金经理方法论、业绩归因、市场观点、团队架构与长期管理的稳定性；定量方面，从收益、风险控制、风险收益比三个维度综合评价，并通过滚动收益数据，回测任意一天买入持有一定期间的收益情况，综合考虑持有一定期间与同类产品相比亏损概率小、回撤小、基金经理管理时间长、投资策略可持续的产品。具体产品信息可咨询工行私银财富顾问。

当前，破刚兑、净值化趋势已不可逆，投资者在选择产品时应树立正确的风险收益预期，在“流动性-波动性-收益性”的不可能三角中按需取舍，选择更加符合自身需求的产品和产品组合。

净值化理财如何理：选择品牌，信任专业

文 / 中国工商银行私人银行部投资顾问团队

工银私银专属理财产品实现了“开放式全面布局、封闭式滚动发行、特色产品持续供应”的全期限、全类型、多策略产品布局

今年资管新规过渡期结束，银行理财产品正式迈入“净值化”时代。受到俄乌冲突、美联储加息和疫情多点散发等因素影响，在“供给冲击、需求压力、预期转弱”的三大压力持续发酵下，国内债市、股市均处于震荡格局，理财产品净值出现大规模回撤。

面对新的资管行业格局、不确定的市场环境，应当怎样理解净值化理财产品，如何配置理财产品？工银私银与您分享我们的一些观点和配置建议。

理财产品净值化的背景：打破刚兑、回归本源

一直以来，资管行业在经济发展进程中肩负着重要使命，资金通过在金融市场的有效作用下以多种路径参与实体经济运转，从而让投资人能够更充分地享受中国经济发展红利，被投资方能够持续为社会创造价值。然而，资管行业在过去的蓬勃发展出现了资金空转、多层嵌套、期限错配、产品刚兑等问题，其中积累的风险在跨行业、跨市场的传递过程中被不断放大。因此，2018年4月起《关于规范金融机构资产管

理业务的指导意见》（简称“资管新规”）及一系列配套监管文件陆续发布，其核心监管思路就是推进净值化、去通道和去杠杆，提高资金支持实体经济效力、践行社会责任。

我国的资管行业在经历了过去四年的改革之后，整体体量依旧保持较高增速，结构却在发生改变。截至2021年末，中国资管市场规模达到134万亿，较2020年末增长11%，增速创历史新高。从资管行业具体构成来看，银行理财依旧占据第一梯队，规模29万亿元、占比21%，公募基金占比上升，已超过保险资金、信托计划等，跃居第二大资管产品，券商资管、信托等业务规模大幅下降。从资管新规实施效果来看，净值化转型程度持续提升，资金空转现象减少，多层嵌套、期限错配问题有了明显改善，刚兑预期逐步被打破。商业银行为加强理财业务风险隔离，陆续设立子公司开展资管业务，行业进一步回归代客理财本源业务。

银行理财业务在资管新规的监管导向下基本完成过渡期整改任务，实现了保本理财清零，截至2021年底，净值型产品余



额26.96万亿，占比92.97%，较资管新规发布前增加23.89万亿。净值化运作的表象是净值的波动，究其底层逻辑在于产品估值直接体现了资产价值的变动。具体来说：一方面是产品端估值方式发生调整和信息披露的更加透明化。从摊余成本法变成市值法，前者使得产品的净值表现呈现匀速向上的特点，到期收益率被“反向”均匀地分到持有产品的每一天，而后者反映市场涨跌，并通过信息披露真实、及时地呈现给投资者。另一方面是资产端的变动，也就是市场变化。例如，一季度以来股债市场震荡，截至4月末，上证综指下跌16.11%，深证成指下跌25.49%，10年期国债收益率从2.79%升至2.84%，因此部分理财产品出现净值下挫。

产品净值化如何理财：了解自己、认识产品

理财产品净值的剧烈波动、甚至破净，改变了其在大众心目中“稳健”的特点。于

是，很多人提出疑问：理财产品是否还能成为稳健类投资的选择之一？这个问题的答案与理财产品的定位和具体产品类型选择有关。在净值化时代，投资者们需要改变“理财刚兑”的观念，直面风险、收益和流动性不能兼得的投资“不可能三角”，产品不再具备绝对的稳健特性，可以从以下几方面选择适合自己的理财产品。

第一，认识自身偏好、正视产品风险。在对自己风险承受能力进行再认识的基础上，树立正确的投资理念以及科学的风险观、收益观，合理塑造投资预期、理性看待净值波动，摒弃不合理的刚性兑付理念，当然，也不需要谈“风险”色变，一旦发生净值下跌就变得焦虑、惶恐，引发不理性赎回行为。

第二，学会分散投资、进行组合配置。众所周知，最基本的投资理念就是“不要把鸡蛋放在一个篮子里”。不同人生阶段对资金使用需求不同，同一年龄阶段对财富的规划也不尽相同。因此，为有效控制

截至2021年末，中国资管市场规模达到134万亿元，较2020年末增长11%，增速创历史新高。图/IC

风险、最大程度体现资产价值、达到财富保值增值的目的，建议根据资金的流动性、在资产组合中的定位进行产品选择，形成攻守兼备的组合配置。

第三，选择专业机构、信任专业判断。银行理财能够成为规模占比最高的产品是基于传统的运作方式，更重要的是基于大众对于银行的信任。银行理财作为引入大众资金参与国民经济关键环节的重要媒介，一直在坚持国家政策导向、助力服务实体经济转型、实现共同富裕等方面提供有力支撑。银行凭借其信贷专长在固定收益类资产方面有天然的投资优势，并且在理财子公司的运作中得以延续。因此，产品的净值化转型并不会改变理财产品管理人在相关领域的专业度。

第四，拉长投资久期，做时间的朋友。过去的市场运作告诉我们绝大部分收益来源于不足2%的时间，剩下98%的时间需要做的就是静待花开。在当前产品净值化成为常态、市场波动加剧的背景下，如果频繁申赎或者一旦净值下跌即执行非理性赎回容易引发“踩踏现象”，导致产品管理人为应对流动性做出以牺牲资产收益为代价的变现行为，形成进一步下跌的恶性循环。此外，长期封闭式运作更加有利于管理人将更高比重的资金用于非流动性资产投资，为客户获得更高收益的可能。

**工银私人银行理财产品的优势：
选择品牌、信任专业**

工银私人银行在总行“第一个人金融银行战略”的指引下，围绕以客户为中心的服务理念，积极顺应市场所向，深刻把握客户所需，全力发挥机构所长。目前工银私银专属理财产品实现了“开放式全面布局、封闭式滚动发行、特色产品持续供应”的全期限、全类型、多策略产品布局，聚焦优质资

源打造“专属化”，聚焦重点策略塑造“特色化”，聚焦优势互补构建“开放化”，通过分层、分类、分步完善全周期客户服务工作。当前私银专属产品围绕“大类资产配置能力”和“多远策略投资能力”双轮驱动，管理人积极调整各类投资品仓位和布局，严控回撤优化配置，持续增强组合应对市场波动风险的能力。

在产品配置方面，从资金流动性需求和投资风险综合考量，建议短期资金可重点关注添利宝等现金管理产品或鑫添益、鑫鼎利、核心优选、恒睿日升月恒、稳富等系列中超短期开放式产品，中长期资金优先配置以协议存款、存单等低波资产打底的鑫享系列或者以非标资产打底的恒鑫系列，适度布局长期含权产品以捕获未来权益市场收益弹性的可能。

为加快开放式财富管理体系建设、推进财富管理服务转型发展、打造大财富管理的平台，2022年工银私银正式落地跨行代销工作，首批合作机构包括中银理财、招银理财、高盛工银理财、信银理财、兴银理财，引入他行绩优产品品牌，坚持严控风险、审慎遴选运作成熟的投资策略，逐步实现单一产品营销向以资产配置能力为核心的财富服务升级，为客户提供风险分散、策略分散、机构分散的产品配置选择，使理财产品成为私银客户资产配置의“基本盘”。

未来，工银私银将继续以理财产品为桥梁，一边满足高净值客户对资产保值增值的需要，为实现财富升级注入“工行品牌”，一边积极响应时代要求、主动融入新发展格局，践行“人民金融”和“财富向善”的发展理念，发挥国有大行担当，为经济高质量发展贡献“金融力量”。

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎

黄金投资正当时

文 / 中国工商银行贵金属业务部

金条是最普遍的黄金投资产品，因其溢价低、规格多、变现方便等特点，受到了投资者的青睐

2022年一季度，全球黄金需求总量同比增长34%，3月份国际金价一度升至2070美元/盎司，逼近历史最高点，黄金再次展现了其在地缘政治博弈加剧背景下作为避险资产的优势，成为全球投资者瞩目的焦点。

避险 · 最诚实的资产

作为财富的避风港，黄金越到非常时刻，越能体现自身的价值。

黄金与所有信用货币最大的不同点是黄金不是任何自然人、法人和政府的负债，也绝不会出现信用违约，在任何时候都是安全的资产，黄金的保值和支付能力使之成为没有国界的货币，因此被广泛用于国际储备，在信用货币缺乏的情况下，变现黄金将是最后的支付手段。

除了避险作用，黄金本身所具有的资产配置价值也值得关注。黄金作为一个特殊品种，与其他投资相关性很低，将在未来长时间具有其他资产类别所不能取代的投资价值和资产配置的必要性。在当今全球财富已经信用货币化的时代，我们需要关注手中资产的质量，防止财富缩水已逐渐成为大家关注的焦点，而防止财富缩水的最



佳方法是分散投资组合中的信用风险。根据世界黄金协会的建议，资产组合中配置5%–10%的黄金资产，可以增加总体组合的抵抗风险能力，提升家庭资产的含“金”量。

黄金 · 投资正当时

金条是最普遍的黄金投资产品，因其溢价低、规格多、变现方便等特点，受到了投资者的青睐。工商银行的投资金条原料均来自上海黄金交易所的Au99.99金条，从5g到12.5kg共有9个规格，均执行“正公差”标准，确保金条重量大于等于标识重

黄金作为一个特殊品种，与其他投资相关性很低，将在未来长时间具有其他资产类别所不能取代的投资价值和资产配置的必要性。

量，金条售价挂钩国际金价，有效保护投资者权益。

为了满足客户投资金条变现需求，工商银行在全国近400家网点提供黄金回购服务，回购价格挂钩上海金交所Au99.99实时价格，公开透明，回购资金现场实时到账，安全可靠。值得一提的是，工行除了回购自己的投资金条外，还可回购全国13家商业银行的品牌金条。同时在近400家回购服务网点中，有一百余家全品类回购网点，更是可以回购成色为90%以上的各类黄金产品，包括金条、金饰等，尽可能地满足投资客户的变现需求。

为进一步满足投资客户的资产配置需求，工商银行在投资金条基础上升级推出了“如意金积存”产品，投资者在银行开立如意金积存账户并签订积存协议后，可以最低1克起通过主动积存方式一次性购买黄金，也可以通过定期积存方式每月固定扣款购买黄金，份额均计入如意金积存账户，需要金条时可到工行网点直接提取如意金条实物，如果需要变现可以通过如意金积存赎回实现。和直接购买如意金条相比，如意金积存开户和购买可以直接通过网上银行或手机银行办理，操作简便；不需要提金时相当于把金条放在银行保管，安全省心；如果要投资变现直接通过网上银行或手机银行一键赎回，省时省力。

文化·弘扬中国精神

纵观中华五千年历史，煌煌西汉，其官方黄金库存已达百万斤以上，约合今日的248吨，超过了2022我国黄金储备的十分之一。西汉的“多金”折射出一个强大的中华帝国正在崛起。烨烨盛唐，黄金逐渐走入寻常百姓家。“翡翠黄金缕，绣成歌舞衣”，中国人的独具匠心创造了许多举世无双的黄金锻造工艺，让悠悠文明闪耀着黄

金般璀璨的光彩。对黄金的钟爱，是中国人心中长久以来向往幸福和财富的一种情结。中国工商银行将黄金的投资属性和文化属性融合，用黄金弘扬美德、纪念永恒、传递祝福、歌颂时代。

“君子偕伙伴同行”。君子，是中华民族独特的精神标识，是中华民族特有的文化概念，也是几千年来中国人的理想人格。君子当正气浩然，博学睿智，志趣高雅，工商银行将传统国风与现代美学结合，以梅之洁、兰之雅、竹之节、菊之韵，为私银客户定制“君子金”，以千金之诺，敬君子风度。

“生肖文化”起源于先秦时期，是我国传统文化之精华，为弘扬十二生肖传统文化，更好满足客户对黄金的投资收藏需求，工商银行邀请十二位当代泰斗级雕塑艺术大师，倾力打造十二年项目《大师十二生肖传世金》，产品采用难度颇高的立体雕刻工艺，将大师作品高精度复刻，具有极高的观赏品鉴和收藏价值。

婚礼，在中国原为“昏礼”，是人生五礼中的一种，是属于汉族传统文化精粹之一，婚聘之礼甚至可以追溯到甲骨文。工商银行选取最能代表中华民族婚庆祥瑞文化内核的龙凤为元素，精铸《龙凤呈祥》国风婚庆金。以中国传统“失蜡法”与现代创新工艺相结合，瑞云之上，五爪金龙腾然而起，片片龙鳞微张似合，华羽金凤展翅翱翔，根根凤羽随风飘扬，龙旋凤眺，跃然金上，惟妙惟肖。

百年共筑中国梦，奋斗不止追梦人。为致敬时代奋斗者，工商银行以传统篆刻文化之美，打造“筑梦中华”金条。产品镌刻有“惟其磨砺”“乘风破浪”“自强不息”“咬定青山不放松”等筑梦人宣言。表面斑驳的肌底，古朴质感扑面而来，仿佛于悬崖绝壁上的凿刻，传递着泱泱华夏历史的回响。家国共富强，最炫中国梦！





《颜氏家训》

是南北朝时期的文学家颜之推（531-约595）最有影响力的著作，是其关于立身、治家、处事、为学的经验总结，也是中国家训文化史上第一部系统的、体系化的家训，享有“古今家训，以此为祖”的美誉。

《颜氏家训》实际上是一部杂著类散文作品集，颜之推结合自己的人生经历、处世哲学，本着“务先王之道，绍家业之业”的宗旨，用以训诫子孙。全书共有七卷，二十

篇，分别是序致第一、教子第二、兄弟第三、后娶第四、治家第五、风操第六、慕贤第七、勉学第八、文章第九、名实第十、涉务第十一、省事第十二、止足第十三、诫兵第十四、养心第十五、归心第十六、书证第十七、音辞第十八、杂艺第十九、终制第二十。通篇文字生动优美，思想内涵深邃。

就功用而言，这本家训所揭示的许多治家原则和方法，后世已转化为传统社会治家的普遍原则和基本方法。就文化价值

而言,上述二十篇中除家庭教育外还涉及南北朝时期的各种学问及政治、经济、教育、风土人情等,因而不但是中国家训文化的重要经典,而且在中国文化史上都占有一定的地位。就文学价值而言,《颜氏家训》指明了传统家训的研究对象、界域及宗旨,确立了传统家训的基本框架和由此框架所设定的基本内容,在“散文体”的诫子书之外,开创了传统家训“纲目体”著述的新范式。以理统事,以事明理,理事圆融的叙述方式,成为后世“纲目体”家训著述的范本。

“其自然大雅处或反比韩柳为胜”

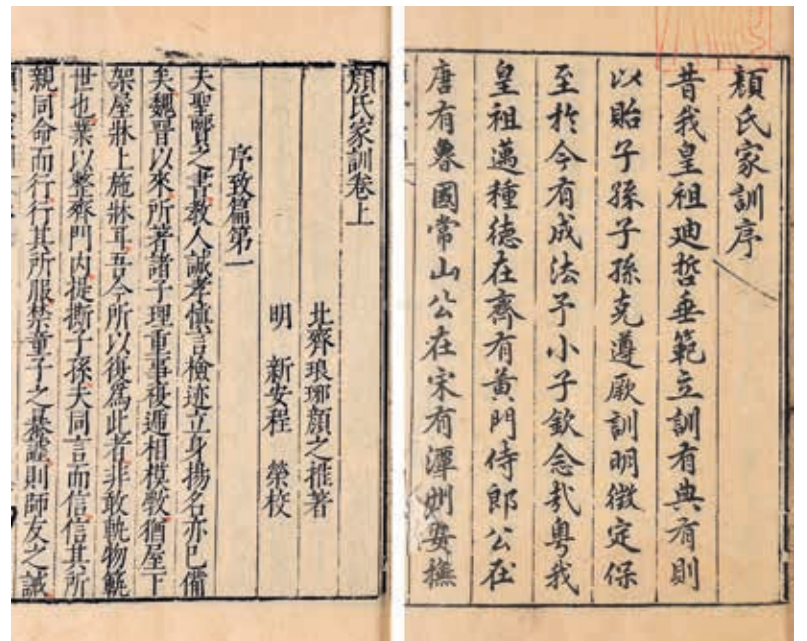
《颜氏家训》问世于南北朝时，从此便受到历代推崇。宋代晁公武称其“述立身治家之法，辨正时俗之谬，一训子孙”。明人傅太平在其刻印本序中说，“盖〈序致〉至终篇，罔不折衷古今，会理道焉，是可范矣”。清人赵曦明在《抱经堂丛书·颜氏家训·跋》中誉其为“苟非大愚不灵，未有读之而不知兴起者”。颜氏“铁粉”民国周作人则奉“其自然大雅处或反比韩柳为胜”。周作人认为，“古人的家训，在一切著述中这总是比较诚实的”，从汉人马援《诫兄子严敦书》、晋人陶渊明《与子俨等疏》，到明末清初的傅青主《家训》、冯钝吟《家戒》，均通达人情，少有伪饰。而在众多家训中，颜氏的著述之所以鹤立鸡群，最为后人所称道，就因其“宽严得中，而文词温润与情调相副，极不易得”。周作人还曾评价颜之推“理性通达，感情温厚，气象冲和，文词渊雅”，乃是其理想的人生境界。

今人有短评称《颜氏家训》是一部综观世俗风气之书：谈教子，父母应威严而慈爱，子女应敬畏而谨慎；谈兄弟，应相亲相爱；谈治家，能施舍于人而又不奢侈，能勤俭节约而又不吝啬；谈求学，应博览且专

精，充实自我而非求炫耀；谈省事，无多言，多言多败，无多事，多事多患；谈止足，欲望不可放纵，志向不可满足，谦虚冲损。

“修身、齐家、治国、平天下”是传统儒家文化精神实践的具体要求，并构成志士仁人的人格理想追求与人生奋斗的行动纲目，其中“家”无疑是处于承上启下的中心环节，“齐家”与“治国”互为一体。家训是中国传统文化中极具特色的组成部分，也是弘扬传统文化的载体。《颜氏家训》蕴含丰富的立身、处世、治家、为学的价值观念和行为规范，把家庭教育放在“修齐治平”这个至高位置。与当代家长以“消费意识”要求学校包办学生顺利升学、建立良好操行的观念迥然不同，颜氏将“守道崇德”作为家庭道德教育理念，将“德艺周厚”作为目标。其中，“德为教本”包含以“人伦为重”的亲情教育与以“仁义为节文”的品德教育，家庭道德教育方法包括“教子婴稚、把握时机”“慈严并重、有爱有教”“正身率下、家风熏陶”，对我们解决现代家庭道德教育中出现的问题具有启示意义。

《颜氏家训》



颜之推像。



颜之推的一生：苟全性命于乱世

苦难出思想。颜之推年少时因不喜虚谈而自己研习《仪礼》《左传》，由于博览群书且为文辞情并茂而得到南朝梁湘东王萧绎赏识，十九岁便被任为国左常侍。后于侯景之乱中险遭杀害，得王则相救而幸免于难，乱平后奉命校书。在西魏攻陷江陵时被俘，遣送西魏，受李显庆赏识而得以到弘农掌管李远的书翰。得知陈霸先废梁敬帝而自立后留居北齐并再次出仕，历二十年，官至黄门侍郎。北齐灭后被北周征为御史上士，北周被取代后仕隋，于开皇年间被召为学士，后约于开皇十七年（597年）因病去世。

学术上，颜之推博学多识，一生著述甚丰，所著书大多已亡佚，今存《颜氏家训》和《还冤志》两书，《急就章注》《证俗音字》和《集灵记》有辑本。鲁迅称其生当乱世，由齐入隋，一直是胡势大张的时候，他在那书里，也谈古典，论文章，儒士似的，却又归心于佛……

北大中文系教授陈平原在《现代中国的

“魏晋风度”与“六朝散文”》一文中提到，颜之推在被章太炎师徒“发现”之前，很少有人将其作为文学家认真看待。颜氏主要不以赋家名世，使其得以不朽的是《家训》二十篇……在漫长的历史岁月中，《颜氏家训》因“篇篇药石，言言龟鉴”而广为流传。世人对于此书的理解与评价，多集中在事理与学问，如宋人沈揆《〈颜氏家训〉跋》称：颜黄门学殊精博。清人黄叔琳的意见大致相同：“人之爱其子孙也，何所不至哉！爱之深，故虑焉而周；虑之周，故语焉而详。”清人卢文强调其“委曲近情，纤悉周备”；可卢氏注重的，依然是“家训”的启蒙意义：“立身之要，处世之宜，为学之方，盖莫善于是书，人有意于训俗型家者，又何庸舍是而叠床架屋为哉？”也就是说，此书虽流传甚广，基本上是被当作“思想读物”，论者只及其世事洞明与学识渊博。直到今天，将《颜氏家训》作为文章阅读的，依然是少数。

成事之法，关键在言传身教。颜氏子孙崇德尚礼、耿介好学，均以行义文章见称于世，形成了独具特色的颜氏家族文化。颜氏家族以儒学、书艺传家，小学为宗的深厚家学，重视协调家庭成员关系，婚姻素对，反对残害女婴，治家“俭而不吝”的治家理念，以及扬名显亲、忠君报国的价值追求，都是颜氏家族永葆昌盛的文化保证。

颜之推并无赫赫之功，也未列显官之位，晚年写作，没有太多功利色彩在里面。“吾今所以复为此者，非敢轨物范世也，业以整齐门内，提撕子孙”，颜之推的创作初衷并不是用这本家训来作事物规范、世人榜样，而是用来端正门风、提醒教导子孙罢了。“山中人不信有鱼大如木，海上人不信有木大如鱼”，不活在自己思维的高墙内，宽严得中，取舍之间化繁为简，这对被现代性裹挟的今人来说，极不易得。

风雨飘渺不惊不怒 终身学习不停不怠

——读百岁知识分子周有光《我的人生故事》

文 / 王二木

这是一位历经“四朝”的百岁老人、洞悉中外的语言学大师——“汉语拼音之父”，中国知识分子之遗珠，终身学习的典范，周有光先生。《我的人生故事》从《周有光全集》十五卷中精选周有光先生的与人生、信仰、研究有关的故事，读之使人超越人生的狭窄和局限，洞彻人生的意义与真谛

如果有一位百岁老者，为你娓娓道来他的人生经历，世事变迁，任他是谁，这厚重的岁月积淀也足够品味。更何况，这次是一位历经“四朝”、洞悉中外的语言学大师。

周有光（1906年1月13日—2017年1月14日），原名周耀平，出生于江苏常州，享年112岁。中国著名语言学家，被誉为“汉语拼音之父”。周有光老先生先后经历了清王朝、北洋政府、国民党政府、新中国四个时代更迭。读他的人生故事，就像在读中国近当代史。他以轻松简朴的文字讲述人世况味，荣辱祸福。

《我的人生故事》从《周有光全集》十五卷中精选周有光先生的与人生、信仰、研究有关的故事，汇集成一本浓缩了他的人生经历的作品，读者可以从各个角度体察和了解作者不寻常又积极有为的一生；了解他是如何将自己的知识、智慧实际运用在生活的各个方面，从而超越人生的狭窄和局限，洞彻人生的意义与真谛。

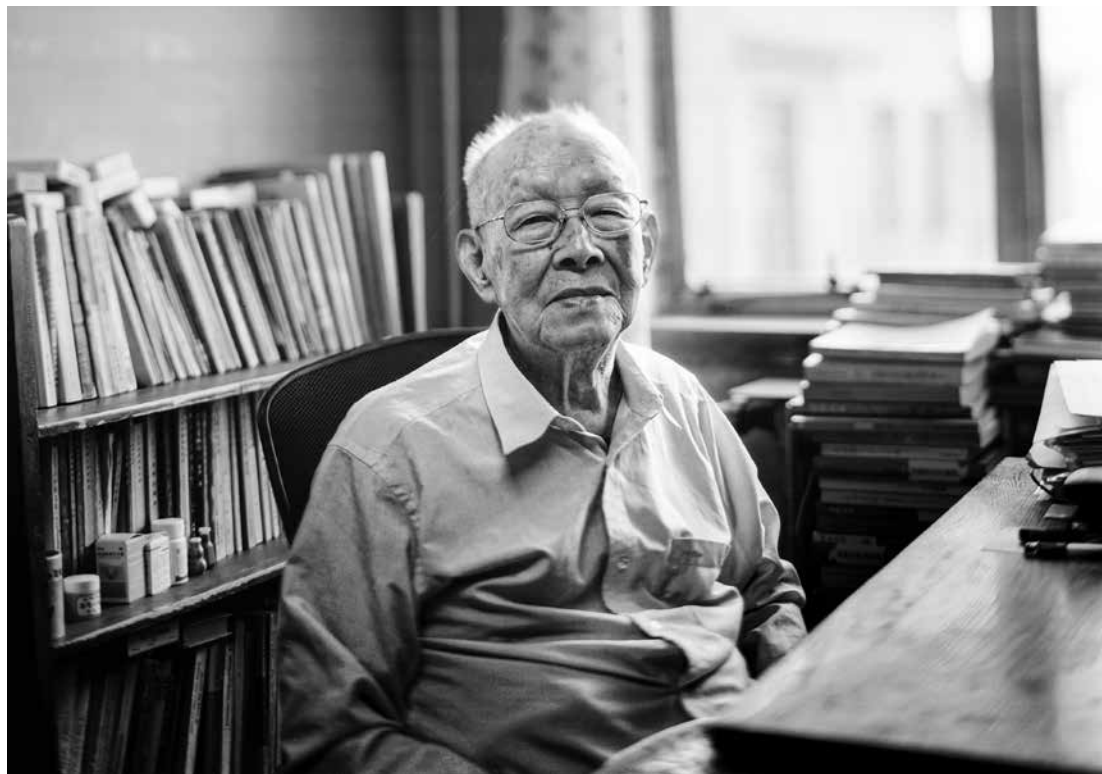
学贯中西 高朋满座

一个人能达到的智慧和觉悟，早在少年时期的教养和熏陶就为其铺垫了底色。周有光老先生生于一个家道中落的乡绅家庭，到了他这一辈，家中基本靠变卖各处的房屋过活。但读书人家的风气底蕴仍然在，他常州老家所居住的青果巷，与瞿秋白、赵元任比邻。一条巷子竟然出了三名文字大家，可见其读书氛围。

《我的人生故事》第一部分就始于青果巷，周老先生用唠家常般的朴实文字讲述着自己如何在青果巷念完小学、常州中学，还考上了“比考状元”还难的圣约翰大学。就此也铺垫了他后来留学日本和美国的经历。周老早年研读的是经济学，后来又在银行业工作，1955年调到北京，进入中国文字改革委员会，专职从事语言文字研究。

细品书中文字便可感到周老的知识储备丰富扎实，虽年事已高却能与时俱进，思接千载，眼观全球。这与周老早年的探索和钻研密不可分。而与时代中开明、前沿的

周有光，2012年9月。
图/IC



朋友在一起谈论时局、剖析学问，则更令思想交相辉映，散发人性之光。

在本书的第二部分“那个时代的人物中”，周老回忆了张寿镛、吕叔湘等名流点滴，感情真挚动人，令人不禁羡慕互相帮扶、一同报国的时代友谊。颇有趣的是，周老曾两次与爱因斯坦谈话。但当被旁人提起时，他却回答“我忘掉了”。这种出乎意料的答案让人忍俊不禁，事实上，在书中周老剖析了原因，他们的谈话并没有学术交流，只是普通朋友那样的聊天，但周老通过两次谈话，感受到了爱因斯坦的思想高度，并称他是一名“思想家”。

风雨飘渺 不惊不怒

在“风雨飘渺的岁月”这一章节，周老先生写道：我生于光绪三十二年（1906），后经北洋政府时期、国民党政府时期、1949年后的新中国时期，友人喜称我四朝元老。

这100年间，遇到许多大风大浪，最长的风浪是“八年抗日战争”和“十年文化大革命”，颠沛流离二十年。

人生百年，周老先生曾经历抗战、内战，在重庆时，家被日本飞机炸光了，他自己还曾经被一颗炸弹的冲力炸进沟里。但他谈得最多的却是那时候“抗日精神好得不得了，打仗那么不顺利，可是没有一个人失望”。

在建国初期，周有光老先生满怀热情，放弃了在国外银行的优渥条件，归国参与经济建设。相比许多同时代的知识分子，周有光老先生是幸运的。因为被调入北京，进入中国文字改革委员会，躲过了“三反”“五反”，却没有躲过轰轰烈烈、旷日持久的文革，他被下放到宁夏平罗五七干校，与教育家林汉达一起看守高粱地。

即使面临最困难的时期，满腹才华无法施展，面临流言和屈辱也好，住宅被陌生

人入侵也罢，周老先生的态度却始终“不惊不怒”，甚至可以在这种状况下与林汉达一起论学问，讲笑话。

他在书中写道，自己在文革期间最常说的话便是“卒然临之而不惊，无故加之而不怒”。从上一篇章中可以窥到，他这样的处世态度也是得益于母亲的言传身教。周老的母亲享年96岁。从书中细微处窥人生，这样智慧淡定的人生哲学，也是他寿过期颐的法宝。

执子之手 举杯齐眉

在书中还有专门的篇章讲述周有光与妻子张允和的伉俪情深，而这一章节的名字也很有诗意，叫做“永不失落的欢欣”。两位老人婚姻70余载，琴瑟和谐，相濡以沫，颇为外人称道。

《我的人生故事》也从家境优越、家风开明的张家四姐妹讲起，缓缓托出二人相识、相知与相伴的故事。这份爱意如涓涓细流，在文字中流淌。二人虽然爱好不同，却同样志趣高雅，相互理解和支持。最令人印象深刻的是两位老人夫妻相处之间有“举杯齐眉”的习惯。每天上午十点钟和下午三四点钟，是喝茶和吃点心的时间，二

人就会“举杯齐眉”。“这当然是有一点好玩，更是双方互相敬重的一种表达。”

这样的互动与仪式感，也在潜移默化中增进了夫妻间的情谊。这样的家常琐记还有很多，仿佛在轻语读者，相互欣赏和尊重才是婚姻最好的基础。

终身教育 百岁自学

如果一个人已经百岁，旁人都已先他而去，该用什么来度过漫漫长夜，百岁而日新呢？周有光老先生有最好的答案。

他在《百岁新稿》自序中这样写道：老来会想过去，才明白什么叫“今是而昨非”。老来读书，才体会到什么叫做“温故而知新”。学，然后知不足，老，然后觉无知。这就是老来读书的快乐。这一年，是2004年9月1日，周有光时年99岁。他已经因白内障更换了晶体，耳朵也装上了助听器，却依然日日学习，孜孜不倦。

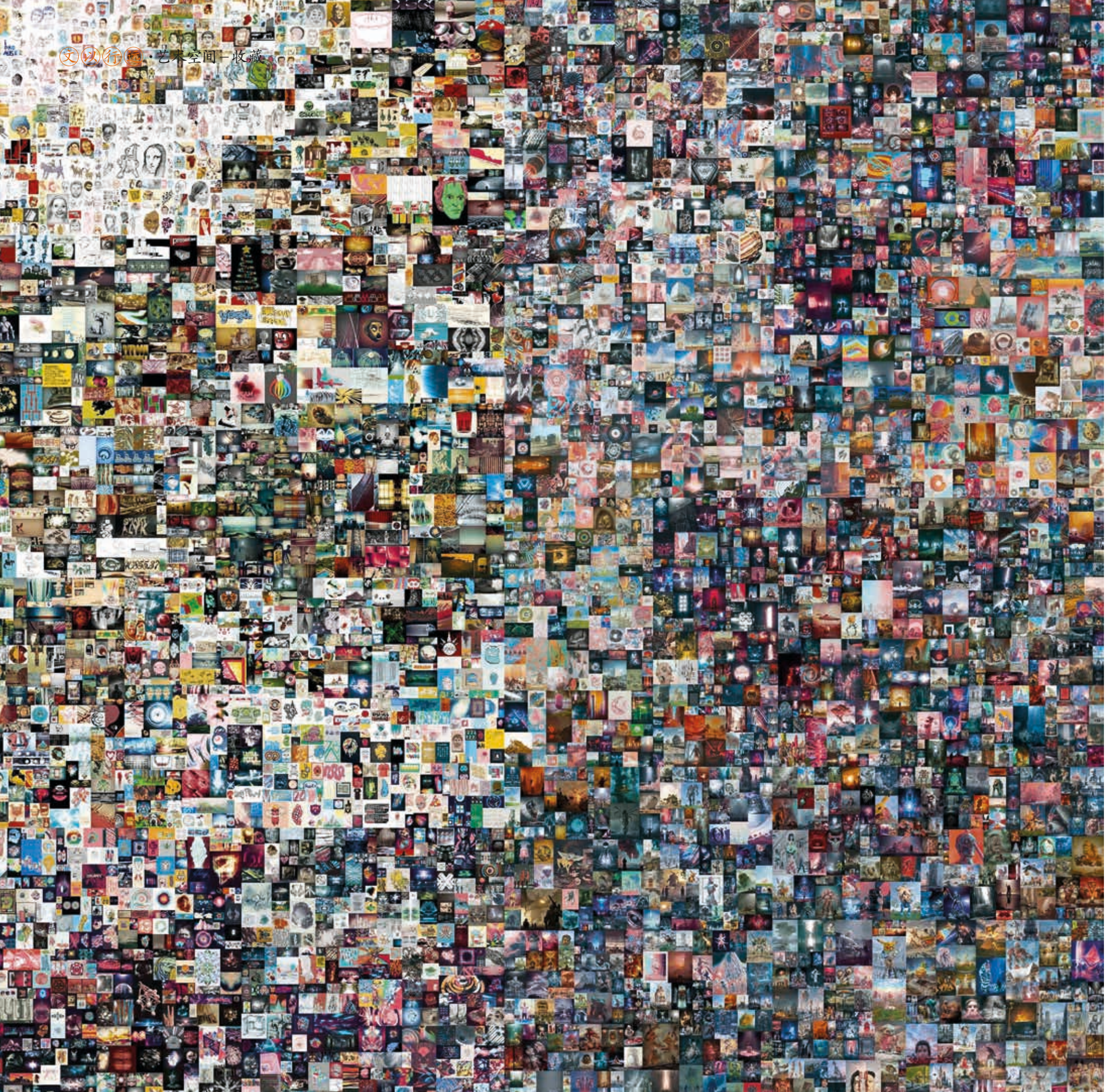
他对后辈们的唯一建议也是如此，当被记者问到：你一生百岁，有点什么经验可以留给后人？周老回答说：如果说有，那就是坚持终身自我教育，百岁自学。

周老在中年才由经济领域转行语言，因为终身学习，他才能对中国语文现代化的理论和实践做全面的科学的阐释。正是由于在中国语言现代化方面的成就与贡献之大，他才被誉为“汉语拼音之父”。所以周老说他的生命从80岁开始，不仅仅是幽默，更有人生的彻悟。正如书中所写：“朝闻道，夕可死矣”，这是最好的长生不老滋补品。

《我的人生故事》语言清新质朴，又不乏幽默轻松，令人抚掌称快，难以释卷。更珍贵的在于这是一代语言学泰斗、一位历经风霜的中国知识分子、一位人生练达的百岁老人的真情实意，也是对生活、学术和人生的思考和参悟，值得所有人细细品味。



《我的人生故事》



不如从一张版画 开启你的艺术收藏之旅

文 / 王林娇 图 / 雅昌艺术网

收藏没有正确或错误，要相信自己的直觉。当我们开始试着去了解美术史、看懂艺术创作、理解人性思考，甚至算清市场走势，这一切无非就是为了心中所爱，最后都将回归自己的初心

直以来，艺术界一向按着自己的传统缓慢地发展着，随着近现代社会发展进程速度的加快，艺术家们也在不断探索着艺术的边界，艺术品的收藏方式也随之变化，尤其是科技飞速发展的今天，无论是艺术本身还是收藏方式都面临着前所未有的变革。

近年来，疫情虽然限制了人与人之间的空间交流，但也催化了人们对于未来世界的更快探索，“元宇宙”就是有关这一想象的具象体现。虽然目前还未成熟，但很适用这一场景的NFT却悄然风靡。从2021年Beeple的NFT作品《每一天》以约4.51亿元人民币的价格拍出，震惊艺术、金融、科技等领域开始，到库里、内马尔、周杰伦等斥资百万收藏“无聊猿”数字头像，NFT的每一次亮相都牵动着人们的神经。到现在还是会有人误以为NFT（非同质化货币）是一种创作方式，但其实它只是对于链上资产的一种确权方式。对于NFT形式的数字藏品来说，这其实就像我们购买艺术品时，明确作品信息真伪的相关证书或签名。

对于NFT的出现，艺术市场也以很快的速度做出反应，从苏富比、佳士得到国内的嘉德、保利，顶尖拍行也都开始布局相关专场，并非所有的拍品都是头部那种惊人的价格，从几千元到几百万元，NFT作品的价格构成体系也是相当多元的。

新事物更迭速度的加快，加之艺术圈收藏人群结构也处于更新迭代的过程中，尤其新中产的崛起，他们的生活方式，金钱观、消费观的差异，正在悄悄改变着艺术收藏以前的认知和模式。固然，他们更有全球化的视野和能力，像NFT这类新兴事物会是“新藏家”们的选择之一，但对于艺术品收藏在新兴模式还未被完

全验证之时，注重个人现实精神情感体验的传统艺术收藏还是会占据主导，而作为进入艺术品收藏入门级最适合的门类，具有多重认证身份的版画无疑是最适合开始的选择。

版画作为一种艺术创作的形式，虽然不像油画、雕塑在大众心中拥有更普遍的认知，但其一样拥有着悠久的历史。它通过像石板、木板、铜板等不同介质，呈现出与画笔不同的画面质感，给人以不同的感受。伦勃朗、米勒、蒙克、梵高、毕加索等历史上许多艺术大师都有过版画的创作，而通常这样的版画创作我们也会归类为艺术原作，区别于我们当今普遍的复制版画，在当今艺术市场上也是具有原作的价值。

我们熟知的梵高《吃土豆的人》，米勒的《拾穗者》，蒙克的《呐喊》等世界名作，艺术家也都有同样题材的版画作品面世。就在今年的伦敦佳士得晚间拍卖中，来自毕加索的版画作品《Le Repas Frugal》拍

出了约5100万元人民币的价格，2021年法国艺术家德加的版画粉彩作品《沐浴》在苏富比伦敦现当代艺术晚间拍卖中拍出了约2343万元人民币，蒙克版画作品《海滩上的年轻女人》在佳士得伦敦拍出了约2000万元人民币的价格。

现代随着印刷技术的进步，通过丝网印刷、数码微喷等技术进行的原作复制版画应运而生。艺术品具备价值最重要的因素之一就是其本身的稀缺性，每件作品从完成那一刻起，就成为了这世上的独一无二，而一旦进入了收藏体系，我们再想见到的可能就大大受限了。当然了，一些博物馆、美术馆会把藏品进行陈列展示，但如果个人想要拥有也基本无望。原作复制版画就能变相地缓解这样一种矛盾，满足了对艺术作品更高品质更广泛的传播需求。

1960年，在维也纳举行的国际造型美术协会会议就“怎样才能称为版画”做出了原始定义，成为此后国际认可的鉴定版画艺术的标准：

1. 艺术家利用木版、金属版、石版、丝网等材料参与制版，使自己心中的意象通过原版转印成画面。
2. 艺术家自己或在其本人监督指导下，在原版直接印刷所得的作品。
3. 在这些完成的版画作品上，艺术家负有签名的责任，并附加试作或限定版次记号。

同时经过这么多年的行业发展，面对层出不穷的版权问题、艺术家过世等实际问题，现在不管是拥有原作所有权的博物馆、美术馆等机构，还是艺术家本人抑或是艺术家家属，都可以授权给专业团队制作版画；认证除了签名之外，盖章或有信誉的机构发行认证也通常被接受；当然复制也并不是无上限或者不明确，一般国际惯例在200版以内。画面上标注的1/99，就说明

此件作品一共制作99版，此件是99版中的第1号作品，有时的版号会呈现“A/P”或“E/A”，这说明此作品是艺术家自留版。以上的因素共同组合了版画不同程度的艺术收藏价值。

复制版画的初衷是为了满足更多拥有名画的可能，综合作品、艺术家、价格等因素，相比之下对于新入门的藏家最为友好，但也不代表其价值就被框定在某个范畴。像在全球大热的街头艺术家班克斯、潮流艺术家卡伍斯，他们发行的版画价格可以从十几万元到几百万元甚至几千万元，随着艺术家个人的发展和艺术市场的风向，作品价格也从来不是框定不变的。

在复制版画领域里，最为大众所熟知的要数日系的艺术家长们，他们动漫卡通风格作品本身就非常有受众面，加上与品牌和流行文化跨界的出色营销，更进一步拓展了他们在大众视野的个人和作品的影响力。这其中以村上隆、奈良美智、草间弥生为代表，而村上隆更是将版画、衍生品等业务发展成了一套成熟运作的商业运营体系。他们的作品不仅备受许多藏家喜欢，在许多社交平台的网红博主那里，也都或多或少都见过他的太阳花、骷髅或者多啦A梦元素的作品，有的作品单幅几千元（人民币），更进一步降低了收藏的门槛，让更多人有机会参与进来。虽然村上隆的商业帝国非常成功，但在艺术层面的争议却也从未停息，最终的结论还需要时间验证，但我们也确实看到了艺术和商业结合的另一可能。

我们不去人为地把艺术创作方式进行阶层划分，当我们去讨论它的时候要在特定的语境前提下。油画、水彩、雕塑、版画本身没有高低，丝网技术虽然在复制版画中最常使用，但不代表它本身的价值就不高；商业有时会和艺术冲突，但也不代表商业的艺术就不具价值。将这二者玩到位且



CloneX #4346
CLONE X-X TAKASHI MURAKAMI
by RTFKT Inc. (2020年创立)
非同质化代币
佳士得香港首次于亚洲晚拍
中推出非同质化代币(NFT)
艺术品
铸造于2021年12月12日
预估成交价超500万港元



《枪击玛丽莲(鼠尾草蓝色)》
安迪·沃霍尔
压克力 丝网油墨 麻布
101.6cm x 101.6cm
1964年作
13.12亿元人民币成交

《气球女孩》
班克斯
丝网印刷 编织纸本(全包边)
款识: 4381600
2004年作
目前价格超百万元人民币



全世界认可的艺术家长迪·沃霍尔就是其中之一，他信奉商业就是最好的艺术，用丝网技术创作的作品创造着3亿元（人民币，《彩色蒙娜丽莎》）、2亿元（人民币，《自由女神像》）的拍卖传奇，还有不计其数风靡全球的梦露和金宝汤罐头的丝网作品。丝网技术对于波普艺术的发展也起着至关重要的作用，也启发了波普艺术家利希滕斯坦有点类似丝网印刷那种像素点的圆点创作风格。

在国内，老中青艺术家们也在不断探索着版画的创作，吴冠中1993年创作的木板版画《燕子寻故人(47/50)》2020年在苏富比香港拍出42.9万元人民币；方力钧2003



《2003.2.1》
方力钧
木刻版画
400cm×852cm
2003年

年创作的约34平方米巨幅木刻彩色套印版画《2003.2.1(8/8)》2010年在北京匡时拍出了694万元人民币；毕业于中央美院版画系的70后艺术家韦嘉《遥远的寂静（及其他二十一一张）》石板作品，在2013年的北京苏富比拍出了64.9万元人民币。

名家的丝网版画在市场也有不错的表现，就在2021年成交的周春芽的代表性桃花、绿狗系列版画，价格在10万元人民币左右。刘野代表性的小海军、小女孩等系列作品近两年的成交价也在10万-20万元人民币。相比于他们动辄几百上千万元的原作价格，版画的价格确实亲民了许多。现在越来越多的艺术家也在注重建立自己丰富的收藏体系，在举办展览的同时，配合着发行价不同层级的复制或衍生作品，除了版画，甚至可能有几百元不带签名或者不限版数的消费级微喷作品进行发售，把艺术品推向更广阔的消费人群。

如果你有进行艺术收藏的想法并在考虑收藏版画，那要怎么进行选择？基于最基础的客观判断，首先要明确其“出身”，这是

为作品定性的重要判断，毕竟像石板、木刻这一类相当于“原作”与复制型的丝网版画、数码微喷所承载的艺术投入就不是一个体量。其次要看“资质”，作品中是否带有艺术家签名、签章，如果当我们也无法确认签名的情况，也可以从侧面考察一下发行机构制作团队的信誉。第三看“数量”，理论上多版数的价值没有少版数的价值高，原理等同于消费社会的限量模式。满足所有基础条件后，看“整体”了解一下，可以综合考虑原作的地位和价值、整个画面的感受和作品的品相，再作出最终的决定。

最后把美国版画家、戴维森画廊版画总监米兰达·梅特卡夫（Miranda Metcalf）在收藏时的建议分享给大家：收藏没有正确或错误，要相信自己的直觉。的确，当我们开始试着去了解美术史、看懂艺术创作、理解人性思考，甚至算清市场走势，这一切无非就是为了心中所爱，最后都将回归自己的初心。那我们何不从一开始就保持着这份纯粹，相信自己从选择的那一刻，它就是最适合你的那件艺术品。

文以行远



见
生活筑



浮生茶马道

文 / luy 图 / 沈卫新

当茶马道上再也见不到马时，它对我们又意味着什么？我们所拥有的，只有如今这条被时代所裹挟、迅速变化着的道路。我们永远无法踏上历史上那条商贾云集、马铃叮当的茶马古道。

左图：很多游客会来到玉湖村体验骑行的乐趣，但愿意抽时间去参观村中洛克故居的人却少之又少。

下图：茶马古道地图。

右页图：洛克也曾考察过梅里雪山，但在他心中最美的雪山依然是玉龙雪山。



二十年目睹之茶马道

1996年，我第一次踏上茶马古道。

那时的丽江古城刚刚经历地震的浩劫，家家户户的门口都贴着白色对联，古城中断水断电，入夜后便陷入一片死寂，没有半点声息。那时的香格里拉还被称作“中甸”，独克宗古城还叫“建塘镇”，松赞林寺还没有成为“小布达拉宫”，废墟林立、僧侣寥寥、游人难觅。那时的梅里雪山还没有开发旅游，德钦县城里的宾馆用十个指头就能数过来，走遍县城找不到一个公共卫生间，于是街头巷尾就都成了厕所。

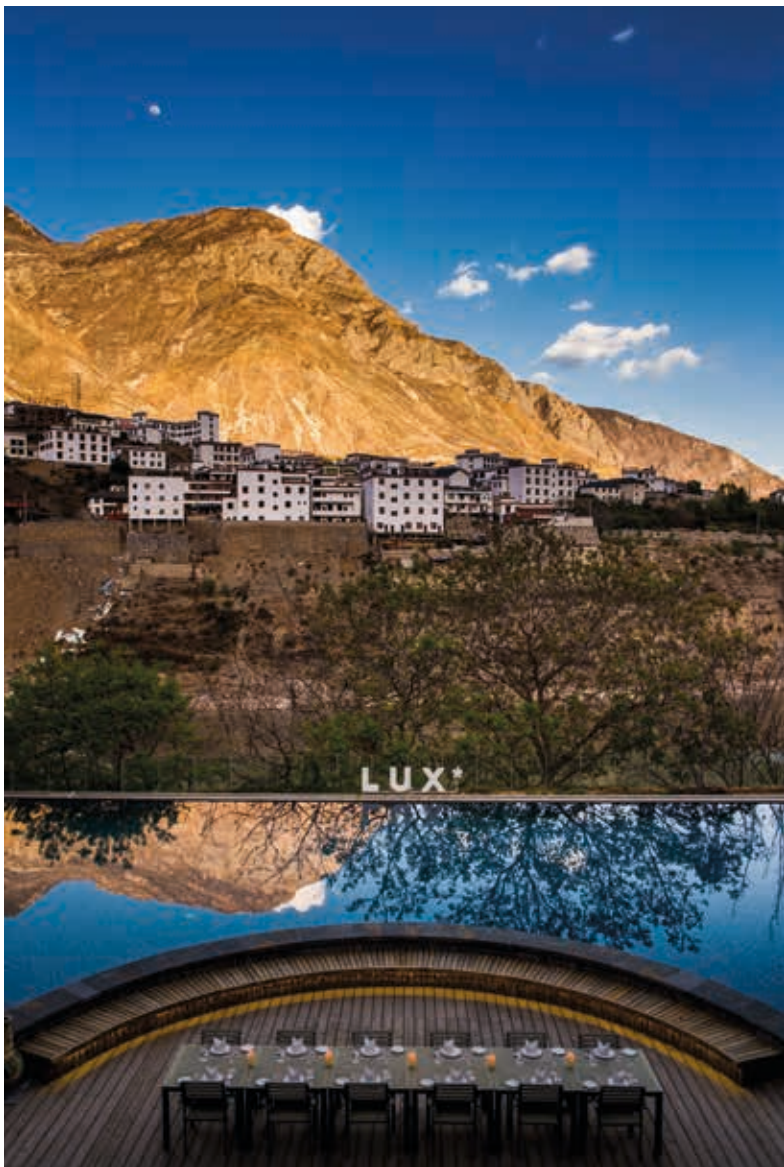
自此之后，我无数次地踏上进藏之路。20余年间，茶马古道发生的变化比过去的200年还要大：丽江古城“因震得福”成为世界级的旅游度假地，独克宗古城“麻雀变凤凰”却又被一把火烧掉，放牧牛羊的草甸上建起了奢侈豪华的度假酒店，明永冰川在游客们的目送下一点点退缩，狂野不羁的澜沧江被一道道

水泥大坝所驯服，飞鸟不度的滇藏商道已经开工修建高速铁路……

变化着的不仅是山川河流，还有沿路而居的人。年迈的老马帮们带着未讲完的故事纷纷离世，他们的后代将祖宅出租成为优哉游哉的坐地户，过腻了朝九晚五打卡生活的白领来这里寻找刺激，怀揣理想的文艺青年和文艺中年来这里寻找桃源，外国旅行者们开始全新的中国西南大探索，旅游地产商们已然将“茶马古道”打造成吸金的大IP……

这些传承着“茶马基因”的生命个体，在这20多年间获得了前所未有的人生机遇，也被前所未有的焦虑所煎熬。作为一个过客和旁观者，我与他们相识又分别。我永远无法体会他们与这条茶马道之间复杂而深厚的感情，只能将他们的故事草草记录下来，以作留念。





【和绍新/金沙江畔的乐师】

每天早上9点一过，和绍新的老伴便会将他的中胡拿到铁虹桥桥头的凉亭里面，再将他的藤椅放到合适的位置，当一切都摆放妥当后，他才会“正式登场”。并不是和绍新喜欢摆谱，而是他双目失明看不见。

1977年，刚到不惑之年的和绍新在金沙江水电站的工地上被落石砸中面门，额骨被砸开，“里面都看得见”。

和绍新最终保住了一条命，却失去了两个眼球，至今面部皮肤下面还残留着很多碎石，一块一块用手都摸得到。

在和绍新还看得见这个世界的时候，他曾目睹了茶马道的兴盛。和绍新世代居住的石鼓镇是茶马道上的重要驿站，他曾见到一天中有2000匹骡马穿村而过。他家祖宅紧挨着村头的铁虹桥，靠售卖草料和饮食，曾经有过一段相当富足的日子。1949年以后，金沙江峡谷中通了公路，进藏的马帮越来越少直至踪影不见，和绍新家的生活也随之没落下来。

受伤失明后，和绍新再也无法下地干活，只好将年轻时拉琴的技能重新拾起来，每日在铁虹桥桥头演奏纳西古乐，从偶尔经过的游客那里挣些小钱。从和绍新家到铁虹桥，不过十几步的距离，却是他失明后的全部世界。镇上紧挨着这座铁索桥修建了新的公路桥，村民已经很少会取道于此，游客也是寥寥无几，在大多数时候，只有和绍新一个人守着一座空落落的铁索桥。

从和绍新的那把中胡中传出的古乐颇有几分悲凉，不知是他在感怀自己的不幸人生，还是乐曲本就如此。纳西古乐其实就是宋代的洞经音乐（古代中原的道教丝竹乐），在汉地早已失传，却在西南的“蛮夷之地”被保存下来。

以前村中还有另一位老人与和绍新一

起演奏古乐，不过那位老人已在5年前过世了，和绍新说：他已经81岁了，应该也坚持不了多久了。

【尹旺松/彷徨的造纸人生】

尹旺松汗流浹背地在作坊中捣着浆。这是一项艰苦的体力活儿，需要用手中的木杵将浸泡发酵后的构树皮捣成造纸用的木浆。每一次用力，尹旺松都要忍受从腰部传来的疼痛，因为长期的手工劳作，尹旺松落下了包括腰间盘突出在内的一身疾病。尹旺松坚持亲自捣浆并非出于对手艺的执着，而是他实在拿不出钱去雇人帮工。

作为造纸世家的第九代传人，尹旺松的手作人生可谓一步一坎儿。尹旺松所在的龙珠村以手工抄纸出名，“龙珠纸”曾是茶马古道上的畅销品，在造纸业兴盛的时候，“云县人”（即云南省，“云南”被用于省名后，

云南省易名“祥云县”）的马帮会将成捆的“龙珠纸”运至景洪，再从那里带回茶叶和布匹。据其父回忆说，最多一次曾来了40多匹骡马。

尹旺松出生的时候，也是龙珠村造纸开始走向衰败的时候。那时龙珠村主要用马耳山的竹子造竹料纸，也就是草纸，这种纸吸水性好，是当时最普遍的厕纸，甚至还供医院产科接生使用。不过机器生产的又白净又柔软的卫生纸不久便普及了，于是龙珠村便转型生产捆钞纸，那时候尹旺松跑遍了云南各地的金融系统。好景不长，银行很快便开始使用机器捆钞专用纸，于是龙珠村又开始转产普洱茶包装纸。依然是好景不长，“普洱茶热”在2007年迅速消退，很多茶叶厂倒闭关门，在尹旺松家中至今仍堆着很多用来抵账的普洱茶饼。

如今尹旺松主要以构树皮为原料制作书画纸，但因为是吸水性强的纯皮纸，其

左页上图：可以远眺梅里雪山全景的飞来寺观景台。

左页下图：奔子栏的丽世酒店是茶马古道上的一个新传奇，它们将无边泳池直接修建在了金沙江畔，野性而奢华。

左图：在白沙古镇为游客表演纳西古乐的老乐师。

右图：尹旺松位于龙珠村的手工造纸作坊。



左图：白沙古镇上的手工扎染作坊。

右图：奔子栏的木碗因为茶马古道上的商贸交易而蜚声整个藏区。



水墨晕染的效果始终比不上以复合原料生产的宣纸。尹旺松为此苦恼了很久时间，直到他认识了“黄老师”。这位黄老师以抄经为生，他很欣赏尹旺松手工制作的纯皮纸，还拿出一张高价从日本收购的唐代经书给他看，告诉他：这就是纯皮纸，千年不坏！

那一次，黄老师从尹旺松那里买了1万多块钱的纸，走的时候和他说：你何时造出桑皮纸（中国古代抄写典籍经文的专用纸），我会再来买纸。尹旺松决心造出桑皮纸，不过在此之前，他需要先解决生存问题，对于一个老实本分的手艺人来说，这似乎比恢复一门技艺还要再难一些。

【李林海/新茶马道上的创业】

李林海曾写过一篇网文，名叫《德家两兄弟》，他在文中打趣道：中国有“二德”，一是“全聚德”，二是“同兴德”，从年龄上说，“同兴德”比“全聚德”还要年长14岁，

当称大哥。

“同兴德”是什么？这的确是个问题。它是当年鹤庆商帮的第一个商号，是如今鹤庆县城中的网红火锅店，它还是传统手工业产品和鹤庆当地美食。未来，它还会是更多。在现代商业运作下，一切皆有可能。

李林海出生于鹤庆坝子中的沙登村铜器世家，却不会打铜，他更擅长于市场营销。从石家庄铁道学院毕业后，他投身于修桥打洞的交通建设热潮当中，11年间走遍了大半个中国。2016年，他本想回家休个假，不料一休便休到了现在。行过“万里路”之后，李林海对自己的家乡有了全新的认知，过去习以为常的民族文化、传统手工和民间美食，如今看来都是可以用于旅游开发的富矿。

就这样，李林海决定留在自己最熟悉的土地上创业。他以最快的速度将鹤庆最古老的商号注册为自己的商标，并在鹤庆县成开起了一家以“同兴德”为名的马帮火锅



上组图：茶马古道上至今还有很多手工艺的遗存，包括藏刀制作、银器打造、黑陶制作等，它们都与茶马道上曾经兴盛的商贸往来息息相关。

下组图：黑陶制作过程及木制工具。



店。为什么要从餐饮入手？李林海有着严密的商业逻辑：通过美食这种中国人最热爱的方式将消费者导入店中，在这里他们除了吃，还将接触到曾远销西藏和尼泊尔的手打铜器、传说与乾隆有关的鹤庆乾酒、比诺邓火腿更富传奇色彩的鹤庆盘腿……这些都是当年茶马古道上的经典货品。李林海的最终目标，是将“同兴德”打造为茶马道上的标志性文化品牌。

虽然仅有短短的两年时间，“同兴德”已经运营得风生水起，李林海已经在憧憬与融资相关的美好未来。从某种意义上说，李林海也是个马帮，他不想被鹤庆坝子周边的大山挡住视野，于是离家远走11年，最终带回了可以吸金致富的Idea。



【和正元/洛克故居的守护者】

“喂，这里要收费！”和正元经常用这句“问候语”赶走那些试图进入洛克故居的人。每个参观者都会给和正元带来25元的收入，但和正元似乎并不欢迎外人的到来。或许在他看来，这座院落是不应该被那些满头梳着“丽江辫”的游客们所搅扰的，因为这里曾经住着最为玉湖村村民所敬仰的洛克先生。

约瑟夫·洛克 (Joseph Charles Francis Rock) 于1922年来到这里，那时候玉湖村还被称作“巫鲁肯”，意为“雪山脚下的村子”。他以美国国家地理学会撰稿人和中国西南探险队队长的身份在玉湖村居住了27年，在这里，他的研究对象逐渐由本地植物转为原住民，最终成为研究纳西文化的第一人。

洛克于1949年离开了中国，和正元于1950年出生，与他的“偶像”完美错过。不

过在和正元68年的人生中，他几乎每一天都会听父母和村民说起洛克先生，说他如何用神奇的小药片治好村民的疑难杂症，说他如何用流利的纳西话向村民讲述外面的世界，说他如何将纳西族的象形文字介绍到全世界。

和正元看守洛克故居已经整整15年。正房二楼是洛克当年的卧室、书房兼办公室，如今，桌椅、书架和床都被忠实地摆放在原来的位置；和正元就住在洛克的楼下。村民们在楼下的院子里种上了两株樱桃树和两株“十里香”，令这里显得格致雅致。闲来无事，和正元将其中一株“十里香”修剪成了孔雀开屏的造型，这种学名“云南含笑”的植物花期长达三四个月，整个冬天都会不断散发出一股股的幽香。

不仅是玉湖村村民惦念洛克，洛克也同样惦念着玉湖村。新中国成立后，洛克曾经数次前往新加坡、香港等地，目的都是希望能够重返云南，但均无功而返。

洛克与丽江有着不解的情缘，他本是以植物考察为主要目的来到云南，却在丽江转而研究起纳西族民俗学。图为大研古镇四方街上的纳西族舞蹈表演。



ICBC 工银金行家

虎年生肖银章

虎啸呈福 · 典藏匠心



扫一扫 即可购买

名称 虎年生肖银章

材质 Ag999

克重 50g / 100g



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

www.icbc.com.cn



ICBC

中国工商银行

您身边的银行 可信赖的银行