

# 工行品牌价值快速增长，蝉联多个品牌榜

文 / 中国工商银行

工行充分发挥“体量、客户、服务、科技、品牌、渠道、风控、人才”八大优势，展现出强大的综合实力和品牌影响力，为高质量发展奠定了稳固基础

**新**冠疫情发生以来，在复杂多变的国内外市场环境、新一代消费群体习惯改变的背景下，金融业面临诸多挑战。能否化危为机，考验着企业的内驱力和灵活应变能力，与企业品牌价值的厚积薄发也息息相关。

## 六次蝉联中国企业价值榜首

今年5月，在由新华社和中国品牌建设促进会联合多家单位发布的中国品牌价值评价信息中，中国工商银行以3130.12亿元的品牌价值，第六次蝉联了中国企业品牌价值榜首位。

作为一项面向中国自主品牌的价值评定活动，2021年申报评价的品牌数量达到了1266个，发布品牌数量达695个，包括大部分行业的龙头企业。其中品牌价值超过千亿元的有16家。评价依据多个行业的品牌评价国家标准，对企业进行独立评价打分并最终得出品牌价值。

值得注意的是，工行2014年首次评价时品牌价值为2721.6亿元，此后逐年稳步

递增，近两年增速加快，至2021年达到3130.12亿元，较上年增长4.6%，是中国金融保险业首家品牌价值超过3000亿元的企业。逐年提升的品牌价值，有力印证了工商银行品牌在推动高质量发展进程中取得的丰硕成果。

## 连续9年在全球2000强品牌排行夺冠

同样是在5月，中国工商银行又凭借在营业收入、净利润、资产规模和市值等方面的综合优势，连续第九年拿下《福布斯》杂志发布的全球企业2000强排行榜(The Forbes Global 2020)的全球第一。

《福布斯》全球企业2000强是针对全球上市公司的排行榜，自2003年开始每年5月发布。该榜单从收入、利润、资产和市值四项指标对全球上市公司进行综合排名。2021年上榜的中国企业共有395家，其中有4家企业进入榜单前十。

## 发挥八大优势，走出工行特色

近年来，工商银行坚持战略引导，提



出并实施了“第一个人金融银行”“服务国家区域协调发展”“境内外汇业务首选银行”等一系列集团战略，全力服务国家经济社会发展。坚持科技赋能，在云计算、分布式平台等重要技术节点上处于行业领军地位，确立了工行在金融科技方面的代际领先优势。

同时，工商银行积极建设环境友好型银行，持续完善全行绿色金融组织体系、政策体系、产品体系，优化信贷资源配置，加强环境(气候)与社会风险管理。2020年，绿色贷款规模达1.85万亿元，保持市场领先。在社会责任方面，工行还在助力城乡联动发展和乡村振兴、惠

民利民公益等方面加大投入，走出了工行特色。

特别是2020年以来，工商银行统筹做好疫情防控、服务实体和经营发展，充分发挥“体量、客户、服务、科技、品牌、渠道、风控、人才”八大优势，展现出强大的综合实力和品牌影响力，为高质量发展奠定了稳固基础。

截至目前，工行已连续八年位居英国《银行家》全球银行1000强及美国《财富》500强商业银行榜单的榜首，并连续五年位列英国Brand Finance全球银行品牌价值500强榜首。

(编辑：朴莺儿)

# 工商银行服务首届消博会， 金融支撑消费升级

文 / 中国工商银行

工商银行全力支持消博会举办的背后，彰显的是助推国家更高水平对外开放、推动构建新发展格局的使命和担当

中国国际消费品博览会  
中国工商银行展区



5月的椰城，碧空万里，惠风和畅。7日-10日，中国首个以消费精品为主题的国家级展会——中国国际消费品博览会在海南自贸港建设的重要环节和标志性工程，对于海南自贸港建设具有深远

意义。

作为首届消博会的全球战略合作伙伴，中国工商银行为消博会提供了强劲的助力。从满足商家服务金融需求到主动联通企业贸易对接，从升级便民支付到为自贸港献言献计，工商银行全力支持消博会举办的背后，彰显的是助推国家更高水平对外开放、推动构建新发展格局的使命和担当。

## 汇四海之力，连通全球贸易脉络

5月8日，由中国工商银行与海南省政府联合举办的“海南自贸港贸易投资对接会”上，宾朋盈门。

活动现场，依托工商银行“环球撮合荟”跨境撮合平台，参会的展商和采购商可以现场邀约，也可以连线境外企业，实现“一对一”精准对接洽谈。工商银行全程提供政策咨询解读、金融产品讲解、撮合平台体验等配套金融服务。

为增强对消博会的服务效果，工商银行特别设立了日本和阿根廷两大境外分会场，邀请境外企业与海南自贸港建设相关

主体开展商务洽谈，促成交、促成果，推动多边贸易合作，助力促进跨境投资，让更多企业“聚消博、享机遇”。活动期间，各方通过工商银行“环球撮合荟”跨境撮合平台，累计达成贸易及投资初步合作意向400余项。

“未来‘环球撮合荟’平台将上线‘海南自贸港’专区，实时更新最新政策信息与金融服务，全心全意为来琼企业做好综合服务，推动企业多边贸易合作，进一步提高消博会的溢出效应。”工商银行相关负责人说。

2020年8月，工商银行“环球撮合荟”跨境撮合平台向全球企业免费开放。截至目前，已覆盖全球40余个国家和地区，吸引数万家企业入驻。用户利用该平台，可以7×24小时与平台内企业高效互动，并享受资讯、结算、融资等配套综合金融服务。

## 集各方之智，构建消费金融新业态

“如果国内循环和国际循环是一个‘8’字形，海南就在这个‘8’字形的交汇点上。”4月12日，海南省委书记沈晓明在国新办举行的海南自由贸易港政策制度建立进展情况发布会上，阐述了海南自贸港在新发展格局中的定位。随着自贸港建设和国际旅游消费中心建设的深入推进，海南产业结构持续升级，高端消费发展势能正不断积聚。

工商银行借助消博会的广阔平台，与海南省人民政府联合主办“大金融，大消费，大民生”时代高峰论坛，探讨如何充分联合并发挥各方的优势和资源，优化金融服务，以更高标准、更具竞争力的服务，拉动消费、普惠民生。

为全面了解、刻画城市居民消费模型，以消费金融助力百城经济繁荣和中小微企业发展，本次论坛上，工商银行牡丹卡中心与瞭望智库共同发布了“百城居民消费

健康指数”“中华千街‘烟火’指数”“创业万店人气指数”三大指数。该指数以100个城市、百万个数据样本、300多个数据标签搭建系列模型，涵盖当地居民消费情况、街道商圈发展情况、小商户经营生存现状等，展现现阶段我国国内消费活跃度及疫后消费恢复度、区域经济景气度、中小微及个体工商户的交易活跃度。

为便捷小微企业及个体工商户支付结算，工商银行推出“e支付收款码”，实行线上办理、费率优惠、免费提现，有效解决了“小店”收款难、收款贵等难题。推出2年多来累计服务小微商户超过320万户，交易额超2600亿元，累计减免手续费超7亿元。

经济的成长需要消费的驱动，消费的升级发展需要金融的有力支撑。首届消博会期间，工商银行首发“美丽中国”系列“阳光海南”主题信用卡，以“天”“地”“海”为灵感，充分体现了海南的地域文化特色。据介绍，信用卡支持“数字+实体”的新模式，提供持卡人航空、景区、酒店、免税店购物、租车等全方位旅游相关特惠服务。

在新发展格局下，扩大消费是拉动经济增长的一个关键因素。为此，工商银行全面升级“爱购”品牌，在全国范围内正式推出“爱购消费券”，持卡人进入“e生活”小程序即可领取爱购消费券，消费场景覆盖加油、餐饮、超市、商圈等，为客户带来更优惠、更便捷、更贴心的服务体验。

## 扬科技之擎，赋智赋能民生金融

作为国有大行，工商银行坚持以普惠的金融发展模式、创新的金融产品服务，推动经济转型、改革创新。

首届消博会上，工商银行带来了数十项数字人民币最新研发成果，涵盖软硬件

钱包、智能售货机、机器人智能服务等。在这里，观众可以体验金融科技的魅力，参与数字人民币消费满减优惠活动，切身感受数字人民币带来的支付体验升级。

作为数字人民币指定运营机构，工商银行在人民银行的统一部署下，积极稳妥推进数字人民币试点工作，取得了个人钱包数、对公钱包数等核心指标市场第一的好成绩。

近年来，围绕“衣食住行游医”，工商银行积极打造便民支付新体验，助力消费提质扩容。

在交通出行领域，工商银行率先上线电子钱包推送功能，支持小额免密支付，用户可快速实现共享单车、网约车付费；落地长三角首个跨区域公交出行场景，实现全国首张数字人民币机票购买，并在试点地区推广应用，满足近亿民众日常出行刚需。

在民生消费领域，工商银行在大众购物、餐饮、酒店、旅游、生活缴费等日常消费领域，嵌入数字人民币买单方式。目前，海南已建成离岛免税数字人民币消费场景，海免集团、京东商城，以及北京王府井、深圳天虹、海岸城、OLE等大型超市及百货均已接入工商银行数字人民币支付。

在医疗教育领域，工商银行为患者提供挂号、医疗及药品等各类费用的数字人民币支付。目前，北京航空航天大学、北大口腔医院已上线相关应用。

同时，工商银行还积极推动数字人民币融合共建，着力为政府与企业提供优质高效金融服务体验。目前已实现数字政务、资金管理、支付受理等领域的数字人民币融合运用。

#### 聚产品之势，提升消博服务能力

“客户为尊，服务如意”，是工商银行

服务文化的核心理念之一。为满足消博会参展商与采购商多元化的金融需求，工商银行从实际出发，为首届消博会量身定制综合金融产品体系。

跨境投融资服务方面，工商银行以本外币一体化账户和自由贸易(FT)账户为载体，综合运用供应链融资、营运资金贷款、跨境直贷、跨境银团、融资租赁等产品，为参与消博会企业提供包括“在岸+跨境+离岸”的优质金融服务，帮助企业提高资金周转效率，降低运营周转成本。

便捷开户服务方面，工商银行为境内采购商提供线上预约开户服务，为境外参展商提供见证开户服务。资料齐备后企业只跑一次网点，即可快速办好开户。同时，工商银行还为开户的采购商和参展商免费提供五大结算产品，并通过电子和远程服务手段，提供一站式账户服务，涵盖账户管理、收付款管理、流动性管理、短期融资、投资理财和风险管理六大模块。

参展商收付款方面，工商银行提供“e支付”服务。“e支付”具备全面聚合受理的功能，覆盖线上线下、O2O全场景支付，联动境内、境外收单，产品更安全、更便捷、更专业、更通用。

此外，工商银行招募了150多名志愿者，贴心服务参展商家和消费者，切实保障展会举行。在疫情防控常态化背景下，工商银行在活动现场设立防疫防控专员，确保消博防疫保障有力有效。

从乡村到城市，围绕着数十万村落乡镇、数百万的民生社区、数亿的居民个体，工商银行编就了一张遍布全国的金融服务网络。未来，工商银行将以服务首届消博会为新起点，更好地实现自身发展愿景与国家战略布局同频共振，以自身高质量发展推动经济高质量发展。  
■

(编辑：朴莺儿)

## “君子伙伴，与爱同行” ——万源公益行

文 / 中国工商银行私人银行部

脱贫摘帽不是终点，而是新生活、新奋斗的起点

蜀道之难，难于上青天。

地处大巴山腹地的四川万源区位独特，自古就是秦巴地区重要的商贸集散地，是川陕之间的重要通道，素有“万宝之源”的美誉，但也因为大山

阻隔，多年来发展滞后。

2002年，万源成为中国工商银行的定点帮扶对象。2020年，曾经的国家级贫困县万源终于实现了脱贫摘帽。在过去近20年中，工行派出了一任接一任的骨干力量，



私人银行部还将继续对总行定点扶贫的四个贫困县市加大帮扶力度，在关注学生物质生活的同时，将力量延伸至学生的学习条件与精神层面，全方位助力山区学生们实现健康快乐成长。

在万源市茶垭乡中心学校举办的公益捐赠仪式上，私人银行部向万源市教科局捐赠了100台暖心热水器。



为万源解决了脱贫路上一个又一个难题，帮助乡亲们朝着美好的梦想大步前行。

### 聚焦教育扶贫，4万学子受益

2021年春，中国工商银行私人银行部一行人来到万源，开展“君子伙伴·与爱同行”公益活动。

2018年，工银私人银行启动了“君子伙伴·与爱同行”公益项目，面向工商银行私人银行客户、合作方以及行内私银条线，在线上线下开展公益募捐，致力于改善工行定点扶贫的4县市的住校学生的学习生活条件。

教育是民族振兴的基石，学校是培养人才的摇篮。多年来，工行总行本着“治贫先治愚，扶贫先扶智”的原则，将教育扶贫作为工行扶贫工作重中之重。

三年来，该公益项目已累计募得善款200余万元。在总行驻点干部、基金会和学校的共同支持下，项目捐赠的热水器、暖心冬被、免洗手液等物资，已帮助了4万名莘莘学子改善学习生活环境。

作为公益项目发起以来的首发项目，热水器项目覆盖学校最广、受益学生最多，切实改善了学生的生活条件，深受山区学生们欢迎。在万源市茶垭乡中心学校举办的公益捐赠仪式上，私人银行部向万源市教科局捐赠了100台暖心热水器，并为总行“童心港湾”项目私行对口帮扶点进行了揭牌。

### 脱贫不是终点，助力健康快乐成长

私人银行部一行还在万源对工行定点帮扶的乡村振兴项目进行了实地调研。

工行总行自1995年以来先后对四川巴中南江县、通江县、达州万源市、凉山州金阳县三县一市开展定点扶贫工作。25年来走出了一条具有工行特色的教育扶贫、卫生扶贫、产业扶贫、绿色扶贫、金融扶贫、救灾扶贫相结合的扶贫开发新路子。

2020年是脱贫攻坚战的收官之年，工行定点扶贫的三县一市虽全部脱贫摘帽，但“脱贫摘帽不是终点，而是新生活、新奋斗的起点”。

接下来，私人银行部还将继续对工行定点扶贫的四个贫困县市加大帮扶力度，在关注学生物质生活的同时，将力量延伸至学生的学习条件与精神层面，全方位助力山区学生们实现健康快乐成长。

今年，私人银行部将筹备成立首单公益慈善信托，并积极参与总行“童心港湾”留守儿童关爱项目。该项目为当地留守儿童提供开展福利和保护服务的固定场所，通过亲情陪伴、情感关怀、自护教育，促进他们健康成长。

站在两个一百年的历史交汇点和“十四五”规划起点，在共同富裕理想的指引下，工银私人银行将持续开展公益活动，积极引导“财富向善”，成就财富社会价值，凝聚私人银行客户及社会公众的力量，履行大行担当和社会责任。红竹



# 世易时移，变法宜矣

## ——2021年第三季度大类资产配置展望

文 / 中国工商银行私人银行部投资顾问团队

展望下阶段市场发展趋势，“十四五”规划在“国内大循环”的供给侧强调“保持制造业比重基本稳定”，指向“制造业高级化”为典型特征的中国经济第三次转型



图/IC

20

21年一季度风险资产表现呈现倒V字形走势，在欧美疫情缓解叠加经济边际回暖双重因素提振下，各类风险资产快速上扬，但在走势进一步泡沫化之前，美债收益率上行引发的再通胀担忧，致使核心资产快速下跌。疫后经济恢复节奏的不一致也导致了境内外大类资产表现有所分化，海外股票>债券，国内债券>股票。展望下阶段市场发展趋势，“十四五”规划在“国内大循环”的供给侧强调“保持制造业比重基本稳定”，指向“制造业高级化”为典型特征的中国经济第三次转型，而如何通

过资产配置从容应对，就让工商银行私人银行部与大家一同战略再配置。

### 一、全球市场表现回顾

(一) 全球疫情发展分化，与疫苗接种情况同步

就当前疫苗接种进度来看，发达经济体加速推进，新兴经济体相对落后；与疫苗接种情况同步，英美为代表的发达经济体疫情明显改善，但日本暴发第四轮疫情，印度更是由于病毒变异单日新增确诊连续超过40万，创全球之最。疫苗接种的不对称更是带来经济复苏的不对称，发达国家

经济复苏快于新兴市场，进一步致使全球经济供给端的修复略慢于市场预期。

(二) 美联储议息会议偏鸽派，财政部长发言偏鹰派

美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)公布了4月议息会议决议，决议宣布维持当前0%-0.25%的利率水平与1200亿美元的购债规模不变，符合市场预期。在措辞上，4月决议较3月更偏中性，对于经济前景更为乐观，认为通胀是暂时的，就业市场仍有待恢复；但同时也表示缩减购债规模不需要完全达成充分就业与物价稳定两大政策目标后才进行。另一方面，美国财政部长耶伦发表了美国可能需要加息以抑制经济过热这一言论，该言论释放的信号一度引发市场的巨震。

(三) 大宗商品价格普涨，通胀预期明显抬升

得益于经济数据整体上显示出复苏进程的顺利，叠加美联储保证不会立即收回其极度宽松的货币政策，大宗商品出现大幅反弹，成为4月份上涨最为显著的大类资产。工业铜受益于基建、清洁能源上的额外支出，以12.1%的涨幅居于榜首，并升至10年来最高水平；原油价格也保持了年初至今的强势，WTI和布伦特原油均走高，今年以来分别上涨31%和29.8%；在二季度农产品价格也有过快速上行，归因上也不乏部分粮食生产国的恶劣天气以及中国进口量的显著增加等原因；此外在前期表现不佳的金价也得到反弹。

### 二、宏观经济及政策展望

(一) “不急转”一如既往，“窗口期”表态温和

2021年4月30日，中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，对于把握二季度经济政策定调具有重要意

表：主要经济体的碳进程

国家	碳达峰	碳中和
美国	2007	2050
加拿大	2007	2050
英国	1991	2050
欧盟	1990	2050
日本	2020	2050
韩国	2020	2050
哥斯达黎加	1999	2050
法国	1991	2050
芬兰	1994	2035
冰岛	2008	2040
瑞典	2003	2040
澳大利亚	2006	-
中国	2030	2060

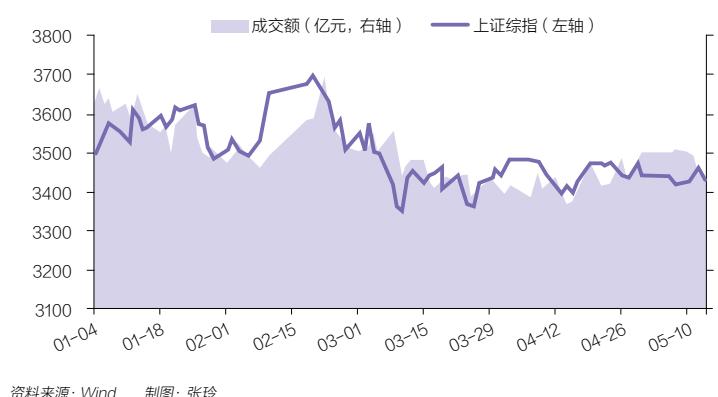
资料来源：Wind 制表：张玲

义。一是政治局会议召开时间相对较晚但不改基调，政策“不急转弯”延续。二是会议提到“要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好，凝神聚力深化供给侧结构性改革”，表明政策面弱化“稳增长”、强化“调结构”。三是兜住底线，防范风险是政策层明确的重要任务之一。值得注意的是，此前高层在不同场合屡次提及对于大宗商品和通胀的关注，包括在国务院金融稳定委员会上，刘鹤副总理表示“要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势”，而近期大宗商品价格的持续走高也导致市场陷入疑虑，但本次政治局会议无疑给市场、特别是债市吃下一颗“定心丸”，说明通胀至少在当前并没有成为核心矛盾的可能。

总体来看，本次会议释放的政策思路在于把握经济压力不大的时间窗口，诉求巩固、提高；故在通胀压力上行，基本面持续修复的宏观环境中，当前偏温和的表态已经好于市场预期，短期打消了市场对政策收紧的疑虑，或助推行情的进一步发展；对于地方负责机制的明确，或也有助于风险偏好的提升。

(二) 碳中和助力“十四五”行稳致远  
去年习总书记在联合国气候大会上宣

图1: 4月下旬以来A股市场成交放量并未有效持续



资料来源: Wind 制图: 张玲

图2: 国内商品价格走势与A股呈一定正相关性



资料来源: Wind 制图: 张玲

布我国要在2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和的目标。“3060”目标的实现既是生态文明建设的主要构成部分，亦是一项政治任务，“碳中和、碳达峰”是“十四五”规划污染防治攻坚战的重要目标。

从当前投资角度来看，配置低碳经济实体是一个长期、巨大的投资机会，全球著名的资管机构都已经开始深度参与这一赛道。一方面，回顾2020年的A股市场，光伏和新能源汽车产业链，大部分公司股价翻倍，而且港股市场和美股市场也出现大批股价一年翻数倍的公司；另一方面，近期热门的ESG (Environment, Social and Governance)，也就是关注企业环

境、社会和治理绩效的投资理念，成为投资者在投资时用于衡量企业的可持续性和环境、社会影响所关注的三个核心因素，对应的策略也被称为责任投资。据公开统计显示，美国ESG市场规模超17万亿美元，加拿大ESG市场也超过3万亿美元，全球ESG基金规模突破1.26万亿美元。资本市场已经提前预见到一场新能源变革的新经济革命，正如胚芽般茁壮成长。碳中和是中国未来几十年最重要的政策方向和产业方向之一，是不可忽视的国家大战略。

### (三) 印度疫情持续升级，对全球外溢影响可能被低估

3月中旬以来，印度疫情持续升级且越发严峻，特别是在全球其他主要地区疫情普遍改善的背景下，显得尤为突出。截至5月3日，印度新冠肺炎累计确诊数量突破2000万人，累计死亡人数超过22万人，且新增确诊病例仍趋势向上，这一水平远超美国今年年初每日新增30万的高点，即便相比其人口规模，这一比例也相当可观。更为严峻的是，受限于核酸检测能力，印度当前的疫情数据可能并未反映出其全貌，多国已经实行对印度入境封锁措施，印度境内血清研究所也停止了疫苗的出口，其疫情严重程度引发全球担忧。

整体来看，双突变病毒是此次印度疫情再度暴发的导火索和催化剂，但并不意味着病毒感染力或逃脱疫苗屏障能力翻倍，贫困人口聚集和医疗系统薄弱才是背后的重要原因。印度疫情升级的一个最直接外溢影响便是印度疫情特别是变异病毒在全球的传播和扩散，当前并无证据表明疫苗对变种病毒无效，但疫情的进一步蔓延将导致出现严重变种的可能性加大；并且距离印度地理位置近、且疫苗接种进展相对落后的地区风险敞口也显著增大。经济影响上，印度疫情升级已经导致国内复工受

到拖累，可能加剧部分全球供应链如航运等紧张程度，进而边际上拖累进口和出口，特别是那些对印度的需求或生产敞口较大的地区或市场。

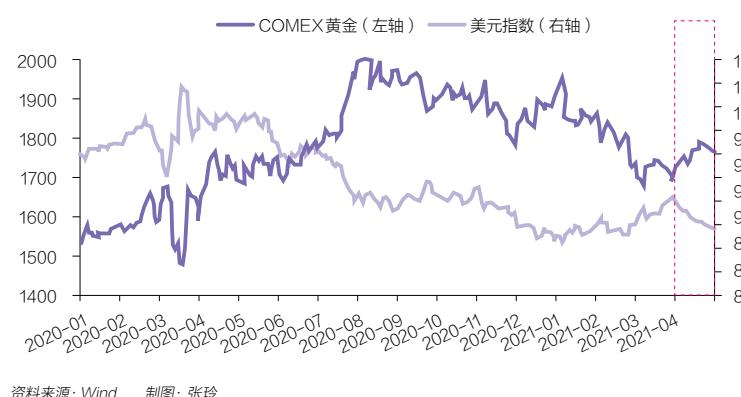
## 三、下阶段的资产配置展望

**权益资产:** 4月下旬A股市场整体反弹，且结构分化较为明显，以医药为代表的创业板反弹力度强劲，主要原因是美元流动性超预期宽松使得市场风险偏好再度提升，因此主要强风险偏好的品种如创业板等表现更强，而价值股表现相对较弱，这与前期美股、比特币和部分大宗商品表现一致。往后看，是以美国为首的发达经济体在疫苗加持下经济复苏加速，美联储宽松政策退出的预期将不断提升，美元指数和美债收益率趋于上行，包括权益在内的风险资产收益中枢也随之下移；考虑到国内在压降政府资产负债率、管控银行信贷等方面均有所动作，显示货币及信用政策亦趋向紧的一面，A股市场整体反弹或无法得到延续。

**固收资产:** 4月以来无风险利率先上后下，在宽松的流动性环境和配置需求的双重托底下，买盘力量积极踊跃；叠加4月末时点印度新冠确诊急速上行及PMI边际走弱双重利好，收益率曲线整体呈现陡峭化下行。往后看，在“国内基本面走弱+紧信用+稳货币，全球疫情担忧重燃”的背景下，利率或仍将处于震荡的节奏中，上行空间有限，下行有底的判断或得到维持。

**贵金属资产:** 4月欧洲央行议息会议和美联储月度例会均维持宽松的货币政策不变，叠加通胀预期进一步抬升与印度疫情持续恶化，共同支撑金价近期的反弹表现。伴随疫苗稳步接种与经济指标利好，美欧经济复苏延续并有望于二季度迎来年内高点，十年期美国国债收益率在暂歇性回落

图3: 去年以来金价与美指负相关性显著



资料来源: Wind 制图: 张玲

图4: 全球石油需求及预测(百万桶/天)



资料来源: Wind 制图: 张玲

后将重拾上行动力，美元指数随之也将重新回到上行通道之中，金价仍将面临显著压力。

**能源资产:** 在全球经济复苏势头向好，尤其中美两国经济数据表现强劲的背景下，OPEC与IEA等组织均上调了原油需求预期，油价继续获得上行动力，近期原油价格震荡上涨。往后看，需求侧美欧经济数据向好，中国经济稳定强劲，全球经济复苏与原油需求恢复预期强化，给油价继续带来上行动力；供给侧OPEC+在4月初已决定在5-7月逐步增加原油产量，即使此举被市场解读为对需求增长预期的肯定，但面对需求恢复的不确定性，供给的稳步增长仍是油价长期上涨的压制。■

# 可持续投资热度不减， 三大领域迎来颠覆性变革

文/马特·克里斯滕森 (Matt Christensen)

只有持续关注消费者和投资市场趋势的变化，投资者才能把自己的理念和投资组合更紧密地连接在一起

**可**持续发展的兴起以及把对环境、社会和治理 (ESG) 因素的考量纳入投资组合是2021年最大的投资趋势之一。但除了大量资金流入可持续投资领域这一引起热议的现象，一些更深刻的变革正在悄然发生，我们认为这些资金流动实际上预示着一波颠覆浪潮即将到来。

个人和机构在可持续发展领域的投资激增说明投资者在配置资本时不仅追求回报，还致力于带来积极影响。在这一过程中，投资者采用的方法正在从评估ESG相关风险转为关注自己的投资行为会带来什么样的影响。虽然起步蹒跚，但近期涌入可持续发展领域的投资激增。晨星 (Morningstar) 的数据显示，2020年新流入这一领域的资金达到创纪录的511亿美元，主要原因是疫情期间投资者对社会动荡和不平等现象的担忧加剧。仅去年一年的资金流入就大致相当于过去十年的累计资金流入。

如何配置这些资金不仅会改变投资者

对所投资公司价值的评估方式，还会导致这些公司向市场提供的产品及服务发生变化。具体来说，我们认为大量资金流入可持续发展领域将给三个领域带来颠覆。

首先，投资组合将比过去更能体现价值。如今，年轻的投资者正在重新思考经济学家米尔顿·弗里德曼 (Milton Friedman) 提出的有效市场假设理论。弗里德曼在1970年写道：“企业的社会责任只有一个，那就是利用自己的资源，从事旨在增加利润的活动。”几年后，弗里德曼获得了诺贝尔经济学奖，当时很少有投资者把自己的政治立场与投资组合直接联系起来。如今的千禧一代则要求建立一个更具可持续性的资本主义体系，而且他们会采取具体行动来支持自己的立场。施罗德 (Schroders) 2018年的一项研究显示，在18–34岁的投资者中，有52%的人更愿意把资金投向可持续发展领域而非传统投资领域，相比之下，65岁及以上投资者的这一比例只有28%。企业正在改变

自己的行为，以反映利益相关者资本主义 (stakeholder capitalism) 这种新理念，即企业应该考虑所有利益相关者的福祉，而不仅仅是股东的福祉。举一个很能说明这一点的例子：佐治亚州的新选举法案遭到大量美国企业的谴责，如今的消费者希望他们喜爱的品牌能在当下发生的重大问题上表明自己的立场。

其次，未来将出现一些新的方式来衡量影响力。一旦企业接受了年轻一代投资者希望把利润和影响力结合起来评估企业业绩的观念，除了每股收益和市盈率等传统指标，还会出现一些新指标。哈佛商学院教授乔治·塞拉芬 (George Serafeim) 预计，企业和投资者将使用影响力加权核算方法来开发评估业绩的新指标。塞拉芬说：“未来企业要想表现出色，唯一的办法就是把ESG相关问题作为运营的核心，对此做评估后传达给投资者。”我们认为，到2030年影响力加权财务报告将成为主流。一些资产管理公司已经在尝试如何衡量可持续投资策略的影响力，其中包括衡量和报告投资组合的“温度”，即“你的投资是否符合《巴黎协定》规定的气候变化目标？”当这些方法完善后，投资者可以更容易地对比各种可持续投资策略，衡量投资组合的影响力也会变得更容易。

第三，可持续投资将给企业带来一波颠覆。可持续发展受到的关注与日俱增，这一点正在改变消费者需求，进而为企业和投资者创造了机会。企业正在研究消费者对于更健康、科技含量更高的生活方式的渴求会给他们的消费模式带来怎样的改变，在这一过程中，医疗保健和教育等领域已经出现了一系列颠覆性变革。几十年前，有机食品和瑜伽等事物还属小众，但现在已经成为主流。接下由小众变成主流的会是什么？生产可穿戴设备的科技公司



会利用我们的生物特征数据来开发新的预防性医疗保健工具吗？企业是否会创造出更可持续的植物性营养素从而改变食品行业？新冠疫情提升了人们对虚拟互动的接受程度，未来教育行业会如何发展？大学院校还会继续主导高等教育吗？企业是否会为青年人和处于职业生涯中期的专业人士提供实用的、新认证的替代方案来取代成本高昂的正式学位课程？

在大量资金流入可持续投资领域之际，投资者应留意随之而来的这些颠覆性变革。只有持续关注消费者和投资市场趋势的变化，投资者才能把自己的理念和投资组合更紧密地连接在一起，在即将到来的颠覆性变革中更准确地识别潜在赢家和输家。校对  
(本文首发于《巴伦周刊》；作者马特·克里斯滕森是Allianz Global Investors可持续及影响力投资业务全球负责人；编辑：郭力群；翻译：北辰)



## 修齐治平，逐梦古今

文 / 中国工商银行贵金属业务部

锦绣前程祝福金卡逐梦而来

北 京市东城区的成贤街，伫立着一座历经700余年风雨的古建筑群落——孔庙和国子监博物馆。这里曾是尊孔崇儒、宣扬教化、主兴文脉的国学圣地，也是几百年来众多读书人所向往的殿堂。如今走进这座博物馆，依然能感受到太学圣地源远流长的儒家文化底蕴。

### 育才择士首善之地

北京国子监，始建于公元1287年，是元、明、清三朝设立的最高学府和管理教育的行政机构，也是目前唯一保存完整的古代最高学府校址，以其悠久的历史，独特的建筑风貌，深厚的文化内涵而闻名于世，被誉为“京师首善之地”。

北京孔庙与国子监相邻，孔庙是元、

明、清三朝皇帝举行国家祭孔的场所，体现历代帝王对儒学的尊崇。孔庙与国子监实为一体，东为孔庙，西为国子监，是古代“庙学合一”的体现。现址为孔庙和国子监博物馆。

作为浓缩中国传统文化精华的先贤圣地，北京孔庙和国子监未曾熄灭文明的烛火，始终书写着中华文化的底色。一代又一代的有志之士，于此奋发图强，逐梦前行，奔赴锦绣前程。

“庙学”之古韵源远流长，人文荟萃，历代文人志士于此穿过重重檐楼，于翰墨书香中，携着梦想，行以致远。

作为我国古代的最高学府，国子监培养了众多优秀人才。

作为教育行政管理机构，国子监监学合一的体制，是众多饱学之士踏上仕途的起点。求学于此的有志之士，继往圣之绝学，上下求索，终成时代栋梁，奔赴似锦未来，鹏程万里。

国子监的琉璃牌楼，孔庙的进士题名碑，见证了历史长河中，一代又一代的追梦人，不忘“修身齐家治国平天下”的人生理想，积极入仕，大展宏图。

### 铸金祝福锦绣前程

国子监作为古代的中央“大学”，见证了古代学子们的勤学奋进，令人想到现在的高考季，莘莘学子们即将奔赴锦绣未来。

2021年，中国工商银行联合孔庙和国子监博物馆，推出“锦绣前程祝福金卡”，以饱含吉祥寓意的国潮美物，祝愿每一位奋力前行的奋斗者和追梦人，不负韶华，奔赴锦绣未来。

5月28日，锦绣前程祝福金卡隆重上市，祝福高学子学业有成、金榜题名；也祝福每一位奋斗者从容应对人生的每一次大考，铺就自己的锦绣画卷。

本产品在融e购工银金行家旗舰店及工商银行各网点有售。



# 养老“第三支柱”产品渐成财富管理新蓝海

文 / 中国工商银行私人银行部理财业务部

未来私人银行必将成为推动养老保险体系“第三支柱”创新发展的“先行军”



我 国正在加快进入老龄化社会，“第三支柱”养老产品成为财富管理新的蓝海市场。

2021年我国65周岁及以上人口占总人口比重为12.6%。为有效应对人口老龄化带来的压力，党的十九届五中全会指出，要建立多层次社会保障体系，发展多支柱养老保险体系。作为国有大行，工商银行秉承以人为本的企业愿景，肩负对幸福产

2020年9月25日，在南京举行的江苏老博会现场，“智能康复训练系统”展品吸引观众。图/视觉中国

业发展的社会责任，明确构建“‘客户营销+账户管理+投资融资+养老服务’的养老生态，实现养老金融领域重点突破”的工作目标，后续工商银行将作为领航者继续引领养老保险体系发展。

## “第三支柱”养老产品加速崛起

我国的养老保障体系是一个“三支柱”体系，第一支柱是基本养老保险，即人们常说的养老金。职工养老保险加城乡居民养老保险目前已覆盖近十亿人，具有现收现付、政府主导、保基本、覆盖人群广等特点。第二支柱即企业年金和职业年金，目前已经覆盖5800多万人，具有用人单位主导、发展缓慢、覆盖面相对较小、可帮助用人单位吸引人才等特点。第三支柱包括个人储蓄性养老保险、商业养老保险、养老基金、养老理财等多类型的养老产品，以个人为主导。与美国养老保障体系对比，我国整体养老产品占GDP比重较低，结构中第二、三支柱占比较低。

随着我国城市人口老龄化加速与个人财富的持续增长，大众追求高品质生活日益迫切，“老有所养”向“老有颐养”成为大势所趋，养老保险体系的“第三支柱”迎来加速崛起的黄金阶段。未来随着税收递延优惠政策全面落地，金融机构养老产品的创新发展将持续加快，我国养老产品市场规模及市场结构迎来新一轮格局调整。私人银行是个人财富市场“皇冠上的明珠”，国内私人银行客户主要创富群体普遍在50岁以上，对养老保险体系的“第三支柱”具有更迫切的需求，需求覆盖品质生活、子女教育、医疗健康、财富传承等各领域。

## 国内金融机构

### 在“第三支柱”方面的尝试

根据美国经验，“第三支柱”养老金制

度以账户制为核心，个人在银行开立个人养老金专用资金账户，每年按规定额度向该账户缴存的资金可享受个人税收递延优惠，已缴存资金可用于购买第三支柱专属养老储蓄、理财、基金、保险等多类金融产品。

我国金融机构在养老服务创新实践方面起步较晚，目前仍在“跑马圈地”发展初期，未来市场增长不可限量。

一是保险机构拔得头筹。截至2019年底，全国社保基金会投资总额超过1.07万亿元。以工银安盛保险公司为例，2018年率先推出税延养老保险产品，2020年推出“传鑫意养老年金分红型保险”。

二是商业银行推动产品转型。目前市场上以养老为主题的理财产品逾百只。以工行为例，2013年即推出“如意人生”系列个人养老理财产品，面向个人客户提供养老顾问及资产管理服务、普及养老投资理念。2019年工银理财设立后，积极探索养老策略的理财产品，推出“颐合”系列产品，覆盖固收、混合产品类型，产品期限多样、产品收益稳健，目前管理规模逾百亿元，其中近80%客户为30—60岁人群。

三是基金公司加快创新。目前市场上养老目标策略基金数量达80余只，基金管理规模超过300亿元。目前国内金融机构已在养老保险、养老理财、养老基金等方面做出有效尝试，基本形成保险为主，理财、基金为辅的产品格局。

### 私银理财专属产品 引领“第三支柱”创新发展

商业银行稳健的管理风格与客户配置养老产品稳定回报的需求高度匹配，商业银行系理财子公司的理财产品由于业绩运作稳健、期限多样、费率低等优势深得银

行客户喜爱，养老策略理财产品迎来创新发展的新机遇。

2020年，面向私人银行客户，工银理财推出私银专属“颐合”系列理财产品，成为国内首创发行的养老策略新规理财产品之一，业绩表现稳健，2020年产品平均收益质量领先同类产品。

一是产品投资策略稳健。围绕设定的目标风险（产品收益波动率），根据风险平价原理，利用股票及债券类资产的历史数据合理配置两类资产，在多变的市场环境下提升组合风险调整后的收益水平，在兼顾产品投资稳健性的同时，力争为客户实现资产长期的保值增值。此外，长期限产品可借助工商银行在信用风险评估、优质企业融资需求等方面的优势，匹配长期限的优质非标项目作为产品的压舱石。

二是产品形态以客户为中心。收费方式上，不同于同类市场产品采取价外一次性收费，颐合系列产品采用价内收费、按日计提方式，产品净值波动更小，客户体验更佳；分红方式上，颐合系列产品提供分红条款，满足客户日常花销的资金需求；产品期限上，颐合系列产品以中长期为主，符合客户长期稳健的投资目标期限要求；产品定制上，可根据私银客户个性化需求设计、发行颐合系列产品；产品抵质押上，未来颐合系列产品可提供抵质押服务，满足客户流动性需求。

三是产品创新发展空间广阔。未来私银专属理财产品将在私银客户品质生活、子女教育、医疗健康、财富传承等方面作出新的探索。

未来私人银行必将成为推动养老保险体系“第三支柱”创新发展的“先行军”。抢占私人银行养老服务的“桥头堡”，必将在财富管理新的蓝海市场占据有利地位，引领行业创新发展。□王峰



图/IC

## 匠心匠行，高端保障， 触达人生更高维度

文 / 工银安盛人寿保险有限公司

“创富一代”对于财富规划的核心需求已经从“创富”逐步过渡为“守富”和“传富”

**随**着中国经济社会的快速发展，高净值客户群体规模正逐步扩大且不断增长。据《2021中国私人财富报告》显示，2021年中国高净值人群结构更加丰富多元，高净值人群年轻化趋势凸显，40岁以下高净值人群成为中

坚力量，占比升至42%，40—49岁高净值人群占比33%，50岁以上高净值人群占比25%。此外，中国高净值人群需求的综合化、多元化程度加深，客群需求从注重个人财富管理需求扩展到“个人、家庭、企业、社会”等多层次的综合需求。受益于

中国经济结构转型及实体经济发展带来的更多创富机遇，高净值人群中成熟群体的保障、传承需求与年轻群体的创富需求形成了二元驱动。

在经历了资本市场的起伏，加之疫情的影响下未来市场前景的不确定性，50岁以下的高净值群体对于财富配置的心态更趋成熟，他们逐渐意识到财富规划的核心目的，是能有效应对经济下行和市场周期所带来的各种不可预测的风险；此外，该群体对于子女教育及能力培养、健康管理、人身风险保障等方面的需求也在逐步提升。在此过程中，人寿保险的重要性日益显现，高净值人群对长期寿险的保障需求日益提升。

50岁以上的高净值人群，主要以通过自身努力完成财富积累的“创富一代”企业家居多，他们对于财富规划的核心需求已经从“创富”逐步过渡为“守富”和“传富”，如何将家族财富有序传承下去，如何保持企业经营长久稳定，成为高净值客群的一大担忧；另一方面，在即将退休颐养天年之际，如何用累积的财富为自己打造完善的养老安排，实现品质养老的心愿，也是高净值客户的重要关注点。

保险的基本功能是实现风险平移和价值补偿，有效满足客户生命周期各阶段的风险保障目标。除了可以平滑经济周期的波动，满足家庭储备金合理配置需求，在财富传承方面，保险金可以指定受益人及受益顺序，能够使投保人更大限度地根据自己的意愿对身故保险金进行分配安排。根据我国《保险法》第四十二条规定，若被保险人在保险期间内身故，除因无法确定受益人、受益人先于被保险人死亡、受益人丧失受益权等三种情形外，被保险人的身故保险金不得作为被保险人的遗产来参与被保险人的债务清偿，因此，规划一

份保险产品也具有一定风险隔离效果。

工银安盛人寿经过长期实践积累，精耕高净值客户群体，以贴合高净值客户保障需求为核心，为高净值客户打造私银专属“传”系列产品，全方位满足高净值客群在财富传承、品质养老与家庭储备金等多方面规划需求。以工银安盛人寿“鑫如意六号终身寿险”和“鑫丰益保险产品计划”为例，两款产品致力于契合高净值客户的差异化和尊享化需求，助力高净值客户实现家庭美好愿景。

“工银安盛人寿鑫如意六号终身寿险”为被保险人提供终身身故及全残保障，能够在被保险人身故后通过身故保险金的形式给到保单受益人。身故保险金的金额最高可为被保险人身故时保单的现价、保单的保额以及累计已交保险费的固定比例的较大者。保单的保险金额从第二个保单年度开始按基本保险金额的3.2%年复利递增，且现金价值不受市场波动影响逐年稳步提升。因此，被保险人的身故保障会随着保单年度的推移逐步提升，当被保险人身故时，保单的身故保险金即可传承给受益人，用累积的财富作为幸福的保障。

“鑫丰益保险产品计划”由“工银安盛人寿鑫丰益年金保险”搭配“工银安盛人寿金账户年金保险（万能险）”或“工银安盛人寿满盈宝终身寿险（万能型）”组成，该保险产品计划以年金给付时被保险人生存为条件，为客户人生的四个阶段提供不同金额的年金，帮助客户配置确定性的家庭储备金方案，致力于完美契合客户在老龄化社会及低利率环境下的品质养老与财富规划需求。参见

（以上产品相关内容仅供参考；请留意责任免除、犹豫期及现金价值等重要事项；保险责任及相关内容均以保险合同所载为准。）

**传世丰裕 鑫满益足**

**工银安盛人寿  
鑫丰益保险产品计划**

<b>鑫安理得</b>	<b>稳稳给付享安心</b>
<b>鑫花怒放</b>	<b>灵活规划添惊喜</b>
<b>鑫心相印</b>	<b>抵御风险显关爱</b>
<b>鑫悦成福</b>	<b>三项责免更贴心</b>

**A款计划组成：**工银安盛人寿鑫丰益年金保险  
工银安盛人寿满盈宝终身寿险(万能型)

**B款计划组成：**工银安盛人寿鑫丰益年金保险  
工银安盛人寿金账户年金保险(万能型)

**万能保险结算利率超过最低保证利率的部分是不确定的。**  
**本产品由工银安盛人寿(合作机构)发行与管理,代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。**

**ICBC** **工银安盛人寿**

全国客户服务热线: 95359  
[www.icbc-axa.com](http://www.icbc-axa.com)

# NFT爆发： 千禧一代的代币游乐场

文 / 林一丹

这是无处可去的热钱制造的“一场游戏一场梦”的疯狂泡沫，还是区块链技术创造的潜力无穷的新型稀缺资产？



2021年6月4日，在美国纽约举行的一场NFT实体展。图/IC

**没**人想到，这会是2021年上半年最炙手可热的资产之一。一张印有NFL（美国职业橄榄球大联盟）传奇四分卫汤姆·布雷迪的新秀赛收藏卡卖出了132万美元的创纪录高价，佳士得拍卖行（Christie's）以6930万美元的天价售出了艺术家Beeple创作的数字艺术品；推特CEO杰克·多西的首条推特最终以290万美元拍卖；十年前的彩虹猫表情包以58万美元被拍卖；电子音乐人3lau将一张限量版音乐专辑卖了1170万美元……

在这些听上去不可思议的古怪交易背后都有一个共同的名字，NFT（Nonfungible Token），非同质化代币，它令数字作品变得独一无二，从而变成可以销售的资产。艺术家、音乐家、各种有影响力的人、体育特许经营者都正用NFT来将以前便宜或免费的数字商品货币化。

DappRadar的最新报告显示，虽然加密货币在5月中旬经历了崩盘，但NFT的交易量却有所增长，在5月的前11天，NFT平均每日交易量为149万美元。同期，平均每天有85787件NFT被交易，与今年1月份的平均单日交易量21815件相比，上涨了277%。

这是无处可去的热钱制造的“一场游戏一场梦”的疯狂泡沫，还是区块链技术创造的潜力无穷的新型稀缺资产？

## NFT是什么？

想要了解NFT，首先要从认识同质化代币（FT, Fungible Token）开始。

自使用区块链技术的加密货币问世以来，同质化代币一直处于主导地位。好比交换两张价值为100元的纸币，其价值不会发生改变，交换前后其所有者的财富价值也不会发生变化。但如果给其中一张100元纸币加上了独一无二的印制地点、印制时

间、印刷编号等信息，且这些信息成为了任何一方关心在意的有价值信息时，那这张纸币就变成了非同质化代币，即NFT。

自2010年以来，用于NFT的技术就一直存在，不过在2017年才在加密货币圈流行起来。2017年，以太坊出现了一个名为CryptoPunks的像素头像项目，头像总量上限为1万个，任何两个头像都各不相同。拥有以太坊钱包的人可以免费领取后放到二级市场交易。在这之后，一款名为CryptoKitties的区块链小游戏迅速流行，让人们可以在以太坊“云撸猫”，这些虚拟猫不仅可以交易，拥有两只以上虚拟猫的人还可以培育新猫。这种玩法风靡币圈，经历了几轮的价格暴涨暴跌，还催生了虚拟狗、虚拟兔、虚拟树，甚至虚拟动物园等新玩法。

CryptoPunks和CryptoKitties实际上就是NFT的一种形式，它向人们展示了区别于加密货币之外的独特性。

首先，承载代币价值的不一定是货币，也有可能是某个具象的事物，比如一幅画、一张电脑上可以保存的图片、一件收藏品等。其次，由于每个代币都是独一无二的，因此NFT的交易不可能像同质化代币那样轻而易举，好比一幅梵高的名作不可能与赝品进行等价交换。最后，也是最为重要的一点在于，NFT没有办法进行分割，例如一件陶瓷花瓶的收藏品，人们不能打碎花瓶，去交易或者收藏其中的某一块碎片。

这令NFT成为了艺术品、奢侈品和收藏品领域的宠儿。一旦获得区块链结算系统的指定，NFT就会永久附着在数字艺术作品上，并将其标记为原始、官方的和独一无二的。即使复制品存在于全球各地的硬盘和服务器上，买家也可以通过NFT拥有真实性证明和唯一所有权。可以说，NFT提供了一种标记原生数字资产所有权的方

法，赋予其一种稀缺性价值，至少在购买者眼中是这样。不过，作品的创作者通常会保留版权。

随着股市的活跃和加密货币价值的飙升，人们从中看到了投资机会。NFT数据统计网站Nonfungible的信息显示，2020年全球共售出500万件各个类型NFT，总销售额近1.5亿美元。NFT市场的价值在2020年增长了299%，截至年底超过2.5亿美元。

### 万物皆可NFT

尽管NFT市场在2020年快速增长，但还说不上出圈。进入2021年以来的一系列热门事件终于令NFT在全球爆红，从技术和金融的小众圈子走入大众视野。

2021年3月11日，英国老牌拍卖行佳士得在其官网上宣布，该行以100美元起拍的拼贴图像《Everydays-The First 5000 Days》以6930万美元（约合人民币4.5亿元）的价格结标，这一价格不仅刷新了数字艺术品在拍卖行业的成交纪录，在所有在世艺术家艺术品的成交价中，也排在了第三，甚至高于很多古典大师的作品，包括拉斐尔和提香。

这幅NFT数字收藏品的作者是Beeple——真名为麦克·温克尔曼(Mike Winkelmann)的美国数字艺术家和图像设计师。从2007年5月1日开始，Beeple每

天都会创作一幅绘画，他将十几年来累积的5000张作品的照片用NFT技术集结为了一幅数字艺术品，命名为《Everydays - The First 5000 Days》。未来这幅作品的每一次转手，Beeple都可以从中抽取10%的版税。

据DappRadar报告统计，2021年前三个月，NFT市场交易额就超过了15亿美元，以2627%的季度环比涨幅急速扩张。Nonfungible对每周的NFT销售进行统计，其数据显示，在截至5月9日的一周里，NFT的销售额达到1.76亿美元的峰值。不过此后出现回落，截至5月28日的一周销售总计1535万美元。

NFT的运作并不复杂。如果你可以对一个独特的事物提出合法的所有权主张，你就可以创建一个NFT并进行交易。以太坊区块链是当前大多数NFT的基础，因为它支持ERC-721代币标准，使NFT创作者能够捕获与其数字作品相关的信息并将其作为代币存储在区块链上。

当一位画家想出售自己的作品时，他可以将已有作品（或者创作新作品）上传到区块链平台上，并进行数字资产认证——这一“铸币”过程使NFT变成了一个代码，并生成了一份关于这个NFT的档案，作品的来源、售价、副本数量等都可以被追踪到。同时，区块链技术的安全性几乎能够保证作品的真实性。

**这些数字资产的定价并非天马行空，它的价值与其代表的底层资产密切相关。如果想在NFT上赚钱，要确保你聚焦于你的专业领域。**

不仅如此，区块链去中心化的特点让作品所有者能够从中获取更多的利润。假设一位音乐人想要发表一首歌，他并不能获得这首歌曲带来的全部收入：唱片公司会从中提取一部分收益；音乐平台或视频网站也会抽成。而如果这首歌曲成为了NFT并进行交易，那么音乐人可以在他们的NFT合同中设立版税，自己将获得全部的收益。

目前，NFT的主要运用场景在艺术品交易。ArtTactic发布的《2021年NFT艺术市场报告》指出，从2020年1月至2021年5月，在整个NFT销售数据中，艺术品占据近11%的市场份额。Cryptoart.io的数据显示，2021年前四个月NFT艺术品的销售额达4.37亿美元，其中71%都来自于Nifty Gateway——这是最大的NFT艺术和收藏品策展平台。

从NFT的特性和运作方式来看，它并不会局限在艺术和内容创作方面，可以在专利、知识产权、不动产、收藏品、演出票务、金融交易等领域应用和交易，甚至可以成为身份证明文件、证书等文件的验证方式。

### 千禧一代的游乐场

NFT从币圈渗透到更广泛的领域可能也需要时间。佳士得表示，参与《Everydays - The First 5000 Days》拍卖的竞拍者多是对加密技术非常热衷的人士，或者是加密货币的投资者和机构，其中，55%的竞拍者来自美国本土、27%来自欧洲、18%来自亚洲。

值得关注的是，这些竞拍者中，64%的人是千禧一代和Z世代。年轻一代的财富观念和价值观在虚拟世界中产生了新的变化，多元、灵活的选择之下，他们拥有的财产可能不是一栋真正的房子、一辆货真价实的古董车、一幅可以触碰到的油画，而是大量的数字资产。



宾夕法尼亚大学沃顿商学院教授德博拉·斯莫尔(Deborah Small)表示，NFT投资者看起来更像赌徒，常常做出与传统投资者不同的购买决定，在她看来，这种不同是“基于消费观念而不是商业观念”。

千禧一代对数字经济和加密货币的热衷令他们成为了NFT的拥趸。The Tokenist 2020年的一项调查显示，45%的千禧一代受访者表示相较于股票、实物资产、黄金，他们更希望投资于比特币。

对NFT的买家来说，他们通常不会获得商品的版权或商标。互联网上依然有无尽的复制版本，它们与原始版本也没有视觉上的差异。相较于传统的投资者，年轻的千禧一代更容易接受这样的投资概念。加密货币投资公司CoinFund的创始人杰克·布鲁赫曼说：“你买的不是图片，而是图片的产权。”NFT爱好者表示，在区块链中拥有一段代码本身就是一件非常有价值

的事情。

### 热钱泡沫还是价值颠覆者？

5月27日，GameStop官网消息显示，该公司建立了一个基于以太坊的NFT项目。这一消息令GameStop等散户追捧股的股价集体大涨，多只股票的涨幅超过10%，GameStop一度涨超15%，接近250美元。

每一次市场狂热似乎都比上一次更疯狂，但它们都有相同的根源。各国央行降息和政府购债等措施增加了货币供应量，刺激了消费。在疫情期间从美国政府获得现金补贴的民众涌向了Reddit和Discord网站的投资社区和Robinhood、Coinbase等股票、加密货币交易平台。专业投资者和普通投资者共同推高了股票和房地产价格，并带着这股狂热涌向了风险最高甚至最古怪的资产。以GameStop为代表的所谓“Meme股”（网红股）大涨，NFT和SPAC（空白支票公司）这些晦涩偏僻的术语如今也变得像标普500指数一样频频抢占头条……

改写了NFT历史的Beeple对此反而表现得非常谨慎：“说实话，我绝对认为这是一个泡沫。我想到互联网开始时的类似情况。那时有一个泡沫，而且泡沫破裂了。但它并没有消灭互联网。因此，这项技术本身已经足够强大，我认为它将比这（互联网泡沫）更持久。”虽然Beeple的作品价格已经能媲美梵高和毕加索，但在2020年之前，他没有卖出过一件作品。

但NFT的支持者说，时间是泡沫最大的敌人，随着大众兴趣和认知持续提升，该系统固有的稀缺性就会保证其价值。方舟投资管理公司（Ark Investment Management）分析师Yassine Elmandjra则认为，NFT的出现能给内容创作者带来更多价值，鉴于当下NFT还处于起步阶段，未

来的机会将无法想象。

技术领域的一些最大的风险投资者也已经开始领导NFT市场的投资。最近，A16z领投了OpenSea（自2017年以来最大的NFT市场）一轮2300万美元的融资。该公司解释说：“NFT正在向主流受众突破，代表了基于数字所有权的全新经济。”

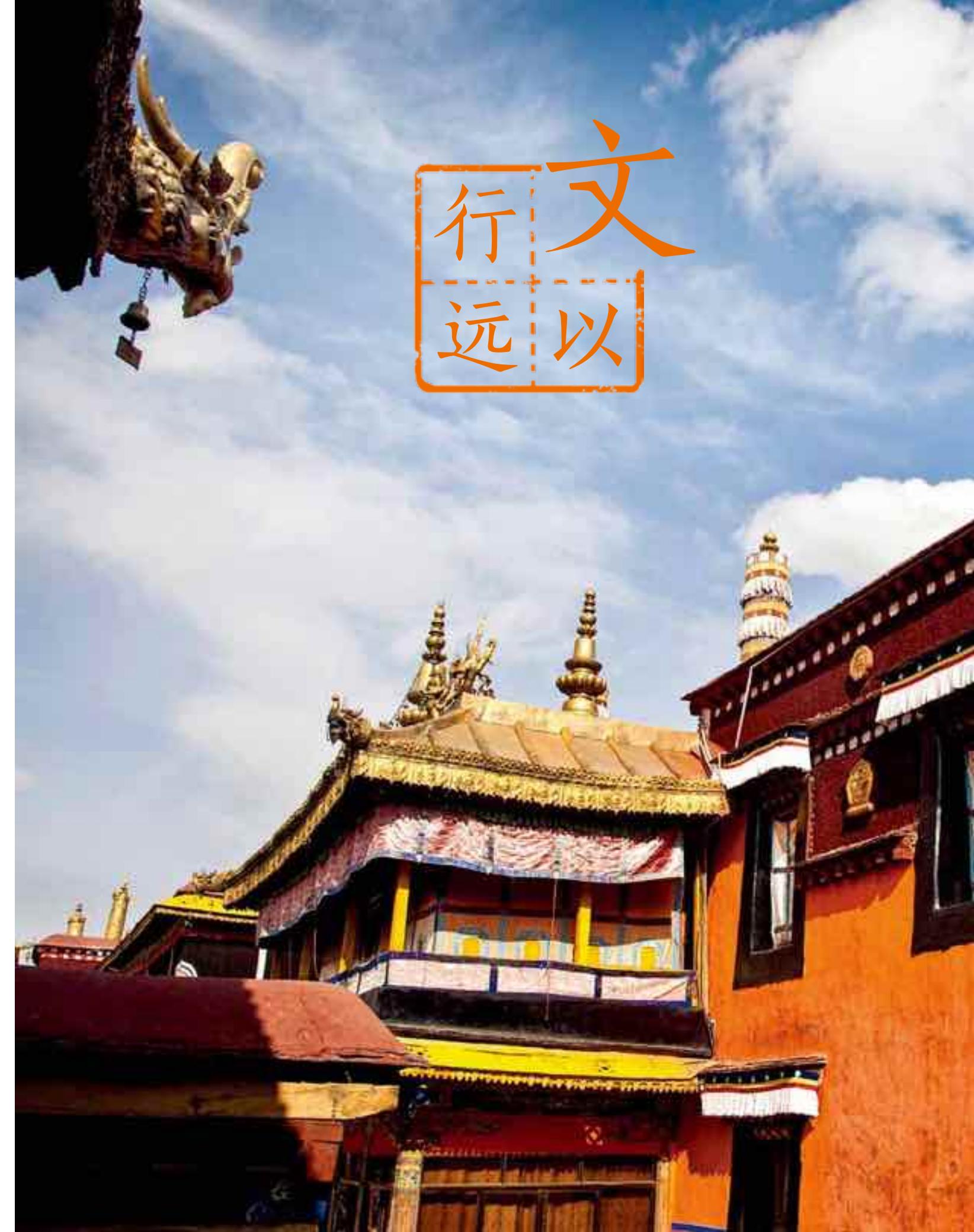
佳士得拍卖行的发言人丽贝卡·里格尔豪普（Rebecca Riegelhaupt）表示：“这是一个充满热情的市场，我们看到了崭新的受众群体……这似乎是一个巨大的机会，我们想涉足这一领域，因为这个领域对特定的市场而言至关重要。”

但是这些数字资产的定价也并非天马行空，它的价值与其代表的底层资产密切相关。对于普通人来说，分辨出杰作和标准艺术作品之间的区别是很困难的。因此如果想在NFT上赚钱，要确保你聚焦于你的专业领域。这与几十年来股市遵循的原则是一样的。

想要参与NFT交易的投资者通常必须购买像以太坊这样的加密货币。一旦完成，就可以进入NFT市场参与竞标。一些受欢迎的平台包括KnownOrigin、Rarible、OpenSea和SuperRare.co。NFT交易双方通常需要向平台支付“铸币”所需的“油费”，而这笔费用可能跟NFT资产本身的价格相当。

不能忽视的是，NFT可能会随着加密货币的大起大落而贬值。但乐于追逐风险和新机会的人似乎对此并不以为然。Ritholtz Wealth Management的研究主管迈克尔·巴特尼克（Michael Batnick）说：“NFT才刚刚开始而已。我认为，即使在投资过程中会损失大量财富，NFT的前景依然光明。”他自己也投资了NFT，“坦白讲，现在很多人已经从中赚了很多钱了。”

（编辑：朴莺儿）



行文  
远以

# 中国资本市场： 锚定发展目标 改革永无止境

## ——读《中国资本市场三十年》

文 / 梅丽莎

中国资本市场三十年来的历史性突破和跨越式发展，就是一部改革史，就是中国共产党带领人民攻坚克难、开拓前进，走向民族复兴的具体体现和生动缩影

1992年8月2日，上海证券交易所在此营业，图为交易大厅。图/视觉中国



**近** 日，一名上海投资者通过媒体发出感叹：“买公募REITs比拍汽车牌照还难！”引起了投资圈内很多人的共鸣。是的，筹备多年的公募房地产投资基金（REITs）终于“落地”，然而深圳证券交易所公布的公众配售比例最低的一只产品仅为1.759%，高的也不过10%左右。人们对资本市场最新成员的追捧，虽然已经在长期的投资者教育下日趋冷静，但仍然不由得让人回想起1992年8月，号称百万人争购“股票认购证”的“8·10事件”。

“一夜暴富”“追涨杀跌”“国家队救市”……似乎每过几年，牛熊交替之时，中国股市和股民就会反复登上媒体头条。中国资本市场从起步至今不过短短一代人的时间，却走过了发达国家百余年的发展历程。可以说，中国资本市场三十年来的历史性突破和跨越式发展，就是一部改革史，就是中国共产党带领人民攻坚克难、开拓前进，走向民族复兴的具体体现和生动缩影，其运转的内在规律，值得总结的经验教训、所面临的机遇和挑战，就浓缩在由中国证券监督管理委员会编著，中证金融研究院组织编写，并在中国共产党百年华诞之际正式出版发行的《中国资本市场三十年》一书之中。

### 回首过去：摸着石头过河

业内普遍把上海、深圳两家证券交易所相继开业的1990年作为中国资本市场的起始之年，但其实，沐浴着改革开放的春风，飞乐音响的股票于1984年在工商银行柜台发行，深发展、万科等股票于1988年开始在柜台交易——资本市场的雏形已经开始显现。改革开放的总设计师邓小平，先是向时任纽交所董事长赠送飞乐音响股票，而后又在“南巡讲话”中对证券、股市

明确指出，“允许看，但要坚决地试”，破除了思想障碍的中国资本市场由此展开了一段不平凡的旅程。

起步之时，两家证交所虽然只有五只和八只股票挂牌交易，史称上海“老八股”、深圳“老五股”，但是“炒股热”却在神州大地“星火燎原”，据说当时证券营业部比米店还要多，当怀着“发财梦”的热钱，遇上“摸着石头过河”的监管，再加上股票发行方面“计划经济”色彩浓厚的指标制、配额制、审批制，暴涨暴跌成了“家常便饭”。与此同时，由于不流通的国有股东、法人股东与广大投资者利益诉求完全不同，上市公司质量每况愈下。在这种情况下，从2000年开始，在党中央、国务院的领导下，艰难的股权分置改革历时8年最终基本完成，也正是这样一场独具中国特色的“教科书式”制度变革，为中国资本市场的日后发展奠定了良好的基础。

### 聚焦当下：全面深化改革

党的十八大以来，习近平总书记对资本市场作出了一系列重要指示批示，强调资本市场在金融运行中具有“牵一发而动全身”的作用，要通过深化改革，打造一个“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场，自此，中国资本市场发展进入了新时代，驶上了快车道。从十八届三中全会提出推进股票发行注册制改革，到2019年和2020年注册制在上海科创板和深圳创业板相继试点实施，这一重大创新有效推动了市场扩容。在刚刚过去的“十三五”时期，沪深两市上市公司数量连跨3000、4000两个千级门槛，已超过80万亿元，资本市场日趋繁荣。

有数据显示，三十年来，资本市场累计实现股权融资超过21万亿元，其中通过发行股票的总筹资就有约13万亿元，天量资

金从金融市场进入实体经济领域，为中国经济发展注入了强大的发展动能。随着上海和深圳两家证券交易所的市值排名分列全球第四位和第七位，中国已经成为仅次于美国的全球第二大资本市场，国际影响力与日俱增。尤其是去年，面对新冠疫情来袭，党中央以非常之举应对非常之事，在世界范围内率先有效防控疫情，实现经济迅速复苏背景，使得国际资本对中国资产趋之若鹜，有了沪港通、沪伦通、深港通的加持，国际投资者如今能够更为便捷地分享中国经济增长的红利。

### 展望将来：扩大创新开放

尽管成绩有目共睹，但仍然要清楚地看到，步入“而立之年”的中国资本市场还有着巨大的改进和发展空间。纵向来看，2000年以来，中国经济规模增长10倍，但上证指数长期在3000点上下徘徊。其中一个很重要的原因就在美股市值最大的10家企业里，IT企业占据半壁江山，但A股市值前十名的上市公司竟没有一家科技企业，简言之，在数字经济方兴未艾的今天，中国股市已经无法给中国经济准确画像了。

类似的“不成比例”也同样体现在横向比较的结果之上，比如中国经济规模是美国的三分之二，但中国债市的规模只有美国的三分之一，股市规模只有美股的五分之一，且美股总市值与美国GDP之比接近270%，而A股市值与中国GDP之比仅为86%，这都说明中国资本市场仍需深化改革、扩大开放，才能更好地服务实体经济和国家发展大局。

正因如此，党的十九届五中全会所谋划的“十四五”规划和2035年远景目标给资本市场的未来发展提出了新的更高的要求。身处“以国内大循环为主体、国内国

际双循环相互促进的新发展格局”中，无论是壮大资本市场中机构投资者力量，扩大养老金入市规模来解决“老龄化”挑战，还是在“碳达峰”“碳中和”的承诺和预期下，强化上市公司ESG能力建设，又或是在“百年未有之大变局”中，主动“牵手”华尔街金融机构，助力其在投资银行、财务管理等领域扩大业务，正如证监会主席易会满在《中国资本市场三十年》一书中指出的那样，未来可期的中国资本市场将会“始终坚持市场化、法治化、国际化的改革方向”，并始终坚持人民立场“增强广大投资者的获得感”。私人银行



### 《中国资本市场三十年》

作者：中国证券监督管理委员会编著  
出版社：中国金融出版社  
出版时间：2021年4月

《中国资本市场三十年》分9篇19章，共计40万字。包括综述、市场体系篇、市场主体篇、市场制度篇、对外开放篇、风险防控篇、法治监管篇、党的建设篇、展望篇，并附大事记、重要统计数据表格等，以史为主、史论结合，系统回顾了改革开放以来中国资本市场的发展历程，结合重大事件和重大改革举措，从党的建设、市场体系、市场主体、市场制度、对外开放、风险防控、法治监管等方面全面梳理了30年来资本市场建设的主要进展，全方位展现了我国资本市场改革发展的历史画卷。

# 纸薄情深： 阅书简里的情和事

文/伍子期

纸薄情深，自不会空付逝川，遗恨千古，总有回响于历史和文明的林荫道上来回游荡



**两**千五百多年前，孔子站在河的源头上慨叹“逝者如斯夫，不舍昼夜”，一键启动了人类生存的加速器，如同滔滔江河飞逝而去。

而如今，时间过得更快，人与人之间的距离，从鱼传尺素、驿寄梅花的漫长等待中，变为两个屏幕之间点对点的即时通信。但在得到的同时，我们也失去了那些漫长期盼之后的一瞬欢愉与一刹激动。

近日，由中央广播电视台总台影视剧纪录中心出品的纪录片《书简阅中国》从“小人物、爱情、友谊、人生智慧、家风、家国天下”六个主题出发，择取了存世的30封古人书信，讲述了30个隽永的故事。穿过书信两端的漫长距离，让这些本已要湮没在人世间林密云深之处的情感故事，鲜活地走到了我们今人面前。在片中，不舍昼夜的流水似乎也在那一刻暂停了。

原本爱情是金风玉露一相逢，便胜却人间无数。但当爱情在山河阻隔、人事飘

摇乃至天人永隔之时，东风才会真的无力，百花也失去颜色。在第二集关于爱情的书简中，有一段关于李商隐和他的妻子王晏媄的故事。

众所周知，由于李商隐身处牛僧孺、李德裕两党矛盾的夹缝之中，一生仕途坎坷蹭蹬，生活也一直清贫艰难，但与妻子的感情却非常深厚。仕途不顺，但为了生活，李商隐常年在外奔波。大中元年（847年），他赴江西任职一年，到了大中三年底，又到江西武宁节度使府为判官，这一去就是两年，与妻子的联系也只有书信。

其实，早在大中元年，王晏媄的身体就远比虚弱严重，但她始终没有告诉李商隐实情。大中五年春末，她预感到自己时日无多，于是给丈夫捎去一封信，希望他早些回来。在收到王晏媄的信的那日，李商隐写下著名的《夜雨寄北》：

君问归期未有期，巴山夜雨涨秋池。

何当共剪西窗烛，却话巴山夜雨时。

诗的开头两句以问答和对眼前环境的抒写，阐发了孤寂的情怀和对妻子深深的思念。后两句即设想来日重逢谈心的欢悦，反衬今夜的孤寂。

这种孤寂也许是夫妻间的心灵感应。南宋洪迈认为，李商隐于大中五年（851）七月赴东川节度使柳仲郢梓州幕府，而王氏是在这一年的夏秋之交病故，李商隐过了几个月才得知妻子的死讯。因此李商隐在收到妻子信的那日，王晏媄实际上已经故去。

手捧泛黄的信纸，本应见字如面，却又天人相隔，本人更是一无所知，在摇曳的烛光中，已经难以分清是两行清泪还是蜡炬成灰了。

要知道，李商隐的诗一向以辞藻华丽却又用典晦涩著称，而这首诗却质朴、自然。姚培谦在《李义山诗集笺》中评《夜雨寄北》说：“白居易《邯郸冬至夜思家》中写的‘料得闺中夜深坐，多应说着远行人’，是魂飞到家里去。此诗则又预飞到归家后也，奇绝！”

事实上，唐朝时期的邮驿事业是封建王朝的巅峰，巅峰时期驿卒数量高达25000人之多，《新唐书》原文记载：“妃嗜荔枝，必欲生致之，乃置骑传送，走数千里，味未变已至京师。”之后杜牧根据这一事件进行了艺术加工，写出了“一骑红尘妃子笑，无人知是荔枝来”的千古佳句。但对于李商隐夫妇来说，一封迟到的期盼夫君归家重逢的信件，成为两人永世的遗憾。

还有一集讲友谊。上下五千年，歌颂友谊的文字不胜枚举，好朋友之间绝交的书信却极其有限。嵇康自己就写了两封。

自三国曹魏时期，嵇康官拜郎中，调中散大夫，娶曹操曾孙女长乐亭主为妻。陈

寅恪先生曾说：“嵇公于魏晋嬗替之际，为反司马氏诸名士之首领，其所以忠于曹魏之故，自别有其他主因，而叔夜本人为曹孟德曾孙女婿，要不为无关。”

正始十年至景元三年嵇康被杀前，嵇康一直坚定地支持曹氏。《晋书》嵇康本传称，在毌丘俭叛乱时“康欲助毌丘俭，赖山涛不听”；夏侯玄被杀后，司马昭欲征他为属官，嵇康又采取消极抵抗的手段，逃到河东隐居不仕。与此同时，嵇康还进行了大量玄学创作，反击司马氏主张的思想立场。

但嵇康最好的朋友山涛却反其道而行。司马师执政时，山涛被举为秀才，累迁尚书吏部郎。后来，山涛调任，便举荐嵇康接替自己的位置。朋友之间相互举荐，这本是再正常不过的事情，怎料，嵇康得知此事后，愤然怒作《与山巨源绝交书》，宣布与山涛绝交。

嵇康的这篇《与山巨源绝交书》，洋洋洒洒一千八百多字，除了列出自己有“七不堪”“二不可”，不适合出仕做官，还直言痛斥山涛之举不合交友之道，不配做他的朋友，甚至唾骂山涛为“己嗜臭腐，养鸳鸯以死鼠也”，即吃老鼠腐肉的猫头鹰。言辞辛辣刻薄，把绝交之意表达得淋漓尽致。

但根据徐高阮的考证，虽然书信中嵇康称事件起因是山涛举其为官被其拒绝，但山涛举荐嵇康自代是甘露三年的事，而嵇康写《与山巨源绝交书》发生在甘露五年（260），已然时隔两年。嵇康的真正目标指向是甘露五年魏帝曹髦被弑事件。

甘露五年贾充弑杀魏帝曹髦是震动一时的大事，虽然外界都请求司马昭严惩贾充，但司马昭却最终采取了回护贾充的态度，所以作为曹魏宗室一方的支持者，嵇康《与山巨源绝交书》中有“每非汤、武而薄周、孔”如此激烈的言论，正是为了表达政治上对司马氏已迫近的禅代和魏帝曹髦之

死的谴责和抗议。

收过嵇康绝交书的好友不止山涛一个，还有吕巽（字长悌），嵇康曾写《与吕长悌绝交书》。不同的是，写给山涛的绝交书让嵇康名噪一时，而写给吕巽的绝交书却给他招致了杀身之祸。嵇康临死前既没有把一双儿女托付给哥哥嵇喜，也没托付给志同道合的好友阮籍、向秀，而是托付给了已经绝交的山涛。《晋书·卷四十三·列传第十三》记载，嵇康临刑前对儿子嵇绍说：“巨源在，汝不孤矣。”

嵇康虽然爱好老庄，可骨子里从不是那些放得下正义的出世高人。他虽隐居不仕，却无时无刻不想用自己的言论影响士林：司马氏错了，这个世道错了。

到了20世纪之初，奥地利诗人莱内·里尔克在《秋日之歌》里写道：

谁这时没有房屋，就不必建筑，  
谁这时孤独，就永远孤独，  
就醒着，读着，写着长信，  
在林荫道上来回  
不安地游荡，当着落叶纷飞。

里尔克也是一个没有故乡的人，注定也在永远寻找故乡。他的信注定也没有收件人，也许是自己，更像是给所有人。翻译家冯至评价这首诗：“诗歌所能带来的情趣就是从一颗心走进另一颗心，并且随之跳跃与感动。”

嵇康的长信收件人不仅仅是山涛或者司马家，而是写给那个时代以及和自己不安游荡的诀别。这激情来自正视人类生存困境的勇气，打动我们的则是触及那个时代的“痛点”而带来的精神升华。

《书简阅中国》还有一段讲友情的，是康熙皇帝和他的发小曹寅书信往来。曹寅的母亲是康熙的奶妈，所以二人自幼关系

密切。

一般康熙在批阅臣子奏折的时候常用“知道了”三个字，但在给身在江南掌管苏州织造局行监控江南官吏之责的曹寅回复的时候，康熙时常会在“知道了”三个字的右上角，画上一朵小红花。

这是两人之间的专属秘密。后来曹寅病逝，康熙十分悲痛，因为情深意重，他给予了曹寅后人很多越规的恩惠。包括将曹寅的侄子曹頫过继给他，承接江宁织造局一职。

康熙在给曹頫的密折里如是写道：“虽不管地方之事，亦可以所闻大小事照尔父密密奏闻，是与非朕自有洞鉴。就是笑话也罢，叫老主子笑笑也好。”

那一封封自江南寄来的信，更像一缕缕千家万户的炊烟——庄严的帝王也需要家长里短的烟火气熏陶自己，让自己不至于失去人情味，才能对世界仁爱。这一朵小红花就是对那烟火气的回拂和自我警醒。

后来在1937年3月，一个春物尚显枯萎却又奋力萌发的春日，在北京的诗人废名给身在江南的好友卞之琳写了一首诗，名为《寄之琳》：

我说给江南诗人写一封信去，  
乃窥见院子里一株树叶的疏影，  
他们写了日午一封信。  
我想写一首诗，  
犹如日，犹如月，  
犹如午阴，  
犹如无边落木萧萧下，  
——我的诗情没有两片叶子。

废名诉说了满腹的诗情给一位远方的朋友，也给那个诗意里的自己。纸薄情深，自不会空付逝川，遗恨千古，总有回响于历史和文明的林荫道上来回游荡。私人图书馆



# 艺术大师李可染： 可贵者胆，所要者魂

文/王林娇

“我这一生从未做过好梦，每次做梦都在爬山，眼看爬到高头了，又总是摔下来，从梦里惊叫吓醒。”晚年时，李可染对夫人邹佩珠感慨道。这何尝不是李可染毕生的写照

**李** 可染一生都处于社会动荡和变革之中，在20世纪初中国革命和建设的历史进程中，他的艺术发展始终伴随时代进程的节奏，不断调整以适应时代和艺术发展的需要，李可染也最终成为中国画一代宗师、20世纪最具影响力的艺术大师之一。

艺术大师李可染的故事，可以从《长征》和《巍巍万重山》这两幅作品讲起。

第一幅是李可染开启新山水画变革的见证，另外一幅是李可染生命最后一年的“绝响”，它们共同讲述了李可染艺术探索不止的一生。

## 【《长征》， 李可染的“艺术长征”】

87年前，中国工农红军在党的领导下，由逆境中战略转移，胜利完成了震撼世界、彪炳史册的“长征”。两万五千里长征路上，跨越岷山之际，毛主席开始酝酿《七律·长征》。当红军成功翻越雪山，这首诗终于面世，透过诗词艺术再现红军历经艰

险走向胜利的光辉历程。

1959年，新中国成立十周年之际，李可染接到原中国革命博物馆的邀请，以毛主席《七律·长征》为题，创作一幅山水画。

面对这一宏大叙事题材的创作，李可染开始思索如何下笔，毕竟这不同于对景直接写生，而是要在历史深远意义上进行艺术创作。

这不得不提到李可染在1950年代两次重要的写生。

新中国成立之时，传统美院教学体系中的山水画、花鸟画和人物画等学科基本已经被取消了，李可染也一直在思考中国画该何去何从？

1954年，李可染、张仃和罗铭克服重重阻力远赴江南写生，拉开了中国新山水画变革的序幕。出发之际，李可染随身带着“可贵者胆”和“所要者魂”两枚印章，鞭策自我要敢于突破传统的陈腐框框，创作出有时代精神的作品。从此，新中国日新月异的山川新貌、新时代热火朝天的建设场景等如雨后春笋般，出现在以赵望云、石



上图：李可染和恩师齐白石（左）旧影。  
下图：《长征》  
李可染  
1959年作  
镜心 设色纸本  
96x146.5cm

鲁、傅抱石、钱松嵒等为代表的长安画派、新金陵画派的画家之手。

次年李可染三人在北海公园悦心殿举行了山水写生展，时年95岁的恩师齐白石亦专门拄拐爬到半山腰上的悦心殿看展，直夸“很好喽，很好喽”。

1956年李可染提出再度去写生，并一心要“为祖国山河立传”，途径杭州、上海、武汉、重庆等地，溯长江、过三峡，反复寻景八个月，行程两万余里，可以说这是李可染艺术创作的一次“长征”，写生作画近二百幅。

不同于1954年江南写生时直接用笔墨对景写生，1956年的这次写生，李可染完成了对景创作的探索，这为后来创作《长征》《万山红遍》等重要作品打下了坚实基础。



1956年李可染雁荡山写生旧影。

最终，李可染搜尽奇峰打草稿，反复思索易稿，采用独特的观察和描绘方法：以大观小，把数座山的形态浓缩在方寸之间，表现红军英雄们翻越崇山峻岭，最终

胜利会师的历史瞬间。

这也是正是李可染最终确立的新山水画风格，也是独特的“李家山水”。

2021年是中国共产党成立100周年，

中央广播电视台推出献礼建党百年的重磅作品——百集特别节目《美术经典中的党史》，李可染《长征》因“体现出毛主席诗中人类征服自己、征服自然的宏大气魄”入选为前二十件“美术经典中的党史”之一。

作为李可染新中国山水画的代表作，《长征》在拍卖市场释出之后，在2010年中国嘉德秋拍中以1.075亿元成交，一举创下了近现代书画的最高价纪录。

## 【《巍巍万重山》， 李可染对家国河山的最后告白】

《巍巍万重山》  
李可染  
1989年作  
镜心 设色纸本  
76.5x105cm



李可染之于家国河山的最后告白。

1989年12月5日，李可染心脏病猝发逝世，享年82岁。就在生命的最后一年，李可染依然笔耕不辍，《巍巍万重山》正是出自于1989年，堪称是李可染同一题材的“绝响”。

从72岁到82岁的这最后十年，是李可染生命历程中最平静的时光，没有战争、没有饥饿、没有灾难……虽因历经磨难，身体多病，但强大的理想支撑和日渐宽松的环境让他焕发了难以想象的创造力。这十年里，他创作的水墨画是他一生中的精粹。

“我晚年的绘画，就是胸中丘壑，笔底烟霞，这个山水既有传统山水这种方式在我胸中，又有艺术家对自己河山的这种感动的山水在自己心中，同时又是我个人水墨语言的一种表达。”李可染曾说道。

生命最后一年的《巍巍万重山》，正是李可染晚年艺术实践最好的表达。直抵云霄的山川，带给观者一种强烈的雄浑博大、厚重崇高的视觉感受，这正是来自于李可染所尊崇的北宋大家范宽的构图样式——



李可染行书 1989年作 一万年太久只争朝夕

巨碑式，大山堂堂为众山之主，充满阳刚壮美之气。

从对景写生，到对景创作，再到营造意境，李可染最终练就“胸中有丘壑，笔底有烟霞”，成为新中国当之无愧的艺术大师。

## 【“苦学派”李可染】

1907年，李可染出生于江苏徐州的一个平民之家，原名李永顺。虽然父亲和母亲目不识丁，但年幼的李可染却表现出戏曲和绘画方面的天赋，邻居们经常被那个蹲在地上用碎碗片画戏曲人物的小男孩所吸引。

大概也正是因此，7岁时李可染得以进入私塾，并在16岁时考入上海美术专门学校师范科，学习了两年的图画和手工，此时的李可染已经立志要坚守绘画艺术。1928年李可染越级考上了西湖国立艺术研究院研究生，师从林风眠和法籍油画家克罗多两位教授。1946年李可染进入北



酷爱戏曲艺术的李可染。



李可染邓佩珠夫妇在师牛堂。

平艺术专科学校（中央美术学院前身）任教，也正是在北平，得以拜师齐白石，从此，两位大师相随10年之久，堪称是艺坛佳话。

“白石老师逝世前一年给我写的最后一张字是‘精于勤’三个字，勤学苦练，功夫不可间断，是我们艺术传统中历代匠师传下的名言，白石老师就是终生遵守这些名言的典范。在我和老师的接触中，我深深体会到艺术不仅要苦学更重要的是苦练，学而不练，所学必然都落了空。”李可染不止一次回忆恩师齐白石。

所以，李可染说自己是“苦学派”，不依靠什么天才，因而知之。

犹如老黄牛般，李可染在艺术摸索创

作中艰苦前行，但从未放弃。他甚至幻想自己活到一百岁的时候能稍微把画画好些，但又一想，二百岁也不行，只可能比现在好一点。其实，直到生命的最后一刻，李可染依然在思索中国画的发展。

晚年的李可染开始思考东方文化复兴的长远课题，1989年12月5日上午，他坐在师牛堂和大家商讨“东方既白”的话题。刚刚谈开，他突然头一偏，仰靠在了沙发上，在最爱的师牛堂中与世长辞。

“父亲常说‘我是时间的穷人’，在师牛堂的日子，是他最为忙碌的，除了生病，他每天都坚持创作，只有大年初一才会休息一天。”李可染长子李小可曾回忆到，父亲极少出门，结束一天工作后，傍晚时总会

李可染创作的牛题材作品  
(节选自李可染册页)



坐在“师牛堂”的沙发上，听着几乎永远不变的那几段京剧唱腔，休息一下。

如今，李小可也已经逝去，不免令人唏嘘。

众所周知，李可染一生有六个堂号，其中尤以“师牛堂”最为著名。上世纪70年代，李可染全家离开“大雅宝胡同甲2号”，搬进了三里河社区的单元房，进门右手第一间便是大名鼎鼎的“师牛堂”：20平

方米的房间里，一张长2.8米的画案，一大两小的沙发和两个小书架。

1979年9月，为了配合《李可染画牛》的教学片拍摄，李可染将这间画室命名为“师牛堂”，一直使用到1989年生命终结，李可染许多代表作大都落此堂号，可以说，“师牛堂”代表着李可染艺术最高成就。李家山面貌在这一时期完全成熟，总体风貌就是李可染称颂牛的四个字：“气宇轩宏”。

为什么会叫“师牛堂”？这还得从抗战时期李可染居住重庆时说起。

1940年，李可染居住在重庆沙坪坝金刚坡下赖家桥农舍，与牛棚相邻，正是国难当头，与窗外蜀中水牛早出晚归的田园风景之间的强烈对比，更增添了李可染对乡土的热爱和对和平的期盼，从此，李可染开始大量画牛，这也是他持之以恒的人生观。

晚年时期的李可染积累了很多关于牛的作品，牛也表达了一种艺术态度。“师牛”成为李可染经历的时代沧桑及艺术实践过程中所敬畏和坚持的一种精神，“师牛堂”也是这么来的。

彼时，齐白石的虾、徐悲鸿的马、黄胄的驴、李可染的牛，在20世纪被称为“中国水墨四绝”。

李可染笔下的牛，或行，或行、或卧、或毙于水中；牛背上，稚气的牧童悠然自得，或观山，或引吭，或竞渡，寥寥数笔，他便勾出一幅质朴而生机盎然的田园小景。

有人曾说，李可染在山水画和牛两种题材的作品中分别寄托了自己朴厚的深情：如果我们在崇山峻岭之中看到的一种崇高严肃的磅礴之力，而牧童与水牛则成为其抒发淡雅情怀的最好载体。

这就是李可染和他的艺术故事，一位20世纪中国绘画的开拓者，一位勤勤恳恳的画家。私人银行





井冈山革命旧址群(部分)。图/IC

## 在井冈山追寻 红色记忆

文/辛酉生

红军造币厂特别在银元上做出一个“工”字印记，寓意工农兵，这些银元也被称为“工字银元”。井冈山红军造币厂于是成为了红色金融的发源地

7月的井冈山是翠色的，几乎每天光临的雨水，将山上的青松、劲竹洗得格外鲜亮。这个季节也是山上最热闹的时候，旅游、学习、参观的人徜徉在五指峰下和挹翠湖畔，在农家乐享用土菜，挑选着笋干、红米，满眼生机，一派和平景象。然而历史并不总是岁月静好，1927年10月的井冈山绝无现在的安详。

1927年发生了太多事。4月，蒋介石发动“四一二”反革命政变，大肆屠杀共产党人。8月1日，南昌城内一声枪响，标志着中国共产党开始独立地领导革命战争、创建人民军队和武装夺取政权。9月9日湘赣边界秋收起义爆发，毛泽东任前敌委员会书记，起义军准备挥师攻打长沙。与国民党军一番较量之后，毛泽东于19日在浏阳文家市召开会议，决定放弃攻打长沙，在敌人力量薄弱的农村地区坚持武装斗争。29日起义部队到达江西省永新县三湾村，进行了著名的“三湾改编”。改编精简了队伍，提出了“支部建在连上”的思想。

队伍思想统一了，战斗力更强了，但哪里是敌人力量薄弱的地方？哪里又适合驻扎下来持续斗争？位于湖南、江西交界处罗霄山脉中段的井冈山是最佳选择，这里山高林密、道路险要、敌人统治薄弱，距离起义军又近。

这时井冈山为当地农民武装袁文才、王佐这两个“山大王”占据，其中袁文才是共产党员，参加过党领导的宁冈暴动。这为部队上井冈山提供了有利条件，但终究是两支队伍，袁文才、王佐会不会接纳起义军还是未知数。

10月6日，只带着几个人的毛泽东来到大仓村会见袁文才。袁文才佩服毛泽东不带队伍就敢和自己见面的胆色，毛泽东也知道什么对袁文才是最重要的——枪。袁文才最缺的就是枪。毛泽东表示，可以给袁文才一批枪。袁文才听到要给自己一批枪，大为高兴，马上回赠给起义军一些大

洋。相谈甚欢之后，起义军没有马上进山，而是先把伤员留下，由袁文才领导，其他人继续在井冈山周边打游击。起义军这样做，给了袁文才缓冲时间，也让他能进一步了解起义军是一支怎样的队伍。果然伤员们和袁的部队相处甚好，很快就消除了两方面的隔阂。

10月下旬，起义军正式上山。毛泽东等人住进了茨坪镇附近的大井村。转年4月，朱德、陈毅率领南昌起义、湘南起义队伍来到井冈山和秋收起义队伍会师。之后，朱德、陈毅也住进大井村。1928年底，彭德怀上山也还是住在大井村。

现在的大井村是全国重点文物保护单位，也是井冈山核心景区之一。走进大井村，青翠草坪间是一座座徽派建筑风格的小院。其中青瓦白墙的是毛泽东故居，青瓦黄墙的是朱德、陈毅故居。略昏暗的房屋环绕着狭长的天井，在多雨的井冈山，听着雨水敲打房檐的声音，想象当年一条条战斗方针、一个个革命计划在这里诞生。寒冷的南方冬夜，彭德怀曾经带领战士上山割茅草，用一捆捆茅草摊铺，并对身边的战士说，用井冈山的茅草摊铺，睡得格外香。毛泽东则常常坐在屋外一块大石上读书，这块石头也被命名为读书石。

1929年初，红军主力离开井冈山，国民党军占领大井村，将这里的建筑烧毁。我们现在所看到的大井革命遗址是新中国成立后复建的。复建过程中，一面面残墙被包裹在新修的墙体里，用斑驳的痕迹述说着过往的岁月。与建筑一同被烧掉的还有故居后的两棵大树，奇迹的是被烧毁的大树竟然在解放后重新复萌。

井冈山有大小五井五个村子，分别是大井、小井、中井、上井和下井，这个五个村子布局都成井字形状。除大井村居住了红军主要领导人外，小井村是红军医院所在

上图：井冈山红军造币厂纪念馆里，以“工”字标志工农兵政府自行发行流通的第一批金属铸币展示其中。  
图/中新

下图：井冈山红军造币厂旧址。图/IC



地。

初到井冈山，起义军在茅坪设立卫生院。后来为给战士们提供比较好的医疗条件，又在小井建立红军医院。建院的资金是战士们从伙食费中抠出的1000元钱，医院的建设也是由战士们自己动手完成。红军医院的党总支书记曾志怀着身孕，还工作在建筑一线。医院建成后，最大的问题是缺少药品和器材，常常药品只有战士们从山间采来的草药，手术工具也是战士们用竹子自己制作的。同大井一样，小井红军医院在1929年被国民党烧毁。现在的红军医院也是建国后复建的。

小井红军医院旁边有一片墓园，长眠在此的是红军医院主要领导者之一曾志。离

开井冈山时，曾志将未满月的儿子托付给当地人，自己继续进行革命。解放后，时任广州市委副书记的曾志，多方托人才找到当年留在井冈山的孩子。这个孩子和曾志在广州相会后，以为不必再做农民，却被曾志要求返回井冈山，做了一辈子护林员。当生命终结后，曾志也回到曾经战斗过的井冈山。井冈山斗争时期虽然不长，却给每个经历过的人留下了终身不可磨灭的回忆。

当红军医院为战士健康努力时，离医院不远，还有一些人在为解决红军的经济问题努力着。自打起义军上了山，国民党便一直对井冈山展开经济封锁。为了突破封锁，红军决定建一个自己的造币厂——红军造币厂。

井冈山南山公园火炬广场“星火相传”红色主题雕塑。图/中新

这个造币厂由井冈山原来的“山大王”之一王佐负责，从广东请来谢姓师傅，以墨西哥“鹰洋”为样式，用打土豪缴获的银饰为材料制造银元。做成的银元要用山中草药熬煮，熬出来的银元与外面的银元一般无二，可以正常流通使用。此外，红军造币厂还特别在银元上做出一个“工”字印记，寓意工农兵，这些银元也被称为“工字银元”。井冈山红军造币厂由此成为了红色金融的发源地。现在去井冈山，看到立着一个大大工字银元模型的地方就是红军造币厂旧址。

斗争实践最终要形成理论，在井冈山毛泽东完成了《中国的红色政权为什么能够存在》和《井冈山的斗争》。这两篇文章的写作地是井冈山茅坪村八角楼。

茅坪一度曾是湘赣边界党、政、军最高领导机关所在地。在茅坪村谢氏慎公祠召开过中共湘赣边界第一次代表大会，选举产生了湘赣边界第一届特委会。现在谢氏慎公祠旧址中还复原了当年会议场景。

谢氏慎公祠后面的八角楼是一座两层的小楼。之所以称为八角楼是因为二楼楼顶有一个八角形天窗，使阳光可以照射进楼体。当我们走进八角楼，发现里面是如此逼仄狭小，特别是二楼更为狭小，这里就是毛泽东写作之处。空间的小无法限制对广大问题的思考。在八角楼彻夜不熄的灯光下，毛泽东分析了当时的政治形式，总结了井冈山斗争经验，阐明了中国革命发展的规律和红色政权能够存在条件，提出了“工农武装割据”的思想。八角楼也成为了毛泽东思想初步形成的地方。

在茨坪村向南望是黄洋界。黄洋界是井冈山最险峻之处。1928年8月中旬，在这里爆发了“黄洋界保卫战”。当时红军主力正在桂东。国民党湘军和赣军共5个团，借此机会准备对井冈山革命根据地进

行第2次“会剿”。红军留守部队根据坚守井冈山的指示，利用山险，设置竹钉，构筑工事，进行作战准备，等待主力回师，共同粉碎国民党军的“会剿”。8月30日凌晨，敌人开始进攻。由于道路狭窄又设立了障碍，敌人攻山很不顺利，最终在炮火和滚木礌石的夹击下溃败。

现在到黄洋界，当年哨口工事山顶树立着黄洋界保卫战胜利纪念碑，正面是朱德题写的“黄洋界保卫战胜利纪念碑”，背面为毛泽东书写的“星星之火，可以燎原”。站在山顶极目远眺，云海四合、山势嵯峨，真是“过了黄洋界，险处不须看”。

自1927年10月到1929年1月，红军主力离开井冈山，其间两次成功反“会剿”，个中牺牲也是巨大的。要想知道井冈山人民为革命作出多大牺牲，井冈山烈士陵园是必须要去的。

井冈山烈士陵园在茨坪北面的北岩峰上。陵园由门庭、纪念堂、碑林、雕像园、纪念碑五部分组成。其中纪念堂吊唁大厅四周墙面嵌刻着井冈山革命根据地包括周边七个县市范围的烈士名录。在井冈山斗争短短几年间，15744位烈士的名字留在了吊唁大厅。而大厅还有一面无字的汉白玉白墙，用来纪念没有留下姓名的先烈。这样的无名烈士又有多少，已经不得而知。

“红米饭那个南瓜汤哟咳罗咳，挖野菜那个也当粮罗咳罗咳……咳！餐餐味道香，味道香咳罗咳。”同样的红米饭、南瓜汤，已经从当年战士们充饥的食物，变成了现在营养健康的绿色食品。来到井冈山，参观革命遗迹，游览秀丽山水，走一走红军的挑梁小道。井冈山人说：“来到井冈山洗心 又洗肺。”游览参观之余，作为后人，追想先烈的丰功伟绩，能从他们身上得到怎样的启示，可能就是“世上无难事，只要肯登攀”。私人银行

# 礼享生活 遇见美好

☆ 中国工商银行于2021年5月起全面实施个人客户贵宾评定标准。为提升客户服务体验，我行面向达标五星级（含）以上客户全新推出“工银星礼遇”贵宾服务标准，提供专属礼遇、精选礼享、尊享、私享、专享五重好礼，以真心回馈信赖，用真心诠释生活。

☆ 财富权益专享及定制臻享：手机银行、网银版、智易通版；私享了财富多详情；请咨询您的客户经理，财富顾问或私人银行。

扫一扫：平安大额存单产品





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



**ICBC**

**中国工商银行**

您身边的银行 可信赖的银行