

2021年12月
总第22期

封面故事

“双碳”下践行ESG理念探索 可持续金融新路径

新发展格局下,又处信托业“双碳”转型关键节点,机遇与责任并行。企业当躬身入局,向善而为,践行ESG理念和可持续金融,共创零碳经济美好未来,共建共同富裕美好社会。

心所至,行致远

深耕公益慈善信托,上海信托打造共同富裕新模式

新形势下上海信托资产配置业务实践

铁笔生花,花开花落

爱与自由 一生所求

国潮风起正当时,解锁烘焙新浪潮



SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理



稳健进取，
聚力前行再续辉煌。

上海信托成立40周年



与改革开放相生相伴，
40年资产管理和财富管理之路，行稳致远，矢志不渝。
我们提供现金管理、债券投资、基金组合投资、股权投资、
受托境外理财、家族信托、资产证券化等产品和服务，
不惑之年不负所托，与您一同再出发。

信托为美好生活创造价值



手机网站



微信公众账号

上海信托
SHANGHAI TRUST



全球资产和财富管理服务提供商
GLOBAL ASSET & WEALTH MANAGEMENT SOLUTION PROVIDER



躬身入局，向善而为 践行“双碳”时代绿色革命

《信睿生活》编委会

岁月不居，时节如流。2021年，是“十四五”规划开局之年，也是践行“双碳”目标的重要时期。我国力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和，这是一场硬仗，更是一场“绿色革命”。

在“双碳”目标的指引下，发展低碳经济、生态经济已逐渐成为社会各界的共识，而绿色金融则被视为重要的激励和杠杆工具。

大力发展绿色金融，是深入践行“绿水青山就是金山银山”理念、推动生态文明建设的内在要求；大力发展绿色金融，助推我国绿色经济发展，是实现金融供给侧结构性改革、推动高质量发展的必然要求。

在这样的时代背景下，信托行业也正处于深化转型的十字路口，绿色发展与信托转型成为行业主旋律，赋予了信托业全新的机遇与挑战。

回首过往，上海信托成立四十年来，始终坚守行稳致远、守正创新的信托文化，积极服务实体经济、服务国家战略、服务美好生活，全力支持金融改革、绿色发展和共同富裕，不断引领信托行业回归本源、焕发新机，实现转型发展新跨越！

潮涌四十年，不惑前行路。上海信托的四十年，是奋斗的四十年、改革的四十年、创新的四十年，是一代又一代上信人勇挑重担、励精图治的创业史，也是一部与时俱进、锐意开拓的改革史。

上海信托大力发展绿色金融、全力支持金融改革的举措与担当得到多方肯定。2021年上海信托荣获中国慈

善奖上海提名奖，多次获得各大权威媒体授予的“优秀社会责任信托公司”称号，并荣获“2021中国企业ESG最佳社会案例”。

“今后，上海信托也会将公司未来的‘5+1’发展方向与绿色金融发展深度结合，积极探索信托公司参与气候投融资、支持低碳前沿技术研究和应用的新模式，开展ESG主题投资、绿色产业投资，尝试碳排放权信托、绿色发展慈善信托，将绿色信托打造成公司转型发展的又一亮点。在资产端支撑绿色产业发展，在资金端加强绿色产业投资意识，推动中国经济可持续发展。”上海信托党委书记、总经理陈兵说。

本期《信睿生活》将走近“2021年度观察家金融峰会”，听国内知名专家学者和金融业高管，共话绿色金融与可持续发展新路径与新未来。“爱与自由，一生所求”，由上海信托扶持的音乐剧《罗密欧与朱丽叶》中文版将呈现一场绚烂的爱情绮梦，带我们感受爱的传奇与人的力量。另外，由上海信托外滩111艺术空间精心策划的“高枝实累累——吴昌硕艺术传承展”，将带我们了解吴昌硕先生在不同年代不同风格的金石书画作品，以及百年来海派吴门四世在艺术造诣上的笔墨相传、踵武赓续。

本期杂志还将持续关注投资、创新、饕客、健康、电影等内容，话题包括“飞行汽车”“电竞体育化”“新冠特效药”“国潮烘焙”等行业新动向和热点趋势。

“道阻且长，行则将至，行而不辍，未来可期。”在这里，我们与您启封新岁，奔赴新程。信

目录 CONTENTS

信睿
生活

SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理
2021年12月 总第22期



上信资讯

05 上海信托资讯

宏观透视

09 国内外要闻集锦

封面故事

11 陈兵谈信托转型：“双碳”下
践行ESG理念探索可持续金融新路径

14 汇聚金融智慧与力量
共话绿色转型与可持续发展
2021年度观察家金融峰会观点集锦

18 心所至，行致远
上海信托荣获2021中国企业ESG
“最佳社会案例奖”

20 深耕公益慈善信托，
上海信托打造共同富裕新模式

资产研究

23 新形势下上海信托资产配置业务实践



风行

26 铁笔生花，花开花落
“高枝实累累——吴昌硕艺术传承展”
线上盛大开幕

29 百科全书式现代建筑大展
巴黎建筑（1948-2020）：
城市进程见证者

艺术

32 爱与自由 一生所求
音乐剧《罗密欧与朱丽叶》中文版
盛大开演



创新

- 34 探路飞行汽车：
万亿市场潜力，商业化仍面临重重掣肘
- 37 电竞体育化：数字体育新解法

投资

- 40 万亿储能风口已至
群雄鏖战下市场空间或将加速释放



善行

- 44 中国ESG发展进入快车道，
市场亟须建立统一信息披露标准



饕客

- 47 国潮风起正当时，解锁烘焙新浪潮



健康

- 50 国产“新冠特效药”来了！
全球疫情拐点能否加速到来？



悦读

- 54 《叙事经济学》：人类一切经济行为，
都被“流行叙事”所左右

观影

- 55 《梅艳芳》：似是故人来
- 56 《穿过寒冬拥抱你》：
温暖呈现人间真情





信睿生活® SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理
2021年12月 总第22期

编委会

主任委员：潘卫东 陈兵
委员：张晓军 叶力俭 吴海波
严军 邹佃
执行：浦剑悦 黄文峰 简永军
戴圣洁 盛聪 朱英

编辑部

策划：王臻
执行总编：卢常乐
责任编辑：杨妍艳
校对：胡晓凌
视觉顾问：胡丹凤
美术设计：黄雯
摄影：小白

图片合作：GettyImages 图虫创意等

主办：上海国际信托有限公司
地址：上海市九江路111号上投大厦(200002)
信托服务专线：021-962583
公司官方网站：www.shanghaiitrust.com

内容合作：21世纪传媒

如果您对《信睿生活》有任何疑问、意见或建议
请拨打：021-2313 1111
或发送电子邮件至：jgscyx@shanghaiitrust.com

上海信托
SHANGHAI TRUST

信利正 睿见远

上信资讯

宏观透视

封面故事

- ▶ 陈兵谈信托转型：“双碳”下践行ESG理念探索可持续金融新路径
- ▶ 汇聚金融智慧与力量 共话绿色转型与可持续发展
- ▶ 心所至，行致远
- ▶ 深耕公益慈善信托，上海信托打造共同富裕新模式

资产研究

- ▶ 新形势下上海信托资产配置业务实践

“上善”系列陕西乡村初中骨干校长研修班正式“启航”

10月11日，“上善”系列上海信托慈善之乡村振兴教育项目签约暨陕西省乡村地区初中骨干校长高级研修班（启航年）开班仪式在上海圆满举行。

“陕西省乡村地区初中骨干校长高级研修”慈善项目是由上海信托和蔡颖女士共同发起设立的“上善”系列上信至善中西部地区教育助学慈善信托予以支持的，是上海信托在教育慈善领域中针对校长培训

子板块下尝试的一个新模式。

此次项目前期通过上海信托、上海师范大学教育发展基金会和陕西省教育厅的沟通和交流，基于陕西省教育厅对于全省初中校长发展规划布局的需求，首次尝试打造3年深度培训模式，3年深度研修整体定位分别为启航年、导航年和领航年。



上海信托摘得2021中国金鼎奖“年度卓越信托公司”奖

10月22日，资管行业年度大型评选——“2021中国金鼎奖”评选结果在北京揭晓。上海信托凭借综合实力荣耀上榜“第12届中国金鼎奖”榜单，拿下“年度卓越信托公司”奖项。

金鼎奖是由《每日经济新闻》主办的年度大型金融行业活动，以其对金融业发展新趋势的持续关注与专注，得到了行业内各大金融机构的认可。上海信托能够连续获得此项荣誉，取得今天的成就，与一直以来上海信托致力于发展成为“全球资产和财富管理服务提供商”的战略目标，专注服务密不可分。

作为专业的金融机构，上海信托积极贯彻落实回归本源、做精做强的理念，努力推进机构转型和创新发展。在服务品质、产品创新、公益慈善、综合能力等方面，上海信托充分展示了优秀



的专业能力。

获此殊荣对于上海信托而言不仅仅是一份荣誉，更是一股鞭策的力量；是对于过去的肯定，也是对其未来的期望，上海信托将继续努力建设成为更具有核心竞争优势的现代金融服务企业。



上海信托再次荣获“中国优秀信托公司评选”两大奖项

10月29日，由证券时报社主办的“2021（第十四届）中国优秀信托公司评选活动”中，上海信托凭借在信托行业的优异表现荣获“2021年度中国优秀信托公司”和“2021优秀社会责任信托公司”两项大奖。

此前，《证券时报》已成功举办十三届优秀信托公司评选，成为信托行业规模最大且最具影响力的评选活动之一，赢得广泛赞誉。

上海信托凭借长期积累沉淀的强劲实力，连续多年获得该荣誉，得到专家评审和业内人士的一致认可。

赋能信托新时代，为美好生活创造价值的同时，上海信托尽心做好企业社会责任。

以服务社会、改善民生为己任，上海信托长期以来一直积极参与社会公益事业。



未来，上海信托将继续积极响应国家监管政策，坚持“行稳致远”的发展理念，在提升服务实体经济能力的同时向高品质的受托人定位转变，并以责任之心建铸品牌价值，积极践行社会责任。

“上善”系列——上信老牛兄妹爱的启蒙教育慈善信托成立

10月下旬，上海信托和北京老牛兄妹公益基金会共同出资，发起设立了“上善”系列上信老牛兄妹爱的启蒙教育慈善信托，信托财产定向用于“爱的启蒙”儿童美育创新公益项目。目前，该慈善信托也已完成在民政局的备案。

此次项目计划受益地区和学校目标为8-14所项目示范学校，涉及四川成都、青海、河北、内蒙古、甘肃以及北京等地的乡村学校、打工子弟学校等。计划让学生通过参加各类艺术课程和艺术活动，接受艺术教育，提升素养与技能，实现其素质的增强。让老师参加教师培训和教研活动，提升其业务教学水平和艺术教学能力。

“上善”系列上信老牛兄妹爱的启蒙教育慈善信托旨在通过以艺术教育为手段，以情感教育



为主线，提升儿童的情感素质、艺术素养及技能，培训艺术教师，改造校园环境，构建以学校为核心的“爱的启蒙”艺术教育生态，实现“以美育人、教育扶贫、振兴乡村”的项目目标。



从“卓越品牌力”到“ESG”，上海信托连获数奖

11月23日，在《经济观察报》举办的“2021年度卓越品牌力企业盛典”上，上海信托凭借优秀品牌建设抱回“2021年度卓越品牌力信托公司奖”并荣登“2021年度品牌力百强榜”。此外，还凭借积极践行ESG重大责任与使命的优秀表现荣获“2021年度中国杰出ESG案例奖”。

2021年，上海信托以市场需求为导向，加强主动转型，通过金融创新持续优化调整公司业务结构，大力发展融资信托、证券投资信托、资产证券化、普惠金融、PE股权投资、家族信托和慈善信托等，市场竞争力显著提升，符合“2021年度卓越品牌力单项奖”和“百强榜”对于中国金融领域优秀企业品牌的要求。

随着我国经济从高速增长转向高质量发展，环境、社会责任与治理成为可持续发展的重要驱动力。对此，上海信托积极践行ESG投资理念，



致力持续稳健发展，将社会责任融入企业发展中，不断践行企业使命，用行动勇担责任、传递价值。

以服务社会、改善民生为己任，上海信托将持续履行企业社会责任作为一项重要战略举措和对社会的郑重承诺，长期以来一直积极参与社会公益事业，通过公益慈善信托的方式，在教育助学、艺术文化、绿色环保等领域开展了诸多慈善公益项目。

上海信托荣获“年度卓越影响力信托公司”等两大重磅奖项

11月25日，在《经济观察报》、经观传媒发起并主办的“2020-2021年度卓越金融企业盛典”上，上海信托荣获2020-2021卓越金融企业“年度卓越影响力信托公司”重磅奖项。作为专业的金融机构，上海信托积极贯彻落实回归本源、做精做强的理念，努力推进机构转型和创新发展。

一直以来，上海信托始终坚守行稳致远、守正创新的信托文化，积极服务实体经济、服务国家战略、服务美好生活，全力支持金融改革、绿色发展和共同富裕，不断引领信托行业回归本源、焕发新机。

此外，12月2日，上海信托凭借在2021年的优秀业绩、突出表现和良好口碑，荣获2021年度第一财经金融价值榜“最佳财富管理品牌信托机构”。

金融价值是一个国家整体金融实力和金融稳定的微观基础，获此殊荣，充分体现了第一财经



对于上海信托竞争力、产品创新、人力资本和风险管理等方面的充分肯定。

“第一财经金融价值榜·金融峰会”是第一财经集全媒体之力打造的年度论坛，已连续成功举办十五年。十五年来，该论坛记录了全球金融的动荡巨变，见证了中国金融的崛起、改革和前行。



上海信托成立40周年纪录片《跨越》及同名画册隆重发布

2021年，上海信托迎来40岁生日，为隆重庆祝上海信托成立40周年，纪录片《跨越》和同名画册全新发布。

纪录片《跨越》以倒叙的形式展开，通过层层脉络以叙事加采访的方式全面梳理了上海信托40年如一日跨越行业周期、探索行业变革、矢志行稳致远的发展历程。

《跨越》共分为四个章节，采访了不同时代的上信人，其中包括历任和现任的公司领导和同事，不但回忆起上世纪八九十年代工作的点滴，还叙述了当时上海信托如何在最被认为不可能的状态下，找到一条可能的突围之路。而以“跨越”为书名的画册共分为五个章节，分别为第一章“风起·改革开放乘势而上”、第二章“潮涌·城市发展劈浪前行”、第三章“海阔·回归主业奋楫领航”、第四章“天高·品牌淬炼聚沙成塔”



和第五章“志远·党建引领聚力凝魂”。

通过丰富、全面的照片记录了40年来几代上信人无数有关探索和追梦的瞬间，全景展现了上海信托在守正与创新、改革与发展、国企责任与市场竞争等方面的思考与实践。

中国信托业潮起潮落，上信品牌勇立潮头，熠熠生辉。



国内新闻

个人信息保护法11月1日正式施行

11月1日,《中华人民共和国个人信息保护法》正式施行。该法历经十余年酝酿论证,是经全国人大常委会三次审议后获通过的、首部专门针对个人信息保护的系统性、综合性法律。浙江大学王春晖教授认为,在学习和贯彻实施个人信息保护法中应重点把握十大核心要点,包括“规范个人信息处理活动”是个人信息保护法的核心、个人信

息的内涵与匿名化、个人信息保护法的域外效力、个人信息处理的核心原则、以“告知—知情—同意”为核心的个人信息处理规则、敏感个人信息的认定与保护规则、严禁“大数据杀熟”以及为“用户画像”等涉及不当自动化决策的做法、个人信息跨境提供规则、个人在个人信息处理活动中的七项权利、重要互联网平台的“守门人”制度等。



资本市场改革又一标志性事件：北京证券交易所开市

11月15日,北京证券交易所正式开市。作为时隔30年中国大陆地区成立的第三个证券交易所、国内第一家公司制证券交易所,北交所定位于“打造服务创新型中小企业主阵地”。业内专家评价:“扩大了资本市场服务的覆盖面,使得多层次资本市场,特别是服务最有活力经济成分的市场层次逐步健全。”“健全了中小企业直接融资的服务体

系,将切实改善创新型中小企业直接融资的效率。”

开市首日,81家首批上市公司集体亮相。其中,占比87%的公司来自先进制造业、现代服务业、高技术服务业、战略性新兴产业等领域,17家为专精特新“小巨人”企业。当日发行的10只新股早盘全线大涨,10只新股募集资金总额超过15亿元。



2021年国家医保药品目录出炉 新增74种药品

12月3日,2021年国家医保药品目录调整结果公布。共计74种药品新增进入目录,11种药品被调出目录。2021年国家医保药品目录内药品总数2860种,其中西药1486种,中成药1374种(中药饮片仍为892种),将于2022年1月1日执行。

2021年国家医保药品目录调整的范围包括近5年新上市或说明书修改的药品、国家基

本药物以及新冠肺炎治疗用药。国家医保局相关负责人表示,本次调整实现部分目录内药品再次降价,为性价比更高的药品腾出基金空间,实现药品保障升级换代。同时,在保证基金安全的前提下,部分药品的支付限定被取消,新纳入药品精准补齐肿瘤、慢性病、抗感染、罕见病、妇女儿童等用药需求,扩大受益人群,大幅提升药品可及性和用药公平性。



央行宣布降准0.5% 释放长期资金约1.2万亿元

12月6日,中国人民银行决定于2021年12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率为8.4%。

此次降准是继7月后,今年以来的第二次全面降准,共计释放长期资金约1.2万亿元。人民银行有关负责人表示,此次降准的目的是加强跨周期调节,优化金融机构的资金结构,提升金融服务能力,更好支持实体经济。





欧盟理事会与欧洲议会就2022年欧盟预算达成协议



据新华社 11 月 15 日消息，欧盟理事会与欧洲议会就 2022 年欧盟财政预算案达成协议，将新预算总额定为 1695.15 亿欧元，总支出定为 1706.03 亿欧元。新预算将重点支持经济复苏、应对气候变化以及绿色和数字转型，同时在 2021 年至 2027 年多年度财政框架支出限额内留出足够空间，以应对未来不可预见的需求。

按照程序，该预算案将由欧盟理事会和欧洲议会在达成协议后 14 天内分别批准通过。

欧盟年度财政预算主要遵从多年度财政框架，即七年计划。后者通过确立中长期欧盟政策的优先领域和投资方向，为提升欧盟整体市场竞争力、缩小成员国间发展差距提供战略指引和资金支持。

德国10月PPI同比上升18.4%创60年最高同比涨幅



据德国联邦统计局 11 月 19 日公布的数据，德国 10 月份工业品生产者价格指数（PPI）同比上升了 18.4%，为自 1951 年 11 月以来的最高同比涨幅，推动 PPI 上升的主要因素是能源价格。

德国联邦统计局表示，由于天然气价格强劲上涨，能源价格同比上升了 48.2%。据德国当地媒体报道，2021 年 11 月，每兆瓦时

的天然气价格为 94.05 欧元。而在 2020 年 11 月，这一成本仅为 14.18 欧元，同比增长了 563%。截至 11 月中旬，德国 193 家基础天然气供应商已经提高了燃气价格或宣布提价。个别公司的供应价格正在翻番，收取高达 100% 的附加费。德国平均天然气价格上涨幅度达到 20%。意味着一个普通家庭每年将平均增加 304 欧元的成本。

逾35万亿日元！日本政府提交历史最高补充预算案



据日本共同通讯社 12 月 6 日消息，日本政府向国会提交了 2021 财年的补充预算案。支出总额为 35.99 万亿日元（约合人民币 2 万亿元），是有史以来最大的一笔补充预算。其中六成将通过发行国债的方式来筹措。

据悉，该补充预算案旨在为日本经济复苏提供支持，涵盖了多项关键的经济支出。其中

列入 2.80 万亿日元向受疫情影响严重的中小企业提供“恢复业务支援金”，列入 1.22 万亿日元向 18 岁以下未成年人发放相当于 10 万日元的补贴。此外，政府还将拨款用于灾害管理以及日本社会经济活动重启等方面，包括列入 2685 亿日元用于重启旅游支援项目“Go To Travel”等。

全球多国房价迎十年来最大涨幅



据央视网 12 月 7 日消息，今年以来，全球多国房价迎来了十年来最大涨幅，欧洲、北美、日韩等发达地区房价涨幅更是达到了惊人的程度。

数据显示，今年韩国全国房价平均上涨

19.08%，创下 14 年来最大平均涨幅。截至 2021 年第二季度，全球平均房价同比上涨了 9.2%，其中，新西兰房价涨幅为 25.9%，美国和新加坡的房价涨幅也均达到了 18.6%，土耳其房价涨幅更是高达 29.2%，位居全球第一。



陈兵谈信托转型： “双碳”下践行ESG理念探索 可持续金融新路径

整理 / 陆婷婷

新发展格局下，又处信托业“双碳”转型关键节点，机遇与责任并行。企业当躬身入局，向善而为，践行 ESG 理念和可持续金融，共创零碳经济美好未来，共建共同富裕美好社会。

2021年，是“十四五”规划开局之年，也是践行“双碳”目标的重要时期。在此背景下，着力发展绿色金融成为金融业的一项重点工作，助力经济绿色低

碳转型、实现自身业务结构绿色化，发展可持续金融成为行业共识。

当前，信托业正处于转型重要节点，绿色发展与信托转型碰撞，赋予了信托业怎样的机遇和责任？

绿色信托在实现“双碳”目标中究竟能发挥怎样的作用？可持续金融对信托业提出了哪些新要求？上海信托为践行可持续金融理念做了哪些探索？

“

2021年，是“十四五”规划开局之年，也是践行“双碳”目标的重要时期。在此背景下，着力发展绿色金融成为金融业的一项重点工作，助力经济绿色低碳转型、实现自身业务结构绿色化，发展可持续金融成为行业共识。

”

可持续金融助力信托转型

上海信托党委书记、总经理陈兵指出，无论是国际社会还是我国，要推动双碳目标达成、实现可持续发展，都需要对绿色能源、碳捕集、碳封存等技术及基础设施进行大量投融资，金融在其中将起至关重要的作用。

纵观整个金融业，碳金融、气候金融、绿色金融、ESG投资、责任投资、影响力投资等概念层出不穷。在陈兵看来，对绿色发展理解最深入、对可持续性发展议题涵盖最广泛、对零碳社会支持最完备的金融体系，就是“可持续金融”。

可持续金融将环境、社会 and 治理（ESG）原则纳入商业决策、经济发展和投资战略，统合了公共部门和私营部门，商业组织和政府机

构，宏观管理和微观经营的多重视角。与绿色金融相比，可持续金融不仅支持减缓气候变化、节能减排、防治污染、保护生物多样性、发展循环经济的经济活动，还尽可能考虑所投资的项目是否有利于推动民生保障和就业、更公平的公共卫生体系、缩小贫富差距等社会进步议题，以及改善公共治理及公司治理等维度。

目前，信托行业正面临近十几年来最严峻的转型发展压力，新发展阶段和监管政策，迫切需要信托行业加快回归本源、转变发展模式。

“双碳”目标下，可持续金融为信托业提供转型契机，同时又对行业提出新的要求。

机遇在于信托具有灵活多变、可横跨各个市场进行资产配置的特性，信托公司基于有效控制投资风险突破传统金融机构对绿色企业的融资束缚，发挥投贷联动效应，综合利用信托贷款、债券发行、产业基金等多种手段，助力“碳达峰、碳中和”目标实现。

值得注意的是，处在转型新节

点，信托业又肩负何种责任？陈兵表示，在可持续金融语境下，信托公司要践行“三个服务”，包括服务国家双碳战略，服务企业可持续发展，服务人民共同富裕需求。

具体来看，一是推动战略规划革新，要在经营战略上符合可持续发展方向；其次是用可持续投资的标准推动业务模式革新，筛选并剔除不符合 ESG 标准的企业；第三是要推动风险管理革新，把交易对手在 ESG 责任践行和信息披露上的风险纳入风险衡量，将 ESG 的价值观贯穿至投融资、行业分析、尽职调查及投后管理等全流程；最后是要推动企业文化革新，在公司内部真正建立起支持长期投资、更加包容多元利益的企业文化。

绿色探索结硕果

11月23日，在“新发展新秩序——2021年度观察家金融峰会”上，浦发银行行长、上海信托董事长潘卫东在谈及新发展格局下金融



人应如何践行零碳未来及共同富裕时表示：首先需要躬身入局，共创零碳经济美好未来；其次就是要向善而为，共建共同富裕美好社会。

潘卫东强调，“双碳战略”伴随着能源转型、产业转型和投资转型，蕴藏着巨大的经济机会。金融机构应当全面升级绿色金融服务体系，持续推动资产结构、产品服务及企业文化向绿色转型，通过绿色融资帮助实体经济脱碳，加强对清洁电力部门、CCUS（碳的捕集、利用与封存）技术更高水平的投资，全力支持各类能源创新技术的探索和落地，为零碳未来提供必要的发展收益，成为绿色发展最强有力的推动者和落实者。

为推进“双碳”转型，践行可持续金融，信托公司集中于绿色信托、慈善信托和普惠金融三大板块展开尝试，上海信托亦将探索落实到行动层面。

在绿色信托领域，聚焦绿色资产证券化和绿色债券投资两类业务，目前上海信托的绿色信托业务规模近40亿元。

一方面，上海信托结合自身在资产证券化业务上的领跑优势，深度支持绿色交通和新能源汽车产业，在2021年发行了全市场首单绿色车贷ABS项目和国内规模最大的绿色车贷ABS项目。两个绿色资产证券化项目预计每年可减少排放3.2万吨二氧化碳，节约标准煤2.8万吨。“公司后续还将在绿色项目投融资方面发力，为清洁能源、绿色创新技术、绿色供应链、建筑节能提供资金支持。”陈兵表示。

另一方面，上海信托应用净值型基金的先发优势，将净值化转型的内生需求与绿色低碳发展的国家



战略相结合，通过购买绿色债券、绿色票据、绿色可转债等方式，支持传统能源企业脱碳和绿色化改造，支持北控能源、国轩高科等清洁能源企业开展技术研发，支持三峡集团、云南水务、苏州科技城开展绿色基础设施建设，累计投入已近5亿元。

在慈善信托领域，据陈兵介绍，“2019年7月，公司发起设立‘上信上善’慈善母信托，创设性搭建TOT慈善信托架构，最大程度发挥慈善信托聚合社会各界资源的优势，以自有资金作为撬动社会资金的种子基金和蓄水池，深度挖掘业务合作机构及个人客户的慈善需求，将融资企业、投资客户转换为慈善信托委托人，为高收入人群和企业量身定制参与共同富裕事业的方案，并充分体现企业在公益慈善活动中的权益和主体地位，帮助各类企业多途径实现企业ESG社会责任，有效提升企业的品牌认同度和美誉度。”

数据显示，多年来，上海信托发挥慈善信托精准聚合资源、精准

对接资金、精准挖掘需求的制度性优势，累计成立30单慈善信托，总募集资金达1.3亿元。由此也打造出了教育助学、医疗救助、文化环保和干部培训四大板块，为社会各界提供了一套金融助力脱贫攻坚、乡村振兴和共同富裕的上信解决方案。

在普惠金融领域，上海信托探索普惠金融跨越金融鸿沟，设立了专业化的普惠金融事业部，建立了完善的内部组织架构。目前存续项目规模近4个亿，与网商银行及蚂蚁金服合作开展银登中心信贷资产流转业务，为小微企业累计提供了近400亿元的资金支持。

“在未来，公司还将积极探索涉众资金信托，充分运用信托财产破产隔离，信托公司受托管理专业化、透明化的优势，解决如商业预付费、分享经济押金、物业维修基金等涉众资金管理机制缺失、风险较大等痛点，充分保障人民群众财产安全、降低社会不稳定因素，以市场的方式解决社会问题、推动公共治理改善。”陈兵指出。

汇聚金融智慧与力量 共话绿色转型与可持续发展

2021年度观察家金融峰会观点集锦

整理 / 灵芝

《中华人民共和国信托法》（以下简称《信托法》）于2001年4月28日通过公布，至今已二十周年。该法的通过与实施为信托关系的调整、信托行为的规范以及信托当事人合法权益的保护提供了明确法律依据，对信托事业健康发展起到了重要作用。

11月23日，由《经济观察报》主办、上海信托战略合作的“2021年度观察家金融峰会暨卓越品牌力企业盛典”以现场与云端相结合的方式成功举办。本届峰会以“新发展新秩序”为主题，汇聚国内知名专家学者和金融业内高管，共话绿色金融与可持续发展的新路径与新未来。

经济观察报执行总编辑文钊：

在企业获得信贷和融资的过程中，更多的金融机构和投资机构将ESG标准作为授信或投资决策的重要依据之一。从被动适应到主动接受，由此带来的变化是，积极践行ESG理念已经成为责任企业追求可持续发展的必然选择。

“观察家金融峰会”已经举办到了第六届，成为金融领域备受瞩

目的年度论坛之一。《经济观察报》和经观传媒始终坚持理性、建设性的理念，坚持用高品质的内容连接人。我们见证中国企业的成长与成熟，也聚焦金融在服务实体经济、助力绿色低碳发展中发挥的重要作用。我们愿意与各位企业界、金融界的朋友携手前行，共同探索绿色低碳发展之路。



浦发银行行长、上海信托董事长潘卫东：

在这个大变革的时代，金融行业也正处于深化转型的十字路口，金融人必须站在一起，承担相应的责任、做出相应的回应，主要包括两方面：

一是躬身入局，共创零碳经济美好未来。“双碳战略”伴随着能源转型、产业转型和投资转型，蕴藏着巨大的经济机会。金融机构应当全面升级绿色金融服务体系，持续推动资产结构、产品服务及企业文化向绿色转型，通过绿色融资帮助实体经济脱碳，加强对清洁电力

部门、CCUS（碳的捕集、利用与封存）技术更高水平的投资，全力支持各类能源创新技术的探索和落地，为零碳未来提供必要的发展收益，成为绿色发展最强有力的推动者和落实者。

二是要向善而为，共建共同富裕美好社会。在推动共同富裕的过程中，慈善信托可以为企业和高净值人群提供参与慈善公益事业的高效透明且定制化的方案，并利用信托平台募集更多资金、放大捐款效应，让委托人的善举惠及更多受益人。



国家金融与发展实验室理事长、中国社科院学部委员李扬：

目前实施“双碳”战略存在国别和发展阶段的差别。发达经济体有60至80年的时间完成碳中和和碳达峰，而中国只有40年的时间。中国所面临的任务和压力巨大。

在推行“双碳战略”的过程中，必须考虑和重视在实施的不同阶段所产生的负面影响，要平衡经济增

长和低碳发展。

碳达峰、碳中和显然不能以牺牲经济发展速度、国民财富积累和人民生活水平提高为代价，所以要平衡各种各样的关系，处理好传统行业员工转岗问题，处理好存量金融资产和存量财富的安全，以及金融风险积累的问题。





中欧国际工商学院院长汪泓：

养老金融是实现上海养老体系高质量发展的重要途径，ESG 投资理念与养老金融高度契合，也是进一步完善养老金融体系的实现路径，有利于进一步缓解夕阳焦虑，实现老年人老有所养、老有所依、老有所乐、老有所安。

养老金与 ESG 理念相辅相成。首先，ESG 理念涉及要素的优化改良，需着眼于数十年的周期。养老金的资金属性本质上是长期性的，

其投资涵盖了一个人的整个生命周期，属于典型的代际投资。其次，养老金的投资应避免过高的风险，持续、低波动地获取正向收益更为重要。ESG 投资能够合理规避不确定性带来的波动，更大程度上满足养老资金对避险的需求。同时，ESG 理念所倡导的环保、社会、治理改善的理念，有利于整个社会福利水平的改善，养老金受益人也将从中获益。



复旦大学经济学院院长张军：

中国经济发展模式没有本质上的改变，方向依然没错。我们在整个市场经济的道路上，1993 年十四届三中全会的决议是里程碑式的，这是非常重要的。但是我们在坚持市场道路的问题上，其实并不是一帆风顺的。2008 年以后，为了应对全球金融危机，中国加强了国家集中控制力。在风险意识提高以后，也出现了大量的政策，甚至立法。

过去三十年中国市场经济的模

式，也并不是一成不变的，我们需要理出一个基础的共识，那就是市场经济在这当中扮演了重要的角色。市场要充分有效发挥资源配置的角色，它需要一系列制度的保障，中国政府能够很好地为市场良好运转提供基础性保障。

市场主导的道路没有变，国家控制只是增加了约束条件。外界消除误解和担心后，中国的发展道路会越来越宽广。



上海交通大学上海高级金融学院教授、可持续金融学科发展学术主任邱慈观：

ESG 投资目前仍存在三大挑战。首先，ESG 投资是一种有高度理念门槛的投资，它不单是价值驱动的投资，而且它是高度知识导向的投资。

其次 ESG 投资的挑战与三维投资下的空间相关。在传统的二维空间下，只有风险与回报，但在三维

投资下多了 ESG 影响力这一计量。

因此，需要继续发掘投资人的非财务动机，并要讨论财务回报与投资人追求的 ESG 影响力之间的关系。第三个挑战是 ESG 挑战和数据有关。因为 ESG 投资需要 ESG 数据，数据非常难以取得，这里面的挑战不是单纯的一种挑战，而是多重的。

中金研究院执行院长彭文生：

减碳目标之下，一个新的分析框架出现：绿色溢价。绿色溢价的框架比碳价格是更具优势的。首先，绿色溢价涵盖的范围更广，碳价格仅指碳交易市场，而绿色溢价包括公共投入促进技术进步等；二是绿色溢价更具可操作性，当前的绿色溢价是多少、如何降低，这个角度更加清晰；三是绿色溢价兼顾总量与结构，碳价格是整体划一的，而

绿色溢价能够兼顾到行业性的差异等。

实现碳减排、碳中和，当前已经形成了越来越多的共识，同时经济学对这一领域的分析也在进步，从过去的聚焦碳价格到现在聚焦国际协作和科技创新。相信从长远角度来看，依靠科技创新进步，能够将经济绿色转型和发展新机遇结合起来。



东方证券首席经济学家邵宇：

疫情后的世界，社会经济最大的特点是分化，这种分化是全方位的，体现在线上和线下，企业、居民、行业都受到不同的影响。另外就是全球化，全球竞争的热度在加强，大的经济体争夺投资、资本和供应链。面对如此大的变化，只有产业和技术革命才能摆脱人类最大的困境。从传统商业银行到投资银行，

包括最新的北交所的横空出世，为专精特新企业发展提供了一条支撑路径，这是资本市场和金融改革要做的工作，也是金融投资人的事情。这也要求社会需要从科技、从产业集群到人力资本、教育，再到金融，必须完成这样的市场闭环，才能不浪费深度城市化所提供的弹性空间和时间，这样我们才能真正赢得未来。



香港大学冯氏讲席教授、亚洲环球研究所所长陈志武：

过去三十多年，中国的金融市场取得了诸多辉煌的成就，但是当前，一些企业或是行业的爆雷频繁出现，金融市场依然面临着较大的挑战。这个时候，我们需要去思考中国金融市场发展所需要的体制架构是不是真的能够经受住检验，我们是不是能够坚守住基本的原则。

在这其中需要去明晰两个大的方面：一是金融交易的本质是什么，

二是金融市场发展所需要的体制机制的重要性。

金融交易的本质是契约交易，因此契约能不能得到可靠的执行、得到遵守就是非常关键的部分。真正考验体制机制、契约环境以及法律规则的时候到了，各级权力部门不能随意改变政策环境、规则环境，尤其是涉及债务纠纷、债务违约的法律诉讼程序的安排。





心所至，行致远

上海信托荣获2021中国企业ESG “最佳社会案例奖”

整理 / 余吉

在 2021 届中国企业 ESG 最佳案例评选活动中，上海信托荣获“最佳社会案例奖”，这是对上海信托作为一家金融企业在 ESG 领域的杰出成绩的充分肯定。

10月19日，在财联社主办、上海报业集团指导下的 ESG 高峰论坛暨评选颁奖典礼上，上海信托荣获 2021 中国企业 ESG “最佳社会案例奖”。

这是对上海信托作为一家金融企业在 ESG 领域的杰出成绩的充分肯定。

本届 2021 中国企业 ESG 最佳案例评选系列活动，旨在致敬对中

国 ESG 事业做出卓越贡献的中国企业，表达业界对负责任企业的认可，为更多企业增添发展 ESG 的动力，推进企业高质量发展。

本次榜单根据企业的 ESG 基本

情况、环境方面、社会方面和公司治理方面4个维度综合打分，形成中国企业 ESG 最佳案例奖、ESG 最佳环境(E)案例奖、ESG 最佳社会(S)案例奖、ESG 最佳公司治理(G)案例奖四项大奖。其中，上海信托荣获 ESG 最佳社会(S)案例奖。

一直以来，上海信托服务实体经济的同时，积极参与社会治理，包括推动文明共建、积极志愿服务以及参与救灾捐助等。

一方面，上海信托长期重视文明共建活动，主动积极参与“文明黄浦”文明城区创建活动。公司精神文明建设小组牵头、党工团协作，分解文明单位创建工作，压实文明单位责任分工，分别从军企、街道、社区、村镇、同业等多个角度开展了广泛的共建活动。2019-2020 年期间，上海信托广泛开展外联共建工作，新增联建单位 6 家，并与浦发银行共同参与“申城 E+”党建联盟，公司党委班子成员带队，党员参与共建活动，接受军史党课教育。

此外，在 2019-2020 年创建期内，由党委、团委分别牵头，上海信托广泛开展各项志愿服务活动。其中，党委以各支部为单位，分别与对口社区、街道、企业等签署共建协议，广泛开展各类志愿值守、扶贫、帮困工作，积极慰问孤寡老人、特殊教育儿童等需关怀群体，两年来覆盖全体党员比率超过 90%。

另一方面，通过持续参与公共事业、致力改善民生福祉，上海信托不以企业偏重利润为导向，与时代同步、与人民共命运。公司创设国内首批公益慈善类信托，通过撬动更多社会资金和专业力量参与其中，并通过对捐赠款项的专业化

管理运作，使委托人的捐赠呈现放大效应，提升慈善信托的资金运作效率，让委托人的善举惠及更多受益人。

值得一提的是，经过多年努力，“上善”系列慈善信托已成功创造出信托公司参与精准扶贫、助力全面小康的新模式。

1. 聚焦教育扶智。依托华师大、上师大以及上海重点中小学，上海信托连续 7 年为中西部教师提供长达半月的来沪培训及跟岗实践，并安排他们在上海优质的中小学担任“影子校长”。目前为止，受益范围覆盖 11 个中西部省市，参训教师已近 1000 人，间接受益人群近 100 万人次。

2. 聚焦医疗救护。疫情暴发以来，上海信托于 2020 年春节后首日闪电认购信托业协会发起的抗疫慈善信托并设立了上海首单备案成立的援鄂慈善信托，合计募资达 626 万，覆盖上海 25 家医院近 1300 人，占上海赴鄂总人数 80%。公司还积极补足公共医疗体系短板，安排中西部医护团队在中山、瑞金、华

东等上海顶级医院跟岗学习半年，为当地培育“带不走的医疗队”。2020 年，上信上善慈善信托获得“中华慈善奖”上海地区推荐提名奖。

3. 聚焦人文关怀，支持“上海文化”建设。上海信托成功扶持了“克勒门”文化艺术沙龙，并本着传承人类优秀文化成果的理念与上海著名剧院合作引入高水准国际音乐演出。在文化艺术领域之外，公司还推动养老服务体系提升能级，设立关爱认知症老人公益项目，向贵州省人口健康基金会捐赠善款，帮助社会各界积极应对老龄化问题。慈善品牌“上善公益号”还荣获上海市国资委党建优秀品牌，开创了信托公司参与扶贫攻坚的新模式。

未来，上海信托将继续不断践行企业使命，用行动勇担责任、传递价值。上海信托以服务社会、改善民生为己任，将持续履行企业社会责任作为一项重要战略举措和对社会的郑重承诺，积极参与社会公益事业，通过公益慈善信托的方式，在教育助学、艺术文化、绿色环保等领域继续开展慈善公益项目。





深耕公益慈善信托， 上海信托打造共同富裕新模式

文章来源 / 新华社记者桑彤、王鹤
整理 / 陆婷婷

征途四十载书写诗篇，站在新的历史起点，上海信托将贴近未来发展、将共同富裕作为一个长期事业来经营，继续秉持“为美好生活而服务”的人民金融理念，为在发展中保障和改善民生、为在高质量发展中促进共同富裕，贡献更大的金融力量和信托智慧。

作为最早一批改革开放弄潮儿、市政建设投资人、金融要素市场建设者，上海信托成立40周年了。

40年筚路蓝缕，上海信托始终服务国家地区发展大局，率行业之先，努力探索信托助力脱贫攻坚、乡村振兴和共同富裕的新路径，积极提升乡村贫困地区的教育、医疗

和公共治理水平，成功搭建了“以人为核心”的金融平台。

众善奉行， 搭建共同富裕平台

近年来，信托行业一直在监管政策和行业自身转型需求的双重刺

激下调整发展模式，在回归本源、“两压一降”的过程中积极探索高质量转型发展之路。只有与国家地区重大战略、与金融服务实体经济的大方向、与共同富裕的美好前景相结合，才能使信托业尽快走出转型调整期，进入新一轮上升发展期。

上海信托党委书记、总经理陈兵表示，进入新时代，公司深刻领

会脱贫攻坚、乡村振兴、共同富裕的战略全局意义，主动融入信托业转型发展大局，积极参与并引领公益慈善信托事业发展，突破慈善信托品牌化、规模化、可持续化的诸多难点，创造了人民金融、人民信托助力共同富裕的新模式。

脱贫攻坚、乡村振兴及共同富裕是高度复杂和专业化社会工程，在实践过程中，容易出现脱贫需求和资金供给信息不对称、资源不对接的情况。因此，必须通过创新性的架构，持续性地引入专业参与者，才能让慈善事业各参与主体真正实现“互联互通”。

与慈善捐赠、慈善基金会等传统公益慈善模式相比，慈善信托具备多种制度优势：由持牌金融机构信托公司作为受托人，具有专业的资产管理能力，能为慈善财产提供多元运用和保值增值；信托法律架构具有天然的破产隔离功能，慈善信托财产不受委托人、受托人或受益人的固有财产状况的影响，能够确保公益事业的安全稳定；开展全面透明的信息披露，定期向委托人发布资金运作报告，设置信托监察人、信托财产托管人，接受多方外部严格监督，使得慈善信托切实符合委托人意愿，经得起公众的监督和时间的检验。

“目前，慈善信托并不完全依靠信托公司的利润在支持。公司吸引了诸多战略客户以及公司信托监察人共同参与慈善信托事业，不仅为社会资本参与共同富裕事业提供了便利，也为慈善信托项目提供了源头活水。”

陈兵表示，上海信托创设性搭建TOT慈善信托架构，以政府奖励资金作为撬动社会资金的种子基金和蓄水池，深度挖掘业务合作机构及个人客户的慈善需求，将融资企业、投资客户转换为慈善信托委托

人，充分体现企业在公益慈善活动中的权益和主体地位。

精准扶贫， 创造全新慈善信托类型

据陈兵介绍，自2013年以来，公司注册了“上善公益”“上信上善”商标，公司公益及慈善信托累计成立33单，规模近1.4亿元，打造出教育助学、医疗救助、文化环保和干部培训四大板块，形成品牌化、规模化、系列化的慈善信托产品。

在教育扶贫领域，上海信托支持云南、贵州、甘肃、西藏等11个中西部地区近1000名校长或骨干教师走进华师大、上师大教师培训中心及20多所上海重点中小学，让他们做“影子校长”跟岗实践，并通过网络共享上海优质教育资源，实现教育资源“东接西输”，提升贫困地区教学理念和水平。

“精准”施力是当下巩固脱贫攻坚成果的要点，而金融机构的专业特性就是找准切口，用可复制的、合规高效的模式达成目标。同时，“精准”还在于切合当地发展所需，配合当地教育改革，引入更深层次

的培训模式，将“授人以渔·教育帮扶”模式进行升级。上海信托经过调查研究，发现教育理念、教学目标、教学方式和策略是乡村校长或教师的能力构成中亟须与时俱进的内容。提升一名校长或教师的业务水平，将带来“乘数”效应，让更多学生受益。

陈兵说，来上海学习的乡村教师群体中，有不少人来自各地最偏远的地区，此前甚至从未走出过大山。他们完成跟岗实践，回到所在地区后，通过交流汇报会的形式将学习成果在更多的学校传播，间接受益学生375万人次，通过教育方式转变和教育水平提升切实阻断贫困的代际传递。

与此同时，上海信托将教育扶贫的成功模式“复制”到医疗扶贫领域，努力补足公共卫生领域短板，提升基本公共服务水平。

比如，与上海复星公益基金会联合出资设立专项慈善信托“上海一日喀则中医适宜技术及中医慢病管理中心”，开展中医适宜技术及中医慢病示范点建设工作。借助龙华医院雄厚的中医药资源，为日喀则地区提供本地义诊、送医送药、医护培训、援建卫生所等服务，助力





当地建立三级医疗保障体系。

陈兵介绍，通过慈善信托的平台资金支持，借助上海先进的医疗诊疗资源，公司已携手上海市第一人民医院、上海中山医院、上海瑞金医院、上海肿瘤医院、上海龙华医院、华东医院等优质医疗资源，深入新疆、青海、西藏、江西、贵州等地区，通过现场义诊交流教学、来沪培训和跟岗进修，以及搭建远程会诊等方式，推动促进东中西部医疗人员的交流、提升中西部基层的医疗水平、服务当地困难患者，努力为当地建立一支“带不走的医疗团队”。

随着慈善信托推动乡村振兴的实践不断深入，上海信托又发起县乡两级干部培训项目，创设乡村干部培训慈善信托序列。

上海信托作为牵头出资机构，与复旦大学国际关系与公共事务学院携手为甘肃和政、临洮两县，安徽省岳西、金寨两县，浙江省文成县，以及新疆自治区下辖自治州县的县乡两级干部量身搭建交流互动的桥梁和平台，助力参训干部拓宽乡村治理视野、提升经营管理能力素质。

陈兵表示：“上海信托积极响应中央号召，将乡村振兴慈善信托的视角放大、触角延伸，摸索出一

套具有较强针对性的培训方案。未来，公司将在长三角地区积极复制这一模式，不断巩固长三角地区扶贫攻坚成果、助力县乡人才振兴。”

红色文化， 联动夯实精神基底

上海信托历来有重视精神文明建设、将红色文化教育与履行社会责任相结合的传统。

陈兵介绍，此前，黄浦区与红色革命老区——江西永新县三湾乡——结为帮扶对象，2016年，上海信托加入对接帮扶，捐出200万元援建资金，用于解决当地安全饮水问题。彼时，5个行政村44个村小组，1654户农户5328人，仅靠年久失修的水井与自建小水站取水，断水不说，更存在极大的安全隐患。如今，三湾乡借助上海信托的援建资金，落成了2个自来水厂、12个小型供水池、17900余米输水管道，安全饮水计划工程已全面建设完工。

2017年，上海信托再度随黄浦区四套班子前往三湾乡，继续深入推进帮扶工作。两个贫困村面临着216栋危房以及非新农村建设的环境改造问题。上海信托再次捐助200万元资金，并带来了100盏太

“

40年筚路蓝缕，上海信托始终服务国家地区发展大局，率行业之先，努力探索信托助力脱贫攻坚、乡村振兴和共同富裕的新路径，积极提升乡村贫困地区的教育、医疗和公共治理水平，成功搭建了“以人为核心”的金融平台。

”

阳能路灯，2000余米巷道硬化工程，铺好门前路，点亮三湾乡。

上海信托两年共捐出400万元援建资金，解决了“三湾改编”发生地的安全饮水、居住危房以及环境改造等问题。此外，上海信托还与上海市奉贤区四团村开展结对帮扶，每年均进行多次慰问联建活动，了解村土地节约管理等重点工作并提供相应帮助，组织公司干部员工和村干部共同上党课、参观红色艺术展等。

陈兵说，站在新的历史起点上，上海信托将贴近自身优势、将共同富裕作为一项创新业务来设计，贴近时代需要、将共同富裕作为一大政治任务来推进，贴近未来发展、将共同富裕作为一个长期事业来经营，继续秉持“为美好生活而服务”的人民金融理念，为在发展中保障和改善民生、为在高质量发展中促进共同富裕，贡献更大的金融力量和信托智慧。信





新形势下 上海信托资产配置业务实践

付宇翔 / 战略发展总部
蒋 进 / 投资研究总部

《资管新规》发布后，标准化、净值化转型推动大资管行业发生深刻的变局，资产配置类业务也逐步成为信托公司转型升级的重要方向。上海信托基于自身在资产配置类业务上多年的展业实践，目前在行业中处于领先地位。

一、资产配置业务是信托公司转型升级的重要方向

（一）后资管新规时代，中国资管市场格局发生深刻变化

回顾过去三年，《资管新规》作为关键节点，推动资管行业发生了翻天覆地的变化。一方面，打破刚性兑付、净值化转型成为了大资管行业的普遍共识，所有的资管产品逐步打破刚兑，有预期收益率或者固定回报的资管产品不断减少，净值型产品得到较快发展。另一方面，去杠杆、去通道也是监管大力推进的资管行业重要转型方向，非标类资产逐渐被标准化资产替代，通道类业务规模急剧下滑。两方面

共同作用的结果就是，过去三年净值化产品快速发展，以标准化产品见长的资管子行业得以弯道超车，而深耕非标资产、依赖通道业务的资管子行业大幅收缩。具体来看，从2017年到2020年这三年间，以标准化、净值化的资本市场业务为主的公募基金大幅增长52.79%，私募基金也猛增52.79%，银行也顺应趋势，推动非保本理财增长16.64%。而信托资产、券商资管计划、基金公司专户、基金子公司等



过去以非标资产为主的业务模式则平均下滑 38.07%。

（二）资产配置业务发展空间广阔

在监管不断压缩融资类信托等非标展业路径的情况下，标准化资产在政策的推动下呈现出蓬勃发展的势头，为资产配置类业务提供了充足的底层资产、规范而有深度的交易市场。

1. 充足的可配置底层资产

标准化投资标的涵盖了境内外债券、股票、REITs、大宗商品、衍生品、指数挂钩票据、各类基金等等交易品种，未来可能还会有新的交易品种加入可配置资产行列，如碳交易凭证等新兴资产凭证。截至 2020 年 12 月末，交易所债券市场存量规模达到 16.33 万亿元，其中，非金融公司债券存量规模达到 9.18 万亿元；A 股上市公司达到 4140 家，沪深两市总市值达到 85.27 万亿元；2021 年 1 季度末，公募基金持股市值 5.27 万亿元，是 2018 年底的近 2.9 倍，持股市值占 A 股流通市值比为 8.22%，创下近十年来最高水平。

2. 众多规范而有深度的交易市场

股票方面，中国有上交所、深

交所、港交所以及已批准筹建的北交所，涉及主板（已合并中小板）、创业板、新三板、科创板等多个板块，已基本形成层次分明的资本市场结构；债券方面，有交易所市场和银行间市场，分别主要承担信用债和利率债的交易功能；衍生品方面有以金属期货为主的上海期货交易所、以农产品为主的郑州期货交易所、以农产品和化学品为主的大连期货交易所、中国金融期货交易所和能源交易中心；未来可能出现一些新兴交易市场如碳排放权交易市场等。

中国的交易市场经过多年发展，已基本涵盖各类可交易标准化资产，市场规范化程度大大提高，定价高度透明，市场参与者广泛度、交易活跃，市场深度足够支撑大规模交易需求。且可以预计市场未来扩容潜力巨大，随着新交易品种的出现和新交易所的设立，未来发展空间广阔。

监管、资金端、资产端的变化说明，资产配置类业务具备规模化发展的基本条件。同时由于信托公司在行业研究团队成熟度、交易数据沉淀量等方面与券商、基金等传统证券投资机构存在一定差距，从配置类业务入门，则可以根据自身

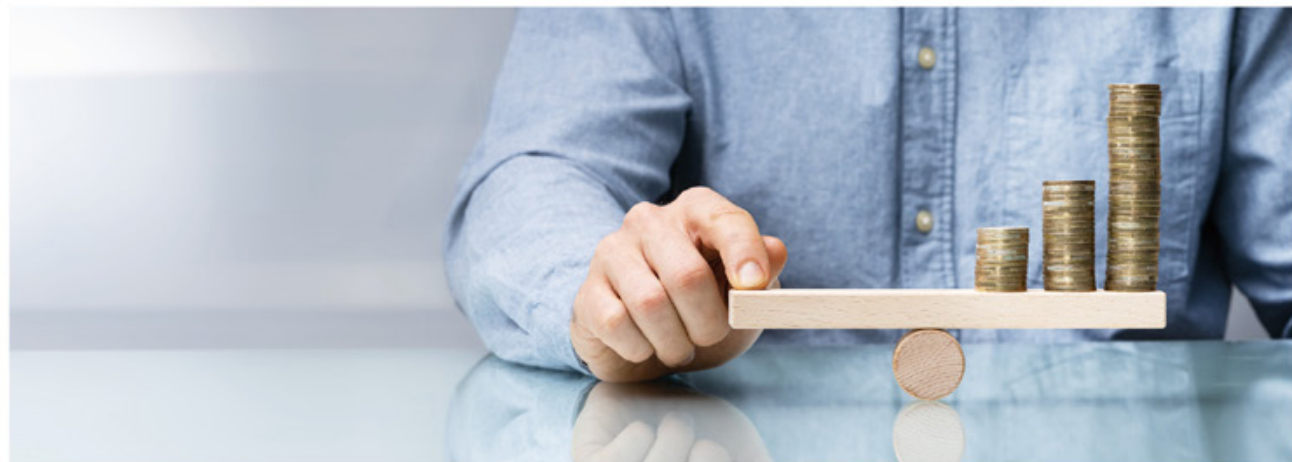
投研能力情况灵活决定对项目的主动管理程度，是我们能够最大程度、最广范围、最快速度参与的途径。在资管机构纷纷转型的背景之下，公司研究和大力发展资产配置类产品正当其时。

二、上海信托开展资产配置业务的实践

上海信托近年来大力推动资产配置类业务转型创新，一方面体现在以现金丰利部和资产配置部为主的基金化产品打造了公司债券类资产梯度投资的产品体系，并通过设立净值型产品向打破刚兑方向转型；另一方面证券类 TOF/FOF 业务以“选资产、选策略、选管理人”为投资策略，不断丰富策略产品线；同时国际理财部及上信香港长期致力于双向跨境资产管理和财富管理业务，以 QDII 业务的方式为中国客户提供有投资价值的全球资产。

（一）基金化产品

上海信托分别于 2006 年、2010 年设立了现金丰利系列信托计划和“红宝”系列资产配置型信托，在此基础上经过多年投资经验的积累，基金化产品已形成现金管理类



(现金丰利、红宝石7天)，固定收益类(红宝石T+N、鑫月丰利、红宝石稳债)两个梯度共计10余只产品。

(二)基金组合投资业务(TOF/FOF)

自2016年公司成立首单TOF/FOF产品以来，经过5年时间的实践与探索，走出了以“选资产、选策略、选管理人”为原则开展证券类FOF/TOF业务的路径。在开展业务中，通过建立成熟筛选标准和评价体系，选择头部优质管理人合作；同时根据客户需求和市场环境，定制投资策略；并且持续跟踪市场，评估策略的有效性，选择信托计划的发行时点，并动态跟踪管理人和标的资管计划。目前，公司针对客户的不同投资需求，完成了私募FOF四大梯度产品线布局：上悦系列、上锐系列、上睿系列、信识系列。其中：上悦系列为固收+策略，以固收打底，辅以股票量化对冲、T0等策略增强收益。上锐系列主打稳健策略，以股票量化对冲、T0、期货CTA为主要配置资产，是一款以量化对冲为核心配置的绝对收益产品。上睿系列则以大类资产

配置为核心，投资于股票、债券、期货CTA等资产。信识系列主打股票指数增强策略，满足进取客户想要分享股票市场收益的投资目标。在私募FOF系列产品已经可以较好满足信托公司客户的不同资产配置需求同时，上海信托推出公募FOF系列产品：精选、优选，以股票基金、债券基金为主要的配置方向，设立不同的股债配置比例，筛选公募市场优秀管理人和优秀基金产品。截至2021年8月末，公司证券类TOF/FOF业务规模已经破百亿。

(三)海外配置业务

公司国际理财总部和子公司上信香港长期致力于双向跨境资产管理和财富管理业务，当前定位于为中国客户提供有投资价值的全球资产。海外配置业务先后布局了中资美元债、多资产及全球成长股，通过直接持有或结构化设计创设不同风险收益特征的产品线，为客户提供多样化配置选择。通过自下而上主动管理，直接参与基础资产的交易，投资中资美元债产品；通过自上而下选择资产管理人和投资策略，跟踪评估策略有效性及执行情况。

“

回顾过去三年，《资管新规》作为关键节点，推动资管行业发生了翻天覆地的变化。一方面，打破刚性兑付、净值化转型成为了大资管行业的普遍共识，所有的资管产品逐步打破刚兑，有预期收益率或者固定回报的资管产品不断减少，净值型产品得到较快发展。另一方面，去杠杆、去通道也是监管大力推进的资管行业重要转型方向，非标类资产逐渐被标准化资产替代，通道类业务规模急剧下滑。

”



资产配置业务已成为上海信托未来重要的发展方向之一，公司会立足现有优势，围绕基金化产品、固收+和基金组合投资，分别打造拳头产品，进一步完善公司产品线布局，打造出一条具有自身特色的资产配置业务体系，成为信托公司在资产配置业务领域的排头兵，构建“专精特新”的资产管理机构，努力实现“全球资产和财富管理服务提供商”的战略目标！



风行
▶ 铁笔生花，花开花落
▶ 百科全书式现代建筑大展

艺术
▶ 爱与自由 一生所求



铁笔生花，花开花落

“高枝实累累——吴昌硕艺术传承展”

线上盛大开幕

撰文 / 余吉 整理自上海信托微信公众号

12月16日，“高枝实累累——吴昌硕艺术传承展”在上海信托外滩111艺术空间正式开幕。展览以百年来海派吴门四世的金石书画艺术传承，集合了八十余件吴昌硕及吴氏后人的绘画、书法、篆刻作品及相关文献。

安吉吴昌硕



吴昌硕先生是中国近代书画艺术发展史上承先启后、继往开来的一代宗师，他是中国古代书画艺术的继承者和近现代中国绘画艺术的开拓者，也是海派艺坛旗帜性的人物之一。

“高枝实累累——吴昌硕艺术传承展”集中展现吴昌硕先生在不同年代不同风格的金石书画作品。同时，此次展览还展出了吴东迈、吴长邺、吴有斐、郑汉健、吴超、吴越等吴门四代传人的精品。

诗书画印 融通四绝艺冠四海

吴昌硕先生在“诗、书、画、印”四大领域均具有极高造诣，以“融通四绝”称雄天下。本次展览展出吴昌硕先生 21 件书画精品和 13 件篆刻印章及砚台，其作品年代横跨大师六十余年的艺术创作生涯；同时展出二十余件吴昌硕先生的个人信札、诗稿、账本等珍贵文献，全面还原了大师的真实生活状态和艺术理念。

诗人吴昌硕，他的诗激活了篆刻、书法和绘画艺术。昌硕绘画，其画性、画趣、画格如嫩金、秀铁、古藤、老柯，顿挫自然，力透纸背，当他挥毫到神情飘没处，生动得显出“画到极处是写，写得极处是画”，升腾到了无差别境界，在近代巍然创立了划时代的“缶庐画派”。

以首次展出的《风竹图》为例，吴昌硕先生运用金错刀的笔法，以浓墨写竹叶，淡墨画竹枝，把家乡竹子的刚、柔、韧性以及劲节向上的姿态完美表现出来。在竹枝与竹叶的旁逸斜出中，生出万千角度，佐以上下两个对角的留白，虚实相生，阴阳相济，让画作的构图达到险绝的境地。

昌硕书法，笔用长锋，纸喜生宣，古茂雄秀，当以石鼓文成就最高，融化了历代钟鼎、陶器、碑碣文字于其间。本次展出的《篆书轴》被认为是目前所发现最早的吴昌硕书法作品，带有鲜明的邓石如篆书风格，是吴昌硕先生初学篆书的临习之作。《石鼓文轴》《篆书八言联》《篆书〈诗经·天保〉诗轴》等精品之作，顿挫生辉，金石气息俨然，展现了吴昌硕先生艺术巅峰时期高超的石鼓文书法技艺。

昌硕篆刻，深得清末诸家之绝，渐以生铁窥视太古，刻印圆干钝刀，驱驰石骨，乱头粗服，真力弥漫，开创了篆刻领域中遒峭古拙、力沉神酣、气旺意畅而情意绵长的新体貌，吴昌硕亦是西泠印社的第一任社长。本次展览精选 12 方吴昌硕篆刻印章，其中包括“缶记”“吴俊卿”“缶庐主”“缶翁”等大师的常用印，可与同时展出的书画作品上的铃印一并欣赏。

古稀移沪 暮年变法海派文化

提及海派艺术，诗书画印俱佳的吴昌硕，是公认的一面旗帜。从家乡安吉走向湖州、杭州、嘉兴、苏州，最终选择扎根上海，正是在上海这座当时的远东第一大都市，他完成了艺术上的“暮年变法”，擎起海派艺坛大旗，凸显了海派文化兼收并蓄、与时俱进的精神。

吴昌硕这种“暮年变法”在传统的文人泼墨大写意中，参以酣畅淋漓、郁勃阳刚的金石笔法，糅合进西洋红等鲜艳夺目色彩，强化视觉效果，最终呈现出雅俗共赏的风格。

此次展出的《牡丹图



《风竹图》



“吴昌硕大聋”印
(青田石)



《牡丹图轴》



《缶翁肖像图轴》

轴》就是昌硕先生晚年纯熟艺术风格的代表作品之一。这幅作品取法油画中油彩堆叠的绘画技法，使两朵牡丹的花瓣呈现异常丰富的层次感和空间感，而黄色、绿色和水墨原色交替运用创作的叶片也生出阳光照射的通透感，线条取吴昌硕特有的石鼓笔法。左下的太湖石是全作的重心所在，无此石则画面浮而无根。整幅作品运笔刚柔并济，构图层次鲜明，空间感强烈，设色灿烂辉煌。

暮年立足上海，吴昌硕不仅作为艺术大家个体而存在，还打造出一个大师级艺术团队，开创了近代中国美术史大师辈出、成就卓然的重要时期。他一人培养的大师级人物就包括陈半丁、陈师曾、潘天寿、沙孟海、钱瘦铁、诸乐三、王个簣等。

此次展览中的《缶翁肖像图轴》就为观众展现了吴昌硕和他的海派朋友圈。任伯年是吴昌硕亦师亦友的至交，也是海上画坛领军人物之一，曾为吴昌硕画过多幅肖像。王一亭先后师承任伯年和吴昌硕两位先生，他是吴昌硕“道缘亦随”的知音，也正是王一亭力邀吴昌硕“移家海上”，最终定居山西北路上的吉庆里。《缶翁肖像图轴》由任伯年画竹，王一亭画人，吴昌硕题款，作品在任去世多年后“跨越时空”完成。

吴昌硕先生暮年在吉庆里的狭小寓所，可谓海派热闹的“艺术沙龙”，一众名家在此挥毫泼墨，诗文唱和，对20世纪整个中国绘画发展进程产生了巨大的影响。

吴氏一门 四世艺术济济一堂

“高枝实累累，山雨打欲堕。”

何时白玉堂，翠盘荐金果。”这首吴昌硕先生的经典题画诗，亦反映了吴门艺术百年来的传承发扬。本次展览还集中了吴昌硕之后吴门三代艺术传人的28件书画精品，不但体现出他们在艺术造诣上的笔墨相传、踵武赓续，更展现出海派吴门在新时代的新探索、新发展和新面貌。

吴东迈作为吴昌硕先生的幼子，其作品面貌继承乃父，风格沉雄老辣，兼工书法篆刻，得其父之金石气，并于金石铿锵中透露出婀娜。吴长邨是吴昌硕先生的幼孙，自幼承欢膝下，深得祖父青睐，幼承庭训，擅写花卉，不仅金石之气不堕，且胆大气盛，笔酣墨畅。

“屡变者体魄，不变者精神。”展览同时精选了当代吴门四世后人吴有斐、郑汉健、吴超、吴越的书画作品。其中吴有斐笔墨追求意境，笔致典雅轻灵，气韵生动，笔下花卉颇具天趣。郑汉健笔墨酣畅，画风凝重，作品浑厚朴质，气韵非凡，翰墨丹青并举。吴超专攻书法，传承缶翁书法精髓，以秦篆石鼓线条入，在各种书体中，形成自己独特书风。吴越专攻绘画，尤以凌霄、紫藤、杜鹃、石榴、枇杷等花果题材见长，构图、设色喜以明快厚重。一门风流，昌硕有后，久久地传承着昌硕大师的艺术四绝，“高枝实累累——吴昌硕艺术传承展”展示了其子孙辈后辈对这位海派大师艺术成就及其艺术精神的守护、继承与创新。

值得一提的是，此次“高枝实累累——吴昌硕艺术传承展”在上海信托外滩111艺术空间举办。上海信托自1981年成立以来，坚持将传承信托精神及信托文化为己任，在做好金融本业的同时，服务社会，为展示艺术经典、积淀文化精髓不遗余力。信



百科全书式现代建筑大展

巴黎建筑（1948-2020）：城市进程见证者

撰文 / 余吉

“巴黎建筑”是国内首个将策展角度聚焦于国际城市发展进程的美术馆特展，它将近一个时代的城市发展缩影于“建筑”这一艺术门类中进行专题呈现。

巴黎是如何建成的？
作为当下最负盛名的现代都市之一，巴黎这座城市已经接纳过无数旅客。人们漫步在香榭丽舍大道，走过卢浮宫，无论是地标性建筑，还是居民住宅楼，都散发着独特的城市魅力，吸引人驻足。

但是，巴黎一直是现在这副样

貌吗？房屋鳞次栉比、地标建筑恢弘的巴黎，在70年前，竟然满是工业革命留下的闲置仓库、废弃铁路。巴黎是怎样脱离它的生存和发展困境，一步步地变成了今天的大都市？

11月11日，由西岸美术馆与蓬皮杜中心合作推出的特展“巴黎建筑（1948-2020）：城市进程的

见证”在西岸美术馆开展，展览描绘了二战后新一代现代建筑师们，其中包括十位普利兹克建筑奖得主，屡获各国设计竞赛大奖的伯纳德·屈米（Bernard Tschumi），以及中国代表性建筑师马岩松创立的MAD建筑事务所等在内的建筑巨擘，他们以各自“建筑学”所长在巴黎城区留下城市之光。



本次展览甄选了1948年至2020年间落成的巴黎建筑，包含10个篇章，75个项目的建筑模型、图纸、文献以及影像等在内的近120件作品，展品按照时间顺序归类展出，观众可以按照展览的动线观展，在灰绿色调的环境下，沉浸到巴黎建筑的发展史中。

百废待兴下巴黎建筑探索

现代都市巴黎的发展可以追溯到1948年。

虽然在二战期间，巴黎的城区和古迹在炮火中得以幸免，但战后巴黎依然面临着巨大的重建问题——工业设施百废待兴，人口的逐渐增长导致了住房需求不断扩大，住房问题成为当时巴黎最紧迫的问题之一，而旧城区的单中心格局和老化的城市功能使得巴黎难堪重任。

起初，建筑师在郊区找到了他们的“试验田”。安德烈·布吕耶尔（André Bruyère）在巴黎郊区弗勒里-梅罗吉设计的让·穆兰中心



伦佐·皮亚诺建筑工作室，杰罗姆·塞杜—百代基金会，巴黎，2006—2014年，法国国家现代艺术博物馆

俱乐部是展览“巴黎建筑”中时间最早的作品。

这所创伤康复中心建于1948年，包括剧院、娱乐室和图书馆，当大批巴黎居民在棚户区或单调的板式住宅中难以维持体面生活时，布吕耶尔希望在他的项目中注入更多的人文关怀。

让·普鲁维（Jean Prouvé）则在默东建造了14套独户住宅，希望“为一代人建造临时的家园”，出乎他意料的是，时至今日，这座理想的临时家园依然屹立。

从50年代开始，巴黎的设计师们继续在建筑材料、结构方面进行反复实验。他们让建筑内部的布局更加灵活，也更加能够适应使用者们日益变化的功能需求。

克鲁勒巴尔博大楼是“巴黎第一座摩天大楼”，它的第六层是开放式结构，这与低楼层的开放设计形成了呼应。它也促使巴黎的其他设计师们以建筑的高度为挑战目标，为70年代巴黎的高楼涌现埋下了伏笔。

同时，因为大楼对房屋坚固程度的需求，在城市的建设中使用钢筋混凝土结构已经成为了较普遍的现象。

此后，越来越多的设计师开始思考人口数量暴增带来的住房问题。在20世纪60年代末，巴黎郊区出现了许多大型住房项目。但这些居民区位置偏远，基础设施不完善，给居民们的生活带来了很大不便。

展览内所展出的勒妮·加尤斯特与

巴黎建筑 城市进程的见证 1948-2020

2021.11.11
-
2022.02.20

Architectures of Greater Paris

City in the works,
collection under construction



让·勒诺迪共同设计的“中心城区改造项目”图纸，为当时的住房问题给出了答案。

在塞纳河畔的伊夫里市，他们设计了几处住宅区。这些住宅区拥有着独特的角度、角落和凹室，兼具实用性和美观，深受好评。他们的设计，旨在增进邻里之间的交流互动，并提高居民的生活质量。

可以看出，设计师们已经不再局限于建筑设计的科学合理，他们已然将人文关怀纳入他们的视野中。

重建中的人文关怀 与巴黎风格

20世纪70到80年代，巴黎新城市化计划集中于巴黎东部的再开发，提出创造绿色空间的必要性，

并设想对工业和铁路用地进行重新划分。

拉维莱特公园便是一个案例。这座公园由废弃的屠宰场改造而来，是前法国总统弗朗索瓦·密特朗在1982年发起的大型工程之一。

瑞士建筑师伯纳德·屈米被任命为公园的首席设计师，他创作出许多名为“游乐场”的红色小亭子，为这个已经被科学工业城占据的区域带来人气和活力。

此外，为了给卢浮宫腾出空间，法国的经济和财政部还迁移到巴黎东南部。

这一机构的设计由保罗·舍梅托夫和博尔哈·维多夫罗进行，他们用巨大的拱门让建筑和城市的风景相连，又呈现出了法国传统建筑的风貌，方正的外形使建筑呈现出了简约而牢不可破的观感。

到80年代末90年代初，在政府的合理规划下，法国一些闲置建筑开始逐渐“消失”，替代它们的则是一座座充满独特设计的建筑艺术，如夏莱蒂体育场、美国文化中心、卡地亚当代艺术基金会等。

同时，在20世纪90年代法国的大型公共工程中，法国国家图书馆、凯布朗利博物馆、巴黎爱乐音乐厅等项目，无论从外立面到内部结构，都呈现出了设计师对人文历史的思考。

除了公共场所，法国的私人别墅也有了新的设计。如位于巴黎圣克卢的拉达瓦别墅，其设计师采用了现代主义范式，将私人住宅打造成了一处风景，人们在被建筑独特的外观所吸引的同时，又能在建筑内部感受到设计师的独具匠心。

“巴黎建筑”为观众们回溯了巴黎建筑的历史，从最初百废待兴的重建，到后来的现代大都市，巴黎的每一处建筑都留下了规划师和设计师思考的痕迹。

而近20年来，巴黎建筑仍然在创造价值与奇迹。越来越国际化的交流，让巴黎的建筑设计内涵更加丰富。

值得一提的是，作为国内首个将策展角度聚焦于国际城市发展进程的美术馆特展，“巴黎建筑”中有许多值得探究的构想，以及在当时引起的广泛讨论的案例，也包括

“

作为当下最负盛名的现代都市之一，巴黎这座城市已经接纳过无数旅客。人们漫步在香榭丽舍大道，走过卢浮宫，无论是地标性建筑，还是居民住宅楼，都散发着独特的城市魅力，吸引人驻足。

”

了许多针对本土城市颇具启发性的内容。

尤其上海与巴黎在城市历史文脉、地缘文化、城市精神和价值观、社会生态等方面息息相通，展览也希望在跨国界、跨文化的语境下，藉由“巴黎”案例呼应上海这座国际大都市乃至中国本土蓬勃发展的城市更新与建筑建设图景。



保罗·舍梅托夫以及博哈尔·维多夫罗，法国经济和财政部



让·努维尔，巴黎爱乐音乐厅

爱与自由 一生所求

音乐剧《罗密欧与朱丽叶》中文版盛大开演

撰文 / 余吉

是哪一颗星星，哪一位神灵，让我成为了他眼中的爱人，是谁在冥冥之中，竟让朱丽叶爱上了罗密欧。



1月26日，由上海信托“上善公益”倾情呈现的音乐剧《罗密欧与朱丽叶》中文版（下简称《罗朱》）在上海文化广场主剧场迎来了盛大首演。

该音乐剧改编自莎士比亚的同名经典剧作，讲述了罗密欧与朱丽叶二人炙热的爱情故事，他们虽然来自对立的家族，受到重重阻碍，却愿意为了爱与自由，冲破一切束缚，甚至不惜付出生命的代价……

的代价……

1998年，法国作曲家捷哈·皮斯葛维克（Gerard Presgurvic）将这部传世之作搬上了音乐剧舞台，自2001年在法国首演以来，它的巡演足迹遍布40多个国家，全球观演人次超过1200万，被欧洲媒体誉为“21世纪最伟大的流行音乐剧”。迄今这部作品已被翻译成英、德、韩、日、西、意等10种语言，吸引各国观众走进剧场。

作为首个官方授权商业制作演出的中文版本，本次音乐剧《罗朱》由原版作曲家捷哈·皮斯葛维克及

国内外音乐剧领域顶级主创组成制作团队。其中，原版创作团队成员之一的卡尔·波塔尔担任该音乐剧的导演和总编舞，还邀请中国音乐制作人、乐队总监刘卓担任音乐总监和编曲。

此外，中文版《罗朱》的主角卡司多达八位，他们分别是罗密欧的扮演者阿云嘎、李宸希、孙圣凯、周默涵与朱丽叶的扮演者徐瑶、张会芳、陈玉婷、赵珈婧芸，不同的卡司组合具有不同的魅力，四组不同的罗密欧与朱丽叶，气质不同、声线不同，本人对角色的理解不同，

演绎的方式也不同，但都致力于为中国观众呈现一场绚烂的爱情绮梦。

150 分钟里，狂热的爱与刻骨的恨在这里上演，无数或恣意、或惆怅的人们在这里相遇。莎翁在四百年前就曾道出“通往真爱的道路从无坦途”，《罗朱》也向我们印证了相爱需要付出的代价，但当这个古老的传世经典，穿越百年时光在现代舞台上重演时，我们仍能感受到爱的传奇与人的力量。

此外，谈到音乐剧中传唱最为广泛的歌曲，《罗朱》是毫无疑问的经典——38 首曲目贯穿全剧，其中《阳台》（Le Balcon）、《爱神》（Aimer）、《世界之王》（Les rois du monde）等金曲一度霸占法国流行音乐榜首，唱片更高达 200 万张销量。

中文版《罗朱》中华丽的曲风融合了流行、抒情、摇滚、电子、古典等音乐元素，饱满的情绪对戏剧冲突推波助澜，朗朗上口的旋律也让观众们在剧终散场之时不自觉地哼唱起来。

在本剧中，除了演员们带来的热烈歌舞，舞台布景与灯光呈现也给观众留下了深刻印象。中文版《罗朱》沿袭原版舞美设计，再一次为观众搬来这座气势磅礴的维罗纳城。角斗场的石墙耸立，力求还原古建筑肌理的厚重感，高高的阳台与蜿



蜒的藤蔓诉说着罗密欧与朱丽叶的一见钟情，快速切换的红蓝灯光彰显两大家族不可化解的冲突，这些布景在舞台上组合变换，也在不同的歌曲中呈现出不同的情感。

同时，中文版《罗朱》诞生的重要性不止于这是第一部被汉化的法语经典音乐剧，更在于它对于中国音乐剧发展的新起点与新模式的重大意义。

值得一提的是，音乐剧《罗朱》中文版上海站能够盛大呈现，让我们共同见证经久不衰的爱与自由，更得益于上海信托对于该剧的扶持。

成立于 1981 年的上海信托是上海最早成立的金融机构之一，自 2011 年起，上海信托每年都致力于

在舞台上为中国观众带来一部世界经典剧目。四十年来，上海信托一直践行“信托为美好生活创造价值”的企业使命，以高度的热情、严肃的态度和专业的精神，不断履行社会责任，积极投身社会公益事业。

2014 年，上海信托成立了业内最早的公益类信托，开启了慈善公益之路，以信托架构参与慈善、服务社会，形成品牌化、规模化的慈善信托产品。

从引进国际经典剧目到培植原创制作力量，此次上海信托期望通过与上汽·上海文化广场的再度合作，携手助推中国音乐剧行业建立独立健康的创造、审美和生态运作体系。



创新

- ▶ 探路飞行汽车：万亿市场潜力，商业化仍面临重重掣肘
- ▶ 电竞体育化：数字体育新解法

投资

- ▶ 万亿储能风口已至 群雄鏖战下市场空间或将加速释放

善行

- ▶ 中国ESG发展进入快车道，市场亟须建立统一信息披露标准



探路飞行汽车：万亿市场潜力，商业化仍面临重重掣肘

撰文 / 余吉

飞行汽车指电动垂直起降载人飞行器，是航空电动化发展的产物。理论上，飞行汽车的造价比传统直升机更低，它可以在人口密集的城市上空运送乘客，缓解地面交通压力，降低空中通勤价格，被认为是航空领域的新蓝海。

汽车业电动化发展如火如荼之际，航空业也不甘落后。其实，早在半个世纪前，人类就开始对电动飞机进行探路。时至今日，作为航空业、汽车业共同探索的电动飞机新市场——飞行汽车，已成为当前热门的投资领域，各路资本都在抢滩市场。但另一方面，飞行汽车作为新生事物，除技术难题外，还将面临适航认证、空域管理等难题，商业化之路该如何实现？

半个世纪的探索

人类对电动飞机的探索始于近 50 年前。1973 年，德国人 Fred Miltky 将奥地利生产的一款滑翔机改装为可载人的镍镉电池电动飞机，飞行时间仅 12 分钟。1980 年 5 月，美国人 Paul MacCready 改装的太阳能电动飞机完成首次载人飞行。根据 NASA 的记录，这款飞机最长测试飞行时间仅 14 分钟。

这些尝试表明电动飞机在技术上是可行的，但当时并不具备实用性。直到锂电池问世后，电动飞机才看到了市场化的前景。锂电池能量密度高、循环寿命长，理论上可以大幅提高电动飞机的续航能力。

但对电动飞机来说，当前投入使用的锂电池能量密度在 160 至 300 瓦时/千克之间，这一水平可以满足电动汽车的基本出行需求，但对电动飞机而言仍然过低。因此，纯电动方案的通用飞机还不具备推向市场的条件，一些企业开始另寻他路。

在航空业、汽车业共同探索下，电动飞机的新市场——飞行汽车诞生了。飞行汽车既可在陆地行驶，也能在天空飞行。飞行汽车在业内有水平起飞的 Flying Cars 和垂

直起降的 eVTOL (Electric Vertical Takeoff and Landing) 两种技术路线。

有行业专家指出，研发飞行汽车的初心就是在城市内部发展一种替代地面交通方式的运输工具，缓解拥堵压力。Flying Cars 需要跑道才能起飞，但城市空间资源已然非常紧张，配套跑道既不现实，更会加剧拥堵，因此它实际上是一种伪概念。

eVTOL 是一种类似直升机的电动航空器，也是目前主流的飞行汽车研发方向。包括空客、波音、Uber、现代汽车、通用汽车在内的航空业和汽车业巨头，都已布局 eVTOL 市场，飞行汽车俨然已经成为热门的投资领域。

预计市场将达1万亿美元

各路资本都在抢滩飞行汽车产业。目前，全球参与研发飞行汽车的企业及团队已有上百家。

在出行领域争夺“制空权”的既有丰田、戴姆勒、吉利、保时捷、阿斯顿马丁等传统车企；也有老牌飞机制造公司波音和空客；还包括中国的亿航和小鹏汇天、德国的 Volocopter 和 Lilium、美国的 Joby 和 Archer、英国的 Vertical 等初创企业；

此外，腾讯、Uber 这样的互联网企业亦涉足空中交通。

一方面，国内外投资如火如荼。今年 10 月，小鹏汽车与其董事长何小鹏共同投资控股的飞行汽车企业小鹏汇天宣布，公司完成超过 5 亿美元 A 轮融资，该轮融资由 IDG 资本、五源资本及小鹏汽车领投，红杉中国、钟鼎资本、GGV 纪源资本、高瓴创投以及云锋基金等机构跟投。

据了解，这是国内飞行汽车领域最大的一笔融资。此前，上海峰飞航空科技有限公司获得欧洲某航空资本 1 亿美元 A 轮融资。

从国际来看，吉利集团接连投资美国飞行汽车公司 Terrafugia 及德国空中出租车企业 Volocopter；2018 年和 2020 年，丰田汽车两次向空中电动出租车初创公司 Joby Aviation 注资，合计 4.94 亿美元。

另一方面，部分飞行汽车企业也在加速布局上市。今年 8 月，美国飞行汽车企业 Joby 通过 SPAC (Special Purpose Acquisition Company) 上市，并在纽约证券交易所开始交易，目前市值约 53 亿美元，是全球市值最高的飞行汽车企业。

SPAC 模式是指通过空壳公司 IPO 募集资金后，收购有实际业务的目标公司完成上市。



“

汽车业电动化发展如火如荼之际，航空业也不甘落后。其实，早在半个世纪前，人类就开始对电动飞机进行探路。时至今日，作为航空业、汽车业共同探索的电动飞机新市场——飞行汽车，已成为当前热门的投资领域，各路资本都在抢滩市场。

”

就在 Joby 上市一个月后，德国飞行汽车企业 Lilium 宣布，与壳公司 Qell Acquisition Corp 完成合并上市工作。公司还公布了此次合并的 PIPE 投资者，包括腾讯、特斯拉早期投资者 Baillie Gifford、贝莱德、Honeywell 等知名机构。值得注意的是，Lilium 公司同样采用 SPAC 模式上市。

据统计，2021 年年初至今，先后有四家欧美飞行汽车企业宣布，拟通过 SPAC 方式上市，另外两家是美国的 Archer 和英国的 Vertical，目前这两家企业的合并上市工作仍在进行中。

此外，中国飞行汽车企业亿航于 2019 年 12 月在纳斯达克上市，这是国内首家在美上市的飞行汽车企业，也是全球飞行汽车企业第一股。

据国际金融服务公司摩根士丹利统计，预计到 2040 年，飞行汽车市场将达到 1 万亿美元。

商业化发展困难重重

虽然资本市场热闹非凡，但飞行汽车想要实现商业化，目前还面临着诸多困难。

首先是技术困境。飞行汽车是电动垂直起降载人飞行器，是无人机控制技术和电池技术发展到现在阶段出现的产物。传统航空制造企业积累的生产经验并不一定能够复制到飞行汽车领域。例如电推动系统、电池技术等，航空制造企业也在摸索当中。

除技术难题外，它还面临监管、商业化运营等方面的挑战。一方面，飞行汽车属航空范畴，涉及公共安全，各国民航部门对该领域监管较为严格，飞行汽车要获取适航认证，才能投入商业化运营，而飞行汽车与传统内燃航空器存在较大区别，适航认证仍需企业与各国民航部门共同探索。

2019 年初，中国国家民航局适航审定司起草了多份文件以征求意见，民航局在亿航等国内五家无人机企业设立了适航审定试点，重点探索货运无人机、巡线无人机、载人无人机的适航标准和审定办法。在地方政府层面，针对飞行汽车商业运营的细则或法规也暂未出台。

此外，如果飞行汽车配备驾驶员，驾驶员也需要接受专业训练，并获得资格认证。目前，飞行汽车驾驶员监管认证领域相关法律法规也是一片空白。

飞行汽车企业为了实现商业化，未来可能会优化飞行汽车的操作体验，降低飞行驾驶难度，从而降低用户门槛。例如，将自动驾驶运用在飞行汽车上。也有行业人士提出，旅游观光业务可能成为城市空中交通商业化的突破口。

另一方面，相比现有空中交通模式，未来空中汽车密度可能会大大增加。英国研究与创新机构（UKRI）7 月 12 日发布的一份研究报告认为，当前的空管程序和空域设计，可能不足以胜任管理工作。

该研究报告指出，未来如果有成千上万辆飞行汽车在城市上空运行，行业需要新的空管规则和新的技术，例如增加飞行器感知和避障等自动化程序、改进导航性能等，否则飞行汽车在规模化运营方面会遭遇极大限制。

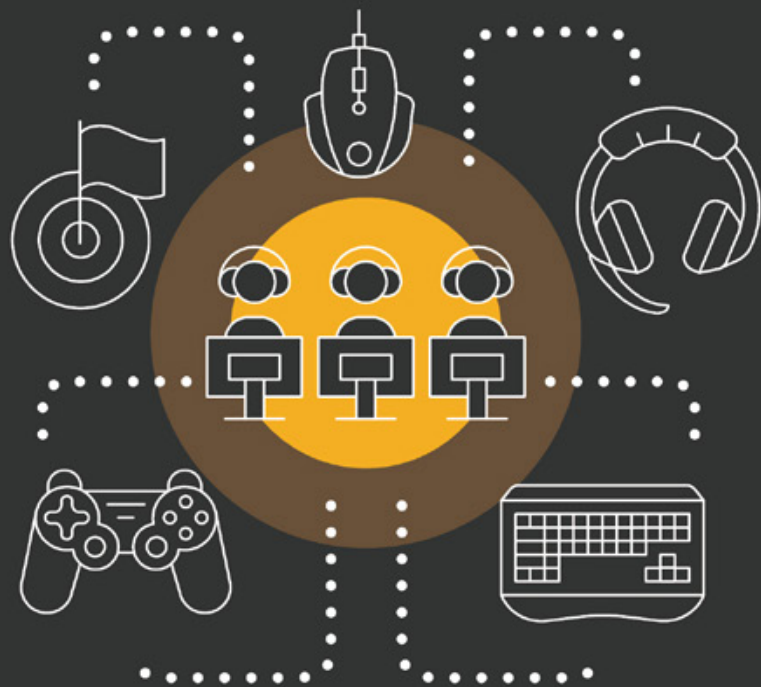
虽然面临诸多困难，但仍有不少人认为，飞行汽车作为城市空中交通业务之一，有着长期增长空间。未来，也将有更多新的交通方式出现，共同布局智能交通大生态的发展。



电竞体育化：数字体育新解法

撰文 / 灵芝

近年来，电子竞技效仿传统体育发展模式成为一种潮流，体育化的发展趋势尤为明显。可以说，目前对于电竞体育的身份之争，无论是从官方认证还是大众认可上来看，我国电子竞技都已经逐渐从电子游戏中脱离出来，站到了与传统体育竞技比肩而立的位置。



1 1月7日，2021英雄联盟全球总决赛正式落下帷幕，中国电竞队EDG战队以3:2的成绩击败韩国DK战队，斩获冠军。EDG夺冠的消息瞬间引发全网刷屏，电竞点燃了沉寂已久的集体荣誉感。

这一场狂欢盛宴背后，反映的是一代代电竞人的情怀与期望，也表现出电竞行业的风头正劲，备受追捧。

电子竞技的前世今生

所谓电子竞技，是指利用高科技软硬件设备作为运动器械，在统一的竞赛规则下进行的人与人之间的对抗性运动。

相对于电子游戏而言，电子竞技更加强调竞争性而非娱乐性，它具有明确统一的比赛规则，严格的时间和回合限制；相对于传统体育

而言，其器材和场地都依托于信息技术，是一项专业性的智力活动。

1972年10月，在美国斯坦福大学的一间人工智能实验室里，一群学生和研究员们围在一台机器前，看着选手们在《太空大战》里激烈PK。这是世界上第一个有史可稽的电子竞技比赛，最后的胜者获得了《滚石》杂志（《RollingStone》）的免费订阅。

此后，电子竞技便在欧美和亚洲地区兴起。进入 21 世纪，电子竞技得到飞速发展，各类电子竞技赛事如潮流般涌现，世界电子竞技大赛（简称 WCG）和电子竞技世界杯（简称 ESWC）等全球电子竞技赛事更是受到大众的广泛关注。

近年来，我国电子竞技发展突飞猛进，呈现出向移动端发展和专业化发展的趋势。

移动电竞是指以移动端（如手机、平板、PSP 等）为载体的电子竞技，比赛场地灵活多变，打破了传统 PC 端电竞在时间和空间上的限制。据艾媒咨询数据预测，2020 年中国移动电竞市场规模达到 889.7 亿元，移动电竞用户规模达 3.83 亿人。

为满足电子竞技对于专业人才日益旺盛的需求，我国很早就开启了电竞人才培养计划。2016 年，电子竞技专业正式获得教育局批准，成为高校专业学科之一，锡林郭勒职业学院开设了全国第一个电子竞技相关专业。随后，中国传媒大学、南昌工学院、四川传媒学院、浙江传媒学院等高校和高职院校陆续开办了电竞相关专业。

随着中国电竞行业的日益成熟，中国已经成为世界上最大的电竞产业市场。

相关数据显示，仅 2020 年，中国就以 3.85 亿美元和高达 35% 的占



比贡献首超北美。今年 6 月，腾讯电竞发布的《2021 年中国电竞运动行业发展报告》显示，2021 年全球电竞观众规模预计将达到 4.74 亿，中国将成为核心电竞爱好者最多的区域，人数达到 9280 万，且这一数据还在快速上升。

人亚背后， 电竞的体育化趋势

今年，是电子竞技历史性的一年，从小众赛事到全民热潮，电子竞技迎来了值得铭记的“高光时刻”。

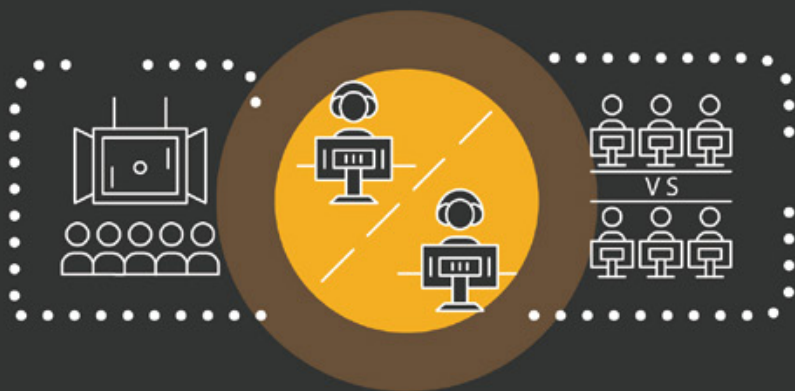
11 月 5 日，亚奥理事会宣布 AOV（王者荣耀国际版）、DOTA2、梦三国 2、FIFA 足球、炉石传说、英雄联盟、PUBG 手游、街霸 V 等 8 个电竞项目成为 2022

杭州亚运会电竞比赛正式项目，分为 MOBA、卡牌、射击等领域，所获奖牌将计入国家奖牌榜。

这是电竞继 2018 年成为雅加达—巨港亚运会表演项目后，首次成为亚运会正式竞赛项目，也意味着电竞赛事已成为和足球、排球等传统体育项目一样的体育项目。

其实，电子竞技体育化并非近几年的事，早在 2003 年 11 月 18 日，国家体育总局就正式批准，将电子竞技列为第 99 个正式体育竞赛项目。2008 年，著名的《魔兽争霸 3》职业玩家李晓峰作为电竞项目代表担任北京奥运会火炬手。同年，国家体育总局将电子竞技改批为第 78 号正式体育竞赛项目。

近年来，电子竞技以效仿传统体育发展模式成为一种潮流，体育



化的发展趋势尤为明显。可以说，目前对于电竞体育的身份之争，无论是从官方认证还是大众认可上来看，我国电子竞技都已经逐渐从电子游戏中脱离出来，站到了与传统体育竞技比肩而立的位置。

在配套设施方面，电子竞技逐渐对标传统体育，对相关场馆和设施的规范进一步明确。2018年，中国体育场馆协会发布《电子竞技场馆运营服务规范》，上海文化与旅游局也相继发布了《电子竞技场馆建设规范》《电子竞技场馆运营服务规范》。

在电子竞技运动员管理方面，多地有关部门实行了电子竞技运动员注册政策。如上海市电子竞技运动协会公布了《上海市电子竞技运动员注册管理办法（试行）》；四川省电子竞技运动协会公布了《四川省电子竞技运动员注册与交流管理办法》，规定“未经注册的个人或俱乐部，不得参加次年由国家体育总局及各级体育主管部门批准的全部电子竞技赛事”。

诚如国际排联终身名誉主席、亚奥理事会终身名誉副主席、前中国奥委会秘书长魏纪中所说，“体

育化”无外乎就是要有一个统一的领导或者是协调机构，有统一的竞赛规则、有统一的裁判制度、有统一的运动员注册和管理体制，这“三化”合在一起，就把电子竞技推向了一个新的阶段。

各方力量入局， 竞逐电竞新赛道

电子竞技是信息时代的产物，是体育在数字时代发展而出的一个新业态。随着电竞行业日趋规范化，叠加国家政策及5G、AR/VR、4K等新兴技术，电竞迎来了更加丰富的表现形式和更为广阔的产业空间。

疫情当前，传统体育竞技几乎全部被叫停，电竞却凭着自身的互联网属性，从众多竞技项目中脱颖而出。这期间，英超、西甲、德甲、F1、NBA等都通过电竞的形式来延续自身的赛事热度。

后疫情时代，电子竞技依旧创造着庞大的流量价值与商业价值，各方资本加紧布局电竞产业。据电竞商业Meta统计，2020年全年全球电竞领域共发生了142起、总额

达到11.837亿美元投融资事件。

除了大家所熟知的腾讯、网易等行业巨头外，众多泛娱乐企业也争相逐鹿电竞市场这一千亿蓝海。在2020年8月的全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会上，微博和快手分别收购KPL旗下TS战队和YTG战队。同月，哔哩哔哩电竞与拳头共同宣布达成英雄联盟全球赛事战略合作，拿下中国大陆地区2020-2022连续三年的全球赛事独家直播版权。

随着电竞行业的巨大潜力被不断挖掘，多家商业银行纷纷“入圈”电竞领域，打造“金融+电竞”的新商业模式。2020年8月，平安银行与哔哩哔哩电竞达成深度合作，跨界营销推出电竞联名卡；2020年12月，平安银行宣布冠名哔哩哔哩电竞旗下电子竞技俱乐部BLG。

此外，当前各地政府也致力于将电竞打造为城市的产业新名片。

杭州从2018年投入运营杭州电竞数娱小镇，造于小镇附近的“星际漩涡”电竞场馆，已正式被确认为杭州亚运会电子竞技项目的比赛场馆；北京提出了“一都五中心”的概念，以建成“国际网络游戏之都”为总目标；上海明确提出了要建设“全球电竞之都”的目标；广州明确要建成“全球电竞产业中心”；成都发布了《关于推进“电竞+”产业发展的实施意见》，提出建设符合人民美好生活需要的“电竞文化之都”；海南省发布了“海六条”，在资金、人才、税收、出入境、赛事审批和传播等六个方面制定推动电竞产业发展的政策……

从传统体育竞技到现代数字化竞技，数字化浪潮正开启一个体育新时代，而电竞势必成为新时代下的又一个弄潮儿。





万亿储能风口已至 群雄鏖战下市场空间或将加速释放

撰文 / 陆婷婷

“到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达到 3000 万千瓦以上。”随着系列政策利好、下游市场需求驱动景气以及资本追逐，储能将很快步入发展的快车道。

今

年下半年以来，“拉闸限电”“能耗双控”冲上高频热词榜，同时在“双碳”战略实施、新一轮能源结构调整以及系列政策利好叠加市场应用场景扩展背景下，储能的市场热度持续升温。

“预计今年年底，我国新型储能装机规模将超过 400 万千瓦。”国家能源局科技装备司副司长刘亚

芳在第六届中国储能西部论坛上表示，“储能是助力可再生能源开发、构建新型电力系统的重要技术和基础装备，是实现碳达峰、碳中和目标的关键支撑，也是催生能源新业态、抢占能源战略新高地的重要领域。”

今年 7 月，国家发改委和国家能源局联合印发的《关于加快推动新型储能发展的指导意见》（以下

简称《新型储能指导意见》）中明确提出，到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达到 3000 万千瓦以上。据测算，到 2030 年我国储能市场空间可达 1.2 万亿元以上。

种种预测指出，我国未来储能行业的市场增长空间巨大。当前万亿级别的储能产业蓄势待发，产业链各环节机会显现，随着政策相继

落地和巨头争相布局，行业发展机遇与挑战并存。

政策加持 新型储能迎发展机遇

刘亚芳表示，“十四五”是贯彻落实“双碳”目标的战略关键期，是我国能源清洁低碳转型、高质量发展的重要窗口期，是储能技术和产业发展的难得机遇期。接下来需要做好推动新型储能规模化发展、鼓励新型储能市场化应用、加快完善新型储能体制机制、积极开展新型储能技术创新四个方面工作。

储能是指通过介质或设备存储能量，在需要时再释放的过程。储能方式包括机械类储能（抽水储能、飞轮储能、压缩空气储能等）、电化学储能、热储能、氢储能等。除抽水储能以外的储能方式被认为是新型储能。

今年以来，储能获得较高关注的背后，一方面是中国新能源汽车加速渗透，动力电池需求增大；另一方面是处在“双碳”背景下，对碳排放提出新的要求，绿色低碳且可与风光电等新能源结合配置的新型储能的市场地位更加突出。

从政策端来看，今年下半年的相关文件多次提及“新型储能”，也吸引大众“定睛”观之。

7月15日，《新型储能指导意见》（下称《意见》）印发，相关机制方面提出明确新型储能独立市场主体地位、健全新型储能价格机制、健全“新能源+储能”项目激励机制等问题。《意见》鼓励围绕分布式新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等其

他终端用户，探索储能融合发展新场景，同时确立了储能的商业模式。

7月26日，国家发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，鼓励工商业用户通过配置储能等方式平衡高峰低谷用电。

8月31日，国家能源局发布《并网主体并网运行管理规定（征求意见稿）》《电力系统辅助服务管理办法（征求意见稿）》，新型储能正式作为市场主体，被纳入国家并网运行管理及辅助服务管理中。

9月24日，国家能源局发布《新型储能项目管理规范（暂行）》，引导并促进新型储能规范、有序、安全、健康发展。

12月3日，工业和信息化部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，强调在绿色氢能与可再生能源应用、新型能源等领域实施一批降碳效果突出、带动性强的重大工程。

值得注意的是，除国家出台的政策外，不少省份也在推新举措，

比如浙江省发布“新能源+储能”“微网+储能”等发展政策，支持新型储能示范项目建设；山东、青海、贵州、海南等省份提出新能源配储相关发展目标，规划年限在3-10年间。

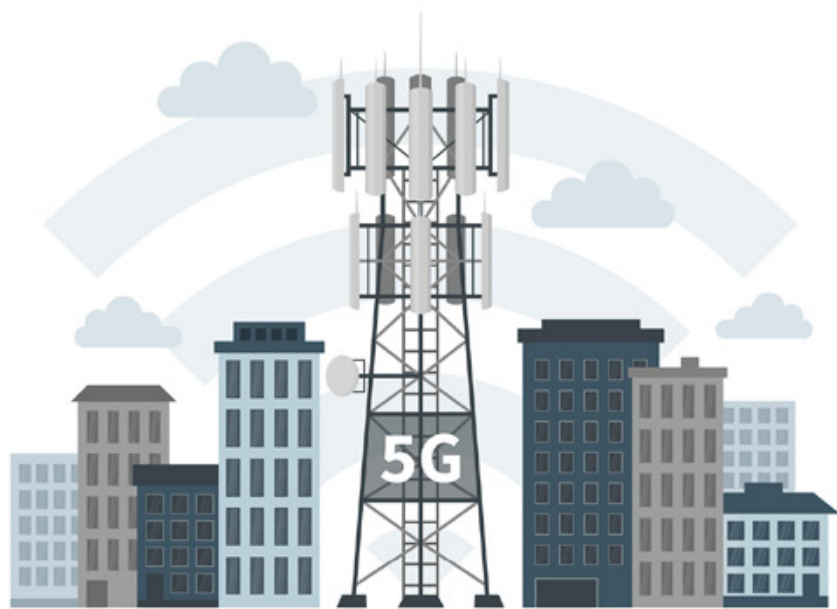
另据不完全统计，今年以来，全国已有20个省市区提及“风光储一体化”。

上述“新型储能”的相关描述，从顶层设计到落地执行，从细分领域延及行业整体，政策层面的导向已然明显，储能领域的发展重要性不言而喻。

业内有分析指出，在新能源配套储能政策的推动下，预计国内大型储能项目将迎来加速发展。

“扎堆”布局 电化学储能为主流

当前，储能技术发展迈入新阶段，抽水储能和电化学储能成为主



“

今年以来，储能获得较高关注的背后，一方面是中国新能源汽车加速渗透，动力电池需求增大；另一方面是处在“双碳”背景下，对碳排放提出新的要求，绿色低碳且可与风光电等新能源结合配置的新型储能的市场地位更加突出。

”

要的储能方式。相比之下，抽水储能更为成熟，使用规模更大，成本更低，但发展受制于地理条件，且能量密度相对较低，开发潜力趋弱。而电化学储能则在循环寿命、电池材料选择、成本、使用安全等方面具备优势，商业化应用逐步渗透至多个行业领域，市场前景广阔。

市场分析认为，储能是全球能源转型的必需环节，处于快速导入期，电化学储能逐

步成为主流，预计未来5年装机容量年均复合增长率超过80%，2025年装机规模有望超过200GWh。

电化学储能更受市场青睐，过往增长数据可为证。据CNESA统计，截至2020年底，全球已投运储能项目的累计装机规模为191GW，其中累计装机规模最大的是抽水储能172.5GW，其次是电化学储能14.2GW。从增长情况来看，前者同比增长0.9%，后者同比增长49%。虽然市场主体地位仍为抽水储能，但电化学储能的增势不容小觑。

电化学储能是指通过电池所完成的能量储存、释放与管理过程，其系统由电池组、电池管理系统、能量管理系统、储能逆变器及其它电气设备构成，储能电池包括锂离子电池、铅酸电池、钠硫电池、液流电池等类别，其中锂离子电池因上游材料厂商产能扩张，供货量增多，成本持续下降，应用程度最高。

电化学储能产业链的上游涉及正负极材料、电子元器件、隔膜等原材料，产业链的中游是部件制造和储能系统的集成安装，产业链的下游则涵盖系统运营及应用。

纵观行业发展，大热的储能概念在资本市场亦掀起波澜，政策红利期和风口之下，多家企业瞄准该赛道发力，争夺市场份额。

公开资料显示，2021年上半年，国内新增新型储能（含规划、在建和运行）项目数为257个，储能总规模11.8GW，同比增长900%。

前有宁德时代抢先布局，单独设立储能事业部、参与储能电站建设、合资设立储能公司、签订电芯合同等系列动作频频，后有华为于今年10月官宣签下规模达1300MWh的沙特红海新城储能项目，此为迄今为止全球规模最大的储能项目。

环绕电化学储能产业各链路，新能源、材料、电池、电力勘察设计等企业利用产业、技术、客群优势进行针对性布局，涉及变流器、温控、电池组、逆变器等方面。

比如，盛弘股份推出模块化储能变流器和半集成储能系统产品，产品主要面向工商业及电网侧、储能系统集成等储能市场；北京科锐的储能EMS（能量管理系统）产品已落地应用；英维克发力储能热管理。而电池组以比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、派能科技、德赛电池等为代表；储能逆变器以阳光电源、固德威、英威腾等企业为代表。

储能厂商疯狂涌入，赛道越显拥挤，不同企业分点发力，又不可避免形成竞争，相互博弈中无疑将加速储能技术向前推进和助推行业



进入良性发展的快车道。

问题仍存

“长时储能”是未来趋势

从实操层面来看，储能目前主要应用于电力系统，包括发电侧（电站）、电网侧（输配电）、用户侧（工商业、家庭）等场景。

发电侧储能主要用于电力调峰（用电低谷对电池充电，用电高峰释放电池存储电量）、辅助传统及新建机组动态运行、灵活调频以保障系统高效安全运行、平滑可再生能源发电出力等。

电网侧储能主要通过储存电能及线路放电缓解电网阻塞问题、延缓输配电设备扩容升级等。用电侧储能主要用于电力自发自用（光伏配储方式）、降低容量电费、储能供给停电故障时段、峰谷价差套利、智能交通等。

意味着新型储能在构建以新能源为主体的新型电力系统中发挥着支撑作用，利于解决电力系统久存的“痛点”，在提升系统调节能力、运行效率、安全保障能力等方面贡献力量。

尽管如此，目前储能行业存在的问题仍不容忽视。



首先，储能电站无法并网。在业内人士看来，其直接原因在于缺乏有效的商业模式，投建即面临亏损降低了企业的参与意愿。

有行业人士表示，各地陆续出台了新能源配套储能的政策，这从侧面反映出了储能没有成熟可行的市场运作机制，目前只有峰谷电价差有相对明确的计算方式。

其次，储能安全问题时有发生。近年来由于磷酸铁锂电池发生内短路故障、电池热失控、电池管理系统阈值设置不合理未预警、电缆线束现场布局的安全距离与防火处理不达标等原因造成的储能电站爆炸、电动车电池起火频发，储能安全问题处置不佳将引发连环事故，威胁生命财产安全。

此外，在技术方面，小时级的

短时储能仍制约着行业的发展。风电、光伏等新能源发电易受天气因素影响，出现发电量突增骤减现象，发电过程呈现随机、间歇、波动等特性，有可能天气条件好时储能已满或连续多天无风阴雨天气无电能存储，由此对配储设备的容量和储能时长提出了更高的要求。

相关机构对外宣称“如果想要建设最优化的全球零碳能源系统，到2040年全球长时储能装机容量要扩大400倍。”

长远来看，实现以日、周和季度为单位的长时储能将是未来的发展趋势。在此基础上展望未来，相信随着储能技术的降本增效、电力市场提供关键支撑和储能配套政策体系的日趋完善，储能产业将跑出新的“加速度”，不断释放市场新机遇。





中国ESG发展进入快车道， 市场亟须建立统一信披标准

撰文 / 余吉

持续近两年的新冠疫情更加凸显了ESG对全球经济可持续发展的重要性，资本市场投资者重新审视传统增长模式，ESG作为企业重要的非财务数据指标，对公司经营、股价方面的影响越来越重要。

ESG是Environment, Social, Governance的简称，ESG投资是在传统投资——主要考察企业营业收入、利润率等财务指标——的基础上，进一步度量企业在环境保护、社会责任、公司治理维度的非财务指标。

近年来，在国家政策和监管的持续推进下，国内ESG投资蓬勃发展，

上市公司ESG信息披露报告数量和质量也在不断提升。一方面，ESG的发展呼吁企业在谋求商业利益的同时兼顾责任；另一方面，它也使投资者通过多维度、全方位评估企业成为可能。

ESG发展虽然是大势所趋，并正在国内资本市场迅速发展，但是当前企业ESG信息缺乏、披露标准

不统一、中国特色难融合等现实问题也无法忽视。

国内ESG投资蓬勃发展

ESG的术语于2004年首次在联合国研究报告《Who Cares Wins》中被提出，2006年联合国责任投资

原则（PRI）也再次强调了 ESG 在投资评估中的重要地位。截至 2021 年 3 月底，全球已有 3826 家机构加入 PRI，签约机构资产管理总规模达 121 万亿美元。

在政策推动、监管助力、理念普及等多重因素推动下，我国 ESG 投资也在蓬勃发展。据公开数据统计，截至 2021 年 9 月，国内共有 74 家机构签署了联合国负责任投资原则，涵盖 3 家资产所有者、54 家资产管理机构以及 17 家第三方服务机构，签约机构数量较 2020 年新增约 20 家。

尤其在“双碳”战略目标提出后，中国 ESG 投资进入快车道。绿色信贷、绿色债券、泛 ESG 基金等发展势头迅猛。以参与 ESG 投资的公募基金为例，2020 年开始，ESG 公募基金发展大幅提速，全年新发 ESG 产品共计 13 只。2020 年第二季度，国内 ESG 公募基金资产管理规模首次突破千亿。

2021 年前三季度，ESG 公募基金数量井喷式增长，新发 ESG 产品 48 只，新发产品数接近此前五年的

总和。截至 2021 年 9 月，全市场 ESG 公募基金资产管理总规模跃升至近 2500 亿元，接近去年同期的两倍。

此外，绿色债券的发行也急速扩容。在政策激励下，中国银行间市场交易商协会创新性地推出了碳中和债，将之作为绿色债券的子品类。今年 4 月底，交易商协会推出可持续发展挂钩债券（SLB），促进传统行业低碳转型。随后，沪深两市交易所也先后以规则指引的形式明确了“碳中和绿色公司债券”等特定债券品种的具体要求。据统计，今年 1 月至 8 月，我国绿债发行规模超 3500 亿元，超过去年全年的发行额，其中过半为碳中和债。

上市公司 ESG 信披量不断提升

事实上，ESG 投资的最终标的是符合 ESG 投资理念的企业，因此企业 ESG 信息披露是市场十分关注的问题。

南方财经国际论坛发布的《“双

碳”使命下的 ESG 实践路线图暨中国上市公司 ESG 发展评价报告（2021）》（以下简称报告书）显示，截至 11 月初，我国 A 股上市公司披露 ESG 报告总数量已达 1101 份，其中，沪深 300 上市公司有 249 家披露其 ESG 报告，披露比例高达 83%。

从行业分布来看，金融行业披露 ESG 报告的公司数量最多，达到 98 家，随后是医药生物、化工和机械设备行业，分别有 91 家、83 家和 69 家。

除 ESG 报告数量上升外，企业 ESG 披露质量也在不断提升。以电子元件领域 ESG 示范企业环旭电子为例，该公司在 2012 年上市当年就开始发布企业社会责任报告书，连续 9 年发布企业社会责任报告。此外，公司还成立 USI 可持续委员会，并设立“公司治理”、“绿色产品与创新”“价值链管理”“员工关怀与社会参与”“环境保护与职场安全”等五大可持续小组，力求在环境、社会、治理（ESG）三方面向更好方向发展。



“

在国家政策和监管的持续推进下，国内ESG投资蓬勃发展，上市公司ESG信息披露报告数量和质量也在不断提升。一方面，ESG的发展呼吁企业在谋求商业利益的同时兼顾责任；另一方面，它也使投资者通过多维度、全方位评估企业成为可能。

”

整体来看，A股上市公司ESG信息披露中，公司治理项目的披露率最高，其次为环境指标，最后是社会责任。但值得注意的是，多数公司发布的信披报告中，定性指标

的披露情况好于定量指标，难以做出量化的标准评价。

ESG 发展面临诸多掣肘

ESG发展虽然是大势所趋，并正在国内资本市场迅速发展，但是摆在面前的一些现实性问题仍旧无法忽视。

首先，ESG底层信息的披露是ESG投资的前提条件，但我国尚没有颁布整合的ESG相关法律文件，国内上市公司无统一ESG信息披露标准，造成企业ESG报告披露质量整体不高。

在上述报告书中，大多数企业在编制报告参考标准时，参考了国际使用较广的全球报告倡议组织（GRI）可持续发展报告标准。但另外一些公司却参考了上海证券交易所《关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布〈上海证券交易所上市公司环境信息披露指引〉的通知》进行报告编制。

不仅如此，目前证监会、沪深交易所对公司ESG信息披露的监管文件仍处于以自愿披露为主的阶段，

并没有对格式规范、指标体系、操作步骤等具体内容作详细、可参考的披露标准说明，进而造成企业披露形式多样，缺少量化、信息结构化难度大，ESG关键议题的数据可靠性低，整体可比性差等问题。

此外，ESG作为舶来品，它与中国国情还有诸多难以接轨之处。例如，企业在共同富裕、脱贫攻坚过程中的投入在ESG相关评价指标中如何准确表达？如何看待党建活动与党组参与公司治理决策的情况？现阶段，国际ESG指标与中国国情“水土不服”的情况普遍存在，这也造成了我国A股上市公司在国际ESG评级机构中得分普遍偏低的现象，例如贵州茅台惨遭“降级”后疑似遭外资机构大笔卖出。

但值得欣慰的是，近年来，越来越多的中国金融机构通过构建责任投资政策体系、搭建组织架构、开发投资工具等方式不断践行ESG投资。相信未来，随着企业ESG信息披露水平逐步提升、数据质量不断改善，依托于信息披露的中国本土ESG评价体系也会得到更进一步的发展，我国ESG发展也将更好地与国际体系相融合。■



饕客

- ▶ 国潮风起正当时，解锁烘焙新浪潮

健康

- ▶ 国产“新冠特效药”来了！全球疫情拐点能否加速到来？

悦读

- ▶ 《叙事经济学》：人类一切经济行为，都被“流行叙事”所左右

观影

- ▶ 《梅艳芳》：似是故人来
- ▶ 《穿过寒冬拥抱你》：温暖呈现人间真情



国潮风起正当时， 解锁烘焙新浪潮

撰文 / 灵芝

自 2018 年“国潮元年”拉开序幕以来，国潮热便逐渐蔓延至烘焙界。这些品牌从商品包装、店铺空间到品牌形象打造，都有别于传统印象中的中式糕点店。它们驻足于大街小巷，成为人气爆棚的业态门店。乘着国潮这股东方美学之风，国潮烘焙正成为烘焙行业的新兴力量。

如今，漫步街头，采用前店后厂、自产自销模式的烘焙店随处可见。中式烘焙伴随国人已久，最早可追溯至商周时期。在漫长的发展演变中，尤其是西式烘焙的传入，逐步形成了各式各样精美的新中式烘焙食品。

烘焙食品是以面粉、酵母、食盐、砂糖和水为基本原料，添加适量油脂、乳品、鸡蛋、添加剂等，经过一系列复杂的工艺手段烘焙而成的方便食品。

近年来，随着消费升级和生活节奏加快，烘焙食品因具备营养健康、快捷多样等优点受到了广大消费者的喜爱，在我国步入了飞速发展的时期。

艾媒咨询数据显示，2021年中国烘焙食品市场规模预估达2600.8亿元，同比增长19.9%。随着疫情逐渐好转，烘焙食品市场将保持10%左右的增长率，2023年中国烘焙食品市场规模将达3069.9亿元。

面对日益拥挤的烘焙行业赛道，一批批品牌另辟蹊径，乘着国潮这股东方美学之风，正成为烘焙行业的新兴力量。



国潮烘焙的“财富密码”

基于老业态，国潮烘焙玩出一种新活法。

所谓“国潮”，即“国风+潮流”，其包含两层含义：第一，有中国传统文化的因素；第二，能将传统文化与时下潮流相融合而使产品更具时尚感。

自2018年“国潮元年”拉开序幕以来，国潮热便逐渐蔓延至烘焙界。这些品牌从商品包装、店铺空间到品牌形象打造，都有别于传统印象中的中式糕点店。它们驻足于大街小巷，成为人气爆棚的业态

门店。

那么，作为休闲食品，国潮烘焙又是如何俘获人们的芳心的呢？

围绕新文化、新审美与新需求，烘焙品牌以国潮为品牌战略，进行风格化的视觉设计和包装。它们根植于中华传统糕点文化，一方面融入当下年轻一代的生活语境和审美趣味，从食材、工艺、包装、店铺形象到营销互动上大胆创新；另一方面崇尚绿色、低糖、低脂等现代健康理念，打造属于年轻人的点心潮牌。走进这些店里，你会发现到处充满着中国风。

仙鹤、锦鲤、汉族书法、古典建筑、祥云、皮影、舞龙、舞狮、剪纸、年画、布老虎等熟悉的国潮元素被融入到店面装潢、产品包装中，甚至是一款包装袋，都有着其精心巧妙的设计。国潮烘焙更容易打动高颜值、好国潮、爱尝鲜的年轻消费者，打开了传统烘焙所不具备的年轻品牌营销局面。

如虎头局渣打银行，将中国文化与国潮结合，定位新国潮中式点心，从店面装修、包装设计、文案都符合年轻人审美，突显潮玩与时尚。不管是逗趣的文案，还是跨界联名都符合时下年轻人的喜好。百年老字号稻香村也顺应国潮风，与和平精英等知名品牌和IP跨界合



作，出品了奶酪味、杨枝甘露味、流心奶黄味等的国潮新品，受到消费者广泛关注。

美食不仅仅是视觉的享受，还是味觉的满足。新消费时代，单一的产品已无法满足消费者的多元化需求。国潮烘焙品牌深谙其道，使出浑身解数在传统的基础上不断进行产品种类的丰富和产品形态的创新。

在产品种类方面，传统中式糕点桃酥几乎是所有国潮烘焙品牌拥有的共同单品，此外还有酥松小贝、各式麻薯、冰淇淋泡芙等中西合璧的产品。

一般而言，国潮烘焙连锁品牌主打某一爆款糕点，但同时也售卖其他产品。这些主打品类有对经典的传承，但更多的是创新。如吴酥生、汪保来、六贤记以宫廷糕点为卖点，主打宫廷桃酥、绿豆饼、网红小贝等品类，百年同和主打荷花酥和女王蛋挞，墨茉点心局主打麻薯，泸溪河和詹记主打桃酥。

在产品形态方面，产品零食化是其主要趋势。产品零食化即原本用来饱腹的糕点，开始变小，化身随时解馋的小零食。独立小包装，零食化售卖，也更加适合现代的多元消费场景。虎头局创始人胡亭就曾谈道，“将麻薯做小，小到可以一口一个的程度，像吃零食一样。一口一个的小零食，可以适应多个场景，无论是追剧还是下午茶，一包小麻薯都是不错的选择”。

眼下，国潮烘焙风头正盛，各品牌门店排队现象屡见不鲜，在社交媒体平台上也具有极高人气，消费市场活力十足。

品牌崛起，资本添“香”

在“国潮复兴”的趋势下，国



潮烘焙品牌崛起，开启了百舸争流的时代。

艾媒咨询数据显示，2021年1-8月烘焙食品行业投资事件多达22起，投资金额达到57.0亿元，最高年投资金额2016年投资总额为20.9亿元，2021年投资金额是2016年的3倍左右。其中，最受资本关注和青睐的当属国潮烘焙。相关数据显示，近半年新中式烘焙赛道的融资事件超8起，总金额超20亿元。

据晚点LatePost报道，目前，泸溪河、墨茉点心局、虎头局渣打饼行是很多机构抢不进投资的三家中式烘焙连锁品牌。

以迅速崛起的“墨茉点心局”为例。公开资料显示，墨茉点心局2020年8月成立于长沙，定位国风新中式点心，用中点西做的方式为消费者提供现烤麻薯、泡芙、芝士脆、吐司、桃酥、蛋挞等点心，成立短短一年就开出了20家门店。

开业至今，墨茉点心局已连续获得来自清流资本、元璟资本、日初资本、番茄资本、源来资本在内的多轮融资。今年6月25日，墨茉点心局宣布获得今日资本数亿人民币A轮融资，投后估值为20亿元，单店估值近亿元。9月，墨茉

点心局又完成了数亿人民币的B轮融资。

此外，多家烘焙品牌也宣布了融资信息。7月6日，月枫堂宣布获得启承资本的千万美元投资；7月14日，虎头局渣打饼行宣布完成近5000万美元A轮融资。轩妈、泽田本家、爸爸糖、鲍师傅等也都先后宣布获得大额融资。

面对国潮烘焙新风口，投资人蜂拥而至，伴随着资本的疯狂投入，国潮烘焙品牌频频扩店，烘焙市场也不断扩容。

泸溪河在北京、上海、广州、深圳等一线城市均有门店布局，在深圳就优先进驻万象汇、卓悦汇、壹方城、海雅缤纷城、花园城等区域内较大的购物中心。起源于长沙的虎头局渣打饼行，如今已将门店开进了广州、上海等一线城市。墨茉点心局也进驻武汉、北京，驻扎于武汉天地、大洋百货、武汉摩尔城店、武汉江宸天街店和西单大悦城等重点城市的核心商圈。

国潮烘焙正当时！随着入局者的不断涌现，国潮烘焙正成为餐饮细分市场一颗冉冉升起的新星。未来，在这片竞争日趋激烈的亿级市场

中，各国潮烘焙品牌能否守住人气，从“网红”变“长红”，让我们拭目以待。



国产『新冠特效药』来了！ 全球疫情拐点能否加速到来？

撰文／陆婷婷

新冠疫情反复持续，病毒多次突变，给公共卫生领域带来前所未有的挑战。严峻形势下，各国加紧研制对症药物，被冠以『新冠特效药』之称的药品与病毒『过招』架势如何？特效药的到来，能否加速全球疫情拐点的到来？



从阿尔法、贝塔、伽马到德尔塔、奥密克戎，全球新冠变异毒株处在突变发展中，随着疫情在各国流行、持续时间长、多点反复出现，新冠药物的研发进展情况备受关注。

12月8日，我国首个自主知识产权抗新冠病毒特效药——安巴韦单抗注射液（BRII-196）及罗米司韦单抗注射液（BRII-198）获批上市。该药物由腾盛华创医药技术（北京）有限公司（以下简称腾盛博药）、清华大学、深圳市第三人民医院联合研发，从实验到获批用时不到20个月。

当前全球“新冠特效药”研发处在怎样的阶段？“新冠特效药”的问世走过了怎样的研发路径？时至今日，当前国内外多家药研机构及药企已取得多项研究成果，亦有产品获批上市，为治愈新冠患者提供了有力武器。

研发获持续性突破

截至2022年1月12日，全国新增确诊病例190例，其中本土病例124例，涉及河南、天津、陕西、广东等省份，多次变异的新冠毒株也正肆虐全球。

世卫组织总干事谭德塞12月8日表示，已有57个国家和地区出现奥密克戎毒株，预计还将继续扩散，该毒株将对全球疫情产生显著影响，但目前还难以预估具体情况。长远来看，全球疫情走势仍未明朗。

在疫情冲击下，全民健康受威胁，多行业整体景气度下降，全球经济面临的不确定、不稳定性因素增加，世界亟待重启，各国将加速疫情拐点出现的希望寄托于疫苗和



特效药物的研制。

目前新冠病毒药物研发主要有阻断病毒进入细胞、抑制病毒复制、调节人体免疫系统3条技术路径，中和抗体药物和口服小分子药物则是主流的药物类别。

从医学角度看，中和抗体为病原微生物入侵人体时B淋巴细胞所产生的抗体，其可与病毒表面S蛋白结合，阻止该病原微生物黏附靶细胞受体侵入细胞。研制中和抗体药物，首先需要应用B细胞克隆技术等方式，从疾病康复者血液中筛选出能中和病毒的抗体，并据此鉴定抗体对病毒株的敏感性及中和活性。

优缺点方面，中和抗体药物是针对病毒专门研制的“新药”，兼具一定的预防和治疗功效，具有特异性好、副作用小等优点，其用药方式为静脉注射（皮下注射），由于药品需低温冷藏，运输成本相对较高，产能方面亦不具备优势。相比之下，小分子药物多为“老药新用”（比如默沙东的莫努匹韦），基于已有研究可更快量产，成本更低，由于用药方式为口服或静脉注

射，给药更便捷。

商业化方面，国金证券表示，考虑到小分子药物的诸多优势，预计2022年小分子口服药物将强劲增长。兴业证券研报预测，2021年末，全球中和抗体药物商业化市场空间可达到448亿至949亿元。

“预计未来会是疫苗+中和抗体+小分子治疗药物三管齐下，共同控制疫情。”国金证券表示。

多款药物获批落地

当前，疫苗已在多国得到规模化的推广，特效药物获批消息亦频传。

公开资料显示，目前全球已有20余款中和抗体药物获批临床，国内在治疗新冠中和抗体药物至少有10款。

国际市场上，君实生物&礼来制药的Bamlanivimab+etesevimab、Vir&GSK的Sotrovimab、再生元&罗氏的REGEN-COV等中和抗体药物获得美国紧急使用授权。11月4日，默沙东的Molnupiravir（莫努匹韦）获批在英国上市，用于治疗轻

度到中度新冠肺炎患者，为全球首个获批新冠口服抗病毒药。

12月8日，我国首个自主知识产权抗新冠病毒特效药——安巴韦单抗注射液（BRII-196）及罗米司韦单抗注射液（BRII-198）获批上市，该药物由腾盛博药、清华大学、深圳市第三人民医院联合研发，从实验到获批用时不到20个月。

国家药监局官网信息显示，这是一款中和抗体联合治疗药物，用于治疗轻型和普通型且伴有进展为重型（包括住院或死亡）高风险因素的成人和青少年（12—17岁，体重 $\geq 40\text{kg}$ ）新型冠状病毒感染（COVID-19）患者。其中，青少年适应症人群为附条件批准。

领衔研发该药物的清华大学医学院教授张林琦在接受媒体采访时表示，“这是至今为止在全世界范围内唯一开展了变异株感染者治疗效果评估并获得最优数据的抗体药物。”在他看来，2种抗体联合使用可以增加活性，同时抑制病毒突变而导致失效。

据悉，此次中和抗体联合疗法获批是基于美国国立卫生研究院（NIH）支持的ACTIV-2的3期临床试验，包括847例患者的积极中期及最终结果。最终结果显示，与安慰剂相比，BRII-196/BRII-198联合疗法使临床进展高风险患者住院

及死亡风险降低80%（中期结果为78%）。

值得注意的是，相比市面上其它新冠治疗药物，“联合疗法”的治疗窗口期延长，黄金救治期可达10天。12月12日晚间，腾盛博药对外宣布“联合疗法”保持对新型冠状病毒变异株奥密克戎的中和活性，意味着该药物对当前主要突变毒株具备有效性。

未来着眼预防应用

随着“新冠特效药”相继获批上市，有的人也陷入了一种误区：“有药就不用接种新冠疫苗了。”对此，张林琦强调，对于任何一个疾病，预防都是第一重要的。业内较为普遍的观点是疫苗和药物相辅相成，打疫苗做防护，用药物治疗阻止患者病情进一步恶化。

当前，针对新冠特效药物的预防作用也在同步开展。我国首款获批上市的新冠特效药“联合疗法”就同时具备了预防和治疗功效，其研究团队对药物进行遗传修饰，延长药品半衰期，使其较强的抗病毒能力在人体内持续9个月甚至1年时间。

随着研究的深入，与药物预防相关的分析及预防增强免疫作用将逐步得到验证，因特殊原因无法接

“

当前全球“新冠特效药”研发处在怎样的阶段？“新冠特效药”的问世走过了怎样的研发路径？时至今日，当前国内外多家药研机构及药企已取得多项研究成果，亦有产品获批上市，为治愈新冠患者提供了有力武器。

”

种疫苗的人群将能够通过用药方式达到预防效果。

国值得注意的是，目前国内仍有超过10种新冠药物处在研发阶段，多数已进入临床试验，而已获得紧急使用授权或批准上市的药物，尚需补充更多的临床数据。

针对新冠特效药的研究及预防效果主要难点恰在于临床验证。一方面，较之其它国家和地区，我国疫情防控良好，散发式病例研究不足以支撑通用于国际标准的临床结论的得出，因此相关研究必须到国外“疫情中心”开展，以获取足够数量的人组病例；另一方面，检验药物预防效果需要剔除相关影响因素，但我国疫苗接种率已达到较高基数，展开相关对照试验或有难度。

着眼未来，从全球视角来看，相信随着新冠特效药审批流程的加快、研发技术的成熟以及药品投产效率的提高，新冠特效药有望取得更大突破，在疫情防控中贡献重要力量。信



国内在研抗 新冠病毒药物

(不完全统计)



序号	药物	研发单位	药物类别	进展
1	LY-CovMab	绿叶制药	中和抗体药物	已获准在国内开展II期临床试验
2	埃特司韦单抗 JS016	君实生物&中科院微生物所		在国外获紧急使用授权
3	DXP604	北京大学谢晓亮团队&丹序生物		正开展国内II期临床试验
4	SCTA01	神州细胞		正开展针对轻中症和重症新冠肺炎患者的II期、III期临床试验
5	单克隆抗体 BDB-001注射液	舒泰神		海外临床试验进入III期尾声，用于治疗重型 COVID-19
6	STSA-1002注射液（BDB-001升级版）			2021年9月获批开展临床试验，并在美国完成I期临床试验首例受试者给药
7	阿兹夫定	河南师范大学		正在中国、巴西、俄罗斯开展 III 期临床试验
8	新一代雄激素受体拮抗剂“普克鲁胺”	开拓药业	小分子药物	获得巴拉圭的紧急使用授权，前期临床试验表明能将重症患者的死亡风险降低78%
9	FB2001	中科院上海药物研究所、上海科技大学和中科院武汉病毒研究所等共同研发		2021年3月在美国启动I期临床研究
10	VV116	中科院上海药物研究所、中科院武汉病毒研究所和中科院新疆理化技术研究所等共同研制		已获准在乌兹别克斯坦展开 I 期、II 期、III 期临床试验

《叙事经济学》：人类一切经济行为，都被“流行叙事”所左右

撰文 / 余吉

诺贝尔经济学奖得主罗伯特·希勒，在新书《叙事经济学》中讲述了经济现象背后“叙事”所起到的重要作用。他认为，在当下高度联通的小世界中通过口述、新闻媒体和社交网络传播的“流行叙事”，无论流行的是真相，还是谣言，都在影响人们的决策，乃至改变整个经济和社会的走向。

理解当下日益复杂的经济现象，必须要理解其背后复杂多元的“叙事”。

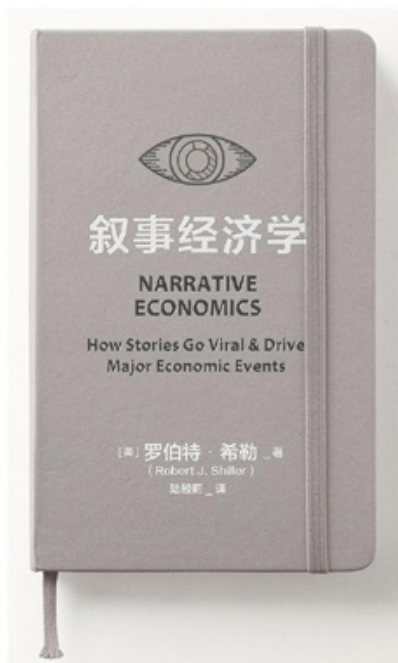
罗伯特·希勒在新书《叙事经济学》中强调，在复杂经济现象背后有很多流行的观点和叙事，他们有时是冲突的，有时甚至是虚构的、不真实的想法，但是借助社交媒体的病毒性传播，这些虚虚实实的“叙事”却能影响经济决策，甚至老百姓的认知。

因此，书中希勒将叙事研究的切入点放在它的感染力上。他认为，经济现象背后的“流行叙事”很像流感，流感的变异会在蛰伏一段时间后重新暴发，而且造成的影响与之前类似。

对应到经济行为上来看，与经济相关的“叙事”也会发生变异，然后重新流行，这也是为什么研究历史上的“流行叙事”对于理解当下复杂经济现象有借鉴意义的原因所在。

比如，挖掘过去经济景气和经济崩溃背后的“叙事”和故事，有利于人们对未来经济周期的理解和预判。

希勒认为，大的“叙事”常常



书名：《叙事经济学》
作者：[美] 罗伯特·希勒

是一系列“叙事”的总和。比如经济增长背后的“叙事”可能是全球化、高科技的发展，以及包括由行业之外的“野蛮人”等带来的颠覆式创新。与此同时，一些“叙事”为另一些“叙事”提供了背景，而且有些相互之间看起来没有多少关联的“叙事”同时流行，也可能推

动经济向某个方向发展。

当然，当下流行的“叙事”也常常是过去某种“叙事”的重演。例如，当下流行的关于比特币的“叙事”，与此前关于页岩气推动开采石油的热潮相似，背后都有很明确的一夜致富的冲动，以及运用新技术等共同特征。

希勒同时认为，了解“叙事”就是为了了解普罗大众对大事件的认知，而好的“叙事”也是为了影响这种认知。此外，希勒的《叙事经济学》还为复杂经济现象背后“叙事”的梳理构建了一种跨学科研究的框架，试图把行为经济学的研究与社交媒体传播学的研究合二为一。

他希望通过经济话语，尤其是对已经成为潮流的话语进行分析，来研究它们是如何影响人们的认知乃至经济决策的，但值得注意的是，书中的分析仍然只是经验式的。

最后，作者强调在社交网络传播过程中，处于中心地位的人起到很好的连接作用，故事需要有特定的定位才能够有效传播。在社交媒体的声音越来越嘈杂的当下，抓住复杂问题的核心叙事并强化这一叙事，与解决复杂问题的努力，同样重要。

《梅艳芳》：似是故人来

撰文 / 灵芝

影像资料与电影画面交替出现，经典语录与经典乐曲相互交织，串连起梅艳芳一生的经典时刻，好像在无声地提醒着：梅艳芳又“回来”了！



梅艳芳惊艳了一个时代，是一代人难以抹去的青春记忆。

2003年12月30日，华语乐坛殿堂级歌手梅艳芳，因宫颈癌病逝。18年后，她的同名传记电影《梅艳芳》，以一部电影为桥梁，带我们重逢梅艳芳，重回那段光辉岁月。

导演江志强谈及拍这部电影的初衷，坦然道，这一直是他心中的一个遗憾。“2003年，梅艳芳曾给我打电话说要拍电影，想拍一部被世人记住的电影，但那时候大家都相信梅艳芳可以战胜病魔，直到12月传来她离开的消息，最后没有拍。我一直觉得我欠她一个电影，我要做完我的承诺，而且我必须做好。”

18年后的今天，江志强为了弥补这个遗憾，拍摄了电影《梅艳芳》。影片以“编年体”的形式向我们讲述梅艳芳一生的传奇经历，铺展开她短短40年人生中经历的艰辛与面对困难的勇气。梅艳芳生于香港、长于香港、成就于香港。

“我记起当天的一个小歌女，她身躯很瘦小。我记起她于不高档那一区，共戏班唱些古老调。旧戏院永都不满座，她照演以歌止肚饿，旧戏衫远观不错，纵近观穿破多。”

上世纪六十年代，香港经济发展迅速，梅艳芳在这个最美好繁盛的时代中长大。但她儿时家境拮据，从4岁开始便和姐姐梅爱芳登台卖唱，以此养家糊口。19岁时，梅艳芳参加华星唱片举办的第一届新秀歌唱大赛，获得冠军，从此同舞台结下不解之缘。

后来，梅艳芳凭借敬业的精神和过人的才华，慢慢成长为一代巨星，获封“百变天后”；而她对朋友与对香港的情义，成就了她的“香港女儿”无可替代的地位。

正如成龙评价梅艳芳：“她不只属于演艺界，更是属于全香港。”在梅艳芳生命的最后一年，非典的爆发对香港社会造成了恐慌与沉寂。梅艳芳选择隐瞒病情，积极投身抗疫，发起《1:99音乐会》号召全香港艺人演出，唤起大家共同抗疫

的信心。

她说：“做人，要有头有尾有交代。”2003年11月，身患癌症的梅艳芳带病踏上红馆舞台，举行了人生最后的演唱会——“梅艳芳经典金曲演唱会”。梅艳芳身着一袭婚纱，伴着《夕阳之歌》与观众挥手道别，欢快而郑重地说：拜拜！那一声“拜拜”之后，就真的永远再见了。影片真实复原了旧时香港的景象，也高度还原了1985年的《坏女孩》与《似水流年》、1986年的《妖女》、1987年的《烈焰红唇》等经典造型，以及第一届新秀歌唱大赛、荣获第24届金马奖最佳女主角、KTV掌掴事件、“1:99”音乐会、告别演唱会等标志性事件。

在整部电影中，影像资料与电影画面交替出现，经典语录与经典乐曲相互交织，串连起梅艳芳一生的经典时刻，好像在无声地提醒着：梅艳芳又“回来”了！风华绝代尤可见，世间再无梅艳芳。一部《梅艳芳》，恰似故人归来。



《穿过寒冬拥抱你》： 温暖呈现人间真情

撰文 / 灵芝

在这场同疫情的殊死较量中，他们以笑做盾，以爱为矛，最终冲破凛冽的寒冬和恐惧，拥抱生活，拥抱爱。

告 别 2021，拥抱 2022。年度温暖大片《穿过寒冬拥抱你》集结一众演技实力派群星相约跨年，于 12 月 24 点映，12 月 31 日在全国上映。

2020 年 1 月 23 日，临近农历新年之际，一场疫情让素有“九省通衢”之称的武汉，史无前例地宣布“封城”。作为 12 月备受期待的银幕作品，《穿过寒冬拥抱你》聚焦这一特殊时刻，以温情和治愈为基调，刻画了普通市民守望相助、真挚动人的爱情群像。

影片采用多线平行叙事的精巧结构，呈现出疫情时刻快递员、外卖骑手、钢琴老师、中年夫妇、退休老医生、餐厅老板、实习护士、滞留旅客等可信、可敬、可爱的中国形象。他们即使在寒冬中，也满

怀热情、努力拥抱生活。

这是一部浪漫、温暖、深情的电影。此前，影片预告通过“拥抱每一次陪伴”“拥抱每一次尝试”“拥抱全力以赴”“拥抱热泪盈眶”等十个拥抱全方位地阐释了普通人的“拥抱哲学”。

而影片中，每一个情景也无不体现着中国温度与“中国力量”。正如宣传语所言：“大笑，赋予穿过寒冬的力量。”在这场同疫情的殊死较量中，他们以笑做盾，以爱为矛，最终冲破凛冽的寒冬和恐惧，拥抱生活，拥抱爱。

电影《穿过寒冬拥抱你》是一个属于武汉普通人的故事，既有浓烈的现实主义色彩，又具有浪漫主义的风格。导演薛晓路从积累的大量原型故事素材中，筛选出在疫情

中默默付出的普通人，还原普通人在疫情下的真实状态，尽显武汉这座城市的人间百态。

影片以小见大，细腻地刻画了他们彼此的温情互动，将亲情、爱情、友情娓娓道来，处处彰显一种人文关怀。快递小哥阿勇与外卖骑手武哥同为志愿者并肩作战，为“抗疫”奉献自己全部的力量；阿勇戴着专属的“勇”字口罩，既巧妙地呼应了自己的名字，又以“勇敢”之意将自己的个性展现得淋漓尽致。为了还原当时学生只能上网课的情景，导演安排了钢琴老师这个角色，用音乐给小朋友送去一丝慰藉。

一个个熟悉的情景和故事，引发观众的强烈共情。影片总监制、总制片人傅若清回忆创作过程时表示，影片坚持以真实、真情、真心为导向。

“‘真实’体现在影片尽可能地还原普通人在疫情下的真实状态和生活，让表达更接地气、让情感更动人心；‘真情’建立在多线平行叙事的基础上，讲述每一个能够呈现美好的故事，展现在疫情时捕捉到的可爱的武汉人民形象；‘真心’则体现在坚持以人民为出发点的创作导向，主创人员真诚地向疫情下的可爱人民致敬，讴歌那个背景下的全体武汉人民。”

越过寒冬便是春，“你勇敢向前，生活终会拥抱你”。**11**





初心不变，
谱写未来华彩乐章。

上海信托成立40周年

与改革开放相生相伴，
40年资产管理和财富管理之路，行稳致远，矢志不渝。
我们提供现金管理、债券投资、基金组合投资、股权投资、
受托境外理财、家族信托、资产证券化等产品和服务，
不惑之年不负所托，与您一同再出发。

信托为美好生活创造价值



手机扫码



微信公众账号

上海信托
SHANGHAI TRUST



全球资产和财富管理服务提供商
GLOBAL ASSET & WEALTH MANAGEMENT SOLUTION PROVIDER

上海信托 
SHANGHAI TRUST

信利正 睿見遠