

2021年09月  
总第21期

封面故事

## 《信托法》20周年： 中国信托法制完善任重道远

《中华人民共和国信托法》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。

坚持资产配置理念，走信托特色资产管理之路

以爱为名，慈善相托

在FOF投资中如何选好一只量化基金？

太空旅行掀热潮，普通人“上天”还会远吗？

“水饮赛道”奔向7000亿



SHANG LIFE  
全球艺术生活·财富管理



上海信托  
SHANGHAI TRUST



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



手机端软件



微信公众号

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



# 四十载以“信”绘书卷 上海信托用实干诠释责任担当

《信睿生活》编委会

时代年轮滚滚前行，品牌故事奋力谱写。

2021年，是有温度的一年，也是谋局开篇的一年。中国共产党迎来百年华诞，从上海石库门到嘉兴南湖，从十余位青年领袖到千万规模党员队伍，百年初心在，小小红船破浪领航，载着亿万人民奔赴伟大的复兴征程。

这一年，上海信托成立40周年，在金融领域里精耕细作数十载，始终践行诚信、创新、服务，实现了从对外融资窗口到全球资产和财富管理服务提供商的角色转换，产品线不断延伸，服务体系日益优质、高效、便捷。

回归本源，业务版图再扩容。今年是上海信托开展FOF业务的第五年，通过投研业务数字化、秉持“资产配置+优质子基金”投资理念、上线外部金融机构代销，FOF业务截至8月总体管理规模突破百亿元。来到2021年，上海信托布局资产证券化业务十年，发展驶入快车道，累计发行各类资产证券化产品近8000亿元，存续规模近2000亿元。

扬“实干家”精神，铸牢诚信堡垒。爱与责任并行，乘借“信利正 睿见远”品牌之力，聚焦教育、医疗、文化环保、乡村振兴等公益领域，我们播撒善“种”，扶贫扶智。从中西部到长三角，援建小学、推动教师来沪培训、资助大学生，将希望之光照亮学子求学路；衔接优质医疗资源，提供专业技能培训、设

置专题讲座、受训医护跟岗实践、现场义诊交流教学、搭建远程会诊，致力建设“带不走”的医疗队；响应国家乡村振兴战略，“上善”系列携手奔小康村企，力行精准扶贫，促合作、鉴经验、树标杆，为县乡干部管理和治理能力双提升注入动力，契合“互联网+”“大数据”背景，培养领导者创新思维。

在勇担社会责任、践行金融担当的同时，我们在其他领域也保持着积极的探索和实践。

在艺术文化领域，我们将一睹出圈数字艺术品独特的设计感和加密艺术潮下NFT产品价值的高增长；在马克·夏加尔展上，走进超现实主义艺术大师的色彩世界里，开启“爱”“生命”与“色彩”的艺术之旅。在创新和健康领域，“新”“奇”“特”以及典型性事件不断刷新认知。移步换景，跟着飞行器到太空来场星际奇遇，在璀璨星芒中感受地球的原始震撼力，体验失重感。人体基因编辑技术从实验室走向临床，或将造福更多深受疑难杂症困扰的基因病患者。

在本期众多板块中，我们还关注投资、置业、阅读、电影、饕客等，话题涉及“二手消费”“房产税改革”“水饮”“绿色碳金融”等。

凡是过往，皆为序章。上海信托用行动诠释责任担当，谱写品牌时代新序曲。下个40年，上海信托愿与您相伴而行，再续缤纷。信

# 目录 CONTENTS

信睿生活®

SHANG LIFE  
全球艺术生活·财富管理  
2021年09月 总第21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 《信托法》20周年：  
中国信托法制完善任重道远
- 14 坚持资产配置理念，  
走信托特色资产管理之路
- 18 以爱为名，慈善相托  
上海信托践行初心使命、体现责任担当
- 21 如何纵深布局资产证券化业务版图  
对话上海信托严云路

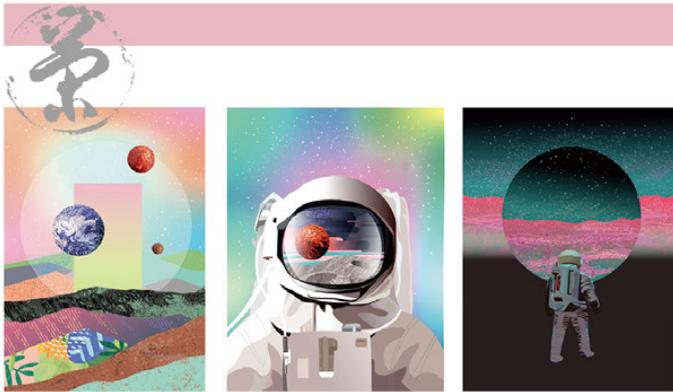
## 资产研究

23 在FOF投资中如何选好一只量化基金？



## 风行

- 26 以书法人画 金石写意在其中  
近代艺术大师吴昌硕
- 28 向虚而生  
当艺术品邂逅NFT，将打开一个怎样的世界？
- 31 爱即色彩——马克·夏加尔展  
带你走进超现实主义艺术大师的色彩世界



## 创新

- 34 太空旅行掀热潮，普通人“上天”还会远吗？

## 投资

- 37 闲置品断舍离，二手买卖撑起万亿市场



## 置业

- 40 房地产税改革试点加速，传递出了哪些信号？

## 善行

- 44 全国碳排放权交易市场开启！  
未来谁将逐鹿“生态银行”？



## 饕客

- 47 “水饮赛道”奔向 7000 亿



## 健康

- 51 人体基因编辑疗法步入临床  
未来有望造福更多患者



## 悦读

- 54 “达沃斯”论坛创始人施瓦布：  
世界需要“利益相关者”模式

## 观影

- 55 《1950他们正年轻》：  
“抢救”抗美援朝老兵的青春记忆  
56 “中国胜利三部曲”之《长津湖》  
致敬最可爱的人





**信睿生活**<sup>®</sup> SHANG LIFE  
全球艺术生活·财富管理  
2021年09月 总第21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 邹丽  
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.shanghaiatrust.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@shanghaiatrust.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

- ▶ 《信托法》20周年：中国信托法制完善任重道远
- ▶ 坚持资产配置理念，走信托特色资产管理之路
- ▶ 以爱为名，慈善相托
- ▶ 如何纵深布局资产证券化业务版图

### 资产研究

- ▶ 在FOF投资中如何选好一只量化基金？



## 上信上善走进西藏 助力中医文化传承和发扬



6月11日，第六届西藏自治区医学高峰论坛中西医结合分论坛、中医适宜技术及慢病管理暨第二届西藏皮肤性病年会在西藏日喀则举行，“上海—日喀则中医适宜技术及中医慢病管理中心”（下称管理中心）也正式揭牌。管理中心是上海信托和上海复星公益基金会联合出资设立的“上善”

系列·上信复星西藏日喀则地区医疗扶贫专项慈善信托出资支持的。信托资金定向用于西藏日喀则地区医疗扶贫慈善项目，包括当地义诊、送医送药、医护培训、援建卫生所等，帮助日喀则地区进行基层医疗队伍和医疗项目建设，助力当地建立三级医疗保障体系，推进乡村医疗建设更好更快发展。



## 上海信托与友邦人寿成立“友邦友爱”慈善信托

6月18日，“友邦友爱”慈善信托揭牌仪式暨友邦人寿获批一周年主题活动在上海外滩友邦大厦圆满举行。“上善”系列友邦友爱慈善信托，自去年开始筹备，信托资金运用于包括但不限于扶贫济困、救灾助残，以及促进教育、科学、文化、卫生、体

育、环保等事业发展的项目，信托期限为10年。首期落实的慈善信托是与爱德基金会合作的“友邦天使心”项目，以及与上海市儿童基金会合作的“春蕾计划”项目。

近年来，上海信托担任受托人发起设立的“上善”系列慈善信托

依托上海的资源优势，发挥信托的架构设计优势，参与了医疗、教育、县乡干部培训等助力脱贫攻坚、乡村振兴内容相关的项目。并在去年疫情期间发起设立三单抗击新冠疫情相关慈善信托，第一时间为武汉驰援物资。

## “上善”系列上信乡村振兴县乡干部培训慈善信托正式成立

6月25日，“上善”系列上信乡村振兴县乡干部培训慈善信托正式成立。

由上海信托作为发起人设立该慈善信托，上海邦信阳中建中汇律师事务所作为委托人也进行了出资认购，信托资金定向运用于“县乡干部培训慈善项目”，旨在为全面

推进乡村振兴、加快农业农村现代化、建设美丽乡村进行助力，推动县乡干部进一步提升管理能力和治理能力，同时也将上海乡村振兴的良好经验进行推广，在全国形成示范效应！

一直以来，上海信托积极响应国家提出的乡村振兴战略。未来，

在“产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕”的总体要求下，上海信托会继续贴近自身优势，将乡村振兴作为一项创新业务来设计，贴近时代需要、将乡村振兴作为一大政治任务来推进，贴近未来发展、将乡村振兴作为一个长期事业来经营！

## 上海信托荣获三项行业大奖

7月13日，2021年上海证券报资产管理高峰论坛暨第十四届“诚信信托”颁奖典礼在上海举行。上海信托凭借综合实力获评“诚信信托”卓越公司奖和“诚信信托”行业文化奖，此外，上海信托“信睿”系列家族信托获得了“诚信信托”最佳家族

信托产品奖。

近年来，上海信托努力沿着信托投行、大类资产配置、家族信托、私募股权投资、慈善信托五大方向全力转型，不断提升适应资管新时代的市场嗅觉和专业能力，为取得辉煌成绩奠定了坚实的基础。

这份荣誉是对上海信托至诚至信的最好肯定，也是一份沉甸甸的责任。

在对市场准确把握和对风险合理管控的基础上，未来上海信托将不断提高投资管理能力和客户服务水平。

## 上海信托召开2021年公司年中工作会议暨党建工作会议

7月27日，上海信托召开2021年公司年中工作会议暨党建工作会议。

会议总结公司上半年经营管理和党建工作情况，分析面临的内外形势，安排部署下半年重点工作，

为确保完成全年各项工作任务统一思想、凝心聚力。

会议要求，下半年，公司应聚焦浦发银行年度经营策略，不断深化集团业务协同，全面提升综合服务新能力、全力形成标品

投资新优势、全员构建客户生态新体系、全速打造业务支撑新模式、全向守牢风险合规新防线，努力实现转型新突破，为公司下一个40年高质量可持续发展谋好局、开好头、起好步。

## 中国信托业协会携上海信托赴甘肃等地开展定点帮扶工作调研

7月21日至23日，由中国信托业协会党委书记、专职副会长（常务）漆艰明带队，中国信登党委委员、副总裁刘铁峰，信保基金综合管理部边晓航，上海信托副总经理张晓军等多家信托机构领导共三十余人赴中国银保监会定点帮扶地区甘肃和政县、临洮县开展帮扶工作调研，并在临洮县召开信托业助力乡村振兴座谈会。

漆艰明在座谈会上表示，协会在中国银保监会指导下，一直高度



重视定点帮扶工作。今年5月份，协会被评为甘肃省脱贫攻坚先进集体。截至2020年底，全行业累计

备案慈善信托537单，财产规模约33.19亿元，充分体现了信托业始终保持积极履行社会责任意识与担当。

在支持脱贫攻坚和乡村振兴方面，上海信托依托慈善信托平台，以自有企业社会责任资金为“种子”，带动个人和企业的善意资本，通过校长和骨干教师培训、医护人员再培训和乡村干部培训的路径，多维度支持县域乡村地区助医、助学和人才建设。

## 上海信托2021县乡两级干部培训班（第二期）正式结业

7月29日，上海信托2021县乡两级干部培训班（第二期）结业仪式在上海吴房村顺利举行。2021县乡干部培训项目以“助力国家乡村振兴战略”为主题，项目管理人为上海复旦大学教育发展基金会，项目执行人为复旦大学国际关系与公共事务学院。培训覆盖两个地区，

分别是长三角的安徽省岳西县和中西部偏远地区的新疆下辖地州和县，两个县共计50人参与了此次为期6天的培训，培训的内容包括理论研修、考察观摩、总结交流等。此次县乡两级干部培训班还获得了上海邦信阳中建中汇律师事务所的爱心资金支持。



## “上善”系列2021年江西省心血管内科培训班线上正式开班

8月5日，2021年中山医院心血管内科新进展培训班在线上正式开班。本次培训班是由上海信托发起的“上善”系列上信中西部地区（江西）医护人员培训慈善信托支持，由上海信托联合社会爱心企业上海盛宇股权投资基金管理有限公司、南京市玄武区均添荣益慈善基金会共同出资，旨在积极响应国家关于健康医疗扶贫的号召，从保障基本医疗着手，加快推进提升江西省基础医疗水平和综合服务能力，提高



一线医务人员的专业理论水平和实际操作能力，为江西建立一支“带不走”的医疗团队，造福当地广大患病群众。

在线上开班仪式上，上海信托

副总经理张晓军表示：“上海信托始终秉持着‘授人以渔’的慈善理念，在医疗领域，通过慈善信托支持中西部及欠发达地区的医护人员再培训资金支出已经达到100万元，来沪培训、跟岗进修以及专家赴当地指导涉及的医护人员人数达到300人次，同时，通过与多个基金会合作，将慈善信托的资金直接帮助贫困地区，革命老区的患者解决医疗诊疗费用的最后一公里压力，累计已支出费用100万元。”

## 上海信托荣获第三届黄浦区区长质量奖组织奖

8月9日，上海市黄浦区人民政府印发《黄浦区人民政府关于表彰第三届黄浦区区长质量奖获奖组织和个人的决定》，上海信托荣获第三届黄浦区区长质量奖组织奖。

上海信托作为业内首个申报质

量奖的信托公司，将本次申报视作全面检验公司质量管理成效、全面推动高质量可持续发展的有利契机，结合公司三年行动计划及“十四五”规划的制定，在信托行业首次导入卓越绩效管理体系，将质量管理的理念贯穿经营管理全过

程，助力公司高质量发展转型。今后，上海信托将结合自身转型发展需要，进一步深化质量创新与改革，增强质量发展动力，开创质量提升新局面，为打响上海“四大品牌”、加快上海高质量发展贡献更大力量。

## 上海信托2021长三角助学项目已全面启动

围绕“长三角发展一体化”“精准扶贫”等国家战略，同时为积极响应浦发银行打造“长三角一体化综合金融服务旗舰”的新目标和新定位，上海信托2020年发起了“情系长三角 助飞学子梦”慈善项目，对长三角地区考上大学的贫困学生

提供教育补助金，助力教育精准扶贫。项目总规模约为1000万元，覆盖4个县，分别为安徽省岳西县、金寨县，江苏省灌云县和浙江省文成县，每个县每年资助100名大学生，资助金额为5000元/人·年。

如今2021助学项目已全面启动，此次捐赠将从“上信上善”慈善信托或专项慈善信托进行出资。值得一提的是，此次捐赠出资方除了公司之外，私人财富部、江苏财富中心还引入社会爱心人士一同参与，致力于本次慈善助学公益活动。

## 上海信托成立40周年展览盛大开幕

上海信托成立40周年展览7月在外滩111艺术中心开幕。本次展览以时间线作为叙事脉络，共分为四个模块：“起”——设立初创1981-1990、“承”——繁荣发展1991-1997、“转”——调整蓄势1998-2007、“合”——重塑辉煌

2008-至今，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，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。作为改革开放后国内最早成立的信托公司和上

海本土金融机构，上海信托与改革开放相伴而生、相向而行、相促而进，见证并参与了中国深化改革、扩大开放的全过程，创造并见证了上海城市发展进程中诸多具有里程碑意义的重要历史时刻，同时也奠定了在信托行业内不可撼动的标杆地位。

## 上海信托探索家族信托8年：乘风破浪，顺势而行，大有可为

2013年，上海信托正式成立家族管理办公室专业团队，同时成立第一单信睿系列产品——上海信托·信睿稳利系列财富管理信托。至今，上海信托家族信托已经走过了8个年头。目前，信睿家族管理办公室为高净值客户提供的服务包

括以下四类：信睿尊享系列专户管理；睿享世家系列家族信托；信睿传世系列保险金信托；上善系列慈善信托。家族信托存续单数超过800单，规模超过120亿元，与去年同期相比，无论单量还是规模，都取得了超过40%的增长。

上海信托信睿家族管理办公室副总经理刘杰在接受金融时报采访时表示，“财富的最终归宿，一是让家族成员获得更多的保障，二是推动社会向更美好的方向发展，而我们要做的是通过家族信托让财富传承变得更加精准。”



## 国内新闻

### 财政部：对实际种粮农民发放一次性补贴200亿元

据央视网7月1日消息，中央财政近日下达实际种粮农民一次性补贴资金200亿元，用于对实际种粮农民发放一次性补贴，弥补今年以来农资成本上涨带来的增支影响。资金列入耕地地力保护补贴支出，即在耕地地力保护补贴年初预算1204.85亿元的基础上，追加200亿元，一次性提高16.6%。

在补贴发放方法上，财政部要求各地区基于目前耕地地力保护补贴资金发放程序和方式，充分运用现代化信息技术手段，利用现有补贴资金发放基础数据、粮食作物保险承保数据、农户和新型农业经营主体身份信息数据，精准识别实际种粮农民，加强对补贴面积的核实。



### “双减”政策出台 学科类培训机构一律不得上市融资

7月24日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，旨在持续规范校外培训（包括线上培训和线下培训），有效减轻义务教育阶段学生过重作业负担和校外培训负担（称为“双减”政策）。

《意见》明确指出，学科类培训机构一

律不得上市融资，严禁资本化运作；上市公司不得通过股票市场融资投资学科类培训机构，不得通过发行股份或支付现金等方式购买学科类培训机构资产；外资不得通过兼并收购、受托经营、加盟连锁、利用可变利益实体等方式控股或参股学科类培训机构。已违规的，要进行清理整治。



### 西部陆海新通道高质量建设实施方案出炉

9月2日，国家发展改革委印发《“十四五”推进西部陆海新通道高质量建设实施方案》，要求到2025年，基本建成经济、高效、便捷、绿色、安全的西部陆海新通道。实施方案明确了主通道畅通高效、港航能力显著增强、通道经济初具规模等目标。国家发展改革委基础司副司长周小棋介绍，

在加快推进主通道建设方面，畅通西线通路，扩能中线通路，完善东线通路，加强通道内联辐射和推进通道对外联通。在强化重要枢纽功能方面，加快广西北部湾国际门户港建设，打造海南洋浦区域国际集装箱枢纽港，推动重庆物流和运营组织中心建设，建设成都国家重要商贸物流中心等。



### 新三板改革迎来新举措：设立北京证券交易所

9月2日，习近平主席在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会致辞中宣布，继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。

设立北京证券交易所，意味着以服务中小企业为己任的新三板将站上改革新起点，

中国资本市场改革发展又迈出关键一步。

证监会介绍，北京证券交易所将“以现有的新三板精选层为基础组建”，总体平移精选层各项基础制度，并同步试点证券发行注册制。北京证券交易所仍是新三板的一部分，与创新层、基础层一起组成“升级版”新三板。





## 国际新闻

### 经合组织称130个国家地区支持国际税改框架



7月1日,经济合作与发展组织(经合组织)发布公告表示,其协调谈判的双支柱国际税改框架已得到130个国家和司法管辖区支持。

国际税改框架支柱之一是将大型跨国企业部分征税权从企业注册地重新分配至企业经营与盈利地;另一支柱是设立全球最低企业税率,结束各国企业税逐底竞争。

经合组织预计,通过双支柱国际税改框架,

每年超过1000亿美元利润的征税权将转移至市场辖区;与此同时,如果设定全球最低企业税率不低于15%,全球每年将新增约1500亿美元税收。

经合组织秘书长马赛厄斯·科尔曼表示,国际税改框架并非消除税收竞争,而是为竞争设限,兼顾包括小型经济体等在内的各方利益。

### 6500亿美元! IMF最大规模特别提款权分配方案生效



8月2日,国际货币基金组织(IMF)批准规模为6500亿美元的新一轮特别提款权(SDR)普遍分配方案,以增加全球流动性。这是IMF历史上规模最大的特别提款权分配,方案于2021年8月23日生效。

本轮新增特别提款权将按照现有份额比重分配给IMF各成员。其中,新兴市场和发展

中经济体将获得约2750亿美元支持,包括向低收入经济体提供的210亿美元。

IMF总裁格奥尔基耶娃表示,“本轮特别提款权分配将令所有IMF成员受益,满足全球各经济体对储备资产的长期需求,提升全球经济的抗风险能力和稳健性,特别是将为最脆弱经济体应对新冠肺炎疫情危机提供支持。”

### 缅甸央行创史上单日投放美元最高纪录



8月25日,缅甸央行以1663缅币兑换1美元的价格向市场投放了500万美元。至此,缅甸央行仅在8月已共分7次向市场投放了2800万美元。其中8月23日投放了1000万

美元,创下了缅甸央行历史上单日投放美元的最高纪录。自2月初至8月25日,缅甸央行已累计31次共向市场投放了1.218亿美元稳定缅币汇率,试图遏制缅币跌势。

### 创十年新高! 欧元区8月CPI年率上涨3%



据欧盟统计局8月31日公布的数据,欧元区8月CPI(消费者物价指数)年率上涨3.0%,超出预期中值2.7%,达到2011年11月以来最高水平。

欧洲央行管委霍尔茨曼表示,央行应当开始辩论如何逐步撤出抗疫刺激措施,专注于可持续实现2%通胀目标的工具。

欧洲央行管委诺特表示,经济前景可能允

许欧洲央行放松经济刺激计划,并在明年3月份结束紧急抗疫购债计划(PEPP)。

有市场分析指出,欧元区CPI走高进一步证明,随着各经济体从疫情中复苏,全球范围内价格上行的压力不断加大;经济学家预计,总体通胀率将在今年下半年继续上升,但在2022年和2023年将回落至欧洲央行2%的目标以下。



# 《信托法》20周年： 中国信托法制完善任重道远

撰文 / 余吉

《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。

2021年是我国《信托法》颁布实施的二十周年，回顾二十年的发展历程，《信托法》发挥了巨大价值。在当年缺乏足够行业实践的背景下，起草的过程历尽艰辛。即便如此，《信托法》发展到现在一直具备符合行业发展的灵活性与前瞻性，对我国信托业的发展起到了不可估量的奠基性作用。

与此同时，信托作为“舶来品”在我国社会主义市场经济发展下进入第四十二个年头，信托行业转型的话题也贯穿了其四十余年的发展

历程。随着我国经济社会的快速发展，市场对信托行业提出了更高要求，在此情况下，修订《信托法》的呼声也越来越高。

## 《信托法》的诞生

2001年《信托法》颁布前，中国信托业一直实行银行化的混业经营体制，主要经营市场化的银行业务和证券业务，并通过募集社会资金和外地资金来投资改善当地基础

设施建设。彼时的信托业其实扮演着“影子银行”和各地政府第二财政的角色。

而事实上，基于欠缺基本的市场内在需求和外在信托法律制度的保障，信托公司并没有开展真正发挥资产管理功能、事务管理功能的本源信托业务。这样“信托走偏”的状况一直持续到1999年才迎来转机，当时国务院办公厅发布的《中国人民银行整顿信托投资公司方案的通知》（国办发〔1999〕第12号文），对信托业进行了第五次全行

业清理整顿，并决定对整顿后信托业的制度定位进行重构，这也为《信托法》的制定提供了良好的契机。

但《信托法》的起草制定从一开始就充满着挑战。首先是立法资料奇缺。中国人民大学信托与基金研究所所长，同时也是当年《信托法》起草组成员之一的周小明博士回忆称，中国的信托立法是在既缺乏实践基础又缺乏理论准备的情况下开始的，新中国信托业虽然从1979年开始恢复并获得较大发展，但实践中开展的业务几乎不具有信托的法律属性，无法给信托立法提供实践样本。正因为如此，理论界对于法律意义上的信托制度的研究也几乎是一片空白之地，没有现成的资料可以参考。

针对这种情况，当时的起草组成员收集、翻译了大量英国、美国、日本、澳大利亚、加拿大等国家的信托立法和信托研究资料，也收集、整理了我国香港、台湾地区的信托立法和研究资料。由于当时条件有限，“立法时起草组的意见全部需要手抄下来并整理，也没有手机、



1996年11月26日，全国人大《信托法》起草小组来上海信托征询《信托法》起草意见。

照相机，所以很少留下立法的图片”。同时，他们还开展了一系列国内外调研考察活动，走访不同层次的信托投资公司，并安排地方人大组织多次区域范围的调研，为《信托法》的起草做足准备。

另一方面，《信托法》的审议也一波三折。《信托法（草案）》一次审议稿初审后，被相关审议委员会反馈为“在目前条件下，信托法应先对信托基本关系作出规定，而有关信托业的体制及相应规范还不具备立法条件，在草案中可以不作规定。”因此该法案便被搁置起来。

但起草组成员并未放弃，在接下来的近4年中他们又做了大量工作，经过进一步的广泛调研、征求意见和反复论证，最终得到当时的财经委员会和法律委员会一致同意，认为“信托是一种专门的财产管理制度，在民事活动和市场经济活动中有其自身的功能”。

2001年4月28日，九届全国人大常委会第21次会议正式通过了《中华人民共和国信托法》，并于同年10月1日起实施。由此，标志着我国正式引入了具有英美法传统

的信托制度。至今《信托法》在我国已实施了整整二十年。

## 《信托法》的成就

从制度安排层面看，《信托法》确立的信托制度可以说是一项成功的顶层设计，因为信托法颁布之前，中国并没有法律意义上的信托实践。在《信托法》颁布实施之前，我国的社会生活中，虽然已经出现冠之以“信托”之名的活动，比如，“信托商店”和历史上信托投资公司的“信托业务”，但是，这两类行为在法律性质上，均只有“信托”之名，并无“信托”之实。

规范的信托实践活动真正在我国的出现和兴起，是在2001年《信托法》颁布实施之后。换句话说，正是《信托法》推动了我国真正意义上的信托实践的发展。

我国的信托实践从营业信托开始，并且到目前为止也是以营业信托为主导的。由于信托并非我国传统，加之法律上引入信托制度的时间不久，信托的观念尚未普及，人们对信托的认识还很欠缺，因此，



2001年12月，《信托法》出台之前，时任上海信托综合研究室主任金志编著的《国际金融信托概论》是国内第一本关于国际金融信托业的高校教材，培养了一批批信托人才。

民间非营业性的信托活动在我国兴起尚需时日。相反，2000年以后，我国完成了对信托业的全行业清理整顿，整顿后的信托业定位于“主营信托业务的金融机构”，而适时颁布的《信托法》正好为信托业从事营业信托活动提供了法律依据，出于经营的需要，营业信托率先在我国登上历史舞台并得到发展。

同时，在《信托法》颁布实施后，得益于中国经济持续、快速的增長和中国资产管理市场的快速成长，我国的营业信托也得到了迅猛发展。从2001年开始，短短十多年时间，信托公司依据《信托法》管理、规范的营业性信托资产规模，已经从0增长到2019年上半年的22.53亿元，基金管理公司管理的各种证券投资基金规模也超过13万亿元人民币。

与此同时，社会对信托的认识不断加深，信托在民事领域和慈善领域也开始广泛运用，家族信托和慈善信托近年来已逐渐代表了中国信托实践的一种新方向，信托作为优良的财产管理和财产转移制度所具有的经济和社会功能在我国已经显现。

此外，由于信托法的颁布，国内的信托研究方兴未艾。与信托立法时相比，信托的研究队伍和研究成果已有长足进步。如今，高质量的研究成果层出不穷，信托人才不断涌现。但是，随着社会的发展，《信托法》也日渐显现出其留下的“遗憾”之处，例如缺少对“受托人所有权”的法律规定、信托登记的可操作性等，由此引来了业界对《信托法》进行修改的呼声。

## 《信托法》改革呼声高涨

在2021年全国两会期间，部分

全国政协委员和人大代表就建言尽快修订《信托法》，以适应国内信托行业和资管业的发展。

全国政协委员、证监会原主席肖钢认为，目前信托制度主要存在三方面的问题：信托财产非交易性过户制度缺失、信托财产登记制度缺失、信托税收制度缺失。他建议尽快修订《信托法》，完善信托的基本法律制度，在法律层面增加对受托人义务的规范，就受托人应尽的亲自义务、忠实义务、审慎义务、有效管理义务、保密义务等作出规定，强化受托人治理。

同时，全国人大代表、大成（成都）律师事务所主任刘守民亦建议修改《信托法》，结合《民法典》完善遗嘱信托制度，包括增加遗嘱信托的设立方式、修改遗嘱信托成立条件、统一遗嘱信托生效时间以及明确遗嘱信托财产登记的主体和责任。他还建议明确信托财产所有权属受托人，统一信托生效要件，完善撤销权制度及信托财产登记制度。

全国人大代表、银保监会信托部主任赖秀福也在近日接受媒体采访时称将建议完善家族信托税收政策，促进信托公司家族信托业务发展。在2019年，赖秀福曾提出《信托法》的部分条款已相对滞后、不能适应信托业快速发展的趋势，建议全国人大尽快启动《信托法》的修订工作。

中国的资管业发展至今，应站在更高层面考虑《信托法》修订的必要性。中国政法大学信托法研究中心主任赵廉慧教授在接受媒体采访时表示，目前制约《信托法》适用的主要问题有以下几个方面：没有厘清金融监管体制的顶层设计；没有厘清资管行业（广义的信托业）和狭义的信托业之间的关系；没有厘清信托公司的功能定位；配套基础设置缺位。他建议《信托法》若

能修订应当把握几个原则，首先《信托法》是调整所有信托行为的基本法，应当为民事、商事和慈善信托提供基本私法规则，同时，《信托法》修订中可以对业界最关注的信托登记问题和信托税制问题做出回应，比如明确不动产、股权等特殊信托财产登记的登记机构，明确信托税制的基本原则如形式转移不课税、实质受益者负税等。

未来，随着人民生活水平的提高，除了传统的资产管理需求，财富传承需求和慈善需求也日渐增多。《信托法》是最重要的财产规划法和财产管理法，其功能是为财产的持有和传承提供稳定的法律框架。可以预见的是，在现行《信托法》的基本制度供给不足的情况下，修法成为了一件必要且急迫的事情。

“

2021年是我国《信托法》颁布实施的二十周年，回顾二十年的发展历程，《信托法》发挥了巨大价值。在当年缺乏足够行业实践的背景下，起草的过程历尽艰辛。即便如此，《信托法》发展到一直具备符合行业发展的灵活性与前瞻性，对我国信托业的发展起到了不可估量的奠基性作用。

”



# 坚持资产配置理念， 走信托特色资产管理之路

整理 / 余吉

资料来源 / 上海证券报、上海信托公众号

7月13日，由上海证券报社主办的“2021年上海证券报资产管理高峰论坛”在沪召开，上海国际信托有限公司党委书记、总经理陈兵在会上发表了主题演讲，从资产管理市场现状、变化、趋势，以及上海信托打造特色资产管理业务转型情况等方面进行了介绍。

“充分认识到资产管理行业未来空间巨大。”陈兵表示，当前资管行业发展内涵已发生深刻变化，市场重构孕育业务机会，在财富管理新趋势驱动下，资产管理机构需要加快创新。

陈兵认为，资管行业发展内涵发生了巨大变化。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业重要转型方向，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在规模上得以弯道超车，而依赖非标资产、通道业务的资管子行业受到行业政策影响大幅收缩。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71.47%，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%。但是券商资管、基金公司专户、基金子公司管理规模分别下滑了49.35%、27.37%、53.63%，信托公司资产规模则从2017年末的26.25万亿元下降到了20.49万亿元，下滑了21.94%。

在陈兵看来，比起各个资管子行业规模变动结果，资管行业发展的内在逻辑更加值得深究。根据《资管新规》在资产管理行业转型的方向指引，行业在未来将呈现“产品净值化、资产标准化、理财权益化、持有长期化、定价专业化、资管竞争国际化”等七个主要特征。资本市场的发展得到了国家层面的高度重视，科创板、注册制改革也顺利推行，权益市场成为我国实现经济高质量发展、推动科技创新型企业发展的重要推动力，在去刚兑、债券市场信用风险不断涌现的背景下，理财子公司已经开始发行权益类产品，同时权益类产品在银行的代销以及委外占比也不断提升，理财权益化、持有长期化、风险定价专业化将是必然趋势。与此同时，伴随着我国金融市场加速对外开放，资管行业也必将面临国际化竞争。资管行业发生的深刻变化必将映射资管行业未来的发展格局。

其次，陈兵认为资产管理行业未来空间巨大，但必须加快资产管理创新，才能赢得竞争先机。根据波士顿咨询的预测，我国未来五年资管行业的规模增速将达到15%，远高于全球6%的增速，市场发展前景广阔，市场容量巨大。另外，对比2019年中美居民资产配置情况可以发现，我国居民的资产近80%配置在房地产以及其他实物资产领



上海国际信托有限公司党委书记、总经理陈兵

域，仅有20%配置在金融资产，远低于美国的70%占比。可以说，资产管理是未来中国金融体系内最具机会和活力的蓝海市场。但是在“产品净值化、资产标准化、理财权益化”的趋势下，为了有效承接财富管理需求，对资产管理机构也提出新要求，那就是必须要加大资管产品创新力度：一方面要从服务人民美好生活的愿望出发，以客户为中心，以绝对收益为投资目标，控制回撤，帮助投资者跨越经济周期并获取长期稳定绝对回报，优化投资者产品持有期体验；另一方面从投资管理的角度，需要把资金投入承载国家经济高质量发展使命的资本市场中去，从有活力、有竞争力的行业和公司中获得更合理的投资回报。可以说，只有那些能把服务人民美好生活和经济高质量发展有效结合起来，进行产品创新的资管机构，才能在资管行业的变革和重构中赢得先机。

最后，他表示信托在资管行业的优势和困难明显且独特。面临大资管行业发生的深刻变化以及未来的发展趋势，信托业将如何“发挥

自身优势、弥补自身短板”，提高自身竞争力是他一直在思考的。整体来看，信托有着合格投资者门槛高、投资者教育不够深入、市场准入资格受限、投研能力有待提高的劣势。但同时，对比银行理财、公募基金等其他资管子行业，信托公司机制灵活，可以“投行加投资”一体化运作，有信托架构、投向灵活、仓位灵活，多资产、多策略配置的信托制度优势，有多年积累的信用风险管理经验，客户基础好且客户风险偏好“可上可下”的优势。信托业必须要扬长补短，运用好信托工具，在大资管竞争中明确自身的定位，加大转型创新，努力找到一条适合信托公司转型升级的可行路径。

会上，陈兵还针对上海信托打造特色资产管理业务转型的具体情况进行了介绍，并提出要认清趋势，明确定位，“扬长补短”，走有信托特色资产管理之路，引领“大资管”转型持续深化。

陈兵指出，一个行业、一个公司的发展，只有抓住时代发展的主旋律，适应国家的特殊国情和历史



文化背景，迎合经济和社会的发展需求，才能取得大的发展成就。面对社会需求新的变化，上海信托的选择是主动迎合进行创新，这也是上海信托一直保持快速发展的内在驱动力。今年是上海信托成立40年，回顾公司发展历史，公司始终以服务实体经济和履职社会责任为己任，从上世纪80年代依次承担了国家对外招商窗口、支持地方基础设施建设、发起设立系列金融机构、推动城镇化建设等方面履行了自身职责。同时，公司也得以不断发展，截至2020年末，公司受托资产规模达6081亿元，营业收入达30.17亿元，利润总额达20.31亿元。

陈兵表示，面对资产管理市场发展的历史性机遇，上海信托将继续在服务实体经济、居民美好生活、资本市场建设、碳达峰碳中和、乡村振兴等方面继续贡献力量和价值。公司将结合自身禀赋，认清趋势，明确定位，“扬长补短”，从“产品体系建设、配置账户体系建设、投研体系建设、投行-投资联动提

高主动管理能力、加强与同业合作”五个方面打造有特色的资产管理体系，提高自身竞争力，朝“全球资产管理和财富管理服务提供商”战略目标努力。

**第一，坚持资产配置理念，完善公司产品线布局。**信托公司可充分发挥信托投向灵活的优势，在实业、资本、货币三大市场灵活跨市场进行大类资产配置，构建不同收益风险特征的产品。以上海信托为例，公司业务不仅有债权融资、股权投资、ABS等专业化投行业务，同时在股票投资、量化投资、债券投资、海外资产配置等业务都有深入布局，积累了丰富的大类资产配置经验。通过广阔的投资渠道，公司可以进行组合资产配置，利用资产和策略之间相关性构建组合，获取稳健收益，有效控制回撤，从而满足客户多样化的投资需求。

公司目前已打造了涵盖现金管理、债券投资、固定收益信托、固收+、FOF/MOM、权益投资、国际理财、PE股权等产品风险收益曲线，

为投资者提供了回撤可控下的合理收益。同时以资产配置的理念能吸引长期资金，为公司提供了较好的客户黏性。公司现金管理和固定收益类产品涵盖现金丰利、红宝石等五大产品图谱，产品期限分布从T+1到12个月，提供了较为客观的收益水平，在市场上建立了自身品牌和声誉。FOF业务作为公司转型创新的重要方向，建立了涵盖固收+、稳健、均衡、进取等多策略的梯度布局，能满足投资者多样化的投资要求。

**第二，利用信托产品创设优势，打造财富管理“账户服务体系”。**信托公司开展资产管理业务最大的竞争劣势在于合格投资者门槛太高，为了弥补这个短板，利用信托制度的架构优势，以及信托公司创设产品便利，贴近投资者需求，灵活创设不同风格产品，如为40万元起步的客户提供家庭信托，为100万元起步的客户提供FOF产品，为1000万元起步的客户提供家族信托，这些立足于资产配置理念创设的产品，本质上是为公司客户打造财富管理“账户”服务体系，公司可以采用指令、顾问、委托等多种形式，为客户提供保守型、稳健型、均衡型、进取型等多样化的配置需求。

当前，公司一方面正快速联手银行、券商等金融机构，为其客户设立不同类型的“信托账户”，提高客户黏性，降低客户流失风险，增加他们新客户开拓的市场竞争力，另一方面，重新梳理“账户类”信托业务的流程，按照“灵活性和专业性”的原则，把一笔“账户类”信托业务分成“前端创设市场化、中间管理平台化、后台投资专业化”三个环节来推进，加大金融科技投

人，让“账户类”信托业务能更加灵活、更加快速、更加智能地响应市场需求。

**第三，坚持绝对收益理念，打造特色投研体系。**以资产配置为理念的资管业务发展路径，决定了信托公司不能照搬现有成熟模式，只能打造差异化的投研体系。10年来，上海信托基于自身发展的实际情况，通过不断探索和实践，自上而下打造了“投研一体化”信托投资决策体系。之所以说信托特色，原因一是投决体系是以绝对收益为目标，通过严格控制回撤，追求长期稳健的复合收益，目前已支持超过1000亿产品的资产配置；二是公司结合自身的发展禀赋，投研内容以资产配置、基金研究和信用研究三个方面为抓手，打造差异化的竞争力；三是将投研一体化作为公司战略工作持续推动，近10年来，在组织架构优化、投研队伍的培养、投研转化机制、激励机制优化等方面精益求精，力争探索出一条符合我国信托行业发展的特色投研体系。

**第四，开展投资投行业务联动，提高主动管理能力。**信托公司的投行业务衍生于信贷业务和股权投资业务，通过对客户的服务和深度经营，建立起了对市场、行业、客户的深刻认知。信托开展资产管理业务，则可以借助投行业务积累，助力提升主动管理能力，打造和其他资管机构的差异化。上海信托一直以来在开展信托贷款、债权投资、一级股权等投行业务的同时，不断加强投资-投行业务的联动，逐步布局债券投资、PE股权投资、二级市场股票等投资业务，不断加强多市场、多策略的主动管理能力。例如，在对一家企业进行贷款后，

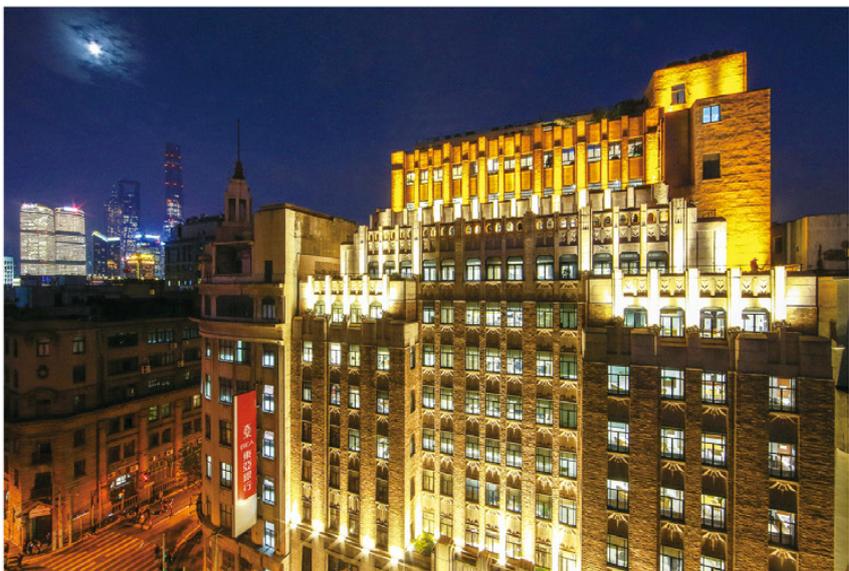
在前面尽职调查的基础上，显然可以进一步探索股权投资机会，通过投贷联动并提高投资成功的概率；又例如，在充分评估一家企业信用风险进行贷款后，再同时进行债券投资，其信用风险管理就变得更加容易。

**第五，顺应专业化分工，加强同业合作。**《资管新规》后，除了大资管的统一竞争，更多的是各类资管机构的差异化的发展战略和不同的业务发展策略。在我国百万亿规模的资管市场中，没有一家机构可以“通吃”，资管市场一定是相互协作、合作共赢的。一个资管产品创设可以分解为资金募集，产品创设，投资分析，交易风控，估值、清算、分配这五个大环节，每家金融机构都在这五个环节上进行定位，取其中的一部分或多部分来做。从信托的角度来看，其功能是非常多的，首先可以充分发挥信托产品架构的优势，做好产品创设，与商业银行（客户资源）、公募基金（资产端）等进行优势互补，共同做好

“充分认识到资产管理行业未来空间巨大。”陈兵表示，当前资管行业发展内涵已发生深刻变化，市场重构孕育业务机会，在财富管理新趋势驱动下，资产管理机构需要加快创新。

客户服务和财富管理。

未来各类金融机构通过通力合作，在全流程过程中充分发挥各自优势，顺应专业化分工，精益求精，一定能实现机构自身的高质量发展，也将为我国金融体系和资管行业的高质量发展做出自己的努力和贡献！





# 以爱为名，慈善相托

## 上海信托践行初心使命、体现责任担当

撰文 / 灵芝

资料来源 / 上海信托公众号

一直以来，上海信托不断吸收和传承中华文化中“重然诺”“重信义”的优良传统，通过信托的形式进行公益慈善，在教育助学、医疗救助、艺术文化、绿色环保、济贫救困、助残救灾等公益领域，聚焦社会资源，助力社会公益事业发展。

**2**021年，上海信托步入了不惑之年！

四十年物换星移，岁月如歌。四十年间，上海信托与改革开放相伴而生、相向而行、相促而进，见证并参与了中国特色改革、扩大开放的全过程，创造并见证了上海城市发展进程中诸多具有里程碑意义的重要历史时刻，同时也奠定了

在信托行业内不可撼动的标杆地位，不断创造着一个个惊人的奇迹。

《周易彖辞·中孚》中说：“中孚以利贞（正），乃应呼天也”；《说文解字》中说：“叡（睿），深明也，通也。”

一直以来，上海信托以“信利正 睿见远”为品牌宣言，不断吸收和传承中华文化中“重然诺”“重

信义”的优良传统，通过信托的形式进行公益慈善，在教育助学、医疗救助、艺术文化、绿色环保、济贫救困、助残救灾等领域，聚焦社会资源，助力社会公益事业发展。

不仅如此，上海信托还注册了“上善公益”“上信上善”商标。截至2021年9月底，上信上善慈善信托累计募集信托规模近8000万

元，已捐赠支持了14个子信托和29个慈善项目，共计完成慈善支出超3300万元。受益人群覆盖基础教育薄弱地区的学生、教师、医疗欠发达地区的医护人员、认知症老人、困境儿童以及不特定的贫困家庭，覆盖沪、云、黔、川、渝、蒙、甘、藏、赣、新、青、鄂、陕及长三角地区16个省市，直接、间接受益人群已经达到百万人次，具有极强的社会影响力和受益辐射度。

## 教育：慈善助学，扶贫必扶智

习近平指出：“扶贫必扶智。让贫困地区的孩子们接受良好教育，是扶贫开发的重要任务，也是阻断贫困代际传递的重要途径。”

在教育方面，上海信托主要开展了“上善”系列云南地区教育助学信托计划、“上善”系列青少年素质教育慈善信托、“上善”系列上信汉鸣中西部地区（贵州）教育助学慈善信托、“上善”系列上信海亮中西部地区教育助学慈善信托、“上善”系列上信至善中西部地区教育助学慈善信托等慈善产品，覆盖区域已经从云南拓展到了贵州、内蒙古、甘肃、四川、西藏、重庆、陕西、长三角等地区。

2014年，上海信托成立了业内

最早的公益类信托——“上善”云南教育助学信托计划。由上海信托出资设立，通过信托架构的规范引导，凝聚各方合力，为云南贫困地区教师提供来沪培训机会。2014年12月，上海信托成立首款纯外部资金参与的公益类信托产品“上善”援建云南大理桃树完全小学信托计划，为社会资金参与公益事业搭建了平台。

此外，上海信托在积极推动开展贵州、内蒙古、重庆、四川等地区的教育扶贫项目的同时，也将慈善的目光投向长三角地区。2020年，上海信托发起了“情系长三角 助飞学子梦”慈善项目，对长三角地区考上大学的贫困学生提供教育补助金。项目总规模约为1000万元，覆盖4个县，分别为安徽省岳西县、金寨县，江苏省灌云县和浙江省文成县，对每个县每年资助100名大学生，资助金额为5000元/人·年。在“情系长三角 助飞学子梦”慈善项目的总体捐赠规划下，如今2021助学项目也已全面启动。

上海信托坚信，当贫困生源不断地通过自身努力改变命运，进而反哺社会，用行动传递希望之光、点亮未来，无疑是一幅令人倍感温暖的时代画卷。这是上海信托发起“情系长三角 助飞学子梦”慈善项目的初衷，也是最终目的。

据悉，截止到目前，通过上善系列教育慈善信托直接受益的校长/教师数量超过1000人次，间接受益学生达到100万人次。从中西部到长三角，上海信托在教育慈善领域已经从广度和深度切入，将慈善信托项目建设得更立体、更多元化、更精准契合当地教育的需求。

## 医疗：建立一支“带不走”的医疗团队

医疗资源是公共卫生服务传递的基础媒介，因此上海信托长期以来通过公益信托、慈善信托的方式，在中西部及众多落后地区展开了多项医疗扶贫项目，响应国家‘健康医疗扶贫’号召，把保障人民健康放在优先发展的战略位置。

在医疗方面，上海信托开展了“上善”系列浦发银行“放眼世界”困难家庭儿童眼健康公益手术项目慈善信托、“上善”系列上信中西部地区（江西）医护人员培训慈善信托、“上善”系列上信员工抗击疫情慈善信托、“上善”系列赴鄂救援抗击疫情慈善信托、“上善”系列上信复星西藏日喀则地区医疗扶贫慈善信托等慈善产品。医疗领域主要支持了贫困地区医护人员专业技能培训，旨在建立一支“带不走”的医疗团队，减少贫困人群因病致



贫、因病返贫的情况。

2019年，为加快推进提升江西省基础医疗水平和综合服务能力，提高一线临床医务人员的专业理论水平和实际操作能力，在江西省建立“带不走”的医疗团队。上海信托与江西省卫生健康委员会达成合作意向，在2019年至2021年三年期间，为江西省全省医护人员约160人次提供专业再培训机会。

在此项目中，上海信托通过设立慈善信托的形式，提供捐赠资金，为培训提供资金支持，主要运用于江西省培训医护人员的来回交通费用、在沪培训期间的食宿费、培训费用等。还充分利用上海市优质医疗教育资源，提供专业的培训内容。设置专题讲座，更新参训医护人员医疗理论知识储备；安排参训医护人员深入上海各大医院进行跟岗实践，全方位、零距离学习先进的医疗救护经验，提升江西省医护人员各科专业水平。

2020年，在抗击武汉疫情上，上海信托“上信上善”发挥优势，短时间内直接出资认购了“中国信托业抗击新型肺炎慈善信托”“上海赴鄂救援医护人员关爱补助慈善信托”，直接参与“医疗物资采购项目”。

今年6月17日，在公司成立40周年之际，上海信托的公益之旅来到红色之城吉安，开展义诊和现场教学活动。

## 乡村振兴：厚植人力资本，助推乡村人才振兴

一直以来，上海信托都积极响应国家提出的乡村振兴战略。在“产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕”的总体要求下，全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化，建设美丽乡村的具体举措，旨在通过社会资金的支持，锤炼队伍，同时也将上海乡村振兴的良好经验进行推广，在长三角地区乃至全国形成示范效应。

上海信托曾先后组织了甘肃临洮县、和政县的县乡两级干部来沪进行培训。截止2021年9月底，共组织4期培训，累计180名县乡干部赴上海接受相关培训，以提升管理能力。培训课程包括“领导者创新思维”“十九大以来对领导干部的新要求”“中国当前社会的主要矛盾与问题的症结”“互联网+和大数据背景下的创新思维与改革发展”等，培训获得参与者的一致好评。

今年6月，“上善”系列上信乡村振兴县乡干部培训慈善信托正式成立。由上海信托作为发起人设立该慈善信托，上海邦信阳中建中汇律师事务所作为委托人也进行出资认购，信托资金定向运用于“县乡干部培训慈善项目”，旨在为全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化，建设美丽乡村进行助力，推动县乡干部进一步提升管理能力和治理能力。

“上善”系列上信乡村振兴县乡干部培训慈善信托成立规模50万

元，期限为1年。复旦大学国际关系与公共事务学院担任项目管理人，拟定2021年组织一期，为期7-10天，覆盖2个地区，每个地区20-25人参与，共计不超过50人，免费参加县乡两级干部培训，提升其管理能力和治理能力。

今年8月，“上善”系列上信乡村振兴县乡干部培训（第二期）慈善信托也已经成立，信托规模60万，信托期限为2年。拟定2021年组织1-2期县乡干部培训，为期7-10天，覆盖1-2个地区，每个地区约20-25人参与，共计不超过50人。

同时，为了有效评估县乡干部培训的成果，上海信托今年与复旦大学国际关系和公共事务学院将开展“乡村振兴与县域治理现代化项目”横向课题研究合作，分析县乡干部培训的间接扶贫模式对当地进行产业引领，构建可持续发展的乡村振兴之路的有效性。

在2020年9月5日的“中华慈善日”主题活动中，“上信上善慈善信托”成为第十一届“中华慈善奖”上海市推荐对象，即荣获第十一届“中华慈善奖”上海市提名奖。今年5月8日，在由中国银保监会主管的《中国银行保险报》举办的主题为“金诺·以责任之心铸品牌价值”2021中国金融品牌峰会暨金融企业社会责任大会上，上海信托荣获“2020年度十佳社会责任机构”以及“2020年度十佳社会责任项目”。

慈善奉献不停息，爱心接力永相传。上海信托仍将不断书写“慈善信托”的故事。■

# 如何纵深布局资产证券化业务版图

## 对话上海信托严云路

来源 / 经济观察报

**近**年来，在去杠杆、去通道的严监管背景下，资产证券化业务成为信托公司顺应监管要求、参与标准化业务的重要抓手，同时也是新形势下信托公司回归本源、服务实体、转型创新的重要方向之一。2021年上半年，信托公司参与信贷资产证券化、企业ABS和交易商协会ABN类业务分别实现了100.04%、79.78%、54.49%的高速增长，信托公司资产证券化业务发展驶入快车道。

作为行业内最早布局资产证券化业务的信托公司之一，近年来上海信托紧跟政策导向，抢抓行业先机，在多样化做精做实资产证券化业务的基础上，将资本市场低成本资金有效导入实体经济，并帮助企业盘活存量资产，提高市场配置资源效率。经过十年的快速发展，上海信托累计发行各类资产证券化产品近8000亿元，存续规模近2000亿元。数字的背后，印证着上海信托资产证券化业务的强大实力。

上海信托是如何构建资产证券化业务体系的？严监管背景下展业思路发生了哪些转变？信托公司资产证券化业务存在哪些关键问题或难点？针对这些问题，日前，经济观察报与上海信托资产证券化总部总经理严云路进行了对话。

**经济观察报：**近年来，资产证券化业务呈现快速扩张和高增长态势，上海信托在资产证券化业务方面取得了怎样的成绩？有哪些亮点？



**严云路：**上海信托资产证券化业务起始于2011年，公司一直将资产证券化业务作为公司参与标准化产品业务的重要抓手，是新形势下信托公司回归本源、转型创新的重要方向之一。近年来，上海信托资产证券化业务一直走在行业创新的最前沿，先后发行了银行间市场首单住房公积金贷款证券化项目，首单商业地产资产支持票据以及首单“债券通”信贷资产证券化产品。公司资产证券化业务曾多次获得上海市金融创新奖，其中“沪公积金个人住房贷款证券化项目”荣获当年上海市金融创新一等奖。同时，公司也连续多年获得中债登颁发的“ABS优秀发行人奖”。

上海信托始终将资产证券化业务作为服务实体经济、实现高质量发展的重要工具，公司所发行的资

产证券化产品涉及普惠金融、乡村振兴、绿色金融（碳中和）以及支持武汉抗击疫情、支持河南等各个涉及民生发展和国家政策支持领域。通过发行资产证券化产品，将资本市场低成本资金有效导入实体经济，同时为资本市场提供更多期限和收益选择的金融产品。

**经济观察报：**越来越多的信托公司将资产证券化业务作为重点战略领域之一，逐步投入大量的人力和物力，发展人才储备和业务平台。但同时资产证券化产品结构相对复杂，较长的业务链条增加了操作难度。上海信托是如何构建资产证券化业务体系的？

**严云路：**上海信托是行业内最早布局资产证券化业务的信托公司之一，公司设立了资产证券化总部



统筹规划和发展，培育了专业人员和团队专职开展资产证券化业务。经过十年的快速发展，公司累计发行各类资产证券化产品近8000亿元，存续规模近2000亿元。目前公司资产证券化业务已经形成了“三大板块，四个条线”的立体业务布局。“三大板块”包括了以受托服务、投行承销以及投资研究所组成的闭环业务布局，“四个条线”囊括了银行间信贷资产证券化、银登中心信贷资产流转、非金融企业资产支持票据以及交易所企业资产证券化等各个市场全种类产品。三大板块中，“受托服务”旨在充分发挥信托破产隔离的制度优势，通过不断优化内部流程和信息系统建设，为各类发起机构提供更高效优质的受托和发行服务，同时，在项目存续期间做好资产管理和信息披露工作，有效保护投资人利益。“投行承销”旨在充分发挥上海信托在产品设计和标品承销方面的能力优势，为公司融资端的客户提供资产证券化融资方案，是信托公司开展固定收益标准化产品承销业务的积极实践。“投资研究”则是利用公司近年来在资产证券化领域的数据积累和研究能力，让资产证券化产品的投资投研成为公司资产管理和财富管理的有机组成部分，为此我们已设立了资产证券化主题投资信托，后续将进一步丰富产品线。

**经济观察报：**信托公司参与资产证券化业务目前处于什么阶段，为什么说这一市场拥有广阔蓝海？

**严云路：**上海信托在资产证券化领域始终处于行业的领先地位，无论是在发行数量、发行规模还是在展业范围、创新产品推动等各个方面均走在行业的前列。这主要是得益于公司领导对资产证券化业务的重视和长期培育，另一方面也是业务团队的专业能

力和先发优势长期积累的结果。随着业务的不断发展，公司在资产证券化领域的参与深度和广度也在不断提升，从一开始仅仅担任受托机构，到逐渐参与承销和投资业务，从产品设计和存续期管理到投资价值分析和二级市场交易，应该说上海信托已经渗透到资产证券化业务的各个环节和领域。

从国内市场发展的情况看，资产证券化产品在资本市场中的占比仍远低于成熟资本市场，未来仍有广阔的发展空间。资产证券化产品可以帮助企业盘活存量资产，引导企业从间接融资转向直接融资，是通过资本市场获得低成本融资的重要金融工具。此外，资产证券化产品可以有效分散风险，通过结构化的产品设计，将金融产品的风险与投资者的风险承受能力和风险偏好匹配起来，有效提高资本市场的运作效率。

**经济观察报：**在行业严监管政策驱动下，信托公司资产证券化业务布局思路发生了哪些转变？

**严云路：**信托公司传统的盈利来源主要是非标业务的发展，尤其是房地产企业和地方融资平台的不标融资，而资产证券化业务作为投行类和服务类业务，相对非标业务对信托公司而言盈利能力较差，需要投入的人力和成本相对较高，因此长期以来，资产证券化业务并不能成为信托公司的主流业务，更多的是作为创新布局。

近几年来，随着对非标业务，尤其是针对房地产和政府融资平台类业务的监管趋严，市场的融资重心开始从非标向标准化产品转移，在这个过程中，资产证券化业务成为信托公司参与标准化产品市场的重要抓手。信托公司开始探索通过资产证券化产品实现非标转标，通

过资产证券化投行和投资业务培育资产管理和财富管理的能力。信托公司已真正将主动管理和投行承销能力融入资产证券化业务中去，将其作为未来固定收益板块的重要组成部分，灵活运用资产证券化工具，为融资端客户提供更灵活的融资方案选择，为投资端客户提供更丰富的金融产品。

**经济观察报：**信托公司在开展资产证券化业务时，有哪些独特的竞争优势？请举例说明。

**严云路：**首先，从产品结构上来说，信托公司以信托法为依据设立财产权信托，天然具备破产隔离的优势，是在我国现行法律体系下最优的发行载体。其次，发起机构在设立财产权信托之后，基础资产将转移给信托公司，信托公司在整个过程中处于最核心的位置，更有利于信托公司全方位参与资产证券化业务的全流程管理。此外，参与资产证券化业务的市场机构主要仍然是金融机构以及信托传统的融资客户，在项目获取及客户关系维护上信托公司有天然的竞争优势。

**经济观察报：**您认为信托公司发展资产证券化业务尚存在哪些关键问题或需要攻克的难点？

**严云路：**目前信托公司仍主要以受托机构的角色参与银行间市场资产证券化业务，交易所资产证券化业务甚至连管理人的角色也没有，因此信托公司仍需积极向监管部门呼吁，一方面向信托公司发放资产证券化产品的承销牌照，同时允许信托公司担任企业资产证券化的管理人。此外，资产证券化业务作为一类对专业能力要求比较高的金融业务，信托公司仍需加强自身能力的培养，积极培育专业团队和专业人才，在内部资源上给予更大的支持，引导更多优秀人才加入资产证券化业务领域。信



# 在FOF投资中如何 选好一只量化基金？

撰文 / 鲍安兵 证券信托总部

**F**OF (fund of funds) 是指组合投资于其他基金的基金。一只 FOF 产品的成立与运营主要分为了解客户需求、FOF 产品设计、大类资产配置、基金评价和筛选，以及组合构建和再平衡五个部分。其中前两个过程为产品成立阶段，后三个过程为 FOF 投资阶段。FOF 产品投资的核心之一是投资阶段，而投资阶段最终落脚于基金选择。动态筛选市场上优秀的管理人（子基金）的能力是超越市场同类 FOF 的关键因素之一，也是保持 FOF 获取

长期稳定收益的必要条件。

上信 FOF 团队在过去 6 年中，通过对 1200 多家管理人的尽调和分折，总结出了一套贯穿整个 FOF 投资流程的基金评价体系，为上信 FOF 产品的投资决策奠定良好基石。这套基金评价体系主要包含了定性分析、定量分析、动态跟踪三个部分。

## 一、定性分析

定性分析第一步是信息获取，需要准确描述管理人的公司运营、

人员结构、投资策略、风险控制等详细情况。定性分析获取信息的来源包含现场尽调询问、基金业协会网站登记资料、三方尽调数据（包括不限于私募排排、朝阳永续等）等。对于私募基金而言，还有一个重要的渠道是同业交流。因为私募基金公开的信息相对公募基金要少，同业交流能更大程度地挖掘出隐藏的有价值的信息，比如主要的策略开发人员变动、不同渠道业绩的不一致性问题。目前上信 FOF 团队已与国内头部的数家券商建立相应



的交流机制，这大大解决了投资私募基金信息尽调不对称的问题。

在获取详细的信息基础上，定性分析首先需要通过相关信息推断出管理人是否“知行合一”，管理人自我表述的公司情况、投资策略、风险控制等与实际是否吻合。在与管理人的直接沟通过程中，由于信息不对称的原因，很多时候需要对管理人表述的准确性做出判断。例如实际投研人员核实，需要对跑代码的员工做统计；另外例如对于判断对方是否存在实际的高频交易，可以通过咨询每年在IT设备上的投入情况，同时查看现场的机柜情况来印证。如果IT设备上的投入量没有达到一定级别却宣传自身的大数据处理和高速运算能力，那么管理人的表述与实际有较大概率存在偏差。

不同的量化交易策略类型有不同的收益特征，在管理人准确描述策略细节的情况下可以通过推断出策略业绩的合理业绩表现与产品的实际业绩比较，进而印证管理人是否“知行合一”。例如管理期货策

略中趋势策略是一个低胜率、高盈亏比的策略，其收益特点是在市场趋势比较明显的时候能获取较高的收益，在市场震荡的情况下有一定的收益回撤且经历的时间较长。相反，套利策略是一个高胜率、低盈亏比的策略，其收益特点是大多数情况下都能稳定地获取收益，但是在遭遇极端情况的时候可能会出现一些较大波动。

通过多重信息进行对管理人“知行合一”验证有助于在信息收集阶段剔除掉一些表述与实际有较大偏差的管理人。

在全面记录管理人信息，并对管理人信息做完“知行合一”的判断后，定性分析的下一步重点就是对采集到的信息归类处理。比如根据公司的人员和运营情况估算公司一年的成本开支，结合目前公司的管理规模和营收来推断出管理人目前处于“盈利追求规模”阶段，还是“追求盈利”阶段，或者是处于“规模饱和”阶段。

这些信息的归类处理整合可以在定性分析阶段帮助我们排除一些

潜在的风险。比如在管理人所处阶段中，我们可能会酌情考虑过度“追求盈利”的管理人，因为这个阶段的管理人公司内部稳定性是比较差的。此外信息的归类处理也是后续进行定量分析的基础之一。

## 二、定量分析

定量分析的主要目标是从不同维度分析收益风险表现情况，并筛选出有持续获取超额Alpha能力的管理人。主要的分析板块包含纵向分析、横向比较分析以及综合分析三个部分。

纵向分析包括：策略稳定性分析、业绩表现分析、收益分布及波动率分析、月度回报及收益分位图、回撤及情景分析、归因分析等。

**1. 策略稳定性分析：**通过对历史业绩收益特征的稳定性研究来判断历史中策略更新迭代的情况，是否有重大的策略调整。

**2. 业绩表现分析：**首先利用自建基金库数据制出市场平均收益曲线（市场指数），然后进行单个基



金数据与市场指数比较，指增策略需要对超额收益做剥离比较。同时对净值数据、市场指数表现进行十多项业绩评价指标分析。常用的指标包括：年化收益率、累计收益、收益年化波动率、夏普比率、卡玛比率、最大回撤、最大回撤持续时间、月胜率、索提诺比例等。

**3. 收益分布及波动率分析：**对收益分布情况及各个时期的收益波动情况做相应分析。

**4. 月度回报及收益分位图：**按月度对收益进行分析，按日度、周度、月度对收益特征进行比对分析。

**5. 回撤及情景分析：**对一个基金的筛选判断不仅仅要看其整个生命周期的表现，也应关注起在特殊风险事件或特殊行情下的表现，比如收益情况、回撤情况和风险收益比等。这一分析主要是为了对于私募基金经理在特殊事件或行情下的风险控制能力和行情把握能力。例如在2020年初疫情初期出现市场高波动行情时做场景分析。

**6. 归因分析：**简单的收益和风险的分析在评价一只私募基金的过程中也有着很大的局限性。因为某些收益是来自特定风险的暴露，之所以收益较好只是因为特定的风险因子在某一时段表现较好，基金的风格偏好符合当时的市场特征，而当市场风格发生变化时收益将不可持续，所以识别基金的收益来源至关重要。

股票策略的归因主要根据 Barra 的一类风格因子（市值、beta、动量、残差波动率、非线性市值、流动性、价值、盈利能力、成长、杠杆）对收益进行归因分析；CTA 策略主要根据股指、日内量价因子、短日间

量价因子、长日间量价因子、日内横截面因子、短日间横截面因子、期限因子等对收益进行滚动分析。

横向比较分析主要包括综合评分和同类策略比较。

**1. 综合评分：**在获取足够多的市场同类策略净值数据的基础上，通过设定指标分类评分然后汇总成为最终评价结果。评判的依据包含年化收益、收益稳定性、收益波动率、夏普比等评价指标，最终会根据评分将管理人的业绩表现分为若干个梯队。

**2. 同类策略比较：**除了综合评估分析，以上的分析主要是纵向的对历史业绩做分析。同类策略比较作为横向的分析比较能够清晰地了解到该管理人策略业绩的实际行业水平。基金评价工作跟量化选股本质上做的都是通过筛选充分的样本中表现好的标的来获取超额 Alpha。所以精确的同类比较至少能了解到历史中管理人的真实水平。这里包含三个层面的比较：（1）同梯队策略的比较（2）同类型的策略比较（3）依据波动率匹配的策略比较。

综合分析是在之前的纵向以及横向分析的基础上做综合评价：通过以上业绩的横向比较来确定业绩表现在市场同类型策略中所处的水平，通过对业绩的历史表现以及收益归因推断未来收益的可持续性。

### 三、动态跟踪

基金评价和筛选贯穿整个 FOF 投资全流程，在实际的产品运作过程中还需要对基金做动态跟踪，动态跟踪是不断重复定性和定量分析的过程。一方面通过阶段性的跟管



一只 FOF 产品的成立与运营主要分为了解客户需求、FOF 产品设计、大类资产配置、基金评价和筛选，以及组合构建和再平衡五个部分。其中前两个过程为产品成立阶段，后三个过程为 FOF 投资阶段。FOF 产品投资的核心之一是投资阶段，而投资阶段最终落脚于基金选择。



理人做沟通，包括从公司管理到策略迭代等，相当于重复做定性分析的过程；另一方面，需要对我们已经建立的子基金池做批量的定量分析跟踪，包括收益异常点监测和风格因子暴露监控。如此反复以确保筛选的量化私募基金能够在未来的组合中贡献更多超额收益。

目前，上信 FOF 团队通过 1200 多家管理人的尽调积累以及这套处于市场领先并且在不断迭代优化的量化基金评价体系，形成了一个动态的优秀管理人池，为上信 FOF 产品的投资提供了良好的支撑。



## 风行

- ▶ 以书法入画  
金石写意在其中  
近代艺术大师吴昌硕
- ▶ 向虚而生  
当艺术品邂逅NFT，将打开  
一个怎样的世界？
- ▶ 爱即色彩  
——马克·夏加尔展  
带你走进超现实主义艺术大师  
的色彩世界



# 以书法入画 金石写意在其中 近代艺术大师吴昌硕

撰文 / 陆婷婷

“我平生得力之处在于能以作书之法作画。”吴昌硕在诗文上汲取延展、书法上造诣精深、绘画上特立独行，其博采众长，以书入画，善于营造作品的幽深意境，铸就了作品的金石气和大写意，为中国画开辟了新风。

**吴**昌硕，清末民初著名书画家、篆刻家，生于浙江省安吉县，自幼随父读书识字，十四岁学刻印，按其自述“三十学诗，五十学画”。艺术创作集“诗、书、画、印”于一体，熔金石书画于一炉，尤其擅长写意花卉，被誉为“石鼓篆书第一人”“文人画最后的高峰”，与任伯年、蒲华、虚谷并称“清末海派四大家”。

## 书法以石鼓文为精深

吴昌硕通晓篆隶楷行草，篆学石鼓文，隶学汉石刻，楷书先后学习颜真卿、钟元常，行书学习黄庭坚、王铎、黄道周等，草书创作上“强抱篆隶作狂草”。因受大师级人物的影响，集众人之大成，吴昌硕60岁后的书法笔力雄浑、圆熟强悍、貌拙气酣、刚柔并济。

在篆刻上，吴昌硕不断摸索创新，基于前人的冲刀法和切刀法做变革，形成冲中带切、切中带冲、切中带削的灵活多变刀法，冲切结合的刀法使作品中的金石味凸显。此外，利用敲、击、凿、磨等造成印面和文字线条的残缺，达到了古朴、含蓄、沧桑的审美效果。

书法造诣非一日之功，吴昌硕擅长篆书，其中又以石鼓文最为精深，执着临写，自成书风。“余学篆好临石鼓，数十年从事于此，一日有一日之境界。”他曾如此总结。

吴昌硕早期囿于先秦石鼓文字的“形”，摹写不得其神，倒有番“刻意”求似的意味。通过不断的临摹，吴昌硕的石鼓文作品逐渐摆脱形似的束缚，起笔、行笔、收笔一气呵成；落墨有轻重，饱墨来铺毫，墨尽即笔枯；字形纵长，字的上下部收扩相配，文字间隔或疏或密，错落有致。整体文风凝练遒劲、雄健老辣。

## 作画鉴用作书之法

吴昌硕在书法上的深有体会，在绘画上也大有体现。其作画题材广泛，包括岁朝清供（如金石、书画、古器、盆景等）、花卉蔬果、草木山水等。他自言“我平生得力之处在于能以作书之法作画。”在吴昌硕的画作中，草书的行笔、章法和篆刻的运刀、体势都得以运用，画面多由笔法和线条主导，淡墨浓墨间辅之以色彩调和，借此刻画形象。随着作者艺术创作的进阶和笔法创作的流变，线条也从初期的温润、光滑、流畅转变为阻隔、拉扯、对抗。

吴昌硕喜用大篆笔法画梅花、狂草作葡萄，花卉画中多伴有采用中锋行笔、侧峰横扫、拖泥带水等笔法绘就的石头，用以表现雄强之风。在色彩运用上可谓大胆，设色浓丽，用色常用“复色法”增加颜色的厚重，一笔之上或许再添一笔，画作中墨汁的黑和亮丽的红形成强烈反差，艺术穿透感和感染力跃然而出。具体来看，使用色泽娇艳的西洋红画花卉，牡丹画得大红大紫却不艳俗；焦墨画菊，菊叶则大笔泼洒，浓淡相间。

从作品来看，吴昌硕的绘画艺术整体表现特点为：借笔墨表现金石气息、浑厚笔力展现画之意蕴、用墨浓烈且设色大胆、笔墨之法富于变化。

齐白石曾在诗文中表达崇拜之意：“青藤雪个远凡胎，老缶衰年别有才。”老缶即指吴昌硕。北京大学教授、当代草圣李士敏评价为：“与同时代艺术大家比，吴昌硕是承前启后、比较全面的一位巨匠。”

一生创作无数，吴昌硕在作品中酣畅淋漓的表现“金石气”和“大写意”，其艺术思想、表现形式、创作手法亦可在其中一探究竟。

Tips

## 吴昌硕艺术作品展

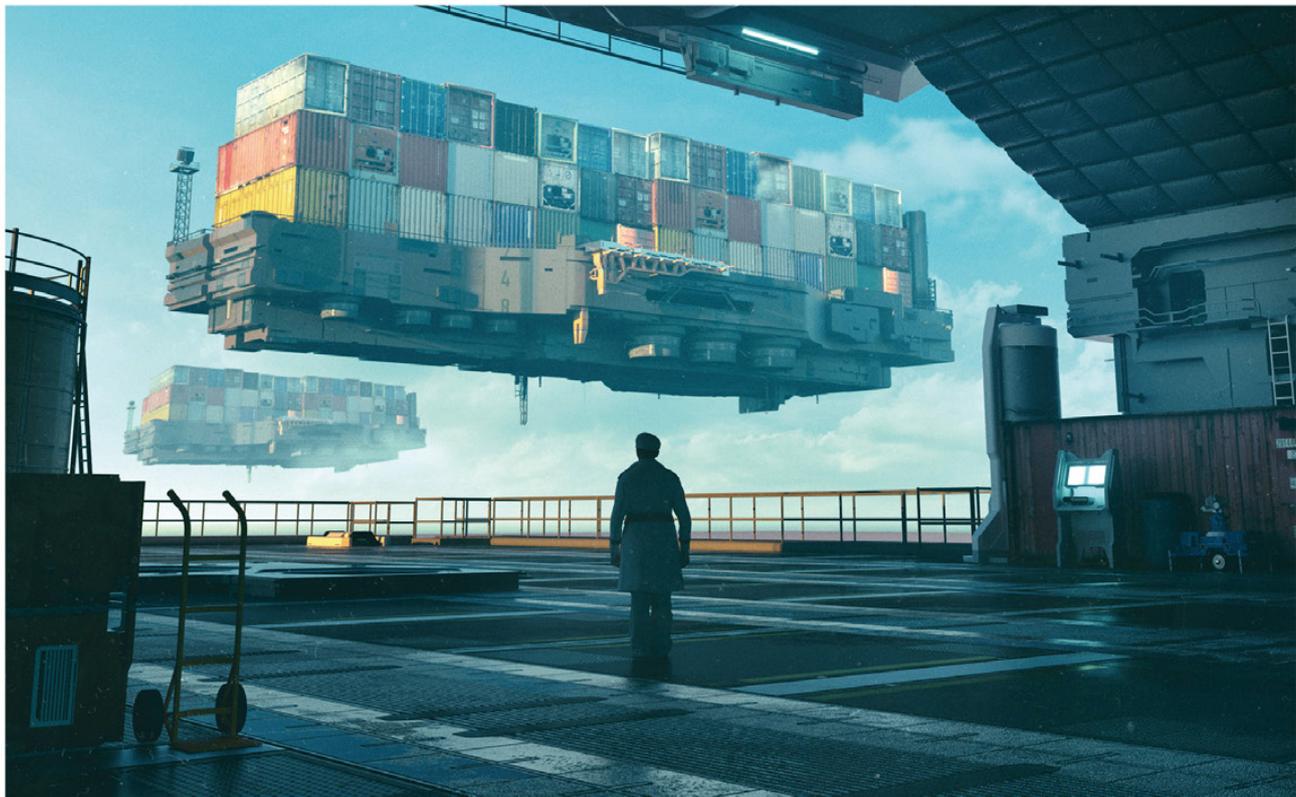
地址：上海信托外滩111  
艺术空间

时间：2021年第四季度



吴昌硕先生

吴昌硕（1844—1927），初名俊，又名俊卿，字昌硕，又署仓石、苍石，别号仓硕、老苍、老缶、苦铁、大聋、缶道人、石尊者等，敬者多以“缶翁”称之。幼年读书，喜刻印章，曾中秀才、任安东县令，一生广结良师挚友及达官显贵。1927年病逝于上海，享年83岁。



# 向虚而生

## 当艺术品邂逅NFT，将打开一个怎样的世界？

撰文 / 灵芝

“在过去的二十多年中，艺术家一直在使用软件进行创作，并将其作品发布到互联网上，但在此期间却没有一种真正拥有和收集艺术品的办法。随着 NFT 的改变，我相信我们正在目睹艺术史下一章的开始：数字艺术。”

**毕**加索曾说过，“艺术本身不会演化，艺术的表现形式不过是随着人类的观念变化而变化。”

随着“数字化”浪潮奔腾而来，区块链技术正带领艺术领域迎来一场新的革新运动，尤其是 NFT（同质化代币）技术的发展。以 NFT 为代表的数字艺术品，打破了传统的艺术固有的形态，化身为一连串二

进制符号，一股加密艺术热潮正在袭来。

### 数字艺术品 《每一天：最初的 5000 天》

今年 3 月 11 日，世界知名艺术品拍卖行佳士得（CHRISTIE'S）挂出的艺术家 Beeple 的数字艺术

品《每一天：最初的 5000 天》（Everydays: The First 5,000 Days）投标截止，最终以 6934.625 万美元的价格落槌，成交价达到起拍价的近 70 万倍，创造了数字艺术品拍卖的一个奇迹。

《每一天：最初的 5000 天》是 Beeple 耗时 14 年创作的。自 2007 年起，他每天创作一幅画作并上传到网络上，最终把 5000 张作品图拼

接成一个 316MB 的 JPG 文件。这样一件“纯数字艺术品”，不存在实体作品，只存在于数字世界中，且应用了 NFT 加密技术。

Beeple 真名叫迈克·温克尔曼 (Mike Winkelmann)，1981 年出生于美国的查尔斯顿，是一位非常著名的数字艺术家。他很早就意识到了已被广泛应用的 NFT 技术能为数字艺术品领域带来巨大的发展机遇。去年 10 月，为实验市场反应，Beeple 在 NFT 平台 Nifty Gateway 上以相当低的价格出售 NFT 数字艺术品，以 1 美元的价格出售了 100 个。当时那些 1 美元出售的 NFT 数字艺术品，最近又以 30 万美元的价格被转卖，Beeple 本人自动获得了 10% 的收益。去年年底，Beeple 又进行了第二次 NFT 数字艺术品售卖，出售了 20 个 NFT 数字艺术品，最终总计销售额达到了 350 万美元。

经过两次持戈试马，艺术品收藏界也开始踏入加密艺术领域，佳士得就是首个拍卖 NFT 作品的头部拍卖行。正是这次拍卖，使得 Beeple 进入到个人作品最贵的三位在世艺术家行列，另外两位分别是大卫·霍

克尼和杰夫·昆斯。同时，Beeple 的作品也高于了许多古典大师的作品，包括拉斐尔和提香等。

Beeple 说：“在过去的二十多年中，艺术家一直在使用软件进行创作，并将其作品发布到互联网上，但在此期间却没有一种真正拥有和收集艺术品的方法。随着 NFT 的改变，我相信我们正在目睹艺术史下一章的开始：数字艺术。”

### NFT： 数字艺术品的“证书”

NFT (Non-Fungible Token) 即“非同质化代币”，又称不可互换型代币，诞生于 2015 年左右。其依托于区块链技术，可在对图像和视频文件等进行加密后，生成无法复制的数字签名，是唯一且不可相互替代的数字资产，它使得艺术家创作的可以被无限复制数字艺术作品变成限量版。NFT 给了数字艺术品拥有者独一无二且无法复制的条形码，被称作是区块链上物品的“证书”。

NFT 数字艺术品有两类创作方

“

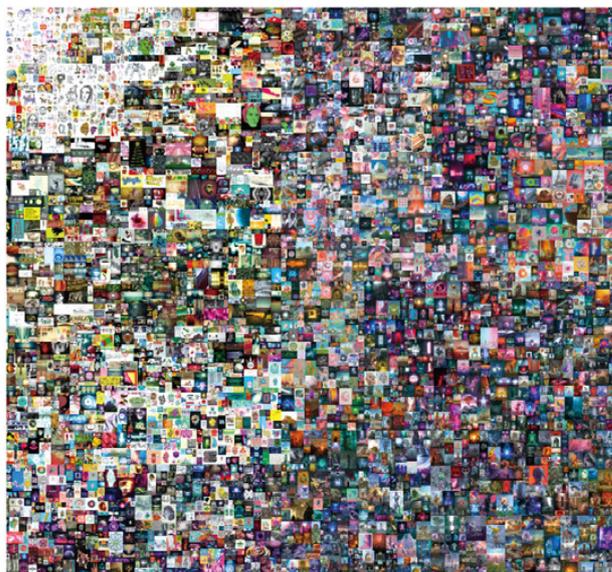
世界知名艺术品拍卖行佳士得挂出的艺术家 Beeple 的数字艺术品《每一天：最初的 5000 天》投标截止，最终以 6934.625 万美元的价格落槌，成交价达到起拍价的近 70 万倍，创造了数字艺术品拍卖的一个奇迹。

”

式。一种操作相对简便易行，是由艺术家用计算机直接进行创作，然后对作品进行 NFT 加密。Beeple 的数字艺术品《每一天：最初的 5000 天》就是以这种方式创作的。另外



数字艺术家 Beeple



Beeple 作品《每一天：最初的 5000 天》



齐白石作品《贝叶工虫图》

一种方式则相对复杂，是将传统的实物艺术品通过数码拍照、视频动图、3D 视频等方式转换为数字形式，然后再进行 NFT 加密。

2017 年，CryptoPunk 项目团队通过改造 ERC-20 合约发行了 1 万枚 Token，每个 Token 对应一个 24 x 24 像素的 8-bit 头像，在 1 万个 CryptoPunks 头像中，有 9 个外星人头像，24 个猿人头像，88 个僵尸系列头像，3840 个女性头像

和 6039 个男性头像，就此“NFT 鼻祖”CryptoPunk 诞生。

随后，众多 NFT 数字艺术品兴起，在互联网掀起了层层涟漪，为如今的 NFT 市场奠定下基础。2021 年，随着 Beeple 加密艺术作品的广泛出圈，NFT 数字艺术品迎来爆发，进入“NFT 艺术元年”。此前，NonFungible 发布 2021 年第二季度 NFT 报告，第二季度 NFT 市场交易总额超过 7 亿美元。

8 月 6 日，iBox 联合搜云科技在 NFT 的基础上经改良升级推出了首批中国近现代十大画家一体化数字艺术品（IDA，即 Integrated Digital Art）。

首批一体化数字艺术品（IDA）目前已经在金主数字艺术品登记服务平台上发布，此次发行的作品为荣宝斋限量精品书画作品系列，收录了包括国画大师齐白石的《贝叶工虫图》、傅抱石的《待细把江山图画》、张大千《南岳祝融峰图》在内的十位近现代大师的经典名作，由中华老字号荣宝斋限量制作，每幅一体化数字艺术品（IDA）都拥有独一无二的链上 ID，保证作品的所有权与真实性。

## NFT 数字艺术品： 一片新的艺术蓝海

NFT 数字艺术作为一种数字时代催生的艺术形式，正耕织出一片新的艺术蓝海。

对于艺术家来说，NFT 不仅拓展了艺术的边界，为艺术家提供机遇去拓展新市场，它还改变了千百年来延续至今的传统艺术权益分配模式，创造了新的营利模式。借助区块链的可追踪性特点，可以追踪已售出的 NFT，从而在历次交易中获得一定比例的回报。

此外，NFT 的去中心化特点有助于那些年轻的、非主流的、个性化的艺术家进入市场，增加艺术市场化领域和效率。相对实物艺术品，NFT 数字艺术品在网络推广、网上交易以及付款等方面都更为便捷，当艺术家展示一件被认证、被“加密”的数字艺术品时，可以充分利用互联网的优势，不再受到时间、地点的限制。

有人说：“艺术品有两次生命，一次在创作艺术家那里，一次在收藏艺术家这里。”随着 NFT 数字艺术登陆传统拍卖行，这种全新的艺术形式为收藏家提供了一种崭新的、极具吸引力的收藏方式，掀起一股数字艺术品收藏风。

对于收藏家而言，NFT 数字艺术品有着诸多的收藏优势。首先，NFT 强调了作品的真实性和知识产权，让数字艺术品拥有了稀缺性，经 NFT 加密的数字艺术品是独一无二的，连创作者本人也无法修改；其次，NFT 数字艺术品不像实物艺术品一样会随着时间的流逝而变旧和磨损；第三，区块链技术的去中心化记录方式，确保 NFT 数字艺术品的所有交易价格和过程都会公开透明、有据可查，艺术市场变得完全透明化；第四，NFT 降低了艺术品收藏的门槛，赋予了艺术品收藏平民化的台阶，在一个区块链系统上，大众都可以自由地进行艺术品交易。

从“实物创作”到“数字创作”，从“物理拥有”到“虚拟拥有”，这反映出互联网时代、数字化时代人们艺术观念的转变。在此背景下，艺术家们如何书写艺术的下一个篇章，收藏家们如何在众多泡沫幻影中觅得真宝，需要在艺术创新与探索中寻找答案。而与此同时，NFT 数字艺术品的价值，也还需要时间来进一步检验。信



## 爱即色彩——马克·夏加尔展 带你走进超现实主义艺术大师的色彩世界

撰文 / 灵芝

夏加尔曾说：“我对各种困难无所畏惧，因为我的内心始终怀着对人类的爱和守望。在我的生命中，恰如画家的调色板一样，有着对人生和艺术唯一的色彩，那就是爱的色彩。”

**马**克·夏加尔是白俄罗斯裔法国画家、版画家和设计师。他历经独裁统治、战乱纷争、背井离乡的生活，是游离于印象派、立体派、抽象表现主义等一切流派的牧歌作者，在生活与艺术的浸润中，最终成就了“唯一的夏加尔”。

7月31日，历经中央美术学院美术馆廊坊馆与成都A4美术馆两站，经法国夏加尔基金会授权，由上海久事美术馆、上兮文化艺术（上海）有限公司、上海迈卡文化

传播有限公司主办的“爱即色彩——马克·夏加尔展”终于登陆上海，为魔都艺术爱好者奉上一场关于“爱”“生命”与“色彩”的艺术之旅。

此次展览是迄今为止中国最大规模的夏加尔作品巡展。本次“爱即色彩——马克·夏加尔展”主要分为“故乡与童年，跃动的灵感”“圣经，信仰的力量”“爱！永恒的爱”“巴黎，另一个梦境之乡”“拉·封丹寓言”“生命，春暖花开”六大主题板块。

此次巡展共展出154幅艺术家真迹，其中包括27件油画、水彩画、水粉画、坦培拉等采用不同技法及材料创作的绘画作品，以及《圣经》《拉·封丹寓言》《巴黎》3个系列共127件蚀刻（石）版画作品，记录并展示了马克·夏加尔跨越60年精彩纷呈的艺术生涯。

### 绚烂的乡愁，永恒的信仰

马克·夏加尔出生于白俄罗斯东北部的小城维捷布斯克一个普通

的犹太人家庭。夏加尔从小就对绘画有着极大的兴趣，并表现出一个艺术家对于世界的敏锐观察力。19岁那年，夏加尔的母亲终于同意他学艺术，并把他送到了著名的俄罗斯肖像画家叶胡达·潘开办的一所犹太私立美术学校。

故乡维捷布斯克是夏加尔艺术生涯的起点，在这里，他度过了安稳而温暖的一段童年和少年时代。后来因为战乱，夏加尔被迫颠沛流离，背井离乡。夏加尔曾自述，“故乡的土壤滋养我艺术的根”。

虽处异国他乡，难却故乡情结。在“故乡与童年，跃动的灵感”板块中，故乡的风景、街道、房屋、亲人朋友、农民等都成了他作品中反复出现的元素，一幅幅作品流露出浓浓的游子乡愁，还有天真烂漫、五彩斑斓的童年记忆。

《我与村庄》是夏加尔初到巴黎的成名作，画面采用了立体主义的分割法，将所有的物象分割成不同的形状组合在一起，一切都是夏加尔记忆中故乡的模样：绿脸的人和乳牛在亲切对话，妇女在挤牛奶，农夫扛着长镰刀，犹太人人家谱上的生命之树……俨然一幅充满浓郁生活气息的乡村风光。

俄国十月革命之后，夏加尔创

作了《俄罗斯村庄》，在这幅画中有着俄国风情的街道建筑、灰色的天空、皑皑的白雪以及飞驰在天空中的马车，这些都成为了夏加尔思念故乡的精神寄托。

夏加尔很多的作品也都与犹太人的传统相关。在社会变革之中，小城维捷布斯克虽地处边缘却也深受到各种文化的冲击，异域文化与民间艺术相碰撞，成就了夏加尔画笔下多彩有趣的艺术世界。维捷布斯克有着大量以俄国和犹太民间故事为背景的文化传统，夏加尔从中汲取了大量灵感，并以视觉艺术的形式表现出来。

1933年纳粹开始建立集中营，大量的犹太人开始流亡并遭到屠杀，这激起了夏加尔的民族情绪。大概五年后，他创作了一幅基督受难图——《白色十字架》，画作以钉在白色十字架上的耶稣为中心，周围是被烧毁的犹太教堂、流亡的犹太人、杀伤抢掠的纳粹等混乱场景，表达了对战争的强烈控诉，这被部分学者认为是其同类主题中“最具力度的一幅”。

## 巴黎，另一个梦境之乡

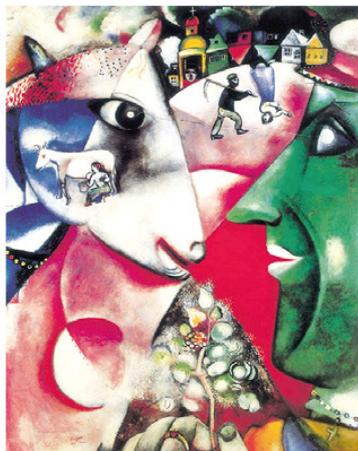
于夏加尔而言，除了维捷布斯

克，巴黎算是他的第二故乡。夏加尔说：“我追寻巴黎这座城市的光、自由和文化，用以完善我的艺术。巴黎如同太阳，照亮了我阴暗的世界。”

上世纪初，各种艺术运动在巴黎轮番登场，来到“艺术之都”的夏加尔，不仅接触到了立体派、表现主义、超现实主义等现代艺术风格，还结识了众多风格迥异的艺术家，并逐渐形成了自己独具一派的艺术风格。毕加索曾评价：“马蒂斯死后，夏加尔是唯一理解色彩的艺术师。”

在“巴黎，另一个梦境之乡”这个板块中，展出了夏加尔的《巴黎（镜子后面）》《贝西码头》《圣日耳曼德佩区》《女神大道》《巴黎圣母院的怪物》《从窗口见到的巴黎》等作品，印象派丰富悦目的色彩、表现主义的夸张与怪诞、超现实主义神秘意境等艺术风格杂糅在作品中，风格鲜明。

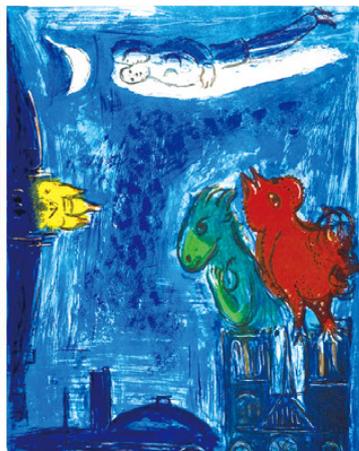
《巴黎圣母院的怪物》画作中，描绘了在美丽的巴黎，驴和公鸡站在巴黎圣母院的顶端，一对恋人相拥遨游在空中的情景，作品极富想象力，犹如一首夏日狂想曲。但是夏加尔本人却十分抵触用“幻想”“象征”“怪诞”等词来评价他的作品，



《我与村庄》



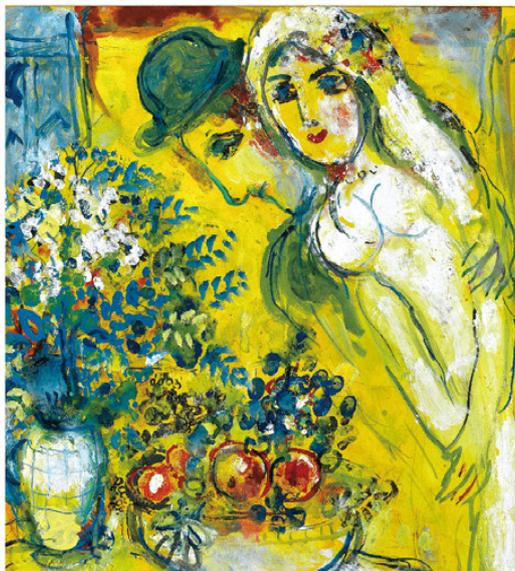
《俄罗斯村庄》



《巴黎圣母院的怪物》



《生日》



《黄色背景上的恋人》

他说：“我们的内心世界就是真实，可能还比外面的世界更加真实。”

1923年，重返巴黎的夏加尔开始从事版画创作，为许多纪念版图书制作了数百幅蚀刻画。在此次展览上，就展出了艺术家3个系列的版画代表作品，包括《拉·封丹寓言》《圣经系列》和《巴黎系列》，其中最著名的是夏加尔为法国古典文学《拉·封丹寓言》创作的全套蚀刻版画作品。

刚看完五彩斑斓的绘画作品，旋即来到一个梦境般的神话世界，一张张版画用最简单的墨色无声讲述着最深刻的寓意，《乌鸦和狐狸》《想要变得和牛一样大的青蛙》《公鸡与珍珠》等古老的寓言故事焕发着新的生命。纵使夏加尔的足迹遍布了俄国、法国、德国、美国等国家，但巴黎始终还是夏加尔心中的“白月光”，是他除了故乡之外的另一个梦境之乡。

上世纪五十年代前后，几经颠簸，人已高龄的夏加尔再次定居法国，回到这个让他深深着迷的地方。他先在巴黎郊区，后到法国里维埃拉地中海滨的旺斯和圣保罗附近，

开启了他人生另一段新的艺术生涯。

## 爱与生命，一生的主题

从1914年的第一次世界大战，到1917年俄国大革命，再到1939年第二次世界大战……夏加尔似乎一生都在带着艺术流浪，但是我们依旧能从他的作品中看到爱，看到他对于生命的热情。

夏加尔在芝加哥大学演讲时曾说：“我对各种困难无所畏惧，因为我的内心始终怀着对人类的爱和守望。在我的生命中，恰如画家的调色板一样，有着对人生和艺术唯一的色彩，那就是爱的色彩。”

1909年，夏加尔与贝拉邂逅，从而有了一段浪漫的爱情。贝拉给夏加尔创作带来了无限的灵感，而夏加尔也将所有的爱都浓缩在一张张情深意重的纸上。

1915年，夏加尔与贝拉结婚，“爱！永恒的爱”板块中的《生日》这幅画，描绘的就是夏加尔生日当天他的新婚妻子贝拉手捧鲜花为他庆祝的场景。两人飘浮在空中，夏

加尔扭头热烈地吻着妻子贝拉。

1944年，贝拉因肺病在纽约去世，终年59岁。此后夏加尔一直都活在对贝拉的追忆中。1960年，夏加尔创作了《黄色背景上的恋人》，以此缅怀他们的爱情。在《黄色背景上的恋人》中，他和贝拉相互依偎，繁花盛开，鲜果香甜，色彩明亮而灿烂，洋溢着满满的幸福。

花作为夏加尔绘画作品中的重要元素，它不仅被捧在恋人的手中，作为甜蜜画面的“配角”，很多时候也会成为夏加尔画作中的“主角”。本次展览，夏加尔创作的诸多花束主题作品也在“生命，春暖花开”板块中展出，它们色彩明丽，传递出强大的生命力，表现了夏加尔积极无畏的生命观。

夏加尔曾说，“生命的终点是一束花。再也没有比大束大束的花更美的了，花朵连接天堂与大地，它的灵性超过世间的一切事物。”1985年3月28日，98岁高龄的夏加尔在法国滨海阿尔卑斯圣保罗安然离世。

时间带走了他的爱与思念，他却给我们留下了一片色彩。信

## 创新

- ▶ 太空旅行掀热潮，普通人“上天”还会远吗？

## 投资

- ▶ 闲置品断舍离，二手买卖撑起万亿市场

## 置业

- ▶ 房地产税改革试点加速，传递出了哪些信号？

## 善行

- ▶ 全国碳排放权交易市场开启！未来谁将逐鹿“生态银行”？

# 太空旅行掀热潮，普通人“上天”还会远吗？

撰文 / 陆婷婷

7月，英国亿万富翁理查德·布兰森和亚马逊创始人杰夫·贝索斯相继完成太空旅游的话题迅速登上网民热议榜。费用高达千万美元的太空旅行，一向被称为“富人的游戏”，如今单座价格降至45万美元，是否意味着太空旅行迈向了平民化？飞向太空的经济舱会向更多的普通人开放吗？

旅游业的版图正在加速扩张，从相对传统的民俗美食游、乡村风情游等业态拓展到了带有科技含量且酷炫的太空旅行，科幻片里的璀璨星芒和航天员出舱作业拍摄下的地球“蓝光”慢慢照进了普通人的现实世界。

7月11日，英国维珍银河公司飞行器搭载着创始人理查德·布兰森飞向太空，完成了该公司的第四次太空飞行测试，这也意味着全球首次商业太空旅行获得成功。7月20日，蓝色起源创立者杰夫·贝索斯搭乘“新谢泼德”亚轨道火箭实现亚轨道太空旅游并安全返回地面。

值得注意的是，理查德·布兰

森和杰夫·贝索斯都有另外的身份，前者是英国亿万富翁，其商业触角涉及美妆、电子消费品、铁路、金融等领域，后者是亚马逊创始人。商企人士相继登上太空，10天接连2次飞行，全部顺利返航，让太空旅行备受瞩目。

随着太空技术日渐成熟以及试飞成功率全面提升，或许普通人“上天”游览太空的路径不再遥远。

### 太空旅行持续升温， 深耕布局下成果显现

在太空中让身体处于漂浮状态，

体验真实的“失重”，同时，以一种绝非寻常的视角俯瞰地球，亲自目睹太空的旖旎风光，体会地球带来的原始震撼力，这样的星际奇遇体验让很多“宇航迷”神往。

从太空旅行的发展史来看，载人试飞造成死伤、飞行器爆炸损毁、发射偏移预定轨道……纵然太空旅行前进的道路有些沟坎，人们仍执着于挖掘这一蓝海市场。

据瑞银集团报告预测，到2030年太空旅行市场规模将高达30亿美元。人类通过探索太空旅行助推载人航天事业高速、高质量发展只是一方面，潜藏在太空旅行背后的巨大商业价值使太空竞争愈显激烈。

## 商业太空旅行公司竞争情况

公司	成立时间	飞行器研发	最新飞行成就	计划
英国维珍银河公司	2004年	2016年“维珍太空船联合体”(VSS Unity)诞生。	2021年7月，完成首次满员太空试飞，载人飞行器离地高度为85.9公里。	2021年6月获批实施载人飞行，计划于2022年开展商业载人航空运营。
美国蓝色起源公司	2000年	研发出新谢泼德(New Shepard)亚轨道航天器。	2021年7月，完成公司首次载人飞行，飞行器离地高度为107公里。	计划于今年内再进行2次载人飞行。未来有月球探索计划，希望“新谢泼德”在技术支撑下转化为登陆月球的飞行器。
美国太空探索技术公司(SpaceX)	2002年	开发出可部分重复使用的猎鹰1号和猎鹰9号运载火箭。	2021年6月，发射今年首枚全新猎鹰9号火箭；同月，第二次“拼车发射”成功，利用可重复使用的猎鹰9号火箭助推器将88颗微型卫星送入轨道，并实现了今年首次助推器陆地回收。	2008年与美国国家航空航天局(NASA)达成合作，并将数百公斤货物送到国际空间站。计划于今年9月将3名私人游客和1名航天员送入国际空间站生活至少8天。计划发送千艘“星舰”到火星，开展火星移民计划。

(据公开资料整理)

其中尤以英国维珍银河、美国蓝色起源以及由特斯拉 CEO 马斯克创办的美国太空探索技术公司(SpaceX)三家的较量为典型。

除了上述公司外,太空旅行分羹战不乏其他有实力的入局者。美国公理太空公司计划在国际空间站上建立商业观景舱,打造游客太空旅行核心枢纽。中国航天科技集团研制的亚轨道重复使用演示验证项目运载器于7月16日完成首飞任务。日本预测试“太空电梯”,计划于2050年实现“天梯”的商业化运作,借此将游客送上太空。

目前,多国参与布局太空旅行赛道,进入太空的路径正处在开拓延伸之中。相信在不久的将来,尝试太空行走、前往火星、进行绕月飞行等丰富的太空旅行项目会吸引更多人对行业的高度关注,并动身体验太空游。

## 太空旅行票价下行,普通人仍难消费

据贝索斯透露,蓝色起源飞向太空的旅行航班销售额接近1亿美元。维珍银河公司预计将于2022年全面开启商业太空旅行业务,当前已售出席位超600个。



与太空旅行的旺盛需求相比,市场的供给端则十分弱势,游客愿意为高额旅途买单,但难抵一座难求。

世界的首位太空游客丹尼斯·蒂托,在2001年前往国际空间站进行为期八天的太空观光游,他为此支付了2000万美元。8月初,维珍银河公司恢复太空售票后,单座价格显示为45万美元起,游客可自行选择消费单座、“家庭套餐”、买断航班等。由此可见,即便票价有所下调,也不是普通人所能承受的。

太空旅行票价如此之高,与行业准入门槛、飞行成本和离地距离不无关系。

首先,太空旅行门槛高,真正具备商业太空旅游资质的企业不多,飞行器载人数量有限,供不应求的情况下,“物以稀为贵”的稀缺效应放大。

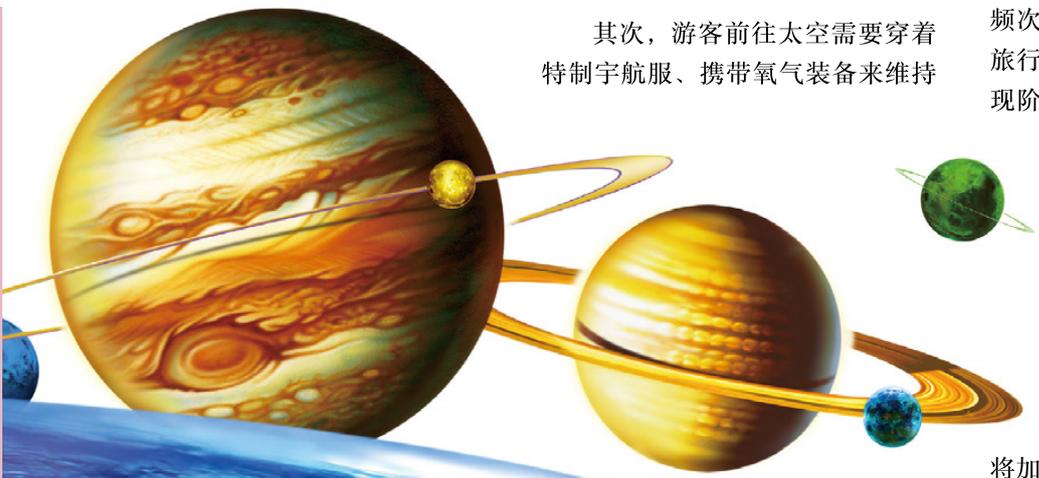
其次,游客前往太空需要穿着特制宇航服、携带氧气装备来维持

生命体征,载人飞行器前期的巨额投资、相关技术研发、发射升空过程需要的动力基础设施和科技人员等,无疑增大了飞行过程中的成本。商业太空旅行公司要实现盈利,只能将成本适当摊销到游客身上,在票价的制定上就有了明显的体现。

此外,太空旅行方式有多种,其中包括了亚轨道飞行和轨道飞行。距离地球表面100公里是国际公认的太空边界卡门线,亚轨道飞行正是飞行器进入离地100公里左右高度飞行,轨道飞行离地距离为300公里以上,而国际空间站的运行轨道高度约为400公里左右。离地距离越远,对运载技术和设备的要求越高,维珍银河公司的飞行器主要在亚轨道飞行,仅游在太空边缘,因而相对于游在国际空间站的价格更低。

载人航天运输价格低廉、运输频次加快、安全可靠,无疑是太空旅行朝向平民化方向发展的优解。现阶段,载人飞行器可多次重复使用能有效缩减成本,为太空旅行的票价下行带来希望。

未来,大尺寸载人飞行器的研制成功和飞行技术的突破,会使短时大容量输送游客成为可能,普罗大众花费美丽价格畅游太空将不再是梦,全民太空旅行的时代将加速到来! 





# 闲置品断舍离， 二手买卖撑起万亿市场

撰文 / 陆婷婷

在消费愈加多元化、个性化、品质化的当下，“二手消费”热度升温。2020年，中国二手闲置年交易额达到12540亿元，“二手经济”崛起的秘密是什么？二手交易平台面临怎样的机遇和挑战？

3 C、书籍、家具、美妆、奢侈品、游戏及周边……小到服装配饰，大到房子汽车，二手交易种类丰富新颖。循环经济背景下，性价比高、实用性强、保值性优的二手闲置品正走俏市场。

从二手交易领域来看，据灼识咨询（CIC）报告显示，2020年中国二手消费电子总成交GMV达2522亿元，预计未来五年将保持30.8%的年复合增长率，至2025年有望接近万亿市场。据商务部介绍，今年1-7月，我国二手车交易量大幅上升，交易量达989.3万辆，同

比增长46.0%，较2019年同期增长22.5%。

二手交易平台经济运行数据同样表现抢眼，比如二手奢侈品电商平台“红布林”，2020年实现了5倍的GMV和用户量增长，30天内售罄率近60%、90天内售罄率近90%，库存周转周期平均为45天左右。2021年618大促期间，二手交易综合平台“转转”B2C交易额超过3.57亿元，支付成交突破20.7万单，共计卖出超过18万台手机。

为何二手买卖如此火爆？市场催生的二手交易平台市场表现力如

何？从资本关注情况来看，哪些类型的二手交易平台更受青睐？

**“二手经济”崛起关键词：  
“断舍离”“经济型体验”“新型理财”**

随着消费理念的升级，“买卖闲置品，环保且时髦”“喜新不厌旧”“存量可共享”等二手消费观逐渐深入人心，买家的消费选择里不再“唯新品”论，具备价格优势、可以满足顾客某种消费诉求的二手

商品交易市场正加速打开。

“二手经济”崛起的原因，可以从多维度进行分析。

从卖方角度来说，一方面，冲动消费下人们可能购买了一些不符合个人期待的商品，短暂体验后搁置，商品失去该有利用价值的同时还占据生活空间，尤其增加租客搬家负担。

另一方面，物品在其生命周期中，已经在一定程度上满足了第一任买家的需要，自此使用频率可能骤降。从个人情感上，首任买家希望旧物能变废为宝，匹配到更需要它的主人手中延续价值；从折旧度方面来说，性能、外观未发生较大改变的二手商品还可重复使用。基于以上种种情况，卖家“断舍离”的闲置品为二手交易增加了更多的想象空间。

从买方角度来看，消费二手商品的理由不尽相同。首先，精明的买家追求性价比，直接购买新品可能会导致预算超支，相比之下，二手货物的价廉物美更具备吸引力，也更符合社会倡导的环保消费理念。

此外，疫情冲击下的行业不景气和个人收入缩减，使买家选择通过闲置“易物”方式表现“简朴”的生活美学。

其次，奢侈品的高品质、寓意象征、设计独特等特性让无数买家倾心，但对应的高价位又让人可望不可即。以低于新品市场价的价位购入所喜欢的二手奢侈品，买家可以花更少的钱完成消费体验。此外，不少买家挖掘出全新理财方式，通过购买奢侈品类里的限量款、经典款，再以更高的价格转卖出去获取中间差价，达到收益增长的目的。

在二手生意里，作为C端的消费者可能既买又卖，卖出时不断丰富二手商品库的SKU，买入时促进

二手货物的市场流通，推动形成良性商业闭环。

## 国外二手电商 发力中国市场

当下，二手电商平台发展迎来红利期。一边是人们外出消费减少以及边境关闭导致海淘受阻，另一边是今年7月，国家发改委等多部门联合下发了《“十四五”循环经济发展规划》，鼓励“互联网+二手”模式。

另据商务部消息，中国已成为仅次于美国的全球第二大消费市场、第一贸易大国。具体到消费属性，二手货消费增速显著。据MobData研究院的数据显示，中国二手闲置年交易额从2018年的7420亿元上升到2020年的12540亿元，市场规模达到了万亿元。

万亿市场的蛋糕，国外二手交易平台同样看中了，日本版“闲鱼”企业组团入华便是最好的印证。

今年3月，日本最大的二手交易平台Mercari对外宣布，将与阿里巴巴旗下品牌淘宝和闲鱼合作启动跨境销售。6月，已正式入驻天猫国际开设海外旗舰店的日本最大二手奢侈品电商RECCLO，携1万多款中古箱包、饰品等备战618。时至7月，RECCLO入驻考拉海购，带来超19个品牌的1500多件二手奢侈品包。

无独有偶，有近30年历史的日本中古店BRAND OFF、日本线上中古二手奢侈品店Brandear也都在今年正式入驻天猫国际。

值得注意的是，估值达到38亿美元的二手运动鞋交易平台StockX也正在加速布局中国市场。新加入的海外二手电商，与国内转转、闲

鱼等综合性二手交易平台以及各细分赛道的二手电商形成了竞争格局，持续催熟我国二手消费市场。

## 二手3C、二手车、二奢等 垂直赛道频获资本关注

作为二手交易市场里的实力选手，转转、闲鱼、万物新生等背后不乏巨头的身影。转转多轮融资中，曾获得腾讯、58集团、小米集团等领投。闲鱼为阿里旗下品牌，万物新生集团由京东持股。

尽管转转、闲鱼等综合性二手交易平台凭借二手商品的相对低客单价、极度非标、C2C模式分散供应等交易，占据了我国二手市场的较大份额，但随着消费进阶和增长的市场需求，垂直类二手交易平台展现蓬勃生机。

《2021中国新消费品牌增长力白皮书》指出，随着二手经济持续发展，垂类电商将成高潜赛道。从资本重金下注以及垂直性二手交易平台的上市可见端倪。

2020年8月和2021年6月，贝壳找房和万物新生分别挂牌上市。

今年以来，据不完全统计，二手车、二手3C、二手奢侈品三大垂直赛道累计发生融资事件6起，其中二手奢侈品融资4起。

二手奢侈品成为资本宠儿是有原因的。公开资料显示，中国近十年的奢侈品存量约四万亿人民币。根据相关的市场渗透率百分比估算，未来我国二手奢侈品市场可达万亿规模。

不同于综合二手交易平台侧重于信息交换价值的发挥，垂直平台更强调服务能力的发挥。以二手奢侈品为例，货源正规、新旧评级、定价体系、商品真伪等问题都不是买家能轻易

通过一己之力解决的，需要权威、有资质的垂直平台为交易做信用背书。二手交易的顺畅进行涉及回收、鉴定、养护、定价、售后等消费链路，而对于供应链的环环把控恰恰是提升服务能力的关键。

在二手车行业，鉴别车辆是否

为事故车、火烧车、水泡车，判断车况是否良好，需要专业质检机构的相关检测。二手3C产品同样需要专业人士进行检修以及判断是否有再次进入二手交易市场的必要。

考验服务能力、聚焦供应链、市场增长态势显著的二手垂类平

台，或许还需要面临更多的市场需求变动和海外搅局者的迅猛攻势，但随着直播的加持、资本的连续下注、核心竞争优势的构建以及二手交易的规范化，相信不久的将来，更大规模的二手消费市场将很快被撬动。信

## 垂直类二手交易平台融资情况

赛道	平台	最新融资	总融资金额	是否上市
二手房	贝壳找房	2020年11月完成20.5亿美元公开发行	D轮和D+轮融资，金额累计36亿美元	是
二手车	瓜子二手车	2021年6月获战略投资3亿美元	累计完成9轮融资，金额共计超过38亿美元	否
	优信二手车	2020年3月完成并购，融资金额1.05亿美元	至少经历10轮融资，公开披露的金额累计超过12亿美元	是
二手3C	万物新生（爱回收）	2021年4月完成Pre-IPO，融资金额2亿美元	上市前累计完成8轮融资，公开披露的金额累计超过10亿美元	是
二手奢侈品	红布林	2020年12月获B++轮数千万美元融资	累计完成6轮融资，金额不详	否
	胖虎	2021年6月获C轮5000万美元融资	累计完成4轮融资，金额共计超过9000万美元	否
	妃鱼	2021年6月获B轮3000万美元融资	累计完成5轮融资，公开披露的金额累计超过3000万美元	否
	只二	2021年5月获C轮数千万美元融资	累计完成5轮融资，金额不详	否
	包大师	2021年5月获B+轮融资，金额未披露	累计完成6轮融资，金额不详	否
二手书	多抓鱼	2018年获B轮融资，金额未披露	累计完成3轮融资，金额共计超过3200万人民币	否
	漫游鲸	2019年4月获Pre-A轮2000万人民币融资	累计完成2轮融资，金额共计超过2000万人民币	否

(据公开资料整理，数据截至2021年9月5日)



## 房地产税改革试点加速， 传递出了哪些信号？

撰文 / 余吉

5月11日，财政部、全国人大常委会预算工委、住房和城乡建设部、税务总局在京主持召开房地产税改革试点工作座谈会，听取部分城市负责同志及专家学者对房地产税改革试点工作的意见。官方首提房地产税改革试点，传递出哪些信号？哪些地方可能先行？实行这一政策的理论技术难点在哪里？

今年以来，有关房地产税的吹风有所增加，在多次“积极稳妥推进”之后，5月11日，财政部、全国人大常委会预算工委、住房和城乡建设部、国家税务总局四部门召开的座谈会向公众传递出房地产税即将加速推进的

信号。

首先，与此前谈及房地产税时，官方表述都是“房地产税立法和改革”不同，这次“试点”二字首次与房地产税联系在一起。其次，从2011年开始在上海和重庆试点的是房产税，虽然与房地产税仅有一字

之差，且都是对个人住房保有环节进行征税，但房地产税需要整合现有房产税和城镇土地使用税两个税种，税制设计存在较大差异。

关于房地产税改革试点的讨论，一定程度上反映了政府对平稳楼市的政策决心，这也印证着部分社会

公众对政策的理解。房地产税立法、试点以及全面推出，是长期完善住房制度设计、保障房地产市场健康平稳发展的重要举措。不过，难以抑制的房价只是短期因素之一，多名研究者在接受媒体采访时都认为，决策层选择此时推动房地产税改革试点，兼顾了增加地方财政收入和加强房地产市场调控两大目的。

当然，无论是房地产税改革试点的推进，还是全国范围内的房地产税立法，政府都需要向公众解释疑惑。在过去十多年的讨论中，反对开征房地产税的声音并不少，其中最引人关注的是法理上的质疑，包括对公有制土地上的房产征收财产税的合理性、土地出让金与房地产税是否存在重复征税等。

此外，征收房地产税还需要解决一些技术上的难题，包括如何完善住房登记及追踪制度、能否准确快速进行估价等。

## 征收范围、税制设计不同以往

自2003年确定适时对居民个人住房在保有环节征税之后，房地产税及其前身多次成为公众关注的焦点问题。

最初，对个人住房保有环节的税收被称作“物业税”。2003年10月十六届三中全会明确提出，“条件具备时对不动产开征统一规范的物业税，相应取消有关收费”。此

提法一直沿用到2009年，由于物业税和物业费的表述相近，普通老百姓极易混淆，加之开征新税种相对复杂，2010年起，房产税取代物业税，成为个人住房保有环节税种。当年5月底发布的《关于2010年深化经济体制改革重点工作的意见》明确指出，逐步推进房地产税改革。

经过一年的讨论后，2011年1月，国务院常务会议同意在部分城市进行对个人住房征收房地产税改革试点。1月28日起，上海、重庆两地宣布对居民自住房屋征收房产税。其中，上海试点主要针对新购住房，重庆试点主要针对高端住房和非本地人员新购住房，且两地都设立了较高的免征额。例如，上海市居民家庭新购家庭二套及以上住房，合并计算家庭全部住房面积人均不超过60平方米的；高层次人才、重点产业紧缺急需人才，持有本市居住证且在本市居住生活的，新购家庭惟一住房；持有本市居住证满三年并在本市工作生活的，新购家庭惟一住房，均免征房产税。另外，虽然目标是以评估值作为计税依据，但实践中都采用交易价格来征税。

此次推进的房地产税改革试点，则是要根据此前透露出的改革方向来试点。房地产税将按照评估值来征收，在制度安排上会有一些税收优惠，比如可以做出一定的扣除标准等，作为地方税种，其收入归属地方政

府，中央会在税率、免征额等方面给予地方政府较大的授权；在开征顺序上，根据各地情况会有先后；另外，相比上海、重庆的房产税试点，新的房地产税试点将有较大的调整和突破，要按照国际通行定位和税收要素框架来设计，比如房地产税针对个人住房征收，不仅限于增量房，还要对存量房征收。

此次改革试点的思路是整合现有的房产税和城镇土地使用税两大税种，开征新税种。需要指出的是，上海、重庆两地试点的做法是将房产税征税范围扩大到居民自住房屋，这与财政部和国家税务总局整合现有税种、开征新税改革的思路并不一致。

学者也普遍认为，正在酝酿中的房地产税改革试点与此前上海、重庆两地开展的房产税试点，虽然同属于个人住房保有环节的税收，但在征收范围、税制设计上都存在较大差异，不能视为此前试点的简单扩大。

而对哪些城市可能率先纳入房地产税试点这一问题，一位政策研究者提出，应综合考虑不同地方房地产市场、征管条件、财政状况、社会共识等要素来确定，以尊重地

方意愿为基本原则。他预计，如果将房地产



“

关于房地产税改革试点的讨论，一定程度上反映了政府对平稳楼市的政策决心，这也印证着部分社会公众对政策的理解。房地产税立法、试点以及全面推出，是长期完善住房制度设计、保障房地产市场健康平稳发展的重要举措。

”

市场调控作为试点比较迫切的考虑因素，首批试点多数还是一、二线城市。

## 助力增加地方财税

在部分公众的理解中，政府对个人自住房屋征收房地产税的主要目的是要抑制甚至压低房价，普通民众产生这样的印象，并非毫无理由。

一方面，2020年下半年以来，一线城市房价加速上涨，春节后扩散到部分二线城市，尽管各地陆续出台清查经营贷进入楼市、打击炒作“学区房”等措施，房价上涨势头仍然强劲。

回顾过去十余年历程，往往是房价高涨之时，相关讨论愈发激烈。

另一方面，各地政府也一度将降房价作为房地产调控的主要目标之一。从2003年十六届三中全会提出“条件具备时对不动产开征统一规范的物业税”开始，这一税种的说法至今已经经过三次易名，其间伴随着中国房地产市场的多轮调控，中央对其定位也几经摇摆：调控房价、增加财税收入、调节收入分配、健全地方税体系等都曾被提及。

但值得注意的是，短期内房地产税可能会对房价有一定影响，但长远来看，房地产税的出台并不是为了调控房价，开征房地产税的主要目的，是完善税制，为地方提供稳定的财源。

1994年实行中央地方分税制后，收入大量上收至中央。中央财政收入占比从1993年的22%跃升至1994年的55.7%，随后略有波动，2020年为45.3%。这就导致中央政府财力雄厚，而基层地方政府税收日渐萎缩，不得不走向依赖土地出让的“土地财政”，由此产生一些

弊端问题需要解决。2016年5月“营改增”试点全面推开后，作为地方主体税种的营业税消失，这一问题更加突出。在健全地方税体系的诸多措施中，开征房地产税被认为是重头戏。

有学者指出，房地产税天然属于地方税种，是地方政府筹集财政收入的重要税种。从世界范围来看，许多国家都开征了不同形式的房地产税。经合组织（OECD）的38名成员中，除比利时、以色列，均开征不同形式的房地产税；欧盟27个成员国中，也只有马耳他、塞浦路斯没有开征房地产税。各国征收房地产税的根本目的均是获得财政收入，成为政府提供相应公共服务的重要支撑。

除健全地方税体系，开征房地产税还与“逐步提高直接税比重”相关。个人所得税、企业所得税、房地产税是直接税的三大税种，相比增值税、消费税等间接税是对市场交易行为征税，直接税是对所得



和收入征税，通常被视为更能发挥调节收入分配的作用。房地产税作为直接税三大税种之一，能有效发挥筹集财政收入、调节收入分配和稳定宏观经济的作用，夯实社会治理基础。

据媒体报道，多位接近决策层的研究者称，“十四五”规划纲要要求的提高直接税比重，实际上就是开征房地产税。企业所得税已经不能再提高了，无论是提高直接税比重、健全地方税体系，还是财政政策要在调节收入分配上更有作为，都要求房地产税必须出台。

## 向公众释疑、解决技术难点是征税的核心

无论是房地产税改革试点的推进，还是全国范围内的房地产税立法，政府都需要向公众解释疑惑，就一些流传已久但可能理解不当的观点做出回应，包括对公有制土地上的房产征财产税的合理性、土地出让金与房地产税是否存在重复征税等。

据媒体公开报道，一些学者就认为财产税是对财产所有者征收的，对中国房产所有者而言，住宅是自己的，土地仍是国家的，对国有土地征收财产税，在法理上是相悖的。也有学者则指出，2007年《物权法》颁布以后，对国有土地是否能征收房地产税的争议在理论上已经基本得到解决。《物权法》规定，公民对房屋附属土地享有的建设用地使用权，是受益物权的一种，并且在权能上几乎接近所有权的完满状态，因此，国有土地使用权是一项物权、



是一类财产，可以征收财产税，国有土地使用者也可以成为房地产税的纳税人。

对土地出让金和保有环节税收之间是否存在重复的问题，多位研究房地产税的学者近年来都曾认为土地出让金是为获得土地使用权而支付的一次性租金，是价格的概念，而房地产税是税。从功能上说，土地出让金和房地产税有类似之处，两者都是地方政府的收入，都用于地方政府财政支出，但支出领域有区别：土地出让金主要用于出让地块的前期开发和拆迁补偿，房地产税从国际经验来看主要是用于教育、治安、卫生、消防等基本经常性公共服务支出。

除了法理上的争议，开征房地产税还需解决一系列技术难题。其中，住房信息登记及追踪制度不够完备一度是中国开征房地产税的重要障碍，此前住建部曾试图推行全国住房信息系统，但结果并不理想。不过，随着相关工作的推进和技术的发展，这一局面已大有改观。2014年11月，自然资源部的前身

国土资源部成立了专门的不动产登记中心，随着《不动产登记暂行条例》自2015年3月1日起实施，建立统一的不动产登记信息管理基础平台这一房地产税开征必需的基础工作，开始稳步推进。自然资源部2018年6月发布消息称，全国统一的不动产登记信息管理基础平台已实现全国联网。

此外，鉴于房地产税要根据评估值征收，能否快速准确估价成为另一技术挑战。早在研究开征物业税阶段，税务部门就开始模拟评税试点，并逐步推广到全国。有曾在地方税务部门工作过的人士对媒体表示，在物业税空转试点阶段，税务部门积累了大量二手房房价数据库资料，批量评估房价完全没有问题。

当然，纵使解决了法理和技术上的难题，房地产税的开征也不是一项孤立的改革，它既与土地制度改革、《民法典》的完善密切相关，又涉及财税体制改革，还需要与房地产建设、交易环节税收相协调，需要通盘考虑，因此，我国房地产税改革还有很长的路要走。信



# 全国碳排放权交易市场开启！ 未来谁将逐鹿“生态银行”？

撰文 / 灵芝

“双碳”目标之下，“减碳”如火如荼。碳金融作为运用市场机制减少温室气体排放的创新工具，已成为新的金融集聚带。

**美** 国著名诗人惠特曼曾写道：“大地给予所有的人是物质的精华，而最后，它从人们那里得到的回赠却是这些物质的垃圾。”

自工业革命以来，全球环境遭到空前破坏和污染，相继出现“温室效应”等全球性环境问题，控制碳排放成了亟需解决的问题。

## 碳金融开启“绿色加速跑”

1968年，美国经济学家戴尔斯基于科斯定理首先提出“排放权交易”概念，即建立合法的污染物排放的权利，将其通过排放许可证的形式表现出来，从而使环境资源可以像商品一样买卖。

碳排放权交易就是把以二氧化

碳为代表的温室气体看作一种商品，建立合法的排放权利，将其通过排放许可证的形式表现出来。这相当于物理中的质量守恒的原理，为的是保证碳排放的总量维持在一个限定的范围内。

随着1992年《联合国气候变化框架公约》和1997年《京都议定书》的签订，国际社会逐渐形成绿色低

“

碳排放权交易就是把以二氧化碳为代表的温室气体看作一种商品，建立合法的排放权利，将其通过排放许可证的形式表现出来。这相当于物理中的质量守恒的原理，为的是保证碳排放的总量维持在一个限定的范围内。

”

碳发展的潮流，绿色经济、碳排放市场应运而生。中国也是绿色发展大军中的一员，多年来积极构建碳排放交易体系。

2011年10月，国家发改委颁布了《关于开展碳排放权交易试点工作的通知》。2013年6月18日，国内首个碳排放权交易平台在深圳启动，标志着中国碳交易市场建设迈出了关键性步伐。此后，北京、天津、上海、广东、湖北、重庆等省市也先后启动了碳排放权交易试点。

2021年，在“十四五”规划和

2035年远景目标的牵引之下，我国提出力争“2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和”的大蓝图。作为世界上最大的能源生产国和消费国，我国绿色发展持续提速，绿色金融进入前所未有的发展快车道。

“双碳”目标之下，减碳如火如荼。碳金融作为运用市场机制减少温室气体排放的创新工具，成为新的金融集聚带。

今年7月16日，全国碳排放权交易市场正式开启，标志着我国碳减排市场化进入新阶段。这是利用市场机制控制和减少温室气体排放、推进绿色低碳发展的一项重大制度创新。中国碳排放权交易市场一经启动，便成为全球覆盖温室气体排放规模最大的碳市场。

相关数据显示，我国碳排放权交易市场热情高涨，首日就迎来“开门红”，实现成交量410.40万吨，成交额逾2.1亿元，成交均价51.23元/吨。截至7月20日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量已达439.68万吨，累计成交额2.26亿元。

碳排放权配额兼具商品和金融双重属性，在碳交易及碳交易市场日益发展的过程中，银行等金融机构扮演着关键性的角色。山东财经大学当代金融研究所所长陈华曾表示，金融机构贯彻国家政策，通过价格型工具，以优惠的利率政策向低碳企业发放贷款；也可以通过数量型金融工具，拿出更多的贷款发给低碳企业，在促进企业高质量发展的同时，银行业也有机会进一步

做强做大自身的业务。

因而，面对全国碳排放权交易市场这片巨大的蓝海，多家银行抢抓机遇，积极布局碳金融市场。

从提供的碳金融产品与服务来看，可分为：以开户、结算、存管等业务为主的碳金融基础服务；以碳抵押/质押贷款、碳债券、碳资产回购等为主的碳融资服务；碳托管、碳金融理财或咨询为主的碳资产管理服务等。其中，银行参与碳金融市场进行较多尝试的是提供碳资产抵押或质押融资，如建设银行、兴业银行、浦发银行、光大银行等就推出了碳排放权抵押贷款、国家核证自愿减排量质押贷款等产品。

8月18日，全国首单湿地碳汇贷在青岛落地。青岛胶州湾发展集团有限公司的全资子公司青岛胶州湾上合示范区发展有限公司，与兴业银行青岛分行合作，以胶州湾湿地碳汇为质押，授信流动资金贷款1800万元，专项用于企业购买增加碳吸收的高碳汇湿地作物等以保护海洋湿地。另外，建设银行、浦发银行、光大银行等也推出了碳排放权抵押贷款、国家核证自愿减排量质押贷款等产品。

当前，随着全国统一碳市场建设的推进，银行碳金融业务迎来广阔的发展空间和快速增长的历史机遇。在“双碳”目标与碳排放权交易市场发展的双重机遇与挑战之下，作为金融机构的银行如何更好地打造碳金融产品服务体系以助力生态文明建设，则成为了亟需思考的问题。



## 生态银行：用新模式撬动绿色发展

“十四五”规划和2035年远景目标纲要中提出要“坚持生态优先、绿色发展”“推动经济社会发展全面绿色转型”。目前，多项全国重要生态系统保护和修复重大工程也被列为银行业重点支持项目。

在生态文明时代背景下，生态银行创新模式越来越多地被用于实践之中，无疑为碳金融产品服务体系提供了新思路与新方向。

生态银行是生态产品价值实现的一项重要金融手段，它并非传统意义上的金融机构，而是指政府搭建的生态权属交易平台。在政府审核与监管下，由银行主办者通过恢复、保护、新建生态资源产生生态信用，并通过交易将生态信用出售给资源开发者，实现生态产品向经济产品的转化。

生态银行的运营对象包括山、水、林、田、湖、土地、农业等生态资源和生态产品以及具有利用价值的文物、古民居、遗迹等文化资源及非物质文化遗产等。目前，国际上具有代表性的生态银行主要有湿地缓解银行、森林银行（碳汇交易）、土壤银行（土地保护性储备计划）、水银行（水权交易）等。

近年来，我国也对生态银行进行积极探索，将碳金融理念与生态资源保护和开发进行有效结合，开展生态银行试点。福建南平的顺昌“森林生态银行”、光泽“水生态银行”、浙江丽水和湖州安吉的“两



山银行”、武夷山“五夫镇文旅生态银行”、建阳“建盏生态银行”、延平巨口乡“古厝生态银行”等多种生态银行模式接踵而至，形成了中国特色生态银行理论与实践路径。

其中，2018年在福建省南平市顺昌县建立的首家“森林生态银行”发展成效显著。公开数据显示，截至目前，南平森林生态银行导入林地林木面积约6.56万亩，完成办理林权担保业务257笔，发放林权抵押贷款2.127亿元，收储抵押林地面积8.8万亩。

今年，在“十四五”规划和2035年远景目标推动之下，我国生态银行建设更是迎来了一个新的历史发展时期。

8月30日，江西印发《江西省“湿地银行”建设试点实施方案》，在全国率先启动“湿地银行”建设试点。“湿地银行”作为开展湿地

后备资源盘点、登记，以及湿地占补平衡指标核算、交易的平台，是深入践行“绿水青山就是金山银山”理念、探索生态产品价值实现机制的又一创新举措。

据悉，《方案》明确进贤县、都昌县、万年县、南丰县、资溪县、崇义县、上栗县作为江西首批启动“湿地银行”建设试点地区，并鼓励江西全省湿地产权主体通过自主、合作、委托等多种模式，对湿地后备资源进行生态修复。江西还将建立湿地资源数据库和信息化管理平台，集中、公开展示湿地后备资源登记信息，打通湿地修复和湿地占补平衡指标交易渠道，让湿地修复“生金”。

以碳金融践行“绿水青山就是金山银山”理念，生态文明建设正大步流星地向前走。建成天蓝、地绿、水清的美丽中国，未来可期！



### 饕客

- ▶ “水饮赛道”  
奔向7000亿

### 健康

- ▶ 人体基因编辑  
疗法步入临床  
未来有望造福  
更多患者

### 悦读

- ▶ “达沃斯”论坛创始  
人施瓦布：世界需要  
“利益相关者”模式

### 观影

- ▶ 《1950他们正年轻》：  
“抢救”抗美援朝老兵的  
青春记忆
- ▶ “中国胜利三部曲”之  
《长津湖》致敬最可爱的人



## “水饮赛道” 奔向7000亿

撰文 / 余吉

“后疫情时代”消费复苏，水饮行业也持续迎来增长，并呈现新的消费趋势。数据显示，国内水饮市场规模未来将超过7000亿元，同时用户对水饮产品的健康、品质等方面都提出了更高的要求。

**水** 饮行业即软饮料行业，软饮料是指酒精含量低于0.5%(质量比)的天然或人工配制的饮料，按原料和加工工艺可分为包装水、碳酸饮料、茶饮料、果汁、凉茶、含乳饮料、咖啡饮品及固体饮料等。

据 Euromonitor (欧睿) 数据显示，2020 年我国水饮市场规模已达 6737.6 亿元，到 2025 年该市场规模预计将达 7208.3 亿元。“水饮赛道”即将奔向 7000 亿，这既是整个行业多年发展的成果体现，也是近年来国内居民消费升级、资本力量不断助推的结果。

### 传统软饮料行业逐渐式微

上世纪 80 年代开始，随着改革开放的进程不断加快，我国软饮料行业发展速度逐步加快，彼时国外的可口可乐、百事可乐，国内的天府可乐和健力宝共同掀起了我国第一场软饮浪潮——碳酸饮料浪潮。

此后，随着国内水饮企业的崛起，包装水、茶饮料、瓶装果汁、功能性饮料等产品不断在国内软饮行业掀起浪潮，各企业的产品品类和市场规模均实现迅速提升。在此期间，一批本土企业，如娃哈哈、农夫山泉、怡宝、康师傅、汇源等水饮品牌迅速崛起，至今它们的部分经典产品如娃哈哈营养快线、爽歪歪、汇源果汁、康师傅冰红茶、



水晶葡萄等已经成为一代消费者藏在味蕾里的“味觉记忆”。

以瓶装果汁为例。“有汇源，才叫过年呐！”这句广告语陪伴一代人度过了一个又一个春节，也让汇源果汁成长为“国民级饮料”。1996 年，汇源曾斥资 7000 万元买下在央视新闻联播的黄金 5 秒广告，从此成为家喻户晓的国民品牌。汇源果汁的市场占有率在 2000 年时高达 23%，销量跃至全国第一，这家企业在 2007 年成为中国首个上市的果汁企业。同年，创始人朱新礼登上《福布斯》中国富豪榜。

汇源果汁不止造富了汇源和朱新礼，也推动了整个中国瓶装果汁行业的“黄金十年”。2001 年统一企业推出瓶装“鲜橙多”强势杀入果汁市场，该产品一上市就面临

脱销，并创造出一年卖出 10 亿元的纪录。此后，可口可乐、农夫山泉、康师傅也先后闯入果汁市场。2009 年中国饮料行业产销量中，果汁饮料占比为 18.56%，市场份额仅次于瓶装水。数据显示，2001 年到 2010 年我国饮料市场一直保持着两位数增长，成为发展最快的消费行业之一。

但随着新式鲜榨果汁、纯果汁、新式茶饮等的推出，2010 年以后，果汁浓度低、含糖量高的瓶装果汁行业开始走下坡路。行业的不景气也反映在瓶装果汁巨头们的业绩上：康师傅年报数据显示，2018 年上半年果汁饮料销售额 23.3 亿元，较上年同期下滑 5.65%，果汁市场占有率由 2012 年的 28% 下滑至 2018 年的 15.9%；统一企业的果汁业务近





年来也表现不佳，其年报显示，果汁类饮料是2018年统一饮品中唯一下滑的品类，果汁饮料总收入占比从2019年的13.7%缩小到2020年的12.6%；汇源果汁更是从“国民饮料”沦落到近几年负面新闻缠身，从当年市值超过300亿美元到被港股退市，并被曝出拿果汁抵债先锋集团的400万欠款。

一个时代悄然过去，百亿果汁帝国迅速走向崩塌。回顾这段历史，以瓶装果汁为代表的旧式软饮的衰落原因是多方面的，其中最关键的是市场需求、消费习惯的转变。新一代的水饮消费者如今被高颜值、更健康、具有新奇体验及更具功能性的“贵替”产品所吸引，饮料在功能上也从单纯的满足喝水的生理需求到实现社交需要等转变，水饮

市场入局者正在不遗余力地为消费者讲述新的“水饮故事”。

### 消费者更注重健康和品质

国家统计局最新数据显示，2021年上半年我国居民人均可支配收入17642元，同比增长12.6%。在消费升级驱动和可支配收入提高的前提下，各个消费细分领域都在发生新的变化，水饮行业也不例外。

中高端矿泉水、功能性水饮、植物蛋白饮、气泡水、即饮咖啡、新茶饮、新式纯果汁等品类的崛起逐渐取代传统饮料市场份额，成为水饮行业的新增量。

与此同时，随着居民健康意识和消费能力的提升，高附加值的天然

矿泉水近年来发展势头迅猛，高端饮用水市场的竞争日益激烈。

相较于平价水，中高端矿泉水更强调水源地、微量元素、包装、企业文化等因素。传统的高端矿泉水玩家VOSS、依云瓶装水售价普遍超过10元，景田百岁山在3元水市场已经树立了先发优势，昆仑山矿泉水定价超过5元，华熙生物甚至推出了含有玻尿酸的矿泉水。

这当中，作为高端水饮的一种，泡茶水也开始亮相出新。近期，农夫山泉先后推出武夷山泡茶山泉水、高端宴会场景的玻璃瓶装水、针对老人的锂水、针对婴儿的婴儿水等多款新品。

此外，现代工作生活节奏日益加快，功能性水饮的使用群体和场景也开始愈加多元化。能量饮料的主力消费人群从之前的长途司机、蓝领工人、快递员等扩大到白领、学生等群体；消费场景也从过往的加班、运动辐射到电竞、聚会等休闲娱乐场景。能量饮料的成分中大多含有牛磺酸和咖啡因，并在B族维生素的辅助下，能够及时补充人体能量。数据显示，自2018年下半年开始，我国部分电商平台上功能饮料销量持续走高，其中2020年下半年销量同比增幅达77.38%，体现出用户对功能饮料的青睐。

同期，植物蛋白饮也成为另一大热门。随着科技发展，消费者越来越意识到植物蛋白饮料对环境和

健康的好处，消费者行为也在大幅改变。值得关注的是，气泡元素成为近年来的水饮新宠，一时间，气泡果汁、气泡茶、气泡乳、气泡酒大热，作为当下火爆的饮料品类，气泡能给消费者带来更多新鲜体验，也酝酿出行业新的方向。根据 Euromonitor 数据显示，2014 年时中国气泡水零售市场规模仅有 22.914 亿元，2019 年时就达到 32.791 亿元。水饮新秀品牌元气森林能成为软饮料市场上的一匹黑马，“0 糖、气泡”元素功不可没。

水饮产品更新换代的背后驱动力是消费者对水饮健康和品质的要求在不断提升。“水的质量决定生命的质量”这一健康理念越来越多地成为消费者的共识，受此影响未来水饮行业的发展则将必然朝着满足消费者更加多元、更加健康的方向发展。

## 资本市场加速入局 水饮赛道

当前，水饮市场的热度还引来了资本的“围观”。

作为民生刚需的行业之一，水饮赛道一直是资本市场的焦点，如今更是呈现出“一级市场争抢项目，

二级市场股价狂飙”的景象，这里面不仅有国情大背景的原因，还有行业自身发展规律的作用。

巨大的财富效应之下，资金加速流入水饮消费赛道。2020 年 9 月 8 日，我国水饮行业巨头品牌之一的农夫山泉在港股上市，暴涨的股价一度将其创始人钟睺睺送上了“中国首富”和“亚洲首富”之位。

截至今年 7 月，虽然经历了春节假期后的大幅回调和气泡水营销“翻车”的负面影响，农夫山泉股价已跌至 38.3 港元，但较 21.5 港元的发行价仍有 78.14% 的涨幅，市值达到 4307 亿港元，市盈率为 68.69 倍。

此外，今年 4 月，水饮行业“黑马”元气森林更是拿到了由华平投资、红杉中国和淡马锡参与的新一轮 5 亿美元融资，投后估值达 60 亿美元，是一年前 20 亿美元估值的 3 倍。公开数据显示，2020 年元气森林全年销量达 30 亿元，同比增长约 270%，其中“0 糖”气泡水的销售占比超过 70%。

综观当前的国内水饮市场，“造富效应”还在延续。今年 5 月 27 日上市的东鹏饮料，截至 7 月 8 日，其股价报收于 263.86 元，较发行价 46.27 元上涨 470.26%，短短 31 个

交易日里已收获 16 个涨停，市值达到 1055 亿元，市盈率为 77.18 倍。另外，根据东鹏饮料登陆 A 股后的首份半年报披露，该公司 2021 年上半年实现营业收入 36.82 亿元，同比增长 49.11%；实现净利润 6.76 亿元，同比增长 53.14%。能量饮料作为东鹏饮料的核心产品，为公司最主要的收入来源，上半年销售收入为 35.47 亿元，同比增长 56.11%。其中，“东鹏特饮”作为公司主导产品，销售收入占能量饮料比例超过 98%。

资本为何愿意给这些水饮消费品牌高估值？一方面，近年来资本市场火热，资本溢价导致了这一情况的发生；另一方面，中国进入消费侧改革的阶段，大众目光集中在供给侧，随着资金的大量涌入，整个水饮消费行业自然也就水涨船高。此外，在我国大力发展内循环这一重要战略下，大众也非常看重国有品牌，越来越多的消费者愿意为国有品牌买单。

展望未来，在资本的加持下，水饮赛道的竞争或将越来越激烈，部分企业很有可能通过不断实施收购、入股等形式实现在新行业快速立足的目的，在此背景下未来水饮行业也将渐渐走向并购时代。信

“

据 Euromonitor (欧睿) 数据显示，2020 年我国水饮市场规模已达 6737.6 亿元，到 2025 年该市场规模预计将达 7208.3 亿元。

”



# 人体基因编辑疗法步入临床 未来有望造福更多患者

撰文 / 陆婷婷

医学疑难杂症让医者倍感头疼，病患也深受其扰。尤其遗传性疾病、罕见病患者，不但长期忍受着身体上的疼痛，家庭也背负上巨大的经济压力。当下，人体基因编辑疗法在临床上取得积极成果，或许将是解开诸多医学难题的“良方”和病症获得突破性治疗的“催化剂”。

6月26日，一篇发表在顶级医学期刊《新英格兰医学杂志》上的文章，公布了全球首个人体基因编辑治疗I期结果：CRISPR基因编辑疗法 NTLA-2001 治疗转甲状腺素蛋白淀粉样变性多发性神经病（ATTR）在I期临床试验中显示出良好的安全性和有效性。

9月8日，作为我国首个获国家药监局批准开展临床试验的基因编辑疗法和造血干细胞疗法产品——北京生物科技公司博雅基因针对输血依赖型β地中海贫血的造血干细胞基因编辑疗法产品 ET-

01，其临床试验参加机构已相继启动，首例患者入组已完成。

临床试验方面接连传来好消息，基因编辑治疗赛道也站上了风口。9月以来，斯丹赛、锐正基因、瑞风生物等聚焦细胞治疗和基因编辑技术的企业先后获得融资，累计金额超过6500万美元。

## “DNA分子剪刀”打开人类基因病治疗新大门

从实验室走向临床，基因编辑技术为攻克医学疑难杂症开辟了新路

径，使其在生命科学领域备受关注。

基因是具有遗传效应的DNA片段，这些片段决定了生物体的身高、肤色、相貌、体重等特征。有学者将基因编辑比作word文档内容修改，在word里通过查找工具锁定词语位置，选中、删除、补充、保存，完成预期效果。而基因编辑则使用“分子剪刀”在已识别的DNA片段中的靶点处进行剪切，使DNA双链断裂，通过修复机制在特定位置的作用，实现基因的敲除、插入、替换等。

人体基因编辑治疗迈出关键一步，当前广受应用的CRISPR在其

“

一篇发表在顶级医疗期刊《新英格兰医学杂志》上的文章，公布了全球首个人体基因编辑治疗 I 期结果：CRISPR 基因编辑疗法 NTLA-2001 治疗转甲状腺素蛋白淀粉样变性多发性神经病 (ATTR) 在 I 期临床试验中显示出良好的安全性和有效性。

”

中的作用不容忽视。有了这套基因编辑系统，人体基因性疾病的治疗有了更多可能。

基因方面的缺陷，比如基因排列发生错误、产生突变等，会导致个体患上血友病、血管性水肿、地中海贫血等遗传性疾病，或者诱发形成恶性肿瘤。此类疾病或是先天性的，或是极为罕见的，治疗难度极大，有的疾病只能针对病症进行长期干预，影响疾病发展进程，但无法从根本上治愈；有的疾病则找不到行之有效的治疗方案，患者常感到痛苦。

比如前述的 ATTR，因基因突变错折而产生的转甲状腺素蛋白 (TTR) 会积聚于神经和心脏上，导致麻木、疼痛和心脏病，治疗该疾病就要降低人体血清中的 (TTR)。有研究人员指出，当前针对伴有多种多发性神经病的 ATTR 患者的标准疗

法只能将 TTR 水平降低 80%，且治疗是长期的。

应用 CRISPR 基因编辑疗法 NTLA-2001 治疗 ATTR，从临床试验来看，TTR 平均下降 87%，最大可达 96%。

再如地中海贫血症，传统的治疗方案有两种：输血替代治疗和移植治疗，前者是每 2-5 周向患者体内输血 1 次，但是长期输血导致的铁过载，会损害患者心脏和肝脏功能，导致心衰死亡和生长发育障碍；后者则面临合适供体缺乏、免疫排斥、治疗费用高昂等问题。

博雅辑因针对输血依赖型  $\beta$  地中海贫血的造血干细胞基因编辑临床试验应用的是 CRISPR/Cas9 基因编辑技术，随着临床数据的更新和技术的成熟，该类型患者将有可能摆脱通过输血维持生命的治疗模式，医疗费将更经济。

基因编辑技术除了应用在人体场景外，此前已有通过基因编辑改良农作物性状的成功案例，相应产生了抗褐变苹果、抗除草剂水稻、高维生素 C 生菜、耐储存马铃薯等。

## 技术安全性问题成为关注焦点

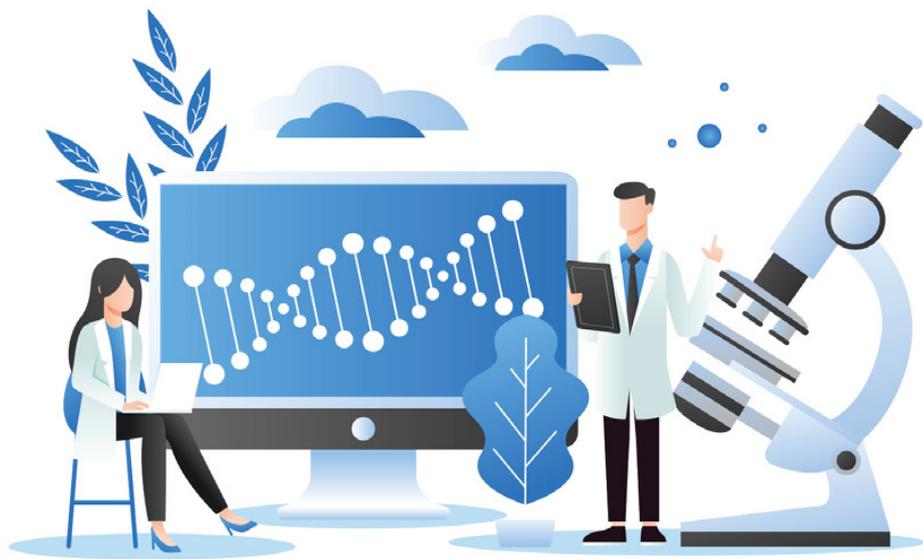
尽管基因编辑技术在治病救人上展现潜力，但此前已有人在试验中丧生，技术在临床使用上的安全性问题成为关注焦点。

基因编辑疗法对人体影响几何？哪些因素弱化了安全性？从基因编辑的治疗方式来看，包括体外治疗和体内治疗。

在体内细胞发生突变的情况下，一些罕见病、难治之症就会出现，弄清楚发病机理，可以应用体外编辑的治疗方式来控制疾病向恶性发展，也就是在体外将丧失功能的细胞修复好再输送回体内，过程相对好把控。CAR-T 是体外编辑的常用技术，但好的疗效更多地展现在血液瘤这种简单的微环境中，而针对比微环境更为复杂的干细胞相关疾病则没有发挥出更大的作用。

以游离病毒 DNA 表达的方式，将相关蛋白“种”在体内，使其游离于细胞质中进行表达，治疗一些





因基因突变导致特定蛋白缺失的疾病。这是体内治疗的其中一种，但局限性也很明显，存有“脱靶效应”，比如游离病毒 DNA 随机插入正常基因组，本来正常表达的基因由此失去该有的功能，类似的“伤及无辜”容易造成不可逆转的后果；或者游离病毒 DNA 在细胞分裂过程中逐渐被消耗殆尽，疗效非长期。

基因编辑体内治疗的另一种方式是针对基因组的，也是最被看好的基因疾病治疗手段，但安全风险更高。通过基因编辑技术在目标位置上实施剪切，缺口处清除致病基因，再进行精准替换，此法有望彻底根治疾病。

然而，CRISPR 在诱导 DNA 产生双链断裂时，也容易触发细胞凋亡，或者剪切位置发生偏差，DNA 损伤毒性。此外，基因编辑疗法的一大制约因素“免疫原性”，对递送 CRISPR 成分的载体提出更高要求，一旦出现免疫反应或者发生不耐受，编辑效率和治疗效果都会受到较大影响。当前研究较多的是 AAV 衣壳变体，致力于解决有效向体内特定组织递送治疗性遗传修饰剂。

## “基因编辑是否可遗传” 是争议关键

据 Frost & Sullivan 分析，预计到 2025 年，全球基因治疗市场规模将达到近 305.4 亿美元，2020-2025 年的预期复合增长率为 71.22%。

从市场反馈情况来看，基因编辑在肿瘤治疗、遗传性疾病根治、病原微生物预防、物种改良等领域有广阔发展前景，市场仍在持续加码投资。随着相关技术不断取得突破性进展，基因编辑发展动力将更足，业界与学界的讨论也不绝于耳。

“2018 年基因编辑婴儿事件”将系列伦理问题推至公众面前，围绕“基因编辑是否可遗传”问题，社会各界态度不一，争议由此展开。

南方科技大学贺建奎团队作为事件的主要当事人，利用 CRISPR/Cas9 基因编辑技术对女婴进行免疫艾滋病基因编辑，称“定制宝宝”出生后能天然抵抗人类免疫缺陷病毒，消息传出就遭受多方抨击，因为这次行为是对胚胎细胞进行编辑，即种系基因编辑，是具有遗传性的。

对此，诸多业内人士表示反对，对生殖细胞进行基因编辑是否会使基因发生不良突变？人类基因池是否发生改写，进而在子孙后代的基因表达上出现新的变化？后续的影响在短期内还未可知。

不过，通过对体细胞进行基因编辑（不可遗传）的方式来治疗疾病，达成根治罕见病症、延长患者寿命、降低医疗开支、减少长期治疗带来的副作用等目的，对此，各界普遍持支持态度。

今年 7 月 12 日，世界卫生组织下属委员会发布《人类基因组编辑管治框架》和《人类基因组编辑建议》，呼吁建设人类基因组编辑研究全球机构来追踪“任何形式的基因操作”，首次提出将人类基因编辑作为公共卫生工具，应该对其安全性、有效性和伦理进行论证。

在此背景下，全球首个人体基因编辑治疗 I 期临床试验结果的公布具有里程碑意义，中国在人体基因编辑方面展现了前沿实力。相信随着行业的日益规范化和技术研究的深入，未来人体基因编辑疗法或许能推动疑难杂症诊疗的进步，造福更多患者。■

# “达沃斯”论坛创始人施瓦布： 世界需要“利益相关者”模式

撰文 / 余吉

新冠疫情的全球大流行，将当前全球经济发展模式的脆弱性暴露无遗。世界经济论坛（又称“达沃斯”论坛）创始人克劳斯·施瓦布在与他人合著的《利益相关者》一书中指出，新冠疫情再一次凸显了股东资本主义已经过时，当下世界需要一种更可持续发展的全球经济模式，他称之为“利益相关者”模式。

施瓦布认为，目前世界上盛行两种经济制度：一种是在美国和其他许多西方国家占主导地位的股东资本主义制度，另一个是在许多新兴市场日益流行的国家资本主义制度。

这两种制度彼此之间存在着竞争关系。在过去的几十年里，这两种制度都带来了巨大的经济进步，它们使我们所生活的世界比以往任何时候都要繁荣。

然而，这两种制度也都给我们的社会、经济和环境带来了负面影响。它们往往会导致收入、财富和机会的不平等加剧，导致富人和穷人之间的关系更加紧张，最重要的是，还导致环境的大规模恶化。鉴于这两种制度都存在缺陷，他认为当下世界需要一个全新的、更好的全球制度：利益相关者资本主义。

在这一制度下，经济领域和社会领域所有利益相关者的利益都会被考虑在内；企业不再仅仅追求短期利润优化；政府的职责就是要维护机会平等，打造一个公平的竞争环境，确保所有利益相关者贡献公平且分配公平，同时政府还要关注

制度的可持续性和包容性。

他在书中指出，利益相关者资本主义是传统定义下的资本主义，其中个体和私营企业在经济中需要占据最大份额，“私人和企业必须要能够进行创新和自由竞争，因为这能够激发社会上大多数人的创造力和工作热情。同时，这些私营主体的经济活动还必须受到保护和引导，以确保经济发展的总体方向是对社会有益的，任何行为主体都不能不劳而获，坐享他人的劳动成果。”

此外，在这个以气候变化、全球化、数字化为特征的时代，利益相关者模式最重要的特点在于经济体制的利益关系相比以往明显呈现全球性特征。在新冠肺炎疫情来袭的背景下，我们每个人都深刻体会到地球的健康并不仅仅取决于个人或国家的决定，而是取决于世界各地的行为主体做出的所有决定。因此，如果我们要为子孙后代保护地球，那么每一个利益相关者都应该承担起相应的责任，因为地球是在全球经济体系中居于中心地位的利益相关者，其他所有的利益相关者所做的决定都要能够优化地球的健康状况。



书名：《利益相关者》  
作者：[德]克劳斯·施瓦布  
[比]彼得·万哈姆

最后，作者认为在利益相关者模式中，那些更细化的目标（例如具体某个企业的利润或某个国家的繁荣）并没有被搁置，只是各利益相关者之间的互联性以及人和地球的福祉被置于中心地位，以确保能够随着时间的推移实现更加和谐的发展。信

# 《1950他们正年轻》：“抢救”抗美援朝老兵的青春记忆

撰文 / 灵芝

**导演宋坤儒说：这是一段需要抢救的记忆。年轻人应该知道他们的故事，老兵年事已高，再不拍就来不及了。**

9月3日，由宋坤儒导演的抗美援朝纪录电影《1950他们正年轻》在全国上映。

该片以不同军种、不同时期参加抗美援朝战争的老战士们为主角，在大量的历史影像资料中，老战士们用一句句朴实细微的话语穿插讲述曾经热血的青春与梦想，还原了最真实的战场，铺展开一段段珍贵的民族记忆。

“1950年，我是中国人民志愿军，从丹东进入朝鲜，我们一边隐蔽一边行军，是靠双脚走路近2个月翻过大山到达战场，第一场战斗前，我们趴在雪地里3天3夜，那一年我17岁。”

影片开头，任红举身着戎装，胸前挂满荣誉勋章，面对镜头娓娓道来，将观众的思绪带到那个战火纷飞的年代。1951年3月底，年仅17岁的任红举跟随志愿军第31师文工队跨过鸭绿江，奔赴朝鲜战场。

“抗美援朝，保家卫国”。当年，还有很多和任红举一样年轻的战士，在属于他们的美好时代走上抗美援朝战场，去抛头颅洒热血。他们是战斗员、文艺兵、医务兵、通讯员、护士，面对镜头，老战士们回忆起当年的经历，年少的壮志豪情让他们心潮澎湃，而残酷的战争与牺牲的战友让他们哽咽难言。

他们中有的人在战场上掩埋战友尸体时，用笔在树皮上记录他们的名字；有的人回国后捡破烂开抗美援朝展览馆；因为在烈士陵园找不到战友，甚至还有人用哀求的语气对着镜头说：你们帮帮忙，希望你们能为老兵说句话……

“敌人的一颗炮弹就改变了我的命运”，他们的青春往事装满了悲壮与遗憾、伤痛与希望。时间冲淡了厚重的历史，但是他们这些人需要被深刻铭记。

据抗美援朝纪念馆战争伤亡统计，志愿军伤亡50万余人次，阵亡、病故17万余人，负伤22万人（扣除多次负伤人次），合计伤亡39万人。中朝军队伤亡总人数约63万人。如今，有幸生还的年轻战士早已年迈沧桑，挖掘抗美援朝的历史记忆迫在眉睫。

正如导演宋坤儒所说：这是一段需要抢救的记忆。“年轻人应该知道他们的故事，老兵年事已高，再不拍就来不及了。”这是他在拍摄这部影片时的唯一想法。

于是，4年间，宋坤儒从南到北，团队从2人到15人，走访了50多位志愿军战士，将近80小时的素材剪辑成了98分钟的《1950他们正年轻》。最终成片里收录了26位老兵的讲述，其中，最年长的老战士



在接受采访时已经98岁，年纪最小的也有85岁。

影片上映前夕即9月2日，中韩双方举行第八次中国人民志愿军烈士遗骸的交接仪式，韩方向中方移交了新一批在韩中国人民志愿军烈士遗骸及遗物。

9月3日，第八批在韩中国人民志愿军烈士遗骸安葬仪式在沈阳抗美援朝烈士陵园举行，71年后的初秋，曾经征战沙场牺牲在异国他乡的109名抗美援朝忠烈，终于落叶归根，在祖国的大地上安息。

“他们相信未来，我们才拥有现在。”一代人的战争换来数十载的和平时光，我们的历史是他们的青春。信

# “中国胜利三部曲”之《长津湖》 致敬最可爱的人

撰文 / 灵芝

他用生命捍卫住心底的光，化作丰碑照耀千秋万代。

“以青春无悔换来山河无恙，他们是人民的英雄，他们是中国脊梁，他们是最可爱的人。如今繁华盛世，如你所想！”

9月1日，在经历了定档、撤档之后，备受期待的电影《长津湖》终于宣布定档9月30日，吹响了2021年国庆档集结号。

作为博纳影业推出的“中国胜利三部曲”（《中国医生》《长津湖》《无名》）作品之一，该片由陈凯歌、徐克、林超贤三位大导演联合监制并执导。

1950年的11月至12月，长津湖湖面结着厚厚的冰，周围群山白雪皑皑，中国志愿军部队与美军正在此冰天雪地之间交战。

在这场战役中，中国人民志愿军第9兵团将美军1个多师分割包围于长津湖地区，歼敌1.3万余人，扭转了战场态势，成为朝鲜战争的重要拐点。长津湖战役中的“冰雕连”，更是成为中国军民一座不朽的精神丰碑、一个重要的文化符号，被载入军史。

影片正是以抗美援朝战争第二次战役中的长津湖战役为背景，融合了中国志愿军第9兵团“冰雕连”、特级战斗英雄杨根思、幸存者周全第等人的真实经历，讲述



了志愿军“第七穿插连”及兄弟部队在极度严酷的环境中坚守阵地、奋勇杀敌，为长津湖战役胜利作出重要贡献的感人故事，表现出震撼人心的战斗精神。

导演陈凯歌说：“一部战争电影，说到底是关于人。一部好的战争电影，一定要从人物开始，同时要终结于人物。”影片通过塑造一个个生动感人的英雄群像，向我们演绎了一段可歌可泣、令人荡气回肠的故事，里面既有宏大的史诗级战争场面，也有个人命运的生死搏杀、悲欢离合。

“我们这一代把仗都打完了，我们的后代就不用再打仗了。”“第七穿插连”的战士们在枪林弹雨中

奋勇杀敌，展现出不惧强敌敢于战斗的英雄气概。

其中，伍千里和伍万里两兄弟远赴千万里，在异国他乡并肩作战。最终伍千里因保护弟弟伍万里，奋不顾身地和敌军厮杀，光荣牺牲在了战场上。他用生命捍卫住心底的光，化作丰碑照耀千秋万代。

除了精彩的剧情和演员精湛的演技之外，《长津湖》还是一部制作精良的惊喜之作，被誉为“中国电影工业化的标杆”，其投资规模、制作规模、战争场面和特效水平均创下了中国影史之最，代表了中国电影工业化的最高水准。

据《长津湖》的出品人及总制片人于冬透露，《长津湖》的拍摄周期长达180天，总调动人数达9万人次，拍摄及参演人数达7000人，有全球一百余家特效公司参与制作……

随着史诗级战争片《长津湖》的定档，对于因疫情沉寂良久的电影市场来说，无疑是打了一针“兴奋剂”，截至目前，《长津湖》在猫眼和淘票票两大网络购票平台的想看人数合计已突破百万人，且仍在不断上涨。

山河无恙，世间长安。这部电影如同一首英雄赞歌，致敬着那些最可爱的人。🇨🇳





悉心陪伴，  
守护家族兴盛传承。

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



手机端软件



微信公众号

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 睿见远