

2021年03月
总第19期

封面故事

上海信托40周年： 亘古不变的品牌和承诺

成立于1981年的上海信托，一直以来坚持企业使命与服务国家战略同频共振，在40年的发展历程中始终以服务实体经济、服务人民生活为本，用经济能力、科技实力和智慧心力，为国家和人民不断作出新的贡献。

陈兵：服务美好生活，家族信托大有可为

家族信托宏观趋势

信托业务的“明珠”：我国家族信托发展正当时

上海信托特别呈现

“少陵草堂”——叶小纲交响作品音乐会

造车赛道拥挤！新能源汽车下半场走势如何？



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



乘“十四五”规划东风 上海信托不惑之年再出发

《信睿生活》编委会

窗间过马，岁月不居。

2021年在万众期待中款款走来，我国也迎来了“十四五”的新篇章。“十四五”时期，是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。

当前，我国宏观经济政策配置正在向常态化格局回归，为促进“六稳”“六保”的实现，把企业的安全与发展问题放到了前所未有的高度，统筹发展和安全越来越成为宏观经济政策配置的重要考量，一系列重大利好纷至沓来。

在把握新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局的征途上，深化供给侧结构性改革，形成扩大内需的有效制度，坚定不移地扩大开放，发挥国内大循环的主导作用，以国际循环提升国内大循环的效率和水平，实现国内国际双循环相互促进，仍将是方向与目标。

“十四五”规划开局之年，亦是上海信托不惑之年。从1981年到2021年，40年征途漫漫，上海信托以江泽民同志的亲笔题词“勇于开拓、善于经营、严于管理，发展上海信托投资事业”为指导，以“信利正·睿见远”为品牌文化象征，始终与改革开放相生相伴。

正如浦发银行行长、上海信托董事长潘卫东所说，“上海信托过去40年的蓬勃发展，是一部不断挑战极限、追逐梦想的创业史。”40年峥嵘岁月，上海信托担使命勇作为、立潮头争先锋、调结构促转型、升能级增动力、控风险重合规，成为信托行业健康发展

的一面旗帜、上海金融国企改革的成功范例。

匪朝伊夕，初心依旧。不惑之年，是另一个起点。伟大祖国将乘势开启实现第二个百年奋斗目标的新发展阶段，上海信托也将秉承金融初心，以昂首身姿迈向下一个40年，砥砺奋进新征程。为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步，上海信托坚持稳中求进工作总基调，落实好新发展理念，深化金融供给侧结构性改革，不断提升核心竞争力、行业引领力和市场影响力，努力建设成为全球资产管理和财富管理服务提供商，推动公司成为新时代信托业高质量发展的排头兵和先行者。

本期《信睿生活》上海信托党委书记、总经理陈兵将为我们道来家族信托的“大有可为”之处，同时我们也将对话上海信托产品经理戚星宇和谢如栋，听资深老将讲述投资故事，揭秘他们的投资之道。安藤忠雄全球巡展第四站将带我们了解一代建筑大师的设计思路和传奇挑战的人生，看他用诗性的建筑艺术叙事文本，诠释他对建筑美学的理解。由上海信托特别呈现的“‘少陵草堂’——叶小纲交响作品音乐会”，则将带我们聆听一场不可多得的古典音乐盛会。“观影”部分，影片《又见奈良》聚焦特殊人群日本遗孤，带您感受跨越60年的异国母女情深。

另外，本期杂志还将持续关注投资、创新、健康、慈善。话题包括“固收+”“新能源汽车”“免疫膳食”“消费扶贫”等行业新动向和热点趋势。

新的开始，新的起点；行稳致远，未来可期。信

目录 CONTENTS



SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理
2021年03月 总第19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 上海信托 40 周年：
亘古不变的品牌和承诺
- 14 陈兵：服务美好生活，
家族信托大有可为
- 17 家族信托宏观趋势
信托业务的“明珠”：我国家族信托发展正当时

投教之窗

- 19 寻求安全边际与超额收益的
最佳平衡点
- 21 投资中资美元债，如何在金融市场剧烈
波动中“攻守自如”
- 22 善用大类资产配置 严控组合回撤风险
赚取稳定长效收益



风行

- 25 安藤忠雄全球巡展登沪再现自然
诗性的建筑艺术
- 28 笔底云烟，“海粟不朽”
纪念刘海粟诞辰 125 周年系列展

艺术

- 31 上海信托特别呈现
“少陵草堂”
——叶小纲交响作品音乐会



创新

- 35 造车赛道拥挤！
新能源汽车下半场走势如何？
- 38 行业风口当下，智能汽车时代或将到来！

投资

- 41 进阶版固收：给固收“+”一点料



置业

- 44 王者归来！中高端长租公寓
开启租赁市场新时代

善行

- 47 消费扶贫，衔接乡村振兴的又一发力点



饕客

- 49 健康消费新热点：免疫膳食



健康

- 52 逃春天：
过敏者的“多事之春”



悦读

- 55 《巴菲特致股东的信》：
超越任何一本本人传记

观影

- 56 《又见奈良》：愿所有想念，终会相见





信睿生活® SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理
2021年03月 总第19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.shanghaitrust.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@shanghaitrust.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

- ▶ 上海信托40周年：亘古不变的品牌和承诺
- ▶ 陈兵：服务美好生活，家族信托大有可为
- ▶ 家族信托宏观趋势：信托业务的“明珠”；我国家族信托发展正当时

投教之窗

- ▶ 寻求安全边际与超额收益的最佳平衡点
- ▶ 投资中资美元债，如何在金融市场剧烈波动中“攻守自如”
- ▶ 善用大类资产配置，严控组合回撤风险，赚取稳定长效收益



爱心相聚，慈善无界，贵州省农村校长培训项目第三期举行开学典礼

上善情·同心梦——贵州省农村中小学校长赴沪培训项目（第三期）开学典礼于2020年12月14日在贵州顺利举行。贵州省教育厅副厅长周进、教育部中学校长培训中心主任代蕊华、上海信托相关代表等一同出席了仪式。

“上善”系列上信汉鸣中西部地区（贵州）教育助学慈善信托项



目于2018年9月发起，为期3年，信托规模约500万元，上海信托和张

汉鸣先生分别出资约350万元和150万元认购慈善信托，募集的所有资金定向用于“贵州省农村中小学校长赴沪培训项目”。

该项目计划每年至少组织一批贵州省中小学校长到上海开展为期约3周的深度培训计划，内容包括集中培训、交流考察、诊断反馈等多个板块。

上海信托荣获“年度信托公司大奖”并荣登“好品牌 100”终榜

2020年12月23日，界面·财联社财经年会暨“2020优金融奖”荣誉盛典在上海静安瑞吉酒店举行。上海信托凭借出众的综合实力和名列前茅的经营管理水平荣获“2020优金融奖——卓越机构大奖：年度信托公司”，以及凭借在金融行业的优异表现荣登界面新闻2020“好品牌100”终榜，用实践

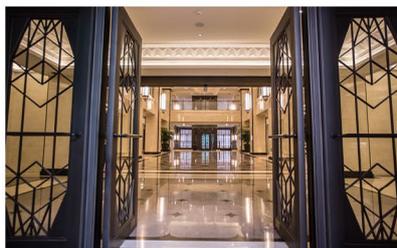
充分证明了自身的金融价值和品牌价值。

据悉，“2020优金融奖”评选力求对金融机构年度价值表现作出客观、有效评价，以此打造金融业标杆，赋能实体经济创新发展。“好品牌100”评选则旨在寻找讲好品牌故事、拥有核心竞争力、持续创新、面向国际的“好”品牌。



上海信托荣登“2020 观察家金融品牌力百强榜”

2020年12月28日，2020观察家品牌力企业指数暨百强榜正式揭晓。经过《经济观察报》评估调研、第三方数据分析、专业人士权威建议，上海信托凭借综合实力荣登“2020观察家金融品牌力百强榜”。这是对上海信托过去一年在金融行业所获成绩的充分肯定。



作为金融行业一年一度的综合性评选，“百强榜”面向中国境内

开展业务经营的金融企业，评选覆盖证券、银行、保险、金融科技、基金、期货、信托、租赁等金融市场

细分领域，基于2020年度整体金融形势，从业务规模、盈利能力、风控能力、资本质量、经营增长、社会影响力、品牌美誉度等多个评选维度出发，多角度、全方位地对金融企业进行审视，并结合数库科技以及专业人士的权威建议所得，旨在为中国金融领域挖掘更多优秀的企业品牌及产品品牌，为广大投资者提供更具参考价值的专业指标。

上海信托荣获“年度卓越信托公司奖”

新的开始新的起点，奋斗不止，未来可期。2021年1月8日，证券之星资本力量2020年金融行业年度评选结果正式揭晓。

上海信托凭借在国内金融领域、国际业务方面以及家族信托的出色表现，荣获“年度卓越信托公司”奖项。

这是上海信托进入2021年获得

的第一个奖项。

据悉，自2012年起，证券之星已成功举办8届资本力量评选，秉承科学严谨的研究方法和公平公正的排名态度，旨在为中国资本市场做出卓越贡献的优秀企业发声，为中国金融行业提供良好的评价和参照体系，资本力量评选也成为了一年一度不可或缺的业内盛典。



上海信托喜获“最佳信托机构——家族传承服务奖”



2021年1月16日，第五届亚太财富论坛暨2020年度国际私人及家族财富管理颁奖盛典在上海召开，上海信托凭借家族信托业务的优异表现，喜获“最佳信托机构——家族传承服务奖”。

上海信托是国内最早开展家族信托业务的公司之一，在业务开展伊始，就确立了以“信睿”作为家族信托及财富管理业务的子品



牌，持续深耕业务、把握市场，切中用户痛点，助推家族信托相关业务开展，切实为客户提供更多服务

模式，多措并举保障好客户的财富权益。

同时，在信托业转型背景下，上海信托推出保险金信托业务，结合保险与家族信托的双重优势，充分满足客户对家族财富的管理和安排的要求。此次获奖，是对上海信托“在解决客户财富传承过程中的实际需求所体现的多元化、全方位的金融服务智慧”的充分肯定。

中国共产党上海国际信托有限公司第一次代表大会胜利召开



2021年1月25日，中国共产党上海信托有限公司第一次代表大会在上海胜利召开。公司党委书记、总经理陈兵，党委委员、副总经理张晓军、叶力俭、吴海波、严军，党委委员、纪委书记、总经理助理邹俐出席会议，大会应到代表109人，实到代表102人。

陈兵代表中国共产党上海信托有限公司委员会向大会作了题为

《以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导坚持改革创新走高质量发展之路为建设全球资产管理和财富管理服务提供商而努力奋斗》的工作报告。报告以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面总结了上海信托自成立以来40年间所取得的辉煌成就和发展经验，分析目前面临的形势，明确未来的指导思想、奋斗目标和“两步走”发



展规划，并描绘了未来五年的改革发展任务。

上海信托召开年度工作会议、党建工作会议暨年度表彰会议



2021年2月2日上午，上海信托召开年度工作会议、党建工作会议暨年度表彰会议。会议全面回顾了2020年上海信托经营管理和党建工作情况，擘画2021年上海信托经营管理和党建工作方向。浦发银行行长、上海信托董事长潘卫东，浦发银行党委办公室、办公室主任助理俞永杰莅临指导，上海信



托领导班子成员及全体中层干部参加会议。

上海信托党委书记、总经理陈兵传达了浦发银行郑杨董事长、潘卫东行长、陈正安书记在全行工作会议暨党建工作会议上的重要讲话精神，要求上海信托上下认真学习贯彻浦发银行会议精神，凝心聚力再出发、再奋斗，努力推进上海信托各项工作再上新台阶。



上海信托获评“最佳 ESG 责任投资信托公司”



近日，由新浪网主办的“2020 新浪金麒麟波特非勒评选”结果揭晓，上海信托获评“最佳 ESG 责任投资信托公司”。

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（ESG）成为可持续发展的重要驱动力。

由新浪网主办的“2020 新浪金麒麟波特非勒评选”作为资管行业年度重磅评选，设置了银行、保险、信托、AMC 四大类奖项，通过网络投

票、三方复评、专家评审和最终评审等环节产生。

除了斩获“最佳 ESG 责任投资信托公司”大奖，近日，上海股权投资协会公布 2020 年度股权投资榜单。上海浦耀信晔投资管理有限公司作为上海信托的子公司，凭借“派格医药”“康希诺生物”两个明星项目荣获“年度最佳投资案例”及“年度科创之星”奖项，这也是子公司大力发展股权创新业务以来连续第二年入选该榜单。



上海信托 40 周年品牌形象广告 Show 出精彩



2021 年是上海信托成立 40 周年。40 年弹指一挥间，上海信托始终与改革开放相生相伴，以金融为工具，服务社会实体经济，不断为社会、企业和个人创造财富。40 年，是另一个起点，上海信托将秉承金融初心，以专业稳健的资产和财富管理服务的，持续为美好生活创



造更多价值。

值此 40 周年开春之际，上海信托正式启动全新品牌形象广告——“稳健进取，聚力前行再续辉煌”，展现“不惑之年，一往无前”的沉着、坚韧和自信，现已在上海虹桥、浦东机场上刊，强势登陆，实力霸屏。

上海信托特别呈现的音乐盛宴：叶小纲交响作品音乐会



2021 年 3 月 19 日晚上八点，上海爱乐乐团在上交音乐厅成功奏响上海信托特别呈现的“少陵草堂”——叶小纲交响作品音乐会的华彩篇章。

此次音乐盛宴上，上海爱乐乐团艺术总监、中国著名指挥家张艺执棒上海爱乐乐团、上海歌剧院合



唱团，携手歌唱家石倚洁、刘嵩虎、曲伟青，钢琴家孙颖迪，中提

琴演奏家刘宽等国内顶尖艺术家同台献艺。

本场音乐会上演了五部叶小纲近期创作的交响作品，包括：《岭南组曲》（世界首演）、《井冈山回忆》《星光》《美丽乡村》与《少陵草堂》，是作曲家近年创作的一次整体回顾。



国内新闻

国家“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要正式发布

3月12日，新华社授权发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》，全文设19篇、65章、192节，设定了未来五年经济社会发展的20项主要指标，提出推动建设制造强国、网

络强国、数字中国赋能实体经济高质量发展。

《纲要》主要阐明国家战略意图，明确政府工作重点，引导规范市场主体行为，是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的宏伟蓝图，是全国各族人民共同的行动纲领。



中国国内生产总值首破100万亿元

国家统计局2月28日发布的统计公报显示，2020年，中国GDP总量达到1015986亿元，首次突破百万亿元，比上年增长2.3%，在全球主要经济体中唯一实现正增长。预计全年人均国内生产总值72447元，比上年增长2.0%，我国人均GDP连续两年超过1万美元。

国家统计局副局长盛来运介绍，按年平均

汇率折算，2020年我国经济总量占世界经济的比重预计超过17%。经济恢复走在世界前列，在一季度国内生产总值大幅下降的情况下，二季度增速由负转正，同比增长3.2%，三季度同比增长4.9%，四季度同比增长6.5%，走出了一条令世界惊叹的V形曲线，成为推动全球经济复苏的主要力量。



中国接种新冠病毒疫苗超1亿剂次，将加快推进国民全人群免费接种

据国务院联防联控机制信息，截至3月27日24时，全国累计报告接种新冠病毒疫苗超1亿剂次。自3月24日我国启动新冠疫苗接种“日报制”以来，每日新增接种均超300万剂次。

央广网消息称，接下来将加快推进国民全人群免费接种，力争在全球开放流动前构筑

起最大的免疫屏障，为巩固经济恢复性增长基础、促进国内国际双循环提供有力保障。

中国疾控中心免疫规划首席专家王华庆分析，接种疫苗后，人体会产生抗体、细胞免疫和免疫记忆，能抵御病毒入侵，从而保护人体。他同时表示：“目前，通过抗体水平监测，我国新冠病毒疫苗接种后有效期大约在6个月以上。”



中国可再生能源开发利用规模稳居世界第一

国家能源局3月30日发布消息称，截至2020年底，我国可再生能源发电装机总规模达到9.3亿千瓦，占总装机的比重达到42.4%。可再生能源利用水平持续提升，2020年，我国可再生能源发电量达到2.2万亿千瓦时，占全社会用电量的比重达到29.5%。

国家能源局局长章建华表示，我国可再生

能源开发利用规模稳居世界第一，为能源绿色低碳转型提供强大支撑。下一步，将制定更加积极的新能源发展目标，大力推动新时代可再生能源大规模、高比例、高质量、市场化发展，加快实施可再生能源替代行动，着力提升新能源消纳和存储能力，积极构建以新能源为主体的新型电力系统。





拜登2.2万亿美元基建计划成股市“催化剂”



继在3月11日签署1.9万亿美元新冠刺激法案之后，美国总统拜登于3月31日宣布将推出一项总额达2.2万亿美元的基础设施建设一揽子计划。

根据拜登的计划，美国未来8年将投资6210亿美元用于改善交通基础设施，修复和更新高速公路、桥梁、港口、机场、轨道等公共交通基础设施，其中，1740亿美元将专门用于发展电动汽车市场，在全国建立50万个电动汽车充电桩；5800亿美元用于振兴制

制造业、研发创新与劳动技能培训；4000亿美元用于改善老弱病残者护理服务；1000亿美元用于数字基础设施建设；3000多亿美元投入住房改善、学校设施更新、电网基础设施改造、清洁饮用水和废水处理设施改善等领域。

在拜登提出此计划后，美股三大股指高歌猛进，其中，标普指数首次突破4000点。上周，道琼斯工业平均指数周涨0.24%；纳斯达克综合指数周涨2.6%；标普500指数周涨1.14%。

中伊签署25年全面合作协议，计划内容将以经济为主轴



3月27日，中国和伊朗两国外长共同签署了一项为期25年的中伊全面合作协议。据悉，这一合作协议将以经济内容为主轴，包括中国在能源和基础设施等领域的投资。

当天，中国国务委员兼外交部长王毅与伊朗外长扎里夫在德黑兰进行了会面。扎里夫会后在社交媒体上发文说，“我们双方在全面战

略伙伴关系框架下就深化国际、地区及双边合作进行了富有成效的交流，并最终签署了具有历史意义的25年战略路线图。”

据中国外交部消息，王毅对扎里夫说，“这次签署的中伊全面合作协议，将挖掘两国在经济、人文等领域的合作潜力，规划长远合作前景。”

对冲基金爆仓事件继续发酵！监管机构召见华尔街各银行



美国对冲基金先行者资本“爆仓”的事件还在发酵当中，根据知情人士透露，这家基金由于保证金违约被强制平仓，包括野村证券、摩根士丹利和高盛等多家知名银行以低于市价卖出了和这家基金相关联的股票持仓，面临着巨额亏损，市场担忧可能还会有更多的银行受到牵连，美股银行类股在周一领跌大盘。爆仓事

件后，监管机构召见了华尔街各银行，美国证交会、美国金融业监管局于周一和银行进行讨论。

3月29日，野村控股公司发布公告称，公司和一位美国客户的交易可能使得美国公司遭受显著亏损，根据3月26日的市场价格估算，亏损额有可能达20亿美元。

日本央行正式启动数字货币实验



2021年4月5日，日本央行发布公告称，从当天起对中央银行数字货币（CBDC）进行第一阶段的验证性测试（PoC）。据悉，这一阶段将进行至2022年3月，为期一年，后续测试阶段将包含数量限制设定、终端用户测试等工作。

据悉，在PoC第一阶段，央行将重点对CBDC的发行、流通、兑换等核心功能进行技术可行性的实验分析。此后，日本央行将进入PoC的第二阶段实验，届时将对CBDC更为细节性的附加功能进行审查，例如是否对每个实体可持有的CBDC数量设定限制。



上海信托40周年： 亘古不变的品牌和承诺

撰文 / 余吉

成立于1981年的上海信托，一直以来坚持企业使命与服务国家战略同频共振，在40年的发展历程中始终以服务实体经济、服务人民生活为本，用经济能力、科技实力和智慧心力，为国家和人民不断作出新的贡献。

作 为国内最早成立的信托公司之一，在上海报业集团/界面新闻举办的2020“好品牌100”颁奖典礼上，上海国际信托有限公司（以下简称“上海信托”）荣获2020“好品牌100”信托行业主榜品牌。“好品牌”是指在行业内秉承专业性与权威性，具有品牌价值、拥有核心竞争力、持续创新、面向国际的“好”

品牌，此次获奖体现出社会对上海信托40年来品牌的认同感与荣誉感。

创立初期，带着“使命”诞生的区域金融开拓者

虽然中国历史上有过零星的信托行为发生，但实际上在中国经济

发展史上是不具备信托传统的，中国的信托制度和信托学说相继从国外传入。上世纪二十年代初，信托业开始在中国起步，最初并没有专门的信托机构，而是在金融机构内部设立信托部兼营信托业务。

第一次世界大战期间我国民族工业获得发展。彼时，民族工业积累起来的资金涌入投机市场，从而爆发了中国近代金融史上著名的“信

“信交风潮”是中国近代金融史上的著名金融风潮，于1921年冬爆发于当时的中国金融中心——上海。1921年，上海形成争设交易所的热潮，短短几个月间成立了数以百计的证券交易所和信托公司，这些机构成立后，并没有多少进行正常的交易，多数都在进行股票投机买卖甚至违法活动。由于证券交易所、信托公司的成立是一时投机热的哄起，并没有深厚的社会经济基础。到12月，时近年关，银行和钱庄均收缩信用，投机者告贷无门，周转不灵，交易所和信托公司纷纷倒闭。上海短期兴起的交易所和信托公司倒闭了90%以上。这次短时间内交易所、信托公司迅速成立又迅速倒闭的风潮，就被称为“信交风潮”。



交风潮”。随后，信托公司纷纷倒闭，中国的私营信托业进入低潮阶段；直到1928年，上海重新开设信托公司，我国信托业开始复苏；抗日战争期间，上海的信托公司增至30余家，抗战结束后，一些信托公司停业整顿，到1948年解放前，全国共有信托公司14家，其中上海13家。

建国后，中国信托业的建立和发展是在对旧中国金融信托业进行接管、改造的基础上进行的。与此同时，新中国也开始了信托业的试办，试办信托业的地点选择的原则是在旧中国有一定发展基础的城市为主，试办的信托机构以银行信托部和信托公司为主。

改革开放以来，国内进行金融体制改革。在这一背景的影响下，1979年我国第一家信托投资公司——中国国际信托投资公司成立。随后，国务院明确提出鼓励各地各部门试办信托业务。在这种情况下，1981年上海市财政局出资2000万元发起成立上海市投资信托公司，这就是如今的上海信托。值

得一提的是，当时的上海信托作为国家对外融资窗口，承载着吸引外资、支持国内经济建设的重任。

此后，在上海市领导及老一辈公司领导人的带领下，上海信托积极探索海外融资渠道。1986年，公司首次在日本东京发行250亿日元公募债券；1988年，公司发起组建上海第一家股份制金融机构——万国证券，并在伦敦发行150亿欧洲日元债券，这是上海金融机构首次进入欧洲金融市场；1989年，公司经批准成为我国对外融资的十大金融窗口之一。

可以说，自诞生之日起上海信托就承担了吸引外资支持国内经济建设的重任。

繁荣发展，投身上海市政建设的中坚力量

进入上世纪90年代，公司由过去的对外融资窗口转型为上海市政府重要融资平台，先后参加了包括浦东大开发在内的诸多重大工程，积

极发挥了资金融通作用，有力支持了上海市政建设。

1991年11月，为支持浦东建设筹措资金，上海信托在日本、新加坡发行公募债，在国内代理发行浦东建设债券，成功完成了张江高科技园区和汇丽建材公司的B股承销工作。此外，上海信托还直接参与浦东开发，成立了上投公司浦东分公司，在资金十分紧缺的情况下，公司向陆家嘴、金桥、外高桥三家开发公司各投资3000万元。彼时，上海信托还向国际商业贷款进行筹资，支持浦东新区输变电工程和延安路越江隧道复线工程。

除大力支持浦东建设外，上海信托还为外高桥、张江开发区等重点项目筹资，并参组银团贷款，支持东方明珠等基础设施的顺利施工；与美国OTIS、天津OTIS合资组建上海OTIS电梯有限公司；同时推动在陆家嘴金融贸易区建造建筑面积约5万平方米的综合大楼——新上海国际大厦；并参建外高桥保税区第三联合发展有限公司，推动了保税区2.56平方公里开发区域的





全面启动。

据统计，在上海信托成立十周年之际，公司利润总额就首次突破了亿元大关。

随后，公司于次年正式更名为上海国际信托投资公司，注册资本金增至人民币 15 亿元，同时公司迁入了大陆银行大楼，并更名为上投大厦，即现今上海信托位于外滩的办公大楼。

回归本业，优质的全球资产和财富管理提供商

亚洲金融危机后，上海市委、市政府通过调整国有经济布局、完善所有制结构，在原上海国际信托投资公司的基础上，成立上海国际集团。作为上海国际集团旗下重要的组成部分，公司按照“分业经营、分业管理”的新监管要求，将原先持有的非金融板块剥离，聚焦“受人之托、代人理财”的金融主业，走上了转型发展之路。

2000 年，上海信托股东由上海

市财政局变更为上海国际集团有限公司，次年公司更名为上海国际信托投资有限公司。转型后的上海信托在业务上积极创新，推出国内首个房地产信托产品和首个优先/劣后结构的财产权信托产品。

同时，上海信托还合资组建了上投摩根基金管理有限公司，并于次年成立上海国利货币经纪有限公司，金融业务板块不断扩大。2007 年，公司正式更名为上海国际信托有限公司，并换领新的金融许可证。

回归金融主业后，上海信托确立了新的发展战略。2010 年，公司启用全新品牌标识和品牌口号，“信利正 睿见远”成为上海信托的品牌文化象征。

该品牌口号取自两部中国古代典籍：《周易彖辞·中孚》中的“中孚以利贞（正），乃应呼天也”；《说文解字》中的“叡（睿），深明也，通也”。品牌口号的内涵传达出上海信托“诚信合规，彰显正气”的服务品质及“睿智通明，目光高远”的企业特质。

值得一提的是，在上海市新一轮的国资国企改革浪潮中，上海信托加入浦发银行集团，浦发银行成为最大股东，注册资本金增至 50 亿元，由此也为上海信托迎来了新一轮的发展机遇。

如今，经过 40 年的发展和成长，上海信托业务领域涵盖了股权债权融资、证券投资、另类投资、工商受托、公益信托、投行服务、家族传承等范围，是目前国内信托行业业务品种齐全、产品服务体系完备的专业投资机构之一。与此同时，上海信托还积极承担社会责任，聚焦教育、医疗、文化环保等慈善信托领域，在金融领域具有较高的声望和地位。

上海信托成立 40 周年成为企业发展历程中的一个重要节点，通过总结过去发展过程中取得的成果与经验，展望新时期里的机遇与未来，上海信托更加清晰地知晓企业发展的路径，坚定企业发展的信心。展望未来，上海信托必将以一个全新的姿态开启下一个更好的时代与征程。**信**



陈兵：服务美好生活， 家族信托大有可为

来源 / 《银行家》杂志 整理 / 陆婷婷

家族信托业务以客户需求为中心，通过产品设计、资源整合以及专业服务为客户提供综合管理服务，深刻诠释着守正、忠实和专业的受托人文化特征。随着我国高净值客户数量增加、综合服务需求提升和法治建设进一步完善，家族信托将成为服务高净值客户的重要金融模式，未来发展空间广阔。

家族信托作为满足委托人家庭综合需求最为适配的信托业务，在服务居民美好生活中发挥着重要作用，是信托业务的“明珠”。随着市场的不断成熟，以及中国高净值客户人群呈几何级增长，中国家族信托业务出现同步扩张，家族信托

业态越来越受关注。

业态发展特征：回归本源、 快速增长、产品丰富

家族信托业务以客户需求为中心，通过产品设计、资源整合以及

专业服务为客户提供综合管理服务，深刻诠释着守正、忠实和专业的受托人文化特征，是实现信托公司回归本源、加速转型发展的重要业务类型。回顾2020年，中国家族信托业的发展特征体现在多方面。

信托行业回归本源，信托公司提升内功。2020年，信托行业显著

加大了转型创新力度。上海信托致力于推动财富管理和资产管理双轮驱动转型回归本源业务，从组织架构、激励机制、决策制度和展业流程等方面进行优化，以公司强大的投资研究团队为支撑，以专业化和高效化的管理制度为依据，根据客户意愿进行内外部资产配置，为客户提供个性化和综合化的财富管理服务，提升家族信托业务的服务质量和有效性。

信托公司加快布局，家族信托快速增长。据《2020年中国家族信托报告》，预计到2023年底中国家族信托意向人群数量将突破60万人；预计到2021年底中国家族信托意向人群可纳入家族信托的资产规模将突破10万亿元。此外，市场对于家族信托的理解已逐步转变为“是一个信托法律架构，是一种信托类服务”。信托法定的架构优势成为开展家族信托最为合理的业务模式，信托公司加快家族信托业务布局、成为市场展业的主力军。从上海信托来看，2020年家族信托业务

显著增长，目前存续数量超过600单，规模突破100亿元，增速约达100%。广泛的市场发展空间吸引了商业银行、保险公司、证券公司和律师事务所等专业机构的关注，加速了家族信托业务布局。

客户需求多元化，财产类型更丰富。随着社会对于养老、医疗、教育、慈善等方面的需求不断增加，家族信托客户需求正从单一理财需求向家庭和社会综合需求转变。非现金财产作为家族信托受托财产的占比超过了10%，2020年，市场上除了资金家族信托外，保险金家族信托也得到了快速增长。此外，企业股权、理财产品受益权等多元化的信托财产不断被装入家族信托架构中。未来，以资管产品、珠宝、股权、保险单等作为受托财产的家族信托将不断涌现。

慈善信托成亮点，家风传承新理念。慈善信托出现在家族信托架构中作为家风传承的一种特殊表达方式，成为2020年家族信托行业中的一个亮点。很多第一代企业家

“

我国已经进入金融市场加速对外开放、资管市场充分竞争的新时代。家族信托作为服务高净值客户的工具和平台，生态圈趋于完善。

”

年事已高，他们希望利用家族信托实现对家族财富的规划以及对社会的回馈和责任的倾向明显。上海信托作为中国首批开展慈善信托业务的信托公司，有独立的慈善信托部门，聚焦教育和医疗两大领域，提供慈善信托服务业务，以慈善信托对接家族信托，研发多个展业架构，满足客户在家风传承方面的需求，与客户共同承担社会责任。

当前，家族信托业的发展仍面临挑战，跨界、跨领域的合作以及





市场资产配置升级，迫切需要更进一步的制度建设落地和协同管理、内部管理的提升。

家族信托业 如何更好地发展？

我国已经进入金融市场加速对外开放、资管市场充分竞争的新时代。家族信托作为服务高净值客户的工具和平台，生态圈趋于完善。信托公司一方面要发挥架构优势，提供快捷便利的平台服务；另一方面要强化投研体系建设，进一步提高在资产配置和资产管理方面的专业能力，在家族信托生态圈合作中体现出信托能力、提高信托价值和展现信托魅力。

跨界监管、协同监管、持续监管态势下，全面风险管理将是常态。对信托公司发展家族信托业务而言，在严监管的趋势下，建设良好、坚实的受托人文化，为客户有



序传承、树立良好家风做好服务，挖掘财产传承、财产保管等服务信托业务，满足委托人的综合需求，有助于家族信托业务长效久安地健康发展。

从特征来看，家族信托业务周期长、经济附加值高、个性化程度强和服务场景多样化，在客户关系管理、客户风险偏好分析、资产配置决策等方面有赖于更强大的科技实力作支撑，使服务更加智能化。

此外，鉴于家族信托业存在着私密性、长周期和高端性的特征，信托公司在开展家族信托方面，品牌

建设应走向差异化。

随着中产阶级和高净值客户数量的大幅增加，对于财富管理和家族信托的需求将广泛且多元化，需求外延更加丰富，衍生出大量的非金融服务需求，需要法律和税收等方面的专业人士共同参与。家族信托利用信托制度优势，充分发挥信托在产品、资源整合和专业服务方面的优势，根据委托人需求提供个性化、一揽子和一站式的综合管理服务，具有广阔的发展空间，在新时代服务居民美好生活方面将大有可为！**信**





家族信托宏观趋势

信托业务的“明珠”： 我国家族信托发展正当时

撰文 / 余吉

根据中国信托业协会编制的《中国信托业发展报告(2019-2020)》，截至2019年末，至少有40家信托公司开展了家族信托业务，规模达到1616亿元，同比增长90.18%，2020年家族信托规模将进一步加速增长，预计可达4000亿元。

家庭是社会的基本细胞。据社会科学院统计，我国近三分之二的国民财富由居民持有。当前，随着市场经济发展逐步深入，“储蓄+房产”的传统财富管理方式已不能适应形势需要，财富管理将迎来专业化、信托化时代。

家族信托是基于信托关系的综合性财富管理工具，兼具财富结构优化、正向积累、安全传承和合理流动等功能，可以有效满足高收入

和较高收入家庭的财产保护、运作和传承等需求。

高净值客户数量增加， 家族信托发展空间广阔

根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》，到2035年我国人均GDP目标将达到中等发

达国家收入水平，这个过程中必然伴随着中产阶级和高净值客户数量的大幅增加，对于财富管理和家族信托的需求将呈现出爆炸式增长。

家族信托作为满足委托人家庭综合需求最为适配的信托业务，在服务居民美好生活中发挥着重要作用，是信托业务的“明珠”。从上海国际信托来看，2020年家族信托业务显著增长，目前存续数量超过600单，规模已经突破100亿元，增

“

家族信托是基于信托关系的综合性财富管理工具,兼具财富结构优化、正向积累、安全传承和合理流动等功能,可以有效满足高收入和较高收入家庭的财产保护、运作和传承等需求。

”

速约达 100%。

上海国际信托是国内最早开展家族信托业务的公司之一,在业务开展伊始,就确立了以“信睿”作为家族信托及财富管理业务的子品牌。

根据招商银行发布的《2020 年中国家族信托报告》,我国家族信托意向人群数量约为 24 万人,预计到 2023 年将突破 60 万人,可纳入家族信托的资产规模约为 7.5 万亿,到 2021 年底预计将突破 10 万亿元。与此同时,市场对于家族信托的理解已经从最原始的“是一个信托理财产品”逐步转变为“是一个信托法律架构,是一种信托类服务”。

业务处于起步期,家族信托发展遇困境

家族信托是家族财富传承的顶层设计,能够解决“富不过三代”的魔咒。在今年的全国两会上,全

国人大代表、中国银保监会信托部主任赖秀福指出,当前制约我国家族信托发展的障碍中,税收是一个现实因素。

他认为,当前我国税务实践中对信托业务课税并无特殊规则,仍然使用一般经济活动的税收规则,将信托财产过户“视同交易”。特别是对于家族信托,其受益人通常为本人、子女、父母等家庭成员,应当视同直系亲属赠与、继承等方式予以免税,但实务中“视同交易”加大了居民设立家族信托的税收负担。

目前我国家族信托的发展尚处于起步期,如何将这些跨界资产装入家族信托,特别是在操作可行性和法律法规支持方面,仍值得进一步商榷。

除了宏观政策上的不足外,对信托公司而言,不同客户的资产配置需求也会因为客户传承目的、家族财富风险特征等因素而存有差异,会涉及不同大类资产配置的策略、决策机制和操作流程管理,特别是在信托行业压降非标资产的背景下,如何推动净值型产品开发,如何看待外部产品的尽调、评价和引入,以及如何设立信托公司内部的风控评判体系和投后管理体系等,都是信托公司需要进一步加强内部管理的重点。

探索建立我国信托税制,完善配套机制和实践基础

信托在经济生活中的地位不断上升,受到的关注也越来越大。有媒体统计,在今年的全国两会议案

提案中关注信托的代表委员有五位,为近年人数最多。

全国政协委员、中国证监会原主席肖钢表示,家族信托是民企财富保护与传承最重要的制度安排之一。他建议,应当将家族信托作为一项民企财富传承的顶层设计予以推行,并进一步建立和完善与家族信托相配套的基础设施。

与此同时,全国人大代表、中国银保监会信托部主任赖秀福也指出,应探索建立符合我国特点的信托税制,明确家族信托下的财产转移视同继承或赠与。建议尽快明确对于受益人为子女、父母等符合条件的家庭成员的家族信托,信托财产转移和收益分配视同继承或赠与,按照业务实质课税。同时,借鉴信托税制国际经验,研究符合我国特点的信托税制。

此外,赖秀福还建议完善信托配套机制和实践基础,建议修订《信托法》,落实《民法典》有关规定,细化信托财产转移、登记、受益权确权等相关法律和司法实践,为进一步完善信托税制提供依据;同时,推动建立信托财产登记制度,提升信托受益权透明度,为落实税收政策、加强税收征管提供便利;最后,还需要丰富信托实践基础,引导信托公司顺应财富管理时代需要。

通过以上途径,未来的家族信托业务将以更加专业、更有保障的水平服务客户,通过产品设计、资源整合以及专业服务为客户提供综合管理服务,深刻诠释守正、忠实和专业的受托人文化特征,这也是实现信托公司回归本源、加速转型发展的重要手段。信



寻求安全边际与 超额收益的最佳平衡点

上海信托资产配置总部副总经理戚星宇



过去数年，国内信用债市场不再“平静”。

数据显示，自刚性兑付被打破，加之国内经济结构持续调整，截至2020年底，国企业的债券余额违约率为0.52%，且呈现边际加速趋势；民企债券的违约率则达到11.18%。

在信用债市场违约风波的情况下，上海国际信托旗下“固收+”系列产品交出了靓丽业绩。“固收+”

产品具备“固收+部分权益”灵活型配置，固收票息持有到期策略作为主要策略，净值波动较低。

该产品的掌舵人——上海国际信托资产配置总部副总经理戚星宇直言，尽管近期信用债市场突发性违约风险事件有所增加，多数债券违约风险事件的爆发依然“有迹可循”。就历史经验而言，通常一家企业出现债务兑付违约前，都会出现不少财务状况恶化迹象，比如非

标资产、租赁资产遭遇违约诉讼；就交易角度而言，不少嗅觉敏锐的投资机构也会早早抛售债券避险，导致这类债券存在明显的折价交易。

“因此，要做好信用债投资，必须深入考察发债企业的各类经营状况，不放过企业财务状况波动、再融资动态等任何蛛丝马迹。”他指出。

要做好信用债的风险防范，光从深入洞察企业财务状况波动迹象，是远远不够的。



过去数年，国内信用债市场经历三大截然不同的发展阶段，每个阶段都有着风格鲜明的投资风格与风险特征。

2015年之前，投资者对刚性兑付充满“信任”，高票息的债券性价比突出。

2015年刚性兑付开始打破，信用债市场的风险偏好骤然收紧，大量资金开始涌入高评级3A信用评级的央企、国企债券遵循“大而不倒”的信仰。

然而2018年以来，越来越多大型国企、民企相继遭遇债券违约风波，令信用债的投资风险持续“浮出水面”。

威星宇坦言，面对持续变化的信用债市场，投资机构要找到安全边际与超额收益的最佳平衡点，务必做好一件事——分散投资。

目前，他将产品底层资产类别做到足够的分散，不再重仓投资某个品种，某个区域，某个类型资产，转而通过最大程度的分散投资，实现风险收益最大化。

“所谓的分散投资，不仅仅是将鸡蛋放在不同篮子里，还要将信用风险分散到最小的投资组合。”他强调说。在投资信用债前，他首先会确认交易对手风险与底层资产风险是否做到足够的分散，比如针对ABS底层资产相对分散的消费贷、小微贷，他特别关注这类底层资产最终违约率，进而评估优先/劣后级别的收益合理性；对于底层资产相对“固定”的信用债，他会更加关注发行人是否提供其他增信措施，令底层资产具有低风险高收益的潜质。

“坦白说，在信用债交易市场，长期收益最大化与风险最小化是不存在的，我们只有努力找到其中的平衡点。事实上，不同信用环

“
在信用债市场违约风波的情况下，上海国际信托旗下“固收+”系列产品交出了靓丽业绩。“固收+”产品具备“固收+部分权益”灵活型配置，固收票息持有到期策略作为主要策略，净值波动较低。
”

境都存在着性价比较高的策略，我们一定要适应市场去尽力挖掘。”威星宇表示。

今年初，股票核心资产大涨之下，大量低价可转债一度跌至纯债的价值，相当于给投资者免费赠送了换股期权，令威星宇意识到可转债的投资性价比正在持续走高，投

资组合中大幅增加了可转债品种。

“在市场面前，我永远还是一个小学生，需要持续适应市场，不断迭代自我。”威星宇感慨说。比如他不会盲目抄底垃圾债博取超额高回报。因为通过数据统计，国内成交价格低于90元的信用债，约50%最终发生违约，但在国际市场，低于90元的债券最终违约比例只有2%。

与此同时，他也注意到国内信用债市场正孕育着新的投资机会。比如国家相关部门正在全力扶持碳中和与绿色产业发展，但在信用债市场，很多发行主体依然是传统行业公司。因此他正深入了解这些发债企业是否正在加大清洁能源与节能减排的投入，相关的清洁能源技术研发能否取得超预期效果，金融机构对这些企业的绿色金融扶持是否足够给力，努力寻找更具性价比的优质信用债品种。

在他看来，随着机构投资策略与交易策略日益成熟稳健，投资者更应将投资这项专业的工作交给专业的机构操作，尝试用更长的时间周期去评判资管产品管理人的投资水准高低。信





投资中资美元债，如何在金融市场剧烈波动中“攻守自如”

上海信托中资美元债投资经理谢如栋

去年3月，全球疫情突然暴发导致金融市场美元流动性骤然收紧，令离岸中资美元债市场遭遇至暗时刻——大量杠杆盘遭遇强制平仓踩踏，很多机构骤然出局。所幸的是，凭借严格的信用筛选、良好的组合构建和流动性管理，上海信托中资美元债投资经理谢如栋管理的QDII开放式美元债基金产品美月盈等产品，净值并未受到明显冲击。

这背后，除了在组合构建方面相当审慎，也有美月盈等产品设计架构完善的一份“功劳”。产品通过设置锁定期与赎回费等结构安排，有效规避了投资者频繁申购赎回给产品带来的流动性管理压力，此举无形间也令基金管理人能顺利落实自己的投资策略，成功规避去年3月份美元荒的冲击。

在谢如栋看来，一个完善的资管产品设计架构，要结合资产特征，将各类潜在的金融市场风险考虑在内，通过制度优化等方式帮助投资者尽可能规避黑天鹅事件的袭击。

“越是市场动荡期，我们越要沉着应对与稳健投资，尽可能降低净值回撤和波动，创造可观的风险调整后回报。”他表示。正是这份追求稳健的投资信念，令美月盈等产品自成立以来的美元年化收益率保持在4%-5%之间，比同期银行

美元理财产品相对有优势。

与此同时，他始终孜孜不倦地寻找市场波动所蕴藏的投资机会。

近期，随着全球经济逐步从新冠肺炎疫情的阴霾中复苏，市场对于通胀上行的预期不断升温，并引发了投资者对以美联储为首的各国央行提前收紧货币政策的担忧。在此背景下，美国10年期国债收益率快速上行，包括美股在内的全球金融资产因此震荡加剧。受此影响，近期中资美元债市场波动的频率也有所增加，同时境内外信用事件增加，也引起广泛关注。

谢如栋直言，中资美元债的定价以美元利率为基准，但基础资产则是中国企业的信用，因此这个市场总会存在错误定价，或境内外出现较大利差，他会以信用分析为基石，将自上而下和自下而上相结合开展全面分析研判，及时获取错误定价、利差以及汇差扩大所带来的超额收益机会。

在美债收益率持续回升等市场环境变化下，今年中资美元债市场蕴含着两大投资机会，一是长端利率上升带来的市场调整机会，二是信用分化带来的超额回报。另外，管理人也需要全面评估上述情况下的潜在投资风险。

“绘事后素”，捕捉投资机会的前提是做好基本功。谢如栋投资

的中资美元债主要收益来源是债券利息，因此他必须要做好基础资产的信用分析，严控信用风险。在此基础上，优化组合管理，坚决做好债券投资的久期管理与杠杆控制，时时留意潜在各类金融市场异动风险。做好以上工作之后，再不断观察和学习，在瞬息万变的金融市场波动里捕捉超额收益机会。这些投资准则令谢如栋在多次金融市场剧烈波动中“安然无恙”，为广大投资者财富安全构筑了强大的防火墙。

值得注意的是，若管理人没有全面评估利率波动与信用分化所带来的潜在投资风险，则很容易遭遇投资踩雷。

谢如栋认为，众多中资美元信用债的违约都“有迹可循”。以房地产企业中资美元债为例，企业的债务恶化通常会经历三个阶段。一是企业投资决策错误或去化不佳导致现金流恶化；二是企业再融资能力下降，迫使它不得不高息发行短期融资券“艰难度日”，同时减少拿地、加大促销力度；三是企业不得不变卖优质资产或出售股权“断臂求生”，若资产处置不及时则可能发生部分债务逾期。“我要做的，是在企业遭遇债务恶化第一阶段时，就迅速规避相关债券投资风险，从而真正做到为广大投资者财富长期保值增值保驾护航。”谢如栋强调说。



善用大类资产配置 严控组合回撤风险 赚取稳定长效收益

撰文 / 王格 组合投资部

一、为何要做大类资产配置

如今的投资者，无论是高净值个人投资者还是机构投资者，都在寻求长期甚至超长期稳健的投资回报。经过近十年的投资市场的洗礼以及更长时间的投资经验的积累，投资者已经逐渐认识到短时间内择股或择时的成功已经不能代表长期的投资水平，市场有涨有跌，如果局限于眼前一城一池的得失，反而会迷失在交易市场的数字游戏里。拉长投资期限后会发现，不仅越来越难以做到超额收益，还容易多做多错。

大类资产配置是获取稳定长期收益的好方式。“鸡蛋要放在不同的篮子里”已经是家喻户晓的投资理念，那如何通过摆放鸡蛋到不同的篮子来管理风险，就是要靠同时购买波动相关性较弱的资产，来抵消波动，通过配置不同类型的资产来管理风险，底层资产波动方向不一致反而会平滑总体投资的净值波动。

二、如何去做大类资产配置

很多资深的投资者早已深谙大类资产配置的意义，但一些常见的大类资产配置工具往往具有非常高

的投资门槛——债券（一级市场）、股票（二级市场）、大宗商品（衍生品市场）、黄金（贵金属）等等，那么作为普通投资者如何撬动杠杆完成资产配置呢？FOF是解决这一问题很好的工具。投资者可以通过挑选专业FOF管理人进行投资，依靠机构管理人的长期投资经验以及资金体量，放大投资优势，解决资产配置需求。

上海信托FOF投资团队是以自上而下的宏观经济政策研究、大类资产研究为主攻方向的投资团队，10年间，以“大类资产配置”为核心

搭建具有信托特色的投研一体化体系，团队从2016年开始开展基金领域的研究，5年间尽调基金管理人超过1300家。目前，上海信托已构建了由超过200余家基金管理人组成的基金库，与市场优质基金管理人建立了广泛的合作关系。

多年来，这支团队持续专注于宏观经济政策、大类资产配置、投资策略、管理人研究，建立了特色宏观经济和大类资产配置研究模型，通过对市场微观结构多维度的观察和特征刻画，把握驱动各类资产市场背后的根本逻辑，并监测市场未来走势并给出市场预期。在此基础上，结合资产类别划分市场策略持续覆盖，实践中摸索出了成熟管理人筛选体系，搭建了优质投顾管理人库。最后，综合考虑投资者的风险收益目标和期限/资产负债

匹配等约束条件，进行“资产、策略、管理人”三个层面配置，结合市场变化对组合进行动态管理，来获取更好的超额收益。

三、时间是检验资产配置有效性的唯一标准

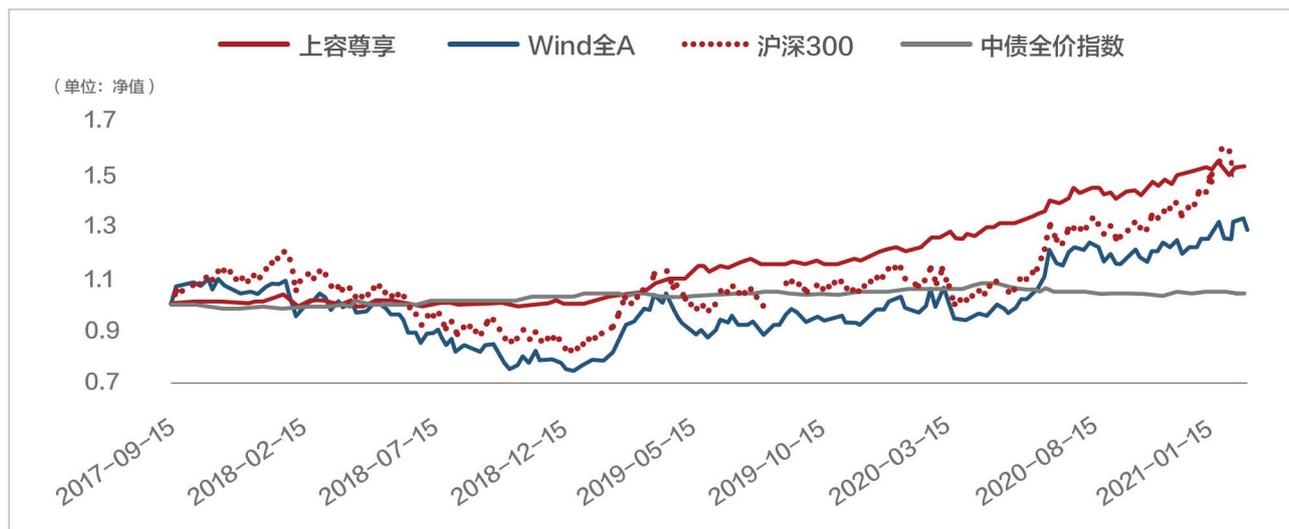
时间是检验管理团队能力及其产品配置策略是否真正有效的唯一标准，经过近五年的蓄力，善守能攻的上信FOF在市场的波动中为投资者获取了长期稳健的回报。以上信-上容尊享产品为例，上容尊享集合资金信托计划是上信FOF的均衡策略产品之一，成立于2017年8月10日，截至2021年2月19日累计收益为55.17%，年化收益13%，历史最大回撤3.87%。同期Wind全A收益率为27.19%，最大回撤31.74%；同期中债新综合全价

指数（总值）为4.64%，最大回撤3.62%。通过善用大类资产配置，上容尊享展现出低回撤、高收益的优异表现。

上容尊享成立以来，A股市场经历了三次大幅下跌，在三次大跌期间，Wind全A指数收益率分别为-21.2%、-15.92%和-8.3%，而上容尊享产品均获得了正收益并严控了产品回撤幅度，体现了较好的抗极端风险能力。回顾每个阶段上容尊享的配置策略和调仓逻辑，以及每一阶段优于市场的表现，以时间检验了管理团队的能力。

上容尊享产品经历的第一次A股市场大跌在2018年4月至11月之间。2018年4月，中美贸易摩擦导致投资者风险偏好急剧下降，股票市场大幅调整，市场缺乏热点使得股票市场中性策略难以获取超

上容尊享集合资金信托计划历史业绩

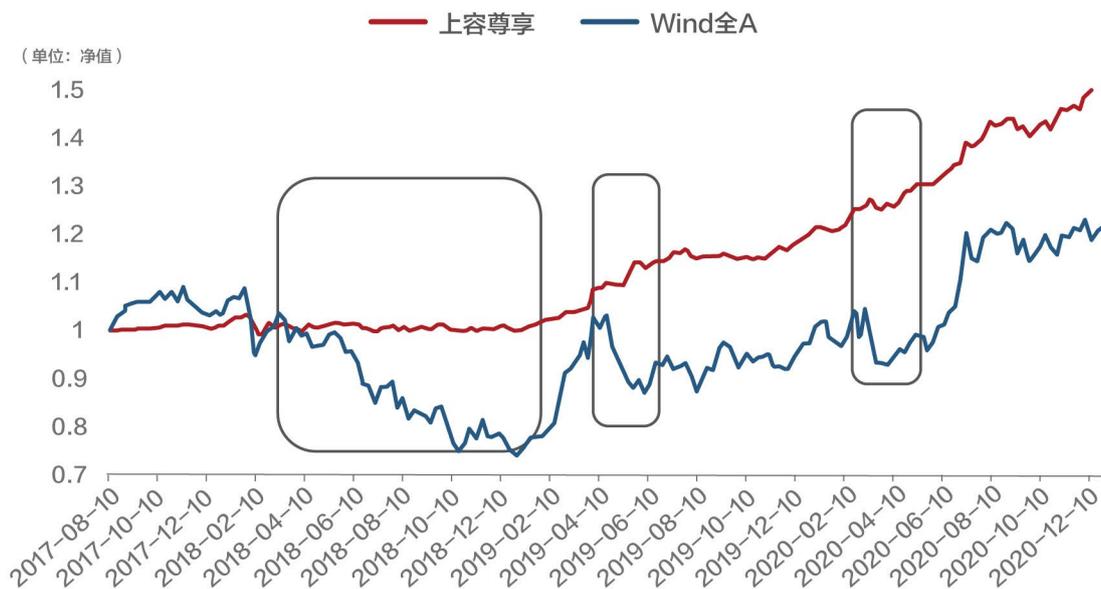


	近3月	近6月	近一年	成立以来	年化收益	最大回撤
上容尊享	5.47%	6.87%	22.28%	54.17%	13.00%	-3.86%
Wind全A	4.62%	3.42%	21.01%	27.19%	7.03%	-31.74%
沪深300指数	9.17%	12.25%	31.39%	49.08%	11.93%	-31.28%
中债新综合全价指数	0.64%	0.32%	-1.70%	4.64%	1.29%	-3.62%

注1：上述计算取自2017.8.10至2021.2.19，数据来源于上海信托、wind资讯；
注2：历史业绩仅供参考，不预示其未来表现，管理人管理的其他产品的业绩并不构成产品业绩表现的保证。



上容尊享集合资金信托计划经历的三次 A 股市场大跌



注 1: 上述计算取自 2017.8.10 至 2020.12.31, 数据来源于上海信托、wind 资讯;

注 2: 历史业绩仅供参考, 不预示其未来表现, 管理人管理的其他产品的业绩并不构成产品业绩表现的保证。

额收益, 股指贴水严重, 对冲成本较高。上信 FOF 团队选择赎回股票市场中性策略, 适当增配债券策略, 已配置的股票多头策略基金因已降低仓位操作, 保持继续持有。到了 2018 年年末, 股票市场风险偏好仍处于低位, 交投不活跃, 上信 FOF 团队选择了带有灵活对冲机制的股票多头策略, 同时在债牛行情下保持 40% 左右的债券策略底仓。此外, 从 2018 年下半年产品开始逐步加入 CTA 中短趋势跟踪策略的配置, 以对冲股票市场的负面影响。2018 年全年来看产品业绩未受到股票市场的太大影响, 全年仅回撤 1%。

第二次 A 股市场大跌在 2019 年 2 月至 5 月期间, 货币政策紧缩导致了市场大幅回调。当年 2 月, 十年期国债到期收益率下行至历史低位, 债牛行情走完大半, 上信 FOF 团队决定于此时全部减持债券策略, 增加市场中性策略作为底仓配置。同时, 鉴于期货市场快速扩容以及对大宗产品供需的判断分析, 增配短趋势 CTA 策略。产品基本维持

了 25% 股票多头策略 +40% CTA 策略 +25% 市场中性的配置。2019 年下半年开始普涨行情走完后, 上信 FOF 团队适当增加了指数增强策略的配置, 将股多与指增进行了 6 个月的比较分析后, 整体将股票多头替换为了指增。全年实现了 20% 的年度收益。

第三次 A 股市场大跌是 2020 年 2 月至 4 月期间。疫情突发导致了股票市场出现较大回撤, 上信 FOF 团队及时减少了股票敞口的暴露 (35% → 25%), 但对 CTA 中短

趋势跟踪和市场中性策略未做太大调整, 有效控制了期间回撤, 全年实现 26% 的年度收益。

事实证明, 大量的宏观研究逻辑对资产配置的精准确度起到了至关重要的作用, 及时的避险并且在每一波行情都能相对把握到主流品种, 长期下来就能有效控制回撤并且积累不错的收益, 而管理人的能力也正是体现于此, 作为投资者要做的便是选好管理人并且充分信任投资团队的管理能力, 以时间换空间, 长期有效地积累手中的资产。信



风行

- ▶ 安藤忠雄全球巡展
登沪再现自然诗性的
建筑艺术

- ▶ 笔底云烟，“海粟不朽”
纪念刘海粟诞辰125周年系列展

艺术

- ▶ 上海信托特别呈现
“少陵草堂”
——叶小纲交响作品音乐会



安藤忠雄全球巡展登沪 再现自然诗性的建筑艺术

撰文 / 陆婷婷

他是自学成才的日本建筑“鬼才”，是以建筑为生命的“清水混凝土诗人”。继东京、巴黎、米兰之后，其全球巡展第四站来到魔都。作为建筑师在中国的首个最为全面的大型回顾展，吸引无数人前往一睹经典作品的奇特和巧妙，品悟建筑诗性的艺术魅力。

世间万物，本是和谐共生共长，这在安藤忠雄的建筑作品里有较多的表现。

安藤忠雄，“半途出家”、自学成才的日本建筑“鬼才”，获得“建筑界诺贝尔奖”普利兹克建筑奖，被誉为以建筑为生命的“清水混凝土诗人”。在他过去50年的建筑设计生涯中，近200项作品享誉海内外。

继东京、巴黎、米兰之后，安藤忠雄全球巡展第四站来到魔都。作为建筑师在中国的首个最为全面的

大型回顾展，“安藤忠雄：挑战”于3月19日至6月6日在上海复兴艺术中心展出。展览共分“空间的原型”、“城市的挑战”、“景观的创造”、“与历史对话”、“水之教堂”五个部分，观众可通过展出的经典作品复现、建筑模型、设计手稿、珍贵影像、旅行笔记、书法篆刻等，了解一代建筑大师的设计思路和传奇挑战的人生。

光影空间中的自然之力

从选址可见此展的别具匠心。地处外滩边的上海复兴艺术中心，独特的可移动旋转式外观幕墙设计引人注目，在这座“会跳舞的房子”里，策展人根据该建筑的空间布局和结构特性加以设计调整，打造神奇的光影空间，恰如其分地表现出了安藤忠雄建筑作品的深刻内涵。

安藤忠雄曾言：“光赋予美以戏剧性，风和雨通过他们对人体的作用给生活增添色彩。建筑是一种媒介，使人们去感受自然的存在。”在他的作品中，光是一种重要的元素，作者也在不遗余力地借此表现建筑物的自然性、生命力、美感。

“教堂三部曲”是安藤忠雄的经典作品之一，清水混凝土造设的空间，主角却是来自大自然的风、光、水三要素，由此产生了个

性化、予人特殊力量的艺术装置。在本次展览中亦可观之。

水之教堂，专为日本北海道设计创作，是当今世界唯一以“水”作为主题的教堂。如今，在上海也能一睹其风采：复刻而来的“水之教堂”，引光、引水入其中，肃穆的十字架背后呈现一派银装素裹景象，置身其间，面向水面，缓步前行，自然的静谧和内心的平静达到某种调和，神圣之下直击人心。

展览二楼还原的“光之教堂”，空间构造简约，乍一看与普通教堂并无二致，但光的活取活用恰似神来之笔。灰色墙面上穿透而进的十字光束，打破室内的单一和幽暗，宗教的象征意味十足；洒落座椅上的光晕，让空间的层次感变得强烈，张扬中显露大气，建筑的奇趣和戏剧呼之欲出。

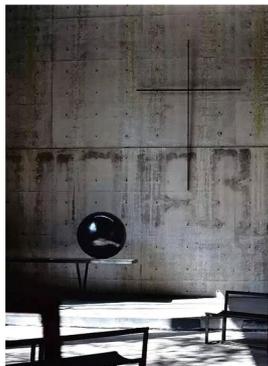
对于安藤忠雄，1995年的“普利兹克建筑奖”如是评价：“用最简单的几何样式、不断改变光的形状，为个体建筑创造出最丰富的微观景象。”

建筑也有灵性 创意造景讲究新旧相融

安藤忠雄注重自然生态和建筑的可持续性，他用诗性的建筑艺术叙事文本，在散落于世界各地的作



安藤忠雄作品“和美术馆”



安藤忠雄的经典作品之一“教堂三部曲”

“

“光赋予美以戏剧性，风和雨通过他们对人体的作用给生活增添色彩。建筑是一种媒介，使人们去感受自然的存在。”

”



安藤忠雄的经典作品“住吉的长屋”

品中诠释出他对建筑美学的理解。中国上海的“光的空间”新华书店、震旦博物馆、国际设计中心、保利大剧院均是安藤忠雄的杰出代表作。

安藤忠雄认为，建筑必须打动入、木头也是有个性化的。

作为安藤忠雄的早期作品，“住吉的长屋”曾获日本建筑学会年度大奖，原型位于日本大阪。清水混凝土、木材、石条、铁玻璃等建筑材料在他的设计下彰显特色，留设的室外中庭延展了生活空间，四季景色变换就像流动的时光生命线，移步换景只在一庭一院之中，景观与建筑的相融相通，给人一种安逸的享受。

由巴黎证券交易所改造而成的艺术博物馆，是安藤忠雄 2021 年完成的最新力作。圆形穹顶之下壁画添姿添彩，天窗为自然光开设通路，圆形大厅中插入高 9 米、直径 30 米的混凝土圆筒结构，使传统建筑的对称美得以保留。古建筑旧貌换新颜，历史的庄重感中还有现代设计的气息。

本次展览中展出的巴黎证券交易所建筑微缩模型格外吸睛，据悉，仅此复刻作品，高 1.8 米、直径 1.5 米，构成的零部件近千个，木质剖面精细化地展示作品的内部结构，近距离可感受建筑的风范，脑海中亦能想象实物形态的壮阔。此外，安藤忠雄的 80 件建筑模型和百余件设

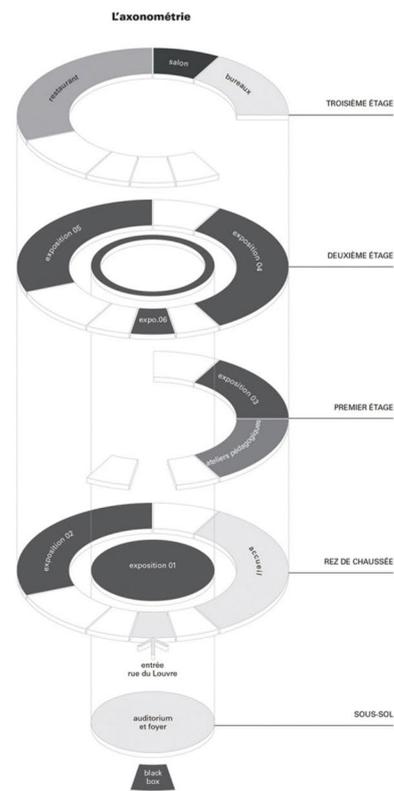
计手稿远跨重洋，经过拼接、组装和搭建，为观者了解安藤忠雄的建筑创新路径和构思始末提供了丰富的材料。

“一个山坡要求一种综合性、包容性的场地处理，引发对三维的‘空无’的创造。”自然是具有表现力的，在不破坏原有地形风貌的基础上，安藤忠雄在有一定倾斜度的陡峭坡上打造集合住宅，建筑顺坡而下，平凡而规整，自然阶梯状中的内部花园尽显奇特。时至今日，六甲山建筑集群仍备受赞誉。

如何赋予一地人气和名气呢？借助建筑美学的影响力，安藤忠雄可以让名不见经传、人烟稀少的小岛化身世界艺术胜地。“直岛”系列作品构思取巧，创意颇为肆意却造就经典，安藤忠雄的建筑思想在其中深有体现。从该系列作品来看，地上是自然景致，地下是建筑奇观，通过天花板入光亮，增加了建筑的写意与诗情，实在是岛上的风景依旧，岛下却是一番新天地。展览现场的影像再现更是让观者惊异于作品的大胆与别致。

诗人塞缪尔·厄尔曼笔下，“青春不是年华，而是心境；青春是生命的深泉在涌流”。立于复兴艺术中心外的青苹果是安藤忠雄用以致敬青春的意象，“愿人类与建筑、街市与社会都不要完全成熟，保持积极挑战的青涩状态”。

建筑，是一场永无止境的挑战。安藤忠雄的建筑生涯还在挑战之中，新作名作可期。✎



博物馆改造项目分层轴测图

笔底云烟，“海粟不朽”

纪念刘海粟诞辰125周年系列展

撰文 / 灵芝

正如他的一枚印章所写：“海粟不朽”。刘海粟将这四个字很认真地盖在自己的作品上，也深深印刻在自己的写生道路上。

艺术足以穿透时间与空间，在岁月辗转中仍然熠熠生辉。当我们回顾流光长河里的前辈艺术家们，纵使人生沧海一粟，他们的艺术成就却壮丽一世，纪念的意义便是如此。

东方艺坛的狮

刘海粟（1896年3月16日—1994年8月7日），名槃，字季芳，号海翁。江苏常州人，现代杰出画家、美术教育家。刘海粟家境殷实，父亲曾经营钱庄，母亲是清代嘉道时期经学家、文学家、书法家洪亮吉之后，亦是刘海粟文艺路上的启蒙者。

绘画于他，是如影相随的一生。自6岁始，刘海粟便酷爱书画。14岁到上海，在画家周湘主持的背景画传习所学西洋画。1912年，年仅17岁的刘海粟便在上海乍浦路创办了现代中国第一所美术学校——上海国画美术院（上海美术专科学校



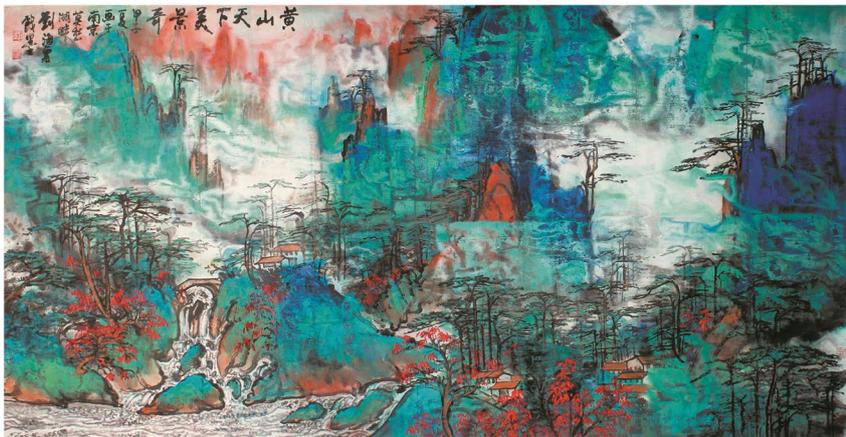
前身），1914年秋始任副校长，招收了徐悲鸿、王济远等高材生，名扬中外。他还首创男女同校，增加用人体模特和旅行写生，打破诸多桎梏，以求艺术之自由格局。

毫无疑问，在二十世纪的中国画坛上，“东方艺坛的狮”刘海粟是一位伟大的创造者，一位不拘一格的“艺术叛逆者”。柯灵先生曾说：“治新美术史，不能无刘海粟。”他将东方艺术与西方艺术相调和，自成一派，提倡“贯通古今，融会中

西，敢标时代之新，敢立民族之异。”

上世纪二三十年代，刘海粟前后赴日本、法兰西、意大利、瑞士等国交游论艺，其作品广受艺术界好评与推崇，成为很多人对中国画的最初印象，巴黎大学教授路易·拉洛拉著文称誉他是“中国文艺复兴大师”。回国后，他介绍西洋艺术，充实美术院的课程和设备，颇有影响。

在东西方艺术思想相互碰撞的浪潮中，刘海粟融汇多方艺术血液。一面是讲究气韵、追求意境的



《黄山天下美奇景》

中国传统绘画，一面是不拘细节、自由奔放、新鲜泼辣的西方新兴绘画。当两者在刘海粟的身体里相遇时，他并没有在某一条河流中随波逐流，而是开垦出一条“破”与“立”的艺术之路。

有人评价其作品风格，“早年习油画，苍古沉雄。兼作国画，线条有钢筋铁骨之力。后潜心于泼墨法，笔飞墨舞，气魄过人。晚年运用泼彩法，色彩绚丽，气格雄浑。”

在刘海粟百年诞辰之时，文化部对刘海粟先生的定语是“新美术运动的拓荒者、现代艺术教育的奠基人”。

笔底生云烟，登高再望远

2021年是中国共产党成立100周年，亦是刘海粟先生诞辰125周年，刘海粟美术馆特别策划了以写生为主题的《纪念刘海粟诞辰125周年系列展》。

系列展内容包括“笔底云烟——刘海粟和他的黄山写生”和“黄山归来再登顶——刘海粟美国科罗拉多大峡谷写生纪实文献展”等内容，呈现了从1918年到1988年，刘海粟在70年中“十上黄山”，以及

1990年，95岁的刘海粟赴美国亚利桑那州科罗拉多大峡谷作画的诸多作品与史料。

一画卷、一册页、一影像，在艺术的觥筹交错中，晕染开刘海粟的一生。

从“十上黄山”到晚年赴美科罗拉多大峡谷写生，《纪念刘海粟诞辰125周年系列展》以“写生”为线索，呈现刘海粟“十上黄山”创作黄山主题绘画作品的历程，以及95岁在科罗拉多大峡谷写生纪实文献，回首百年前的“美术革命”和“新文化运动”，体会刘海粟先生美术教育的开放性与立足中国艺术精神的写意畅神，并给当下美术创作和美术教育带来的启示。

在“笔底云烟——刘海粟和他的黄山写生”展中，呈现了刘海粟《黄山云海奇观册页》与《黄山图册页》及黄山主题绘画作品30余件，还包括海老黄山写生的场景资料、九上黄山的艺术视频及他《黄山谈艺录》文摘等。而“黄山归来再登顶——刘海粟美国科罗拉多大峡谷写生纪实文献展”，则展出文献来自海外华人张善利对刘海粟赴大峡谷写生作画珍贵一手照片和影像资料的无偿捐献，现场用纪实的方式还原95岁高龄的刘海粟在大

峡谷写生的三个日夜。

在刘海粟的画笔之下，我们可以窥见其不断融合更新的现代绘画语言，不断探寻新的表现对象拓宽中国画题材的疆域。在一件件展品中，我们可以感知贯穿刘海粟整个艺术生涯的重要艺术成果，对中国近现代美术史的艺术创作产生的深远影响。

此外，刘海粟美术馆还举办了“纪念刘海粟诞辰125周年系列展”专题论坛。自百年前兴起，“新美术运动”从未结束，“美术的现代性、美术边界、未来发展一直是讨论的话题”，刘海粟美术馆馆长阮竣表示。论坛以刘海粟先生为圆点，从“十上黄山”出发，探寻刘海粟先生的艺术精神之魂和中国文化复兴之路。

“

黄山写生与其创作具有一脉相承的关系。在游览诸峰时，他“随手写景”，油画、国画，泼墨、泼彩、白描……将黄山的奇松、怪石、云海、飞瀑、泉潭尽收笔底。正如他在自序中所说，“入黄山而又出黄山，我的黄山画中，有许多自己的影子。”他还刻了一石印：“昔日黄山是我师，今日我是黄山友。”

”

写生情结影响 中国美术教育

写生是艺术家与现实生活直接对话的最有效途径,刘海粟曾说:“画之真意在表现人格与人的生命……是造型而非摹形也。”

作为创立美术教育史数个“第一”的教育家,刘海粟深刻影响了中国的美术教育。

刘海粟曾为上海美专函授部撰写特别讲义《写生新说》,这套讲义于1918年至1919年间结集出版,在如何筹备户外写生,到如何将写生稿放大为绘画创作的教程等方面,均有详述。

以刘海粟、陈抱一为代表的第一代美术教育家,倡导写生作为新美术运动中美术教育的一种重要方式,对中国近现代美术教育史的艺术创作产生了深远影响。如今艺术学院下乡写生的课程便是来源于上海美专,还形成了“旅行写生”的课程制度。

不仅如此,刘海粟也在用一生来实践美术革命时期关于写生的讨论。

黄山——刘海粟艺术创作的一个福地。从1918到1988年,“十上黄山”贯穿于刘海粟的艺术生命之中,是他艺术情感的重要寄托。他曾在《刘海粟黄山纪游》自序中写道:“我爱黄山,六上黄山,画了

大量黄山写生。……黄海奇景,通过我的感受,通过我的心灵深处,表达我对黄山的深厚感情。”

黄山写生与其创作具有一脉相承的关系。在游览诸峰时,他“随手写景”,油画、国画,泼墨、泼彩、白描……将黄山的奇松、怪石、云海、飞瀑、泉潭尽收笔底。正如他在自序中所说,“入黄山而又出黄山,我的黄山画中,有许多自己的影子。”他还刻了一石印:“昔日黄山是我师,今日我是黄山友。”在“再现”与“表现”之中,从师生关系到密友关系,足见刘海粟“十上黄山”对景写生于其绘画创作的重要意义了。

从“走近黄山”到“走进黄山”,这是刘海粟先生写生精神、艺术献身精神的最好呈现。七十载黄山写生之行,刘海粟一次次突破其艺术顶峰,留下了许多如《黄山云海奇观》《黄山云海滴翠》《黄山狮子林》《黄山人字瀑》等黄山主题绘画作品。

“十上黄山”后,“黄山归来再登顶”。1990年,95岁高龄的刘海粟踏上了美国科罗拉多大峡谷写生之旅,继续在写生中观察美、记录美、感悟美。

正如他的一枚印章所写:“海粟不朽”。刘海粟将这四个字很认真地盖在自己的作品上,也深深印刻在自己的写生道路上。**信**



- | | | |
|---|---|-------------|
| 3 | 1 | 1.《黄山奇秀天下无》 |
| | 2 | 2.《黄山云海》 |
| | 3 | 3.《黄山天下奇秀》 |



上海信托特别呈现

“少陵草堂”——叶小纲交响作品音乐会

撰文 / 余吉

3月19日晚，由上海信托特别呈现的叶小纲2021年首场个人交响作品音乐会“少陵草堂”在上海交响乐团音乐厅奏响，该音乐会是由上海信托旗下的上善公益信托计划进行扶持的。

从风景秀丽的岭南山川，到星火燎原的革命圣地井冈山，再到悠然宁静的江南乡村，音符声中，祖国大好河山如画卷一般向听众展开。3月19日晚八点，上海信托特别呈现“少陵草堂”——叶小纲交响作品音乐会将在上交音乐厅上演，上海爱乐乐团艺

术总监、指挥家张艺执棒上海爱乐乐团、上海歌剧院合唱团，并携手歌唱家石倚洁、刘嵩虎、曲伟青，钢琴家孙颖迪，中提琴演奏家刘宽等同台献艺《岭南组曲》（世界首演）《井冈回忆》《星光》《美丽乡村》《少陵草堂》等五部交响作品。

作为我国当代著名作曲家，叶

小纲的作品涉及大型交响乐、协奏曲、室内乐、歌剧和电影音乐等诸多品类，涉猎范围广而深。其风格中特有的“叶氏元素”贯穿作品始终，精致的技法、清澈婉转的旋律以及流畅明晰的线条，赋予他音乐高超的品质和与众不同的气质。这种独一无二的音乐语言令他得以将



许多国际重量级奖项收归囊中，同时也为他赢得了国内外的广泛赞誉和极高声望，为世界乐坛所瞩目。

“少陵草堂”，一场不可多得的古典音乐盛会

从2008年北京奥运会开幕式中惊艳亮相的作品《星光》，到世界首演的全新作品《岭南组曲》；从讲述光荣历史、赞颂井冈山精神的《井冈回忆》，到展现杭州地区乡村的美好变革和新时代精神面貌的《美丽乡村》，以及将杜甫诗篇谱成乐曲蕴含深厚人文情结的重要作品《少陵草堂》，音乐会通过五部叶小纲近期创作的交响作品，对其近年的

创作生涯进行了一次整体回顾。

在音乐会上世界首演的《岭南组曲》由广东音乐家协会委约创作，表现了岭南山川的秀丽景色，反映了粤港澳大湾区的欣欣向荣与人文底色。叶小纲原籍广东，他的骨血中蕴藏了岭南文化的基因，他用擅长的音乐语言来书写粤港澳大湾区、以其独特的艺术风格来表现岭南山川的秀丽景色，和岭南文化中浩然荡气之人文精神。

由中国交响乐团2019音乐季委约的作品《井冈回忆》是作曲家小提琴协奏曲《井冈山散记》中的慢板乐章。爱乐青年中提琴声部首席刘宽将担纲独奏。乐曲深情地讲述了巍巍井冈山的光荣历史，赞颂了井冈精神中坚定不移的理想信念，用

声音塑造了先烈用生命建立的理想丰碑。

作品《星光》是导演张艺谋在北京2008年奥林匹克运动会开幕式文艺表演的创意之一，它作为文艺表演中“现代中国”部分开场，见证了奥运史上壮观的开幕式的完成。叶小纲回忆说，“张艺谋对音乐的要求是温馨、温暖、融合、包容，同时有凛然不可侵犯的尊严”。音乐会上，受邀担任钢琴独奏的上海音乐学院钢琴系副主任孙颖迪认为，《星光》的背后有紧扣时代脉搏的民族精神在支撑。

交响序曲《美丽乡村》是杭州钱塘江文化节2019年的委约作品。音乐反映了当下浙江杭州地区乡村的美好变革，以及生活在这片

“

作为我国当代著名作曲家，叶小纲的作品涉及大型交响乐、协奏曲、室内乐、歌剧和电影音乐等诸多品类，涉猎范围广而深。其风格中特有的“叶氏元素”贯穿作品始终，精致的技法、清澈婉转的旋律以及流畅明晰的线条，赋予他音乐高超的品质和与众不同的气质。

”





“少陵草堂”——叶小纲交响作品音乐会 文汇报记者 叶辰亮摄

土地上的人们在新时代的精神面貌。作曲家用短短一周时间谱写完成，采用其儿时熟悉的杭嘉湖平原的民歌音调。“没有敲锣打鼓，也没有唢呐齐鸣，相反是比较安静的”，用叶小纲的话说，这首作品描绘了夕阳西下的美好画面。

最后，为女高音、男高音、男中音与乐队而作的《少陵草堂》是四川爱乐乐团2019年的委约作品，同年由指挥家吴怀世执棒该乐团首演于成都。该作将唐代诗人杜甫的六首著名诗歌《狂夫》《登楼》《春夜喜雨》《赠花卿》《登高》《茅屋为秋风所破歌》谱成乐曲，尽显杜甫忧国忧民的情怀。“安得广厦千万间，大庇天下寒士俱欢颜……一千多年前，杜甫就希望中国人民脱离贫困；如今，我们的政府、我们的党、我们的人民都在为扶贫做贡献，从古至今这份家国情怀是相通的。”叶小纲说。

“大咖云集”，一场默契十足的饕餮盛宴

叶小纲是中国当代音乐创作的代表人物，是我国当代著名作曲家。其代表作有《地平线》《最后的乐园》《大地之歌》《喜马拉雅之光》等。其影视音乐《玉观音》《大国崛起》等广受好评。他的作品被国内外众多乐团广泛演出，包括纽约爱乐乐团、费城交响乐团、英国皇家爱乐乐团、皇家苏格兰国家管弦乐团等，其中最为大众所熟知的是在2008年北京奥运会开幕式上，全球约30亿观众聆听了由他创作，并由郎朗演奏的钢琴协奏曲《星光》。

此外，叶小纲还拥有多重社会身份。他是中央音乐学院作曲教授、博士生导师、音乐教育家，致力于我国高等音乐教育；同时，他

还是现任中国人民政治协商会议常务委员会委员、中国文联副主席、中国音乐家协会主席、国际音乐理事会副主席等。值得一提的是，作为全国政协常委，叶小纲多年来一直为音乐普及、提高全民美育素质教育而呼吁，敦促国家加大对艺术的投入。他在促进中外文化交流、加强国际音乐版权保护方面向政府提出了众多提案。在他的大力有效的推动下，中国对外文化交流以及国际知识产权在中国的保护工作有了很大的推进。

“我和叶小纲之间的合作已有二十六七年，二十多年前，是他领着我进入上海音乐界的，如今我们已经培养出十足的默契，一个眼神一句话就能知道彼此想要的音乐感觉。”此次音乐会指挥家张艺说道。

作为当前中国颇具影响力的指挥家之一，张艺曾与众多国内外著名乐团合作音乐会、歌剧和芭蕾舞



“少陵草堂”——叶小纲交响作品音乐会 文汇报记者 叶辰亮摄

剧演出，如中国交响乐团、中国爱乐乐团、英国伦敦爱乐乐团等。此外，他还曾指挥演出过许多中外作品的中国首演，如斯特拉文斯基的《一个士兵的故事》、叶小纲的《马九匹》、莫扎特《C小调弥撒》的中国首演等。

参与此次演出的还有国家交响乐团青年女高音歌唱家曲伟青，她毕业于中央音乐学院声歌系，师从著名女高音歌唱家张立萍教授；男高音歌唱家石倚洁，他是当今世界歌剧舞台上轻型抒情男高音的代表歌唱家之一，也是近年来活跃在国际歌剧舞台上最优秀的中国歌唱家之一；旅欧著名男中音歌唱家、博士、国家一级演员刘嵩虎；钢琴演奏家孙颖迪，作为上海音乐学院钢琴系副系主任，孙颖迪曾在荷兰乌德勒支举行的极富盛名的第七届弗朗茨·李斯特国际钢琴大赛上夺得金奖，成为第一位摘取此项桂冠的华人钢琴家；以及青年中提琴演奏

家刘宽，现担任上海爱乐乐团中提琴声部首席。

作为本次音乐会的“主心骨”，上海爱乐乐团、上海歌剧院合唱团两大国内一流的专业合唱团的表演也受人瞩目。上海爱乐乐团是在原上海广播交响乐团基础上组建起来的职业交响乐团，多年来，乐团一贯注重自身的艺术品位与艺术水平的提高，曾先后邀请了黄晓同、余隆、陈燮阳、卞祖善、久石让、彼得·弗洛、马克思·波默、克里斯蒂安·马斯拉如、托马斯·桑德林、弗拉基米尔·克莱涅夫、约格·伊维尔等众多的中外著名音乐家一起举行过成功的音乐会，同时，上海爱乐乐团还积极投身于上海公共文化建设和进行交响乐普及工作，开展高雅艺术进社区、进校园的活动。上海歌剧院合唱团是我国历史悠久的声乐表演团体，其多年的艺术实践，使合唱团在歌剧、清唱剧、交

响合唱、无伴奏合唱、重唱与独唱等各种声乐表演形式上，积累了丰富的保留剧目和曲目。

值得一提的是，音乐会是由上海信托旗下的上善公益信托计划进行扶持的。无论从规模还是内容上，都是近期不可多得的一次古典音乐盛宴。上海信托是一家根植于上海的金融机构，是中国改革开放的深度参与者和见证者。今年是上海信托诞辰40周年，其一直以高度的热情、严肃的态度和专业的精神，不断履行社会责任，经过多年的探索和实践，已形成品牌化、规模化的慈善信托产品，聚焦在教育、医疗、文化环保、精准扶贫以及综合方面五大领域。本次对音乐会的扶持也是上海信托在建党100周年的伟大年份里，又一次通过慈善架构扶持文化艺术的一个经典项目，是上海信托以实际行动支持文艺事业的发展和上海文化品牌建设的重要举措。信

创新

- ▶ 造车赛道拥挤！新能源汽车下半场走势如何？
- ▶ 行业风口当下，智能汽车时代或将到来！

投资

- ▶ 进阶版固收：给固收“+”一点料

置业

- ▶ 王者归来！中高端长租公寓开启租赁市场新时代

善行

- ▶ 消费扶贫，衔接乡村振兴的又一发力点



造车赛道拥挤！ 新能源汽车下半场走势如何？

撰文 / 陆婷婷

新能源汽车销量呈现增长态势，释放出利好信号，但市场普遍存在焦虑，集中于续航力、充电、保值率、电池稳定性等方面，关于新能源汽车的未来发展，究竟路在何方？

车梦不死，就能持续开疆拓土。

无人驾驶泊车、感应式车门、数字化后视镜……值得想象的未来驾乘体验正朝着电动化、智能化、网联化、数字化方向发展。从燃油车到新能源汽车，再到领域内纯电动汽车、混合动力汽车、燃料电池汽车之间的较量，汽车产业的新一轮革命悄然开展。

据工业和信息化部数据，中国新能源汽车产销量连续6年蝉联世界第一，累计销售550万辆。公开信息显示，2020年中国新能源汽车累计销售136.7万辆。中国汽车工业协会预测，2021年我国新能源汽车销量将达到180万辆，同比增长40%。可见，新能源汽车仍有较大增长空间。

目前，传统车企加速转型，造车新势力深度布局，互联网巨头造车潮兴起，新能源造车赛道空前拥挤。随着补贴的降温和相关政策的落地，谁将实现弯道超车还未可知，新能源汽车真正的爆发在何时尚需等待。

新能源汽车未来发展趋势

1. 市场为导向，车企强强联合。连续7年被写入政府工作报告的“新能源汽车”，今年首次“缺位”，分析人士认为这意味着新能源汽车迈入了市场锤炼的新征程。

从新能源汽车的相关行政政策来看，前期鼓励造车购车的同时重视污染防治问题，后逐渐转向强调充换电基础设施搭建、商业流通模式、购置税优惠、核心技术攻克等方面。从补贴力度和节奏来看，呈现退坡平缓之势，扶持重点放在技

术优化、新能源城市配送车辆运营等板块，开始向使用端倾斜。说明新能源汽车市场已逐步从政策驱动型转变为市场驱动型。

在新能源汽车领域，国外以特斯拉为代表，预计其2021年销量增长率有望突破50%。国内以理想、蔚来、小鹏为代表的造车新势力迎头追赶，市场搅局者纷至沓来，百度、小米官宣造车，滴滴“造车”消息频传。据不完全统计，今年以来造车新势力融资额累计逾500亿元人民币。

资本纷涌，行业竞争加剧，车企联姻势头蔓延。恒大腾讯合作发力智能车载操作系统、江淮蔚来合资专注智能汽车制造，强强联合将大力推动新能源汽车的高质量发展。

2. 聚焦能源可再生。我国计划在2030年前实现“碳达峰”，2060年前实现“碳中和”。要达此目标，业内专家认为实现能源体系的低碳转型至为关键，而发展新能源是降低碳排放的第一驱动力。

在此背景下，新能源汽车的推广迎来新机遇。一方面，新能源汽车践行节能减排、低碳健康，用电力和燃料电池替代石油及内燃机。另一方面，寻求动力燃料的最优解决方案，持续开辟氢气、甲醇、生物柴油等新燃料，推进清洁能源、可再生能源的使用率。绿色环保成为新能源汽车重要的发展方向。

3. 智能化、网联化、数字化趋向显著，黑科技加持。工信部发布的《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》中提出，到2025年，新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%。新能源汽车智能化、网联化、数字化的发展趋向显著，从车企系列动作中可见端倪。

上汽大众成立数字化创新中

“

新能源汽车被列为我国七大战略性新兴产业之一，其作为新生事物在市场上的认可度还有很大的提升空间。

”

心，将互联网、大数据、AR/VR等新技术引入汽车制造；威马W6切入智能停车场景，车载自主泊车计算云平台，确保车辆在无人状态下自主实现出入库并安全停靠；哪吒推出“透明A柱”，柔性屏实时显示车外盲区景象。

此外，车辆还有碰撞预警、车道辅助纠偏、紧急制动、自适应巡航、故障避让、AR实景智能导航、数字钥匙无感进出等功能，高科技的应用为人车交互提供新的可能，驾乘安全进一步得到保障。

科技力量注入新能源汽车领域，将有望解决用户在开车、驾驶、停车等环节的痛点，对私人消费的拉动作用会越来越明显。

推广入市，难在哪？

新能源汽车被列为我国七大战略性新兴产业之一，其作为新生事物在市场上的认可度还有很大的提升空间。

作为出行的交通工具，车辆行驶安全与否、保值率如何成为车主关注的重点。因技术限制构成的汽车安全隐患，二手车卖不出价、缺乏可靠购入渠道和检验技术让新能



2021 年新能源汽车扶持政策还有哪些？

政策 / 通知	发布时间	内容
《关于 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项的通知》	2 月 7 日	优惠和积分制度。 ①分别给予怠速启停、制动能量回收、换挡提醒等循环外技术车型百公里油耗一定减免优惠。 ②企业 2020 年度产生的新能源汽车负积分，可使用 2021 年度产生的新能源汽车正积分进行抵偿。
《商务部办公厅关于印发商务领域促进汽车消费工作指引和部分地方经验做法的通知》	2 月 9 日	推广新能源汽车消费。 鼓励限购地区号牌指标数量配置向新能源汽车倾斜，对无车家庭购置首辆新能源家用汽车给予支持，研究不限购的具体措施。
《国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》	2 月 22 日	完善交通基础设施，推广新能源汽车。 加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设。 城市物流配送领域优先使用新能源或清洁能源汽车。
《关于开展 2021 年新能源汽车下乡活动的通知》	3 月 31 日	推行新能源汽车下乡。 自 3 月至 12 月期间持续开展新能源汽车下乡活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。鼓励参与活动的企业研发更多质量可靠、先进适用车型，优惠让利强售后。

源汽车处境尴尬。

从市场反馈情况来看，新能源汽车存在的问题不少，消费者的吐槽点包括电池衰减或起火、异常加速、续航力不足、充电难、刹车失灵、OTA 升级影响等方面。

首先，充电需求得不到满足是新能源汽车普及的阻力之一。公开资料显示，截至 2020 年 12 月，全国充电基础设施累计数量为 168.1 万台，同比增加 37.9%。截至 2020 年底，全国新能源汽车保有量达 492 万辆，据公安部发布的最新计算数据，车桩比约为 3: 1。显而易见，目前充电桩存量难以满足市场

刚需。

其次，续航里程影响消费者做出购买决策，里程虚标、电池衰减速度过快、里程期望与实际有差距、充电慢等原因成为新能源汽车销量增长的拦路虎。

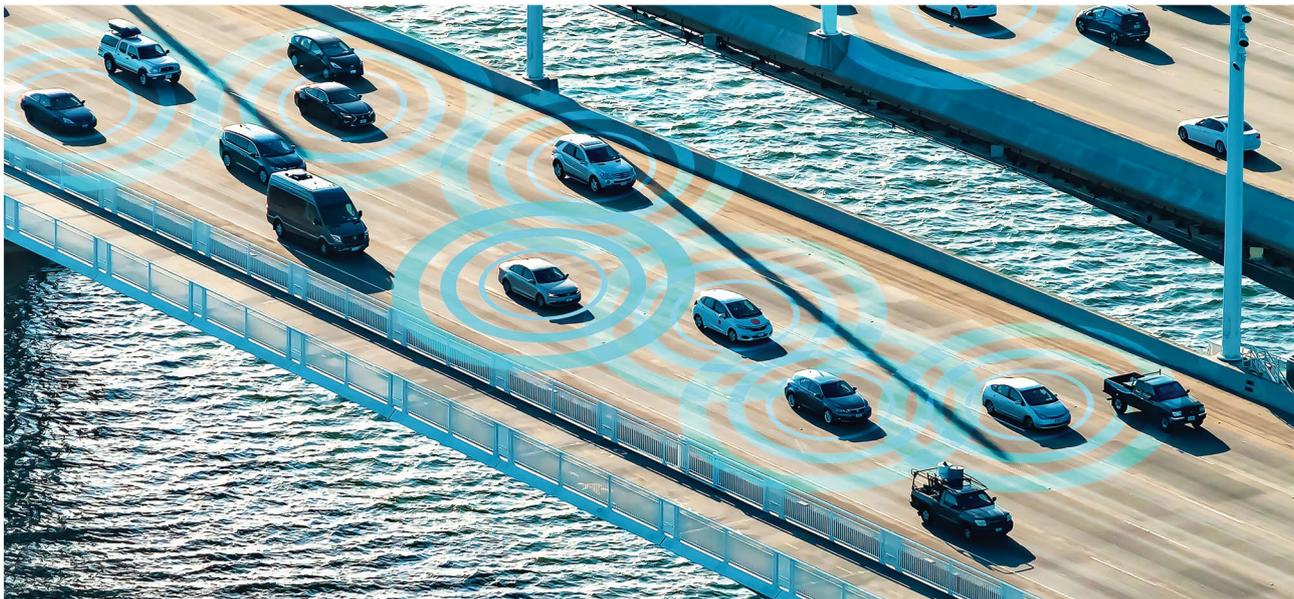
动力电池是有使用寿命的，定期更换才能保证用户对汽车续航里程的诉求。从研发、试运行到市场普及，新能源汽车在中国的发展已超 10 年，国内首批汽车动力电池的报废潮即将到来，迭代的动力电池技术能否将汽车的续航力提上更高水平，这也让潜在消费者持观望态度。此外，虽然电池回收技术日渐

成熟，但如何防止再生性污染，以更有效的方式处理换下的废旧电池依然是社会的关切。

针对上述问题，今年政府工作报告中提出：“增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。”这一表述直接涉及新能源汽车，释放出行业利好信号。

相信在不久的将来，随着新能源汽车配套设施的加快完善、高新技术的深度赋能以及发展短板逐渐得到补足，新能源汽车的发展将越来越好，潜力无限。





行业风口当下， 智能汽车时代或将到来！

撰文 / 余吉

当前，智能网联汽车作为全球汽车产业发展新风口和增长新引擎，正加速改变汽车的开发模式与产业链结构，同时也正深刻地改变着普通人的生活方式，进而影响社会经济结构转变。

近日，在工业和信息化部组织召开的智能网联汽车推进组（ICV-2035）成立座谈会上，党组成员、副部长辛国斌指出要聚焦重点领域，深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，加快推动新型电子电气架构、操作系统等关键核心技术研发，持续优化政策环境，加快推动智能网联汽车产业的发展。

在智能驾驶风口已起的当下，软件、互联网、零售、3C、家电、地产、出行、物流、代工和能源等产业争先

涌入原本只属于传统整车制造商的地盘。近一段时间以来，百度、苹果、华为、小米、富士康、恒大等企业均以“跨界”之势传出了要进军造车行业的消息。新能源智能汽车行业俨然已经成为产业巨头们“破圈”发展的新风向标。

智能驾驶的 两大主流技术探索路线

实际上，谈及智能驾驶汽车，还要追溯到1939年纽约世界博览

会，彼时美国通用汽车公司首次展出了无人驾驶概念车Futurama。在此之后的1958年，美国无线电公司（RCA, Radio Corporation of America）和通用集团联合对外展示了智能驾驶汽车原型——依赖于预埋线圈的道路设施，车辆可以按电磁信号指示确定其位置与速度，控制转向、加速和制动。

进入21世纪，自动驾驶的实现分为两条技术路线：一条直接开发研制无人驾驶（L4-L5）汽车的“一步到位”路线，最具代表性的是于2009年开始自动驾驶技术研发的

谷歌公司无人车项目；另一条则是在传统汽车上逐渐升级自动驾驶功能，最终实现无人驾驶的“渐进演化”路线，典型代表是特斯拉汽车的 Autopilot 功能。

结合国内情况，就同样瞄准 L4 级自动驾驶的创业公司来看，Google 母公司旗下的 Waymo 以及国内的小马智行、文远知行等 L4 级自动驾驶公司，多采取“正面突破”方式：直接研发 L4 级自动驾驶系统，组建自有车队进行路测，获取数据、优化系统，再推进 Robotaxi（无人驾驶出租车）试运营，最后走向大范围运营。

而国内自动驾驶创业公司 Momenta 则选择了另外一条道路。它采取了两个策略：一是在自建车队之外开辟新的数据源，与车企或 Tier 1（汽车领域一级供应商）合作，推出类似特斯拉 FSD（Full self-driving，全自动驾驶）的前装量产自动驾驶解决方案，可提供泊车、高速、城区等场景的自动驾驶功能，即 Momenta 的 Mpilot 产品线。根据 Momenta 的规划，当搭载 Mpilot 的车型大规模上市后，他们就可以用自动迭代工具链来处理 Mpilot 带来的真实行驶数据，训练和优化“数据驱动的算法”，最终实现 L4 级自动驾驶（Momenta 称其为 MSD 产品线）的大规模商业

落地。

值得一提的是，两种路线孰优孰劣，市场尚无定论。至少在当前阶段，资本都对两种路径抱有期望，愿意投入资金支持。

智能汽车商业化 落地实践加速

从技术的成熟到大规模产业化落地，智能汽车行业的发展需要面临不小的挑战，这其中就包括了海量路测数据、国家政策支持、产业链协同、应用场景的探索、消费者习惯及法律法规等诸多方面。

目前，英、美、德、日、韩均在积极推进自动驾驶的路测，以实现智能汽车的产业化落地。德国政府 2015 年已允许在连接慕尼黑和柏林的 A9 高速公路上开展自动驾驶汽车测试项目，交通运输部向柏林的 Diginet-PS 自动驾驶试点项目发放补贴，用于开发处理系统并提供自动驾驶的实时交通信息。此外，日本 Nissan 公司在东京、硅谷和伦敦测试了旗下的自动驾驶汽车 LEAF，希望尽快积累安全测试记录。韩国目前也已颁发了 13 张自动驾驶测试许可，而英国政府与产业界合作开展的自动驾驶技术研发项目已达八十多个。

就我国而言，2019 年国内自动驾驶创业公司小马智行已经在广州开始试点城区公开道路 robotaxi 常态化运营。此外，今年 2 月搭载北斗定位系统、利用 5G 通信技术、具备自动感知能力的四十余辆东风自动驾驶出租车在“中国车谷”武汉经开区成功“上路”，这是当地探索自动驾驶车辆商业化运营迈出的重要一步。

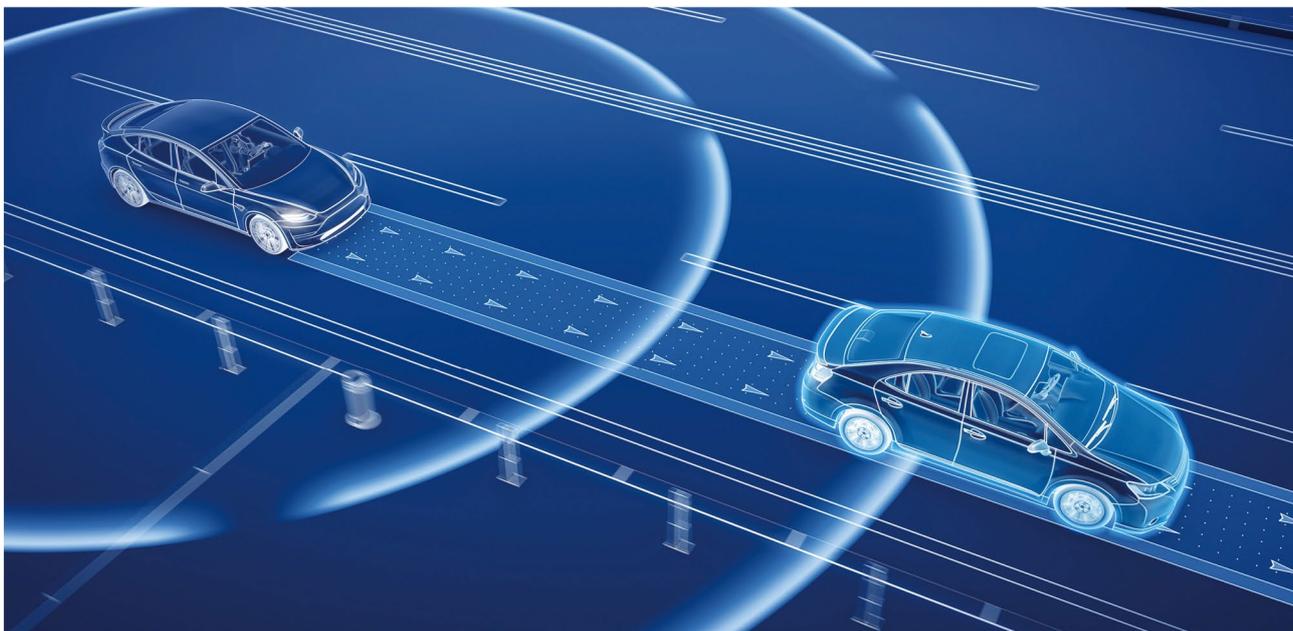
值得一提的是，国内自动驾驶出行公司文远知行 WeRide 不久前正式获得网约车运营许可，具备开展网约车业务的资质，成为中国第一家拥有相关资质的自动驾驶企业。

不过需要指出的是，智能驾驶、无人驾驶于行业发展而言是一场长跑，在国内外法律法规尚未完善前，获得网约车运营许可并不意味着自动驾驶车队可以从事网约车业务，智能驾驶的商业化探索之路还有较长的路要走。

“巨头”入场， 智能汽车产业蓝图初现

作为我国第二大产业，汽车行业智能网联升级将会推动产业链发展，助力国内经济的结构加速转型。近年来，国家各部委相继出台政策，从自动驾驶道路测试、芯





“

进入21世纪,自动驾驶的实现分为两条技术路线:一条直接开发研制无人驾驶(L4-L5)汽车的“一步到位”路线,最具代表性的是于2009年开始自动驾驶技术研发的谷歌公司无人车项目;另一条则是在传统汽车上逐渐升级自动驾驶功能,最终实现无人驾驶的“渐进演化”路线,典型代表是特斯拉汽车的Autopilot功能。

”

片、通讯、操作系统等配套技术发展、行业整体渗透率等多方面提出了智能汽车短、中、长的发展目标,提出到2035年实现中国智能汽车全球领先的发展目标。

在此目标指引下,当前国内各领域行业巨头纷纷入局“造车”行列。2019年,恒大新能源汽车公司成立;2020年,鸿海集团和菲亚特克莱斯勒汽车成立电动车合资公司,同年,翠微百货宣布参与智能座驾研发;今年,富士康宣布与吉利成立合资公司,百度正式宣布下场造车,小米则传出雷军将亲率造车团队……

资本市场的搅人为汽车产业带来了新鲜空气。在实现“碳达峰”和“碳中和”的目标下,“能源替代”带来的换车潮已悄然而至。造车新势力的局部大战已经打响,未来随着科技巨头的加入,新一轮的大战也即将迎来爆发。

在此影响下,未来汽车上下游产业链或将在不久的将来经历除旧布新,甚至改变传统“汽车”的商

业模式,从售卖“效率硬件”,到售卖“用户服务”,传统商业模式构建的市场体系将迎来“洗牌”。

特别是科技巨头的加入,将加快智能驾驶技术的发展与应用。其背后也将进一步打开新的产业市场的大门:一方面,人工智能、云计算、大数据等技术将迎来真实的操练场,智能驾驶技术的研发提升和商业化落地也将加速实现商业化应用与时间;另一方面,智能驾驶将释放消费者的双手和时间,成为新用户流量场景,由智能驾驶衍生的商业服务市场将迎来一个新的世界。

当然,这也只是智能驾驶汽车时代来临红利的“冰山一角”。展望未来,当5G、云计算和物联网等“新基建”加速构建,“万物互联”时代下汽车天然的移动属性,将是打造智能生活、智能交通和智能城市里不可或缺的,能够将“物”和“信息”不断连接的关键智能终端,届时智能汽车产业发展蓝图或将完全展现在人们的眼前。信



进阶版固收： 给固收“+”一点料

撰文 / 灵芝

随着传统固收的逐步退潮，“固收+”上位替代，固收市场新阶段已然开启。

疫情蔓延之下，全球资本市场震荡不断，随着多家AAA评级的国资背景主体相继违约爆雷，“早涝保收”的投资信仰被打破，不禁令人唏嘘：从此，再无固收信仰！

走出传统固收的“舒适圈”后，追求稳健的投资者们又将搭乘投资的哪趟列车？

何为“固收+”？

近年来，“固收+”因其多策略获得增厚收益的优势，让投资者一见钟情，已悄然红遍投资圈。

那么何为“固收+”？

有人说：“‘固收+’好似一碗粥，在白粥的基础上，加上股票、可

转债、股指期货等策略后，就成了一碗香气四溢的八宝粥。”

传统固收泛指债券，“固收+”则是由“固收”和“+”两部分组成，可谓攻守兼备。“固收+”以传统固收类产品为底色，占比70%左右，主要投资债券等固定收益产品；以“+”策略来增厚收益，占比30%左右，主要投资股票、打新股、可转债等收

益较高但波动较大的产品，形成“固收+股票”“固收+期权”“固收+打新”等创新产品线。

“固收+”的主要特点是在获得固收投资收益的同时，通过低仓位的权益类资产增厚添温。由此可见，与其他金融产品相比，它体现出两大优势：一是得益于其部分权益类资产的仓位，“固收+”会比银行理财产品和货币基金产品收益率更高，满足了投资者们保值增值的需求；二是由于其以固收类产品为主且权益类仓位多为较为稳健的优质权益类资产，相比权益类产品波动性较小，能保持相对较低的波动率与回撤水平。

基于这样的特点与优势，“固收+”不仅为投资者带来较好的投资体验，也为银行取代非标债权资产配置提供了一个完美的方案，成功填补了市场空白。应对市场震荡行情，“固收+”同时弥补了传统固收产品收益率低和权益类产品波动大的缺陷，“进可攻，退可守”，呈现一个较好的平衡状态。通过大类资产配置，驱动形成具有防御性的投资组合，以保证收益低波动、稳增长。

投资新宠“固收+”

随着传统固收的逐步退潮，“固收+”上位替代，固收市场新阶段已然开启。

其实，“固收+”产品并非如初出茅庐，自2002年9月首只混合二级债券型基金发行以来，“固收+”策略基金已经在投资行业耕耘了近20个年头。

受疫情影响，国际经济金融形势异常严峻，供需矛盾之下出现了

结构性“资产荒”，高波动行情成为投资市场的主旋律；随着全球央行相继按下宽松货币政策的加速键，加剧了货币类资产贬值的趋势；在“三条红线”等管理新规之下，以房地产为代表的传统固收进入收缩区间；信托业规模持续压缩，稳健需求的资金寻找新的流向。同时，高收益资产持续萎缩，理财产品净值化，投资者对于“低波动率+适度收益增厚”类型产品的需求也急剧上升。

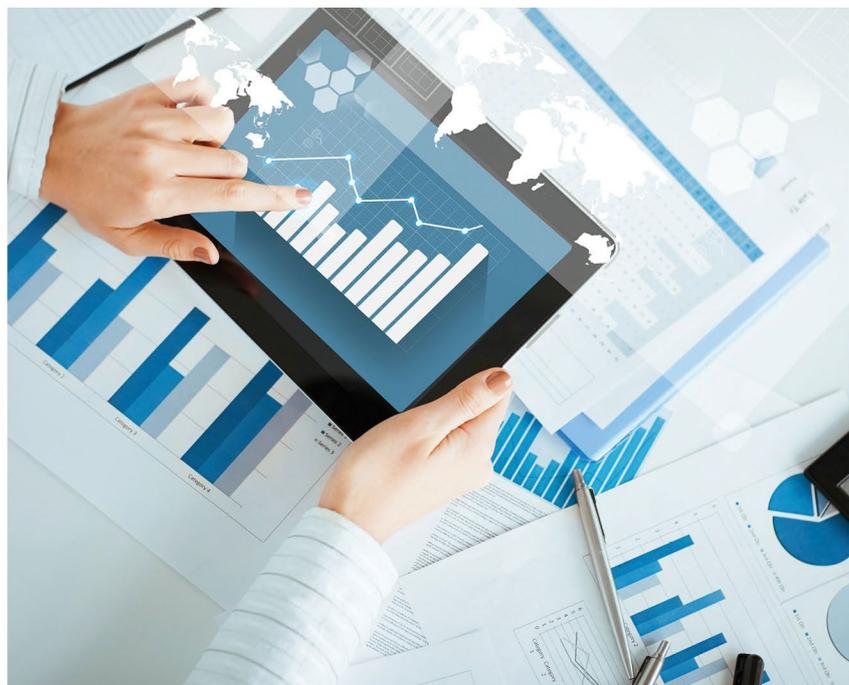
在此机遇与挑战下，2020年，“固收+”终于利剑出鞘，发行规模和数量均迎来爆发式的增长。据统计，2020年累计发行“固收+”产品459只，共3797.4亿元，两项均为历史最高。数量和规模分别是2019年的3.3倍和5.4倍，其中发行规模超过了此前6年的总和（3279.8亿元）。而发行“固收+”策略基金的机构也达到了历史新高的91个。

作为投资市场的新宠儿，攻守

“

目前市场上出现的多元资产配置成了“固收+”的新方向之一。升级版“固收+”以“类固收”为打底，包括中性的Alpha策略、打新策略等股票策略，以及商品、利率、外汇等套利策略。升级版“固收+”的收益增厚部分，则可以是股票多头、量化选股、主观期货、CTA策略等多策略的组合。

”



兼备的“固收+”产品市场空间广阔，很多投资机构也抓住了这一新卖点，努力搭上这趟高速列车。他们以“固收+”为核心投资策略，陆续推出“固收+”产品系列，不断完善配置组合，以增强企业及产品的市场竞争力。相关数据显示，截至2020年末，共有118家基金公司发行过“固收+”策略基金，其中发行规模最大的是易方达基金，达到859.7亿元。

在此趋势下，“固收+”越来越受投资者的欢迎，成功吸了一拨粉丝。尤其是在“她经济”时代，女性成为投资理财、消费的主力军，其投资风格相对保守，更倾向于稳健的投资产品，自然“固收+”就成为了“养基女孩”喜爱的投资品种之一。

此前，天弘基金统计了旗下“固收+”产品的投资者情况，并发布了“固收+养基女孩调查”。数据显示，受访女性平均持有金额达2.3万元，较男性多一倍。3月8日，富达国际发布的《女性投资理财报告》指出，目前，北京、重庆、上海三地持有“固收+”产品的“养基女孩”平均持有金额分别以18.5万、6.6万、3.5万领跑全国。

深入布局“固收+”蓝海

2021年是实施“十四五”规划和2035年远景目标的开局之年，也是财富管理行业黄金新十年的开端之年，在投资市场，“固收+”也迎来火热开局。

数据显示，截至2月26日，今年以来成立的“固收+”基金共有56只（AC份额合并计算），募集总规模达到1389.83亿元，比去年同



期的285.58亿元猛增约387%。值得注意的是，今年新发的“固收+”基金，出现了多只爆款，华安添利6个月持有、广发恒信一年持有两只基金，募集规模分别达到115.51亿元、102.88亿元，均突破百亿。

然而，在复杂的市场环境之下，投资向来都没有定数，“固收+”的常规收益增厚策略能否再续神话，未来市场规模是否将会持续扩大，还有待观望。

一方面，目前来看，市场上的“固收+”更多是银行、资管、信托等常规策略，主投固收，辅以权益类加强组合收益。事实上，“固收+”策略并不仅仅意味着是股票、债券等资产的简单叠加，它还需要在基金经理的合理资产配置下，把握不同阶段性价比更优的资产，从而构建出和谐的投资组合。

所以，能否达到增厚收益的效果，基金经理选股水平是否过硬，权益市场表现是否良好、打新收益率水平的高低等都成了决定性因素。

另一方面，当今世界正经历百年未有之大变局，处于一个激浪涤荡的时代。随着国内货币政策的调整，信用环境扩张力度有所收缩，给

经济及资本市场带来了重大压力。在此背景下，就要求“固收+”资产配置更具灵活性，构建更为均衡的组合来应对市场的“风起云涌”。

多方导向下，深入布局“固收+”蓝海，升级“固收+”模式势在必行。那么，如何达到理想的资产配置目标，产生更优的收益风险比呢？

目前市场上出现的多元资产配置成了“固收+”的新方向之一。升级版“固收+”以“类固收”为打底，包括中性的Alpha策略、打新策略等股票策略，以及商品、利率、外汇等套利策略。升级版“固收+”的收益增厚部分，则可以是股票多头、量化选股、主观期货、CTA策略等多策略的组合。其融合多元化金融工具，在不同领域汲取更为丰富的养分，以求收益达到最优效果。

不过，在从单一资产管理模式，转为以资产配置为核心的管理模式的进程中，中国市场仍处于探索阶段，“策略多元、风格多元、产品多元”的投资体系尚未完善。但是新格局之下，“固收+”的进阶之路精彩纷呈，相信在不断地探索与调整中，总会走出一条最佳路径来。信



王者归来！中高端长租公寓 开启租赁市场新时代

撰文 / 灵芝

2020年之前，长租公寓“量以载道”，不断扩张规模，在资本运作的导向之下一步步深陷泥潭；2020年之后，长租公寓将实现从“以量取胜”到“以质取胜”的转变，又是一番春景到。

近年来长租公寓行业运势疲弱，诸多弊病凸现。2020年“租金贷”引发的青客公寓（QK.NASDAQ）及蛋壳公寓（DNK.NASDAQ）等长租公寓品牌爆雷事件更是使这个行业的危机一触即发。

如果说长租公寓在2017年步入

“爆发元年”，那自新冠疫情以来，随着行业长期潜伏的危机不断涌现，大量企业相继爆雷，2020年，长租公寓已进入如履薄冰的阶段。

但是凛冬并不意味着“租房已死”，集中爆雷引发的行业信任危机，让长租公寓市场运作者们开始探寻行业的“起死回生”之道；政

府也出于风险把控，出台了更为严格的监管政策。总体来看，长租公寓市场正处于深度调整的时期。

2020年之前，长租公寓“量以载道”，不断扩张规模，在资本运作的导向之下一步步深陷泥潭；2020年之后，长租公寓将实现从“以量取胜”到“以质取胜”的转变，又

是一番春景到。

长租公寓雷声连连， 中高端成为发力点

2013年前后，长租公寓的概念被引入，作为房地产市场的一个新兴行业，一出场便有一股“初生牛犊”的冲劲儿。2015年开始，政策利好之下，长租公寓行业得到高速发展，各类长租公寓品牌更是层出不穷，百家争鸣。

短短几年间，长租公寓便在北上广深等一、二线城市成为租赁市场的主流，为年轻白领租客所青睐。

长租公寓作为一种新模式，它的兴起对于租赁市场形成多样化、多层次的行业业态，对提升租房服务水平等方面起到了积极作用。但另一方面，以“量”为王导向下，融资难、租金回报率低等行业问题层出不穷。加之疫情的影响，2020年出现了部分长租公寓运营企业因现金流断裂而无以维系的现象。

在此情况下，部分长租公寓企业采用了“高收低租”“租金贷”“长租短付”等高风险的经营方式。由此长租公寓市场引发了一系列问题，企业连连爆雷，租赁行业发展遭遇瓶颈。

根据克而瑞发布的《2020年上半年运营商长租公寓规模排行榜》榜单显示，截至去年6月底，TOP20企业累计管理规模下滑至约67.8万间。不仅一些品牌发生了爆雷危机，还有不少品牌关闭了部分有限盈利能力的项目，并减少了新开门店的数量。

在这股浪潮中，随着一些“劣质项目”的退场，长租公寓行业一味寻求规模的病态发展模式已经按下了暂缓键，市场开始从盲目追求

规模的高速增长向“高质量发展”转变。

其中，一向低调的中高端公寓开始崭露头角，成为长租公寓市场的一个例外，在风口浪尖中稳占市场一隅。据不完全统计，2020年疫情之后，中高端公寓出租率达到50%左右；随着经济复苏，7月中高端公寓整体出租率达到70%左右，甚至一些品牌的平均出租率达到90%左右。

专家表示，疫情之下中高端公寓在产品布局、整体造价、运营效能以及现金流等方面都显示出比酒店等住宿租赁产品更强的抗风险性。后疫情时代，中高端服务公寓已逐渐成为长租公寓行业的发力点，成为资本和消费者的新宠儿，以雅诗阁、奥克伍德、辉盛国际为代

表的一些优质中高端公寓品牌正一路稳健生长。

以雅诗阁为例，雅诗阁中国签约物业管理合同43家，共计9467套公寓单元，签约公寓单元数量为2019年全年的194%，其签约公寓单元数量创下了新的纪录。并在品牌线、疆域以及创意产品等多个维度继续延展边界，2020年雅诗阁中国落地了长租公寓品牌雅遇；新进南昌、郑州、烟台、包头、宁波和扬州六座城市；在杭州、北京以及成都等地推出了新的主题房。2020年12月31日，雅诗阁中国在上海签下上海雅诗阁北外滩服务公寓&上海雅遇长租公寓（北外滩店）的管理合同。

回顾2020年，由于疫情的原因，大众认识到了长租公寓市场的



上海雅诗阁北外滩服务公寓&上海雅遇长租公寓（北外滩店）

良莠不齐，长租公寓市场也喜忧参半，在诸多长租公寓企业的一片哀声中，中高端长租公寓发展势头则十分强劲。这是因为，在长期的深耕经营中，中高端服务式公寓品牌已形成了一套属于自己的运营模式以及对业主、租客的服务体系。

中高端长租公寓时代来临

经过一番市场洗牌后，长租公寓企业已经达成共识，心照不宣地进行自我修整。而中高端无疑将是长租公寓市场的一个标杆和未来住房租赁行业发展的风向标。

在中高端租赁市场，消费者因对空间、服务、承载的理念等都有着更高的要求，运营质量、服务品质成为行业的重要导向。

中高端长租公寓企业者们紧盯新中产人群在择居时看重的增值服务点，在早餐、干湿洗衣服务、健身房、儿童游乐室、商务中心以及游泳池等服务项目上发力。此外，其还具有较其他长租公寓更为明确的品牌定位和产品定位，例如YOU+针对年轻人打造情怀，新派主打中高端市场，一些小而美的公寓也擅

长通过差异化服务来打造自身品牌，如做精做强女性公寓、高级白领公寓来形成竞争壁垒。

这些都需要更为精细化的运营方式，这就要求中高端公寓企业自身更加专业化、品牌化、体系化。

其中，昔舍正在朝着这个方向前进。这家于2015年在上海成立的市场新生儿，是一家高端分散式公寓综合运营商。昔舍紧抓中高端客群的痛点，集舒适便利、美学体验、个人品味等为一体，注重公寓的人文性、体验性。

相关资料显示，目前昔舍在上海核心城区运营高端物业200余处，总面积达15000平方米，管理物业资产市值逾20亿元。昔舍定位月收入3万以上的高净值群体，包括企业高管、留学海归、青年创客、时尚达人等对家有高品质及美学需求的高端用户。

机遇与挑战共存。随着当前新型城镇化的不断推进，以及新城市主义的崛起与Z时代的到来，人口加速向一二线重点城市流入，在规划与设计等方面提出新要求的同时，长租公寓也将迎来巨大的市场空间，未来重点都市圈将会是中高

端长租公寓深耕的一个领域。

此外，相关政策也持续发力。2020年11月，长租公寓被正式纳入“十四五”规划，大力发展和培育租赁住房成为了“六保”目标与“双循环体系”新发展格局的重要组成部分。今年住建部将推动出台《住房租赁条例》，进一步完善长租公寓市场政策，整顿规范租赁市场秩序。多省市通过市场监管、减税、增加租赁用房供应、奖补等一系列措施，响应中央要求，培育和发展住房租赁市场。

在当前稳定的大环境和一系列政策的影响之下，中高端长租公寓的稳定性和抗风险性将进一步增强。而在中高端长租公寓的牵引之下，长租公寓市场结构也将得到优化，提升运营质量与管理效率，回归理性市场，形成良好的企业发展模式和市场发展方向指日可待。

历经洗礼，2021年的长租公寓市场正走在一条稳定发展之路上。随着市场参与主体的逐渐多元化、产品的不断更新迭代、经营方式的不断变革，中高端长租公寓将迎来一个新时代，或将成为未来长租公寓市场的真正掘金场及中流砥柱。■

“

雅诗阁中国签约物业管理合同43家，共计9467套公寓单元，签约公寓单元数量为2019年全年的194%，其签约公寓单元数量创下了新的纪录。

”



上海雅诗阁森兰服务公寓



消费扶贫， 衔接乡村振兴的又一发力点

撰文 / 陆婷婷

我国脱贫攻坚战取得全面胜利，但剩余任务依然艰巨，比如，推进全面脱贫与乡村振兴的有效衔接。聚焦贫困人口稳定增产增收和扶贫产业走向市场化，消费扶贫的作用力凸显，其对于巩固脱贫成果、筑牢返贫致贫防线具有重要意义，也是实现乡村振兴的重要一环。

如果说，人们的获得感、幸福感、安全感来源于生活水平的蒸蒸日上、诉求的极大满足，那么，再没有比进一步接近圆梦状态更令人振奋的消息了。

2020年，“十三五规划”的收官之年，脱贫攻坚结硕果。“我国脱贫攻坚战取得了全面胜利。”2月25日，在北京召开的全国脱贫攻坚总结表彰大会上喜讯传出。

“全面胜利”体现在：现行标准下9899万农村贫困人口全部脱

贫，832个贫困县全部摘帽，12.8万个贫困村全部出列，区域性整体贫困得到解决，完成了消除绝对贫困的艰巨任务。

这意味着，下一步“三农”工作的重点将全面转向乡村振兴。做好全面脱贫和乡村振兴的有效衔接，需要不断促进贫困人口稳定增产增收，实现“造血式”扶贫。消费扶贫通过扶贫产品和服务的展销，引导扶贫产业走向市场化，对于巩固脱贫成果、筑牢返贫致贫防

线具有重要意义，也是实现乡村振兴的重要一环。

消费扶贫迎来政策利好

2019年，消费扶贫被纳入国家脱贫攻坚政策体系，成为社会力量参与脱贫攻坚的重要途径。据国务院扶贫办最新数据，2020年我国中西部22个省份组织认定扶贫产品16万多个，全年扶贫产品销售额达3069.4亿元，扶贫效果显现。

2021年中央一号文件发布，其中**强建设措施**中指出要全面促进农村消费。

加快完善县乡村三级农村物流体系。贫困地区生态环境佳，农产品资源丰富，但缺乏售出渠道，滞销现象频现。农村寄递物流生态的构建，将助益产品和服务的双向性流通，推动城乡生产与消费一体化发展。

加快实施农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程。生鲜品类的存储、运输、配送历来是物流行业的痛点，得不到有效解决将会造成巨大损失。田头小型仓储保险冷链设施、产地低温直销配送中心、冷链物流基地的推进建设，将利好水果、肉类等农畜产品的销售，减少了中间的流通环节，成本的降低将进一步让利给农户。

完善农村生活性服务业支持政策。措施进一步强调要发展O2O服务网点，推动便利化、精细化、品质化发展，吸引城市居民下乡消费。

在新发展格局下，农村地区的消费升级需求是否得到满足，服务落地体系是否架构好，对于消费市场的形成和国内大循环的畅通而言有着举足轻重的作用。从当下做法来看，产品补贴优惠和以旧换新是激活农村消费升级换代的主要方式。但由于收入水平有限，消费力还有待提振。

打通产品生产端、流通端、消费端全链条，不断补齐农村消费弱项，搭建完备的基础设施，将进一

步刺激消费潜力释放。

促进消费扶贫的持续性是关键

政策落实到行动中，**辖属企事业单位**同等条件下“以购代捐”消费贫困地区产品及服务，持续推出消费扶贫专馆、专区、专柜，搭建线上销售平台，以消费带动扶贫，塑造“全民消费帮扶”的社会氛围。

具体来看，开设了**中国西部消费扶贫中心**，集聚重庆、广西、内蒙古等地扶贫产品，联动淘宝、京东、苏宁等电商平台利用数字化手段，在线进行网络直播卖货。虽然消费扶贫取得一定的成果，但扶贫产品同质化，贫困户产生依赖且内生动力不足，品牌竞争力弱等问题也在不断暴露。

促进消费扶贫持续性，可以产品、供给方、市场为抓手。

首先，把好产品质量关，打造品牌势能。打着“扶贫”旗号的粗制滥造品一经流入市场，消费体验就会大打折扣，为消费扶贫的后续推进增加阻力。产品和服务好不好，直接影响消费者购买决策的做出和复购率，因此，品控至为关键。

精细化的种养殖、用心的成品包装设计以及严格的质量检验对于提升经济效益有极大帮助。在此基础上，不断创新和增加产品附加价值，形成品牌竞争力，加大市场发言权，消费需求会持续旺盛。

其次，培养“新农民”，强化公共服务。农户高度依赖政府和社会各方对消费的带动，自身缺乏积极性和主动性，“输血式”扶贫一旦断源，退贫难以避免，农民迫切需要转换角色。扶贫先扶志，政策向农村公共服务倾斜，重点培养人才，既掌握技术、懂得经营，又干得了销售的“新式农民”内生驱动力显著，将是一股脱贫强力，带领偏远农村地区贫困人口走出贫困地带。

第三，尊重市场发展规律。从供给侧和需求侧两端着手，建立稳定脱贫的长效机制。让贫困地区的优质产品适销对路，价值得到变现是以消费促进产业扶贫的第一步，实现从扶贫产品到富农产品的转变，最终仍要靠市场规律。从生产到销售环环相扣，“一锤子买卖”“价不对货”等将有损扶贫产品的良性市场生态。

消费扶贫关乎贫困地区的“钱袋子”，牵动着城市居民的“菜篮子”“米袋子”“果盘子”。当下，消费扶贫的发展趋势表现为：逐渐接入移动互联网消费场景，比如通过直播带货、电商售卖、短视频附带购买链接等渠道销售，以此促进产品曝光度和销量增长。此外，单一化的产销模式向定制化消费扶贫过渡，根据消费者需求量产。

随着消费扶贫的深入开展，贫困地区的贫困现状有望得到更大的改善，乡村振兴的下一个里程碑，指日可待。▣



饕客

- ▶ 健康消费新热点：
免疫膳食

健康

- ▶ 逃春天：
过敏者的“多事之春”

悦读

- ▶ 《巴菲特致股东的信》：
超越任何一本本人传记

观影

- ▶ 《又见奈良》：
愿所有想念，终会相见



健康消费新热点：免疫膳食

撰文 / 陆婷婷

新冠疫情影响下，对健康的持续焦虑加速了国民保健意识的觉醒。对增强人体免疫力的高关注和免疫健康类产品的高消费，推动免疫膳食成为主流消费趋势。在该领域，消费者主要关注点在哪里？免疫膳食市场表现如何？

新冠疫情带来的持续焦虑，加速了国民保健意识的觉醒，日渐重视增强免疫力，主要表现在对免疫膳食的关注度持续攀升、免疫类保健食品市场消费增量显著。

Innova 2020 年消费者调研显示，全球六成的消费者正在更加积极地寻找支持其免疫健康的食品饮料产品；三分之一的全球消费者表示，较之 2019 年，2020 年对免疫健康的担忧有所增加。

体现在具体行为上，花费时间探索可增强免疫健康的原料及方法、投入资金购买免疫产品、多方对比各类产品效用是较为常见的做法。

艾媒咨询报告指出，保健品正逐步向膳食营养补充的必选消费品转变。新一轮免疫类保健食品市场销量的增长，对保健品整体市场规模的发展壮大有明显推动作用，预计 2021 年中国保健品市场规模将增至 2708 亿元。

在疾病大流行、亚健康状态蔓延、人口老龄化速度加快的时代背景下，以及人们对免疫健康的高度重视，大健康产业或将迎来真正的



爆发期，市场新机会已然出现。

免疫膳食究竟为何物？

“免疫膳食”是指那些以疾病预防和补充膳食营养为目的、对机体免疫力有强化作用的食物。

免疫产品的刚需性增强，伴随而来的是膳食补充剂品类和免疫类原料在市场上的持续走俏。

含有维生素、矿物质、蛋白质等成分的膳食补充剂标榜“免疫健康”，能够提高人体免疫力，产品剂型有口服液、胶囊、片剂等。有数据显示，全球范围内支持免疫系统的补充剂 2020 年销售额达 79 亿美元。

受益于市场消费新趋向，复合维生素、接骨木莓制品、益生菌制品等免疫膳食销量大增。出于保护自身免疫功能、补充营养的目的，不少人每天稳定服用免疫产品，人群覆盖了儿童、中青年、老年、孕妇等。

免疫类原料的市场表现亦不俗。以接骨木莓为例，根据 SPINS 数据，截至 2020 年 11 月 29 日的

52 周，接骨木莓在美国主流补充剂渠道和天然补充剂渠道的销售额分别增长了 168.9% 和 71.6%，前者销售额达到 2.658 亿美元。

伴随着免疫膳食产品越发旺盛的需求，消费者对产品使用原料和成分的认识也在进一步提高，免疫原料成为免疫健康领域发力的重点。目前市场上有哪些热点免疫原材料呢？它们有何功效？

从市场情况来看，免疫膳食出现了一些新的发展趋势。

零食化是一个明显的趋向。越来越多的免疫膳食产品被制成不含巧克力糖果、营养棒、米糕、肉干等零食。

另一趋势则是场景化。主打天然、健康、特色的代餐食品、功能性饮料、保健乳品等免疫膳食产品，面向减肥人群、儿童人群、有慢性疾病人群等群体，切入多个消费场景，满足了消费者的不同诉求。

满足免疫健康需求的膳食可谓多元，除了市场上不断研发的免疫膳食产品，还包括人们在日常生活中自制的一些低糖、添加剂和碳水化合物少的食品。

免疫膳食真能增强免疫力吗？

虽然免疫膳食成为市场消费的主流，但消费者不免心有疑虑：免疫健康类膳食产品是否真的能增强免疫力？

人体免疫系统是防御病原体入侵的武器，它还具备清除异常细胞（如衰老或损伤细胞）、维护体内环境稳定、监测危险迹象等能力。

多项研究表明，膳食营养与机体免疫有相关性。膳食模式能通过调节体内物质水平和代谢指标，直接或间接地影响免疫系统，合理膳食是免疫系统强大的根本。

对于慢性病人而言，微量营养素及膳食成分虽然有助于增强或者维持免疫力，减少慢性炎症，但功效有限。慢性病病程长，有一定致残致死率，慢性病患者长期忍受病痛的折磨，生命随时受到威胁。《中国居民营养与慢性病状况报告（2020年）》显示，2019年，我国居民因心脑血管疾病、癌症、慢性呼吸系统疾病和糖尿病等四类重大慢性病导致的过早死亡率为16.5%。

慢性病发作的原因和炎症、氧化应激有密切联系。合理的膳食有助于免疫系统相对稳定的营养供给，对于预防慢性病有重要意义。

实现免疫健康，或许可以通过免疫膳食摄入营养来调节机体免疫功能，但保证充足睡眠、定期做体检、科学健身、少吸烟饮酒、食用富含营养成分的食物、减少饱和脂肪的摄入等健康的生活方式，亦是保持身体免疫力的重要途径。

当下，人们越发关注机体免疫力，免疫膳食或将有更值得期待的表现。信

主要的免疫类原料及其效用

免疫原料	效用
接骨木莓	具有抑制红血球凝集素和抑制破坏细胞膜的酵素活性，有抗病毒抗感染的作用。
蘑菇	诸如灵芝、冬虫夏草、桦树茸、猴头菇等药用菌菇。蘑菇成分能双向调节人体免疫功能、激发免疫细胞活性等，有免疫支持作用。
紫锥菊	世界公认的抗病毒草药，可通过减轻炎症损伤、提高机体抗氧化能力来增强免疫功能。广泛应用于牙痛、咽喉疼痛、蛇毒的治疗，亦可防治流感。
苦薄荷	研究证明对消化及呼吸系统疾病有改善作用。
黄芪	名贵中草药，有健脾补气、利尿消肿、促进伤口修复等功效。
锌	是构成人体内百余种酶的主要成分，人体重要的微量矿物质，可促进伤口愈合和组织再生。
姜黄	杀菌抗菌，可促进唾液和胃液分泌，在解肝毒方面有特殊作用。
维生素 C	人体必需的微量营养素，具有强抗氧化性，可提升白细胞的吞噬能力，促进解除有毒有害物质毒性，提高人体免疫力。
益生菌	在促进肠道消化、强化骨密度、改善情绪和胆固醇代谢等方面有特殊作用。
南非醉茄	促进产生吞噬细胞，有效杀伤病原体提高免疫力；改善血糖血脂代谢，保护心血管等。





逃春天：过敏者的“多事之春”

撰文 / 余吉

据统计，全球范围内约有 2.5 亿人有食物过敏症，3 亿人患有哮喘，4 亿人有鼻炎，总人口中十分之一有药物过敏反应，过敏性疾病被列为全球第六大慢性疾病，世界卫生组织也将其列为 21 世纪重点研究和防治的疾病之一。

春季是过敏的高发季节。3 月 31 日，由中国红十字基金会发起的 2021 年“知敏而行 畅享生活”中国过敏关爱行动正式启动，2021 年中国过敏关爱行动将走进全国多地持续开展相关公益活动，并在全国落地两家“过

敏关爱中心”，携手医务工作者开展科普活动，提高公众对过敏性疾病的认知。

过敏是种流行病

过敏反应是指身体对正常人可

耐受的物质产生异常免疫反应。在接触过敏原后，患者可在几分钟之内，从轻微的皮肤症状，迅速发展至血管性水肿、血压下降、心率失常、意识丧失、休克甚至死亡。

一位科普人士把这一过程描述为：免疫球蛋白 IgE 就像你养的

傻狗，一旦发现过敏原就冲过去死死咬住，并唤醒肥大细胞、嗜碱性粒细胞，从而释放组织胺和前列腺素，导致微血管扩张、血管通透性增加、平滑肌收缩等。我们的免疫系统具有分辨“自己”和“敌人”的能力，能够避免对自身组织抗原产生免疫应答，也称作“自身耐受”。过敏体质人群的免疫系统却可能存在缺陷，想象它是一只哈士奇，智商捉急，会不分敌我地进行攻击。

这一系列反应在医学上被称为“变态反应”，即我们俗称的过敏，临床表现为：皮肤出现红斑、麻疹，严重时肿胀发热、呕吐。所有速发的



医生在医院检测患者的过敏反应

过敏，包括过敏性鼻炎、过敏性结膜炎、过敏性哮喘、过敏性休克还有急性荨麻疹，发病机理都是如此。

中医认为，过敏的产生主要是正气与邪气共同作用的结果，春季五行属木、其时多风，风为六邪之首，其在过敏的形成中尤为重要，风邪外袭、郁于肌肤、内不得通、外不得泄、营卫不和、气血运行失常，使皮肤诱发风团丘疹。风善行而数变致病骤起骤消、游走不定、遍及全身、瘙痒无度，侵犯于肺、肺失宣肃，则咳嗽、气喘、鼻塞、喷嚏、流涕。

哪些因素导致过敏？

据世界变态反应组织发布的报告，全世界有30%-40%的人被过敏问题困扰，过敏患者逐渐增多，我国也正在经历过敏性疾病患病人群

从稀少到众多的发展。那么究竟是什么导致人们发生过敏反应呢？

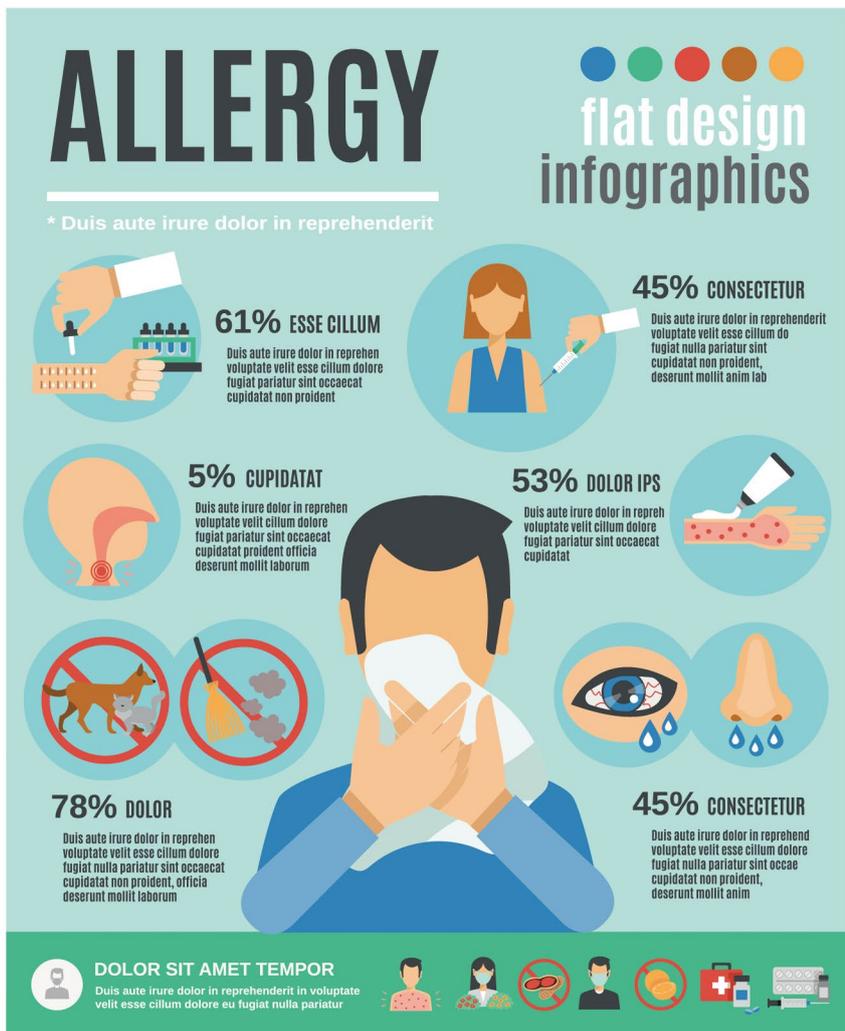
在众多导致过敏性疾病发生的因素中，遗传因素、过敏原及环境因素都是重要致病原因。其中，常见的过敏原包括吸入性、食入性、接触性、注入性等几类。室内常见的尘螨、霉菌、动物毛屑等都属于吸入性过敏原；鸡蛋白、牛奶、虾等属于食入性过敏原；部分化工材料、化妆品属于接触性过敏原；某些注射类药物、蜂类叮咬注入的物质属于注入性过敏原。

值得注意的是，“从就诊人数看，近年来春秋花粉过敏门诊患者有上升趋势”。北京协和医院变态反应科常务副主任王良录曾指出，3月至5月主要是各种各样的树木花粉引发过敏，比较常见的是柏树、桦树、梧桐、白蜡树花粉等。从7月到10月底，则主要是杂草花

“

中医认为，过敏的产生主要是正气与邪气共同作用的结果，春季五行属木、其时多风，风为六邪之首，其在过敏的形成中尤为重要，风邪外袭、郁于肌肤、内不得通、外不得泄、营卫不和、气血运行失常，使皮肤诱发风团丘疹。

”



粉, 各种各样的野草播粉量巨大, 有些可以引起严重症状。

植物花粉、飞絮、飞毛等本是植物生长发育、繁衍后代过程中的一种自然现象, 但由此引发的过敏问题在全球普遍存在。花粉影响了我国整个西北地区, 尤其是内蒙古、甘肃、青海、陕北, 也包括山西、北京、河北等省市, 影响范围广, 季节性强。南方地区则以螨虫为主要过敏原, 也包括柳絮、梧桐絮、悬铃木等树木的果毛飞絮等, 受

气候条件影响大。

春天作为过敏高发的季节, 对过敏人群而言, 与其说这是个春光灿烂、花草繁盛的美好季节, 倒不如说是个“多事之春”, 因为皮肤动辄瘙痒、红肿、疼痛, 让人苦不堪言。

如何防治是关键

抵御过敏之痛, 需要患者自

身、医学治疗及城市规划等全方位发力。

针对过敏群体用药治疗的困扰, 北京大学人民医院皮肤科主任张建中教授提示, 正值花粉传播季节, 要注意预防和用药控制“双管齐下”。花粉症患者要减少外出, 注意关窗; 出门戴口罩, 避免到花粉浓度较高的地区; 外出回家后注意洗脸尤其是清洗鼻子、眼睛, 更换沾到花粉的衣物。

用药方面, 花粉症患者可用海盐水清洗鼻腔, 使用抗过敏的滴眼剂控制过敏性结膜炎的眼痒等症状; 出现咳嗽或哮喘的患者需加用口服和(或)吸入药物控制症状。症状重、持续时间长的患者, 应及时去医院进行脱敏治疗。

作为一种流行性疾病, 对过敏者的医学治疗是关键。有关部门应加快研究制定过敏性疾病防治专项行动计划, 加强过敏性疾病及其危险因素监测, 从预防、干预、治疗等方面规范引导学科发展, 促进过敏性疾病的有效防治。特别是对重点地区和敏感人群进行跟踪和定点观测, 同步开展大范围流行病学及病原学调查。

此外, 在城市绿化中建议采用多树种配置, 避免成片栽植致敏树种及植物, 尽可能通过草坪、落叶等覆盖地表, 提高城市森林绿地对飞絮和花粉附着、滞留能力。🏡

《巴菲特致股东的信》： 超越任何一本本人传记

撰文 / 余吉

北京时间 2021 年 2 月 27 日晚，“股神”巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司 (Berkshire Hathaway) 发表一年一度的《致股东信》，这是巴菲特写给股东的第 56 封信。和往常一样，受到全世界价值投资者的热捧。很多投资者会根据巴菲特的信来学习他在未来布局中的一些投资策略。

自 成为伯克希尔 - 哈撒韦公司 CEO 起，巴菲特每年都会给公司股东发表年度信函，阐释投资心得，报告财务信息。这是在践行巴菲特本人所倡导的“完整公平的信息披露”。

从 1997 年起，《巴菲特致股东的信：投资者和公司高管教程》已出了 4 版，内容是巴菲特历年致股东信的整理编辑，深受美国各大投资机构和主流财经媒体好评，而巴菲特本人也认为超越了任何一本他本人的传记。现在呈现在我国读者面前的是最新版，由坎宁安教授加入了近几年巴菲特的信件。

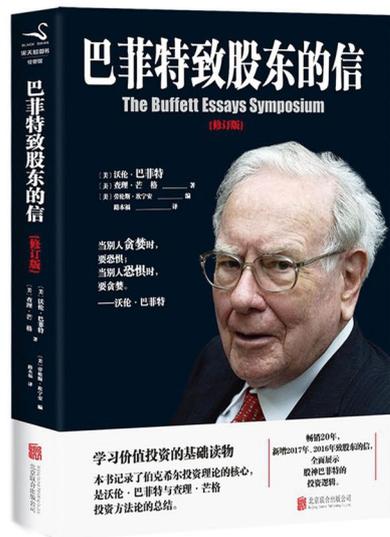
在这本书中，巴菲特的投资理念始终如一。他认为公司未来价值如何很大程度上取决于管理层的行为，全书开篇谈到的公司治理观念，是对巴菲特投资选择理念的重要体现。巴菲特选择的投资对象，必须满足一定的公司治理水平，也就是经理人，包括 CEO、高管、管理层都是股东资本的管家，注重股东利益。如何避免股东为了追求短期的财务回报而向管理层施加过大

压力呢？巴菲特的答案很简单，就是信息披露——尽可能全面翔实地披露信息，这其实就是管理层说服股东的重要机会：让后者通过具体的、可信的数据相信前者的运营，包括在创新、人才方面的重大投入，有助于后者获得长期稳定的财务回报。

在“财务与投资”一章中，巴菲特不同年份中有关投资观念的言论被整合起来。

巴菲特迄今仍然非常认同其导师本·格雷厄姆的观念，强调在投资中要保持自律，还要注重安全边际。坎宁安也发表点评指出，巴菲特与格雷厄姆都认为，价格（你所付出的）与价值（你所得到的）之间存在差距，真正的投资必须建立在价格与价值的关系评估基础上，如果缺失这项关系评估，那就不能称为投资。

“价值投资”一直是外界加在巴菲特身上的标签，但巴菲特却认为“价值投资”中的前两个字是多余的。巴菲特选择投资对象非常质朴，他不愿选择能力圈之外的投资



书名：《巴菲特致股东的信》

项目，强调“它们（被选中的投资项目）必须相当简单，而且经济特征稳定……（还符合）买入时的安全边际”。

此外，书中的“替代投资品”一章，还整理收录了巴菲特对于垃圾债券、零息债券、金融衍生品、房地产等投资品的看法。值得一提的是，在 2008 年美国金融危机爆发之前的几年内，巴菲特就多次公开警告指出金融衍生品的风险所在。

有读者评论，《巴菲特致股东的信：投资者和公司高管教程》是一本奇书，所谈所议，远远不止限于股市投资策略，更涵盖了公司治理、兼并与收购、会计、税务等多个方面，非常值得一读。信

《又见奈良》： 愿所有想念，终会相见

撰稿 / 灵芝

奔赴千山万里，一路寻找，一路回念。这趟寻人之旅已不仅仅是在寻找，在一封封信笺与一次次讲述中，我们感恩亲情、了解历史、反思战争。

“你的心里，是否还有想再见一面的人”，想要去走他走过的路，看他看过的风景。

第23届上海国际电影节金爵奖官方入围影片《又见奈良》于3月19日上映。影片讲述年过七旬的中国陈奶奶，远赴日本奈良寻找其失联多年的日本遗孤养女陈丽华，在二代遗孤小泽和退休警察一雄的帮助下踏上漫漫寻人之旅的故事，诉说了一段跨越60年的异国无血缘母女情。

这是一个关于战后日本遗孤的故事。电影开头用动画简单交代了战后日本遗孤的故事背景：上世纪30年代，为了经营东北，日本从国内移民到中国东北；1945年，日本战败，苏军突袭关东军，关东军撤退时，丢下行军“累赘”——几万妇孺被迫留在东北；上世纪七八十年代，中日邦交正常化，许多日本遗孤回国。

这也是一个关于寻找的故事。2005年，陈奶奶第一次来到奈良，在养女丽华的信和照片的牵引下，走过深秋奈良的一个个地方，拜访一个个人。影片有很多巧思之处，比如奶奶一路寻找丽华，一路用相机拍摄，最后却发现根本没有胶卷。白照了，寓意“白找了”。

看似徒劳一场，在漫长且艰难的异国他乡寻孤之路上，却也收获了更多温暖的人间情谊。

影片聚焦二战日本在华遗孤



群体，以轻松舒缓的公路片节奏，将历史遗留问题与小人物命运及情感变化巧妙融合，通过幽默而温暖的表现方式，将奈良美好淳朴的风土人情与寻亲故事结合在一起，打造出一段独特的中日情谊，展现了母爱与亲情的伟大力量，温暖而治愈。

导演鹏飞说，他的目的是通过温情而舒缓的叙事展现战争的残酷，通过普通人的生活，传达反战的主题。奔赴千山万里，一路寻找，一路回念。这趟寻人之旅已不仅仅是在寻找，在一封封信笺与一次次讲述中，我们感恩亲情、了解历史、反思战争。

影片结尾赋予寻人故事一个开放性的结局，对于最终是否找到养女没有直言，而是用一个长镜头叙述：离开了喧闹的日本“祭祀”现场，三人依次在奈良寂静的街道上，无声地朝着一个方向走去。

在导演鹏飞看来，是否找得到养女已经不重要了。他说：“最重要的是‘寻找’这件事情给三个人带来的变化和感悟，我希望用轻盈的、灵动的、幽默一点的方式把你逗笑，也要让你感受到故事有后劲，电影不是一个解决问题的工具，更多应该让观众去思考。”

答案已经不重要，爱的步履将永不停。在电影的结尾处，随着邓丽君的《再见！我的爱人》日文版娓娓而至，“从此和你分离……不知哪日再相见”，观众观影的情绪被牵引提升至高潮，相见时难别亦难，愿这世间所有的想念，终会相见！



青山一道同云雨
明月何曾是两乡





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