

建行 财富

F O R T U N E

China Construction Bank

2024年第11期 | 总162期



专业创造价值

14 专业引领财富新航向

18 价值投资来自

专业能力和良好心态

42 严三媛：探寻盲人世界的

“轻松”人生

54 如何把握商品指数的投资价值？

61 十年期国债未来将走向何方？

66 乌镇“有戏”

ISSN 1674-988X



9 771674 988246



扫描二维码加官方微信

11月

建行私人银行
客户专享刊物



立冬

2024.11.7

新价值 新财富

金秋十月，A股迎来历史性的一幕。国庆长假后第一天，A股开盘20分钟两市成交额破万亿元，再破历史最快纪录。A股全天成交额近3.5万亿元，刷新此前在9月30日创下的25931亿元的成交金额历史纪录。虽然随后A股出现回调，但市场分析认为，在一揽子政策红利的推动下，经济稳健前行的预期更强，投资者需要保持信心和耐心。

在复杂多变的金融市场中，财富管理已不再仅仅是简单的资产保值与增值，市场的波动性、政策的调整、家族传承的需求以及社会责任与公益慈善的践行，共同交织成一幅错综复杂的财富管理图景。

也正是基于此，财富管理机构的专业性就显得格外重要。专业的财富管理机构能以其深厚的知识底蕴、个性化的服务模式和敏锐的市场洞察为投资者提供科学的投资策略和资产配置方案。

同时，在人工智能等技术的驱动下，专业的财富管理机构通过多方数据得到有价值的信息，以创新商业模式、研发新产品，进一步提升金融服务的效率和便捷性，为投资者创造更多价值。

对投资人而言，则应该有一个正确的“财富管理观”。通常，成功的财富管理，不能只看投资组合报酬率，更要看与当前规划和既定目标的契合度。财富管理不是短期的投机行为，而是一场“持久战”，

需要避免短期市场波动带来的情绪化决策，坚持长期的投资策略。

市场波动难以避免，它常常会引发投资者的贪婪和恐惧。这样的情境下再看“价值投资”并坚持“价值投资”，就颇有一种“世自乱而我心自治，斯为正道”的况味。中国证券业协会首席经济学家委员会委员杨德龙认为，投资活动本质上是在复杂多变的经济环境中进行资产配置与价值判断的过程。在这一过程中，坚持价值投资十分重要。巴菲特是价值投资理论的集大成者，他把定量分析和定性分析有机地结合起来，形成了价值潜力投资法。对于普通投资者而言，做价值投资并不是简单的长期持有，而是靠专业的能力和良好的心态。

做价值投资的时候，投资者需要选择好公司来持有。对于“什么是好公司”人们“见仁见智”。按照巴菲特的标准，净资产收益率大于20%，资产负债率低于30%，这样的公司就是好公司。

需要强调的是，在市场波动的时候，投资者应避免进行频繁交易，因为这是与价值投资的长期持有和耐心等待的理念相违背的。

关于价值投资，本期“悦读”栏目也为您准备了相应的书籍，希望能对您的财富管理有所裨益，助您实现财富跃迁。

《建行财富》编辑部



目录 CONTENTS

P1 卷首语

新价值 新财富

大势

MEGATRENDS



P6

2024 年 10 月大事件

封面

COVER STORY

- 14 专业引领财富新航向
- 18 价值投资来自专业能力和良好心态
- 22 政策呵护下 A 股能否价值回归?
- 26 金融科技的未来: 重塑财富管理新篇章
- 32 投资“马拉松”怎么跑?

26



财智人物

FEATURE

37 校企合作、产教融合 赋能构建新质生产力

42 严三媛：探寻盲人世界的“轻松”人生

47 衣拉拉创始人于永梅：在童装世界里，拥有一颗柔软的心

54 如何把握商品指数的投资价值？

57 家族信托如何保障家族财富和权益？

59 股东去世，股权继承如何安排？

61 十年期国债未来将走向何方？

63 “建行e私行”：您身边的一站式综合服务管家



闲谈

LIFESTYLE

66 乌镇“有戏”

71 在非洲，感受自然之美

80 文旅“进化”，点亮“假日经济”

85 时节有冷暖，处处皆清欢

89 探寻价值投资

建行 财富

F O R T U N E
China Construction Bank

2024年第11期 总162期

刊名：建行财富 国内统一连续出版物号：CN31-2052/F 国际标准刊号：ISSN1674-988X

主管单位：中国建设银行股份有限公司

主办单位：中国建设银行股份有限公司

出版单位：《建行财富》编辑部

出版人：陈昕 副出版人：胡萍 主编：高婷婷 副主编：姜玲

执行主编：屈丽丽

资深编辑：朱紫云 石丹 编辑：吴悦文 王柯瑾

艺术总监：尤越

艺术副总监：焦震楠

美术编辑：王哲

地址：北京市海淀区玉泉山路23号北坞创新园北区7号楼（《建行财富》编辑部）

邮政编码：100097

电话：010-88890428

印刷单位：北京华联印刷有限公司

发行单位：《建行财富》编辑部 出版日期：2024年11月10日 发行范围：全国 定价：0（赠阅）

本刊保留一切版权，所有本刊编辑、记者原创作品，本刊享有该职务作品完整的著作权，
未经本刊许可不得转载或摘录。

图片合作：视觉中国、摄图网（除标注外）

风险提示：本刊所涉及的观点仅供参考，不代表任何投资建议和承诺。



更多精彩内容请扫码
关注官方公众号



更多精彩内容请扫码
识别官方小程序



大势

近期，我国在经济、金融、科技、法治及住房等多个领域推出了重要举措，取得创新成果。比如，8城市试点信用数据开发利用，以优化营商环境；上交所提升交易效率；中央层面首次部署公共数据资源开发；房地产市场也在一系列政策“组合拳”下力求止跌回稳；财政增量政策的酝酿预示着财政部将采取更加有力的财政政策来刺激经济增长。上述每一步都彰显着中国推动高质量发展的决心。

· 2024年10月大事件

2024年10月大事件

1

创造更良好营商环境，8个城市将试点信用数据开发利用

10月1日，国家市场监管总局、国家数据局明确，在苏州、杭州、济南、武汉、长沙、深圳、成都和西安首次进行信用数据开发利用试点。在本轮试点中，市场监管部门将向部分支付机构有序开放个体工商户的信用数据，方便支付机构进行核验，从而帮助有需要的个体工商户快速办理收款码升级，使其收款码支持信用卡支付，从而拓宽个体工商户的获客渠道，同时也为习惯使用信用卡消费的境外来华人员提供支付便利。试点采用“数据可用不可见”的技术手段，既确保数据安全，又释放数据要素价值，争取让个体工商户、境外来华人员和支付机构三方都从中获益。

2

上交所提升指定交易业务办理效率，延长接受指定交易申报指令时间

10月6日，上交所发布通知称，为了进一步提升指定交易业务办理效率，自10月8日起，延长接受指定交易申报指令时间。由每个交易日的9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:00调整为每个交易日的9:15至11:30、13:00至15:00。其他时间不变，也就是延长了9:25到9:30这5分钟的申报时间。本次政策增加的这5分钟，券商可以直接向上交所进行指定交易申报，既可以尽早开展股票交易，也可以有效分散交易时段的订单流量，减轻交易所系统的负担。

3

中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署

10月9日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于加快公共数据资源开发利用的意见》正式对外发布,这是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。其中强调,工作中要做到:坚持政府指导、市场驱动。加强政府指导和调控,更好发挥市场机制作用,有效扩大公共数据供给,提高公共数据资源配置效率和使用效益。坚持尊重规律、守正创新。鼓励各地区各部门因地制宜推动共享开放,探索开展依规授权运营,完善资源开发利用制度。坚持系统推进、高效协同。加强顶层设计,厘清部门和管理边界,逐步形成权责清晰、条块协同的公共数据资源开发利用格局。坚持加快发展、维护安全。推动制度建设和能力建设相结合,将安全贯穿公共数据资源开发利用全过程,防范各种数据风险。

4

中国人民银行与财政部联合工作组召开首次正式会议

10月9日,据财政部新闻办公室消息,为落实中央金融工作会议“丰富货币政策工具箱,在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”的要求,中国人民银行、财政部成立联合工作组,并于近日召开工作组首次正式会议。会议肯定了前期双方在央行国债买卖方面的紧密合作,确立了工作组运行机制,并就债券市场运行情况等议题交换了意见。双方一致认为,央行国债买卖是丰富货币政策工具箱、加强流动性管理的重要手段。下一步,要统筹发展和安全,继续加强政策协同,不断优化相关制度安排,在规范中维护债券市场平稳发展,为央行国债买卖操作提供适宜的市场环境。



5

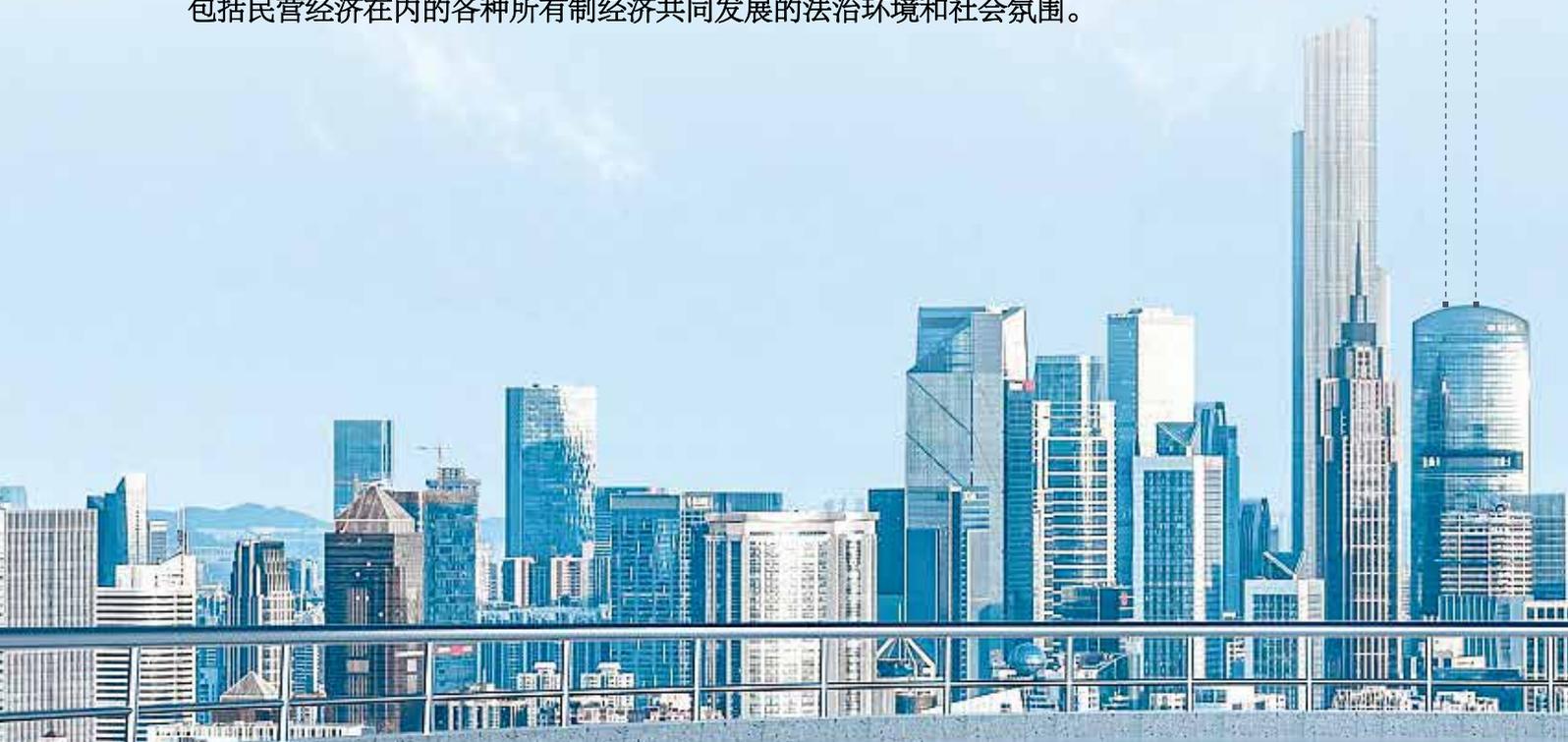
央行创设SFISF互换便利，首期规模达5000亿元

10月10日，中国人民银行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，简称SFISF）”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元，视情况可进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。

6

《中华人民共和国民营经济促进法（草案征求意见稿）》出炉，助力民营经济稳定发展

10月10日，司法部、国家发展改革委在门户网站公布《中华人民共和国民营经济促进法（草案征求意见稿）》，向社会公开征求意见。制定民营经济促进法，是党的二十届三中全会作出的重要部署，是我国第一部专门关于民营经济发展的基础性法律。明确促进民营经济发展总体要求，从公平竞争、投资融资、科技创新、规范经营、服务保障、权益保护、法律责任等方面作出规定，更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用，稳定市场预期、提振发展信心，营造有利于包括民营经济在内的各种所有制经济共同发展的法治环境和社会氛围。



7

期货市场迎来《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》通知

10月11日，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》（以下简称《意见》）。为加强监管、防范风险、促进期货市场高质量发展，《意见》提出了8方面17项重点举措。比如，严格监管期货交易行为、严厉打击期货市场违法违规行为、加强期货公司全过程监管、强化期货市场风险防范、提升商品期货市场服务实体经济质效、稳慎发展金融期货和衍生品市场、稳步推进期货市场对外开放、深化期货市场监管协作。

8

财政部最新发布：一揽子增量政策举措即将推出

10月12日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。财政部部长蓝佛安介绍，围绕稳增长、扩内需、化风险，财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。主要包括以下几个方面：加力支持地方化解政府债务风险；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；加大对重点群体的支持保障力度，提升整体消费能力。蓝佛安补充道，逆周期调节绝不仅仅是目前公布的几条政策，这些只是已进入决策程序的政策，还有其他政策工具正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。

9

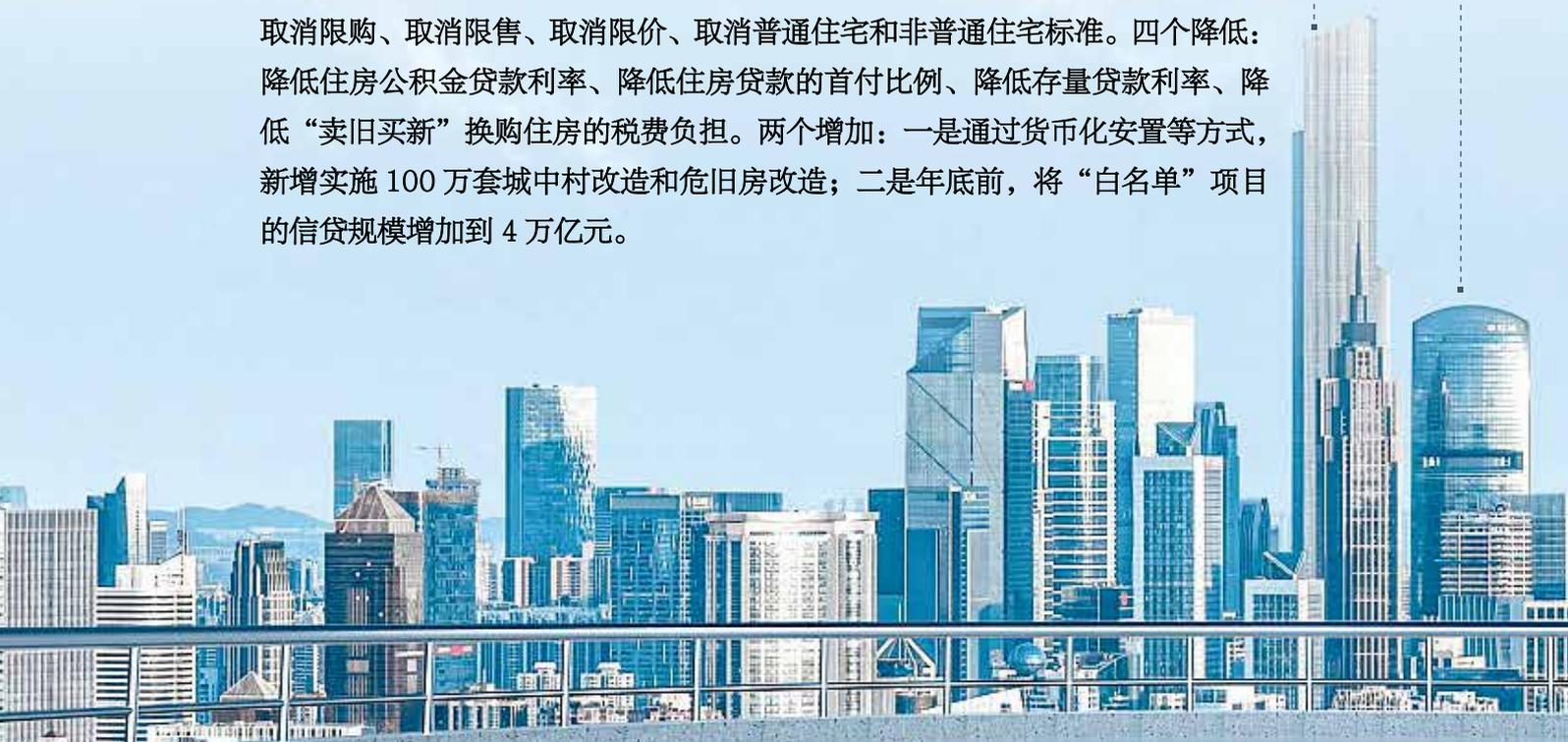
中国发布首个国家空间科学中长期发展规划

10月15日，中国科学院、国家航天局、中国载人航天工程办公室联合发布了我国首个国家空间科学规划《国家空间科学中长期发展规划（2024—2050年）》，围绕我国空间科学发展的基本原则、发展目标以及至2050年我国空间科学发展路线图等内容进行了阐述。提出了中国拟突破的“极端宇宙”“时空涟漪”“日地全景”“宜居行星”“太空格物”5大科学主题和17个优先发展方向。《国家空间科学中长期发展规划（2024—2050年）》旨在推动空间科学、空间技术、空间应用全面发展，作为当前和今后一个时期指导中国空间科学任务部署、开展空间科学研究的依据。

10

住房和城乡建设部：打出一套政策“组合拳”，推动房地产市场止跌回稳

10月17日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。会上介绍，住房和城乡建设部会同有关部门，指导各地迅速行动，抓存量政策落实，抓增量政策出台，打出一套政策“组合拳”，推动房地产市场止跌回稳。其中包括，四个取消：取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准。四个降低：降低住房公积金贷款利率、降低住房贷款的首付比例、降低存量贷款利率、降低“卖旧买新”换购住房的税费负担。两个增加：一是通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村改造和危旧房改造；二是年底前，将“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿元。



央行推出股票回购增持再贷款，首期额度3000亿元！

10月18日，中国人民银行发布公告，正式推出股票回购增持再贷款，即日起，21家全国性金融机构即可向符合条件的上市公司和主要股东发放相关贷款，并于次一季度第一个月向人民银行申请再贷款，对符合要求的贷款，人民银行按照贷款本金的100%提供再贷款支持。再贷款首期额度3000亿元，利率1.75%，期限1年，可视情况展期，累计期限估计可达3年。

未来月球基地新材料：“月壤砖”即将进行太空实验

10月20日，央视新闻报道了中国科学家研制成功的“月壤砖”。这是一种模拟月壤成分烧制的砖块，计划用于未来月球基地的建造。该砖块已计划搭乘“天舟八号”货运飞船前往中国空间站进行暴露实验。与普通砖块相比，“月壤砖”具有榫卯结构，密度与普通砖块相当，但抗压强度是普通红砖、混凝土砖的三倍以上。未来月球基地可能会采用这种结构形式的“月壤砖”进行拼装建造。然而，“月壤砖”需要经受住月球极端环境的考验，包括温度剧烈变化、宇宙辐射和微陨石撞击以及月震等。为了验证“月壤砖”的性能，其样品将搭乘“天舟八号”货运飞船前往中国空间站进行太空实验。第一块“月壤砖”预计将于2025年年底返回地球。



专业创造价值

在复杂且瞬息万变的金融市场中，专业的财富管理服务显得尤为重要，它不仅是资产保值增值的重要手段，更是实现财务安全与自由的关键基石。高度重视并充分利用专业财富管理服务，投资者可以更好地驾驭市场风云，为未来的美好生活与事业发展奠定坚实的基础。



- 专业引领财富新航向
- 价值投资来自专业能力和良好心态
- 政策呵护下A股能否价值回归?

- 金融科技的未来：重塑财富管理新篇章
- 投资“马拉松”怎么跑？

专业引领财富新航向

选择专业、精准的财富管理机构与服务，无疑是投资者驾驭财富航船、驶向理想彼岸的关键所在。

文 | 王柯瑾

在复杂多变的金融市场中，财富管理已不再仅仅是简单的资产保值与增值，市场的波动、政策的调整、家族传承的需求以及社会责任与公益慈善的践行，共同交织成一幅错综复杂的财富管理图景。这些都使得财富管理变得更加复杂和多元，它已演变成为一门需要深厚专业知识和高度个性化的艺术。

在这个充满机遇与挑战的时代，专业财富管理服务以其深厚的知识底蕴、个性化的服务模式和敏锐的市场洞察力，为越来越多的投资者提供了应对挑战、抓住机

遇的有力武器，选择专业、精准的财富管理机构与服务，无疑是投资者驾驭财富航船、驶向理想彼岸的关键所在。

专业财富管理的意义

财富管理是一个动态的过程，需要不断地进行监测和调整，以确保投资者资产的安全和稳健增长。

在财富管理的道路上，投资者往往需要面对诸多挑战与抉择。此时，专业财

富管理的价值便凸显无疑。它不仅仅是对资产配置简单调整，更是基于金融、经济、法律及税务等多领域的全面考量与优化。借助专业机构的力量，投资者可以更加精准地把握市场脉搏，规避潜在风险，从而在财富的保值增值之路上行稳致远。

专业财富管理机构财富管理顾问，作为财富管理领域的佼佼者，他们不仅需要具备深厚的跨学科知识，更需要拥有将这些知识融会贯通、灵活运用能力。他们通过对市场动态的精准把握，能够敏锐地捕捉到市场的每一个细微变化，无论是政策调整、经济波动还是市场情绪的变化，都逃不过他们的慧眼。正是这种敏锐的市场洞察力，使得他们能够在众多投资机会中筛选出最具潜力的项目，同时准确识别出潜在的风险点，为投资者规避风险、把握机遇提供有力支持。

金融市场日新月异，新的投资工具和策略层出不穷。面对这一挑战，专业财富管理能力的的重要性更加凸显。专业财富管理机构的财富顾问始终保持持续学习的态度，不断更新自己的知识体系。他们深知，只有不断学习和进步，才能跟上市场的步伐，为客户提供更加科学、合理的财富管理方案。他们通过参加专业培训、阅读最新研究报告、与同行交流等方式，不断汲取新的知识和经验，以应对市场的最新挑战。正是这种不断学习和进步的精神，使得他们能够在激烈的市场竞争中脱颖而出，为客户创造更多的价值。

财富管理是一个动态调整的过程，需要不断地进行监测并根据市场变化做出调整，以确保投资者资产的安全与稳健增长。专业的财富管理顾问会与客户共同设定目标，并依据市场环境和客户财务状况的变动，灵活调整投资策略和资产配置。

在财富管理领域内，高效且个性化的服务离不开专业能力的支撑，同时也强调财富管理顾问与客户之间的紧密协作。为了实现这一目标，财富管理顾问会积极与客户展开定期的面对面交流。在这一过程中，财富管理顾问会全面审视客户的财务状况，细致了解其投资目标及风险承受能力，进而为每位客户量身定制投资策略。通过持续的沟通与反馈，财富管理顾问能够精准捕捉客户的需求变化，确保所提供的服务既专业又贴近客户心声，共同推动客户财富的稳健增长。

实际上，专业的财富管理带来的不仅仅是资产数字的增长，更是对客户生活品质、家族传承乃至社会责任的全方位关怀。它如同一座桥梁，连接着客户的现在与未来，承载着客户的梦想与期望。通过与客户紧密沟通，深入了解其独特需求，专业的财富管理顾问能够量身定制出最适合客户的投资方案，让每一分财富都能在时间的洗礼下绽放出更加璀璨的光芒。

在这个旅程中，专业的财富管理顾问不仅是客户的财务顾问，更是他们值得信赖的伙伴。这些专业的财富顾问以客户为

中心，以专业为基石，以创新为动力，不断追求卓越，为客户创造更多的价值。正是这份坚持与努力，使得专业的财富管理服务成为越来越多投资者的首选，也成为推动金融市场健康发展的重要力量。

应对市场变化的智慧

在复杂多变的金融市场中，投资者面临着诸多不确定性因素，而这些因素可能对个人财富产生重大影响。

专业财富管理服务，凭借卓越的灵活性和极具前瞻性的策略布局，成为投资者在财富征途上的强大支撑。它能够紧密贴合市场动态与投资者的独特需求，灵活调整管理方案，精准施策，确保投资者在面对市场风云变幻时，拥有稳固的后方阵地与明确的导航指引，让每一步投资决策都充满智慧与力量。

多元化的资产配置，是专业财富管理服务的一大特色。众所周知，单一资产类别的投资虽然可能会带来高额收益，但同时也伴随着巨大的风险。因此，专业财富

财富管理的范畴



管理机构会根据客户的实际情况，合理配置股票、债券、基金、保险等多种资产类别，通过分散投资的方式，有效降低单一资产类别带来的风险，提升整体投资组合的稳定性。这种“不把所有鸡蛋放在一个篮子里”的智慧，确保了财富的稳健增长，即便在市场动荡时期，也能稳住阵脚，寻找新的增长点。

专业的财富管理还强调长期的投资视角。投资是一场持久战，需要耐心和定力。因此，财富管理机构十分注重帮助客户树立长期投资的理念，通过长期持有优质资产，享受资产增值带来的收益，实现财富的稳健增长。这种长期投资的理念，不仅有助于投资者在市场中保持冷静和理性，还能够避免盲目追涨杀跌带来的损失。

此外，在构建财富管理框架的过程中，专业的风险评估工具是必不可少的。财富管理顾问借助这些工具，对客户的财务状况、风险偏好和投资目标进行全面深入的分析，从而为客户设计最适合的投资解决方案。在数字化时代，专业的财富管理充分利用大数据、人工智能等前沿技术，对

市场趋势进行深度挖掘与分析。通过对海量数据的快速处理与智能学习，能够提前预判市场走向，为投资者提供更加精准的投资建议。这种科技赋能的智慧，不仅提高了决策效率，也极大地增强了投资决策的科学性与准确性，帮助投资者在市场变化中抢占先机。

在风险管理方面，专业的财富管理服务注重科学性和系统性。通过设置合理的止损点，控制仓位，使用衍生品等金融工具，可以有效降低投资组合的风险。同时，财富管理机构还会定期评估客户的风险承受能力，确保投资策略与客户的风险偏好相匹配，避免过度投资或投资不足带来的风险。

因此，投资者在选择专业财富管理服务时，可以着重考察其提供的个性化投资建议与动态风险管理措施。专业的财富管理服务通过持续跟踪市场动态、调整投资组合，以及利用衍生品等金融工具进行风险对冲，可以进一步提升财富管理的灵活性与安全性。在这样的服务体系下，投资者不仅能够应对市场的短期波动，还能实现财富的长期稳健增长。■



资料来源：据公开资料整理

价值投资来自专业能力和良好心态

对于普通投资者而言，做价值投资并不是靠简单的长期持有，而是靠专业的能力和良好的心态。

文 | 杨德龙

投资活动本质上是在复杂多变的经济环境中进行资产配置与价值判断的过程。在这一过程中，坚持价值投资十分重要。

巴菲特是价值投资理论的集大成者，他把定量分析和定性分析有机地结合起来，形成了价值潜力投资法，把价值投资

带进了另一个新阶段。巴菲特说：“我现在要比 20 年前更愿意为好的行业和好的管理多支付一些钱。”

对于普通投资者而言，做价值投资并不是靠简单的长期持有，而是靠专业的能力和良好的心态。

市场风格切换下的策略

从长期来看，投资一家公司所获得的长期回报率基本上相当于这个公司的长期年化收益率。

专业的价值投资，首先需要了解公司股价所处周期节点，从而在市场风格切换下做到游刃有余。举例来说，在此前大盘下跌的时候，很多银行股股价甚至创出新高，累积了较多的获利盘，获利回吐的压力也使得高股息板块出现了回落。相反，很多传统的白马股则是经过四年的下跌，逐步跌出了机会。很多白马股的股价甚至只有高点的三折、四折甚至更低，没有只

涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票，所以在高股息板块累积了比较多的超额收益之后，市场风格会悄悄地发生变化，这需要引起投资者的注意。

从长期来看，投资一家公司所获得的长期回报率基本上相当于这个公司的长期年化收益率，大概相当于公司的 ROE（净资产收益率）。像品牌白酒、品牌中药等消费股，ROE 普遍超过 20%，已经达到了巴菲特选股的标准，长期持有的年化回报率也超过 20%。好股票的下跌，只是估值的下降，业绩仍然保持着正增长，甚至是两位数增长，但是一些

绩差股，股价下跌则是估值下降和业绩下降的“戴维斯双杀”。因此，“下跌”不能一概而论，做长线投资的价值投资者需要选择一个好公司去做它的股东，并选择一个较好的价格去布局。具体而言，第一，需要关注在未来的5~10年经济转型受益的行业以及龙头公司；第二，需要选择在市场低迷的时候，特别是估值低的时候去布局，从而能够获得长期的超额收益。

动态评估投资标的的基本面变化

投资者在投资的过程中需要动态地对所投资的行业、标的进行评估，包括经营情况、盈利情况以及估值情况。

做价值投资的时候，投资者需要选择好公司来持有，当然，对于“什么是好公司”，投资者是仁者见仁智者见智，并没有统一的标准。但是，可以确定的是，好公司应该是能够为股东持续创造价值的企业，而好公司的管理层应该能够把公司的利润最大化；好的公司盈利能力比较强，而且账上的现金比较多，资产负债率比较低。按照巴菲特的标准，ROE大于20%，净资产负债率低于30%，这样的公司就是好公司。资产负债率比较低，可以保证公司在经济增速下滑的时候，平稳地度过经济的低迷期。从长期来看，股价围绕着价值波动，但是股价体现了人性，所以有时候会被严重低估，有时候又会产生泡沫。当市场出现非理性下跌、造成股价超跌的时候要靠信念，就要敢于在市场低迷的时候

去布局，然后等待下一轮行情的到来。

投资者在投资的过程中需要动态地对所投资的行业、标的进行评估，包括经营情况、盈利情况以及估值的情况。估值过高是价值投资的“天敌”，一旦估值过高，买入成本过高，可能需要很长的时间，才能涨回来，需要承受很大的回调，有很多投资者可能熬不过低位的时期就放弃了。所以投资者在做价值投资的时候切记不要在估值产生泡沫的时候去加仓，而是应该在股价大跌之后，市场的估值跌到历史底部的时候去加仓，因为机遇和风险总是相辅相成的。

巴菲特选择企业和行业的逻辑

巴菲特在投资上更加看重企业的赚钱能力，看重企业能够给股东带来更好的价值，这也是投资的本质。

在价值投资领域，如何看待市场低位？

比如在A股市场处于低位震荡阶段时，缺乏赚钱效应，投资者需要更多关注所投资的企业是否能经受住经济周期的考验。既然是周期，就会有增长定力期和增长上升期，关键是要熬过去，迎来下一轮经济增长。

巴菲特曾在致股东的信中说：“研究我们过去对子公司和普通股的投资时，你会看到我们偏爱那些不太可能发生重大变化的公司和产业。我们这样选择的原因很简单：在进行子公司和普通股两者中的任何一种投资时，我们寻找那些我们相信在从现在开始十年或二十年的时间里实际

追涨杀跌、频繁交易是很多投资者亏钱的根源，长期与伟大的企业一起成长，才能真正获得企业成长带来的收益。

上肯定拥有巨大竞争力的企业。至于那些环境迅速转变的产业，尽管可能会提供巨大的成功机会，但是它排除了我们寻找的确定性。”

巴菲特在投资上更加看重企业的赚钱能力，看重企业能够给股东带来更好的价值，这也是投资的本质。巴菲特的搭档查理·芒格也曾说过，每个人都会遇到投资好公司的机会，如果抓住了这样的机会，躺着就可以赚钱。

从过去 30 年 A 股市场上那些长期大牛股身上可以看出，长期投资这些优质股票所带来的回报是惊人的。追涨杀跌、频繁交易则是很多人亏钱的根源，长期与伟大的企业一起成长，才能真正获得企业成长带来的收益。

但是，为什么很多人做价值投资还是失败了？原因是多方面的，并不是简单的长期持有一个好公司就能赚到钱，还要具备很多条件：首先，做投资要考虑企业的基本面，还要考虑股价，如果股价过高，也会透支企业的内在价值。因此，不仅要选择那些具有广阔发展空间和超强盈利能力的行业，还要在这些行业中寻找拥有宽护城河和可复制的商业模式的企业，并且在股价严重低于内在价值时买入，因为折扣越大，安全边际越大。

其次，要有专业的投资知识。巴菲特说过，人赚不到自己认知能力以外的钱，即使靠侥幸赚到了，也会凭自己的实力亏掉。因此，专业能力的提高很重要，价值投资需要投资者对公司的财务报表、行业地位、管理能力和市场竞争力进行深入的研究和理解。很多投资者可能缺乏这种深度分析所需要的专业知识和经验，导致无法准确评估公司的真实价值。

最后，在投资中控制好自己的情绪非常重要。市场波动难以避免，而市场波动常常会引发投资者的贪婪和恐惧。散户投资者很容易受到情绪的影响，做出非理性的买卖决策，在市场下跌时恐慌性抛售，在市场上涨时贪婪追高，很容易放弃做价值投资的初衷，造成不应该有的损失。而股神巴菲特之所以能够取得长期投资的胜利，就是和他能够克服人性的贪婪和恐惧有关。因此，在市场波动的时候，投资者应避免进行频繁交易，因为这是与价值投资的长期持有和耐心等待的理念相违背的。

（作者系中国证券业协会首席经济学家委员会委员、前海开源基金首席经济学家杨德龙）

（免责声明：本文仅供一般性参考。本文介绍的信息及资料并非旨在为任何投资者或第三方提供任何形式的投资建议。）



IPO

政策呵护下A股能否价值回归？

在一揽子政策红利的推动下，经济稳健前行的预期更强，投资者需要保持信心和耐心。

文 | 张漫游

历史经验表明，政策的变动如同股市波动的催化剂。

纵观 2024 年 A 股三轮大涨：从 2 月 7 日开始的 A 股 8 连阳，到新“国九条”出台后首个交易日，A 股放量反弹，三大指数均涨超 1%，再到 10 月 8 日收盘，A 股全天成交额近 3.5 万亿元，刷新 A 股成交金额历史纪录，这些大涨背后都有政策的加持。

政策的超预期出台，有望扭转对政策、股票市场增量资金以及资本市场的悲观预期，政策的稳定性和可预见性可能会吸引更多外资进入市场，提升市场的活跃度。

然而，政策效果的真正发挥还取决于其具体的落地措施和执行力度。投资者则需要保持信心和耐心。

力推“长钱长投”

持续改善资本市场生态，可以塑造中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的良好市场生态。

长期资金被认为是资本市场的中流砥柱。近年来，A 股市场的低迷越来越被认为与长期资金的不足相关。长期资金的匮

乏导致市场易于受短期波动影响，缺乏稳定性。

今年4月出台的新“国九条”要求，建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长钱长投”的政策体系。

在中国证监会主席吴清看来，“长钱”确实非常重要。吴清指出，中长期资金投资运作专业化程度高，稳定性强，对于克服市场短期波动，发挥资本市场“稳定器”“压舱石”作用有着非常重要的意义。

但与国际市场相比，我国中长线资金入市意愿显得相对“保守”。

吴清坦言，当前资本市场中长期资金总量不足、结构不优、引领作用发挥不够充分等问题依然比较突出，“长钱长投”的制度环境还没有完全形成。

回首9月末以来A股市场的涨势，离不开监管层多个会议送来的“大礼包”。

政策红利的核心关键词便是“长钱长投”。

继7月底中央政治局会议就资本市场强调“要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性”之后，9月26日中央政治局会议对资本市场的强调进一步提升，其中就提到了“大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点”。

为实现这一目标，人民银行推出了一项创新货币政策工具——证券、基金、保险公司互换便利（亦被简称为“SFISF”）。SFISF允许上述机构通过资产质押方式，从人民银行获得流动性支持。首期操作规模5000亿元，视情可进一步扩大操作规模。

中央金融办、中国证监会还联合印发了《关于推动中长期资金入市的指导意见》（以下简称《指导意见》），其中提出“建设培育鼓励长期投资的资本市场生态”。

持续改善资本市场生态，可以塑造中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的良好市场生态，吸引中长期资金入市。

《指导意见》还指出，要“完善适配长期投资的资本市场基础制度，完善中长期资金交易监管，完善机构投资者参与上市公司治理配套机制，推动与上市公司建立长期良性互动”“着力完善各类中长期资金入市配套政策制度，建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制，推动树立长期业绩导向”。这将有利于提升包括险资在内的机构投资者资金考核期，从而能够更好地投资权益市场和培养长期资本和耐心资本。

一系列政策红利落地，旨在经过一段时间努力，推动中长期资金投资规模和比例显著提升，使资本市场投资者结构更加合理，全面强化投资行为长期性和市场内在稳定性，稳步提升投资者回报，让中长期价值投资理念深入人心，形成中长期资金更好发挥引领作用、投融资两端发展更为平衡、资本市场功能更好发挥的新局面。

资本市场的信心

政策的持续发力和经济形势的稳步向好，为资本市场的活跃提供了坚实的支撑。

资本市场的繁荣往往与政策的扶持密切相关，但股市是经济的“晴雨表”和“风向标”，经济活动的风吹草动更会在股市上有所体现。

资本市场的利好，不仅得益于政策对资本市场的直接加持，整体经济形势的“稳”和“进”也为资本市场的活跃注入了信心。

在货币政策方面，今年2月和9月，我国两次降准，共降低金融机构存款准备金率1个百分点，共计将向市场提供长期流动性约2万亿元；9月底，人民银行还降低了中央银行政策利率，7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，并带动中期借贷便利利率和存贷款利率下调，有效释放了市场流动性，为资本市场的活跃提供了坚实的资金基础。

在房地产领域，“要促进房地产市场止跌回稳”，信号意义明确。这一政策导向，不仅为房地产市场的稳定提供了政策支持，也为相关产业链的健康发展提供了保障。

当前政策的积极影响覆盖了各个领域，随着一系列利好政策的推出，居民家庭的财富感得到增强，特别是针对房地产市场的政策落地后，不仅可以促进房地产市场的回暖，还可以降低有房贷居民的债务压力，对经济的恢复产生积极影响。

今年以来，多项政策协调一致形成合力，为资本市场注入了强劲活力，整体经济形势稳中求进的态势得以体现。

国家发展改革委主任郑栅洁介绍称，“稳”主要体现在经济大盘上。生产供给方面，农业生产稳定，全年粮食有望再获丰收；工业较快增长；服务业增势平稳。市场需求方面，投资消费持续增长，制造业投资增长9.1%；大规模设备更新和消费品以旧换新工作成效明显，汽车、家电

资本市场的繁荣往往与政策的扶持密切相关，但股市是经济的“晴雨表”和“风向标”，经济活动的风吹草动更会在股市上有所体现。

产品销量回升较快。“进”主要体现在结构优化上。新动能加快成长壮大，前8个月，高技术制造业、装备制造业增加值分别增长8.9%和7.6%，三大需求结构更趋优化，一些重点领域也在不断优化、不断突破，新型城镇化、区域协调发展深入推进，经济大省有效发挥挑大梁作用。

政策的持续发力和经济形势的稳步向好，为资本市场的活跃提供了坚实的支撑。在此背景下，投资者可以持续关注政策动向，把握市场机遇，以期在资本市场的波动中找到稳健的投资回报。

着眼中长线

无论是“快牛”还是“慢牛”，在资本市场的利好面前，投资者可以提前储备投资方向。

在“长钱长投”预期下，市场需要耐心。这不仅是因为长期投资策略的实施需要时间来展现其效果，还因为市场波动和短期不确定性是不可避免的。

“长钱长投”还要求投资者对投资回报有合理的预期。长期投资并不保证立即获得高回报，它更多地依赖于复利效应和时间的价值。这意味着投资者需要耐心等

待投资逐渐成熟，而不是期望快速致富。

业内分析认为，随着之后“一揽子”政策陆续出台，市场信心还会显著增强，进而影响股市波动。因此投资者在市场调整时应保持理性，避免短期交易的冲动，关注中长期的投资机会。保持稳定的心态，将有助于在波动的市场中把握更大的收益潜力。

无论是“快牛”还是“慢牛”，在资本市场的利好面前，投资者可以提前储备投资方向。从今年的政策表述中，可以窥见未来一段时间的热点。比如，“加大财政货币政策逆周期调节的力度”的政策提到，要更好发挥政府投资带动作用，政府投资相关的基建项目有可能进一步落地，这为工程机械、水泥、钢铁等基建相关板块提供了强有力的支撑；“要努力提升资本市场，大力引导中长期资金入市”的政策表述对于券商、保险等金融板块来说是积极的信号；“促进中低收入群体增收，提升消费结构”的政策表述对消费板块整体形成正面支撑；“要促进房地产市场止跌回稳”等政策表述对地产股和地产后周期的消费板块，如家电、家居、装修建材等或将起到利好作用。☞

金融科技的未来：重塑财富管理新篇章

未来，银行业将充分运用人工智能等最新技术，挖掘分析有价值的信息，用来创新商业模式、研发新产品，并进一步提升金融服务的效率和便捷性，为客户创造更多价值。

文 | 闫佳佳

随着全球数字化转型的加速，金融科技正在以前所未有的力量改变着传统金融行业的貌。

在过去几十年里，技术与金融行业一直是紧密相连的。从早期的实体网点服务，到网上银行、手机银行的普及，再到如今人工智能、区块链、云计算等前沿技术的广泛应用，金融科技的发展历程见证了金融行业从物理空间向数字空间的跨越。

未来，银行业将充分运用人工智能等最新技术，挖掘分析银行内部的经营管理数据，以及从外部各方数据得到有价值的

经营管理信息，用来创新商业模式、研发新产品，并进一步提升金融服务的效率和便捷性，为客户创造更多价值。

人工智能驱动下的财富管理

智能检索技术可以根据关键词、时间范围、数据类型等多种条件进行快速检索，为客户提供更有针对性的财富管理建议。

1956年，在达特茅斯会议上，数位科学家曾激烈地讨论过“用机器模仿人类学

习以及其他方面的智能”的话题，尽管当时他们未能就此达成统一意见，但“人工智能”这一术语却在此次会议中诞生。从汽车制造业中首个工业机器人的问世，到AlphaGo在围棋对弈中击败韩国职业九段棋手李世石，再到ChatGPT凭借对人类语言的理解与学习能力，成功执行对话、编写代码、创作视频脚本等多种任务……60多年以来，人工智能日益深刻地影响着我们的工作和生活。

那么，人工智能究竟是什么呢？简而言之，人工智能是研究、开发用于模拟、延伸和扩展人的智能的理论与方法、技术及应用系统的一门新的技术科学。作为计算机科学的一个分支，它涵盖了机器学习、计算机视觉、自然语言处理、语言识别、图像识别和专家系统等多个领域。

在金融行业中，人工智能技术的应用尤为显著。以自动机器学习（AutoML）

为例，它极大地降低了建模的门槛。

在传统机器学习的建模任务中，从问题定义、数据收集、数据清洗、特征生成、特征选择、算法选择、模型训练、超参数优化、模型评估到模型部署等步骤，都需要经过反复迭代。这个过程依赖个人经验，需要人工参与，繁琐且非常耗时，通常需要数月时间完成。而且要求建模人员具备扎实的数学基础、对多种机器学习算法有深入理解，并具备丰富的模型调参经验。因此，传统机器学习的开发门槛相对较高。

复旦大学中国研究院特聘副研究员刘典表示，自动机器学习旨在通过技术手段实现机器学习过程的自动化，减少人工干预。自动机器学习的核心原理包括了使用算法自动选择最佳模型、进行特征工程、调整超参数等。与传统机器学习相比，自动机器学习减少了模型开发中的手动步骤，使得非专家也能利用复杂的机器学习

模型。此外，自动机器学习还致力于提高模型训练的速度和效果，以及增强模型的可解释性。

随着数据量的持续增长，如何有效管理并从中提取有价值信息成为一个关键问题。在此方面，高效存储与智能检索正在助力大数据管理。《数字化赋能高质量发展》主编、著名数字化专家赖家材表示，高效存储能够以更优化的方式存储大量数据，提高存储容量和存储效率。在财富管理场景中，随着客户数据、市场数据等不断增长，高效存储技术可以确保这些数据被妥善保存，方便随时调用。例如，采用分布式存储技术，将数据分散存储在多个节点上，不仅提高了存储容量，还能防止单点故障，确保数据的安全性和可用性。当需要查询某一客户的历史交易记录或市场行情数据时，可以快速从存储系统中获取。

而智能检索指的是利用先进的算法和技术，实现快速、准确地检索所需数据。对于财富管理机构来说，能够快速检索到特定信息、特定投资产品的表现数据等至关重要。智能检索技术可以根据关键词、时间范围、数据类型等多种条件进行快速检索，为客户提供更有针对性的财富管理建议。

推荐系统发展趋势：智能化、融合化与实时化

智能化推荐系统将利用人工智能和机器学习技术，自动学习和理解客户的需求和行为模式，从而提供更加智能的推荐服务。

推荐系统作为互联网应用中的重要组成部分，也在财富管理中发挥着越来越重要的作用。推荐系统可以为客户提供需要的产品和服务，改善体验。

赖家材认为，在财富管理场景下，推荐系统具备以下几个特点：个性化——充分考虑个体差异性，确保每位用户都能获得与其兴趣相契合的内容；实时性——能够迅速响应外部环境变化，即时更新推荐列表；多样性——覆盖广泛的产品线，满足多样化需求。

那么，未来推荐系统在银行中的应用将呈现出哪些新的发展趋势呢？赖家材表示，从技术层面来看，智能化、融合化和实时化将成为推荐系统发展的主要方向。智能化推荐系统将利用人工智能和机器学习技术，自动学习和理解客户的需求和行为模式，从而提供更加智能的推荐服务。同时，融合化也是推荐系统发展的一个重要趋势。将大数据、人工智能、区块链、

人工智能在财富管理中的应用



物联网等多种技术融合应用，可以大幅提升推荐系统的性能和效果。比如，借助区块链技术确保财富管理数据的安全与不可篡改，同时利用大数据和人工智能技术进行数据分析和挖掘，为客户提供更准确、更全面的推荐服务。最后，实时化则意味着推荐系统需要能够实时获取市场数据和客户信息，并及时调整推荐策略，以适应市场变化和客户需求的动态调整。

在应用场景方面，推荐系统的多元化、个性化和精准化将成为未来的主要趋势。推荐系统的应用场景将从传统的理财产品推荐扩展到更广泛的领域，如信贷、保险、税务规划、养老规划等综合性财富管理服务。同时，基于更深入的客户洞察和个性化建模，推荐系统将能够为每个客户提供量身定制的推荐方案。此外，通过更精准的客户画像和市场细分，推荐系统的准确性和有效性也将得到进一步提升。

在用户体验方面，沉浸式和便捷化将是未来推荐系统发展的重要方向。沉浸式是指，利用虚拟现实（VR）、增强现实（AR）等技术，为用户创造沉浸式的财富管理体验。比如，通过VR技术让客户身临其境地感受不同投资场景和资产配置方案的效果，帮助客户更好地理解 and 选择适合自己

的财富管理方式；或者利用AR技术为客户提供实时的金融市场数据和投资分析，增强客户的参与感和体验感。便捷化是指，简化推荐系统的操作流程，提供更加便捷的交互方式，如语音交互、手势控制等。例如，客户可以通过语音指令快速查询理财产品信息、进行投资操作、获取投资建议等，无需繁琐的手动输入和操作，提高财富管理的效率和便利性。

AI在财富管理中的多维度应用

未来几年内，人工智能领域的几项新兴技术有望在财富管理中发挥重要作用。

赖家材指出，人工智能凭借其强大的数据收集和计算处理能力，为智能财富管理的发展带来了诸多具有针对性的解决思路。未来几年内，人工智能领域的几项新兴技术有望在财富管理中发挥重要作用。

首先，生成式人工智能可以根据输入的信息生成新的内容。在财富管理中，它可以生成个性化的投资报告和理财建议。例如，根据客户的财务状况、风险偏好和投资目标，生成详细的资产配置方案，包括具体的投资产品组合和比例。还能生成市场趋势分析报告，帮助客户更好地理解投资环境，做出更明智的决策。

其次，强化学习技术，通过不断试错和反馈来优化决策。在财富管理中，可以用于优化投资策略。比如，通过模拟不同的市场情景，让智能体不断尝试不同的投资组合和交易策略，根据收益情况进行反馈调整，逐渐找到最优的投资方案，以实



资料来源：据公开资料整理

数字深化不仅意味着基于数据和数字化技术的手段应用，更强调在企业内部持续深入地理解和优化业务和技术，将其作为核心竞争力不断深化。

现客户资产的最大化增值。

关于人工智能领域新兴技术在财富管理中的潜在应用，赖家材从智能投顾、投资组合优化、市场趋势预测等方面进行了探讨。

智能投顾方面，金融机构可以运用人工智能算法，根据客户的投资目标、风险偏好和财务状况等因素，为客户提供个性化的投资建议和资产配置方案，以最大限度地降低风险并提高投资回报。

投资组合优化方面，人工智能技术可以对大量的市场数据和投资组合历史表现进行分析，找出最优的投资组合配置。比如，运用机器学习算法持续监测各类资产的表现和相关性，根据市场变化动态调整投资组合中股票、债券、基金等的比例，确保投资组合始终保持在最优状态，实现收益最大化和风险最小化。

市场趋势预测方面，机器学习和深度学习算法可以对海量的历史市场数据以及实时的新闻、社交媒体数据等进行分析，挖掘其中的规律和趋势，从而预测未来市场的走向。帮助投资者提前做出决策，把握投资机会。

风险评估与管理方面，基于人工智能的风险评估模型可以更全面、准确地评估

投资项目的风险。例如，通过分析企业的财务数据、市场竞争态势、行业发展趋势等多维度数据，利用机器学习算法预测企业的违约概率和投资风险等级，进而帮助财富管理机构制定合理的风险管理策略，如调整投资比例、设置止损点等，有效控制投资风险。

智能客服方面，自然语言处理技术的应用使得客服系统能够理解客户的问题并给出准确的回答和解决方案。客户可以通过语音或文字向智能客服咨询财富管理产品的相关信息、投资收益情况、业务办理流程等，智能客服能够即时给予专业的答复，提升客户体验，增强客户对财富管理机构的信任和满意度。

未来银行形态将彻底改变

个性化和智能化的趋势推动财富管理行业的业务模式向用户体验和服务效率为中心转变，要求行业参与者不断创新，以适应日益激烈的竞争环境。

随着区块链、云计算、物联网等技术的不断演进，财富管理行业正朝着更加透明、高效和安全的方向发展。刘典认为，

下一代金融科技将深刻改变财富管理行业的面貌。具体而言，区块链技术可构建去中心化的金融系统，简化交易流程，削减中间环节，进而降低交易成本；云计算技术则赋予金融机构更强大的 IT 基础设施扩展能力，使其能够灵活应对客户需求的多样化变化。展望未来，金融科技的发展趋势将更加注重个性化和智能化，同时，数据安全性和隐私保护也将得到进一步加强。这些趋势共同推动财富管理行业的业务模式向用户体验和服务效率为中心转变，要求行业参与者不断创新，以适应日益激烈的竞争环境。

赖家材则指出，在服务变革方面，除了个性化服务外，一站式服务也是财富管理行业的重要发展方向。通过整合各类金融产品和服务，财富管理机构能够为客户提供全面的财富管理平台。例如，银行的财富管理部门不仅提供传统的储蓄、理财服务，还涵盖证券交易、保险规划、税务筹划等多种业务，使客户无需在不同机构之间奔波，即可在一个平台上实现所有财富管理需求。

合作生态化趋势日益明显。金融机构与科技公司、其他金融机构等形成广泛的合作生态，实现资源共享和优势互补。例如，财富管理机构与科技公司合作，利用其先进的数据分析技术和平台，提升客户服务质量和效率；与保险公司合作，共同开发创新型的保险理财产品，为客户提供更丰富的选择。

流程自动化技术的应用也在推动财富管理行业的变革。通过机器人流程自动化（RPA）等技术，财富管理业务流程的

自动化处理得以实现，减少了人工操作失误，提高了工作效率。例如，客户开户、资金划转、定期投资计划的执行等流程都可以实现自动化处理，节省了客户的时间和精力，同时降低了运营成本。

国家工程实验室金融大数据应用与安全研究中心高级专家付晓岩表示，五年后金融科技在智能化方面将有显著进步，而当前的重点在于数字深化。数字深化不仅意味着基于数据和数字化技术的手段应用，更强调在企业内部持续深入地理解和优化业务和技术，将其作为核心竞争力不断深化。

展望未来，银行的形态或将彻底改变。在付晓岩看来，随着 VR、AR、MR 技术的不断成熟，银行客户可以在任何地点与银行的服务人员进行具有良好视觉效果沟通。随着 3D 技术在电影中的大量使用，数字人类技术近年也发展较快，并可以与虚拟现实设备结合，使虚拟渠道变得非常“真实”。此外，语音交互叠加视觉技术，未来将使虚拟渠道完全能够提供与柜面服务相近的服务感受。

身份识别是众多金融和非金融服务场景中非常重要的一环，数字身份可以有效解决验证和授权这两个身份识别的核心问题。数字身份的未来方向很可能是与区块链技术相结合。

数字货币将彻底打破物理货币对金融服务的限制，客户可以通过各类设备便捷地、不受环境因素限制地享受金融服务，必要时仍可以与物理空间进行互动，这将远超现有“柜台 + 网络”的服务方式，银行形态终将发生极大变化。☞

投资“马拉松”怎么跑？

如果把人生比作马拉松，财富管理则是贯穿其中的重要课题。

文 | 郝亚娟

百年未有之大变局加速演变，全球金融市场波动加剧，各种黑天鹅事件频发。国内方面，金融市场、资本市场改革步伐加快。2024年，超50家中小银行合并重组；两家保险公司进入破产清算程序。如何在不确定性中寻找确定性，是投资者财富管理的“必答题”。

投资环境不断变化，各类产品加速

创新。《孙子兵法》的“知己知彼，百战不殆”，在投资过程中也很受用。投资者首先需要了解自己的投资目标和风险承受能力，同时需要认真分析每种产品的特点和潜在风险，才能做好这道“必答题”。

如果把人生比作马拉松，财富管理则是贯穿其中的重要课题。成功的财富



管理，不能只看投资组合报酬率，更要看与当前规划和既定目标的契合度。定制化的财富管理服务会根据个人的财务目标、风险偏好，挑选出合适的投资“组合篮”，从而帮助投资者实现长期稳健的财富增值。

市场环境复杂多变

选择过多时，投资者容易忽视隐藏的风险，而过于注重短期的回报，最终可能导致错误的决策。

经历了多轮下调，银行存款利率进入

“1字头”时代。一方面是存款利率下调，另一方面，在净值化管理的趋势下，预期收益、隐形刚兑成为“过去式”。在此背景下，资金曾一度涌向保险产品。

8月份，安邦保险集团股份有限公司和安邦财产保险股份有限公司被宣告进入破产程序，暴露了其潜在的系统性风险，也让投资者开始重新思考如何购买保险产品更可靠。

此外，宏观经济环境的波动也加剧了市场的不确定性。例如，全球经济增长的放缓、通货膨胀上升、地缘政治风险等因素，都使得金融市场的未来走向变得难以预测。

与此同时，国内金融市场经过不断的发展，各类投资产品如雨后春笋般涌现，存款、理财产品、信托、雪球以及 QDII 产品五花八门，从科技驱动的智能投顾到非传统的数字资产，为投资者提供了更多理财模式。

选项越多，选择反而变得更加复杂。对于大多数缺乏时间和精力管理资金的投资者而言，面对大量的产品和市场信息，不仅需要了解宏观经济趋势，还需要对每个具体投资产品的特点、风险和收益进行深入分析，这让他们的决策变得更加困难。

比如，金融市场变化迅速，宏观经济、货币政策、行业趋势等因素都可能影响资产价格。投资者不仅需要跟踪这些大局动向，还需要花时间分析不同投资产品（如股票、债券、基金、保险、房地产等）的具体风险与潜在回报，容易导致信息过载，难以有效决策。并且，宏观经济数据、政策变化、地缘政治事件等因素都可能引发市场波动，投资者不仅要分析市场趋势，还要时刻应对市场的突然变化。

再比如，投资产品的多样性和复杂性不断增加。股票市场中的指数基金、主动管理基金、行业基金，债券市场中的短期债券、长期债券等，以及衍生品和结构化产品，每种产品背后都有不同的投资策略和风险特征，普通投资者很难快速、全面地了解 and 评估这些产品。在了解了产品收益后，还要关注潜在风险。每个投资产品都有不同的风险，但有时投资者无法准确评估风险。例如，某些产品看似收益较高，但实际潜在风险也更大。选择过多时，投资者容易忽视隐藏的风险，而过于注重短期的回报，最终可能导致错误的决策。

如何作出理性且长期有效的决策？

财富管理方案需要根据个人和市场的变化灵活调整，确保投资策略始终适应当前需求。

买东西的时候，大家都是从需求出发去寻找产品。然而，在投资的过程中，很多人只顾比拼产品，没有考虑自己的需求。

专业财富管理的特性



他们往往只关注产品的回报率或市场表现，而忽略了最根本的因素——投资者自身的需求和特点。每个人的财务情况、生活阶段、风险承受能力等都不一样，单纯地比拼产品性能往往会导致做出不适合自己的投资决策。

对于青年人来说，他们对金融资产配置的需求通常更多是为了实现长期目标，比如买房、养老等，因此，他们更倾向于选择投资型金融资产，如股票、基金等，虽然这些投资会存在一定的风险，但青年人有更多的时间去承受和回报；对于中年人而言，他们通常已经在事业上有了的积累，并开始考虑家庭和退休的安排，他们更倾向于选择相对稳健的金融资产，以保证财富的增值和防范风险；年龄超过 50 岁的投资者往往更注重财富的保值和稳定性，因而他们更倾向于选择相对低风险的金融资产，以确保退休生活的稳定和支出的覆盖。

就像马拉松需要坚持和耐力，财富管理也讲究长期规划、稳健积累和灵活调整。

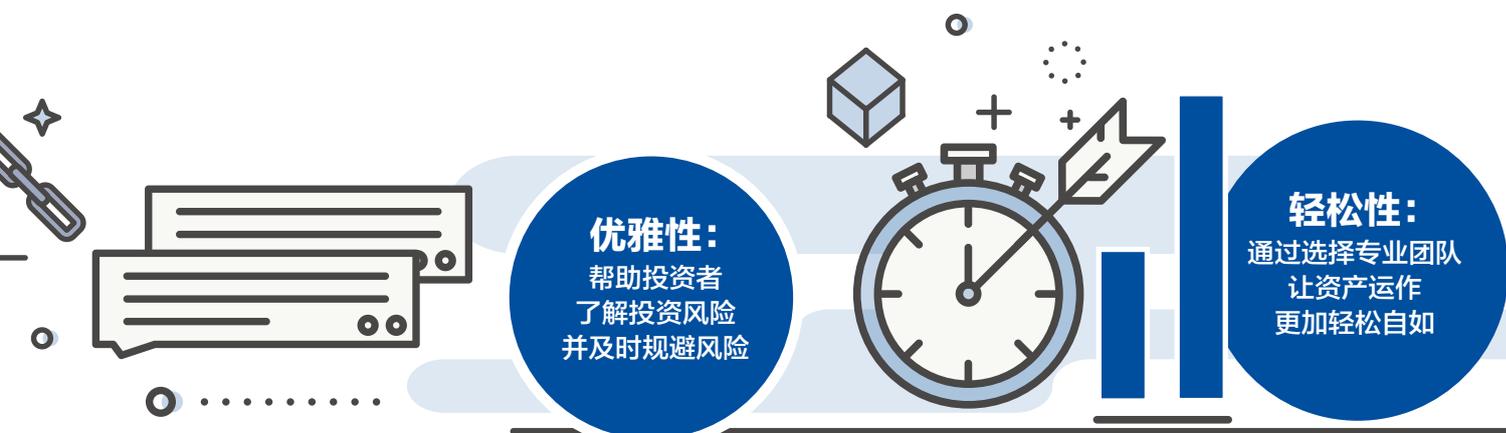
在长期规划方面，财富管理不是短期

的投机行为，而是一场持久战。就像马拉松跑者需要合理分配体力，投资者也需要避免短期市场波动带来的情绪化决策，保持耐心，坚持长期的投资策略。

在稳健积累方面，随着人生阶段的变化，财富管理需要动态调整。早期可以追求高增长，但中后期应更加关注稳健的积累与保全。通过持续定投、资产分散等方式，投资者可以在长期内逐步实现财富的增长与保值。

对于普通人来说，需要灵活调整投资策略以适应新的环境。人生充满变化，如工作变动、市场危机、家庭责任增加等时常发生。财富管理方案需要根据个人和市场的变化灵活调整，确保投资策略始终适应当前需求。

在人生的不同阶段，每个人的需求各异，面对纷繁复杂的投资产品，定制化服务就显得尤为重要。投资者选择专业的财富管理机构提供的定制化服务，不仅可以精准地匹配到适合自己的金融产品，还可以提前规避潜在风险，实现财富的有效管理。



资料来源：据公开资料整理

财智人物

民营企业是我国高质量发展的重要生力军，是深化改革开放、构建新发展格局以及加快发展新质生产力的积极推动者。改革开放 40 余年来，民营企业家用自己的智慧和力量书写了我国民营经济发展的奋斗史，在稳定增长、促进创新、增加就业、改善民生等方面发挥了重要作用。欢迎来到“财智人物”，在这里您可以遇见来自各行各业的民营企业家，听他们讲述创新创业、财富管理以及社会责任等方方面面的精彩故事。

- 校企合作、产教融合 赋能构建新质生产力
- 严三媛：探寻盲人世界的“轻松”人生
- 衣拉拉创始人于永梅：
在童装世界里，拥有一颗柔软的心
- 如何把握商品指数的投资价值？
- 家族信托如何保障家族财富和权益？
- 股东去世，股权继承如何安排？
- 十年期国债未来将走向何方？
- “建行e私行”：您身边的一站式综合服务管家

校企合作、产教融合 赋能构建新质生产力

校企合作、产教融合，作为一种创新的教育和产业合作模式，能够充分发挥学校与企业的各自优势，为构建新质生产力提供有力支持。

文 | 邬智 杨建辉

中央金融工作会议明确提出建设金融强国目标，体现了金融在我国经济高质量发展阶段的重要性。一方面，金融资源要聚焦科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，以及科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”；另一方面，要加强金融对创新驱动及高质量发展的支持，推动中国经济逐步过渡到“科技—产业—金融”新三角循环。

2024年6月24日，全国科技大会、国家科学技术奖励大会和中国科学院第二十一次院士大会、中国工程院第十七次院士大会在北京人民大会堂隆重召开。会议强调“扎实推动科技创新和产业创新深度融合，助力发展新质生产力。融合的途径是促进科技成果转化应用。要依托我国产业基础优势和超大规模市场优势，加强国家技术转移体系建设，完善政策支持和市场服务，促进自主攻关产品推广应用和迭代升级，使更多科技成果从样品变成产品、形成产业。要做好科技金融这篇文章，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技”。

新质生产力是在传统生产力基础上，通过科技创新、管理创新、制度创新等手段，实现更高效率、更高质量、更可持续发展的生产力。它涵盖了先进的技术、创

新的商业模式、高素质的人才等多个方面。作为人才集聚的高地、人才培养和科技创新的基地，发展新质生产力，是高校义不容辞的责任。在此背景下，华南理工大学响应党中央号召，联合建行积极推动校企合作、产教融合，充分发挥高校科技成果转化与银行科技金融的重要作用，助力构建新质生产力。

产学研深度融合的机遇与挑战

近年来，我国科研机构与企业合作取得了一定成绩。具体表现在以下几个方面。

第一，合作日益频繁。随着国家对科技创新的重视以及产业升级需求的不断提升，科研机构与企业之间的合作不断增多。越来越多的企业意识到科技创新对自身发展的重要性，积极寻求与科研机构的合作；同时，科研机构也更加注重将科研成果转化为实际生产力，双方合作的意愿不断增强。

第二，合作模式多样。目前形成了多种合作模式，包括共建研发平台、联合开展项目、技术转让、人才培养等。例如一些企业与高校共建实验室或工程技术研究中心，共同开展技术研发；还有企业通过委托科研机构进行技术攻关等。

第三，合作领域广泛。合作领域涵盖了电子信息、生物医药、新能源、新材料



华南理工大学大湾区培训学院院长、研究员 郭智

等众多战略性新兴产业，以及传统产业的升级改造。这些领域的合作有助于推动我国产业结构的优化升级，提高我国产业的核心竞争力。

但是，就目前而言，产学研深度融合还存在一定的障碍和挑战，具体表现在以下几个方面：

一是体制机制方面。科研评价体系不适应，当前的科研评价体系主要侧重于学术成果的发表和科研项目的立项，对科研成果的实际应用和产业化重视不够，导致科研人员缺乏推动产研融合的动力；产权制度不完善，知识产权的归属和保护是产研合作中的重要问题。在一些合作项目中，由于产权制度不完善，容易引发产权纠纷，影响合作的顺利进行；缺乏有效的协同机制，科研机构和企业分属于不同的管理体系，缺乏有效的协同机制，导致在合作过程中存在沟通协调困难、决策效率低下等问题。

二是资金方面。研发资金投入不足，企业和科研机构在开展产研合作项目时，需要大量的资金投入。但目前我国企业的研发投入强度相对较低，科研机构的资金来源也较为有限，导致一些有潜力的合作项目因资金不足而无法开展；融资渠道不畅，尤其是一些处于初创期的科技型企业 and 科研项目，由于缺乏抵押物和信用记录，获得传统融资渠道支持的难度较大，而风险投资等新型融资渠道的发展还不够成熟，导致整体融资难度较大。

三是人才方面。复合型人才短缺，产研深度融合需要既懂科研又懂市场的复合型人才，但目前这类人才短缺，难以满足产研融合的需求。科研人员往往缺乏市场意识和企业管理经验，企业人员则对科研技术的理解不够深入，影响了双方的沟通和合作；人才流动不畅，科研机构和企业之间的人才流动存在障碍，科研人员到企业工作面临着职称评定、社会保障等方面

的问题，企业人员到科研机构从事科研工作也存在一定的困难，导致人才资源无法得到有效配置。

银校合作创新实践

自2018年12月华南理工大学与建行签约银校共建合作办学以来，双方在非学历教育培训、普通本科教育人才培养、产学研协同创新、智库建设等方面取得了丰硕的合作办学成果，促进了高等教育与金融实务的深度融合，推进校企融合落地，是学校办学“融入发展促发展”的生动实践。

第一，在打造培训品牌方面，双方共同举办了300多期干部素质能力提升、普惠金融、金融科技、乡村振兴等多层次、多类别培训班，学员覆盖广泛，累计培训2万多人次，促进了教育链等有机融合。

第二，在课程开发与智库建设方面，2019年华南理工大学共选聘30名特聘教授搭建智库，开发100余门前沿培训课程，打造了十余个精品项目。其中《打造银校合作标杆开启非学历培训新局面》银校合作案例成功入选2019年中国高校继续教育优秀案例；2021年双方合作开发的科技金融“智造之光”先进制造业系列课程，聚焦广东十大战略性新兴产业集群和十大战略性新兴产业集群发展，创新了银校联动模式；2023年和2024年再度联合开发了绿色金融“双碳”课程和养老金融系列课程，多个项目成为精品，推动了金融创新与发展。

第三，在探索人才培养新模式方面，双方合作开展“建行金融科技菁英班”和

“建行科创金融班”项目，采取“3+1”新模式即每年在华南理工大学三年级理工科学生中选拔50名左右的学生在大学四年级联合培养一年，将其培养成既懂经济金融知识，又具备数字化经营能力的金融科技及科创金融人才。

第四，在产学研合作方面，双方共同推进国家级重点项目“粤港澳大湾区跨境融资金融风险度量及协同管理创新研究”和广东省重点项目“广东省科技型中小企业多维多层次金融服务研究”“广东省科技型中小微企业融资增信体系建设研究”。共同完成广东省重大决策咨询研究课题“粤港澳大湾区金融模式创新项目研究报告”及其子报告，共同承办“科技金融助力大湾区高质量发展圆桌会”，联合发布了“大湾区视野下的珠三角企业创新报告”，共建产教融合实训基地。

第五，在举办大赛方面，双方合作成功举办“建行杯”第六届中国国际“互联网+”大学生创新创业大赛，该届大赛共有来自117个国家和地区、4186所学校的147万个项目、631万人报名参赛，同期举行的“智投未来”资源对接会截至活动结束后融资意向总金额已达36.65亿元，参与投资机构或投资人达到459个，参与项目数为2020个，均刷新历史最高纪录。

赋能企业创新和产业升级

以与建行的合作为例，华南理工大学大湾区培训学院（以下简称“学院”）在与建行合作的过程中，通过资源有效整合，积极赋能民营企业、助力企业创新和产业升级。

校企合作、产教融合是构建新质生产力的重要途径。通过加速科技创新、培养创新人才、促进产业升级和增强区域经济竞争力，为经济发展注入新的动力。

一是教育资源与金融知识的融合。在人才培养方面，学院利用自身专业的教育资源和教学经验，为民营企业的员工提供定制化的培训课程，提升员工的专业技能和综合素质。在知识共享方面，建行凭借自身在金融领域的专业知识和实践经验，为学院的培训课程提供金融案例和实践指导。双方合作举办金融专题讲座、研讨会等活动，邀请建行的金融专家为民营企业分享最新的金融政策、市场动态和行业趋势，帮助企业及时掌握金融信息，为企业的创新决策提供参考。

二是金融资源与企业需求的对接。在信贷支持方面，建行根据学院提供的民营企业信息和培训成果，对有发展潜力和创新能力的企业提供具有针对性的信贷支持。例如，为参与培训并且表现优秀的企业提供优惠的贷款政策，包括降低贷款门槛、提高贷款额度和放宽贷款期限等，帮助企业解决创新和产业升级过程中的资金瓶颈问题。在金融产品创新方面，针对民营企业在不同发展阶段的需求，双方共同研发适合的金融产品。比如，针对初创期的企业，推出创业贷款产品；对于成长期的企业，提供供应链金融服务，帮助企业优化资金流，提高资金使用效率，支持企业扩大生产规模 and 进行技术创新。

三是平台资源与产业生态的构建。在

搭建合作平台方面，学院和建行共同搭建企业交流合作平台，组织民营企业参加各类商务活动和项目对接会。同时，建行可以为企业提供金融咨询和服务，帮助企业进行项目评估和融资方案设计，推动企业间的合作项目顺利开展。在整合产业链资源方面，依托建行广泛的客户网络和业务渠道，学院与建行合作整合产业链上下游的企业资源，帮助民营企业拓展市场和业务渠道。

通过不断的实践探索，未来高校科研机构在助力产业升级、推动企业科技创新方面将大有作为，可以重点关注以下方向。

一是关键技术研发。聚焦国家重大战略需求和产业发展的关键技术，如人工智能、芯片制造、生物技术、新能源等领域，开展前瞻性、基础性的研究，突破技术瓶颈，为产业升级提供技术支撑。

二是成果转化与应用。加大科技成果转化的力度，建立完善的成果转化机制和服务体系，提高成果转化的效率和成功率。将科研成果及时应用到企业的生产实践中，推动企业的技术创新和产品升级。

三是产业创新生态建设。积极参与产业创新生态的建设，与企业、政府、金融机构等各方合作，搭建创新平台和产业联盟，促进创新资源的集聚和共享，推动产业协同创新和集群发展。

四是人才培养与交流。根据企业的需求，调整高校的人才培养方案，培养具有创新精神和实践能力的高素质人才。同时，加强与企业的人才交流，为企业提供技术培训和咨询服务，提高企业员工的技术水平和创新能力。

校企合作长效机制构想

如何有效整合华南理工大学科研、人才优势和企业综合需求，创新产教融合典型项目，打造现代产教融合体系，推动金融创新与人才培养创新相融合，为粤港澳大湾区经济发展提供助力，是华南理工大学要答好的大课题。从长远构想看，包括以下几个方面。

第一，扩大合作办学范围。探索建行高级管理人员研修班及员工学历教育，为建行发展战略、重点业务、各层级员工队伍开发更优质的定制化培训项目。

第二，发展订单式人才培养项目。落实“建行科创金融班”培养工作，打造成常青项目。落实好专业课程学习、生产实习、毕业设计等三个阶段的培养工作，将该项目打造成推动产教融合的典型常青项目。

第三，成立“数字金融实验室”。发挥学校在信息科技方面的科研优势和建行在经营实践中的大数据资源优势，重点研究前沿科技在商业银行领域的应用以及商业银行的数字化经营模式，为建行建设数字银行、智慧银行提供前瞻性理论指引。

第四，重视培训课程建设。构建完善的研发机制，重视质量，塑造品牌，以精品课程引领校企合作培训。构建“培训需求调研－确定培训对象与培训内容－组建

课程研发队伍－开发培训课程体系－培训课程体系实施与完善”的培训课程研发机制。重视培训质量，以质量求发展，以品牌促成功，从培训方案设计、实施、服务、反馈等各方面进行质量管理、塑造品牌。

通过以上举措，校企合作将带来更多积极影响。其一，推动产业创新升级。通过创新合作模式，加速金融科技在产业中的应用，能够为企业提供更高效的金融服务，促进产业的创新升级，尤其是对于科技型和创新型民营企业来说，能够获得更多的资金支持和技术资源，提升企业的核心竞争力。其二，优化金融服务生态。金融机构能够借助科研机构的力量，提升自身的服务质量和创新能力，推出更符合市场需求的金融产品。同时，也有助于构建更加健康、高效的金融服务生态，增强金融服务实体经济的能力。其三，促进知识共享和人才培养。这种合作模式有利于金融知识和科研知识的共享，培养既懂金融又懂产业技术的复合型人才。这些人才能够在企业和金融机构之间搭建桥梁，更好地推动双方的合作，为产业和金融的协同发展提供人才保障。

总之，校企合作、产教融合是构建新质生产力的重要途径。通过加速科技创新、培养创新人才、促进产业升级和增强区域经济竞争力，为经济发展注入新的动力。政府、企业、高校和科研机构应共同努力，建立合作机制，加强技术创新，推动人才培养，促进成果转化，为构建新质生产力做出更大贡献。■

（作者系华南理工大学大湾区培训学院院长、研究员邬智，华南理工大学教授杨建辉）

严三媛：探寻盲人世界的“轻松”人生

每个人都有自己的难处，但只要我们努力向上，即使身处黑暗世界，内心也能拥有光明。

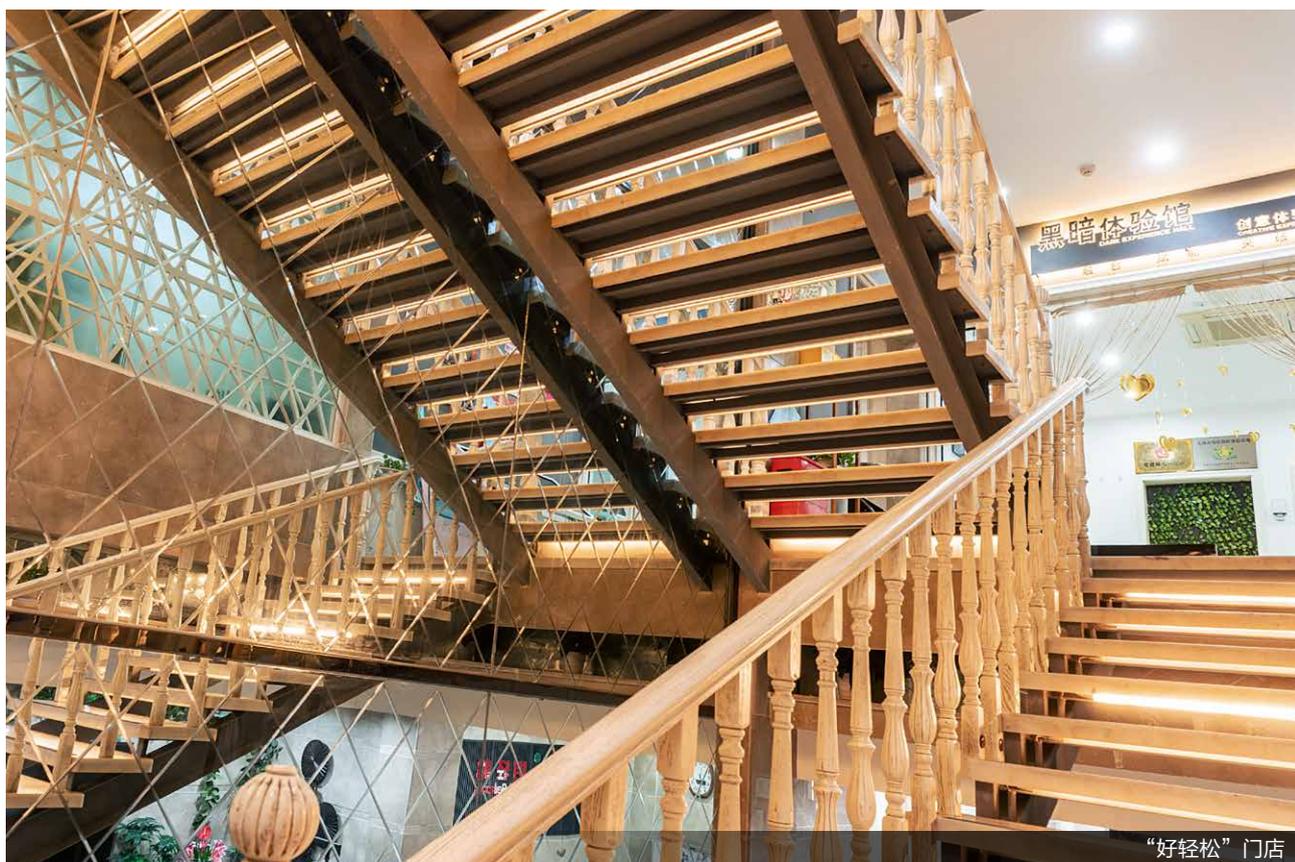
文 | 党鹏

每天早晨六点多钟，严三媛就会起床，做早餐、洗衣服、泡茶，做完这些再去上班。很多时候，严三媛还要外出去开会，参加各种行业会议、残联会议、社区活动等等，生活忙碌而充实。

对于一个身体健全的人而言，这一切都显得平淡无奇，但是对于严三媛这位视障人士而言，每一次出行都要排除很多的

困难，然而，这些并不妨碍严三媛生活的品质与形象的端庄。在严三媛的肩膀上，不仅扛着她现在的家庭，还有 10 家门店，380 多个员工，其中，70% 以上的员工都是视障人士。

严三媛现任无锡好轻松盲人推拿按摩有限公司董事长，江苏省盲协副主席、无锡市盲协主席。她的身上，还有甚多荣誉



称号：中国好人、全国最美志愿者、江苏好人、第五届江苏省道德模范、江苏省最美人物、江苏省自强模范、江苏省首届美德之光诚信之星……但是严三媛说，虽然她是一个视障人士，但是要承担更多的社会责任，让更多的视障人士拥有一个轻松的人生。

人生路上的转折点

1989年，严三媛患上继发性青光眼后双目失明。“那种痛彻心骨的迷茫、无助和对未来人生的恐惧，真的无法用语言来形容。”严三媛回忆说，从看得见慢慢看不见，回想起这个过程特别的漫长，特别的难熬。

为了不成为家里的负担，19岁的严三媛走上了去无锡市中医医院学习推拿的路。熬过了那些学习和生活的艰难日子，严三媛应聘到无锡市坊前镇卫生院，并在那里工作了10年。“那些看似简单的推、捏、揉、按、搓，却是推拿中至关重要的技术，我手指上的皮破了又破，长出了厚厚的老茧。”严三媛说。

认真努力的工作作风为严三媛赢得了好口碑，乡亲们给她送来了一面面锦旗。这让严三媛第一次觉得，“盲人也可以做一个对社会有用的人。我感到特别高兴、特别自豪”。

1997年，中残联在北京针灸骨伤学院开办盲人按摩大专班，严三媛有了进一步深造的机会。“这是我人生路上一次重要的转折。”严三媛说。

此后，严三媛参加华东地区盲人按摩技能大赛获第一名，参加全国首届盲人按摩技能邀请赛获第三名，考取了盲人推拿主治医师资格证，多次受邀参加亚太地区盲人按摩学术交流活动，撰写的论文连续多年在江苏省中医药学会学术会议上交流。

为了学以致用，也为了帮助更多的盲人朋友，2000年，严三媛的父母给了她5万元装修款，她又从建设银行贷款，凑得总计20多万元，租下不足100平方米的店面，在无锡创立了全市第一家盲人推拿按摩实体店——“好轻松盲人推拿按摩院”（以下简称“好轻松”）。

“当时人们对盲人按摩不了解，加上保健意识不强，因此经营非常困难。”严三媛说，第一年经营下来，按摩院除掉水电、人工等各项成本之外，还是亏本的。



严三媛给员工培训

亲戚们劝她把店盘出去还债，或者回到原来的医院上班。

但是严三媛仍然决定“要咬牙坚持”。她带领员工走进社区，让大众免费体验盲人推拿的功效，或者是走进养老院扩大宣传。慢慢地，她的盲人推拿被大众所接受，来“好轻松”的客人越来越多。2007年10月，无锡好轻松盲人推拿按摩有限公司成立，严三媛有了自己的品牌。

淋过雨的人总想为别人撑伞

作为一个淋过雨的人，总想为别人撑一把伞，严三媛就是这样的人。“盲人只



无锡好轻松盲人推拿按摩有限公司董事长，江苏省盲协副主席、无锡市盲协主席 严三媛

有拥有生存的本领，才能在社会上立足，得到认可。”创业之初，严三媛就把“发展残疾人事业，安置盲人就业”当作目标。

截至目前，严三媛的“好轻松”在无锡已经有10家直营门店，员工超过380人，其中，70%以上的员工都是视障人士。“我们的盲人员工文化水平参差不齐，有的是本科毕业，有的连小学都没有上完。文化水平低的员工，技能不一定比文化水平高的员工差，文化水平高的员工，技能也不一定比文化水平低的员工好。他们各有各的优点，各有各的不足，所以管理起来难度相对来说会大一些。”严三媛坦言。

管理的问题不仅局限于技能，毕竟后期可以通过统一培训让员工上岗。作为特殊群体，还有出行的交通安全，宿舍里面的用电安全等，都让严三媛有操不完的心。此外，一些员工还要外出为不方便出门的残疾顾客等服务，因此就要安排车辆的接送，很多时候都没有利润可言。

但是，严三媛帮扶视障人士学习按摩技能，实现自我价值的初心从未改变。她免费招收残疾学员，传授技能，为他们安排就业。创办企业24年来，她先后帮助1200多名视残人士在“好轻松”上岗就业，培训国家认证的盲人保健按摩师160多人，50多名员工在她的引领和资助下开始自主创业，15对盲人在她的牵线下喜结连理、幸福生活。

南通姑娘邱海燕是“好轻松”创办之初的员工。“我从学校一毕业就跟着严院长学推拿，她积极向上的人生态度和坚韧不拔的创业精神深深感染了我。”邱海燕

严三媛希望用她创立的“黑暗世界的咖啡体验馆”让人们体验到真正的黑暗之后，可以参与到爱眼护眼的行动中来。只有真正体验过黑暗以后，他们才会感受到视力对每一个人来讲是多么的重要。

说。在“好轻松”期间，邱海燕还结识了自己的人生伴侣，5年后，小两口一起回到家乡，在当地政府和社会的支持下，建起了县里的第一家盲人按摩院。

2009年4月，“好轻松”被授予“江苏省省级盲人保健按摩示范机构”称号，2015年8月被授予“国家级盲人保健按摩规范化实训基地”。

主动承担更多的社会责任

在“好轻松”的每一个门店，都有一个志愿服务分队，去服务社区，帮扶残疾人。“做志愿服务可谓是‘无心插柳柳成荫’，志愿服务一直陪伴着我们成长。时至今日，我们的志愿服务队规模就更大，每个门店每个月都要去做志愿服务。”严三媛说，一方面通过志愿服务培养员工，让员工懂得要感恩回报社会，懂得去奉献；另一方面志愿活动也是一种内部培训，让很多员工走出了内心的阴影，开始自己去创业或者是去开按摩门店。“因为我们视障朋友接受别人的帮助还是比较多的，所以我们在自己力所能及的情况下，也要尽可能地去帮助别人。”严三媛说。

严三媛还积极投身社会公益事业，定期到敬老院、福利院为孤寡老人推拿按摩，给孤儿和残疾儿童送去书籍和生活学习用

品。她相继在河南推拿职业学院、长春大学特殊教育学院设立“扶盲助残奖学金”，资助家庭贫困的残疾大学生126名，累计捐款21.44万元。

24年来，严三媛累计捐赠爱心善款100余万元，组建残疾人艺术团，盲人按摩志愿服务队，深入社区、敬老院、养老院等开展公益服务2000余场次，为5万余名市民提供志愿服务。

不仅如此，严三媛还走出江苏省，帮扶更多省外的贫困盲人。2011年年初，“好轻松”远赴云南丽江，向7名少数民族盲人传授推拿技能，还发动员工捐资助学，与湖北利川贫困生牟伦艳结成帮扶对子……

最具意义的是，严三媛创办了江苏省首家半公益性质的“黑暗世界的咖啡体验馆”。从2016年10月份创办至今，累计参观、体验人数超过6万人次，社会效益显著，好评如潮，得到了中残联的关注及肯定，被授予无锡市预防残疾体验基地。

“我希望用这种方式让大家体验真正的黑暗，之后让他们参与到爱眼护眼的行动中来。只有真正体验过黑暗以后，他们才会感受到视力对每一个人来讲是多么的重要。”严三媛说。有时候他们还会走进学校，给学生宣讲爱眼护眼的知识，让他



严三媛创办了江苏省首家半公益性质的“黑暗世界的咖啡体验馆”

们体验黑暗世界的生活。

“虽然我看不见，但我越来越觉得自己的工作很有价值。每个人都有自己的难处，但只要我们努力向上，即使身处黑暗世界，内心也能拥有光明。”严三媛说。

因为突出的贡献，严三媛先后被评为中国好人、全国自强模范、全国最美志愿者，江苏省自强模范、道德模范、最美人物，被授予优秀共产党员称号，荣获无锡市三八红旗手等荣誉。2019年，严三媛作为第六届全国自强模范代表，在人民大会堂发言，受到习近平总书记等党和国家领导人的亲切接见。2022年严三媛被推举为北京冬残奥会火炬手，2023年担任亚运会火炬手。

建行的贴心服务

对于严三媛而言，最难忘的就是在2000年她创业的时候，第一笔贷款就是由建行发放的，为此，她的内心充满了感激之情。

这些年，严三媛与建行打交道的机会也非常多。“去建行柜台办理业务时，服务都是特别好，特别贴心，比如在输入密码时，按键上有盲文，就非常方便，而且建行的工作效率也是比较高的，所以我去建行的次数最多。”严三媛说。

但是对于严三媛来说，她最担心的还是银行的触屏系统，因为有的银行没有语音提示，在签字、看资料的时候就不太方便，因此她也希望银行能够从这些方面提升和改进，从而为视障人士等残疾人做好服务。■

衣拉拉创始人于永梅： 在童装世界里，拥有一颗柔软的心

这个世界遵循着一种微妙的平衡法则。唯有用良心去生产每一件产品，才能收获来自市场的真心回馈；唯有以爱心和尊重对待每一位员工，才能凝聚起整个团队的力量，共同朝着同一个目标前进。

文 | 闫佳佳

在烟台这座发达的工业城市中，有一个可爱又充满温情的童装品牌——衣拉拉。

衣拉拉品牌的创立要追溯到26年前。当时，一位刚大学毕业3年的年轻女孩在这里播下了童装品牌的种子。她就是衣拉拉集团股份有限公司(下称“衣拉拉集团”)

的创始人于永梅，一个从农村走出来的倔强女孩。从一间不起眼的街边小店起步，她把小小的童衣店逐步发展成全国性的集团企业。

时光荏苒。现在，衣拉拉集团已在全国范围内开设了近千家专卖店，成为一家



衣拉拉集团开发区物流园

备受赞誉的企业。而于永梅也成为一位知性优雅的企业家，着一袭白裙，留一头利落的短发，干练果断的外表下又不失女性的温柔与细腻，笑谈着过往。

在于永梅办公室的墙上，悬挂着她亲笔书写的“见山”，从中仿佛看得见衣拉拉几度转型的“攀山”之旅，其也仿佛在诉说她坦率且真诚的人生态度。

遥远的梦想

于永梅生长在农村，和千千万万个农



衣拉拉集团股份有限公司创始人 于永梅

村小女孩一样自由疯长，总是天真快乐，除了在穿“新衣服”的时候。

因为这些“新衣服”基本都是哥哥、姐姐穿小改过的衣服。哪怕是妈妈特地为于永梅做的新衣服也叫人高兴不起来，因为这只有过年才能有的新衣服往往又大又肥，为的是长大一点还能继续穿。

小时候家里穷，于永梅父母要同时供3个孩子读书，因此爱美的于永梅在整个童年时期没有穿过一件漂亮衣服。这也让她——一个活泼开朗的小女孩——变得自惭形秽，陷入深深的自卑之中。

于永梅是个懂事的孩子，但是不可避免的是，童年时的窘迫以及内心的逃避让她时至今日每每想起，都非常心疼那个小小的自己。

“后来，上了大学，来到大城市，每每看到童装店一件件漂亮的童装，都会久久驻足，儿时心中的那些渴望，不断噬咬着自己年轻的心灵。”于永梅回忆道。

1993年，于永梅考上了西安电子科技大学，接触到了更广阔的天地，依然没能忘记从前“遥远的梦想”。她在商场美丽的橱窗里看到了一件件精美的衣服，想着的却是：要是能为自己的童年弥补遗憾就好了。

毕业后，于永梅进入教育局工作，安安稳稳的工作总是让她内心深处传出一股微弱的声音：这真的是自己想要的人生吗？

只是凭着一点想象中的未来，于永梅也不愿意循规蹈矩地度过自己的青春年华，她坚持要去烟台闯一闯。这可急坏了父母，他们难以理解从小比较憨直的女儿，既没有背景，也没有资源，好不容易进入

“童装行业是一个极具担当的行业，没有爱心是做不好童装的。”于永梅坦言，“在童装的世界里，唯有柔软的内心才能赢得长久的信任。”

机关单位，为什么要去吃个体户的苦头？

可是小女儿也有远大的梦想，90年代末中国经济飞速发展，诞生了无数个造富神话。虽然不敢奢望真的成就一番伟业，但也极大地鼓舞了人们的创业、打工热情。

于是，于永梅鼓起勇气，决定只身前往烟台，从家电行业的营业员开始，开启了自己的寻梦之路。从最初的新手小白到行业的佼佼者，短短3年时间，于永梅就带领部门实现业绩翻番，同事们的收入从之前每个月三四百元，涨到七八百元，老板在开会时甚至直言：“大学生有水平，有难题都交给她。”

后来，凭借在家电行业的深厚人脉和卓越能力，于永梅甚至能在海尔赊到货物。要知道，在那个赊货盛行的年代，信誉就是金字招牌，可见她在行业的影响力。

于咏梅的工作越来越好，父母也终于放下担心，可是她内心深处的声音依旧没有消失：你要在家电行业做一番事业？这是你真正想做的事情吗？

那一瞬间，于永梅的眼前仿佛又出现了明亮精美的衣橱，她终于确定，自己和童年的梦想、和童装之间的羁绊比想象的还要深，原以为已经忘怀的过去，只是被繁忙的工作掩盖，内心的声音让于永梅再次做了一个不可思议的决定：离开已经有所作为的家电行业去创业。这一次，家人

们没有再阻拦，而是为她凑了一部分钱，加上于永梅自己的积蓄，总共七八万块钱，作为她的启动资金，帮助她踏上童装创业之路。

至此，曾经遥远的、不可触及的梦想，终于重新焕发色彩。自己曾经的“求而不得”，可以变成千千万万个孩童身上的可爱服装，装扮他们幼嫩又茁壮的童年，圆他们小小的美丽梦想。

乘风破浪

无数个和于永梅一样怀揣梦想的人都是在这一时期投身创业浪潮的。

回顾历史，1997年是中国民营经济发展史上的一个重要转折点，那一年，非公有制经济被确立为社会主义市场经济的重要组成部分。到年底，私营企业数量激增至96万户，个体户更是达到2850万户。

也是在这一时期，于永梅成为众多个体户中的一员。

1997年，于永梅花了7200元在烟台海阳市东村街道租了一间店铺，开始了她的儿童毛衣生意。对于一个20岁出头的年轻女孩来说，这不仅是一次商业上的尝试，更是对自己梦想与勇气的一次考验。

现实往往比想象中更加复杂多变。

比如服装工厂都比较大，不愿意接小店的“小单子”；比如不懂童装市场，没

有选择棉制品,而是选择了生产腈纶童衣,但会面临毛衣起球问题;比如同样的店铺,于永梅租下来要7200元,而别人租房一年只花了5000元,埋怨自己不会谈价格“磨一磨”……

比如,90年代的北方在服装纺织方面没有优势,烟台也没有成熟的服装产业链,彼时资金、设备、人才、经验、供应链等都要看南方,于永梅获取资源的成本比别人多很多。

因此,所有人都对她要创立童装品牌充满怀疑:地处北方的烟台能生产出什么好看的服装?她的价格能拼得过南方吗?她懂流行时尚资讯吗?她的设备能比南方先进吗?她懂营销吗?她有营销团队吗?她能招到优秀服装设计师吗?

这一个个问题好像一座座大山客观地摆在眼前,重重压力让她在深夜数度崩溃大哭。可是于永梅不服输,总是在天亮前

擦干眼泪继续拼搏。

在她看来,北方的服装企业固然有先天不足,但为什么不能做一个差异化定位的、具有自己优势并不断放大优势的品牌?她不断学习国内外的品牌的成长定位、品类,从各个维度做了重新的思考和抉择。

1998年,于永梅创立了安卡米品牌及公司,主营设计、生产儿童毛衣。吸取了此前经验教训,这次她把“高品质、高体验感舒适棉品”作为产品定位,只为“用爱和良心做一件贴身的衣裳”。

据了解,安卡米产品真正走向市场,是在零售店摸索了一年之后。安卡米生产的纯棉毛衣,在市场上独树一帜,别无他家。为什么开局便取得如此佳绩?于永梅将自己形容为“跨界新手”,她摒弃了行业普遍遵循的“追随去年热销品类”的陈规,以破局者的姿态,凭借大膽的用色、卓越的品质以及充满童趣的设计,在市场



中树立起了独特的品牌形象。

更重要的是，她始终将质量视为不可妥协的原则。“毛衣的外观设计自然需要审美来支撑，但质量却是不可妥协的底线。如果没有良好的质量和舒适的穿着体验作为基础，再好的设计也只是空中楼阁。”于咏梅说。

谈及产品的设计理念，于咏梅的语气温柔而充满关怀，仿佛在与自己的儿女对话，“儿童的肌肤娇嫩敏感，需要的不仅仅是保暖与美观，更是安全与舒适。每一针每一线，我都希望它们能像妈妈的怀抱一样，给予孩子们最贴心的呵护”。

正是这份源自内心的母爱与责任，驱使着于咏梅一路乘风破浪，用热情、耐心、勇气和恒心做一件好衣裳，不断追求卓越。

小童装，大市场

很快，安卡米毛衣因为质量好价格又

便宜，而且全部产品都是原创，设计别具一格，成为市场上的爆款，公司订单疯狂增长。

“记得当时有两个客户，一个来自广州，一个来自沈阳，他们一天补3次货，上午、下午、夜里都要补货。有时候深夜接到订单，不得不去楼上把工人一个个摇醒加班赶工。”于咏梅回忆道。

于咏梅其实一直对劳累的工人们既愧疚又感激，所以在艰苦创业时期，她从来都把报酬和福利给得十分充足。直到现在，公司一直坚持班车、午餐免费，而且请五星级的厨师做饭。同时员工社保按照烟台当地应发工资的最高标准缴纳。

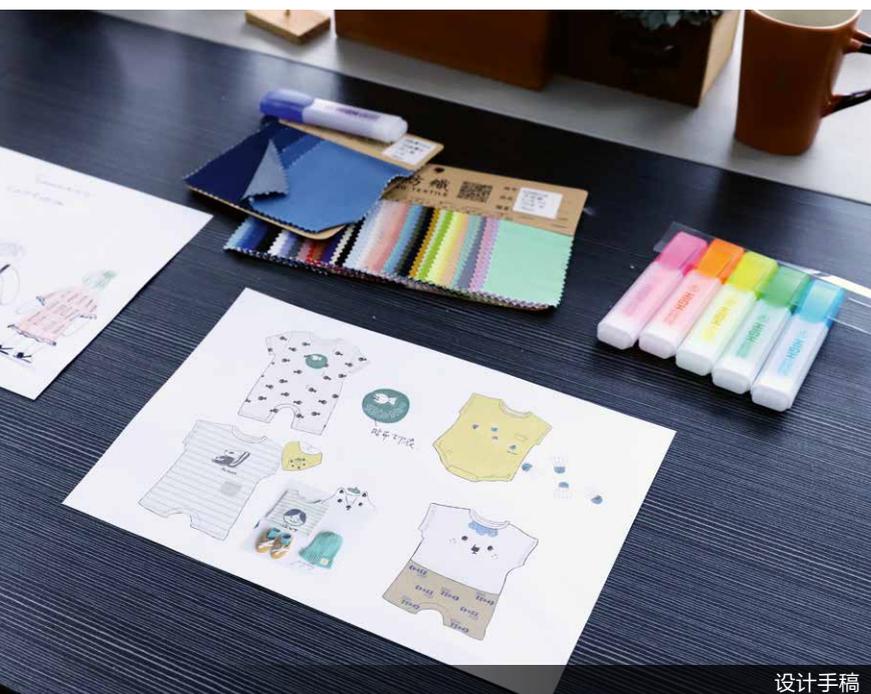
“员工用心创造的价值和不用心的结果是完全不同的，有凝聚力的团队是我们非常宝贵的财富，要给予团队每一个人成就感和归属感，对他们至真至诚。”于咏梅说。

父母总说于咏梅憨直，这是真的。这不仅仅表现在对员工掏心掏肺上，也表现在与人合作交易上。

据了解，在安卡米业绩上升时期，有客户哄骗她不要加价，说了些卖惨的话，她就真的以为别人也是一件产品赚一两元的利润，实际上工人们辛辛苦苦织的毛衣，客户转售时每件可以轻松加价15元至18元。

由此，于咏梅意识到公司需要走出去，需要看到更大更广阔的天地，否则安于一隅就会被别人盘剥。

原本就业绩大好的安卡米此后更是踏上了发展快车道——她们去杭州租了一个批发市场的档口，仅仅20平方米的小店



设计手稿

铺，一天业绩最高可以达到 40 万元。一年后她们在杭州完成了全国的招商。

高速成长过后，模仿也随之而来，仿版迅速覆盖全国，导致毛衣单品销量和利润持续下滑，行业竞争进入白热化阶段。

于永梅深知，想要改变局势，必须开辟新战场。2003 年，衣拉拉品牌问世，引发市场追捧；2012 年，于永梅从毛衣赛道转向内衣赛道；2015 年，她提前一年预判到二孩政策，及时涉足婴幼儿产品领域，生产爬服等产品；2017 年注册成立衣拉拉集团，实现集团化运营，完成专卖店全品类的品牌化建设……

从此，衣拉拉名声大噪，其专卖店也成功入驻万达、吾悦、宝龙、永旺梦乐城、华润万象等全国性大型商业系统。

最终，小小童装撑起了大市场，衣拉拉成为“儿童届的优衣库”。

2020 年，衣拉拉集团成为山东省唯一获得泰山品质认证的童装企业；同年 9 月获得了明星资本光环的加持——获茅台建信的增资；2021 年登上“2021 烟台企业 100 强”名单；2024 年荣获高质量发展突出贡献企业……

于永梅为此很是自豪：“在过去的 26 年里，我从未偏离过正确的方向，该勇往直前时，从不退缩。”

初心不变

蓦然回首，当初那个小作坊已经成长为一个深受妈妈们欢迎的品牌。26 年时间里，原本只是村里的小车间，已经变成了拥有 400 多名员工的大工厂。

这乘风破浪的 26 年里，于永梅和衣

拉拉做了太多太多。

原料方面，衣拉拉坚持在做衣服里料时他们拒绝采用廉价的聚酯纤维，而是选择成本高出接近 10 倍的精棉布。而且，原料选用直采天然优质新疆棉，严控品质，面料三检，成衣三检，只为那份品质与安全的承诺。而且，还经得住市场的检验，连续三年产品全国抽检未发现不合格。

花色设计方面，于永梅经常从身边的环境中汲取灵感。有一次，她在公园里看到粉色的花朵和咖色的树杈交织在一起，那种自然而又舒适的配色让她深受启发。她高兴地像个孩子一样，急切地分享着自己的感受：“你知道吗？粉色和咖色的组合竟然还能给人一种温暖和安心的感觉，把这种配色穿在身上，心情都变好了。”

产品包装方面，顾客们得到的包装盒中总会附上质检报告以及于永梅亲笔书写的一封信：“亲爱的妈妈们，我愿意用我的爱和良心去做天使的衣裳，那一件件衣服满载了我的爱和祈祷……”

正是这份对品质的坚守与追求，让衣拉拉集团的产品赢得了妈妈们的信赖与喜爱。复购率节节攀升，上海翔天咨询公司的调研结果显示，衣拉拉集团的复购率高达 60% 以上。

曾有代理商戏称于永梅是“一个人挑战全中国”：明明二三十支数的棉纱也可以做衣服，她偏要选择成本高的 60 支、80 支等高支数的棉纱，只为触感更蓬松柔软；别人做毛衣都是仿照，她偏要原创；毛衣行业竞争白热化，大家都降价竞争，她偏要转换赛道。



衣拉拉集团品牌门店

从毛衣到内衣，再到幼儿产品爬服，最后到编织全品类棉品，虽然于永梅每次转型都会听到反对的声音，但是她凭借着对童装的情怀，一次次获得成功。正如她所言，“童装行业是一个极具担当的行业，没有爱心是做不好童装的。”

在服装这个门槛低、竞争激烈、充满波动与流动的行业里，许多跨界者如流星般划过，有的赚得盆满钵满后转身离去，有的则因亏损而黯然离场。然而，于永梅却像一股清流，十几年如一日地坚守在服装行业，用她的温情与坚韧，书写着属于自己的创业故事。

“我相信，这个世界遵循着一种微妙的平衡法则。唯有用良心去生产每一件产品，才能收获来自市场的真心回馈；唯有

以爱心和尊重对待每一位员工，才能凝聚起整个团队的力量，共同朝着同一个目标前进。”于永梅语重心长地说道。背后亲笔书写的“见山”字画仿佛也染上岁月的厚重。

坐在衣拉拉集团的高楼办公室里，梦回孩童时代，仿佛从前那个倔强开朗的农村小女孩也笑起来，穿上了心心念念的精美童装，平整柔软又好看的面料、衣服上彩色的纽扣、领子上漂亮的花边……不仅自己拥有，也和无数孩子共享。

于永梅坦言，“在童装的世界里，唯有柔软的内心才能赢得长久的信任。”当遥远的梦想终于得以实现，不论多么辛苦漫长，终会有花在暖阳下绽开。不忘初心，方得始终。■



如何把握商品指数的投资价值？

商品指数通常由期货市场中交易较为活跃的主力品种合约拟合而成，用以刻画商品市场整体或局部的走势。

文 | 中国对外经济贸易信托有限公司

市场指数对投资者来讲并不陌生，投资者接触比较多的是股票类指数，例如 A 股的上证指数、沪深 300 指数抑或是美股的道琼斯工业指数、纳斯达克指数等。这些指数从不同的角度和逻辑出发，利用所在市场的股票加以赋权，形成一个可以解释市场部分或整体波动的组合。

同样，在商品期货市场也有着用来刻画该市场的商品指数，这些指数由交易

所或金融机构编制，如中证商品指数、WIND 商品指数、南华商品指数等。商品指数通常由期货市场中交易较为活跃的主力品种合约拟合而成，用以刻画商品市场整体或局部的走势。

什么是商品指数？

中国商品期货市场中目前有超过 40 个可交易品种，覆盖能源、化工、黑色金

商品指数的走势反映了商品期货市场的概况，同时也在一定程度上反映了宏观经济的走势和转折情况。

属、有色金属、贵金属、农副产品等板块，和股票市场类似，商品市场也需要指数来刻画整体或局部走势。

商品指数通常包括综合指数和细分指数。综合指数以刻画整体商品市场趋势为目标，覆盖不同的大宗商品板块，例如南华商品综合指数（一般简称为南华商品指数）、中证商品期货指数等；而细分指数通常以刻画某一具体商品板块走势为目标，指数成分以相关板块中的商品品种为主，例如能源指数或农产品指数等。

那么，商品指数的编制方式是怎样的？商品指数的编制主要包括指数成分筛选、指数拟合以及指数更新等几部分。

从指数成分筛选方面看，商品指数成分的选取主要是由品种本身在期货市场和现货市场的重要性决定的，叠加编制机构制定的规则进行排序和筛选。通常来说，各家编制机构会考虑两个角度，即商品在期货市场中的交易活跃度和在国民经济中的影响力。

从指数拟合方面看，在选取好成分内品种后，通常用品种对应的主力合约来拟合指数，拟合逻辑包括等权重拟合，或采用不同逻辑进行赋权。

所谓主力合约，期货市场中，同一个品种会有不同交割月份的合约，通常来说，不同合约中持仓量最大的是主力合约，例

如铁矿石可能有9月交割的09合约，12月交割的12合约等，此时若09合约持仓量大于其他合约，则09合约为主力合约，会被用作拟合指数。

从指数更新方面看，在选择好品种，赋权拟合为指数后，商品指数通常会每日更新指数点位，在指数持有的品种合约到期前，指数的编制机构会将指数成分中的合约切换到同品种的下一个主力合约。

例如9月铁矿石09合约到期，此时铁矿石持仓量最大的合约是12合约，则指数成分中的铁矿石期货切换为12合约。

以南华商品指数为例，编制机构根据上一年度中，各个商品在期货市场的交易金额和在实体经济的消费金额，筛选出不超过20个品种。通过交易量占2/3、消费量占1/3的权重分配方式，计算出每个品种的权重（单一品种权重范围在2%到25%之间），并以各品种的主力合约为基准，加权拟合成指数。南华商品指数每日更新点位，同时会以年度为单位进行品种的重新筛选和计算权重。

商品指数的配置价值

商品指数的走势反映了商品期货市场的概况，同时也在一定程度上反映了宏观经济的走势和转折情况。回看近20年的市场，商品指数反映了多轮商品牛熊周期，宏观基本面也经历了多轮变迁，同时观察

三种商品指数走势能看出，商品市场受到宏观因素驱动，特别是经历一些关键宏观环境变化的时点时，会呈现出较为明显的行情特征。

在商品类资产配置中，常见的工具是管理期货策略即 CTA 策略，CTA 策略是在期货市场中以定量分析或基本面分析等不同方法论，以趋势跟踪或套利等不同的细分逻辑来获取绝对收益为目标的投资策略。在讨论商品指数的配置价值之前，需要首先理清商品指数和 CTA 策略的差别。

就商品指数和 CTA 策略区别来看，其特点类似股票指数与选股策略的区别。通常，我们把股票指数看做权益市场的趋势或基准，也就是贝塔（ β ），把选股类策略跑赢市场指数的收益称为超额收益，即阿尔法（ α ）。在期货市场中，我们可以把商品指数看做趋势或基准，把 CTA 策略看做相对市场基准的超额收益，这样的差异也决定了商品指数和 CTA 策略在设计初衷、操作逻辑、发展方式和最终结果上的区别。

考虑到商品指数与 CTA 策略的差异，需要对其贝塔（ β ）属性的投资价值进行进一步探索。回看近十年商品市场行情，可按照指数走势粗略地分为趋势型行情和震荡型行情。

从趋势型行情回顾方面看，在 2015 年底至 2017 年初和 2020 年后新冠疫情暴发的这两段行情中，商品指数走出了较为明显的上行趋势，而同期的 CTA 策略指数虽然也有一定上行，但是上涨幅度要明显弱于商品指数。

从震荡型行情回顾方面看，在 2017 年至新冠疫情暴发前，商品指数的横盘震荡行情中，可以看出 CTA 策略的表现明显比商品指数更加强势；而在 2022 年 7 月后，商品指数震荡上行的过程中，不同细分逻辑的 CTA 策略指数出现了分化，套利类 CTA 策略相对更加稳健，而趋势类 CTA 策略总体震荡下行，明显未跑赢商品指数。

从上述不同场景分析来看，商品指数的配置价值在于同样作为有收益空间的期货类资产，其编制逻辑决定了此类指数与传统 CTA 策略会呈现出不同的波动特征，也因此带来了差异化的配置机会。

若结合权益类资产进行分析，从相关性方面来看，商品指数与 CTA 策略和权益类资产（以沪深 300 为例）均呈现较低相关性，因此相比 CTA 策略和权益类资产，商品指数的波动会呈现出一定独立性，具备组合配置价值。

大宗商品兼具商品属性与投资属性，作为一类重要的大类资产，其自身的高波动性很难通过择时穿越周期，但同时，其与其他资产的低相关性值得投资者在 FOF 组合的投资管理中进一步研究其内部的资产规律及配置价值。而商品指数和传统 CTA 策略会呈现出不同的波动特征，在组合投资中加入商品指数相关的配置工具，整体考量组合风险预算，增加商品类资产收益来源的多样性，有益于提高投资组合整体的风险收益特征。^[6]

（免责声明：本文仅供一般性参考。本文介绍的信息及资料并非旨在为任何投资者或第三方提供任何形式的投资建议。）



家族信托如何保障家族财富和权益？

家族信托不但能够保障财富有序传承，而且在家族成员保障、婚姻财产保护等多方面具有独特优势。

守得住、攻得远、传得久。本期建行私人银行“财富守攻传”由建行私人银行杨经纬、余瑾通过两个精彩案例，跟大家一起深入探讨家族信托在财富管理中的重要作用。

余瑾介绍道，在我国，随着经济的快速发展，越来越多的人开始重视如何有效地管理和传承自己的财富。家族信托作为一种先进的财富管理工具，已经受到众多具有前瞻性的高净值人士的青睐。

家族信托不但能够保障财富有序传承，而且在家族成员保障、婚姻财产保护等多方面具有独特优势。据杨经纬介

绍，李阿姨的丈夫是一位成功的企业家，去世后留下了大量财富。他们有两个孩子，遗憾的是儿子已经去世，经历了两段婚姻留下了三个孙辈；女儿则离异，有一个成年孩子。李阿姨现在已经 80 多岁，她希望能在自己去世后，让财富得到合理的分配，同时照顾好每一位家庭成员的利益。

“根据李阿姨的愿望，我们为她量身定制了一个家族信托计划。在这个计划中，李阿姨作为委托人设立了家族信托，并为每个家庭成员制订了详细的财富分配方案。此外，信托条款中还包括了对

后代紧急用款、生活补助以及学业和事业激励的规定。最重要的是，这个信托还特别设立了婚姻财产保护条款，以防范后代因婚姻关系变动可能带来的财产风险。”杨经纬表示。

余瑾认为，李阿姨的这个案例很好地体现了家族信托在个人财富传承中的作用。同时，余瑾也分享了一个关于魏总的案例：“魏总是一位在科创领域享有盛誉的企业家，他的公司也正处于一个扩张的重要时期。这些年，魏总虽然一直全身心投入企业的发展，但他也意识到家庭的重要性。他担心，如果企业发展中签订的一系列高风险对赌协议失败了，可能会给家庭带来财务危机。因此，我们向魏总推荐了家族信托这一强大的规划工具，以确保他的家人未来安全无忧。”

那么，具体是如何操作的？余瑾表示：“首先，我们为魏总定制了家族章程，将他对后代的期望和家族价值观融入其中，通过正面的激励措施和必要的约束条款，引导他的孩子们追求卓越、向上向善。我们的服务不仅满足了魏总的金融需求，而且更注重他和家人的长远福祉，助力他把爱与关怀传递给每一位家庭成员。魏总也逐渐认同了我们的理念：只有确保家庭基础稳固，无后顾之忧，他才能更加专注于企业的发展。鉴于魏总的两个孩子目前正在海外深造，未来可能会有国籍身份上的变化，我们还为他设计了适合美籍受益人的 FGT 家族信托方案，这让魏总对我们的专业度更加信赖。家族信托不仅解决了魏总在企业

发展中可能遇到的后顾之忧，也为他的科创企业带来了持续发展的活力，确保企业在全生命周期中都能得到强有力的金融支持。”

家族信托作为现代财富管理的瑰宝，凭借其独特的灵活性和全面性，在保障财富有序传承、提升家族成员福祉以及保护婚姻财产等方面彰显出非凡的价值。杨经纬总结道：“从李阿姨和魏总的案例中我们可以清晰看到，无论是个人财富传承还是企业发展规划，家族信托都能够提供高度定制化的解决方案。”

（本文内容来自建行私人银行《财富·守攻传》视频资料，文字整理：王柯瑾）



财富守攻传·精华观点

家族信托是高净值人群常用的财富管理工具，能够保障财富传承和家庭成员权益。

- 财富传承：确保家族财富代代相传。
- 家庭保障：提供紧急用款、生活补助和学业激励。
- 婚姻保护：防范婚姻变动带来的财产风险。
- 企业发展：规避高风险对赌协议，确保企业长远发展。
- 个性定制：根据家庭和企业需求量身定制解决方案。

家族信托为客户提供专业支持，保障财富和企业的长远发展。

——余瑾、杨经纬



股东去世，股权继承如何安排？

如何制定有效的股权继承规划，成为企业必须面对和解决的重要课题。

守得住、攻得远、传得久。本期建行私人银行“财富守攻传”由建行私人银行罗雪跟大家一起探讨一个看似简单，实则充满戏剧性的话题——股东去世，企业交给谁来管？

听起来像是一部宫斗剧，但实际上，这是企业在面对股东去世时必须思考的现实问题。

罗雪表示：“让我们先来看一个发生在2023年的真实案例，Z先生是一家老牌企业的创始人，骤然离世，引发了他的前妻之子小Z先生和现任配偶之间的争产大战。公司召开临时股东大会和董事会，

选举小Z先生作为董事及董事长。然而，Z先生的现任配偶却提出异议，宣称自己对公司有绝对的话语权。在这场纷争中，法院最终决定冻结Z先生名下公司51%的股权。”

“这个案例引发了我们对股权继承的深入思考。当股东去世后，他的股权如何处理？继承人能否继承股东资格？根据《公司法》第75条的规定，自然人股东死亡后，其合法继承人可以继承股东资格，除非公司章程另有规定。当继承人不止一人时，公司应变更股东名册，按照继承份额厘清各自的持股份额，将继承人分别登

记为股东。如果公司章程对股东资格继承有规定，或者群体股东对于股东资格继承另有约定，需要依据规定或者约定来执行。”罗雪表示。

此外，罗雪又介绍了一个发生在武汉的案例。“某科技公司股东 A 先生去世后，他的女儿小 A 女士起诉了公司和公司的法定代表人 P 先生，要求确认小 A 女士的股东资格。P 先生以 A 先生早已退股为由拒绝承认小 A 女士的股东资格。法院审理认为，公司未提交股权转让协议和支付转让对价的凭证予以佐证，也没有办理工商变更登记以对外公示，而且公司章程对于股东死亡后的股权继承也没有限制性规定，因此应当承认小 A 女士的股东继承资格，随后小 A 女士成为公司的股东，持股 60%。”

“这些案例告诉我们，如果公司章程没有特别规定，自然人股东死亡后，合法继承人可以继承股东资格。因此，在现实中为了避免继承纠纷带来的不确定性和经营决策风险，公司在成立之初，可以在章程中加入股东死亡时的股权继承规定。比如，股权继承附加条款可规定，股东去世时，如果继承人想要继承股权，需要经过其他股东同意并且考核继承人的经营管理能力；也可以规定股权回收条款，即股东去世后，继承人不继承股东资格，公司依章程规定回收对应股权，并按照对价支付相应金额给继承人。”罗雪表示。

罗雪表示：“如果时光能够回到 Z 先生或者 A 先生在世的时候，相信他们一定会思考如何规划才能避免在继承遗产时可能引发的纠纷，这时股权家族信托或许

是一个很好的解决方案。”

上述案例充分展现了股东去世后企业股权继承的复杂性和不确定性。在现实中，许多企业都面临着类似的挑战，而如何制定有效的股权继承规划，成为这些企业必须面对和解决的重要课题。

股权家族信托是一种创新型家族信托业务，它可以使股权集中在家族信托中，避免股权因多子女传承、离婚或者其他争产原因而被稀释，有利于企业股权集中以及长久稳健经营，也可以降低自然人的人身意外及婚姻风险等对家族企业股权结构带来的负面影响。■

（本文内容来自建行私人银行《财富·守攻传》视频资料，文字整理：王柯瑾）



财富守攻传·精华观点

“遗产继承，家族争斗，商业世界上最剧烈的冲突。”

● 股权继承的合法性：探寻公司法对继承人股权的保障，以及在权力斗争中保证公平公正的方法。

● 公司章程的涵养：审视公司章程，如何巧妙地将稳定与发展植入其中，引导公司在变革中稳步前行。

● 家族信托的策略：深入家庭财产的保护防线，寻找如何借助股权家族信托实现权力平衡，防止家族企业分崩离析。

● 现实案例的反思：通过 Z 先生与武汉 A 先生的案例比较，切实感受继承与接班的微妙变化，见识不同策略导致的截然不同结果。

走进幕后，揭开股权继承的神秘面纱，理解规则，拥抱可能，写下下一个家族秘境。

——罗雪



十年期国债未来将走向何方？

在当前国内的低利率环境下，债券等固收类资产的配置价值较为突出。

守得住、攻得远、传得久。本期建行私人银行“财富守攻传”由建行私人银行刘浩宇跟大家一起探讨一个备受瞩目的话题——十年期国债未来将走向何方？

我国正处在一个特殊的时期，中国十年期国债收益率跌破 2.3% 大关，达到近 20 年来的最低水平。这一现象不仅令人关注，更是引发了人们对十年期国债未来走势的广泛讨论。

国债是由国家发行的债券，是中央政府为筹集财政资金而发行的一种政府债券，是中央政府向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证，由于国债的发行主体是国家，

所以它具有最高的信用，被公认为是最安全的投资工具。

国债收益率的波动受到宏观经济、货币政策甚至全球环境等多重因素的影响，若利率环境持续呈现易下难上的态势，将为固定收益类资产开辟新的投资机遇。

如何看待这一现象？刘浩宇表示：“首先，要关注宏观经济复苏的步伐。我国经济在 2023 年展现出强大的韧性，实现了稳健增长，但 2024 年面临的不确定性依旧存在：全球经济增长乏力、国内经济结构调整面临压力以及解决多层次债务问题的紧迫性。整体来看，2024 年我国发展面临的环境仍然是战略机遇和风

险挑战并存，有利条件强于不利因素。2024 年安排新增专项债限额达 3.9 万亿元，为历次规模之最，此外，连续发行的超长期特别国债，更是彰显了中央稳增长的决心。同时，发展新质生产力是推动我国经济高质量发展的内在要求和重要着力点，技术创新突破、生产要素创新配置、产业转型升级多点发力，推动我国全要素生产率提升，新质生产力已经成为拉动经济增长的新引擎。”

“其次，还需要考虑货币政策走向。2023 年以来，中国人民银行已采取了多项旨在支持实体经济恢复的精准而有效的措施。春节假期后，人民银行侧重调降贷款利率，这主要是因为信贷总量的需求仍显疲软，经济基本面在增长动能新旧切换的大环境下暂未逆转。《政府工作报告》中对于货币政策‘精准有效’的定调未变，同时特别提及了资金‘沉淀空转’的问题，‘大水漫灌’式货币政策不会有，但常规宽松政策将持续。”刘浩宇表示。

“最后，不容忽视的是全球经济的变化。在全球经济不确定性增加、地缘政治风险加剧的背景下，资本流动和汇率的波动也将对国债收益率产生影响。尽管‘以我为主’仍是我国货币政策核心，海外资本并非国债市场的主要影响力量，但全球经济稳定性的下降以及海外利率的降息趋势，可能会导致我国国债收益率在低位持续更长的时间。”刘浩宇表示。

刘浩宇表示：“综合来看，目前我国经济基本面的核心矛盾还是集中于内生需求不足、微观主体活力偏低以及国际地缘因素扰动等方面。全国‘两会’对于

2024 年全年 5% 左右的经济增长目标和财政政策没有太超预期，对于国内债券市场没有明显基本面利空，利率的大趋势依然是易下难上。”

刘浩宇表示，在当前国内的低利率环境下，债券等固收类资产的配置价值较为突出。“对投资者而言，尤其是在经济基本面不确定性较高的宏观背景下，债券市场能提供相对稳定的收益来源。当然，投资债券类产品并不能等同于存款，仍然存在净值波动的风险。投资者在享受产品收益的同时，也需要承担相应的投资风险。”

（本文内容来自建行私人银行《财富·守攻传》视频资料，文字整理：王柯瑾）



财富守攻传·精华观点

在十年期国债收益率创历史新低的大背景下，我们如何解读未来的金融走势？

- 宏观经济复苏步伐：虽然面临全球经济波动、国内经济结构调整，但是我国依然展现出强劲及稳健的经济增长。
- 货币政策走向：面对内需疲软、微观主体活力不足，通过连续宽松政策刺激经济。
- 全球环境影响：地缘政治风险增加，海外利率降息趋势可能推动国债收益率在低位持续较长时间。
- 投资前景：债券市场为投资者提供稳定收益，特别是在高不确定性经济情况下。

总结：在变动的经济大潮中，了解趋势，把握机遇，稳健前行。

——刘浩宇



“建行e私行”：您身边的一站式综合服务管家

在当前国内的低利率环境下，债券等固收类资产的配置价值较为突出。

守得住、攻得远、传得久。本期建行私人银行“财富守攻传”由建行私人银行姚佳给大家介绍“建行e私行”是如何为投资者提供服务的。

2023年中央金融工作会议提出“要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融‘五篇大文章’”。这不仅是我国经济实现高质量发展、增长方式转型的重点方向，也是未来金融业在经济结构优化过程中的发力重点。

姚佳介绍称，近年来，建行积极践行新金融行动，高度契合“五篇大文章”，并取得明显的战略先发优势。在这个过程中，建行私行发挥了非常重要的作用。特

别是在客户场景方面，建行私行充分应用一体化系统和建行科技创新力量，为客户打造线上数字服务第一触点——“建行e私行”手机银行私行专版，从“人、家、企、社”等多方面满足客户的全方位、综合化需求，提供专业的金融服务和温暖的品质服务。具体而言，姚佳介绍了以下四大方面。

第一，综合服务，即刻触达。建行私行充分发挥建行集团牌照齐全、业务多元的优势，结合客户在个人财富管理、家庭发展目标、企业金融情况以及社会公益慈善服务等方面需求，统筹建行公司和普惠金融、投资银行、金融市场、资产托管、个人金融等业务和基金、信托、保险、期

货、租赁、养老金、住房、工程咨询等子公司及 30 余家境外分支机构的专业服务团队，为客户设计更具有针对性的综合服务方案，满足其在综合投融资、投行跨境金融、现金管理、公益慈善等方面的多元化需求。

第二，专业守护，财富传承。建行私行从客户全生命周期出发，聚焦资产配置、家族信托、保险金信托、家族办公室、保险规划、法律咨询等专业服务，充分应用线上线下一体化服务能力，以立体化服务场景、定制化服务模型，支持在线签署资产配置服务授权书，申请家族信托、保险金信托、查询受益人安排和信托运作情况等，提供涵盖财富管理与传承、家族治理、企业持续经营、公益慈善“四位一体”的家族办公室服务。同时，整合客户第一、第二、第三支柱养老资产状况，结合退休年龄、养老方式、偏好等信息，智能测算养老资金、提供定制化养老资产配置方案、筛选丰富的适老产品，满足客户幸福安心养老需求，让客户享受高质量养老生活。

第三，时刻陪伴，在您身边。建行私行的专属私行客户经理功能以更安全、更高效的在线交互方式及时响应客户的需求，私行专业团队全程在线，随时随地满足客户全方位服务需求。每日早间为客户定制私行专享资讯服务，专注高端权威解读，5 分钟的语音私享播报，让客户轻松了解国际国内热点资讯。

第四，品质生活，尽享美好。客户可以通过“建行 e 私行”一键预约健康关爱、私人医生、便捷签证、境外机场接送、出国留学、国际 SOS 紧急援助和机场礼宾

车等品质服务，专属私行客户经理将全程对接。同时，建行私行还将推出市场分析、子女留学、品质养老等众多精彩的尊享活动，客户可以线上报名，线下体验，为客户的生活增添光彩。

科技在变，为客户的初心不变。姚佳表示，建行私行将深刻把握金融工作的政治性、人民性，保持新金融战略定力，践行商业银行担当，充分提升私行产品服务的便捷性和普惠性，通过持续进行产品创新，为客户提供专业、温暖的私行服务；“建行 e 私行”将继续用好科技手段，让一部手机传递金融温度，以更专业的服务赋能更美好的生活。■

（本文内容来自建行私人银行《财富·守攻传》视频资料，文字整理：王柯瑾）



财富守攻传·精华观点

建行私人银行，科技赋能，为您提供全方位财富管理。

● 五大发展：推进科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融创新。

● “建行 e 私行”：专注个性化需求，提供一站式的资产配置、家族治理、企业运营、公益慈善等服务。

● 全方位服务：覆盖综合投融资、跨境金融、公益慈善等多元化需求方向，满足“人、家、企、社”全方位需求。

● 品质生活：提供专业医疗、签证、援助服务，同时涵盖市场调研、留学、养老活动等方面的资讯服务。

总结：建行私人银行，以科技引领金融创新，为您创造无限可能！

——姚佳



闲谈

猎豹可能是草原上生存压力最大的动物，它们的天敌众多，狮子、斑鬣狗、花豹都会毫不留情地杀掉猎豹。每当夕阳西下，一只母猎豹跳上一块尖锥形白蚁堆，左顾右盼，它那流线型的身体扭曲成标准的S型，并不是为了炫耀身材，吸引异性的目光，而是在警惕四周是否有天敌活动。这是一种在压力下呈现出的美，既坚韧又优雅，这就是叶嘉莹先生所说的“弱德之美”。

-
- 乌镇“有戏”
 - 在非洲，感受自然之美
 - 文旅“进化”，点亮“假日经济”
 - 时节有冷暖，处处皆清欢
 - 探寻价值投资



乌镇“有戏”

乌镇的区域品牌开发潜力并不限于挖掘古镇文化本身,而是通过文旅节庆和艺术创意的赋能拓展了其文化价值中链接传统和本土、面向未来与国际的特性。

文 | 袁佳

10月末,乌镇迎来了“第十一届乌镇戏剧节”。本届为期11天的“戏剧节”由来自11个国家的24部佳作组成,一起呈现了86场精彩演出。这场连续举办了十一年的文化盛会,不仅是戏剧艺术的盛宴,更是乌镇从小镇蜕变为文化IP的见证。

共赴戏剧艺术盛宴

据悉,本届“乌镇戏剧节”以“如磐”

为主题,寓意为“精神如炬、信念如磐”。主要分成了特邀剧目、青年竞演、古镇嘉年华、小镇对话、戏剧集市以及全新的戏梦粮仓等几大板块。其中,特邀剧目名单分为璀璨国际、剧场英姿、纵横天下、新锐光芒、舞之剧场、学院观察、没有不可能等七大板块。

本届“乌镇戏剧节”汇聚了多位国际戏剧巨匠的杰作,这些作品不仅展现了戏



乌镇大剧院

剧艺术的多样性，也体现了“乌镇戏剧节”的国际视野和专业水准。

例如，有欧洲著名戏剧、歌剧导演克日什托夫·瓦里科夫斯基带来的《我们走吧》；当代法语戏剧舞台最重要的导演兼剧作家之一瓦日迪·穆瓦德与柯林国家剧院联袂带来的《海边》；世界级戏剧大师尤金尼奥·巴尔巴带领欧丁剧团带来的《哈姆雷特的云》；20世纪最具影响力的戏剧家之一汤姆斯·理查兹携戏无界剧团带来的《依娜娜计划》；被誉为当今世界最好的偶剧演员之一的尼古拉斯·哈比扬与维也纳作家保罗斯·霍加特勒强强联合，携德语世界最

重要剧院之一的柏林德意志剧院，通过偶剧独角戏《卡尔·博姆》生动再现了一位饱受瞩目与争议的指挥家。

除了国际巨匠的杰作，本届“乌镇戏剧节”还有许多对经典剧作的全新改编，这些作品在尊重原著的基础上，融入了现代元素和创新的演绎方式。

例如，荒诞派戏剧经典之作《等待戈多》与极具先锋性及个人色彩的中国戏剧导演孟京辉跨时空会晤，展现戏剧之荒诞与生活之真实的巨大张力；《彼得曼和纵火犯》这部布莱希特式譬喻剧将在导演苏珊娜·施梅尔歇尔的重排下，紧贴时代脉搏，再次敲响半世纪前的警钟；中国当代剧场艺术的重要实践者李建军挑战贝托尔特·布莱希特的《三分钱歌剧》，重现一个关于永恒背叛的“异化”故事。

“乌镇戏剧节”不仅是戏剧大师的舞台，也是新锐戏剧力量的孵化器。本届戏剧节呈现了多部由年轻戏剧人创作的作品，这些作品展现了戏剧艺术的新鲜血液和未来潜力。

值得关注的是，《躺平 2.0》由新浪潮戏剧发起人王翀执导，这部作品将人工智能创作的剧本与“躺平”式观剧奇妙交互，为观众带来前所未有的艺术体验；《夏日声响：海鸥》由胡璇艺与何齐创办的“睡不着的工作室”呈现，这部作品以女性视角重构契诃夫名篇《海鸥》，探讨现实与理想之间的永恒课题；青年导演肖竟携手“日常诗研究所”带来《奔月》这部作品，颠覆了鲁敏同名小说中的线性叙事，展现了当代都市人群像，勾勒每个人心中遥远的“乌托邦”。

这些不同类型的特邀剧目，不仅代表了当今世界戏剧艺术的最高水平，也为观众提供了一次难得的文化盛宴。在乌镇的舞台上，观众能亲身感受到戏剧艺术的魅力，体验不同文化背景下的人类情感和思考议题。乌镇又一次成为全球戏剧爱好者的朝圣地，共赴这场戏剧艺术的盛宴。

从小镇到文化 IP 的蜕变

作为江南六大古镇之一，乌镇有着 6000 多年悠久的历史积淀，是首批国家 5A 级景区，被赞誉为“中国最后的枕水人家”。具体来看，乌镇的发展经历了从“1.0 观光小镇”到“2.0 度假小镇”，再到“3.0 文化小镇”的转变。

自 2004 年西栅景区建成以来，乌镇由传统观光型古镇逐渐转变为集休闲观光、度假住宿、会议会展等功能于一体的复合型度假古镇，实现了由乌镇 1.0 到乌镇 2.0 的蜕变；2013 年，由陈向宏、黄磊、赖声川、孟京辉共同发起，在乌镇举办了为期 11 天的首届戏剧节，这场戏剧节将具有独特气质的戏剧与古镇建设相结合，推动了乌镇作为特色小镇在文旅领域更大范围、更广领域、更高层次的深度融合，并在短短几年内发展为国内外演艺小镇的代表，文化小镇的乌镇 3.0 至此逐渐深入人心。

乌镇的区域品牌开发潜力并不限于挖掘古镇文化本身，而是通过文旅节庆和艺术创意的赋能拓展了其文化价值中链接传统和本土、面向未来与国际的特性。

作为经济转型升级和加速发展的突破口，乌镇在 2013 年以打造“文化乌镇”的主品牌为战略目标，启动了一系列新

的文旅项目。而“乌镇戏剧节”是乌镇打造的核心文化产品，在投资 5 亿元的乌镇大剧院里，首届戏剧节改变了乌镇文化的维度和格局，赋予其鲜明的现代化和国际化属性。

“乌镇戏剧节”的连续举办，不仅提高了乌镇旅游的文化品格，更为乌镇创建了一个具有艺术集聚效应和市场消费潜力的长效发展平台。如今的乌镇文化产品已从戏剧节延展至更广阔的艺术文化领域，其成长也为特色小镇建设以及文旅融合发展提供了一种参考：如何依托艺术产品激活小镇文化生态？

具体来看，“乌镇戏剧节”的室内剧场设计强调戏剧表演空间与江南水乡小镇在功能与美学上的融合。标志性的乌镇大剧院以并蒂莲为外观形态，将室内剧场与室外空间相结合，形成由十余个功能各异的剧场舞台所组成的戏剧空间集群。而小



镇西南部的露天水剧场建于水池中央，阶梯观众席呈扇形展开，俯瞰舞台全貌；舞台背后连绵的古建筑群巧妙地将自然人文景观与舞台背景融为一体。

一个有国际竞争力的文化品牌一定要立足本土需求，依托本土文化生态，提炼文化内核，从而有力地带动当地的文旅发展及消费提升。

“乌镇戏剧节”在筹备之初便参照了法国阿维尼翁戏剧节的理念，并结合乌镇自身的文化基础，致力于打造一个“普世而小资的戏剧乌托邦”，并在戏剧展演与艺术孵化的过程中探索出戏剧艺术与文化品牌共生发展的路径。

此外，乌镇的“游客”与戏剧节的“观众”具有很强的相似性，他们都注重文化品格，希望从喧嚣的都市“逃离”到古镇，可以在老街的转角偶遇一场戏剧，在戏剧市集中探寻神奇的集会……同时，戏

剧节所营造的文艺气息使普通游客也可以轻而易举地体验戏剧与艺术带来的魅力。

不仅如此，乌镇在景区全域实现了无线网络覆盖，以满足游客的上网需求；商业布局采用“一店一品”的模式，餐饮则由景区统一考核管理，价格公开透明，最大限度地丰富游客的消费及游览体验；酒店与民宿的管理也做到了细致入微，让游客在住宿过程中感受到原汁原味的贴心服务。乌镇在江南小镇的古朴外壳中融入了先进的现代生活理念，完备的基础服务设施与精细化的运营管理制度，这不仅为戏剧工作者提供了无忧的生活与创作空间，也为游客带来了沉浸式的优质服务体验。

古镇旅游的魅力

古镇旅游作为中国旅游业的重要组成部分，近年来呈现出蓬勃发展的态势。随着旅游消费的逐渐升级和游客需求的日益



乌镇戏剧节



乌镇戏剧节

多样化，古镇旅游也在不断创新和转型，以适应市场的变化和游客的期待。

通过《国内旅游提升计划（2023—2025年）》可以看出国家对旅游业的重视程度，特别是对古镇旅游的发展提出了明确的要求并给予支持。目前，古镇旅游正从单一的观光型向休闲度假型转变，更加注重游客的体验和参与。古镇景区的数量和空间分布呈现出自东南向西北递减的趋势，形成了江浙皖赣及川滇等省份的密集集聚区，尤其是江浙皖地区5A级古镇景区高度集聚，吸引了大量国内外游客。

“乌镇戏剧节”的成功，是古镇旅游创新发展的典型案例。

乌镇通过举办戏剧节，将文化活动与旅游相结合，不仅提升了古镇的文化品位，也为古镇旅游注入了新的活力。乌镇戏剧节的每一届都呈现出不同的剧目，这种持续的创新与变化令无数游客心驰神往，推动了乌镇旅游的高质量发展。

除此之外，嘉兴市整体的古镇旅游发展水平也值得关注。嘉兴市不仅拥有乌镇，还有西塘、南浔等多个古镇，通过差异化的文化品牌建设，如西塘的汉服文化周等，形成了各具特色的文化活动，吸引了大量游客。

古镇旅游市场需求旺盛，是大众旅游发展阶段游客重要的出游选择。有调查数据显示，93.4%的受访者曾参与过古镇旅游，表明古镇旅游在我国国内市场占有重要地位。游客对古镇旅游的需求主要集中在放松心情、体验古镇慢生活、欣赏风景、拍照打卡或艺术创作以及品尝地方特色美食等方面。

《“十四五”旅游业发展规划》中提到，要推进文化和旅游深度融合，建设一批富有文化底蕴的世界级旅游景区和度假区，打造一批文化特色鲜明的国家级旅游休闲城市和街区，推进红色旅游、乡村旅游等加快发展。这些政策的实施，为古镇旅游的发展提供了有力的支持和保障。

古镇旅游的多元化发展体现在多个方面。首先，古镇旅游产品不断丰富，从传统的观光游览到体验式旅游，如手工艺体验、民俗文化活动参与、特色美食品尝等，为游客提供了更多元化的选择。其次，古镇旅游的服务设施也在不断完善，如提升住宿品质、改善交通条件、增加导游服务等，提升了游客的满意度和舒适度。

古镇旅游的可持续发展是当前面临的重要课题。如何在保护古镇历史文化的基础上进行合理开发，成为一个重要命题。这不仅涉及古镇的物理保护，如古建筑的修复、传统街区的维护等，还包括对古镇文化的传承和活化，如通过节庆活动、文化展览、艺术表演等形式，让古镇的文化活起来、传下去。

未来，随着旅游市场的不断成熟和游客需求的日益多样化，古镇旅游也将呈现出更多的创新和发展。例如，通过科技手段如AR、VR等增强游客的沉浸式体验，或者结合现代艺术、时尚设计等元素，为古镇旅游注入新的活力。

“乌镇戏剧节”不仅是一个戏剧艺术的盛会，更是乌镇文化IP的重要组成部分。它推动了乌镇的文化复兴，也为乌镇的旅游业带来了新的发展机遇，为中国古镇旅游业的发展提供了宝贵的经验和启示。

在非洲，感受自然之美

“弱德”是一种承受力，在压力下不选择正面激烈的对抗，而是默默承受，不怨天尤人，不改变自己的操守和行为准则，最终完成自己的使命。

文 | 非洲的青山





过去二十年，经常有人问我：“你在非洲住了这么多年，为什么皮肤看起来不黑？”我只能笑笑说，唉，你们误解非洲了，它并不像你们想象的那么热。

有一次我读到一条新闻，说是有一名非洲留学生夏天来北京玩，居然热得中暑，很多人觉得不可思议：“非洲那么热的地方都待过，在中国怎么会中暑？”我要告诉你们，这其实非常正常。非洲高原很多，这里有一半的陆地海拔都超过 1000 米。在非洲高海拔的地方，气温全年大致都维持在 15 度到 30 度之间，多么舒服的温度啊，应该算是全世界气候最宜人的地区之一了吧。

“流动的土地”

从乞力马扎罗机场起飞，前往塞伦盖蒂国家公园。小飞机穿越云层，不断地颠簸，朝下方望去，一大片郁郁葱葱的森林覆盖在连绵起伏的群山上。山影是青色，

天空是蓝色。在群山的一侧，是一条突然隆起的山脊，从北到南延伸，这就是著名的东非大裂谷。

往远处看，透过云层的缝隙，我看到了一个巨大的像雕塑一样的碗口状盆地，这是 25 万年前火山喷发之后留下的残骸，轮廓分明，它就是有名的恩戈罗恩戈罗火山口。恩戈罗恩戈罗名字听起来很奇怪，有些人甚至觉得是不小心写错了两遍。实际上，它是模仿马赛人牛身上铃铛的声音而得名。在火山口里面，除了生活着几万只野生动物，还生活了很多马赛部落。火山口里的动物大多安居在这里，哪怕在最干旱的季节，也不愿意迁移到外部去。

恩戈罗恩戈罗火山口被一片崇山峻岭围绕，从飞机上看像是大地的脉络。这些山的东面都被森林覆盖，西面却像戈壁一样荒凉，陡峭的悬崖挡住了从印度洋飘来的暖湿气流。

小飞机摆脱云层的束缚后，终于看到



了塞伦盖蒂。一大片金黄色的草原，无边无际像大海，天边有几棵伞状的金合欢树。舷窗外开始有秃鹫掠过，一群行走的斑马，像草原这件大“衣服”上的一排条纹纽扣，这是典型的稀树草原景象。

塞伦盖蒂在当地马赛语中的意思是“无边无际的草原”，据说以前欧洲的探险家们来到塞伦盖蒂，把她形容为“流动的土地”，因为他们无论朝哪个方向行走，看到的草原的景象没有任何差别。

这里的草的品种主要是马唐和鼠尾粟，这些都是茅草，根部很浅，对动物来说，营养丰富。在比较湿润的地方，也会有水蜈蚣，就是我们常见的水葫芦；在丘陵地带也会有比较开阔的灌木丛，主要是哨刺和无花果树。哨刺被风一吹，就会发出像哨子一样的声音。

金合欢树很漂亮，会开黄色的小花。枝干很纤细，风吹起来美极了。金合欢很好地适应了稀树草原的气候环境，它们能

把树根扎到地下 30 多米的的地方找水。塞伦盖蒂生态系统很大，总面积超过了 3 万平方公里，相当于整个海南岛。这里是非洲野生动物数量最集中的地方。

“弱德之美”

刚来塞伦盖蒂的时候，我对一切都很好奇，它和我见过的其他公园完全不一样！塞伦盖蒂是一个没有边界的地方，没有任何防护或铁丝网，公园内所有的机场、酒店、帐篷、餐桌、野营点四周都没有围栏，人与动物杂处共存，动物们随心所欲地行走穿梭。如果机缘巧合，还可以看到花豹趴在酒店的游泳池边喝水，或是一群疣猪跪在机场的跑道上刨土，也不用担心它们会造成什么麻烦。

在塞伦盖蒂，我的工作就是每天搭乘国家公园的一辆巡逻车，到草原上寻找和拍摄野生动物，同时做动物行为调研和生态监测。我每天早上 5 点起床，拍摄到

角马是草原上的弱势群体，但它们意念坚强而执着。每年旱季，角马们横渡格卢米提河和马拉河时，明知前方危机四伏，依然义无反顾、前仆后继地跃入水中。正如黑格尔所说：“大自然中的自由生命，和同样具有生命的主体的我们产生了一种契合。”

10 点左右结束，再返回小石屋吃早餐。这时候动物们大多会在阴凉处歇息。早餐很简单，通常是几片面包加一个煮鸡蛋或一根火腿肠，下午 3 点后，太阳不那么晒了，我就坐着巡逻车再出去，到晚上 7 点后再回来，有时会更晚一些。

有一次，夜里下了一场大雨，道路泥泞，早上我无法外出拍摄，就坐在房屋外的草地上吃早餐喝咖啡，这时天上的雨云已经散开，阳光变得柔和明媚。

一群斑马不知道从哪里冒出来，缓缓地走到我触手可及的位置，若无其事地吃草，我听见它们粗壮的下颌咀嚼草茎的声音。经过了寒冷潮湿、危机四伏的黑夜，斑马的神情姿态依然安详，眼神清澈，这些未经驯化的有蹄类动物生来就对一切忧患风雨泰然处之。眼前有青草就吃，附近有天敌就跑，不管前方是险滩还是荆棘，从不紧张，也绝不慌乱。这是我第一次从野生动物身上获得鼓舞。

我还记得第一次目睹角马大迁徙的情景，上万只角马嘶叫着从我触手可及的面前跑过，地面被踏出轰轰烈烈的响声，空气好像着了火一般沸腾，带来一种前所未有的力量感！那时的我，就如同找到了一颗传说中失落已久的宝石，发现一片人迹

未至的原始森林，瞥见一颗美丽的彗星划过茫茫的夜空！我开始认同一本书上所说的：曾经，这个地球上没有电脑、手机、汽车、飞机、体育场、购物中心，甚至没有人类，而她依旧精彩。

角马是草原上的弱势群体，但它们意念坚强而执着。每年旱季，角马们横渡格卢米提河和马拉河时，明知前方危机四伏，依然义无反顾、前仆后继地跃入水中。尤其在入水的一刹那，每一只角马在漫天的尘土中腾空数尺，在空中划出一道弧线，接着水花飞溅，带来视觉上的强烈冲击，迸发出一股悲壮的抗争之美，这在动物园里是绝对看不到的。

正如黑格尔所说：“大自然中的自由生命，和同样具有生命的主体的我们产生了一种契合。”

2019 年 7 月的一个清晨，我开车外出寻找野生动物，发现一只母猎豹被斑鬣狗群围攻，母猎豹被咬得遍体鳞伤，我开动越野车把斑鬣狗都赶跑了，帮助母猎豹逃过一劫。令我惊讶的是，母猎豹前腿受了伤，伤口还在流血，它却从容地在我车前走过，跳上一块巨石，昂首挺立，眼神清澈，姿态优雅。

猎豹可能是草原上生存压力最大的动

物，它们的天敌众多，狮子、斑鬣狗、花豹都会毫不留情地杀掉猎豹。母猎豹都是独身主义者，它要独自喂养幼崽，它对每一只幼崽都倾尽全力，无怨无悔地承担着养育职责，每天都要不知疲倦地追逐猎物。但猎豹幼崽的存活率极低，只有5%的幼崽能够长大成年，这意味着，母猎豹常常要面对丧子之痛。不过，巨大的压力并没有压垮母猎豹那看似柔弱的身躯，它们在草原上顽强抗争，特立独行，纵横驰骋，那电光火石般的极速给予了我无与伦比的视觉享受和心灵冲击。

每当夕阳西下，一只母猎豹跳上一块尖锥形白蚁堆，左顾右盼，它那流线型的身体扭曲成标准的S型，并不是为了炫耀身材，吸引异性的目光，而是在警惕四周是否有天敌活动。这是一种在压力下呈现出的美，既坚韧又优雅，这就是叶嘉莹先生所说的“弱德之美”。

在我们的传统美德中，面对外界压迫，有两种选择，一种是屈原式的，绝不与污浊阴暗同流合污，“宁赴湘流，葬于江鱼之腹中”；另一种是苏东坡式的，无论环境多么险恶，内心无比强大，始终保持乐观，“归去，也无风雨也无晴”“云散月明谁点缀？天容海色本澄清”。但这两种选择并不是所有人都能够做到，一个人总有父母子女，一死了之当然痛快，但父母还要有人赡养，子女还要有人抚育；而苏东坡飘逸如仙的境界又岂是普通人能达到的？

“弱德之美”就是指引给我们的第三条路，也是普通人最容易走的一条路。需要记住的是，弱德不是弱者，不是委曲求

全。弱者是指别人打自己的时候抱着头哭，而弱德是一种承受力，在压力下不选择正面激烈的对抗，而是默默承受，不怨天尤人，不改变自己的操守和行为准则，最终完成自己的使命。

找狮子

我住在塞伦盖蒂草原的中部，是动物密度最高的区域，特别是狮子。狮群经常在夜里从附近经过，每当窗外传来狮吼声，

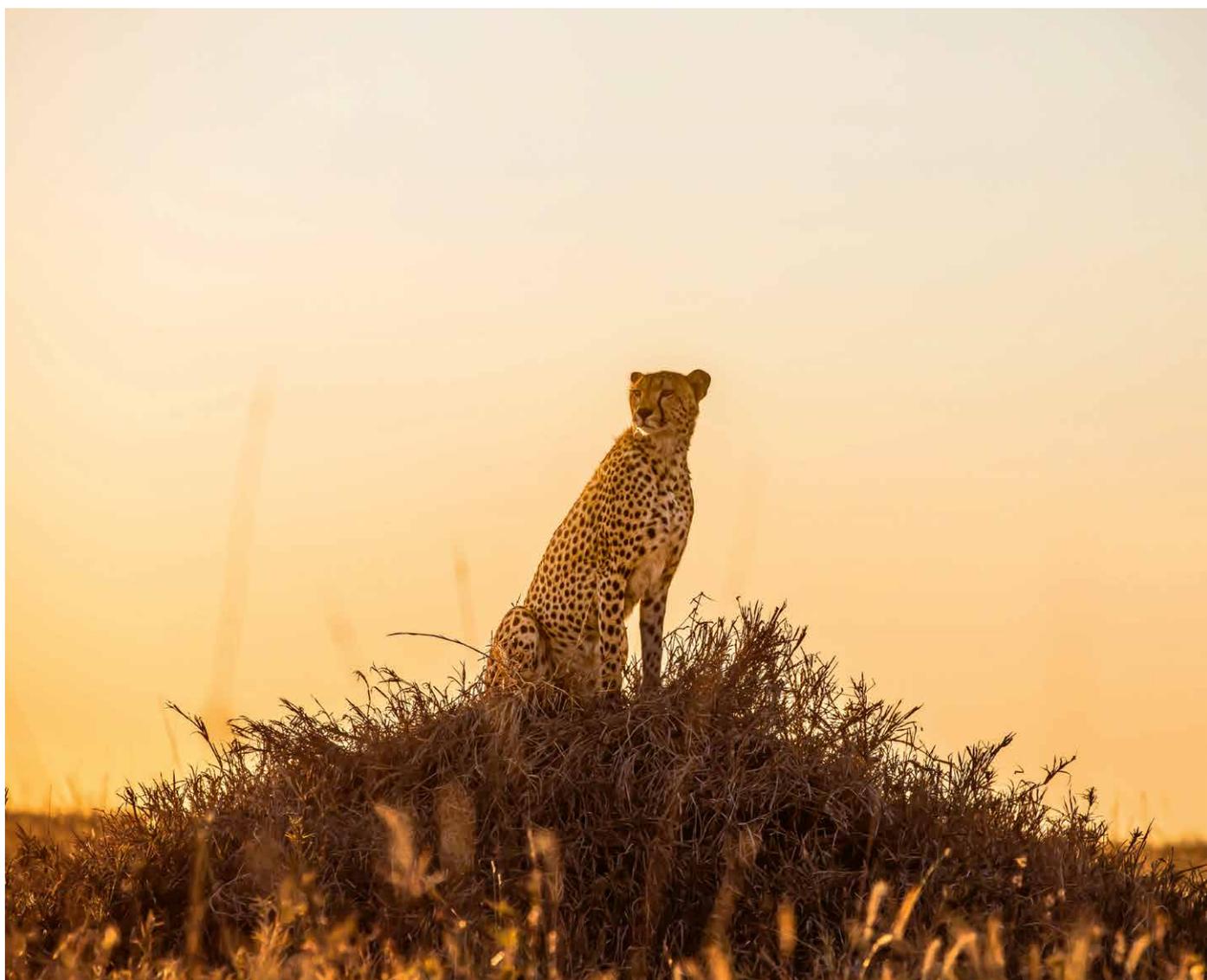


我的心跳就开始加速。狮子似乎是我的另一面，是藏在心底的兽性，狂傲不逊，如影随形，近在咫尺，又远在天边。

平日里，兽性是卑怯的，模糊的，伪装的，只有在孤身一人万籁俱寂之时，我才能明晰地触摸到这股力量。这是一股征服的欲望，就像我看到狮群撕咬水牛或斑马时，并无怜悯之心，反而感到冲动和快意，这种心态大概源自我心底的自卑。但实际上，狮子并不如想象中那般所向披靡，

它们受到的制约和挫败远比人类要多，然而，它们的气魄却远大于人类。面对坎坷的“狮生”，它们不会彷徨，不会萎靡，更不会放弃，没有机会就耐心等待，积蓄力量，机会出现就全力以赴，始终抱有一副乐观的姿态。

我在草原上驱车寻找动物，只要有一天没有见到狮子，就觉得有一件事没做，找狮子成为每天的必做之事，或者说是一种习惯。狮子之于人类，往往比人更贴心，



可能是因为我对狮子期待甚少,稍有回应,就感动莫名,而这种回应源自我内心的一种想象,一种期待被理解、被关怀、被同情同心的想象。人和人之间的相处常有期待,当期待与现实之间有差距时,心态难免失衡。

我喜欢拍摄威风凛凛的雄狮,欣赏雄狮魁梧的身材和蓬大的鬃毛。此外雄狮具有一种独特的孤寂感,这种孤寂感不同于花豹的孤僻,也不同于老虎的冷傲,而是

一种不怒而威、卓尔不群、从容淡定的王之境界,散发着深思高举的气度,如皎皎月明、鸿雁高翔,给我一股冲然而澹、翕然而远的感觉,让我沉迷其中无法摆脱。

2015年时,塞伦盖蒂东部活跃着一只大个子雄狮,从头到尾足有4米长,体重超过了200公斤,它的头颈上长满了浓密的棕褐色的鬃毛,外形彪悍,目光炯炯。日落时分,它站在巨石山上,鬃毛好像一面战旗随风飘扬,简直如同传说中的



战神灵魂附体。这样霸气漂亮的雄狮是少见的，它来自中部的超级狮群，活跃在短草平原石头山一带，与塞伦盖蒂东部的另一对雄狮联盟展开了长时间的拉锯战。

到了2018年时，又有六只年轻雄狮作为新的一派加入，战局变得复杂。各方的矛盾主要集中在领地争夺上，狮群通常在一片水源附近建立领地。塞伦盖蒂东部属于高原，水源稀缺。在旷日持久的争斗中，三方均遭到不小的损失，却形成一种微妙的平衡。

狮群领地的大小和成员数量、猎物数量有关。一般来说，狮群领地面积和狮群成员的数量成正比，而和周边猎物的数量

成反比。一个狮群的成员越多，战斗力越强，占有的领地面积就越大。但如果狮群附近猎物很多，狮群不需要走很远去捕猎，它们的领地面积就相对比较小。角马、斑马、羚羊等猎物不停地在草原上来回迁徙，狮子也必须跟随它们的移动而移动，不能固守在同一个地方坐以待毙。

雨季，角马迁徙大军再次来到塞伦盖蒂的东部平原，各地的狮子也纷纷赶来“会战”。随着前两派的逐渐老去、六狮联盟逐渐成熟，旧格局逐步瓦解，塞伦盖蒂东部雄狮争霸进入一个群雄逐鹿的局面，展开更为激烈的对峙和厮杀。

我之前见过的那只大个子雄狮，在一



雄狮具有一种独特的孤寂感，这种孤寂感不同于花豹的孤僻，也不同于老虎的冷傲，而是一种不怒而威、卓尔不群、从容淡定的王之境界，散发着深思高举的气度，如皎皎月明、鸿雁高翔，给我一股冲然而澹、翕然而远的感觉。

次战斗中落败，脊背和后腿遭到重创，几乎无法站立，等待它的只有死亡。我驱车来到它的旁边，它从一堆枯草中抬起头，有气无力地望着我。

后来，我每次经过塞伦盖蒂东部荒原那块天然巨石，都会停留再三。四周浩渺空阔，一望无际。我想起多年前的一天夜里，它就站在石顶，身后的明月照亮了无边的草原，给正处于绝望深渊的我莫大的鼓励和安慰。一只夜鹰突然从巨石缝中飞起。在那时空交错的一瞬，我全身的血液似乎凝固。它并没有离去，它已跟巨石融为了一体。

后记

在塞伦盖蒂居住了15年后，野生动物摄影从我的一项业余爱好变成了生活方式，我积累了上千个小时的视频素材。戴维·阿滕伯勒（David Attenborough、英国博物学家）说：“野生动物摄影是世界上最为棘手的工作之一。你必须深思熟虑，知道自己究竟该藏身于何处。你必须知道，或者能够判断，依据自然的特性，好戏将在何处上演。”除此以外，野生动物摄影师不得不具备非凡的忍耐力，在绝大多数时间

里，野生动物的举止都是平淡无奇的，你能做的只有等待、等待、再等待。为一个镜头等上四五个小时，对我来说是家常便饭。

拍到一张满意的照片需要多方面条件的配合，首先，天气不能太糟糕，光线不能太暗，前进的方向上没有激流或者沼泽地；其次，动物不能被茂密的丛林或深草遮盖，我的位置要领先于猎手和猎物，而不能在狮子的屁股后面；另外，周边没有不相干的车辆干扰，我经常得驱车上百公里，跑到塞伦盖蒂东部、南部等游客稀少的地方，拍上一整天。

拍摄的过程自然异常艰辛，然而，一旦拍摄到如狮子捕猎这一自然界最激动人心的场景，所有的付出便都值得了。此外，和狮子、猎豹们朝夕共处，双方逐渐互相接纳，成为好友，这种亲密和谐常使我感觉人间似乎不值得留恋。■

（作者非洲的青山系北京科学教育发展基金会理事、中国摄影家协会会员、中国科普作家协会会员，在非洲草原工作15年，曾任坦桑尼亚国家公园中国代表。出版过《我们在非洲》《超级狮群》《狮野寻踪》《弱德之美》等10本专著；本文图片均由作者拍摄）



江西婺源古镇



文旅“进化”，点亮“假日经济”

面对文旅消费市场新趋势与新变化，各地应深度挖掘文化内涵，在旅游产品开发、景区建设、旅游活动等方面充分融入地方文化元素，利用先进技术实现数字化展示，满足不同游客群体的需求。

文 | 刘青青

这个“国庆黄金周”，您是驱车回老家与家人团聚，还是游历祖国的大好河山？是在北京“中轴线”领略历史景点的壮美，还是在山西“小西天”观赏精美绝伦的满堂悬塑？是在呼伦贝尔草原看鹿群，还是自驾云南采茶游？

在国庆假期，无论是江南水乡还是大漠戈壁，又或者是高原雪山、深山丛林、海滨小镇，都有无数热情的游客到访。

经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假日期间，全国国内出游 7.65 亿人次，

按可比口径同比增长 5.9%，较 2019 年同期增长 10.2%；国内游客出游总花费 7008.17 亿元，按可比口径同比增长 6.3%，较 2019 年同期增长 7.9%。

在庆贺中华人民共和国 75 周年华诞之际，文旅消费热力十足，同时县域、文博、红色等文旅赛道崛起，呈现出更加丰富多彩的文旅市场。

县域崛起

国庆之后，各地文旅纷纷“晒”出国



新疆阿勒泰地区布尔津喀纳斯景区喀纳斯湖畔



FORTUNE · 建行财富

山西省临汾市隰县明末清初古寺小西天

庆文旅“成绩单”。

整体来看，成都以 2378.9 万人次的游客接待量成为“最热旅游城市”，接下来依次是重庆（2268.35 万人次）、北京（2159.64 万人次）、上海（1862.25 万人次）和天津（1837.7 万人次）。

此外，还有杭州、西安、郑州、南京、广州、苏州、昆明、沈阳 8 座城市，其游客接待量也超过了千万人次。

值得一提的是，除了上述名声在外、常居热门旅游榜单的城市之外，县域文旅正在强势崛起，越来越多的游客选择“奔县”，去感受小城里的烟火气。

例如，随着《黑神话：悟空》游戏爆火出圈，取景地之一的山西隰县“小西天”一跃成为国庆期间的热门景点，来自全国各地“天命人”纷纷踏上“赴隰之路”，

在“小西天”感受悬塑之绝、建筑之奇、楹联之美、经书之丰。

作为一个文旅刚刚起步的山区农业县，隰县常住人口只有 9 万多人，而在国庆假期，小西天景区每天游客量都在 1 万人次以上，共计接待游客 91722 人。当地举全县之力接待游客，甚至因为旅游热度过高，接待能力有限，当地文旅局出面致歉。

电视剧《我的阿勒泰》走红之后，新疆阿勒泰也在国庆期间迎来旅游热潮：全市共接待游客 25.87 万人次；阿勒泰雪都机场完成 1.68 万人次的旅客吞吐量，执行航班 182 架次；阿勒泰火车站共保障列车 60 余趟次；实现旅游收入 2.1 亿元，同比增长 51.71%。

类似的案例不只发生在“小西天”和

阿勒泰，而是已形成一股不容忽视的文旅趋势。

携程旅行发布的《2024年国庆旅游消费报告》显示，低线、小众旅游目的地增长潜力巨大，一大批年轻人爱上“奔县游”，带动县域旅游日均订单同比增长40%。

其中，增速最高的前10个县域目的地分别为临汾隰县、运城芮城、银川贺兰、延安宜川、商洛商南、朔州应县、牡丹江宁安、毕节织金、德州齐河、韶关仁化，同比增速均超过4倍。

另据抖音生活服务发布的《2024国庆假期消费数据报告》，县域“宝藏小城”被看到，多个小城综合POI（Point of Interest，兴趣点）吃喝游玩团购订单量飙升，其中云南玉龙大涨327%、江西

婺源大涨174%、广西阳朔上涨130%、浙江安吉上涨121%。

从此前的山东淄博、甘肃天水，到现今的山西隰县、新疆阿勒泰，越来越多的“宝藏小城”被发掘，县域文旅正在强势崛起。

遇见古韵新风

除了各“宝藏小城”崛起，国庆期间还呈现出一大亮点：传统文化焕发活力，国潮非遗出彩出圈。

据了解，多地景区、度假区、休闲街区推出川剧变脸、秦腔、皮影戏、古彩戏法、国风舞蹈、国风音乐等项目，吸引大批游客。文化和旅游部数据显示，国庆期间，全国举办非遗传承实践相关活动近3900



国庆期间文博场馆持续火爆，图为三星堆博物馆

场，逛非遗集市、看非遗演出、品非遗味道越来越成为年轻人假期的新选择。

传统文化热的兴起也带动了古建游、古镇游、文博游的流行，“文博游”成为引领文旅消费的风向标之一。国庆期间文博场馆持续火爆，多地开展延时服务，推出夜游项目。

例如，故宫博物院推出“大道之行——儒家文化特展”，来自国内外的380件（组）展品引领观众探寻儒家文化千年智慧；河南殷墟博物馆开展夜游活动，周边的“洹河夜游”活动以殷商时期的故事为主线，用现代技术进行实景演艺，还原殷商时期辉煌的历史文化；中国文字博物馆推出“首批甲骨数字回归”图文展、“汉字标志——中”等展览；陕西历史博物馆本馆举办“万里归故土 共筑爱国心”武惠妃石椁国庆教育活动，探寻文物背后的故事；甘肃博物馆的“麻辣烫”文创系列在国庆期间也持续火爆，“麻辣烫”系列的毛绒公仔甚至还有“烹饪”环节……

值得一提的是，各大文博场馆在宣扬传统文化、重现历史文明的过程中使用了不少“黑科技”，用现代科技助力“国潮”。

例如，三星堆博物馆的考古发掘现场实景VR大空间沉浸式体验项目，让观众由化身为考古专家的“数字人”引导，驾驶一叶黄金面具，在三星堆古城、考古发掘现场等虚拟场景中穿梭遨游；重庆中国三峡博物馆重磅上线三峡文化数字院线，其中两大数字体验项目——“探秘大三峡”与“一梦入大唐”，引领观众身临其境“演

大片”；云冈石窟景区启动智慧景区综合管理平台，以数字化监控为依托，实时更新景区入口处最大承载人数，进行有效疏导等等。

对此，中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端指出，文旅产品和活动越来越注重文化内涵的挖掘和呈现，通过文化元素的融入提升旅游体验的深度和广度。AR/VR、人工智能、大数据等技术为游客提供了更加便捷、沉浸式的旅游体验，推动了文旅产品的创新和发展。

红色文旅升温

国庆节期间，爱国氛围叠加出游热情，先辈们的革命情怀在流淌，红色基因在传承，打卡红色地标、观看红色展览、聆听先烈故事，已成为人们庆祝新中国华诞的一种潮流。

与此同时，各地也纷纷开通红色旅游专线、沉浸式体验文旅演出、研学游打卡革命圣地……不断挖掘红色资源，持续推动红色旅游景区升级、业态上新，让红色文化“活”起来、红色旅游“热”起来。

携程数据显示，国庆假期，红色旅游日均订单量同比增长40%。圆明园、中国国家博物馆、南京雨花台风景区、鸭绿江断桥、中山陵、天安门广场、宝塔山、长春电影制片厂、海军博物馆、岳麓山风景名胜区成了最热门的“十大红色旅游景区”。

此外，在延安革命旧址，展示着一幅幅珍贵的历史图片、一件件饱经沧桑的革

命文物；在四渡赤水纪念馆，“小小红星颂祖国”活动中，小学生们化身小讲解员，讲述“四渡赤水”的革命历史；在井冈山革命博物馆，推出了“水远山长——崔晓东山水画作品展”主题展，“我与祖国同框”打卡和“忆当年黄洋界上革命先辈挑粮忙”体验活动……

在黄麻起义的策源地——湖北红安县，当地首个大型红色文化实景剧《红安永远红》迎来了“十一”假期首演；在江西于都，大型红色文旅史诗《长征第一渡》在长征集结出发地震撼上演；在山东淄博，六一八战备电台旧址红色教育基地里，众多游客纷纷走进深邃幽暗的坑道……

大数据显示，红色景区游客中，年轻人成了主力军。“90后”占比最高，达到了36%，“80后”占比为33%，“00后”占比达22%。

文旅在路上

陈端指出，2024年国庆期间文博文旅方面涌现出许多新的特色与亮点，各地通过挖掘文化内涵、创新展示方式、开发文创产品等策略有效转化文博资源为特色文旅资源，为游客提供了更加丰富多彩的文化旅游体验。

首先，注重文化深度体验。国庆期间，各地博物馆纷纷推出精品展览和夜游项目，如江苏多地古镇通过增添非遗戏曲、动画艺术展等活动，吸引了大量游客前来体验江南水乡的独特魅力，让游客在观赏中感受传统文化的独特魅力。周庄古镇、同里古镇等通过举办文化节庆活动，将传

统文化与现代元素相结合，打造出具有地方特色的文旅品牌。

其次，科技赋能文旅。如重庆中国三峡博物馆的数字院线项目，通过VR、AR等技术手段，让游客身临其境地体验历史文化。全球首部洞窟式沉浸体验剧《乐动敦煌》的路演活动，也展示了科技在文旅融合中的巨大潜力。

再次，借助文旅导流延展文创产业链。如甘肃省博物馆的“麻辣烫”文创系列，以其独特的创意和可爱的造型吸引了大量游客购买。

最后，红色旅游升温。各地红色旅游经典景区订单量大幅增长。如上海中共一大会址、延安革命宝塔山等地，成为游客表达爱国情怀的重要场所。

如今国庆长假已经收官，全国国内出游7.65亿人次的亮眼成绩成为过去时，文旅市场的新变化还在继续。

在陈端看来，面对文旅消费市场新趋势与新变化，各地应深度挖掘文化内涵，在旅游产品开发、景区建设、旅游活动等方面充分融入地方文化元素，以文化内涵为支点，利用先进技术实现文化遗产、自然景观的数字化展示，增强游客的沉浸感和互动性，构建包括观光游览、休闲度假、文化体验、户外运动等在内的多元化产品体系，满足不同游客群体的需求。

随着人们生活水平的不断提升，还会有越来越多的人踏上旅游之路，观光型、休闲型、游乐型、康养型、度假型、研学型、民俗文化型等各种文旅需求不断，旅游市场也将不断“进化”，助力人们的美好生活。■

时节有冷暖，处处皆清欢

立冬时节，天地万物在经历了春生、夏长、秋收后，终于进入了冬藏的阶段，大地万物逐渐进入休养生息的“休眠”过程，在养精蓄锐的同时，也孕育着来年春的新生。

文 | 李婷

“北风潜入悄无声，未品浓秋已立冬。”转眼已到了二十四节气中的立冬时节。

每年阳历的11月7日或8日，太阳行至黄经225度为立冬。这一天过后，我国部分地区气温下降速度会加快，温差也会逐渐拉大，风渐冷，天渐寒。因而，人们习惯把冬天的第一个节气——立冬当作是冬季的伊始。

有意思的是，立冬不仅是天气转寒凉的气候转折点，也预示着一个新的开始正在孕育。

《月令七十二候集解》中记载：“立，建始也；冬，终也，万物收藏也。”意即冬季开始，由此万物归避寒冷，生活节奏也随之变得缓慢而内敛。对于古代农民来说，立冬意味着秋收已成，庄稼归仓，农事暂歇，生活从繁忙的耕作中转向为冬季做准备的节奏。每到这个时节，粮进仓、菜入窖，一些动物也要开始准备冬眠了。

天地万物在经历了春生、夏长、秋收后，终于进入冬藏的阶段，大地万物逐渐进入了休养生息的“休眠”过程，在养精蓄锐的同时，也孕育着来年春的新生。

每每到了这个时节，人们一方面要顺应天时，防寒保暖，减少外出，保养体内元气，另一方面还可以通过进补、祭祀等方式蓄养身心能量，以待春季的来临。

立冬三候

立冬是二十四节气中的第十九个节气，也是冬季的第一个节气。此时气候会由秋季的少雨干燥向阴雨寒冻的冬季过渡。其中季节变化的过程，古代会以“三候”，即三个五天的候期，来描述立冬期间的自



在南方，人们多爱在立冬时吃炖鸡、鸭、鱼肉等滋补类食物增强身体抵抗力

然变化。

“一候水始冰；二候地始冻；三候雉入大水为蜃。”

一候时水面开始结冰，孟冬始冰，仲冬冰壮，季冬冰盛。二候时，大地也跟随水的步伐开始冻结，土壤开始变得坚硬。前两候是古人根据古时的自然条件，以及动物在立冬时所表现出的生存现象的观察所得来的。有意思的是第三候，“雉入大水为蜃”中的雉即指野鸡一类的大鸟，蜃为大蛤。古人发现，在立冬时节，随着气温骤降，野鸡和其他动物纷纷消失不见，而海边却可以看到外壳与野鸡的线条及颜色相似的大蛤，所以古人认为，雉到立冬没入大海后，就会化为大蛤。

古时民间习惯以“立冬为冬日始”，这个说法实际上主要是对我国古代北方地区气候状况的总结。但是从气象意义上讲，长江以南地区通常要到11月底才会有冬季的感觉，在更接近亚热带气候的珠三角地区，12月份也依旧较为温暖。但不变



正如北方的俗语，“立冬不端饺子碗，冻掉耳朵没人管。”因此，北方人通常会在立冬节气吃饺子

的是，随着冬季的悄然降临，大自然的力量开始转向内敛，在气候变化下，万物开始进入潜藏状态。

如此明显的节气变化也让立冬成为古时十月时期的大节，成为“四时八节”之一，在古代的意义十分重大。根据记载，在这个日子，天子需要先沐浴、斋戒，然后亲自率领文武百官三公九卿“迎冬”，并抚恤孤寡，以安社稷。《吕氏春秋·孟冬》记载：“是月也，以立冬。先立冬三日，太史谒之天子，曰：‘某日立冬，盛德在水。’天子乃斋。立冬之日，天子亲率三公九卿大夫以迎冬于北郊。还，乃赏死事，恤孤寡”。

百姓也习惯在这个日子备好冬衣，以抵御即将来临的严寒。此外，因为是大节，古人还会在这一天以时令佳品向祖灵祭祀，祈求上天赐给来岁的丰年，同时邻里间亲戚间也会相互拜访、喝酒、吃美食，很是热闹。据《四民月令》记载：“冬至之日进酒肴，贺谒君师耆老，一如正日。”《清嘉录》也有记载，到了清代，立冬之日，

士大夫在家拜贺长辈尊者，还互相出去拜谒。男女老少都要更换新衣，相互作揖行礼，谓之“拜冬”。

立冬习俗与养生

岁暮轻寒，万物归藏。立冬作为冬季的伊始，不仅标志着气候的转变，也提醒我们要调整生活方式来应对寒冷天气。这可以从立冬的习俗和养生方面略窥一斑，立冬习俗的传播往往有民间百姓的参与，其中自然也少不了美好的寓意和丰富的饮食养生文化。

立冬·冬酿

立冬之后天渐寒凉，气温愈低，水愈清冽，是开始传统“冬酿”的最佳时节，所以立冬酿酒也成为中国多个地方的传统习俗，最著名的要数绍兴的黄酒酿制。立冬过后，天气逐渐转冷，水体清冽，空气中的杂菌活性降低，最适合黄酒的发酵。黄酒在低温下的发酵过程虽然缓慢，却能

更好地保留酒的醇厚风味，赋予黄酒更加深邃的口感和香气。正因为气温的变化，绍兴等地把从立冬到来年立春之间这段时间称为“冬酿期”，这是全年中酿造黄酒的黄金时段。立冬是秋收的结束，人们在立冬酿酒，也以酒来庆祝丰收，并向天地祈求来年的平安顺遂。

有意思的是，酒不仅仅是拿来喝，也常常被用于烹饪，比如“黄酒炖鸡”，或者与食物大闸蟹等搭配食用，成为立冬时节最温暖的滋补。

立冬·进补

可见，进补美食是立冬时节必不可少的一部分。忙忙碌碌一年下来盼到了秋收冬藏，人们也习惯在这时通过进补来增强体质，抵御寒冬。这就要说到民间有谚语：

“立冬补冬，补嘴空”，意思是在立冬这天要通过吃补品来增强体质，古人往往会选择在立冬这天杀鸡宰羊或以其他营养品进补，顺便犒赏一家人的辛苦，意为“补冬”。

不过，南北方在“补冬”方面会略有差异。北方人通常会吃饺子，北方有俗语说，“立冬不端饺子碗，冻掉耳朵没人管。”不过也有说法是饺子来源于“交子之时”，而立冬恰恰是秋冬季节之交，故“交子”之时的饺子不能不吃。

而在南方，人们多爱在立冬时吃炖鸡、鸭、鱼肉等滋补类食物，辅以中草药，增强身体抵抗力。这种进补不仅是一种美食享受，也可以预防一些冬季疾病。有趣的是，在潮汕地区，还有“立冬食蔗齿不痛”的说法，意思是立冬时甘蔗已经成熟，吃

了不上火，这个时候“食蔗”既可以保护牙齿，还可以起到滋补的功效。

立冬·调养

立冬时节，养生应顺应时节注意一个“藏”字，重在“收藏”与保暖，滋补与调养。比如在饮食调养方面，人们更应该注重温补，即以滋阴潜阳、增加热量为主。南京有句老话：“一日半根葱，入冬腿带风”，意思是一入冬，老南京人就特别注意吃葱，因为葱性温味辛，能发散汗液、驱寒气，有助于保持身体内的阳气畅通，可以帮助人们抵御冬季湿寒，减少疾病的发生。

此外，立冬的饮食养生还应该“少咸多苦”，因为冬季为肾经旺盛之时，而肾主咸，心主苦。若咸味吃多了，就可能导导致本来就偏亢的肾水更亢，从而压制心阳的力量，而适量吃一些苦味的食物，如苦瓜、柚子和苦荞，则可以帮助调节体内平衡。正如《四时调摄笈》里所说：“冬月肾水味咸，恐水克火，故宜养心。”

在作息调养方面，立冬过后，“西风渐作北风呼”。冷空气活动频繁，所以更建议“早睡晚起”，以保全阳气，凝聚阴精。老人和体弱者尤其要避免晨练时的寒冷刺激，可以选择阳光较为充足的午后进行适量的运动，运动时更建议遵循“动静结合”的原则，以微微出汗为佳，避免过度出汗，以免损伤体内阳气。冬季适合的运动包括太极、瑜伽、健步走等，这些运动有助于调和气血、舒缓身心。出门则需要注意随时增添衣物，防寒保暖，特别是保护好头部、颈部和腰部，以免风寒侵袭。■

探寻价值投资



“价值投资”是过去近 100 年工业经济时代的全球最伟大的投资理论和方法之一。这个方法最基本的特点就是用投资实业的思维投资股票和证券，通过发掘上市公司创造的产业价值进行持续、长期的投资，从而获得上市公司的资本价值。本期悦读分享如下三本书，愿您能找到价值投资的真谛，实现财富跃迁。

走向数字化的价值投资

《数字裂变：数字经济时代价值投资与资本市场重构》

价值投资是在工业经济时代被证明的、公认的投资理论和方法。然而，随着全球经济形态的变化趋势出现，中国在全球范围内率先宣布数字经济是继农业经济、工业经济之后的主要经济形态。随着数字经济的快速发展，出现了与工业经济时代价值投资逻辑完全不一样的价值投资规律，即数字经济时代的价值投资。同时，出现了工业经济时代价值投资向数字经济时代价值投资

迭代过渡的历史机遇，两种经济形态的转换和交替中存在两种价值投资逻辑的叠加，形成一个双重价值叠加的投资逻辑。

同时，随着工业经济向数字经济迭代的加速，不仅价值投资从理论到方法需要创新，而且出现了公司数字化、资本数字化、投资数字化，工业经济时代的资本市场游戏规则可能会被改写，工业经济时代创建的资本市场秩序也将会被重建，在逐渐出现数字经济时代价值创造方式变革的同时，数字经济时代的价值投资方式也将发生巨变。

如何让主动投资的 每一步骤都拥有优势

《价值投资：从格雷厄姆到巴菲特（第2版）》

一个持续优越的投资方法一定是以牺牲那些业绩比整体市场差的投资者为代价来获得成功。在主动投资流程的每个步骤都拥有优势，是获得成功的基础。投资流程包括寻找机会、估值分析、研究、风险管理四个基本步骤。

第一步是寻找机会。精心设计一个寻找投资机会的策略。一个好的搜寻策略至少应该回答以下问题：你为什么要关注某个投资机会？假如搜寻策略确定了一些潜在的投资机会，为什么你可能在相关交易中处于正确的一方？

第二步是估值分析。这里的核心点是，每一个投资者都有自己的估值方法，但他们并不会同样成功。检验估值分析方法的法则是，投资者成为那些因估值方法而产生不够准确估计的人的对手方，通过与对手方交易而获得回报。

第三步是研究。专业投资者会采用系统的主动研究来探究这些不确定因素。精心构思的研究工作的第一个特点是，它专注于那些影响估值因素中最重要的不确定变量。其次，总是有重要的间接信息可以确认或挑战最初的估值。另外，还要了解你自己，是否容易被某类故事所欺骗？

第四步是风险管理。每个投资者都需要一个流程来管理该投资给整个投资组合带来的风险，评估投资组合的整体风险是增加还是减少了。

从浅层思维到深层思维

《财富跃迁：实战手册》

想让自己的财富增长，第一个问题是，你想实现什么样的目标。如果你的目标是跑赢通货膨胀，避免财富被通胀过度吞噬，那么仅仅把钱存到银行里是不够的。你还需要配置一些指数基金，让股市里的一些能够稳定赢利的优秀公司来帮你赚钱。如果你不满足于仅仅跑赢通胀水平，不满足于市场的平均收益，而想让自己的财富实现跃迁的话，那就必须通过刻意练习的方法，从浅层思维过渡到深层思维。

从本质上讲浅层思维是一种线性发展思维。这种思维的推理过程是简单推理，是大部分人都能够做到的，比如把钱存到银行里就可以吃到利息。但是深层思维将会更加复杂、系统，而且迂回，甚至很多时候是反常理的。浅层思维往往得到的是简单且确定的答案，而深层思维得到的是复杂且动态的答案，因为深层思维看到的内容更加本质，考虑事情更加全面且深入底层。如果想抓住超一流的财富跃迁机会，你必须让你的思维从浅层思维过渡到深层思维。📖



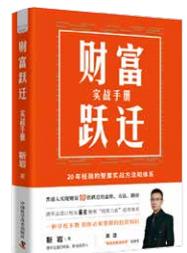
《数字突变：数字经济时代 价值投资与资本市场重构》

作者：王世渝 等
出版时间：2024年8月
出版社：中译出版社



《价值投资：从格雷厄姆到 巴菲特（第2版）》

作者：【美】布鲁斯·C.格林沃尔德
(Bruce C. Greenwald) 等
译者：林安霁 樊帅
出版时间：2024年7月
出版社：中国人民大学出版社



《财富跃迁：实战手册》

作者：靳岩
出版时间：2024年6月
出版社：中国科学技术出版社

《建行财富》杂志读者互动问卷

尊敬的读者朋友：

感谢您对《建行财富》杂志的关注、关心与厚爱！为不断提高办刊质量，进一步凸显刊物的特色性、贴近性和悦读性，更好地服务读者，2024年12月刊内容，我们将以“寻找新韧性”为主题，回顾这一年我国强大的发展韧性和无限潜力。

真诚欢迎您参与问卷调查，并提出宝贵意见或建议。我们坚信，您的参与将是我们办好这本杂志的动力源泉。让我们携起手来，为《建行财富》的“茁壮成长”共同努力！

以下互动问卷，请您将选择的答案编号填入括号中。

1.对于今年社会经济发展，您最关心哪些方面？（多选）（ ）

A.GDP增长 B.科技创新 C.民生就业 D.环保 E.其他_____

2.对于今年宏观政策，您关注哪些方面？（多选）（ ）

A.货币政策 B.财政政策 C.税收政策 D.产业政策 E.其他_____

3.关于财富管理，您最关心的是哪些方面？（多选）（ ）

A.收益性 B.安全性 C.财产隔离 D.法律税务 E.其他_____

4.您认为哪些行业在今年表现最为突出？（多选）（ ）

A.科技与互联网 B.制造业 C.金融业 D.医疗健康
E.能源与环保 F.其他_____

5.您主要投资于哪些类型的金融产品？（多选）（ ）

A.股票 B.债券 C.基金 D.保险 E.房地产 F.其他_____



欢迎扫码参与问卷互动

问卷参与方式：

方式一：填写问卷后，拍照发至《建行财富》编辑部邮箱ccbpb@cbnet.com.cn;

方式二：填写问卷后，撕下问卷转交给建行私人银行客户经理;

方式三：扫描左图二维码，填写问卷并提交。





小雪

2024.11.22