

建行 财富

F O R T U N E
China Construction Bank



拥抱价值投资

14 复苏之年 奋跃而上

35 平滑市场波动 拥抱长期价值投资

40 新一轮算力革命：围绕智算中心的“争夺战”

51 穿越周期 逐梦百年

61 龚扇第五代传人：坚守与突破

81 可持续时尚是一种很新的时尚？

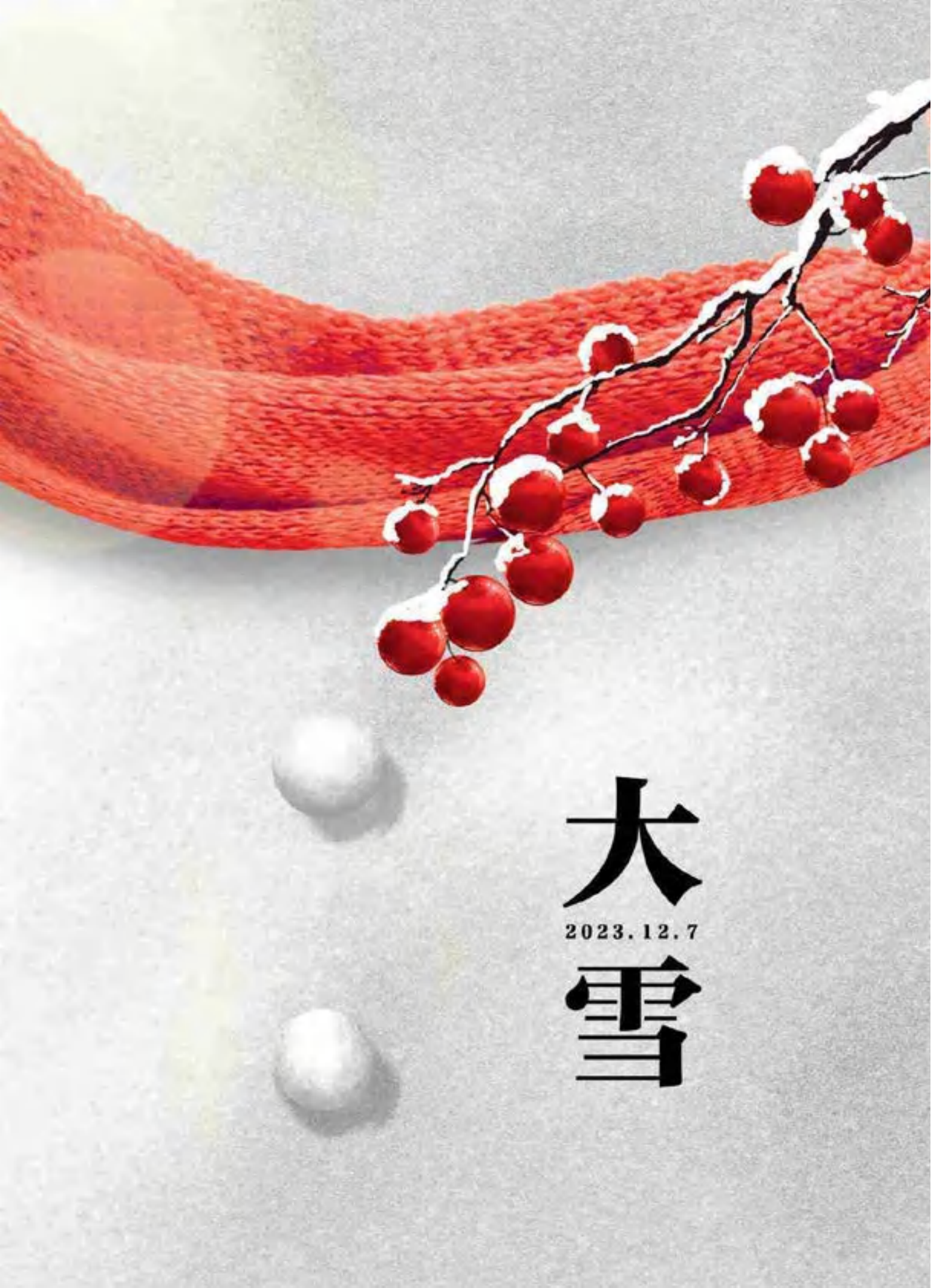
12月



ISSN 1674-988X



建行私人银行一客户专享刊物



大雪

2023.12.7

新活力 新价值

2023 年，中国经济成功应对了来自国际风险挑战和国内多重因素交织的下行压力，整体呈现出恢复向好的态势和强大的韧性。国家统计局发布的 2023 年前三季度国民经济运行情况显示，初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。同时，2023 年财政政策和货币政策的协调配合，对支撑经济这一增长与广大经营主体信心逐渐恢复、技术创新和产业升级步伐加快、贸易新动能不断涌现等因素密切相关。

基于中国迈向高质量发展的进展，国际货币基金组织将中国 2023 年 GDP 增长预期从之前的 5% 上调至 5.4%，同时也将 2024 年 GDP 增长预期上调。

但我们仍需清楚地看到，目前经济复苏的基础尚不稳固，复苏的进程一波三折，经济运行中仍面临着外部需求增长乏力、国内有效需求不足、中小企业经营困难、房地产市场持续低迷等问题和挑战。同时，在当前的全球经济环境中，金融市场的波动性显著增加，充满了不确定性和风险。这种动荡不安的情况对投资者构成了巨大的挑战，尤其是短期投资的风险大大增加。

在此情况下，中长期投资、价值投资成为一种更为稳妥的策略。中长期投资的目标是在一段时间内获得稳定的收益，而不是追求短期内的高回报。价值投资从定义来看，

是指投资者在股票投资时，不关注股票价格的波动，而关注的是企业的内在价值。所以，价值投资一般会选择基本面良好、低估值的股票，并进行长期持有，通过复利增长获取长期收益。持续性、广泛性、逻辑性是价值投资的意义。

成为巴菲特非常难，但投资者可以尽量理解、学习巴菲特的价值投资理念。

随着中国经济的持续增长和居民收入水平的提高，人们的投资理念也在发生变化。长期投资、价值投资和多元化投资等理念逐渐深入

人心，这为资产和财富管理行业的发展提供了良好的基础。同时，资管产品净值化转型的稳步推进也为投资者提供了更多的选择和更高的投资回报。长线投资布局正当时。然而，长期投资并非没有风险。对于投资者来说，究竟应该如何做好长期投资？本期《建行财富》的内容或许能带给您一定的思考和启发。

新形势下，我国在技术创新、数字化、绿色化等领域具有较大发展空间，将进一步释放增长潜力，投资前景广阔。展望 2024 年，业内专家分析认为，明年将是我国经济总量进一步企稳、结构持续调整、风险持续释放的一年。

让我们一起用信心迎接 2024 年吧！

《建行财富》编辑部



01 卷首语 新活力 新价值



05

大 MEGATRENDS 势

06 2023 年 11 月经济大事件

封面 COVER STORY

14 复苏之年 奋跃而上

20 挖掘增长潜力

2023 年经济恢复向好

24 2023 年经济增长潜力

进一步增强

30 2023 年大类资产表现进一步分化

均衡配置需求凸显

35 平滑市场波动 拥抱长期价值投资

40 新一轮算力革命：

围绕智算中心的“争夺战”

20

财富 FORTUNE DOMAIN 版图

45 李一梅，见证与引领华夏基金的
成长蜕变

51 穿越周期 逐梦百年

58 主观 VS 量化：
个体的努力，历史的周期



闲谈 LIFESTYLE

61 龚扇第五代传人：坚守与突破

67 在陶溪川，有手艺就有一万种可能

74 回首 2023 年电影市场：

百花齐放，润泽心灵

81 可持续时尚是一种很新的时尚？

87 做一个长期的价值投资者



2023年第12期 总151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：刘建忠 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：石丹 张荣旺 编辑：吴悦文 朱紫云 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：北京盛通印刷股份有限公司

发行单位：《建行财富》编辑部 出版日期：2023年12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

10月底召开的中央金融工作会议给我国金融工作设定了新目标，首次提出“加快建设金融强国”。扎实做好加强金融监管、防范化解金融风险、推动金融高质量发展等重点工作，这是本次会议给金融工作划出的重点。同时，国家金融监管总局等金融监管部门不断完善相关政策，加强金融监管，有效防范化解金融风险。

· 2023年11月经济大事件

2023年11月经济大事件

01

《商业银行资本管理办法》进一步完善商业银行资本监管规则

为解决原“资本新规”存在的问题，弥补此前监管架构存在的一些监管空白，促进银行业进一步提升风险管理精细化水平，11月1日，国家金融监督管理总局正式公布《商业银行资本管理办法》，其主要内容包括：一是构建差异化资本监管体系，使资本监管与银行规模和业务复杂程度相匹配，降低中小银行合规成本。二是全面修订风险加权资产计量规则，包括信用风险权重法和内部评级法、市场风险标准法和内部模型法以及操作风险标准法，提升资本计量的风险敏感性。三是要求银行制定有效的政策、流程、制度和措施，及时、充分地掌握客户风险变化，确保风险权重的适用性和审慎性。四是强化监督检查，优化压力测试，深化第二支柱应用，进一步提升监管有效性。五是提高信息披露标准，强化相关定性和定量信息披露，增强市场约束。

02

数字人民币和现有支付系统的融合，促进整个金融支付体系的升级迭代

11月3日，中国人民银行数字货币研究所副所长狄刚在香港科技周“香港数字人民币的跨境应用与展望”论坛列举了数字人民币在内地应用的一些具体案例。例如，在对公领域，狄刚以供应链金融场景为例解释，商业银行为中小企业提供融资时，可以加载数字人民币智能合约，使该笔资金在限定场景或限定用途下进行支付。该模式下，商业银行精准追踪贷款资金去向，可以及时全面进行风险评估，这样有效降低了企业融资成本，提升了企业经营效率。数字人民币不是要替代谁，而是要促进整个金融支付体系的升级迭代，发挥央行货币的作用，提升金融支付体系的安全性、互通性，提高货币流通效率，降低交易成本。

03

券商风险控制指标体系将迎来重要完善

为贯彻落实中央金融工作会议精神，全面加强机构监管，进一步完善证券公司风险控制指标体系，推动证券公司落实全面风险管理要求，增强投资银行服务能力，提升服务实体经济质效，促进行业机构高质量发展，证监会根据证券公司风险控制指标管理办法相关规定，修订了《证券公司风险控制指标计算标准规定》，并于11月3日向社会公开征求意见。

从修订思路看，本次修订是落实中央金融工作会议关于全面加强金融监管、增强投资银行服务能力的重要举措，主要体现四方面的监管导向：一是促进功能发挥；二是扶优限劣、分类监管；三是全面加强监管；四是夯实风控基础。

04

央行金融市场司：推动中国金融市场高质量发展，助力加快建设金融强国

11月7日，人民银行金融市场司发布署名文章《推动中国金融市场高质量发展 助力加快建设金融强国》，这也是央行发布的第三篇“贯彻落实中央金融工作会议精神”系列解读文章。

中央金融工作会议强调，要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道。强化市场规则，打造规则统一、监管协同的金融市场。近年来，中国人民银行会同相关部门，深刻把握金融工作的政治性、人民性，坚定不移推动中国金融市场高质量发展，增强金融市场服务实体经济能力，完善金融市场体制，防范化解风险，稳步扩大制度型开放，为以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴提供有力支撑。

05

深化基础设施投融资体制改革，国务院出台规范实施PPP新机制

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步深化基础设施投融资体制改革，切实激发民间投资活力，11月8日，中国政府网发布“国务院办公厅转发国家发展改革委、财政部《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》的通知”。通知提出如下指导意见：一、准确把握新机制的总体要求；二、规范推进建设实施；三、切实加强运营监管；四、加大政策保障力度。

06

易会满强调资本市场监管四方面重点工作，维护资本市场平稳健康发展

11月8日，中国证监会主席易会满在2023金融街论坛年会上强调，注册制改革绝不是放松监管，而是要实现有效市场和有为政府的更好结合。将坚持注册制基本架构不动摇，并适应新形势新变化，推动股票发行注册制走深走实，动态评估优化定价、减持、再融资等制度安排。同时，大力度推进投资端改革，推动中长期资金入市各项配套政策落地，加快培育境内“聪明资金”，推动行业机构强筋壮骨，切实提升专业投资能力和市场引领力，走好自己的路。

07

从严从紧！沪深交易所明确再融资监管安排

11月8日，沪深交易所有关负责人就优化再融资监管安排，适当收紧上市公司再融资的具体执行情况表示，本次优化再融资监管安排是在从严审核募集资金用途、严格管控融资规模、建立大额再融资预沟通机制等现有做法基础上，基于当前市场状况，对上市公司再融资节奏、融资规模等作出更加从严和从紧的安排，重点突出扶优限劣，引导资源向优质上市公司集聚，更好地统筹一二级市场平衡，维护资本市场良好的融资秩序。

08

《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》首次提出进行信托公司系统性影响评估

11月16日，国家金融监督管理总局发布了《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》（以下简称“办法”）。“办法”一共设置五大评级模块，包括公司治理、资本要求、风险管理、行为管理和业务转型。其中，业务转型权重为10%。“办法”首次提出进行信托公司系统性影响评估。将实收信托规模最大的30家信托公司作为参评机构，以受托管理的三类信托资产规模、资产管理类信托投资者情况、同业负债余额等指标作为评估要素，赋予不同权重，评估总分在85分以上（含）的为具有系统性影响的信托公司。此外，“办法”规定监管评级结果分为1至6级，数值越大反映机构风险越大。监管机构可根据监管评级结果反映出的信托公司经营情况和风险状况，依法对其业务范围和展业地等增加限制性条件。

09

三部门召开金融机构座谈会，强调三方面重点工作

11月17日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，贯彻落实习近平总书记在中央金融工作会议上的重要讲话精神和会议部署，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。本次会议提出，继续加大政策落实和工作推进力度，持之以恒营造良好的货币金融环境。并强调“要落实好跨周期和逆周期调节的要求，着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放，以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长”。

10

基金行业重要基础性规则发布

11月24日，中国证券投资基金业协会修订发布《基金从业人员管理规则》（以下简称“管理规则”）及配套规则和《证券期货经营机构投资管理人员注册登记规则》（以下简称“注册登记规则”），上述规则自发布之日起施行。

“管理规则”修订后明确了5类人员应注册基金从业资格，基金从业资格取得方式拓展为5种，“注册登记规则”从4方面加强投资管理人员自律约束，还明确基金经理任职主要要求等。本次修订细化了对从业人员执业行为的禁止性要求和自律约束措施，进一步明确了行业机构在从业人员管理中的主体责任，并结合行业实际丰富了从业资格取得方式，为境内外基金专业人才合规从业提供便利条件。

《银行业金融机构国别风险管理办法》发布，促进银行业平稳健康发展

11月24日，金融监管总局发布《银行业金融机构国别风险管理办法》（以下简称“办法”），对《银行业金融机构国别风险管理指引》（以下简称“指引”）进行五方面重点修订，旨在进一步完善银行业金融机构国别风险管理体系，促进银行业平稳健康发展。五方面的修订主要有：一是按照规范性文件管理相关要求，将“指引”调整为“办法”，名称相应修改为《银行业金融机构国别风险管理办法》；二是按照风险全面覆盖原则，进一步明确国别风险敞口计量口径；三是针对“指引”重复计提问题，将国别风险准备纳入所有者权益项下，作为一般准备的组成部分；四是完善国别风险准备计提管理，将贷款承诺和财务担保纳入计提范围，同时适度下调计提比例；五是对银行业金融机构国别风险管理职责划分、国别风险转移相关限定性要求等内容进行了修改完善。

央行等八部门发文，支持民营经济25条

11月27日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会等八部门联合印发《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》，提出支持民营经济的25条具体举措。该通知明确金融服务民营企业目标和重点。总量上，通过制定民营企业年度服务目标、提高服务民营企业相关业务在绩效考核中的权重等，加大对民营企业的金融支持力度，逐步提升民营企业贷款占比。结构上，加大对科技创新、“专精特新”、绿色低碳、产业基础再造工程等重点领域以及民营中小微企业的支持力度。

COVER STORY

封面故事

2023 年即将收官，这一年宏观政策不断发力，资本市场持续提振。随着国民经济的恢复发展、扩大内需战略的实施以及国内国际双循环新发展格局的构建，投资市场涌现出新的趋势与机遇。面对不可阻挡的大势，对于投资者财富管理而言，树立正确投资理念，坚持价值投资、理性投资、长期投资十分重要，而这也是投资取得长期稳健收益的关键所在。



- 复苏之年 奋跃而上
- 挖掘增长潜力
- 2023年经济恢复向好
- 2023年经济增长潜力进一步增强
- 2023年大类资产表现进一步分化
- 均衡配置需求凸显
- 平滑市场波动 拥抱长期价值投资
- 新一轮算力革命：围绕智算中心的“争夺战”

复苏之年 奋跃而上

我国经济发展的内生动力持续增强，进一步彰显了我国经济发展的韧性、潜力和活力。

文 | 王柯瑾

2023 年是全面贯彻党的二十大精神开局之年。

开局关乎全局，起步决定全程。今年以来，我国经济社会全面恢复常态化运行，发展质量稳步提升。前三季度，我国 GDP 为 913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。

特别是三季度以来，在宏观调控组合政策发力加持之下，我国经济发展的内生动力持续增强，经济运行积极因素不断累积，进一步彰显了我国经济发展的韧性、潜力和活力，也为实现全年发展目标打下了坚实基础。

展望 2024 年，业内专家分析认为，明年

将是我国经济总量进一步企稳、结构持续调整、风险加速释放的一年。

经济持续恢复向好， 展现强大韧性和活力

我国经营主体内生动能持续增强，
高质量发展基础不断巩固。

今年，在充满挑战的国际环境下，我国经济数据不断传递出积极信号，中国经济这艘大船乘风破浪持续前行。



今年以来，我国围绕“消费提振年”，着力优化供给、创新场景、改善环境，取得良好效果，我国消费市场恢复态势明显，为经济回升向好发挥了重要支撑作用。

商务部数据显示，9月份社会消费品零售总额3.98万亿元，同比增长5.5%，增速比8月份加快0.9个百分点，连续2个月回升。前三季度，最终消费支出对经济增长贡献率达83.2%。其中，三季度贡献率达94.8%，拉动GDP增长4.6个百分点。

在一系列扩大内需、提振信心、促进民营经济发展等政策措施的引领下，我国经营主体内生动能持续增强，高质量发展基础不断巩固。

国家市场监督管理总局发布数据显示，今年前三季度，全国新设经营主体2480.8万户，同比增长12.7%。其中，新设企业751.8万户，同比增长15.4%；新设个体工商户1719.6万户，同比增长11.7%。

对于2023年我国全年经济增长，国际国内均持乐观态度。11月初，国际货币基金组织（IMF）第一副总裁吉塔·戈皮纳特在2023年中国第四条磋商新闻发布会上表示，IMF预计2023年中国经济将增长5.4%，高于此前预期。中国经济有望实现全年增长目标，反映出新冠病毒感染疫情后的强劲复苏。

科技创新能力提升， 产业结构持续优化

我国创新发展活力与动力持续释放，
高质量发展取得积极成效。

党的二十大报告提出，到二〇三五年，我国发展的总体目标之一是，建成现代化经济体系，形成新发展格局，基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化。

工业化以现代制造业发展为根本动力和重要标志。我国要实现新型工业化，关键是推进制造业高质量发展，实现我国从制造大国向制造强国转变。因此，加速推进产业升级，促进高质量发展是我国发展的重要任务。

今年以来，面对复杂的国内外形势，我国坚定不移推进制造强国建设。

9月份，全国新型工业化推进大会在京召开，提出要大力推动数字技术与实体经济深度融合，全面推动工业绿色发展；以主体功能区战略引导产业合理布局，用好国内国际两个市场两种资源，不断增强推进新型工业化的动力与活力。新型工业化是信息化、城镇化、农业现代化的重要支撑，是推进中国式现代化的重要驱动力量。

2023年10月20日，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国在国务院新闻办公室新闻发布会上介绍三季度工业和信息化发展情况时表示，前三季度，工业和信息化发展总体平稳，产业结构持续优化，新动能

新优势不断集聚增强，创新发展的活力动力持续释放，高质量发展取得积极成效。

第一，工业经济恢复向好。从主要经济指标看，有以下特点：工业生产稳定增长。前三季度规模以上工业增加值同比增长4%，增速较今年上半年加快0.2个百分点。制造业增加值占GDP比重基本保持稳定，制造业投资持续增长，7月份以来增速逐渐加快。企业效益加快恢复。其中，8月份规模以上工业企业利润同比增长17.2%，营业收入、利润均实现由负转正。

第二，制造业高质量发展迈出坚实步伐。前三季度，高技术制造业投资同比增长11.3%，增速高于制造业投资5.1个百分点。新产品新行业新业态培育加快，新能源汽车、光伏产品、航空航天器及设备实现高速增长，造船业三大指标继续全球领跑。数字化转型进程加速，推动智能工厂建设规模扩大和水平提升，已建设近万家数字化车间和智能工厂。打造智能制造新场景、新方案、新模式，

2023年我国前三季度 GDP 增长情况



数据来源：国家统计局

产业提质增效成果显著。

第三，信息通信业保持稳步增长。前三季度，电信业务收入同比增长 6.8%，业务总量同比增长 16.5%。网络基础设施不断夯实，截至 9 月底，累计建成 5G 基站 318.9 万个，千兆宽带用户达 1.45 亿户。网络服务能力持续升级，算力总规模达每秒 1.97 万亿亿次浮点运算，移动网络 IPv6 流量占比达 58.4%。创新融合应用全面深化，5G 应用已融入 67 个国民经济大类，全国“5G+ 工业互联网”项目超过 7000 个，移动物联网终端累计达 22.2 亿户。普惠民生水平稳步提升，推动 1924 家常用网站和 APP、超 1.4 亿台智能手机和智能电视完成适老化改造。

第四，中小企业发展成效显著。前三季度，中小企业经济运行多项关键指标回升向好。加强服务支撑，开展“一起益企”中小企业服务行动、中小企业服务月活动。加强数字化转型，遴选公示首批 30 个中小企业数字化转型城市试点，促进数字经济和实体经济深度融合。加强优质企业培育，累计培育 10.3 万家专精特新中小企业、1.2 万家专精特新“小巨人”企业、200 个中小企业特色产业集群，在强链补链中发挥重要作用。

深化改革扩大开放，

发展活力稳步提升

中央经济工作会议强调，

要坚定不移深化改革扩大开放，

不断增强经济社会发展的动力和活力。

今年是改革开放 45 周年。面对内外发展环境的深刻复杂变化，全面深化改革开放站

在了新的历史节点。

《世界开放报告 2023》指出，中国式现代化道路，从开放中来，也必将通过高水平开放走向未来。

《人民日报》撰文指出，新征程上，我们将围绕推进高水平对外开放，继续全面深化改革，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，同各方一道推动共建“一带一路”进入高质量发展的新阶段，畅通国内国际双循环，使经济发展更具韧性、更有活力，在拓展中国式现代化发展空间的同时，为全球创造更多增长机遇、转型机遇、创新机遇，让中国开放的春风温暖世界。

今年，我国举办多项重大活动及赛事，彰显了我国高水平对外开放的决心。

11 月 5 日至 10 日，第六届中国国际进口博览会（以下简称“进博会”）在国家会展中心（上海）举办。进博会作为以进口为主题的国家级展会，国际采购、投资促进、人文交流、开放合作四大平台作用不断增强。

《光明日报》撰文指出，进博会作为开放与合作的重要平台，成为宣示重大开放举措、展示开放决心的重要窗口。从激发进口潜力，到持续缩减外资准入负面清单、优化营商环境，进博会在新一轮高水平对外开放进程中全方位扩大溢出效应。连年成功举办的进博会不仅是全球首发、中国首展的大舞台，也是参展企业进一步融入中国市场的合作桥梁，更是观察行业发展新趋势和新动能的窗口。

今年 9 月 23 日至 10 月 8 日，第 19 届亚运会在我国浙江省杭州市隆重举行。杭州亚运会以“中国新时代·杭州新亚运”为定位，“中国特色、亚洲风采、精彩纷呈”为目标，

明年将是我国经济总量进一步企稳、结构持续调整、风险加速释放的一年。

秉持“绿色、智能、节俭、文明”的办会理念。一场亚运会也是一场文化盛会，通过体育载体，我国文化感染力和中华文明影响力也在不断提升。

2023年也是共建“一带一路”倡议提出十周年。国务院新闻办公室10月10日发布的《共建“一带一路”：构建人类命运共同体的重大实践》白皮书显示，截至2023年8月底，80多个国家和国际组织参与中国发起的《“一带一路”贸易畅通合作倡议》。中国与135个国家和地区签订了双边投资协定；与112个国家和地区签署了避免双重征税协定（含安排、协议）；与35个共建国家实现“经认证的经营者”（AEO）互认；与14个国家签署第三方市场合作文件……

构建低碳循环经济体，

绿色发展深入人心

经过顽强努力，我国天更蓝、地更绿、水更清，

万里河山更加多姿多彩。

绿色发展是顺应自然、促进人与自然和谐共生的发展，是用最少资源环境代价取得最大经济社会效益的发展，是高质量、可持续的发展。绿色发展、可持续发展已经成为推动我国经济增长的新引擎。

今年，我国绿色发展纵深推进。2023年《政府工作报告》提出，加强生态环境保护，促进绿色低碳发展；稳步推进节能降碳；统

筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，科学有序推进碳达峰、碳中和。

2023年1月，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书。白皮书阐释了新时代中国绿色发展的核心理念：

一是坚持以人民为中心的发展思想。把良好生态环境作为最普惠的民生福祉，大力推行绿色生产生活方式，持续改善生态环境质量，让人民有更多的获得感、幸福感、安全感。

二是着眼中华民族永续发展。牢固树立绿水青山就是金山银山的理念，坚定不移走生态优先、绿色低碳发展的道路，实现经济效益、生态效益、社会效益同步提升。

三是坚持系统观念、统筹推进。注重处理好发展和保护、全局和局部、当前和长远等一系列关系，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，协同推进降碳、减污、扩绿和增长。

四是共谋全球可持续发展。秉持人类命运共同体的理念，始终做全球生态文明建设的参与者、重要的贡献者和重要的引领者，为全球可持续发展贡献中国智慧和力量。

今年7月17日至18日召开的全国生态环境保护大会指出，美丽中国建设迈出重大步伐。经过顽强努力，我国天更蓝、地更绿、水更清，万里河山更加多姿多彩。未来要加快推动发展方式绿色低碳转型，坚持把绿色低碳发展作为解决生态环境问题的治本之策，加快形成绿色生产方式和生活方式，厚植高质量发展的绿色底色。

在此背景下，金融作为实体经济的血脉亦加大了绿色低碳金融的创新力度。10月末的中央金融工作会议指出，优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，大力支持实施创新驱动发展战略、区域协调发展战略、确保国家粮食和能源安全等，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。

全面发力乡村振兴， 扎实推进共同富裕

强国必先强农，农强方能国强。

今年年初发布的《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》（以下简称《意见》）指出，世界百年未有之大变局加速演进，我国发展进入战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，守好“三农”基本盘至关重要、不容有失。党中央认为，必须坚持不懈把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化。强国必先强农，农强方能国强。要立足国情农情，体现中国特色，建设供给保障强、科技装备强、经营体系强、产业韧性强、竞争能力强的农业强国。

《意见》强调，做好2023年和今后一个时期“三农”工作，要坚持农业农村优先发展，坚持城乡融合发展，强化科技创新和制度创新，坚决守牢确保粮食安全、防止规模性返贫等底线，扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理等重点工作，加快建设农业强国，

建设宜居宜业和美乡村，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步打下坚实基础。

农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德在国务院新闻办新闻发布会上介绍2023年前三季度农业农村经济运行情况时表示，农业农村部全力抓好稳产保供，着力巩固拓展脱贫攻坚成果，努力拓宽农民增收致富渠道，加大力度总结推广浙江“千万工程”经验，统筹推进乡村发展建设治理，农业农村经济呈现稳中向好态势。

实施乡村振兴战略是实现全体人民共同富裕的必然选择，全面推进乡村振兴，与推动共同富裕是有机统一、密切相关的。

国家统计局数据显示，今年前三季度，我国居民收入稳步增长，农村居民收入增速快于城镇居民。

前三季度，全国居民人均可支配收入29398元，同比名义增长6.3%；扣除价格因素实际增长5.9%，比上半年加快0.1个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入39428元，同比名义增长5.2%，实际增长4.7%；农村居民人均可支配收入15705元，同比名义增长7.6%，实际增长7.3%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长6.8%、6.7%、3.7%、5.8%。全国居民人均可支配收入中位数24528元，同比名义增长5.4%。

总的来看，今年以来，我国经济社会发展持续向好，高质量发展扎实推进。但也要看到，外部复杂严峻的环境依然存在，经济回升向好的基础仍需巩固。展望未来，满怀信心，奋跃而上，实现新征程的良好开局志在必得。

挖掘增长潜力 2023年经济恢复向好

我国在技术创新、数字化、绿色化等领域具有较大发展空间，将进一步释放增长潜力。

文 | 连平

2023年，中国经济成功应对了来自国际风险挑战和国内多重因素交织的下行压力，整体呈现出恢复向好的态势。

国家统计局发布的2023年前三季度国民经济运行情况显示，初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。

新形势下，我国在技术创新、数字化、绿色化等领域具有较大发展空间，将进一步释放增长潜力。基于中国迈向高质量发展的进展，国际货币基金组织（IMF）将中国2023年GDP增长预期从之前的5%上调至5.4%，同时也将2024年GDP增长预期上调。

新旧动能转化 释放增长潜力

在国内各项稳经济政策组合发力推动下，
我国经济长期向好的基本面不会改变。

2023年以来，我国经济社会逐步恢复常



态化运行，但经济复苏的基础尚不稳固，复苏的进程一波三折，经济运行中仍面临着外部需求增长乏力、国内有效需求不足、中小企业经营困难、房地产市场持续低迷等问题和挑战。具体来看：

一是外部需求增长乏力。今年我国面临的外部环境依然复杂严峻。美欧经济增长放缓，通胀居高难下，货币政策收紧持续抑制居民消费需求；而对东盟等替代伙伴的出口拉动也不及预期，导致外需增长乏力，出口增速同比下滑明显。全球范围的供应链调整也在一定程度上分流了我国制造业出口订单，对相关产业的就业造成了不小的压力。

二是国内有效需求不足。拉动我国经济增长的“三驾马车”中，除出口外，国内投资和消费也亟待进一步发力。从固定资产投资来看，受基建投资发力不及预期、房地产投资持续疲弱等因素拖累，今年1~10月固定资产投资增速仅为2.9%，相比年初的1~2月下降2.6个百分点；从消费来看，1~10月社会消费品零售总额同比增长6.9%，但下半年各月增速徘徊在2.5%~7.6%之间，略显后劲不足。

三是中小企业经营存在困难。新冠病毒感染疫情3年来，国内企业资产负债表不同程度都受到冲击，部分中小民营企业出现了现金流断裂的风险，对未来预期减弱、信心不足，导致民间投资增速快速下滑。制造业采购经

理指数（PMI）方面，自今年4月PMI再次跌破临界值后，大部分时间都处于收缩区间，9月虽短暂回升至荣枯线以上，但10月旋即又回落至49.5%。其中，中、小型企业承压尤为明显，PMI分别只有48.7%和47.9%，与大型企业PMI差距较大。长期以来，民营经济对我国经济社会肩负着“五六七八九”的贡献和价值，即贡献了50%以上的税收、60%以上的国内生产总值、70%以上的技术创新成果、80%以上的城镇劳动就业和90%以上的企业数量，中小民营企业是保障经济和社会稳定的重要基石。中小民营企业经营存在困难也将影响经济恢复的步伐。

应该理性地看到，上述诸多问题在很大程度上是受内外部冲击共振等所致，宏观经济各领域恢复有快有慢，同时在宏观经济整体回升向好与微观个体具体感受之间也存在一定的“温差”和“时差”。从国际经验看，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。

值得注意的是，在内外部冲击下，我国经济正不断释放增长潜力和动能。装备制造业和高技术制造业的引领作用日益发挥。今年1~10月，高技术制造业投资同比增长11.3%，增速比制造业投资高5.1个百分点。促消费力度不断加大。今年下半年以来，中央和各地促进汽车、家电、家居等大宗消费

2023 年，中国经济成功应对了来自国际风险挑战和国内多重因素交织的下行压力，整体呈现出恢复向好的态势。

的政策密集出台并加快落地。金融支持实体经济的作用持续增强。11 月份召开的中央金融工作会议进一步强调了金融支持实体经济的方向，提出要做好科技金融、绿色金融、普惠金融等“五篇大文章”。

从 2023 年 10 月金融数据来看，社融和人民币贷款增量均实现了同比多增。在国内各项稳经济政策组合发力推动下，结合我国经济内生的强大韧性，经济长期向好的基本面不会改变。

总结 2023 年全年，中国经济将呈现类似“N 型”的增长态势。2023 年四季度 GDP 同比增长将重新加快，环比增长仍将保持较好水平。消费将继续成为增长动力的主力军，房地产持续低迷和基建投资的较高基数将使得投资贡献可能进一步减弱，但出口增速由降转升使得净出口带来的拖累有所缓解。经济回升动能的增强将有助于逐步驱散市场对于经济衰退和通缩的担忧情绪，推动市场信心回暖和预期改善。

货币政策、财政政策“加力提效”

下阶段，实施积极的货币政策
和财政政策依然十分重要。

2023 年，货币政策和财政政策稳健发力，在经济调控过程中发挥着重要作用。

2023 年的《政府工作报告》指出，积极的财政政策要加力提效。赤字率拟按 3% 安排。完善税费优惠政策，对现行减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化。做好基层“三保”工作。稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

在货币政策方面，比如，2023 年，央行实施两次降准。第一次是央行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。第二次是央行决定于 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。

央行 2023 年三季度货币政策委员会例会表示，将加大已出台货币政策实施力度，保持信贷合理增长、节奏平稳。这释放了货币政策将加大支持经济稳增长信号。

财政政策方面，10 月 24 日，中央财政决定增发 2023 年国债 1 万亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。

下阶段，实施积极的货币政策和财政政策依然十分重要。

货币政策继续坚持稳健基调。中央金融工作会议明确提出，要“始终保持货币政策的稳健性”，今后几年我国各项措施、工具的出台及操作规模将不会出现大起大落，更不会搞大水漫灌，将继续保持市场流动性合理充裕，保持货币信贷总量适度、节奏平稳，预计从以下三方面推进：

一是注重做好跨周期和逆周期调节，增强金融支持实体经济力度的稳定性；通过充实货币政策工具箱，精准施策以应对国内外多重冲击与经济波动。2023年四季度有必要再度小幅降准0.25个百分点，以支持积极财政政策发力，支持国债与政府债券发行，同时增强政策偏松操作信号，尽快恢复资本市场信心。

二是可能继续推动市场利率稳步下行，减轻企业融资负担与居民信贷成本；补充银行可贷资金，降低商业银行资金成本压力，增强其扩大信贷投放积极性。

三是优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，结构性货币政策工具继续聚焦重点、合理适度、有进有退，加大对重点领域与薄弱环节的金融支持力度，适度扩大政策性开发性金融工具操作规模，支持和配合1万亿元国债项目与地方专项债项目落地。

财政政策保持积极扩张的政策导向。财政收入将基本稳定，保持较好的财政支出节奏，加快推动经济恢复发展；积极财政政策聚焦扩大内需，着力稳投资、促消费；聚焦经营主体，减轻企业负担，稳定市场预期；聚焦创新领域，增强经济增长动能，促进产业结构优化；聚焦民生保障，落实落细就业优先

政策，预计从以下四方面推进：

一是使用好1万亿元国债以及提前下达的2024年专项债的额度（预计超过1.5万亿元），保持合理的政府债券发行节奏，保障地方财政合理的支出强度，加快落地各重大工程项目，带动扩大有效投资，同时加强资金管理，提高资金使用效率，重点支持“十四五”规划的优质项目。

二是延续优化实施减税降费优惠政策，根据各地财政情况，依次、有序优化和完善各项税费政策，给予小微企业和个体工商户、科技创新、先进制造业、消费、外贸、资本市场等相关领域的税费减免，同时做好政策的企业宣传与落地执行，精准直达惠及经营主体与居民个人。

三是合理加快支出进度，增加对社会保障、就业、医疗、养老等民生领域的支出力度，增大稳岗扩岗企业补贴，支持创新创业，扩大就业，增加居民收入。

四是压实监管责任，推动建立全流程、全覆盖的常态化监管机制，提升各项财政资金的使用效率。

国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华在新闻发布会上指出，从2023年前10个月经济运行主要情况看，经济保持了持续恢复向好态势，为实现全年经济社会发展的预期目标奠定了一个比较好的基础。下阶段，随着宏观政策效应的继续释放，需求改善对生产带动的作用将会进一步增强，加之产业转型升级的稳步推进，经济有望延续恢复向好态势。

（作者系中国首席经济学家论坛理事长、上海市经济学会副会长连平；文字整理为郝亚娟）

2023年经济增长潜力进一步增强

2023年，财政政策和货币政策的协调配合，对支撑经济恢复、进一步激发内需至关重要。

文 | 张漫游

2023年，中国经济在应对国外风险挑战和国内多重因素交织叠加带来的下行压力方面，表现出强大的韧性。前三季度，我国国内生产总值（GDP）达到91.3万亿元，同比增长5.2%。

这一增长与广大经营主体信心逐渐恢复、技术创新和产业升级步伐加快、贸易新动能不断涌现等因素密切相关。同时，2023年，财政政策和货币政策的协调配合，对支撑经

济恢复、进一步激发内需至关重要。

货币政策：聚焦“精准”和“有力”

宏观政策坚持稳字当头、稳中求进，

稳健的货币政策精准有力。

2022年年底召开的中央经济工作会议部署了2023年经济工作。会议要求，稳健的货



币政策要精准有力。

在招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼看来，“精准”，就要突出结构性货币政策工具作用，加大对重点领域和薄弱环节的定向输血，实施精准滴灌，优化信贷结构；“有力”，则是为金融机构提供长期稳定的低成本资金，继续向市场发出稳增长、扩内需的明确信号。

今年以来，宏观政策坚持稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策精准有力，加大逆周期调节力度，综合运用利率、准备金等政策工具，切实服务实体经济，有效防控金融风险，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。

9月末，广义货币（M2）余额 289.67 万亿元，同比增长 10.3%，增速分别比上月末

和 2022 年同期低 0.3 个和 1.8 个百分点；狭义货币（M1）余额 67.84 万亿元，同比增长 2.1%，增速分别比上月末和 2022 年同期低 0.1 个和 4.3 个百分点。

业内人士分析认为，整体看 9 月末 M2 增速延续小幅回落势头，但仍然维持 10% 左右的较高水平，这显示出稳健的货币政策精准有力，市场流动性合理充裕。同时，9 月 M2-M1 剪刀差缩窄至 8.2%，从侧面反映出经济活力和企业信心有所回升。

在货币市场方面，贷款市场报价利率改革成效显著。今年以来，人民银行持续完善市场化利率形成和传导机制，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本明显下降。前三季度 1

年期和 5 年期 LPR 分别下降 20 个基点和 10 个基点。人民银行调查统计司司长、新闻发言人阮健弘介绍称，9 月份企业新发放贷款加权平均利率 3.85%，比 2022 年同期低 14 个基点，同期推动降低存量首套房贷利率政策落地，有效减轻居民利息负担，改善消费者预期，增强消费能力和消费信心。

在外汇市场方面，供求基本平衡，经常账户顺差稳定，外汇储备充足，人民币汇率双向浮动、预期趋稳，在合理均衡水平上保持基本稳定，发挥了宏观经济稳定器功能。国家外汇管理局统计数据显示，截至 2023 年 9 月末，我国外汇储备规模为 31151 亿美元。

关于备受关注的人民币汇率，人民银行货币政策司司长邹澜表示，近几个月，受美元走强和国内季节性购汇较多因素影响，人民币对美元汇率有所贬值，但人民币对一篮子货币保持基本稳定并略有升值，人民币汇率总体上没有偏离基本面。而且，从趋势看，

未来中美利差会逐步回归正常，市场普遍预期美联储本轮加息接近尾声，美债收益率创十几年高点后回落，近期市场已在逐步消化本轮加息周期的完整信息，中美利差将逐步恢复至正常区间，这将有利于支撑人民币汇率。

邹澜表示，总体而言，人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。人民银行将把握内外均衡，坚持以我为主，精准有力实施好稳健的货币政策，同时保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

财政政策：瞄准“加力”和“提效”

今年税费优惠政策呈现范围广、
力度大、落实快三大特点。

2023 年中央经济工作会议要求，财政政策“加力提效”。



资料来源：中央经济工作会议

财政部原部长刘昆介绍称，积极的财政政策加力提效，体现了稳中求进的工作总基调。

所谓“加力”，就是要适度加大财政政策扩张力度。怎么加？有三个方面：一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。持续增加中央对地方转移支付，向困难地区和欠发达地区倾斜，兜牢兜实基层“三保”底线。

所谓“提效”，就是要提升政策效能。一方面，完善税费优惠政策，增强精准性和针对性，着力助企纾困。另一方面，优化财政支出结构，更好发挥财政资金“四两拨千斤”的作用，有效带动扩大全社会投资，促进消费。同时，加强与货币、产业、科技、社会政策的协调配合，形成政策合力，推动经济运行整体好转。

“加力提效”要聚焦扩大内需和提振信心。今年以来，专项债券加快发行使用，公开数据显示，今年前三季度新增专项债券发行规模约3.5万亿元，占全年3.8万亿元额度约九成，其中陕西、福建、浙江、四川等地方已完成专项债发行任务；税费优惠政策是提振市场信心、增强内生动力的重要抓手，今年税费优惠政策呈现范围广、力度大、落实快三大特点，国家税务总局相关负责人表示，税务部门不断加大税费政策推送力度，8月份以来，已分批次实现精准推送超过3亿次，此外，有多项税费政策自10月起实施，进一步支持小微企业和个体工商户等的发展。

“加力提效”要增加民生投入，强化民生兜底保障。在支持就业方面，截至7月底，中央财政就业补助资金668亿元已全部下达，支持地方落实各项就业创业政策，延续降低失业保险、工伤保险费率以及失业保险稳岗返还政策，加大一次性吸纳就业等补贴力度，支持经营主体纾解困难、稳定岗位；在教育方面，突出教育投入重点，推动构建优质均衡的基本公共教育服务体系，完善义务教育经费保障机制，开展职业教育差异化生均拨款制度试点，深化产教融合、校企合作；在支持医疗方面，强化基本医保、大病保险、医疗救助三重制度综合保障功能，将城乡居民基本医保财政补助标准提高到每人每年不低于640元，1~7月中央财政已下达基本医保补助资金3520亿元、医疗救助补助资金297亿元；在加强社会保障工作方面，按照3.8%总体水平提高企业和机关事业单位退休人员基本养老金，稳妥实施企业职工基本养老保险全国统筹，已调拨调剂资金1630亿元，中央财政已下达基本养老保险补助资金9311亿元，确保养老金按时足额发放。

“加力提效”要着力防范风险，特别是地方政府债务风险。财政部于2023年9月发布的《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》（以下简称《报告》）指出，中央财政积极支持地方做好隐性债务风险化解工作，督促地方统筹各类资金、资产、资源和各类支持性政策措施，紧盯市县加大工作力度，妥善化解存量隐性债务，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险。中央金融工作会议于10月底在北京举行，会议亦强调，要建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，

中国经济在应对国外风险挑战和国内多重因素交织叠加带来的下行压力方面，表现出强大的韧性。

优化中央和地方政府债务结构。

政策显效：国民经济持续恢复向好

今年出台的一系列稳增长政策措施效果持续显现。

在“精准有力”的货币政策和“加力提效”的财政政策共同发力下，我国国民经济持续恢复、总体回升向好。

国家统计局公布的数据显示，今年一、二、三季度GDP同比分别增长4.5%、6.3%、4.9%。

具体来看，消费对经济增长的贡献增强。今年以来，扩大内需各项政策措施落地生效，内需潜力持续释放，消费对经济增长的拉动作用明显增强。前三季度，社会消费品零售总额达34.2万亿元，同比增长6.8%。三季度，最终消费支出对经济增长贡献率达到94.8%，拉动GDP增长4.6个百分点。

物价运行总体平稳。前三季度，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.4%，实现温和上涨。9月，CPI同比持平，环比上涨0.2%。前三季度，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.1%，连续3个月降幅收窄。其中，9月份同比下降2.5%，比6月份最低点收窄近3个百分点，说明国内总需求稳中向好。

工业经济企稳回升。前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比上半年加快0.2个百分点。分经济类型来看，国有控股企业增加值同比增长4.6%；股份制企业增长

4.8%；私营企业增长2.3%。

服务业恢复超预期。前三季度，服务业增加值同比增长6.0%。其中，住宿和餐饮业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，金融业增加值分别增长14.4%、12.1%、9.5%、7.5%、7.0%。前三季度，居民人均服务性消费支出同比增长14.2%，占居民人均消费支出的比重达46.1%，比2022年同期明显提升。

就业形势好转。前三季度，全国城镇调查失业率平均值为5.3%，比2022年同期回落0.3个百分点，且逐月好转；9月，全国城镇调查失业率为5%，比上月下降0.2个百分点，连续2个月下降。

居民收入稳定增长。前三季度，全国居民人均可支配收入29398元，比2022年同期名义增长6.3%；扣除价格因素，实际增长5.9%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入39428元，比2022年同期名义增长5.2%，扣除价格因素，实际增长4.7%；农村居民人均可支配收入15705元，比2022年同期名义增长7.6%，扣除价格因素，实际增长7.3%。前三季度，城乡居民人均可支配收入之比为2.51，城乡居民收入相对差距继续缩小。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长6.8%、6.7%、3.7%、5.8%。全国居民人均可支配收入中位数24528元，同比名义增长5.4%。

房地产稳健发展。今年以来，一系列促进

房地产市场平稳健康发展的政策措施相继出台，产生了一定积极效应。国家统计局副局长盛来运介绍称，9月，商品房销售面积、房地产新开工面积降幅收窄，70个大中城市商品住宅交易量网签数据自4月份以来环比首次转正，说明政策正持续释放积极效应。

盛来运分析认为，四季度我国经济运行将延续恢复向好态势，前期出台的一系列稳增长政策措施效果也将继续显现。“我们对完成全年预期目标是非常有信心的。”

信心增强：民营经济迎来发展利好

在“精准有力”的货币政策和“加力提效”的财政政策的支持下，民营经济将进一步加强信心。

特别要指出的是，今年以来，民营经济得到了诸多发展利好。

2023年的中央经济工作会议指出：“要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。依法保护民营企业产权和企业家权益。”这背后少不了货币政策和财政政策的共同加持。

在货币政策方面，人民银行持续引导金融机构进一步满足民营企业信贷需求，8月末，私人控股企业贷款余额达到了40.7万亿元；用好民营企业债券融资支持工具，稳定和促进民营企业债券融资，9月末已累计为140家民营企业发行的2426亿元债券提供了增信支持；支持民企特别是科技型民企上市和再融资，累计已有超过1000家“专精特新”中小企业在A股上市，部分领域民间投资出现亮点，基础设施民间投资保持两位数增长，

制造业民间投资增速接近9%，均高于全部投资增速。

在财政政策方面，我国持续加大税收优惠力度，《报告》中披露称，下半年根据经济形势变化，再延续、优化、完善一批到期税费政策，特别是优化完善支持小微企业和个体工商户的税费政策，进一步加大支持力度，包括扩大个体工商户减半征收个人所得税的优惠范围，将小微企业“六税两费”优惠政策调整为统一减半征收，提高应届高校毕业生等重点群体从事个体经营相关税费扣减限额等。加大中小微企业融资扶持力度，在加强风险防控基础上，推动政府性融资担保体系建设，引导国家融资担保基金扩大再担保业务规模，带动各级政府性融资担保机构加大对小微企业等融资增信支持，1~7月，国家融资担保基金新增再担保合作业务规模9050亿元、同比增长31.6%；实施小微企业融资担保降费奖补政策，引导地方扩大融资担保规模、降低融资担保费率。大力支持企业创新发展，启动中小企业数字化转型城市试点，探索中小企业数字化转型有效模式，持续开展专精特新中小企业财政奖补工作，带动培育12000余家国家级“小巨人”企业和9万余家省级专精特新企业；发挥国家中小企业发展基金等政府投资基金作用，以市场化方式引导支持种子期、初创期成长型中小企业加快发展。

民营经济是推动创新、促进就业、改善民生的重要力量，在实现中国式现代化进程中发挥着不可或缺的重要作用。在“精准有力”的货币政策和“加力提效”的财政政策的支持下，民营经济将进一步加强信心，开辟更广阔的发展舞台。■

2023年大类资产表现进一步分化 均衡配置需求凸显

虽然国内经济恢复回暖，但受到海外货币政策的不确定性及地缘冲突升级影响，全球避险情绪升温。

文 | 罗辑

对于 2023 年的资本市场，投资者最为明显的感受或是资产配置难度的快速上升。

整体来看，2023 年，海内外经济环境日趋复杂，地缘冲突扰动因素加剧，各类资产表现不一。尤其是下半年，虽然国内经济恢复回暖，但受到海外货币政策的不确定性及地缘冲突升级影响，全球避险情绪升温。以

股票为主的风险资产和以黄金为主的避险资产，两者表现出明显分化。不过，就国内市场来看，随着国内经济进一步恢复，需求回暖、增长企稳，A 股有望在底部确立并夯实后迎来趋势反转。但若如地缘冲突等重大国际扰动因素仍无法缓解，避险资产也将在未来一段时间内具有较强的配置需求。



避险资产受追捧

2023 年资产走势的一大趋势是避险品种的火热。

一般而言，投资者较为熟悉的大类资产约六类，即现金、股票、债券、房产、黄金、大宗商品。

2023 年，中国国内经济整体呈恢复性增长态势。上半年，受经济修复速度、中美利差、美元指数持续走强等因素影响，人民币汇率有所承压，但下半年政策组合拳助推经济进一步回暖，人民币对一篮子货币稳中有升。虽然美国加息预期升温、避险情绪下跨境资本回流美国导致美元指数对非美货币带来压力，但人民币对非美元货币仍保持了相对强势。

同时，国际各扰动因素仍对股票市场造成了一定影响。A 股上半年整体呈现先涨后跌走势，下半年则进入探底、筑底阶段。

以上证综指为例，开年后受经济复苏预期影响，上证综指一路冲高，虽然在一季度末有小幅下探，但 5 月仍上攻到 3418.95 点的年内高位。此后，受国内经济修复边际放缓、房地产市场相对疲弱、国际上美联储延续去年加息态势等多方面影响，上证综指波动下行，且波动幅度有所加大。进入第三季度，随着中央政治局会议召开，其中“适时调整优化房地产政策”“活跃资本市场、提振投资者信心”等利好信号密集释放，上证综指走出了一段时间的上行趋势，但随后再度下落，于 10 月 20 日

跌破 3000 点，市场进入加速筑底阶段。

资金面上，可以直观看到 A 股上行走势一定程度上受到北向资金变化冲击。进入 8 月北向资金受到美联储持续加息等多方面影响，净流入规模由正转负，到 10 月 20 日累计北向资金流入规模下滑到年初水平。不过，整个资金面上看，除“北水”外，仍有大量资金借道 ETF（交易型开放式指数基金）加快流入 A 股，同时融资额度不断上升，在融券新规颁布后，融券额度不断下滑，此外 A 股上市公司也在第三、四季度陆续展开回购、股东增持计划。

债券方面，同样受 2023 年宏观经济和政策面双重影响，市场流动性整体合理充裕。利率债（主要指国债、地方政府债券、政策性金融债和央行票据）收益率上半年总体呈现波动下行态势，主要信用债（主要指企业债、公司债、短融券、中票等政府之外主体发行的品种）发行利率均有所上行。进入下半年，利率债收益率曲线在三季度出现平坦化上行，如 1 年期国债、1 年期国开债等短端收益率上行幅度相较更大，同时信用债收益率则大体走出 U 型结构，曲线小幅上行。信用利差方面，高等级信用债供需压力持续，推动信用利差普遍收窄。

2023 年资产走势的另一大趋势是避险品种的火热。2023 年全球经济下行压力较大，5 月海外银行风险事件发酵后市场避险性情绪有所升温，下半年地缘政治冲突事件再度提升全球投资者的避险需求。在此背景下，贵金属指数表现突出，金价 2023 年整体一路上行。

其中，虽然在 2 月和二季度末因美联储加息预期等扰动，金价分别有两轮持续时间不等的下探，但又因海外银行信贷事件、国

际地缘冲突事件影响，金价很快再度走高。整体而言，持有黄金的投资者普遍感受较好。

以现货黄金（伦敦金）价格走势来看，2023 年整体为向上趋势。上半年实现涨幅 5.3%，收益表现较好，振幅达到 15.21%，恰当的波段操作或进一步增加收益。下半年，现货黄金则出现先下后上的趋势。在第三季度的波段式下行后，10 月 9 日受国际地缘冲突事件影响，避险需求大幅增加，金价再度开启快速上行趋势。

同样受国际地缘冲突事件影响，大宗商品方面，原油除了因主要原油生产国自今年 6 月以来减产收紧获得反弹支撑外，同样在 10 月 9 日出现了跳空高开。整体来看，ICE 布油价格全年呈现 U 型，一季度末和二季度中旬有两度下探确立底部，不过受供需预期影响在第三季度走出较为强势的一轮反弹。此后虽因需求预期下落，价格有所下降，但对于中东局势的担忧再度开启了价格上行趋势。

多元配置正当时

整体 A 股行情被看好的背景下，

投资者应积极关注优质赛道，

逢低布局，以期更好的投资回报比。

近年来，“风险社会”一词已随着现代化、工业化、全球化的进程越发受到关注。国际社会各类风险事件的扰动对于投资者所持的各类资产价格变化影响正在加剧。在此背景下，多元配置策略受到青睐。

回顾 2023 年、展望 2024 年，海外经济下行压力仍然未能出清，同时地缘冲突事件的发生和冲突的升级预期，让全球投资者避

险情绪高涨。不少专家认为，跨境资本向美国回流、黄金资产快速上行的趋势还将延续。投资者保持对于避险资产的关注仍有必要。

具体来看，2023年10月国际货币基金组织发布最新一期《世界经济展望》，预计2024年全球经济增速为2.9%，相比2023年7月的预测下调了0.1个百分点，同时，预计当前全球经济正在从过去几年的严重冲击中持续复苏，但复苏进程缓慢且不均衡。其中，发达经济体的增速将从2022年的2.6%降至2023年的1.5%，2024年则进一步降至1.4%。新兴市场和发展中经济体增速将整体小幅放缓，从2022年的4.1%放缓至2023年和2024年的4%。

同时，国际货币基金组织预计全球通胀率将从2022年的8.7%稳步降至2023年的6.9%和2024年的5.8%，同时核心通胀率将更加缓慢地下降，多数经济体的通胀预计要到2025年才能回到目标水平。而若气候变化和地缘政治冲突再度加剧，大宗商品价格将会变得更加波动，对于降低通胀而言，这将是一个严重的风险。

在此背景下，一方面，全球通胀率稳步下降的预期以及当前亚洲国家出口、制造业复苏等经济回暖信号的双重作用，使得不少专家认为，此前的强势货币加息周期接近尾声，而亚洲主要市场货币政策可能收敛，套息交易或将逆转，2023年夏季以来持续低迷的亚洲货币可能在未来迎来企稳甚至反转。

另一方面，复杂的内外部经济环境和气候、地缘政治等风险因子仍未消解，专家进一步提示在风险资产和避险资产的配置上，应采取相对保守的策略，投资者应重视黄金、国债等避险资产的配置价值。

以黄金为例，扰动金价的主要因素在于全球货币政策趋势。整体来看，如国际货币基金组织预计，全球在近一段时间内将以控制通胀为主要目标，这对于金价大幅持续走高有一定压制。但2023年以来全球央行的购金热度仍在持续，实物黄金的需求对于金价亦形成基本支撑，同时2023年10月突发的国际地缘冲突导致全球避险情绪快速升温，直接带来了金价短期冲高。投资黄金，若考虑避险需求，多数专家认为长期持有下，在择时方面可以淡化，投资者可逐步投入并达到一定的资产配置比例再进行动态调整。而中短期投资方面，则可以关注美联储的货币政策预期、国际地缘冲突事件变化。

同时，对于风险偏好相对较低的投资者，一定比例上配置国债等利率债，以及定期存款等也是一种提高资产抗风险冲击能力的策略。国债以国家信用为基础，往往被公认为是最安全的投资工具。



常见大类资产

资料来源：据公开资料整理

随着国内经济进一步恢复，需求回暖、增长企稳，A股有望在底部确立并夯实后迎来趋势反转。

值得注意的是，伴随2023年国内经济走出了“V”回升走势，专家预计2024年美国通胀压力将有所减弱，美联储加息趋势或出现变化，2024年人民币汇率走强被认为或是大概率事件。而这对于采取偏保守策略的投资者或是持有A股等风险资产的投资者而言，都是个好消息。

具体看风险资产方面，中国经济修复回暖的趋势没有变，而2023年A股市场跌破3000点后进入加速筑底阶段，悲观预期得到较为充分的释放。同时，自2023年7月中央政治局会议提出“活跃资本市场、提振投资者信心”后，证监会相继发布包括调降印花税、调整新股发行节奏、融券新规、分红新规在内的大量实效政策举措。这些经济信号、行情信号和政策信号均正在逐步为A股市场迎来反弹、形成良性循环集聚动能。

同时2023年虽然整体A股呈现先扬后抑的态势，但实际上不同板块和投资主线间有着较大的表现分化。其中，2023年年初以AI（人工智能）、AIGC（人工智能内容生成）相关上市公司为主的概念板块走出一波强势行情，下半年“华为”相关概念板块的异军突起也给不少投资者带来了超额收益。2024年，整体A股行情被看好的背景下，业内人士也提示投资者积极关注优质赛道，逢低布局，以期更好的投资回报比。

从大宗商品方面，积极、专业的投资者则不仅可以把握包括原油在内的、有上行预期

的品种短期多头行情，同时因为该市场有不少做空工具，伴随大宗商品较大幅度的区间波动和杠杆运用，也将为投资者带来资产收益的弹性空间。但必须注意的是，大宗商品风险较大，对于专业要求的门槛极高，在配置方面尤其需要重视风险。

以原油为例，2023年10月地缘政治冲突事件引发了市场对供应端的担忧。同时，根据国际能源署数据，原油库存不断减少，全球石油市场库存处于2017年以来的最低水平。但全球经济疲弱以及新能源的应用深化下，需求增长预期也相对保守。在此供需关系的矛盾影响下，业内认为原油行情在2024年将主要以波动为主，投资者需密切关注OPEC（石油输出国组织）减产计划下，库存变化的供应预期，以及包括全球经济表现下的需求预期、供应链稳定等多方因素进行及时操作。而普通投资者则可以适度规避这类高风险、高专业门槛的品种投资，或寻求专业投资机构的帮助。

整体来看，随着我国经济复苏、数据走好，风险资产方面，业内对于A股市场底部夯实并在未来迎来反转颇具信心；避险资产方面，黄金、国债等作为风险社会下一种资产“安全垫”则可长期关注，予以配置。而资产整体配置结构上，如高风险高收益产品的配置种类、比例及如何适时调整等，则可根据自身风险偏好和经验能力，进一步寻求专业机构意见。■

平滑市场波动 拥抱长期价值投资

长期投资可以平滑短期市场波动对投资者的影响，并使投资者能够更好地享受长期的风险收益比。

文 | 张漫游

“资本市场是财富再分配的系统，它将金钱从没有耐心的人手里转移到富有耐心的人手里。”股神巴菲特说。

近年来，全球金融市场动荡，长期投资的意义愈加被市场认可。

长期投资被认为是一种有效的策略，它可以平滑短期市场波动对投资者的影响，并使投资者能够更好地享受长期的风险收益比。相比于短期投机，长期投资更注重基本面分析和价值判断，以寻找具有潜力和价值的企业或资产，并通过持有这些投资来获得长期的稳健回报。

今年以来，监管层面也一直在引导长期资金入市。正如证监会主席易会满所说，长期投资与价值投资，是取得长期稳健收益的关键所在。

为什么要长期投资？

长期价值投资强调投资者
对公司的深入研究和理解。

2023年，全球金融市场脆弱性、风险性进一步加剧。

今年一季度，欧美经济下行速度放缓，全

球供应链紧张状况缓解。但在美联储继续加息、欧美金融市场“黑天鹅”事件频发、地缘政治冲突持续等因素影响下，全球经济中的一些结构性矛盾加快累积。

二季度，欧美等主要央行继续加息进程，美元指数和美债收益率上行，跨境资本回流美国，全球股市区域分化明显；同时，美国债务上限问题引发全球金融市场高度关注。

三季度，全球经济下行压力全面凸显，生产端和需求端均持续承压，紧缩货币政策的负面影响加快显现。欧美央行货币政策延续收紧态势，但步伐整体放缓，跨境资本持续回流美国，美元震荡后再次走强，部分新兴经济体货币危机风险上升，美国政府债务可持续性、标普降低美国主权信用评级等事件引发公众避险情绪升温，全球股市受到较大冲击。

在当前的全球经济环境中，金融市场的波动性显著增加，充满了不确定性和风险。这种动荡不安的情况对投资者构成了巨大的挑战，尤其是短期投资的风险大大增加。

在此情况下，中长期投资成为一种更为稳妥的策略。中长期投资的目标是在一段时间内获得稳定的收益，而不是追求短期内的高回报。中长期投资中，投资者关注的是长期



的资本增值而不是短期的价格变动，可以抵消市场的短期波动，从而降低投资风险。

事实上，“股神”巴菲特就是一位坚持长期投资的大师。

截至 1988 年年底，巴菲特已斥资 6 亿美元购买了可口可乐 1400 万的股份，到 1989 年 3 月，巴菲特持有可口可乐 6% 的股份。1994 年巴菲特继续增持可口可乐，总投资达到 13 亿美元。巴菲特表示：“1994 年我们从可口可乐公司获得的现金分红是 7500 万美元。到 2022 年，股息增加到 7.04 亿美元。成长每年都在发生，就像生日一样确定无疑。”

不同于短期投资，长期价值投资的优势有诸多方面。

一是稳定的回报。通过选择具备良好基本面和长期增长潜力的公司，投资者可以享受持续的增长和股息收益。长期投资可以帮助投资者充分利用公司的成长，而不受短期市场波动的影响。

二是产生复利效应。长期投资可以利用复利效应，即投资收益再投资产生的收益。随着时间的推移，这种效应会积累起来，增加投资的总回报。从巴菲特的资产积累可以看出，即使强如巴菲特，大部分财富也是依靠复利，在 60 岁之后创造的。

三是减少交易成本。频繁买卖股票或其他投资产品会增加交易成本，如佣金和税费。

长期投资可以减少这些成本，提高投资回报。

四是更好地应对市场周期。股市和其他投资市场有其周期性，有涨有跌。长期投资者可以通过在市场低迷时买入，市场繁荣时卖出，从而获得更好的投资回报。

不过，需要注意的是，长期价值投资强调投资者对公司的深入研究和理解。投资者需要仔细研究公司的财务状况、行业竞争力、管理团队和发展前景等方面，了解公司的核心价值和竞争优势可以帮助投资者作出明智的投资决策。

长期价值投资需要耐心和坚定的信念。投资者需要有耐心等待投资回报，并坚信所选择的公司具备长期增长潜力。不要被短期市场波动所左右，而是关注长期投资价值。

长期价值投资需要定期评估和调整投资策略。市场和公司的情况都在不断变化，投资者应定期评估投资组合的表现，并根据需要进行适当的调整。这样可以确保投资策略与市场环境相适应。

分散投资组合是长期价值投资的策略之一。通过将资金分散投资于不同行业 and 公司的股票、不同投资方式，可以降低整体投资组合的风险。这样即使某些投资表现不佳，整体投资组合仍能保持稳定。



资料来源：据公开资料整理

长线投资是监管鼓励的方向

随着资本市场的逐步发展，当前中长期资金参与资本市场的广度和深度不断拓展。

中长线投资亦是监管层鼓励的方向。

相比于短期投机，长期投资更注重基本面分析和价值判断，以寻找具有潜力和价值的企业或资产，并通过持有这些投资来获得长期的稳健回报。

活跃资本市场，离不开投资者的信心和资金面的支持。今年2月，证监会在召开2023年系统工作会议时，已对2023年的重点工作进行了研究和部署，其中明确提出了“引导更多中长期资金入市”。

为了引入更多的中长期资金，监管层在2023年出台了多项措施。如8月18日证监会提出，“支持全国社保基金、基本养老保险基金、年金基金扩大资本市场投资范围”“优化投资交易监管”“丰富个人养老金产品体系”；8月29日，沪深交易所表示，研究推出基础设施REITs实时指数及ETF产品，配合证监会持续推动社保基金、养老金、企业年金、公募基金等机构投资者参与投资；9月10日，国家金融监督管理总局调降保险公司投资沪深300指数成分股和科创板的风险因子，延长投资收益考核周期，为险资入市进一步打开空间；10月20日，证监会表示，将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施等。

在8月24日，证监会召开了全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。会议认为，加大中长期资金引入力度是投资端改革的重要内容，也是当前投资者普遍关心的问题。参会机构一致表示，将更好地发挥中长期资金的市场稳定器和经济发展助推器作用，正确看待市场短期波动，把握长期向好的大势，强化逆周期布局，加

大权益类资产配置，用实际行动引领长期投资、价值投资、稳健投资，努力实现服务高质量发展、客户资产保值增值、机构自身长期健康发展的更好统一。

中央金融工作会议亦提出了强化市场规则，促进长期资本形成，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业等举措，机制的优化有望汇聚更多长期资金投向实体经济，推动形成更加繁荣、活跃的市场生态。

上述政策都旨在创造良好的投资环境，鼓励长期投资者参与，以促进资本市场的稳定和健康发展。

在保险业界人士看来，一系列利好政策显示了监管层对于活跃资本市场的坚定决心，“组合拳”的正面效应正在逐步累积。在当前市场形势下，坚定看好中国资本市场长期投资价值，充分发挥险资的“稳定期”“压舱石”作用。

随着资本市场的逐步发展，当前中长期资金参与资本市场的广度和深度不断拓展。

数据显示，截至今年9月，养老基金委托投资合同规模超过1.64万亿元；保险资金方面，2018年至2023年上半年，保险资金运用余额中的股票和证券投资基金的规模累计增长1.63万亿元，截至2023年上半年保险资金运用余额中的股票和证券投资基金的规模为3.46万亿元。

但总的来看，中长期资金占比仍然较低，未能形成大规模的资金入市。

证监会发布的最新数据显示，中长期资金持股占比不足 6%，远低于境外成熟市场普遍超过 20% 的水平，中国资本市场被低估是全球共识，中长期资金入市的积极性未被有效激发。业内人士认为，在经济稳步复苏的背景下，结合内部和外部经济、政策环境，以及 A 股估值处于历史低位区间等角度，当前是中长期资金入市的有利时机，各方应解决可能遇到的阻碍，创造良好的市场环境，让中长期资金进一步参与资本市场高质量发展的进程。

鼓励机构中长线投资的举措，印证着此前监管层的说法：在实体经济创新发展、稳步转型的背景下，资本市场具有长期投资价值、保持稳定运行的良好基础不会改变。

如何做好长期投资？

投资者可以向

专业的投资机构寻求有针对性的、

专业的投资策略指导。

随着中国经济的持续增长和居民收入水平的提高，人们的投资理念也在发生变化。长期投资、价值投资和多元化投资等理念逐渐深入人心，这为资产和财富管理行业的发展提供了良好的基础。同时，资管产品净值化转型的稳步推进也为投资者提供了更多的选择和更高的投资回报。长线投资布局正当时。

然而，长期投资并非没有风险。对于投资者来说，究竟应该如何做好长期投资？

一是要了解风险承受能力。投资者应评估

自己对风险的承受能力，选择适合自己的投资组合。

二是设定明确的投资目标。投资可能是为了退休、购房、教育或其他长期目标，目标将决定投资者的投资策略和风险承受能力。

三是对所投资的产品要有深刻的了解，明白背后的投资逻辑。这包括了投资者应了解投资产品的风险和回报特性，以及这些产品如何与自己的投资目标相匹配，才能正确认识产品在运行过程中所面临的净值波动。

四是要分散投资。投资者不要将所有资金投入到一个项目或一种资产中，而是将资金分散到多个项目或多种资产中，以降低单一投资的风险。

五是要定期投资。定期投资可以帮助投资者平均成本，减少市场波动的影响。投资者可以设置自动转账，每月或每季度投资一定金额。

六是要定期审查和调整投资组合。随着市场环境的变化和个人需求的变化，应该定期审视并调整投资组合，确保其始终符合自己的投资目标和风险承受能力。

七是要保持耐心和理性。巴菲特认为耐心是投资成功的关键。中长期投资是一个长期的过程，投资者可能不会立即看到结果。投资过程中要保持理性，避免受到市场情绪的影响，做出冲动的决策。在市场低迷时，要有勇气继续投资；在市场繁荣时，要懂得适时止盈。

八是要保持学习和研究。投资是一个不断学习和成长的过程，投资者要关注市场动态，学习投资知识，提高自己的投资技能。投资者亦可以向专业的投资机构寻求有针对性的、专业的投资策略指导。

新一轮算力革命：围绕智算中心的“争夺战”

如今全球算力的核心是两个字：生态。自从互联网兴起，全球技术进步的核心就不再是硬碰硬、目标明确的硬件，而是培养用户习惯、占据主要份额的生态模式。

文 | 盘和林

算力，已经成为数字化、数智化的重要驱动力，在经济、科技发展中，算力正在发挥越来越大的作用。作为投资人，如何抓住算力需求爆发的投资机遇；作为企业家，如何从算力上下游供应链中找到投资机遇？

算力：数智淘金地的卖水人

本轮算力革命，
其核心应该是 GPU 及相关企业，
是智算中心。

什么是算力？算力分为终端算力和云端算力，终端算力就好像个人 PC 电脑，里面有 CPU 处理器、GPU 显卡、硬盘存储器，这三样东西就是算力的主要构成，如果放在云端，对应的是超算中心、智算中心、数据中心。互联网上，任何一个网站、APP 等，其背后都需要有支持其运行的服务器，当很多服务

器集中在某个设施内，就构成了算力中心。

需要注意的是，在互联网发展早期，互联网的算力需求主要是指数据中心。简单看互联网的发展，Web1.0 是只读的互联网，各个网站都需要有服务器来运行，企业将自己的服务器放在数据中心或者直接租赁数据服务器来维持网站运行；Web2.0 是既能够读，又能够写，自媒体、论坛、短视频爆发，相伴而来的就是内容的大爆发，这些网络上的内容需要找到互联网的存储空间，于是 IDC（互联网数据中心）就迎来第二轮需求爆发。根据中国信通院报告数据，按照标准机架 2.5kW 统计，2021 年我国在用数据中心机架数量达 520 万架，我国数据中心市场规模达到 1500.2 亿元，五年平均复合增长率高达 30%。IDC 是互联网的基础设施，而随着技术的成熟，IDC 的业主很多转变为云计算公司，他们不仅用自家的 IDC 资源，还将其他企业的 IDC 整合起来，通过算力资源灵活调用的

方式来配置算力。所以，一方面随着互联网需求增加，IDC 这种基础设施需求也在增加，另一方面由于云计算企业的参与，IDC 调用资源更加灵活，减少了资源闲置，更加充分地使用了算力资源，所以 IDC 需求由于节约化，增长也有所减缓。

IDC 是互联网算力的基础设施，但 IDC 本身也是基础算力，对其算力需求的增长，还远远达不到革命的程度。真正掀起算力革命的，其实是 GPU。电脑里面的 CPU 和 GPU 对应算力中心的超算中心和智算中心，超算中心更加强调单台服务器的性能，而智算中心强调的是通过并行计算而堆叠算力的方式。GPU 如今大有超越 CPU 成为终端、云端核心算力的趋势，这主要得益于 GPU 的算力堆叠功能，单颗 GPU 的运算性能可能远不如 CPU，精度也不够，但如果可以通过成千上万颗的 GPU 堆叠出庞大的算力，人类就可以解决很多问题。

GPU 应用在很多领域，最近一轮 GPU 的热潮是由大语言模型掀起的，比如 ChatGPT 的爆火，使得大量企业涌向大模型领域。大模型中所谓的大，是指数据训练规模和参数规模庞大，这些庞大的数据训练和参数的形成需要庞大的算力，而这并不是单个服务器的 CPU 能够承担的，所以 GPU 就成了最佳的选择。

从历史上看，GPU 的爆火绝对不是第

一次，而是已经发生了很多次，也并不局限于 AI。举几个例子，区块链的发展背后就是 GPU 算力在作支撑，区块链由共识机制产生，其中多种共识机制需要算力做题来随机获得区块，于是就有了热火朝天的“挖矿”行为。“挖矿”像极了美国西部淘金热，而 GPU 制造商在这轮热潮中，扮演了挖矿地卖水、卖矿工具人的角色，赚得盆满钵满。另外，大型网络游戏运行、无人机运行、自动驾驶技术运行、数字孪生 / 仿真、机器人、AI 等等，支撑这些科技的背后力量实际上都是 GPU 为主的算力。

总体来看，算力产业链可以认为有很多上下游参与者，比如算力中心建造者、服务器设备、通信设备、存储芯片、服务器冷却设施、服务器 CPU、GPU、算力中心运维软件等等，但如果单说本轮算力革命，那么其核心应该是 GPU 及相关企业，是智算中心。

GPU 芯片一家独大

预期未来几年中国应该能够生产出替代英伟达 GPU 的产品，但要击败英伟达缔造的生态难度较大。

全球会做 GPU 的企业很多，但当前智算中心中大部分 GPU 被一家企业垄断，那就是英伟达。不过，英伟达也有竞争对手，如果是在消费级显卡领域，英伟达和 AMD 的显卡竞

争由来已久，但是在算力领域，英伟达几乎是压着 AMD 打，原因不在英伟达的硬件，而在英伟达的软件。英伟达有一个非常强大的通用并行计算架构平台——CUDA。CUDA 的功能很简单，就是让 GPU 的并行计算部署更加简单，其研发始于 2006 年，铺垫十年，CUDA 完善的编译器生态让英伟达几乎垄断了全球算力芯片市场，因为 CUDA 和英伟达自家 GPU 的兼容性更好。为了便于理解这种生态，可以打个比方，如果你在学校学的、工作用的软件都是 C 软件，那么当你进入一家企业，你当然会建议企业部署这款软件，并适配响应的硬件。和消费品领域对产品性能的要求不同，GPU 的使用者是企业，其对软硬件的兼容性、人才获取的难易、成本的高低等诸多方面都有考量。

当然，面向英伟达的挑战一直存在。诸如 AMD（MI300）、英特尔（雅典娜）、亚马逊、高通、谷歌（TPU）、华为、苹果等巨头，都在挑战英伟达。在国内，国产 GPU 的份额还很少，且广泛受到美国的技术压制。比如在英伟达 GPU 进口方面，美国禁运了算力芯片，与此同时，壁仞科技、摩尔线程与光线云这三家和 GPU 算力相关的企业也被制裁。而面对技术压制，一方面，中国当然积极寻找解决问题的途径，相信能够解决问题；另一方面，中国当在技术上努力推进技术自主。技术自主可以考虑直接从 GPU 方向突破，也可以考虑定制芯片，比如 ASIC 和 FPGA 的技术道路。但现阶段，由于 CUDA 的平台效率较高，一般还是更多考虑自研兼容性较强 GPU 的方案。

从英伟达最新 GH200 的角度看，英伟达的芯片整体方案并不只是 CUDA 生态和

GPU 功耗性能两个点，还附带了三大关键技术看点：HBM 显存技术、NVlink 芯片互联技术、COWOS 封装。其中 HBM 当前全球主要产能来自海力士，其中 COWOS 封装技术被台积电掌握，这些关联企业垄断了英伟达的订单，但由于产能受限，比如台积电需要将 20% 的产能给苹果，无法产能全开，限制了英伟达产品的供给，也给了竞争对手进入 GPU 算力领域的机会。中国大陆在 GPU 领域，比如龙芯、海光、寒武纪、壁仞、摩尔线程、瑞芯微、晶晨股份、星辰科技、全志科技、北京君正、中科蓝讯、富瀚微、恒玄科技等都在为 GPU 国产化努力，预期未来几年中国大陆应该能够生产出替代英伟达 GPU 的产品，实现国产替代，但要击败英伟达缔造的生态难度较大。

算力局中局，中国企业已入局

GPU 的优势除了低功耗高性能之外，

最主要的是能够并行计算，

所以规模化的算力云成为算力供给的主要模式。

算力产业的核心是 GPU，主要因为 GPU 是当前热门技术应用的支撑，最主要体现在自动驾驶和 AI 领域。GPU 的优势除了低功耗高性能之外，最主要的是能够并行计算，所以规模化的算力云成为算力供给的主要模式，而算力云并不是只有芯片就可以运行，还需要配套设施，这些配套设施就涵盖诸多细分产业。

其一，CPO。光电共封装，这种技术是在高算力下通过改进封装来降低算力成本，将芯片和光电器件封装在一起，提高集成度，

优化封装结构。对于算力集群方案，CPO 存在刚性需求，而全球前十大 CPO 生产商中，中国占据五席，有规模优势和技术优势。

其二，ICT 设备商。算力中心和数据中心都需要服务器、路由器、供电系统、机房等建设，往往以成套解决方案的方式出现，由于我国互联网产业蓬勃发展，在 IDC 时代积累了数据中心的建设管理经验，所以这方面我国也有一定优势，诸如通信服务商华为、中兴通讯、新华三等，服务器提供商浪潮等都在这个领域，具备很强的规模化优势。

其三，液冷技术和能源供给。算力中心的冷却是一个大问题，算力服务器冷却也有很多方案，比如很多企业选择贵州，是因为那里的环境适合服务器冷却。而拥有更高算力的智算、超算中心，冷却要求更高，所以液冷技术成为最佳的服务器冷却方案。配套算力中心的还有能源供给，为了节能，西部很多算力中心采取“光伏 + 储能”供电方式。

其四，云计算商。云计算商是算力资源的调度者，可能出售自有算力，也可能通过资源调度获取外部算力来形成算力供给。国内和算力相关的云计算商主要隶属于两大“军团”：其一是互联网云计算“军团”，诸如阿里云、金山云、百度云、腾讯云等等，在智算方面，大厂往往都有 1 万张 H100 显卡以上算力储备；其二是国有云，诸如三大运营商，近几年运营商借了东数西算和算网融合的“东风”，切入算力赛道，但运营商的大部分算力还是传统的 IDC，在智算、超算方面布局尚需时间，从营收和利润结构看，这几年运营商的业务增量大部分来自于云计算业务，可以想见，未来国有云会继续加大算力投入规模。

即将打响的算力“突围战”

创新不能局限于企业个体，而是要在产业链内部进行协同创新，要在产业和科研高校之间实现产学研用结合的方式来突破。

中国在算力方面存在短板，主要就是 GPU，但需要看到，我们的短板仅仅是落后于美国，且并不是不能追赶。其中创新不能局限于企业个体，而是要在产业链内部进行协同创新，要在产业和科研高校之间实现产学研用结合的方式来突破。诸如英伟达的 GH200，需要英伟达的 CUDA 和设计，但也要台积电的制造和封装，需要海力士的 HBM 技术，这不是单家企业能够实现的，而是产业链围绕中国大陆企业算力需求进行联合攻关才能够实现。

另外，中国要注重在软件上的投入。之前，中国很多人的思路停留在过去的技术研发思路当中。如今，全球算力的核心还是两个字：生态。自从互联网兴起，全球技术进步的核心就不再是硬碰硬、目标明确的硬件，而是培养用户习惯、占据主要份额的生态模式。无论是智能手机、AI 大模型，最终都会演变为一个个生态，而不是单一的应用。算力当前生态的标杆是 CUDA，这方面，中国也需要有软件企业站出来实现功能对标，尝试构建属于中国自己的算力软件生态。

虽有距离，但“念念不忘，必有回响”。短期，期盼中美关系缓和来增强算力，因为算力代表效率。长期，期盼坚持技术自主，不忘初心，彻底解决 GPU 卡脖子的问题。（作者系浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员，工信部信息通信经济专家委员会委员）



财富版图

区域经济的发展壮大是实现国家高质量发展目标的重要支撑。我国幅员辽阔，不同区域经济支柱产业、文化特色鲜明。探寻不同区域的经济动力与投资机会，可以助力财富管理行业因地制宜，创造更多价值。

- 李一梅，见证与引领华夏基金的成长蜕变
- 穿越周期 逐梦百年
- 主观VS量化：个体的努力，历史的周期

李一梅，见证与引领华夏基金的成长蜕变

我国资本市场拥有全球规模最大、交易最活跃的投资者群体。投资者保护工作是维护社会公平正义和关系数亿群众切身利益的大事。投资者是资本市场的立市之本，是资本市场最重要的源泉。

文 | 袁佳

在中国公募基金行业蓬勃发展的过程中，华夏基金以其卓越的业绩和专业的团队建设成为了行业内的佼佼者。自1998年成立以来，华夏基金已经走过了25年的风雨，见证了中国公募基金行业的发展历程。在这个过程中，李一梅女士作为公司的总经理，带领团队不断突破自我，为投资者提供着优质的金融服务。

2001年，李一梅正式入职华夏基金，那时的她还只是一个刚走出校园的青涩新人，华夏基金也才崭露头角。后来，他们一同经历了行业发展的风雨和荣光，见证了中国公募基金行业的蓬勃发展。对李一梅而言，华夏基金不仅仅是一份工作，更是一份情感的寄托和成长的见证。

在华夏开启职业生涯

2001年8月，李一梅在华夏基金国际部正式开启了职业生涯。彼时，她刚从哈佛大学肯尼迪学院毕业，在民族情怀的感召下，李一梅选择回到国内发展，紧接着很快便入职华夏基金，这一切似乎都是冥冥之中的安排。

“当时，很多人非常希望去海外发展。但是看过了世界之后，会了解到中国要屹立于世界民族之林非常不易。生我养我的地方，我希望她能变得更好。”李一梅回顾道。

所以李一梅一毕业就回了国，入职的时候，

华夏基金刚成立3年多，如今华夏基金已经成立25年，和公司与行业一起成长至今，对华夏基金，对中国公募基金行业，李一梅都有很深的感情。李一梅说：“华夏基金是我的第一份工作，也是目前为止唯一一份工作。”

2001年12月，华夏基金发行首只开放式基金“华夏成长”，作为新兵的李一梅参与了新基金发行的媒体宣传工作。

“我在哈佛大学攻读的是公共政策专业，由于当时中国处在公募基金行业发展的初级阶段，华夏基金也处于发展初期，对人才的需求比较大，公司的领导层‘不拘一格降人才’，我才拿到了华夏基金的offer。”李一梅说。

随着公司业务发展的需要，除了媒体宣传工作，李一梅先后在公司办公室、市场营销等部门工作过，先后担任营销部负责人、市场总监等职务，2015年5月李一梅升任华夏基金副总经理，分管基金市场和营销有关工作，2018年5月她开始正式担任华夏基金总经理。

历经每一个关键时间节点

华夏基金成立于1998年，是行业老十家基金公司之一，在行业内，华夏基金还有一个“黄埔军校”的美誉。

李一梅回忆道，2001~2005年A股市场一路下跌，但就在此时，华夏基金却发行了



第一只开放式基金。当时，不保本、不承诺收益的开放式基金，很难被渠道和老百姓接受，绝大部分人更是不知道什么是基金。所以市场开拓特别难，为了跟银行的相关领导介绍产品，李一梅常常在银行门口一等就是一两个小时。

2004年，刚到营销部的李一梅卖的第一只基金是华夏大盘精选。“当时市场低迷，我们出去一轮一轮地路演、讲课。但第一天只卖了100多万元，不仅卖不动，市场一波动，我们还要承受来自各方的压力。”李一梅说。

2004年，华夏基金还发行了上证50ETF，这是境内首只ETF（交易型开放式指数基金），在当时也是重大产品创新。

“我参加了上证50ETF的销售策划和组织工作，这是第一次没有银行参加的基金销售，当时大家心里完全没底。大家都说名字里有数字或有字母的基金产品难卖，上证50ETF这样既有数字又有字母的，更是难上加难，谁也不知道ETF是什么。当时，我负责内部培训，同时还负责所有券商的第一次ETF培训。那



华夏基金办公区一侧的荣誉墙

时我经常出差，常常是上一场刚讲完，又马不停蹄地坐几个小时的绿皮火车去下一个营业部接着讲，着实很辛苦。”李一梅表示。

不过最后，上证 50ETF 卖了 50 多亿元，可以说是打了一场漂亮的战役，2005 年市场继续下跌，不少机构借 ETF 抄底，上证 50ETF 很快超过了百亿份。

事实证明，机会永远青睐有准备的人。2006 年到 2007 年，A 股遇上了史诗级的大牛市，2007 年年底，公募基金资管规模达到

3.276 万亿元的阶段性高点。华夏基金也凭借着新老口碑产品，业绩规模双增长，到 2007 年年底，华夏基金公募资管规模达 2479.9 亿元，首次登顶资管规模最大的基金公司。

据银河证券统计，2007 年全部主动型股票基金收益前 10 名中，华夏基金占 3 席，华夏大盘基金以 226.24% 的收益率拔得头筹。而且华夏旗下所有偏股型的基金，在 2007 年年度净值增长率全部超过 100%。

虽然 2007 年的市场特别火爆，但华夏基金投委会却做出了一个出人意料的决策。2007 年国庆假期一过，华夏基金就暂停了一批基金的申购，基金也集体降低了仓位。当时要做出这两个决定特别不易，可能会面临两大风险：一是高位降仓很可能影响基金当年业绩，二是关闭申购势必影响规模。

但随后到来的“2008 年金融风暴”，用事实证明了这次决策的正确性以及华夏基金投研体系的强大。此后，华夏对发新产品都比较谨慎，2010 年后，市场一直比较低迷，华夏基金决策要全面转向客户服务，之后一直坚持在做客户陪伴和投资者教育工作。

李一梅表示，那些年华夏基金在行业各方面确实都一直遥遥领先，而作为经历过华夏基金各个关键时间节点的华夏人，李一梅在心底总有一份骄傲，“即使在逆境做得不太好时，内心始终有一个念头：要让我们的专业性、努力和给客户创造的价值，配得上华夏基金在业内的品牌影响力。”

正是因为华夏基金拥有一批像李一梅这样的员工，始终把客户价值放在第一位，使得华夏基金成为行业翘楚。截至 2023 年年中，华夏基金管理规模超过 1.8 万亿元（含子公司），服务超 2.1 亿户个人投资者以及超 22 万户机

构客户。

尽管华夏基金是公募基金行业中的“老牌公司”，但李一梅却说：“其实我不喜欢有人说华夏基金是老牌基金公司，我们并不老，我们依旧朝气蓬勃、充满干劲。”或者，这就是对事业热爱的极致体现。资历并不能代表能力，也不能代表创新与活力，只有实实在在地为客户创造价值，用科学的投研体系去做好客户的资产管理，才能成就公司与自身的价值。而要做好这些，需要的是对这份事业真挚的热爱、完备的知识体系和专业技能。

来自总经理的责任

2018年5月，李一梅迎来了职业生涯的又一个重要转折——升任华夏基金总经理，成为当时国内排名前十的基金公司中最年轻的总经理。这一年，李一梅42岁。

李一梅表示：“刚上任的那段时间，确实压力很大。我找很多领导请教，他们给了很多建议，心理上也给了很多支持。一直觉得自己特别幸运，也特别感恩能够来到基金行业，更幸运的是人生中有这么多好领导，从各个方面塑造我。”

从普通员工到公司负责人，李一梅始终坚信团队建设的重要性。她认为，一个优秀的团队不仅可以提高公司业绩，更是公司发展的核

心驱动力。因此，她倾注了大量的心血来打造一支高效、专业的团队。

目前，华夏基金拥有112位基金经理，人数位居行业前列。这些基金经理都经过严格的选拔和培训，具备丰富的经验和专业的技能。

李一梅对团队成员有着极高的要求。她认为，一个优秀的团队需要不断学习、迭代和与时俱进。在面对复杂多变的投资环境时，团队需要始终保持敬畏心态，积极调整自己的认知，以适应市场的变化。

为此，华夏基金还积极开发出了灵犀、飞翼以及万象系统，通过系统的开发与赋能帮助每一个投研人员更好地发现自我、提升自我。

在李一梅的带领下，华夏基金的投研团队形成了一种独特的工作氛围。他们以公募基金为载体，致力于为万千用户提供普惠的金融服务。在他们看来，公募基金不仅仅是一种投资工具，更是提高社会福祉、增强全民幸福感和获得感的重要途径。

如今，华夏基金不仅在业务规模和管理能力上取得了显著的提升，更在团队建设和投资者关系方面实现了卓越的突破。李一梅的领导风格和团队建设理念为整个金融行业树立起了典范，她形象地将其概括为：见自己、见天地、见众生。

带领华夏基金步入新发展阶段

2023年，公募基金行业诞生25周年，也是华夏基金成立25周年。

从首批封闭式基金到首批开放式基金，从首只ETF到首只养老目标基金，华夏基金用一连串的“第一”，始终走在行业创新变革的潮头。

一切过往，皆为序章。站在下一个25年



在李一梅和她的团队看来，公募基金不仅仅是一种投资工具，更是提高社会福祉，增强全民幸福感和获得感的重要途径。





李一梅在华夏基金 25 周年策略会上致辞

的起点，李一梅对未来的工作目标和发展方向发表了一些看法。

“作为一家资产管理公司，华夏基金未来致力于打造多资产全能平台，回归资产管理本身，聚焦资产，深耕资产，持续发现、定义、创设并管理好资产。公司以资产配置为核心，构建了完整的投研体系、服务体系和产品体系，为投资者提供可解释、可预测、可复制的投资收益。”华夏基金总经理李一梅表示。

李一梅首先强调了专业化建设，根据市场环境变化发现大类资产，并通过细化精度、颗

粒度来创设产品、挖掘收益。同时，华夏基金还将建立客户全生命周期服务平台，了解客户不同人生阶段的需求并协助客户进行规划和配置。更重要的是，华夏基金还将重视人力资源平台，通过平台来开展人才的识别、培育和传承，使人才和公司共同成长。

其次是数字化建设，华夏基金将推动投研、营销服务、运营等方面的数字化手段，从纸面走向电子化、自动化。同时，华夏基金还将利用 AI、机器学习等技术，打破并延伸业务边界，实现创新。

此外是扩大国际化视野，开展全球研究，实现全球配置，提供全球服务。作为一家中国资管公司，华夏基金将坚持立足中国，服务于中国客户投资全球市场以及全球客户投资中国市场的跨境需求。

最后，华夏基金还强调要重视 ESG，努力参与 ESG 标准的制定过程，结合国际标准和中國实践，确保投资标的能够创造长期价值，为中国人民创造更美好的未来。值得一提的是，在涉及人类命运共同体的议题上，华夏基金与建行私行不谋而合，共同致力于让客户财富向上向善、有责有为。



李 一 梅

华夏基金总经理

另外，涉及与投资者关系的问题上，华夏基金也做了诸多实践，比如：建设投资者教育基地，通过优质投教内容和渠道，打造优质投教矩阵。华夏基金在抖音、小红书、微信公众号、B 站、今日头条等平台积极产出优质投教陪伴内容，将专业的投资语言、市场观点转化为用户喜闻乐见的优质内容，真诚陪伴用户投资的每一步；华夏基金还在全国范围内广泛开展线下投资陪伴服务，深入多个三四线城市及多个高校、企业，开展反洗钱、非法集资等丰富多彩的投教活动。

华夏基金希望给予投资者全天候、全流程、全覆盖、追随式陪伴服务。以“漫灌”的模式打造从早上 8 点新闻看点（理财早播间），到盘前解析、盘中策略分享、午后盘后有约、晚间心理按摩的高频次、全时段的投资者陪伴内容。同时以“滴灌”的模式，针对定投、ETF、个人养老金、ESG、REITs 等细分投资需求，开展垂直的投资者科普、陪伴服务。

李一梅强调，要提升陪伴质量和频率，提供体系化、能学习、能对话的陪伴服务，帮助投资者更好地认识自己、认识产品、认识市场，共同面对市场变化，共同抵御负面情绪，树立起科学、健康的价值投资与长期投资理念。

“我国资本市场拥有全球规模最大、交易最活跃的投资者群体。投资者保护工作是维护社会公平正义和关系数亿群众切身利益的大事。投资者是资本市场的立市之本，是资本市场最重要的源泉。‘问渠哪得清如许、唯有源头活水来’，保护投资者，就是保护资本市场的未来。保护投资者合法权益的能力和水平也决定了资本市场的生命力和发展方向。”李一梅说。

穿越周期 逐梦百年

银轮股份董事长徐小敏并不满足于现在的成就，他为银轮股份擘画了一个百年梦，提出了“百年银轮、千亿银轮”。

文 | 张漫游





古之立大事者，不惟有超世之才，亦必有坚忍不拔之志。

从简旧的机械制造厂，到 2022 年度实现营业收入 84.8 亿元、总资产达 135 亿元的上市公司，浙江银轮机械股份有限公司（以下简称“银轮股份”）走过的 65 年，背后凝聚了台州民营企业家敢于拼搏、百折不挠的执着精神。

银轮股份董事长徐小敏并不满足于现在的成就，他为银轮股份擘画了一个百年梦，提出了“百年银轮、千亿银轮”。而徐小敏的大梦想既志在远方，也落到实处。

目光长远 逐浪而上

1975 年 12 月，17 岁的徐小敏进入银轮股份的前身——天台机械厂工作，开始了他的学徒生涯。“当时的天台机械厂是国有企业，但随着我国由计划经济向市场经济转变，厂里也面临着转型。”徐小敏回忆道。

从 1978 年起，中国发生了翻天覆地的变化，进入了以经济建设为中心的新时代，改革开放的步伐逐渐加快。天台机械厂进一步意识到时代的变迁，积极寻求“找米下锅”。

20 世纪 80 年代初，天台机械厂在国内首次试制成功了不锈钢板翅式机油冷却器，在填



浙江银轮机械股份有限公司内部环境

补国内该产品空白的同时，也实现了天台机械厂的跨界转型——从农机领域跨界到了汽车行业。1980年，工厂与上海内燃机研究所合作，开始研发内燃机板式换热器产品，成为国内较早进入发动机热交换器领域的生产厂家之一。

1987年，徐小敏成为天台机械厂的厂长。如何做好一厂之长？徐小敏认为，要有长远眼光，要与国家发展同频共振。

十年弹指间，国企改革的浪潮一波接着一波。大势之下，1998年，徐小敏带着350名骨干员工，率先掀起了天台国企改制的大幕，搭上全部身家背水一战。1999年3月，银轮

股份正式成立，实现国营企业向民营企业所有制转型。

卸下了沉重的历史包袱，调整了产品结构，加大了技术改造和新产品开发力度，同时赶上了我国汽车产业大发展的历史机遇，银轮股份很快就焕发出了民企独有的活力。改制后的10年间，银轮股份销售收入从3956万元到98268万元，增长了近23.8倍；人员从990人到2540人，增加了1.56倍。

随后，银轮股份又追赶着上市热潮，于2007年4月18日，成功在深圳证券交易所上市，成为浙江省台州市天台县首家上市企



业，更成为我国汽车零部件散热器行业首家民营上市公司。

对于银轮股份这样一家从地方走出的企业，做好国内市场已经很不容易。可如今，该企业产品广泛应用于发动机、汽车、工程机械、农业机械、压缩机、风力发电、火车机车、轮船等热交换领域，已与奔驰戴姆勒、康明斯、卡特彼勒、宝马、福特、通用、约翰迪尔、东风、一汽、重汽、三一、徐工、潍柴、小鹏、蔚来等国内外著名企业建立了良好的配套关系。

能做到国际化，与徐小敏的长远眼光不无关系。当别人刚刚品尝到国内市场的甜头时，他却早早地看到了更大的市场。

早在 1993 年，我国为进入世界贸易组

织（WTO）而艰苦谈判的时候，银轮股份就意识到，中国制造业必将融入全球化浪潮。基于这一判断，银轮股份在当时销售额仅过千万元的时候，就提出了走向世界的大胆想法。经过多年的不懈努力，终于在 2000 年取得了第一次实质性的进展，公司成功进入美国康明斯的全球采购体系，打开了银轮股份国际化发展的大门。

国际化是银轮股份的重要战略，2010 年该公司提出了实施“产品国际化、人才国际化、布局国际化、管理国际化”四大国际化战略。如今，银轮股份国际化的道路越走越宽，已在北美、欧洲、印度等地均设有全资和控股子公司，并在美国、墨西哥、瑞典、波兰等建有研发分中心和生产基地。



浙江银轮机械股份有限公司外部环境

战略先行 筑梦远方

摆在徐小敏面前的并不只有眼前的风景，更有诗和远方。

在徐小敏看来，他不仅希望做好银轮股份当前的掌舵人，更希望能引领银轮股份实现可持续发展，绘就百年企业梦想。

为此，徐小敏很早便为银轮股份谋划了发展路径：第一次创业阶段是1999年到2018年，20年间，得益于国家改革开放的大好政策，银轮股份产值从0.7亿元增长到50.19亿元；第二次创业阶段为2019年到2038年，预计到2038年，银轮股份要实现营业收入500亿元，要进入中国民营企业500强；第三次创业阶段是2039年到2058年，此时正好是银轮股份的100年，在蓝图

中，到了2058年，银轮股份要实现营业收入1000亿元，并成为世界品牌，成为受社会尊敬的企业并为员工谋幸福。

为了实现宏伟的战略目标，银轮股份不仅布局了每隔20年的长期发展方案，还制定了5年的中短期发展规划。2023年便是该公司二次创业第一个5年规划的收官之年，公司预计实现营业收入100亿元；到2028年，公司希望在2023年的基础上再翻一番达到200亿元。

要支持企业可持续发展，战略布局是一方面，和谐的企业文化也是不可或缺的重要支撑。

银轮股份企业文化提出，历经半个多世纪的风雨，银轮股份一直以振兴民族产业为己任，在实业报国的道路上披荆斩棘、奋勇向前，将“银轮”打造成为我国汽车及工程机械换热领域的重要品牌，一代代银轮人以自己的勤劳和智慧，谱写了一曲曲动人的发展乐章。抢抓机遇、艰苦奋斗、孜孜以求、不断创新、诚实守信、勇于拼搏，成为了一代代银轮人实现价值、创造价值的文化基因，也成为了银轮人创造历史的精神烙印。

同时，徐小敏崇尚“家文化”。徐小敏始终秉持“企职共赢、同心共富”理念，将企业的发展成果与全体员工、全社会共享。他通过能级工资试点、产业工人队伍建设改革、项目成果激励、工厂承包经营、青年留才计划、合伙人制度试点尤其是股权激励，加快与员工共同富裕，不断增强员工的获得感、安全感和幸福感。

不仅如此，徐小敏希望能更多地解决员工的痛点问题。于是，他牵头搭建了“1890”（一拨就灵）大服务平台，为广大员工提供车辆、家政、物业、餐饮等全方位的服务；投资250

万元搭建“银轮幼苗家”，免费为员工提供子女接送和托管服务；该公司自2002年开始，每年开展慈善人人捐活动，并设立员工互助会，给予困难员工经济帮助和情感关怀，多年累计帮扶困难员工331人，帮扶资金总额达300多万元。

一家企业的发展壮大，除了企业自身的规划和经营外，也离不开多方的助力。在总结企业发展传承的经验时，徐小敏认为金融机构的支持非常必要。以建行为例，其作为民营经济发展的成长伙伴，始终与民营企业一道，增信修睦、同舟共济。同时，建行私人银行通过专业的财富管理服务，帮助企业更好地辨识风险，护航企业财富保值增值，助

力企业文化发扬光大，成就了很多企业久远发展的梦想。

在稳健的发展战略、和谐的企业文化、坚实的管理体系、温馨的“家文化”以及专业金融机构的共同加持下，徐小敏对银轮股份一代代传承下去十分有信心。

百年大计 人才为先

银轮股份的快速发展，离不开人才、资本和技术的支撑。汽车零部件研发是高科技、精密化的专门科研领域。在徐小敏看来，人才是重中之重。

银轮股份国际化的重要支撑便是人才国际化。目前，银轮股份在上海、湖北、山东、江苏以及北美、欧洲、印度等设有全资和控股子公司48家，拥有员工超过7900人，硕士及以上学历近150人，国际或行业高端人才30余人，多人获国家和省级人才计划或创新团队奖。同时，该公司在总部、杭州、上海、北美、欧洲建有技术研发中心，在全球有工程技术人员1000余人，与浙大、上海交大、哈工大、浙江科技学院等高校建立了紧密的合作关系。

能够汇集众多人才，离不开银轮股份对人才的培养计划。

2016年，银轮股份成立了银轮商学院，以“培养卓越人才，成就非凡伟业”为使命，践行“诚信尊重、开放包容、务实进取、远见创新”的办学理念，组织开展各类企业管理和专业培训。

银轮商学院下设技术研发、工艺、质量、营销等12个专业学院，建立涵盖“高中基”干部梯队以及所有专业岗位的多元化培训体系，通过实施“334”/“211”人才工程，滚动举办总经理班、青干班、卓越运营班以及



徐 小 敏

浙江银轮机械股份
有限公司董事长

质量、工艺、项目等专业班级，持续培养营销、技术、生产、管理等各领域接班人，打造一支“高层国际化、中层专家化、基层专业化”具有国际竞争力的人才队伍。

银轮商学院拥有丰富的内外部讲师资源，以公司国际化高层次人才、业务骨干人才为内部师资力量，充分利用中欧国际工商学院、卡特彼勒 / 康明斯等战略客户企业大学、人仁管理咨询公司、盖斯特等优质外部资源，为人才培养工作提供强有力的资源保障。同时，银轮股份利用众联科创、科创综合体等平台，与浙江大学、上海交大、哈工大、山东大学等高等院校建立人才培养战略合作关系，与台州学院、天台中等职业专业学校合作开设“银轮班”，定向培养中基层技术与技能型人才，成为“浙江省产业工人队伍建设改革试点单位”。

随着时间的推移，“创一代”年龄逐渐增长，越来越多的民营企业也面临新老交替传承接班问题。在这个过程中，如何充分学习运用老一辈企业家的经验方式？如何更好传承发扬创一代优良企业家精神和品质？如何将企业更好融入当前新时代的发展？如何将行业龙头企业的先进成功模式复制到行业中更好助力行业中小企业发展？这些正逐渐成为越来越多民营企业面临的迫切问题以及破局关键。

基于此，为全面助力区域民营企业可持续发展，全力助推各企业新生代力量的培育成长，徐小敏立足天台，依托银轮股份扎根热管理领域 40 余年的深厚积淀以及 60 多年的发展智慧，携手天台乡贤——原君合律师事务所荣誉合伙人、公司治理及股权制定专家潘跃新先生共同开办企业新生代接班人培训班，旨在将银轮股份的发展经验、发展



摆在徐小敏面前的并不只有眼前的风景，更有诗和远方。



模式、发展战略以及未来发展规划全面与学员共享，通过理论教学、标杆参访、企业诊断、实践指导等方式为学员企业的发展赋能，在互动交流、游学参访的轻松状态下开拓新生代接班人视野、思维模式、思想高度、人脉资源，让学员在学思践悟中稳进提质。同时，徐小敏也全面将银轮股份的各类优势资源毫不保留地与学员开放共享，全面提升学员公司管理治理能力，全面助力企业持续增长。

无论是在经营企业的过程中，还是在人才培养方面，徐小敏始终坚持将自身好的经验与业内分享。而此培训班区别于其他培训的一个最大特色就是学员能根据所学知识结合其公司的情况，可申请带教导师或课程导师对所处公司进行经营诊断，或具体问题的问诊咨询，解决企业发展实际问题。

通过培训班的开课学习，学员不仅能够学习到企业生产经营各领域的先进管理智慧，开拓眼界、提升格局、转变思维，也能对接班级各学员企业的优质资源，实现合作共赢，更能对国际以及行业各头部企业的发展经验深入参考借鉴来不断提升自身对企业的管理治理能力。

从一家地方的机械制造厂，到走向国际的上市企业，银轮股份前进的路上不仅有具有远见的领路人徐小敏，更有众多为之奋斗的“银轮人”。怀揣百年梦想，未来银轮股份将继续谱写精彩的发展乐章！

主观VS量化：个体的努力，历史的周期

任何一个行业的发展，都不会是非此即彼的存在，也不会百分百地一帆风顺。

文 / 衍盛资产

一段时间以来，不论是公募抑或是私募行业，量化策略正得到越来越多投资人的关注，随之而来的是，市场上大量关于量化和主观投资的讨论也愈加热烈。

业绩表现

根据市场当中主流的私募管理人的公开代表产品业绩来进行观察，数据截至 2023 年 7 月 28 日。从 2017 年开始，主观多头指数年化收益率约为 19%，相对中证 800 指数的年化超额收益率约为 17%。如果从 2019 年开始计算，主观多头指数年化收益率约为 22%，相对中证 800 指数的年化超额收益率约为 14%。2021 年开始，主观多头指数年化收益率约为 2%，相对中证 800 指数的年化超额收益率约为 11%。主观多头指数的 beta（业绩基准）中间高两头低，同时代表选股能力的超额收益率的确有一定下滑趋势。

2019 年开始，量化中证 500 指数增强指数年化收益率为 27%，年化超额收益率约为 17%。2021 年开始，量化中证 500 指数增强

指数年化收益率约为 13%，年化超额收益率约为 15%。虽然同样面临 beta（业绩基准）和 alpha（超额收益率）的下滑，但中证 500 指数同期的表现远好于中证 800 指数，而且量化中证 500 指数增强策略的超额收益率下滑幅度，近几年也显著优于主观多头策略。

回撤情况

除了绝对收益率和超额收益率，回撤和波动也决定了客户的体验。

很多主观多头策略管理人，不仅回撤控制相对较差，在过去三年甚至还跑出了负超额收益率。而量化中证 500 指数增强策略的管理人，从收益离散度和回撤离散度来看，都相对集中，而且没有出现负超额收益率或者接近负超额收益率的情况。

此外，也有某些单一风格的主观多头产品，在市场风格发生切换之后，导致的均值回归问题。但主观多头策略和量化中证 500 指数增强策略的产品这方面的分化特征，的确存在本质性差异，对零售客户持有体验的感受影响更加关键。

背后底层逻辑

由于量化中证 500 指数增强策略样本在 2017 ~ 2018 年的缺失，观察时间维度不够长，尤其是考虑到 2017 年“一九分化”的大象起



除了绝对收益率和超额收益率，回撤和波动也决定了客户的体验。



舞行情（只有一成大市值股票上涨，其余九成股票下跌），以及 2018 年出现一整年低迷熊市的情况下，主观多头策略还可以通过减仓来获取超额收益，量化中证 500 指数增强策略显而易见在 beta 和 alpha 端都较为弱势。

因此，需要进一步剖析，大 / 小盘股票为代表的风格周期和主观 / 量化选股的策略周期，究竟基于什么样的原因，以及在什么情况下会出现轮动。

为何对标指数不同？主观多头策略长期有效的逻辑在于选择基本面具有可研究性并且可展望的优质上市公司，以相对合理的估值买入并持有，以获取长期盈利增长带来的股价上涨收益，或者通过公司经营持续稳定享受丰厚分红。另外这些股票需要以一定仓位和集中度买入，毕竟人类大脑能够处理的信息量有限，同时处理好成百上千只股票的基本面和股价信息，对于绝大部分基金经理来讲并不现实。

由于对于业绩确定性和稳定性的要求，加之持仓股票流动性以及市值占比要求，所以主观多头策略的主要选股范围更多集中于以中证 800 指数为代表的大中市值股票当中。而量化策略长期有效的逻辑，在于股价变化总是存在某种规律和信号，可以通过开发具有预测能力的因子，以及低相关多样化的策略组合，并且借助程序化交易的手段，基于不同的股价变化周期，进行预测并持续交易获利。

需要注意的是，量化中证 500 指数增强策略并非需要通过交易成分股内的股票才能够获取超额收益率，很多策略的超额收益率依赖成分股外获取，只是需要按照指数的风格敞口和行业比重来进行一定组合约束，以及对应股指期货来实现高相关性的对冲。

此外，量化交易的获利空间往往和交易股

票的股价波动性挂钩，量化策略天然更喜欢波动剧烈的中小市值股票，所以选股范围大多集中于中证 500 指数以及中证 1000 指数甚至中证 2000 指数这样的指数成分股当中。

预期要合理

主观多头策略在过去几十年长期屹立存在于市场，有其独特的客观因素。如果用国内量化私募的崛起来映衬主观多头策略的彻底没落，又是某种程度的矫枉过正。过去的经验显示，在管理人的科学筛选、客观评价和理性营销等工作上还有很长的路要走。即便量化策略在美国市场中的占比越来越高，也有其更适合管理大资金和风险收益比稳定的特性等原因，但不代表主观多头策略的底层逻辑就此失效。

对量化管理人而言，对于机器学习、AI 等前沿技术的积极探索应用，利用日趋成熟的数据配套产业和算力基础设施为其提供越来越充足的策略保障，以及更重视团队合作的文化理念，不断吸引越来越多顶尖人才加盟，都是未来能够行稳致远的重要基础。并且随着股指期货及相关衍生品工具的丰富，对冲成本的持续下降，相信只要相对于对标指数能够具备持续获取超额收益率的能力，不管是对冲大盘还是小盘指数，量化管理人都有能力为客户供给收益风险特征更加多样化的资管产品。

总而言之，任何一个行业的发展，都不会是非此即彼的存在，也不会百分百地一帆风顺。了解清楚产品策略的底层逻辑，同时保持适度的耐心和平常心，是投资者长期努力的方向。

（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。）



闲谈

景德镇陶溪川的前身是 1958 年成立的国营宇宙瓷厂，20 世纪 90 年代中期，宇宙瓷厂停产。2013 年，景德镇以宇宙瓷厂为核心启动区，经过 5 年的改造，形成了“陶溪川文创街区”。当 2 万多名艺人聚焦到陶溪川时，由此形成的丰富多元的艺术生态让人驻足难返。陶溪川也是一个包容之地，在这里不仅仅有瓷器。在陶溪川，有手艺就有一万种可能性。

-
- 龚扇第五代传人：坚守与突破
 - 在陶溪川，有手艺就有一万种可能
 - 回首2023年电影市场：
百花齐放，润泽心灵
 - 可持续时尚是一种很新的时尚？
 - 做一个长期的价值投资者

龚扇五代传人：坚守与突破

祖祖辈辈一百多年来坚守着的龚扇，不仅仅是一把龚扇，更多的是一份保护传统手工艺的责任与担当。
文 | 袁佳

在中国，有四大名扇备受推崇，它们分别是江苏的檀香扇、广东的火画扇、四川的竹丝扇和浙江的绫绢扇。而其中，四川的竹丝扇起源于龚家，因此也被称为龚扇。

龚扇是“自贡小三绝”之一。作为中国非物质文化遗产的一部分，龚扇以其精湛的工艺和独特的设计而闻名于世。它采用竹子作为主要材料，经过精心挑选和处理后，将其编织成细薄而坚韧的扇面。这种扇面不仅柔软舒适，而且具有良好的透气性和观赏性。

龚扇承载着丰富的历史和文化内涵。它不仅是中国传统手工艺品的代表之一，更是中华民族智慧和创造力的结晶。通过传承和发展龚扇技艺，我们可以更好地了解和传承中国的传统文化，同时也能够为世界展示中国的独特魅力。

如果你有机会来到四川自贡，不妨亲自感受一下龚扇的魅力。

从“龚扇”到“官扇”

故事开始于150多年前的冬天，一位挑煤工在一次偶然的机下，看到一个富商手里拿着一个写着福、禄、寿字的竹编烘笼，这位挑煤工大受启发，他琢磨这些字或许也

能编在扇子上，于是辞去了挑煤的工作，从此，他与竹扇之间命运的齿轮开始转动。

这名挑煤工名叫龚爵伍，他将自己编出来的扇子命名为“龚扇”。天资聪颖的龚爵伍用划得细如发丝的竹丝在扇面上编出了花鸟虫鱼、人物山水，当时的乡绅官宦都以手握一把龚扇为荣。

清光绪末年，四川劝业道道台周孝怀为振兴工商业在成都建劝业场举办劝业会、赛宝会，征集各州县手工艺品。龚爵伍以竹丝编制一床重仅几两的蚊帐，连同竹编团扇参加赛会，周孝怀将团扇转呈慈禧太后，慈禧大悦，并奖给“金牌”一枚，赐名“官扇”，自此“龚扇”亦称“官扇”，闻名遐迩，饮誉海内外，为中外名士所推崇，被清廷显贵、军政要员、富商巨贾乃至英国女王竞相收藏，身价百倍。

自龚爵伍起，龚扇编织工艺代代相传，龚爵伍的儿子龚玉璋从小就跟父亲学习编扇，成为龚扇第二代传人。龚玉璋在父亲编扇工艺的基础上予以发挥，图案更加复杂，人物更加传神。

1944年，大盐商余述怀重金请龚玉璋编织了一把玉柄山水画竹丝扇，龚玉璋花了好几个月时间才编织完毕。余述怀将这把扇子

送给蒋介石，蒋介石十分喜欢，终日把玩不已，这把扇子至今还收藏在庐山博物馆。

龚扇还得很多荣誉和赞美，如 1952 年获莱比锡国际博览会蓝色奖章，被誉为中国工艺美术瑰宝，“中国一绝”；再如，当代大文豪郭沫若先生盛赞龚扇“薄如蝉翼，巧夺天工”。

慢功才能出细活

“龚扇”制作选料之精、做工之巧、艺术品质之高、工艺之复杂，堪称艺术珍品，誉为“天下第一扇”。

“龚扇”选用一年青阴山黄竹为原料，以特制工具加工出来的竹丝，透明莹洁，薄如蝉翼，再按名家书画行丝走蔑，精心穿、吊、镶、破，巧妙结构，扇面竟似绫绸，敲打扇把有如鼓声，使观赏者误认为素丝织锦。采用白牛角做扇把，饰以丝质“流苏”，更显质地高贵，色纹柔和统一。

龚扇第五代传承人龚倩从 5 岁开始受到家族启蒙，经过 10 余年的磨练，龚倩 17 岁时终于可以独立编织出一把龚扇，并完成了人生中第一件龚扇作品《芭蕉侍女》。

“当时特别兴奋，因为是我自己独立完成的作品。学习龚扇是一个漫长的过程，小的时候大人只会让我编一些简单的东西，等到了 14 岁左右开始碰刀，从选竹、砍竹、磨刀、撕竹片、刮竹丝等都是需要耐心学习的步骤，很难快起来。”龚倩说。

龚倩介绍道，制作“龚扇”，第一步通常是采竹子，手艺人需寻找生长一年的青黄竹，不能有斑点和花心、直且无疤痕的竹节。从 15 岁起，龚倩就独自进深山砍竹子，为了保持竹子新鲜，砍回来的竹子都要浸在水里。



“龚扇”制作选料之精、做工之巧、艺术品质之高、工艺之复杂，堪称艺术珍品，誉为“天下第一扇”



四川的冬天格外阴冷，龚倩需要一大早起来，从水里取出竹子，练习劈竹子，也因此，手上经常生冻疮。

第二步是破竹刮丝。将采回来的竹节破成 0.01 ~ 0.015 毫米的竹丝，通常 1 厘米的竹子可以分为 16 股、18 股、22 股三种尺寸。由于编织的材料是处理好的竹丝，因此刮制是至关重要的一个步骤，决定着竹篾能否用于编织竹编制品，也决定着成品能否达到光泽靓丽、薄如蝉翼的视觉效果。一般来说，仅刮竹丝就需要耗时半个多月。如果要练成娴熟的刮丝技艺，一般需要 10 ~ 15 年的时间。

第三步是编织。选好扇稿，采用破、镶、穿、挑等一系列技法，经纬交错，其中每一根纬线的穿插至少都得 700 多次，而一把龚扇至少需要千根竹丝，做工时间长达 60 天。只有把成百上千根竹丝巧妙编织在一起，才能将扇稿栩栩如生地展现在扇面上。

最后一步才是成型包边。扇

面编好后，将其紧紧绷在用铁丝做成的骨架上，用扇框夹住扇面，然后再将扇面伸直让其充满弹性，俗称“绷扇儿”，这个步骤关系到整个扇子的成败，也决定了最后成品的质量。

扇子成型后，再将牛角制成的扇把安装好，配以流苏，一把完整的龚扇才算真正完工。编出来的扇子，正面看没有图案，侧面有图案，把龚扇放在报纸上，甚至可以看到扇面下盖住的文字，一把编织完美的龚扇在敲打扇柄时会发出像鼓一样咚咚的声音。

截至目前，龚扇的制作过程还没有一步可以用机器代替；从选料制丝到编织成品，其间需要使用专门的工具，凝神屏息而作，喘一口粗气、打一个喷嚏，都可能让上千条细丝乱作一团，这便是龚倩口中所说的“慢功才能出细活”。

第五代传承人的责任

作为家族的第五代传承人，龚倩从小就被父辈们对于手工技艺的热爱所感染，也爱上了手工竹编工艺。龚倩最开始跟着父亲（第四代传人）学，父亲病逝后跟着祖父（第三代传人）学，祖父病逝后，小小年纪的龚倩忍着悲痛跟 80 岁高龄的二祖父龚长荣（第三代掌门人）继续深造技艺。

“

虽然龚扇起步就是高度定制化的艺术品，但如果我们一直停留在高端，就很难传承给更多的人，也无法让更多人了解和用它。但是反过来，如果我们运用龚扇的手艺去开发更多的产品，就会让更多人拥有它和了解它。

”



在龚倩手里，“龚扇”不仅仅有扇子，还开创性地设计起了屏风、软体竹编、装饰品等文创产品



截至目前，龚扇的制作过程还没有一步可以角机器代替

因此，从很小的时候开始，龚倩就意识到自己背负着沉甸甸的传承责任。她立志不但要做好龚扇，而且还要将龚扇技艺发扬光大。

“从曾祖父到我父亲再到我，这门手艺肯定不能从我这里失传，我发挥的作用就是坚守，让更多的人能知道龚扇，做好一定的引领作用，传承这门手艺对我来说好像是一个自然而然、顺理成章的过程。”龚倩说。

为了更好地传承这门手艺，2000 年时，龚倩创办了自贡市龚扇竹编工艺厂。2008 年，自贡市龚扇竹编工艺厂被国务院、文化部授予《国家级非物质文化遗产“龚扇制扇技艺”保护单位》；2011 年被商务部评为“中华老字号”；2019 年被四川省文化和旅游

厅评为“第一批四川省非物质文化遗产项目体验基地”。

在正式办厂之前，龚倩曾在一家企业上过两年班，每天做一些扇子拿一些工资。两年后，龚倩发现，企业不会花太多精力去研究和传承一些东西，于是，她决定辞职自己出来办厂，一是可以培养更多的人，二是可以静下心来开发一些新的东西，而不是每个月只为了完成任务然后拿一些工资。

“办厂的过程非常困难，员工数量多，资金也不是很充足。而且我们家离工厂特别远，每天早上六点多就要出门，八点半才能到厂里。由于当时产品还没有出来，会听到一些质疑的声音，还需要向员工解释自己的



“龚扇”常使观赏者误认为素丝织锦。采用白牛角做扇把，饰以丝质“流苏”，更显质地高贵，色纹柔和统一。

想法。大概接近两年的时间，我们既要培训员工、又生产不出来产品、还要花出去一大笔开销。最困难的时候，只能自己做扇子，靠多卖一把扇子来支付员工的工资。一直到两年过后，我们逐渐提升了产品质量，达到了可以销售的水平，之后的工作就相对轻松了一些。”龚倩回忆道。

到现在，龚倩的工厂已经稳定运营了23年，并开始招收外姓艺徒，通过在自贡地区张贴一些招收学徒的广告，以及进校园去寻找一些好苗子。

在能否找到合适的好苗子这件事上，龚倩显得既淡然又有些严谨。她认为，并不是非要年轻人做出什么成绩，能够学习龚扇或

成为喜爱龚扇的一员是互相之间的缘分。在充满各种诱惑的时代，年轻一辈未来如何发扬和传承是没办法提前预测的事情。

龚倩认为，年轻人通常喜欢尝试更多的东西，一样不行就再换一样是现在比较常见的现象。但是，快速地明确目标，并且朝这个目标坚定地走下去，是龚倩在筛选传承人时很看重的素质和条件。

从“宫扇”到“公扇”

至今，一把龚扇在龚家五代人手中越编越精，终于成为“中华第一扇”。作为第五代传承人，如今的龚倩可以编织1厘米竹片22股竹丝的竹扇。

在龚倩以前，用更薄更细的竹丝编织龚扇是龚家人毕生追求的目标，但龚倩创造性地开始在图案、种类上寻求突破。在龚倩手里，“龚扇”不仅仅有扇子，还开创性地设计起了屏风、软体竹编、装饰品等文创产品。

她表示：“以前的龚扇属于高端的收藏品，越细的竹丝制作出来的扇子价格越高，很多平民百姓都用不起。价格上，通常文创产品卖 100 ~ 300 元，屏风卖 1000 ~ 8000 元，而‘龚扇’通常起价就是 8000 多元。因为从制作过程上，做扇子相比做其他产品要困难很多。所以从我这一代开始，我希望能把它和生活融在一起，比如说胸针、耳环、屏风

等实用产品。”

目前，“龚扇”仅在自贡本地有销售，为了展示做扇子的工艺，龚倩还在自贡市图书馆旁边开了一家线下展示店，让有兴趣的消费者可以看到扇子的制作过程以及工艺难度。

“虽然龚扇起步就是高度定制化的艺术品，但如果我们一直停留在高端，就很难传承给更多的人，也无法让更多人了解和使用它。但是反过来，如果我们运用龚扇的手艺去开发更多的产品，就会让更多人拥有它和了解它。我们在保留高端产品的前提下，开发一些没有价格局限的产品，可以让更多的人了解龚扇的手艺。”龚倩说。

2008 年，龚扇被评为第二批国家级非物质文化遗产。龚扇已有百余年历史，制作技艺也已经传承了五代。如今，越来越多的人开始喜欢龚扇，龚倩厂里的订单也接到了明年 1 月份，以前的“龚扇”如今开始以各种产品的姿态流向千家万户。

在龚倩看来，龚扇已经成为了她生命的一部分。从接手编扇子、办厂到现在，除了龚扇，生命中再也没有其他的东西，也从来没有想放弃的时刻。相反，龚倩享受每天跟厂里的姐妹们在一起编扇子的时光，手里编着扇子，嘴里说着家长里短。

龚扇最开始传男不传女、传里不传外，从第四代开始，龚扇也传了女，如今龚倩厂里的工人全部都是女性，且大多是外姓成员。此外，从最初的扇子，到竹编制品、玩具、装饰品等文创产品，“龚扇”一直在不断地打破边界，跨界出新。

在龚倩看来，祖祖辈辈一百多年来坚守着的“龚扇”，不仅仅是一把龚扇，更多的是一份保护传统手艺的责任与担当。■



制作龚扇需要慢工出细活



在陶溪川，有手艺就有一万种可能

当 2 万多名艺人聚焦到景德镇陶溪川时，由此形成的丰富多元的艺术生态让人驻足难返。

文 | 钱丽娜



“我爷爷以前就在沧江边烧窑，河边有码头，烧完了，瓷器就装船运走了。”在景德镇陶溪川文创园内，一位窑工的后人经营着一间瓷器铺。聊天的工夫，他便透露出制瓷世家的老底子。

在由大量外来景漂艺术家构成的生态中，世家是个独特的标签。“我们看工艺只看最根本的，制瓷工艺有72项。你懂吧？72项就是72个步骤哇！可现在有人简化了这些步骤。”说到这里，他有些忿忿然。

有老底子的世家子弟，视传统工艺为千秋万载一统江湖的立身之本：“我们看瓷器，

一看形，二看色，三看画片。如果形不好，载体不好，画片再好也没意义。”

顺着世家的店铺往里走不远，一位景漂20年的瓷器商人说：“那些传统形态的瓷器你觉得好看吗？我们叫它们‘丑瓷’。可有人就喜欢用‘丑瓷’来配红木家具。传统对我们的意义是什么呢？是让土壤开出新的花朵。传统技法不是技法，而是思路，我们要搞清楚的是不同年代创造不同器物的逻辑和思路，而不是因循守旧。”

一位2020年毕业于景德镇陶瓷大学，在陶集市摆摊的“景漂”在展示自己创作的仿



江西景德镇陶溪川创意广场

古陶具时说：“我们这些刚毕业的，会喜欢做一些更加抽象、可爱的作品，不拘形式。按传统工艺标准，我做的陶壶都是不合格的，有小黑点，或者不成边角。但我有意做出这种不规则，还在器物上做出补丁效果，这是我想探索的个人风格。也许等我年纪再大一些，我会回归传统工艺。”

一平方公里的陶溪川，百步之内，已是百家争鸣。

陶溪川的前身是 1958 年成立的国营宇宙瓷厂，20 世纪 90 年代中期，宇宙瓷厂停产。2013 年，景德镇以宇宙瓷厂为核心启

动区，经过 5 年的改造，形成了“陶溪川文创街区”。

当 2 万多名艺人聚焦到景德镇陶溪川时，由此形成的丰富多元的艺术生态让人驻足难返。陶溪川也是一个包容之地，在这里不仅仅有瓷器。在陶溪川，有手艺就有一万种可能性。

一个懂创意的大脑

陶溪川二期的“十八间”工作室是一个独特的艺术空间。起头一间是花艺工作室，隔壁一间是木头灯具工作室，往后几间有做香薰和细木作的，一旁的楼幢驻扎着玻璃艺术工作室的艺术家，另外还有做羊毛毡、银器、银壶等手工艺的工作室。有的工作室对外销售作品，有的不对外。在景德镇不玩陶艺，倒是鲜见的。

尽管王云伯从丹东考到景德镇陶瓷大学学习的是陶瓷艺术与工艺，但他驻留陶溪川的项目不是陶瓷，而是植物染。王云伯工作室的桌子上摆放着一盘姑娘果，他刚去了丹东老家，妈妈特意买了果子让他背回景德镇。这些金黄色的果子被五角灯笼状的枯黄叶片包裹着，宛如一盏盏灯笼，与满屋子郁郁葱葱的植物、棉麻衣物和布艺摆件相映成趣。

王云伯从事的植物染在景德镇没有优势，相关的产业链在浙江、贵州、云南和山东。他去贵州找印染原料，买来棉麻材质的白布，自己印染、裁剪、设计，做成裙装、上衣和各种布艺玩偶。

植物染是从自然界的植物中提取染料为织物染色的工艺。它的历史可以追溯到几千年前，《诗经》中曾记载人们采集蓝草、茜草、栀子等植物染色的历史。

植物染是一个千变万化的手艺。以各种工艺（扎染、蜡染、型糊染、彩染、转印染）为经，以各种材料为纬（染皮、染木头、染毛毡、染手工纸），经纬交织可以变化出太多的形态。染面料可做成衣，可染丝线，可编织钩织。

植物染色印花主要有蜡缬（蜡染）、绞缬（扎染）、夹缬（夹板印花）、灰缬（型版印花）四大防染工艺，而在古代除了利用防染工艺制作印花织物外，还有直接印花和拔染印花。直接印花是在织物上直接印以浆料，再经热处理的一种印花工艺。拔染印花则是在有色织物上，利用还原剂或氧化剂对色彩进行拔色处理，得到最终图案的一种印花工艺。

在中国，手工模板印花的最早实物是长沙马王堆汉墓出土的“金银色印花纱”。在

西汉的南越国王墓中，发现了世界上最早的印花铜模板，其模板图案与马王堆汉墓的实物图案十分相似。敦煌出土的唐代模板印花的团窠对禽纹绢，是自汉代以后隐没的凸版印花物的再现，这说明手工模板印花一直被人们沿用着。

植物染初时在市场的认知度很低，人们通常认为植物染的色牢度不高。在这条冷僻的道路上，王云伯走得很艰难。没想到的是，疫情过后，植物染在市场上突然就火起来了。他猜，这可能是人们把植物染与健康、环保的概念建立了关联。简单的植物染只染两次，而王云伯会把织物染六次，以此保证色牢度。而经过植物染色后的衣服，其色泽与工业印染截然不同，在懂行者眼中很有辨识度，正



木作是中国历代生活起居的艺术

是这些艺术化、手工化的特点吸引了不少追求个性和艺术感的 90 后客群，也让他的工作室有了稳定的收入来源。

传统植物染工艺多为贵州蜡染、云南扎染，王云伯尝试用一些新材质，如石榴皮、茶叶做染色，每一种新型植物的加入，都会成为植物染领域的新门类，颜色也更为丰富多样。“陶大对我们的培养是要注重原创，这是在培养艺术家思维。此前我们在学习陶瓷时，由于产业链成熟，要什么材料立刻就能买到，所以最珍贵的反倒是一个懂得创意的大脑。”王云伯说。

生活的意义大于生意

薛佳辉拥有一个木作工作室。把玩这些

木作品时，顷刻间便能体会到为什么会有“买椟还珠”成语的出现。

一款红木镇尺，纹质天生奇美，看似整木雕琢而成，但将构件展开，通过自带的榫卯固定，须臾间立成“书帖架”。明代文人每临帖学书时，将碑帖竖放其上，能得气脉神理，如灯取影。将镇尺与帖架合二为一者，堪称奇构巧工。

有一款鲁班盒，外观纹理均匀，触手温润，又似整木浑然天成，几难找到开关。薛佳辉已将鲁班盒的解锁步骤推进至 78 步，但最难的却是只通过两三步便能解锁的盒子，只因结构越简，联动越难。而找到机关，推开木条，旋动盖面时的阻尼感，又是判断工艺水准的标尺。

薛佳辉在“十八间”的工作室以细木作



木作以榫卯结构为特征，以此有别于木雕

为特色。木作是中国历代生活起居的艺术：从平地而起的房屋，到登堂入室的家具，再到陈玩案头的器具。此三者分别对应着木作领域的大木作、小木作和细木作。木作以榫卯结构为特征，以此有别于木雕。

大木作是汉族木构架建筑的主要结构部分，由柱、梁、枋、檩等组成，而小木作是古代汉族传统建筑中非承重木构件的制作和安装作业。在《营造法式》中归入小木作制

作的构件有门、床、隔断、栏杆、外檐装饰及防护构件、地板、天花（顶棚）、楼梯、龕橱、篱墙、井亭等 42 个木材种类。木雕的选材则颇为讲究：木质细腻，需要网状、致密的纹理，且不易开裂，如鸡翅木、花梨木一直是木雕材料的首选。

木头给予人温暖、质朴的感观，其独特平顺的纹理、柔和的触感、优雅的气味足可安抚人心，调节情绪。木作之美，来自于天然，受自然所赐，没有哪块木头是一样的。其年轮，天然的木纹，受生长时期、年份降雨量和生长速度的影响。

薛佳辉是以玩的心态做木艺：“我把传统工艺融入现代生活，这是因为生活的意义大于生意。”美食家袁枚在《随园食单》中引用过一句古语“美食不如美器”，美器是食器以及享用食品时的食礼，是那些在吃饭以外的礼仪和哲学。

玩着玩着，他就明确了自己的方向——成为复合型工艺的创造者。他玩香道，把木作视为香道的配套。又因为玩香，他关注起香炉的器型。在以往的工作室中，他还请过玉雕、竹刻匠人，尝试把多种传统手工艺结合在一件器物上。为此，他多年间一路寻访超过 200 位不同门类的手艺人。

“工艺的熟练度不能局限于自己擅长的领域，也需要知道其他工艺的制作过程。哪怕不会做也没有关系，因为你的美学造诣奠定了在跨工艺领域时，如何让工匠做出最好的作品，达成你要的效果。”薛佳辉说。

技多不压身

彭姐是陶溪川二期驻留艺术家中的一个独特存在。她年过 50 岁，周边的艺术家大多



植物染是从自然界的植物中提取染料为织物染色的工艺

不满 35 岁。见到彭姐时，她头戴巴拿马帽，身穿马甲，一身精干的短打，正准备参加当晚陶然集的脱口秀。

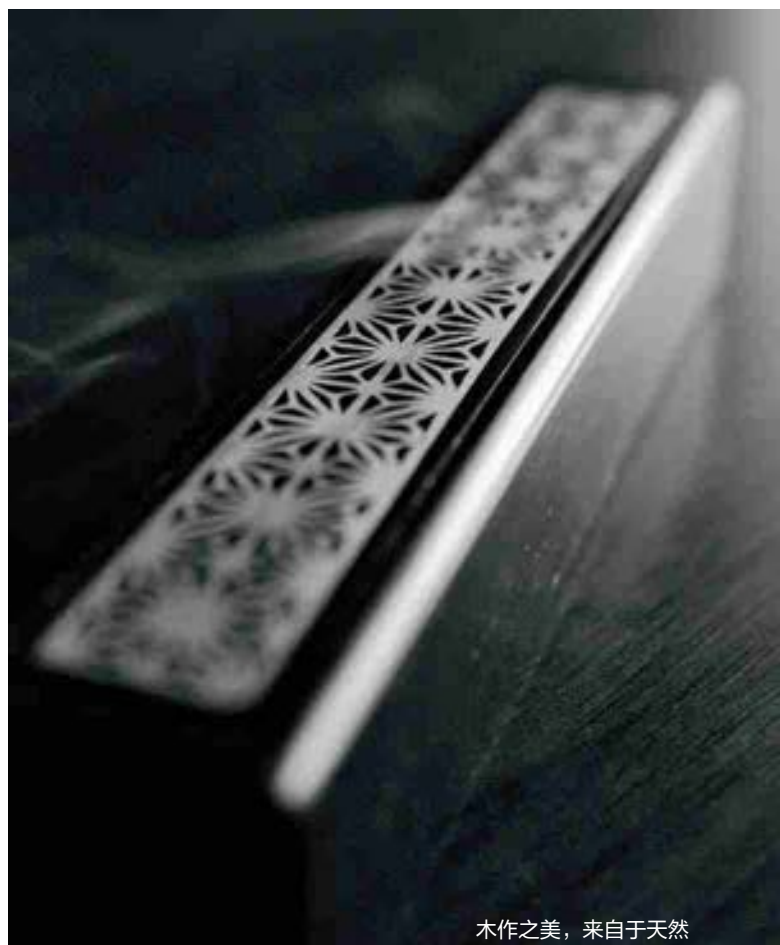
彭姐是东北人，大学读的是工业设计，2021 年 3 月，她来景德镇闲逛了三天。第三天她就决定留在这里：“虽然景德镇是个五六线城市，街上房子也是破旧的，但这里的人有能量！”

热爱是最好的老师。在她童年的记忆中，爷爷收了不少青花瓷，一家人吃饭时，爷爷奶奶必先把青花餐盘摆放出仪式感。虽然家境不富有，但这样一个小小的仪式感所带来的美感深深地扎根在彭姐的记忆中，让她觉得吃饭喝茶都是生活美学的一部分。日后当她在世界各国旅行时，不知不觉中购买的纪念品多为瓷器。“我对吃倒没有特别感觉，我就喜欢食物摆在盘里的感觉。不吃，摆着都觉得很美！”

2021 年她和爱人从大连开了两天两夜的车来到景德镇，不久，她便开始申请陶溪川艺术家驻留项目，凭着早先在世界各国游学时学到的花艺，于今年 5 月正式入驻陶溪川“十八间”。

与他人不同的是，彭姐开出的是花艺、咖啡与瓷器的融合店。“我有花香，有咖啡的味道，还有器物，我喜欢这种融合的味道。”

彭姐初来景德镇时，会做些花艺，但是她在当地找不到与她的插花风格相配的花器，于是报名去上瓷器艺术培训班，自己去烧制花瓶。在培训班里，她选择了绞胎工艺。绞胎是将两色或多色瓷土绞成泥片，叠合、绞揉、切片、拼接、挤压，盘旋蹙结成纹理，最终呈现“遍地皆花，如织锦，然多圆纹，浓淡可掬”的糅合之美。她为自己的作品取名“飞



木作之美，来自于天然

天系列”“天空系列”，凭借多年来积累的营销能力，渐渐地她开始有了器物的买家。

“我在北京宋庄待过，在 798 待过，走过那么多地方，我觉得陶溪川是一个摇篮，是一片沃土。尽管它有不如意的地方，也不会十全十美，但至少它搭建了这么一个平台，包容我这个近 60 岁的人在这里重新追梦。”

从小，彭姐那身为民间艺人的父亲会天天在她耳边念叨“技不压人”。入驻陶溪川工作室的那晚，一抬眼，她看到在十八间街道的尽头，一块大屏幕在夜色中点亮，“我有手艺”四个大字扑面而来。那一刻，她读懂了父亲的苦心，泪水夺眶而出！

回首2023年电影市场： 百花齐放，润泽心灵

各种新的尝试正在大银幕上展现，绚丽多彩的各色影片也在市场反馈中得到前进的方向。国产影片正由此“进化”，并且在影视复苏过程中形成趋势。

文 | 刘青青

回首 2023 年的电影市场，可谓是“神仙打架”。这一年不仅有“史上第二春节档”“史上最强暑期档”，而且全年新片爆款不断，全年总票房已超 500 亿元。

这一年，电影市场涌现大批新颖之作，百花齐放；这一年，外来电影“江河日下”，国产片崛起；这一年，国产片灵感涌动，传统文化、民族精神浸润人们的内心；这一年，影视产业“进化”，各种发展模式在实践摸索中前进……

回首 2023 年的电影市场，百花齐放，万物新生。

总票房近 500 亿元

2023 年新春伊始，电影市场就已经开始惊艳众人。

据了解，2023 年春节档（1 月 21 日—1 月 27 日）上映的《满江红》《流浪地球 2》大爆，再加上《熊出没·伴我“熊芯”》《无名》《深海》《交换人生》等影片，春节档总票房突破 67 亿元，成为“史上第二春节档”。

到了 2023 年五一档（4 月 29 日—5 月 3 日），《人生路不熟》《长空之王》《这么多年》《灌篮高手》《检察风云》等 18 部影片扎堆上映，五一档票房破 15 亿元，重回疫情前的票房体量。

2023 年暑期档（6 月 1 日至 8 月 31 日）更是成为“史上最强暑期档”，总票房为 206.19 亿元，观影人次为 5.05 亿，场次为 3461 万，连续 72 天大盘票房破亿元，票房、观影人次、场次均刷新中国影史暑期档纪录。

长达 3 个月的暑期档共计定档了 74 部电影，其中，《消失的她》《封神》《孤注一掷》《八角笼中》《长安三万里》等影片脱颖而出，

甚至碾压《芭比》《碟中谍 7》《变形金刚：超能勇士崛起》《蜘蛛侠：纵横宇宙》《闪电侠》《巨齿鲨 2》等一众好莱坞超级 IP 电影。

接下来，凭借《坚如磐石》《前任 4》《志愿军：雄兵出击》《莫斯科行动》《好像也没那么热血沸腾》等影片，2023 年国庆档（9 月 29 日—10 月 6 日）总票房突破 27 亿元，放映场次超 353.5 万，刷新中国影史国庆档场次次数纪录。

总之，无论是“史上最强暑期档”“史上第二春节档”，还是其他档期，2023 年的电影行业都表现强劲。而在各种档期之外，还有奇幻动画《铃芽之旅》、反谣言电影《保你平安》、传记电影《奥本海默》（上映于暑期档尾声）、真实案件改编电影《第八个嫌疑人》、改编自余华同名小说的《河边的错误》……也获得不俗的票房。

猫眼专业版数据显示，截至 11 月 27 日，2023 年电影总票房达到 508 亿元，电影市场强势复苏。目前暂列 2023 年票房前四位的分别是《满江红》《流浪地球 2》《孤注一掷》《消失的她》，单片票房均超过 35 亿元，《满江红》票房更是超过 45 亿元。

中国传媒大学文化发展研究院副院长、中国文化馆协会沉浸式文化委员会副主任委员卜希霆指出，2023 年已经接近尾声，中国电影市场正在迎来渐进复苏，除了全年票房已经突破 500 亿元，今年春节档、暑期档等热门档期重振电影市场，经历疫情危机，2023 年的中国电影爆款新片频出。

百花齐放

回首 2023 年电影市场，可以说是爆款不断，而且在题材、主旨等方面有着诸多创新，

不同的优秀影片互相碰撞，百花齐放。

卜希霆认为，2023 年值得关注的影片是以下几部：一是《流浪地球 2》，作为中国本土创作并倾力打造的系列科幻片的第二部，该片契合了“中国式现代化”的基本内涵，亦产生全球性的广泛深远影响，从而成为年度科幻片中展现传播“中国式现代化”的标杆之作。

“影片所呈现的近现代科技，诸如行星发动机、飞船战机、太空电梯、机器狗、量子智能计算机等，其创意与制作是以中国式现代化已有的科技为基础保障。尤其是电影中的部分硬核科技，已经在经济社会领域得到广泛应用，其背后是中国现代化工业能力的强大支撑。”卜希霆解释道。

二是《长安三万里》，这部长达 3 个小时的动画电影，重燃了人们对传统诗词文化的热情，让人再次被少年时代所痴迷的中国诗词所感动。因为它既让我们看到中式美学表达的大好山河，更让我们体味了那些伟大诗人所经历的人生百态。《长安三万里》极具史诗级国漫作品潜质，或可入列中国动画史优秀作品，该片用虚实结合的形式娓娓道来，无论编剧、意境、画面都可圈可点。山河万里，盛景当歌，锦绣大唐，纤毫毕现。

三是《封神第一部：朝歌风云》，这部神话史诗电影获第 36 届中国电影金鸡奖最佳故事片、演员李雪健获第 36 届中国电影

金鸡奖最佳男配角、摄影指导王昱获第 36 届中国电影金鸡奖最佳摄影三项大奖。该片把中国传统历史神话用现代技术手段栩栩如生地呈现在大银幕上，对庞大体量的经典故事完成创新性改编，角色塑造鲜活，在中国电影题材类型开拓、传统文化传承和电影工业化探索上具有突出意义。

四是《满江红》，其领衔了 2023 年中国电影票房，在电影中融入更多鲜明的特色表达，很好地将商业元素、大众审美趣味、价值观表达融合在一起，打造故事、题材、形式极富新颖性的类型片作品。《满江红》《坚如磐石》的商业类型片探索在票房上是成功的，而且亦非跟风之作，都有自身的特色和探索性。

五是《八角笼中》，王宝强导演的这部电影作品是来源于真实事件的改编，其成功“出圈”也从一个侧面反映了中国电影市场的多元化发展态势，该片也是现实主义题材影片的成功示范。《八角笼中》是一部拍给老百姓看的电影，其选材关注点与美学的实现路径，恰是作品获得良好口碑的关键。

神话史诗电影《封神第一部》、历史动画电影《长安三万里》、积累了社会公众记忆的《消失的她》、亚运电影《热烈》、体现“中国式青春”的《茶啊二中》、聚焦“鸡娃”现象的《学爸》、非遗传承文艺片《幸福小马灯》……一部部创新影片组成了缤纷多彩的电影市场，呈现出百花齐放的盛景。

对此，中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任、《中国数字创意产业创新发展蓝皮书》主编陈端直言，2023 年国内电影市场强劲复苏，不同风格的类型片均有创出票房佳绩的代表，说明这不是单一爆款支撑的繁荣，而是行业整体的回暖。

“

2023 年国内电影市场强劲复苏，不同风格的类型片均有创出票房佳绩的代表，说明这不是单一爆款支撑的繁荣，而是行业整体的回暖。

”

国产片崛起

尽管经历了三年疫情冲击，我国电影市场上国产片的份额仍然保持着较高的比重。

以 2023 年暑期档为例，多部进口大片定档暑期档，最终国产影片票房占比为 87.58%。截至 2023 年 11 月 12 日，本年度票房前 10 名影片均为国产片，前 20 名影片中仅有 4 部为进口影片。

卜希霆认为，经历了疫情三年的洗礼，2023 年中国电影逆势而上，电影票房也有较强突破，让行业振奋。同时可以欣喜地看到，在 2023 年电影市场，相比好莱坞大片，中国观众更偏向于拥有新鲜题材、新鲜表达的国产片。

国产片正在崛起，新的理念、新的表达、新的技术、新的题材都在影视复苏的过程中迸发。

在陈端看来，近几年来不少现实主义题材的电影赢得了良好的票房效果，并加大与社会热点议题和社会情绪的共振。如反诈影片《孤注一掷》，除了情节吸引人之外，也起到了教育警示作用，这种把某些社会教育启蒙功能融入影视视听语言叙事的探索或许也会是未来内容制作的趋势之一。

除此之外，陈端表示，影片《满江红》在叙事风格和音乐风格上谋求新突破，也借助多个平台进行短视频营销，把营销微视频转化成为另一种辅助性叙事手段，这些创新点都取得了不错的效果。

还有改编自真实事件的影片《消失的她》，该事件当时引发广泛社会关注和讨论，积累的社会记忆比网文小说更具 IP 势能，由于唤醒的公众记忆与当下的女性话题形成了舆论上的情绪共振，同时凭借叙事上致敬前苏联



电影《为单身汉设下的陷阱》降低了自身内容叙事创新上的试错风险，收获了票房成绩，也沉淀下新一轮社会记忆。

各种新的尝试正在大银幕上展现，绮丽多彩的各色影片也在市场反馈中得到前进的方向。国产影片正由此“进化”，并且在影视复苏过程中形成趋势。

对于影视复苏趋势，卜希霆指出，首先，外来电影“江河日下”。从 2023 年电影市场反映的客观数据来看，国内观众对以好莱坞为代表的西方舶来视听大片已有一定程度的“审美疲劳”，故事老套、缺乏情感共鸣、过于“炫技”、盲目追求“个人英雄主义”是进口片不再受欢迎的主要原因，过度消费

IP 情怀成为观影的严重阻碍。

其次，电影市场“良莠不齐”。尽管2023年每部影片都希望能够在各类热门档期获得“火爆”，但从今年的电影市场实际情况来看，影片的“二八效应”愈加明显。票房集中在头部影片，腰部贡献力量减弱，市场有待进一步调整完善。

最后，新生力量“蓄势待发”。令人惊喜的是，2023年多部火爆影片主创来自电影新生力量。例如，《孤注一掷》《消失的她》等影片均出自新导演之手，票房突破30亿元，彰显“知名导演监制+新生导演”的模式正有序形成新生力量的影响力。

总之，影视行业强势复苏，国产片正在崛起。

文化浸润

“除了亮眼的票房数据，中国电影也展现出许多值得探讨的文化现象与现实思考。”

卜希霆表示，“中华优秀传统文化走向现代”

在当代电影中的艺术表达取得了可喜进步，且得到观众们的强烈共鸣。

卜希霆指出，首先，国产电影的文化自觉性日益增强。近年来，“中国风”主导国产动画片生产，2023年动画片的内地票房之王《长安三万里》尤其让观众眼前一亮。从民间故事到神话家族，直至今天的“唐诗动画”，中国动画正逐步找到民族性的关键。中华优秀传统文化需要中华基因与世界协同共进的创新性发展和创造性转化。中国人的想象力绝不是迷失于特效或水墨技术本身，而是让观众与一个想象的世界形成共鸣。

其次，国产电影的现代化表达加速接轨。电影是文化艺术与技术高度融合的产物，电影工业现代化是电影产业高质量发展的必然选择。以乌尔善导演为代表的主创团队十年磨一剑推出的《封神第一部》不负众望，观众从影片中感受到连绵不绝的中华文化的精神力量。影片用比肩全球的数字技术营造出冲击力十足的视听效果，有效传递了“德不



配位，必遭天谴”“天下情怀，忘我牺牲”等中华优秀传统文化观念。片中的视觉盛宴，不仅是特效所呈现的神话世界，还在于贴近现代审美的古典视觉体系。《封神》有力推动了中国神话史诗类型的创新与发展，是电影工作者努力讲好中国故事、弘扬优秀传统文化的一次有益实践。

最后，国产电影的年轻化引领时代精神。电影是引领时代青年向美向上的重要精神力量。由大鹏执导，黄渤、王一博领衔主演的电影《热烈》，呈现了积极向上、鼓舞人心的力量，强调了希望、勇气和爱的精神引领。该片是由浙江省委宣传部和杭州亚组委共同策划，以杭州亚运会为背景，以新增的比赛项目霹雳舞为创作题材的电影。以街舞为核心的文化碰撞，打破了传统与现代的界限，促进了中外文化的交流与创新。以世界语言的街舞反映中国家庭特有的团结和精气神，赋予了主角们内心的定力，助力他们实现梦想。在亚运会即将盛大启幕之际，浙产电影

《热烈》携世界范儿的街舞电影汹涌而来，更让正在逐梦向上的中国街舞业者受到更广泛群体的普遍关注。热血沸腾、青春飞扬的亚运电影《热烈》以梦想、奋斗、友情为主题，讲述了街舞新生代与前辈回击生活的种种困境、热烈追梦的故事。

陈端也提到，近几年来，电影作为一种新型主流媒介，通过精品化的内容生产、标杆性的IP塑造和社交媒体上广泛的话题效应，整体社会影响力持续提升，基于IP多重开发的电影价值链也持续延展，这些反向带动了电影IP和电影记忆向更多生活消费场景的渗透，其对人们精神世界的影响是润物细无声的。

“2023年电影市场的回暖应该会进一步唤起电影人的创作热情，但客观而言，2015年电影资本市场高峰期那些连环式、泡沫化创新运作在当前的监管环境和经济环境下很难再现了。回归影片本身的内容品质，更加关切普通电影观众的心灵需求，创造反映时代精神的优秀内容，这本身或许也是一种回归。”陈端表示。

可以看到，国产片的崛起，既是影视力量的增长，更是中华文化、华夏精神的崛起。

电影“进化”

一边是各个热门档期振奋电影市场，一边是国产电影爆款新片频出，在2023年接近尾声之际，全年总票房即将突破500亿元。

不过，在卜希霆看来，疫情后电影市场依然处于全球经济下行、消费疲软的低谷阶段，中国电影产业消费层次与水平亟待改善与提升。当下电影市场马太效应依然显著，头部影片和热门档期的票房集中度较高，提升观影频次、提高日常周末档票房、吸引年轻人进场、



提升电影附加价值、增强与其他相关产业融合共创能力是电影行业共同面对的课题。

实际上，随着影视复苏、国产片“崛起”，中国电影行业也正在“进化”，尤其是在影视产业发展模式上有着更多实践成果。

卜希霆指出，首先，“电影+文创”破冰科幻电影。数据显示，我国80%以上的电影收入源于票房和植入式广告，影视衍生品的收入低于10%。而在电影工业发达的好莱坞，电影衍生品收入一度占到影片总收入的73%，以《星球大战》系列影片为例，其授权的商品收入已经达到422.17亿美元，是票房收入的4倍。

好消息是，在电影衍生品收入方面，《流浪地球2》给出了与其他国产影片不一样的答案——保守估计，其衍生品收入超2亿元。

“《流浪地球2》周边的超水平发挥并非意外，而是中国科幻电影产业发展的必然显现。”卜希霆分析道，这一方面来自《流浪地球》IP持续的品牌影响力，第二部电影既凝聚了科幻电影迷的期待，又汇聚了众多希望借力的科幻电影上下游产业链合作伙伴，众创共益推动科幻电影周边火爆异常；另一方面来自科幻电影自身的内生创造张力，科幻电影产业侧面反映了一个国家的综合国力，是国家综合国力的外化。

其次，“电影+文旅”促进影旅融合。从《满

江红》带火太原古县城，到《长安三万里》引领的“诗歌之旅”，影视助力文旅的跨界融合现象成为新常态，更多的年轻人正从影视剧中寻找旅游目的地答案。借助影视IP赋能，文旅融合正成为众多城市吸引游客的新方式。

电影的火爆明显刺激旅游市场，据悉，西安市曲江新区联合飞猪旅行、《长安三万里》电影出品方已经推出6条IP同款暑期研学线路，它们是十三朝古都呈现其丰富底蕴的6种视角，都结合了唐风背景和诗歌元素，显然是抓住了这一“流量密码”。旅游与诗词的结合，为旅游业注入更多文化元素，带来文化价值提升和创新发展的新路径。

最后，“电影+县域”下沉电影市场。2023年短视频成为新的宣发渠道，这也为电影在下沉市场找到新增量，片方也开始重视下沉市场的运营。从数据上看，2023年越是下沉市场，票房恢复度越高，县城市场总量恢复度105%，存量恢复度83%；一线城市总量恢复度只有79%，存量恢复度73%。2023年一线、新一线及二线城市票房占比较过去四年降低3-5个百分点，三线及以下城市票房占比则持续增长，接近五成，县城票房占比增长显著。

“中国电影产业正在迈向高质量发展的新时代，必须进一步结合中国式现代化对电影产业的新要求。”卜希霆强调。

为此，中国电影产业应与相关产业融合创新、协同共创，提前参与沉浸式体验产业的全方位、前瞻性与多元化布局，切实实现从电影IP创作、电影制作、电影发行、电影放映、电影衍生等电影本体业态到泛电影业态的更新升级，为未来中国电影跨越式发展扫除障碍，为向电影强国迈进提供强大的动力。■



回归影片本身的内容品质，更加关切普通电影观众的心灵需求，创造反映时代精神的优秀内容，这本身或许也是一种回归。





可持续时尚是一种很新的时尚？

在这个追求美好生活的时代，人们对生活品质的要求日益提高，而可持续时尚正是满足这一需求的新兴时尚理念。

文 | 袁佳

想象一下，你正走在繁华的街头，虽然你的衣橱已经装满了各种时尚的品牌服装，你的鞋柜里摆满了各式各样的鞋，但你仍然享受着购物的乐趣，想象着穿上新衣服的满足感，于是你还是选择为时尚买单。在那个当下，你可能没有意识到，你的行为正在对环境产生负面影响。

服装行业被公认为是仅次于石油产业的第二大污染产业。这么说可能并不直观，以中国循环经济协会公布的一组数据来看，中国每年大约有 2600 万吨旧衣物被扔进垃圾桶，假设一辆卡车能装 50 吨废弃衣物，那就意味着平均每小时就有 60 辆满载旧衣物的卡车正驶向垃圾填埋场，这还仅仅是在中国。

今年的上海时装周，主办方选择了以“可持续时尚”为宏观主题，展示了人类、自然和时尚之间和谐共生的关系以及可能性，直接将“可持续”话题摆到了时尚人士的面前。在低碳转型的背景下，时尚产业摆脱高污染、高浪费的现状势在必行。

如何理解可持续时尚？

实际上，服装企业的特点是只要做就必定存在着浪费，比如，库存浪费就是很常见的情况，很多快时尚品牌由于产能过剩造成的浪费非常严重，当设计师出现打样不准、流行趋势

预测不准的时候，就容易造成很多浪费。

在纪录片《真正的成本》中，编导大胆且直观地描述了各种快时尚品牌背后的“阴谋”，即用低价刺激人们的购买欲，诱惑消费者下单更多的商品，背后却是残酷地压榨工人和肆无忌惮地污染环境，这些都是人们在购买衣物时忽略的成本。

英国相关环保机构曾给服装的碳排放做过量化，一件重约 400 克的 100% 涤纶裤子，从原料采集、生产制作、销售直至送到消费者手中，全过程耗电量为 200 千瓦时，如果用电用煤来提供，就会排放出约 47 千克的二氧化碳，相当于裤子本身重量的 117 倍。

英国剑桥大学同样鉴定了一件重 250 克的纯棉 T 恤，从提供原材料到最后回收或焚烧，衣服的“一生”消耗的能量是 30 度电，二氧化碳排放量为 7000 克，是其重量的 28 倍。

由此来看，时尚产业的可持续发展不仅需要品牌方的努力，也需要消费者增加对可持续时尚产品的关注，并更多地往可持续的消费行为上倾斜。这是一个看似矛盾的问题，但实际上，消费者的行为和选择在很大程度上决定了时尚产业的发展方向。

调查显示，目前已有超过 90% 的中国消费者注意到可持续话题，超过 85% 的中国消费者认为时尚消费会对环境产生负面影响。这是一个令人鼓舞的数字，它表明越来越多的消费者开始关注环保问题，开始意识到他们的行为可能对环境产生影响。多数中国消费者对于“可持续时尚”概念保持积极态度，并且期待时尚品牌将可持续实践作为第一推手。

然而，咨询公司科尔尼的另一项研究发现，70% 的消费者表示他们希望以可持续的方式购买，但实际上只有 50% 的人这么做。



衣服在于精不在于多，一件衣服的使用寿命、可穿着的次数、搭配的可能性，都决定了它的“可持续性”。可持续时尚的美学基础不仅仅是追求外在的美感，更强调一种正向的生活方式和态度。



在可持续时尚上，消费者的“想法”和“行动”并未完全统一起来。

一方面，消费者对可持续时尚产品的认知不足，不清楚哪些产品是可持续的，哪些产品不是。另一方面，消费者可能对可持续时尚产品的价格有所顾虑，认为这些产品的价格会比非可持续的产品高。此外，消费者也缺乏足够的动力去改变他们的消费习惯，因为他们可能认为他们个人的行为对整个环境的影响微乎其微。

因此，不仅仅要提高消费者对可持续时尚产品的认知，还需要让消费者认识到他们的行为对环境的影响，以及他们可以通过改变消费行为来作出贡献。同时还需要推动时尚品牌采取更多的可持续实践，以降低可持续时尚产品的价格，使其成为更多人的选择。

可持续时尚的美学基础

在这个追求美好生活的时代，人们对生活品质的要求日益提高，而可持续时尚正是满足

这一需求的新兴时尚理念。可持续时尚关注环境和社会责任，将美与可持续性相结合，强调了人与自然的和谐共生。

相比快时尚品牌，一些理性的消费群体开始注意到经典款的价值。

比如，在今年的中国国际时装周上，COCOSIMON 的设计师袁利曾表示，使用环保材质并不是可持续时尚的全部答案，可持续还意味着用心推出更多经典耐用又美观的服装，在颜值上让消费者“穿”不释手。可持续设计不只体现在对可再生性材质的运用及减少面辅料的损耗浪费这两方面，设计师更要担起责任，在践行可持续设计的过程中，让服装美感与质量均不“打折”，帮助消费者理性消费、绿色购物。

COCOSIMON 推出的新系列中，不仅用设计关注自然，更用天然纤维及废布再利用等手法，让服装融于自然生活。

常言道，流行易逝，风格永存。经典款其实是人们衣柜中的轴心单品。每个年度甚至每





这款包袋的前身是满大街随处可见的塑料瓶



中国国际服装服饰博览会（春季）现场，流行趋势——可持续时尚展区

个季节都会有新的流行色彩及元素出来，盲目跟风反而会失去自己的风格。

零售专家王晓峰正在忙于创立自己的服装品牌 MOOLLOO WOOLLOO，他想要设计出一款适合中国人的全时段、多场景的羊毛衣物。在品牌设计上，王晓峰的团队并没有选择在款式上、颜色上寻求与众不同，而是希望注重舒适度和体验感。用一些基础的色系、简约的基础款式、利落的板型来表现慵懒的高级感。

在王晓峰看来，如今是混搭的时代，通过基本款的搭配，也能展现出有质感且高级的风格。衣服在于精不在于多，一件衣服的使用寿命、可穿着的次数、搭配的可能性，都决定了它的“可持续性”。可持续时尚的美学基础不仅仅是追求外在的美感，更强调一种正向的生活方式和态度。

重新设计时尚

可持续时尚的概念强调减少对自然资源的消耗，提倡环保材料和生产方式，推动循环经济和低碳生活，越来越多的人开始选择使用新型的可持续材料来达到这一目标。

可持续品牌 Allbirds 比较具有代表性。官网资料显示，Allbirds 主打可持续的概念，运用了桉树纤维、新西兰美利奴羊毛、巴西甘蔗、塑料瓶等具有可持续、可循环再生原材料制作鞋服，并且还在每一双鞋上增加“+x kg CO₂e”标签，以此来对碳排放量进行跟踪。

此外，例如 adidas 联合 Parley 推出用海洋塑胶制成的跑鞋；安踏、Nike 用废弃塑料瓶制成再生的涤纶面料；Lululemon 将菌丝制成皮革来替代动物皮革。再比如，人造丝粘胶纤维深受快时尚品牌欢迎，粘胶纤维通过从木料中提取纤维素，然后再生成环保面料。

前段时间，五位来自耶鲁大学的创业者在霍特商学院举办的霍特奖大赛上获奖，内容就是跟可持续时尚相关。这五个女性创业者中有两位是科学家，她们在实验室里经过不懈努力，将香蕉作物里废弃的叶片制作成皮革，以 B2B 的模式为全球时装公司提供全新的环保材料。与动物皮革相比，新工艺减少了 95% 的用水量，碳排放减少了 90%，消除了有毒废物。

除了用新型材料来制作成皮革、纤维等服装原料，部分企业还开始尝试用塑料袋、饮料瓶、海洋垃圾等，通过循环再生的方式制作成可以穿戴的服装及饰品，一方面减少了垃圾，另一方面再生了新产品，可以说是可持续时尚的最高境界。

刘学颂曾经担任日本某时尚生活方式企业中国区首席代表，在时尚行业拥有 15 年的从业经验。在时尚行业的工作经历让刘学颂接触到可持续时尚的理念，并累积了越来越多用自己行动改变环境危机的决心。

2010 年，刘学颂决心将关注环保的意识付诸行动，从时尚行业跳转到资源回收利用行业，进入北京盈创再生资源回收有限公司（以下简称“盈创回收”）。这是一家拥有亚洲单线产能最大的“再生瓶级聚酯切片生产线”，能够实现“瓶到瓶”的再生利用高标准化资源回收利用企业。

借助于自身 10 多年时尚行业的从业经验和资源回收再利用行业的经验，以及盈创回收强大资源回收供应链基础，刘学颂组建了一个年轻创业团队，于 2019 年年初孵化了秉持循环再生理念的环保国潮品牌“抱朴再生”。

经过抱朴 12 道专业回收再生工序，回收来的废弃塑料瓶可以转变为服饰包袋等时尚潮

流单品，完成从“废品”到“潮品”的华丽变身。他们还探索了“纸张、咖啡渣、渔网、轮胎、棉、海绵”等一系列材质回收再生利用的可能，实现多种可持续材料的规模化生产。

在抱朴再生的一款“编 de 包”产品照片里，一位年轻的女孩，身着简单的服装，随意地提着一个纯黑色的编织包袋，显得简约但不简单。图片传达出了时尚且生活的艺术气息，包袋的质感和光泽让人很难想象，这个包袋的前身竟然是满大街随处可见的废弃塑料瓶。

可持续时尚的商业模式

我们可以看到，可持续时尚的美学基础不仅是追求外在的美感，更强调了与环境和社会的关系。在个人层面，可持续时尚的美学基础需要我们反思自己的消费方式和购买行为，通过选择优质可持续材料的时尚产品，积极拥抱循环经济，减少浪费和污染。

从品牌方的角度来看，刘学颂表示，抱朴再生属于可持续时尚商业模式其中的一种，主要是专注于升级换代、处理废弃物以及寻找方法让旧纺织品焕发新活力。这种模式不仅能够减少资源浪费，还能够为消费者提供更加环保和可持续的选择。

除了抱朴再生的模式，近几年，以多抓鱼、闲鱼、拍拍、红布林为代表的二手商品交易平台迅速崛起，它们让更多闲置衣物循环流转起来。这不仅有助于减少浪费，还能够为消费者提供更多选择和更具性价比的商品。通过购买二手时尚服饰、参与衣物共享来延长产品寿命周期，一个人不要的破烂，或许就是另一个人梦寐以求的宝藏。

如今，年轻人越来越热衷的“古着风”也有循环利用的意味，时尚在不断轮回中，相较

于快时尚品牌，古着的材质、工艺似乎比现在大部分服装更好。这种复古风格的流行也反映了人们对传统工艺和可持续发展的关注，欧洲、日本地区的古着市场已经非常成熟普遍，但在中国古着市场是近几年才兴起，未来还有很大的发展空间。

另外，通过例如裁缝、修补服务也可以实现可持续循环的目的，这些服务可以帮助我们更好地利用我们已经拥有的东西，并延长产品生命周期。通过修补和改造，我们可以将旧衣物变成新的时尚单品，减少对资源的消耗和环境的负担。

在刘学颂看来，可持续时尚的发展一定需要来自各方的支持和合作。企业应该积极探索和创新可持续时尚的商业模式和技术，提高产品质量和环保性能，同时加强对员工的培训和

教育，提高员工的环保意识和技能水平。消费者也应该提高环保意识和消费观念，选择环保可持续的时尚产品和服务，同时积极参与环保活动和社会公益事业，为可持续时尚产业的发展贡献自己的力量。

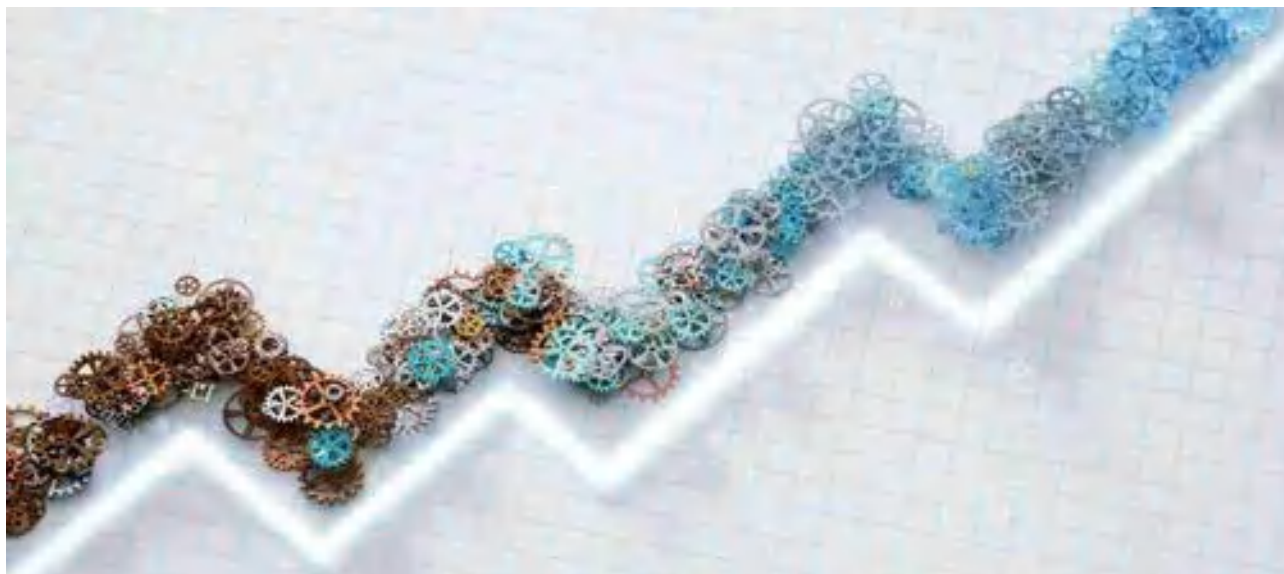
不只如此，在推动可持续时尚的发展中，媒体和公众人物也扮演着重要的角色。他们可以通过宣传和引导来提高公众对可持续时尚的认识和意识，同时也可以通过自己的言行举止来影响和带动更多人参与到可持续时尚的行动中来。

可持续时尚是一种追求与环境和社会和谐共生的生活方式。通过个人消费行为的改变、设计师的创新和政府、企业的支持，我们可以实现可持续时尚的目标，创造一个更加美好、和谐和可持续的世界。❧



第六届进博会 时尚品牌使用可持续面料

做一个长期的价值投资者



新华社消息，2023年11月28日，美国投资大师查理·芒格去世。他是美国知名投资人沃伦·巴菲特的长期搭档。在芒格的职业生涯中，不仅取得了丰厚的投资回报，还将其“价值投资”原则推向全球投资界。本期《建行财富》就向您推荐几本谈价值投资的书，希望对您的投资思路有助益。

投资中国

《价值的力量》

“股神”巴菲特有一句投资名言：“人生就像滚雪球，重要的是找到很湿的雪和很长的坡。”在2019年的《致股东信》里，巴菲特回顾他的投资历程时，进一步把自己在投资方面取得的成就归功于搭上了第二次世界大战后美国经济增长的顺风车。这是巴菲特对雪坡理论的最佳阐释：做好投资需要选对行业赛道，更需要稳定繁荣的国家经济！

放眼当下，中国的工业体系、交通运输、信息通信、能源供给等基础产业和基础设施已经实现重大飞跃。中国目前拥有41个工业大类、191个中类、525个小类，是全世界唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国

家，构建了强大的产业集群。中国制造有着更低的成本和更高的效率，打造了全球竞争力；中国的电子商务、线上娱乐、移动支付、本地生活等互联网创新领先全球；中国消费已经成为经济稳定增长的动力源泉。

今天的中国有着超长的雪坡，是聪明的投资者长期滚雪球的理想国度。巴菲特也是“投资中国”的典型代表。他曾表示，在过去的几十年里，中国发生的变化令人难以置信，这些变化还将继续，中国经济也会继续增长。

价值投资是一门哲学

《价值投资的五大关键》

价值投资并不是一门技术，而是一门哲

学，它也是一种生活方式。实际上，价值投资者们对金融投资世界内外往往都抱以相同的态度，根据某种特定的标准做出决策。这些富有耐心的思想者动用所有资源来做出判断，但却并不盲从任何人，只是做好自己的功课。价值投资者的目标异常简单：以合适的价格购入业务坚实可靠的企业，并以此再长期获取充沛的税后回报。

他们的心智模式可以概括为以下公式：
优秀的企业 + 合适的价格 = 长期充沛的回报。

投资者们做好了公司价值评估，并设定好了合理的买入价格，就相当于完成了公司调研的家庭作业。投资者的目标应当是明确自己所定义的“优质公司”与自己所定义的“合理”价格是相符的。只有当价格与相应的企业价值相称时，买进才有意义。公允价值是价值投资者的终极目标，而价格与时机可以帮助价值投资者判断股票是否值得长期持有，投资的回报必须弥补投资者所承担的风险。在理性的市场环境中，价格与价值维持着一种精致的平衡，双方互相影响，决不能将二者分离。

投资就是投人

《中国式现代化与科创投资》

投资行业有很多“神秘理论”——每个人都在说，但每个人说的都不一样，而且每个人又都说不清楚。其中，最经常提到的就是“投资就是投人”。

作为实际控制人的创始人是公司的灵魂，其决定了公司潜在的风险与价值。具体可以从以下几个方面来看：

创始人的个人认知能力决定公司的发展



《价值的力量》

作者：雪球/编著
出版时间：2020年8月
出版社：中信出版集团

上限：认知力的价值在于认知是生产力，认知是分辨力，认知是定力；创始人的个人业务能力决定了公司的发展下限：创始人永远要有底线思维，永远做公司的最后一道屏障，当然，随着公司的发展，创始人的业务重心和能力要求也不断变化，从研发到市场再向管理逐步过渡；创始人的胸怀包容程度决定了公司的团队结构：企业的发展需要能够整合各类对企业发展有利的资源，并组成一个为同一个目标共同奋斗的团队；创始人的逆境应对能力决定了公司的底线：逆商就是要在逆境中有坚韧的精神，就是曾国藩所说的那种“屡败屡战、越挫越勇”的精神。不要把失败看成一种负担，要把失败看成一种财富、一种经历；创始人的个人品格奠定了公司文化的基础：公司文化有很多种，对于一个创业公司，有三点需要特别关注——一是敢挑战、敢负责，遇到事不怕事，就事论事，以完成任务为导向承担责任；二是诚信和契约精神，不要去骗别人，也不要骗自己，承诺的事情全力以赴；三是匠人精神，再小的事情也要做到极致、做到最好。

简言之，对科技创业投资来说，只有一个有情怀、有追求的创始人，才更容易成功，更能抵御不确定的风险。❶



《价值投资的五大关键》

作者：【美】J.丹尼斯·让-雅克
(J.Dennis Jean-Jacques)
译者：冯嘉琦
出版时间：2021年8月
出版社：机械工业出版社



《中国式现代化与科创投资》

作者：王焕然、陈怡凤
出版时间：2023年6月
出版社：中译出版社

《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1月刊内容，我们将以“新年展望”为主题，把握经济社会发展大势，探索如何更好地进行财富管理。

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，有了您的参与，将是我们办好这本杂志的源泉和动力。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（ ）

1.对于新的一年社会经济发展，您最关心哪些方面？（多选）（ ）

A.GDP增长 B.民营经济 C.科技创新 D.低碳环保 E.其他_____

2.对于明年宏观政策，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.对于热门行业领域，明年您感兴趣的投资方向有哪些？（多选）（ ）

A.制造业 B.新能源 C.消费 D.环保 E.科技 F.其他_____

4.明年关于大类资产配置，您较关注哪些方面？（多选）（ ）

A.股票 B.债券 C.房地产 D.大宗商品 E.其他_____

5.关于财富管理，明年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_____



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ccbp@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。

冬至

2023.12.22

