

2015年12月
总第7期



SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理

封面故事

人民币入席SDR

历史经验说明,人民币纳入 SDR 将对全球资本流动、汇率波动、利率走向产生不可避免的影响。

硅谷最慷慨捐赠者引发的思考

海上Art Deco

从“攻玉山房”看明代家具收藏热

玩帆船的男人们

巴黎宫殿式奢华酒店

传承波尔多系的顶级智利酒

鲜味的幕后英雄



上海信托
SHANGHAI TRUST

信利正 睿见远

“有付出，就会有收获”

《信睿生活》编委会

时至岁末，我国的宏观经济虽面临挑战，但向上的大趋势不改。国内制造业相对疲弱，但消费行业非常旺盛，财政政策与货币政策都在为“稳增长”做不懈努力。大众创业、万众创新被视作中国新常态下经济发展“新引擎”之一。

2015年乙未羊年刚刚过去，庆贺声、祝福声此起彼伏；这一年，积极探索转型的时代命题成为信托行业之实践，而迎接所有的挑战需要重新构建业务模式，打造新的业务能力，并进行相应的组织变革。

上海信托正是在猴年来临之前，交出了下面这份出色的成绩单：2015年，上海信托资产管理规模突破6,000亿元标志性大关，信托业务收入、利润总额均实现了两位数的大幅增长，继续保持了快速、健康发展的态势，各项主要指标均创下上海信托成立34年以来的历史新高。

无疑，目前规模已超69万亿元的中国资产管理市场还在高速成长——这是金融深化的产物，而中国金融业启动市场化进程也正在开始发生最深刻的变革。

正是在这样的背景之下，随着中国经济形势的变化和利率市场化的深化，中国信托业的发展趋势必定是进入新一轮的变革。

身处全球第二大经济体、全球第二大财富管理市场，上海信托相信，从互联网金融入手将是自身积极转型的战略之一。在其未来发展格局中就包括全新在线交易平台“赢通平台”。值得庆贺的是，经历了过去12个月的实践，这个针对传统的个人客户和机构客户的在线交易平台（包含微信端、移动应用APP以及网页版），已有200家以上机构会员加入平台，并完成了超过375笔信托资产交易，总金额超272亿元人民币。其中，上海信托度身定做了平台创新交易产品TBN于

2015年11月在赢通平台顺利完成两单总额23.5亿元的发行。

回顾2015年，上海信托的成绩单还包括住房公积金贷款资产证券化的“破冰”，这标志着我国公积金个人住房贷款证券化迈出重要步伐，对未来该类产品的设计和发行也具有积极的引领示范意义。

凡此种种有效有力的新变革能落在实处，背后需要大智慧与大决心——正如我们这个“驭风险而前行”的国家，中国正力图实现经济再平衡，将发展重点转向以消费、服务业和高端制造业为驱动的可持续增长，在此过程中，中国需要进一步开放资本账户及金融市场，旨在支持经济增长、改善资金配置效率和降低借贷成本。故而，我们将2015年年底人民币入篮SDR制作为本期刊物的封面故事：随着人民币国际化的步伐加快，如今人民币已成为全球各国央行储备中的一种货币，在国际化进程中迈出一大步；同时也预示，作为整体经济改革的一部分，中国将进一步开放国内金融市场和国际收支中的资本账户。

2016年的春天，我们虽不知未来金融业将有哪些新的“板块运动”，但上海信托对于可见的未来充满信心，坚定地走在通往全球资产管理和财富管理服务提供商之路。

农历新年的钟声即将敲响，我们谛听“有付出，就会有收获。”2015年，有欣慰，有遗憾，我们更寄望于新一年。当下，我们以为，驭风险而前行。

“不管我拥有多少，
最想留给子孙的，是一棵树的故事。”

“I want to pass down wealth,
but also the roots of my success.”

家族管理服务 Family Office

不只是财富的传承，更是精神的传递。

上海信托为财富家族及其成员提供尊属的全天候服务，洞悉您的传承需求，实现您家族精神永续传递。

Wealth is a heritage. So is your passion.
Give them the wealth to succeed and the foundations to flourish. Our exclusive custom services are here for you 24 x 7, to serve your unique needs and help your family story continue.

财富之上，成就更多。Achievements beyond wealth.

上海信托
SHANGHAI TRUST

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



资产管理·投资银行·家族管理
Asset Management · Investment Banking · Family Office
www.shanghaitrust.com



目录



宏观透视

6 趋势·策略·市场·另类

特别报道

- 10 互联网金融时代的信托创新
——对话上海信托旗下公司上信赢通财富管理有限公司张文桥董事长
- 13 上海信托独家冠名歌剧《魔笛》成功落幕
- 14 上海信托规模突破 6000 亿
- 15 住房公积金贷款资产证券化破冰
- 16 百年风雨 基业长青
——上海信托总部重返外滩百年大厦

封面故事

- 18 人民币纳入 SDR 风云录
国际货币基金组织 (IMF) 总裁拉加德宣布 IMF 执董会一致投票同意将人民币纳入特别提款权 (SDR) 篮子。
- 22 人民币纳入 SDR 资本市场三大异动成定局
- 24 SDR: CHINA MOVES TOWARDS A NEW EXCHANGE RATE?
- 25 特别提款权：中国走向新汇率机制？
- 27 资金配置效应有多大？
- 28 46 岁的 SDR 是如何运作的？
- 30 名家畅谈人民币纳入 SDR
- 32 短期资金流入一小步 人民币国际化一大步



艺术

- 34 海上 Art Deco
上海是除纽约之外,世上现存最多 Art Deco 风格的城市。上海号称“万国建筑博览会”的老建筑,绝大多数建造于 20 世纪 20 年代。而 Art Deco 建筑占据了上海历史上这一建筑高潮时期的主导地位。

鉴赏

- 38 唯有时计可以铭记
——名人与时计之间的故事

封面故事

人民币纳入 SDR 风云录



格调

- 46 审视地毯,方知生活之美

运动

- 52 玩帆船的男人们

私享家

- 56 红珊瑚：征服了世界的瑞宝
- 58 从“攻玉山房”看明代家具收藏热
由于明代家具存世量十分有限,且与国际市场的价格存在着巨大的差额,这个领域有着很大的收藏、保值及投资空间。



移民

- 64 解读德国：全球第二大移民国家

传承

- 68 硅谷最慷慨捐赠者引发的思考

绿色环保

- 72 绿色投资渐成气候

投资

- 76 经济艰难复苏期待供给侧改革破局
- 78 十三五铁路投资拟达 3.8 万亿元
- 79 中国体育投资时机已到



旅程

- 82 巴黎宫殿式奢华酒店
- 90 探险之旅,还有这四种

经典

- 92 东方 SPA 哲学
中国元素邂逅西方 SPA
SPA 虽然是来自于西方文明的产物,但现今它在世界范围内开花结果。到了东方后,SPA 本身所涵盖的五感体验、自然养生的概念又与中国的传统文化不谋而合,两者有机结合,自然而然地衍生出许多别具特色的东方 SPA 艺术。

美酒

- 96 传承波尔多派系的顶级智利酒

美食

- 102 鲜味的幕后英雄
有人觉得鲜味是新鲜,有人又认为是原味,人人对鲜味有不同的演绎,那么到底鲜味是什么?

目录



信睿生活 SHANG LIFE
全球艺术生活·财富管理
2015年12月 总第7期

编委会

主任委员：潘卫东 郁忠民 陈兵
委员：应华 郭其伟 杨逸 张晓军
张文桥 叶力俭 吴海波
执行：浦剑悦 杨安恬

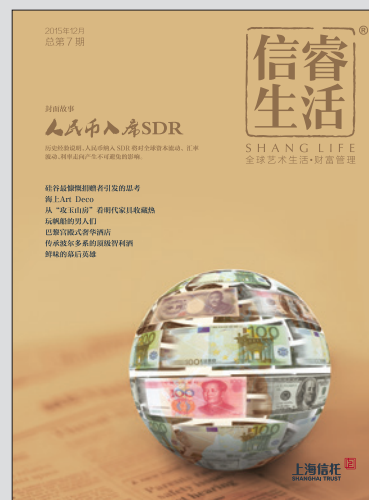
编辑部

主编：赵佳君
责任编辑：张霞
流程编辑：周焱
校对：唐和平
美术总监：石乐凯
视觉顾问：郝禹童
美术编辑：周斌 鞠伟 刘晓颖
美术设计：薛喜荣
图片合作：GettyImages 等
主办：上海国际信托有限公司
地址：上海市九江路 111 号上投大厦（200002）
信托服务专线：021-962583
公司官方网站：www.shanghaitrust.com

内容合作：财新传媒有限公司

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

上海信托 SHANGHAI TRUST 信利正 睿见远



宏观透视

趋势·策略·市场·另类

特别报道

互联网金融时代的信托创新
上海信托独家冠名歌剧《魔笛》成功落幕
上海信托规模突破 6000 亿
住房公积金贷款资产证券化破冰
百年风雨 基业长青

封面故事

人民币纳入 SDR 风云录
人民币纳入 SDR 资本市场三大异动成定局
SDR: CHINA MOVES TOWARDS A NEW EXCHANGE RATE?
特别提款权：中国走向新汇率机制？
资金配置效应有多大
46 岁的 SDR 是如何运作的？
名家畅谈人民币纳入 SDR
短期资金流入一小步 人民币国际化一大步



趋势

问路供给侧改革

2015 年末，中央高层频繁提及“供给侧改革”，针对这一全新提法，市场给出诸多解读。国信证券发展研究部总经理何诚颖认为，传统的“需求侧管理”是我国政府宏观调控的基本政策框架，主要是通过刺激消费、出口以及投资需求，促进经济发展。而“供给侧管理”则从经济的供给端入手，通过解除对人口、资本、土地、制度等要素的抑制，增加有效供给，提振经济活力，进而促进经济发展。这表明了政府宏观调控思路正从传统的重需求管理、重短期刺激向供给与需求“两手抓”转变。



高盛：经济放缓改革加速

据高盛在 2015 年底发布的前瞻报告，2016 年，中国政府将继续如走钢丝般谨慎地保持政策的平衡性。为保增速，财政和货币政策都将放松，但经济放缓仍不可避免，预计降至 6.4%。改革将进一步提速，金融改革、资本账户开放和国企改革是关键领域。人民币确实存在贬值理由，但没有迹象显示人民币显著高估，预计对美元将小幅贬值 3-4%。



房产去库存

2015 年 12 月 14 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2016 年经济工作，会议强调要化解房地产库存，通过加快农民工市民化，推进以满足新市民为出发点的住房制度改革，扩大有效需求，稳定房地产市场。2015 年的楼市总体来说放量回升，但库存压力并未散去。日前，北京就积分落户制度展开意见征求，而一则“利息抵税”的旧闻亦被重提。据国家统计局最新数据，2015 年前 11 个月，全国商品房销售面积 109253 万平方米，同比增长 7.4%。销售放量的主要贡献来自于北上广深及多个重点省会城市，但三四线城市压力再增。



策略

券商：“资产配置荒”或将持续

国泰君安、中信证券等十家券商的 2016 年投资策略多数认为明年 A 股市场维持震荡格局概率较大；配置方面，则新兴产业与主题投资较被看好。在经济下滑、利率下行的宏观背景下，“资产配置荒”成为各大券商对 2016 年行情预判中普遍提及的内容。海通证券认为，2015 年下半年开始的“资产荒”在 2016 年有望延续，核心在于低利率环境未变。申万宏源也认为，“钱多+资产荒”已成为市场的主流认识，破解之道唯有多元。A 股作为大类资产配置的重要环节，高股息板块可能率先受益。



2016 年债券见证历史最长牛市

据国泰君安 2015 年 11 月发布的投资策略报告，2016 年，我国债券市场将延续 2014 年以来的牛市。报告指出，目前国内宏观经济仍未出现明显的见底信号，未来工业增长、工业产能以及固定资产投资可能进一步下行。随着牛市延续，2016 年债券市场投资策略是消灭“价值洼地”。市场如果缺乏绝对的安全边际，那么投资者会去寻找“相对”的安全边际，一些过去流动性溢价比较高的非传统品种，如地方债、资产证券化、PPN、私募债等等“价值洼地”，很可能受到投资者的追捧。此外，也需防范踩雷风险。



海外大类资产配置建议

据专业海外策略研究团队 2015 年 12 月 11 日的专题报告，该团队认为利率、美元、油价和通胀是影响 2016 年海外资产配置的核心变量，并给出配置建议：1) 从资产类别角度，对于基本面较好的经济体，如果通胀摆脱油价影响企稳上行将对股票类资产表现提供支撑、但不利于债券；而需求改善带来的通胀提升可能利好资源类大宗商品和贵金属，反之亦然。2) 不同市场层面，发达经济体通胀前景更为明确，因此对市场不悲观；但新兴市场特别是杠杆偏高经济体或面临更大挑战。3) 此外，在通胀低迷的情况下，成长股、防御性板块、以及高资产负债表质量、现金流稳健、盈利和议价能力高的行业往往跑赢；但不利于金融板块。



注册制改革提速

国务院 2015 年 12 月 9 日召开常务会议，通过有关草案明确，在草案决定施行之日起两年内，授权对拟在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票公开发行实行注册制度。这意味着，在《证券法》修订完成前，股票发行注册制将先行推出。对于 A 股市场而言，短期偏空，长期利好。

当前新股发行的核准制，导致企业过度包装、超额募资屡见不鲜、一级市场定价过高、权力寻租、发行效率低。注册制下，企业发行股票、何时发行股票、以什么价格发行，均由企业和市场自主决定。政府不对企业的资产质量和投资价值进行判断和“背书”，促进市场参与主体各尽其职。



险资大举增持 A 股

年终各路资本二级市场增持、举牌潮再起。据不完全统计，截至 2015 年 11 月的近 4 个月，已经有中国人保、阳光人寿、前海人寿等 8 家险企成功举牌至少 20 家上市公司。本轮举牌潮始于 2013 年并购重组政策环境的放松以及资本市场的繁荣，2015 年迎来高峰，举牌数量是此前三年的总和。据广证恒生宏观策略日前报告分析，被举牌标的市值普遍偏小，75% 被举牌标的市值在 100 亿元以下，47% 市值在 50 亿元以下；而从行业分布来看，被举牌公司大多处于传统行业，排在前三位的是地产、商贸和化工。



B2B 成投资界新宠

火爆的中国创业热潮正在发生变化：越来越多的 O2O 创业项目倒下，引起了投资领域对于 O2O 创业项目的重新审视。但是，B2B 创业项目却再度点燃资本市场的投资热情，成为投资界的新宠。中小企业历来是中国经济最富活力的发展动力极，随着劳动力成本上升推动下的经济转型以及万众创业的深入展开，中小企业信息化升级及采购网络化有望加速。在此背景下，中小企业 B2B 电商有望迎来高速发展。

2016，做多美元

因为全球央行货币政策分歧，2015 年美元涨了 9%，华尔街外汇交易大行依然看好明年美元走强，认为美联储加息会推升美元，建议买入美元，做空欧元等其他 G10 货币对美元汇率。

华尔街前两大外汇交易机构花旗和德意志银行均看涨美元汇率。前者预计美联储会顺利加息，美国与其他 G10 货币发行国家地区的货币政策分歧将支持美元走强。后者认为，美元未来两年有广阔的升值空间，美元贸易加权汇率今后两年将上涨约 10%。



美澳楼市中国需求降温

随着中国经济增速放缓和股市在今夏暴跌，曾帮助刺激悉尼房价大涨的中国需求同比下降多达 15%。房产研究机构 CoreLogic 在 2015 年 12 月初发布的数据显示，澳大利亚八大首府城市（堪培拉、阿德莱德、墨尔本、悉尼、珀斯、霍巴特、布里斯班和达尔文）中有五个城市的房价下滑，导致 11 月的首府城市价格指数下滑 1.5%。

在中国人已经成为房产第一大海外买家的美国，中国需求也在减缓。美国房地产网站 Zillow 数据显示，截至 2015 年 9 月的一年间，拉斯维加斯和萨克拉门多的房价上涨 33% 以上，旧金山、凤凰城、圣地亚哥和加州橘郡的房价上涨超过 20%，但是这种增速在 2015 年三季度出现大幅放缓。7-9 月，加州橘郡房价仅增长 1%，圣地亚哥为 2%，而旧金山为 3%，是 2012 年初以来涨幅最小。

2015 年秋拍上演“冰火两重天”

随着 12 月 9 日保利秋拍收槌，本季内地秋拍进入尾声。嘉德、翰海、保利、匡时、传是、东正分别以 18.31 亿元、7.16 亿元、29.5 亿元、10 亿元、3.25 亿元、2.8 亿元顺利收官。与春拍相比，北京几家大型拍卖行秋拍的总成交额勉强持平。在业内人士看来，本次秋拍可谓是“冰火两重天”，“顶级作品抢手，一般面貌无人问津，两极分化加剧，未来行业竞争将会更加激烈”。本季秋拍共出现三件过亿拍品，分别是嘉德秋拍“大观”夜场上的李可染力作《万山红遍》，保利“近现代书画”夜场中的齐白石《“叶隐闻声”花卉工笔草虫册》，以及保利夜场的“十四世纪释迦牟尼”。



互联网金融时代的信托创新

——对话上海信托旗下公司上信赢通财富管理有限公司张文桥董事长

文/詹慕士

上海信托身为全球资产管理和财富管理服务提供商，它更重视自身发展的转型和升级。在线交易平台“赢通平台”已成为其互联网金融的总入口，这个平台也是一个共享的平台。

近些年，科技公司利用网络平台推动金融领域创新，并以此涉足金融业——这已经成为中国金融领域最为迅猛的“攻城略地”之态势。我们不由反思，网上金融产品与服务激增背景之下，如今的时代真进化成了互联网金融与传统金融的竞争吗？

答案并没有表面上看起来的那么绝对。

首先，从哲学角度来看，互联网金融属“技”，它是生产实践中人为规定的操作方法或途径；再者，传统金融机构岂能不知依托互联网金融技术平台之潮流？并且，很多观点都认为，互联网金融离不开传统金融之根本。

对话上海信托旗下公司上信赢通财富管理有限公司张文桥董事长之后，我们显然得到更多信息和思考：随着中国经济形势的变化和利率市场化的深化，中国信托业的发展趋势必定是进入新一轮的变革，而上海信托相信从互联网金融入手、为客户打造全新的在线交易平台“赢通平台”将是自身积极转型的战略之一。

在张文桥看来，赢通平台会成为上海信托互联网金融的总入口，“所有的传统产品也会逐步移到平台上，互联网化”。这个针对传统的个人客户和机构客户的在线交易平台已经经历了超过12个月的实践，包括微信端、移动应用（APP）和网页版。

更为重要的是，上海信托并不仅仅着眼于“互联网化”，它旨在不断完善业务模块和在线交易系统，与此同时，致力于推动平台线上线下的互动发展。

信：信睿生活 张：上信赢通财富管理有限公司 张文桥

信：伴随着中国经济形势的变化和利率市场化的深化，您如何看待中国信托业的发展趋势？

张：中国信托业正进入新一轮的变革。从宏观层面来看，当前中国经济正进入新常态，GDP增速放缓；央行的宽松政策可能长期持续；利率市场化继续深化，利率下降将是一个中长期趋势。除了宏观层面的挑战，对于金融机构而言，还要面临资金脱媒的挑战。一方面，储蓄不断搬家，理财业务比例的上升导致资金成本快速上升；另一方面，伴随着利率下降，企业融资发债直接化，2015年下半年以来，公司债的发行规模飞速增长。信托机构的变革迫在眉睫。

信：上海信托打造赢通平台的背后是否意味着你们正式迎接互联网金融时代？目前这个平台的具体发展情况如何？

张：为了应对不利局面，上海信托转变思维，从互联网金融入手，为客户打造了这个全新的在线交易平台——赢通平台。这是一个针对传统的个人客户和机构客户的在线交易平台，包含微信端、移动应用（APP）以及网页版。

2014年10月8日赢通平台上线以来，已有200家以上机构会员加入平台，并完成了超过375笔信托资产交易，总金额超272亿元人民币。





信：赢通平台在 2015 年结束之前是否有进一步大动作或者新产品？

张：基于赢通平台的有效运作，2015 年下半年，上海信托度身定做了一款平台创新交易产品 TBN（TBN, 即受托人以信托计划项下按照委托人意愿发放的信贷资产作为基础资产支持而发行的经标准化设计的信托受益权），并为这款产品设计了一套定向交易系统，为产品的流动性提供支持。截至 2015 年 11 月，赢通平台已经顺利完成两单 TBN 的发行，总额 23.5 亿元，两单产品的发行主体和债项评级都分别达到了“AAA”和“AA+”级别。

信：我们很想了解您如何看待上海信托和赢通平台的关联度？

张：赢通平台正在推出 2.0 版本，新版本将完善业务模块和在线交易系统，并推动平台线上线下的互动发展。未来，赢通平台会成为上海信托互联网金融的总入口，所有的传统产品也会逐步移到平台上，互联网化。除了线上服务，在线下部分，上海信托将借助新入驻的九江路 111 号，推出更多增值服务，包括艺术品鉴赏，高端酒会，养生讲座等。此外，公司还将提供在线交易的线下执行，协助买卖双方在线下谈判价格、执行交易。

信：对于赢通平台的未来发展，你们有哪些预见和规划？

张：作为一个互联网金融平台，可以预见的是，赢通平台将会不断地升级迭代，届时平台将容纳全产品的在线交易，对外开放定向交易，引入外部 TBN 产品，研发更多新型金融产品，并进一步丰富线下的会员服务——目前，赢通平台采取会员制，建立了会员管理制度，对会员实行分类、分级管理。

信：这样看来，赢通平台将成为上海信托推出更多度身定制产品的平台？

张：是的。在这个瞬息万变的时代，上海信托借助赢通平台不断创新。

以我们的创新型金融产品 TBN 为例，此款产品源于上海信托此前的信券产品，但又有所不同。它有三个特点，首先本质上它是信托受益权；其次它采取了标准化的设计，通过外部机构进行信用评级，采用份额化交易，并带有流动性安排；再者它拥有一个专属的交易的平台——赢通平台。

信：TBN 产品还具有哪些优势？

张：对于 TBN 产品的流动性安排，是这款产品的一大优势。所有的 TBN 产品都可在平台上进行自由交易和定向交易。对于融资方而言，TBN 与公司债、私募债等同类产品相比，具有发行快、成功率高、灵活性强以及标准化等优势。对于投资方而言，TBN 产品的收益率具有明显优势，产品流动性强，信息透明度高。随着业务的拓展，未来 TBN 的基础资产品种将从贷款拓展到可交换债、私募债、资产证券化等；而产品的风险品级也会有所拓宽，为不同风险偏好的客户，提供不同级别的产品。

信：在竞争日益激烈的金融市场，您曾表示将赢通平台打造成开放共有共享、不断进化的平台，具体来说将有怎样的举措？

张：赢通平台将是一个不断开放平台。于它而言，首先是参与方的开放。未来这将不仅仅是平台的会员，资产的供应方、资金提供方、产品设计方、定向交易商等都会加入平台。其次是交易资产的开放。现在平台上主要是 TBN 产品，将来还会引入非 TBN 产品。第三是发展模式的开放。基于互联网思维模式，未来平台的发展取决于市场的需求、客户的需求。

信：请用一句话概述这个平台的互联网精神。

张：赢通平台将是一个共享和共有的平台，上海信托希望利用平台为所有的会员客户提供共享服务，也希望会员可以在平台分享资源；它不仅仅是上海信托的，也是所有会员单位的，大家优势互补、互惠互利、群策群力、聚沙成塔。信

上海信托独家冠名 歌剧《魔笛》成功落幕



如魔术般绽放的花儿，漂浮在鸡尾酒杯上的大象，飞翔的笛子，跳动的铃铛……在多媒体技术的支持下，歌剧《魔笛》带领观众进入了如真如幻的童话世界。经过大半年的等待，由上海信托独家冠名的歌剧《魔笛》9 月 10 日在上海揭开了它的亚洲首秀。这也是上海信托连续第 5 年赞助上海大剧院的演出，彰显了身为艺术赞助者的理念。

作为上海本地机构，上海信托不仅在经济发展中发挥自身优势，在古典音乐、现当代艺术收藏等文化领域也不断探索，致力于为客户创造财富的同时，也为客户提供丰富的文化资源和高雅的精神享受。作为上海大剧院本季的开幕大戏，这场巨制与上海信托过往赞助的欧洲古典音乐风格完全不同，融入了更多的“创新”尝试，正如上海信托一以贯之的企业精神。

《魔笛》是莫扎特临终前创作完成的一部德语歌剧，讲述了英俊的王子塔米诺历经磨难最终与心爱的公主帕米娜终成眷属的童话爱情故事。德国喜歌剧院的精心改编，加上英国 1927 剧团艺术总监锐意打造的艺术特效，令观众们如临其境。整部歌剧在传统的歌剧演出基础上增加了多媒体动画电影，将多媒体动漫电影所能展示的特效结合到歌剧舞台。追逐蟒蛇的王子塔

米诺，浑身羽毛童真可爱头脑简单的帕帕季诺，在空中飞翔一直保护王子的三小天使，雷鸣闪电后出现的恶毒夜女王，考验帕米娜和塔米诺的冰雪火海……精彩的角色，逼真的视觉，让人大开眼界。

除了视觉冲击，《魔笛》还是一部不可多得的多元化歌剧，莫扎特在创作时融合了十八世纪以前德、奥、意、法、捷等国家所特有的音乐形式和戏剧表现手法，使其音乐语言更为丰富。可以说它是一部集大成的歌剧，在当时维也纳通俗戏剧的构架上很好地统一了意大利歌剧与德国民谣的风格，既带有正剧的严谨又包含着喜剧的灵活。其音乐将神秘、圣洁的宗教色彩和明朗、欢快的世俗色彩巧妙地结合在一起，十分动听。而且莫扎特本人十分钟爱《魔笛》这部歌剧，当时他曾亲自指挥了歌剧第一场、第二场的演出。

此外，剧中数一数二的名曲《仇恨的火焰》，也是观众最为期待的咏叹调之一。德国柏林喜歌剧院知名演员们优美的唱腔，完美的音色，宽广的音域也正是这部歌剧如此引人的原因之一。

当歌剧《魔笛》在上海大剧院成功落幕，上海信托希望能作为艺术赞助者，继续推动上海文化艺术事业的发展。信



上海信托规模突破6000亿

截至 2015 年 11 月 23 日，上海信托资产管理规模突破 6,000 亿元标志性大关，达到 6,004 亿元，增幅达 56%。信托业务收入、利润总额均实现了两位数的大幅增长，继续保持了快速、健康发展的态势，各项主要指标均创下上海信托成立 34 年以来的历史新高。

截至 2015 年 11 月 23 日，上海信托资产管理规模突破 6,000 亿元标志性大关，达到 6,004 亿元——如果将其放在过去三年中国经济大环境来看，这无疑是信托行业的一份出色的成绩单。

信托业在 2013 年稳步发展，且进一步拓展了服务实体经济的广度和深度（总资产规模的 78.27% 投向实体经济领域，对舒缓宏观经济的周期性波动发挥了重要的作用），成为实体经济的有力支持者。

2015 年，积极探索转型的时代命题成为信托行业之实践，而迎接所有的挑战需要重新构建业务模式，打造新的业务能力，并进行相应的组织变革。

上海信托正是在 2015 年结束之前，交出了下面这

份成绩单：

截至 2015 年 11 月 23 日，上海信托资产管理规模突破 6,000 亿元标志性大关，达到 6,004 亿元，较年初 3,834 亿元增加约 2,168 亿元，增幅达 56%。信托业务收入、利润总额均实现了两位数的大幅增长，继续保持了快速、健康发展的态势，各项主要指标均创下上海信托成立 34 年以来的历史新高。

为何上海信托面对日益复杂严峻的经济金融形势、却实现了逆势而上？

作为一家有着 34 年历史的信托公司，多年来一直坚持“诚信、专业、稳健、创新”的经验理念。在宏观经济下滑，行业信用风险暴露，急切寻求转型的大环境下，上海信托逆势而上，优化布局，逐步将资产管理业务转型为资产管理和财富管理，探索出信托基金化、信托投行化、信托股权化、信托国际化、信托互联网化这样一条新型的发展之路，为客户提供了跨境、跨市场、多样化、一体化的产品和服务。

上海信托先后推出了上信赢通平台、TBN、家族和财富管理、土地流转以及公益信托等多个领域有影响力的产品，核心竞争力不断增强，行业领导地位持续提升和巩固。正是基于上述创新和转型，上海信托又在 2014 年信托资产规模翻番的基础上，信托管理规模一举突破 6,000 亿元。

当然，上海信托规模的增长以及未来发展之路离不开客户伙伴们的支持和陪伴，他们给了上海信托信心和动力能够更快地奔跑成长，并支持着上海信托奔跑在成为“全球资产和财富管理服务提供商”的道路上。



住房公积金 贷款资产证券化破冰

在此次公积金资产证券化过程中，上海信托作为受托机构和发行人，浦发银行担任主承销商、簿记管理人和资金保管行，发行总规模 69.63 亿元人民币。这标志着我国公积金个人住房贷款证券化迈出重要步伐实现了资产完全出表，这也是迄今为止市场上各类公积金贷款资产证券化中首单实现真正出表的产品。

近日，全国银行间市场首单公积金个人住房贷款资产证券化项目——“沪公积金 2015 年第一期个人住房贷款资产支持证券”成功发行。该项目由上海市公积金管理中心发起，上海信托作为受托机构和发行人，浦发银行担任主承销商、簿记管理人和资金保管行，发行总规模 69.63 亿元人民币。项目的成功发行标志着我国公积金个人住房贷款证券化迈出重要步伐，对未来该类产品的设计和发行也具有积极的引领示范意义。

不同于以往传统信贷资产证券化项目，公积金管理中心是负责职工缴存住房公积金管理、具有公益性质的事业单位。因此，在此次产品设计上既要考虑保护资产支持证券投资者利益，又要兼顾公积金管理中心所承载的广大缴存职工的根本利益。

在上海市公积金管理中心及各相关部门的大力支持和指导下，上海信托与浦发银行及相关服务机构强强联合、通力协作，按照“流程规范化、产品标准化、定价市场化、机制可持续化”的指导原则，较好地完成了产品的设计和发行。

考虑上海存量公积金贷款的具体特点，项目同时发行了抵押型 1 号产品和担保型 2 号产品，兼顾了法律权属完整性和产品结构标准化，并有效控制了整体

项目成本。项目采用优先次级的分层结构，优先级资产支持证券获得 AAA 评级。同时，在此次公积金资产证券化过程中实现了资产完全出表，这也是迄今为止市场上各类公积金贷款资产证券化中首单实现真正出表的产品。

该产品刚一面世即获得了投资者的广泛认可和积极申购，整体超额认购倍数达到 1.94 倍，且投资者类型进一步多元化，非银行金融机构家数超过 60%。优先级资产支持证券的发行价格显著低于市场同期发行的相同期限证券化产品。发行过程中，上海信托全力协助主承销商开展产品销售，首次尝试参与银行间市场信贷资产证券化产品销售，取得了较大的成功。

截至目前，上海信托在银行间债券市场发行的信贷资产证券化项目已达 20 单，累计发行规模超过 500 亿元，发行数量自新一轮资产证券化启动以来在全行业中排名第二，其中汽车抵押贷款和金融租赁证券化发行数量和规模均排名首位。在个人汽车抵押贷款、对公信贷、金融租赁资产、个人住房贷款（包括公积金贷款）证券化等领域建立了良好的市场声誉。同时，上海信托积极探索私募资产证券化业务，累计发行私募证券化项目 21 个，仅 2015 年发行规模即超过 100 亿元。

百年风雨 基业长青

——上海信托总部 重返外滩百年大厦

上海信托与这栋百年历史保护建筑的渊源始于九十年代；2011 年上海信托开始修缮该座装饰艺术派风格的大厦；2015 年，上海信托宣布重返九江路 111 号，不仅历史建筑之真实风貌被悉心还原，金融大楼之功能亦得以恢复，此举更是承载着一个全球资产管理和财富管理服务提供商打造百年基业长青之愿景。

2016 年来临之际，上海信托重返著名历史保护建筑——九江路 111 号。距离上海信托第一次进驻该座大厦已经超过了 20 年，遥想上海信托首次接手该座大厦，那时大厦刚度过了自己的首个甲子。

这幢大厦始建于 1933 年，它所在的外滩历史街区自 1846 年（上海开埠）登上历史舞台。经过约一个世纪的营建，北起外白渡桥、南抵金陵东路这条 4 公里长的弧线上，鳞次栉比地矗立起 52 幢大厦组成的万国建筑群。

百年风雨，基业长青。于此间占据一席之地之上海信托，成立迄今亦 34 年，1994 年选址于此所承载之愿景亦寓于此。

作为 20 世纪初外滩华资银行大楼的经典代表，这幢坐南朝北的大厦占地 2.143 亩，建筑面积 1283403 平方英尺，共 9 层，属装饰艺术派（Art-Deco）风格。这种别致优雅的风格重视几何块体、重复线条以及曲折线的表现形式，亦受机械美学之影响。最经典图形包括扇形辐射状的太阳光、齿轮或流线型线条、对称简洁的几何构图等等，纽约帝国大厦即是这一

风格的经典。

20 世纪 30 年代，由民国时期国内最大华资建筑设计事务所——天津基泰建筑工程公司主持设计的这幢装饰艺术派大厦更显得别具一格。建筑共为九层（解放后加盖至 12 楼），建筑面积为 1283403 平方尺，工程总造价达 857,747 元。大楼电气工程委托慎昌洋行设计施工，在国内数先进水平。大楼落成，宋子文、钱新之等都来电函致贺。

整幢建筑的立面强调竖向构图，底部两层用花岗岩砌筑，窗洞口上下连通，中部与顶部略有后退，形成对称的层次感。原建筑内部及大楼出入口门框均砌以汉白玉石，经理室及议事厅的屋顶还绘有堆饰彩色花纹，颇具中国古典宫殿风格。全大楼还装有当时颇为少见的暖气设备。

此番上海信托的修缮工作极好保留了大厦外部风貌、修缮了早期精美的彩绘纹饰，更以现代化设施使其焕然一新。我们感慨，当年上海开埠时一众银行大楼在外滩林立，时光荏苒，“东方的华尔街”的繁荣盛景已然再现。信



人民币 纳入SDR 风云录

文 / 郑一歌

美国东部时间 2015 年 11 月 30 日中午，国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德（Christine Lagarde）召开了 10 分钟左右的新闻发布会，宣布 IMF 执董会一致投票同意将人民币纳入特别提款权（SDR）篮子，成为该货币篮子中的第五种货币，其他四种货币为美元、英镑、日元和欧元。此次执董会会议纪要将于五年后公开。此重磅消息深夜传到国内，瞬间刷爆朋友圈，重要性不亚于 15 年前中国加入 WTO。事实上，自全球金融危机以来，围绕着人民币加入 SDR 的讨论，已经五年有余。

中国“试水”SDR

2009 年，中国人民银行行长周小川发表了一篇题为“关于改革国际货币体系的思考”的文章，提出了超主权储备货币的建议。该文章在全球范围内产生极大反响，并得到了欧洲一些国家的支持——法国总统萨科齐在公开场合表示希望将人民币加入 SDR 货币篮子，亦得到 IMF 的部分支持。





在 2010 年发布的一份报告中，IMF 工作人员探讨了可以如何扩大 SDR 的功能及其在国际货币体系中的角色。2010 年也是 IMF 每五年一次的 SDR 货币篮子审核年。

在该轮审核中，中国已满足作为前提（先决）条件的贸易（出口）指标，但是由于被判定不满足 2000 年开始采用的“可自由使用”指标，未能被纳入 SDR。法国政府的一位高官就此向 IMF 方面发问，“可自由使用到底涵盖什么？”

2011 年 4 月，IMFC（国际货币与金融委员会）和 G20 部长（财长及央行行长）要求 IMF 进一步研究如何通过基于标准的方式推进 SDR 货币篮子的扩大，希望借此让人民币在 2015 年的评估中被纳入。

受此促动，IMF 工作人员于 2011 年 9 月发布一份题为《扩大 SDR 货币篮子的标准》的报告，其中指出，IMF 采用的“可自由使用”(FU)标准主要包括两大元素，“(在国际交易中)广泛使用”和“(在外汇市场上)广泛交易”；并建议，衡量“广泛使用”的指标，应该包括该货币在各国外汇储备中的份额（二级指标为：外汇储备中持有该货币的国家数）、在国际债券证券（debt securities；指债券、短期债券即 notes、货币市场工具）中的份额、在国际银行体系债务（banking liability）中的份额；衡量“广泛交易”的指标为该货币外汇即期市场的交易规模。

该报告同时提出一套未来可能替代“可自由使用”标准的新标准——“储备资产标准”(RAC)，并解释称，考虑到货币“广泛使用”标准可能存在的“惯性”和“网络效应”，这套新的“储备资产标准”能让一些货币在相对较短的一段时间内满足进入 SDR 货币篮子的要求。

不过在那一年的 IMF 董事会中，各国执董们还是决定继续使用“可自由使用”标准。该标准也继续是 2015 年这一轮 SDR 评估的重点。

2011 年末的 G20 峰会上，G20 轮值主席国法国总统萨科齐将国际货币体系改革列为首要议题，并广泛征集改革方案。

曾在上世纪 60 年代中期担任美国负责国际货币事务的助理国务卿、参与 SDR 设计、现为哈佛大学经济学教授的理查德·库珀（Richard Cooper）回忆称，“我

当时提交给 G20 部长会的方案与周小川行长 2009 年提出的构想精神基本一致——减少对各大主权货币的依赖，更多转向类似 SDR 这样的超主权货币。这可以让 SDR 变得不只是具有象征性意义。但是这一当时的首要议题与其他议程一道，被欧元区危机的爆发‘挤出’了谈判日程，包括我的提案在内的所有关于国际货币体系改革的提案都未在峰会上被讨论。”

中国“再闯关”

人民币纳入 SDR 的新一轮征程于 2014 年下半年开启。人民银行的姿态开始变得很积极。进入 2015 年，中国高层对于 SDR 的表态异常自信，显示出决策当局内部对加快人民币进入 SDR 已经形成共识。

3 月下旬的发展高层论坛上，IMF 总裁拉加德（Christine Lagarde）在与央行行长周小川对话时表示，人民币纳入 SDR 不是是与否的问题，而是将于何时纳入的问题。

在随后国务院总理李克强与拉加德的会见中，在回答完拉加德关于亚投行的问题后，李克强主动提到 SDR，“今年 IMF 将会对 SDR 展开新一轮评估，希望人民币有机会加入。”“加入 SDR 有利于中国进一步履行维护全球金融稳定的国际责任，也有利于中国金融市场进一步开放，用开放倒逼改革。”

此后，在与来访的美国总统特别代表、财政部部长杰克·卢（Jack Lew）的会面中，李克强直截了当地提出，希望美方尽快批准 IMF 份额及治理改革，希望美方支持把人民币纳入 SDR。“这不仅有利于 IMF，也有利于中国的金融开放。”

4 月中旬，周小川在世行 / IMF 春季年会期间的 IMFC（国际货币与金融委员会）发言中，用接近一半的篇幅阐述中国计划如何让人民币成为一个更可自由使用的货币。他表示，评判 SDR 篮子货币的标准之一是该货币必须可自由使用，这要求“一定程度的资本账户可兑换”。

5 月 27 日 -29 日的 G7 部长会议期间，朔伊布勒在做出欢迎性质的表态后说，“至于是否在今年秋天纳入，是 IMF 必须作的一个决定。在我看来这一时点稍显乐

李克强提到：“加入 SDR 有利于中国进一步履行维护全球金融稳定的国际责任，也有利于中国金融市场进一步开放，用开放倒逼改革。”

观。”该次会议期间，日本财相麻生太郎（Taro Aso）亦表示，“我告诉 G7 部长们，我欢迎中国（为满足人民币纳入 SDR 条件）所展现的改革意愿。”此后，英、法、美等国均在不同场合表达了对于人民币加入 SDR 的初步支持。

6 月，人民银行发布其首份《人民币国际化报告》，这也是近年来人民银行首次使用“人民币国际化”一词，而非“跨境人民币业务”。

由 IMF 不同部门的工作人员组成的 SDR 评估团在一系列密集的调研、数据收集以及与各方研讨沟通后，于 8 月初发布了一份长达 64 页的评估工作进展报告(题为《SDR 估值方法评估——初步考虑》)。该报告指出，在评估指标基本要求之外，人民币加入 SDR 还牵涉一系列操作性问题，意指在未来的潜在 SDR 创建、分配及融资安排中，牵涉的操作性问题需要中国当局加以解决。

中国“冲刺”SDR

SDR 评估进展报告发布后，以人民银行为代表的中国政府部委密集地推出了一系列政策举措。决策层也对将人民币纳入 SDR 持续“公关”。

人民银行货币政策二司副司长周诚君表示，为了让人民币汇率形成机制更加市场化，人民币资产收益率曲线更加合理，“我们做了大量的努力，比如‘811’汇改、10 月 24 日的利率市场化改革，以及从今年四季度开始财政部开始发行 3 个月期的短期国债，都是为

了让价格形成更加有效、透明、连续和公允”。

针对人民银行 8 月 11 日完善人民币兑美元汇率中间价报价之举，IMF 在第二天（8 月 12 日）一早发表声明称，“人民币中间价定价新机制是受欢迎的举措。最终的具体影响几何会取决于新机制在实践中被如何执行。

“中间价改变对于决定 SDR 货币篮子组成（注：即人民币是否加入）的具体评估指标没有直接影响。”“但是，更大程度由市场决定的汇率会为人民币一旦纳入后的 SDR 操作（operations）创造有利条件、提供便利。”

人民银行做出的努力还包括，中国国际支付系统（CIPS）上线，覆盖了欧洲等人民币业务的主要时区；银行间债券市场及外汇市场对境外主权类机构（中央银行、国际金融组织和主权财富基金）完全开放等等。

在决策层层面，国家主席习近平在 9 月访美期间与美国达成共识，美国方面表示，只要人民币获得 IMF 工作人员评估工作的认可，美国政府就支持将人民币纳入 SDR。在此之前，中国已获得德、英、法等国政府的类似支持承诺。

中国的“十三五”规划建议中亦写道，“扩大金融业双向开放。有序实现人民币资本项目可兑换，推动人民币加入特别提款权，成为可兑换、可自由使用货币。”

11 月 13 日，拉加德发表声明，宣布 SDR 评估人员完成的最终报告认定，人民币“可自由使用”，建议执行董事会将其作为除英镑、欧元、日元和美元之外的第五种货币纳入特别提款权篮子。



人民币纳入SDR 资本市场三大异动成定局

文 / 郑一歌

历史经验说明,人民币一旦纳入SDR,将对全球资本流动、汇率波动、利率走向产生不可避免的影响。

中国资本账户将更开放 跨境投资更活跃

1980年,IMF一篮子货币包括五国货币(美元、日元、英镑、马克和法郎),1999年欧元替代德国马克和法国法郎,SDR一篮子货币由五国货币改为四种货币(美元、欧元、日元、英镑)。作为国际储备货币的发行国,日本、欧元区(德国、法国)先后都放松了对国际资本流动的管制,扩大了对外开放本国金融市场的程度,英

国、日本以及欧元区的国际收支都出现了不同程度的波动,尤其是金融项下的直接投资差额波动加剧,跨境投资活动更加活跃。根据人民银行发布的《2015年人民币国际化报告》,中国计划使跨境个人投资更加便利化、进一步开放资本市场、并修改《外汇管理条例》,从而在2015年实现人民币资本项目可兑换。

如果中国逐步放松对资本账户的管制,则在中国经济持续下滑、美国等发达国家经济缓慢复苏的背景下,我国将面临资本流出压力;另一方面,人民币若被纳入

SDR则境外主体在贸易投资和资产配置方面对人民币需求增加带来一定量的资本流入。以上两方面的因素将加剧我国跨境资金流动。

华盛顿智库彼得森国际经济研究所高级研究员柯克加德(Jacob Kirkegaard)预测十年后,人民币资产在全球储备资产和全球私人投资组合中可能将上升至10%,增长以万亿计算。他表示,人民币将成为继美元和欧元之后第三大储备货币。他认为,对人民币的使用和需求会逐步上升,全球央行和私人投资者会逐步增加以人民币计价的资产。中国投资者可更加容易地多元化其资产,在无需兑换成美元的情况下出售资产。

汇率更加与国际接轨 波动加大是未来主题

1979年受第二次石油危机冲击,英国、日本等国经济均陷入危机泥潭,日元、英镑相对美元都出现了一定程度的贬值,直到1980年代中后期,美国国际收支逆差严重,而日本、德国等国顺差规模不断扩大,日元、马克

(随后被欧元取代)、英镑等国货币随着经济的恢复进入升值周期。当下世界范围内美国经济稳步复苏带动美元进入强周期,其他货币相比美元都有不同程度的贬值。人民币加入SDR,短期内相比美元可能会出现贬值,但相对其他货币还是处于长期升值的过程。同时,人民币加入SDR意味着人民币将走向国际化市场,逐步与市场化接轨,汇率波动加大将是未来人民币汇率运行的主题。

市场利率未来将在低位运行

在国内经济增速放缓、货币政策宽松的支撑下,今年以来债券收益率出现大幅下滑。2015年10月24日,央行放开存款利率浮动上限,意味着利率市场化的工作基本完成。随着利率市场化、双向资本流动规模的上升,国内的市场利率波动也会随之加剧。同时国内外套息利差将使国内债券收益率下行,从美国、日本和欧元的经验表明,加入SDR的新增资金有助于降低国债收益率,未来市场利率中枢或将在低位运行。





SDR: CHINA MOVES TOWARDS A NEW EXCHANGE RATE?

Text / Shanghai Trust (Hong Kong) Holding Ltd.,

For the last quarter of 2015, the renminbi has weakened steadily against the dollar, especially in the offshore currency market that is most affected by flights of capital from China. The PBOC's foreign exchange reserves were reported to have fallen significantly by USD87 billion in November, much more than expected, suggesting that an exodus of capital had risen.

Investors were asking whether China's resolve to maintain a stable exchange rate was weakening, now that the renminbi has achieved its long term goal of membership of the SDR. Fears of devaluation were mounting fast.

The PBOC responded that it is still committed to a stable exchange rate in line with "equilibrium", but suggested that this would now be better viewed against a basket of currencies, and not just against the US dollar. This may mean the end of the semi-fixed USD/RMB exchange rate that has been largely intact since 2012. In fact, the PBOC has published the weights of its new currency basket; hence we can track the performance of the central bank's preferred definition of its new effective exchange rate.

Basically we see a broadly stable effective rate fluctuating around a rate of about 102.5 (using the authorities' suggested base of 30 December 2014=100). The margins around this rate seem to be about 2.5 per cent either way. When the effective rate threatened to break above this range in August, China devalued the renminbi against the dollar in order to keep the effective rate stable.

This is a good example of the new regime in action: China's exchange rate will no longer be dragged upwards against all other currencies by a rising US dollar. It is likely to broadly stable against the world major currencies as a whole.

This shift away from a bilateral relationship with the US

is a logical step now that the renminbi is inside the SDR basket, especially since the dollar is widely expected to rise against that basket as the Fed tightens. In the short term, the willingness to allow greater strengthening in the dollar might encourage more capital outflows from China to the US, in which case the recent tendency for the renminbi's effective rate to fall might continue.

But the PBOC has hinted that a large drop in the effective rate is not intended. The exact bands remain unknown, which is an intelligent move by the PBOC to avoid giving the markets a specific target to aim at.

China certainly has the liquid foreign exchange reserves available to maintain a stable effective rate for a sustainable long period. Now that it has somewhat clarified what it is trying to do, the markets should gain confidence that a "devaluation" of the renminbi against a rising dollar is not all that worrying after all.

In the absence of a much harder landing for the Chinese economy (something that is not suggested by the latest economic data), the PBOC should probably be expected to stick with its new guidance until further notice.

If that proves right, what are the consequences for the other major central banks? For the US, it means that the dollar can now float upwards against the renminbi (and therefore against many other emerging market currencies as well), whereas in the past it tended to drag these currencies up along with it. This is likely to mean that US financial conditions will tighten more significantly for any given rise in US interest rates than would have occurred under the previous dollar-based approach. Under this scenario, we believe the Fed is able to deliver the monetary tightening with a smaller rise in interest rates, on a gradual pace. (信)

译文

特别提款权： 中国走向新汇率机制？

文 / 上信（香港）控股有限公司

在 2015 年的最后一个季度，人民币对美元的汇率一直在稳步下降，尤其是在受中国资本外流影响最为严重的离岸汇率市场。据报道，中国央行的外汇储备在十一月远远超过预期地大幅下降了 870 亿美元，这表明中国的资本外流加剧了。

投资者质疑，既然中国已经实现了人民币纳入 SDR 的长期目标，那么它保持稳定汇率的决心是否有所削弱？对人民币贬值的担忧迅速增长。

中国人民银行回应说，它仍致力于保持人民币汇率在合理“均衡”水平上的基本稳定，但它同时提出，最好将这种稳定视为相对于一篮子货币（而非仅仅是对美元）的稳定。这可能意味着自 2012 年以来基本保

持完好的半固定人民币兑美元汇率制度将要完结。事实上，中国人民银行已经公布了新的一篮子货币中的权重比例，我们只需要对人民银行新的实际汇率偏好的表现进行追踪即可。

基本上，我们看到大体稳定的有效汇率在 102.5 点附近波动（用官方建议的 2014 年 12 月 30 日的汇率水平作为基准点 100）。围绕该汇率水平的波动幅度似乎是上下大约 2.5%。当今年 8 月有效汇率可能向上突破这一区间的时候，中国让人民币兑美元贬值，以保持有效汇率稳定。

这是新的汇率制度奏效的一个很好的例子：人民币汇率将不再因为美元升值而相对于其他所有货币升





值。但人民币对世界整体大多其他货币而言仍可能保持基本稳定。

既然人民币已被纳入特别提款权 (SDR) 货币篮子，让人民币不再仅仅追随美元是合乎逻辑的举措，尤其是在市场普遍预期随着美联储收紧政策，美元兑 SDR 将会升值的时候。短期而言，允许美元更加强势可能

鼓励更多资本从中国流向美国，在这种情况下，最近人民币有效汇率下降的趋势可能持续。

但现在中国人民银行暗示称，人民币有效汇率的大幅下降并非其有意为之。准确的区间依然未知，这是中国人民银行避免让市场有具体目标的睿智之举。

中国肯定拥有充足的流动性外汇储备，来长期保持稳定的有效汇率。既然中国已经在某种程度上澄清了它在试图做什么，市场应该有信心认为：不必担心人民币对不断升值的美元会“贬值”。

只要中国经济不会更加沉重地硬着陆（最新经济活动数据似乎表明不会如此），中国人民银行就很可能坚守其新指引，直至它发布更新的指引。

若果真如此，那对其他主要央行会有什么后果？对美国来说，这意味着美元现在可以兑人民币（从而兑其他多种新兴市场货币）升值，而在过去它往往拖着这些货币一起升值。这很可能意味着，相比之前基于美元的方法，美国利率上调将给美国金融状况带来更加显著的收紧效果。在此情境下，我们相信美联储能够用更小幅度，更渐进的加息步伐来达到想要的货币紧缩。

资金配置效应有多大？

人民币纳入 SDR 最显而易见的影响是全球央行和私人投资者加大对人民币资产的配置。不过，对于全球央行以及私人投资者是否会以较显著的规模配置人民币资产，专家们存在截然不同的看法。

在目前全球各国央行总量为 11.6 万亿美元的外汇储备中，SDR 总额约为 2,860 亿美元，占比 2.9%。基于人民币 10% 的篮子权重，将略有略低于 300 亿美元转变为人民币储备资产，大约相当于 2014 年中国 GDP 的 0.4%。

根据 IMF 数据，目前有 38 个国家和地区的中央银行宣布持有人民币资产，总额约为 7800 亿元人民币，占目前全球官方外汇储备的比例大约为 1.1%。美元占比略低于 64%，欧元占比为 21%，英镑占比约 4.1%，日元占比为 3.4%。

“应该说（人民币的）这个比例还非常小，发展的空间非常大。”央行货币政策二司副司长周诚君表示，“还有好多国家告诉我已经把人民币作为储备货币，但是我们统计不到。”人民币纳入 SDR 后，IMF 的 188 个成员国都可以顺理成章地将人民币纳入其储备资产。

包括库珀和英国《金融时报》首席经济评论员沃尔夫 (Martin Wolf) 在内的数位人士表示，考虑到 SDR 当前在全球货币体系中边缘化的地位，人民币被纳入并不会带来很大的资产配置效应。

前高盛资产管理部主席、首席经济学家奥尼尔 (Jim O' Neill) 则认为，此类看法反映了他们对市场参与者想法的不敏感。很多被动型投资机构，如保险公司、养老基金，以往没有投资任何人民币资产。人民币一旦纳入，他们会近乎默认地立刻或是逐步投资人民币资产。

不少金融机构已对人民币纳入 SDR 的资产配置效应进行过估算。渣打银行预计，到 2020 年底，可能有约近 1 万亿美元的资金投资于中国的在岸债券市场。

安盛投资管理的称，全球储备资产中的 10% 将配置于人民币。

编撰了《人民币国际化：成就、前景和挑战》一书 (2015 年 2 月出版) 的加州大学伯克利分校政治经济学教授巴里·埃肯格林 (Barry Eichengreen) 表示，可以想象纳入 SDR 会对投资者心理有一些较浅的影响——鼓励全球央行和私人投资者将人民币产品加入他们的资产配置组合中。但是，这部分投资者通常已经对人民币有一定的认知，因而人民币纳入 SDR 能产生的“意识到”效应并不会很大。“我仍然坚定地站在人民币纳入 SDR 的意义‘主要是象征性’阵营中。”他说。

周诚君则表示，纳入 SDR 之后，海外投资者愿不愿意持有人民币资产，还要看对中国经济增速的信心、人民币资产的收益率水平、交易成本（交易是否容易进行，可否即时实现），以及交易价格（市场化，而非指定的）。





46岁的SDR是如何运作的？

在人民币被纳入 SDR 之前，特别提款权制度已经运行了 46 年之久。

“特别提款权 (SDR) 是国际货币基金组织 (IMF) 于 1969 年创设的一种用于补充成员国官方储备的国际储备资产。”

巅峰 SDR
(1974 年 -2015 年)

屡次出手
缓解全球流动性紧张

1978 年，美元的信用再次受到质疑：美国卡特政府实行宽松货币政策，导致美国物价水平迅速上升。包括欧佩克等石油出口国开始担心美元币值的稳定，沙特甚至将部分盈余资金转换为瑞士法郎和德国马克。

1978 年 10 月 30 日，美元对主要货币发生了恐慌性暴跌。许多国家对日益增长的美元计价的外汇储备感到警觉。主要外汇储备持有国均表示，不愿意增持美元资产。随后的四年间，IMF 共发行了 120 亿单位 SDR。

日元在 1980 年被纳入 SDR 篮子。欧元在 1999 年出现后，代替三个欧洲大陆国家货币，与美元、英镑、日元一起组成了新千年头 15 年内的货币篮子。

快进至 2008 年的金融危机，美元的地位再次受到冲击和质疑。为了缓解全球金融体系的流动性紧张，同时希望通过将 SDR 也分配给以往不曾分得 SDR 的新兴市场国家来更好反映他们的经济地位，IMF 在 2009 年创造了 1,826 亿 SDR，根据每个成员国在 IMF 的份额分配给各成员国。这是历史上的第三轮，也是规模最大的一轮 SDR 发行。全球各国持有的 SDR 总额借此达到 2,041 亿美元。

正名 SDR
(1969 年 -1974 年)

取代布雷顿森林体系

为了让布雷顿森林体系继续运转，国际货币基金组织提出创设一种补充性的国际储备资产，作为对美国以外美元供给的补充。1969 年，IMF 创设 SDR，初始价值被设为 1 单位 SDR 对 1 美元，相当于 0.888671 克黄金。SDR 相当于一种账面资产，也被称做“纸黄金”。

根据 IMF 的解释，除了作为补充性的国际储备资产，SDR 还是 IMF 及其他一些国际组织的记账单位；特别提款权亦被用于 IMF 与其成员国的融资安排。“SDR 并不是一种货币，也不是对 IMF 的债权，而是对 IMF 成员国的（可自由使用货币的）潜在求偿权。”

要理解特别提款权这一名字及其运作机制，可以把 IMF 想象成一个信用合作社 (credit union)，每个成员国都享有提款权，类似一个信用卡透支系统。面临硬通货（货币）短缺的国家可以向 IMF 提款，而这一透支额度，由仍有富余未使用的硬通货的 IMF 其他成员国来支持。换句话说，IMF 成员国都享有从 IMF 提款的权利，而 SDR 是一种特别的提款权。

1970 年，美国从紧的货币政策令全球范围

内的外汇储备流动性匮乏。为了弥补美元储备资产的短缺，1970 年 1 月 1 日，IMF 首次发行了 30 亿 SDR 分配给其成员国。其后的 1971 年和 1972 年，每年继续分配 30 亿 SDR。经过三年的分配后，SDR 在世界非黄金储备资产中的占比达到 9.5%。

但在 1971 年，美国国内停滞的经济增长状况迫使美联储改变了紧缩的立场，像脱缰野马般向全球释放了大量的流动性。这一改变了的货币政策立场与金本位下的固定汇率体系不再匹配：美元这一“货币锚”过于疲弱。尼克松总统宣布美元价值与黄金脱钩。

至 1973 年，多数其他主要货币对美元的固定汇率先后被放弃，布雷顿森林体系解体。IMF 在讨论是否需要继续增加 SDR 分配时，考虑美国的收支逆差使全球储备货币增加，SDR 作为补充性储备资产的功能不再那么重要，决定不再增加 SDR。

与此同时，随着固定汇率体系被打破，SDR 开始与一篮子货币挂钩，起初是 16 个货币，后改为美英德法意五国货币。

SDR 前传
(1944 年 -1968 年)

“特里芬难题” 困扰全球

二战后，布雷顿森林体系于 1944 年成型，美元的币值与黄金挂钩，其他主要国家的货币汇率盯住美元。不过到了上世纪 60 年代，美国一国为全球提供储备货币的这一体系，被认为存在根本性缺陷。

该体系下，只有黄金和美元是储备资产。黄金的供给很少，美国只能通过持续的国际收支逆差向世界提供更多美元作为国际基础货币。当时，很多国家尚在战后复苏期，劳动成本相对美国较低，盯住美元能够刺激出口，所以多数国家不愿意调整汇率。

全球国际收支调整机制的缺位，使得美国贸易逆差持续，人们对固定的美元对黄金比率的信心一点点被侵蚀。比利时裔美籍经济学家特里芬 (Robert Triffin) 提出的这一问题被命名为“特里芬难题”：世界必须在全球货币流动性匮乏与对美元的信心丧失之间做选择。



名家畅谈人民币纳入SDR

人民币入篮后要将改革制度化

“人民币进入 SDR 受到国际认可后，那么接受人民币也会越来越被国际认可。SDR 并不是交易工具或实际货币，而是一个抽象的概念，但在中国这个特殊的环境下，因为人民币不可兑换，资本账户还未完全开放，在这个时候人民币进入 SDR 对中国是有重大意义的。这是中国、IMF 和世界的共赢，这一点在董事会上得到很强的共识，很多董事表示这是‘历史性时刻’。人民币在加入 SDR 后，最重要的是将已经做的改革制度化、体制化，维护在 SDR 中的地位，这是中国加入 SDR 的责任，会影响其他成员国的利益。”

——IMF 副总裁朱民



加入 SDR 并不意味人民币在外汇市场有直接话语权

“人民币加入 SDR 并不意味着人民币在外汇市场上有直接话语权，更不会有坊间流传的人民币叫板美元的能力。2014 年世界外汇储备货币构成中，美元储备超过其他币种之和，占比达到 63.7%。另外，全球约 90% 的外汇交易均使用美元，是外汇市场银行间交易频率最高的货币。尽管美元作为国际兑换中心存在弊病，但其主导地位从未被真正冲击，尤其是欧洲债务危机以来，美元地位更加巩固。人民币加入 SDR 无疑会对全球外汇市场造成一定的波动和调整，但美元仍旧会保持外汇储备的理性首选。”

“人民币加入 SDR 仅仅只是一个新的起点：这意味着人民币乃至中国金融市场、金融体系必须要遵循国际标准与规则，而这无疑将进一步倒逼金融市场改革，以更好、更快地推动金融市场双向开放。每五年一次的 SDR 评审对于中国而言，将成为一种促动力，不断推动国内加快金融改革的步伐。”

——中美投资环境研究专家钮小鹏



人民币加入 SDR 不代表金融改革结束

“IMF 批准人民币加入 SDR 反映了全球共识，有利于提高 SDR 的代表性和吸引力，对双方都将产生积极影响。人民币加入 IMF 特别提款权（SDR）货币篮子并不代表中国金融改革结束，中国政府将继续推动金融改革。”

——中国财政部副部长朱光耀



不必担心人民币贬值

“人民币加入 SDR 最终的长远目标是实现人民币的汇率自由浮动，这个过程是渐进和稳定的，中国有能力保持人民币汇率在合理基础上基本稳定。加入 SDR 之后人民币双向浮动不可避免，在尽可能的条件下央行不会干预市场，但如果国际收支或资本流动发生异动时，央行还是会果断干预。”

——央行副行长易纲



未来几年对人民币资产的需求可能会显著提升

“未来几年人民币在全球储备中的占比可能将升至 5%，但国内债券市场的发展和金融改革至关重要。截至今年二季度末，全球外汇储备规模达 11.5 万亿美元，其中中国外汇储备 3.5 万亿美元。如果未来人民币资产占比提升至 5%，则意味着外国央行将增加 4,500 亿美元的人民币资产需求。不过，外国央行是否会、以及会以何种速度增加人民币资产配置，这将取决于可投资人民币资产的可获得性和流动性、国内金融市场和对冲工具的发展、及其对中国货币政策和金融体系风险的判断。此外，汇率预期也将是主要的短期影响因素。因此，虽然人民币加入 SDR 是一个重要的里程碑，但进一步推动金融市场发展及推动相关改革才是人民币成为国际货币的关键所在。这些改革也将逐渐吸引海外私人部门配置人民币资产。”

——瑞银集团中国首席经济学家汪涛

入 SDR 将成为人民币国际化的主要推动力

“人民币加入 SDR 货币篮子在短期内影响并不显著。各国央行增持人民币、人民币清算、结算系统的升级都将是一个渐进的过程。纳入 SDR 将成为人民币国际化的主要推动力。人民币在国际市场的作用将从前一阶段主要是贸易结算推动，开始要转向投资和金融产品推动，国际市场将产生对于人民币计价资产的新需求。如果各国银行以后慢慢持有人民币之后不可能都是现金，必然产生对持有人民币进行投资，进行配置的需求。这将很大程度上提振外国投资者对于人民币资产的信心。IMF 公布的新货币篮子中，人民币占比 10.92%，这比 IMF 此前公布的 14-16% 的预估权重稍低，但实际上这个比例和人民币在国际储备中的占比，相较于人民币在国际金融产品计价中的占比还是高出很多的。人民币加入 SDR 并不必然意味着汇率的升值抑或贬值，但将促进人民币的走势更加独立，形成更加灵活的汇率形成机制。”

——中国银行业协会首席经济学家巴曙松

开启中国金融改革大幕

“人民币加入 SDR 是自欧元产生以来，国际金融界的最大事件。退一步说，它可能是布雷顿森林体系以后国际金融界的一个特大事件。相比美元、欧元、日元当初进入 SDR 时由政府强力推动促成，人民币加入 SDR 是中国人自己的努力。人民币加入 SDR 也证明了中国金融改革已经取得很大成就。从提出到接受，人民币加入 SDR 用时的短暂以及全球对此的认可和高度评价，都证明了中国在这次金融改革过程中交出了一份满意答案。2016 年将是中国金融改革的大改之年。”

——中国商务部原副部长魏建国

短期资金流入一小步 人民币国际化一大步

文/詹慕士

加入 SDR 是人民币国际化进程中的一大步，人民币国际化进程显著加快，人民币国际地位显著提升，这会给国内资本市场特别是债券市场带来大量的增量资金吗？

人民币纳入 IMF 特别提款权 (SDR) 货币篮子，这将是人民币国际化进程中的一大步。但加入 SDR 短期并不会立刻刺激境外对人民币配置需求的大幅上升。首先，目前市场对人民币之后的贬值预期普遍较浓。我们认为，央行会继续顺应人民币的小幅贬值。并且，从基本面的角度来看，国内的经济仍然在寻底之中，货币政策放松周期来临，这和美国经济复苏、货币政策边际收紧形成明显的对比，基本面也并不支持人民币对美元的升值。

其次，机构对人民币资产的配置短期可能已经进行得差不多，无论是新增配置额度还是储备结构的调整都需要时间。对于非美元的资产配置而言，人民币是相对强势的货币。加之 10 年中国国债收益率目前仍有 3%，人民币资产仍然有很强的吸引力。未来新增配额的增加除了来自于过去对人民币资产一如既往偏好的地区的增长之外，还会有来自随着对人民币信心和认可增强而增大配置比例的地区，但认可的增强需要时间，对资产的配置也有从陌生到熟悉的时间过程。

但无论怎样，人民币成为货币篮子中一员，意味着 IMF 认可中国在整个世界经济和金融体系之中的作用，利于提升人民币作为国际储备货币的地位，进一步提升人民币的支付和结算比例。

此外，离岸人民币债券市场将会得到快速发展。我国跨国企业在外可以更多地通过发行人民币债券，这有助于降低我国企业的融资成本。在可预见的几年内，离岸人民币债券市场也将经历指数级的增长。并且，人民

币国际化也将倒逼金融体制改革，以避免境内境外两个资金池之间出现过于巨大的水平差。

最后需要明确的是，人民币国际化仍有较长的路要走，资本项目的开放仍在路上。下一步的政策动向，我们认为可能主要在银行间债券市场扩容、外汇市场改革和 QDII2。

1) 银行间债券市场扩容。目前，只有境外央行、国际金融组织、主权财富基金三类机构投资银行间债市是备案制，若能放松至备案制，投资品种放开，境外机构可参与深度提升，不仅有利于人民币的国际化，也将为境内债券市场引来更多的海外资金，利好利率债的需求。

2) 外汇市场改革包括延长外汇交易时间和外汇投资者扩容两方面。目前银行间外汇交易是在下午 4 点半闭市，未来或将延长至 23:30、覆盖欧洲交易时间。此外，11 月 25 日，首批境外央行类机构在中国外汇交易中心完成备案，正式进入中国银行间外汇市场，这有利于稳步推进中国外汇市场对外开放。未来外汇投资者这块还将继续放松。这些措施也是为了人民币的“可自由使用”。

3) QDII2 有望推出。国务院已经明确表示将择机推出合格境内个人投资者境外投资试点 (QDII2)，据报道首批试点城市有 6 个，且央行考虑对符合条件的个人取消 5 万美元的购汇额度限制。QDII2 是指在人民币资本项下不可兑换的条件下，有控制地允许境内个人投资境外资本市场的股票、债券等有偿投资业务的一项制度安排。资本项目可兑换也将得到进一步的推动。



艺术

海上 Art Deco

鉴赏

唯有时计可以铭记

格调

审视地毯，方知生活之美

运动

玩帆船的男人们

私享家

红珊瑚：征服了世界的瑞宝
从“攻玉山房”看明代家具收藏热



海上Art Deco

文/墨卜

上海是除纽约之外，世上现存最多 Art Deco 风格的城市。20 世纪 20 年代的上海，时局相对稳定，工商业繁荣，文化娱乐行业也很兴盛。江浙一带的移民涌入，使得城市人口迅速激增，从而导致地价房价飞涨。劳动力低廉，出现了建筑业的繁荣时期，上海号称“万国建筑博览会”的老建筑，绝大多数建造于该时期。而 Art Deco 建筑占据了上海历史上这一建筑高潮时期的主导地位。

Art Deco, 被译作“装饰艺术风格”、“摩登风格”、“装饰艺术派”，是 20 世纪二三十年代风行于全球的一种设计风格，以严明的轮廓、几何的形体、阶梯状的造型、新材料的运用为其特点。

由于 Art Deco 在造型艺术中采用几何形状或用折线进行装饰，风格硬朗；大胆使用钢铁、玻璃等新材料，辅助以豪华的装饰来提升设计品位；色彩构成上强调强烈的纯色、对比色和金属色系，彰显镀金时代的特征。

作为一种时髦的装饰艺术，其在各类讲究造型艺术与装饰艺术的领域，都有着广泛的应用，流行于建筑、家具、珠宝等产品的设计中，众多知名品牌都有 Art Deco 系列，比如钟表珠宝：康士丹顿、DIOR、浪琴表等。而在汽车设计、装饰以及家具设计上更是经常用到 Art Deco 艺术装饰。2005 年时装界曾有一种“Art Deco 装饰主义”的时尚，成为回归女性及贵族风格、重视服装细节装饰性的一种幽雅而实用的情调设计。

“三化”催生新装饰变革

作为设计史上承前启后的篇章，注重传统工艺与有节制的装饰结合的 Art Deco 缘起于世界的城市化、工业化与现代化，鉴于“三化”彻底地改变了人们原先的生活方式，这就迫使一部分非传统的艺术家寻找新装饰让产品形式更加符合现代生活。1925 年，法国巴黎，“装饰艺术展览”的推出，如同导火索般点燃了这股变革风潮。

从古埃及、希腊、罗马、玛雅文化、非洲原始艺术以及立体派、未来派、构成主义艺术潮流中汲取灵感，提炼风格特征，创造出一种独特的国际设计样式和时代气质。因工业文化而兴起的机械美学：呈扇形辐射状的太阳光、齿轮或流线型线条、对称简洁的几何构图等等，而对比强烈的明亮色彩，亮瞎了当时人的眼球。前卫、时尚、实用的姿态广泛影响二十至四十年代欧美、大洋



和平饭店当初建成时的海报



逐层退缩结构是 Art Deco 的重要特征

洲及亚洲的新型城市建设及生活方式。

当时一战刚刚结束，全球金融中心转移至纽约，大萧条尚未到来，欧洲正百废待兴，1925 年法国巴黎的国际装饰艺术与现代工业博览会，结合了钢结构与钢筋混凝土施工技术的发展，让象征着资本主义的摩天大楼成为了现实。

Art Deco 的爵士时代

运动由法国波及全世界，在美国，最初得到的是暧昧的沉默，随后，便呈现出燎原之势，在纽约曼哈顿，这个不同寻常的区域，世界目睹了威廉·范·哈伦设计的克莱斯勒大楼和威廉·拉姆设计的帝国大厦，它们展示的正是 Art Deco 风格的丰富线条和逐层退缩的结构。

上世纪 20 年代被称为“爵士时期”，20 年代美国的 Art Deco 风格建筑象征美国本土现代建筑的自由与独立。当时的爵士乐摇摆的节奏、炫目的光影与俱乐部、酒吧建筑内的曲折线条装饰相映成趣，形成 20 年代多姿多彩的都会生活剪影。故 Art Deco 风格建筑也被称为“爵士现代主义建筑”。

Art Deco 自诞生之日起，就成为了多元、综合的代名词。从林林种种各异的建筑与室内装饰样式、家具、工业产品、生活用器、海报与书籍装帧，Art Deco 透过强烈的几何与线型图案、太阳光芒、闪电、变形的花卉与植物的装饰来凸显那个时代的精神。

Art Deco 在思想与形式上“背叛”了装饰性古典主义及单纯手工艺形态，主张机械之美的现代设计，在造型与色彩上表现现代内容，彰显时代特征。建筑风格强调建筑物的高耸、挺拔，给人以拔地而起、傲然屹立的非凡气势，表达出不断超越的人文精神和力量。建筑立面常采用几何装饰的线条来表现，并以明亮且对比的颜色来彩绘，同时，帝国主义向外扩张也为 Art Deco 提供了装饰素材的参考。

Art Deco 透过强烈的几何与线型图案、太阳光芒、闪电、变形的花卉与植物的装饰来凸显那个时代的精神。

“东方巴黎”造就海派 Art Deco

起源于法国但并没有红火于法国的 Art Deco，在美国拥有了它的黄金时代，西风东渐，深刻影响了亚洲的三个大都会：上海、东京、新德里。上海在当时被誉为“东方的巴黎”，Art Deco 风格与中国本土传统文化相融，形成特征明显的海派风格，不仅创造了注重审美品质的时代趣味，更塑造了上海转型时期成熟的文化样式。

那个年代，上海滩轰动一时的事件，许多都与 Art Deco 建筑地标联系在一起。维克多·沙逊爵士在 1925 年起开始在上海兴建高楼大厦，最先建起的是沙逊大厦，沙逊大厦面临南京路和黄浦江，三面沿马路，被认为是上海最好的一块土地。沙逊大厦由英商公和洋行设计，全部为钢筋混凝土结构，沿南京东路和外滩的外墙使用花岗石。

从 1926 年 4 月破土兴建，至 1929 年 9 月 5 日全部落成。沙逊大厦外表豪华，地段绝佳，又是十里洋场第一个高层建筑，因此，维克多·沙逊立刻身价百倍，成了上海滩的红人，新沙逊洋行的“声誉”也随之大为提高。

百乐门初建于 1931 年，于 1932 年建成。由当时中国商人顾联承投资 70 万两白银，购买了静安寺的土地，兴建 Paramount Hall，英文原意是“最高的、最卓越的建筑”，并以谐音取名为“百乐门”，在当时享有“远东第一乐府”的美誉。Art Deco 风格的外立面，吸引了无数的社会名流。1936 年喜剧大师卓别林偕夫人来上海参加 1·28 战士纪念会，尽管只逗留一天，也指定要去百乐门跳舞……

而 Art Deco 风格在上海的最早出现，要追溯到 20 年代霞飞路的店铺装饰和橱窗艺术。几乎与这一时间出现在巴黎的早期装饰艺术派设计同步。追溯上海最早的 Art Deco 建筑，当属汇丰银行大楼的内饰。而 1925 年的诺曼底公寓更使 Art Deco 室内设计达到高潮。Art

Deco 在建筑外观上的表现始于 1927 年落成的海关大楼，它顶部层层收进的立方体钟塔所呈现出的体积感和高耸震撼人心。

上世纪 30 年代，上海进入 Art Deco 风的鼎盛时期，从国际饭店、福州大楼、上海大厦，到国泰电影院、百乐门、美琪大戏院、老锦江宾馆，以及衡山路附近的一些高级公寓。

据不完全统计，从 1929 年到 1938 年间，上海建起的 10 层以上高楼有 31 座，其中只有两座不是 Art Deco 风格，涉及多种功能的建筑形态，成为继纽约之后 Art Deco 风格建筑最多的城市。这些建筑不同于其他的古典建筑风格，呈现出现代简洁的街屋面貌，构成上海“万国建筑博览会”的一大要素。

改革开放后，中国成了世界上最大的建筑工地，上海也不例外。建筑师纷纷从经典建筑中汲取设计灵感，Art Deco 风又一次席卷上海滩，新的表现形态、新的科技手段和施工方法，这一轮 Art Deco 风潮甚至有赶超上世纪 30 年代的趋势。无论是公共建筑，还是住宅建筑，都诞生了一批能够成为新时代上海 Art Deco 建筑代表的优秀建筑。

上海城市中心住宅大盘中凯城市之光、帝景苑，高档公寓复地雅园、兰馨公寓，区域中心绿地爱仕大厦、海上名门，郊外大盘浦东金桥的碧云国际社区晓园，都采用了 Art Deco 建筑风格，成为高档精品住宅的代表。

新 Art Deco 的代表建筑非陆家嘴的金茂大厦莫属，融合高科技与装饰风格于一体，最具特色的便是上海金茂君悦大酒店内的中庭，一个从 56 层起共 33 层楼 100 多米的高镂空的中庭。

此外，外滩的光明大厦、浦东 CBD 的浦发大厦、新天地的翠湖天地二期等一大批有影响的优秀 Art Deco 建筑相继问世，使上海仅次于纽约，成为现存 Art Deco 建筑总量第二位的城市，当之无愧地成为全世界设计师和建筑师必要膜拜的圣地。

唯有时计可以铭记

——名人与时计之间的故事

文 / 钟天阳

他们是冒险家、科学家、电影明星、文化学者，腕间都有自己最中意的那枚瑞士高级腕表，本篇解读他们与腕表之间的种种关联。

过去一百年的腕表发展进程中，有无数个辉煌瞬间是与人类挑战极限的时刻一同载入史册的；而那些伴随着各界精英、乃至先驱创造下的历史节点，也总有着枚特别的时计将此刻铭记。

第一枚量产的腕表，是卡地亚为了方便飞行家山度士在操纵飞机时便于看时间而设计的；第一批具备防水功能的腕表，是伴随着梅塞迪丝·吉莉丝1927年横渡英吉利海峡的劳力士蚝式……如此种种，不胜枚举。在这些历史性的瞬间里，人与腕上的时计达成了一致，他们在不断超越自我的同时，腕表也随之铭刻了这些时代的印记。

时光流转，那些活跃在文化艺术界的名人、明星们也有自己对于时计以及时间的理解和审美观。





冒险家 以勇气成就勃勃之心

足以鼓舞一个时代的壮举与雄心如今似乎越来越少——正因如此，那些真正的冒险家，一旦被认可，也获得了更多撼动时代的力量。

仿佛是为了向一百年前第一次驾驶飞机上天的莱特兄弟发起挑战，有一对堪称兄弟的冒险家，也在今年开启了第一次乘坐太阳能飞机环游地球的征途。“阳光动力”项目是由瑞士探险家伯特兰·皮卡尔（Bertrand Piccard）发起，联合飞行员安德烈·波许博格（André Borschberg）组建的行动，旨在以此举令人们更加关注太阳能的应用。

皮卡尔出身自探险世家：1931年，祖父奥古斯特与助手搭乘气球升空，最终抵达15781米的高度，成为世界上最早到达平流层的人；1960年，父亲雅克乘

坐自己参与设计的里亚斯特号（Trieste）深潜器经过5个小时的下潜，最终到达世界大洋最深处——马里亚纳海沟沟底。

皮卡尔和伙伴的航程曾在今年途经重庆与南京，引起话题无数。值得一提的是，他与博尔施伯格的飞行全程都依赖欧米茄超霸系列天行者X-33“阳光动力”限量版腕表。这枚腕表堪称高科技的集成体：搭载欧米茄5619多功能石英计时机芯，内置温度补偿集成电路，还通过欧洲太空总署的测试及认证，“NATO”北约军用尼龙表带确保佩戴的舒适度。

正当瑞士的冒险家在中国的天空上飞行，中国的冒险家也在海外挑战天际。2015年在英国举行的红牛特技飞行世界锦标赛上，王石完成了一次特别的飞行：

空中漫步——他必须站在飞机的机翼上，抵抗强大的风力，完成一系列高难度的特技动作。

王石应该是最具有冒险精神的一位中国企业家，无论是征服世界七大洲最高峰，还是创造中国滑翔伞攀高6100米的纪录，他一直都在不断打破陈规，挑战自我，“我得以拥有一个全新的立体视角，在新的高度用不同的角度，看不曾见过的风景，一切没有界限，只有自由。”

伴随他一同征服天空的腕表则是百年灵航空计时01腕表泛美青铜版，源自1952年的百年灵航空计时腕表（Navitimer）。青铜色表盘上嵌刻有三个凹嵌式累积计时小表盘，配备百年灵独创的环形飞行滑尺，可以处理航空飞行过程中所需的各种计算。



百年灵航空计时
01 腕表泛美青铜版



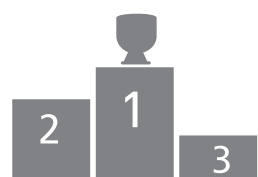
瑞士探险家伯特兰·皮卡尔发起的乘坐太阳能飞机环游地球项目



欧米茄超霸系列“天行者”X-33
“阳光动力”限量版腕表



王石体验 wingwalking



运动员 以激情突破条框极限

在腕表界有不少经典系列来自赛车场。劳力士之迪通拿系列，诞生自佛罗里达州的迪通拿市，自 1903 年以来，众多赛车活动于此举行，不少陆上极速纪录亦在此刷新。而泰格豪雅的卡莱拉系列则源自 20 世纪 50 年代墨西哥著名的高难度赛道卡莱拉，在西班牙语中代表着热情、冒险和英雄主义。

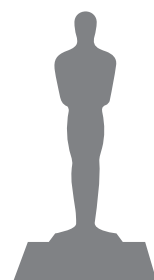
数十年来，人们习惯了将这种速度与激情的崇拜投注于腕表之上，至今仍是如此。瑞士鬼才制表品牌理查德·米勒长期与 F1 方程式赛车手合作，推出了不少加

入了新材质和新技术的特别腕表。2015 年，为纪念与 F1 巨星菲利普·马萨（Felipe Massa）合作迈入 10 周年，理查德·米勒特别推出了 RM 056 和 RM 011 两枚全新“10 周年”（10th Anniversary）限量腕表。腕表从菲利普·马萨赛车配色中获取设计灵感，凸缘、按钮和表冠均以蓝色或黄色装点，车手的个人标识置于 1 点钟方位。RM011 腕表蓝宝石水晶盘面上的“12”时标正是菲利普·马萨的个人号码“19”的巧妙变形，表底盖还镌刻有他的个人签名。

赛车表的魅力在于速度与激情的极致体现，也征服了不少在运动场上挥洒汗水的运动员。说来有趣，虽身为网坛天王，瑞士人费德勒却对赛车表情有独钟——他最钟爱的腕表即是迪通拿。2009 年第一次拿下上海大师杯冠军时，他佩戴了冰蓝色盘面、栗色表圈的特别版。须知，冰蓝色对于劳力士来说极其特别，只与铂金表壳的款式一同出现。不光是此刻，几乎每一年，你都可以在费德勒的光辉时刻看到劳力士迪通拿各色版本的身影——如同勋章一般见证着每一个突破自我的瞬间。



劳力士蚝式恒动
宇宙计型迪通拿腕表



影坛明星 驾驭简约亦是气场十足

休·杰克曼的硬汉形象太过深入人心，以至于很多人都忘记了他的本名，只记得“金刚狼”这个出现在《X 战警》系列中的变种人英雄。不得不说，杰克曼成就了一个电影史上的奇迹。在《X 战警》系列电影中，只有“金刚狼”因为极高的人气而开展出了以这个角色为主角的衍生系列电影，而且前后两部都是全球热卖，获得了极高的票房。这一切的原因与他勇武而不失血性的人物形象息息相关，举手投足都让人感受到这个时代对于硬汉的全新定义。这样一个银幕硬汉，在日常生活中则是一位不折不扣的暖男，不仅是个好丈夫，更是个温柔的父亲。直到杰克曼与万宝龙牵手，再次有机会展示出他温文尔雅的一面。他近年来最常佩戴的腕表是万宝龙最经典的大班系列，简洁的轮廓与稳重的表盘布局，不时流露出洗尽铅华的、属于成熟男性的干练。

影坛上能够驾驭简洁男表的女星并不多，凯特·布兰切特算是气质最出众的一位。她如此百变，能在《魔戒》中将精灵女王的神圣淋漓尽致，也能成为《灰姑娘》中那位体面又狠毒的后妈，还可以在《蓝色茉莉》中演一位极尽复杂女人味的中年女子，以及在《卡罗》中将成熟与神秘糅为一体，让女性也为之倾倒。

2014 年，凯特·布兰切特曾携手一众明星，在意大利海滨的柏涛菲诺小镇完成了一组特别的时尚大片。片中，凯特·布兰切特与其他的女星都身着中性的绅士男装，自由洒脱谈笑风生，腕上佩戴的则是 IWC 万国表推出的复古男装腕表——中型尺寸的柏涛菲诺系列。腕表的设计凝练流利，尺寸不算很大，是旧时男表的主流大小 38 毫米直径，搭载月相的平添几分儒雅，带有珍珠贝母表盘的款式，则流露出一抹柔情似水。



万宝龙
大班传承系列
万年历腕表



休·杰克曼为万宝龙腕表拍摄广告

劳力士代言人罗杰·费德勒夺下个人第一座上海劳力士大师赛冠军奖杯



艺术家 以虔诚 描绘眼中世界

“腕表其实是时间的一个投影，恰如月相表示月球在人类手腕上的投影。时间是什么？奥古斯都讲了一个名言，时间只不过是人类为了解决它的不可思议无法解答的时候，我们勉强的用人力去做一些刻度去记录它，去分析它，去组合它，而腕表就是这样一种人力造出来的刻度，为了去捕捉那个不可能捕捉的东西，以有限捕捉无限，所以他们会不断的在里面继续钻研。”

谈及时间与腕表的关系，国内或许少有人

能像梁文道一般博古论今。作为一位文化学者，他近年来做了不少整理古老文化脉络的事情，其中就包括受宝珀之托完成的“时间简史”系列短片。

从一根最早的鹰骨历表一路游历古今，导赏人类计时之道：从尼罗河畔的古埃及，到美索不达米亚平原之上的古巴比伦，再到拉丁美洲的古玛雅以及雄踞东方的中国。随后，探寻之旅将在中华文明的时空中延展开去，华夏祖先所特有的周而复始的历法观念、天人合一的哲学和智慧将得到完整的诠释。

而近年来，梁文道最常佩戴的手表非常有趣，一枚宝珀以中国历法打造的万年历腕表：计时表盘上，十二时辰（二十四小时）、农历日期、农历月份（结合闰月显示）、十二生肖年，甚至包括五行元素和十个天干清晰呈现。十二

生肖对应十二地支，与十天干依次相配，组成六十个基本单位或六十干支，俗称“六十甲子”，构成中国传统文化的核心内容。

有人以文字与话语阐述世界，自然也有艺术家喜欢用影像呈现世界的精彩。当流淌的时间被凝固为瞬间的艺术，它承载了岁月变迁的光影与鲜活生动的创想——华人摄影师陈漫以女性特有的细腻与敏感捕捉光影，展现出独一无二的视角；更首先河地将看似矛盾的中国传统哲学文化与当代时尚相结合，打造出独有的平衡之美，成为中国当代视觉艺术与众不同的开拓者。

这位特立独行的摄影师对于腕表的审美也独树一帜：宇舶 Big Bang 牛仔卡拉蓝宝石腕表，前所未有地将牛仔元素和蓝宝石相互融合，正如其个人风格一般，打破常规又兼容并包。



宝珀首款具备
中国传统历法显示功能腕表



宇舶表 Big Bang
牛仔卡拉蓝宝石腕表



宇舶表全球品牌大使陈漫佩戴 Big Bang 牛仔卡拉蓝宝石腕表

审视地毯， 方知生活之美

文 / Mida



适合都会生活方式和现代审美的手工地毯

从中国汉朝到古埃及和波斯；从罗马帝国到法国拿破仑时代，手工编织的艺术始终充满活力，折射着不同历史时期的辉煌，人们用手工艺之美表达对美好生活的追求。创意与精湛手工艺的结合将这种编织的艺术演绎成“线柔花艳”的曼妙心境。

人类在很久以前就通晓了编织地毯的手艺，中国古代把地毯称作“席”，席分凉席、暖席，前者即用草或竹编织而成，后者则是由动物的毛编织而成。在盛唐时代，地毯已从简单的生活用品升华到了工艺品，还作为皇室之间相互赠送的礼品——鼎鼎大名的日本奈良正仓院就保存有唐代皇帝送给日本皇室的毛制花毯。至于康乾盛世期间，地毯成为一种生活时尚风行于世，甚至皇宫“如意馆”御用画师都参与设计地毯。

《大清会典·事例》记载，雍正元年在北京设有染织局，内有九名技艺高超的匠人专为宫廷织造地毯。而到晚清时，仅北京一地就有官办和民营的地毯作坊近 300 家，从业者达三万人以上。最为辉煌的是，1904 年中国清政府代表团第一次参加纽约世博会（当时叫万国博览会）时，北京产的地毯获得了金奖。

如今，旅行者们也很容易就能亲眼感受这种手工艺文化，或是马拉喀什地毯铺子里的摩洛哥地毯，或是德黑兰的波斯地毯，或者是维多利亚和阿尔伯特博物馆的阿达比尔地毯。当然，那些历经了岁月洗礼的古董地毯，脆弱、精致的纤维只适合在博物馆里保存，也曾进入某些收藏家的名单。本期我们将推荐五段各有设计理念的地毯故事，因为想真正让地毯登堂入室，恐怕少不得寻觅那些更适合都会生活方式和现代审美的手工地毯。



地毯已从简单的生活用品升华到了工艺品

有一块摩纳哥王子御用地毯

摩纳哥，有人说这里是富人的天堂、欧洲的名利场，也有人说这里是悠然、幸福的栖息地，所有的愿望都可以在这块仅 2 平方公里的土地上实现。

在这里，有一个伴随摩纳哥王妃传奇人生的地毯品牌。当年，现主人 Kamyar Moghadam 的父亲在美国，一直为 Grace Kelly 提供地毯，之后，地毯便跟随王妃一起“嫁入”摩纳哥，“Fashion for Floors”便成为了皇室地毯供应商。

与其他皇室品牌恪守经典不同，Kamyar 长大后并没有完全子承父业，而是希望设计更新式的地毯。他从纽约帕森斯设计学院毕业后，在摩纳哥开设了一家设计地毯概念商店，依然为皇室供应高品质地毯，同时也为别墅、公寓、酒店、写字楼和游艇进行室内装饰服务。店里提供超多样式的地毯设计，巴洛克、波普、复

古等风格，配以自然的色彩、兽皮印花或者补丁处理，同时还与诸如“Floor to the Heaven”、“Jan Kath”等知名地毯品牌和地毯设计师合作推出新品，店铺陈设非常美观现代。

官方网站：www.fashionforfloors.com



Fashion for Floors 店铺陈列非常美观现代



杭州之行设计的第一个名为“Starfield”的地毯

全世界最好的纯手工地毯

来自青藏高原上的羊毛，通过当地编制者一针一线手工编织，成为一张张“全世界最美丽地毯”——这既是英国品牌 The Rug Company，成立至今不到 20 年便以其高品质在世界地毯领域打响名号，更吸引了众多王牌设计师与其合作，打造出有着不可取代特色的地毯，用以增添居家生活的美感。

成立于 1997 年，来自英国的 The Rug Company 遵循青藏高原纯手工编织的羊毛地毯，在制作工法与品质拿捏上，无一不做到细腻考究，这也是吸引着 Tom Dixon、Jaime Hayon、Paul Smith、Vivienne Westwood，甚至是已故的 Alexander McQueen 等一票“天王”“天后”设计师竞相合作的重大原因。

即便与众多大牌设计师合作，The Rug Company 并不以收集名牌设计师为傲，相反地，他们与设计师相互切磋讨论，找出能够满足设计者创意，以及兼顾商业大众的平衡点。这也是这家成立近 20 年的顶级手工地毯品牌，之所以能抓住许多人目光并立足不败的最大原因。美国、德国和英国等全球最关键的几个地毯市场取得了成功。最近私募基金 Palamon Captial Partners 也投资了这家地毯品牌，希望将它培植为世界级的奢侈品。

官方网站：www.therugcompany.com



Paul Smith 设计作品

在地毯上设计的美国艺术家

Janis Provisor 及 Brad Davis 均为知名的当代艺术家，其作品更是美国及欧洲大型艺术馆的永久馆藏。而一段杭州之旅，促成两位艺术家将水彩艺术承载于地毯上。游览中国杭州的经历启发两人设计出别具一格的地毯……

两位白手起家的创业者，是首位将自己的艺术品应用在地毯设计上的艺术家。这听上去似乎只是一个转换过程，但实际上却真的是隔行如隔山。

1996 年，地毯设计品牌 Fort Street Studio 成立了。“地毯是一个立体的物体，需要从每个角度看上去都漂亮，这跟创作平面的花纹图案是有很大差别的。”Brad 说，“地毯设计绝对不是个人艺术创作。”

他们的作品 75% 都是水彩风格，除了采

用表现力极好的中国丝绸之外，迄今为止 100 多个设计也涉及许多世界其他地方的原料：泰国、尼泊尔、印度……“我们设计的地毯，都会采用同一个地方的全套原料和传统制作工艺。”

其中，第一个名为“Starfield”的地毯设计最受欢迎，是他俩第一次在杭州所画。今时今日的 Fort Street Studio 已经在设计界闯出了一番天地，2010 年更受邀为爱马仕推出的全新家居线设计了 6 款地毯。“其实我们很少与品牌合作。”Brad 说，“跟爱马仕合作的基础完全是因为互相认可对方的理念。”今年 3 月，他们亦为奥斯卡金像奖 Architectural Digest Oscars Greenroom 设计地毯，好莱坞圈的艾尔顿·约翰、邦乔维、布拉德·皮特和麦当娜等人皆是品牌的粉丝。

官方网站：www.fortstreetstudio.com



获温莎城堡认可的香港地毯

HOUSE OF TAI PING 是一家拥有六大知名品牌、跨越六大洲、囊括逾 40 个卓越系列的专业地毯制造商。故事听起来颇为传奇：1956 年，罗兰士·嘉道理勋爵（Lord Lawrence Kadoorie）与安东尼·叶（Anthony Yeh）先生在香港开设了第一间 Tai Ping（太平地毯）工作坊，为中国大陆移民提供了一个避难所，并使得古老的手工编织和手工簇绒工艺得以保护传承。

令这个地毯制造商跻身顶尖地毯品牌还因为叶先生发明的专利：手持簇绒枪，这款手持簇绒枪作为一项革命性的创造，数十年来已然成为行业标准用具。

这就难怪太平公司仅仅开业四年就得到来自知名奢侈品商店、智能企业办公室和奢华酒店的订单。如果说它为高档住宅制作装饰地

毯并不令人吃惊，但它接到来自温莎城堡的委托就足以证明自己的实力——太平为温莎堡的白色会客厅复制了一块拥有 110 年历史的博韦地毯，这正是展现了太平精湛的手工簇绒技艺。

1981 年，太平在巴黎开设了一家展厅和设计工作室，于是乎，太平地毯成为了各路大牌的首选，路易威登、香奈儿、梵克雅宝及多家巴黎商店和高档餐厅的宠儿。

太平公司的定制手工簇绒地毯在设计和生产质量方面始终傲视同侪，不论是为高档住宅定制丝绸羊毛混纺地毯，还是应游艇主人要求制作全天候户外地毯，甚至想给自己的私人飞机、办公室、餐厅、精品酒店设计地毯，太平都能信手拈来。

如果哪天路过巴黎圣日耳曼中心的 18 世纪 Hotel de Livry 酒店，不如去看看它家的欧洲旗舰店，感受一下设计师的精妙构思。

官方网址：www.taipingcarpets.com

印度传统遇上美国创意

这个故事说起来有点长。1985 年，第四代地毯商人 David Samad 和 Malcolm Samad 创办了自己的公司，SAMAD。总部设在新泽西州的 SAMAD 不仅是手工地毯的进口商，更是生产商。

作为第四代地毯商人，David 和 Malcolm 深受传统印度手工地毯图案和工艺的影响，用当地最好的羊毛和丝绸编织，每一张地毯从寻找原料到制作完成，至少集合了上千双手的劳动。每一个步骤全部手工完成，保证了每一条地毯的出色品质。除了从原产地进口高品质传统手工地毯外，SAMAD 还不断研发设计符合现代居室风格的地毯。目前已经有 50 多个系列产品可供选择。真丝与羊毛的完美结合，为各种图案提供可能，特别与艺术家 Rex Ray 的合作系列更是有配套的高品质真丝围巾系列。

它的优势还在于，无论你家是在美国、加拿大、或者欧洲任何地方，都能在当地找到 SAMAD 设计展示厅和精品地毯商店，驻场设计师可以确保每一款地毯的每一种颜色都可以按照客人的要求更改。设计师会先通过电脑进行度身定制的配色和设计，最终定稿发往工厂之后，再进行全手工制作。只有这样才能让定制地毯为房间增添独特的魅力与尊贵。

官方网址：www.samad.com



每张地毯都是一个故事

玩帆船的男人们

文/墨卜

帆船如今似乎成为新贵富豪圈的隐形社交名片，低调彰显财富、品位、活力与男性气概——在瞬息万变的海上，运筹帷幄，帆船所代表的不仅是速度和激情，更是回归自然的高端休闲方式。全球著名帆船赛也成为群蜂逐蜜的焦点，与世界杯足球赛、奥运会、一级方程式赛车并称为世界四大盛事。



没有其他运动比帆船更能实现挑战自然及自我



沃尔沃帆船赛在挑战海洋和选手勇气方面亦是难度极高

很多人或许不知道，除了登山、游学、做“笨笨”牌红烧肉，王石如今真正的一项爱好是帆船。他说：“如果不是经商，我肯定是个海员。”

王石是在 2003 年开始接触这项运动，当时他有位员工的弟弟刚好是深圳一家游艇俱乐部的老板。因为这层关系，王石在 2003 年之后常到这家游艇俱乐部练习帆船，随后不久，万科收购了这家游艇俱乐部。

2004 年，王石在摩纳哥第一次试驾了世界顶级帆船 Wallyno 号，让他完全“震撼”了：他从未想到帆船竟然是这样的，甲板曲线可以像鲑鱼的背脊，动力艇的速度可以和跑车的速度相当，实在很让人爱不释手、欲罢不能。

“我之前以为游艇只是一小群人的生活，那次在摩纳哥我才意识到这其实是一种生活理念和态度，不单是奢华，更是一种品位。”

登山与航海都能带来征服的快感，后者更有速度与浪漫。王石这样解释航海的魅力：“一直以来我都很向往大陆之外的碧海蓝天，我特别喜欢梅里美的作品，尤其向往《高龙巴》里那种远离大陆的小岛风情。”

无独有偶，被称为中国投资界“黄药师”的汪潮涌，名字中的每个字都跟水有关，却遗憾自己人生的前 20 年都没有见到过大海，于是出资 4 亿同法国的“挑战者号”船队合成

立了“中国之队”，参加了当时在西班牙巴伦西亚的帆船赛，并瞄准美洲杯。

比赛成绩并不重要，“中国之队”能否营利也不在考虑的范畴内，他只是觉得中国缺少能把社会效应与经济效应无缝衔接的“社会企业家”，希望通过组队参加国际赛事来提高中国的国际品牌影响力，并与更多人共同分享帆船运动中所承载的自由梦想。

而曾与汪潮涌共享过办公室、并启发其回国创业的张朝阳，奉行“做生意、做人都追求水的品质，以退为进，以静制动”，也是帆船的拥趸，当然，他每次出海动静都很大，总能成为媒体焦点。

至于中国多媒体投影技术的统治者谢敬，在率领他的船手驾驶帆船抵达中国杯帆船赛终点后，立即指着胸前的公司 Logo，坦承除了个人爱好外，从事帆船运动更主要是为了借机宣传自己的企业。

在中国的帆船主中，大多是企业客户，这从中国杯帆船赛的参赛名单也可以看出来，雅图号、中华宝艇号、万科浪骑号、九龙山游艇会号……商业接待、公关宣传，是中国帆船最大的特点，帆船已经形成一个属于顶级富豪彼此默契的社交圈子。

这原本正是帆船发展历史的一个推动力，帆船赛作为一种固定的娱乐项目，出现在 13



沃尔沃帆船赛也是全球著名的专业赛事，扬帆出发的场景相当壮观



横渡太平洋帆船赛与百慕大帆船赛同样著名



帆船是回归自然的高端休闲方式

王石这样解释航海的魅力：“一直以来我都很向往大陆之外的碧海蓝天，我特别喜欢梅里美的作品，尤其向往《高龙巴》里那种远离大陆的小岛风情。”

世纪的威尼斯；至 1662 年，正式的帆船比赛在英国与荷兰之间进行；到了 1720 年，爱尔兰皇家科克帆船俱乐部的创立，将帆船运动变成了贵族和上流社会的爱好。

在瞬息万变的海上，运筹帷幄，帆船所代表的不仅是速度和激情，更是回归自然的高端休闲方式。隐居在摩纳哥那些俄罗斯大鳄们一手托起了这项风靡富豪圈的奢华运动，全球著名帆船赛也成为群蜂逐蜜的焦点，与世界杯足球赛、奥运会、一级方程式赛车并称为世界四大盛事。

世界上最负盛名的大帆船赛事当属美洲杯帆船赛，始创于 1857 年，每 4 年举办一届，至今已持续了近 150 年。该赛事是名副其实的“金钱游戏”，仅制造参赛船只便需花费上千万乃至数千万美元，从某种意义上说，这项赛事已成为一种经济实力、科技水平的角力。

至于远洋帆船赛事得算悉尼 - 霍巴特帆船赛，它开始于 1945 年，一年一次在澳大利亚举行，起点为悉尼湾、终点为澳洲第二大古城霍巴特，全程 640 海里，最快的帆船手也得驾驶三天才能抵达终点站，最慢的选手大概七八天后才会浮出海天交际线。

世界环球航海赛则是世界上规模最大、赛期最长、最具挑战性也是最富有魅力的帆船赛事。选手驾驶帆船近半年在海上航行，与瞬息万变的恶劣气候条件搏斗，对意志及体力进

行极大考验。每次参赛的数百上千条船中，能坚持到终点的寥寥无几，皆是豪杰。

横渡太平洋帆船赛与百慕大帆船赛同样著名，从 1939 年起，两大赛事交替进行，每两年一次。比赛对船长没有限制，最大的帆船是 49 米长的三桅帆船。由于该航线是优越的低等级风，使帆船能保持理想速度前进。

至于四年一次的“沃尔沃”环球帆船赛更有江湖地位，被称为“全世界帆船的节日”，通常在每年秋季的北半球启程，次年夏天结束——堪称全球最高水平的帆船赛。不仅是挑战参赛者极限的角斗场，也是世界顶级公司比拼公关能力的赛场，每条参赛船背后的赞助至少两千万美元，故而被诙谐地称作“千万美元宝贝”。

当然对于业余帆船选手及爱好者来说，帆船乐趣还在非常原始和单纯的：帆船本身。如果你中意靠近风向、速度更快的单桅帆船，这意味更为轻松的打理和保养工作，以及大量新船可选择和收藏——因为它是最为流行的现代帆船结构；如果你中意操控轻便、航线舒适的双桅帆船，那么也不错——它素来被许多高龄水手青睐，船舱也更为宽敞，或许可以让设计师收纳入自己的小酒窖。若你希望了解更多高科技的帆船，那得去追追那些顶级赛事、一饱眼福，譬如宝马甲骨文帆船的惊人折翼，或者是阿灵基帆船的独特软帆。信



红珊瑚： 征服了世界的瑰宝

文 / 王鲲

珊瑚是世界三大有机珠宝之一，从古至今备受东西方人的喜爱。而红珊瑚更是占有重要地位，历经数千年却一直保持着超高人气。

近年来，原本就产量稀少的红珊瑚价格飞涨，尤其在过去三年中，其价格涨幅达到了惊人的 500%。即便从近 10 年来的数据看，红珊瑚的价格也以平均每年 30% 的幅度飞速上涨。而在今年 7 月举行的纽约古董珠宝节（Antique Jewelry Show），红珊瑚更是一举取代了原本属于钻石的地位。

纽约红珊瑚和翡翠古董珠宝商 New Pagoda Specialty 的老板 Agnes Lee 表示，90% 的红珊瑚买家都是华裔。因为太抢手，现在的红珊瑚珠宝已经不再按件计价，而是按重量出售！去年，高级珠宝品牌 Faraone Mennella 的红珊瑚供应商 Amedeo Scognamiglio 以 15 万英镑售出了一款 100 克的红珊瑚单根项链，目前同款项链的售价为 20 万英镑。就在 5 年前，这款项链的价格还只有 5-6 万英镑。红珊瑚 5 年前的市价大约是 250-300 美元 / 克，而目前大约为 1,000 美元 / 克。

虽然红珊瑚现在已经到达一定的价格高位，但由于其本身的特殊性，加上目前红珊瑚的价值并未完全被社会各界认识，随着红珊瑚的文化价值、药用价值得到更广泛的普及，其价格在未来依旧有上涨空间。

红珊瑚作为稀缺的珠宝原料，却被一些著名珠宝设计公司拒之门外。早在 2002 年，Tiffany & Co. 就曾发表公开声明：公司未来不会在任何一款设计中使用红珊瑚。此声明一方面表达了其对于可持续发展的重视，另一方面也是出于无法确保同等规格的红珊瑚原料采购做出的无奈之举。

与之相比，红珊瑚依旧出现在迪奥高级珠宝（Dior Haute Joaillerie）、Gucci 高级珠宝（Gucci Fine Jewelry）以及宝格丽（Bulgari）等产品中。宝格丽公司发言人表示：“公司根据所有国际法律法规进行采购，并且不使用任何受保护的珊瑚。”

话说“千年珊瑚万年红”，由于红珊瑚生长时间十分漫长，20 年长 1 厘米、300 年才长 1 公斤，且对生长环境要求极高，必须是低光照、静止而清澈的水域。但由于日益严重的海水污染已导致珊瑚大面积死亡，以及收藏热情的高涨，红珊瑚的开采日益频繁，使得本来已经十分稀缺的红珊瑚资源加速枯竭。目前其中

有 4 种已被列入《濒危野生动植物物种国际贸易公约》（CITES）的附录Ⅲ中，大陆、台湾、香港间的个人携带或贸易皆需申办 CITES 证书。

宝石级红珊瑚主要分布在从爱尔兰南部，经比其海湾至马德拉群岛、加那利群岛和佛得耳群岛，再沿地中海、红海、毛里求斯、东南亚、澎湖列岛到日本一带的水域。19 世纪 80 年代以前，珠宝级红珊瑚主要产于地中海海域。如今，台湾是当代宝石级红珊瑚最重要的产地，年捕获量约 2 万公斤，占世界总产量的 60%。日本宝石级红珊瑚产地分布于四国南侧、小笠原诸岛、九州岛西侧海域等处。

不过，红珊瑚收藏热似乎并没有放缓的趋势，因为东西方文化自古以来都热衷于这种宝物。

《山海经·海中经》曾详细地描述了打捞不到整株珊瑚的遗憾；《汉武故事》曾把珊瑚与珠玉并列为珍宝；晋代苗常言所撰的《三辅皇图》中把红珊瑚称为“烽火树”：“积翠池中有珊瑚，高一丈二尺，一本三柯，上有四百六十三株，云是南越王越佗所献，号烽火树”；《裴子语林》记载，西晋大官僚石崇（246-300）与国舅王恺比富：抬出“三尺光彩溢目”的红珊瑚六七枚，而使王恺折服；我国清朝二品官员上朝穿戴的帽顶及朝珠系由贵重的红珊瑚制成……种种记述都突显出红珊瑚在我国传统历史文化中的重要地位。此外，红珊瑚与佛教也关系密切，它不仅是藏传佛教七宝之首，印度和中国西藏的佛教教徒更将其视为如来佛的化身，视为祭佛的吉祥物，也用来做佛珠和装饰神像。日本皇室也特别喜爱珊瑚，并将珊瑚视为其四大国粹（珊瑚艺术、茶道、花道、珍珠）之一。

在西方文明发展历程中，红珊瑚亦是备受珍视。古罗马人认为珊瑚能防止灾祸，给人智慧，有止血和驱热的功能；航海者相信佩戴红珊瑚，可预防闪电、飓风，使风平浪静，旅途平安。珊瑚还是意大利和阿尔及利亚等国家的国石，象征着沉着、勇敢和勇气，意大利博物馆与西班牙教堂亦均有很珍贵的珊瑚艺术品。

综上所述，红珊瑚确实是中西方共同珍视的瑰宝，它在未来还具有升值空间，值得考虑收藏。

从“攻玉山房” 看明代家具收藏热

文 / 王鹏



今年香港苏富比“攻玉山房藏明式家具”专场拍卖让我们认识了一位香港名医叶承耀，事实上，创出拍卖纪录的背后是明代家具行情一路上扬。由于其存世量十分有限，可谓卖一件少一件，且与国际市场的价格存在着巨大的差额，这个领域有着很大的收藏、保值及投资空间。

▼ 明末清初黄花梨镶嵌黄杨木龙纹提盒，成交价 150 万港币



▲ 明末黄花梨攒靠背圈椅一对，成交价 872 万港币

2015 年 10 月 7 日，香港苏富比 2015 年秋拍“攻玉山房藏明式家具”专场拍卖在香港会展中心举行，这次专场共推出叶承耀医生收藏明式家具 38 件套，总成交额达 2.6 亿港元，成交率为 100%。38 件拍品中有 35 件拍品以高于此前最高估价的价格成交，3 件拍品以高于此前最高估价 5 倍以上价格成交。然而这并不是今年唯一一场高价拍出的明代家具拍卖会。

2015 年 4 月 6 日，香港嘉德春拍，“1 间房——比利时侣明室藏明式家具”专场 11 件明代家具精品悉数

成交，总成交额达 5,370 万港元。其中“晚明黄花梨玫瑰椅六张成套”以 2,990 万港元成交。今年 3 月纽约亚洲周，同样以明代家具收藏著称的安思远专场上，“明十七世纪黄花梨圈椅一套四张”以 968.5 万美元成交，创下黄花梨家具拍卖的世界纪录。紧接着，香港的中国古典家具资深藏家、香港嘉木堂创办人伍嘉恩，也将自己的著作《明式家具 20 年经眼录》以《明式家具经眼录》更名再版推出。市场的热捧和学术领域的重新重视把明代家具再次推到中国藏家的视野中。

香港苏富比 2015 年秋拍“攻玉山房藏明式家具”专场拍卖总成交额达 2.6 亿港元，成交率为 100%。38 件拍品中有 35 件拍品以高于此前最高估价的价格成交，3 件拍品以高于此前最高估价 5 倍以上价格成交。



①

- ① 明末黄花梨插肩榫绿纹石面酒桌，成交价 2,528 万港币
- ② 明末 / 清初黄花梨枕盒，成交价 40 万港币
- ③ 明末紫檀折叠式镜架，成交价 47.5 万港币
- ④ 明末黄花梨独板围子罗汉床，成交价 2,348 万港币



②



③



④

明代家具王——叶承耀

一提到明代家具收藏，不得不提叶承耀。迄今为止，他依然是世界上拥有最多明代家具的私人收藏家，拥有超过 150 件藏品，从案头文房、椅桌几架小件到大型床、柜和屏风均有收藏。

即使在 2003 年那场轰动世界的纽约佳士得拍卖会后，他手上仍有百余件藏品。那场拍卖会上，68 件拍品拍出 40 件，拍卖成交总额约为 2,262 万港元，其中成交价最高的 3 件藏品分别以 200 多万港元拍出，包

括明黄花梨三屏风独板龙纹围子罗汉床、明黄花梨灵芝纹衣架和明黄花梨两卷角牙琴桌。

然而“明代家具王”的收藏之路却非从家具开始。

叶承耀祖籍福建，爷爷是上个世纪初最早来香港的移民，父亲是名医叶大桢。叶承耀先在香港、伦敦学医，在伦敦和美国行医几年后，又去哈佛念到医学博士。1965 年，32 岁的叶承耀继承父亲衣钵，回到香港开了私人诊所。几年后，手中有闲钱了，就跟着两个叔父开始收藏之路。他的五叔父收藏古玉，七叔父收藏瓷器。1971 年五叔父过世时，把收藏的古玉和书

斋号“攻玉山房”一并传给了他。“攻玉山房”的斋号，由清代著名书法家尹秉绶题写。至于他的明代家具收藏，则始于上个世纪八九十年代。

用叶承耀自己的话来说：“我买家具时正赶上了明式家具收藏的黄金期，我比别人齐，只因为够果断。”1985 年，叶承耀偶然看到香港三联书店发行的王世襄著作《明式家具珍赏》，随即开始购买收藏。他的大部分藏品都购于随后的三年时间内。他能成为世界上拥有明代家具最多的私人收藏家，也得益于时代造就的机缘。在 80 年代至 90 年代初期，香港作为全球

黄花梨家具的交易中心，市面上的明代家具多式多样，价格合理。而他就在这些家具尚未流向世界时，抢先一步买到手。

叶承耀藏品中有九成是黄花梨，而其中大部分则是从香港有“黄花梨皇后”之称的伍嘉恩女士手中购得。伍嘉恩作为新一代的中国古典家具专家、收藏家之一，1970 年代开始收藏明代家具，1987 年创办了香港嘉木堂。她与王世襄早年相识，“嘉木堂”这个名字也是王世襄所题。然而，叶承耀表示随着近年来明代家具价格的飙升，他已经买不起了。

据业内专家称，中国 70% 的黄花梨家具已流失到海外。美国、英国博物馆明清家具储存量超过北京故宫。

明代家具的收藏之路

明代家具在中国艺术历史上不同于书画、陶器与珠宝，一直被单纯地视为古代生活的一部分，未被列入可供研究的重要艺术的范畴。

虽然早在 16 世纪末 17 世纪初，就有西方传教士大量购买明清家具运回欧洲，但实际上直到上世纪 30 年代，旅居北京的德国学者古斯塔夫·艾克 (Gustav Ecke) 出版了《中国花梨家具图考》(Chinese Domestic Furniture) 一书，才第一次引起了西方人的抢购潮。

第二次抢购潮则是在上世纪 80 年代，这次热潮也一直持续至今。王世襄先生《明式家具珍赏》在香港出版，同时伴随着国门开放，大量的港台收藏家及南方家具商涌入内地。他们大量收购黄花梨、紫檀木器，偏远地区的山东、山西等地的木器商们也加入贩运，形成网络，汇集后运往广东，然后再流向海外。

据业内专家称，中国 70% 的黄花梨家具已流失到海外。美国、英国博物馆明清家具储存量超过北京故宫。

比利时人菲利普·德巴克尔则收藏了上千件明代家具，成为中国以外最大的收藏家 (2006 年 4 月，北京故宫举办明朝黄花梨木古典家具展中的 100 多件展品，就出自这位比利时人)。

而国内一直到了 20 世纪晚期，才开始重视明代家具的价值和研究。

1996 年 9 月纽约佳士得的“中国古典家具”专场拍卖，107 件拍品悉数成交，一件清代黄花梨大座屏以 1,000 万元被一美国博物馆购藏。

1998 年，一组明代黄花梨屏风，纽约佳士得拍卖行以 110 万美元成交。

1999 年，一对清朝紫檀顶箱柜以人民币 398 万元成交。

2002 年中国嘉德拍卖会上，一套 3.2 米高的清初黄花梨雕云龙纹大四件柜成交价高达 943.8 万元，三年后，这套四件柜又拍出 1,100 万元人民币。

2007 年 5 月，“澳门赌王”何鸿燊以 1,376 万港元拍下清朝康熙皇帝的御制宝座，打破了御制宝座的世界拍卖纪录。同年 11 月，北京保利中国艺术品夜场拍卖会，清乾隆紫檀方角大四件柜以 2,800 万元的价格刷新了翰海两年前创造的中国明清家具拍卖的世界纪录。

2008 年 4 月中国嘉德春拍中，一件清乾隆紫檀雕西番莲大平头案以 3,136 万元人民币的成交价，紧随其后，一件清乾隆紫檀有束腰西番莲博古图罗汉床又以 3,248 万元人民币的成交价再创新高。

2009 年 10 月香港苏富比秋拍会上，一件非常罕见的清乾隆御制紫檀木雕八宝云纹“水波云龙”宝座，以 8,578 万港元的拍卖价格打破了纪录。

2010 年 11 月 21 日，在中国嘉德 2010 秋季拍卖会，“明代黄花梨簇云纹马蹄腿六柱式架子床”以 4,312 万元成交。

2011 年 6 月北京保利，清乾隆紫檀透雕巴洛克风格宝座以 4,025 万元成交，比起拍价高出 4 倍。

2013 年 6 月 4 日，在北京保利春季拍卖会上，清乾隆紫檀高浮雕九龙西番莲纹顶箱式大四件柜以 9,315 万元成交。

如今，明代家具行情一路上扬，由于其存世量十分有限，可谓卖一件少一件，且与国际市场价格存在着巨大的差额，未来仍有很大的升值空间，因而，收藏明代家具无疑是一种很有前景的保值投资行为。



移民

解读德国：全球第二大移民国家

传承

硅谷最慷慨捐赠者引发的思考

绿色环保

绿色投资渐成气候

投资

经济艰难复苏期待供给侧改革破局

十三五铁路投资拟达 3.8 万亿元

中国体育投资时机已到





人们对于德国印象深刻。这个强大的现代工业制造大国如今已是全球第二大移民国家

解读德国： 全球第二大移民国家

文 / 詹慕士

经济与金融危机已经使欧洲的移民潮发生了新的变化，“欧洲发动机”德国在经济合作发展组织（OECD）发表的最新报告中已成为全球第二大移民国家，2015 年技术类移民配额高达 12.3 万人。早在 2012 年，德国就以“欧盟蓝卡”计划吸引外国专业技术人才、补充本国的劳动力缺口。



德国人在艺术和审美方面有着无与伦比的品味

号称“欧洲发动机”的德国在经济合作发展组织（OECD）发表的最新报告中已成为全球第二大移民国家，仅次于美国。有数字力证：2015 年技术类移民配额高达 12.3 万人；2015 年入学的国际学生约 25 万人——说起来真会令不少人觉得惊讶，对于德国突然变身移民大热国家，原因并不难猜。

其一，欧洲债务危机下，欧洲各国经济翻身前景艰难，相反德国担当欧元区经济的龙头，可以说是一枝独秀，经济稳定而且失业率底，社会福利亦不俗，自然吸引东西欧的年轻人以及高学历人士移民。其二，近些年欧盟的经济发展和东西欧逐渐融合，例如生产网络与供应链的连结，促使他们的经济关系越加密切，来自南欧对德国的移民潮自上世纪九十年代就已开始，主要起源地是保加利亚、罗马尼亚和波兰等南欧国家；而 2012 和 2013 年这两年的

增幅，尤其明显，若相比过去十年，这两年的年均移民人口更以倍数增长。

国际移民组织（IOM）的报告中也强调指出了有利德国的方面：德国吸引了大批国外留学生。2009 年，超过六万名外籍学生留学德国在当年创下了历史新高，虽然早已被超越，德国政府甚至计划 2020 年将留学生数字提升至 30 万！毫无疑问，这个国家尤其受到海外学生青睐，你可能想不到——中国留学生占到 15%！

人口老化和人才流失之困扰

路透社曾分析认为：和其他欧洲国家不同，德国深受人口老化问题的困扰，想靠外来移民拯救德国经济和退休制度，并且德国上下对外国移民都很慷慨（或许他们担忧在 2030 年工作人口将减少 600 万——这将直接影响到德国



德国绝对是工业制造大国



2014 年庆祝国家队勇夺大力神杯



科研亦是德国教育之优势

的经济增长)。德国经济部长 **Sigmar Gabriel** 就在议会表示,“如果我们能够迅速地把新来的(移民)培训出来,我们就解决了国家未来经济的一个最严重问题,即人力缺乏的问题”。

早在 2010 年 5 月,德国就取消了对原东欧的欧盟国家的劳工限制,使得大量波兰、匈牙利、斯洛伐克和罗马尼亚人移民德国。接着再关注德国内政部发布的《移民报告 2012》,我们发现 2012 年德国迎来了 17 年以来最大规模的移民热潮,这一年共有 108 万人迁入德国。事实上,从 2009 年开始,前往德国的高水平移民一直在不断增加,数量从最初的 1.6 万人上升至 2012 年的 2.73 万人。

综上所述,从一个对移民不冷不热的国家到逐步放开移民政策,德国正在老龄化现状中逐步转型,尤其是科学家、工程师和医生岗位。其中,紧缺人才包括医生岗位,在过去的十多年中,在德国工作的外国医生总人数超过 3.1 万名,增加了 120%。据统计,44% 的医生年龄超过了 50 岁,但年轻医生们纷纷涌向瑞士和斯堪的纳维亚等薪酬更高、工时更短的国家。2014 年,将近 3000 名医生离开了德国,移民至瑞士、奥地利和美国。

除医学之外,德国在其他领域也面临严重的人才危机。经济学家们估计,到 2020 年,该国在工程师、数学家、计算机技术人员和科学家方面的缺口约达 100 万名。德国经济不仅仅依赖大众汽车和西门子等知名企业,还依赖成千上万家致力于技术革新的中小企业。试想,如果没有受过良好教育的高技能外来人才来补充,德国工业岌岌可危。正如慕尼黑工业大学校长 **Wolfgang Herrmann** 说:“这对德国经济来说是个巨大的风险。我们应该勇于寻求最好的劳动力,允许有能力的外国人进入德国,并为他们创造一个良好的氛围。”

如何真正融入德国

逐步放开移民政策的德国已成为欧洲人口老龄化程度最高的国家,德国人需要勤奋的、愿意融入到德国社会的年轻移民,但是另一方

面,对于准移民们来说,他们需要好好去了解这个国家。

德国的魅力是那种极不喧哗,很少有国家像德国一样,曾对世界产生了如此深远的影响,它给我们带来了印刷出版、汽车、阿司匹林和 MP3。同时,这里也是马丁路德、爱因斯坦、卡尔·马克思、歌德、贝多芬和格林兄弟等重量级人物的故乡。

准移民们得好好准备入籍考试,这需要对德国的历史、文化和现状等有较为深入的了解。前两者可从书籍中获知,后者就需要开放的眼光去关注德国。

如今欧洲大部分国家停滞不前,德国却因低失业率和制造业反弹成为经济巨头。欧元区持续发酵的货币危机使德国从欧洲

最大的债权国,变为了区域性超级大国。德国将社会团结维持在高水平,民众聚集在一起是为了参加户外音乐会和喝啤酒庆祝世界杯。

若周游这个国家,你将会发现这个国家非常迷人:带波纹的、沙丘突起状的北方海岸线,构成德国领土中轴线的宏伟森林,浪漫的河谷和广阔葡萄园,以及被冰川刻画得异常美丽的阿尔卑斯山脉;柏林、慕尼黑、汉堡和莱比锡充满了艺术博物馆和歌剧院,包罗万象的人文景观令人感叹;无论走到哪里,古罗马、哥特和巴洛克时代的古典建筑,与出自弗兰克·盖里等当代大师手笔的现代建筑相映成趣;最能确认的是,你需要用很多时间探索著名的德国香肠和啤酒。信



满载新车的列车穿越山区。现代和自然的反差却是这个国家实力之冰山一角



硅谷最慷慨捐赠者引发的思考

文 / 秋枫

刚过而立之年，扎克伯格与妻子普莉希拉·陈 (Priscilla Chan) 承诺捐出 99% 的 Facebook 持股用作慈善事业，“我们必须为我们的后代投资，而不仅仅只为现在的人们尽义务”。这位硅谷最慷慨捐赠者无疑让人们看到欧美社会慈善传统之延续，以及那些富豪新贵们持有的财富传承之观点：决定尽自己所能，为这个世界尽绵薄之力。

美国又一位顶尖富豪决定捐出其毕生所创造的财富，这次“裸捐”的主角就是 Facebook 创始人马克·扎克伯格，而他选择放弃财富的时间，正是他的女儿 Maxima Chan Zuckerberg 在世上发出第一声啼哭的时刻，这一伴随着新生命诞生的抉择，其对生命、家庭、财富的思考引人深思。

马克·扎克伯格，国内都冠以“小扎”的称呼，亲近的同时，更体现出马克的年轻有为。为了庆祝女儿的降生，这对拥有慈善心肠的夫妇决定捐出他们所持有 99% 的 Facebook 股份，建立以两人姓氏命名的慈善基金会“Chan Zuckerberg”，用以促进社会平等。事实上，早在 2013 年，这对恩爱的小夫妻就登上了美国《慈善纪事报》年度慈善排行榜榜首。

小扎不是欧美第一个“裸捐”的顶级富豪，肯定也不是最后一个，这种“前仆后继”的“裸捐”浪，已是欧美顶级富豪圈的标配。在小扎之前，有比尔·盖茨和沃伦·巴菲特；再往前数，钢铁大王卡内基就曾留下名言“带着巨富去见上帝是一种耻辱”。显然，欧美顶级富豪“裸捐”早已经不仅仅是停在道德上的行为，而是转变为一种社会责任，“裸捐”浪潮在西方国家的出现绝不是偶然，值得我们关注和深思。

小扎要做什么

“亲爱的 Max，你的母亲和我还无法用言辞描述你的到来带给我们对未来的希望。你新的生命充满潜力，我们希望你健康而幸福的追寻这一切。你的到来已经给予我们理由，去思考我们希望你生活的未来世界。像所有的父母一样，我们希望你生活在比我们更好的世界。”这是小扎写给女儿的开篇。

小扎夫妻在信中不但希望自己女儿将来能够生活在一个更加美好的社会，而且希望所有与自己女儿同时代的人，都能够生活得更好。他们在信中说：“像所有父母一样，我们希望你比我们更好地成长，我们将尽我们所能来实现这一目标，不仅是因为我们爱你，还因为我们有道义上的责任。我们相信，所有的生命都有同等价值，包括还未来到这个世界的后代。因此我们必须为我们的后代投资，而不仅仅只为现在的人们尽义务。”

夫妻俩在信中表示，为了下一代生活得更好，他们将把注意力集中在两个方面：促进开发人的潜能以及促进平等。他们在信中间道：我们这一代能消除贫困和饥饿吗？我们可以为每个人提供基本的医疗服务



小扎夫妻希望自己女儿将来能够生活在一个更加美好的社会



比尔·盖茨基金会关注全球发展

吗？我们可以建立包容性和热情的社区吗？我们可以让各国人民之间和平相处与理解吗？我们能够真正赋予每个人，包括妇女、儿童、少数族裔、移民和其他人同等的权利吗？

对于上述问题，小扎夫妻的回答是：如果我们这一代人做出正确的投资，那么每个问题的答案都是肯定的。为了达到让下一代生活得更美好的目的，他们决定尽自己所能为这个世界尽绵薄之力，发起“陈-扎克伯格倡议”（Chan Zuckerberg Initiative），捐出 99% 的公司股份用于慈善事业，而他们的慈善捐款将集中在个性化学习、疾病治疗、建立民众间的联系以及建立健康而强壮的社区等领域。

一片赞誉声中，也有不少质疑声，关于小扎的“裸捐”，到底是善良捐献还是避税之举？事实上，Chan Zuckerberg Initiative 采用的是有限责任公司的形式，而不是传统基金会的形式。面对质疑，小扎发文回应说：“如果我们把股票转移到传统基金会，就可以立刻享受税收优惠，但使用有限责任公司的形式却无法获得这一优惠。就像所有人一样，我们必须在有限责任公司

出售股票时缴纳资本利得税。慈善项目之所以选择有限责任公司形式，是为了保证在运行过程中更加灵活高效，但将 99% 的 Facebook 股份转移到这家有限责任公司时，根本无法享受任何税收优惠。”

不为避税，只为慈善，只为让未来自己女儿生活的世界更加美好，小扎夫妇的大手笔捐款诠释了欧美富豪的行善心态。马克斯·韦伯在《新教伦理与资本主义精神》中写道：“财富是上帝赐予的，人只是财富的管理者，获取财富最大的意义在于完成上帝赋予人在这世上的使命，既然如此，将巨额财富传给儿女就是一种亵渎上帝荣耀、也是损伤自身声誉和儿女长远竞争能力的行为。”

铁肩担道义

带着巨富去见上帝是一种耻辱，已经成为当代西方富人阶层所认同的慈善捐助标尺。在基督教文化背景孕育下的西方慈善捐助理念及“独立”、“自食其力”的个体主义价值观促使西方各国形成了慈善捐助理念，

并有着与之相匹配的法律制度和有效的慈善制度体系。

比如在美国，企业家对公共事业怀有极大的兴趣，很多学校、医院、博物馆、音乐厅甚至铁路，都是商人们出资赞助或创建。哈佛商学院的学生们上的第一堂课就是商业伦理学，其中最重要的课题就是：如何出色地服务和回报社会与社区。因此，西方的慈善捐助已经不仅仅是停留在道德上的行为，而是转变为一种社会责任。

在美国，每年慈善捐款约有 3000 亿美元，超过芬兰、葡萄牙或秘鲁等国的 GDP，其中 3/4 来自私人捐款，1/4 来自公司和私人基金会。70%—80% 的美国家庭每年都做慈善捐款，平均捐款额超过 1000 美元；50%—60% 的美国人每年都提供志愿者服务，平均接近 50 小时。以人均算，没有任何其他发达国家的慈善捐款和志愿者服务时间接近美国。

事实上，“慈善”一词，西方更常用的是“Philanthropy”而非“Charity”，取自古希腊神话中普罗米修斯为人类从天神宙斯处盗取火种，而后被宙斯捆绑在悬崖上任飞鸟啄啄身体。他这种行为在神话中被称为

“Philanthropia”，意为“爱人类”。慈善作为“爱”的延伸，在帮助他人中找到自己的价值和生命的意义。

除了小扎，硅谷捐赠者名单也令人感动：可穿戴摄像设备企业 GoPro 的创始人 Nicholas 和 Jill Woodman 去年称，他们将捐出 5 亿美元给 SVCF；Facebook 前高管、音乐共享服务企业 Napster 创始人 Sean Parker 承诺捐出 6 亿美元给自己的基金会，旨在改善公民参与、公众健康和生命科学；谷歌联合创始人 Sergey Brin 去年捐出 3.83 亿美元给其家族基金会，以支持消灭旧金山地区的贫困等；谷歌另一位联合创始人 Larry Page 去年捐出价值 1.77 亿美元的谷歌股票，专注于教育和医学等领域……当然，迄今为止最著名的科技界捐赠者是微软创始人比尔·盖茨。截至去年，盖茨夫妇已向比尔及梅琳达·盖茨基金会捐出了 307 亿美元，旨在消灭贫穷与提升健康事业。在西方社会中，我们看到商人逐利但不忘义，慈善已是富豪及普通人生活的一部分，是一种义务和责任；而这些对于财富传承和社会参与的观点也将传承给子孙后代，并真正影响社会各个层面。信

绿色投资渐成气候

文 / 郑一歌

在 PM2.5 浓度破千的空气里，我们不得不意识到：能源改革、绿色环保，将成为未来几十年全人类话题。幸运的是，很多人决心参与其中，世纪重任就是转向一个更清洁、更理智并且更具竞争力的能源系统。



当环境与气候成为全人类不得不面对的问题时，许多商界和科技界大佬终于也坐不住了：前不久，比尔·盖茨 (Bill Gates) 联合马云等商界、科技界大佬在这次会议上组成了突破能源联盟 (Breakthrough Energy Coalition)，并共同成立了一项清洁能源基金，将用十亿美元投资清洁能源的开发。

这个联合项目的发起人包括微软的联合创始人比尔·盖茨 (Bill Gates)，亚马逊创始人杰夫·贝索斯 (Jeff Bezos)，Salesforce 首席执行官马克·贝尼奥夫 (Marc Benioff)，Facebook 联合创始人马克·扎克伯格 (Mark Zuckerberg) 等等，当然，还有阿里巴巴的马云。大佬们希望能用这笔资金共同创造一个“零排放的未来”。

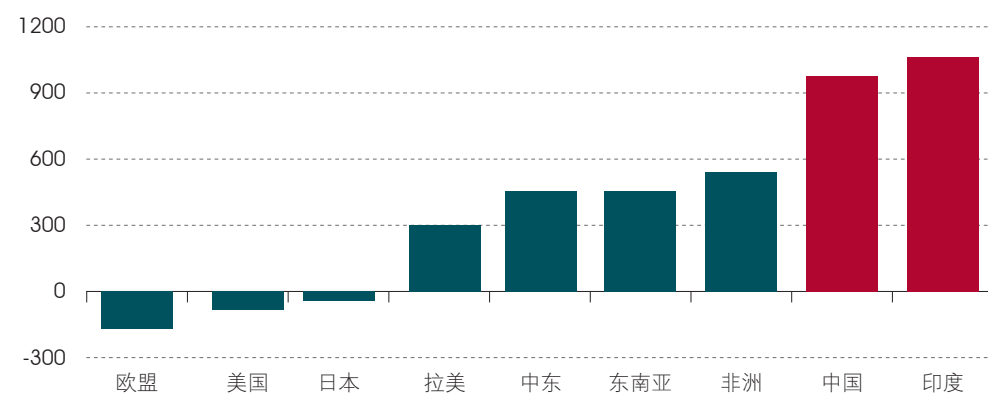
据悉，这个项目将集合政府与企业的力量，找到除了风能、太阳能以外更多零碳排放能源的可能，从技术上找到更多阻止全球变暖的方法；并在电力供应与存储、交通运输、农

业、工业排放等诸多项目进行投资，让能源的运转更有效率。

全球能源消费会增加三分之一

11 月 18 日，中国和印度尼西亚正式成为国际能源署 (IEA) 联盟国。消息发布会前几日，墨西哥、巴西、印度、南非、泰国、摩洛哥也都纷纷表示有意或正在加快申请加入 IEA 进程。11 月 24 日，国际能源署 (IEA) 发布《2015 世界能源展望》，报告指出：到 2040 年时，全球能源消费会增加三分之一，主要是由印度、中国、非洲、中东和东南亚等非经合组织国家驱动。经合组织国家能源消费总量从 2007 年的峰值开始下降。欧盟 (到 2040 年下降 15%)、日本 (下降 12%) 和美国 (下降 3%)。非化石燃料在全球能源结构中的占比将从现在的 19% 提高到 2040 年的 25%。在各种化石能源中，天然气碳强度最低，将是唯一份额会增加的化石燃料。

部分区域能源需求量变化 (2014-2040)



到 2040 年，印度的能源消费总量将几乎接近美国的规模，即使人均能源消费依然比世界平均水平低 40%

中国：2040 年单位经济增长所需的能源将降低 85%

IEA 认为，能效提升、经济结构向服务业转型意味着中国单位 GDP 产出所需要的能源消耗越来越低，中国的能源增长模式进入新常态。但是随着中国经济结构从偏重重工业向服务业调整，中国单位经济增长所需的能源与过去 25 年相比将降低 85%。同时，中国的碳排放增长将在 2030 年左右到达峰值，IEA 认为，中国将在 2017 年在全国范围内引入碳排放交易方案，执行强制性的能效标准，以及提高低碳能源使用都将促成这一目标的实现。

从全球碳排放的数据看，美国、欧盟和中国三个主要经济体中，虽然过去 50 年累计碳排放美国居首位（24%），欧盟次之（19%），中国第三（14%），但是相较于欧美碳排放逐

渐得到控制，中国碳排放逐年上升，2014 年碳排放量已经跃居全球第一位（28%），温室效应影响加剧，大气污染防治形势非常严峻。

我国的空气污染非常严重，主要是与经济结构密切相关。长期以来，重工业占国民经济的比重一直很高，燃煤又是我国主要能源的来源，污染型的产业结构与能源结构对环境的负面影响很严重。

环保产业快速增长长期将持续 20 年以上

当前我国正处在产业转型时期，其中高污染、高耗能产业正是转型的重点。在此背景下，环保领域将会迎来发展的黄金时期。

根据发达国家经验，环保产业的快速增长长期将持续 20 年以上。比如，美国、欧盟和

日本的环保产业都是从六七十年代开始，经历了二十世纪七十年代早期到八十年代末的快速增长，其年平均增速可达 20% 以上。

过去十年间，我国环境污染治理投资总额总体呈上升态势，十二五期间污染防治取得了阶段性成效。然而根据国际经验，当治理环境污染的投资占 GDP 的比例达到 1% ~ 1.5% 时，可以控制环境恶化的趋势；当达到 2%~3% 时，环境质量会有所改善。但是我国对于环境污染治理的投资额仅占 GDP 的 1.5% 左右，仍有很大提升空间。

十三五环保总投资有望超过 17 万亿

十三五规划是我国经济发展进入新常态后的第一个五年规划，在政策与资金方面为环保

发展提供更有力的支持。政策上，今年多项环保制度陆续出台，绿色也首次成为十三五的五大发展理念之一。十三五对环保的发展重点是落实大气、水、土壤三个“十条”，多项环保细分领域将面临发展机遇。资金方面，根据环保部规划院测算，十三五期间，环保的社会总投资有望超过 17 万亿，远超十二五期间的 3.4 万亿。

在此基础上，考虑到环保行业各个方向大多处于生命周期状态中的成长期，在政策支持下，行业整体发展空间巨大。资本市场也为环保行业提供有力支撑。以新三板为例，截至 11 月份，成功在新三板上市的环保企业相较去年翻了近两番，总成交额增长近 26 倍。从主板企业表现看，受行业政策的利好影响，前三季度环保企业的营业收入持续增长，净利润也有较大幅度的提升。环保行业的整体估值也处于较合理区间，依然具备安全边际。■



比尔·盖茨联合马云等商界、科技界大佬共同成立了一项清洁能源基金，将用十亿美元投资清洁能源的开发



IEA 预测

到 2040 年中国是世界上最大的煤炭生产国和消费国，可再生能源电力装机容量比其他任何国家都要高。到 21 世纪 30 年代，中国将超过美国成为最大的石油消费国，天然气市场也大过欧盟。中国到 2040 年的能源需求总量几乎是美国的两倍。



经济艰难复苏 期待供给侧改革破局

文/财新网 编辑整理/詹慕士

解读 2015 年财新中国制造业 PMI 指数即可知，制造业仍处于低谷，就业指数在收缩区间继续下滑——这些信息预示经济继续面临较大的下行压力，我们必须直面 2016 年，经济复苏进程有所放缓，期待供给侧改革破局。

2015 年的最后一个月，财新中国制造业 PMI 录得 48.2，较上月下降 0.4，反弹趋势受阻，预示经济继续面临较大的下行压力。

对于投资者而言，这个数字为何如此重要且敏感？

制造业采购经理人指数 (PMI) 在大多数工业国家的总体经济中占了举足轻重的角色。投资人应设法了解 PMI 是处于扩张或萎缩期；当这个数字高于 50，代

表制造业正处于扩张状态，若低于 50，则意味着该部门正陷入萎缩。

那么，从分项数据来看，财新中国制造业 PMI 下降的主要原因是产出指标大幅下降。产出指标在 11 月回升至 50 荣枯线水平之后，又再次跌破 50，成为本月 PMI 下降的最重要原因。新订单指标和就业指标均小幅下降。同时，新出口订单指标较 11 月数据有明显下降，

预示外需形势不乐观。

毫无疑问，目前制造业的最大难题是工业部门已陷入通缩，产能过剩亟需化解。刚刚结束的中央经济工作会议确定的 2016 年五大任务中，“去产能”被列为首位，并提出按照企业主体、政府推动、市场引导、依法处置的办法，研究制定全面配套的政策体系；依法为实施市场化破产程序创造条件，加快破产清算案件审理，并要落实财税支持、不良资产处置、失业人员再就业和生活保障以及专项奖补等政策。

从表述看，中央对去产能的决心坚定，但操作上可能采取渐进策略，更多倾向兼并重组。近期，武汉钢铁等企业传出裁员、减产等消息，去产能已经逐步展开。

去产能的推进必然会对短期经济增长产生负面影响，渐进策略也决定了制造业低迷短期难改。但只有去产能取得成效，制造业才能真正走出低迷。要实现这一目标，不仅需要市场的力量，还需要国企改革、厘清中央地方竞合关系等改革的推进。

财新智库首席经济学家何帆亦撰文表示，经济继续面临较大下行压力。随着美联储进入加息周期，全球市场动荡或进一步加剧，政府应重视短期外部风险，实施预调微调的宏观经济政策组合，避免经济出现断崖式下跌，同时继续推进供给侧改革，尽早释放改革红利。

复苏进程有所放缓，外部风险增加

2015 年 11 月的多项宏观经济指标出现分歧，复苏进程有所放缓。

一方面，工业企业主营业务收入同比增幅下降，房地产投资增速仍在下降。11 月工业企业主营业务收入同比增长仅 1%，房地产开发投资完成额同比增长仅为 1.3%。另一方面，进出口金额同比降幅收窄，工业增加值同比增幅有所增加。11 月，中国进出口金额同比下降 8.6%，较上月减少 0.4 个百分点。其中，进口金额同比下降 9.0%，较上月 18.9% 的同比降幅显著收窄。

此外，11 月居民消费价格指数同比增长 1.5%，比 10 月 1.27% 的水平有所回升。其中，食品类商品价格同比增长 1.94%，说明当前居民消费价格主要靠食品价格的拉动。11 月工业生产者出厂价格指数同比下跌 5.9%，跌幅没有进一步扩大，但已连续 45 个月保持同

比负增长，产能过剩导致的通缩压力仍在。

2016 年，中国经济的外部风险开始加大，值得警惕。美联储加息靴子落地之后，新兴经济体货币大幅贬值。

其中，货币贬值幅度最高的是阿根廷、阿塞拜疆和巴西。就在美联储宣布加息同一天，阿根廷宣布取消汇率管制，阿根廷货币比绍应声下跌，日内最大跌幅高达 41%。

随后，阿塞拜疆央行决定将美元兑马纳特（阿塞拜疆货币）官方汇率由 0.78 调整为 1.05，导致阿塞拜疆货币瞬间贬值 33.55%。巴西 11 月通胀率为 10.48%，创 12 年来新高，巴西货币雷亚尔在 2015 年贬值幅度接近 50%。拉美地区成为外部风险最有可能的爆发点。

近期有投行将巴西、智利、墨西哥、秘鲁、哥伦比亚称为新的“脆弱五国”，认为这些经济体距离崩溃可能只有一步之遥。就目前的情况来看，最有可能率先爆发危机的国家是巴西。一旦巴西爆发危机，很有可能迅速蔓延至整个南美地区。这是未来阶段中国面临的最大的外部风险。

2016 年期待供给侧改革破题

2015 年 12 月 18 日至 21 日的中央经济工作会议上，中央明确了 2016 年的五大重点任务：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。其中，积极稳妥化解产能过剩是明年工作的首要任务。要化解产能过剩，就必须同时依靠政府推动和市场力量，结合相应的宏观政策，共同应对结构性产能过剩。

与此同时，中央还进一步强调推进“供给侧”结构性改革的重要性。短期来看，供给侧改革的首要任务就是在去产能方面取得实质性进展。从中长期来看，供给侧改革的实质是放松管制，降低行业准入门槛，通过释放制度红利刺激有效供给，为经济提供长期的发展动力。

总之，随着美联储进入加息周期，全球市场动荡或进一步加剧，政府应重视短期外部风险，实施预调微调的宏观经济政策组合，避免经济出现断崖式下跌。同时，鉴于服务业发展势头有所减缓，建议政府在刺激经济的同时，逐步放开部分服务业管制，释放供给端改革红利，助推经济结构优化和转型升级。未来一段时期很有可能在医疗卫生、养老服务、金融信息、环境治理等领域出现重大制度变革。

十三五铁路投资拟达3.8万亿元

全国铁路固定资产投资经历了 2015 年的 8200 亿元之后，“十三五”期间投资规模或将达 3.5 至 3.8 万亿元。这不仅对于相关原材料及燃料、冶金、机械、建筑、橡胶、电力、信息、计算机和精密仪器等行业产生带动作用，同时更可创造大量就业岗位。

早在 2015 年 7 月底，发改委、财政部、国土资源部、银监会和国家铁路局联合发布《关于进一步鼓励和扩大社会资本投资建设铁路的实施意见》，提出全面开放铁路投资与运营市场，广泛吸引社会资本参与，推进投融资方式多样化，完善社会资本投资实施机制。

其中，重点鼓励社会资本投资建设和运营城际铁路、市域（郊）铁路、资源开发性铁路以及支线铁路，参与投资铁路客货运输服务业务和铁路“走出去”项目。近期将重点推进蒙西至华中、长春至西巴彦花铁路等引进社会资本的示范项目实施。

国务院国有资产监督管理委员会研究员胡迟表示，应充分保护社会资本投资建设铁路，这份《意见》表

示，支持铁路总公司以股权转让、股权置换、资产并购、重组改制等资本运作方式盘活铁路资产，广泛吸引社会资本参与；支持通过设立专项信托计划和公募基金产品募集铁路发展基金，各类社会资金和基金投资铁路发展基金。包括鼓励社会资本投资铁路的企业通过 IPO、增发、资产证券化等方式筹集资金用于铁路建设。

而近期公布的国家铁路局《铁路“十三五”发展规划征求意见稿》显示，“十三五”期间，铁路固定资产投资规模将达 3.5 至 3.8 万亿元，其中基本建设投资约 3 万亿元，建设新线 3 万公里；至 2020 年，全国铁路营业里程达到 15 万公里，其中高速铁路 3 万公里。“十三五”期间铁路建设规模空前、铁路建设资金需求巨大，《规划》还首次提出，要向社会推出一批市场前景较好、投资预期受益较稳定的铁路项目。

《规划》称，“十三五”期间，全国铁路网要基本覆盖 20 万人口以上的城市，80% 的县级行政区。高速铁路网基本覆盖 50 万人口以上的城市、90% 地级行政中心。要基本实现国家、区域中心城市 1 至 8 小时高速通达圈；相邻大中城市 1 至 4 小时快速交通圈；城市群内 0.5 小时至 2 小时通勤圈。在此目标范围内，《规划》从高速铁路、干线铁路、城际铁路三方面分别阐述，并详细列出了未来 5 年重点建设项目，包括北京至沈阳、北京至张家口至呼和浩特、大同至张家口等 23 个高速铁路项目；同时建设郑州至万州、太原至郑州、贵阳至南宁等 21 个高速铁路。干线铁路方面，《规划》显示将首先推进以中西部区际干线铁路为重点的新线建设，重点建设西宁至成都、罗布泊至若羌等 6 条铁路。



中国体育投资时机已到

文 / 詹慕士

今年中国体育产业被王健林、马云、贾跃亭和黎瑞刚等一众大佬深深关注，他们纷纷在此押下了大筹码——政府把整个产业的环境打开了，把很多禁锢的空间释放了，足球改革还可能令其他体育项目找到市场化改革的参照系。

2015年的12月1日，华人文化控股集团宣布联合中信资本出资4亿美元入股英超的曼城俱乐部，占股13%，华人文化旗下体奥动力花费80亿元成为2016-2020年中超电视公共信号制作及版权合作伙伴。华人文化董事长黎瑞刚表示，正是互联网的迅猛发展才导致今天整个媒体格局的变化——体育赛事资源，尤其是顶尖赛事资源，是稀缺资源，是作为强势媒体平台稳定用户的重要入口。

回顾2015全年，中国体育产业开启了一种前所未有的投资时机。

足球改革开启“盛宴”

2015年最重磅的消息当属国务院办公厅印发的《中国足球改革发展总体方案》，在业内人士看来，这份改革方案不仅是中国足球改革与发展的纲领性文件，同时也是中国足球产业和体育产业“盛宴”的开端。

这份《总体方案》明确鼓励社会资本进入足球产业。《总体方案》提到，优化俱乐部股权结构。实行政府、企业、个人多元投资，鼓励俱乐部所在地政府以足球场馆等资源投资入股，形成合理的投资来源结构；对社会资本投入足球场地建设，应当落实土地、税收、金融等方面的优惠政策。提高场地设施运营能力和综合效益。鼓励社会力量发展足球。引导有实力的知名企业和个人投资职业足球俱乐部、赞助足球赛事和公益项目，发挥支持足球事业的示范和带动作用，拓宽俱乐部和足球发展资金来源渠道。

对于足球产业的开发，《总体方案》不仅要求各级地方政府加大对足球的投入，还提到要积极研究推进发行以中国足球职业联赛为竞猜对象的足球彩票，要建立足球赛事电视转播权市场竞争机制。创新足球赛事转播和推广运营方式，探索传统媒体和新媒体在足球领域融合发展的实现形式，增加新媒体市场收入。

中国足球产业规模远落后于世界水平，英超是中超的49倍，目前中超产值低的因素主要在于赛事行政化较为严重，市场化下产值发展空间巨大。

业内普遍观点还包括，《总体方案》不仅仅是令足球受益，整个体育以及其上下游产业都将迎来“盛宴”——轻资产、强资源整合能力的体育赛事管理公司、面向大众体育健身大消费市场的公司，以及能将“游客”转变为“用户”，沉淀海量用户，并通过大数据进行分

析和应用的平台型公司将直接受益于此次改革。

体育收购和投资的先行者

在前几年相继购买了NBA、英超和F1等国际赛事的网络转播资源之后，乐视体育在2015年也是收获满满。已经拥有超过250项体育赛事版权的它又出手了，这一次目标是亚足联旗下的所有赛事：10月28日，宣布花费1.1亿美元获得2017到2020年亚足联旗下所有赛事在中国大陆地区的全媒体版权；同时，乐视体育还宣布战略入股世界体育集团（即WSG，现更名为拉加代尔体育亚洲），获得其20%的股份。拉加代尔体育亚洲是亚足联的长期合作伙伴，独家代理亚足联旗下所有赛事的媒体版权和商业开发权。

我们看到，独立的乐视体育未来将不局限于赛事媒体运营，而会涉足赛事经营、体育终端及增值服务多个方面。

本年度最后一条新闻则是王健林贡献的，万达显然是投资体育行业的先行者之首。

12月28日，万达体育宣布将总部设置在广州，这意味着已经在体育行业里有了不小动作的万达终于开始将体育业务拿出来单独运营。

从1994年万达集团入主大连足球队，到2011年万达又回到了足球领域，万达董事长王健林宣布在三年内出资5亿元人民币复兴中国足球。于是有了今年众多大事件的公布：2015年1月，万达出资4,500万欧元正式收购西甲马德里竞技足球俱乐部20%的股份，以这种入股俱乐部的方式介入到了整个西甲的运营当中；2月，万达以10.5亿欧元的价格收购瑞士盈方体育传媒集团，盈方集团拥有足球世界杯2018年和2022年转播权的独家销售权，并代理6个冬奥会运动项目的协会；8月，万达以6.5亿美元并购美国世界铁人公司100%股权。

对于万达来说，上述收购和投资基本已经完成其在体育行业的布局：从赛事运营、转播、营销，到俱乐部的运营和体育经纪，万达在体育产业的各个环节都有了自己的业务。

随着资本与体育产业的碰撞，我们有理由相信，这个市场前景广阔，要知道“全民体育大国”美国的体育产业可是以年均3千亿美元的产值高居其第11大产业。



旅程

巴黎宫殿式奢华酒店
探险之旅，还有这四种

经典

东方SPA哲学 中国元素邂逅西方SPA

美酒

传承波尔多派系的顶级智利酒

美食

鲜味的幕后英雄



巴黎宫殿式奢华酒店

文/汪诗原



复古奢华的香格里拉法餐厅 L'Abelle

巴黎，不管雨天、黑夜、漫步、购物、看人还是赏花，都是颜值爆表的典范。正如海明威所言——如果你在年轻时有幸到过巴黎，那么以后无论你去到哪里，巴黎都会追随你一生一世，因为巴黎是一场流动的盛宴。

巴黎酒店的贵让世人咋舌，而巴黎酒店的星级标准则是另一场“奇葩说”，在 2010 年

前，法国佬始终我行我素地实行四星制评级，Coco Chanel 住了近 40 年的巴黎丽兹也长期沦为 4L（超四星）。不过 2010 年起，尽善尽美的法国人再也听不得漫天吐槽和嘲笑，于是启用了和国际接轨的五星级评定标准，至于那些金字塔尖的顶级法国酒店，会被授予“宫殿”牌匾。它是法国酒店星级评定标准中的最高级别，可以当它是法国版“白金五星级酒店”。

装饰艺术风格之现代笔触：文华东方

文华东方和香格里拉的开张吹响了“亚洲系豪华酒店”（香格里拉、文华东方和半岛为首）大举入侵巴黎的号角。文华东方的巴黎分号再次挑战了传统巴黎的审美方式，用清新干练的现代笔触隐喻了上世纪 30 年代盛行的装饰艺术风格，又暗合了 MO 惯常的“非第

一眼美女”气质。中庭花园完全依照当代风格构建，但透着满满的巴黎味。

房间也不再讲求仪式感或排场，一律用简练的线条和干净的色彩衬托当代艺术摆件和抽象的摄影作品。露台、楼梯、斜顶增强了居室的住宅气息和阁楼感。



文华东方清新干练的现代风格



低调内敛的 Le Bristol 长期霸占巴黎豪华酒店花魁的席位

爱丽舍宫的“食堂”：Le Bristol

低调内敛的 Le Bristol 长期霸占巴黎豪华酒店花魁的席位，也是新酒店评级标准实施后第一个获得“宫殿”认证的酒店。酒店就开在爱丽舍宫斜对面，萨科齐任法国总统期间，经常牵着布吕尼的手进出这家门脸迷人的豪华酒店。当然，这里“爱丽舍宫食堂”的名号绝非徒有虚名，例如邻国默克尔来访，萨科齐也会带她徒步过来吃工作餐。布吕尼的好品位人尽皆知，她客串伍迪·艾伦的穿越片《午夜巴黎》时没少说 Le Bristol 的好话。最终让 Le Bristol 成为片中男女主角的下榻之所。而他们入住的是酒店的全景套房，古董镜、花团锦簇的露台、巴黎歌剧院、蒙马特都一览无余，路易十五家具将其点缀成超越时空的居所。

酒店所在的 Faubourg Saint-Honore 不仅是法国总统府的所在，还是一干顶级店铺的所在，如果你要问这条大道较巴黎其他奢侈品街有什么区别，那值得注意，巴黎的爱马仕之家就开在这里，也是奢华店铺最早出现的地方。

酒店自 1925 年开幕至今始终是卓别林、丽塔·海华丝、保罗·麦卡特尼、多纳泰拉·范思哲等人的花都行宫，尽管酒店始终承袭传统法式内饰，但翻修和扩建一直在暗中进行，乘一下那部流畅到闪光的古董电梯就全然领会了。据说酒店 320 平米的皇家套房就花费整整 1.7 亿欧元。

酒店六楼的泳池模仿了古典邮轮的甲板场景，操刀其设计的是希腊船王奥纳西斯私人游艇的设计师 Pinnau。在巴黎，泳池即酒店的奢华配置，而这座泳池还揽入了美轮美奂的花都美景。酒店还从 2010 年起引入了镇店猫 Fa-raon，他在酒店内享有专门的通道和住所，不过非常高冷势力，只有安吉丽娜·朱莉来他才乐于赏脸。为了遏制其“耍大牌”行径，酒店为其招来了女友 Kleopatre。他俩身价可不容小视，附近的奢侈品世家都争相借庆生之名为其进贡。比 LV 更资深的顶级皮具 Goyard 就为其定制了刻有猫咪大名的蝴蝶结，餐具……



2010 年起引入了镇店猫 Fa-raon



巴黎各宫殿酒店中最具宫殿气场的房间



带有直面铁塔露台的复式套房最为经典

最具宫殿气场：香格里拉

当拿破仑后裔的宫殿里飘荡着“芬芳香格里拉香氛”、精美绝伦的法式窗框顶着刻有 S Logo 的雨棚、当入口两侧摆上了巨大的中式花瓶，身为亚洲人的无尽自豪感油然而生。另外，香格里拉所处建筑也是巴黎各宫殿酒店中最具宫殿气场的。

即便在高傲的巴黎人面前，香格里拉的开幕依然一炮打响，即刻引来全城喝彩。

相较于其他宫殿酒店，香格里拉的选址并不能让你一出门就扎入血拼狂流，但大批豪宅的包围让你的身处地更似一处闹中取静的大宅，而非门庭若市的酒店。酒店在 2013 年进行了扩张，全新的花园翼坐拥绝美的私属花园，里边植入了大量珍稀植物和花卉，以此向波拿巴王子致敬（王子是当时著名的植物学家）。

这里的不少客房享有无敌的埃菲尔塔景观，其中以一款带有直面铁塔露台的复式套房最为经典。如果要呵护自己的中国胃，这里还有一间米其林一星的“香宫”。当然，直面花园、消费很不低的法餐厅 L' Abeille 也绝对值得一试。而在圣诞，还会有马车在酒店前门接客人近距离欣赏巴黎圣诞街景和铁塔的美颜，行驶过程中还有皮草和特调热巧克力取暖。

另辟蹊径的“柏悦主义”： 旺多姆柏悦酒店

这是距离巴黎丽兹酒店最近的豪华酒店，似乎用实际行动验证了“明知山有虎，偏向虎山行”。这也是当年全巴黎唯一获得“宫殿”牌匾的“非典”酒店(当时莱佛士和文华尚未入围)，其另辟蹊径的“柏悦主义”内饰显然为见惯金碧辉煌的评委们拂去一缕清新之风。酒店将几座翼楼贯穿，并包揽连带的庭院，室内外进行了大量的留白，以此为大批当代艺术杰作留位。穿行其间，如同置身一座当代艺术馆。

极简的客房浴室满铺大理石，只使用金色的五金件、花洒和 Blaise Mautin 的香氛备品点缀。充满了柏悦式的生活态度和审美路数。酒店开向和平街的门脸极为隐蔽，但内庭花园却别有洞天，冬日会支起华丽的圣诞小屋，在其间展示萧邦的制表工艺。



柏悦酒店的菜品设计非常现代



当年全巴黎唯一获得“宫殿”牌匾的柏悦酒店



巴黎乔治五世是四季集团无可争议的一间巅峰之作

用花语解读四季：乔治五世四季酒店

即便在豪华酒店界翘楚的四季集团里，巴黎乔治五世也是一间无可争议的巅峰之作。其起步房价在巴黎也处于无店可超的地位。无可挑剔的地段、风格、餐饮和服务已经奠定了其成为杰出酒店的一切。不过，真正使其区别于巴黎其他宫殿酒店的恐怕是花艺。见识过乔治五世四季的人一定坚信，即便把建筑全拆了只留下里面的花艺，这还是一座美若天仙的建筑。

从资料看，这是每月要吞吐 15,000 支鲜花的酒店，兰花和牡丹在这里的地位远比昂贵的大理石和巧夺天工的雕刻重要的多。这绝

对是一家即便亏死也不肯亏待花的宫殿酒店，这一切都要归功于花艺天才 Jeff Leatham，让酒店“花展”没有一次重样。哪天花少了，一定是为要给他的新作品腾出足够的空间。如果有人问你，为什么这个顶级酒店品牌要起名为四季，让他去乔治五世四季的大堂感受下那里的花艺，那四季的含义也就深刻诠释和理会了。

水疗空间以玛丽万托万皇后的闺宫为设计灵感，可以在其间享用埃及艳后同款美容护理。另外，习主席访法期间也入住在乔治五世四季，据说选择四季是因为离中国大使馆较近。信

探险之旅，还有这四种

文 / Danny 图 / 张磊

在纯净野性的自然环境中旅行，旅人心中跳跃着无以名状的勃勃生机。本文分享的是更贴近皮肤和心灵的探险之旅，四驱越野、喷射快艇、独木舟甚至是颠簸马背穿越原野，至于肾上腺素飞速分泌的蹦极则是这段行程中最“传统”的项目。



探险旅行听起来极具难度和风险，但今时今日这种口味小众的旅行主题已经变得唾手可得。远离都会和人群、保持私密安全、探索野性自然、旅程中还能随时体会到现代社会高品质舒适的服务——我想说的是自己在新西兰所经历的一众探险。

新西兰跻身发达国家之列，加上很早就意识到环境保护的重要性，境内自然环境的保护一直处于全球领先地位。在北半球的严冬之时，你正好可以去那里体验完全不同的冲浪、划水、游泳。另一方面，近几十年兴起的极限运动大部分起源于一代又一代爱冒险

的新西兰人，蹦极、喷射汽艇这些挑战勇气和体能的极限项目都源于新西兰，欧美许多富裕人群都会选择新西兰作为反季度假的首选目的地。

如果你对如上的项目充满兴趣，但想把度假分配有理智，南岛的皇后镇应是最佳选择。无论你从亚非拉欧美任何主要机场出发，都有到奥克兰的直飞航线，落地后转机到皇后镇只需要大约一小时的航程。更为重要的是，镇上拥有多家五星级酒店和度假村，银行、餐厅、商场一应俱全，几乎所有的游览项目都可以在镇上的游客中心预约。

偏好人文类的游客大可体验 Nomad Safaris Lord of the Rings Wakatipu Basin Tour 瓦卡蒂普盆地“魔戒之旅”。这几乎是新世纪以来当地最知名的旅游项目，这项活动适合所有年纪和体质的游客。座驾是四轮驱动越野车 Land Rover 路虎，从皇后镇出发穿越整个瓦卡蒂普盆地，沿途有险峻的 Skippers 峡谷，还有昔日淘金潮的重镇箭镇（Arrow Town）和 Mac Town。这个盆地是电影《魔戒》中最重要的场景地，尤其在萧瑟的深秋，完全是电影中中土之地的再现，Skippers 峡谷一带基本没有旅行团的打扰。路虎卓越的越野能力可以胜任恶劣的路况，建议可以在 Arrow River 体验一下涉水的刺激，运气好还能偶遇淘金人一起在河里淘金。这一行程还适合摄影爱好者，一年四季的自然和人文景点各有亮点，春天漫山的五彩野花，夏天郁郁葱葱的草场，秋天五彩的树叶，还有冬天的皑皑白雪，可以在任何感兴趣的地方停下拍照。

网站：www.nomadsafaris.co.nz

每天有两班，8：30 和 13：30 从皇后镇出发，成人 153 新元，儿童 80 新元。车上有一本 Ian Brodie 编写的《The Lord Of The Ring Location Guidebook》，旅途中司机兼导游会带你一一前往皇后镇周围的场景。

喜欢生存类真人秀？“贝爷”Bear Grylls 的 2013 年平民版的《生者为王》就是在皇后镇不远的达特河上游取景。达特河（Dart River）的意思是“飞镖河”，电影《纳尼亚传奇 2》和《魔戒》也曾经在这条弧线优美的河道上取景。水面看起来就像镜子一样，而且蓝得像是有魔力，剧组里的人们都叫它镜面河，看起来完全是电脑特技的效果，其实纯粹是天然场景。喷射快艇和独木舟是两大亮点。前者引擎强劲，可以在发辫状的河道像回旋飞镖一样体验惊险的水上之旅，将令人屏息的观光和刺激体验结合得像最完美的一项活动，但因为宽阔的河道和极小落差的水位，其实最多也就是湿身这样有惊无险；后者是安静的红色独木舟，更接近电影原貌，由于支流很多，随时可以停下来观赏两岸连绵的雪山和苍翠的丛林。

网址：www.dartiver.co.nz

预订方式：可以网上预订，或是在 Camp Street 和 Shotover Street 路口的 Queenstown Information Centre 预订，有大巴从皇后镇接送。

我认为**令人最难忘的体验是马背之旅**，行程起始于瓦卡蒂普湖边小镇 Glenorchy 名为“Paradise”的牧场，这里是阿斯派灵山国家公园的门户，达特河在此注入瓦卡蒂普湖。原生态的新西兰乡野景色，连绵的群山、牧场和森林，点缀着大片的马尾草，路旁错落着 Manuka 树，放养的牛羊群悠闲地散落其间。Dart 河和 Rees 河蜿蜒流过，河滩边是连绵的湿地和芦苇荡，秋天你还能看到名为“天堂鸟”的野鸭披着五彩的羽毛。最妙的是在阴雨天，这里云雾缭绕，山峰在云雾间捉迷藏，仙境不过如此吧。喜欢《魔戒》、《纳尼亚传奇》、《X 战警》的影迷，对这里一定不会陌生，两个小时的行程除了能看到电影中众多熟悉的场景，还能亲自骑上电影里出境的马，是的！这些引进自英国，拥有高贵血统的纯种马可都是大明星，都在电影中出过镜，不妨问问教你坐骑的从影经历。

Dart Stables 之旅的马多是魁梧温顺的成年公马，驾驭起来并不难，即使是第一次骑马，大致一刻钟的简短培训就能掌握前进、后退、左右转弯的基本动作要领。

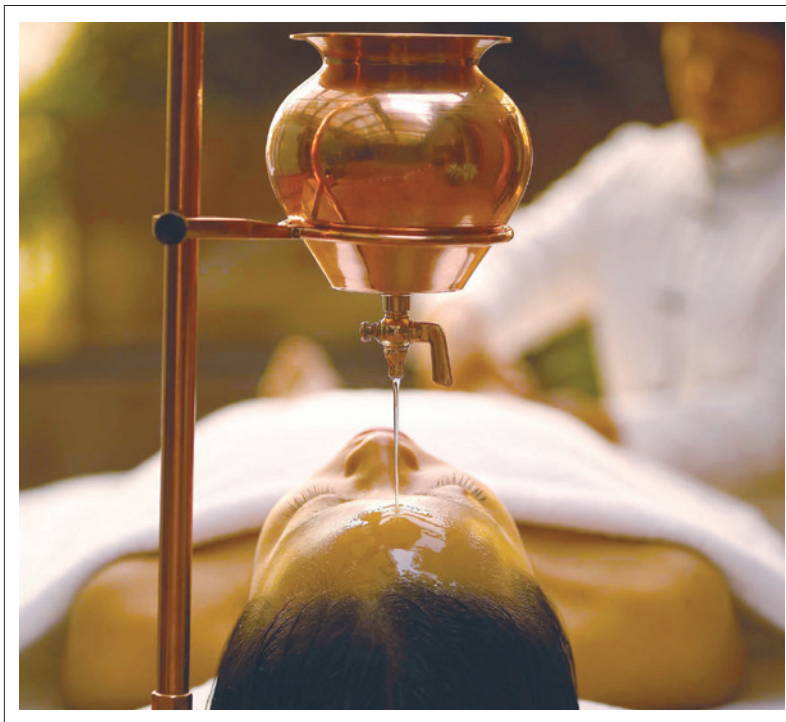
网站：www.dartstables.com

每天 8：30 和 13：30 会有班车免费在皇后镇接送，指环王之旅成人价 169 新西兰元。

偏爱刺激的极限运动的游客会在这里找到令人肾上腺素狂飙的项目：蹦极、高空跳伞、喷气机俯冲。其中，蹦极是最具代表性的极限运动，镇上 40% 的游客就是冲着 Kawarau 河大桥上的蹦极而来。它也许算不上最惊险的极限运动，但绝对是最为挑战自我的项目：当你站在跳台上，你只能面对自己，独自与恐惧斗争。如果你过不了这一关，那么请谨慎考虑，也许你并不适合参与极限运动——不过也不必难过，因为每年真正迈出那一步跳下去的游客，可不到十分之一。关键在于，平视前方，切忌低头往下看，以深呼吸调整心跳，平伸双臂往后，然后把重心集中在头部，轻轻往前，好好享受这不到 4 秒钟的自由落体的下坠过程。千万不要闭眼！

Kawarau 大桥蹦极

高度 43 米，单次 180 新元，河水奔流而过，峡谷深邃，惊险程度和风景优美程度最佳。



东方SPA哲学 中国元素邂逅西方SPA

文/吴寒暑

SPA 虽然是来自于西方文明的产物，但现今它在世界范围内开花结果。到了东方后，SPA 本身所涵盖的五感体验、自然养生的概念又与中国的传统文化如五行、中医、天人合一等概念不谋而合，两者有机结合，自然而然地衍生出许多别具特色的东方 SPA 艺术。



上海威斯汀悦榕 SPA

SPA 这个词最早源自于拉丁文 *Salud Per Aqua*，意为“以水带来健康”，希腊的旧文献里就有记载，在水中加上矿物及香薰、草药、鲜花，可以预防疾病及延缓衰老。到了近代，科学家进一步揭开温泉的秘密，温泉浸润着周围成千上万种草木花卉，这些水中的精油成分便对人体有了治疗作用。现代 SPA 以科学手段模拟自然温泉的环境及水质，将过去单纯为疗养而泡温泉的生活方式演变成集五感体验为一体、人人可以享受的现代生活艺术。

在现代 SPA 哲学中，客人通过听觉、嗅觉、视觉、味觉、触觉这五感的享受来放松自我，达到身心的放松、平衡。隶属于马来西亚最大财团之一 YTL 集团旗下的高端度假品牌 *Spa Village* 的全球总裁 Chik Lai Ping 在一次采访中这样谈到东方 SPA 的魅力，那就是“故事性”，她说：“SPA 场景自己会讲故事，整个流程都必须是一个故事。我们的很多故事灵感来自于经典电影，比如绿中海 *Spa Village* 的足部敲

击放松仪式和红灯笼装饰灵感就来自于著名的中国电影《大红灯笼高高挂》，这特别具有中国风味，所以我们将它设计进了流程。”这段采访无疑道破了东方 SPA 的核心哲学，那就是将地道的中国元素和 SPA 结合在一起。

五行与五感的结合

SPA 所强调的五感体验能让客人完全沉浸在其中，达到忘我的境界，而如何营造这些五感体验的各个细节则是每个顶级 SPA 的特色所在。将 SPA 中的五感对应中国传统养生理念中的五行，更容易打动东方客人的内心需求。

早在几年之前，上海威斯汀大酒店的“悦榕 SPA”就开东方 SPA 的风气之先，将中国传统悠久的五行理念运用到 SPA 的整体设计之中，打造了全球首个五行 SPA。“悦榕 SPA”不仅在疗程中运用了提取自 73 种中国草药成分的天然精油，并设计了五行疗

房及阴阳套房。这五行疗房，每一间都反映了金木水火土的特性。金疗房里尽是金属人工制品，如西藏号角、中国剑，以及鸦片烟斗，处处散发绚丽光芒。在中国传统文化中，“金”象征着秋天，是回顾、静思的季节，疗房中央有特请专人书写的“金”字书法，房内画板雕上质感顺滑的金叶，体现了金的精髓。“木”象征着春天，是生命的开始，有着年轻与活力，木疗房拥有柔和的灯光，刻上中国成语的深色条纹木材有节奏地横置并列，同时还有从鹅卵石地面直耸入空的大型绿竹象征着生长与更新。“水”的感觉静谧、放松，象征着冬天，水疗房里用绿砖进行装饰，给人以水的平静和清凉感，在一片黑花岗岩前的铜制莲花池，在磨砂玻璃的衬托下更显现了水的反射特性。“火”充满精力，象征着夏天，给人以宽容、开放的感觉，火疗房里用锤击的铜板做装饰，有着火的活力与魄力。“土”与夏末同义，象征着平衡，能够唤起心灵的

完满，这间房以大自然作为装饰主题，黑色鹅卵石、灰暗沙石和绿色植物等，散发着温暖，抚触着内心。

香格里拉酒店集团旗下的“Chi SPA”和朗庭酒店集团旗下的“川 SPA”也都将五行元素运用在自己的疗程之中。进入这两间 SPA 的客人都会被要求填写一张调查表，会询问客人一些喜好的颜色、喜欢的季节等问题，后者还会询问客人最近的心情和身体状况，然后再根据这些回答，理疗师会判断客人的五行属性，然后再根据客人的身体状况来选择不同的精油，达到更好的疗效。

传统茶疗之灵感

所谓“禅茶一味”，对东方人来说，茶既是生活，也是文化；既能滋润口舌，也能滋养心灵，所以将茶文化引入强调身心合一的 SPA 生活艺术中是再自然不过的事情。

上海璞丽酒店的“Anantara Spa”将茶文化融入疗程，推出了一系列的茶疗项目，包括具有排毒功效的绿茶疗程、讲究平衡及抗衰老功效的白茶疗程、强调美容功效的玫瑰花茶疗程等，让客人在不同时间的茶疗项目中释放自我。

“丽江悦榕庄 SPA”则推出了混合红米、人参、绿茶等当地特色的护肤材料，创新出一套“云南大礼”疗程，在敞开式的中式庭院内享受着云南特有的蔚蓝天空与按摩师的专业服务。

北京中式奢华酒店诺金酒店的诺金水疗，推出的茶之旅理疗值得一试。首先用产自武夷山诺金茶基地的武夷岩茶泡浴，岩茶属于半发酵的清茶，在令人全身放松的同时，可以消除有害自由基，使皮肤柔软光滑，起到抗衰老、抗辐射舒缓肌肤的作用。之后使用特制的精油海盐搭配武夷岩茶茶粉制成体膜膏，打开身体的毛孔，然后便是全身按摩。

中医手法与草药的引入

具有几千年历史的中国养生哲学一直强调着人体与自然界之间相互依存、相互作用的法则，这一点与源自西方的 SPA 五感疗法有着异曲同工之妙，因此，一些顶级 SPA 早就将中医手法和草药都引入疗程中。

香港文华东方酒店内的文华水疗中心就提供传统中国药疗以及传统中医诊察，在每次疗程开始前，疗程师都会与个别客人进行一个简短的诊断咨询，以判别客人的个人身体状况，再按之设计一套切合客人需要的全身按摩。

上海璞丽酒店的“Anantara Spa”推出过“最中国”疗程，所有护理项目以传统中国的草药和手法为基础进行配搭，主要的特点是将享有“药王”美誉的当归体膜敷于全身帮助提高机体的新陈代谢，加速血液循环，当归富含多种维生素及氨基酸等营养，能为干涸、暗淡的肌肤注入全新能量。

上海四季酒店“沁 SPA”还引入中医坐堂、针灸室等新方式，让中医与 SPA 更紧密地联系在一起。



各种东方植物及药材与 SPA 相结合



上海四季酒店“沁 SPA”还引入中医坐堂、针灸室等新方式



东方风格的 SPA 越来越受到推崇



此组图片为朗庭酒店“川 SPA”结合了中式按摩、艾灸和面部刮痧



传承 波尔多派系的 顶级智利酒

文/JT



得天独厚的土壤和气候等环境。配合法国的优良传统酿酒技术，重新定义智利葡萄酒

智利现代酒业的大规模发展在上世纪九十年代，葡萄酒业巨擘罗斯柴尔德家族等一众“老世界”酒厂转战智利重辟领域，调教出顶级质量的智利佳酿。智利葡萄酒协会（Wines of Chile）主办的第13届年度智利葡萄酒大奖赛（AWOCA）今年也在其全球第一大贸易伙伴中国发布了令人垂涎的名单——你准备好品鉴其中的独特风土，以及未来投资机会了吗？

——瓶智利酒售价上千，并连续多年获得知名葡萄酒杂志打出90分以上的高分？

这在许多人看来或许很不可思议——但事实就是如此——现今的智利葡萄酒业已在全球葡萄酒界崭露头角，其得天独厚的土壤和气候等环境，配合法国的优良传统酿酒技术，重新定义智利葡萄酒。最著名的佳酿可能就是“活灵魂”（Almaviva），它正是由波尔多五大庄之一的罗斯柴尔德木桐投资。当然还有许多其他

顶尖智利酒让人们都为之诧异，“新世界”酿酒国的智利原来也能酿出不输于意法等“老世界”产区的好酒！

在风靡亚洲的漫画《神之水滴》中，也曾提到过智利的葡萄酒。葡萄酒评论家远峰一青将一支1996年份的“活灵魂”倾倒在西园寺真纪身上，说：“像血一样的葡萄酒呢。浓厚的像火焰般激烈。有像鲜血一样的新鲜肉类的味道。Almaviva在西班牙语里的意思是‘膨胀的灵魂’。”



智利 2015 年度葡萄酒大奖最高荣誉获得者卡萨伯斯克酒庄

脱胎换骨而来智利美酒

作为“新世界”酿酒国家代表的智利，其葡萄种植历史大约可追溯至 500 年前，正如多数葡萄酒发展史与传教士有关，据说当年西班牙传教士在圣地亚哥周围地区开始种植葡萄，并酿造用于教会做弥撒的葡萄酒。上世纪开始，智利的葡萄酒才进入规范化的现代酿酒阶段，其浓郁醇厚的口感和平易近人的价位令智利葡萄酒受到多数饮酒者的喜好。

另一方面，不同于“老世界”国家严格的分级制度，智利给予葡萄种植者和酿酒师们更大的发挥空间，也吸引了诸多酒业集团投资智利，创造出更多个性的全新智利酒。

罗斯柴尔德家族可谓整个葡萄酒业的巨擘，家族在法国波尔多（Bordeaux）拥有两大名庄——拉菲（Chateau Lafite Rothschild）和

木桐（Chateau Mouton Rothschild），酒庄的管理者们不遗余力地在法国本土以外开拓更广阔的葡萄酒版图，并先后在智利与当地葡萄酒商合作，酿造出顶级的葡萄佳酿。当年掌管木桐的罗斯柴尔德男爵（Barons de Rothschild）在海外积极地寻觅优质葡萄园。和罗伯特·蒙大菲（Robert Mondavi）酒业成功合作出“作品一号”（Opus One）之后，他来到了南美，一眼相中了当地大厂干露酒厂所拥有的一块葡萄园，那里拥有着绝佳的葡萄生长种植条件，是孕育出葡萄美酒的理想地。得知此事的干露先生（Don Melchor Concha y Toro）也为有机会能与名庄合作而深感荣幸，两家在 1997 年签署协议，成功打造出了一个新的优质葡萄酒品牌——“活灵魂”（Almaviva）。这款酒一问世便得到了世界的瞩目，法国成熟严格的葡萄酿造技术融合智利优越的葡萄生长条件，酿造出

的美酒屡获殊荣，连续 10 年获得《葡萄酒鉴赏家》（Wine Spectator）90 分以上的高分评价。

另一名庄智利巴斯克酒庄（Los Bascos）也打造出了顶尖智利美酒。来自巴斯克地区的埃切尼克家族（Echenique Family）在 1750 年左右于科尔查瓜（Colchagua）的佩拉里奥地区栽种葡萄。19 世纪，埃切尼克家族在内的智利酒业先锋开始借鉴法国酿酒业的丰富经验。1981 年，拉菲集团正式入股该酒庄，为纪念酒庄的创始人，取名为拉菲巴斯克。目前，巴斯克酒庄是智利最大的单一葡萄园。在拉菲集团的管理下，酒庄出品的质量在近几年有了稳步提升，口感呈现出经典华丽的集中与细腻。

不止是这些名庄在智利纷纷“复刻”了他们的经典，智利酿酒人也悉心学习法国的先进技术。创建于 1850 年的卡门酒

庄（Carmen），其酿酒师 Alvaro Espinoza 曾在玛歌堡（Chateau Margaux）和酩悦酒厂（Champagne Moët & Chandon）工作过。而拉博丝特酒庄（Casa Lapostolle）与圣卡罗酒庄（Santa Carolina）等智利酒庄都邀请法国的技术团队与专家，携手打造精品美酒。这种“智”造法式经典的模式也提升了智利葡萄酒的整体水平。

不止法国等“老世界”国家敏锐地发现了智利葡萄酒的潜力，“美国葡萄酒教父”罗伯特·蒙大维（Robert Mondavi）也在此列，他携手智利名庄伊拉苏（Errazuriz）成立了桑雅酒庄（Sena），出品的酒款获得了“葡萄酒皇帝”罗伯特·帕克（Robert Parker）接近满分的好评。值得一提的是，2015 年李克强总理访问智利期间走访的唯一酒庄正是干露酒厂。



最著名的智利佳酿可能就是“活灵魂”（Almaviva）



智利给予葡萄种植者和酿酒师们更大的发挥空间，创造出更多个性的全新智利酒。



上天赋予了智利好葡萄成长的全部所需



- ① 出品此款西拉的莱达酒庄获得“2015 最佳顶级红葡萄酒”大奖
② 获得“2015 最佳顶级红葡萄酒”大奖的莱达酒庄西拉红葡萄酒
③ 获得“2015 最佳顶级红葡萄酒”大奖的安塔瓦酒庄
④ 智利年度葡萄酒大奖最高荣誉获得者卡萨伯斯克酒庄的西拉葡萄酒

品鉴智利风土好酒单

上天赋予了智利好葡萄成长的全部所需——这个最狭长的国家跨越多个纬度，西临太平洋，东接安第斯山脉，北部是干燥炎热、数百年无降雨的阿塔卡马沙漠，南部是极寒的南极地区，这些犹如天然的屏障，保护智利免受葡萄灾害的侵袭，多样性的土壤、地形和气候都适宜种植葡萄。

而“老世界”挖掘出了智利葡萄酒的极大潜能，帮助其将世界的目光成功吸引至这座安第斯山脚下的狭长国度，智利本土的那些酒庄集团也在长期停滞不前的“低温期”之后，破冰而出，终于站上了国际舞台。智利的葡萄酒正展现出前所未有的投资前景，每一个成功的品牌背后，都能看到当地酿酒人从未放弃过，打破了世人对智利酒的成见。

智利伟大的酿酒师 Don Silvestre Errazuriz 便是其中一位，他把多个法国波尔多品种：赤霞珠、梅洛、马尔贝克、长相思和赛美蓉等引种到智利，这或许也是后来许多欧洲种植者转战智利酿酒的一大原因。

Don Silvestre Errazuriz 同一家族的 Don Maximiano Errazuriz 在 1870 年建立了著名的伊拉苏酒庄，随后酒庄在一代代的传人管理下发展壮大，家族第五代传人 Eduardo Chadwick 是一位拥有良好的葡萄酒专业背景和丰富的运营经验的管理者。2004 年，英国著名酒评家 Steven Spurrier 在柏林举办了一场盲品酒会，其中包括 6 款智利酒、6 款法国酒、4 款意大利酒。结果是伊拉苏酒庄 2000 年份“查德威克”（Chadwick）排名第一，一举击败了波尔多名庄酒让智利酒扬名全球。

如今我们这些爱酒人更是幸运，可以品

温和的地中海式气候，与多变的地理条件完美结合，造就了智利适合多品种葡萄可持续生长的理想环境。除了普通的葡萄栽培外，有机葡萄园和生态葡萄园也蒸蒸日上。事实上，一些世界最大的有机葡萄园就在智利。因为在此，上天赋予了好葡萄成长的全部所需，产品满足了追求生态平衡及价格合理的消费者。

鉴到那些美妙的智利精品葡萄酒，如果要推荐最好的酒单，不妨一览智利葡萄酒协会每年评选出的年度智利葡萄酒大奖。

2015 年 12 月刚出炉的大奖酒单中，智利年度葡萄酒大奖最高荣誉由卡萨伯斯克酒庄（Vina Casas del Bosque）凭借 2013 年份的卡萨伯斯克特级珍藏西拉干红葡萄酒（Casas del Bosque Syrah Pequeñas Producciones）夺得，这支葡萄酒同时也是今年最佳西拉（Syrah）奖项的得主。

另有两支不分伯仲的葡萄酒共同分享“最佳顶级红葡萄酒”（Premium Red）大奖的荣耀：莱达酒庄（Vina Leyda）的莱达 8 号西拉红葡萄酒（Leyda Lot 8 Syrah），来自安塔瓦酒庄（Vina Antawara）的安塔瓦家族珍藏赤霞珠红葡萄酒（Cabernet Sauvignon Reserva de Familia Antawara）。



智利葡萄酒产区地图

鲜味的幕后英雄

文、图 / Bacon

有人觉得鲜味是新鲜，有人又认为是原味，人人对鲜味有不同的演绎，那么到底鲜味是什么？



日本昆布木鱼汤、中国的鸡汤、西餐的肉汤蔬菜汤，都是具有敏感性的鲜味来源



坚持日本高级料亭煮高汤的原则。许多菜式都会用上一番与二番高汤

其实鲜味一直存在，只是未获科学家证实而已。直至 100 年前，日本学者池田菊苗，用科学方法去阐释鲜味，才为鲜味下了注脚：“1908 年，池田菊苗在昆布之中发现大量谷氨酸（Glutamate），这是一种氨基酸，是组成蛋白质的部分。目前世界上有 20 多种氨基酸，各有不同味道，而谷氨酸给予的，便是一种‘鲜’味。他把这味道命名为‘鲜味’（Umami），成为甜酸苦咸之后的第五味（提醒大家，辣不是味道喔，是触觉感受）。”

鲜味原来不神秘

其实我们人类第一次接触鲜味，是从妈妈的身上。母乳中含有大量谷氨酸，鲜味程度，与日本的高汤相若，更比牛奶多 10 倍。有说法因为是这样，所以我们一生都有追求鲜味的欲望。

人们爱鲜，乃是身体所需。味道原来不止是提供美味，还为我们分辨食物的好坏。吃到酸苦，暗示食物或许有害，最好避之。甜咸代表该食物有身体需要的碳水化合物和盐分，

所以我们会想吃。鲜，代表食物中有蛋白质，是人体必需品，所以我们对鲜味自有钟爱。

鲜味是挺有蛊惑性的，当一种含有谷氨酸的食材，例如昆布，配合另一种含有肌苷酸的食材，如鲣节时（也就是木鱼花），鲜味会像积木般层层叠加，化学作用使食物鲜味显著提升，令料理更美味！这化学作用名为相乘效果。所以，日本昆布木鱼汤叫人如痴如醉，中国的鸡汤（含肌苷酸）加了白菜（含谷氨酸）特别好喝，而欧洲的肉汤（含肌苷酸）总要加入西芹、洋葱、萝卜（都含谷氨酸），都是相乘效果的结果。

鲜味除了天然地存在于食物之中，一些过程，也会增加鲜味。一，成熟。当蔬菜慢慢成熟，其中的谷氨酸也会增加，鲜味便会提升。未熟番茄和全熟番茄相比，全熟的鲜味要高出 10 倍。二，熟成。在熟成过程中，食材中的蛋白质会被分解，释放氨基酸，增加鲜味。熟成芝士是好例子，车打奶酪（Cheddar Cheese）在熟成 8 个月后，谷氨酸可以增加超过 4 倍！三，腌制。腌制过程会分解食材中的蛋白质，释放氨基酸，加强鲜味。著名的西班牙伊比利亚火腿在风干一年之后，鲜味就可以提升 4 倍。



顶汤，在佛跳墙或鲍参翅肚等珍贵食材时使用



用天然的方式，把食物中的鲜味诱出来

无汤难成菜，中式上汤

味精是增加鲜味的捷径，方便快捷。但，我们坚决不用。许多厨师，无论是专业的，还是家中大厨，都宁愿用天然的方式，把食物中的鲜味诱出来。

上汤（又称高汤），是当中的佼佼者。肉类蔬菜，都有鲜味，将之熬成上汤入饌，是为菜式提鲜提味的妙方。不论中、西、日，都有用上汤煮食，熬制、使用，各有精妙之处，一锅上汤，殊不简单，却对做菜有很大帮助。

粤菜之中，淮扬菜系，不论炒煨燉焖，都会使用上汤，为菜式增加芳香鲜味。行内称“吊汤”，因为用途广泛，俗语道：“无汤难成菜，无菜不用汤，上汤在中餐里，极为重要。”对于专业厨房而言，说是必需品，绝无夸张。

使用上汤，源远流长，清朝出版、有粤菜第一书之称的《美味求真》，已有吊上汤一条：“用鸡鸭猪肉汤取齐在锅滚起至浓……”这时的上汤，只用各种肉类熬至浓。今天的中式上汤，万变不离其宗，用料有三：鸡肉、猪肉、金华火腿。前两者取味，后者取香。好的上汤，要料足，亦讲究味道调和，火腿香味，不应盖过肉味，才是上品。用料要精，可以用四斤重的老鸡，取其骨肉味道够浓，每只斩4至5件，余水。猪肉要用全瘦肉，没半点脂肪，切成四两一件备用。火腿最讲究，用两三年的陈腿风味最佳，切成小粒，方便出味。熬上汤，要冷水下料，大火至滚，收中火慢慢熬，起码要六七个小时。这一锅称为头汤，头汤的汤渣，取出，加入猪骨再熬5小时，便成二汤。

两者熬时都尽量一粒盐、一匙豉油都不要下。头汤肉味浓且厚，淡淡的肉咸味，通常用在有汤的菜式中，如燕窝、汤品、埋芡、浸菜、灌汤饺等，直接喝下，啖啖鲜味。二汤的肉味淡得多，直接喝没什么味道，作调味反而可吊起鲜味，如焖鸡这类菜最好。

而像在上海浦东香格里拉酒店的淮扬菜名店桂花楼中，主厨高师傅说他们每日准备的高汤不下6种，分别是黄焖汤、上汤、二汤、浓汤、鸡汤和蔬菜汤。其中上汤还可以根据要求再加入更高级的食材如火腿以熬制顶汤，用来做佛跳墙或鲍参翅肚等珍贵食材时使用。而以大量鸡油、鸡脚、鸡鸭肉、精肉、干贝等熬成的黄焖汤则是淮扬菜许多浓厚汤菜汤底的必备，鲜美无比，简单与干丝相融便已经是人间美味。

小色淡雅如水，日本高汤

清澈通透的汤，看似如水般淡，喝下却是鲜味顷刻爆发。日本料理中，汁酱、汤品、煮蔬菜，都会用到它，由于渗在许多菜式中，它的好坏，大大影响食物的质素。简直是日本料理的灵魂。

但其实只用到三种材料：昆布、鲣节、水，但比例不同，产地品种不同，就能做出千百种高汤口味。日本高汤，是一个深邃的世界。

在日本，虽然也有鸡汤底、牛肉汤底，但这些汤都被称为Chicken-dashi、Beef-dashi，“Dashi”（高汤）一词，对日本人而言，不作他想，指的就是昆布木鱼汤。在日本，每个厨师都有自己的一套高汤食谱，变化多多。光是昆布，主流使用的便有5款，有些味道甜咸，有些以香味为主；有些会令汤头变浊；有些更经过熟成，味道各有性格。而鲣节，用荒节、枯节还是本枯节（不同鲣节的等级）？用原条木鱼还是预先刨好的木鱼花？效果已有分别，有些烟熏味重一些，有些偏甜，有些清淡。

和中式高汤的头汤二汤相似，日本高汤中也分一番和二番高汤。一般的做法，昆布木鱼先熬煮成一番高汤，这些使用过的材料，仍含有大量鲜味，加水再熬煮，便成二番高汤。很多人认为，二番高汤，是一

番的次品，但在日本有料理之神之称的小山裕久，在其书《日本料理的神髓》中，便说过两者只是用途有区别，并无高低之分。所以，在小山的厨房，他不用一番、二番来称呼，而是用“煮汤用的高汤”、“调理菜肴的高汤”来分别。

一番高汤是直接可以饮用的，而二番高汤，则是加到菜式中做调味用的。一番高汤，香味极其重要。熬煮的方式可以参考如下：用熟成过后的昆布，用软水浸一天，熬煮当日，取走昆布，把昆布水加热至摄氏80度，才加入顶级鲣节片，放至汤中10秒即舀起，隔渣成高汤。如果手上用的是整条鲣节，尽量在用前才刨片，减少香气流失。通常用在汤品中最好，直接喝，最香甜。而二番高汤，则可用日高昆布，先浸水一天，熬煮当日，昆布和昆布水一起加热至摄氏80度，将鲣节刨片加入，浸5分钟后舀起，隔渣便成。味道比一番要浓得多，鲣鱼味突出，不像一番的难以捉摸。用来煮萝卜、茶碗蒸、煮鲍鱼，都很搭配。

在高级割烹料亭鲈直辉，主厨Kevin的团队就坚持日本高级料亭煮高汤的原则，许多菜式都会用上一番与二番高汤，前者更多地用在色清味淡却滋味丰富的菜品中，好比土瓶蒸，后者则多用在煮物之中，为原本平凡的食材增添色彩。



一番高汤用在色清味淡却滋味丰富的菜品中

酱汁之根基，西式汤底

已故美国著名烹饪家 Julia Child 在《Joy of Cooking》中曾说过：“汤底（Stock）是酱汁、汤品及其他菜式中必不可少的元素，有了好汤底，菜式才能做得好。”正因为汤底如此重要，西餐厨师，学会用刀之后，第二件事，就是要学煮汤底，是最重要的基本功之一。而对于家里做西餐而言，汤底也是灵魂所在。

有别于中餐主要用鸡、肉来吊汤，日本菜用昆布、鲣节汤。西餐的汤底，种类要多得多：鸡汤、牛汤、小牛肉汤、猪汤、鱼汤、蔬菜汤，甚至有野味汤、羊汤、虾汤等。主要分为两大类：肉汤和蔬菜汤。

肉汤材料，离不开骨、肉、蔬菜、香料。骨的胶质，赋予香味和丰腴的质地。肉，是味道的来源，有了它，味道才不显单薄。蔬菜有三宝：洋葱、西芹、萝卜，能带来天然香味和甜味。香料，令汤的味道更富层次感。

蔬菜汤呢，则简单些，只有蔬菜。选择因人而异，

西芹、洋葱、萝卜是骨干。最热门是鲜味丰富的蘑菇。而上海半岛酒店的艾利爵士西餐厅则用了一种特别有趣的方式呈现了一道番茄高汤。主厨以本土番茄为底，加上多种滋味清甜的欧洲番茄提升口味，煮出头番高汤后便以虹吸咖啡壶的形式再将高汤与东南亚泰式食材相融，让高汤瞬间锁住香料香气，最后浇入牡丹虾之中，汤清却滋味丰富，喝来酸爽清甜，抢足风头。

但不论哪款汤底，要称得上是好汤，有三大原则：够味、富胶质、清澈。够味，没有窍门，不过下足料。胶质，在材料下手。肉汤要选骨头，骨髓、鱼头等多胶质的部位。菜汤可以下玉米，带来牛油般的口感，弥补没有胶质的问题。

清澈便要多花功夫了。材料必先汆水，去除污物和血水。煮汤时，又必从冷水开始，这样不只令材料味道完全渗出，当中的污物也会浮到面上来，容易舀起。煮汤时要反复检查，一见有浮沫飘起，便要立即舀走，直到不再有浮沫为止。主厨说他煮高汤诀窍是放入蛋白，这样蛋白可以在煮汤过程中吸附大量的脂肪污物

不论哪款汤底，要称得上是好汤，有三大原则：够味、富胶质、清澈。

和血水，他的原话是：“当看上去的污物越积越多时，下层的汤就会越清澈。”汤煮好隔渣时，千万不可以按压材料，否则又会令汤变浊。最最重要的，是汤底滚起，便要立即转小火，可以防止汤头变浊。汤底浊，做出的酱汁也会浊，不只影响卖相，味道也会变得油腻，所以花再多功夫，也要守住清澈这一关。

出色的汤底可以直接用来做汤或制作西餐中最为重要的元素——汁酱（Sauce）。其中法国菜是最为讲究汁酱的菜系。法餐大师 Escoffier 曾经就说过：“Stock is

everything in cooking, at least in French cooking. Without it, nothing can be done.”

汁酱的运用，最基本的法则，是浓牛汁衬牛肉菜式，浓猪汁配猪肉菜式。遇上一碟菜既有肉又有海鲜，便要动脑筋，决定用某种浓汁或混合使用，很可能产生意想不到的美味，在家里可以不断尝试。懂得用酱汁，可以令一道西餐菜式如虎添翼，而酱汁来自汤底。难怪在法文里，汤底叫做“Fond”，即是 Foundation 根基的意思。信



肉汤要选骨头、骨髓、鱼头等多胶质的部位



出色的汤底可以直接用来制作西餐中最为重要的元素——汁酱（Sauce）

桂花楼

地址：上海市浦东富城路 33 号浦江楼一层

电话：021-6882 8888-6888

网址：www.shangri-la.com

人均：人民币 300 元

招牌菜：迷你葫芦八宝鸭、翡翠芙蓉蟹粉盖、鱼汤小刀面

鮎直辉

地址：上海市古北路 1838 号 1F（近吴中路）

电话：021-5473 0595

网址：www.sushiteru.com

人均：人民币 1,000 元

招牌菜：苹果乌鱼子、毛豆慕斯、矾煮鲍鱼、水云芦荟、蒲烧鳗鱼配鳗鱼粽、雪场蟹东寺扬、紫芋馒头

艾利爵士餐厅

地址：上海市中山东一路 32 号半岛酒店 13-14 楼

电话：021-2327 6756

网址：www.peninsula.com

人均：午餐人民币 300 元，晚餐人民币 1,000 元

招牌菜：鸭肝酱 - 无锡蜜桃、加拿大冰酒、山核桃、鳕鱼 - 蟹膏、蟹奶泡、伊比利亚火腿、朝鲜蓟、美利奴羔羊 - 防风根、香料烧烤、牛皮菜、甘草、椰味青柠舒芙蕾 - 蔓越莓酱、芒果雪葩

新兴提鲜好帮手

味

精出局，想要尝鲜，除了上文提到的三类高汤之外。用天然方法酿造的酱油、面豉、鱼露，都含鲜味，是家中下厨的好帮手。最近还有几种流行的调味料，既提鲜，又有心意，用起来乐趣加倍。



菇粉

用干菇菌烘干磨成粉状，便是菇粉。台湾一早流行，近年才在香港和内地有售。以前多是素食者用来代替鸡精的，但随着健康饮食普及，多了非素食者来使用。菇粉如今有不少种类，像是牛肝菌粉和松茸粉，牛肝菌粉味道清甜，煲汤炒菜能提鲜。松茸粉价钱贵一些，多是养生的人才舍得买，每天吃一点，强身健体。

其实菇粉做法简单，在家也可以自制。买优质菌菇，洗净，用焗炉低温烘干，用搅拌机或咖啡豆打磨器磨成粉就行了。

海苔酱

海苔即紫菜，海苔加水、盐或酱油煮好，搅拌，便成海苔酱。成分天然，味道鲜香，在日本和台湾已经风行了好几年。最常用用来拌饭，其他吃法还有很多：餐厅用来作刺身、笋、鲍鱼的佐酱，在家可以用来涂面包饼干做沙拉。不少台湾日本厨师还用带有口味的海苔酱来煮意大利面，不用下别的调味料，都够味道。

在家自制海苔酱也不难，把海苔浸软，用高汤煮滚，加到搅拌机中搅至稠便得。还可按口味，加入酱油、蚝油、香菇、芝麻等，成就独一无二的私房海苔酱。



盐麴

盐麴，是水、盐和米麴混合发酵而成的调味品，气味像酒，质地有点像广东粥，在日本已有数百年的历史。

成分天然，当中的酵素（没错，就是时下大热的酵素）又能分解食材的淀粉与蛋白质，带出鲜味，加上用途广，腌肉配海鲜做渍物也成。成品味道又比用盐更温润醇厚。近年在日本红透半边天，有万能调味料之称。

这两年，也红到内地。不仅有盐麴，还有盐麴粉和酱糰。盐麴粉是用来自制盐麴的，粉加水后摊两天，再移到冰箱熟成一周，便成了盐麴，好处是粉的保质期将近一年。不像盐麴般很快会过期，要急着用光。酱米花其实是盐麴的酱油版，用酱油和米麴发酵而成，可直接采用。伴沙拉或腌肉都可以。味道不死咸，有阵厚润的风味。

盐麴用起来很简单，好比在鸡翅上加入几匙盐麴，腌一晚，第二天取出煎香，咸味温厚，方便又好味。信



“别人说我已有停下的资本，
但只有远航才能看到新大陆。”

“I believe the discovery of new continents,
is the privilege of those who
never stop exploring.”



投资银行服务 Investment Banking

不只是财富的创造，更成就您的雄心。

上海信托提供完整的企业综合规划和资本运作服务，凭借专业实力和资深经验，成就您对财富的不断超越。

For your wealth, as well as your ambition.

You don't recognize limits, and neither do we. Our complete set of business planning and capital trust management services are here for you when you break new grounds. Capitalize our professional strength and rich experience, and reach even further.

财富之上，成就更多。Achievements beyond wealth.

上海信托
SHANGHAI TRUST



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

资产管理 · 投资银行 · 家族管理
Asset Management · Investment Banking · Family Office
www.shanghaitrust.com

