

中国结算

第三期 2013.09 总第 3 期

中国证券登记结算有限责任公司 主办
www.chinaclear.cn

- > 中国结算党的群众路线教育实践活动专栏
- > 公司 2013 年度务虚会专栏
- > 美国司法部起诉标准普尔案评析
- > 要读一点美国史
- > 爱古典，更爱流行乐



中国结算

第 3 期 2013 年 9 月

总第 3 期

主办	中国证券登记结算公司
总编	周明
副总编	申兵
指导委员会	周明、戴文华、王海沙、郑莉、韩萍、高斌、刘肃毅、王彦龙 王迪彬、张汉玉、冷平生、申兵、赵俊霞、戴文桂、周宁
编辑委员会	严明浩、卢世雄、张京兵、王海东、汪有为、华孝菊、毕胜 李瑞强、袁滨、鲍伟、华君兴、谢杰强、李盈华、崔巍、姜益 单晓棠、张建航、曲晓军
执行主编	汪有为
执行副主编	孟利、毕胜
本期编辑	刘杰、苗大林、向兰、邱瑜
通讯员	高成栋、李楠、黄鹏旭、王星、曲博、刘大海、施晓晓、李骋 刘永红、程爽、王航、林谢辉、李瑞峰、王焱、宋文彬、陈实 李健、吴振华、焦振海、陈程、沙依拉、罗璇、林睿、宋羽飞 佟薇薇、陈宸、李慧宏、贾颖、吴铭、张志远、赖达伦、冶辉 段然、张戈、范伟、董琳、吴梓彦、王宁、韩筠、王冰、薛璐

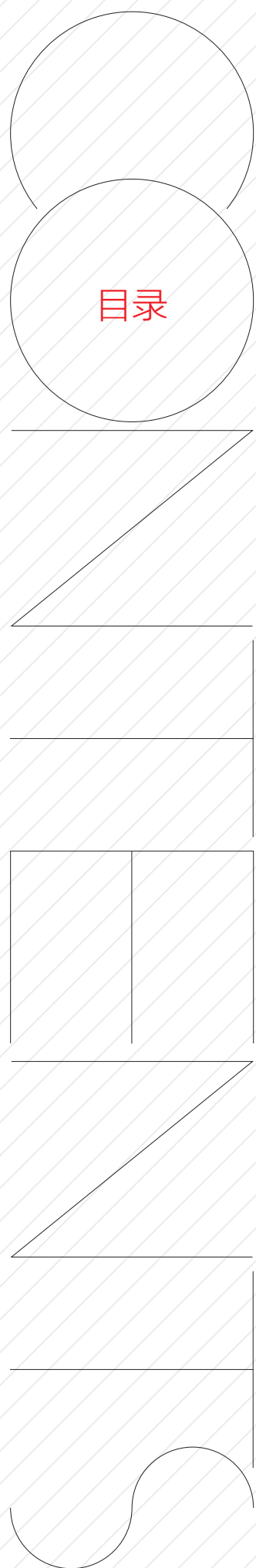
版权所有，未经同意不得转载本刊图文

中国结算公司资料 免费交流

地址 北京市西城区太平桥大街 17 号

邮编 100033

联系方式 tougao@chinaclear.com.cn



目录

2	中国结算党的群众路线教育实践活动专栏
9	公司 2013 年度务虚会专栏
	看天下
32	美国司法部起诉标准普尔案评析 / 杜会峰
36	浅谈如何减少外部评级依赖
	基于内、外部数据的财务预警指标监测 / 汪冰
	业务探讨
42	互联网金融平台的建立设想 / 李瑞峰
44	做市商制度在创业板的应用可能性小探
	—— 从何博士美国股票交易市场 30 年讲座谈起 / 张成君
	工作感悟
48	岗位就是责任 人人履职尽责 / 杨滨
50	求职之缘 / 宋文彬
	史海钩沉
54	另一个战场的胜利 / 王潇
57	往事 :1984《中国金融改革战略探索提纲》出台始末 / 苗大林
	读书与观影
62	要读一点美国史 / 邱瑜
64	梦与爱情 ——《了不起的盖茨比》观后感 / 温陵人
	逸趣格调
66	爱古典, 更爱流行乐 / 周思宇
70	咖啡与茶 —— 桑提亚哥与萧峰之对比 / 周文虎
73	三杯茶 / 王星
	行与思
74	行走中东 —— 以色列留学小记 / 卢兆雨
	细味人生
82	发记 —— 纪念狂奔的青葱岁月 / 杨滨
	温馨家庭
84	山茶花开 / 董琳
	诗情画意
86	我眼中的中国结算
88	词两首
89	《七律·莫干山集体徒步记》
89	书画

中国结算开展党的群众路线教育实践活动

按照中央和证监会党委的部署，中国结算广泛动员，精心组织，扎实开展了党的群众路线教育实践活动。

一、7月9日，中国结算组织全体党员参加了中国证监会党的群众路线教育实践活动动员大会。会后，公司党委书记周明同志主持召开党委会议，研究落实会议精神，并对开展教育实践活动进行了讨论和部署。

二、7月18日，中国结算召开群众路线教育实践活动民主评议视频会议，开展民主评议活动。证监会第一督导组组长宋幼滨同志到会并讲话。公司党员对公司领导班子和班子成员的作风情况进行了民主评议。

三、中国结算领导班子坚持边学边查、边学边改。7月26日，周明同志主持召开公司党委（扩大）会议，学习毛泽东同志《反对本

本主义》的重要论述和习近平总书记在部分省市负责人座谈会上的讲话精神。8月7日，周明同志主持召开公司党委（扩大）会议，学习毛泽东同志《在中国共产党第七届中央委员会第二次会议上的报告》和习近平总书记在河北



▲周明同志看望深圳分公司客户服务部一线员工



▲周明同志赴深圳分公司参加党的群众路线活动讨论会



▲周明同志主持公司党的群众路线活动学习讲座



▲戴文华同志带队赴成都调研



▲戴文华同志在调研现场答疑

调研指导教育实践活动时的讲话。8月22日，周明同志主持召开党委（扩大）会议，学习毛泽东同志1934年在江西瑞金第二次全国工农兵代表大会上所作《关心群众生活，注意工作方法》讲话、朱镕基同志在上海工作期间发表的《把解决市民副食、食品供应作为工作的突破口》、《领导干部不能脱离群众》讲话，传达了肖钢同志在8月19日证监会党委（扩大）学习会议上的讲话精神。公司领导班子成员参加了学习，并谈了学习体会。

四、8月21日，公司邀请中央党校报刊社社长兼总编辑谢春涛教授作题为“中国共产党坚持群众路线的回顾与思考”的专题辅导讲座，公司全体干部员工参加。

五、7月下旬至8月初，中国结算三地11个党支部组织党员深入学习文件精神，并分别组织召开了学习讨论会。9月，公司各党支部开展了专题组织生活会。



▲王海沙同志走访调研上市公司



▲公司领导在上海分公司与员工代表座谈

六、2013年8月8日、9日、14日，中国结算分别在京沪深三地举办教育实践活动分组讨论会，周明、戴文华、王海沙同志分别带队参加，听取三地员工代表对公司领导班子、公司经营发展等方面的意见及建议。8月，公司及分支机构领导班子成员开展体验式学习活动，深入一线体验工作，掌握实情；走访慰问困难员工及新员工家庭。

七、7-8月，公司组织开展了“中国梦·结算梦·我的梦”大讨论暨2013年度务虚会活动，从创新、管理、技术、发展四个方面展开学习讨论。

八、8月，公司领导班子成员带队，向系统内相关单位征求意见，听取关于公司发展、市场服务、工作作风等方面的意见。9月，公



▲公司领导走访员工家庭



▲分公司领导班子民主生活会



▲公司领导看望新员工



▲党支部召开学习动员会



▲党员参加专题学习



▲民主评议会

司召开会议听取有关市场服务、班子成员“四风”方面突出问题的意见。8月至10月间，公司领导班子成员分赴各地走访调研市场参与机构，上门听取服务对象对公司领导班子作风建设和工作方面的意见。

九、9月上旬，公司组织开展以“弘扬革命传统、争创一流业绩”为主题的井冈山党性教育培训，京沪深三地的20位党员参加了培训。培训活动包括党性修养和理想信念教育、公司领导讲党课及现场场景体验，深入学习井冈山的革命精神。

井冈山党性教育培训班 学习感悟摘选



▲ 学习井冈山精神

王维康：敢走新路的井冈山创新精神值得我们学习，打破旧的思维局限与传统，才能开创新的发展。

曾 惟：这次学习是对心灵的洗涤、是思想上的升华，最大的收获是坚定了信念。

鲍 伟：一个团队如果能有一个确定的、值得大家为之奋斗的目标，就会爆发出无限的能量。

伍 静：本着实事求是的精神发展业务。以事实及数据说话，不简单照搬照抄。

陈鸿鹄：通过制度化的方式来发展和发扬公司精神、企业文化。

刘 佳：幸福生活来之不易，我们要做井冈山精神的践行者和传承人，秉承艰苦奋斗的作风，坚定创新发展的信念，与公司同奋斗，共发展。

薛 璐：当个人利益与集体利益发生矛盾时，要坚持以集体利益为重，并愿意放弃或牺牲个人利益。

贺为民：证券市场面临很多困难、问题，我们要尽自己一份力量解决问题、建设好我们的市场。

刘荣光：中国经济面临转型和突破的重大挑战，我们作为资本市场的一员，应继续发扬井冈山精神，坚定信念、不畏艰难，为建设资本市场、支持实体经济发展奉献自身最大的力量。



▲ 党性教育培训班结业



摄影：公司行政部 季猛

编者按：

根据证监会党委关于党的群众路线教育实践活动的部署，为深入推进中国结算党的群众路线教育实践活动，践行资本市场“中国梦”，积极投身资本市场改革发展事业，7-8月，公司组织开展了“中国梦·结算梦·我的梦”大讨论暨2013年度务虚会活动。

本次活动以“创新体制机制，提升服务多层次资本市场的能力和水平，促进公司发展，促进资本市场发展”为主题，公司京、沪、深三地分成业务、管理、技术、发展四大专题组就业务模式和体制创新、内部管理体制创新、技术资源整合和统筹机制创新、拓展公司发展领域四大专题，立足实际，着眼未来，从“市场如何看我们”、“我们如何看市场”、“我们如何看自己”三个角度，展开学习、思考和研究，进行广泛的交流和讨论，希望通过深入学习、思考、研究和碰撞交流，进一步激发全体员工的积极性、主动性和创造性，促使大家深入思考公司的现状和未来，深入研究多层次市场加快建设对登记结算体制创新发展的新要求，积极探索中国结算如何进一步做好支持服务资本市场创新发展的各项工作。

周明同志在 2013 年度 公司务虚会上的讲话

2013 年 8 月 17 日

各位同事：

大家下午好！公司 2013 年度务虚会马上就要落下帷幕。在过去两个多月时间里，公司上下以“创新体制机制，提升服务多层次资本市场的能力和水平，促进公司发展，促进资本市场发展”为主题，就登记结算业务模式和体制创新、组织架构和内部管理机制创新、技术资源整合和统筹机制创新、拓展公司发展领域四大专题，以举办讲座、专题讨论等形式展开学习、思考和研究，大家畅所欲言，集思广益，提出了很多很好的意见和建议。我一直特别鼓励大家要敢提意见、敢讲真话，碰撞出思想火花，提出好的意见和建议。只有这样，务虚会才能有实效。整体看，在各单位、部门的共同努力下，今年务虚会组织得很好、会前准备很充分，会议开得非常成功。在此，我代表公司党委和班子成员向大家表示感谢！

在昨天晚上“唐韵话梦”环节，大家畅谈了中国梦、资本市场梦、中国结算梦，也谈了一些我们个人的梦想，效果非常好。这些梦是一体的，正如会场“海阔凭鱼跃、天高任鸟飞”的背景寓意，我们要放飞梦想，并为实现梦想不懈地努力和奋斗。今天上午，四个小组分别进行了交流讨论，我听了两个组，感觉大家讨论充分、观点突出。刚才，四个专题组三地代表作了集中汇报，讲得都非常到位。

会后，要尽快梳理和巩固本次务虚会取得的成果，针对会上提出的意见和建议，能改的要尽快改，有价值的要吸纳，在工作层面需要推进的要尽快推进，需要进一步深入研究的要继续做好研究论证工作。下面，我就做好公司下一步工作谈几点意见，我的意见概括起来就是“一个牢固、两个把握、三个着力、四个强化”。

一个牢固就是全公司上下都要牢固树立大局观。我在各种场合包括党委会、总办会上反复强调大局观，并且组织大家学习了很多中央文件、党和国家领导人及证监会主席的重要讲话精神，就是要让大家牢固树立大局观。大局观是公司做好各项工作的前提和关键，非常重要；如果没有大局观，公司工作的方向和重点将会出现偏差和问题。当前，资本市场的大局就是要服务实体经济、服务产业结构调整、服务中小企业发展；当前国内外经济形势更为复杂多变，资本市场服务促进实体经济健康发展的重要意义更加突出。中国结算的大局就是要全力服务资本市场创新和发展，提升市场效率，并且守住风险底线。牢固树立大局观是我们义不容辞的责任，公司上下一定要从大局出发，以大局为重。大家思考和研究问题可能角度不同，有一些不同意见很正常，但大家都能从大局出发，必然能形成共识。



两个把握，一是要把握好创新发展、风险控制和夯实基础的有机统一。创新发展和风险控制两者之间的有机结合和平衡我已多次讲过，现在看来，创新发展、风险控制和夯实基础三者之间要实现有机统一。基础不牢固、不扎实，很多创新发展的事情做起来就有很大的风险，做不成，势必虎头蛇尾、浅尝辄止。实事求是地说，目前公司的基础还不够稳固，还不能完全胜任支撑资本市场和登记结算事业发展的需要。下一步，公司要切实强化技术、业务、法律、管理、人才、内控、文化等各项基础建设，真正做到创新发展、风险控制和夯实基础三位一体，推动公司发展达到一个新的高度。**二是要把握好历史、现状和未来三者之间的有机联系。**我国资本市场的格局是历史形成的，中国结算服务资本市场的格局也是在这一历史环境和格局中形成。在研究公司业务发展时，要把历史情况搞清楚，不能简单一刀切。从目前现实来看，在可预见的未来，沪深交易所仍将是我们的重点服务对象，大家对此要有

清醒的认识。未来，市场格局可能会发生变化，新的市场和业务领域会陆续发展，面对未来，公司要做好远近结合和平稳过渡，尊重历史，但也不能给长远发展制造障碍。我们要深刻认识到现有体制、机制的现实，要把境外成熟市场的经验和我国基本国情有机结合，努力寻求平衡，推动各项工作稳妥有序开展。

三个着力，一是着力做好战略规划。战略规划是总部非常重要的职责，要花大力气下大功夫加强这方面的工作。没有一个很好的战略和规划，很多事情做不了，也做不好。战略规划不能等同于长远目标，在昨天晚上“唐韵话梦”节目上，有人说“中国结算梦”是公司要成为全球一流的登记结算机构。这个是公司的长远目标，不是战略规划。战略规划不是要搞一个十年、二十年的特别完美的战略部署，而是要有一个明确目标和方向、制定三年中期规划、具有现实可行性和可操作性。有了规划才能往前走，积小步走为快步

走，最终积小胜为大胜。近期，公司启动了技术规划工作，成立了工作组。技术规划真正做起来会有个过程，目前并没有既定的模式和想法，需要大家一起开动脑筋进行研究和推动；很多事情要开阔视野，从长计议，分步推进；工作上要有时间表，但不是特别急，要先学习和调研了解情况，先易后难，稳步推进。

二是着力做到重点突破。习总书记提出做工作要有钉钉子的精神，一颗一颗钉，一锤一锤敲，肖钢主席也曾两次在会上讲到这一点，我很有感触。公司目前事情很多，但是要重点突破，不可能全面开花。每年要盯住几个重点工作，作出突破。一年做成两件事，五年做成十件事，那就不得了。

三是要着力抓好基础建设。基础建设特别重要，夯实基础后，才能增强战斗力，才能打硬仗。我来公司之后一直特别重视制度建设，公司在健全制度上已经做了一些工作，但还要加大力度做好制度的梳理和优化完善工作。在制度建设之外，机制建设也非常重要，公司的组织架构体系、运行机制、激励机制、管理机制还有很多问题待解，现在的工作只是刚开个头，要在机制建设方面进一步下足功夫；要不断加强公司文化和党风廉政建设，提升公司

软实力。此外，要特别重视人才战略和人才培养，十年二十年后，我们在座的大部分同志都会离开公司，年轻的同志将成为公司发展的中坚力量，要特别重视如何让年轻同志尽快成长。

四个强化，一是要强化服务意识。强化服务意识、提高服务能力，做好对市场创新、参与人和投资者的服务，实际上就是服务大局。今年，公司要结合党的群众路线教育实践活动，切实转变思想和工作作风，摆正与市场参与各方的关系，不断强化服务意识，提升服务水平。

二是要强化学习意识。市场发展很快，有很多事等着我们去做，公司上下要深刻认识到学习的重要性，要克服惰性，顺应形势和市场的发展和变化，不断加强学习。在学习形式上，可以从书本中学，从培训中学，也可以从实践中学；在学习对象上，可以向国际同行学，可以向交易所、参与人学，也可以向阿里巴巴、腾讯等先进企业学；三地之间同事要互相学习，通过相互学习，达到换位思考和三地融合的效果，不断开阔工作思路，提升工作效率。

三是强化创新意识。在昨天晚上“唐韵话梦”节目上大家谈梦评梦，有梦想才能有创新。公司要时刻关注市场创

新情况，这次会上多次提到的互联网金融等都是当前市场创新热点，公司必须加以关注和研究。创新有时候可能会失败，有时也容易招埋怨，但不创新就没有希望。不创新资本市场没有希望，中国结算也没有希望；宁可为创新付出一点代价，也不能不去创新。公司上下要勇于探索，不断提升创新能力。

四是强化奋斗意识。过去提倡艰苦奋斗，现在我们的条件好了，没有过去那么艰苦了，但依然要特别强调奋斗。公司发展、员工个人成长和发展，都离不开奋斗。当前公司面临众多的挑战与竞争，只有努力奋斗、顽强拼搏，才能迎接挑战，抓住机遇，使得未来发展处于主动。中国结算在抢占市场机遇的过程中，要有拼劲，有点狼性，重要业务机会要当仁不让，咬住青山不放松，这样才能最终把事情做成。

同志们，虽然当前宏观经济、资本市场面临错综复杂的形势，中国结算也面临很多挑战，但总体上中国结算的机遇大于挑战，只要全体中国结算人共同努力、奋发有为，我们就一定能够抓住机遇，为实体经济的发展、资本市场的创新发展和登记结算事业的发展壮大做出更大的成绩和贡献。

谢谢大家！

专家说

—— 学习酝酿阶段五场专题讲座精粹 (2013 年 6 月-7 月)



工行信息科技研发的三个基本理念

第一，我们遵循三个服务的原则：服务业务、服务基层、服务管理。

第二，坚持自主研发。涉及到一些流程，涉及到跟工商银行管理文化相关的产品，我们全部遵循自主研发的原则。

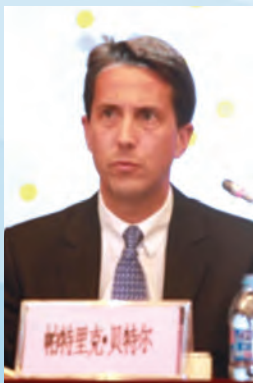
第三，坚持安全运行。我们把安全生产运行放在第一位。一切的工作，科技的管理，只要威胁到安全生产运行，必须为安全生产运行让路。

——林晓轩（中国工商银行首席信息官）

对行业的研判

过去的十年金融行业发生的主要的趋势，包括银行、证券公司，也包括交易所，大概有四个方面：第一个是集中化，包括一些流程、管理；第二是标准化；第三是精益化，以客户为中心，怎么样精益化我们的服务流程；第四是自动化，基本是这么四个方面的趋势。

——曲向军（麦肯锡全球董事合伙人）



价值链上的新变化

从发行到交易，到清算所，再到结算、托管是一个完整的价值链。现在整个的行业出现的一些新的动向，新的机构，跟原有的清算机构进行竞争，比如说多边的交易系统，它们的出现是在分原有机构的蛋糕。

随着欧美爆发金融危机，出现了一些新的变化，交易要慢慢地场内化，跟共同对手方进行清算，横跨不同的类别，对于整个交易后的管理和 OTC 的服务上提出了很多新的要求，也有很多的机遇。

——帕特里克·贝特尔（麦肯锡全球董事合伙人）

登记存管服务助力区域市场

我梳理了一下，我们前期提了很多参与场外市场的目标，但是我梳理的结果，觉得把这个定位调整到为区域市场服务的登记存管系统，可能是我们真正重要的目标选择。因为分析下来看，结算，其他这些业务，实际上我们不是长处，给区域性市场提供结算服务，我觉得形不成跟人家合作的条件和优势，前期列的时候，觉得是我们的服务优势，最后反思发现不是，因为有银行。所以我们集中分析下来，做股份的登记存管是我们的专业和特长，这是我们的一个目标。



我今天说的做场外市场的 CSD，下一步着重考虑两非公司的股权登记系统，再加上我们公众公司的登记存管系统，两个如果合一的话，我们就真正成了中国资本市场股份登记的中央登记机构。结算我们不掌握资源，只是一个服务，托管也是要开拓市场，但是股份登记是最为稀缺宝贵的资源，如果股份登记在我们的手里，他们是玩企业，我们是玩股份，玩企业最宝贵的东西，从资源战略的角度来说，做股份登记是具有非常重要的战略制高点的作用。

——刘肃毅（中国结算副总经理）

落实《金融市场基础设施原则》及其挑战

现在面临对外开放的过程中间，感觉有两种压力。一个是标准本身，将来我们再评估的话，如果五年之后再轮一轮，我们就不是覆盖一个了，也可能要求我们覆盖两个，就是对财务资源的要求会提高。更重要的是我们和境外的对接上，各方面风险管理制度，现在确实是很难对接，我们跟其他的正统也好，非正统的也好，对接的难度是很大的。如果我们要求境外的参与人做到我们这个的话，他们也非常痛苦，我们做到别人这样的情况，也有相当的距离。所以如何借鉴标准，推动我们相关风险管理水平的提高，值得继续研究。



——申兵（中国结算总经理助理）



服务至上的理念

专注于给客户提供优质的服务：我们专注于做现在业务的领域，能够驱动我们的业务进一步发展，并且我们的创新能够塑造整个行业，我们自己本身的诚信也是与其他合作伙伴和其他市场关系的基础。通常说的交易所、清算所、中央证券存管机构，是金融市场基础设施的提供者，我认为这种说法是对的，这些机构通过其经营和业务，为整个金融市场、证券市场提供了这种诚信的价值。

——马库斯·齐克沃尔夫（欧洲期货交易所清算股份公司（Eurex Clearing）高级顾问，欧洲中央对手方与清算所协会（EACH）主席、全球中央对手方协会（CCP12）执委会副主席）

唐韵话梦

8月16日晚的“唐韵话梦”座谈会上，公司三地百余位代表共同重温了肖钢主席对证券期货监管系统五四青年节的寄语，同时，11位员工代表以“投身资本市场创新发展新事业、践行中国梦”为题，与大家分享了各自的事业发展梦，畅想了公司和资本市场的未来发展蓝图，表达了要把个人追求与公司和资本市场发展紧密结合，做资本市场改革发展的自觉实践者、勇于探索者和合格工作者。



谈梦

我是中国结算的一名新员工，是资本市场最基层的建设者，我希望尽自己绵薄的努力，在在座各位领导和前辈的带领下，和我的小伙伴们一起去建设一个更好的市场，为更多梦想财富的人提供一个实现他们梦想的平台。

——深圳分公司资金交收部 张时淼



作为金融企业中的技术人员，我不是英雄，但我是一把钥匙，我是做钥匙的人，能为英雄们去打开一扇通向成功之路的门，让他们节省体力不必破门而入。

我们部门的同事可以在各种技术讨论中争论甚至吵架，无论年龄、级别，而不会真正伤到和气；面对挑战的时候我们又能抱成一团，去攻坚克难，不仅仅是完成任务目标，也在不断刷新自我高度。这些年来我们支持了一个又一个业务创新，同时摸索着改进自己技术系统的基础架构。

——上海分公司技术开发部 洪磊



如果把公司业务发展比喻成一颗树的话，我想把风险管理、IT 技术和公司内部管理比作这颗树的三大根基，把公司三地的人才、系统资源比作这颗树的树干，把公司多市场、多元化、国际化的业务发展比作四面向外延伸的枝干，我的梦想就是她能成长为一棵枝繁叶茂的参天大树，为资本市场提供更多的支持和荫凉。

——公司业务发展部 朱立元



现在的互联网公司非常厉害，依靠社交网络积聚了大量的人气，又依靠移动互联网技术和现代化支付的技术，直接在网上做贷款和证券的买卖，非常方便、便捷。现在我们还在探讨公司怎么整合，是否要对投资者做面对面服务，我们可能还在犹豫。可能有一天我们眼睛一闭、一睁，网上什么都有了，咱们也就把机会错过了。像咱们这样的高富帅，可能真会被互联网屌丝给逆袭了！

——公司技术开发部总监 王朝阳





蓝天白云下的中国梦

王海东（上海分公司总经理助理）

在很久以前的蓝天白云下，我的童年、少年、青年时期，梦想、理想总是和光荣、崇高、渴望紧紧的联系在一起。

母亲将我们带到这个世界，每一个人心灵的成长，都会受到环境、学校、家庭、世俗、社会的影响，这些影响都会引导我们的人生理想和梦想。然而，在同一片蓝天下，我们是不是应该有一个共同的梦想？

小时候，妈妈教我一首歌，爱祖国、爱党、爱人民、爱劳动、爱学习、实现共产主义。理想、崇高、牺牲和责任，老师讲述的故事，在一个幼小的心灵打上了深深的印记。在每一个人漫长的历史长河中，

都是听着别人的故事长大，编织着自己的故事，编织着自己的梦想。

我出生在上个世纪五十年代末期，那时候的新中国正在进行着一场近似疯狂的大跃进。总路线，大跃进，人民公社，多快好省建设社会主义。在我们父辈的那一代人中，梦想里既有革命史诗般的绚丽，有怀疑一切打倒一切的狂躁不安，也有无限忠于无限热爱的狂热迷信。在那年月，谁知道资本市场是个什么东西。

当毛泽东健步走来，东风浩荡，在天安门城楼检阅百万红卫兵时，我还只是一个9岁的孩子。我们这一代，虽然没有经历血雨腥风的革命，却也

经历了使每一个人灵魂出窍的文化大革命。父亲和母亲说，那时候最大的梦想就是见到毛主席。

然而我们也是幸福的一代，我们见证了拨乱反正、改革开放、思想解放的伟大实践。“实践是检验真理的唯一标准”对我们的世界观影响是巨大的、颠覆性的。我们有幸进入大学课堂，如饥似渴地学习科学，探求辩证唯物主义。那个时候我们对未来充满了从未有过的美好期望。

1992年，我有幸到上海证券交易所工作，参加了资本市场初期的发展，见证了股权证、托管卡、认购表、账户条、三联单、老八股、实物库、龙

虎榜、327、老回购等这些历史足迹。走过春天，又走过夏天。今天，我和同事们又一起描绘中国结算发展的新天地。

人生、理想、梦想，离不开他的国家、他的民族和他的时代。

一代又一代人，一群又一群人，曾经为了民族解放、独立、自由、民族复兴，有多少人为此付出了多少巨大的牺牲；有多少人，为了他人的幸福和快乐，付出了多少牺牲；有多少人正在为我们的梦想付出着牺牲。

有些牺牲，与民族的梦想相比，显得那么微不足道。有些牺牲，与民族的存亡相比，显得那么渺小。也有些牺牲，与国家的利益相比，显得微乎其微。然而，我以为正是这些所有的牺牲托起了我们的梦想。

说到梦想，我有一个梦想，梦想我们都有一个美丽的家园，远离战争、远离动乱，青山绿水，蓝天白云，鸟语花香。

我有一个梦想，梦想每一个人都有一份美丽的事业，为了自己和他人的幸福与快乐的事业，为了更多人的幸福和快乐的事业，为了实现一切与幸福、快乐有关的事业，一份为了中国结算发展的事业。

我有一个梦想，梦想我们每一个人都拥有一个美丽的人生。一个美丽的人生，要懂得感恩那些养育你、抚育你、教育你、帮助你、爱过你的人。拥有一个美丽的人生，学会帮助别人、爱护别人、关心别人。

我有一个梦想，梦想每一个人都有一颗美丽的心灵。我们因为有理想而变得越来越高尚，我们因为有责任而变得越来越坚强，梦想我们因为有梦想而变得越来越快乐和纯洁。

今天，今晚，我很荣幸地在这里跟大家分享我的梦想。中国结算，是我人生道路中美丽的一站，和一群来自五湖四海的有着美丽人生

的领导、同事们在一起，为实现总书记提出的“国家富强、民族振兴、人民幸福”的中华民族伟大复兴的“中国梦”，不断求索，勇于创新，不怕困难，敢于担当。

“中国梦”，是中华民族的梦；“中国梦”，是造福人民，世代幸福的梦。在追逐梦想的道路不会是一帆风顺的，有欢乐，有委屈和泪滴；有荣耀，也会有痛苦。我想引用一首歌词来告诉我和我的朋友，在追逐中国梦的道路上，我们应该有足够的勇气和毅力，去迎接挑战：

多少人走着，却困在原地
多少人活着，却如同死去
多少人爱着，却好似分离
多少人笑着，却满含泪滴
多少次荣耀，却感觉屈辱
多少次狂喜，却备受痛楚
多少次幸福，却心如刀绞
多少次灿烂，却失魂落魄

我想，我们每一个人在和我们的民族一起追逐中国梦的道路上，我们一定要有足够的心理准备去迎接更多的困难和挑战。

回首望，童年的梦想，依然醉人。红领巾，小红花，少年宫，夏令营，白球鞋，抬起头，挺起胸膛，唱着少年先锋队队歌，我们走在社会主义的大路上。“继承革命先辈的光荣传统，爱祖国，爱人民，鲜艳的红领巾飘扬在前胸，不怕困难，不怕敌人，顽强学习，坚决斗争，时刻准备，建立功勋，为着理想，向着胜利，勇敢前进，我们是共产主义接班人。”

曾经激励着我们奋发学习、努力向上的少年先锋队队歌，直到今天，每当听到它的旋律，依然还会唤起心底的那一丝激动。

最后，借此机会，祝大家今夜做一个好梦！

评梦



我们所面临的传统市场、传统业务都在发生着颠覆性的变化，这对我们登记结算机构而言，是挑战，也是机遇。月亮走，我也走；市场变，我也变。抓住市场的脉动，增加业务点，延伸产品线，扩大服务面。当然，也要守住不发生系统性风险的底线，不能流汗又流泪。

——上海分公司业务发展部总监 黄英鹏

我相信通过大家共同努力，多种方式参与，有关“‘全方位’登记结算遍布‘多层次’市场”的梦想一定能够实现，中国结算行业地位能够进一步上升。再给亲戚朋友介绍咱们公司时，不用像现在解释半天了，而是对方一听就知道，并且还用崇敬的眼神看着咱们。

——公司业务管理部总监 陈加赞



现在，我们的基金后台事业已经初步形成了登记结算服务、中央数据交换平台与行业标准、资产托管服务三驾马车齐头并进的新局面。为资产管理行业业务效率低、社会资本浪费的问题提供了有效的解决途径；为监管机构进行监管和进行投资者保护提供了有力的系统支持；也为资管产品在金融市场中的发展和壮大提供了优渥的后台环境。

——公司基金业务部 赵龙吟

希望未来做到投资者日常基本生活只要三张卡：一张是身份证，一张是用于支付的银联卡，一张是集成了全部投资理财品种以及数字证书身份认证和 ATM 业务终端登录功能，具有全国乃至跨境投资理财产品交易登记结算以及货币支付全功能的中国结算投资理财一码通。我们正在推动统一证券期货业账户编码行业标准的制定，算是迈出了一小步。

——公司证券账户业务整合工作组 王航



如果一个人有梦想，那么面对刚才那个问题（一生最快乐的事是什么），他会毫不犹豫地回答，这一生最快乐的事情就是实现梦想。反过来看，一个人如果没有梦想，那么他也就不会体验到这种更高层级的快乐，所以，我们都应该有梦想。……当我们遇到自己的梦想，就像遇到一个对的人，就像那个很狗血的描写说的，我们的心会像小鹿在撞一样扑通扑通地跳。我们的心会给我们信号，要去倾听自己的心声。……终于有一天，我的心也扑通扑通地跳了。那是 2012 年 9 月 17 日，经公司党委会议研究

决定，成立新三板登记结算业务工作组。新三板是中国多层次资本市场中的重要组成部分，是解决中国“两多两难”问题的重要举措，是中国结算业务拓展的重要领域。

——公司新三板登记结算工作组 张霖

2000 年我在英国某个基金公司工作，公司小才 30 来个人，我所在的结算部，一个英国人，一个法国人，一个加纳人，一个美国人，还有一个中国人，就是我。当时公司大老板很自豪，逢人就说他的公司已经国际化了。

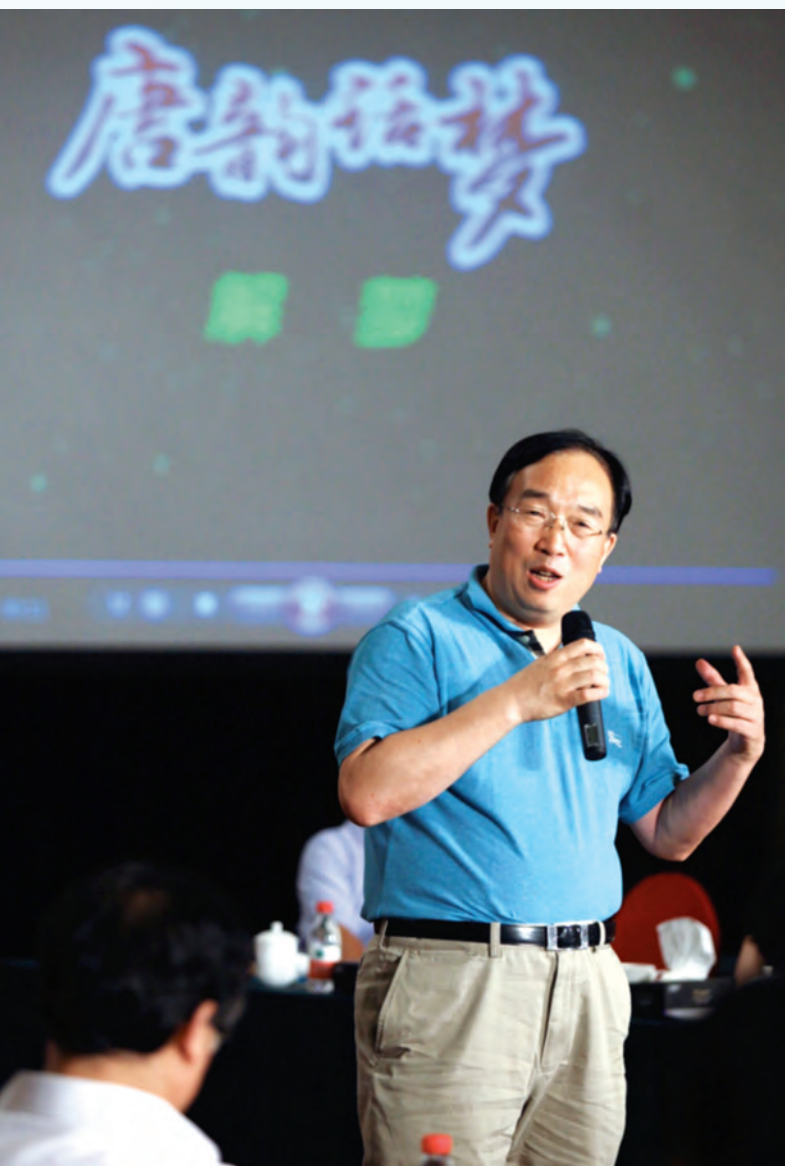
经过 10 年的准备，我们中国结算终于也要开始国际化了，我很期盼再有机会和那些不同肤色、不同口音的同事合作。但是国际业务是一个循序渐进、水到渠成的过程，需要不断的知识累积、技术更新以及人员储备，而人员的储备尤为重要。

——深圳分公司资金交收部 夏良



解梦：

周总在“唐韵话梦”中的即兴点评



周总在“唐韵话梦”现场即兴点评。

看了今天的“唐韵话梦”，非常感慨。组织得非常好，不管是准备的，没准备的，非常有激情。并且大家的梦想不遥远。

在这里讲梦，首先就是寻梦。要有梦，会做梦，做个好梦，这很关键。一个民族没有梦想的话，不可能屹立于民族之林。现在我们提“中国梦”，实际是民族的复兴，建设富强的中国，建设和谐民主的社会。资本市场现在是践行“中国梦”的重要载体，肖主席在搞新的国九条，我的理解，资本市场的梦，就是践行“中国梦”。

我们中国结算从去年以来建立了一系列发展目标。我们是资本市场梦的一个华彩乐章，也是践行“中国梦”的重要组成部分。我们中国结算梦是和“中国梦”密切相连的。

个人一定要有梦想。有句话说，如果人生是一艘船，那么梦想就是风帆。读了很多伟大人物的传记，他们从小都是有梦想的。有梦想的人不一定会成功，但是没梦想的人一定不会成功。

你们讲的时候我想了很多，小时

候我也有个做梦的过程，但那时候吃不饱，最大的梦想就是什么时候能吃到馒头、米饭和糖。我们家有个糖罐，每次偷吃我就把糖偷一层，弄得特别平，怕让我母亲发现。其实我母亲清清楚楚，有时候当我的面开个玩笑：“糖少了那么多，是不是被小耗子偷了？”

这个梦想八十年代很快就实现了。改革开放的时代充满激情。当时写了一篇作文，现在看了都不相信是我写的，真是文采飞扬。大意是要立志成为企业家，通过企业为中国富强作出努力。后来考上大学，确实是要接近这个梦想了。但是毕业没分配我到工厂去，分配到了国家计委。在八十年代的国家机关，我们几个年轻人就做梦：发展汽车工业，发展轿车工业。当时我们提出的梦想是，2000年时，汽车产量达到300万辆，轿车达到100万。大家都觉得是梦想，领导都觉得是天方夜谭，不可能。后来计划得以实施，到2002年，梦想成真。

1998年机构改革，当时听了国务院一位领导的话，证券市场是朝阳产业。我说那就到朝阳产业去做个梦，就来到证监会。2000年开始做创业板的梦，十年梦想，2009年推出来了。

所以国家要有梦，资本市场要有梦，中国结算要有梦，我



“唐韵话梦”现场。

们每个人也要敢于做梦。大梦也可以做，小梦也可以做。

其次就是追梦，追梦特别重要。梦想有了之后，更重要的是坚实地奋斗，付出努力，是追逐的过程。很多人达不到自己的梦想，但他追逐了、努力了，问心无愧，无怨无悔。通过追逐这个梦想，实现了、成功了，那就会无比地自豪。所以寻梦重要，追梦更重要。刚才很多同志发了言，都讲得很好，实际都是追梦的过程。并且要有坚持不懈、百折不挠的精神。刚才讲到账户整合的问题，再难、再苦、压力再大，要顶住，这也是我的体会。当时股改有多难？坚决顶住；创业板有多难？坚决顶住，最后实现这个目标。所以我们中国结算在追梦的过程当中，我希望我们在座的、我们全体员工都要有坚持的意志、拼搏的意志，咬住牙、咬紧牙，

没有过不去的坎。我经常讲一句话，这个世界上只有你想不到的事，没有你做不成的事。今天我再讲一遍，与大家共勉。

今天我们会场的背景特别好，我刚才讲的几个点都含在里面了。“唐韵话梦”，唐朝是我们中华民族盛极一时的朝代，我们现在要实现中华民族伟大复兴之梦，就是要努力达到唐朝在当时世界上的地位。“投身资本市场创新发展事业，践行中国梦”，是资本市场梦和我们中国结算梦的结合。周围的图案，和我们个人有关。我们在践行资本市场梦的过程中，“天高任鸟飞，海阔凭鱼跃”。我们就是这些鸟、这些鱼，在这其中去施展、去追梦。只要我们共同努力，就一定能够谱写出资本市场的华彩乐章，就一定能够实现中华民族的伟大复兴，实现中华民族的再一次腾飞。谢谢！

分组讨论

8月17日上午，业务模式创新组、管理机制创新组、技术统筹创新组和业务发展组分别召开分组讨论会。公司三地各对口专题组进行共同交流，通过横向和纵向的交叉碰撞，进一步完善了各自的意见和建议，为务虚会集中交流做了充分准备。



集中汇报

8月17日下午，12位员工代表汇报了各专题组讨论研究的成果。业务组提出要审视和研究公司业务模式存在的问题和不足，要在确保系统安全稳定运行的基础上，用好增量，盘活存量，要加强统筹和顶层设计。管理组提出要以远近结合、统分结合、统筹兼顾、分步推进为原则，加强管理制度和体制机制建设，不断提高员工的执行力、创造力，提高公司的凝聚力和战斗力。技术组提出要加强三地技术资源整合和统筹，并分析了现有技术模式、部分集中和大集中等技术模式方案在系统架构、系统资源配置、组织机构和风险防范等方面的变化和影响。发展组对境外登记结算机构与中国结算之间在发展领域方面做了比较分析，提出公司决策业务领域发展的六条建议标准和应对策略。公司班子成员根据各组汇报情况作了精彩点评。

业务模式创新组

（一）北京组

姚刚副主席在视察我们公司工作时提出的要求，我们觉得应该是对市场呼声的一个高屋建瓴的总结。明确定位、服务谋发展、参与竞争不吃垄断



饭，支持创新、守住风险底线，要积极为多层次资本市场的建设服务，这应该成为我们所有工作应该围绕的核心环节。那么我们自己该如何做呢？我们提出以客户需求为导向，寻求创新的切入点，客户驱动创新。让我们真的从内心真诚地把客户摆在上位，把自己的身位放低。

在创新的原则上，应该坚持用好增量、盘活存量。三架马车齐努力，套好缰绳来保底。

在发行人服务方面，我们提出市场化的运作模式，希望能够有一个相对独立的，适用于多市场的，满足差异化需求的发行人服务平台和团队的出现。在投资者服务方面，广义理解投资者范畴，注重客户关系管理。整合渠道，构建柜台、网络、客服呼叫中心“三位一体”的投资者服务渠道；统一入口、流程。借力证券公司向投资者提供服务一托管业务；

直接向投资者提供服务—网络信息服务。

在参与人服务方面，对外提供统一资金管理服务，对内平衡多种实现方法。就 DVP 在不同条件下的实现方式达成共识，尽早做好前瞻性准备。探讨为行业提供资金集中存管及运用的可行路径。

在风险管理方面，做好两个平衡：风险控制与提供 CCP 服务之间的平衡，风险管理措施与市场承受力之间的平衡。以结算参与人为单位，统一风险监控系统和管理制度。加强对风险传导、风险联动的监控，风险管理覆盖面向参与人前移。

（二）上海组



我公司发展互联网金融路径设想：借助公司网站、微信等互联网平台，为投资者提供非现场开户服务；摒弃地域限制，以证券质押为切入点打造跨三地的统一互联网金融服务平台；根据市场需要进一步延伸业务链，开发与资金收付、担保品管理以及财富管理有关的在线衍生服务；利用登记结算方面的数据优势，探索以大数据为基础的增值服务。

（三）深圳组

以现有按市场设立分支机构的现实为基础，再按各项业务功能的服务对象和重整成本确定各项功能的整合目标。**实现如下设想：**一是在账户开立、



开立代理机构管理等方面统一规则和办理流程。推进账户统一平台建设，同时注重三地明确分工、存量账户迁移。二是三地登记系统保持独立，加强业务交流，消除业务差异。三是实现投资者电子业务平台的整合，确定平台整合路径：仅限于接入方式和界面的统一，还是实现业务操作的完全一致，仅以证券代码等区分不同市场的证券。四是三地清算业务系统各自保持独立，通过系统间的互联互通，实现参与人层面的接口统一。五是结算参与人自主选择一家分公司办理资金存取和交收业务，实现通过单一结算备付金账户办理多市场的资金结算业务（多个净额）

管理机制创新组

（一）北京组

以市场为导向，以内部资源优化配置为重点，以提升外部核心竞争力为目标，坚持远近结合、分分结合、统筹兼顾、分步推进的原则。

两点建议

一、优化组织架构

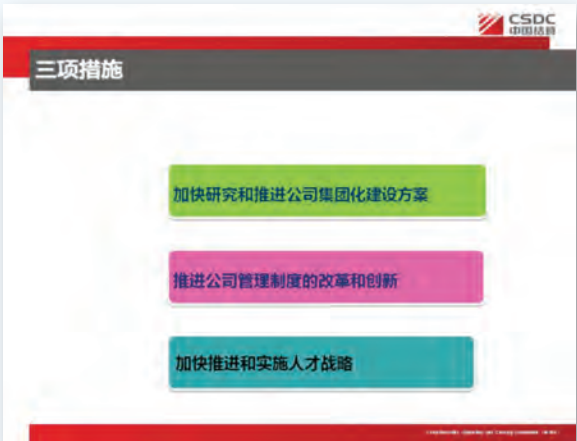
战略统筹方面：统一全局性战略规划，实现公司战略统筹安排。总部组织对宏观层面有关公司全局性、前瞻性、基础性的战略研究进行统筹，协调

公司发展战略规划的研究、制定与调整工作。分公司持续提升对所服务市场的具体需求响应效率，安排好具体项目、业务的研究落实工作。

技术规划方面：需要做好公司技术平台和体系建设整体统筹和规划，实现公司技术系统的统一标准和互联互通，将共性化强、集中优势明显的业务逐步整合到统一技术平台，更灵活地支持个性化需求、实现服务响应的便捷性和高效性，对不同市场特有需求做好支持。

风险控制方面：实现公司统一风险管理，提升对系统性风险的防范能力。统一协调和管理公司的风控政策和风控标准。总部着手建立风险管理常设机构，进行公司整体风险事项的日常监控和数据分析；分公司对业务环节的风险进行处置和管控，继续强化具体业务的风险防范工作，坚定树立岗位风险控制意识，把风险防范细化到每项具体业务上。

客户服务方面：统一服务形象，推行一站式服务，提升用户体验，在统一的服务理念基础上，实现柜台、呼叫中心、网站在线业务、市场培训等方面的统筹协调。推动建立“一站式服务”相应的制度和流程，建设共享的客服知识库，整合资源，优化业务，统一标准。



二、理顺管理机制

运作流程方面：建立制度化的流程运作体系，提升服务效率；将业务处理制度化、流程化、责任化，提高服务水平。

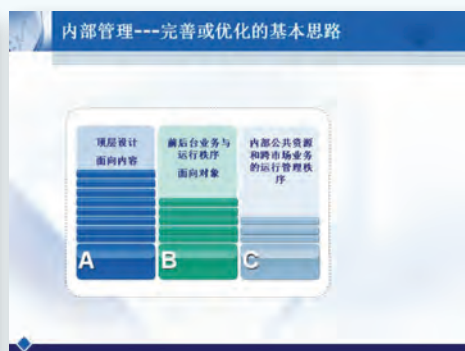
人员配置方面：统一职业发展体系及人员调配机制，加强公司内部人员流动；通过优化人员配置，不断提升业务的需求响应速度和竞争能力。优化人员配置和人才结构，加强员工业务能力和综合素质的培训，通过员工的成长提升公司对市场的服务水平和核心竞争能力。

考核激励方面：持续优化公司的绩效考核和激励机制，明确员工职业规划和发展的路径与体系，不断提升员工积极性。应对市场竞争性业务，探索建立市场化的绩效考核和激励机制。

财务管理方面：逐步建立总部统筹的公司财务管理运行机制，形成合理的财务授权管理机制，完善预算管理，强化预算执行监控，进一步提高公司财务管理专业化水平。

(二) 上海组：

顶层设计面向内容：总部直接掌握和驱动，下属单位按照总部指令配合。在总部决策之前，下属



单位积极参与调研；在总部决策之中，下属单位充分发表意见；在总部决策之后，下属单位坚决贯彻执行。

前后台业务与运行秩序，面向对象：充分考虑资本市场前台驱动特征，国家对市场稳定和创新的要求，经授权或颁布有关规章制度，对沪、深交易所等单一市场的后台服务工作原则上一律由分支机构作为窗口与交易所进行联系沟通。建立分支机构的统筹秩序。分支机构面向市场、面向客户、面向业务。

内部公共资源和个别跨市场业务的办公秩序采用统一的，或垂直的管理制度：对于需要全局掌控以加强风险控制的业务；一些着眼于未来长远发展同时不对现有市场造成冲击的业务；一些可以节省管理成本的公共资源。

（三）深圳组：

一、激发活力。从三方面来激励员工的活力：

一是融合。引导新员工融入公司，强化新老员工的融合，增进三地的交流。

二是激励。优化绩效考核，以奖促优，加强授权。按照公司现在的这个职务序列的竞聘往下走的这个条件来讲缺少了一些，这一部分还规定的不是特别

多，所以他们看到的是，多少年后，你能到哪个职位，并不是说你比别人干得更好，你能更快的提升。同时要扩大奖励比例，丰富奖励形式。例如获得优秀员工奖励，能适当换一些假期。

三是认同。让员工感受到公司对他工作的认可。适当增加竞争性专业职务的比例，增加晋升的机会。

二、深化培训。一是加大人力、物力、财力投入，成立中国结算培训机构。对内提供系统的、与公司发展及人才梯队建设相配套的基础、专业、管理和职业素养培训；对外长期提供专业的、科学的、系统的培训。二是创新培训方式。内部培训：探索施行讲师制、导师制等方式；外部培训：增加与高等院校、专业培训机构的合作等方式；境内外交流学习：摸索与境内外同行业机构合作、交流、学习、工作等方式。



技术统筹创新组

(一) 北京组

1. 系统架构创新方案

方案 1：基本保持现状，按地域各自对现有架构进行面向服务架构改造。

方案 2：基于统一的面向服务架构，分散建设各自的应用架构。

方案 3：集成统一的面向服务型的系统架构。

2. 系统资源配置优化方案

方案 1：三地系统资源配置保持现有模式不变，但需要逐步统一开发运维标准以便支持业务逻辑的标准化。

方案 2：清算系统资源就近部署，其它资源集中部署，以便更好的支持业务统筹规划。

方案 3：所有系统资源部署于一地，实行系统资源集中统一管理，以支持业务整合及核心系统的集成。

3. IT 组织机构管理创新方案

方案 1：总部及各分公司保持现有的组机构模式不变。

方案 2：三地各设一个开发中心，各负责某一特定业务领域面向所有的市场 / 产品的应用功能开发，由 IT 中心统一管理。

方案 3：开发集中在一地，负责全部面向市场 / 产品 / 业务领域的应用架构与应用功能开发，由 IT 中心统一管理。



4. 技术人力资源管理方案

方案 1：保持现有各分支机构独立管理模式。

方案 2：按地域管理技术人力资源。

方案 3：统一管理技术人力资源。

(二) 上海组



建议 1：分布式、标准化、更安全的云运维

- ◆ 三地数据中心都是中国结算的数据中心。
- ◆ 不同数据中心日常执行不同的业务任务，实现业务负载的均衡处理。
- ◆ 三地数据中心相互容灾，更安全。
- ◆ 三地数据中心根据统一的规划，向同一个方向稳步发展。
- ◆ 相同的功能不重复建设，而是相互补充、相互备份。

建议 2：分布式、规范化、更快速的云开发

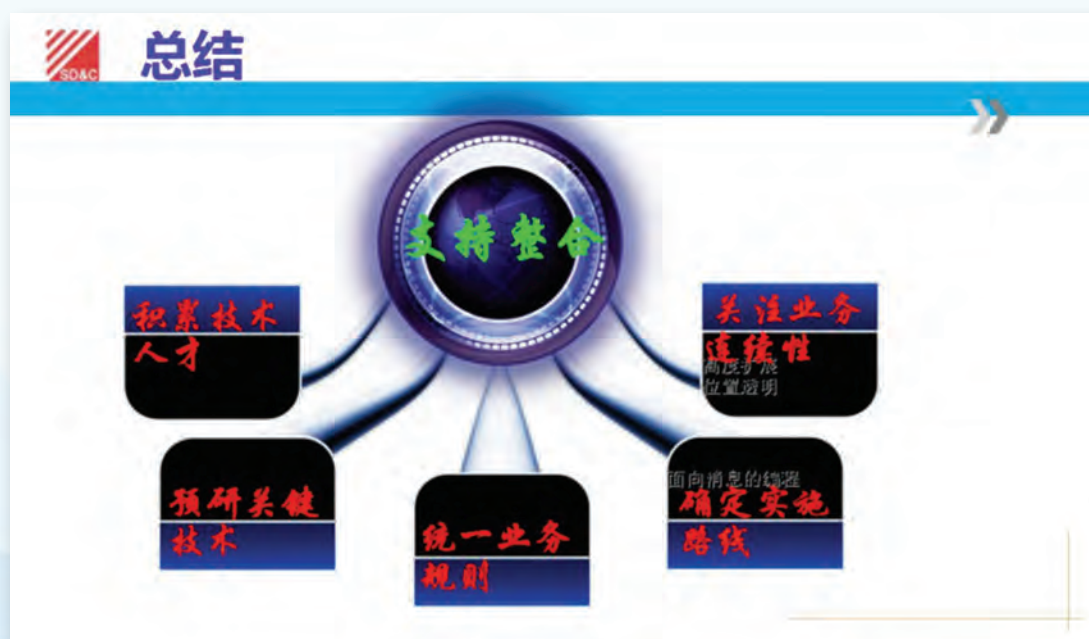
- ◆ 开发团队在地理上是分散的。
- ◆ 各地开发团队根据遵循的规范，进行开发，开发中国结算统一使用的软件。
- ◆ 开发的组件能够根据业务需要进行拼装和组合，通过标准化实现个性化，实现快速响应的目的。
- ◆ 开发团队更接近核心用户，需求理解更准确、响应速度更快速。

建议 3：建立一个云平台，需要一个规划、一个标准和一套制度。这样能够发挥三地分工负责，分散开发，分地部署。有利于对各自市场的快速相应，更安全的运维，也有利于我们形成更统一的形象和更强大的后台。

（三）深圳组

整合路径一：一步到位，新建一个集中统一的登记结算系统。

整合路径二：分布走。以现在的技术系统为基础，进行改良，三地技术系统互联互通，统一接入。未来统一三地的数据接口、业务模式。参与人关心的是我们的服务和用户的体验。至于它接入之后，你是在哪个地方提供的服务，那个机器在哪里，他根本就不关心。



业务发展组

（一）深圳组

一方面精修内功，提升拓展能力：加快统一账户平台建设；加速推进在线业务；探索多样化结算方式；丰富登记存管服务手段。

另一方面外拓空间，全力支持多层次资本市场发展：立足根基，支持交易所的多层化；服务市场，拓展服务内容；服务场外，以私募产品为突破；放眼世界，尽早布局国际市场。



（二）上海组

一是横向拓展发展领域：交易所市场；银行间债券市场、区域性场外市场、机构间柜台市场、衍生品市场、银行理财及信托；全国中小企业股份转让系统、境外市场、单点柜台市场、交易所市场；单点柜台市场。

二是纵向拓展发展领域：基础服务、非营利性延伸服务、营利性延伸服务。

三是第三维拓展：互联网金融。

建议：

近期目标（1-5年）：

银行间债券市场：加强交流、互联互通

区域性市场：选择试点，加强交流，推进数据集中与联通

衍生品市场：创新类产品的积极参与（国债期货）

境内其他市场：开放账户资源、提供技术平台支持

境外市场：做好国际化业务的准备、积极参与行业原则和通讯标准，探索实质合作

远期目标（5-10 年）

银行间债券市场：推进互联互通

区域性股权市场：以点到面的广泛合作

衍生品市场：未来结算合作，争取成为“明星类”市场

境内其他市场：扩大业务种类和份额

境外市场：扩展实质性合作，与境外其他登记结算机构

互联、相互挂牌相关服务、向 ICSD 发展

（三）北京组 拓展业务领域

1. 场内现货及回购服务：股权激励计划设计与管理、股

东大会服务、证券划转服务、担保品第三方管理、公司行为信息服务；资金代收付服务 / 结算银行。

2. 资产管理服务：私募基金 TA 及托管服务、数据匹配及交换服务、保单存管及销售结算。

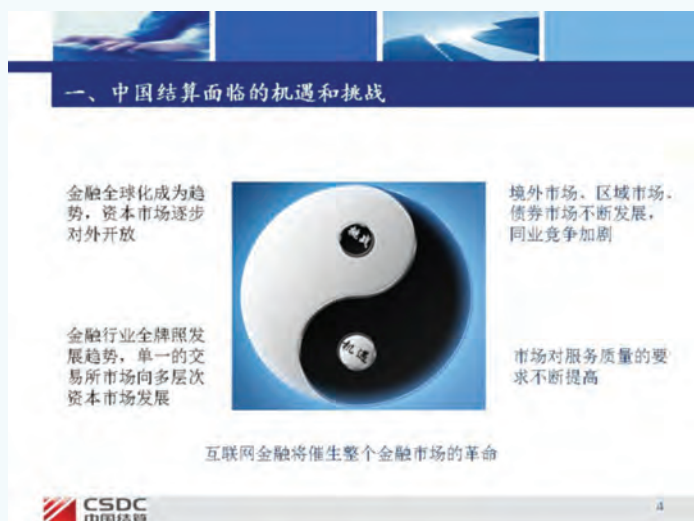
3. 场外股权、债权产品服务：机构间市场登记结算服务、区域性股权交易市场集中登记服务、券商柜台市场登记结算服务、非上市公众公司登记存管服务；境外证券托管服务。

4. 跨境业务及产品服务：与境外 CSD/CCP/ 托管机构直连的、跨境交易登记结算服务、跨境基金 / 资管产品销售结算服务、中国存托凭证（CDR）服务。

5. 场内及场外衍生产品服务：证券公司信贷资产证券化（ABS）登记结算服务、场内 / 外衍生品交易共同对手方服务、场外衍生品交易对盘服务、场外衍生品交易基础证券过户服务、场外衍生品交易资金收付服务、场外衍生品交易担保品第三方管理服务。

6. 信息技术服务：资本市场身份认证平台（一证通）、行业金融产品标准化服务平台、信息经营服务（信息披露、指数、风险管理等）、中国结算网（CCNET）、技术外包服务、金融信息交换平台、行业公共基础设施类服务（行业数据集中保存与灾难备份等）。

7. 园区建设及管理服务：证券期货行业信息基地园区管理服务。



落实事项

第一部分

对于去年已经开始研究的事项，建议在去年研究基础上进一步推进研究：

- 1、进一步研究深化发行人服务的可行性及实施路径；
- 2、进一步研究深化投资者服务的可行性及实施路径；
- 3、进一步研究通过单一结算备付金账户办理多个市场资金结算的必要性和可行性。

第二部分

根据资本市场发展趋势，结合公司自身发展的实际，建议开展新的研究课题：

- 1、研究进一步改进优化完善证券的托管模式、证券担保和证券划转制度；
- 2、借研究如何优化完善上市公司持有人名册的管理制度，做好持有人名册服务；
- 3、研究如何拓展二级清算等延伸市场清算服务；
- 4、研究公司为参与者提供资金存管服务和拓展结算银行业务的必要性和可行性；
- 5、研究提出公司技术资源统筹规划的方案。

第三部分

对于已经在有序推进及具备实施条件的事项，建议在工作中加紧推进落实：

- 1、全面梳理、评估、总结公司《2011-2015 年发展规划》执行情况，研究提出公司未来 3-5 年的发展规划；
- 2、根据互联网金融业务发展趋势，提出公司互联网在线服务的中期规划；
- 3、研究提出公司发展资产托管业务的总体思路、策略和规划；
- 4、做好公司新三板登记结算、CA 证书认证业务等重点技术项目技术统筹规划工作；
- 5、研究进一步完善员工激励和约束机制，完善公司培训体系建设。

美国司法部 起诉标准普尔案评析

公司结算部 社会峰

评级机构给予次贷相关债券产品过高评级被认为是导致此轮国际金融危机的重要原因之一。危机后，众多因信赖评级机构而遭受重大损失的投资者将其起诉到法院，要求评级机构承担赔偿责任。美国司法部作为联邦政府代表起诉标准普尔（Standard & Poor）是近期针对评级机构在危机中行为的典型“官告民”案件。

一、美国司法部起诉标准普尔概况

2013年2月4日，美国司法部向加利福尼亚州中区地方法院提起民事诉讼，请求法院判令标准普尔及其母公司麦格劳—希尔集团（Mc Graw-Hill）承担《1989年金融机构改革、复兴与实施法案》（Financial Institutions Reform, Recovery, and Enforcement Act of 1989, 简称 FIRREA）下的民事赔偿责任，包括支付民事赔偿金50亿美元，并承担律师费、诉讼费等其他相关费用。

美国司法部提出的诉讼理由主要包括：一是标准普尔知晓信用评级对于住房抵押贷款支持证券（RMBS）和债务担保证券（CDO）发行和销售的重要性，作为全国认可的统计评级机构（NRSROs），其评级报告对投资者决策具有重要作用；二是标准普尔及其母公司麦格劳—希尔集团从结构化金融产品评级服务中获得了大量的收益和运营利润¹；三是标准普尔出于对评级服务费、市场份额及其与发行人关系的考虑，不适当地影响了自身的评级标准与评级模型，并导致其



1

在起诉阶段，美国司法部举证指出，标准普尔将结构化金融产品作为盈利中心，并且将其开展的全球 CDO 和全球 ABS 业务作为收入和利润的增长点。2005、2006 和 2007 年，标准普尔曾在其策略性计划中记述道“金融投资者是 CDO 评级业务三个主要收入来源之一，并且为 CDO 评级业务增长提供了 70% 的推动力”，为 CDO 产品提供的相关服务产生了分别约：0.96 亿美元、1.82 亿美元和 2.03 亿美元的收入。在标准普尔母公司麦格劳—希尔集团的年度报告中，其亦认为，标准普尔从结构化金融产品评级服务中获得了大量的收益和运营利润。

未能及时考虑评级对象日渐暴露的信用风险，标准普尔的虚假陈述给投资者带来重大损失，其行为构成欺诈（Defraud）。

针对美国司法部的诉讼主张，标准普尔第一时间在其网站上发出一系列声明予以反驳，并于 2013 年 4 月 22 日向地方法院提交动议，要求法官撤销本次欺诈诉讼。标准普尔认为，其作为一个仅向市场交易主体提供决策信息的机构，已经按照独立、客观、公正的原则出具了评级报告，反映了标准普尔当时对信用风险的真实判断，并不存在因为利益冲突或者受到其他不当影响而提供虚假、不实报告的情况，标准普尔依照自身评级原则出具的评级报告与投资者遭受的损失之间没有因果联系。美国司法部对其构成欺诈的指控缺乏事实及法律依据。

评级机构给予次贷相关债券产品
过高评级被认为是导致此轮国际
金融危机的重要原因之一。

美国司法部起诉后，康涅狄格州、加利福尼亚州、特拉华州、密西西比州、伊利诺斯州等 16 个州以及哥伦比亚特区的检察官相继对标准普尔提起了诉讼，使得案件有望成为与金融危机相关，最高调和最广泛的一次司法行动。

二、案件评析

目前，美国有关评级机构民事法律责任承担的规定主要涉及《证券法》（1933 年）²、《证券交易法》（1934 年）³、《投资顾问法》（1940 年）与美国宪法第一修正案。在美国，由于传统的评级业务采用订阅人付费模式，评级机构通过收集和分析公众关心的信息，形成自己的观点，并向大众提供评级出版物等获取收入，评级报告往往被视为涉及公共利益的“意见”或“商业言论”，享有言论自由和出版自由。评级机构始终坚持新闻出版者的自我定位，主张宪法第一修正案的保护，美国法院既往的司法判例多数支持了评级机构的抗辩理由，评级机构以此成功避免很多诉讼⁴。

随着评级机构商业模式的转变和评级行为的变化，美国法院不再愿意接受评级机构动辄援引宪法第一修正案提供一揽子保护，相反更倾向于根据个案情况具体分析和判断。美国法院通过判例形式建立了判断评级机构是否为新闻出版者的重要参考标准，如“经营业务标准”（First Equity Corp. 诉标准普尔案）、“评级机构地位作用标准”（In re Fitch, Inc 案）和“评级用途标准”（LaSalle Nat'l Bank 等诉 Duff & Phelps 案）。具体包括：一是

2

《证券法》(1933年)中有关专家责任的规定对评级机构经历了由豁免到适用的过程。依据《证券法》(1933年)第7节、第11节,会计师等专业人士对其所出具的被列入证券发行注册文件的报告负有责任,投资者可以报告中重大信息不真实或缺失为由,起诉出具有关报告的专业人士。但考虑到评级信息的前瞻性特征以及鼓励评级机构披露评级信息的目的,国会于1982年通过 SEC RULE436(g),规定全国认可的统计评级机构(Nationally Recognized Statistical Rating Organization, NRSROs)对债券、可转换债券、优先股出具的评级结果,不被视作《证券法》(1933年)第7、11节规定的由专家制作或核实的注册报告书中的陈述,即豁免NRSROs的专家责任。随着金融危机的爆发,评级机构的表现备受指责,《多德-弗兰克法案》颁布时删除了有关评级机构豁免适用专家责任条款的规定。

3

《证券交易法》(1934年)中有关证券欺诈民事责任的规定亦适用于评级机构。该法第18节(a)条规定,做出虚假陈述之人员应对依据陈述而被陈述影响之价格买、卖证券的人员因此种信任遭受的损失承担责任。但投资者若依据此规定主张权利须承担较为严格的举证责任,即需证明:第一,虚假陈述的重要性;第二,被告具有过错,即明知其陈述是虚假的;第三,投资者依据该虚假陈述实施了交易;最后,虚假陈述与投资者遭受的损失之间存在因果关系,即投资者因信赖该虚假陈述实施了证券交易,并因此遭受损失。

4

例如:1989年First Equity Corp.诉标准普尔案、1991年Executive Life破产赔偿案、1995年Jefferson County School District诉穆迪案、1996年Orange County诉标准普尔案,等等。

评级机构从事的业务是否是面向社会公众的信息出版;二是评级机构是接受已付费发行人委托进行有偿评级还是主动进行评级;三是评级机构的行为是代表发行人利益还是社会公众利益;四是评级机构是否在评级对象的交易构建等方面发挥积极作用;五是信用评级结果是通过出版物向普通公众传播还是被用于证券发行材料中并被投资者所信赖。

具体到本案,虽然美国司法部在法律依据的选择方面另辟蹊径,首次援引《1989年金融机构改革、复兴与实施法案》追究评级机构责任,以降低举证难度,避免标准普尔援引宪法第一修正案进行抗辩,但并非胜券在握。诉讼双方对于评级机构在金融危机中的作用以及被告是否存在实际恶意(actual malice)、虚假陈述等仍存在较大争议。

不管本案结果如何,评级机构在金融

危机中扮演了不光彩的角色已是不争的事实。三大评级机构自始至终都是全球次级债市场暴涨的参与者、推动者甚至直接受益者。主要表现为:一是次级衍生品评级收费远远高于传统业务,在“发行人付费”的主流商业模式下,评级机构存在夸大评级的道德风险和利益冲突;二是在次级债的发行中,评级机构直接参与了次级债的设计和推广,评级机构独立、客观的形象遭到破坏;三是评级结果未向社会公开发布,而是主要面向潜在的购买者,并被投资者所信赖,助长了市场泡沫膨胀。

次级抵押贷款的证券化、层层衍生化使得信用关系高度复杂,次贷衍生品的定价、发行和销售更加依赖于评级机构出具的“意见”。美国SEC在最近的报告中注意到市场已将评级结果作为投资的保证或基准,而非简单的信息或言论;美国监管部门出台的法案中,支持了信用



摄影:巴尔贝克的神庙/上海分公司综合部 宋羽飞

评级不仅仅是纯粹“意见”的立场,《多德-弗兰克法案》颁布时废止了有关评级机构豁免适用专家责任条款的规定,要求评级机构承担与专业人士相似标准的法律责任。同时,美国法院对评级机构在金融危机中的地位作用和行为表现进行反思,不再给予评级机构自动的、绝对的宪法性保护,宪法第一修正案对评级机构的保护有进一步弱化趋势。例如,2009年,在 Abu Dhabi Commercial Bank 诉 Morgan Stanley & Co. 一案中,美国纽约州南区地方法院根据穆迪(Moody's Investment Service)和标准普尔在 Commercial Paper 和 Medium Term Notes 两类产品评级业务中的行为分析,认为评级机构的行为已经符合欺诈侵权之诉的构成要件,支持了投资者的诉讼请求。

三、启示

与国外相比,我国信用评级行业仍处于初级发展阶段,评级市场存在公信力差和无序竞争问题。现实中部分评级机构为争夺市场份额,经常将评级结果作为竞争筹码,导致出现“以级定价”、“以价定级”等不合理现象,严重损害了评级结果的中立性、客观性和权威性。通过对上述案件的分析,可以得到如下启示:

一是正确认识信用评级的作用及局限性。信用评级作为兼具主观性、前瞻性的风险预判,其产品特性决定了自身存在一定的局限性。对于监管部门而言,要避免在监管要求中过多地嵌入评级要求。同时,应引导、鼓励有条件的机构更加重视内部评级。

美国SEC 在最近的报告中注意到市场已将评级结果作为投资的保证或基准,而非简单的信息或言论;美国监管部门出台的法案中,支持了信用评级不仅仅是纯粹“意见”的立场,《多德-弗兰克法案》颁布时废止了有关评级机构豁免适用专家责任条款的规定,要求评级机构承担与专业人士相似标准的法律责任。

二是不断创新和完善评级机构发展模式。本轮危机中,评级机构饱受诟病的问题主要包括评级市场的寡头垄断格局、评级收费模式不合理、存在利益冲突等。建议建立规范、透明的市场准入和退出机制,提高评级市场的竞争性和多样性,强化市场声誉机制的约束作用;积极探索从收费模式入手,完善信息披露、利益冲突、内部管理等业务规范,解决评级机构利益冲突问题。

三是建立全面的评级机构法律责任体系。危机后,各国关于评级机构的合规监管理念和法律责任规制有了新的变化,评级机构再也不能躲在保护伞下,逃避其不当行为应承担的法律责任。目前,我国尚无单独规制评级机构及信用评级行为的法律和行政法规。建议借鉴外国信用评级监管改革经验,建立完善的信用评级管理法规体系,明确评级机构及其相关人员的民事责任、行政责任和刑事责任,解决评级机构法律地位不清、责任缺位等问题,规范和保障评级行业健康发展。■

浅谈如何减少外部评级依赖

—— 基于内、外部数据的财务预警指标监测

上海分公司业务发展部 汪冰

一、我国外部评级依赖现状简介

2008年，在由次贷危机所引发的全球金融危机中，信用评级机构在危机的形成与传导过程中起到了负面作用，从深度与广度上进一步加剧了危机的影响，从而受到各方面的猛烈抨击。金融危机过后，加强评级机构监管与减少外部评级依赖成为全金融行业改革的共识。因此，正确理解减少外部评级依赖的内涵，深入思考减少外部评级依赖的具体方法，对于我国债券市场乃至整个资本市场健康平稳发展具有重要意义。

信用评级在金融市场中的应用主要体现在投资基准的确定以及交易对手方的风险控制，而交易对手方的风险控制可具体细分为评级扳机、授信管理以及抵押担保品管理。其中抵押担保品管理与我公司业务联系密切，包括现有的债券质押式回购交易以及即将推出的股票质押式回购交易。

金融机构对外部评级的依赖问题由来已久，在实际操作层面以及监管层面都有一定的客观必然性。一方面，随着金融市场的发展，风险要素日益增加，金融机构自行衡量风险的成本越来越高，难度也越来越大，而外部评级机构以其专业化的分工以及规模效应带来的成本优势，在评级这一行业取得了得天独厚的有利位置。这促使了金融机构更多地使用外部评级结果，久而久之，部分金融机构开始少开展甚至不开展风险判断，而





是直接将外部评级机构的评级结果作为风险控制的主要依据。另一方面，监管部门在监管过程中持续引用外部评级结果，客观上给予了评级机构一定的监管权力，进一步强化了对外部评级的依赖。

对于外部评级结果的过度依赖，使得包括金融机构在内的广大投资主体长期搭顺风车，自身开展风险分析的动力以及水平日趋下降，会诱发羊群效应等市场不理性的行为发生，加剧市场波动并增加系统性风险。即使评级机构能够恪尽职守，对其的过度依赖仍然会导致上述种种问题。更遑论现在我国评级机构水平参差不齐，迫于市场压力，通过出具评级等级虚高的报告从而争夺市场份额的现象普遍存在，所导致的直接结果就是评级结果稳定性差，区分度极低，评级未能发挥揭示风险的基本功能，反

而增加了市场风险。因此，减少外部评级依赖更有其紧迫性与重要性。

二、我国信用评级方法的前世今生——基于外部财务数据的财务预警模型

企业陷入财务困境是一个缓慢渐进的过程，通常是从财务正常到渐渐恶化，最后才在某个特定时点骤然发生财务危机。在这一过程中，从公司的前期财务报告中发现一些先兆也并非不可能，从而起到保护原公司股东、外部投资者、债权人以至整个市场的目的。财务预警，即财务危机预警体系，在财务恶化的初期通过寻找有解释力的指标从而达到预测财务危机的目的。

学者们纷纷开始寻找最有效且最有解释力的指标，Fitzpatrick（1932）发现，判别能力最好的两个财务指标分别为净利润 / 股东权益以及股东权益 / 负债。之后 Beaver（1966）发现最具解释力的财务指标为营运资金流量 / 负债。这两位学者的模型被称为一元判定模型。

Altman（1968）在实证分析的基础上选取了最具解释力的 5 个指标，估计出一个多元线性函数，即著名的 Z-score 模型来预测企业破产。Z-score 模型如下所示： $Z=0.12X_1+0.014X_2+0.033X_3+0.006X_4+0.999X_5$ ，式中： X_1 营运资金 / 资产总额、 X_2 留存收益 / 资产总额、 X_3 息税前利润 / 资产总额、 X_4 优先股与普通股市场价值总额 / 负债账面价值总额、

金融机构对外部评级的依赖问题由来已久，在实际操作层面以及监管层面都有一定的客观必然性。



摄影：争艳 / 公司系统运行部 邱会康

X5 销售收入 / 资产总额。Altman 提出，如果企业 Z 值大于 2.675，说明企业财务状况良好，而当企业 Z 值小于 1.81 时，则企业很有可能破产。学者 Altman 所用模型被称为多元线性判定模型。

Ohlson (1980) 运用 Logistic 回归方法，发现 GNP 价格指数化公司总资产的对数、总负债 / 总资产、净利润 / 总资产、经营性现金流 / 总负债以及流动负债 / 流动资产对公司的破产概率具有较好的解释力。Ohlson 所用模型被称为二元逻辑模型。

20 世纪 90 年代以来，涌现出更多新的研究方法分析财务危机的预警。Coats 和 Fant (1991) 运用人工神经网络模型对财务危机进行预测，人工神经网络 (Artificial Neural Network, ANN) 作为一种平行分散处理模式，是对人类大脑神经的模拟，其具有学习

对于外部评级结果的过度依赖，使得包括金融机构在内的广大投资主体长期搭顺风车，自身开展风险分析的动力以及水平日趋下降，会诱发羊群效应等市场不理性行为的发生，加剧市场波动并增加系统性风险。

能力，能克服统计方法的局限，拟合度高达 100%，而预测准确度也达到惊人的 91%。

我国现存绝大多数的评级机构，多吸取了 Altman (1968) Z-Score 的思想以及 Ohlson (1980) 的二元逻辑模型，以发债主体的外部财务数据为主要考察对象，通过已有的成熟模型进行打分，从而确认对于相关债券的评级。

三、结合外部数据与内部数据的综合财务预警模型

为了解决对外部评级的过度依赖，在政策层面可以有多项措施，提升评级行业公信力、促进评级行业的市场化、对投资者的积极引导以及取消评级作为债券发行要件的规定等等。本文试图在已有的公司外部财务数据的基础上，结合我公司独有的内部数据，从综合财务预警指标监测的角度，来谈谈债券风险评估机制的建设。

数据及指标选取方面，本文拟选取如下指标（表 1）。

表 1：研究选取的 23 个财务指标、6 个非财务指标以及交易指标

资本结构指标	偿债能力指标	发展能力指标
X1 资产负债率 X2 有形净值债务率 X3 流动资产比率 X4 固定资产比率 X5 流动负债比率	X6 流动比率 X7 速动比率 X8 现金比率	X9 总资产增长率 X10 净资产收益率增长率 X11 营业利润增长率 X12 营业收入增长率
盈利能力指标	营运能力指标	非财务指标
X13 营业毛利率 X14 资产报酬率 X15 总资产净利润率 X16 净资产净利润率	X17 销售费用率 X18 管理费用率 X19 财务费用率 X20 应收账款周转率 X21 存货周转率 X22 流动资产周转率 X23 总资产周转率	X24 个股交易变化率 X25 个股总市值变化率 X26 公司内控 X27 上市公司实际控制人 X28 对数 Z 指数 X29 Herfindahl_10 指数
我公司独有交易指标		
X30 质押券平均换手率（质押券日交易量的季度移动平均 / 债券总发行量） X31 质押券出入库指标（质押券净入（出）库数量 / 平均在库质押券数量） X32 质押券集中度（在库平均质押券数量 / 债券总发行量）		

在选取了财务及非财务指标之后，对于目标组、对照组公司的某一个解释变量 X_i ，先进行单样本 Kolmogorov-Smirnov 检验以验证其是否符合正态分布，若 X_i 呈正态分布，采用成对样本的 t 均值检验进行差异性检验。若是非正态分布，则使用 Mann-Whitney U 检验进行差异性的检验。

最后，使用 Logistic 回归模型建模：若 P 为某事件发生的概率，取值范围为 0-1，则 $1-P$ 为该事件不发生的概率，将 $\ln(p/(1-p))$ 记为 $\text{logit } P$ ，则 $\text{logit } P$ 的取值范围为实数集， $\text{logit } P$ 对于自变量而言是线性的，依赖于自变量的取值，适用多元线性回归模型，即可建立回归方程： $\text{logit } P = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n$ ，或可写成某事件发生的概率 P ，满足： $P = \frac{1}{1 + \exp(\alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n)}$ ，上述模型即为 Logistic 回归模型。

得到的最终结果，尤其是涉及 X30、X31、X32 的相关结果，可以控制入库质押券的总体风险，与评级结果综合对照考虑，在评级下调之前做好对市场的风险提醒工作，增进整个市场的风险控制水平并提升效率。

四、简单示例

由于内部数据的权限问题，本文暂不提供加入内部数据的结果，将只包含外部财务数据的结果进行简单报告，以期达到示例的作用。

示例中选取 2010 至 2011 年期间陷入财务危机的房地产上市公司前两个会计年度（即 2008 年、2009 年）的各项财务指标，对比同时选取的相应未发生财务危机公司的相关指标，进行 Logistic 回归研究，得到了如下最终结果：



摄影：爱琴海阳光 / 公司基金业务部 刘少君

由表 2 及表 3 所示，T-1 期，X5 流动负债比率、X10 净资产收益增长率以及 X19 财务费用率等三个财务解释变量进入回归模型，同时 X27 上市公司实际控制人、X28

表 2：T-1 期与 T-2 期研究解释变量汇总

时期	有差异财务变量	进入模型 财务变量	模型 非财务变量
T-1	X2、X5、X9、X10、X19	X5、X10、X19	X27、X28
T-2	X1、X10、X16、X20	X20	X27

表 3：T-1 期与 T-2 期 Logistic 模型汇总

时期	预警模型	R 方	I 类预测 准确率	II 类预测 准确率	总准确率
T-1	$\text{LogitP} = -38.756 + 35.812 \times X5 + 3.909 \times X10 + 118.383 \times X19 + 7.134 \times X27 + 2.003 \times X28$	0.582	84.6	92.3	88.5
T-2	$\text{LogitP} = 1.366 - 0.274 \times X20 + 2.103 \times X27$	0.314	75	75	75

表 4：由已得的预警模型按照 2011 年末数据的预测结果

股票代码	股票名称	T+1 预测 P 值	T+2 预测 P 值
000002	万科 A	0.2331567	2.486E-06
000024	招商地产	0.6117336	6.879E-10
000402	金融街	0.0020063	0.6181048
000502	绿景地产	0.001155	1.511E-13
600696	多伦股份	0.9999999	1.413E-05
600732	上海新梅	5.638E-13	1.52E-213
600736	苏州高新	0.0501223	0.8867213
600823	世茂股份	7.86E-06	5.618E-05
600895	张江高科	0.2521024	0.9310144
601588	北辰实业	0.0002146	1.308E-12

对数 Z 指数作为非财务解释变量被纳入模型，这五个解释变量与公司陷入早期财务危机的可能性正相关，预测的总体准确率可以达到 88.5%。

T-2 期，只有 X20 应收账款周转率作为财务解释变量与 X27 上市公司实际控制人作为非财务解释变量被纳入模型，其中 X20、X27 与公司早期财务危机的可能性分别表现为负相关和正相关，预测的总体准确率达到 75%。

利用得出的财务预警模型，按照 2011 年末各房地产上市公司的数据进行

预测，限于篇幅，摘录部分结果如下：

P 值如大于临界值 0.5，预示着该公司可能面临问题，投资者、公司管理层及外部监管者需要密切注意。将此结果相比公司年报以及评级机构出具的报告进行着重分析，有的放矢，进行重点监管，以期收到好的效果。

五、小结

我国评级行业仍处于发展初期，相关评级结果监管层面的强制应用改变不了其市场层面应用极少的事实。在这样的背景下，随着我国衍生品市场的逐渐发展与金融脱媒化的加速推进，市场参与者对信用风险的管理要求不断上升，对身为市场后台的我公司提出了极高的要求，而本文提出的结合内、外数据的综合财务预警指标体系，可以为我公司发展完善风险控制体系提供些许参考。■

为了解决对外部评级的过度依赖，在政策层面可以有多项措施，提升评级行业公信力、促进评级行业的市场化、对投资者的积极引导以及取消评级作为债券发行要件的规定等等。

互联网金融平台的建立设想

上海分公司投资人登记部 李瑞峰

随着互联网金融创新的不断深入，一种将“平台、金融、数据”进行整合的新型业务开始对传统金融模式发起挑战，打破区域管制、平台领域、业务范围限制成为新金融的代表，并开始出现倒逼国内金融机构改革之势。这种“金融互联网”模式，是将传统线下业务迁移、投射到线上，借助现代互联网技术，组建一个集理财、支付和贷款等功能的综合业务平台，通过线上平台，将目前可提供给投资者的各项服务予以标准化和有序地呈现，同时围绕客户需求，将孤立的业务要素予以整合。

网络化金融平台的风生水起，对我公司的网络金融未来之路提供了有益借鉴。运用金融产业链思维，以证券登记存管为核心，纵向将证券作为资金融通的手段和基础产品，向上下游方向扩展，横向有效链接各类相关金融机构，将管理和服务职能进行延伸、整合，进而打造网络化金融综合市场平台，成为未来公司创新业务的发展方向。

一、建立金融平台产业链

从纵向整合网络化金融平台出发，将证券登记存管业务及金融产品创新为基点，向前后端扩展业务路径，借助现代互联网技术，形成融资市场的完整业务链条。

第一，前端扩展。证券登记存管的前端为账户管理及证券服务相关职能，可利用平台融合账户管理职能，将现有非现场开户、特殊法人机构开户等账户管理前端服务加入平台。可增加投资者账户管理相关职能，如持有变动查询，信息发布，盯市等，使平台能够成为证券市场参与者必备场所。

第二，中端扩展。此部分为金融平台业务整合的主体工程，充分利用证券的融资担保属性，将以证券作为基础



产品和手段的融资业务串联起来，融合证券远程质押、券商代理质押、质押回购等融资手段中涉及质押登记担保部分。同时利用平台资源，支持市场机构参与者积极开发以证券质押或非交易过户为基础的创新产品，带动新型证券担保产品的发端，同时建立直通处理技术，提高平台对市场创新的接纳和融合能力，盘活资本市场存量资产。

第三，后端扩展。将证券存管业务链条进一步延伸，从单纯的质押担保品管理功能扩展到资金代收付、财富管理功能，借助互联网金融技术扩展证券质押融资领域。参照目前阿里等互联网金融企业运营经验，对资金交收、资产管理等现金业务适当介入，建立从质押担保到资金交付、再到担保违约处置管理涉入融资业务完整的运作体系，最终形成以证券管理为核心，上下游一体化的综合产业平台。

值得注意的是，平台的建设既要坚持业务整合及领域的适当渗透，也要注意厘清与券商职责划分，避免形成过分的业务竞争关系。从这个角度出发，平台可专注于无指定交易账户的管理及相关证券的托管业务，侧重点仍在于以证券托管及担保品登记管理的核心业务及其延伸产业链条。

二、形成市场机构的综合对接平台

从横向整合角度出发，建立网络化金融平台的目的在于成为各类金融市场相关参与者的对接机构，尤其建立一个具有较强接纳力、融合性的直通处理接口。

从目前情况来看，股东大会网络投票、配股增发、要约收购、现金选择权、股权激励行权等，这些业务均需要依托登记结算系统的处理才能将数据传送至我公司进

行处理。此外，近年来投资者希望盘活手中闲置证券、提高证券资产使用效率的意愿越发强烈，基于证券质押、委托资产管理、证券借贷、担保品管理等需要通过登记结算系统办理证券锁定、划转也已成为一种趋势，为了方便投资者及时做出真实意思表示、快速接收并进行登记结算业务处理，可以考虑通过平台建立一个投资者至中国结算端对端不落地的直通处理业务通道。

同时各类创新业务的开展也需要我公司建立一种快速反映机制，迅速接纳并处理相关业务并形成有效合作，可考虑利用平台融合各类市场参与者，如证券公司、银行、基金、信托等其他金融机构、上市公司、其他机构及个人投资者，建立网络窗口对接证券存管、交收、账户管理、代理质押等、融资担保管理、创新产品开发、信息发布等职能，通过平台扩展自身业务领域和市场影响力。

三、借助互联网技术手段优化金融服务

借助互联网技术应用，可考虑以金融平台为依托建立证券托管职能，提供专业的资产托管服务，以满足未来金融服务个性化、高端化的发展需要，在保证证券资产安全、提供证券资产增值服务等方面发挥积极和重要的作用。同时，互联网金融所提供的不仅是业务发展的革新空间，更有优化市场服务的技术支持。如网络平台技术，形成面向投资者的综合性、一体化、界面友好的平台网络体验；如远程代理手段，打破传统担保业务的地域限制，减少临柜办理、现场办理的硬性需求，逐步实现全业务虚拟化、网络化、远程化服务；再比如平台支付手段的优化，建立网银支付、开发象征资金代收付服务功能的“结算宝”，从资金融通领域推进市场服务，便利市场参与者的融资需求，进而树立自身牢固的市场地位。■

做市商制度在创业板的应用可能性小探

——从何博士美国股票交易市场 30 年讲座谈起

深圳分公司登记存管部 张成君

中金公司的何博士就美国股票交易市场 30 年的发展历程及其对我国未来资本市场的有益借鉴在深交所进行了异常别开生面的讲座。何博士讲座内容丰富磅礴，听后深受启发，随后就何博士的真知灼见不断的思索。何博士的讲座重点论述了最近三十年当中美国股票市场交易机制的变革，这种变革一方面受科技进步的影响，另外则是市场本身发展的结果。市场的普遍规律决定了我们应该学习美国市场发展过程当中的有益之处。

一、做市商制度及其功能

在讲到交易机制的变革对我国的影响的时候，何博士希望在银行间债券市场引入该制度，以期促进国债以及金融债券、企业债券的流通性。但是对做市商制度进行溯本正源以及世界范围内的横向比较，我们可以发现做市商制度在股票交易市场尤其是创业板市场应用将会产生更为积极的作用。

做市商制度又称报价驱动制度，是指在证券市场上，由具备一定实力和信誉的证券经营机构作为特许交易商，持续地向公众投资者对某些特定证券进行买卖双向报价，并在所报价位之上以其自有证券、资金与投资者进行交易的证券交易制度。做市商通过履





行这种持续报价与成交的义务为其做市的股票乃至整个证券市场提供流动性。同时，允许其买卖报价存在一定的价差，以此来补偿提供服务的成本费用、平衡其做市义务与风险并实现相应的利润。

与做市商制度相对应的证券交易制度是竞价制度，又称指令驱动制度。在竞价制度下，投资者将交易价格、方向、数量等指令输入计算机，通过计算机系统的自动撮合直接完成交易。撮合过程遵循一定的规则。这是我国股票市场现阶段通用的交易机制。两者在价格形成、信息传递等方面存不同。

相对于现行的指令驱动，虽然做市商制度交易成本更高，市场透明度更低，并且缺乏有效监管的情况下，存在做市商滥用特殊优势地位损害市场利益的风险，但是做市商同样具有指令驱动无以伦比的优势：

第一，有助于增强证券市场的流动性。在做市商制度下，投资者能够从做市商那里获得确定的报价，并可与做市商以该报价立即完成交易。这保证了成交的及时性。同时，做市商的报价是不间断的，因此不会出现竞价制度下由于买卖盘严重失衡而导致的交易中斷，从而保证了交易的连续性。做市商对交易及时性和连续性的保障增强了市场的流动性。这对于交易量小、交易不活跃的证券市场具有尤为重要的意义。

第二，有利于维持交易价格的稳定性。做市商在交易所规则约束下履行报价义

务，按股票价值引导股价走向，缓解投资者的非理性因素对市场稳定的不利影响；又具有处理大额指令的优势，在买卖盘失衡时能够及时干预，以减缓过于剧烈的价格起伏。同时，做市商长期稳定持有一定的证券库存，这本身就会给市场提供长期稳定的资金，有利于市场的稳定。

第三，有利于提高市场的有效性。效率市场理论指出，如果市场是有效的，那么证券价格应能够反映所有相关信息。即在一个有效的证券市场中，信息是完全并且对称的。当然这只是一种假设，现实中不可能存在完全的有效市场。普通投资者对于所投资股票的了解甚少。而做市商长期跟踪所做市的股票并为其报价，对其研究、分析和估值必然比普通投资者更为深入，从而为市场中的普通投资者直接提供了股票价格的参考。这就显著提高了市场的有效性。

二、创业板市场引入做市商制度的必要性

我国创业板市场正式开启、首批 28 家创业板公司挂牌交易至今已经经过三年多的时间。在这三年多的发展过程中，出现了一些亟待解决的问题。

第一，流动性缺乏保障。创业板申购之初，投资热情高涨，似乎不应存在流动性问题。但应当注意的是，很多投资者的开户目的是打新股，投机心理较强。随着限售股解禁和股价暴跌，投资者认识到创业板市场的高风险性，这种投资热情很快趋于平淡。三年多以来，创业板市场流动性呈现出下降趋势。流动性问题已经成为

创业板市场亟待解决的首要问题。

第二,投机心理易引发短线炒作和股价操纵。我国股市历来充斥着短期投机和单纯炒作之风,股价升降往往被所谓的“概念”所左右,而并不依靠理性的分析和判断。这一点在创业板市场体现得尤为明显,一开板就遭遇了市场过度投机的问题。由于创业板市场中上市公司总股本较小,因此比主板市场更容易发生由于过度投机而导致的短线炒作和股价操纵。

第三,价格波动剧烈,投资者估值困难。我国创业板市场股票价格波动剧烈。平均市盈率一度高达 88 倍,价格虚高,存在明显的投机泡沫。之后随着限售股解禁,又出现了股价暴跌。2011 年 1 月 13 日,22 只创业板股票跌停。至 2013 年 2 月 8 日,平均市盈率已下降至约 30 倍。目前我国创业板市场采取的竞价制度又缺乏价值发现功能。这直接导致创业板市场股票价格严重偏离实际价值。如不在交易制度上予以改进,创业板市场股价的剧烈波动在所难免。

针对创业板市场存在的问题,必须对现行的交易机制进行一定的创新。创业板市场的特殊性决定了选择创业板市场交易制度时应将流动性作为首要目标和核心价值。创业板市场与主板市场最重要的区别在于创业板市场的特殊定位。创业板市场旨在为高新技术中小企业提供融资环境。这些企业具备一定的增长潜力,但前景不明,因此投资具备较高的风险性。这就带来了两点影响。一是不适合投资经验不足、风险承担能力较弱的中小投资者参与,投资主体主要是风投基金、投资银行等机构投资者;二是投资的高风险性使得投资者非常关注变现的速度和成本,即流动性。在一个机构投资者占较高比例的市场中,流动性必然被视为高于透明度的目标,且在长远意义上决定了市场的有效和稳定。同时,国际资本市场创业板发展的经验和教训也告诉我们,流动性是

市场的生命,]很多创业板失败的根源都归结为流动性不足。因此,我国在选择创业板交易制度时应将流动性作为出发点,当然在对交易规则具体设计时也应兼顾透明度、有效性和稳定性的实现。在该原则指导下,做市商制度为我们未来交易机制革新提供了一个选择,并且目前看是最有可能成功的选择。

三、创业板市场引入做市商制度的可行性

目前创业板市场已初步具备了引入做市商制度的基本条件:

第一,我国资本市场中具备做市商制度实践经验。2000 年 4 月,我国银行间债券市场实行了做市商制度。2005 年 5 月,银行间外汇市场也开始实行做市商制度。央行于 2007 年 1 月颁布了《全国银行间债券市场做市商管理规定》,2008 年银行间市场交易商协会发布了《银行间债券市场做市商工作指引》,进一步完善了我国银行间债券市场的做市商制度。2005 年,为了活跃债券大宗交易市场,上交所实行了双边报价商制度,选出了中金公司等 8 家券商作为第一批证券交易所大宗交易双边报价商。2001 年 6 月启动的代办股份转让系统采用了主办券商制度。虽然三板市场的交易仍然在投资者之间进行,但主办券商已经具备了做市商的性质和功能。同时,一些地方性的交易所如天津股权交易所也采用了做市商制度并取得了成效。

第二,机构投资者在创业板市场中已占到一定比例。自 2009 年以来,机构投资者在创业板市值占比和交易额占比都在逐年增加。截至 2011 年 9 月底,机构投资者的交易额已经占到创业板交易额的 20%。与 2009 年底相比,机构投资者的数量增加了 4.58 倍,机构投资者所持有的创业板流通市值增加了 76.4 倍。且这一



摄影：国王湖秋景 / 公司信息统计部 蔡偲

比例仍呈上升趋势。机构投资者对于稳定证券市场、防止过度炒作和投机发挥着重要作用。同时，机构投资者比较容易适应做市商制度下交易成本的提高。投资者结构的优化使得创业板市场引入做市商制度具备了一定的可行性。

第三，融资融券的推出改善了券商融资环境。由于做市商承担着持续双边报价并成交的义务，因此对资金和证券库存的需求很大，这就对证券

市场的融资环境提出了要求。随着融资融券的推出和逐步完善，券商融资环境得到了一定程度的改善。这使得券商有能力担当起做市商持续双边报价、活跃市场交易的义务。

第四，我国券商的总体实力已达到为创业板提供流动性的要求。根据中国证券业协会对证券公司会员财务指标的统计，2010年度，106家证券公司总资产为1.97万亿元，净资本规模达到4319亿元，平均净资本规模为40.75亿元，较上年增长13%。深交所2012年1月20日公布的数据显示，285家创业板上市公司市价总值为6632.40亿元，平均总市值为23.27亿元；流通市值为2277.92亿元，平均流通市值为7.99亿元。创业板市场流通市值仅占106家券商净资本总和的52.74%。因此可以说，我国券商已具备担任创业板做市商的资金实力。

第五，资本市场监管水平达到引入做市商的要求。我国证券市场经过20多年的发展，已经建立了一套比较严密的监管体系。虽然监管水平与资本市场发达国家存在一定差距，但通过对国外成熟监管体系的借鉴，完全可以对创业板市场中的做市商进行行之有效的监管。

从上文分析可以看出，针对创业板市场目前存在的流动性差、价格波动剧烈等问题，引入做市商制度是解决相关问题的一个有益实践。但是由于我国股票市场还缺乏做市商制度的经验，实践当中会遇到哪些问题难以预测，因而，现行证券法未修改的情况下，做市商制度无从谈起，未来即使放开，也需要谨慎从事。但是从丰富和发展我国资本市场的角度看，在合适的时机引入该制度是必要的，而创业板市场具有先行先试的独到条件。■

岗位就是责任 人人履职尽责

信息基地建设公司行政管理组 杨滨

公司的发展历程离不开岗位功能完善，结构合理，机制健全的运营体系，起步、发展、完善，一路风雨兼程，一路的坎坷与考验。

时间紧迫，刻不容缓。公司领导的重视、支持、正确的决策，是公司顺利运营的根本；部门间、岗位间的密切配合是业务完成的关键；各项目组的攻坚克难，是成功的基础。

业务的成果取得不仅是智力的博弈、技能的竞比，更是时间的赛跑、毅力的较量。在整个公司发展的历程中，我们经历了初创时期发展方向迷茫、思考的疲累、论证的煎熬以及高强度工作条件下的紧张和委屈，唯独没有失去对公司发展的信任和完成工作的信心。

全体工作人员在各自岗位上积极履职尽责，积极为公司各项事业持续健康发展贡献力量。

履职尽责不仅是推动公司事业发展、更好地发挥公司各项职能作用的内在要求，而且是个人成长进步的前提和基础，是衡量个人品行和能力的重要标准。

从我们承担的公司工作角色看，每一个角色都需要履职尽责。我们每个人生活在世上，都有属于自己的特定位置，都要履行这个位置所要求的责任，比如作为子女，要孝敬父母；作为朋友，要相互帮助；作为公司的工作人员，就要认真履行岗位职责，完成组织交办的各项任务。积极主



动承担工作事项，依法合规，高效规范的去完成它。可见，责任与我们的生活密不可分。在公司里，责任与岗位是紧密联系在一起的，岗位是公司事业发展的平台，责任是岗位的必备要素和客观要求。没有无岗之责，也没有无责之岗，岗位就是责任，履职就要尽责。

在公司里从所处的工作岗位看，每个岗位都要求履职尽责。我们从事的工作，没有耀眼的光环，也没有特殊的待遇，但它是社会经济发展的组成分子。随着公司治理的力度加大，工作人员的职业道德、纪律作风、工作能力等都将面临更高要求。要胜任工作，既需要有较高的业务素质和能力，更需要有强烈的事业心和责任心。每个人所处的岗位有不同，级别有高



摄影：荔波小七孔 / 北京分公司综合部 马培军

低，但每个岗位都是一份沉甸甸的责任。在其位就要谋其政，只有认认真真地工作，切切实实地尽责，才能对得起这项事业，对得起组织的信任和期望。

从我们的价值追求来看，实现人生价值必须履职尽责。不管在哪个岗位具体做什么工作，每个人都希望得到应有的尊重，得到同事和组织的认可，这要靠个人努力来争取，要靠履职尽责来实现。人可以不伟大，但不可以没有责任心。一个人的能力有大小，水平有高低，但工作能不能干好，很大程度上取决于有没有责任心。能力再强，如果干事不負責任，就很难把工作做好；如果责任心强，即使能力差一点，也能把事情办好，因为强大的责任心会驱使一个人不断学习，逐步提高自己的能力和水平。从这个意义上讲，责任优于知识，责任胜于能力。■



求职之缘

上海分公司系统运行部 宋文彬

有言道“你的前半生我未曾参与，你的后半生我奉陪到底”，尽管这句话用在我们和公司未必恰到好处，但确实能反映出我们新员工对公司十多年蓬勃发展未及参与贡献的遗憾，以及对这个即将倾注汗水和奉献青春之地的憧憬。来到中国结算大家庭工作，既是机遇也是缘分，下文将以轻松的语言介绍下求职期间的各种酸甜苦辣，记录下我和中国结算以及几位新员工从面试开始的缘分。

从求职到入职短短的半年时间是人生角色转换的关键阶段。去年





这时的我们手拿简历，身着西装，紧锣密鼓的安排着自己的面试。笔试、一面、二面，本以为考研是最后一场考试的我不得不在桌前再次埋头苦读，A总、B总、C总，本以为可以轻松应对的交谈却被安排成了压力测试。抱着找对象的心态找工作是件

快乐的事情，因为我们彼此间都在寻找对方的优点，当然也会经常出现爱我的人我不爱和我爱的人不爱我的矛盾。如果把找到合适的对象看作缘分的话，找到合适的工作又未尝不可。

笔试篇

平日素闻我司低调的处事风格，果真在学校 BBS 的某不显眼的角落里寻到我司的招聘信息，如获得珍宝，窃喜这么不起眼的角落里应该没几个人注意，于是迅雷不及掩耳之势将个人简历按照我司的要求修改后投出。接下来的时间每天看 BBS 中该信息的查看次数，再次窃喜，比楼上的 IBM，微软等帖子的点击量少的不少，想必大家不知道拥有 10 多个字的名字的公司是做什么的，竟然比我们毕业论文的题目还要长。其实当时我也不知道，多亏幼时翻弄家母钱包拿零花钱时看到了股票开户卡上印着中国证券登记结算（现已清空账户，严守公司纪律），在看到招聘信息的时候才不至于与我

有言道“你的前半生我未曾参与，你的后半生我奉陪到底”，尽管这句话用在我们和公司未必恰到好处，但确实能反映出我们新员工对公司十多年蓬勃发展却未曾贡献的遗憾，以及对这个即将倾注汗水和奉献青春之地的憧憬。

擦肩而过。在将煞费苦心的简历提交上去后，自信的得到笔试机会。坐着可爱的公共汽车花费 2 个小时到达 FD 大学。在 FD 大学校园内，一个可爱的 FD 妹妹，指着右边告诉我们往左走，我和同考的小师弟 C 同学被她的文科气质惊呆了。到达考场后看着各路猛人都在看着名单计算着自己胜出的概率，那种眼神恨不得把名单里的人一个个找出来枪毙一样，让洒家都不敢说自己是来考试的。快考试了发现笔神秘的消失了，我觉得可能是刚才那帮数人头的兄弟在作祟，求助于邻座的 G 同学，只见这位帅哥身长八尺有余，风流倜傥，玉树临风，貌若潘安，G 同学也算不远万里来参加考试，煞费苦心。在经历史上最长时间的考试后，托 G 同学的福，我们都顺利的通过了笔试，当然 G 同学最后也成了同事，此乃后话，见下回分解。

面试篇

其实每次考试考成啥样自己都有个大概印象，接到面试通知自然不是很意



外，意外的是笔试的时候穿的是衬衣，面试的时候穿的是羽绒服。在经历了漫长的、揪心的、焦躁不安的等待以及其他公司各种诱人条件和 OFFER 后，我和小 C 师弟听到了来自公司的 HR 的天籁。第一次面试是在公司顶楼，走出电梯发现我司门口怎么会有警察，莫非被封锁了？才疏学浅的我后来才知道这是保安，不是警察。保安用扫描仪般的眼光打量了我们后，将我们放入。以当时的阅历看，

摄影：成都梅园 / 公司信息统计部 谭月泉



我们很高兴能够和大家一同庆祝我们公司稳定、健康、高效的运行了 4000 多天，同时我们也会好好的珍惜这份缘分，共同努力将公司送往下一个美好的明天。

这顶楼有种一览众山小的霸气（现在看只限于东面），霸气外漏后又是漫长的、揪心的、焦躁不安的等待，因为排在我们前面竟然有 20 多个等待面试的想用眼光杀死我们的同类。穿着一身黑色西服有着雪白的毫无表情的有关人员将会议室的面试人员一个个的带走，只听到高跟鞋的声音在走廊里回荡，20 多个人竟然鸦雀无声，知道被带到的地方绝非善类，这是何等恐怖。在经历了一下午的等待后，我司同事都已经下班，有关人员念到了我的名字，屁颠屁颠的跟着来到了会议室，不得不佩服面试的领导的工作精神，加班时间了还不忘折磨我们，拜见了各位总后，就是自我陶醉般的自我介绍，Y 总，X 总，其他总皆是慈眉善目啊，顿时让我从地狱回到了人间。Y 总问了个非常棘手的问题，让我对同来面试的小 C 师弟做个评价，这问题太过棘手，在短暂思考后采取了送人玫瑰手留余香的方法，说出了小 C 各种天赋异禀、天资聪慧、诚信安全务实高效，恰逢当天是感恩节，小 C 该感谢我些什么吧。也许是我的坦诚和无私感动了评委，托小 C 的洪福，据说鄙人作为复活选手，接到了天使的第二次呼唤。

第二次面试没了第一次的刻骨铭心的高跟鞋回荡的声音，只因地上有地毯。进入这次面试的人还不算多的夸张，但是故事很多，和我同组的貌似都是复活选手，完全没有气场，一位大哥在门口踱步徘徊，默默的念着他那难念的经。说时迟那时快，一位风度翩翩的男子进入我们眼帘，这位就是前面提到的借给我笔的小 G 同学，恰巧当天



摄影：鲁朗牧场 / 公司技术规划组 潘志勇

是圣诞节，犹如圣诞老人般给我们带来了福音。这次面试又是和小 G 同学相邻，小 G 同学先发出场，在十几分钟的等待后，小 G 同学用他那天津相声赢得了笑声，只知道狗不理包子好吃，不知天津相声好听。自知山东快板比较无趣，就不出那丑，硬着头皮就进去了。好场面，七八个座位以我为中心画了个圈，全方位多角度观察，主持人宣布让我自我介绍后，简单概要的说了下自己的各方面，深知在高手面前不必罗嗦，紧接着各位老总提问，开始还算容易，中场后 W 总接连出招，我只能见招拆招，可惜阅历尚浅，我可怜的思维，跳跃能力不足，最后被 W 总必杀技 KO。也许是我那可怜巴巴的眼神和圣诞节的欢快气氛，让各位宅心仁厚的

老总们结束了考验。就这样，历时近 3 个月，3 场战役后，我和几个同胞们从千军万马的厮杀中存活到了最后。

终结篇

最终的结果便都已知晓，本人和小 C，小 G 成为好朋友，也是同事，在中国结算上海分公司这个大家庭快乐的当着新丁，积极的参加着各类活动。在生活中很多困难和艰辛也是一种别味的乐趣，写下此篇文章只为博得大家一笑，作为新的一员，我们很高兴能够和大家一同庆祝我们公司稳定、健康、高效的运行了 4000 多天，同时我们也会好好的珍惜这份缘分，共同努力将公司送往下一个美好的明天。■

另一个战场的胜利

上海分公司技术开发部 王潇

宋，是中国历史上最重要的帝国王朝之一，长期以来都被视为软弱无能、屡战屡败的懦弱政权。但，果真如此吗？

小说演义中，宋国几乎无日不战，杨家将岳家军，时时与辽金刀兵相见。实际上，自宋太宗踌躇满志北伐击辽，至澶渊之盟，25年的宋辽战争后，便是百余年的安定时期。而后女真崛起，南宋偏安东南，除了绍兴中兴时期有过几番大战，多数时间也是休养生息固守待敌。但在金融领域，宋却是主动出击，全面掌控着自己与周边国家的经济命脉。



一. 宋辽和议，澶渊之盟

公元 1005 年 1 月，澶渊之盟订立，内容可简化为如下三条：

1. 辽宋为兄弟之国，君王长辈为兄，历世如此。
2. 宋每年援助辽，银 10 万，绢 20 万。
3. 两国开市，互通有无。

第一条在中国历史上具有里程碑意义，中原王朝首次公开承认与别国平等。但这不是今天探讨的重点。

第二条饱受诟病，认为这是丧权辱国，导致大宋愈加贫弱的主因。不可否认，岁币 30 万不少，可是对大宋而言，却如九牛一毛。每年财政收入达八千万的宋，30 万岁币实在不能影响其根基。相反，由于节省大笔军费，盟约订立后，百姓税负反倒减轻。但这也不是重点。

重点来了，赵宋在边境苦苦支撑 25 年后，开辟出新的战场，将在未来百余年内掌控辽国经济命脉。让我们先探寻辽国提出第三项条约的背景和动机。彼时的辽国，吞并了燕云十六州，从游牧向农耕过渡。处于经济转型期的辽国犹如改革开放时期的中国，渴求资金、技术、商品。大宋的商品精细耐用，设计巧妙，是平常百姓乃至上层社会生活的必需品。更重要的是农具，相比宋国生产的农具，辽国的农具不但质量差价格贵，而且产量小，无法满足农耕经济的发展需求。技术上的差距，让宋国的商品变成了辽国的必需品。但是两国开战后，辽国百姓不得不以数倍甚至数十倍价格购买走私品，导致民怨沸腾。辽圣宗和萧太后体恤民情，提出互市，实在是解民之忧的大好事。

互市一开，宋国精美的丝织品、工具、陶瓷、书籍涌入辽国，价格大跌，老百姓欢欣鼓舞。辽

国又得到 30 万岁币，解决部分军费问题。开场，辽国笑得很欢。

二. 从贸易战到金融战

好吧，不得不承认，辽国也有可出口的大宗商品，那就是宋国急需的马匹。宋国疆域有限，北方草原都被辽国牢牢控制，因此极度缺马。可是马匹能用于民间，更是军事上的利器。冷兵器时代的骑兵，对步兵有着天然优势，历史上也少有过步兵破骑兵的战例。于是乎，辽国统治者禁止匹马出口，违者杀无赦。贸易战场上，宋国的全面优势自此确立。但是辽国有岁币，拿着宋国送来的钱，去买宋国的货品，似乎辽国也不怎么亏。

可数十年后，却发生了这样的事情：草原上的一位普通牧民赶着群肥羊，来到市集出售，肉贩给了他一串大宋铜币。他转身进酒店，打了一壶宋国产的美酒；来到首饰摊，选了件妻子心仪很久的宋国手镯；在布店为一大家人买了半匹宋国布料；最后在铁匠铺选了件宋国出产的铁镐。整个过程中，大宋的货币在辽国通行无阻，没有人觉得有什么不对。在朝廷里，复杂的经济问题让契丹贵族们焦头烂额，最后一致认为没必要大规模发行辽币了：因为百姓们不怎么认同本国货币，倒是宋币稳定的运行了几十年。大家都觉得没问题，这就是最严重的问题了。

宋国凭借先进的生产力，开放的金融政策，让宋币走向“国际化”，每年贸易、铸币获利远超所付出的岁币。总体而言，宋国百姓也过着他国羡慕的“富裕生活”。大宋能称之为“大”，更在于其遥遥领先的经济总量。清明上河图所绘的宋朝市井，便是最贴切的考证。

反观煊赫一时的大辽，却又是不同景象。

对内，老百姓的生活多年未得到改善，而越来越庞大的贵族群体更是把社会底层推向了破产

的边缘。对外，契丹人很直爽，周边民族都是欺压的对象。既然周边民族不是皇帝的子民，那就使劲欺压吧。辽东的女真，就是这样一个被严酷欺压的民族。

纵观历史，游牧民族总是在被欺压后，如狂风般骤然崛起。女真人的领袖完颜阿骨打站在了风口浪尖，将带领女真人建立起一个不一样的帝国。

三. 契丹女真，殊途同归

在女真起兵抗辽的同时，宋国也动起了收拾河山的心思。撕毁宋辽和约，连结金人，开始北伐，试图恢复失地。可让人意想不到的，宋军弱不禁风，被奄奄一息的辽国打得大败。这一战不仅断送了数万生灵，更是让新兴的金国看到了宋的弱点。

金国扫灭大辽，南下攻宋，擒获徽钦二帝，北宋灭亡。纷乱的争战中，南宋建立。面临更加强大的敌人，汉民族也爆发了惊人的战斗力，涌现出岳飞为代表的民抗金英雄。可惜在大好形势下，赵宋自断臂膀，再一次输在了战场上，自此偏安南方。

相对辽国，金国更为强悍善战，女真的铁蹄征服了中原大地。而金国的君主们也做的很成功，他们的努力，使得金国成为历史上第一个长期稳定统治中原大地的少数民族政权。宋金议和，这次的和平却不似“澶渊之盟”那般平等，赵宋终

于向金称臣，秦桧代表宋高宗向金国使者屈膝。开场，金国笑得更欢。

历史总是惊人的相似。战场上威风凛凛的征服者们，占据着富饶的中原大地，却无法创造财富。而偏安的南宋，却依旧生产着最好的商品，发行着最稳定的货币。几十年后，又如辽国那般，北方大地上依旧流通着宋币。金国百姓们口耳相传着南宋的繁华，过着一日不如一日的生活。江河日下的金国，加紧了对其他民族的压榨。只是这次，受到欺压的游牧部落将爆发出更大的威力，成为灭亡金国、横扫亚欧的蒙古帝国。

四. 另一个战场的胜利

追溯辽金宋三国历史，宋国军事上处于最劣势，却倚仗强大的经济实力撑到了最后。其在经济文化领域取得成就更是两个对手望尘莫及，非但如此，宋国臣民也过着当时最为安定富裕的生活。从这个意义上讲，宋算是笑到了最后。

自赵匡胤以归德节度使之职兵变陈桥，至八百皇族跳海自尽，绵延 319 年的宋朝创造了中国古代史上经济、文化教育和科技创新最繁荣的时代。经济领域取得的巨大成就，使之掌控了资本市场的话语权，加之开放的货币政策，让宋先后在金融战中击溃辽金。虽然亡于蒙元，却成为陈寅恪向往的“华夏民族之文化，历数千载之演进，造极于赵宋”的时代。■



往事：1984 《中国金融改革战略探索提纲》¹ 出台始末

公司综合管理部 苗大林

1

本文写作过程中参考了蔡重直、万建华、波涛等的回忆文章或文字访谈，以及关于五道口“老三届”毕业生的记录。这些文章散见于网络，在此不一一列举出处，对此一并深表感谢。《中国金融改革战略探索提纲》原文最早刊载于1984年第6期《西南金融》，如今在网上仍可寻得原文：www.chinadealmaker.net/shownews.asp?newsid=1092

1984年4月的一个深夜，残余的寒意尽管不肯彻底消散，却已敌不过京城阵阵暖风和吐着新芽的枝叶。京包铁路与海淀区成府路的交汇处一座二层的红砖小楼里，31岁的蔡重直正抱着收音机辗转反侧。

广播里，武汉大学的某教授正呼吁把武汉建成全国的商品贸易中心。蔡重直的心里猛然一紧，苦思多日的问题豁然开朗：中国应该有自己的金融市场。

此时的蔡重直是五道口（中国人民银行研究生院）第二期学员，已跟随老师，时任央行副行长的刘鸿儒学习两年之久。经历了文革十年，蔡重直和他的大部分同学们都有过上山下乡、为工为农的经历。荒废了大把的青春之后，他们迫切希望改革救国。注定不甘沉默的他们，身在学校却早已心系天下。

80年代初的中国，改革路径渐次展开。以家庭联产承包责任制为核心的农业改革如火如荼，极大地解放和发展了生产力。相较之下，经济领域的改革仍在摸索之中，显得步履蹒跚。这一年，

中国工商银行成立，四大专业银行布局到位，人民银行正式停止办理工商信贷和城市储蓄业务，转型为单纯行使中央银行职能的政府机构。但在当时，建立怎样的财政与银行关系体系的争论依然无止无休，金融改革限于银行机构改革的范围。有识之士如蔡重直者，虽然明白技术层面的争论对改革没有根本性、全局性的影响，但对于我国的金融体制如何改、怎样改毫无头绪。漫长的思索带来一次质的飞跃，就在这个乍暖还寒的深夜，蔡重直的思路清晰起来：一个真正市场化的银行体系与自上而下的中国银行体制不同，它应该是横向的，就像一个汇集四方的大市场——金融市场！

市场，一个今天看来再普通不过的词；建立金融市场，一个再简单不过的提议。在30年前那个人民公社和供销合作社残痕犹在，“投机倒把”仍是一项罪名的时代，出现在一个年轻人的脑海中，可谓一次思想的飞跃。抑制不住激动的蔡重直当即翻身而起，连夜写了一份提纲，准备拿到第二天的读书会上与同学分享。

80年代初的中国，改革路径渐次展开。以家庭联产承包责任制为核心的农业改革如火如荼，极大地解放和发展了生产力。相较之下，经济领域的改革仍在摸索之中，显得步履蹒跚。



摄影：小憩 / 公司基金业务部 范语辰

“英雄所见略同”，读书会上和蔡重直持有相似观点的同学不止一个。刚从上海调研银行信贷归来的齐永贵同学，发言中谈到金融领域体制僵化，信贷管理过于保守，难以适应经济改革与发展的情况。他断言金融不加大改革力度，经济就难以搞活。大家你一言我一语地讨论起中国金融如何改革，越谈越兴奋，一致认为应当提出一份金融改革建议，对金融改革理论研究产生冲击效应。而且他们一致认同，在发行股票还属于理论禁区的背景下，提出“开放金融市场作为中国金

融改革突破口”的建议，可能产生更具冲击力的影响。另一位同学魏本华忽然想到，第二届中国金融年会即将在合肥召开，何不借此机会把大家的想法拿到会上去说？提议一出，众人喝彩。颇具领导才能的吴晓灵立即建议做出分工：齐永贵、蔡重直和万建华分别起草部分文稿；波涛负责在《资本论》等马列经典文集中寻找理论支持；张小卫联系校办工厂的老师，争取尽快印刷文稿；确定两届十几名同学前去合肥，在会上分头活动，争取机会，扩大影响。

颇具才气的齐永贵在讨论中很受启发，结合自己在调研中较为全面的思考，当晚回家后没有按照预设的分工，就通宵一气呵成写就近千字的初稿。第二天几人在学校碰面，都十分惊奇。万建华、波涛和蔡重直分别把各自写好的部分充实到齐永贵的初稿中，论文初定为《关于金融改革突破口的选择》，随后在集体讨论中又更名为《中国金融改革战略探索提纲》，提升了文章的高度。同时他们决定征集尽可能多的同学作为《提纲》一文的共同署名人，以增加《提纲》的份量，最终署名者达到23人。这篇《提纲》凝聚了青年学子对金融改革的真诚愿望，大家毫不计较个人名利，在论文成稿后互相谦让着排名顺序。

怀揣着300份热乎乎油印的蓝皮小册子，十几位热血青年兴致勃勃地赶到合肥，准备大干一票。吴晓灵忽然想起最不该忽略一件事：请示领导和老师。她提醒蔡重直尽快找到刘鸿儒：“如果他不同意，出了事，岂不是让他背黑锅？”兴奋的蔡当即反驳：“他同意当然好，他不同意难道我们就白白跑来了吗？他不同意，这个言也要发。”吴一时无语。但蔡重直还是找到了刘鸿儒。“这是你们年轻人的事情，大家畅所欲言，我怎么能说

不行？”刘的答复让大家喜出望外。就这样，领导临时决定调整会议议程，同意同学们提交大会论文并在会上发言 20 分钟。不仅如此，五道口还承担了同学们作为会议编外人员合肥之行的全部费用。

会前，同学们在宾馆里逐间敲开与会代表的房门，分发带来的论文。为达到一鸣惊人的效果，大家决定论文由蔡重直、齐永贵和波涛三人分段宣读。“要逐步建立起以中央银行为核心，以若干大银行为骨干，以众多中小银行为基础，以投资银行、保险、证券交易公司等为辅的金融体系；以金融中心组织全国的金融活动应该成为全国改革的方向；非中央银行各种金融机构要实现经营企业化……”铿锵有力的文字通过齐永贵洪亮而富有磁性的声音道出，与由金融界各级领导、大学和科研机构资深学者构成的会议代表和严谨的会议秩序形成强烈对比。论文的激进建议、三人上台的方式和振聋发聩的激情宣读，都令一些习惯在神仙会上闭目养神的资深人士错愕不已。

《提纲》轰动一时，一些国内媒体纷纷主动联系采访。波涛与《中国日报》记者一同草拟英文报道文稿。会议结束第二天，《中国日报》的报道很快被外电转发。这篇英文报道被《纽约时报》、

英国《金融时报》、美国之音、路透社等国际媒体反复引用，引起国内外巨大反响，以至有记者就此事向当时正在国外访问的胡耀邦总书记提问。

因为《提纲》，1984 年的第二届中国金融年会被认为是中国金融市场改革的发端，作为标志性事件就此载入史册。当年蓝色油印本《提纲》亦被后人称为“中国金融改革蓝皮书”。“建立金融市场”不仅一时成为业内人士口中的时髦词汇，更在此后多年间成为我国经济发展与体制改革的重要命题。《提纲》提出所谓建立金融市场，主要包括两方面：一是金融机构之间的短期融资市场，二是证券市场。《提纲》在对策部分对我国金融市场的三个维度——市场参与者、市场结构与工具、立法与监管——均给出了详细的建议。对于市场参与者，《提纲》建议成立集体性、地方性、行业性的金融组织；各行业的国企可用自有资金参与金融市场的投融资活动；市场参与者以国有企业为主，兼顾民营企业。对于市场结构与工具，《提纲》建议开放银行短期信贷市场、开放证券发行市场并建立证券二级市场、适时地开放外汇市场，其目标是建立并完善一个从短期到长期，涵盖信贷、证券、外汇等领域的多层次市场。对于立法与监督，《提纲》建议加快对细分领域立法工作的研究；设立专业的机构组织市场运作；在经济发展较快的地区先行开展试点工作；实行行政一把手负责制；加快高素质从业人员的培养。

通读这篇八千字的论文，“工农业
伟大改革实践”、“封闭式半
封闭式的自给性小农生
产”、“商品



生产和商品市场”、“萌芽”、“扬弃”……尽管这类不时出现的词语仍旧令读者想起马列原典的语汇范式，但在守成的行文下，锐意进取的新思想贯穿全文，激荡不已。“建立证券二级市场”、“适时、适地开放外汇市场”、“从长期来讲，我们应经过若干年的努力，在我国建立一个国际金融中心”……很多观点至今看来非但毫不过时，且依然具有前瞻性。中国金融市场三十年的改革实践，深刻地印证了《提纲》的理论设想。

读罢此文，捧卷抚案，思索三十年间中国金融市场，特别是资本市场的艰辛探索，有无比辉煌的瞬间，有干夫所指的失误，有远见卓识的决策，有亡羊补牢的无奈，这一切都令人感慨万千。

《提纲》令五道口第一、二期学生名声大噪，随后多年，其母校“金融黄埔”之名亦不胫而走。客观来讲，他们的成功并非偶然。从大环境看，建国以来知识界、思想界经历了由自由派占主导逐步向单一模式演变，终至文革十年浩劫。80年代，我国迎来了20世纪第二个思想领域争鸣的高峰。顾准的遗稿开始被人们争相传颂；江平拄着拐杖走上讲台重建法理之基；北岛的诗作激励着青年们反思并前行；因写作《中国

往何处去》获刑的四川青年杨曦光刚走出牢房，尚未改名为杨小凯。在愈发宽松的舆论氛围下，青年学子的批判意识和对人生意义的思考愈发热烈。具体到财经领域，刘鸿儒在很多场合反复强调，五道口创办目的就是“培养适应市场经济改革的骨干力量”。学校为他们准备了豪华的教师阵容，除了央行金融研究所的研究员周林、甘培根、杨培新等人之外，还外聘了北大的陈岱孙、胡代光、厉以宁和人大的黄达等国内最知名的学者。

强烈的内生动力辅以扎实的学术训练，令这批学子在走出校门之际就处于一个很高的起点。三十年过去，他们中的许多人成为中国经济体制改革的中坚力量，并获得个人意义上的成功；也有些事业坎坷艰辛，命运让人唏嘘不已。但这些人的共同点是，他们的精彩的人生高峰，绝不止于《提纲》。在本文的结尾，我愿意费些笔墨，对其中一些人加以简介：

蔡重直，在德意志银行站过柜台，在哥伦比亚大学啃过书本，回国后先后在中信实业银行、香港中信嘉华银行和中信集团工作，都获得了成功，并且都在事业的高点悄然身退。现在作为中信集团董事，过着悠然出世的生活。

齐永贵在合肥会议上大放异彩。1985年，河南省长何竹康亲自点名，让齐永贵回乡组建中原信托投资公司。一下火车就被直接拉到省政府大院开会，何竹康让他在会上现场提出方案，两个月内要把公司组建起来。才高八斗的齐永贵居然立即侃侃而谈，一个半小时后，真的谈出了一个像模像样的方案。齐永贵后来改名“孟天”，

任时光荏苒，沧海桑田，许多故事却历久弥新。时至今日，我国改革进入深水区，“摸着石头过河”的时代一去不返，每前进一步都需要改革者壮士断腕的气魄和牺牲既得利益的心理预期。



摄影：纳木错 / 上海分公司 陈程

曾创办海南汇通信托，可惜折戟商场，英年早逝。真应了那句“天妒英才”。

万建华毕业后进入央行工作，后去澳洲深造。在招商银行作了多年副手的他，2001 年加入新成立的中国银联开始二次创业，获得巨大成功，被称为“中国 VISA 之父”。

波涛留美归国后辗转任职于基金公司和证监会，醉心于研究程序化交易，是中国早期的对股指期货进行系统化研究的专家。他的计算机分析系统理论书籍至今仍是很多专业证券作家的参考书目。

魏本华官至国家外汇管理局副局长，目前积极参与中日韩地区经济监察机构的相关工作。

张小卫的职业生涯起步于农业银行，后在交通银行、招商银行、中信旗下的香港信银国际都有所建树。

吴晓灵的领导才能得到了发挥。一生扎根央行的她官至央行副行长、全国人大财经委员会副主任委员。《提纲》发表 28 年后，她重返母校中国人民银行研究生院——其时已更名为清华五道口金融学院——出任院长。

任时光荏苒，沧海桑田，许多故事却历久弥新。时至今日，我国改革进入深水区，“摸着石头过河”的时代一去不返，每前进一步都需要改革者壮士断腕的气魄和牺牲既得利益的心理预期。抚今追昔，30 年前学生们的鼓与呼，当政者的宽容与鼓励，社会各界对改革必要性的广泛共识，共同造就了这一段今天看来近乎传奇的故事。1984 年，一群青年学生和他们的文字，他们的冲动和理智，他们的实践和创新，叩响了中国金融体制改革的大门。这回响至今仍在耳边萦绕，不能不让我们良久思忖。■

要读一点美国史

公司综合管理部 邱瑜



最近,我从单位阅览室借了一本《美国史》(作者:艾伦·布林克利 Alan·Brinkley),利用空余时间重温了一遍美国从 1607 年殖民时期到 1865 年南北战争结束之前的建国史。在这两百多年中,世界历史完成了从传统社会向近代社会的蝉变,豪强迭起,轮流坐庄,你方唱罢我登场,但是无论外部环境如何风云变幻,美国人始终坚守着一种一以贯之的美国精神,这一美国精神归根结底是一种进取精神,一种追求卓越的精神,正是这种精神指引着美利坚合众国的诞生、成长与成熟。合上书卷,静心沉思:抛开意识形态方面的考虑,仅仅从以史为鉴的角度,面对当前建设多层次资本市场的历史机遇,年轻的中国结算公司不也正处于需要不断奋进的阶段吗?不也正需要这样一种进取精神的指引吗?



让我们的思绪随着书本上的文字回到四百年以前,从北美第一个殖民地詹姆斯顿的建立,到弗吉尼亚殖民地的几度反复;从远行的“五月花”号,到清教徒们的感恩节,来自欧洲的各色人等带着新建上帝之国和发财赚钱的梦想,一批接着一批来到这个完全未知的美洲大陆,先驱者倒下了,后继者又继续跟进,经过一百多年的艰苦创业,才得以在美洲站稳脚跟,先后建立了十三个殖民地,并且建立了相互之间的联系,共同打败了宗主国——世界霸主英国,获得了独立。但美国人并没有就此止步,固步自封,在接下来的一百年内,他们又将美国的领土向西推进到太平洋,并完成了南北方的统一。我们现在学习美国史,关键就是借鉴她的这种进取精神,这种克服千难万险、勇往直前,不达目标誓不罢休的精神;借鉴她这种虽然已经小有成就,已经有所依靠立足之后,

仍旧不断前进，愈加积极进取的意志。

发展、进步、成功是每一个组织、每一个人都拥有的美好愿望，但是这样的愿望能否最终实现，首要的条件是需要时机，即身处一个新旧更替的历史阶段。只有大变动、大时代、大背景，才能提供无限广阔的舞台，沧海横流方显英雄本色。作为个体，只有顺应历史发展的潮流，才能够实现自身的梦想。美国的崛起，其所处的大背景是世界历史从传统社会向近代社会转型，是资本主义的扩展、科学技术的进步、世界各大洲之间联系的加强，这些都成为美国之为美国的基本条件，因此欧洲的19世纪不会产生美国，因为不具备条件；现代也难以出现新的美国，因为时机已逝。对比来看，当前，中国结算也正处于实体经济转型和多层次资本市场建设的大背景下，这就为公司整体和员工个人的发展提供了一个稍纵即逝的难得的历史机遇。置身于这样一个时代，无论是群体还是个人，决定地需要的是充满进取之心，紧紧地跟随时代的脚步，勇立潮头，引领时代的发展。

但是，在成功的道路上，并不可能一帆风顺，失败和困难将是家常便饭，没有历经千

锤百炼，没有经历“翻山涉水，两肩霜花”，是不会修成正果的。美国的建国也是创业艰难百战多，在各个殖民地建立的过程中，充斥着与印第安土著反复争夺、尔虞我诈的战争，但是殖民城市却得以在废墟上凤凰涅槃、浴火重生；在独立战争开始的时候，英国人无论在武器装备，还是在兵力对比上，都占有绝对优势，甚至在战争初期节节胜利，但美国人却取得了奇迹般的萨拉托加大捷，彻底扭转了战争局面；1812年战争，美国错误地判断了国际形势，发动了一场错误的战争，一头撞上了南墙，没有得到任何利益，但新建共和国的根基却没有因此动摇；在开发西部的过程中，多少西部牛仔踏上了淘金和冒险的不归路，这些牺牲却带来了西部的长久繁荣等等。在这些成功和失败的交

织中，进取精神像一盏黑暗中指路的明灯，逐渐清晰，愈加显现，照亮前行的路。在一个不断向前发展的社会中，一切都如逆水行舟，不进则退。学习这些历史，让我们对周明同志在今年公司务虚会上的讲话有了更深入地理解：“中国结算在抢占市场机遇的过程中，要有拼劲，有点狼性，重要业务机会要当仁不让，咬住青山不放松，这样才能最终把事情做成。”这种拼劲，这种狼性我理解就是“千里冰霜脚下踩，三九严寒何所惧”的红梅精神；就是在前进的道路上，通过不断变革、自我革新、勇敢拼搏，扫清发展过程中的一切障碍。

改变、坚持、前进、永不言止，这就是美国精神，这也许也是我们学习美国史的意义所在，所以要多读一点美国史。■



摄影：波士顿的早春 / 北京分公司数据服务部 贾颖

梦与爱情

——《了不起的盖茨比》观后感

温陵人

经一位其实还没有看过的朋友推荐，我在香港看了《了不起的盖茨比》。当时就在剧场摸黑写道：“这的确是一部把人生、爱情、奢华和背叛夸张到极致的好电影。”可真到了想写观后感时，又不能不承认，当时的盲写，实在是为电影对极度奢华狂欢舞会和对盖茨比爱情表达方式的夸张描

写所震撼，并没有来得及细细咀嚼。提起笔来，纸面反复出现的词是：梦、爱情。

有的影评说，电影《了不起的盖茨比》写的是美国梦破灭的故事。我深不以为然。是梦，难保不破灭。这与谁做的梦、在哪做梦、做什么梦没有关系。因为，再美好的梦也有清醒的时候。何况，看过这电影，有谁能不惊叹：盖茨比这个从美国中部农村一个谁也不想多看一眼的破茅屋里离家出走的穷少年，把握稍纵即逝的机会，经过个人奋斗，经过战争磨练，变成不用发邀请，全纽约市名人巨贾就会每周争先恐后纷拥上门，参加他家办的舞会的神秘富翁，这个美国梦是何等成功！至于他最终死于愤怒的修车工人枪下时，他的梦并没有结束，只不过已经重点转移到与五年前初恋爱人黛西共享百年之好的憧憬。他是带着爱人打给他电话的期待跌入游泳池的。盖茨比的梦没有破灭，破灭的只是盖茨比的躯壳！

然而，盖茨比的爱情却是那样的耐人寻味！

出身卑微的少校盖茨比受邀出席富豪世家联欢会时，与主人纯真少女黛西产生爱情并合体。和大多数爱情悲剧一样，两人因贫富差距太大无法结成夫妻。不同的是，黛西临结婚时收到盖茨比请求她等待并发誓成为富人的信时，是哭着撕



掉的。哭,是因为还想着盖茨比,撕则表达与过去的决裂。顺理成章的剧情发展自然是,婚后精神生活不美满:长岛首富的继承人汤姆自私、滥情。就在黛西日益需要金钱以外的安慰时,盖茨比以一种令人瞠目结舌的炫富方式——一座永远闪耀的财富光芒的巨大城堡出现在她们家对岸。夜夜笙歌的目的是为了吸引黛西到来。最后,俩人在中介精心安排的巧遇中重拾旧好。

黛西的心被林中小屋摆满的鲜花、盖氏豪宅内不停飞落的各式高档服饰、充斥名人的聚会狂欢、海上高尔夫等等无度挥霍填满了幸福。俩人策划起重建家庭。于是,剧中人物矛盾冲突就到了高潮:深感威胁的汤姆经过周密调查,接受了挑战。当信心满满的盖茨比突遭汤姆揭穿西洋镜,并用刻薄语言辱后,勃然大怒,完全丢弃“牛津风度”,揪过汤姆就要拳脚相加。此时,黛西惊讶的泪脸让他冷静下来。对他来说,出身贫寒和靠不法手段致富并不是问题。重要的是黛西已经承诺与他“私奔”,他坚信过去是可以通过金钱重来的。在这里,电影把盖茨比与卡洛威关于“You can't repeat the past”和“Why of course you can”的争论推向现实。盖

茨比逼着黛西告诉汤姆她只爱过他,后者则在两位中介的注视下给出了两可的回答。自此,剧情急转直下,以自信乐观盖茨比的凄凉葬礼结束,扔下“爱情到底是什么?”这个巨大问号让观众去思考。

卡洛威为什么告诉观众,盖茨比是“其他所有人加起来都抵不上的了不起”呢?是他的乐观?他的挥金如土?还是他对爱情的热切追求和自我牺牲?美国作家弗·司各特·菲茨杰拉德如果不通过其代表作《了不起的盖茨比》让人思考并回答这些问题,他怎么能成为20年代“爵士时代”的发言人和“迷惘的一代”的代表作家?

当下中国社会经济成功与奢靡程度之比似乎可以媲美上世纪二十年代的美国。令主流文化羞于启齿的是,类似《了不起的盖茨比》引发社会深思、推动社会追求更高价值取向的警世之作实在是少之又少。主流文化沉缅于十几亿人同做一个发财梦的意淫中,甚而对“美国梦”平等自由创造奇迹的精神真髓嗤之以鼻。这就让电影《了不起的盖茨比》更值得仔细欣赏。

世间存在教人割舍一切的真爱吗?对此,盖茨比是乐观主义者,卡洛威较悲观。这指向人生价值观的争论虽然没有

结论,但她正是人类从必然王国向自由王国探索进程。电影《了不起的盖茨比》的每一个场景、每一段对白、每一幅画面都力求用诗一般的美去描写这种探索,让观众思考不至于太沉重。依我看,导演和他选的里昂纳多等演职员做到了。



摄影:魔都夕阳/上海分公司投资人登记部 梁莹棋

其实,我喜欢这部电影还因为有卡洛威这个冷眼旁观的思考者。是他发现了作为人的,并为他的悲剧命运而深陷抑郁症。他一开始对心理医生关于把盖茨比的一切写下来的建议有抵触:“写出来也没有人喜欢看”。医生的回答十分睿智:“你可以把它烧了。”那不停闪烁的绿光穿过了窗玻璃上的迷雾,导演的超凡想象力让医生解脱了卡洛威,也解脱了我的困惑。是的,真爱是否存在并不那么重要,重要的是对真爱的追求。比起做梦对人的功效,梦的内容的确不值得大书特书。■

爱古典，更爱流行乐

公司登记托管部 周思宇

过于“高雅”的国家大剧院

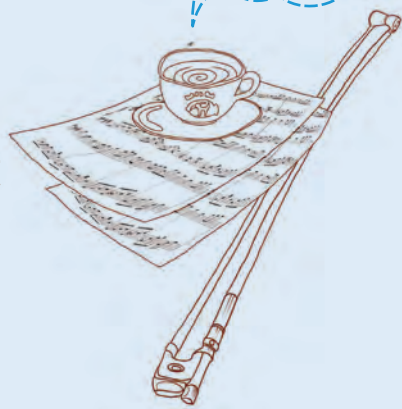
每天骑车上班，我都会路过国家大剧院，晨曦中，“大巨蛋”闪烁着耀眼的金属光芒，给人一种艺术之外威严的庙堂感。事实上，这座耗资31亿元的世界级艺术剧院，确实有着极高的演出门槛，其核心价值理念就是：“崇尚高品位、高水准的高雅艺术和民族艺术”。而对于中国顶级艺术殿堂的这种价值选择，我国艺术界一直存在着很大的争议。

自2007年投入使用以来，国家大剧院缤纷多彩的演出，让民众更接近高雅艺术，也加快了国际间艺术的交流频率，开启了一个艺术商业化运作的新纪元。然而，如果把当今世界音乐艺术的发展比作一枚硬币，国家大剧院的市场定位仅仅印刻了这枚硬币的一面。

中国人民解放军空军政治部文工团副团长，同时也是我国摇滚音乐界的先驱之一的张天宇先生曾对国家大剧院有过这样的评价，“那是一个不允许插电的舞台”——意为大剧院只许诸如管弦乐、戏剧等原声（acoustic）艺术上台，没有为当代电子（electronic）音乐留下任何空间。

这样一个略显讽刺的描述一针见血地反映了一个现实，那就是国家大剧院在世界流行音乐的传播上显得过于保守，甚至毫无建树。国家大剧院院长陈平在公开的采访中曾表示，大剧院主要经营的是音乐、舞蹈、戏剧、歌剧、戏曲五大艺术板





块，他们“只做艺术不涉及娱乐”。我们暂不武断地认为他将流行艺术与娱乐等同起来，至少，他表现出来的“不插电”做法客观上把“流行”排除在艺术之外。

陈平院长对流行艺术的“傲慢”背后，是我国音乐艺术界一种常见的看法，即只有古典的、高雅的音乐才是主流艺术。但事实真是如此吗？

以我的个人经历为例，儿时，我曾系统地学习西洋器乐演奏，接受过从键盘乐、管弦乐到交响乐指挥在内极其严格的古典音乐训练。进入大学后，作为中国人民大学艺术团键盘乐团首席乐手，我开始接触流行音乐艺术，同时也兼任交响乐团的低音提琴手和合唱团的特邀指挥。接触过古典乐和流行乐两类艺术门类后，我发现，古典艺术家们很少系统地接触和学习流行音乐，或者说流行艺术。在他们心中，严肃的艺术有着崇高的地位，接受流行音乐即意味着违背内心的信仰。因此，出于人之本性，这些保守艺术家们往往会维护

事实上，流行音乐，或者说通过电流所形成的现代电子音乐在世界范围早已深入人心，毋庸置疑地被纳入到了艺术的范畴之内。

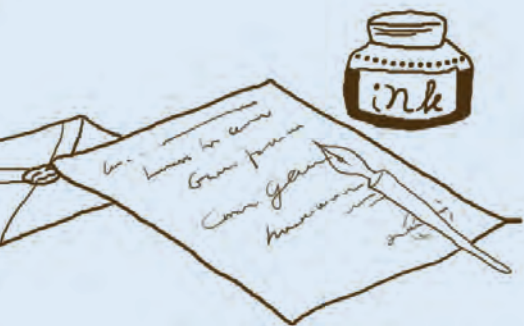
自己对于高雅艺术的自尊，而且时间越久，人越执着。而在我国艺术界，“资历”是一种无形资产，从业时间越长的人，越被视为权威，意见的分量也就越重。也正是这些资深艺术家们，以自身的偏好，影响着决策层的判断，从而决定了国家大剧院的价值取向。

事实上，流行音乐，或者说通过电流所形成的现代电子音乐在世界范围早已深入人心，毋庸置疑地被纳入到了艺术的范畴之内。早在几个世纪以前，今天的古典音乐其实就是当时的现代音乐。工业革命以前，人们的生活节奏较为缓慢，作曲家笔下的音符和旋律自然也比较简单和舒缓。电气时代到来之后，世界音乐的演进明显“加速”。我国著名青年指挥家张海峰先生曾在一次北京市学生音乐普及活动上表示，“绝美的旋律已被贝多芬和莫扎特们写尽，现代音乐要想创新，需要从乐曲的节奏变

化上寻求突破点。”进入20世纪以来，音乐艺术从节奏、速度到表现形式都呈现出多元化的发展方向，并且发展极为迅速，是几个世纪前所不能比拟的。有些音乐概念的创新甚至是颠覆性的，比如不同派系音乐之间的交叉碰撞，比如传统的原声乐器到电子乐器的转变，再比如现代电子科技设备全面介入音乐表演和录制过程等。古典艺术家们面对这种变化，表现出了极大的抗拒，可仔细想想，传统与流行真的要这样壁垒森严，非黑即白吗？

流行乐是异类融合

2003年，来自德国的古典音乐家“克拉兹”兄弟三人（Klazz Brothers）与两位古巴籍的打击乐手联合录制了一张风靡世界的新概念专辑《Classic Meets Cuba》。五位天才的音乐创作者用南美的音乐风格重新演绎了欧洲古典



名作，其中有贝多芬的《献给爱丽丝》、巴赫的《G弦上的咏叹调》、勃拉姆斯的《摇篮曲》等等。在他们的音乐概念中，贝多芬跳起了热情的曼波探戈，莫扎特也舞起了性感的桑巴。昔日的古典音乐巨擘们的形象被接上了地气，彻底玩了一把非主流。

重要的是，在专辑中担任“古典乐手”角色的克拉兹兄弟均从小接受正统的欧洲音乐训练，在钢琴、低音提琴等领域的建树极为出众，曾多次接受古典音乐大师伯恩斯坦的合作邀请，在古典音乐界这是一项崇高的殊荣。当这几位德国古典演奏家转行开始他们的颠覆性创作后，理应最为保守的欧洲人，面对利用自己传统音乐去“耍宝”的改编方式反而更为包容，甚至极为追捧，受到了来自世界的极为广泛的认可。当年德国“回声大奖”（相当于欧洲音乐的奥斯卡奖）的“年度最佳跨界专辑”正是授予了这张“匪夷所思”的非主流专辑。我想，放在中国，如果我们的二胡名曲《二泉映月》被披上爵士的外衣，也许会被讽刺为“比萨饼沾炸酱”，不伦不类。

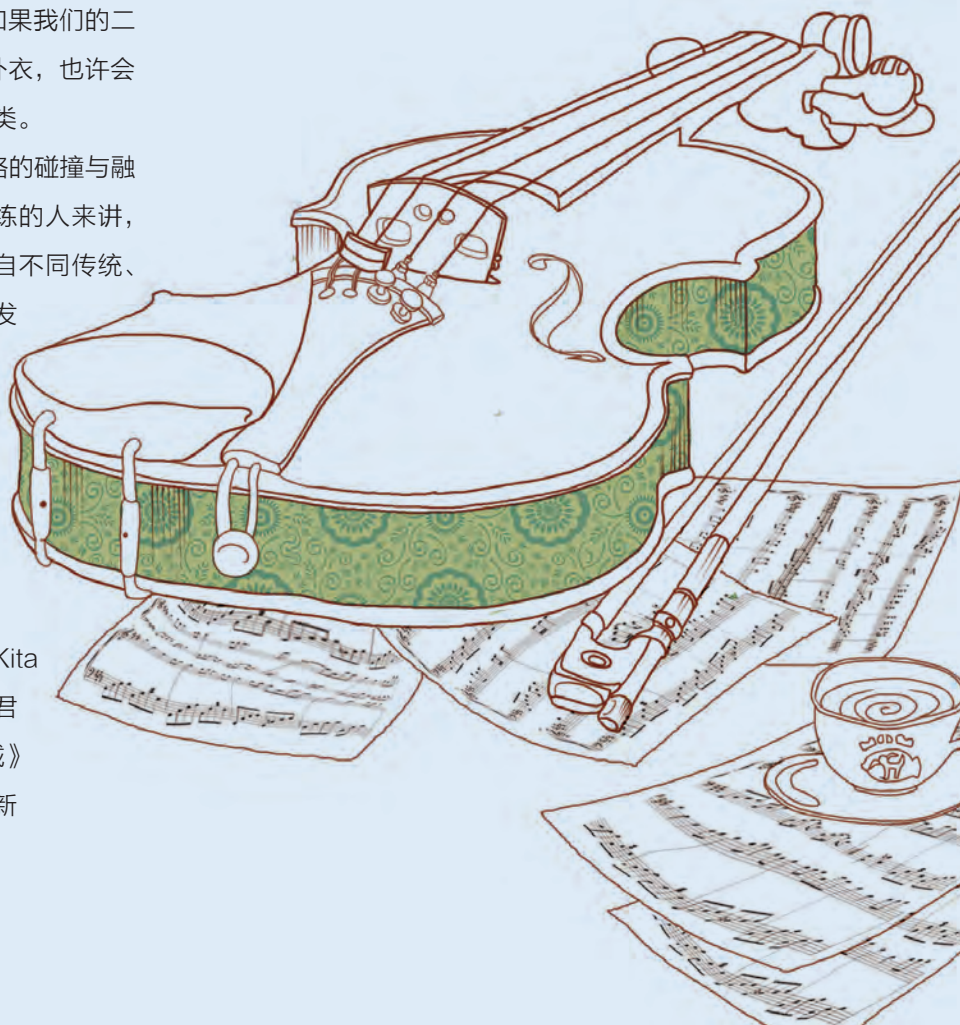
我们为什么会喜爱不同音乐风格的碰撞与融合？对大多数未曾经历系统音乐训练的人来讲，比起对于现有音乐的精雕细琢，来自不同传统、地域风格的音乐融合，往往能够激发人们更大的想象空间，带来更丰富的灵感体验。这种新奇的感受来得更直接，更有趣。正因如此，当代的国际乐坛才成就了用嘴巴演唱巴赫的声乐大师鲍比·麦克菲林（Bobby McFerrin），也捧红了日本女大提琴家久木田熏（Kita Kaoru）演奏的皮亚佐拉探戈式《君をのせて》（著名日本映画《天空之城》主题插曲）。当今我们所熟悉的中国“新

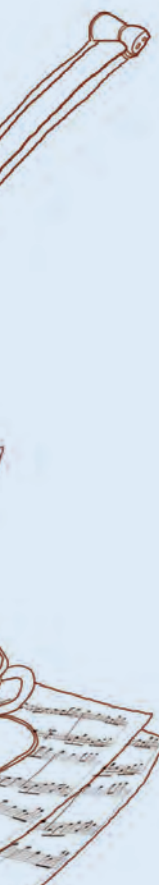
民乐”也是其中一例。

流行乐是电子技术

音乐艺术的革新远不止于不同音乐派系间的碰撞与融合，因为它还只是个物理反应，我们依然能够清晰地分辨出独立的个体，比如爵士乐中钢琴与低音提琴的相互映衬，或是南美风格里大提琴与康佳鼓的此消彼长。然而，真正引领近半个多世纪以来音乐发展潮流的则是原声音乐与电子技术的邂逅，它是化学反应，产生了“新物质”，是艺术与科技元素之间的联姻。反应发生后，传统的原声乐器不复存在，取而代之的是通上电流的电声乐器，在它们的名字前面无一例外地被冠上了“电子”二字。

由电流所驱动的电声音乐带来了真正意义上的变革。对于乐器来讲，原有的乐器被植入了电





子元件，音色和音质彻底地改变了，比如电吉他带来了令人兴奋的激情，电贝司也变得更加低沉，富有冲击力。而对于乐手来说，电声乐器使得演奏过程趋向智能化、简单化。比如，电子架子鼓没有金属的镲片和厚实的鼓皮，取而代之的是橡胶做成的模型。鼓手敲击鼓面产生的力度信号，通过传感器传输到处理器中，在音箱的带动下，“假”鼓发出了逼真的声音。此外，电子架子鼓的音色风格也是多变的，全部来自于一套拥有上百种真实采样音色的电子数据库，制造商将音色提前编写录入系统，鼓手只要手动触按控制器，即可得到想要的音色风格（爵士鼓音色、摇滚音色、朋克音色等）。操作的便捷程度就像切换手机铃声一样容易。

电声音乐具有与生俱来的创造性，表现力与古典音乐同样丰富，带给人们的感受却是全新的。开创了新世纪音乐的雅尼是电子音乐的奠基人之一。在他的历次演出中，价值百万美元的多键盘电子合成器

和数台拥有最大输出功率的巨型音箱都是必不可少的。在他的引领下，电声音乐与后排的古典乐队交相呼应，配上幻彩的电子灯光，声、光、电浑然天成。在我看来，他的音乐极富戏剧性和感召力，温柔、壮观、激情得到了尽情的释放。雅尼之后，涌现了一批批天赋异禀的现代音乐创造者，如我们熟知的克罗地亚流行钢琴演奏家马克西姆，以轻音乐享誉全球的“詹姆斯拉斯特”乐团，俄罗斯现代手风琴组合“Bayan Mix”等等。

电子技术时代的到来未必意味着对高雅音乐的“入侵”，反之，古典音乐一直在接受着来自电子技术的恩惠，焕发了更强的生命力。如今，电子技术已全面渗透进了音乐艺术的现场演奏、音频录制、后期制作，保证了人们对于听感质量日益提高的需求。现场演出时，我们需要利用构造精密的电容麦克风采集声音、利用线路复杂的调音台过滤声音、利用体型硕大的扬声器播放声音。在音频录制中，我们不希望声音

失真变形，因此纽曼公司开发了“U87”大振膜麦克风，Steinburg 公司出品了电脑音乐工作站软件“Cubase”，以满足录音的保真需求。到了音频的后期制作时，声音也需要用音乐自己的“Photoshop”进行精心打磨，于是各种内嵌于电脑的效果器软件（混响器、压缩器、母带处理器）应运而生，为音乐作品达到听觉上的完美做着不可磨灭的贡献。时至今日，全世界范围内任何一张专辑 CD 的出版，其背后一定要依靠现代电子技术的有力支撑。我们不禁要问，随着现代电子技术的引入，古典音乐是否已经被流行化了？高雅音乐究竟是被玷污了原有的圣洁性，还是被推上了新的高度？

从某种意义上讲，能否接受流行音乐或已成为检验现代人的重要标准之一。也许，当我们还在争执究竟要不要将流行电子乐纳入到国家大剧院允许的表演范围时，世界音乐又已发展到了新的高度，结果，当我们得出了答案之后，才意识到自己又被时代甩在了身后。我们只需顺应历史进程，而不是做出扭曲意志的决策。与其说流行艺术契合了现代人的生活节奏，毋宁说，我们需要它的存在。■

作者简介：周思宇，擅长手风琴演奏、编曲人，录制流行手风琴专辑《指尖上的新古典》。原中国人民大学学生艺术团键盘乐团首席、人大校合唱团特邀客席指挥。

原创音乐作品网址 <http://site.douban.com/zhousiyu>



咖啡与茶

——桑提亚哥与萧峰之对比

深圳分公司综合部 周文虎

《老人与海》是海明威的巅峰之作，为他赢得了诺贝尔文学奖的桂冠。

《天龙八部》是金庸先生的鸿篇巨制，同样是广为传诵，倍受好评。

桑提亚哥是美国文学史上永不褪色的光辉形象，他激励了一代代的美国人，振奋起一种大无畏的英雄主义精神，高歌了人所拥有的无穷无尽的伟大力量。

而萧峰是全世界中文读者群中人气极高的偶像。上至学者鸿儒，下至贩夫走卒，都被其崇高的人格，凛然的大义所折服。陈平原教授更是满怀激动地赞颂他是“古往今来第一大英雄”。

咖啡与茶，是古巴与中国各具特色的传统饮品，也体现了两国文化的深厚积淀。而这两位英雄人物的身上，也处处折射了两国文化的沉积，桑提亚哥像咖啡，而萧峰则更像茶。

咖啡与茶，都是浓香馥郁，经久弥现。桑提亚哥与萧峰的人生也是一样浓墨重彩，光耀众人。桑提亚哥一直是村中人的骄傲，这个孤独高傲的老渔夫，却在全村人中获得了一种无言的沉默的尊重。每个人或许不会像那个孩子一样直接地表现出尊重，但从孩子父母会默许孩子跟随老人八十多天劳而无功，便可见一种深藏于心的信任与尊崇。而

文中的开头结尾，也处处可见这些类似的暗示。萧峰自不用说，“北乔峰，南慕容”的称谓名动江湖，威加海内。而一身技压群雄的本领，更是令人望尘莫及，五体投地。他们的名声，就像咖啡与茶的香气一样，飘荡在社会的每个角落。而他们充满传奇色彩的人生，也像咖啡与茶一般，铭骨入髓地深入每一个人的生活中。没有了他们，生活就缺失了咖啡与茶的芬芳馥郁，变得如鸡肋般食之无味，弃之可惜。

咖啡与茶，都是在沸水中翻腾激荡，在灼热中舒展张扬。而桑提亚哥与萧峰也都是在困厄中走出生命的辉煌，在艰辛中迈向人生的顶峰。他们都遇到了常人难以忍受的困难与打击。然而，他们昂首阔步，一往无前，在一次次与磨难的斗争中提升自己，在一次次与痛苦的搏杀中张扬自己。就像咖啡与茶一般，在沸水与灼热的洗礼中，方能舒展出本真的芳香；而他们只有在艰辛曲折的道路上，方能迸射出人生内在的万丈光华。

咖啡，浓冽刺激，最浓的苦涩中才蕴着最浑厚的香醇，很像桑提亚哥。他在那一次永

生难忘的远洋捕捞中，孤胆英雄般的昂首面向汹涌的艰难。大鱼、孤舟、饥饿、寒冷、鲨鱼群、风暴、茫茫大海，这些每一样都足以使常人崩溃的苦难同时包围着他，这正是他人生最艰苦的一刻。然而，也正是在这最艰苦的一刻，他迸发出了自己生命中空前绝后的绝代芳华！他的潜能与意志得到了井喷般地释放。他成功了，他没有被毁灭，更没有被击败，而是紧紧攥住了胜利的旗帜。而萧峰的苦难则是另一种情况。杏子林、聚贤庄、小镜湖、少林寺、雁门关，打击困厄一次接着一次，而他的人生也是一次次地更上层楼、更上层楼，直到雁门自戕，震古烁



摄影：枯 / 上海分公司结算部 董海波

咖啡与茶，都是在沸水中翻腾激荡，在灼热中舒展张扬。而桑提亚哥与萧峰也都是在困厄中走出生命的辉煌，在艰辛中迈向人生的顶峰。

今，完成了人生最华美的乐章。就像茶一样，润壶、洗茶、头道、二道，只有在一遍遍沸水的浇淋下，才渐渐地散发出深藏的暗香，浸润出深埋的色彩。

咖啡，味重香浓，一次的

品饮留下满嘴浓香，刺激起饮用者的莫大兴奋。桑提亚哥的一次捕捞，惊险刺激，跌宕起伏，情节曲折而紧凑，丝丝缕缕扣人心弦。一次次的自我发问、自我激励，一声声响彻天

地的呐喊，最后激动人心的结局，就像咖啡一样，提神，醒脑，刺激，酣畅。而茶则清香悠远，其味甘苦合一，茗尽香存，齿颊生香。萧峰如茶，人生一次的起伏，含着多少矛盾，多少争论：时暴虐，时慈悲；时壮烈，时温情；时豪迈，时婉约；时心细如发，时疏忽成恨；曾经叱咤风云，也曾灰头土脸；曾经意气风发，也曾心灰意冷。一生或遭人诟病，或受人景仰。



摄影：公司综合管理部 雷之遥

其中甘苦滋味，又有几人能真正知晓？惟其自戕，以一死而开太平，方换来公道人心，万众景仰；然而又顿生惋惜，每念及当年壮怀，莫不垂泪；更引得金兰手足，如丧考妣，把酒言欢之往事，笑傲江湖之聚首，怅然不再。悲欤？喜欤？甘欤？涩欤？茶香味道，各有高低之见；千秋功过，自有后人评说。

咖啡是激越的，桑提亚哥如斯。那一声呐喊，吹响了人与自然拼搏的战斗号角，昂扬了人本的英雄精神，冲破了迷茫，颂扬了人的力量，充分而集中地展现了人的智慧、勇气、意志与能力，是人的颂歌。而茶是恬淡的，喝茶在品，细细体悟人生的涵义。对于茶而言，没有什么确定的，苦中有甜，涩中有甘，一饮而尽又有余味悠悠，一切都是神秘而富于禅意的，萧峰如斯。汉人，辽人？英雄，懦夫？丐帮帮主还是南院大王？杀人如麻的屠夫抑或心存公理的好汉？没有什么确定的。一切的努力换来的是命运无尽的嘲讽和肆意的摆弄。身世被无情地揭破，迷茫于汉辽之争，爱人殁于自己掌下，齐名者浪得虚名、阴险卑劣，一生追逐的大

恶人居然就是自己的生身父亲。这是怎样无情的玩弄啊？冥冥中自有安排，只有尽人力而听天命，一切的世间万事，无不掌握于莫名的神秘之中。萧峰一死，表面虽然是气壮山河，实际却是无比悲凉的，那种悲凉，是一种厌倦了争斗，看破了纷乱红尘，冷淡了荣辱名利之后，对天命的最后一次抗争，也是最后一次妥协——那是人生的无助，是对神秘主义的妥协，对命运的妥协。在天地之中，人是沧海一叶舟，又怎能去抗争那神秘的主宰呢？在山河之中，人是飘摇翻滚的露珠，小心翼翼的滚动，战战兢兢的苟且，却始终见不到天明的曙光与晨曦。这是如何的一种悲恸啊！像茶香一样，淡淡的，却是久远的。在人的生命中，永远也摆脱不开，挣扎不出。

咖啡般的激越浓郁，那是桑提亚哥的奋斗与呐喊：“人不是生来被打败的，人可以被毁灭，但不能被打败！”

香茗般的隽永恬淡，那是萧峰的悲壮与无奈：“无人不冤，有情皆孽”。雁关相携风雨路，塞上牛羊空许约。

滚滚长江东逝水，浪花滔尽英雄！

三杯茶



公司登记托管部 王星

品味人生，有如品茶。光阴的故事，就在杯盏之间流转。

“雀舌未经三月雨，龙芽新占一枝春。”引石泉为介，借清风为媒，泡一壶茉莉香片。升腾间花香四溢，入口处略带青涩，曼妙的滋味瞬间在唇齿间开放，带着一股子蓬勃朝气直奔心间。这是寻常百姓的一杯好茶，就像每个人都有权享受的青葱岁月。

少年好学，如饥似渴。当干燥的茶叶邂逅新鲜茉莉，缕缕花香便透过露水浸润四肢百骸，再经历几番翻滚历练，方成就一撮好茶。待得与清水再度相逢，恨不能一次倾吐内心所藏。这是专属于少年的急切，冲动但又无可厚非。

然绿茶轻浅，难载深重情思；沉沉浮浮，终要没入世俗。沾染上红尘几许、捻揉入人间百态，就成了一杯滋味丰富的红茶。

人之盛年，风华正茂。意气风发之际，多向往功名伟业，追逐欢喜热闹，这与红茶香高、味醇、形美、色艳的特性不谋而合。景瓷入得三分情，祁门香艳群芳最。正逢浮生得意时，茶不醉人人自醉。

红茶应景且又多情。亲朋欢聚笑语时，它是感情的催化剂；风刀霜剑严寒处，更离不开它的温度。红茶暖的不只是胃，更是心灵。

而这一泓生命的血，也总会有停止沸腾的时候。光影消歇，铅华洗净，独留一段兰香氤氲。这最后一杯，品的须是“七泡有余香”的铁观音。

观音茶香高洁端稳，透着文人的风骨与武士的气节。闻之已涤凡尘意，饮之顿觉沉疴苏。返璞归真，本性中的善才愈显芬芳；色即是空，形与态复何足挂齿！

寻常一样窗前月，才有茶香便不同。曲罢茶凉人未散，借问再饮一杯无？



行走中东 ——以色列留学小记

深圳分公司登记存管部 卢兆雨

十九岁，是一个如今回想起来无比稚嫩却爱故作老成的年纪。2007年，那是一个我还没有单反，没有微博，没有任何出国经历的年代。第一次出国就降落在以色列那个常人无法理解

的国度，第一次体会到什么是文化冲击，第一次学习如何在柴米油盐 and 书包课本中寻找平衡。那段经历，是我25年人生中最让自己骄傲的履历，每当提起，不出意外地能收获很多佩服的，羡慕的，疑惑的，或是你疯了吗的眼光。现在仿佛全世界都在致青春，那么，那片狭长的，仅有25740平方公里的地中海沿岸的土地，之于我，有关青春，有关友情，也有关人生不可逆的成长。

中东，对于大多数国人来说还是神秘而遥远的字眼，只出现于新闻或是书本之中。留学的时候正值中东问题热点时期，常被人调侃站在世界的中心是什么感觉。每天重复最多的回答就是我这儿没有战乱，繁华文明无比，真的不是人人上街都带枪。由于历史和地理位置的问题，多民族在这个原本就不辽阔的国家汇聚，在带来多元化文明的同时，不可避免地带来



耶路撒冷老城布满弹孔的城墙。

了种族冲突。众所周知，在中东地区，最重大的冲突存在于犹太人和阿拉伯人之间。在以色列，这样的冲突得到了一定的调和，但在某些角度来看，却又更加明显。犹太人大多数接受过良好的教育，薪资和工作环境舒适度远远高于受教育程度偏低的阿拉伯人。穷则思变，不同的经济实力和社会地位，加上原本就存在的宗教、种族差异，让摩擦和冲突时有发生。走在大大小小的以色列城镇，你可以清楚的区分出犹太人社区和阿拉伯社区的界限。干净、整洁、明亮和秩序并然是犹太人社区的代表特征，而脏乱、拥挤、阴暗、龙蛇混杂，是你一踏进阿拉伯区就能扑面而来的感受。这种感觉，在我和同学们游历中东一些国家的时候更加突出。时常是怀着满心的热情去阿拉伯国家感受古文明的洗礼，但最后却像逃离瘟疫一般地回到日思夜想的以色列。“跨过一道边界，便从文明踏入蛮荒。”这样的语句是年少的我时常在游记中写到的感受，现在回想起来，或许是因为年轻气盛的夸大其词，也或许几年过去阿拉伯国家已经得到更好的建设，但是由此可见那时候两个不同



Dome of the Rock 金顶清真寺（萨赫莱清真寺），耶路撒冷的标志性建筑。

第一次出国就降落在以色列那个常人无法理解的国度，第一次体会到什么是文化冲击，第一次学习如何在柴米油盐 and 书包课本中寻找平衡。

民族的文明程度的差距给涉世未深的我们带来的冲击。

而位于犹太山地，介于死海和地中海之间的耶路撒冷，则是这种融合和冲突最好的矛盾结合体。有人说，如果上帝给了世界十分美丽，那么九分给了耶路撒冷，剩下的一分给了世界上的其他地方；如果上帝给了世界十分哀愁，那么九分给了耶路撒冷，剩下的一分给了世界上的其他人。作为三大宗教的发源地，在全世界很多人心目中，这里是离上帝最近的地方。耶路撒冷，意为“和平之城”，但若是了解这座老

城的历史，便一定会熟悉这几千年来无数的国家和王朝为了这块血腥却又圣洁的土地兵革互兴白骨露野并不那么和平的漫长历史。

走进耶路撒冷，浓重的宗教气息让人自己也不禁的肃穆了起来。

我们那时候常爱去耶路撒冷老城走走，一道城墙隔开了古老与现代，这个只有 1 平方千米的古老建筑群，集中了耶路撒冷最重要的也是争议最大的宗教圣地。耶路撒冷的天总是很蓝，我们从垃圾门进入老城，沿着苦路一直向下，听着

天主教堂的钟声，仿佛陪着耶稣扛着十字架一步一步走上各他山，风声微扬伴着圣母玛利亚的眼泪。圣墓教堂里永远人满为患的弥撒仪式，是否能救赎那些诚心忏悔的人类，洗去罪孽，获得重生呢？

就到哭墙来。把你的愿望写在纸上塞进圣殿山墙壁的缝隙里，必定能实现。年轻的我们爱凑热闹，但却纠结于上帝能不能看懂中文这件事情，最后不记得谁解围说，上帝那么万能，一定是多语言人才，实在不行就把会的语言都用上吧。之后哭墙的墙缝

中便多出十几张夹杂中、英、希语，甚至中国方言的许愿条，如果这世上真的有上帝，真不知道他老人家到底是哭是笑。

从垃圾门到雅法门再到大马士革门，走过大半个老城，穿过 4000 年的历史，领略三个宗教不同的文化氛围，感觉自己的思想也开始变得厚重起来。留学时正值东西耶路撒冷统一 40 周年，今天的耶路撒冷，也在看似不可调和的民族矛盾下和谐且飞速地发展了起来。作为以色列的政治中心，耶路撒冷的一举一动都牵动着

整个中东乃至世界的神经，而我们这帮没心没肺的中国留学生，无法理解为什么大多数人都忽略这个城市散发的魅力却只是日夜关注着沉重的局势动态，而对于我们，在以色列的生活，好像只与平和、缓慢和闲适愉悦有关。

就在距离耶路撒冷一小时车程的约旦河下游，世界最低洼处的死海像以色列人的后花园一般熠熠闪耀。伴着死海就要干涸的论调，我们一次次地去到那个被称作海的内陆湖感受这



2007 年四月，逾越节的圣殿山哭墙，虔诚祈祷的人们。

穿过一片老城狭窄却繁华的街巷，一个转角，便从市井人声过度到虔诚肃穆。穆斯林们为了纪念穆罕默德的夜行登霄，在圣殿山上建造了耶路撒冷的标志性建筑圆顶清真寺阿克萨清真寺。而第二圣殿山残留的半面墙壁，却是犹太人最圣洁的神坛。无论什么时候到此，必定能看见熙熙攘攘的穿着标准犹太教宗教服饰的信徒们在此诵读圣经或是垂首躬身祷告。犹太教的教徒们相信，若是有心愿未达，那

将不久于人世的美好奇迹。可是第一次的见面，死海却没有像我们展示她传说中优雅宽广的一面。初见的死海，和书本中的描写或是传闻中的完全不同，一路昏睡后迎接我们的是一个散发着诡异气味的巨大湖泊，远看美好蔚蓝的水面在近处却呈深绿色且泛着厚厚的油光。当地人热情地呼喊我们下水，并对于那诡异的气味大肆赞扬称之对健康颇为有益。经过一段并不那么激烈的思想斗争，我半推半就地踏进死海，欢乐地扑腾着想向湖中心靠拢，完全无法找到平衡点的身体让我措手不及。死海的水实在是太咸太咸了，仅仅一滴就能让你满嘴奇苦，呛进嗓子里就更加生不如死。或者是不小心“海水”进了眼睛，那就只能强忍巨痛，闭着眼睛毫无安全感地在水中漂着听天由命



远眺死海，巨大的咸水湖

从垃圾门到雅法门再到大马士革门，走过大半个老城，穿过 4000 年的历史，领略三个宗教不同的文化氛围，感觉自己的思想也开始变得厚重起来。

了。经历过一次这样的痛苦，会让你在接下来任何一个轻微的重心不稳时惊慌失措，再接着便是新一轮的恶性循环。但是当你适应了水的浮力，可以很悠然地躺在水面随波摇晃的时候，死海的美好便逐渐体现了出来。拿出一早准备好的早已湿得快拿不起来的报纸和阳

伞，佯装惬意地摆拍起来，大喊着这才是满足我所有幻想的死海啊！伸展全身躺在水面上，看着以色列永远蔚蓝的天空，水面平静而缓慢流动，白云的倒影在身边和我一起漂浮着，原本灼热的空气开始变得凉爽而舒缓，不知不觉就向湖中漂远了。当同伴大喊着我的



在死海悠闲地漂浮。



死海泥浴。



特拉维夫大学，国际学生办公室。



特拉维夫大学，丹·大卫楼。

名字的时候，发现不会游泳的自己已经漂荡了一个比想象中远无数倍的距离，接下来不用说，当然又是一阵手忙脚乱痛苦不堪窘迫万分的挣扎才终于回到了岸边。

之后再去死海，轻车熟路当然就回忆美好。死海水盐度高，时常发现下水前的轻微伤口在上岸后奇迹般得

开始愈合，而有些金属类的东西下水之后过几天后却开始面目全非。在死海最爱干的事情除了漂着，就是用死海泥把自己抹成一个泥孩儿。一群的大人小孩一块儿在泥潭里扑腾打滚，这在世界其他地方，或许不是那么容易看到的景象吧。

旱鸭子从到以色列开始热爱水上活动，对于那段日子最鲜明的记忆，就是特拉维夫那狭长绵延的海岸线。特拉维夫有别于耶路撒冷浓厚的政治宗教气氛，她是全国商业和经济的中心，是全国最为开放、最为自由的城市。特拉维夫是希伯来语中“春天的山丘”意思，而记忆中那儿的夏天特别漫长，好像总也过不完，短暂的秋天之后是同样漫长却温暖灿烂的冬天。地中海沿岸的空气总是咸腥夹杂着潮湿的味道，每天早晨在阳光中醒来，慢悠悠地吃完早餐从爱因斯坦宿舍穿过两个红绿灯和一片草坪，再一路小跑去特拉维夫大学丹·大卫楼赶一堂又一堂



特拉维夫大学校园门口休息学习的学生们。

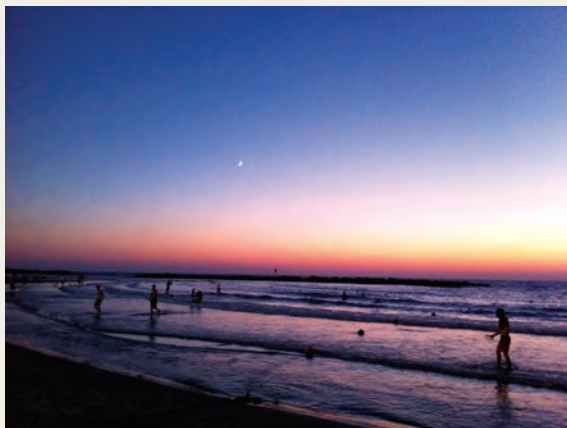
的或者有趣或者无聊的课。回家的路上和室友们结伴去采购食物，再花两个小时做一大桌晚餐并和大家一起吃光它，这基本上就是我在以色列每天的生活。

犹太教的古老律法约束着人们从星期五日落之后到星期六的晚上必须休息。安息日的以色列基本上是一座座空城，在这样一个大多数商店都关门的日子，我和同学们时常在太阳快要下山的傍晚，骑行长长的路，穿越半个城市去雅法老城的海边。有时赶到那时候，只见日落，有时或许早到，可以悠闲地散一会儿步。去老城的路上有一个巨大的弯道，从大路上高高的地方快速地滑下，转弯，满目绚烂。那么大的一片海水，那么灿烂又柔和的日暮阳光，沙滩上那些金发碧眼好看的人们，瞬间在眼中

向两边散去，只留下海天相接的地方，那有蛊惑人心力量的海平线。太阳下山后，我们开始脱下外衣跳进海里，互相推搡着或是手拉手站成一排等着大浪来袭时的奋力一跃。大学时我是班上个子最小的学生，所以常常同学们能够战胜的浪头会把我一个过肩摔打翻在海里。灭顶之灾让我不知道栽了多少跟头，喝了多少水，被笑了多少次，那些声音和片段定格在我们 2007 年到 2008 年的回忆里，时常和朋友们谈起，时常还是笑得不能自己。

上岸后我们总会去雅法老城逛逛，特拉维夫的全称，其实是特拉维夫——雅法。雅法老城的历史可以追溯到公元前 5000 年，老城的出现远在特拉维夫之前，在公元前 2000 年前她就是地中海地区极为重要的港口。而今天的雅法，在她古老建筑群的包容下，已经成为以色列最新锐艺术家们聚集和交流的场所。老城里最多的便是艺术家们的画廊、艺廊，以及，即便是在安息日也不关门的餐厅和咖啡厅。记得有一次，我们和往常一样沿着海边

那么大的—片海水，那么灿烂又柔和的日暮阳光，沙滩上那些金发碧眼好看的人们，瞬间在眼中向两边散去，只留下海天相接的地方，那有蛊惑人心力量的海平线。



弯弯的月牙已挂海边，特拉维夫海滩。



安息日清晨的海边，特拉维夫。

步道向老城走去，快到的时候雅法突然断电，整个城像死了一样。我们沿着黑暗的街道在静默中走着，感受着教授们口中几千年前没有电力只有月亮的雅法，经过那些熟悉的小路，想象着它们平日里嬉闹喧嚣的样子，心绪就那么平静了下来。进入老城的时候

在以色列赚到人生的第一笔钱，第一份工作是给一家以色列旅行社当没有牌照的导游。最爱和团员们分享的地方就是雅法老城，带他们踏过石板路，穿过跳蚤市场，走过许愿桥，看过艺术长廊，登上信仰之门，听着教堂的钟声远眺沿着海岸线一路绵延

雅法老城的历史可以追溯到公元前 5000 年，老城的出现远在特拉维夫之前，在公元前 2000 年前她就是地中海地区极为重要的港口。



夜晚的雅法老城远景。

候电力恢复，一瞬间城市整个明亮起来，让人突然颇有柳暗花明否极泰来的欣慰之感。雅法，在希伯来语中是“美丽”的意思，以色列的新人们都喜欢把这里选作婚礼的场地，确实，她永远都那么美，无论你看什么时候看到她。

的特拉维夫新城。在以色列的一年之内，我或是和同学们自助旅行，或是跟着学校活动，加之导游工作的关系，基本上走遍了原本就不大的国家。在以色列的北方，我们套着泳圈狗刨式游过加利利湖，去岸边的基布兹感受以色列人的共产生活；在大夏天马路快被晒化的海法城，我们爬上理工大学的大树装了满满一肚子的桑葚；在耶稣诞生之地的伯利恒，我们无视阿拉伯人的注目，从一座教堂踱步进入另一座教堂；在沉重悲壮的二战大屠杀纪念馆，我们震动过，落泪过，一齐决心此生为反战事业敬献绵薄之力；在被称作中东水塔的戈兰高地，我带着国内考察团穿梭于美丽的庄园农场之间，学习这个严重缺水国家神奇的滴灌技术；在从特拉维夫出发需要五个小时才能到达的艾拉特，以埃边境的蓝得无比深邃的红海见证了我们一次又一次的相聚和别离；在学校组织的南部旅行，我们徒步翻山越岭横

候电力恢复，一瞬间城市整个明亮起来，让人突然颇有柳暗花明否极泰来的欣慰之感。雅法，在希伯来语中是“美丽”的意思，以色列的新人们都喜欢把这里选作婚礼的场地，确实，她永远都那么美，无论你看什么时候看到她。



大屠杀纪念馆里受害者的照片。



以色列南部的茫茫戈壁。

跨整块戈壁，躺在沙漠的帐篷里裹着毛毯找猎户座，头顶是一整片我们这辈子见过最亮的星空。我们也不知道，为什么这么狭小的一个国家，能容纳这么多不同的文明和景致。或许是因为自己那时尚且无知，或许是因为身边有一群一起经历无知一起成长的朋友，或许是因为人在回忆的时候只会记

得美好的事物，自动删除糟糕的过程，才让这个国家在彼此眼中更加美好，那段经历更加弥足珍贵吧。

如今离开中东已整整五年，期间时常听到又回去那个国家或游学或旅行的同学们传回来的，关于那片土地的照片或是只字片语。这些和那些都让我对那个国家原本就鲜明

无比的记忆更加色彩斑斓了起来。五年前离开的时候，我们都怀着再也不会回去的心情在燃烧着过着仅剩的每一天，而现在，我们都坚信，就在不久的将来，我们一定会回到那块流着奶和蜜的圣洁土地，迎着地中海永远温暖而灿烂的阳光，一步一步地，走一回当年一起走过的路。■



在信仰之门远眺特拉维夫。

发记

——纪念狂奔的青葱岁月

上海分公司综合部 梁杰

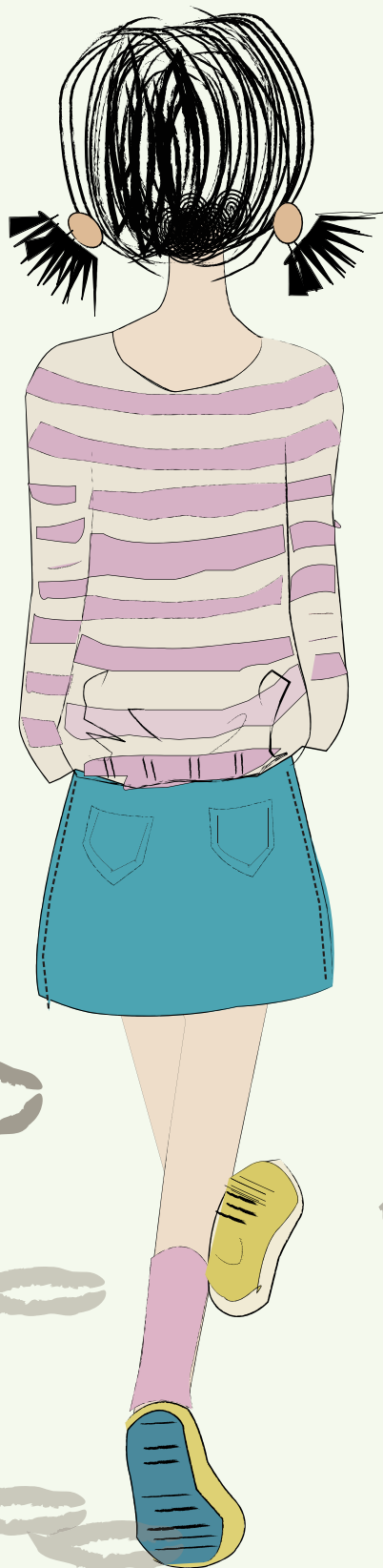
我已剪短我的发，剪不断的是似水的流年。

幼时写作文，常被迫去回忆，硬盘中实在无货，码出些爱上层楼的生涩文字。在不觉中狂奔成了中年，硬盘的轨道上拥挤着入库的高铁列车，无奈内存、转速都严重地跟不上趟，调度员找车要好好用些时间。

曾经繁华如三千东流水，冰山融化了、黄河断流了，不管你们留在哪里，反正我头上不多了。穿过你的黑发的咸猪手，照不照像，都要做“V”字，不是手的错，我承认都是鼠标惹的祸。摸不到黑夜给我的黑发，更没了寻到光明后变白的理由。

亲爱的发际线，俺也没有图着发迹，你爬那么高干嘛呢？您更不是半个月亮，能敲开姑娘的纱窗、摘取玫瑰，爬啥爬呀，下来下来，遮住些横看成岭侧成峰的褶皱带。

思想有没有西化，暂时还没找到个好用的指南针测量出结果，深埋这土壤的地表已经明显的西化，毛少了、植被覆盖率低了，兴许也可称为进化或城市化。猪油顶起了肚臍，越过心脏直接蒙了头，中年男人，你还中不中，继续在北回归线向北8度的城市，努力留下再过几个十年后的回忆内容。





伸出十指梳梳头皮，
挖掘一下吹动过我的长发的
青春。

我是一名中国结算员工，在外环以外居住、公司还在浦建路那会，我必须骑车赶搭九一一大巴，在伊犁路的银河宾馆转乘老赵的班车，这样的日子在我学会开车、公司搬家以后一年多才停止。

我坐在傍晚六点，繁忙的屋，忘却一身的疲惫，一天的沧桑匆忙，继续运转在全封闭的世界。努力工作，纷飞了汗水，我打拼苍老了谁，我用无悔，刻十年爱你的碑。

守青灯时，头顶无梁，便也未靠束发悬梁，来打气提神，用些茶水、香烟，刺激一下神经不要麻痹。哎？！就是呀！头发，也没人揪你，咋就少了呢？已经是凌晨二点半，我还是无法入眠，手指敲着电脑的键盘，眼睛努力着睁大，记得是每年年底时，这样没白没夜得干活，我老了吗？

努力干吧甩一甩头，在这玻璃森林的楼里，那唱歌的少年已不在镜中看你，抽空怀念，那一片白衣飘飘的年代，那白衣飘飘的年代。

准备动笔记下拉拉杂杂念叨的这些时，突然想起，这天正是来公司十年的日子。亲爱的中国结算，十年之前，你不认识我，我不属于你。稀少了的我的发，十年之后，你们还在这，数量太少些，只是那种温暖，帽子最后难免沦为替代。

为中国结算上海分公司十周岁生日举杯！祝福大家，默默无闻、辛勤劳动的人们，无论你的发，是否已经安静地走开，或是勇敢留下来但需要花钱去焗黑。

我最亲爱的同事们，工作就算任务繁重、工作就算压力重重、工作就算恐吓着你、人生没趣味，别流泪心酸更不应舍弃，我愿能退休之前陪伴你。

秃，秃秃秃，秃……■



摄影：路旁的向日葵 / 北京分公司综合部 陈宸

山茶花开

深圳分公司登记存管部 董琳

上班经过的路上有一株开满嫣红色大花朵的花树，我也不知道它的具体名字，姑且叫它山茶吧。

我从小就喜欢植物，儿时总是喜欢和爷爷奶奶去离家很远的几亩地拾掇田事，爷爷奶奶领着乖孙儿躺坐在借来的马车上，望着两旁的树木人家渐渐从向前远望的一幅图画成为视线后宁静的一道乡土景色，好不舒服快乐。那时候的天空总是那么蓝，风总是那么温柔，世界总是那么大。

一路颠簸的感觉挺好的，晃晃悠悠就来到田地了。因为这样去田地的机会不多，所以我格外珍惜。我们通常一去就是一整天，趁阳光不毒的清晨出发，下午回来要引火做饭，所以日落前我们就到家了。中午的伙食是随身带的烙饼，爷爷奶奶吃油盐的那种，我则能吃到糖饼。奶奶烙饼一辈子了，工夫相当了得，焦黄里嫩还有散布着硬硬的面疙瘩，现在每次吃饼吃面食，妈妈总念叨“你奶烙的饼怎么那么好吃啊！”我则开玩笑“知道了，妈就是因为想吃烙饼才嫁给我爸的。”我妈妈可是对自己的厨艺很有自信的，这样的夸赞可想而知我奶奶的烙饼有多香，曾经我还幻想如果我有资金就经营以“奶奶”名字命名的连锁饼店，不知道能不能唤起一些游子对故土味道的共鸣和思念。

爷爷坐在马的斜后方，拿着马鞭不说话。我有点怕爷爷，那时候和两个弟弟因为淘气没少让爷爷追着我们教训我们，我们又总能很快的流窜潜逃，而到吃饭时间我们不得不回来的时候，他又不责骂我们，相反如果是吃粥就烧饼的时候，



他还指着柜子上的糖罐子，意思叫我们放点儿糖，毕竟糖在当时是很珍贵的东西，爷爷吃奶奶舍不得吃。

坐在马车上，用小手盖住双眼，透过指缝让阳光一丝丝一点一点地刺入双眼，这样我也能呆上很久。吃糖饼的时候我问奶奶吃，奶奶说不吃。也不知道是爷爷还是奶奶说道：“你吃，我们都老了，牙都甜倒了。”那时信以为真，也不懂事，可是自己吃总是觉得不香，总会留下一些。后来

妈妈炒菜的时候也会单独给我炒一点，让妈妈吃她也不吃，无奈我只好又留些装作吃不下。这就是我的爷爷奶奶，我的爸爸妈妈。儿时的我，说懂也不懂，说不懂也懂，世间最真最深就是亲人对晚辈的爱。

除了每年爷爷奶奶带我去很远的田地，自家也有一片小天地任我玩耍。

家里的园子比奶奶爷爷家的大，里面的植物我如数家珍。我家的园子算得上全镇的一流庄园：那么多的果树啊！冬天盼着吃到樱桃啊李子啊；到了夏天对满树的酸的

甜的果子没了兴趣，任由熟落的果实自生自灭。有其他小伙伴来找我玩，我不喜欢出去撒野的时候，就让他们坐上墙根去摘樱桃。夏天

农忙时，我也要去埋种。农活里拔草是我最讨厌干的，因为

已经是菜叶满园，自然露水很多，

下身沾上很多冷冷的露水，上身还要

被阳光烤晒着，简直冰火两重天。可是我

还是愿意去农忙，爸妈在忙活我就在一旁陪着；我下了地，也有小蚂蚱扁担苟蜻蜓在一旁陪着，

我才不想离开咧。

东北的夏至没有南方的蝉鸣，但要是下场小雨的话，也有好玩的把戏。老叔会领我们几个胆子大的小孩儿去爷爷奶奶家的园子挖地。为的就是挖蚯蚓，一锹下去，就有很多小家伙不活分了。我们抓了好多，放在瓶子里带回去，美其名曰是养宠物。当时只要不是特别恶心的虫子，我们都会建造一个小小的玻璃小窝，营造个小天地让他们住在里面权当给我们观赏。蚯蚓不是很招人喜爱，看不清头分不出尾，还喜欢躲在泥土里，这不完全观察不到它们的作息习性嘛！我就常常把它们从泥土里拔出来，叫你们还理不理我。每次自己用力过猛，可怜的小家伙就被腰斩了。奇怪，还在动着呢，过几天瓶子里有蚯蚓死了，不过还是有越来越多的蚯蚓在我的帮助下实现了分身术，数量和生机也就不会减少。最后在我兴趣殆尽后，那小天地搁置了好久终于不去搭理了。

好久好久没有在盛夏时节回老家了，我家的三间大瓦房庭院自98年卖掉至今再未回去过。听说园子里的果树砍掉不少，中间的房子后墙也塌过一次。每每听到这种消息甚是伤心，就更不愿再回去。老家的卖豆腐的或捣烟的邻居街坊都已陆续迁居城里，回老家一下火车站再也感觉不到儿时的热闹了。据说这里不少人的腰包都鼓了不少，日子没那么苦了。可是味儿不是那个味儿了，我心里更不是滋味儿。

这山茶花有好几个花朵昨夜蹦了出来，阳光抚摩着，雨露沐浴着，呼吸着清风，静静守候注视着过往的路人，我也像这花，突然长大，蹦到深圳，每日阴晴冷暖我不自知，也在拼命向上生长呼吸阳光，往下深扎汲取养分，就为的是人生这一次绽放。可是人都会忘记故土，忘记乡亲，花再美，人生再绚烂，也有那么一天——落叶归根。■

“我眼中的中国结算”专题



离弦之箭 / 北京分公司综合部 李鹏



新员工拓展之竞技电网 / 公司综合管理部 王秋实



守护 / 公司行政部 丁晓利

“我眼中的中国结算”专题



安全平稳 / 上海分公司综合部 薛小兴



大漠添绿 / 公司综合管理部 刘杰



天香静雅 / 北京分公司综合部 陈立伟

词两首

作者：北京分公司综合部 王丽

鹧鸪天·秋赋

独院沉沉赋叶黄，悠悠零落满庭芳。
帘浮梧影摇新楚，梦泊蝉声诉旧伤。

风浣袖，露凝裳，
瑟吟未午夜先凉。

天中一瓣伤心月，白了苔阶白小窗。

鹧鸪天（新韵）

漠漠轻寒上小楼，燕云无赖似穷秋。
黏天朔草接归雁，入梦乡魂隔远丘。

莺已老，燕难留。

追随不舍鬓霜稠。

多情更有无情月，又照幽州似并州。

《七律·莫干山集体徒步记》

作者：上海分公司综合部 王钰清 薛小兴

癸巳年夏，中国结算上海分公司六十三位同仁徒步莫干山。三十五人行廿二公里，越高峰两座；余者行十公里，越高峰一座。江南丘陵，虽无大景，一竹一瀑，亦堪悦目。更有同仁欢声，为行途增色。诗以记之。

武康胜地铸名剑，天目余峦走骏骝。

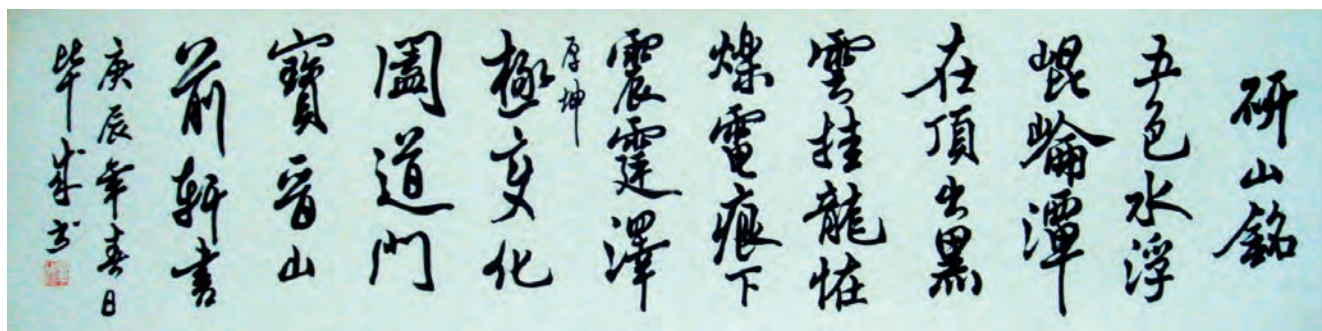
飞瀑流泉声隐隐，白墙青瓦影悠悠。

竹风滴翠山更绿，晨雾生凉谷愈幽。

莫道沿途无绝景，三军过处尽风流。



北京分公司 李鹏



[宋]米芾《研山铭》

上海分公司投资人登记部 毕成



公司综合管理部 邱瑜