

中国结算

第四期 2014.01 总第4期

中国证券登记结算有限责任公司 主办
www.chinaclear.cn

- > 加强公司廉政文化建设的几点思考
- > 中小企业私募债券信用风险分析及管理机制探讨
- > 守着平凡的传奇
- > 新三板的故事
- > 在漫长的旅途上



中国结算

第 4 期 2014 年 1 月

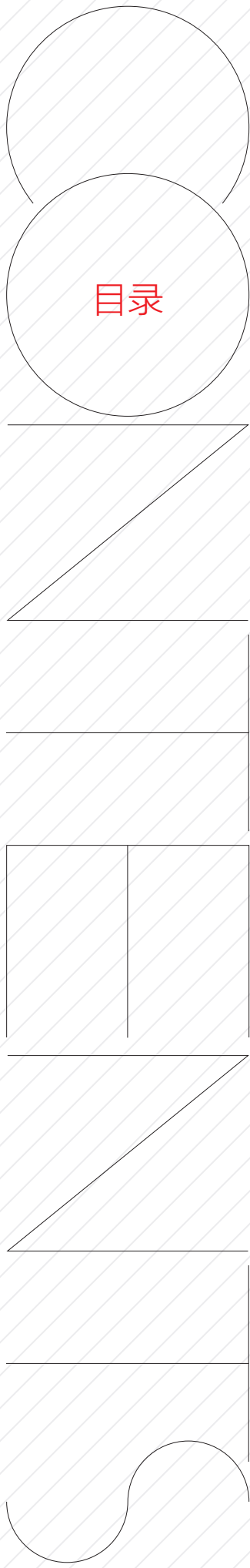
总第 4 期

主办	中国证券登记结算公司
总编	周明
副总编	韩萍、申兵
指导委员会	周明、戴文华、王海沙、郑莉、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	苗大林、刘杰、邱瑜、向兰
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

中国结算公司内部资料 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	公司动态
	企业文化
8	加强公司廉政文化建设的几点思考 / 高成栋
11	十个词看中国结算 / 薛小兴
	看天下
14	谈房市 / 林谢辉
	业务探讨
20	中小企业私募债券信用风险分析及管理机制探讨 / 吴润生
26	股权质押业务标准化问题浅析 ——基于股票质押式回购流程设计的思考 / 李瑞峰
	工作感悟
30	守着平凡的传奇 ——登记结算系统安全运行 4000 天纪实 / 吴振华
36	新三板的故事 / 杨亮
	读书与观影
38	买书那些事 / 刘跃飞
41	职场励志 把握人生 ——读《拿破仑·希尔积极思考的钥匙》有感 / 朱聪
	逸趣格调
46	法的应然与实然 ——从 2014 年春节假期安排说起 / 徐承志
48	烤地瓜的回忆 / 徐涛
	行与思
50	在漫长的旅途上 / 宋羽飞
53	台湾游记 / 贺韬
	细味人生
62	感悟落叶 / 刘大海
	温馨家庭
64	父亲的手 / 张丽文
66	特别的家长会 / 董琳
68	资讯速览
	诗情画意
69	书画
70	结算人 走天下



◀ 11月11日，证监会姚刚副主席出席了公司干部大会并做重要讲话。会上宣布周明同志任公司党委书记、董事长，戴文华同志任党委副书记、副董事长、总经理，韩萍同志任副总经理。



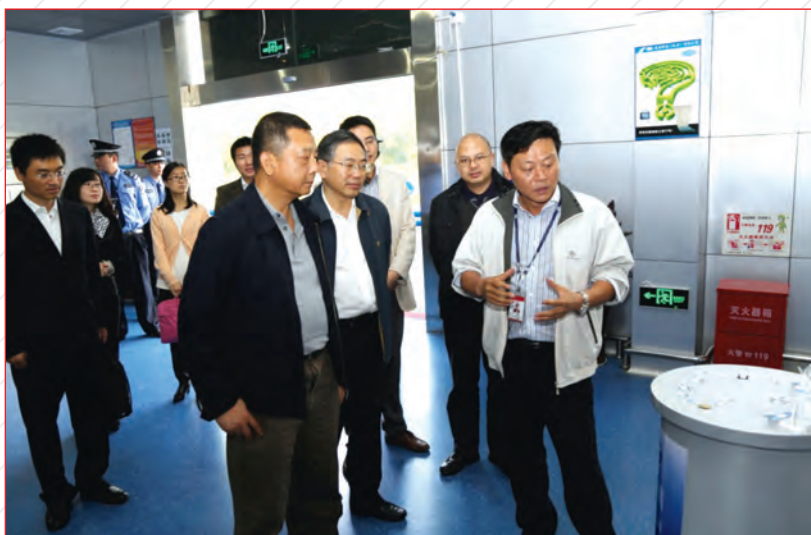
◀ 11月20日，根据公司群众路线教育实践活动的工作安排，周明同志主持召开了公司教育实践活动专题民主生活会。证监会第一督导组组长宋幼滨等同志到会指导。



◀ 11月25日，周明同志在公司三地全体党员视频会议上，通报了公司教育实践活动专题民主生活会的情况。



◀ 10月25日，戴文华同志会见了全球信息管理和存储领域的领导企业 EMC 公司董事长兼 CEO 乔·图斯先生。



◀ 11月6-8日，王海沙同志在长沙主持召开了中南片区登记结算风险管理座谈会，并到上市公司调研。



◀ 9月17日，郑莉同志带领公司总部和在京分支机构公司干部员工 40 多人赴北京市太阳村开展慰问活动。



◀ 11月4日，公司副总监以上领导干部参加证监会党委班子民主生活会情况通报视频会议，听取肖钢主席讲话。



◀ 11月29日，公司总部直属一支部、二支部召开党员大会，传达证监会民主生活会情况通报视频会议精神。



◀ 12月2日和12月17日，公司副总监以上干部和部分业务骨干人员参加了证监会组织的政策讲座（视频）。



▲ 12月4日,公司邀请欧洲清算集团北京代表处首席代表陈莉为公司员工作业务培训讲座。



▲ 12月13日和18日,公司召开部门年度工作汇报会。三地部分部门汇报了2013年度工作完成情况、心得体会和下一步工作思路。



▲ 2014 年 1 月 10 日，公司召开 2013 年度国际交流项目汇报会。



◀ 10 月，公司新版形象识别系统发布使用，公司三地参加了培训会。



◀ 11 月，中国结算在北京大学、清华大学、浙江大学等全国近十所高校举办了 2014 年度招聘宣讲会，随后陆续开展了简历筛选、笔试和面试等工作。



◀ 9 月 7 日，公司组织 10 名员工参加金融街商会举办的 4.2 公里迷你马拉松团体比赛。

加强公司廉政文化建设的 几点思考

公司纪检监察室 高成栋

廉政文化建设是企业文化建设的重要组成部分，是推进公司反腐倡廉的基础性工作。加强公司廉政文化建设，要结合实际，总结经验，正视不足，积极开展廉政文化创建活动，形成具有自身特色的廉政文化建设工作模式。

一、加强公司廉政文化建设的重要意义

廉政文化建设是廉政建设与文化建设相结合的产物，是围绕正确行使权力而倡导推行的一系列廉政文化教育活动和从政行为，在反腐倡廉建设中处于基础性地位。加强廉政文化建设，是深入推进党风廉政建设和反腐败斗争的战略举措，对于从源头上预防和减少腐败现象发生，具有重要意义。

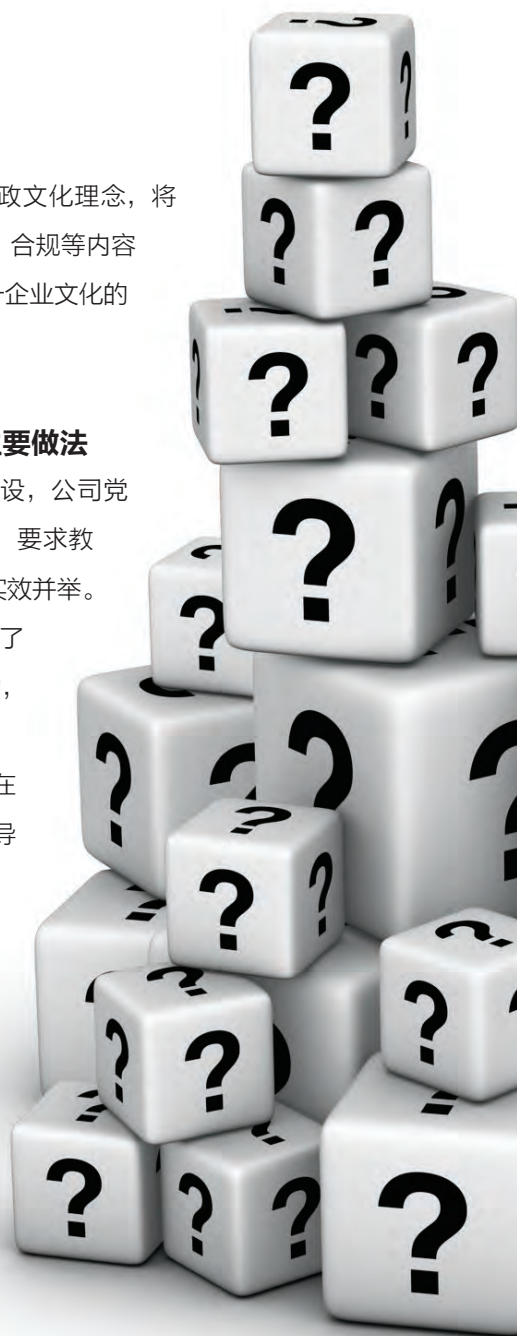
对公司而言，加强廉政文化建设，具有如下重要意义：一是有利于促进干部廉洁从政、员工廉洁从业。在公司内部营造崇廉鄙贪的文化氛围，可以帮助干部员工正确对待权力和利益，增强他们拒腐防变和抵御风险的能力；二是有利于促进党风廉政建设和反腐倡廉工作。通过发挥廉政文化的导向、规范和约束功能，帮助干部员工认清当前反腐败工作形势，有利于引导他们积极配合开展相关工作；三是有利于促进

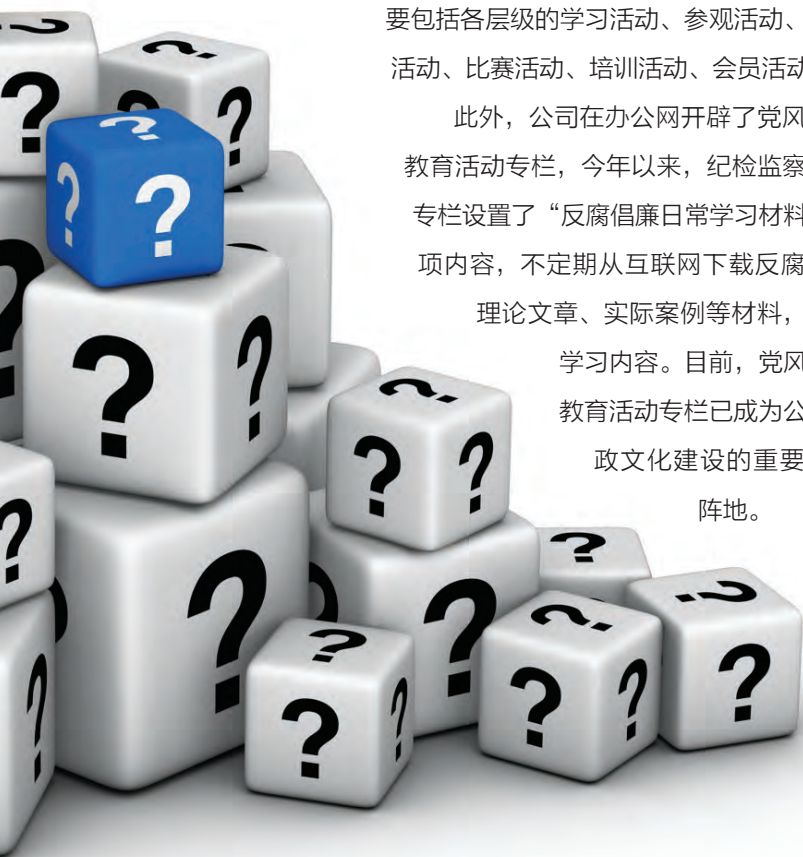
企业文化建设。倡导和实践廉政文化理念，将廉政文化所蕴涵的廉洁、守法、合规等内容有机融入企业文化中，可以提升企业文化的品位，增强企业文化的活力。

二、公司廉政文化建设的主要做法

公司非常重视廉政文化建设，公司党委多次强调廉政教育的重要性，要求教育活动不断创新，做到形式和实效并举。各单位、各部门积极组织开展了形式多样的廉政文化建设工作，取得了一定实效。

廉政文化建设力量充实。在组织领导下，公司党委统一领导廉政文化建设工作，公司纪委负责组织协调，各单位、各部门负责人作为责任人，负责组织开展本单位、本部门的廉政文化活动。在具体实施上，公司党办、纪检监察室负责制定活动计划，组织开展全公司的教育参观和学习活动，各党支部、





各部门负责配合。同时，各单位、各党支部也结合自身实际，以“每月一课”为载体，积极开展廉政文化活动。

廉政文化建设有章可循。为加强党风廉政教育，确保教育活动取得实效，公司制定了《“每月一课”学习制度》，从组织领导、学习形式、学习内容及学习要求几方面对“每月一课”学习活动进行规范。同时，《公司党风廉政建设责任制实施办法》将加强廉政文化建设作为各级领导干部在党风廉政建设中承担的责任之一，如组织不力，在年终考核时将被扣分。此外，纪检监察室每年制定党风廉政教育计划并适时调整，为廉政文化建设工作的具体开展提供了指引。

廉政文化活动的形式相对丰富。活动内容上，主要包括党中央、证监会各项文件和领导讲话、公司内部廉洁从业规章制度等文件资料的学习、视频音像资料的学习、专家讲座学习、参观展览学习等。活动方式上，主要包括各层级的学习活动、参观活动、讲座活动、比赛活动、培训活动、会员活动等。

此外，公司在办公网开辟了党风廉政教育活动专栏，今年以来，纪检监察室在专栏设置了“反腐倡廉日常学习材料”专项内容，不定期从互联网下载反腐倡廉理论文章、实际案例等材料，丰富学习内容。目前，党风廉政教育活动专栏已成为公司廉政文化建设的重要宣传阵地。

三、当前公司廉政文化建设的不足

经过不断摸索，目前公司廉政文化建设工作虽然取得了一定实效，但还存在一些不足之处。

缺乏指导廉政文化建设的纲领性文件。公司内部没有关于廉政文化的整体性、长期性计划，尚未制定廉政文化建设实施方案，《公司“每月一课”学习制度》只对各党支部如何开展每月一课学习活动做了规定，难以涵盖廉政文化建设的全部内容，廉政文化建设工作还尚未形成统一的指导思想和明确的工作要求。

没有形成廉政文化建设的合力。在廉政文化建设工作开展过程中，有的活动是由主管部门统一部署的，有的活动是由公司纪委组织的，有的活动是各党支部组织的，有的活动是各单位自行组织的。由于没有统一、长远和整体性安排，各单位、各党支部开展廉政文化活动的次数、时间、质量各不相同，没有形成全公司的合力。

干部员工的参与度不高。部分干部员工对廉政文化建设的重要性缺乏足够的认识，对廉政文化建设工作支持不足，参与廉政文化建设的积极性不强，有时候公司统一组织的活动参加人数不多，廉政文化活动难以达到预期的效果。

活动方式和内容缺乏创新。目前公司廉政文化活动主要以学习教育为主，廉政文化的内容形式创新不足，缺乏生动活泼和员工喜闻乐见的素材与活动形式，教育的针对性和实效性不强。

四、进一步加强公司廉政文化建设的措施

进一步加强公司廉政文化建设，要加强领导，统一机制；要完善制度，出台切实可行的方案；要调动干部员工的积极性，广泛参与；要充分发挥纪检工作人员的力量；要注意与企业文化建设相结合。

一是要形成统一领导、分工负责的廉政文化建设工作机制。廉政文化建设工作不仅需要公司领导的高度重视和各单位、各部门的积极配合,也需要有权责清晰的分工。鉴于公司分支机构较多,可以由纪委负责统一安排廉政文化建设工作,由纪检监察室负责组织协调、制定工作方案,由各分支机构纪检岗位人员和党支部纪检委员负责具体组织开展,各单位、各部门积极配合。

二是要制定公司廉政文化建设工作实施方案。适时制定公司廉政文化建设工作实施方案,对公司廉政文化建设的指导思想、工作目标、工作组织、工作形式、工作成果、工作责任等内容进行统一规定,使之成为公司廉政文化建设的纲领性文件,并严格按照方案实施。

三是要充分发动干部员工广泛参与。廉政文化建设是全局性的工作,广大干部员工有义务积极参与其中。廉政文化创建活动要出成果、出实效,各级领导干部应首先发挥模范带头作用,在自身积极参与的同时,要求下属员工积极参与。目前,公司已将加强廉政文化建设工作作为党风廉政建设责任制的一项考核指标,纳入年终的党风廉政建设责任制考核中,希望以此促进干部员工广泛参与廉政文化建设工作。

四是要充分发挥各分支机构纪检岗位人员、党支部纪检委员的作用。公司各分支机构纪检岗位人员和各党支部纪检委员是组织开展廉政文化创建活动最为关键的力量,纪检岗位人员和纪检委员要有责任意识,承担起组织开展廉政文化创建活动的重任,积极根据本单位的实际,组织开展有自身特色的活动,为公司廉政文化建设工作增添活力。

五是要与企业文化建设相结合。廉政文化建设属于企业文化建设的一部分,二者相辅相成。在开展廉政文化建设工作时,要注意与企业

摄影:芳草有梦/上海分公司投资者登记部 郑燕



文化建设相结合、相协调,共同推进,形成合力。例如,有些活动可以由纪检监察室和公司党办、综合部门、工会等一同组织开展,有些廉政文化创建活动可以作为企业文化建设的一部分等。

六是要丰富内容、创新形式。廉政文化建设工作要有针对性和实效性,必须不断丰富活动内容,创新活动形式。可以考虑如下方案:(1)分类别开展教育活动。重点开展岗位教育、警示教育、作风教育、惩戒教育活动等;(2)开展公司廉政文化创建主题宣传月活动。突出活动主题,将学习文件、参观展览、观看视频等多种活动集中在一个时期同时开展,营造廉政氛围;(3)与政府性廉政教育基地建立合作关系。如与北京市反腐倡廉警示教育基地合作,设立公司廉政教育基地,每年不定期组织干部员工到基地学习参观。

总之,在廉政文化建设工作上,公司领导要高度重视,各单位、各部门要积极配合,干部员工要积极参与,责任部门要大胆探索创新,齐心协力,共同推进公司廉政文化建设工作取得更大成绩和实效。■

(本文获中国监察学会金融分会第一届理论研讨会论文优秀奖,本刊发表时有删改)

十个词看中国结算

上海分公司综合部 薛小兴

蓦然回首中，2013 年已然过去。各行各业各人，皆忙于总结。本人作为中国结算的一分子，一年来因为工作关系，看了内部较多通知、请示、报告、计划、方案等。深感文件中一些出现频率较高的词汇，似可编成一本 2013 年词典，以为登记结算工作者一年来思想和行为的注解。试抽选 10 个印象很深的名词为读者道来：

意识：

一年来出现频率极高的一个名词。大局意识、使命意识、责任意识、机遇意识、创新意识、学习意识、服务意识、奋斗意识……早先是公司领导在多个场合反复强调，而后逐渐出现在部门、个人的报告中。意识属于上层建筑的范畴，解决的是思想认识问题。人们是习惯于屁股指挥脑袋的，只有把脑袋指挥屁股的意识树立起来，才可能突破利益固化的藩篱。特别是，惰性也代表一种利益。

大局观：

一年来公司组织干部职工学习了很多中央文件、党和国家领导人及证监会领导重要讲话

精神，就是要让大家牢固树立大局观。中国结算的大局就是全力服务多层次资本市场改革、创新和发展，提升市场效率，守住风险底线，所有工作方向和重心都要围着这个目标。作为分支机构，还有一个配合总部顶层设计、整合资源、形成合力的大局。大局观是做好各项工作的前提和关键，今年公司各项工作特别是服务市场创新进展顺利，说明大局观已在中国结算深入人心。

创新：

市场对未来的期望有多大，创新的出现频率就有多高。市场发展一靠改革二靠创新，改革是解决体制问题、解放生产力，创新是解决驱动问题、创造生产力。创新不意味着必然成功，但作为发展中国家，不创新就没有希望，作为服务经济转型发展的资本市场，不创新就不可能完成使命，作为证券市场的后台枢纽，不创新就将被市场洪流所淘汰。2013 年 1 至 12 月，中国结算上海分公司承担具有首单意义的创新项目 28 个，其中已经落地 22 个，以实际行动践行着创新精神。宁可为创新付出一点代价，也不能缩在墙角不去创新。

底线：

中国结算是证券市场的后台枢纽，各类与钱、券、权有关的风险最终将传导至登记结算系统。因此作为中国结算，与其他市场主体的不同之处，在于天然负有防范系统性、区域性和重大风险的使命，所谓守住底线。特别是在市场全面深化改革的大潮中，不能因为看到风险而简单地说“不行”，更重要的是要有“怎样才行”的大局观，这就不断在考验公司同仁的智慧和能力。一年来，中国结算上海分公司围绕做细、做实安全运行和风险管理做了大量工作，在安全运行、风险管理的标准化、精细化上取得明显进展，防范小概率决定性事件对系统的冲击。最近，公司出台《关于进一步加强公司风险管理工作的三年工作纲要》，对科学开展风险管理进行作出部署。

服务：

中国结算本质上还是一个服务机构，一方面，支持资本市场改革、创新、发展的大局，就是公司最重要的服务；在守住风险管理和安全运行底线的基础上更好地服务大局，就体现了公司服务的技术含量；做好对投资者、发行人、结算参与机构的服务，提高了市场效

率，实际上也是服务大局。因此，做好服务是大局的需要。另一方面，在市场对资源配置发挥决定性作用的改革创新浪潮中，比如互联网金融，没有服务意识、欠缺服务能力的主体是要被淘汰的，因此做好服务也是公司自身做大做强的需要。公司领导近年来始终强调服务意识，分支机构和员工必须站在战略高度去理解，洗心、革面、筹划、践行。

顶层设计：

顶层设计是近年出现的新名词，但是里头装的酒还是老酒。中国结算在 2001 年经国务院同意、证监会批准成立，上海证券中央登记结算公司和深圳证券登记结算公司改组为分公司，就是资本市场的一次顶层设计，据报载其目的是一是降低市场成本、二是提高市场效率、三是更好防控风险、四是参与国际接轨。对中国结算而言，历史形成三地现状，同时服务于多个现货交易市场，还将服务于衍生品市场，不但工作的触点多，而且每个触点都是一个微观世界，必须把摸着石头过河和顶层结合起来，把握工作的方向和目标，整合资源、减少浪费，各司其职、形成合力。

担当：

2013 年在讨论企业文化内涵的过程中，不少同事建议把担当作为一个关键词，写到公司的价值观或企业精神中去，说明责任意识、使命意识已经在公司牢固树立。资本市场在转变经济增长方式的命题中，肩负着历史的全局的责任。登记结算后台在资本市场服务实体经济转型的大局中，同样承担着历史的全局的责任，必须要有敢于担当的精神，才能做到勇于探索、敏于实践，履行好自己的责任和使命。2013 年，中国结算除了配合好市场创新外，已经在自主创新上迈出大步，比如上海分公司承担的四项自主创新项目，截至 11 月份已经有三项落地，其余一项也计划在 12 月末上线。未来，随着资本市场进一步深化改革，公司发展面临着历史性机遇，同时也是巨大挑战，没有一点担当精神就想抓住机遇、兑现机遇，是难以想象的。

建设：

可能是除了业务、技术之类常用单词外，工作词汇中出现频率最高的一个。市场建设、业务建设、技术建设、班子建设、队伍建设、体制建设、机制建设、基础建设、文化建设、系统建设，以及各种文件、场



未来，随着市场化程度的提高、改革触动的利益主体更多、创新项目更多，各种关系的把握和处理更加复杂，因此审时度势、统筹兼顾显得特别重要。

合单用的建设两字。这比较好理解，在社会主义初级阶段，解放和发展生产力还是第一位的任务，解放就意味着改革，发展就意味着建设。新中国资本市场从无到有，不过是二十年时间出头，在国民经济、金融体系中发挥的作用还可以更大，与市场共同前进的中国结算自然面临许多“建设”。比如今年在公司统一部署下，上海分公司在华东地区率先上线 I795 主机，系统容量提升 1 倍，处理能力提升 30% 以上，日终处理时间缩短 100 分钟，为支持未来市场建设先行了一步。本人看了各部门年度工作总结，可以说除了业务数据外，每一条内容都是一项建设。展望未来，沧海横流，建设大业依然是方兴未艾。

同比增长：

这是年终总结中出现频率极高的一个单词，也是创新、建设、服务等单词频繁出现的必然结果。经过一年的辛勤劳动，中国结算大批的业务数据和工作绩效都出现同比大幅增长的可喜局面。以上海分公司为例，业务数据全面增长，比如前十一个月完成结算总额 265 万亿元，同比增长 55%，日均结算备付金存款余额 1118 亿元，同比增长 37%，公司债券初始登记 655 只，是去年全年登记量的 154%；日常操作量大幅增加，比如有 16 项需人工操作的业务操作量大增，其中 6 项增长率超过 100%。作为大局观、担当、服务等单词的反映，不少部门加班时间同比增长超过 100%，比如两个技术部门员工前十一个月累计加班 8388 个小时。

关系：

这个关系可不是走后门的关系，而是不同事物之间的有机联系。2013 年中国结算务虚会上，公司党委书记、董事长周明同志讲了两个关系：一个是创新发展、风险控制和夯实基础的关系，一个是历史、现状与未来三者的关系。此后在不同场合不同文件又看到一些关系：支持创新与自主创新的关系、局部与全局的关系、业务建设与队伍建设的不关系、当前工作与前瞻研究的关系、前台与后台的关系，等等。不同关系的频繁出现，说明登记结算工作具有多维性、复杂性，只有处理好不同矛盾之间的关系，才能始终掌握工作的主动权。未来，随着市场化程度的提高、改革触动的利益主体更多、创新项目更多，各种关系的把握和处理更加复杂，因此审时度势、统筹兼顾显得特别重要。■

谈房市

上海分公司客户服务部 林谢辉

在每个人的生活中，住房总是绕不开的话题，中国的房市是中国的经济中很有特色的一部分，争论向来激烈，有长年看空的泡沫派如谢国忠、牛刀，也有长年喊涨的刚需派如任志强等开发商。空喊涨跌是没有意义的，不科学。笔者试着从基本供需入手，谈谈房市。首先对住房需求和供给的基本情况做一个梳理。

一、住房需求

住房的需求，同时也是它的功能可能主要有两个：一个是居住，一个是投资。

1、居住需求

从居住角度来说，正常的一家人日常居住所需仅是一套房屋，个别工作属性比较特殊的家庭组合可能需要两套。居住是人对房屋的基本所需，其实还包括在此基础上附带的公共服务，包括医疗、教育、公共交通等等。这些要素的差别会影响房屋的价值，不同的家庭可能侧重具有不同属性的房屋，但从套数上来说基本一套房屋就可满足生活所需。

那么一家一套的居住需求是否可以满足呢？一直以来很多民众试图了解中国的住房空置率，或者说了解住房究竟是不是稀缺。总体而言，中国露宿街头的流浪

从居住角度来说，正常的一家人日常居住所需仅是一套房屋，个别工作属性比较特殊的家庭组合可能需要两套。



汉应该还是比较有限的，一个城市的常住人口中所谓的群租和蚁族人群中非单身的人群应该也是比较有限的。2010年曾有媒体报道，国家电网在全国查出6540万套住宅连续6个月读数为0，这则消息引起很多争论，消息本身也一直没有得到确认。但戴德梁行同年发布的北京高档住宅空置率高达26.2%或许可以作为一个参考。近两年房价表现最突出的北京2012年实行阶梯电价时曾公布全市有近600万户一户一表居民用户，北京常住人口2000万，以这个数据粗略计算房屋数量也是基本满足一家一套房的标准。从这几个方面可以看出，许多城市的房产总量应该是超过或至少是满足日常家庭所需的，区别只是居住需求是通过租还是买来满足。

另外，不可忽视的是每年城市（尤其是大城市）涌入的新城市人口，根据任志强统计的数据，2004年-2008年

是城市化的高峰，最高时全国一年有2000万人新进入城市，现在这个数字下降到1200万人左右，不断涌入的新城市人口带来住房总需求的增长。

2、投资需求

从投资的角度来看需求，既然被作为投资品看待，那房产需求或者说吸引力取决于它的投资回报和风险与其他投资品种的对比。

从风险来说，十年以来房价一路高歌猛进，经受最大考验的是2008年欧美金融危机时期。但在一系列政策引导下，房价经受住了考验，继续大踏步前进。十年的顺利和一次重大的考验以足以使大多数人忘记它的风险，张五常曾在讲座中有言：“中国的大城市房价泡沫是钢做的，怎么刺都不破”。

从收益来说，投资房产的收益主要来自两部分，一部分是出租收益，另一

部分是增值收益。

以国内住房的出租收益来看，一直处在低位。在大城市，即便租金回报率最高的核心街区老房子，计算下来年回报率也就 2% 左右，所以假设房价不变，仅从租金回报率来看房产显然是一种很差的投资品。但房价不是不变的，相反多数大城市房产十年普遍涨了十倍，这样的投资回报率即便巴菲特也不敌。

在风险看来很有限，投资回报很诱人的十年优异业绩下，鲜有其他投资品种可与之匹敌。房产成为全社会的热门投资品，在限购政策出台之前，对购买多套房的限制主要是二套房贷，但全额付款的话就基本不受限制。这两年来不断爆出的房姐、房叔持有房产从几十套到几百套不等，知名 VC 投资人查立曾在文章中写道：“北京至少有 5、6 千个手里有 300 套房的房东，当我们的创业者告诉我这个数字的时候，我都不敢相信。”种种信息表明，目前有相当一批人持有比较多套的房产。

但在国家的限购政策出台之后，多套房的购买受到比较大的限制，大多数地方限制二套以上房产的购买，实践中可能会有像媒体报道的办多张假身份证购买和利用各地房产信息不联网跨地购买多套房产的情况发生，但总体上应该是明显受到遏制的。

二、住房供给

住房的供给，也由两个部分构成，一部分是新房，一部分是二手房。

1、新房供给

新房可以增加房产市场的总供给，它的数量取决于两层因素，第一层是政府每年放出的住宅用地；第二层是开发商获得住宅用地后是否及时开发。

从政府供地来看，根据任志强的统计，每年政府计划供应的建设用地中不到 1/6 用于建设住宅，其它是军事，旅游，工业，水利，基础设施等用地。商品住房的用地在住宅用地中一般不超过一半，

十年的顺利和一次重大的考验足以使大多数人忘记它的风险，张五常在讲座中有言：“中国的大城市房价泡沫是钢做的，怎么刺都不破”。



也就是低于每年建设用地的 8%。2012 年全国住宅供地同比减少 11.5%，在如此低的供地比例之下，还经常存在供地计划未完成的现象。

一直以来我国被认为是一个人多地少的国家，但其实试算一下大城市的平均人口，会给人不少信心。新加坡的公民加永久居民约 381 万人，土地面积 716 平方公里，每平方公里 5321 人。上海的这一数字为每平方公里 3753 人，北京的数字为每平方公里 1261 人。但新加坡在如此恶劣的土地情况下实现了 100% 家庭拥有自己的住房，那么相信对北京上海来说，土地不是不可突破的困难。据统计，我国城镇建成区仅占国土面积的 0.33%，还有很大的土地潜力。

从开发商用地来看，国土资源部 2011 年发布的全国房地产用地市场报告显示，截至当年 10 月，全国未开工的房地产用地为 21.3 万公顷，房地产企业囤地现象依然严重。对此，开发商多有辩解，例如某开发商曾被指在上海某地块囤地 18 年，地价已翻多倍，但开发商辩称该地块拆迁谈判数十年未谈拢，无法用地。个中虚实，读者自可判断，但遇到这样的拆迁对象，对捂盘开发商好像并不是什么坏事。

所以，新房的数量并不乐观，从供地到开发都不十分通畅，近两年的住宅用地供应并未增加，其中拨给保障房的比例却大幅增加，商品住宅供地持续减少，开发商的捂地也一直在持续。

另外，新房的价格则依赖于土地的价格，今年以来多地不断创出地王，部分地区甚至出现地价比周边房价贵的“面



最近某大报有篇圈中所说的猛稿，题为《温州人已将 1 万套房产丢给银行》，写的就是温州一批商人前两三年在温州高杠杆投机扩张，现在经营状况普遍不佳资金难以为继，纷纷将抵押的房产放弃或处理给银行。

粉贵过面包”的情况，可见在有限的土地供应环境下，开发商对土地的争夺非常厉害，抬升了地价，可以预期新房价格也将同步上涨。

2、二手房供给

二手房的供给决定于资金需求、心理预期和税收货币政策。一个房子在哪几种情况下会被出售？一种是家里有资金需求甚至是紧急需求时，如生意运转需要、房屋置换、大病、移民等等；一种是预期房价会短期暴跌或长期下跌时；

还有一种是税收和利率导致持有成本太高，不足以获利。

市场的房价预期在层出不穷的地王和价格十年无风险上涨的经验之下应该比较统一。房价下跌可能影响地方金融稳定，影响地方土地拍卖，影响房地产所带动的一系列产业，所以房价下跌对地方政府几乎没有任何直接利益。但过快上涨也容易产生过多的民怨和泡沫的风险，所以原来的一句政策口号把政府调控目标描述得很准：遏制房价过快上涨，换句话可以理解为希望房价维持平稳，稳中缓升。此外，中国传统观念中变卖家中房产总有败家之感，自古以来人们有钱就喜欢囤房、囤地，对持有房产是有特别偏好的。所以只有预期房价短期暴跌或长期下跌时，人们出于避险才会考虑出售房产。

税收的因素，税收可以刺激房东出售，也可以阻止房东交易。比如现有的满5年营业税减免和北京的20%个税减免都起到了阻止房东出售的作用。这两项政策的初衷可能有阻止短炒房的意味，但不可否认的是它们也阻止了二手房的尽快上市流通，增加了交易成本。个人认为限制交易频率可以有更合理的方式，限制短炒可以对同一人的短期多次买入进行限制，而不必限制卖出。税收政策在鼓励二手房流通方面，其实一直没有看到相应的政策刺激，十年来的房产调控政策恰好没有对存量的多套房持有者进行卖出的激励。所以京沪二手房市往往看到的现象是每个楼盘在售房屋都不多，有的甚至没有，房东普遍惜售。利率也会影响持有成本，但效果远不及税收。

资金需求——生意运转需要、房屋置换、大病、移民等等的紧急资金需求，当个案发生时，对市场是无影响的，需要讨论的是其普遍发生时的影响，如大量移民、大量生意破产抛售房产。最近某大报有篇圈中所说的猛稿，题为《温州人已将1万套房产丢给银行》，写的就是温州一批商人前两三年在温州高杠杆投机扩张，现在经营状况普遍不佳资金难以为继，纷纷将抵押的房产放弃或处理给银行。当然这只是温州一地，如果这种情况蔓延，房产抛盘集中涌出，那就是房产市场重大的问题了。

三、房市的供需分析

从房产的总供给和总需求来看。需求端每年有1200万人进城带来新的居住需求，无论绝对数或相对占比都处于逐渐下降的过程。各地普遍限购的情况下全国各地新的投资需求只能通过全款跨地购买多套房产实现，这种投资需求更多的会集中投资于核心大城市（或许这可以部分解释近一两年北京的房价变化），但比起限购之前也肯定大大降低。所以新的居住需求增长率在下降，新的投资需求被强力遏制，总需求增长有限。但与此同时，因为





前面列举数据说明的商品住宅供地一路走低和开发商持续的捂地行为，使得总供给也同样增长缓慢。所以从总需求和总供给来看没有任何数量证据支持房价会下跌，相反地王效应可能带来一定的房价上涨预期，地方政府也应该会通过供地调控保持努力保持本地房价平稳。

从现存房产的二手交易供需来看，需求变化与前面分析相同。供给端近两年房产调控而调高的交易税费抑制了房东的卖出欲望，但没有其他税费政策刺激房东尤其是投资型房东卖出房产。近期持续出现的地王作为房价上涨的风向标，加上 10 年无风险上涨的经验，促进房东们形成一致预期，惜售待涨。至于经济走弱，因资金需求带来大量抛售，随着近几个月经济数据逐渐企稳，这种可能性正在减小，美国退出 QE 的影响值

得警惕，但以中国雄厚的外汇储备实力，应该有足够长的观察期。

网络上一度风传的新房产税方案：前两套房房产税每年 1%–3%，第三套房税率每年 4%–5%，第四套及以上每年 10%。这样的房产税方案细一分析就知没有可能，政策不会如此极端。但这套房产税架构提供了一种激活存量房产的思路，通过差别化的房产税，大大提高囤积房产进行投机的持有成本，可将囤积的多套房逼入市场流通。但以媒体了解到的房产税讨论稿依然不涉及存量房产，主要起到限买，并不会起到促卖的作用。

综上所述，房地产市场的新增需求减少，但新增供给也并不乐观，并且供地主动权在地方手中，保持平稳是大方向。二手房供给没有任何刺激因素。因此除非政府大大加大供应住宅用地并促进开发，否则新增房产供给不会有大的变化；除非出现经济持续大幅下滑、美元大幅升值资金大量抽离或政府出台包括存量房的差别化房产税政策，否则二手房供给不会有大的变化；没有这些方面的变化，在我国经济和居民收入持续增长的大背景下，就没有证据支持谢

国忠、牛刀等人房价崩盘
的判断。■

综上所述，房地产市场的新增需求减少，但新增供给也并不乐观，并且供地主动权在地方手中，保持平稳是大方向。

中小企业私募债券信用风险分析及管理机制探讨

深圳分公司发行人业务部 吴润生

一、引言

中小企业私募债券，是指中小型企业在中国境内以非公开方式发行和转让，约定在一定期限内还本付息的公司债券。2012年5月22日，沪深交易所先后颁布了《中小企业私募债券业务试点办法》。次日，证券业协会发布《证券公司开展中小企业私募债券承销业务试点办法》，对交易所推出的《试点办法》进行补充和细化，自此我国中小企业私募债券市场正式登上资本舞台。

与公募债券及银行贷款相比，私募债能够提供差异化的债券融资渠道，非常适合有特定融资需求或不宜于公募融资的中小企业。然而，中小企业私募债的制度安排形成了信用风险敞口，如若中小企业私募债信用风险敞口得不到有效识别和控制，势必影响中小企业私募债券市场的长远发展。

二、中小企业私募债发展现状

(1) 概况

中小企业私募债自推出以来，在多方面的质疑中快速发展。截至2013年11月，发行数量已达270只，超过同期公司债的发行数量（217只）；共募集资金325.238亿元，约为同期公司债募集资金（3207.05亿元）的十分





之一。其中深市发行 128 只,募资 149.678 亿元;沪市发行 142 只,募资 175.56 亿元。图 1 反映了 2012 年 6 月至今中小企业私募债每月的发行数量(由于 11 月份尚有部分私募债未完成发行,故其统计数据偏小)。相较于去年同期,2013 年的发行数量相当稳定,反映私募债一级市场逐渐成熟,投资者对私募债的接受程度有所提高。

(2) 发行主体

中小企业私募债券发行人限于符合《关于印发中小企业划型标准规定的通知》规定、且未在上交所和深交所上市的中小微型企业。发行高利率私募债券的企业主要出自经营性业务融资的巨大需求。它们并非不愿意发行高等级债券,而是因在公司发展的中前期,经营性风险比较大,自身评级无法达到投资等级要求,由此只得选择高成本的私募债券。从表 1 可以看出,中小企业私募债的发行人主要集中在工业、消费、材料和公用事业等经营性业务融资需求较大的传统行业。

表 1：中小企业私募债发行人行业分布

行业	发行人数量	募集资金(亿元)
工业	83	119.95
可选消费	53	64.018
材料	45	40.96
日常消费	20	20.56
公用事业	18	26.86
信息技术	16	8.14
医疗保健	11	14
金融	9	13.55
能源	7	7.5
电信服务	1	2
其他	7	7.7
总计	270	325.238

注：Wind 行业分类一级

(3) 承销商

2012 年 6 月至今,共有 52 家券商成为中小企业私募债的主承销商,其中有 40 家券商在深交所承销私募债,有 41 家券商在上交所承销,有 29 家在两市均有涉及。承销数量最多的为国信证券,承销数量达到 21 只,排名第十位的券商承销数量最少也在 9 只以上,前十位券商的市场集中度为 49.3%。

图 2 更能直观反映私募债发行承销的市场份额分布情况。总体来说,大券商市场份额总体不占优势,中小券商对承销中小企业私募债的积极性很高。目前这种中小券商积极、大券商分化的格局有可能带来私募债市场的潜在风险,因为中小券商的风险控制能力、创新能力、资本实力和抗风险能力参差不齐,可能不具备识别发行人潜在违约风险和设计完备偿债方案的能力。实践中,已经出现项目备案不通过、备案过期、全额包销等现象。

图1：中小企业私募债券发行数量

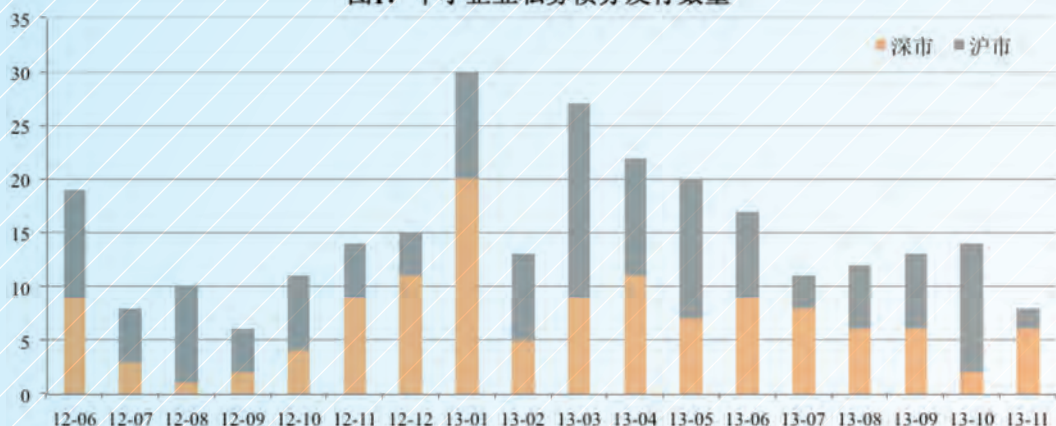


表2：中小企业私募债券承销数量前十位券商

主承销商	深市	沪市	总计
国信证券	19	2	21
国泰君安	2	14	16
东吴证券	5	11	16
浙商证券	3	11	14
中信建投	7	6	13
广发证券	7	6	13
光大证券	6	6	12
长城证券	7	3	10
平安证券	4	5	9
东莞证券	0	9	9

表3：中小企业私募债发行额

发行量（亿元）	债券只数	累计占比
$X \leq 0.5$	78	28.89%
$0.5 < X \leq 1$	83	59.63%
$1 < X \leq 2$	79	88.89%
$X > 2$	30	100%
总计	270	

（4）发行规模和期限

中小企业私募债券的发行期限一般为整数年，期限在1年到3年之间。现已发行的270只私募债中，期限为3年的有175只，2年的有84只，1年的有8只。从中小企业私募债券单只发行规模来看，发行规模普遍较小。一半以上私募债发行规模小于1亿元，而将近90%的私募债的发行规模在2亿元以内，远小于同期公司债的平均发行规模（14.78亿元）。

（5）收益率

《中小企业私募债券试点办法》中规定中小企业私募债券的发行利率不得超过同期银行贷款基准利率的3倍。实际发行中，中小企业私募债券的收益率绝大部分集中在8%—10%之间。现已发行的270只中小私募债券的平均收益率为9.227%，远高于同期3年期国债平均3.212%的收益率。60%以上的中小企业私募债的发行期限为3年，选择3年期国债利率作为参考能较准确反映其信用利差。从图3可以看出，2013年7月以来中小企业私募债券信用利差明显收窄，反映私募债市场的投资需求不断增加。

三、中小企业私募债的信用风险分析

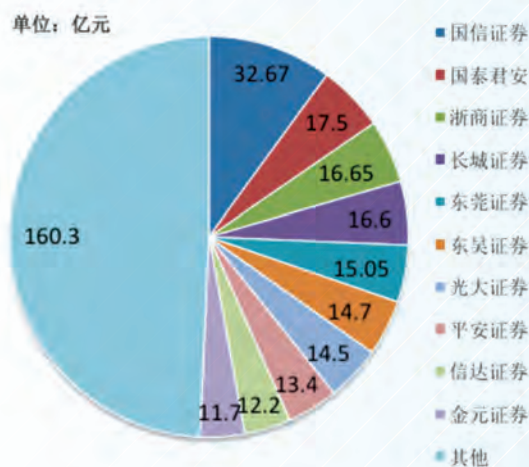
(1) 审核、发行和承销门槛较低

审核方式存在风险。中小企业私募债发行管理方式为备案制，不同于公司债和企业债的核准制，审核方式更为宽松，但也加大了审核风险。中小企业私募债不由监管部门进行行政审批，而是交由证交所备案。这种方法极大的简化了发行程序，但也将投资风险交给承销商和投资者自行识别。

发行主体限制较宽泛。与企业债和公司债相比，《试点办法》对中小企业私募债发行人的规模没有净资产 40% 的限制，对发行人的净资产、营业利润和募集资金流向没有硬性要求，也没有年均可支配利润高于债券 1 年利息的限制，这让投资者面临较大的违约风险。

主承销商准入资格较低。相对公募债而言，私募债对主承销商在项目风险的识别和处理能力上要求更高，而现行的承销试点方法对主承销商的准入要求较低，一些整体实力、风险控制能力和创新能力不足承销机构也参与其中。

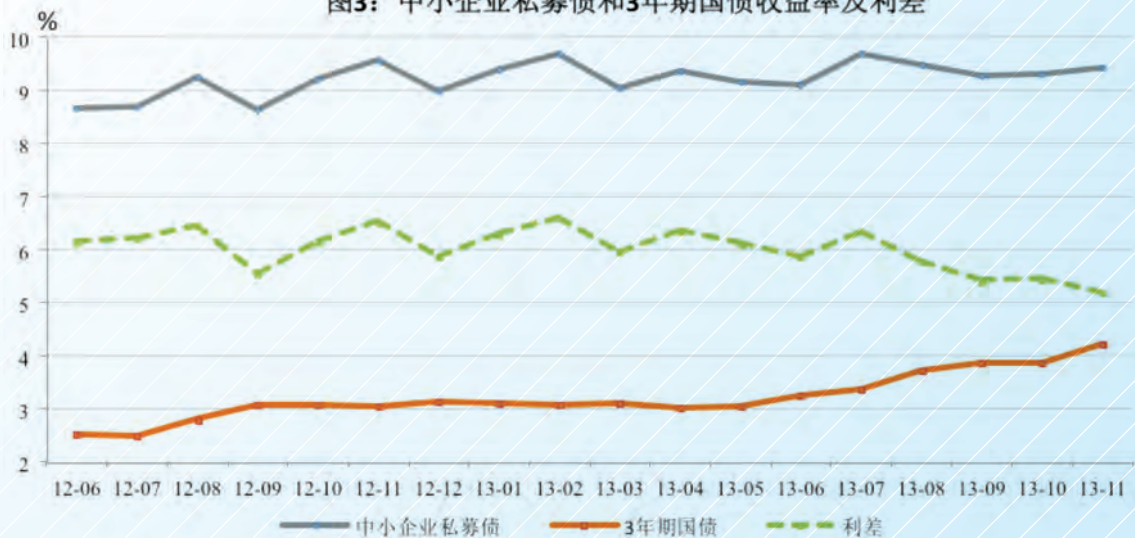
图2：中小企业私募债券承销额市场份额图



(2) 缺乏高风险偏好的投资机构

目前，中小企业私募债的投资者主要包括券商资管、集合理财产品、基金公司理财产品和信托产品等。券商资管、集合理财的风险控制条件较为宽松，因而对私募债的接受程度较高，已成为中小企业私募债的主要投资者。虽然通过分层设计等手段，私募债投资者已向银行理财领域渗透，但是券商的劣后兜底以及私募债承销与资管、直投和自营的互相交叉，或会放大风险隐患和提高风险传导的复杂性。私募债交易结构的设计使

图3：中小企业私募债和3年期国债收益率及利差



得风险留在了券商体系内，不利于培育高风险偏好的机构投资者。

（3）缺乏完备的信息披露制度

私募债信息披露的要求明显少于公募债券，投资者可以根据自身需求将披露要求在募集说明书中进行约定。《试点办法》要求私募债券相关信息在交易所网站专区向合格投资者披露，但对信息披露的具体内容要求不多。这种信息披露方式既不利于投资者了解发行人信息，也不利于监管部门对私募债市场的统计、分析和监控。

（4）缺乏债券违约的处理机制

与传统债券相比，私募债违约风险较大。我国债券市场尚未发生过实质性违约，刚性兑付现象持续存在，而中小企业私募债将打破这一历史。因为从本质上说，中小企业私募债具有高风险、高收益的特征，这意味着随着市场的日益成熟信

用违约事件将不可避免甚至常态化。然而，我国现行法律法规和司法程序并没有明确的私募债违约处置条款。一旦出现违约事件，承销商和投资者缺乏相关的处置经验，难以通过有效程序或方式保护自身权益。

四、完善中小企业私募债券信用风险管理机制

（1）构建私募债合格投资者制度

私募债高风险高收益的特性决定其发行对象应限于具备较高的风险识别、风险管理和风险承受能力的合格投资者。引入合格投资者制度可以在一定程度上防止不合格的投资者从事或者购买不适合自己的产品和服务，降低因违约风险而带来的社会成本，从而加快市场发展和创新步伐。此外，合格投资者制度的确定，还可以培育和壮大机构投资者队伍，提高市场交易水平和效率，在一定程度上起到稳定私募债市场的作用。

目前我国的债券市场仍缺乏高风险偏好型的



摄影：拉萨河秋色 / 北京分公司系统运行部 王思远

合格投资者，从中小企业私募债所具备的高风险高收益特征以及相关监管规定来看，债券市场的主力投资群体（商业银行、保险公司、基金公司等）很难或被限制投资私募债。要培养和发展私募债的合格投资者，需要进一步正确认识债券的信用风险，培育具有风险管理和承受能力的合格投资者。

（2）建立私募债信用评级体系

《试点办法》未硬性要求中小企业私募债发行人提供信用评级报告，但由于私募债发行人的信息披露要求低于公募债券，市场对私募债的风险定价更加依赖于信用评级，信用评级报告对私募债券发行利率的影响甚大。

作为债券市场监督核心的信用评级制度，对于预防违约风险、减少交易主体信息不对称有着积极作用，是债券市场良好运行的基石。一方面，在私募债发行前，评级机构可依据相关财务、经营资料与未来投资前景对发行企业进行客观公正的信用评级，作为投资者判断风险的一个标准；另一方面，在跟踪评级期间，评级机构对企业经营发展状况予以跟踪观察，当发生影响债券偿还的重大事项，及时披露相关信息，解决投资者因信用不对称而造成的损失。

然而目前我国评级行业处于发展初期，缺乏完善的企业信用评级体系，且现有企业信用评级体系主要针对规模较大、盈利能力较强的国企或上市公司，不适合中小企业。因此我国应根据中小企业私募债特点，建立适合中小企业私募债的信用评级体系。

（3）发展信用风险转移和对冲产品

中小企业私募债面临的最大的风险就是债务到期无法偿付的信用风险，由于其高风险特点，许多机构投资者受监管部门限制不能投资该类债

中小企业私募债券，是指中小型企业在中国境内以非公开方式发行和转让，约定在一定期限内还本付息的公司债券。

券，而持有私募债的投资者又没有对冲债券投资信用风险的有效工具。引进私募债相关金融衍生品可以提高二级市场的流动性和扩大市场规模，为私募债持有者提供对冲信用风险的工具。针对信用风险的结构化金融产品的设计及应用和私募债市场对冲机制的建立，是推动私募债市场发展的必要手段。

（4）完善市场基础制度和设施

中小企业私募债作为债券市场的新型产品，其与制度已相对完善的上市公司公开发行公司债券和创业板发行非公开发行债券有一定差别，不能利用已有的制度对其进行管理，而需要根据中小企业私募债的特点，加紧制定和完善相关市场基础制度和设施。

高违约风险的私募债券亟需完备的市场基础制度加以规范，从债券的发行、承销、转让和偿付全过程，建立和健全良好的法律环境和司法程序，先进的信用评级体系，完备的信息披露制度和会计审计制度以及高效可靠的交易结算系统，从而实现违约风险可识别，违约偿付可执行和违约影响可控制。

中小企业私募债券仍处于初始发展阶段，加强风险管理和促进发展双重目标并重，有利于促进中小企业私募债券市场稳定发展，使其及早成为我国中小企业融资的重要渠道，为我国中小企业发展贡献力量。■

股权质押业务标准化问题浅析

——基于股票质押式回购流程设计的思考

上海分公司投资者业务部 李瑞峰

股票质押式回购业务于 2013 年 6 月在沪深两地证券交易所上市，成为链接融资参与人的又一市场创新业务，为证券公司资管业务的发展开拓了空间，更因其一站式融资流程设计、高效的质押登记服务，便捷的担保证券处置方式，迅速抢占部分银行、信托质押融资的市场份额，并在盘活资本市场存量资产、引导资本效率配置、拓宽投资者融资渠道方面取得较好的市场效果。

统计数据显示，股票质押式回购对传统的股权质押业务也造成一定程度的挤压，尽管质押回购业务的增长主要依托券商增量客户的挖掘，但其中也包含原股权质押融资客户的重新选择。造成这一现象的原因不乏利率水平、业务风控能力、融资效率等因素的吸引，而其中更重要的因素，则是股票质押式回购业务高度标准化的流程设计。业务申报、质押登记、资金融出、还款解押、违约处置，全套业务流程均由系统线上完成，T 日质押登记，

T+1 日客户即可获取资金；R 日还款，R+1 日股票可以解除质押状态。这种无需手工材料审核、无需临柜业务申请、高度标准化的质押融资业务，无论在融资效率、还是风险防控能力，都不逊于传统的证券质押。对此，有必要从股票质押式回购业务设计出发，对现有传统股权质押业务的标准化问题进行考量，探究质押业务发展思路和创新方向。

（一）“形式审核”标准之厘清

探索股权质押业务标准化问题，首要解决的是关于审核标准的认知问题。长期以来，我们常将“形式审核”默认地限定于“手工审核”，要求申请人提交申请并对申请材料的齐备性、要素的规范性等进行查验，而对于系统电子化





统计数据显示,股票质押式回购对传统的股权质押业务也造成一定程度的挤压,尽管质押回购业务的增长主要依托券商增量客户的挖掘,但其中也包含原股权质押融资客户的重新选择。

处理、默认要素识别等方式则视作“不审”,将“电子化自动处理”方式排除于“形式审核”的标准之列。即使对于券商远程代理质押业务,也要求申请人将相关申请材料扫描并以电子附件的形式上传审核,并对申报材料进行保管备查。

由此也映射出实践中我们业务设计的传统理念:为了防范业务风险,业务规则和指南中会尽可能要求提交全面的申请材料,对业务可能涉及的要素均要求有相关书面证明文件,我公司则对所提交全部资料进行核验。而实践操作中,尽管完备的申请材料有利于我们掌握更为全面的业务信息,但审核的同时也意味着承担了审核风险,而中国结算毕竟不是法院、工商等事实认定机构,形式审核也

无法完全保证申请资料的真实性,这种做法既影响了业务受理效率,又增加了操作和审核负担。

基于此,将业务受理要素予以标准化,由双方自行承担业务风险及合规审查义务,系统自行对双方申报行为予以确认处理,而不对双方书面申请资料提出审查要求,以风险声明和责任承诺的方式确保申请方真实的意思表示,亦应是“形式审核”的题中应有之义。

（二）标准化设计的可行性探索

实践中,股票质押式回购业务并非股权质押标准化的首创,中国结算上海分公司在远程 PROP 质押业务中就采用了标准化的流程设计。如证券质押远程申报业务中,仅需要质押双方于系统中提交申报质押双方名称、证券代码、类别、数量等基本要素,由系统自动识别双方要素是否匹配,当认定一致后质押生效。对于双方质押合同、身份证明文件等申报材料则不予提交,由双方自行审核并各自留存,中国结算仅对双方申报要素予以确认。业务运行以来,并未发生因未对双方书面申请材料审核而出现的业务运行风险。

目前《证券质押登记业务实施细则》规定了质押登记的三种办理方式:中国结

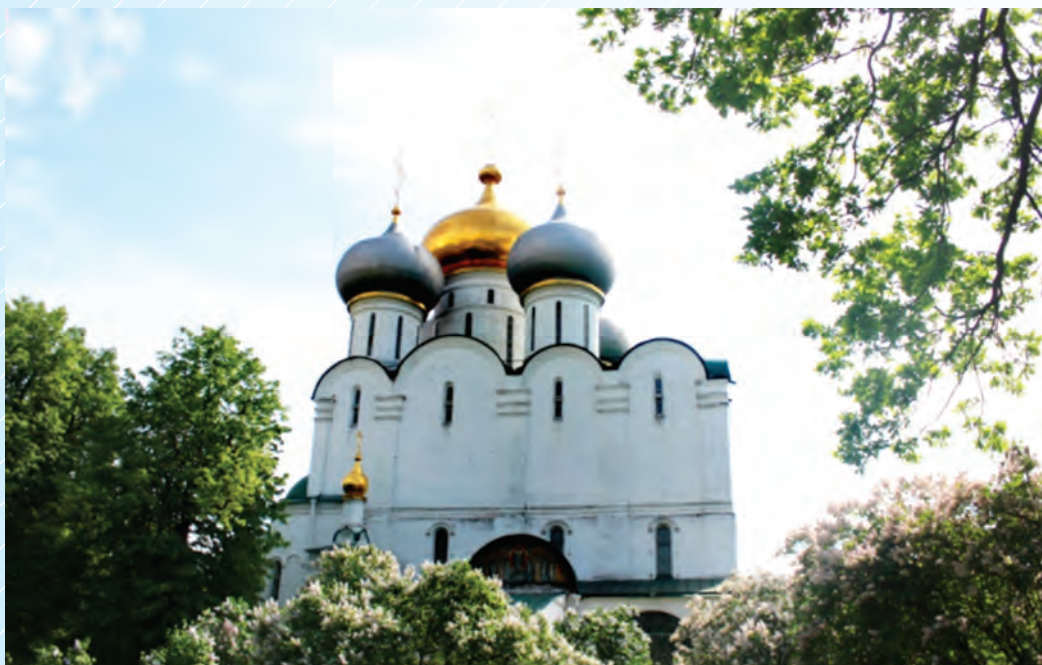
算临柜受理、证券公司代理质押、远程电子化申报，临柜受理及证券公司代理质押方式目前仍采用双方提交申报材料的受理方式，对此可借鉴目前股票质押式回购及远程质押电子化申报的做法，将双方申请及合同要素制定电子标准化格式，由双方提交申报数据，确认相关警示及声明条款后，由系统自行匹配并完成业务处理。

此外，目前证券质押违约处置正在推进“不限制卖出冻结”这一落地方案，研究对双方违约处置申请材料中的必备条款的制定，要求当事人必须在申请材料中加以明确。由此，我们是否可以考虑更进一步，将违约处置的相关约定条款以标准电子文本的形式，由双方当事人通过线上加以确认，由系统对双方申报要素进行匹配确认后，形成证券不限制卖出冻结的确认结果，从而实现直通处理的标准化流程。

当然，同股票质押式回购业务相比，现行股权质押融资业务还无法实现资金的一站式划转服务，业务链条仅限于证券质押、质押解除、违约处置等担保品管理环节。但从目前情况来看，质押登记服务标准化已经拥有了实践先例，如以远程电子申报模式为参照，融入证券质押及违约处置业务，将申报要素、格式条款、责任声明等标准化内容于线上呈现，从而实现质押融资业务担保品管理的一站式直通处理服务。

（三）质押业务标准化的风险考量

股票质押式回购业务为质押融资业务标准化提供了有益参考，其业务推出经过大量风险评估、合规审查工作，对业务信用风险、市场风险、流动性风险进行指标预警阈值监测，其业务合规性及风控能力



摄影：逝者的荣耀——莫斯科新圣女公墓 / 公司办公室 马文辉



摄影：Diva 码头 / 深圳分公司信息统计部 谢佳斌

被监管机构所认可。尽管其质押融资整个流程中，均未要求申请各方提交书面申请材料并提出审核要求，全部由系统对双方申报数据进行匹配处理，但其运行并未发生系统及法律风险。

对质押业务标准化的风险考量，应从两个方面展开：一是风险承担归属，投资者利用证券进行质押融资，是各方自主的意思表示行为，应当对自己的行为审慎审查，尽到必要的注意义务，因订约原因导致合同无效、质押登记被撤销等法律后果应由当事人自行承担；二是业务监管方职责，中国结算作为质押登记服务机构，本身不能也无需对质押双方订约的实质内容进行审查，仅需对双方提交质押登记申请尽形式审核义务，通过电子要素申报控制、确认声明及责任条款、实现质押登记信息核对，可以认定完成形式审核义务，区别仅是通过电子化确认而非手工操作。

因此，探索并实现质押业务标准化，并不会因未对书面申请材料进行人工审核而带来较大的业务及合规风险，相反，制度化的流程设计、完善的条款要素规

股票质押式回购业务为质押融资业务标准化提供了有益参考，其业务推出经过大量风险评估、合规审查工作，对业务信用风险、市场风险、流动性风险进行指标预警阈值监测，其业务合规性及风控能力被监管机构所认可。

定，会减少审核操作风险，进一步完善质押业务的风控体系。

总之，从某种意义上讲，股票质押式回购就是一种高度标准化的质押融资业务，它反映了随着资本创新业务的不断开拓以及互联网金融业务的突飞猛进，证券质押各方对于融资效率、便捷、安全性的迫切诉求，通过业务要素标准化实现线上操作、直通式处理、一站式服务成为未来股权质押融资业务的发展方向。同时，标准化设计不仅为股权质押融资业务的拓展和完善提供了路径，更为证券存管相关市场服务提供了一种发展理念和思维，为我们创新业务的开展提供有益参考和借鉴。■

守着平凡的传奇

——登记结算系统安全运行 4000 天纪实

上海分公司技术开发部 吴振华

为了让火车歌唱着奔跑，枕木默默地躺在铁轨下。
——题记

引子

2013 年 7 月 25 日下午 3 时，随着最后一笔集合竞价的结束，沪深两地证券市场闭市。

浙江某券商营业部的散户大厅。大家盯着行情线由跳动到最后定格，慢慢放松了心情，有说有笑的各自散去，交流着炒股心得和体会。

陆家嘴震旦大楼某基金公司。基金经理起身离开操盘位，整理一天的投资结果，开会讨论未来的行情与机会。

上海信息大楼现代化机房。工程师们正在电脑前紧张而细致的操作。叮叮的录入复核提示音不断地在耳边响起，显示屏在 AS400、RS6000、EAI 界面之间快速切换。在工程师的操作下，日终后自动调度有条不紊的进行，数据不断地在中国结算、沪深交易所、证金公司、结算参与人之间传送。

今天，对于运行人来说，是特殊的一天。在新上线的运维门户首页，安全运行记录稳稳的停在了 4000 天。





十年一剑： 运行精神的沉淀与铸造

时光倒流十年，上海证券中央登记结算公司在浦建路杨高南路的大康花园。由于人力不足，系统管理员兼任值班工程师，随着队伍的发展壮大，专业分工逐步明确。2001年，中国结算成立，公司搬迁到现代化的信息大楼，工作环境焕然一新。伴随着市场业务的不断发展，从最开始的A股和B股结算，到后来的债券结算、ETF、权证、报价回购、转融通、证券质押式回购，登记结算系统的规模从小到大，复杂度逐步提升。那么，十年安全运行，关键词是什么？

——是责任，让我们坚守岗位

运行组领头人徐军，亲历了运行组团队从开始到发展成熟的整个过程。从2001年进司以来，一直坚守在值班的岗位上。徐老师以身作则，言传身教，带出了大量优秀的员工，在运行组树立了一面安全运行的旗帜。对每个新员工，徐老师都会强调：“运行工作很平凡，但是责任很重大，要牢记我们的操作会影响全市场。我们要对每一次操作负责。”

——是信念，让我们夜以继日

为了确保系统的安全，运行组制定了7*24小时的值班制度。我们用身体铸成安全运行的保卫线。陆海红，这位

把青春奉献给部队的铁人，告诉我们，“做运行工作要有坚定的信念，军人的作风，钢铁的意志，只有这样，才能克服通宵工作、节假日值班、繁琐乏味等困难，数年如一日，踏踏实实做好每一步运行操作，为系统安全运行，默默无闻地做好一颗‘螺丝钉’”。

——是运行精神，让我们勇攀高峰

运行组“铁打的营盘，流水的兵”，虽然每年人员流动率高达30%，却保持了高水平的平稳性。在长达十多年的过程中，运行组在领导的指引下，逐步建立起运行规范，共同铸就了运行精神“三心三性”——“责任心、团结心、平常心；规范性、严谨性、敏感性。”

似水流年：

那些年，那些事，那些人

每每回想过去的十多年，总有这么一些片段，在心底深藏，荡漾。

——那一刻，惊心动魄

2012年11月的一个下午，值班工程师发现了NAS设备黄灯告警，一瞬间，值班机房电话被打爆了。NAS服务器的主备硬盘都坏了！全公司虚拟机瘫痪了！如果业务操作无法完成，影响当天市场的正常结算，就会造成不可估量的损失！在这千钧一发的时刻，严总出现在值班机房。在他的调度指挥下，系统管理员、值班工程师、开发部技术人员迅速行动，完成了系统切换。事后，程峰老师动情地说，严总从中保大楼过来时，信息楼的电梯坏了，严总直接登

了13层楼梯上来，鼓励我们工作要有这样的态度和责任心。

——那一次，记忆犹新

2006年的某个下午，徐军和姜欣悦搭班操作。在到日终“日终清算数据发送”之前的“日终清算数据稽核”中，核查当日的股息红利发放单据。奇怪的是当日的红利数据和系统计算数据不一致，他们立即意识到可能是系统数据的输入有误。当机立断联系技术人员报告异常。如果没有他们，当日的全市场结算数据将会出现偏差，次日的红利派发将会导致市场资金的紊乱，从而引发严重的后果，影响公司的声誉。

——那一幕，令人震撼

姜欣悦，江湖人称“师太”。相信每一个新员工都为第一次见他的情景所震撼。当时，部门领导带我跨入运行部机房的主控室，第一眼见到的是两位值班工程师拿着操作手册，眼睛死死盯着屏幕，口中念念有词，简直像着了魔一样。师太有两项绝活：一是“一指禅”功夫，只用一只手指敲击键盘，因为动作缓慢，反而不容易出错；二是“一看二慢三通过”，就是说对于每步操作，坚持操作先看清操作表，敲击命令时动作要慢。复查后，再按确认键通过。

获得“国际运维标准 ISO20000 认证”是运行人的一件大事。2012年8月，我们以“零不符合项”通过中国信息安全认证中心的现场审核，2012年9月获得 ISO20000 证书。运行组元老顾士华（现技术委员会）有句名言“规范是安全运行之魂”。作为面向整个证券市场的一个

大系统，涉及大量的 IT 设备、系统软件、应用程序、机房环境设备，还有每天七百多步的常规操作。这必须要有规范的运维体系，否则安全运行将寸步难行。我们对系统运行的制度、规范、流程、手册进行全面的梳理，改进和完善。滴水穿石，运行逐步走向规范化。我们牢记“安全来自始终的警惕，事故源于一时的疏忽”，为了让制度、规范切实落到实处，进一步加强了执行情况的检查。部门负责人亲自抽查值班纪律、操作记录、流程执行情况。严格的管理让大家养成了良好的工作习惯，进一步提高了团队执行力，保证了系统安全运行。

PDCA，是运行人的核心方法论。严格的执行 PDCA 及时进行回顾检查，持续改进系统运维体系已经成了大家的习惯。每月一次的运行组例会，就是对系统运行的一次“挑刺会”，对系统运行中存在的问题，包括操作上不顺手、不顺眼



安全运行 4000 天截屏纪念

的都可以提出讨论，并进行改进落实。经过多年的积累，形成了主动的回顾检查、风险自查自纠的工作氛围，进入了持续改进的良性轨道，运行风险得到有效化解和控制。

十年坚持，最终开花结果。2013年1月，上海分公司被评为“上海市信息安全等级保护优秀单位”，成为上海市119家重点机构中唯一一家连续三年（2010-2012年）获得“优秀”称号的单位。

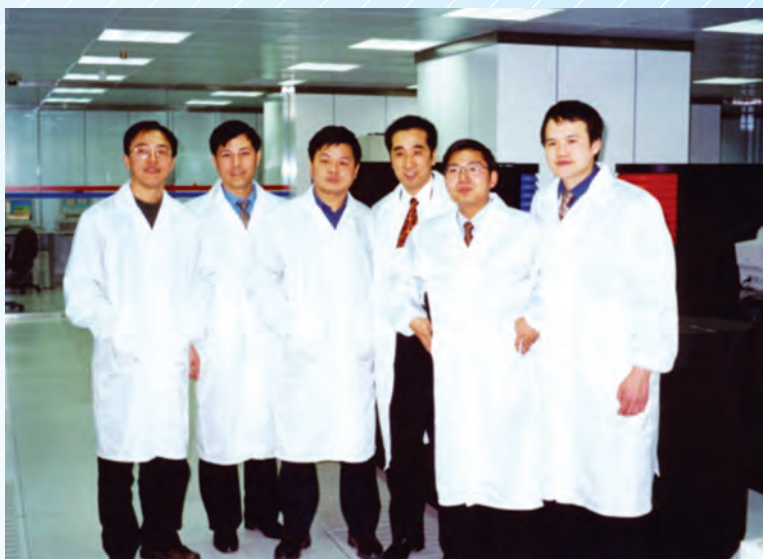
长夜漫漫：

你不懂我“伤悲”，就像白天不懂夜的黑

作为一名新进的值班工程师，夜班是我们工作的第一课。晚上九点之后，工程师需要一个人坚守到第二天早上的九点。数据仓库加载、发送、备份，日终磁带备份，异地磁带备份……很快时钟就指向了12点。忙碌的操作之余，凭窗眺望，夜班阑珊，凌晨的陆家嘴有一种别样的美。褪去了白天的嘈杂与繁华，夜色中的高楼显得宁静而安详，楼顶错落有致，犹如五线谱中的逗点音符，配上闪闪的霓虹，在陆家嘴演奏了一曲降E大调夜曲。

在一个个不眠之夜，我们会不由自主的思考很多问题。日常运行操作在安全运行中犹如机器中的螺丝钉，不显眼、不出彩，鲜花和掌声与我们无缘，只有出现了差错，大家才会想到有这么一群人。有的工程师半委屈、半幽默地说：“我们要么不出名，出名就是被批评……”

朱嘉珉，一位洋溢着幸福微笑的准



早期技术团队

“步子稳了，才能走得更远”——徐烨炜，当年的昆曲花旦一炮走红。三年来，在运行组岗位的锻炼中，逐步的成长成熟。

90后，是最年轻的值班工程师。当年，他是上海交大ACM班的高才生，是环游世界意气风发的旅行家。进入运行组后，在夜班的岗位上经受锻炼。这位执着的男生坚持认为：“真金不怕火炼，要在平凡的岗位上做出不平凡的业绩。对于我们这样刚刚走出校门的毕业生，培养一种正确的工作态度比取得成绩更重要。”

“步子稳了，才能走得更远”——徐烨炜，当年的昆曲花旦一炮走红。三年来，在运行组岗位的锻炼中，逐步的

成长成熟。“做得多,说的少”——王濛,这位皮肤白净的奶油小生笑起来总有一丝羞涩。在他们共同努力下,知识库成为运行组集体智慧交汇的平台。

“午夜凶铃”——进入后半夜,大脑偶尔会“犯迷糊”,突然告警铃声连续响起,在空旷的机房里面非常刺耳。出异常了!工程师就会打电话报告。王国连,这位每年加班都超过700小时的“王铁男”;王耿,从港台小生变身为“耿爷”,还有许多同事,挣扎着从温暖的被窝中起来,或远程指导,或赶到现场。第二天早上,看到他们的“熊猫眼”,心中会很难受。然而,对同事的仁慈,

就是对系统的残忍。如果因为不及时处理而影响到第二天的开工,那么造成的损失是无法估量的。我相信每个夜班工程师在半夜汇报异常的时候,按下“呼叫”的那一刻,有过犹豫,斗争,也一定下过决心。

在他们身上,我们看到了奉献,牺牲,还有对结算事业的忠诚。试想,如果行业发生震荡,公司遇到危机,你我将如何自处。漫漫长夜是一个人最好的试金石。

展望未来：

我们的运行梦，在希望的田野上

在资本市场波澜壮阔的发展历程中,从无到有,从小到大,一路走来,风雨兼程。改革开放让这个古老的国度重新焕发生机,以不可阻挡之势迅速崛起,四海瞩目。“中国梦”是我们炎黄子孙伟大复兴的美好愿景,“结算梦”是我们做大做强,扩大市场影响力的共同愿望。

运行人有运行梦。在采访过程中,我深深地为大家对于未来的憧憬和渴望所振奋。

“运维自动化!”蒋正弢,一位有着叔叔外表的80后说道,“我最大的梦想的就是通过努力让公司的技术系统升级。”

“安全运行!”辛老师脱口而出。作为一手创设公司结算系统的元老,辛老师的最大愿望就是希望系统的稳定安全运行。

“智能运行。”一位深耕运行的领导谈起运行梦,深有感触。历经运行从“规范化——标准化——自动化”一步一个

朱嘉珉,一位洋溢着幸福微笑的准90后,是最年轻的值班工程师。当年,他是上海交大ACM班的高才生,是环游世界意气风发的旅行家。



运行F4



会领导视察运行部值班机房

脚印过来的艰辛历程，深知其中不易。实现“智能化运行”，是他最大的运行梦。

“统一营运中心”，“集中运维体系”……一连串的概念的背后，是运行人希望发挥更大的作用，为市场奉献更多的力量的深切愿望。运行人迫切的期望着把多年的经验转化成实际效益，为市场提供更为快捷的服务。

当市场这辆高速列车飞奔的时候，需要我们这些枕木默默地躺在铁轨下，承载市场繁荣和激情的分量。为市场繁荣提供坚实的根基，让市场列车跑得更快更稳健，我相信，这是我们共同的运行梦。

尾声

时光见证了风雨中的坚持，时光见证了探索中的努力，时光更见证了

飞跃中的辉煌。登记结算系统的安全运行，是公司各个部门通力合作的结果，它是中国结算发展史的一个缩影。中国结算伴随着整个中国资本市场的发展壮大，见证了资本市场走过每一个春夏秋冬。

如今，资本市场已深深地影响了万千中国人的生活。登记结算系统中记录的一亿多个有效账户背后，是数十万颗愿意与中国一起成长、致富的心。年轻的中国资本市场逐渐成为中国经济乐章中的一个重要音符。作为中国结算的一分子，我们将坚定地年轻的资本市场共进。

也许，未来有许多事情等着我们去做，有许多梦想等着我们去实现，有许多记录等着我们去刷新。让我们拭目以待。■

新三板的故事

北京分公司技术开发部 杨亮

听说过新三板嘛？如果你没有听过，那么你应该好好熟悉公司业务，跟进行行业动态了。

新三板，是在原有三板系统上进行扩容，允许更多的高新企业进行股份挂牌转让。作为公司 2013 年的第一项目，北分技术开发部十分荣幸能够参与。项目启动后，公司很快组建了三地团队，论证项目方案，招标开发商，确定工作计划……项目团队来到了祖国改革开放的最前沿——深圳。

喜欢新三板这个“新”字，就像新世纪、新东方、新城市、新浪、新时代、New York……这个新，包含了很多。项目是新的，团队是新的，环境是新的，挑战是新的，当然自豪也是全新的。新的环境总是会有新的故事，就让我们来听一听、看一看。

朱大哥，兵器“雌雄双股剑”。通信行业出身，兼分公司纪检委员一职，在项目组中承担通信相关业务。通信业务，简而言之，就是处理与股转公司、



各券商、银行等机构之间的外部通信，以及与结算公司内部的通信。其重要性不言而喻，没有成交数据自然无法清算，没有交收数据自然也无法完成后续的资金划转。

说到通信，肯定需要谈接口规范，这是大家需要遵循的数据规则。因此，通讯组需要不断与外部机构进行会议沟通。同时，数据的发送与接收，每个字段的含义、每个标志的业务规则，这些都需要了解。新三板系统，秉承主板、三板传统，在 AS400 上进行开发。初次接触这个系统，大家都感到比较陌生。不过还好，经过一周多的培训，大家渐渐习惯了“黑底绿字”的绿屏终端。作为通信组的人，朱大哥不仅

需要看 RPG 程序，还需要看 C 的网络通信程序。

让我们羡慕的是，他们有彩色的界面看 C 代码。于是，我们经常能听到的一句话就是“来我们通信组吧，可以有多种选择，可

以写 C、JAVA、RPG……”。

通信数据，主要来源包括我们股份组以及清算交收组。这些数据

含义，我们也都是在项目进展中一点点学习摸索的。出差有个好处，那就是吃饭的时候大家都聚在一块。这个时候朱大哥总是会一脸“笑呵呵”的和

通信数据，主要来源包括我们股份组以及清算交收组。这些数据含义，我们也都是在项目进展中一点点学习摸索的。出差有个好处，那就是吃饭的时候大家都聚在一块。

我们讨论业务接口。讨论的过程，其实是一个自我加深的过程。只有对业务更加了解，才能更好地把握程序开发。这个学习的过程，得感谢深圳和上海的老师们不厌其烦的指导。

朱大哥，年长我们一些，已经有了自己的家庭、小孩。长期出差对他来说，应该是个考验。但是，对于这些他都处理的很好，偶尔还能回公司组织一下纪检工作。朱大哥不愧是学通信出身，沟通能力比较强。周末的时候组织过我们出去看电影、聚餐。写到这里，不禁让我想起电影卡点数不够时，朱大哥目送我们进电影院的“黯然神伤”。不要想错了，朱大哥其实是一位关心国家大事，做事认真负责，性格开朗乐观的人。周末来公司坐一坐，看看程序的次数还是居多的。唯一听过他抱怨的就是“太不像话了，飞机又晚点了……”。南方，多雨，特别是夏天，所以晚点在所难免。

新三板，能够成就一个市场，同样也能帮助做项目的人成长。看着工作的进展，大家都翘首以待。■

买书那些事

深圳分公司结算业务部 刘跃飞

古人有云“书非借无以读。”大概是因为借的书在规定时间内须归还，有一种紧迫感，所以读起来也快。也可能是因为不是自己的书，无法长期拥有，仅有一次阅读的机会，读起来有一种珍惜之感，自然也就更用心。不知从何时开始，我却逐渐养成了“书非买无以读”的“坏”习惯。关于买书的癖好，我有一些自己的想法。

首先，自己的书可以反复阅读，不受时间限制。一本好的书是值得也是需要反复阅读的，随着生活经历的丰富，每一次阅读都会有不同的体验。中学语文课本摘选了不少鲁迅的文章，一来是因为文字有些晦涩，二来也烦于去挖掘字面背后的意义，当时所以读起来不那么有趣，更谈不上喜欢，当然也是考试时最怕的。

这种观念在不用考试以后发生了重大转变，大概是因为读的次数多了，被动的或主动的，对鲁迅的文章产生了感情。现在每每捧起鲁迅的书，都有一种爱不释手的感觉。自然流畅，如行云流水，仿佛每个文字都是精心设计，却又不见一丝斧凿的痕迹。

读《从百草园到三味书屋》，每次都能让人联想到无忧无虑的童年，随着年龄越增长，这种对童趣的追忆之感越发深厚；读《故乡》，鲁迅见到阔别多年的闰土时对方那一声“老爷！”预示了那手拿钢叉的仿佛什么都会的小英雄闰土只能永远存在于鲁迅的记忆里，眼前皮肤黝黑满脸皱纹被生活所磨砺后的闰土的希望也许仅仅是鲁迅废弃的旧家具。“希望本来就是无所谓有也无所谓无的”，每次读到这里，都会有



一种怅然之感，随之陷入对理想与人生的思考中。

其次，自己的书可以随地翻阅，不受空间的限制。图书馆的新书通常都会要求仅在阅览室阅读，而读书应该是一件轻松惬意的事，想读时随手拿来，不读时随手一放，这才是读书人应有的洒脱，大可不必像在学校上课一样，正襟危坐摇头晃脑，一来若坐立不安恐坏了读书的情趣，二来久坐还可能生病。伟大领袖毛主席一生博览群书，他习惯将书放在床头，供睡前和起床时阅读，不看时则随手放在床上，真可谓是与书共枕。

自己的书可以随意批注，看到动情之处潇洒挥豪，颇有指点江山激扬文字之感。下次再翻阅时对之前批注或是会心一笑，抑或再次批注。长此以往，可以实现不同时空的自我对话，还可能碰撞出思想的火花。当代哲学家邓晓芒教授在一次讲座中曾提到，他读康德三大批判时一开始也是直接批注，后来书中空白都已占满，便在书中夹上小纸条进行批注，后来将这些批注整理成书出版成《康德三大批判句读》，颇受哲学爱好者青睐，真可谓是把书读厚的典范。

自己的书可以满足个人不同的读书习惯。有人主张读书先看前言再看结尾，这样中间可以参与到作者的创作中去。著名数学家华罗庚先生则主张第一页没有理解，决不能翻到第二页，这种读书的习惯对于数学书而言或许行得通，但对于小说来讲却不那么可取。如《红楼梦》里有很多优美的诗词，其文学美感自不必说，而且每个人的结局都在前面章节的诗词中埋下了伏笔，但若第一遍读就刨根究底，往往就会陷于字面解释不能向前，也无法在各人物退场中领略作者的匠心，更不能理解作者的“一

古人有云“书非借无以读。”大概是因为借的书在规定时间内须归还，有一种紧迫感，所以读起来也快。

把辛酸泪”，还道是“满纸荒唐言”。

互联网技术的进步和物流业的发展使得买书变得越来越方便，书的价格也越来越便宜。卓越网和京东上买书只需要按关键字搜索，不同的版本的书籍都会立刻呈现出来，省去了去书店的麻烦，而且第二天就能到货，价格一般是实体店的7折左右。有的书价格还不及一顿饭的花销，常常感叹这是最好的时代，因为精神的粮食越来越易得，这也是最坏的时代，因为精神越来越贫瘠。

不同媒体的发展也为书籍的出版提出了挑战，甚至有人提出不用阅读，通过音频或视频媒体足已。虽然其他媒体很大程度上发挥了书籍传播信息的功能，但是阅读的特殊体验别是无法被替代的。八七版《西游记》电视剧已是家喻户晓，最近闲来品读原著却又是另一番韵味。书的每个章回都附有的诗词，用词精妙，细致入微且引人入胜。全书虽是有关取佛经的故事，但文字中弥漫着浓浓的道家的气息。如《西游记》中对黑熊精的住所黑风山风光的描写：“崖深岫险，云生岭上；柏苍松翠，风飒林间。崖深岫险，果是妖邪出没人烟少；柏苍松翠，也可仙真修隐道情多。山有涧，涧有泉，潺潺流水咽鸣琴，便堪洗耳；崖有鹿，林有鹤，幽幽仙籁动间岑，亦可赏心。”从苍柏、鹿鹤等意境中能感觉到黑熊精的道教生活理想追求，他还常常与白蛇精、苍狼精和观音院院长探讨人生。所以

尽管长相丑陋，还是被观世音菩萨封为山神，镇守南海落伽山。虽然文字不是直观的，但是它可以引人思考和联想并形成画面，所获得的体验也是阅读所独有的。

自古以来，文人墨客都或多或少有一些收藏癖，藏书自是其中最为普遍的一种，记得钱穆在《八十忆双亲、师友杂忆》中多次提到其曾将大部分工资用于购书，常因为在旧书店淘到一本钟爱手抄本而兴奋不已，但由于战时的颠沛，不少藏书流散各处，已是耄耋之年的他对此还耿耿于怀，多次嘱咐侄儿钱伟长有关书的事。文人的爱书之情、惜书之意可见一般。

从一个人的藏书可以看出他的品味，我个人不喜欢买所谓的畅销书。这些书共有的特点就是普适性强，容易阅读。读的时候觉得头头是道，合上书以后却“拔剑四顾心茫然”，未见知识增长，也难以启迪思考，所以对于这样的书我通常的做法就是“敬而远之”。

我个人买书比较随性，因为年轻，所以看书比较杂也不怕被人看作肤浅。常常灵光一现，便买了来。比如上大学时突然很想旅行，但



摄影：致我们终将逝去的青春 / 公司人力资源部 雷之遥

有的书可以丰富你的知识，有的书可以让你想象力得到发挥获得精神体验，读书就像是灵魂的旅行。

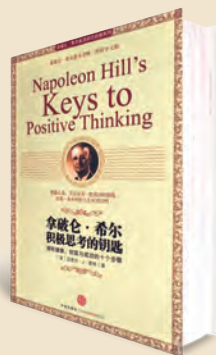
不能背起包说走就走，于是便买了《走吧，张小砚》，两天啃完后仿佛自己也骑摩托游了一趟西藏，经历了充满的传奇爱情。有时正在看一本书，书的内容让我对另一本书产生了兴趣，便也买了来，尼采的《查拉图斯特拉如是说》便是在看周国平的《哲思人生录》时想到要买的。还有就是朋友推荐的书，也会买了来，比如林达的四本关于美国文化的书便是朋友倾情推荐，看了后也开始对

这对美国夫妇的文字着了迷。看不同的书就像是与不同的人交往。有的书可以丰富你的知识，有的书可以让你想象力得到发挥获得精神体验，读书就像是灵魂的旅行。

拿一本闲书在图书馆呆上一整天日子已经越来越远，只是偶尔周末的上午也会在阳台摆上茶几和藤椅，泡上一杯竹叶青，一边沐浴着冬日暖阳一边品读经典，陶醉在书的芬芳中，闲适且惬意。■

职场励志 把握人生

——读《拿破仑·希尔积极思考的钥匙》有感



公司系统运行部 朱聪

博恩·崔西曾经说过，是一本书帮助他最终走向了成功，他也深信这本书会帮助越来越多的人赢得自己的人生。而汤米·霍普金斯则说：如果你对自己的生活不满意，那就要勇敢的去改变它，如何改变它，你就需要一本书，这本书会向你展示如何通过简单有力的步骤去实现自己理想的生活。博恩·崔西和汤米·霍普金斯所指的是同一本书，就是这本《拿破仑·希尔积极思考的钥匙》。

参加工作以来，每当我遇到难题，就会感到或是茫然或是焦虑。纵然我是踌躇满志、激情满怀，也会在接踵而来的困难面前手足无措、怅然若失，情绪消极。而读过此书，让我学会了最重要的，也是最珍贵的内容——培养积极心态。读过此书，让我明白积极心态能让人走出绝望和消沉，培养并拥有积极心态，我将以一种更积极、健康、高效的工作和学习。读过此书，更让我懂得了持续培养积极心态，我将拥有自尊和美好的感觉，



而保持积极心态则会让这种良好的状态变得像呼吸一样自然，渗透进我的工作和生活，最终会影响我的人生。

在这本书中简明清晰地描述了如何正确培养并保持积极心态的方法，在书里，把积极心态这一黄金定律称作“我能，我要”（I CAN—I WILL）哲学，但称这种心态不会自动拥有，它需要一个持续培养的过程，不是信手拈来，而是种生活方式、一种习惯。这就需要我们去学习，共同努力去学习！按照书里的内容，把培养和获得积极心态的方法归结为十个步骤，在此一一列出描述，跟同事们共同学习：

第一步：牢牢掌控自己的思想

每天抽出十分钟反复阅读以下语句：

- 我认为我是自己思想的主人。
- 我相信我能牢牢掌控自己的思想。
- 我相信，拥有获得积极心态的意愿，我就能决定和控制我的情感、激情、感受、本能、脾性、态度和习惯。
- 我将形成一种积极的心态。

第二步：

只关注自己想得到的事物

有了自己的思想后，要掌控它，最好的办法，就是只关注自己想得到的事物，而忽略那些不想得到的事物。面对逆境要实事求是，我们不能改变过去，但我们能决定现在和将来。只关注自己想要得到的事物，保持乐观思想，掌控自己的思想，让大脑呈现出自己选择的图像，事情就会朝着有利的方向发展。

第三步：学会慷慨给予

- 给人以希望—实现成功的神奇力量—自己就会拥有勇气，未来就会有希望。
- 给人以幸福—最宝贵的精神力量—自己就会更懂得幸福的深意。
- 给人以喝彩—一种阳光语言—自己也会心情开朗，就会精神振奋。
- 从内心欣赏别人，别人也会真心欣赏你。

第四步：通过自省，消除消极思想

很多时候，我们认识不到自己的消极思想，除非让我们有意识地检查自己的思想、行为和反应。我们知道有一种生活方式叫做“顺其自然”，这种方式看似令人向往，因为它好像能解除烦恼和压力，其实，它常常会掩盖我们的消极思想，让我们无法对自己的真实能力做出判断。



第五步：自己快乐，也带给别人快乐

快乐让人心中阳光永驻，给人带来平和和安宁。

——约瑟夫·爱迪生

快乐工作的人是难能可贵的。

——威廉·詹姆斯

快乐之心像一剂良药。

——《旧约全书·箴言》

第六步：养成宽容的习惯

在一天结束时，请进行如下自省：

- 我让别人快乐了还是伤心了？
 - 我做什么坏事了还是做好事了？
 - 我对别人微笑了还是皱眉了？
 - 我鼓舞了别人还是给别人泼冷水了？
 - 我减轻了别人的压力还是阻碍别人前进
- 了？
- 我是否宽容了一个惹怒我的人？

第七步：给自己积极的暗示

暗示有两种：自我暗示、自动暗示。自我暗示是有目的的、有意识的，以视觉、听觉、触觉、嗅觉和味觉的形式给自己以刺激。寻求事物中令人愉快的一面，传输给自己的大脑。自动暗示是存储在潜意识中的信息向意识的传递和传播，这种信息将以想法、梦想、情感、理念、原则、解决方案和思想的形式反馈回来。保持一种适当的心境，给潜意识提供良好的素材。

第八步：运用信念的力量

当我们拥有一个信念的时候，意识的事物就会潜入我们的内心深处，于是一个无限宽广的空间就此打开。一定要对我们心中所坚持的信念充满信心，在暴风雨中，鉴定的信念将给我们的灵魂找到最佳的避风港。



摄影：琉森美景 / 公司信息管理部 蔡偲

第九步：制定目标

老子曰：“千里之行，始于足下”。我们都知道无论做什么，都要从心里做起。每一项伟大的工程最初看起来都是不可能实现的，但经过制定目标、努力完成，如今都一一实现了。约翰·肯尼迪说：“有目标的采取行动会承担风险和代价，但是，它远远小于舒适无为所带来的长久的风险和代价。”生活坚强来自有力的目标。也不要害怕制定的目标会失败，因为就像贝克力说的——没有人目标失败，但大多数人却是败于缺乏目标。如果我们想出人头地，那我们的目标就应该更具体、实际些。

第十步：每天学习、思考、做计划

每天都要抽出时间来阅读和学习一本自助类图书，目的是为了获得精神财富。每天做计划，让自己的生活和工作更加规律和充实。

本书通篇都强调了积极心态的力量是巨大的。当然，积极的心态到底能给我们多大的帮助，这完全取决于我们自己。因为，我们都知道，成功属于那些能够正确运用积极心态并且不断在努力的人！所以，就是现在，让我们一起，马上行动！

ENGE

1

《帛书老子校注》，高明撰，
中华书局 1996 年 5 月出版。

殊途同归

——《老子》第一章浅释

公司办公室 邱瑜

原文：

道，可道，非恒（常）道；名，可名，非恒（常）名。
无名，天地之始；有名，万物之母。故恒（常）无欲，
以观其妙；恒（常）有欲，以观其徼。此两者同出而异名，
同谓之玄。玄之又玄，众妙之门。

今译：

“道”就是变化，这是万物生灭的本质，我们完全可以探求、发现并追随它，所以“道”就不可能永恒不变，它本身会处在不断变化之中，永不停息；“名”是人认识万物时发明的用以区分不同事物的标志，人给每个事物取相对应的名字，这些事物的名字也不是万古不易的。宇宙混沌未开之际，因为没有人，天地之间的事物自生自灭，与人无关，都没有名字；只有在人产生之后，人给自己所有发现的每一个事物分别取上名字，世界上的万事万物才算真正产生了。我们在寻找“道”的过程中，如果一直保持对外部世界无欲无求的心理状态，就可以发现无名时期大道的精要所在；如果一直保持积极进取的心理状态，就可以体察到有名时期人类极端发展其占有欲之要求。这两种方法的目的是一致的，都是为了寻找“道”，但是它们听起来却完全不同，甚至截然相反，我们

把这两种方法都叫做“玄”

（深远、辽阔）。把“有欲”和“无欲”

两种方法结合起来，把两种境界都完整地经历了，就可以说已经站在了真理的门口，这是追求“道”的正确路径。

释义：

这是《老子》开篇第一章。当然，按照“甲乙本”¹（一九七三年冬在长沙马王堆汉墓发现的帛书老子，其成书年代应该在汉文帝以前，甲本无避讳，乙本避刘邦的“邦”字讳）的说法，《老子》一书应当以“德经”为首，“道经”为尾，但是如果通读《老子》全文，从宏观上理解整部书的内



容，比较合理的做法还是按照传统版本，将“道经”置于前面。因为“道经”的中心内容是讲述如何寻找宇宙万物变化的规律，即如何体察“道”的存在；“德经”的主要方面是讲述怎样在政治、生活等各个方面运用这些规律，即怎样遵循“道”的要求。鉴于此，还是必须将这一章作为《老子》第一章，也只有这样才能解释这一章“众妙之门”的含义，只有这一章能够起到统领全文的作用。

本章主要讲述了三个方面的关系：第一，“道”和“名”的区别；第二，“无欲”和“有欲”的作用；第三，引申出怎样去寻找“道”的问题。

“道”与“名”本质上是实体与现象的辩证关系，两者都是针对自然界的客观规律，之间的区别在于是否加入了人的主观意识。“道”是老子用来描述各种客观存在的规律的，在人类社会产生之前，这些规律就一直在支配着宇宙中各类物质的运动；在人类社会产生之后，这些规律仍然在发挥着作用，人类社会本身也受到这些规律的支配，这是不以人的意志为转移的。“名”是老子用来描述人对于客观世界的认识，

本章主要讲述了三个方面的关系：第一，“道”和“名”的区别；第二，“无欲”和“有欲”的作用；第三，引申出怎样去寻找“道”的问题。

人是万物的灵长，世界上本来没有生命的事物只有在和人发生关系之后，才算是真正有意义地存在了。在“道”与“名”的关系上，“道”是本源、是客观、是存在，“名”是认识、是观察、是体悟，这两者以人为连接点统一到一起。

因此，“无欲”和“有欲”就成为人探究“道”的两种不同的路径：如果人可以在内心深处做到无欲无求，就可以时刻保持内心的平静，以这样平静的心去观察事物，才可以客观地做出判断，体会出规律本身的运行；如果人在心中充满竞争上进的精神，对于客观世界和人类社会都有强烈的占有欲，以这样的心境去改造世界，经历过这一过程一定也可以得到深刻的体悟。

“道”本身就在那里，自由自在，它可以被发现，但是它却又在变化；它可以被触摸，但是它却又已改变。只有通过变化才能考察和体会变化，我们不断通过“无欲”和“有欲”两种心理状态去交互考察世界，

才能最终找到和把握正确地、真实地“道”。一味追求清静无为，就会导致人的意志衰退，不利于对世界的变化作出迅速的反应；相反，一味追求积极进取，也会导致内心沉浸在外物的各种扰动之中，无法凝聚自己的心神，静下心来思考问题。在老子的理解中，在对“道”的追寻过程中，这两种方法并不存在本质的区别，虽然它们在表现形式上截然相反，但是它们却出自同一来源，即人的心理。老子将这两种方法称为“玄”，说明这两种方法都是一种心理历程，只有经历过大悲大喜，经历过有无生死，才能在心里相互对照，体会到“道”的变化，这才是寻找真理的可靠途径。

《老子》是一种世界观，他首先承认世界是一个处于不断变化中的过程，任何稳定、平衡都是暂时的现象，这样的状态最终还是要变化，变为完全对立的另外一种状态。而应对这样不断变化的世界的最后办法就是以不变应万变。■

法的应然与实然

——从 2014 年春节假期安排说起

上海分公司法律部 徐承志

《国务院办公厅关于 2014 年部分节假日安排的通知》(国办发〔2013〕28 号)公布之后,除夕当天不放假的安排着实让“小伙伴们都惊呆了”。面对这颇受争议的放假安排,有的人想到佳节团圆,有的人想到了假日经济,而作为法科毕业生的我,则从周围同事朋友的不同反应中联想到了法理学经典的自然法学与分析实证法学之争,以及对于法的应然与实然的思考。

何为自然法学?希腊剧作家索福克勒斯创作的悲剧《底比斯》中,新任国王克瑞翁禁止为战死的两位少年举行葬礼,公然违抗者将会被处死。由于当时的普遍观念是应该为战死的人举行荣誉葬礼,死者的妹妹安提戈涅明知死亡的危险,还是勇敢的向统治者的命令发出了挑战,按照希腊宗教所规定的仪式安葬了她的哥哥。安提戈涅因此被捕,当面对国王讯问时,她发出了千古流传的抗辩:你只不过是普通人,我认为你的法不足以推翻上帝或天堂的不成文,永恒的法律,它们既不是昨天的,也不是今天的,而是永恒的。

安提戈涅所说的“永恒的法律”,就是自然法学说最早的起源。根据《牛津法律大词典》的定义,自然法是对正义和公正秩序的一种信念,这种正义和秩序的出发点是理性和人性,并且普遍适用于宇宙力量支配的人。由此可见,自然法并

非实证意义上的实际存在的法,它是实在法的对称,本质在于对正义和秩序的探索。自然法学家们尽管观点各异,但是普遍认为法律与道德是不能分开而论的,主张以道德标准为实在法指明道路,对实在法进行评判。自然法高于实在法,而实在法必须符合自然法。

面对 2014 年春节假期安排,当人们评价其“合理”或者“不合理”时,暗含了用内心公平正义的观念来分析衡量实在法的一种思维模式。此刻的公平正义观念就是每个人心中的“自然法”,它代表了人们对于合理假期的期待,对公序良俗的追求,是人们心中对于合理规则的一种



美好应然状态的设想。

而另一方面，当我们认真的接受并尊重这一放假法令，开始规划假期行程的时候，则反映出了另一种法学流派，分析实证法学的思维。

分析实证法学，顾名思义就是对于法律进行一种实证的分析，或者说对于一个国家的制定法进行客观分析。何为“实证”？这来源于孔德经典的知识进化三个时期划分：神学时期、形而上学时期和实证主义时期。他认为实证主义才是真正意义上的科学，把这种实证主义运用到法律领域，关注实际存在的法律制度，便有了实证法学。何为“分析”？对于

法律的分析是伴随着法律的制定而产生的，历史久远。只要有一套制度，就有对制度的解释和适用，这可以理解为最原始意

义上的分析。西方分析法学的源头可以追溯到古罗马时期的注释法学，但到19世纪才作为一种法学流派则由边沁、奥斯丁等人创立。

分析实证法学尊重既有法律，将研究限制在实在法的范围，认为法律是一个严格的逻辑体系，与价值判断、社会观念等因素无关，并尝试通过对

实在法的阐述来解释法律体系的特征，发现制度的内在规律和原理，从而使法律变成一门严谨的科学。抛开对于假期安排的评判，尊重国家相关规定，做一个遵纪守法的公民，这些行为体现出人们关注实然的法律、遵守既有规则，显现出了分析实证法学的思维特征。

每年的假期安排关系到千家万户的生活，也受到了社会的广泛关注。此前，假日办在媒体上公布三种方案征求社会意见，体现出了聆听意见和完善制度的良好姿态；而广大网友踊跃反馈意见则体现出更多的人开始关注规则的制定，尝试通过发出自己的声音来追求应然的良法之治。尽管2014年春节假期安排这一实然的制度安排最终引来一片非议，但其作为国务院法令的法律效力还是得到了大家的尊重与认可。不积跬步无以至千里，不积小流无以成江海，生活中的一件小事蕴含了经典的法学理论，周边同事朋友的反应也让我看到了法治进步的希望与动力。

如何做一名知法懂法守法的公民，需要我们认真审视自然法学和分析实证法学的积极意义，也需要我们认真思考“法律应该是什么”和“法律实际

上是什么”这两个分开的命题。

自然法学和分析实证法学作为法学上对比鲜明的流派，滥觞于希腊政治学上的“自然—实定”之争，并以“应然—实然”“正当性—合法性”等形式贯穿于整个法学史。自然法思想坚持通过自然理性发现客观真理，以这些真理为依据，追寻法律制度的应然状态。分析实证法学则将价值判断排除在外，注重对现有规则的尊重和研究。两者体现出不同的思考方式与认知角度，一个审视，一个确信；一个推崇变革，一个稳固泰然；一个注重外部价值评判，一个注重内部视角钻研推敲。思考当下，法律制度不能仅仅只是规则命令的汇集，还应该包含着并符合人们的内心追求与期待；同时也不能仅仅停留为人们谈论评议的对象，更要变成着实有效得到尊重的社会治理工具。中国法治需要在更高的标准要求下和在理性智慧的指点下，通过我们对于良法之治的不断追求来实现稳固发展；也需要在遵纪守法的氛围下，通过不断提高立法技术来精雕细琢内部完善。既关注“法的应然”，也尊重并研究“法的实然”，或许是我们应该持有的态度。■

烤地瓜的回忆

北京分公司数据服务部 徐涛



承蒙风神眷顾，在北京这种两天无风雨、第三天必雾霾的地方，在冬季这个烧煤高峰的季节，能享受几个湛蓝的晴天，这种超预期的天气状况还是让人欣喜。虽然天气晴朗，但傍晚回家并不好受，坐公交要吸入大量的尾气，下了车还要感受刀割一般的秋风。在回家路上，看到一个路人手里面拿着一个诱人的烤地瓜很陶醉地吃着，不禁让我有种想吃点烤地瓜的冲动，于是十分钟后我手里也有了一个色香俱全的烤地瓜，好不容易剥开地瓜皮，那诱人的烤地瓜入嘴以后远远没有想象中的甘甜，心里突然有一种很强的失落感，离开山东十多年了，十多年的时间可以说辗转了大江南北，从西北的黄土高原到华南的现代化都市，再到让人魂牵梦绕的十里洋场，最后来到这威严的紫禁城下，几乎每到一个地方看见烤地瓜我都被它迷人的样

子和沁人的香气所诱惑，但吃到嘴里却是总是与想象中有巨大的落差。

之所以这样，是由于山东的烤地瓜给我留下了太好的回忆，小时候家里比较穷，地瓜是唯一家里能吃的起的东西



里面带甜味的，因此地瓜变成了我最爱。每当一望无际的地瓜丰收，就是跟村里几个小伙伴最开心的时候，我们这些孩子们不愿意跟家人去自家地里干活，就愿意跟伙伴们一起扛个爪钩，提个篮子到处去人家收获以后的地里翻找剩下的地瓜或者花生。那时，我们通常是三五成群的，兴趣高涨时，大一些的孩子捡些孩子头一样大的土坷垃砌成篮子那么大的小房子，小房子下面预先挖个深洞，很像现在的地下室，我们小点的孩子就去捡些干柴火，在小房里烧，一直到砌房子的土坷垃烧得很热很热，然后把地瓜、花生、黄豆等能吃的东西扔进“地下室”里，马上用爪钩把烧热的土坷垃打碎，埋着扔进

地下室的食物，再用很多土把打碎的土坷垃埋进去，免得向外散热，这样埋好后的土堆

我们叫烧窑，我们继续翻找地瓜，一边玩耍一边等待甜滋滋的烤地瓜出炉。过一会儿估计地瓜该被焖熟了，再去扒开烧窑，看着地瓜皮逐渐泛红，变黄，最后变黑，然后从红黑交错的地方流出黄黄的地瓜油绝对是人生的一大快事。幸运的话，还能在田里捉不少豆虫和蚂蚱，一起烧着吃，左手拿着烤地瓜，右手拿着蚂蚱，躺在高高的土堆上仰望蓝蓝的天空，纯净的欢笑与甜蜜的地瓜变交织成我童年对地瓜不可磨灭的记忆。

正是因为这些，每次我到一个新地方看到烤地瓜都会买些，但是一如既往让我品尝以后产生巨大的落差，但不论如何，这些诱人的烤地瓜都让我想起不曾有烦恼的童年，那永远藏在心中的一份纯真，而这些，对我这个在外面漂泊了多少年的人来说也就足够了，因此，遇



摄影：雨晴路中央大街 / 深圳分公司登记存管部 董琳

到烤地瓜，我依旧照买，不是因为好吃，只要它能勾起那些许甜蜜的回忆也就足够。■

山东的烤地瓜给我留下了太好的回忆，小时候家里比较穷，地瓜是唯一家里能吃的起的东西里面带甜味的，因此地瓜变成了我最爱。

在漫长的旅途上

上海分公司综合部 宋羽飞

若干年后回忆往事的时候，也许我可以说：去过不少地方，见过很多风景，遇到一些人，我还记得他们的故事。

老兵不死

那是我的第一次远行。

高原上的风景，起初还觉得新奇，看久了也枯燥。车厢里人不多，过了兰州，我这隔间有四个铺位空了。原本空着的对面下铺却多了个人，黝黑黝黑的，不到 30 的样子，穿着一件军绿 T 恤。

“小兄弟，是学生吧？去西藏玩啊？”见我在打量，他主动起了个话头。

他姓周，家在西安，当了十几年的汽车兵。原本驻地在平凉，因故调往那曲。这次是回家探亲。

周哥是个很能侃的人，会把事情讲得很有趣，譬如喝酒，譬如老兵们合伙

“调戏”新来的班长，譬如跟家乡的姑娘相亲。大多数时候都是他在讲，我在听，偶尔插上一两句话。漫漫旅程，倒也不寂寞。

过唐古拉山口的时候，反应有点大。他笑道：“等你从尼泊尔回来，来那曲找我，我开着车带你上唐古拉山口转转，那才叫带劲儿。”

我终究还是没再回到西藏；邀请他来上海看看，他也总不得空。这几年，他辗转那曲、芒康、和田，始终无缘得见一面。只是偶尔，当我快忘记他的时候，总会给我一个问候的电话，聊聊老婆，聊聊孩子，聊聊关于转业的想法。

最近一次通话，他告诉我，部队回平凉了，他也准备转业做点小生意。“小兄弟，我给你弄了块和田玉。你什么时候有空来找我，周哥一直给你留着。”

“嗯，我一定找你喝酒。”萍水相逢，我已心满意足。

潮汐海岸

黄昏时分，村子里已经升起不少炊烟。

少年的家离海岸不过数十米，三面篱笆，一面椰树。院子不大，墙边散着几颗黄金椰子，旁边堆了不少干柴。原本趴着的狗瞥了我们一眼，又懒散地闭上了眼。

少年的父亲似乎不善言辞，只是一直憨厚地笑着；母亲取过刚刚在海上捕到的墨鱼，转身进了厨房；孩子们则围绕在身边好奇地打量着我们几个异乡人。



摄影：卖干货的人 宋羽飞

少年的父亲似乎不善言辞，只是一直憨厚地笑着；母亲取过刚刚在海上捕到的墨鱼，转身进了厨房；孩子们则围绕在身边好奇地打量着我们几个异乡人。

亭可本就贫穷，渔家的饭更是简单，墨鱼、豆子、鱼汤而已。少年和弟弟妹妹们始终不肯同桌。

新月已落，满天繁星。来时的路已被潮汐淹没，原本拖上沙滩的小艇漂在水上。待我们都翻上艇，父亲已解开绳子，少年老练地把着舵。马达的轰鸣声中，挥手的父亲离我们越来越远，最后连村口那座灯火通明的庙堂也成了光点。



摄影：午后 宋羽飞

我已经记不起少年的面容，只记得马达的轰鸣、海水的腥味、满天的星光，以及海风吹起的他散逸的长发。

寂寞人间

他主动寻上前来问我们需不需要导游。

看上去已是饱经沧桑的模样。穿着皱巴巴的黑色西装，削瘦的面庞，眼神有些木讷。应该是个有故事的人吧。

这曾是一座拜火教的圣城，千年历史。听导游讲讲倒也不错，况且价格也算公道。

他口音不重，讲解详细，可以看出干这行已经很久了。

东拉西扯的，话题不免落到他身上。

十六岁的少年被送上战场，不久就被俘，在战俘营待到战争结束。

因为这段经历，二十四岁的他无法获得工作机会。

还好，会一点英语，可以做“黑导游”；还好，那个时候，游客还很多；还好，那时双亲还健在。

就这么过了二十多年，双亲过世，孑然一身，游客也越来越少。可是，即使只与寂寞和孤独作伴，还得活下去。

宣礼塔的广播响起，他匆匆告别。

“至少还有古兰”，同伴补充道。

“我觉得你应该讲讲旅途上的故事。”

“可是我讲故事很无趣的。”

“你没讲过怎么知道？”

台湾游记

深圳分公司系统优化小组 贺韬

序

下了飞机，
在去台北的统联客运上。
想着毕业的事，
最大的变化是，
“过去我以为我是风，
现在才发现，其实我们都是草。”

101 大厦坐了世界上最快的电梯，上去才知道这是世界上第二高楼，第一是迪拜塔，101 大楼像个佛塔，也看不出高度。

在车上，梦见大山大水的风景，
在甲板上，在台幕上，在腾空的船上浪上，
大山大水在台幕后，是色彩绚烂的背景，
又好像可以切换台幕，大海，沙漠，雪峰。

台北

来到台北，下了统联客运。
来到了西门的 Triple Tiger 背包旅店，
老板娘人好热情，免了 20 元的零钱，又请我吃胡椒饼。

放下行李，逛了西门町，
售货员用台湾亲切的国语，说一件 T 恤只要 200 元，
原来是汇率要除以 5，或者乘 2 除 10。



第一晚，宿舍有另外三个背包客，是芬兰来的，
我们用英文聊了许久，他们刚冲浪来，有一个被晒伤了，
好像有时差，起睡的时间不同，来日我去故宫时，他们还在睡。
晚上回来时，已经迁出了，不见人影。

来日去了台北故宫，
早早地去，没想象中的大，总共三层，
错开旅行团，一个人在里面安安静静地逛，细细地低头贴近去看，

偶遇一位馆员给翻译讲解，翻译又给老外讲，
馆员手舞足蹈，神采飞扬地说，
“飞流直下三千尺，疑是银河落九天”之类，
翻译很为难，最后说“I don't know how to translate”。
然后老外说，动作已经知道意思了。

回西门町，返回背包旅店，没有人，就睡了。
一会儿，来了一个日本小伙，
爬起来聊，日本小伙学的中文，在大连交换过一段时间，
说学中文扩大了他的世界，可以去大陆，台湾，新加坡。
但是日语只能在日本使用，并不广泛。

问我喜不喜欢一个人出来背包，我说，喜欢？还好。
他说他也喜欢，他是第二次来台湾环岛了。

第三天和日本小伙一同去了 101 大厦，
他推荐在 101 楼下，吃了米其林一星的灌汤包。
小伙没钱了，吃完就去求助朋友了。

我一个人上了 101 大厦的观光 89 层，
坐了世界上最快的电梯，
上去才知道这是世界上第二高楼，第一是迪拜塔，
101 大楼像个佛塔，也看不出高度。



“飞流直下三千尺，疑是银河落九天”之类，翻译很为难，最后说“I don't know how to translate”。

接着逛了附近的商铺，
在诚品旗舰店，在 CD 处，找了《千与千寻》的试听，
一个人在这里听，从书店环顾四周，
是千与千寻的主题曲，透过排排 CD 架环顾四周，感觉到在远方。

后来去了国父纪念堂，看了宪兵的交接仪式，
垛枪，踏步，很带劲，地板都震动了。
最后站在岗上，一动不动。

再后来去了中正纪念堂前，
有“七月吉祥月的”活动，
上千人在大广场上着统一的蓝色传统布衫，
天空好蓝，夕阳灿烂。

搭捷运，去了淡水，在老街吃了小丸子和一种海果泡的饮料。
后来在淡水的河滨公园坐着，晚风里久久地听了街头艺人吉他唱歌，
有人点了“月亮代表我的心”。
又有人点了一首我未曾听过的，歌者说那是他喝醉的时候会唱，
听了好久，每首都鼓掌。

花莲

新的一天，在 7-Eleven 吃了饭团就搭火车去花莲了，
火车过了一个隧道，突然之间，就可以看见大海了，无限宽广的大海。

花莲下了车，落了脚，主人是个短头发的姐姐，
介绍完房间，又拿着地图介绍当地的小吃，风景，
热心肠地和我一起计划三天的行程，

去市区吃了点东西，臭豆腐葱油饼，
在海边走，下了雨，天暗下来，有几个来看海的国中女生，
也一起躲到了有海豚形状大门前面。

夜里，就回了宿舍，
在床上，隔壁双人床上铺有个老外，就聊了起来，
他来自加拿大，以前学的也是 Computer Engineering，
刚开始好像是弄 Data Engineering，工作了 4 年，
感觉工作日复一日，就退掉了工，去欧洲玩了四个月，
然后在家里呆了半年。

我问，呆着的半年在干什么呢？
他说，什么都没做，只是想以后该做什么。

接着，他拿出一瓶白酒问我这是什么，
“White wine?”
“Alcohol?”
“Yes, Bai Jiu”
“I’ m going to the lobby to drink this.”
“May I?”
“Nice, come on”

然后就在 Lobby 去喝了，Lobby 有温馨的布置，
墙上有以前过客的寄回来的明信片，
有个西班牙的胖大叔在订下一站的住宿，
我也帮他在看，翻译一些中文，
我说我会去垦丁，他说他也会去。

西班牙胖子大叔，说话少，但都是在开玩笑，
宿舍里第一晚我睡他上铺，他英文说昨天这里睡了一个 young lady，
今天怎么变成你个 boy 了，十分 pity。
第二天睡醒起来时，发现胖大叔在 mixed room 都是全裸睡，被吓到。
还好当天那房间是四个男人。

第二天去了溯溪，就是在花莲后面山上的溪水中折腾，跳来跳去，
有对年轻人好像觉得我一个人环岛很勇敢，和我合影。
教练说他有在“赛德克·巴莱”中出演了 3 秒钟的龙套。



我问取人头的仪式是真的么？他说，人头拿回来还要喂他吃饭，直到风干。

下午，去两潭自行车道踩脚踏车。

捷安特租车的师傅好认真帮我介绍变速刹车，问要不要安全帽和锁，

车道无人，一个人在上面踩啊踩，
第一次看见这么美丽的大海，
左边是海，右边是山，山上飘云，
很是兴奋，唱起了茅台队之歌，
踩车到花莲山，又晒又累，就冲坡下来了。

回来洗完，在 Lobby 坐着，
南京的女生和不知国籍的老外在吃水果切片，
西班牙胖老头在吃薯片，他说他吃的是 healthy 的，他们吃的是 unhealthy 的。

晚上回到房间，第一次被锁在外面，隔了 5 分钟，再进。
有两个北京来环岛的女生，就随意聊天，
聊吴念真，《这些人，那些事》，侯孝贤，悲情城市，蒋勋，赛德克·巴莱，垦丁。
后来聊着聊着就睡着了。
她们俩敷面膜的样子挺吓人的。

第三天，搭客运去石梯坪，
在巴士上，车上大概只有 5 个乘客，
沿路看见的海好美，
没有像第二天那么欢喜兴奋，
看着宽广的蓝色，
有许多壮阔，感动，又沉默稀声，

2 小时，到了石梯坪，
像是狮子王里那样的斜立的高高大石头，
有许多洞，洞里有扁平的热带鱼，
或者湿润的石头斜面上爬着密集的海蟹，
海的波浪好大，太平洋远远看去好平整。

新的一天，在
7-Eleven 吃了饭团就
搭火车去花莲了，火车过
了一个隧道，突然之间，
就可以看见大海了，无
限宽广的大海。

回程等巴士，无遮阳站台，只有站牌，
阳光非常晒，我伸只手在路边，很可怜的样子，
等了半小时终于等到。

路上，看着沿途的大海，越发的无言和感动，
少许感到在时代下人们身不由己的悲。

回去后，晚上，和女主人还有她的小帮手一起去逛花莲找饭吃。
女主人是香港人，在宁静的花莲来当掌柜，原因不明，
路上瞎聊，女主人说第一次见面西班牙大叔吻了她的手，
她强装镇定，后来去水池洗得干干净净。

小帮手是台北来的女生，暑假无所事事 1 个月，来到这里打工。
短头发，很少说话，在 Lobby 放陈绮贞的歌，爱笑。
记得有个下午，她在 Lobby 吧台前填账本，
我坐在旁边喝水，有穿堂风吹过。

夜，睡了，早上起来下铺多了一个长发的外国男，
他晚上睡觉翻滚的时候威武雄壮，上铺的我被晃到不知发生什么了。
早上他微笑同我告别，我就签出了去看海豚了。

在海上，我们的船三面都是大海，一侧全是海豚，
海豚们顺着和船同一的方向，在跳跃，翻腾，起起伏伏，
海豚的背景是花莲的山，山上有小片的云，一朵一朵。

垦丁

在枋寮下了火车，买了去垦丁的巴士票，
来到了垦丁，到了订下的青年活动中心，
里面是四合院三合院的宿屋和建筑，很有传统特色，

半夜里，后院无灯，漫天星尘，
到海滨小道上观星星，海天交际处的星星，

看蒋勋的《天地有大美》，说“亭子”的意境就在：最高最美最累的地方，能够停(亭)下来休息和欣赏，吹风，感受。

第二天，租了脚踏车，沿着垦丁的海边骑行，
天气很好，阳光，蓝天，云彩一朵一朵分明，

我踩踩停停，相机走走拍拍，
右手边是宽阔的蓝色天空和大海，
近处是花丛芦苇丛，有点点白花和有长须的高高的草，
公路在前方向远处延伸，
公路的尽头是大朵的云彩，
像是一部公路电影。

骑到的地方有高高看海的陡崖，
有露出水面的礁石，石中有小鱼或者螃蟹，

有碧波水蓝的沙滩，
有巨大人造石头堆砌的码头，
有蔓延到海中央适宜冲浪的浅滩。

快回到垦丁时，我停在一个许多礁石的海边，问问浮潜的价格，
借器材的小伙，笑时露牙齿又腼腆，也没有其他游客，
“应该不会弄丢衣服和钱包护照吧”这样想着，
就换衣服挂在路边脚踏车上下去浮潜了，
还穿反了一次防寒服，被大家笑了。

第一次浮潜，下水才知道原来就是像个球一样漂浮，去看珊瑚中的鱼，
我浮了好久，划了好远，在礁石间穿来穿去，

回来时看到两只长了好多像珊瑚一样翅膀的鱼，圆圆的，
在离我不到半米的水中，好像伸手就能触及。

后来和岸边小伙聊天，才知道叫狮子鱼。
还有其他鱼，扁扁的色彩亮黄的热带鱼，
有像箭鱼一样的鱼，
有成百上千，聚在一起，方向一致的沙丁鱼？



还有海胆，躲在石头的下面的洞里，
珊瑚伸出好多触手在水里一摇一摇，一晃一晃。

有一段时间在海中央，起来坐在礁石上，四周无人，
一个人看着蓝色广阔的大海，感受波浪，天边的云，
感觉好平静好宁静。

换回衣服，借用器具的小伙坐在那看小说，
这里离市区还远，都没有其他游客，
小伙守着无人租用的器具，无人问津的铺子，
躺在靠椅上看小说，前面是宽阔的大海，
一天一天平静地过去了，与世人无争。

我旅行日志边沿上写着：
“像我这样的小人物，只要能自食其力过得开心就好了。”

晚上手臂火辣辣的，用冰水捂着才睡着。

来日，起来了，去爬山
步行了五公里来到了社顶公园，
有一个小峡谷，两个亭子，
亭子上可以看见海，风很大，我走累了，
一个人在亭子里休息吹风了好久好久。

看蒋勋的《天地有大美》，
说“亭子”的意境就在：
最高最美最累的地方，
能够停（亭）下来休息和欣赏，吹风，感受。

山上有遇到树枝上的猴子，水里的蛙，
路边的蜥蜴，从我两脚中间滑走的亮绿色的蛇，吓到了我。

下山回住处休息了一下，又去了海滨小道和沙滩，



顺着沙滩望去，夕阳透过云彩，
因着云朵厚度不一，把云朵照亮、照红、照紫，
把沙滩也染紫、染红，一些少年在远处玩耍。
我就坐了下来，听海浪的声音，
反方向又有一对父母牵着还在蹒跚学步的小孩在沙滩上走，
突然间心生羡慕。

我坐在沙滩上静静地看，一直等到人们散去，
色彩变淡，天空变暗，星空转了出来，
才折返了住处。

台中

最后坐统联返回了台中。
第二天，开车找路摸索的，去找高美湿地，
很幸运的找到了，到的时候才4点过，等日落，
在堤坝上，坐着吹风，阳光逐渐斜斜的打下来。

安安静静地，坐到了五点半，
开始向湿地里面走，脱了鞋，
像一面巨大镜子一样，水天相接，
看不到尽头的湿地，里面的水大约都只有几厘米，没有埋过脚踝的水，
倒影出夕阳的色彩，云彩，和漫步的人们，
旁边有数排高高大大的风车，缓缓地转，时间仿佛都缓慢了。

可是夕阳明明在眼前仿佛没动似地，
却又落得好快，一会儿就消逝了踪影，
一阵回光返照后，天色就逐渐暗下来了。

回来后早早收拾，睡觉，第二天去了飞机场，回了家。

最后的最后竟然想起在 sleeping boot 背包旅店，
中午走过通道，一个学生模样的小帮手在打扫卫生，
她停下来拄倚着拖把，笑着看我然后聊天的画面。■

倒影出夕阳的色
彩，云彩，和漫步的人
们，旁边有数排高高大
大的风车，缓缓地转，
时间仿佛都缓慢
了。

感悟落叶

公司技术规划组 刘大海



摄影：秋意盎然 / 北京分公司系统运行部 佟薇薇

在这样美丽的秋天，叶子的生命却结束了，那缓缓飘落的叶，就像一道美丽的风景用心才看得清。

风中，生命就像是一场游戏，落叶背负着她逃不掉的命运，在秋天的枯萎里奔跑。生命这样终结，她难道不会悲伤吗？生命这样短暂，她难道没有怨言吗？

看到光秃秃的树枝，我忽然间明白了。秋风一次次带走叶的生命，但也正因为叶的离开，才带来新生命的开始。而叶生命的意





义就在于此,不是吗?秋天来了,叶就不再吸收养分,让自己慢慢变黄,枯萎,而树却在这个过程中,保存了足够过冬的营养。在第二年的春天,新生命又会在那些树枝上诞生……

我们每个人的生命不过百年,你不能将它延长,但你可以将它无限拓宽。在有限的时间里,去做无限有意义的事。让生命尽可能的发光发热,这样的人生才有意义。

也许,落叶并没有想到,自己的离去会是那么伟大;也许,落叶并没有奢求在人们的记忆中占有一丝空间。它知道,生命的结束时不可避免的,不如快乐、大方的接受。秋风中,当你看到落叶用尽最后的力气舞动着身体,跳出生命中最后一支华尔兹,你是否会有所感悟?

生命像一支燃烧的火炬你要让它在你手中完全燃尽,再交给下一代。

生命的延续不是长生不老,而是活在人们的记忆中……

董存瑞,19岁,为了炸毁敌人的碉堡献出生命;

曼德拉,95岁,在追求自由与公平的道路上,停止了脚步;

生命有长有短,但各有各的色彩。

每个人的生命都如流星般转瞬即逝,更应好好把握;每个人的生命都如流星般短暂,但并不是每个人的生命都如流星般耀眼。叶的一生中并没有太多的荣耀,但在她生命的最后一刻,却赋予了金色的光环,因为,她生命的意义在于此。

感悟落叶,也许这就是生命的真正意义。■

父亲的手

北京分公司新三板工作组 张丽文

从高中开始，自己就不常在家住了。飘在外地的时候，每当想起父亲，首先浮现在脑海中的总是父亲那双手。

父亲的手不好看。

父亲的手很大，很厚。手背的皮肤干燥枯黄，有很多伤疤。对于这些伤疤，我只记得其中一处的来历。有一次父亲出去干活，开的一辆手扶拖拉机出了故障，他下去查看时车却突然溜向了马路边的一棵树，而父亲的一只手没有来得及躲开，夹在了车头与树干中间……血流了很多，父亲忍着痛开着那辆“凶手”去卫生院包扎。至于其他的大多数小伤疤，恐怕连父亲自己也无法记起是树枝的馈赠还是锋利石块的留念了吧。

如果把父亲的手背比作一棵小树苗的树皮的话，那手掌则完全是一颗参天大树的皮肤了。是的，父亲的手掌像是包着一层泡桐树皮，又像粘了一块砂布，那是父亲的铠甲。铠甲僵硬粗糙，黑黑的，布满无数细小的或深或浅或长或短或横或斜的裂纹。跟这铠甲长年打交道的，是镰刀、铁锹、锄头、绳索、杂草、藤蔓、筐篓、麻袋、庄稼田垅、车把、扶手、水泥石块。父亲的这幅铠甲拜这些物件所赐，最终也使父亲对它们免疫——从此不怕麦芒杂草将手扎伤划疼，不怕各种农具的木柄把手掌磨出水泡。于是，父亲成了庄稼人里的好手儿。

十根手指，粗糙结实。日复一日的劳作磨砺，仿佛已使这手指变成了钢筋铁骨。而指甲，则多已有些变形损坏。冬天的时候，父亲的手指指尖便会因干燥寒冷出现皴裂。而对付的办法，便是洗完手后涂上一些凡士林，再缠上白色的医用橡皮膏，但这些防护措施对抗不了水泥厂的粉尘和几个小时





徒手搬运过程中的摩擦(父亲曾在离家几十里外的一座水泥厂打工好多年),因此每天都要贴,凡士林和医用橡皮膏也便成了冬季家里的常备品。

父亲的双手还会砌墙刮泥,尽管比不上建筑施工队的美观漂亮,但砌起来的墙仍然坚固牢靠。家里门前曾经用作牛舍的几间砖房便是父亲盖起来的,从开辟山墙、挖地基、砌墙,到封顶,几乎都是父亲和母亲一起盖起来的。而家里住的房子,无论是打地基还是砌墙,父亲也都有参与。

当然,父亲的手还会修车子。家里有过好几辆自行车,父亲上班骑的、姐姐读书时骑的,父亲都修理过好多次。还记得我读初中时,邻村的同学需要骑车去乡中上学,有时车子坏在半路上,学校附近修车的店铺极少,有时就会把车子推到我家,请父亲帮忙修理。于是父亲便扮演起了免费的修车师傅,我则是父亲的忠实观众。父亲有几个装工具的盒子,里面有钉子、小斧头、锉刀、废车胎、各种型号的螺丝螺帽、不同粗细的铁丝、螺丝刀、钳子,等等。那也曾是我小时候经常翻捡的宝箱。

父亲的一双大手不仅善于舞弄各式农具、砖头瓦块、修车



摄影:枝头花簇/总部法律部 胡超

工具,也能写得一手好字。父亲读过高中,在农村,高中便是他那个年代可以获得的最高学历了。父亲没有专门练过字,但他写的字很潇洒,毛笔字也写得行云流水。而且父亲还有一个让我小时候艳羡的本领——用左手写左右反过来的字,像是正常的字在镜子里看到的那样。这大约是我读小学五六年级的时候发现的。有一次我和父亲下地干活,干累了就在地头休息,父亲左手持一树枝在地上写字,让我惊叹不已。

除了写字,父亲的大手还善于拨弄算盘。我上初中时,父亲在水泥厂上班,兼任生产小队的记工员。那时,他每天下班回家后第一件事便是在一个本子上记录队里每个成员的产量。待到月末时便要汇总每个人当月的产量,这时他便取出家里的一副老算盘,噼里啪啦的开始算账,而我总跃跃欲试地想用笔算帮他加总核对。父亲的算盘是什么时候学会的?他读书时,还

是退伍后在村里的生产队当会计时?总之是我出生之前的就会的了,我竟然一直没有问过。我上小学时还买过一个小算盘,但一直没有学会口诀,至今只能拨出个一到九,比父亲差远了。

最近两年,父亲开始用手机了。用的是一款诺基亚的很老型号的黑色小屏手机,抗摔耐磨,跟他风格很像。不过父亲的双手对于这类“高科技”玩意儿似乎很不在行,他不会发短信,也不会用拼音快速定位通讯录里要找的人,每次想打电话时总是从通讯录第一条开始一条一条向下翻,好在手机里没有多少人的联系方式。父亲有点近视的眼睛貌似近几年也开始变得老花了,去年过年时记得他说手机屏幕上的字太小,看着有点费力。我想是要给父亲买一个适合老年人用的特大字号的手机了……

父亲的双手撑起了一个家的天空。

无法忘记那双手。■

特别的家长会

深圳分公司发行人业务部 董琳

坐在下班回家的公车上，华灯初上，夜幕阑珊。透着车窗，一幢幢居民小区千家万户，也亮起了几点灯光。那时就想，能和爱人、孩子、父母共进晚餐畅叙生活点滴是平凡的幸福。而对于漂泊在外的游子，却有些奢侈。奢侈的不只是对为家庭为事业奋斗的你我，还有很多留守在偏远地区的孩子。

仙人渡，汉江中游老河口市下辖的一个普通的不能再普通的村镇。对很多人而言，说起它，或许鲜有人知南北水调工程中线的起点——丹江口水库就在附近，除此以外，别无其他。而于我，还有我的小伙伴亮亮以及一场难忘的家长会。

老河口市妇联、教育局安排我在仙人渡生活体验了半个月，住在一个唤作亮亮的7岁男孩儿家中，家中只有亮亮的爷爷奶奶，爸爸妈妈都出去打工，过年才会回来。像亮亮家这样祖辈晚辈相



依为命的现象十分普遍,当地人笑称,我们有一只规模庞大的驻守部队——由留守妇女、留守儿童和留守老人组成的“386199 部队”。

我白天会到当地留守儿童星星家园同留守孩子们上课、游戏,晚上才回到亮亮家过夜。通常回家后,他玩他的,我做我的。有时,他带我去不远处废弃的铁道线,我们沿着平行的铁轨比赛,比试比试谁先冲到前面不远处却不会从铁轨上掉落下来;有时,他带我去其他小伙伴家里,逗逗每家的来福旺财;有一次,我带他去了镇上唯一一个网吧,

我上网,他看着别人打游戏。那家网吧,仅有的几台破旧的台式机前围坐着不少提着书包的中小学生,激动之处,可以听到令人不悦的粗语。回来的路上,我问他奶奶知道你去网吧会不会生气,他说不怕,只要爸爸不知道就可以。说着,他给我指着脖子后面,描述去年他爸爸在



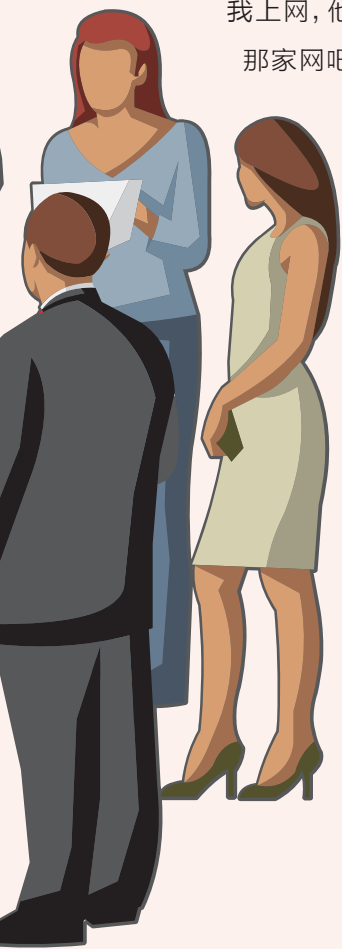
从家长会回来,我们沿着铁轨慢慢的走着,这条铁轨的前方,有我读书的地方,有亮亮父母打工的地方,可能也有亮亮的未来,未来会是打工、读书的地方抑或其他,我已不忍去想。

网吧把他揪回家中掐紫脖子的情形。

快要离开仙人渡的前两天,正值亮亮所在的班级举办开学前家长动员会,亮亮问奶奶这次可不可以由我参加,奶奶欣然答应,我也觉得新鲜好奇,自然也是很高兴的。走进小学一二年级共同的教室,我惊呆了:映入眼帘的满头银发告诉我亮亮的家长会绝非一般,坐在中间,我格外显眼,心里更是不得劲儿。那时候,我才真正的意识到,留守儿童对于这些天真的孩子、这个班级的老师、这些不能团圆的家

庭以及整个社会有着何种意义。我对仙人渡了解得还太少,我对亮亮了解并不多,可是,我就要离开这里了。

从家长会回来,我们沿着铁轨慢慢的走着,这条铁轨的前方,有我读书的地方,有亮亮父母打工的地方,可能也有亮亮的未来,未来会是打工、读书的地方抑或其他,我已不忍去想。而这条铁轨,两条平行线,就仿佛我和亮亮,彼此前行,却没有交点。亮亮问我:“明年夏天你还来吗?我喜欢你去开家长会。”我只是笑了笑,没有作答。■



01

美国 DTCC 为机构抵押债券提供保证金盯市服务

DTCC 网站 12 月 5 日消息称，目前 DTCC 正在开展一项为机构抵押债券（Agency MBS）提供保证金盯市的服务，以促进市场参与人符合美国“国债市场实践组织”（Treasury Market Practices Group，简称 TMPG）提出的最佳实践要求。

02

担保品管理的发展方向是提高使用范围和利用效率

Thomas Murray 最近一期“CMI in Focus”研究报告显示，2008 年金融危机之后，随着金融监管的加强以及投资者风险管理方式的变化，担保品管理正逐渐成为投资者控制风险的核心手段。然而，当前全球市场无一例外都面临担保品供需失衡的问题，因此，未来担保品管理的发展方向应该是以解决担保品供需失衡为主要目标，研究如何提高担保品的使用范围和利用效率。

03

欧洲期交所清算公司加码互换交易清算竞争

近期，欧洲期交所清算公司（以下简称 Eurex Clearing）计划推出一项新的、名为“组合保证金”的服务，旨在借助投资组合保证金，减少其会员提交的用于担保场外衍生品交易的担保品数量。Eurex Clearing 计划通过此项服务，在利率互换交易等衍生品清算业务的竞争中夺取更多的市场份额。

04

日本中央证券存管机构中期业务发展计划

日本中央证券存管机构（Japan Securities Depository Center，以下简称“JASDEC”）制定了 2013 年到 2015 年的中期业务发展计划，旨在为投资者、证券发行人、市场中介以及其他市场参与者提供更好的服务。该计划涉及 JASDEC 业务领域的多项改革，对日本资本市场的发展有着重要意义。



清心静雅 / 北京分公司综合部 陈立伟



钟馗 / 北京分公司综合部 李鹏



吉祥 姚继茹
(深圳分公司发行人业务部张华家属)

结算人 走天下

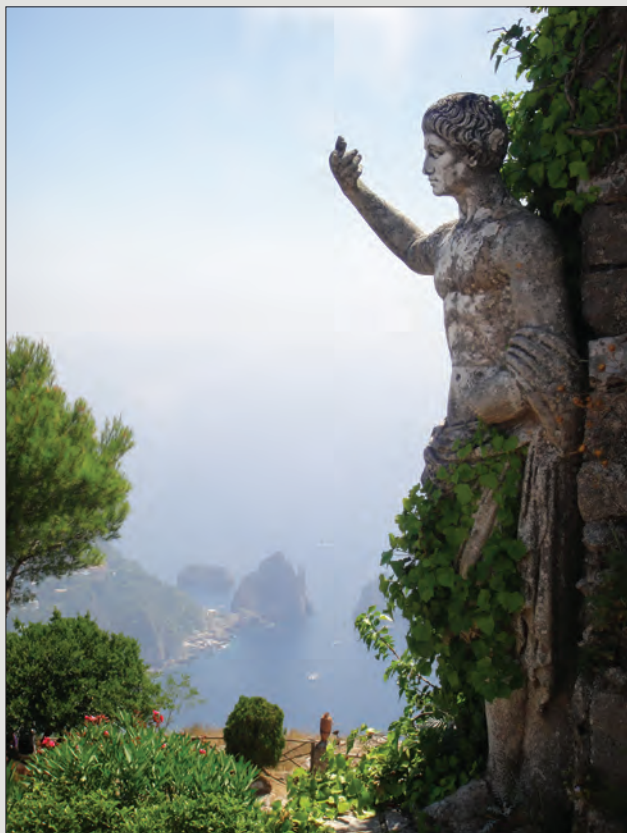
编者按：

“热爱生活，用心生活”是中国结算人的共同特点。我们喜欢旅行，愿意用双脚丈量世界的广袤，用双眼观察人间的美好。本期诗情画意栏目，我们精选了公司员工优秀旅行摄影作品，汇集成“结算人，走天下”专栏。透过他们的镜头，您不仅会领略秀美的景色，更能品出一丝丝深切的人文关怀。这些风格迥异的照片背后，反映着中国结算人共同的精神风貌：既有仰望星空的情怀，又有脚踏实地的坚毅。

2014，我们在路上！



爽爽的贵阳 / 北京分公司综合管理部 马培军



仙人指路 / 北京分公司综合管理部 陈宸



天女撒花：九寨珍珠滩 / 北京分公司行业编码和标准服务中心 李桐



娱乐场 / 上海分公司结算部 董海波



新西兰夜幕 / 公司资产财务部 邱元超



西湖一角：渔舟唱晚 / 公司信息管理部 谭月泉



静 / 上海分公司客户服务部 沈寒



顶楼的法兰西 / 上海分公司发行人登记部 张彦瑾



芦苇荡的守望者 / 上海分公司投资人登记部 毕成



蒂卡波湖 / 上海分公司综合部 冯捷



梅里雪山彩虹 / 公司基金业务部 尹聪



壮美珠峰 / 公司技术规划组 潘志勇



晚归 / 深圳分公司技术开发部 詹廷蔚



羊湖玛尼 / 上海分公司结算部 陈程



日本栃木县日光 / 公司规划发展部 王鹏飞



马赛旧港 / 上海分公司发行人登记部 袁璐



摄影：静谧的港湾 / 深圳分公司技术开发部 詹廷蔚