

中国结算

第八期 2015.02 总第 8 期

中国证券登记结算有限责任公司 主办
www.chinaclear.cn



- > 沪港通开通仪式专栏
- > 证券账户整合总结会专栏
- > 浅谈新三板的创新机制
- > 皮书酿成记
- > 《匆匆那年》观后感
- > 信仰的力量
- > 外婆，老房子

内部资料 免费交流

准印证号：京内资准字1313-L0051号

中国结算

第 8 期 2015 年 02 月

总第 8 期

- 主办** 中国证券登记结算公司
- 总编** 周明
- 副总编** 韩萍
- 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
张汉玉、戴文桂、周宁、朱艳君、聂燕
- 编辑委员会** 严明浩、卢世雄、张京兵、王海东、汪有为、华孝菊、孟利
毕胜、周琳杰、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** 刘颀、毕胜
- 本期编辑** 黄心怡、苗大林、邱瑜、向兰
- 本期通讯员** 李楠、王星、曲博、刘大海、林谢辉、李瑞峰、陈实、焦振海、陈程
薛小兴、宋羽飞、李慧宏、吴铭、张志远、张戈、吴梓彦、王宁、韩筠

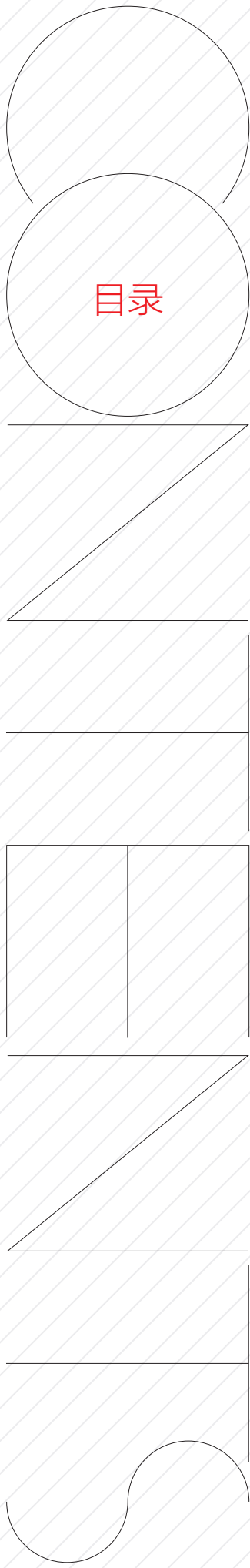
版权所有，未经同意不得转载本刊图文

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	沪港通开通仪式专栏
5	证券账户整合总结会专栏
9	公司动态
	业务探讨
13	大话系统架构设计 —— 从开餐馆看架构演进 / 邓维
17	虚假陈述案件主动补偿机制实践及法理分析 —— 以万福生科和海联讯为例 / 张成君 段然
23	浅谈新三板的创新机制 / 周辰
	工作感悟
31	原地踏好步也可以进步 / 程琳
33	皮书酿成记 / 薛娜
	读书与观影
35	《匆匆那年》观后感 / 荆知桦
	逸趣格调
37	行者无疆 / 周晓敏
	行与思
41	信仰的力量 / 施晓晓
43	公墓 / 王焱
	细味人生
47	乡思 / 唐益文
	温馨家庭
49	外婆，老房子 / 何飞
52	最好的礼物 / 吴振华
	诗情画意
55	诗、书画
61	资讯速览

沪港通开通仪式顺利举行

2014年11月17日上午，沪港通开通仪式在上海和香港同时举行。上海市委书记韩正、证监会主席肖钢、上海市市长杨雄、上交所理事长桂敏杰、上交所总经理黄红元、中国结算董事长周明、总经理戴文华在上海出席开通仪式，香港特区行政长官梁振英、港交所主席周松岗、港交所行政总裁李小加在香港出席开通仪式。



肖钢和梁振英分别作为主礼嘉宾致词，沪港两地通过视频连线进行现场互动，并互赠礼物。9时30分，沪港两市同时鸣锣开市。

证监会主席肖钢在致词中表示，沪港通丰富了交易品种、优化了市场结构，有利于两地投资者共享两地经济发展成果，促进两地资本市场的共同繁荣发展。肖钢主席特别感谢了沪港交易所及结算机构的领导和员工，正是大家付出了艰苦努力和辛勤劳动，得到了各界的积极响应和大力支持，才会有今天的市场创新。



▲ 2014 年 8 月，沪港通登记结算业务座谈会在深圳举行。



▲ 2014 年 9 月，戴文华总经理陪同肖钢主席考察上交所沪港通业务准备情况。



▲ 2014 年 9 月，沪港通《四方仪式》正式签署。



中国结算成功举办 证券账户整合工作总结会

经过近两年的艰苦努力，统一账户平台于2014年十一期间正式上线并实现平稳运行。为总结证券账户整合工作，表彰在账户整合工作中做出突出贡献的证券公司及个人，进一步拓展一码通账户应用，更好的服务资本市场，中国结算于2014年12月26日在北京召开证券账户整合工作总结大会。证监会市场监管部主任王建军、中国结算党委书记、董事长周明出席并讲话，地方证监局负责人、上海证券交易所、深圳证券交易所和全国中小企业股份转让系统公司、中国证券业协会、基金业协会和期货业协会代表、百余家证券公司相关负责人和业务骨干、新华社、人民日报、中央电视台等媒体记者参加了会议。大会由中国结算总经理戴文华主持。





周明董事长在讲话中表示，完成账户整合工作为登记结算基础设施建设打下了一个良好的基础，但这仅仅是第一步，基础设施建设是长期复杂的系统工程。中国结算将在证监会的领导下，抓住机遇，加强顶层设计、统筹规划和重点突破，扎扎实实开展好下一步工作。下一步，中国结算将根据国务院新国九条关于加强登记结算基础设施建设、完善集中统一登记结算制度等相关要求，根据证监会的部署，重点开展以下工作：

一是继续加大力度，优化完善集中统一的登记结算基础设施。启动结算业务整合工作，提高结算效率并进一步提升结算交收业务防范、化解系统性风险的能力。持续优化统一账户平台，积极推广应用一码通账户，推进期权账户与一码通账户的整合并实现统一管理，积极推进期货、公募及私募基金账户与一码通账户的连接，并在一码通账户基础上完善



投资者适当性管理制度。启动建设服务各市场参与机构的统一通讯平台。积极推进公司互联网在线业务平台建设。积极配合推进公募基金份额适度集中以及私募基金份额集中登记工作。

二是全力支持多层次市场体系加快发展，积极支持市场创新发展。大力支持市场和沪、深交易所、全国股转公司各项业务创新，完成ETF期权项目登记结算各项业务技术准备，为项目上线和平稳运行提供保障。积极开展交易所机构间债券市场登记结算平台建设。积极参与机构间报价系统、区域性股权市场等场外市场基础设施建设，充分发挥场内登记结算基础设施标准对场外市场的规范和引领作用。积极推进开展为不同层次市场上市挂牌证券转板提供更为便捷高效的基础设施支持服务。

三是加强风险管理，做好事前、事中、事后全过程风险管理，坚守不发生系统性、重大业风险的底线。按积极稳妥原则，充分考虑市场的承受力，持续分步骤做好债券回购业务风险管理。推进完善债券评级使用机制，减少外部评级依赖。推进建立金融衍生品跨市场结算担保品管理平台。优化统一结算风险监测平台，加强对结算风险的监测、预警。积极稳妥推进落实《金融市场基础设施原则》。

四是促进资本市场双向开放，积极推进与境外登记结算基础设施互连互通。完成陆港基金互认产品登记结算业务方案设计，积极为陆港基金产品互认项目提供登记结算基础设施服务。继续做好沪港通登记结算系统优化完善工作。积极支持开展深港通项目。根据国家关于自贸区、前海合作区、“一路一带”等双向开放战略，积极推进为区域内场外市场提供安全高效灵活的基础设施支持。





▲ 2014年10月20日，中国结算与伊朗中央证券存管公司 (Central Securities Depository of Iran) 谅解备忘录签署仪式在京举行。

伊朗中央证券存管公司是伊朗证券市场的重要基础设施。中国结算与其同为亚太中央证券存管机构组织 (ACG) 成员，保持了良好的合作关系。下一步，双方将拓展结算存管业务领域的交流与合作，建立信息交流和人员交往的框架。



▲ 2015 年 1 月 6 日，深交所吴利军理事长来访。双方就进一步加强所司合作、推进股票期权和深港通项目建设等关心的问题进行深入沟通。



▲ 2015年1月29日，中国结算与北京股权交易中心签署战略合作协议。周明董事长、戴文华总经理和北京股权交易中心董事长赵及锋等出席了签约仪式。根据协议，中国结算与北京股权交易中心将在登记结算业务规则建设、业务技术标准、账户体系架构和一码通账户应用、转板衔接、数据通信、数字证书等方面开展合作。



▲ 2014年12月19日，公司2014年度国际交流项目报告会在总部举行。公司三地代表集中汇报了2014年度参与国际交流项目情况。公司领导作了精彩点评。



2014 年 11 月 1 日，公司三地篮球、乒乓球决赛在北京科技大学体育馆举行。



大话系统架构设计 ——从开餐馆看架构演进

深圳分公司技术开发部 邓维

随着证券业务的不断创新和互联网技术的发展，公司发展在线业务系统的需求越来越大。所以我买了两本书先学习学习：《大型网站技术架构：核心原理与案例分析》和《淘宝技术这十年》。这两本书都阐述了一个普通的网站发展成大型网站过程中的一种较为典型的架构演变历程和所需掌握的知识体系。我发现其架构演进和设计思想很有意思，但是要坐而论道就感觉有点高深和虚。恰巧最近参加了一次软件系统架构的技术培训，培训老师提点说我们有空可以想想架构设计和日常生活的联系，比如设计开一家餐馆。而且还有一本叫做《如何开一家餐馆》的书介绍如何构建大型网站系统。于是我萌生了写这篇文章的想法，大话一下系统架构设计与开餐馆的联系，通俗浅显地总结一下自己的心得。

架构设计之所以称之为“设计”，而不是称为“研究”或者其他，这是因为设计

是以用户为中心，用已有的理论和技术来更好地满足用户需求，而研究追求的是新，不是用户直接驱动的。因此，随着用户数量的增加和需求的变更，软件系统的架构也是不断优化演进的。正如一家餐馆从小做到大也是分为若干阶段。随着餐馆规模的不断增大，餐馆能同时容纳的顾客也越来越多，餐馆的运营效率也会越来越快。同时，由于规模效应，餐馆边际成本越来越低，利润越来越高。下面来看看餐馆是如何在用户驱动下一步步做大做强。





1. 白手起家：白手起家地开一家餐馆。由于手头资金不足、用户群体有限，所以只能租一个小小的店面，厨房和餐厅同在一间房，厨师和服务员为同一个人兼任。这就像是网站系统建设初期，一台服务器 Server 承担所有责任，应用程序、数据库、文件等所有资源都集中在一台 Server 上。典型案例便是基于 LAMP 架构的 PHP 网站。

2. 餐厅与厨房分离(应用与数据分离)：由于餐馆的菜口味独特。迅速发展，吸引了大量顾客，导致餐馆餐位不足，高峰时顾客只能排队等候，可能造成大量顾客流失。这时餐馆急需扩大店面，并将厨房与餐厅分离，同时需要另聘一名服务员。这就像是随着业务发展，单台 Server 已经阻碍了业务的发展。此时便进入网站系统性能优化的第一步：应用与数据库分离。即将网站的应用系统（相当于餐厅及服务员）与数据库系统（相当于厨房及厨师）分开部署在两台 Server 上。两台 Server 对硬件资源的需求各不相同：应用服务器需要

更快更强大的 CPU，而数据库服务器需要更快的硬盘和更大的内存，从而避免硬件资源的争夺。如果餐馆进货较多，还需要设置库房。这就相当于网站还需要一台文件服务器，文件服务器则需要更大的硬盘。

3. 餐具自助（缓存技术）：由于店面扩大了，顾客不用排队等待了，一般都可以进入餐馆就餐了。由于服务员有限，为了提高就餐服务效率，餐馆决定将就餐所需的常用餐具放在公共位置，以便顾客随时取用。为了方便厨师，做菜所需常用工具和材料也放在厨房固定位置，方便使用。这便进入了网站系统性能优化的第二步：数据缓存（包含页面、页面片段缓存），将常用数据从数据库中取出来，放到缓存中，提高访问速度，减少数据库连接。3（应用、数据库、文件）+X（缓存）的 Server 模式进一步减少了数据库访问压力，提高网站的数据访问速度。

4. 增加服务员（应用服务器集群）：随着运营效率的进一步提升，餐馆口碑的不断增加，前来就餐的顾客越来越多。由于服务员有限，导致点餐、收拾桌椅和买单等工作不及时，需要顾客等待。此时餐馆决定增加服务员数量，来处理餐厅内顾客的需求。此时便进入网站性能优化的第三步：水平扩展应用服务器（相当于服务员），使用应用服务器集群来增加并发处理能力。集群是一种解决高并发、海量数据问题的常用手段，实现系统的可伸缩性。通过负载均衡调度器，可将用户请求均匀地分发到集群中的 Server 上，应用服务器的负载压力不再成为整个网站的瓶颈。

5. 增加厨师（数据库集群）：同理，随着顾客增多，厨师的餐点供应速度成为餐

馆的瓶颈。此时通过增加厨师和帮厨的人数，来提高餐馆供餐效率。这相当于网站系统性能优化的第四步：水平扩展数据库服务器（相当于厨师），提高系统访问数据的吞吐量。

6. 物品分类存储统一存取（分表与数据库读写分离）：随着顾客的进一步增多，为了应对更多的顾客，餐馆购买了大量的餐具和其他必备物品。由于之前这些物品数量不多，厨师和服务员随意取用，造成物品存储非常混乱。而且由于空间有限，大家进进出出也造成拥挤。因此，这些物品的取用占用了大家大量时间，最终餐馆决定将这些物品进一步归类，分别存储，并由专人负责存取这些物品，同时加开新的窗口，物品的存和取在不同窗口进行。此时便进入网站性能优化的第五步：分表、建立数据访问层与数据读写分离。数据表在被访问一般会锁定表，导致整个数据文件无法访问，必须等前一个操作完成后，才能接收下一个操作。因此可以将较大的数据表进一步分解，即通过分表的方式，减少阻塞来提高数据库访问效率。分表后会造成数据库访问程序的复杂度越来越高，可以通过建立统一的数据访问层来统一处理这些分表规则。使用数据读写分离技术，将数据读写在不同的数据库服务器进行，从而改善数据库负载压力。

7. 添设外卖与代销点（反向代理和CDN）：为了尽快响应远程顾客请求和送餐给顾客，餐馆可以在业务较为集中的远程地点设置外卖和代销点。此时为网站性能优化第六步：增加反向代理和CDN加速用户相应速度。CDN和反向代理的基本原理都是缓存，区别在于CDN部署在



摄影：水中倒影 / 上海分公司财务部 毕成

网络提供商的机房，而反向代理则部署在网站的中心机房。使用CDN和反向代理的目的都是尽早返回数据给用户，一方面加快用户访问速度，另一方面也减轻后端服务器的负载压力。

8. 设置多个库房（分布式文件系统）：随着业务的进一步丰富，单个库房已经有点杂乱，不方便不同物品存取了，所以餐馆决定设置多个库房分别存放不同物品。此时为网站性能优化第七步：增加分布式文件系统，来满足网站业务的发展需求。

9. 添设大堂经理和厨房总管（NoSQL和搜索引擎）：为了方便统一处理对顾客的请求和统一管理厨房供餐，餐馆进一步增加大堂经理和厨房总管，来统一访问和管理前台顾客和后台厨房。此时为网站性能优化第八步：使用NoSQL和搜索引擎。NoSQL和搜索引擎都是源自互联网的技术手段，对可伸缩的分布式特性具有更好的支持。应用服务器则通过一个统一数据访问模块访问各种数据，减轻应用程序管

理诸多数据源的麻烦。

10. 细分餐馆业务部门（业务拆分）：

餐馆做大以后，各个业务分支都逐渐庞大，为了便于管理避免混乱，餐馆将各个业务分为独立的业务部门，比如订单、买单、财务、供货等等业务部门，就像淘宝将首页、商铺、订单、卖家、买家等拆分成不同的产品线，分归不同的业务团队负责。

这便是网站性能优化第九步：通过分

而治之的手段将整个网站业务

分成不同的产品线，各个应

用之间可以通过建立一个

超链接建立关系，也可

以通过消息队列进行数

据分发。

11. 餐饮集团（分布式服务）：

餐馆规模足够大后，在多个地点开立分

店，形成一家餐饮集团。原先的

小餐馆的管理方法逐渐行不通，这时候餐馆需要统筹形成一总多分的组织形式，并按照职能进行划分，如建立独立的分公司部门和统一的财务部门。即我们进入网站性能提升的第十步：大型分布式应用。既然每一个应用系统都需要执行许多相通的业务操作，比如用户管理、商品管理等，那么可以将这些共用的业务提取出来，独立部署。

12. 餐馆设计原则（软件设计原则）：

餐馆的发展壮大过程中，也用到了很多架构设计的原则。例如，单一职责原则。餐馆规模稍大后，一个员工只负责做一件事情。而且餐点也是各个成分独立，可以按需组合成菜肴。再如，里氏替换原则。餐馆有多家分店后，通过制定统一规范来实

现多家分店统一标准和统一口味。又如，接口隔离原则。餐馆的各种物质存取和各个业务部门，都将其臃肿的接口拆分为独立的几个接口。最后，对扩展开放对修改关闭的开闭原则、多个模板之间的最少知识原则和高层模块不依赖于底层模块的依赖倒置原则都在餐馆的规模扩大和业务拆分中有所体现。

从上述发展过程，我们可以看出

其实架构的本质就是分层，从

而降低系统耦合度，提高

扩展性和并发能力等。

大型网站系统架构往

往表现出短板效应。

当用户请求量较少时，

短板在系统本身的内

耗，如模块间的通讯和

数据的存取等。此时架构师

可以通过减少通讯和设置数据缓

存等方法来解决。但是，当一旦用户请求量突破临界值时，系统短板就体现为系统处理用户请求的能力。因此，架构师必须通过分层分割的方式，同时通过水平扩展服务器、分表、分库等方法，提高系统处理用户请求的能力。因此，架构设计的过程就是不断寻找系统短板的过程，它是提高系统性能的关键。这也体现了文首说的软件系统的设计是由实在的问题和需求驱动的。此外，软件架构还要受很多非技术层面的影响，例如公司的战略、管理的要求、现实的技术约束，以及公司决策者的喜好等因素。所以，架构的设计过程也是一个在系统性能、扩展性、可用性、易用性、安全性和公司策略之间不断权衡折中来满足用户需求的演进过程。■

架构设计之所以称之为“设计”，而不是称为“研究”或者其他，这是因为设计是以用户为中心，用已有的理论和技术来更好地满足用户需求，而研究追求的是新，不是用户直接驱动的。

虚假陈述案件 主动补偿机制实践 及法理分析 ——以万福生科和海联讯为例

深圳分公司法律部 张成君 段然

一直以来，上市公司中小投资者由
股东地位不平等，信息不对称、投票
等原因，处于弱势地位。对中小投资
者于其与控股
表决权难以实现
者的保护，是证券市
场立法及监管的核心问题。2014年5月，
国务院发布《国务院关
于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（简称“新国九条”），提出“健
全多元化纠纷解决和投资者损害赔偿救济机制”也是基于投资者弱势
地位现实，希望通过创新，增强投资者保护。近期以万福生科和海联
讯虚假陈述投资者利益补偿基金为代表的主动补偿机制，为证券市场
纠纷的解决作出了有益探索。

一、海联讯、万福生科虚假陈述案补偿机制介绍

万福生科、海联讯均为深圳市场创业板上市公司，上市日期分别为
2011年9月和2011年11月，二者的保荐人均为平安证券。二者分别因招
股说明书存在虚增收入、营业利润、净利润以及年度财务报告存在重大会计差
错、虚假冲减应收账款、营业收入和费用分摊不符合《企业会计准则》规定的
情形，被证监会以违反证券法虚假陈述的规定，给予不同程度的处罚。其高

近期以万福生科
和海联讯虚假陈述投
资者利益补偿基金为代
表的主动补偿机制，为证
券市场纠纷的解决作
出了有益探索。



管、董事、保荐人、中介机构及相关责任人员也被采取一定数额的罚款、市场禁入、暂停保荐资格、取消证券从业资格等措施。但因不适用当前退市新规，万福生科和海联讯均未被强制退市。

和绿大地等案件“投资者在证监会作出行政处罚决定后依法提起诉讼请求赔偿

的传统权利救济机制”不同，万福生科和海联讯案是在相关部门协助运筹下，相关责任人在证监会作出处罚之前积极与投资者沟通协调、并进行了充分补偿，开创了虚假陈述案件主动补偿的先河：

第一、补偿机制运作的基本模式：万福生

科和海联讯分别由保荐人平安

证券、发行人的大股东出资设立专项补偿基金，由投保基金负责基金运作，对投资者进行补偿。万福生科案采取了先偿后追的模式，保荐人出资补偿投资者后，取得对发行人及其他责任人的追偿权；海联讯的出资人为发行人的股东，股东补偿之后是否再向发行人追偿，方案并未明确。

第二，方案设计：万福生科和海联讯案，分别由协会、交易所作为发起人，组织保荐机构、投保基金、结算公司等共同制定补偿方案及执行方案。发起人等往往作为一定的公权力色彩（自律机构），为投资者利益保护，监督补偿方案制定及执行，保证补偿公平合理；发起人及其顾问机构等则作为方案的制定者，根据法律的规定

确定补偿范围、补偿标准等；交易所和结算公司作为执行机构，协助发行人等执行方案。

第三，补偿方案的执行。在各方协商通过补偿方案之后，需要与投资者沟通、收集投资者意愿，并与投资者达成和解：

1、和解意愿的收集。在赔偿进行前，由发起人及其财务顾问根据投资者持股信息，计算投资者补偿金额，并以补偿份额的形式推送到投资者证券账户中，如果投资者接受补偿，可以通过交易所交易系统或者投票系统，申报接受补偿信息，并同意接受和解，放弃继续索赔的权利。

2、补偿金额的计算与派发。发起人及基金管理人根据补偿权份额及适格投资者的申报，计算并生成资金划付明细数据，委托中国结算深圳分公司，通过结算系统代收代付功能，将补偿资金划付至结算参与人备付金账户，再由结算参与人将补偿资金划入适格投资者的资金账户。

二、主动补偿案件的法理基础

主动补偿机制本质上是纠纷双方当事人之间达成和解，通过真实意思表示处分合法民事权益，但和传统的和解不同，补偿机制带有一定的“调解”色彩，投保、协会、交易所和结算公司等作为独立的第三方，介入纠纷当中，起到一定的监督和指导作用，保证方案的公正性和可操作性。

虽然主动补偿机制是在证监会的指导下完成，带有一定的行政色彩，但是和“行政执法和解”存在根本的差别，后者是指在证券执法过程中，证券监督管理机构通过与被监管者协商，就特定的被调查行为达成和解，以被监管者自愿的作为或者不

作为代替形式上的行政处罚，从而终结案件的一种执法机制。行政执和解是将民事契约理论运用到公权力的行使过程中，通过“和解”代替“处罚”，实现一定程度公权力让步。主动补偿机制，和解的双方为纠纷的当事人，是民事协商机制在证券领域的应用，并且主动补偿只能作为一种酌定减轻处罚情节，供监管层参考。

但是和常见的和解不同，万福生科和海联讯案件当中，和解方案是由责任人根据法律规定单位确定适格投资者范围、补偿范围、补偿额计算方式等，当事人双方未进行充分沟通协商、妥协，投资者只有接受与否权利，和解协议具有格式条款的色彩，剥夺了当事人参与的权利。

（二）主动补偿方案设计的法律依据

虽然关于虚假陈述案件的法律职责，学界和实务界还存在多方面的争议，但是最高人民法院《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》确定唯一的操作标准，保证了主动补偿机制的可操作性：

1、适格投资者范围：为了确定适格投资者，关于因果关系的判断，采取了法律推定和举证责任倒置的规定，即只要在虚假陈述实施日前买入、实施日后卖出该关联证券，并遭受损失的投资者，均有权获得赔偿，法律另有规定的除外。

2、补偿范围及金额确定：投资者因虚假陈述案可以获得的补偿仅限于直接损失，包括投资差额损失、部分佣金、印花税及利息。差额损失的计算上主要是以基准日（换手率达到100%的时间）为区分，投资人在基准日及以前卖出证券的，其投资差额损失，以买入证券平均价格与实际卖出



摄影：回眸 - 马尔代夫海龟 / 上海分公司发行人业务部 袁璐

证券平均价格之差，乘以投资人所持证券数量计算；投资人在基准日之后卖出或者仍持有证券的，其投资差额损失，以买入证券平均价格与虚假陈述揭露日或者更正日起至基准日期间，每个交易日收盘价的平均价格之差，乘以投资人所持证券数量计算。

三、主动补偿机制与诉讼对比优势分析

诉讼是证券纠纷最传统也最具公信力的解决方式，同时为了实现最大可能的实体公正，程序设计也最为繁琐。和诉讼相比，主动补偿机制由于法律限制较少，运作比较灵活，符合证券市场效率要求，具有一定的优势：

第一，适格投资者比较广泛。根据学着统计，从2003年虚假陈述司法解释出台至2012年十年间涉及虚假陈述的共有65宗案件，涉及投资者在1万名左右，大约占到适格起诉者的百分之五。而根据有关公告，万福生科和海联讯接受补偿的适

格投资者分别为 12756、9823 人，占适格投资者比例分别为 95.01%、95.70%。之所以有上述巨大差别，是因为：一方面，证券虚假陈述案件对法院来说，诉讼案件数量多，审理复杂，专业性强，对法院法官来说是种很大负担，法院立案条件苛刻，法院不愿意立案；另一方面，投资者内在动力不足，因为虚假陈述案件时间长、诉讼成本高，而单个投资者赔偿数额有限，成本收益不成正比，投资者起诉动力不足。

第二，时间效率高。由于严格的程序要求和案件的特殊性，虚假陈述案件的审理动辄都需要三五年，原因在于：在立案阶段，由于涉及投资者众多，通常都是采取分批立案，合并审理，甚至部分案件，法院为了规避审理期限的规定，往往都是在两年诉讼时效届满前，方予立案；而在审理阶段，诉讼参与人众多、案情复杂，审理技术难度大，甚至和其他案件交叉，往往都是多次开庭，审理期限不断延长。而主动补偿机制，根据公告，从补偿基金成立到到补偿基金派发，万福生科和海联讯运作时间均在两个月左右，为了保护投资者利益，两者在基金终止后都设立两个月的后续补偿期间。主动补偿效率高的原因在于：一方面尽可能压缩了补偿方案的确定时限，将法院几年的审理期限压缩在几天；另一方面，借助互联网、交易系统、结算系统最短的时间内收集投资者的和解意愿、计算补偿金额、派发补偿资金。

第三，经济成本低。法院的诉讼及执

行程序，需要花费大量的人力、物力，对法院、投资者、乃至责任人都是不小的诉累，这也是法院不愿意审理虚假陈述案件；投资者不愿意起诉的重要原因。主动补偿机制，不需要经过诉讼程序，节省诉讼成本、律师费用、执行费用以及其他支出：对投资者而言，仅需要通过互联网和交易系统申报和解意愿，就可以通过现有结算账户接受补偿金，除了少许时间成本外，经济成本几乎为零，即使在补偿金有一定不足，

投资者利益也实现了最大化；对责任人而言，节省了巨额的诉讼费用和律师费用，最重要是可以避免漫长的诉讼影响，最大可能的降低对公司商誉的影响。海联讯的实践是最好的证明。总之，主动补偿机制实现了“社会成本”最小。

第四，在补偿的力度和执行效

力高。最高院司法解释第 30—33 条为虚假陈述案件确定了统一的、确定的计算标准，但是在诉讼程序当中，为了避免漫长的诉讼，双方和解过程都会做出让步；而主动补偿机制中，责任方为了快速了解案件，获得监管层谅解，都强调投资者利益补偿方案贯彻“充分补偿”原则，在符合最高人民法院的有关规定的的前提下，在补偿范围界定、补偿金额计算等方面均遵循了现有法律框架下最大限度保护的原则，因而补偿相对充分。被证监会处罚的企业，往往都存在着破产重整、被强制退市等风险，即使投资者采取诉讼措施，也会陷入繁琐的程序当中，举证、质证程序繁琐，

法院的诉讼及执行程序，需要花费大量的人力、物力，对法院、投资者、乃至责任人都是不小的诉累，这也是法院不愿意审理虚假陈述案件。

违法行为与损害后果因果关系难以证明，胜诉之后，责任人也往往没有足够的能力和意愿履行义务。而主动补偿机制，责任人本身认可违法行为存在，也有补偿的意愿，省却了繁琐诉讼程序，投资者获得赔偿的概率更大。

五、主动补偿机制当前存在法律与实践疑难

主动补偿机制本质上上当事人的和解，是意思自治在纠纷解决程序中的运用；与诉讼等公权力主导的纠纷解决方式相比存在天然的局限性：

第一，和解方案的公正性上。在补偿数额方面，万福生科和海联讯都强调根据司法解释，践行“充分补偿”原则，在合法的前提下，最大限度的保护投资者。由于司法解释的相关规定确定了唯一确定的补偿计算方法，在一定程度上解决了公正性的问题。但是法律并不是各主体之间发现一个业已存在的和谐，而是经过法律的作用在这些利益之间达成一个调和，这种调和需要各方参与和博弈，从而达到一种相对稳定的状态。缺少另一方面当事人的参与，一方面在程序上，和解并没有完全遵循自愿原则，当事人对和解机制的自由选择权保障并不充分，违背程序正义，不符合客观公正的要求；另外一方面，补偿的背后存在很多公权力因素存在，甚至不乏以“补偿”换取“轻罚”，变相鼓励了违法行为。

第二，和解的最终性上：一方面虽然与投资者签订的和解承诺函，明确放弃起诉的权利，能否以民事契约处分具有公法性质的程序权利，立法和司法暂时都还没有确定的标准，另外该项约定作为格式条款，剥夺了当事人主要权利，是否有效，还有待法院判决。

第二，万福生科和海联讯，承担责任的主体分别是保荐人和发行人股东，一定程度上都是先尝后追，该模式虽然有利于保护投资者，但是后续的诉讼，法院还需对和解方案的合法性进行审查，带有一定的不确定性。由于我国证券市场存在发行人业绩不佳、信誉不佳，中介机构素质差、独立性不强等；投资者对和解方案不信任，即使和解后不排除继续采取其他维权措施。对于以投资收益作为判断标准的理性经济人来说，如果花费大量人力物力时间成本，最终仍要通过诉讼解决纠纷的话，该种纠纷救济方式自然缺乏吸引力。

六、主动补偿机制的启示及未来虚假陈述救济方式的完善

第一，台湾的团体诉讼和美国集团诉讼提供有益的借鉴。

纵览世界上实践比较好的诉讼机制，理论界和实务界倾向于美国的集团诉讼和我国台湾地区的团体诉讼模式颇值得借鉴。我国台湾地区根据《证券投资者和期货交易投资者保护法案》设立了投资者保护基金，但是和大陆地区投资者基金职能不同，只要超过 20 名适格投资者的授权，该基金就可以以投资者保护基金的名义提起诉讼。为了鼓励投资者维权，该组织事先为所有投资者承担诉讼费用，如果胜诉，则从赔偿金额中扣除相关费用；如果败诉，则由该基金承担相关损失。该模式的不足在于诉讼结果仅对授权投资者有效，受益的人数相对有限。

美国的集团诉讼植根于其特殊的司法文化，一个或者数个代表人，为了集团的共同利益，代表全体集团成员提起的诉讼。



摄影：张望 - 公园小鸽 / 公司法律部 周韶龙

法院对于集团所作的判决，不仅对直接参与诉讼的集团有约束力，对于那些没有参加诉讼的主体，甚至对没有预料到损害发生的相关主体，也适用于效力。

台湾团体诉讼和美国的集团诉讼，本身都是针对受害人数众多、分布广泛的特点，通过代理的模式解决诉讼成本高昂、诉讼程序复杂的问题，和我国的共同诉讼有一定的相似性，但是我国的共同诉讼需要分别立案合并审理，另外也缺少相应的配套制度支撑，不能解决诉讼难问题。借鉴美国的经验，在主动补偿机制中，可以通过授权 - 代理模式解决受害人参与不足，缺乏程序性公证的问题，即投资者通过网络方式授权给独立第三人，由其待以与责任人就赔偿数额等问题进行磋商。

第二，和解协议的仲裁机制可以实现和解方案公正性和效率性的平衡。

虽然以民事契约的方式放弃诉权的效力暂不确定，但是以仲裁代替诉讼的法律基础比较充分。我国的证券纠纷仲裁，出于刚刚起步的阶段，但是美国等资本市场比较发达的国家，都大力引导并支持证券业仲裁机制的发展。在美国，可以交付仲裁的证券种类非常广泛，涵盖《1933》年所规定的各种证券，并且在实践中，股票、

期权的交易委托合同、交易合同等都含有证券商拟定的仲裁条款；司法机构也认为该类仲裁条款作为标准格式合同的一部分并未违反公共政策，凡在诉讼中主张此种仲裁协议无效者，应付举证责任。

公正和效率是证券纠纷解决方式追求的基本价值目标，诉讼因其公权力性，为了保证公证，相应的牺牲了效率，并且造成了经济上的不利益；而主动补偿机制呢，虽然实现了高效、低成本，但是缺乏形式上程序正义。如果能实现两者之间的平衡，对证券市场的发展和投资者权益保护，具有深远意义。仲裁因其专业性和一裁终局等特点，恰恰可以弥补两者的不足。即在和解协议里面明确仲裁条款，约定协议效力、履行等引起的纠纷，交由仲裁机构仲裁。

为了保证仲裁真正实施，在仲裁机构的选择上，责任人应与投资者或其代表充分协商，选择真正熟悉证券市场、有证券纠纷仲裁经验并且具有一定的行业权威性的机构；如果不能协商，作为纠纷解决方式条款，剥夺了一方的主要权利，需要依据法律的规定进行特别明示。

作为一种纠纷解决方式的新探索，主动补偿机制在投资者保护方面发挥特殊的优势，值得推广，并且证监会《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》也明确了主动补偿机制可以作为减轻处罚的情节，因信息披露违法被暂停上市的公司，在证券交易所作出终止公司股票上市交易决定前，全面纠正违法行为、及时撤换有关责任人员、对民事赔偿责任承担作出妥善安排的，公司可以向证券交易所申请恢复上市。未来，需要在实践中落实有关的政策，真正发挥其作用。■



浅谈新三板的创新机制

技术开发部新三板技术工作组 周辰

小微企业是国民经济的重要基础，是一国经济的“塔基”。2013年一份报告显示，中国中小微企业占全国企业总数的99.7%，其中小型微型企业占97.3%，提供就业岗位超过80%，创造的最终产品和服务相当于国内生产总值的60%。而我国中小企业的发展一直受到融资问题的制约，融资难、融资贵的问题仍未解决。目前，我国资本市场中场内市场的融资门槛高，相当一部分中小微企业不具备前往场内市场融资的资格，使得中小微企业通过资本市场融资的渠道并不顺畅。多层次的资本市场的建立，使得各不同规模，不同发展阶段企业均能借助资本市场实现成本更低，信息更

为透明的融资。就资本市场融资支持而言，从成熟市场来看，虽然证券交易所是证券市场的核心，但范围更广阔的场外市场应是证券市场的主体。

十八届三中全会，中央提出了全面深化改革的目标，明确提出经济体制改革是全面深化改革的重点。2013年12月，国务院出台《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》，明确了全国中小企业股份转让系统是经国务院批准、依据证券法设立的全国性的证券交易场所。2014年5月9日国务院印发《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，提出加快完善全国中小企业股份转让系统，逐步建立



表 1：新三板挂牌和主板、创业板上市净利润要求比较

新三板	无硬性财务指标要求；
主板和中小板	《首次公开发行股票并上市管理办法》中规定，申请上市公司最近三年净利润为正数且累计超过 3000 万元，最近一期不存在未弥补亏损；
创业板	《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》中规定，最近两年连续赢利，最近两年净利润累计不少于 1000 万元；或者最近一年盈利，最近一年营业收入不少于 5000 万元；

小额、便捷、灵活、多元的投融资机制。

2014 年 5 月 19 日，全国中小企业股份转让系统（以下简称“新三板”）证券交易与登记结算平台正式上线。

全国中小企业股份转让系统（以下简称“新三板”）的出现建立了不同层次市场间的有机联系。相较于上海证券交易所、深圳证券交易所的主板、中小板和创业板市场，它是标准较低、风险较高的场外市场。发展全国性场外交易市场是拓展资本市场深度和广度，拓宽中小企业融资渠道的必由之路。活跃的市场是资源配置功能的基础，参照成熟市场国家和地区的场外市场建设经验，简化的行政许可制度、流畅的转板制度、完善的投资人准入管理制度、丰富的交易制度及融资模式，这些成为成熟场外市场建设的重要因素，亦是新三板建设最为核心的制度。通过全新的制度和机制设计，为中小微企业依托全国股转系统创新创业创造了条件。

新三板市场的诞生，伴随着一系列的体制机制的创新，这些创新针对新三板市场的定位及特点量身订作。

一、立足中小微企业特点，降低企业挂牌准入门槛

绝大多数中小企业因无法达到沪深交易所上市条件，或者因为复杂的上市审批流程，无法或者暂时无法享受场内市场便捷的融资和股份转让。

全国中小企业股份转让系统，主要为创新型、创业型、成长型中小微企业提供服务，境内符合条件的股份公司都可以到新三板市场进行挂牌，并进行融资，进行股份的公开转让，弥补上海和深圳证券交易所的不足。

新三板企业挂牌的准入条件包容了中小企业的特性，在准入条件上，不设财务门槛，申请挂牌的公司可以尚未盈利，只要公司设立满两年，主营业务突出，公司治理结构健全，业务明确并履行信息披露义务的股份公司，均可以经主办券商推荐申请在新三板挂牌。

以净利润一项为例，来对比新三板挂牌和主板、创业板上市的门槛，如表 1 所示。

与主板和创业板较高的上市门槛和成本相比，新三板为广大的中小企业融资和

股份公开转让提供了极大的便利。

新三板更注重企业的治理结构、发展潜力等软指标，对盈利水平没有硬性要求。同时，股东人数未超过 200 人的股份公司申请挂牌，豁免审核。全国股转系统对申请挂牌的公司审查中关注的问题通过信息披露的方式解决，由市场主体进行遴选和投资判断。目前，挂牌审查平均时间在 40 个工作日左右，挂牌审查从流程、标准到进度、过程均已经实现公开透明。这一制度安排，充分体现了注册制改革的精神。

二、严格自然人投资者准入条件，把控市场投资风险

由于挂牌门槛比较低，挂牌公司鱼龙混杂，业绩波动大，甚至有不少企业处于亏损状态，判断这些挂牌公司的投资价值不容易，因此投资风险较高。《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则》（试行）中对自然人投资者申请参与股票公开转让的资格予以限定，即投资者本人名下前一交易日日终证券类资产市值 500 万元人民币以上，且具有两年以上证券投资经验，或具有会计、金融、投资、财经等相关专业背景或培训经历。但是，这一较高的门槛在一定程度上将大量的自然人投资者阻挡在了门外。

降低投资门槛或许会改善流动性，然而，中小微企业具有业绩波动大、风险较高的特点，500 万元投资门槛的限定是监管层出于对投资者利益保护，防止盲目投资的考虑。

与我国交易所市场的投资者结构以中小投资者为主不同，新三板实行了较为严格的投资者适当性制度，未来的发展方向

将是一个以机构投资者为主的市场，致力于培育和发展专业化的机构投资市场。机构投资者普遍具有较强的风险识别及承受能力，吸引集合信托计划、证券投资基金、银行理财产品、资产管理计划等金融产品参与股票公开转让。

三、开展做市交易，丰富现有交易制度

2014 年 6 月 5 日，《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定（试行）》的出台，确立了股转系统做市商（Market Maker）制度。

8 月 25 日新三板做市商系统正式上线。此前，新三板的交易制度主要是协议交易。新三板协议转让方式基本上延续了原中关村试点期间协议转让方式，同时增加了对收盘前未成交定价申报进行自动匹配的功能。

做市商，从字面上理解是市场创造者，台湾称为“造市者”，在香港称为庄家。有做市商组织主导的市场称为做市商市场，相应的组织模式称为做市商制度。

美国金融市场监管机构证券交易委员会（SEC）将做市商定义为“随时在公开报价上买入和卖出某一证券的机构”；美国最大的证券交易所 NYSE 要求“做市商在开市交易连续向市场提供双边报价”。全美证券商协会自动报价系统（NASDAQ）对做市商的定义为“在 NASDAQ 系统报价上以自己的账户或者为客户的账户买入和卖出证券”。“同时向市场提供双向的买





卖报价”是不同做市商定义的共同点。目前学术上一般将做市商制度概括地定义为金融市场上具备一定实力和信誉的金融机构，不断向交易者报出某些特定金融产品的买入和卖出价，并在所报的价位上接受机构投资者或其他交易商的买卖要求，保证及时成交的金融交易方式。

做市商制度是欧美金融市场早期在柜台市场条件下，为了促成交易或者降低交易成本而引入的制度安排，现在已经广泛地被债券、外汇、证券及衍生品等各类场内、场外金融市场所采用。目前，美国非上市公众公司的场外交易市场有场外交易市场公告板（OTCBB）和粉单市场，它们均采用传统做市商制度。

做市商制度出现在证券市场上有两个原因：一是部分股票尤其是高成长性的创业板股票流动性差，而且定价困难，需要做市商提供流动性并提供价格指引；二是在电子撮合交易之前，通过做市商组织协调，能够提高场内证券交易的交易效率。

从本质上看，做市商的出现源于买卖供需的不平衡。在缺乏流动性的市场里，由于买方和卖方不见得会同时出现或交易同样数量的产品，这种时空差异导致了交易无法实现。做市商的出现，使得不同时间到达的买卖需求具备撮合成交的可能。同时，做市商需要向市场提供双边报价，而且事先并不知道对手的买卖方向，是市场的被动交易者，在一定程度上具有平抑市场价格波动的作用。

做市商，从字面上理解是市场创造者，台湾称为“造市者”，在香港称为庄家。有做市商组织主导的市场称为做市商市场，相应的组织模式称为做市商制度。

做市商获得的初始库存股票主要来源于挂牌企业定向增发及股东协议转让。从10月13日至10月17日的周交易数据来看，做市方式成交数量为878.92万股，约占成交总数的16.3%，成交金额为6016.19万元，约占成交总额的21.2%。目前整个新三板做市交易缺乏流动性，一些做市股票的挂牌时间不长，大部分股权是限售的，因此流通股较少，且股权集中度较高，股权基本集中在几个大股东手中，普遍对股份惜售，导致券商取得的初始库存股数量不多，且做市过程中卖方以做市券商为主。做市业务刚开展，做市商的做市策略也比较保守，买卖报价的价差较大，报价的挂单量较少。

预计，随着做市的不断开展，这些因素会逐步的弱化。挂牌公司的限售股会逐步解限，流通股会逐渐增多。原先集中度较高的股权，随着做市交易的开展，也会逐步分散，股东人数会进一步增加。可预期的，做市商未来会采用更加积极的做市策略，提高自身做市股票的流动性。

对挂牌公司而言，做市业务将促进挂牌企业特别是创新、创业、成长型企业估值定价体系的形成，通过做市转让，企业能进一步分散股权，提升公众化程度，增强市场流动性，同时畅通投融资渠道。

四、启动优先股试点业务，拓宽融资模式

优先股是指依照《公司法》，在一般规定的普通种类股份之外，另外规定的其他

种类股份，其股份持有人优先于普通股股东分配公司利润和剩余财产，但参与公司决策管理等权利受到限制。2013年11月30日，《国务院关于开展优先股试点的指导意见》发布，规定非上市公众公司可以非公开发行优先股，非公开发行的优先股可以在股转系统进行交易或转让。3月21日证监会发布《优先股试点管理办法》，明确非上市公众公司发行优先股的条件、程序、合格投资者以及信息披露等方面的规定。9月19日，证监会指定并发布了非上市公众公司发行优先股的信息披露的配套文件。根据文件，非上市公司定向发行优先股主要交由全国中小企业股份转让系统自律审查，证监会豁免核准，仅在公司优先股和普通股人数合并累计超过200人、注册在境内的境外上市公司境内发行优先股时由我会核准；在信息披露要求上，大幅简化披露内容，鼓励公司结合实际情况自主披露，突出重要信息。

优先股制度丰富了新三板融资工具和投资工具。从目前情况来看，我国证券场外市场交易的品种只有股票，优先股制度的出台，将给融资主体和投资者提供更多选择，进一步完善新三板的市场功能。新三板挂牌公司往往处于快速发展期，融资需求旺盛，而目前挂牌公司主要的再融资渠道是定向增发，这是一种纯粹的股权融资方式，一般初创期的中小企业存在股权高度集中的问题，且创始人和核心管理层不愿意股权被稀释；而对于投资者来说只希望获得相对稳定的回报，由于新三板公司规模较小，业绩波动大，风险较高，股权融资方式对于投资者而言风险较高，投资群体实际上受到了一定程度的限制。优



摄影：光之翼 / 公司财务部 姜岳

先股具有股、债双重属性，对于投资者来说，可以在投资初期以债权形式持有投资，待新三板公司有一定发展后考虑转为股权，消除了投资者的投资顾虑。在这种情况下，挂牌企业可以选择优先股进行融资，优先股为挂牌企业提供了契合投融资双方要求的融资方式。

优先股政策落地将有望丰富新三板的挂牌主体，融资模式的进一步拓展，将使得挂牌公司的规模、公司性质、行业分布

日益多样化。

五、研究建立转板制度，构建多层次资本市场体系

美国的多层次资本市场体系内部联系紧密，为企业提供了顺畅的转板机制。发行人在不同交易市场之间转板时，需要履行相应程序，对于公司的转板申请，仅需要由交易所进行合规方面的审核。证券发行人和交易所按照既定的转板规则进行相关申请和批准程序，发行人无需因交易所内部转板而向监管机构重新递交注册申请。

我国的资本市场结构也包括场内市场和场外市场。其中，场外市场泛指除主板、中小板和创业板之外的股权或产权交易所，具体包括全国中小企业股份转让系统（含“新三板”和“老三板”）、区域股权交易所和产权交易所、券商自建柜台市场。

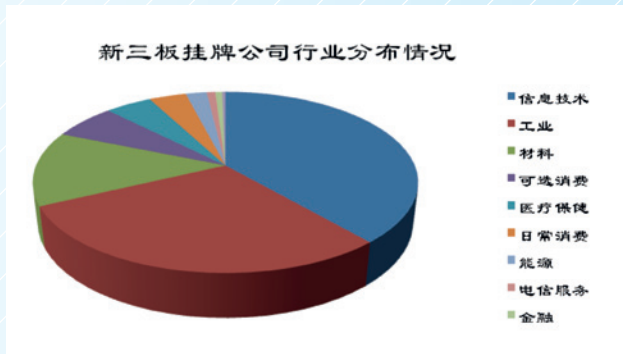
目前，场内市场（主板、创业板）上市的企业数量最多，总市值也最大，尚未形成“正金字塔”结构的多层次资本市场体系，从融资能力和交易活跃度来看，主板、创业板远高于新三板。场外市场与场内市场相互独立，尚未形成一套完整的“有机体系”。对于未达到上市条件的，可以选择在全国股份转让系统挂牌，虽然之前有不少的新三板企业成功到主板上市，但是这些挂牌企业转至中小板、创业板仍然通过 IPO。这在严格意义上不能称为“转板”。

8月1日，证监会首次在会议中具体提出完善创业板制度，支持尚未盈利的互联网、高新企业在新三板挂牌一年后到创业板上市。10月8日，证监会发布《关于支持深圳资本市场改革创新的若干意见》，指出要积极研究制定方案，推动在深圳证

券交易所创业板设立专门的层次，允许符合一定条件尚未盈利的互联网和科技创新企业在全国中小企业股份转让系统挂牌满12个月到创业板发行上市。这意味着，新三板转板制度建设正式纳入议程。

截至2014年10月15日的数据显示，新三板1178家挂牌企业中，有455家信息技术企业，345家工业企业、157家材料企业。绝大多数企业分布在TMT、移动互联网、装备制造和新材料等创新型行业。可以看到，针对互联网、高新企业推出转板制度，将能覆盖多数新三板挂牌企业。如果新三板转板制度得以实行，企业上市将不只有IPO一条路。新三板在多层次资本市场中的重要地位将进一步凸显出来。

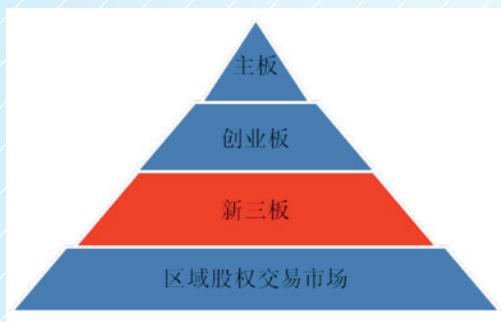
图1 新三板挂牌公司行业分布情况



新三板在多层次资本市场中承上启下的作用日渐凸显，一方面，新三板挂牌企业转板至创业板的相关制度建设正式纳入议程；另一方面，部分在地方股权交易中心规范成熟的企业也开始到新三板挂牌。新三板转板机制是完善我国多层次资本市场建设的重要环节，转板机制在节约资金成本和规范市场运作等方面起着重要作用。转板机制的构建有助于实现不同板块的互

联互通，同时也能够鼓励更多企业采用先在门槛较低的场外市场挂牌，符合要求后上市的方式，提高资本市场资源配置效率。作为多层次资本市场的塔基，新三板的地位将进一步凸显。

图2“正金字塔”型的多层次资本市场体系



六、总结与展望

2013年新三板市场初创，整体处于起步发展阶段。经过近一年的运行，新三板

作为快速发展中的场外市场，对构建我国多层次资本市场体系起到了举足轻重的作用。在新三板的建设运行中，一系列的改革创新举措得以实行贯彻，起到了巨大的助推力。但是不可否认的是，新三板市场还太年轻，存在着这样那样的问题，值得决策者和建设者去思考 and 解决，具有广阔的发展空间。

1、研究建立新三板市场分层和挂牌企业内部升降机制。美国场外市场NASDAQ和粉单市场均存在内部分层，其中，NASDAQ以挂牌公司规模作为内部分层的主要依据，粉单市场以报价公司的信息披露行为作为内部分层的主要依据。新三板挂牌门槛很低，投资新三板市场具有很大的不确定性，投资者对挂牌公司缺少了解，存在着信息不对称的问题，使得



摄影：余晖 / 上海分公司业务发展部 汪冰

投资者望而止步。内部分层对不同层次的挂牌公司，实行不同的财务指标和信息披露要求，具有信号显示的作用，能够分类揭示公司间差异，使得投资者更加有效地获得挂牌公司的信息，提高投融资效率。因此，可以考虑在新三板内部设立不同层次，为投资者在评价、投资市场内的众多挂牌公司时提供信息，这有助于揭示不同层次挂牌公司的质量和风险。在转板机制设计时也应囊括新三板内部不同层次之间的升降机制，使得挂牌公司可以自愿选择或被要求在新三板内部层级间升降。

2、完善发展投资者适当性

管理制度，在内部分层的基础上，实行差异化的投资者准入门槛。进入新三板市场进行投资具有很高的风险，所以监管部门设定了较高的投资者准入门槛，投资者参与的少，市场的灵活性、流动性都受到限制。目前，由于自然人投资者门槛比较高，新三板的投资者主要是机构投资者，这在一定程度上限制了交易活跃性，将一大部分自然人投资者阻挡在了门外。可以在新三板内部分层的基础上，实行差异化

的投资者准入门槛。投资高层次的、财务指标高的、信息披露详细的、流动性强的股票的投资者的投资门槛适度降低。对于投资那些分层揭示投资风险较高的挂牌公司的投资者，适当提高其投资门槛。未来，或许可以考虑依托大数据处理技术，设计科学客观的投资者风险承受能力评价体系，

通过对投资者过往交易投资数据进行分析计算，判断投资者的抗风险承受能力，实行更加灵活的投资者准入管理。

新三板的建设发展正逐渐驶上快车道，在资本市场中渐渐显出越来越重的地位。未来，

新三板将形成三大优势：一是

将实现做市、协议和竞价三大交易方式的自由转换；三是将拓展融资模式满足挂牌企业的多元化、灵活的融资需求；三是将可以实现挂牌企业新三板到主板、创业板、中小企业板的转板。改革者们应借鉴国外成熟资本市场的发展经验，结合我国国情，积极稳妥推动我国场外市场建设，建设成熟完善的资本市场体系，更好发挥资本市场对经济结构调整和转型升级的支持作用，真正服务实体经济。■

进入新三板市场
进行投资具有很高的风险，所以监管部门设定了较高的投资者准入门槛，投资者参与的少，市场的灵活性、流动性都受到限制。

参考文献：

- [1] 王继承. 中小企业 2013 年度报告 [J]. 中国经济报告. 2014(2) ;
- [2] 朱章, 李斌. 推动场外市场建设助力中小企业发展 [J]. 中国证券. 2014(4) ;
- [3] 陈明喜. 浅议新三板转板 [J]. 时代金融. 2013(10) ;
- [4] 张戈. 解读“新三板”. 理财：市场版. 2014(7) ;
- [5] 卢文浩. 抢占新三板 [M]. 北京：中国经济出版社，2013。

原地踏好步也可以进步

信息基地建设公司综合管理组 程琳

今年的新年又要来了，大街小巷也如往年一般开始布置迎新的彩灯和树挂，我也踏着每天的时点加入到马路上早已车水马龙的上班族行列中。

作为办公室的一名行政人员，我的工作朋友们眼里看来可真是太单调了，整天面对着电脑不停的敲打键盘，一轮一轮地整理着请示、报告……这样的日子，想想都觉得没意思。看着朋友们那好似没有解救我于水火之中的表情，我过去拍拍他，表示感谢他的关心。可是，我却更想与他共同分享我对生活中那些重复片段里的一份领悟：虽然看电脑、敲键盘，似乎就是我每天的工作内容，但我却从来没有觉得单调过。因为每一天的工作任务都不一样，即使是同样的工作，在积累工作经验、失败教训后再次办理的过程也是巩固技能、提升业务水平的检验。可以说，这种“原地踏步”，也是一种“进步”的工作重复。

其实，“世界上没有两片相同的树叶”也是同样的道理。只要仔细观察就会发现，生活中那些看似重复、相同的事情，往往会在某个细节上并不一样。所以，即使现在我们每天



都要重复一样的工作——貌似“原地踏步”，只要我们能够注重发现今天的工作与昨天工作不一样的细节，让自己积极、主动地去面对，也可以使看似平淡、乏味的工作做得更加精致和完美。

歌手蔡琴曾经说过，《恰似你的温柔》这首歌曲她已经唱过八万多遍。有人惊讶地问她：“重复演唱过八万多遍，实在太吓人了！歌曲中所有的感情岂不是早就磨没了？还能唱出感情么？”蔡琴说：“能！因为我喜欢这首歌曲，也很享受唱这首歌时的感受，我不是无可奈何的演唱，我是因为热爱而歌唱的。”

“热爱地歌唱”说得真好。因为热爱，可以让重复的工作变得有声有色。即使“原地踏步”做同样的工作，也会因为热爱，而全身心地投入满腔的工作热情。



摄影：春之俏丽 / 北京分公司结算业务部 冯伟

像这样的人，在我们的周围还有很多。比如，驾驶着公交早、晚班车的司机们，为了保证乘客们按时按点的出行，他们年复一年、日复一日地工作在披星戴月的岗位上。再如，驻守在边疆哨卡上的边防战士们，无论严寒酷暑，无论逢年过节，例行巡逻、站岗放哨就是他们表达对祖国和人民深切爱意的最好方式。也

许他们的生活会因此略去很多色彩，也许他们的人生会因此平凡、平淡很多，但是他们坚守住了一份“原地踏好步”的信念，他们就是为更多的人提供了人生“进步”的生活。

总之，生活是斑斓多彩的，也是往复平淡的，努力让自己“原地踏好步”地重复工作，主动创新、主动面对工作和生活的挑战，以享受我们每个人、每一天的“进步”人生。■



皮书酿成记

公司技术规划组 薛娜



2014 年底，伴随着《中国结算技术白皮书（2014）》的定稿及印发申请的批复，自己也圆满通过试用期，成为结算正式一员。如今来看，技术白皮书的从无到有的过程，不仅仅描绘了结算技术资源的建设全景，对刚刚踏上工作旅程的我亦影响深远。

一、初识“庐山面”

2014 年 5 月 12 日，是报道的第一天，当时还尚未定岗，于是按照轮岗计划去了第一个部门——系统运行部，领导给我分配的第一个任务便是技术白皮书，那天是周一。后来我才知道，技术白皮书的工作任务刚刚在前一个周五分派给相应的部门。算下来也是从白皮书的最开始处就加入到编纂计划中，开始了工作

的成长。

白皮书是什么呢？接到任务后，我的第一个问题就随之出现了。据查，白皮书起源于英美政府的白皮书，是政府就某一重要政策或议题而正是发表的官方报告书，最早的是丘吉尔白皮书，因封面为白色而称为白皮书。从 20 世纪 90 年代起，白皮书被用作营销与销售工具的文件。

技术白皮书呢？貌似没有规范的界定，但是目前所能看到的技术白皮书多是 IT 行业中对某系统或平台、某种技术的介绍或指南等文件。举个例子，《xx 电子政务办公自动化白皮书》对其公司提供的电子政务办公自动化方案进行了叙述，包括采用的关键技术、系统功能模块、成功案例等内容；《xx 公司 UAP 技术

白皮书》对其统一应用平台进行了介绍，包括系统关键特性、部署方式等。有了这些参考例子，我们对技术白皮书的定位就有了一个初步的结论。

原来那神秘的技术白皮书，就是对公司现有信息技术资源的描述，只讲事实，不加讨论。说白了，就是表述一下有哪些系统、哪些设备，用处几何，特点是什么，性能如何等等。

在系统运行部轮岗的时候，了解到的是其中相关的一部分系统，搜集了素材也进行了初步汇总。当然，这是一个部门的第一次素材汇总，只是个开端，感受到的是局部的技术轮廓，内心形成的是初步样貌。

在定岗前一周，6月初的时候，公司三地各技术部门的素材都已基本搜集汇总完毕。而本期新员工的定岗也已逐渐明朗，有幸的我，随着技术规划组岗位的确定，真正开始完整、深入展开了技术白皮书的编纂工作。

二、协调的步伐

站在部门系统的局部地带，也许

白皮书是搜集对现有技术系统及设备的素材并整理汇总起来；

但当站在公司

三地全体技术系统的角度来看，技术白皮书的编纂并没有想象中的简单。沟通与协调，在完整的工作推进中，显得尤其重要。

虽然有些素材在系统初建的时候就已经存在了，但对各技术部门相应的部分而言，系统的整理，也是需要花许多心思的。否则，仅靠简单的罗列和堆积，难以成书。最重要的一点是，编写成员在此阶段内要做的工作不只是白皮书，这个时期正是统一账户平台的攻坚时期、也是沪港通的加速阶段，还有许多急迫又重要的重大项目、部门日常职责等等。而技术白皮书在技术人员所有工作中所处的象限位置，对编

纂工作的推进并非有利。怎样调动大家的积极性？这是一个问题。

为了这点，领导没少教我。在遵守原则的基础上，尽可能明确的告诉对方我们预期的白皮书是什么样子的，现在的素材与其差距在哪方面，自己分析清楚后，就可以清晰明白地找到相关的素材，也能节省时间。比如第一次素材收集完成后，写作风格不一致，需要从头至尾的统稿和修改，于是要先有个预期标准，才能够依照去统一、补充。为了统稿的标准，技术规划组开会集体协商，明确细节，再协调各方提供统一的素材补充。

此外，对编写人员身兼工作的支持与理解也十分重要。在统一账户平台上线前半个月的时间，我们把工作尽量安排在了规划组内部。在征求意见的时间选择和期限上，也都根据技术部门的忙碌阶段和程度，制订了相应的计划。

沟通协调的过程是专业能力外的最大挑战，也是改进工作方法的有效方式。可以说，技术白皮书的整个编纂阶段，除了内容统稿及校对，技术规划组最多的工作是在沟通协调上。从最初从三地各技术部门收集来的零散素材，到统一归整为一份初稿，再到反馈三地修改，如此来来回回不止5轮，最终形成了15万余字，300余页的定稿。其中经历了两次素材初稿的收集汇总、两次修

改意见的反馈、多次对单个章节细节的逐一了解、多次征求技术部门意见以及一场召开3天之久的三地统稿会议。这些过程，教会了我如何开展多人合作，如何清晰地表达工作思路，如何更有效的去促成期待的成果。

三、大融合基石

技术资源是公司累积多年的基础建设，通过白皮书的编纂工作，对公司技术发展历史的梳理和思考变得更加深刻。将技术资源的概况集结成书，也许对分公司而言并不陌生。但对三地而言，却是首次将中国结算技术资源的整体景况融合于一体，展开表述。作为公司技术系统换代、技术资源统筹整合的前奏，技术白皮书无疑是坚固的基石。

在白皮书成稿以前，技术资源分布于京沪深三地，书中的知识也随之分散于三地，分散于各技术专家的脑海中；成稿以后，技术资源不仅集中于实实在在的书本中，更集中于新入司技术人员的快速学习中。由此而形成的技术基石，对了解技术资源、融合利用技术资源、建设统一的新业务平台影响深远。

看到即将进入印发阶段的白皮书稿件，心情依旧激动，携同满满的成就感，向做出贡献的各位技术老师们、指引编纂工作的各位领导们表示感谢。■



《匆匆那年》观后感

上海分公司行政部 荆知桦

看完张一白导演的《匆匆那年》，耳边回响着王菲特有的富有磁性的歌声，仿佛周遭的空气中都弥漫着一种叫做青春的气味，好似同导演一起经历了一场难以忘怀的青春年华。不禁让我想起近几年打着青春题材的电影悄然走红，从九把刀的《那些年我们追过的女孩》到辛夷坞的《致我们终将逝去的青春》，无论是小说原著还是被翻拍成电影，虽然我们不是他们其中的任何一个，但每一个经历过学生时代的人，都能在她们身上或多或少的捕捉到自己的影子，勾起对于自己青春独一无二的回忆，这大概就是深得我们这代人欢心的所在吧。

《匆匆那年》以陈寻和方茴的爱情故事为主线，讲述了两人的第一次见面的怦然心动到懵懵懂懂的初恋以及到最后无奈结束，他们与好友赵烨、林嘉茉、乔燃作为八零后整代人的缩影，一同经历着青涩初恋的快乐，坚守着心中最美好的纯真，也一同体会着这参杂着喜怒哀乐、

酸甜苦辣的人生百味汤。

陈寻，那个穿着白色衬衣、成绩优异、长相帅气、会打篮球的霸气班长。好像在我们的青春岁月了，也曾有这么一个阳光大男孩，让我们有了小女生影影绰绰的小情愫，会一下课就会趴在

窗前找寻他打篮球挥汗如雨的身影，会想方设法的从同学那里了解他的点点滴滴，会鼓足勇气把内心想说的话写下来却迟迟没有胆量亲手交给他，可能他永远都不会知道曾经有这样一个女孩默默的喜欢过他，多年后，也许他的面庞早已模糊不清了，但这些懵懂的回忆都是我们青春所固有的印记。也许很多人会痛恨

陈寻的绝情，因为他辜负了方茴的一片痴情，但我觉得陈寻也并非那么的无情，至少那些写在黑板上的字，在医务室大胆的表白，高考放弃的题目，都是最真切无暇、不染纤尘的喜欢，其实感情本来就没有谁对谁错，更何况处于青春期的他们更不知该如何选择。



方茴，那个留着一头干净短发、纯真烂漫、执着的让人怜悯的女孩。她偏执的爱着陈寻，偏执到让人心疼，即使陈寻背叛了她，她还是苦苦的哀求，她那么的傻，傻到最后不惜折磨自己来换取他的同情。现实生活中不乏像方茴那般坚守自己爱情的女孩，她们为了心爱的他放下了自我，磨平了棱角，放弃了尊严，有的甚至不惜放弃自己的生命，她们爱的那么无私却又那么的自私，也许只有这么深深切切的爱过一次，才会明白爱情不是无论怎样受伤都要去爱，不是傻傻的一味付出就能换来天长地久，也许有时候放弃也是一种选择，有些痛，笑一笑也就冰释了。

乔燃，那个戴着金丝边眼镜、温文尔雅、温暖善良的少年。他一直这么默默的喜欢着方茴，喜欢的那么的纯粹，他没有任何奢求，他爱方茴的方式就是希望方茴能够幸福，他就这么安安静静的喜欢着一个人，无论她是什么样子，长发短发，是我的或不是，他全部都喜欢。那个敢爱敢恨的林嘉茉，那个喜怒哀乐都溢于言表的赵烨，他们都一同见证着方茴和陈寻的爱情故事。

在说说关于陈寻和方茴之



摄影：沉醉 / 上海分公司技术开发部 万纯

前的爱情吧，我多希望陈寻和方茴的爱情故事就这么单纯美好的发展下去，可是希望总是美好的，现实总是残酷的，陈寻和方茴的感情渐渐的产生了着隔阂和裂缝，在电影里，陈寻形容自己是一只鸟，他的世界很宽广，而方茴的世界里只有陈寻，陈寻在成长，在追逐他自己想要的生活，而这时沈晓棠的出现让陈寻如同找到了知音的感觉，他们可以一起逃课，一起玩音乐，陈寻到底是不是真的爱沈晓棠我无从知晓，可能只是因为有着共同的爱好，又被方茴的爱禁锢的太久，才会选择背叛吧。陈寻步入了新的生活，而方茴却迟迟不肯放下她对陈寻的爱，她不能接受曾经形影不离的两个人到如今的分道扬镳，陪伴她的只有无助和绝望。他们的爱情故事让我想起了徐志摩的《偶

然》，“你我相逢在黑夜的海上，你有你的，我有我的，方向；你记得也好，最好你忘掉，在这交会时互放的光亮”，相遇亦或者离开，最后有的人哭了，有人的笑了，有人的沉默了。可能他们的感情从一开始就不够的成熟，年轻的誓言虽然真诚但未必长久，流年暗换，缘聚缘散，青春就好似一场无知的奔跑，谁也不知道有什么在终点等着他们。

对于青春，说不清道不明他到底是个什么东西，我想每个人都有每个人各自的理解和经历。我们每一个人的青春或多或少都有着不完美，迷茫，或者遗憾，当回忆仅仅变为回忆的时候，我们要做的应该是珍惜当下，不要再错过新的风景。

不悔梦归处，只恨太匆匆。■

行者无疆

总部纪检监察室 周晓敏

近日有小伙伴问我：你的自行车骑多久能把成本给骑回来呀？

从小到大，类似的问题很多：武侠小说能帮助你写作文吗？这个游戏有什么意义呢？拼图拼好几天不浪费时间吗……说实话，通常是有些反感的。但正赶上年末总结的时节，突然就想认真一次，回想一直执着于骑行的缘由，思考在这里收获的意义。

我想，我的行者生涯，始于少年轻狂的小小骄傲。

在训练队小伙伴十分成功的刺激之下，感谢老爸老妈没有逃脱中国父母成绩至上的优良传统，我哼哧努力，用墙上好几张奖状，换来了一辆三档变速、鲜红发亮的山地车。后来发生的悲剧可以证明广电总局作出“建国后动物不许修炼成精”之类的限外令是多么英明伟大的决策：电视剧里白衣少年少

女们在林间小路上悠游骑行的画面根本就个相声——“逗你玩”！虽然山区小镇还远远没有摇号的烦恼，但流长蜚短的速度绝对超过了至今任何高速：我在路上发生的几起险情被老爸的同事的老婆看到，于是那辆在当时十分高大上的山地车，成了摆在阳台上证明我从小喜奇技淫巧玩物丧志的罪证，也成为了我当年小镇知名度堪比明星的老旧辉煌回忆。



好容易熬到了大学校园，生活再次证明了自己当年的 too young too naive。说好的校园公交车呢？为什么堂堂人民的大学从西北角（知五）走到东南角（教一）只要 15 分钟！还不够早起上数学分析前从梦游里醒过来呢。我现在也没想好人大的务实作风是受东门“实事求是”的大石头影响更多还是源于周围寸土寸金的商圈包围，但校园狭小空间和密集人口对骑行项目的限制就如同三人叠坐的校徽对现如今某某流行风气的暗喻一样明显。我私以为这就是为什么 PKU 自行车协会是校内三大社团之一而 RUC 一直不成气候的关键原因之一。总之，个人发展与社会进步紧密联系，我的行者生涯在本科阶段仅以一次未能成行的进藏规划达到顶峰并划上句号。

终于来到了中国的顶级



摄影：宁静与远方 / 上海分公司结算业务部 胡程植

在训练队小伙伴十分成功的刺激之下，感谢老爸老妈没有逃脱中国父母成绩至上的优良传统，我哼哧努力，用墙上好几张奖状，换来了一辆三档变速、鲜红发亮的山地车。

学府，我在车协收获了自己第一次真正称得上“骑行”的体验；在经历了反复骚扰“专业人士”、咨询帝都几乎所有专卖店、焦急等货半年的纠结过程后，第二辆入门级山地车也终于入手。刷二

环、刷四环、凤凰岭、京津线、居庸关……我们以车友，在颠簸、爆胎、狂风、暴雨中成了亲如一家的兄弟姐妹，在高山大川、乡村田野的征途上成长为不惧艰险、胸怀天下的北大青年。我们



用车轮丈量大地，当北京在地图上变成了一块橡皮的大小，我们的目光却看到了整个中国的缩影。那真的是一段意气风发、睥睨天下的美好时光。

接着就迎来了忙碌的毕业季，写论文、找工作、租房子、吃不完的散伙饭。同职业生涯带来的所有兴奋也好、无奈也罢的不可逆转的改变一样，骑行在我生活的位置，也从占据半个暑期的千里远征计划，变成了每天往返于小屋与公司的代步工具。那辆银白耀眼的公6，也在来公司正式实习的第一天，被万恶的小偷终结了缘分。然后就像QQ被盗号之

后再提不起兴趣每天刷小星星小太阳一样，也没有了当年反复选择的热情与等待的精力，第三辆车在咨询店家存货之后就迅速购入了另一型号：入手得简单迅捷，就好像去超市捎了瓶酸奶一样。

我总是经不住在想，这是不是冥冥中的天意，让我重归地铁公交的常规选择，在一个正好的时间点，开始一段中规中矩的上班族生涯。我真的尝试了近一个月，但在惊觉不知是第多少次用羡慕得自己都鄙视的目光对身边穿梭而过的身影行注目礼之后，还是忍不住连夜屁颠屁颠地弄回一辆新车。连我自己都好奇了，骑行究竟带

给了我什么？

首先是一群自信而不狂妄的伙伴。我们自信自己勇敢、坚强、有坚持、有担当，所以不用悍马也走川藏；我们也清醒知道自己不够强大，所以需要队友、需要纪律，结伴同行，互相鼓励。我们骄傲地自嘲自己草根、节省、务实，在这个自我膨胀的年代里低调自豪。即使现在，当年一起流汗流血流泪的小伙伴们都已各自散落天涯，那些记忆也都固执地一直都在。虽然被忙碌的生活荒在了心灵的百草园，但不时采撷、偶有收获，从来是都激励自己一路追梦的

我们也清醒知道自己不够强大，所以需要队友、需要纪律，结伴同行，互相鼓励。

不竭动力。

然后是为梦想而耕耘的觉悟。在骑行这相当“摧残身心”的活动里，我当仁不让属于先天不足加不足的那一号。伙伴们在路上的互相照顾与扶持，是在你有资格成为与之同路的伙伴之后。条件的艰苦和后果的严重虽然不及真正的战场，但上千里的行程需要的确是真正的战友。战友的资格是靠实力得来的，你得有下地狱的觉悟才行。已经都记不清骑行以来身上挂彩了多少次，只记得第一次夜刷长安街全是咬牙切齿追赶该死 30+ 速度的上气不接下气，哪里有一丝一点飚出速度的喜悦和调侃民警叔叔的闲适心情。

最后，是更为厚重的生命体验。在路上，会碰见很多人。有人因为青春的躁动而上路，有人因为失去的感情，有人则渴望修行、蜕变与成长。埋首漫长的山路，天地间一篇寂然，世界安静到只能听见耳边的风声和胸腔里的心跳。生命在陌生的时空与地域延展，充满了未知。在纯粹的自然面前，山高水长也不过是泥丸细浪。



摄影：荷兰羊角村 / 公司信息管理部 蔡偲

生命蓬勃却卑微，我一无所有，没有人告诉我应该怎样，我清楚自己可以选择随时停下。可是我不能，无论冷雨、寒风还是落石，我都只能听从内心的声音不断向前。目的地就在前方，那是我自己的选择，因为坚持也就有了生命的重量。在路上，在不断滚动的车轮上，总是能让人认清自己，从内心深处，从世界眼里。

现在想来，结缘骑行，对我而言就好像“误入藕花深处，兴尽未知归路”。这

些经历未曾让我收获事业上的技能，未曾结交学术上的伙伴，却实实在在使我有所成长，改变许多。至今我仍不知“藕花深处”的那些时光是否能增加、哪怕是弥补我在人生主路上的前进距离；当时我完全是兴之所至，如今又逐渐变成了情之所系。

其实，有一件兴之所至、情之所系的事情，有一群相伴努力、不抛弃不放弃的小伙伴，已经是莫大的幸福了。不是吗？



信仰的力量

公司信息管理部 施晓晓

作为一个受过系统唯物论教育的人，我曾认为，耶稣就是个欺世盗名的神棍，悉达多更是在菩提树下饿得头脑发昏才“开悟”，而那些埋首叩拜木雕泥塑偶像，口中念念有词之人，当然也是愚昧而可笑的——不求今生求来世，不侍奉双亲而去侍奉那个不可说不可描画的“主”，灭绝人伦大欲只为满足内心的所谓“信仰”……多么荒唐可笑。

然而今秋十月的梵蒂冈之行，却让我深刻意识到自己的狭隘。梵蒂冈博物馆堪称是世界上最伟大的博物馆之一，内藏历任天主教教宗及教会收藏的人文艺术

珍品。令我印象深刻的，有埃及馆展出的木乃伊、庭院内摆设的“拉奥孔和儿子们”大理石雕像、拉斐尔画室的“雅典学院”、西斯廷礼拜堂天花板上出自米开朗基罗的壁画、还有屋大维大理石雕像，以及卡瓦拉乔、达利的传世画作……

当置身在这艺术殿堂内，观看米开朗基罗、拉斐尔、达芬奇等诸多艺术大师为信仰描画、雕凿，展现出一幅幅一件件美妙绝伦的艺术佳作，内心的震撼无以言表。除了震撼，更忍不住陷入思索：艺术火花的点燃需要激情，卷帙浩荡、



规模宏大的艺术创作更需要持续不断的精神刺激。圣母、基督、圣徒、天堂、地狱、救世传说……这些看似虚无缥缈，仅凭经书上只言片语勾勒的模糊影像，要怎样的灵感与激情促使才能描画、塑造出一件件传世之作？

而人的感情，又是如此复杂微妙，亲子之爱，出自本能；男女之爱，源于身心的彼此吸引；人对神的爱，即使从精神需求而言，也是飘在最上层的，那么澎湃而持续的热情，是来自敬畏？感恩？还是在物质森林中迷失后需要找寻精神的依靠和寄托？神灵们高高在上，摸不到，触不着，叫人如何爱他/她？这种上层建筑中的上层建筑，以何为基石支撑稳固？

望着圣彼得大教堂柱廊顶上形态各异的圣徒像，看着广场上步履匆匆，眼神柔和坚定的神父、嬷嬷还有前来“朝圣”的信徒们，审视自己空洞无依的内心，突然觉得，有信仰的人，是幸福的，心灵有护恃的人，是幸福的。

从菩提树下出走的释迦摩尼是幸福的，以身殉道的司徒反是幸福的，在青海劳改了几十年、被教皇“默存于心”的

下图为圣彼得大教堂柱廊



上海红衣主教龚品梅是幸福的……言及于此，不免想到，那些真正心怀共产主义，想着解救劳苦大众的崔中石（电视剧《北平无战事》中角色）们，甚而如西西弗斯一般屡败屡战的“党国英才”——李涯同志（电视剧《潜伏》中角色），也是幸福的。

这种幸福感从何而来？——“信则得救”。

前不久在闽南天后宫看到一牌匾，上有施琅手书“抚我则后”。起初很是不解，查阅典籍，才知此语出自周武王伐纣前，在誓师大会上动员说：“古人有言曰‘抚我则后（王），虐我则仇’”。便以为是施琅的自我辩白——“谁对我好，我就对他好”嘛。后高人指点，

此处乃天后宫，“天后”之所以被中国东南沿海乃至东南亚华人群体尊为神祇，供于庙堂之上，原是人们相信这位出身平凡的女子，曾经、正在、今后也一直护佑并施惠于他们。

只这一个“信”字就难能可贵。正因为值得“仰赖”，才更坚定地“信”，这便是“信仰”二字的精髓所在。由此想到，不管是什么“主义”，若也作为一种“信仰”而言，其根本在于这种“主义”的出发点，是否为了广大人民群众福祉。

正是出于造福于人的“信仰”，千百年来才有无数圣贤、先知、仁人志士以至普罗大众前赴后继、满腔热情，为之奋斗、创造。■



公墓

上海分公司业务发展部 王焱

在中国，公墓的概念似乎不是很通常，说起来好像有八宝山、龙华园、雨花台等等各种，但是似乎都是为了一些赫赫功勋的伟人或者烈士准备的，至于普通人，更通俗意义上的用词，是祖坟。

按照一些社会评论书籍的理论，中华民族作为一个数千年的农耕族群，血缘关系与家庭状态的延续在一个人的生命中占据了极其重要的位置，儒家的伦理体系又将这个因为地理生态原因

导致的生存现象，赋以政治体制的意义，最终成为绝大多数中国人根深蒂固的思想精髓，终其一生，左右着你的一切。

很多人的记忆中，都会有“扫墓祭祖”这一幕。在我的记忆里，祭祖，充溢着并不那么明媚的气氛。亲戚们围着一个土堆，用木棍把土堆前的杂草捅开，拨拉出一块还算“干净”的地方，也不容易引发火灾，赭石色的马粪纸叠起一刀，还有



纸元宝，泛着暗哑的纸黄金色，点燃后迅速卷起，一圈黑灰一圈红晕，风过处，烟卷着灰，灰揉着烟，在土堆前颤颤巍巍扬起，打着圈儿，将眼前染成雾色。耳边是絮絮叨叨，有时候还是啜泣，那些和先人们想说的话，想求的事，这些年家长里短，就这样随着灰和烟，送上了一个虚空。而彼时，对于一个从记事起长辈便已离去

在中国，公墓的概念似乎不是很通常，说起来好像有八宝山、龙华园、雨花台等等各种，但是似乎都是为了一些赫赫功勋的伟人或者烈士准备的，至于普通人，更通俗意义上的用词，是祖坟。

的人，对着这样一个陌生的土堆，总能让我感觉有些不切实际的迷幻和困惑。仪式中最吸引我的，其实还是“玩火”这个从小就乐此不疲的兴趣。

最后，土堆前留下一块黑乎乎的疤。再然后，新草，会很快覆盖掉。

当然，墓地周围必定是有些乡间风光的，若是初春，新芽绿嫩，青苗洋溢，再配些黄花地衣之类，就成了家族踏青野趣的好去处，春风轻柔拂过，很有些“马蹄得得轻沾蝶”的

心情，作为祭祖之后的重头戏，为这个有些沉重的家族仪式添上一抹轻快的气质。

农村出身的人，记忆大都离不开田园田地。城市出身的人，随着火葬成为新的习俗，有的便会在公墓里购置一块地方，露天会竖立墓碑，室内的则大都是一尺见方的壁龛，用于存放骨灰。骨灰盒前，往往还会有先人的照片，音容宛在。

再后来，发现还有另一种

方式，就是在庙里供个牌位，点上长明灯。只是这长明灯无论在世与否，都可以点之。《红楼梦》里就有这么一段，宝玉痴癫之后，贾母甚是心焦，于是马道婆便趁机帮贾母“普及”了一番“佛前海灯”的知识——“西方有位大光明普照菩萨，专管照耀阴暗邪祟，若有善男子善女子虔心供奉者，可以永佑儿孙康宁安静，再无惊恐邪祟撞客之灾。”贾母道：“倒不知怎么个供奉这位菩萨？”马道婆道：“也不值些什么，不

过除香烛供养之外，一天多添几斤香油，点上个大海灯。这海灯，便是菩萨现身法像，昼夜不敢息的。”贾母道：“一天一夜也得多少油？明白告诉我，我也好作这件功德的。”马道婆听如此说，便笑道：“这也不拘，随施主菩萨们随心愿舍罢了。像我们庙里，就有好几处的王妃诰命供奉的：南安郡王府里的太妃，他许的多，愿心大，一天是四十八斤油，一斤灯草，那海灯也只会比缸略小些，锦田侯的诰命次一等，一天不过二十四斤油，再还有几家也有五斤的，三斤的，一斤的，都不拘数。那小家子穷人家舍不起这些，就是四两半斤，也少不得替他点。”

后来马道婆见漫天要价、引得贾母犹豫，遂话锋一转，说为祖上点灯需得花那么多灯油，祖宗为子孙点灯少些便可，否则折了子孙的福寿。贾母一听心头一缓，一日五斤的油就这样进了马道婆的口袋。

写到这里，一时兴起翻了翻网络资料，考虑到雪芹兄经历了康雍乾，康熙年间食用油的价格为每斤 30-40 文，五斤便是 150-200 文。顺治至乾隆年间一两银子折合 1000 文，五斤油折合 2 钱银子，清

初月工工价有2钱、3钱、一两和一两8钱者，这意味着马道婆一通忽悠之后凭空多拿了30倍的月工资，至于其中有多少真正花在了点灯上，那就只有道婆自己知道了。而贾府的老祖宗贾母，锦衣玉食琼花烂漫之中，真心觉得这一日五斤油“不值当什么”，那些一天四十八斤油的太妃，又过着怎样的天人日子，可想而知。

二十一世纪的庙堂海灯，现代化了不少，点灯都不兴用油的，用电。于是好些香火旺的地方，红灯闪闪，彻夜不息，但是全然没有火苗摇曳的生命感，那光点是定格呆住的。至于“油钱”，也随着庙堂大小各有千秋，一路随便看看，善捐从千到万不等，算起来也足够一个普通白领的月钱了，话说一个小灯泡的电费估计比油钱还便宜些。于是再次印证了这句话：历史总是惊人的相似。

然而祈福本身是没有对错的，谁没个未了的心、求善果的愿呢？

后来我到了法国。

到法国是旅游的。以我这样的走马观花，远远不够“旅行”的层次。出发前，我只想着去教堂和城堡，再一路吃法餐晒太阳。而选择拉雪茨公墓，是同行女文青的决定。但是就是那一瞬间我意识到，公墓，是我一定要去的地方，因为，这骨子里和中国完全不一样。

时至今日，我一直很庆幸身边有几个执拗得有些可爱的文青，在自己的小宇宙里坚守着自己的一份简单，当我们渐渐忘记童年和少年的时候，她们依然在那个世界里徘徊，努力平衡着现实与非现实的天平。

似乎是从一个边门进了公墓。那是一面很长很长的古老巴黎的石墙，远远望不到头，每一块巨大石砖的凹凸不平都仿佛岁月刻成，沿

着街只有一个窄窄的石门，露出一截石梯，若不注意，便会错过，台阶不高，二三十级的样子，仅容两人并排通过，爬上一个斜坡，眼前豁然开朗，一左一右两条碎石砖路，路侧是一栋接着一栋的石砖墓室，如同欧洲老城街头，想象中恍惚夜幕之下再有一盏昏黄的路灯，就足够逼真了。两条石砖路在台阶前交汇，形成一个巨大的V字，V字又圈出一块地方，就在那个最尖角处，迎面竖着一块一米见方的金属路牌：Cimetiere du Pere - Lachaise（拉雪茨神父公墓）

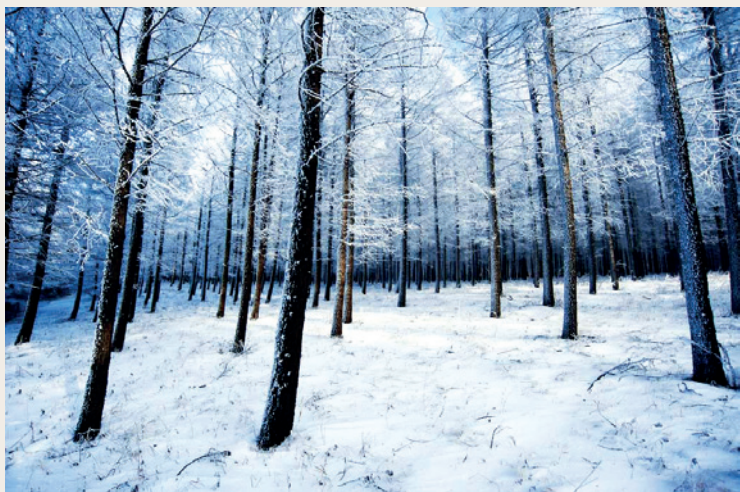
仿佛巴黎老城的倒影——这是公墓给我的第一印象。倒影：虚幻的，安静的，不真实的。但是，倒影又来自于真实。公墓有街道，有树荫，有“房屋”，有雕塑，偶尔有汽车通过，有行人静静散步或徘徊，寸土寸金，墓室和墓室比邻而居，真实房屋一样的建制，大都有墓室门可以闭合，一个家族陆续在此相聚。公墓也分“档次”，有大理石豪宅级别，就有水泥砖覆青苔的平民风格，好些赫赫的人，在世时经过岌岌无名与喧哗热闹，去世后终究还是“湮没”在这个繁杂庞大的“巴黎街区”——众生平等，并没有因为你生时的不同，而为你特地辟开一块地方，事实上，对于任何一个第一次来到拉雪茨公墓的人，经历过迷失，在如林的墓碑中寻找那个熟悉的名字，甚至可能永远找不到，是无法逃避的宿命。

但是，公墓区是安静的，整洁的。安静整洁到一切都栩栩如生，生机勃勃。马道婆似的人物自然是看不见的，偌大的墓园里，静静走上一天，也不会有人来打扰你。常春藤柔情缠绵着冰凉的石头，为他带来青春洋溢的体温。掩面哀思的雕塑，在凝固的瞬间，没有悲痛，只有无尽的缅怀

相思与感动。人们来到这里，有时候真的不是为了向祖先祷告寻求些什么，有时候，只是因为想念记忆中的某个人，也许认识，也许不认识，只是想走到他的“归宿”前，看一看，放一支花，默默念起曾经在心中激荡起涟漪的那些字句，那些音符，甚至那些八卦绯闻，哦，你知道么，这个人，当年怎么怎么怎么，于是就这样鲜活了我们的时光，hey，你说他在下面正琢磨些什么呢？

高大的马栗树在巴黎街头随处可见，在公墓也是。深秋的巴黎，有些落叶，栗子从树上掉下，滚落进石头缝里，一个一个的，乖乖停住，然后被祭奠的人拾起，放在墓碑前。中国有“化作春泥更护花”，法国便有“马栗一颗敬前人”了吧。这样的寄托，有些谐趣，但却极其自然贴切，会心会意，一笑。

在这里，你会不经意地猜测，猜测这些人生前的故事。公墓不仅属于家族，更属于整个巴黎，整个世界。走着走着，我突发奇想，亮如白昼的时刻，肖邦无聊了，溜达出自己的小石棺，左顾右盼一番，也许踱着踱着就遇到摇滚明星莫里森在颠颠



摄影：林海雪原 / 公司系统运行部 李成

但是，公墓区是安静的，整洁的。安静整洁到一切都栩栩如生，生机勃勃。马道婆似的人物自然是看不见的，偌大的墓园里，静静走上一天，也不会有人来打扰你。

狂，还有那棵粘满了全世界人民各色口香糖的大树，古典和现代，抒情和激越，是不是能擦出一段新的火花？巴尔扎克没事喜欢找棵大树下静静的坐着，瞅着粉丝们涌至王尔德的天使塑像前献吻扔玫瑰，王尔德就在那头冲老巴抛个媚眼，俩人相约找个时间去酒馆坐坐泡泡吧……除了文艺作品，也许公墓是活生生的足以打破时间空间的一个地方了，一切都可以在这里交相辉映，生命并没有随着肉体的终结而

终结，思想火花始终在闪烁——就这样没有边界，只要依然有人愿意捧着书坐在墓前静读，只要依然有人记得那些名字，记得那些用激情谱就的曾经的岁月。

所以，即使我爱我的亲人，也爱那绵绵不绝清丽动人的中华文化，但是，在与前人交流这件事情上，或许我更喜欢这样西式的氛围——当一切归于尘土，就让家族的藩篱拔除，我们终身为之努力的，也许可以更加有所超越。■

乡思

公司技术规划组 唐益文

在看《老农民》，女朋友笑着对我说这电视剧也太“村”了，没有宫廷剧的华丽，没有青春剧的亮眼，只有破旧和土气。她漫不经心的一句我竟无法辩驳，只能负气回一句我本就如此土气。是的，高中以后的数年，追过剧情紧凑的美剧，看过养眼靓丽的韩剧，独没有接触任何农村题材相关的电视剧。身边这个小妮子从小生长于城市，与国内最新的变革永远保持同步，更是无缘接触这些土气的事物，对我这种突然眷恋乡土的感情自是无法理解。

我来自内陆的一个已渐衰败的小城，跟别人介绍的时候从来不曾有人知晓。为了避免让人冷场的尴尬，会通常加一句解释：

想起小时候老家的一个迷信：杏树只有老人才可以栽，因为栽树的人去世以后才会结果。小时候的自己因为贪吃，偷偷从别处挖了棵回来，被大人看见，最后由外婆帮忙种了。

陈独秀的故乡，以前历史书有个著名的太平天国安庆保卫战发生的地方。这里在历史上的确出过几个有些名气的文人以及一个有些名气的文学派别“桐城派”，但这些只沉睡在封存的县志里面，老家的人很少知晓，也漠不关心。

在这个不起眼小城的某个不起眼的县里面的一个不起眼的村，我出生了，一直生活到成年之前。出生的这个小村子只是一个普通得不能再普通的村子，没有小说中常出现的绮丽风光，少有游人至此，也不曾出过几个达官富贾，没留多少传奇。村子周边只有环绕着的水田数顷和旱地几亩，几个小鱼塘和一条无名的小河，村子和旁边一



个又一个知名或不知名的村子由一条土路相连，远处是至今不曾踏足的群山。每一天，太阳从群山后面缓缓升起又在另一端慢慢落下，渡口的小船来来回回捎着一拨又一拨的熟人去往彼岸又回到此间。陌上的放牛娃，村头的大枫树，构成了记忆中故乡的原风景。童年总是无忧无虑的，早上干完农活去上学，中午回家吃饭顺便瞄一眼精彩的动画片，放学可以和小伙伴打弹珠、爬树、捉鱼，等着晚上的新白娘子传奇。时间过得很慢，一天又一天从指间悄悄地溜走。

慢慢地长大，离开镇里面去读高中，姐姐以前的高中母校也成了我的母校。这是县里面数一数二的学校，离家甚远，住校成了唯一的选择，每个月只能回去一次，而外婆家恰在途中，那佝偻着迎来送往的背影一次又一次在记忆中重现。童年的小伙伴或散落在其他学校，或早早地步入社会，彼此渐行渐远。聚在一起的同学全部怀揣着一颗离开此地的梦想，期待读书改变命运的那一天。

真的离开的那一天，竟有一点不舍。没那么圆满，但终归

给自己之前的十年寒窗作了一个交代。本科和研究生阶段过得很快，经历了两个不同的城市，不同的气候，不同的风俗，不适应到适应，陌生到习惯，渐渐也就无感了。寒暑归巢，火车转汽车，途中没有外婆家，不过外婆的背弯得更严重了，直至去世，而父母曾经乌黑的两鬓也多了几丝斑白。童年的村子慢慢模糊，见到的面孔越来越陌生，渡口也被一座钢铁铸造的桥梁取代，只有太阳依然从群山后面升起，我家的房子依然驻留在视野前方。

毕业了，留在曾经读书的这个城市，不是为了以前那些微不足道的梦想，只为了身边的这个人。对故乡现状的了解仅通过父母的电话，哪家的老人去世，谁家生了小孩。电话里面提及的人物或有一点点印象或完全陌生。遇到操着家乡话的陌生人，总是倍感亲切。偶尔涌来异乡人的愁绪，会为这个城市取缔外来人口聚集的小市场感到气愤，会为外来民工遭受到的歧视感到愤怒。面对越来越不友好的房价、物价，终究回到为生活奔波的节奏之中。

想起小时候老家的一个迷信：杏树只有老人才可以



摄影：水中花·总部办公室 马文辉

栽，因为栽树的人去世以后才会结果。小时候的自己因为贪吃，偷偷从别处挖了棵回来，被大人看见，最后由外婆帮忙种了。杏树在家里的院子里面长的很慢，直到上大学之前都没吃过一个结出来的杏子。如今，杏树上果实累累，因为父母都不在老家的缘故无人采摘，而当初种树的外婆坟前的野草也渐盛。子欲养而亲不待，想起不免苦涩。■

外婆,老房子

公司技术规划组 何飞

总以为这是个飘飞的梦。梦里是外婆和她的老房子。

房子是个老房子,外婆是个外婆。偏偏外婆是个爱做梦的外婆,梦里有她的老房子。外婆告诉我她家住在太阳生长的地方,我对外婆的话深信不疑,嘟着嘴猛地点头。听外婆说,太阳是长了脚的,因为太阳是用脚来丈量世界的。太阳有根,这话也是小时候外婆对我讲的,因为太阳每天都自东方跃出将时光的轮子推得飞快地跑,所以我一直认为太阳是有根的,它的根就在我外婆的老房子里。

我爱老房子,也爱外婆,他们那里有我的童年。犹记得,我们一群小玩伴,围着房子手拉手地跑圈圈,好像怎么都跑不完一圈似的。



外婆家居住在一个小村子里，房子不大，土坯房，坐西向东，每天太阳出来的时候，万道光柱就会齐刷刷地射向外婆的房子，整个屋子立刻被阳光围了个水泄不通。外婆每天起床的第一件事就是打开家里所有的窗户，将太阳迎进，她说太阳要来屋子里做客。半信半疑中我确实看见当外婆打开所有的窗户时，太阳的光柱就真的长了脚似的跑了进来，钻进小姨自己编的纸帘子，和墙上的雷锋叔叔打了招呼，又调皮地跑上了炕头，踩着炕头上的针线盒子，掠过了桌上的粘满蜡油的烛台，老旧的上海牌手表。就那么一瞬间，灶台，柴火，小板凳，外婆，和她的老房子都成了金灿灿的。我惊讶地张大了嘴巴，金灿灿的外婆便笑嘻嘻地拎了水桶，到屋后的小菜园里浇她的葵花，外婆每年都是种葵花的，她说这样太阳才会天天来做客啊。到了每年六七月，我就真的看到了那些葵花张开了一张张太阳似的笑脸，我似乎明白了原来太阳真的是生长在这里，外婆是在种太阳的种子。阳光下的老房子，老房子身边的葵花，房后的果树，眯着眼的外婆，就金灿灿



摄影：恰似水墨 / 深圳分公司信息统计部 谢佳斌

地成了我的飘飞的梦。

长大后，我才知道太阳哪里会有脚，也不会来老房子里做客，外婆也不会种太阳。呵呵，爱做梦的外婆，爱做快乐的梦的外婆。

我爱老房子，也爱老外婆，他们那里有我的童年。犹记得，我们一群小玩伴，围着房子手拉手地跑圈，好像怎么都跑不完一圈似的。屋檐前常有聪明的麻雀，衔来稻草，在瓦檐的破隙处筑了巢，自以为神不知鬼不觉，却不知道稻草垛里那几根粘着鸟屎的羽毛就暴露了它们行踪。搬了长梯，颤颤巍巍地掏出热吞吞地鸟蛋，有美丽的花纹，好像一颗赭青色的星球，有小玩伴兴高采烈地亲亲鸟蛋，也不觉得腥骚；有未发育的小鸟，肉都

是透明的，半跛着脚……隔壁善良的小姑娘，从菜田里揪来大青虫，扯成几段，喂鸟，鸟脖子软软的，好像立不起来的盘蛇，嚼不动虫子。小伙伴们皱起了眉头，围在鸟窝旁边喊喊喳喳。外婆却不知什么时候站在后边，嗔怪：“别动小鸟，它们身上有你们的气味，妈妈就找不到它们了！”“小伙伴们都害怕地吹吹手心，挨个从长梯上爬下，一边喃喃有声地说，千万别被鸟妈妈发现了啊，一边偷看外婆那皱了的美丽的脸。

玩累了，就坐在小板凳上，嗑着外婆的葵花籽，听着外婆讲故事，然后嗤嗤地笑，把葵花籽吐得满地都是。歇够了，又去外婆的小菜园“折腾”一番，这时的太阳已经跑





到了老房子后面，于是，小伙伴们都在妈妈的喊叫声中依依不舍地分开。“明天再玩儿……”转眼间，老房子里已飘出诱人的饭香。“外婆！外婆！……”我连蹦带跳闯进屋子，只见站在灶台旁的外婆在腾腾的热气中若隐若现，“神仙外婆！”“咯咯……”，外婆绽放着太阳般的笑脸。

当我再次回到老房子身边，外婆早已离我而去了。老房子也真的老了，他和我面对面站在一起的时候，我们谁都认不出彼此了。家门前的小溪不见了，外婆的菜园子没有了，别说葵花，连绿意都很难见到了。

快乐的日子总是那么短暂，要上学了，妈妈从外婆身边把我接走，离开了小伙伴，离开了老房子和外婆。几年后，小姨也出嫁了，这里只剩下了老房子和外婆两个。爱做梦的外婆依然快乐，她依然每天早上打开所有的门窗，依然在房子旁边种太阳……她说：“至少还有老房子陪着我。”可是，我却看出外婆的眼里少了些阳光的颜色。

时间太瘦，指缝太宽。不经意间匆匆了一年又一年。房前屋后的果树越发茂盛，果子

结的林林总总好像要霸占整个院落。大大小小的葵花，一个又一个，在风中摇曳着，也甚是婀娜。每逢周末，就念想着踏进这个小小的院落，想见到我的外婆。外婆就乐此不疲的站在大门口等我。慢慢的，我发现，我的个头高过了外婆，不再是外婆牵着我，而是我搀着外婆。外婆依然习惯每

天给小菜园浇水，不过是我提了大桶，外婆换成了小的。外婆依然是个爱笑的外婆，笑起来脸皱皱的，像极了老房子的脸庞。

老房子还是老房子；外婆却真成了老外婆。

她说，她成了不中用的老外婆；我说，你永远都是我神通广大的神仙外婆。

当我再次回到老房子身边，外婆早已离我而去了。老房子也真的老了，他和我面对面站在一起的时候，我们谁都认不出彼此了。家门前的小

溪不见了，外婆的菜园子没有了，别说葵花，连绿意都很难见到了。一阵风盖了一层土上去，一阵风又盖了一层土上去，连脚印都没有。小伙伴们也都走了，连糟蹋它，到它的肚子里偷吃的“小偷”都没有了，唯有太阳还会天天来做客，别忘了，那是外婆种的太阳。

外婆走了，也带走了那个充满了幸福的小小的院落。

一切都会荒芜的。一座村庄，或是一个居住过人类的老房子，他仿佛久坐在阳光下，招呼你来他身边坐坐，唠唠家常的老人。一旦等待的希望没有了，一天天没有人来，肩膀就耸拉下去了。希望没有了，快乐没有了，人很快就老了。老，就是一瞬间的事情。

你总以为，你绕了一大圈，重回旧地，最多就是有些东西苍老了，可时间这个残忍的老头子，却偏偏让很多东西都消失了，很多你惦记过的位置，都空了。我在想，如果一个人的灵魂不会消亡，我希望外婆的灵魂弥散在她的老房子里，开放的葵花里，在太阳里……

唔，老房子，种太阳的外婆。■

最好的礼物

上海分公司技术开发部 吴振华

妈妈的礼物像一缕冬日的阳光，温暖了我的心田；像一丝和煦的春风，吹走心中的烦恼；像一条涓涓的溪流，唱响着生命的赞歌；

这世界上总有一个人，无论何时何地，都能看透你的伪装。在她面前，你不需要解释，不需要掩饰，做你想做的，说你想说的话，都可以轻易获得她的认可，因为这个人是你的妈妈，因为她爱你。

—— 题记

“千里送鹅毛，礼轻情意重”。礼物，是收到时的喜悦与幸福；是打开一层层包装纸时的期待与满足；是揭开它神秘面纱时的惊喜与感激。礼物代表着祝福，代表着鼓励，代表着感激，代表着一份心意。从小到大，妈妈送了我许多礼物，每份礼物都有一个故事。

小时候，妈妈的礼物是一个轻轻的吻。

每个人都有自己魂牵梦绕的故乡。在江南水乡长大的我，总是忘不了那个生我养我的地方。那里有我日夜牵挂的妈妈，有我的淳朴可爱的小伙伴。每当在深夜思乡的情绪中提起笔来，儿时记忆里的一幕幕重新在眼前飘过，那熟悉的一草一木重新在记忆里活跃，让人难以忘怀。

记得那时我读小学二年级，年轻的妈妈为这个家忙里忙外地操劳着。有一天，我放学回家，没有向往常一样蹦蹦跳跳，有气无力地喊了一声：“妈妈，我回来了……”便回到房间。细心的妈妈察觉到我跟平时不一样，马上放下手中的活，走过关切地问：“孩子，你怎么啦，遇到什么不开心的事情吗？”说完，便习惯性地摸了摸我的头。“哎呀，你的头怎么那么烫啊？！”急忙拿来体温计为我量体温。妈妈一看，超过了四十度，“这么高！”妈妈穿着单衣，顾不得寒冷，马上背着我向医院跑去。



小时候的我最害怕打针，每次打针妈妈都陪着我，安慰我不要怕，给我讲故事解闷，陪着我沉沉睡去。为了犒劳我“辛苦”，打完针后会给我买一包“家家乐”。回家吃完药，高烧退下来了，我的身体舒服多了，看着累了一天的妈妈还在为了我奔忙，心里非常感动。每天下班后，妈妈马上回家帮我抓药、煎药，再把药端到我面前。中药很苦，每次我都不愿意喝，妈妈就一汤匙一汤匙地喂。有时候我被中药的苦呛住了，眼泪滚出眼眶，滑下脸颊，滴到妈妈的手上，落到药碗里。妈妈心疼地说：“傻孩子，男孩有泪不轻弹，很快就会好的，你现在长大了，不能随便流眼泪哦！”她在我额头上轻轻地一吻。妈妈真有魅力，突然我就觉得药没有那么苦了，咕咚咕咚就喝下去。妈妈欣慰的笑了，“这就对了，良药苦口，喝完就好了嘛”。

多年以后，我的记忆深处，妈妈的吻总会让我温暖和感动，就会勾起我对妈妈的无限思念。

长大后，妈妈的礼物是一杯甘甜的西瓜汁。

读高中时，有一次我考试成绩不太理想。到家后，低着头对妈妈说：“妈妈，我这次考得不太好”。心想，这次肯定要挨批评了。然而，妈妈并没有责怪我的意思，她鼓励我说：“孩子，这次考差了，没关系，妈妈也知道你心里难受，但是不要灰心丧气，等会好好分析试卷，找出错误的原因，改正学习中存在的问题，妈妈相信你一定行的。来，你口渴了，这是妈妈刚做的西瓜汁，快喝了吧。”我心中涌起一阵感动，一边喝着甘甜可口的西瓜汁，一边想，妈妈说的对，失败是成功之母，这次考试虽然失利了。但是我要好好吸取教训，努力学习，一定能考出好的成绩。喝完西瓜汁，我的心情平和了，回房间继续学习。在当天的日记本上，我写下了这么一段话：“没有谁不会遇到挫折和失败，没有一棵大树是在温室中长大，它一定会历经风霜雪雨的洗礼。任何一次



摄影：隐 / 上海分公司技术开发部 许喆鹏

考试是挑战也是机遇，失利并不可怕，只要能积极地去面对它，相信它一定能成为未来成功的动力。”

妈妈的西瓜汁，甘甜可口，沁人心脾。西瓜汁里是妈妈的鼓励和关怀。在接下来的日子里，我努力克服自己粗心的坏毛病，认真对待每一次上课，做好每一次作业。几个月后，在期末考试中，我吸取教训，沉稳答题，最终取得了好成绩。

成年了，妈妈的礼物是一台笔记本电脑。

转眼间，我高中毕业，离开山水相依的家乡，来到上海念大学。本科的时候，我读的是计算机专业，需要用计算机编程。大一有C语言的课程，每次写C语言的大作业，我都和同学一起去学校的机房。那时候条件比较艰苦，资源有限，有时候为了完成作业，我和同学就轮流用一台电脑，通宵地

写。暑假回家，跟妈妈聊起学习情况，妈妈就说，我给你准备了一份礼物，你看看。到了房间，一台崭新的IBM电脑放在面前，我眼前一亮，开心地打开电脑。太好了，今后就可以在自己的电脑上写作业了，再也不用去挤机房了。妈妈也不失时机地“敲打”我：“有了电脑之后，要好好学习，少玩电子游戏”。

在研究生阶段，我来到了经管学院，在一次创业比赛中，获得了一等奖。主办方奖励团队每人一台电脑。尽管这台电脑比妈妈送我的要先进、昂贵，但是我始终保留着妈妈送给我的这台笔记本电脑。

现在，这台电脑仍然静静地躺在我的书桌上。经历时间和岁月的洗礼，上面的LOGO已经开始变得模糊，但是，妈妈的心意永远不会褪色。

工作了，妈妈的礼物是一个灿烂的微笑。

上学了之后，我一直在外地，回家的机会很有限。每次临近十一放假的时候，妈妈总是在电话里对我说，家里的玉米熟了，花生熟了，院里的柿子也黄了，什么回家来吃？于是我的心里就忽然痒痒的，那一刻我忽然很想家。每次回家总在不经意间看到妈妈的鬓角和头顶的发

髻里又多了许多的银丝，内心就隐隐地疼。

毕业了之后，我在上海找到了工作，想请妈妈来上海玩。妈妈在年轻的时候是一个很要强女人，从小就有一个远方的梦。小时候，她经常向我们提起当年想去新疆工作，想去远方看看外面的世界，可惜外公外婆的极力反对，一直没有能够如愿。后来结婚成家之后，由于家庭所累，也没有机会出去看看。于是，我就跟妈妈说了我的想法。妈妈在电话那头愉快的答应了。

那天天朗气清，没有雾霾，能见度特别高。我带妈妈去了东方明珠，那天的天气特别好，空气的能见度很高，从东方明珠看下去，一望无际，可以看到天边的海。妈妈很开心，一直不停的拍照。

晚上，我和妈妈在附近的一家餐厅吃饭。在柔和的灯光下，看到妈妈的脸已经不再年轻，心里十分感慨。为了这个家，为了我和姐姐，妈妈付出了毕生的心血。现在妈妈老了，我们要努力让妈妈晚年过上幸福的生活。晚上，吃着精美可口的菜肴，妈妈很开心。举起酒杯，祝福我今后工作顺利。灯光下，妈妈的脸上洋溢着幸福的微笑。

那一次，妈妈的微笑，至今仍珍藏在我心灵的最深处。

妈妈的礼物像一缕冬日的阳光，温暖了我的心田；像一丝和煦的春风，吹走心中的烦恼；像一条涓涓的溪流，唱响着生命的赞歌；像一杯香醇的美酒，陶醉着我们的生活。长大以后，我终于明白了，妈妈对我的爱是最好的礼物。妈妈给了我宝贵的生命，让我去经历酸甜苦辣；给我明亮的眼睛，让我去观察世界；给我灵敏的耳朵，让我去倾听生活；给了我一双腿，让我去走遍天下；给了我一双手，让我去创造价值。妈妈还给了我一颗充满热血的心，让我珍惜生活，去热爱这个世界。

“月亮在白莲花般的云朵里穿行，晚风吹来一阵阵欢乐的歌声。我们坐在高高的谷堆上面，听妈妈讲那过去的故事”。小时候，我最爱听这首《听妈妈讲那过去的事情》。这首歌的词作者一定也在同样遥远的地方，日夜思念着自己亲爱的妈妈——想念妈妈的味道，想念妈妈的饭香；想念妈妈给做的柔软暖和的毛衣。

妈妈像照亮我们生命的金色阳光，妈妈也是永远守候我们的温暖的窗。祝愿普天下的妈妈都永远幸福快乐！

无题

作者：上海分公司技术开发部 夏天辰

谷雨月泻金陵城，
铜镜轩窗华发生，
不知蟾宫清冷处，
及地青桂几人折。

石州慢·中秋赋病

作者：公司办公室 黄心怡

渐近昏昏，身重影迟，秋意绵曼。
灵枢难问心疾，日暮天坛祈愿。
回音壁下，到唇边咽三番，默听两两殷殷唤。
懒坐咬青梅，小园松风倦。

执念，
栏杆拍遍，不见子都，断肠归路。
如此良夕，月下花间独伫。
蜂食香髓，敛眉头乱心头，无情何必添辛苦。
拂袖斩相思，且将云中去。

记和算的写意 ——致中国结算

作者：公司办公室 刘杰

不用纸笔
用真心才能记得更明晰
不用算盘
用勤勉来算准千万笔
你在那头轻轻敲击
我已知你心意

铺设联结的网
传递每一双眼的期冀
架起信息的桥
天下没有难做的交易
修筑坚实的渠
融资融券奔腾万里

承载资本市场的巍巍高楼
你愿做地基
看惯了金融浪潮中的千帆竞发
你是最坚实的河堤

位居枢纽
就该责无旁贷扛旗
风云变幻
方显擎天之力
中国经济是巨人的身躯
你就是脉搏，跃动不已



sweet (油画)

深圳分公司技术开发部 孙周旋



寒冬绽笑

总部技术开发部 兰小轩



临摹作品

北京分公司综合部 王丽之子

微笑主题 摄影园地



摄影：初雪 / 上海分公司结算业务部 缪路遥



摄影：朋友婚礼，我成了御用摄影师 / 系统运行部 邱会康



摄影：大山的孩子最爱笑 / 上海分公司投资者业务部 郑燕



摄影：留守姐弟 / 公司登记存管部 周思宇



摄影：南国有家人 / 上海分公司综合部 宋羽飞

摄影：晒太阳 / 公司办公室 王楠



摄影：暖冬 / 结算管理部 曲博



摄影：小沙弥 / 上海分公司业务发展部 李洋



摄影：与你同乐 / 上海分公司结算业务部 谢振明

01

DTCC 发布题为“交易清算导入”的建议报告。

DTCC 于 2014 年 9 月 16 日发布了一份题为“交易清算导入”的建议报告。该报告指出，将交易结果实时发送给 NSCC，将有助于减少对手方风险。该报告拟为建立加快交易处理流程的行业标准提供讨论基础，同时也是 DTCC 以及证券行业进一步完善结算风险管理的一项举措。

02

WFE 发布 2014 年上半年全球交易所市场交易报告。

报告显示 2014 年上半年全球股票交易额 29.7 万亿美元，环比 2013 年下半年增长 10%，同比 2013 年上半年增长 6.8%。全球股票市值达 68.7 万亿美元，较 2013 年下半年增长 6%，同比 2013 年上半年增长 21%；全球 IPO 企业数量同比增长 42%，通过 IPO 或增发为资本市场增加资本 4140 亿美元。股票市场增长动力主要来自 EMEA（欧洲、中东及非洲）和美洲地区，分别较 2013 年下半年增长 24% 和 16%。

03

伦敦清算所联合欧洲清算和法兰西银行为三方回购市场提供中央清算服务“€ GCPlus”。

该服务使固定收益交易人员、企业财务人员和其他市场参与者在享受资产负债表轧差和资本效率的好处时，还可以高效地管理合格欧元担保品，并在一个较明晰的环境下获取流动性。固定收益市场参与者可在多个主要电子平台上使用€ GCPlus，并可以使用法兰西银行或者欧洲清算的“全球担保品高速路”的“担保品再使用”服务。

04

欧洲市场基础设施监管规则（EMIR）改变担保品管理服务。

2008 年金融危机后，市场风险意识加强，在此背景下，欧洲出台了欧洲市场基础设施监管规则（EMIR）。监管规则的变化，使得市场参与者的投资环境日趋复杂。基于对风险管理重视的加强，及新规则要求下对担保品需求的增大，担保品管理业务已成为金融行业关注焦点。金融机构正在通过更多的技术投资、知识和整体资源投入，努力提高担保品管理能力，以适应新的市场环境。

05

DTCC 携手客户委员会 共促另类投资市场发展。

与投资者分散投资、风险偏好更加复杂多样相适应，另类投资市场近年来增长迅速。DTCC 财富管理服务团队近期改组了另类投资产品方面的三个客户委员会，意图与行业携手，共同促进另类投资产品的可持续发展。

06

国际证监会组织（IOSCO）发布 2014–2015 年度证券市场风险展望。

报告指出，目前全球证券市场的发展趋势主要包括以下内容：一是企业对证券市场的依赖日益加强，金融公司越来越多地利用证券市场融资，资产管理行业规模增长，资产市场整体估值上升的同时，仍存在市场分割的现象；二是衍生品市场规模持续扩大，中央清算率不断提高；三是全球宏观经济政策影响证券市场和房地产市场，且房地产投资信托中存在漏洞等。全球证券市场中潜在的系统性风险因素主要包括：一是投资者寻求高收益，金融体系杠杆率回升；二是对高收益和（低）波动率的寻求对新兴市场产生影响；三是中央对手方风险；四是担保品使用和风险转移日益增加；五是金融公司的治理和企业文化存在风险。

07

美国 DTCC 与欧清银行共建全球担保品合资公司。

2014 年 9 月 30 日，美国 DTCC 与欧清银行共同宣布，将成立一家专营担保品业务的合资公司。该公司将创建全球最大的担保品池，通过开放的资产池和高效的担保品流动性，提供全面的、综合性的担保品优化及风险敞口管理直通式处理。同时，新公司将简化风险敞口及抵押证券的结算流程，提高金融市场的稳定性。新公司注册地位于英国伦敦，并接受当地法律监管。

08

俄罗斯 NSD 将为其市场参与者提供欧洲场外交易报送服务。

2014 年 12 月，俄罗斯中央证券存管机构及交易报告库服务商（NSD）与欧洲交易数据库（ETR）共同宣布，将为俄罗斯市场参与者报告场外跨境交易信息提供服务，以满足欧洲市场基础设施原则（EMIR）的要求。双方计划将于 2015 年 4 月实现该项服务，俄罗斯市场参与者将通过现有的通讯渠道和数据格式，向 NSD 交易报告系统上报符合 EMIR 规范的欧洲场外跨境交易。

09

巴塞尔协议三对担保品管理业务产生影响。

明讯银行 2014 年 7 月发布的一份研究报告显示，基于巴塞尔协议三、多德弗兰克法案等新法律法规的要求，银行需要增加更多的资本以覆盖风险，增加其在危机中的偿付能力，而通过“担保品优化”可降低欧洲银行业 20%（约为 400 亿欧元）的权益资本要求。

10

伦交所将设立新 CSD。

金融时报 2014 年 11 月 27 日报道，由于欧洲新的监管规则提高了市场对交易后基础设施的要求，伦敦交易所集团预备设立一家新的 CSD 来满足这些需求。目前，这家新的 CSD 正在等待监管机构的最终批复。



摄影：江村 / 公司人力资源部 雷之遥