

# AGRICULTURAL PRODUCT FUTURES —ENJOY THE HARVEST AFTER DEEP CULTIVATION

## 农副产品期货 —深度耕耘 畅享收获

文\_韩柏 责任编辑\_赵晓璐

发现机会、合理建仓、做好资金管理是期货投资赢利三大法宝，其中发现机会最为重要。



■2012年3月28日，江苏南通一粮油接运码头正在从外轮上卸运进口大豆。

近年我国接连出现农产品价格大幅波动现象，“菜贵伤民，菜贱伤农”交替出现，加之不断曝出的食品安全事件，农产品生产与流通问题已成为当前社会普遍关注的热点。如何保护农产品生产、稳定农产品价格，不仅仅是理论问题，更是社会经济发展中亟待破解的难题。农产品的价格形成，取决于生产，而建立市场引导生产的机制是稳定价格的关键，市场如何引导生产呢？国际普遍经验是：发展农产品远期交易，建立农产品期货市场。

### 发现市场机会

期货市场是政治和经济结合最完美的产物。期货价格是投资人对商品供求关系的综合心理反映。发现机会、合理建仓、做好资金管理是期货投资赢利三大法宝，其中发现机会最为重要。

期货价格由两部分组成：现货价格加上或者减去对未来的预期，二者之和就是期货价格。如果认为今后的价格还要上涨，现在的期货价要一定比现在的现货价格要高。如果认为今后这个价格可能要继续下跌，期货价格要比现货价、甚至是近期合约要低。如果预期看涨期货价格就加一块，如果看跌就减一块。而结合农产品特点的预测是找到期货价格的最好办法。

#### 1.季节性行情

农产品最大的特点就是季节性行情，农产品的共性就是具有固定的一年一度的播种、生长和收获季节性周期，也恰恰是农产品这种特有的季节性供求关系变化使得其价格波动在每年的一些特定时期内同向运动的趋势性十分明显。一般来说，可以根据这种季节性特征把农产品走势大体分为：播种生长阶段、收获季节、销售淡季和销售旺季等几个不同阶段。又因为期货价格是现货价格的指引，它们的基本面影响因素是一致的，走势基本是联动的，因此，应主要从季节性影响因素角度对期货价格走势进行分析。

尽管活跃的期货交易可以削弱较明显的价格运动趋势，但特定时节的价格同向波动趋势仍然十分明显。从中可以总结出：农产品的价格趋势主要受供给和需求两个基本面因素影响。而农产品的生长周期又是有季节性的，这样每年从作物播种到收获前夕，由于旧年度作物的库存量与新年度作物的产量存在不确定性，作为具有预测效应的期货交易往往容易随着市场对天气、病虫害等因素的炒作而大幅波动；其后随着收获季节到来，农产品每个品种的新年度产量情况逐渐明了，必然市场就开始面临季节性的供应压力，若是丰产年头供应压力则最重，价格也是最弱。若是减产年头则价格很容易走出反季节性上涨行情。新粮上市后随着时间的推移，期货价格对需求、库存等因素的反应越来越敏感，其趋势性也越来越明显，尤其进入消费旺季，市场的供需矛盾不断得到深化，此时市场人气越来越旺，持仓量迅速增加，期货价格往往最强，当然其中也不乏对新概念题材的炒作。因此，季节性因素是我们在制定农产品操作计划时应该考虑的一个重要因素。

### 2.突发因素

除了季节性因素外，一些国家的政治、经济等突发因素，还有一些新概念题材的影响也容易导致价格的反季节性走势。这就提醒投资者，在分析相关农产品走势时，也不能只简单地依据其季节性走势来操作，其他阶段性的因素也需要时时加以关注并能做出客观评估。

总之，在世界范围大的供求基本平衡的前提下，农产品的季节性特征表现突出，当大的供求面严重失衡时，季节性特征往往容易被淹没，价格很容易走出反季节性行情。季节性特征是农产品的固有属性，进行季节性分析可以为我们提供价格短期内的发展趋势，但要把握其长期走势还必须同时兼顾其他大供求面的影响因素。如经济波动周期、金融货币因素（利率、汇率）、政治因素、政策因素、自然因素、投机和心理因素等，但这些因素最终都是通过供求影响价格的。

### 农产品期货的操作策略

其实，操作策略不仅仅依据量价、形态、波浪理论等，策略是针对投资的期货品种的需求，根据风险承受力来制定相应的资产安排和方式操作。

#### 1.期市盈亏原理——零和博弈

投资者必须清楚期货市场投资资金增减的根本原理——零和博弈，然后再根据市场参与群体的性质来区分各类投资者可能的“盈亏点”。期货市场的初衷是为现货企业套期保值，同时由于价格的波动性及资金逐利特性而吸引了投机资金的介入。参与期货市场的投资者基本可以分为两种类型——套期保值者和投机者。另外，对于投机资金来讲，可以分为主流资金群体和散户群体。

根据博弈原理——零和博弈性质，投资者（这里主要指一般投机者）要取得盈利，只能从两个方面获取利润，一是企业套保者的亏损，二是其他投机者的亏损转移。企业套保者出现亏损的部分，其实是其现货生产经营中“少赚”而来的。比如企业卖空套保后，现货价格随后一段时期持续出现上涨行情，则套保企业将出现“现货赚钱、期货亏损”的状态。另外，当现货、期货价格并未出现趋势性大变化时期，投机资金之间只能相互“逐利”——“你盈我亏”的局面便出现。因此，投资者要想在期货市场上获取利润，就必须站在“精明资金群体”的一方。



产品汇

高端客户投资尊享——贵宾版个人网上银行

贵宾版个人网上银行是中国工商银行在现有网上银行系统体系架构下单独为个人网上银行优质客户群体推出的一项网上银行服务,不仅包含了账户查询、转账汇款、捐款、买卖基金、国债、黄金、外汇、理财产品等普通网银的全部功能与服务,而且还为客户提供了专属服务通道、专属服务区域、专属优惠、专属服务和专属产品。目前,贵宾版个人网上银行设置了“会员”、“银牌会员”和“金牌会员”三个等级。

贵宾版个人网上银行适用于开通个人网上银行的中高端客户群体。个人网上银行客户中五星级客户及持有理财金账户卡或信用卡金卡的客户为会员,六星级客户及持有白金卡或财富卡的客户为银牌会员,七星级客户或私人银行客户为金牌会员。贵宾版个人网上银行可为您提供7×24小时全天候服务。

2.期限策略

投资者要当“精明资金群体”,就必须掌握好的分析方法、娴熟利用分析工具,方能做出较准确的分析判断以指导投资交易。然而,每一种分析方法或工具都有一定的优势与缺点,投资使用之前一定要认识清楚并有选择性地应用。所谓“知己知彼,方能百战百胜”。

对于普通投资者特别是散户投资者来说,基本面分析可以借助研究实力较大的投研机构或期货公司,但在使用过程中还必须结合技术分析来更好地确定买卖价格。技术分析的派系很多,种类繁多复杂。技术分析中的K线及形态分析是最接近多空力量变化的一种技术分析方法,使用者可通过“合并或拆分”来洞察市场的动向,但这种分析方法其实最难真正掌握。

有些投资者喜欢使用“主流资金跟踪”分析,但经常不得要领。眼看明明前20大持仓席位明显增多,次日却没有再涨。这种分析方法比较贴近实际多空力量的变化,因为多空力量的增减直接就体现在持仓变化上。但有些时候,某些资金是炒作“短线”甚至是“超短线”的,次日即通过价格的高开或拉高时,就开始“获利减退”,同时价格也逐渐回落,而此时你却还不知道“持仓的变化——主流资金的变化”,因为持仓的公布是盘后的。有些时候主流资金会通过在不同的席位上增减不同的持仓数量来迷惑使用这种分析方法的人。即使前一交易日确实是有主流资金入场做多,但可能次日有另一部分更强大的资金入场做空了,这样价格也会出现新的变化。

期货市场的每个期货合约都具有其固定的期限。根据合约所剩时间期限的长短可以分为远期合约、近期合约、临近交割月合约和交割月合约等。一般远期合约交易为一年时间,随着时间的推移,远期合约将逐渐变成近期合约、交割月合约。期货合约的期限性,决定了期货合约远近月份具有不同的特点,在期货合约由远至近推移过程中,随着期货合约到期日的临近,围绕该期货合约的相关市场要素将发生重大变化。

一是市场流动性变弱。由于期货市场的保证金制度和持仓限制制度,一般远期合约交投活跃、流动性较好、大单量进出容易;近期合约交投逐渐清淡、流动性较差、大单量进出较难。这是因为投机资金追求较好的市场流动性而不断转向远期月份合约,近期合约流动性便越来越差。

二是价格代表性由广泛到逐渐区域化。由于我国大豆等大宗商品进口渠道畅通,国际国内现货期货市场联系密切,因此远期合约价格基本反映世界范围内的供求关系,价格代表性广泛。但随着合约交割期的临近,受交割现货货物备货期限的制约,临近交割月的合约价格逐渐向着该品种指定交割仓库所在地的现货市场价格回归,价格代表性逐渐区域化。

三是影响价格变化的因素发生变化,影响远期合约价格变化的因素可以更广泛、宏观和形象化;而影响临近交割月合约价格变化的因

素则更区域化、微观和具体,影响价格的不确定因素减少。随着期货合约从远及近的变化,逐渐挤出期货价格中所谓的“泡沫”部分,有效释放市场风险,促进期货价格与现货价格走势的趋同。

3.用期权管理农产品价格风险

期权的最大优势在于,它能够有效地将价格波动风险进行集中管理,是一种将风险和回报分离开的工具。2011年,全球金融衍生品期权交易量已经远远超过期货交易量,在目前世界50多家期货交易所中,交易最为活跃的是指数产品和期权产品。由于农产品市场与实体经济关系最为密切,发展农产品期权交易已成为期货市场当务之急。期货和期权有着本质区别,期货只是为了能够规避方向性风险,和标的性的产品一样,而期权则主要是控制市场风险波动,将风险和回报分离开,从而更好地集中管理。期权交易可以改变收益的分配,相当于支付了一笔定金后,把收益和风险分割开。正是因为这种特性,期权这种金融产品为所有价格波动大的产品带来了福音。

期权交易比期货交易更为灵活。首先,买期权的不会追加保证金,在高波动的市场里降低了套保费用,对于期权的买家来说,风险较为明朗。其次,期权一般在期货涨跌停板的时候仍然可以交易,在对风险套保时,对盈利没有限制,期权在到期之前可以行权,也可以看作是由市场决定的一种保险金。最后,期权不但可以规避价格风险,也可以用来规避产量风险。

4.探索量化和程序化交易

量化投资是借助计算机和一些数学模型分析市场数据,总结收益和 risk 的相关因素,并在此基础之上作出投资决策的过程。程序化交易则是将人的交易策略逻辑通过程序软件系统化、并能自动完成交易指令的一种交易手段。其实程序化交易是属于量化投资的一部分,也有人用“程序化交易”来表示全部的量化投资概念。在这里,我们将所有可以编写成软件能实现自动交易的量化投资策略均称为“程序化交易”。程序化交易,是从美国上世纪70年代的证券市场上的系统化交易发展演变而来的,相比各种繁杂的技术分析方法,程序化交易的可操作性更强,也更简单,更适合中小投资者在市场上运用。

在程序化交易的设计中,设计前采取什么样的策略很重要,绝大

多数程序化交易系统都是以追随趋势为核心而构建的,这个是比较被大家认可的一个共识,因为明确的趋势是能轻松赚钱的好机会。但同时也发现了另外的一个市场普遍现象,就是大多数时候市场是处于无趋势运动的状态中,这样的市场运动特征我们又该如何把握呢?这也是程序化设计工作中应该着重解决的一个问题,大多数程序化设计思路都把这一点考虑进去了,但是真正能达到在震荡市中取得比较好的操作业绩的系统还是少之又少。结合农产品市场价格的运动特征,以追随趋势构建的交易系统比较符合经典模式,也就是不以追求交易成功率为核心,而尽量在简单的有趋势的行情中赚足,在把握不好或者行情复杂的情况下不亏或少亏,以少次的大额盈利来弥补多次的小额亏损,在总体上做到多盈少亏。

在确定了总体的构建思路后,应该对一个完整的交易系统的每一部分进行量化,包括:(1)最大单笔和总体交易头寸的确立,以总资金的固定比例同时结合单个品种的平均震荡幅度来确定比较合适。(2)开仓时机的选择。既然确定了追随趋势,那么价格就应该是我们最为关心的指标,可以以价格突破某个高点作为开仓的信号,但是这个开仓信号可以加以其它不同条件进行过滤,把明显的假信号或者风险很大的开仓信号过滤掉,比如可以结合价格与均线的距离来确定。(3)加仓次数和时机的选择。关于加仓,是比较难于掌握的一个操作步骤,初步可以认为加仓应该是在趋势已经确立后再进行,突破了明显压力或者支撑,而这个压力或者支撑是否可以采用在技术分析上的价位?这样做会不会与整个程序化交易系统产生比较大冲突?因为这个毕竟是主观的东西,而且也难以在操作之前量化,与程序化交易系统的构造初衷有所背离,究竟不可行还值得商榷。(4)止损位的设定。止损是整个交易系统中比较重要的部分,与确定最大头寸相似,我们可以把止损设定为固定比例同时根据不同品种的不同特征区别对待,并在加仓之后调整止损点位。(5)盈利头寸的平仓。关于平仓,因为是追随趋势,那我们就不能让价格的小波动影响到总体的操作,但在数量上如何界定是小回调还是大调整,抑或是价格反转,还是比较困难的。

必须明确的是,程序化交易可能的最大好处是可以帮助系统使用者最大程度地克服人性贪婪和恐惧的弱点。☹



# TREASURY BOND FUTURES: MAKE A PERFECT TURN IN THE NEXT SEVENTEEN YEARS

## 国债期货：十七年后即将完美转身

文\_莫海军 [中信建投期货经纪有限公司研发部高级分析师] 责任编辑\_赵晓璐

国债期货市场将是一个慢热市场，考虑到国债期货比目前国内推出的所有期货品种均要复杂，对于投资者来说，对国债期货交易模式有一个非常清晰的了解对以后国债期货的交易将大有帮助。



■2012年5月28日，上海第九届上海衍生品市场论坛上，与会嘉宾对相关经济热点进行探讨。

时隔17年，国债期货有望重新登上舞台。目前，证监会和中国金融期货交易所都在积极推进我国5年期国债期货合约上市相关工作。国债期货仿真交易已于2月13日启动，从仿真交易推出后的市场成交持仓情况看，仿真合约的持仓量、成交量已趋于稳定。

从现货持有结构上讲，银行和保险机构持有国债现货的比例超过全市场的80%。从现货行情波动上看，国债收益率波动性不高。按照目前市场波动特征，国债期货合约推出后，即使加上30倍杠杆，投资者保证金波动率亦比大部分商品期货要小。根据国债现货上面两方面的特征，笔者认为国债期货市场将是一个慢热市场，机构投资者将慢慢参与进来，而个人投资者投机参与力度将较为有限。考虑到国债期货比目前国内推出的所有期货品种均要复杂，对于投资者来说，对国债期货交易模式有一个非常清晰的了解对以后国债期货的交易将大有帮助。

国债期货常规交易模式有投机、套利、套期保值和久期管理几个方面。对于专业投资机构来说，还可以进行资产配置和利差交易，但分析来看，在国债期货推出初期，市场流行的策略还只是一些常规策略。

# LINK

### 国际国债期货发展成熟

国债期货交易起源于美国，1976年1月6日，CME的国际货币市场率先推出90天美国短期国库券期货交易，1977年8月CBOT推出针对资本市场长期利率风险管理的美国30年长期国债期货合约，后面又推出了10年、5年、2年期国债期货。继美国之后，其他发达国家也相继推出国债期货。事实上，目前国际上债券市场发展比较好的国家都有国债期货市场作为支撑。在一个发达的资本市场，国债发行市场、国债交易市场以及风险管理市场呈三角关系，共同构建起一个稳定的债券市场结构。从国外期货合约构成上看，市场整体结构较为完善，特别是美国，各个期限国债期货合约均有交易，能较好发现各个期限的利率水平。

从成交量方面分析，国债期货在全球市场上的流动性较好。在国际期货成交量中，利率、股指两分天下。在利率期货中，国债期货占到一半，另一半是短期利率期货。从地域来看，国债期货成交主要集中在美国、欧洲市场，亚洲国家近几年发展也较快，比如韩国、澳大利亚。

### 投机

所谓投机交易，就是在国债期货市场上低买高卖，或者高卖低买，赚取价差收益，同时承担市场价格波动风险。考虑到国债收益率的主要影响因素是国家货币政策的调整，因此对宏观经济有较强的前瞻性分析将是投机交易成功的基础。但同时，每个期货品种均有自身的特征，对该品种特征有一个大概的把握亦非常重要。个人认为，国债期货具有波动小、趋势性强的特征。

另外，国债收益率走势趋势性很强，主要原因是国债收益率变动主要取决于国家货币政策变化。央行货币政策稳定性的特点决定国债收益率变动的趋势性很强。当央行货币政策较为稳定，政策紧缩、宽松均会持续较长时间时，与之相应，国债收益率曲线也会趋势性上涨、下跌。因此，国债期货投机交易适合于做中长期趋势交易。

### 套利

国债套利策略可分为期现套利和跨期套利。

#### 1.期现套利

临近交割，期货价格将向现货价格靠拢，这是期货交易的特有规律。对于国债期货来说，国债期货发票价格将会向最便宜可交割债券的全价靠拢。其中，发票价格为：

发票价格=（期货价格×转换因子）+应计利息

国债期现套利涉及如下步骤：

步骤1：确定各可交割债券的转换因子。以名义标准券的票面利率作为贴现率（3%），将面值1元的可交割国债在其剩余期限内的所有现金流量折现为现值，该现值即为此债券的转换因子。交易所会公布每个债券的转换因子，并且单个债券在每个交割月份下的转换因子保持不变。

步骤2：寻找最便宜可交割债券（CTD债券）。CTD债券的寻找方法分为净基差法和隐含回购利率法。

净基差法：CTD=Min{|国债现货价格-国债期货价格×转换因子-国债持有收益|}=Min{|净基差|}

隐含回购利率法：CTD = Max（隐含回购利率），隐含回购利率即买入国债现货并用于期货交割所得到的收益率。

在套利过程中，不仅要确定最便宜交割债券，还要确定次便宜交割债券。由于目前国债现货市场的流动性有限，很多时候我们无法在理想价位上买入足够的现货，这时候我们不得不退而求其次，买入次便宜交割债券（前提是次便宜交割债券对应的隐含回购利率能满足投资者的获利目标）。

步骤3：利用CTD债券确认期货价格是否偏高，如果期货价格偏高，在目前市场上买入可交割债券用于交割能得到理想利润，我们就可以进行期现套利建仓。

步骤4：期现套利建仓。在期货市场上建立空头同时在国债现货市场上建立相应多头。

步骤5：期现套利退出。期现套利的退出方式有两种。(1)提前平仓。在期货合约到期前，若期货、现货价格回归，可提前平仓退出。(2)持有到期交割。

#### 2.跨期套利

跨期套利的原理是，若期现套利的力量足够强大，那么所有期货合约与现货之间均应保持合理关系。这意味着，期货合约之间也应保持一定的数量关系。一旦这种数量关系遭到破坏，在市场期现套利的力量下，我们认为这种不合理的关系会很快回归正常。基于这种预期，我们可在期货合约之间建立相应的头寸来获利。跨期套利分为做多价差和做空价差两种，做多价差即买入远月期货合约，卖出近月合约，做空价差即卖出远月合约，买入近月合约。跨期套利是对期货合约价差的投机，承担价差波动的风险。显然，价差波动风险明显小于价格波动风险，因此跨期套利是一种低风险操作策略。只要国债期货合约流动性能得到保证，跨期套利是一种非常有竞争力的策略。

#### 3.套利风险分析

(1)流动性风险。国债套利策略最大的风险就是流动性风险。对于期现套利来说，流动性风险主要在现货市场上。现货市场流动性不



## 零风险投资——凭证式国债

凭证式国债是中国工商银行代理国家财政部发行的一种债务凭证，起点金额为100元人民币，大于100人民币必须是百元的整数倍数，上限金额为50万元人民币。由于以国家信用做担保，信用等级高，可以看作是零风险投资。凭证式国债按年度、分期次发行，存期一般为二年、三年、五年，您购买国债时由工行营业网点向您签发国债收款凭证，该凭证为记名凭证，可挂失，可在同一城市内通兑，到期或提前兑付凭该凭证支取本息。同时，对于凭证式国债国家免征利息税。

### 业务优势：

1. 购买方便。工行遍布全国的营业网点将为您购买和兑付凭证式国债提供极大的便利。
2. 可质押贷款。您持凭证式国债可在工行申请办理质押贷款，满足您的应急需求。

# LINK

好，投资者特别是个人投资者很难买到现货。跨期套利方面，流动性风险主要体现在很可能只有一个期货合约成交良好。在国债期货展期期间，持仓从近月合约向远月合约流动，流动性能得到保证，因此在展期期间进行跨期套利较为可行。

(2) 价差不回头的风险。由于有实物交割的制度保证，期现套利没有这种风险。对于跨期套利来说，由于合约到期时间不一样，存在价差不回头的风险。

(3) 保证金风险和操作风险。期现套利会面临保证金风险，因为在期货市场上该策略在期货市场上是净空头，而现货市场上的盈利并不能弥补期货市场上的亏损，所以该策略会面临保证金风险。

### 套期保值

推出国债期货的一个主要目的就是为市场提供对冲风险的机会，让持有国债现货的人可以规避价格下跌的风险，为需要在后期建仓的投资者规避价格上涨的风险。国债期货套期保值最核心的内容是套期保值比率的计算。只要有了套期保值比率，就很容易计算买入或卖出的国债期货合约的数量。

在美国市场上，计算套期保值比率常用的方法是基点价值法，也称为DVOI法。对于期货合约DVOI来说，业内标准的经验法则是，基于在到期日期货价格收敛于最便宜可交割国债调整现货价格的假设：

期货合约DVOI = 最便宜可价格券的DVOI/最便宜可交割券对应的转换因子

### 久期管理

当投资者预期国债收益率即将上升时，这意味着持有的国债价值将降低，投资者需将现货头寸变得更加保守，即需要降低现货组合的久期。在没有国债期货合约的情况下，投资者只能卖出国债或者将长久期国债换成短久期国债。在目前

现货流动性受限的情况下，若市场急剧变化，想要快速降低组合的久期较为困难。

国债期货合约推出后，投资者可利用国债期货迅速改变组合的久期。和调整现货相比，利用国债期货调整现货组合久期具有高效率、低成本的优势。

期货保证金交易的特点使得国债期货具有非常高的久期。对于即将推出的5年期国债期货合约来说，期货久期大概在4.5左右，但由于最低交易保证金仅为2%，也就是说投资者可以轻易做到30倍的杠杆，对于投入的保证金来说，久期很容易超过130。这意味着投资者可用很少的资金就能迅速将投资组合的久期调整到位。并且，由于国债期货的流动性能得到保证，调整速度将更加迅速。另外，除了国债期货交易成本较低之外，由于流动性能得到保证，调整过程中的冲击成本也比现货调整久期要低。

总的来看，比较国债期货投机、套利、套期保值和久期调整四种交易模式，投机交易方面，国债期货交易波动小、趋势性强的特点使得做中长期的趋势性交易较为合适；套利交易主要分为期现套利和跨期套利，期现套利面临的主要困难是现货方面的流动性问题。在国债期货合约展期时，跨期套利较为可行；套期保值的主要难点是套期保值比率的确定，这可借鉴DVOI方法来实现；久期调整方面，与纯粹的现货市场调整相比，利用国债期货进行久期调整具有高效率、低成本的优势。☺

# THE SECURITY SYSTEM OF SECURITIES INVESTMENT: STOP THE LOSS

## 证券投资的安保系统：止损

文\_郭瑛 责任编辑\_赵晓璐

股票上涨时是缓慢的，但下跌时通常是快速而猛烈的，其势犹如推动圆木于千仞之山也。如果没有止损位的明确设立和具体的操作原则，人性中的侥幸与犹豫的弱点会足以令我们蒙受巨大损失。



■2012年6月29日，安徽省淮北市，股民在证券营业部内关注股市行情。

设立止损的目的是为了更好地进行风险控制与管理，在当前这样一个投机气氛较浓厚的证券市场，止损更有着特殊意义和实用价值。一次意外，足以重创，若设立止损，则可以把损失减少到最低水平。止损的设立，还有针对人性弱点的一面，股票上涨时常常是缓慢的，但下跌时通常是快速而猛烈的，其势犹如推动圆木于千仞之山也。如果没有止损位的明确设立和具体的操作原则，人性中的侥幸与犹豫的弱点会足以令我们蒙受巨大损失。采用止损策略可以最大程度地避免情绪干扰，因为止损点是一个明确的价格，并具有十分明确的可操作性。关键是，破位之后不能有丝毫侥幸心理，必须果断平仓出局。

但止损的设立必须要有铁的纪律和严格的方法，每一次买入股票，都必须对其潜在风险进行评估，实施止损策略。设立止损与风险评估不是因为我们愿意或能够承受多大风险，而是基于我们对当前市场和投资品种的客观评价。

### 止损的两大类型

首先我们把止损分为两大类型，即基本面止损与技术性止损。


#### 1. 基本面止损

基本面止损主要指宏观面或公司的基本面等发生了根本性转变，出现严重恶化的趋势和局面，投资者此时应放下任何幻想，当机立断，认赔出局，以求保存实力。因为基本面的变化往往是短期内难以扭转的，基本面变化既包括非系统性风险，如个股公司基本面，也包括宏观面、政策面、战争等系统性风险。

#### 2. 技术性止损

技术性止损主要以技术分析作为设立止损点的基础，将止损点设立在趋势逆转的地方，其目的就是为了“防止更大的损失”而采取的策略和措施。投资者必须通过周密与严谨的技术分析和基本分析，对大盘和个股的后市作出较为准确的判断，才能在适当的位置设立合理的止损位。





# LINK

### 第三方存管业务——证券投资更方便

第三方存管业务是指中国工商银行为满足个人证券投资者和证券公司对于客户交易结算资金存管服务的需求而开办的一种银证业务。您可通过电子银行第三方存管进行银行与证券公司之间的转账交易，以及客户交易结算资金管理账户的当日明细、历史明细和证券资金账户余额的查询，该业务适用于已在证券公司营业部开立股东账户，办理了股票指定交易，且已开通了工行电子银行的客户。

**业务优势**

1. 资金安全。工行协助证券监管部门对证券公司的客户资金汇总账户和投资者的客户资金管理账户进行总分核对，提高了客户交易结算资金的安全性。
2. 方便快捷。您可以在工行电子银行渠道开办该项业务，便于进行证券交易资金查询和管理。
3. 综合服务。开办该项业务后，您不但可以享受工行个人结算账户具有的功能，还有机会享受工行和证券公司提供的各项增值服务，实现储蓄、投资、消费于一体。

在实际操作过程中，技术性止损可进一步分为保护性止损与移动性止损（止赢）两种情形。第一，保护性止损是针对首次买入而言，当股价下跌到何种程度和情形时，股价趋势便有发生逆转的可能，此时，便须实施保护性止损策略，以最低程度减少损失，防止亏损进一步扩大，所以保护性止损是一种被动性止损；第二，移动性止损（止赢）主要保护赢利的胜利果实进一步扩大，是跟随股价上涨而不断上移止损（止赢）的价位，事实上移动性止损（止赢）是一种主动性止赢策略。

### 止损的四种方法

止损的方法有多种多样，并无固定模式，无论是哪一种止损策略，都应结合市场和投资品种的活跃程度和具体情况，因地制宜设立止损位，以充分发挥止损策略在股市投资中的作用，客观地说，止损不仅是一门技术，更多的还是一门艺术。下面我们结合市场探讨几种常见的止损方法。

#### 1. 固定比例止损法

这是一种比较直观简单的止损方法，它是指将单个品种的亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损大于该比例就及时止损。其特点是强制作用比较明显，投资者无须过分依赖对行情的判断，通常将投资品种的止损比例设为7%。在实际操作中，我们有时将投资品种在某个交易日发生7%的跌幅时，实施止损策略，特别是当市场出现突发性不利消息时，更应谨慎，这在移动性止损（止赢）策略中，运用较多。

#### 2. 移动平均线止损法

移动平均线止损法，通常是指当股价有效跌破某条均线时所采取的止损策略。一般短期采用10日均线，中期采用20日均线，当股价一旦有效跌破均线时则止损，特别是当均线由上升转向走平或下降趋势时，更应立即止损出局。以20日均线作为止损位主要基于以下考虑：一则是20日均线具有中线趋势的意义；二则在实际操作中，20天

均线的突破（向上或向下）往往是伴随着形态的突破，具有较实际的参考价值；三则是在较为活跃行情中，防止由于市场的震荡波动触及止损线而被动止损出局。

#### 3. 趋势线止损法

趋势线止损法是指股价在上涨过程中，明显形成了一条有效上升趋势线，当股价有效跌破该上升趋势线时，即采取止损策略，运用趋势线交易是实际操作中止损（止赢）和锁定利润较为有效的方法。通常一条明确的上升趋势线最好连接三个低点，而且每次回调收盘价均在该条趋势线的上方。在实际操作中，当股价已有了较大涨幅后，趋势线的有效跌破往往预示着中长期趋势的逆转，此时应立即平仓出局。

#### 4. 形态止损法

形态止损法是指以股价运行过程中形成的头肩顶、双顶、圆顶、三角形等形态为止损位。一旦出现该形态，往往预示趋势变化的可能，此时应立即止损离场。尤其是当市场气氛有所变化或转向时，更是如此。

技术性止损策略，除了以上几种常见方法，还有如K线组合、跳空缺口理论、楔形等方法，各种方法因人而异，因地制宜，可择机运用。上述止损方法有时可以单独使用，亦可相互结合应用，比如趋势线及均线与缺口及形态止损法的结合使用等。在实际操作中，当观察到趋势逆转时，形态的破位以及移动平均线或趋势线的破位往往是同时发生的。

运用移动性止损（止赢）策略与分析方法时需要特别注意的是，移动性止损（止赢）的设立要有灵活性，特别是股价已有大幅上涨后，且远离均线或趋势线，形成较大的乖离率时，此时，移动性止损的设立应采取更加积极和更为细化的策略和方式，以确保赢利果实。如何设立并顺势移动止赢点，有很多策略和方法，需要不断学习和总结。

最后，着重说明的是，技术性止损的策略与方法主要适用于题材股、庄股等普通性概念股；对于蓝筹绩优股等价值投资型股票一般不适用，其止损的策略应以公司基本面和估值为主要判断依据和标准。Ⓜ

# The Seven Most Remarkable CREATIVE COMPANIES

## 最值得关注的七大创意公司

文、责任编辑\_于丹

有了创意，世界才会变得更好。这些公司就都是有关创意的，了解过后，你会发觉，也许你也可以。

英国作家、漫画家阿什利·布里恩特（Ashleigh·Brilliant）曾经说过：“伟大的创意看起来都是普通的，让它们卓尔不凡的是创意背后那些孜孜不倦的人们。”近些年来，一种名为新兴企业的物种，在四处酝酿蝴蝶效应。它们深刻地改变着世界、传统企业和人类的生活方式。他们的源起全都具有一些明显的特质：超小、超简单，最重要的是超有创意。有了创意，世界才会变得更好。这些公司就都是有关创意的，了解过后，你会发觉，也许你也可以。

### 1. Bumped.in

服务领域: QR码技术（真实超链接）

创意: 给你一个相识的入口

在生活中，我们每天外出出行，碰到陌生人是必不可少的一件事，但却始终不曾彼此交谈过半句话。所幸，Bumped.in的出现，也许可以打破这个僵局，帮你杜绝有缘无份的命运。

Bumped.in的使用方式相当简单，只要注册基本数据（可用Facebook登陆）、设定好出行（旅行）路线，你就可以开始寻找你的“同道中人”。Bumped.in的目标用户在于——固定或经常使用特定交通工具、旅行路线的人，因为在这样的情形下相遇的使用者，的确容易有想“进一步”了解对方的可能。

Kiran·Patel, Bumped.in的CEO曾经表示，该服务的创意全是来自于个人经验，如果他会想要认识这些“最熟悉的陌生人”，那其他人肯定也有类似的感觉，所欠的只是一个媒介。

这个由一人公司所创建的服务，未来打算通过植入广告来获得收入，而瞄准的客户，则是像航空公司这类交通运输服务。

### 2. Wanderfly

服务领域: 旅游经济

创意: 订制个性化灵感旅游

Wanderfly，来自纽约布鲁克林的旅行推荐分享平台，网站收纳超过1200个旅行目的地，团队成员8人。这是一个探索旅行新体验、个性化灵感旅游的网站。任何人都可以通过网站简洁易用的界面设定旅行支出预算和周期，Wanderfly会帮你选出喜欢的最佳旅行方式并制定计划。

如果你想去旅游却不知道想去何处，Wanderfly会帮你发现新的旅行地点。当然如果你心中有目的地，你可以直接选定。如果一时间不知道去哪里好，你可以点击网站上推荐的缩略图片，例如“海滩”、“户外”、“文化”等等，网站会自动按照你的口味推荐相对应的新旅行地点。更好的是如果你关联了Facebook、Twitter，它甚至会告诉你，在你即将去旅行的地方是否有你的朋友出现。

就在2012年初，旅游推荐引擎Wanderfly进行了全新改版，引入了Pinterest的内容展现办法。在新版本中，内容更多地由当地用户生成并推荐，变成了一个真实的社交推荐分享平台。正如其CEO所说：“如今的Wanderfly不仅是一个旅游胜地推荐平台，更是一个旅游者在旅游胜地如何玩的分享交流社区。”

自从改版以来，在用户量方面，平均下来Wanderfly的访客会在上面逗留20分钟，其中有三分之一会回访。平均每个用户都有3个推荐，并保存了4个推荐。另外，针对目的地的搜索达到了1万7千次。

显然，要想继续保持如此高的增长速度并非易事，但只要内容继续源源不断出现，Wanderfly就有潜力打造出足够的用户粘性，把平台带到一个新的高度。



■图为用户正在浏览Pinterest.com网站。

图/东方IC

### 3.Pinterest

**服务领域:** 个性化媒体

**创意:** 为自己的爱好做标识

英文的“Pin”意思是“钉”，例如“Pinboard”指的是一个挂在墙上的板子，你可以将各式各样的点子、待办事项、临时抄写下来的客户电话，写在便条纸上后钉在这块板子上。

Pinterest就是一个这样的点子，把你感兴趣的图片钉到这个网站上来。Pinterest是由本·西尔伯曼（Ben Silbermann）等人联合创建的，并于2010年3月正式上线。据说，最初只是创办人为了方便自己的未婚妻选择婚戒时写的一个工具网站，包括后来他们筹办婚礼的过程，收集各式各样的图片、资料，他们也都用Pinterest来整理。没想到，无心插柳柳成荫，如今，这个当初的简单工具已经发展成一个惊人的社群了。

其运行模式是Pinterest用户能够在不同主题盒内放入不同内容图片，这种主题盒名称为“钉板”（pinboard）。用户可通过重新钉图（repinning）方式来分享自己感兴趣的图片，并能够为这些图片增加“喜欢”标签或评论内容。用户通过跟随其他个人钉板或用户完整页面方式，进而同其他用户取得联系。Pinterest允许用户增加新钉板，并对图片内容进行重新归类。

截至2011年8月，Pinterest已入选《时代》杂志2011年50大最佳网站排行榜。到2012月2月时，该图片分享网站用户访问量已达1100万。美国共享工具网站近期发布的统计数据也显示，目前pinterest.com网站的推荐流量（referral traffic）已超过Google+、YouTube及LinkedIn三家网站相关流量的总和。

2012年6月，美国科技博客网站发布，美国社交图片分享网站Pinterest已成为用户量迅猛增长的社交媒体，尤其是女性用户量增长最快。从这个角度上讲，各大品牌厂商应该尽快在Pinterest开展营销活动了。

### 4.Tabbedout

**服务领域:** 休闲经济

**创意:** 用餐后的快捷支付

生活服务上的不便，就会带来商机。随着paypal、square和NFC近场通信的兴起，移动支付也越来越热。ATX创新公司所提供的手机结账移动应用程序TabbedOut便由此应运而生，于2009年6月创立，其采用完全不同的手机支付方式，通过智能手机应用就可以对酒吧和餐馆等实现信用卡支付。

使用TabbedOut很方便，消费者只需要在手机上安装这个程序，便可在列表中找到有跟TabbedOut合作的用餐餐厅或酒吧，之后按下服务键，就会产生一组特别序号，接着将序号告诉服务人员，即可在点餐后，同步在手机上看到已记录的菜单和账单金额，于是当你用餐后要结账时，确认完你的菜单和账单金额后，即可输入信用卡信息按下结账键完成结账。TabbedOut使得大家在用完餐后，只要用你所熟悉的信用卡刷卡付费即可，其过程快速、便捷，不需要浪费时间排队和等待。此外，TabbedOut还提供了一个小费计算器和一个可叫出租车的服务选项。

TabbedOut现在正与餐厅的POS（Point of Sale）“销售点”系统整合，这意味着合作的餐厅不必购买新设备来处理合作结账付款的问题，这让餐厅从业者更快速和直接的获得款项，不用还要等Tabbedout寄给他们结账金额后，餐厅才能得到款项。在美国，目前有90多家餐馆和酒吧在28个城市导入这项服务，包括奥斯汀、达拉斯、丹佛、休斯顿和芝加哥等。

### 5.ReRev.com

**服务领域:** 健康经济

**创意:** 通过健身来发电

一家位于佛罗里达州的公司ReRev.com发明了一种发电技术。该公司的创办者、22岁的哈德森·哈尔研究了许多健身器材——包括脚踏车和踏步机等的内部工作原理。他发现常见的、被用作跑步和走步训练的椭圆机本身就设计有一个微型发电机，将人们运动时释放的能量转化为电力来供显示屏使用。哈尔将这一装置与电力网络连接到一起，通过一个转换器，就可以将椭圆机被使用时产生的直流电转换为交流电，然后输送到电力网络里去。

根据ReRev.com的估计，人们使用一部器械运动30分钟所产生的电能足以供一台手提电脑工作一个小时或者是供一个节能灯发光2.5个小时。哈尔表示，他希望健身器材的制造商们都使用可将多种能量转化为电能的发电机，而不要使用普通的交流发电机。

据了解，俄勒冈大学等机构都已开始进行这样的“发电行动”，该大学目前已经将学校健身馆的20台椭圆机与学生文娱中心的电力网络相连，为文娱中心提供部分电力。

俄勒冈大学计算称，如果每天有3000人不停地使用这20台椭圆机，那么每年产生的电力为6000千瓦特/小时，足够为一户家庭的住宅提供电力。

### 6.MedCottage

**服务领域:** 银发经济

**创意:** 移动式、模块化设计的医疗之家

N2Care是美国弗吉尼亚州一家非常有创造力的公司，他们力图为老年人的看护提供不同以往的选择。因为年纪和特殊看护，以及很多治疗的需要，老年人往往不得不开家去专门的医院或养老院生活。N2Care的产品则能为这些拥有老人的家庭提供长期看护及恢复性治疗。其中，他们标志性的产品就是MedCottage，一种移动式、模块化设计的医疗之家，可以布置在你的房间内部，用于老人的康复和长期护理。简单的说，它就是一个具备远程监控的先进病房，让家人可以安心。

MedCottage为老人提供了一个舒适、安全的家，整个装置包含空气过滤系统、通讯视频中心、侦测重要信号的设备 and 传感器，如老人摔倒。另外，还包括了可以选择音乐、电影、电视及网页的娱乐系统。

### 7.NeighborGoods

**服务领域:** 聚合经济

**创意:** 和邻里共享物品以节省金钱和资源的安全社区

很多时候，我们都要不得已买一些东西，哪怕这些东西只用一次或者是偶尔的使用。那么，我们是否可以通过与邻居、朋友共享而不需要购买这些物品呢？

NeighborGoods.net就是这样一个能让你通过和邻里共享物品以节省金钱和资源的安全社区。你需要一个锤子吗？可以去邻居那里借用。你有一辆闲置的自行车？可以租出去赚点外快。就像点对点房屋租赁服务提供商Airbnb让居民的闲置空间得以货币化，NeighborGoods则让人们的闲置物品的流转率得到提升，并帮助本社区居民构建更好的邻里关系，通过合作为他人提供便利。它通过租借、分享等方式来代替付费购买行为，以社区生活和邻里互动交流为重心，赢得了大众的欢迎。

在NeighborGoods上面的物品，主要是免费交易的模式，即以借代租。其盈利方式则是向那些建立私密分享群组的用户和有认证需求的用户收费。社区租借网站的出现，一方面提高了闲置物品的使用效率，节约资源，另一方面还为社区居民建立一个互相沟通的平台，消除人们的社会孤立感，并扩大社交圈子。社区居民以产品试用的方式实现理性消费，而网站则可以通过与厂家的合作，将新产品试用打造成自身的主要收入来源。

共享经济最受争议的即为陌生使用者之间的信任问题，NeighborGoods采取为每个客户设置评级，如果某个账户出现异常状况，将得到一面旗子的警告。🚩





■贵宾服务专区设有迎宾吧台，并安排专人为客户服务。

■半封闭的柜台服务区，让客户享受到最私密、最安全的一站式尊贵服务。



■温馨舒适的客户休息区提供咖啡、茶点及周刊杂志，让客户体会到工行周到细致的服务。

财富驿站：中国工商银行股份有限公司上海分行静安寺财富管理中心  
 财富专线：021—62492561

静安寺财富管理中心占地面积1554.58平方米，中心以吸引目标客户、提升销售与客户体验、转移低价值服务作为目的，将营业网点分为两个楼面四大区域：普通客户服务区、贵宾理财服务区、财富客户服务区、自助服务区，为不同客户提供差异化服务。静安寺财富管理中心现有员工44名，其中，金融理财师（AFP）1人，国际金融理财师（CFP）2人，力争为客户提供更优质的金融服务。

■年轻、充满活力的员工队伍，为客户提供全方位、个性化的优质服务体验。





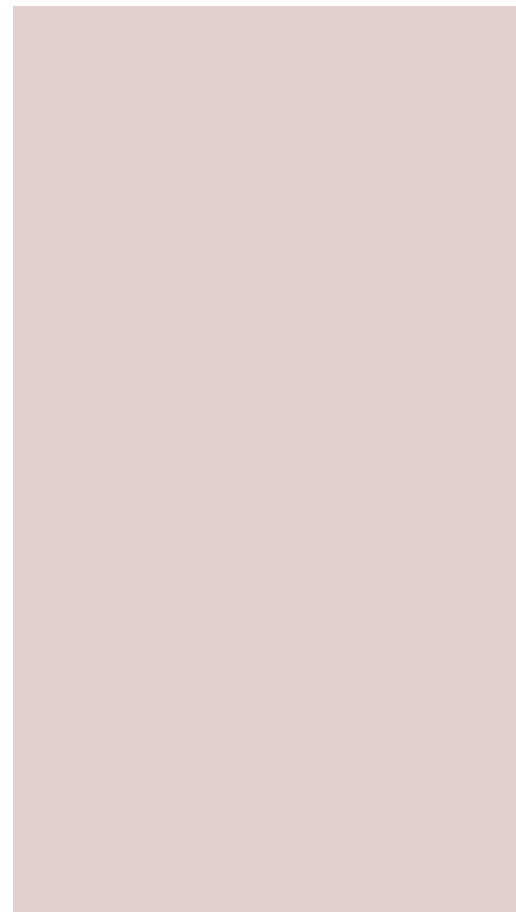
# ELEGANT LADY FANG JUNBI

中国现当代艺术品市场近五年来的风生水起，带来一个积极的效果：对民国女艺术家的重新发现。民国油画能流传至今并保存完好的已属格外可贵，而其中女性名家的精品更是凤毛麟角。极高的学术与审美价值以及相当的市场认同，让这群被遗忘的先行者逐渐浮出历史水面。

## 民国画坛新女性特辑一： 温婉闺秀方君璧

文\_杜卡 责任编辑\_陈方诗

图\_香港苏富比 香港佳士得 中国嘉德 北京匡时  
西泠拍卖 上海长城 上海国拍 上海嘉泰 江苏嘉恒



在近年拍场上，不断有民国女艺术家画作创下新高。极具学术与审美价值以及相当的市场认同，让这群被遗忘的先行者逐渐浮出历史水面。而其中的焦点之一，正是方君璧。



■ 1930年，穿着入时的方君璧在返回中国的轮船上。

■ 方君璧1924年作《吹笛女》632.5万元，北京匡时2012年6月3日。



日前，方君璧最具影响力的美术馆级作品《吹笛女》，经过艺术家家属近一世纪的珍藏，在结束了在巴黎博物馆协会和赛努奇博物馆主办的全面展示巴黎华人艺术家的大展《巴黎的华人艺术家》之后，在今年北京匡时春拍上一展芳容。

此作是至今中国艺术市场中出现的方君璧创作年代最早、同时也是其艺术生涯中重要的一件作品，在众多的艺术史书籍中被收录，同时也多次在博物馆主题展和其回顾展中亮相。

出身于福州名门望族的方君璧（1898—1986年），年仅14岁时便随姐姐方君瑛一起来到法国求学。在保守的旧中国，欲以绘画为终生事业的女性实属极不平常，作品传世者更不超过五位。方君璧时年22岁，考入法国国立巴黎高等美术学院，是班里唯一的亚洲面孔。她以超常的专注与毅力投入画作，将中西绘画的技巧、精神及哲理融而为一，透过超然脱俗的气质，创立了她独有的风格。

方君璧不仅是第一位考入法国国立巴黎高等美术学校的中国女学生，更是参加巴黎春季沙龙的第一个中国女画家。1924年，作为当时法国最具盛名的沙龙展——巴黎春季沙龙，将方君璧两幅油画《吹笛女》和《H小姐的肖像》选中（后者不幸遗失）。展出后，引发艺术圈与媒体界的巨大轰动。包括《巴黎妇女画报》在内的各主流报刊争相刊登方君璧的照片和作品，她亦被誉为“东方杰出的女画家”。巴黎《美术》杂志更将《吹笛女》选为封面登出。

1925年，她曾短暂地返国执教于广东大学，而后再度赴法进修两年。抗日胜利后，方君璧在上海举办大规模个人画展，后移居美国。1978年10月，作为第一个被邀请的海外中国画家，《方君璧中国画展览》在中国美术馆开幕。方君璧将40件展品捐赠给了中国美术馆。





■方君璧1925年作《恂恂》414万元，北京匡时2011年6月6日。



■方君璧 1926年作《桃衣少女》322万元，北京匡时2011年6月6日。



■方君璧1929年作《儿睡》78.2万元，北京匡时2011年12月3日。

### 秀丽典雅的新风

方君璧勤于创作，除了画油画外，还有彩墨探索。她将许多西方的绘画原理，比如，透视观点融入国画的意境，但摆脱后者着重临摹的传统，选择面向自然写生，在改良中国画的运动中，作出了突出的贡献。如当时的艺评家言：“方君璧一面学西欧画法，一面仍保持自己固有之天才与中国画飘逸之神态，潇洒之笔意，此乃女士所具之个性，一扫向来模仿之弊病”。其一生创作了无数的风景画，记录了她游历各国所见的美景。她尤其擅长人物肖像画，作品温婉柔美，典雅秀丽。其辞世前两年，巴黎塞奴维奇博物馆为她举办了《方君璧从画60年回顾展》，无疑给予了她在艺术成就上最大的肯定。

在她的画笔下，无论风景、人物、静物、动物，都充满其温婉的个性及女性细腻的特质。香港苏富比2011年秋拍“女性艺术专题”单

元中，从方君璧的风景写生《河岸樱花》和静物写生《蓝中繁花》中，观者可感受到其艺术中一贯高雅秀丽的风格。艺术家虽然表现的是西方常见的风景静物题材，作品中却呈现出一种柔美舒放的东方写意画境。内地拍场上，北京匡时近年来十分重视民国老油画的学术地位，深入挖掘中国前辈油画家作品的市场价值。在2011年，接连上拍3张方君璧早期的人物油画佳作，从《恂恂》到《桃衣少女》再到《儿睡》，都让人一见倾心。

作于1929年的《儿睡》描绘了儿童憨态可掬的睡姿。方君璧的儿子曾仲鲁在谈及此画时，回忆说：“那年，君璧刚归国，画人像已相当熟练，曾拿过几幅，如《吹笛女》，到巴黎沙龙展出并获奖。在她一生的作品当中，儿童肖像是占了相当大成分的。那时，她自己尚没有孩子，便以朋友的孩子作为画材，特别是三、四岁的孩子十分顽皮，若醒着，肯定坐不定。睡

熟了，就乖乖地不动，让画家从容作画了。”这件小幅人物写生，在2011年北京匡时秋拍中以78.2万元成交。

2011年春拍中，还有方君璧作于1925年的《恂恂》，该画作曾参加1928年的巴黎艺术博览会，并在出版的画册中被选登。中华书局于民国21年出版方君璧全集，亦刊登了《恂恂》。巴黎《真与美》杂志更是评价此画“近日中国画家得名之速如方君璧女士者，能有几人？今年方女士在美术展览会所列之画，为一引人注目之儿童肖像。在一荷花历乱浮于水面之漆屏风前，一女孩坐于席上。衣光彩夺目之衣，手提花篮，短发如漆，上环小髻，使横斜之双目，秀美之面色，意为显然女孩静坐，神态天真而安详，似牙刻之古代神像，而在此像前，置一虔心信女

所献之花香并芬之祭品。”如此载入史册的代表作，以414万元易主，名至实归。

而同场中另一张方君璧1926年作《桃衣少女》也以322万元的高价拍出，比它在2003年香港佳士得秋拍上的89万港元成交价高出两倍多。这幅作品为方君璧留法时期的代表作，于1928年的巴黎艺术博览会中受邀展出。1928年上海出版的《良友画报》中对这幅作品予以了大幅的报道。蔡元培为她的画册撰写序言，说她“借欧洲写实之手腕，达中国抽象之气韵，一种尝试，显已成功，锲而不舍，前途斐然”。

可以说，方君璧作为中国现代女性中的佼佼者，在一个世纪后，用作品再次发力，将观者带回到那个中西文化融合碰撞的革新时代。





■方君璧1955年作《河岸樱花》，估价50万至60万港元，香港苏富比2011年10月3日。



■方君璧1944年作《篮中繁花》，成交价37.5万港元，香港苏富比2011年10月3日。

### 光彩熠熠的民国画坛新女性

在中国千年传统、保守的封建社会中，对于女性的社会活动有诸多限制。女性真正走出家门、独当一面地开创一番艺术事业，最显著的转机是在20世纪初期。1919年的五四运动，在清末民初的中国掀起了巨大波澜，女性开始有了更多的机会。例如，中国各大艺术学院以往均以招收男生为主，然而在该年，上海美术专科学校在校长刘海粟的坚持下，打破“男女授受不亲”的旧观念，进行男女合校，首度招收了七名女学生，在当时成为突破性的壮举。潘玉良、荣君立就是在那样的背景下入学的。同期，北京大学校长蔡元培也呼吁“国立大学增设女生席”。于是，不少爱好艺术的女子开始从封闭的家教或师徒模式的单线传艺方式走出来，得到多方面正规的艺术训练，使其才华得以展现，有机会以独立的姿态进入被男性独霸的画坛。

与此同时，随着五四运动而生的西化运动，掀起了一波留学潮。许多学子以“公费留学”、“勤工俭学”的名义赴海外接受西式教育。一些女性艺术家也在此潮流前后出国学习。如，1914年蔡威廉随父蔡元培赴欧洲，先后在布鲁塞尔美术学院与法国里昂美术学校学习；1920年方君璧赴法，入国立巴黎高等美术学校；1921年潘玉良考入里昂美术学校；关紫兰在1927年进入东京文化学院；唐蕴玉于1930年入巴黎美院……她们在海外积极参展，取得优异成绩，如繁花盛开般地各自绽放光芒。正如评论家陶咏白所言：“她们从深闺走向世界，并直接沐浴在西方近现代艺术急骤变化的浪潮中。很难想象她们大多都还是小脚蹒跚的中国女子，在语言不通的异国寻找着自己的艺术坐标，她们敢于闯荡世界的勇气不能不令世人刮目相看。”<sup>⑤</sup>

# THE FAMOUS CENTENARIAN DEDUCES THE MIEN OF QI BAISHI

他被原全国人大副委员长王光英赞誉为“当代白石”。齐白石的重孙、齐白石画派的掌门人齐秉颐曾评价他说：“师伯笔下有法，有师法。深得白石老人之法。”——他就是百岁老人崔广五。

## 百岁名家演绎齐派风华

文\_莫佳 责任编辑\_陈方诗



■崔广五老人仍在家中坚持每日画虾。

崔广五先生是著名国画大师齐白石的亲传弟子，今年已有102岁的高龄，他仍然眼不花、手不抖，每天坚持作画，画笔奔放、雄健浑厚、画面生机勃勃。齐白石以画虾著称，崔广五同样以画虾闻名遐迩，老人每天坚持画虾一幅。数十年来，他的画艺扶摇直上。

崔广五1911年出生在辽宁营口。14岁时他开始学习铁匠技术，那时隔壁住的是一个叫李明刚的人，擅长雕刻、塑像、画油画。崔广五有事没事就往他家跑。后来，崔广五便跟着李明刚学习起来。练国画的时候他在报纸上第一次看到了齐白石画的虾，当时就觉得特别震撼。随后崔广五就把白石先生的画全都剪下来，开始不停地临摹。正是这个小小的兴趣，不经意间为他开启的人生的另一扇门。

临摹白石画作很长一段时间后，崔广五有幸结识了一位同道中人。这个人就是齐白石的徒弟关南平。崔广五回忆起当时的情景，关南平拿起了他的画说：“你临摹得确实了得。”崔广五没有想到，这个人就是他人生中最重要的人。

关南平提议带崔广五去北京见自己的师傅——齐白石，那时的齐白石住在颐和园的一个小房子里卖画。到了北京，在关南平的引荐和崔广五的诚意感动之下，齐白石终于答应收他为徒，还为崔广五取了一

个艺名叫“桢石”。

在齐白石的亲传下，崔广五笔下的虾和蟹活灵活现，栩栩如生。有人问他：“白石先生教您画虾有什么诀窍？”崔广五说：“一只虾，44笔，分为六节画。其中最重要的一笔是大家看不见的，需要在笔上蘸水。虾的第一节是头，身体分为五节，脑袋宽窄做到心中有数。前面六根大胡须，则是点睛之笔，只有画好了胡须才会栩栩如生。”

崔广五一直有一个心愿，愿将自己有生之年的书画作品捐献给国家，捐赠给慈善公益事业。他也一直为此努力着，世博会老人送上了《百虾图》以示祝福；在玉树大灾来临时，崔广五也送上了《虾蟹图》义卖赈灾。后来，他遇到了中国华侨公益基金会青年慈善基金发起人陈驰，终于实现了他的梦想。陈驰先生得知老人的想法后，认为这是弘扬、传承中华文化的好事，表示愿意资助崔广五老人将作品收集、整理、保护、收藏好，并为崔广五举办了百岁寿辰活动，以示对老人的感谢。

如今，这位饱受中国传统文化熏陶的齐派弟子，还有一个梦想：在有生之年，走遍天涯海角，亲身弘扬齐派画艺。崔老说：这是我对师傅的承诺。<sup>⑥</sup>



# ORNAMENTS IN THE STUDY: DELICATE COLLECTIONS THAT SEEING BIG FROM LITTLE

文房清供传承了千百年来中国的文化追求,其投资收藏价值正在回归其真正的市场价值,日益被投资收藏者所喜爱。

## 文房清供: 小中见大的清雅之藏

文\_房伟 [中国工商银行股份有限公司山东东营分行] 责任编辑\_赵晓璐



图/东方IC

■ 2012年5月22日,北京翰海春季拍卖会预展开幕。清雍正五彩山水人物笔筒。

“文房清供”是中国传统“文房四宝”——笔、墨、纸、砚辅助用具的一种雅称,也称“文房杂器”,又称“文玩”。文玩不同于其他器玩之处,在于其造型、纹饰的讲究。所谓纹必有意,图必吉祥,其主题样式最能体现文人雅士的审美情趣。虽然有时候也会有俗的一面,但更多地是表现为雅的一面,或是雅俗共赏,而且常见有关诗文典故,并且制作时十分注重细节。据说文玩出现在秦汉时期,唐宋时期得以发展,到明清时期更是步入巅峰,其种类繁多,用途广泛。虽然现在已经几乎失去了其作为器具的使用价值,但是它却在艺术品投资市场上显现出勃勃生机,变成了投资收藏珍品,更重要的是,它承载了延续着千年的文化追求。

### 因科举而兴起

在中国文物与艺术品中,“文房清供”品位高雅。所谓“清”,自然是清雅不俗、清心寡欲;所谓“供”,即供奉,作为名词自然是圣洁高贵之物。所以,“文房清供”就成了文人书房中那些表达文人高雅气息与悠然古意的物品。而且,“文房清供”与生活息息相关,绽放

出了强大的生命力,与传统的收藏热点书画、瓷器相比,文房收藏品的基础更广、更踏实。

纵览“文房清供”史,上至帝王将相、达官显贵,下至文人墨客、普通百姓,都孕育了自己的情趣和内涵。虽然文房器具早在秦朝便已出现,但一直没有得到重视。直到公元605年,隋炀帝杨广登上皇位,开创了科举制度,本意是为了巩固皇权,但却始料未及地带来了中国社会阶层的改变,随着文人阶层的日益庞大和繁盛,与笔墨情趣密不可分的文房器具也开始蓬勃发展起来,于是文房器具逐渐成为人们身份、地位、品位的象征。无论是不是真正的读书人,即使附庸风雅也要精心装点一间书房,用今天的话说,文房之好就是那个年代上流社会的时尚。唐宋时期,“文房清供”已经达到了史无前例的高度,明清时期更是步入巅峰,康雍乾三位清代帝王对文房都十分偏爱,尤以乾隆最甚,他们为追求完美而不计工本地制作一件文玩奇珍,无论材质还是工艺都是举全国之力,使得大量文房精品得以传世,今天我们在市场上能够看到的也大多是明清时期的作品,宋元时期的已经极为鲜见了。随着时光推移,文房清供成了许多人的收藏佳品。

### 种类繁多

“文房”一词最早出现于南北朝时期,文房四宝则是唐末宋初对“文玩”的最早分类,到了南宋末年,增加为十项。明初的文物鉴赏专著《格古要论》中将文房清供分为13大类,明末的著名文献《长物志》则一共列举了45种文房清供器具。到了清代,文房清供的种类则几乎数不胜数了。提起文房,大多数人都会将其等同于笔、墨、纸、砚这“文房四宝”,而实际上,文房器具种类繁多、材质多样、情趣各异,列举起来堪称蔚为壮观。如笔筒、笔插、笔匣、笔搯、笔洗;墨盒、墨床、水注、水丞;镇纸、臂搁、裁刀;砚滴、砚屏、印章、印盒、帖架、文具箱等,可谓包罗万象、琳琅满目。文房清供的制作工艺繁复,包括绘画、法书、烧造、雕刻、镶嵌等多种工艺;材质丰富,金、银、铜、铁、玉石、漆器、陶瓷、玻璃、珐琅以及竹、木、牙、角、匏等无所不备。这些功能各具的文房清供与笔、墨、纸、砚一起,构成了笔耕丹青的必要条件,成为书斋中不可或缺的陈设雅玩。

### 投资收藏新宠

在过去的艺术品市场,由于文房清供藏品大多形微体轻,又过于繁杂,往往不太被收藏者重视,而且大部分文房清供类艺术品还是属于小标的拍品,许多拍卖公司也不重视,“文房清供”的价值一直被市场低估,普遍被藏家和业内人士认为属于价值洼地,很多文房类的拍品成本一般在八千元至一万元左右,往往是拍一件赔一件。但是随着资本的相对集中,传统的投资收藏大项逐渐显露疲态,出现两极分化现象,古代瓷器、书画等收藏品持续降温,投资收藏者们开始热衷于“文房清供”,这类藏品以“小而雅、小而精”的独特魅力,博得了更多人的关注和喜爱,展现出巨大的投资收藏潜力。


在今天的投资收藏市场上,文房清供的价值受很多因素的影响,比如是否名家所作、是否名家所藏,材质情趣等,但总的来说,文房类艺术品还是以御制文房最受市场买家的追捧。目前市面上所能见的“文房清供”大多是明清时期的传世品,在艺术品拍卖市场上,它们的价值正日益凸现出来,绝大多数“文房清供”的后市上涨空间较大,这正是“文房清供”爱好者拾遗补缺和投资者逢低建仓的大好时机,广大投资者若能适时购进一些物有所值的“文房清供”,相信今后一定会有可观的回报,在收藏中既可获得收益,又会得到艺术的陶冶。

文玩精品中最为多见的是瓷器,成交价较高的也主要集中于瓷器(官窑)一端。从体量来说,笔筒以其尺寸大、存世量多、品种齐全而渐渐成为一个独立门类,目前高价位文玩都集中于此。从近几年来市场行情看,不同材质的笔筒,都有自己鲜明的风格特点,不仅成为投资保值增值的选择,也是很好的艺术享受。在“文房清供”里,笔筒

是文房中最常见、最实用的文具之一,即使在今天不用毛笔的书桌上,笔筒仍可插放现代文具,因此也最容易被当代收藏家所接受。不久前香港佳士得拍卖行将一个竹雕笔筒的价格拍到1000多万港币,引起极大轰动;而一件清雍正的“紫檀描金花卉笔筒”,估价为15万元左右,最后却以33万元的价格拍卖成交;今年六月,北京举行的一家拍卖会上,一件清康熙的青花醉翁亭记笔筒的估价为40万元到60万元,而清康熙的青花开光山水笔筒,估价为35万元到45万元;清康熙竹高浮雕山水人物图笔筒,在2005年春季拍卖会中以1140.56元人民币成交,创下竹雕笔筒拍卖的世界纪录。除了笔筒外,其他一些造型多样、材质丰富、雕琢精美的“文房清供”也展现出自己独特的魅力与价值,早在2003年,就曾在北京拍卖市场上掀起过波澜。当时一件以万元起拍的清代“料彩鱼藻纹水丞”,成交价格竟然翻出了近十倍。又如一件明代的雕漆缠枝菊花印盒,在2005年6月的拍卖成交价格是99000元,比起拍价高出近5万元;一件清嘉庆的青花御制诗文洗,拍卖成交价格达到了15万元;一件清代的白玉笔架,以40万元的价格拍卖成交。2011秋季拍卖会上,一方清乾隆六十年(1795年)白玉御题诗“太上皇帝”圆玺以1.61亿元成交,这不仅刷新了御制玉玺和白玉拍卖的世界纪录,也创下文房类艺术品拍卖价格的新纪录。

### 投资收藏市场上的缺憾

文房清供在投资收藏市场上是小中见大,体现着中华传统文化的艺术价值和文化精神,而且是以独立专场的形态出现,一些作品成就了不菲的市场行情。但是,从投资收藏方面和市场的长足发展看,却是缺乏后劲、缺乏高度的,重工艺轻艺术的现象比较严重。一些篆刻作品因为用材不佳而遭冷落,而一些题材庸俗的石雕、木雕、特别是玉雕作品,却被人人为地抬到不应有的高价,这正说明了收藏者重材料轻内涵和市场的成熟。当然,文房清供市场的最大缺憾与书画、瓷器一样,也是赝品不少,令人举棋不定。有些是做旧,如新纸新墨做旧、老纸拼接、新料仿古等;有些是做伪,如在老砚台上伪造名人题款,在老臂搁上补刻名匠落款,仿制名家篆刻和名人用印等。甚至有人苦心孤诣,经多年运作,以整体的方式,伪造收藏名家后人出货或国外贵族世家转让、把一般古董商人抬举成收藏大家等,而一些拍卖公司还佯作不知地以专场与专题的方式推出。

文房清供虽然在鉴别上存在一定的难度,投资收藏市场上存在缺憾,但是它传承了千百年来中国的文化追求,其投资收藏价值正在回归其真正的市场价值,日益被投资收藏者所喜爱。但愿中国传统的“文房清供”文化如月色中的梅花清香,徐徐送来,不绝如缕。 





# LEGEND OF WEALTH IN THE WORLD ——THE BANK OF NEW YORK MELLON

## 全球财富传奇之纽约梅隆银行

责任编辑\_赵晓璐

它是亿万富豪投资者沃伦·巴菲特的新宠，在今年前三个月大量买入其股票；它在2012年3月《Global Finance》（全球金融）杂志公布的年度全球50家最安全银行排名中位居榜首，并且是连续第四次荣膺该荣誉。它，就是纽约梅隆银行（The Bank of New York Mellon Corporation）。

# THE BANK OF NEW YORK MELLON: THE LEGEND THAT CREATES THE LEGEND

纽约梅隆银行是美国历史最悠久的持续经营金融机构，  
历经228年，成功渡过无数次经济转型和市场动荡，始终保持蓬勃发展的势头。

## 纽约梅隆银行：传奇创造的传奇

文\_罗勇 [中国工商银行贵州铜仁分行个人金融业务部副经理] 责任编辑\_赵晓璐

纽约梅隆银行是一个全球领先的投资管理和投资服务提供商，是一个实力传承、卓越服务、历史悠久的提供综合全面服务的金融企业。它虽然是2007年才正式以现名屹立于金融界的，但它却是由两家跨越了两个世纪的卓越公司合并而成。在过去二百多年间，全球金融生态发生了重大的演化，它们不仅攻坚克难、扮演最前沿角色，而且还顺应金融市场的变化逐渐成长壮大，更为重要的是为所在国家乃至全球经济做出了重要的贡献，为整个金融生态起到了重要的推动和促进作用。两家银行的两位的创始人和继承者亚历山大·汉密尔顿和安德鲁·威廉·梅隆曾分别出任美国财政部部长，拥有各自不同的传奇经历，纽约梅隆银行也堪称传奇创造的传奇。

### 转型发展成就今日之辉煌

作为一家全球性的金融服务集团，美国纽约梅隆银行目前在36个国家开展业务，服务范围达100多个市场，专注为客户的金融资产提供资产管理及服务、发行人服务、资金服务、经纪交易商与顾问服务。纽约梅隆银行首席执行官何瑞德（Gerald L. Hassell）表示：“在过去四年中，纽约梅隆银行一直保持着在美国银行中的榜首地位，彰显了我们对于资本创造和风险管理战略关注的成功执行。”

#### 1. 纽约银行

纽约梅隆银行前身之一的纽约银行（Bank of New York）由亚历山大·汉密尔顿（Alexander Hamilton）于1784年创立，是全美历史最悠久的银行。纽约银行的业务包括证券服务、全球支付服务、资产管理及私人客户服务、企业银行业务、零售银行及金融市场服务，被喻为世界上最稳健、赢利能力最强的货币中心银行之一。纽约银行的总部位于美国金融中心地段纽约市华尔街一号，管理着遍布33个国家的分行和分支机构的国际网络。纽约银行公司是提供全系列服务的全球领先性企业，帮助机构与个人在超过100个全球市场中转移与管理它们的金融资产。

纽约银行成立之初，曾独立支撑纽约的商业活动，并为美国交通系统的构建提供了大量资金，成为海运、铁路和地铁系统的主要贷款人。随着整个金融体系的演变，纽约银行一直在努力开拓新业务以适应新的金融环境。1832年公司开始为私人客户提供理财服务；二十世纪初开始提供外汇服务，并进入了证券经纪领域；1922年收购纽约人寿与信托公司，延伸进入保险、信托领域；1933年首次把信托资产投入股票市场，进入投资管理领域；1988年并购Irving Trust，拓展了证券服务业务等。不过，直到上世纪90年代初期，纽约银行仍然是一家以传统银行业务为主的银行，1990年时，利息收入占到总收入的60%左右，并通过收购其他商业银行的分支来拓展业务，到1992年收购了巴克莱银行在纽约的62个分支，1993年收购了National Community Banks的全部分支。

进入二十世纪90年代后，纽约银行在传统业务领域的拓展遭遇了新兴金融机构的冲击，公司战略发生重大转变，开始逐步退出存贷款业务，转而集中拓展资产服务和投资管理领域。最终，纽约银行完全抛却了所有的传统银行业务，变身一家专门服务于资本市场的结算、托管和投资绩效评估银行，它成功地用自己的传统业务从JP摩根、美洲银行、富国银行、瑞士一波、巴克莱银行、苏格兰皇家银行、蒙特利尔银行手中换取了强大的公司信托业务，在整个金融价值链的专业化裂变与重新聚合中找到了自己的独特定位，成为全球结算托管领域的领头羊。

#### 2. 梅隆金融集团

如果说在美国有财富超过洛克菲勒家族、杜邦家族、福特这些超级巨富的财团，可能人们会摇头不信，但纽约梅隆银行另一前身梅隆家族正是这样的大集团。这是一个不尽知名但实力大得可怕的家族，并且在美国政治、经济中起着举足轻重的作用。

梅隆金融集团起源于1869年，由T梅隆创办，起名为托马斯·梅隆久子银行，1902年改名为梅隆国民银行，以此为起点，逐步与工业资本





图/Getty Images

■纽约梅隆银行位于伦敦的办公室。

融合形成金融集团。梅隆金融集团所控制的金融机构，除梅隆国民银行外，还有匹兹堡国民银行和通用再保险公司。梅隆金融集团通过这些金融机构控制匹兹堡地区的银行资本和工业资本。

南北战争后，美国开始国家工业、经济的大建设，也即从19世纪60年代起，美国开始迈进了工业化和经济迅速、持久的发展时期，而梅隆银行建立后致力于国内经济发展，并不断扩张领域，其梅隆家族操纵着包括金融、铝、石油、煤矿、造船、炼钢等行业在内的上百个大企业，后成为美国钢铁、西屋等公司股东，并成为美国钢铁业的主要贷款人之一，后来又发展为纽约和芝加哥地区最大的私人银行。

1946年，梅隆银行与联合信托合并，成为当时最大的银行之一，并把业务延伸进入信托等领域，1983年成立梅隆资本管理公司，梅隆银行到1999年以前一直是一家传统银行。1992年时，公司三分之二的利润来自传统银行业务，占总资产的96%，并占用了85%的风险资本，与之相对，资产服务业务仅占用了4%的资产和117%的风险资本。90年代公司加速在资产和财富管理领域的发展，为此收购了众多投资管理公司和资产服务公司，到2006年时已连续6年被评为最佳全球投资托管人。

梅隆银行通过一系列收购，加强了公司的投资管理和资产服务业务，到2000年时中间收益部门的利润贡献已过半，不过，传统银行业务的重资产特性使其占用了总资产的80%，并拉低了整体的资产回报率。为了提高资本金的使用效率，梅隆公司在收购的同时也开始进行瘦身活动，为公司在投资管理和资产服务领域的后续扩张提供了充足

的资本动力。因此在2006年它成为最好的全球化投资管理银行之一。

纽约银行和梅隆金融集团于2006年12月宣布合并计划，于2007年7月2日两个“百年老店”正式完成并购，纽约银行以165亿美元的价格收购梅隆金融集团(Mellon Financial Corp)，从而诞生了一个全球最大投资托管、证券服务公司。合并后的纽约梅隆银行(The Bank of New York Mellon Corporation)旗下托管的资产总规模达到16.6万亿美元，一举超过了摩根大通银行成为全球最大的证券服务公司。并购后纽约梅隆银行掌管的资产总额超过1.1万亿美元，财富管理规模排全球第九，资产管理规模也跻身世界前十。

### 不尽知名但绝对非凡的经营模式

纽约梅隆银行之所以成功经营跨越两个世纪并跻身全球最大的资产管理商行列，并以其25万亿多美元的代管和托管资产成为全球领先的资产服务商，这一成就与其经营模式不无关系。

1.产业结构：今天的纽约梅隆银行围绕资本市场和金融机构，主要分为两大部门：投资管理和机构服务。其中，投资管理部门又具体分为资产管理和财富管理两项子业务，机构服务部门具体分为资产服务、发行服务、结算服务和现金管理四项子业务，为金融机构、高端客户和企业客户提供投资管理、私人银行、资产托管、证券托管、证券结算、证券经纪、证券化打包、投资绩效分析、第三方抵押、融资融券、现金管理等多项服务。

### 纽约梅隆银行收入结构表

部门	子部门	收益来源
投资管理部	资产管理	机构投资人的资产管理费
		业绩表现提成
	基金分销和后续服务费	
财富管理	高端客户的财富管理费	
机构服务部	资产服务	机构托管费
		证券经纪费
		融资融券费
		汇兑服务费
	发行服务	公司信托发行服务费
		存款凭证发行服务费
		企业年金托管费
		股东托管服务费
	结算服务	证券经纪费
		咨询服务费
		电子交易费
	现金管理	全球支付服务费
营运资金安排		
金融机构融资		

#### 备注：

资产服务：包括资产托管、证券托管、对衍生品的每日估值报告及Margin Call、第三方融券、第三方抵押、信用审核、汇兑、投资绩效考评、独立研究报告等服务，服务对象主要为金融机构。

发行服务：为股票、债券、ADR、结构性产品、信托计划、企业年金等提供发行托管和交易结构设计服务，客户包括政府机构、金融机构和企业客户。

结算服务：证券经纪和结算服务，客户为金融机构和独立投资人。

现金管理：现金管理、转账支付、流动性管理，以及为部分金融客户提供投融资服务。

2.收入结构：纽约梅隆银行总收益中的30%来自于投资管理，12%来自于结算服务，27%来自于发行服务，15%来自于现金管理，16%来自于投资管理；上述数据截止2007年，到目前为止结构有所调整，但偏离度不大。

3.资产运用方面：在资产方面，资产服务占用了24%的资产，结算服务21%、发行服务9%、现金管理25%、投资管理21%；占比结构为2007年，到目前为止有所调整，但调整偏离度不大。

### 古老银行适者生存站在了历史前沿

纽约梅隆银行是一个实力传承、卓越服务的典型代表，它是美国历史最悠久的持续经营金融机构，包括其前身成立达到了228年，成功渡过无数次经济

转型和市场动荡，始终保持蓬勃发展的势头。今天，虽然全球经济动荡不安，但是纽约梅隆依然巍然屹立，它继续成为金融业信用评级最高的机构之一。它有着强大的资本、流动性以及产品，实力意味着长远的成功。它的强劲的业务，直接反映着以审慎精准的方式，满足客户需求，使其成为全球机构、政府及个人的良好金融伙伴。

作为一家资产管理与证券服务双双领先的金融机构，纽约梅隆银行提供全面的投资策略，同时提供可以提高透明度、增加流动性、完善风险管理的服务，它始终站在历史的最前沿。⑥



## 纽约梅隆银行财富数字轨迹

2007年, 纽约银行梅隆公司年营业收入147.98亿美元, 净利润20.39亿美元;

2008年, 营业收入163.55亿美元, 净利润14.19亿美元;

2010年, 营业收入149.29亿美元, 净利润25.18亿美元;

2011年, 营业收入达到158.04亿美元, 净利润25.16亿美元。美国财富500强排行榜列166名。

2012年一季度, 营业收入36.5亿美元, 净利润6.19亿美元。

■矗立在美国财政部门前的美国第一任财政部长、纽约银行创始人亚历山大·汉密尔顿的雕像。



图/Getty Images

## 财富书写着

■亚历山大·汉密尔顿 (Alexander Hamilton, 1757年—1804年) : 是美国开国元勋之一, 也是位德高望重的纽约州律师。他亲自起草了新的银行章程, 在纽约银行成立初期, 他是公司内最活跃的先锋。汉密尔顿的经济视野和对金融原理锐利、坚定的眼光, 为公司做出了巨大贡献。汉密尔顿后来接受乔治·华盛顿 (George Washington) 任命, 担任美国第一任财政部长, 成为华盛顿总统第一届内阁成员。

■安德鲁·威廉·梅隆 (Andrew W.Mellon, 1855年—1937年) : 他的才能在他十几岁时就被他的父亲托马斯·梅隆注意到了。安德鲁在匹兹堡大学上学时, 在上课前总来到父亲开办的银行里送保险柜外面铁栅栏的钥匙, 放学后就在这里听父亲和顾客谈判。父亲总是不遗余力地教给他一些必要的知识。当父亲过度劳累时, 这位匹兹堡大学的学生就主动处理起银行的各种事务。1890年, 安德鲁彻底接过了他父亲手中的事业。通过银行作为控制协调中心, 利用联合信托公司进行各种活动。安德鲁没有辜负父亲的厚望, 他将银行业开展得有头有绪, 并在美国第十九任总统沃伦·哈定内阁担任财政部长。④

## 中华老字号传奇系列

# THE LEGEND SERIES OF CHINA'S TIME-HONORED BRAND

## 中华老字号故事之张一元

责任编辑\_陈方诗

早年间, 北京人的生活很有讲究, 有一句顺口溜说道: 吃点心找正明斋, 买茶叶认张一元。作为茶叶行业的百年老字号企业, 张一元因其久远的文化传承而颇具魅力。现在, 张一元依然的努力, 正如他们的承诺一样, 做有品质的茶, 有文化内涵的茶, 让中国茶的香味飘满世界!

图/东方IC







图/东方IC

## 中国茶 张一元

文\_张勋 责任编辑\_陈方诗

# CHINA TEA: ZHANGYIYUAN

走过了一百多年的沧桑岁月，现在的张一元已成为全国茶叶行业的龙头企业，响当当的金字招牌。

茶叶味浓碧绿，汤色清澈透明，百年老店有着怎样的故事？张一元茶庄的窗外依旧是熙熙攘攘的人群，仿佛仍旧留有的过去时代的气息，使人恍如隔世，犹如置身当年的“张一元”。

### “一元复始，万象更新”

坐落在前门外大栅栏商业街上的张一元茶庄，老北京无人不晓，它是由安徽人张文卿创办的。安徽自古以来就是茶叶之乡，祁门茶、六

安茶和黄山茶，名扬国内外。张文卿从小家境贫苦，十来岁时与父亲一起料理家中的几亩水田和茶田。张文卿17岁时，经人介绍来到了北京崇文门外瓷器口的荣泰行茶店学徒。当时的瓷器口是个商业闹市区，每天来这里做买卖的人络绎不绝，荣泰行茶店的生意十分兴盛。

张文卿聪明、勤快，仅用了三年多的时间就学会了在后柜拼配茶叶，在前柜接待顾客。1896年，他辞了柜，在同行和朋友的帮助下，在花市大街路南的一家烟铺门前，摆起了茶叶摊。为了招揽顾客，他泡上

一壶茶，请顾客买茶叶前先品尝，感觉确实好再买。他拼配的茶叶，质优价廉，时间久了，张记茶摊就出了名。有时刮风下雨，张文卿不能出摊，有的顾客还到他家里买茶叶。

1900年的春天，张文卿茶叶摊后边的烟铺买卖做亏了，无法维持下去。张文卿借此机会把烟铺的铺底买了过来。经过近一个月的整修和准备货物，茶庄开张了。新开张的茶庄起名叫张玉元，其中包含了张文卿的良苦用心。“张”字表示它是张家的买卖；“玉”字是玉茗的简称，玉茗本是名贵的白山茶花，在陆羽的《茶经》中，它是茶叶的通称，所以“玉”字曲折地表示茶的意思；“元”字含有“一”的意思。三个字合起来表示：它是张家第一等的茶庄。1908年，张文卿的第二个买卖——张一元茶庄开业了，地址就选在了前门外观音寺路南。“一元”取自“一元复始，万象更新”，象征他的买卖开市大吉，永远兴旺。

1931年，张文卿去世，张家无人出面经营，买卖分别委托外人经营，但营业并没有逊色。1937年“七·七”事变后，北京沦陷，各业凋敝，张一元茶庄的营业也跟着萧条下来。1947年，大栅栏张一元茶庄后楼起火，只剩下了前槽门面。为了生存，店员们不得不在店前摆茶摊，直至北京解放。

### “宁可人不买，不可人买缺”

新中国成立后，在计划经济体制下，“张一元”作为老字号的优势和特色已经荡然无存。当时的张一元茶庄只有位于大栅栏内一家店，账面资金仅6000元。为了恢复老字号传统，根据北方人的饮茶习惯，张一元茶庄确立了特色产品——茉莉花茶。1994年，张一元茶庄自己生产的茶叶上市，从而一炮而红，成为第一家恢复传统花茶口味的茶行。至今，张一元的茉莉花茶仍然深得京城百姓的认可。

张一元有句老话——“宁可人不买，不可人买缺”。然而，统一供货使京城茶庄的茶叶都是一个味儿。面对货源的单一和经营产品的同质化，张一元踏上了寻找茶源之路。

## ZHANGYIYUAN

在闽东茶厂，习惯了与各省市茶叶公司打交道的厂领导，根本没把这样一个找上门来的“小公司”放在眼里，但张一元人用诚意打动了他们。最后，茶厂同意给张一元直接供货。优质的茶叶源源不断地摆上张一元的柜台。

古人诗云：“买得青山只种茶”。这种文思臆想的“买山种茶”，由张一元实现了，不过不是为了种茶养性、品茶论诗，而是为了扩大发展、保证质量。1994年，张一元组建了闽东张一元茶叶基地。当时，100万资金的投入，相当于张一元年收入的一半。但是，收购当年创产值就超过500万元，第二年达到800万元，张一元的牌子也在茶区打响了。高山出好茶，有些山区除了茶厂没有别的工业，张一元建立茶叶基地后，往往带动了一个县的经济。如今，张一元已经在福建、浙江、江苏、湖南、海南、四川等地，建立了自己的茶叶生产基地，形成了产供销一体化的专业网络。

### 金牌品质 百年承诺

柴米油盐酱醋茶，是百姓开门七件事。张一元把茶叶市场定位在为普通百姓服务上。茶馆是张一元弘扬茶道的一个窗口。他们先后在茶庄开了5个茶馆，约300多个茶座。在张一元茶庄看来，花100多元进茶馆喝茶，京城普通百姓还达不到这种消费水平。而在张一元店内，花10块钱泡壶花茶，就可以在茶馆坐一天。

鉴于中国茶“有名茶无名牌”的现状，张一元茶庄开始倾心打造中国茶叶第一品牌。他们以“中国茶 张一元”为品牌诉求，把中国古代茶文化与张一元茶庄发展历史相结合，树立起张一元的品牌概念和企业文化。由于几经沧桑和历史劫难，张一元的老匾已经失传，为了统一企业标识，他们请来书法家董石良先生重新书写了张一元牌匾。

“中国茶 张一元”——意味着他们将把首都的老字号名牌打到国际市场。中国是茶的故乡，又是产茶大国，但至今还没有一个在国际上叫得响的茶叶品牌，而这正是张一元的奋斗目标。⑤



## 张一元的历史脚步

1884年，创始人张文卿来到北京崇文门外瓷器口的荣泰行茶店学徒。

1900年，张文卿创办张一元茶庄的前身——张玉元茶庄。

1908年，前门外观音寺路南的张一元茶庄正式开业。

1931年，张文卿去世，买卖分别委托外人管理经营。

1937年，“七·七”事变后，北京沦陷，各业凋敝，张一元茶庄的营业也跟着萧条下来。

1947年，茶庄失火使张一元茶庄一蹶不振。

1952年，观音寺张一元茶庄和大栅栏的张一元文记茶庄合并。

1982年，张一元茶庄开展代客邮寄业务。

1992年，以张一元茶庄为主成立了北京市张一元茶叶公司。

1998年，张一元举办了北京城有史以来的第一个绿茶节（春茶节），一举打破了京城花茶一统天下的旧有格局。

2004年，张一元挖掘传统制作工艺，将消失30多年的柚子花茶推上市场。

2005年，张一元顺应消费市场的变化趋势，推出“张一元建店105周年普洱纪念饼”。

图/东方IC



## 窰制张一元

张文卿为使张一元茶庄更具特色，亲自到福建开办茶场。在福州郊外半山坡上，盖了几间房子，雇佣当地雇工按时收购新摘的茶叶，并买花自己熏制。依京城及北方人的口味，就地进行窰制，即把茉莉花等放在茶叶中，使茶叶染上花的香味，这是张一元制茉莉花茶的拿手好戏。茉莉花茶销量占其茶叶总销量的5—6成，高品质的茉莉花茶甚至要反复窰制7—8道。窰上新“香味”，形成具有特色的小叶花茶，并以汤清、味浓、入口芳香、回味无穷在京城百姓中备受认可，广为流传。



由于各种植物油的脂肪酸组成和营养成分不同，长期食用单一的植物油不利于健康，因此，不定期更换食用油的种类才能使营养更为均衡。

# HEALTH IN THE TONGUE TIP — THE EDIBLE VEGETABLE OIL

## 舌尖上的健康之食用植物油

文\_海潮 建敏 责任编辑\_钟亚超

“早晨起来七件事，柴米油盐酱醋茶”，在这句传诵几个世纪的俗语中，不难看出食品在人们生活中的重要性，其中，让人又爱又恨的当属食用油。食用油几乎是我们每天都不可缺少的食物种类，如今市场上销售的食用油种类繁多，常常令我们无从下手。那么，到底哪种油品质更好？哪种油更有益于身体健康？如何通过简单实用的方法挑选优质食用油呢？

### 分清植物油的种类

按品质分，我国将食用油分为一级、二级、三级、四级（四级为最低等级）；按生产工艺分，食用油分为物理压榨油和化学浸出油（两者只是油脂制取工艺不同，都可以放心食用）；按品种分，主要有以下几种：