

SAIF E MAGAZINE

高金E通讯



新锐投资人

看高特佳、光大资本、像上空间如何革故鼎新



8 洞察跑赢大盘的秘密“神器”

探讨财务分析的市场价值时，首先要理解市场现状。

40 新能源汽车如何“笑傲江湖”？

进口汽车企业加速布局中国市场，国内自主整车企业将持续发力。

58 赛艇与人生

历经百年发展，赛艇项目沉淀出努力、智慧、毅力和奉献的哲学。



Shanghai Advanced Institute of Finance
上海高级金融学院

主办 Organizer

上海高级金融学院EMBA/EE/DBA项目
SAIF EMBA / EE / DBA PROGRAM

编委会 Editorial Board

张春 Chang Chun / 陈歆磊 Chen Xinlei /
葛俊 Ge Jun / 李峰 Li Feng /
罗譞 Luo Xuan / 潘杰 Pan Jie /
王坦 Wang Tan / 严弘 Yan Hong /
朱启贵 Zhu Qigui / 唐翀 Tang Chong

主编 Chief Editor

张丽君 Zhang Lijun

编辑部 Editorial Department

上海市淮海西路211号
上海交通大学上海高级金融学院10层
10F, Shanghai Advanced Institute
of Finance, SJTU, No.211, West
Huaihai Rd., Shanghai

TEL: 021-62934021

MAIL: ljzhang@saif.sjtu.edu.cn



更多动态，关注项目微信

迎接资本新时代的风口

2018年，人工智能、生命科学、区块链等技术步入黄金时代，其狂热景象的背后，蕴藏着巨大投资机遇和投资风险；而成功的投资不仅需要行业的深度理解和敏锐洞察力，匠心与坚持也是不可或缺的条件。

在瞬息万变的投资界，不仅有老牌投资人在圈内叱咤风云，新晋投资人也如雨后春笋般，成为一股新生力量。作为投资人，如何在起伏的市场适应新的变化，更新投资理念和风格，革新自我？面对纷至沓来的风口，又该如何判断与把握，突破传统的桎梏？

本期《高金E通讯》对焦中国新锐投资人，特邀三位来自不同领域的 SAIF 学员做客“特别报道”栏目，SAIF 金融EMBA学员、高特佳投资集团执行合伙人王海蛟，SAIF 全球工商管理DBA、光大资本投资有限公司执行总裁李真圣，SAIF 金融EMBA学员、东方卫视主持人陈辰，将为我们分享各自的投资理念和投资经历，在颠覆、创新和转型中，诠释他们眼中有温度、有态度的新锐投资人标准。

除了人工智能，区块链技术、互联网咖啡也成为年度热词，扮演着重要角色，给国内外的金融市场带来了红利与冲击。SAIF 实践教授胡捷从通证经济角度出发，阐述了其区块链技术下的商业场景。SAIF 营销学教授、副院长陈歆磊则从市场规模和用户体验的角度，刻画了互联网咖啡做大规模、做强品牌的核心要素。

此外，本期“放眼国际”栏目将带领大家走进北欧，与SAIF 引领未来CEO课程的学员们回顾精彩的国际模块学习之旅。在北欧，他们邂逅瑞典，行走丹麦，挖掘了诺贝尔故乡的可持续竞争力源泉，也探寻了幸福王国背后的金融逻辑。在科技发展的魅力之下，学员们也思考着中国的未来发展方向。

而不论市场怎样变迁，行业如何变幻，我们终将回归生活本源。赛艇，一项时尚而又历史悠久的运动项目，在历届奥运会上，赛艇作为最重要的比赛项目之一，地位特殊，深受国内外精英阶层的青睐。在本期“课堂之外”栏目，我们将跟随SAIF 学员走进赛艇的世界，透过他们的视角，感受赛艇的独特魅力，发现这一乐活之源。

四季更迭，年华有声，学习始终是激发创新与进步的主旋律。我们满载智慧的硕果告别2018春夏，在即将到来的秋天，SAIF 重磅打造的全新课程——“新锐投资人”首期班也将与大家见面，一同成就资本新时代下的卓越投资人。我们也希望本期《高金E通讯》可以陪伴你沉淀过去，解码未来。



总第15期 2018年上半年刊

本刊编辑部
2018年6月



14

SPECIAL REPORT · 特别报道

新锐投资人

在瞬息万变的市场中，曲折蜿蜒的经济走势里，资本已成为解读经济周期的重要元素。人工智能、生命科学、无人驾驶、新零售、金融科技……新的技术不断产生，传统产业不断颠覆，作为投资人，如何更新投资理念和风格，适应新的变化，革新自我？面对纷至沓来的风口，又该如何判断与把握？本期“特别报道”特邀SAIF三位来自不同行业的创投达人，倾听他们对于“新锐投资人”观点和看法。

特别报道

16 | 高特佳王海蛟：
不做“追风者”以专注发掘医药行业“独角兽”！

生物医疗是一个不断孕育创新基因的行业，伴随着科技的进步，一批创新型医疗行业借助资本的力量，在行业长袖善舞。

20 | 光大资本李真圣：
与时俱进！投资“老兵”的“新锐”奥秘

投资本身就是动态的过程，不能短时间、静态地判断一件事情，要在全周期的投资过程中评判它的价值。

24 | 像上空间陈辰：
从主持人到天使投资人，人生快感来自学习新知！

新锐投资人最需要具备的特质是熟悉所投行业，并拥有敏锐和独到的洞察能力。

E-Viewpoint 高金·E观点

教授观点

04 | 陈歆磊：互联网咖啡能撼动星巴克霸主地位吗？

互联网咖啡若要和星巴克抗衡，花哨的营销和零售模式是远远不够的。

06 | 胡捷：区块链“联手”通证 强力驱动经济发展

区块链和通证就像鸟的双翅一样，最好将两者结合在一起使用。

08 | 陈欣：洞察跑赢大盘的秘密“神器”

仅基于财务指标较难在股市取得良好回报，原因在于市场对公司财报的解读并不深刻。

校友观点

10 | 我们能从贸易争端中学到什么？

12 | 中国电影的狂欢与失落

13 | 中国核心资产价值重估才刚开始

放眼国际

30 | 行走丹麦 探寻幸福王国背后的金融逻辑

33 | 邂逅瑞典 深度挖掘诺贝尔故乡的可持续竞争力源泉

36 | 探访被科技庇佑的日不落帝国 寻找诗和远方

E-Classroom 高金·E课堂

课堂剪影

40 | 新能源汽车如何“笑傲江湖”？

43 | 如何把握海外置业和军工行业的新局面？

47 | 从B到C到PS，如何读懂新经济的投资逻辑？

52 | 深化金融思维，赋能青海发展

48 | 新时代下如何有效配置资产、守护财富？

53 | 新形势下的全球资产配置与财富管理策略

49 | SAIF EMBA 暨国际实验班 2018 年春季开学典礼隆重举行

54 | 解密区块链，从本质到未来

50 | 魔咒回归，2018 是 1997 还是 2014 ？

55 | 从金融思维到跨界视野，CEO们如何赢得未来？

51 | 以金融为助力，推动企业转型腾飞

56 | 资管新规落地在即！如何迎接资管大时代？

E-Focus 高金·E聚焦

课堂之外·赛艇与人生

59 | 五贝集团田征：放下自我“划”向人生高地

62 | 乐富基金孙天元：“折腾”中的赛艇哲学

E-Lifestyle 高金·E悦活

好书共赏

65 | 《区块链：技术驱动金融》：从技术层面揭秘比特币如何运作



互联网咖啡强调的性价比，只会让自己进入低端之争。若要和星巴克抗衡，花哨的营销和零售模式是远远不够的。

互联网咖啡能撼动星巴克霸主地位吗？

文_ 陈歆磊 上海高级金融学院市场营销学教授、副院长

随着互联网咖啡、商超咖啡和精品咖啡的迅猛发展，星巴克正面临前所未有的冲击。但是，互联网咖啡真能撼动星巴克的霸主地位吗？

市场巨大，境况不一

中国咖啡市场的发展潜力确实巨大。根据中商产业研究院整理的数据显示，中国咖啡厅的市场规模不断扩大：2013年中国咖啡厅行业市场规模为135亿元人民币，2016年超过200亿元，预计2018年末将达到271亿元。同时，伦敦国际咖啡组织发布的数据显示，2017年全球咖啡市场增速仅2%，而中国咖啡消费的增速高达15%。

另据相关媒体报道，星巴克2017年第四个财季收入为56.98亿美元，低于市场预期的58亿美元，全球业务可比同店销售增长2%，低于市场预期的3.3%。但是该财季，星巴克在中国内地销售额上涨8%。前瞻产业研究院整理的数据显示，2016年中国咖啡厅的数量为8.5万家，并将于2022年达到15万家。

根据星巴克官网数据显示，截止2017年，星巴克在中国拥有2936家门店，门店数量占连锁咖啡馆总数的61%，并计划每年在中国开店数量500家，目标在2020年门店数量达到5000家。欧睿国际的数据显示，2017年，星巴克在中国咖啡馆服务的市场份额占58.6%，在连锁咖啡馆服务市场份额高达80.7%。

这些数据告诉我们，中国咖啡市场基本上被连锁咖啡馆控制，份额接近75%。其中，星巴克基本上占领了这个市场，虽然门店数量只占整个市场的约3%，但是却占据了咖啡市场消费份额的将近60%。

另外，如果考虑到价格因素，星巴克的统治地位更加惊人。根据美团点评发布的《中国咖啡行业生存状况报告》，超市和便利店的现磨咖啡一般单价在8~12元，而星巴克、COSTA的咖啡单价基本上是30元以上。这些数据充分说明目前中国市场上主流消费者的价格敏感度并不高，有质量有品牌的星巴克处于蓝海之中，而便宜

低端的低端市场部分则深陷红海。

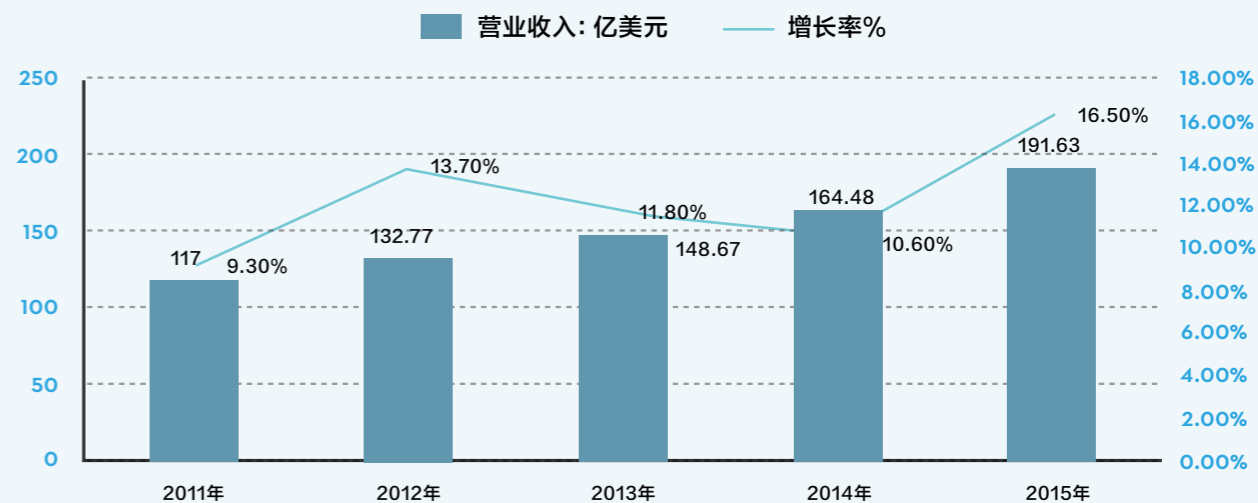
体验升级是咖啡市场变迁的推动力

在美国，咖啡消费市场的演化史被分为四个阶段。第一咖啡浪潮始于20世纪初，当时的人们对咖啡的品质、口味没有过多的追求。随着经济的发展，社会上掀起了第二咖啡浪潮，第二浪潮的关键词在于“Specialty Coffee”。人们的咖啡消费不仅仅是满足味觉，更多的是借由咖啡与人进行洽谈、交流。第二浪潮的代表品牌有星巴克、Peet's Coffee & Tea等等。

目前，我们正处于第三咖啡浪潮——高端、小众独立咖啡店渐渐流行起来，以雀巢斥资5亿美元、成为最大股东的Blue Bottle为代表，Blue Bottle店内的咖啡以纸袋包装，开封后必须一周内饮用完毕。对于咖啡爱好者来说，喝咖啡已经成了一项体验而不仅仅是购买一款商品。

咖啡市场发展的历史告诉我们，咖啡的消费在不断升级。推动市场发展的不是

2011-2015年星巴克公司营业收入趋势图



资料来源: 智研咨询《2017-2022年中国咖啡连锁市场研究及发展趋势研究报告》

价格，而是服务和质量，换言之，是咖啡这种产品消费所带来的体验升级。

目前互联网咖啡的代表，无论是瑞幸咖啡还是连咖啡，采用的都是互联网模式——先做大规模，占领市场，然后再图盈利。例如，以互联网“烧钱”的玩法补贴用户，包括“新用户首杯免费”、“拉新再送一杯咖啡”、“买五赠五”等等，靠低价、免费迅速抢占市场。另外还有电梯广告、明星代言、微信朋友圈广告、社交媒体营销等等。

同时定位基本上是强调性价比，例如瑞幸所宣传的“做每个人都喝得起，喝得到的好咖啡”。瑞幸CEO钱治亚说：“我们准备了10亿来教育用户。”教育用户，到底要教育什么呢？换言之，用户的体验是教育出来的吗？

星巴克如何打造体验

从星巴克1999年在北京国贸开出的第一家店算起，在中国已经长达19年。如果说咖啡文化教育的成功、人行早是星巴克成功的关键，那就过于片面和肤浅了。餐饮业作为服务业的一个分支，其兴衰成败很大程度上取决于它的服务水平。

星巴克的成功主要依靠的是在店内给顾客提供非常好的消费体验，从而培养顾客忠诚度。这就要求员工非常熟悉店内的产品并能够提供恰到好处、令人愉快的服务。因此，完善的培训机制、员工激励机制就变得尤为重要。而星巴克的核心竞争力就在于此。星巴克拥有非常好的培训系统。每个新员工需要参加长达两个月的咖啡制作培训。

另外，星巴克在2012年11月还推出了一个面向员工的企业大学培训平台——星巴克（中国）大学。员工可以在大学内接受更加系统性的培训，为今后的晋升打下基础。在星巴克内部，上至CEO，下至普通店员，都相互称为“伙伴”。不同于其他企业，星巴克一直强调“人”的重要性，认为员工在品牌传播过程中有着举足轻重的作用。“伙伴”也是星巴克文化的一个重要部分。

早在1991年，星巴克创始人霍华德·舒尔茨就推出了面向全体雇员的股票期权计划（当时星巴克还未上市）。全球的任何一位员工，包括每周兼职超过20小时的临时工，都有机会持有星巴克的咖啡豆股票：使每个员工都持股，成为公司合伙人。并且从那时起，星巴克停止使用“雇员”的称呼，而改称伙伴或合伙人。

由于这项计划，20世纪90年代中期，星巴克的员工跳槽率仅为60%，远远低于同行业140%至300%的水平。1988年下半年，星巴克又为临时工提供了更加完善的医保政策——每周兼职超过20小时的兼职人员可以和全职人员享受同等待遇的商业保险，同时星巴克为所有员工报销75%的医疗费用。

另外，星巴克对于员工进行了充分的授权，包括员工有权开发新的产品。星冰乐即是员工开发的星巴克史上最畅销产品之一。经过星冰乐的成功，舒尔茨决定大量放权给员工。“没有人比清洁工更懂得哪把扫帚好用”也成了星巴克的信条之一。

总结下来，中国市场潜力巨大，主流消费者的价格敏感度不高。纵观咖啡市场的发展，推动力是体验升级而不是价格。互联网咖啡强调的性价比，只会让自己进入低端的红海。若要和星巴克抗衡，花哨的营销和零售模式是远远不够的，员工培训、激励机制、管理体系，才是能做大做强并做强品牌的核心因素。SVP EED

文章来源: 编辑自搜狐财经





区块链技术激发了越来越多的全新发展思路，并与大数据、云计算、人工智能等新兴技术交叉融合，其应用已逐步涉及金融、文化、教育、物流、社交各个产业，催生出越来越多的商业场景。

区块链“联手”通证 强力驱动经济发展

文_胡捷 上海高级金融学院教授

从应用角度来看，区块链即是用算法逻辑编制信任的一个网络。通证的逻辑本质即是一种权益的凭证，代表利益和资格。通证在区块链的技术支撑下，成为了一种可以承载权益的技术对象，所以通证被称作权益的凭证。

区块链其实是一组技术，而通证只是在这个技术应用中引入的一个逻辑对象，是一种特定技术的应用方法。如果通证不用区块链，在别的技术条件下也可以实现。

通证化让交换变得轻而易举

通证具备数字化（又称虚拟化）、加密化、协议化、智能化的技术特点。具备这些技术特征通证非常便于交换。当具备以上技术特征的权益被证券化了，即称为通证化。

推而广之，其实任何权益都可以通证化。把权益分为两大类，内生权益和外生权益。无论内生还是外生，只要放

进区块链后，后续的交易交换都会非常便捷。

为什么交换如此重要？因为人类的经济活动有两个最重要的特征，即分工和交换。一切经济活动都是分工与交换，而一切交换，追根到底都是权益的交换。交换的形成需要两个条件：第一要相互信任；第二要便利。而通证的上述技术特征使得交换非常方便。

那么在交换过程中，信任问题是怎么解决的呢？在过去，主要方法就是找一些老牌机构，或者通过法律授权，或者通过常年的商业经营形成的一些可信机构，通过它们来做信任中介。而信任中介则是区块链应该做的事情。

如今可以信任算法，即相信这个算法逻辑和在它之上构建出来的网络化体系，其重点不是去中心化，而是去中介化，即去掉信任中介。中介有很多种，比如有风险中介，有信任中介。银行的核心功能其实是风险中介，即承担一些散户所不能承

受的风险，这是去不掉的。

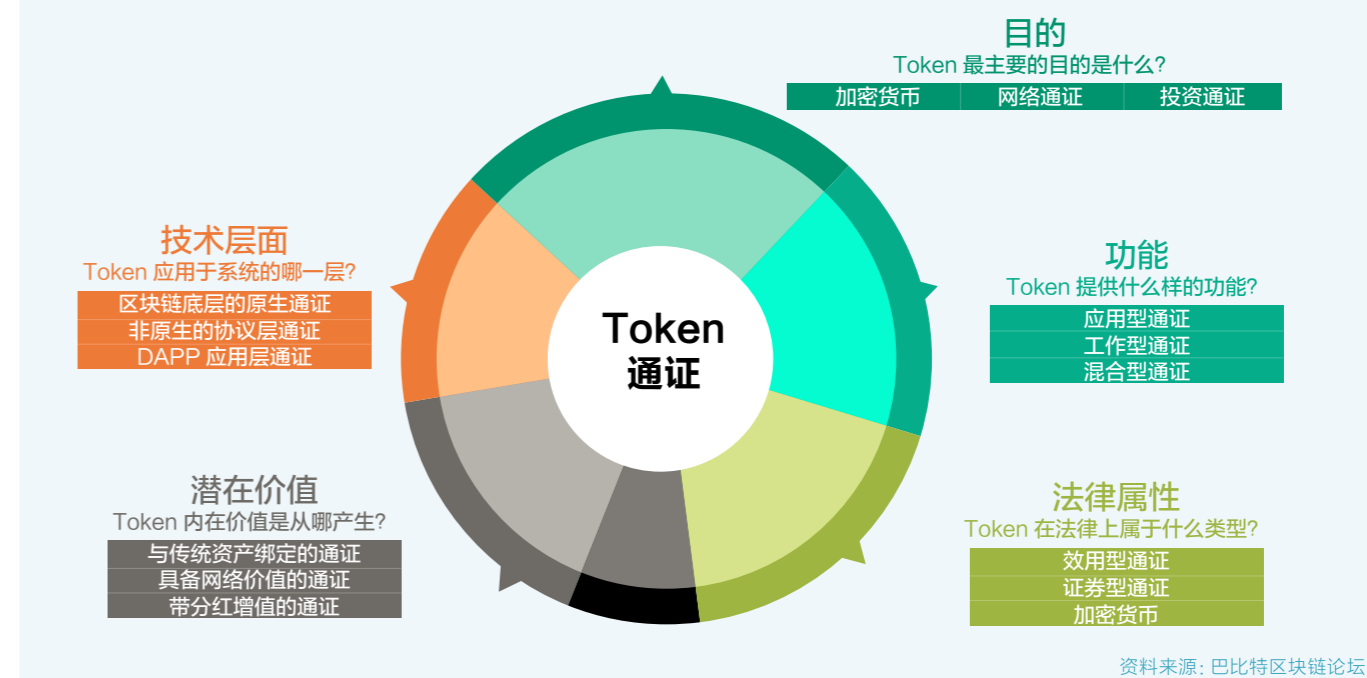
通证的四大分类

通证有四大分类，第一种是功能型通证，即在社区中的通证。如果在社区里通过某种活动获取了通证，则代表着可以使用社区内的某种服务或产品。比如在比特币这种社区中，通过参与记账就可以获得此通证。

第二种是资产型通证，可能是内生的，也可能是外生的。例如比特币，它本来是一个功能型的通证，但后来有人将它与外界打通，通过建交易所到外面换法币，从而带来现金收入，这个内生的功能型通证就变成了资产型的通证。

第三种是支付型的通证，原本也是普通通证，但当它在社区中长期流行之后，当大家形成共识时就变成了支付的手段和媒介。货币即是交换的媒介，任何东西只要承载了交换媒介的功能就是货币。

五个层面全方位解析通证



最后一种是混合型通证，当无法区分时，加一个“其它”就完备了。

通证运用在三大领域面临挑战

目前，运用通证在三大领域出现了问题：货币发行、证券的公开发行和公开交易以及资金募集。

第一，比特币能不能作为货币使用？比特币经过小范围的应用后，很多人预言它有可能成为一种主流货币，但它并非一种好的货币。为什么？首先从逻辑上看，它的发行量和经济增量不匹配，不匹配就一定不是好货币。比特币发行的固定逻辑是：每十分钟一个区块，一个区块50个币，四年减半，最后总量是2400万枚，所以它不可能成为主流货币。此外比特币跟其它货币或者跟世界上的其他货物的对比汇率是剧烈波动的，而任何剧烈波动的东西都不可能成为好货币。其次是监管要求，通常一个好货币一定要让流通变得可跟踪。

第二，很多人把它当证券来使用。当证券使用本身没有问题，但证券的公开发行和公开交易就绝对有问题。一旦涉及公开发行和公开交易后就产生极大陷阱，例如适当性原则，强制信息披露原则，防止内幕交易，禁止操纵市场等等。

另外，任何东西一旦被公开交易，就可能出现泡沫。连国家允许的股市都会出现泡沫，更何况是没有监管的市场。虽然通证所承载的权益是明确的，但是价值却是因人而异，价格是因市而异的。

第三，很多人用区块链配合通证来募资，ICO就是其中一种，这是非常敏感的。募资分为公募和私募，公募可以面向全世界，面向不特定的投资人，但公募的前提是必须经过证监会的严格审批。

什么类型的应用适合采用区块链？凡是涉及权益管理和权益交换的应用都较为适合。具体来说有三大类：确权存证类应用、交易型应用和协作类应用。比如物联网的应用，从经济学的角度看，会涉及多

方面的协作。这个协作关系如何达成？又如何顺畅地执行？如果用区块链平台来解决，可能会有很大的帮助。

区块链和通证非常重要，就像鸟的双翅一样，最好将两者相结合一起使用。但要注意应用通证在货币发行、证券的公开发行和公开交易以及资金募集三大领域所面临的风险与挑战。伴随区块链技术的快速发展，大量的垂直行业应用将会在未来迎来高速发展。SAIF EED

文章来源：编辑自SAIF公众号





在中国独特的市场及制度环境下，仅基于财务指标的策略较难在股票市场取得良好的回报，其原因在于市场对公司财务报告的解读并不深刻。

洞察跑赢大盘的秘密“神器”

文_陈欣 上海高级金融学院教授

普遍观点都认为中国的股票市场缺乏效率，因为几乎都是散户每天在买进卖出。但从理论上来说，越缺乏效率的市场就越容易赚钱。

美国市场比较有效率，所以理论上利用过去的财务信息构建投资组合就较难盈利。但在学术研究中，很多人发现在美国利用这些财务指标仍有一定的获利空间。于是就有学者把这些指标拿到中国市场来看，结果发现这些指标预测股票回报率的能力要弱很多。在实务中用财务指标构建投资组合往往也很难获利。

学会深度发掘财务报告

如何挖掘财务报告的有效信息？以市盈率指标为例。现在股票市场中估值最低的行业是银行、房地产，一般市盈率都在十倍以下。如果市场短期很没效率造成这些股票低估，那么从长期来说他们的价值应该会反映出来，买市盈率低的股票就应该赚钱。实际上却是通过市盈率取得的超额收益率并不高。

这主要是两方面的原因：一是财务指标本身在中国的“噪音”更大，即造假

太多。为什么银行市盈率低？银行虽然赚钱，但问题在于坏账率高。大量资金贷给了政府的平台公司，短期来看这些公司实际上是还不起贷款的，只能靠不断借新还旧来维系。而且股价本身也不准确，可以用股价和市场涨跌的同步性来衡量股价定价效率的问题，平均而言，市场上的股票跟大盘之间的同涨同跌程度越小越好，因为会反映出更多个股层面的信息。如果同涨同跌就意味着系统性风险较大，但系统性风险大只是一方面，另一方面，如果所有的股票都在反映市场波动，就意味着个股信息没有体现在其中。中国股票同涨同跌比例的平均水平是45%左右，大概在全世界主要市场中是最高的，而且在过去十几年中没有改进，美国的指标大概是3%左右。所以中国股价所反映的个股层面的信息很少。这就意味着其实有很多信息是没有被深度定价的，财务报告中有很多信息是可以被挖掘的。

所以在探讨财务分析的市场价值时，首先要理解市场现状。要考虑对上市公司报表的信息，市场是怎么反映的？如果财务信息没有被充分反映，是不是能够用它去预测股票未来的回报？市盈率、市净

率、销售增长率……这些常规指标的预测力是很弱的，这就意味着需要深度发掘财务报告。

看懂管理层的背后动机

对上市公司进行财务分析时，需要充分理解它们的利益体现，其控制人的目的和需求是什么，这样才能理解公司业绩的变化，但要做到这一点就需要充分理解中国社会。很多外国投资机构来到中国，往往不太适应，它们看着某个公司成长很好，市盈率也很低，但买入之后却可能踩雷。

分析一家公司，正常的做法是观察它的各项比率——毛利率、净利率、费用率在两年之间有什么变化，再看ROE分解和杜邦分解。但是如果要看懂一家公司，就需要找到事件切入点。

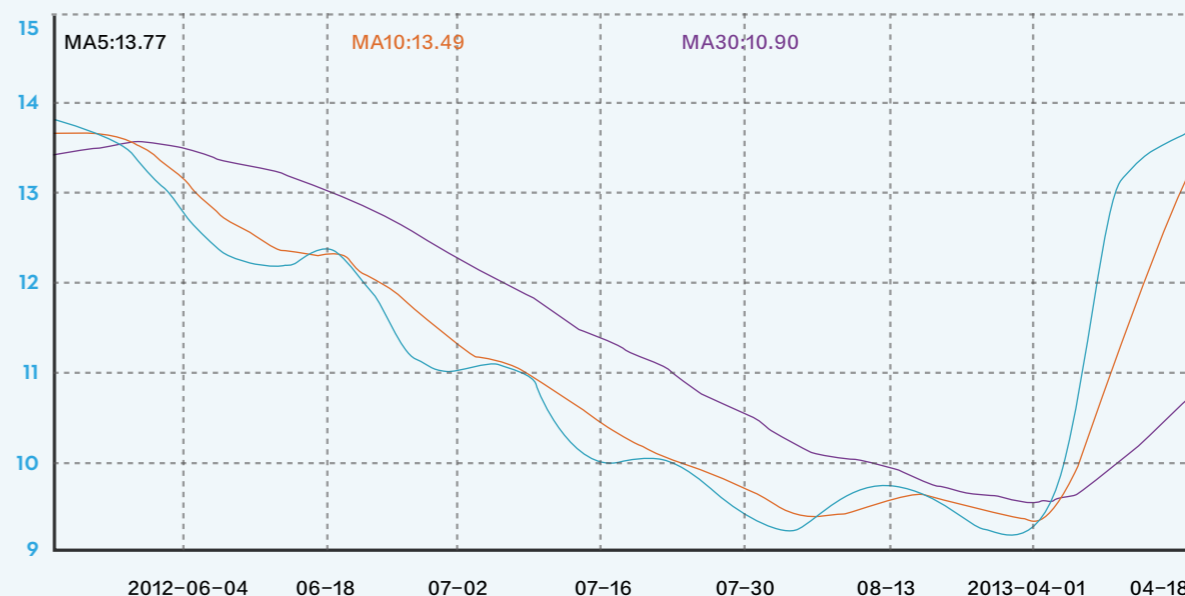
比如大股东减持、股权激励、增发、ST等事件。通过这些事件切入，能更清楚地看出其实际控制人、管理层的利益走向，发现其动机，然后再通过此动机来看业绩的变化。

涉及定增时要判断参与方是谁，是否

美的整体上市前股价图

SZ000527 美的电器-日k线图

2013-04-18 10:41:49



资料来源: 搜狐证券

有关联方，企业本身是国企还是民企等，这样才能看出它在当时的主要动机是要推高股价还是压低股价。此时再去分析具体的报表科目，就较容易看出相应的方向。

一般来说整体上市，基本都是利好，但实际上也不尽然。尤其对于民企来说，整体上市就意味着要把非上市资产卖给上市公司，实际上是要做低股价。比如美的的整体上市，当时的目的是要把进来资产的业绩做高，把上市公司的业绩做低，这样才能多换股票。美的在停牌之前的股价砸到了最低点，即把业绩做得很低。而整体上市完成之后股价又涨了很多年，包括最近的表现也非常好。所以在分析上市公司时，一定要理清这些背后的动机。

股权激励也是影响非常大的事件，尤其对于国有企业而言。因为高管的利益、

诉求能够得到比较充分的体现。比如招商银行当时要推出员工持股计划，那一年的计提就非常多，造成股价很低，趁着低点就推行了员工持股计划。

此外，还要关注行权，例如海信电器因为股权激励带来避税的操纵动机。虽然股权激励让各高管赚了很多钱，但在行权当天要计应交所得税，从高管角度来看，当然是希望交得越少越好。所以他们会想办法在行权那一天把股价打下来，在想卖的时候再把股价拉起来，海信即是如此。

由此而言，准确来说财务报表分析应该是财务报告分析。报表和报告的差别是什么？报告的范围更广，包含了公司其他的信息披露。如果单纯看报表是有问题的，因为抓不到动机，所以要结合公司的其他信息披露一起看。

如果公司业绩很差，股票被ST了，一般人的直觉反应是卖出，但恰恰此时才是买入的时候。长期以来，这个结论是有学术研究成果支撑的，业界也是一直这样操作的，即有人专门买ST股票。

综上所述，首先要跳出报表本身来理解公司，要判断管理层、实际控制人的诉求和动机，然后再通过报表，即具体手段、具体指标的变化来判断其操纵的范围有多大，以及未来反转的空间有多大，从而构建相应的投资策略。SMIFED

文章来源: 编辑自搜狐财经



我们能从贸易争端中学到什么？

文_ 秦朔 SAIF 全球金融工商管理博士校友、中国商业文明研究中心联席主任、秦朔朋友圈发起人



2018年的中美贸易争端就像一个超级课堂，议题重大，影响广泛，随时更新，视角各异。在我近30年的媒体经历中，这种感受似乎只有在中国加入WTO时才有。在我看来，面对中美贸易争端所要学习的东西，可能比入世时更复杂。

入世时，“融入全球体系，顺应国际规则，以开放倒逼改革”是共识，分歧是局部的、行业性的。而今天，WTO多边贸易体系本身受到“美国优先”和单边思维的挑战，在中国经济总量接近美国的三分之二时（2001年时不到15%），美国看中国的眼光也在改变。一个新局面正在形成，即美国对中国从战略接纳转向战略竞争。

中美关于“对等”观点存在分歧

最近有一个看法广为流传，就是中方更强调互惠，美方更强调对等，虽然英文是同一个单词reciprocal，但区别仍存。“互惠”聚焦于可计量的商品贸易（较少涉及投资），是“边境措施”，主要抓手是关税互惠、减少进出口贸易的政策限制；“对等”更强调双方的市场竞争机制、国内法治环境和营商环境，是“边境后措施”，主要抓手是知识产权、竞争政策等制度性安排。

这一说法的言外之意，是中方的竞争手段有问题，比如政府对企业的正当补贴或人为设定本国企业应占的市场份额。

对外经济贸易大学博士生导师崔凡教授坦言，reciprocal在18世纪的贸易法中

已出现。他表示：“大家希望推动改革的意愿是好的，但不能随意界定法律概念。近年来，美国与欧盟出现了针对中国的要求投资对等开放的声音，2015年中国发布的‘关于构建开放型经济新体制的若干意见’中也提到‘坚持自主开放与对等开放’，这说明中国在国际经贸关系中并不排斥对等。不过在实践中，对等原则的具体含义存在一定模糊性。一方面，当事各方在开放幅度或者所获利益的量上如何对等，很难精确界定；另一方面，对等原则既可能成为贸易投资自由化的助推器，也可能被当作贸易保护主义的工具。”

为什么“对等”可能成为保护主义工具呢？因为在WTO中，对等原则和非歧视原则（包括最惠国待遇与国民待遇）是紧密联系在一起的。最惠国待遇的基本目标，是使所有参与多边贸易体制的成员都能分享到该体制带来的好处。因此，WTO框架下的“对等”指的是多边对等、全面对等，并且考虑到了发展中国家的特殊性，与差别化待遇。

而美国要求的某些“对等”，很可能直接违背最惠国待遇原则。特朗普多次说他在考虑征收一种“对等税”，并在推特上发文，“如果某个国家对美国的产品征税50%，美国却对进口同一产品不征税，那既不公平也不聪明。”这种同类对等的做法显然有违最惠国待遇原则。如果全面实施对等税，将使得美国针对来源于不同国家的产品征收不同税收；如果仅仅针对

少数高税率国家征收对等税，等于美国不会给予这些国家最惠国待遇。

据此可看出对等原则的确是WTO承认的指导原则，但其含义主要是多边全面的扩散对等，不应仅从双边和产品层面理解，关键要看如何具体定义，是否与最惠国待遇原则相容。违反最惠国待遇原则、以对等为由实施单边贸易与投资限制，不仅损害双边经贸关系，而且不利于多边贸易体制与国际投资体制发展。

中国公司应弥补合规管理的短板

美国商务部4月16日宣布激活对中兴通讯的拒绝令。5月9日晚，中兴通讯发布公告，受拒绝令影响，公司主要经营活动已无法进行。关于中兴通讯，总体而言是一个合规问题。

5月4日，中国贸促会全国企业合规委员会在北京成立。中国贸促会会长姜增伟说，强化合规经营已成为全球企业发展的普遍共识，是企业防范经营风险，提升自身信用，实现可持续发展的必然要求。

去年12月29日，国家质量监督检验检疫总局和国家标准化管理委员会联合发布了《合规管理体系指南》，这项国家标准将从今年7月1日起实施。《指南》指出，“建立有效的合规管理体系并不能杜绝不合规的发生，但是能够降低不合规发生的风险”，“若不合规，组织可能遭受法律制裁、监管处罚、重大财产损失和声誉损失，由此造成的风险，即为合规风险”。

近年来，中国企业在海外的合规风险不断上升，如某大型国有商业银行纽约分行2016年11月因违反《反洗钱法》和掩盖可疑交易被纽约金融服务局（NYDFS）处以2.15亿美元罚款。

美国监管机构在执法司法时是不是都那么公正呢？中国社会科学院学部委员余永定最近在财新网发表的《美巨额罚款公正还是勒索？》一文，提出了质疑。余教授的文章，有两点令人印象深刻。一是为什么被处罚企业不通过公开法庭诉讼主张自己的权利？这也是中兴案中不少人提出的问题。因为监管者既是法官又是陪审团，金融机构总惮能不能保住经营执照、会不会失去美国市场、如何留住客户和员工、如何面对股价大幅下挫、如何应对后续可能出现的恶意监管等问题，一旦被执法者咬上就别指望它松口，所以只能退缩；二是当执法机构被允许保留所有或部分罚款时，很难指望其执法的公正性。

余教授表示，“中国的舆论往往只指责自己工作人员的失误（失误肯定是有，有些可能还很大），而不知道美国政府部门和监管机构有时也可能非常蛮不讲理。”他让我们看到了美国不讲理的这一面。不过，以我多年的观察，中国公司的大部分合规问题应该不是偶然失误，而是明知故犯。没有强监管，违法成本太低，中国公司的机会主义就很难根除。国内不立好规矩，走出去出现各种跑冒滴漏，概率就会很高。所以中国公司的当务之急还是要补上合规管理的短板。

中美贸易争端是不同制度的“摊牌”

中美贸易争端，很多人视为两种不同经济制度和发展模式的一次“摊牌”，特别是当中国通过创新向价值链上游跃升的时候。

安信证券首席经济学家高善文说：“美国学者给中国扣了一个帽子，叫国家资本主义。在美国企业看来，中国企业背后站着政府，政府通过产业政策、财政补

贴、准入限制、廉价信贷、乃至直接订单等手段支持中国企业，这使美国企业在中国和全球市场都处于不利的竞争地位。”

最近有一篇文章《世贸组织总理事会中美辩论实录》在朋友圈热刷。5月8日在日内瓦举行的世贸组织总理事会年内第二次会议上，美国新任驻WTO大使谢伊用“国家资本主义”形容中国的经济模式，并将其和市场准入壁垒、强制技术转让、知识产权问题、自主创新、技术标准、政府补贴、对外资的限制性政策等联系在一起。

中国常驻WTO代表张向晨对谢伊进行了回击。他表示，首先，中国的发展根本上源于两条：一是实行市场化改革，释放经济主体的活力；二是融入了全球化，开放国内市场，遵守国际规则。中国宪法第十五条规定，国家实行社会主义市场经济。第十六条规定，国有企业在法律规定的范围内有权自主经营。这是改革开放的法律成果，也是中国未来发展的制度保障。

其次，中国的市场经济体制需要进一步完善，国有企业需要进一步改革，国内市场需要进一步对外开放，知识产权的保护需要进一步加强。这些不足正是进一步深化改革开放的目标，而不是中国获得发展的“秘密武器”。

中国的经济制度和市场环境，在本质上与国际社会对市场经济的普遍认知并不相悖，且在不断改进中。2011年中国人世10周年时，WTO时任总干事拉米表示，中国人世后的表现是A+，中国履行了规则，虽然并没有做到100%。中国的经济制度存在缺陷，需进一步加强市场化改革，但以此否认中国是市场经济，稍显片面。

贸易争端让“压舱石”变成“绊脚石”？

中国领导人2013年指出，中美经济关系是两国关系的“压舱石”，本质是互利共赢，双方应该把对方的机遇和挑战视为自己的机遇和挑战，寻找更多利益契合点。

贸易争端会不会让“压舱石”变成两

国关系的“绊脚石”？关键在于，双方能不能把对方的机遇和挑战视为自己的机遇和挑战。

由于贸易争端的常态化，经济制度的争议也会经常化。这涉及很多问题，比如产业政策，其包括直接财政补贴、与贸易有关的投资措施等等。

就此国家发改委城市和小城镇改革发展中心主任徐林指出，WTO并没有专门的针对产业政策的协定，但有《补贴和反补贴协定》和《贸易有关的投资措施协定》等与产业政策手段密切相关的协定。中国入世后，必须无条件遵守这两个协定，这意味着国内产业政策的制定，也会受到国际贸易规则的约束。

徐林建议，中国要实施更加聪明有效的产业政策。其目标是把摩擦的“绊脚石”变成改革的“打火石”。顺应国际贸易规则的约束，改进自己的政策手段，并非只是为了化解短期的贸易摩擦，而是维护并改善国际多边贸易体制的长期需要。其实中国从2013年上海自贸区开始的自贸尝试，客观上也是为了优化营商环境，应对TPP（跨太平洋伙伴关系协定）的挑战。

国际贸易争端往往是国内结构性问题的延续。所以，靠政策倾斜驱动的增长模式越来越行不通，建立权利平等、机会平等、规则平等的现代化经济体系才是未来。如果中国能够更多地把争端当成“打火石”，就能透过争端照亮自身存在的问题，进而改进和进步，这方面的让步不是退缩，而是利人的同时更加利己。

由此出发，则2018年的中美贸易争端，可能会成为一个真正的市场化法治化的经济强国崛起的“打火石”。这将是2001年入世之后的又一个新起点。 **SMILEED**

文章来源：编辑自搜狐财经



中国电影的狂欢与失落

文_于冬 SAIF“引领未来CEO课程”学员、博纳影业集团股份有限公司创始人、董事长兼总经理



回顾中国电影过去的几十年，它让人失落，也让人狂欢，甚至是燃。在这个过程中，中国电影民营公司起到了最直接的推动作用，比如拿到第一张民营发行牌照的博纳影业。作为从90年代就入行的电影人，我又是如何看待中国电影的发展之路呢？

院线释放电影生产力

2000年初，电影行业的主管部门终于下定决心改革，于是在2001年一连出台了五个相关性的行业指导文件。当时博纳影业拿到了第一张民营发行的牌照，允许私营投资建设电影院。随后，院线制的建立打破了过去统购包销、四级发行的省地市县发行放映体制，从而变成一级发行的院线制。

这一系列的调整，使得电影的生产关系和生产力得到极大的调整和释放。之前10年电影的年产量不足百部，而2002年中国电影的年度故事片生产达到220部。2003年在赶上非典少一个季度的情况下，电影票房达到了10亿人民币。随后，中国电影以每年35%的平均复合增长率高速增长，2004年的电影票房达到了15亿，到了2014年这个数字是293亿。

中国电影创作回归初心

2015年出现了一个重大的变化，就是互联网资本与互联网电商的强势进入，让电影出现了井喷式、爆炸式的增长。这一年中国电影年度增长140亿，超过60%，达

到440亿票房，使得整个行业欢欣鼓舞。到了2016年，电影人们吃到了苦头，因为年度票房仅仅增长了7亿人民币，只有3.7%的增长率。

2016年的国庆档期，博纳影业出品了电影《湄公河行动》。在不被看好的情况下，取得了12亿票房，成为这一年国庆档的冠军。国庆档之后，紧接着连续16天拿下单日冠军。

这部电影的成功给电影行业提了一个醒：我们沉迷于“大IP+流量明星+粉丝效应”的模式里，沉迷于古装、玄幻、盗墓这一类题材上，疏远了真正写实的、反映当代中国现实题材的故事，动人的故事、工匠精神和专业精神的态度，也逐渐被遗忘。电影人开始意识到要回归创作本体，要通过塑造人物，以专业的精神和态度用心拍电影。

中国电影在2017年出现了重大转机：《战狼2》突破50亿人民币的票房；电视剧《人民的名义》创造了收视率破8的纪录。这两部现实题材的力作，让广大观众的内心得到了极大的释放。当然，2017年中国电影的年度票房增长率又重新回到了两位数的增长，超过17%，达到了560亿的票房。

未来中美两个电影大国将并驾齐驱

回顾这15年中国电影走过的艰辛道路，560亿的票房显然不仅仅是一个数字，这其中有着所有电影人的辛苦努力和每一位电影人所奉献的力量，意味着今天中美

谈判的过程发生了转变。中国在1998年加入WTO之后，承诺从美国引进20部进口影片并逐年放开配额，但这项政策执行到2013年，中国跟美国签署了《中美电影谅解备忘录》。

这项政策执行到现在已有5年，也从此前20部影片的承诺增加到34部，同时分账比例由原来的17%增加到25%。但就5年前那场谈判，我们电影人心里是忐忑的，冯小刚就曾说，“34只好莱坞来了，这对电影人的压力是很大的。”

5年前那场谈判是被动的，但现在我们面对的是560亿票房的的市场，所以中美电影分账比例的谈判，现在可以是对话商榷式的，这给中国电影争取了缓冲时间。这5年，中国电影取得了世界瞩目的成就，也成为世界电影增长的动力。

未来10年是中美两个电影大国并驾齐驱同台竞争的市场。面对这种局面，中美两国的电影制作人、导演、创作人员应该更加包容和共鸣，因为未来十年必定是中国电影人的机会，我们应当抓住这个机会。SMFEED

文章来源：文章摘自新华网



中国核心资产价值重估才刚开始

文_张亿东 SAIF EMBA校友、兴业证券全球首席策略分析师、研究所副所长



年初以来，全球股市普遍上涨，投资者对于基本面预期乐观。资金从债市流向股市，投资者对于“经济复苏可持续、通胀没有压力”的美好前景形成一致预期，风险偏好较高，其中，港股行情涨幅依然处于全球前列。

短期全球股市波动率回升

当实质性的风险来临时，股市波动率将会骤然上升，至少在2018年上半年余下的时间内，通胀上行叠加经济下行压力的“类滞胀”噪音将不断地影响全球股市的风险偏好，导致全球股市的波动性将会增大。我们判断全球货币政策将进一步收紧，甚至可能导致2016年初开始的这一轮全球经济复苏周期步入尾声。

中国金融去杠杆、治理金融乱象的力度加码，短期影响资本市场风险偏好，进而在实质性深化金融改革的过程中，一系列违规甚至违法的问题将暴露，导致信用风险的进一步暴露，从而，一方面会影响到债券市场特别是信用债市场，导致短期利率上行；另一方面，在局部区域的地方融资平台、房地产企业乃至中小金融机构的资金链将受到影响，导致地产和基建投资有回落压力。

打好“防控金融风险”的首要攻坚战，长期来看，有利于中国经济长期发展，也有利于以港股为代表的中国核心资产大牛市行情的健康延续；但是短期来看，改革都是有代价的，再叠加短期的通

胀和经济下行风险化，可能会影响阶段性投资者的风险偏好，从而阶段性导致港股牛市的节奏多一些波折。

中长期战略性看多港股

2018年上半年港股牛市大概率仍将处于“底部的顶部”，或称为第二阶段，是为了第三阶段主升浪蓄势。原因在于：第一，短期的调整是为了夯实核心资产盈利跟估值的性价比，在估值中枢阶段性较难继续抬升的情况下，等待新的业绩驱动；第二，释放短期的宏观、政策、资金面、地缘政治风险。

但是，短期的波动并不改变我们长期看好中国核心资产价值重估的大趋势。随着经济转型升级，有核心竞争力的中国优秀公司盈利改善，从而推动相关中国股票重估，推动包括港股相关成分指数走牛。这才是港股长线走牛的主线。

相比全球，港股主要行业龙头性价比仍然较高。我们选取全球龙头公司进行估值对比。可以看到在各个领域，凭借优秀的盈利能力和成长性，中国的核心资产仍有继续重估的空间。

港股制度改革2018年将实现重大突破，2018年下半年将有更多新兴产业及创新型优质公司来港上市，从而显著提升港股市场对中国经济转型升级的代表性。香港上市制度改革，有助于吸引更多新经济领域里面具有核心竞争力的公司来港上市，从而推动港股的长期可持续牛市。

长期港股大牛市秉承“慢牛”

慢牛可以让牛市更持久。面对短期风险，投资者应该根据持有股票的性价比和所管理资金的性质来决定短期策略。建议相对排名的投资者，对跨年度行情可以获利落袋、收取红包，但是也不必恐慌，慢牛才是健康牛，只要坚守性价比合适的优质股票，可以有效化解市场波动风险，避免错失优质股票的战略性错误。建议长线投资者，坚守中国核心资产崛起为世界级公司的大趋势，不要被市场情绪左右，“不能涨了就亢奋，跌了就恐慌，逢调整增持。”

投资机会上，首先，立足攻守兼备，看好金融股龙头的机会。短期立足复苏周期后期，继续关注受益利率上行和经济复苏的金融股。长期看好基本面改善且估值合理的保险股和优质大行。第二，立足性价比，淘金年报业绩超预期的机会。周期性行业的龙头公司从周期股转型成为价值股的高分红机会。第三，适度布局潜在港股通成分股。港股通可能成为重估的触发因素，投资者可以精选性价比合理的股票提前布局。SMFEED

文章来源：编辑自中证网



新锐投资人

在瞬息万变的市场中，曲折蜿蜒的经济走势里，资本已成为解读经济周期的重要元素。人工智能、生命科学、无人驾驶、新零售、金融科技……新的技术不断产生，传统产业不断颠覆，作为投资人，如何更新投资理念和风格，适应新的变化革新自我？面对纷至沓来的风口又该如何判断与把握？本期“特别报道”特邀SAIF三位来自不同行业的创投达人，倾听他们对于“新锐投资人”的观点和看法。

- 16 | 高特佳王海蛟：
不做“追风者”以专注发掘医药行业“独角兽”！
- 20 | 光大资本李真圣：
与时俱进！投资“老兵”的“新锐”奥秘
- 24 | 像上空间陈辰：
从主持人到天使投资人，人生快感来自学习新知！



高特佳王海蛟：不做“追风者” 以专注发掘医药行业“独角兽”！

文_王腾



王海蛟 SAIF 金融 EMBA 学员
高特佳投资集团执行合伙人

高特佳投资集团 2001 年在深圳成立，专注医疗健康产业投资，以战略性股权投资为主导，投资覆盖并购、PE、VC、天使等全阶段。拥有国内专业医疗投资团队，致力成为具有全球影响力的医疗健康投资机构。

对于资本市场而言，生物医疗并不算是新兴行业，但却是不断孕育创新基因的行业，伴随着科技的进步，一批创新型医疗行业借助资本的力量，在行业长袖善舞。与此同时，一批医疗行业的新锐投资人也逐渐成为投资界关注的焦点。

SAIF 金融 EMBA 学员、高特佳投资集团（以下简称“高特佳”）执行合伙人王海蛟，凭借着敏锐的洞察力和果敢的决策力，连续在 2016 年和 2017 年分别获得“年度新锐魅力领袖”和“年度新锐创业投资人”的奖项。

虽然带着“新锐”投资人的光环，但王海蛟的投资风格并不激进，在他看来，医疗投资行业蕴藏着许多投资机遇，而选择投资标的的唯一标准，就是项目足够优秀，“如果行业没有问题，那就一定要看投资的企业有没有在这个行业发展下去、生存下去的核心竞争力，我们必须辨识核心竞争力在哪里，企业的商业模式是什么。”

如何发掘“独角兽”？

随着国务院办公厅关于《证监会关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点若干意见》的发布，以及部分“独角兽”企业获得快速过会，监管层对扶持“独角兽”上市已步入常态化阶段。同时也引发了市场发掘和培育“独角兽”企业的热情。

而在医疗行业如何发现“独角兽”企业？在王海蛟看来，“独角兽”和“新锐”投资人在某种程度上有着共同的特质，即都具有巨大的成长空间。但发现“独角兽”的过程并不容易。

“医疗健康行业其实不太容易出独角兽，它跟医疗行业规律有关系。”王海蛟解释说，市场普遍认为的“独角兽”有两个标准：估值 10 亿美金以上；成立期限比较短，10 年以内。而就医疗行业而言，以新药研发为例，从产品研发到上市，必须经历一个相对漫长的过程，因此，很多估值高的医药企业都有很长的历史，“所以我们不能用常规的‘独角兽’标准来看医疗健康领域的公司。”

王海蛟以投资人的角度指出了医药行业容易产生“独角兽”的领域。第一，没有竞品的市场，或者说创造了一个新市场。“比如有公司开发出来根治艾滋病的药物，只要这个药物被证明是有效的，则这家公司未来必然成为“独角兽”，因为市场上没有与之竞争的产品。”第二，基础设施投资额巨大的公司也容易产生“独角兽”。

王海蛟的生物学硕士背景，以及拥有超过十年医疗行业的创业、企业管理及投资的经验，让他在医疗投资行业获得了许多优势。他表示，在他的项目选择过程中，只有优秀的项目，没有侧重的领域。

“我在选择投资标的时没有相应子领域的侧重，在行业市场容量和增速看好的情况下，唯一的标准就是项目足够优秀。如果行业没有问题，一定要看投资的企业有没有在这个行业发展下去、生存下去的核心竞争力。”他坦言，投资人所要做到的，就是辨识核心竞争力在哪里，企业的商业模式是什么。

投资也要“傍大款”

如果说找到行业中隐藏着的“独角兽”是投资人的基本功，那么率领投资团队精准地完成一个投资并且管理好被投资项目，则是耐力和实力的考验。作为“新锐投资人”的王海蛟，对于投资理念也有着自己独到的见解，他总结了三句话：专注医疗健康领域投资、“傍大款”、做有价值的二股东。

所谓专注，意味着这个行业够大，发展够快，够专业，能够形成一定的壁垒。在高特佳的平台和资源上，王海蛟领导团队专注精准医疗相关行业投

资。凭借其对精准医疗的专业判断及深入研究，王海蛟先后主导了安诺优达、联影医疗、丹霞生物、博奥赛斯、华银健康、安必平、和合诊断等行业领先的精准医疗项目投资；牵头完成高特佳精准医疗一期及二期基金的组建。

而“傍大款”，一方面是资本的大款，即找寻认同高特佳投资理念、认可医疗健康产业的机构进行合作。另一方面是指产业的大款。王海蛟表示，产业大款包含传统领域的产业大款，比如优秀的上市公司，可以围绕它们进行服务和并购，跟随他们一起成长；以及未来的行业领袖，它们可能拥有技术上的壁垒，有符合市场发展需求的产业，围绕它们做组合，协助它们成长。

做有价值的二股东，则是指在管理团队之外，投资人希望通过拥有一定的股权比率掌握一定的话语权，从而以资本的角度协助企业完善战略、治理架构、管理架构；提供更进一步的价值。



深圳高特佳投资集团公司内景

如何将这些独特而“新锐”的投资理念落实到实际操作中？王海蛟表示，目前高特佳在医药制造领域会去寻找并购投资机会及创新药投资机会，在器械和服务领域会抓一些高速增长机会。“当然服务领域也会去抓一些并购投资机会，因为服务领域可能会放出来做一些并购投资，所以说不同子行业会形成不同的侧重点。”

不做“追风者”

根据中国医药创新促进会的数据显示，去年中国医疗健康领域总计284项投资，融资金额接近75亿美元。国际知名风险资本、私募基金纷纷进入，目前国内医疗健康基金大约有500家。

而在医疗健康投资领域耕耘多年的高特佳，通过覆盖并购、PE、VC、天使等全阶段的投资，其打造的大健康产业投资生态体系已经成型，行业优势也逐渐显现。目前，高特佳资产管理规模超200亿元，医疗健康产业基金24支，先后投资130余家企业。

作为聚焦医疗健康产业的投资机构，高特佳于2012年在业内率先提出“主题行业投资”理念，

截至目前，高特佳已投资的医疗健康领域企业60多家，由其投资的博雅生物并成功推动其登陆创业板，为国内首创。

与其他产业不断兴起的投资“风口”相比，医疗健康产业并不算是投资的新兴领域，这似乎与王海蛟“新锐投资人”的身份格格不入。事实上，尽管带着“新锐”的光环，但王海蛟作为投资人对待投资并不激进，这也是他与高特佳的契合点——不做“追风者”，专注医疗健康领域。

王海蛟表示，高特佳选择专业投资医疗健康领域的原因是多方面的，“首先是宏观上，长期看来医疗健康行业有着非常多的机会和不断扩大的市场。其次从微观上来说，医疗项目的特点就是比较稳健，周期长回报高，对于我们这样的投资机构来说，稳定的高收益更为重要。”

目前，高特佳着力打造的大健康产业投资生态体系已经成型。依托先进的投资理念及对行业的深度理解，高特佳在医疗健康的全产业链投资领域涵盖医药、医疗服务、器械、智慧医疗等高增长的细分领域。

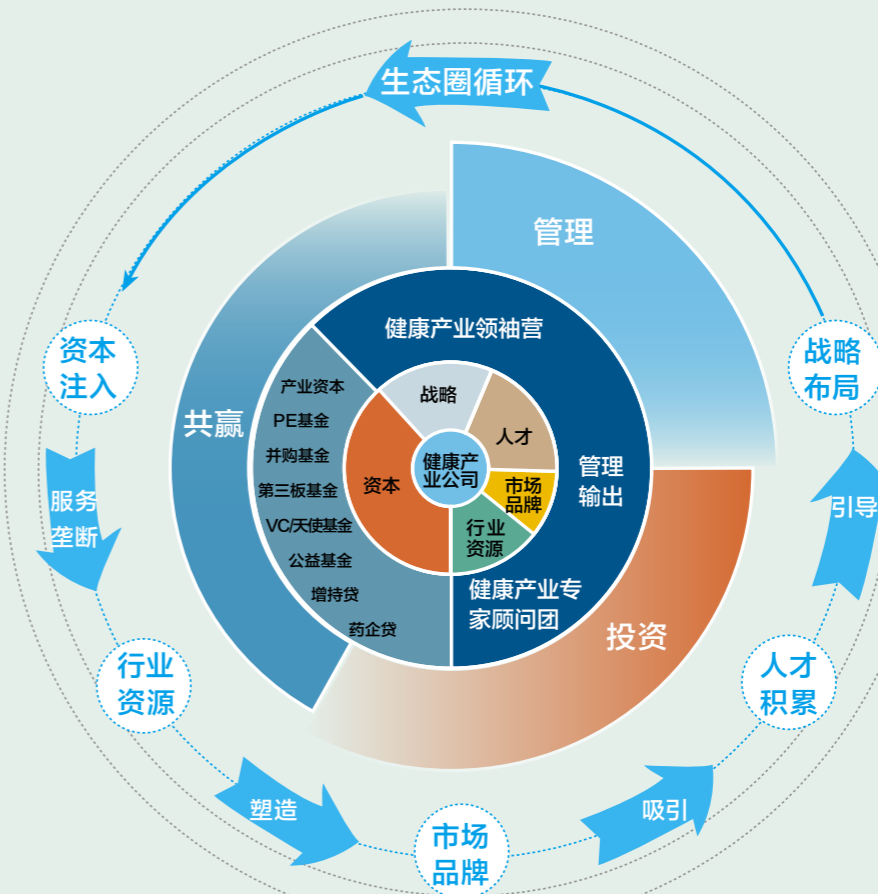
超越“1万小时定律”

带着生物学的专业教育背景和丰富的企业管理和投资经验，在进入高特佳的短短四年内，王海蛟就带领团队投资了安诺优达、联影医疗、博奥赛斯、和合诊断、华银健康、安必平、丹霞生物等一批优秀企业，累积超过60亿元投资额，可以说是当之无愧的明星投资人。

不仅如此，王海蛟带领着他的团队，在创造业绩的同时，更形成了一种持续学习的文化。“我的经历告诉我，1万小时定律是很有价值的。以前我创业，工作时间加起来差不多有1万个小时，让我对医疗行业有了透彻的了解。所以我和团队伙伴说，在投资行业的高压工作环境下，工作满1万小时，只要两年很可能就能够成为一名专家。”王海蛟说。

然而，王海蛟的学习并不止于1万小时，2017年，王海蛟成为了SAIF金融EMBA的一员。谈及来SAIF学习的初衷，王海蛟显得颇为实际。他说，目前工作中涉及到许多海外市场投资知识，衍生产品等金融工具使用的内容，这不仅需要行业知识，

高特佳打造产业生态圈协同效应



资料来源: 高特佳

医疗健康行业投资价值



资料来源: 搜狐财经

更需要专业的金融理论以及金融工具的应用，这也正是他所欠缺的。

谈起在SAIF的学习经历，王海蛟显得很兴奋，他不仅强调了课堂学习的感受，还表达了与同学之间交流的收获：“在SAIF的学习正好弥补了我在金融方面的短板。SAIF雄厚的师资力量让人印象深刻，教授们不仅具有高瞻远瞩的视角和系统的理论思维，一些教授还具有丰富的海外投资经验，比如在海外进行杠杆式收购以及一些金融创新，对我个人非常受

用。我们班上的同学都来自不同的行业，从事不同的岗位，经常带来很多思想碰撞，而这种来自不同思想维度的碰撞经常给我很多新的启发。”

不难看出，即便始终专注于医疗健康投资行业，王海蛟也在不断地挑战自我，学习和尝试新的投资方式。他坦言，未来希望能涉足上市公司之间的并购、跨境的投资等此前未曾尝试过的领域。而在SAIF的学习，也将成为他完成挑战的奠基石，助力他实现作为投资人的再一次蜕变。SAIF



SAIF全球金融DBA
扫描二维码 获知课程详情!

光大资本李真圣：与时俱进！ 投资“老兵”的“新锐”奥秘

文_赵婷



李真圣 SAIF 全球金融 DBA 学员
光大资本投资有限公司执行总裁

光大资本投资有限公司作为光大证券综合投资平台，在承担母公司战略投资任务基础上，通过自有资金直接投资或募集设立投资基金的方式，对国内外优质企业进行股权投资、债权投资，提供财务顾问、投资咨询等服务，并协同母公司各业务部门，为公司核心客户提供全方位综合性金融服务。

风云跌宕的投资圈，需要新锐的视野和思路来发掘机遇、迎接挑战！所谓“新锐”，并不仅限于“新生力量”。事实上，对于投资经验丰富的投资家、老牌的投资机构而言，同样需要与时俱进、自我革新。上海高级金融学院（SAIF）全球金融DBA学员、光大资本投资有限公司（以下简称“光大资本”）执行总裁李真圣，便是具有丰富经验的行业代表。

在李真圣看来，所谓“新锐投资人”，最重要的特质就是要跟上时代变迁和产业发展的趋势，不断调整投资思路。而他所在的光大资本，也成为老牌投资机构通过自我革新，焕发新生命力的典型。

“新锐投资人”的五大特质

何谓“新锐投资人”？投资新兴行业？投资项目新潮？投资风格激进？对此，李真圣给出了不一样的解读。在他看来，国家政策、产业发展周期、

企业都在动态发展中，跟上时代变迁和产业发展趋势，不断调整投资思路，才称得上“新锐投资人”。

李真圣指出，以前的股权投资模式多为赚一、二级市场差价，没有提供任何增值服务，但随着沪港通、深港通等市场的逐步打通，市场环境变了，如果投资模式还是延续赚差价，能抓到的投资机会将会越来越少。作为专业投资人，如果将商业模式当做机会投资，就很难抵御市场风波。

“投资是一个综合性的系统工程，是对人综合素质、知识、能力的集合。”在李真圣眼中，新锐投资人需要具备五大特质。一要有敏锐的市场判断力。如果对行业、对经济发展动态不敏感，那可能大方向就错了。“但这并非指抓风口，而是要洞悉未来产业变迁的趋势。”二要有专业的投资技能。投资是一份专业的工作，需要具备财务、税务、法律、行业等多方面的经验积累以及社会人脉。三要有较强的资源整合能力。“不管是控股还是财务性投资、战略性投资，这种整合能力决定了未来的布局和发展。”李真圣强调，当所投的项目，或者布局的产业具有上下关联性时，如果能够比较好的整合资源，就会有更多途径帮助企业成长。四是需要具备所投资产业和行业的经验。李真圣说，做投资和创业一样，看好一个行业就需要具备这个行业里丰富的经验，只有这样，才能从更高的战略层面来帮助合作方推动项目，否则会适得其反，甚至阻碍公司发展。最后，还需要具备宏观视野和微观落地的能力。

尽管五大特质勾勒出了新锐投资人的轮廓，但要成为一名优秀的投资人，还是要坚持价值投资的

理念，这亦是投资者的灵魂。在李真圣看来，虽然所谓的机会投资也可以赚到钱，但价值投资的理念本身就包含了机会。此外，在有限的时间和精力中，要聚焦产业，使之发生共振，成功的概率才会提高。

如果说五大特质以及坚持价值理念是李真圣对于新锐投资人的观察，那么，新锐投资人的投资又具备哪些风格？在李真圣看来，新锐投资人的投资首先应该精细化，其次要全周期。

“行业的精准、投资的细分领域都应该更简单更聚焦，投资策略越清晰简单越容易成功，投资太复杂，面临的干扰因素就太多。”李真圣认为，除





了精细化外，在投资的时候不能只注重短期效益，而要在投前、投中、投后三过程中全力跟进，带来更高附加值，提供增值服务。

“投资，永远都有机会”

17年的行业积累，让李真圣对于投资行业有着独到的见解。当投资界流传着“这是投资最好的时代，也是最坏的时代”这句话时，他却认为，投资没有最好的时代，也没有最坏的时代。投资，永远都有机会。

“什么是投资？就是在有机会的时候抓住机会，没有机会的时候，通过不同资源的组合创造出

光大资本近年投资事件

公司	金额	轮次	行业	投资时间
 易商 上海益商仓储服务有限公司	3亿美元	C轮	电子商务 企业服务	2017-01-04
 微影时代 北京微影时代科技有限公司	30亿人民币	C轮	内容产业	2016-04-27
 火猫TV 无锡乔喜文化传媒有限公司	未公开	Pre-A	内容产业	2015-09-01
 大易科技 无锡乔喜文化传媒有限公司	8000万人民币	A轮	企业服务	2015-06-03
 爱钱包 爱钱包科技(北京)有限公司	5000万人民币	A轮	金融支付	2015-03-26

资料来源：创业邦



机会。在行业发展好的时候大量布局，在不好的时候，危中有机。”李真圣再次强调了布局长远、全周期投资的重要性，“投资本身就是动态的过程，不能短时间、静态地判断一件事情，要在全周期的投资过程中评判它的价值。”

他坦言，当前的投资环境正在趋好。“但并不是赚到钱了就是好时代，赚不到钱就是坏时代，赚不到钱可能是暂时的，或者说更趋于理性了。”他建议要反周期投资，在行业低谷的时候，加大资源投入和布局，沉下心来优化企业运营成本，才能在行业发展进入上升通道时享受红利。最终实现企业的开源节流、良性循环。

作为投资人，李真圣之所以更关注企业自身的长远发展，是因为他清楚地认识到资本与企业之间的关系。“如果单纯关注产业而不关注资本市场，会导致有些公司价值无法得到认可和放大。但如果没有实业的支撑，那金融就变成了概念，任何金融都是建立在实业基础上的，因此作为投资人也需要

把产业和金融结合起来。”李真圣表示。

也正是这样的思考让李真圣对于投资方式有不同的看法。他表示，投一家企业，不能简单地买股权或者借债，而是应该根据企业成长过程中的需求去匹配投资方式，手段要多元化。

“没有一种模式可以包打天下，要基于客户和企业的需求个性设计，多种合作方式和多种金融衍生工具共同使用推进，实现模式多样化。”他还强调，要多次循环投资，“好的企业应该分多次持续推动它的投资，既可以规避风险，也可以促进企业正常发展，同时给企业带来信心。”

老牌机构的新锐基因

不难看出，李真圣在多年的投资经验中形成了自己的投资理念，但要将这一理念落地实现，则需要借助一个既与之相符合，又具有广阔发展前景的平台——光大资本。“光大资本是一家老牌投资机构，如今10个年头，依然再次革新，自我调整，

以跟随市场变化，符合产业发展趋势，从这个层面看，我们也是新锐投资机构。”李真圣表示。

作为光大集团的下属投资平台和资产管理机构，成立于2008年的光大资本，多年来在投资过程中形成了覆盖TMT、体育、教育、环保、物流、智能制造、医疗、文化娱乐八大行业的投资布局。李真圣介绍，公司更多聚焦在产业领域，投资一些处于高速成长期的企业，不仅为他们在发展过程中提供资金，更带去增值服务，推动企业发展。

值得一提的是，光大集团在环保领域二十余年的布局，为光大资本聚焦环保行业提供了深厚基础，其控股的三家上市公司，均为行业龙头企业。“从长远发展角度看，国家对环保节能也提出了新要求，未来我们会更多聚焦环保领域。”李真圣介绍。

尽管如此，作为“新锐投资机构”的自我革新基因，一直助推着光大资本谋求更大的变革。2017年开始，光大资本转型成为资产管理集团，将新业务下沉至各个基金，每个基金对应一个行业，每个行业都有相应的大企业合作。由此，光大资本变成了资源整合平台，走上了市场化的资产管理道路。

在李真圣看来，和市场中绝大部分机构都不同，资源整合平台的模式更为稳健、专业，更着重长远布局，形成自己的核心竞争力。更重要的是，平台化的搭建具有相当高的门槛，需要强大的后台、人员、技术、社会资源，需要长时间沉淀才能完成。

作为资源整合平台，意味着光大资本从传统的金融投资业务走向产融结合的发展模式，“在投资领域，做产业布局，形成产业链，推动企业向更高层次发展。此外，纵向做产业整合，希望把投资和合作的企业推向行业塔尖。”李真圣表示，在这个过程中，光大资本不仅提供资金支持，还在企业发展战略规划方面提供多样化服务，包括梳理战略，深层次行业研究，培训人员团队，提升管理能力，上下游产业端资源嫁接等。

除了布局中国资本市场，光大资本在海外亦有涉猎。不过，李真圣表示，海外投资主要围绕合作企业和布局的产业基金做匹配，比如在文化、体育、环保、物流、智能制造方面都有国际化的投资业务，每个投资项目背后都有对接的企业和基金支

撑。“走出去的目的是为了把全球的资源嫁接在中国成长动力与基础上，让其更好地发展。”

在SAIF，学习面对未来

清代文学家张潮在《幽梦影》中说：“少年读书，如隙中窥月；中年读书，如庭中望月；老年读书，如台上玩月，皆以阅历之浅深，为所得之浅深耳。”

李真圣对此颇有感触。在他看来，不同的人生阶段，对读书的感悟也不同。人到中年是读书最好的时机，因为心态更为平静，会带着思考去读，能够延伸出更多的看法，学习效率更高。

而这也是他就读SAIF的初衷，然而，令他欣喜的是，在SAIF学习的收获远不止于知识：“在SAIF三年的学习，收获的不仅是知识，还有对人生的重新思考和总结，通过这种修炼让人懂得如何面对未来。一方面能够系统地梳理金融知识，使得专业管理运营等能力得到优化提升。另一方面，全球金融DBA提供了很好的交流平台，学员都是来自不同行业、不同企业的高级管理人员，通过同学之间，以及和老师的沟通，碰撞出思想的火花，使每个人通过学习和交流不断的收获中前行。此外，良好的学习氛围可以让人静下心来思考。”

李真圣坦言，在经历了岁月的磨砺之后，更需要重新静下心来研究和思考问题，而认真思考和深入研究本身就是对全球金融DBA学习的一项基本素质要求。这种学习也让李真圣在投资中学有所用。“教授们的授课内容包含了学术前沿以及国际视角，同时不断将实践和理论相结合，在教学活动、校企互动等多方面都充分体现了产学研融有效结合，对解决工作中的困惑颇有帮助。”

李真圣感慨道，通过这些课程的学习及与课堂课外的交流，使他意识到，在现代企业的竞争中，唯一能持久的竞争优势就是胜过竞争对手的学习能力，“只有进行创造性地学习，才能越重山跨峻岭。”

显然，对于李真圣而言，“学习”是保持“新锐”的重要途径，同时，也是瞬息万变的投资行业对于投资人的核心要求，只有拥有学习能力，才能掌握未来！**SAIF EED**



SAIF金融EMBA
扫描二维码 获知课程详情!

像上空间陈辰：从主持人到天使投资人，人生快感来自学习新知！

文_李铮



陈辰 SAIF 金融 EMBA 学员
东方卫视主持人

像上 DNA Coffilm 是全国首个集线上视频 IP 孵化和社交互动、线下影像主题式共享商业与共享办公体验为一体的综合体项目，也是创享 DNA 旗下目前落户上海的第五家 DNA Café & More 共享商业空间。

在上海静安区的核心区域，有一间叫做“像上空间”（像上DNA Coffilm）的影像创意办公综合体，一楼为影像商业体验空间，二楼则是短视频垂直领域共享办公空间。这个听上去十分新潮和前卫的项目，正是现在转型为天使投资人的上海高级金融学院（SAIF）金融 EMBA 学员、东方卫视主持人陈辰刚刚投资的项目。

从主持人到制片人再到天使投资人，陈辰总在不断尝试新的角色。这位投资界“新兵”在谈及“新锐投资人”这一概念时表示，无论是“新人”还是“老兵”，敏锐的视角和洞察力是每位投资人必备的条件。

在经历了几个投资项目的试水后，陈辰认为，当前经济转型和消费升级对投资人而言是很好的机会，但投资并不是一件高大上的事情，而是“辛苦活”，必须像做实业一样务实而勤奋；同时，投资人非常弱势，需要有勇气自担风险，在投资标的的选择上，不管是团队还是项目都非常重要，要选择投资人自己能够看懂的商业模式和熟悉的项目。

“专业的投资是辛苦活”

在从事天使投资之前，陈辰更为人知的身份是上海东方卫视知名主持人和多档人气栏目的制片人。2007年“加油好男儿”那档轰动全国的选秀节目让主持人陈辰红遍大江南北，她独特的亲和力、充满正能量的感染力以及知性的主持风格，令观众记忆深刻。

时隔多年后，陈辰依然在主持人的岗位上受到大家的瞩目。除了主持气质愈发稳重大气外，更难得的是她对新事物依旧保有的好奇心与求知欲，“我虽然是刚开始探索天使投资这个领域，但是我可能天生具备了在这个领域的一种基因，就是极强的好奇心和探索欲望。”而这，也成为她转型的关键动因。

诚然，好奇心和探索欲望是投资人需要具备的先决条件，但专业投资人还必须具备理性的思维，而对于这一点，陈辰有着更深的感悟。她坦言，主持人的工作比较感性，但投资需要绝对理性，筛选项目或者团队时一开始可能是凭借感性直觉，但最后决策必须非常理性。

“这种理性思维可能一直潜藏在我的意识中，现在要把它重新激活并加以运用，该果断的时候果断，该做决定的时候也要狠下决心。”她表示，专业的投资是辛苦活，必须像做实业一样务实而勤奋。并且投资也不是一个简单的决策过程，需要吸收各行各业、各种各样的知识和信息，这个过程是不断学习的过程。

在陈辰看来，新锐投资人的定义与所投资领域是新兴行业还是传统行业并没有多大关系，毕竟投资越往后，越是要凭借投资人的经验、见识和



陈辰在 SAIF 金融 EMBA 课堂上

素养来作出综合判断。新锐投资人最需要具备的特质是熟悉所投行业，并拥有敏锐和独到的洞察能力。比如，能前瞻性地预见某一行业可能需要一种什么样的新商业模式、新的内容，从而抢占先机。

多年的主持工作经历也给陈辰转型专业投资人带来了非常大的帮助——主持人视野开阔，能够拥有比常人更多的机会去了解、关注某个领域或某个行业大咖，“与行业最优秀的人交流是学习一个行业最快的方式”。

另一方面，具体到投资一个行业或者一个项目上，无论是投资前期的牵线搭桥，还是投后的管理上，仍旧需要亲力亲为，不断地探索、下苦功，脚踏实地地做好每个辛苦活。

只投自己看得懂的商业模式

对于创业者来说，现在的确是一个创业的黄金时代，而对于投资者而言，却是一个投资机遇与考验并存的时代。而看人还是看事则是投资行业永恒的辩题，知名天使投资人徐小平就曾经公开表示，天使投资的灵魂是投人。

对于陈辰而言，多年的主持生涯造就了她善于观察人的优势，也能够站在更广阔的平台上来看待项目。在她看来，项目没有好坏之分，但首先是要选自己能够看得懂，前景也看好的。

“现在有想法的人很多，关键是你能不能把它给干出来……天使轮的时候融入团队是非常重要的，因为那时候的商业模式其实并没有那么鲜明，要去确定领域和方向一定是对的。”她同时强调，



陈辰与英国著名演员、制片人“卷福”搭档主持劳伦斯体育奖颁奖礼



陈辰生活剪影

人的因素也十分重要，好的商业模式未必就能创造出价值，还是需要靠团队去落地。

好的项目都是从0到1的过程，需要有人在更早期的时候给创业者资金和资源，如创业辅导、上下

游对接，甚至承担联合创始人角色等。判断一个项目到底想不想投，陈辰有时会问自己进入后是否对创业者有帮助以及有多大帮助，确定能够帮助它成长甚至是共同成长，就会更加愿意参与。某种程度上这也是在降低投资风险。

随着“互联网+”的风潮袭来，互联网环境的核聚变速度带来的是创新创业项目的涌现、服务产品和模式的快速升级、投资热点的转瞬即逝等，这些都使得投资人需要不断地调整步伐加快节奏。但与一些天使投资人博成功率不同，陈辰投的项目并不多，涉足领域则比较宽泛，包括母婴、教育、运动、人工智能、文创等。

陈辰直言，在所投资的项目里，最看好正在打造的短视频孵化平台商业综合体——像上空间。除了拥有影像商业体验空间、咖啡吧、餐饮区、视频云体验区、光影美术馆、潮流快闪商店等物理化空间专业配置外，像上更大的价值来自于链接众多优质视频创作者，并全方位进行视频内容孵化，打造优质的影视行业生产链，营造国内最佳的视频产业生态。

显然，媒体出身的背景让陈辰敏锐地嗅到了内容视频化的发展生机，在新媒体时代下，短视频正逐渐成为主流的传播形态，越来越多有才华有理想的年轻人开始内容创业，林林总总的短视频IP也如雨后天春笋般大量出现，好的内容、好的创意、好的团队，成为观众、营销人、广告主以及投资人追逐的对象。在陈辰看来，虽然未来很多的工作可能都会被人工智能代替，但是创意这件事情是不会的，现在甚至未来都会非常有价值。

“行业还处在战国时代，大家都在打天下，格局还没有定下来。”在这个不断变化和流动的业态中可能随时会遇上陷阱，当然机会也是同时并存的。她希望在这个自己熟悉得不能再熟悉的领域里思考产业链优化的一切可能，并真正地孵化出一两个未来的“独角兽”。

“天使投资人非常弱势”

曾经，一篇《早期投资已死》的文章刷爆天使投资圈，天使投资的现实困境再一次被放到了聚光

灯下：死亡率居高不下、募投双难、行业鱼龙混杂、转型阵痛等不一而足。有统计显示，过去几年，国内天使投资的成功率不足5%，可谓“九死一生”，掘金并不容易。

由于投资本身的高风险和不确定性，即便是一些知名机构的回报率、退出情况、IPO数量，也远没有想象中高。尤其是早期投资，即便投中了，什么时候能退也是个问题。虽然投资人都否认理论和逻辑框架的重要性，但他们也强调运气和大势。陈辰也同样表示，天使投资能否成功，运气是很大一方面。

她强调，从投资人的角度而言，既然决定投资就风险自担，天使投资本身就包含了风险和概率，且某种程度上资本聚集在某一风口的结果是绝大部分亏钱，但这也并非都是坏事，“资本往这方面聚拢的时候，有一些优秀的人才也会往同样方向聚集，虽然质量参差不齐，但还是会起到培育市场的作用。”

事实上，天使投资在中国仍处于发展的初级阶段，尽管伴随着创业潮的出现，天使投资人的数量在近年来大幅上升，达到上万名，但相较于美国成熟的天使投资，仍有较大差距。此外，天使投资业在中国还存在包括法律环境有待完善、项目信息沟通平台缺失、中小企业信用机制不健全、专业投资人占比偏低等问题。

陈辰表示，与主持人能够把控全场不同，实际上，天使投资人所处的地位非常弱势。“钱一旦投出去之后，没有办法参与到所投资企业每天的管理运营，其实相对来说是很弱势的。”因此，她认为，在前期投资的时候，需要与被投资企业进行约定，是以财务投资人还是以要参与整个团队决策和经营的身份来进行投资。

而在天使投资弱势的情况下，部分天使投资人以成立基金的形式进行项目投资，对此，陈辰表示，成立基金只是工具或者是达到更高目标的手段，自己目前尚未有此规划，未来如果有机会成立自己的基金，一定会想清楚并且有能力为所有LP的钱负责，“管理费能有多少？肯定是信用更值钱。”

人生的快感来自学习新知

在整个采访过程中，陈辰让人印象深刻的不仅是她转型后对于投资的冷静观察，更是她善于学习的热情，“就是跟人在聊天的过程中，都是学习的机会。”她说，人生的快感和精神的极度满足来自于学习新知。而这种学习新知的欲望和能力，也是新锐投资人必须具备的素质。

陈辰谦虚地表示，在天使投资领域自己还是新人，希望能转型成为真正的专业投资人。也正是基于这样的职业目标，陈辰意识到，不断地充实自我的知识储备，强化在金融投资方面的理论体系是必不可少的，这也是她就读SAIF的初衷。

“人随着年龄的增长，时常也会陷入一种痛苦，比如外形以及身体健康状态很多时候在走下坡路。”她说，但与此同时，自己的精神和内心可以保持不断升级，人格能够更加地完整和美好，对身边人的正面影响力会越来越来大，甚至对于人生的理解能够越来越深刻。

在SAIF专业课程的学习，对陈辰而言，就是在不断拓宽知识领域，探索新领域、收获新知识都令她兴奋。“这种专业性强的课程对我而言吸引力很大，越学习越觉得自己很渺小，越不懂的我越喜欢。”她表示，专业课程的学习不仅训练了她的理性思维，也帮助她提升了投资的判断力。

更令陈辰印象深刻的是，在这些理论框架和思维塑造之下，SAIF还带给了她未曾涉及的金融工具的应用知识。这些学习上的挑战正是她不断进行自我升级的过程。

事实上，对于陈辰而言，旺盛的求知欲不仅来自于SAIF专业的课堂教学，还来自于课堂之外同学间的交流。她说，SAIF的学习氛围非常浓厚，每一位学员都抱着谦虚、向学的态度，彼此交流碰撞出的火花同样是自我升级的动力。

从“电视新人”到“当家花旦”，从荧屏上的“妙语连珠”到节目制作时的运筹帷幄，从推出深度高端访谈栏目到现在的新锐投资人……优雅、专业、从容不迫，陈辰在不断的尝试与突破中，一次次蜕变着、磨炼着、积淀着，继续探索着她人生的无限可能。用她自己的话说，“人生的目标就是不断地自我升级和成长！” SAIF EED

SAIF国际实验班
扫描二维码 获知课程详情!

发现新锐
成就卓越



新锐投资人课程 首期班

丰厚奖学金+顶级投资学习平台
只为投资界的明日之星



扫描二维码，
获知课程详情

☎ 400 921 5588
✉ ee.admissions@saif.sjtu.edu.cn
🌐 <http://ee.saif.sjtu.edu.cn>

E-Classroom

高金·E课堂



SAIF

Shanghai Advanced
Institute of Finance
上海高级金融学院

2018上半年刊
总第十五期

E-Classroom

高金·E课堂

放眼国际

- 30 | 行走丹麦 探寻幸福王国背后的金融逻辑
- 33 | 邂逅瑞典 深度挖掘诺贝尔故乡的可持续竞争力源泉
- 36 | 探访被科技庇佑的日不落帝国 寻找诗和远方

课堂剪影

- 40 | 新能源汽车如何“笑傲江湖”？
- 43 | 如何把握海外置业和军工行业的新局面？

行走丹麦

探寻幸福王国背后的金融逻辑



学员参访丹麦著名清洁能源公司——AMAGER RESOURCE CENTER 可再生能源标杆企业

近期，SAIF“引领未来CEO课程”的学员们，走进被誉为“童话王国”的丹麦，在这个全球幸福指数排行榜上高居第二的国家，探寻经济发展和城市建设的新思路。

他们与丹麦哥本哈根市市长、丹麦前财政部部长、丹麦养老基金首席执行官等政商界大咖畅谈丹麦的经济、金融、城市发展和养老基金投资；在北欧著名家具企业——REPUBLIC OF FRITZ HANSEN，感受家具设计艺术的魅力和价值，探秘百年企业的经营之道；在可再生能源标杆企业、丹麦著名清洁能源公司——AMAGER RESOURCE CENTER，一览宜居之城背后先进的垃圾处理技术及环保理念，激发促进中国环保产业发展的灵感。

从国家经济到企业经营，从城市生活到艺术创意，在为期两天的学习和参访中，学员们多角度地了解了丹麦在政治、经济、环保、设计等领域的成就和经验，获得了全面的学习体验。

对话政商界大咖

在丹麦首都哥本哈根，学员们受到了哥本哈根市市长 Frank Jensen 的迎接，他在致辞中对学员们的到来表示了热烈的欢迎，并介绍了哥本哈根的“前世”与“今生”。他指出，哥本哈根在经历了上世纪80年代的低迷期后，于90年代启动新战略，大规模投资于基础设施建设、教育、文化机构、新型市区、环保等领域，提高街道和公共空间的吸引力，才成就了如今的宜居城市。

据介绍，哥本哈根预计在2025年之前实现成为全球第一个“碳中和”首都的目标，这意味着可持续发展、生活质量和经济增长必须齐头并进。

事实上，哥本哈根还是北京的姐妹城市。双方在旅游、可持续城市规划、建筑工程和水管领域等多方面达成了合作协议，2018年9月，哥本哈根还将应邀担任亚洲规模最大的设计盛会——北京国际设计周的嘉宾城市。

随后，丹麦前财政部长 Bjarne Corydon 在发言中，重点就丹麦的政治与媒体、摆脱金融危机的影响、英国脱欧等热点话题进行了阐述，并就当前全球保护主义兴起对诸如丹麦的小型开放式经济体带来的风险进行了分析，引发了学员们的热烈讨论。

作为在丹麦的中方代表，中国驻丹麦大使馆政务参赞胡洪波在发言中从中丹交往的历史、丹麦中资企业、中丹经贸关系展望等方面进行了全面介绍，并对中丹关系未来的稳定发展给予了高度的评价。

对此，丹麦议员 Bertel Haarder 表示了认同。他在发言中表示，丹麦5%的贸易份额来自中国，双方有着非常紧密的贸易关系。Bertel Haarder 介绍了丹麦的数字化绿色技术和生命科学技术，他强调，“绿色转型不是负担而是商机。”

作为2017年幸福指数位居全球第二的国家，丹麦的养老金被评选为“欧洲最佳养老金基金”。对

此，丹麦养老基金首席执行官 Torben Møger 在发言中，重点介绍了丹麦的劳动力市场、养老金与投资，他的介绍也引发了学员们对于中国养老金入市的深度思考。

探秘百年企业经营之道

除了与政商界大咖的深度对话外，本次丹麦国际模块中还囊括了对当地著名企业的参访活动，力求让学员在身临其境的实地探访中得到最大的收获。

学员们造访了位于哥本哈根的北欧著名家具企业——REPUBLIC OF FRITZ HANSEN。创立于1872年的 REPUBLIC OF FRITZ HANSEN 是北欧家具的鼻祖，也是艺术品收藏家所青睐的百年家具制造企业，其代表作“蛋椅”是北欧家具最具代表性的设计之一。

REPUBLIC OFFRITZ HANSEN 公司首席执行官 Jacob Holm 在与学员们的分享中，介绍了公司的经营现状以及设计理念。他表示，产品设计包含情感维度和视觉维度两方面，产品在传递品质和情感，成为经典的同时，也可以成为一件艺术品。据介绍，目前，REPUBLIC OF FRITZ HANSEN 的年销售额约为1亿美金，其中75%出口到世界各国。

对标能源标杆企业 启发中国环保新模式

将创新和环保作为立国之本的丹麦，不仅在设计上拥有独具一格的理念，在环保技术上也领先许多国家，这对于目前我国的“绿色治理”战略的实施，有着极具现实意义的参考和借鉴价值。

学员们在参访丹麦著名清洁能源公司——AMAGER RESOURCE CENTER 的过程中，通过了解其处理垃圾的过程、所应用的技术以及效果，对



SAIF“引领未来CEO课程”学员与哥本哈根市长合影



从左到右：丹麦前财政部长 Bjarne Corydon，中国驻丹麦大使馆政务参赞胡洪波，丹麦议员 Bertel Haarder，丹麦养老基金首席执行官 Torben Møger

于国内的环保产业有了新的思考。

Amager Resource Centre (ARC) 是哥本哈根的一家大型环境友好型垃圾处理场，也是丹麦的可再生能源标杆企业。据介绍，ARC 每天需要接收处理来自哥本哈根五大区近百万居民的生活垃圾与企业废弃物，再将垃圾变废为宝，生产出热力和电力。

然而，凭借着先进的技术，ARC 在整个垃圾处理过程中实现了全程环境无公害，其对燃料的利用率超过100%，发电效率达28%，脱硫率达99.5%，满足了为50000户家庭供电和120000户家庭供暖的需求。

不仅如此，这个距离哥本哈根市政厅广场仅5公里之遥的垃圾焚烧厂，其建筑设计还包含了一个面向公众开放的屋顶人造滑雪场，成为了首都的地标性建筑。值得一提的是，目前我国深圳利用 ARC 的先进技术，正在建造一个5倍于ARC体量的新型环保垃圾处理厂。

领略设计之都的璀璨之光

除了拥有先进的环保技术、宜居的环境、富裕的经济外，丹麦这个拥有世界上最古老的建筑学院之一的国家，在工业设计、建筑设计、城市规划领域的成就同样举世瞩目。

在本次游学中，学员们还参与了一次丹麦设计理念

和创意的分享会，丹麦设计中心首席执行官 Christian Bason、丹麦著名建筑事务所 Gehl 建筑事务所合伙人兼董事 Kristian Villadsen、丹麦国宝级珠宝及银器品牌 GEORG JENSEN 的 CEO Eva-Lotta Sjøstedt 分别向学员们分享了他们在各自领域的真知灼见。

Christian Bason 介绍了丹麦设计中的 DNA；Kristian Villadsen 分享了丹麦设计在建筑方面的应用，以及建筑设计理念如何提升城市品质；Eva-Lotta Sjøstedt 则阐述了丹麦皇室品牌的设计理念，以及如何推向全球市场的经营战略。

有趣的是，GEORG JENSEN 品牌在2016年还曾花费逾3000万人民币在北京西城的老城区建立了属于自己品牌和设计延展的场地。这也让不少学员萌生了参观其北京场地的想法。

在本次丹麦模块中，SAIF“引领未来CEO课程”的学员们深入了解了丹麦的政治体制、经济模式、环保技术、人文历史、设计创意，以及两国的贸易发展，从当地标杆企业的实践中获得了新的商业灵感，也从艺术层面激发了不同维度的思考，获得了多元的学习体验。SAIF EED

邂逅瑞典 深度挖掘诺贝尔故乡的可持续竞争力源泉

近期，SAIF“引领未来CEO课程”的学员们来到了诺贝尔故乡瑞典，在这个以“小国家、大工业”著称的制造业强国，一起探索瑞典保持可持续竞争力的奥秘。

他们在最高学府斯德哥尔摩经济学院亲身体验了精英教育模式下的浓厚学术氛围；与全球领先制药公司共话科学与创新的力量；揭开了“背后的巨人”瑞典瓦伦堡家族的神秘面纱；在与政商大咖的尖峰对话中碰撞思维，展望未来……从学术探讨到商业洞见，从创新变革到人文传承，在为期两天的学习参访中，学员们从多个角度了解了诺贝尔故乡瑞典的教育、经济、人文等领域的成就和经验。

走进最高学府 感受精英化教育

作为瑞典商学院最高学府、诺贝尔经济学奖的评选机构之一，斯德哥尔摩经济学院以其悠久的历史 and 深厚的学术底蕴而闻名。学员们受到了学院管理高层和师资团队的热情接待。斯德哥尔摩经济学院院长 Lars Strannegård 教授在致辞中，首先对于 SAIF 学员们的到来表示了热烈欢迎，随后向学员们介绍了学院的历史和发展。

斯德哥尔摩经济学院奉行精英化教育，连续10年在北欧地区商学院中排名第一，在传统经济领域等方面的研究项目居于世界领先地位。参访中，学员们聆听了学院的成功故事，感受到了人才塑造对提升国家创造力的重要意义，并与院方就人才培养领域进行了深入交流。

“小国家、大工业” 探究竞争力来源

以“小国家、大工业”著称，瑞典拥有不到1000万的人口，却催生了诸多享誉全球的制造企

业，成为人均500强企业最多的国家。如此笑傲全球的竞争力究竟源自何处？哪些因素又可以在我国经济转型中被借鉴？对于这些问题的思考，让学员们充满了探知欲。

SAIF“引领未来CEO课程”课程项目主任 Karl Wennberg 教授，从公司角度分析了瑞典的竞争力来源。他指出，竞争力来源于公司的治理模式、高度集中的所有权、金融自由化和国际化的制度变革，以及“小世界网络”下较低的腐败程度和良好的社会规范。

聚焦创新 启发中国创造

享有“创新之国”美誉的瑞典，长期在全球最



瑞典特色诺贝尔文化体验诺贝尔晚餐



SAIF 引领未来CEO课程
扫描二维码 获知课程详情!



学员与中国驻瑞典大使馆大使桂从友合影

有创造力国家排行榜中位居前列，对于我国从“中国制造”走向“中国创造”的战略转型，有着极具现实意义的参考和借鉴价值。

阿斯利康制药公司是著名的以创新为驱动的全球性生物制药企业，在2018年发布的制药业创新指数中位列榜首。此次参访中，阿斯利康的首席执行官 Jan-Olof Jacke 先生，就企业创新和可持续发展战略的部署做了精彩的分享，引发了学员的深层次思考。

他表示，阿斯利康以“通过科学领先，为世界各地的患者带来生活的转变”为愿景，聚焦于创新战略，推动科学极限，创造出改变生活的药品。目前，人类对创新药品有着前所未有的需求，是企业开展大量研究和制造业务的动力，“是创新让我们更笃信科学的力量。”

在未来的发展中，阿斯利康制药公司也会通过瑞典政府渠道，增加在中国等新兴市场的投资，通过此次参访，企业与学员都看到了未来合作的更多方向。

回溯变革之路 展望转型未来

学员们还参访了沃尔沃汽车公司的创新中心，从实地考察中触摸瑞典制造企业的强劲脉搏。沃尔沃汽车公司高级副总裁 Björn Annwall 从沃尔沃的转型之路出发，与学员们探讨了变革的动因和数字化的未来。回顾“瑞典的骄傲”——沃尔沃的发展历程，一路走来并非一帆风顺。这个汽车巨头也曾一度陷入困境，但在与吉利“联姻”之后，通过成功的变革重振雄风，业绩大幅增长，势如猛虎归山，2017年实现了2110亿的销售额。

Björn Annwall 指出，多年来沃尔沃坚持以人为尊，并不断谋创新变革。接下来沃尔沃会进一步布局未来出行，希望以用明确的目标带领公司迎战不确定的未来。他还提到，沃尔沃的全球化布局将会以中国为核心展开，与中国携手共赢。

瑞典瓦伦堡家族 巨头背后的巨人

全球电信巨头爱立信、机械设备巨擘ABB公司、全球最大园林机械设备制造富世华，以及学员



从左到右：SAIF“引领未来 CEO 课程”课程项目主任 Karl Wennberg 教授，阿斯利康的首席执行官 Jan-Olof Jacke，沃尔沃汽车公司高级副总裁 Björn Annwall，瓦伦堡家族现任掌门人 Jacob Wallenberg

们参访过的世界第三大制药集团阿斯利康公司……这些制造业巨头背后都站着同一个“巨人”——瑞典瓦伦堡家族。

作为一个媲美美国洛克菲勒、摩根和欧洲罗斯柴尔德家族的财团，一个延续了两个多世纪的企业帝国，瓦伦堡的家族成员曾会晤过多位中国领导人，他们在瑞典及全球都受到人们的尊敬。

此次参访中，被英国《卫报》称为“瑞典金融皇族的王子”的瓦伦堡家族现任掌门人 Jacob Wallenberg，向学员们介绍了瓦伦堡家族历史、瓦伦堡基金会的运作模式，畅谈了家族“继往开来，面向未来”的传统。他表示，瓦伦堡基金会的目的是为瑞典科学研究和教育提供经费，以对瑞典做出长期承诺的方式开展经营。

头脑风暴 揭秘瑞典制造竞争力

除了聆听和参访之外，学员们还与前瑞典驻华大使 Mikael Lindström 先生、前瑞典财政部部长 Allan Larsson、阿特拉斯科普柯集团副总裁 Sofia Svingby、Spotify 公司首席高端业务官 Alex Norström、银瑞达公司首席执行官 Johan Forssell、国能电动汽车瑞典有限公司董事长蒋大龙、瑞典智能电力公路公司董事长 Gunnar Asplund 等政商界大咖进行了激荡智慧的圆桌对话，就瑞典制造的竞争力来源以及可持续发展对企业竞争优势的推

动等话题进行了深入探讨。

近距离感受诺贝尔文化

除了制造业强国之外，瑞典还以“诺贝尔的故乡”而著称。诺贝尔奖，这个“授予伟大的思想”的奖项，被视为全球最享盛誉的大奖。每年10月初，全世界的目光都会聚焦于瑞典和挪威，因为诺贝尔奖得主将在斯德哥尔摩和奥斯陆公之于世。此次参访活动中，同学们参观了诺贝尔博物馆、诺贝尔奖颁发之地斯德哥尔摩音乐厅等地。

诺贝尔经济学奖评审委员会主席 Per Strömberg 教授与学员们共进诺贝尔餐，并在席间介绍了诺奖颁奖的流程，学员们有幸近距离感受到诺奖的魅力。

旅程最后，中国驻瑞典大使馆大使桂从友先生为学员致辞，他对学员们“读万卷书，行万里路”的求学精神感到由衷欣慰，希望此次参访旅程能够帮助学员们开拓眼界，站在更高的维度、以更广阔的视野拥抱未来。

在本次瑞典模块中，SAIF“引领未来CEO课程”的学员们深入了解了瑞典的经济模式和人文历史，体验了高等学府的氛围和诺贝尔文化，一起探寻了瑞典竞争力的来源，从标杆企业中汲取创新灵感，从转型之路中感悟变革的力量，收获了多方面的学习成长。SAIF EED

探访被科技庇佑的日不落帝国 寻找诗和远方

文_ 凌代鸿 SAIF “引领未来 CEO 课程”学员、旦恩资本创始合伙人、香港兆迪控股有限公司董事长

初入SAIF“引领未来CEO”班时，我曾以为这将是人生最后一课的商学院学习，在此之后我打算读一些与历史人文或者科技相关的课程。但在经历了英国模块五天的学习之后，我想收回之前的想法，因为它让我对商学院的学习有了更多期待。它不仅从不同角度丰富了我的学识，更让我对金融、管理领域的认知层次有了质的升华，这是我在以往的学习生涯中从未有过的美好体验。

走进帝国理工 触碰科技的未来

来到伦敦的第一天，我们入住了位于 Park Lane 街道的四季酒店。酒店毗邻海德公园，风光秀丽，景色宜人。同学们从这里开启了为期五天的探访英

伦之旅。

跟随大巴穿过几条街道，一座被古老建筑簇拥着的现代化玻璃建筑赫然出现在大家的眼前，这是我们英国之行的起点——帝国理工大学。

成立于1907年的帝国理工大学全称为“帝国科学、技术与医学学院”，也叫伦敦帝国学院，是专攻理学、工学、医学和商学的世界顶尖研究型大学，在学术界享有极高的国际声望，各类榜单都能稳居世界前十。接下来的三天，我们在这里跟随各个领域的顶尖教授，触碰科技前沿脉搏，聆听顶级商业智慧。

英国的腾飞起始于第二次工业革命，而后科技作为国家发展的核心动力，一直居于世界领先水平。Ian Mackenzie 教授以“未来科技趋势”为主题，列出了人类今后要探索的科技图谱，为我们打开了人类未来的宏图画卷。

从英国脱欧、意大利选举到特朗普发起的贸易战，Franklin Allen 教授则紧扣当下时事，深刻剖析了世界经济和金融现状，给我们带来了一场展望全球金融发展的精彩演讲。值得一提的是，Allen 教授还站在一个外国专家的角度，分析了中国经济目前所面临的机遇和挑战，并对中国某些关键改革举措发表了自己的看法。作为前美国金融委员会主席，Allen 教授真切地希望未来的中国经济继续保持稳步上升的增长。

郭毅可教授所主导的实验室同中国华为等著名公司都有合作，跟随他的脚步，我们得以窥见数据科学的趋势和未来。教授系统地介绍了人工智能的发展现状、未来趋势以及所面临的挑战，还讲解了被誉为“互联网2.0”的区块链技术以及比



SAIF “引领未来 CEO 课程”学员凌代鸿



SAIF “引领未来 CEO 课程”英国模块学员合影

特市的前世今生。在教授的盛情邀请下，我们还有幸参观了媒体实验室。据说，上一次习主席访问帝国理工学院时，也饶有兴趣地对这个实验室进行了特别参访。

作为医疗和科技行业的投资人，我在华人教授杨广中“医疗创新与技术”的分享中，领略到了医疗机器人领域前沿成果带来的震撼。此外，Nick Jennings 教授和客座教授 Charles Donovan 还为我们带来了人工智能、可再生能源领域的真知灼见。

抓住黄金机遇 引领中英深度合作

在帝国理工大学参访的第二天，我们盛装出席了在 Spencer House 举办的晚宴。晚宴上，驻英大使刘晓明首先对我们的来访表示了热烈欢迎。随后，刘晓明介绍了近些年来中英在政治、经济领域的交流和合作。

他表示，目前中英关系正处于历史上弥足珍贵

的时期，并励我们不负时光和历史机遇，在未来中英进一步的发展合作中贡献自己的力量。

凡耕之本，在于趣时。我们的参访正好赶上伦敦一年中阳光最明媚的季节，刘晓明表示，这也是中英关系发展现状的生动写照。如今，中英关系现在面临三大“黄金机遇”：弥足珍贵的时代机遇、开放包容的政策机遇、前景广阔的合作机遇。

九层之台，起于累土。机遇的窗口已经打开，而把蓝图变为现实需要我们每个人的努力。刘大使希望我们未来在中英合作中能够发挥“三种引领者”角色：做师夷长技、敏学笃行的引领者；做善抓机遇、务实果敢的引领者；做善讲故事、增进理解的引领者。晚宴结束，在SAIF 副院长罗灏的提议下，所有人共同唱起《歌唱祖国》。

邂逅剑桥大学 感受学术的厚重感

惜别伦敦，我们来到剑桥大学。这座有着八百多年历史的大学城，让我们有一种置身哈利波特奇

幻世界的感觉。

访问剑桥的第一站自然是泛舟康河，小船徐徐划过康桥，徐志摩和林徽因的浪漫故事随着水波荡漾，“轻轻的我走了，正如我轻轻的来……”

参访剑桥李约瑟研究院时，我脑海中一直环绕着著名的“李约瑟难题”——为什么资本主义和现代科学起源于西欧而不是中国或其它文明？从前任所长古格里教授和现任所长梅建军教授的介绍中，我们了解到了这个难题的历史背景。

李约瑟先生与中国有着深厚的感情，他在抗战时期曾对中国做出过重要的贡献。如今，在梅建军教授的坚持和努力下，李约瑟研究所依然矗立在剑桥大学这片西方学术的沃土上，孜孜不倦地宣传着中国的历史、文化与科技，这让同学们肃然起敬！

我们还访问了为人类科学做出杰出贡献的卡文迪许实验室，聆听了 Richard Friend 教授对它的精彩介绍。卡文迪许实验室建于1874年，以伟大的物理学家、化学家、剑桥大学校友亨利·卡文迪许命名，历史上一共孕育过29位诺贝尔奖获得者。

作为近代科学史上第一个社会化和专业化的科学实验室，卡文迪许实验室催生了大量足以影响人类进步的重要科学成果，包括发现了电子、中子和原子核的结构，以及DNA的双螺旋结构等，为人类的科学发展作出了举足轻重的贡献。据介绍，历史



学员访问剑桥第一站——泛舟康河

上大名鼎鼎的麦克斯韦、汤姆逊、卢瑟福等大科学家也都曾工作于此。

行程最后，我们来到剑桥大学著名的圣约翰学院，参加了由著名汉学家麦大维教授主持的高桌晚宴。同学们坐在有着七百年历史的食堂里，听教授娓娓道来有关圣约翰学院的历史。

历史的厚重感和庄严的学术氛围，让我们产生了无比强烈的使命感，不禁齐声动情地唱起了班歌《给未来的名片》：“放飞所有心愿，世界就在高金的校园，我们向着梦想之巅，自由飞翔就是给未来的名片……”

道阻且长 引导创新是天然使命

作为科技和医疗VC机构创始人，我也常常访问世界著名大学和实验室，而这一次丰富、深度的学术访问盛宴实属首次体验。它带给我震撼和启发的同时，也让我不由地结合以往的工作经历，再次思考中国科技的未来。

时间回溯到20年前，28岁的我创立了兆迪科技，服务于世界一流印刷包装设备和技术公司。在深圳特区建设如火如荼的时代大背景下，兆迪科技经历十年发展，年销售额十几亿，成为了中国印刷包装行业最大的技术服务商。

那时我不到40岁，虽然被外界称作印刷包装界的“大佬人物”，但在华为、腾讯这样百亿元销售额的巨头面前，所有的成绩都转化为了更深的焦虑。在2008年，我从实业转入金融，开始涉足投资领域。

十年前，天使投资在中国刚刚兴起，我有幸参与其中。随着研究的不断深入，我意识到，作为投资人利用自己深扎产业的经验帮助创新团队落地，这是我们的天然使命。于是我将目光重新聚焦产业，同时创立了且恩资本。

过去八年里，且恩资本交出了一份不错的成绩单：累计投资金额近4亿元人民币，投资企业近50家，其中8家顺利退出，1家独立在A股主板IPO。在今后几年，每年应该至少有一两家公司上市。

我们的投资图谱也渐渐成型——主要聚焦TMT核心硬技术驱动的产业升级、医疗健康技术和服



剑桥大学圣约翰学院高桌晚宴

展的最大动能。

未来可期 打造中国的硬科技

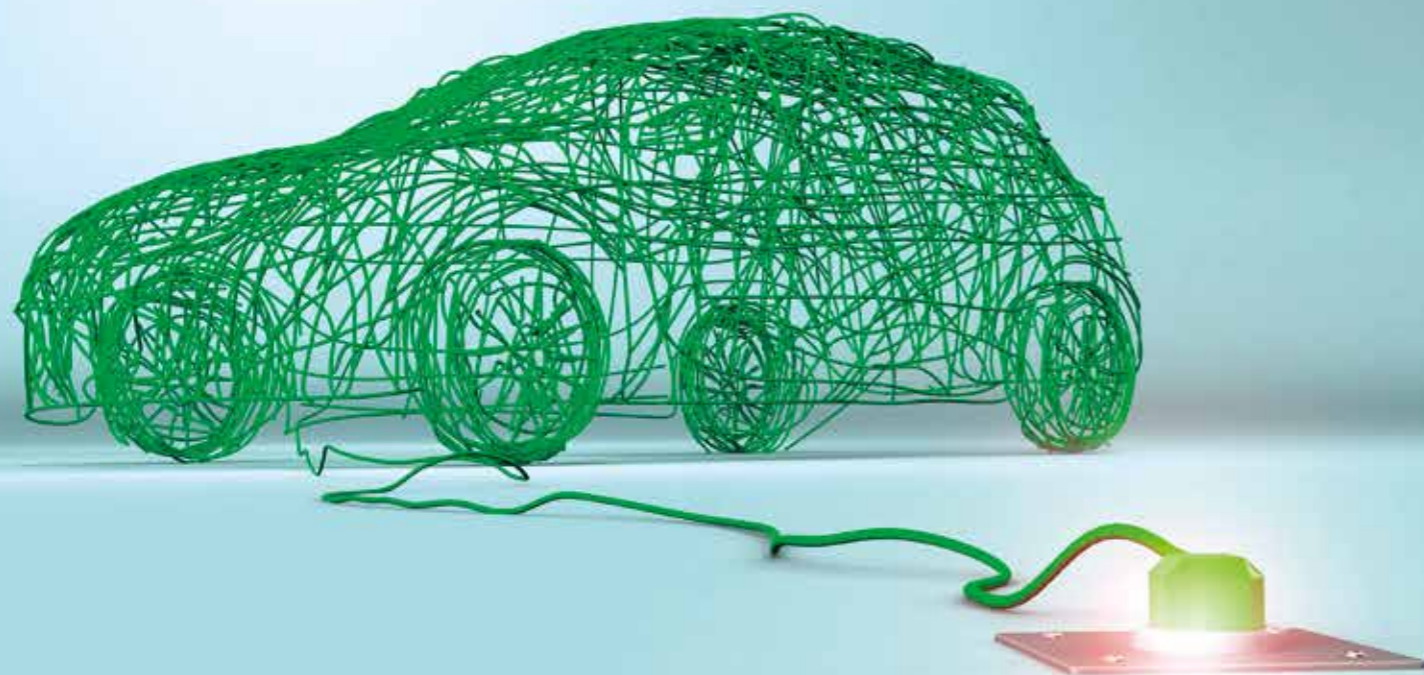
风口永远在变化，而内核永远是科学创新。经过此次与学术大咖们的深度对话，更让我看到了科技创新对金融、经济的强大驱动力。

借助当下移动互联网的迅速发展，中国的商业模式创新已经做到了全球第一，从表面来看中国的国力和欧美日发达国家似乎已经无限靠近了，然而事实并非如此。在材料、芯片、医药、生物科技、精密机械和航天技术等硬科技领域，中国与发达国家之间还存在巨大差距。

模式创新的盛宴终将落幕，硬科技并不耀眼，但它是中国的未来。二十年后，中国社会将全面进入老龄化，换言之，我们还有二十年中等速度发展

的巨大机遇。在这二十年中，硬科技必须是创新的主角。中华民族有能力智慧摆脱中等发达的陷阱，这不仅取决于我们的制度和体制，也取决于我们深耕硬科技的创新价值取向。

未来，中国的创新将逐步攻入无人区，处在无人领航、无既定规则、无人可跟随的困境，这需要我们对教育体系、基础研究，以及对整个中国市场进行全方位重新思考。我惊叹于科技发展的魅力，也思考着我国的努力方向……**SAIF EED**



新能源汽车 如何“笑傲江湖”？

编者按：

5月22日，国务院宣布自今年7月1日起，降低汽车整车及零部件进口关税。在消息宣布后不久，新能源汽车领域的“明星”企业，美国特斯拉公司就宣布当晚正式启动在中国销售产品的降价，旗下两款车型 model S 和 model X 的指导价均有所下调，最高降幅超过9万元。中国新能源汽车如何面对进口车降价考验？新能源汽车的未来发展趋势如何？我们所说的新能源汽车真的环保吗？如何发掘新能源汽车产业的投资机会？

进口汽车企业将加速布局中国市场，国内自主整车企业持续发力，合资车厂将会大力发展电动汽车产品，新进入企业、互联网造车企业促进行业新格局形成。

5月24日，在上海高级金融学院（SAIF）金融EMBA第15期“思悟”分享沙龙上，学员们以“新能源汽车革命”为主题，就新能源汽车的发展趋势、问题和投资机遇展开了深入讨论。认监委“第五届强制性产品认证（CCC）技术专家组”成员、工信部双积分政策和电池回收政策起草组成员高翔，北京紫峰资本创始合伙人杨小宁，SAIF金融EMBA学员、观致汽车执行副总裁宁述勇分别发表主题演讲。

政策驱动产业 投资机遇井喷

认监委“第五届强制性产品认证（CCC）技术专家组”成员、工信部双积分政策和电池回收政策起草组成员高翔，对中国新能源汽车政策进行了解读，并就行业投资机遇进行了分析。他表示，包括中国在内的部分国家及车企将陆续禁售汽油车，这一举措加速了新能源汽车的发展。他以特斯拉为例介绍了新能源汽车产业链的构成，并指出，2018年将是新能源汽车的大年。

高翔指出，政策驱动产业发展，其中包括补贴政策、双积分政策、电池回收政策的陆续出台和持续更新，一方面支持产业发展，另一方面给整车企业带来了挑战。而合资股比放开势在必行，这也给自主整车企业带来自主创新动力。

在他看来，进口汽车企业将加速布局中国市场，国内自主整车企业持续发力，合资车厂将会大力发展电动汽车产品，新进入企业、互联网造车企业促进行业新格局形成。

他还进一步指出，生产制造、硬件设备、软件系统方面的投资机遇将呈现井喷态势，未来，整车、充

电基础设施、电池回收、新能源/储能/能源互联网、自动驾驶和智能网联车也存在巨大投资机会。传统供应商应快速适应、应对行业变革，通过转变思维方式、加快研发速度、重视软件应用、提高生产制造能力等加速自我成长。

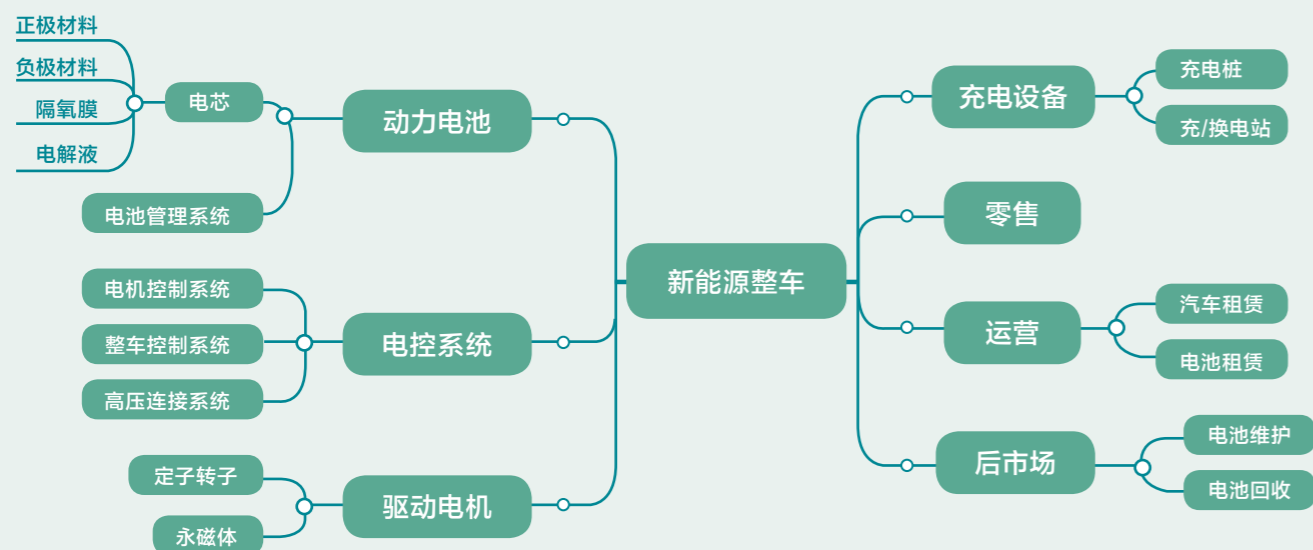
“现在是投资进场的最好时间”

在新能源汽车投资领域拥有丰富经验的北京紫峰资本创始合伙人杨小宁，重点就紫峰资本投资新能源汽车的逻辑进行了介绍。在他看来，在中国2023年禁售燃油车的目标下，现在是投资新能源汽车的最好时间节点。据介绍，紫峰资本在新能源汽车产业的投



SAIF 金融 EMBA 第 15 期“思悟”沙龙现场

新能源汽车行业上下游产业链



资料来源: 中信证券研究部整理

资, 主要集中于零部件、轻量化、电控模块、智能网联、线下运营场景。

杨小宁认为, 新能源汽车行业的洗牌时刻来临。优胜劣汰使得市场的价值洼地逐渐显现; 大量国际汽车品牌将新能源汽车生产转移至中国, 致使零部件需求量剧增; 各路资本争先进入新能源汽车领域, 这些都构成了该行业投资时机的因素。

他指出, 新能源汽车投资集中于长三角地区。原因在于长三角地区在新能源汽车产业体系与配套能力建设、推广应用总量规模、市场化环境打造、消费者认知接受度等方面具备明显优势, 且充电桩数量也在全国领先, 此外, 苏锡常地区高端智能制造业的优势也为新能源汽车产业打通了上下游, 发挥产业系统作用。

最后, 他总结道, 聚焦细分头部优势企业、关注产业链协同作用、促成资源置换、重视头部客户、协同上市公司、形成高安全边际是紫峰投资新能源汽车产业的六大原则。

无人驾驶打开全新的世界

作为国内研究并实践真实自动驾驶的第一人, SAIPE金融 EMBA学员、观致汽车执行副总裁宁述勇分析了无人驾驶技术的发展, 并展望了未来无人驾驶技术的应用场景。他认为, 中国企业在传统汽车制造的竞争中处于劣势, 但在无人驾驶领域将可能实现“弯道超车”。

宁述勇表示, 全球汽车产业链零配件供应商、整车集成制造的利润近年来持续下降, 而自动驾驶出租车的利润将大幅提高。领先的自动驾驶制造参与者, 无论是整车背景还是互联网背景企业, 正积极布局自动驾驶出行生态, 占领影响力高地。

在他看来, 自动驾驶出租车的出现, 未来将催生移动商店, 而空间概念、商业设施及公共设施不再以固定某地的形式出现。此外, 还能改善城市空间布局、优化城市交通, 促进城市化进程。SAIPEED

如何把握海外置业和军工行业的新局面?

编者按:

随着国内经济放缓, 越来越多的中高净值人士将投资领域转向美国房产。但是面对与日俱增的置业需求和庞杂的行业形态, 很多置业者由于经验匮乏及认知的局限性很难做出正确选择。如何合理投资美国房地产、如何实现收益最大化, 是每一个海外置业者关心的问题。

与房地产同为国家支柱型产业、未来发展空间同样巨大的军工企业, 随着国家安全重要性的日益提升, 其发展亦备受关注。军地双方应该如何携手共进? 如何开创军民融合深度发展的新局面?



从左到右：SAIF 全球金融 DBA 学员谷文洋分享军工项目案例，SAIF 全球金融 DBA 学员万剑吟分享海外置业投资方向

有学者称，军工未来的10年就是房地产过去的10年，那么在不远的将来，军工企业会取代房地产成为下一个资本竞逐的领域吗？

5月19日，上海高级金融学院（SAIF）“DBA 开讲”的分享会上，SAIF 全球金融DBA学员、剑鹰实业（上海）有限公司、香港飞亚投资集团有限公司总经理万剑吟，SAIF 全球金融DBA学员、正道华盾（北京）科技发展有限公司副总裁谷文洋分别针对美国房地产投资、军民融合视角下我国军工行业发展态势这两个当前社会热点话题分享了他们的独到见解。

海外置业如何筛选高价值项目？

SAIF 全球金融DBA学员、剑鹰实业（上海）有限公司、香港飞亚投资集团有限公司总经理万剑吟介绍了国内在售美国房产投资项目现状以及部分项目实例，并就如何选择美国稳健高收益的投资项目以及美国房地产主流市场现状等问题，分享了他的切身体会。

万剑吟认为，近年来，美国经济整体复苏，投资美国房产项目成为合理规划美元最安稳的投资通道之一。与国内相比，美国的房地产行业拥有完善的资本

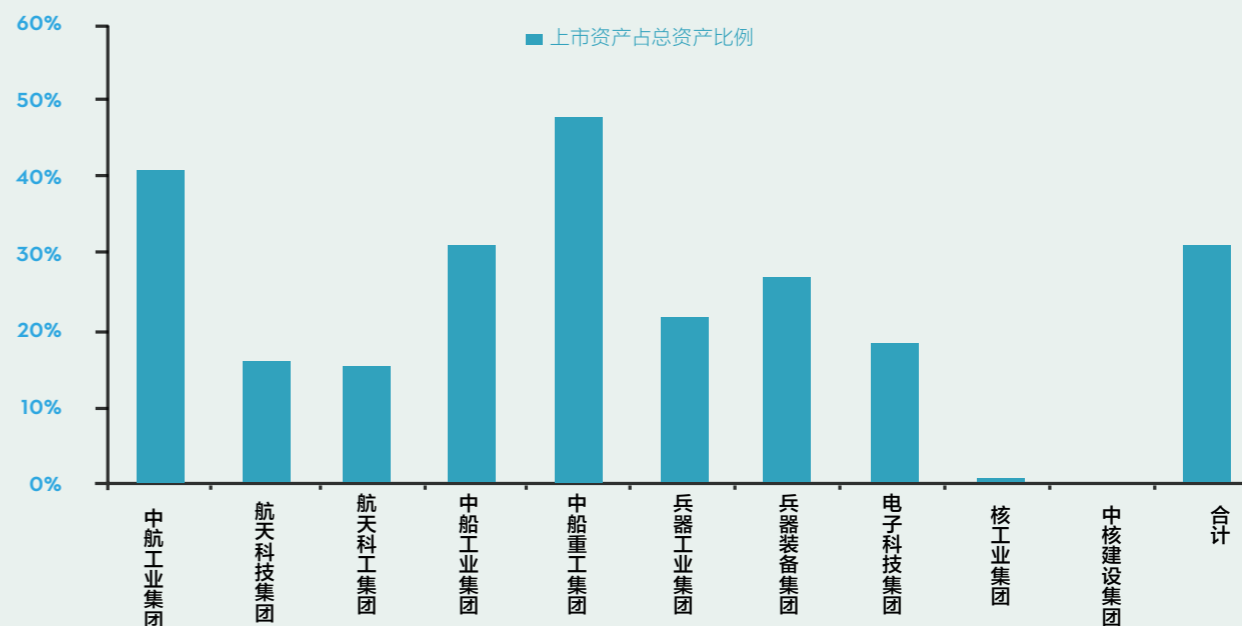
市场和健全的法律制度保障，市场透明，操作规范。美国房产有永久性产权，房市不受政府政策干预，完全遵循市场经济走向，这些都让美国成为国人海外置业的首选。

在他看来，房地产投资平台应该要积极融入本地主流市场、组建本地化专业化的团队、对客户如实相告投资信息，真正满足客户需求，并真实还原客户需求，达到客户期望值，与投资者建立良好的长久客户关系。此外，投资平台还应该具有较强的生命力和抗风险力，挖掘项目潜力，争取最大化项目利润。

同时他也指出，虽然美国的经济形势较好、法制监管完善，但是也存在烂尾问题，所以海外置业最好通过专业人士或机构来进行。不管是在国内还是海外购房，都存在信息不对称的问题。飞亚不仅会在初级阶段对信息缺失进行弥补，更能面对不同的难题，提供具有技术含量的解决方式。

万剑吟最后总结道，发掘美国市场上真正需要的项目才是长久获益的保障。第一，关于自住，选择

军工集团上市资产占总资产比例



资料来源：中国报告大厅

喜欢的地块比选择喜欢的房子重要；第二，关于房产投资，选择本金安全收益保障的项目，比如过户有产权证、可长期包租等。第三，关于项目合作，选择美国主流人群接受的房产项目，比如项目短平快，有区域人口导入。第四，关于移民，按照美国移民法案合规操作，真正解决就业才是硬道理，资金真安全才有生命力。

如何把握军民融合战略的投资先机？

SAIF 全球金融DBA学员、正道华盾（北京）科技发展有限公司副总裁谷文洋分享了我国近海各国军事防卫体系以及国内军工企业的行业特征、军工产品的供应方式、定型与试验过程、定价逻辑等军工知识，并分析了军民融合企业的项目案例。

在谷文洋看来，军民融合既是兴国之举，又是强军之策。在经济发展进入新常态及新时期军民深度融合发展的背景下，军民融合发展战略要求必须统筹配置军民两大体系资源。既要发挥大型国有军工集团在

创新资源、创新能力等方面的优势，又要发挥包括民营企业在内的不同类型企业在国防和经济社会发展中的重要支持作用。

他表示，我国军工行业经过多年持续发展，无论是在营业总收入、资产规模、增长态势等方面，还是在技术能力、军民融合发展等方面都取得了长足进步。军工行业将成为我国培育增长新动能的重要引擎，是未来3-5年最具发展前景的行业领域。

谷文洋进一步指出，我国目前的军工资质主要分为四类，国军标（体系）认证，保密（资质）认证，（生产）许可证认证，（承制单位）名录认证。四个军工资质的启动有先后顺序之分：第一步同时启动国军标认证和保密认证；第二步启动名录认证；第三步启动许可证认证。

最后，他总结道，军民融合是一项长期的战略任务，也是一项复杂的系统工程，首要任务是要把握运行规律，除了加强技术创新外，还要掌握好政策法规的“风向”。**SAIF EED**



SAIF

Shanghai Advanced
Institute of Finance
上海高级金融学院2018上半年刊
总第十五期

June

23

从 B 到 C 到 PS，如何读懂新经济的投资逻辑？

纵观国内外市场估值排行榜，前十位甚至前二十位全部是新经济公司。全球的资产配置、中国的资产配置，股权类市场都在发生变化，新经济既是其中最主要的成长因素也是未来最主要的缺陷一面。只有读懂新经济的投资逻辑，才能更好地进行资产配置。

6月23日，全国社会保障基金理事会原副理事长王忠民教授做客上海交大上海高级金融学院SAIF金融E沙龙，分享了新经济由C到B再到PS阶段的发展走向以及其中的投资机会，并和SAIF副院长、中国金融研究院副院长严弘教授一同和现场观众展开了深度交流。

大写的C端

王忠民首先指出，庞大的用户群是新经济爆发式发展的重要基础。中国的C端，不仅多而且快，可以让一次投资迅速收回投资成本，可以让边界经济回报率和收益率迅速覆盖。商业端口的深入和场景技术端口的深入，足以大大加强场景革命捕捉C端的能力和水平，但更重要的是C端的场景迁移。今天的中国互联网大佬都在抢支付，支付是金融端口的第一场景。

蹒跚的B端

在王忠民看来，互联网金融能够在中国一炮打响，部分原因是传统金融太糟糕。换言之，中国的B端即企业端的成本太高，变革的冲动太弱。新经济时代下，制造业的未来完全建立在“服务”的基础上。正因为B端的效率太差，才让市场、投资、资源等都流向了新生的互联网公司。

PS阶段到来

王忠民进一步解释道，PS阶段指的是平台（platform）和服务（service）的阶段，这两个词是新数字化时代的基础。其中很重要的一个特点就是开源。开源是新经济

成长的基础逻辑。这其中有一个火遍全世界的概念：区块链。它重构了信用、货币、财富和生产组织方式。只有在世界范围内形成区块链的网络系统，数字时代的真正改变才会来临。未来的企业一定是在平台和服务完全开放的生态体系中成长的。

矛盾现象背后的投资机会

最后，王忠民指出目前市场上出现了不少矛盾的现象。“独角兽”企业在二级市场迅速下跌，在一级市场的估值却到了可怕的地步。概括来说，就是一级市场正在对一些新的经济、新的商业模式、新的产业和新的产品进行高估值；而二级市场却还在纠结和观望。在他看来，找准投资机会的关键是对新经济、新趋势的认知，对这些商业模式背后投资的及时把握和跟进，以及清楚什么时候有效地推出可以赚钱。SAIF EED

47 | 从 B 到 C 到 PS，如何读懂新经济的投资逻辑？

48 | 新时代下如何有效配置资产、守护财富？

49 | SAIF EMBA 暨国际实验班
2018 年春季开学典礼隆重举行

50 | 魔咒回归，2018 是 1997 还是 2014？

51 | 以金融为助力，推动企业转型腾飞

52 | 深化金融思维，赋能青海发展

53 | 新形势下的全球资产配置与财富管理策略

54 | 解密区块链，从本质到未来

55 | 从金融思维到跨界视野，CEO 们如何赢得未来？

56 | 资管新规落地在即！如何迎接资管大时代？

57 | 金融改革深化！人力资源管理者准备好了吗？



全国社会保障基金理事会原副理事长王忠民教授展望投资机遇

June
22

新时代下如何有效配置资产、守护财富？

经过近十年的迅速发展，财富管理行业的市场环境更加复杂，内涵也在不断延伸，特别是随着监管政策日趋收紧，行业面临着谋新求变的压力。但与此同时，财富阶层全球配置资产的需求却在不断增加，目前财富管理规模远低于我国居民可支配收入总量，还有很大的市场空间。

在新时代下，资管机构该如何正本清源，实现转型升级；而有着财富管理需求的高净值人群，又该怎样配置资产，守护财富？

6月22日，上海高级金融学院（SAIF）“DBA开讲”分享会上，针对财富管理和资产配置的话题，SAIF全球金融DBA学员、钜派投资联席总裁、易居资本CEO吴绮敏和SAIF全球金融DBA学员、鹏华基金管理有限公司副总裁苏波发表了精彩演讲。

销售重要还是资管重要？

作为较早参与财富管理行业的先驱，SAIF全球金融DBA学员、钜派投资联席总裁吴绮敏，梳理了财富管理行业起于微时而后不断壮大的十年历程。她指出，机构和企业行业发展中立足于不败之地的关键在于价值和使命。在她看来，未来资产管理依然有很大的发展空间。在公司的起步阶段，公司业务是依靠销售主导，但随着公司的发展，其核心竞争力必然回归到优秀的产品。

吴绮敏表示，在当前资管新规出台、监管趋严的情况下，对于财富管理公司来说既是挑战也是机会。高净值客户投资者在选择财富管理平台时，要分析平台和股东，同时投资者也要具备识别大类资产的能力。



钜派投资联席总裁、易居资本 CEO 吴绮敏发表精彩演讲

找到“收益好、风险低”的财富增值路径

SAIF全球金融DBA学员、鹏华基金管理有限公司副总裁苏波，立足于个人投资者的财富管理需求，介绍了资产配置的流程和方法。他还对投资者常见的误区进行了分析说明，并强调资产配置的关键在于匹配自身的预期收益目标与风险承受能力。

在他看来，资产配置的目的在于跑赢通胀、实现保值，解决单一资产的不确定性，实现长期稳健的财富增值。“多元化”是资产配置中最为基本的要素，真正的多元化是指拥有多种不同类型的资产，在不同的金融环境下，它们的表现也各不相同。而战略资产配置是根据投资者的风险收益偏好，对资产做出一种前瞻的、整体性的规划和安排。最后他强调，个人投资者要客观认识自己的风险承受能力，综合自己的心理状态、年纪、家庭情况和收入水平等各方面情况进行评估。SAIF EED

May
30

SAIF EMBA 暨国际实验班 2018年春季开学典礼隆重举行

5月30日下午，上海高级金融学院金融（SAIF）EMBA暨国际实验班2018年春季开学典礼在徐汇校区大礼堂隆重举行。SAIF金融学教授、执行院长张春，SAIF金融学教授、副院长、中国金融研究院副院长、EMBA/EE/DBA学术主任严弘，SAIF副院长罗震，如是金融研究院院长、首席经济学家管清友，SAIF金融学教授巨能久，SAIF EMBA校友代表、上海航菱航空科技发展有限公司董事长吕嗣孝等学院领导、教授代表、嘉宾及全体新学员参加了开学典礼。上海东方卫视新闻主播尹红主持了全场典礼。

张春院长代表学院对2018春季班学生的到来表示了热烈欢迎。他向大家介绍了SAIF的历史及办学成就，表示“将秉承初心，继续朝着中国世界级金融学院这一目标继续稳步前行”。他还强调，EMBA新学员都是站在中国经济和金融发展实践前沿的领军人物，希望大家在未来两年的学习时光中多沉淀、多思考、多交流、多探讨，去构建更系统而多元的思维体系和更国际化的个人视野，从而成为推动中国经济发展的中坚力量。

随后，如是金融研究院院长、首席经济学家管清友博士以“魔咒回归：2018是1997还是2014？”为主题发表演讲。他分析了中国短期内面临的经济金融环境，总结了中长期内面临的监管、产业变化、资本市场以及外部环境的一些趋势。SAIF金融学教授、副院长、中国金融研究院副院长、EMBA/EE/DBA学术主任严弘对SAIF金融EMBA与国际实验班课程体系做了全方位解读。

身为“过来人”的SAIF EMBA校友代表、上海航菱航空科技发展有限公司董事长吕嗣孝分享了他在SAIF的学习经验与收获。宝鸡诚誉投资有限公司总经理、宝鸡高新教育集团董事庞炜霖代表SAIF EMBA新生发言。在她看来，与其他金融学院相比，高金有着更先进的理念、更优秀的师资、更前瞻的课程，更国际化的模式和更专业化的运营。她表示，吸引她的不仅是高金的现在，更是高金的未来。SAIF EED



SAIF 致力打造中国世界级金融学院

May
30

魔咒回归，2018 是 1997 还是 2014？



如是金融研究院院长、首席经济学家管清友博士发表主旨演讲

2018是1997还是2014? 5月30日,如是金融研究院院长、首席经济学家管清友博士在SAIF金融EMBA暨国际实验班2018年春季开学典礼上就这一观点发表主旨演讲,并和大家分享了短期及中长期内中国金融面临的环境变化与可能的发展趋势。

对比1997: 市场不会受到很大冲击

管清友表示,中国的现状确实与1997年面临的内外环境十分相似。由于经济过热以及金融大鳄狙击港币等原因,1997年和1998年的中国市场受到了非常大的冲击。那么,这一次会不会产生同样的后果呢?他认为不会。原因主要有三点:第一,中国现在有强大的出口创汇能力。第二,中国现在的外汇储备很多,而且具备资产属性。第三,虽然对外贸易结构与20年前相比没有太大的变化,但中国的贸易规模急剧扩大,如今已是全球最大的贸易国和制造国。

对比2014: 紧缩过后是适度松动

他进一步指出,2018年与2014年相比有一个共同点,那就是紧缩过后可能会适度松动。“2016年底我们经历了一轮紧缩。这

与2014年之前的2013年情况相似。作为三驾马车之一的固定资产投资必然会影响到这个宏观经济的运行。”在他看来,2018年会是拉长版的2014年,政策会出现松动。中央银行货币政策执行报告里把“去杠杆”这个词改成了“调结构”,这其实就是缓和松动的一个标志。

关于中长期发展的八个方面

管清友还从八个方面就中国经济的中长期发展发表了看法。第一,政治方面。这是中国经济发展和改革的最有力保障。第二,外部环境。这是中国面临的短期和中长期的最大挑战,可以吸取阿根廷、日本两个国家的教训。第三,产业机会。看好消费升级、财富管理、教育、安全、医疗、新能源等领域。第四,企业头部化。建议遵从市场规律和政府的引导。第五,企业家精神。新的时代如何弘扬新的企业家精神是需要考虑的问题。第六,企业分化。产业集中度进一步提高,企业已进一步分化。第七,新一轮企业家。企业的产品、服务、迭代非常快。第八,区域变化。区域之间的差距拉大,马太效应就会越强。SAIF EED

May
30

以金融为助力，推动企业转型腾飞

5月30日,上海高级金融学院金融学教授、副院长、中国金融研究院副院长、EMBA/EE/DBA 学术主任严弘在 SAIF 金融 EMBA 暨国际实验班2018年春季开学典礼上与大家分享了新形势下中国金融发展的机会和挑战,同时详细阐述了 SAIF 金融 EMBA 暨国际实验班前沿的课程设置将如何帮助学员运用金融知识来助力企业发展。

经济重心的转变带来金融发展的新机遇

严弘指出,中国目前的经济正经历着从重数量到重质量的转型,而金融的作用在转型过程中举足轻重。十九大报告里对金融角色的阐述有三:一是深化金融体制改革,增强金融服务实体经济能力,提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展。二是要健全由货币政策和宏观审慎政策这两个支柱的宏观支撑调控框架,深化汇率和利率市场化改革。三是强调金融风险防范的问题。虽然许多金融机构会面临调整期的挑战,但若能及时抓住先机,就能

顺势而为,占得先机。

八大主题设计,真正发掘金融助力

如何运用金融更好地实现业务目标?上海高级金融学院金融EMBA暨国际实验班的课程设计以八个主题给出了答案。

一是了解全球金融体系的构造和它的发展规律,了解中国金融在全球金融体系中的地位;二是企业与资本市场的对接,其中一个重要步骤就是上市融资;三是兼并与收购,特别是海外投资和并购,一方面法律、制度以及政治上都存在风险,另外,不同文化之间的碰撞是一个难题;四是构建最佳的投资组合,核心是做合理的资产配置;五是利率市场化的逐渐形成,刚性兑付的即将消失,影子银行的监管加强,财富管理需求的日益旺盛,给金融机构带来了挑战和机遇;六是金融衍生产品的出现,其应用非常重要;七是现代商业领袖除了具有金融方面的素质外,还需要能展现一些高端软实力;八是拥有国际化视野。SAIF EED



上海高级金融学院金融学教授、副院长严弘介绍课程内容设置

May
14

深化金融思维，赋能青海发展

5月14日，由青海省委组织部与上海交通大学上海高级金融学院（SAIF）联合主办的青海省金融产业发展专题培训班正式开学启航。中央组织部干部监督局巡视员、中共青海省委组织部副部长伍鸿亮，上海市金融党委副书记姚嘉勇，上海高级金融学院金融学教授、执行院长张春，上海高级金融学院副院长罗灏出席了开学典礼。

把握金融核心思想，助力青沪经济双赢

中共青海省委组织部副部长伍鸿亮在开学典礼致辞中强调：“金融是现代经济的核心，要准确理解和把握好习近平的金融思想，建设中国特色的现代金融体系。”同时，他指出“青海未来的发展需要金融产业和金融人才的支持，提升青海相关部门的金融意识和金融能力是办班主因。”随后，上海市金融党委副书记姚嘉勇介绍了上海金融业的发展，希望上海和青海共同携手，推动两地的金融合作和交流。

SAIF 一流师资，打造西部人才培养基地

上海高级金融学院金融学教授、执行院长张春在开学典礼中

热烈欢迎学员们的到来。他表示，SAIF 聘请国际名校的一流师资和教授，致力于为中国培养一批具有全球视野的金融家，以及拥有优秀专业素质和创新能力的金融行业中高级人才。此外，SAIF 已经在西宁成立了西部培训基地，作为西部人才的培训基地。这次金融产业发展培训课程将借助 SAIF 在金融领域的优势，助力青海省的经济发展。

懂金融、用金融，驾驭现代经济发展

学员代表青海省金融办副主任吴海也发表了演讲。在他看来：“金融知识是当今领导干部必备的基础知识，懂金融、用金融是各级领导干部必须具备的基本素质，是领导驾驭现代经济的基本要求。”他希望和同学们一起以金融创新带动青海经济发展，以金融发展推动青海经济繁荣。

最后，青海省金融产业发展专题培训班教务组对培训课程做了具体介绍，并带学员们参观了上海交通大学校史馆。SAIF EED



青海省金融产业发展专题培训班开学典礼合影留念

May
11

新形势下的全球资产配置与财富管理策略



瑞德证券亚洲公司首席经济学家沈建光就全球资产配置发表演讲

5月11日，SAIF 金融E沙龙特邀瑞德证券亚洲公司首席经济学家沈建光、上海高级金融学院（SAIF）教授吴飞、SAIF 华南校友会执行会长陆绍源、SAIF 家族财富管理俱乐部执行会长王勇、大唐财富华南区总裁陈佳欣等重磅嘉宾走进深圳，共同畅谈“新形势下的全球资产配置与财富管理策略”。

中国崛起背景下的全球资产配置怎么做？

瑞德证券亚洲公司首席经济学家沈建光就新形势下的资产配置发表了演讲。他指出过去十年，中国经济实现弯道超车，全球经济复苏但局势混乱。今年中国经济面临两大挑战，即中美贸易战和金融去杠杆。谈及全球资产配置，他表示要重点关注美元走势，美元走弱对发展中国家非常有利，美元十年的收益率是做全球资产配置投资的一个重要看点。

新形势下的财富管理要“进可攻退可守”

吴飞教授从家族财富管理的执行机构家族办公室出发，指出其

三大主要功能分别为“攻、守、传”。最近五年客户更重视“守”和“传”，这需要架构设计，制定合理的风险预案。他认为在保全财富之后，进可攻退可守，进行资产管理乃重中之重，要管理好主营业务，也要针对企业找到新的增长点。

重磅嘉宾 圆桌论道

在圆桌论坛环节，现场嘉宾们进行了观点交流。在大唐财富华南区总裁陈佳欣看来，股权类产品是财富配置的一个重要方面。然而，SAIF 家族财富管理俱乐部执行会长王勇认为，家族财富管理实际上是做对高净值和超高净值家庭的资产配置策略和财富的风险管理。SAIF 华南校友会执行会长陆绍源表示，针对高净值人群，应该多学一些专业知识，提高自己的分辨率。“给你一个资产，不管是股权还是债权，至少能够分辨得清，有识别力，这对自己是一个基础保障。”此外还要提高警惕性，不要轻信朋友和身边人的宣传，要真正看到底层资产，有自己独立的判断能力，守住自己的投资目标。SAIF EED

May

8

解密区块链，从本质到未来



中国分布式总账基础协议联盟技术委员会主任白硕做客 SAIF 金融 E 沙龙

5月8日下午，中国分布式总账基础协议联盟技术委员会主任、原上海证券交易所总工程师白硕先生做客SAIF金融E沙龙，分享了区块链技术的应用与挑战，畅想产业革命与未来发展，并和听众进行了互动交流。

区块链的特点：价值守恒、时间不可逆和可编程

白硕首先总结了区块链的几大特点：第一，区块链解决了数据技术的不可篡改、不可仿冒、不可乱序的特点；解决了价值传递，也就是价值转移的问题，使价值在传递的过程中，保证一种守恒性。第二，在信息世界中，时间不可逆的一个很有意思的表现就是区块链。第三，区块链还有一个特点叫可编程，价值是可编程的，甚至说信用的状态是可编程的。

区块链在货币端以及资产端的应用

随后，白硕介绍了区块链在货币端以及资产端的应用。他指出，区块链在货币端的应用，既包含法定数字货币，也包括法币的

代币，其中法定货币是真的货币，是货币监管部门认可的货币；而代币，在中国是没有法定地位的。

谈及区块链在资产端的应用，白硕指出既包括股权、债券、期货期权合约、基金份额、理财等传统资本市场的金融服务，也可能跟实物有关，比如地、房子、贵金属、农产品等等，或是艺术品，数字版权，在线的数字装备等。

区块链的两大发展路径：币圈和链圈

在他看来，区块链的发展可分成两条线，即币圈和链圈。币圈，三位一体，有一个平台，有一个社区，还有一个代币。而链圈只有一个平台，不需要币，严格地说也不需要社区。链圈的业态有三种，一种是一强多弱型，第二种是多强型，第三种就是多弱型。而币圈就不得不提ICO，ICO原本的含义是一种打赏。最初的比特币交换是在体系之外的。以太坊可能直接是跟应用对接，跟国民经济、日常生活等都有可能对接。SAIF EED

Apr

13

从金融思维到跨界视野，CEO们如何赢得未来？

4月13日，SAIF“引领未来CEO项目”香港四期班开学典礼暨欢迎晚宴在上海隆重举行。近50位来自内地和香港的企业领袖与行业翘楚齐聚一堂，共同翻开“以金融思维和多元视角引领未来”的学习新篇章。

塑造企业家广阔视野

SAIF 金融学教授、执行院长张春和SAIF 副院长罗灏分别向新生致欢迎辞，并介绍了CEO项目设置的背景及新生情况等。张春教授指出，在新的经济环境下，企业的多元化发展需要金融的助力，企业的领军者需要更系统化的金融知识结构和更广阔的视野。

金融实业良好互动 打造跨界交流平台

随后，SAIF 副院长罗灏介绍了新一期SAIF“引领未来CEO”班的学员构成情况。他强调，今年海南博鳌论坛公布了我国金融对外开放的新举措，这对金融行业而言是巨大的发展机会，与此同时，实体企业家要应对变革，对金融的了解不可或缺。他指出，SAIF 的学习平台没有界限，并鼓励学员们进行跨班级、跨年级的

交流，“衷心希望所有同学在SAIF 课堂上学有所得，用心交好朋友，可能是一辈子的朋友”。

“一日高金，一生高金”

CEO项目首期班班长，赛领资本管理有限公司总裁刘啸东在发言中，以“祝贺、骄傲、祝福”表达了对SAIF的深厚感情。他表示，目前整体经济环境复杂，而能够“闹中取静”，静心学习是非常好的状态。SAIF CEO项目女企业家代表、华宝集团董事会主席、首席执行官朱林瑶则勉励新生们不逃课、不缺课，空杯来满载走，积极与同学交流，课堂讨论多发言，课后活动多参与，“一日高金，一生高金！”

SAIF“引领未来CEO项目”新生代表、浙江大华股份董事长傅利泉在发言中总结了公司过去十年的发展情况，并坦言，尽管公司始终保持30%以上的高增长，但在公司营业收入从百亿元到千亿跨越的过程中，他依然有许多困惑，希望在SAIF的课堂上得到解答。“三人行必有我师！”傅利泉期待在未来的学习中，充分利用SAIF平台，不仅向老师学习请教，更向优秀的同行交流学习。SAIF EED



SAIF“引领未来CEO项目”香港四期班开学典礼现场

Mar
31

资管新规落地在即！如何迎接资管大时代？

3月31日，上海高级金融学院（SAIF）“全球资产管理与投资决策课程”开学典礼在上海校区举行。四十余位来自各行业的领军者在资管新背景背景下，共同探讨资产管理的本源，探索资产配置的精髓。

告别野蛮生长 资管回归本源

SAIF金融学教授、副院长严弘在开学致辞中表示，资管行业即将告别野蛮生长时代，在新的监管体系下进入新的时期。他指出，过去十多年中，中国资管行业的规模增长令人瞩目，但现有模式中还隐藏着很大的道德风险和系统性风险。资管新规的推行，正是致力于改变资管行业乱象，促使行业的业务模式与国际接轨，推动行业科学规范化发展。

在严弘教授看来，随着政策层面的改变，资管行业终将回归到受托理财的本源，而行业所注重和认可的核心能力，也将回归到资管人的主动资产管理能力和有效资产配置能力。他强调，在新时期下，从事资管工作的专业人员，需要树立科学的资产配置观念，准确把握资产配置的精髓。

多元化平台 把握资管发展方向

严弘教授介绍，“全球资产管理与投资决策课程”课程通过理论教学、实战分析以及海外机构参访交流等方法，帮助资管机构专业人员以及有资管需求的公司掌舵者，把握金融深化改革中资管行业发展方向，掌握个性化资产配置和财富管理的方法。

除了课堂教学、机构参访之外，SAIF还将在“国际金融家论坛”的基础上，通过成立“资管行业俱乐部”的形式，邀请业界精英学者与学员展开深度交流，帮助学员站在SAIF国际化顶级智库的平台上，以



SAIF“全球资产管理与投资决策课程”开学典礼在上海举行

前瞻视角共创资管的新时代。

强化受托人义务 行业发展未来可期

随后，中国证券投资基金业协会前会长孙杰在首堂课中，梳理了境外资产管理的现状，并对行业未来的发展寄予了厚望。孙杰指出，资产管理行业的基本理念是“受托人义务”，即受托人谨慎打理他人的金钱、财产或事务的义务。他认为，强化以“受托人义务”为核心的资产管理行业文化，有助于推动行业的健康科学发展。

孙杰表示，随着一行三会的密集发文，以及资管新规落地在即，尽管监管更趋严格，但未来的监管方向仍是做好风险防控工作，不断完善法规体系建设，提高监管能力，提升行业自律，主动加强监管协调配合。他最后强调，在新的资管大时代下，中国资管行业将获得长足发展。SAIF EED

Mar
24

金融改革深化！人力资源管理者准备好了吗？

3月24日，上海高级金融学院（SAIF）“金融领军企业战略人力资源高级课程”五期班在上海校区举行了开学典礼。七十余位来自主流金融机构、上市公司的人力资源高层管理者，将在未来一年的时间里，更新金融知识与战略思维、探寻金融业人力资源的新潜力。

金融，与管理者深入沟通的语言

上海高级金融学院副院长罗譔在开学致辞中表示，金融知识是金融机构人力资源管理者必备的素养，是与企业管理者深入沟通的语言。在当前金融企业深化改革的背景下，人力资源管理者能否从金融专业角度、企业层面高度进行战略规划，决定着企业发展的未来。

作为第一个专门面向金融行业人力资源高层管理者的国内金融学院高端课程，SAIF“金融领军企业战略人力资源高级课程”旨在通过案例教学、实践考察、课堂讨论和学员分享等方式，更新和提升学员的金融专业知识，深化人力资源部门在企业内部的战略影响力。罗譔表示，祝愿同学们能在未来的学习中认真对待，相学互长，共同探索更广阔的未来。

知行合一，多元化学习体验

金融领军企业战略人力资源高级课程第四期校友、平安资产管理有限责任公司人事行政部兼企划财务部总经理徐臻回顾了在这SAIF的学习感悟。

他谈到，短短一年的时间里，学员所参加的专业课程分享，内容不仅涵盖互联网金融、财务风控等现代金融的核心领域，还包括领导力和团队合作等特色课程的研习，为人力资源管理者们提供了极具前瞻性的金融知识库。

徐臻表示，除了校内学习之外，学习期间走访名企带来的跨学



SAIF“金融领军企业战略人力资源高级课程”五期班开学典礼在上海举行

科、跨领域的交流也让自己受益匪浅。“腾讯、百度等知名企业都留下了大家求知的足迹和智慧碰撞的火花。”最后，他预祝五期班的同学通过SAIF的学习拓展事业，品悟当下，拥抱更高的人生境界。

不仅是技巧，更是思考战略

在新生感言环节，兴业证券股份有限公司人力资源部（学院合署）董事副总经理阮国男发表了入学感想。

阮国男表示，自己在HR领域从业15年，在专业方向上一路充电。SAIF专为金融行业人力资源管理者们量身打造的课程，既有金融行业宏观前瞻的趋势解读，又有专业财务分析以及领导力提升相关课程，甚至还包含科技金融、大数据等前沿课程，全面丰富的课程设置为学员们提供了多维度的金融视角。他希望借此次学习实现视野的拓展和跨越，进一步提升自己在人力资源管理方面的创新能力。SAIF EED



SAIF

Shanghai Advanced Institute of Finance
上海高级金融学院

2018上半年刊
总第十五期

E-Lifestyle

高金·E悦活

课堂之外·赛艇与人生

59 | 五贝集团田征：放下自我“划”向人生高地

62 | 乐富基金孙天元：“折腾”中的赛艇哲学

好书共赏

65 | 《区块链：技术驱动金融》：从技术层面揭秘比特币如何运作



田征在2016 珠峰马拉松赛

五贝集团田征： 放下自我“划”向人生高地

文_易萍



田征
SAIF 金融 EMBA 校友
澳大利亚五贝集团董事长

作为奥运会中唯一一项背向前进方向的运动，赛艇这项被称为“工业文明之花”的优雅水上运动项目，在海外已有数

百年历史。尽管在我国起步较晚，但近年来，赛艇运动正在金融圈和企业家群体中逐渐兴起。

作为赛艇运动的爱好者，上海高级金融学院（SAIF）金融EMBA八期校友、澳大利亚五贝集团董事长田征先生自从接触赛艇运动以来，不仅积极投身该项运动，更着力推广其在中国的发展，除了在学校担任第一届高金赛艇俱乐部会长的职务外，他还担任了中国赛艇俱乐部联盟副主席，并创立了致力于传播和推广赛艇运动和文化的上海划然赛艇俱乐部。

每每聊起赛艇，田征的眉眼里总是燃烧着浓烈的热忱，“在我看来，赛艇运动是一项真正能够深入融于生活的运动方式，同时也是一项可以改变生活方式和人生态度的优雅运动。”他强调，无论是赛艇运动还是经营企业，都需要放下自我，唯此才能不断前行接近成功。

缘起查尔斯河

田征先生与赛艇的结缘，归功于国内著名企业家王石先生。作为亚洲赛艇联合会的主席，王石先生在2015年7月亲自带队

组织企业家进行哈佛深潜赛艇游学班，也正是这次活动，开启了田征的赛艇人生。

“那天清晨，在波士顿哈佛校园旁边的查尔斯河上，我和赛艇有了第一次亲密接触。”在田征的记忆当中，那是一段极度刻苦且自律的时光，对于当时体重达91公斤的他而言，每天清晨从5点至8点持续高强度的体能训练，对于意志和精神的挑战与磨砺可想而知。

“在那一个月左右的时间里，所有队友一起住在大学生宿舍里，一张钢丝床、一张简陋的书桌，感觉像是回到了学生时代，每天都身心愉悦、充满活力。”显然，这段哈佛之旅给田征留下了一段深刻而又美好的回忆。

赛艇运动给田征带来最直观的收获无疑是成功减重，他不仅体态越发轻盈挺拔，生活习惯也更加规律健康。田征说，赛艇运动具有很好的塑型效果，与马拉松运动员偏瘦的体型和健美运动员壮硕的肌肉不同，赛艇队员基本上肌肉结实匀称，“在查尔斯河上常常可以看到一些老年赛艇运动员，哪怕他们平均年龄年逾古稀，但划起来比我们这些平均年龄45左右的‘小伙子’往往会领先一大节。”田征曾仔细观察过，这些老人尽管头发已花白，但个个腰板挺直、精神矍铄，散发着一种天然的优雅魅力。

赛艇运动除了塑造健康的身体外，更重要的是，这一项注重团队合作的运动所带来的优雅与力量并存、秩序与协作同生的精神，让其充满了令人为之狂热的魔力。在田征眼中，赛艇最大的魅力来自于它可以将身体与心灵、自然和运动融为一体。

“当你超过对手的时候，你是可以看到对手在全力向你追赶的，这对于运动员的心理素质是极大的考验。”田征说，作为奥运会项目中唯一背向前进方向的运动，给人以背向荣誉、从容面对生活的智慧启迪，而队友们彼此尊重、相互信任地为共同目标发力

冲刺并保持整齐划一的节奏，最终以优雅的姿态超过劲敌驶向胜利的时候，那份对赛艇的热爱升华为集体的荣誉感。

弱水克刚 顺势而为

作为澳大利亚五贝集团的董事长，田征的职业生涯在此之前经历过重要的转型跨界。曾经作为一名赴澳硕博连读的优秀外科医生的他，因投身家族相关设计事业，而将心爱的手术刀暂且搁置，待到数年后想要重拾旧爱回归手术间时，却发现最初的理想已成昨日云烟。为此他曾一度沮丧。然而，曾经的遗憾在邂逅赛艇运动

之后，他的人生再次焕发出了新的光彩。

“以前说起这段经历我都会强调自己的转型是被迫的，但接触赛艇运动一段时间后，我逐渐改变了这种看法。人在不同阶段事业的发展很像人与舟、浆与水的关系，讲究的不是强行蛮力逆水行舟，而是借力于水顺势而为。”田征认为，水虽柔却能克刚，如果一个人能够坚持最初的职业定位、能够找到一份热爱的事业坚持到底当然非常幸运，但若因为一些不同境遇而有所变化，也应该泰然处之。借助相应境遇顺势而为，最终也不乏惊喜和收获。

不难看出，赛艇对于田征职业生涯的



企业家王石先生（左）与田征（右）合影

从此岸到彼岸，从自身到队友，在此之中总能觅得更深层次的愉悦和平静、收获更高境界的感悟与智慧。

转变起到了积极的引导作用。2015年10月在香港第一次参加国际赛艇大师赛回来之后，田征便积极投身赛艇运动的推广，并在2016年1月以公司的模式结合民非公益的目的创办了上海划然赛艇俱乐部。据了解，俱乐部目前已有近30位固定的会员，以企业家及高知人群为主，在国内外赛事上取得了不俗的成绩。

田征表示，创办赛艇俱乐部并不是“玩票”，作为五贝集团中的体育版块，田征对于赛艇运动的推广有着清晰的规划。“今年除了初学者体验点以及一些高校沙龙演讲外，我们还希望能在上海举办一次精彩的赛事。”

事实上，上海早已有在苏州河、黄浦江举办国际赛艇比赛的历史，因此田征希望通过今年对赛事的大力推行，能够让其形成固定的赛艇赛事品牌，如同巴黎塞纳河、英国伦敦泰晤士河，以及波士顿查尔斯河等著名赛艇赛事一样，让这一运动成为城市名片的一大亮点，并同时引发人们对水资源、环境保护的重视。

放下自我 不止于“赛”

与国外赛艇运动的深厚基础根植于中学和大学校园不同，国内拥有赛艇队伍的大学为数不多，由于受到器械、教练、自然环境等条件的限制，赛艇运动的普及受到一定阻力。但如今，为什么能在企业家

群体中逐渐盛行？田征认为，原因在于赛艇运动与企业家精神之间有着共通之处。

他指出，一方面，企业家所拥有的时间和精力上的支持，客观上有利于企业家参与这项运动；另一方面，更重要的是，企业家所遭遇的挑战和困惑，以及多年沉淀下的心境和悟性，更适合赛艇这项运动。而赛艇运动中所需要的团队精神和领导力、强大的自律和非凡的毅力，以及卓越的才能也正是企业家成功的必备品质。

“这种领导力并非居高临下的指挥，而是放下自我后的身体力行和协调能力。”田征强调，事实上，赛艇的价值远高于“赛”字，“当你把自己真正融入赛艇这项运动的时候，参加比赛就不再仅仅是追求名次。真正的境界在于放下自我。”他表示，无论对手表现如何，划好每一桨，跟上节奏，跟上队友，不为心中获胜的欲望所控制，才是放下自我的体现。

对于企业家而言，清零一切，回归自我并非易事，而放下的同时也意味着彼此之间要拥有绝对的信任。而作为一项协调性极高的团体项目，赛艇运动需要队员从始至终身心合一，其中，信任是关键。田征感叹说，这样的信任无论在生活中还是工作中，都显得弥足珍贵。

“从下水那一刻起，船上的每个人都会放下自我、放下名利，和自然融为一

体、和队友同舟共济，以一颗无为的心，抱着一个有为目标而拼力前行，当最终划向终点的时候，彼此总能感受到队友们的心在一起shaking（摇摆），那一刻的成就感和满足感无可取代！”

用赛艇“渡人渡己”

如果说赛艇是田征职业道路上的重要陪伴，那么在他的学习道路上，赛艇也成为了不可或缺的角色。

田征说，在SAIF的学习是充实且丰富的，而所得到的收获不仅仅来自于课堂上教授们精彩的授课内容所启发的多维度思维；还来自于同学间深刻的讨论交流，以及在学习过程中彼此沉淀下的宝贵的友情。“在就读SAIF之前，自己相对而言是个金融门外汉，但通过教授们深入浅出的课程，以及课后论文写作过程中与同学们的探讨，在知识层面获得了许多启发。”

此外，在SAIF求学期间，田征还与志同道合的校友共同创办了高金赛艇俱乐部，希望以此为媒介为SAIF校友和在校同学提供一个赛艇运动平台，增强SAIF校友、学员之间的凝聚力，增强校友、学员对学院的归属感。

“不少同学在最初体验赛艇的时候普遍有所畏惧，有的担心自己的体能不够，有的顾虑不会游泳，有的担心会翻船……但是当我用自己的热情说服他们上船和我一起划桨的那一瞬间，那种感觉简直不能再好了！”

田征说，每当看到SAIF的同学因为赛艇运动身体更加健康、精神更加充沛、事业更加成功、家庭更加幸福的时候，一种成就感便油然而生。对于他而言，每一次全身心推广赛艇运动都是一场渡己渡人的好事。从此岸到彼岸，从自身到队友，在此之中总能觅得更深层次的愉悦和平静、收获更高境界的感悟与智慧。田征也坚信，赛艇会载着他和他的队友驶向人生的又一高地。SAIF EED



在孙天元的记忆中，初遇赛艇时的美好画面至今难忘

乐富基金孙天元： “折腾”中的赛艇哲学

文_易萍



孙天元
SAIF EMBA 学员
乐富基金董事长

从波士顿的查尔斯河到南京的玄武湖，直线距离约为11679公里，飞行时间10小时以上，时差13小时。就是这两个几乎跨越了半个地球的城市，却因为一个人、一项运动，有了特殊的联系。这个人就是上海高级金融学院（SAIF）EMBA学员、乐富基金董事长孙天元，而这项运动就是

赛艇。

被称为“水上贵族运动”的赛艇项目，在历经数百年的发展，沉淀出了努力、智慧、毅力和奉献的赛艇哲学。对于孙天元而言，不仅在参与和推广赛艇运动的过程中体会到这一哲学的深刻含义，更在几次的跨界创业、不断挑战自我中践行

着这一哲学。

孙天元说，赛艇运动与运作企业大道相通，“中国商业早已告别单打独斗年代，唯有团队协作才能击出重拳，为了共同理想而不懈奋斗，才能无限接近成功。”在他看来，几次跨界创业的“折腾”，犹如赛艇运动，不断探索自我能力的边界。

从查尔斯河到玄武湖

“真正让我彻底迷上赛艇运动的是一个美到极致的画面。”孙天元回忆道，2014年10月的一天清晨，游学哈佛的孙天元正沿着美丽的查尔斯河岸晨跑，途中他遇见了一群身形健硕挺拔的学生，正扛着赛艇准备下水。他们大部分来自于麻省理工学院、哈佛大学等周边高校，被他们放入水中的赛艇有双人的、四人的，也有八人的，纤细狭长、线条唯美。“那是我第一次看见赛艇，被眼前的画面深深地吸引了。”

河面上氤氲的薄雾、查尔斯河畔繁密的树林、阳光下水面的波光粼粼，以及赛艇划过水面的长长的水痕……在孙天元的记忆中，初遇赛艇时的美好画面至今难忘。“他们划得非常好，融合在那样的画风里让我不禁想到了‘天人合一’这个词。”

随后，在与赛艇的第一次亲密接触

后，孙天元感受到了这项运动所带来的新鲜与刺激，与此同时，是否能在南京玄武湖上划动赛艇的设想便一直在他的脑海中挥之不去。在他看来，位于紫金山下的玄武湖，风光旖旎、钟灵毓秀，有着得天独厚的赛艇运动优势。而事实上，早在2014年，玄武湖就曾作为青奥会赛艇比赛场地，有着国际奥运标准赛道。

一人、一艇、一教练

回国之后的孙天元开始致力于在国内参与和推广赛艇运动，尽管过程略显坎坷，但他乐在其中。

孙天元介绍说，一次偶然的的机会，他报名加入了玄武湖一家赛艇俱乐部，从那时起，只要不出差，每天早上六点半左右孙天元必然会去玄武湖打卡。在晨光中热身运动、测功仪、单人赛艇，无论是室内体能训练还是水上实地练习，孙天元练得既认真又刻苦。

在他看来，赛艇运动有种近乎于“道”的美感，“玄武湖实在美，东枕紫金山、西靠明城墙，南有鸡鸣寺，在这么美好的青山碧水中，你很容易体悟到人艇合一、天人合一的境界。”

接受赛艇严苛训练的同时，孙天元还不忘推广这项运动。2016年初，江苏企业家赛艇俱乐部成立，作为发起人之一的孙天元成为了俱乐部的第一名会员。

“最开始会员只有我自己，一人、一艇、一教练，但很快就发展到了30多名会员。”孙天元说，凭借着南京高校众多的优势，赛艇运动得到了快速的发展，俱乐部与高校之间开展了多次赛事。“此外，我们还参加了许多国际知名的赛艇比赛，获得了不错的成绩。”俱乐部这两年还参加了在日本户田和香港的大师杯等国际性大师杯比赛。

不难看出，从一开始的孤军奋战，到如今的集体出征，孙天元不仅享受赛艇运动给自身所带来的快感，更享受在运动过程中与队友们同舟共济的团队协作。

“不是一个人在战斗”

如果说赛艇运动让孙天元找到了人生的新乐趣，那么，赛艇运动的精神更让他的职业生涯有了新的契合点。2003年至2010年，任职荣盛地产；2012年，创办高盛地产；2013年创办乐富基金；2014年投资九金所；2016年，发起成立江苏企业家赛艇俱乐部。孙天元的职业前半生正是在不断挑战自我的过程。

对于他而言，挑战本身就是一件令人兴奋的事情，“当你不断打一扇新的门、不断战胜新的困境时，那感觉就像爬山一样，人生有了新的高度、视野也变得更加开阔，这时你自然会觉得很快乐。”

创业很苦，跨界很难，但在孙天元看来却也都是完整人生的必经之路。所幸的是创业之途并不像跑步运动那样孤单独行，成败也并非一个人咬紧牙关冲终点那么简单。他觉得这个过程更像是在赛艇运动所体悟的那样——你永远不是一个在战斗，你的身边始终有着值得信赖的队友，你们目标一致、同心协力，你们共赏一池醉人的风光，同时也遭遇着彼此相同的困惑与瓶颈。

“很多人问我为什么这么热爱赛艇运动，这是因为赛艇更多是一项团队运动，

被称为“水上贵族运动”的赛艇项目，
在历经数百年的发展，沉淀出了努力、智慧、毅力和奉献的赛艇哲学。

想划得快、行的远，必须靠团队所有人的齐心协力，大家相互包容、相互支持、相互信任，才能统一节奏，形成合力，继而全速前行。这一点和运作一家企业有着相通之处。”孙天元表示，中国的商业竞争早就过了单打独斗的年代，未来更多地要推行合伙人制，有相同目标的人聚集到一起，一起努力，一起为梦想奋斗，这样才能无限接近胜利和惊喜。

坚持：串联起竞技与创业

从房地产开发到基金投资，再到互联网金融，在几次跨界转型中，投资九金所对孙天元的感触很大，九金所是专注房产抵押融资与不动产领域供应链的互联网金融平台，互联网企业的特点是运营效率要高、产品迭代要快、用户体验要好，同时互联网金融的本质是金融。

孙天元认为，风控是互联网金融的关键，决定着公司的生死存亡。他在认真借鉴银行等金融机构风控体系的同时，积极采用了大数据、云计算、移动互联网、人工智能的技术，建立布署在阿里云的Saas系统，进行业务运作、贷款审批、风险控制。“一个企业想长期发展，必须实施差异化竞争策略和构建核心竞争优势”，孙天元如是说。小微企业贷款难贷款贵，具有小微企业自身信用不够强、财务制度不健全、经营数据不透明等客观原因，互联网金融就必须改变传统的授信增信措施，构建Saas系统采集小微企业的信息流、物流、资金流等经营数据，建立风控模型，采取数据质押模式进行授信。孙天元对九金所的定位就是建立一家科技驱动的金融服务公司。

对于孙天元而言，之所以从传统房地产开发行业跨入新兴的互联网金融行业，不仅来自于对于经济发展形势的判断，也来自于骨子里不断“折腾”的性格。“和运动一样，我的每一次创业都是一次‘自找不舒服’的过程。”他解释说，“首先



孙天元认为赛艇运动与运作企业大道相通

你要把准时代的脉搏，选择一个时兴的领域，然后协调好团队，最后围绕着自己的目标，调动一切可以调动的资源，事实上这和赛艇竞技的成败关键不谋而合。”

“人生需要竞技，凡事坚持才有价值，事业如此，赛艇亦是如此。”在孙天元看来，创业和运动的本质都在于一种不抛弃、不放弃的坚持，他笑称，自己一直都是靠着坚持的力量最终把对手都“熬”出局的。不过，赛艇运动的智慧显然不止如此，在坚持之外还有绝对的团队精神，这不是可以靠单打独斗取胜的简单竞技，而是蕴藏着更高级智慧的综合挑战。

以赛艇为纽带“折腾”不止

凭借着筹备江苏企业家赛艇俱乐部的经验，孙天元在SAIF赛艇俱乐部也表现得格外活跃。孙天元参加了SAIF赛艇俱乐部在南京玄武湖的校际比赛。本次比赛，孙天元和队友们虽然团队磨合时间短、比赛经验不足，但年轻SAIF仍然获得了不错的

成绩。

“结果不是最重要的，重要的是在比赛的过程中，我们都感受到了自身的不足。”孙天元说，这次比赛不仅激发出了大家的斗志，也让同学间的关系更加亲密无间，而这份志同道合的友谊也让他格外珍惜。

不难看出，赛艇运动已经成为了孙天元生活、事业、学习上的纽带，通过赛艇这一运动，他收获的不仅是运动的快乐，更有运动所带来的对人生的领悟。他说自己会一直坚持划下去，享受其中、受益其中；对未来事业的发展，他表示依旧会继续“折腾”本色，并且始终乐此不疲。

SAIF EED

《区块链：技术驱动金融》： 从技术层面揭秘比特币如何运作



作者简介

阿尔文德·纳拉亚南：普林斯顿大学计算机系副教授，科学家。

约什·贝努：电子前沿基金（Electronic Frontier Foundation）技术员，斯坦福大学博士后。

爱德华·费尔顿：普林斯顿大学计算机科学和公共事务教授，2015年被任命为奥巴马总统的技术顾问。

推荐者说

一些基于区块链的科技企业已经开始慢慢地触及金融服务市场的痛点，它们为包括银行、保险在内的机构客户提供解决方案。区块链不会是银行终结的信号，区块链可以使它们寻找新的契机，从而得到新的发展机会。这本书为我们部分揭示了区块链等金融科技的具体应用、运行机制和可能的未来。

刘信义

SAIF 全球金融 DBA 校友
浦发银行行长

区块链，这个原本“高冷”的技术词汇，自2015年以来，引起了当前一波又一波最为火热的争议。到底什么是区块链呢？

看清比特币的本质

一般人都是因为知道比特币而知道了区块链，也都知道区块链是比特币的一项关键底层技术，通俗些说，它就像是一个数据库账本，安全记录所有的比特币交易信息。按照专家们更为专业的解释来说，该技术的实质是，不同的节点共同参与的分布式数据库，是一个开放式的公共账簿。从数据包形成区块，中间有一个加密的哈希值计算（密码学技术），把不同时间段的交易信息链接起来，就形成了区块链。

比特币和加密数字货币是当前的热门话题。乐观主义者认为比特币将从根本上改变人们的支付方式、全球经济甚至政治格局；悲观者则认为它生来就不完美，其失败是注定且彻底的。究其根本，这些分歧之所以存在，是因为人们没弄清楚到底什么是比特币以及它是如何运作的。《区块链：技术驱动金融》一书的目的就是帮助人们跳过噱头切入重点，看清比特币的特殊性。比特币是一项新兴技术，不应该把它与现有技术进行简单类比，要真正了解比特币的特殊性，需要了解它在技术层面的运作模式。

从技术层面解读区块链

《区块链：技术驱动金融》一书即是从基础技术层面解读区块链技术在金融领域

的应用原理、实践场景及发展趋势。作为区块链基础技术教科书，阅读本书需要具备计算机科学的基础知识，了解计算机的工作原理、数据结构和算法，拥有一定的编程经验。“如果你正在寻找一本在技术层面解释比特币是如何运作的，并且你有一定计算机科学和编程的基本知识，这本书应该很适合你。”

作者在本书中回答了一系列关于比特币如何运用区块链技术运作的问题，并且着重讲述了各种技术功能，以及未来会形成的网络。比特币是如何运作的？它因何而与众不同？你的比特币安全吗？比特币用户如何匿名？区块链如何帮助比特币实现没有身份的共识？我们可以在比特币这一平台上创建什么应用程序？加密数字货币可以被监管吗？创建一种新的数字货币将会带来什么样的变化？未来将会如何发展？

通过这本书，读者会了解到所有比特币和其他数字货币相关的知识，对区块链技术具备基础性认识，能够区别那些完全虚构的故事。对于需要什么样的安全软件，如何与比特币网络进行交互也会有基础性的概念。学会将区块链的概念整合应用于自己的项目中，就会成为时代的引领者！ SAIF EED

文章来源：编辑自搜狐财经、豆瓣





SAIF国际实验班

EXECUTIVE PROGRAM IN FINANCE
(EMXPERIMENTAL CLASS)



扫描二维码，
获知课程详情

400 921 5588
ee.admissions@saif.sjtu.edu.cn
http://ee.saif.sjtu.edu.cn

以金融为主线，跨界融合，多元学科
最具专业性和实验性的创新课程体系
国际前沿模块 提升全球视野
产融结合，注重解决领导者实战问题

让我们倾听您的声音

——《高金E通讯》读者建议与稿件线索征集

面对读者，倾听是我们永远保持的姿态，因为我们深知，所有与《高金E通讯》相关的声音，都是我们进一步做好杂志的基础。为此，我们诚恳地倾听您的意见。在您阅读完本刊后，有任何意见或者建议都请您与我们联系！感谢您的关心与爱护！

《高金E通讯》杂志的两个栏目也向各位读者征集线索或投稿。栏目及具体要求如下：

◆ 课后有感

分享课堂感悟以及课堂上的知识如何启发实践。

◆ 课堂之外

倡导有关美好、智慧、正能量的生活方式，比如对人文、艺术、公益的分享等。

关于杂志建议、栏目线索及投稿事宜，请您与我们联系。

电话：021-62934021 张老师 | 邮箱：ljzhang@saif.sjtu.edu.cn



SAIF

Shanghai Advanced
Institute of Finance
上海高级金融学院