

国枫周刊

GRANDWAY WEEKLY



GRANDWAY

2026 年第 25 期 总第 877 期

2026/07/17



北京国枫律师事务所 (北京-上海-深圳-成都-西安-杭州-南京-苏州-香港)

Grandway Law Offices (Beijing-Shanghai-Shenzhen-Chengdu-Xi'an-Hangzhou-Nanjing-Suzhou-Hong Kong)

地址:北京市东城区建国门内大街 26 号新闻大厦 7、8 层

Address: 7-8/F, Beijing News Plaza, NO.26 Jianguomenneidajie,

邮编:100005

Dongcheng District, Beijing, China, 100005

电话:010-66090088/88004488

Tel:86-10-6609-0088/8800-4488

传真:010-66090016

Fax:86-10-6609-0016

网址:www.grandwaylaw.com

Website:www.grandwaylaw.com

(本周刊仅供本所内部交流及本所客户参阅之用)

目录 CONTENTS

国枫动态	GRANDWAYLAW NEWS	3
国枫提供法律服务的亚威股份 2025 年度向特定对象发行股票项目成功上市	Yawei Co., Ltd., represented by Grandway, Successfully Completed Its 2025 Private Placement of Shares to Specific Investors	3
国枫律师代理某外资再保险公司的临时转分保合同纠纷案获全面胜诉	Grandway Secures Full Victory for Foreign Reinsurer in Temporary Retrocession Dispute	5
国枫律师受邀为巨星农牧开展劳动用工合规专项培训	Grandway Delivers Special Labor Compliance Training for Leshan Giantstar Farming&Husbandry Corporation Limited	7
“2026 国办函 54 号新规后基金合规运作研讨会”成功举办	Seminar on Fund Compliance Operations Under the New Regulatory Document Successfully Held	9
法制动态	SECURITIES INDUSTRY NEWS	16
中国结算深圳分公司修订并发布约定购回式证券交易登记结算业务指南	CSDC Shenzhen Branch Revises and Issues Guidelines for Registration and Settlement Business of Agreed Repurchase Securities Transactions	16
中国银行间市场交易商协会发布关于场外衍生品交易报告有关事项的通知	NAFMII Issues Circular on Matters Concerning Reporting of Over-the-Counter Derivatives Transactions	16
AI 拟人化新规《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》正式落地	New rules on AI anthropomorphism, the Interim Measures for the Administration of Anthropomorphic Interactive Artificial Intelligence Services, have officially taken effect.	17
市场监督管理严重违法失信名单管理办法实施	Measures for the Administration of the List of Seriously Illegal and Dishonest Entities under Market Supervision and Administration	17
多地接力：股权信托财产登记试点加速破题	Pilot Registration of Equity Trust Property Gains Momentum Across Regions	17

专题研究	RESEARCH ON CURRENT ISSUES	18
	国枫观察 《医药健康视点周刊 (20260706-20260712) 》	18
	Grandway Insights Health & Pharma Weekly Insight (06 Jul – 12 Jul 2026).....	18
律所人文	GRANDWAY COMMUNITY	22
	荷塘月色 (节选)	22

国枫提供法律服务的亚威股份 2025 年度向特定对象发行股票项目成功上市

Yawei Co., Ltd., represented by Grandway, Successfully Completed Its 2025 Private Placement of Shares to Specific Investors



2026 年 7 月 13 日，由北京国枫律师事务所提供法律服务的江苏亚威机床股份有限公司（以下简称“亚威股份”，股票代码：002559）2025 年度向特定对象发行股票项目成功上市。本项目募集资金总额 657,583,954.02 元，本次发行完成后，扬州产业投资发展集团有限责任公司成为公司控股股东。



亚威股份始创于 1956 年，产品数控化率 100%，是中国金属成形机床行业首家上市公司，为国内领先的数字化、柔性化、自动化、智能化金属板材加工解决方案供应商。

北京国枫律师事务所担任亚威股份本次向特定对象发行股票项目的法律顾问，全程为其提供专业、优质的法律服务。本次发行项目签字律师为合伙人戴文东律师、合伙人侍文文律师、唐晨晨律师，项目组成员还包括合伙人郑华菊律师、杜安苏律师。

感谢发行人亚威股份、保荐机构华泰联合证券有限责任公司、审计机构苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对国枫的信任和支持。



戴文东

国枫律师事务所 合伙人

- 股票发行上市
- 收购兼并
- 私募基金设立



侍文文

国枫律师事务所 合伙人

- 股票发行上市
- 收购兼并
- 资产重组
- 私募基金设立
- 风险投资



郑华菊

国枫律师事务所 合伙人

- 首发上市
- 再融资
- 并购重组
- 基金



唐晨晨

国枫律师事务所 律师

- 股票发行上市
- 收购兼并
- 资产重组
- 私募基金设立



杜安苏

国枫律师事务所 律师

- 股票发行上市
- 企业改制重组
- 投融资、并购

(来源：国枫公众号)

国枫律师代理某外资再保险公司的临时转分保合同纠纷案获全面胜诉

Grandway Secures Full Victory for Foreign Reinsurer in Temporary
Retrocession Dispute



近日，国枫律师事务所代理某外资再保险公司（作为仲裁申请人）就其与某内资保险公司（作为仲裁被申请人）之间的临时转分保合同纠纷一案获得胜诉仲裁裁决（下称“本案”）。后被申请人向法院申请撤销前述仲裁裁决，法院经审理后驳回其申请。至此，国枫律师代理客户获得全面胜诉。

国枫客户系某全球知名外资再保险公司（下称“再保公司”“转分保分出公司”或“申请人”），其与某内资保险公司（下称“转分保分入公司”或“被申请人”）就其承接的部分再保险业务签订了临时转分保协议（下称“合同”），约定再保公司将该部分业务分出予转分保分入公司，前者应向后者支付保费，后者应向前者支付赔款，双方定期进行对账结算，并按照结算后确认的付款方向由应付款方向对方支付该期转分保款项。

后双方在履行合同过程中产生纠纷，转分保分入公司以不同理由拒绝向再保公司支付转分保款项，经过再保公司的多次沟通和催款，转分保分入公司仍拒绝付款，并最终拒绝与再保公司进行沟通。再保公司为维护自身合法权益，委托国枫律师提起仲裁申请，要求转分保分入公司支付全部转分保款项、相应利息，以及律师费损失。

仲裁庭意见：本案仲裁过程中，作为被申请人的转分保分入公司围绕合同性质（临时分保还是合约分保）、合同效力（无效还是可撤销）、是否违反效力性强制性规定、是违反最大诚信原则还是商业风险、再保公司的信息披露义务等展开全面抗辩，国枫律师从法律规定、监管要求、商业惯例、举证责任等各个维度予以陈述和论证。国枫律师在代理意见中特别强调，在再保险和转分保业务中，双方应遵守行业的运用和习惯。再保险是基于分入方对分出方整体业务质量包括风险控制能力、历史和当前经验数据、行业美誉度以及双方信任等进行评估后，由双方对风险分摊进行的约定。在该等业务中，双方系平等的专业金融机构，具有同等的专业风险评估和判断能力，若一味地将亏损结果归咎于合同性质、效力，亦或是对方未能主动披露全部信息和材料等原因，有违前述再保险行业的运用和习惯，亦无法得到司法和仲裁机构的支持。最终，仲裁庭认可了国枫律师提出的绝大部分观点，并支持了大部分仲裁请求。

国枫律师在本案办理过程中，凭借在保险业务领域和商事仲裁领域的复合交叉经验，深入剖析再保险（特别是转分保）领域的监管规定和行业惯例，凭借对仲裁程序和庭审技巧的高超驾驭能力，获得本案的胜诉，亦收到客户高度的赞许。本案由执行合伙人周晶敏律师、合伙人况皓律师、朱从容律师等组成的法律服务团队为客户提供全过程法律服务。



(来源：国枫公众号)

国枫律师受邀为巨星农牧开展劳动用工合规专项培训

Grandway Delivers Special Labor Compliance Training for Leshan Giantstar Farming&Husbandry Corporation Limited



近日，国枫律师事务所成都办公室合伙人张宇律师及资深律师陈斐然律师受邀，为上市公司旗下的巨星农牧有限公司开展劳动人事合规专项线下培训。本次课程由陈斐然律师主讲，企业人事、综管、监察部门骨干全员参训。

本次培训结合农牧企业跨区域用工、人员管理实际痛点，围绕劳动合同解除实操、用工证据留存、跨区域调岗合规、规章制度民主落地、真实劳动案例复盘五大模块展开授课。课程聚焦员工违纪处置、单方解约、岗位调动等高风险场景，细化取证规范、处置流程与风险话术规避要点。培训结束后同步组织合规考核，夯实学习成效，参训人员表示课程贴合企业实操需求，有效厘清人事管理法律盲区。



国枫合伙人张宇律师长期深耕劳动用工合规、公司法等专业领域，为众多国有企业、上市公司提供相关法律服务以及定制化用工培训、人事风险全流程管控等服务，以扎实的专业功底及优质的服务态度获得客户和行业的高度认可。国枫也将持续输出务实合规专业服务，助力企业稳健经营。



张宇
国枫律师事务所 合伙人

- 民商事仲裁
- "一带一路"（泰国）投资
- 劳动仲裁



陈斐然
国枫律师事务所 律师

- 公司并购
- 外商投资
- 争议解决
- 劳动人事

(来源：国枫公众号)

“2026 国办函 54 号新规后基金合规运作研讨会”成功举办

Seminar on Fund Compliance Operations Under the New Regulatory Document Successfully Held



2026 年 7 月 9 日，由上海仲裁委员会、上海股权投资协会和上海股交中心联合主办，国枫律师事务所承办的“2026 国办函 54 号新规后基金合规运作研讨会”成功举行。本次研讨会围绕国办函〔2026〕54 号文——《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，聚焦私募基金合规运作的新要求与新路径，来自仲裁机构、学术界、私募基金行业及法律实务界的众多专家学者齐聚一堂，共话私募基金行业在强监管背景下的高质量发展之路。



上海仲裁委员会副主任兼秘书长陆春玮先生致开场辞，对与会嘉宾表示热烈欢迎。他指出，在 54 号文发布之际举办此次研讨会恰逢其时，旨在汇聚行业智慧，共探私募基金合规运作新方向。他介绍了上海仲裁委员会及证券期货仲裁中心的实践探索，强调落实新规是上海作为国际金融中心筑牢金融安全防线、对标国际通行规则、构建法治化营商环境的应有之义，而仲裁作为专业、高效、保密的争议解决机制，将在私募基金“募投管退”全链条中发挥重要作用。他表示，面对新规提出的新要求，上海仲裁委员会将在平台建设上再夯实、在规则供给上再完善、在协同治理上再拓展、在专业能力上再精进，努力让上海仲裁成为资本市场争议解决的首选地、优选地，为上海国际金融中心建设贡献仲裁力量。



陆春玮副主任

上海仲裁委金融仲裁院院长兼中国（上海）证券期货仲裁中心主任郭洪俊先生发表主题演讲《发挥证券期货仲裁功能，助力私募基金行业高质量发展》。

郭院长在主题演讲中回顾了上海证券期货仲裁试点工作“立起来、转起来、转得好”的三阶段进程，重点阐释了《上海仲裁委员会证券期货仲裁规则》中“专业、高效、灵活、经济”的八字方针，其中“经济性”首次在仲裁规则中提出，有助于提升仲裁服务的市场可及性。他介绍了上海证券期货仲裁服务的五大重点领域，涵盖债券市场、期货和衍生品、跨境金融、上市公司资本运作及基金与股权投资，其中私募基金案件占比突出，近五年累计 900 余件，申请人以自然人投资者为主。针对私募基金领域仲裁案件集中、争议类型多样的特点，郭院长分享了仲裁在破解基金清算僵局中的实践创新。他表示，审理历史案件应充分考虑当时的市场环境和法律框架，在尊重意思自治的基础上保障裁决的稳定性和可预期性，切实发挥仲裁在私募基金治理中的独特价值。



郭洪俊院长

国枫律师事务所合伙人刘倩律师发表主题演讲《54 号文核心条款探析》。刘律师从“1+N+X”制度体系切入，系统解读了国办函〔2026〕54 号文——《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》的核心条款。刘律师指出，54 号文构建“1+N+X”监管制度体系，确立扶优限劣、分类监管等五大核心原则，首次在国务院文件中直指私募基金被利用为腐败工具，标志行业监管从自律为主转向行政监管为主。她重点阐释了综合研判会商、“双重同意”机制、“双出清”联动等创新制度，并结合华领资产案、雷根资管案、瑞丰达案等典型案例，深入剖析强制托管穿透、异地经营收紧、通道化整治及实控人个人责任穿透等实务要点。此外，她介绍了黑名单跨部门联合惩戒、“吹哨人”社会监督机制及耐心资本培育等政策方向。刘律师特别提示国有私募基金管理人应重点关注全流程信息化穿透管理、人员任职回避等合规要求，建议市场主体准确区分“已明确的合规义务”与“待细则落地的制度安排”，提前开展合规准备，将合规要求内化为治理能力，在穿透式监管时代行稳致远。



刘倩律师

浙江大学李宇教授发表主题演讲《54 号文背景下的名股实债与对赌协议》。李教授从法律框架、司法实践及监管趋势三个维度，系统梳理了私募基金与对赌协议的制度演进脉络。他深入剖析了对赌协议与“名股实债”的边界争议及协议效力认定中的核心问题，结合最新司法动态与域外经验，探讨了非上市公司与上市公司在协议适用上的差异化规则及深层法理逻辑，为行业厘清对赌协议的合规边界与风险防控路径提供了重要思路。



李宇教授

圆桌论坛环节以“54 号文新规后国资基金合规运作的多元解法”为主题，由上海仲裁委金融仲裁院副秘书长兼中国（上海）证券期货仲裁中心副主任陆静女士主持，彬复资本创始合伙人董事长范惠众先生、上海财经大学原常务副校长徐飞先生、上海股交中心基金事业部总监马圆圆女士和国枫律师事务所合伙人江崎律师作为嘉宾参与分享，从不同视角展开深度研讨。



圆桌讨论

彬复资本创始合伙人董事长范惠众先生围绕“54号文对基金管理人和基金行业的影响”发表见解。他指出，行业当前面临存量退出困难、增量结构失衡及“名股实债”泛化等深层挑战，部分领域估值偏离价值投资逻辑。他强调，行业必须回归股权投资本源与正道，摒弃“债性思维”，以真正的长期资本能力服务“投早、投小、投长期、投硬科技”的国家战略使命。

上海财经大学原常务副校长、博士生导师徐飞先生就“国办函54号文第17条、第18条重点、难点与延伸解析”进行了系统阐述。他指出，54号文立足扶优限劣、规范提质的总基调，提出了三维立体分类施策框架。他系统解读了全链条生态构建、分类监管逻辑及多元化退出渠道拓展等制度安排，并围绕私募证券投资基金回归本源、培育机构投资者、丰富产品供给及夯实合规风控等任务进行了梳理。他强调指出务必牢记私募证券投资基金的三层本源：募集本源（私募属性底线）；受托投资本源（主业核心，最核心的本源）——受人之托、代客做标准化证券专业投资，是私募证券投资基金的立身之本；市场功能本源（政策层面本源定位），若极致短线炒作、高频投机、操纵股价，忽视中长期资产配置价值，则偏离本源。

上海股交中心基金事业部总监马圆圆女士围绕“指导意见对私募股权二级市场的影响”展开分析。她结合上海S基金市场的实践，从穿透管理、存量盘活及机构接续等维度，分析了私募股权二级市场的机遇与挑战，指出穿透式监管或将有助于基金份额交易估值，优化增量与盘活存量为国资基金份额流转提供了制度支撑，培育母基金等机构投资者有助于接续市场生态的建设。她强调应以畅通退出渠道促进“募投管退”良性循环，以退为进推动行业健康发展。

国枫律师事务所合伙人江崎律师就“54号文后涉私募基金刑事案件的司法认定与风险防范”发表看法。江崎律师指出，54号文明确提出推动出台办理涉私募基金犯罪案件的司法文件，当前核心痛点在于立案标准、证据认定及法律适用等方面尚待统一。他结合典型案例剖析了涉私募基金非法集资行为的司法

认定逻辑，警示私募基金在募集环节必须严守非公开合格投资者红线，并就合规风控、穿透式监管应对及从业人员风险防范等提出了建议。

国枫律师事务所执行合伙人、上海分所主任朱黎庭律师作会议总结发言。朱黎庭主任对各位嘉宾的精彩分享表示感谢，指出本次研讨会全面覆盖了 54 号文的核心内容，从文件定位、制度创新、合规影响到刑事风险防范，形成了系统性的解读框架。他强调，54 号文的发布标志着私募基金行业进入强监管、高质量发展的新阶段，行业各方应积极适应监管新要求，主动拥抱合规变革，在规范中求发展、在发展中促提升。国枫律师事务所将持续深耕私募基金法律服务领域，发挥在私募基金设立、合规运营、争议解决及刑事风险防范等方面的专业优势，与行业各方携手，共同推动私募基金行业回归本源、规范发展，为服务实体经济、支持科技创新、培育耐心资本贡献专业力量。



朱黎庭律师

本次研讨会的成功举办，为私募基金行业深入理解 54 号文的精神实质与制度安排提供了多方位解读视角。与会嘉宾从仲裁服务、法律实务、学术研究、行业实践及刑事合规等多个维度，系统梳理了 54 号文的核心要点与实践影响，形成了诸多重要共识。在监管新规全面落地的背景下，本次研讨会为管理人、投资者及中介机构提供了宝贵的合规指引与实务参考，对推动私募基金行业高质量发展具有重要意义。



研讨会合影

国枫律师事务所长期深耕私募基金与资本市场法律服务领域，始终致力于为客户提供专业、全面的法律解决方案。面对 54 号文带来的行业变革，国枫将继续发挥在私募基金设立、合规运营、争议解决及刑事风险防范等方面的专业优势，积极参与行业规则的建设与完善，助力管理人在穿透式监管时代行稳致远。国枫愿与行业各方携手，共同推动私募基金行业回归本源、规范发展，为服务实体经济、支持科技创新、培育耐心资本贡献专业力量。

(来源：国枫公众号)

中国结算深圳分公司修订并发布约定购回式证券交易登记结算业务指南

CSDC Shenzhen Branch Revises and Issues Guidelines for Registration and Settlement Business of Agreed Repurchase Securities Transactions

日期：2026-07-10 来源：中国证券登记结算有限责任公司官网

为保障业务数据的精确处理，防范业务风险，中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司对约定购回式证券交易登记结算业务规则进行修订，补充客户证券账户明细数据相关规定，完善交收中余额检查、权益处理、专用账户开立等条款。该指南自 2026 年 7 月 13 日起施行，中国结算深圳分公司于 2016 年 12 月 6 日公布的指南同时废止。

中国银行间市场交易商协会发布关于场外衍生品交易报告有关事项的通知

NAFMII Issues Circular on Matters Concerning Reporting of Over-the-Counter Derivatives Transactions

日期：2026-07-15 来源：中国银行间市场交易商协会官网

为规范场外衍生品交易报告行为，交易商协会要求市场参与者于 2026 年 8 月 7 日日终前，通过邮件方式完成首次场外衍生品交易信息报送，具体报送规范另行通知。数据报告库推出接口服务后，市场参与者应通过接口报送交易信息，并按数据报告库有关要求调整报送内容、频率等事项。交易商协会查实存在少报、漏报、错报等违规情形的，视情节轻重实施自律管理措施或自律处分。

AI 拟人化新规《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》正式落地

New rules on AI anthropomorphism, the Interim Measures for the Administration of Anthropomorphic Interactive Artificial Intelligence Services, have officially taken effect.

日期：2026-07-16 来源：每日经济新闻

7月15日，国内首部针对AI情感陪伴、虚拟伴侣等拟人化互动场景的国家级监管法规《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》正式施行。日前，豆包、千问相继宣布于7月15日（即新规生效之日）关停用户自建智能体功能，腾讯元宝也已在6月30日下线类似功能。

市场监督管理严重违法失信名单管理办法实施

Measures for the Administration of the List of Seriously Illegal and Dishonest Entities under Market Supervision and Administration

2026-07-15 20:47 | 来源：信用浙江

6月16日，市场监管总局公布了修订后的《市场监督管理严重违法失信名单管理办法》（总局令第128号，以下简称新版《办法》），自2026年7月15日起施行。新版《办法》较旧版《办法》而言，列入领域新增知识产权、商业贿赂等情形；明确无主观故意不列入；失信列入告知与行政处罚告知合并；取消上级审批，本级负责人即可批准；移出规则统一适用信用修复管理办法；区分省内、跨省差异化公示时限；删除“预收费用后关门停业”相关列入情形，进一步规范执法尺度、优化流程。

多地接力：股权信托财产登记试点加速破题

Pilot Registration of Equity Trust Property Gains Momentum Across Regions

2026-07-16 | 来源：金融时报 史佳桐

7月9日，厦门国际信托落地两单财富管理服务信托，是厦门股权信托财产登记试点启动后的首批股权服务信托项目，距离当地四部门出台试点通知不足一月。一年多来，北京、上海、杭州、厦门等多地开展股权信托财产登记试点，破解了企业股权信托属性公示不清、风险隔离不足的行业痛点，逐步打通制度堵点，为全国统一信托登记制度积累了可复制的实践经验。

国枫观察 | 《医药健康视点周刊（20260706-20260712）》

Grandway Insights | Health & Pharma Weekly Insight (06 Jul – 12 Jul 2026)

如今，医药健康领域的发展可谓日新月异。本所始终坚守在行业一线，特别推出《医药健康视点周刊》，为您提供医药健康领域最新的法律法规、资本市场项目动态以及行业热点，帮助您在这个充满机遇与挑战的行业中保持清晰的前瞻视野和稳健的发展步伐。《医药健康视点周刊》每周一期，敬请期待！



國楓律師事務所
GRANDWAY LAW OFFICES

Grandway Insight

医药 健康 视点

News Digest of Healthcare Industries



06 Jul – 12 Jul 2026

(周刊)

目 录

01/ 新规解读 Analysis of Laws

【关键词】

- 国家药监局关于黄茂片转换为非处方药的公告（2026 年第 62 号）
- 国家卫生健康委办公厅关于加强居民连续用药管理工作的通知
- 国家卫生健康委办公厅关于开展老年合理用药促进行动（2026—2030 年）的通知
- 国家卫生健康委等部门关于印发国家基本药物目录（2026 年版）的通知
- 十四部门联合印发关于 2026 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知
- 国家医保局关于发布第十八批智能监管“两库”规则和知识点的通知
- 国家医保局关于全国首笔药品追溯码无追索权保理业务在温州落地的通报

10/ 市场资讯 Market News

- IPO
- 再融资
- 并购
- 投融资

17/ 行业热点 Topical issues

- 国家医保局称某进口药企提交医生联署函试图影响集采，超八成签名不实
- 13 岁女孩免费接种双价 HPV 疫苗纳入国家免疫规划
- GLP-1 赛道商战延伸至注射笔专利，银诺医药称已无影响

阅读全文

扫描下方二维码阅读国枫《医药健康视点周刊(20260706-20260712)》全文:



往期回顾

扫描下方二维码阅读国枫《医药健康视点周刊》往期内容:



(来源: 国枫公众号)

荷塘月色（节选）

作者/朱自清

曲曲折折的荷塘上面，弥望的是田田的叶子。

叶子出水很高，像亭亭的舞女的裙。

层层叶子中间，零星地点缀着些白花，有袅娜地开着的，有羞涩地打着朵儿的；正如一粒粒的明珠，又如碧天里的星星，又如刚出浴的美人。

微风过处，送来缕缕清香，仿佛远处高楼上渺茫的歌声似的。

这时候叶子与花也有一丝的颤动，像闪电般，霎时传过荷塘的那边去了。

叶子本是肩并肩密密地挨着，这便宛然有了一道凝碧的波痕。

叶子底下是脉脉的流水，遮住了，不能见一些颜色；而叶子却更见风致了。

月光如流水一般，静静地泻在这一片叶子和花上。

薄薄的青雾浮起在荷塘里。

叶子和花仿佛在牛乳中洗过一样；又像笼着轻纱的梦。

虽然是满月，天上却有一层淡淡的云，所以不能朗照；但我以为这恰是到了好处——酣眠固不可少，小睡也别有风味的。

月光是隔了树照过来的，高处丛生的灌木，落下参差的斑驳的黑影，峭楞楞如鬼一般；弯弯的杨柳的稀疏的倩影，却又像是画在荷叶上。

塘中的月色并不均匀；但光与影有着和谐的旋律，如梵婀玲上奏着的名曲。

荷塘的四面，远远近近，高高低低都是树，而杨柳最多。

这些树将一片荷塘重重围住；只在小路一旁，漏着几段空隙，像是特为月光留下的。

树色一例是阴阴的，乍看像一团烟雾；但杨柳的丰姿，便在烟雾里也辨得出。

树梢上隐隐约约的是一带远山，只有些大意罢了。

树缝里也漏着一两点路灯光，没精打采的，是渴睡人的眼。

