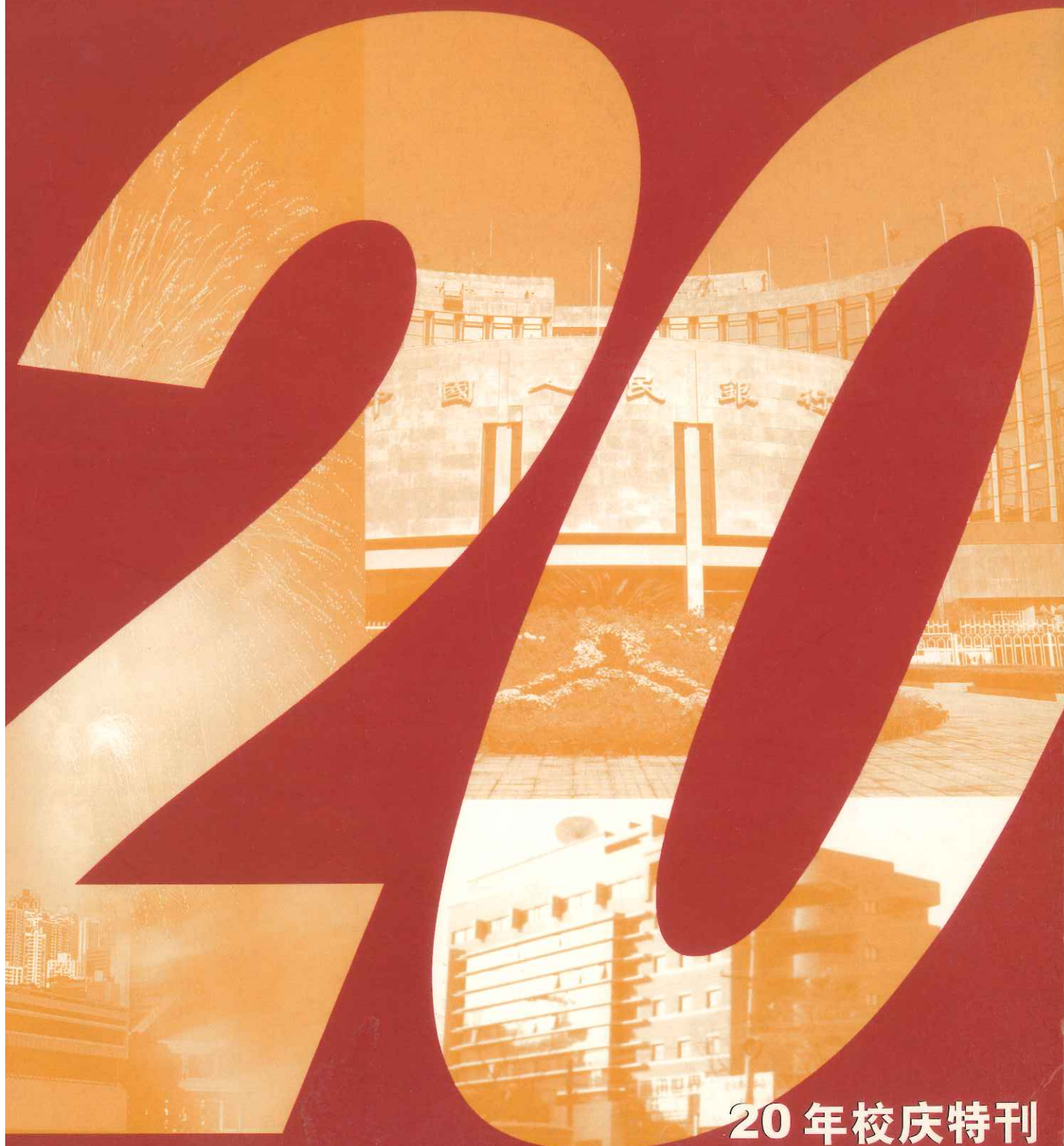


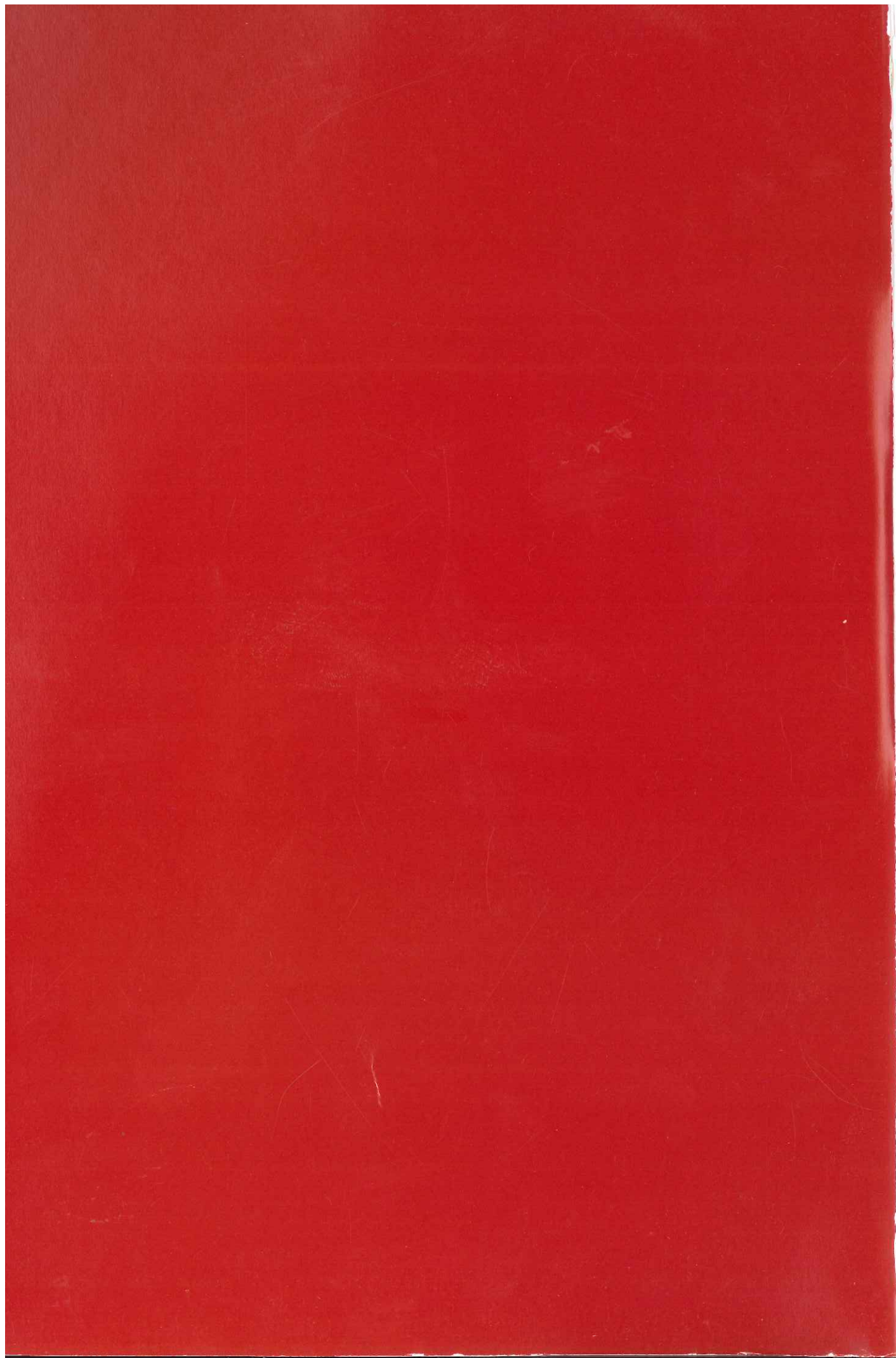
2000

五道口论坛

WUDAOKOU FORUM



20 年校庆特刊



博 导 寄 语

面向世界,不断创新,培养一流金融人才。

庆贺中国人民银行研究生部建校二十周年

——刘鸿儒

人行研究生部的二十年,为中国金融事业输送了大量优秀人才。十年树木,百年树人,祝愿研究生部在学术研究、学生培养方面更上一层楼,希望研究生部的学生能成为我国金融事业发展的中坚。

贺人民银行研究生部建校二十周年

——周小川

打好理论基础,努力成为现代化金融人才。

——谢 平



五道口论坛
校庆特刊

2000 年刊
(总第 6 卷)
出版日期:
2001 年 4 月

主办单位
中国人民银行
研究生部
经济金融研究会

目 录

博导寄语

回顾与展望

- | | | |
|----------------|-----|----|
| 五道口之路 | 刘鸿儒 | 5 |
| 抓住机遇,以人为本,再创辉煌 | 甘培根 | 9 |
| 对青年朋友们的寄语 | | |
| ——兼祝五道口二十年校庆 | 吴念鲁 | 13 |

五道口人

- | | | |
|-------------------|-----|----|
| 随感 | 吴晓灵 | 16 |
| 二十周年校庆寄语 | 胡晓炼 | 17 |
| 金融理论研究的方法论 | 唐旭 | 18 |
| 金融学科建设要关注金融发展的新态势 | 徐诺金 | 21 |
| 金融世界十年行 | 张新 | 23 |
| 漫漫的长路横在前头 | 胡定核 | 26 |
| 我看五道口的过去和未来 | 王一萱 | 28 |
| 选择 | 何白云 | 30 |
| 近年学习工作的一些感受和想法 | 黄陈 | 32 |

专家访谈

- | | | |
|---------------------|------|--------|
| 全球最大金融集团的诞生 | | |
| ——访日本富士银行会长桥本先生 | | |
| | 李琰 | 傅友兴 34 |
| 周春生博士谈证券市场建设 | 洪小平 | 傅友兴 36 |
| 访野村证券北京代表处首席代表川畑保先生 | | |
| | 陈金荣等 | 39 |

学术简报

- | | | |
|----------------------|-----|----|
| 戴相龙行长谈经济金融全球化及我国的对策 | | 41 |
| 蒙代尔教授论国际货币体系改革 | 教研处 | 42 |
| 麦金农教授专题报告综述 | 教研处 | 44 |
| 中日金融改革研讨会纪要 | 李琰 | 46 |
| IMF 经济学家学术报告综述 | 教研处 | 48 |
| “金融体制改革与金融教育发展研讨会”纪要 | 教研处 | 49 |

“加入 WTO 后中国保险业面临的机遇与挑战”

研讨会纪要

教研处 50

校园采风

变化是美好的

胡斌 52

东京印象

李实秋 53

相亲相爱一家人

——2000 年元旦晚会散记

李锐 55

Run for Our Dream

郭力 57

校庆校友访谈专栏

与金融改革同行

——访八一级校友夏斌

李俊杰 60

五道口是我们金融生涯的起点

——访八二级校友万建华

李俊杰 64

全球视野 中国功夫

——访八三级校友王巍

余辉 李锐 69

游学体验

——访八三级校友黄国波

余辉 74

千里之行 始于足下

——访八四级校友许均华

傅友兴 78

吴军的教师情结

余辉 孙庆 81

感悟人生

——访八五级校友戴志康

包铁军 84

勤于学习 勇于实践

——访八五级校友罗熹

邱建伟等 88

从无字处读书

——访八五级校友王庆超

包铁军等 91

钱小安博士的治学之路

傅友兴 朱连波 94

校史资料

2000 年研究生部金融理论与实务专题讲座

教务处 97

2000 届硕士生毕业论文目录

98

五道口二十年

100

研究生部历年招生毕业情况统计表

102

刊名题字:刘鸿儒

总顾问:唐旭

顾问:刘利

郑薇

特约顾问:林毅夫

易纲

张维迎

李扬

主 编:李俊杰

傅友兴

编 委:包铁军

余辉

洪小平

齐海

刘晔

地址:北京市海淀区五道口

中国人民银行研究生部

网址:www.gspbc.com.cn

邮编:100083

电话:62559631

版式设计:

《中国证券期货》杂志社

英文目录:李琰

CONTENTS

Retrospect and Prospect

- Development of Wudaokou by Liu Hongru
Catch the Opportunities, Base on Human and Recreate Glories by Gan Peigen
Words to Young Friends by Wu Nianlu

Alumni

- Random Thoughts by Wu Xiaoling
Words for the 20th Anniversary by Hu Xiaolian
Methodology on the Research of Financial Theories by Tang Xu
Pay Attention to the New Developments in Finance by Xu Nuojin
Ten Years' Wonder in the World of Finance by Zhang Xin
A Long, Long Way to Go by Hu Dinghe
The Past and Future of Wudaokou in My Eyes by Wang Yixuan
Choices by He Ziyun
Some Feelings and Thoughts in the recent years by Huang Chen

Interviews

- Birth of the Largest Financial Group by Li Yan, Fu Youxing
Dr. Zhou Talking about Construction of Securities Market by Hong Xiaoping
An Interview on Chief Representative of Nomura Securities Co.,LTD, Mr. Tamotsu Kawabata by Chen Jinrong, etc.

Academic Features

- Mr. Dai Xianglong on Economic and Financial Globalization
Prof. Mundell on the Reform of International Monetary System by T&R Divi.
Summarization of the Topic Lecture of Prof. McKinnon by T&R Divi.
Summary of the Symposium on Financial Reform of China and Japan by Li Yan
Summarization of the Topic Lecture by IMF Economists by T&R Divi.
Summary of the Symposium on Reform of China's Financial Regime and on Development of Financial Education by T&R Divi.
Summary of the Symposium on Opportunities and Challenges to China's Insurance Industry after Access to WTO by T&R Divi.

Campus Life

- Wonderful Changes by Hu Bin
Impressions of Tokyo by Li Shiqiu
An Affectionate Family—Sketches of the New Year Eve Party of 2000 by Li Rui
Run for Our Dream by Guo Li

Special Column on Alumni

Historical Data

- Summary of Lectures on Special Topics of Financial Theories and Practices in 2000
Catalogue of the Dissertations of 2000
The Twenty Years of Wudaokou
Statistics on the Enrollment and Graduation of Wudaokou

五道口之路



刘鸿儒

时间过得真快，一晃研究生部已经建立二十年了。记得在校庆十周年大会上，我作为创办人之一曾经即席讲过一段话，说到外面有人说我们是“道口烧鸡”。我说，“道口烧鸡”是很好的评价。因为烧鸡要经过火热斗争的考验，烧出的鸡既香又受欢迎。现在是二十周年校庆，我们可以自豪地说，“道口烧鸡”经受了各种考验，受到社会的欢迎和好评，我们走过的五道口之路是成功之路。成功的经验是很多的，需要大家认真总结。我在这里只说几点自己的感受。

在改革中诞生 为推进改革服务

怎么想起要办研究生部呢？

1979年，在邓小平理论的指导下，中国掀起了经济体制改革的浪潮。这是从计划经济向市场经济转轨的一场深刻革命。它对传统的理论、观念、习惯以及利益格局都产生了强烈的冲击。推进这场革命既需要伟大的设计师和领导者，也需要能够理解改革、坚定不移地执行改革路线的人才队伍。

在这方面，我在银行部门工作中感受很深。1979年初，为了推进农村改革、促进农业发展，国务院恢复了农业银行。我参加了起草报告和筹组工作，并被派到农业银行任副行长，分工负责农村金融体制改革工作。1980年8月，我被调到人民银行任副行长，分管全国金融体制改革工

作。在研究、设计改革方案和逐步实施过程中,遇到的最大问题是人才问题。当时,全国银行的广大干部,从上到下,包括我自己,都不懂市场经济。因为过去多年学的、做的都是计划经济。在高等学校中,从老师教的到学生学的都是计划经济,培养出来的学生也不适应改革的需要。当时改革来势很猛,发展很快。坐等学校进行教育改革、培养新型人才是来不及的。

在特殊情况下,我们考虑采取特殊措施。人民银行金融研究所的几位老所长和老专家酝酿并提出了建立研究生部、培养金融改革骨干的设想。人民银行党组认为,这个方案有利于解决金融改革中骨干人才的断档问题。在报经教育主管部门批准后,我们决定组建研究生部。当时,经费不足,也没有办学地点。经过各方努力,终于找到了当时中国人民银行干部进修学院刚从五道口东升人民公社买来的几栋小平房,因陋就简,开始招生上课。

正是因为经济改革和金融改革急需人才,研究生部又按照改革的需要确定教学的主要内容,把为改革服务作为办学宗旨,所以具有较强的生命力,培养出来的学生在改革浪潮中显示了自己的才华,扩大了对社会

的影响。

围绕市场经济体制 设计课程和教学内容

怎么办好研究生部呢?80年代初,传统的计划经济体制还处于主导地位。先是提出了“计划经济为主,商品调节为辅”,后来又进一步发展为计划和市场调节相结合。1984年,中共中央在关于经济体制改革的决定中才明确提出社会主义商品经济的概念,到了党的十四大才明确提出社会主义市场经济。在80年代,从我们这些从事实际改革工作的人看来,中国传统的计划经济体制必然要转向市场经济体制。培养人才要看未来三五年的变化,一定要把学习、借鉴和传播市场经济的基本知识作为主要内容,并结合中国的实际情况探索自己的改革道路。

在设计课程结构时,几位老专家提出要把数学、英语作为重要的基本工具,加大教学力度,打好基础。当时有人认为,学习时间有限,英语、数学并不急需,不要挤了金融方面的教学时间。其它院校也没有把数学、英语作为重要课程。经过反复研究,我们认为,为了适应改革开放和将来建立现代市场经济的需要,还是同意了老专家们的意见。

在经济学和金融学的教学方面,重点安排了西方经济学,包括微观经济学、宏观经济学等介绍市场经济基本知识的课程。这在当时的院校中是很少见的。关于金融学,最初还是按照老办法讲授货币银行学和国际金融。后来发现讲的这些内容跟不上金融改革的变化,于是我就为研究生部开设了一门“中国金融体制改革研究”的课程,专门介绍我国金融改革的思路和发展,并就国际上各国金融业的发展进行比较。后来,在国际组织的支持下,研究生部调整并充实了课程设计,并请外籍教师直接用英语为同学们授课。这样,学生所学内容就能够跟上改革变化。

如何把学习借鉴的西方理论知识与中国的实践结合起来,这是课程安排的一个重要内容。我们采取的办法是举办专题讲座,请人民银行各司局负责同志、各专业银行和有关部门专家学者,就经济金融改革发展中的热点问题进行专题演讲。我根据经济金融形势的变化,先后在研究生部开设了“金融宏观调控”、“中国金融体制改革思想发展”和“资本市场专题研究”等课程,目的是让学生随时了解中国经济和金融改革的变化。

此外,我们还组织学生参与改革实践、进行调查研究,有效地把理论和实践相结合。前几届的同学恰逢金融改革初期,参与改革实践的活动比较多,效果也比较好。1984年,国务院组织金融改革设计小组,我是组长,财政部的一位副部长和几个年轻人参加,其中有周小川和五道口的吴晓灵等同学。实际上,在校的同学们都参加了这次调查研究和设计改革方案的活动。他们还发表了很有影响的文章。后来的同学在校期间参与改革实践的活动少了一些,但他们在论文写作过程中都能深入地调查研究,有的还参与实际工作,取得了良好的效果。学校今后应该在这方面加强组织领导,为同

学提供更多的实践机会。

聘请资深专家 保证教学质量

教师从哪里来?这是办好学校、提高教学质量的关键所在。研究生部属于研究部门办的高等教育机构,创办时间短,规模小,不可能配备各种课程齐全的教师队伍。我们当时就决定,充分利用北京高等学校集中的优势,按照课程的不同分别请有关大学的资深教授来校授课。例如,为了加强宏观经济学的教学,我们先后请了陈岱孙、胡代光、厉以宁以及秦宛顺、靳云汇等教授;在金融学方面,我们先后请了中国人民大学的黄达、王传伦、王克华等



教授，为研究生部进行指导和授课。我们还从香港、台湾、美国和加拿大聘请了一些著名大学的教授为研究生部同学讲授最新的经济金融知识。

这里，我还要讲一个故事。教育主管部门经常指责我们没有成套的师资队伍，是不规范的，保证不了教学质量。我当时说，规模小的学校配备全套教师队伍是一种很大的浪费，也保证不了教师质量。著名教授被锁定在一个大学里，也不能充分发挥他们的作用，这也是一个浪费。鲁迅就曾同时在几个大学讲学，效果很好，影响很大。为什么我们不能改革，不搞“小而全，大而全”呢？1987年，教育主管部门组织了十名大学教授，包括我和黄达、厉以宁、钱荣堃等教授，成立调查小组，专门检查主要大学的货币银行学和国际金融两个专业研究生的教学质量。检查的内容包括课程设置、教材内容、教学方法、考试成绩和毕业生的实际表现，然后集体讨论，并进行评比。结果，研究生部的货币银行学专业名列第一，国际金融专业名列第二。

道口精神：质量为本

在二十年的发展过程中，研究生部毕业的学生不过800多人。这在全国金融专业毕业生中比例很小，微不足道，但在社会上影响比

较大。最重要的原因在于，坚持质量为本。社会上好多学校的硕士生、博士生文凭比较容易拿到，这对研究生部的压力也比较大。我们曾经多次议论过，要不要降低入学门槛，例如取消数学考试？但是，大家还是认为，质量最重要，数学、英语标准不能降低。现代市场经济越来越需要懂英语、会数学、熟练运用计算机进行经济金融研究的人才。美国的大学很多，真正在世界上出名的不过哈佛、斯坦福、普林斯顿等少数几所大学。我们要办成一流的研究生学府，并为此而不懈努力。

教学质量的重要方面在于学生本身的政治素质和品德修养。不具备这个条件，再好的业务尖子也难以在社会上生存，难以充分发挥自己的才华。二十年来，我们除了坚持讲授马列主义理论课程以外，特别注意品德教育，提倡拼搏、实干、创新、团结。学生在学习期间，应充分利用有限的时间，刻苦扎实学习，打好基础，把自己的进步和学校的荣誉、国家的荣誉真正融合在一起。二十年来的毕业生，凡是做到了这一点的，都有很好的发展。未来的社会是人才激烈竞争的社会，每个人都要在竞争中求生存、求发展。优胜劣汰，强者发展。希望每位同学都能成为强者，在各自不同的岗位上取得成功，为学校争得荣誉，为国家作出贡献。



抓住机遇 以人为本 再创辉煌

甘培根

“五道口现象”

中国人民银行金融研究所研究生部(以下简称“五道口”)的廿周年校庆即将到来,在这令人欢欣鼓舞的时刻,我真是百感交集,不知道用什么语言来表达自己的衷心的祝贺才好。对于一个人来说,20年不算太短,至少已到“弱冠”之年,总算是成年了,但由于涉世不久还没有经验,要再等十

年,才能“三十而立”,才能在社会上站稳脚跟。

20年来,在改革开放的大好形势下,我国的政治、经济和社会都发生了深刻的变化,基本上与改革开放同龄的“五道口”也经历了风风雨雨的锻炼,从诞生逐渐茁壮成长成人。截至到目前,“五道口”已为我国金融系统培养出上千名的硕士和几十名博士,他们在各自的工作岗位上,为我

国金融业的改革开放作出了应有的贡献。不少校友已经成为我国金融系统的骨干,他们之中有些人是在我国金融改革大潮中“首吃螃蟹者”,取得了令人赞叹的业绩。几年前,我在深圳与一些校友欢聚时,大家“凑”了一些“五道口”之“最”,深感来之不易。刘自强、廖熙文等几位校友所创之“最”,已在《五道口论坛》上介绍过,现在我再补充一些,凑凑兴!校友吴晓灵是人行第一位具有硕士学位的女副行长、是人行上海分行(大区行)第一位行长,同时又是我国国家外汇管理局第一位女局长;校友何旗是第一位取得“五道口”博士学位的学姐,是国际货币基金组织从中国大陆首次招聘去基金工作的女经济专家;校友魏本华和金琦是首次同时分别担任国际货币基金组织的中国正副执行董事;校友钱小安连续两年荣获首届(1999年)和第二届(2000年)“中国金融青年论坛”优秀论文一等奖……。

“五道口”在办学方面取得的成绩比较突出,得到了有关方面的肯定或奖励。1987年,国务院对全国财政学、货币银行学、国际金融三个专业硕士学位授予质量进行检查

评估,“五道口”在货币银行学专业上名列榜首,在国际金融专业上名列第二。多年来,“五道口”独特的办学模式得到了国家教委的首肯。在1993年,国家教委指定由“五道口”牵头,会同南开大学等几所高等院校共同拟订“货币银行学专业应用型研究生培养方案”,并发送全国各有关院校参照执行。1993年9月“五道口”代表队获得了全国证券知识大奖赛的亚军,这次决赛由中央电视台现场直播,在社会上树立了“五道口”的形象。近年来,由“五道口”与经济科学出版社共同向社会推出的大型“当代金融名著译丛”(共十册,300余万字),深得社会好评,并荣获中国金融教育基金会优秀科研著(译)作一等奖。

“五道口”在金融教育界内的异军崛起,带来了社会上的一片惊叹和赞扬声。什么“五道口”是装“金蛋”的“窝”,是“草窝”里飞出了“金凤凰”;什么“五道口”是货真价实的人才库,是名校出贤才;什么“五道口”是一匹千里马,桃李不言,下自成蹊;什么“五道口”是中国的哈佛,中国金融的“黄埔”,中国未来金融家的摇篮。凡此种种,不一而足,真是赞美之声不绝于耳,声誉满

寰中。有人把这一现象归纳为“五道口现象”、“五道口模式”或“五道口精神”,有的校友甚至提出“五道口人”这一概念,按他的理解,“五道口人”是一种特殊的人,他们具有很强的社会适应力,很强的自信和创造性,很强的整体意识和团队精神以及善于独立思考并敢于打破一切陈规陋习的精神,当然这些只是一家之言,“五道口人”到底是一群具有什么样优良品质的人,恐怕谁也说不清楚,总之他们是一群积极向上、勇于拼搏的人。

20年来,“五道口”的发展壮大也不是一帆风顺的,它经历过不少艰难险阻,仅在最近几年中,“五道口”到底何去何从就被折腾了三次,一次比一次令人不安。第一次是某某学院要并入“五道口”,第二次要“五道口”并入某某学院,第三次就是最近这一次全国高等院校的大合并浪潮,某某大学要兼并“五道口”的传闻不径而走,这次决非空穴来风,是很有来头,眼看“五道口”将被兼并已成定局,真是“山雨欲来风满楼”,令人捏了一把汗。最近听说因为中央文件并没有要求部属科研机构办的研究生部要进行调整,因此“五道口”被兼并的问题大家

都不要再谈了，行领导已明确表态“五道口”不仅要继续办下去，而且要越办越好。在“五道口”20周年校庆前夕，听到这一好消息，总算舒了一口气，就让它作为向校庆献上的一份厚礼吧！

抓住机遇 以人为本

20年来“五道口”在办学上到底有哪些经验值得汲取，真需要认真去总结一下，现在我只简单谈两点感受：抓住机遇与以人为本。

人行金融研究所一位老同志在其回忆录中曾对机遇作过这样的描述：“机遇经常是偶然出现的，却会导致铁定的结局。……机遇如同电闪雷鸣，稍纵即逝，错过末班车，将永远无归。”对此我深有感受，并还想补充一点，即机遇有时有其因果关系，有其内在的联系，有时抓住了一个机遇，不仅事业有成，而且还会给你带来更多的机遇。“五道口”办学和校友取得业绩，除了自身的努力外，在很大的程度就是他们碰上了机遇，并紧紧抓住了这些机遇。机遇到底是什么，谁也说不清楚，有人说“机遇可能是缘分”，我看也对，“五道口”事业有

成，就是因为他们与机遇有“缘”，运气好！

回想在80年代初期，如果当时我们不紧紧抓住“改革开放”这一巨大的机遇和国家教委允许科研机构培养研究生这一决策，不及时创造条件在研究生部及时上马，那也就没有“五道口”的今天。在一次酒会上我偶然认识了一位美国朋友——保罗·希尔先生，后来我们请他来“五道口”主讲资本市场课程。我们决没有想到，正是因为当时抓住了这一机遇，从此为“五道口”对外开放创造了更多和更好的机遇。通过保罗·希尔先生的推荐与联系，美国纽约证券交易所董事长范尔霖、美国华尔街一大批投资银行的老总、美国国家广播公司著名主持人芭芭拉女士以及一大批外国记者相继访问了“五道口”，对外作了大量的报道，使国外对“五道口”艰苦办学的情况有所了解。正是这些报导感动了一位美籍华裔老人，她亲自来“五道口”捐资兴学。后来，国际货币基金组织和世行对“五道口”提供了大量技术援助，“五道口”遇上这一连串的机遇，表面上看它们好象没有什么关系，

其实它们之间是有其内在联系的。有时抓住一次机遇，的确可以带来更多的机遇。

“五道口”是一个培养人才的学府，它的“产品”就是学生，“产品”的质量取决于人的素质，因此“五道口”的一切工作都应当围绕着“以人为本”这一中心去做。要培养人才，首先要创建一支一流的师资队伍，即所谓“名师出高徒”。“五道口”充分利用了“教学、科研与业务”三结合这一优势，对兼职教师采取聘任制，自己不在基础课师资上背上包袱。在金融专业课及论文指导上充分发挥了业务部门专家的作用，在理论联系实际走出了一条新路子。要培养人才应注意把好招生这一关，要争创一流的生源，只有生源起点高，才能培养出优秀的“尖子”。除了通过全国统考来择优录取新生外，“五道口”每年还从全国重点大学招收一批推荐免试的特优研究生，尽量把一些优秀学生招来“五道口”进行培养。“五道口”开辟“国际金融2”这一招生新渠道，专门招收大学本科外语专业的学生，免考数学，这些学生毕业后，既懂国际金融业务，外语又过了关，很受用人单位的欢迎。在这一点上，也可说

是一点创新。要培养人才,要特别注意学生在校期间的专业培养,因此要狠抓教学改革,在课程设置、引进先进教材和改进教学方式上都要狠下功夫,使同学们能真正学到“真功夫”。培养人才是一项相当复杂的系统工程,它要求各方面的配套设施都要跟得上,图书、设备以及后勤都要为“培养人才”提供优质服务。最后,我们要培养的是德才兼备的优秀人才,政治思想工作不仅要放在各项工作的首位,而且要认真贯彻到各项工作中去。“五道口”一向“从严治校”,这一优良传统一定要继续发扬。

再创辉煌

在一片赞扬声中,一定要保持头脑清醒。在荣誉面前,决不应骄傲自满,固步自封,“五道口”的光荣历史已成为过去,未来的辉煌还得靠“五道口人”去重新创造。

当前,我们面临的是一个以高新技术为代表的“新经济”或“知识经济”新时代,这个时代的最大特点就是经济全球化。我国不久即将加入“世贸组织”,“五道口”又正座落在“中国的硅谷”——北京中关村高新技术工业园区之内,这一切

表明“五道口”将面临一次新的机遇和巨大的挑战。

在知识经济时代,最重要的资源是人,是受过高新技术熏陶和具有创新意识的人。知识经济时代的人才价值观是多元化的,它不仅需要优秀的技术人才,也需要优秀的管理人才和商业人才,更需要优秀的金融人才。高新技术的研究与开发离不开风险投资,而风险投资成功与否又离不开资本市场(如美国的纳斯达克股市)的支持。如果没有资本市场对高新技术的支持,美国的经济也不会有今天这样的繁荣。可以说,在推动美国新经济的发展上金融已处在举足轻重的地位。有人甚至断言,知识经济的发展有赖于知识创新,实现知识创新的基础是“人才创新”和“教育观念的创新”,这实际上是对“五道口”培养什么样的新的高级金融人才提出了更高的要求。

我们充分期望,“五道口人”一定能够紧紧抓住新时代带来的机遇,迎接挑战,勇于创新,深化改革,坚持第二次创业的精神,把“以人为本”的各项工作做得更加扎实,为把“五道口”办得更好、更强和更具创造力而努力奋斗吧!



对青年朋友们的寄语

——兼祝五道口建校二十年

吴念鲁

自1981年中国人民银行研究生部创建起，我就一直兼任指导研究生和教学工作。1998年3月，我办了退休手续，正式从行政岗位退下来，从此我把主要的精力和时间放到五道口的教学和育人工作之中。二十年来，五道口已从一个婴儿成长为一个青年。看到研究生部的茁壮成长，我十分欣慰和高兴。二

十年来我与五道口结下了深厚的情感。

现把我从事金融科研和业务工作四十年的经验，谈一点粗浅的感受供同学们参考。

首先是三句话：希望同学们能做到，“读万卷书，行万里路，交一万个朋友。”

孔子说：“开卷有益。”杜甫诗曰：“读书破万卷，下笔如有神。”古人云“书中自

有黄金屋，书中自有颜如玉。”、“书籍是知识的宝藏”。金庸在浙大文学院第一堂讲话，主要意思是要同学读书、读好书。这都表明读书的重要。人们常说“功底、功底”，它的根底是读书。

读书可分泛读、通读和精读，这三者缺一不可，先要有面、要有量，才谈得上质。这就是触类旁通、驾轻就熟的道理。每个人必须要精读几本好书，几本专业书，要会熟练应用工具书。比如搞会计的一定精读一两本“会计原理”，对每章、每节都要深入理解，并应有自己的见解，这是从事会计的看家本领。

行万里路，主要意义在于实践。实践是检验真理的唯一标准。要知道梨子的味道，就得亲自品尝。只有通过感性认识才能上升到理性认识。理论也只有通过实践才能检验其正确与否。见多识广，没有调查就没有发言权就是这个道理。我们决不能轻视经验，要勇于实践。但是，决不能停留在感性认识上，一定要上升到理性认识，要善于用理论来指导和检验实践。同时也要清楚地

认识到，“实践不等于替代”、“知其然而不知其所以然”的道理。

交一万个朋友，这是极而言之。应该提倡广交友，慎交友。孔子说：“三人行必有我师。”人们常说，“三个臭皮匠顶个诸葛亮”。这就是指，从朋友的身上可以看到别人的优点、自己的不足。干事业，孤家寡人是不行的，要靠志同道合的朋友的支持和帮助。所谓“一个好汉三个帮，一个篱笆三个桩”。真朋友、假朋友往往在关键时刻会显现出来，有的朋友在你困惑、困难的时候，开导你、帮助你、替你讲话在所不惜，所谓人生有一知己，死而无憾。但有的人却把你引向歧途、推入困境，更有甚者，落井下石，踏着别人肩膀向上爬的也大有人在。

这三句话中，只要有条件，容易做到的还是行万里路，要真心做到读万卷书、交一万个朋友则是件不容易的事。

第二点，谈一下我四十年来从事研究工作的体会。我认为，对任何事，都必须独立思考，要问一问为什么。孔子曰：“学而不思则罔，思而不学则殆。”一个人碰到

任何事情，首先要思考（包含调查研究）。如果脑子发热，一时冲动，肯定会做出错误的判断和行为。在思考的同时，一定要继续学习。现在任何事物都在不断变化，不断前进，不断更新。孔子曰“学无止境”就是这个道理。学问、学问就是要学、要思、要问。因此，要活到老、思到老、学到老。

从事研究工作，一定要学会并善于独立思考。要不然，就是人云亦云，上边叫你干什么，你就干什么，墨守成规，不思进取，这样就没有创新、没有突破、没有发展和前进。在独立思考的过程中，我送同学们二十个字共勉。头十个字是：“不为尊者唯，不为权者唯。”也就是说，在尊者，即长辈、权威、老者、甚至父母的**面前以及权者，即当官或有权势人的面前，不唯唯喏喏、唯命适从。另十个字是：“不为尊者讳，不为权者讳。”在尊者、权者面前，敢于直言不讳、发表自己的意见，有时这些意见与尊者、权者的意见相反，而且是他们不愿听的反面意见。当然，有人常提醒我，要注意提意见的场合和方式。然而，我们也应该清醒地知道，孔子

所说的“学而优则仕”有一定的道理，因为有学问就有当官的条件，但决不等于说“仕而优则学”，不能认为，因为官大了，他的学问也长了、也大了，真理也就在他的手里。

第三，我从1960年分配到人民银行国外局综合处研究组从事金融研究工作。虽然机构不断调整变化，比如人民银行金融研究所、中国银行国际金融研究所等，但研究工作的性质基本未变。我先从资料员做起，取电报、编外汇行情表，在老同志的帮助下做了一点研究工作。到1981年我担任了研究室副主任，此后又担任了副所长、所长职务。1992年因工作需要，我担任了中行卢森堡分行总经理职务，从事了五年多的业务工作。

同学们走上工作岗位后，也可能会担任大小的领导。我也有几句话给你们，第一句是：“小事讲风格，大事讲原则”。作为一个领导，一定要知道你那个摊子什么是大事，要把握好大事的原则，除此之外提倡讲风格。第二句话是：“水至清则无鱼，人至察则无徒”，要创造宽松的环境，让下属发挥自己的聪明才智，不要把人管死，每个人有自己的

秉性和优缺点，如果让部属无所适从，那么还有什么人愿意跟你干呢？第三句是“要有超前意识，要勇于承担责任”，一个领导没有开拓精神，不敢负责任，这个单位肯定搞不好。有创新精神，有凝聚力，敢于用人，这个摊子必然有朝气，所谓强将手下无弱兵就是这个道理。

我曾在1990年第一期《国际金融研究》新春寄语上写道：经济理论研究工作和其它工作不同的特点，这就是：“运用马列主义的立场、观点和方法，对社会经济变化作超前的研究，不仅要研究热点，而且要研究潜在热点和问题，从具体问题提出对策性建议并作可行性研究；对政治、经济、金融领域发展变化和已执行的政策措施作比较性、规律性和总结性研究。”这也是我四十年来从事业务部门研究工作的心得体会。

“学习，学习，再学习；研究，探索，再研究。理论联系实际，努力不懈，辛勤耕耘。”这是我对自己提出的座右铭。我愿以此与同学们共勉。

2000年7月14日

草于北京家中



编者按：今年是校庆二十周年，也是八一级校友入校二十周年。回顾五道口二十年的发展历程，作为第一批创业者的八一级学长们一定会有很多特别的感受。

随
感

最近，丁鹄老师离我们而去了，他是研究生部四位受人尊敬的老先生中继虞关涛老师之后，第二位离我们而去的老师。丁老师一生坎坷且是伤残之身，但他在逆境中从未停止追求和研究。他给我影响最深的一句话是：一个好的研究人员如果一年中能写出一两篇有独到见解或新观点的研究文章就不错了。

看看现在铺天盖地几周之内就组合起来的论文、专著，通读之后提炼不出几个新观点，真让人有一种浪费他人时间的感觉。

因为职务关系，有时为了应景，自己也常讲些重复的话，但治学我总以丁老师的告诫为鉴。

八一级 吴晓灵

二十周年校庆寄语

见到刘鸿儒、甘培根等师长时,听着他们仍旧洪亮的声音,看着他们精神矍铄的身影,我们忘却了岁月的流逝;见到同学时,与他们齐肩的孩子提醒我们,二十年的时光已经过去,我们已经是实实在在的中年人。我们多了几分成熟,长了几许经验,也添了一点老练,但当我们重聚的时候,仿佛又回到了那群穿着中山装高谈阔论的青年中间。二十年前,我们的“出身”并不显耀,没有名牌大学的光环,没有值得称道的悠悠历史,甚至没有象样的校舍;但是,正是在铁道和菜地之间的那座二层小楼和板房里,走出了一代金融事业的中坚力量。二十年后,我们自豪和骄傲,走遍祖国大地,哪家金融机构没有我们的校友?哪个金融业务领域没有我们的同窗?前辈铺就的道路,需要年轻的同学去拓展,去延长。衷心地祝愿我们的母校迎接新的挑战,创造更大的辉煌!

八一级 胡晓炼



金融理论研究的方法论

唐旭 博士

一、宏观分析与微观分析。方法论对于金融研究是极为重要的，因为金融问题是所有经济问题中最复杂、最难理解的。从经济学说史看，金融理论在任何一个经济理论体系中都占有重要的地位，它常常构成一个经济理论体系的基础或者成为该理论的核心。亚当·斯密把货币比作经济的“润滑油”；凯恩斯根本就是一个金融学家，他的《货币论》、《就业利息与货币通论》在西方确立了他的经济学理论大师的地位，他的《通论》是对《货币论》发挥，而《通论》中推导的货币供给与需求函数、乘数理论直到现在仍是教科书中的基本原理。米尔顿·弗里德曼在凯恩斯以后获得西方经济学界的普遍尊敬，正是因为他是坚定的新货币主义者，几十年坚持货币数量对经济起着重要影响作用的观点，并为之而建立起自己的理论体系。在凯恩斯主义失效以后，不少国家先后试验过新货币主义的理论。

如果说古典经济学较多地在宏观领域中对金融理论进行

研究，并富有成果，成为市场经济发展的指导思想；那么，现代金融理论则越来越多地从微观方面对金融进行研究，成为精心地管理这个市场和指导微观企业行为的重要手段。特别是随着科学技术的发展，管理手段与操作手段日新月异，以及20世纪70年代以来国际汇率制度的变化和各国金融管理当局放松管制所带来的金融运行的不确定性，引致了对金融管理思想和方法更新的要求。因此，我们看到资产组合理论、资产定价理论被经济学理论界和实务界所称赞，也看到测定金融风险的理论与方法在不断地被完善，同时还看到化解金融风险的方式也在不断更新；在经济转轨时期，制度经济学对于金融制度的转变及其效率也成为人们关注和研究的热点；随着信息革命的产生，金融业面临着又一次革命，金融结构的大变化似乎也在所难免。

众多的金融理论，为解决当今社会面临的问题提供大量正确的思路，成为认识社会经济、进行金融创新的一条条途

径。在这一方面，中国的经济学家似乎有所欠缺。在计划经济时代，虽然我们反复地读了（甚至是一个字一个字地分析了）马克思的《资本论》，但是，我们常常是把它作为革命的著作去读，读的结果不是要使用或利用货币金融服务社会，恰恰相反，是如何限制货币金融的作用，如何尽快地消灭货币，取消金融。改革开放以后，我们对货币金融的看法有了根本的转变，但是，我们的理论研究在很长时间内都没有受到足够的重视，大多数经济学家对金融问题、金融理论似是而非，基本的经济分析仍停留在非金融领域。当然，不少经济学家也试图研究、探讨金融问题，从金融的角度分析当今经济问题，但由于理论积累不足，所有的研究常常给人以隔靴搔痒之感。

另一方面，我们过去的金融研究与教学人员，对于金融的研究，又过于局限于就金融论金融，不具有宏观经济的眼光。他们的研究不是从金融的角度研究经济问题，而是把金

融研究作为一个部门经济学而不敢越雷池一步。开放以后，我们的金融研究者也在不断地解放自己，但是，知识的积累与研究方法仍很难使我们的研究能够建立自己的理论框架，并跟上国际上对金融研究的发展。

就宏观分析与微观分析而言，我们对宏观金融问题的分析作得多一些，但微观金融分析刚刚才开始。

二、定性研究与定量研究。古典的研究往往侧重定性研究，给人以哲理的思考，进行理性的描述。因此，他们被人称为“大师”，称为“思想家”。他们给社会指出发展的道路，指示方向，后人就按照他们所指引的方向走下去。这样的方法论，

是符合那一时代的需要的：一方面人们还没有更好的手段分析、描述这些规律，技术水平不允许我们采取其它方法；另一方面，社会经济现象也比较简单；其三，绝大多数人还不能看得懂研究出来的经济金融结论。

但现代金融发展，使金融条件变得更复杂，要把这么复杂的现象整理出规律，并把它付诸实施，似乎仅靠理性描述就不够了。因此，在金融研究中，越来越多的数学方法被使用，数学公式塞满了金融理论研究的杂志和著作，越来越多的人，包括经济金融理论研究者，发现现在的理论研究成果越来越读不懂。

是否说这些艰深的理论纯

粹是一种假设下的推导，而无实际运用意义呢？其实完全不是。由于数学方法的引进，经济金融研究更具有科学性。我们可能看到许多用数学公式推导的理论没有实用价值，或者许多公式推导的假设前提在现实经济生活中并不存在。但是不要忘了，一个带有很多假设条件的推导，为后面的研究者提供了一条正确的思路，铺上了一级台阶。后人的研究往往在放宽原本严格的假设条件来推导，直至其条件不再是假设的，而是与经济金融现实条件一致情况下的推导出对现实经济金融相符合的表达式。这就使原来认为无现实使用价值的纯理论推导成为对经济金融规律的严格科学的论证。可以



说，现在我们越来越多地看到了这个结果。

更为重要的是，引入数学的方法讨论经济金融理论问题，是对我们的思维方式的一种非常重要的训练。纯理性分析的缺点是容易将讨论引入诡辩，定量分析则正好弥补这个缺点。因此，数学方法的使用使我们的理论思维更准确，更具逻辑性，更容易找出分析过程中的问题所在，也更容易形成科学的积累。

三、理论研究与对策研究。中国的经济金融研究传统地比较侧重对策研究，这种研究具有很强的实用性，这就相当于战国时期的“策论”，可以马上付诸实施以检验其正确与否。但是对策研究是针对不同时期、不同条件、甚至不同执行者所提出的。因此，尽管其中有一些具有普遍适用的道理，但总体上说来是因人、因时、因势不同而不同，科学的积累相对比较难，这就是为什么我们常说“天下文章一大抄”，有人说我们的许多经济金融研究文章的主要区别在于文字的排列组合的区别，或者说我们有世界上最多的经济学家（Economist）的原因。我们说科学，其含义则完全不同，它是对于一般规律的探寻，对于“真理”的追求。在现代经济金融的理论研

究中，之所以用了更多的数理方法，就是因为大家开始从每一个局部去努力探索科学的结论，随着时间的推移，这些建立在科学方法上的局部研究会快速地接近局部真理，而将这些局部真理集合起来，就形成对整个真理的大致看法。这样，科学的积累就形成了。每一个人的研究都是在别人研究基础上的进步。或者，每个人的研究，都为后一个人的研究进行了积累，从而使研究变得连贯，最终接近规律，接近“真理”。社会发展到现在，已经很少有人梦想成为像马克思、凯恩斯那样能够对社会经济发展产生重大影响的人物，建立自己的对社会经济无所不包的思想理论体系，而是通过自己的努力，从每一个局部为整个理论体系的建设增加一块实实在在的砖。我们要逐渐学会把对策同理论区别开来。在国际上，我们同样也常常遇到区分研讨会是职业性的（Professional）还是学术性的（Academic）的问题。

当我们遇到问题时，我们也常常自问，这些问题理论上怎样解释，或者理论上有没有解释。有没有人曾经研究过这些问题，其结论如何。如果有，它是否能指导我们解决实践中的问题。当金融越来越热的时候，问这类问题的人会越来

多。

四、研究的国际化与本土化。这也是我们常常遇到的问题之一。要使研究达到国际水平，就要不断地保持与国际的联系，参与国际学术活动。这对于一个处在美欧国家中的学者来说是最当然不过的事情，但是，对于一个生活在中国国内的学者，恐怕就不完全这样。经济学也好，金融理论研究也好，都有其放之四海而皆准的基本原理，但这个原理在不同的经济环境下，其传播渠道与效果却可能是千差万别的。

因此，国际学术界的许多讨论是建立在发达国家经济与市场环境下的，而不是建立在不发达国家的经济环境中。他们要解决的是他们的市场中面临的重大问题。对于大多数中国学者来讲，一方面是将国际上成熟的理论、方法运用到国内，在国内经济环境下进行验证；另一方面从中国的实际出发，提出问题、解决问题，创建符合中国经济环境的理论。特别是运用国际先进的研究方法来分析中国的问题，在现阶段具有特别的意义。但是，我们不能停止于国际理论的中国解读，而要在解读的基础上发现新的规律，解决中国的问题。

2000年4月1日

金融学科建设要关注金融发展的新态势

——访八四级校友徐诺金博士

记者 李俊杰

84级校友徐诺金博士虽供职于实务部门,却一直致力于理论研究,对很多问题都有独到的见解。最近,他主编出版了《21世纪金融大趋势》丛书,对未来金融走向进行全面的探索。那么,面对世界金融发展的新态势,我国金融业应采取什么样的发展战略,国内的金融学科建设和人才培养如何适应国际国内金融的新变化。为此,我们采访了徐诺金博士,请他就这些问题阐述自己的观点。

21世纪金融发展的趋势

谈到21世纪金融发展的趋势,徐博士认为,全球化、自由化、网络化这三大趋势尤其值得关注。

随着国际资本在全球范围内流动和金融业务在全球范围内展开,金融“全球化”、“一体化”将成为21世纪金融业的必然趋势。各国的经济金融活动越来越紧密地联系起来,形成一种跨越国界的相互融合的关系。自由化是由于金融业的竞争日益

激烈,一些发达的市场经济国家相继放松不必要的管制,为各经济主体创造公平竞争的环境,共同接受市场的考验。网络化就是利用现代通讯技术、信息处理和计算机技术把一切便于信息化、无形化的东西直接借助网络送到用户手中,银行将以一个广阔无边的网络为依存,在任何时候(anytime)、任何地方(anywhere)、任何方式(anyhow)为客户提供服务。

这三大趋势给各国金融带来的影响是革命性的,它不仅从外延上拓展传统金融业的范围、突破时空限制使之变成全球范围内的事情,而且会使传统金融业发生本质的变化,使金融从传统的受保护的“特殊行业”变为现代的竞争性产业,改变金融的运作方式,使金融产品的生产、供应、交易到消费发生一系列变革。

我国金融业应采取的策略

徐博士指出,面对这场变革,谁为此作了充分的准备,采取了正确的策略,谁就能分享这

场变革的成果,在21世纪的金融竞争中确立自己的位置。

经过近20年的金融改革,中国金融业已经取得了长足的发展,但是与发达国家相比,我国的金融业还存在很大的差距,在诸多方面还存在传统的计划经济的痕迹。所以中国的金融业不仅面临着从传统的计划金融转到现代市场金融的问题,而且面临着由新一轮金融技术进步和对外开放带来的双重压力。尤其是我国即将加入WTO,中国金融业必须遵循国际经济金融的规则,逐步开放自己的市场,中国金融业面临机遇的同时,所面临的挑战更大,更具有紧迫性,在这种日趋逼近的挑战面前,中国的金融业已没有时间缓步演进,必须急起直追,实现“跨越式改革与发展”。

所谓“跨越式改革与发展”,是指金融改革与发展的目标要定位到世界金融业的最新走势上来,在改造传统金融的同时,直接引进国际上最新的金融改革与发展成果。要继续坚持市场化为基本导向的改革,积极推动

金融市场化、自由化的进程,允许金融机构自由选择经营模式,创造平等竞争的环境。要继续开放金融市场,融入全球化的进程,用国际最新标准来塑造自己的金融业,用国际最先进的科学技术来改造传统的金融技术,提高金融产品的技术含量。

为了适应世界金融业的发展走势,有效地应对金融业对外开放过程中的各种冲击,中国金融业应尽快进行金融产权市场化改造,通过股份化等多种方式,促进产权多样化,培育真正具有内在约束力和创新动力的产权治理结构。同时要实行大的兼并重组,扩大金融企业的规模,提高竞争力。在改革的过程中,应转变把金融业看成是应保护的“特殊行业”的观念,树立市场理念,把金融企业推向市场,按一般行业对待,实行金融企业的充分竞争。中国的金融业会在改革开放和市场竞争中成长得更加强大。

金融学科建设要关注国际、国内的金融业发展的新态势

徐博士指出,新世纪的金融学科建设要充分考虑全球化、自由化、网络化的趋势给传统金融业所带来的影响,并要适应国内金融改革和发展的需要。他认为以下一些问题值得深入探讨:

1. 基于金融的全球化趋势,

“货币是一种商业诺言”的命题需要引入货币银行学的研究之中,以便把握金融全球化之后世界货币的统一问题。

2. 基于金融的自由化趋势,金融业不仅指资金的融通,银行不只是一种从事资金借贷的特殊行业,而会变成社会生活中提供各种金融产品和金融服务的产业。因此,金融业的内涵和外延都不是传统教科书所能解释的。

3. 网络化带来的电子商务活动给传统的货币提出了新的要求,网上货币作为一种新的货币支付工具将给传统的货币发行管理和货币政策调控带来挑战。研究创造一种既便利网上流通,又便于进行管理的货币体制,将成为一个十分重要的问题。

4. 中国金融学的研究和学科体系的建设,要注意理论的规范性和理论的应用性。作为规范性的研究,要直接跟踪最前沿的课题,遵循国际规范。作为应用性研究要注意国情及制度环境,善于把规范的理论变为实际的应用,并从中找出产生实证金融与规范金融变异的原因。研究人员要注意分工与合作,不能“人人都是万金油”,行行都通,行行都不精、不深、不透。不要什么都自己从头开始,名曰“创新”,实则重复劳动。要遵循研究规范,善于继承和发扬,善于吸收和借鉴他人的研究成果,踏着

别人的肩膀攀高。

人才的培养

国际国内金融业的新形势给金融从业人员提出了新的要求,学生在学习过程中要主动去适应这些要求。对此,徐博士提出了自己的几点看法:

1. 要树立市场理念和新金融的观念。要摒弃计划经济的思维和金融业是保护性行业的观念,把市场的原则贯彻到理论研究和实际工作中去,要突破20世纪的传统金融概念,在全球化、网络化、自由化背景下,对金融的内涵和外延进行新的认识。

2. 要建立合理的知识结构。新世纪的金融业将是一个全球性的行业,也是一个技术含量很高的行业,所以从业人员不仅要有扎实的经济金融理论基础,还要熟悉网络信息技术,掌握一到两门外语。

3. 要了解中国的国情,具备在中国开展金融业务的能力,并对中国金融的发展水平有一个清醒的认识。

最后,徐博士说,作为一名研究生部的毕业生,他感到非常自豪。他认为,把握热点、抢占前沿,是五道口学生的传统,在新世纪金融变革的浪潮中,五道口的学生一定会傲立浪尖,为祖国的金融事业做出更大的贡献。

金融世界十年行

Ten Years' Wonder in the World of Finance

八九级 张新

接到《五道口论坛》的约稿后，一直在考虑何处下笔 (I found it also a convenient excuse for my delaying the writing)。中国古人行文讲究其中有道，让读者有所启发和领悟；likewise，美国金融学术界在数量模型的框架下，严肃刊物上的每篇文章都必须有经得起数理推敲以证明新的观点。思量再三，还是决定写篇随笔。这样既不必提出全新的思想，更没有寓道于文的负担。得益于诸位老师心血浇筑和历届毕业生的奋力打拼，五道口在中国已经如日中天，众口皆碑。相对来说，中国金融学府在海外的影响尚有很大开拓的余地。也许介绍一下自己毕业后十年在世界金融界的微薄经历，能够给中国金融人带来一些启发。

也许因为五道口虽貌似“草窝”¹，却内藏黄金屋和颜如玉的缘故，别的学府和专业中存在的穷则思变而出国留学的现象一直就没有成为五道口毕业生的主流。九二年夏末，带着一种平静的心情，告别五道口赴美攻读哥伦比亚大学 (Columbia University) 商学院金融学 (Finance) 博士。哥大商学院金融专业²的学习环境与五道口非常相似，教学质量上乘，奖学金非常优厚，就业机会优越。商学院金融系每年招收四至五名博士生，哥大经济系 (属于人文科学学院) 则每年招收约三十名博士生，而同时商学院则拥有比经

济系更多的金融和经济学教授；师生之间关系也因此格外密切。教授们经常会到学生 office 询问：“How is your research going?” 这种关心也成为一种无形的压力，尤其是核心课程修习的前两年，近乎残酷。金融学核心理论课程是概率学 (Probability and Real Analysis) 和随机过程 (Stochastic Process)，这是因为有效市场的证券价格是一个 Martingale，所以前两年就像生活在数学系一般。随后的两年撰写论文，虽然每天仍旧工作 15 个小时，每周 7 天，但终于积累了足够的功底和教授们就金融前沿课题进行交流，也能发表一些学术文章，所以心情要轻松许多。总的来说，美国金融学博士教育建立在模型推论的基础上，有助于培养严谨的态度和独立思维的能力，但这种教育环境也导致金融学术界极端的专业化，深度有余，广度欠缺。比如说，我和同班另外三个博士生，虽然接受同样的核心课程训练，但各自的毕业论文如此专业，以至互相都觉得对方的论文象天书。所以金融学术界有个传统：碰到某个金融问题，如果它不属于自己论文和研究的专题，是不能轻易发表评论的。这倒不是说美国金融学术人士谦虚，而是学术极端专业化的原因，讨论问题实际是用数学公式在打仗，如果不是真正内行，一开口就会露馅。1999 年秋

1. 黄永鉴老师：五道口这个“草屋”——《五道口论坛》总第一期。

2. 除金融 (Finance) 外，商学院还设有以下专业：Accounting, Marketing, Management of Organization and Management Science.

天，我有机会回国进行学术交流，发现国内经济和金融学术人士的研究宽度大大超过美国，我遇到一个知名学者在一个月内在企业管理制度、环境经济、证券市场、央行利率政策等研讨会上做主题演讲，而且能够讲得条条是道，其研究覆盖之宽令人赞叹。关于学术研究的深度与广度、定量和定性，公平地说，最优点可能在中西学者两个极端之间的某一处。五道口在寻找这一最优点的教学尝试中，确实卓有成效，毕业生所受的训练无论是金融前沿理论的研究深度，还是对国际金融最新实务的广泛了解都令人耳目一新。十月份，我就债转股理论和实务在南开、上海交大、清华、中山大学和五道口做专题讲座，也得以对中国主要金融学府有所了解，相比之下，五道口同学的金融功底和对新概念的迅速掌握，不仅大大高于其他国内学府，也不逊色于西方名牌商学院。我想五道口本身已经积累了深厚的功底，如果未来几年能够多和国际学院与机构交流，扩大影响，成为国际知名学院应该是自然之事。

1996年，我完成关于“共同基金及其对股票市场的影响”、“期货定价”、“清算中心风险管理”的三篇毕业论文后，开始找工作。首选自然是教书。申请了前5名(top 5)商学院教授职位，或许自己论文的火候欠缺的原因吧，没有被录取。当时又不愿去非一流商学院教书，所以只好到华尔街就职了。先后就职于华尔街投资银行(LECG/美林集团)和对冲基金(Caxton Corporation)，从事投资策略和风险分析、基金管理和期货债券交易。华尔街做证券交易工作比M&A类的corporate finance业务要轻松许多，晚间不工作，主要和计算机打交道，用数量模型做大量的

风险和投资收益分析，生活其实很单调。

1997年亚洲金融危机爆发后，受聘于世界银行，专门从事危机国家金融救济的管理，同时为新兴市场国家的证券市场改革和重建提供技术援助。世界银行的工作不象华尔街做衍生证券那么深奥和时髦(sexy)，但能培养对世界经济复杂性的了解和对市场fundamentals的感性认识。这几年主要做韩国、巴西、泰国、秘鲁、哥伦比亚的债务问题处理和证券市场重建的项目经理，覆盖债券一级市场自营商体系的建立、二级证券市场流动性的提高、机构投资者的建立和完善、国际热钱的风险管理、税收制度对证券市场的影响、信息技术和证券市场全球化对新兴市场的影响、银行和企业的重建与证券市场建设的互动等领域。这几年唯一感到不适的是过于繁重的工作和出差任务，平均每个月要出差一次，仅韩国就去了不下十次，基本的家庭生活都受到影响。

在世界银行工作的三年多中，感触最深的恐怕是目睹国家命运变化的迅速与难测。比如韩国，1997年危机前是亚洲的成功典范，危机爆发后其发展模式被批得一无是处，国民情绪非常低落。经过三年在各国和世行专家的帮助下进行革命式的经济改革，不仅恢复了生机，而且其经济机制跃入世界最先进行列，虽可谓因祸得福，但有谁能预测再过三年会是什么情景呢？另一个observation是思想的力量(The Power of Idea)。要成为一流的世界强国，仅仅拥有强大的经济实力远远不足，思想的力量、道德和文化的先进至关重要。比如说因为美国经济学教育思想成为主流，这几年国际金融新体系的设计，基本上反映的是这种思想和西方的利益。同样，1997年危机爆发后，虽然亚洲国家(日本和中国)是主要捐款国³，

3. For example, in the first rescue package for Thailand currency crisis in 1997, out of the total amount of US\$17.2 billions raised, Japan contributed US\$ 4 billions, China, Australia, Singapore and Hong Kong each contributed US\$ 1 billion, South Korea, Indonesia and Brunei each contributed US\$ 0.5 billion, and IMF and World Bank/ ADB contributed US\$ 4 billions and 2.7 billions respectively.

但危机的原因诊断和处理方案大体由美国式思想所左右，亚洲的声音很微弱。其实，国际经济学和思想界是非常开放的，只要有观点和数据论证，就能说服大家。香港证监会主席 Andrew Sheng 在多次国际研讨会上力陈风险管理的不足而非根本经济制度的问题，是造成 1997 年危机的主要原因，这一观点得到广泛的认同，世界银行和 IMF 的一些危机处理项目也因此强调风险管理援助。值得五道口人自豪的是，五道口毕业生在国际经济和金融事务中，也在扮演重要的角色，尤其是我们的师兄魏本华和师姐金琦，作为中国驻 IMF 代表，每天都在为中国和其他新兴市场国家的利益据理力争，他们的才能获得了同行的广泛尊敬。

当今社会，物质文明泛滥，金融人面临的诱惑尤多。当年孔夫子曾提醒他的学生们言道：“士志于道，而耻恶衣恶食者，不足与议也。”意思是说，心欲求道，而以口体之奉不若人为耻而改变从学的原衷，其识趣陋甚，不足以与之议道。孔夫子又强调，功利式的学习方式不足取，满腹经纶未必能成就一番大事业。修养心性比专业学问更为重要。夫子曾感叹“古之学者为己，今之学者为人”，认为古人学习的目的是寻找自我和提高人格；而现代人学习或为得到某种工作，或为取悦上司；因为是为功利而学，总会有新目标，当然总会觉得不满足。夫子之言，值得引以为鉴。只有学问与心性修养并举，方知如何调节自身与天天变化的外部环境之间的关系，才能使心灵达到平衡，找到生活的“道”。愿与五道口同学共勉。

张新，美国哥伦比亚大学金融学博士，现任世界银行金融市场建设局高级金融专家，(全美)中国金融学会会长，南开大学经济学教授。



漫漫的长路 横在前头

九三级博士 胡定核

因为自己90年硕士毕业后到深圳，有幸目睹并参与了中国股市从新生到日渐兴旺的过程，所以对股市一直有着浓厚的兴趣。特别是我的博士导师刘鸿儒教授在我入学时正任中国证监会主席，我想如果我选择股市购并作为我博士论文的研究方向，对自己的资料收集和导师的指示引导，都是较为有利的。

这样，我就顺着这个方向做了一些探索性的工作。但在进行中我注意到，股市购并操作性、技术性强，理论性却较弱，作为硕士论文尚可，作为博士论文似乎没法向刘老师、虞老师交差。如果在理论上对股市购并追根溯源，就涉及到产权交易的一些基础经济学问题。笔者也窃以为产权交易问题是我国目前改革中理论和实践两方面都亟待解决的难点。中国改革进行到今天，产权问题——即所有制问题已不可回避，产权问题是先于其他问题的根本性问题。

由于这个选题已经突破了货币银行学的范围，涉及到经济学基础

理论和一些新的领域，所以进展相对缓慢。而且国外的有关理论大都忽略了交易背后经济当事人之间的产权关系。国内同仁的研究，很多也只限于兼并问题，可借鉴的内容较少。

“谁言寸草心，报得三春晖。”我的博士论文最终能完成，首先要感谢我的博士导师刘鸿儒教授、虞关涛教授的培养指导，两位导师是我这几年来艰难求知的引路人。刘老师不管工作多忙都经常关心我的学习，不倦教诲，指划耳提；虞老师在因白血病住院期间还过问我的论文，提出修改意见。

康德曾经说过一句话，大意是，导师是使学生摆脱幼稚状态，从知识和道德以及领悟力方面达到成熟的启蒙者。学生虽求学二十余年，但仍然在两位先生的指点下完成了严格意义上的启蒙。因此，我谨将内心的感激叩献给刘鸿儒老师和虞关涛老师。这感激不仅仅是学术上的，我想，导师的意义也许更在专业之外，一次随意谈话，可能会让



学生终身受益；那不经意流露的人格或精神魅力，可能会让学生一生都怀有追随感，在内心成为一个永恒的典范。这样的影响比起专业上的指导，对于我来说其意义将更为深远。

特别是我读博士时已长大成人，步入社会，对自己的缺点错误常常会当局者迷、浑然不觉还自以为是，而朋友或是出于亲者讳疾的心情往往缄口不言。只有严父般的导师才可能恨铁不成钢地批评学生的错误，苦口婆心、针砭沉疴、直以风范、淳以学养，教我清清白白做人，老老实实做事。这种关怀才是真正的扶上马、送一程的父兄般的关怀，

使我幡然警醒、朝怵夕惕、自强不息。

从17岁上大学离家，先后在成都、永川、深圳、海口、北京等地工作和学习过，我虽逐渐习惯了以途为家，以每一阶段终点为新的起点、奔波于人生的个个驿站。但每一停留中朋友们的情谊，仍是我人生旅途中最温暖的记忆。

论文的完成特别受益于研究生部主任唐旭教授的指点，唐老师几年来一直兄长般关心我的学习生活，感激之情，难以尽述。

论文在写作中，还得到了张维迎、曾康霖、刘

利、臧志风、王林、赵晓轮、徐风雷、王信、黄陈等老师、师兄弟、朋友的支持和关照，感切之诚，匪言可喻。回想五道口最后三年的学生集体生活，同学少年，风华正茂，又有临近清华、北大校园文化的熏陶，如琢如磨、如切如磋、相习相长、抵掌论文、倾怀抒写，真是诚如何之，快如何之。

论文总算告一段落了，但心里并不轻松。记得上大学时读过一句诗，可能是殷夫的吧——“漫漫的长路横在前头”——这正是此时我的感受。

（此文系胡定核博士论文后记，有删节）

我看五道口的过去和未来

九七级博士 王一萱

当1981年中国人民银行金融研究所研究生部在海淀区东升卫生院旁的12亩田地上成立的时候，谁也不会预料到十年后她会被海外报刊称为中国金融界的“黄埔军校”，她的毕业生被源源不断地输往中国金融改革实践的最前沿，如今在金融界占据重要位置。在这世纪之交的重要历史时刻和五道口将迎来二十年校庆的前夕，作为道口的校友，最关心的莫过于道口的未来将如何发展，能否保持过去的辉煌，或者能否开创更美好的将来？

五道口是伴随着中国经济改革开放、金融体制发生重大变革的历史机遇而成长的。当八十年代初金融改革的春风开始吹拂中国金融那片干涸的土地，中国各大学刚刚开始大规模招收财经大学生时，五道口已着手培养中国改革开放后第一批金融学硕士；当金融体制改革进入实质阶段，呼唤创新观点的时候，她的学生在1985

年的金融体制改革研讨会上提出“金融体制改革应以建立和发展金融市场为突破口”的大胆设想；当中国刚刚诞生第一只“股票”原型时，她已率先聘请国外金融专家和教授长期讲授证券市场的原理……五道口的第一何止这些？

外部人士评论五道口的成功在于赶上了改革开放的好时期，在于背靠中国人民银行这棵大树，我们道口人则称我们的立家之本是“道口特色”和“道口精神”。所谓“道口特色”是指五道口的办学特点，即不设专职教师来讲课，而是聘请学术界精英和金融界实力人物来授课和带研究生。学术界精英传授的是最新的学术理论和研究方法，业界人物带来的是业界面临的实际问题和解决方案。在刚建校时，老一辈的学术集大成者有陈岱孙、厉以宁、胡代光、黄达等，近来有秦宛顺、靳云汇、贺力平等。业界实力人物包括金融监管部门的

领导，银行、证券、保险机构的行长、总裁、总经理。当然我们不会忘记刘鸿儒、甘培根、唐旭等五道口的灵魂人物，还有赵海宽、秦池江、谢平、丁鹄、周林等人民银行研究所的历任所长和资深研究员，是他们以自身独特的学者和业界领导的双重背景，架起五道口办学的特色桥梁。“道口特色”反映在两个方面：第一是“拿来主义”，我们用最小的成本引进了最好的智力，这里还包括外教；第二是“理论与实践相结合”，我们的学生在校的很多时间和课程都接触金融界实力人物和现实课题，了解和熟悉中国金融运行的实际，工作后能很快进入角色。所谓“道口精神”，简而言之就是“传帮带”精神，即导师很乐意推荐自己的学生从事与论文相关的工作或在导师所管辖的范围内工作，老校友会开诚布公地给新入学的同学讲述工作体验，并帮助他们选择工作方向和道路，

无论在学校还是在工作中,导师和学生之间,校友与同学之间更象朋友一样相互交流,而没有太多等级之分。由此可见,“道口特色”和“道口精神”的精髓在于“务实”,这种“务实”的风格与其他综合性大学相比,在过去的近二十年其优势是明显的。

如果说五道口过去近二十年的成功在于其“务实”的办学风格适应了金融改革的客观发展对人才的需求,那么在未来的日子里我们的这种风格是否仍具备足够的竞争力,就成为五道口能否保持其辉煌历史的关键。我们首先来分析客观需求的变化。中国金融业的发展走到二十一世纪面临着的是另一轮全方位的放松管制和对外开放,随着中国加入世贸组织,以金融、电信、贸易为主的服务贸易领域将全面开放,今后对金融人才的需求会定位在具有现代金融理论知识、熟悉国家金融业运作、了解中国金融市场、洞察西方文化内涵的人才。无论是大举进军中国市场的外资金融机构还是国内欲与之竞争的中资金融机构,都将青睐这类人才。外资金融机构聘用人才的方式和程序与目前国内金融界的作法大不相同,熟悉和关系并不是重要的,接受国际化教育的背景和个人的才华是主要的。它们往往雇佣有国外留学经验的或接受过国内名

校 MBA 或金融硕士培养的毕业生。其次来分析供给方面变化,国内知名大学如北京大学、清华大学、上海交通大学等纷纷开办国际工商管理课程,其培养的毕业生供不应求,被各大外资机构聘用。如北大今年毕业的国际 MBA 学生已全部找到高薪工作,平均年薪 23 万元,最高达到 87 万元。可以预见,国内各大名校开办国际 MBA 课程和高级金融课程的动力将有增无减。

面对人才需求的转变和供给竞争局面的形成,五道口必须适时进行调整才能保持良好的竞争力。我认为,首先“务实”的作风不能改变,而且要扩展到聘请外资金金融机构任职的高级管理人员来讲实务课,有可能的话安排学生到外资金金融机构去实习。总之,外资金金融机构这块高成长性的用人土壤,是不能轻易放弃的。考虑到外资金金融机构的高级管理人员一般不会兼职带研究生(这与国内金融机构和政府部门领导的作法不同,因为文化不同),我们必须大力聘请熟悉现代金融商业教育的教师和学者来校讲课,采取与国外大学合作或在国内大学和研究机构聘请的办法均可,同时加强学生就业指导咨询,引导学生走向成长性的外资金金融机构,以防止“传帮带”的传统在外资这一领域的失效。其次,应该正视五道

口在教学硬件方面与国内名牌大学的差距,如在图书馆的现代化管理、学术文献的网上搜索服务等方面还比较落后,应想办法迎头赶上。因为在竞争越来越激烈的条件下,如果软件(包括师资、课程、就业辅导)等不相上下的情况下,硬件优势就会突现出来。

总之,在中国即将加入 WTO 前夜,中国金融改革和开放即将引入深层次之际,五道口面临着发展的挑战和机遇。挑战是过去国内金融机构主导的办学方针将受到较大的冲击,对这类毕业生的需求会减少,机遇是因为我们拥有“道口特色”的办学体制,船小好掉头,外向型、面向高成长性外资金金融机构的策略应该能够较快调整到位。当然,因为五道口是中国人民银行出资的部属院校,人民银行对人才的需要也是未来发展过程中应该考虑的因素。但是,既然开放的大门已经打开,狭窄的市场定位必定会使学校处于劣势,而过去的经验告诉我们:面对广大的金融界培养人才,才能使学生的出路更广更好。

因为近期部属院校下放地方的改革已经开始,部属研究机构办学的议论也浮出水面,有感于此草拟此文,欲起到抛砖引玉的作用,引发同学校友对五道口未来发展的关注和思考。

选择

——寄语五道口的师弟师妹

九二级 何白云

每个人都需要选择。实际上，人的一生就是选择的一生。人之所以需要选择，主要是因为每个人都有多重欲望，而欲望的满足又受到诸多条件的限制。人与动物的区别，或许就在于人能够主动地选择，而动物只能被动地适应。

选择是我们每个人都希望的。我们都不愿意进监狱，是因为在那里我们无法选择；我们都希望有自由，因为有了自由就能够选择。人类发展的过程，可以说是人类选择机会不断增加、选择水平不断提高的过程。从计划经济转向市场经济能够促进社会经济的发展，是因为社会大众的选择机会增多了，选择水平提高了。

选择又是痛苦的，选择会受到各种因素的制约，因此，选择本身往往就是一个受痛苦煎熬的过程。同时，选择即是取舍，而取舍的标准在于对取舍对象未来预测价值的比较，预测与实际

可能会有差距，正是这个差距可能会使原来的取舍在事后看来可能是最不适宜的，从而引起后悔，导致痛苦。

选择是一门艺术。我们所学习的经济学、金融学，从根本上来说就是研究选择艺术的科学。公司要选择能够实现利润最大化的项目，消费者要选择能够实现效用最大化的消费品，而银行则要选择能够确保安全的借款人。

我们为什么要上五道口？因为我们希望五道口使我们有更多的选择机会，使我们能够进行更加明智的选择。那么，如何才能实现这个目标呢？

首先，尽可能增加选择机会。在各主要生产要素和产品都处于供大于求的世界中，一个人选择机会的多少，关键在于他是否具有核心专长(Core Competence)。所谓核心专长是指“自己水平更高，同时又能被认知的能力”。我们通常会注重不断提

高自己的水平，却往往会忽视“被认知”这个同样重要、甚至更为重要的因素。这里所说的“被认知”，是指自己的能力能够得到社会的承认，能够得到自己供职(或即将供职)单位、自己服务(或即将服务)对象的认同。在此还需要指明的一点是选择机会总是会存在的，关键往往在于自己是否意识到。比如，或许我们已暂时不能再选择工作单位，甚至不能选择具体的工作任务，但是我们至少还可以选择工作态度，可以选择是认真对待，还是敷衍了事；是积极创造条件、增加新的机会，还是怨天忧人、消极等待。

其次，自己做出选择。也就是不要将选择权留给别人，让别人来代替自己进行选择。但是，在中国传统教育体制和社会环境下成长起来的我们，仍然有着让别人代替自己选择的倾向，甚至已形成了一种习惯。这类人大致可以分为三种情形。一是外在依赖，比如依赖于父母或其他自己信赖的人(如导师)为自己做出选择，而自己甚至可能连意见也没有；二是外在有形压力，这是指自己所做选择主要是由于存在外界压力而被迫做出的，比如因为害怕老师点名而上课即属此例；三是外在无形推力，如受从众心理影响，选择时并没经

过仔细判断。一个人成长的过程，实际上就是从别人帮助选择到自己选择的发展过程，一个人是否成熟的重要标志之一是看他是否能够自己进行选择。

第三，做出适合自己的选择。正如一家企业在市场上需要定位(Positioning)一样，我们每一个人也需要有自己在社会中的定位。前面提到，选择中取舍的标准是对取舍对象未来预测价值的比较，而不同的选择对不同人的价值是各不相同的。因此，“最适合自己的即是最好的”，籍此才能形成自己的定位。明智选择的基础是深入的SWOC分析，即充分分析自身的优势(Strength)和劣势(Weakness)、外部的机会(Opportunities)与挑战(Challenges)。

在没有充分信息的基础上，我进了一所只有两百多名学生、刚刚成立一年的大学，虽然与想象中的“象牙塔”差距甚远，但我知道我已不能选择学校，所以我选择了认真学习，这使得我四年以后能够顺利考上五道口；从五道口毕业以后，在以一篇五千字的文章概括了详细的SWOC分析之后，不顾我最信任的、能够提出最权威建议的人的反对，毅然回到母校任教。回想当初的选择，实感庆幸，因而成此文，以期对五道口的师弟师妹们略有启示。

近年 学习工作 的一些 感受和想法

九三级 黄 陈

《五道口论坛》编辑部的傅友兴打电话跟我约一篇稿,让我谈谈作为五道口毕业的硕士和现在在读的博士生,近年来对学习工作生活的感受和经验,对学校 and 师弟师妹们有何意见和建议。如果就此开一个恳谈会,在轻松随意的气氛中,我很可能会谈兴大发,然而要在《五道口论坛》上发表这样一篇非学术文章,还真有点儿不知从何说起,也把不准该以什么样的文体和语气。

我是93级硕士生,在经济金融高涨的年头进入五道口,入校那时,朱总理的诸项整顿措施已开始降温,但学校里的气氛却依然火热。在这样火热的气氛中,伴随着多少有点儿金融界未来骄子的感觉,我们度过了美好的两年半学习生活。对当时主要的一些学习生活活动,我曾以一篇《毕业随想》在1996年期的《五道口论坛》中做过一些描述。我个人认为体现五道口最大优势和特色的是其多渠道的授课资源、人本的管理和宽松积极的校园交流环境。除了受益于来校授课的老师、学者、专家、更有感触的收获来自于同学校友之间在信息、知识和思想等方面的交流。较小而相对单纯却又开放的校园环境正是在这点上有其明显的优势。我们有时开玩笑说,同学校友间经常交流完成了不少类似国外商学院的案例和讨论活动,甚至还超出了这个范畴。直至现在,保持联系最紧密的仍是原来五道口的同学校友,这是我们精神、事业和生活上永久的财富。

1996年的经济金融形势不很火热,尤其证券行业处于低谷,我们那一届毕业生绝大部分进入银行类单位工作。我也来到中国工商银行总行。通过几年的工作可以说对中国的银行业和社会经济情况有了较深入的认识,也积累了一些宝贵的工作技能,但工作中同时也感到在思想上、知识面和信息量上的局限较大,很怀念原来在学业校时那样宽松积极的氛围。在工作中,自己也坚持将所学的理论 and 知识用于分析各种现象,初步形成了一些想法,很希望在理论上再系统提高,很希望再回到一个良师益友的环境中,于是

萌发了回校读博士的念头，经过努力，也因运气好，又得到了回学校深造的机会。

在职读博士也挺辛苦，第一年每周有五个半天的课，其余时间还要上班，压力较大，且总得奔波于学校、单位和家之间。我们班八个博士生都很珍惜学习机会，无论多忙多累都基本不落课，这点上有些比我年长又身居要职的同学更是表现出令我钦佩的执着精神和吃苦精神。八人上课很便于交流，氛围很好。此外，课间的共进午餐更是我们愉快相聚时刻，海阔天空，无所不谈，这份快乐和逍遥很难在工作中找到。只是遗憾精力有限，挤不出更多时间来学习做研究，也没有充分的时间呆在学校与硕士生们交流，参加学校的一些活动。有时还真是想，若条件允许，脱产甚至是辞了工作再学习一段时间多好。

几年来，心态也有一些变化，除了渐趋沉稳外，现在无论在单位工作还是回校读书，都已远没有了原来曾有过的自豪和骄子的感觉，也许这是由于随年龄阅历的增长，自己已逐渐淡然处事，但还有一个很重要的原因便是：危机意识在不断增强。从工作上看，在机关或国有性质单位工作的人，可能多少会有一种站在一艘下沉航母上的危机感，或者工作几年后在不同程度上会产生一些困惑，有一种边际收获递减的感觉，总想努力做些调整或变动。从学校方面，国内一些名校如北大清华等近年来经济金融学教育方面改革力度较大，并借助其学校的声誉和整体优势形成很强的实力，在这样的竞争压力下五道口的优势和特色能否保持？在日益国际化的过程中，放眼世界时五道口有怎样的定位？人才不论来自哪所学校，来自国内还是国外，将来都是要在市场中比较的，我们会有哪些优势？

说到这儿，我也对学校的发展谈一些个人看法和建议。我觉得五道口的发展定位可以参照国外一些著名的商学院。规模可以不大（保持现状

或稍大一些），关键是要有自己的定位和优势，应保持与金融理论和实践界紧密联系。从设施、管理和组织上保持并进一步营造一个便于交流、人本的、宽松而又开放的良好环境和氛围。加强国际交流、加大国际化力度。随着经济金融国际化进程日益加快，教育的国际化进程更应走在前头，许多国外著名大学、商学院尚且把国际化作为反映其水平的一项重要衡量指标，我们更是应该把国际化作为一项重要任务，与国际机构和学校建立加强联系和交流，扩大学校的国际名声，为学生进入国际市场提供了便利，这反过来又会促进学校发展，提高学校的吸引力。在扩大学校影响方面，我知道国外许多著名的商学院往往很 aggressive，做了不少工作扩大学校名声，为学校做包装，这些学校多数有自己的 marketing team，在这些方面我们也可以有一些借鉴。此外，应建好校友网，既为校友们提供一个联系交流的大本营，也为学校增添对外联系渠道。据我了解，许多同学校友都非常希望能通过学校这个纽带以一定的形式加强联系沟通。而学校的一些想法和活动也可以发动、组织或聘任校友来协助完成（例如与国内外机构或学校建立联系，提供实习就业信息和机会，组织做一些调研和项目，面试和推荐学生等）。学校和校友贴得更近，必然会有更多的机会和更强的合力。

至于对师弟师妹们的建议，我就谈一点：在努力学习、加强交流的基础上，顺应国际化的大趋势，趁在校期间的有利条件多做些准备，如可将该考的试考好，扫清最主要的拦路虎，无论什么时候出去都会比较主动。

很粗浅地谈了几年来一些自己的学习工作经历和想法，有不妥处请多包涵。一句话表示心意：我怀念过去在五道口的时光，珍惜现在在五道口的深造机会，感谢各位老师的栽培，愿母校蒸蒸日上，祝师兄弟姐妹们学习生活工作顺利，前程似锦！

全球最大金融集团的诞生

——访日本富士银行会长桥本先生

记者 李 琰 傅友兴



经济全球化的潮流势不可挡,世界市场的竞争愈演愈烈;在这样的背景下,金融业的兼并重组亦是风起云涌。日本第一劝业银行、富士银行和日本兴业银行宣布将于2000年9月成立集团控股公司,这家名为Mizuho的金融集团以其高达141万亿日元的总资产雄踞全球各金融集团之首。7月4日下午,记者采访了日本富士银行会长桥本先生,桥本先生详细介绍了Mizuho有关情况。

新集团旨在“运用最尖端的综合金融服务,成为领导新时代的革新型金融集团”。新集团以其信息技术、金融产品、金融服务方面的优势,争取在国内商业银行、投资银行业务领域取得市场主导地位,并打入世界五强。

Mizuho金融集团成立以后,采取按顾客类型、功能划分的业务单位制,由控股公司实行集团领导下一体化运营(即“第一阶段”)。然后,在2002年春季前,在控股公司下实行法律上的分社经营(即“第二阶段”)。控股公司的本部机构分为规划管理本部和业务单位(Business Unit, BU)本部。规划管理本部下设规划部门、财会部门、风险管理部、人事部门、信息技术、计算机系统、事务操作部门、合规性统辖部门。业务单位本部下设:个人顾客BU、骨干中小企业BU、大企业/金融法人BU、国际BU、资产负债综合管

理 BU、证券/投资银行 BU、资产运用/信托 BU、结算/多媒体 BU 等。这一阶段归入控股公司的主要包括:Mizuho 银行(个人与中小企业交易银行)、Mizuho 法人银行(法人交易银行)、Mizuho 证券(投资银行业务与批发证券)、Mizuho 信托银行(信托银行)。

新金融集团为了实现与全球排名前五位相称的收益能力、财务水平,提高信用评级,将 2005 年度的目标定为联合收益 1.6 万亿日元,本期联合利润 8000 亿日元,联合股本收益率 12%,自有资本比率 11.5%。

Mizuho 的发展战略是通过重组实现三个优势,即在国内市场上占绝对优势的顾客基础、一流的集团综合金融服务力量和扩大对有发展前途领域的信息技术投资力量,在各业务领域构造一流、均衡的集团事业布局。此外,新金融集团将最大限度地运用先进的金融技术和专业知识,积极地开拓新的业务领域。

为了提高经营效率,Mizuho 将对网点进行调整,继续保持覆盖全国的店铺网络,重复的店铺将被重组或关闭;至 2005 年度,大约将削减 170 家店铺。海外业务网点(包括分行、代表处及当地法人)也将削减约 60 个。人员方面,约裁员 7000 人。计算机系统在有效地利用现有三家银行系统前提下,着手进行系统整合。2005 年度将削减约 1000 亿日元的经费。

此次重组预期达到:在收益方面,通过稳固的营业基础以及向战略领域投资等协调效应,与 98 年相比预期毛利可提高约 1700 亿日元,而在成本方面可净减 500 亿日元。联合重组从两方面带来约 2200 亿日元的收益。

桥本会长谈到 Mizuho 金融集团将最大程度地运用集团的综合金融服务力量,积极创造、开拓新的业务领域的同时,还将以下几方面列入集团当前的重点课题:提高 CS(客户满意程度),实施 IT 战略、全球战略,拓展营销渠道,扩大资产证券化、银团贷款、电子商务、资产信托等业务,支持新型业务及风险投资企业等。

记者问到 Mizuho 的含义时,桥本会长介绍说,Mizuho(瑞穗)是形容“嫩绿的稻穗”的词语,“Mizuho 之国”意为富饶的国度,是日本的美称。这个名称包含的意义是,在国际金融市场上,作为代表日本的最大金融机构,以其高水平的综合金融技术,为国内外的顾客提供优质的服务。

在谈及银行家的必备素质时,桥本会长笑着说,基础的金融知识是必须具备的,努力和务实精神是不可或缺的。同时,必须不断创新、开拓,才能增强自身的竞争力。

周春生博士谈证券市场建设

记者 洪小平 傅友兴

周春生博士，北大数学系攻读硕士学位后考入人行研究生部攻读博士学位，师从著名金融学家丁鹤老师。毕业后进入美国普林斯顿大学攻读金融经济学博士，毕业时获普大最高荣誉奖学金。之后进入美联储理事会从事金融风险方面的研究。1997年开始，在加州大学管理学院任金融学教授，同时还兼任香港大学商学院教授。

问：听说你在北大开设“行为金融学”课程，请你简单地介绍一下国外金融学的最新发展动态？

答：近些年来，国外金融领域的研究队伍不断壮大，研究领域也不断拓展，例如资产定价、用计量学的方法研究证券市场价格的波动性、价格与特定事件的相关性以及有效交易策略等问题，但是到目前为止还没有取得象 CAPM 模型、BLACK-SCHOLES 模型等突破性的或里程

碑式的进展，只是取得了一些阶段性的成果。至于行为金融学，这是国外目前金融研究的一个新方向。目前金融理论界与实务界都认识到个体行为和心理因素的潜在作用，认为它们会对证券市场及公司财务产生巨大影响，但是由于个体行为与心理因素不确定性较大，很难精确地予以量化。这也是在这一领域至今没有取得一致公认的基本理论的一个重要的原因。此外，还有一些学者认为，市场价格偏离公

司价值、证券市场的发展偏离经济宏观基本面等这些异常现象 (Anomalies) 不仅仅是心理预期的作用,他们还提供了诸如统计的偏差、预期风险收益的变化和微观结构演变等多种解释。

问:投资基金是国内证券市场的一个热点,请你谈谈国外对投资基金的研究。

答:共同投资基金的一个特点就是专家理财,能够反映职业经理人投资运作的结果,国外学术界对基金经理人的行为如证券选择、时机选择以及投资收益的度量都很感兴趣。这是因为在美国,基金在金融市场上占据很大的比重,成为与商业银行和保

险公司等鼎足而立的一支力量。我认为,基金引入中国是一件很有意义的事情。因为基金具有专家理财、分散风险、降低成本、获得规模收益的优点,这是为公众广泛认可的。

问:网络经济似乎成为新经济的代名词,网络公司成为股市上牛气冲天的股票,但网络股的价值怎样估计才是合理的,请你简单介绍一下网络股的定价问题。

答:虽然网络股是美国股市的宠儿,但网络股的定价仍然是学术界争论的焦点。目前还没有取得一致的结论。这是因为几乎所有的定价模型都基于对未来

赢利增长的预期,即使用最简单的模型 $V=D/r-g$ 来衡量网络公司价值,也假定一般行业的企业符合先高速增长、然后保持一个稳定的较长的持续发展时期、最后增长逐渐下降,但网络公司作为一种新经济,无法与传统经济比拟,赢利的增长也很难预料,这样就给公司价值的评估带来困难。目前一般采取类比法,即与相似的其他网络公司价值相比较来确定该网络公司的价值。我也发表了一篇题为“Pricing an emerging industry: evidence from internet subsidiary carve-outs”的文章专门探讨这一问题:怎样设计一个公众可以接受的



尺度来衡量定价的合理性，主要内容是这样的：在美国网络经济已经很发达，许多传统行业的上市公司纷纷“触网”，成立涉及网络的业务部门，许多公司将其与网络相关的部门分拆出去，成立独立的公司，这里我们姑且定义为子公司而将原来的公司定义为母公司。分拆后，母公司仍然持有相当比例的子公司股份，现在我们来考察两个公司的市值（为了简便起见，它们的债券价值不予考虑）假设子公司有10亿美元的市值而母公司拥有子公司80%的股权，那么母公司至少应有8亿的市值。这是根据市场有效假说与投资者理性假说得出的。按照这种思路，实证分析表明大多数的子公司价值被高估了。现在有几种观点来解释这一现象。其一就是市场无效理论，这将会从根本上推翻现代金融学的根本假设即市场有效假设；其二就是代理人问题，母公司的管理层没有完全代表股东的利益，这样从子公司取得的利润（或现金流）没有全部相应比例地转化为股东的财富，母公司的价值就会下降。虽然大家的解释不同，但是大多都认为目前网络公司的价值被高估了。

问：那么可否认为关于市场有效性假设的研究是目前理论界的一个研究热点？

答：准确地说是异常现象的研究。现代金融学是建立在有效市场假说及理性预期的基础上的。但是这些传统理论无法对市场上出现的种种异常现象给出合理的解释。学术界对此非常感兴趣，因为这不仅将是理论上

的一大突破，而且在实际操作中，如果你能找出异常现象背后的原因以及他们怎样向正常状态调整继而采取特定的交易策略，就能获取超额利润。

问：你怎样看待目前中国的证券市场？怎样解释中国证券市场上的种种异常现象？

答：虽然国内有许多证券类的期刊、电视节目等等。但我认为中国对数目庞大的普通股民的教育还是不够，我认为股民是市场的基础，只有股民具备基本的知识，才能够对市场有一个清楚的认识，整个市场也才能成熟。而目前中国市场投机性太强、炒作盛行，所以规范市场是头等大事。当然，政府可以制定许多法律法规加以限制，但执行起来有一定的难度。从另一个角度而言，炒作是需要有环境的，如果股民能够从报纸、杂志、电台等多种途径获得充分的信息，认识到分散风险的重要性，认识到自己在与大机构的博弈中处于劣势，那么他们就会长期投资，既不轻易地买，也不轻易地卖。机构想操纵市场就变得困难多了。

问：中国上市公司的质量差，是否无形中助长了市场上的投机气氛？

答：上市公司的整体质量差，是另外一个层面的问题，也是普通股民短期内无法改变的。现代投资理论认为，如果上市公司整体质量差，那么无论你怎么分散投资，都无法消除系统性风险，所以炒作无益于分散风险，只能承担更大的风险，因为中小股民在资金实力、信息渠道、研究力量等方面都无法与大机构相竞争。

野村证券北京代表处首席代表

川畑保先生访谈录

记者 李 琰 余 辉 陈金荣

野村证券是一家集证券、银行、信托和部分综合商社业务为一体的大型跨国金融企业集团，在全球尤其是亚太地区的资本市场中以其雄厚的财力和良好的信誉占有较大的市场份额。2000年7月13日，记者一行来到野村证券北京代表处，首席代表川畑保先生欣然接受了我们的采访。

问：请您简单地介绍一下野村证券在中国开展业务的历史与现状。

答：野村证券公司在中国的业务开展主要分四个阶段。第一阶段是在八十年代初期，当时中国刚刚实行改革开放，没有证券市场，也没有证券业务，野村就派员工到中国接受培训，包括学习汉语和研究中国的金融问题，

目的是为了培养人才，为开展业务作准备。此外，我们还接受来自中国政府机构、金融部门和企业界的研究人员到野村综合研究所进行研修，大概先后有五百多人，现在很多人都活跃在金融领域。

第二阶段，是在八十年代日元升值时期，日本企业逐渐将生产线和工厂设置在海外，主要投资对象就是东南亚，还有中国。但是很多日本公司对中国的了解不多，野村证券就将日本企业介绍给中国企业界，促成双方的合作，象上海的花园饭店，就是野村证券投资发展起来的。

第三阶段，是中国政府开始考虑利用国际资本市场筹集资金，但当时欧州和美国的投资银行不愿意接手这些业务，而野村

证券协助中信集团和中国银行最早发行了债券。

第四阶段,是在中国从事股票业务。八十年代中国股票市场兴起时我正在上海,当时的情形与现在不一样,有的股票股息是固定的,与业绩没有关系,但如果业绩好,也可以增发红利,是很不规范的。真正的股票市场在九十年代才开始成熟,上海陆家嘴、广东电力等发行 B 股,东方电子等发行 H 股,都是我们做的上市协调人。九十年代日本泡沫经济崩溃后,日本的股市低迷,所以从我们证券公司的角度来看,中国业务的开展并不理想,没有介绍中国企业到日本上市。目前日本经济开始复苏,股市反弹,希望以后能介绍中国企业的股票给日本投资家。

问:中国加入 WTO 以后,证券市场将逐步开放,野村证券有什么新的计划和战略?

答:众所周知,在金融的几个领域如银行、保险、证券等,外资银行在华的业务开展可能比较迅速,保险次之,最后才是证券。因为证券业涉及到资本项目的开放问题,中国对开放资本市场相当谨慎,有人讲五年之内不可能开放,所以证券业务的开展可能就要慢一点。目前我们正在研究能做哪些业务,不能做哪些业务,加入 WTO 之后又能做哪些业务,这其中也关系到与

其它投资银行的竞争和投资效益的问题。

问:目前日本金融机构全面收缩海外机构与业务,您怎样看待这种情况下中国市场的业务前景?

答:二十年前,野村进入中国市场时,中国的经济规模还很小,也没有证券市场,所以很多人持怀疑态度,但当时野村的高层领导相信中国经济的前景很好,所以坚定地开展中国业务,与中国金融机构合作。今后的五年、十年之内,我们在中国的业务肯定会大幅增加,这一点毫无疑问,但是开展业务前要认真地研究,不能盲目地行动。前不久,中国财政部在日本发行武士债券 300 亿日元,我们就是主承销商。

问:根据国外一些刊物公布的金融机构排名中,有很多家日本银行,但美国的投资银行似乎表现更好一点,您认为这主要是因为什么? 中国企业在日本上市有没有障碍?

答:这主要是由于在过去的十年内,美国的新经济如 IT 行业非常成功,所以他们的投资银行的业务开展得好就很正常。不过在一个会计年度内,我们的利润也达到 3300 亿日元。

问:近几年美国的投资银行在中国很活跃,推荐国有企业和高科技公司在海外上市,野村证

券有没有这方面的尝试?

答:虽然我们曾经尝试过,但由于日本股市的低迷,所以没有成功。整个九十年代,亚洲国家中只有马来西亚的一家公司在日本上市,随着日本股市的回暖,相信有一天我们会介绍中国企业到东京交易所上市。中国证监会与东京交易所曾经签订过合作备忘录,所以从监管的角度看没有问题。

问:您认为中国的券商在发展过程中存在着哪些问题?

答:在中国的证券公司中,我有很多的朋友,他们在客观环境(如法律法规)不完善的情况下,能够用十多年的时间发展到目前的状况很不容易;当然他们也有一些要解决的问题,如资本金不够雄厚、运作不规范、在资产管理方面有差距等。

问:目前,国际上分业经营向混业经营转换的趋势渐强,您怎样看待中国的混业分业问题?

答:中国的分业经营、分业管理体制刚刚建立,保险、银行、证券的业务开展也不充分。什么时候能够实现混业经营,取决于市场的发展。目前在法律法规不够规范、银行与证券公司实力差距悬殊的情况下,如果商业银行进入证券业,那么我想证券公司受到的冲击会很大。

(录音整理:齐海)



戴相龙行长 谈经济金融全球化及我国的对策

本刊讯 2001年3月23日,我校博士生导师、中国人民银行行长戴相龙研究员,在研究生部作了题为“经济全球化趋势下的国际金融形势及我国的对策”的专题报告,就经济金融全球化、当前的国际金融形势以及我国的对策等问题作了精辟的论述。我部全体师生参加了报告会。

戴行长指出,经济全球化是世界经济发展的必然趋势,也是

发展中国家的机遇,发展中国家应充分把握和利用这一机遇。在经济全球化的趋势下,金融全球化在促进各国间经济、贸易、技术交流与发展的同时,也增加了金融危机发生的可能性。为防范危机,世界各国应加强合作。报告会上,戴行长还重点介绍了美国、欧洲、日本、俄罗斯和东南亚等国家和地区最近的经济金融形势,深入透彻地分析了这些国家经济发展的走势,进而提出了

我国的对策。

最后,戴行长强调指出,面对金融全球化的发展趋势,我们应该采取正确的策略,以“积极参与,趋利避害,为我所用”的方针,高举共赢的全球化旗帜,扎扎实实地做好自己的工作,促使我国的金融制度更加健康、金融体系更加完善、金融监管更加有力,为实现国民经济持续、快速、健康发展提供强有力的金融支持。

通讯员 徐俊鹏



蒙代尔教授论国际货币体系改革

2000年12月12日,应中国人民银行研究生部的邀请,著名经济学家、1999年诺贝尔经济学奖得主、美国哥伦比亚大学教授罗伯特·蒙代尔在接受研究生部授予的名誉教授称号后,做了题为“世界经济发展与国际货币体系改革”的专题报告。参加报告会的有来自中国人民银行总行、中国人民大学、日本安田火灾海上保险公司、加拿大麦基尔大学等单位的教授、学者和专业人士以及研究生部师生近一百人。

蒙代尔教授认为,当今世界经济发展呈现出新的特点。一是“新经济”方兴未艾。这既使得发

达国家的经济增长加快,又能让发展中国家缩小与世界平均水平的差距;二是经济全球化趋势更加明显;三是美国经济持续繁荣;四是中国经济高速发展,中国的对外出口额已经排名第七,预计不久将会上升到第五甚至第三;五是兼并重组活动十分活跃。

关于国际货币体系的现状,蒙代尔教授认为,随着布雷顿森林体系的瓦解,国际经济进入了浮动汇率时代,世界主要货币之间特别是美元与其它主要货币之间的汇率剧烈波动。这对实行盯住汇率政策的国家产生了巨大而深远的影响,亚洲金融危机

非常充分地证明了这一点。美国、日本和欧洲这三个国家或地区不仅具有强大的经济实力，而且物价较为稳定，通货膨胀率较低，自然使得它们的货币成为那些实行盯住汇率政策国家的盯住对象。七十年代以来，日元和欧元的兴起改变了国际货币的力量格局，这三个货币区的形成为IMF创立世界货币提供了政策平台，更加有利于世界经济总体目标和利益均衡的实现。

关于欧元与美元之间的汇率问题，蒙代尔教授认为，有两个因素会促使欧元对美元升值，一是世界各国因将欧元列为国际储备货币而产生的对欧元的需求，二是欧元作为资产计价标准的地位会逐渐强化。但是，这两个促使欧元升值的因素的作用将是长期性的，估计短期作用不会十分明显。相反，导致欧元对美元贬值的因素却有很多。第一，从短期来看，美国的经济增长率高于欧洲；从长期来看，欧洲企业在管理和技术方面都落后于美国和日本，因而效率不如美、日；这都使得美元升值具有经济基础。第二，以国际货币计价的政府债券和公司债券是欧洲资本市场的重要组成部分。只有降低交易成本和欧元对其他国际货币的汇率，拟议中的欧洲共同资本市场才能具有较强的竞争力，以吸收政府债券和公司债券。第三，1999年底，人们担

心计算机千年虫问题有可能导致银行系统陷入瘫痪，而当时欧元还没有形成统一的纸币形式。为保持流动性，银行系统不得不持有大量美元（估计高达500亿美元）。这是1999年底欧元遭受冲击的主要原因之一。第四，从名义上讲，没有机构对欧元汇率负责。欧洲中央银行没有权利支持欧元，而欧盟15国又无法统一行动。第五，人们对欧盟各国的政策普遍失望。例如，欧盟规定的平均政府支出不得超过GDP50%的标准过于宽松，有些欧盟国家甚至高达70%。由于人口平均寿命的延长和出生率的下降，欧盟各国的医疗保险负担和养老保险负担都比较沉重，这使得政府支出难以下降。

蒙代尔教授认为，人民币已经在1994年大幅度贬值。如果公众再有贬值预期，将会导致外资特别是日资流入的下降。蒙代尔教授认为，稳定货币的方法有三种，一是将本国货币盯住稳定的它国货币，二是中央银行确定并维持一定的通货膨胀目标，三是确定并维持一定的基础货币供应目标。对于中国这样的大国，最好选择盯住稳定的货币，而不是维持一定的通货膨胀目标，以便让投资者产生稳定的预期。中国之所以能够避免亚洲金融危机，就是因为实行了稳定的汇率政策。

（教研处供稿）

麦金农教授专题报告综述



2000年11月4日,应中国人民银行研究生部和燕京研究院国际信用货币研究中心的邀请,美国斯坦福大学著名经济学家麦金农教授,在研究生部做了题为“金融自由化与经济发展之关系——中国加入WTO后金融政策选择的研究”的专题报告。报告会讨论持续了一整天。参加报告会的有来自中国人民银行、国家外汇管理局、燕京研究院、北京大学、中国社会科学院、人民大学等单位的一百多名教授、学者和专业人士。

麦金农教授进行了两场专题发言。第一场的主题为“危机后东亚美元本位的复苏”。在这个专题中,麦金农教授首先分析了危机期间东亚美元本位(EADS)的变化。他指出,由于1997年中期到1998年汇率的急剧变动,美元作为名义指标受到冲击。其次,麦金农教授分析了1998年后汇率体制的变化。由于危机前的盯住汇率制度容易诱发短期资本流动,从而导致道德风险,该制度被认为是失败的,所以有经济学家建议未来汇率的浮

动范围应该更大。但是,除了印尼之外,其他东亚国家危机后每日的汇率变动趋向同危机前一样稳定,这种对于浮动的恐惧是新兴经济国家对于资本市场现有条件的理性反应。第三,麦金农教授分析了所谓“蜜月效应”,即在货币急剧贬值和汇率定值过低之后,游资的流入会自然地沉寂一段。但这种安静是暂时的,为了防止新一轮恶性循环,银行和汇率管理部门应该实施谨慎的管理。最后,麦金农教授讨论了如何修改东亚美元本位运作的非正式的“游戏规则”,以阻止游资的流动。这些修改包括:第一,使银行和其他金融机构短期外汇资产或外汇负债的净敞口为零;第二,从非正式的美元盯住制度改为官方的美元本位;第三,进行其他制度性的改革,包括改进债权方的法律地位、提高会计制度的透明性等,以延长国内融资的期限,鼓励债券和抵押市场的发展;第四,理顺日本在东亚美元区的位置,美国和日本共同承诺美元和日元汇率长期的稳定性,但美元和日元每日和每周的汇率可以变动。

第二场的主题为中国加入WTO后金融政策的选择。在这个专题中,麦金农教授主要阐述了汇率安排和宏观经济调控两个问题。首先,他认为中国政府应该继续对短期资本流动进行严

格的控制,因此,纯粹的浮动汇率制度是不可能的。和其他很多经济学家的观点不同,麦金农教授不主张把汇率作为实现贸易平衡的工具,他主张保持汇率稳定,从而在经济更加开放后保证人们对于本国货币的信心。在长期资本市场不发达的经济高速增长的国家,稳定的汇率是国内货币政策的自然目标。麦金农教授特别列举了1949年至1971年经济高速增长的日本为例。因此,中国实行固定汇率,同时实施谨慎的资本控制的做法是正确的。但是,只有中国在东亚的贸易伙伴也实行同样的政策,中国的固定汇率制度才可能更加稳定。第一专题的演讲已经指出,东亚很多国家重新回到了更加稳定的汇率机制。从国际上来说,保持汇率稳定应该成为共识。如果中国能够保持固定汇率,其他东亚国家更可能回到汇率稳定的轨道。

其次,中国加入WTO以后,工业和农业都将更加开放,这对于中国有很大的益处,尤其是在保持汇率稳定的前提下。但是,中国在金融开放上应该有所限制,中国政府应该限制外国银行接受人民币存款,同时限制外国金融机构通过外币和本币的交易突破资本管制。麦金农教授分析说,中国政府一直通过向国有银行借款来为财政赤字融资,从

而造成国有银行大量的不良资产积累。对于中国国内银行来说,在这种情况下允许外国银行接受人民币的存款是不公平的。而且更重要的是,政府通过政策贷款来为预算融资的能力将受到影响,如果政府被迫把所有国内债务转为国债,政府的融资成本将大大增加。因此,在国内金融市场引入更多竞争以前,最好是首先改善政府征税的能力。同时在完全开放以前逐渐将政府债务转换为较高利率的国债形式。即使外国银行被允许经营人民币业务,中国政府仍然应该要求它们保持高的资本和无利息收入准备金。另外一个重要的问题是阻止游资的流动。如果外国银行可以自由兑换本币和外币,国内银行也应该享有同样的权利。但因为国内银行大量的坏帐,它们可能倾向持有较多的外汇头寸,从而造成道德风险。因此,外国银行也应该和国内银行一样受到外汇交易的限制。总的来说,麦金农教授认为加入WTO将会为中国带来很多益处,但是,中国金融服务业的开放应该大大慢于商品市场和非金融部门的开放。

报告会结束后,与会者就如何维持汇率稳定和怎样推进金融业的逐步开放等大家所关心的问题与麦金农教授进行了热烈的讨论。(教研处供稿)

中日金融改革研讨会

纪要

记者 李 琰



2000年7月3日,中日金融改革研讨会在北京长富宫饭店举行。本次研讨会的主旨在于探讨如何在经济国际化进程中维持金融系统稳定并促进经济发展,加强各国研究机构和经济主管部门的对话,并提出有关的政策建议。会议的中心议题是日本的金融大改革(Big Bang)和中国的金融体

制改革。本次研讨会由日本富士通综合研究所、中国人民银行研究生部和中国金融学院共同主办,中日双方50多位知名学者专家参加了会议。

上午九时,研讨会开始。由中国金融学会副会长刘鸿儒先生和日本富士通综合研究所所长福井俊彦先生致辞。刘鸿儒先生指

出中国的金融体制改革进入新阶段,也遇到许多新问题——如何走市场化道路、如何防范风险、处理不良资产等,而日本和其他东南亚国家在金融危机中也暴露出这方面的问题。虽然各个国家在经济发展水平上差距很大,但同样面临着增强透明度、走向市场化的任务。日本在防范风险、处理

不良资产方面做了大量的工作，有很多经验值得中国借鉴。福井先生在发言中则分析了中日在金融改革方面的相似之处，并指出其重点在于不良债权处理、宏观金融政策、建立高效的金融体系以及在亚洲区内加强国际合作等。他认为资本流动应当超越国界，但必须防范可能带来的风险；亚洲各国在实体经济方面有着密切的联系，在金融方面的交流与合作也是非常重要的。

人民银行研究生部唐旭主任做了题为《中国金融体制改革及其展望》的演讲，从七个方面对中国金融业的改革与发展进行了分析与阐述：一，银行、证券、保险的分业管理；二，三家监管机构的监控体系；三，从适度从紧到稳健的货币政策；四，商业银行改革；五，国债发行、交易与货币市场的发展；六，资本市场改革；七，金融业开放。接着，日本富士通总研首席研究员田边敏宪作了《日本的金融大变革》的发言，分析了战后日本经济动向、“金融大变革”的目的、所实现的变化和尚未解决的课题，并提出了对监管体制方面的期望。

如何处理不良债权的问题，是两国在金融改革中共同面临的严峻课题。富士通总研主席部长南波骏太郎先生和中国信达资产管理公司的黄志凌先生分别就本国处理不良债权的情况作了发

言，黄志凌先生着重分析了中国的资产管理公司的运作过程、优势以及面临的问题等。

短暂的午餐后，下午一点，研讨会继续进行。人民银行研究局谢平局长和日本银行的露口洋介先生分别阐述了本国的金融政策。谢局长谈到了货币市场与资本市场的关系与衔接中国经济增长的拐点，货币政策与清理金融机构、整顿金融秩序的关系，个人储蓄、通货紧缩等问题。露口洋介先生重点介绍了日本零利率政策的要素、效果和副作用等情况。

日本的两位专家发表了《亚洲货币危机的教训》和《日本对亚洲的经济援助》的演讲。中国金融学院的刘亚教授以《加入 WTO 以后的中国经济和亚洲经济的关系》为题，分析了加入 WTO 之后中国的外贸体制政策、外汇管理体制市场经济体制和金融体制改革面临的新形势。

本次研讨会上既有精彩、深入的发言，又有热烈、坦率的讨论，与会人士对于金融政策、不良资产问题、商业银行政策、日元国际化 and 外资银行经营人民币业务进展等多个共同关心的问题充分交换了意见。

在研讨会的闭幕词中，刘鸿儒先生和福井俊彦先生对研讨会进行了总结，并对所取得的成果表示满意，希望两国能够进一步加强金融方面的交流与研讨。

IMF 经济学家

学术报告综述

2001年3月8日,应中国人民银行研究生部的邀请,国际货币基金组织货币与兑换部经济学家黄海洲先生为研究生部师生做了题为“金融制度、金融传染与金融危机”的学术报告。

黄海洲先生首先回顾评价了学术界有关金融危机的理论研究成果。对于亚洲金融危机,学术界流行的解释主要有三种:一是萨克斯与斯蒂格利茨的恐慌投资者挤提说,二是克鲁格曼的银行道德风险说,三是布兰查德的泡沫经济崩溃说。黄海洲先生认为,虽然这三种解释都有一定道理,但都没有抓住问题的本质。

接着,黄海洲先生介绍了自己的研究成果。他认为,金融危机的根本原因在于主银行制度造成的预算软约束。根据黄先生的分析,由于投资项目信息的非对称性,以主银行为主的银行融资制度无法及时终止对投资效益较差的项目的融资,形成预算软约束,结果银行不良资产不断累积。另一方面,银行之间的同业市场是一种次品市场,市场拆借利率必然为所有参与银行的平均利率。这样,资产质量状况相对较好的银行就会相继退出同业市场,使得同业拆借利率不断上升,最终导致同业市场的崩溃,引起金融危机。相反,在以多家银行共同融资为主的银行融资制度下,银行之间的利益冲突能够强化预算硬约束,使得投资效益较差的项目得以及时终止,从而能够有效地降低金融危机发生的可能性。

黄海洲先生指出,上述理论可以很好地解释韩国的金融危机。至于日本,虽然它实行的也是主银行制度,但由于日本政府财政实力强大,可以通过维持较低同业拆借利率的方式对银行系统提供补贴,从而避免了金融危机的发生。但黄先生同时指出,日本的这一做法只能推迟危机的发生。如果日本不对主银行制度进行根本改革,危机最终必然会发生。

在演讲过程中,黄海洲先生还回答了同学们提出的有关问题,并就如何打好基础、进行学术研究进行了指导。

(教研处供稿)



“金融体制改革与金融教育发展研讨会” 会议纪要

2000年11月10日下午,中国人民银行研究生部在新教学楼七层会议室召开了“中国金融体制改革与金融教育发展研讨会”。会议由中国人民银行研究生部主任唐旭研究员主持,并特邀中国人民银行研究生部学位委员会主席、博士研究生导师刘鸿儒教授出席。来自中国人民银行、中国证监会、中国保监会、各大商业银行、上海证券交易所、深圳证券交易所、各证券公司、基金管理公司等金融机构的代表以及研究生部部分在校师生代表共100多人参加了座谈会。与会代表对研究生部过去的教学成就给予了高度评价,并对研究生部的发展提出了许多极具价值的意见和建议。现将会议纪要总结如下:

一、未来金融教育的关键在于强化学生的基础素质,如数学、英语、计算机等基础课教学。研究生部应该继续加强对学生的基础素质的培养,加大基础课教学总量,优化课程结构。

二、研究生部应该继续发挥理论紧密联系实际的传统和特色。研究生部的毕业生之所以能够在走上工作岗位之后,很快地把握经济发展规律、适应经济发展需要,受到用人单位的欢迎和重用,除了他们自身勤奋努力之外,更重要的原因就在于

研究生部理论联系实际的教学特色,使得学生既能掌握丰富的理论知识,又能灵活地将这些知识应用到多变的实际之中。

三、研究生部应该加强对学生的道德素质和为人处事的培养。许多校友表示,研究生部的毕业生都在金融部门工作,与钱打交道。因此,加强品德培养十分重要。校友们的经历表明,凡是踏踏实实、勤奋努力的,都会取得一定的成绩;凡是不注重品德修养的,即使一时取得了一些成绩,最终也会被社会淘汰。

四、建议研究生部参考清华大学经济管理学院的做法,成立一个由国际知名学者、卓有成就的金融家组成的发展顾问委员会,为学校的长远发展献计献策。

五、希望研究生部办好自己的网站,以便更好地宣传研究生部的建设与发展,加强研究生部与国内外著名学校、科研机构的相互交流,加强研究生部与国内外大型金融机构的合作,密切研究生部校友之间的联系。

与会代表一致认为,金融教育的发展空间很大,金融业专业人才严重短缺,只要大家协同努力,研究生部一定会有更大发展。(教研处供稿)

“加入 WTO 后中国保险业 面临的机遇与挑战”

研讨会纪要

2000年12月23日,中国人民银行研究生部与日本安田火灾海上保险公司共同举办了“加入WTO后中国保险业面临的机遇与挑战”研讨会,来自中国人民银行、中国保险监督管理委员会、《金融时报》社以及日本安田火灾海上保险公司的专家学者出席了研讨会。与会代表就加入WTO后中国保险业面临的国内国际环境、机遇与挑战以及对策进行了广泛深入的研讨。大家普遍认为,加入WTO后,中国保险业将会面临全新的国内国际环境,入世既会给中国保险业带来难得的机遇,也会提出很多挑战,只要认真分析政治经济形势,抓住机遇,制定对策,应对挑战,中国保险业一定会获得快速健康发展。

中国人民银行研究生部主任唐旭研究员在发言中指出,加入WTO后,中国将逐步、全面地参与经济全球化进程,与世界经济融为一体,中国保险市场也将进一步对外开放,这对中国保险

业的发展既是机遇也是挑战。

唐旭主任指出,为了更好地迎接加入WTO,我们必须转变观念,深化改革,不断完善我国保险体制和经营机制调整心态和开放理念。具体而言,首先,中国保险界不能消极规避,而应积极迎接;要转变开放的单一理念,强化中资保险业的双向型发展意识。其次,要充分利用服务贸易总协定的有关条款,保护民族保险业。第三,要加强监管体系建设,尽快向国际惯例靠拢。第四,要进行保险创新,提高竞争能力。第五,建立和完善我国再保险市场,优先开放再保险市场,合理保护直接保险市场,促进保险业健康发展。第六,参照国际惯例,放宽保险资金的运用限制,拓宽资金运用渠道,在已经批准保险公司通过证券投资基金进入股市的基础上,允许其投资于股票、房地产等项目,使投资业务成为保险公司的另一业务重心,以提高保险公司的偿付能力。第七,培养跨世纪、高层

次、复合型、外向型保险专业人才,提高从业人员素质。第八,改革现有人事制度、分配体制,建立灵活的激励约束机制。

日本安田火灾海上保险公司北京代表处首席代表筱崎康雄先生在发言中指出,虽然外资保险公司进入中国保险市场后,可以促进保险市场的竞争,并通过这种竞争提高保险市场的整体水平、提高对客户的服务水平,真正强化服务功能。但是,中国民族保险业真正的发展只不过拥有 20 多年的历史,从综合实力上看中国国内的保险公司未必具有和外资保险公司势均力敌地进行竞争的实力。因此,循序渐进地开放保险市场是非常正确的做法,是保障保险市场健康发展必不可少的条件。筱崎先生认为,外资保险公司和中资保险公司既是竞争对手,也是合作伙伴,应该相互学习优点,指出对方的缺点,在保持健全关系的基础上共同提高,这是未来中国保险市场发展重要的条件。

中国保险监督管理委员会姚庆海先生在介绍我国保险监管的现状后指出,加入 WTO 后,我国的保险监管也面临一系列挑战,一是入世后保险市场主体



的增多会给保险监管机关带来更大的压力和难度,对监管体系、监管目标和监管手段都提出了更高的要求;二是入世后保险监管机关将面临对中外资保险公司的监管目标、监管层次和监管手段是否一致的问题。为迎接加入 WTO 的挑战,我国保险监管机关首先要调整监管目标,既引导市场健康发展,又不限制市场主体的经营自主权;既保护保险人经营的安全和盈利,又维护被保险人的合法权利;既保证市场竞争的有序进行,又创造公平、公正的竞争环境。二要完善监管体系,不仅要有宏观控制,还要有中观协调和微观自律;不仅有国家监管机关参与,还要有行业规范、企业内控和社会监督

作为补充。三要转移监管重点,应该以侧重偿付能力、兼顾市场行为为原则。四要优化监管手段,应该由行政手段转化为以立法和司法为主。要健全保险立法,加大保险执法力度。最后,要统一监管口径。监管机关应实行统一税率、统一财务制度、统一费用水平,使中外资保险公司能在同一市场规则、同一竞争环境、同一条件下进行公平竞争。

与会专家学者还就加入 WTO 后,如何发展保险中介机构,如何防范化解保险业的风险,如何改革与保险业发展相关的金融和财税政策,如何加速保险业的信息现代化和技术革新与进步等问题进行了深入细致的研讨。(教研处供稿)

变化是美好的

九七级 胡 斌

与往届的毕业生聊起研究生部的“工字楼”，他们都很感慨，虽然“工字楼”很简陋，但是留下的记忆很多，很亲切。的确，这栋楼毕竟是五道口历史的一部分，见证了一批又一批莘莘学子的成长历程，甚至成为了在艰苦条件下奋发进取的精神象征。九七年我们这一届参加研究生入学考试的时候，“工字楼”还没有拆，所以我们也算是经历了研究生部的一段历史。到了那年九月份我们入学的时候，“工字楼”已被拆除，院子里是一片空地，显得空旷起来。就在“工字楼”的旧址上，我们九七届同学与前来出席开学典礼的金融界前辈和学校领导一起照了张合影。这张照片记载了一个承前启后的时刻：就在这个普通但又不寻常的院子里，旧的校舍已成为记忆，而崭新的校区即将耸立。

当时，作为新生的我们，有着对新的学习生活的美好憧憬，也满怀对入住新校舍的希望。在这种兴奋激动的心情中，我们融入了五道口。在五道口的三年里，我们曾热心地为旧阅览室和

语音室的搬迁忙碌过，为图书馆的调整忙碌过，也为宿舍从东升乡卫生院迁至北沙滩沮丧或兴奋过。但是不管怎样，我们都为新校区工地上的每一步进展而高兴着。由于暂时没有相关场所和设施，我们去清华大学踢过球，去语言学院跑过步，去地质大学洗过澡，去北大听过课；每逢中秋国庆的深夜，我们都会在东升乡卫生院的楼顶上纵歌狂欢一番。人云：与天近者静。回想起来，我们在楼顶上的那份豪情则是另有境界、让人难忘。“工字楼”的确很简陋，我们这一届甚至都没有了“工字楼”。条件是艰苦的，但我们的生活依然丰富多彩。

就在九七级即将毕业的时候，传来令人振奋的消息：我们的新楼要竣工了。但遗憾的是，我们已经不能入住和使用了。这样，我们这一届等候了三年，搬家两回，为研究生部布局调整搬运若干次，之后大家就离开了五道口，奔赴大江南北，奔赴各自的工作岗位。虽然最终是没有使用上这几幢外表饰以“哈佛红”

的楼群，但是能亲历目睹研究生部的这几年的变化，我们也是很感慨的。现在，学校前的马路已被整修拓宽，对面的破旧平房也正在被高楼公寓所取代，经过五道口的轻轨铁路工程也正在铺开，五道口一带的面貌已经焕然一新了。最近，欣闻研究生部的人事制度也有改革举措，竞争上岗和聘任制度被引入校园，学校因此理顺了关系，活跃了气氛，这些都让人振奋不已。

春花秋月杜鹃夏，冬雪皑皑寒意加，自然界的美也就在其四季变化当中。研究生部则在变化中走过了二十年的岁月，步入了中流击水、挥斥方遒的青年时期。

年轻人喜欢说永远，但是生活是常变常新的，只有变化才能有进步。我们虽不能拒绝世事波诡、人心云谲的变化，但也应去创造生活和工作环境的积极变化，去追求自身更上一层楼的变化。如果说有永远，可能是信念永远不变吧。

衷心祝愿研究生部越办越好！学友们学有所获，业有所成！



东
京
印
象

九八级 李实秋

“景是人之景，人是景中人”，景色不是孤立的，它总要透露出人的精神。而人之于社会，亦是一种景色。

东京的楼

东京的楼就是一景：它们鳞次栉比，挤满了地，也快撑满了天，个个都在“欲与天公试比

高”，轰轰烈烈地透着一股子冲劲；马路也少有整齐的，于是楼群也显得散乱而没有规则。可过了几日，感觉有所不同了，你看，“楼宇竞高低，海拔却整齐”，一个小区的楼高大多敛于均值，方差也很小；你再看，那些貌似散乱的楼宇看起来却很顺眼，行云流水般地和谐，有“形散而神不

散，错落又存别致”的意境，个体与群体的和谐跃然而出。在东京的几日，多是匆匆的行走，只觉得东京的楼看起来很是新，即使是旧楼也较光亮，少有残旧的败迹。后听人解说才知道，日本人很讲究保养，很讲究“几十年如一日”的一如既往。

“整齐”是上下的一致，“协

调”是左右的一致，“始终”是前后的一致，这种“无处不一致，无处不和谐”正是东京楼景的灵魂，也正是日本团队文化的精髓。楼是人造的，它必然体现人的文化和哲学。

日本的街道

日本的街道又是一景：它们大都很狭窄，在“丛林”中蜿蜒而出，看起来少了点国际都市的大气，但却极整洁，运作起来也很有效率。红灯静若处子，绿灯动若脱兔，它们将节奏和秩序平衡到了一种极至。参观日本皇宫也有这种极至的感觉。与北京故宫的恢弘、庄严、遥不可及相比，日本皇宫更有精巧、自然和平易近人的特色，里面虽然不大，但每一处景致都显示出匠心独运和精雕细琢，简直是细到了极至。我们的导游说这正是日本人的长处，在一块给定的小天地里，他们会努力创造出极至的境界。

参观日本 NTT 公司让我们大开眼界：从可视电话到网络货币，到家庭的电缆网络化，你能感受到日本人不断追求技术创新的朝气，以及将任何一种产品发展到极至境界的欲望。

“极至”是流动的，正是“没有最好，只有更好”的信念支撑起日本战后的经济复兴。这是我的另一个感悟。

日本的人

镜头一：

初到日本，真有点不太适应日本人“行如风”的节奏，走在大街上，看着周围的人来也匆匆，去也匆匆，充满了疑问：真这么忙么？几天之后，便有了一点感悟，此乃习惯也。

看看日本人均 GNP 的数字，便可以想象没有效率的支撑是不可能的，而经济的萧条可能更需要这种积极的精神和向上的气氛作为一种激励。因此有人说，日本的泡沫破灭了，人的脸色沉重了许多，可脚步还是那么快。每天早晨，行如风的东京人流就是一幅充满激情的现代画，散发着蓬勃的朝气，流动着进取的精神。

镜头二：

在东京的四天，和我们相处最多的是安田公司的周小姐和尾关先生，对于日本人的敬业精神，他们给出了最朴素、最感性的阐释。陪同的工作就是这样：每天走来走去，累得很，但事无巨细都要安排得妥贴准确；陪同的工作可粗可细，但细致入微就不容易了，他们的思维方式是：从你的角度去考虑问题。我的感悟是：这种敬业精神的背后是一种自觉、自律的文化，当这种文化被一种意志所承载时便自然成就了敬业的精神。

镜头三：

尾关先生是个高个子，这有点与众不同，但他仍是个典型的日本人。这么一个大丈夫，每天陪着我们走东穿西，没一点“正经事”。我们惊奇于他的“甘于平庸”。但细想起来，日本文化的精髓正在于此。每个人都有自己的岗位，一旦选定角色，就要恪尽职守，立足本职。从这一点来说，日本人少了一点理想主义，多了一点现实主义。

确实，一座走时精准的钟，需要每个细小部件的正常运作。我曾试图探究其背后的原因，不外有二：一是自觉自律的文化底蕴的支撑，人们把尽责当作一种习惯承继下来；二是源于小国的地理文化。小则弱，弱就要团结，团结虽然强调的是社会性，但它的重心在于社会分工的质量。正如蚂蚁为团体作战而分工明确，是从社会学的角度阐释了一种经济学的思想：个体角色的贡献最大化是分工与社会化协同效应的关键。

（应日本安田火灾海上保险公司邀请，1999年11月人行研究生部师生一行八人在唐旭主任带领下，赴日本东京和香港作为期十天的短期研修。本文作者为成员之一。）



相亲相爱一家人

——2000年元旦晚会散记

九九级
李锐

“我们是一家人，相亲相爱的一家人。”

在这样一个安静、寒冷的初冬，在新世纪的第一个元旦，音乐和舞蹈，欢笑和亲情再一次把五道口人连在一起，新老五道口人欢聚一堂，以一台精彩纷呈的晚会共同迎接新世纪的到来。

这台晚会有道口的传统特点：其一，节目大部分来自热情高涨却已是强弩之末的研一新生（因处于紧张的期末考试之中）；其二，准备晚会的人比看晚会的人多。不同的是，这台晚会是在前有“微观狼”，后有“宏观虎”的短短一周内速成的。但看完晚会后，你会由衷地感慨参加晚会组织和表演的同学们所倾注的精力和专业的态度。

道口群星合唱的本晚会主题曲《相亲相爱》掀起了晚会的第一个高潮，获得了最多的善意嘲笑。没有人会忘记杨靖唱到“我一定卷起袖子帮助他”的高音时，那嘶扯的嗓子和翻卷了西服袖、衬衣袖后挥舞的手臂；也没有人会忘记唱到“别让满天乌云遮住眼睛”时，王玉把手掌从自己眼

前如流云般轻轻掠过的乖巧姿态。

在经典歌曲联唱中,唐旭主任骑“骏马奔驰草原”,刘利老师“祝好人一生平安”,一个高亢一个柔情,收获了台下的掌声和鲜花。而一段《在水一方》,造就了道口一代歌后——99级的周海文。节目后的舞会上,我对周海文说:“真没想到你歌唱得那么好。”她微微地朝右甩了一下头发,嫣然一笑,不屑地说:“我至少已是第一百次听到这句话了。”98师兄邹曦一曲《想说爱你不容易》,可谓是“倾诉,倾诉,引来掌声无数”,与周海文一时瑜亮。

“请看欢快的水兵舞。”随着主持人磁性的嗓音,四对帅哥靓妹随乐曲飘到场内。却不想活泼的舞步上配的却是紧绷的脸,好像要是放松一点,心就会从嘴里崩出来,他们一定是怕出现前一天晚上采排时乱得像一锅粥似的队型。看久了,不单台上的人紧张,台下的人也紧张起来。不幸之中的万幸是一个错误的出现,互相“盯着”的舞者脸上不约而同地露出了灿烂的笑容。一个错误给舞台带来了生机,生机流动在每个人的脸上,是一种谅解,一种宽容。我想他们决不会忘记在排练过程中,多次发生在凌晨的争执,那种几个人生闷气,几个人忙着调解却插不上话

的尴尬场面。

小品《漫话春秋》可谓是经典中的经典。首先,演出人物各具特色:余辉,身形瘦小,脸形扁扁,毛发旺盛,两条稍稍下垂的眉让人觉得他苦大仇深,但他一开口,举手投足,都会让你忍俊不禁,有先抑后扬的感觉;阿飞,硕大无朋,一米八零的个,一百八十斤的体重,短发犹如青青杨梅上的绒毛骄傲地立着,装腔作势,匪气十足;韩川却是机灵乖巧,是99年纪最小的才俊之一。三人借助夸张的道具,全新演绎了两千年历史中的精彩片断。

秦朝末年,群雄纷起。楚人项羽,有重瞳子,人称西楚霸王,一日被困垓下,四面楚歌……项羽(余辉饰),正捶胸顿足。虞姬(阿飞饰),婀娜而出。穿着宽松运动裤的阿飞一双铜铃眼顾盼流连(可惜腰粗却已赶得上三四个虞姬),嗲声道:“奴家请为大王舞剑。”说罢,硕大的身躯随着《月亮代表我的心》“翩翩”起舞。几个小碎步,几个小垫步;一招美女回眸,一式嫦娥奔月。一曲终了,横剑自刎,其凄切状我见尤怜。只耐本应盘旋而下的身躯岿然倒下,压在干瘦的霸王身上,众人都不忍再看霸王脸上的表情。真是一石激起千层浪。

却说一代天骄成吉思汗(余辉饰),身着蒙族盛装前往狩猎,只见余辉右手轻轻一摆,披风在

冽冽风中划出一道美丽的弧线,趁势拉弓搭箭,作射雕状。放箭时,口吐真言,不想久久不见动静。大家正惊诧为何没有下文时,只见一团黑影从观众席弹射而出,扑通一声落在地上,原来是一只双脚被缚、只会扑愣翅膀、咯咯直叫的母鸡,从叫声可知它已被摔得晕头转向。全场爆笑。后来得知,扔鸡者看得起劲,忘了扔鸡,若非旁人点拨,只怕成吉思汗只能自刎于大漠了。

老师和家属们也尽兴地参与了晚会。李燕明和李德顺老师在猜字游戏中过关斩将,稳扎稳打,勇夺第一。周更强老师在踩气球游戏中表现神勇。甘老师的孙子表演了高难度的霹雳舞,而唐主任的女儿以优美的小提琴表演征服了在座的所有人。

九七级师兄师姐的合唱《友谊地久天长》余音绕梁,大家已在礼品柜中抽取带来互相交换的礼物,如小孩一般毫无顾忌。一时间,打闹声、争抢声、欢呼声响成一片,都为自己得到的精致礼物而欢呼。难得有这么开心的一刻。几十年后,看到手中不知名的道口同学送的礼物,会不会仍记得有这样一个欢快的夜晚呢?

校友相聚,师生同欢。道口就是这样一个自由、开放、和睦的大家庭,就是相亲相爱的一家人。

Run for Our Dream

——重温《阿甘正传》有感

广东发展银行第四期培训班 郭力

一片洁白的羽毛，乘着风的翅膀，飘过楼宇，飘过绿荫，飘过匆匆行走的路人。随着轻灵而悠扬的旋律，它尽情地舞动，那样单纯和宁静。终于，它飘落在故事主人公的脚畔。这双脚，曾走过泥泞、踏过坎坷，也曾历经风浪、跨越万水千山。于是，在主人公舒缓而充满深情的述说中，我们一同回首往事，凝视历史——一切都是这般简单自然。可是，在我们眼中，阿甘的足迹虽非惊天动地，却是这样感人至深、荡气回肠。

对于奔跑的痴迷，是阿甘一生中挥之不去的情结。

阿甘生命的奇迹，是从奔跑开始的。

还记得小詹妮那急切的稚气的呼喊吗？“Run, Forrest, Run!”——犹如一道闪电划破阴霾，一声声激荡，一层层巨



浪，推动着小阿甘从一瘸一拐起步。生命的力量排山倒海般涌来，支撑起阿甘稚嫩的胸膛。那昂首挺胸的姿态，那铁箍断裂的巨响，更有那一往无前的气势，震撼着每一个人的心灵。“You are no different than anybody else is. You do your very best now.”母亲的激励响彻耳边，阿甘的生命开始启航，从此，好似驾长风、挟雷电，伴

随着万众欢腾，阿甘在橄榄球场奔跑，成为受到总统接见的明星；阿甘在大学校园奔跑，拿到了母亲为之骄傲的毕业证。Just run，阿甘就是这样不知疲倦。

阿甘情感的宝藏，是在奔跑中酝酿的。

还记得阿甘在越南战场遭遇的血雨腥风吗？为了找到鲍珀，他冒着枪林弹雨一趟又一

趟地奔跑，救出了一个又一个伤员。他在海风中奔波，以辛勤的劳动感动了上苍，最终实现了鲍珀拥有自己的捕虾船的遗愿；他以执著的信念感动了丹上尉，使失去双脚的丹重新开始了新的人生。而对童年的朋友詹妮，他又是那样一往情深，他一次次冲上前，只是为了不能看到詹妮受伤害；无论何时何地，他总是张开双臂奔向詹妮，以至于成千上万在场的人都为这爱的重逢欢呼。他爱得这样纯真这样深沉，甚至在詹妮死后，他也不愿相信妈妈的话“Dying was a part of life”，他只知道，“If there's anything you need, I won't be faraway.”

阿甘生命的价值，是在奔跑中升华的。

还记得那历时三余载、往返几次横跨大陆的旅程吗？

也许没有什么特别的原因，只是因为一股无可抵挡的力量，阿甘从一个起点奔向另一个起点，从一个大洋奔向另一个大洋，风雨兼程。“You've got to put the past behind you before you can move on”，阿甘说，这就是他奔跑的全部意义。最简单的，也是最丰富的。阿甘在奔跑的疯狂、对乒乓球的痴迷，也许没有什么深刻的道理，他只是以常人无法想像的

毅力，克服了常人无法忍受的困难，重复着一个个简单的动作，Just run，最终实现了常人无法想像的成功。不断地超越自我，不断地前行——阿甘的行动，是否为这句话做了最好的注解？

英语听力课上，重温着阿甘的故事，每一次，我都被一些东西感动着。阿甘生命的奇迹，阿甘深沉的情感，阿甘人生的价值宣言，带给我心灵的呼应，这是一种执著追求的精神。由此，我想起了五道口这片小小的土地，想起了研究生部同学指点江山、虔诚弯弓的背影，想起了广发班书叠青山、灯如红豆的日日夜夜。也许，只是为了希望在平凡的生命里创造些什么，只是为了最深切的爱，只是为了要验证生命的价值和理想，所以，我们开始了生命中伟大而艰苦的航程，我们上下求索、奋斗不息，为了超越自己，我们不拒繁琐，为着理想的召唤而不懈地奔跑。

总是爱嚼着一块巧克力的阿甘说：

Life is like a box of chocolates. You never know what you are going to get.

——明天会在你身上发生什么？在我们奋斗的日子里。

——We just run, for our great dream.

二十周年校庆 校友访谈专栏

编者按：

五道口从诞生的那一天起，她的名字就与中国金融改革联系在一起，她的成长就与金融改革的进程息息相关。二十年来，五道口人的足迹遍布金融改革的每一个领域，我想，如果把所有五道口人的足迹放到坐标上，做一个回归的话，那条曲线与金融改革的道路一定是极其吻合的；如果把五道口人的人生经历编辑成书，那将是一面镜子，镜子里折射出的将是金融改革的一个个亮点。

为此，我们计划在二十周年校庆之际，组织出版校友访谈文集，献以厚礼。但因种种原因，采访编辑工作未能如期完成。在此，我们把已完成的采访文稿以专栏形式先行刊出。



与金融改革同行

——访八一级校友夏斌

记者 李俊杰

夏斌,81级校友。毕业后进入中国人民银行总行工作。曾任人行总行金融研究所副所长、深圳证券交易所总经理、人行政策研究室负责人,现任中国人民银行非银司司长、中国金融学会常务理事、我部硕士生导师。有大量论文、著作面世。

不遗憾的八年“冷板凳”

我是八一级的,84年底毕业。当时,中国的金融改革正进入开始不久的阶段,需要改革的观点、思想和理论。大家血气方刚,积极向上,对搞研究的兴趣都很大,都想把中国的改革搞好。我83-84一年中,在日本野村综合研究所收获不浅,也想回

国后搞金融研究。毕业分配时,吴晓灵动员我一起去研究所,好好搞一搞改革研究,国家正是需要。81级毕业生有6个去了总行研究所,我想这不是一种巧合。

五道口的学习,让我培养了理论联系实际的习惯。当时,学校请了很多有实际经验的领导或专家来讲课,我想这可能是五道口的传统,也是五道口的优势和特点。我们在教师的启蒙下,

学了很多东西。早在1984年,道口的同学就提出了在社会主义国家要开放金融市场的想法。我当时是在日本的产经新闻上看到的,英国的泰晤士报和金融时报都登了。

研究生最后一年,得到了去日本野村证券公司学习的机会。当时,各大部委都派了许多研究生去学习,一批研究生中,我们五道口两个同学学习最卖力。每天拼命地学习,心里没底,不敢放松,就怕论文通不过,因为当时听说研究生部有5%的学生得不到学位。我们是学金融的,论文应该写日本的金融,但到底写什么呢?银行、证券、还是金融市场?野村是证券公司,我觉得应该从证券的角度写。证券写什么?缩小范围把题目挖深些,当时就考虑了日本国债的非市场化问题。这已经历了4、5个月的学习探索。回来之后,才发现论文那么容易通过,早知道还不如多花些时间学习日语。总的说来,在日本学习的那段时间很难得。这段经历对我以后的工作影响很大。回国之后2年的研究,发表的文章,也带有日本的痕迹。

在研究所的时候,主要是搞一些系统性改革理论研究。84年底回国,在国内介绍股票、债券知识。85年,发表了《关于形成我国资金市场的研究》,对金融市

场研究的前提、总体思路、机构设置等问题,提出了有创见的、系统的观点。87年写了一本小册子《形成中的中国金融市场》,副标题是“充满魅力的新野”。这个标题自己很满意,充满预见性。当时在研究所搞理论研究,主持了一些课题,写了一些书,参与了很多讨论,对很多问题提出了独特的见解,对金融市场知识在中国的普及做了大量的工作,对中国社会主义金融市场理论形成自己认为有一定的贡献,还是感到满意的。

当时搞理论研究面临很多理论禁区。刚开始,就不敢用金融市场这个词,也不敢用资本市场这个词。那时候叫资金市场和投资市场。后来,到87、88年我发现这些提法对学术界产生了误导,大家都跟着资金市场这些词。后来学术界还就金融市场、资金市场、货币市场间的区别大动干戈,开展了讨论,很可笑。后来我专门写了《资金市场概念的纠误及其他》一文。当时金融研究室的主任非常高兴。我写东西自己体会一定要有新观点。没有新观点,就不写。这方面与北大的传统有关,北大人有激情,有火花。北大让我接受了很好的逻辑训练,有了很好的思维方法。

在研究所的时候,虽是坐冷板凳,但现在回想起来,对以后从事其他方面的工作很有好处。

起码,在后来工作中遇到各种金融问题的讨论,比如货币供给问题等等,自己马上能找到感觉,找到人家的发言要点和他的知识构成。坐了8年的“冷板凳”,现在想来,一点不遗憾,一些无形的东西,对我后来一直起作用。一次在北大中国经济研究中心召开的,《财经》杂志资助,培养资深经济记者培训班的开幕式上,吴敬琏教授鼓励大家好好学习西方经济学,打下扎实的基础。我说,只同意吴教授一半的观点,要培养资深的记者,因为是培养记者,不是培养经济学者,不仅要有经济学的基础知识,同时还要了解中国财经领域的热点、难点、焦点。了解总理、各大部委的部长们,正在想什么、发愁什么。只有这样,写出来的东西才有实际价值。搞研究也一样,不仅要有理论,还要与热点、难点相结合。要有调查,有素材,不能只是理论逻辑的推理、学术名词的堆砌,写出的文章要能解决实际问题。这才是好文章。这也是我坐“冷板凳”要把“冷板凳”坐热的一点体会。

深交所的三个遗憾

也许是中国改革的历史决定了我们这一代人与中国证券市场的开创是必然有缘。我早在总行五道口作为第一届研究生

学习期间，同学们在1984年中发出开放金融市场是中国金融改革突破口的呼喊。我1983年至1984年在日本野村证券学习时，每当拿到一摞摞的《日经新闻》、《读卖新闻》，整版整版都是股市行情、银行拆借行情时，我非常向往，充满着憧憬，心想，中国什么时候能到这个地步，中国的金融改革就有希望了。不过，那时我从没想过有一天会当中国股票交易所的老总，不瞒说，在野村证券，倒是想过回国开证券公司。

一个偶然的机，刘鸿儒老师1993年让我去干交易所，也没有很好与妻子商量，就决定去了，心想可以干些事业了，能把一些理论上的东西付诸于实践。当时很有激情和自信心，有很高的目标，老想把上交所竞争下去。深交所27个月的风风雨雨，现在想起来，只做了一件事。就是在交易所同志们的共同努力下，把深交所这一区域性的市场发展成了全国性的市场，基本奠定了深交所作为全国性交易所的基础。当然也做了一系列打基础的事，比如电脑交易系统的升级、创办《证券时报》、“天上、地下”的通讯网络、编了成份股指数、扩大会员等等。

但离开深交所，也留下了三个遗憾。按照我当时的竞争思路，一心要把深圳办成全国性的

交易所，压住沪市。我曾向市政府提出各地做深市交易产生的税收收入，从长远计，三七开或四六开，深圳市政府让利一部分给各省，以吸引地方企业在深上市，吸引地方券商做深市。若采取这一对策，在当时，肯定能把沪市抛到后面。但当时市府领导认为我是胳膊肘向外拐。这是我的一件遗憾事。

第二件事，为了内与上海竞争，外与香港竞争，利用深港的便利，我想设中国深圳证券市场的离岸市场。因为联交所上市公司资本金要求是一亿港元，深沪股市资本金要求是五千万元。从五千万到一个亿有大量的中小企业上不了市。如果让澳门、香港、台湾甚至亚洲的中小企业到深圳来上市，并限定只许外国人做交易。这样，可以扩大中国的就业，增加税收和资金流量，而且又不违背外汇管理规定，有什么不好？我和当时香港证监会主席梁定邦谈过，他没意见。香港的邮政部门也已同意我们花一百万元人民币从香港到深圳拉一条通讯线。后向当时的证监会主席周道炯汇报，他没有同意，又未做成。

第三件事是最为遗憾的。当时深交所下有个巨潮公司。在1994年8月，巨潮公司最早开始投资国际互联网。在1995年8月，就开通了国内最早的国际互

联网网站之一，网址是：WWW.CNINFO.CN。主要业务是提供证券交易、上市公司、证券投资咨询信息。干这件事也是被逼出来的。因为当时我国的通讯布局，北是北京，中间是上海，南是广州。历史机遇在深圳搞全国性交易所，尽管我们“天上（卫星通讯）、地下（X.25）”一起干，仍满足不了需求。做互联网大有可为，就找了亚信公司。据说该公司在国内承接建设的第一个网站，就是深交所的网站。由此，亚信开始涉足国内互联网的建设。当时，全国邮电通讯布局仅有二个出口，上海和北京，上海邮电系统互联网业务在1995年6月刚开始，我们8月就开通了业务。后来，我走后，据说主管的部门经理调离了，此事进展就慢了。现在看来，如果把此事做大，中国的证券业与IT行业的结合步伐将加快，当然，深交所更是受惠不浅。

从深圳回来后，在家休息了8个月。早上看历史书，中午一袋方便面，下午给老婆、孩子做晚饭，心很静，也很愉快，总算从精疲力尽中解脱出来。期间，时而约上三五好友，外出闲游，稍斛小酒。看了余秋雨的《文化苦旅》，象发现了宝藏，激动地找人聊，却被人嘲笑，因为过时了，人家早已看过了，我看到了杨度的《旷世异才》，总结出八个字：以

出世态度来入世。还看了《曾国藩》、《雍正皇帝》、《老子传》、《庄子传》，在历史里，一切荣辱都是过眼烟云，但是理想与激情可以永不磨灭。

新的起点

人总不断面临新的环境，总要经历不同的阶段，进入人生不同的平台期。重新找工作时，戴相龙行长 80 年代中后期，看过我几篇文章，愿意让我回总行工作，给了我几个岗位挑选，但我不想找舒适的，上班小车接送的岗位。既然要工作，还是愿接有新的刺激的工作，苦一点不怕。我选择了中国人民银行总行的政策研究室。把人生的篇章从绚烂翻回平静。从过去两年多时间里，只写“夏斌”两字的签名，到每天每时每刻开始抠文章、文件的一个字、一个标点符号。不了解我过去的同事还怕我从“老总”到“抠文字”适应不了。参与起草 1997 年国务院加快金融改革，防范金融风险的文件；参与起草人民银行的一系列

文件。从中，除了理论，文字水平自感大大提高。

98 年，机关“三定”，领导可能是鉴于我过去的经历，让我到非银司，做化解金融风险、处理各种历史遗留问题的工作。又是新的工作：关闭金融机构，处理有问题机构，解决典当行、彩票、基金会、企业债券、国债回购等一系列历史遗留问题，对信托业进行彻底整顿，对财务、租赁公司重新建章立制，真正进入监管角色，等等。这摊工作特点是忙、乱、杂，都是棘手问题。但，比起过去工作又是新的角度、新的内容，同样能丰富我的人生与阅历。我不遗憾，因为我相信，若干年后当不从事这项工作而从事其他工作时，此工作“平台”与彼工作“平台”间是互为支撑的。

五道口的学习，是我一生经历几经转折的起点。正因为是起点，永远难以忘却。

（本文的整理参考了《财经》杂志的有关文章）

录音整理：朱连波 李俊杰
责任编辑：李俊杰

编后：

五道口是一直走在前沿的，夏斌就是一个例证。他人生的脚步，从金融研究所、到深交所、到人民银行非银司，每一步都与中国金融改革的阶段性使命息息相关。的确，五道口是金融改革的一部分，二十年来，五道口是伴随着金融改革成长起来的。从这个意义上说，与金融改革同行的，应该是所有的五道口人。

五道口 是我们金融生涯的起点



——访八二级校友万建华

记者 李俊杰

万建华,82级校友。1993年获澳大利亚国立大学博士课程毕业文凭,1997年获美国南加州职业大学工商管理博士学位。1985年进入中国人民银行总行工作,1993年加入招商银行。现任招商银行常务副行长、中国金融学会理事、兼职教授、我部硕士生导师。曾公开发表论文近百篇,著译作十余部。

五道口的岁月

问:万行长,您能否先谈一谈在校期间的学习和生活?

答:我是第二届学生,82年进的五道口。时间真的很快,转眼20年已经过去了。我们这一

届,很多人都上山下乡过,像吴晓灵、魏本华,我十二三岁就下乡了,在农场呆了快十年,到了22岁,78年考上大学,在厦门大学读了4年。我是无意之中浏览报纸看到人总行在《光明日报》上刊登的招研究生的豆腐块广

告,觉得挺好,也就萌发了这个念头。我想读书应该到北京去,境界会高一些,眼界也会开阔一些。

去了五道口,我觉得环境不错,虽是京郊一个小小的院落,但是在里边,毕竟自成一体,气氛很好。我们的课程体系在当时国内院校中是最新的,是一个与传统不同的知识体系,里边已经有相当分量西方经济学的东西了。老师也都非常不错,像陈岱老、黄达、胡代光、厉以宁等,都是中国金融界、经济界、理论界德高望重的学者和专家。在这些老师的指导下,一方面接触到了金融理论最前沿的问题,知道了学术高峰在哪里;另一方面,知道确实是学无止境,不仅有国内的,还有西方的,开阔了视野。聆听这批优秀导师的讲解,境界就与在一般大学不一样了,整个上了一个层次。五道口的同学也跟一般的学校不一样,比较有个性,善于思考,勤于实践,积极参与对国家金融改革思路的设计。81、82级的同学尽管年龄差距稍大,但相处得极为融洽。我们都非常高兴,非常珍惜这一机会,也确实学了不少东西。

当然,我们这几届学生很幸运,赶上了一个变革的时代,一个承前启后的时代。我们到了二、三年级,正面临中国的经济改革、金融改革蓬勃兴起的激动

人心的时代。时代激发了每个同学,把个人的理想和追求与整个国家命运紧密联系在一起。所以,我们不仅仅是好好读书,学习市场经济的理论,更主要的是用市场经济的理论、方法认真思考、研究中国的问题,对中国的经济改革、金融改革提出自己的看法。这为五道口开创了一种新的风气,奠定了一种务实的风格。84年,在合肥举办的中国金融学会第二届年会上,我们两届同学联合提出选择金融市场作为金融改革突破口的建议。尽管现在看来,当时的想法显得幼稚,但在当时,却是敢于突破禁区、突破传统理论束缚的新思维,新思路,它不仅显示了勇气,同时包含了作为学生的时代使命感和社会责任感。因此,当时在社会上产生了一定的影响,五道口也是从此创立了自己的声誉。

所以,五道口这几年受益匪浅,不仅有最新的知识,最好的老师,而且有时代的豪情,还有同学之间的情谊和年轻人的意气风发。我相信,所有五道口的学生对五道口的几年生活都是难以忘怀的。

问:我觉得,五道口的学生,特别是前几届的学长,不仅是五道口的学生,更是五道口的创业者。您感觉,五道口的这种传统是如何形成的呢?

答:应该说,学校要往哪个

方向办、学生要如何培养、要形成一个什么样的传统精神,都不是预先规划好的,而是在实践中逐步形成的。首先,我们有一个很有优势的条件,是作为负责全国金融宏观调控和制定与实施货币政策的中央银行——人民银行总行办的研究生部。其次,创办五道口的学者和老师不仅学识渊博,在学术方面有很高的造诣,而且他们自身经历了解放以后的各种运动,对于传统的经济体制有很强烈的改革的愿望。创办五道口,就是要培养一大批金融方面的人才,来延续他们的时代使命,完成国家的金融体制的改革和转换。所以,他们的言传身教,让我们学到了很多东西,也受到了很大的影响。第三,头几届的学生,大多经历了文化大革命,亲身参加过社会实践,当过工人,农民,下过乡,有的参加过军,对社会的认识比较深,对国家的经济改革,国家的前途命运,使命感特别强烈。所以,我认为,通过这几个方面,五道口在它的实践当中,自然就比较注重一种开放的学风。这就是一方面在教学体系上不受传统理论的束缚,率先大胆引进西方经济学课程体系,另一方面,鼓励学生参与中国金融改革实践,积极投身于国家的经济改革事业,从而形成了五道口办学的独特风格。这种传统精神形成后,又影响新

的同学,新的同学又秉承这种传统。这种既开放又务实的学风逐步代代相传。

这当中,我觉得几位老师对五道口的发展起了重要作用。比如刘鸿儒老师,是各级学生公认的宗师。他坚持给每届学生讲课,直到现在他还特别关心整个学生群。还有几个德高望重的老专家、老教授,像赵海宽、周林、丁鹤,像甘老师等。还有黄永鉴老师,他默默无闻做教务,兢兢业业为五道口奉献,对我们严格要求,后来大家都很怀念他。北大的厉以宁老师,应该说是文革以后,第一个系统传播西方经济学的人,他当时对五道口非常关心。

五道口原本没有传统,五道口人作为整体创立了五道口的个性和传统精神。

时间过得很快,十几年了,但现在想起来,都很美好,挺怀念的,很值得回忆。当时,我们那栋小楼,那段在学校的时光,那些老师和同学,都难以忘怀。我一直觉得,当时选择五道口读书是很值得的,也影响了自己未来的路。如果不是读五道口,也许走的就是另外一条路。选择五道口使我经历更丰富,更有挑战性,使我经历了金融领域许多跌宕起伏的历史事件,接触了许多当代经济、金融史将留下篇章的重要历史人物,可以走在国家经济

改革、金融改革实践的前沿。这种经历感受都是非常宝贵的。

总的来讲,五道口虽然不大,但是培养了一大批不错的人,形成了自己很有特色的学风、精神和很好的名声,确实也吸引了更多优秀的青年学生,加入五道口。

此生无悔

问:万行长,您能否谈一谈毕业后的经历?

答:毕业以后,我们分散到各类金融机构。由于当时我们的知识结构新,接受过一定的系统教育,因此进入实践后,很快就进入了改革实践的前沿,参与了改革思路的研究讨论,改革方案的制定等等。

我当时在人行计划资金司工作,写了很多文章、文件和讲稿,参与了许多改革报告的起草。在人行总行一晃就是七八年,做货币政策和金融宏观管理的工作也觉得挺有意义。

92年初,我获得世界银行奖学金,又去了澳大利亚国立大学读书。一年后,我回国度假,在香港碰见了招商银行的老行长,他和我进行了一番畅谈。他说招行处于新旧交替的时候,希望我能来当副行长。当时我没有思想准备,我说回去和行里商量一下。回北京后,我与郭行长说了这件

事,他说你自己决定吧。本来郭行长已经立下规矩,三年之内人总行干部只进不出。我是第一个打破这个规矩的人。我现在还非常感激他,我破了他的规矩。后来我就去了招商银行。

当时,招商银行很小,只有几个网点,不足300员工,总资产不足100亿,自营存款只有20多亿,而且位于蛇口,别说全国,深圳知道的人都不多。当时很多人都觉得奇怪。你在人行干得不错,为什么到那个小地方、小单位。但我认为,招行虽然小,但它是独立法人银行,又是股份制银行,机制很好。只要做好,是很有发展前景的。现在回头看来,这个分析和选择是正确的。

招行的腾飞是从93年开始的。我们几个人加盟之后,招行做了很多重大决策:第一,招行从蛇口搬到深圳;第二,机构向全国扩展;第三,增资扩股;第四,强化激励机制,吸引人才,调动员工的积极性。从此,招行每年以50%-60%的速度迅猛发展,相继超过了兴业,深发,广发、光大和中信等,把招行从一家区域性银行扩展成为全国性的银行。

同时,我们在管理、业务和员工的激励机制方面都做了很多的探索和创新。97年,我任常务副行长,我们在国内银行界中第一个举办了发展战略研讨会,

提出在大银行垄断的情况下,要走出中小银行的有特色的发展之路。针对全国的金融秩序比较混乱的情况,我提出,发展不在一时,而在长远,要想成为一流的商业银行,就必须走规范发展之路。可以说,我们是全国首家提出要规范化经营的商业银行。招行有活力,在于员工有追求,我们最大限度地激励员工,把员工的追求与机构的发展融为一体,提高企业的核心竞争力。在业务方面,我们率先开展了网络银行业务,开办了一卡通业务。

在管理方面也有很多创新。96、97年我提出了弹性授权制度和新建分支机构辅导制度。弹性授权就是根据各分支机构的员工素质、管理能力和业务状况给予不同的权限。好的就给多一些,不好的就给少一些,甚至不给。新建分支机构辅导制度就是新设机构必须要经过学习、考核和验收,对企业的性质、发展目标、历史文化和规章制度等都有很详细的了解之后才允许开业,使机构一开始就把握航向。这对新建分支机构以后的规范发展起到了很大的促进作用。

我们率先用现代银行的经营模式来管理。97年,在银行界率先提出研究商业银行发展战略;率先从组织体系上将市场营销与风险控制相分离,大大加强了市场营销能力,也进一步强化

了风险控制能力。在业务创新、管理创新方面,大家没走的时候,我们比别人先走,别人走的时候,我们要领先,难得的不是比别人领先一步,而是要步步领先,时时领先。我们一直都保持了这个势头,在金融领域里树立了良好的市场形象,93年到现在,在招行也呆了有七、八年,亲眼目睹,亲身经历,招商银行从小到大,从弱到强,从一个不为人知的非常弱小的金融机构,成长为国内第六大商业银行,得到了很好的市场评价,成为社会普遍认同的这么一个商业银行,我作为主要的参与者,也感到蛮欣慰的。

问:您办过证券公司,您对于金融的混业与分业问题有什么看法?

答:我们现在已经在研究这些问题,研究金融控股公司。这些年,我们一方面是把商业银行做好,一方面创建和管理了2家证券公司——长城证券公司和国通证券公司,现在都是国内大中型的证券公司。国通已经是前10名了。而且发展得很健康,效益很好。去年我提议创建了21世纪科技投资公司,现在在深圳已经蛮有影响。我们正在谈判成立合资的保险公司、合资的基金管理公司。所以,实践中,我们已经在符合现有法律框架的前提下,向综合化经营的方向往前

走,作了一些基础性的工作。等条件成熟之后,我们就把它们组合在一起,像光大和中信那样。我想综合化经营是必然的发展趋势。现在,我们还有许多问题需要研究。

这中间,有一个小插曲。从我一到招行,就负责招行的证券部,叫招银证券。94年,我主管的江南财务公司在深圳搞了一个长城证券营业部,并在此基础上与海南汇通信托投资公司旗下的证券部合并,经人总行批准成立了长城证券公司,首创了全国第一例金融机构的合并。有的报纸说,申银万国是中国第一例金融机构的合并,其实长城和汇通合并才是第一例。

所以,回顾从五道口,到今天,不到20年的时间,虽然没有什么轰轰烈烈的壮举,但有比较丰富的经历:在五道口读了书,在人民银行做过,参与了很多重大政策和改革方案的起草,然后做商业银行,做了两家证券公司,管理了香港江南财务公司和深圳的新江南投资公司,这几家公司都经营良好,效益不错。而且这么多年,也没有放弃理论研究,写了很多东西。有这么几个经历,感到蛮充实、蛮值得的,我历来注重过程,注重经历。人生最宝贵的财富是多姿多彩的经历和阅历,其价值不在名声、地位与物质财富之下。

五道口为我的事业打下了一个很好的基础。不仅有了很多经济理论、金融理论知识的积累,开阔了眼界,而且,在五道口培养了独立思考的能力和务实的风格,尤其是增强了社会责任感和使命感。在这个方面,有不少的同学、师兄、师姐都做出很好的榜样,像吴晓灵、武捷思等。应该说,有这样一个很好的基础很重要,对我们的工作帮助也很大。

问:您一直走在前沿,这固然与五道口有很大的关系,但我想,与您自己的性格和努力也有关系。

答:五道口都是高手,每个人都优秀,人人都有绝招,各有所长。我经常开玩笑说,大家相互之间都别吹。我也不敢瞎吹,别的同学听到了会笑话的。

我从小争强好胜,不甘人后。小学五年级没读完,13岁下乡,下乡10年间,工人,农民都干过,也都做得还可以。我兴趣比较广泛,喜欢看杂书,特别是文史哲方面的,比经济学书籍更吸引人,摸着就不肯放,但看多了又记不住,所以都知道点皮毛,真人面前就会露怯。不管怎么说,文史哲或闲书、杂书能扩大一个人的视野和思路,增加知识积累。这对我以后的个人发展、工作和学习的进步都很重要。

还有一点,因为我们在农场呆过,经历过文化大革命,作为一个人,本身得到了锻炼,有人生的追求,把社会责任感、时代使命感,融入我们的价值观、人生观当中。这可能是我们这一代与年轻人不同的地方。这也对我很有影响。

问:您对我们有什么希望?

答:你们这一代的素质都很高,很聪明,基础好,外语也很好,你们首先是要把在校的时间利用好,用句时髦话,叫做“练好内功”,以后外面的机会多的是,不着急。金融各业比较起来,商业银行更稳健,更严谨,而证券公司、投资银行挑战性更强,比较锻炼年轻人。虽然现在高学位人才很多,但人们还是比较喜欢用五道口的,比较务实、灵活。所以,只要基本素质好,勤奋努力,都可以脱颖而出。

年轻人还要能把握好自己,实实在在做人,不能急功近利,投机取巧。中国虽大,金融圈子其实并不大,谁是谁,大家都很清楚。想在这个圈子混,就要创立好自己的名声,蒙人只能蒙一时。扎扎实实地干,路就很宽,左右逢源,干什么都顺手;投机取巧,把自己的名声搞坏,路就会越走越窄,以至寸步难行。

录音整理:朱连波

李俊杰

责任编辑:李俊杰

全球视野 中国功夫

——访八二级校友王巍

记者 余辉 李锐

王巍,82级校友,美国福特姆大学经济学博士。1982年以来曾在中国建设银行、中国银行、美国化学银行、世界银行、中国南方证券有限公司等机构任职。现任万盟投资有限责任公司董事长,京泰证券投资有限公司总裁。

问:自1993年任南方证券副总裁开始,您直接策划和组织的案例不胜枚举,您对哪几个最为满意?

答:尽管我当时做了几十家,量很多,但是精雕细刻的没有几家。那都为了完成任务来做。当时就是不管你行或不行,只要给了你承销的公章就行。三大证券一成立我就去了,很快就当了副总裁。以南方证券的名声,很容易就能拿到项目。当时做项目时活也很粗,后来出现许多的垃圾股。垃圾股的出现有整个发行体制和政策环境的原因,但对具体项目来说,我也是不满意的。因为当时是居高临下的来看企业,对企业的了解还不够。就是按照当时的规则做上市就完了。但是

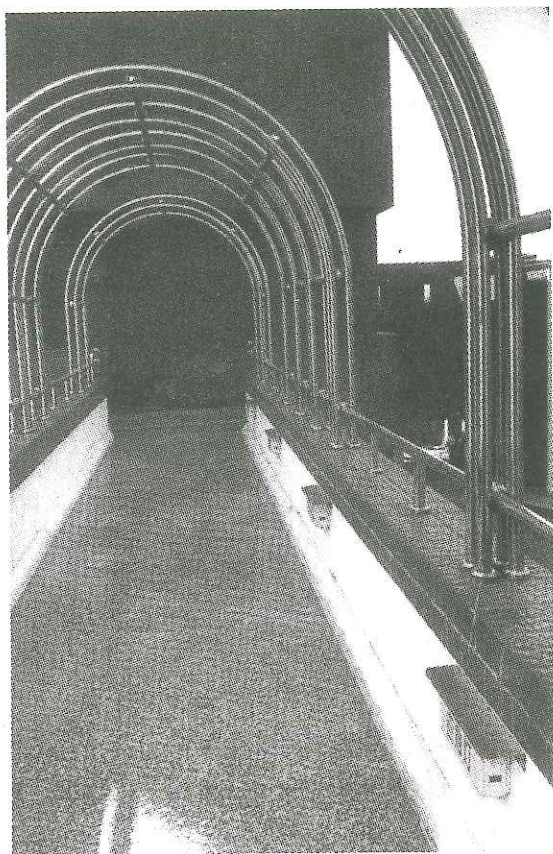
还是有几个给我留下了非常深刻的印象:一个是沈阳的辽房天。辽房天当时在整个东北是第一家公开发行的,在全国是第三或第四家。由于前几个发行准备不足,出了社会骚乱,这件事是当时沈阳的头等大事,涉及包括地方政府、企业等十几个机构。当时是认购证发行,发股票有几十万人争购,单公安局要动几千警力维持秩序,卫生局负责清扫。财政局、公安局和卫生局等二十几个局都围绕这个上市而忙碌。在专门成立的小组中,主管金融的常务副市长是组长,我是副组长之一。作为刚从国外留学回来的学生,一下就被扔到企业上市这个牵涉面广而又非常复杂的是非环境之中,每一天都

面临着激烈的矛盾,随时出现人身威胁。南方证券的另一个副总裁在合肥发行股票时,曾被6个武警保护才从现场脱身。房天的老板就跟你谈了,如果你这一单做不好,那沈阳六百多万人民就要剥你的皮。当时外地去的南方证券很多年轻的工作人员都哭了。由于我的前任处理当地关系不是很好,我去的时候,各方严重对立冲突。但是在十五天的工作过程中,我们十几个南方证券的人几乎彻夜不眠的干,与当地政府领导共患难。最后辽房天在沈阳发行非常顺利,而且受到上级的表扬,国家的表扬。这个过程当中,特别是成功发行之后,所有矛盾都随之而解。到最后,沈阳的常务副市长在庆功会上

说“南方证券的王总来了，有急令冰雪化春水的本事，以后我们沈阳的上市都给南方证券做”。当时给我的评价是非常之高的，所以之后沈阳连续做了5单全部是我们做的。这对我来说是一个成就感，记忆深刻。我可以讲出很多这样的故事来。应该说，常常有许多具体事件，笼统说起来政府支持，但具体做起来政府却不支持；表面上来说群众都拥护，但具体起来就有抵触。成功后都总结为“党的关怀，人民群众的支持”，但具体过程上往往不是这样。常常是如临深渊，如履薄冰，战战兢兢、兢兢业业的把事情做完了。一旦成功，就个人来说就非常有成就感。

再一个就是云维股份。云维股份当时发行，我们到场的时候，全国好几家最大的券商都去了三、四个月了，有的甚至已经去了半年。当时我们去完全是属于云南政府给的一个面子。南方证券这么大一个公司不能忽视，于是很客气的邀请我们参加一下，很大程度上我们就是做点缀的。公司派我作为南方副总裁去客气一下，也没想拿下这个单子，只是想为以后的业务打好关系。出于我个人的想法，我不想失败。我希望除了处理好关系外，至少争取一个副主承销商。当时我已经做过很多上市了，有一定的经验。我把整个情况都研

究了清楚。主管这个事情的人是个性情中人，能喝酒、能写诗，很有文采。当时去了以后，几乎是每个老板都到了，几十家券商云集都等这一单，别人都已经很熟了，我去是谁也不认识。当时下属安排我去和他见面，见十五分钟。也不吃饭，也不送礼品。因为我知道他这个人也很正派。那么我们就请他到茶社里谈。当然我是派下属特意选了云南最有情调的一个茶社。去了以后，不谈工作，边品茶，边谈诗词，当然我们也有一定功底了，他也谈得很兴奋，所以不知不觉就谈到了下半夜，就变成个人的朋友了。他认为我这个人对他的诗词提出了很多中肯的批评，不只是吹捧，于是邀请第二天再谈。我们第二天又谈，连谈了两次。他感觉我做人是诚恳的，而且是敬业的，富有激情的。应该认真考虑一下南方证券，于是正式把我们邀请进入竞争组。我提出能不能竞标上岗，能不能请省里有关部门领导来，我们就发行方案来打擂，看



谁能把发行做得好。因为当时各家其他方面都差不太多，我估计通过竞标的办法赢得概率比较大。为什么这么说呢？就是因为当时多数券商的老总都是岁数比较大，我是最年轻的。岁数大的老总呢，他们能说出公司的历史，说出未来，但一般都不会做具体业务；那找年轻的呢，他在这种场合又不一定会表达。我恰恰看准了这一点，结果第一天有七、八家券商来竞标，我排在下午第一个。下午谈的时候，副省长和主管的十几个局的局长都坐在对面，果然像我预料的，老

板级的人物上去都只是谈本公司如何伟大,具体业务上的东西他谈不出太多。因为每个人都限定了时间。遇到年轻的谈业务的人上去呢,头一次遇到这么多大人物在上边,精神压力大,不敢发挥,只有照本宣科。我呢,第一我懂业务,第二我懂公司,所以就大概谈了十几分钟,谈完之后主管省长就说,就到此为止吧,就是南方证券了,其他不用谈了。结果是非常戏剧性的。当时我们是奔着副主承销去的,结果拿了个主承销。这是我们最意外的一单。当然,我们南方证券的下属也配合很好,加上总公司的公关工作。这个案例告诉你,只要你做好 homework(功课),你都有回报。我觉得做企业,不单只是做企业,还要做人。能把人的关系做好,才能把企业做好,才能做项目。

离开南方证券之后,我也想做中国石油、中国铁路、中国三峡工程,但是我已经没有这个机会了,因为我离开了政府,失去了特权,因此我什么都没有,一个人还有多大能量?所以我只能找些别人不注意的行业,找软肋,于是找体育。做了一个叫中体产业,这个在行业里头也比较有名,是一种模式了。当时的社会观念对于体育不认是一个产业。我对体育进行集中研究,包括与袁伟民、张发强、吴振绵(中

国体育基金会的秘书长)等领导讨论,给他们说服上市的好处,讲远大理想。袁伟民主任说他什么资产都没有,除了金牌和运动员,没有别的。没有别的,我收购。靠资本运营的技巧来收购。于是我就和吴振绵一起开始连续收了几个企业,然后并在一块上了市,当时是没有先例的,纯粹是拿国家体育这块招牌收了七个企业,然后上市,国家体委一下在资本市场上拿到几个亿,皆大欢喜,这在当时是第一例,而且是把中国体育做出了第一块品牌,从这个层面来说呢,我觉得是一种经营技巧了。所以这三个案例中,我想第一个案例可以说是我承受了一个考验,完成了一个任务,了解了企业,平衡各种利益关系,这是很重要的学习。第二个案例是通过做人来做企业,能够在激烈的竞争中来扬长避短。那么第三个案例就是在没有特权的情况下,能够依靠服务,靠一种对市场的理解来把一个公司创出来。现在我们都还在继续做一些企业,我只能说是逐渐逐渐的满意。这也是不同阶段的体验,头两个是体制内的,第三个是体制外的。

问:您有句名言“全球视野,中国功夫”,万盟的成立是否基于此,您对其下一步发展的思路如何?

答:我从国外留学回来以后,

有比较好的机会,进入了中国的证券市场,站在了一个比较高的平台上,做了四年南方证券的老总,然后由辞职下海做了三年的民营企业(万盟投资管理有限公司)。有了这样一种国有和私有的、高位和低位的经验以后,我感觉在中国目前最重要的就是要有两方面的素质来做投资银行,一个就是具有全球的视野。如果没有对全球经济的视野,你做得再好,都只是在走江湖,不懂全球的大变化,自以为中国功夫很深厚,这个是不行的。另一方面,如果仅仅是一口洋腔,完全是国外的理论也不行。中国确实有几千年的文化,比较特殊,要学会对中国企业的理解,这叫中国本土功夫。所以说你一定要立足于全球视野,还要有中国功夫。那么是什么样的中国功夫呢?我认为主要有三个层次:一个就是对人的理解。中国人行事比较中庸,很多东西不会表达出来。你能不能从他的这个表述中非常艺术的了解他的想法,摸到了他真正心里想什么,体会到他没有表达出来的言外之意,这是一种功夫。你必须依据他个人的性格、气质、教育背景、跟你谈话时用的语言,在十几分钟之内判断他说的是真话还是假话,哪句话真,哪句话假,哪句话需要你体会但是他没有说。知道这些东西以后,你还不能很直白的将它

说出来。因为你只要一一直白的表达出来呢,就等于表示你已经看破人家了,于是你就从心理位置上比他高了,就等于事实上把人家贬低了。就是在说你比他聪明,而中国人不能接受你比他聪明的现实。于是怎么办呢?你就要用他的语言,用他的逻辑,把你明白到的东西巧妙的反馈回去,要点到为止。要他感觉到你诚恳、平等、而且能真正透彻的理解他,这种勾兑的功夫,就是对人的理解。这是很重要的功夫。做事情也是一样,一句话说好了,deal 就拿到了;说不好,deal 就没了。怎么判断?时间很少,就这么彼此各十五分钟,所以能不能做成一单项目,就在这半个小时之内,难度很大。这确实是在有大量的失败的基础上才能有成功的积累。

另外一个就是对财务报表的理解。中国的财务报表几乎都是假的。假也有不同层次的假。每个人做财务报表时,他都认为他比你聪明,他之所以作假是因为他认为他可以掩盖这些东西。但事实上中国是 homogeneous country,是“均质的”。从南到北,都是听中央台电视,都只听一个声音,看报纸都只看一份报纸,都是搞同样的政治教育和社会教育。企业家的思维方式也都大抵如此。不管意识到没意识到,大家各行业作假的方式都是差

不多的。因此你骗一次行,你骗我十次就很难。我看多了以后,都可以看穿它。所以你能看懂假报表,这是功夫。真假报表,知道假在什么地方,而且知道怎么解决。所以光给人提出问题不行,你不能老是批评人家,站着说话不嫌腰疼,你要体验人家,他才会接受你的服务。我看出你的问题,但我不能解决,那不行。你得帮他解决。

第三个功夫呢,就是对事情的整合能力。一个事情能做成,从你提出创见,到把你的创见想法跟各方沟通好,然后协助大家谈判,到最后完成之后帮人整合,这是一个对事情的整合能力,这个能力,你如果光是对人了解,对财务报表了解,做完事情你拍拍屁股跑了,人家有矛盾你不会协调还不行,这三个方面的工作都做到位,才叫有一定功夫。能有这个中国功夫,再加上全球视野,事情就好做了。我不知道万盟将来怎么办,但至少目前来说,万盟提供增值服务,而不是提供特权服务。

问:您创办了几家网站,并著有《网络价值评估与上市》。目前网络经济出现调整,对您创办的网站有何影响,您如何看待新经济的现状?

答:网络经济,我一直讲是一个新的时代,一个新的时代你不能在一年两年之内判断它的

成败。现在仅仅是第一道冲击波。所以在目前的情况下,我始终坚持认为网络泡沫远远不够,大家根本就谈不上什么泡沫,是刚刚开始。什么是泡沫?和什么相比?谁说得清楚?我觉得泡沫常常就是一种激情,就是一种希望。每个人刚生下来,会动一两下,父母就觉得这小孩儿将来应该当艺术家、当军人;会喊口号、能唱歌、会哭两下,就说将来应该当歌唱家;可以写几笔字,就说你将来要当书法家。每个人都是这样的环境下,在大家对他的期望下,这种期望只是一种引导方式,一种培养方式,长大以后呢,绝大多数人都不成为这家、那家。因此,按现在对网络经济的说法来看,这都是泡沫。实际上,正是这些泡沫代表的期许,引导了一个个小孩儿健康成长。可能成不了大家,但成长为一个健全的人。那怎么能说对小孩儿的鼓励就是泡沫呢?现在的网络经济也是这样,无非就是说了泡沫经济的好话嘛,还没说多少呢,很少人说,绝大多数人还不说,因为他还不理解,那怎么叫泡沫,远远没有。传统经济反而泡沫太多了,传统经济不兑现的东西太多了。我们目前处理的几千亿烂资产,就是传统经济的泡沫。这个事情干成了就不是泡沫,干不成就是泡沫,这种推理是有问题的。老百姓的街谈巷议

可以理解,很多高级经济学家动辄说这种话我就感觉不大理解。泡沫经济远远不够,要给时间!大庆、宝钢可以十年、二十年、三十年不赚钱,为什么要求网络经济一两年就要赚钱呢?这是不合理的。宝钢能可能一起步就年年赚钱吗?年年赚钱早起不来了,必须投资十五年之后才赚钱,蒸汽机到赚钱也是五十年,电也是二三十年,为什么偏偏网络经济刚刚一年多就要求它赚钱呢?这是揠苗助长,我经常开玩笑说那叫虐待童工,从生小孩儿到赚钱,那要到十八岁才能赚钱,你父母不能逼你从五岁就开始赚钱吧,对不对?现在是三岁就让你打工赚钱,那合理吗?这是虐待童工,这是不对的。所以我觉得网络经济远远不够,现在的调整对我的网站没有什么影响。有什么影响?恰恰机会来了,现在是网络经济的低潮时候,这个时候的进入成本很低,应该是广泛的进入网络经济。当然如果你跟完全适应了传统经济的人谈网络经济,他肯定不适应网络经济。每个人都是一样,你要永远不从树上下来,你永远不会成为人,那还是猿猴。我觉得可能第一批下来的人,大多被狼吃了,但是,一大批人就能走出森林来。网络经济也是一样,一开始失败一批人,但他们都是失败的英雄,他们是悲壮的,是可歌可

泣的,可圈可点的。不能说人家失败了,就冷嘲热讽,好像人家不成熟。什么叫成熟?我觉得所谓成熟应该是随时调整自己的思维、心态,跟那个时代一起发展,那才叫成熟。

问:您博览全书,有丰富的生活阅历,对于五道口的学生您有何忠告?

答:我觉得我是比较重过程大于重结果的人。我是属于比较喜欢体验不同的生活,我是土插队也当了三年,洋插队也呆了五年。然后体制内也打了不少工,银行业做过,证券业做过,民营业做过,个体业做过,到现在为止我也不知道最终一定要走到哪里。所以我觉得从我来说,给五道口学生提出什么建议,我不是一个好的样板,我可以说是个参照系,但不是一个好的样板。要从成就感来说,我谈不上有什么成就感。但是个人有很多体验,你要我对五道口的学弟或者学妹有什么想法呢?我觉得不要把五道口这个硕士经历看得太重太荣耀。我觉得很多人,包括我们当时刚出来都是这样,都觉得很了不起。五道口可以给大家一个学习的机会,学什么,你是主人,别立太多样板,人是没有生活模式的,要把握好自己的机会。

录音整理:胡 玥
余 辉
责任编辑:李俊杰

游

学

体

验

——访八三级校友黄国波

记者 余辉 胡玥

黄国波，83级校友，1992年获英国伯明翰大学经济学博士学位。曾先后在中国人民银行、香港城市大学经济及金融学系、亚太金融及预测研究中心工作，现在国家外汇管理局外汇储备司任职。在英国皇家经济学会、美国经济学会、美国西部经济学会、亚太区金融学会及泛太平洋商业协会年会上发表过论文。并担任美国《比较经济学》杂志、《宏观经济学》杂志、英国《应用经济学》杂志、《香港经济学报》以及《香港社会科学学报》的论文评审人。

问：您曾留学获经济学博士学位，您对目前国内学生的出国热有什么看法？

答：我想提醒大家一点，出国不一定是最好的选择。以我自己为例，当时我面临两个选择。一个是留在国内，可能很快就要提干了；另一个就是出国。我选择后者。如果说当时不出国，就凭我国金融业和金融市场的迅猛发展，不论留在哪个单位应该说都会大有作为。当然，出国的好处就是能比在国内多学一点东西。在研究方面，国外也确实走在前面，在国外呆一段时间也

可以在这方面有所收获。

因此，一定不要盲目出国。你在出国前一定要搞清楚两个问题。第一，你想出国干什么？第二，你想出国学什么？出国干什么，就是说想从商还是求学，如果你想从商发展的话，可能国外的商界你进不去，不如国内。如果出国学习的话，我觉得一定要分清楚你学完后想做什么。举个例子，在国内，一个人准备出国了。你问他到国外做什么，他说他去读博士。你接着问读完了之后想做什么。他说他在国内公司干几年，觉得想进修了，读完博

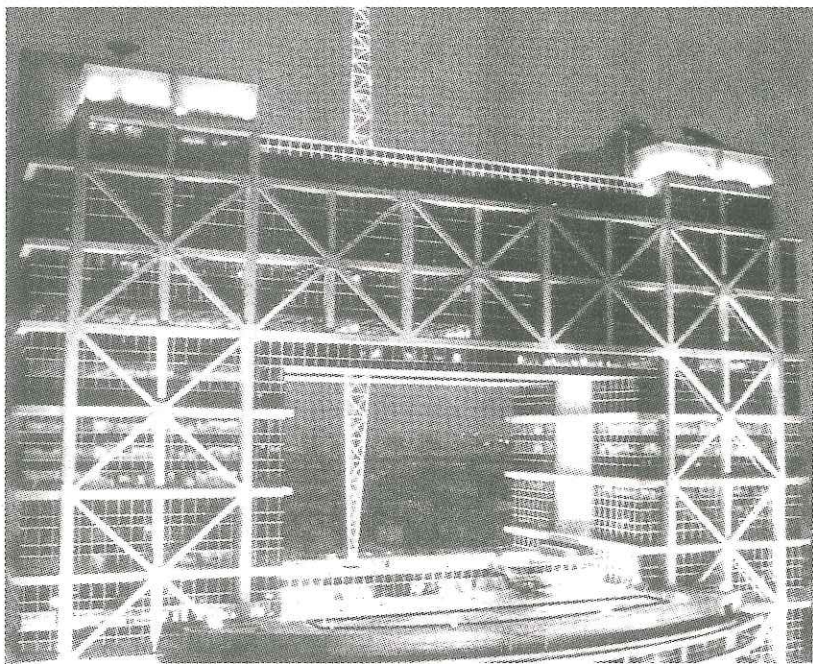
士之后,回来接着干。他有这样的想法就错了。为什么呢?国外的课程、读书的方式,与国内不同。如果你想到国内的大学、研究所从事研究,出国读博士是很好的选择。读博士读的东西很深、很专业、也很理论化。几年下来,不论从知识结构还是从实际经验,会使你更适合做研究,更适合教学,而并不适合从商。如果说你出国的目的是从商,那就不该去读博士。如果想在国内经商,又想出国读书,那最好到国外读硕士一类的学位,包括MBA、金融学硕士等。这类学位一般来说能学习到很多理论知识,而且还能接触到一些案例分析、分析技巧,以及一些历史的经验。这些知识对你在国内公司、金融机构,从事市场业务等帮助很大。所以,出不出国、出国去读哪种课程,应根据你在国内的发展目标而定。

问:请问您在国外学习有哪些体会?

答:我感觉在国外读博士很苦。学习课程和做论文花了4年的时间。读的东西,理论的较多,对数学的要求也比较高,有些数学以前没学,还得补课。国外的书和杂志都看不太懂,读起来很苦。在做论文的时候,要读更多的杂志,就觉得更加辛苦。

在国外读书的体会很多。第一,国外很严格。你要是抱着混

的态度是读不下来的,读到中途,你就会不想读,因为太苦了。第二,收获会很多。这一点与国内有很大区别。它是正正经经地做学问。你读哪一方面的课程,就必须把那方面的书看得很透,还要学大量相关的东西,才能把这门课学好,然后才能做论文。我的导师开始时经常纠正我写的东西,他说:“你写的东西,外语有很多毛病,这我就不说了。你们毕竟是外国学生,外语有毛病我们都能理解,时间长了就好。但你写得很空泛。”这不光是我自己的问题,而是国内文科领域普遍存在的问题。我写的东西基本上都是以议论为主,就算是有数据支持,这种数据也是浮在表面上,并没有做很深入的分



析。你并没有做文献检索,并没有把别人做完的东西做归纳,这一点,国内做得很差。经常把别人的观点说成自己的观点。所以说,外国人读书,他要先把别人的观点读懂,把别人的优点缺点分析出来,在这一基础上,才能继续向前走。而国内的人,很多东西就没读懂,这样的话,我的东西是我的,别人的东西也是我的,我拿过来使用。抄袭很严重。这是一种风气。

一般来说,要花两三年的时间才能慢慢体会到,做学问到底是怎么做的。这需要严谨、虚心和诚实。现在,无论哪一个学科,你能找得到的问题基本上都有人研究,而且研究得很深入。我觉得作为一个学生,不是要你去发明创造。因为你不知道别人研究到了什么阶段。世界上聪明的人多的是,都在研究,别人研究的东西不去看,自己关在屋子里冥思苦想,能研究出来什么,可以说,你是在浪费时间。为什么?因为看看别人研究到什么程度,看看你目前的局限性在哪里,才能看出会在哪一方面有突破,有发展,这才是你真正要做的东西。所以,我觉得在国外读书最大的收获是学会一种客观对待别人的东西和自己的东西的一种方法,以及一种做学问的方法。这一点,我觉得在国内文科这方面还有很多不足。

问:您觉得国外的教学有哪些特点?

答:我感觉国外的教学有一个特点,一般来说,国外的学者把大量的时间用于做研究,研究的时间多,教书的时间少。有些方面的学者,他们教课并不是特别好,但有两方面很认真:第一,作学术文章一丝不苟;第二,写教科书写得非常好。在国外,一般来说,老师在教书方面不是很认真,做学生的,不能完全靠书本,仅靠上课想学好东西是不可能的。学生要超出课堂之外,学好多东西。你要找到最好的书,最好的文献,除此之外,还要找一些别的老师请教。国外学者中有大量学问严谨的老师,只要你愿意学习,都能找到学问很好的老师,他们也乐于给你大量的文献去读。在国内,一个问题你很想学好,你可能发现你很难找到很好的文献,因为学校收藏的东西,不系统、不深入。文献的引证也不系统,对一个很深的问题,你很难研究下去。在国内,好的老师比较缺乏,如果你的老师本身对这个问题的了解也不很透彻,就会影响你进一步的学习和研究。

另外一点,我感觉国外理论界,跟实际操作有很大距离。也就是说,大学教授可能也不太懂实际操作,精通实际操作的人,也达不到大学教授那么高的水平。所以,这两方面有一点隔阂,有些时

候学校学的东西会被认为太理论化,而学校也会觉得实际操作的东西太肤浅,互相之间有一种不能很好相处的感觉。但应该指出一点,国外金融业的行业水平很高,学术界水平也很高,它们并不完全是一回事。在一些新的领域,特别是一些前沿领域,比如说金融工程方面,学术界绝不落后于实务的步伐。有些东西就算大学教授不太了解,他可能不太清楚实际的买卖是怎么做的,但是他很清楚这买卖后面的理论机制,这里面市场怎么运作才是最有效率的。这就是国外的一个特点,学术和实际有隔阂,但各有各的长处。目前,我感觉国内除了个别的学校和专业之外,与国外在理论和实际的差距是比较大的。我们国内金融界经过那么多年发展,已经到了一个比较高的层次了,摆脱了八十年代那种革命化阶段,而进入了专业化、规范化运作的阶段。现在国内的学校与国外的差距在两个方面:一方面,它们与国内机构、与市场运作相差很远。国内的学校其实很大程度上停留在革命性的阶段,对实际操作并不太懂。因为他们不是操作人员,但也不能强求每一点都要懂。另一方面,他们在比较前沿的金融领域内,在专业研究方面,不论其自身的研究还是教学水平都达不到国外水平。这就形成了一个问

题,理论功底不扎实,而实际运作方面也不行。这不能怪你们,你们刚从学校出来,离实际部门很远,经验也欠缺,但是,在理论上,学校教的东西,多半没有讲得很深入,其理论深度和广度都不够。这个问题归根结底和学校的模式有关系。教学机构很大程度上比较落后,师资力量不足。教授和老师可能两方面的标准都达不到:实际的运作不太清楚,理论的深度你也达不到。和那些从业人员比,不但是实际运作经验没他多,就算是专业理论方面,也比不上他。我感觉在中国,金融业运作部门的发展快于学校,学校严重滞后于实际部门的发展,这就是我们学校目前改革怎么改,何去何从的问题。作为学校,这个问题不处理好,你的学生不会受业界欢迎。另外,某学校在这方面若做得好,你就会被抛下来,慢慢落伍,这个学校的长期发展也会有问题。这个问题也是目前五道口比较关注的。

问:您觉得五道口应该在哪些方面进行改革?

答:我觉得研究生部有很高的地位,有很多机会。在中国,培养金融方面专业人才的好的学校并不多,尤其是在研究生层次上。而五道口具备领先的地位,这是一个优势。第二个优势就是五道口跟整个金融界,跟各大银行、人民银行、证券机构的联系很多。这

种联系对五道口人才的培养也是非常有利的。第三,五道口有很多以前毕业的学生在金融界占据了比较重要的位置,这样客观上对五道口也是一个很大的支持。第四,五道口长期以来在教学上保持了一种比较开放的方式,引进了比较好的师资,在国内长期保持了比较先进的地位。这方面的优势也是比较明显的。学校小,在管理模式上应该更加灵活一点,凝聚力更强一点。五道口有一个传统,大家都认为学生和学校的感情非常好,学生互相支持,这些客观上对五道口的发展都有一定的帮助。

五道口目前面临的问题。第一是学术与实际部门的差距。学校不能停留在那种革命性的阶段上,而应该注重对学生高深理论知识和专业化知识的培养,停留在议论性阶段已经是不够的。我觉得这方面是一个挑战。五道口长期以来没有自己的师资,一个学校应该具有专职教学人员和科研队伍。另外,在课程设计上也需要跟上世界的潮流。办学校,办好了,就会形成良性循环:培养的学生符合业界的需—引来投资—有了资金—吸引好的老师—培养好的学生—学生越受欢迎。

录音整理:朱连波

胡 玥

责任编辑:李俊杰

千里之行 始于足下

——访八四级校友许均华

记者 傅友兴

许均华,84级校友,高级经济师,湖南大学兼职教授,硕士研究生导师。毕业后曾在在中国农业银行总行工作。1990年获中国社会科学院经济学博士学位。1992年,参加筹建南方证券有限公司,历任研究咨询部总经理、办公室主任、南京分公司总经理、投资银行部总经理、研究所所长、总裁助理;1998年起任南方证券有限公司副总裁。

结缘五道口

问:请问许先生,您当时是怎么会想报考五道口的?

答:我大学是在湖南财经学院念的,读的是农村金融专业。毕业后觉得自己应该对农村经济、金融有更深入的认识;我了解到五道口的授课老师都是中国经济学、金融学界的专家和权威,这是非常难得的学习机会。我就报考了五道口,即人行研究生部。从1984年起进入五道口学习,研究方向是农村金融,导师是著名的金融专家王兰老师。

五道口办学伊始就特别重视理论与实践相结合,关注我国经济、金融改革中的现实问题。现在回过头来看,五道口对我的影响是最大的。

研究与实践

问:许先生,南方证券研发力量在业界名声在外,而您曾担任过南方证券研究所所长,能否谈几点感想与经验?

答:南方证券从成立开始就很重视研发队伍的建设。证券市场是多种市场中最前沿的,因此,研究必须先行;面对这陌生

的领域,我们的理念是谁重视研发,谁就拥有未来。当时公司刚起步,虽然重视研究,但还缺乏经济实力支撑庞大的研究队伍。1997年证券市场形势好转,整个公司实力增强。因此,从公司实力讲,有能力支撑庞大的研发队伍;同时证券市场多元化发展,很多创新引入市场,研发越显重要。因此,1997年10月南方证券在原来研究咨询部基础上成立证券研究所,当时有60多人,强调高起点、高人员素质。目前硕士、博士生比重越来越高。研究人员除了有懂金融、法律、会计的外,还有许多行业分析人员,

如 IT、生物、新材料等。当时研究所提出的定位方向是：第一，研究要密切地为公司的业务发展服务；第二，为公司战略发展的决策服务；第三，为政府主管部门和广大投资者服务。从研究所最近的运作情况看，成效显著，得到了主管部门和政府的高度评价，南方证券研究所也跻身于国内券商中最优秀的研究所之列。

问：许先生，您在忙于业务的同时还坚持不懈十几年研究经济金融问题，能否谈一谈您目前主要的研究领域和关注的经济问题有哪些？

答：我比较关心农村的经济问题。就农村经济而言，我读硕士、博士时的研究重点在于农村经济发展与金融如何有效地结合，比如说我的的硕士论文《农业后劲与农业投资问题研究》、博士论文《我国农村发展模式研究》都是针对这个问题。农村经济发展中存在许多问题，有的甚至比原来更严重，比如对农业投入后劲不足，这个问题到现在还未得到解决。原来农村经济发展有很多模式，比如苏南模式、温州模式；但从现在看，我觉得真正有生命力的是福建的漳州模式，代表着农村未来的发展方向。因为这种模式最大的好处是以农业、农村本身为基础，不脱离农村，发展农工贸一体化经

营，实践效果很好。另外就证券研究，主要有三个方面：一个是理论方面，因为中国证券市场要发展，首先须解决理论问题，对证券市场的认识问题；第二是创新，主要是吸收借鉴国外证券市场的先进经验、做法，研究如何与我国的国情相结合，这个我把它理解为一种“创新”；第三个是政策方面，我国的证券市场虽起点高、但起步晚，发展过程中也存在一些问题，我觉得我们这一代从业人员除了做好本职工作外，也有责任为中国证券市场下一步如何发展提供一些较好的建议，所以这方面的研究也是希望能提供一些政策上的指导。银行方面，比较关注我国国有商业银行的治理结构问题。现在四大国有独资银行为什么有这么不良资产，我觉得除了政策性因素外，经营管理体制是最主要的原因，即银行的法人治理结构不

健全，缺乏应有的激励机制和约束机制，因此，银行的贷款质量如何，无人去负责。银行业另外一个问题是银行体系的组织架构问题，我国非公经济发展很快，对国民经济的贡献很大，却缺乏完整的金融体系去支撑其发展。这是很大的缺陷。为了支持民营经济发展，实务、理论界很关注通过直接融资支持民营企业，主要是建立创业板市场，但间接融资这一块，还较少有人去研究。各商业银行应改变传统的信贷管理办法，研究出一整套针对高科技民营企业的信贷风险评价和管理体系。实际上，高科技企业并非想象的那么高风险，不少高科技企业有优秀的领导班子、先进的技术、独特的产品和稳定的收入。

问：现在是知识经济时代，而且我国即将加入 WTO，可以说我国金融业的发展既面临很好



的机遇,但又面临严峻的挑战,这一切对我们以及从业人员都提出了新的要求,您认为我们应该做何准备?

答:我想,一方面必须要花大气力去了解知识经济和新经济的基本内涵,了解加入WTO对我国的具体要求,研究它们对我国经济尤其是金融业可能产生的影响。同时必须认真学习借鉴发达国家的银行、证券公司、保险公司的先进管理经验和技能,比如说它们的公司运作机制、业务管理及风险管理手段、金融创新、人才培养和激励机制等等。只有这样,在与国外金融机构竞争中我们才能立于不败之地。

问:许先生,结合您的经验,能否就工作实践与治学研究的结合谈一点建议?

答:我觉得,你们作为学生,一定要抓紧时间,打好理论基础;等参加实际工作后遇到什么问题,采取积极的态度去思考分析,就会从理论上提出解决的办法。

寄语后学

问:请问,您及五道口前辈学长在事业上取得成功,有哪些经验?

答:就我来说,现在谈不上成功,更谈不上有什么经验,但我想谈几点体会:一个是要有扎实的理论基础。五道口的定位是培

养金融业的中坚人才,所以理论基础不仅要包括西方的经济金融理论,而且更重要的是要学习马克思主义政治经济学的基本原理和社会主义经济金融理论,而且知识结构要合理,知识面要宽一点。第二,要注重与实践相结合。五道口与一般学校相比,具有理论联系实际的优良作风,因此学生毕业后能很快适应实际工作的要求,同时具有较强的解决实际工作中存在的问题的能力。我想这是不少校友事业取得成功的一个重要原因。当然,还要学会基本的做人的道理。在这方面,导师就是最好的榜样。

问:以您工作这么多年的感受,您对我们在校生的学习有什么希望或建议?

答:我始终认为,作为学生在学习阶段最重要的事情是静下心来,扎扎实实打好理论基础,掌握好基本原理。对于现在一些高校里有些学生忙于打工或急于创业这种倾向,我是持反对态度的。你们一定要利用难得的学习机会,多学一点知识,把基础打牢,这对你们以后是有好处的。一句话,就是不能急功近利。另外,我听说有些同学担心在学校学的知识到工作中会过时或用不上。对此,我是这样认为的,每个人毕业后参加工作,都是处于一个公司或单位的一个具体的岗位上,也就是说是在

一个“点”上,那么他(她)在这个特定的岗位上所用的知识当然只是他所学的非常小的一部分,所以刚毕业的人有这样的体会是正常的。但是一个人一辈子不可能只处于一个岗位或一个单位。人如果处于流动状态,扎实、深厚的理论根基就显得尤其重要。基础扎实,适应能力才会强。就学习内容而言,学校的课程必不可少,同时又不能局限于这些,知识面要广泛一点。具体而言,对于五道口的学生来说,专业知识的重要性不言而喻。比如说,认真研究发达国家金融业的发展历程,研究他们的经验教训,这对于我国金融业的发展是大有好处的。与此同时,要关注和了解发达国家的金融创新理论和技术。此外,就金融实际工作来看,外语、数学是必须熟练掌握的工具。同时树立良好的人生观、价值观,不要把物质利益看得太重,要把握好社会价值与个人价值的关系。作为受过高等教育的人,要有社会责任感,努力奋斗,为社会做出一点事。

问:许先生,您对母校有何期望与建议?

答:衷心希望母校能总结经验,加强中西结合、理论与实践结合,保持自己的风格,突出特色,在今后越办越好。

录音整理:傅友兴
责任编辑:李俊杰



吴军的教师情结

记者 余辉 孙庆

吴军,85级硕士,92级博士,先后在云南财贸学院、中国金融学院任教,现任对外经济贸易大学金融学院院长。曾多次主持和参与过人民银行的重点课题,并有大量论文和著作面世。

问:吴老师,您能否谈谈您在进入五道口之前的经历。

答:我考入五道口之前在云南财贸学院任教。我是上海人,1970年16岁的时候下乡,在云南呆了9年,恢复高考的第一年和第二年由于在边远地区信息不畅通以及其他的一些事情,没有能够赶上,在1979年参加高考,考入云南财贸学院的大专。当时是第一届。81年毕业后因成绩优秀留校。由于此时云南财贸学院开始

招本科,而我是专科毕业,所以萌发了读研的想法。84年底我就报考了金融研究所研究生部的研究生,但同时又报考了天津财院的助教进修班的货币银行专业。虽然都考中了,但研究生部的通知单来得更早。于是,85年我就来到了研究生部。

问:请您谈谈当初您在五道口学习时的感受和经历。

答:在五道口,我感受最深的就是大家的热情很高,求知的气

氛很浓。一方面,给我们授课的老师学术修养都很高,比如说,授课较多的刘鸿儒老师。他讲授《金融体制改革》贯穿了我们整个学习过程。他白天在国务院开会,与国务院请来的研究中国金融体制改革的外国专家讨论,晚上回来给我们讲讨论的内容,使我们始终对金融改革的第一手资料有详细的了解,还有厉以宁教授,以及黄达教授。另一方面,当时我们的许多课程在国内都是很前沿的,其他高校是开不出的,比如说虞关涛老师的《资金流量分析》,还有《微观经济学》、《国际经济学》等课程,都是由美国老师讲。而且五道口的课程比其他学校多出许多,学习很紧张。虽然那时的条件比较差,但大家的学习热情都很高,学风也很正,大家都很齐心,都很朴实,没有其他的想法。85级可以说是五道口的鼎盛时期,人数上达到了90多人。五道口的整个学习过程对我和我们那一批同学的人生产生了巨大的影响。现在五道口的名声比较大,与历届的毕业生有很大的关系。根本原因在于,大家在五道口的学习期间打下了很好的理论基础,毕业之后容易在工作中打开局面,象85级就出了两个交易所的老总。尽管有机遇的问题,但与在五道口的学习是分不开的。因此,一个学校的成功与它的学风是密切相

关的。

问:您在五道口毕业以后,为什么还要回到云南财贸学院任教?

答:我87年尚未毕业就回到了云南财贸学院,因为我是由云南财贸学院委培的。当初云南财贸学院的副院长和教务处长去全国跑了许多学校,才得到了三个学校的委培名额,而且在我读研究生期间云南财贸学院还给我评上了讲师职称,希望我毕业后能回去。同时我也是一个重感情的人,所以,1988年在导师盛慕杰老师的帮助下顺利毕业后,我回到了云南财贸学院任教。

问:您是上海人,那您有没有考虑过回上海?

答:读硕士的时候没有考虑过。因为一来那时候已经结婚,如果调动,将要面对两地分居的问题,同时我也不是一个很有闯劲的人,而且我也不愿提一些过分的的要求。91年回五道口读博士的时候,曾经有一个机会回上海,就是去交通银行总行。但是最终没有去,主要是上海只有亲戚在,而昆明、北京有我的老师和同学,事业还得靠朋友,这也是我先后选择昆明、北京,而没有回上海的原因。

问:五道口培养出了一大批在政界和商界极为成功的学生,很少有像您这样的学术专家,您怎么看待五道口的这个特色?

答:五道口从一开始就不是培养老师的。五道口培养的是金融学的硕士,这在某种程度上决定了五道口的特色不在于搞学术研究,厉以宁教授也曾经说过,读硕士的可以做经理,读完博士才能教书。所以,五道口培养的不是教学科研人才,主要还是向各部门输送高级经济管理人才。从这方面来看,她显然获得了巨大的成功。其实从五道口所带给学生的氛围来看,都是与实际业务相关的,比如说授课的老师主要来自于实际业务部门,内容也与实际业务相关,同学们实习都是与金融业务有关的部门,整个学习期间都是与金融部门密切联系。等等,这些是一般院校不能比的,我觉得这是五道口的特色。而我是委培生,并且本来就是教书的,是比较少的。因此,不能说没有培养出高级的学术研究人员是五道口的不足,我觉得这正体现了她的特色。

问:您有很多的同学都已“升官”或“发财”,而您却选择了教书这个比较清贫的职业,请问您是怎么考虑的?

答:教师这个职业确实是一个清贫的职业,像我这样的在五道口的毕业生当中属于少数。我并不是一个在物质上要求很高的人,我对我目前的状况很满足,同时,我选择教师作为我一生的职业,也与我的性格相关。

让我作为一个领导面对一大群人讲话,我很可能一个字也讲不出来,但在课堂上却完全相反。从骨子里来说,我就是个教书做学问的人。其实,我一直就是做教师的,早在当年下乡的时候,我就教过小学、初中、高中。大概是92年,当我回到五道口读博士的时候,刘鸿儒老师曾经给我介绍过好多工作,但都是从事行政管理的,最后我把我想教书的想法告诉刘老师,刘老师表示赞同,并且说我是一个真正做学问的人。虽然,而当时教师这个行业非常不景气,但我最后还是选择来中国金融学院任教。来到中国金融学院后,因为当时博士确实比较少,金融学院的领导就让我做金融系系主任,说实话,我很不习惯做这种行政事务。我原本打算做两三年就退,却一直做到现在,但我非常愿意做一个纯粹的教授。如果有一天五道口与清华合并的话,我非常愿意过去做一个教授。

问:吴老师,那您对五道口将与清华合并的传言怎么看?

答:我认为与清华合并是一个比较好的事情。这一点我可以结合五道口的现状来谈一谈。我觉得现状不太好,这主要体现在学风上面。主要有以下三个方面:

第一,找导师。似乎进五道口的目的不是为了好好读书,而是为了将来找个好工作。我不反对

为了将来找个好工作而努力奋斗,一个人一生成功的标志很大程度上就是他的事业,但奋斗的方式不应该是这个样子的。你们的师兄师姐们当年的经历已经充分说明了这一点,事业的成功取决于自身的素质与学习的刻苦,而不是在于这些外在的因素。

第二,学习态度不好。比如说上课的出勤率不高,学习的热情不高。或许这里有老师讲课的问题,但研究生听课与本科生听课应该有本质的区别,研究生应更多地关注上课的内容和老师的学术水平,而不是上课的形式。教与学是辩证的两个方面,作为老师,当然应该在这方面做得更好。

第三,毕业论文答辩委员会的委员甚至于主席竟然由学生自己找,这也说明学风不够踏实。其实自己的论文如果确实写得不错,根本不用担心究竟是谁答辩。这些可能也与五道口没有自己的专职老师有关,老师都是外聘的,给学生的实际指导较少。你们的时代与我们当初的年代差别很大,但对待学习的态度上应该是一样的。考上五道口不容易,五道口的录取比例很低,所以大家应更多地关注学习。处理问题不要简单用对与不对来判断,而应该用好与不好来判断,或许某件事情做得并不错,但如何做到更好确实一门很有艺术的学问,生活中要尽量做到更好。

与清华合并,从某种意义上可以说是相得益彰,也是大势所趋,而且并到清华并不一定会割断五道口与金融界的联系。清华是国内数一数二的大学,作为一个工科学校,学习氛围非常好,而且清华的金融也不是强项。同时,五道口的导师指导方式是一个特色,但现在也暴露出了其缺陷。五道口的导师大多是从事实务工作的,对学生的学术指导并不系统,尤其是到写论文的时候,那些老师多数不是老师,而且很多不在北京,对学生的指导就更少,如果并到清华这方面的问题可以得到解决。我们那个时候,主要是研究所的老师,那些老师主要从事理论研究,没有太多的实际工作,因而有一个基本的教师队伍。

问:最后,请您就五道口的同学如何完善自己提出一些希望。

答:“十年寒窗苦”,读书是一件很苦的事情,同学们应该抓住在学校的每一点时间,充分利用五道口的资源努力学习,不要在其他事情上耗费过多的精力,你们前辈的经历已经说明了学习的重要性。同学们要有追求,并且要有正确的追求,要踏实安心地做点学问,只有在学校里打下坚实的基础,毕业以后,才能够取得成功。

录音整理:孙庆
责任编辑:李俊杰

感悟人生

——访八五级校友戴志康

记者 包铁军

戴志康,85级校友,毕业后曾在报社、外资银行工作。92年在海南创立“富岛基金”,之后成立上海证大集团有限公司,任董事长。

问:戴总,请您回顾一下当时在五道口求学及之后工作的感受?

答:我85年入学,88年出来工作。正好赶上市场化改革,当时想的就是怎么去冲破一个不合理的现实,去创新、去学习、去探讨。然后,带着这样的想法,走入实践,正好与大氛围相吻合。并不是说我们开创了一个时代,我们不过是时代潮流中很小的一部分。在特定的政治历史背景下,我们适合了这个潮流。88年是一个转折的关头,海南建省,深圳后来跟着发展起来,知识分子、干部都开始下海。在这个大氛围下,我们正好参与其中。在此之前我们在学校里探讨了金融改革问题,所以我们所学、所探讨的东西,马上就得以实践。那时正是讨论和参与的高潮,我们有一种理想主义色彩,不象现在的现实主义。但真正下海做生

意是很现实的,所以100个理想主义者去下海,能成功的只有10%都不到。理想主义的精神必须与实干的现实主义精神相结合才能创造真正的商业成功,所以后来我们几经波折,能经得起环境磨练的,就生存下来了。做成事情的人都必须有很大的理想,这个理想不仅是挣钱。在那个时代,五道口的精神是在时代最前面的——改革、开放、创新,然后就是直接参与实践。五道口提出搞商业银行,搞资本市场、搞股份制,那是五道口的学生提出来的。所以,只要醒的早,你吼出来的声音就很有影响力。如果一个群体没有一种高尚的精神来指引就不可能做什么大事,一个单位也是这样的。在我们读书的时候,我们并不觉得我们很优秀,只是在这个小团体里面探讨问题。所谓的重要性,回过头来看历史才知道这件事原来很重

要的。从我本人来讲,我是到了五道口,才思想开窍。以前读大学我认为没学明白什么,到了五道口,才真正明白了一点点。学校应该主要讲思想,要让你开窍,五道口的学习起到了这个作用,给了我们研究、探讨和思考的环境。

我印象最深的就是学明白了微观经济学。这门课上了3个月,请耶鲁大学的教授讲的,教材也是美国原版的,非常通俗的语言。上完了课,我们也把它翻译出来了,英文的,这么厚,肯定是在理解的前提下才能翻译出来。我们6个同学把它翻译出来,明白了经济学最基本的概念。市场经济是怎么回事,交易、交易的价格,在此基础上学习宏观经济学、国际经济学、国际贸易,明白了为什么有交换、国际间的外汇、资本流通等许多道理。当然,这也是最基本的道理,

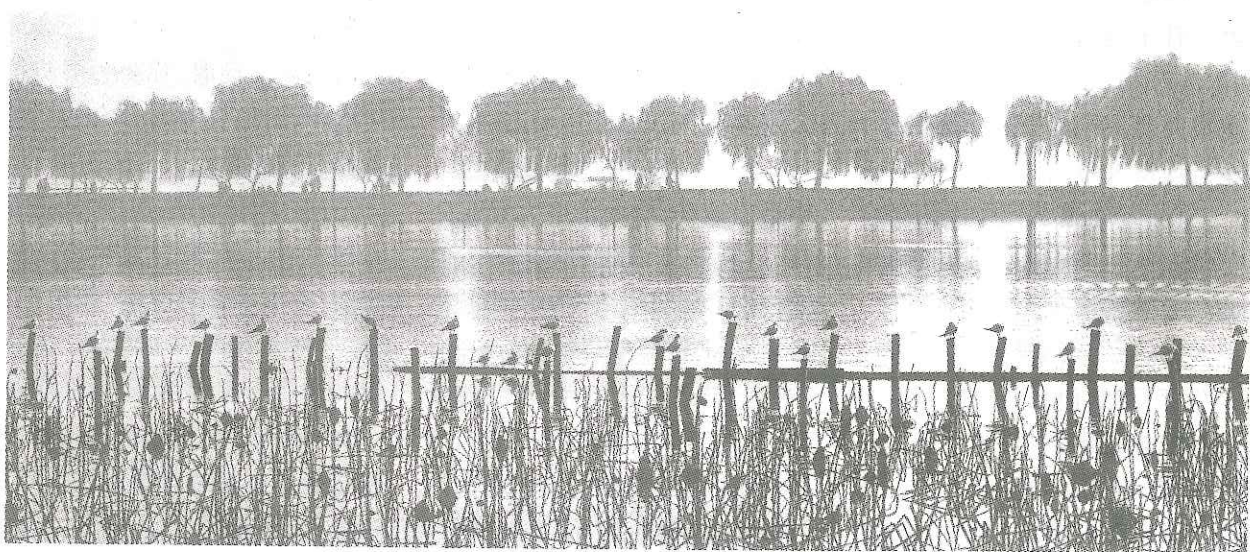
意识到了市场经济的重要性,这才是最初形成的一个思想。当然人还有另外的思想,与你的家庭、社会是有关的,这是人深层次的东西,是你的人生哲学,这些东西的形成与五道口的学习、生活与思考是分不开的。

问:实际上,这种人生哲学的形成对以后学知识也好,做事情也好,都是很重要的。

答:看一个人的差别,主要的就在于一个人的人生哲学。他对世界、对人生、对财物、对人情等等的看法。这也决定了他今后的道路。当然,直接地去看这些东西也是比较难的。当我们看人的时候,最直接的要去看他的教育背景。一般受过良好教育的人,他的总体的人生哲学也是先进的。起码,良好的教育也是一种成功,能够接受良好教育的都是经过竞争的。但是没有良好教育背景的人

也有许多成功的,这说明他有“道”,实际上也跟他的哲学有关。但是现在,中国的教育体制里面,我认为,应试教育摧残了这些“道”,知识学了很多人,反而没什么用处。这些知识并没有变成你的铺路石,并没有为你所用,而是象包袱一样,背在背上,很沉重的往前走,把你的灵气给泯灭掉了,左右了你,所以知识也有这种副作用。有时会发现社会上一种比较有趣的现象:知识学问很高的人,或者考试最好的人,往往不是最成功的人,这些人读死书。现在人类社会离自然越来越远,环境越来越糟糕,人正在失去灵性。我比较崇尚自然,我相信人的灵性是多少万年进化出来的、积累起来的,不是几年的教育能学到的,所以人有一种自然的天性和灵气。现代人在退化,这是人的现代病。

我相信自然的法则。自然的最简单法则就是成功的永远是少数,只有少数人拥有真理;在任何事件的转折关头,大多数人的看法都是错的。这是自然法则,这不需要学的,这是天性。或者说学也很简单的,学了很多东西然后悟出来原来就这么简单。你要相信自己,要做出与众不同的效果,就要做出与众不同的选择。价值投资理念,若是把它翻译成另一种语言,简单说就是当股票向下跌的时候,别人都不买,都认为买股票是傻瓜的时候,这时候就有价值显现出来,你做出决定买入,你就是对的。我认为所有市场都是同一个法则,没有什么特殊性。股票市场是零和交易,没什么不一样的,古今中外一个道理:你输的就是我赢的,我赢的就是你输的。你赢了,别人就亏。10个人亏10%,



你才能挣 100% 的利润。你凭什么是那个赢家呢？你一定要做到在转折点上与大多数人的想法不一样，才有可能成为赢家，所以不可能多数人对的，这就是最简单的自然法则。而一个人亏 100%，多数人挣 10%，股票市场不是这样的，其他市场也是同样道理。所以，你要想成功，就必须有不同的思想、独特的看法，需要独立思考。要有一个时空的概念，要看的长远。短期成功，未必长远成功。比尔盖茨说过一句话，人们往往高估 2、3 年内的事情，而低估了 10 年以后的事情。眼光不长远的人，从风险管理角度看就是风险承受能力差的人，对远期的事情没有把握。看长的人，舍得下本钱的人，投入精力，而不图短期回报，才会赢。这是个大道理，学校里不一定能学到。做学问做到最后你也能悟到同样的道理。比如，老子的《道德经》、孙子的《孙子兵法》等，短短几千字，管几千年，再管三千年也没问题。所以学校的教育有时也会埋没人才，消磨人的灵气。

问：现在很多人考虑的是自己的基本生活保证。然后，再想为社会做些什么。

答：一个弱势群体首先想的是生存问题，而且，越弱的群体，所想的越基本。但越是强势群体，想的应该越超越基本生存问题。如果有人每天想的也是这些

基本生活问题，那么，他跟这些弱势群体一样，只不过量级不同，没有质的区别。这种指导思想也就决定了一个团体的总体走向。人要有对自己的自信，应该相信自己不会饿肚皮。我出来下海的时候，两种想法都有：要做事，要挣钱。但当你真正做事的时候，就不能只想着挣钱，钱只不过是副产品。如果讲人生的终极目标的话，钱肯定不是最终目标。我有个最简单的想法，我出身贫寒，每往前走一步，我都觉得不会比现在更差。我敢于失去我现在所拥有的，我敢于舍弃所谓的高工资、好待遇，我自信会做得更好。就是这么简单的道理促使我义无反顾地去追求更高的目标。你把该做的事情做好了，你的生计问题可能不想也解决了。这就是超越，但也不能超越太多。总是走一步，看一步，上了一个台阶，再想更高的，不要往后退。

问：戴总，现在您都在忙些什么业务？

答：我现在有两块业务。一块是房地产，有一个证大置业公司，一块是证券投资，有一个证大投资管理公司。这两块业务在各自的业界都争得了一定的地位，有了长期（5-10 年）发展的基础，争取 10 年内成为一个响当当的企业集团。整个集团现在已有 400 人左右的队伍了，担子、

压力都挺大的。我认为目前的社会给我们提供了比较好的机会。虽然这个环境还很不完备，但我看好今后十年、二十年的发展。政治、经济环境都会发生重大变化。那么，我们在这个过程中，不应该等环境变好了，坐享其成。我们应该推动这个变化。那么对于我们这些商品经济下的生意人，除了要赢得更多的资源，要挣钱之外，还要想能在这个过程中给社会提供什么，给予什么，怎样才能争取到社会对你的授权。你要组建一个资产管理公司、一个基金公司，要取得别人的信任；让别人把财富委托给你，你必须要为他提供很好的服务。你要取得很高的利润，你必须提供优良的产品和服务，别人才能买你的东西，才能使你获得利润。这就是一个商人的社会价值。也就是说，你要做价廉物美的东西，优质的产品、优质的服务，这是商人能给予社会最大的贡献。同时，你要为弱势群体提供帮助，你要对社会的弱势群体有责任心。

问：在这一方面，您是怎样考虑的呢？听说您很热衷于教育。

答：教育是一个方面。怎样把弱势群体变成社会中平等的一员，教育起的作用很大。他如果接受了良好的教育，就有争取这种权利的能力。

社会对我们这些民营企业是有很多看法,我们也不能认为民营企业都没有问题。但民营企业在市场经济下应该成为中国社会真正的进步力量。我们搞市场化改革,搞商品经济,最终是要让民营经济成为社会的主流之一,但这个主角,必须是正面的、进步的力量。虽然在资本的最初积累过程中,民营企业存在这样或那样的问题,怎样消除这些问题,树立真正社会进步的标尺,那么就需要民营企业家有对社会的责任感,而不是仅仅挣钱。而且,从另一个角度来讲,你越是有社会责任感,你也就越有可能把事业作大。一个人仅靠巧取豪夺不大可能做成最大的老板。早晚,他会被人灭掉。

问:而且,他失败也就失败在这种思想上了。

答:巧取豪夺可以挣一些钱,坑蒙拐骗也可以骗一些钱,但没有谁能靠走这条路成为大企业家的。以前做生意的人,文化人少,但是88年下海的知识分子经过十几年的努力慢慢成气候了,这是社会的主流。但社会没有完全认同他们,这需要一个过程,社会还有很不合理的地方。你要做一个参与者,不要做旁观者。当磨难落到你头上的时候,你要勇于承担,而不是逃避,不要反社会。你要跟大家共振,别人才不会把你看作异类。作为

一个企业家,只不过是让你来组织社会资源。私有财产只是在有生之年归你所有,你死了,还是社会财富。不要把它当成一种满足个人私利个人消费的一种东西,你应该把它当成一种资本。资本就是社会的,只不过因为你的运作效率比较高,记在你名下,让你来管一段时间,希望产生更高的回报罢了。所以什么时候你的效率不高了,别人效率比你更高,就交给别人,你就应该安心的退出历史舞台,去做你的老百姓。成功亦或失败,以这样的心态去理解也就无所谓了。

问:戴总,能不能谈一些对五道口学生的一些期望。您刚才谈了一些思想原则,那如何把这些原则落实到为人处事、实际工作中?

答:我认为具体的东西很难谈,因人而异,那要靠领悟、实践,学问越简单越有用,那种晦涩的东西,好像挺深奥,实际上是没用的。具体做事的方式都要因时因地因人的不同而不同。就像有人说的,心中要有佛,你怎么做都是对的;心中没有佛,你怎么做,都有可能是错的。具体的形式可以是多种多样的。关键是看你心底里有没有“道”。还要自信,你要敢于超越,敢于跳出对自己的束缚。自信建立在人生要怎么过都可以生存的信念上,我不一定非要过某一种生

活。人们对自信的失去,就是因为怕,怕失去了我的工作,怕失去了这点钱,认为没有这点钱,我就没法生活,没法体面的生活等等。其实无论你怎么生活都是体面的,只要你认为你是体面的。比如吃饭,1000元钱吃顿饭好像很体面,其实10元钱也能吃的满饱的,我也不认为我自己没有体面。如果能很自然的思考这些问题,就不会怕失去了。患得患失使人生活在很基本的层面上,很多人得到一份体面的工作,被承诺多少年以后给你一套房子等,就被拴住了。住的房子小一点,穷一点,又有什么呢?别人能够用500元、1000元钱生活一个月,你也能。你这样想,反而不见得就穷。80年代末,我在北京,能达到2000块钱一个月,算是高工资了。我到海南,一开始挣300元钱一个月,没有人给你承诺,我照样去,因为大方向我看得清楚,我坚信那个地方会有前途。还有你信不信中国会有前途,80年代下半期大家都出国,追求海外舒适的日子,认为国内各种条框限制实在不能忍受,结果是失去了中国这么广阔的发展空间。人人都想出国,我就不怎么想。对于中国今后的发展,我是死多头,长期看多。

录音整理:朱连波

包铁军

责任编辑:李俊杰

勤于学习 勇于实践

——访八五级校友罗熹

记者 邱建伟 包铁军

罗熹,85级校友,毕业后到中国农业银行工作,曾先后在农总行办公室、国际业务部、海南省分行、福建省分行、总行风险资产管理部工作。现任农总行国际业务部总经理。

问:您从五道口毕业后一直在农业银行工作,能否请您回顾一下这些年农业银行的发展历程。

答:首先感谢母校对我的教育以及老师给我的教诲和帮助。能在这么高层次的学校学习,对日后的工作、学习和发展都有很大帮助。我对学校的感情非常深,只要我在北京,学校有活动我都会去。我是在五道口加入中国共产党的,所以母校不仅从学识上培养了我,还在思想上帮助了我。

1987年从五道口毕业后,就到农业银行工作。这些年农业银行从专业银行向商业银行转变,无论从组织体制还是从制度建设、技术改进以及产品营销、人才培养等方面都发生了很大变化。正在按照现代商业银行的要求进行自身的调整、改进。总的来说,发展速度是非常快的,当

然这也跟整个经济的大环境是密切联系的。在这个大环境下有各种各样的金融服务需求,而银行在满足这种需求的同时自身也确实发展很快。第二个方面就是农业银行为整个国民经济,特别是农村、农业、农民的发展做了大量的贡献。这期间确实有很多突出的业绩,也有很多感人的事迹。

我正好在这么一个时期到了农业银行,在基层和机关都干过一段时间,参与了一些具体的工作。在这样一个变革时期,有好的机遇,有很多工作需要做。十四年来我力争自己在每个岗位上都保持既做好工作、又提高自己的工作态度。这期间,整个农业银行在管理体制和经营机制方面都发生了很多变化,比如组织体制,原来是专业银行运作模式,实际上是把银行作为一种分配工具。现在按照现代金融机

构的方式重新进行组织。另外从制度角度上,包括法人治理制度、风险控制制度、市场营销制度,都进行了很多的调整和完善。在技术方面,变化也很大。我来的时候计算机还很少用,现在已向网络化方向发展,发展速度非常快。在产品方面,过去只做存贷款业务,现在产品丰富多了。在人员方面,人员的素质、结构也有很大的变化。

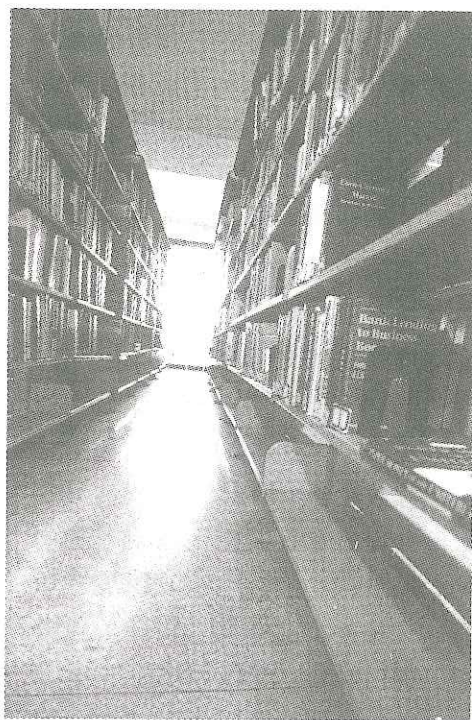
问:您先后在总行和基层行工作,请您结合自己的经历,谈一谈在实际工作中的感受。

答:谈到工作经历,我在农业银行一些岗位上干过。在办公室做过综合工作,在国际业务部做过业务处理工作,之后到分行做过行长助理和副行长,回到总行后在两三个部门负责部门的管理工作,我的粗浅体会是:

第一、重于改造。我和其他同学一样,在日常工作中,都有一个在改造客观世界的同时去改造主观世界的问题,重要的是如何把个人的愿望与工作需要结合起来,摆正位置,适应环境,融入大潮,有所作为。我们每个人都要重视对自己的改造,适应社会的需要,提高个人的开放程度和调整能力。暂且不从政治素质、思想水平谈这个事,我只想从学校毕业后,对于自我

的改造是一个非常要紧的事情,要敢于承认这一点。

第二、勤于学习。一个人从学校出来以后,需要学的东西非常多,尤其需要向老同志、一线的同志学习。毕竟我们到银行来的时候没有银行方面的实践经验。所以说从很多方面如做事规



则、相关制度、经营理念以及技术手段和人员结构都需要深入的了解,了解的过程也是学习的过程,实践中学也是一个重要方面。在实践中学习是带电操作,有责任在你身上,对问题的思考也是不一样的。比如,我们在学校学习过计量经济学,当时秦宛顺老师讲这门课,一个模型可以做两天时间,但毕竟是纸上作

业,没有责任在身。可是我们今年年初调整农业银行的外汇利率就不同了,那可是带电操作的。调好了,就能够调动大家的积极性,也能够进一步优化整个外汇经营资源的配置。再比如今年前后我们搞了很多研究报告,包括“农业银行在国际上的竞争能力问题”、“农业银行经营国际化的问题”、“外汇的利率市场化问题”、“国际市场营销策略问题”等。这些问题都是我们急需解决的,但只能是边工作边研究,总结实践,探索办法。

第三、勇于实践。在实际工作中,需要善于利用每一个岗位,按照全局的要求、领导的安排,调动大家的积极性,一件一件、扎扎实实地做好工作。我前后走了一些岗位,最初在综合处的时候,主要做文字综合工作,需要与各部门的领导打交道,有机会列席旁听行里的综合会议。在这个过程中,开始学习如何协调工作、怎么表达意见、怎么准备汇报。在秘书处工作时,最大的收获就是跟着领导做了大量的调查研究。每次调研归来整理调研报告都感觉有收获。另外每年对全行经营数据进行整理、分析,有利于更加全面、客观地了解全行的情况。后来到国际业务部清算中心工作,很重要的一个特点就是

组织运行大规模计算机机群。如何使部门有效的运转起来,业务流程如何安排,怎么能提高效率、控制操作风险,这都是工作中的难题。再比如1994年我到海南省分行工作,当时海南正处于全面整顿时期,经济秩序比较混乱。在这种情况下,怎么能落实银行的债权债务,在大潮退去的时候还能够保证银行正常的营运,我们的工作有不小的难度,但最后还是从这种困难中走出来了。我的体会是:一要勇于实践;二还得善于实践;三要及时总结。

问:能否请您谈一谈在五道口学习时的感受?

答:我前面已经说过,在五道口的学习对我来讲,不仅在思想上成熟了一些,而且也打下了理论上的基础。我感觉在五道口所学的都很有用。对于我个人来讲,接触了西方经济学理论,了解了市场经济条件下微观经营和宏观运行的原理和规律,对后来做好金融服务工作做了基础准备。英语水平得到了强化。此前学英语是为了考试,而那时则是为了将来工作需要。在五道口的专业英语学习使我在以后的工作中受益非浅,外语毕竟是开阔眼界、对外交流的重要工具。另外印象很深的是计量经济学这门课。这门课不仅教给我很多处理问题的方法,更重要的是培

养了一种严谨的思维方式。秦老师讲课一环扣一环,给你一种严密的逻辑思路,可以说后来在数学逻辑关系方面的能力,是在五道口的学习基础上培养起来的。

问:您到国际业务部以后对各部门的安排注入很多新的思想,那么能否请您谈一下国际业务部的变化?

答:在农业银行现有的体制下,凡是境内的外汇业务以及境外的国际业务都由我部来统一管理。将来的方向是“一体营销,集中处理,专业管理,统一入市”。“一体营销”就是一线人员,包括客户经理、柜台人员要对客户开展本外币业务一体营销;“集中处理”就是把有关后台处理的工作全部集中起来,而不是分散在各个网点,这样提高后台处理的专业化水平,有利于控制风险;“专业管理”就是按管理职责将外汇业务归口由相关业务部门管理,如授信由授信的管理部门去处理,财务核算由财务部门负责,稽核由稽核部门负责,整个经营计划、经营考核由计划部门统一下达;“统一入市”是指凡是农业银行进入国内外外汇市场的活动必须由具有法人资格的总行授权经营,规范管理。还有一个问题就是营销策略问题,比如总行要有一个外汇产品专家队伍,分行要有产品经理,支行要有客户经理。各层次功能

不同:专家要研发新产品,对新产品要有权威性的解释;产品经理是具体协助客户经理作产品的推销工作;客户经理对外与客户直接接触办理一些交易的手续。再比如把全行的外汇资金集中到总行统一进入国际市场,这也是最近一年来发生的变化。由于国内有效需求不足,促使我们到国际市场上寻找更好的投资机会。这种操作的规模在增加,目前基本上全行一半的外汇资产都集中在总行营运,这样可以避免分散的客户风险,也可以避免政策风险;但另一方面市场风险会加大,国际上的汇率、利率、费率波动性比较高,所以如何避免市场风险成为一个新的课题。另外,我们还在改进技术平台,提出了“在网络化基础上改进技术平台”的方向。在整个制度整合方面,过去单向的、内部的管理办法比较多,把各种管理规定落实在营销过程中去的营销规程比较少,今后要考虑面向市场、面向客户、面向营销去整合我们的营销办法。

二十一世纪是知识经济的时代。我衷心祝愿母校桃李芬芳,祝愿老师们师道长盛,祝愿同学们永远年轻。

录音整理:包铁军

邱建伟

责任编辑:邱建伟

从无字处读书

——访八五级校友王庆超

记者 邱建伟 包铁军

王庆超,85级校友,毕业后曾在报社、外资银行工作。
94年创立北京格林威通讯有限公司,任董事、管理者代表。

问:能否请您谈一谈格林威公司的发展经历?

答:公司93年4月份成立,我们在五道口租了一个小办公室,就是原来礼堂上头的一个电脑教室,公司就这样开始了。有意思的是,我创业的第一间办公室就是85年在研究生部参加考试时的教室。94年房子不够用,又把二楼大教室租下来了,97年研究生部改造,就搬到林业大学来。当时觉得地方终于够用了,能踏踏实实再干几年。但没想到到了97年底又不够用了。好不容易到98年10月份租了一个2500平米的西区。从搬家也大致能看出企业发展的历程。当然它也仅仅是一个表征,企业的发展和大环境还是有关,这两年信息产业的发展比较快,我们企业因此也占了一些天时。

问:您当时办公司的时候有没有设定一个目标?

答:诚实的讲,当时办公司没有什么目标,就是觉得自己做事感觉特别好。虽然刚开始的时候条件比较简陋,也没有在外资银行那么舒服,但是感觉很好。我们公司属于通信行业,面很宽,但我们只把自己定位在光纤通讯中的光端机及相关产品的开发和生产上。我们做得也许保守了一点,但是我们的确得益于这种保守。正因为这种定位,我们才能在光端机领域取得不错的成绩,才能开发出具有较先进水平的并且具有独立知识产权的产品。我们拥有长期稳定的客户。公司一直发展得比较顺利,曾经有不少朋友和同学劝我去炒股,并且也提供一些消息,说是赚钱特容易。我没有这样做。如果我拿钱进去亏了,公司的发展会受到影响;如果赚了,我就不会安心做企业了。如果在股市上赚钱真的那么容易,我就会怀疑这么辛苦做企业意义何

在。所以这么多年我们一直做得很专心。人们在很多时候都在想,我能做什么,尤其是在顺利时,会觉得这个我能做,那个我也能做。但人们不习惯想:我不能做什么。其实有所不为才能有所为,我在35岁以前很想作加法,心比天高,此后发现应该专心、专业,所以开始学习作减法了。

问:格林威公司发展的过程中形成了自己独特的企业文化,请您谈一谈企业文化和它对公司发展的作用?

答:企业文化,是企业的发展过程当中形成的一种独特的氛围和做事的规范。大家都知道,在高科技企业中如何发挥大家的积极性和创造性非常重要,企业要给员工一个宽松和谐的气氛,公司办了“交流”刊物,在于加强员工之间的沟通,给每个人一个表达自己想法的渠道。另外,公司在员工的聘用上一直有

自己的原则,如果在好人和能人之间选的话,我们宁愿选好人。有很多企业认为有钱赚就无所谓,但我们公司在这方面相对要“保守一点”,如果回款不好,方式方法我们不能接受的话,那我们干脆不做这生意了。在这种文化下,进来的人都差不多。如果文化取向、价值取向差异太大,企业长远发展是有问题的。

问:请问您在五道口的学习和生活对您的创业来说有没有感受特别深的地方?

答:当然有了,五道口不论是对我本人,还是对很多已经毕业的人甚至包括你们在读的同学都会是影响比较大的,是生活中一段很灿烂的时光。

刘鸿濡行长创办了五道口,非常具有远见,为整个金融界培养了很多人才,关键在于方针策略上非常成功,面向实际、实务,而不仅仅是纯理论。不同的方法会引导大家走向不同的结果。如果那会儿也天天读死书的话,学出来的学生就不会是今天这个样子。学校办学方面是很有眼光的,掌门人知道这个国家将来需要什么样的人才,所以知道怎么样教这些人,这些问题不是当时很多人能够感觉出来的。

对我来讲影响最大的事情是这样的,当时的教务处长是黄永鉴老师,黄老师是北大毕业的,特别正直,但脾气很大。有一

天中午大家正在睡午觉,黄老师把我们大家全都叫了起来,到礼堂集合。为什么事呢?就因为有人上厕所没有冲水。我想当时可能很多人都会认为这有点小题大做。黄老师的原话现在我记不得了,大意是说,这样很不好,如果这样的小事都做不好,将来一定做不了什么大事。他觉得特别失望,说学校花这么多钱培养你们,你们却连这点事都做不好。黄老师说话时脸胀得通红,礼堂里鸦雀无声。甘老师显得稍微平静一些,但也很支持黄老师的这种说法。一回宿舍,同学们就议论纷纷,我虽然觉得上厕所不冲水不太好,但当时也说不清个所

以然:为什么黄老师会如此动情?很多年过去了,也从来没跟黄老师请教此事。如果说那些外教讲的课我都忘了的话,这件事我很难忘却,因为随着阅历的增长,我慢慢明白了其中的道理。现在我也跟我的同事讲同样的事情,要把厕所打扫干净,要爱护卫生,什么意思呢?同样的道理,连这件小事都做不好,大事肯定做不来。在企业大家都讲以人为本,什么叫以人为本?就是要在每一个方面关心同事,可以说在家里不会发生这样的事,因为下一个用厕所的就是你的家人,但为什么一到了学校就做不到了呢?就是因为你不关心别



人,当然也可能是因为你没有被别人关心过,所以大家失去了一种信任。得不到别人的承诺和关心,更不要说对社会有什么样的承诺和关心了。孟子曾讲过:老吾老以及人之老,幼吾幼以及人之幼,其实就是这个意思。要是你在学校里在“冲厕所”这件事上不关心你的同学,那你怎么关心社会、怎么为社会做贡献呢?当时真的是不理解,只是过了很多年后才有体会,慢慢地发现那些发展得特别好的人,在这些小事上特别认真,对人有同情心,讲信用。但这些都是从最小的事做起的。我不知道每个人的悟性怎样,可能有人至今还拿黄老师这件事当一个笑话讲,但我觉得对我本人来说,这是一件非常难忘的事情。当然,我第一次听老师训话的时候也不是很理解,所以如果你们现在不理解,这是很正常的,可以先照着我去做,慢慢的都会理解。我经常对同事讲,这是我在一个很贵的学校学到的人生道理。希望大家礼貌待人,认真做事。刚才你问我企业有没有经历什么坎坷。经历的事情是有一些,但有些事情过去了并不觉得是坎坷。在公司,每年大事总有一两件,但绝大多数还是很平凡的日常工作,很大程度上是要比谁把小事做得好。很多企业最后垮掉了,不是因为被别人打垮,而是自己把

自己打掉了。冲不冲厕所是一件事情的表象,最本质的东西是对一个人的尊重、关心别人的这种心理状态。企业里最恐怖的事情就是在搬东西的时候,有人路过而装作没看见,这非常可怕。企业到了这个份上,估计离完蛋也不远了。

问:您给我们的感觉是一个会享受生活的人,能否请您谈一谈您的业余爱好?

答:我喜欢旅游,多少年的习惯是每年夏天都要出去而且喜欢一个人出去玩。经常会在一个城市中,坐在马路边看这个城市,觉得是一种特别享受。有些时候需要一些时间把一些问题静静地想一想,旅行就是很好的一种方法我有很多事确实是在旅途中琢磨出来的。在旅途中,大家刚开始都将别高兴,但一走累了,意见就不一致了,这个时候有人就会抱怨。但我跟同事讲,我绝不抱怨。所有的事情,要么自己忍受,要么自己想办法,不要抱怨。我在旅途中体会得尤其为深刻,路走错了没关系,错了就错了,要对错的事情有一种承受力,要学会去欣赏这种错误,不要把它当作某种负担。做企业也是一回事,遇到困难时能不能坚持,这很重要。就比如原来你提的正确主张,没有被别人接受,你是什么样的态度,这跟出门旅行是一模一样的。所以我

觉得也许是因为这个原因吧,喜欢出门旅行。

问:您对我们这些在校学生来说有什么期望?

答:听黄老师的话,把厕所打扫干净。由于我已经不在金融业里做,所以很难对你们在专业上提出什么建议,当初五道口培养的是金融业特别是银行业的一线人才,而今则需要在这方面打下基础,有些东西你学习了并不一定要做,关键是观念,工作以后有不足的地方才能感觉到。五道口每届学生对学长都特别的尊重甚至崇拜,其实我觉得尊重学长是应该的,但更应该是青出于蓝胜于蓝才好。关键是自己把握机会,不是去模仿别人。人和人所处的环境不同,模仿不了。过去的校友有自己成功的地方,将来的人也有将来人的机会。我大学毕业时有同学送给我三句话:“从无字处读书,同有肝胆人共事,向潜在的目标挺进”。其实挺有道理的,读研和读本科时相差很大,在无字处读书,不见得净看书本上的东西。另外要与有肝胆的人相处,志不同则道不合也,有时社会上有人认为认识的人越多越好,其实关键是与有肝胆的人一起做事。

录音整理:邱建伟

包铁军

责任编辑:李俊杰

钱小安博士的治学之路

记者 傅友兴 朱连波

钱小安,1992年在南开大学国际经济系获经济学硕士学位,1995年毕业于中国人民银行研究生部国际金融专业,获经济学博士学位。1996年在美国伊利诺大学工商管理学院研修。1998年在国际货币基金学院学习。现供职于中国人民银行货币政策委员会秘书处。

格物致知

问:我们很想了解一下,您这么多年来学习和工作的经历。

答:我从五道口毕业出来工作,有6年的时间了。这期间我的感触很多,但总的感觉是,在五道口的学习和生活经历对我的影响很大。我是1994年10月进入人民银行工作,当时我还在读博士,正好是答辩期间。五道口的惯例是让学生在上学期间能够接触实践,了解到金融业的基本情况,这对后来的工作很有帮助。当时我根据个人的兴趣,选择到中国人民银行计划资金司工作,并主要负责参与人民银行分行短期资金的调配,以及推广银行承兑汇票贴现与再贴现业务等工作。

1995年,我印象最深的有两项工作:第一,1995年7月,参与

组织与IMF共同举办的(海南)“再贴现高级国际研讨会”,目的是要推广票据贴现与再贴现业务。再贴现是一个结构性调整工具,对于发达国家中央银行来说,已不是很重要,但是对于中国这样一个经济结构矛盾突出、市场机制还不健全的转型经济国家来说,应该把再贴现作为一个重要的货币政策工具。如果能够推广使用再贴现,便可以通过票据操作,增强人们的信用观念,在全社会范围内建立一种良好的信用基础。同时,还可以提高企业资金使用效率。第二,到一些地方进行实地调查研究,组织编写《商业承兑票据承兑、贴现、再贴现操作规程》,规范票据操作。

1996年9月份,我被调到公开市场操作室,正值当时要推出国债公开市场操作。1994年我国外汇管理体制改革后就已经有了外币公开市场操作,但是本币

还没有,而真正的公开市场操作应是以本币为主。当时我们面临的主要任务是探索公开市场操作框架,建立公开市场操作制度。通过借鉴发达国家的经验,我们建立了以国债回购公开招标为主要形式的公开市场操作制度。为了进一步完善货币市场,我还对当时流行的国债回购业务对货币政策的影响进行了研究,尤其是假回购造成严重的风险,对此,我提出要规范交易所国债回购,统一国债回购市场,保持货币市场的有效运行。

1997年6月,正值货币政策委员会正式组成之前,我被调入货币政策委员会秘书处工作。起初,我参与起草《货币政策委员会议事制度》,参与设计货币政策委员会的运作框架,以充分发挥货币政策委员会的作用。期间,主要参与组织货币政策委员会例会,整理《货币政策委员会

会议纪要》上报党中央、国务院。同时,还进行专题调研,与有关部门的组织协调工作,并参与国际金融合作。

总的来说,我在人民银行的工作可以分成三个阶段,我感觉每一阶段都非常有意义。起初,推广贴现与再贴现;然后,开展公开市场操作;最后,参与法定准备金管理,并在货币政策委员会秘书处工作。因此,传统的三大政策工具的实践我都接触到了,应该是很难得的,而且参与货币政策委员会的相关工作,这些对于我进行研究提供了良好的实践背景。

问:甘培根老师谈过,您于1999年和2000年连续两年获首届和第二届“中国金融青年论坛”优秀论文一等奖。2000年您又获得了第五届中国金融学会论文二等奖。我们很了解一下您做学问的体会和你的学术观点。

答:我觉得自己在做研究时一直有一种责任心和紧迫感,每当我国经济金融理论与实践出现迫切需要解决的问题时,作为一个五道口人,我就觉得有责任去提出自己的见解,以助于解决问题。我比较提倡不偏不倚的中肯观点,因为特别刚烈的东西就很脆,过于软弱的东西又可能发挥不了作用。在这一方面,我很崇尚中国古代文化的“中庸之道”。这种思想渗透在我的研究

工作中。我喜欢进行一种理论与实践联系较为密切的研究工作,而且做起来有兴趣,也不断有新的进展,即使让我重新选择,我还是会选择这种研究工作,我觉得自己在这方面比较有优势。下一步,我去中央金融工委工作,将面临更大视角,不仅要关注宏观经济、货币政策,而且还要关注证券业、保险业、金融发展等,中央金融工委联结党中央与金融业,在新的工作岗位,既可提高自己的认识水平,又能够为加强党的建设、加强党对金融业的领导做些服务。因此,我要更多地了解金融业的运行情况,多听不同意见,为我国的经济金融发展服务。

我觉得搞研究不能搞个人崇拜,在经济学界我不会崇拜某一个人,因为任何学者在研究方面都有他的优势与劣势。我是在向每个有成就的人学习以后,形成我自己对经济学的综合性理解和认识。我认为,经济金融的运行具有内在的规律性,要实现资源的有效配置和经济的长足发展,就需要按照市场规则办事。当然,这种规律本身也在不断地发展变化,而不能把经济规律绝对化。而完全自由放任的经济可能会是混乱的,因此需要国家的调控。调控的形式有直接和间接两种方式,从我们国家的现状来看,要努力实现从直接调控

向间接调控转变。

我的研究领域比较广泛。在金融期货方面,我觉得期货不是零和游戏,而是具有价格发现、风险管理、增强流动性、资本形成等功能;在金融创新方面,我对于金融创新如何影响货币政策进行过较深入的研究,认为金融创新使得货币发生替代现象,相应增加了货币替代品,同时多元化的金融资产使居民减少了货币需求,这样,传统的货币政策效率会有所降低,尤其是以货币数量为中介目标的货币政策框架不再行之有效。因此,货币政策需要从以货币供应量为中介目标转变为以利率为中介目标;在货币政策方面,我的主要观点有:第一,货币政策具有独特性。不同国家、不同时期的货币政策具有不同的特征,货币政策作用的方式和时间性也有所不同。第二,货币政策作用具有时滞性。对于中国货币政策的研究表明,货币政策对于消费物价指数的影响具有6个季度的时滞,这意味着,货币政策要有前瞻性。第三,货币政策规则具有多样性。货币政策需要根据不同的历史条件采取不同的方法,不存在永恒不变的单一规则。主要国家货币政策规则曾从名义收入规则,转为货币数量规则,最近又到利率规则,以及无中介目标的货币政策规则,这些充分说

明了这一点;在通货紧缩研究方面,我的主要观点:第一,关于通货紧缩的定义。通货紧缩是与通货膨胀相对立的概念,表现为一般物价的持续下跌;第二,通货紧缩的形成原因。通货紧缩形成的原因具有多样性,而且通货紧缩可能导致经济衰退,为此,要采取适度的再膨胀政策,以治理通货紧缩;在银行业研究方面,我强调,在商业银行管理体制过程中可能存在“信贷紧缩-不良贷款陷阱”的现象。信贷紧缩具有很大危害性,要采取一系列政策措施,防止出现信贷紧缩,尤其要实行体制松绑和进行银行重组。

勉励与希望

问:您能否对我们的学习与生活提一些建议?

答:我个人认为,在学习期间,要注意学习科研方法论。无论学习、研究,还是工作,方法对路,就有希望提高效率。同时,比较宽的知识面和精于专攻的学术态度也是非常重要的。具体来看,专业知识应该打好基础,同时,要注意博采众长。“世事洞明皆学问,人情练达即文章。”要更多的向社会学习,从社会经济活动中,领悟到其中的道理,要学会去粗取精,去伪存真。

人的价值取向是多元化的,

这正是社会丰富多彩的原因。假如从事物质财富的创造,你即使挣了1亿元,个人也消费不了多少,最终的价值还体现在你对社会的贡献。而进行科研工作,创造的物质财富可能会少一些,但是,可以为人类创造精神财富,也是对社会的贡献。因此,从对社会贡献的角度来看,无论你选择那种方式作为人生的奋斗目标,最终可能是殊途同归。真正的价值便取决于对社会的所作贡献。

问:您作为校友,对五道口有什么希望?

答:我觉得,五道口开放式的办学模式和体制是很好的。它具有强大的生命力,适合于培养开放性的新世纪人才,这与未来对青年的要求是一致的。五道口学生来源的多元化以及灵活的培养方法,有助于培养学子们独立思考和开拓创新的思维方式和处世方法。不过,现在许多学

校都在金融学科方面有所建树,这对我们提出了严峻的挑战。我认为,应该加强规范化训练,重视提高研究能力的培养,创造新的优势,将是五道口培养21世纪金融领导人的关键所在。21世纪,五道口人是否会更多涌现出银行家、投资银行家、行长、金融专家,要看五道口人能否适应金融业发展需求,更新知识,永远做金融领域的领头羊。为了进一步提高五道口人的研究水平,是否可以把校友组织起来,汇成一股流动而又凝聚的研究力量,形成一种持续的五道口的研究精神,出版自己的研究刊物,并在重大的问题上有五道口人的声音。这样,五道口人才可能继续走在中国金融业发展的前列,为21世纪中国经济金融发展谱写新的篇章。

录音整理:朱连波

傅友兴

责任编辑:李俊杰



2000年研究生部金融理论与实务专题讲座

主讲人	讲座题目
1. 王 巍 (万盟投资有限公司)	管理者收购
2. 戴根有 (人行货币政策司)	货币政策及第十个五年计划期间所面临的金融问题
3. 胡晓炼 (外管局国际储备司)	中央银行外汇储备的经营与管理
4. 周春生 (加州大学管理学院)	行为金融学
5. 王兆星 (人行监管一司)	对外资银行的监管问题
6. 谢 平 (人行研究局)	金融业分业、混业经营的问题
7. 罗 熹 (农行国际业务部)	国有商业银行的国际竞争力
8. 夏 斌 (人行非银司)	防范金融风险
9. 陈孝周 (信达资产管理公司)	债转股的几个问题
10. 岳颂东 (国务院发展研究中心)	西部大开发的有关政策
11. 张安民 (香港城市大学经济金融系)	加入 WTO 对中国内地和香港的影响 Impact of Ownership and Competition for Productivity of Chinese Enterprises
12. 刘立义 (美国怡安保险集团)	企业全球化对风险管理的影响
13. Frank C.Jen (纽约州立大学)	Some Suggestions on the Internal Corporate Governance System for Commercial
14. 袁 东 (闽发证券)	证券市场与经济的关系
15. 黄金老 (中行国际金融研究所)	欧元区美元化与亚洲货币合作基金
16. 梅慎实 (国泰君安证券)	创业企业股票发行上市及其法人治理结构分析
17. 平新乔 (北大经济学院)	Some Puzzles on International Finance
18. 黄 达 (人民大学)	金融三题
19. 项 兵 (北大光华管理学院)	公司法人治理结构与财务控制
20. 孟 龙 (保监会中介机构部)	保险中介市场
21. 麦金农 (斯坦福大学)	After the Crisis ,the East Asian Dollar Standard resurrected;An Interpretation of High-Frequency Exchange-Frequency Exchange-Rate Pegging
22. 蒙代尔 (哥伦比亚大学)	国际货币体系改革
23. 吴念鲁 (中行国际金融研究所)	国际金融的研究方法及其他

(教务处供稿)

2000 届硕士生毕业论文要目

姓名	论文选题	指导老师
孙世选	分离银行体制与全能银行体制比较研究	毛晓威
甘霖	论我国货币政策工具中的再贴现	穆怀朋
蒋伯龙	关于证券商风险管理问题的研究	夏斌
唐炜	我国国有商业银行不良资产重组问题研究 ——兼论我国资产管理公司的运作模式	毛晓威
梁洪泽	电子商务时代的金融业	狄卫平
张安	中国国有银行不良资产的制度成因	王君
王黎敏	金融体系与公司治理的协同变革	陈元
陈荣	论国有商业银行不良贷款和债转股	谢平
万志勇	创建我国创业投资体系的对策	凌涛
况群峰	论浮动汇率制下人民币汇率管理的转变	蔡浩仪
吕晓露	中国股票发行制度：一种制度经济学观点	秦晓
陈伯军	论风险投资基金与我国高科技产业发展	陈云贤
王莹	试析影响国有商业银行经营效益的主要财务政策因素	范一飞
杨捷汉	货币联盟理论和实证研究	金琦
袁沁歆	中国利率政策问题研究	谢平
林朝晖	金融资产价格风险控制的基本原理	张钢
曹腾	浅析衍生金融工具的功能与发展前景	李若谷
程继东	制度创新和证券市场的发展	林义相
徐翌成	从上市公司的并购行为看我国股票市场的定价效率	陈耀先
吴玲	由美国存款保险实践看中国存款保险制度的建立	张晓慧
刘强	债券基金及其资产组合管理初探	王大用
匡晓明	创业投资中的风险控制	庄心一
徐彪	我国股票市场中投资者的行为研究	胡继之
盛梅	国家开发银行制度创新与技术创新研究	陈元
周勇	中国证券商监管制度研究	马忠智
王晓卫	论发展中国家政府对金融机构市场退出的干预	景学成
陈晖萌	住房抵押贷款的证券化探索	陶礼明
张政敏	我国上市公司的公司治理研究	张晋生
江文才	中国民营企业参与资本市场初探	魏盛鸿

王雪飞	从国外第二板市场的现状看	
	中国建立第二板市场的可行性及操作	金建栋
王 华	证券经营机构危机的监管和安全网的建立	姜 洋
王 亮	世界跨国银行的发展	
	及我国银行跨国发展的战略定位	段晓兴
蔡 相	科技进步与我国资本市场制度创新	陈耀先
周 全	股票首次公开发行中定价问题研究	屠光绍
周俊英	我国证券行业的业务现状	
	及其未来发展的市场选择	秦池江
胡 斌	试论货币市场与资本市场的关系	唐 旭
杨 奇	衍生工具的作用、风险及其监管	张 钢
刘 军	上市公司股利政策研究成果	刘 波
唐 英	完善我国金融监管制度刍议	蔡鄂生
周 盛	资产证券化市场研究	万建华
邓 霞	我国商业银行流动性管理研究	段引玲
孙大威	证券市场上的信息与监管	谢 平
黎浩波	论对保险公司的偿付能力监管	魏迎宁
黄晓红	中国保险市场对外开放及策略选择	马鸣家
常 春	论我国商业保险监管体制的构建和完善	潘履孚
金鹏辉	论我国商业银行信贷资产业务的拓展	宫少林
章全明	论我国国有企业的资产重组	严 毅
裴 炯	欧元及其影响和我们的对策	王喜义
徐苏江	试论金融资产管理公司	马德伦
崔建光	中国上市公司信息披露制度研究	马忠智
王 屯	资产证券化与我国的金融深化	谢杭生
逢高波	银行监管中的危机处理	戴根有
陈 煜	保险经纪制度的交易费用研究	张循海
薛文晗	中国银行业风险的成因和防范	蒋超良
汪 沛	企业逃废银行债务问题的分析与对策研究	何林祥
郝 炜	试论我国证券公司的全面风险管理	谢朝斌
黄 凌	国家股配售——国家股减持的有效途径	谢朝斌
朱利霞	金融机构市场退出制度的研究	王华庆
刘兴邦	关于国有股配售问题的研究	沈 沛
蒋 宏	广东国际信托投资公司破产案原因分析	武捷思
尹 哲	论股份制商业银行并购与合作	周 林
闫宇红	香港按揭证券发展	
	——对中国内地房地产业的启示	陈 元 唐 旭

五道口二十年

1. 1981年底，人行研究生部在海淀区五道口的一个农家小院里正式成立。甘培根教授任主任，教职员有黄永鉴、陈坚定、吕拓、江岩等老师，首批研究生十八人。北京大学、中国人民大学等高等学府的一批著名经济学家协助研究生部确立课程体系和研究方向，并亲自为研究生部授课。刘鸿儒老师建校以来就坚持为学生讲课。

2. 1982年5月，研究生部首次开设了外教课程。哈佛大学的桑恒康先生是第一位外籍教师，讲授《投资项目评估》课程。此后，聘请外籍教师讲授西方最新的金融理论与知识，成为五道口教学的一大特色。

3. 1984年，研究生部23位在校研究生，在合肥召开的中国金融学会第二次代表大会上宣读了《中国金融改革战略探索提纲》，提出以建立金融市场作为金融改革的突破口，在

国内外引起了巨大反响，五道口从此创立了自己的声誉。

4. 1984年，研究生部举行第一届运动会。比赛项目有跳高、铅球、自行车慢骑等。自此，运动会、国庆文艺迎新会及元旦联欢晚会成为五道口三大传统文体活动。

5. 1985年9月，原中国人民银行行长陈慕华同志出席研究生部1985-1986学年开学典礼，并做了题为“培养有理想有学识的金融人才”的讲话。

6. 1986年，甘培根老师组织研究生部六位同学翻译了美国宾夕法尼亚大学曼斯菲尔德教授的《微观经济学：理论与应用》，是研究生部翻译出版的第一部教材。

7. 1987年，研究生部开始招收博士生，首批博士生导师有刘鸿儒、丁鹄、周林等三位老师，博士生有李弘、何旗和李运奇。截止至2000年，研究

生部已培养博士 46 名。

8. 1987 年，国务院学位委员会对全国货币银行学、国际金融专业硕士学位点进行了评估，我校货币银行学专业名列榜首，国际金融专业位居第二。

9. 1987 年，美国国家广播公司资深主持人芭芭拉女士采访了研究生部，采访的录像和报道在美国国家广播公司的 20/20 节目的黄金时间播出，在海外引起了很大反响。

10. 1992 年 4 月，研究生部举行建校十周年庆典，刘鸿儒、白人庆、陈岱孙、黄达等出席大会。建校十年，研究生部为我国金融事业培养了大批业务骨干和管理人才。

11. 1994 年，世界银行援助的教学合作项目正式启动，该项目总金额 64 万美元，主要用于聘请外教、购买外文图书和配置语音室的设备。通过招标，委托香港城市大学协助实施这一项目，为研究生部设计课程，派遣外籍教师，开设公司财务、投资学、金融工程、商业银行管理等课程。双方的合作一直持续至今。

12. 1994 年，研究生部成立学生学术团体——经济金融研究会。1995 年 9 月，经济金融研究会创办《五道口论坛》。《论坛》以展示校园风貌、联系各届校友为宗旨，目前已连续出版六期。

13. 1995 年 8 月，研究生部与日本安田火灾保险公司签订合作协议。由日方每年向研究生部提供 600 万日元的资金，用于我校师生赴海外研修及聘请国内外著名金融保险专家来研究生部讲课，为期五年。此外，研究生部与亚洲开发银行、加拿大麦基尔大学、香港城市大学、新加坡大东方人寿保险公司、荷兰国际集团等机构建立了广泛的合作关系。

14. 1997 年，研究生部启动“当代金融名著译丛”教材建设工程。该套丛书综合反映了国外金融理论与实务的最新发展，为国内金融教学提供了一套很好的教材，社会反响良好，并于 1999 年获得中国金融教育发展基金会金融教育科研优秀成果一等奖。

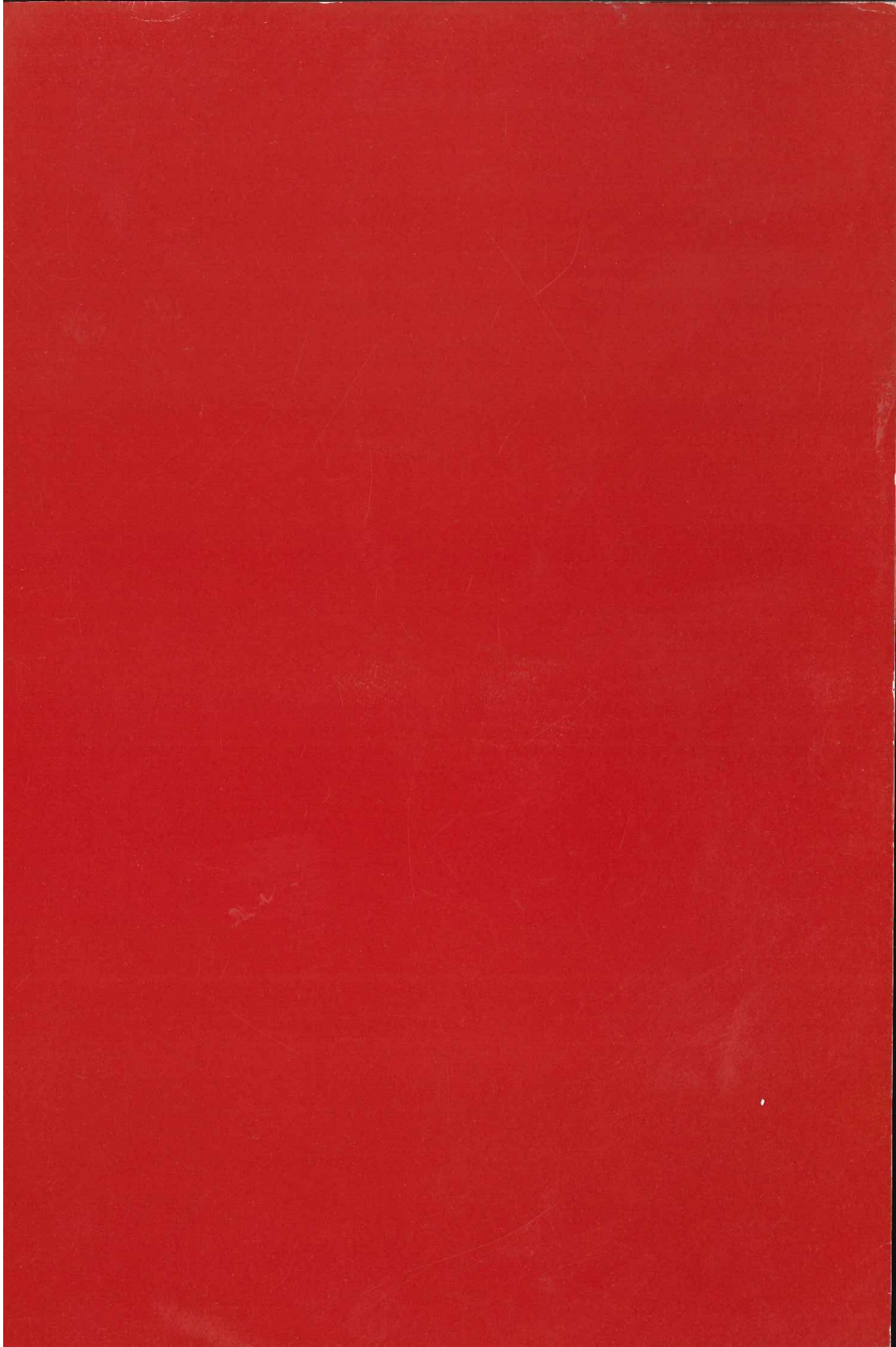
15. 2000 年 10 月，研究生部综合楼正式启用。

(整理：齐海)

研究生部历年招生毕业情况统计表

(截止至 2000 年底)

年 度	录取博士生			录取硕士生			博士生毕业			硕士生毕业			
	合 计	国 际 金 融	华 币 银 行 学	合 计	国 际 金 融	华 币 银 行 学	合 计	国 际 金 融	货 币 银 行 学	合 计	国 际 金 融	货 币 银 行 学	研 究 生 班
合计	96	36	60	1031	538	493	46	36	10	827	413	279	135
1981	0	0	0	18	9	9	0	0	0	0	0	0	0
1982	0	0	0	24	9	15	0	0	0	0	0	0	0
1983	0	0	0	26	15	11	0	0	0	0	0	0	0
1984	0	0	0	30	8	22	0	0	0	18	8	10	0
1985	0	0	0	95	44	51	0	0	0	20	6	14	0
1986	0	0	0	68	29	39	0	0	0	24	10	14	0
1987	4	2	2	48	17	31	0	0	0	71	11	20	40
1988	4	3	1	35	16	19	0	0	0	80	22	29	29
1989	3	2	1	55	28	27	0	0	0	49	10	27	12
1990	6	3	3	44	22	22	0	0	0	46	10	23	13
1991	6	2	4	49	33	16	3	1	2	34	5	12	17
1992	6	3	3	53	30	23	0	0	0	52	17	23	12
1993	9	4	5	70	45	25	5	5	0	50	24	14	12
1994	8	4	4	68	35	33	0	0	0	39	23	16	0
1995	9	3	6	63	39	24	8	4	4	43	25	18	0
1996	6	1	5	57	31	26	7	5	2	69	42	27	0
1997	8	2	6	60	37	23	6	4	2	61	29	32	0
1998	8	2	6	51	26	25	7	7		60	60		0
1999	9	2	7	57	32	25	3	3		60	60		0
2000	10	3	7	60	33	27	7	7		51	60		0





WUDAOKOU FORUM 2000

五道口论坛

20 年校庆特刊

主办

中国人民银行研究生部经济金融研究会