

五道口论坛

1999



WUDAOKOUFORUM
WUDAOKOUFORUM
WUDAOKOUFORUM



研究生部校区新景

道 口 铭

校不在大，有师则名。人不在多，有龙

则灵。斯是道口，养吾德馨。市坐辟幽境，

喧哗见性清。谈笑有鸿儒，往来俱精英。

可以谈货银，论国金。逞书生之意气，数百

家之典经。西承燕园风，北沐清华情。诸

子曰：道口有道。

注：燕园风：学术自由之风
清华情：借地打球、锻炼、洗理之情

主办单位
中国人民银行
研究生部
经济金融研究会

1999 年刊
 (总第 5 卷)

出版日期:

1999 年 6 月 30 日

五道口论坛

1999



WUDAOKOUFORUM
 WUDAOKOUFORUM
 WUDAOKOUFORUM

目 录

道口铭

本刊特稿

- | | |
|-------------|-------|
| 朝气蓬勃, 谦虚谨慎 | 刘鸿儒 4 |
| 五道口随感几则(续三) | 甘培根 6 |
| 在机遇与挑战中阔步前进 | 唐旭 11 |

道口名师

- | | |
|-----------------|--------|
| 中国人民银行研究生部新博导简介 | 郑永刚 15 |
| 秦宛顺教授访谈 | 郑永刚 16 |

五道口人

- | | |
|-------------|------------------|
| 离开道口的日子 | 张小卫 18 |
| 写在门槛边上 | 张晓慧 19 |
| 流动的精神 | 钱小安 21 |
| 结缘十年 | 朱楠松 谷裕 常佳伟 钟兵 22 |
| 《五道口论坛》创刊前后 | 王信 24 |
| 海外校友看道口 | 金哲 26 |
| 忆黄炼 | 曹莉 27 |

专家访谈

- | | |
|--------------|-----------|
| 保监会副主席吴小平访谈录 | 杨靖 叶贤萍 29 |
|--------------|-----------|

理论研究

- | | |
|---------------|-----------|
| 扩大需求的政策取向 | 孙伯银 32 |
| 论政府对风险投资的模式选择 | 邱春扬 高山 36 |

海外见闻

- | | |
|------|-------|
| 伦敦纪行 | 胡斌 39 |
|------|-------|

校园风景线

学习篇

- 我校与国内外相关院校的课程
设置及办学特点比较 陈 键 43
讲座素描 吴晓频 46
经济金融研究会概况 吴晓频 49

体育篇

- 龙虎斗清华——98级排球联赛掠影 陈峰亮 50
九八篮协简介 张 斌 52

生活篇

- 挥手九八——元旦晚会散记 邱文光 53
游司马台长城 秦玲萍 55
童汀漫画 童 汀 57
学习·修养·前进 王黎敏 58
重返校园 郑之杰 59

焦点访谈

- 考G与考证 刘万方 等 60

九九盛事

- 新中国金融50年大事记 郑永刚 63
澳门货币漫谈 丑宇红 65

毕业生园地

- 明天会更好 原 玎 66
九六级硕士毕业论文综述 姜世明 67
九九硕士毕业论文要目 教研处 69

读编往来

- 办刊的几点想法 王 信 70
我看《论坛》 梅国辉 70

刊名题字:刘鸿儒

总 顾 问:唐 旭

顾 问:蔡浩仪

刘 利

郑 薇

特约顾问:林毅夫

易 纲

张维迎

李 扬

主 编:李实秋

杨 靖

编 委:吴晓频

邹 曦

郑永刚

姜世明

地址:北京市海淀区五道口中
国人民银行研究生部

邮编:100083

电话:62559631

版式设计:李凯宁

英文目录:姜世明

封面设计:北大方正彩色印务
有限公司

WUDAOKOU FORUM

July 1999 (NO. 5)

CONTENTS

- Vigorous, Modest and Prudent
by Liu HongRu
- Random Thoughts on WUDAOKOU (continuation)
by Gan PeiGen
- Take Big Strides with Opportunities and Challenges
— Talks about the Development and Future of
WUDAOKOU
by Tang Xu
- New Academic Advisors to Ph. D Candidates of
WUDAOKOU
by Zheng YongGang
- Interview on Professor Qin WanShun
by Zheng YongGang
- Days away from WUDAOKOU
by Zhang XiaoWei
- Words about Threshold
by Zhang XiaoHui
- Flowing Spirit
by Qian XiaoAn
- Ten Years' Predestined Relationship
With WUDAOKOU
by Zhu NanSong etc.
- The Birth of "WUDAOKOU Forum"
by Wang Xin
- Letter From Abroad
by Jin Zhe
- Interview on Wu XiaoPing
by Yang Jing and Ye XianPing
- Policies for Increasing Demands
by Sun BoYin
- The Role of Government in Venture Investment
by Qiu ChunYang and Gao Shan
- Notes on a trip to London
by Hu Bin
- Comparison of Courses
by Chen Jian
- Sketches of Lectures
by Wu XiaoPing
- The Survey of Economics and Finance Studies Association
by Wu XiaoPing
- Sketches of Volleyball Matches
by Chen FengLiang
- A Brief Introduction of Basketball Association
by Zhang Bin
- Evening Party Sketches
by Qiu WenGuang
- The Tour of SiMaTai
by Qin LingPing
- Cartoons By Tong Ting Study, Accomplishment and
Progress
by Wang LiMin
- The Return to Campus
by Zheng ZhiJie
- Certificates and GRE
by Liu WanFang etc.
- Great Events on Finance in the Past Fifty Years
by Zheng YongGang
- Currency of Macau
by Chou YuHong
- Tomorrow will be Better
by Yuan Ding
- Comments on the Dissertations of 1999 Graduates
by Jiang ShiMing
- Catalogue of Masters' Dissertations of 1999 Readers
and Editors

☆ 本刊特稿

朝 气 蓬 勃 谦 虚 谨 慎

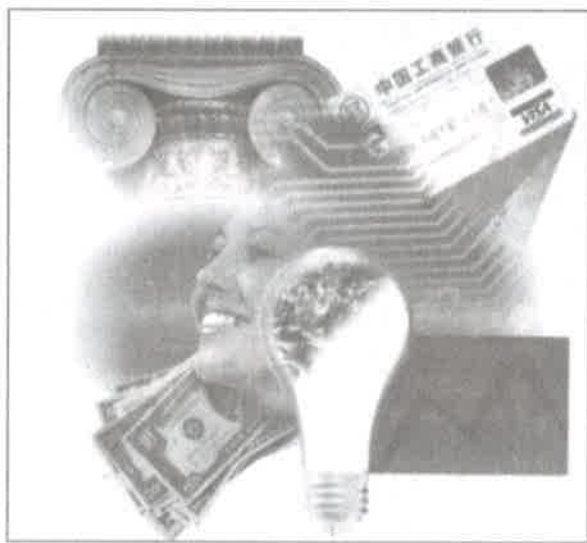
刘 鸿 儒

我先讲一个故事，那是1957年，我在莫斯科大学经济系做研究生时，毛主席率代表团到莫斯科同苏联领导人谈判。大使馆通知我们他老人家要接见留学生代表。我作为莫斯科大学中国留学生党组织的负责人之一，做了具体安排工作。在11月17日那天，聚集在莫斯科大学礼堂的中国留学生代表等了很久，到下午6时，毛主席在谈判刚刚结束就率邓小平、彭德怀、乌兰夫、杨尚昆、胡乔木等同志来到了我们中间。他高兴地讲了对国际形势的分析，但更多的是讲了对我们青年人的期望。他以革命家的雄伟气概和诗人的澎湃激情向我们说：“世界是你们的，也是我们的，但是归根结蒂是你们的。你们青年人朝气蓬勃，正在兴旺时期，好象早晨八、九点钟的太阳。希望寄托在你们身上。青年人应具备两点，一是朝气蓬勃，二是谦虚谨慎。”这豪迈

而亲切的话语饱含着对青年人的无限信任和殷切期望。

当时我们这些留学生都是20多岁，听了毛主席的讲话，心情非常激动，每个人都在细细体会讲话的精神实质和深远意义。我体会最深的是朝气蓬勃、谦虚谨慎两句，这应当是青年人必须具备的，也应当是一生的座右铭。

朝气蓬勃的核心是拼搏进取。只靠年龄优势，敢说敢想敢闯，不下苦工夫打基础，是不可能健康成长的，而且往往会误时误事，甚至跌倒。重要的是发挥年龄优势，学得快，记得牢，勤奋好学，拼搏进取，为以后的发展打下坚实的基础。以我自己为例，我的知识底子薄，到了莫斯科大学以后，拼命去学，攻读《资本论》等天书一般的原著，主动向老师请教各种问题。我用笨鸟先飞的办法，每天学习的时间都很长。到了写论文阶段，才感到轻松



一些,增加了一些游乐活动。经过三年的拼搏,自己觉得长进了很多,迈上了一个新的台阶。这是我一生中的重大转折。回国后进入人民银行工作,一上手就是高起点。这不是说当什么官,而是指经我手的文件、起草的稿子、发表的意见是“沉甸甸”的,有份量,人们都认为用得上,拿得出。但我仍然坚持每天学习,白天在工作中学,晚上和假日带着工作中遇到的问题在家研究、写文章、写书。经过长期的、不间断的学习和拼搏,才算有了一些基础和成绩。多年来,一面当官,一面教书和研究,二者互补,工作有了主动权。一个人掌握了主动权,就自由得多了。1995年从领导岗位上退下来以后,大家都说我活得很潇洒,整天忙个不停。其实,这是我长期学习、下力量打基础,才取得的根深叶茂的果实。

五道口毕业的同学在工作若干年之后,都有不同的长进,他们见到我异口同声地说:在五道口做研究生是一生的转折点,从此上了一个高档次的台阶。这是为什么?我看主要是根基打得牢,根深才能叶茂。我认为,五道口的长处一是课程设计上,除了注意理论基础外,注重超前性,在80年初就安排市场经济的课程,以后不断调整

课程组合,以求尽快适应市场经济,特别是国际经济的变化;二是学生具有拼搏进取的优良传统,不肯轻易放过在学校学习的每一分钟,尽量学得多,学得深,学得牢。有些同学在校期间,还考取了会计师、律师的资格。这种好的优良传统一定要代代传下去,要形成一种风气,让那些不珍惜时间、不认真刻苦学习的人没脸见人。

谦虚谨慎,人人都说,但不是人人都能做到。但这正是关系人生成败的关键所在。在学习中,最怕似懂非懂,自以为是,不认真,不深究,因而看书不细想,听课不记录,自认为自己了不起,实际是自己害自己。在进入工作岗位以后,最容易犯的毛病就是背包袱,有了一定能力怕“大材小用”,有了成绩怕别人看不见、不承认;有了一点名望地位、权力怕别人不尊重,官升脾气长,听不进不同意见。我自己最深刻的体会是,在人的一生中最难闯过的关是自己给自己背包袱。这是一种顽症。往往是不知不觉地进入“飘飘然”状态,处事待人都不清醒,当碰了钉子或被朋友“叫醒”以后,改了一阵又犯,犯了再改。有时,因为受到“失败”的刺激,或因其他原因产生自卑情绪,感到自己“不行”,其实这也是自己背了包袱,同样是没有看清自己的后果。自卑和自大一样,都是没有真正做到谦虚谨慎的表现。

我接触到五道口毕业的同学,凡是取得一定成绩,或者是比较杰出的,都是具备了长期保持朝气蓬勃、拼搏进取和谦虚谨慎、严于律己这两个方面优良品德的人。最重要的是自己能够做到时时刻刻保持头脑清醒,既能看到自己的缺点和不足,又能恰当地评价自己的长处和进步,而且具有顽强地与自己的弱点做斗争的毅力,切实做到朝气蓬勃、谦虚谨慎,一步一个脚印,扎实稳健地踏出自己的人生路,攀登上尽可能达到的高峰。

(写于1999年4月20日)

责任校对:姜世明

五道口随感几则(续三)

甘培根

中国人民银行研究生部名誉主任

中国人民银行研究生部自1981年建校以来,一直坚持开放办学的方针,不断从国外聘请专家教授来校讲学,把市场经济先进国家的有关经济和金融的最新理论与实践介绍到我国来。五道口在聘请外教过程中,不断探索经验,开拓进取,经历了一个由简到繁,由不系统到逐渐有计划地聘请外教,以及最初只靠自己有限的资金聘请外教发展到后来得到多方面的资金资助的过程。

美籍华裔专家学者 是我校首批外教的主力军

五道口正式开始上课是在1982年春季,就在1982年5月,五道口就迎来了第一个外教,来自哈佛大学的桑恒康先生。他在五道口讲授了一个月投资项目评估。在以后的几年中,我校陆续聘请了多名美国大学的教授和有关金融机构的专家来讲课,其中大多数为美籍华裔专家学者。他们中间包括匹兹堡大学的沈庆生先生,周舜莘先

生,哥伦比亚大学的黎汉明女士,纽约大学的肖亮林和黄慧典夫妇,康奈尔大学的苗丽燕女士,基金学院的翁崇惠先生,美国梅隆银行副总裁刘欣欣女士,加州大学的罗后胄先生,国际货币基金组织的徐坚先生,华盛顿特区司法司税务处律师王沛屯先生,中美友好人士苗丽华女士。他们讲授的课程包括国际金融、货币银行学、国际经济学、宏观经济学、微观经济学、金融规划、信托与投资 and 金融市场管理等。在80年代初期和中期的中国,能够这样全面介绍西方先进的经济金融理论和实践知识,恐怕也就五道口一家。这不但大大丰富了学生们的知识,使他们能在中国风起云涌的金融改革中大显身手,而且逐渐形成了五道口开放办学的重要组成部分。

当时聘请外教的资金来源有限,主要是申请经贸部UNDP引进美籍华人基金,同时运用学校每年有限的外教基金。后来,我校接受了一些国际金融机构和国外银行、保险公司的捐助,

资金来源逐步扩大。1994年,我校成功地申请到了世界银行64万美元的技术援助,每年聘请外教的数量增加,课程内容也转向金融领域更加前沿的课题,如金融工程等。

五道口翻译出版的 第一本国外先进教材

1985年,来自纽约的黄慧英女士在研究生部讲授微观经济学,当时她带来的教材是美国大学广泛使用的《微观经济学:理论与应用》。这本教材由美国宾夕法尼亚大学的教授曼斯菲尔德(Edward D. Masfield)编著,1970年初版,1975年起十年增订四版,当时我们使用的是1985年最新的第五版。内容相当全面,介绍理论时深入浅出,同时注重实用。课程结束后,学生受益很大。我当时想,如果把这本教材翻译成中文,那将使更多的中国教师、学生和研究人员受益。于是我们组织了六位学生翻译此书,他们是钱国荣、王扬、周华、戴志康、任劲和胡北翔。这

些学生都有良好的英文基础,同时又从头到尾听了这门课,对原书的意思把握比较准确。译稿三个月时间就完成了,丁鹤、我、虞关涛等很多老师参加了审核和润色工作,我们本着严肃负责的态度,付出了大量的劳动,以确保译本的质量。译稿交给出版社后,因为种种原因,直到1992年才正式出版。

虽然这本厚达822页的美国权威教材拖了六年才出版,但是它却是五道口翻译出版的第一本国外先进教材。当时的想法是想把国外先进的经济理论介绍给广大中国读者,同时也为各大学的经济学教学提供一份参考。由于出版时间太长,这本书的影响没有达到预想的效果,但是它反映了五道口的老师和学生不断汲取新知识的积极治学态度。

在五道口进行资本市场知识启蒙的两位外国专家

1986年11月18日《华尔街日报》那篇介绍研究生部的文章是这样开头的:“今年春天,在中国中央银行研究生部的课堂上,同学们正在进行股票交易游戏。尹成冰同学花了50000美元投资于五只美国股票上,三个月后,由于他在国际商业机器公司、通用公司和可口可乐公司股票上的熟练操作,尹先生成为50名参加游戏同学中的佼佼者,他的50000美元变成了65000美元。120%的年收益率会使华尔街上任何一名投资经

理欢呼雀跃,并且将得到丰厚奖金,而尹先生的奖品是:一支钢笔。”

在当时中国很少有人知道股票为何物时,研究生部进行这种教育无疑是相当超前的。提起在研究生部进行资本市场启蒙教育的专家,我们不能忘记两个人,刘欣欣女士和保罗·希尔先生。保罗·希尔先生毕业于哈佛大学,于1986年春季到1987年春季借在华工作之便在研究生部讲课,题目为金融市场。他自愿来研究生部授课,每周两次,上文提到的股票游戏就是他设计的。

刘欣欣女士是美籍华人,她在南开中学念完书后去了美国,回到中国教学前是美国梅隆银行副总裁兼信托部主任,她是提前退休来到中国的。她于1987年开始在研究生部讲课,直到1993年,前后历经七年,五道口的很多届学生都听过她的课并从中受益。她主讲的是信托与投资。由于她长期在银行从事信托投资工作,对美国的金融市场运作十分熟悉,因此她的课非常实用。从一级市场到二级市场,从债券到股票,从报价到交割,从募股到股息分配,还有诸如认股权证(warrants)等很多新的概念,使研究生部的学生对资本市场运作有了一个全面的了解。我印象最深的是她所阐述的银行与信托相分离的观点。她说她在信托部任主任,托管的资金有几十亿。由于银行和信托利益有时相互冲突,代客理财的信托部门

追求的是盈利较大的和风险相对较小的投资,而银行可能会购买与其关系密切的客户的股票,因此银行和信托部门有严格区分,她戏称为“隔着一道万里长城”。她说在信托部工作,大的交易都要做记录,说明为什么要这么做,要考虑客户的最大利益。联想到我国最近几年信托投资公司的混乱发展,几家大的信托投资公司相继倒闭,就是没有把握好信托的真正职能,信贷资金和信托资金没有严格区分。看来吸取其他国家的经验,对我国金融事业的健康发展大有裨益。

国际货币基金提供“国际级”培训课程

自1986年10月起,国际货币基金几次派遣基金学院和其他部门的专家来我校讲学,主要讲授基金学院为培训各国高级金融人才而开设的《财政金融规划》课程,一般学习时间为两个月左右。这一课程是在二战后国际金融新的发展形势下,基金学院对基金建议在财政和金融两个方面应采取哪些政策的总结,为不同经济发展层次的国家设计出了不同的财政和货币政策相互搭配的模式。这门课程既有理论性,又有操作程序;既有定性研究,又有定量分析,是当时国际货币基金国际培训中的一门最核心的课程。国际货币基金当时能在我校开办这样高级的课程,同时几次派遣基金学院的高级学者,现任基金学院顾问的翁崇惠教授来校主讲,参加小

组讨论,具体帮助同学作出各种规划,在当时全国各类高等院校中,也只有我校“得天独厚”,开办了这样高级的国际级先进课程,而且受益匪浅,令我校师生深感自豪。

研究生部的“名人效应”

谚语云:“山不在高,有仙则灵”。五道口在初创的前十年中,校舍和教学设备都十分简陋,而且座落在西郊一幢由农民搭建的仅有两层高的楼房里。但就是这样一个偏僻简陋的小院落,美国及国际金融界的一些深孚众望的人士都曾拜访过。在邓小平与美国纽约证券交易所主席范尔林进行具有历史意义的中美“股市握手”的前夕,这位美国金融界的大腕和十几名华尔街的投资银行高级董事兴致勃勃地访问了研究生部,并且作了学术报告。美国联邦储备委员会前主席沃尔克,巴塞尔委员会中的库克委员,英格兰银行货币政策委员会委员古德哈特都曾来研究生部讲过课。

在轰动一时的克林顿弹劾议案遭否决后,美国国家广播公司的王牌记者兼主持人芭芭拉女士成功地对绯闻案中的女主角莫尼卡·莱温斯基进行了不付报酬的采访。正是这位美国70年代就很出名的王牌主持人曾于1987年专门采访五道口,并与学生进行了交谈。在她参观简陋的校园时,她发现一间教室内一位身穿印有U-



CLA标志上衣的美籍华裔教授罗后胃教授正在用英文给学生讲授货币银行学,同学们英语

和金融知识水平之高令她深感诧异。后来由她录制的录像片在美国广播公司的20/20节目中的黄金时间播出。一些在美国的五道口校友看到这一报道后,深感自豪。各方面名人拜访五道口,在社会上产生了名人效应。

一次得而复失的 华侨助学捐款

1986年底,一位旅居美国的右腿有残疾的华侨老太太带着她的一个儿子来拜访五道口。当时我和李弘老师在工字楼会议室热情地接待了他们。这位华侨老太太说,她旅居美国几十年,这次是回国来旅游和看病。她离开美国前,在美国《华尔街日报》上看到有一篇文章介绍中国人民银行研究生部的情况(1986年11月18日《华尔街日报》题为School at China's People's Bank Trains New Generation of Financial Whiz Kids一文)。文章里说,该学校校园条件虽差,但培养的学生素质很高,中国未来的银行家将出自这里。她深为这篇文章所感动,表示愿意向这所学校捐赠一点钱。她说:“我虽然不富裕,但这是我的一点心意。”她当时就从她缠在腰上的旅游皮包中拿出一本定额的旅行支票,当着我们的面,用她那有些颤抖的手在50张100美元的定额旅行支票上签了字,价值一共5000美元。这笔捐赠金额虽然不很大,但它代表了一们

旅居美国多年的华侨老太太帮助祖国教育事业发展的片拳拳赤子之心。当我接过这50张旅行支票时，内心真是激动万分。这是研究生部第一次接受海外华人的个人捐款，而且是这样一位多病的老人捐赠的。我清楚地记得，她当时手中就拿着一份载有研究生部报道的《华尔街日报》。此情此景，使当时在场的人无不为之感动。

几天后，这位老太太突然又来到研究生部，她很生气地告诉我她刚才到阜成门某银行用支票去取钱，银行说这是票据托收，往返需要二十多天，同时还要收取一定的手续费。她对此很想不通，当时也可能由于语言上的障碍，双方发生了争吵。让她最不理解的是，银行大厅内一位胸前带有“值班经理”标志的银行职员就站在一旁，但他熟视无睹，也不向她解释，使她更加生气。她认为中国的银行服务态度竟这样差，因此决定把她对研究生部的捐赠收回，改为捐赠给她当时住院治疗的某中医院，因为这里的服务态度很好。当时我们向她解释，她认为服务态度不好的那家银行是另外一家银行，而不是中国人民银行。老太太也搞不清中国的银行制度，她很生气地说：“反正你们的银行服务态度不好，我不捐赠了。”在她的一再坚持下，最后我们只好将那笔5000美元的捐款退还给她，一笔华侨帮助祖国教

育事业的捐款就这样因为“银行服务态度”不好得罪了顾客而得而复失。

这件事给我很大的触动，首先海外赤子的拳拳报国之心，真是感人肺腑。其次，银行服务质量的好坏是一家银行成功与否的关键。遗憾的是，当时我们把捐款退还后，也没有及时地将这一情况向某银行反映，以促进他们改进服务。

✓ 五道口的首批留学生

在1988年9月至1989年7月，作为与德国商业银行友好交流的一部分，研究生部接受了德方推荐的甘彬宜小姐（德文名 Benita Kemna）来校进修一年。甘小姐在西德意志州立银行工作，当时正在攻读硕士学位。在五道口的这一年期间，甘小姐住在当时工字楼一层的一间“贵宾”客房内，有单独的卫生间和简陋的淋浴设备。在当时的条件下，象这样的“高级客房”也只有两间。甘小姐对于这样的生活安排感到满意。她对中国的情况也有所了解，也能很简单地用中文进行交流，实在有困难时，就用英语或者手势来表达自己的用意，这样的交流也很有意思。她对在中国的留学生的情况也了解，认为能在五道口一人住一间房间，比在北大和北京语言学院留学生的条件还要好。和五道口的学生生活在一起，对她帮助不小，她对此很满足。在这一年期

间，我们专门组织专家给她上课，为她主讲的老师包括刘鸿儒、王令芬（用英语讲）和蔡重直（用德语讲）等。她主修了《中国金融体制改革》、《中国当代金融史》和《中国金融实务专题》等课程，最后还完成了题为《论中国的银行在1984年以来的经济改革中的作用》的论文，并且获得结业证书。甘小姐在研究生部所修的12个学分，均获得德国有关大学的承认。

1989年10月-12月，德国商业银行驻北京首席代表徐豪功（德文名 Hans-Kurt Schafer）先生在上任前专门来研究生部进修了三个月，以了解中国金融体制改革的情况。当时我们组织了刘鸿儒、黄莺飞、夏斌、王令芬和张钢等老师为他主讲了十四个专题，全面介绍了中国当时的经济和金融体制改革的情况。三个月后，徐先生才走马上任。后来，西德意志州立银行驻北京代表处贝尼塔女士在上任前也来五道口进修了三个月。这反映出他们对工作的高度责任心和敬业精神，为了作好在中国的工作，先了解中国的金融改革情况。后来徐先生调任德国商业银行上海分行行长，还再次拜访过研究生部。

本文经郑薇、王丹两位老师补充资料并加工整理，特表谢意。——甘注

责任校对：姜世明

在机遇与挑战中阔步前进

——唐旭主任谈五道口的发展和未来

记者 李实秋 杨 靖 吴晓频

近两年来,中国的经济金融改革走上了一条披荆斩棘的攻坚之路,一系列大刀阔斧的改革措施相继出台。面对日新月异的新形势,作为有“中国金融界最高学府”之誉的人行研究生部有何设想和举措?带着大家共同关心的一些问题,我们对唐旭主任进行了一次专访。唐主任百忙之中仍特意安排时间接受了采访,且谈兴甚浓,不仅解答了我们的疑问,更使我们对五道口的未来充满了信心和希望。以下是采访实录。

1、人行机构改革(撤销金融研究所,成立金融研究局;研究生部与培训中心合并)对研究生部有什么影响?

“撤所设局”的说法是不准确的。金融研究所并没有撤销,它和金融研究局实际上是“一套人马,两块牌子”的关系:金融研究局是总行的一个职能部门,金融研究所则是总行的直属事业单位。我们学校的名称仍然是“人行金融研究所研究生

部”,学位也还是由金融研究所授予。研究生部和培训中心也不是合并。培训中心是总行的职能部门,是公务员编制;研究生部是总行的直属事业单位,是事业编制。行政单位和事业单位是不可能合并的。机构改革之后,总行规定每个直属事业单位都要有一个相应的“指导司局”,以便于工作上的协调,培训中心现在就是研究生部的“指导司局”。我们通过培训中心向总行汇报工作、反映问题和请示意见。因此,研究生部和金融研究所、培训中心三者之间的关系调整完全是出于总行内部行政管理上的需要,从本质上来讲,和以前没有任何不同。

2、在目前新的经济金融形势下,五道口的办学方向有无调整?

五道口一直在进行教育改革的试验,早在建校之初,就实行了开放式的教师聘用制度。培养理论与实务相结合的实干型金融人才一直是我们的目标。十

几年来,五道口毕业生在金融界取得了有目共睹的成绩,得到了广泛的认同,社会评价很高,这充分说明我们的培养方向 and 教学制度是成功的。

研究生部这些年培养出了一批又一批优秀的毕业生,为金融业输送了上千名中高级人才。但中国的金融从业人员有300万之多,他们的总体素质还不高,日新月异的经济金融形势也要求他们不断地更新和完善知识结构。研究生部拥有一批国内外最优秀的教师,有图书馆、机房、教室、宿舍等教育资源,有近二十年的成功办学经验,在金融界享有较高的声誉。我们愿意、也很希望能够多做一些在职干部的培训,为总行、为中国金融业的发展做一点贡献。因此,我们把今后的发展方向定为“两条腿走路”:一方面培养实务型的硕士研究生和理论研究型的博士研究生,另一方面为金融系统(包括银行、证券和保险)进行干部培训。这两方面的工作

实际上是“优势互补”的：和具有丰富实践经验的培训干部一起学习，有利于在校研究生增加对实际工作的理解，这与研究生部培养实务型人才的目标是非常一致的；培训人员和经过严格考试选拔出来的优秀学生一起学习和交流，能有更多的收获和更大的提高。近几年研究生部在这方面已经做了不少工作，如广发行的青干培训班已办了三期，下半年第四期也将开班。去年人行机构改革后设立了培训中心，并指定为研究生部的指导司局，这对我们开展培训是非常有利的。今后研究生部可以和培训中心互相配合，把干部培训工作搞得更好。

总之，我们要把研究生部办得更好，办成国内一流的、有自己特色的学校，并争取在国际上有一定的知名度和影响力。

3、有传闻说研究生部要和金融学院合并，是否属实？

的确曾经有人提出过类似的建议。这看上去很自然：金融学院没有研究生，研究生部没有本科生，又都是行属院校，合并不是很好吗？实际情况并不是这么简单，合并的效果很可能是1+1远小于2。首先，人行研究生部近二十年来办得很成功，得到了广泛的认同，这块牌子已具有相当的含金量，是一笔巨大的无形资产，如果合并，就等于是放弃了这来之不易的宝贵财产，等于是把金字招牌

白白扔掉。其次，人行研究生部一直坚持开放式的教师聘用制度，这是我们的一大特色和优势，它是教学质量的有力保证，也有利于教学改革地进行。合并后教职员工的财务都要统一安排，研究生部的教师外聘制度显然将难以为继，多年来建立的海内外教师网络也将失去用武之地。再次，根据《学位法》规定，学位授予权是不可转让的。目前金融学院没有硕士学位授予权，而研究生部的硕士学位授予权属于金融研究所，由于合并后的学校是高校，不可能再附属于科研院所，若严格按照规定办理，硕士学位授予权将自动取消。最后，由于研究生部没有自己的本科生，且入学考试一律不指定参考书，与其它高校相比，没有“近亲繁殖”的嫌疑，每个考生都在同一条起跑线上公平竞争。这是其他院校极少具备的一大优势，也是令考生放心并吸引其他学校优秀学生前来报考、保证高质量生源的重要因素之一。合并之后，这个入学公平竞争的独特优势也将随之失去。因此，在我们向总行如实反映了上述情况之后，总行决定研究生部和金融学院不合并，仍各自办学。

4、目前国家对清华、北大的MBA办学予以扶持，清华经管院提出了“赶超五道口”的目标，研究生部对此有何看法和措施？

近年来MBA是比较热。目

前全国已有六七十家大学具有MBA办学资格，但以工科类和综合类院校居多，经济类院校相对较少。研究生部培养的是金融的MA，与MBA是有区别的。从教育部的学科分类来看，金融MA属于“应用经济学”，是经济类；MBA属于“管理学”，是工科类。从招生上来看，MA对工作无特别要求；MBA则一般要求有2年以上的工作经验。从教学上看，MA一般来讲侧重研究能力的培养；而MBA重视实务，常以案例分析为主。中国目前虽然有这么多培养MBA的学校，但高水平的不多，优秀的MBA毕业生还是相当缺乏的。基于这些因素，研究生部实际上是采取了一种介于MA和MBA之间的办学模式，理论和实务相结合，课程设置兼顾了研究和实务两个方面的培养和训练。在硕士阶段更多地注重分析与实务的训练，同时也提供一些理论方法供有兴趣的同学自己探索；博士阶段则加强理论训练。实践证明我们是有相当成功的，五道口的毕业生工作后都能很快进入角色，被用人单位誉为“干将”。

我们认为，学校办得成功与否不在大小，而在于有没有自己的特色。实务就是五道口的特色。我们不可能和北大这样的学校在经济理论方面竞争，而北大在金融实务方面也比不上我们，任何一方想要超越对方都比较困难，也没有这个必要去重复建设。大家都充

分发挥自己的特色和优势才是明智之举。

清华经管院提出要赶超五道口,我们感到很荣幸,清华这么好的学校把我们作为追赶的目标。但同时也确实感觉到有压力。现在越来越多的学校开始往金融方面转,象清华这样的学校过去并没有把多少精力放在这个方面。因此,我们现在在办学、教师聘用、理论研究等方面都感觉到有压力。目前我们较成熟的构想,一是扩大聘请教师的范围,通过多种渠道接触、挑选和聘用国内外最优秀的教师;二是扩大研究生部的国际影响,通过参加国际会议等方式宣传自己,让国际金融界、教育界更多地了解研究生部,与国外教授的聘用接触过程本身也是一种很好的宣传。此外,我们也在考虑和北大、清华加强联系与合作,比如说图书馆共享、互相承认学分等。研究生部向来是开放式办学,和北大、清华的距离又很近,我们希望能充分利用这种地理条件,优势互补,共同发展。我们关注的不是竞争的输赢,而是有没有进步和提高。我们认为,与关起门来竞争相比,在合作中共同提高才是最优的选择。

5、研究生部在对外合作与交流方面有无新的打算?

研究生部向来比较重视对外合作与交流。目前研究生部与加拿大的合作项目已基本完成,和日本安田火灾保险公司

的合作还在进行,和香港城市大学的合作也将继续下去。其它的还有新加坡东方人寿保险提供每年两万美元设立了一个“大东方教席”以聘请外籍教授;加拿大宏利保险提供了每年五万人民币的经费;日本生命保险也来赠送了一批图书,并表示希望今后能有更多机会合作;此外与日本长期信用银行、富士银行等也有不同程度的合作。国内方面,同北大和行属院校的长期合作还要进一步加强,现在要考虑的是如何同清华大学进行合作。

研究生部和香港城市大学、香港科技大学的合作关系一直比较密切。城大不仅派教授前来讲课,还邀请我们的教师去访问;两校都接受我们的学生去攻读博士学位。双方就远程教育的问题也曾进行过可行性研究,当时由于国际长话费用太高而未能实施。今年年底研究生部新教学楼落成后,将配备先进的局域网络系统,将来利用 INTERNET 进行网上远程教学,我们在自己的教室里就可以上外教课。

总的来说,研究生部的对外合作与交流还是比较多的,但还要加强,只有加强对外合作与交流才能把学校办得越来越好,才能使学校的知名度和影响力越来越大。

6、研究生部刚完成了一套“当代金融名著译丛”的翻译出版工作,反响很好,目前在理论研究方面有没有新的项目和

设想?

由于研究生部的任课教师全部外聘,五十几位管理人员主要从事行政和后勤工作,精力有限,因此过去总的来说是以抓教学质量和课程改革为主要任务,研究工作相对做得较少。近年来,随着教学改革工作的日渐完善而增加了对研究工作的重视与投入,因此,近两年来我们在研究方面也取得了相当大的成果。例如我们翻译出版的“当代金融名著译丛”就相当成功:两年内出版了七本,仅中央电视台“商务书廊”就作过三次专题报道。这首先得益于外教课教师带来了国外最新最好的教材的信息,在这个基础上我们进行筛选和翻译,出版后社会反响非常好。此外,去年出版的《商业银行经营管理》以及今年3月出版的《金融理论前沿课题》,反映都很不错。

实际上研究生部在研究方面的资源非常丰富,完全可以运用现有的资源来开展项目研究。这几年研究生部陆续进了不少年轻老师,经过几年的培养和训练,已经具备了一定的研究能力;有不少同学的研究能力也很强,手脚快,质量也高,一点都不比一些专业研究人员差。同学们也都有这方面的愿望,在教师的组织和指导下,运用研究生部丰富的信息和图书资源,相信一定可以做得很好。前几年我们承担了世界银行的一个项目,组织了七八个同学和教师一起做,结果

做得相当好。此外,毕业后的校友也很愿意加入到我们的研究队伍中来,《金融理论前沿课题》这本书的作者就是以校友为主,第一次就印刷了两万本,而且被中央电大选为教材。将来,研究生部在研究方面会做更多的工作。

研究工作是有积累性的,做得越多、经验越丰富、知识基础越扎实,就会做得越来越好、越来越快,进入一个良性循环的轨道。研究生部的教学工作已日臻成熟,研究是我们下一阶段的发展重点之一,未来几年研究生部将会有很多的成果,这一点我很有信心。

7、研究生部与世界银行合作的教学改革项目已经结束,这是否会对将来的外教聘用产生影响?

研究生部与世界银行合作的教学改革项目在97年上半年就已经结束了。在所有的援助项目中,世行认为我们做得是最好、最成功的,沟通也是最充分的,经费没有一分钱用于出国考察(这个项目的国际考察全部采用通讯方式,节省了大量资金,且信息充分而全面),全部用在了教学改革、聘请教师和购买教学设备上。因此,在这个总行项目的所有子项目中,我们是唯一有10%左右节余的项目。由于这类项目是由总行统一申请的,目前总行不再继续申请,我们的合作也就暂告一段落。但这对研究生部的经费不会产生什么影

响。首先,我们的经费来源渠道还是比较多的,比如前面提到的“大东方教席”、加拿大宏利保险每年5万元的赞助、日本安田火灾保险公司赞助的每年两次“安田讲座”以及与日本几家银行的合作等等。和世行的合作项目结束后,香港城市大学表示愿意继续派教师前来授课,且适当降低收费。从另一方面来讲,近年来国内经济发展很快,收入大幅度增加,聘请外教的费用相对而言降低了很多,比国内教师贵不了太多。

需要特别强调的是研究生部对教学质量的要求很高,决不允许有丝毫马虎,我们绝不会因为经费问题而降低外聘教师和质量的标准。前些年研究生部联系外教的渠道比较少,经费也不多,常常是有什么老师愿意来就请什么老师,能讲什么课就听什么课,课程设置的系统性相对较差。现在不同,我们有了较为充足的经费,交流的渠道也多了,就变被动为主动,提高了自己的标准和要求。我们要开什么课,有哪些老师符合要求,愿意来研究生部讲课,我们在他们中间再择优。研究生部的学生英文水平都相当不错,完全有能力学好外教课,作为办学者,我们会聘请最优秀的教师,保证一流的教学质量,经费方面不存在任何问题,请同学们放心。

8、唐主任对同学们有什么期望或寄语?

我衷心希望每个同学将来

都能成为最优秀的人才。但什么样的人算是人才?我认为除了专业知识以外,个人的修养和品质是非常重要的。银行是信誉第一的,言谈举止一定要表现出受过高等教育,表现出名校毕业生的高素质,让人觉得你是成熟的、有修养的、工作勤勉的,给人以信任感。要做到这些,平时就要注意小节,比如寝室卫生和衣着整洁等等。要从日常生活做起,从细微处做起。不少同学到面试时才西装革履、仪表整洁,才注意言谈举止,其实平时的不良习惯到关键时刻一下子是改不掉的。为什么要面试?面试就是为了看你的言谈举止和行为修养。这对一个人的前途是有很大影响的。希望大家不仅能考试成绩好,个人表现也要好。同学们的举止、修养好,不仅对自己的将来有益,我也觉得光彩。毕业之后,钱是要挣的,但对金钱要有一个正确的认识,要更多地注重自身的修养、对社会的贡献,注意培养与他人的合作精神,这样才能真正体现一个人的价值。此外,我也希望大家能充分利用在校学习的宝贵时间和丰富的教师、图书资源,多学一点东西、多思考一些问题,为将来打下坚实的基础。目前中国的经济金融改革进入了一个比较困难的时期,从长远来看,这些困难都会过去,会有很好的发展,同学们毕业后一定会有机会大展身手的。

(整理:吴晓频)

中国人民银行研究生部 新博身简介

郑永刚



戴相龙 研究员

1944年11月出生,1967年9月毕业于中央财政金融学院会计系,获学士学位。1968年7月至1977年3月,工作于云南圭山煤矿。1977年3月调任云南煤炭工业局政治部干事。1978年11月调入中国人民银行江苏省分行。之后历任中国农业银行江苏省分行副处长、江苏省丰县副县长、中国农业银行江苏省分行副行长。1985年2月,任中国农业银行总行副行长;1990年1月赴上海任交通银行总经理。1993年调入中国人民银行总行。1995年6月至今担任中国人民银行总行行长一职。

主要研究方向是货币银行学,特别是农村金融理论、社会主义商业银行理论、货币政策与金融监管理论等。其主编的《领导干部金融知识读本》获1998年12月中国图书奖。



唐旭 研究员

1955年11月出生,1995年毕业于中国人民银行研究生部,获博士学位。1983年7月毕业于西南财大金融系,考入中国人民银行总行研究生部。1986年硕士毕业后留校历任科研处、教务处研究人员。1988年7月至1989年5月在巴基斯坦国

民银行学习。1989年至1994年任中国人民银行研究生部处长、副主任。1994年5月至今,任中国人民银行总行研究生部主任。同时还是中国金融学会理事、亚太金融学会会员、中国国际经济关系学会理事。

唐旭老师长期从事金融学教学和科研工作并担任硕士生的培养工作;发表多种著作论文并主编了当代金融名著译丛,是金融领域卓有成就的中青年经济学家。

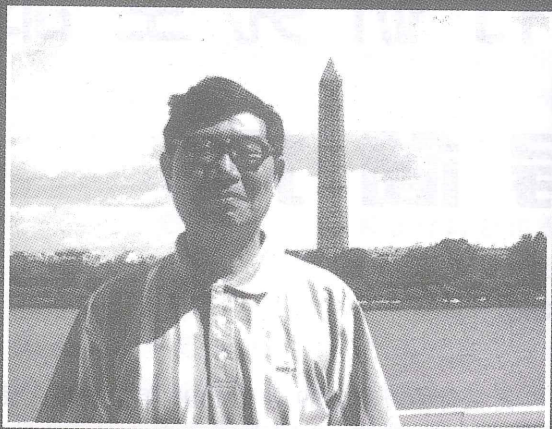


谢平 研究员

1955年7月出生,1989年1月于中国人民大学经济系获得经济学博士学位。1988年8月起历任中国人民银行计划司副处长、处长,中国人民银行政策研究室处长、副主任、中国人民银行非银行金融机构司副司长、司长。

1997年赴湖南任中国人民银行湖南省分行行长。1998年7月调回中国人民银行金融研究所(后改名中国人民银行金融研究局)任所长。同时还是中国金融学会学术委员会委员、社科院金融研究中心研究员等。

主要研究方向:货币政策、金融体制比较、金融监管与证券市场等基本理论。著有大量著作和论文,其中《转向市场经济的中国货币政策》被评为第四届孙冶方经济科学奖。



☆ DAOKOU MINGSHI

秦宛顺教授访谈

郑永刚

秦宛顺，北京大学光华管理学院教授，是五道口创业人之一。他和夫人靳云汇老师十几年如一日，在道口传道、授业、解惑，一时传为佳话。采访秦宛顺老师是我们由来以久的心愿，今日终于得偿。

笔者：您是什么时候开始在研究生部教学的？

秦教授：我是自创办研究生部就开始了在这儿的教学工作。1988年研究生部招了第一批博士生，我又挑起了博士生的教学任务。十几年了，可以说我是五道口风云变迁的历史见证人。（说到这，秦老师再也抑制不住自己的激动，愉快地回忆起最初的点点滴滴。）

创建那时，这儿还是银行干部管理学院，条件十分简陋，教室只是几间简易搭建

的平房，只有一间办公室在工字楼里，但这儿却有一批勤奋好学的学生，他们有的下过乡，插过队，不平凡的生活经历使他们十分珍惜这一来之不易的读书机会，可能真是他们身上的这一股钻劲，才有了他们今天的成就。

笔者：是什么样的信念让您在北大紧张的教学科研工作中坚持在研究生部教学？

秦教授：我想这答案是来自你们，一届又一届的勤奋、刻苦、好学的学生强烈的求

知欲是我最大的信念!

笔者:听老师介绍,研究生部与北大渊源深久,当初我们的好些课程还是北大陈岱孙教授,厉以宁教授以及您亲自设计的,您能谈一些当初的大致情况吗?

秦教授:研究生部的最大优势,从开始就是集社会优秀资源办学、博采众长。当时这一办学任务主要由北大、人大担当。课程也是根据两校自己的课程来设计,并得到了陈岱孙,厉以宁的大力坚持。

在当时整个思想不解放的背景下,西方经济学课程能够率先开设,可能得益于这儿的自由的学术氛围与开放式教学模式。

笔者:您同时在北大管理学院、人行研究生部多年工作,可以说在两校比较中最有发言权。您是否可以大致地比较一下这两校?

秦教授:我想不同之处在于以下几个方面:

第一:研究生部服务对象较为明确,为中央银行、商业银行等金融机构输送人才,而北大系综合类院校,可能为更多的岗位培养学生。

第二:研究生部的教学定位于培养实务性人才,培养有实际操作能力的专业人才,而北大更侧重于基础学科的教学。

第三:研究生部有着很强的实践性,一方面这儿的教师,学生导师都是来自实务部

门,有着丰富的工作经验,另一方面这儿学生有较多的实践机会。可以说五道口与中国的金融改革、深化的实践紧密相关。相比,北大这一方面有点欠缺。

第四:五道口的国际化程度越来越高。如与香港城市大学的教学合作,搞一些世行、亚行的项目,开设外教课等等。但学生的国际化程度有待提高,真的希望在一些国际性金融机构、公司中也能看到五道口学生的身影。

笔者:还有一个学术上的问题。国外金融教学大量地引入数理经济学,使金融成为一个全新的概念。您是怎样看待这一变化趋势的?我们应如何面对?

秦教授:对,60年代以来,数理分析法的引入,使得金融有了全新的变化,这对国内传统货币银行学、国际金融教学提出了挑战。恐怕我们的金融毕业生读不懂国外相关论文,看不懂推陈出新的金融衍生产品。随着改革开放,这一状态必须改变。

而要改变,最有效、最根本的措施在于加强基础学科的教学,一方面使学生打下扎实的宏观、微观经济学的知识基础,另一方面推出计量经济学、数理分析,让同学们掌握一套系统的分析方法。

当然,这不是立竿见影的措施,需要教师与同学们都能目光远见,放眼未来,能够静

下心来扎扎实实实干一能些事。

笔者:最后,请问您对我们有什么希望?

秦教授:你们研究生部的学生素质非常高,与其他院校相比也是优秀的。这是对教学质量的有力支持,所以第一希望就是珍惜自己的这一素质与五道口的办学优势。真的学点东西。第二希望就是当学生时,目光不能太短浅,应更多的重视基础课的学习。我们常说的素质,表现在接触新事物的悟性,解决问题能抓住要害,而这得益于扎实的知识背景。我想,这样才有可能解决后劲不足的问题。第三希望就是学习金融的同时,学会作人,学会在团队中进步。你们都有可能担任重要职务。严谨的作风、诚信的为人原则是立事之本。

笔者:谢谢您接受我们采访。

后记

原定上周的采访被推迟了一周,缘于秦老师说要准备一下发言,并要了一提问提纲。今天的采访中,其字字珠玑而语重深长。他对这次学生的采访如此重视,让笔者更感到一份沉重,我该怎样在这短短的篇幅中尽现秦老师那严谨求实的学术风范,至臻至纯的学术境界,谦逊坦荡的人格魅力乃至自己那如坐春风的愉悦呢?

离开“道口”的日子

张小卫

(交通银行香港分行)

不久前，老同学也是现在“五道口”老师的刘利，让我为《五道口论坛》写些什么。可以写的似乎很多，却又不知从何处落笔，想来想去还是写写离开母校后的一些经历和感想，希望不会倒胃口。

掐指一算，离开母校已经是第十五个年头了，十五年里虽然从未离开过银行工作，却也经历了很多变化，上至总行，下到支行，从传统的计划工作到新兴的外汇业务，从京城到海南再到香港，从国有的农业银行转到股份制的交通银行，从一般的办事员到高层管理人员。这些变化不断向我提出挑战，我也许在对付挑战的过程中，发现了自己前行的脚印。

记得刚进农业银行时，我是总行的第一个研究生，有些优越感，但被分派的却是最一般的工作，每天看简报，做记录，编报表，甚至替别人誊写和打字，心里着实有些不平衡。然而，反过来想，自己除了有些书本知识外，对银行的实际运作和具体业务的确不熟悉，多做具体工作正是了解实际的最好方法，它可以让你近距离了解事物的各种细节，让你真正感到心中有数。所以，我开始心平气和地认真对待每一件具体工作，不但要做好，还要琢磨透，做到知其然，又知其所以然。一九八九年，组建农总行外汇清算中心是我第一次接触外汇业务，很多基本的实务操作都不懂，我就多问多学多做，几乎做遍了中心的所有工作环节和岗位，虽然成天很忙很累，但是学会了很多实际的东西，感到很充实，至今仍然觉得受用无穷。



海南岛曾经是五道口同学最集中的地方之一，那时我也算其中的一位。短短三年多时间，我见证了海南的房地产热和房地产泡沫的破灭，见证了各种各样的人生百态，看到了赚钱时的疯狂和破产时的失落，借债时的殷勤和讨债时的冷漠，创业时的挚友和成功时的仇人。急促的兴衰将漫漫人生浓缩成活生生的人间短剧，我想再年青的人如果置身其中都会像经历了炼狱一样感到一下子成熟很多。这也可能是海南道口同学的共同感受之一。

说起来似乎也非常巧合，离开海南岛后，又是在短短三年多时间里，我一次经历了人间的剧烈兴衰。这一次却是在有东方之珠美誉的香港，是香港随回归热潮的不断升温而急速膨胀到极点，紧接着又受到亚洲金融风暴突如其来的巨大冲击而跌入深渊。回想起来，真有恍如隔世之感，如同经历了战争的浩劫。这期间，我负责交通银行香港分行的资金和投资业务，每天与市场打交道，利率、汇率和股票指数的任何变化都时刻刺激着我的神经末梢。在风暴肆虐期间，我始终不忘“留得青山在，不怕没柴烧”，一直把资金的流动性放在了第一位，同时把握时机进行投资，赢得了很好的投资回报。我真的感到很幸运，能够有机会在真实的和有史以来最严重的金融危机过程中去学习和实践银行资金和投资业务的风险管理之道。

这些年来，我一直与很多道口同学保持着密切联系，相互有着无间的沟通。虽然在离开母校后，他们走过了各自不同的人生历程，也达到了不同的人生境界，但是有一点又是完全相同的，这就是锲而不舍的人生追求。我以为这正是道口精神之所在，也是我源源不断的精神力量的源泉。

世上的门千奇百怪，但门槛却万变不离其宗。关于门槛，市井小民中流传最多的当然是祥林嫂为了来世捐门槛的故事，文人骚客中常作清谈的却是红楼梦里那冰清玉洁的槛外人妙玉。而这里，我想提的却是一道异国的门槛。

我看见一所巨大的建筑。

正面的一道窄门大敞着。门里面阴森昏暗。高高的门槛前面站着一个女郎……一个俄罗斯的女郎。

这望不穿的昏暗散着寒气，而随着冷气从建筑的深处还传出一个缓慢的、重浊的声音。

“呵，你想跨进这门槛来做什么？你知道里面有什么东西在等着你？”

“寒冷，饥饿，憎恨，嘲

笑，轻视，侮辱，监狱，疾病，甚至于死亡？”

“我知道。”

“和人疏远，完全的孤独？”

“我知道。我准备好了，我愿意忍受一切的痛苦，一切的打击。”

“不仅是你的敌人，而且你的亲戚，你的朋友都给你这些痛苦，这些打击。”

“是……便是他们给我这些，我也要忍受。”

“好，你准备着牺牲吗？”

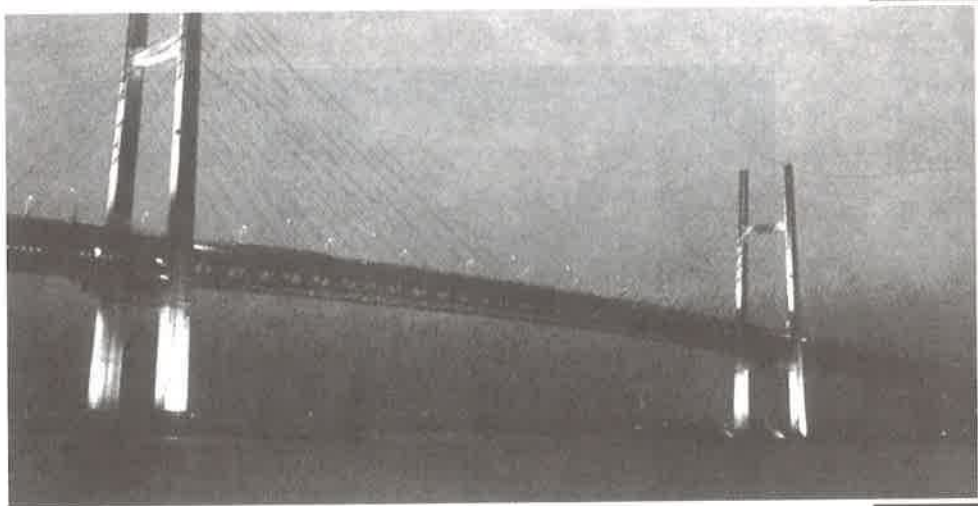
“是。”

“这是无名的牺牲！你会毁掉，甚至没有人……没有人知道，也没有人尊崇地纪念你。”

“我不要人感激，我不要人怜悯。我也不要声名。”

写在门槛边上

张晓慧（中国人民银行办公厅）



“你还准备去犯罪？”

女郎埋下了她的头。

“我也准备去犯罪……”

里面的声音暂时停止了。过后又说出这样的话语：

“你知道将来你会否认你现在有的这信仰，你会以为你是白白地浪费了你的青年的生命？”

“这一层我也知道。我只求你放我进去。”

“进来吧。”

女郎跨进了门槛。一幅厚的帘子立刻放了下来。

“傻瓜！”有人在后面这样嘲骂。

“一个圣人。”不知道从什么地方来了这个回答。

上面这篇描写梦境、题为《门槛》的散文诗出自俄罗斯大文豪屠格涅夫之手。儿时，父母将他作为必读的外国优秀散文篇目之一介绍给我，我确实很喜欢它，但是只是象喜欢其他许许多多伴随我渡过童年和少年时代的世界名著一样。开始有点懂它，则是在考大学的时候，母亲病中遗言要我选择经济专业，而我那时却痴迷文学，为了告慰慈母，我并非心甘情愿地跨入了经济系的门槛。此时，我才算真正开始感觉到“门槛”的深重！

门槛，是一个神秘的象征，它本身存在一种形容不出的情趣，它往往代表进入一个新的时刻，一种人类繁琐程序的新模式。跨入一道新的门槛也许会带来慰藉，因为它改变

并重新分配了人类的威力；跨出一道旧的门槛则会有不同程度的悲哀，因为它总是预示什么东西的结束，有一种最后定局的自白。门槛的出入是生命中一部分严酷的流传。生命不会静止而听任我们支配。我们不断地怀着希望跨进门槛，又带着绝望跨出门槛。或者说，我们总是带着绝望跨出旧门槛，又不断地怀着希望跨进新门槛。但无论如何，生命并不比一斗烟丝延续得更为长久，而命运却时常会象敲落烟灰那样轻而易举地就把我们给打发了。

我的这些关于门槛的思考并无追随屠格涅夫原诗思想境界的企图，它们不可能置于相同的层面。我只是想借用诗中所描绘的女郎对理想至死不渝的执着追求来说明一点：未来不可能是通过另一扇大门走进来的过去。门槛只有一道，你一旦跨入，就永远跨过了。通往消逝了的时光脉搏并没有别的入口。

记得1986年的夏末秋初，为了欢迎刚进校的新同学，我曾经在研究生部门口的黑板报上写下了屠格涅夫的这道《门槛》；今天，我仍然选择把这道屠格涅夫的《门槛》送给母校的学弟学妹们。毫无疑问，现在门槛内等待你们的决不再会是寒冷，饥饿，憎恨，嘲笑，轻视，侮辱，监狱，疾病和死亡，更多的会是阳光，美食，爱情，赞赏，关注，尊重，自由，健康和生机。

（君不见，在我们超过15届的毕业校友中，已经有太多太多的成功者，事业或许还有金钱和地位早已构成了他们人生风景中绚丽多彩的一章。）但，那是否就是人生的全部？同为槛内人，我只想知道，在跨过了门槛之后，你们会继续怎样的追求？象那俄罗斯女郎一样义无反顾地去追随自己的理想，还是迷恋驻足于道路两旁的奇花异草？

不错，想让自己成为有香气的水永远是大多数人的心愿，可遗憾的是，先哲们却总是说，真水无香。





流动的精神

钱小安(中国人民银行货币政策司)

无论是纷繁之际，还是忙里偷闲，我心中常常有一种感觉，一种流动的精神，那是五道口精神，在不停地呼唤我。正是这种无形的力量，使我忘我，使我超越。

记得早些时候，一位曾在美国做了大半辈子教授的良师在讲授《科研方法论》时指出，接受良好教育要有三个条件：一是，导师好；二是，资料全；三是，时间足。正是遵从这三条标准，我从几张入学通知书中选择了五道口。我深信，选择五道口不亚于旧日同窗选择美国的 Yale 或英国的 LSE(London School of Economics)。

真的吗？我想是的。因为每所名校都只因其有特色而成名，而我选择的五道口也有它自己的特色，这种特色适合许多五道口人，适合我们的民族发展。我常常聊以自慰，以对中国金融事业发展的贡献来论，五道口是一流的。它能学以致用，服务国家。

对我来说，这种流动的精神是在我选择它、同时也是它

选择我时，逐步开始感受到。这种精神让我看到物质财富的背后，并看到物质最终转化为精神。

流动的精神，正与我们中华民族金融业的发展紧密相联，它不仅是一种名牌、一种榜样，而且是一种责任心、一种荣誉感。为此，有必要拓展视角、把更多的精华和流派汇入我们的流动的精神，让一切辉煌的源泉都归为这种流动的精神。

流动的精神是一种民族精神，我们需要激发这种精神，用你的物质财富去营造一个环境，用你的精神财富去展示一个天地。我非常赞成刘鸿儒老师所倡导的以“知识新”、“严要求”、“方法好”为手段，追求国际一流。为此，最首要的是“严要求”，以一个国际水准来要求。

然而，应该看到，五道口的优势还很有限，我们没有真正冲出亚洲，还没有让自己置身于国际学术潮流之中，对于重大金融问题的研究，我们应该有自己的声音。因此，我们需要让这种流

动的精神发扬光大。

不管是昨日的“金融黄埔”，今天的“亚洲 HBS”，还是明日的“新 Wharton”，都需要我们这些五道口人以时代为起点，集众家之长，让流动的精神升华。这种流动的精神能不能得到进一步深化，关键在于我们能否始终不渝地把中国经济金融发展作为自己的历史责任、立足中国、放眼世界？在于我们能否将自己的研究根植于理论与实践的沃土，创造性地提出我国经济繁荣、金融发展的主张？

其实，每一个五道口人都是流动的精神的一分子，如果把这许多的分子汇集起来，才有可能成为一个具有国际意义的五道口，成为 21 世纪中国的 IAS。

为了早日使五道口成为一家国际性的 School，我们需要不断创新，不断进取，通过新的机制，新的安排，使这种流动的精神汇成浩瀚的江河，成为一种不可阻挡的力量、民族的力量，不仅在亚洲，而且在全世界……。

值 89 级校友入学十周年之际，我们计划联系每一位学长，请他们都写一段文字，由我们来汇集成一篇“校友访谈”专稿，作为十周年纪念，（但后来的情况表明，这实在是一项艰苦的工作）。经过对二十几位学长长期的、反复的“电话轰炸”，最后，我们收到了四篇来稿。在此致谢。



结 缘 十 年

（朱楠松 上海证大投资管理公司）

美国前财长鲁宾无论作为美林证券的交易员，还是美国政府的财长都很成功，他在总结其成功经验时有几个观点：1. 人唯一的能确定的是任何事情是不确定的；2. 所以及时决断很重要；3. 决断时平常心态最重要；4. 而心态背后的出发点有时更重要。鲁宾先生的话我颇有同感，我心中一直难解的谜终于有了答案。

我与五道口结缘已经十年了，这十年我看到许多校友因

为入学五道口而改变了人生命运，获得了事业成功。五道口似乎为一巨大魔场，将我们重新铸造，使我们有这么多校友能在同辈中脱颖而出，这巨大魔场背后到底是什么？这是我们每位校友和关心五道口发展的人士议论最多的话题，也一直是心中的一个谜。

五道口培养出来的学生自信、踏实、具有宽广的胸怀和远大的目标，这是大家比较认同的观点。自信踏实使人敢于及

时决断，而宽广的胸怀和远大的目标能使我们保持较为平常的心态，具有更强的责任心，干事的出发点也就更善良，本分。所以我们更能直面人生，正确决断。

入校至今已有十年，时光匆匆，这十年，五道口给我们更多的自信更高的追求，以及其它很多的东西，我们要不辜负这一荣誉，并且在适当时候回报它，使五道口精神发扬广大，为中华民族的腾飞出力。

岁月难忘

(谷裕 中国建设银行计划财务部)

当我第一次站在学校门口时，几乎不敢相信这就是我日夜向往的神圣学府，唯有门前醒目的校牌使我确信自己没有搞错。在我毕业离校时，这种茫

然和犹豫早已荡然无存。优越的读书环境、浩瀚的信息源泉、独特的办学方式催我步入献身金融业的不归之路。第一次系统地接受较高层次经济金融理

论的教育，堪称典范的理论与实践在课堂的结合将使我终身受益。这样的机遇在人的一生中并不多，如果再有一次，我将百倍珍惜。

人生起点

(常佳伟 中国建设银行计划财务部)

光阴荏苒，离开校园已历7载。偶尔同学聚会，说的最多的是大家都没变。在当年简陋的教室里，一群年轻人奠定了日后事业的基石，确立了生活的

坐标。虽然添了几分成熟与潇洒，多了一些经历与故事，但每个人的运行轨迹都可以从当年五道口的表现中得到印证。在进入喧嚣纷扰、充斥着欲望与

浮躁的社会后，求学时志趣相投结下的同窗之谊，更仿佛是清新的山风，弥足珍贵。五道口，成为在碌碌人生中回首来路时所凝望的起点。

心怀感激

(钟兵 长城证券公司)

今年是89级入学十周年，《五道口论坛》的编辑同学再三约稿，难以推辞。如果让我谈什么心得、体会，那是笑话，因89级中出色的同学太多，无论如何也轮不上我，但是对于母校的感激之情，我是不会输于任何人的。

记得88年春节过后，我正读大三，一个偶然的机缘，让非金融专业的我知道了“五道口”研究生部，出于对毕业后前途的忧虑，我决定去考“五道口”，经过近一年的突击，我终于实现梦想。

进入“五道口”后，让我获益良多的是这儿高水平的导师与教学方式，还有高水平的同学，

在这样的环境中，我感觉如坐春风。

我要感谢母校，因为她，我才加入到一个卓越的群体与阶层，从而改变了人生的命运。

我要感谢李嘉华导师，她不仅给予我毕业论文的指导，而且为我毕业手续的变更，多方奔走。

我要感谢黄永鉴副校长，是他来武汉为我面试。他对于学生的管理是“铁面”的，但到关键时刻，对学生的前途却是那样与人为

善。

我要感谢我的同学们，在学校，他们予我帮助，在毕业后的工作中予我支持，成为我的同事，合作伙伴或者客户……没有他们，我不会有今天。

感激的话一下是说不完的，我会永远保持一颗感恩的心。



98级的李实秋同学来电话,告以《五道口论坛》第5期正在筹办,嘱我写点东西。乍听之下颇为惶恐,自己刚毕业两年,人微言轻,千万不要犯了好为人师的毛病。但作为曾参与《五道口论坛》的创办、并一直热切盼望她成长的校友,谈谈当时的经过,也许可以帮我了了一个长久以来的心愿:感谢所有在办刊前后关心帮助我们的人,并继续为《五道口论坛》和学校的发展出一点力。

《五道口论坛》 创刊前后

王 信(国家体改办)



办刊的缘起很简单,就是我们觉得五道口发生了很大的变化,名头越来越响,校友们的钱也越挣越多,但一直没有一份书面的东西,与五道口的地位太不相称。连《华尔街日报》、《南华早报》等英文报刊对学校都有专门报道,我们自己却显得不够主动,说不过去。正好我们接手经济金融研究会(由92级袁春、张骥等同学创办),便萌发了以该会名义创办一份学生非正式刊物的想法。92级的博士生钱小安也有此倡议,于是我们便草拟一份建议书,向唐主任、蔡主任作了汇报。他们表示全力支持,并多次作了具体指导。唐主任亲自为创刊号写了“再创辉煌”,规划五道口的发展蓝图,极大地鼓舞了我们的士气。他还指示对刊物要高标准、严要求,印刷质量要达到,《中国金融》的水平,一定要把好校对关。刘利、郑薇老师也给我们鼓劲,具体帮着出主意。于是刊物筹办工作于1995年5月中旬正式开始了。

刊物要办成什么样子呢?我们将其定位为学生

学术性刊物。这在很大程度上受到北大经济学院学友社社刊——《学友》的影响,因为过去我和汪列平曾参与该刊的编辑工作。《五道口论坛》卷首语中“独学而无友,则孤陋而寡闻”(《礼记·学记》)就是学友社的宗旨。办一份学术性刊物,是想发动更多的同学思考金融改革问题,作一点扎扎实实的学问,甚至“究天人之际,通古今之变,成一家之言”。当然是少年张狂之语,但我们总想搜罗一点好东西,藏之名山,传诸后世。当年北大经济系77级学生的何小锋写的“劳动价值论初探”首先在《学友》上发表,后被《经济研究》转载,在经济学界引起强烈反响。我们也想达到这样的高度。当然,我们的潜意识中还有一个想法:学术性刊物才“牛”,要办就办成最好的。

刊物起什么名呢?名不正则言不顺,言不顺则事不成,可见取名非常关键。我们专设一块黑板,大家踊跃地在上面写下自己认为合适的名字,或进行评点。记得有“金融潮”、“五道口之声”、“五道口金

融创新”等好些名字。最后我们挑出几个请唐主任定夺,他几乎毫不犹豫地选中“五道口论坛”。这是5月底的事。刊名起好了,题字当然非刘鸿儒教授莫属,刘老师的博士生胡定核自告奋勇出马联系,很快刘老师便写好了,这就是创刊号上5个饱满遒劲的大字(后来,刘老师又题写了好几幅,从第2期开始繁体字换成简体字,一直沿用下来。)

使我们倍受鼓舞的是,学校顾问、著名经济学家黄达、胡代光、厉以宁教授都专门为刊物题词,表达期许嘉勉之意。我们还想请陈岱老题词,他是中国经济学界泰山北斗式的人物,当时已经95岁高龄。在我们心目中,他就象《倚天屠龙记》里的张三丰,与他交过手的人都不在人世了。斗胆给陈岱老打电话,是他老人家亲自接的,声音缓慢而低沉,说刚出院,手抖得厉害,写不好,对不住了。抱歉的话连说了三遍。我如雷轰顶,呆立了半晌。我是何人,连岱老的子孙辈都排不上,他竟用这样的口气!如今岱老已经仙逝,他永远也不会知道,他的一番话会影响后生小辈一生。古人把“立德、立功、立言”作为人生的三境界,这三者在岱老身上达到了完美的统一,尤其是他的立德,最为世人景仰。“高山仰止,景行行止;虽不能至,然心向往之”,今天回忆岱老与《五道口论坛》的一个小插曲,除了遗憾他老人家未能为刊物题词外,更多是在心里默念着“先生之风,山高水长”。

办刊过程中,最兴奋的莫过于提前读到一篇篇情深意切的文字。在“回顾与展望”栏目,甘培根教师专门写了“五道口随感几则”(第2期、第4期连载),当年创业的酸甜苦辣娓娓道来,嬉笑怒骂皆成文章。甘老师每次讲话都引起一片掌声、笑声,相信所有读过此文的读者也要为之喝彩。以耿直严厉著称的黄永鉴老师在“五道口这个‘草窝’”中,深情地感谢为学校的创建和发展作出巨大贡献的人们,同时直言不讳地对当时的某些“大人物”提出批评。在“校友寄语”栏目,吴晓灵、刘锐、蔡重直和金琦4位老学长的回忆文章饱蘸深情,直抒胸臆,但风格各异。张志平1995年9月底在五道口奖学金颁奖大会上对几位同窗的文章有个说法,大意是吴晓灵语重心长,刘锐立意高远,蔡重直轻松诙谐,金琦深情

款款。“校友寄语”一直是最叫座的栏目之一,我想最主要的原因是校友们对母校、对刊物寄予厚爱。记得吴晓灵老师看到为她文章配的插图是92年建校10周年时81、82级老校友与刘鸿儒教授的合影,非常兴奋,说这张照片还是第一次得见,叮嘱我们要帮忙找一张;蔡重直老师看到刊物时颇感意外,说原以为只是几页纸的小报,没想到还象模象样。他兴致盎然地向我们透露一个“秘密”:当年同学中首先穿上西服的是张小卫,花了28元……

在刊物的筹办过程中,我们还得到许多领导、老师的帮助。曾应经济金融研究会的邀请来校举办讲座的林毅夫、易纲、李扬、张维迎4位老师担任刊物的顾问。谢平、林义相老师专门抽出时间,接受我们的专访。由于林老师所谈的政府对证券市场的临管问题比较敏感,为求准确无误,他甚至亲自整理访谈录。此外,《金融研究》编辑部的刘伟老师帮我们找到中国美协会会员、江西人行的张剑设计封面并落实了印刷厂……还有一位不能漏掉的人物是“大师兄”张志平。当时我们对出刊总费用心里没底,担心花学校太多的钱,便盯上了大师兄;他刚给93级篮球队提供全套装备,恨不得将他们武装到牙齿。大师兄不愧为海南数万禁军拳击教头,马上给唐主任打电话,承诺包下所有可能出现的缺口。唐主任说这点小事就不用麻烦师兄了,终于没有劳他的大驾。另外,他说什么也不肯赐稿,更不让我们写有关他的文章,这种爱出钱胜于爱出名的脾气使我们肃然起敬。一直很想找一件大事“麻烦”大师兄,至今仍未得逞。

回首往事,不胜感慨。各方面给我们太多的关爱和支持,直接参与其事的同学们也付出了巨大的努力。汪列平、岳红云等同学放弃实习、回家等机会,一直忙于文字录入、版式设计、印刷校对等繁忙的工作,坚持到最后。没有他们,刊物绝无可能如期面世。

转眼《五道口论坛》第5期就要出版了。记得金琦学长在创刊号上曾写到,“当时,全体师生员工是在一张白纸上设计和建造培育了中国金融人才的摇篮。”晴空一鹤排云上,便引诗情到碧霄,我从心底为五道口祝福,为《五道口论坛》祝福!

外面的世界很精彩,吸引着越来越多的道口校友出国留学。在经历了国内外不同的教育制度和学习环境之后,相信他们对道口的现状及发展有着更独特、更全面的看法,同时我们也希望能够密切与海外校友的联系。基于以上想法,本期论坛通过 Internet 联系了十几位海外校友,下面是对 92 级校友金哲同学的采访。

——编者按

海外校友看道口

金 哲

(加利福尼亚大学洛杉矶校区)

五道口的学友们:

你们好!我很高兴看到五道口正在飞速地发展,而诸位学友在不懈地努力,使她进步得更快。应你们的约稿要求,我在每个问题后面附上了一些答复。当然,它们只是我根据数年以前的五道口的体会而发表的个人意见,并不具有任何代表性。

如果我能做些什么,请告诉我。

问:您作为研究生部的毕业生,在国外学习的过程中,与美国本土的学生及其他中国留学生相比,您感受最深的地方是什么?

答:在研究生部的学习使我对于中国的政府机构设置(尤其是金融系统)、政策的着眼点和多视角地看待各项正采取的改革措施等方面有了很充分的了解。

问:根据您在国外大学的切身体会,您认为我们的学校目前最需要采取什么措施,来提高毕业生的竞争能力?

答:我想这一点取决于研究生部希望她的毕业生具有什么样的竞争力。如果五道口的毕业生倾向于从事与日常金融事务相关的业务,比如金融资产的交易商或是银行信贷部的主管,那么研究生部提供的第一手关于金融机构知识方面的教育,以及她强有力的校友关系网是非常有益的。但是,如果她的培养目标是未来的政策制定者、监管者或是政府智囊。我认为研究生部还需要付出不懈的努力,至

少以我 1995 年离开五道口时的体会来看是这样。研究生部在向学生介绍政策中存在的问题这一点上做得很好,但在指导学生掌握扎实的理论基础,以便能够系统地思考这些问题方面则显得欠缺,同时也未能教授扎实的数量分析工具,以便利用实际数据来对这些问题以分析。与我在美国这些年的体会比较而言,我的感觉是:同学们在研究生部所进行的讨论,无论是在课上还是课下,都更象是在作新闻报道,而不是科学的思考。我也知道,在目前的形势下,与政策相关的学术性教育(policy-related academic education)也许不太适合于道口的学友。但从长远的角度看,如果研究生部想要培养政策制定者,学友们必须掌握扎实的、政策取向方面的经济学原理及基本的统计技术,以便说明政策的取向。至于统计技术,我并不是指软件的开发,我只是指利用统计工具解决实际问题的能力。

问:在对我们母校和我们这些后辈学友的发展问题上,您个人有什么愿望?

答:我希望学校能够拥有更多的常驻任课教师。

问:您还有什么其他事情或是经历可以与我们分享吗?

答:道口的每位学友都可以轻松上网了吗?

记者 陈 键



忆 黄 炼

曹 莉

毕业两年，同学间总是笑传着操盘业绩、留学深造、结婚生子的消息，但是万万没想到，竟传来黄炼于8月7日在美国溺水而死的噩耗。

一开始我根本不相信，因为8月2日我刚与黄炼通过电话，他热心地邀我去美国出差时到旧金山看看。我怎能相信像他这样一个朝气蓬勃的生命会在突然之间泯灭？他还是那样的年轻！总以为他仍在地球的那一边潜心苦读，过一段时间就会回来看看。然而，越来越多的知情者确证了这一消息：黄炼就这样走了。

这是何等残酷的现实。三年前他去斯坦福大学攻读博士学位以来，我们不断收到他从美国传来的好消息。他刻苦攻读，他闲暇时欣赏歌剧，他为中国女足的胜利而欢呼。我们都以他为傲，并相信他在大洋彼岸会拥有更美好的未来。但是，现在却只能带着心酸回忆他留给我们的往事……

黄炼是武汉大学国际经济系保送上五道口的优秀学生。他给我的最初印象是一张白静的文气十足的脸，带着一副棕色边的眼镜。新生入学作自我介绍时，他就坐在我旁边。当时他那带着浓重武汉口音的普通话给我留下了很深的印象。

黄炼从一入学就担任班上的生活委员，这是最不风光、最繁琐，但又是最得人心的工作。每个月初，他总是各宿舍最受欢迎的人。

☆ 五道口人

黄炼的英语水平很高，一进校就免修英语，所以我们都无缘和他同上英语课。

黄炼喜欢踢足球，喜欢长跑，喜欢练健美，充满生气。他喜欢笑，经常是笑眯了眼睛，并露出雪白的牙齿。看着他的笑脸，你会感到原来生活是这样有意思，很多事情无须去烦恼。

黄炼总是拿着一个小锅去食堂买饭，总是骑着他的山地车飞也似地进出校门。

黄炼在学校里最为精彩的一次表演是扮演一个以滑冰为手段赢得女孩芳心的青年，他那有趣的滑冰造型仍那么清晰地浮现在我眼前。

黄炼在我们班里高人一筹的地方是他对电影艺术的精通。他说过，他从六岁起就受外婆的影响迷上电影，从此一发不可收拾。他谙熟于各位电影导演和演员的各种风格，并且喜欢从悲剧或压抑的影片中品味人生。也许正是如此，他身上具有了一种看遍人生、却不强求人生的独特的诗人气质。

原以为我们只是暂别我们的诗人，原以为他真的能如他所说的“今年年底回北京看看大家”，但是他却在在大洋彼岸再也回不来了。看着我们毕业时举怀同庆的照片，他是那般踌躇满志，笑靥如花：如今，故人已去，往日不再……也许，当我们终于能接受上苍如此不公的安排时，我们会感谢黄炼短暂的一生带给我们美好的品格和如兰的气质，感谢他带给我们别样的、不凡的风景。他，早已感动了我们所有的人。愿生者更加珍惜和细细品味黄炼所热爱的但已不能够再得到的人生，愿我们所失去的挚友能在天堂里安息！





保监会副主席吴小平 访谈录

记者：杨 靖 叶贤萍

中国保险监督管理委员会（简称保监会）在去年年底成立，标志着我国银行、证券、保险三业分业经营、分业监管的金融框架的基本形成。

我国保险市场起步晚、发展快，存在问题也很多，面对这样一个不成熟的保险市场，保监会是如何利用有限的监管力量实行有效的监管呢？带着这些问题，我们受同学们的委托，在叶奕德老师的陪同下，于日前前往保监会，对原中保集团副总经理、现保监会副主席吴小平进行了采访。

此次采访，感觉吴主席思路清晰、见识深远、语重心长，收获颇丰。现将采访录音整理如下：

△记者：保监会刚刚成立，人员不足，下面又无分支机构，如何利用现有的人力、物力加强监管？

▲吴主席：保监会成立刚刚半年，目前还没有派出机构，但国务院已经批准保监会设立派出机构。该机构将本着精干、高效的原则设立，并受保监会垂直领导。在此之前，由中国人民银行分支机构代行有关职能。

现阶段，保监会主要是监管各个保险公司的总公司，抽查个别分支机构。从道理上讲，总公司是法人，有责任管好自己的分支机构。保监会的派出机构规模也不可能过大，因为还有监管成本和效率问题。

△记者：我国最近进行了第七次降息，这将对我国保险业有何影响？保监会有何应对措施？

▲吴主席：全社会目前对这个问题都非常关注。利率的连续下调，使寿险的利差损问题暴露出来。因为寿险公司的保单一旦售出，就无法单方面改变条款和承保条件，而原来签出的保单的预定利率，尤其是老公司，大大高于现在实际的投资收益率，从而随着利率的不断下调，导致利差损不断加大。

但是，银行利率下调仅仅是一个外因，现在有些人在认识上有误区，认为国家应保持对寿险业的利率不变或向寿险公司发行特种高息国债。但在任何国家无论哪个行业、企业都要服从国家大的经济、金融环境，不可能单独照顾某一行业、企业。国家是从宏观角度考虑作出降息决定的。这给每一行业、企业带来挑战的同时，也带来了机遇。对寿险业来说，只能适应它，不能抱怨它。在制订较高预定利率时，寿险公司没有站在经营效益的角度，分析中国利率的长期走势，若当时订的合理一些，现在可能也有利差损，但就会比较小，也容易化解。

如何解决利差损这个问题呢？社会上有两种观点：

第一是希望国家出台优惠政策，对寿险业给予照顾。比如向寿险公司发行专项国债以满足寿险公司预定利率的要求。前面已经阐述过，此路显然不通。

第二是希望修改《保险法》，放宽资金运用渠道。但寿险业资金运用渠道是《保险法》规定的，任

何国家都有自己的法律法规,不能援引它国法否定本国法,寿险业必须依法经营。另外,假若真的修改了《保险法》,拓宽了资金运用渠道,是否就一定能够得到高投资回报呢?实践证明,在《保险法》颁布以前,保险公司在资金运用方面的实际情况并不理想,投资收益不仅低于当时的银行利率,还造成了大量的不良资产。

所以开放资金运用渠道是一个很复杂的问题,需要好好研究。不是不能开,关键是并不是一开放投资渠道所有问题都可以迎刃而解了。

真正的解决办法是观念上的转变。我国保险的深度、密度很低,所以在过去利率没有下调时,寿险公司的发展很迅速。从全世界范围来看,西方发达国家的寿险业也是这样一步步走过来的。二战后至60年代,西方国家的通胀率较低,发展较为稳定。寿险公司可以比较方便地制订预定利率,并通过使资产与负债相匹配来达到经营上的稳定。比如可以购买20-30年期的长期国债,使之与预定利率相匹配。但从70年代开始,西方国家发生高通胀,后来发展为滞胀。银行存款利率随之上调,在70年代末、80年代初时,美元存款利率一度达到年利率20%左右。这对寿险业的打击非常大,被保险人或大量退保,收回资金转存银行;或利用保单贷款条款,大量从保险公司借取低息贷款。而寿险公司的资金一时则运转不过来,因为资金已投到长期国债、住房抵押贷款等长期项目上,只好到资金市场上去融资,而当时资金市场的融资成本之高是可以想象的。同时,较低预定利率的保单由于缺乏吸引力也难以卖出。

在这样一种情况下,只有两条路可以走。第一是预定利率跟着银行利率浮动,我国目前所走的就是这条路。而当时西方的大多数寿险公司在分析后认为,利率不可能一直保持很高,而寿险保单是长期合同,所以这条路走不通。第二,开辟了一条新路,创造了分红保单。分红保单的基本含义是制订较低的预定利率,然后通过资金运用,力图使收益

达到或超过银行利息,并在保险公司和保户之间合理分配。寿险公司间的竞争由预定利率的竞争,转为资金运用、费用管理、业务管理的竞争。这是一个寿险发展思路上的大突破。

进入80—90年代后,寿险业有了更进一步的发展,出现了变额保险、连锁基金类产品。它把寿险的“三差”分开,并把利差风险全部转嫁给被保险人,从此就没有预定利率的概念了。寿险公司只承担费差和死差风险。连锁基金既可使保户与高风险的期货、股票相连,也可与较稳定的国债或其它金融产品相连。寿险公司替保户经营风险资产,保户可在不同类资产间进行投资的转换,而且可以随时了解资金运用的盈亏情况或退出投资。这种产品受到广泛欢迎,也解决了寿险公司的利差损问题。同时,监管的思路也随之发生重大变化,开始由保险、证券监管机关对该类产品实行双重监管。从另一个角度可以把寿险产品分为利率敏感性和非敏感性两类。我国目前的寿险产品属于利率敏感性产品,今后应慢慢淡化它的敏感性,这是一个发展方向。另外,要加大保障性寿险产品的开发。寿险与其它金融产品相比,最大的特点在于它有保障性。纯从资金运用角度看,寿险比不上基金,但基金没有保障功能。寿险有投资功能,但更重要的是保障功能。我国寿险业前几年的宣传方向有偏差,过分强调了寿险的投资功能。

为什么现在的百姓不大愿意消费呢?因为大家都有一种危机感。过去,国家和单位把职工的生、老、病、死、住房、教育全都包了下来,现在虽然有社会保障,但很大程度上要靠自己。寿险应在这方面加大开发力度,可拓展的市场空间还很大。银行利率几次下调,给寿险带来了困难,但同时带来了转机。一旦度过难关,中国寿险业将跨上一个新的台阶。

中国是世界上最大的潜在的寿险市场。但潜在的市场要变成现实的市场还需要一个过程。前途是光明的,但绝不会是一帆风顺的。任何市场都是在

克服困难中前进的。这方面的反面教训也是有的。97年金融危机后,韩国接受IMF援助后,采取紧缩性政策,银行利率高达20-30%。寿险业也相应提高了预定利率。然而一年后利率又下降了,一下子使四家寿险公司倒闭,七家公司处在破产边缘,被迫向国外拍卖。

所以,作为一名管理者、经营者要时刻保持头脑冷静,认真研究,从内部管理下工夫。加强内控、转变观念,克服认识上的误区。这才是成功之路,也只有这样,中国才能从最大的潜在市场变成最大的现实市场。

△记者:对于中国即将加入WTO,保险业面临开放,保监会如何面临新形势下的监管?

▲吴主席:我国的保险市场已经开放。92年开始在上海试点,美国美亚保险公司在上海成立了分公司。到目前,从数字上看,取得营业执照的外资公司比中资还多,但外资的总体规模很小,去年保费只占市场总额的1%不到,但寿险在上海已占当地保费收入的10%左右。

保险市场的对外开放是双刃剑,一方面引进了国外先进的管理经验,另一方面也带来了竞争和压力,使我们看到了世界,也看到了差距。现在几个大的国有保险企业都是在计划经济下成立的,距离现代企业制度的距离还很远。有人认为,中资公司实力太弱,怕开放若干年后保险业会让外资公司一统天下。但问题没那么简单,改革开放是大潮流。没有竞争,就会象井底之蛙一样目光狭窄。从正面看,开放带来了竞争,促进了国内市场的发展,若不开放,则看不到与国际上的差距,过几代人,我们就会完全落后。

首先,开放给我们带来了寿险营销机制。我们以前没有搞营销并不是不知道这种方式,而是在计划经济体制下没有竞争的压力。另外,我们以前做的主要是团体寿险,由单位替职工投保,带有福利的性质。而寿险要真正发展,必须要发展个人寿险,让老百姓能真正关心寿险,去研究保险条款,

去保护自己的权益。营销机制把寿险带到了千家万户,目前个人缴费的寿险已超过一半。

其次,促使中资公司转变观念和经营理念,提高自身的管理水平。中国人并不懒惰,也不比外国人笨,外资公司能做到的,中资公司也一定能做到。但若个别的公司不能转变机制,就会在激烈的竞争中被淘汰掉。

总之,中国作为一个开放中的发展中国家,加入WTO以后,对中资公司会有一个保护期,但这个保护期也不可能是无限长的。中资公司在这段时间内应抓紧时机转换机制,在一段时间后,能与外资公司站在一条起跑线上进行竞争。保监会既希望有竞争,对中资、外资保险公司共同监管,也希望保险公司能经营稳定。开放并不可怕,它只会促使市场更健康地发展,使中资公司、中国市场与国际接轨,提高整个行业的水平。

△记者:您对五道口研究生部的金融、保险专业的学生有何期望与要求?

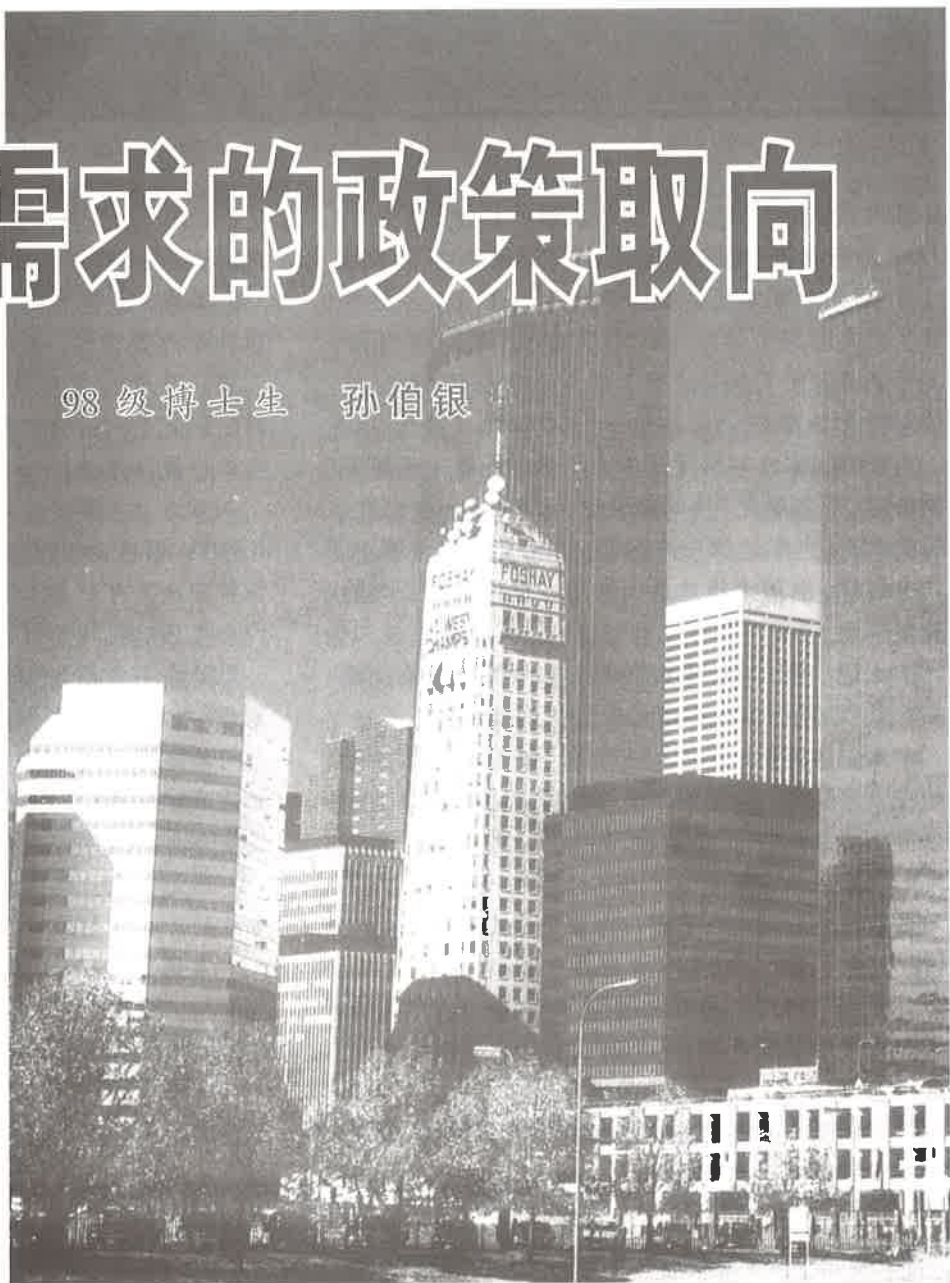
▲吴主席:我有两个想法。第一是关于教科书的问题。我国的保险曾停办20年,从80年代开始才逐步发展保险教育,教材总体上讲仍停留在西方60-70年代的水平。编制最新的适应社会主义市场经济的保险教材难度很大,大家应该多看各种资料,尤其是国外的各种最新资料,及时了解市场动态,掌握最新的知识和信息。

第二是关于专业宽度的问题。保险专业同学的眼界应该放宽,不能仅局限于保险行业。现代保险尤其是寿险是金融化、证券化的行业。要把银行、证券、投资等领域的知识同保险融合起来,只有这样才能适应保险市场发展的需要,适应时代的需要。蕴藏巨大潜力的中国保险市场有待进一步开发,这一光荣艰巨的历史任务无疑将落在你们年轻人的肩上,希望你们好好珍惜现在学习、研究的大好时机,在不久的将来大显身手,为中国保险业早日达到世界先进水平作出自己的贡献!

(整理:杨靖)

扩大需求的政策取向

98级博士生 孙值银



1998年我国经济金融面临极其严峻复杂的国内外形势,由于政府及时采取了一系列扩大内需的政策措施,确保了经济增长目标的基本实现。但是,由于取得实效的政策措施以政府投资为主,没有引致民间投资和消费需求的明显上升,加之外部冲击下的出口形势不容乐观,因而支撑经济持续增长的力度仍然较弱,1999年的经济形势仍然严

峻,1-4月份经济运行基本情况是:零售物价指数增长率仍为负值,外贸出口继续负增长趋势,非国有企业投资仍未有效启动,居民储蓄增势扩大,消费需求启动困难。

一、当前需求不足的基本认识

当前大家都已经认识到有效需求不足

是制约中国经济持续增长的关键,但许多人将需求不足的原因归结为一个长期性的经济结构问题,即生产结构落后于需求结构,传统产品的生产能力过剩所导致的生产全面过剩。因此,他们主张以调整产品,产业结构作为扩大内需的基本政策。作者认为,结构问题确实存在,也不容忽视,但是不能视为当前需求不足问题的主导原因。当前的需求不足是总需求的不足,其中,国际市场外部冲击引致的出口降低,外资减少,影响较大。因为长期以来,外贸出口对GDP增长的贡献一直占2个百分点左右。但是最主要的还是投资需求和消费需求不足,又鉴于外部需求难以控制,因而本文的分析主要限定在国内需求方面。

(一)关于投资需求

投资需求状况取决于政府投资和民间投资两部分,其中政府投资作用及时且显著,但由其自身的特点所决定,不可能长期化。因而,投资需求能否持续扩大,关键在于民间投资。从我国改革开放20年来的投资情况来看,非国有单位投资的作用越来越大,年均增长28.6%,远远高于国有单位投资18.4%的平均增长率,单纯依靠扩大国家财政投资显然很难在短期内有效扩大全社会的投资需求,但是自去年以来国内投资的基本情况一直是政府投资为主,民间投资极少,导致投资需求支撑乏力且难以持续。

对于政府投资,一般分析其能力大小、持续时间取决于三个方面:一是债务比重,二是融资能力(包括借债能力、税收收入),三是投资效率。从我国情况来看,投资效率低是一个不争的事实,这不仅源于基础设施投资周期长,回报率低的一般特点,关键在于盲目投资、重复建设问题严重,由计划投资、分配资金体制未有改变、地区部门利益驱动以及短期内大规模投资但缺乏科学的决策论证所决定。另外,没有引致民间投资增加,也是一种效率损失。其次是债务比重。通常的分析是将其与国际公认的安全警戒线直接对比,樊纲(1999)提出了国家综合负债率的概念,并以之与他国比较。其中,前者债务计算仅限于财政赤字,债务比率即财政赤字/GDP不过25%,既不全面,也不具有可比性。后

者综合负债内涵包括政府债务,银行坏债和全部外债,债务比率即综合负债/GDP不过50%,低于亚洲国家和欧盟成员国60%的标准。这具有一定的参考价值。值得注意的是,综合负债不包括应由政府承担的社会保障基金,也没有虑及制度变革的成本支出以及上述无效投资。这是我国与其它制度健全国家不可比较的差异所在。其三是融资能力。在经济形势基本稳定的前提下,政府继续向国内外增发债券融资(主要是向商业银行发行长期国债),具有一定空间。但是由于税收制度不健全,税收收入缺乏保证,偿债能力受限,随着债务的迅速累积,财政政策运作空间必将越来越小,启动民间投资成为当务之急。

对于民间投资,一般分析其难以启动的原因在于缺乏相应的融资渠道和资金支持。实际上不仅如此,它与当前消费需求不足、投资收益低等因素密切相关,构成自去年以来中央银行先后推行多项扶持政策而收效并不显著的原因之一。具体分析如下:(1)国有银行对国有企业的贷款减少,对非国有企业的贷款“雷声大雨点小”。并未增加。随着改革的进一步深入,银行的自我约束机制增强,加强风险控制,已不愿,也不能再对那些负债亏损严重的国有企业增加贷款。因而尽管去年以来中央政府放松了信贷管制,对企业贷款也并未有明显增加,而是主要投向基础设施领域。对于非国有企业,尽管国家先后出台了许多扶持非国有企业的政策,鼓励银行贷款,国有银行也设立了对中小企业的信贷部,但实际贷款情况并不理想。其原因,一方面是对中小企业“零售”贷款,运作成本较高。另一方面风险约束严格,银行缺乏多贷动力。结果银行信贷萎缩,化解不良资产困难也相应加大。(2)缺乏向非国有企业信贷支持的金融机构。长期以来,非国有企业的发展所需外部资金主要依靠非银行金融机构(如信托投资公司等)、农村基金会、信用社、民营银行以及股份制银行等机构的贷款支持。但目前的情况是,许多非银行金融机构由于前些年盲目经营积累起来的坏帐、负债问题严重,已面临整顿停业状态,对中小企业的贷款相应减少;农村基金会被关闭,信用社会来资金有限,坏帐问题也较突出,

转为信用合作银行和城市银行，由政府控制之后，更失去了灵活性和效率；民营银行、股份制银行较少，资金实力有限。去年以来，由于非银行金融机构倒闭事件，风险凸现，居民对非国有银行的风险预期上升，储存增量中，90%流向四大国有商行，垄断加剧，其它行资金来源进一步减少。结果，非国有企业传统和融资渠道减少乃至中断，新的融资渠道由于国有银行“惜贷”和股票市场的歧视性政策等而未有增加，非国有经济发展所需资金没有保障。(3)最主要的问题还是利润率的降低。一方面消费需求不足导致工业能力普遍过剩，可供选择的投资项目及其收益相应减少，另一方面国内竞争加剧，中小企业面临结构调整，加之税率较高（这部分抵消了赤字财政政策作用），限制较多，扩大投资的动力减弱。

(二)关于消费需求

消费需求作为最终需求能否启动扩大，是决定内需能否持续扩大，国民经济能否持续增长的关键。对于消费需求不足的原因，学者们已作了全方位的分析，概而言之，有两个方面：一是从收入角度，认为收入增长长期落后于国民收入的增长，同时居民收入之间差距过大，需求结构不适应。收入差距不仅体现在地区之间、城乡之间，还表现为单位之间、个人之间，结果，少数的高收入者对传统商品的需求已经饱和，消费面临结构升级，而多数的低收入者有消费需求但收入不足。二是从预期角度，认为不断推出的各项改革措施，加重了人们对未来的不确定性预期。具体而言，国企改革和政府机构改革深化导致大批职工下岗并将进一步扩大，降低了人们对未来的收入预期，同时，医疗改革、社会保障制度改革、教育改革、住房改革等都需要居民自己掏钱，加重了人们的支出预期。结果，不仅下岗者消费减缩，在岗者也不敢多花，在投资渠道单一的情况下，大量收入转化为银行储蓄。两个方面相较，预期影响至关重要。由此可以理解1998年中央政府先后推出一系列刺激消费的措施（如多次降息、消费信贷等）为何收效不大。

综上所述，当前总需求不足的原因可根据如下：国企及其它相关改革深化⇒居民预期未来支出

加大和收入结构不合理⇒消费需求不足和非国企缺乏融资渠道⇒民间投资需求不足和政府投资难于长久⇒总需求萎缩。

二、扩大需求的政策取向

1999年是国企改革取得实质性突破的关键一年。期间，国有企业结构调整，各项政策的深化落实不容回避。在政府投资能力不断缩小的情况下，扩大民间投资和消费需求成为共识。由于民间投资不足主因在于消费需求不足，而消费需求不足主因在于居民预期不佳，因而如何协调改革深化与居民预期的关系，成为有效扩大需求，改革顺利进行的关键问题之一。

从1999年政府扩大需求的政策措施来看，基本上仍是继续增加政府投资，采取各种措施刺激消费。其中，继续增加政府投资是民间投资启而不动的被动选择，但政策空间将越来越小；刺激消费仅限于消费信贷，住房贷款及增加部分收入等，有人也提出继续降息，征收利息税、分收入等级实行不同消费政策等，不能改变居民心理预期，收效不大。至于调整产品结构，开发农村消费市场也难收短期之效，只能作为一个长远规划。

根据上述分析，作者认为：今后政府政策需要从稳定居民预期，加大启动消费和民间投资力度的角度作出进一步的调整：首先应当稳妥推进并完善各项改革，稳定居民未来预期。对那些已经进行但尚未完成的改革，应尽快明确方案，尽快推进；对那些正在筹划尚未展开的改革，应统筹安排，分步推进；对于失业人口加剧而社会保障制度不健全问题，应通过财政发行特别国债方式筹措资金，尽快建立健全，改变财政融资仅限于投资基础设施领域的传统做法。其次改变对非国有企业的歧视性政策，加大民间投资启动力度。在融资渠道上，适应发展民间金融是长远目标，当务之急是改革整顿基层金融机构，将农村信用社和城市商业银行发展成为真正的信用合作银行和股份制银行，取消政府对银行控制，同时，允许效益较好，符合条件的非国有企业上市流通。在投资政策上，通过减税，放宽投资限

制如允许非国企投资基础设施领域等,积极引导鼓励投资,提高投资效率。

但是,最重要也是最具综合效应的政策取向应是有条件的重建规范的产权交易市场,尤其是适时调控,保持股票市场的适度繁荣。具体依据分析如下:

(1) 一个完善而又活跃的产权市场和股票市场是国企改革能够顺利推进的必要条件。当前全面展开的国企改革已进入攻坚阶段,在具体思路上,国企拍卖、重组、股份化以及国有资本结构调整、国有股退出部分竞争性行业的控股地位等运作,都离不开一个活跃的股票市场,不符合上市条件的大部分企业改革需要产权交易市场。否则,股市低迷或者产权市场空缺,不仅企业上市交易困难,而且极易出现价值低估、国有资产因监控不力而大量流失现象,加大改革难度。

(2) 股票市场的繁荣,可以增加居民收入,平稳因改革力度过大而引发的不稳定性预期,进而刺激消费。从美国经济情况来看,美国经济在1998年以来整个世界经济形势不佳,外部市场需求缩小的情况下,能够保持一枝独秀,固然与其高科技化经济有关,但最终还要归结为国内市场需求即消费需求强劲拉动,而消费需求之所以强劲,在很大程度上而言,是股市火爆的刺激。我国股市从5月份开始摆脱长期低迷状态,可以预计储蓄升幅将趋于下降,消费需求将明显放大。

(3) 股票市场的繁荣不仅刺激消费,还会扩大企业投资,提高投资效率。股市繁荣扩大了居民的投资渠道,诱致居民将储蓄直接转向投资,使企业资金来源增加,加之消费需求的刺激,必然引致企业投资的扩大。这部分地解决了政府投资有限性难

题,改变当前银行贷款萎缩,仅仅依靠政府向银行发债,低效投资且不能持续的状况。扩大了投资需求,提高了投资效率,优化了资源配置。

(4) 股票市场的繁荣为银行处置不良资产,非银行金融机构改革赢得了契机,创造了有利条件。为处理巨额不良资产,加快推进银行商业化进程,1999年四大国有商行将分设专门资产经营公司,承担处置、回收、运营不良资产的任务。鉴于当前国企状况,不难想见大量不良资产处置很难,假定国企状况不变,其难易程度在很大程度上将取决于股市和产权交易市场的情况。一个繁荣的股票市场的积极意义勿需赘言。对许多负债亏损较重的信托公司等非银行金融机构而言,在经营困难、资产闲置中整顿重组乃至破产,难度大、成本高,且隐含着巨大的社会成本和系统性风险。而股市繁荣可使其处于经营有利、资产流动之中,从而可以最大限度地减少改革成本和市场冲击。

目前,对股市而言,国家已出台了一些利好刺激措施,如允许券商有限度地进入银行间同业拆借市场融资等,其它利好措施也正在酝酿之中,预计将对股市繁荣产生较大影响。必须引起高度注意地是,长期存在的上市公司质量不高,券商机构盲目扩张,制度不健全等问题,目前并未消除,将不利于股市的持续发展。为此,必须注意政策导向,藉此繁荣良机,首先改革上市公司和券商机构,通过重组,再股份化等手段,完善公司制度,坚实股市非泡沫化繁荣的物质基础。唯其如此,才能保持股市的持续繁荣,才能在保持需求扩大,经济增长中,完成调整国有资产、深化企业改革、建立市场经济体制的历史任务。

参考文献:

- 刘国光等主编,1998,《中国经济形势分析与预测》社会科学文献出版社12月版。
樊纲1999《克服信贷萎缩与银行体系改革》《经济研究》第3期。
1999《论“国家综合负债”——兼论如何处理银行不良资产》《经济研究》第5期
张曙光等,1999《投资,周期波动与制度性紧缩效应》《经济研究》第3期。

论政府对风险投资的模式选择

邱春扬
高山

有人认为风险投资基金是本世纪以来全球金融领域最成功的创新成就之一,但目前理论界对风险投资实际并没有统一的定义,较为普遍的一种看法为:风险投资是指把资金投向蕴含着较大失败危险的高新技术及其产品的研究开发领域,旨在促使新技术成果商品化,以取得高资本收益的一种投资行为。正因为如此,风险投资又常被称为创业投资或高科技投资,因为它常常利用风险投资基金的组织形式,所以也有人把它看作是一种特殊的产业投资基金。

目前我国需要发展风险投资的呼声很高,尤其是1998年“两会”期间,民建中央《关于发展我国风险投资事业》的提案被列为全国政协九届一次会议的“一号提案”,对理论界影响很大。从而引发了关于风险投资问题的讨论,各种有关的文章层出不穷,但这些文章大多只是讨论发展风险投资的好处,并没有进行全面的分析,如果象这些文章所说盲目发展起来,风险投资业最终可能会出现经营不善,与信托投资业一样,产生“淮南为桔,淮北为枳”的结果。所以在讨论如何发展风险投资问题时一定要进行全面考虑,不要有所偏向。下面本文将着重研究政府在发展风险投资中的地位与作用问题,这是因为政府作为国家的代表,具有发展本国高新技术的迫切需要,它会为此而采取措施发展风险投资,所以在讨论风险投资问题时绝对不能忽视政府的巨大影响。

对于政府在发展风险投资中的地位问题目前存在许多争论,但是一个十分有意思的事情是,目前几乎所有讨论风险投资的文章都同意“我国国有资本不宜投资于风险基金”的说法,但它们所提出的政策建议却一般都包括“需要政府的大力支持”这一条,对这种看似自相矛盾的说法应该怎样看待呢?首先要明确的一点就是,我国的国有资本确实不能也不应该投入到风险投资业中,这是因为:

1、财政困难。目前我国的财政收入占GNP的比重确实不高,并且呈逐年下降的趋势,要想在日益走向“吃饭财政”的财政预算中挤出资金进行风险投资会给财政带来巨大压力。不过这不是问题核心之所在,实际风险投资并不只是单纯的科技开发,需要政府无偿拨款,风险投资如果运作得当,是能够取得既获利,又促进高科技发展的结果,而在这种情况下发行国债投资也是合算的。

2、道德风险太高,代理成本太大。这正是问题的关键所在。在我国目前的企业产权制度中,国有企业的委托——代理制并没有健全,出现了国有资本的所有者缺位现象,企业的内部人控制问题较严重,企业管理层容易出现道德风险,致使国有资本的产权约束弱化,资本责任难以落实,出现了国有资产无人管理、无人负责的局面,导致国有资产的严

重流失。现有经营风险相对较小的企业尚且如此，新兴的风险投资企业因为存在较大的不确定性，允许较高比例的投资失败率，如果由政府出资，在现行的管理机制下，投资失败的可能性是极大的。或许采取风险投资项目的“专家鉴别法”可能在一定程度上会减小投资的风险，但是这样不但会增大风险投资的成本，更重要的是在目前的投资管理体制下，即使是通过专家反复鉴定后可行的项目，由于没有必要的监督措施，在实际投资过程中很有可能也会失败。成立于1985年9月的中国新技术创业投资公司（中创）于1998年倒闭，同期也有一些风险投资公司的相继失败，这些事例都证明了由财政出资的风险投资机制由于没有盈利硬约束，存在巨大的道德风险。到1998年底，全国22个省市创建的科技信托公司、科技风险投资公司及科技信用社等已达80多家，具备了35亿元的投资能力，这些风险投资机构的发展前景如何也不容乐观。

3、经营管理上行政色彩浓厚，资金重复投入、违规投入的现象十分普遍。目前我国的各种风险投资机构均带有浓厚的行政色彩，许多管理人员都拥有相应的行政级别，机构内部等级森严，不利于提高有关人员的工作积极性。同时在资金使用上缺乏有力的监督机制，资金投入同类行业和技术现象十分普遍，更为严重的是风险投资资金投入非风险投资行业的问题，这在目前的各种风险投资机构里已经不是秘密，大量资金被投入到房地产业和证券市场（尤其是股票市场）中，许多资金已经成为呆帐，无法收回。

4、逆选择严重，影响风险投资的正常运行。在财政出资的情况下，真正的好项目与“包装”出的好项目是难以区分的。要获得资金，就得付出“寻租”成本，但真正的好项目的赢利能力也是有限的，在这方面可以肯定说竞争不过开始就以“圈钱”为目的的“包装”项目，这就使真正的好项目只能另谋融资渠道。于是，就产生了通常我们所说的逆选择，使得能够获得风险投资支持的企业大部分为前途并不乐观的企业，从而影响风险投资资金的回收，造成风险投资资金的流失，长此以往将会使风险投资难以维继。

总之，财政出资这种方式很有可能会使风险投

资基金成为对政府资源进行“寻租”的另一个市场。而风险投资有高科技的外衣，再加上允许失败的特性使得对其进行监督的成本更加高昂。所以，我们说政府不宜投入到风险投资基金中，那么，这是否意味着政府在发展风险投资方面就无所作为了呢？当然不是，事实上，在发展我国的风险投资中，政府是能够起到应有的作用的。

那么，政府应该如何发挥自己在发展风险投资中的作用呢？

有人认为，在风险投资基金开始试点时，政府的介入是必不可少的，政府的资金参与可以提高风险投资基金的信誉，增强其它投资者的安全感，有效地将风险投资基金引入正途，这种观点是有可取之处的。但问题在于除非让政府单独出资，否则它往往会在官民合办的基金里面把自己当做大股东，不利于风险投资基金的经营管理。这是因为政府在长时期以来已经形成了一种印象，即国家是企业天然的控制者，即使是风险投资基金也不例外，而且它还觉得由国家支配民间资本是天经地义的，一旦让民间资本支配国家的钱就会造成私有化或国有资产的流失。所以，我们认为，直接让政府出资组建风险投资基金并不是最优的制度选择，事实上，如果要让政府参与风险投资基金的组建，我们更倾向于政府的“组织”参与，即如组建民生银行时政府所采取的措施一样。这样，不仅能够减少政府直接投资的弊端，而且有利于增强风险投资基金的信用，筹集较大规模的资金，同时还可以避免私营或国有机构借风险投资的名义“乱集资”。

除了让政府出面组建风险投资基金而外，政府为支持风险投资行业的发展还可以采取的措施主要有：

1、规定金融机构对中小企业贷款的比例或对高风险科技企业的信用担保，这应该是一个较可行的国家支持高科技企业发展的模式。但采取这一措施要注意的一点就是如何合理确定什么是应该扶植的高科技企业，具体的衡量标准可由政府有关部门根据其产业政策的需要及国有银行的信贷标准来确定。这种方式产生的逆选择较小，这是因为企业要取得贷款，就必须要通过银行的严格审查，而1996年以来，国有商业银行对贷款建立了较为严

格的贷款审查、贷款责任追查制度,风险投资企业还不了贷款,银行就要出现损失,从而银行在发放贷款之前就会对贷款企业进行严格审查,这在一定程度上建立了一种防止企业有意欺诈的制度。另外,国家也可以采取风险投资担保基金的形式,从而可以用较少的财政资金来支持更多的风险投资企业。担保方式一般来说可分为全额担保与限额担保,但在我国出于防止道德风险的考虑,我们认为采取限额担保的方法较为可行。

但是,在发展高科技企业时,我们不能指望完全依靠银行贷款,主要还应发展风险投资基金,这是因为银行的负债主要来源于居民的储蓄,这是硬约束,必须偿还,所以银行出于稳健经营的考虑不会愿意投资于三个高科技企业却只收回一个企业的贷款。这是与风险投资的盈利特性紧密相关的,风险投资企业是“高风险,高收益”的,尽管成功率不高,但只要有一个项目成功,它带来的高额利润就足以弥补其他失败项目的亏损,这就要求对风险投资企业主要采取股权融资方式,而我国商业银行却不能进行股权融资,它们对风险投资企业的支持就十分有限,主要还应该采取风险投资基金的形式。

2、对风险投资企业采取优惠的税收政策。美国在50、60年代之所以出现风险投资业的发展与1958年通过的《小企业投资法》及其他相关法律规定的对中小企业税收方面的优惠政策有直接关系。而1969年美国提高资本收入税之后就造成了风险投资业在整个70年代基本处于停滞状态。直到80年代改变税收政策后情况才得到改观。对风险投资企业影响较大的是所得税,尤其是高额累进税率对风险投资企业更为不利。这是因为投入项目失败的资本,政府是不会给予补贴的,成功项目的前期亏损也是没有补贴的。回报期的高利润再被所得税征收去一大块的话,风险投资的吸引力就小多了,资本利得税对风险投资的影响也一样。因此,美国政府1978年将长期资本收益税的最高税率从49%降到28%,1987年又进一步降为20%,从而极大的促进了美国风险投资的发展。因此,我国为发展风险投资,就应该借鉴美国及其他国家和地区的

经验,在税法及相关法律中给予风险投资企业以税收优惠,增加该类企业的留利,增强它们的市场竞争能力,提高成功率。

3、引进风险基金经营机制,完善科学基金制度。1982年建立的国家科学基金制对发展我国的高科技可以说起了巨大作用,但是也出现了不少问题,最主要的是科研成果的转化率低,并没有取得良好的经济效益。为更好地发挥科学基金的作用就要进行改革,引入一些风险投资基金的经营机制,即把某些申请科学基金的项目递交风险投资基金处审查,若风险投资基金对该项目感兴趣,则由风险投资基金出资。若有些项目涉及基础研究,风险投资基金不愿意全部出资,而通过正常的审批程序科学基金也可扶持的,可由双方商定按某个比例出资。只有通过科学基金的审查而不符合风险投资基金投资需要的项目才由科学基金出资。这样一方面有利于申报项目的市场导向,促进科技成果向生产力的转化,另一方面又保证了国家对基础科学及基础理论发展的需要。这种选择机制不但避免了以前由于科学基金选择项目过程中缺乏市场导向而引起的科技成果转化率低的情况,而且一方面可以开拓风险投资的技术基础,另一方面也能扩大科技基金的资金实力,解决由于科学基金有限而使某些项目的后续应用研究难以维继的难题,同时还会促进一部分科学家更注重自身研究成果的应用性,实现理论科学与应用科学的分离,提高科研成果的转化率。总之,引入风险投资的市场机制,会有助于改变科研与市场脱节较严重的现状,从而是改进科学基金制的一种较好的选择。

参考资料:

- 《中国风险投资解决设立的操作思路与政策性建议》
- 《风险投资与我国高新技术产业的发展》
- 《发展风险投资,促进技术创新——全国人大常委会副委员长、民建中央主席成思危访谈录》
- 《论政府导向型风险投资基金》
- 《上海科技型中小企业融资问题研究》
- 《中国将建立风险投资体系》
- 《风险基金大有可为》
- 《风险投资的运作机制及发展趋势》



伦敦纪行

——中国人民银行研究生部 1998 年赴英国伦敦考察报告

胡 斌

伦敦是著名的国际金融中心。1998 年 11 月 15 日至 25 日，我部师生一行七人在教研处郑薇老师的带领下赴伦敦进行了为期十天的考察和学习活动。这次活动是根据 1995 年日本安田火灾海上保险公司与中国人民

银行总行签订的有关协议展开的，是我校学术交流活动的重要组成部分。

此次考察活动由安田火灾海上保险欧洲公司负责接待和安排，该公司主要领导成员所表现出来的热情、勤勉和干练给我们

留下了深刻的印象。经过双方协商确定的考察计划十分紧凑，使我们渡过了充实且富有意义的十天。通过考察活动，我们对伦敦的金融业特别是保险市场有了更全面、更深刻地认识。现将一些主要收获作报告如下：

一、考察活动主要内容

1. 安田火灾海上保险欧洲公司

到达伦敦的第二天，我们冒着细雨来到安田欧洲公司总部，听取总裁办公室负责人江原茂先生对公司情况的专题介绍。江原茂先生非常认真，给我们提供了翔实材料，并使用现代化的设备使其介绍更加生动和直观。

安田公司在六十年代就进入了欧洲市场，最初是以代理形式通过当地保险公司开展业务，继而自己登记注册获得经营权，直接进行承保、代理、再保险等业务。在最初尝试承保欧洲本地险种遭受一定挫折之后，安田将重点放在驻欧日本公司和个人的保险业务上，并在这一市场中占据了主要份额。1997年，由于在上述子市场中的增长受到市场容量的限制和其他日本公司的激烈竞争的冲击，安田重又回到欧洲本地险的市场中。目前正通过与各国大公司的合作开拓新的市场领域，这种经营策略随着市场环境变化灵活调整的能力正是我国很多企业所缺乏的。安田欧洲公司在欧洲主要国家均设有分公司，包括英、德、意、荷、西等，其员工也基本为本地雇员，安田发展了全套科学的员工培训制度和业务考核制度，既便于安田在当地开展业务，又有利于不同文化背景员工间的交流和总公司的管理。目前，安田欧

洲公司正在进行的一项重要举措是根据各国分公司的实际情况，决定企业相关服务的提供来源。传统上，会计、审计、战略策划、代理等业务均由各分公司在当地寻找专业机构来提供，以提高业务水平，并降低成本。但随之而来的问题在于总公司有时乃至分公司自身都无法确切地掌握业务开展的相关信息，难以及时地跟踪市场、发现问题并利用市场机会。安田欧洲公司的对策是：在那些代理人服务很好且保留合作关系亦很重要的国家，保留原有的代理关系，而在那些代理人服务并不理想的国家，由分公司逐渐接管相应业务，即所谓“管理功能内在化”。这一做法对我国的保险公司似乎颇有借鉴意义，尤其是在节约成本、增进效率和提高管理水平方面。

江原先生介绍完情况并回答了大家的问题后，我们又听取有关伦敦保险市场状况及劳合社(LLOYD'S)情况的专题介绍。这一专题是由伦敦著名的咨询和再保险公司 Greig Fester 国际有限公司的管理人员做出的。介绍人对伦敦保险市场（主要是非寿险中的非海险市场）的业务增长、主要公司份额、各主要险种的市场份额等做了详细的介绍，并且十分生动地解释了劳合社的运作机制、发展历史以及最新状况。从这些介绍中，我们强烈地感觉到人才和科学研究在保险业中的地位和作用。

2. Lloyd's(劳合社)

在安田欧洲公司的精心安

排下，我们访问了 Lloyd's(劳合社)——世界上最古老也是最大的保险市场。

劳合社总部座落于伦敦金融城内，是一座12层的现代化钢化玻璃大厦，其外部由许多钢管包围，酷似一家石油化工厂——坚实而有质感，置于室外的上下升降式透明电梯忙碌地快速转动着。楼内三层主要交易大厅为全位开放式，由透明玻璃的交叉式电梯相连，整座大厦给人以耳目一新的感觉。

在繁忙而有序的交易大厅里，随处可见拿着棕色文件夹，步履匆匆的经纪人和坐在固定席位(Boxes)内洽谈业务的专业承保人，正是他们构成了劳合社市场的两大主角。劳合社的个人成员与公司成员共同出资组成不同的辛迪加，由辛迪加先派承保人与代表客户利益的经纪人洽谈承保条件。

发展到今天，劳合社的业务范围涉及到全世界100多个国家和地区，承保险种包括财产损失、一般责任、汽车、轮船、意外事故与健康、在途货物、财务损失、寿险等等。在伦敦这个保险中心市场上，劳合社承保人牵头的保险业务约占三分之二，1997年其保费收入约合127.89亿美元。

劳合社给我们留下深刻的印象的是其经营的两大特点：

(1)稳健经营。净资产与专门储备之间的比例是衡量保险人财务能力的重要指标。1997年，劳合社该比例达到85%，与一流

保险公司相比仍居前列。另外，由辛迪加保费信托基金、劳合社成员基金和中央基金共同组成的连环安全体系(Chains of security)确保了其整体清偿力。

(2) 高效运作。以理赔为例，劳合社设有专门的理赔办公室(Lco)，只要经过牵头承保人和Lco的首肯，理赔款项就会通过统一的中央会计系统划交经纪人帐户，从而大大简化了理赔手续，提高了资金使用效率。对于国外的理赔，只要双方无争议，就可由遍布世界各地的400家劳合社代理与索赔人直接办理，而无须经纪人的介入。

目前，劳合社还在不断改进其服务：处在试运行阶段的理赔协议支持系统(CASS)将实现理赔过程无纸化；劳合社还承诺将于今年晚些时候实现理赔、保费日结算。届时，结算资金的划拨时间将由目前的5-10天缩至3天。

3. “牛桥”(Oxbridge)一瞥

说到英国的高等教育，人们立即会想到牛津和剑桥，它们是英国最古老的大学，也是英国人引以为豪的最高学府，他们甚至造出“牛桥”(Oxbridge)一词，既指这两所大学，又代表一种古老的教育传统。

怀着一种对“牛桥”的好奇和仰慕之情，我们分别参观了两所著名的学府。

剑桥位于伦敦城东北，与座落在西北部的牛津遥遥相对。剑河自南向北徐徐流经剑桥城，河上架有七座石桥，这就是诗人徐

志摩一再吟哦的“康桥”了。剑河水波平静，两岸垂柳依依，右岸座落着最负盛名的几所学院，左岸则是一望无际的青翠绿地。剑桥有三十几个学院，由于时间较紧，我们只参观了著名的三一学院(Trinity college)和国王学院(King's college)。三一学院建于十六世纪，风景优美，建筑面积最大。大科学家牛顿，诗人拜伦，小说家萨克雷都出自该院，今年诺贝尔经济学奖得主阿马蒂亚·森现任三一学院教授。国王学院也能开出一长串显赫的名单，经济学大师凯恩斯就毕业于此。这两所学院并排立在大学城中心的国王大道上，是整个大学城最雄伟、最壮观的一群建筑，校舍的门廊、墙壁上装饰着古朴庄严的浮雕和纹章，哥特式教学高大的彩绘玻璃窗讲述着圣经故事，一切都保留着中世纪以来的风貌。

到达牛津的时候，天色渐暗，许多学院已经关闭，但我们意外地领略到了黄昏时街灯笼罩下的牛津古城的典雅与幽深，与剑桥相比，牛津建校更早，建筑风格更加古朴，让人想起一位文化名人的比喻：剑桥秀美得象一篇抒情散文，而牛津则犹如一首古体诗，对仗工整，韵味悠长。在摩德林学院(Maudglene college)和圣玛利亚教堂短暂停留后，我们慕名来到了纳菲尔德学院(Nufield college)，并被破例允许在其学生活动室稍坐。该学院外观并不显气派、规模也小到只包含政治学、社会学、经济学三个

学科，但其经济学的教研实力却是世界一流的。96年诺贝尔经济学奖得主詹姆斯·莫里斯(James mirlees)曾在此长期任教。这里也走出过优秀的中国学子，现执教于北大的张维迎便是其中之一。在与一名来自祖国香港的学生的攀谈中，我们还了解到一些这里课程设置、学生生活和导师体制等情况，在牛津的另一大收获则是在有名的黑井(blackwell)书店选购了几本有价值的金融学教科书，也算是为丰富我们自己的图书馆做点微薄的贡献吧。

历史上牛津毕业生中出了近30个英国首相，而剑桥大学则培养了60多位诺贝尔奖得主。因此有人说牛津注重人文学科探索，剑桥侧重于自然学科研究。且不论这种划分是否适当，上述事实却显示出某种程度上的垄断，昔日只有贵族子弟才能享有上学权利，如今择优录取的学生则占到大多数，获得入学资格在此攻读的中国学生也在逐年增多。

4. 英格兰银行博物馆

在紧张的学习之余，我们还参观了英格兰银行博物馆。博物馆的接待台上，放着译成法、德、日、中等世界各主要语言文字的介绍材料。可以想见，来此一睹中央银行起源及沿革的人定是不少。博物馆陈列以其历史发展为线索：从银行券的发行承兑到国家货币的设计、制版、印刷以及历次的币制改革，从专设的警卫队到历任的银行家行长们，从特别设计的女像柱到宏伟的圆

形大厅的毁建过程，从殖民战争通过英格兰银行对人民的掠夺到二次世界大战的轰炸，详尽地展示了英格兰银行在各个时期的风貌，我们还见到了象征着财富和幸福，并带有浓郁英国人文特征和神秘色彩的权仗——Merlin。

考察活动的间隙，我们见到了中国人民银行驻欧洲代表处的同志和部分五道口在英校友。大家亲切地回忆起研究生部的过去，都感觉到研究生部发展得很快，在金融改革中发挥了独特的作用。大家还讨论了金融人才交流等问题。

二、几点特别的体会

1. 高效的企业文化。走进安田欧洲公司的总部，我们明显体会到一种不同的企业文化氛围。整个公司在一个很大的大厅里工作，只有董事长及董事有自己的办公室。大厅布局俭朴而又别致：总经理在大厅的一隅用玻璃隔开的小间里，每个部门负责人的办公区背靠墙壁，面向大厅，其面向的方向就是本部门工作人员工作的区域。大厅中央是档案架。大厅里很安静，大家各自在忙碌着。在与大厅连为一体的会客间的茶几上，一盆鲜花正在怒放。

2. 制度性创新是效率和竞争力的源泉。Lloyd's 作为一种保险市场的组织形成，其本身就具有独创性，它便利了客户经纪人与承保公司的交流与交易，增加了会员的商机，分散了会员的巨

额风险，树立起良好的声誉。同时，随着竞争环境的变化和客户要求的不断提高，Lloyd's 也进行了一系列的改革创新，如对个人会员实行有限责任制改革，并于1994年引入公司会员制，到1998年，公司会员提供的资本就占其总资本的60%。在资本增加的同时，Lloyd's 削减了辛迪加数目从而增强了各辛迪加的资本实力，增强了客户对其信心和其在国际市场上的竞争力。

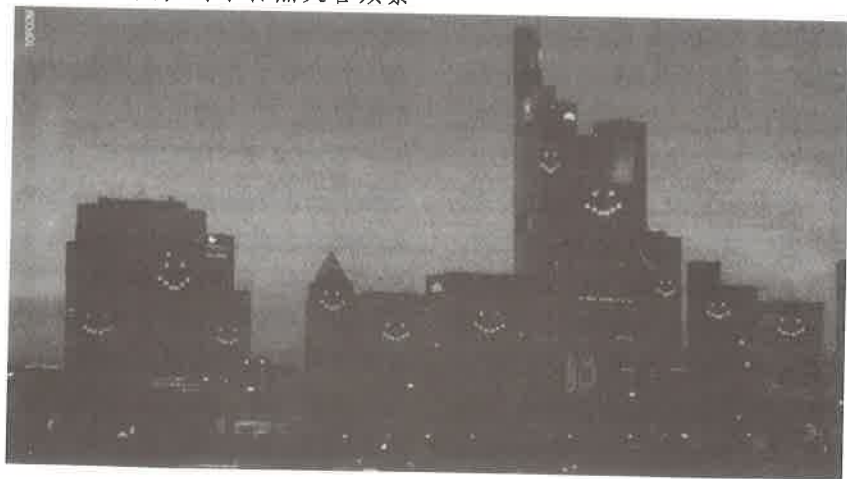
3. 完备的信息收集机制和科学的灾情监测体制。英国是一个岛国，因此风暴、冰冻和水灾造成的损失较大。对于这种损失，除了采取各种可行的措施使之降至最低点外，在英国开展保险业务的各保险公司都有一套完备的自然灾害信息收集和监测机制。它们根据历史经验数据和相关模型，运用计算机手段，确定岛上各地区的最大风力和可能损失，确定泰晤士河三角洲涨潮及水灾的规律。并在充分掌握这些资料的情况下分地区、分时段制定不同的保险费率，并采取针对性的措施。这一点，对于自然灾害频繁

的我国有很大的借鉴意义。

4. 英国是一个文明程度较高的国家。无论是经过亨利二世时代的教堂，走进维多利亚时代的宫殿，还是凝神静看“Titanic”投保时的手写体记录材料，都给人以很厚重的历史感。一些珍贵的历史文物，都被精心地保存、整理，并有区别地对游人开放，体现出较高的国民素质和历史责任感。

在考察活动中，通过对比，我们也深切地感受到我国金融和经济发展过程中一些问题的特殊性。这些问题不是靠照搬经验就能解决的。我们必须把理论，他国经验教训和我国国情结合起来，走有中国特色的路子。我们还欣喜地感受到我国金融业近些年所取得的巨大进步，我们用几年，十几年的时间走完了西方国家上百年的历程。因此，我们完全有理由自豪地展望：中国金融业的明天会更好！

(考察组成员：郑薇 李艳明
吴磊 盛梅 胡斌 慕相
徐翌成)



我校与国内外相关院校的课程设置及办学特点比较

陈 键

一、国外著名商学院金融系 课程设置及教学模式

根据 1999 年 1 月/2 月号的《商业周刊》最新排出的全美最佳商学院座次,我们借助互联网分别追踪了排名第一的宾夕法尼亚大学沃顿商学院、第二名的西北大学凯洛格管理学研究生院,还有久负盛名、位居第五的哈佛商学院的课程设置和教学模式方面的特点。

沃顿商学院金融系

沃顿商学院连续三年在《商业周刊》的全美最佳商学院排名中摘得桂冠,它的金融系排名也仅次于芝加哥大学金融系而位居第二(均为《商业周刊》评选,下同)。沃顿金融系课程设置的重点放在对原理的分析技能上,大量运用于经济分析、数学和统计学相关的技巧。通过强调原理和分析方法,金融系培养出来的学生就可以处理重大的实际问题。沃顿在课程设置方面的一个特点就是她鼓励学生在系里开出的多种金融课程中探索最适合自己的一个组合(这一点与我校有相同之处,唯一遗憾的就是我校限于规模,无法开出太多的课程)。沃顿金融系的专业方向中对于课程设置有以下建议方案:

方向及主干课程

公司金融

金融分析、公司金融、国际公司金融、投资的融资方案设计(Funding Investment)

投资管理

投机市场、投资管理、固定收入证券、证券分析、投资的融资方案设计

银行与金融机构

宏观经济分析与公共政策、金融市场的理论与架构、商业银行管理、固定收入证券、国际银行业务

国际金融

国际金融、国际公司金融、国际银行业务

资料来源:沃顿商学院金融系课程简介(1999 年 1 月更新)。

在课程的讲授形式上,可以查询到的 15 门有介绍讲授方式的课程中,单纯由教师讲授的只有 3 门,课堂讨论与讲授结合的有 8 门。要求学生个人做出演示(presentation)的有 3 门(各种方式之间有重合)其他形式还有案例分析、客座教授讲授等,不过几乎每门课程都把“分小组解决问题”(problem set)作为一种考试方式。沃顿商学院的课程设置讲究精益求精。学生的特点是专业性强、知识面广。用花旗银行副总裁的话说就是:“在一名沃顿学生身上花的钱能得到最大的回报”。

凯洛格管理学研究生院金融系

凯洛格管理学研究生院的金融系在全美 1999 年排名第六。凯洛格金融系开设的课程在全美的金融系中应该算是比较多的,在互联网上列示的就有 41 门。由于凯洛格雄厚的管理学教育实力,几乎所有这些课程都要求学生先修“决策科学”(Decision Science)这门课,可以站在管理学的角度来审视金

融问题。互联网上列出的 41 门课程可以大致分类如下:

1、金融学类

凯洛格金融系在课程设置上的一个特点就是她把《金融学》这门课程进行了层次划分,分为金融 1 和金融 2 两门课。金融 1 属于基础课程,讲授基本的贴现方法、资产定价模型和有效市场理论等。金融 2 是后续课程,偏重于微观主体——公司的金融决策,包括公司的财务决策、资本预算决策、红利政策、资本结构等方面。

此外,凯洛格还开设了房地产金融、住房经济学与金融、新兴市场金融等金融学的下属专题金融课程。

2、公司金融

开设有“财务决策”、“现金管理”、“并购活动中的财务策划”、“公司重组”等基础课程,在此基础上,用案例分析的方法讲授“企业金融”(Entrepreneurial Finance)这门课程,要求学生既能运用所学的财务分析知识,又要会设计企业的筹资计划、市场营销计划等。

3、金融机构管理

课程有“银行与信贷市场”(涉及金融合同的设计与金融市场公共监管问题)、“货币市场”(涉及金融系统与宏观经济之间的联系问题,特别关注银行体系)、“金融机构管理”等。

4、投资学

课程有“投资学”、“投资组合管理”(着重于投资策略的形成过程及含义,重点放在资产分配战略上)、“证券分析”、“证券化”(很少有金融系能开出这门课程)、“固定收入证券”、“衍生证券”和“期货与期权市场”等。

5、风险投资和私募权益投资

凯洛格在风险投资方面的研究水平和实力无疑处于全美各院校前列。打开商学院的网页,立刻映入眼帘的便有诸如“Entrepreneur/Venture Capital Club”这样的学生社团,还邀请了律师、风险投资家来作为社团董事。风险投资和私募权益投资在金融系开设的课程中具有相当比重,质量也比较高。主要是通过客座教授来将整个投资过程(从创业伊

始直到杠杆收购)娓娓道来,而且全部运用真实案例。

凯洛格课程设置方面的特点是细分程度非常高,同时将金融类课程的讲授与强大的管理学教育实力结合起来,学生的综合素质比较强。

哈佛商学院

哈佛商学院的毕业生具备的金融知识与技能在全美排名第三。她开设的一些具有特色的金融类课程有:

- 风险投资与私募权益
- 投资管理
- 资本市场
- 通过公司重组创造价值 (Creating Value Through Corporate Restructuring)
- 企业金融
- 公司金融工程 (Corporate Financial Engineering)
- 金融风险管理的

哈佛的金融类课程设置非常富有新意(《商业周刊》评选的“课程设置最具新意的商学院”中位居第四),比如“公司金融工程”讲授的是财务经理如何利用资本市场技术来创造价值。“通过公司重组创造价值”则讲授各种不同的企业重组技巧,以及如何设计重组策略安排来实现价值最大化等等。

由于时间有限和资料的限制,我们未能将金融系排名第一的芝加哥大学的情况详细列举出来,只能将芝加哥大学金融系部分课程列示如下:

公司金融、财务管理案例、金融市场与机构、金融工具、企业金融与私募权益、金融决策原理(I、II、III、IV)、房地产及投资分析、固定收入和资产定价、金融工程 1、金融工程 2、国际财务风险管理、实证金融专题、金融监管专题、行为金融(Behavioral Finance)

二、国内同类院校的课程设置和办学特点

我们在这里只选取了清华大学经管学院和北大的光华管理学院及中国经济研究中心,而且可能与实际情况会有偏差(资料均来自互联网和个人了解的情况)

1、清华经管学院的经济金融类课程设计与教学特点

课程设置

经济学基础

数理经济学、金融经济学、计量经济学、运筹学、管理经济学、投入产出分析

应用财务金融类

财务会计、财务报告分析与审计、中国金融市场与实践、经济法、金融工程、金融市场、投资学、国际金融、公司金融、保险与精算技术

可以看出,我校开设的课程经管院几乎都有开设,同时利用清华有利的理工科技术背景,开设了一些数理分析性较强的课程。尤其值得一提的是开设了《金融经济学》(这门课被认为是未来金融学的微观基础),采用的教材也是国际公认的著名教材《金融经济学基础》(MIT 斯隆管理学院的 Chi-fu Huang 和 沃顿商学院的 Litzenberger 合著),还有如“金融随机过程”等等。在基础理论教学方面有较大优势。

2、北大光华管理学院(简称光华)及中国经济研究中心(简称中心)的经济金融类课程设计与教学特点

光华的课程设置:

宏观经济分析、微观经济分析、产业组织、金融与证券市场研究、财政与税收理论、国际金融研究、公司组织与管理、投资与金融理论、货币金融管理、金融工程、经济计量学等。

北大光华及中心的教学特点是授课教师有许多是知名专家,如张维迎、邹恒甫(世界银行研究员)、易纲、林毅夫、周其仁、曹凤琪等等。同时利用北大在海外的校友关系,定期或不定期地邀请在国外著名大学的校友回北大授课或举办讲座,与国际研究水平保持同步。

三、启 示

1、加强对基础理论的掌握。各著名金融系无论在课程上如何创新,都十分注重基础课程的讲授,例如沃顿金融系强调学生必须修“财务分析”课

程,凯洛格将金融学分为两个层次讲授、芝加哥大学将“金融决策原理”分为四个层次等等。这一方面,我校同学有必要加强。

2、结合实际情况开设课程。尽管国外各金融系均注重了在风险投资与私募权益投资方面的课程设置,但我们也应当看到,这与美国近年来经济发展的特点有关,放到我国来不一定就能收到很大成效,我校目前开设的公司金融、投资学、衍生工具等均属于基础课程,设置得当。如果能够牢固掌握,就可以具备掌握新知识的能力。

3、加强与金融实业界的联系。在于政府金融监管部门的结合方面,我校无疑走在全国的最前列,没有哪一家院校的金融系可以请得到那么多的高层金融监管人士来为学生授课,这的确是我们值的自豪的地方。但是,我们也应该看到,我们与金融实业界的联系就没有那么紧密。国外金融系的教学十分注重与实践的结合,邀请各大商业银行、投资银行、投资基金、风险投资家等人士用实例来讲授课程。国内的清华大学经管学院则注意到了这一点,例如它的“投资银行学”教学就安排了十次专业人士讲座,邀请了几乎所有国外著名投资银行的驻华代表讲授实例。

4、加强网络建设,提高学生利用互联网信息资源的能力。凯洛格研究生院的学生已经将多个社团办到了互联网上——“风险投资俱乐部”、“金融俱乐部”、“投资银行俱乐部”等等,并且定期发布研究成果和提供与校友交流的机会。国内的复旦大学在这方面比较领先,已经在互联网上建立了一个专门研究金融工程的站点(www.cityasia.com/fin-geer/),在金融学学科改革和建设方面提出了令人耳目一新的意见和建议。在学术研究方面也取得一定成绩,准备发布一系列网上出版物。同时致力于金融研究成果与市场应用相结合的工作。这些都为我校未来的发展提供了有益的思路,但同时也是挑战。

5、开办经济金融法律方面的课程,这也是我们的一个薄弱环节。



讲座素描

吴晓频

开放式的教师外聘制度是人行研究生部最大的特色和优势。这一特色和优势在“金融专题讲座”这门课程中更是得到了突出的表现：讲座每周一次，主讲人均是经过精心挑选的各大高校的著名专家、教授和金融界高层人士。他们或有深厚的理论功底、或有丰富的实践经验，或分析、或阐述，深入浅出、从容不迫，一场场精彩的演讲娓娓道来：

黄 达

(货币政策委员会学者委员)

《亚洲金融危机和人民币汇率》98/9/11

新学年第一次讲座，多功能厅里新生的目光好奇又充满期盼，老生们则平淡、“挑剔”得多。话题是“东南亚金融危机”和“人民币汇率”——毫无疑问是热点，但讨论得太多、关注得

太切，也成了难点。“姜还是老的辣”，黄达老师轻松随意，侃侃而谈：都说“苍蝇不叮无缝的蛋”，问题出在危机国家本身——经济结构不合理，汇率高企是主流意见，甚至有人提出文化也是重要原因。但俄、日乃至全球的衰退趋势是否在提醒我们应对全球金融体系的合理性进行反思？世界经济是否将由普遍通胀变为普遍通缩？——我不下断言，请大家思考。人民币贬是不贬？众说纷纭。在这个问题上，黄达老师立场坚定：若贬，中国将有可预见的大损失和难以预料的大动荡。利弊之间，抉择立现。

刘鸿儒

(前证监会主席)

《亚洲金融危机的启示》98/9/18

亚洲金融危机对中国的冲击不大，启示却

很多——谓之“免费的午餐”似不为过。刘鸿儒老师以日本和香港为例分析了泡沫经济和金融危机的产生原因，并总结了五点教训和启示：1. 一国在经济发展到一定程度之后必须及时转向“市场主导型”经济；透明度高，经济泡沫就能够及时暴露和释放；经济结构合理，泡沫就不容易发展起来。2. 在国际经济一体化、购并风行的形势下，竞争仍然要强调，只有在竞争中才能发展。3. 国际资本流动和投机不是坏事，但操纵市场是不能允许的，否则健康的经济也将受到冲击。4. 宏观调控要及时适应目前由通胀变为通缩的新形势。5. 经济危机往往始于金融系统，因而金融制度的设计尤为重要。

吴晓求

(人大证券研究所所长)

《如何看待现代金融与实质经济的关系》98/10/9

金融能否创造财富？现代金融是促进了实质经济的发展还是导致虚拟经济的膨胀并与实质经济脱节？吴晓求老师认为，现代金融不同于传统金融，它不仅为实质经济提供推动力和润滑作用，而且渐渐游离于实质经济之外，是一种建立在杠杆基础之上的、精巧的、效应衍生的体系，运用得当可对实质经济起加速作用，反之也能以加速度方式摧毁实质经济。他指出，中国金融的功能和结构还是传统的、媒介性的，而现代金融已发展成为一种财富的转移机器。在经济全球化、金融一体化、资产证券化(经济虚拟化)的大趋势下，一方面要开放，加速改革和发展我国的金融业，另一方面也要提高全民族的金融意识，防止金融危机，保护我们的财富。

张维迎

(北大经研中心教授)

《从非对称信息看公司融资与资本市场——

兼谈中国股票市场存在的问题》98/10/16

作为中国博弈论和信息经济学的首席专家，张维迎教授对公司融资和资本市场种种现象与问题的分析令人耳目一新：获得资源的方式有三种：抢、骗、换。防抢易、防骗难，因为骗总是以交换的面貌出现。交易双方的信息不对称为欺骗提供了可能，这一问题在资本市场上尤为严重。分别由事前和事后非对称信息导致的逆向选择和道德风险与理性预期一起限制了资本市场的发展，并导致了泡沫经济和金融危机。解决之道有二：声誉机制和法律机制。前者建立的基础是长期博弈、产权明晰和良好的治理结构；后者作用的发挥不仅需要法律条文，更需要执行保证。众所周知，信息不对称导致了对政府管制的需要，但管制又会削弱声誉机制，这是一个两难问题。金融危机究竟是放松管制还是管制过多造成的呢？现在还没有定论。最后，张维迎老师对中国股票市场存在的问题进行了精辟的总结。

谢平

(人行金融研究局局长)

《对当前金融风险问题的分析》98/10/21

亚洲金融危机以来，金融风险问题成了人们关注的焦点，且大有谈虎色变之势。谢平老师一语切中要害：没有金融风险的金融体制只存在于计划经济体制之中。金融风险是市场经济的必然产物，它的客观存在不以人的意志为转移，关键在于防范和化解，大可不必认为是“狼来了”。鲜明的观点自有翔实的资料、深入的分析 and 清晰的思路为后盾：谢平老师先从不良资产比例、资本充足率、会计报表真实性、保险公司保费运用及恶性竞争、股民保证金挪用、金融诈骗等16个方面讲述了我国目前金融风险的表现；接着又从13个方面分析了其产生原因，包括政府干预、国企预算软约束、法规建设滞后、银行改革滞后、社会信誉下降等等；最后指出，央行自身行为的端正、监管体制的发展和完善、市场透明度的增加是防

范和化解金融风险的关键，并且，要充分认识到这一工作的长期性和艰巨性。

易纲

(货币政策委员会副秘书长)

《财政政策与货币政策的协调》98/11/5

央行五次降息，经济仍然疲软——货币政策失效？中国进入了流动性陷阱？很多人产生了这样的疑问，甚至得出了这样的结论。然而易纲老师却不这样认为，并用数据和比喻有力且形象地论证了自己的观点：中小企业的投资倾向和居民消费倾向对利率变动仍然是敏感的；五次降息为企业减负总计达2400亿，超过了同期利润数——试想，若不降息将会怎样？这就好比一个非常饥饿的人，吃了三个馒头之后还是感到饿，但我们不能因此就说这三个馒头没用。五次降息未能使中国经济这个饿汉吃饱，但毕竟大大降低了饥饿感。“有效需求不足”是98年又一流行观点。对此，易纲老师也不同意：经济趋冷并非因为有效需求（有购买力的需求）不足，而是有效供给不足，是能为市场接受的产品不足、企业创新不足。这不是仅靠扩张性财政政策、增加投入刺激生产就能解决的。需求管理的货币政策和财政政策只能在短期内发挥作用；从中长期来看，中国要实现增长速度、效率和可持续性的统一，关键还是在于促进结构转换的供给政策。宏观调控当局应进一步明确政策思路。

周添城

(台湾国立中兴大学经济系教授)

《台湾金融产业的发展及金融风暴的冲击》 98/12/1

内销市场以资本密集型的大型企业为主、外销市场以劳动密集型的中小企业为主，内销市场垄断、外销市场竞争——二分化的市场结构是台

湾的产业特征。与此相应，台湾的金融体系也是二元化的：合法金融市场以为大型企业服务为主，民间借贷市场则主要为中小企业融资，双方业务交叉不到1/3。分割的产业和金融结构阻碍了效率的提高并在一定程度上造成了经济体系的脆弱性。加之台湾在经济发展中对外资依赖较重，且一直以出口导向为其发展战略，金融风暴席卷亚洲之际遭受一定冲击也在所难免。周教授的演讲条理清楚、层次分明，台湾的经济金融状况仿佛跃然眼前，将之形容为一幅对台湾的生动“速写”应是最恰当不过了。

彭晋璋

(中国综合开发研究院驻日本总代表)

《日本的金融体系与稳定金融政策》98/12/14

彭晋璋先生从事日本经济研究多年，厚积薄发，以简洁明了的语言在不到两个小时的时间里将日本近年来的经济和金融问题条分缕析、一一阐明。他指出，日本之所以成为发达国家中唯一经济负增长的国家并因此而面临战后最严重的经济危机，根本原因是经济政策未能随形势变化而及时调整，经济中的体制性和结构性矛盾被长期搁置，最终积重难返。尽管日本政府采取了一系列政策措施以求稳定金融、刺激经济，但日本仍可能以此次金融危机为转折点，进入慢性衰退。彭先生提醒道，中国在经济的发展过程中曾经而且目前还在借鉴日本的一些做法，此次日本的经济金融危机当令中国三思。

金融专题讲座是同学们的 favorite course。每逢周五，多功能厅总是“风景这边独好”：台上演讲者滔滔不绝，台下听讲者全神贯注。更有演讲后的讨论，问的精彩、尖锐，答的透彻、巧妙——无门户之见、无长幼之分，知识在这里传授，学问在这里切磋，思想在这里碰撞出新的火花。“中国未来的金融家将在这里诞生”——谁说不是呢？

时针指向世纪之交的一九九九，成立于一九九四年的人行研究生部经济金融研究会已经整整“五岁”了。这五年，是奋发开拓、锐意进取的五年，也是不断壮大、逐渐成熟的五年。

创建的第二年，经济金融研究会就创办了目前仍是人行研究生部唯一正式刊物的《五道口论坛》，至今已出版了五期。创刊之初，杂志的定位是学术性刊物，由于校友们都希望通过母校的刊物多了解一些校园文化和动态，因此从第二期开始重新定位为综合型的文化性刊物，一直沿袭至今。时至今日，《五道口论坛》已经成为传递人行研究生部校园文化和信息的一个窗口、联系历届校友的一座桥梁，是五道口人精神风貌的综合反映，可谓杂志虽小、意义重大。

《五道口论坛》是研究生部唯一的正式刊物，经济金融研究会则是研究生部唯一的正式学术团体。我们认为，要办好《五道口论坛》、搞好经济金融研究会，不仅需要协会负责小组的合作与努力，更需要同学们的支持与配合，需要集体的智慧和力量。基于上述想法，为了更好地发动同学、发现人才，把《五道口论坛》办得更好；也为了提高同学们的参与积极性、更全面地增强校园学术氛围，更广泛、更有效地开展协会的各项活动，在经济金融研究会负责小组的接力棒传到九八

经济金融研究会概况

吴晓频

级手中之后，协会开五道口之先河，发起了创建以来的首次招新活动。同学们反应热烈、报

名踊跃，会员人数达新同学总数的80%强。目前协会的日常活动采取了分组研讨、集中交流的方式，四个专题小组（中央银行与商业银行、证券分析与投资银行、国际金融与衍生工具、经济体制改革与经济理论）的活动由组长负责组织和开展，协会定期举行全体交流。

扎实的理论功底是务实与创新的基础，在校时的广泛阅读和深入探究则是日后工作实践的基石。经济金融研究会的目标之一是：通过个人学习、小组研讨和集体交流，能有一定数量的论文在一级刊物上发表，积累一段时期后结集出版；在老师的指导下承担研究项目，能有自己的成果。

总之，我们希望能够通过经济金融研究会这一组织，集思广益、挖掘人才，办好《五道口论坛》；激发同学们的学术兴趣，为大家共同学习、相互交流、相互促进、共同提高提供条件、创造环境；使大家在实现自我发展的同时也能在五道口的的发展出一份力，作一份贡献。

经济金融研究会和《五道口论坛》都是五道口人自己创办和发展起来的，每一步成长都浸透着历届同学的努力与付出，每一份成绩都离不开学校和校友的全力支持。经济金融研究会和《五道口论坛》属于每一个五道口人，也需要每一个五道口人的关心、支持和参与！



龙虎斗清华

——98级排球联赛掠影

陈峰亮

第一回 风云再起 不知大梦谁先醒 秣马厉兵 试问谁能掠其峰

词曰：忽报绿鹰平地起，乘风自扶摇。不让雄狮颜色，试与天空比高。

滚滚长江东逝水，浪花淘尽英雄。不觉又过一年，昔日江湖前辈，多已隐于江湖。却说这日，张斌与郑之杰漫步于五道口，郑之杰叹曰：“张兄，汝谓吾等仗剑江湖，所为者何？”“不过使同学学习之紧张心情放松也。”“吾等不如组织排球比赛，何如？”“此计甚好，不过公平竞争乃一双刃之剑也，运用之妙存乎于裁判。正如谢平老师所言：‘规则优于发展’，不如我等先组建裁判队伍。”遂于当日组成排监委，委员为张斌，李实秋，郑之杰。排监委鸡毛一飞，顿成令箭，不出一日六个俱乐部纷纷告成立。上半区有红色量子、“必胜客”、非常风暴（广发一队），下半区为打倒敌人、绝对寒流、冰与火（广发二队）。为体现“公平、公正、公开”原则，各队各出一名裁判组成排监会作为执法机构。约定比赛规则与国际接轨，并适当考虑道口特色。

第二回 广发双雄 梦里不知身是客 道口三英 乱云飞渡皆从容

“红色量子”之名据说源于曾在东南亚兴风做

浪的某一资本主义基金。主攻李实秋，攻球时手形好，为教科书上标准的“勺形”。副攻为张颢，尤其擅长后排进攻。但是，其队员12人，接球和进攻却被张颢和李实秋两人寡头垄断。对此排监委另外两主席颇有微词，斥此举不利于锻炼新人，有违群众普及之体育精神。李实秋和张颢二人黄金组合使得“红色量子”连胜两场，以小组第一的身份而轻松出线。

“必胜客”上市破费周折，男女结构比例总达不到排监会的要求。后经队长吴晓蕨多方奔走，终于引入日本银行在五道口学习的后藤好美作为外援才勉强得以组队。“非常风暴”，虽深藏不露，却是非常之作。其主攻曾新华将扣篮动作娴熟地应用于网前扣杀，令人叹为观止。两队交锋，第一局，非常风暴轻取“必胜客”。第二局，在“非常风暴”以11:4领先的时候，裁判突然连两次判曾新华持球。“必胜客”主力尹哲发球。与此同时，天空亦不做美，突然之间狂风大作，使得“必胜客”上演一场翻盘好戏，反以2:1胜出。

4月15日，“打倒敌人”与“冰与火”小组赛中相遇。“打倒敌人”以名字坦荡，打法直率而著称。其主攻杨靖扣完球总要“嘿嘿”地笑两声，如若得手，其

含义等于“俺又得分了”；要是失败了的话，则使人想起某动画片中一大灰狼的形象，喊着：“兔子，等着瞧！”。“冰与火”，以最酷的名字，最后的出场在球场掀起波澜之惊。刚开战，“冰与火”就显出必得之势，比分遥遥领先。“打倒敌人”由于其主力杨靖缺阵而频频叫暂停，妄图拖延时间。谁知风云突变，“冰与火”队员谭惠仪在接球时不慎把脚扭伤，比赛暂停。“冰与火”祸不单行，等战鼓重响时，对方主力杨靖已出现在阵营之中。“冰与火”人心涣散，“打倒敌人”趁机翻盘。不过“冰与火”的主攻胡葱从机场直奔赛场的事迹，鼓舞全队斗志，虽败尤荣。

广发两队均告出局，当日郑之杰引古人之词叹曰：“飘零水自流，收拾山河待从头，再上层楼。”

小组赛赛后，各种媒体少不得评说再三。据称夺标呼声较高的“红色量子”和“绝对寒流”两队后勤人员已准备去购买鲜花、胶卷等物，以备后用。

第三回 天际归鸿 绝对寒流空有长缨在手 剑吼西风 必胜客队倚天缚住苍龙

半决赛中，“绝对寒流”与“必胜客”相遇。

“绝对寒流”，队员黄凌将队名其诠释为“这个春天有点冷”。下辖两大高手，其一为排监委三常委之一的张斌，此公网前功夫甚是了得，而且左手上手飘球相当厉害。另一为朱小姐利霞，其发球时紧闭双眼，盖不忍看敌方之惨状。来自天津财院的外援陈璐小姐基本功扎实，发球、接球都相当不错，而且在场内经常客串一下边裁的角色，使主裁判得以迅速作出决策。另外，足球名宿黄凌屡将足球技巧用于一传，其射门动作常使对方阵营大乱，队员四散奔逃。

很少有人意识到，如今的“必胜客”队已非昔日之吴下阿蒙。原为广发一队的主力王岁，虽与“必胜客”队曾互为敌手，但“相逢渐觉恨非故”，英雄相惜，经排监委同意转会到“必胜客”队。经过资产重组之后，“必胜客”队实力大增。郑之杰根据两队在小组赛中的表现，设计“必胜客”队惨败的选择权合约。谁知场上“绝对寒流”队男生纷纷发挥欠佳，尤其是其主攻张斌更是心不在焉，眼神总在场外（据说，是“必胜客”队派出一位美女策反之功）。不过，朱利霞却发挥出色，在一局中发球连得六分，经对

方叫了若干次技术性暂停之后，终于因疲劳过度而发球失误，给“必胜客”队以喘息之机。

夺标呼声最高的“绝对寒流”被“必胜客”队意外挑落马下，赛场周围满地的碎眼镜片，好象还有半幅隐形眼镜。由于这一小概率事件的发生，郑之杰宣布单方面中止合约。购买者大呼上当，扬言保留向排监会申诉的权利，部分人士强烈要求郑氏为其晚餐买单，作为其债务重组的条件之一。“绝对寒流”啦啦队长郑永刚，往日以大鸣大放著称，赛后也突然变得温文尔雅。

另一场半决赛中，“红色量子”与“打倒敌人”则上演了一场世纪之战。老牌劲旅“红色量子”虽然比赛刚开始显得有些手忙脚乱，但是最终还是以3:0打倒“打倒敌人”。

第四回 小富即安 必胜客队力争第二 男儿自强 红色量子笑傲江湖

“打倒敌人”和“绝对寒流”均心灰意冷，退出江湖。通过谈判，两队握手言和，决定不再进行争夺第三名的比赛。会后两队的联合新闻公报指出：“和平与发展为当今世界两大主题，对话优于对抗”。同时，两队女队员对男生在“将第三名奖品全部归女队员的决议”中体现出来的绅士风度予以高度赞赏。

当规则设计不合理时，必会产生套利、逆选择以及道德风险。据来源相当不可靠的消息称，“必胜客”队长发现了比赛中的制度漏洞：冠军奖品虽为蛋糕，但就其性质而言属高价值易耗品，必为众人共食（搭便车）；而第二名奖品为洗涤用品，必可独享（产权明晰）。遂命其队员在比赛中放水，以力争第二，以达效用最大化。

比赛当日，赛场周围端的是花团锦簇，美女如云，全班同学均来观看比赛。红色也许是今年道口的幸运色，“红色量子”几乎没给对方什么机会就宣告胜利。天下之事，合久必分，分久必合。晚上，听完朱青生老师的艺术史课中关于为什么红色是新教学楼的主色的典故后，各队队员齐聚401，共同庆祝“红色量子”胜利。各队队员和裁判共同去分享冠军奖品——蛋糕。其间，每个人都双手粘着各色奶油。其实，世界本来是绚烂多彩的，多彩才会绚烂。

九八篮协简介

张斌

九八级篮球协会成立于98年9月,是九八级最早成立的民间体育组织,原始会员十三人,又有若干后申请加入的积极分子,鼎盛时期逾二十人,至今仍有十多人坚持活动。本协会骨干成员几乎包括了所有九八级体育健将,实力可想而知,协会以“有球打,有饭吃”为活动宗旨,以大家喜闻乐见的表达方式体现我们锻炼身体和增进友情的目的。活动方式:以自我娱乐为主,活动时间灵活,每周都有两次以上活动,依课程灵活安排,兴趣所至,即呼朋唤友、浩浩荡荡杀向球场。

活动地点:清华篮球场,已经熟门熟路。

本协会最大的优势有三:第一,会员都是凭兴趣加入,活动积极性高,所以组织便利,一呼而百应;第二,各会员均为本班出类拔萃的人物,身体素质出众,各个位置人员齐备。第三,所有会员均为男生,所以行动迅速,做事果决,少了很多婆婆妈妈的事情。

本协会最大劣势:因为篮球活动自身特点,以至本协会所有成员均为男生,没有另一半参与,某些时候明显缺乏吸引力和动力,这也是网协等其它协会拓新后我协会减员的一个重要原因,为了我协会的生存和发展,协会已将招纳女会员列为新时期重要目标。

主要会员简介:

李实秋 协会领队,老而弥辣,动作灵活,反应迅速,丝毫不显已届而立,司职后卫,移动迅速,善于抢断,中远距跳投精准,往往一箭穿心,置敌死命。

张斌 协会队长,凭借“壮汉”身材以及天生左撇子之利出入篮坛,窃得队长高位,司职后卫,善于在人群中杀进杀出,奋勇顽强,以体现最大杀伤力。

曾新华 单枪匹马,杀出广发篮球赫赫威名,

为协会首席外援及广发亲善使,司职前锋,弹跳出众,抢篮板意识技术一流,秘密武器:左路后转身跳投,令人防不胜防。

胡湘 协会外联大使,体力超群,号称“跑不死”,司职前锋,弹跳、速度、移动一流,以篮下后转身投篮为主要武器,也可三分远投,内外结合。

杨靖 协会第一高度,183公分高度傲视群雄,体力出众,司职中锋,人群中高高跃起,抢球投篮如探囊取物,以篮球排球相结合著称。

蒋宏 协会第一中锋,其粗度高度无人望其项背,五道口“奥尼尔”极具杀伤力,往往吸引多名防守队员,可惜提前退役,令协会实力大损。

叶贤萍 “壮汉之二”司职前锋,运球熟练,勇于突破,作风顽强,极有战斗力。

尹哲 协会第二高度,司职前锋或中锋,速度快,善于突破上篮。

陈键 协会少有的温柔型会员,基本功扎实,司职前锋或后卫,动作一板一眼颇有根底,擅长中距离跳投,往往在最后关头出奇制胜。

葛红光 协会著名怪球手,极有冲击力,司职中锋或前锋,状态好时无球不中,给敌人心理上以重大打击。

郑永刚 协会啦啦队长(代理,女会员入会后转为副手),常常披挂上阵,走位飘忽,球风善变,往往在最出忽意料之时有惊人之举,极具票房价值。

何宝 凭借灵活的身体和对运动的喜爱冲击于篮球场,擅于在人群中钻来钻去,最后上篮得分,秘密武器之一。

尹小兵 极有天赋,表现为可以各种姿式、在各种角度得分,其绝活是带着球绕球场做一圆弧运动,以不管三七二十一的上篮结束,颇有杀伤力。

邱文光 身材不高却擅长篮下强攻,尤其是抢篮板后二次进攻,极有杀伤力。

展望:作为98级民间体育协会板块的领头羊,篮协之兴衰直接影响到协会整体之走势。因此,我们丝毫不敢有负众望。放眼未来,本协会将加强与新生、老校友的联系,将协会“友谊第一”的精神发扬光大。

岁末，“挥手九八”掀起了她的红盖头，埋头于功课与考证的同学们展示了柔情的另一面。多功能厅群英荟萃，好戏连台：

不见不散的贺岁片——三句半：《借问黄埔怎么走？》一帮陕北老农，头扎白巾，敲锣击盆：

借问黄埔怎么走？众人遥指五道口。酒香不怕巷子深，Let's Go!

要说东升卫生院，和咱学校真有缘。为啥难舍又难分，初恋！

出门先见垃圾堆，滚滚红尘全是灰。上课吃饭真遭罪，Sorry!

鸿儒前辈有远见，道口敢为天下先。金融风暴要变天，搞掂！

万丈高楼平地起，天天看着心头喜。啥时咱能搬进去，着急。

(表演者：李实秋、程世杰、廖平、蒋宏)

广发行的俊男靓女，嘭嚓嘭嚓。心扉打开，花心不再羞涩；尽情挥洒，花期牢牢把握。

(伦巴舞《花心》，表演者：王岁、杨瑞娟)

冰清玉洁、雍容典雅，秉烛安琪从天而降，曼妙歌声只

挥手九八

元旦晚会散记

邱文光



应天上有，人间哪能几回闻？大地静谧安祥，人间心如止水……有一位安琪在入场前不经意的一句“不要把他们吓死噢”宛如一石激起千层浪，她是谁？——有待专家考证。

（小合唱《平安夜》，表演者：98级部分女生）

小品以笑歌颂真善美、鞭挞假恶丑，何乐而不为？武凤凰(1)年方活力28，福建三农(2)与宁波富达(3)趋之若鹜，竞相入主。一女难侍二夫，供求平衡失调，武凤凰行情火爆，如浙江东日、湖北中天。福建三农盘小、绩优、成长性多佳，看来关系有深发展的新希望，宁波富达一张陆家嘴巧舌如簧，更兼有天大天财提供江淮动力，短线有得一炒，湘酒鬼(4)(武凤凰之父)，三爱富(5)(武凤凰之母)，焦作万方，只恐武凤凰出货不易会套牢。击鼓传花，寂寞凤凰落谁家？爱情三角，蹉跎人生几何！

（小品《选女婿》，表演者：(1)任春琳、(2)丁骏、(3)蒋宏、(4)葛红光、(5)丑宇红）

游戏之《智力大冲浪》：廖平、吴晓频集结与林海、常春火拼，各组仅限站立在一张报纸上，每答错一次，报纸对折，“平频”组合果然不同凡响，频频出错，迅雷不及掩耳，没做任何反弹便一路做空，毫不吝惜地将有限的生存空间抛弃，只见两人俱成金鸡独立之状，才勉强容身，看台上××一针见血：“廖平是故意的。”

独舞《TITANIC》：1998年《TITANIC》的洗礼与亚洲金融风暴一样震撼人心，向桢舞姿行云流水，让人沉醉。

跨国铡美案：中国婚姻家庭法喜获改良，妇女权益保障得力。不堪第三者插足的第一夫人希里拉(1)闻讯不远万里一纸休夫，七品县令(2)“当官若为民做主，不如回家去炒股”，才智两空，情商为零，有礼胜于有理；持证上岗的绍兴师爷(3)穿针引线，暗中操盘，不亦乐乎。从公堂正反方自由辩论闹到光天化日之下贿赂招标，希里拉翻手为云覆手雨，林克顿(4)柳暗花明又一村。正闹个不可开交，BP机一响，传来股市收盘消息，ST红光涨停，林克顿

横财大发，希里拉回心转意嫁鸡随鸡嫁狗随狗，七品县令一脚踏空，痛失208元现金外加48元人行研究生部菜票的标底价，郁闷。

（小品《有礼，有理》，表演者：(1)齐蕾、(2)张斌、(3)郑永刚、(4)邱春扬）

游戏之《信号传递》：一言以蔽之，即参与者用形体语言具体化“火腿”两字，摇身一变，成了“肘子”，进而异化成“手舞足蹈”，不知是信号发送者、信号接受者、信号传输渠道与信号本身这四个要素中哪一个出了问题，让名词变成了动词；牲畜变成了大活人？！

周勇与王雪飞深情演绎《知心爱人》；吴磊老师真心奉献一首《祝你平安》。

新郎已穿上了大红喜袍，新娘也已进入了大花轿，关系已经铁定，新郎何以猴急？新娘又何须羞涩？只因那多年青春的期盼与等待，今夜谜底将会揭开！

（舞蹈《大花轿》：表演者：广发班范伟波、黄旭涛、曾新华、郑之杰、谭慧仪、刘妙君）

好马配好鞍，劲汉吼劲歌。花房姑娘，你可知道有一群流浪歌手在为你歌唱，有话对你说，不论山有多高，路有多长，海有多深，永远的归宿只是你花房姑娘的心房！

（合唱《花房姑娘》，表演者：丁峻、张斌、高山。吉它手：陈峰亮）

来年，96级的师兄师姐将背上行囊，阔别道口，他们千言万语只化为两首歌《友谊地久天长》与《明天会更好》。我们衷心祝愿96级的师兄师姐一帆风顺，鹏程万里！别忘了，有空常回五道口看看！

在这里：

汇天地之灵气，

集南北之精英。

英华内敛，宠辱不惊。

试问谁与争峰？风景这边独好！

（责任校对：姜世明）



游司马台长城

秦玲萍

四月里，当你走在灰尘扑面的东升乡政府的柏油道上，往返于教室与宿舍之间时，你可曾想到，在外面，玉兰花早已按捺不住，大朵大朵地亭立于枝头，在春光下犹如洁玉般闪着光芒？粉的桃花、黄的迎春、红的杏在春雨滋润后娇羞的模样？那么，当白茫茫、虚飘飘的杨花翻过围墙栅栏，乘着春风不管多远来与你相会时，你该明白，春天的美丽在悄悄与你擦身而过。

朋友们，难道就甘心这样被春天抛弃吗？心动不如行动，去郊外觅春如何？去司马台长城的决定一下，五道口好像神采飞扬了许多。大家满心欢喜的购物、打扮，心情早早地到了位，旧日对春天的记忆一发不可收拾地涌上脑海，闪着光辉蒙太奇式地一页页铺开，哦，金色的年华。活泼有灵性的春水在阳光下恣意流动，水面荡漾着点点落英，两岸青山秀丽，这些该是心中企盼的理想境界了。虽然这幻景像光一样匆匆擦过，但多少留下了些影子，留下了愉快的、轻松的心情。就带着这种心情，在一个清清爽爽的早晨，坐在疾驰着的去司马台的汽车里，望着窗外，思绪和心灵早已飘向

了那个远方。

可是,我有点多情了,我怎么忘了,司马台长城如何比得江南的小家碧玉?当我站在实实在在的长城前时,不禁有那样一种颤动,继而嘲笑自己单纯的心。这里的春天没有脂粉气。白晃晃的烈日下,是延绵不断的灰黑的山脉,山脉上附着一条黄灰斑驳的受伤的“龙”,没有轻风细柳,没有繁花似锦,迎接我们的是阵阵热浪。水是有的,山脚下有一座水库,像一面淡绿的镜子,但看来是那么远不可及。站在长城前,心中万种柔情烟消云散,取而代之的是另一种豪情,我轻浮的心霎时有了份量,隐隐中感受到一份自责。登上台阶吧,如果有什么抱怨,只能怪自己年轻冲动的心!

一路走,一路望,天空是那么明净,多日来的城市尘嚣曾附骨附髓地挥之不去,而此时,它们化作青烟上了九云霄。依恋我们的倒是不安份的风,时时舞弄着我们的头发、衣襟,忽左忽右,令人意气风发,更欲指点江山。泛青的城砖提醒你岁月的流逝,这里曾经是腥风血雨!不知何时,人群不再喧闹,脚下的路已不再是平整的台阶,而是崎岖不平的山石,每个人都专注于自己的脚下。一点点的分心,也许就是粉身碎骨,风、山都逃匿了,眼里只剩下破败的城墙,已经掩饰不住内心的慌张,后来近乎是一种狼狽。

看见吗?一只鹰从山中盘旋而起,斜掠过城堡自在而去。而



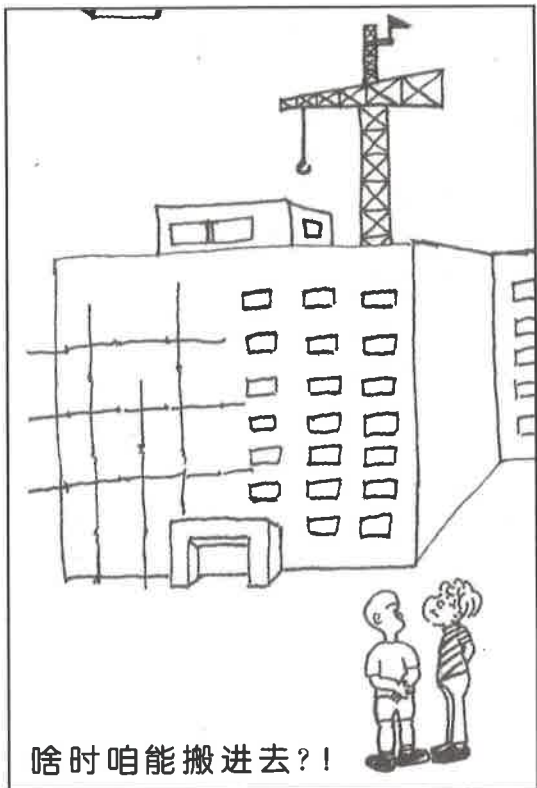
你,正贴着长城的脊背欲动不能,汗水滴在近在几厘米的石头上,晕染开来,又马上消失。抬起无助的眼睛,看见了那只自由翱翔的鹰,凝望中,灵魂仿佛要出窍追随之而去。几何时,灯光下,你感受的是武侠小说带给你的雕声四起而衬托出的坦荡侠气,何以想到今天渴望的像鹰一样遨游四方的自由?你不要世故地反驳说:生活里的困难常遇到过,为更高的目标奋斗洒汗过,也有为失去的美好暗自流泪过,眼下算什么?人们往往善于捕捉城市生活的点点滴滴而处心积虑,却忽视了人与自然原始的对抗的深远、朴素的意义。我们不是往往不如小草那么坚韧不拔、雄鹰那样锐意求高吗?在自然面前,人的弱点暴露无遗。我们是靠了智慧统治了世界,而每一分智慧又怎么不是从自然中来,到自然去汲取的呢?抓紧石头,集中精力爬脚下的路,每一步都很重要、每一步都很关键。山峰在两旁退过,昭示着目标越来越近、艰难越来越远。

每个登上最高的城堡的人,都有发自内心的激动和喜悦,不管先来后到。当坐在高高的城堡上,凭风眺望,在从容中,总结着感悟;默默中,向爬行的人们传递着鼓励。你有没有发现司马台的春天?它其实是那么俏皮可人。当眼睛在探视每一块即将踏上的石头时,怎能忽视在凹凸不平的裂缝里、残墙断壁中,紫的、黄的,如繁星点点,那些野花挤在一起,开得那么恣意灿烂、自然洒脱。忍不住凑近了看,花茎细小透明,能看见它流动的血液,似乎有点孱弱;花瓣玲珑可爱,含慎含怒,幽幽花香丝丝扣扣袭入鼻息,令人想起“战地黄花分外香。”生命固然弱小,但很顽强。这里的春天热烈而庄重。

夕阳西下,怀里还有山野的风,手里还攥着长城上的花,胸中还荡漾着凯旋而归的豪气。明天,你依然还记得那里吗?把深埋着的头从书中抬起,你是否不再双眼迷离、疲乏不堪?

(责任校对:吴晓频)

童订漫画



在「道口」的大熔炉中



股市退潮了 我被套牢了



学习 修养 前进

王黎敏

“学习·修养·前进”是中国人民银行研究生部九八级党支部为贯彻新时期党员教育指导思想，结合本支部特点提出的工作方法。第一学期，通过支部活动，学生党员和入党积极分子不仅加强了马克思主义修养和党性修养，而且走出校门，走近伟人，了解社会，接受了生动的教育，坚定了在各种环境中积极投身中国金融业改革开放伟大事业，争当中流砥柱，贡献终身的决心。

✓ 下面是两则支部活动的简讯。

1998年11月26日，九八级党员、广发党员及入党积极分子一行三十余人冒严寒来到中国革命博物馆参观刘少奇百年诞辰纪念展览。伴随着讲解员的娓娓讲述，大家缓步移动，认真地沿着“走上革命之路”、“献身人民解放事业”、“肩负共和国重任”、“好在历史是人民写的”回顾了

刘少奇同志革命的一生，为他的高尚品质和全心全意为人民服务的公仆风范所折服，看到了一个共产党员修养的典范。

思想理论的教育要和实践结合才能起作用。12月19日，在北京劳动人民文化宫举行的“北京在前进——北京市改革开放二十年成就展”给支部党员和入党积极分子二十余人上了一堂实践教育课。经过看图片，听讲解，见实物，大家从各个产业尤其是金融等第三产业的发展，深切地感受到改革开放带来的巨大成就，也进一步了解了金融界的现状。展望未来，大家对于祖国金融业的美好明天充满信心，决心接过前人的火炬，在学习、修养、实践中阔步前进。

(责任编辑：姜世明)

重返校园

广发第三期培训班 郑之杰

工作的时间长了,愈发怀念起在校园里做学生的日子来。那份平淡之中带着几分恬静的感觉,那些闲适中蕴藏着无数生机勃勃的生活,那种散发着勃勃朝气的环境,曾是那么令我们痴迷,而今真的重新走向校园,不免生出许多感慨来。

来五道口之前,心情颇为复杂。首先是憧憬,作为中国金融界“黄埔军校”的五道口,早已是名声在外了;再就是忐忑,经过了几年工作的我们能否适应这里的学习生活呢?但最多的还是欣喜,终于可以在这所培养了无数精英的校园中学习一年了。时间过的真快,不知不觉,离别已是近在眼前了,也许正是“快乐不知时日过”吧!在这不长的时间里,给我最深印象的还是五道口的校园、五道口的人、五道口的精神。

五道口的校园是简陋的。初初看到,颇为惊讶,加上正在施工的地段也只有区区十几亩,楼房简单、朴素甚至有些寒酸,连一块运动场地都没有,第一印象有点失望。时间久了,我才慢慢体会出她的不同来。她没有北大、清华的宽敞环境和宏大建筑,但就是这并不厚实的建筑里孕含着的一切,是多少学子梦寐以求的呀!随着施工一天天进行,随着主楼拔地而起到最后披上了“哈佛红”,规划中的理想校园正一步步向我们走来,“麻雀虽小,五脏俱全”:教学楼、宿舍楼、运动场、花园、绿地,无一不令我们神往。尽管无缘享用,但我们仍然为五道口的旧貌换新颜而感到由衷的高兴,相信优雅、安宁、舒适的校园将会培养出更多的优秀人才,尽管学校总体面积不大,却正是“山不在高,有仙则名”。

五道口的人是精彩的。那些学识广博、谈吐谦和的老师,那些才思敏捷、意气风发的同学,那些在金融改革最前沿弄潮的校友们,无一不令我们感受到这一点。看一看教室里那一双双求知若渴的眼睛,寝室中那一摞摞厚厚的专业书籍,顶风冒雨去清华、北大旁听的一群群身影,还有经济金融研究



会上那热火朝天的争论场面,外教课上流利的口语、自信的发问,运动场上的生龙活虎,文艺晚会上幽默风趣的小品、翩翩的舞姿和动人的歌声,这一切都在不断地提醒着我们,五道口是藏龙卧虎、精英云集之地,这里将会孕育出中国日后的格林斯潘、索罗斯、克鲁格曼,这里培养的是真正的人才。

五道口精神是永恒的。开拓、务实、创新是它的精髓,它揭示了五道口人成功的秘诀,也造就了惊人的“五道口现象”。学校的运作机制十分灵活,兼收并蓄、无门户之见的办学方式令我们可以博采众家之长,国内最有声望的经济金融界名流的谆谆教诲和国际接轨的前沿课程的设置,形成了五道口独特的风格。五道口人不唯权、不唯名、只唯实,他们严谨的治学态度、扎实深厚的专业知识,独立思考和解决问题的能力、干练务实的作风,一点一滴构成了五道口精神的内涵。这一切给我们的影响是巨大的,也将使我们终身受惠。

人们常说“象牙塔外天地宽”,我们从社会重新走向象牙塔,却领略到了更精彩的风景。一棵孤独的树容易长歪,树林里的树却都又高又直,原因就在于环境。置身于一丛茂密丛林中的我们,通过这一年的学习极大地丰富了各方面的知识、开拓了视野,而经过几年实践工作重新回到校园,那没有社会上的喧嚣与骚动的校园里特有的清新之气,曾无数次让我们感动,也将令我们铭记。重返工作岗位之后,我想我们会多一分认真、少一分浮躁,多一点棱角、少一点圆滑,多一些脚踏实地、少一些好高骛远。这一年的学习生涯也会让我们倍感自豪,正如泰戈尔所说的:天空没有留下翅膀的痕迹,但我骄傲,我飞翔过。

(责任校对:吴晓频)



考 G 与 考证

五道口的学生个个聪颖、勤奋、上进心强,学有余力之时,考 G、考证的人也多了起来。为什么要考?应该怎样看待这股热潮?且看几位道口“过来人”的说法。

我看考 G 热 (刘万方)

五道口的“考 G 热”不知是从何时兴起的,也不好查证,但远的不说,97 的师兄、师姐的考 G 人数可以说创下了道口之最。大家对这种现象褒贬不一,许多人历来对那些趋之若鹜的出国者不屑一顾,“五·八”事件以后更是如此。但更多的人对出国是持理解态度的,当然包括众多的 GRE、GMAT 考生。

对于广大既无背景,又无大量金钱的人来说,考一个理想的 GRE 分数是自费留学的必由之路。但这是以艰辛的努力和大量的时间为代价的。好在五道口离新东方很近(这足以让广大的外地考生羡慕不已),五道口的课程也不是很紧张,这样一来就可以空出许多课余时间。另外五道口毗邻清华、北大这样的考 G 重镇,可以找

到许多“同志”(当然首先是五道口的“同志”),这样可以减少学习过程中的烦躁。

GRE 应该说是我们考试中比较难的,大家都花了很长的时间来准备,这样做应该说是很有效的,GRE 的分数很大程度上取决于熟练程度。但时间太长了也许会出现负效应,再加上 GRE 的临场发挥同样重要,因此可能对一个人来说,准备一年多和准备两个月的差别不大。但既然大家都准备的时间都很长,也就很少有人敢不好好准备了。应该说,GRE 的紧张气氛是大家自己造成的。

最后我想说,考不考 G 应该根据自己的情况和理想来决定,切不可受别人影响。如果下定决心要考了,一定要坚持下来,要有信心,就凭大家都从名牌学校毕业和考上五道口这一点来说,也都会取得很好的成绩的。

对成功者的采访

96 级的陈瑛同学拿到 OWEN 商学院 MBA 的全奖,在他即赴美的前夕,记者竺林对陈瑛进行了采访:

记者:听说你的经历丰富而坎坷,这与你矢志出国求学的动机有何联系?

陈瑛:和其他从校门到校门的同学相比,我的经历确实复杂些。91 年我从吉林大学毕业,先在武汉钢铁厂轰鸣的机器声中锻炼了一年,之后调到武钢外贸公司。94 年,我又扔掉了这个铁饭碗,只身闯荡海南,当时确实艰苦,走下飞机时,除了随身的行囊一无所有,要生存下去,一切都要靠自己,找工作,更是一件艰苦的差事,在遭受无数的拒绝之后,终于被一家从事亚行项目融资的公司录用。在工作中,我有幸接触到一批亚行项目评估专家,其先进的评估方法和严谨的工作作风令我赞叹不已,从那时起我就有了留学的念头,(当然,收入的悬殊,也使我体会到了“知识的价值”)

记者:在道口,GMAT 高分的大有人在,可是你却首先拿到名校的 MBA 全奖,可否给我们透露点经验?

陈瑛:美国大学在录取一个攻读 MBA 的学生时,看重的不是考试成绩,而是一个人的综合素

质,具体说就是成为一个成功的管理者的潜质,如一个人的进取心、与他人协调工作的能力、管理组织能力、沟通能力以及意志品质等,申请者除了递交 TOEFL、GMAT、大学成绩外,还要递交 5 篇 ESSAY 和 3 封推荐信,其中 ESSAY 的质量高低起着十分重要的作用,准备 ESSAY 的过程实际上也是一次对自己的所走过的道路进行深刻剖析,总结、思考的过程。例如,面对你为什么选择我们学校来读 MBA,这对你的事业目标会有何帮助之类的问题,要想递交一份令人信服的答卷,你就不得不一遍遍追问自己:在你的人生中,你到底想要做什么?这种追问使得你对自己人生道路的设定更加明确、合理、可行。事实上,ESSAY 问题的回答是无从抄袭的,每个人的回答无疑都会打上本人的独特的人生视角和思想情感,一篇成功的 ESSAY 只能来自你自己,来自你对生活事业的成熟思考,来自你的心灵深处。

记者:在美国拿到学位之后,你是想留在美国发展还是回国效力?

陈瑛:中国的金融业充满机会,我的事业还是在国内,出国只是去学习。

为什么选择 CPA? (吴晓频)

考证各族之中,“CPA 族”的势力大概是唯一可以和“考 G 族”相媲美的了,我就是其中的一员。

考 G 的同学大多是为了申请出国,目标明确而一致;考 CPA 则不然,很少有人真正想以此为职业(尤其在五道口),每个人的目的都不太一样,甚至有人都不太清楚自己为什么要考 CPA。就我个人而言,考 CPA 主要是出于三个方面的考虑:

首先,也是最主要的动机是想“以考促学”,多学一点经济方面的基础知识。我是理科出身,考研完全靠自学,虽然现在和大家一起坐在教室里、上同样的课、毕业后也拿同样的证书,但总觉得自己的基础知识不够系统和完善,还需要加强,而 CPA 的五门课程都是非常实用的基础课程。

其次,金融和企业是分不开的,将来无论是从事银行业还是证券业,都需要有良好的财会功底,CPA 考试则是一个很好的衡量财会知识的标准。

最后,也是大多数人公认的,CPA 资格对找工作有帮助。这并不是说没有 CPA 证书找工作就会比较困难,甚至也不一定表明财会知识的高低,我更倾向于同意张维迎老师的见解:学历与证书只能起一个信号传递的作用,以帮助雇主甄别应聘者的能力,但不能把证书与能力简单等同,没有证书的人也可能很有能力,只是他不愿意去考而已。尤其是 CPA 考试,能一年通过五门的人毕竟非常少,一般都要两到三年,需要投入较多的精力和耐心。

“CPA 族”由于考试目标多元化,看起来似乎比较松散,缺乏“共性”与凝聚力,我倒不这么认为。在我看来,在智力相当、精力有限的情况下,既然在众多的证书考试中选择了 CPA,应该说都是比较慎重的决定,而且都作好了“长期抗战”的心理准备;此外,从“机会成本”的角度来看,或许也表明了“立足国内发展”的共同选择。

也算一份“热闹”(郑永刚)

别人都说我总爱干一些与众不同的事。当初毅然放弃擅长的理科而改学文史;当初抛开纷纷扰扰的毕业事宜而潜心考研;乃至今天在众人考 G、考 CPA 忙得不亦乐乎时,自己独独报考了全国金融英语中级证书考试。

其实真的不是自己标新立异,实乃对理想的一份执着,对未来的独到投资,所以也算赶了一份“热闹”。

全国金融英语证书考试是国内首次行业性英语证书考试,1994 年由中国金融职工教育协会和香港银行学会推出。国内现设初级、中级两级考试,每年 5 月份举行。中级考生须在四年内通过《经济学》、《财务会计》、《银行实务》、《法律》(主要是经济法)四门课程方能取得证书。迄今为止,国内取得该证书的不到 70 人。也许真是这份“稀缺”使我很想去拼一拼,能成为国内前 100 人或前 200 人实乃至高的奖励。

还是在念大三时,我就留心了该证书,当时意气风发地就准备报考,可是鉴于我是非银行系统的而被婉言谢绝。而今,当我以中国人民银行研究生部学生的名义坦然报考时,我很感激和珍惜学校给

的这份荣耀。

报考的真正动力在于以考促学。一方面是专业英语的学习。自初一开始的漫长英语学习,反复地在公共英语中折腾,也算为自己打下较为扎实的基础,于是我很想把它与专业结合起来,不断地训练,以期娴熟于金融英语的听、说、读、写。另一方面,进一步拓展自己的专业知识。中级证书是由香港方面命题、阅卷,参考资料也是以香港金融市场的实务与惯例为依托,于是复习过程本身就是一次对规范金融市场的再认识。自己这次报考了《财务会计》,成绩如何尚未知晓,但对企业、银行的会计制度与作法,报表的生成与评析却有了较为全面、深刻的了解,也就无怨无悔那牺牲的日子。

当然那诱人的汇丰银行、恒生银行的考试奖学金也不能不说是另一份动力。

知名学者张维迎有个观点,教育的功能在于传递个人的人力资本的信息。也许考金融英语中级证书也是这个道理吧!

考证各族虽然所考证书各不相同,心目中的发展方向也不尽一致,但我想每个考证的同学都是在为将来的事业打基础,“殊途而同归”。GRE、GMAT 也好,CPA、LOMA 也好,金融英语证书也好,律师、程序员也好;出国也罢,不出国也罢;这些都是手段,不是、也不可能成为五道口人的事业目标。金融业仍然是朝阳产业,证书对五道口人来说是事业发展的有益帮助,但也仅仅是帮助而已,我相信“五道口人,志不在小”,“共谋中国金融伟业”才是道口学子的宏图大略。虽然我们今天都为区区几张证书而付出了种种艰辛和努力,但古语说得好:“天将降大任于斯人也,必先苦其心志、劳其筋骨……”,今天的付出必将成为明天更大的收获。“书到用时方恨少”、“知识是唯一不遵守收益递减规律的要素”,多学一点东西,厚积薄发总是好事。西方经济学认为时间是人类最终的资源(time is our ultimate resource),短短两年半的时间,如果能多学一点知识、多考几张证书,充分运用宝贵的时间资源为自己的将来打下扎实的基础,辛苦一点也是值得的。

(责任编辑:吴晓频)

就在这个金秋，我们迎来了祖国母亲五十华诞。岁月沧桑，时光荏苒，但在勤劳，睿智的中华儿女的建设下，她依然年青而美丽！谨以此文作为金融学子的一份薄礼献给母亲！

——编者按



新中国金融 50 年大事记

郑永刚

一、金融组织体系的建立

1948年12月1日，在新中国诞生的前夜，中国人民银行在石家庄宣告成立，并发行人民币。其后，政治协商会议确立了其为国家银行的地位。

截至1950年2月，新中国建立起独立货币体系和国家银行体系接管中国银行、交通银行，成立人保，并实施了金融管理，开始了百废待兴的创业历程。

二、对私营金融业的社会主义改造

从全国解放到1952年，仅用了3年的时间，就基本完成了对私营金融业的社会主义改造。这一改造的完成，标志着国家对金融事业的完全控制，也为接下来的对资本主义工商业、手工业，农业的社会主义改造打下了基础。

三、新版人民币的发行

1955年，中国人民银行发行新版人民币，以

1 兑 1 万的比例换回现行流通的 1948 年旧版币。新版人民币与旧版相比,纸张优良,印刷精美,价格标度合理,同时增加了三种少数民族文字,便于了全国的流通。

在短短的 100 天的兑换期内,市场平稳,这是我国货币制度的进一步巩固与完善。

四、高度集中的银行体制

一方面,中国人民银行撤销“大区”,依行政区划建立银行部门垂直管理体制,撤销农业银行,建立起高度集中的组织体制;另一方面建立起高度集中的信贷资金管理体制。

在“一五”时间,这一体制又得以加强。中国人民银行既是金融行政管理机关,又是金融经营企业,政企不分的高度集中的体制,伴随新中国走过了 20 多个春秋。

五、中国人民银行与财政部合署办公

在 1969—1978 年“文件大革命”极左思潮的冲击下,我国金融秩序遭到严重破坏,对金融经济规律的漠视,这一期间,人民银行总行与财政部合署办公,各地人民银行或归属各地财政部门的一个处室,或并入财政部门。

六、中国现有金融体系的初步形成

十一届三中全会后,中国进入了金融改革的新篇章。

1984 年 1 月 1 日起,中国人民银行专司中央银行职能。而这前后,1979 年 2 月,中国银行的业务归人民银行领导,设立外汇管理局,重建中国人民保险公司。1979 年 3 月,恢复了中国农业银行。

1983 年 9 月,中国工商银行成立,1985 年,中国人民建设银行资产被纳入信贷管理。同时,人行又建立起存款准备制度与对专业银行的信贷制度;初步确立了由中国人民银行领导,国家专业银行为基础的二级金融体系。

七、金融国际地位的提高

1980 年 4 月 17 日,国际货币基金组织正式恢

复我国的合法席位。1980 年 5 月 15 日,世界银行董事会通过了恢复我国合法席位的决议。从此,我国在国际金融事务中有了发言权。

之后,我国又相继加入了亚洲开发银行、非洲开发银行、国际清算银行等。中国人民银行代表中国政府积极开展金融外交,借鉴了国外先进经验,引进了资金项目援助,另一方面承担力所能及的义务,这样在国际金融事务中扮演日益积极的角色。

八、证券市场的发展

1984 年 11 月,中国人民银行批准,上海飞乐音响股份有限公司向社会发行股票。1985 年 12 月、1991 年 4 月,上海证券交易所、深圳证券交易所相继正式开业。1998 年 12 月《证券法》酝酿六年后正式出台,结束了长期证券市场无法可依的尴尬局面,标志着中国证券市场有了可以规范发展的基础。

九、宏观调控的进步

1993 年以来,中国人民银行坚持适度从紧的货币政策,成功的实现了宏观经济的“软着陆”。自 1996 年开始至 1999 年 6 月连续 7 次下调人民币存贷款利率,增加货币政策的有效性,中国经济进入出现“低通胀、高增长”的可喜局面。

1996 年 4 月,公开市场业务运行,1998 年 1 月 1 日长期的对国有商业银行贷款规模管理被取消,全面推行资产负债比例管理,标志着宏观调控由直接方式向间接方式的转变。

十、分业金融监管体制的确立

1992 年 10 月,国务院证券委员会和中国证券监督管理委员会宣布成立,中国人民银行的证券监管职能随之移交。1998 年 12 月,中国保险监督管理委员会成立,中国人民银行保险监管职能随之移交。同年底,中国人民银行依经济区域重新划分 9 大区行,以尊重经济规律并增加货币政策的独立性。

至此,中国金融的银行、证券、保险的分业监管体系初步形成。

澳门货币漫谈

丑
宇
红

澳门原名濠镜(濠江),由澳门半岛与凼仔、路环岛组成,总面积约 16.9 平方公里。澳门北与广东珠海陆地相连,东距香港 56 公里,在地理位置上独处一隅,经济发展一直有着自己独特的发展路径和特点,旅游博彩业、出口制造业、金融业和地产建筑业为澳门的四大支柱产业。而金融业在某种程度上说只能作为澳门经济的一个附着体,金融市场还未能从其所服务的经济体系中独立出来,金融未能超前于经济发展,而是与本地经济亦步亦趋。这种金融与经济同步性同时也体现在澳门货币的多元性和内生性上。

开埠之初的三百余年,由于葡国对澳门的“非法占领”,葡澳占领当局并未发行货币,日常货币使用中国银锭、银币、铜钱及西方各国银元,商业汇兑先是使用墨西哥银元,后一使用中国内地和香港的货币。直至本世纪初的 1905 年,澳门政府才授权大西洋海外汇理银行发行澳门币(PATACA),但未广为流通,市面上仍是外国货币比较受欢迎。二战全面爆发后,港币停止输入澳门,而战争结束后,澳门纸币及银行票据流通量又逐渐减少,外国货币重新在澳门流通,之后一直是澳门币和外国货币共存。由此可见,澳门币自发行以来,虽处于法定货币地位,但却未能在澳门经济中占据主导地位,1953 年,澳门政府曾颁令禁止外国货币流通,也没有改变这种局面,外国货币特别是港币一直与澳币共分天下。这种货币的多元性有其历史形成的原因,也与澳门的完全外向型的经济结构有关:澳门的旅游博彩业主要以港人为主,出口制造业不管在原料进口还是成口出口阶段都主要使用外币,而在金融服务业中澳门居民的储蓄大都是通过香港进行对外投资,而房地产市场又主要受中短线投机性质的外资所左右。澳门币则主要是用于本地交易和以预防为目的的储存。因此在澳门,外币和澳币在经济的不同层面各自起作用,共同满足澳门经济体对货币的需求。

澳门的金融管理部门是 1989 年 6 月 12 日成立的货币暨汇兑监理署。货币暨汇兑监理署下设两个部门:一为信用与保险总监处,主要负责对银行及保险业的监管;另一个部门为澳门兑换基金,负

责对外支付的储备和管理。另外,监理署还要协助总督制定和执行有关的金融政策。但从澳门的金融实际运行情况看,澳门金融管理部门主要是对澳门金融日常运作进行维护与监管,在货币政策上比较顺势而为。这主要是因为澳门币的货币供应量不是金融管理当局所能控制的。澳门币目前的发钞机制类似港币的发钞机制。澳门没有法定的中央银行,货币的发行由政府委托商业银行,目前有两家发钞银行:大西洋银行和中国银行

(中国银行澳门分行是在 1995 年 10 月 16 日开始参与澳门币的发行工作的)。在一般情况下,两家发钞银行必须在发钞后的下一个月按当时汇率将等量的港币或美元存入澳门货币暨汇兑监理署,换取负债证明书(Certificate of Indebtedness, CIs),作为对所发行之澳门币的兑换能力的保证。即发钞银行每发行 8.03 元澳门币,须向金管当局缴交 1 美元或等值的港元,以保证发行的澳门币以外汇为全额储备。由于发钞须有 100% 的外汇储备,而外币的流动性比港币强,银行只会根据需要而发钞,所以澳币供应量只是对货币需求的被动反应,而不是由金融当局控制的。另外,澳门货币供应量是由澳门币和外币两部分组成,而外币在澳门地区并不是法定货币,因而其供应量必然是内生的,是经济交易的主体为了其本身的需要而引致的结果。虽有一些经济部门(如货币暨汇兑监理署,两家发钞银行)在某种程度上承担了中央银行的一些法定职能,但却没有权力在市场上直接左右货币供应量。总的来说,澳门的货币供应量受制于货币需求,是内部经济活动所决定的一个内生的变量。

明天会更好

原玎

时间如梭,光阴似箭,转眼间已与“五道口”相伴渡过了三载岁月。三年前,当我初次步入这所金融界的“黄埔军校”时,心中不免有些惴惴:研究生部素来以育人严格和学风严谨而著称,不知自己是否能够很快地适应这里的一切?同时,又难免疑惑:这样一个不起眼的地方为何能输送出如此之多的金融巨子?很快地,我的不安与疑惑便一扫而空:老师们亲切的话语和师兄师姐无微不至的关怀使我时时都能感受到大家庭般的温暖,同学们渊博的知识和奋发向上的精神更另我备受激励;并且,“道口虽小,五脏俱全”,研究生部先进的电教设备使我们所受的训练系统而规范,图书馆丰富的藏书和种类繁多的报刊杂志让我们

在学习传统知识的同时又能获得世界金融领域最前沿的信息;学校独特的教育目标、与众不同的办学方式和理论联系实际的课程安排也令人耳目一新。我发现自己已经深深溶入其中并愈发地认识到自身的不足。在五道口的日子里,我惟有不断地充实和完善自己,才能真正无愧于“五道口人”的称号。

回首过去的三年时光,有遇到难题时的眉头紧缩,也有问题解决后的欢欣雀跃;有赛场上的你争我夺,也有学习生活中的互帮互助;有夜晚灯下的埋头苦读,也有“乐在山水间”的逍遥。但更多的是在学习和娱乐之余对人生和未来道路的苦苦思索,蓦然间才发现,在欢笑和痛苦之间,自己已日趋成熟。老师们辛勤的教诲和同学们热情的帮助不仅使我懂得了如何做学问,更让我明白了许多生活的道理和

做人的原则。我深信,今后无论我走到哪里,在五道口的三年岁月将使我终身受益,是我最可宝贵的财富。

如今,新的教学楼已拔地而起,研究生部的各种设施也正在不断地得到完善。相信在不远的将来,定会有更多的莘莘学子在这里汇聚一堂,共同创造五道口更为光辉灿烂的明天,也必将有更多的高级金融管理人才从这里诞生。

终于,自己要结束近二十载的求学生涯而步入社会,心中又不免有些惴惴,但更多的是对未来的美好憧憬。相信有了五道口三年来学习与生活的砺练,我未来的每一步都会走得很坚实。在今后的日子里,我也唯有更加努力地学习与工作,更加坚强执着地面对生活,脚踏实地地做好每一件事,以此来回报所有关心、帮助、爱护我的师长、同学和朋友们。不由地,又回忆起我们在毕业合唱中表达的情愫:愿友谊地久天长,也坚信,明天会更好。

在对外方面,澳门币不具有港币的影响力和国际地位,只能算作一种本地货币,虽然80年代末,澳门政府曾有意扩大澳门币影响,促成澳门币在中国、香港、葡萄牙的挂牌兑换,但成交量不甚活跃,澳门币的回流数量不足本澳流通量千分之一。而澳门从没有也不可能实行外汇管制,外汇的一半以上在居民手中。货币暨汇兑监理署下的澳门兑换基金主要是负责发行储备外汇的管理。虽然澳门币与港币一样与美元挂钩,但由于其市场容量小,一般不存在投机压力,所以市场相对平静。

货币是经济发展的产物,澳门货币的多元性和

内生性正是其经济体系运转的结果。其货币供应的构成不是单一的,是由在经济体系中执行货币基本职能的多种货币(主要是澳门币和港币)所构成。澳门货币的供应量也不是独立的,而是受货币需求的制约,几乎完全由市场决定。澳门货币并没有超然于经济体系之上作为一个外生的变量对经济活动施加影响,而是承担着货币最本职的工作,为各经济主全的交易提供了便利,满足了市场对于货币的其他需求。所以,从某种意义上来看澳门的混合货币在当今世界经济体系中可以说是一种比较“地道”的货币。



九 六 级 硕 士 毕 业 论 文 综 述

姜世明

九六级同学的 51 篇硕士毕业论文已顺利通过答辩, 这些论文观点新颖、资料充实、论证严谨、语言流畅, 受到答辩委员会的好评。下面拟对这些论文作一概括分析。九六级的毕业论文主要可以分为以下几类:

一、证券 market 建设

改革开放实践的进一步扩展和深入, 使中国社会主义市场经济经济体制的轮廓越来越清晰。中国当代证券市场是在传统的计划经济模式向现代市场经济模式转换的过程中出现的, 它的出现和发展在一定程度上促进了我国经济体制向市场经济方向转变。时至今日, 证券市场在筹措资金、调整产业结构、优化资源配置、改善企业经营机制方面都发挥了不可否定的作用。但是我国证券市场的发展目前还存在一定

的盲目性与不规范性, 阻碍了其功能的进一步发挥。因此我们有必要正确地分析和评价证券市场上存在的问题, 并提出改进方案。九六级论文中涉及此领域的共有十二篇, 分别从登记模式、监管立法、市场有效性、市场风险等方面进行探讨。这些探讨切合实际, 针对性强, 并且提出了一系列具有建设性的意见。

洪维智同学从制度经济学的角度入手, 对我国股票市场的功能定位及缺陷进行了分析, 并对股票市场的功能提升与制度创新提出建议。

二、证券经营机构 管理及其业务

我国的证券经营机构从无到有, 从小到大, 经历了一个十分迅速的发展过程。但不可否认, 在

这个过程中, 不少经营机构存在盲目发展、业务不规范甚至违法违规等现象, 这不仅给证券公司自身留下了隐患, 而且不利于我国证券市场的健康发展。

随着我国企业改革的深入, 证券市场进行企业重组、优化资源配置的作用愈来愈受到重视。美国著名经济学家施蒂格利茨说过, 没有一家美国大公司不是通过某种程度的兼并或合并成长起来的。并购显然可以加速资本的积聚和规模经济的形成, 有利于调整和优化企业和产业的组织结构, 进而可以提高企业和国家的竞争性。就我国而言, 并购活动在我国虽然意义重大, 但可以说是刚刚开始, 而且几经波折。我国在政治体制和企业制度等方面的特色使我国的并购与国外的并购有很多不同之处。因此, 在借鉴国外经验的同时, 一定要在立

足于中国国情的基础上思考我国的并购问题。共有七篇论文对企业并购及其金融支持进行了分析和探讨。

三、商业银行管理

随着我国金融体制改革的深入, 商业银行改革的重要性也日益突出。在周边金融环境恶化的条件下, 我国商业银行如何实现安全性、流动性、盈利性的完美组合, 防范和化解金融风险已成为一个重要课题。

如同国有企业的改革从外围深入到核心, 从增量扩展到存量一样, 国有商业银行的改革也必须经历这样的程序。现在这个阶段已经来临。但是随着我国经济进入结构性调整时期, 企业运行状况难以令人乐观, 这对银行就意味着新发放的贷款也有无法按期收回的危险。我国商业银行不仅要承担沉重的历史包袱, 还要随时应付可能出现的新问题。在国有商业银行的信贷资产质量已不是秘密的情况下, 我们不应仅仅揭露问题, 而更应该努力改变现状, 通过加强对有问题贷款的管理而逐步改善目前的状况。涉及此领域的五篇论文对上述问题作了探讨, 其重点放在对不良贷款的处理及内控制度的完善上。曹晴晴同学的论文从我国商业银行经营的特殊环境入手, 重点阐述了如何构造国有商业银行管理有问题贷款必要的外部环境, 以有利于商业银行采取主动措施, 完善制度, 化解

不良资产。

四、金融危机的防范与化解

1997年, 金融危机席卷东南亚, 对整个世界金融秩序都造成了极大的冲击。我国虽然幸免于难, 但应该认识到我国目前也存在一定的金融风险, 我们应该未雨绸缪, 防患于未然。认真分析东亚金融危机的成因对我国有着很大的借鉴意义。

曾新胜同学的论文《亚洲金融危机: 传导机制及其政策含义》采取理论与实证分析相结合的方法, 在对亚洲金融危机的发生与蔓延机制进行分析后, 用较大篇幅以实证方法对亚洲金融危机的全过程进行考察。该论文并没有局限于危机的原因、具体过程、影响等经常讨论的方面, 而是集中于传导机制和政策建议上。

五、金融体制改革

五道口独特的导师制度使得五道口学生具有得天独厚的条件可以较紧密地接触到国家金融政策的筹划与制定。共有七位同学在导师的帮助和自己实习的基础上, 对我国的汇率政策、外汇储备、货币政策、利率政策等方面进行了深入研究。原玎同学从货币政策模式入手, 对经济转轨时期应采取的货币政策进行了研究。

六、保险业

随着我国金融领域银行、证

券、保险三业分业监管的逐步深入和落实, 保险业经营体制和监管体制也发生了巨大的变化。共有三位同学从保险信用评级、再保险、保险风险等三个方面进行了分析。周志刚同学重点分析了保险风险的防范与化解。谈到金融风险, 许多人, 包括许多金融界的人士总认为金融风险是银行业、证券业的事情, 即使保险界的许多人士谈到保险风险也仅仅指保险理赔中的欺诈行为、代理人挪用保费等。周志刚同学从分析保险风险的生成原因切入, 借鉴国外保险风险防范和化解理论与实践, 结合我国保险风险的实际, 从保险业生存环境、保险监管、保险公司等几个层面提出防范和化解我国当前保险风险的对策。

此外, 还有11篇论文涉及到国际资本流动、金融资产结构、政府行为等方面。

九六级论文一个最大的特点就是在选题上与现实结合非常紧密, 对我国金融体系中存在的问题把握地比较深入, 所提出的建议和对策可操作性较强。如对于最近比较热门的基金、贷款五级分类法等都有多篇文章涉及。

但是, 我们不难发现, 大部分文章在理论深度上还不太够, 经济模型和定量分析运用较少, 这不能不说是一个遗憾。

九九硕士毕业论文要目

姓名	论文选题	指导老师	姓名	论文选题	指导老师
何小文	论不同汇率制度下的汇率政策选择 ——兼论人民币汇率政策汇率制度改革	王令芬	刘承钢	试论我国商业银行的利率风险管理	高德柱
王莹倩	论证券经营机构的风险与管理	武捷思	向 楨	中国利率期限结构分析	邵运杰
王新艳	金融危机的成因分析和预警研究	秦 晓	张振兴	我国企业并购问题及机制研究	张晋生
姜 燕	金融体制转轨中政府行为的选择	张晓慧	陈 璞	试论我国的企业并购	王华庆
刘 轶	资产管理业务及其在我国的发展	张 钢	邓 哲	东亚金融危机成因分析	景学成
蒋国云	我国证券市场登记结算模式的构建	胡继之	梁海鹏	衍生证券、市场风险及其资本充足要求	王 君
韩 刚	论中小企业的融资问题	何林祥	崔少杰	中国金融资产结构研究	秦 晓
魏向晶	从稳健经营论我国商业银行 内部控制的建设	洪允成	曹 毅	中国金融监管体制研究	蒋超良
孙建华	利用外资促进我国产业结构的 调整和升级	狄卫平	曾新胜	亚洲金融危机: 传导机制及其政策含义	马忠智
曹晴晴	论我国国有商业银行对有 问题的管理	魏盛鸿	司晓晨	我国证券投资基金的投资组合构建探讨	王景师
倪毓明	证券公司证券投资业务风险控制	金建栋	李 毅	发展企业并购市场: 中国国有企业改革制度选择	凌 涛
董莺萍	浅谈我国新兴商业银行管理的组织结构	万建华	王春红	试论开放经济条件下我国的 外汇储备政策	张循海
王锦萍	东亚金融危机之我见	王喜义	韩会永	企业债券融资决定与我国 企业债券市场发展研究	谢杭生
吕刚正	金融支持与中小企业发展	唐 旭	柴 彤	中国股票市场有效性问题研究	谢 平
宁 洁	货币发行局与中央银行两种 体制下固定汇率制度比较研究	金 琦	乔 晖	我国上市公司重组活动研究	许 健
蒋 宁	境内上市公司资产重组的金融支持	李剑阁	李佩芸	试论我国证券商监管制度的完善	刘鸿儒
李 磊	试论投资银行的核心业务 ——企业的兼并与收购	陶礼明	龚彦焱	试论我国证券投资基金市场 培育阶段的立法和监管	周正庆
王 军	论对证券投资基金的监管	姜 洋	张捷玫	我国证券市场对外开放问题研究	戴根有
王新东	金融风险谱及其对应的工具与机构建设	周小川	崔海峰	配股的定时、定价和市场有效性分析	屠光绍
张志梅	中国经济体制转轨时期货币 政策传导机制研究	官少林	张敬坤	论发展产业投资基金与推动国有企业改革	严 毅
原 王丁	论我国经济转轨时期货币政策 模式的最佳选择	陈 元	曹日祥	技术创新的金融环境构造	秦 晓
洪维智	我国股票市场: 功能缺陷及其制度分析	陈耀先	金 鹏	保险信用评级制度: 理论与实践	魏迎宁
陈楚玲	从公司治理结构谈我国银企业关系的重建	吴晓灵	高俊海	试论我国再保险体系的构建	潘履孚
张 蓓	国际资本流入的风险控制	甘培根	周志刚	论保险风险的防范和化解	马鸣家
			丁继刚	世界基金业的发展及其对我国的借鉴	马俊起
			王紫伟	我国商业银行不良资产证券化问题探讨	陈云贤
			张春廷	论中国证券市场发展历程	武捷思

(教研处供稿)

淌过办刊这趟水，粗知其中的深浅。谈谈自己的一点体会和想法，但愿对师弟妹们能有所帮助。

首先是刊物的定位问题，称之为刊物的生命线并不为过。创刊号明确提出要办成学生学术性杂志，现在看来有调整的必要。因为研究生和大学生毕竟不同，大学生很希望有机会在学生刊物上初试啼音，而研究生的好文章在国内一流杂志上发表并非难事，不一定在乎学生刊物；若是一般文章也没有太大意义。从学习提高的角度看，学生刊物的信息量和水平毕竟有限，无法成为在校内求知的好帮手。因此，将《五道口论坛》办成纯学术性刊物并不可取。从校友们的反馈来看，他们大多希望办成活泼多样的综合性刊物。实际上，刊物也在逐步朝这个方向转变，校园文化的份量加理，更贴近师生和生活了。第2期“校园”专栏中的“两份晚会档案”读来如闻其声，如见其人，当时的情景历历在目。第3、4期更是明显向综合性校园文化刊物转变，内容增加了，面更宽了，更生动了。“话说五道口”、“校园风景线”、“海外见闻”等栏目都很有新意；即使是传统的“学术研讨”专栏，也不是清一色的金融问题，多了文化名著的书评，可读性明显提高。本来五道口的学生来自四面八方，各种专业背景都有，确实应该百花齐放，百家争鸣，编织出一道五彩斑斓的校园风景线。当然，刊物不是纯学术性的，不等于说就不该有学术内容，但形式应该多样化，不限于刊载论文。毕业论文要目和综述、师生进行重大课题研究等等，都是应该坚持或值得尝试的内容。建议每期集中介绍几位导师或校友的学术历程、重要成果及观点、治学体会等，使在校生从中获得有益的启示。大文章要精，最好多反映前沿课题的成果。

其次是组稿问题。定向约稿的方式有利于实现编者的意图，如果作者配合，也比较省事。但编者的构思不见得很高明，而且无法动员广大师生和校友参与；如果作者不能及时交稿的话，编者的压力很大。因此，应尽可能发动

办刊的几点想法

94级校友 王信

师生和校友主动投稿。

再次是刊物的创新问题。相比之下，我们作铺垫的确实非常幸运，怎么做都不担心重复。后面的编者就不一样了，毕竟五道口历史短、人数不多、专业单一，与历史悠久的综合性大学相比，可供挖掘的内容有限，要经常出新，实属不易。一个可能的办法是以不变应万变，学校再小，师生总会流动，他们的想法总会更新。建议多报道学校各方面的动态及其来龙去脉，多留下史料性质的东西。例如，第2期刊出刘鸿儒老师在建校10周年大会上的讲话，使多少人得以领略刘老师高屋建瓴、妙趣横生的演讲而深受鼓舞。此外，可以发动大家对一些热点问题进行讨论，广大校友都可以参加进来。至少我觉得以下几个问题很有探讨的必要：一是五道口“求实”精神的真正内涵，是表现在投身于实际部门、要害部门、挣大钱的部门，还有体现在求真知、办实事、讲实效？二是不少学生毕业后迅速出头，其中有没有近水楼台先得月的因素？三是如何看待找导师、实习热、出国热等现象？四是如何正视五道口的一些先天不足并加以弥补，等等。我觉得创新一方面体现在形式上，更重要应体现在内容的广度和深度上。

最后还有一个刊物的发送问题。建议在各年级找一个热心联络人，由他负责散发，同级学生聚会的机会多，很快大家就能看到；另外可由专人到校友集中的单位一次性散发。

《五道口论坛》编辑部：

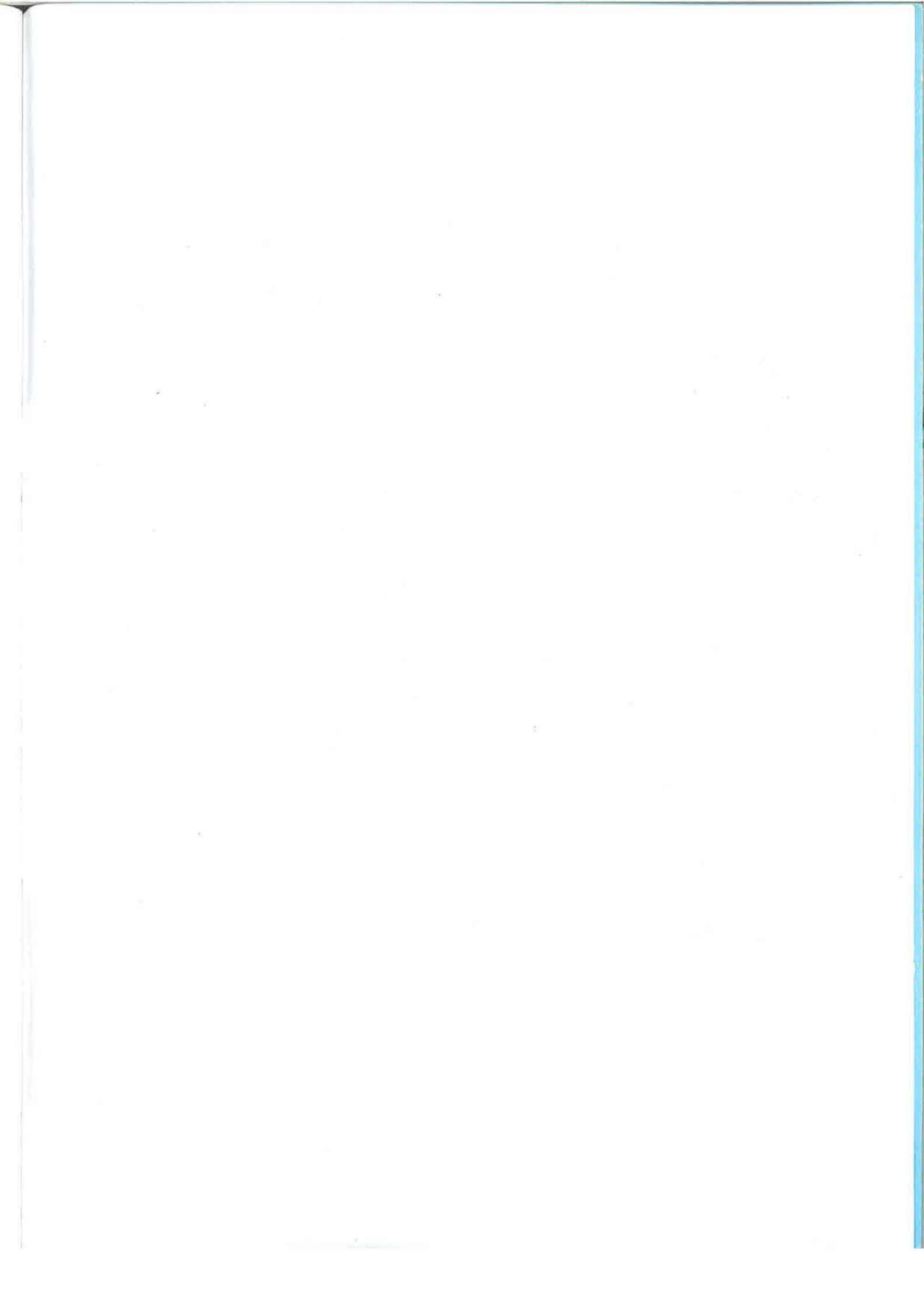
多谢编辑部的厚爱！有幸阅读到四期《论坛》，心中感到很高兴。

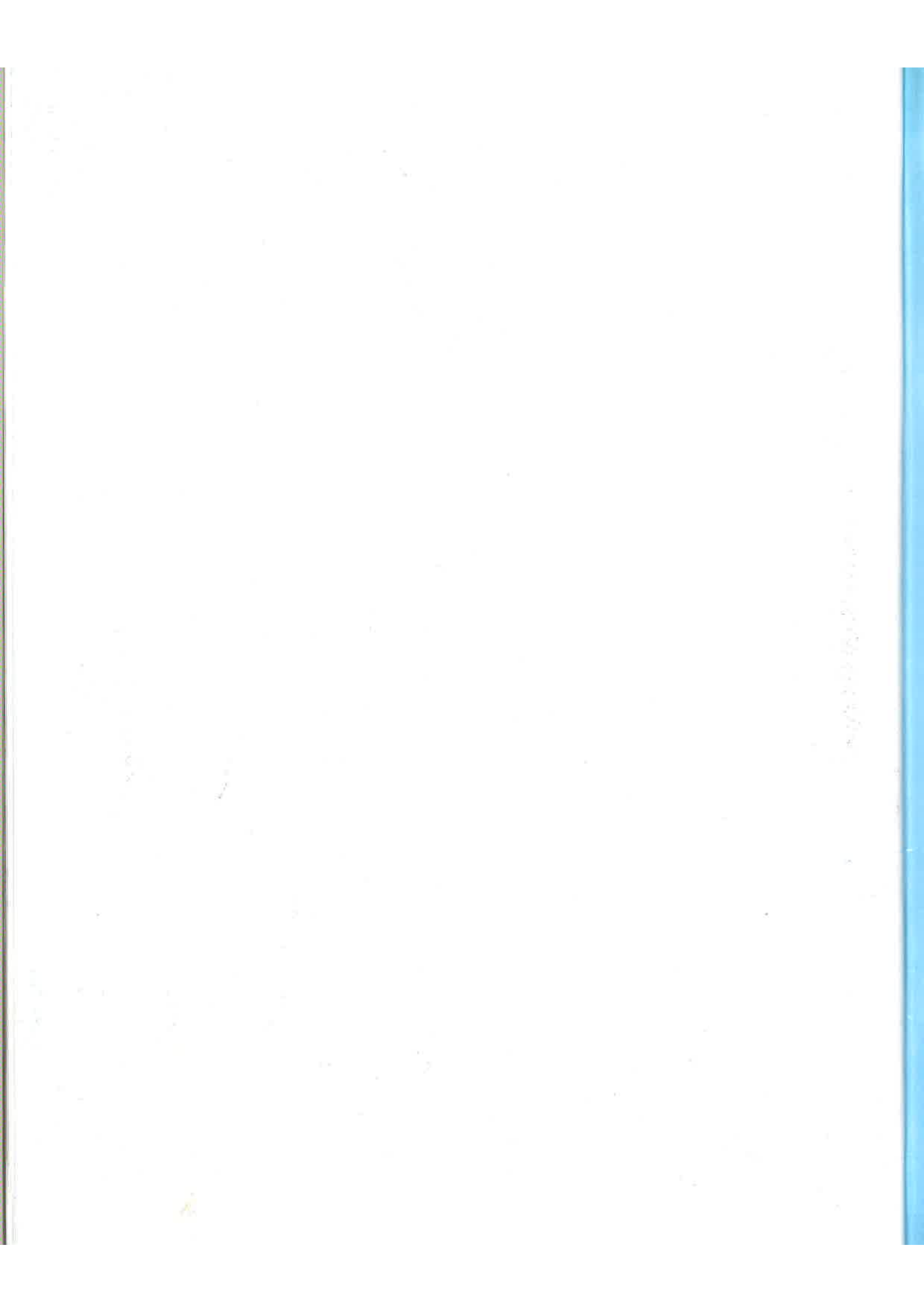
说一句心里话，《论坛》确实是一份好刊物。当我一口气读完四期，已经是凌晨4点，大约读了10个小时。刊中的内容真是很吸引人。

请代问学校领导、老师、同学们好！

84级校友 梅国辉

5月27日 于澳门





校园生活掠影



香港立法局议员陈智思访问我校(左)



我校师生代表团出访伦敦



中秋晚会——九八“真心英雄”



党团活动



春游司马台长城



排坛英杰



主办:中国人民银行研究生部经济金融研究会
地址:北京海淀区五道口 100083

WU DAO KOU FORUM
WU DAO KOU FORUM
WU DAO KOU FORUM