



五道口

校友 通讯

PBCSF ALUMNI EXPRESS

2014年04月

清华五道口 2014 校友团拜会圆满举行



P10

师者风采

关山若飞梦为马 波涛驰骋志不渝
纪念著名经济学家虞关涛老师

P24

院长观点

吴晓灵：在立法修法中
推动落实全会精神

P42

专题报道

我们培养重新构建金融
实践和金融政策的领袖

顶天立地 学术政策



《清华金融评论》杂志专注于分析、评论与解读国内外宏观经济金融形势、政策与实践

由中华人民共和国教育部主管，清华大学主办

清华大学五道口金融学院承办，清华大学出版社有限公司出版

国内统一刊号CN10-1169/F

国际统一刊号 ISSN 2095-6738

全国公开发行，月刊

引 领 金 融 实 践

TSINGHUA Financial Review

清华金融评论

本刊聘请中国人民银行原常务副行长、中国证券监督管理委员会首任主席、清华大学五道口金融学院名誉理事长刘鸿儒担任顾问。全国人大财经委副主任委员、中国人民银行原副行长、清华大学五道口金融学院理事长兼院长吴晓灵任本刊编辑与学术委员会主任委员，清华大学五道口金融学院常务副院长廖理任主编。本刊聘请多名来自中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局等金融监管部门以及商业性金融机构、金融学界的专家学者担任本刊编辑与学术委员会委员。

本刊每期以封面专题文章的形式，利用较多版面，深入、全面、客观地分析、解读、评论一个重大经济金融政策，为财政、央行、金融监管机构等经济金融的政策制定者提供智囊服务，商业性金融机构和企业等经济组织的经营决策者提供咨询服务，经济金融院校和研究院所等科研机构的教学研究者搭建交流平台，最终达到实现“推动金融变革、引领金融实践”之目的。

本刊的读者主要包括财政、央行、金融监管机构等政策制定部门的中高层领导干部，商业银行、证券公司、保险公司、信托公司、基金管理公司等商业性金融机构和各类企业的中高层管理人员，经济金融高等院校、科研机构的教研人员、专家和学者，商业性金融机构的高端客户以及其他所有关心经济金融形势、政策和实践的机构和个人。



《清华金融评论》微信公众平台



《清华金融评论》官方微博

广告热线
订阅热线

投稿邮箱

官方微博

网 址

62784936 62794432

thfrc@pbcfs.tsinghua.edu.cn

<http://weibo.com/thFinancialReview>

www.thfr.com.cn

主办：清华五道口金融学院校友办
五道口校友会
主编：张伟（1999级校友）
高级编辑：刘婧 白雪
采编：郁蕾蕾
发行：陈晨
地址：北京市海淀区成府路43号
清华大学五道口金融学院
校友办
邮编：100083
电话：86-10-62798327
传真：86-10-62798359
邮箱：
alumni@pbcfsf.tsinghua.edu.cn
刊名题字：刘鸿儒
美编：邓晓晓 卢迪
校内刊号：TH-T-1202

学院网站
<http://www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn>
校友办微博
<http://weibo.com/pbcfsfalumni>
五道口校友网
<http://www.daokouren.org>



2014年第2期 总第十二期 季刊
2014年04月10日出版
内部资料 版权所有



师者风采

—10
关山若飞梦为马
波涛驰骋志不渝
纪念著名经济学家虞关涛老师

—14
学术立身，德泽道口
忆恩师虞关涛先生

—16
怀念虞关涛老师

FOREWORD 08

卷首语·院长致辞

斗转星移，
春华秋实。
2013年倏忽而过，
对于清华大学五道口
金融学院来说，
它意味着奋进与求索。



学院动态

—18
陈吉宁校长到金融学院调研

—19
校党委书记陈旭
到五道口金融学院调研

—19
常务副校长程建平
会见保监会主席项俊波

—20
吴晓灵在《清华金融评论》
创刊会上的讲话

—21
中国人民银行副行长潘功胜
获聘学院理事会理事

—22
专业财经期刊
《清华金融评论》创刊

—23
学院领导慰问五道口退休教师

—23
清华五道口专家组
赴美 ASSA 年会招聘



院长观点

—24
吴晓灵：
在立法修法中
推动落实三中全会精神

—27
吴晓灵：
用市场法则处理金融违约事件



重要公告

—37
清华大学五道口金融学院
2014年值年校友返校活动邀请

—39
“感恩道口·感恩唐旭老师”
征文启事

—40
校友办为五道口校友
提供职业发展服务

—41
校友职业教练计划



—29
清华五道口2014年新春谢师会高朋满座

—32
校友办慰问五道口硕士生导师、兼职教师

—33
清华五道口2014年校友团拜会圆满举行



28 载发展，熔铸辉煌 长安信托伴您共成长

长安国际信托股份有限公司（简称长安信托）是一家专业的非银行金融机构，成立于1986年，注册资本12.5888亿元。公司前三大股东分别是西安投资控股有限公司、上海证大投资管理有限公司、深圳市淳大投资有限公司。

公司致力于成为卓越的专业资产管理和投资管理机构，成立27年来，为国内外数千家企业和机构，数万余名自然人投资者提供了专业的信托金融服务。目前所有信托项目均顺利清算，无一出现兑付风险。

截至2013年11月末，公司管理的信托资产规模为2088.20亿元。已分别在环渤海、长三角、珠三角、成渝等的22个大中城市拓展信托业务，信托业务部门39个（含筹建），其中异地信托业务部门33个，形成了较为明确的“公司总部（西安）-区域总部（东北、华北、华南、华中、西北、西南）-业务部门”的组织架构，经营网络基本覆盖国内大部分经济金融较发达地区，初步形成了全国展业的局面。

公司拥有优质的高端客户资源、健全的法人治理结构、专业的产品研发能力、完善的风险控制体系和先进的信息管理系统；拥有一支在金融、投资、资本运作等领域具有丰富经验和突出能力的专业团队，可以为委托人和投资客户提供全面的信托金融理财服务。

长安信托愿与您精诚合作、共谋发展、共创辉煌！

长安国际信托股份有限公司

☎ 联系电话：029 - 87990899; 010 - 57696000 / 010

👤 理财热线：4000000080 96668

🏠 公司地址：西安市高新区科技路33号高新国际商务中心
23 / 24 / 35 / 36层；

北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心
A座8层

🌐 公司网址：www.xitic.cn



—42 清华大学五道口金融学院目前主要开设金融学博士、金融专业硕士、金融 EMBA 以及高级培训项目，并在筹建双学位金融 MBA、全球金融 DBA 项目。

专题报道

—44
金融学博士

—46
金融专业硕士

—48
金融 EMBA

—50
高级培训项目

—52
双学位金融 MBA (筹)

—53
全球金融 DBA (筹)

—53
国际交流

—54
第二课堂

—54
职业发展

名家讲座

—56
潘功胜：
处理好政府与银行的关系
寻找合理的行为边界

—57
项俊波：中国保险业的改革与发展

—58
汪潮涌：分享金融人生

—59
廖理：
科技和法规双保障金融业
健康积极发展

人物专访

—60
王令芬：事业与家庭的平衡之道
皆因用心与智慧

—63
肖远企：
战略定位双管齐下
传统创新合作共赢

—66
魏革军：立足文化的金融学者

走进高培中心



—68

财经专栏

—71
保险资产管理的理论与实践

—75
发展小微金融
要突破电商平台模式
大数据才是破局之道

值年园地

—80
道口老师重在言传身教

—81
因为有你
纪念 2004 级入学五道口十周年

校友观点

—83
万建华：
证券公司传统模式
已难以维持自身生存

—83
汤世生：
互联网技术不是军队

—86
温信祥：
日本农业现代化的金融视角

校友感悟

—90
我的母亲

—94
读《国富国穷》
一国经济成败之殷鉴

—97
道口精神 清华精神

文化广角

—98
金色大地，精灵之舞

天图资本创始于2002年，是国内较早从事股权投资的专业机构之一，现为中国投资协会常务理事单位及该协会创业投资专业委员会副会长单位、深圳创投公会副会长单位。

天图资本专注于投资品牌消费品企业（家庭及个人消费的产品与服务）并以A轮投资为主，所投消费品企业涵盖了医疗健康、文化教育、金融服务、生活服务、食品饮料、服装、首饰等消费品类。天图资本以巴菲特、里斯和特劳特的投资理念及定位理论为基础，结合大量的消费品投资实践，发展出了天图独特的消费品投资体系，成为中国消费品投资专家。

天图资本拥有超过30人的专业投资团队，在深圳、北京、上海三地设有办公室，是近年来国内较为活跃的股权投资机构，多次名列业内权威机构评选国内最佳股权投资机构50强。天图资本目前管理着五只人民币基金，累计投资50余家企业，管理资产市值超过50亿元人民币。

天图资本投资了众多知名消费品企业



天图资本管理中心

深圳办公室：深圳市南山区侨香路4068号智慧广场B栋1座23-2/3F 邮编：518053
电话：+86-755-3690 9856 传真：+86-755-3690 9834

www.tiantu.com.cn

金融，与互联网共赢

互联网颠覆传统，改变金融产业；
金融融通资本，重塑互联网格局。
清华五道口金融EMBA，立足实践前沿，
培养金融领袖，推动产融共进。

2014秋季班（第四期）
报名截止：2014年6月20日
考试时间：2014年7月
入学时间：2014年9月

清华大学五道口金融学院前身是成立于1981年的中国人民银行研究生部。

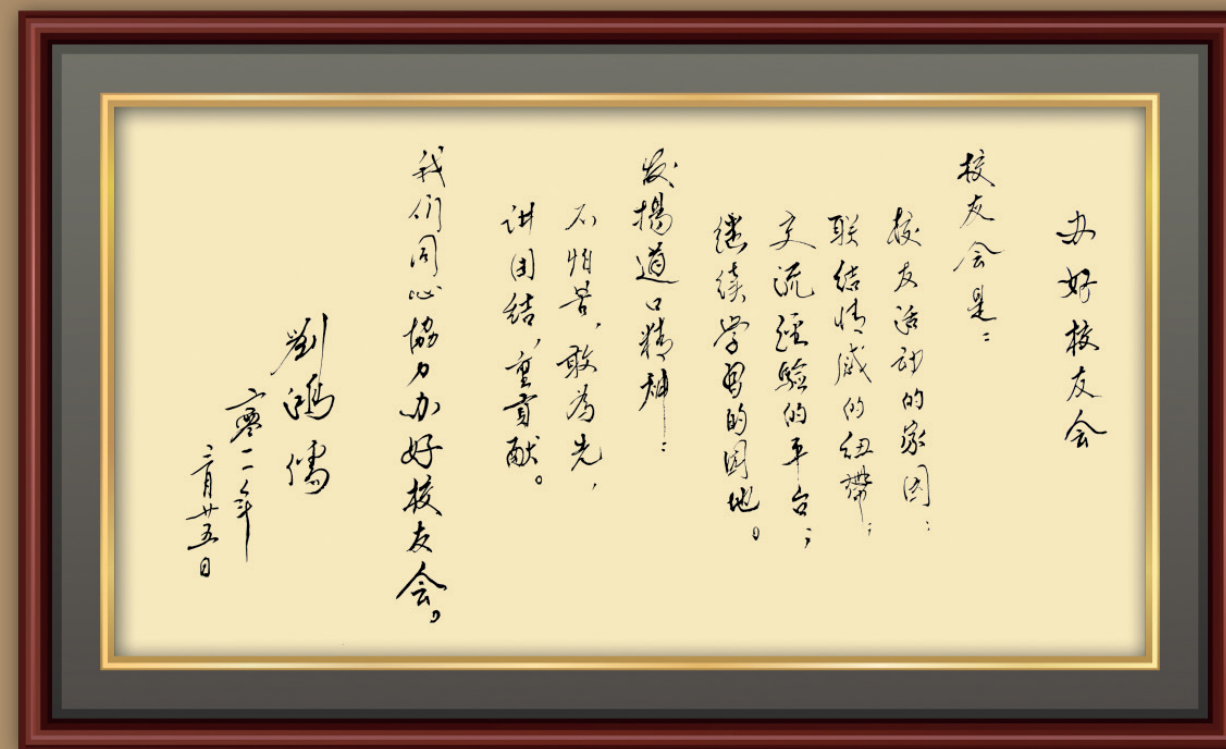
电话：86 10 6279 8555 / 6279 8630 新浪微博：@清华五道口金融EMBA
网址：emba.pbcfsf.tsinghua.edu.cn E-mail：emba@pbcfsf.tsinghua.edu.cn



五道口
金融EMBA
FINANCE EMBA PROGRAM



清华五道口金融EMBA



办好校友会

校友会是校友活动的家园，
联结情感的纽带，
交流经验的平台，
继续学习的园地。

发扬道口精神：

不怕苦，
敢为先，
讲团结，
重贡献。

我们同心协力办好校友会。

刘鸿儒

2011年3月25日



尊敬的各位委员、校友、关心支持学院的朋友们、亲爱的教职员工、同学们：

斗转星移，春华秋实。2013 年倏忽而过，对于清华大学五道口金融学院来说，它意味着奋进与求索。学院融汇清华百年的文化积淀与学术传统，汲取五道口沟通业界、引领前沿的优良作风，上下一心夯实基础、勘定方向，朝着建设一流金融学科和商学院的方向不断努力。

这一年，学院完善顶层设计，明确整体发展思路和发展战略。

在理事会的倡导下，学院邀请了国内外教育和金融领域德高望重的十位专家加入学院，成立学术顾问委员会，为学院教学和科研提供咨询建议。学术顾问委员会和已有的战略咨询委员会定位清晰，将为学院未来发展指明方向、设定目标。顶层设计的完善，为学院不断进取打开上升的空间。

这一年，学院完善教育教学体系，保持领先优势，履行社会责任。

2013 年起，学院学位项目强化前沿特色和论文要求，培养方案进一步完善。强调实践能力的金融专业硕士代替原有的金融学硕士开始招生，邀请资本市场各领域专家开设专题讲座课程，搭建学术与业界的桥梁；选派学生参加海外暑期学校和国际夏令营，提升学生的跨文化沟通能力；打造《金融发展与职业人生》课程，试行“校友职业教练计划”，建立“融生工作室”，助力学生职业发展，具有学院特色的职业发展教育服务体系框架基本完成。

顺应中国社会经济快速发展的大趋势，学院义不容辞的担当起精英人群和有识之士深造与再造的重任。在清华五道口的积淀与口碑中，萃取学位教学精华，提升研修项目优势，金融 EMBA 形成鲜明的项目定位，学生各项指标均处于国内同类项目最高水平。高级培训项目研发能力突出，快速形成有针对性的定制课程体系，品牌优势逐步确立。

学院积极履行社会责任，创办了多种教育项目。打造“中国创业者训练营”，激发全民族的创业意识，提升广大创业者的创业能力。举办“中国基金未来之星夏令营”，增进各大高校在校生对基金行业的认识，培育未来优秀的资产管理人才。开设“金融媒体 EMBA 奖学金培训课程”，提升财经媒体从业人员的专业水平，推动财经媒体与金融业界的良性互动。建立“紫荆在线”教育平台，帮助中小企业、创业企业把握商业机会，助力地方经济发展。

这一年，学院延揽国际一流全职教师，巩固业界兼职师资优势。

栽下梧桐树，引得凤凰来。在巩固原有师资的基础上，学院打开大门，延揽国际一流全职教师。目前学院已经成功引进享有国际声誉的知名教授 2 名、副教授 5 名，另有多位教师进入深入沟通阶段。教学科研总体实力跃升到新的水平。

2013 年，学院继承和发扬导师外聘、紧贴金融实务的传统，聘请更多政府和业界资深人士担任兼职导师和授课教师。兼职教授数量达到 19 名，兼职硕导数量达到 118 名，近 100 名金融领域专家学者来院授课、讲座，进一步完善学院课程建设，促进学院与外界的交流。使高层、业界与学界在学院形成活跃的思想碰撞、观点交锋。

这一年，学院搭建学术平台，引领金融研究的中国实践。

学院联合“一行三会”筹建清华大学国家金融研究院，打造中国金融第一智库。在此平台上建设的互联网金融实验室、货币政策与金融稳定中心、民生财富研究中心均已启动工作。

由学院创办的《清华金融评论》正式创刊，解读政策、建言实践，是学院学术研究成果重要的传播载体。第 1、2 期获得各方好评，成为目前国内具有权威性的金融学术期刊。

学院成立了中国金融案例中心，打造中国金融案例库，通过“众包”的案例开发机制，推动金融案例教学，支撑学院开展金融实务研究。

作为中国金融发展的智库、高端人才培养的基地、理论与实践沟通的桥梁，学院亟需在新时代、新机遇中完善自身，通过创新工作更好的适应中国改革的新步伐。2014 年学院将踏上全面布局的新征程。

2014 年，清华大学国家金融研究院将宣告成立，学院将以此为龙头构建科研工作体系，打造国家金融智库。5 月，海内外名家云集的清华五道口全球金融论坛将召开，聚焦世界与中国金融的改革与发展。师资队伍更加壮大，意向引进助理教授 3-5 名，活跃在国际学术舞台的正高、副高级职称教师的 2-3 名。教学体系更加优化，金融专业硕士项目新增互联网金融研究方向，满足金融人才的多元化课程需求。教育项目更加丰富，备受关注的金融 MBA 双学位项目、金融 DBA 学位项目都将加快建设进度，成为金融高端人才的首选、与国际名校合作办学的典范。

作为学院的一分子，我们有幸在新的一年里继续传承五道口的历史，续写清华园的辉煌，见证金融学院的未来。2014 年充满挑战与机遇，我们将为梦想与使命继续前行。

吴晓灵

清华大学五道口金融学院理事长兼院长
2014 年 1 月



关山若飞梦为马 波涛驰骋志不渝 纪念著名经济学家虞关涛老师

文 沈菲娅 / 校友办实习记者

原 中国人民银行研究生部“八大研究员”之一的虞关涛老师，不仅在金融研究工作中显示出资深的学术造诣，更在教育工作岗位施展出严谨的治学精神与为人师表的任劳任怨。通过回顾虞老师 75 年生平历程与金融专著，更让我们对这样一位为真理和梦想拼搏终身，又如此低调、朴素、乐观的大师级学者产生了由衷的钦佩与缅怀之情。

光阴沉浮，感悟金融脉搏

虞关涛老师出生在 1923 年的上海，彼时的“东方巴黎”正经历着一股前所未有的西方自由主义浪潮冲击，一批批青年学子走入西方教会式学堂，接受着当时世界上最为先进的科学教育，虞关涛老师便是这些以救国救民为己任的爱国学生中的一员，为中华民族的崛起而不懈奋斗。他早年在上海圣芳济学校接受过英、法语专业和西方商业知识的教育，并于 1951 年毕业于上海沪江大学商学院的国际贸易专业。

虞老师精通多国外语，早在四五十年代便开始从事金融、外汇、财务管理领域主管及外国专著翻译工作。他曾于 1945 年至 1952 年间任职上海浙江兴业银行总行外汇业务部，新中国成立后调任至上海公司合营银行外汇业务部。

由于外汇管理及外文译制能力出众，1953 年起，虞关涛老师正式进入中国人民银行总行担任英法文国际金融专业翻译，开启了他译制国外经典经济金融学的生涯。1956 年至 1957 年，他带领人民银行翻译小组完成对《美国金元帝国》英译汉、俄译汉两个版本的译制，1980 年至 1982 年，完成《弗里德曼论通货膨胀》系列专著两册。数十年间，虞关涛老师的论著和译著已达数百万字，其中在学术界影响最广的是：

1982 年出版的《欧洲经济共同体银行制度》和 1985 年出版的《凯恩斯以后》。此间，他还主持编纂了几部大型金融专业百科全书，并一直担任《中国金融年鉴》英文版和《中国金融展望》英文版的总译审。

1958 年，虞关涛老师被错批成右派，下放到北大荒劳动改造，后在当地工业企业任财务主管。1979 年 3 月，中共中国人民银行政治部做出《关于虞关涛同志被错划右派的改正决定》，恢复名誉及原行政待遇的同时，调回中国人民银行总行金融研究所工作。

二十余年的蛰伏岁月，让虞关涛老师扎根中国基层，了解那个年代中国社会最真实的经济和货币问题。如果说青年时代让他放眼全球，感受世界前沿的经济金融脉搏，那中年时代所经历的艰辛与坎坷，则让他把脉到中国金融最真切和最准确的改革方向，同时也炼就了虞老师身上所镌刻的低调行事、无私奉献的精神烙印，而这些特质也是所有接触过虞老师的人所留下的最为深刻的印象。

虞关涛老师在住院病重期间，仍坚持完成了《中国金融年鉴》1997 年英文版的终审工作，直到 1998 年病逝前的一个月，还拖着多次化疗的虚弱病体，亲自审阅了《中国金融展望》1998 年英文版，并留下最后的宝贵建议。他对工作始终保持的一丝不苟和高度



① 虞关涛老师（前排左二）和 1981 级部分校友合影

他们
将全新的知识领域
展现在我们面前，
当时的那种
心灵感受
至今仍在。

的责任感，让我们再一次深切感受到他身上散发出的对国家、对人民、对事业的强大信念，这些追求并不会由于所经历的坎坷和痛苦而消磨殆尽，反而浇灌起更为坚毅的不朽力量。

学术育人，铸就低调永恒

1979 年回到人民银行金融研究所后，虞关涛老

师便以其满腔的热忱投入到中国金融改革的理论探索与实践工作。他运用资金流量模型得出的“鼓励储蓄、优化投资、扩大再生产”理论，为我国经济长达三十年的飞速增长奠定理论基础，同时他也成为我国首次运用现代数学方法，构建货币创造计量模型的先锋和开拓者。

虞关涛老师的研究领域主要包括资金流量理论、货币性计量论、人民币自由兑换条件论和汇率与价格互动论。这些涉及货币银行学、人民币自由兑换、汇率贬值与贸易条件等经济金融领域的深刻见解极富理论与现实意义，直到现在都在潜移默化地影响着当今的金融改革与经济结构调整方向。

在 1989 年发表的《资金流量理论》一文中，虞关涛老师指出，“西方资金流量理论阐述了金融与生产、货币经济与实物经济之间的相互关系，而这种相互作

用所具有的一个共同维度就是资金流量。”他提出“我国资金流量统计可先统计实物流量再统计金融流量”的论述，均为我国资金流量表框架的构建奠定基础。在同年发表的《货币性的计量》文章里，虞关涛老师根据改革开放后我国经济关系和货币流通出现的新情况，与时俱进地对货币的内涵重新进行了划分并界定层次，为各个层次货币总量的确定提供数量依据，有助于做出更好的政策选择。而虞老师在国际金融方面的见解则更富前瞻性，以虞式“人民币自由兑换条件论”为例，他在 1993 年“货币国际化学术讨论会”中宣读的《关贸协定与人民币自由兑换》论文，对人民币自由兑换条件进行了深刻系统的阐述，并在学术界和金融实务部门产生强烈反响。同时，他提出的开放外汇市场、实现利率市场化、放松外汇管制等观点已逐步转化为现实，他曾在 1992 年发表的《积极而有步骤地实现人民币自由兑换》一文中写道“开放资金市场重点是开放利率管制”，如今看来，无论是货币市场基础利率体系的建立，还是存款保险制度的箭在弦上，都在为利率市场化与资本项目自由兑换铺平道路。由此可见，虞式国际金融理论的诸多内容均在我国金融改革的实践中得到进一步论证与体现，推动了我国金融改革的深入发展。

1981 年，人民银行研究生部成立伊始，人民银行总行授予了包括虞关涛老师在内的八位经济学家高级研究员职称与国家级专家称号，他们为研究生部的建立和壮大贡献了不可磨灭的力量。虞老师作为硕士及博士生导师，在教授专业外语的同时，与甘培根、周林、丁鹤、林志琦老师一起在五道口构建起全国最强大的国际金融领域教师队伍，这些曾留学海外的西方经济学大师带领着八九十年代的一批批五道口学子遨游在最前沿的世界金融殿堂，尽情抒发着他们内心对国家复兴与金融改革的激情和梦想。

在学院 1981 级校友、现任中国人民银行条法司司长穆怀鹏看来，30 年前聆听包括虞老师在内的诸位大师授课的经历，至今仍一幕幕鲜活地浮现在他的眼前，“他们将全新的知识领域展现在我们面前，当时

的那种心灵感受至今仍在。”学院 1984 级校友、现任中央财经大学金融学院教授、院长的张礼卿曾回忆道，“平日里虞老师不苟言笑，比较严肃，但每当谈论起学术问题便会滔滔不绝，仿佛有说不完的话，作为我的硕士论文指导老师，他在金融理论、数学、外语方面非常强的造诣，一直是我学习的榜样，他的学术观点也总能让人感到准确、耳目一新，现在回想起来，这段岁月仍是我人生中的一大宝贵财富。”

在虞关涛老师去世 16 年后的今天，我们再次重温他的人生历程和学术育人道路，仍会深切地感受到他身上所呈现出的专注与坚韧，不向世间的困难与磨砺低头，对祖国和事业永葆一片“以梦为马”的赤诚之心，他的一生把坎坷藏进乌云的缝隙，更把梦想刻入卷卷书海。即使到生命的最后一刻，仍矢志不渝地完成自己对学生、对工作所肩负的使命，或许在他看来，这才是对自己挚爱一生的金融事业最为完美的答卷，不留一丝遗憾。

后记

文 郁蕾蕾 / 校友办

为追寻虞关涛先生的足迹，我们与中国人民银行人事司司长葛华勇及其同事、金融研究所工作的曾辉、贾志丽校友，以及八位虞老师的学生取得联系，遗憾的是均未能联系上虞老师的家人，也没有找到虞老师相关的档案资料，在多方联系尝试无果的情况下，终于柳暗花明，康以同校友带来了一个好消息，为帮助收集资料撰写《百年金融思想学说史》，他收藏了虞老师的个人简介，同时我们在刘鸿儒基金会的陈宏刚处找到了这本书，凭借两页简历和书中对虞老师学术成果简介的有限资料，沈菲娅同学努力促成此文，但仍未能全面立体的还原虞老师的风采，心中不免留有遗憾，这个遗憾直到走访了虞老师的学生王令芬校友方才释然，她说：“虞关涛先生是一位特别低调、内敛的人，他不爱和别人说自己的事情，每个人都有自己与众不同的性格特点，这样才显示出老先生的不同之处。”人生在世，如白驹过隙，能留给世人的物质财富是有限的，而宝贵的精神财富弥久恒新。今天，在虞关涛先生仙逝十六年之际，撰写此文，尊重师者生前的喜、怒、哀、乐，是对逝者莫大的尊重！



中国人民银行总行金融研究所 首届博士论文答辩会



原中国人民银行首届博士生答辩会现场，刘鸿儒老师（右）、虞关涛老师（左）与王令芬校友合影



原中国人民银行硕士生答辩委员会现场，左起：周林老师、刘鸿儒老师、刘舒年教授（对外经贸大学）、虞关涛老师、王令芬（1982级校友）、黄永鉴老师、王大伟（1982级校友）

学术立身 德泽道口 忆恩师虞关涛先生

文 邓巧锋 / 校友办实习记者

清华大学老校长梅贻琦曾说：“所谓大学者，非谓有大楼之谓也，有大师之谓也。”1981年成立的五道口，恰好是这句话的生动写照。出生在不起眼的东升乡卫生院，却为金融界输送一批批优秀的金融人才，原因就在于五道口拥有着优秀的师资：中国人民银行金融研究所的八大研究员，从北大、人大聘请的知名教授等，而虞关涛老师便是八大研究员之一。1月21日，我们拜访了虞关涛的学生王令芬校友，听她回忆恩师虞关涛先生。

英文授课：深究原著奠定学术根基

当时，虞关涛老师为英语基础较好的同学教授专业英语，侧重写作阅读方面，为将来的学术研究打好基础。他的讲课风格严谨，对学生的要求也特别严格。虽然我们的专业——货币银行学和国际金融学属于宏观类的，但虞老师认为，对宏观经济的认识只有建立在对微观经济活动了解的基础上才能够深刻准确。为此他特地亲自到文津街的北京图书馆，给我们借来马歇尔的《微观经济学》原著。那时候学校还没有复印机，我们大家就轮流抄，因为书特别厚，虞老师就把应该读的章节自己再抄出来让大家传阅。就这样，在道口的三年里，但凡有英文原版的书籍，虞老师都坚持让我们阅读原版。

虞老师的观点是，对经济学名著进行翻译的过程中，可能会丧失原文本应该体现的意思。举个例子，在经济学中 cost 被翻译为“机会成本”，但在英文原著中，cost 有着它自己特定的学术含义，并且在不同的语境中还会有很多演变，所以需要去读原著体会这种演变。从而在英文原著的浸润中了解整个西方经济学的产生和发展过程，掌握西方经济学的精髓。就这样，包括虞老师在内的所有老先生对我们的要求都特别严格，并且全部需要用英语读的书都不用中文读，之后走上工作岗位，扎实的专业和英语基础让我们大为受益。

在道口学习的三年，我们踏踏实实地读了三年书，把全部的精力都用在了学习上，那时候恨不得把吃饭的时间都拿出来读书。我唯一一次实习机会，是学校安排我们去上海人民银行实习周，熟悉银行柜台的业务。这件小事，让虞老师、周老师、丁老师都不太高兴，说这些学生是将来要做大事儿的，会耽误他们学习的，还是应该让他们在三年中把该读的书都认真读好。

论文写作：万千积累方才下笔行文

谈起我与五道口的渊源，要感谢我本科就读的天津财经学院的马作舟老师，他当时向虞老师推荐了我，之后我顺利地通过了入学考试。我清楚记得，入学时虞老师曾对我说：“虽然你的写作在大学时候算不错的，马老师也很赏识你，但并不代表你已经达到硕士研究生资格了，你现在一定要看很多书，至于写论文，根本不可能上来就让你写。”所以，即便在进行了大量的阅读和积累之后，我动笔时并没有从论文开始写，而是先写了一年多的段落和短文。比如，给我一个购买力平价的题目，我怎么理解，都看过哪些书，认为购买力平价和人民币汇率有没有内在的联系等等，遵

循这种思路写成简练的段落。写完段落之后我又写了将近一年的短文，才开始写论文。有时候虞老师还会要求用英文写，旁边一定要留白以备修改，写写改改的结果便是整个页面都被标红了，旁边也增加了好多批注，之后，我还需要再读，按照虞老师的要求再重新改，改完之后再重新写，有时候可能需要写上三遍。

至于毕业论文，定下题目是“研究美元的汇率和货币政策”之后，我就开始写论文提纲。

虞老师在内的所有
道口老师，
以其言传身教深刻地
教诲了我们每个同学。

写提纲的过程更复杂，需要你高屋建瓴，将整个论文的框架搭建起来，因此要看很多的书。所以写论文的整个过程，就是一点一点地写，当时我整个论文完成有五六万

字，经过反复认真地修改，最后答辩的时候只用了不到三万字。

老三届的学生，都是这样被道口的老先生带出来的。虞老师、甘老师这些老先生们恨不得把自己毕生所学都教给学生，对此我们深怀感恩，所以我们做导师的时候，我们完全秉承导师教书育人的方式。现在大家只是看到了道口老三届头顶的光环，其实更应关注这群人背后，在求学路上付出的艰辛努力，以及走向工作岗位后的不懈努力。

人文影响：治学谦虚为人端正

虞老师治学特别谦虚，他的数学在当时道口的老师中相当不错，但是他却说自己数学知识、结构已经有些老化了，没办法再教给学生新东西。所以就推荐我们去听北大秦宛顺老师的数学课，从这件事上就能看出，道口的老先生们都特别实事求是，他自己擅长的会倾尽心力地教给你，不擅长的领域则会想办法推荐你找该领域最好的老师去学习。我们这一代最幸运的就是师从这些大师，做了他们最后一代的学生。

虞老师不仅在学术上对我们严格要求，对我们这批将来在金融领域从业的人道德要求更是甚高。因为金融是跟对人有最大诱惑性的金钱打交道，如果人没有很好的品格，进入这个行业以后很容易堕落，很容易走偏。而虞老师在内的所有道口老师，以其言传身教深刻地教诲了我们每个同学，让我们坚守做人的原则，感恩道口的恩师们为五道口的学生们付出的心血！

（本文根据虞关涛老师的学生1982级校友王令芬口述整理而成，本期《师者风采》栏目中出现的老照片，均由1982级校友王令芬提供，在此表示感谢！）



① 原中国人民银行首届博士生答辩委员会委员和首届五道口博士生合影

怀念虞关涛老师 忆恩师虞关涛先生

文 张晋生 / 1985 级校友 中国证券监督管理委员会巡视员

我于 1992 年考入五道口读博士，师从虞关涛老师。但是，虞老师的名字在此十多年前就知道了。记得人民银行《金融研究》1980 年创刊后不久，就刊登了丁鹄老师和虞老师合作的文章，内容是分析中国信贷资金变化规律问题。之所以对此文印象深，主要是文章用了回归分析的方法。当时用数学工具分析中国经济问题还是很新颖的方法，就觉得这俩老师做学问很厉害。十几年后跟虞老师更多地直接接触后，更加深了当初的印象：虞老师确实是学识渊博的学者。

我的博士入学考试有三门课：金融学、英语、经济计量学，其中前两门课是虞老师亲自命题和判卷。开学后的头一年，博士生的课程安排较多，记得每周有五、六个半天在上课。虞老师陆续给我们讲授了金融学、国民经济核算体系和英语等课程。当时就觉得没有虞老师不知道的事，他就是人们概念深处的老师。

印象中， 虞老师的英语 既功底深厚 又传统正规。

印象中，虞老师的英语既功底深厚又传统正规。虞老师的英语课只有两个学生：我和丁鹄老师的博士生徐纯诚。每次课后虞老师给布置许多英汉翻译作业，下次上课时师生三人围坐在一起讨论作业。写英语作业时免不了查字典，有生词并不怕，就怕认识的词愣是不知道它在文中的确切含义。这时，只好多查几本字典，而经常出现的解释是“古时用法”，或直接标出“（古）”。这对我们两个现代英语都不过关的学生确实有压力。

虞老师出的英语考试题也很特别，记得博士入学考试就有这样一道题，大意是：Please write down 5 words beginning with “p” with the same meaning of “people”。在十几年学生时代的无数次英语考试中，这种题型是我遇到的唯一一次，也许因此印象很深。

我们上课所用教材是虞老师给我们复印的老课本，后来我才在这些复印件中发现，原课本出自印度孟买出版社，印刷时间是 1895 年——距我们上课时已将近 100 年了。

当年同学们都对虞老师的英语非常佩服，问老师怎么学的英语，他说一直在教会学校上学，那时是全英文授课，所以基础很好。

很想念虞老师！



紫荆教育



服务中小企业和创业公司



八大课程体系



一线业内专家经验分享



点滴投入 无限发展

联系方式

地址：北京市海淀区成府路43号

电话：010-62797458

邮箱：ezijing@pbcfs.tsinghua.edu.cn



>> 陈吉宁校长到金融学院调研

①



① 部分与会人员合影

3月18日下午，校长陈吉宁到五道口金融学院调研，并与金融学院负责人和教师就学院师资队伍建设和招生工作、学术平台建设等问题进行了座谈。

金融学院常务副院长廖理汇报了学院的总体情况。金融学院目前开设金融专业硕士、金融学博士、金融EMBA三个学位项目，在校生人数接近500人。由全职教师和兼职教授组成的教师队伍初见规模，同时正在筹备建设一支具有国际水平的政策研究队伍，打造国家金融研究院，为我国的经济和金融决策提供支撑研究。廖理还重点介绍了学院在互联网金融领域开展的工作。金融学院互联网金融实验室是国内第一个专注于互联网金融领域研究、开发与孵化的学术机构，目前有全职研究人员30余人。廖理从基础研究、量化研究、项目开发以及创业教育四个方面介绍了互联网金融实验室的相关情况。

金融学院在线教育中心负责人还介绍了学院在线教育“紫荆教育平台”的建设情况。

听取汇报后，陈吉宁说，金融学院正式组建以来，

陈吉宁希望学院抓住国家金融改革、互联网金融大发展等机遇，注重金融学科与其他学科的交叉融合。

继承并发扬了“五道口”的传统和优势，并与清华大学的传统和优势相互融合，在保持原有优势和特色的基础上正在形成自己新的特色，培育出新的学科生长点，发展态势喜人。陈吉宁希望学院抓住国家金融改革、互联网金融大发展等机遇，注重金融学科与其他学科的交叉融合，以创新推动发展，在国际学术前沿占据一席之地，并在产学研结合上探索出自己的道路来。

陈吉宁强调，金融学院要始终抓住“人才培养”这一根本任务做好教育教学工作，以培养金融界的领军型人物为重点，高度重视学生创新创业能力的培养，使得学生在具有良好专业素养的同时，具备较强的开拓精神、前瞻视野和能担风险、能抗压力的良好心理素质。

金融学院党政负责人和校办、研究生院、科研院、文科处、政研室、清华控股公司相关负责人参加了调研座谈会。

(本文转载自清华新闻网)

>> 常务副校长程建平会见保监会主席项俊波

文 王妍 / 综合办

1月16日，清华大学常务副校长程建平在五道口金融学院与中国保险监督管理委员会主席项俊波进行了简短的会晤。金融学院常务副院长廖理、党委书记兼副院长聂风华陪同会见。

程建平代表清华大学师生对项俊波表示欢迎，并介绍说，清华大学要将五道口金融学院打造成世界一流的金融学院，感谢项主席来到五道口金融学院，关心支持学院的教育教学工作以及事业发展。

项俊波表示，教育、医疗、卫生，教育永远要放在首位来对待。这是金融学院成立以来他第一次来学院，希望能够为学院的教育工作多做贡献。

项俊波是应邀到五道口金融学院为金融EMBA同学授课的，他为金融EMBA2012级和2013级100多位同学讲授了“中国保险业改革与发展”。

项俊波表示，教育、医疗、卫生，教育永远要放在首位来对待。这是金融学院成立以来他第一次来学院，希望能够为学院的教育工作多做贡献。

陈旭表示，在清华大学和中国人民银行的支持下，五道口金融学院组建两年来，学院工作取得了很大成绩，体现了创新意识和实干精神。



① 陈旭在金融学院图书馆查看馆藏情况

>> 校党委书记陈旭到五道口金融学院调研

③

文 王妍 / 综合办

2月26日，校党委书记陈旭来到五道口金融学院调研，与学院负责人和教师代表进行座谈。

陈旭首先实地考察了学院的教室、图书馆、食堂，并到教师办公区与学院周皓教授等亲切交谈，了解学院教师教学科研工作的开展情况。

在调研座谈会上，金融学院常务副院长廖理汇报了学院师资队伍建设、学生工作以及招生等方面的工作，并重点介绍了学院的教学项目、师资引进情况以及正在筹备的国家金融研究院和今年5月即将举办的清华五道口全球金融论坛的有关情况。院党委书记、副院长聂风华重点介绍了学院党建、思想教育和宣传工作取得的进展。

听取汇报后，陈旭表示，在清华大学和中国人民银行的支持下，五道口金融学院组建两年来，学院工作取得了很大成绩，体现了创新意识和实干精神，保持了良好的发展态势。学院发展规划定位明确，办学基础条件日趋完善，党群工作、文化建设都富有特色。



① 聂风华、廖理、程建平、项俊波（从左至右）



1 吴晓灵院长在创刊仪式现场讲话

吴晓灵在《清华金融评论》创刊会上的讲话

4

尊敬的潘功胜副行长、谢维和副校长，各位嘉宾，老师们，同学们：

大家好！

首先，请允许我代表学院向莅临本次创刊会的各位领导、专家和来宾，向在创办《清华金融评论》过程中给予指导和支持的各界人士表示衷心的感谢！

《清华金融评论》是一个崭新的开始，是从一个新的领域诠释道口的专业性和权威性。

刚刚谢校长在致辞中介绍了学校创办《清华金融评论》的出发点以及办刊的目标，指出《清华金融评论》将对清华大学学科建设、国家金融改革以及对国家经济建设做出应有的贡献，并提出了《清华金融评论》要发展成为金融领域权威、专业的杂志这一期望。五道口金融学院作为《清华金融评论》的承办单位可以说是任重道远。

“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”是五道口金融学院的使命。学院自成立以来一直保持与金融界的紧密合作，秉承严谨、勤奋、求实、创新、扎实的清华学风，弘扬“不怕苦，敢为先，讲团结，重贡献”的五道口精神、为培养更多金融专业精英，打造国家的金融智库而努力着。《清

中国人民银行副行长 潘功胜获聘学院 理事会理事

5

文 王妍 / 综合办

为保持五道口金融学院与中国人民银行的紧密合作，经中国人民银行同意，并经清华大学校长聘任，学院聘请中国人民银行副行长潘功胜为清华大学五道口金融学院理事会理事。

1月15日，在《清华金融评论》杂志创刊会上，清华大学副校长谢维和为潘功胜颁发聘任证书。

潘功胜，男，中国人民大学经济学博士、研究员，剑桥大学博士后学者及哈佛大学高级研究员。现任中国人民银行党委委员、副行长。



1 谢维和（右）为潘功胜（左）颁发聘任证书

华金融评论》是一个崭新的开始，是从一个新的领域诠释道口的专业性和权威性。

十八届三中全会对中国下一步的总体改革进行了系统而全面的战略部署，其中金融改革是整个改革中十分关键和重要的组成部分。把握下一步中国金融改革的趋势和总体战略，既要把握金融业自身发展的客观需要，也要考察金融改革与当前经济转型和结构调整的互动关系，同时金融领域以外的各个领域改革的深化也会直接与金融改革形成相互影响和相互促进。这让我想到，如何在媒体改革转型的特定时期，发挥学院的天然优势办好一本金融杂志，充分利用各个领域改革的相互作用是至关重要的。

潘功胜副行长近三十分钟的主题演讲给我们带来了宝贵的信息资源，潘副行长作为学院的理事，同时更是金融业界和金融研究领域的代表人物，在此表示感谢！

办一本公开发行的杂志对于学院来说是一个全新的领域，如何办一本具有国际视野又理论结合实际的杂志更是一个逐步探索的过程。我们会做到：

第一、继续保持与金融界的紧密合作，秉承严谨、勤奋、求实、创新、扎实的清华学风，弘扬“不怕苦，敢为先，讲团结，重贡献”的五道口精神；

第二、《清华金融评论》作为学院发展的整体战略的一部分，不仅仅是一本杂志，更是一个领域的开拓，是教育与金融业界合作打造高端金融平台的探索；

第三、在具体运作层面，要依据中国国情，脚踏实地；要拥有国际视野，高瞻远瞩；要在学术基础上，规范研究；要在解读政策的基础上，建言献策，从而履行“引领金融实践”的使命。

第四、充分发挥编辑与学术委员会聘请金融监管部门、商业性金融机构以及金融学界的专家学者的优势，洞悉前沿，掌控全局。

相信只要我们坚持不懈，继续秉承道口精神，最终将实现《清华金融评论》的专业性和权威性。再次对学校领导的支持和各界人士的帮助表示衷心的感谢！

祝愿大家新春快乐、万事如意！



>> 专业财经期刊 《清华金融评论》创刊

6

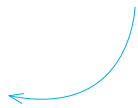
文 郑莹 / 《清华金融评论》

1月15日,《清华金融评论》杂志创刊会在清华大学五道口金融学院隆重举行。清华大学副校长谢维和、中国人民银行副行长潘功胜、中国金融期货交易所副总经理陈晗、清华大学五道口金融学院院长吴晓灵、常务副院长廖理等嘉宾先后致辞。来自人民银行、证监会、保监会、银监会、外汇局、教育部、新闻出版总署、清华大学及其他高校、出版界专家及热心读者等100多名嘉宾出席创刊会。

《清华金融评论》杂志由中华人民共和国教育部主管,清华大学主办,清华大学五道口金融学院承办,杂志以分析研究经济金融形势、解读评论经济金融政策、建言献策经济金融实践为办刊内容,在筹备伊始即受到了相关部门及专家学者的高度关注。

清华大学副校长谢维和在致辞中表示,学术、时政和实务相结合的《清华金融评论》将成为清华大学与金融业界沟通的桥梁。清华大学将充分发挥多学科的综合优势,努力提高金融研究水平,把《清华金融评论》建设成为权威、专业的交流平台,提升学校乃

《清华金融评论》杂志以分析研究经济金融形势、解读评论经济金融政策、建言献策经济金融实践为办刊内容,在筹备伊始即受到了相关部门及专家学者的高度关注。



至中国在世界金融体系中的影响力。希望《清华金融评论》坚持“顶天、立地、学术、政策”的办刊原则,实现“推动金融改革、引领金融实践”的使命。

清华五道口金融学院常务副院长、《清华金融评论》主编廖理介绍了杂志创刊情况。他讲到,创办《清华金融评论》杂志的初衷是需要它作为清华大学国家金融研究院的建言献策出口。国家金融研究院今年上半年将宣布正式成立。廖理详细阐述了《清华金融评论》坚持“顶天、立地、学术、政策”的办刊原则的深刻含义:顶天要求有国际视野,要把中国经济的发展和整个世界全球经济发展紧紧联系在一起立地就是要了解中国情况、反映中国的问题,及时地向老百姓解读、传递中央的声音,解读经济和金融的政策;学术是希望所有文章都有严谨的学术研究的基础;政策就是杂志的落点都在于政策的解读和检验。学院希望把杂志真正办成一个大家喜闻乐见,同时又能够对中国的经济和改革、金融和经济的政策有影响力的刊物。

中国人民银行副行长潘功胜现场接受了金融学院的理事聘书,对于学院所办的《清华金融评论》给予极高的肯定,并在创刊会上做了关于“政府与银行:寻找合理的行为边界”的主题演讲。

清华大学五道口金融学院院长吴晓灵表示,《清华金融评论》作为学院发展的整体战略的一部分,不仅仅是一本杂志,更是一个领域的开拓,是教育与金融业界合作,打造高端金融平台的探索,我们一定会当好学界、理论界和业界的一个桥梁。

据了解,《清华金融评论》2014年首刊专题是对十八届三中全会金融政策进行独家解读。此外,2014年还会对互联网金融、上海自贸区、新股发行体制改革、金融改革、银行去国有化、民营银行、货币政策、金融创新、财税体制改革、影子银行、资产证券化、地方政府债务研究、金融监管、金融危机的探讨、国企改革等15大方面进行深度评论与分析。

>> 学院领导慰问 五道口退休教师

7

文 刘婧 / 校友办

1月7日上午,学院副院长康以同一行四人慰问了学院离退休教师中年长的吕拓老师和黄永鉴老师。康以同代表学院分别向两位老师为我院前身——中国人民银行研究生部的创办和发展所作出的贡献表示衷心的感谢,并致以新年的问候与祝福。

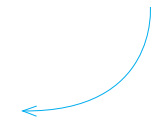
吕拓老师是原中国人民银行研究生部的第一任党总支书记,离休干部,今年已有88岁高龄。老人精神矍铄,虽然听力下降,但是心态非常年轻,他还问候五道口其他老师的身体状况,并祝愿学院越办越好。

黄永鉴老师是原中国人民银行研究生部副主任兼教务处处长,以严厉著称。在黄老师家中,他饶有兴致地回忆起当年五道口81级校友张志平被请家长的场景,而今,张志平校友对黄老师感情至深,在今年元旦节前专程来京看望他。黄老师还强调,并入清华大学后,五道口的优势发挥得更好了,并祝愿各位新老朋友新春愉快!



吕拓老师与慰问组成员合影

吕拓老师是原中国人民银行研究生部的第一任党总支书记,离休干部,今年已有88岁高龄。



>> 清华五道口专家小组 赴美 ASSA 年会招聘

8

文 陈佳琦 / 科研办

新年伊始,我院组成招聘专家小组赴美参加美国社会科学联合会(ASSA Annual Meeting),并以美国金融协会(AFA)分会作为平台,组织了建院以来第二次大规模的海外师资招聘。作为本次招聘的重点活动之一,学院于1月2日在AFA会议主会场洛伊斯费城酒店(Loews Philadelphia Hotel)的宴会厅举办了招聘酒会。

此次海外招聘得到了清华大学和五道口金融学院领导的高度重视。学院理事长兼院长、第十二届全国人大常委会、人大财经委副主任委员吴晓灵,学院副院长、紫光讲席教授曹泉伟,清华大学人事处副处长汪健,清华大学教培中心主任康重庆,学院紫光讲席教授、学术委员会(筹)主任周皓等参加了招聘酒会和候选人面试。

在全球范围内进行一流师资的招聘一直是学院发

展工作的重点。截至2013年12月,学院共收到简历180余份,应聘者来自北美洲、欧洲、亚洲等国际知名高校,专业涉及金融学、经济学和管理学。通过严格的初选,共有38名候选人进入到了面试阶段,其中45%的候选人毕业于全美排名前20的院校。

吴晓灵在酒会上致欢迎词,她总结了学院成立以来所取得的成绩以及在师资引进方面取得的进展。她介绍了学院正在筹建的清华大学国家金融研究院,对学院的未来发展规划进行了阐述。希望更多的海外学者加入五道口金融学院或者开展与学院的广泛合作,共同为中国金融事业的发展做出贡献。近200名来自世界各地的金融学者特别是华人学者,参加了本次酒会。吴晓灵与部分学者进行了深入的交谈。

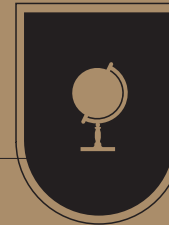
参与此次酒会的重要嘉宾还包括马里兰大学金融学讲席教授Albert S.(Pete) Kyle、副教授Mark Loewenstein、上海交通大学上海高级金融学院金融研究院副院长严弘教授、长江商学院金融学教授、金融系主任曹辉宁等。

本次招聘活动为学院在国际金融界提供了一个展示的平台和一个交流的渠道。同时也对学院引进顶级师资、进行学术交流、提升全面学术水平具有重大意义。

美国社会科学联合会(ASSA Annual Meeting)是由美国金融协会(AFA)、美国经济协会(AEA)、计量经济学协会(ES)等协会举办的分会组成,是全球规模最大的社会科学学术会议之一,不仅为学术交流搭建平台,也成为北美经济学、管理学毕业生应聘的重要渠道之一。

本次招聘活动为学院在国际金融界提供了一个展示的平台和一个交流的渠道。同时也对学院引进顶级师资、进行学术交流、提升全面学术水平具有重大意义。





吴晓灵： 在立法修法中 推动落实 全会精神

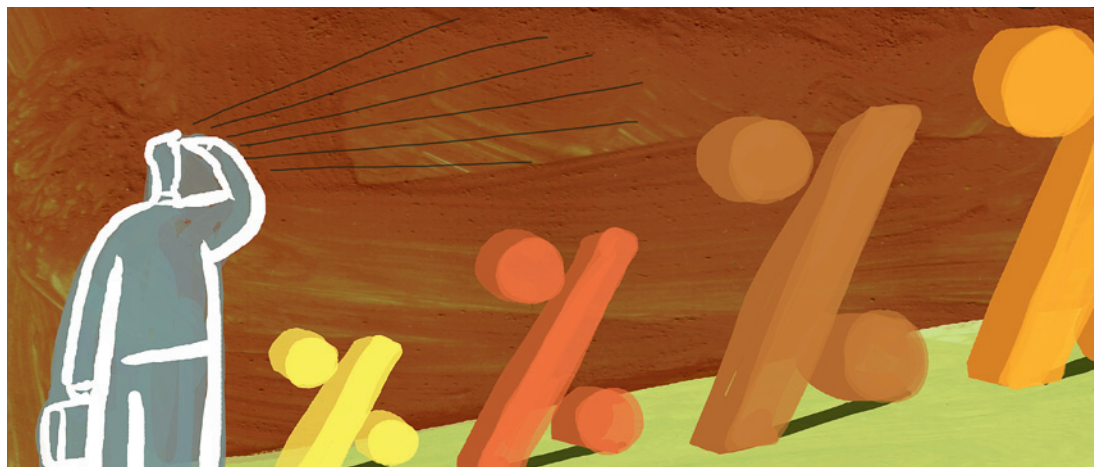
“中国的文化是先有国后有家。”近日在接受《法制日报》记者采访时，吴晓灵深情地说，尽管我们每个人都有各自的利益，但是如果我们不能有一个安稳的国家，那么每个人的利益也不可能得到很好的保障。所以，我们都希望我们的国家是每一个公民的利益的守护者。

吴晓灵认为，改革开放以来，改革先驱者们用解放社会生产力的实践突破了计划经济时代的政策藩篱，推动了社会的进步。

“大家至今记得，当年的‘傻子瓜子’年广久，因为小平同志一句‘看看再说’，使他突破了雇工 7 至 8 人的政策，有了后来发展的机会。”吴晓灵说，这些政策的突破者们以他们的实践对我们国家经济发展开出了道路。

吴晓灵认为，改革之初极度的压抑和贫穷使得几乎每一项政策突破都能给绝大多数人带来福利的增加，改革的共鸣性很强。农村承包制使得我国解决了全国人民吃饭问题。多种所有制经济的发展，使得我们告别了过去物质匮乏的年代。国有企业经营自主权的下放激发了很多人的劳动积极性。中央地方财政分灶吃饭调动了中央和地方的积极性，使得我们国家的财力有极大的提高。社会各阶层都是改革成果的受益者。但是改革开放 30 多年后，现在的改革面临着很多问题。

吴晓灵说，35 年的改革极大推进了经济增长，但同时形成了新的利益格局。这种格局未必是最有利于经济发展的格局。目前，东中西部经济发展存在差距，第一产业、第二产业、第三产



吴晓灵说

“我国已形成中国特色社会主义法律体系，尽管有些法律还不完善，但是市场经济的法律框架已经基本建成，应在此基础上不断完善。”

业发展不均衡，国民收入分配格局中居民收入分配所占比例逐年降低，居民之间收入的差距在拉大，这一切尽管是在我们改革获得巨大成功背景下的一些负面表现，但是这些问题也会对我国发展带来影响。为了促进社会的公平正义，党中央决定要全面深化政治、经济、文化、社会和生态领域的改革。

“时至今日，不触动既得利益的改革不多。”吴晓灵坦言，即使是增量改革也会间接触动既得利益。推动法治中国建设，在法制框架内进行利益调整和利益博弈，寻求利益公约数，是社会稳步前进的制度保障，也是我国公民福祉的保障。

她以社会保障制度改革为例说，现在我们的社会保障制度可以说是碎片化的，存在地区差别和人群差别。如果社会保障制度能够形成全国全覆盖，那么就要花很大的力量进行调整。比如建立城乡统一建设用地制度，就会涉及到农民的利益、拆迁户的利益和政府的利益。再比如资源价格改革，会触动资源性企业、资源丰富地区和运用资源比较多的地区的政府的利益。再比如财税改革，涉及中央和地方的关系，涉及政府各部门的关系，也涉及到社会、企业、居民的关系。建立规则维护秩序是全民利益所在，因而我们应该推动国家的法制建设，在法制的轨道中调整各方利益。

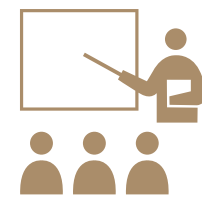
“用法律保障公民权利，约束公权力是法治建设

的核心基础。”吴晓灵强调，公权力是公民为了维护社会秩序而让渡部分权利的结果。

吴晓灵说，我国已形成中国特色社会主义法律体系，尽管有些法律还不完善，但是市场经济的法律框架已经基本建成，应在此基础上不断完善。近年来许多法律的制定和修改，都在向着保障公民权利和促进社会公平正义方向前进。完善法律体系最好的方法就是在法律实践中发现制度缺陷并加以完善。我国需要较真的公民，更需要较真的律师。当年，孙志刚事件的出现，有一批法学专家提出废止收容遣送办法，并促使国务院很快废除了这一办法。

“公民要把法律法规作为自身活动的基本行为准则，更要有勇气通过法定程序表达诉求，用法律手段解决纠纷，维护自身的权益。”吴晓灵说，如果我们每一个人都能学会用法律手段解决纠纷，通过正当渠道诉说自己的要求、维护自身的利益，社会就会减少很多非理性的维权行为。

吴晓灵说，政府要运用法治思维和法治方式行使权利。要落实行政执法责任制，做到有权必有责，用权受监督，违法要问责；行政权利要适应来自社会的监督，要让行政复议、仲裁、诉讼等法定程序效率更高，成本更低。司法部门要成为社会公平正义的守护者，法官应成为社会良心的探索者。法律任何时候都不会



吴晓灵： 用市场法则处理 金融违约事件

为了提高金融配置资源的效率，必须有资金价格的风险定价，而在没有风险、没有违约的情况下，不可能出现风险定价。应该真正按市场法则来处理违约事件，而不是回避。当前，市场都承认中国的金融业隐含着风险，并且风险在不断积累，必须认真对待违约事件的出现。否则，如果对所有的金融产品都实行刚性兑付、隐含担保，中国就永远不可能有健康的金融发展，提高金融配置资源的效率就更是无从谈起。

在计划经济条件下，人、财、物所有的资源都根据计划来安排，但是在市场经济条件下，各种资源按照资金组合配置。如果资金效率低，资源配置效率就是低的。为了提高金融配置资源的效率，必须有资金价格的风险定价，而在没有风险、没有违约的情况下，不可能出现风险定价。应该真正按市场法则来处理违约事件，而不是回避它，这是下一步金融改革非常重要的一点。中国金融业的发展目前存在问题，一个很重要的原因是投资者不能承担自己应该承担的责任，于是出现“只有财政、没有金融”的情况，所有的违约事件最后都由政府兜底。即使有的时候不是政府兜底，而是银行把一些本来应该是信托关系的产品，让银行业来兜底，这样的话就没有信托的发展，只有间接金融即银行的发展。这对银行业的发展来说是个极大的打击。我们的银行系统目前还没有过于值得担心的风险，金融体系将能够保持稳定。至于小头和乱的市场，比如信托产品、银行的理财产品、资产管理等等，这些本来就是直接金融，是一种信托关系，应该让投资人承担风险，但是我们现在没有真正去做好。

第十一届全国人大通过了修订后的《证券投资基金法》，此法本质就是资金信托法。但是，到现在为止，各个监管部门没有彻底地按照法律的要求来监管，这是我们资产管理市场和财富管理市场混乱很重要的原因。我认为从信托产品、资产管理产品入手处理违约事件，不会产生系统性风险。把握好这个切入点，针对这些违约事件分析各方面的责任，比如，是否向合格投资人募集，是否超过了200人，有无区分公募和私募，是否把法律责任明示给投资人等。我们抓住了这些问题，就可以区分投资人的责任，金融机构的责任，以及监管部门的责任，也才能最终真正落实法律责任。落实了法规的要求，统一了监管的标准，才能有金融正常的秩序。

（本文转载自《人民日报》）

是完善的，但在用法裁量时法官应按照保护公民权利的价值取向做出判断。我们应在有争议的判例中看到制度和法律的缺陷，并不断使之完善。

吴晓灵希望能够建立公益诉讼制度，通过公益诉讼制度来让社会学会用法律来维护公众的权利。在诉讼的过程当中无论哪一方胜哪一方败，大家都能看到法律的适用性和不完善的地方。当一个公民想向政府讨一个说法的时候，往往处于弱势地位，如果有公益诉讼制度，可以解决在很多公民中普遍存在的一些利益诉求问题。

“社会需要经典的判例诠释法律的精髓。”

吴晓灵说，党的十八届三中全会决定指出，国家保护各种所有制经济产权和合法利益，保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公开公平公正参与市场竞争，同等受到法律保护，依法监管各种所有制经济。这个表述得到社会的认同，也是我们未来社会经济发展的动力和源泉所在。但我们的法律法规也有一些地方并不是对所有的所有制都能够平等保护，所以我们需要有典型案例的判决。如果我们能够在民营企业财产受到侵害的案例中出现一个标杆性的案例，三中全会决定中所说的原则就得以落地。

吴晓灵指出，三中全会提出全面深化改革的措施，涉及诸多利益调整，必须修法，将利益调整纳入法制的轨道。

“立法修法的公开民主为社会各界参与奠定了基础。”吴晓灵强调，各社会组织、企业及个人应以积极的态度参与立法、修法和对行政法规评估工作，让法律法规体现社会共识，让行政法规符合法律法规授权的原则。有立法立规、有问责、有处罚、有司法公正，改革才能够贯彻落实。

吴晓灵最后说，任何制度都不是完善的，但社会主义市场经济是实践证明了的有利于我国经济社会发展的制度，我们应该延此方向不断完善这一制度。疏通民意表达渠道，坚持法律法规所规定的原则就不会在利益博弈中产生动荡。修法立法可能会耗费时间，但这个成本远低于动荡给社会来的危害。在法制框架内推动社会前进是我国社会经济发展的最佳路径，是改革的最佳路径。改革者要做法治中国的建设者。

（本文转载自法制网）



吴晓灵说

“应该真正按
市场法则来
处理违约事
件，而不是
回避。”





清华五道口 2014 新春谢师会高朋满座

文 校友办供稿

1月10日，由学院综合办、校友办和五道口校友会联合举办的清华五道口2014年新春谢师会圆满举行。



① 全体参会人员合影



五道口四大学术顾问之一黄达老师、赵海宽、吴念鲁、刘德芳、陈耀先、何林祥、李剑阁、马忠智、蔡鄂生、魏盛鸿、汪建熙、狄卫平等 11 位兼职导师，李燕明等 17 位离退休教职工莅临出席。

五道口四大学术顾问之一黄达老师，赵海宽、吴念鲁、刘德芳、陈耀先、何林祥、李剑阁、马忠智、蔡鄂生、魏盛鸿、汪建熙、狄卫平等 11 位兼职导师，李燕明等 17 位离退休教职工莅临出席。学院常务副院长廖理作院情报告。关贵森等校友代表和在校生代表先后发言，对老师们为五道口办学和人才培养作出的贡献表达深深的谢意。谢师会由党委书记兼副院长聂风华主持。学院副院长康以同及学院相关部门负责人参加活动。

活动开场，聂风华一一地介绍了与会老师对五道口的建设和发展作出的巨大贡献，并代表学院对在座各位老师和所有关心、支持五道口的老师致以诚挚的谢意和衷心的祝福。随后播放了学院领导近日看望部分老教师时录制的短片（祝福短片请参见：http://www.daokouren.org/content/details14_7590.html）。五道口八大研究员之一杨培新、中国保险专家百岁老人王永明、五道口第一任党总支书记吕拓、第一任教务处处长黄永鉴、兼职导师黄莺飞、在五道口讲台上耕耘三十载的任课教师秦宛顺和靳云汇夫

妇通过视频回顾道口往事，问候新老朋友，寄语道口未来，温暖而感人。

廖理从学院愿景、发展战略、师资建设、招生、教学科研、校友工作、后勤保障等多个方面向与会老师和校友介绍了学院的发展情况。他指出，近两年，在各位老师和校友的大力支持下，在全体教职员工的努力下，学院在教学项目、招生质量和学术平台搭建等取得了一定的成绩。他强调，在老师们的关怀和帮助下，五道口未来将取得更大的进步与发展。

在谢师环节，1984 级校友关贵森代表五道口校友会 and 全体校友向参会老师深鞠一躬，以表谢意。他指出，五道口理论联系实际、外聘导师的教学模式对学生影响至深。毕业后人生最重要的 30 年都与五道口密不可分，希望五道口越来越好，并祝愿各位老师身体健康！校友代表黄煌感恩导师在人生道路上的指导、感动于汪老师豁达乐观的人生态度。志愿到西部基层工作的毕业生代表李润权，要把“厚德载物、自强不息”的清华精神和“不怕苦、敢为先、讲团结、重贡献”五道口精神，带到西部去，为基层工作添砖加瓦。在校生代表厉金鑫向老师们汇报了在校生们在思想、生活、学习等各方面取得的成绩。

借着难得的团聚机会，老师们敞开心怀叙旧，畅谈教书育人的感想，并对学院发展建言献策。

中国人民大学原校长黄达回忆道，1987 年，国务院学位委员会对全国财政学、货币银行学和国际金融三个专业学位授予质量进行了评估，他担任评选组长，五道口货币银行学专业脱颖而出，在全国评比中取得了第一名。他希望，五道口继续保持优良传统，争取取得更大进步！

在五道口成立初期，中国人民银行金融研究所原所长赵海宽就参与了教学和管理的工作，他对五道口有着深厚的感情。看到五道口发展取得的成绩，他由衷地高兴。他着重指出，五道口应继续保持理论联系实际的教学特点和优势。

中国银行国际金融研究所原所长吴念鲁提到，学院在发扬清华风格、传承道口精神和创建世界一流金融学院方面，取得了很大的进步，他希望，五道口要肩负起积累、传递、创新知识的使命，以《清华金融评论》杂志为载体，把五道口的声音传播出去，为国家民族复兴做贡献。

中国证监会原常务副主席李剑阁提出，为促进五道口金融学院的学科建设，希望今后通过设立有影响力的金融创新奖项，以培养更多的创新型金融人才。

原国务院证券委员会办公室主任马忠智语重心长地说，五道口在金融界确实有优势，但是，还应当增加时政的教育。因为学生都是金融界的精英，毕业后工作很顺利，然而，很多犯错误的人都是年轻时比较顺，加上我们的法规不健全，创新和违规都较多，高效益、高收入、高风险的行业特点，需要五道口加强在这方面的教育，警钟长鸣！他还结合自己的从业经历，认为无论是理论还是实践上，中国金融的发展整体水平和外国都有一定的差距，要正视存在的差距，不断调整教学方式和思维方式。

中国人民银行原教育司司长魏盛鸿指出，1952 年之前，清华大学就已经设立了银行系。他指出五道口既要延续校外聘请导师的优良传统，又要培养拥有丰富金融史的多面手，这样培养出来的学生才能成为合格的金融家！

中国证监会原主席助理汪建熙指出，过去三十年，五道口在中国金融教育业界树立了一面旗帜，五道口的成功与理论联系实践的独特教学模式是分不开的，在学习外国金融经验的情况下，突出对本国金融方面的研究和实践，这才是五道口能够在国际上，真正成为一流金融学院的一个很重要的根基。

国家开发银行顾问狄卫平勉励学院领导班子要保持清醒的头脑，在取得成绩的同时，也要看到不足之处，要进一步加强学生的德育教育工作。他还提出，《清华金融评论》以“顶天、立地、学术、政策”为办刊原则，在办刊的过程中既要立足中国的国情，又要理论联系实际，不能全盘西化，要做到两者之间的平衡。

原研究生部李燕明老师代表原研究生部全体教工，向学院领导和所有工作人员对谢师会的辛勤付出表示感谢！向兼职导师们一直以来对学校工作的大力支持和帮助表示感谢！

原研究生部党总支副书记黄人崑指出，五道口并入清华以后，发展得越来越快，越来越好，感到很荣幸，感谢学院还能记住退了休的老同志，提前给大家拜个年，祝大家身体健康、新年快乐！

全体与会老师和工作人员一同合影，并参观了装修一新的学院。



❶ 靳云汇老师、秦宛顺老师与慰问组成员合影

❷ 黄莺飞老师与慰问组成员合影

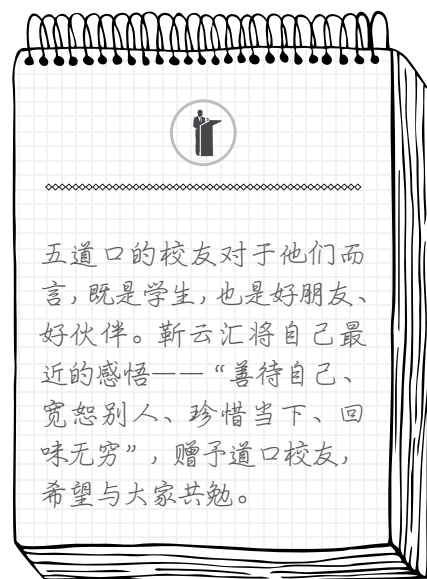
校友办慰问五道口 硕士生导师、兼职教师

文 陈晨 / 校友办

1月8日下午，清华大学校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟一行三人慰问了我院前身——中国人民银行研究生部硕士生导师黄莺飞，兼职教师靳云汇和秦宛顺。张伟代表学院分别向三位老师为五道口创办和发展作出的贡献表示衷心的感谢，并致以新春的问候与祝福。

黄莺飞老师自1983年开始指导硕士生，共指导了唐旭、张化桥、汤明远等12名硕士。虽然老人年事已高，但精神矍铄。黄老师说，五道口的新生力量发展得很好，尤其与清华联合以后更有希望，清华大学在人才培养方面有很大优势，更加有利于金融人才的发展。

靳云汇、秦宛顺两位老师自1981年开始在研究生部授课，辛勤耕耘了30余载。两位老师指出，在过去的三十多年中，他们与五道口老师、学生相处得非常愉快，建立了深厚的友谊。五道口的校友对于他们而言，既是学生，也是好朋友、好伙伴。靳云汇将自己最近的感悟——“善待自己、宽恕别人、珍惜当下、回味无穷”，赠予道口校友，希望与大家共勉。



清华五道口 2014 年 校友团拜会圆满举行

文 郁蕾蕾 / 校友办

2月22日上午，清华五道口2014年校友团拜会在学院圆满举行。本次团拜会由学院校友办和五道口校友会主办。





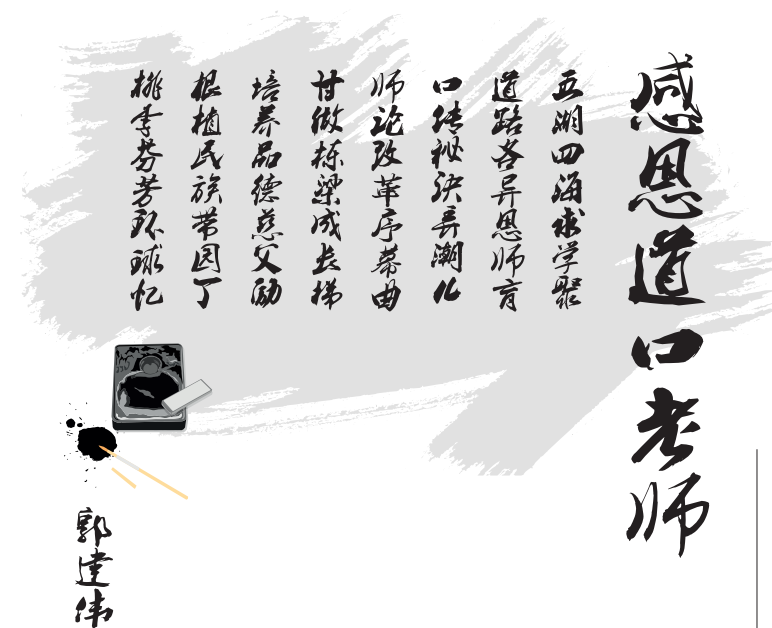
① 参会人员合影
第三排（左起）：张伟、胡鹏、梁惠江、孙国峰、郭建伟、刘晓勇、李耀龙、王醒春、刘连舸、祝守宇、丁明、朱迎、邓永强
第二排（左起）：李从军、李招军、蒋锦志、毕劲松、李全、康顺新、李文泓、杨辉生、李有祥
第一排（左起）：张晋生、张基凯、康以同、赖观荣、聂风华、夏斌、郭樑、魏本华、魏迎宁、李燕明、廖理、裴勇、赵岑

清华大学校友总会秘书长郭樑出席团拜会并讲话，五道口校友会副会长兼学院校友工作顾问李燕明和1981级魏本华、夏斌、1982级魏迎宁、1983级赖观荣等三十余名校友出席团拜会并为学院发展建言献策。学院常务副院长廖理作院情报告。团拜会由学院党委书记兼副院长聂风华主持。学院副院长康以同、党委副书记赵岑及学院相关部门负责人参加活动。在团拜会上，清华大学校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟向与会校友汇报了学院校友工作情况。

郭樑在致辞中指出，校友是学校的宝贵财富，五

道口的社会声誉来源于校友对社会的贡献，同时校友的发展也离不开学校的支持，学校非常重视五道口金融学院的校友工作。他表示，校友总会愿意将学校的校友资源与五道口金融学院进行资源整合。

廖理代表吴晓灵院长、院务会以及学院全体教职员工，给校友们拜年。他从学院愿景、发展战略、师资建设、招生、教学科研、校友工作、后勤保障等多个方面向与会校友介绍了学院的发展情况。他指出，在过去两年里，学院和校友建立了紧密的联系，希望未来能够团结得更加紧密，把学院建设得更加美好！



经济改革为需求培养金融改革人才，注重培养实用型人才，随着全球经济一体化的深入，国际化金融人才短缺问题现象突出。因此，专业硕士的培养：首先，需要具备国际化视野和复合型的学科背景，国际化应当成为教学工作的重中之重；其次，专业硕士在实际工作中，要解决实际问题，要有创新能力，但是也要重视基础知识、理论知识的学习；最后，要加强五道口的师资队伍建设。在此基础上，校友们还从选择导师、论文选题、实习、交换生项目等方面提出了真知灼见。

围绕“国家金融研究院的发展重点”这一议题，校友们认为要着眼于：

第一，要打造国家金融智库的品牌，秉承“一行三会”的优势条件，依托国家金融研究院的品牌影响力，提升五道口金融学院在国家金融理论研究方面的竞争力；

第二，研究选题要覆盖全行业以及市场的热点、前瞻性话题，真正把市场的声音反馈给决策者，为国家的发展提供战略性支持；

第三，研究成果的呈现要体现独立性、思想性、专业性，同时要结合中国的实际，要有非常平衡的、超越部门利益和超越机构利益的观点和成果。

校友们对校友工作取得的成绩表示肯定，并探讨建立校友互助机制，促进校友共同发展。

会上，郭建伟校友为感恩甘培根等道口老师，特创造一首藏头诗——“感恩道口老师”，抒发对五道口老师们的感恩之情。

借助于团拜会，校友们可以直接对学院的发展和校友工作献计献策，这必将增强校友与学院之间的互动交流，同时为校友参与学院建设铺平道路。

聂风华向校友们对学院的支持表示衷心的感谢，并致以新春的问候。他指出，学院成立两年以来，各项工作逐步步入正规。这次团拜会，是学院首次举办，希望搭建一个交流平台，增进年级内、年级间校友的交流，同时也为校友搭建一个与学院沟通的桥梁。

张伟作了2013年校友工作汇报和2014年校友工作展望。他提到，通过近两年的努力探索，逐步建立了贴近校友需求和符合学院需要的校友工作体系。2014年，除了继续将校友“请进来”之外，校友工作人员将“走出去”，直接倾听校友需求，以便向校友提供更加贴切的校友服务。

在交流互动环节，校友们围绕“我们要培养怎样的金融专业硕士”和“国家金融研究院的发展重点”两个议题各抒己见、畅所欲言。

魏本华、夏斌、魏迎宁、赖观荣、刘连舸、李有祥、蒋锦志、李招军、裴勇、杨辉生、李文泓、郭建伟、孙国峰、丁明、胡鹏等校友纷纷发言，为专业硕士培养和国家金融研究院的发展提出了中肯而有建设性的意见和建议。

校友们认为，80年代初开始，五道口是以市场

1



2



3



4



1

清华大学五道口金融学院 2014 年值年校友返校活动邀请

尊敬的各位校友：
你们好！

五道口已步入第三十三个年头。三十三载，凭借着“不怕苦，敢为先，讲团结，重贡献”的独特品格，道口人在金融改革的史卷上留下了一笔又一笔。五道口逐渐发展成为中国金融教育领域最优秀的高等金融专业人才培养基地之一，我国改革开放的历史见证者和推动我国金融体制发展变化的身体力行者。

2012年3月29日，清华大学五道口金融学院成立了，这是五道口的又一次创新！新学院成立后，我们以“道口传统、清华风格、中国特色、世界一流”为目标不断努力着。截至2013年底，装修一新的道口张开双臂迎接了一个又一个值年校友班级，重返道口与老师和同窗共忆往昔、畅想未来！

2014年，五道口金融学院再次诚挚地邀请各届值年校友返校重聚，校友办和五道口校友会将为返校组织活动的值年班级提供协助与配合。让我们薪火相传、续写辉煌，相约道口！2014年，道口见！

今年的值年班级如下：

毕业三十周年：1981 硕；

入学三十周年：1984 硕；

毕业二十周年：1991 硕；

入学二十周年：1994 硕、1994 博；

毕业十周年：2001 硕；

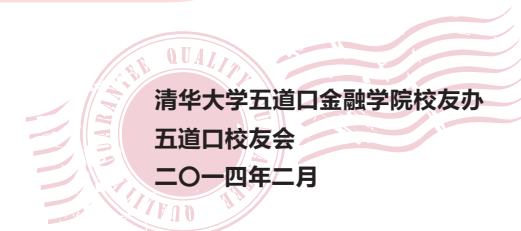
入学十周年：2004 硕、2004 博。

如有需要，请联系：

白雪：13811402515；010-62798575；baix@pbcfsf.tsinghua.edu.cn

刘婧：13810323969；010-62773113；liuj@pbcfsf.tsinghua.edu.cn

祝各位校友工作顺利，阖家欢乐！





2

“感恩道口·感恩唐旭老师” 征文启事

今年是我们敬爱的唐旭老师逝世三周年，为纪念、感恩唐旭老师为清华大学五道口金融学院（原中国人民银行研究生院）发展做出的杰出贡献，“感恩道口·感恩唐旭老师”征文活动即日起全面启动。本次征文活动由1993级博士校友、蓝洋金融集团总裁胡定核发起，并赞助经费制作《五道口校友通讯》纪念唐旭老师特刊。

2011年1月31日17时10分，中国人民银行反洗钱局局长、原中国人民银行研究生部博士生导师唐旭，因病医治无效，在北京301医院逝世，享年56岁。

唐旭56年的人生中，超过1/3在五道口：1983年入学，1986年留校工作，1994年5月起任原研究生部主任，期间共指导了24名硕士，26名博士研究生。2007年3月，唐旭任人民银行反洗钱局局长。

唐旭25年金融生涯，与五道口齐名金融界。在充满名誉和财富诱惑的金融界，他21年默默坚守金融教育，并以淡泊、正直、严谨著称，被恩师刘鸿儒评价为“金融界纤夫”。

《五道口校友通讯》现面向全体五道口校友，以“感恩道口·感恩唐旭老师”为主题，以征文活动为平台，将思念、感恩之情凝注笔端，联系自身的学习、生活和工作，抒发纪念唐旭老师、感恩五道口之情。征文的内容要求主题鲜明可感，选材真实生动，有说服力和感染力。稿件将通过2014年第3期，总第13期《五道口校友通讯》、五道口校友网、五道口校友办微信公众平台发布。

投稿方式：发送邮件至：alumni@pbcfsf.tsinghua.edu.cn

投稿要求：稿件形式、字数、体例不限，邮件标题上写明“感恩道口·感恩唐旭老师征文启事”。有相关图片请标明图注，以附件的形式发送，并请发稿校友注明姓名、年级、单位名称。

截稿时间：2014年6月15日

联系人：郁蕾蕾 010-62798327 13301178776

刘婧 010-62773113 13810323969

网站：http://www.daokouren.org/content/details3_7768.html



① 值年校友返校重聚剪影



3

校友办为五道口校友 提供职业发展服务

1 装修后的学院新貌



近期，五道口校友办隆重推出校友招聘服务，校友所在企业定向招聘五道口校友，为校友之间搭建了信息平台，极大满足了新老校友在职业发展方面的供需。这也是清华五道口校友办成立后，在不断深入了解校友需求的基础上开展的一项新服务。

五道口良好的社会声誉来源于校友对社会的贡献，校友的发展就是帮助学院提高社会声誉。所以对于五道口的年轻校友不只要“扶上马”，而且要“扶上马送几程”。

校友办为校友提供的职业发展服务包括但不限于：

1. 为校友企业推荐五道口优秀毕业生或优秀年轻校友；
 2. 为五道口应届毕业生或年轻校友提供良好的实习与就业机会；
 3. 为校友或即将成为校友的在校生提供职业发展的咨询服务，通过座谈会、经验交流会、校友职业教练等方式实现。
- 如果各位亲爱的校友您有职业发展的任何需求，都欢迎您联系五道口校友办。

联系人：刘老师

联系方式：010-62773113

联系邮箱：alumni@pbcfs.tsinghua.edu.cn



4

校友职业教练计划

一、宗旨

旨在通过此计划让学生从不同侧面深入了解真实职场，提升其自身职业素质。为学生进行职业生涯规划提供一定帮助，助力其成功求职。

继承并发扬道口“传、帮、带”的优良传统，增进在校学生与校友的联系，充分发挥道口的凝聚力。

二、职业教练要求

1. 五道口校友
2. 工作 10 年以上，对职场、金融行业有自身的理解和感悟；积累了一定团队管理经验、人际交往经验
3. 希望将个人在职场中的经历、教训与他人分享着

三、辅导内容

职业教练定期（建议每季度至少一次）就金融行业现状、职业方向引导等主题向学生提出指导性建议；并且在理想、信念方面对学生进行引领；就职场所需基本素质、具体能力提出建议，进行交流。与此同时，自愿参加接受学院邀请，在时间允许的情况下，参与学院组织的讲座及模拟面试的活动。

四、辅导对象

2013 级硕士研究生（50 人），采取 1 位教练带领 1 至 3 名学生的形式

五、具体方案

活动时间：2014 年 1 月至毕业

围绕辅导内容定期开展活动，并且在本学期结束时帮助学生制定未来在读期间的行动计划

六、结果反馈

学期结束时，就本学期职业教练计划开展情况填写《职业教练活动意见反馈表》

七、职业教练荣誉

1. 名单将刊登在《五道口校友通讯》
2. 颁发清华大学五道口金融学院职业教练荣誉证书
3. 每年度评选出优秀职业教练





我们培养重新构建 金融实践和金融政策的领袖

清华大学五道口金融学院目前主要开设金融学博士、金融专业硕士、金融 EMBA 以及高级培训项目，并在筹建双学位金融 MBA、全球金融 DBA 项目。学院将改革创新精神贯穿于金融人才教育与培养的各个环节，充分融合清华大学培养人才的百年积淀与“五道口”塑造精英的特色传统，致力于培养理论基础扎实、实践能力突出、深入了解国情、具备国际视野的高端应用型金融人才。





FINANCE

→ 金融学博士

项目概况

清华大学五道口金融学院自1987年开始培养金融学博士，密切结合前沿理论和金融实务，招收和培养具有学术研究潜质的学生。

金融学博士项目包括清华大学统一招收的博士以及由清华大学与中国人民银行金融研究所联合培养的博士。两者统一颁发清华大学应用经济学博士学位和学位证书，联合培养博士还可获得中国人民银行金融研究所的毕业证书。

学院的博士生根据不同的选拔方式，分为参加全校组织统一入学考试的普博生；通过“优秀大学生金融学博士夏令营”被直接推荐免试攻读博士学位的直博生；在读优秀金融学硕士生被推荐提前攻读博士学位的提前攻博生。



① 2013 级金融学博士合影

非常荣幸能够在五道口三十年之际成为其中的一员。工作数年之后，再一次站在校园里，心中充满无限希望和喜悦。我期待着，能够在清华学风和五道口精神的熏陶及引领下，坚守理想和信念，开始自己新的旅程。

“

韩汾泉
2012 级博士

“

在五道口与精英同学，听智者传道，悟金融真谛，谱人生华章。

“

刘亚
1991 级博士校友、对外经济贸易大学副校长

普博生分为全日制博士和在职博士，学制一般为 3-4 年。直博生和提前攻博生（含硕士生阶段）为全日制博士，学制一般为 4-5 年。

培养目标

金融学博士项目致力于培养具有坚实宽广的金融学科理论基础、系统的金融学知识，并深刻了解全球金融系统实际运行情况的高端学术型金融人才。他们能够在金融学学术领域或金融机构从事独创性研究，解决金融行业发展的前沿问题，并能够在各类金融组织承担重要的工作。

课程体系

实务前沿

- 高级金融前沿问题研究 I、II
- 货币政策与金融稳定

理论前沿

- 高级资本市场理论
- 高级公司财务理论
- 实证公司金融
- 实证资产定价

工具类课程

- 经济学中的数学方法
- 高级应用数理统计
- 随机过程
- 泛函分析

经济金融基础理论

- 高级微观经济学 I、II
- 高级宏观经济学 I、II
- 高级计量经济学 I、II

项目特色

★ 国际化的金融视野

金融学博士项目注重博士生国际视野和跨文化沟通能力的培养，学院计划通过与海外著名院校合作的联合培养项目以及各类短期项目，让每一位博士生在校期间都有出国学习交流的机会，拓展国际视野，增强创新能力与研究能力，培养在国际金融机构掌握话语权的人。

★ 高水平的师资阵容

金融学博士项目依托“五道口”传统的导师外聘制度，聘请金融业内享有崇高声誉的专家、学者作为导师，这些导师不仅在业界实践中叱咤风云，而且在学术研究领域建树颇多，能够充分保证博士生的培养教育质量。学院也将逐步引进金融学术界造诣深厚的知名学者作为全职博士生导师。

★ 前瞻性的金融实践

金融学博士项目的课程设置密切结合前沿理论和金融实务。为博士生开设的课程除基础课程外，主要聘请“一行三会”的高层领导以及业内精英授课，开阔学生的金融视野，增

强学生的动手能力和实践能力。

学院每个学期都为同学们开设专题讲座，结合最新的金融、经济问题，邀请国内外各领域的专家、学者甚至一线决策者来校进行深入的阐述和自由交流，使同学们能够站在国内外金融改革与发展的最前沿，深刻洞悉现实金融问题。

★ 严格的学术训练

学院要求博士生在学期间结合毕业论文选题进行广泛的社会调查，并积极参加专题学术研讨会，开阔学生的学术视野。通过严格的学术训练使博士生具备熟练运用金融理论、金融工具解决实际问题的技能，具备较强的研究能力和创新能力。

★ 高起点的发展前景

自 1987 年开始培养金融学博士以来，学院毕业的博士生广泛活跃于国内外政府部门、金融组织和学术机构，为我国乃至国际金融的发展做出了独特的贡献。学院培养的博士生将以学术涵养、专业技能、前沿研究为核心竞争力，并充分利用清华大学的平台，开创在不同领域施展才华的局面。



Never Stop Learning!



① 2013 级金融专业硕士新生入学合影

FINANCE

➡ 金融专业硕士

务实与创新成就了五道口昔日辉煌，
传承与融合续写新学院未来篇章。



程博明

1984 级校友，中信证券股份有限公司执行董事、总经理

项目概况

为满足我国社会主义市场经济对高端专业人才的需求，完善金融人才培养体系，创新金融人才培养模式，提高金融人才培养质量，学院于 2013 年起，基于原有的金融学硕士项目进行改革，招收更贴近金融实务的金融专业硕士。

金融专业硕士项目通过免试推荐和参加全国统考两个途径入读，学制 2-3 年，颁发清华大学金融专业硕士学历和学位证书。

课程体系

经济金融理论

- 金融学原理
- 投资学
- 宏观经济金融
- 固定收益与证券与利率模型
- 公司金融及案例
- 市场微观结构

金融实务

- 中国金融调控事务（央行）
- 商业银行监管与经营管理（银监会）
- 资本市场专题（证监会）
- 保险市场研究专题（保监会）
- 金融市场投资管理（外管局）
- 微型金融与金融包容（人行消费者保护局）
- 财富管理（校友）
- 国外商学院课程
- 国外央行课程

金融工具

- 金融统计与计量
- 金融数据分析方法与应用
- 金融衍生工具
- 财务报表分析

职业素养

- 金融发展与职业人生
- 领导艺术与职业伦理



培养目标

金融专业硕士项目旨在培养具有扎实的经济与金融学理论基础和前沿知识，拥有前瞻性国际视野并能适应金融市场迅速变化的高层次、应用型金融专业人才。他们富有创新和进取精神，对话业界、追踪前沿、规划职业、建设团队，能够服务于国内外各类金融机构、咨询机构、企业和政府相关部门。

项目特色

★ 业界精英倾力相授

金融专业硕士项目延续“五道口”传统的外聘导师制度，严格遴选 100 余位金融业内享有崇高声誉的各类专家、学者作为导师，使学生能够与名师进行面对面的深入交流，充分保证研究生的培养质量，为日后大批学生走向金融改革第一线、担当改革重任、成为行业骨干奠定坚实的基础。本项目还在陆续增聘大量金融实践导师。

★ 研究领域新锐前沿

外聘导师具有丰富的理论与实践经验，或从事专门学术研究，或在央行以及各商业银行、政策性银行、

证券机构从事管理工作，在学术上造诣深厚，在实践中见识宏远。得益于深谙实务的导师团队，金融专业硕士的培养将紧扣行业前沿，关注热点问题，结合中国国情、借鉴国外经验，注重理论联系实际，为我国金融发展和改革培养具有前瞻性的高层次应用型人才。

★ 课程体系严谨务实

学院沿袭了中国人民银行研究生部的传统特色课程，包括中国金融制度分析、银行监管与商业银行经营管理、资本市场、保险市场等各类专题课程，由导师、校友、政府决策层、金融机构高管直接授课，内容紧贴实务和最新发展趋势。

★ 就业发展海阔天空

学院与各类金融机构保持长期友好合作关系，并在金融街等地建设就业实践基地，为学生提供全面的就业指导和充分的实习机会。2008 年以来，毕业生当年就业率一直保持 100%。各级毕业生从这里迈入了央行、金融监管当局、商业银行、证券公司、基金管理公司、保险公司等理想岗位，成为金融业界中坚力量。





FINANCE

→ 金融 EMBA

项目概况

金融 EMBA 项目创办于 2012 年，每年招收 200 人，分春秋两期录取。项目融合清华大学的百年底蕴与“五道口”的专业权威，依托“一行三会”等主流金融行业资源，度身定制出一套紧密结合中国金融改革实践的培养体系。金融 EMBA 项目群英荟萃，跻身中国乃至亚太地区最具影响力的 EMBA 项目。

//

先放下，再启航。心灵的内存是有限的，如果能放下自己曾经的成功和经验，放下不必要的执着，放下束缚自己的各种包袱，破解社会和自己对自身的种种催眠，在前来学习时将自己心态归零，将会更容易打开视野，吸收新的理念，转变思维方式，将潜能发挥到极致。

//

李佩霞

清华五道口金融 EMBA2012 级学生
中国证监会党委宣传部部长

项目特色

★ 聚焦金融

区别于通用管理方向 EMBA 项目，培养体系中金融财务相关课程超过 65%。

★ 实践前沿

关注业界前沿问题的探讨和实践领域的创新，70% 的授课教授来自实践一线。

★ 产融共进

来自金融和产业的学生比例各 50%，发挥协同共进效应。

★ 全球视野

40% 的海外师资、丰富的海外模块，着眼全球竞争，培养全球领导力。

65%

聚焦金融

70%

实践前沿

50%

产融共进

40%

全球视野

聚焦金融的课程体系

教学特色

★ 在线教学

整合金融、管理方面的知识，通过互联网、移动互联网等工具，以视频、音频、课件等形式实现学生远程、随时随地学习，作为面对面授课的补充和延伸。

★ 模块化教学

以获得一项知识或能力为目的，跨学科地将多门相关课程整合成一个教学模块的教学方法，强调针对特定领域的综合能力培养和实用性。

★ 业界导师制

充分利用过去三十年学院在中国金融界的丰富师资资源，聘请具有较高理论水平、影响力和实践经验的金融业界领袖和专家担任导师，旨在搭建学生与金融业界领袖和专家的沟通桥梁。

★ 导修课程

在专业金融课程前设置导修课程，帮助非金融领域学生了解必需的理论知识，使课程效果最大化。同时

导修课程也起到点评和串联的作用，帮助学生浏览课程体系概貌和课程间的关联。

学生分布

★ 学历：

本科以上学历占 94%
硕士以上学位占 75%
已经拥有 EMBA 学位占 38%

★ 地区：

分布在全国省市地区 26 个
北京地区学生占 50%

★ 职务：

企事业单位决策者和高层管理者占比超过 90%

★ 单位：

上市公司 40 家
民营企业占 40%

★ 行业：

金融行业学生占 50%

课程体系

全球领导力

- 领导力
- 竞争战略
- 管理经济学
- 组织与管理
- 战略人力资源管理
- 跨文化管理
- 信息与知识管理
- 商业模式创新 *

微观金融

- 公司金融
- 兼并收购
- 税务筹划
- 财务报表与融资决策
- 固定收益证券投资
- 投资理论与实践
- 信托理论与实践
- 保险业改革与创新
- 基金理论与前沿实务
- 商业银行改革与创新
- 期权与期货投资实务
- 风险投资理论与实践
- 金融中介机构发展

宏观金融

- 中国资本市场
- 中国货币政策
- 经济改革
- 财税改革
- 金融改革
- 农村改革
- 全球金融系统
- 金融法律
- 国际金融监管与创新
- 全球资产配置与投资环境

前沿金融

- 互联网金融
- 金融衍生品与行为金融
- 金融创新与金融热点问题
- 私人银行与财富管理 *

learn
more



FINANCE

➔ 高级培训项目

培养目标

高级培训项目旨在培养金融国际化发展的推动者与实践者，依托国内金融业人脉与资源，整合全球优势资源，针对当前问题与未来挑战，建设国际一流水准的培训课程。

项目特色

高级培训项目师资独特，实力雄厚。授课内容覆盖传统金融领域、经济管理领域的前瞻性课程，精选前沿科技以及人文社科领域的精髓内容，设计适合高端金融人才的特色精品，打造最契合金融机构的培养计划。

项目概况

高级培训项目依托“五道口”特有的师资资源，既传

承“五道口”与金融业紧密联系的传统，又吸收清华大学百年来丰厚的教育资源和前沿研究实力，为金融高端人才提供量身定制项目和特色公开课。

项目课程

★ 定制课程

根据金融机构和企业的发展战略及阶段性的目标，针对中高层管理人员及核心金融专业人才量身定制。项目由责任教授领衔调研、设计和实施，使内容和形式符合客户的个性化需求。

★ 公开课程

以金融与产业界高层管理人员及金融专业人才的需

求为导向，结合国际动态、宏观环境、领域前沿及市场热点开设，既有相对固定的长期培训项目，又有不断推陈出新的专题课程。公开课项目分为两大方向：其一是金融与产业高层管理者项目，以把握形势发展、拓展金融思维、提升企业治理及跨文化领导能力为目标，如金融机构领导力项目、全球家族企业课程、金融资本与科技创新的对话等；其二为金融专业项目，以提高从业人员的专业深度为目标，如互联网金融、财富管理、市值管理、银行家高级研修等项目。

★ 特色课程

家族企业课程

（民营企业控股家族）

学院携手哈佛、瑞士洛桑、港大等全球名校和爱马仕、杰尼亚等百年家族为中国家族倾力打造，系统讲授家族和企业的双层精密治理之道、家族传承设计和接班人培养、保护家族财富的治理和法律结构，助力民营企业实现基业长青的百年梦想。

家族财富课程

（金融机构）

学院结合全球学术前沿和本土金融实践，深度剖析家族信托、家族基金会及家族办公室等金融工具，助力金融机构驾驭复杂而精密的家族财富管理工具，抓住中国财富传承浪潮中蕴藏的重大机遇，为高端客户提



高培中心授课现场

供更为全面、深度的服务，实现业务转型升级。

互联网金融

学院携手学术界及监管层的资深研究人员与行业领袖，开启互联网金融研究的大幕，揭示其运作之道，引领探究互联网金融的未来。

金融资本与科技创新的对话

探讨、发掘最具市场爆发力的新兴科技领域，发挥金融的助推作用，让您把握机会、实现跨越！

市值管理

中国已进入大资产管理时代，市值管理正成为这个时代的“一号工程”。市值管理的成败，决定股东价值能否得到实现。

银行家高级研修项目

基于利率市场化、信贷资产证券化、小微金融、财富管理、家族财富传承、互联网金融、资本管理等七大模块，帮助银行家把握金融改革的时代脉搏，提升银行家综合素养。





FINANCE

→ 双学位金融 MBA (筹)

培养目标

双学位金融 MBA 项目的招生范围将聚焦大中华地区，面向大型金融企业的中层管理者和业务骨干、其他企业中有金融、财务背景的相关人士，以及政府机关、金融监管部门的中层干部；倾力培养了解中国国情、代表中国利益，专业知识精、沟通能力强的管理人才和行业领袖，促进中外交流和理解，增强中国在国际金融界的话语权，并为中国金融企业走向世界培养领军人物。

项目概况

双学位金融 MBA 项目由清华大学与美国常春藤盟校之一的康奈尔大学合作开办。项目采用中英双语教学，为期 21 个月，共设 16 门课，并安排丰富多彩的海外访学及教学研究活动。教学基地设在清华大学五道口金融学院，期间两次赴美集中访学，两校教师各负责 50% 的教学内容。毕业如满足相关要求可同时获得清华大学五道口金融学院授予的金融 MBA 学位和康奈尔大学约翰逊管理

学院授予的 MBA in Finance 学位。这将是国内迄今为止含金量最高的金融 MBA 项目，也是世界顶级商学院首次在中国大陆授予 MBA 学位。

项目特色

★ 中西合璧的教学模式

采用与世界顶级商学院完全一致的课程体系，并注重金融知识的学习与实践，打造专业化金融 MBA 课程。结合中外教学模式的优势，发挥双方特长，培养兼具国际视野与中国实践的复合型金融人才。

★ 全球顶级的强大师资

中美顶级名校联手教学，师资实力雄厚，包含中国和美国众多金融业界、学术界的著名专家、学者。

项目汇聚两校课程资源优势，提供丰富全面的选修课程。

★ 丰富新颖的教学环节

包括中外 MBA 互动、在线远程答疑、合作研修项目、商务谈判实战模拟、中美学生案例大赛、华尔街操盘体验等灵活独特的形式。

两次强化式访学旅程：每次为期两周左右的学习之旅，采用强化的学习模式，与康奈尔师生同场交流，相互切磋，增加文化认同感，领略世界名校风采。

★ 百年承传的严谨学风

两校均为世界顶级大学，学风严谨，治教严格，兼具上百年的历史传承，学术底蕴深厚。

① 周皓教授为学生们授课



FINANCE

→ 国际交流



FINANCE

→ 全球金融 DBA (筹)

全球金融决策与金融实践集大成者

项目概况

全球金融 DBA 项目由清华大学五道口金融学院与国际著名商学院合作举办，2014 年正式启动，首期班（全球资本市场与金融政策方向）计划招收 60 名学员。

培养目标

全球金融 DBA 项目旨在培养金融政策决策、金融实践、产融结合等领域具有全球金融视野和高端学术水准的卓越领袖。

项目特色

全球金融 DBA 项目针对金融市场、金融政策、金融创新和产融结合四大板块构筑全球移动课堂及研究体系，成为全球金融教育与研究集大成者。

清华大学五道口金融学院注重学生国际视野的拓展和跨文化交流能力的培养，依托清华大学丰富的国际交流资源，积极开拓专业的国际交流渠道，逐步建立全方位、立体型的国际化人才培养体系。

针对不同学生成长的个性化需求，学院设置了博士生联合培养、硕士生海外交换、短期访学、海外实习等多个海外交流项目，为学生创造开眼看世界的广阔视野。学院积极邀请海外专家来院交流，为学生带来前沿的金融研究动态。

博士生联合培养

博士生在就读期间，可以申请到学校或学院的海外合作伙伴院校从事研究活动，并将得到两校导师的共同指导。

硕士生海外交换

金融专业硕士在就读期间，有机会申请到学校或学院的海外合作伙伴院校进行为期一学期或一学年的课程学习。学院已与美洲、欧洲、大洋洲、非洲的知名院校签署学生交换协议，为学生提供多元化交换渠道。

短期访学

学生在就读期间，有机会申请到海外参加短期项目或夏令营，就某个专题进行集中学习或研讨；学院还组织海外定制游学项目，让学生亲身领略不同国家的金融体系特色和文化魅力。

“参加清华大学五道口金融学院暑期项目是我此生做出的最明智的决定之一。”



Edward Wang

(新西兰) 芝加哥大学布斯商学院博士生



海外实习

学生在就读期间,有机会申请到海外金融机构进行实习,了解海外金融事业的运行机制和企业文化。

未来金融领袖

国际暑期项目

学院走出去、请进来,邀请国际同类知名院校优秀学生,打造了“未来金融领袖”国际暑期项目。“未来金融领袖”项目充分发挥学院在金融业界和学术界的影响力,整合优质资源,突出金融特色,

组织一流全英文授课师资队伍,系统而深入地介绍中国宏观经济形势及金融体系架构。课堂学习之外,参加项目的国际学生还有机会通过企业参观、文化讲座、名胜游览等丰富活动,体会中国文化的博大精深。

首届项目吸引了来自全球 17 个国家与地区的 49 名国际学员,他们来自包括英国剑桥大学、帝国理工学院、美国麻省理工斯隆管理学院、芝加哥大学布斯商学院、洛杉矶加州大学安德森商学院、法国图卢兹经济学院等著名经济、金融、管理类院校。



FINANCE

➔ 第二课堂

第二课堂是课堂教学以外的传授知识、培养能力、锻造人格的活动,是对第一课堂学习的延伸、补充和发展。为了给学生营造良好的学习和校园生活氛围,搭建能够发挥学生个性成长需求、促进学生全面发展的平台,清华大学五道口金融学院致力于构建科学、系统的第二课堂教学体系,并将第二课堂与第一课堂有机地结合起来,形成完善的学生培养体系。学术、文化、实践、就业、体育、生活等校园活动,在提升学生的学术能力和职业素养的同时,增强同学间的友谊以及对学院和集体的归属感、认同感。

FINANCE

➔ 职业发展

清华大学五道口金融学院始终围绕“培养金融领袖,引领金融实践”的使命,努力做好学生职业发展教育体系的顶层设计。

学院依托清华大学就业体系,结合学院专业特色,充分发挥校友优势力量、挖掘社会潜在资源,构筑全员参与、全周期覆盖、全方位资源匹配、具有五道口特色的职业发展教育服务体系,为学生提供涵盖职业生涯启蒙、职业素养提升、就业实践体验、职业道德教育、职业管理服务等一系列标准化、专业化的就业教育与服务。

学院采取理论和实践紧密结合的方式进行全方位职业教育。除了课程、讲座和论坛等方式对学生进行引导,还为学生提供暑期社会实践、短期挂职、企业实习等实践锻炼的机会,让学生从实践中了解社会、认识基层、感知行业,形成个性化的职业发展思路和勇于担当的高度社会责任感。

暑期社会实践基地

甘肃省古浪县
新疆自治区库车县
重庆市巫山县
广东省肇庆市
浙江省湖州市
湖北省襄阳市
甘肃省白银市
黑龙江省望奎县

青海省海晏县
云南省南涧县
浙江省平湖市
重庆市两江新区
福建省宁德市
广西自治区百色市
贵州省农村信用社联合社

实习基地

工行北京分行
邮储银行
平安银行
上海银行
北京农商银行
泰安商业银行
三井住友银行(中国)
中国投资担保
北京金融资产交易所

北京证监局
中投公司
中信证券
国泰君安证券
国信证券
中信建投证券
国开证券
大公集团
阳光保险
国寿资产
上海信托
长安信托
国投信托
中化集团外贸信托
中国证券金融公司
北京国管中心



BO 蓝洋



蓝洋金融集团成立于 2010 年,是以重庆力帆为第一大股东、胡定核管理团队为第二股东,中国华融资产管理有限公司深圳越众集团等上海、深圳、北京的多个大型企业集团参股创建。旗下有重庆蓝洋融资担保股份有限公司、重庆市渝北区蓝洋小额贷款股份有限公司、重庆蓝洋投资管理有限公司、重庆蓝洋股权投资基金管理有限公司和四川省蓝洋小额贷款股份有限公司等。目前注册资本共计 17.6 亿元,预计 2013 年集团注册资本金将超 50 亿元。

蓝洋 金融产品

担 保

小微贷

委 贷

投 资

股权投资基金

...

• 2012 年 9 月蓝洋金融与重庆市工商联、西南大学共同发起成立中国西部非公有制经济研究中心。

• 2012 年 12 月成立重庆市博士后科研工作站,目前正在筹建院士专家工作站。

• 蓝洋金融建立了完整的现代企业管理制度;建立了先进的信息管理系统;启动了风险量化评级系统。

• 2012 年 5 月,蓝洋融资担保股份有限公司被联合信用评级为 AA-。

公司秉承“力新 立信 志卓 致远”的企业文化,打造“让我们一起飞翔”的“简洁、微笑的新金融”经营理念,得到了员工、客户、股东和社会的一致认可,成绩斐然,前景美好!

重庆蓝洋融资担保股份有限公司 / 重庆市渝北区蓝洋小额贷款股份有限公司 / 重庆蓝洋投资管理有限公司 / 重庆蓝洋股权投资基金管理有限公司 (筹)

地址: 重庆市江北区红旗河沟重庆国际商会大厦 25 楼

胡定核的 BLOG: <http://blog.sina.com.cn/hudinghe>

传真: 023 - 6787 1192

网址: <http://www.ccqbo.com>

电话: 023-6772 3555

邮编: 400020

四川省蓝洋小额贷款股份有限公司 / 蓝洋融资担保股份有限公司成都分公司

地址: 成都人民南路天府立交旁高新区天仁路大鼎世纪广场 24 楼

电话: 028 - 8509 0523

网址: <http://www.ccqbo.com>

邮编: 610041



LECTURES

INTRODUCTION

潘功胜
中国人民银行副行长

INTRODUCTION

项俊波
第十八届中央委员
中国保险监督管理委员会
主席、党委书记



项俊波： 中国保险业的 改革与发展

文 唐昕龙 / EMBA 中心

潘功胜： 处理好政府与银行的关系 寻找合理的行为边界

文 贾红宇 / 《清华金融评论》

1月15日，清华大学五道口金融学院举办的《清华金融评论》创刊会上，中国人民银行副行长潘功胜做了题为“政府与银行：寻找合理的行为边界”的演讲。他表示，未来一个时期，应厘清政府和银行的行为边界，本质上是按照十八届三中全会要求，处理好政府与市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用，这其中，一是要正确发挥政府作用，二是要建立统一开放、竞争有序的市场体系。

潘功胜提到：“政府与市场的关系，是三中全会决定所提出的一个很重大的理论观点、理论亮点，是贯彻我们三中全会决议的主线之一，政府与银行的关系是政府与市场关系的重要组成部分。”在金融领域，尤其是要处理好政府、银行、企业之间的关系。他从历史角度、增强银行独立性改革、政府与商业银行关系、寻求政府与银行合理性边界四个层面，详细解读了三中全会之后金融市场化改革的逻辑和思路。

潘功胜介绍，在计划、传统的体制下，政府、企业和银行组成一个三角关系，形成了一个利益共同体，金融机构作为这个共同体的工具，在政府的指导和指定下，为企业提供源源不断的低成本资金。

“在过去的30多年的时间里，中国银行业改革的一个重要内容，就是要打破政府、金融机构和企业三位一体的关系，使政企分离、政银分离、银企分离，加强金融机构的商业性和独立性。”

近年来，地方政府与银行的关系出现一定程度的变异，金融危机背景下地方政府与银行的关系出现重塑，政企不分、政银不分、财政金融不分等一

些不健康现象又有所反复，扭曲了正常的市场信用筛选机制。

他介绍新时期的政府干预和银政关系扭曲现象：一是泛滥的银政战略合作。各级政府纷纷与各家银行签订全免战略合作协议，但并无任何实质性约束。二是政企信用不分、良莠不齐的政府融资平台。各级政府都设立不少融资平台变相举债，从银行获取大量贷款。三是变相的激励引导。各地金融办对各家银行的考评、奖励，以及各地财政以贷定存。四是隐晦的政治诱惑。如分行领导退休后延续政治生命。针对不良贷款，潘功胜指出，中国历史上商业银行不良贷款形成主要来源于政府干预及体质转轨。央行调查显示，国有商业银行30%的不良贷款是由于受到各级政府干预，包括中央和地方政府的干预所导致的；还有30%的不良贷款是对国有企业的信贷支持所形成的。

潘功胜强调：“金融的改革和发展，始终是在效率和风险之间寻求一种平衡，所以，下一步的金融改革也是从两个维度展开，一个是金融的市场化的改革，另外一个金融的稳定和金融的安全。”他还表示，金融改革是一个非常复杂的系统性的工程，改革的进程也是十分复杂的，会有多重的因素产生影响，某项金融改革的效果，在短期内可能偏离它预期的目标，所以说，整个社会要提高容忍度。

潘功胜对未来金融改革充满信心。他讲到，健康的银行与政府的关系，是中国银行业可持续发展的重要保障，希望通过新一轮的改革，形成一个科学、合理的、稳定的政府和商业银行的行为边界。

金融的改革和发展，始终是在效率和风险之间寻求一种平衡，所以，下一步的金融改革也是从两个维度展开，一个是金融的市场化的改革，另外一个金融的稳定和金融安全。

1月16日上午，第十八届中央委员，中国保险监督管理委员会主席、党委书记项俊波莅临清华大学五道口金融学院，为清华五道口金融EMBA同学讲授《中国保险业的改革与发展》。清华大学常务副校长程建平在课前与项俊波进行了简短的会晤。清华大学五道口金融学院常务副院长廖理主持课程，金融EMBA2012级和2013级100余名同学到场听讲。

课程中，项俊波首先引用丘吉尔的名言“如果我能办得到，我一定要把‘保险’这两个字写到每家每户的大门上，写到每一个公务员的手册上”，强调了保险对国家发展和人民生活的重要意义。他系统地讲授了保险发展历史、中国保险业现状、保险的功能和作用、以及保险业的改革前景。他还指出，中国保险行业目前尚处于初级阶段，十八届三中全会中四次直接提到保险，为保险行业发展提供了广阔的空间和舞台，未来10年到20年将是保险发展的黄金时期。课程最后，项俊波还一一解答了同学们普遍关心的问题。

项俊波身兼中国人民银行货币政策委员会委员，历任中国人民银行副行长、中国农业银行行长、董事长、党委书记等职务。本次项俊波授课是清华五道口金融EMBA《金融市场专题》系列课程之一，《金融市场专题》课程邀请一行三会等机构的主要政策制定者和中国金融改革实践领军人物讲授实践性的课程，对前沿问题进行深入的分析与讲解，并指导同学们辨清宏观发展的大趋势。

如果我能办得到，我一定要把‘保险’这两个字写到每家每户的大门上，写到每一个公务员的手册上”，**强调了保险对国家发展和人民生活的重要意义。**

LECTURES



LECTURES

汪潮涌： 分享金融人生

文 王妍 / 综合办

INTRODUCTION

汪潮涌

摩根士丹利公司亚
洲公司副总裁
兼任北京代表处首
席代表

INTRODUCTION

廖理

清华大学五道口金融学
院常务副院长
《清华金融评论》杂志
主编



廖理： 科技和法规双保障 金融业健康积极发展

文 王茅 / 《清华金融评论》

在一个阵列里，你愿意做号令三军的统帅，还是一技在身的狙击手？你是否充分了解自己的潜质并提前规划好人生？1月14日晚，自称金融投资领域“特种兵”的信中利资本集团创始合伙人兼董事长汪潮涌做客清华五道口金融家大讲堂，与慕名而来的近100名金融爱好者分享他规划金融人生的经历。

从15岁到25岁，他用10年的时间完成自己的高等教育和出国留学，之后十年他走出校门，先成为一个华尔街的专业人士，之后变成一个有实战经验的管理人士，从35岁到45岁，他又成功地从经理人变成创业者，他是百度、搜狐、中国越野拉力赛的投资人，汪潮涌的人生充满光环和色彩。

从他的求学起点谈起，汪潮涌说，清华经管学院第一届研究生的身份，带给他脚踏实地的理论课程、参与宏观政策研究课题的难得机会和大型国企的实践经验。虽然起初对金融学科理解不够，但是听从组织建议选择金融专业，学习金融从MBA教育开始，走了专业选择的捷径，汪潮涌又成为清华经管学院第一个公派美国学习金融的研究生。

汪潮涌自嘲为一个剑走偏锋、特立独行的狙击手、特种兵，他寄望有“金融黄埔”之称的五道口金融学院培养出更多的金融领军人物。

求学辛苦，对美国金融案例教学的不习惯，对股票、债券、衍生工具、期货期权概念的完全陌生，对现代金融一无所知，成为他几乎难以逾越的屏障。然而，对自身特长的充分发挥和华尔街大佬开拓中国市场的强烈需求成为他华尔街生存的双保险。

经历过商业银行、投资银行、VC、PE等领域，他认为今后中国金融业应该注重资产管理、资产保值增值、避险以及流动性的提升，矫正银行一业独大的势头，改革思路一定是在银行业寻找突破口，增加其他金融业态的份额。

汪潮涌自嘲为一个剑走偏锋、特立独行的狙击手、特种兵，他寄望有“金融黄埔”之称的五道口金融学院培养出更多的金融领军人物。

汪潮涌，1985年由清华大学赴美留学，是最早进入华尔街工作的大陆留学生之一。从1987至1998年，他先后就职于美国摩根普尔公司(Standard&Poors)，摩根士丹利公司(Morgan Stanley)等著名金融机构。在摩根士丹利公司期间，他担任亚洲公司副总裁兼任北京代表处首席代表。

刚送走2013年，互联网企业成为金融业中一支不可小觑的力量。2014年中国的金融业又将发生什么变化？出现何种创新？

清华大学五道口金融学院和金融界网站于2014年1月9日在北京金融街共同主办了第二届“清华五道口金融家大讲堂·领航中国”金融行业创新发展高峰论坛，论坛的主题是“金融改革再出发”，各界专家学者、行业领导、金融机构代表齐聚一堂，探寻中国金融业改革和突破之道。

清华大学五道口金融学院常务副院长、《清华金融评论》杂志主编廖理参加了论坛并致辞。他表示，从上世纪末开始的互联网经济势头在快速发展，改变了我们的生活方式，在互联网领域

互联网企业成为金融业中一支不可小觑的力量。2014年中国的金融业又将发生什么变化？出现何种创新？

和金融业务的结合，产生出我们称之为互联网领域的业务和类型产品。一是利用互联网提高效率，比如说网银和股票；二是互联网自身的平台，开拓金融服务，比如说支付宝，阿里小贷等等；三是独立的基于互联网和移动互联网的全新金融模式，像P2P模式等；四是有关于搜索、社区、咨询服务、账户管理和金融产品营销等等的模式。2013年上述模式在国内都有代表性的企业出现和发展，形势非常喜人。

与此同时，我们也看到国内的金融法规也在不断的健全和完善，在即将走进2014年的时候，诸多法规已经相继出台。2013年12月证监会发布了优先股试点管理办法，为银行业补充资本，打开了融资的大门。前不久，国务院办公厅发布了关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见，对于优化投资的回报机制、保障中小投资者的行权机制和健全中小投资的保护机制也进行了完善。

我们相信有科技和法规的双重保障，国内的金融业一定会健康积极的发展。在此背景下，“领航中国”金融行业创新发展高峰论坛正是一个探讨金融业如何发展与创新的平台，其研讨成果也逐渐成为政府部门、行业组织的参考依据。

LECTURES

王令芬： 事业与家庭的平衡之道 ——皆因用心与智慧

文 邓巧锋 / 校友办实习记者

王令芬校友



初见王令芬，是在北航一栋安静的居民楼里，屋内陈设不多却也摆放有序。与我们交谈时，她充满感恩地回忆恩师，提出富有智慧的见地，同时还纠正了我们对职场、对人生一些不太成熟的想法。这正是五道口的老传统——虚心治学，严谨求真。通过王令芬，我们了解了道口老三届这一群体，更认识到五道口“金融黄埔军校”的盛誉绝非虚名，它是五道口老三届用孜孜不倦的求学精神、为祖国甘于奉献的赤子之心、一点一滴的奋斗争取来的。想起电影《三傻大闹宝莱坞》中的一句话：“Follow excellent, and success will chase you, pants down.”（不要刻意追求成功，在追求卓越的路上，成功自然会追上你）。谨以此文献给那些心系祖国金融命运，不计较个人荣辱得失，在平凡的工作岗位上努力奉献光和热的道口人。

求学路上，难忘老师教诲情

久旱逢甘霖，桃李吐芳华；恩师倾心力，学子争势发。

老三届，存在于全国各个百废待兴的行业与领域，五道口也不例外。五道口81、82级的同学，大多数同学都吃过不少苦，上过山下过乡，进过部队，做过工人，形形色色的人生经历，却铸就了大家共同的对国家、对社会的责任感，一种发自内心对国家命运的关心。经历过生活中的坎坎坷坷，起起伏伏，王令芬特别珍惜这段求学的日子。“因为我们那时候受了那么多苦，国家动乱了那么长时间，大家真的很希望国家能够好。我在外管局的时候真是没白没黑地工作，因为我们上学有了这种能力，真得好好为国家做点事，很朴实的一种想法。”王令芬如是说道。

感受到祖国的平和生活来之不易，不仅是老三届的学生，更是道口众多有学识的老先生，他们恨不得将毕生所学都倾力教授给学生。虞关涛老师、丁鹤老师、周林老师等，以及人大的、北大的黄达老师、厉以宁



INTRODUCTION

王令芬

1978 年就读于天津财经学院国际金融专业，1982 年毕业获经济学学士学位。我院 1982 级校友，1990 级博士校友。1985 年至 1994 年在国家外汇管理局汇价处、外汇储备处、政策研究室和国际收支处等部门工作，1994 年至 1995 年出任中国第一家外汇经纪交易中心的总经理，1995 年至 2007 年在中国国际金融有限责任公司资金部工作。

老师，他们为学特别严谨，五道口老三届能打下如此深厚的学术基础，与老师的指导有很大的关系。

当时五道口的专业分为“货币银行学”和“国际金融学”两个方向，按理来说，老师完全可以仅分别教授货币银行和国际金融方面的知识，但是五道口的老先生没有这样做。认识露出海面的冰山一角虽是必要，但更应该帮助学生形成更拓宽学术视野，去挖掘、去认识海面下庞大的冰川。道口的老先生把金融学领域最根基、最基础的东西全部都展现给学生，教诲学生去理解。对此，王令芬对虞关涛老师的授课印象特别深刻。虞老师向来主张大家阅读英文原版书籍，包括像微观经济学之类的书，去抓住金融事物最本质的规律。

同时，道口的老先生完全以一种学术、正规的方式去训练学生，使得道口的学生终生受益。因为大家学到的不仅仅是知识，更是一种逻辑思维的能力。王令芬在写论文之前，曾写了一年多的段落和

短文。她清晰记得，虞老师曾对她说：“虽然你的写作在大学时候算不错的，但并不代表你已经达到硕士研究生资格了，你现在一定要看很多书，至于写论文，根本不可能上来就让你写。”那时候虞老师会让培养她从一个段落开始写，比如，给一个购买力平价的题目，怎么理解，都看过哪些书，认为购买力平价和人民币汇率有没有内在的联系，诸如此类等等。写完段落之后又写了将近一年的短文，王令芬才能开始写论文。有时候虞老师还会要求拿英文写，并且写完之后旁边一定要留白，最后的结果便是整个页面都标红了，旁边也都批注了好多，因此就需要再读，读完之后按照虞老师的要求再重新改，改完之后再重新写，有时候可能需要写上三遍，那时他才说可以通过了。

攻读博士学位的时候，王令芬还有上过北大秦宛

顺老师的数理经济学，那些数学公式动不动就需要花半天功夫去推导。王令芬的先生是清华毕业的，他就说，你必须要读这种东西，数学乃是无用之中最有用的东西，能够训练你的思维能力，若想把论文中的众多变量都想明白，必须得读数学。等她到了中金以后发现，做项目，研究各种各样的变量，就得自己建造模型，去分析变量之间的相应关系。正如，秦老师所言，数学作为一种思维方法和工具，能够很清晰、逻辑性地表述出一些关系，只有在需要它的时候才能显现出作用来。

职业扬帆，奋力拼搏才是王道

好高骛远莫如踏实积淀，这是王令芬给我们谈话后的感受。

现如今，不可否认的是，金融界的人才竞争越来越激烈，为了觅得一份不错的工作，广大金融学子往往醉心于结交各类金融精英，从事各种金融实习，进而抓住“机会”

成为其中的一份子。在王令芬看来，这些所谓的“机会”都是客观的，只有自己主观上足够强大时，才能够去分辨相应的机会并去抓住，从而取得成功。

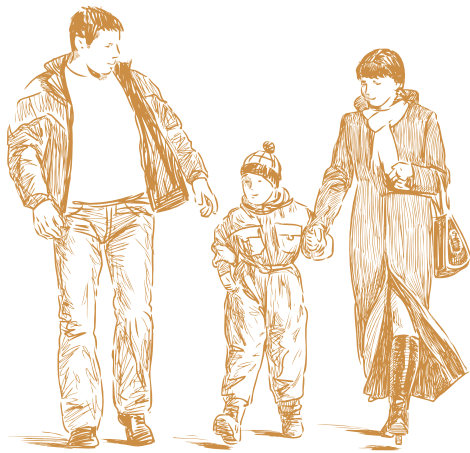
谈到这里，王令芬提及了自己在人大与年轻学生的一次辩论，很有代表性，给我们的感触很深。学生通常会认为现如今知识爆炸的时代，网络很方便，需要查找什么直接搜索就可以，因此，最重要的是机会。但王令芬认为，年轻人，该念书的时候就应该有点定力好好念书，给自己一个比较深厚的积累，人这一辈子，最好的念书时机超不过三四年，过了这个时间，就没有这个心态念不成书。所以在学校的时候，只要经济条件不差，就得静下心来，把大学的书好好念。因为人一生是个马拉松赛跑，不是百米冲刺，从学校毕业到工作之间的三十年，如果没有足够的积累支撑，显



然是不可持续的。

王令芬还提出了知识、学识和智慧三个名词,在她看来,知识是他人的,学识是自己的,而智慧则是提炼出来的,知识可以从网上搜来,但是网上的知识能不能成为自己的学识,这中间有一个消理解和老师引导的过程。为什么要学习?不是从网上东弄一段,西弄一段,最后整合到论文里头就了事,而是这些东西是需要消化的,消化的本身是需要跟别人讨论,看书时需要自己去思考,可能在思考的过程中有很多错误的东西,但是,这些错误的东西本身也是有价值的,慢慢地自己才能发现这其中整个的逻辑发展过程。所有这些都需要时间的,需要去积累,需要去思考的。

所以,王令芬认为,现在的学生把机遇看的太重了,实际上更多应该鼓励他们沉下心来,能够把整个金融作为一种专业、一种学术,在学习阶段好好学。机遇本身是一种客观的东西,而学习、消化、最后把知识变成自己的理解和自己的本领,这是一种很主观的东西,这两种东西呢,只有你主观有了这些东西,客观的机遇出现时,你才能够去识别,去真正抓住。提及五道口的老三届,大多数人只是关注他们头上耀眼的光环,却鲜有人知道他们背后的努力。在五道口读书的三年,大家都恨不得把吃饭的时间都用来读书,出差的时候,包里除了方便面,就是书啊,文件啊,不停地在学,他们就一直这样,干到退休。正所谓“不经一番寒彻骨,怎得梅花扑鼻香”。



家庭的港湾,要用心经营

五道口毕业出来的女性,大多属于事业家庭两不误的类型,王令芬便是很好的范例。在五道口第三期亲子教育活动中,她还和女儿作为特邀嘉宾分享了一些关于教育的心得体会。对于如何处理家庭和事业的关系,王令芬谈了三点:

首先,作为女性,自己要把家庭看做天经地义的一种事情,不要当做一种负担。我当时在外管局工作的时候,天天需要出差出国,还要写大量的报告,而家里头,公公婆婆已经将近八十岁了,女儿也要读大学,但我就是有一个比较好的心态,觉得家就是我的大本营,是我坚强的后盾。有了家,虽然工作很累,但就觉得自己的生活特别充实,特别温暖。

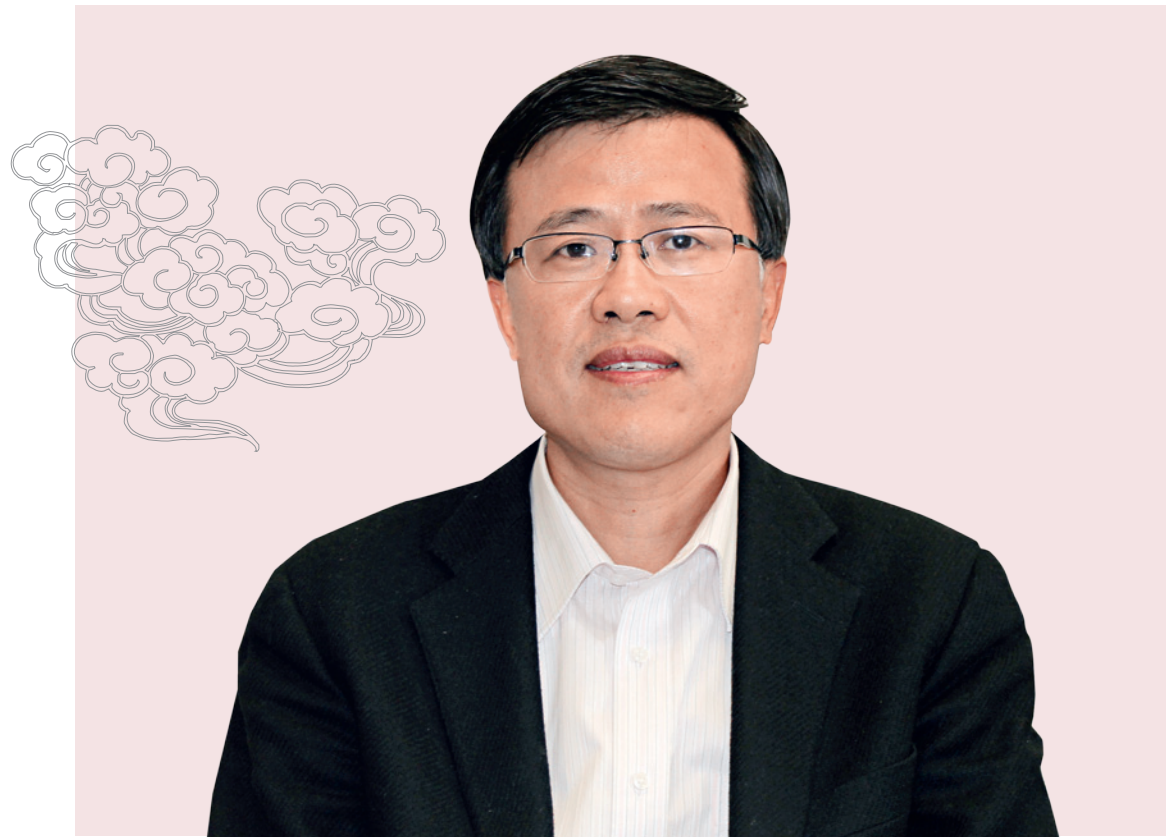
其次,年轻人不应该怕累,我当时攻读博士学位的时候,公公婆婆还经常生病,女儿还要考大学,家里的阿姨还经常有事,要是外人看来,觉得这日子肯定没法过了,但是,最后还是挺过来了,女儿也考上了大学。所以,我的观点就是,困难时你一定要咬牙,同时和家里人的关系一定要搞好,当出现矛盾的时候要先做自我批评。女性在整个家庭里处在一个放射性的关系网的中心,既是儿媳妇,又是妈,还是老婆,处于关系网的中心,你和其他任何一个关系处不好都会影响其他关系。那个时候,我四十五岁进了中金,好多人都觉得我疯了,说我放着稳定的铁饭碗不去,你去投行干啥去?每天早上七点多,我就开着一富康车早早上班,晚上没有八点以前回来的,这个家我最多雇过两个阿姨,把家庭关系搞好了,你出去干事业的时候,也会觉得特别开心。

还有就是自身的修养,要做到宽容、大度,最重要的是一定要看书,现在好多人特别功利,总是读那些所谓有用的书,但是实际上最有用的书恰恰是那些看似没用的书。比如,说论语,其实整本书都是在讲人际关系,从上下级,到朋友,到家庭的各种关系,把论语读通了,人际关系其实也就看清了。王令芬回眸自己过去的经历,她说,自己在五道口并不是最突出、最杰出的学生,“比我强的人有的是。但是,我常常想,我是刘鸿儒老师第一个答辩学生,所以,我做任何事情的时候,我都对自己说,不能让别人说一个”不“字,这是我一生的信条,我一生都在努力做好每一件事情。”



肖远企: 战略定位双管齐下 传统创新合作共赢

文 沈菲娅 / 校友办实习记者



1987年,您考入五道口,如今您担任五道口金融学院的硕士生导师,二十多年来,您在这两种身份的转换中,感受到学院实现了怎样的传承和变化?

二十多年过去了,我和五道口结缘的过程仍旧历历在目。当时,除了高等院校招收研究生,还有以财政部和人民银行两大部委设立的研究生部。五道口并非很早便扬名在外。在八十年代“大财政,小金融”的经济环境下,我对未来的选择方向有过疑惑和踌躇。但很巧的是,当时我就读的武汉大学,有幸邀请到中国人民银行八大研究员之一的虞关涛老师,为我们开展了历时两个月的学术研究活动,在和他深入交流中,对未来经济发展趋势获得了深刻的把脉,这也在很大程度上坚定了我考取五道口的决心。很幸运,我以第

一名的成绩成为武汉大学当年唯一一位考入五道口的学生,至今想来仍然心潮澎湃。

虽然当时整个社会对金融缺乏清晰认识,但五道口自身却拥有长远的战略眼光。还记得1986年,纽交所范尔霖总裁受刘鸿儒老师邀请做客五道口,同学们针对当下全球经济热点话题,提出针砭时弊的问题,为此,他感到十分惊讶和敬佩。《华尔街日报》对此也进行了深入报道,五道口声名因此远扬海外。当时,我们所能获得的信息量有限,但这些困难从未削弱自己对国家的使命感和责任感,天将降大任于斯人也,必须刻苦学习、钻研理论,才能抒发内心报国之情。

如今,我作为研究生导师,在和新时期的五道口学子交流中,看到他们在学术水平、专业知识、研究

肖远企校友

Q= 记者

A= 肖远企



INTRODUCTION

肖远企

我院 1987 级校友、硕士生导师、战略咨询委员会委员。先后在中国人民银行外事局、中国银行北京分行工作。1993 至 1996 年在中国人民银行纽约代表处工作。1998 至 1999 年赴英国克兰菲尔德大学留学，获 MBA 学位。2000 年起先后在澳门金融管理局、广东银监局、重庆银监局任局领导，2009 年起任中国银监会银行监管二部主任，2010 年起兼任中国银监会完善小企业金融服务领导小组办公室主任，现任中国银行业监督管理委员会监管一部主任。



能力方面十分优秀，综合素质更为突出，理想也更为多元化，但始终不渝的是他们对五道口和金融的热爱，见证了五道口精神代代传承，我们都感到十分欣慰和骄傲。

监管建言：战略定位，特色为先

近年来，以光大、招商银行为代表的各大股份制商业银行创新势头甚猛，民生银行在去年正式开启了社区银行服务，平安银行也将打造庞大的金融超市综合服务项目。面对如此激烈的市场竞争和利率市场化推进的压力，您认为国有银行将如何定位并确立自身的竞争优势？

我在银监会监管二部任职期间，一直在向各中小银行行长强调确立自身战略定位、走差异化和特色化道路的重要性。中型银行的发展是我国金融结构演变和金融市场化的结果，这也使我们深思，中国应当采用一种怎样的金融结构，才能对现阶段和未来的经济发展产生促进作用。即如何处理直接金融与间接金融、正规金融与草根金融之间的关系，如何构建银行、资本市场、保险市场内部的子结构，单从银行看，怎样安排国有五大行、股份制银行、城商行、农商行、村镇银行、社区银行之间的关系。我在 90 年代曾翻译过雷蒙德·戈德史的《金融结构和金融发展》一书，它可谓是金融结构研究的开山之作，值得我们学习和借鉴。

虽然国有银行面临来自外部的竞争压力，但它们作为我国金融系统的主力军，始终占据市场份额的半壁江山，这与国有银行众多优势是紧密相关的。硬件上，五大行拥有庞大的网点优势和品牌优势，人们现在常说，“过去看 HSBC（汇丰银行），现在看 ICBC（工商银行）”，可见五大行在核心资本、资产规模、拨备覆盖率等代表银行竞争力的指标方面，在全球都是名列前茅的，特别是那些被冠名为“G-SIFI（全球

系统重要性金融机构）”的银行更是在全世界拥有广泛的认可和品牌影响力。软件上，国有银行的技术优势十分突出，通过强大 IT 后台的支持和保证，交易、风险、内控等系统和网络银行业务才得以有效推进，同时国有银行大量网罗金融人才，形成强大的人才梯队建设力量。另外，国有背景的支持也是不可缺少的，众所周知，银行是经营风险的机构，靠的是信用至上，而中央政府所给予的强大支持，有效地保证了各要素向其流动和集聚。

对于五大行来说，差异化和特色化也是必经之路，它们虽然在整体上都属全能型银行之列，但这种大的框架内需要启动自身特色和比较优势，才能形成其核心竞争力，因为它们的竞争对手不仅仅是国内中小银行，还包括广大的全球重要性银行。因此，国有银行要充分考虑国家赋予自己的使命和在全球金融体系中扮演的角色，当好中国金融的排头兵，在战略制定过程中应当汲取各类金融危机的经验和教训，并着眼于世界各国大型银行的变迁史，通过观察八九十年代和当下世界银行排名的不同，深入挖掘银行兴衰的原因，把握大势、顺势而动，才能立足不败之地。

您曾先后在加拿大帝国商业银行、美国货币监理署、新加坡金融管理局和中国澳门金融管理局从事监管工作，那么您觉得这些国家和地区的银行业监管有哪些方面值得我们学习和借鉴？

在全球化的当下，监管理念、技术和方法都是各国互通、相互借鉴的。中国银行业的许多法律法规与监管手段也都是形成于国外先进理念基础之上，但结合了本国特点的。但是，监管并非一道简单的数学题，而是科学与艺术的有机结合。技术分析固然十分直观，但也需加入监管者的主观经验判断，包括对技术分析结论、宏观思维、战略视野等方面的斟酌和感悟。以流动性监管为例，我国金融市场在去年 6 月和 12 月出现两次“钱荒”，或许从技术上看某一家银行的流动性指标都符合要求，但是如何具体判断其内



肖远企校友（左）和校友办主任张伟留影

生流动性风险的高低，仍需做出更多的定性分析和对市场趋势的研判。

网络金融：创新追求，互利共赢

以余额宝为代表的互联网金融军团来袭，对传统银行业带来了怎样的冲击？它们又该采取怎样的措施应对？

互联网金融在经营方式和渠道创新方面对传统银行产生了较大的影响，这源于它们的两大优势。首先，互联网金融拥有较低的营业成本，它无需上缴存款准备金、占据风险资本，没有账户管理成本，但这类优势是会随监管的出现而丧失的。其次是大数据优势。大数据优势是网络金融所特有的、可持续的特征，它可以借助大量客户信息和诚信交易记录，进行批量、小额信用贷款，而这些都是传统银行无法企及的。例如，阿里小贷一天内可以顺利处理 1 万多笔小额贷款，但以工商银行浙江分行为代表的较为庞大的银行机构每天最多只能处理 1000 笔，抵押品占用和实地评估会消耗大量的时间成本。

当前，学界对互联网金融的看法分为两派：一派认为它们可以取代传统金融业，就像马云所说，“银行自身不改变，我们就改变银行”；另一派则认为，它们不会对传统银行业产生强大的冲击，只是昙花一现。而我对两派的观点都不能苟同。在我看来，两者是相互作用和相互借鉴的关系，也将形成互利共赢、而非此消彼长的结果。根据经济学理论，供给会产生需求，互联网的出现创造了新的金融需求，整个市场的蛋糕变大了，已有的金融机构自然可以获得更多收益，从而形成双赢。虽然互联网金融分流了传统银行的部分存款和小额信贷业务，但银行也为此升级了自身对互联网技术的认识，掌握了新的服务渠道，产生了新的金融需求，从而对原有的业务实现巩固，提升了客户忠诚度，有力推动了业务扩张与创新。

虽然互联网改变了金融服务的技术和方式，却未曾改变金融业的本质，对于物理网点是否会减少的问题，不应一概而论。90 年代初，美国众多学者曾判断未来的物理网点将下降 50%，但这种情况并未出现，2008 年金融危机过后很多地方的网点数目甚至出现强烈反弹。而对中国来说，未来大城市的网点数可能会减少，但在广大的中小城市、县域和农村地区则不会降反增。

另外，客户体验问题也不能忽略。众所周知，银行的许多业务需要面对面的体验，才能获得更高的信任度。流程可以在网上一并完成，但做决策的过程则需要实在的交流，特别对发展中国家所面临法律体系和信用制度不健全的问题，更需要在此方面加以关注。

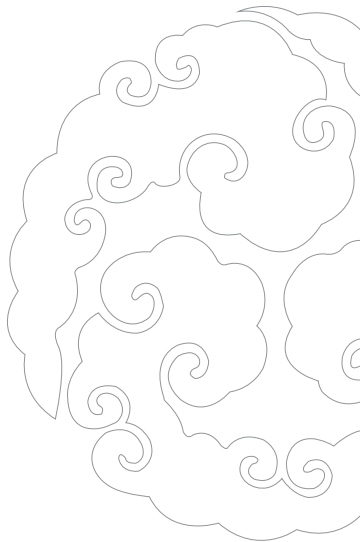
寄语学子：志趣目标，统筹规划

即将进入毕业季，又会有了一批五道口学子进入不同类型的金融机构工作，您对他们有怎样的建议和寄语？

我认为，第一次择业在一定程度上奠定了未来职业生涯的走向，所以希望同学们都能够认真思考和对待。大部分五道口毕业生都集中在“一行三会”、商业银行、资本市场、保险、信托等金融领域，每个机构都各有优劣势，因此结合自身志趣和目标便显得尤为重要。

以监管部门为例，和商业机构相比，收入差距较大，但监管工作会有力地培养宏观意识，促进思维和视野更为宽广、全面。而对于资本市场来说，收入水平较高，但是却要经历职业生涯的剧烈波动，承受较大工作压力。

人生就像一场长跑，虽然起跑对最终的结果不会具有决定性的影响，但随着年龄的增长，内心承受的压力会日益增加，职业调整和转折余地会越来越小，所以要结合自身特点，选择一份真正与自己相契合的职业。





魏革军： 立足文化的金融学者

文 方岑 / 校友办实习记者

魏革军校友



说起魏革军，五道口的很多校友一定都印象颇深。在《中国金融》这样的一本杂志上，你一定见到过很多次他的名头和照片。备考道口，《中国金融》一定是必修功课，其重要性不言而喻。实际上，在这样的一本杂志上，有众多知名人士在此发声，其权威性也得到多方认可，发行量更是傲然群雄。而中国金融出版社，更是因出版了众多的中国权威金融图书，而广为人知。

1月14日，魏革军校友接受了我刊专访，就时下热点的金融文化建设、金融市场化改革等问题阐明了看法，并对我校学生如何提高金融素养提出了若干针对性的建议。

采访过程中，他一直循循善诱，轻松自如的引导整个采访的进度，没有想象当中的压迫感和沉闷感，而是充满着亲切以及平和的气氛。

毕业于五道口的魏革军，在职业生涯的发展上，走出了一条与众不同的职业发展道路。人民银行政策研究室的工作，使得他成为一个金融和经济方面的专家；而出版社的工作，让他将金融与文化结合，提出独特的金融文化观点，更是让他成为一个跨界大咖。我们对他的采访，就是从他所最关心和最熟悉的金融文化领域开始的。

金融文化：不同金融制度的内在源起

在全球范围内，我们可见各国采取的金融制度各异。而令人惊奇的是，采取了相似金融制度的国家，往往在其经济周期、风险特质等因素上反映出来相似的特征。到底是金融制度导致后者出现的变化，抑或两者之间的相关性是第三者共同带来的呢？魏革军认为，金融文化，是出现这种分化的本质影响因素。他认为，文化的差异决定了不同经济体的金融治理结构和群体的风险偏好特征，从而对金融系统有重大影响。从这个层面来看，先进的文化是金融业健康发展的源泉，它犹如一条红线贯穿金融发展的始终，而且其具有自觉的纠偏功能，可以协助实现金融体系的整体稳定。

犹如日本一样，以稳健和细致著称的国家，在20世纪都因冒进和疯狂投机而让整个国家陷入了非常严重的资产负债表危机，至今仍陷于泥淖不能自拔。这告诉我们，金融文化，其实是一个变量。稳健的金融文化，得之难，而失之易。

在我国金融文化中，本身蕴含着强烈的忧患意识。纵观我国的改革开放的历史，这种渐进性的思维，是我们成功的最大助力和最重要的改革助力器。然而，我们必须警惕，随着金融体量的放大，风险的集聚和金融创新的广泛使用，这些良好的品质可能会有被吞噬的危险，从而让整个金融体系暴露于巨大的危机之下。因此，魏革军认为，整个金融行业都应当做到：“信”、“稳”、“新”、“义”，即在包容性的引入金融创新的同时，应当注重整个金融体系的约束机制、提高整个金融体系的责任意识、营

INTRODUCTION

魏革军

我院1989级校友，现任中国金融出版社社长、《中国金融》杂志主编，我院硕士生导师。在中国人民大学获得经济学博士学位后，曾在中国人民银行政策研究室、办公厅、金融时报社、人民银行南京分行工作。截至目前，共出版专著、译著3部，在《经济学动态》、《金融研究》、《中国金融》、《国际金融研究》、《经济日报》、《中国记者》、《金融时报》发表论文及金融评论多篇。

造社会诚信文化氛围，实现金融的稳健和集约性增长。

金融改革：开放和保障两条腿走路

金融改革的问题，可谓贯穿中国改革开放始终的重大问题。广大媒体报道中，始终在强调我国以几十年的时间走完了西方国家资本市场几百年的路程，然而这一观点却鲜能得到西方的承认。甚至在关于中国经济市场地位的问题上，我国也仍然受到外国的质疑。魏革军认为，在我国的经济和金融改革中，必须始终贯彻以市场为主导，让市场发挥主要作用，才会真正顺利实现金融改革，真正实现从大国到强国的蜕变，才能真正取得一定的金融话语权。

金融改革，其首要任务就是要实现市场的决定作用。对此概念的界定，一直纷繁杂乱。魏革军认为，市场的决定作用，并不仅仅是指价格决定那么简单，而是一个更加系统性的概念。即，市场的决定性并不局限于流通环节，而是说在生产、流通和再生产过程的各个环节，都应当体现市场的决定性作用，努力使得微观主体和宏观管理成为市场化运行的有机组成部分。

魏革军认为，判断市场的作用程度，需要从几个方面去进行判断：

首先，从宏观方面，应当看政府的作用，看政府的审慎管理框架和金融安全保障机制是否完善健全；

其次，从中观方面，应当看金融基础设施、准则、流程、技术标准等是否能满足全面市场化的需要，能否满足市场自律和风险管理的要求以及本国市场与成熟市场的差距大小；

最后，从微观方面，看利率、汇率等一些重要的价格性调节工具和机制是否由市场决定，市场是否具有弹性和韧性，以及是否存在因为管制造成的扭曲等问题。

开放和保障，是魏革军认为金融改革的重要着力点。开放，是打破地区壁垒、合作双赢之举；保障，则是防范系统性风险，维护金融体系稳健性的必要措

施。他认为，市场能否有效配置资源，在很大程度上看配置资源的范围和结果。在各地区片面追求地方GDP发展的时期，各地区着眼于局部的资源配置，造成大量的重复建设和浪费，使得区域经济发展难以持续。而当前我国政府反复强调不以GDP论英雄，是在为更大范围内配置资源实现充分的社会分工创造更好的制度条件。打破壁垒，在更大的范围内配置资源，可以促使中国释放更多的增长潜力，实现更快、更加健康的增长，可以更快促进产业结构优化、规避中等收入陷阱。与此同时，我国也必须完备风险控制框架，破除隐性担保，增加透明度，改善社会经济治理，在有效配置资源同时有效配置风险，助力中国顺利实现金融改革。

寄语：拓宽视野、志存高远、实事求是

毕业于五道口的魏革军，对母校有着十分深刻的感情。他会经常提起在学校时听外国专家讲课的情景、会时不时回忆当时专题讨论时的热闹场面，会不经意中流露出对那时学生生活的留恋。那段岁月，让他记忆颇深，也是他在毕业后，再度回到母校指导硕士在校生的一个重要原因。

在五道口任教的魏革军，对学生的成长也有着十分深刻的关注。在这几年硕士生导师生涯中，他觉得，最可喜的变化是，学院更加注重对基础知识和市场思维逻辑的培养，更加注重专业化的培养，这可以极大的提高学生的金融素质。

关切学生金融素质培养和未来职业生涯发展的魏革军，认真细致的对学生金融素质培养的问题给出了自己的建议。他说，在学校的学习中，应当注意把握两点：首先，在校阶段，一定要搞清楚基本的经济金融理论，这些才是未来职业生涯腾飞最重要的垫脚石。其次，他认为，学生们应当时刻注意将理论学习与思考、研究、实践有机结合起来，从而加强知识的融会贯通。他以自己的实践经验告诉学生们，必须非常注重专业实践，抓住了解市场状况，更加务实、更加勤勉。

最后，他强调，作为五道口的学生，必须在金融素质要求上树立更高的目标，要树立自己的优势，力求做到更加系统化、专业化、国际化，拓宽视野、志存高远，脚踏实地，面对各种挑战。



❶ 高培中心部门员工合影

伴随着“清华大学五道口金融学院”的成立，清华大学金融学院高级培训中心应运而生。

秉承原中国人民银行研究生部“五道口”的历史传统和百年清华的深厚底蕴，高级培训中心依托特有的师资资源，既传承“五道口”与金融业紧密联系的传统，又汲取百年清华丰厚教育资源和前沿科研实力，为金融高端人才提供量身定制项目和特色公开课。

定制课程

根据金融机构和企业的发展战略及阶段性的目标，针对中高层管理人员及核心金融专业人才量身定制。项目由责任教授领衔调研、设计和实施，使内容和形式符合客户的个性化需求。

公开课程

以金融与产业界高层管理人员及金融专业人才的

需求为导向，结合国际行业动态、宏观环境、领域前沿及市场热点开设，既有相对固定的长期培训项目，又有不断推陈出新的专题课程。公开课项目分为两大方向：其一是面向金融与产业高层管理者的项目，以把握形势发展、拓展金融思维、提升企业治理及跨文化领导能力为目标，如金融机构领导力项目、全球家族企业课程、金融资本与科技创新的对话等；其二为面向专业人员的项目，以提高从业人员的专业深度为目标，如互联网金融、财富管理、市值管理、银行家高级研修、家族信托等项目。

特色课程

家族企业课程（民营企业控股家族）

携手哈佛、瑞士洛桑、港大等全球名校和爱马仕、杰尼亚等百年家族为中国家族倾力打造，系统讲授家族和企业的双层精密治理之道、家族传承设计和接班人培养、保护家族财富的治理和法律结构，助力民营企业实现基业长青的百年梦想。

家族财富课程（金融机构）

结合全球学术前沿和本土金融实践，深度剖析家族信托、家族基金会及家族办公室等金融工具，助力金融机构驾驭复杂而精密的家族财富管理工具，抓住中国财富传承浪潮中蕴藏的重大机遇，为高端客户提供更为全面、深度的服务，实现业务转型升级。

家族信托课程

富一代如何传承财富？如何隔离企业经营风险？如何防“分家”，防“败家”，防“篡位”？如何在制度上管控“姻缘”和“血缘”的变动风险？如何构筑家族财富牢不可破的法律结构？中国首个家族信托课程助力中国家族和金融机构驾驭这一复杂而精密的金融工具。

互联网金融课程

携手学术界及监管层的资深研究人员与行业领袖，开启互联网金融研究的大幕，揭示其运作之道，引领探究互联网金融的未来。

金融资本与科技创新的对话

探讨、发掘最具市场爆发力的新兴科技领域，发挥金融的助推作用，让您把握机会，实现跨越！

市值管理课程

中国已进入大资产管理时代，市值管理正成为这个时代的“一号工程”。市值管理的成败，决定股东价值能否得以实现。

银行家高级研修课程

基于利率市场化、信贷资产证券化、小微金融、财富管理、家族财富传承、互联网金融、资本管理等七大模块，帮助银行家把握金融改革的时代脉搏，提升银行家综合素养。

企业理财顾问师（CFC）资格认证课程

基于公司金融业务创新与转型的需要，助力金融机构尤其是商业银行对公业务部门提供专业化、顾问式综合金融服务的企业理财国际职业资格认证体系

合作伙伴：中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国民生银行、中信银行、招商银行、平安银行、中信证券、上海信托、北京信托、外贸信托、工银瑞信基金、福建海峡银行、长安银行、中国信托业协会。



清华大学五道口金融学院高级培训中心

地址：北京市海淀区成府路 43 号清华大学
五道口金融学院 4 号楼二层（100083）

电话：+8610-62799555

传真：+8610-62799555

邮件：edp@pbcfsf.tsinghua.edu.cn

网址：http://edp.pbcfsf.tsinghua.edu.cn

微博：@ 清华五道口高级培训中心

微信：pbcfsfedp



学理财 上家财

中国在线理财教育第一品牌



【家财网】官方微信

家财网系列理财课程

Step1 会省钱
节流是理财的第一步



你的财务健康吗?

Step2 懂借钱
教你活用别人的钱



如何还清债务?

Step3 规划钱
帮你配置钱



40岁退休的理财逻辑

Step4 钱生钱
被动收入是理财终极目标



给债券投资人的四个告诫



三步做好家庭预算



十招活用信用卡



100个北漂的理财绝技



我是如何靠离岸人民币赚到40%



家财网 (www.ijiacai.com) 中国在线理财教育第一品牌

家财网是清华大学五道口金融学院 (简称: 清华五道口) 与中国金融在线集团 (NASDAQ: JRJC) 倾力打造的在线理财教育平台, 致力于向大众理财者普及投资理财知识, 通过视频、公开课等方式帮助国人掌握财技、提高财商, 以理财达致财富自由。家财网由五道口个人投资理财专业团队组成, 结合强大的金融研究背景与三十多年的金融教育资源, 立志铸就中国线上理财教育第一品牌。

合作热线 +86 (10) 62791259 联络邮箱 ijiacai@pbcfs.tsinghua.edu.cn



财经专栏
FINANCIAL COLUMN



保险资产管理的理论与实践

文 缪建民 / 1986 级校友, 中国人寿资产管理有限公司董事长

保险业的转型发展经历了两个主要阶段: 一是从传统保险到现代保险的转变, 二是从非金融到金融的转变。传统保险具有两个基本特征: 一是以损失分担的方式进行风险管理, 二是具有明显的相互救助的性质, 是社会救助的一部分。传统保险属于风险管理的范畴, 储蓄性产品得到快速发展后, 保险业还具备了财富管理的功能。随着保险具备的融资功能以及现代会计制度和有限责任公司的普及, 保险与金融、资本市场更直接的联接了起来, 这使保险具有了现代性。现代保险有了新的基本特征: 一是风险管理与财富管理的结合, 二是社会保障与现代金融的结合。这两个“结合”赋予了保险资产管理更重要的使命, 提供了更广阔的空间。

保险资产管理的历史演变

保险业的转型发展蕴含了保险从非金融到金融的属性转变。保险业转型与金融市场的发展、监管环境的变革带来了保险资产管理的大发展。

国内保险业务从 1980 年开始恢复, 当时保险资金运用的主要渠道是由人民银



《 缪建民
1986 级校友

行批给贷款额度。90 年代初期，保险办“三产”成为当时特定时代背景下保险资金运用的显著特点。1995 年《保险法》颁布，保险资金运用有了明确的法律规定，严格限定在银行存款、购买国债、金融债和国务院批准的其他形式的投资。2003 年，经国务院同意，保监会做出重大战略部署，在保险业组建了首批保险资产管理公司，通过资产管理公司集中化、专业化管理，逐步形成了承保业务与资产管理业务双轮驱动的格局，将行业从单纯的保险业务发展领入了资产负债协调发展的新历史阶段。此后保险资金投资范围不断扩大，保险资金运用相关的工具、渠道、机构、队伍、制度、风险防范及投资收益都获得了重大突破。

保险资产管理的不断发展，为保险资产管理服务实体经济、优化资产组合、提升投资收益、适应保险业转型发展的需要起到了十分积极的作用。随着监管政策的放开，保险资产管理还将出现重大的转型，从单纯的账户管理转向账户管理与产品管理并举，从单纯的管理内部资金转向管理内部资金与第三方资金并举，从被动的负债驱动转向资产负债管理，从行业内竞争转向金融业跨界竞争，多元化、国际化将成为保险资产配置的新趋势。

保险资产管理的理论依据

现代资产组合理论是包括保险公司在内的各类机构投资者投资配置的重要理论依据。保险资产管理采用的专业技术及可以作为资产配置的大类资产类别与其他资产管理并无本质差别，这是保险资产管理的普遍性。保险资产管理的特殊性源于保险负债的特殊性。保险资金负债的性质、成本既不同于银行，也不同于信托、基金或证券。负债的特殊性决定了保险监管政策的差异性和资产配置的独特性。为更加有效地、全面地管理风险、覆盖成本，保险公司开发了资产负债管理模型（ALM），协调投资策略和产品设计、定价之间的关系，这是保险公司投资的另一重要理论

依据。

与其它机构投资者相比，保险投资关注资金的安全性和流动性，投资风格更加稳健。一方面，保险业绝大部分资金都来自于保费计提的准备金，是带有给付与赔偿义务的有成本资金。对于大部分保险产品而言，投资风险基本由保险公司承担。另一方面，保险公司还面临着监管政策的硬约束，包括资产配置的比例限制、公允价值计价的会计准则、以风险为基础的偿付能力监管体系等，这与其它机构投资者面临的情况有很大不同。这些约束条件的设定，体现了保险公司强化投资风险管控背后的监管意图。

保险资金配置的国际比较

以美国为例，美国是全球最大的保险市场，寿险产品占据全部保险业可投资资产的约 70%，并按账户划分为独立账户和一般账户。一般寿险产品（约为寿险资产总规模的 70%）除保险保障要求外，部分产品（比如有最低投资回报承诺的产品）还需要满足最低收益目标，对投资标的的安全性要求较高。这部分资金划归到一般账户，资产配置比例由保险公司决定，同时接受监管机构的投资比例限制。

美国保险公司对一般账户大都采取比较保守投资策略，80% 以上的资产配置固定收益产品，其中超过 70% 的资金配置债券，10% 左右配置抵押贷款。2008 年金融危机后，权益资产配置比例控制在 3% 以内（2011 年为 2.3%），即便在股票市场牛市的 2007 年，股票配置的峰值也仅有 4.7%。

全球第二大保险市场的日本的情况与美国类似。日本寿险业将绝大部分资产配置在固定收益产品，其中 65% 以上的资产配置债券，贷款投资占比 15% 左右，权益投资的比重已经下降到 6%。

会计准则及偿付能力对保险资产管理的影响

如前所述，保险资产管理必须充分考虑会计准则

及偿付能力监管规则的影响，这是其区别于一般资产管理的重要特征。

首先是会计准则的影响。一般资产管理（例如基金投资、企业年金投资）主要关注于资产组合的市值增长，市值增减变动直接反映为当期业绩，因此会计核算相对简单。而保险资产管理需要从保险公司整体目标出发，基于资产负债匹配的要求，统筹考虑资产的价值和收益，这就与金融工具会计准则产生了密切联系。

具体而言，在会计准则的框架下，保险资产管理必须考虑三大问题。一是分类。现行准则对金融工具采用“四分类”方法，一旦选定不能轻易更改。因此，必须充分考虑不同分类下资产价值、收益的计量方式、与负债的匹配度，以及对后续交易的限制，合理确定投资目的和会计分类。二是估值。公允价值计量是现行准则的一个重要计量属性，但其内在的顺周期效应也受到各方质疑。此外，在非有效市场中资产如何估值，也是非常复杂的技术问题。三是减值。近年来金融资产减值对保险公司业绩的影响很大。尽管各公司减值标准不同，结果缺乏可比性，但都应该加强对减值的监测和主动管理，努力降低对公司业绩的影响。

其次是偿付能力监管的影响。通常情况下，资产管理主要关注于资产本身的收益，不会受到资产委托方的其他限制或约束。而保险资产管理则会受到来自保险公司的诸多约束，偿付能力监管就是其中非常重要的一项。

在我国现行偿付能力编报体系中，投资资产会从两个方面对偿付能力产生影响：一是高风险、低流动性资产（特别是另类投资）的认可率较低，会降低偿付能力；二是金融资产按公允价值计量，会造成偿付能力的剧烈波动。因此，在开展保险资产管理时，必须将偿付能力作为投资决策的重要依据。对于偿付能力偏紧的公司，要审慎考虑另类投资，并主动加强价格风险、利率风险敞口管理，控制偿付能力波动。

在最新的欧盟偿付能力 II 体系中，投资资产形成的市场风险、信用风险已经超过保险风险，成为寿险公司监管资本的主要驱动因素。一旦欧盟偿付能力 II 实施，保险投资理念、风险收益观将会发生重大变化，资产组合可能面临重大调整。同时，有效的风险管理



在最新的欧盟偿付能力 II 体系中，投资资产形成的市场风险、信用风险已经超过保险风险，成为寿险公司监管资本的主要驱动因素。

将会为保险公司创造更大的价值。

保险资产的风险管理

资产管理工作本质上是一项风险管理工作。第一，识别风险。第二，对风险进行合理定价。第三，在合理的定价基础上赚取风险回报。做好资产管理工作，需要看清几个基本问题。有哪些风险？定价有没有反映风险？实现收益背后蕴含了多少风险？哪些风险是我们意料之外的（尾部风险）？

具体工作中，识别风险点，进而对风险大小进行评估，对所识别的风险点开展风险监测，出现风险后及时、正确的风险应对措施和风险报告是保险资产管理的主要流程。保险资产管理主要面临着投资性风险（市场风险、信用风险、流动性风险等）和非投资性风险（操作风险、合规风险等）。

此外，保险资产管理要定期对投资组合的收益情况进行评价，即绩效评估。绩效评估工作需要注意两个方面，一是组合收益率的计算方法，二是比较基准的选择。除了要知道投资业绩的好坏，还需要进行利



源分析。这就需要开展绩效归因分析。风险调整后收益的引入有助于进一步掌握投资经理获得的收益是承担了过多的风险还是在相对较低的风险下。资产管理承担了保险行业的大部分利润贡献，行业所面临的风险也由负债端转向了资产端，对投资收益背后所承担风险的考量就非常重要。此外，一定要考虑对权益类的敞口控制问题，权益类的表现好坏会直接影响到保险资产管理的收益。

从价值投资到量化投资的发展

纵观西方证券投资思想的发展史，在不同的时代背景和市场环境下形成了价值投资理念、技术型投资理念、被动投资理念以及现代量化投资理念等多种投资理念。其中价值投资理念和现代量化投资理念都属于主动投资理念，理论较为系统，目前机构投资者大多使用这两种投资理念管理资产。

本杰明·格雷厄姆最早提出了价值投资的思想。之后，菲利普·费雪、约翰·威廉姆斯以及沃伦·巴菲特等价值投资的追随者又从价值评估的范围和方法等方面对格雷厄姆的思想做了进一步的补充和完善。当前，伴随着金融创新的不断发展，价值投资者还活跃在高收益债券、衍生品等多个新兴投资领域中。从实际操作中看，价值投资过程可能面临一些问题：如价格无法恢复的风险、价值回归速度缓慢时投资者容易受到短期业绩压力、信息爆炸使发现投资机会的难度增加以及在大牛市中资金利用率较低等。

通常意义上说，量化投资可以理解为利用数学模型和计算机技术来设计并实现投资策略的过程。近年来，量化投资进入了一个蓬勃发展的时期。据路透社报道，2012 年对冲基金每获得 10 美元新投资，就有超过 9 美元投向了量化对冲基金。而国内的量化公募基金也已经从 2008 年的 6 只增加到了 2013 年 6 月的 46 只。在量化投资的过程中，投资策略是核心所在，目前的量化投资策略主要可以分为三类：一是择时类策略，如情绪指数择时等；二是择股类策略，如多因子择股等；三是对冲套利类策略，如股票多空对冲、统计套利策略等。从历史来看，量化投资能够取得较高的收益，但同时也存在着模型风险。

保险资产管理行业有必要借鉴行为金融理论的研究成果，补充自身的投资策略，利用新的技术手段提升收益、防范风险。

作为两种在不同时代背景下形成的投资理念，价值投资和量化投资并没有明显的优劣之分。但是量化投资在数据处理能力、投资策略多样化以及投资决策理性化、流程化等方面更具优势，并且能取得相对稳定的投资业绩。目前，国内保险资金绝大部分通过价值投资方法进行管理。为更好适应未来投资环境的转变，保险资产管理未来需要实现几个转变。随着未来股指期货、融资融券以及期权等衍生工具的放开，保险资金量化投资的运用前景会越来越广泛，真正实现投资策略的多元化发展。

中国资本市场有效性与行为金融理论的影响

理性人假设是传统金融学理论的基础。理性个体假定解决了传统金融学理论中个体的认知问题，而期望效用理论则解决了传统金融学中的个体决策问题。在上述基础上，产生了现代资产组合理论和资本资产定价模型。随着认知心理学等相关领域研究的不断发展，认知偏差的存在对于理性人假设提出了挑战。Tversky 和 Kahneman（1979）提出的著名的前景理论对传统的期望效用理论进行了完善，为现实中许多投资者行为提供了更加合理的解释。在此基础上，行为金融学家纷纷开始发展基于行为金融的资产定价模型和资产组合理论。

行为金融理论的发展衍生了众多的投资策略。其中，逆向投资策略、动量投资策略、成本平均投资策略、时间分散投资策略、小盘股投资策略等已经被众多研究者和机构投资者深入研究并广泛使用。

中国资本市场发展历程较短，整个市场有效性程度还有待提高。保险资产管理行业有必要借鉴行为金融理论的研究成果，补充自身的投资策略，利用新的技术手段提升收益、防范风险。在投资方法上可实现几个转变：第一，从以配置为主向配置与交易并重的转变；第二，从被动投资为主向主动投资的转变；第三，从做相对收益向做绝对收益的转变；第四，从单纯的价值分析向价值分析加行为分析转变。通过不断完善投资方法，更好地为保险资产保值增值和保险主业服务。（本文转载自上海新金融研究院年度新金融报告《保险资产管理的理论与实践》的简本）



发展小微金融要突破电商平台模式，大数据才是破局之道

文 薛洪言 / 2007 级校友，中国银行公司金融总部

小微金融绝对算得上 2013 年银行界的热点话题，不仅国家出台各项优惠政策推动商业银行发展小微金融业务，商业银行自身也多方探索，从阿里小贷的成功中看到电子商务类小微业务的潜力，全力介入电商金融业务，热闹非常。一边是银行自建电商平台的热潮正起（有代表性的是建行善融商城、交行交博汇、民生合一行以及工行近日推出的综合电子商务平台等），

另一边民生银行和北京银行等银行又推出直销银行的概念。热闹的背后反映的是商业银行对线上小微企业的争夺，然而，术业有专攻，笔者并不看好银行借自建电商平台突破小微金融的行为，笔者认为发展小微金融要突破电商平台模式，大数据才是破局之道。

一、小微企业业务是银行业应对金融脱媒的破局重点



《 薛洪言
2007 级校友

随着多层次资本市场建设的加速推进，大型企业脱媒是大势所趋，也在加速进行中。商业银行一方面要紧跟客户步伐，更多介入直接融资业务，向国际先进同业靠拢；另一方面，则必须要加快发展中小微企业信贷业务，解决大型企业脱媒导致的信贷承接问题。由于大型商业银行在跟随大型客户介入直接融资业务方面具有先天优势，倒逼中小型银行只能在发展中小微型企业方面拓宽生存空间。中型企业是银行传统客户群体，也是众多中小型银行的主要客户群体，中小型银行凭借着灵活的审批机制和多年的市场深耕具有一定的比较优势，小微企业才是其破局重点。

二、积极介入电商平台建设，是国内商业银行在小微企业融资领域的一次积极探索

小微企业信贷业务一直是困扰整个银行业的难题，银行业也从未停止过积极探索。除了继续对优质的小微企业提供传统信贷产品并积极简化流程、提升效率外，近年来大行其道的产业链融资、小微企业联保互保、积极探索放开新的质押方式（知识产权质押、应收账款质押、动产质押、股权质押、订单质押、仓单质押、保单质押等）等都可算作商业银行在中小微企业业务方面的成功探索。实践中，近一半小微企业难以提供足够的抵质押物，近三成小微企业甚至不能提供规范的财务报表数据。产业链融资、联保互保以及质押方式的宽松等从本质上并未突破以抵质押担保为核心的传统风险控制技术，因此难以解决大多数小微企业融资难问题。

在银行业探索之时，以阿里小贷为代表的电商系小微贷款业务给了银行业很好的启发和刺激。凭借电商平台上积累的企业历史数据和对线上企业销售端的控制，电商企业可以高效、规模化地叙做小微企业贷款业务。正是电商平台对于线上小微企业信用风险控制的先天优势，让众多银行羡慕不已，纷纷涉足电商平台建设。银行业的跨界，本质上是国内商业银行在

小微企业融资领域的又一次积极探索。

三、银行借自建电商平台突破小微企业业务，发展空间并不大

银行建电商平台，看上去是一件很美的事情，体现了银行业积极探索、大胆求证的精神。然而，笔者看来，银行借自建电商平台突破小微企业业务，发展空间并不大。

一方面，电商平台的寡头垄断时代已经初步成型，银行已经错过最佳时机。电子商务平台具有明显的马太效应，线上的商品越丰富、消费者越认可、会吸引更多的商家入驻，形成正向反馈，大者愈大、小者愈小。国内几家电商巨头，在全商品领域仍然是淘宝一家独大，相同定位的腾讯拍拍市场份额要小得多，百度有啊则在运行不足3年后于2011年关闭；而京东、苏宁、当当、凡客等电商的崛起更多依赖在特定品类商品上获得消费者认可，在全商品领域仍然难与淘宝抗衡。在具有马太效应的市场，寡头一旦形成，就很难被撼动，银行已经错过最佳时机。此外，银行缺乏互联网基因，自建电商平台并无优势。如果说互联网巨头百度自建全商品电商平台仅维持不到3年的时间、淘宝之外的其他电商也多是在特定商品领域成功突破的话，笔者实在看不到商业银行有何优势、又能维系多久。

另一方面，电商平台主要针对线上成长起来的小微企业，客户群毕竟有限。以淘宝为代表的电商平台崛起以来，大量小微企业客户依赖这些电商平台而生，电商平台能够完整、真实地掌控小微企业的销售数据、客户满意度等核心信息，并据此能对企业信用风险进行有效控制，这也是电商平台成功介入小微企业贷款业务的基础和前提。然而，线上小微企业数量毕竟有限，又已经被以阿里小贷为代表的电商系小贷公司抓住先机，商业银行难有大作为。

现阶段，银行要涉足电商金融领域，与其自建电子商城，不如加强与电商巨头的合作来得更现实，但

主要精力仍应放在线下。毕竟，大量的线下小微企业才能为银行提供更广阔的天地，才是银行小微企业业务真正的蓝海。

四、构建以银行为核心的跨界大数据，是小微企业业务突围的关键

发展线下小微企业业务，关键在于对线下小微企业完整、真实信息的掌控。对于大量线下小微企业而言，其有效信息分散在其供应商、下游客户、物流企业、税务部门、海关、银行等部门中，缺乏有效整合，难以转化为现实生产力。以银行掌控的企业资金流信息为例，不可否认这些信息具有很大价值，但由于资金流信息根据企业产业链状况而分散在多家银行系统中，银行间资金流数据缺乏有效沟通和共享机制，使得任何一家银行都难以掌握完整的资金流信息链，从而难以对企业的信用风险作出有效评价、亦缺乏必要控制手段。而即使企业的资金流均沉淀在同一家银行，由于企业资金流信息与真实销售行为存在较大背离，银行也需要通过物流信息、税务信息等进行交叉佐证。因此，对大量线下小微企业而言，融资难问题始终存在。

要掌握小微企业完整、真实的信息，需要对企业分散在各个系统中的数据进行有效整合，构建以银行为核心的跨界大数据。对任何一方而言，这看上去都是个不可能实现的目标。然而，随着物联网、信息化建设和移动互联的快速发展，大数据时代即将到来，为这一构想提供了可能。无线射频技术和全球定位技术的广泛应用已经对企业库存管理、配送和物流优化等产生巨大改进，同时也沉淀了大量数据信息；中国即将着力推进实行的不动产统一登记制度能有效解决目前不动产信息孤岛化、分散化的问题；央行支付系统中沉淀着完整的企业资金流信息，是有待整合挖掘的巨大宝库；无处不在的传感器和微处理器以及蓬勃发展的云计算和语义网，使企业行为越来越透明，也会沉淀企业大量信息数据。大数据技术的开源性和资本对大数据的追捧使得各类数据库建设和应用得到快速发展和完善，有助于将高度分散的无效点式信息汇集组合成有效链式数据，形成各类信息的数据云。基于数据的分享越充分、使用次数越多、其价值越大的特点，各类数据云的分享机制会越来越开放，为构建

要掌握小微企业完整、真实的信息，需要对企业分散在各个系统中的数据进行有效整合，构建以银行为核心的跨界大数据。





一个以银行为核心的跨界大数据提供了可能。

届时，受益于各类信息的交叉印证，判定小微企业的信用将非常容易，大大提高银企信任度。在此背景下，信用贷款会变成相对容易的一件事，银行小微企业业务会获得全面发展，小微企业融资难将不复存在。同时，基于大数据分析为企业提供个性化、综合化服务也会成为银行的核心竞争力所在。

五、商业银行的有益探索

大数据时代的真正到来尚需时日，在此之前，银行并非没有发挥空间。长期来看，以银行为核心的跨界大数据的构建，会解决整个小微企业群体融资难问题。短期内，银行加强对自身信息系统的整合与建设，提高数据挖掘和分析能力，提升产品的针对性和个性化，将有助于解决部分小微企业的融资问题，也有助于银行自身数据云的构建和完善，为中长期整合连接更多数据云构成信贷信息大数据创造条件。具体来讲，银行业应该基于自身的数据分析构建小微企业风险评估模型，并通过分散区域、产业、行业布局来降低风险集中度，形成专门的小微贷款技术。做小微企业起家的富国银行，88%的贷款不需要任何抵押担保，通过系统整合，网页接受申请，每年可以处理 200 万笔业务，这是中资银行应该学习的方向。

在这方面，国内银行已经开始了有益探索。2005 年 11 月，包商银行从德国国家项目咨询公司引入 IPC 微小企业贷款技术，并结合中国市场情况进行改良，在小微企业贷款领域取得不错的成绩。包商银行正视小微企业缺乏优质抵押品、没有完整财务报表数据等现状，通过增加人员投入达到从关联方、多维度获取企业足够信息的目的，并基于此构建一套

“重分析、轻抵押、交叉检验”的小微企业信贷评价技术。可见，包商银行掌握小微企业完整、真实信息的方法是增加人员投入，本质上把小微企业贷款变成一项劳动密集型业务，短期内也不失为一种办法。事实上，国内不少中小银行的信用类小微贷款产品实质上都与包商银行有相似之处，即通过增加人员投入来换取信息的完整和准确，在特定领域均有不错表现。但此类业务也正因为其较高的信贷人员数量要求使之不具备太大的可推广性，大范围推广也不具备经济性，因而对其他银行尤其是大中型银行借鉴意义有限。

相比之下，大型银行基于数据挖掘和分析的相关探索，可能更有推广价值。2013 年初，中国银行推出微型金融模式，主要针对年销售收入 2500 万元以下，贷款金额 350 万以下的微型企业客户群体。基于对小微企业历史信贷数据的分析，中行在大数定律基础上对微型企业的“情景规划、评级体系、授信流程、定价模式”等风险控制手段进行优化，建立了“重实质信贷风险、轻抵质押物”的纯信用授信模式。自该模式运行以来，77% 的授信为纯信用授信，在微型金融领域是一个比较成功的探索，值得同业去借鉴。2013 年 9 月，招商银行“智慧供应链金融平台”上线，该平台整合了核心企业、上下游企业、网上银行、海关、仓储物流服务商等供应链相关信息，构建了主要针对供应链相关企业的局部大数据。在大数据的支持下，该平台能够将订单、应收账款、存货和运输仓储等多元商流信息进行分类归集并传递至所需的供应链各方，从而大幅降低了小微企业融资门槛，实现融资等金融服务的“客群定位下移”，有效解决了供应链上小微企业的融资难问题。

北京中盛国际融资租赁有限公司是一家经国家商务部批准设立的外商投资融资租赁公司，成立于 2013 年 1 月，注册资本三亿元。公司主要发起人为道口校友，主要股东为邦泰兴业投资集团、香港英华金盛国际投资集团等。

公司致力于成为一家优秀的金融服务机构，以融资租赁业务为纽带，为客户提供复合化的金融服务。

公司秉承稳健、规范、诚信、共赢的经营理念，运用直接融资租赁、售后回租、结构性租赁等方式，在医疗、能源、工业、环保等领域提供设备融资服务。除了满足客户日常经营活动的融资需求，在资本运作层面，公司也积极与银行、券商、信托等金融机构合作，借鉴国内外先进经验，在 PE、IPO、并购

等领域充分发挥融资租赁优势，为各方提供多元化的交易安排。

近年来，融资租赁在我国取得了蓬勃的发展，行业规模从数百亿增长到 2012 年底的近 1.5 万亿。这一方面是因为我国法律政策环境的不断完善，另一方面也体现了我国经济发展对融资租赁的强烈需求。为适应全国范围内的业务需求，公司近期将在上海、深圳、昆明、重庆、厦门、南昌等地建立办事机构，加强与各地区客户、合作伙伴的联系。

北京中盛国际融资租赁有限公司诚挚邀请广大校友与各界朋友指导和帮助，愿与您精诚合作，共创辉煌！



道口老师重在言传身教

文 唐才旭 / 1994 级校友，中国国际经济交流中心国经金融工作室



《 唐才旭

十年前，我有幸进入道口学习，而这得益于我在中南财经大学读书时，货币银行学鲁德旺老师的指引。当时，我学习的是国民经济计划学，从货币银行学任课的鲁老师处得知中国人民银行金融研究所研究生部才是最高金融学府。进入道口学习，老师们的言传身教成为我今生最宝贵的财富之一。下面我重点回忆下赵海宽老师和谢平老师言传身教的几则小事。

在道口老师中，时任金融研究所所长的赵海宽研究员是我认识最早的道口老师。那时，经中南财经大学校长何盛明教授的推荐，我壮着胆去拜访赵老师。没想到，大名鼎鼎的赵老师一点架子也没有，在百忙之中还抽出宝贵的时间与我聊了起来，令我先前的紧张一扫而光。工作后，我在主笔《关于中关村科技园区建立企业信用服务体系的研究报告》时曾邀请赵老师参与评审，赵老师也是爽快的答应，并给予精心的指导，最后报告获得了优秀课题奖，并引起了著名经济学家吴敬琏的关注。从赵老师身上我看到了道口老师身上那种乐于教学的品质，一如赵老师和蔼的笑容

回头看，二十年不过弹指瞬间，但道口老师们的言传身教却永远在指导我们的工作和生活！感谢道口恩师们！

一样令人难以忘怀。

在道口老师中，我的指导老师谢平研究员是对我学业帮助最多的老师。众所周知，谢老师为人耿直，思想开放，敢于坚持真理。谢老师给我印象最深的有几件小事：一是，当时谢老师任央行非银行司司长，朱镕基总理指示把高尔夫会员卡、典当、彩票等业务都交给央行监管，尽管这些业务对于央行非银行司“有利可图”，但谢老师认为这些业务与央行业务关系不大，就主张交给其他部委管理。这事给我印象很深，以后，我在工作研究中也注意突破部门利益的藩篱，以便尽可能追求全社会福祉最大化。二是，有一次戴相龙行长交给谢老师研究投资银行问题，于是谢老师当天让我帮他 from 学校图书馆借来英文版的书籍，自己周末在家里钻研起来。所以我当时论文题目《中国货币乘数问题研究》的主要参考书目都是谢老师——推荐的，也正是在谢老师的悉心指导下才顺利完成了毕业论文。尽管谢老师工作繁忙，但其金融学术研究仍是硕果累累，最近在互联网金融方面也时常可以聆听到谢老师的真知灼见。谢老师这种勤奋努力的钻研精神一直深深影响着我。三是，在我实习时，有一次谢老师收到稿费后告诉我，他平时养成把自己的工资、稿费和纳税情况都记录得清清楚楚的习惯。这事看似很小，但让我明白了一个做人做事的道理，让我受益终生。

回头看，二十年不过弹指瞬间，但道口老师们的言传身教却永远在指导我们的工作和生活！感谢道口恩师们！



因为有你 ——纪念 2004 级入学五道口十周年

文 朱亚萍 / 2004 级校友，中国邮政储蓄银行



《 朱亚萍

初人五道口
我是从北航考入五道口的。两个学校隔得并非很远，过了四环沿着学院路一直向北，即使像我这样的女生，骑车的话也用不到 20 分钟便可到达。然而，正是这样一段路，我却走的十分的艰辛。我是跨专业考的，本科学的是英语专业。我没有高数基础，也没有任何金融学专业底子。可以想象，考取五道口对于一个跨专业文科女生而言，会是何等的挑战？所幸的是，那会有一个五道口考研的小论坛，我经常去坛子上逛，在那里我找到了很多和我一样志同道合的战友，我们一起相互勉励，不言放弃。终于，在那个初夏，我接到了录取通知，母亲和姐姐得知之后喜极而泣，我也是激动不已。后来入学后，我发现同学中很多是和我一样跨专业考的，甚至很多也是坚持了好多年才考进来的。五道口聚集了一大群有梦想、有追求的年轻人，他们经历了血与火的考验，最终在这里相聚。这是我对五道口人的第一印象。至今和别人谈起五道口，我仍会在第一时间想到这段与泪水和幸福相关的故事，那是一种经历，更是一种流淌在每个五道口人血液中的精神力量。

名人讲座

在五道口的校园里，讲座是最主要的课。有名人校友要来，校园往往会提前发出通知，大家早早用书本占座，等待与那些前辈们来一次近距离接触。讲座一般是在周三的晚上，来的讲师中很多都是导师和前几届的校友，例如：吴晓灵师姐、谢平老师等。他们是改革开放后中国金融领域的弄潮儿，很多都在决策一线主导了中国现代金融改革。五道口讲座，一般不会过多涉及理论研究，更多的是与工作实际相结合，比如 当年粤海重组的惊心动魄、汇率改革的重重困境、双轨制时期的艰难前行等等。这些讲座气势磅礴但又真实亲切，整个过程就歌词写的那样——我们坐在高高的谷堆上边，听“妈妈”讲那过去的事。在五道口听讲座，不仅仅是开拓视野增长知识，更多的则是给了我们一种憧憬和希望，一种金融人所肩负的责任和

信仰。听名人讲座逐渐成为五道口的一道风景线，是五道口作为“金融黄埔”的最大特色之一，当然也是一代代五道口人永恒的记忆和传承。

谈股论金，坐而论道

记忆中，坐而论道是道口学生的一大传承。刚入学的时候就听说过前辈们的故事：简陋的集体宿舍里，几个血气方刚的道口青年，围坐在一起，为了中国金融的改革蓝图而争论得面红耳赤。而在这二十年后，这群年轻人真正成为了中国金融改革的实践者和领军人，亲手将他们当年的理想谱写成现实。我们入学时，自然不能和当年那个熠熠生辉的年代相提并论，但道口的思辨精神却得到了传承。我们依然会在傍晚自习后一起讨论当前时局，依然会为利率改革、国际货币大谈阔论，依然会憧憬着某一天我们这代道口人可以用自己的努力影响中国乃至世界的金融格局。

元旦晚会

要说道口最欢乐喜庆的时刻，必须得提到每年都要举办的元旦晚会。按照传统，晚会都是由当年入学新生牵头筹办。2005 年的那个元旦，我们如同往届前辈一样粉墨登场了。晚会是自编自演的。别看都是一帮金融专业学生，可个个都是才华横溢，各有所长，临时拼凑的一场晚会，也是妙趣横生、甚为经典。有的同学深情演绎一曲《One Night In Beijing》，歌声嘹亮，悠扬动听；有的献上一段民族舞，绚丽欢快，惊艳全场；班长则是



带着“四大天王”合唱了一段现代歌曲，真是帅的一塌糊涂；更有几个男生，硬是把历史片段《英雄》改编成搞笑短剧，惹的全场笑声不断……

晚会过后，我们班一下子冒出好多“歌王”“歌后”的称呼，很多同学也因为晚会上的囿事，有了新的外号。原来大家平时这方面接触少，经过元旦晚会，加深了印象，看到了同学的另一面。更重要的是，这是我们亲手打造、亲自参与的晚会，这是属于我们的记忆时刻。直到现在聚会，我们还会经常说起当年晚会上的段子，每次都捧腹不已，让人回味无穷。

开辟“第二食堂”

上学那会，或许是精神食粮过于丰富的原因，食堂的饭菜总是差点意思。于是大家纷纷开辟第二食堂，成为我们业余时间的主要任务。男生们喜欢喝酒，总是三五成群，出去小酌几杯。我们几个女生，便会聚在寝室里，利用仅有的电饭煲，小露两手厨艺。我最拿手的煲排骨粥，既营养，又美味；其次就是牛肉汤火锅了。几个好姐妹，先到附近的华润超市买新鲜的蔬菜、羊肉卷、牛肉汤火锅底料，待锅一开，放入丝滑的羊肉卷，再配上茼蒿、土豆、白菜，沾着北方特有的麻酱作料，便是一顿美妙的晚餐了。那会道口人不多，上下三届的基本都认识，男女也都混住在一栋楼里。这边锅刚煮上，楼道便香飘四溢了，不一会儿，几个饥肠辘辘的男生便上来讨饭吃了。好在菜多肉多，添双碗筷大家一起享用，倒是其乐融融。

去清华跑步

道口很小。小到连跑步的地方都没有，所以我们

只能去旁边的清华“蹭”场地。后来听说母校并入清华后，我们还开玩笑说，以后学弟学妹们可以正大光明的“蹭”清华了。

夕阳西下，班上十好几个人约好时间，一齐杀去清华，路上有说有笑，甚为欢乐。去跑步当然是锻炼身体拉。但道口人天生懂得如何利用资源，就在这红白相间的跑道上，道口的男男女女们硬是“跑”出了好几对情侣。

因为有你

终于到了告别的时刻，2007 年我们告别道口，开始了人生新的旅程。我们班同学，绝大多数还从事着与金融相关的工作。这些同学们时常会一起聚聚，每次聚会都能看到一些新变化，谁谁结婚了，谁谁生孩子啦，谁谁跳槽……等等。最值得回忆的是 2011 年的夏天，主席和老班长他们牵头组织了一次大型聚会，基本上在京的同学都去了。男生们喝的一塌糊涂，女生们也拉拉家常里短十分开心。晚上大家一起 K 歌，主席深情的说了一段话，正是因为平时工作太忙，所以才要抽空相聚……是的，十年前的道口相遇，让我们成为彼此的记忆，让我们的聚会成为一种习惯和信仰。如今大家都在平凡或不平凡的岗位上辛勤的工作，为编织未来，为圆心中那个美好的梦想而拼搏着。但是，作为五道口的一员，我想和亲爱的你说，因为有你，我们不再觉得岁月蹉跎；因为有你，我们更加珍爱未来时光。不管今后岁月如何洗礼，不管前景顺利或满是荆棘，不管世事如何风云变幻，不管我们前行多久，都不要放弃我们那最初的梦想，因为我们都曾经拥有一个温暖的过去，因为至少还有你。

更重要的是，这是我们亲手打造、亲自参与的晚会，这是属于我们的记忆时刻。直到现在聚会，我们还会经常说起当年晚会上的段子，每次都捧腹不已，让人回味无穷。



万建华： 证券公司传统模式已难以维持自身生存



1982 级校友
国泰君安证券董事长

由证券市场周刊主办的 2014 第十三届“远见杯”全球宏观经济预测春季年会于 2 月 22 日在北京召开。参加年会的国泰君安证券董事长万建华在接受媒体采访时表示，证券公司传统的商业模式已经难以维持自身的生存和发展。未来几年，证券行业的内部并购、合作、融合将会大大加快。

万建华称，从业务模式上来讲，互联网目前还只是一个技术平台，起一个渠道作用。互联网金融的角色只是一个支付渠道，而电子商务本身具有巨大的客户基础，所以它一旦推出产品，就有一个相当大的规模效应。由于互联网只是一个产品销售，产品是由成熟的金融机构推出的，所以，这样的互联网金融不会产生系统性风险。

对于互联网金融的网上贷款，P2P 等其他金融创新方式。万建华说，这种创新本身不在传统范围的规范监管之内，不够规范；另外，部分做这些金融创新的人对金融监管缺乏认识，在内控上也没那么健全、没那么有经验，不排除个别机构在创新时有一些意图在里边。

对于金融风险的防范。万建华指出，要尽快完善法律法规体系，对于非法融资、非法贷款方面要有所体现，不是金融机构就不应该做这些业务，这个不存在线上线下。因为这不是技术问题，是金融资质问题。

万建华表示，证券公司传统的商业模式已经难以维持自身的生存和发展，互联网金融逼迫证券公司转型。他给出建议，首先，证券公司要发挥在投融资方面的长处，尽可能提供多种形式的金融服务，改变传统的、单一的经济业务方式；其次，证券公司要加强内部改进完善，提高服务和产品的体验。第三，证券公司市场营销要不断扩大规模，因为没有规模达就不到综合效益。

最后，万建华说，现在券商整个业内都认识到如果再不做出改变，将活不下去。他预测，未来几年，证券行业内部的并购、合作、融合将会大大加快。

(本文转载自新浪财经)

汤世生： 互联网技术不是军队



1985 级校友
中科软件有限责任公司
董事长

1 月 22 日由《金融理财》杂志社与北京金牌财富研究院联合举办的第四届中国金融机构理财力 TOP10 总评榜“金貔貅奖”颁奖盛典暨《金融理财》六周年客户答谢酒会于永泰福朋喜来登酒店隆重举行。数百名来自银行、证券、基金、期货等金融机构领导、财经专家学者以及多家主流媒体记者齐聚京城，共同见证了金貔貅排行榜的揭晓。

我手机上的微信圈每天大概有 6 个群是涉及互联网金融的，每天早上有几个主讲嘉宾，一天的关于互联网金融信息量在我的手机上大概是有不下 500 条。今天会议组织者是《金融理财》杂志社，互联网金融与主题不是太相干，但是我想互联网作为金融的重要手段，或者是未来互联网在中国高净值人群金融理财能力方面会有重要的作用，今天在座的各大多是乙方，作为客户的甲方选择偏好重要的指标会是你们银行互联网技术的应用的情况，所以我们需要坐下来讨论互联网和金融的关系是有必要的。

去年以来，互联网讨论的很多话题到今天大家的结论性意见似乎比以往清醒了一些，前天看到了一篇介绍美国互联网金融的报道，大概讲了中国的互联网金融的讨论热度远远超过西方的任何一个国家，现在每天中国有两家 P2P 的互联网金融的公司诞生，现在在网上从事金融包括众筹、清算、理财和贷款的互联网公司，大约是 6 千多家，并且每天以两家的速度在增长，这似乎是让许多互联网的从业人员非常兴奋



商机到来的时刻，很多互联网公司都跃跃欲试，所以我今天的题目就是谈一下金融互联网及其高科技运用的误区以及前景。

互联网甚嚣尘上的态势越来越热，到今天为止我们见到是很多银行、大型的金融机构都大量投入了人力物力和财力来进军这个领域，大型商业银行大部分已经开辟了电子商城，有的中小型的城市商业银行也在做同样的尝试。银行开电商，电商办银行，这是互联网金融热潮的幽默剧。

互联网公司申办金融机构跃跃欲试，热情高涨，现在提出要建立互联网银行的有几十家，已经拿到了互联网网上第三方的清算的有几百家，还有做 P2P 的贷款机构有了 5 千多家，还有为众筹服务，众筹集资有几百家，从事互联网金融的人群或以及相关的人群增长速度超过了所有行业的增长的就业增长的速度。

我和一个人开玩笑，你们行长在外面不谈互联网金融，怕被人瞧不起，所以言必互联网金融，互联网的企业不谈金融就觉得没有商业的前景，所以这两股态势的热情，使得我们在很多基本概念上造成的误区以及监管机构的左右为难。

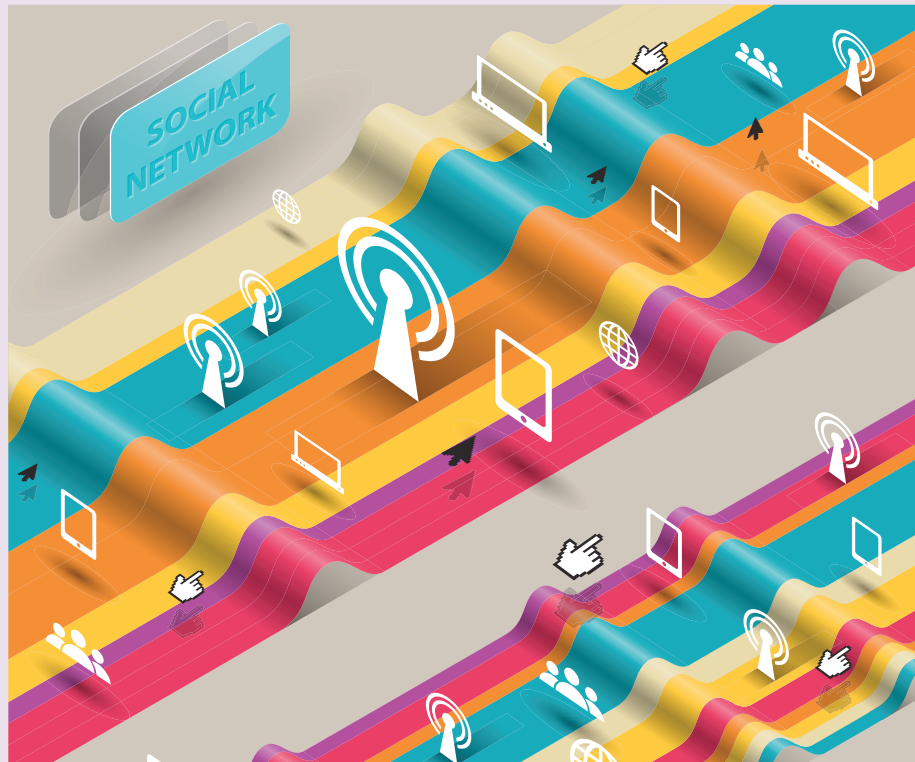
我们知道这一次整个互联网技术浪潮的三大内容。第一，是以解决快速通讯手段和智能移动终端为标志的移动互联网，这个技术的解决，中国在全球是同步的，打破了原来 PC 机在线的概念，移动终端或者高宽带的高速通讯条件，使得我们很多金融的产品的销售或客户服务的信息可以通过移动终端来送达。

第二，是以存储设备的关键技术作为突破，解决了大数据的问题，所以大数据作为这次技术浪潮的第二个主要内容，这样使得所有商业行为以及个人的消费行为包括金融消费行为可以通过大数据的采集、整理或加工得到一个规律性的东西或者得到一个正常客观的统计数据，进而使我们在产品设计上面，在金融的服务上面能够准确的到达或配送，以及进行产品的分类也包括客户的风险的分类管理。大数据是这次技术整个核心的第二个主要内容。

第三，云计算。云计算这个技术的突破，使得过去企业的单机房或者是比较小的局域的信息存储或提取已经可以通过现代的技术扩大和计算能力的提升。这样使得我们通过小的投入可以参与或者是加入到整

个大的运算当中去，例如我们的微信，我们每天的信息很多，而我们手机的信息存储是在云端，不需要删除所以用户感觉手机的微信存储空间巨大。

这三个技术的突破使得我们在生产领域、金融的服务领域以及其他的传统领域、旧的管理方式就远远满足不了这种由技术带来的客户对服务或产品消费的冲动。金融领域里面，利用移动互联，利用大数据，利用云计算这种技术的组合改变我们的金融机构时机已经到来。但是我们的金融界，特别是我们大的国有商业银行，在整个技术的三大领域里面的片面的认识，只重视了目前淘宝和京东等商城给我们带来的经验体验，大数据和云计算的认识还是欠缺的，对互联网特别是移动互联网的使用是不切实际的。大的国有商业银行去做购物平台、电子商城，这不得不说是我们银行家在新技术认识上面带来的浅薄和浪费。我不相信你们现在跟着淘宝，跟着天猫去开商城，不把精力



投放在金融服务的本职工作上面，例如银行卡的广泛使用，电子银行的快捷服务等等，你们的金融消费者客户会对你们满意吗？你花那么大的力气去搞这个商城，为什么不研究一下各种收入人群的消费结构，针对性的做好在网上末端的这些投资者方面的贴心的关怀、支持的到达、产品的介绍、风险的提示。我们应该要加强对工业企业、商业企业，所有企业的行为进

金融领域里面，利用移动互联，利用大数据，利用云计算这种技术的组合改变我们的金融机构时机已经到来。

行严格跟踪提供优质的金融服务，我们很多商业企业就是因为今天没有支付能力无法进货，明天赚不了钱，我们有很多工业企业，拿了订单付不起钱，明天不能生产，这就是金融所应该关心的问题。而这个产业链工业客户、商业客户、贸易客户完全被金融机构所控制着所掌握着，我们应该从他的采购、生产、存储、运输、销售、结算，资金的回笼每一个环节提供贴心关怀式的金融服务。

我认为对银行来说，互联网新技术的到来，给咱们提供了最好的机会是重新构造服务体系或者是重新调整银行内部的分工，必须要做到以客户为中心，要对现有部门进行改组，这个比建淘宝网有用得多。要以企业或消费者个体作为你的核心服务对象来满足他们的各种需求，金融机构各部门的数据接口的壁垒一定要打破，要重新构造一个新型的金融数据的系统，只有这样才能够迎接新技术对你们的挑战，而不是开商城。

保险(放心保)也是如此，保险的销售、定损、理赔，都是应该建立大数据的，历史的数据和现在的情况应该进行大数据的整合，才能真正把握着理赔的数量，才能够提升保险人得到赔偿的满意度，而不是去排队，去一个个求人批的条子，这样才能提升保险行业的质

量。因此金融机构的大数据整合是提升金融服务质量的机会也是挑战。

证券公司也是如此，证券公司的非现场开户和远程销售，首先要解决法律问题。

第二个就是金融的误区。金融是一个组织行为，这种组织行为它是对公众的承诺，是一种责任，它无论是产品还是服务，是一种社会契约关系，互联网是一种通讯行为，它即使是点对点也好，互相之间的交流也好，在某种信息准确性上面，他当然要承担责任，但是每一个单个的信息不构成或者是很难构成法律裁决举证的重要要素。因此像我们现在的电子货币也好，包括最近要发行的 QQ 货币也好，玩一玩可以，但是要作为支付手段去购买其它东西，它必须要国家赋予它的一种购买的权利。

第三个误区，金融是一个产业分工的结果，而不是一个产业分工的开端。互联网是一个产业的初级，它是一个工具，它们所处的社会位置不一样，一个金融机构，它必须有销售团队、策划团队、客户服务团队、风控团队、定价团队、研究团队等等，它是一群经过严格的专业训练的人所组成的一个专业机构，互联网企业不具有这个能力，现在我们在这个上面的认识也是误区，认为有互联网就能做金融，而金融是一个复杂的服务体系，我们通过互联网可以把我们的金融产品卖出去，可以把我们的保险卖出去，但是它是一个销售端，但是它卖出去以后，怎么去识别社会经济发展的各个行业之间的差异性？怎么估值？产品的销售对象怎么定位？风险是如何？怎么样去控制风险等等这些，都必须是一个严密的组织分工、社会分工最终的结果。而互联在这一系列的工作中间它起到提供信息流，提供数据分析的支撑，但不能代替它。

第三个问题是互联网在金融方面的一些法律问题。互联网作为金融的延伸服务的手段，发展到今天，我们仍然有许多的法律问题没有得到足够的重视。例如我们的储蓄和证券以及保险的非现场的开户，客户的身份的辨识，电子文档的法律依据，电子财产的转让，分割、继承等等这一些问题，在法律上面还没有得到完全解决，至今还有很多值得研究的地方。我们在很多交易过程中需要有第三方认证，第三方的法律作用的界定也需要法律的支撑。



第四个问题，金融机构怎样利用互联网的新技术。

第一个，我们应该要充分利用互联网或者移动互联网让客户享受金融服务的便利。举个简单的例子，你有很多张银行卡，其实客户最理想的是一张卡都不拿，能够消费买东西，或者最使用一张卡能够解决全部问题，但是我们的银行，它就不可能把一张卡的功能聚财富管理、信用卡消费、储蓄存款、转账服务为一体。

第二个，我刚才说的要利用大数据实行银行内部的数据的整合，为生产企业、销售企业、贸易企业和各种各样的企业提供周到的金融服务也包括产业的风险提示、清算等等一系列服务，由此来赢得客户的忠诚度。

第三个，金融机构的人员配比应该要变化，现在金融机构大部分的人员配比都是非技术专业的，未来可能大部分还是非技术专业，未来要充实技术人员，特别是 IT 技术人员的比例。投资银行或商业银行，应该大概是三分之一的人要学技术的，目前这方面还不能够，要使得银行的员工，IT 技术的比例不断增加，使得业务部门有数据的整合、使用、挖掘、分类的能力，使金融服务更加个性化，满足各个行业和各类人群对金融服务的需要，是金融机构提升服务能力的关键。

第四，金融的产业链要外包一些专业性很强的业务给有能力的公司。比如互联网公司以及专业的销售公司，他们就可以把客户整合起来，大银行没有必要把所有的末端客户自己去管理。整个金融环节的产业链要部分转包给有能力的专业公司，这是一个大的社会分工的趋势。

最后一个问题对新技术使用的担忧和展望。新技术的到来是改变我们金融机构组织体系的机会，一方面提高了金融配置资源的效率,另一方面降低了成本，但是它对于现在的法律问题提出了一些挑战，我们要积极的应对它，要有长期的规划或实施的步骤，要充分体现金融机构的技术的适当、稳妥，积极的态度。技术归技术,绝对不要把军工厂变成军队,它是军工厂，军队不仅需要步枪还需要很多新的武器，更重要的是要有组织作战的能力，现在让互联网公司都去搞金融，在某种程度上是不是有点像把军工厂变成部队？谢谢大家！

温信祥：

日本农业现代化的金融视角



2000 级博士校友，
中国人民银行金融研究所副所长

日本已经实现了农业现代化。日本农产品以高品质获得消费者青睐，本国居民偏好本国农场品，本国的农场品价格明显高于进口农场品。日本通过提高本国农场品品质，而不是单纯通过关税保护来应对农业国际开放和国际竞争。政府对农业的支持主要通过改良土地、改进农业生物技术、完善流通和产业化措施等间接手段实现，有效避免了直接补贴农业可能带来的国际贸易纠纷。这个经验对主要依靠征收关税或进口配额来保护本国农业的国家来说值得重视和学习。日本农业相继实现机械化、信息化、目前在推进“六次产业化”。农协和金融在日本农业现代化过程中起到积极的作用，此外农业产业基金和农业上市公司等也对日本农业的产业化起到推动作用。

一、日本现代农业高端化

日本始终将农业置于国家战略安全高度，找出了一条适合本国农业特点的道路，通俗地说就是以发展高端农业为突破口，在夹缝中摸索出一条农业的生存之路，使农业由传统方式向现代农业、精品农业发展。

1. 农产品质量高端

日本工业产品以制造精细、严密的特点在全球享有盛誉，而日本农产品也以高质量以及高价格闻名于世，比如在日本家喻户晓被称为“白雪米”的名品一越光米、青森县的“陆奥”苹果、夕张哈密瓜、富有柿、神户牛肉等等在日本国内外均有很高的声誉，这些产

品不仅以口感好著称，同时还因绿色、环保享有很高的声誉。

第一，培育品种，保证源头高端

为保证农产品质量，日本农户高度重视农产品品种的培育，从源头上打造精致农业。一是品种开发。日本非常注重保护传统品种，一些几乎濒临灭绝的品种也以各种方式保存下来，逐步得到开发。以京都蔬菜为例，目前 35 个传统品种，有 23 个得到开发推广并注册品牌，走向市场。二是品种普及。主要是品种生产过程中的技术指导，分两个层面来完成。日本农协在生产管理中有具体的技术指导；日本地方政府有一些措施来推广优质品种。三是品种保护。主要是建立农产品本地认证制度，在日本各地符合质量标准 and 环保标准的本地农产品，可以打上“某某县”、“某某市”的认证标签。在品种保护中，还建立有商标权保护制度，使品种保护网日臻完善。建立形式多样的品牌运作手段，在营销中提升精致农业。并通过控制种子而保持品牌独特性。在日本为保持品牌的独特性，一个品牌农产品的种子只在当地选种培育。如夕张哈密瓜种子，在每年 7 月份选种后，存入种子库，选定种植经验丰富的当地农户进行种子培育。

第二，以质取胜，做到品质高端

日本农产品以高品质闻名于世。农产品是按照标准化生产的，具有高科技含量的优质、生态、绿色、安全食品。更为关键的是，日本实施极为严格的农产品质量安全管理，在生产中保证精致农业。一是制定比较苛刻的生产准则。在国家层面上，日本于 2006 年 5 月正式实施《食品残留农业化学肯定列表制度》。在地方层面上，各地区根据不同农产品的特性制定了不同的标准准则。像考察团参观的京都蔬菜，它以 47 项标准为准则，若符合要求，则确认为京都蔬菜安全食品，产品包装可以贴上特定的标识。二是推行实名制销售。日本农产品从产地生产到协会、加工企业、进入市场都是采取实名制。我们考察的东京都大田市场所有进场农产品都实行了实名制。三是实施严格的产品分级制度。一等为“有机农产品”；二等为“特别栽培农产品”；三等是达到日本全国最低环保标准的产品。不同等级的农产品价格差距很大。在京都蔬菜中，差距最大的牛蒡比普通品种高 5 倍。

第三，价格不菲，占据市场高端

日本农产品出口主要面向亚洲国家，而日本农产品以其精品时尚、绿色健康、没有瑕疵、堪称完美的特点，适应现代都市人消费观念，满足现代都市高消费人群人的消费要求，再伴之以较高的价格，在进口国内显得鹤立鸡群，因此其目标定位在大城市和国际市场的高层次人群、高消费人群，而非普通百姓。如青森县的陆奥苹果是知名品牌，在中国每个竟然可卖

在日本为保持品牌的独特性，一个品牌农产品的种子只在当地选种培育。如夕张哈密瓜种子，在每年 7 月份选种后，存入种子库，选定种植经验丰富的当地农户进行种子培育。

到 800 日元，按当前汇率折 60 多元人民币，根据日本财务省贸易统计数据，日本出口的苹果的 FOB 价格根据出口地不同，价格区间在每公斤 300-500 日元，约合每公斤 25-40 元人民币，而北京新发地市场的苹果在 2012 年春节期间的批发价格约为 7-10 元/公斤，仅为日本苹果的 4 分之一左右。即使是在日本本土，日本国产农产品也基本要贵于进口农产品，以大米为例,日本产普通大米的零售价为 274 日元/公斤，而美国产大米基本在 57 日元/公斤左右。

第四，树立品牌，实现形象高端

日本的农产品很讲究品牌，名牌与非名牌的价格差别很大。而品牌源于质量与口碑。例如，青森县陆奥、弘前等地生产的苹果最为名贵，销售价格要比其他地区高出许多。这些地区的果农栽培水果十分精心，对使用肥料、剪枝、防治病虫害都非常讲究，特别是对农药的使用有着严格的规定，对于虫害基本上采用天敌甚至人工方法。对每棵数上的果实也有限制，不能过多。为了保证色泽均匀，果农必须设法让阳光照射到苹果的每个部位。

另外一个特点是规格严格统一。日本对品牌农产品的要求特别高，近乎苛刻。像夕张哈密瓜，只有



含糖量超过 13% 的才可以作为品牌产品进入市场。京都蔬菜，每一类都有长短、粗细、形状、外观等达标数值，达到数值标准方可以注册品牌上市交易。三是通过分时段上市保持品牌竞争力。一个品牌农产品的竞争力在一定程度上决定于其在市场上的稀缺性和供应市场的持久力。夕张哈密瓜在种植过程中，每隔两天播两公顷，使哈密瓜收获期从当年 5 月 15 日一直延续到 8 月 20 日，收获期长达 105 天。四是传统文化融入品牌。在日本的农产品品牌中,通过文化营销,提升品牌价值的例子不胜枚举。以京都蔬菜为例，京都菜在推销每一种产品的同时都附带有京都历史故事，蔬菜各式做法等等，京都菜做到了“卖菜卖文化；吃菜吃故事”。

比起进口产品，日本更重视通过精心策划的宣传来创造农产品的品牌效应。在日本的农产品广告中经常可以看到“用心培育”的字样，详细地介绍产品是怎样生产出来的。国内媒体也都一边倒地赞扬本国农产品的美味、营养与安全，逐渐在日本人心中形成了国产品货真价实的消费观念。另外，日本的农业生产并不片面追求高产，而是不惜成本地提高产品的营养含量和改善口感。这样即使本国农产品价格偏高，也不愁没有销路。“松阪牛”可以算是品牌效应的代表之一。“松阪牛”的饲养程序极为严格，饲料是大麦、豆饼为主的混合饲料。牛长肥后，为了增进牛的食欲，每天要给牛喝啤酒，为牛按摩，甚至让牛听音乐、晒太阳浴。尽管一头优质“松阪牛”的价格达四五千万日元，却仍然深受日本人的欢迎，拥有美国牛肉所无法取代的地位，从中可见品牌效应对日本人的影响之深。

二、日本农业现代化：机械化、信息化和产业化

日本农业面临资源环境约束问题与我国相似，但日本农业的科技含量和综合发展水平远高于我国。高端农业是日本科技发展的一个综合外在体现。日本农业已基本告别了“靠天吃饭”的粗放型发展模式，而

是以高科技为代表的现代产业。

（一）农业机械化。日本农业早已走向机械化，虽然不是少量农业从事人员管理大片农地，但其小农机却非常发达，从插秧、施肥、收割、脱壳到包装、装车上市，基本达到全部机械化，农民的大部分体力劳动均被机械所替代，因此日本高龄化程度较高的农民才能支撑起日本农业。日本的农业机械化可以分为 5 个阶段，第一阶段可以定位为起步阶段，大致从 1949 年到 1952 年，这一阶段日本为了克服战败后出现的各种困难,扩大了粮食生产，让一些军工企业转产农业生产所需的半机械化农具和农业机械，农业机械的主要产品为拖拉机、插秧机和联合收割机。第二阶段为快速发展阶段，从 1953 到 1960 年左右,由于工业飞速发展，农村青壮年劳力大量入城，农村劳力短缺，加速了农机

化发展,1955 年日本的手扶拖拉机保有量达 6.3 万台，平均每 100 家农户有 1 台；到 1960 年拖拉机近 5.1 万台，平均每 100 家农户有 8.5 台。第三阶段是全面普及阶段，从 1960 到 1980 年的 20 年左右，联合收割机、脱米机、干燥机、割捆机和牧业机械逐渐大量投入使用，从耕地、除草、喷药、运输到农产品加工基本实现了机械化。第四阶段是从 1980 年起至今，可以定义为自动化阶段，主要提高通用化和自动化程度，研究开发激光测量、电脑程控和电视传感等机械设备，使用全球定位系统、卫星信息系统和计算机地理信息系统等。上世纪 90 年代初，日本每 100 户农户拥有拖拉机 112 台，机动插秧机 53 台，水稻联合收割机 30 台，农用汽车 52 辆。以水稻为例，1997 年日本的水稻联合收割机收获面积已达到了总机收面积的 85%，水稻的育秧、插秧、收割、脱粒、烘干全部实现了机械化，并向自动化发展。日本中央农业综合研究所开发的无人操作插秧机于 2002 年推向市场。这种插秧机使用 GPS 全球定位系统，使用时确定田块四角位置之后插秧机便可自动工作。京都大学开发的联合收割机机群管理系统，1 人可操作多台收割机，

尽管一头优质“松阪牛”的价格达四五千万日元，却仍然深受日本人的欢迎，拥有美国牛肉所无法取代的地位，从中可见品牌效应对日本人的影响之深。

收割机在无线电系统指挥下自动保持距离，各自按确定的收割机行走路线有序收割作业。日本北海道大学研制成功的无人驾驶拖拉机，从机库到田间耕作地点全部可以无人操作。

（二）农业信息化。日本是信息大国，也是信息科技强国，因此日本的农业规模虽然不大，但农业信息化水平却处于世界前列。所谓农业信息化，通俗地说就是对农业相关信息进行收集、处理、加工和分析，再准确、便利地传送到农民手中，实现农业的生产、管理、农产品销售信息化。

日本的农业信息化表现在以下四方面：一是建立地域农业信息系统。农林水产省专门拨款用于发展地域农业信息系统，包括以有线电视、计算机通信、多功能传真等多种形式的地域农业信息系统，来传播各类信息，包括市场信息、当地气象预报、病虫害预测预报、生产资料订货信息、栽培信息等。二是发展农产品电子商务，其形式多种多样，既有大企业创办的包含农产品交易的综合网上交易市场，如日本的“乐天市场”；也有从事农产品销售的综合性网上超市或专门的农产品网上商店，如“邻近的八百屋”；此外还有农产品电子交易所，如“wise-system”，其销售方是生产者、农协、经济联合会、批发商等，购买方是中间批发商、零售店、量贩店，加工业者等。这个系统上各种信息公开，如生产者、农产品质量、交易成本等，交易价格按照供求关系自动撮合形成，公开、公正、透明。另外其有助于提高销售效率，交易双方通过互联网，采取拍卖方式，足不出户即可实现 1 对 N 或 N 对 N 的实时交易。四是产品信息透明。比如根据 2004 年 12 月实施的《有关牛的个体识别信息管理和特别措施法》（牛肉可追踪法），所有国产肉牛出生后即在耳朵上打上 10 位数字的识别码,从出生到屠宰、加工、上架等一系列过程的信息均可通过这个识别码获得，消费者只需到独立行政法人家畜改良中心的网站上录入识别码，就可以获得出生日期、性别、饲养地、饲养开始和结止日期、屠宰日期等各方面详细信息。

（三）农业的产业化

“六次产业化”是在上世纪 90 年代，东京大学名誉教授、农协综合研究所所长今村奈良臣针对日本农业发展的窘境，首先提出的一个概念，意思是将农业、水产业等第一产业扩展至食品加工（第二产业）、流通销售（第三产业）等方面，即通过传统农业向第二、三产业延伸，发展六次产业就是要通过传统农业向第二、三产业延伸，追求农产品的高附加值，进而增加农民收入。因为将一、二、三相加或相乘都是六，所以有了“六次产业”的说法。

农业产业化发展使得农民不仅可以从事农林水产等第一产业，还可以入主食品加工等第二产业以及流通、销售等第三产业，从而获得加工收入和流通利润等高附加值。6 次产业的形态非常丰富，例如农产品的品牌化、直销店、饭馆、观光农业等。发展 6 次产业的根本目的为振兴农业农村，改变农业发展前景，所以要坚持以农业为主体，第二、三产业附着其上，相互融合，从而使得原本作为第一产业的农业成为综合产业，形成农产品生产、加工、销售、服务、观光等的一体化。

有统计数据表明，日本 2005 年食品产业的市场规模为 73.5 兆日元，但农林渔业生产者所得份额仅占其中的 13%，其余的分别为食品加工业、餐饮业和流通业所获得。这一数据充分说明了农业对于地区的带动力和促进作用，狭义来看，日本的农业产值并不大，但却带动了相关二、三产业的发展，对于地区经济的推动作用也相当明显。从广义来看，日本的农业是以国内外的市场需求为导向，以机械化、信息化、精细生产化等各方面的科技进步为支撑，围绕着农业这一主导产业，优化组合各类生产要素，结合所在区域的不同特点，对农业实行区域化布局、专业化生产和一体化经营改造，从而实现了市场、区域、农户联动，形成了种植、养殖、加工、产供销、销售和科研一体化的运行体制，而该体制对于促进地区的经济振兴起到了不可忽视的作用。

（未完待续）





编者按：在五月第二周的母亲节，即将到来之际，谨以此文献给所有道口人的母亲们，向哺育培养了道口好儿女的母亲们致敬！今天，身在远方的道口人在深情地呼喊：“妈妈，您辛苦了！”。祝福道口人的妈妈和全天下的母亲们，平安、健康、快乐！

轻飘飘的旧时光，泛黄的老照片，记忆中的童年，幸福的一家人。

我的母亲

文 杨郁青 /1994 级校友

谨以此文献给我的母亲，恭贺母亲八十大寿快乐！
向大时代里默默付出的小人物致敬！

童

年之殇

我的母亲是湖南宁乡人，生于 1933 年农历十月二十九日。我的外公用现在的话说是典型的“凤凰男”，家境贫寒，但极会读书，更兼写得一笔好字，又生得仪表堂堂，在外公的父母无力负担外公学费，准备让他弃学务农时，族长和师长资助他继续求学，一路读至大学毕业，任职旧时的广西铁路局。我的外婆则出身于中医世家，家境殷实，性格温和，识字不多，相貌平凡。外公和外



婆奉于父母之命，媒妁之言结合，倒也美满和谐，十年间生下母亲兄弟姊妹六人，除了母亲上面一个姐姐因病夭折外，其余五人都健康。

母亲在家中排行老三，上有哥哥姐姐，下有弟弟妹妹。母亲幼年随父母在广西渡过，快乐而美好，可惜这样的幸福时光由“二战”时，日本对中国的入侵而骤然生变，1938 年初，外公送外婆和母亲兄妹回到宁乡老家后，旋即离开，他对外婆说要保住工作，但实际上是弃笔从戎，加入抗日的洪流。1938 年底，心急如焚的外婆得到了她最不愿意听到的噩耗，外公战死于国军与日本兵的“武汉会战”。外婆终日以泪洗面，祖爷爷奶奶唉声叹气，甚至后悔不该让外公外出读书，在家务农至少还留得一命。家里的顶梁柱倒了，无忧无虑的童年就此远去，五岁的母亲变得异常懂事，帮着带弟弟妹妹，帮着外婆烧火煮饭，日子一天天地熬过来了，但母亲对日本政府的痛恨一生不变。

转眼到了母亲该启蒙读书的时候了。祖爷爷奶奶有着那个时代典型的农民意识，女孩子迟早是要嫁人的，家里虽有二十来亩薄田，那是要留给两个孙儿和自己养老的。那时年长母亲六岁的大姨已上中学，祖爷爷准备让她回家帮衬，顺便早点嫁人，对于母亲，则根本就不打算让她上学，就让她在家帮外婆做家务，照顾弟妹和久病的祖奶奶。大姨很有主见，小小年纪就在外勤工俭学，自给自足很少回家，祖爷爷气得扬言要打断她的腿，对母亲这个二孙女就更不待见。一向孝顺温和，任劳任怨的外婆在此时作出了惊人之举，坚持要让母亲读书，并偷偷典当了陪嫁的所剩无几的首饰交了母亲私塾的费用。暴跳如雷的祖爷爷劈面打了外婆两耳光，骂她是鬼摸了头，让妹子去读书。外婆不挣不辩，但就是不改主意，祖爷爷气得要将这忤逆的守寡儿媳逐出家门，最终还是外婆娘家的兄弟出面承担母亲的学费，将事情平息下来。

外婆所受的耳光，和私下里外婆对母亲“关于女孩一定要读书识字自立的殷殷叮嘱”，深深地烙在母亲的心头。母亲继承了外公会读书的天赋，诗文过目不忘，字迹刚劲挺拔，让教她的老先生常感慨她可惜不是男生。两年私塾加两年小学，母亲很快读完小学之余，还负担着做全家人的鞋袜，常年的久坐和指上功夫，让母亲得了个“驼子妹子”的外号，左右手的中



母亲年轻时的模样，时间都去哪儿了？

指也各向两边偏着。

少年之搏

小学读完，又是一番鸡飞狗跳，母亲最终考上了县里免学费的花明楼中学，离家有将近 15 公里。学费虽免，但并不提供中餐。作为她继续求学的代价，祖爷爷不准外婆给母亲带中饭。每天天刚亮，冬天里甚至天还黑着，外婆给母亲热上一大菜碗的米饭，让母亲就着剁辣椒坛子菜，匆匆吃完赶路。下午时分，外婆数着夕阳照到第几级台阶来估摸母亲到家的时间，偷偷热好饭菜，让母亲背着祖父狼吞虎咽地吃完。多年后，母亲向我回忆这段经历，总流着泪说她后来才知道那些留给她吃的饭菜其实都是外婆自己省着不吃藏起来给她的。

一年后，抗战结束，国民政府为品学兼优的学生提供免费住读，母亲跳级读初三，和她的哥哥转学到长沙县继续求学。母亲说学校所用的教材中西合璧，令乡下妹子的她耳目一新。比如，生物课上讲解肌肉，提到肌肉的作用是“填充凹处，让人体呈现丰满的美姿，拉动骨骼，让人体完成复杂的运动”。听着似乎比四十年后我中学的生物教材还悦耳。虽然教学不错，但学校其实经常性的缺医少食，学生中时有病亡发生。母亲在这个艰苦的环境中琢磨出一套流程，比如，下课铃一响，母亲飞奔向食堂，先只要半碗饭菜，端着饭菜转到队尾，边排队边吃，再排到时刚好吃完，又要满满一份，立马端着饭盒拧着水桶去打热水，吃好梳洗好又背着书包带着针线去教室，接着学习兼做一家人的衣服鞋袜。母亲在这里照例学业优异，而且还长高了好多。而同时去的大舅则很不适应，生了一身的烂苍后被祖爷爷接了回去，治好后再转送付费的正常中学。

母亲靠着免费住读，在高中又跳了一级，十六岁还不到终于读完了高中。彼时内战结束，百废待兴。勤工俭学读完湖南大学商学院的大姨一心想要参军建设新中国，将母亲从宁乡乡下带到长沙，一气儿给她报考了三家机构，母亲不费吹灰之力考上人民银行湖南分行，湖南大学图书馆，和省供销合作社三家机构，大姨建议母亲去了人民银行，因为她记得外公在世时说过的银行，铁路，邮电是三大金边饭碗。母亲就此



开始了生涯中第一份也是唯一的一份工作，直至44年后由银行系统退休。

青年之累

参加工作的母亲格外珍惜这个机会，也则无旁贷地担起了养家糊口的责任。彼时大姨以大学生的身份参军，大舅在第四军医大学学医，均前程远大但无力养家。老家的祖爷爷奶奶被划为地主，没收田产，外婆甚至被斗到要乞讨求生。母亲通过培训试用期后月工资七元五角，除去最基本的生活用品，全部由小舅或小姨每个月来取一次带回老家。一年后母亲回老家探亲，祖爷爷老泪纵横地拉着母亲的手说，没想到妹子读书也能有出息，早知道该卖掉这几亩田给你读书就好了。母亲很真诚地说，我们孤儿寡母这么多年傍着您过活，您天天起早贪黑地地里干活，为我们搭起一个家，也很不容易啊，我们孝敬您是因该的。

母亲的第一个部门是人行营业厅的出纳部，每天和钞票打交道，当时就有同期进的姑娘小伙忍不住往袖套里藏一张，但母亲想都没有想过，君子爱财，取之有道是她所牢记的。认真负责又有文化肯动脑筋的母亲很快得到上司的器重。这位上司不是别人，正是我的老爸。老爸是山西平遥人，其实出身富农家庭，但那时晋地习俗是男孩早早离家当学徒，闯江湖。在钱庄当学徒的老爸写得一笔漂亮的毛笔字，办事稳妥牢靠，不知怎地就入了路过的八路军队长的眼缘，被强拉苦劝地入了党，中途若干次想开溜都被抓了回来，稀里糊涂不情不愿地一路北进南下，（题外话，当年还系着红领巾又独蒙老爸疼爱的我听到老爸的酒后真言，被雷得那个晕头转向啊！）经历过天津和淮海若干战役，最终成了光荣的南下干部，转业到了湖南的银行系统，倒也还算专业对口。老爸和母亲相差八岁，年龄相当。但一开始母亲心思全在老家的亲人上，短短几年先后经历祖爷爷奶奶过世与后事的料理，小舅参军又被派到朝鲜战场上，外婆在三反五反中被斗到无家可归（只因“乡亲们”觉得她跟着外公在外面享了十年的福，纵然她是出了名的老好人，也要斗她出气。所以为富不一定不仁，为贫也不一定心慈），小姨也被迫退学女扮男装跟着外婆乞讨。母亲心急如焚，却又不敢轻举妄动。这时候“组织”出面了，表示她



人到中年，肩负多重责任的母亲，乐观坚强。

是地主小姐出身的落后分子，但有根正苗红的南下干部愿意帮助她。平心而论，老爸是个好人，质朴耿直，认真负责，但他和母亲确实在性格和观念上相去甚远。母亲一番接触下来，感到并不合适。“组织”又出面了，什么！地主小姐居然敢嫌弃革命干部？！噤哩啦啦一通批判，轰得母亲胆战心惊。老爸倒也没多说什么，还用他的身份帮着母亲完成了一件不可能的任务，将外婆和小姨的户口由宁乡迁到长沙，就此避开老家无休止的批斗和羞辱。最懂得滴水之恩涌泉相报的母亲在她23岁那年嫁给老爸。

第二年，大哥出世。长子孝母，大哥是我们三兄妹中最帅也最聪慧的孩子，也是唯一由外婆打小看护的孩子。大哥的到来给这个小家庭带来了许多的欢乐，然而外面的大环境却风雨飘摇，日渐狂热。先有五十年代末到六十年代的三年大饥荒，母亲的舅舅们饿到山穷水尽，纷纷来投奔母亲，母亲感念他们当年的相助，总是竭尽所有，克己待人，自己却由此落下贫血头昏的毛病。紧接着的反右运动中，已授中尉的大舅因评论“美帝”的先进之处，被打成右派，剥夺军衔，送回原籍。深受打击的大舅失魂落魄，一蹶不振。母亲四处奔走，好不容易将他从县城里转到长沙中学的校医室。再往后，外婆被揭发为地主坏分子，再不能和母亲住在一起了。母亲怎忍心将外婆孤伶伶地送回已无儿女的老家，便冒着天大的风险，将外婆藏在长沙近郊，每每月黑风高之时才能偷偷去探望外婆。在母亲的心里，什么共产主义，社会主义的，都没有最基本的人道主义和孝道主义值得坚持。在当时的社会氛围下，母亲难能可贵地清醒着，保留着为人儿女的底线。值得一提的是，母亲始终对她少年时期所受的教育推崇备至，认为国民党政府后期虽腐败，但结合儒家传统文化和西方科学常识的国民教育却很是可取。

日子在那个疯狂的年代跌跌撞撞地向前走着，大哥八岁时，二哥出世。母亲怀着二哥时身体不好，又缺少营养和休息，二哥生下来有佝偻病，日夜哭闹不休，常常是老爸被二哥的哭闹折腾得耐心消逝殆尽，气呼呼地卷着铺盖去前楼的办公室休息。瘦弱的母亲却从没有临阵脱逃，一次次地夜半起来抱着二哥边走边哄。最艰难的时候，二哥长着满头的痱子，一动碰着了就哇哇大哭，母亲整夜地以手臂为枕，二哥稍微

一动，母亲就醒了，轻轻地移动手臂，让开二哥的痱子。带着二哥的日子正是文化大革命如火如荼之时，几乎每晚都有政治学习，倦极了的母亲只好手里扣着别针，稍一打盹就让别针扎到手心，清醒一阵。饶是如此，母亲工作出色，那时已经是会计科的骨干和副科长，她只是无暇也无心参加任何造反派别。大字报终究还是落到她头上，被批为小资产阶级，心中只有小家，没有对党的“大爱”。哭笑不得的母亲发扬高情商，口头书面积极认错，下班却能溜就溜。

在母亲的精心照料下，二哥渐渐地从佝偻病中康复了。这期间还有一件事情，可以看出父母性格的差别。因为老爸级别高，我们家的分房都靠着老爸，所以一向老爸上班近，母亲上班远。二哥幼时因身体不好请了保姆在家照顾，有一段时间二哥佝偻病老是无起色，母亲带二哥去看医生，医生也说按他的饮食（那时家里四分之一的工资花在二哥的饮食上）不应该恢复得这么慢，母亲让老爸多留神，老爸却不以为然地说，请了别人就应该相信别人。一次母亲下单位提早结束，匆匆回家一看，保姆正拿着一碗放得清甜的白粥喂二哥，而应该这个点吃的鸡蛋羹却放在柜子最里面的角落里。母亲问保姆为何不喂鸡蛋羹，保姆嘟嘟囔囔地说等会儿喂。这么甜的白粥吃饱了，一会儿还能吃得下吗？明眼人一看就明白，母亲气得眼睛都红了，却强忍着。一面要老爸给二哥喂牛奶鸡蛋，一面赶紧另找保姆。老爸却还怪母亲多事，一点不配合。那以后，母亲一天七趟奔波在单位和家之间，早中晚但凡二哥要紧的吃食都亲自把关，果然二哥明显地恢复地快了。母亲后来常跟我说，害人之心不可有，察人之心不可无。虽然我们愿意信任别人，却不可盲目地信任，要学会识人于细微之处。还有老爸秉承的是老一辈山西大男人不沾家务的传统，不沾就不沾，母亲想着关键是孩子别吃哑巴亏就行。

随着二哥的长大，父母亲想再要一个女儿的心愿越来越强烈。二哥六岁时，我如愿以偿地来报到了。母亲吸取了二哥的教训，怀孕期间放下脸面，抓紧一切机会休息，更是托人四处买营养食品，所以我生下来有七斤八两，破了当天医院的记录。母亲说我小时候好带极了，吃饱就睡，醒了就笑。三个月开始放银行托儿所，省心省力省钱地长大，是事半功倍的典型。



洗脑要趁早，我后来生自己的两个孩子，真是自觉自愿地将自己撑成圆球，直奔着七斤九两的目标而去。

其实我再好带，三个孩子的双职工家庭是轻松不到那儿去的，记忆中的母亲，总是匆匆忙忙地，早上现生火给孩子老公做饭，自己往往抓个馒头边走边吃，晚上回来还是一摊家务。鸡蛋除了给我们小孩子吃外，就是攒到十个让大哥提着送到外婆那里。母亲总觉得小孩子在长身体，亏不得。外婆老了，活一天少一天，也亏不得。远在山西的奶奶，也不时寄钱寄物，好好供养。那么唯一能亏的，就是自己。人到中年的母亲，很瘦很瘦，一双眼睛，却还是如天边星辰一样璀璨而温暖。

（未完待续）

女儿郁青

2013年11月29日



读《国富国穷》 ——一国经济成败之殷鉴

文 林松立 / 2001 级校友



十多年来经营对冲基金 Bridgewater 并取得非凡绩效的老板 Ray Dalio，写过一篇文章《为何一些国家经济发展很成功而有些很失败》。文章当然不是学术性质，所以未在文中做太多论证，只是对于近两百年来国富国穷的原因提出自己的结论性观点，以供其投资决策所用。

Dalio 认为，如果各个条件都相同，那么世界各国的人均收入最终将会趋同；但实际上条件当然不会一样，而导致国家之间发展速度大相径庭的主要因素是：文化、教育、经济和政治体制、储蓄率和消费率，以及负债和地处偏远的位置。他提出五阶段周期论，即一个国家从贫穷到富裕再到相对贫穷一般会经历五个阶段：

第一阶段，国家贫穷，国民也认为自己很贫穷；

第二阶段，国家在快速变富，但国民依然认为自己比较穷；

第三阶段，国家确实富裕了，国民也认为自己很富裕了；

第四阶段，国家其实在相对变穷，但国民依然认为自己很富裕（开始加大杠杆，经济出现泡沫）；

最后阶段，国家不得不去杠杆和衰退，国民也逐渐地接受了这一点。

戴维·S·兰德斯在这本大部头《国富国穷》当然非 Ray Dalio 十几页的文章可以相比，厚厚的五十四万多字，可以说是一部世界经济史成功与失败的通鉴。

Ray Dalio 的经济学功底不会比兰德斯差，但历史学功底应该相差很远。兰德斯是国际知名的历史学家和经济学家，在这本书中，他以历史学者的眼光，本着理性的态度，认识到了很多由于意识形态造成的偏见，避开单纯的经济分析和经济理论框架，把地理、科技、哲学、宗教、国际政治和传统文化糅合在一起，通过几百年来的大量国家经济成长和衰退的案例，探讨国富国穷的原因。

当然，国家的富裕和贫穷是由多种因素决定，并无公式化的答案，兰德斯也没有给出具体答案，他只是通过大量的案例来启发我们分析的思路——尤其对

于我们投资者，启发我们对中国经济未来走势的思考。

观点犀利

这本书最引人入胜的就是兰德斯利用他非常渊博的历史学和经济学知识，层层深入剖析一个个成功和失败的案例，而且很多案例都提供了不少与寻常认识完全不同的观点。

兰德斯也认可地理位置是穷国富国一个很重要的因素，但只是一个因素而已。从关于人均收入和产值的世界地图上来看，富国位于温带，特别是北半球的温带，而穷国位于热带和亚热带，但如果仅这么认识，就把问题简单化。地理位置不是全部，比如：降雨量，热带降雨量虽然很大，但是不少地区降雨往往不均匀，平均计算降雨量没有任何意义。

兰德斯认为，欧洲的水车、眼镜和钟表以及印刷术的发明，是最伟大的成就。中国的水车基本只用于谷物碾磨，而欧洲把水车努力推广至需要动力的地方，比如金属捶打和磨碎酒花酿制啤酒等——欧洲是独一无二的以动力为基础的文明。

而小小的眼镜的发明，意义非常重大，虽然眼镜看起来太普通，但眼镜的发明使得技术工匠，特别是从事精细工作的人，如抄写者（在印刷术发明前尤为重要）和读书人、工具仪表生产者、精细的织布工和金属制造者等等的劳动者劳动生涯延长一倍以上。

机械钟的发明是所有机械发明中最伟大的成就。这是观念上的革命，其根本性的创新意义连时钟制造者也不能体味。时钟带来了集体与个人的秩序和控制，为集体活动提供了准时的标准，使得个人可以确定自己的任务安排，从而提高劳动生产率。

印刷术的重大发明意义就不用多说了。

这几项发明中，除了印刷术，都与中国擦肩而过。印刷术在中国的发明确实有助于知识的保存和传播，但也远不如欧洲那样造成知识的“爆炸”。

极权（专制）国家的经济都很难善终。大部分人都持专制制度不利于经济发展的观点，但有人以前苏联的成就予以反驳。兰德斯毫不客气地指出前苏联的经济数据造假——这是专制者惯用的手段。“经济灾难”和“恶性通货膨胀”多发生在独裁专制国家，大饥荒



林松立校友



无一例外全发生在独裁专制国家，其经济繁荣普遍好景不长。

宏观与股市的关系

很多人熟知一句话：股市是宏观经济的晴雨表。但很多人对此话的理解也偏于表面。

阅读《国富国穷》，投资者可能会有这样的疑问：如果对中国宏观经济的未来不能准确判断的话，如何给中国银行股进行估值？这个问题其实从巴菲特投资富国银行上可以找到答案。巴菲特已经预见到了美国银行业会遭遇重大风险，但却重仓投资富国银行，不值得深思么？巴菲特在众人恐惧到极点时大举入货，是不是隐含了对美国经济未来的判断？

我认为，巴菲特依据的是常识 美国经济虽有波动，但在美国这样的制度下，较长期来看，美国经济稳步增长确定无疑。

芒格强调投资需要多学科知识的思维模型，当然也包括宏观经济，但绝非市场上那种下一年甚至下一个季度 GDP 增速若是 7.5%，股市将如何运行；若是 6.5%，又将如何的错误认识。

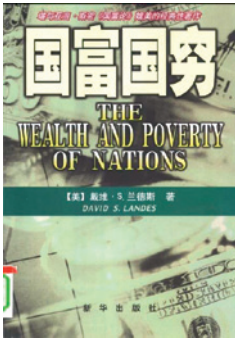
对于投资者而言，研究宏观经济是为了服务于投资，因此投资者必须先明了宏观经济与股市的相关性。对于这个问题，巴菲特曾专门写过长文论述过。

PIMCO 分析了过去 50 年美国名义 GDP 增长和企业盈利增长之间的关系，相关系数 R2 仅为 0.305。

企业盈利与 GDP 增长并不是简单的一对一关系，劳动力市场景气程度、政府角色、相关国家等等因素都会影响 GDP，而这些因素同时由企业汇集而成，因此便重复计算了企业盈利的影响。所以当企业盈利转好时，这些因素也对 GDP 起到正面推动作用，而当企业盈利下滑时，GDP 下滑便“重力加速度”。

那么在股市与宏观经济相关性不高的情况下，价值投资者还需要研究宏观经济么？这个问题我认为可以分解为两个问题：价值投资者是否需要宏观经济有较为深入的研究？估算企业的内在价值时，是否隐含了一定程度上对未来宏观经济的预测和判断？

价值投资者熟知巴菲特的投资依据是不会从宏观的角度去考虑的，他多次做出类似的如下表述：过去 50 年以来查理·芒格和我一直在购买股票并且收购



企业。在这整整 50 年的时间里，我们对是否购买或出售一家公司或一只证券作出决定时，从来没有先对各种宏观经济因素进行讨论。价值投资当然是自下而上，也就是每笔投资都计算出该投资的未来预期回报率，在一个安全边际的基础上买入。

巴菲特投资时虽然不会事先对宏观经济因素做出判断，但却千万不要低估巴菲特的宏观经济研究实力。虽然巴菲特没有接受过传统金融学的教育，但即使连 BS 这样的期权定价模型，巴菲特都能指出其中的不足之处，甚至自己都能计算一个期权的内在价值，而计算结果有时比 BS 模型更为精确。

对宏观经济的研究，巴菲特的功力只会比顶级的经济学家有过之而无不及。何况巴菲特旗下的控股公司，涵盖了美国的大部分行业，所谓“春江水暖鸭先知”，巴菲特对宏观经济的掌控，岂又是其他人所能比的？

对中国经济未来的思考

对于一些对中国经济有一定的了解，并试图把握中国未来的投资者，这本书的作用是巨大的，有些知识甚至是颠覆性的。

未来十年、二十年，中国经济将会是如何一个走势，是无法预测的，而绝不会像某些经济学者天天公开叫嚷着那样：中国经济还能快速增长 20 年——学者是不会到处兜售如此不严谨的观点，只有政客才会。说到底，过去的几十年，中国的经济能取得迅猛的发展，不过是一个勤劳的民族迸发的求生求饱的力量，推动了经济在很低的基数上快速增长。

中国经济目前的增速下滑完全能接受，不能接受的或者说很多人担忧的是，之前在很低的基数上的高速增长，似乎要到头了。

一方面是经济转型转了十几年了，没有任何进展——转型的难度太大了；另一方面积累的问题越滚越大，大到现在连维持我们生命的空气、水和土壤都发生了问题。

我们的担忧不是没有道理的，中国经济高速发展了三十多年，我们有钱了，可我们并不富裕；不，我们连钱都不多，我们多的只是 GDP。（本文曾发表在《证券市场周刊》）

道口精神 清华精神 在清华五道口 2014 年新春谢师会上的发言

文 李润权 /2010 级校友，广西百色田东县政府

时光荏苒，转眼 2013 学年结束，我是 2013 届硕士毕业生李润权。五道口是一个大家庭，在学院里，老师们为着学院、学生的发展兢兢业业；在业界，导师们

为我们学习实习、职业发展提供悉心指导，我们平常难有机会表达谢意，今天，在这一年一度的新春谢师会上，我代表刚毕业的同学们对老师、长辈们的关心和帮助表示由衷的感谢！

读万卷书不如行万里路，行万里路不如有人指路！正是因为导师、前辈们的指引，五道口的学生很少有放羊的感觉，有目标、有方向、每天都充实，不但没有在这里耗费青春，更是沿着经济金融理论与实践的康庄大道阔步前进！扶上马、送一程，在老师们的关心和帮助下，我们这一届毕业生有了较为满意的工作、踏上了新的征程。

就我个人来讲，老师们，长辈们，我选择了去西部去基层工作。

自己为什么要去基层？曾经有同学开玩笑说，“你是为了去当官儿吧？”也有同学说，“你为了理想吗？可是现实很残酷！”曾经我在写给一位朋友的信中说，我虽有济民之理想，却无经世之雄才，唯恐自己力所不能及。理想很美好，现实很骨感，理想和现实之间，多种因素交织，但经过了反复的思考，我坚定了走向基层的信念！我的思考包括以下方面：

首先，作为道口人，我应该做什么？

道口精神、清华精神饱含家国精神，五道口的学生有一种家国情怀！我们学院使命“引领金融实践、贡献民族复兴”，也许我不能做金融领袖，但是我可以躬身金融实践，并且这不能只是我的口号，必须要“行胜于言”。

作为道口人，我应将个人发展与社会需要结合起来！五道口的导师们、前辈校友们，如今取得了不凡的个人成就，仍然坚持奉献社会、回馈母校，

你们的言传身教，我们都铭记于心。而正因为有了五道口以及这里的老师们，同学们才得以上升到更优秀的平台，我们也应怀抱感恩之心，奉献大我、成就小我。

去地方工作，可能不会有太多个人财富，但是只要饿不死，身体健康，保持良好的心态，尽心努力工作，为当地做一点力所能及的事情，这也是一种莫大的荣誉和成就。

第二，社会需要什么？

中国目前正处在一个转型社会，在大城市，很多同学在各领域创新创造；但在大量中小城市、在中西部地区，经济金融发展相对落后！新农村建设、县域经济发展等等，都需要有人去探索。我们学到的很多思想可以应用到基层的发展。比如，“普惠金融”课程里“商业可持续的理念”；比社会信用体系的建立大大降低社会交易成本，并有助于社会文明程度的提升的思维方式 比如市场推动创造财富的理念等等。西部、基层是实现自我的大好平台！

第三，如何面对可能的困难？

地方工作可能比较复杂、可能困难较多，但是如果没有担当，可以找一万条拒绝的理由！如果有勇气和毅力，即便是千难万阻，都可以克服！不怕苦、敢为先、讲团结、重贡献，是刘鸿儒前辈教导我们的五道口精神！想清楚了这几个问题，也便坚定了自己的信念。

决定去基层，很多长辈、老师们对我都非常关心！我向长辈、老师们再一次表示谢意。同时，正如我跟我的导师张晋生老师所说的一样，我已做好了充分的准备！我也相信，在我的身后，有学校、学院，有各位导师长辈、同学朋友的支持，我也一定能笑傲困难。将清华大学、将五道口的思想、方法带到地方，结合实际、不懈努力，让五道口的思想火种在广阔的中西部燎原！为地方的发展添砖加瓦、贡献力量！



李润权校友

金色大地，精灵之舞

文 李秀兰 / 1986 级校友



李秀兰校友

有

一种花在中国大江南北的大地上已经默默盛放千年，只是随着经济发展和生活水平提高，人们对她产生了前所未有的兴趣，这就是每年从1月份开始直到8月份从南到北开遍中国大地的油菜花。中国传统文化中赏吟最多的从来不是油菜花，而是梅花、兰花、菊花、牡丹等可以独朵细赏的花，像舞蹈中的独舞，油菜花不适合拿出一朵来赏玩，更适合成片观赏，像舞蹈中的团体操。

我有幸分别于2008年4月初、2009年8月初和2010年1月底2月初游历了江西婺源、青海门源及青海湖、云南罗平的油菜花，欣赏了不同韵致的油菜花景观。婺源的油菜花田中点缀着粉墙黛瓦的徽派民居和清亮的溪河，青海的油菜花田一望无际延伸到远处的雪山脚下，而罗平是的油菜花田中兀立着千万峰林，真是各有各的风景。

婺源旅游地图

从经典婺源旅行线路图中，寻找作者游览的足迹



婺源油菜花观赏地点遍布婺源的田间，主要景观地包括月亮湾、晓起、江湾、江岭、庆源、理坑、思溪延村等。

青海油菜花展现的是一望无际，主要观赏地包括门源和青海湖。

罗平油菜花观赏地点包括金鸡岭、九龙瀑布、油菜花节会场、螺丝田。

婺源游记：

阳春三月，草长莺飞，春意盎然，刚好是婺源油菜花开的时节。江西婺源被誉为“中国最美的乡村”婺源油菜花遍布每个村庄，村庄与村庄间的石板路旁，河边，山坡上，幽谷里。三月中旬开始，棵棵粉红的桃花、洁白的梨花点缀在漫山遍野金黄色的油菜花中，掩映着白墙灰瓦的徽派建筑，这是一年里婺源最美的时光。这个时节去到美丽的婺源，到那片风景如画，令众多游人如醉如痴向往的地方去欣赏绝佳的人间美景。与罗平的金黄油菜花田中万峰峻秀、青海门源的一望无际的金黄延伸到遥远天际的雪山脚下的景色相比，婺源的油菜花有另一种意韵，显

示的是一种江南少女的妩媚和羞涩。

婺源旅游的经典线路有三条，都从县城紫阳镇为中点，向西面的为西线，向北面的为北线，向东面的自然就是东线了。

北线的风光有古村，廊桥，山水自然风光等，景点并不是一条线上，而是到了清华镇以后象一棵大树一样分散开来。从县城出发，依次有丛溪飘流、思溪延村、清华镇彩虹桥；从清华镇分散开来，其一：浙源、虹关及理坑；其二：大鄣山卧龙谷，黄村百柱宗祠、菊径、灵岩风景区，石城；其三：长寿古里洪村，严田古樟。

东线由近及远可选的有月亮湾、李坑、汪口、江湾、晓起、江岭、段莘水库，庆源，官坑。

西线在三条线中算是比较冷的，去的人日渐稀少，主要景点有文公山、鸳鸯湖、游山村。

2008年5月清明节期间游历了婺源，主要走了东线和北线，最后回到县城。一路上风景如画，美不胜收。我走的线路介绍如下：

婺源

第一天：一早火车到九江，租车直奔婺源，沿途停留观赏的景点包括月亮湾、晓起、江岭。

月亮湾：这里往往给许多游客以想像，实际上就是一个弯月形的水面，路过这里，停车拍照，一般停留五到十分钟足矣。

晓起：乘车继续前行10多公里达到晓起村，此时节晓起的油菜花已经全部盛开。晓起村包括两个自然村落，有上、下晓起之分，位于县城东北45公里的段莘水和晓起水交汇处。“古树高低屋，斜阳远近山，林梢烟似带，村外水如环”。上下晓起可以说是婺源风景最美的村庄。堪称天人合一的晓起有着古朴典雅的明清民居，曲折宁静的街巷，青石铺就的驿道，野碧风清的自然环境和遮天蔽地的古树。群山环绕、一水横亘的上晓起，村屋多为明清建筑，风格鲜明，气势非凡。进士第、大夫第、荣禄第等商第官第无不折射出这方钟灵毓秀土地曾经有过的辉煌。两溪汇合处的下晓起有十几棵百年老树和成片的古樟树林，即使在古树遍布的婺源也不多见。村内小巷均铺青石，曲曲折折，回环如棋局。此外还有双井印月、濯台映影等景。下晓起在公路边，上晓起要走1公里多的穿过油菜花田的石板路，更具田园韵味，我们一行在上晓起的一户农家吃午饭，品尝当地特色荷包鲤鱼，味道鲜美。

江岭：午饭后一路前行，下午达到有十万亩梯田式油菜花的江岭。江岭处于山谷之中，海拔千米；梯田如链似带，层层叠叠，高低错落，壮丽雄奇，由于山谷梯田原因，

气温比田园低，花期相对要晚，此时江岭的油菜花开放了60-70%，正是最具观赏的时候。站在山顶望去，脚下大片的山谷内，油菜花层层叠叠，一望无际，山下小河的水面映着蓝天和古树，中间围拢着几个小小的村落，黑瓦白墙的徽派民居夹杂在一片金黄之间，分外温柔可亲，这是婺源田园风光的代表，是春天三四月必游之地。我们在江岭找到当晚的住宿之处，然后上山拍照。

第二天：行程相对紧张，早晨出发，乘车经过段莘水库（许多游人称其未高山平湖），到达庆源，游览过后赶到山脚下的官坑村午饭。官坑是东线上最后一个机动车可以到达的地方，公路到此为止，继续前行需要翻山。沿着历史上徽商为了生存而走南闯北踏出的徽饶古道，徒步大约6公里达到北线最末端的岭脚村，一路上山下是金黄的油菜花，路边有盛开的映山红，途中有古人为行人建的歇脚的亭子，呼吸着春天雨后的清新空气，疲累的感觉不觉远去。从岭脚乘车途经虹关到全国历史文化名村理坑住宿，晚饭在住宿的农家品尝鲜美的土鸡汤和当地应季蔬菜。

庆源：又名小桃源，简称小源，位于婺源县东北部的段莘乡，建村于唐开元年间。这里峡谷深幽，宽如太行之盘谷，美如武陵之桃源。地处万山之巅，阻外而溢中，是始祖几经选择的避乱胜地。庆源村口“别有天”古亭内现仍留有古人绝句“空山隐卧好烟霞，水不通舟陆不车，一任中原戎马乱，桃源深处是吾家”。原亭大门口两侧有联为“车马绝喧闾忆前人三径怡情托迹不殊陶靖节、鸡

犬声相闻惟此地四民安堵落花犹似武陵源”。横联为“桃源深处”。说庆源古村是小桃源，亦源于此。

官坑：是婺源最美乡村之一，与美丽的高山平湖相依，和秀丽的江岭风光相连。这时候油菜花、桃花、梨花、萝卜花、紫云英同时盛开，简直就是一场花的盛宴，再配上小桥流水，白墙灰瓦的徽派古村落，怎一个“美”字了得！

理坑村：是婺源文化底蕴最厚重的一个村庄，历史上文风鼎盛，有“山中邹鲁，理学渊源”之称，村中有诸多明清官邸，建村于南宁初年，村落嵌于锦峰秀岭之中，苍松翠竹与黛瓦粉墙互衬倩影，古道石梁湍湍流水相映生辉。沿溪构筑的明清府第如工部尚书余懋学“尚书第”、吏部尚书余懋衡“天官上卿第”、礼科给事中余懋药“都谏第”，副都御史余自怡“驾睦堂”、兵部主事余维枢“司马第”等，翘角飞檐，“三雕”工艺精湛，图案寓意隽永，被艺术家称为获取作灵感的源泉地。

第三天：早饭后离开理坑，前往清华镇彩虹桥，然后到有名的儒商第一村思溪延村游览，中午在村中一临河农家午饭后游览了村中著名的古民居，游览了思溪延村后乘车回到县城所在地的清华镇，当晚离开婺源踏上返程。

彩虹桥横卧于清华镇上街，始建于宋代，以唐诗“两水夹明镜，双桥落彩虹”而名。桥长140米，桥面宽3.1米，四墩五孔，由11座廊亭组建而成，木板铺设桥面，木椽青瓦结顶，廊亭两侧有栏杆和坐凳，供行人观

赏憩息。镇上还有老街、“从”字木桥，双河等景点。老街位于清华镇大桥与彩虹桥之间，长达1.5公里。木桥位于清华镇大桥旁边，很独特的“从”字型木桥，现在已经很少见了。

思溪延村：思溪和延村实际是前后两个村落，相距不到一公里，这里多是明清时期的徽派建筑和青石板街道，两个村子间有片很大的油菜花田，但逢春季油菜花开，美不胜收。此外，1987年版的《聊斋》正是在这里拍摄的。

延村：位于县城北偏西18公里处。现村中保存有商贾建造民居56幢，多建于清乾隆、嘉庆年间，占地面积25000平方米。建筑体风格大同小异，多为一层至三层穿斗式木构架，四周风火山墙围起，大门为石库门坊，水磨青砖门面。平面布置常为三开间，内分前厅、后堂、厨房，前后均有浅天井。方柱石基、格扇门窗、青石板铺地，最令人称奇的是那“三雕”（木雕、砖雕、石雕）艺术，徜徉其间，有如置身于艺术的海洋，令人如痴如醉，为省古建筑群重点保护村。

思溪：村内的古建大多为明末清初时期，旺时达七十余栋，现有三十余幢，其中“敬序堂”大屋，建于清雍正年间，房屋由庭院、正厅、后堂、花厅、厨房、花园等组成，占地面积一亩多，客馆的建筑雕刻精细完美，厅内为长方形藻顶，古色古香，是《聊斋》主要外景地；更为罕见者，由96个不同字体的“寿”字组成的“百寿图”，分别镌塑在十二扇扇门的中间，堪称“精品”，另村中还有其它古民居和通济桥等景观。

罗平

青海



国康健康管理服务有限公司（简称国康），是一家专业的私人医生服务机构，成立于 2005 年，已成为中国私人医生服务第一品牌。

国康以深圳为管理总部，北京、上海、广州等地为服务运营中心，服务网络覆盖全国 30 多个经济发达城市。国康的客户包括腾讯、美的集团、国家开发银行、卧龙集团、天正集团、百丽、TCL 集团、温氏集团、东方园林、清华设计院、青山控股、金地集团、建工集团、楚江集团、魅族科技、科陆电子、国微电子、中国安防、雅致股份、兴业证券、第一创业、南方基金、博时基金、宝银基金、华泰柏瑞、银华基金等众多中国知名企业的管理团队和福布斯财富人士。

国康致力于成为中国最受尊敬的私人医生服务机构。成立 8 年来，已和全国 500 家三甲医院合作，团结 5000 多名全国乃至全球最优秀的各科医学专家和知名中医专家，培养了一批服务精神卓越的专业团队，建立了服务质量可靠的服务体系，全面解决客户“慢性病恶化、亚健康严重、误诊误治风险高发、看专家难”等问题，累计为客户提供了数十万次的各类服务，积累了丰富的企业和家族医疗保健服务经验。

国康愿与您共筑爱与温暖，健康人生。

深圳总部

联系电话：0755-8631 9219

传真：(86) 0755 - 8631 9267

地址：深圳市南山区科技中二路深圳软件园 14 栋 2 楼

北京分公司

联系电话：010 - 5925 1383

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街乙 12 号昆泰国际大厦 803 室

上海分公司

联系电话：133 9137 1911

地址：上海市中山北路 2911 号中关村科技大厦 2806 室

广州分公司

联系电话：020 - 8364 2374

地址：广州市越秀区越秀北路 222 号越良大厦 1108 室

佛山分公司

联系电话：138 2435 8700

地址：佛山市顺德区北滘镇美的君兰国际高尔夫生活村旧会所 2 楼

杭州分公司

联系电话：0571 - 87063235

地址：杭州市上城区西湖大道 35 号万新大厦 2-2102 室

公司网址：www.guokang.com

期刊简介

传播重要信息
联络服务校友
搭建交流平台
弘扬道口精神

栏目简介

• 专题报道：

针对学院、校友的重大事件进行深入报道。

• 学院动态：

及时传播学院最新的发展动态和新闻信息，让校友们较全面地理解学院在教学、科研、培训以及在校学生学习生活等各方面的情况。

• 师风风采：

带您走近昔日恩师们的工作生活，如实记录他们本人、家人和学生的叙述，为您展现恩师们的人格魅力和学术风采。我们的恩师主要包括陈岱孙、黄达等四大学术顾问，刘鸿儒、尚明等八大研究员，一批博士生导师和众多硕士生指导教师，以及授课教师和教职工。

• 名家讲座：

五道口于闹市中独辟幽境，于喧哗中彰显性情。在这里，谈笑有鸿儒，往来俱精英，容百家之言，纳百家之说，让我们一起“聆听”各类名家的声音吧。

• 校友专访：

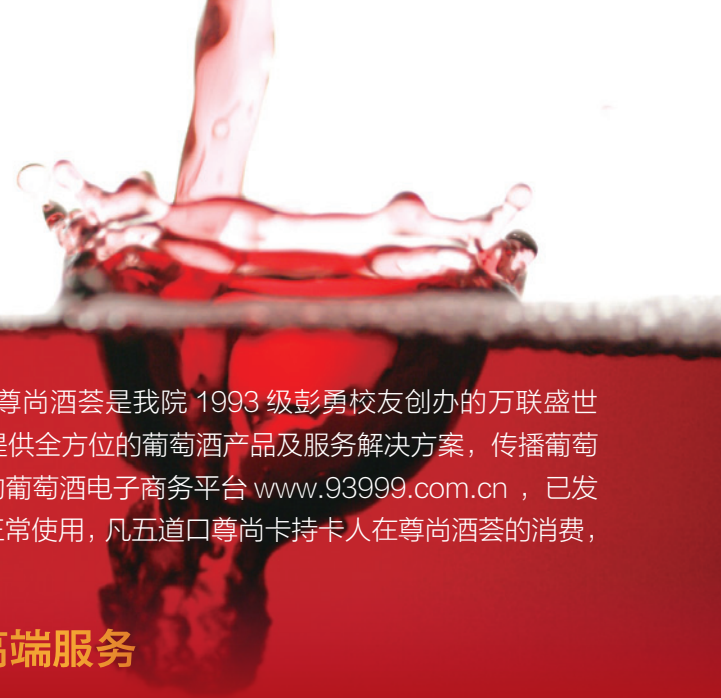
古人云：“见贤须思齐”。校友的优良品质值得我们学习。本栏目力求真实记录资深校友的求学历程、人生经历、创业故事，以激励后生晚辈奋发图强，续写道口辉煌。

• 学术交流：

欢迎各届校友对金融领域出现的重大问题，以您独到的视角和敏锐的观察力，对事件进行深入的剖析和解读。本栏目力求搭建学术交流平台，促进校友们和在校生潜心钻研学术。

《五道口校友通讯》征稿启事

《五道口校友通讯》（以下简称《校友通讯》）创刊于 2011 年，是清华大学五道口金融学院校友办和五道口校友会共同主办的内部刊物，现为季刊。《校友通讯》的办刊宗旨是：“传播重要信息，联络服务校友，搭建交流平台，弘扬道口精神”。本刊力求图文并茂，真实而生动，活泼而严谨。为使《校友通讯》具有可读性，内容丰富多彩，特设以下栏目：



享誉金融行业的卡客樽尚俱乐部日前更名为尊尚酒荟。尊尚酒荟是我院 1993 级彭勇校友创办的万联盛世（Value Sense）公司旗下的高端葡萄酒俱乐部，旨在提供全方位的葡萄酒产品及服务解决方案，传播葡萄酒知识与文化。公司于 2013 年 9 月 3 日正式推出全新的葡萄酒电子商务平台 www.93999.com.cn，已发行的五道口校友专属的“五道口樽尚卡”，仍可在新网站正常使用，凡五道口尊尚卡持卡人在尊尚酒荟的消费，其中 5% 的消费金额仍将贡献于刘鸿儒基金会。

会员尊享高端服务

专属秘书

俱乐部为您提供葡萄酒秘书服务，提供一对一的葡萄酒消费、商务、酒窖建设及收藏等方面的专业咨询服务和一站式执行服务。

酒品订制

尊尚酒荟可为您精选国外酒庄和酒品，提供特制酒标、礼品包装等解决方案。

葡萄酒培训

尊尚酒荟拥有英国葡萄酒及烈酒教育基金会（WSET）的认证培训资格，可提供 WSET 品酒师培训认证，可为单位提供定制化的培训课程。

葡萄酒沙龙

尊尚酒荟可为会员提供葡萄酒沙龙服务，包括活动策划、场地预定、酒品推荐、现场伺酒等一条龙服务。

卡客樽尚更名尊尚酒荟，五道口校友权益不变

高端葡萄酒俱乐部卡客尊尚在 2013 年 9 月正式更名为尊尚酒荟，并推出全新葡萄酒电子商务平台（www.93999.com.cn），五道口校友所持有的樽尚卡（由刘鸿儒基金会与卡客樽尚联名发行）可以在尊尚酒荟的网站直接使用卡号密码登录使用，也可以在网站注册一个常用账号进行卡片权益绑定。绑定后的账户直接升级到最高级别的黑金会员，享受 5% 的积分返利，该账户在网站上的所有消费，尊尚酒荟仍将捐助 5% 给刘鸿儒金融教育基金会。遗失卡片的校友，可拨打 4006209998 重新申请。

服务热线：400-620-9998

尊尚酒荟官方网站：www.93999.com.cn

刘鸿儒金融教育基金会独家合作伙伴
中国银联葡萄酒俱乐部独家运营商
招商银行信用卡白金、无线卡酒品回馈制定供应商

兴业、广发、平安、中信等众多金融机构葡萄酒业务合作伙伴
香港国泰航空等多家航空公司积分兑换酒品提供商

投稿须知

• 财经专栏：

本栏目每期重点围绕当时的财经热点问题，从国内外金融期刊、财经网站上搜集知名校友和业界专家的观点，供广大校友参阅。

• 校友快讯：

跟踪记录校友的职位变迁、创业故事，为校友免费发布所在公司的相关信息，使广大校友相互了解彼此的情况，增进校友之间的互动和交流。

• 值年园地：

五道口的一草一木、一砖一瓦见证了您留下的青春足迹，流金岁月。校园生活的点点滴滴已深深地镌刻在您的记忆深处，现实生活在您的心中荡起涟漪，以文字记载您对美好青春岁月的追忆和工作、生活的感悟。

• 社会公益：

道口的发展壮大离不开社会各界的关怀和支持，校友们始终怀着一颗感恩的心，投桃报李，真情回馈学校，热心社会公益。以“彰显公益力量点燃人间希望”为理念，追踪报道校友的捐赠情况，公益活动，获奖的瞬间和幕后花絮以及刘鸿儒教育基金会的公益活动。

• 校友工作：

作为学院的一个职能部门，校友办是联系母校和校友之间的纽带和桥梁，是母校为校友提供服务的窗口和平台。本栏目报道校友办和五道口校友会开展的各项校友工作。

• 生活有道：

以“快乐生活，健康有道”为理念，倡导健康、快乐、有品位的生活。在这里，您可发现许多便捷有用的健康快乐生活小贴士，将对您提高生活质量大有裨益。

• 文化广角：

立足于本土文化，以一种休闲轻松的方式，带您领略异域文化的别样魅力，学习世界优秀民族的文化，让您拓宽视野，开阔胸襟，成为具有全球化文化底蕴的复合型金融背景人才。

在上述栏目，师者风采、学术交流、校友快讯、值年园地、社会公益、生活有道、文化广角等栏目面向广大校友和在校生征稿。

- 投稿时请提供您的个人简介、联系方式，以便我们及时与您联系。稿件如非原创，请务必注明“转载”，并注明出处。
- 投递师者风采、校友快讯、值年园地、社会公益、生活有道、文化广角等栏目的稿件，风格体例不限，但须图文并茂，图片需要配以说明。“值年园地”栏目将向入学年份（或毕业年份）尾数与当年年份尾数相同的校友征稿。例如：今年是 2014 年，我们将向 1984 级、1994 级（届）和 2004 级（届）的硕博校友征稿。

- 投递“学术交流”栏目的稿件，请按照学术文章的要求提交。
- 您可以选择送达、邮寄、传真或电子邮件方式投稿，投稿时间不限。

希望广大校友积极参与，踊跃投稿，让我们共同把《校友通讯》各个栏目办得更加贴近校友，更好地服务校友。同时我们也希望广大校友对《校友通讯》内容架构、栏目设置、印装设计、风格定位等提出宝贵意见和建议。

投稿邮箱：北京市海淀区成府路 43 号
清华大学五道口金融学院校友办
100083

电话：86 - 10 - 62798327
传真：86 - 10 - 62798359
投稿邮箱：alumni@pbcfs.tsinghua.edu.cn

培养金融领袖
引领金融实践
贡献民族复兴
促进世界和谐

地址：北京市海淀区成府路 43 号

清华大学五道口金融学院校友办

邮编：100083

电话：86 - 10 - 62798327

传真：86 - 10 - 62798359

邮箱：alumni@pbcسف.تsinghua.edu.cn



校友办微博

<http://weibo.com/pbcسفalumni>

清华大学五道口金融学院

校友办微信公共平台

五道口校友网

<http://www.daokouren.org>