



五道口

校友 通讯

PBCSF ALUMNI EXPRESS

2017年01月

内部资料 免费交流

我与五道口的
岁月



P06

师者风采
亦师亦长，师恩难忘
——记我的导师黄莺飞老师二三事

P12

人物专访
李文华：
艺术是资本的美丽终点

P50

校友工作
2016 年校友工作回顾

主办：清华大学五道口金融学院校友办
五道口校友会
刊名题字：刘鸿儒
主编：张伟
副主编：刘婧 张梦雅
编辑：陈晨 冯喆
美编：邓晓晓 卢迪
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：86-10-62705055
邮箱：
alumni@pbcfsf.tsinghua.edu.cn
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

发送对象：
清华大学五道口金融学院师生及校友

卷首语 02



师者风采

—5
黄莺飞：
认认真真做事，真真诚待人

—6
亦师亦长，师恩难忘
——记我的导师黄莺飞老师二三事

—8
听黄老师讲故事

—10
言传身教的传道者
——记我尊敬的黄莺飞老师



人物专访

—13
李文华：艺术是资本的美丽终点

—18
勇于尝试的行动派
环游世界的梦想家
——访 1994 级硕士校友谢冰

—23
两代女企业家打造
中国丝绸第一品牌
道口学习将“产品制造”
做到“文化创造”

—25
鱼跃医疗董事长吴光明：
打造平台型公司
构建大健康生态圈

—27
“五道口”三个字就是我的信心
——访清华 - 康奈尔双学位金
融 MBA 首期班学生王新光



专题报道

—29
我与五道口的岁月

—30
吴念鲁
在五道口的旧时光

—32
在五道口教书的三十年
——访秦宛顺、靳云汇夫妇

—35
我眷恋的地方

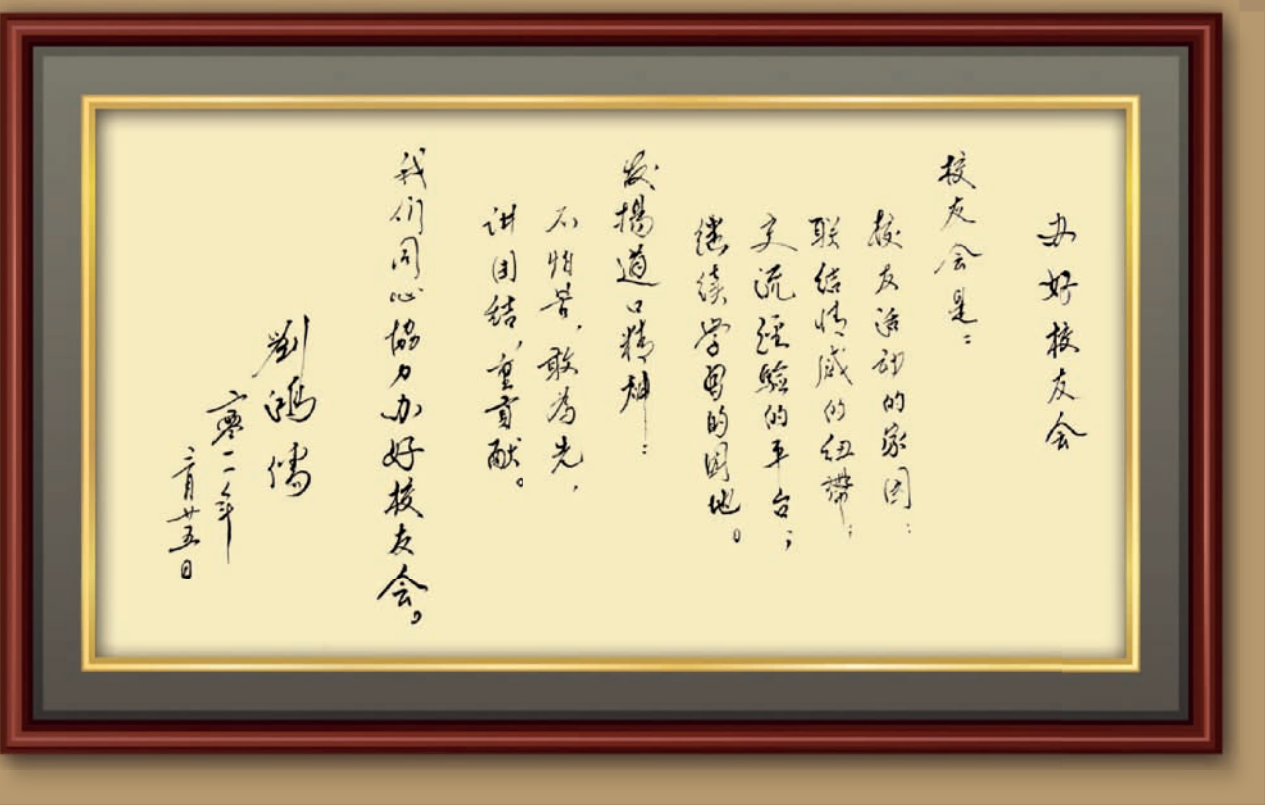
—36
难忘五道口

—38
我是怎么知道了五道口

—39
“五道口史料征集和大事记编写”
项目进展情况



2017 年第 1 期 总第 23 期 季刊
2017 年 1 月 10 日出版
内部资料 版权所有



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

80 年代初，随着我国金融业传统的计划经济格局被逐渐打破，金融改革向着市场化方向急速发展，金融领域高级管理人才的匮乏成为当时束缚我国金融体制改革的最大障碍。

为了破除这一阻碍，时任中国人民银行总行常委副行长的刘鸿儒先生以其敏锐的感触、超前的意识，深刻地体会到了培养高级金融管理人才的重要性和紧迫性。出于对中国金融改革发展大局负责，为中国金融体制建设、国民经济发展而奉献的他担当起了办学兴业的历史重任。

刘鸿儒先生四处奔波，八方联络，召集了一批具有远见卓识的分子和有关专家，共商兴学大计。最终在国务院领导的直接关注下，在人民银行总行高层领导的大力支持下，在我国老一辈经济学家和其他兄弟院校的积极配合下，中国人民银行总行金融研究所研究生部在万众期盼下，于 1981 年诞生于北京海淀东升乡卫生院二层小楼中。同年，经教育委员会批准，研究生部开始面向社会招收硕士生，由此五道口成为了我国改革开放后第一所专业培养金融研究生的学校，也成为了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，我国也逐渐步入高等金融教育快速发展的轨迹。

“应运而生，顺势而上”。五道口之于金融界和金融教育界都是一个传奇。五道口的三十五年是与中国金融改革、开放、发展同呼吸、共命运的三十五年。一部校史折射出一段中国金融改革史，折射出一段创新的金融教育改革轨迹。2012 年，清华大学五道口金融学院的成立让五道口获得了新的发展契机。2015 年 10 月，五道口史料征集与大项目编写工作正式启动，我们试图通过档案梳理、大事记编写、图文史料收集、口述历史采访等多种方式，拼凑出五道口三十五年来成长与发展的完整版图。

在急速的变革中，不变的是道口人对一片红砖一方小院的深厚情感，和一路与中国金融改革同行的道口精神。本期封面专题为我与五道口的岁月。望与道口人共同回忆在这里经历的每一件事，在这里遇到过的每一个人。铭记历史，不忘初心！



学院动态

—40
学院启动“中国超高净值家族捐赠动机及行为研究项目”

—40
我院就业工作连续三年获得清华大学就业先进集体综合奖

—40
我院就业工作连续三年获得清华大学就业先进集体综合奖

—40
日本瑞穗银行行长做客清华五道口金融家大讲堂阐述金融科技

—40
“院长之夜”2016 级硕士生专场圆满落幕

—40
探索中国保险国际化路径
把脉行业创新发展
清华五道口金融家大讲堂保险专场圆满举行

—41
五道口金融学院再夺“一二·九”革命歌曲演唱会综合金奖

—41
全球量化金融峰会 2016 盛大开幕
中国量化投资风云榜正式揭晓

—41
专家齐聚五道口深入解读中国版 CDS

—41
学院金硕 161 党支部参观古北口长城抗战纪念馆

—41
《规范杠杆收购，促进经济结构调整——基于“宝万之争”视角的杠杆收购研究》课题发布

校友工作

—42
十年——记 2003 级校友毕业十年返校重聚

—44
十年重聚，不忘初心——记 2006 级硕博校友入学十周年返校重聚

—46
重归道口小院，再话校友深情——2016 年金媒校友返校日活动成功举行

—48
2016 清华五道口校友工作会议顺利召开

—50
2016 年校友工作回顾

院长观点

—54
周小川：中国会对信贷增长有所控制

—55
吴晓灵：稳步推进股票公开发行注册制

—58
廖理：互联网金融在向纵深发展

财经专栏

—60
财经专栏——中国网贷未来之路

—60
李科 阳光保险集团总经理

—61
罗川 道口贷 CEO

—62
谢群 积木盒子 CEO

—63
杨冀川 惠金所总经理

—64
谢群 积木盒子 CEO

—65
周灏 量化派创始人、CEO

—66
圆桌论坛聚焦监管下网贷行业未来之路

校友观点

—67
王忠民：经济新常态下社保基金配置的几点思考

—70
周皓：反腐运动的经济含义——来自金融市场的证据

值年园地

—74
感恩道口，感恩母校

—75
吟啸且徐行

校友感悟

—76
处变促发展，愿世泰人安

—78
我的十年

—79
砥砺前行 感恩有你

文化广角

—80
藏在深山人不识——七藏沟徒步记事

社会公益

—92
2016 年度“中国金融学科终身成就奖”获得者孔祥毅教授颁奖典礼在山西财经大学举行

—94
2016 年清华大学五道口金融学院校友捐赠统计



① 看望黄莹飞老师

② 黄莹飞老师近照



INTRODUCTION

导师介绍

黄莺飞，曾任中国人民银行金融研究所副所长，中国人民银行金管司副司长，参与了中国人民银行研究生部的筹建工作。主编《中国股票市场探究》，发表《中国金融市场展望》、《从宏观经济看流动资金使用效果问题》、《我国金融市场发展概况》、《住房资金的筹集和融通》等文章。1983 年 -1995 年，担任五道口金融学院硕士生导师，共指导硕士生 14 名。

黄莺飞： 认认真真做事，真真诚诚待人

文 张梦雅 / 校友办

1983 年，中国人民银行研究生部成立之初，黄莺飞就被评选为硕士生导师，开始与五道口结下深厚的缘分。虽然如今的黄老已经不太能准确记得初到五道口的缘由和经过，但是跟每一位学生之间的交往，她都印象深刻。因为导师都来自业界，所以五道口学生最大的优势之一就是紧密结合实践，始终站在中国金融改革第一线，对于这一点，黄莺飞也有着深刻的使命感。所以在五道口指导期间，她协助学生查找重要数据、分析行业形势、修改课题与论文，每一件事情她都认真尽责，绝没有半点怠慢。

在人民银行多年的一线工作经历，让黄莺飞在国家金融市场发展、社会财政收支、住房基金筹集和通融等多个领域都有着深入的研究和务实的思考，这一点从她的诸多文章中都能看到。

在提高流动资金使用效果方面，需要解决好以下几个问题：调整产品结构，大力发展消费品生产；调查社会需要，以销定产；改善企业经营管理，实行经济责任制；运用信用制度，加速资金周转；改变合资方式，明确经济责任。

——1982 年 7 月《金融研究》

为解决当前财政困难和在 1987 年前实现财政收支状况的根本好转，我们提出两点设想：在不影响体制改革顺利发展，不挫伤地方、企业、职工积极性的前提下，尽可能地增加财政收入，提高国家财政收入占国民收入的比例；采取各种措施，如果财政收支仍然不能平衡，我们建

议财政把承担的生产性基本建设投资相当于其可能发生收支差额的部分划出来，交给银行用经济手段解决。

——1984 年 8 月《财贸经济》

住房金融的主要任务是：广泛筹集社会保障商品房建设资金；保证社会保障商品房再生产资金专款专用；充分利用金融手段，加速社会保障商品房再生产过程中的资金周转，提高资金运用效益。

——1996 年 2 月《中国房地产》

虽然已经退休多年，但是黄莺飞始终关心、关注着五道口的变化与发展，2014 年在校友办探望黄老师时，她曾说过：“我们的新生力量发展的很好，尤其是跟清华合并以后，清华在培养学生、学术研究以及学校软硬件建设方面都更有优势。这让国家未来的金融人才培养更有底气。”

2016 年 10 月，我跟随李耀龙师兄再次探望黄老师，由于年事已高，黄老师的行动已经不是很方便了，但是看到道口的学生来看自己，她还是非常高兴。在跟黄老师的交谈中，静静听她回忆着半个世纪以前的故事，她反反复复讲述着那几个印象深刻的片段，都是关乎着人的成长与挫折，命运与情怀。无论社会如何发展，时代如何变迁，黄老师都始终坚持着为人的基本原则：认真做事，真诚待人。Ⓐ



❶ 89 届毕业论文答辩会（黄莺飞右一）

亦师亦长，师恩难忘 ——记我的导师黄莺飞老师二三事

文 李秀兰 / 1986 级硕士校友 鸿儒金融教育基金会

1986 年我从北京大学经济系毕业后进入五道口（当时的全称是中国人民银行金融研究所研究生部）读研究生，专业是货币银行学。当时的五道口和其它大学招收研究生的方式不同，其它院校一般都是在招生计划中明确了各个导师的招生具体名额和专业研究方向，五道口则是分专业确定名额，各专业统一上课，等

写论文时再根据学生的专业和毕业论文研究方向安排导师。当时货币银行学专业的导师主要是人行金融研究所从事国内金融研究的研究员、中国人民银行总行相关业务部门的司局长以及四大专业银行的研究员和部门领导，而且还有个不成文的惯例，一般毕业分配去向也是自己导师所在的单位。我很有幸的被学校安排

当时人总行金融管理司的副司长（此前曾任人总行金融研究所副所长，并曾参与创立研究生部）黄莺飞老师做我的论文导师。

黄老师对我不仅从学业上给与指导，在生活方面也给与了很多帮助和指导。我的论文是论述中央银行调控工具，当时图书馆里的相关资料少且旧，尤其是关于当时中国实践的资料非常难找，黄老师就利用在总行工作的便利帮我找资料，安排我访谈有关专家。我的论文初稿在 1989 年的 4 月份出来后送给她审阅，黄老师一字一句地审阅，提出了许多修改意见，文稿的边边角角空白处都是她写的修改意见。后面又经过两轮修改才最后定稿，并誊清后送去打印和印刷。当时还都是手写的稿子，送去专门的打字社用老式的铅字打印机打在蜡纸上然后油印，大约在 7 月份通过了论文答辩，顺利毕业。

毕业之后我被分配到人总行金融管理司工作，当时我国的非银行金融机构、特别是信托公司违规经营比较多，国家正在进行新一轮的清理整顿，因此我刚开始工作时安排在设在金管司的清理整顿办公室，后来分到银行管理处负责股份制商业银行的监管。记得我当时参与起草了多份管理规定，影响比较大的是《商业银行管理条例》。此外每年两会之后要负责答复几十封人大代表和政协委员们的提案，绝大多数提案都是代表委员们出于地方利益考虑，而且不懂得我国的相关法规而随意提出的，当时大家都一直认为开办银行是赚钱并促进当地经济发展的好途径，因此不少地方的代表要求在当地设立各种各样的银行，如教育银行、伊斯兰银行等。我在人总行工作到 1996 年去美国读研究生为止。在此期间黄老师在工作上给予我很多的指导和帮助。

工作之余，黄老师在生活上也时时给予关心和帮助，我印象最深的有两件事：

一是在政治生活上给予我的关心与帮助。我是 1989 年毕业到总行工作的，大约是 1989 年底和 1990 年初，总行所有的党员都需要重新登记，其中的一项重要内容是汇报自己在 1989 年春夏之交期间的表现，主要是汇报政治上是否坚定，有没有上街游行以及其它不合适的言行。我记得我在全司大会上念完自己的总结后，主持人询问大家有没有什么问题，这时有一位男性副处长说到：小李当时还在学校，我们对她在学校期间的言行不了解，她说她没有不当言行，谁能证明？这时黄老师马上就回复到：小李当时正在修改论文，准备毕业答辩，经常到我家来和我讨论论文，她根本没有时间上街。这样我才算过了关。时至今日我也不知道那位副处长为什么要质疑我的汇报，不过多亏黄老师仗义执言使我免去许多可能的麻烦。

二是在日常生活技能上给我的帮助。我出生成长在北方，饮食以面食和菜肉为主，少有鱼虾，因此厨艺水平有限。我到人民银行工作之后，过年时总行会给员工采购一些带鱼、冻虾和鸡蛋。第一次分到带鱼和虾之后我说到不知道如何烹饪，黄老师耐心地告诉我如何做带鱼，如何做红烧大虾。此后几十年我都是按照当初黄老师告诉我的方法来烧制带鱼和大虾的。现把黄老师传授的红烧带鱼方法和大家在这里分享如下：带鱼先洗净切段，控控水，然后起油锅，把带鱼段分批放入鸡蛋液中沾一下再下锅煎熟后放入盘中。锅中留少许油，放入姜、葱、蒜爆一下，再烹入料酒、酱油、醋，加入少许白糖提鲜，想吃辣口的可以放入干辣椒若干，然后加入一些热水，把煎好的带鱼放入，烧上几分钟即可。

现在距离黄老师给我指导论文已经将近 30 年了，当年的情景还经常历历在目。感谢黄老师对我的教诲和关怀，祝黄老师健康长寿！❷

听黄老师讲故事

文 李耀龙 / 1990 级硕士校友 中国国储能源化工集团股份有限公司

黄莺飞老师，1929 年出生于浙江省德清县新市镇，按虚岁算，今年整 88 岁。因出生于初夏，被擅工笔画之黄父，见物触情，草长莺飞，命名。

去年，因黄老师先生苗老师作古，怕堵物念人，思悲过度，我们这些做弟子时常结伴，相随陪护，基本上，每个月两次，雷打不动，陪黄老师说说话，聊聊天。近期黄老师给我讲过几个故事，录以存之，介绍给有兴趣的道口校友。

黄金大盗

话说沈阳造币厂，也是央行主力标准金条的生产商之一，有一年，竟然发生一起黄金丢失案。

这家黄金生产商主产 99.99% 足金条，最大的标准条块，一个壮劳力也搬不动，何况还要搬离工作区，两块合计 1600 两足金条丢失了，这可炸锅了！

某一天，人行政治部主任找到黄老师，希望她代表专案组，去慰问家属，寻机做工作，找缺口，发现线索。因为之前去的工作组成员，

人高马大，早已把人的魂魄吓跑了，更别谈破案，于是就有黄老师出场的机会。

从车间到实验室，从食堂到宿舍，由点及面，循循善诱，结合银行柜台工作单据和黄金实物，在一个家属身上，找到突破口。

案件侦破历时 19 年。原来是一个技术员，夹带黄金块，藏匿在实验室某处，趁夜深人静，每天用锯子切割，藏在手套的缝隙内，夹带出厂，经年累月，集碎成撮，销赃于银行，柜台人员有心，送交黄金检测中心，发现纯度极高，不像是一般金饰品，会掺杂其他金属，容易变形折弯，打造适当形状。

案件从此突破，由家属及技术员，真相大白，原来，技术员通过夹带，积少成多，攒于小布袋，藏匿在卧床地板之下。

黄老师绘声绘色讲述，不禁将我带入破案现场，特别是提到，破案如搞运动，禁闭室内鸦雀无声，但一经提到被问人，最近开销很大，资金从何而来？有人瞬间魂魄云飞，不知何往？以为自己牵连此案，不能开脱，还有人当场发神经病，不一而足。

心理素质

在总行机关工作，心理素质是头等大事，但是这一块，却没有办法测评，只有在运动当中，在禁闭室内，这一关会被放大，所有的表现，和问答，都会决定你的命运。

我对刚才上述的禁闭室内，问答当中出现神经病，如何解释？黄老师总结，还是政治上不坚定，意志漂浮，原因还在于缺乏锻炼，特别是磨难和曲折。

我问黄老师历次运动，包括反右、文革、民运风波等，黄师答曰，没有波及，可谓久经沙场。

黄老师回忆有几次路过运动中的禁闭室，或者参加讯问事项时，从被问者的神态和回答中，可以看出其心理素质的高低。

悲惨的出生遭遇

黄老师的家庭在德清是望族，其母在足月生产时，因重男轻女，差点让她窒息身亡，黄师回忆时，如在昨日，历历在目。

按照当地风俗，女人生产时，男人不能在近旁，因此，黄父将黄母安排在二楼生产，接生婆将一只大脚盆，倒入温水备洗用，安置于产妇一侧。当婴儿被接生婆切下脐带，发出第一声哭叫时，接生婆高声叫唤，是千金，楼下的黄父听到之后，发出会心的微笑。但是过一

会儿，发现听不见哭声，立马三步并两步，上到产房，发现黄母竟然按住婴儿头部在水中，黄父断喝一声，你想干啥？

原来黄母趁接生婆转身之际，想窒息婴儿，黄父用备好的包裹单抱起婴儿即走，不再理黄母，在接生婆的指导下，婴儿起死回生，但不幸的是，黄师落下了中耳炎这一病根。后来黄父得一老中医偏方，用某种树叶注水，用汤灌入耳朵，称为洗耳，方才治愈。至今，黄师的听力极好，基本不用听力器。

自此，其父既当父又当母，教育黄师，转教会学校，入武汉中南财大金融系。听这一故事，不是第一回，弟子作为听众，有点愕然，感叹黄师命真硬！

黄师念叨，黄父 94 岁高龄去世，而黄母寿 50，一再感谢其父，有道是，父女同性，母子连心。

我喜欢听黄师讲故事，就像我的小时候听外婆说古一样，有的人生哲理通过故事含蓄包容，通俗易懂，渐渐地深入人心，化为思考的注脚，变成行动的指南。黄师参加革命工作一辈子，知足常乐，遐以养年。

祝黄师健康长寿！

李耀龙于京城安华西里二区
2016 年 12 月 19 日

1 1993 年李耀龙论文答辩



1 龙溪林、李耀龙与黄老师合影



1 李耀龙与黄老师合影



1 93 级学生论文答辩（黄莺飞右一）





十年校庆同学们与黄老师合影

言传身教的传道者——记我尊敬的黄莺飞老师

文 何成宏 / 1992 级硕士校友 中国建设银行东京分行

古人说，老师就是传道、授业和解惑的人。自从黄莺飞老师担任我的硕士论文指导老师以来，已经过去二十多年了。这期间，我一直保持着和黄老师的联系。她帮我授业和解惑的时间主要集中在论文撰写期间，或许算不上很长；但说起传道的时间，则称得上很长很长，因为黄老师一直在通过她的一言一行，向我们这些晚辈传播着为学之道、为人之道和夫妻之道，至今尚未终结。

黄老师是终身学习的典范，身体力行地向我们传播着正确的为学之道。

黄老师出生在旧社会，受重男轻女的传统封建思想影响，母亲认为女孩不用念书识字；但黄老师求知欲强，天资聪颖，赢得了叔叔的

同情和资助，才有幸获得了接受教育的机会；她幼小离家，出外求学，不怕吃苦，刻苦学习，一直都是同辈中的佼佼者。黄老师凭借自己的刻苦努力，摆脱了愚昧无知的命运，逐步走上了更高更广的人生舞台。黄老师的事迹，是知识改变命运的典范，是一个精彩的励志故事。

参加工作以后，受国家大形势的影响，黄老师在三线工厂吃过苦，进入机关工作不久又到干校经受过考验，最后重新回到机关工作，经历了很多波折。这期间，虽然有各种有形无形的压力和障碍，黄老师从未中断学习。虽然在解放前受过完整而良好的教育，但在新中国实行社会主义的全新环境下，黄老师一切都要从头学起。她在工作中依然是刻苦专研，坚持学习，

不断累积与进步，逐渐成为业务骨干和行业专家，并逐步走上领导岗位，为新中国的国民经济建设和金融改革开放做出了自己的贡献。

黄老师离休以后，正赶上中国改革开放，社会发生了翻天覆地的沧桑巨变，从积贫积弱的国家迅速跃升为全球第二大经济体，中国与世界的联系日益紧密，人们的思想观念和社会的经济形态发生了深刻变化，各类新情况新问题层出不穷。面对我们这些晚辈都感到应接不暇的时代变化，黄老师没有因为自己已经离休而停止学习的步伐，她还坚持通过报纸、电视等渠道不断了解外界的变化，熟悉新情况，掌握新知识。和我们这些学生在一起聊天时，黄老师对最新情况的了解和她自己的独到见解常常令我们大吃一惊。

黄老师平易近人，热心助人，体恤他人，时时刻刻向我们传播着正确的为人之道。

黄老师是同时代人中少有的科班出生，理论功底扎实，又长期在国家金融中枢机关工作并担任重要部门的领导岗位，实践经验丰富，堪称名副其实的专家和领导。但是生活中的黄老师却没有一点架子，她总是带着一脸亲切的微笑，轻声细语地说话。无论是对请来做家务的钟点工，还是对街边卖西瓜的摊贩，黄老师从来都是客客气气的，没有半点瞧不起人的样子。和黄老师在一起，总有一种如沐春风的轻松愉悦之感。

黄老师不仅平易近人，她还是热心肠。不仅是我们这些她亲自指导的学生，那些她曾担任过答辩委员考核过的学生，黄老师也都非常关心。她关心我们的工作，也关心我们的生活。有好几个学生，都是在黄老师的关心和牵线搭桥下，找到了自己生命中的另一半。自然，当过年过节他们全家一起去看望黄老师的时候，黄老师的脸上笑成了一朵花。黄老师不仅关心我们，也关心我们的下一代，经常和我们聊孩子的教育问题；过年的时候也一定会给孩子们准备礼物，有的时候是图书，有的时候是玩具，有的时候是好吃的。孩子们也很喜欢这个慈祥的老奶奶。

黄老师是一个推己及人、体谅他人的人。我们每次去看望黄老师的时候，都会事先电话联系一下；黄老师当然是很高兴的，但是每次她都会小小地局促一下，“你们要是有别的事情的话就先去忙吧，等你们有空再过来”。有时候黄老师会留我们在小区的食堂里一起吃饭。干净、便宜

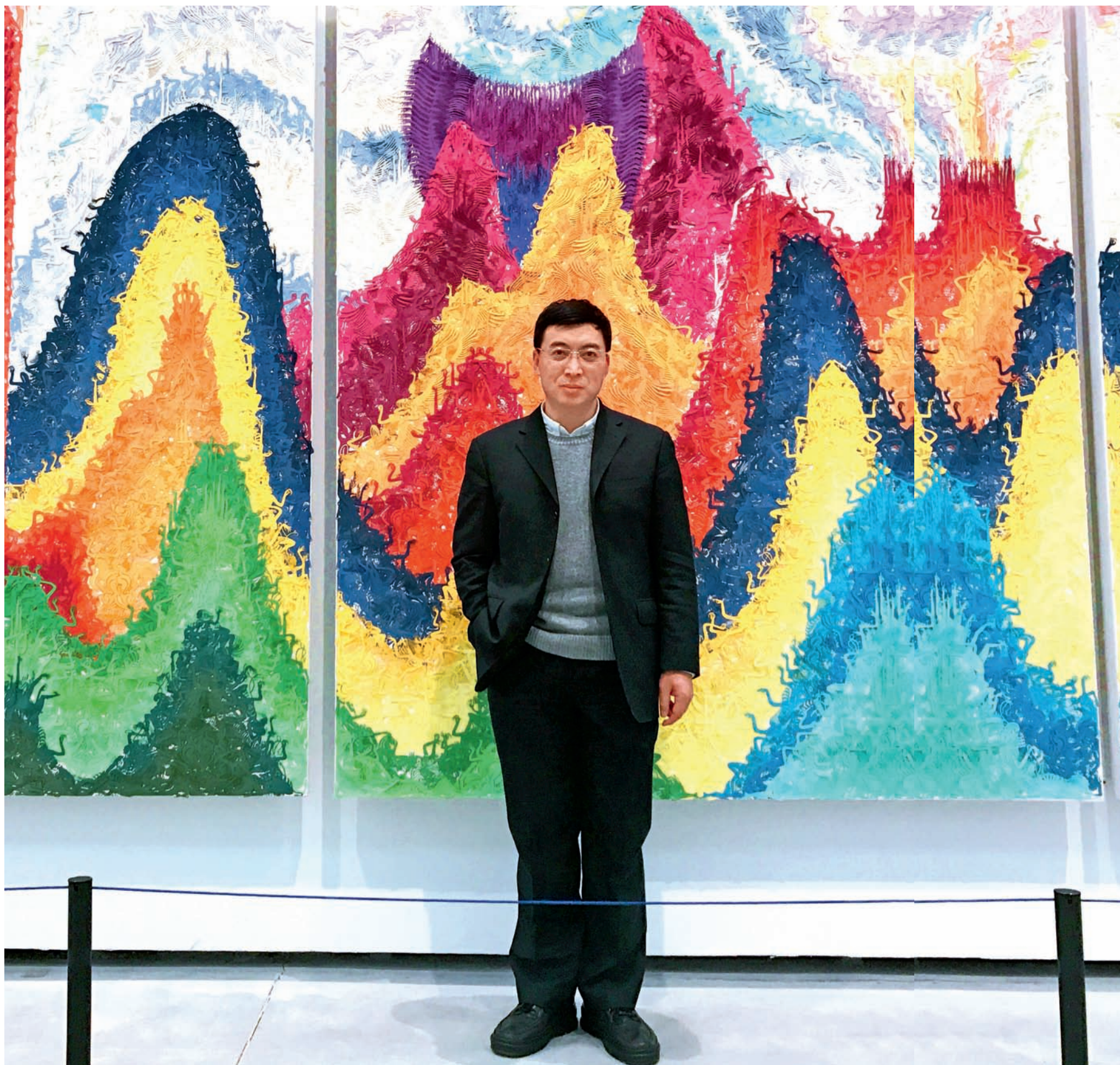
的小食堂里顾客很多，服务员们忙不过来，有时候等了好久菜都上不来，好不容易上来了却上错了。看着服务员忙不迭地道歉，黄老师会笑呵呵地说，“不要紧不要紧，你们这么忙，出点小岔子很正常，换一下就是了”。黄老师就是这样一个时时为对方着想的人。

还有一点也让我们这些学生深受触动，黄老师长期独自悉心照料患病的丈夫，忠于爱情，不离不弃，默默地向我们传播着正确的夫妻之道。

黄老师担任我硕士论文指导老师的时候，已经离休有几年了。由于工作原因，孩子们没能住在一起，平常就只有黄老师和她先生苗老师一起生活。苗老师身材高大，气宇轩昂，想来年轻时肯定帅气无比。黄老师和苗老师是大学同学，两人感情基础很好。上了年岁以后，苗老师的身体状况逐渐开始出现问题，患上了糖尿病和高血压，还有一些别的毛病，慢慢地行动就不方便了。最开始住在罗道庄的时候，老两口还经常一起去买菜遛弯；后来搬到方庄的那段时间里，苗老师下楼的时间就少了许多；等到搬到康乐里以后，苗老师就很少下楼了，及至后来则大部分时间在房间里静养，很少到客厅见客。我去拜访的次数多了，和苗老师也成了熟人，我们还攀上了老乡的关系，他亲切地称我为“小老乡”。每次听到黄老师说我来了，他都会出来和我聊会天，然后再回房休息，然而已经是拐杖不能离手了。

照顾苗老师的担子完全落到了黄老师的肩上，虽然黄老师自己也是高龄老人了。苗老师身患多种疾病，各类药物的服用时间和服用剂量不能有任何差错，还需要定时打针，食物方面的禁忌也多，不难想象身材娇小的黄老师要付出多大体力和心力的代价。这一切都是黄老师自己亲力亲为，连护工也没有请一个；但是黄老师从来没有抱怨过，甚至从没有听到她说起过有什么难处。黄老师对苗老师的悉心照顾是发自内心的，我们能从她的眼神和动作中读到真正的爱恋。黄老师对苗老师的照顾也是周到并且有效的，苗老师虽然身体虚弱，但却仪表整洁，心态良好。一直到苗老师过世，黄老师一直在陪伴他，照顾他。

由于工作的原因，现在我已经出国几年了。回国的机会不多，与黄老师的联系也没有以前那样多了。但是只要有机会，我都会去看她，看望这个为我们树立了人生榜样的老人。A



● 李文华在民生美术馆

INTRODUCTION

人物介绍

李文华，博士、客座教授、中国书画研究院理事。在中国人民银行五道口研究生部、中国人民大学分别获硕士、博士学位。曾经在中国人民银行总行、国家外汇管理局政策研究室工作，曾主要研究汇率、外汇储备、国际收支、外汇管理法、自贸区等问题。由中国人民银行总行派遣到日本富士银行工作研修，回国后在民生银行历任支行行长、个人业务处处长、总行零售业务总经理助理、分行副行长、现代农业事业部负责人、文化产业金融中心负责人。现任北京民生现代美术馆理事长、法人代表。出版有“商业银行制度论”等专著。

李文华： 艺术是资本的美丽终点

文 张梦雅 / 校友办

2016年11月18日，“中国行为艺术三十年文献展”正在北京民生现代美术馆隆重展出，展览开幕已有半个月的时间，在这个因雾霾而模糊阴冷的周五下午，慕名前来参观的人依然络绎不绝。从1986年，中国大陆第一例公开发表并当即造成社会影响的行为艺术《观念21》在北京大学举办，引起了广泛的关注与争议开始算起，中国行为艺术历经了三十年的发展，在这个重要的时间节点上，对中国行为艺术进行回顾、记录和研究意义非凡。而推进和落实这项工作的正是北京民生现代美术馆，这座与798艺术区一街之隔，总建筑面积达35000平方米的现代美术馆，如今已经是很多艺术家心中的理想圣地。

北京民生现代美术馆由中国民生银行发起和出资建立，理事长与法人代表李文华是我院1985级硕士校友，从学生时代起就是一个艺术积极分子，现在真正进入到专业领域，管理与运营一家美术馆，像是有一种巧合。

“美术馆应当是一个家庭的‘第二客厅’”

民生现代美术馆创建于2008年，由中国民生银行发起成立，是内地第一家涉足美术馆领域的金融机构。“虽然说一直喜欢艺术，喜欢书法和绘画，但是管理一个美术馆以前也没想过，我现在是做着银行工作的同时兼顾美术馆的管理工作。”对于“非科班”出身的李文华来说，



1 五道口三十周年捐字仪式李文华与吴晓灵院长合影

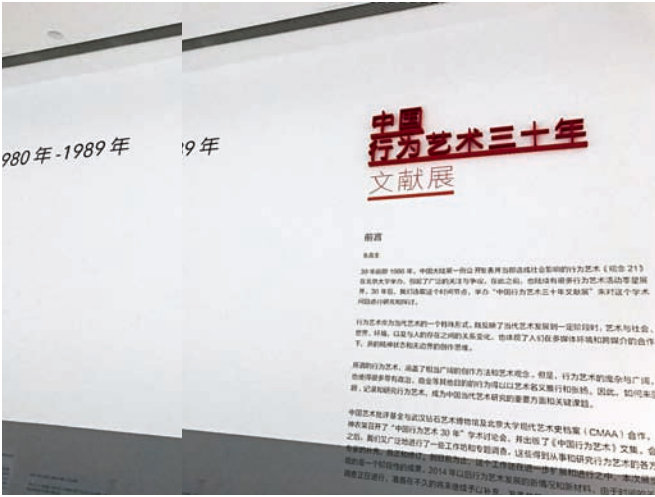
从兴趣爱好跨越到专业职责，领导一支行业内顶尖的艺术馆团队，并不是一件简单的事情。

李文华说，在五道口学到的不只是前沿的金融知识，而是一种学习能力和实干精神，这是受益终身的。“为什么五道口的学生人数少但影响力大，就是培养了学生‘干中学’的能力，快速解决问题的能力。美术馆的事情，我没有老师，也没有人能教我，就是自己一点点边干边学。”李文华通过自己的学习和摸索总结出一套美术馆运营理念。美术馆的首要任务是美术研究，“这个事情是最基本的，无论是做什么展览，前提是对当代中国美术的动向做深入的研究，然后才能有方向性、成体系。”在李文华看来，美术馆是一个生产知识的车间，展览的背后是海量的知识，只有将它们的脉络梳理清楚，整理成文，

才能成为记入美术史的文献，否则就是文化财富的流失。作品与相应的文献组成知识产品包才便于传播和流转。在这方面欧美国家的美术馆有很多经验可以学习。

第二个核心功能是展览。经过多年切实的努力与品牌的建设，民生美术馆对很多艺术家来说，已经变成一个实现理想的艺术圣殿，这让李文华感到很骄傲。“中国当代的艺术家想要举办个展，首先的愿望是到民生现代美术馆。”好的美术馆与优秀的艺术家之间是相互吸引又彼此需要的。

第三个核心功能就是公共教育。艺术家的观念与表达方式走在普通人思维前端，“我常常说他们是外星人，他们搞这些东西，不是一般老百姓会去想的事情。但是从人的思维能力提升的角度看，我们又需要这样的人。”艺



1 中国行为艺术三十年文献展

术家站在人类思维的金字塔尖，从金字塔向下传导是需要翻译的，美术馆正是扮演这个角色的不二人选。从策展环节，李文华就要求团队时刻谨记美术馆公共教育的职责，不仅要展示艺术家的作品，还要梳理艺术家创作思想变成普通大众可以理解和吸收的语言。“我们的美术馆是开放的，它向艺术家开放，也向公众开放，美术馆会密集地邀请艺术家来做讲座，我们鼓励带着孩子全家来美术馆参观、听课、学习、交流。”在李文华的理想中，美术馆应该是一个家庭的“第二客厅”。

“蒙娜丽莎的微笑为什么那么迷人？”

学金融出身的李文华，在接触文化艺术领



李文华

域的事物时不自觉的会带有金融资本的视角，“我们在和艺术家倡导一个事情，就是艺术也要关心资本，关心中国财富的生态环境。不光是资本关心艺术，这应该是一个双向的互动。”纵观中国历史，社会发展一直都带着某种仇富情绪，每当社会财富累积到一定程度，这种情绪就会爆发冲突，对社会的破坏力非常巨大。李文华说：“仇富的力量不断积蓄对社会稳定是不利的，财富也没有安全感。”他反观西方社会的发展，得出一个很独特的观点：在中世纪晚期，发源于意大利佛罗伦萨的文艺复兴，实际上解决的是金融资本生存和发展的生态问题。

文艺复兴初期，欧洲大陆固有力量很强大，因此新兴金融资本的崛起，不但引起宗教势力的警惕，也加剧了平民的仇富矛盾。佛罗伦萨的一批新兴资本家，通过资助艺术家创作宣传，很好地协调了金融资本面临的两大矛盾：一是推动宗教题材创作，将宗教元素融入艺术品的表达，包括油画、壁画、雕塑等等，缓和了与宗教之间的矛盾；二是将神话、宗教等题材平民化展现，通过艺术品表现一个个生动的普通人的形象，从而拉近了与普通百姓之间的距离，协调了与平民之间的矛盾。艺术与资本联姻，助推了金融资本在和睦的环境下兴起和发展。



① 李文华为采访题字：美丽资本

蒙娜丽莎的微笑为什么那么迷人？因为那是资本的微笑。资本在那之前一直是“吃人”的样子，通过艺术的方式变得“迷人”了。资本和财富有了自己的艺术形象代表。

所以在李文华看来，艺术与金融绝不是互不交汇的平行线，也不应该止于金钱的买卖关系，“我们做美术馆去搭建这个平台，就是希望用金融资本的力量参与公益事业和艺术活动，相应的也希望艺术家关注中国财富的积累和生态问题。”

金融的内涵就是流动的资本，是“热钱”（Hot Money）。当把金融和艺术结合起来看，你就会发现，资本是有终点的，奔流不息的资金流动到最后，有一部分变成高楼大厦，有一部分变成铁路，而最有价值的一部分就是变成了艺术品，艺术品是没有折旧的，并且随着时间的流逝越来越有价值，艺术是资本美丽的终点。“美国第一、二代产业资本家和金融资本家，像摩根家族、洛克菲勒家族等等，他们的财富去哪了？最终都去了大都会艺术博物馆。几代人创造的财富就凝结在了那里，那是资本美丽的终点。”

“艺术品的收藏是一个 IP 的概念”

艺术品收藏是美术馆另一个基础功能，但收藏艺术品并不是简单地把它买下来，要求收藏的应是艺术品的知识产权。“拿一幅画来说，只把画留下来是不够的，你拥有了所有权但是没有使用权。收藏实际上是一个 IP 的概念。”艺术品知识产权的归属问题，决定着艺术品收

藏与衍生品开发的产业发展，美术馆应当起到引领作用。

艺术衍生品的开发与推广，一直是李文华非常关注的问题，这也是一个美术馆保持可持续运作、构建赢利模式和商业体系，提升自我造血功能的重要一环。“我们的弱势，也是别人的优势，就是 IP 储备的问题。首先量就不够，丰富的文化艺术知识产权储备是文化产业开发的原矿，我们的矿就没几块，成色品质又不高，那我们去发展文化产业是很苍白的。”

“五道口能培养学生快速解决问题的能力”

虽然已经毕业近三十年，但是在五道口学习的记忆仍然历历在目，1985 年，21 岁的李文华从内蒙考到五道口。入学来北京的时候，为了省下 2 毛钱的车费，他从西直门的北京北站一路走到五道口，李文华说，“当时来读书这些孩子绝大部门家境都不宽裕，来了五道口像天堂一样，不仅可以学习到最前沿的金融知识，生活上学院有奖学金，学术研究发表还有稿费收入呢。”还有一件事也让李文华印象深刻，1986 年底，美国纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖访华，刘鸿儒老师专程邀请他来五道口给同学们上课，内容就是如何炒股票，在课堂上进行模拟交易。在 80 年代的中国，还很少有人知道股票是怎么回事，但是有一群五道口的年轻人已经开始实践了。这在中国金融史上绝无先例，也是五道口不可替代的教

在道口求学时的李文华 ①

李文华在宿舍 ②

NYSE 董事长范尔霖 1986 年 10 月访问研究生部 ③

育能力。

在学校读书的时候，李文华就很爱写字、画画，“当时在甘培根老师的支持下，我组织了五道口第一届书画展，因为学生少，很担心办不起来，但是一征集作品真的吓了一跳，我们以前那个大食堂愣是没摆下。五道口有才华的学生真是太多了，我们 85 级同学里就有画油画（邢华），写钢笔书法的（朱从玖），写毛笔书法的（李文华），会篆刻的（金俊峰），还有搞摄影的（王庆超）等等。”除了高水准的专业素养，同时还富有艺术造诣，这一直是五道口学生非常鲜明的素质。

“五道口的金融课程肯定是领先的，现在看来还是有极限，所以我建议道口的师弟师妹可以学学艺术课程。”这是李文华长期从事艺术工作的切身体会，“艺术解决的是创新思维问题，所以当代艺术又叫观念艺术，创新在艺术领域无处不在。艺术的思想又可以化为工匠精神。银行的产品设计，流程创新，投资方式，股权管理，这些东西都是需要创造性工作与工匠精神的。”

李文华说，从五道口毕业，学习才刚刚开始。经营一间美术馆，从东西方艺术史，到世界各大美术馆的历史、运作方式都要一一了解，在坚持本职工作的同时，利用零散的时间从零学起，但是在李文华身上看不到一丝疲惫，反而是对未知领域的巨大好奇，对知识的满满渴求。他希望未来民生美术馆可以发展的更好，成为把中国艺术家和他们的优秀作品推向国际的重要平台。A





❶ 谢冰在高尔夫球场

勇于尝试的行动派 环游世界的梦想家 ——访 1994 级硕士校友谢冰

文 张梦雅 / 校友办

向五道口致敬: 来之不易的机会之门, 八大贵人神助攻

谢冰第一次听说五道口研究生院的名字, 是 93 年在北京理工大学的钢琴练习房里。那个时候学校专门留了间宿舍给因病休学的前艺术团副团长谢冰, 他的快乐小北漂两年基本上就是在那里晃荡过去的。琴房很大, 隔壁很多人大、北外不服从分配滞留北京的学生也经常过来借宿, 探讨人生下一步。一个雨夜, 人大研究生栾永峰来借宿, 谢冰从他那里第一次听说还有五道口这么个地方, 第一次知道自己这个数学专业的, 原来考研时还可以报考这里。“我是陕西歌舞剧院大院长大的, 父母都是艺

术家, 自己一个学数学的, 对金融一点概念都没有, 感觉是个远在天边的事, 是老栾的一句话: (上了五道口, 就一条腿迈进了中国的上流社会) 让我下决心要考上那里。”

谢冰是个不折不扣的行动派, 年轻时所有事情基本都是想到就要做到, 目标一经锁定, 马上接着就行动了起来。第二天他骑车摸到道口打听情况, “在五道口碰到的第一个人就是纪志宏, 大夏天空荡荡的二层小楼里一个大仙喷云吐雾, 汗衫拖鞋由远而至, 这是道口人给我的第一印象。”纪志宏是本科人大的五道口 92 级, 他和谢冰同是经历相似的 1986 级本科生, 所以俩人很快熟络了起来。纪志宏将谢



❷ 谢冰在高尔夫球场

冰带回自己的宿舍, 从食堂打了份道口著名的红烧茄子, 会同室友们守建、广庆一起给谢冰介绍道口情况, 传授考研经验, “我从那个时候才开始了解道口, 认识了道口人。”

如有神助, 靠着几天后在人大图书馆外意外捡到的一张借阅证, 谢冰混在人大自习室里临阵磨枪准备下场, 半年的紧张备考一晃而过。全国笔试后, 谢冰怀着紧张激动的心情等待着最后录取结果, 没想到戏剧性的事情发生了。由于考研风潮突然兴起, 当年报考人数一下大增, 研究生的国家录取分数线一下子从往年雷打不动的 300 分提到的 310 分, 那么如何划定五道口的分数线就犯了难。谢冰回忆道: “五道口历年分数线都是 310 左右, 但是当时如果按照国家线的标准, 就无法完成 60 人的招生名额。”线上 57 名学生很快被面试录取, 而线下 3 名, 全部都是 309 分, 谢冰正是这三个人这一。

“所以我能到道口上学, 关键时刻还有两位贵人就是甘培根老师和李燕明老师。”甘主任居中协调自不必说, 李燕明刚刚接手主管招生工作。两位老师都在尽力想办法解决这三位学生的入学问题, 李燕明老师更是多次到国家教育部和北京高教委进行沟通协调, 终于在当年 7 月获得特批, 谢冰, 东升, 清勇他们三位学生成为道口历史上最晚面试的学生, 云开雾散终成正果。

上学的机会来之如此不易, 谢冰比其他同学更加珍惜。那个时候学校开设了很多讲座, 来自各领域的名家都来五道口给学生们讲课。1994 年 11 月, 在香港科技大学任教的项兵来五道口讲座, 在课程结束之际, 项老师提到香港科大要在 95 年要给北大、清华、复旦各一个名额, 赴港攻读一年期会计硕士, 想看看五道口的同学有没有愿意一试的。在 90 年代中期, 香港尚未回归, 两地之间的各项交流远没有今天这样频繁, 到香港公派自费“留学”, 对于大多数有志留学欧美的同学来说都是一件很陌生复杂的事情。课后西安交大附中毕业的谢冰找到本科西安交大毕业的项兵老师进一步了解港科大和留学事宜, 发现是个挺适合自己的深造机会, 项老师也热情地表示非常欢

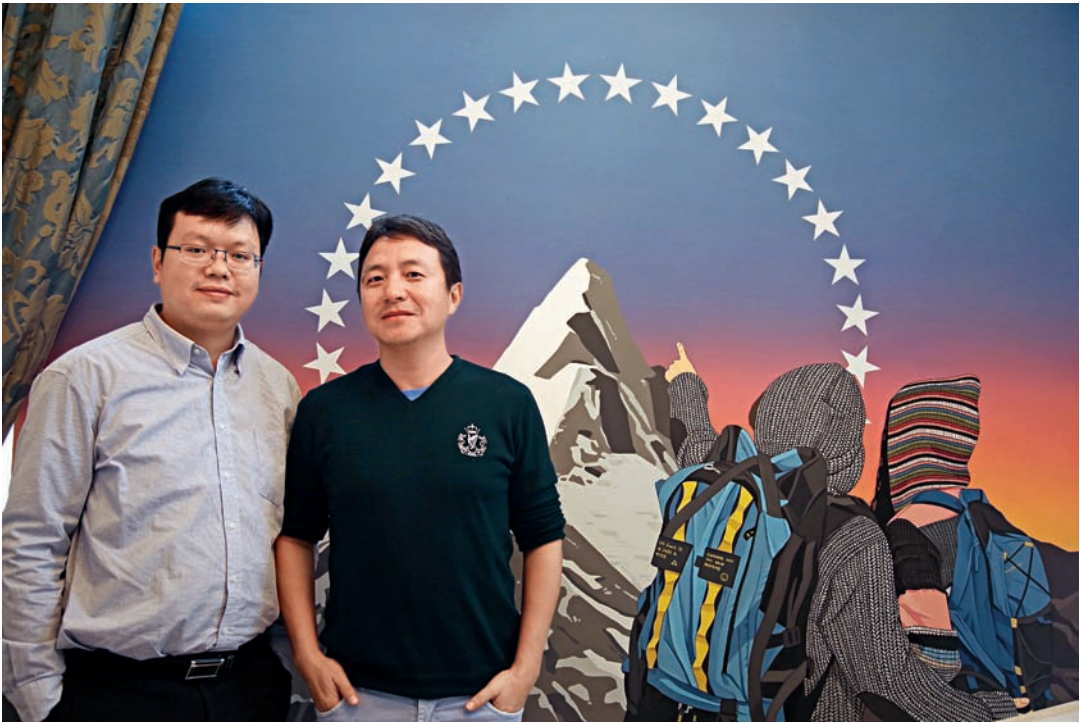
迎, 告诉他申请到奖学金需要准备的材料: 两封强有力推荐信、上级主管单位批准函以及托福成绩。一番思考之后, 谢冰就开始马不停蹄的准备了起来。在张志平大师兄和唐旭等老师的帮助下, 谢冰不仅拿到了刘鸿儒和厉以宁两位金融大家的推荐信, 几个月后还顺利地拿到港科大的全奖录取通知书以及人民银行总行的批准函。

95 年春, 谢冰虽如愿接到了香港科技大学的录取通知书, 但由于情况特殊未有先例, 签证办理手续要在外交部, 港澳办, 英国大使馆几个地方协调, 异常繁杂, 期间谢冰得到了就职港澳办的艾学峰师兄的帮助指点, 总算在开学前几天办妥了赴港的所有手续。这个时候, 谢冰又遇到了另一个问题: 五道口开始选定导师了。“我去香港插读一年的会计学硕士就会回来, 以后还是要在五道口续读和毕业, 这种情况以前没有出现过, 所以学生导师双方都需要很慎重, 要把各种有利不利因素考虑进去。当时工农中建交当中, 只有中国银行在香港有分行和派出机构。如果我要在香港期间得到导师的论文指导, 只有王雪冰老师最为理想, 因为在当时回归前的环境下, 大陆往返香港是一件很困难的事情, 只有身兼中国银行行长和香港特区筹委的王雪冰由于自身工作原因, 有经常往返香港的机会。”

虽然在选导师这件事情上是老师和学生的双向选择, 但是王老师对谢冰来说是却唯一的选择。他通过王老师的秘书, 道口 1984 级的师兄施惊, 告知了自己的情况与现实困难以及希望能在香港多做一些金融市场研究的想法。爱好文学的王老师听说谢冰是冰心老人的后人, 很痛快地安排了一次见面, 相谈之下也为谢冰的学习诚意和高效奋斗的精神所打动, 自此成为当年年仅 42 岁的王雪冰老师在五道口的第一位学生, 也开启了师徒俩日后几十年亦师亦友的情谊。

五年仨硕士, 福地香港的“三顾茅庐”

从 1995 年 9 月第一次到香港读书, 一晃已经二十年的时间过去了, 至今一句粤语不会的谢冰没想到的是后来自己那么有香江缘。“我



❶ 谢冰与校友办主任张伟

在香港科大的一年的时间里紧张愉快，这所未来的名校刚成立不久，设施奢华，预算充足，风气开放，教授群体年轻而充满活力。系主任是现任香港署理财务司长的陈家强，长期访问学者是林毅夫等，副教授是后来的长江商学院创办人项冰，系里群星璀璨，大家都对未来充满希望和信心。”那一年在香港，有全额奖学金的支持，又不时有王老师的资助指导，谢冰充分利用课余时间，在海边练习场打得一手好网球，在图书馆里补看了几百部各类西方电影和通读了几百本港台出版的中国近代史书籍，完成了一次文化意义上的留学。期间也得到了很多五道口师兄师姐的照顾，“那时道口在港的校友刚十几个，大陆在港的金融影响力还在深耕和初级阶段，我们这些公派的道口人平时也都回不了大陆，节假日里彼此来往频繁，亲密无间受益匪浅。”五道口人最大的特质之一就是团结，而这一点在当时身处香江的道口人身上尤其突出。在香港留学一年的时间过得很快，现在回想起来，谢冰觉得还做了两件有用的事情。一是因为自己的示范作用打开了以后

在五道口学生去香港科大留学的通路，二是获得了在百富勤的实习经验。毕业后离港前，谢冰用两个月的时间熟悉了百富勤各个主要部门的运作，开始了解什么是投资银行。谢冰感慨：“在百富勤的这两个月，正是香港临近回归股市开始大涨尤其是红筹股的爆发的早期，期间留给我的深刻印象决定了我以后要成为一个合格的市场人志向”

1996 年秋，拿到科大学位后，依依惜别系里老师和张小卫等一众道口师兄师姐，谢冰如期回到北京，没想到的是他跟香港的缘分并没有结束，或者说才刚刚开始。

回到五道口以后的生活非常繁忙，谢冰一方面要补修课程，一方面要准备论文，97 年春顺利通过答辩获得了道口的学位。临近毕业，就业的问题也提上了议程。在香港的学习和实习经历让他对国际投行充满向往。“王老师对我的事情很上心，加上也是机缘巧合，恰逢当时的高盛 CEO 亨利·保尔森来拜访王老师，他就提到自己有一位学生想去高盛全面实习工作一年，还很花心思地为我写了一封推荐信，

帮我争取到这个宝贵的机会。”在离开香港一年以后，经过高盛里里外外 23 次面试，谢冰又回到了香港中环，于 97 年秋亚洲金融风暴肆虐之际开始了在香港高盛为期一年的跨部门工作历练。

“应该说高盛给了我最好的培训，一年里我分别在债券部、投行部、资本市场部和直接投资部轮岗，高盛完全把我当自己人，深入到很多有意思的项目里。这一年我被完全打开了眼界，融入了香港金融市场，结识了很多未来中国金融界的风云人物。即使每周工作一百个小时以上，也觉得时光飞逝，很想能留下来在香港的投行继续工作学习。”但是根据当时高盛的用人标准，他们只给当年世界 TOP10 MBA 与 TOP10 BSchool 的学生提供最后面试录取的机会，谢冰当时的学历背景还不符合高盛的硬性要求。当年年轻气盛的谢冰眼里没有放弃这个字眼，他在高盛那份名校的名单里，一眼看到了一个熟悉的名字，排名世界第五的欧洲工商管理学院（Insead）。“我回香港以后通过邮件跟在港科大最要好的香港同学取得了联系，知道他后来去了 Insead 读了一年制的 MBA，所以我在高盛的名单里一眼就发现了 INDEAD，这个当时对中国人还很陌生的名字”。

打定了要通过拿到 Insead 学位杀回国际一流投行的主意以后，行动派的谢冰 98 年 4 月份起又雷厉风行地开始申请自己的第三个硕士之旅。“首先征求了导师王老师意见，他认为打下名校 MBA 的基础和在海外投行多些历练都是终身受益的好事，非常支持我的决定，也为我写了推荐信。”两个月里，谢冰边在高盛工作边顺利的完成了申请所需的各项考试和准备材料，被几个法国的未来校友在香港面试后，在 6 月拿到了 Insead 的录取通知书。谢冰说，回想起来 1998 年真是战斗的一年，可能是由于年满三十才获得人生第一次的工作机会，而且是在超级金融航母上工作，凡事都那么新鲜挑战，周围牛人环绕，整个人跟打了鸡血一般的意气风发；每天只睡 6 个小时，浑身使不完的劲。那一年不仅工作实习顺利，写了本获得王老师赞许，各方好评的有关中国

保险市场的报告，学会了大宗股票债券交易，见识了完整的风投过程；申请到了欧洲名校的同时，只用了一个月 2800 港币就拿到了新加坡的特殊人才绿卡，还结识了众多在以后岁月里彼此加分的一众大陆居港精英小伙伴。98 年 8 月，启程前往法国，回炉校园，随之而来的是一年紧张多彩的枫丹白露岁月。

99 年 9 月，终于走出校园的大龄青年谢冰，顺利拿到当年全球排名第二投行美林证券的 offer，从新加坡美林开始，先纽约后香港，在投行部门一干就是三年，完成了各项创业积累准备工作。2002 年到 2006 年，边学边干，和好友魏东沈南鹏等搭伙，开启了四年激动人心的创投岁月。

追随内心的环球旅行家

“2003 之后的三四年里，我很幸运有时间和体力，在年轻时基本踏遍了祖国的名川大河，三山五岳，白山黑水，南海北疆；说走就走，云桂川，青陕甘，江浙闽，黑蒙黔；七进西藏，八赴新疆，徒步过雅鲁藏布江大拐弯和墨脱等地；两转梅里雪山，三奔喀什。四年时

❶ 谢冰在高尔夫球场



间里每年有近一半都在国内旅行的路上，直到2006年拿到香港护照回京定居。”谢冰说：“我对物质财富的要求不高，过去十年基本上一个星期工作20个小时，间或投几个感兴趣的投资，做几个基金的LP，主要精力就是追寻个人爱好，以当年干工作的热情去环游世界。”十年间，他以每年出游二十多个国家，年均大约五个左右新国家的速度慢慢地品味世界，很多地方和城市一去再去，笑称比北京还熟悉。一双儿女这些年也利用假期跟着他去过五大洲五十多个国家，而他本人则是漂了九十几个国家和南北极。随着年纪增大，逐渐退出徒步，潜水和高山滑雪的谢冰，这两年又开始迷恋起高尔夫。

“过去一年里横扫了20多个世界百佳球场，打了100多个国际好场，还幸运地在世界排名第一的皇家邓恩郡球场打了第二个hole in one。目标是今生打够一千个国际国内好场，任重道远，目前刚完成30%的目标。”谢冰的助理根据他每天的微信定位，为他纪录行程和各国各地停留时间，谢冰打趣到，“北京就是我的T4航站楼。”他每年在北京的时间只有不到100天左右，夏季旧金山60天左右，其余200天就是人在旅途游走各国了。他体力充沛，旅友众多，精于规划，马不停蹄。以下是最近这十四个月他的行程：

2015年11月——2017年1月谢冰行程图

- 11月
- 12月
- 1月
- 2月
- 3月
- 4月
- 5月
- 6月
- 7-8月
- 9月
- 10月
- 11月
- 12月
- 1月
- 伊朗 韶关 南京 张家口
- 塞班 新西兰 巴厘岛 临沂
- 云南 滕冲 北海道 旧金山 阿布扎比 蒙巴萨和马赛马拉 斯里兰卡
- 春节北京 武汉 泰国 香港 夏威夷
- 马尔代夫 柬埔寨 老挝
- 日本广岛 美国 山东半岛
- 塞舌尔 毛里求斯 意大利 瑞士
- 以色列 乌克兰
- 旧金山 墨西哥
- 踏踏实实在北京
- 爱尔兰和北爱尔兰 海南
- 日本 江浙
- 澳大利亚及塔斯马尼亚
- 中东和埃及

虽然过去十年谢冰已经去过世界许多地方，但他依然保持着对世界的好奇心，总能不断地感受到惊喜。乌克兰战争前的顿涅斯克，分裂前的克里米亚，重建中的萨拉热窝，孤寂的北朝鲜，极昼的冰岛和格林兰，日落时分的塞舌尔，茶韵缭绕的斯里兰卡，顶级沙滩的蒙巴萨，波斯风情的伊朗内地；各地不同的宗教，文化，地理，风情，气候，深深吸引着他，世界之大之奇让他停不下自己的脚步，总觉得时间永远不够用。前几天把初稿给他更正，果不其然他依然人在路途，正带着儿子在贵州兴义一带徒步穿越，享受自然风光、探寻民族人文，追踪抗战历史，还顺带盘下了一个客栈。

在谢冰看来，一趟完美的旅行必定是在合适的时间，跟合适的人一起去合适的地方。“比如以色列，后来一直等着那个季节能全家同行才第一次去；而有些地方我会捂着，比如我去过很多次乌克兰但是一直没有去过古城利沃夫，等待着明年从布拉格六月开车穿过几个东欧小镇过去，而波罗的海三国要留着某年初夏再去。很多地方都在我脑海里提前规划着，设计路线很有意思，投了两家旅游公司的初衷就是为了提升出行满意度”

世界漂十年，谢冰觉得自己已快成了一个世界公民，不管走到哪里，从饮食气候到文化交流都能很快适应；豁达的世界观，让他对自己对祖国有了某种穿越时空的认识。

在接受我们的采访前一天，他刚从张家口滑雪回来，过几天就要启程前往澳大利亚最南部的塔斯马尼亚群岛。那几天也正是他一手创办的知金教育成立十周年，公司总部几百号人刚搬进3000多平米的新楼，谢冰兴致勃勃地帮公司忙着安排音乐剧剧场的事。谢冰说自己当年回京创办网络教育公司跟他人在路途的心境是相似的：人生很长，应当做有意义和自己喜欢的事情，不能急也不能停，边付出边积累，精雕细琢中逐年收获。他自陈算是道口人里的另类，胸无大志爱好广泛四海为家，不能算是师弟师妹的好榜样；但是人生本来就是丰富多彩的，崇尚自由追求健康他，在未来周游世界的几十年里期待着中华民族神武景气的那一天！^①



两代女企业家打造中国丝绸第一品牌 道口学习将“产品制造”做到“文化创造”

文 清华五道口金融学院 EMBA 中心

时尚的短发，清爽、干练，一条紫红色的丝巾，平添了几分婉约气质。来自杭州西子湖畔的女企业家屠红燕，用自己的形象诠释了她的经营理念：传承和重塑丝绸文化，让中国的丝绸成为世界文化品牌。为了成为代表中国、参与全球竞争的商界民族领袖，屠红燕加入清华五道口金融EMBA，成为2016秋季班的一员。

丝绸世家，走向世界

2016年9月，B20峰会在杭州成功举办，“中国印记”成为此次峰会的一大亮点，而屠红燕所经营的万事利集团正是打上这印记的“能工巧匠”。

从二十国集团工商界嘉宾收到的丝绸邀请函，到峰会现场的丝绸艺术屏风，再到送给各国嘉宾的丝绸围巾、丝绸扇子、丝绸包和丝绸家纺，每一件和丝绸相关的礼物，都来自万事利的精心打造。“丝绸不仅仅是做一块面料，我想让丝绸融入我们的生活方式，向世界人民

展示丝绸，作为国礼送给世界。”屠红燕以丝为语，通过峰会向世界展示了中国丝绸的魅力。

40年前，作为丝绸世家第五代丝绸传人的沈爱琴，一生艰辛创造了中国丝绸第一个驰名商标——万事利。作为女儿的屠红燕从国外回到了杭州，从步入花甲之年的母亲手上接过了打造世界丝绸的接力棒。在两代女企业家的辛勤经营下，万事利集团成为了中国丝绸第一品牌。

近些年来，随着中国经济在国际的地位不断上升，“一带一路”等重要战略的实施，万事利集团也迎来了走出去成为国际品牌的大好机遇。“一直以来，我都想把丝绸做成高端产品，还原中国丝绸在世界范围内优质高端的形象，犹如钟表对于瑞士，香水对于法国，时装对于意大利。”屠红燕把目光锁向以奢侈品制造为傲的法国，并且很快找到了目标。2013-2014年，万事利集团不仅收购了法国百年丝绸企业MARC ROZIER，还聘请了法

国爱马仕纺织控股集团 CEO Patrick Bonnefond（巴黎特）担任万事利丝绸 CEO。这两大举措助推万事利的品牌国际化进程，拉近与世界大牌的距离。

“无论是收购外企还是引进世界高端人才，我觉得万事利必须具备国际化的视野和参与国际化竞争的能力。只有跨出了国门，才能看到自己的不足，反过头来让自己的品牌进步。”屠红燕紧抓机遇，向着世界品牌进发，向着“文化创造”迈进。

在屠红燕看来，从产品制造到文化创造，需要汇聚中国的力量，努力挖掘丝绸的文化。历经了行业 20 世纪八九十年代的跌宕起伏后，万事利对丝绸的历史和文化价值不断挖掘，逐渐摆脱了“丝绸就是服装面料”的传统认识。借力北京奥运会等世界级盛会进行事件营销，实现了“从丝绸面料制造到丝绸文化创造”的商业模式创新。此外，着眼于丝绸的环保属性和艺术品属性，万事利已经开始着力打造这一商业模式下的延伸产业——丝绸艺术软装和丝绸艺术品。万事利的商业模式创新不仅实现了公司自身业务的全面升级，更为整个行业通过商业模式创新实现价值创造带来了全新的思考。

回归繁荣，突破困局

“阿依家住茧桥东，但事蚕桑不务农”，杭州是南宋时期桑蚕生产交易中心，商贾云集，桑蚕繁茂，留下了马可波罗“华贵天成”的惊叹。然而随着经济转型的发展，丝绸加工作为传统行业在发展中也遇到了一些困惑和转型问题。

首先是养蚕的人越来越少，丝绸发展的原料供应不足，同时丝绸加工作为传统的工业，技术含量不够高，没有实现智能化工业运作，很多依然是要靠手工制作。

其次是互联网对行业的冲击很大，很多的实体门店面临来自网店的冲击。另一方面是互联网对专利和知识产权的保护措施不足，很多的原创技术得不到保护。而随着互联网深入到年轻人生活的每一个角落，丝绸行业如何去抓住这些年轻的消费者，满足他们对时尚的需求，又是一个挑战。

第三是近些年资本金融对制造业关注度不够高，对于传统的丝绸制造行业关注度更低，这导致很多的丝绸企业生存困难，尤其是一些民营企业。在互联网和资本不足的多重冲击下，行业很多的企

业面临困难甚至是倒闭。

作为行业领导品牌的万事利集团同样业面临这些挑战。面对互联网的冲击，万事利走出了一条“线下做体验，线上做企业品牌形象”的路子。不久前，万事利进驻杭州大厦，打造了一个全方位的旗舰体验店。“体验是电商不能替代的，创意的陈列空间，引领潮流的产品设计和创新互动，都是线下零售店崛起的关键。”屠红燕说，这不是一家简单的门店，而是万事利未来 B2B 的形象展示空间、B2C 的销售中心，以及 O2O 的互动中心。

在开发适合年轻的消费者产品上，屠红燕的思路是做定位再细分，将丝绸赋予健康丝绸、艺术丝绸、时尚丝绸等理念。在产品设计上，万事利不断摸索和创新，开发了以生肖、星座、动漫、卡通等主题的丝绸产品，符合现代年轻人的审美需求，让年轻人爱上丝绸。面对资本关注度不高的问题，屠红燕对自己提出了更高的要求，做出了一个重要的选择。

“我来五道口取经”

屠红燕选择来清华五道口金融 EMBA 的目标十分明确，不仅有对自我提升的追求，更肩负着沉甸甸的责任：“中国的家族企业慢慢有了一定的地位后，企业还有很长的路要走，从传承到创新很关键。我们第二代从第一代接棒不仅是权利的交接，更是责任的传承。企业家的社会责任，首先就是要把自己的企业做好。而我的企业使命是想让世界人民了解中国。丝绸是一种文化，中国丝绸在世界人民心中的地位，从农业时期到工业时期都是崇高的，我要让这种崇高传承下去。”

万事利的转型升级，文化提升，收购国际品牌走向世界都离不开对金融工具的巧妙运用。而目前万事利集团主要的融资渠道就是银行贷款，屠红燕希望明年万事利集团可以上市，并更充分地驾驭资本：“从产品制造走向文化创造，资本的力量必不可少，我希望通过系统理论知识学习，启发新的战略。”

面对即将开始的两年学习，没有系统学习过金融知识的屠红燕做好了打一场攻坚战的准备：“现在经济形势变化太快，我希望通过这次的学习，在最短的时间内了解世界金融变化，用金融的思维领导企业发展，用金融的手段去助力企业的发展。我坚信五道口金融学院 EMBA 可以满足我的愿望。”^①



鱼跃医疗董事长吴光明：打造平台型公司 构建大健康生态圈

文 清华五道口金融学院 EMBA 中心

INTRODUCTION

人物介绍

吴光明，男，1962 年 2 月 27 日出生，江苏丹阳人，中共党员，清华五道口金融 EMBA2016 秋季班学生，中国医疗器械行业协会副会长，丹阳慈善会副会长，获民政部颁发的第二届中国“爱心捐赠奖”。曾任丹阳城镇医疗电子仪器厂厂长、丹阳医用器械厂厂长。1998 年至今任江苏鱼跃医疗设备股份有限公司董事长兼总经理。他带领鱼跃从一个城镇小企业发展到如今拥有员工一千二百余人的专业医疗设备制造公司，坚持以“品质铸就品牌”为核心价值观，厚积薄发，鱼跃牌血压计、轮椅车陆续被认定为中国名牌，鱼跃商标获得中国驰名商标称号，鱼跃公司 2008 年获中国证监会审批通过，在深交所成功上市。

伴随着大健康产业的跨越式发展，鱼跃医疗在产业布局上也是动作频频：完成定向增发，提高了公司产能；推出弥散式制氧机、睡眠呼吸机、真空采血管、留置针等多款新品，不断丰富和完善产品线；设立西藏子公司，拓展西藏市场；实施员工持股计划，开展股权激励；大力发展医疗电商，与医云平台形成协同效应；在德国图特林根市设立子公司，开启公司国际化战略；合作九州通器械，介入医院供应链管理……

大健康产业“风口”助力公司快速成长

工程师出身的吴光明，多年来接触最多的就是医疗器械的现场管理、科技创新、产品、原材料、仪器等等。吴光明坦言，现在以上市公司董事长的身份进入竞争日趋激烈的大健康领域只是偶然，但大健康领域的发展前景是非常广阔的。

鱼跃医疗上市的八年多，也借助大健康产业的飞速发展保持了高速的增长势头。公司年报数据显示，8 年来，鱼跃医疗的平均营业收入增速、归属母公司股东净利润增速分别为 29.16%、34.74%，且连续保持了 8 年的正增长。

在吴光明看来，随着人口收入的提高、人口老龄化以及居民健康意识的觉醒，人们对健康的需求和投入也越来越高，但我国的现实是医疗供需产品非常不平衡，产品之间的竞争也日趋激烈。

吴光明表示，由于跨国公司进入国内市场早，占据一定的技术优势和先发优势，仍是鱼跃医疗当前的强劲竞争对手。但借助资本力量和市场力量，鱼跃医疗在国内也实现了快速布局，通过公司的服务优势、价格优势以及更人性化的设备优势，已经广受消费者的认可和青睐。

在公司的战略规划层面，吴光明介绍，鱼跃医疗已拥有家用医疗、医用呼吸供氧、医用临床器械三大板块，并制定了家用医疗、临床医疗、互联网医疗三大战略，将发挥线上线下整合力量，围绕院内产品、健康产品、美好生活与医疗互联网四大板块持续布局。

“在经营管理上，公司将在以平台型企业为目标，构建大健康领域生态圈，持续布局大健康领域，为公司未来发展打开天花板，力争

在公司基数很大时，仍能保持快速、健康的成长。”吴光明称。

拓展西藏和海外市场

作为全球最大的制氧设备公司，鱼跃医疗的先进设备和技术不仅进入国内发达城市，改善了都市百姓的健康生活，而且还远涉边疆，扎根在海拔 4000 米以上的西藏地带；跨越重洋，在国外持续输出设备和品牌。

“通过在西藏落地项目，鱼跃医疗完成了从设备输出到价值输出的过渡，”吴光明称，“毕竟在高寒地带落地这样的项目面临着不可想象的艰难，我们鼓励员工学习解放军顽强拼搏精神，将设备落地西藏，在艰苦环境中创业、谋求生存和发展，这样艰苦的环境也锻炼了队伍，改善了藏区百姓医疗条件，彰显了公司所倡导的服务、奉献的精神和价值。”

在国内不断拓展市场的同时，鱼跃医疗同时将自己的产品输出国门，在国外持续输出设备、产品，建立临时仓储，以医术、产品和良好的民族品牌在海外持续落地。

吴光明称，我国曾经是西方医疗技术的输入国，但是在当前，鱼跃医疗已经在德国图特林根市设立子公司，将作为鱼跃在欧洲的研发中心和制造中心，引入当地的研发创新、技术和管理人才，输送鱼跃医疗的创新产品，降低产品成本，为国外患者提高看病就医的生活品质。同时，公司还将代理高品质德国医械类产品在国内市场销售，寻找海外商务合作和并购机会，扎扎实实推进公司的国际化布局。

在吴光明看来，在国内市场日趋激烈的竞争格局下，全球大健康领域仍是非常广阔的市场。通过在国外落地项目，与外国企业建立持久、可信赖的产品研发、代理、品牌推广合作，可以为鱼跃医疗进一步拓展国际市场奠定良好的基础。

电商和医云 APP 助力销售猛增

随着电子商务的飞速发展，传统的医药及设备销售也突破了门店和仓储的限制，带动鱼跃医疗产品销量飞跃式发展。

公司年报数据显示，互联网医疗方面，公司 2015 年电商收入 4 亿左右，电商业绩同比翻番，占公司整体营收的 20%，成为公司业绩新的增长点。电子商务平台和医云 APP 则为鱼跃医疗抓住互联网浪潮提供了坚实基础。

电商方面，公司在天猫、京东和淘宝等主要电商平台都设立了品牌旗舰店和经销店，电子血压计销量在电商平台排名超过欧姆龙占据第一。医云 APP 目前拥有 11000 多名医生，12 万左右的线下客户，由于平台联系了国内众多领域专家资源，患者和医生之间联系加强，国际大型药企利用医云来实现进一步推广和培育市场，形成了新的商业模式和盈利增长点。

在吴光明看来，鱼跃医疗电子商务快速发展主要得益于以下因素：一是乘坐互联网发展的“快车道”，鱼跃医疗的电商销售额从初期二、三百万元到现在突破 4 亿元，为公司产品推广和飞速发展创造了奇迹；二是公司有良好的市场品牌，如制氧机、康复设备和家用康复产品等，加之创新的商业模式助力电子商务销售更为高效；最后，公司的康复设备从临床推广到公众推广，同步发展线上业务，也可以打造更好的用户体验。

“未来，公司会继续专注创新和规划化生产，抓好家用医疗、临床医疗、互联网医疗三个平台，发挥线上线下营销力量，构建产业发展生态圈，做全球知名的平台型企业。”吴光明称。

然而，事业已经如日中天的吴光明，并不满足自己的工程师和董事长身份，作为清华五道口金融 EMBA2016 秋季班新生，吴光明将继续以学生身份在金融领域耕耘和深造。

吴光明表示，随着公司规模越来越大，更加深刻感受到金融是公司做强、做大不可缺少的大板块。为了公司今后的健康发展，建立真正的共赢、共创的平台型公司，自己需要补上金融这一课。

“未来，公司在资本市场还会在定增、并购、股权激励等层面持续发力，希望自己通过系统学习金融课程，继续完善企业系统，做好风险控制和产业扩张，促进公司的健康、可持续发展。”吴光明称。Ⓐ

“五道口”三个字就是我的信心——访清华-康奈尔双学位金融 MBA 首期班学生王新光

文 张梦雅 / 校友办

问：您是 2003 年从人大国际经济与贸易专业毕业，2015 年到五道口来攻读金融 MBA，是什么原因让您在工作了 12 年以后又想重新回到学校来读书呢？

王：我本科学的是经济学专业，它是一个相对基础的学科，而现在工作领域在风险投资行业，这个行业需要大量金融知识储备。虽然通过日常工作积累了很多实践经验，但依然觉得有知识的“天花板”阻碍着我。要想突破，我认为最有效的办

INTRODUCTION

人物介绍

王新光，清华-康奈尔双学位金融 MBA 首期班学生，现为唯猎资本创投基金合伙人，曾完成 ofo(共享单车)、冰鉴(中小企业大数据征信)、象辑科技(气象大数据)、房司令(房租分期)、梦想+ (联合办公空间)、逸创云客服(客服 SaaS)、康夫子(医疗大数据服务) 等多个项目的投资。



法就是学习，而回到学校就是最有效的学习途径。在学校，无论是跟老师学习理论知识，还是跟同学之间交流，都可以获得知识体系整体的提升。

第二个原因是，在中国无论是学经济还是学金融的人心目中，五道口都是圣殿。2003 年本科毕业之后，没有机会考五道口读硕士，之前学院也没有 MBA 类的教学项目，所以一直没有机会。2015 年，了解到学院开设 MBA 项目，觉得既能回到心中的圣殿，又能学到一些知识，特别适合就报考了。

问：其实，现在有很多高校都开设了 MBA 项目，有的更是有多年办学经验，作为学院金融 MBA 首期班的学生，五道口特别的吸引力在哪儿？

王：五道口虽然没有办 MBA 的经验，但是“五道口”三个字就是我最大的信心。坦白的讲，我当时也申请并取得了其他学校的 offer，但五道口这个平台对我更有吸引力。

学院的金融 MBA 具有双学位特色，也就是说两年时间内，不但可以在中国最好的金融学府学习，还可以感受美国相对完善的 MBA 学习体系，这样的融合和多元化碰撞，使五道口 MBA 项目具有特别的吸引力。

通过这两年的学习，我觉得自己的判断没有错，也明白了“五道口”三个字背后的含义：五道口金融学院具有强大的师资教学队伍，同时在这里还遇到了很多优秀的同学。而且通过理论框架的学习重构，应用到工作中能让我理清思路再出发，很多以前工作中的难题也迎刃而解。这种感觉就像练武功打通任督二脉，这也是当初我想回到学校的初衷，现在看来的确是得到了。

问：您现在所从事的风险投资工作，因为工作原因对互联网金融领域也有一定认知，通过五道口的学习，

您对互联网金融有哪些新的认识？又发现了哪些新的兴趣点？

王：我一直有个笃定的想法，也曾在“院长之夜”活动上有幸跟吴晓灵院长讨论过，那就是：金融的本质是不变的。但是互联网+金融到底是一个什么样的业态，以前我理解的比较窄，只是参照传统的银行业务有过思考。但后来发现还有很多创新点是传统银行业务不具备的，比如技术支付手段、虚拟货币、区块链等。这些也是我在五道口学习过程中，通过与老师、同学的交流以及参与各类活动中逐渐体会到的。

此外，通过学习加深了我对国内互联网金融投资的认识。刚开始，国内互联网金融主要是模仿一些国外公司的模式，如美国等。而在国内落地实施后，则发现很多路走不通。很多五道口的授课老师都是活跃在中国金融改革的第一线，有的是政策的制定者，他们会非常清楚地跟你讲明白国家对于某件事情的态度以及原因，让你知其然还能知其所以然。对我的工作而言，知道什么样的模式适合中国，什么样的模式能在国家的政策引导下落地，这有利于我跟合作伙伴进一步探讨项目是否适用于中国国情。

此外，我的同学们大多分布在银行、券商、保险等不同的金融领域，每次课后我们都会有以分享交流为主的 coffee chat，比如，一位在复星集团任职的同学就曾给大家分享复星的投资理念、全球战略规划布局。这对我启发很大，让我能深入了解到优秀民企的经营理念、预判经济形势的方式方法以及如何发挥自身优势进行有利布局和实施，这真的是在别的地方学不到的东西。

问：五道口的学习经历对您未来事业方向或是理念有没有带来什么影响或改变？

王：未来中国经济的发展，无论是传统经济的转型，还是新经济的成长，都离不开金融，金融要在整个过程中发挥重要的作用。我在两年的时间里更系统地学习了金融这个特殊的产品在整个经济体系里怎么发挥作用，我有了更系统的思维，更深刻的理解。以前我就是觉得做这个事儿能赚钱，现在真的会站在一个更高的角度，把金融当做一个工具。你用好这个工具，对于整个社会发展，对于很多人是有造福作用的，所以也坚定了我从

事金融工作的信念。

所以说谈不上改变，因为我本身就从事这个领域的工作，但是这两年的学习真的帮我梳理清楚了一个思路，那就是专业课老师搭建框架，政策制定者指引方向，在这个方向里我怎么把事情做好。

问：作为五道口 MBA 首期班学生，请您作为师兄给在读的五道口师弟师妹说一些寄语。

王：首先，在学校最重要的事情不是你学到了多少专业技能，而是收获一种持续学习的能力，这一点是最重要的，因为教育的本质不是知识的传授，而是教给你如何学习。其次，是我最近思考比较多的一件事，那就是学会成人达己，我相信能够考进五道口的同学都是非常聪明的，是社会竞争中的佼佼者。但是在学习的同时一定要加强自身修为，充分体会成人达己的道理，学会互相帮助。

给大家推荐一本书，查理·芒格的《穷查理宝典》，这本书里蕴含着很多人生智慧。书中说，一个人最后能不能做成大事，往往不是你在某一个领域掌握了多少技能，而是你的学习能力。每个人都应该是一个全才，对各个领域都有所涉猎，还要能把它们综合运用起来。虽然学习过程并不能使你清楚自己喜欢做什么，但我希望大家在学习过程中都能思考一个问题：你想过什么样的人生？

问：2017 年毕业以后，您将成为清华-康奈尔双学位金融 MBA 的首批校友，那么对未来的校友工作，您有什么期待或想法吗？

王：我本人非常愿意为校友工作做一些事情，我想我的同学也是如此。因为我们受益于学院的教育，所以很愿意尽自己所能为学院做奉献，无论是物质上，劳动力上，或者是知识上的贡献。

希望学院能够更多的组织校友活动，比如活泼一点儿的像跑步、爬山等体育类的活动，再比如专业类的讲座，邀请老师针对近期的金融热点话题进行一个闭门座谈会等，这些形式都非常好。总而言之，我期盼更多的校友交流机会，而作为校友我们也会全力配合，与学院形成一个良性的互动关系。A

岁月 我与五道口的





在五道口的时光

吴念鲁

文张梦雅／校友办



❶ 吴念鲁

1981年9月，中国人民银行研究生部成立，最主要的任务就是给我国金融体制改革培养和输送急需的高素质人才。金融体制改革是一项艰巨的、长期的历史任务，是一项错综复杂的系统工程。然而，20世纪80年代初，我国真正懂银行、懂金融的高级管理人才并不多，金融领域高级管理人才的匮乏成为当时束缚我国金融体制改革的最大障碍。为了消除这一障碍，加快我国金融体制改革的步伐，中国人民银行研究生部应运而生。中国人民银行研究生部是由中国人民银行总行直接领导，中国银行、中国农业银行、中国建设银行以及中国人民保险公司等金融机构直接参与了研究生部的创立及以后的教学与研究生指导工作。

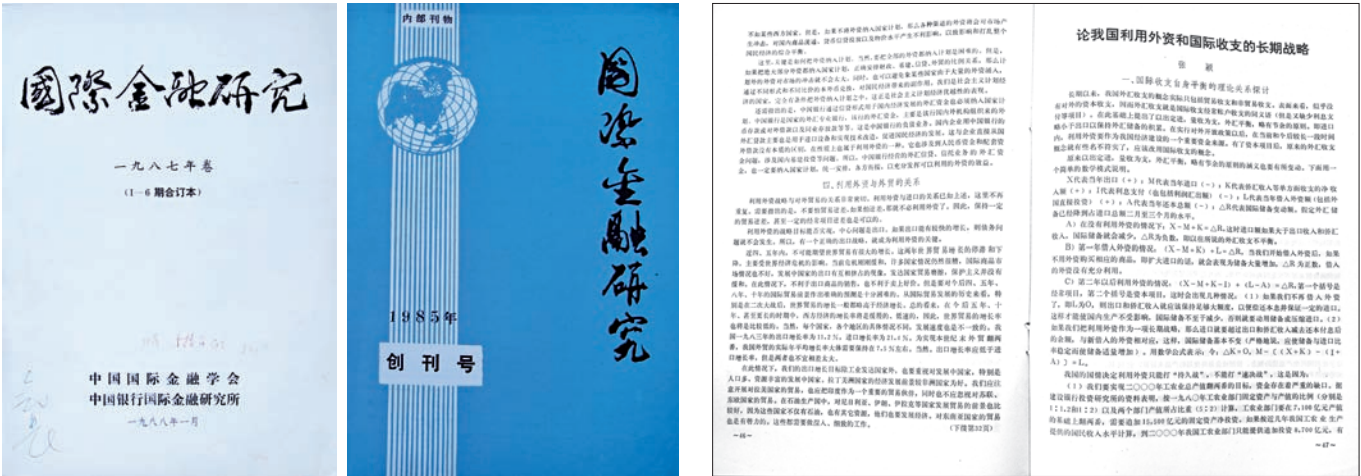
1979年，中国银行从中国人民银行分设出来，并成立了中国银行国际金融研究所。1981年，吴念鲁老师被评为副研究员，担任研究所西欧

研究处副处长，并有机会去西德商业银行实习半年。这一年中国人民银行研究生部成立，他作为第一批指导教师开始招收国际金融方向的研究生。1984年，他担任中国银行研究所副所长，1986年任所长，期间创办《国际金融研究》并担任主编。

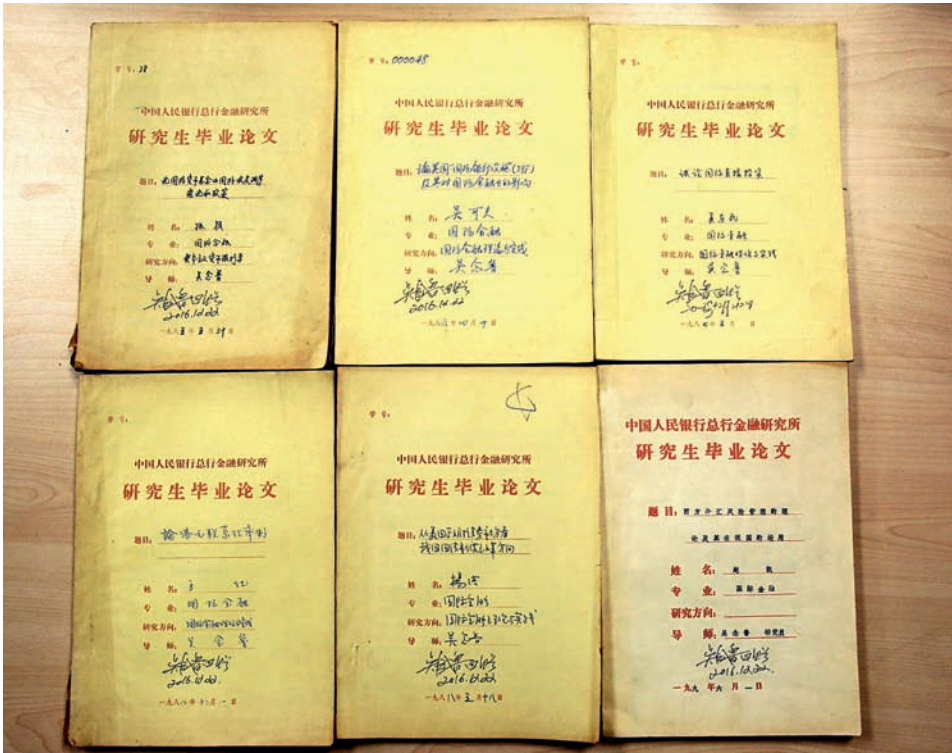
从1981年中国人民银行研究生部成立，吴老师就是第一批硕士生指导教师，他长期担任校学术委员和学位委员等工作，还承担硕士、博士入学试题及考试等工作，担任硕士、博士专题讲座以及开设讲授硕士金融史课程。1993年，国务院学位办批准他为研究生部经济学博士生导师，是道口最早的五位博导之一。从1994年起，他开始在人行研究生部招收博士生。1998年吴老师从行政岗位退下来，他婉拒了海内外多家金融机构的聘请，专职在人行研究生部、中央财大金融学院从事学术研究、教学、指导博士、硕士研究生的工作。1981年至今，在五道口担任硕博生导师35年时间，与五道口之间建立了深厚的感情。我们在拜访吴念鲁老师时，吴老师拿出了很多记载着道口历史与发展的珍贵资料。❷



❶ 吴念鲁珍藏着从1981年开始五道口前五届硕士生入学考试的专业课试题。



❶ 吴念鲁于1985年创办了《国际金融研究》杂志并任主编，这本杂志为五道口学生提供了一个发表研究成果，畅谈金融理念的平台。



❷ 吴念鲁在五道口共指导了11名硕士，35名博士，他在学术上并不推崇为理论而理论的研究方法，也不刻意追求缜密的理论体系，而是力求结合我国金融体制改革的热点和难点进行创新性研究，以期能提炼出适合中国国情的新学术观点和方法。多年来，吴念鲁对学生的学术研究和论文写作等指导都是尽心尽力，他的家中还完好的保存着很多学生的毕业论文。



在五道口教书的三十年

访秦宛顺、靳云汇夫妇

文 张梦雅 / 校友办



① 看望秦宛顺、靳云汇老师

问：上世纪 80 年代初，随着我国金融改革的急速发展，金融领域高级管理人才的匮乏成为了一个亟待解决的问题，所以中国人民银行研究生部应运而生，两位老师从五道口成立之初就开始在这里教课，能不能跟我们回忆一下当时的情况以及五道口的教学理念？

秦：我记得是 81 年上半年吧，当时刘鸿儒副行长牵头成立人民银行研究生部，他的一个思想就是五道口不设置专职教师，而是外聘兼职教师，主要从北大、人大外聘老师。在当时现代金融知识与教学都不成体系，教师资源非常匮乏，所以找专职教师的条件不一定具备，而且来自高校的教师长期在教学一线，经验丰富。所以刘鸿儒的思想就是博采众长，选各个学校的优秀教师。当时教育计划是陈岱孙、胡代光、厉以宁几位制定的。

靳：当时五道口与北大经济系的教学计划是相匹配的，北大经济系在 1979 年本身就经历了一次比较大的教学计划改革，有了很大的区别和改变。以前比较偏重于讲当时的经济政策，老师的授课内容就是根据国家的经济政策进行分析解读，后来改革开放以后北大进行了教学改革，重视基础理论和数学的教育，西方经济学等等。后来这个计划也选择性地移到了五道口。

秦：当时我们一直在讨论把数学引进经济学要开什么课的问题，后来商量说开投入产出课，投入产出课是从线性关系的角度看待经济问题，当时用数学研究经济也是在国际上比较流行的课程，难度适中，胡代光老师也非常赞成设置这门课。所以当时五道口货币银行学和国际金融学两个方向的学生都开了投入产出分析的课程。

靳：五道口的课程设置还是非常前沿的，微观宏观经济学、投入产出分析、线性规划等等。这个教学理念是非常先进的，在中国别的学校没有的。当时北大的经济系院长是胡代光，他的威信非常高，他自己是学统计的，所以这个教学计划是他推进的。他强调经济学习一定要数量化，所以我到经济系就翻译了一本书叫《数学在经济学中的应用》。我们为什么选了这些课也是在这本书里看到的，除了高等数学基础之外，就是讲投入产出、线性规划的。所以我们到五道口的时候就把这一套教学计划引进了。

问：五道口的发展是与中国金融改革开放共命运的，所以五道口的金融教育也一直在顺应时代的变化不停地做着更新与变化，两位老师有没有印象比较深刻的教学计划改革？

靳：每一个教学计划走一段时间，社会环境变了，学生基础变了，国家对经济类学科的要求也变了，教学计划都要适时地做出变化。

秦：我印象是在 88 年左右，当时宏观经济、微观经济的教材都有了很大变化，五道口聘请的老师都是在经济和数学方面都有一定成绩的，所以都紧跟国际潮流，调整课程。另外数学史、流派等一些课程也进行了改革，更加符合当时的社会经济环境。

秦：在 90 年代后期，五道口和香港城市大学合作，共同制定了一个全新的教学计划，硕士课程有了比较大的调整，也开始请很多外国专家、毕业校友来讲课。教学内容整体都发生很大变化，与现在就比较接近了。

秦：毕业论文也有了一些变化，最开始毕业论文的选题都是老师来指导，后来由于硕士生导师是由校友和人民银行在职的一些金融一线工作人员组成，所以学生在毕业论文方面一个很大的变化就是和实际结合的更近了。这对五道口学生的培养非常重要。这种能力培养太重要了，念书说白了就是跟着老师走，但是论文就是另外的能力，五道口学生的一大特点就是实践能力强。一个庞大的硕士生导师队伍指导五道口学生，让他们的实战经验成为自己的一个非常重要的优势。

问：两位老师除了在教课以外，还在早期参与了五道

口研究生招生考试的出题和阅卷工作，能跟我们讲讲当时招生考试的事情吗？

秦：五道口硕士生的招生考试分为两个阶段，前期是研究生部自己命题考试，到后来参与国家统一招生。自己命题的时候就是三大块，英语、高等数学、经济类相关，英语是由国际关系学院的老师出题，高等数学的考题就是靳老师出的，那个时候报考学生非常多，批改试卷的工作量也很大。后来随着五道口的名气越来越大，每年有上千名考生。

靳：五道口的学生来源很大一部分都是在职工作，根据他们的基础，我出题的难度也相应调整，符合他们的标准。根据经济学科大的框架，我给五道口的学生出题也是按照微积分、线性代数、概率论与数理统计“631”比例进行，一直到 1987 年国家开始进行统一的研究生入学考试。

问：两位老师在五道口教书近三十年，接触过很多五道口的学生，对五道口学生的印象是什么？有没有什么印象深刻的事情？

靳：五道口前三届的学生跟北大 77、78 级学生的感觉特别像，有的都是对学习异常的渴望，他们非常珍惜这个学习的机会，而且那个时候国家百废待兴，年轻人志气高涨，所以非常渴望能够学点东西奉献自己。学习的刻苦程度真的是难以想象，白天上课学高等数学，晚上自己就在教室补初等数学，一点别的心思没有。老师和学生都是一门心思，老师就是要教会你，学生就是拼命要学会知识。

秦：当时在中国人民银行培训中心院子里的工字型二层红砖楼里盖了板房作为研究生部的教室，

① 长期在研究生部任教的北大老师厉以宁（左四）、曹凤岐（左一）、李德彬（左三）、秦宛顺（左二）、靳云汇（右一）、范培华（右二）与同学们合影



① 秦宛顺老师在课间与同学们交流





❶ 秦宛顺、靳云汇夫妇多次被邀请出席校友值年返校活动

石棉瓦屋顶、木头黑板，冬天的时候就在屋里烧一个煤火炉子。那个时候学生学习的积极性真是太高了。初期办学条件还是非常艰苦的。在那个时候的很多学生，因为时代原因，我教他们高等数学，但是学生们连初等数学都不会，但是他们实在是太努力了。

靳：当时主管教学的是黄永鉴老师，管理教学非常严格，比现在要严格多了，上课不能迟到，学生之间不能恋爱等等，所以学生们都怕黄老师。黄老师真是为五道口付出特别多，哪个老师上课，黄老师负责排课表，要跟每一个老师对接，有时候黄老师骑自行车到我们家来排课表。那时候电话不通，联系也不是很方便，基本上就是靠自行车。

靳：高等数学我知道他们学起来是非常不容易的，虽然很多学生之前都是学经济金融专业的，但是之前的中国经济金融专业是不学数学的，所以他们都是初等数学的基础，再加上一些同学插队回来，底子就更差。但当时我给学生们出的习题集，他们都很认真地完成。我印象最深的就是吴晓灵，因为她是班里年级偏大的一个学生，当时她还要接送孩子，但真的是抓紧一切时间学习。还有很多学生，比如厉放，算是比较年轻的学生，但是也非常认真，她硕士论文是关于通兑国民收入、工业总产值的弹性的主题，当时她就有一个矩阵总是过不去，矩阵要解一个线性方程组必须是可逆的，但是她算了一两个月就是算不出来，我就说你把计算过程拿来让我看看。她拿了特别大一张纸，后来我一看，我说你这个矩阵不满秩，所以算不出来。那张巨大的演算纸我到现在都还记得。

问：两位老师从五道口开始招收博士生以来，就一直负责教博士生的数学基础课程，直到 2012 年五道口与清华合并前期，在跟很多博士校友的交流中都提到了两位老师，想请两位讲一讲五道口的博士生教育。

秦：五道口从 1987 年开始招博士，当时入学考试定了三门课程，经济计量学导论、外语和金融专业课（国际金融学、货币银行学等专业课合并出一张卷子）。计量经济学导论就是我来出题，这个模式延续了很多年，直到 2012 年还是我来出题。博士生的来源大都是有金融实践经验的优秀从业人员，尤其早期在银行业的学生特别多，他们都是在职学习，所以上课时间大都安排在周五晚上和周末两整天。我和靳老师这么多年都在给他们上课。

靳：我印象特别深的是武捷思，当时他在工商银行计划司任司长，出差任务比较多，所以缺的课程很多，他就到我们家来补课。白天如果没有时间就晚上来上课，带一个大茶缸里面装满茶叶，他说这样是为了能够提神。还有王林，偶尔上不了课他就一定会打电话来请假，我很惊讶。学生上课嘛，不来就不来了，但是他来不了就一定要请假，做事有板有眼，特别认真。

秦：博士生的教学计划后来随着时代发展也有了很大的变化。当时的世界潮流就是用数学解决经济问题，所以课程改成高级经济计量学、高级微观、高级宏观。使用的也是国内最先进的教材，北大应用经济学的教材。在 2000 年以后，五道口博士生课程与清华、北大等国内一流高校应用经济学教程基本一致。我跟靳老师的思想是引进课程以后，每一年都要调整更新，因为根据新的教学实践和学生反馈，让学生能够接近前沿的教学内容。比如罗姆的宏观经济，根据他的 2、3、4 版本更新，我们也第一时间更新。

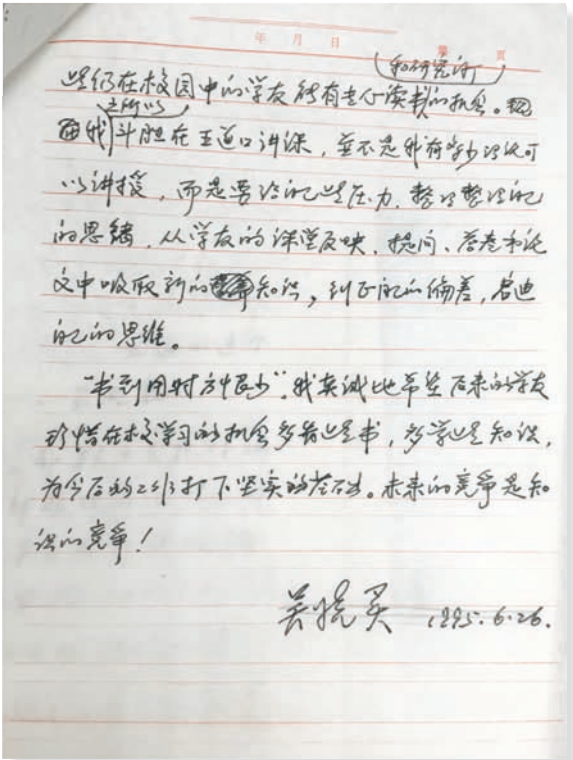
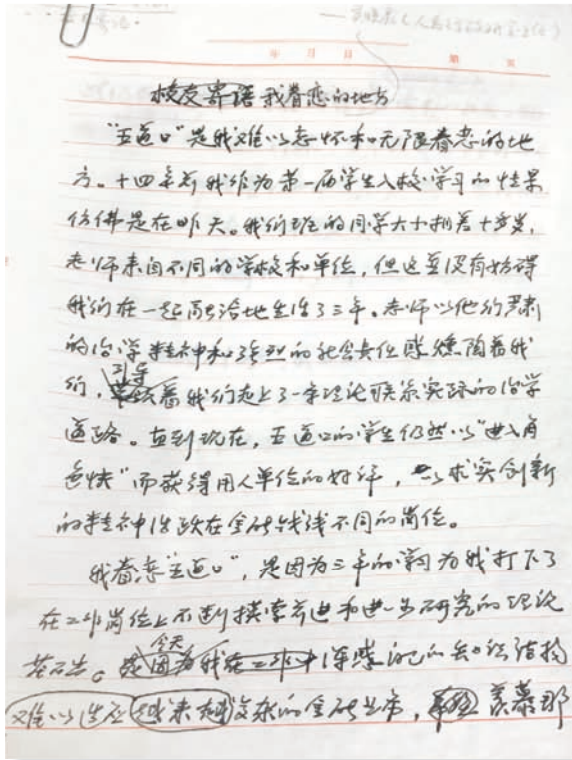
秦：我们跟博士生的关系非常紧密，因为我们教的课程确实对他们来讲是比较困难的，所以交流就特别密切，在课堂上什么不懂及时提出，同学们之间也彼此争论。

靳：五道口的学生对老师非常的尊重，所以我们教得也很高兴，你看那么多年轻人渴望知识，所以你自己应该倾其所有地去教他们，我和秦老师从来没有放假的概念，我跟学生们讲，一年 365 天，从第一天到第 365 天，除了大年三十，随时都可以来找我们。❶

我眷恋的地方

文 吴晓灵 / 1981 级硕士生校友

❶ 吴晓灵手稿



校友手稿展示

“五道口”是我难以忘怀和无限眷恋的地方。十四年前我作为第一届学生入校学习的情景仿佛是在昨天。我们班的同学大小相差十多岁，老师来自不同的学校和单位，但这并没有妨碍我们在一起融洽地生活了三年。老师以他们严肃的治学精神和强烈的社会责任感熏陶着我们，引导着我们走上了一条理论联系实际の治学道路。直到现在，五道口的学生仍然以“进入角色快”而获得用人单位的好评，以求实创新的精神活跃在金融战线不同的岗位。

我眷恋“五道口”，是因为三年的学习为我打下了在工作岗位上不断摸索前进和进一步研究的理论基础。今天我深感自己的知识结构越来越难以适应复杂的金融业务，羡慕那些仍在校园中的学友能有专心读书和研究问题的机会。我之所以斗胆在五道口讲课，并不是我有多少理论可以讲授，而是要给自己些压力、整理整理自己的思绪，从学友の课堂反映、提问、答卷和论文中吸取新的知识，纠正自己偏差，启迪自己的思维。

“书以用时方恨少”。我真诚地希望后来的学友珍惜在校学习的机会多看些书，多学些知识，为今后的工作打下坚实的基础。未来的竞争是知识的竞争！❶

1995 年 6 月 26 日



难忘五道口

文金琦 / 1981级硕士校友

接到研究生部的约稿通知后，我一直在考虑，寄语给母校及校友什么呢？说心里话，我们这些首批来这里攻读研究生的同学，已经有了10多年毕业后的工作经历，更有10多年对书本知识检验的实践过程。因此有很多感受，愿意借此机会表达出来。我想这也许可以作为一个合适的题目。

记得早在13年前，我怀着求知的渴望和获得进一步深造的愿望来到研究生部，开始了三年的紧张学习和研究生生活。从大学到研究生，从接受普通高等教育到进行专门学科的学习和研究，确实是一个新的起点。而研究生部开设国际金融专业，从一开始，就为自己的发展确立了一个高起点，并将自身的教学与国际金融最新理论密切结合起来，使学生们始终处于国际金融最新领域的研究环境之中，从而奠定了她成功的基础，也适应了我国金融开放的迫切需要。

在八十年代初期，我国国际金融专家为数很少，且大多数集中在全国几所著名大学和研究机构中，中国人民银行金融研究所内便集中了像甘培根、周林、丁鹄等几位专家和学者。当时开设国际金融专业的学校屈指可数，设置研究生专业的就更寥寥无几了。现在看来，总行研究生部在第一批研究生中就开设国际金融专业，实为一具有远见的决策。总行研究所的优势及其与北京各高等院校所建立的密切合作关系，确实为致力于攻读金融专业的学子提供了理想的条件。在一定意义上讲，是填补了国内国际金融专业研究的空白。

当时我们都是恢复高考之后考入大学的老知青，在大学学习期间，也没有系统地学习过国际金融专业基础知识及相关课程，因而知之甚少。在研究生部的三年宝贵时间里，我们充分享受了国内其它院校和学术机构所不具备的各

种优势，这包括从北大和人大著名教授陈岱孙、胡代光、黄达、厉以宁等老师的亲自授课中，我们接受了扎实的西方经济学、数理统计学和货币银行学的理论和基础训练；当时主管研究生部工作的刘鸿儒副行长等一批具有丰富金融决策和实践经验的总行各级领导，为我们开办了涉猎广泛的金融专题讲座，将我们获得的理论训练适时地引导到与我国金融现实有机结合的方向上来。除此以外，当时我国金融政策正处于刚刚起步阶段，国际金融领域的理论和实践也不断有新突破，这为我们提供了广阔的研究方向。在导师的悉心指导下，我们当时的论文，从选题开始，就与国内金融体制改革的实践紧密结合，从而将自己尽早地置身于金融改革的过程之中，并能在毕业后迅速适应各自的工作岗位。

当然，作为研究生部的最早期学生之一，我们既感受到了她的优越条件，同样也体尝了她创建的艰辛。从当年留下珍贵的黑白照片中，我们不仅可看到师生们朴实的表情和装束，也可看到在他们背后的简陋校舍。当时，全体师生员工是在一

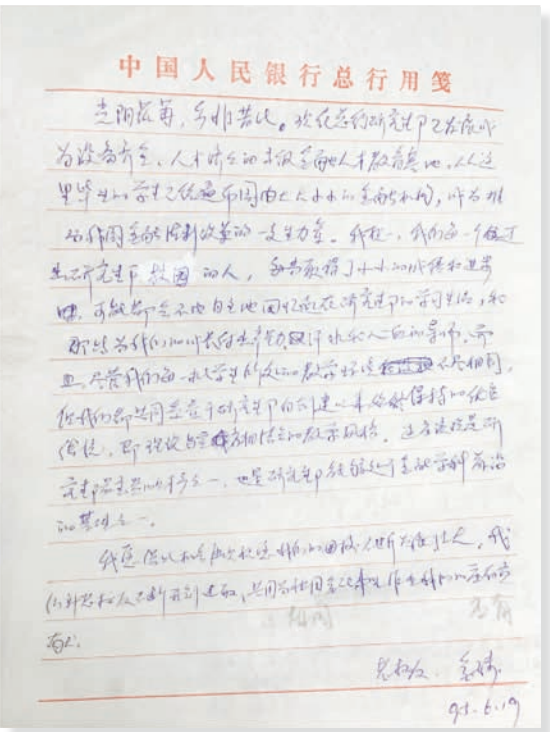
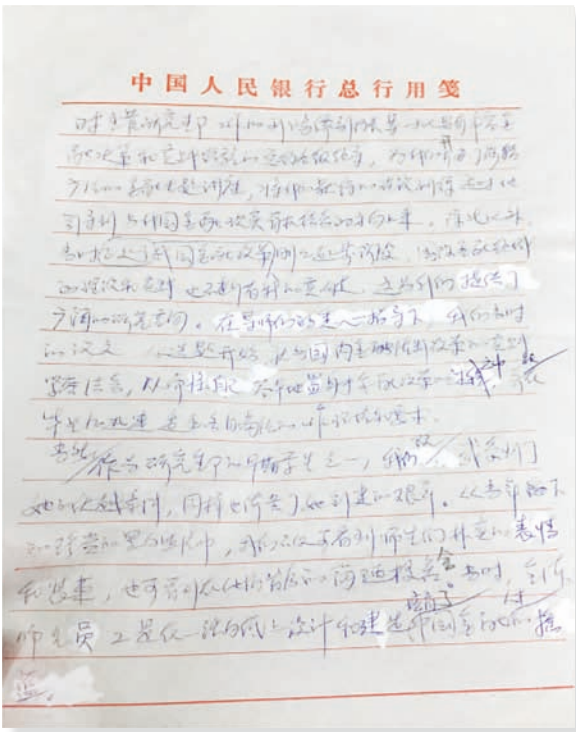
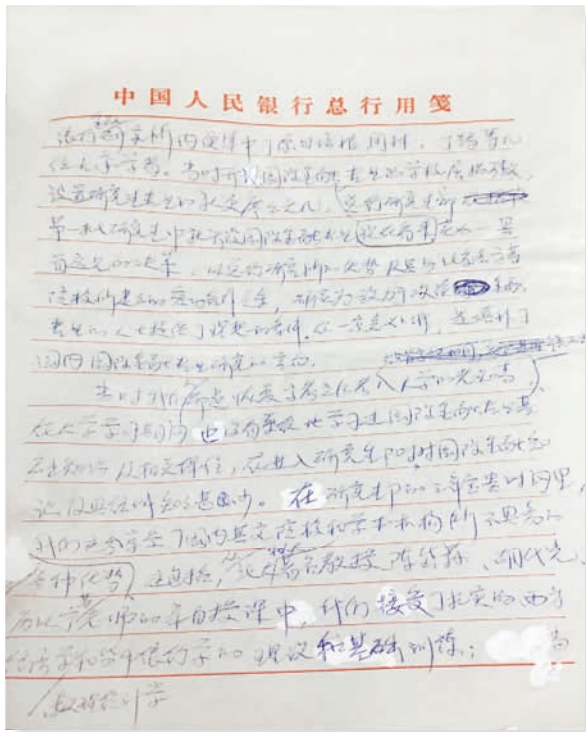
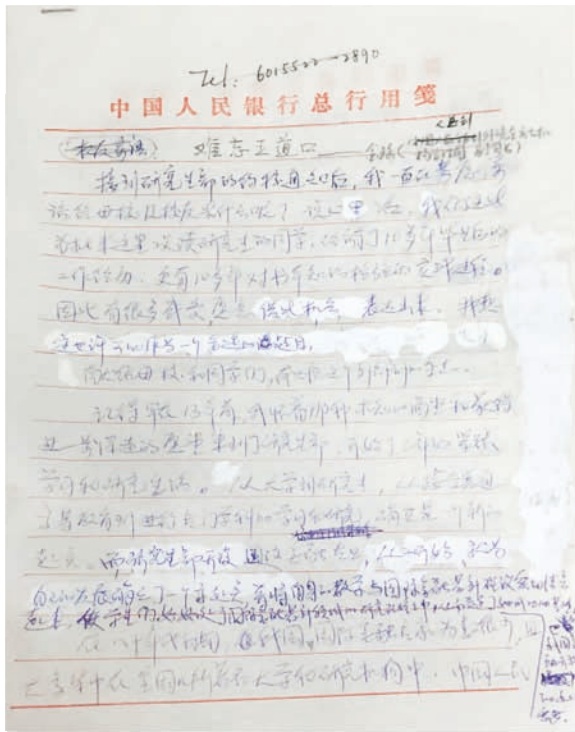
张白纸上设计和建造培育了中国金融人才的摇篮。

光阴荏苒，今非昔比。现在总行研究生部已发展成为设备齐全、人才济济的高级金融人才教育基地。从这里毕业的学生已经遍布国内大大小小的金融机构，成为推动我国金融体制改革的一支生力军。我想，我们每个迈出研究生部校园的人，每当取得了小小的成绩和进步，可能都会不由自主地回忆起在研究生部的学习生活，和那些为我们成长付出辛勤汗水和心血的导师。而且，尽管我们每一批学生所处的教学环境不尽相同，但我们都共同受益于研究生部自创建以来始终保持的优良传统，即理论与实践相结合的教学风格。这应该说是研究生部最宝贵的财产之一，也是研究生部能够处于金融学科前沿的基础之一。

我愿借此机会再次祝您——我们的母校不断发展壮大，我们新老校友不断开创新进，共同为祖国金融事业做出我们的应有贡献。A

1995年6月19日

0 金琦手稿

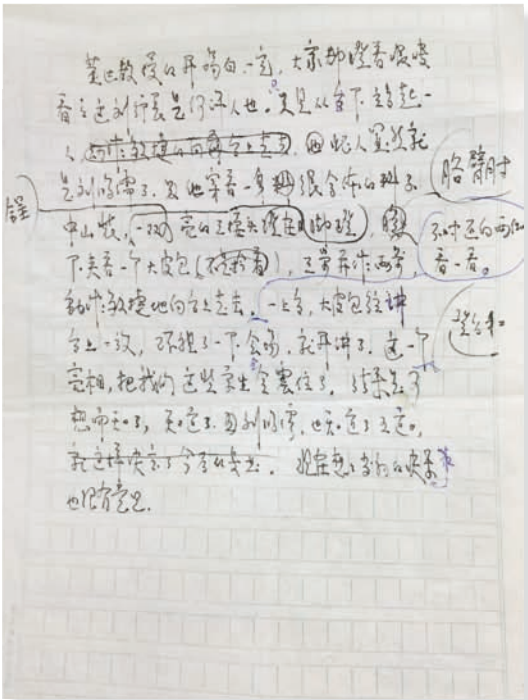
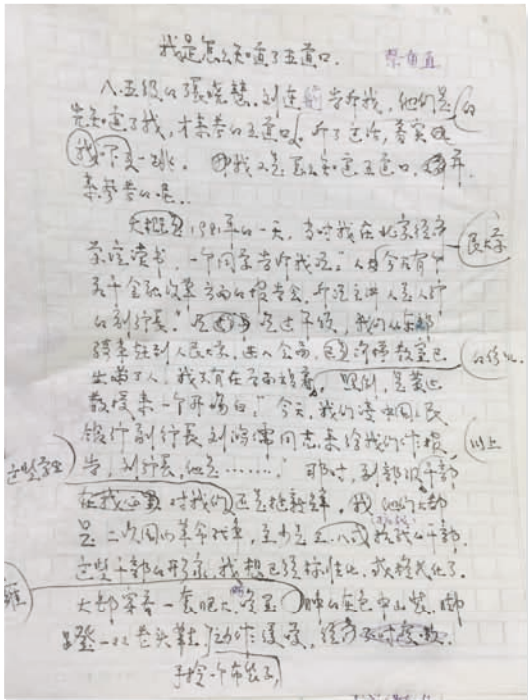




我是怎么知道了五道口

文蔡重 / 1982级硕士校友

● 蔡重手稿



“五道口史料征集和大事记编写”项目进展情况

为了更好地总结五道口的办学经验，记载五道口的发展历史，并为未来办学提供借鉴，从 2015 年 10 月开始，正式启动五道口史料征集和大事记编写工作。2016 年的项目进展情况如下：

一是收集人行研究生部档案资料。2016 年上半年，经与中国人民银行档案室等相关部门沟通协调，已将人行研究生部的 18 盒档案资料中重要的资料进行了摘抄、复印和扫描。这些档案资料将成为五道口大事记编写的基础资料。

二是经过积极沟通，鸿儒金融教育基金会设立专项基金，用于支持五道口史料征集与大事记编写工作。2016 年 6 月 21 日，鸿儒金融教育基金会和学院正式签订协议，明确由鸿儒金融教育基金会向学院捐赠 50 万元人民币，用于支持五道口史料征集与大事记编写。目前，第一笔捐赠款 15 万元已经到账。

三是整理人行研究生部档案资料。2016 年下半年，利用近 4 个月的时间，聘用专业的资料整理人员，按照时间先后顺序，对 1980 年人行研究生部筹建至 2012 年并入清华大学时期的关键事件进行了梳理，成文约 24 万字，涵盖了组织人事、机构设置、教学科研、培训交流等内容。这份资料将为五道口大事记编写工作提供框架性内容。

四是针对五道口史料征集与大事记编写，专门召开校友座谈会，向校友广泛征求意见。2016 年 6 月 21 日，组织召开“五道口史料征集与大事记编写”座谈会，学校校史馆馆长范宝龙、学院党委书记顾良飞和魏本华、张志平等 16 位校友参会，为史料征集和大事记编写提出了可操作性的意见和建议。2016 年 12 月 21 日，在校友工作会议上，向与会校友汇报史料征集与大事记编写工作推进情况，并向校友广泛征求意见和建议，希望广大校友广泛捐献有关历史资料。

五是逐步启动口述历史工作。2016 年 11 月，在历史档案整理基本就绪的前提下，我们开始进行口述历史工作，逐步开始约访当年参与办学、任教的老教师。口述历史工作将重点采访当年的教职工和高年级校友，以视频、语音、文字等多种形式呈现。针对教学情况，11 月 25 日，已专访在五道口讲堂上耕耘三十载的秦宛顺、靳云汇两位老师。

接下来，五道口史料征集和大事记编写工作将会在三个方面推进。一是重点采访当年的教师、职工和高年级校友，加快推进口述历史工作。二是着手大事记编写。目前已按照时间顺序对档案进行了全面梳理，后续将按照组织机构、人事变动、课程设置、教学教研、毕业答辩、招生就业、基础设施建设、校友风采等方面进行整理。三是广泛收集实物资料。●

征集史料编写大事记

重要事项	时间	具体工作
项目建议书	2015 年 9 月	校友办提出征集史料编写建议
院务会讨论通过	2015 年 10 月	学院重点支持该项目
正式启动	2015 年 10 月 27 日	召开五道口史料征集与大事记编写启动会
清华大学校史馆支持	2015 年 11 月	清华校史馆提供智力支持
中国人民银行支持	2016 年初	人民银行为五道口史料征集工作提供档案支持
鸿儒金融教育基金会支持	2016 年 5 月	鸿儒金融教育基金会提供项目经费
召开专题会	2016 年 6 月 21 日	召开五道口史料征集与大事记编写座谈会
研究生部档案梳理	2016 年 4 月至 12 月	五道口 1981-2011 年档案基本梳理完成
启动口述历史工作	2016 年 11 月	开始采访当年参与办学与教学的老教师

学院启动“中国超高净值家族捐赠动机及行为研究项目”

2016 年 12 月 9 日，我院启动清华大学国家金融研究院全球家族企业研究中心的“中国超高净值家族捐赠动机及行为研究项目”。该项目由比尔及梅琳达·盖茨基金会资助。该项目希望从制度、文化、家族理念等多个维度深入了解中国超高净值家族的捐赠动因，从而帮助公益慈善组织、高净值家族以及关心慈善的个人更深入地了解公益慈善和捐赠，提升全面的公益参与、推动公益文化建设。



日本瑞穗银行行长做客清华五道口金融家大讲堂阐述金融科技

2016 年 12 月 8 日，日本瑞穗银行股份有限公司行长林信秀一行来访我院，并做客清华五道口金融家大讲堂为清华大学学子带来《金融科技与瑞穗的进取之路》演讲。他分享了该银行在全球化的背景下可持续发展策略。林信秀认为金融科技能够引发开创性的创新潮流，他表示中国的网络服务供应商引导了金融科技产业的发展，而大数据和人工智能则能够引导日本的金融科技。



我院就业工作连续三年获得清华大学就业先进集体综合奖

校学生工作指导委员会办公室发布 2015–2016 学年度清华大学毕业生就业工作先进集体名单，我院毕业生就业工作从全校各院系中脱颖而出，连续三年获得先进集体综合奖。一年来，我院毕业生就业工作取得显著成效，获得了校内外一致肯定。目前，我院就业工作覆盖了就业咨询、职业辅导、校园宣讲会、实习推荐和挂职锻炼等诸多方面，为毕业生就业、求职提供了全方位的指导和保障。



“院长之夜” 2016 级硕士新生专场圆满落幕

2016 年 10 月 13 日晚，清华大学五道口金融学院“院长之夜”2016 级硕士新生专场成功举行。全国人大财经委副主任委员、清华大学五道口金融学院理事长兼院长吴晓灵亲临现场与同学进行了深入交流。吴晓灵对五道口金融学院 16 级同学提出了殷殷期望。她表示，同学们来自五湖四海，虽背景不同，但都是最优秀的学子，汇集到五道口，就有了“五道口人”这一共同的名字。希望同学们传承五道口互帮互助的优良传统，也希望同学们心怀谦逊，向不同学术背景、生活阅历的老师多学习，发现和获取他们身上最为闪光的部分，内化成自身的修养。

探索中国保险国际化路径 把脉行业创新发展 清华五道口金融家大讲堂保险专场圆满举行

2016 年 11 月 20 日，清华五道口金融家大讲堂保险专场在清华大学五道口金融学院圆满举行。来自监管部门、行业机构和保险业界的嘉宾云集现场，共同探讨全球化背景下中国保险行业的规范及创新发展问题，同时见证了清华大学国家金融研究院中国保险与养老金研究中心揭牌成立仪式。

五道口金融学院再夺“一二·九”革命歌曲演唱会综合金奖

2016 年 12 月 4 日，五道口金融学院在清华大学 2016 年研究生“一二·九”革命歌曲演唱会上再获综合金奖，连续第二年夺得该赛事最高荣誉。五道口金融学院与水利水电工程系组成了“水道曲成”联队，并确定参赛曲目为《祖国不会忘记》。108 位合唱成员经过两个月的刻苦训练，快速进步为能够带着动作呈现完美歌声的优秀联队，并最终取得优异成绩。



专家齐聚五道口深入解读中国版 CDS

2016 年 9 月 23 日，中国银行间市场交易商协会发布了《银行间市场信用风险缓释工具试点业务规则》及配套业务指引文件，第一次在银行间市场推出了 CDS 产品。结合当前中国经济疲软，银行不良资产持续上升，楼市暴涨的现状，市场对在此时点引入 CDS 的评论热烈而不一。如何有效地利用 CDS 这一金融工具来持续推动我国金融体系下思维、实践操作的变革具有重要意义。在此背景下，10 月 29 日清华五道口高管教育中心特别举办了信用衍生品创新与发展论坛，邀请信用衍生品方面的专家就 CDS 的监管、风控等方面的问题展开深入讨论。

学院金硕 161 党支部参观古北口长城抗战纪念馆

2016 年 11 月 12 日上午，清华大学五道口金融学院金硕 161 党支部前往北京市密云县古北口镇开展党支部组织生活。支部党员和入党积极分子等一行 19 人参观了古北口长城抗战纪念馆、古北口战役阵亡烈士公墓，攀登了古北口长城，并开展了党史知识竞赛。在参观过程中，同学们认真聆听讲解员对古北口战役过往历史的介绍，了解中国共产党精诚团结、矢志不渝的奋斗历程，共同追忆和缅怀壮烈牺牲的革命先烈，也更深刻地体会到先辈们的抗战精神。

全球量化金融峰会 2016 盛大开幕 中国量化投资风云榜正式揭晓

2016 年 11 月 19 日，由清华五道口《清华金融评论》与量·财富联合主办的全球量化金融峰会 2016 在清华大学隆重开幕，此次峰会邀请了众多业界权威、商界领袖、学界专家，以“聚焦监管，共商发展”为主题共同解读金融监管政策；探讨量化投资行业的新趋势和新方向，并揭晓中国量化投资风云榜榜单，全面助力量化投资行业的创新与发展。全球量化金融峰会 2016 吸引了众多业内人士参会，已成为量化投资行业重要的交流平台。



《规范杠杆收购，促进经济结构调整——基于“宝万之争”视角的杠杆收购研究》课题发布

“宝万之争”是 2016 年中国资本市场上发生的一个具有重要意义的事件，经过对“宝万之争”事件的深入研究和近五个月的撰写准备，2016 年 11 月 26 日，中国财富管理 50 人论坛与清华大学国家金融研究院正式推出由两家单位合作撰写完成的《规范杠杆收购，促进经济结构调整——基于“宝万之争”视角的杠杆收购研究》课题报告，报告在对“宝万之争”事件进行了详细梳理研究的基础上，系统分析研究了当前中国杠杆并购市场的现状、存在的问题及其在微观公司治理领域和宏观经济结构调整上的作用与影响，并给出了相应政策建议。





① 合影留念

——记 2003 级校友毕业十年返校重聚

文 张梦雅 / 校友办

10月15日下午，2003级校友毕业十周年返校座谈会在学院举行。原中国人民银行研究生部教师秦宛顺、靳云汇、刘利，学院校友工作顾问李燕明以及2003级硕士班班主任曾辉出席座谈会并与校友亲切交流。清华大学五道口金融学院副院长康以同作院情报告，清华校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟介绍校友工作情况。座谈会由2003级校友马荣宝主持，2003级近40位校友参与此次返校活动。

十年时间，曾经青涩的少年，如今均已成长为各个领域的精英，投身于国家的发展改革建设之中，遍布我国金融监管层、海内外投资银行、私募基金等多领域。同学们换上统一制作的毕业十周年纪念班服，坐在当年上过课的教室里，

仿佛一下子又回到了学生时代。

康以同在院情报告中向大家全面介绍了学院的发展情况。他指出，在教学方面，学院保留了跟业界紧密联系的传统，并通过引进优秀师资，建立全职教授、兼职教授、特聘教授、双聘教授、访问教授等的立体化教师队伍，加快学院教师队伍建设。在学生培养方面，学生文体活动趋于丰富，一系列入学教育以及海内外学术及业界讲座举办，暑期社会实践的躬行躬践拓宽了学生的视野，有利于培养全能型的金融人才。

张伟详细介绍了校友概览、校友工作体系、校友服务、校友活动、校友工作成效等校友工作的具体内容。同时还介绍了“五道口史料征集与大事记编写”项目的背景与意义、项目进展



- ① 活动签到现场
- ② 主持人马荣宝
- ③ 康以同老师
- ④ 张伟老师
- ⑤ 秦宛顺老师
- ⑥ 靳云汇老师
- ⑦ 刘利老师
- ⑧ 李燕明老师
- ⑨ 曾辉老师

情况以及目前取得的成果，希望同学们能积极参与其中，为五道口的史料征集工作贡献自己的一份力量。

在教师发言阶段，秦宛顺老师说很高兴回到五道口参加校友活动。他感慨到自己和

靳云汇老师与五道口结下了30余年的情缘，与五道口2000多名学生成为相伴一生的朋友。他一方面觉得与同学们教学相长的过程特别充实，同时也表示略有遗憾，应该在教学方法、教材编写上更加精益求精。

靳云汇老师在发言中表达了自己的祝贺与感恩，祝贺2003级的同学在毕业十年间取得的成就，同时感恩五道口的领导与学生三十年来对自己和秦老师一如既往的关心与照顾，最后她总结，这些年来一直有学生们的陪伴，让她始终觉得身心愉悦，精神焕发。

刘利老师、李燕明老师与曾辉老师也分别发

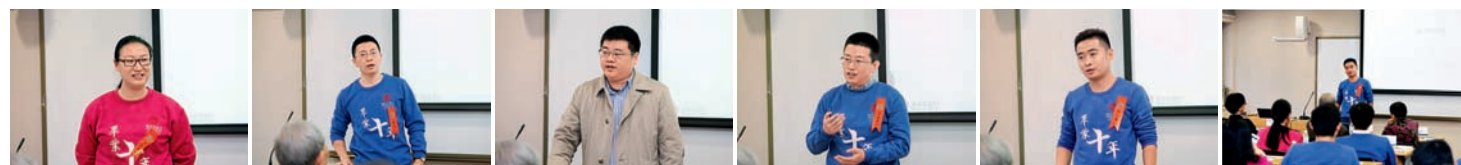
言，回忆了当年与同学们在道口共同度过的珍贵时光，也表达了对同学们毕业十年的祝福。

在校友交流互动环节，高海燕、薛海涛、方大奇、刘格崧、吴九飞等校友先后发言，回顾了五道口学习生活的点滴，由衷的感谢学校和老师的教育，最后表达了希望五道口的精神可以一直传承下去的美好祝福。其他校友也充分抒发了返校感想，表达了对母校、恩师的感激和感谢之情。

座谈会后，2003级校友与老师们在学院合影，留下珍贵纪念。

值年校友返校重聚活动是重要的校友活动，自2012年以来，学院已经迎来了1981级、1982级、1983级、1984级、1985级、1986级、1990级等十八个年级、二十个班次校友返校重聚。学院校友办将继续增强校友与学院之间互动，为校友提供更好的服务，同时让校友更好地参与到学院建设中来。A

① 校友交流环节





❶ 2006 级硕士校友重新穿戴学位服合影



- ❶ 签到现场
- ❷ 主持人明明校友
- ❸ 康以同老师
- ❹ 张伟老师
- ❺ 李燕明老师
- ❻ 黄晓捷老师



❶ 2006 级博士校友重新穿戴学位服合影

十年重聚，不忘初心

——记 2006 级硕博校友入学十周年返校重聚

文 张梦雅 / 校友办

10 月 22 日下午，2006 级硕博校友入学十周年返校座谈会在学院举行。学院校友工作顾问李燕明、2006 级硕士班主任黄晓捷出席座谈会并在校友亲切交流。清华大学五道口金融学院副院长康以同作院情报告，清华校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟介绍校友工作情况。座谈会由 2006 级硕士校友明明主持，近

60 位 2006 级硕博校友参与此次返校活动。

康以同从基本概况、战略定位、组织架构等多方面向大家全面介绍了学院的发展情况。他指出，在教学方面，学院保留了跟业界紧密联系的传统，建立全职教授、兼职教授、特聘教授、双聘教授、访问教授等的立体化教师队伍，加快学院教师队伍建设。在学生培养方面，学生文体活动趋于丰富，一系列入学教育以及海内外学术及业界讲座举办，有利于培养全能型的金融人才。

张伟介绍了 2012 年以来学院校友工作情况。他提到，校友工作始终坚持“联络校友、服务校友、促进校友和学院共同发展”的宗旨，其中核心是服务校友，目标是促进校友和学院共同发展。在服务校友方面，通过不断摸索，除了通过“两刊一网一平台”传播校友和学院重要信息外，还向校友提供职业发展、事业发展、再教育等服务。2012 年以来，共组织或参与组织了各类校友活动 100 余次，累计联络校友 8168 人次、累计参与校友人数 3942 人。大大增强了校友的凝聚力和学院的向心力。他还专门介绍了“五道口史料征集与大事记编写”项目的背景与意义以及项目进展情况，并希望校友们积极参与，为五道口史料征集和大事记编写贡献力量。

在教师发言阶段，李燕明表示，同学们能够选择五道口，是一个十分正确的决定。十年过

去了，大家依然像当年一样努力与勤奋。未来的日子也希望同学们在奋斗工作拼搏事业的同时不要忘了身体健康。

黄晓捷说到过去十年，同学们走出校园走入社会，一定有很多感悟，对世界的理解和认识都发生了变化。但是有一点仍然是最重要的，就是知道自己喜欢什么，找到自己适合什么，并且为此去努力。无论选择过怎样的生活，他都希望同学们能安之若素，寻得内心的平静与幸福。

座谈会上，还特别播放了一段记录 2006 级校友校园记忆的短片，一张张珍贵的照片背后是一个个精彩的故事，一段段珍贵的回忆。校友们都陷入了对曾经美好而幸福的青葱时光的回顾中，会场上不时爆发

出热烈的掌声和欢笑声。

在校友交流环节，2006 级博士校友代表洪波和 2006 级硕士校友代表马肖侠、单漫与、姚毅、万虹麟、梁彬圣、毛奔、周扬斌等先后发言，表达了自己对五道口的怀念与感恩之情。

座谈会结束后，校友们还补照了学位服照片，弥补了当年留下的遗憾。

值年校友返校重聚活动是重要的校友活动，自 2012 年以来，学院已经迎来了 1981 级、1982 级、1983 级、1984 级、1985 级、1986 级、1990 级等十九个年级、二十一个班次的校友返校重聚。学院校友办将继续增强校友与学院之间互动，为校友提供更好的服务，同时让校友更好地参与到学院建设中来。❶



❶ 校友交流环节

❶ 活动前合影



❶ 大合影



❷ 祁斌老师演讲

重归道口小院，再话校友深情 ——2016 年金媒校友返校日活动成功举行

文 郭冉 / 高管中心

2016 年 11 月 27 日上午 9 点，清华五道口金融学院 300 教室里座无虚席，中国投资有限责任公司副总经理祁斌老师在同学们热烈的掌声中登上了讲台，用他的精彩讲座拉开了金媒校友返校日的大幕。

祁斌以《宏观形势、资本市场与海外投资》为主题，从自己旅美八年的视角看美国大选切入，结合国际形势深入解读当前的宏观经济发展情况，深入浅出，收放自如。在分析国内国际形势时，祁斌提到：“一国金融体系中资本市场的发达程度和经济体制的市场化程度对于经济的可持续发展能力和经济的弹性有决定性的影响，在某种程度上也决定了大国的崛起和衰落。高质量的经济发展是我们的首要任务，它能够牵引一国各种社会文明的整体进步，我们应加快经济转型和增长，推动中国社会尽快跨越中等收入陷阱。”

祁斌作为证监会原国际部主任，不能不谈的就是中国资本市场的发展。众所周知在 2015 年，中国资本市场发生异常波动，对金融市场的安全稳定和金融风险的管控提出了新的严峻的挑战。另一方面，供给侧改革又对资本市场的发展和支持作用提出了更高的要求。祁斌分享了资本市场对供给侧改革的重要意义：“科技与资本结合可以推动新兴产业发展；利用市场并购整合经济存量，提高经济效率；可以通过资本市场提高直接

融资比重，化解金融风险。”

市场化改革将是中国“后三十年”繁荣的最大推动力。如何加快供给侧改革进程？祁斌老师给出的答案是：海外并购和拿来主义。“我们加快改革步伐，推动资本市场建设，有效推进海外并购，是能够加快中国经济转型和崛起的步伐的。”祁斌如是说。

在讲座即将结束之际，祁斌用一张自己拍摄的照片——开往春天的列车——结束了讲座，寄予了对中国经济发展的信心和憧憬。

为了更好地帮助金媒同学和校友之间进行横向交流分享，当天下午特别安排了金媒校友论坛。清华五道口金融学院校友办主任张伟老师以及高管教育中心主任刘寅老师出席了当天下午的论坛，代表学院向金媒校友们表示了热烈的欢迎，并同校友们分享了学院今年发展的最新概况。随后金媒校友会轮值会长李明瑜女士也将 2016 年的金媒校友工作做了细致全面的介绍。当天下午的论坛由首期班校友、乐普医疗媒体总监庞瑞主持。

清华五道口金融学院校友办主任、《清华金融评论》副主编兼编辑部主任张伟博士跟金媒校友们就《经济新常态下的投资挑战与机会研判》的主题进行了深入的分析和交流。

金媒校友论坛一贯重视跨年度的同学交流和经验学习，在当天的活动特别邀请了各个班级的

校友代表围绕工作当中的心得体会进行分享。

首期班校友、链家网内容中心总编辑张曦元重点讲述了链家内容原创的生产机制、内容的独特性和优质内容的稀缺性。她表示，未来将是一个以内容为主的时代，传统企业在线下积累了大量的内容，一种是数据的结构性的内容，另一种是具有较高指引作用的内容。

首期班校友、同盾科技市场部总经理袁伟斌通过自己的职涯成长历程，跟大家分享了自己的转型心得，他提到三点：眼高但不能手低，站在用户角度思考，更加聚焦和专注。最近几年互联网金融在中国方兴未艾，却让大数据分析和决策技术走到了应用的至高点。迅速成长的同盾科技，通过建立跨行业联防联控的体系，号召越来越多的企业加入进来，在更大范围内监控和及时预警网络欺诈活动，帮助企业和机构降低因为欺诈而带来的金钱、声誉损失，这正是同盾科技“智能诚信网络”的朴素理想。

二期金媒校友代表孙薇薇同学，在新华社工作近 10 年，之后从媒体转型，现任九诚控股董事长兼总裁。在她的分享中，她讲到“胸怀决定视野，视野决定未来。”从世界格局的变化，到如今时代转型、消费升级，应该从未来的视角来决定当下应该去做些什么。她也向校友们介绍了九诚控股的主营业务以及近期的最新发展情况。

三期金媒校友代表蓝霖同学，曾任北京电视台财经频道副主任，通过在清华五道口金融学院金媒项目的学习后，转投北京新媒体集团，目前是北京新媒体集团北京新闻媒体有限责任公司副总经理。

❸ 金媒校友辩论会



他向同学们提出这样一个令人反思的问题：传统媒体向新媒体转型该如何走出一条真正的、长远的、有效的发展路径？之后用“北京时间”快速成长的故事作了解答。北京新媒体集团量身定制“北京时间”网站和 APP，打造出一个千人千面的手机新闻电视台和网络视频新闻台。目前已成为国内最大的新闻直播网络平台以及最大的云报道报道平台。

四期金媒同学代表是资深财经媒体人李翔，他被称为中国最好的商业记者之一，采访过几乎所有中国商业世界的知名人物。他历经半年打磨出的新产品《李翔商业内参》，在罗辑思维的“得到”APP 上开始付费订阅，马云是第一号订户，到目前为止发展到已经有八万多的付费订阅用户。李翔看到的是信息过载背后的焦虑，要为用户筛选提供最具价值的信息和内容。围绕《三维思考：内容、时间和用户》的主题，李翔同学分享了他的创业心得。谈到《李翔商业内参》的核心价值，他总结道：“帮助用户以高效率的方式获得高质量内容，专注于极致的内容生产，以编辑过滤的方式帮助用户节省时间，以为用户提供价值为原点来思考。”

在精彩的校友分享之后，清华五道口金融学院校友办主任张伟老师为金媒三期校友颁发了结业证书。随后整个论坛气氛从严肃厚重转向了轻松活泼，迎来了 2016 年校友论坛的特别环节——金媒奇葩说。由四届金媒校友代表组成的奇葩辩论队，围绕“财经媒体人，男人更累还是女人更累？”的话题展开了唇枪舌战。校友们将财经媒体人日常工作生活的点滴生动的呈现在辩论中，痛并快乐的财经媒体生活得到了全场同学的强烈共鸣。经过立论、自由辩论和结论环节，最终由三期、四期校友组成的反方获得了最终辩论的胜利，正方首期班校友王苏娅被选为了全场最佳辩手。

在一片欢乐声中，2016 年金媒校友返校日精彩落幕。校友们纷纷合影留念，期待下一次在道口小院团聚的日子。

清华五道口金融媒体培训项目面向国内外主流财经媒体总编辑、频道总监等高层管理人员开设，通过系统的课堂学习以及多种教学活动，以提高我国财经媒体从业人员的金融专业水平，推动我国财经媒体健康发展。❹



❶ 与会人员合影

2016 清华五道口校友工作会议顺利召开

文 张梦雅 / 校友办

2016 年 12 月 21 日下午，清华五道口校友工作会议在学院顺利召开。本次会议的主题是：做好“两个服务”，促进校友与学院共同发展。清华校友总会秘书长唐杰出席会议并讲话，学院党委书记顾良飞作院情报告，学院副院长、1984 级硕士校友康以同代表学院致辞，五道口校友会副会长、1984 级硕士校友关贵森代表五道口校友会讲话，包括硕士、博士、金融 MBA、金融 EMBA、GFD 和金媒班在内近 50 名校友代表和同学代表出席会议。会议由学院校友办主任、1999 级硕士校友、2002 级博士校友张伟主持。

在充分肯定我院校友对国家社会的贡献和我院校友工作成绩后，唐杰说到，校友是学校的宝贵财富，校友总会非常重视五道口金融学院的校友工作。唐杰提到，清华校友总会通过院系、年级、地区以及行业四个维度联络分布在全球的广大校友。在爱国奉献、爱校感恩、友爱互助（简称“三爱”）共同的校友文化认同基础上，校友总会联络服务全球校友，开展校友工作。他表示，未来可以通过行业协会、地区校友会等渠道，加强清华其他院系校友与五道口校友之间的交流、融合和资源共享。

在致辞中，康以同首先对各位校友回到母校

参加校友工作会议表示热烈欢迎，同时强调学院非常重视校友工作的建设与发展，让校友及时地了解学校的发展变化，同时也希望校友能更多地关注与参与学院的各项建设，把校友工作和学校发展做得更好。

在讲话中，关贵森提到，五道口校友会刚成立时，道口校友齐心协力，组织举办了很多活动。2012 年，学院成立校友办，与五道口校友会共同开展校友工作，从联络校友、组织活动到宣传报道，全方位为校友提供服务。他相信，在校友总会的指导和支持下，五道口的校友工作未来会越做越好，学院发展也会越来越好。

在作院情报告时，顾良飞介绍到学院坚持以“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”为使命，在师资队伍建设、人才培养、学术研究等各方面不断取得新的进展。顾良飞还分别介绍了学院硕博生、金融 EMBA、金融 MBA、全球金融 GFD、教育培训等项目的招生培养情况。最后表示，希望校友们为学院建设多提意见和建议，同时希望广大校友通过多种方式参与到学院人才培养、教学科研等工作中来。

张伟作了题为“做好‘两个服务’，促进校友与学院共同发展”的校友工作报告。他提到，



两个服务是指校友工作既要服务好校友，还要服务好学院。通过不断摸索，学院校友办和五道口校友会共同努力建立了校友数据库，梳理形成并举办了三大类校友活动，搭建了“两刊一网一平台”的校友信息宣传平台，同时还向校友提供职业发展、事业发展、再教育、办理校友卡、开通校友邮箱、办理证明文件等多项服务。2012 年以来，共组织或参与了各类校友活动 100 余次，累计联络校友 8536 人次、累计参与校友人数 4037 人，大大增强了校友的凝聚力和学院的向心力。在服务学院方面，越来越多的校友参与到学院师资建设、人才培养和学术交流等工作中。最后，他还专门介绍了“五道口史料征集与大事记编写”项目的背景、意义以及项目推进情况，并希望校友们积极参与，为五道口史料征集和大事记编写贡献力量。

在交流环节，校友代表围绕“什么样的校友服务最贴近校友需求”、“关于推进五道口史料征集与院史编写”、“对学院的教学与研究的建议”、“学院各项建设您希望如何参与”等问题展开讨论和交流。

各位校友代表积极为学院建设建言献策。在招生方面，希望学院继续坚持五道口海纳百川、博采众长的传统，并多关注家境贫寒学生的学习生活。校友活动的举办，可以更有针对性，比如五道口前几届的校友陆续退休，可以针对退休校

- ❶ 会议现场
- ❷ 唐杰致辞
- ❸ 康以同致辞
- ❹ 关贵森发言
- ❺ 顾良飞作院情报告
- ❻ 张伟作主题报告

友，开展一些活动；多举办健康方面的讲座和活动；对于许多校友热衷的太极活动给予适当支持。对于校友网和校友微信平台等新媒体，希望提高互动性，以方便校友直接发布信息，校友之间直接互动交流。校友们提到，随着各类校友逐步增多，希望加强各类校友之间的联络与沟通。在史料征集方面，应号召更多了解道口历史、亲历道口发展的校友参与其中，丰富史料来源。很多校友表示，可以通过体育活动、文化宣传等多种手段，增强校友的凝聚力与向心力。

一年一度的校友工作会议可以让学院更好地了解校友需求，有利于学院更好地服务校友；同时让校友们更加理解学院，理解校友工作思路，加深校友对学院的感情。此次校友工作会议，对完善校友工作体系、增强校友与学院之间的互动具有重要意义。❶

❶ 部分校友代表发言



Review of alumni work in 2016

2016 年校友工作回顾

2016 校友工作十大数据

全年联络校友 **2180** 余人

校友参与人数 **1820** 余人

校友办与五道口校友会共同组织或参与组织了各类校友活动 **20** 余场

全年更新校友的通讯信息 **3200** 人次

全年为超过 **50** 家校友所在企业提供招聘服务

为校友办理各类证明文件 **41** 次，为 288 名校友办理校友卡、开通专属邮箱

编辑并出版《五道口校友通讯》4 期，编审 **190** 余篇稿件，29 万余字；编辑并发布《校友电子通讯》10 期；校友网发布 150 余篇稿件

全年共有校友 **120** 余人次参与学院师资团队建设，580 余人次助力学院人才培养发展，80 余人次出席学院学术交流活动

截止 21 月 31 日，**8631** 人关注“五道口金融学院校友办”微信公共平台，发布 400 余篇稿件；维护 30 多个校友微信群，通过校友办公共邮箱发送邮件 4 万余封。

截至 2016 年 11 月底，联络校友约 **2180** 人，联络率 80%；校友参与约 **1820** 人，参与率 66%，圆满完成全年工作目标

夯实校友数据库

自 2015 年 10 月开始，我们启动了五年一次的《校友通讯录》再版工作。为此，我们与各个班级联系，委托各个班级校友代表协助我们全面更新校友的通讯信息，并多次反复与各个班级校友确认核实。经过近一年的时间，完成了各个班级校友信息收集工作，并同步更新了校友数据库。目前，新版《校友通讯录》正在排版设计，预计 2017 年 3 月正式印刷。2016 年，总共更新校友信息约 3200 次。通过更新校友数据，大大地提高了校友联络效果和联络率。

硕士校友 **33** 届

硕士校友 **2067** 人

其中，硕博校友 **100** 人

博士校友 **25** 届

博士校友 **240** 人

EMBA 校友 **3** 届

EMBA 校友 **91** 人

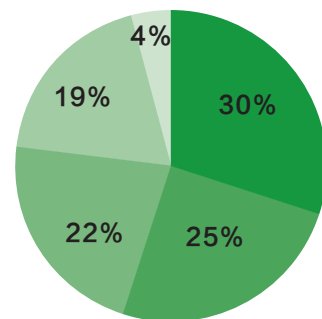
金媒校友 **3** 届

金媒校友 **262** 人

校友总数 **2760** 人

其中，副部级 **15** 人
正局级 **48** 人
副局级 **52** 人

硕博校友行业分布



银行业金融机构
证券业金融机构
其他
金融监管机构
保险业金融机构

截至到 2016 年 8 月

举办有针对性、专业性的校友活动

2016 年，我们总结总结以往经验，梳理形成了三大类校友活动，并上报院务会批准通过了《2016 年举办各类校友活动的计划》。这三大类校友活动分别是专业类校友活动、常规类校友活动和其他类校友活动。其中，专业类校友活动主要针对经济金融热点问题，举办校友论坛，进行专业研讨。常规类校友活动又细分为谢师会、校友团拜会、校友工作会议和值年返校聚会。其他类活动包括健康讲座、亲子教育活动、文体活动、艺术品鉴等活动。

2 场专业类校友活动



- 左一：4 月 24 日举办清华五道口全球金融论坛－校友论坛（第一期）
- 左二：7 月 1 日举办的清华五道口全球金融论坛－校友论坛（第二期）

8 场常规类校友活动



- 上左：1996 级校友入学 20 年返校重聚
- 上中：1986 级硕士校友入学 30 年返校聚会
- 上右：2003 级硕士校友毕业 10 年返校聚会
- 下左：2006 级硕博校友入学 10 年返校聚会
- 下右：2016 年清华五道口校友工作会议

10 余场其他类校友活动



- 上左：道德飘香黄埔对话 广州校友座谈会
- 上中：“场景化金融探索之路——金媒校友走进国美”活动
- 上右：史料征集与大事记编写签约仪式
- 下左：2016 年金媒返校日合影
- 下右：协助举办金媒校友学术沙龙，主题是“人民币汇率波动与风险交易视角看汇率”

协助学院其他部门邀请校友参与学院教学研究工作

第一，助力学院师资建设。邀请校友担任兼职导师、学历学位课程教师、培训课程讲师等，2016 年，共有校友 120 余人次参与上述工作。第二，助力学院人才培养。邀请校友参与新生入学教育、招生面试、就业实习、职业教练、道口家庭计划、学术沙龙、校友职业讲堂、学生节、毕业典礼等，2016 年，共有校友 580 余人次参与上述工作。第三，助力学院学术交流。主要是邀请校友担任学院各种研讨会或论坛的演讲嘉宾等，2016 年，共有校友 80 余人次参与上述工作。

探索更多机制，多方位服务校友

继续做好校友宣传服务：校友宣传服务是通过“两刊一网一平台”向校友传播学院和校友相关的重要信息，以增进校友之间、校友和学院之间的了解。2016 年编辑并出版《五道口校友通讯》4 期，编审 190 余篇稿件，29 万余字；编辑并发布《校友电子通讯》10 期；校友网发布 150 余篇稿件；校友微信公众平台发布 400 余篇稿件；维护 30 多个校友微信群。此外，向校友发送邮件 4 万余封，微博发送 80 余条。此外，还编印了新的《校友手册》。



进一步加强校友职业发展服务：职业发展服务主要是通过协助校友应聘、协助校友机构招聘和举办校友职业讲堂，促进校友和校友机构发展。这项服务 2014 年开始推动，经过 3 年摸索，逐步成为一项重要的校友服务。2016 年，共为 50 余家校友所在机构提供招聘服务，与学生办联合举办 2 场职业发展讲堂，为 60 余位年轻校友及在校生应聘提供帮助。

序号	招聘单位	招聘岗位	招聘对象	招聘发布时间
1	燕园资本	基金经理、投资经理、总裁助理等	校友 / 应届生	2016/1/4
2	四川省广元市选调		在校生	2016/1/6
3	中信研究部	宏观组	校友 / 应届生	2016/1/7
4	北培当代金融培训	咨询与策略研发兼职	校友 / 在校生	2016/1/12
5	北京成阳资管公司	产品销售经理	校友 / 社招	2016/1/14
6	天弘基金	风险主管 / 风险经理	校友	2016/1/21
7	中原资产			
8	北京规格投资管理有限公司	投资策略研究岗 / 证券法律支持岗	应届生	2016/1/21
9	易方达基金	广州、上海行业研究员	1-2 年工作经验	2016/2/3
10	某教育基金会	秘书长	40 岁以上女性	2016/2/3
11	中国电子银行网	技术总监等	社招	2016/1/28
12	慧泽保险	公关总监	社招 / 金媒班	2016/1/21
13	某环保新三板企业	董事会秘书	校友	
14	锦成盛资产管理公司	实习生	在校生	2016/2/18
15	道口贷	战略投资等	社招	2016/2/19
16	太平石化	战略、信息、财务等	校友	2016/2/22
17	光大信陇信托	资本运营中心、财富管理中心、信托业务中心、投后管理岗	校友	2016/2/23
18	九方宽客对冲基金	实习研究员	在校生	2016/2/23

序号	招聘单位	招聘岗位	招聘对象	招聘发布时间
19	北京顺隆私募债券投资基金	投行、投资、固收经理	校友 / 社招	2016/2/24
20	凤凰医疗集团	高级管理人员储备	四大 / 社招	2016/3/3
21	青岛大型国企集团财务公司	总经理	校友	2016/3/6
22	斯隆教育	实习生	社招 / 在校生	2016/3/7
23	金融界	私募研究、财经编辑	社招 / 校友	2016/3/10
24	银河证券	债券融资总部	实习生	2016/3/24
25	工总专项融资部	国际项目规划和经济分析等	校友 / 社招	2016/3/24
26	易方达基金	债券交易员、助理交易员	校友 / 社招	2016/3/25
27	广发证券	固定收益销售交易部	实习生	2016/3/18
28	东英金融	董秘	校友	2016/4/20
29	鸿儒金融教育基金会	项目主管	社招	2016/4/28
30	高管教育中心	保险项目项目主管	校友 / 社招	2016/4/15
31	天风证券研究所	传媒互联网组	实习生	2016/5/5
32	易方达基金（广州）	主动权益投研方向	校友 / 社招	2016/5/10
33	无极书院	第八届	在校生	2016/5/11
34	中国长城资管长城国融	投资银行经理、并购投资经理	校友	2016/5/11
35	鲁信创业投资集团	副总经理 / 基金经理	校友 / 社招	
36	北京成阳资管公司	实习生	在校生 / 社招	42506
37	海尔金融	创业合伙人	校友	2016/5/27
38	飞扬博远公关公司	金融方向公关总监	校友 / 社招	2016/5/27
39	汉能基金	副总裁 / 投资经理	校友	2016/7/14
40	景顺长城基金管理有限公司	机构产品部实习生	在校生	2016/7/14
41	苏宁金融研究院招聘公告	互联网金融研究中心（研究员）宏观经济研究中心（研究员）	校友	2016/7/14

（不全完统计表）

探索机制，向校友提供再教育服务：再教育服务主要包括邀请校友回母校听讲座、参加学术论坛，免费向校友开通图书馆资源，向校友免费赠阅《清华金融评论》等。2016 年，全年共有校友 340 余人次回母校听讲座或参加各类学术活动，全年共向校友免费赠阅《清华金融评论》12 期，共计 2.5 万册。

提供综合类校友服务：这主要包括：协助校友办理学籍、成绩单、论文评议书、毕业生登记表、户口、派遣证等证明材料 31 次；协助校友办理户口迁移、联系院校档案管理部门调取遗留档案、办理图书馆押金退还等服务 10 次；为 288 名校友办理校友卡、开通校友邮箱；为 11 名校友找回邮箱密码、更改邮箱名称；向校友免费邮寄《五道口校友通讯》4 期、《水木清华》10 期，共 1.6 万册。截至 2016 年 11 月底，已累计为 1239 名校友办理校友卡、开通校友专属邮箱。



开发校友微捐赠系统，培养捐赠文化

校友微捐赠计划是为了鼓励校友以点点滴滴的方式参与学院建设，从而培养捐赠文化和习惯。2015 年下半年开始启动微捐赠计划，并与清华大学教育基金会多次沟通，通过半年多的时间，2016 年 4 月开发完成了基于网站、微信、邮件等方式的在线捐赠系统。2016 年，共有 80 余位校友通过微捐赠系统，向学院捐款近 11 万元。A

周小川： 中国会对信贷增长有所控制

2016 年 10 月 7-9 日，国际货币基金组织和世界银行年会系列会议在美国华盛顿召开。中国人民银行行长周小川率中国政府代表团出席，并在第 34 届国际货币与金融委员会（IMFC）部长级会议上就中国经济形势以及宏观经济政策等议题作了发言。

IMFC 部长级会议主要讨论了全球经济和金融市场的近况和风险、全球政策议程和基金组织改革等问题。会议指出，当前全球经济复苏缓慢且不平衡，明年经济增速预计会略高于今年，主要得益于新兴市场经济体增速有所好转。部分经济体的经济表现和韧性有所改善，金融市场的短期风险大幅下降。但全球经济的复苏势头仍较为疲软，全球总需求增长缓慢，产出缺口仍然存在，全球贸易、投资和生产率增速进一步放缓，地缘政治不确定性以及中期金融风险上升。发达国家生产率较低，危机遗留问题尚未完全解决；部分新兴市场经济体正在经历经济调整和转型；持续走低的大宗商品价格对大宗商品出口国持续带来负面影响。总体而言，不确定性和下行风险增加，长期挑战依然存在。

会议呼吁各成员国使用包括货币、财政和结构性改革在内的所有政策工具，以实现强劲、可持续、平衡以及包容性增长。各国应更加灵活地实施财政政策，并实施更为增长友好型的税收政策和公共支出。通胀低于目标水平且产出缺口为负的发达国家应继续维持宽松的货币政策，同时注意金融稳定风险。结构性改革对于提高潜在增长率、提振总需求以及促进包容性增长十分重要。



① 周小川

会议欢迎人民币纳入特别提款权（SDR），并期待对扩大 SDR 的使用进行进一步研究。会议欢迎各成员国延续与基金组织的双边借款协议，以维持基金组织借款能力。会议重申了对强劲的、以份额为基础的、资源充足的基金组织为核心的全球金融安全网的支持。会议呼吁基金组织加强与区域金融安排的合作，包括通过基金组织与清迈倡议多边化的联合演练。会议承诺将完成第 15 次份额总检查，包括形成新的份额公式，份额调整应提高有活力经济体的份额占比，以反映其在世界经济中的相对地位。为预留足够的时间以达成共识，基金组织总裁建议就完成第 15 次份额总检查制定新的时间表，并将该时间表提交理事会批准。

周小川行长介绍，今年以来中国经

济增长继续处于合理区间，物价基本维持稳定，近期一些重要经济指标出现回升迹象。在经济进入中高速增长“新常态”的同时，中国经济增长的结构和质量不断改善，新的增长动力不断涌现，经济长期向好的基本面不会改变。中国信贷增长较快，反映了中国在全球经济增长乏力背景下应对风险、促进增长所做的努力。随着全球经济复苏逐步正常化，中国会对信贷增长有所控制。尽管银行体系不良贷款有所上升，但资本充足，整体风险可控。

周小川行长表示，全球金融危机以来，国际社会对货币政策、财政政策以及两者之间的关系进行了很多有益的讨论。对货币政策而言，如果信贷的价格与数量不是线性关系，数量政策和利率政策可以同时运用。对财政政策而言，主流观点已由强调财政整顿转为强调运用财政政策促进经济复苏。中国的经验表明，及时出台财政和货币刺激政策对应危机可以发挥积极作用。尽管理论上货币政策和财政政策有严格区分，但存在介于两者之间的选择，例如政府和社会资本合作（PPP）和开发性金融。英国的“融资换贷款”计划也是一种形式，中国也有类似的做法。欧元区国家使用单一货币，但各国根据自身条件制定不同的财政政策。中国幅员辽阔，各省财政状况不尽相同，可以考虑借鉴欧元区的经验。

年会期间，周小川行长、易纲副行长还出席了国际货币基金组织和世界银行联合年会。A

（本文来自中国人民银行官网）

吴晓灵： 稳步推进股票公开发行注册制

去产能，去库存，去杠杆，降成本，补短板，是今年中国经济的重要工作，也是推行供给侧改革，促进中国经济转型升级的重大举措。去杠杆，最重要的是去非金融企业的杠杆，在一个间接融资为主的金融体系中，如果不发展股本融资，杠杆率只会上升，不会下降。去产能，要是去掉落后的高消耗、高污染的产能，没有市场化的淘汰机制，没有收购兼并的产业重组，也达不到平稳有效推进的目的，这一切离不开一个公平高效的资本市场。

市场经济中，金融资源配置的效率决定了社会资源的配置效率，“一分钱难倒英雄汉”，这说明如果没有一个高效的市場化的配置金融资源的机制，其他的资源配置是很难提高效率的。在金融配置资源的方式当中，有间接金融和直接金融。间接金融是以银行为主的配置机制，银行的经营机制影响着资金配置的效率和效益，因为银行对于贷款发放的判断决定了它的资金的投向。直接金融中投资人的质量和市场规则影响着投资的配置与效率、效益，我们需要一个高效的资本市场。

在资本市场当中，加强投资者的教育，培育机构投资人，是提高投资人质量的路径，但最根本的是要让投资人在公平的规则下承担投资的后果，在利益的驱动下做出对企业的选择。

股票公开发行注册制（以下简称“注册制”）的本质是在公平的规则下把投融资的自主权交还给市场，让市场在资源配置中发挥决定性的作用。



① 吴晓灵

一年来，证监会在加大上市公司信息披露，明确中介机构职责和全面从严执法上做了许多的工作，这一切都为注册制的推进奠定了基础。

政府的作用体现在制定法规和严格执法，而不是市场价格指数的高低。消除价格信号的扭曲是提高市场运行效率的保证。

2015 年 12 月，全国人大常委会

通过了股票发行注册制授权决定，授权国务院进行注册制改革中调整适用《证券法》的有关规定，从 2016 年 3 月 1 日起，实施期限为两年。应该说注册制是党的十八届三中全会《决定》当中提出来的资本市场改革的一项非常重要的任务，而且也是 2015 年改革的重要任务。但是，由于股市的波动，在当年未能推出股票公开发行注册制。在此之后，大家又对股市的波动进行了多方的反思，我认为现在应该进一步正视这个问题，积极推动股票发行注册制。

一年来，证监会在加大上市公司信息披露，明确中介机构职责和全面从严执法上做了许多的工作，这一切都为注册制的推进奠定了基础。

我希望 2017 年从以下几方面推进注册制改革：

第一，推进《证券法》修法。《证券法》的修法在 2015 年已经进行了一审，但是由于股市的波动，《证券法》的一审稿未能向全社会公布、公开征求意见，二审的工作也受到了拖延，现在《证券法》二审列入了 2016 年 12 月的人大常委会立法计划。12 月份即将到来，我希望能够如期进行《证券法》的二审稿的审议。

在《证券法》的修法当中，一是希望完善证券的定义，为创新打非奠定法律基础，为功能监管奠定基础。去年股市波动当中混乱的场外配资，以及今年对于收购资金来源的合法性和资管计划在收购兼并当中所发挥的作用，引起了各种争议。所有问题的焦

点都集中于怎么样看待集合投资计划。对于这个问题性质的认定，涉及到了怎么样实现统一的资本市场的监管和功能监管。如果没有一个更开放的证券的定义，很多资产证券化的创新会受到阻碍，许多非法的证券活动难以找到合法的依据对它进行打击。二是《证券法》修法为建立多层次资本市场提供法律保证。三是希望《证券法》为注册制改革制定原则性的规定。各种必要的原则，应该在《证券法》当中予以明确。四是完善监管手段，更好地打击违法违规行，维护市场秩序，保护投资人的利益。

第二，进一步完善上市公司非公开发行股票制度（以下简称“定向增发”）。上市公司非公开发行股票，已成为主流和普遍的再融资方式。2014

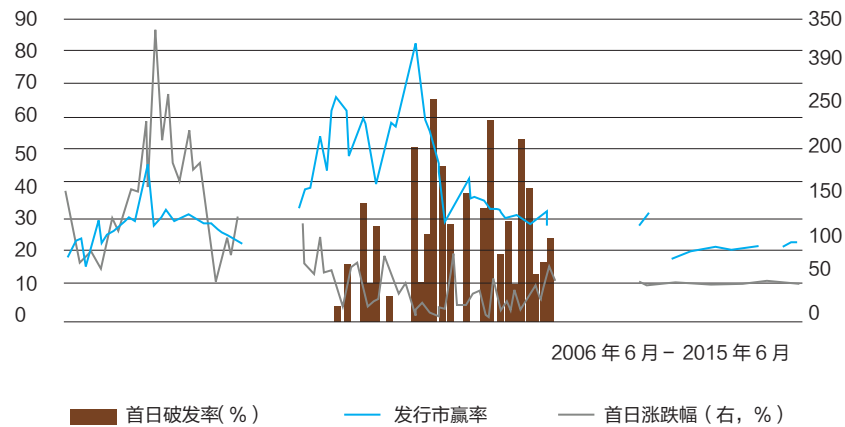
年和 2015 年，定向增发已占上市公司股权类再融资规模的 88% 和 96%。

在定向增发的过程当中，目前存在着一个不好的现象，即逆向选择。破除定向增发逆向选择的办法，是用更接近二级市场价的价格发行。在市场当中，投资者是逐利的，如果价差足够大，大家就会去追逐这个价差。什么样的公司价差大呢？劣质的公司价差容易大，波动容易大，于是这些公司就容易获得融资的机会，这是一种资源的逆向配置。如果价差小，不足以保证收益，投资人就会慎重考虑选择公司，寻找资源利用效率高的公司，这样就可以优化资源配置。因而，用接近二级市场的价格来进行定向增发，将有利于优质公司获得融资的机会，有利于提高上市公司的质量。

我建议以发行时的市价为基准的定增价格，用折扣率和锁定期的搭配，引导企业按市价发行。意思是说，如果定增价格折扣率比较少的话，锁定的期限就应该短一点，如果能够用发行时候的价格来发行，干脆就没有锁定期，这就是市场说的闪电配售，把配售自主权交给发行者。如果上市公司采用证监会所规定的定价基准日价格来发行的时候，可以有锁定期，比如 12 个月，如果要是采取竞价发行，可以将锁定期缩短为六个月，这是让发行者尽量用靠近市场的价格来做定向发行。

另外，监管部门也可以考虑建立储架发行制度，提高融资效率。一次核准，分次发行，同时要延长核准批文的有效期限，比如从现在的 6 个月

发行市盈率先，首日回报率，首日破发率



延长到 12 个月，让公司有更大的自主权，选择更合适的窗口进行再融资。

中国资本市场需要降低再融资的门槛，促进优质企业改善经营和健康成长。我们非常高兴地看到，证监会已经放弃了再融资企业必须连续盈利的要求，一个成长中的公司，未必都是盈利的。如果投资者看好它，应该允许暂时亏损的企业获得融资继续经营创业，能够健康的成长。

定向增发是让战略投资者筛选出有潜力的上市公司，优化市场存量，缓解市场估值下行的压力。现在监管当局只要一提注册制的改革，市场就一片恐慌，好像注册制的推行就像工商注册一样，注册一下就可以发行，其实不是这样的。

还有一种担心，中国现在股市的估值比较高，如果有很多的经过严格信息披露的优质公司上市，就会冲击目前市场虚高的市盈率，使市场形成一定的恐慌情绪。如果通过定向增发的机制，让优质的企业更好的获得融资，使中国资本市场的存量公司的质量有所提高，整体的市盈率就会降下来，这样就不会让市场感到更多的恐慌。

第三，放开股票发行价格的行政管制。注册制的本质是把资本市场融资

的自主权交给市场投融资主体，发行的价格，发行时机的选择，应该由投资者和融资者决定。

放发行价格，可能会出现破发的现象，但这能够让投资者理性的投资。现在中国资本市场上充斥着许多打新资金，打新不败已经成为我们资本市场上的一朵奇葩。但是过多的打新资金，干扰了市场的定价，应该通过改革让市场投资者回归理性。

中国市场曾经出现过功亏一篑的遗憾。监管部门曾经有一段时间放开过发行价格，但是由于刚开始放开发行价格的时候，出现了价格奇高的现象，同时也出现很多的破发的现象，市场一时承担不了，于是监管部门踩了刹车，造成了改革的功亏一篑。成功往往在再坚持一下的努力之中，我希望政府和监管当局，能够在让市场定价方面再往前走一步。

图 1 是北大的国家发展研究院的徐建国教授写的一篇文章，他提到“那些被浪费的破发经验”。从 2009 年监管部门放开新股发行价格之后，IPO 市盈率刚开始有一个时期是很高的，但随着时间的推移，IPO 市盈率是在下降的。同时新股价格每日的涨跌幅度是有波动的，但每日涨跌浮动的波动，

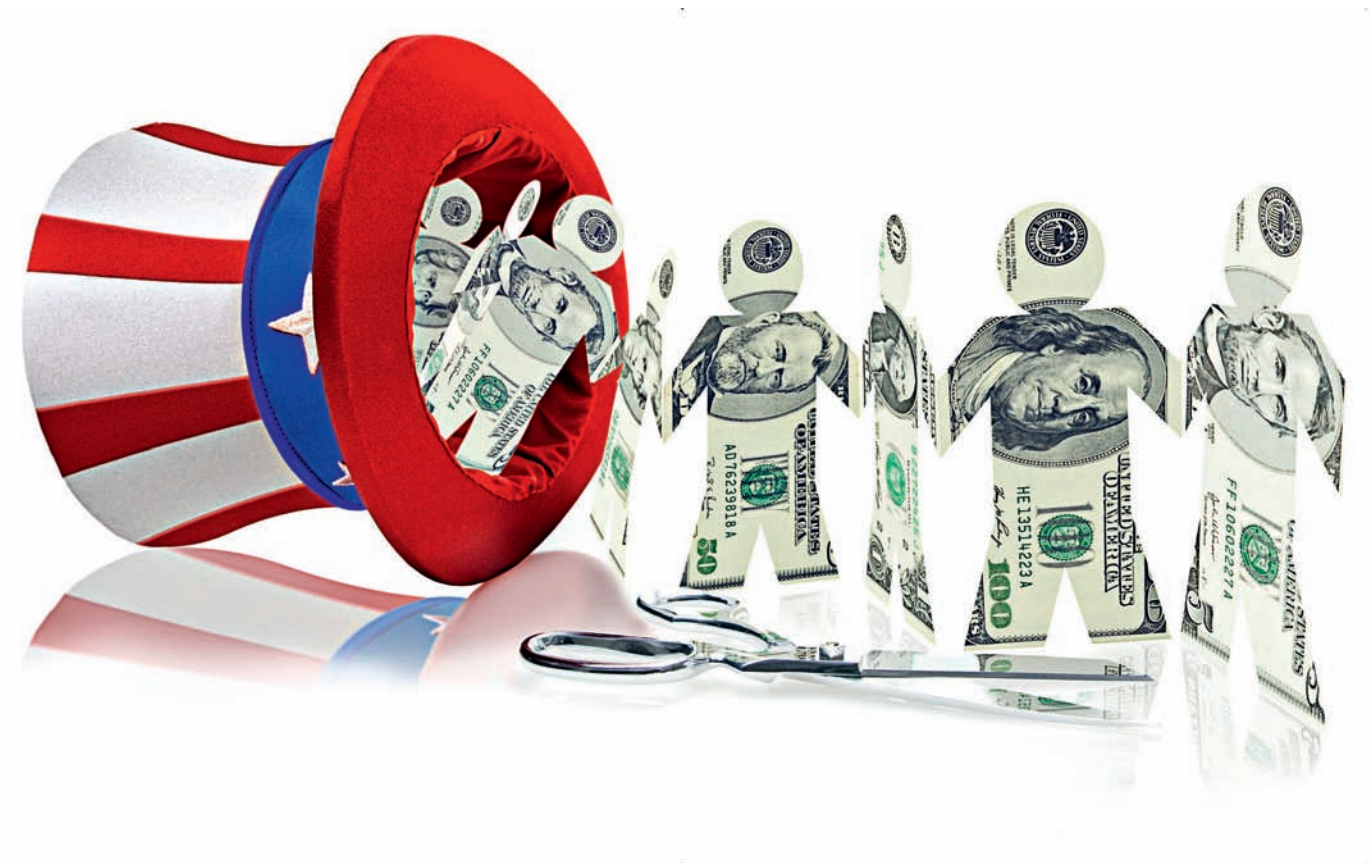
要比放开价格之前单日波动的价格更小。市场上一度出现了破发现象，但这一现象出现的频率会逐渐降低。而当监管部门又开始进行发行价格管制之后，即 2013 年 6 月以后，A 股又重新回归到了对 IPO 价格的管制，市盈率没有什么波动了，发行价格也没有什么波动了，市场也归于寂静了，但资本市场发现企业价值的市场机制也难以发挥作用了。

与此同时，监管部门的发行审核，要以信息披露为中心，加大违法违规的处罚力度。

综上所述，中国不缺有创新精神的企业家和创新者，中国有深厚的国内需求，中国不缺钱，中国缺少让这一切有机结合的机制。资本市场是他们结合的场所。我们要运用好几百年来人类发展创造出的这一机制，为中国经济增长服务，为人民增加财产性收入服务。

金融危机后的世界，面临许多不确定性，但中国只要坚持法治国家、市场经济的改革方向不动摇，中国就是最有希望的。A

本文根据作者在 2017《财经》年会上发言整理而成，经本人确认。



廖理： 互联网金融在向纵深发展

12月8日，由中国金融认证中心(CFCA)举办的2016“科技+金融，启航银行未来”高峰论坛暨第十二届中国电子银行年会在北京举行。近四百位商业银行电子银行的负责人莅临此次年会，就区块链、金融大数据、银行机器人、移动金融、直销银行新业态等热点进行深入探讨与交流。《2016中国电子银行调查报告》和中国电子银行金榜奖同步对外公布。清华大学五道口金融学院常务副院长、教授廖理在主旨演讲中表示，这两年互联网金融越来越成为全社会关注的焦点，其在推动整个金融体系变革的同时也带来了一些问题，监管层也采取了一些措施，但是不管怎么样，互联网金融在一步一步的深刻改变现在的金融体系。本文为廖理在活动上的主旨演讲。

感谢大会主办方的邀请，各位领导，各位来宾大家上午好，借这个机会向大家报告一下我们看到的互联网金融的最新发展。

这两年互联网金融越来越成为全社会关注的焦点，其在推动整个金融体系变革的同时也带来了一些问题，监管层也采取了一些措施，但是不管怎么样，我们都能看到互联网金融在一步一步的深刻改变，改变现在的金融体系，美国是互联网金融的发源地，是最具代表性的发达国家，中国在互联网金融是市场最大，发展最为迅猛的新兴市场国家，先介绍一下美国的发展，再介绍一下国内的发展。

美国互联网金融的发展分为几个方面：



① 廖理

1. 制度变革推动互联网保险

之前由于制度变革推动了互联网券商和互联网银行，1975年美国券商交易佣金实现自由化，直接推动了折扣券商的发展，后来又推动在线折扣券商的发展。1986年实现了利率市场化，推动了互联网银行的发展，比如现在美国几十家互联网银行存款利率都比传统银行明显高，没有营业网点，是自己竞争优势的体现。互联网保险方面，在2010年奥巴马政府通过了《奥巴马医改法案》，美国虽然是发达国家，医保投入多达3万亿美金，在全球GDP里面能排到前十，但是仍然有几千万人没有保险，这些人口并不是弱势群体，大部分都是自由职业者和小企业主，他们觉得自己健康没问题，所以不买健康险，大概有4000

万人没有买健康险，这些人一旦健康出了问题以后就会给社会带来比较大的负担，奥巴马政府在2010年推动了《奥巴马医改法案》，主要内容是要求所有个人必须上健康险，在美国各州建立了保险交易所，让大家方便购买，这么一来直接推动了面向个人的互联网保险新兴企业的发展。这些保险企业既包括互联网保险企业，也包括了互联网保险经纪公司，以及围绕其提供服务的健康管理平台和云服务平台，从过去这几年看，互联网保险（保险科技公司）融资的个案和融资金额都每年大幅度上升，从2013年到2015年，从融资金额1亿多到12亿多，翻了将近十倍，在交易佣金自由化，美国利率市场化以后，《奥巴马医改法案》对互联网保险的推动还是很大的。

这些新的公司和其他传统健康险公司有什么不一样呢？以Oscar公司为例，用户投保以后，公司可以给保户提供大量的保险和非处方药，包括提供免费一些体检，通过互联网给你提供最近药店的位置，包括可以帮你匹配针对你病情最合适的大夫，给你提供一些穿戴设备，让你随时提交健康的状况，这样一来这个保险公司就变成了基于互联网进行健康管理的公司，买了保单以后让你尽量不出险，改变了传统保险业的发展模式，这是典型的代表。

2. 技术加速全面渗透互联网金融领域

这些技术既包括区块链技术，也包括大数据、云计算、深度学习、机器学习等技术，我们今年在纽约调研时访问

了这样一家公司——数字货币集团，其专门投资跟区块链有关的公司，在全球20多个国家投了80多家，这些公司既包括像Ripple，一家用区块链连接银行系统的公司，也包括Skuchain，是一家为B2B贸易和供应链融资提供区块链解决方案的公司，还有识别比特币非法交易的公司。区块链技术在**全球范围内越来越多的金融机构在试水，首先把它加入交易环节，推动交易技术的发展。

在其他领域，包括金融信息服务领域2013年波士顿诞生了这样一家公司kensho，它主要是利用全网的金融数据搜集和分析软件对资产价格进行预测，同时利用一些别的技术推送个性化的金融服务，比如说使用云计算作为信息处理中心的信息来源，完成了原来大部分由人类的分析师进行分析的工作以及良好的人机交互，以及运用深度学习的能力，号称是新一代的金融服务公司。

还有把人工智能运用于保险的Insurify，在波士顿2014年创办的，给它发送一张含有汽车牌照的照片就可以给你匹配车险的报价，后台对接第三方数据，进行精确保险价格的计算。除了互联网以外，其他的技术也在越来越快、更深入的渗透到互联网金融的领域。

3. 美国网贷市场

这跟中国有一个很不一样的地方，其有大量的机构投资者，在国内更多是个人投资者，机构投资者资产证券化市场比较发达，网贷的资产大量进行资产证券化，2013年到2016年资产证券化容量越来越大，每年到100多亿美金的规模，这样规模上来以后，必然要有对资产证券化资产的质量进评级、分析、甄别的公司，所以我们看到了对于网贷平台质量、资产证券化做数据的收集、评级，以及提供分析服务的公司，比如说有一家叫DV01（音），还有一家叫Orchard的平台公司，这是美国网贷平台和中国最不一样的地方。

4. 智能投顾

智能投顾这两年比较热，美国和中国也不太一样，智能投顾在2015年的时候在美国突然爆发，原来一些从事智能投顾公司纷纷被传统大的金融机构收购，这些金融机构纷纷认识到智能投顾嵌入到传统的金融服务领域所能够带来的巨大价值，像嘉信推出了自有的智能投顾公司，最大的以交易为主的在线折扣经纪券商盈透证券，这是一家在线折扣经营券商收购了Covestor，这是2007年做的一家智能投顾公司，还有一些大的传统金融机构都自建或者收购了智能投顾，比如Blackrock收购了FutureAdvisor，Goldman Sachs收购了HonestDollar等等，所以智能投顾应该说是这两年、未来若干年互联网金融创新的热点。值得指出的是美国的智能投顾公司对接的资产端基本都是ETF，交易所交易基金，国内交易所交易基金比较少，我们看到国内的智能投顾公司对接的都是共同基金。

5. 美国监管机构持续关注金融创新

去年美国财政部发布了“网络借贷市场意见征求”，征求完以后在今年5月份发布了白皮书，白皮书再一次强调了更高的透明度有利于借贷双方，建议设立标准化的信息披露条款，并有中心化的监管机构追踪贷款信息和交易数据，为私募资产证券化提供私募流动性，在美国发达国家还是强调标准非常高的信息披露以及中心化的监管。看一下中国情况，前一段大家都注意到了，网贷市场有跑路的情况，这是统称，我们把那些不能持续经营的网贷平台称为问题平台，包括违法被关闭的，也包括自己经营不善自己倒闭，统称为问题平台，这个问题平台，范围有多大？除了西藏没有，全国各个省市自治区都出现了问题平台，而且比例比较大。橙色代表问题平台，蓝色代表存续平台，出问题的平台都超过了存续的平台。网贷平台成立

时间是在2010年以后开始出现爆发式的增长，2010年以后到现在为止每一年新创设的平台里面大部分都出问题了，这个情况会不会持续呢？我们认为还会持续下去。这里面的原因，我们把所有问题平台都做了一些分析，除了无法判断的平台，能找到原因的大部分是跟诈骗和自融有关，实际上在这部分里面2/3多是和诈骗、自融有关，真正经营不善的只占到很小一部分，这是值得我们警惕的情况。

今年8月份四部委发布的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，这个办法出来以后在社会上，特别是在网贷领域行业产生了很大的反响，我们也开过几次内部的研讨会讨论这个办法，大家觉得有些问题需要回答，这些问题包括对于网络借贷定义，目前文中定义是直接借贷，债权转让算不算？直接的债权转让算不算？以及限制借款集中的风险，个人限制20万，机构限制100万，如果大家在不同的平台借贷个人上限是100万，机构是500万，我们怎么样能够准确的了解每个人以及每个机构在不同平台借贷的总和？目前还很难做得到。再有，在负面清单里面，其中有一个开展类资产证券化的业务，对类资产证券化需要进一步明确的规定我们都认为需要有一个专门的权威机构进行解读和业界对话，才能鼓励有效的正向发展，避免问题平台的出现。

另外一个互联网金融迅猛发展的领域就是互联网消费金融，基于互联网的消费金融发展特别快，有基于人群的，比如大学生消费分期，蓝领、白领消费分期，农民的分期，也有大量基于场景的，教育分期、租房分期、装修分期、旅游分期、美容分期等等，还有基于平台的，蚂蚁金服、腾讯等，消费金融是这两年，特别是最近互联网金融发展的一个特别重要的亮点，出现了一批非常优秀的公司。我借这个机会向大家报告一下，中美两个国家互联网金融的最新发展。谢谢大家。Ⓐ

（本文来自作者在第十二届中国电子银行年会的演讲，整理后经本人确认）

财经专栏

——中国网贷未来之路

由清华大学五道口金融学院、阳光保险集团联合主办的“2016 清华五道口全球金融论坛—北京峰会”11月5日成功召开。本次峰会以“中国网贷未来之路”为主题，邀请到监管层、业界以及学术界的专家学者，探讨了《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》的出台对网贷行业的影响，分析了监管思路的考量因素与监管的国际经验，并探讨了网贷行业未来发展之路。

李科 阳光保险集团总经理



① 阳光保险集团总经理李科

阳光保险集团和清华大学五道口金融学院共同创建成立了清华大学国家金融研究院阳光互联网金融创新研究中心。作为产学研的合作伙伴，我们今天共同举办本次论坛，我代表阳光保险集团对各位的与会表示欢迎和感谢。

互联网金融作为一种新兴的业态和服务模式，近年来在巨大市场需求的拉动和技术的驱动下，在政策包容的环境中蓬勃兴起、迅猛发展。互联网金融立足于服务个人客户和中小微企业，以其独特的经营模式和价值创造方式，弥补了传统金融

企业的服务短板和服务盲区，促进了金融创新和传统金融企业的转型，就像中国金融业改革的催化剂一般，促使中国的金融效率、交易结构甚至整体金融机构，发生了深刻的变化。

互联网金融的迅猛发展，有人也称之为野蛮生长，在缺乏有效监管和内在约束的情况下，各类互联网金融平台和实体爆发式增长，整个行业的风险累积和问题矛盾同样也非常突出，行业主体出现了明显的分化，一些优秀的互联网金融平台，凭借优秀的风险管理能力和创新能力脱颖

而出。体现出了自身的价值、实力和发展的潜力。

同时大量的问题平台风险也迅速地暴露，跑路现象层出不穷，诸多平台通过假标、资金池和高收益等手段进行自融，旁氏骗局触碰了法律的底线，种种乱象加剧了风险传播，扰乱了正常的金融秩序，使行业的声誉和消费者的信心受到冲击，这也引发了我们对于整个行业未来发展的深刻思考。当时搞论坛的时候我跟廖院长商量说我们定什么题目，我感觉到最近互联网金融的发展非常迅速，最近监管也陆续出台了相关的措施，互联网金融（包括网贷）的未来确实是一个值得深入思考的问题。

自去年十部委联合发布《互联网金融指导意见》开始，互联网金融开始进入规范发展的新阶段。今年8月四部委联合发布的《网络信息中介机构业务活动管理暂行办法》出台，对网贷业务的界定、准入管理、业务规则及风险管理，出借人与借款人保护、信息披露、监管分工等方面都进行了细致、明确的规定。今年10月份国务院办公厅印发了《互联网金融风险专

项治理工作实施方案的通知》，对互联网金融风险专项整治工作进行了全面的部署和安排，监管思路的明朗和管理措施的落地，有利于消除行业乱象、整顿行业秩序、创造更加平等的竞争环境和市场秩序，对整个行业的持续健康发展具有十分积极的意义。

阳光保险是国内的七大保险集团之一，目前公司旗下拥有财产保险、人寿保险、信用保证保险，资产管理、融汇资本、惠金所等多家专业子公司，阳光保险也是保险业最早涉足互联网金融领域的金融保险公司之一。目前已经布局了消费金融、

财富管理、网贷、金融资产交易以及大数据风控等多个细分的领域。

为了更好地服务互联网金融的发展，构建互联网金融加保险的生态创新模式，今年1月份我们成立了中国首家专业性的信用保证保险公司，目前也是唯一一家。阳光保险集团服务于个人消费信贷和企业贷款的信用保证保险的业务规模，目前在行业居第二位。去年我们确立了金融阳光战略，非保险金融业务将是阳光保险集团未来5年重点发展和重点突破地领域之一。

作为金融从业企业，我们相信通过这

次互联网金融风险专项整治工作，我国的互联网金融的发展将上一个新的台阶。与传统金融行业更好地融合互补，更好地服务于实体经济与百姓生活，为市场创造更大的价值。

五道口应该说是中国金融业的黄埔军校，也是处于金融创新研究最前沿的教学科研平台，今天的论坛是一个非常好的学习交流机会，希望各位嘉宾、领导、专家能够放开分享。

最后祝分会圆满成功，谢谢大家。A

（本文整理自李科在“中国网贷未来之路”论坛上的致辞演讲）

罗川 道口贷 CEO

道口贷在互联网金融方面的实践，其实就是“回归企业信用的真实价值”这个方面的探索。事实上在我们进行互联网金融（网贷）研究的时候，有一个方面的题目我们是回避不了的，就是这些被传统金融覆盖不到的中小企业，如何进行风险定价？如何降低他们的融资成本？

相比于传统的银行融资，我们所调研的很多互联网金融企业，在授信模式上，主要所采取的方法并没有跟原先银行的资产保全方式有太大的差异。严格意义上来讲，不管是互联网金融企业，还是传统银行，目前事实上绝大多数仍都采用的是资产保全的融资模式。

用什么资产来做保全呢？最普遍使用的还是不动产，比如房子。而中小企业有一个困难，就是他们其实没有什么房子，也没有什么可以抵押的不动产，这就造成了在整个金融系统里面，中小企业受到的歧视是最严重的，即使有给他们放贷的机构，他们的贷款成本也非常高。



① 道口贷 CEO 罗川

做道口贷的初衷，就是我们考虑到，是不是可以用动产来融资？具体来讲，就是用供应链金融里面所发生的应收账款或者是其他一些形式的动产来为企业进行融资。这带来两个好处：一是能够使得资金非常准确地进入实体经济；二是信用的创造过程可以基于数据，也可以基于社会化的网络体系产生。

这里面如果说有一点创新的话，就是道口贷以供应链里面的动产作为中小企

业融资最主要的一个数据，作为信用创造的一个基础。同时，我们把这些交易中所有交易对手的信息都予以了充分地披露，不管是供应商的数据还是供应商所对应的核心企业的信息，我们全部都在脱敏后予以充分披露，提高融资企业的造假成本和违约成本的同时，使得中小企业融资成本实质性下降。A

（本文截取自罗川在“中国网贷未来之路”论坛上做的主题演讲）



● 积木盒子 CEO 谢群

谢群 积木盒子 CEO

中国的网贷市场有点儿像火星，空间貌似非常大，但要在这里面生存却不容易，需要找到一个舒适点。目前，移动已经取代 PC 成为客户和我们沟通和进行交易的一种主要的渠道，对于借款人，早期我们是以做中小微企业起步的一家 P2P 平台，在经过了多种产品的尝试以后，今天很大的业务量是小额的借贷与消费的信贷。

在这个趋势下，要把一个平台要做好，有三个最重要的因素：一是品牌要让大众知道。事实上这是针对 P2P 两端的，我们是一个撮合的中介，首先要让融资人愿意到你这儿来借钱。其次是让投资者觉得我们是一个可靠的平台；二是风控。风控是我们的第一位，但是怎样真正地把风控前置到所有的业务之中，实际上是和

在这个趋势下，要把一个平台要做好，有三个最重要的因素：一是品牌要让大众知道。事实上这是针对 P2P 两端的，我们是一个撮合的中介，首先要让融资人愿意到你这儿来借钱。

平台的企业文化是有关系的，特别是和创始人（或者是高管）在行业里面的经验甚至是直觉有关系；三是运营。尤其是互联网金融的运营离不开一个高效、有经验的 IT 团队，能够从最细微的细节着手，把所能遇到所有的问题预先排除掉。

很多人预测，在目前严格的监管之下，会给这个行业带来一个巨大的洗牌，事实

上有些人也认为这是一个春天的来临，但是在大自然里，春天来临之前，很多小动物是有可能被冻死的，所以我们一定要有这样的能力知道自己做的事情是对的，在合规有序的发展中等到春天来临。^①

（本文截取自谢群在“中国网贷未来之路”论坛上做的主题演讲）

杨冀川 惠金所总经理



● 惠金所总经理杨冀川

目前中国的网贷行业已经到了需要思考“我们到哪儿去”，也就是说网贷的未来之路的时候了。我觉得有这么几点，这些都是问题，都不是结论。

第一个问题是我们目标的获客人群到底是一个什么样的群体。从美国情况来看这个人群是很明显的，就是在银行贷款利率以上的。用网络来获客可以减少成本，用数据和实时监控可以降低风险提高效率。那这样的情况下直接的结果就是融资成本应该更低。那么我们中国的网贷到底何去何从？它特定的目标人群是什么，它的获客方式是什么？

第二个问题是美国 FinTech 更偏于科技手段获客，地推人员少，没有地推网点，而中国的主要方式就是铺

设大量的地推网点。但是美国施行的网络获客手段的确可以降低获客成本，所以对中国网贷来说地推这种形式是不是未来真正的方向？

第三个问题是监管层面。网贷企业在融资端可利用更多技术实现获客，但在资金端仍需监管体系下进行有牌照的业务，根据实际交易形式确定监管机构。

我们惠金所的基本就是让资产享受阳光，我们想做好的核心还是金融，同时又会有一些技术的因素在里面，包括网络技术、数据技术和金融技术等等。^②

（本文截取自杨冀川在“中国网贷未来之路”论坛上做的主题演讲）

用网络来获客可以减少成本，用数据和实时监控可以降低风险提高效率。



谢群
积木盒子 CEO



人人贷联合创始人杨一夫

人人贷联合创始人杨一夫：我认为中国网贷行业的发展，其实最好的时间已经来了，最坏的时间已经过去。其实在过去几年，市场一直处于过度竞争的状态，良莠不齐的机构集中在一个行业里面导致了几个问题：一是负债端问题严重，也导致资产质量过低；二是资金成本不能满足资产多元化的需求。但是这些局面在过去的半年中有了一个极大的改善，监管政策的出台加速了行业的净化，资产质量快速改善，行业人员流动性降低，稳定性提高，因此我说最好的时间已经来了。

在展望未来之前，肯定要回顾一下过去几年对行业的理解，讲讲我们自己的几个坚持：首先是合规，网贷的本质还是金融，涉及到资金流动和风险管理，所以合规还是始终放在任何

业务的基础上。另外在商业模式上也尽可能地做减法，不具备可持续发展的，价值观不符的或是不擅长的，比如说重资产抵押这种本身就是传统金融机构更擅长的业务我们都不会去做。

未来在资金成本降低之后，网贷企业可以融入更多资产类别，增加资产丰富性和渠道的多样化，从而实现更低成本的获客，当你的资金成本降到了合适的程度，可以涉足的领域就会更多，并且都是能够找到盈利的模式的。而且能够提高资产类别的多样性，提高抗周期性的能力，保持长期的稳定性。

最后还有一个资金的多元化。过去P2P行业还没有证明自己的能力时，资金基本上依靠线上撮合，同时也带来了资金成本比较高的问题。但是随着一两个完整的还款周期甚至是更长

但是随着一两个完整的还款周期甚至是更长时间的经营历史，你就有足够好的数据能够去提供其他的一些资金渠道，不是为了P2P而P2P。

时间的经营历史，你就有足够好的数据能够去提供其他的一些资金渠道，不是为了P2P而P2P。比如把自己的技术进行其他方式的输出，然后通过合作获取成本更低、更稳定的资金，其实这样有利于改善自身商业模式的稳定性。Ⓐ

（本文截取自杨一夫在“中国网贷未来之路”论坛上做的主题演讲）

周灏
量化派创始人、CEO



量化派创始人、CEO 周灏

其实在中国，包括一些权威的报告都认为整个信用卡的市场空间很大，尤其是今年对于消费金融这一块，国家在整体收紧的情况下还是比较鼓励信用卡市场的。我自己的思考是：金融机构依然是整个金融体系里面是占最主要分量的一个板块，所以对互联网金融公司来讲定义为信息中介而非信用中介，最好的办法是能够跟金融机构对接在一起，帮助金融机构去识别出好的用户、好的场景，来帮助金融机构把他的资金提供给个人。因为我们觉得这是整个里面最困难的一点，因为金融机构是不缺钱的，而消费者的需求又没能得到满足，所以说中间这个差距如果能够被连接上的话，实际上根本就不用担心资金的问题。

说到我们自己的愿景，其实我不想变成金融机构，我希望变成一个互联网大数据的公司，有用户、有数据，给他提供他提供金融撮合或者金融服务，同时提供消

根据量化派基于用户关系链的反欺诈网络的运营经验，我总结了一些今天看起来还比较有价值的一些启示。

费服务，将来可能是提供服务的方式，这个是我们最终的愿景。

根据量化派基于用户关系链的反欺诈网络的运营经验，我总结了一些今天看起来还比较有价值的一些启示。

第一个启示：跟金融机构深度绑定。

特别是在今天我们越来越发现通过跟金融机构的深度合作，通过我们来做技术和互联网的事情，把一些金融的事情交给更加专业的金融机构去做，其实是更简单和更快速增长的一种方式。第二个启示：当你通过完全自动化来优化利润跟财务配比，整体表现会非常好，举个例子我们现在做到这个规模差不多200人不到。但是通常这个规模他们需要上万人，所以你瞬间发现自己的运营成本极低，变成了一个可以随时扩张的模式，这就比较类似于互联网里面的规模效应。第三个启示：我们还是处在一个较强监管的环境下，专业化的发展非常重要。举个例子，专注金融属性的一个公司长大就只有一种可能性，就是在整个环境极端恶劣情况下还能活得下来，活下来之后还能兼并和合并其他企业，这是金融企业变强大的唯一出路。Ⓐ

（本文截取自周灏在“中国网贷未来之路”论坛上做的主题演讲）

圆桌论坛聚焦监管下网贷行业未来之路



① 圆桌会议

② 会场



① 廖理



① 张见



① 主持人王正位

四部委出台的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》对中国网贷行业到底产生什么影响？网贷未来之路在哪里？针对这些问题，本次峰会举办了圆桌论坛。

此前，网贷行业和整个互联网金融飞速扩张带来的乱象对中国整个金融体系带来挑战，影响到中国实体经济、民间金融、财富管理甚至社会团结安定，与会嘉宾一致认为，新监管办法将网贷定义为信息中介而非信用中介，明确了网贷行业是对传统金融的有效补充。监管将加速网贷行业的净化，预计将会催生行业的并购重组，整个行业企业数量将明显下降。

对于中国网贷行业的未来发展，杨冀川预计，未来险资将成为信贷资本市场上的买方领头羊，而银行将成为最大卖方，对于互联网金融企业来讲，也将

杨一夫表示，流量变贵是互联网金融整个行业与其他各行各业共同面对的问题，不掌握核心流量的公司将在获客和发展方式上出现分化，注重于增量市场，或注重客户粘性的新兴市场都是可以尝试的方向。

形成买方和卖方市场。

杨一夫表示，流量变贵是互联网金融整个行业与其他各行各业共同面对的问题，不掌握核心流量的公司将在获客和发展方式上出现分化，注重于增量市场，或注重客户粘性的新兴市场都是可以尝试的方向。

周灏表示，获客的关键在于保持低廉的成本，而更关键在于转化过程中如何保持用户粘性。

阳光信保总裁张见表示，对于网贷

未来成本下降的预期是乐观的，未来随着数据积累可以促使资金端成本降低，随着品牌效应、规模效应的提升，资产端成本也将有效降低；另外，张见认为，以往很多互联网金融企业在资产、评级以及信用上面临难题，因此其资金端往往要求更高回报率，信用保证保险结合金融科技公司，可通过小微企业和个人风险能力的识别对融资人进行增信，为其嫁接金融机构低成本资金。④

Alumni's viewpoint
校友观点王忠民：经济新常态下
社保基金配置的几点思考

科经济下行带来的投资收益率减少与“资产荒”困扰着资管机构。尤其是低利率带来更严峻的挑战，即便是社保基金，也需要与其他资管机构一样在无风险利率迅速下降的时候拓展更多风险类投资领域。在这种情况下，资产配置与风险对冲显得尤为重要。

目前，中国资产管理市场呈现出一种市场正在形成、市场正在构建，以及市场管理工具呈现多维度展现的情况。作为资产管理市场中典型的资管机构，2015年社保基金投资收益率为15.19%，过去十五年中平均年化收益率高于8.8%，取得了不错的成绩。然而，仅从社会保障的角度来看，很多应该管的社会保障类资金还在闲置着，比如基础养老金的3万多亿与几万亿其他类别的社会保障资金。

从资金来源来看，目前社保基金管理的储备性养老金与三笔受托管理的基金约合2万亿元。目前社保基金已经做好组织架构、人才储备等方面的准备，积极与相关部门洽谈受托管理地方基础养老金部分结余的相关交易结构与委托办法。未来，随着受托管理资产规模的扩大，社保基金新受托的地方基础养老金的投资范围将从存款、国债等拓展到社保基金，具有更广泛的投资领域，提高基础养老金的投资收益的同时，对社保基金来讲



① 王忠民

也将会产生一种新的配置规则和投资需求。

经济新常态给资管机构资产配置带来挑战

中国经济进入新常态，经济增长率逐年下滑，投资机会随之减少。社保基金与其他类型的资管机构均面临着投资收益率不断下滑的挑战。同时，“三去一降一补”显示经济依然处于调整与结构转换过程中，去产能、去库存、去杠杆的过程不会一蹴而就，

这为经济形成新增长动能带来阻碍，投资难度也较之于以往快速增长期不断加大。比如去杠杆过程中金融风险频繁暴露、去产能将涉及企业的破产清算、去库存意味着折价销售等，这所有的一切都反映了投资回报率在新常态中必须要降低。然而这并不是最难的选择，最难的是我们进入了一个低利率，甚至有一天很有可能是零利率的时代，谁也不敢保证是否有一天会变成负利率。这个时期已经到来并不断演化，成为资产管理机构要面对

的最难的挑战。

对社保基金来讲，以往配置于固定收益的资产规模在 50% 左右，随着无风险收益的不断下滑，配置于固定收益的收益也从过去五六年的 6% 左右不断下滑。例如如今 5 年期协议存款的利率为 3.85%，社保基金几千亿元配置于协议存款，在利率下行期间，通过配置固定收益所获得的回报必然不断下降。而如果通过提前锁定利率来获取不再下行的收益，则又增大了产品的风险度。

且目前不仅仅是中国的利率在不断下行，2008 年全球金融危机之后，主要发达国家将政策利率均降至接近零的水平，目前全球已经有五大主要央行实施了负利率政策，他国利率水平对国内造成压力。同时中国经济下行过程中解决实体经济的难题亦需要将资金成本再度降低。因此，利率水平持续降低的预期下，资管机构做资产配置就会面临趋势性的判断：即未来无风险投资的空间逐渐变小，甚至未来所有的投资都会是有风险的，因为只有有风险的投資才能获取正回报，无风险投资获得的正回报将会屈指可数。因此，资产管理行业正在面临的不仅是新常态的经济增速下滑带来的实体经济问题，而且是金融市场利率下降趋势甚至零利率的趋势，这将使得资管业无风险回报的空间迅速收窄和减少，所有投资都必须承担风险。

社保基金如何配置风险类资产

社保基金过去相对较高的回报来源于较高收益率的固定收益与提前布局在风险投资市场的收益。风险类资产领域投资提升了社保基金投资能力、锻炼了产品与团队，且在证券市场、直接股权投资市场、私募股权市场的整体回报率远远超过固定收益。如今，

社保基金过去十五年已经为此做了铺垫和准备，社保基金会采取直接投资与委托投资相结合的方式开展投资运作，投资范围覆盖多种固定收益与风险类资产。

面对比以往更多风险、更少收益的市场，“资产荒”成为资产管理机构讨论的难点话题。投资者发现投资比以往更加难做，这是因为大家都需要在更多风险的各类市场中去做投资才能获得回报。未来，资管机构只有把握好金融市场、股票市场、私募股权、证券市场、权益市场等各个市场的特点，才能即便在利率降到零的情况下，也可以在风险类投资中通过资产配置获得相应的回报，并通过投资决策不断地认识风险、规避风险和转移风险。

社保基金过去十五年已经为此做了铺垫和准备，社保基金会采取直接投资与委托投资相结合的方式开展投资运作，投资范围覆盖多种固定收益与风险类资产。也正是因为过去风险类别资产在社保基金投资中占比的提高，成为改革开放以来社保基金所获得的最大好处。同样，成长性的制度在完善的过程中避免不了套利空间，因此在新的市场开辟的时候，一定伴随着一定的套利空间与足够的效率空间。在国内金融市场在有序开辟新市场、新产品之际，社保基金亦可进入这些利润空间。

根据 2016 年 5 月 1 日起正式实施的《全国社会保障基金条例》，全国社会保障基金理事会投资运营全国社会保障基金，应当坚持安全性、收

益性和长期性原则，在国务院批准的固定收益类、股票类和未上市股权类等资产种类及其比例幅度内合理配置资产。而社保基金作为存储期较长且并无负债也无流动性压力的资金，可以配置虽然短期波动较大、风险较高，但长期来看有成长空间和利润空间的投资，比如股权投资、私募股权投资、私募债等，也需要有效对冲风险的金融衍生品。

同理，高收益债券市场或许都可以对社保开放。比如在国家的转型的政策中，“去杠杆”无非是将原有的杠杆放到市场上交易，有人去对其进行估值，在有人愿意承担风险的同时获取相应的高收益。在这个过程中需要允许对冲风险的工具尽快存在，来反向对冲这些风险。这样一来，市场上新的金融产品的设计和金融制度的设计不仅能开辟风险市场，还能有效规避、对冲和化解风险。从而使得做活金融市场的同时，金融服务与实体经济产生更为深入的结合。在高收益债券中捡金子的人就可以有效对冲高风险。

又如在“三去一降一补”的经济大背景下，债转股后显示的是最终资产方面的问题，而非短期债务方面的问题，而债转股中的优先股是最有效的工具。因此可考虑借鉴此前金融危机之际巴菲特以约定回购价格与回报



率的形式持有大批公司优先股，并因此在董事会中掌握决定性作用的经验。这就是救谁的命，就对谁估值，且对谁未来负责任的逻辑，是在所有的股权再次估值、再次交易的形成过程中，改变交易结构背后的公司治理结构与决策。发挥优先股的真正功能，才能促进市场快速发展。

另外，2015 年社保基金配置境外市场规模占比仅为 8%，而监管政策允许不超过 20%，所以在全球配置趋势下，社保基金依然可以拓展海外配置的空间。在现有配置范围上，可探讨成立公司平台来进行海外私募股权投资，通过长期性投资来获得相对较高的回报等。这些投资领域均需要监管的放开，放开的同时可建立相应的奖惩机制来进行激励或约束。

让市场快速发展来解决实体经济问题

目前，金融服务机构根据客户需要，按照资产负债特征、风险偏好等进行资产类别选择与资产配置的历史

时机正在形成，每一种偏好都可找到其匹配的资产，并且随着市场价格、风险等因素变化不断调整。在这个过程中私有产权不断成长的过程表现为社会财富不断增长的过程，但同时也有着市场不平衡等市场风险。从这个角度来看，实体经济不仅在成长期、高潮期、辉煌期，而且在市场周期下行阶段，甚至在市场的重新布置阶段，金融也在发挥着有效作用。

金融的逻辑是把所有的债权每天都放在市场中去重新估值，或是对其所有股票每一分钟都重新估值。金融市场不断衍生、永无休止。所有前序的工具都需要衍生出另一个市场来解决风险回避，尤其是通过整体风险的承担来规避和分散个体风险，即让风险成为一个可以交易的产品，并且可转移出去。比如期货市场的产生是为现货交易提供风险对冲。金融本身通过衍生、对冲、期权的逻辑，立于不败之地。

因此，只有金融市场再衍生、再丰富、再可对冲，才可以让实体经济有

更多的工具来对冲风险。只有让市场赶快发展，市场越快，我们能解决的问题就越多；市场发展越慢，我们不但解决不了问题，反而积累的问题会越来越多。在市场发展初期一定会存在套利的空间，随着市场发展与各种争议和博弈，套利空间变小，监管层赶紧将其制度化，从而就形成了规范的市场。

中国正处于人口老龄化的关键阶段，老龄化人口正在往社会保障系统性转移，社保基金若不在正在市场化的金融市场、快速增长的 GDP 当中去投资，未来这些机会也在逐渐减少。因此，未来快积累、快投资才能把这个时代带来的积累性机会拿到，将快速增长带来的高回报也拿到。因此，金融所有的逻辑都为了实体经济服务，金融即使为自己的风险转移而转换更多的衍生市场，也是为了转移实体经济的风险。金融不仅担当了过去的逻辑，也担当了未来的成长，金融才是这个时代的主战场，是供给端改革的主要领域。 ^A

周皓：反腐运动的经济含义——来自金融市场的证据

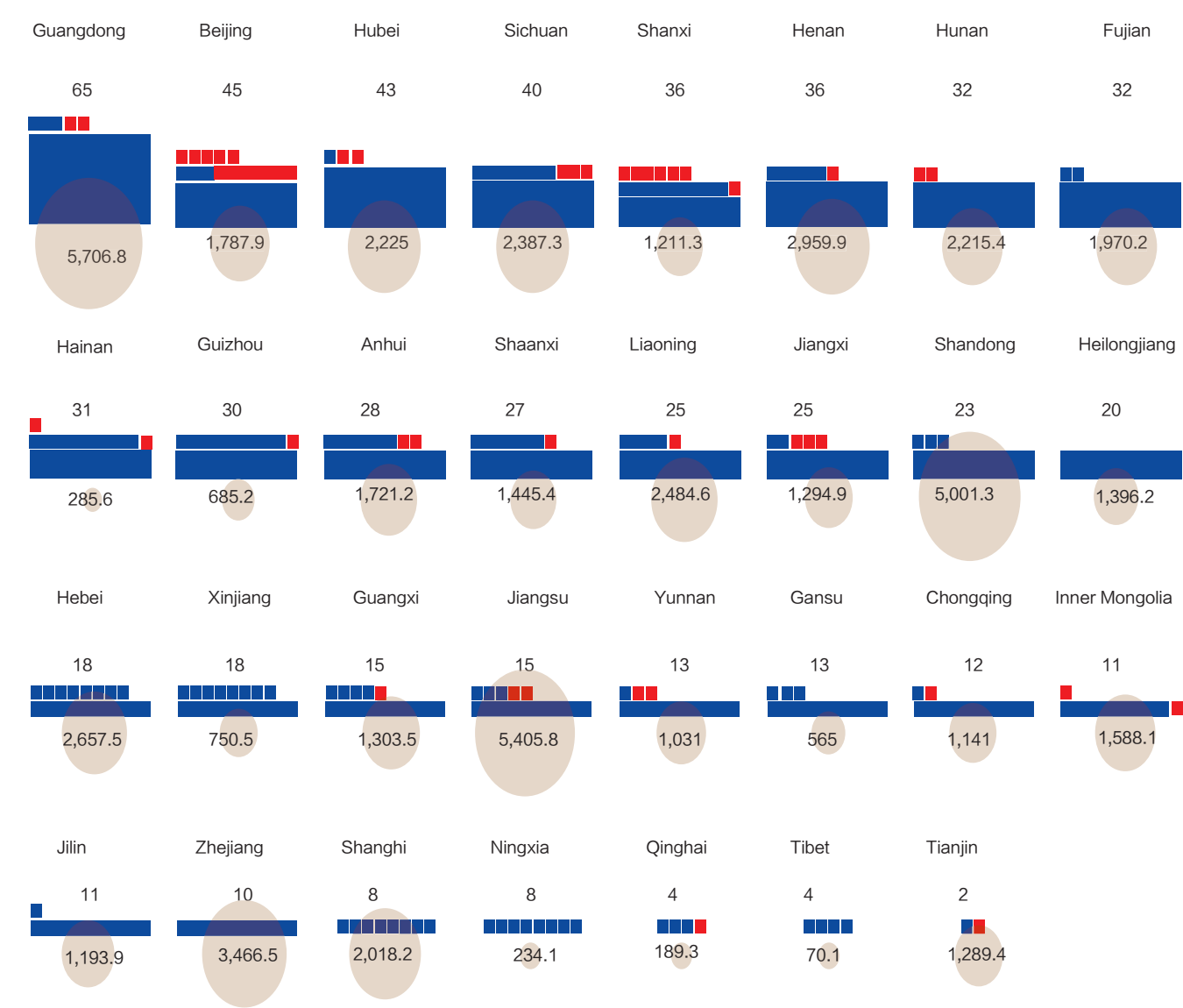


周皓

在 11 月 3-4 日由上海金融与法律研究院联合鸿儒金融教育基金会共同主办的“年会 2016：镜鉴与前瞻”上，清华大学五道口金融学院副院长、紫光金融学讲席教授周皓围绕“反腐运动的经济含义——来自金融市场的证据”发表演讲。

以下为演讲全文：
感谢会议组织者，五道口金融学院和会议组织者有着深刻的历史渊源。鸿儒教育基金会上海金融与法律研究院历史上和刘鸿儒先生最早创办的中国人民银行研究生部是联系在一起的。2012 年，中国人民银行研究生部和清

华大学合并，成立清华大学五道口金融学院。我是 2013 年来到学院参加工作，在后来三年当中，我们从零个教授增加到现在的二十个教授，每年大概雇佣六到七名全球知名教授。在去年雇佣的六名教授里，包括三位资深国际知名学者，其中一位是普渡大学



金融系主任张晓燕教授，另外一位是上海高金副院长朱宁教授，第三位香港中文大学深圳校区管理学院执行副院长余剑峰。我们在学院学术建设上，秉承刘鸿儒老师的期望已经走到亚洲或者中国的第一位。我们希望在今后两三年，在政策研究方面，在国家金融研究院建设方面，再做出更大的成绩。
我这次演讲的主题是关于反腐运

动的经济含义以及来自金融市场的证据。2013 年回国的時候，我见到的几乎每一个私企老板都在抱怨：反腐影响了他的经营。我们到地方搞调研，几乎每一个地方的干部，都说反腐影响大家的工作积极性。我作为一个经济学家，最主要的工作不是人云亦云，而是用数字和研究来对流行观点进行批判，流行的观点不一定是正确的，流行感冒不是好的，所以我们要用数

字证明这个问题。2012 年底展开中国反腐运动是和中国腐败程度之恶劣密切联系起来的。中央对这个问题的判断和国际上对中国腐败程度的判断是完全一致的。在反腐的程度上，如果按照排名零到一百，中国基本排到九十几位。
在学术界、政策界、世行、IMF 对腐败经济发展的关系历来存在两种争论，有一种争论认为，腐败可以是

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
腐败指数（老虎）	0.09 [4.33]		0.02 [4.39]	0.02 [4.01]	0.02 [3.59]
腐败案件（苍蝇）		0.05 [3.09]	0.01 [2.92]	0.02 [4.12]	0.01 [2.03]
Control for Betas				Y	Y
Control for Rating					Y
Control for Lagged Yield			Y	Y	Y
Month Fixed EFFect	Y	Y	Y	Y	Y
ADI R2	0.198	0.191	0.620	0.621	0.630
注：地方债收益率与官员腐败					

润滑剂，对经济发展有促进作用。另外一种观点一致认为因为腐败损害了经济价值，所以腐败对经济的损失是永久性、长期性的。究竟哪一种观点正确，在经济学家实证研究当中两种都有，这里主要根据中国现实提供一些证据。先看一个很粗略的比较，大家都听说我们这个地方腐败很严重，经济很好。实际情况是这样吗？不一定，蓝色方块是腐败的案件数，橘色方块是省部级人数，圆圈是GDP。有的省腐败案件特别多，GDP很高，但另外一些省，腐败案件很少，但是GDP也很高。你粗略的看一下数据，就能够想象这两者没有正面相关关系，可能是零相关，还有可能是负相关，这是我第一个要说的。

国家金融研究院学术政策研究报告里提出三种研究方法，第一个是我本人参加的，研究地方政府融资成本和地方各个省腐败程度的关系，第二个是学院助理教授李波、王正位组织

的，研究反腐对哪类企业影响最大，特别是现在大家关心的国有和民营企业关系。第三个研究是学院助理教授刘悦参加的，反腐对有些企业好，有些企业不好。它针对的企业是不是真正腐败的企业？还是纯粹处于政治考虑的帮派斗争？

第一个证据，城投债、地方债的政府融资成本和腐败的程度有什么关系？城投债，地方政府融资成本和当地房地产有密切联系，这不用解释，在中国生活的人或者关心中国的人都知道。第二个，地方债的收益率或者地方政府的融资成本是和当地腐败的严重程度特别是副省级以上腐败官员被查处的数量是正相关的。越腐败，这个地方的融资成本越高。第三个把这两个联系起来，地方腐败和城投债收益率的影响，是通过房地产发挥作用。结论是，反腐是有重要的经济价值，因为腐败程度高的地方，融资成本高，所以资本和资源就从高融资成本、腐

败严重的地方向低融资成本、GDP 发展好的地方流动，这是社会资源的一种有效分配。这是简单的回归，地方债收益率回归到腐败的指数，想象省级干部的一二三，下面是苍蝇案件数。这两个是显著的正相关。比如浙江和山西比，少一个副省级官员查出，地方债收益率低 9 个基点，融资成本低 9 个基点。

第二个，把地方债和当地经济变量做一个分析，所有的经济变量都不解释地方债的收益率，只有一个变量最后解释，房地产占 GDP 比重。现在有两个事实发现，一个是腐败程度和地方债成本是正相关的；第二，房地产是地方债成本最重要的解释变量。这两者之间的关系是什么？如果把腐败的案件数和房地产 GDP 放在一起，你会发现，房地产把腐败的变量给替代掉。这个统计上的关系说明的结论是,腐败对地方融资成本的负面影响，是通过房地产渠道实现。我们知道在查处的省部级官员中 80% 的人在中央纪委的报告里清楚的写着因为房地产或土地交易等等。腐败特别是副省级以上的腐败，严重提高了这个省的融资成本，特别是地方债融资成本。腐败和房地产开发是密切联系起来的，这是两个最重要的渠道，政府与房地产的结合部。反腐有很高的经济价值，因为资本资源从更腐败融资成本更高的地方，向腐败比较少、比较清廉、融资成本低的地方流动是社会效率的改善。

第二个研究，如果调查一个企业，比如中石油，那么对中石化或者对整个石油行业其他 50 家企业会有什么影响？这个也是很重要的，能够澄清道听途说的流行说法。一般来讲，看企业新发债和新发股票与中央纪委的调查关系，这是对整个行业的影响。

Corruption Measures								
Year	Abs.(DACC)	Related Sales	Related Loans	Other Rec.	Reg.Breaches	Entertain Exp.	Sales Growth –Inc.Growth	Profit Margin
2005	0.064	0.067	2.243	0.952	0.059	0.263	1.001	–0.017
2006	0.061	0.062	1.519	0.642	0.056	0.281	0.302	0.036
2007	0.068	0.062	1.308	0.154	0.062	0.281	–0.102	0.091
2008	0.067	0.062	1.081	0.042	0.063	0.255	0.999	0.046
2009	0.067	0.055	0.872	0.027	0.111	0.258	0.335	0.069
2010	0.058	0.050	0.420	0.010	0.100	0.265	0.222	0.098
2011	0.055	0.042	0.156	0.012	0.106	0.254	0.377	0.095
2012	0.048	0.039	0.144	0.011	0.183	0.257	0.469	0.085
2013	0.048	0.039	0.155	0.008	0.194	0.244	0.448	0.082
2014	0.047	0.040	0.399	0.003	0.127	0.197	0.357	0.077
2013~2014 –2011 Diff	–0.008	–0.003	0.121	–0.006	0.055	–0.033	0.026	–0.016
t-stat	(–5.76)	(–0.93)	(3.66)	(–4.02)	(4.58)	(–3.95)	(0.61)	(–5.95)
% Diff	–14.2%	–6.2%	78.1%	–52.0%	51.6%	–13.1%	6.8%	–16.4%

调查某国企，同等类型的国企，新发债数量和新发股票的数量都显著下降。但是整个行业，特别是整个行业里非国营企业，这两个之差，行业或者行业里的非国营企业的发债和新股发行是显著增加。在国营企业内部，反腐调查有很强的传染效应，如果影响一个企业也会影响同类的国营企业。对于民营企业来进，或者这个行业整个其他的企业来讲是竞争效应。国营企业被调查后，可能暂时很难从银行拿到贷款，但是其他企业趁机市场份额开始上升。所以第二篇文章揭示反腐积极意义，和大家所道听途说的国进民退的印象实际是相反，你把数字仔细看一看，2012 年以后确实有明显的国退民进的现象。

第三篇文章，针对反腐运动非常流行的说法，把它考虑成是帮派斗争或是政治斗争，究竟是不是这样？把

中纪委调查的有关企业拿来看一看，特别是调查前两年，企业是不是更腐败还是跟别人一样，我们做一下对比就会得出结论，这个过程是怎么样？我们看一看企业治理中腐败的可能指标，自我交易，自我贷款给大股东，盈余管理，看看被调查的企业和对比的企业有什么区别。明显被调查企业在 2012 年之前，甚至两年之前，他的自我交易,自我贷款,就比同类企业要多，腐败的征兆在调查前两年之前就比这个行业的平均值显著的高。利润很少，但是经营收益特别高，这也是企业的一种不规范的指标。还有网络上对这个企业有没有腐败的帖子。这些都说明这个企业今天被调查，但是两年之前各种反应腐败的指标都是高于同样的同类企业。确实被调查的企业是更腐败的。于是，反腐效果是不是显著，到目前来讲短期效果是不显著的，为

什么？2012 年以后反腐后，在所有这些企业公司治理不好的指标，自己贷款,自我贷款,自我交易,盈余管理等等，都没有显著的改进，唯一显著的改进是招待支出，因为八项规定。反腐是针对腐败企业，但是效果不是特别的明显。最后一篇研究报告的证据显示，2012 年起来的反腐是针对更腐败的企业，并没有不支持政治上的打压，缺陷是短期内反腐对企业行为的改善比较少，只体现在招待支出减少上，其他方面不够。

这是今天所有的证据，如果概括一下，基于学术研究的政策报告揭示的是，反腐是有助于降低地方政府和企业的融资成本；第二，有助于民营经济更大的发展；第三，调查企业确实是更腐败的企业，但是效果还要更长期才能体现出来。这是今天的汇报，谢谢大家！^A

感恩道口，感恩母校

文 谢辉 /2007 级硕士校友 安利（中国）日用品有限公司



万万没想到，硕士入学十周年这么快就来了。蓦然回首这十年，很多方面都已经沧海桑田，如何概括的描述一下呢？就想到了一句话：我们往往会高估我们一年可以取得的成绩，但同时却会低估我们十年可以取得的成绩。

进行一下简单的前后对比，真是让我自己都感到难以置信：十年前，我只是一个从北大物理学院这个天才圈子跳出来寻梦的穷小子，不满足于一辈子学物理的生活，我想要的未来在哪里？人生很迷茫……我想获得不一样的结果，必须冒险到自己陌生的领域去开疆拓土。

我本科学校和专业对于考研没有起到任何护城河的作用，因为全国所有学校的本科毕业生都可以和我直接竞争，专业方面跨得又太远，连思维模式都与之前完全不同，何况当时北大考研复习的氛围并不浓厚，我也算是一个人摸索着前进。

一举中第，五道口给了我公费进入金融这个行业最核心圈子学习成长的机会。半年的考研复习，训练了我的文科思维，加上之前就有的理科思维，对我的人生起到了不可估量的作

用。三年的道口硕士学习，培养了我专业和系统的投资分析体系思维，令我意外的是：很多专业知识和原理更是面对日常生活和人生重大选择时候的绝佳分析工具，例如选择事业的标准、产业趋势分析、不同商业模式的比较等，令我掌握了辨别与抓住机遇的能力，为日后人生的每一次进步打下了基础。

从此，道口让我对自己人生的外围财富有了相当的自信和把握，从而敢于追求核心财富：自由、健康、美丽、家庭、希望、良师益友、助人自助、保障等。这都是人生的奢侈品，很多都可遇不可求。查理·芒格说：“有智慧的人可以用金钱获得幸福。”外围财富是工具，我们追求的最终目标是“幸福人生树”上面的各种果子。如果通过牺牲核心财富去换取外围财富，就是本末倒置，这也是众多悲剧和不幸的共同点。

正当此时，我遇到了一个阻碍自己进一步追求幸福的难题：我还没有遇上另一半。人们常说：妻子决定了丈夫的高度，众里寻她千百度，道口师妹来相助。她不仅是我家庭上的合作伙伴，也是我事业上的合伙人，二

人双剑合璧，共同成长，一起打拼，同享丰盛。股神巴菲特曾说过：“我这一生最重要的投资不是购买了哪支股票，而是选择了谁成为我的伴侣。”道口的奇妙缘分，我只能无限的感恩。

茅于軾老先生 78 岁的时候写过一篇文章，讲了人生的意义是：“享受人生，并且帮助别人享受人生。”现在的自己，已经走在全方位获取“幸福人生树”的道路上，有自己的事业，有伯乐的经常性点拨，而且开始引领越来越多有梦想的人走上实现各自梦想的道路。可以看出，道口的学习和生活在我人生中是相当重要的，不可或缺的。

今天是感恩节，也是落笔的好日子，我用虔诚的心来写下这感恩的文字。感恩学院、校友办的老师、覃甲班长给了我这个回顾过去十年的机会，感恩硕士三年的岁月里给予我支持和帮助的众多老师和同学们，我在乎人生随处可见的真诚和感动，我珍惜生命中每一位一起走过的亲人和朋友，感谢大家的一路陪伴，我祈祷我认识和认识我的人都收获核心财富。

祝母校蒸蒸日上，变得更好！[Ⓐ]

2016 年 11 月

吟啸且徐行

文 左俊义 /2007 级硕士校友 江苏苏宁银行（筹）



班长覃甲在班级微信群里提到入学十周年聚会的时候，我还真是愣了一下，真是没有想到从五道口入学算起已经过去十年的时间了。感觉自己的年龄在 25、6 岁以后一直没有变化，只有当看到越来越多的同学结婚和带着小孩参加婚礼时才能知道自己越来越老了。

我是从山东大学管理学院工商管理专业毕业的，记得当时感觉管理专业的内容非常繁杂，从经济、营销到会计各种课程都有，但又觉得没学到什么东西，所以就想报考金融专业的研究生。后来听说北京有一所“金融黄埔军校”，公费生比率很高，所以选择了五道口，而且考了两次才考上。

到了五道口，还真是满足了自己学到一些东西的愿望，因为五道口既有扎实的理论课，又有丰富的实践课。我记得当时学高级宏观经济学和计量经济学已经让自己有点手忙脚乱了，每次下课后还需要参考别人的课堂笔记，甚至有的作业也要“参考”一下同学的才能明白。那时候自己的学习兴趣很浓厚，我记得当时还经常跟同学到旁边的北大去听课，后来可以选择清华的课程后，又经常到清华去听课。总之通过两年多的学习算是掌握了一种快速学习的能力，现在工作中需要快速掌

到了五道口，还真是满足了自己学到一些东西的愿望，因为五道口既有扎实的理论课，又有丰富的实践课。

握基金评价、智能投顾方面的东西，也算依靠这种能力做到了现学现卖。

那时从封闭的山东到了开放的北京，真像是打开了新世界的大门。我记得来道口没多久，我就去听了安信证券的宣讲会，是高善文博士主讲，主题是他的流动性报告。很难描述那次经历带给我的震撼，我开始认识到经济学理论不再是枯燥的书本知识，它可以用来解释这个世界、甚至预测这个世界。毕业后我也从事证券研究相关的工作，可惜的是自己研究的深度和角度与五道口的前辈相比，实在是差的太远了。

在五道口上学，除了学到了很多的知识，还结实了很多的朋友，他们都非常优秀、并且不吝于分享。比如学术方面，当

时印象最深的是我们班同学王云升，那时他用朗润预测数据研究了宏观数据发布对资本市场的影响，还专门找了一天晚上的时间给大家展示论文的想法、数据和模型。之所以印象深刻，是因为在听了他的方法以后，我用相同的思路研究了货币政策是否具有宣告效应。通过同学的分享，我更清楚怎么去研究一个东西，像如何把自己的想法通过数据展示出来。

毕业以后，还得到过很多道口师兄的帮助，让我继续体会到来自五道口的温暖。他们都沉稳大度、眼界非凡，每次跟师兄师姐们接触，都让我学到很多东西，而那种历经磨练才有的气质也是我所不具备的。不论在学校还是离开了学校，越来越觉得五道口真是个藏龙卧虎的地方。

入学十周年，上学时候的画面不断浮现在眼前，在学校上课的、宿舍熬夜做计量作业的、在校园跑步的、在枣糕店排队买枣糕的等等，很想在这里感谢各位老师、师兄师姐、同学，但名字太长，恐怕无法一一列出，因此只能在心里默默祝福你们。

五道口是一个充满传奇的地方，上学的时候就听过很多师兄师姐的传奇人生，毕业后班里的很多同学也开始成为别人口中的传奇。我很高兴能见证这些不断涌现的传奇。[Ⓐ]

处变促发展，愿世泰人安

文 孟芳芳 / 2006 级硕士校友 华泰证券股份有限公司

刚五道口校友办让我写个人学与毕业的感悟，一直想郑重其事写几笔，可一个许久都没发什么感慨的人却总也没灵感。从南京返北京，把事务先放一边，天黑，微冷，下着雪，一杯咖啡，带上耳机来首歌，正正好。

人在旅途，不妨从交通工具说起。八九年前南下赴深圳实习，期满回京时公司派车统一送实习生去机场。我在大巴车上就晕了个七荤八素，同伴友善地评论：这么晕车以后怎么做行业研究员呢，出门调研都困难的。毕业后我并没有做行研，然而工作中出差也是不少，对于一个不善奔波的人而言，高铁以及地铁系统的发展真是幸事，让城际之间的通行免去了许多上下云霄、车轮颠簸的周折不耐。虽然体力还是没法支持“下井探矿”、投行投研的强度，但是作为一位职业女性，正常的商务旅行和城际往来，一个人也都完全应付得来。看，这就是技术进步给社会带来的变化。

工作上感到的变化就更多了。上班后成了一名外汇交易员，和国外发达市场上印象中牛气的 Trader 行当不同，无论整体的外汇市场也好还是

金融机构的外汇业务也罢，当时都处在发展的初期。怎么形容一下当时参与这个市场的感受呢？嗯，那会儿同学聚会大家聊信贷、股票、债券，然后你插不上话。那个时候，我曾供职的银行还只是银行间外汇市场的普通会员，七年后已是外汇市场做市商；而银行间外汇市场的会员都快六百家了，如今每天银行间外汇市场的交易量、交易品种、定价方式、交易成员都跟七年前大不一样，这就是变化。2008 年金融危机后美元兑人民币价格每天站着不动，后来各种逻辑论升值，现在反过来各种谈贬值，汇率也终于有了不同的方向，这也是变化。

是的，我们身处的这个大环境，变化与发展时刻发生。而我们的国家也始终是一个发展中国家，经济整体以中速在保持前进，这意味着没留给谁原地踏步的机会，一种现在相对成熟的业务模式也好、一个现在相对庞大光鲜的机构也罢，三年五年都有可能洗牌翻盘。加入 WTO、产品市场开放已经十五年了，内部金融市场的子行业、子市场也轮番热闹起来，这两年来又在逐步对外开放金融市场，“变”

一直是主题。只要变，就有五分的可能变得更好；变好了，就是发展。当然这其中也不乏发展初期的各种典型例子，每日充斥耳边的多是螺旋式被强化色彩的新闻，我们大多数人都还没有经历过真正的周期，以为这就是人生了。唱歌的心里得有谱，弹琴的脑子里得有弦儿，可是社会科学的事儿往往都没有统一的逻辑与标准。所以走在道上的人不见得都认识道，也不一定都遵守道、选对了道。一辈子很长，不必只盯着朝夕。“风物长宜放眼量”，不停步、不悲观。

既然身处变化与发展的动态过程，做点什么准备么？在学校的时候，可能最好的储备就是基本知识结构了。经济金融学发展了这么些年，有名的理论和模型并不庞杂，学懂了，学业才能叫真正完成。理论知识是要学习与不断再学习的，有些东西则一定是边干边锻炼的。比如怎么形容一下交易员日常工作的感受呢？嗯，开会经常是为了讨论清算安排、账务处理、代客报价、系统测试，交易完了也还有对盘、数据报送等等活计；Trader 不只是管点点鼠标分分钟过手几球几



孟芳芳

十球，对市场走势的把握是作为一名交易员所必须擅长的专业特长，并且这只是工作的一部分。作为最前线的人员你可能是整个业务链条上最懂业务的人，那么你的工作就不只是吹吹市场的牛皮那么轻松潇洒，能让自己尽可能的了解其中的来龙去脉和因果联系，干得明白，这就叫做实务经验。实务经验，我能想到的准备就是三观和心态了。“世事洞明皆学问，人情练达即文章。”比起父辈二三十年从基层工作干起、到能够掌握一个或大或小的局面，我们年轻人不好好练基本功，又急什么呢？

如果说工作了七年有啥想开了的，

可能明白了什么是选择。所有的人都穿一个颜色的衣服、年轻人们只能选择一个人生方向的时代，都是真实的过去。我们幸运的生在了一个有选择空间的年代。一个回到自己老本行的例子，11 年底接手海外债券投资，那时能买什么都发愁，满市场除了中海油和地产美元债真的就没什么大陆名字了；如果再回到 08 年之前，手握美元的投资人，就算选了又选可能也没逃掉投雷曼或者两房噩梦。后来渐渐有了一个新的中资发行人外币债券市场，至少给了许多机构不必被迫选择所谓全球化和分散化的投资策略，这也算选择的空间。回到个人层面，

工作上感到的变化就更多了。上班后成了一名外汇交易员，和国外发达市场上印象中牛气的 Trader 行当不同，无论整体的外汇市场也好还是金融机构的外汇业务也罢，当时都处在发展的初期。

可能工作前几年想的都是选择什么职业，但其实最初也没什么选择的余地，大多都是被选择。到了后来，职业的选择或者选择什么职业，更本质的是自己有了积淀之后选择过一种什么样的人生。也不一定就是大众眼中性价比更高、更艳羡的机会才叫选择，也不一定是成为精英和精英中的精英才叫选择。某种程度上我们读了那么多年的书其实也无非是主动或者被动地加入了社会前进的滚滚洪流，在一线城市的忙碌或多或少是付出了生活的代价，一份职业的背后是一个家庭的安顿和一种生活方式的选择。一种气候，一种生活环境，一种交往圈子，哪怕就是单纯为了一种空气，为了回到父母身边，都可以成为选择的理由。社会这么多样化，任何选择都不会感到孤单。

写到这儿，到了泰安。泰安是个好名字。国泰民安，几千年来对国家治理水平的朴素追求。对于个人而言，处世泰然、人生安好，幸甚。最后，引一句彭博某天登录界面的语录共勉：Start Where You Are。A

2016 年 11 月 23 日成稿于京沪线
2016 年 12 月 16 日修改于北京

我的十年

文 孙婷 / 2006 级硕士校友 海通证券

一直自认为记性很好，很多年前发生的小事都可以记得一清二楚。入学十年聚会的时候放了一段视频，是我们在校时的一些照片。面对那些照片，我脑中却是一片空白：这是哪儿？这是在干嘛？我在干嘛？为什么完全没有印象？

确定地记得保留了考研的准考证、成绩单，入学通知书，刚刚想找出来看一眼，却发现搬了几次家之后已无处找寻了。

不得不感慨，时间的力量真是强大。十年的时间，却体现在这点点滴滴、后知后觉的遗忘中。

道口，对每一个道口人来讲，都不仅仅是一段求学经历。更像是一个烙印、一种宗教，标记着我们引以为傲的金融血统。

年岁渐长，生活也复杂充实了很多，但无论何时回忆，在道口的两年，都是我人生中最轻松快乐的两年。虽然也要辛苦地上课、考试、考证，需要在一个星期内消化一整个学期的计量经济学内容，却时刻充满不可说的希望。道口的金融学课程安排或许是最接地气的，我们在学校大概都接触了所有金融行业工作所需的基础知识和专业技能，也使得我们在后来的工作中减少了盲目、多了些从容自信。

毕业后我一直从事金融行业的证券投资研究，这大概是最能将所学应用到工作中的职业，每天依然在分析宏观经济、货币政策、利率走势、行业发展与公司估值。大到全球经济环境，小到公司的利润增速和 PE 估值，都可以娓娓道来，这些大多是在道口时打的底子。

记得《收购与兼并》的课程，核心结



孙婷及女儿

论大概就是几乎所有的收购兼并都是失败的，这使得我至今对于 A 股上市公司所有的并购重组案例都心存质疑，最终事实也的确大都是 $1+1 < 1$ 。在《财务管理》的课程上，我们写过青岛啤酒的价值分析报告，虽然之后再未看过食品饮料行业，但对于啤酒也能说得出一二。而期货课上，最大的收获或许就是：珍爱生命，远离期货……

当然，最爱的，还是道口的人。

道口的小院，是一方独立的天地。隔离了门外的车水马龙，创造出闹市中一片安静祥和的所在。小院大概住着三个年级 200 人，可神奇的是小小校园里几乎见不到人。我们既可以埋头书本间、挥斥方遒，也常常纵情歌唱、饮酒打牌。都是学霸，也都是玩家。

毕业后大多数的同学选择了留京，我选择去上海。班里同在上海的共有十人，在刚毕业的一年里，我们可以做到下午三点临时通知、傍晚六点就可以一个不落的一起坐在饭桌前吃饭。默契的制定了“雁过拔毛”的暴政，要求班里每个来上海出差的同学请我们吃饭。被拔过几次毛之后，经常来上海的同学都不敢通知大家了。后来我回了北京，不知这规矩现在还在不在。

离校的时候，特别舍不得道口的宿舍，估计大家都有此体会。不分年级、不分性别的混住大概是道口特色。有一次去某基

金公司路演，出门的时候一师兄冲出来跟我说：在学校的时候我住你们寝室对面，你还记得么？

且不说同班同学间的情谊，就是与素未谋面的师兄师姐师弟师妹，只需互道一声“我也是道口的”，就从心底里认可了对方。由于工作的缘故，经常找师兄师姐求教，即使初次见面，大家也是像老相识一样，谈专业、谈生活、谈人生，极尽诚恳。

道口人的饭局也是很有趣的。无论同学聚会、同门聚会，都是各种金融名词术语满天飞，说不定还能谈成几单业务，极少鸡毛蒜皮。因情感而欢聚，因利益而合作，君子之交淡如水，却也不避讳金钱。这大概是对“谈笑有鸿儒，往来无白丁”的最好诠释。

唠唠叨叨说了这么多，有种老泪纵横的感觉。青春的日子就这样过去了，人到中年，越发喜欢回忆过往。午夜梦回，偶尔会觉得自己还躺在道口宿舍的床上，对未来一无所知；但随后传来宝宝的哭声又迅速将我拉回现实。一个朋友说，现在想到初恋女友都很想哭，同行的男性友人都表赞同。我想，对于那段求学路，也大抵如此。其中意味，只可意会，不可言传。

这些年，从道口索取得太多，回报得太少。也希望自己越来越强大，用自己的力量为道口添砖加瓦。

感恩道口，真心的。A

砥砺前行 感恩有你

文 谢强明 / 2013 级硕士校友 工银国际

每个人心中都有一个梦，或大或小，弥足珍贵。对于我自己而言，最为魂牵梦萦的就是坐落于五道口的那栋红楼。

2013 年走进道口的时候，我是幸福的，终于可以宣泄高考不甘的泪水；2016 年走出道口的时候，我是骄傲的，终于可以堂堂正正地自称道口人。这三年，是我飞速成长的三年：与师交，高山仰止方律已律己；与友交，天高海阔方携手前行。器大者声必闻，志高者意必远。道口教会我的不只是谋生的技能与生活的学识，更是对事的态度与做人的格局。每一个道口人身上都有清晰却独特的烙印：醇厚与奋进。值得庆幸的是，在这个物欲横流的社会，道口教育我们秉持初心，砥砺前行。一日道口人，终生道口人。道口对我的影响与改变，不会随着走出小院而结束，而必将永生相随。

时光荏苒，我毕业已半年。今年 7 月，在学院老师与业界师兄师姐的帮助下，我有幸来到香港从事金融工作。与内地相比，香港金融市场成熟度更高。工作与生活节奏的不同，使我开始时略感不适。但是，公司内部的师兄师姐非对我非常照顾，在工作和生活上给予我很大帮助，成为了我异地他乡的亲人；香港五道口校友会，每逢佳节组织各类活动，让我们感受到家的温暖。

于我而言，道口既是学生时代的指路明灯，亦是后学生时代的奋进基石。在道口大家庭的帮助下，我逐渐适应了香港的生活。工作上，师兄师姐树立优秀榜样，他们丰富的业界经验、严谨的工作态度、极高的专业素养以及耐



谢强明在香港

心的提携指导在全方位提升我工作能力的同时，更是帮助我勾画出清晰的职业蓝图。此外，领导平易近人、团队关系融洽、后台倾力支持等，让职业初期的我能够拥有一个良好的成长环境。回首看，平均每天 15 – 16 个小时的工作强度，辛苦但不辛酸。生活上，利用偶有的闲暇，慢慢感受这座城市的魅力。香港不仅有繁华的中环、璀璨的维多利亚港、美丽的太平山、“购物天堂”尖沙咀，还有许多各具特色的离岛，非常迷人。多种文化交融于此，体验原汁原味的各国生活。三五好友，坐船出海，品尝刚上岸的海鲜，看彩霞下的余阳，放松身心从而整装待发。另外，我还参加了当地教堂举办的粤语学习班，结识更多朋友的同时加快融入社会的速度。纵然只有短短的半年时间，我却

感觉自己已经开始融入这个城市，融入我的工作。带着自己的初心与梦想，带着对金融的孜孜追求，带着对未来的无限憧憬，我相信我一定会在这片金融圣地谱写属于自己的辉煌！

感恩道口给予我的宝贵财富，感恩道口对我的精心培养，感恩道口对我无微不至的关怀。无论身在何方，我永远知道，我还有个家，一个能够时刻提供支持与动力的家，一个人才济济的家，一个温暖温馨的家。

所谓荣誉与责任同在。走出小院的我们，虽然现如今分布于世界各地，但是我们的心与道口同在。我们的一言一行所代表着的，是道口的伟岸形象。展望未来，我仍将尽心尽力对待每一件事、每一个人，像维护母亲尊严一样维护着道口的荣誉。A



① 行走在高处



② 行走在绿水青山之间



③ 马夫们住的帐篷

藏在深山人不识 ——七藏沟徒步记事

文 魏丽云 /1986 级硕士校友 华夏银行深圳分行

2016 年国庆，再一次选择到川西徒步。喜欢那里的山山水水。

七藏沟，从来没有听说过的地方。户外俱乐部网站上如此介绍：七藏沟最大的魅力在于它的原始和安详，方圆 50 公里荒无人烟。这是一条完全没有被开发的徒步线路。

走过之后，才知道什么叫原始和安详。

过了川主寺镇，再开车半小时，就到了七藏沟营地—卡卡沟口。我们早晨



④ 营地还不错

5 点从成都出发，一路顺畅，下午不到 4 点就到达营地，正好可以适应一下高原。今天营地海拔 3500 米。明天开始就要长途跋涉了。营地在河边，我们就地取水，洗菜做饭烧水刷牙洗脸。远处可以看到雪山。高原上温差极大，白天阳光强烈，温度很高，但是到了晚上，非常寒冷。夜里可以到零下 10 度。从短袖到羽绒服就一会儿功夫。

营地上燃起篝火，大家围着篝火取暖，看满天繁星。天空太美了！四处漆黑，

你盯着天空看，会看到越来越多的星星，在黑色天幕中闪烁，银河也清晰可见！我们有多久没有看到这样的星空了？盯着这样的星空看，会有种莫名的感动，让人不自主地想流泪。

只有星星闪烁。

你盯着天空看，会看到越来越多的星星，在黑色天幕中闪烁，银河也清晰可见！我们有多久没有看到这样的星空了？盯着这样的星空看，会有种莫名的感动，让人不自主地想流泪。四周静悄悄的，只有河水潺潺。那样的安详、静谧，让人放松，感动。所有的一切你只有身临其境才能体会。



DAY1 卡卡沟口到长海子

一夜安眠，早晨起来打开帐篷，我的天啊！到处是冰！帐篷上厚厚一层，睡袋边缘也是。这夜里得有多冷啊！羽绒睡袋真给力，让我一夜安眠温暖无比。

领队已经做好了稀饭，还有豆沙饼，榨菜。寒冷的早晨喝一口热粥，太美好！因为天气太冷，随便漱了个口，就喝水吃饭。接下来几天都没有刷牙，更不用说洗澡。我的状态不错，没有高原反应。所以心中暗喜。

因为到处都是冰，我们只得等太阳出来后才开始拔营收拾，折腾到九点半

左右出发。行李上马，我们轻装。今天的距离大约 20 千米。天气非常好晴空万里。但后果就是顶着烈日的我们走了一天，被晒坏了，最后连水不够了。大家直接从河边取水喝。河水非常清澈干净甘甜。

今天的路不难走，一直在灌木丛中穿行，沿着河缓缓上升。最后到达营地海拔 3700 米，也就是说走一天海拔上升 200 米。

秋色初上，山里树种多，颜色丰富，层次感强。天空湛蓝，河水清澈，四周寂静。非常美。有时候会突然想起中环拥挤的人潮，密集的高楼，喧闹的街市。那是一种怎样强烈的对比啊！



① 图上：领队支起的蓝色炊事帐篷
① 图下：每天晚餐都是 2 荤 1 素很奢侈



① 图上：行走在高处
① 图下左：七彩灌木丛中行走
① 图下右：行走在绿水青山之间





我们保持中等速度一直前行，基本没怎么休息。下午 4 点多，在离原定营地还有 3 公里左右的时候，马帮不走了，说上面营地人太多没地方扎营。就近找了个山坳平整处扎营。本来 20 公里，现在走了 17 公里，休息也好。今天搭帐篷的速度明显快了许多。

我主厨，做了红焖鸡炖淮山，队友们一致评价味道不错。

吃过晚饭，我们钻进马夫的帐篷里取暖，他们烧了柴火，柴火上烧着水，什么装备都没有，地上有几个马鞍，还有几块羊毛垫子，看起来脏兮兮的。他们晚上就这么睡。看着他们我在想，他

们永远不知道外面的世界是什么样的，科技发展到什么样惊人的地步，他们的一生和山水相伴，和爱马相依。

DAY2 遇见美丽长海子

早晨 7 点起来，绿豆粥已经熬好，关键是身体状况不错，只是微微头疼，没有出现明显的高原反应。

收拾营地是最头疼的事情，在狭小的空间里倒腾那么多大家伙，睡袋、防潮垫、充气枕头等等，要把它压缩进小袋子，收拾帐篷差点把人累出高反来，不过今天收拾营地的速度还是快了许多，我们 8:30 出发，依旧是蓝天白云为伴，而且早晨空气清凉很舒服。

遗憾的是有四个队友原路返回了，因为高反和体力不支，选择撤退。

出发不久开始上山，高原上爬坡相当累，腿跟灌了铅似的就是迈不动。我们慢慢走，大约 1 个小时到达山顶，然后就是一片翠绿跃入眼帘：长海子！高原上的湖泊！深藏在山里，静静的经历了千万年。周围是黄、红、绿色彩斑斓，长海子翡翠一般撒落其中。看到长海子那一刻，我觉得所有的辛苦都是值得的。早晨的山里就我们几个人，静悄悄的甚至可以听到风的声音。我们不说话，呼

吸都很小心。大家都在拍照，但是我知道无论如何，照片都体现不了她真实美丽的十分之一。你只有亲历，才能感受到她的美！

领队一直在催促我们，因为今天还有好远的路。从长海子至少又走了半个小时，终于到了长海子营地，在营地上稍作休整，补充能量，开始艰难的路程：翻越垭口。垭口海拔 4250 米，垂直高度大约上升 500 米，看起来虽然不高，但走起来却非常辛苦，一路向上，路还算好走。走几步，歇几秒。我控制这样的节奏慢慢向上。体力在这时显出差别，我渐渐走到了队伍的前面。

- ❶ 1. 碧玉一般长海子
- ❷ 2. 深藏山中人不识
- ❸ 3. 站在垭口上 看对面千山万壑
- ❹ 4. 通往垭口的路
- ❺ 5. 横线是垭口处，一处平缓的山顶

我们 10: 30 从营地出发开始翻越垭口，12 点到达垭口。

天气渐变，从蓝天白云逐渐转为阴天，垭口上风特别大，非常冷。眼看要下雨了，我们做短暂停留，补充点能量，就赶紧出发。接下来的路都是下坡，从海拔 4250 米下到鱼海子营地 3400 米。

我们斜切了好几座山，经历流沙石、红星岩，还有成片成片的七彩林，非常美。只是天气不好，没有蓝天白云衬托，景色大打折扣，不过阴天有它的好处，就是消耗的能量少，走路不累，连水都没怎么喝。

我一步一回头，我想今生再也不可能再到这里来了。这样的景色，多看几眼，融入记忆里。横切了无数座山，终于下到了河谷，挪到了鱼海子营地。领队以为6点才能到达营地，结果我们4点就胜利完成任务，不要小看我们哦！

晚上的营地好热闹！到处是篝火，节目表演，笑声不断。

天色不妙，感觉要下雨。走了一天也累了，我就早早进到帐篷准备休息。下半夜开始下雨，听雨打在帐篷上滴答滴答，我非常担心，不知道明天是否能如愿看到红星海子。

DAY3 错失红星海子，此行最大的遗憾

早晨7:30听到领队在招呼大家起来。拉开帐篷一看，这哪里是下雨，下的是冰碴子。四处山色空濛，看不出艳阳天的迹象。但是我们还是按计划出发。据说不到红星海子，等于没到七藏沟。

刚走出营地，就给我们一个下马威！泥泞陡峭的山路！又滑、又烂，每走一步都非常费劲！

往高处走，就可以看到美丽的鱼海子，云雾缭绕的。

走了大约1个小时，开始下雨，而且雨越来越大，我的雨衣不是专业的户外雨衣，穿了等于没穿。防水的冲锋衣、冲锋裤开始湿了，我们艰难前行，中间过了两次河，独木桥非常难走！领队非常敬业，基本泡在水里，扶我们过桥。终于走上了一个山坡，到一处比较平缓的地带。这时候却下起了雪，雪花很大。天空突然响起一声炸雷！把我们吓了一跳！到处湿漉漉的，登山杖有可能导



❶ 1. 寂静山中孤独行走
❶ 2. 漫山遍野七彩林
❶ 3. 鱼海子营地的盛况
❶ 4. 道路如此泥泞

电。我开始打退堂鼓了。离红海子至少还有5公里，要翻过坡度70度的垭口，看完红星海子还要原路返回，又是8公里。平时天气好的时候来回6个小时，今天这样的天气和路况估计8个小时，另外这样的烂泥路非常消耗体力。万一到了垭口天气寒冷，地面结冰就太危险了。而且天空阴沉，雾很浓，即使上了垭口也可能看不见红星海子。

雨雪很大，没有停的迹象。我们犹豫了一阵子，决定下撤，虽然心里很不

甘，但毕竟安全第一。领队很敬业，因为有2个队友要继续前行，他找到另外一个队伍的领队带着我们8个人下撤。

我们用了一个半小时撤回营地。远远看到营地的帐篷，一下子踏实了。

下午3点，太阳竟然出来了！我开始后悔今天的下撤行动，为什么不能坚持一下继续向前呢？错过了美丽的红星海子，可能今生都没有机会看到了。

一边深度后悔，一边忙着各种晾晒。风险不可控制的情况下选择放弃，其实



也是成熟的表现。下撤换来大半天的休闲,倒也不错。这么一想,我也就释然了。

去红星海子的队友下午6点才回到营地,疲惫不堪!看到他们分享的照片,确实是美不胜收。一声叹息!红星海子,此行最大的遗憾。

藏族马夫捡来了好多木柴,晚饭后燃起了篝火。雨后的天空非常清澈,月牙儿挂在山顶上,还有满天的星星。夜空显得宁静清远。我们围着篝火,看着星星,和藏族马夫聊天。就这么闲聊着,发现月亮不见了,星星也不见了,天空黑沉沉的。估计又要下雨了。果然,下了一夜。



- ❶ 1. 艰难前行
- ❷ 2. 早晨起来营地的景色
- ❸ 3. 雪山环绕 宁静的圣湖 - 红星海子 (借图)
- ❹ 4. 仙境一般的鱼海子





1 14 公里的烂泥路

DAY4 走出阿翁沟

攻略上说今天的行程最轻松，距离14 公里左右，一直沿着河往下走。我从心理上轻视了这天的行程。实际上非常困难。

早晨7 点起来，拔营收拾，想到今晚不用睡帐篷了，真是让人兴奋。营地到处湿漉漉的，收拾露营的装备实在不容易。行李装上拖拉机，满满的一车。我们轻装出发。因为下了一天一夜的雨，出沟的路泥泞无比。14 公里，全部是烂泥路。为了避开沼泽、河水，我们常常

要往高处爬，上上下下的，非常累。

但是景色却是很美，清澈的河流一路相随，秋天的色彩童话一般，五彩缤纷。山上云雾缭绕，仿佛人间仙境。我们就行走在这美丽的山水之间。

我们爬山涉水，终于在下午1:30 走出了阿翁沟，走到了公路上。七藏沟徒步安全结束。

坐上中巴，我们一路奔到茂县。躺在洁白松软的床上，反而睡不着了。这四天的行走，就像电影一般，一幕幕浮现在眼前。

行走的魅力在于你能抛开一切，真

正的放松快乐，体会“无限风光在险峰”的妙处。每天几个小时长距离的徒步，其实脑子里什么都没想，就是走路、看

坐上中巴，我们一路奔到茂县。躺在洁白松软的床上，反而睡不着了。这四天的行走，就像电影一般，一幕幕浮现在眼前。

景、拍照。手机没有信号，不用联系谁，也没任何电子资讯可以看。脑子和眼睛都很轻松。

生命中所发生的一切，你都不可能拥有，只能经历。是的，我们经历了，经历了行走，经历了美景，经历了担心，经历了喜悦。经历过就已经满足。徒步的经历，让自己的生活更加丰富，所有的一切存入记忆中，温暖我们日后平淡的生活。

或许会在某一刻，突然想起这段日子，想起那片星空，还有结满冰碴子的帐篷，心中充满暖意和感恩，就足够了。A



1 童话一般的景色



1 走出阿翁沟 要过4 次河

2016 年度“中国金融学科终身成就奖”获得者孔祥毅教授颁奖典礼在山西财经大学举行



① 参加颁奖典礼的嘉宾们合影

2016 年 10 月 22 日，由鸿儒金融教育基金会（原刘鸿儒金融教育基金会）和山西财经大学共同主办的 2016 年度“中国金融学科终身成就奖”获得者——山西财经大学著名金融学家孔祥毅教授的颁奖典礼在该校坞城校区国际学术交流中心报告厅隆重举行。鸿儒金融教育基金会名誉理事长、中国证券监督管理委员会首任主席刘鸿儒先生、山西省副省长张复明先生、山西省教育厅厅长张文栋先生、山西财经大学党委书记尹天五先生、党委副书记、校长刘维奇先生等出席活动。颁奖典礼由副校长杨有振先生主持。

颁奖典礼上，刘鸿儒先生和张复明副省长共同为孔祥毅教授颁发了获奖证书和奖牌；鸿儒金融教育基金会理事长许均华先生致辞并宣布获奖名单；“中国金融学科终身成就奖”评委会主任、中央财经大学校长王广谦先生宣读了孔祥毅教授的颁奖词，高度评价孔祥毅教授是“论从史出的金融理论家，高屋建瓴的学科建设者，服务地方经济的建言献策者，垂身示范的金融教育者。”

孔祥毅教授在获奖感言中表达了对刘鸿儒先生、对鸿儒金融教育基金会以及山西财经大学历届党委和校领导的感谢。他从自己踏入金融学大门开始谈起，回顾了探索金融学奥秘、学习金融学理论以及 54 年来从事经济学、金融学和金融

史等教学科研工作的历程。孔教授指出，搞学问研究，一要“知之者不如好之者，好之者不如乐之者”，兴趣是最好的老师，是最重要的任务；二要尊敬师长，拜师求学是求知最好的捷径；三要博览群书，博观而约取，厚积而薄发，史论不一定长久，史料的发掘比史论更重要。

刘鸿儒先生发表了热情洋溢的讲话，高度肯定了孔祥毅教授在金融学科发展和现代金融人才培养等多个领域做出的突出贡献。刘鸿儒先生向与会者介绍了“中国金融学科终身成就奖”设立的原因，中国的金融改革就是从计划经济向市场经济的过渡转轨，在这一转轨过程中，我们需要培养一大批从事金融工作的人才，而此时我们原有的教材和科研内容不能适应改革开放和转型的要求，西方的经济金融理论和科研成果也不能直接拿来为我所用，因此需要当时的一批金融教育工作者进行创新，将西方市场经济的理论制度和改革开放的需要相结合，编写出一系列符合中国国情的、能够促进建立市场经济制度并培养合格金融人才的教材，使得西方的经济金融理论和科研成果能够在中国土地上嫁接、发芽并成长壮大。当时的一大批金融学科教授们的教育和研究成果就是在金融改革实践与理论研究相结合的过程中不断地研究、发现、梳理、提高，并逐步完善教材内容和金融学科体

系，在此基础上培养了中国金融改革路上的中坚力量。因此，“给这批教授发奖，是非常值得的。”

张复明副省长代表省政府祝贺孔祥毅教授获奖，热情赞扬了孔祥毅教授修身做人的高尚品格、潜心育人的大爱情怀、严肃认真的治学态度和创新求真的探索精神。他希望金融界各位专家学者能继续支持山西发展，为塑造山西美好形象、实现山西振兴崛起贡献智慧和力量。山西财经大学作为山西省唯一的一所财经类本科院校，能认真贯彻省委“一个指引、两手抓”的重大思路和要求，依托自身的师资、人才、平台和品牌优势，充分发挥智囊团、思想库的作用，为山西省经济建设特别是财经金融领域的改革发展做出新的贡献。

2013 年度“中国金融学科终身成就奖”获得者曾康霖先生作为往届获奖人代表以及孔祥毅教授的好友向孔祥毅教授表示祝贺。曾康霖教授指出，孔祥毅教授的研究博大精深，从研究晋商到研究票号，从研究古代票号到研究现代金融，特别是对“晋商学”的研究前无古人，不仅研究了晋商的兴衰和管理，也研究了晋商的哲学和晋商精神的传承。曾康霖教授表示，在孔祥毅教授的著作中，很早就已经体现了“一带一路”的思想；与此同时，孔教授研究了山西商人与欧洲商人的共性和



1 颁奖典礼现场

特性，并提出了商能够富民，商可以强国，商业也是生产力的理念。曾康霖教授表示认为，孔祥毅教授几十年的教学研究生涯给人的强烈感受是：“执着追求，锲而不舍；旁征博引，传承弘扬；以古为鉴，学以致用；关爱下代，潜心育人。”

山西财经大学校长刘维奇先生代表山西财经大学致辞，指出孔祥毅教授获此殊荣，是鸿儒金融教育基金会对他躬身金融教学研究领域 54 年如一日勤奋耕耘、不懈努力的充分肯定与高度评价，也是全体山财人的无限光荣和骄傲。孔祥毅教授的研究以史为基、育人身教为先、奉献不计名利的伟大精神、崇尚品格和卓越成就，闪耀着时代的光辉；孔祥毅教授的论从史出的学术研究思想、高屋建瓴的学科建设

视野、理论联系实际的社会服务准则、垂身示范的教育管理理念给予我们深刻的启迪和教诲。他号召每一位山财人参与到山西财大振兴崛起的征程中来，以孔祥毅教授荣获中国金融学科终身成就奖为新的起点，全面提升学校的核心竞争力，加快跻身国内财经类大学十强行列的步伐。

大同市市长马彦平先生、国家外汇管理局综合司秘书处处长吴建武先生、山西金融职业学院院长崔满红先生分别作为孔祥毅教授的本、硕、博三阶段学生代表发言，向孔祥毅教授表达了祝贺和敬意；中国金融学会理事会常务副秘书长李民先生、瀚华金控股份有限公司董事长张国祥先生作为业界代表发言并向孔祥毅教授表示祝贺。

同时，2011 年度“中国金融学科终身成就奖”获奖人洪葭管先生、2013 年度获奖人张亦春先生、2015 年度获奖人吴念鲁先生、2016 年度获奖人刘茂山先生、辽宁大学白钦先教授以及对外经济贸易大学金融学院、中南财经政法大学金融学院、南开大学金融学院、山西金融职业学院等个人和单位发来贺信，纷纷向孔祥毅教授表示祝贺。

山西大学副校长殷杰教授，中国金融学科终身成就奖评奖委员会副主任、对外经贸大学吴军教授，中国金融学科终身成就奖评委代表中国人民大学财政金融学院副院长张杰教授、上海财经大学商学院书记兼副院长戴国强教授和武汉大学经管学院叶永刚教授，以及来自中央财经大学、



- 1. 刘鸿儒先生和张复明副省长共同为孔祥毅教授颁奖
- 2. 曾康霖教授向孔祥毅教授表示祝贺
- 3. 张复明副省长发表讲话
- 4. 刘鸿儒先生发表讲话

对外经济贸易大学、西南财经大学、中南财经政法大学、湖南大学、山西大学、山东财经大学、江西财经大学等院校的领导和多位著名学者作为观礼嘉宾出席了颁奖典礼。来自中国金融业界的多位监管部门和业界的领导、省内金融机构负责人，以及山西财经大学师生、老同志和校友代表参加了典礼。

“中国金融学科终身成就奖”由鸿儒金融教育基金会于 2010 年设立，目的在于表彰优秀金融学科带头人在金融学科建设中的突出贡献，推动高校、科研机构开展金融研究和金融教育，促进中国金融学

科建设发展，为中国金融改革、创新和发展培养优秀人才。

“中国金融学科终身成就奖”采取集中评审、按年颁奖的方式，每年奖励 1—3 位在中国金融学科建设方面做出卓越贡献、长期从事金融学科教学与科研工作的优秀学者。奖金为每位获奖人人民币 100 万元，是目前内地奖金额度最高的民间学术类奖项。自 2010 年设立以来，截至 2015 年底已有黄达、王传纶、洪葭管、周骏、林继肯、曾康霖、周升业、张亦春、王永明、杨培新、赵海宽、俞天一、王佩真、吴念鲁等著名经济金融学家获奖。

此次获奖的山西财经大学孔祥毅教授，是中国资深金融学家、金融教育家，享受国务院特殊津贴。孔祥毅教授从事金融教育科研活动 54 年，出版著作 50 部、发表重要论文 130 余篇，获各类省部级奖 20 余项，培养 120 名硕士生和 21 名博士生。孔祥毅教授是山西财经大学金融学科的创始人之一、中国晋商研究史科学途径的倡导者和践行者，中国金融业改革开放的积极推进者，金融理论研究服务于实践的奉行着。A

（本文来自鸿儒金融教育基金会官网）



2016 年清华大学五道口金融学院 校友捐赠统计

序号	到款金额（万）	捐赠单位	校友学籍	捐款发起人	捐赠支持项目	合同金额（万）	备注
1	100	北京中科金财科技股份有限公司	EMBA 校友	朱烨东、沈飒	互联网金融实验室	1000	
2	100	上海同安投资管理有限公司	GFD 校友	陈东升	“五道口同安·君享奖学金”项目	300	
3	100	昆吾九鼎投资管理有限公司	2001 硕、2005 博士校友 EMBA 校友	黄晓捷 蔡雷	“五道口奖教金”项目	500	
4	100	河南豫发集团有限公司	EMBA 校友	王建树	“五道口奖教金”项目	500	
5	600	鑫苑（中国）置业有限公司	高管教育校友	张勇	鑫苑房地产金融科技研究中心	3000	
6	200	中科招商投资管理集团股份有限公司	EMBA 校友	单祥双	互联网金融实验室	2000	
7	30	鸿儒金融教育基金会	—	—	中国金融案例中心	90	五道口金融学院案例开发
8	15	鸿儒金融教育基金会	—	—	五道口金融学院史料制作	50	五道口金融学院史料制作
9	600	北京华创智业投资有限公司	EMBA、GFD 校友	钟声	上市公司研究中心	3000	
10	600	凤凰医疗集团有限公司	1997 硕士校友	梁洪泽	凤凰健康金融研究中心	3000	
11	1000	上海逐原资本管理有限公司	EMBA、GFD 校友	"林 振/ 黄 裕 辉 张海峰 / 陈略 /" 张俊 / 黄昌华 / 卫波 / 尹 力/ 刘 伟	金融与发展研究中心	3000	
12	100	昆吾九鼎投资管理有限公司	2001 硕、2005 博士校友 EMBA 校友	黄晓捷 蔡雷	全球并购重组研究中心	500	
13	100	金日集团	EMBA 校友	周建民	全球并购重组研究中心	500	
14	100	中国汇源果汁集团有限公司	EMBA、GFD 校友	朱圣琴	学院师生日常工作、 教学饮用水	1000	实物捐赠
15	100	上海基煜基金销售有限公司	EMBA 校友	王翔	货币政策与金融 稳定研究中心	500	

注：此表统计为 2016 年新立项项目，按捐赠到款时间排序。如统计不完全，敬请谅解。

清华五道口校友微捐赠计划

您微捐赠了吗？

点滴之力祝福道口 35 岁！！

扫描二维码即可



“不怕苦、敢为先、讲团结、重贡献”一直是五道口的优良传统。道口三十五载，校友办推出“助力校友、助力道口”的微捐赠计划。微捐赠基金取之于校友、用之于校友。

主要用于支持以下项目：

- 1. 校友职业发展项目
- 2. 校友信息服务项目
- 3. 校友活动支持项目
- 4. 校友再教育项目
- 5. 退休教职工支持项目
- 6. 其他符合五道口校友发展的项目

我们不在乎捐赠的金额，只希望道口齐心、灼灼其华，形成一种捐赠文化，通过校友点滴之力把每一位校友都紧密团结在一起，共同营造属于每一位道口人的道口大家庭。

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 - 62705055

邮箱：alumni@pbcfsf.tsinghua.edu.cn



校友办微博

<http://weibo.com/pbcfsfalumni>

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>

蓝洋金融

微信公众号二维码