



五道口

校友 通讯

PBCSF ALUMNI EXPRESS

2014年10月

毕业季 & 开学季

P10

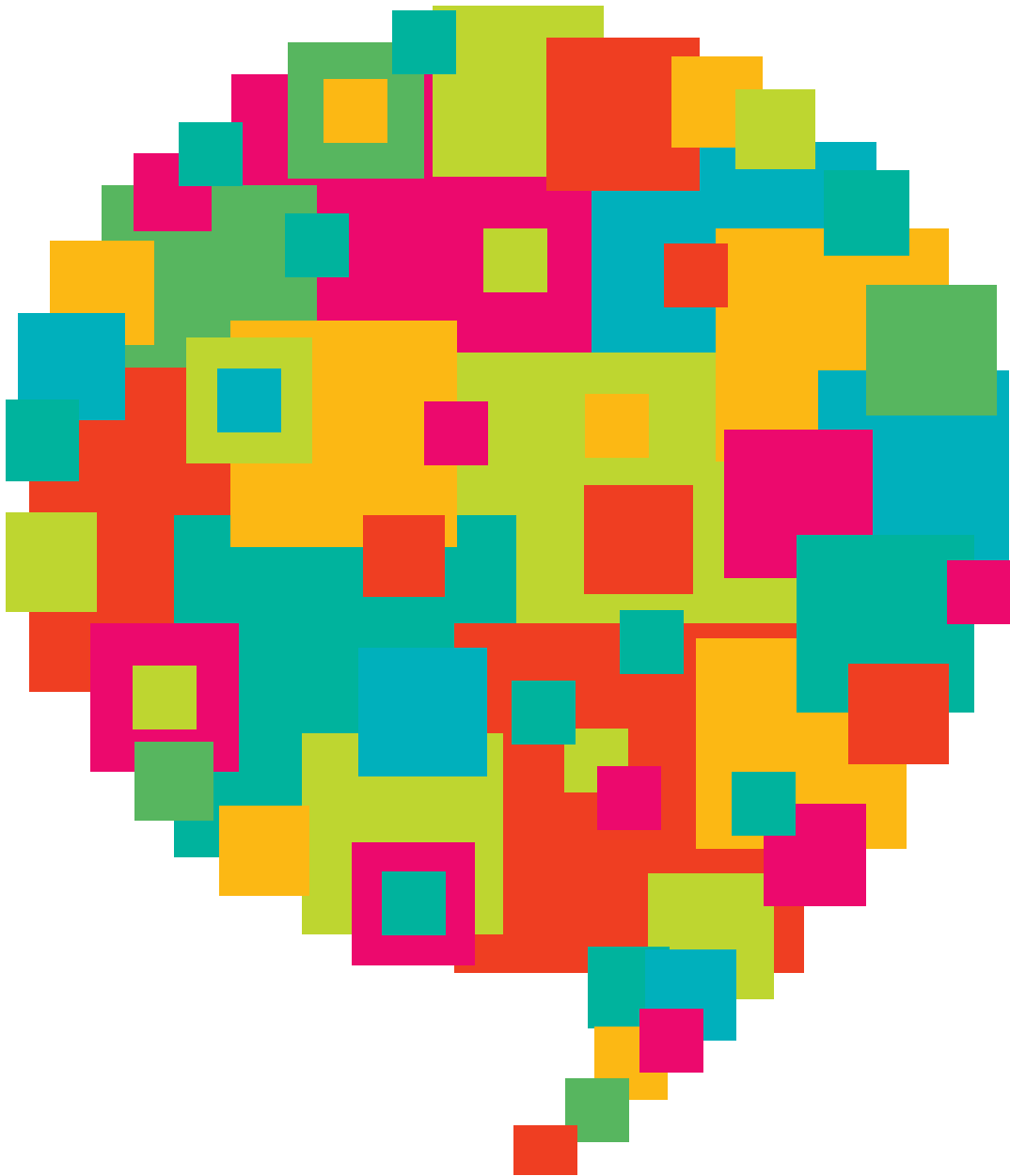
师者风采
五道口的“大管家”
——访原中国人民银行研究生部
副主任兼教务处处长黄永鉴

P22

院长观点
《证券法》
修订聚焦三大理念

P32

专题报道
毕业季·开学季



引 领 金 融 实 践
TSINGHUA Financial Review
清华金融评论

《清华金融评论》杂志专注于分析、评论与解读
国内外宏观经济金融形势、政策与实践
中华人民共和国教育部主管
清华大学主办
清华大学五道口金融学院承办
清华大学出版社有限公司出版
国内统一连续出版物号 CN 10-1169/F
国际标准连续出版物号 ISSN 2095-6738



《清华金融评论》微信公众平台



《清华金融评论》官方微博

引 领 金 融 实 践
TSINGHUA Financial Review
清华金融评论

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

本刊以“顶天、立地、学术、政策”为办刊原则。

- 顶天——国际视野，高瞻远瞩
- 立地——中国国情，脚踏实地
- 学术——学术基础，规范研究
- 政策——政策解读，建言献策

本刊以分析研究经济金融形势、解读评论经济金融政策、建言献策经济金融实践为办刊内容。内容要求具有深刻性、思想性、前瞻性和实践性。与国际经济金融组织、国外经济金融监管机构、国内经济金融政策制定部门、国内外商业性金融机构以及经济金融学术科研机构建立广泛联系，依托于清华大学、清华五道口金融学院以及国家金融研究院的强大科研资源，利用杂志自行采编、政策制定者提供、科研机构供稿、专家学者投稿等渠道获得的稿件，通过深入研究、精心策划、严密组织，形成独特的内容特色。

主要栏目有宏观经济、央行与货币、银行与信贷、资本市场、财富管理、国际、互联网金融等，每期以专题形式深入探讨热点话题。

本刊在深入、全面、客观地分析、解读、评论重大经济金融政策的基础上，希望为经济金融政策的制定者提供智囊服务，为商业性金融机构等经济组织的决策者提供咨询服务，为经济金融类院校和研究院所等科研机构的教学研究者搭建交流平台，最终达到实现“推动金融变革、引领金融实践”之目的。

在发行上，对人民银行、证监会、银监会、保监会、外汇局、商务部、发改委等经济相关部委司局级以上干部进行有效的赠阅；商业银行、证券公司、保险公司、信托公司、基金公司、大型第三方理财机构批量订阅；中信书店零售；北京、上海、广州、深圳机场贵宾厅、高端会所报刊架赠阅；核心城市银行财富中心、私人银行大堂及vip厅报刊架展示，供客户阅读；全国部分星级酒店高级客房内可选阅读杂志；已经列入全国大型图书馆、高校图书馆、财经类院校必订阅财经类期刊。

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

同时，以杂志为纽带建立起中国最具价值的企业家与金融家的对话平台——《清华金融评论》金融家理事会。理事会通过与国内外经济金融组织、监管机构、政策制定部门，以及学术科研机构建立广泛联系，使中国金融家的专业精神、管理思想和领导理念在更为广阔的范围和领域被公众所认知，促进金融界高端人士与企业家之前的思想互动与交锋，把握双重人脉，优化商业决策，实现合作共赢。

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

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



2014 年第 4 期 总第十四期 季刊
2014 年 10 月 10 日出版
内部资料 版权所有



师者风采

—10
五道口的“大管家”
——访原中国人民银行研究生部
副主任兼教务处处长黄永鉴



学院动态

—14
2014 中国金融国际年会在成都举办

—15
清华五道口全球名师大讲堂
迎来第二位诺奖得主

—15
五道口金融学院召开战略咨询
委员会 2014 年第一次会议

—16
清华五道口与阳光保险联手打造
互联网金融创新研究中心

—16
清华五道口金融 EMBA
深圳招生说明会举办

—17
清华 - 康奈尔双学位金融
MBA 招生工作启动

—17
《清华金融评论》
举办两期道口形势分析会

—18
《清华金融评论》“金融大家评”
对话讲座关注投资机遇话题

—19
我院与台湾大学管理学院
签署合作协议

—19
五道口金融学院与北京民生
财富学院签署合作协议



院长观点

—20
吴晓灵：
《证券法》修订聚焦
三大理念

—22
吴晓灵：
从互联网金融看
新金融的发展空间



校友工作

—25
五道口校友会及校友办
领导看望黄永鉴老师

—26
入学 30 年重聚五道口
——记 1984 级校友返校活动

—28
入学二十年，道口叙情缘
——记 1994 级校友返校座谈会

—30
同乡毕至，少长咸集
——记五道口江西老乡会
圆恩空间聚会

—31
五道口校友成功举办
五期陈式太极培训



—08
为《五道口校友通讯》
三周年生日献上祝福



28 载发展，熔铸辉煌 长安信托伴您共成长

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

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

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

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

长安信托愿与您精诚合作、共谋发展、共创辉煌！

长安国际信托股份有限公司

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

👤 理财热线：4000000080 96668

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

北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心
A 座 8 层

🌐 公司网址：www.xitic.cn



文化广角

—96 风景在路上
——中国最美的景观大道滇藏和川藏线纪行（下）

—32 专题报道
坚定捍卫红楼紫藤下许下的理想
——吴晓灵院长在毕业酒会上的发言

专题报道

毕业季·开学季

—34
金融学院召开 2014 届毕业生座谈会

—36
第二届“未来金融领袖”国际夏令营圆满落幕

—38
我院 2014 年优秀大学生金融学直博生夏令营顺利举办

—39
新的五道口在探索着新的道路
——吴晓灵院长在 2014 秋季学期开学典礼上的讲话

—42
金融学院召开 2014 级暑期团校新生代表交流座谈会

—44
五道口金融学院 2014 级新生开学典礼隆重举行

—46
清华五道口迎来 139 名研究生新生

名家讲座

—49
王林：
谈基金行业的创新与发展

—50
金犇：
金融监管格局演进

—50
周星：
知识与领导力

—51
朱进元：
保险业发展

人物专访

—52
三十载岁月沉浮，
同学情谊弥久历新
——访 1984 级校友吴少平

—55
肖志刚：
我是一个逻辑追逐者
而不是信息追逐者

走进行政办



—58

财经专栏

—60
中国房地产市场正在去泡沫化

—64
新型农村合作金融的回溯与重构

—66
新常态下的货币政策价格工具

值年园地

—70
百年能几何，三十已一世
——写给我的道口 81 级

—82
感谢五道口，让我们拥有
不一样的青春

—84
道口情缘系香江

校友快讯

—87
我院 1993 级博士校友胡定核当选为渝商会首任会长

—91
我院 2001 级博士校友陆磊 9 月 1 日起任央行研究局局长

校友感悟

—92
我的母亲

—95
献上一颗感恩的心
——2011 级毕业生代表王森在毕业典礼上发言

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

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

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

天图资本投资了众多知名消费品企业



天图资本管理中心

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

www.tiantu.com.cn

金融，与传统产业共进

传统产业升级，促进金融创新；
金融融通资本，推动传统产业变革。
清华五道口金融EMBA，立足实践前沿，
培养金融领袖，推动产融共进。

2015春季班
报名截止：2014年12月20日
考试时间：2015年1月
入学时间：2015年3月

招生说明会
上海 11月1日

清华大学五道口金融学院前身是成立于1981年的中国人民银行研究生部。

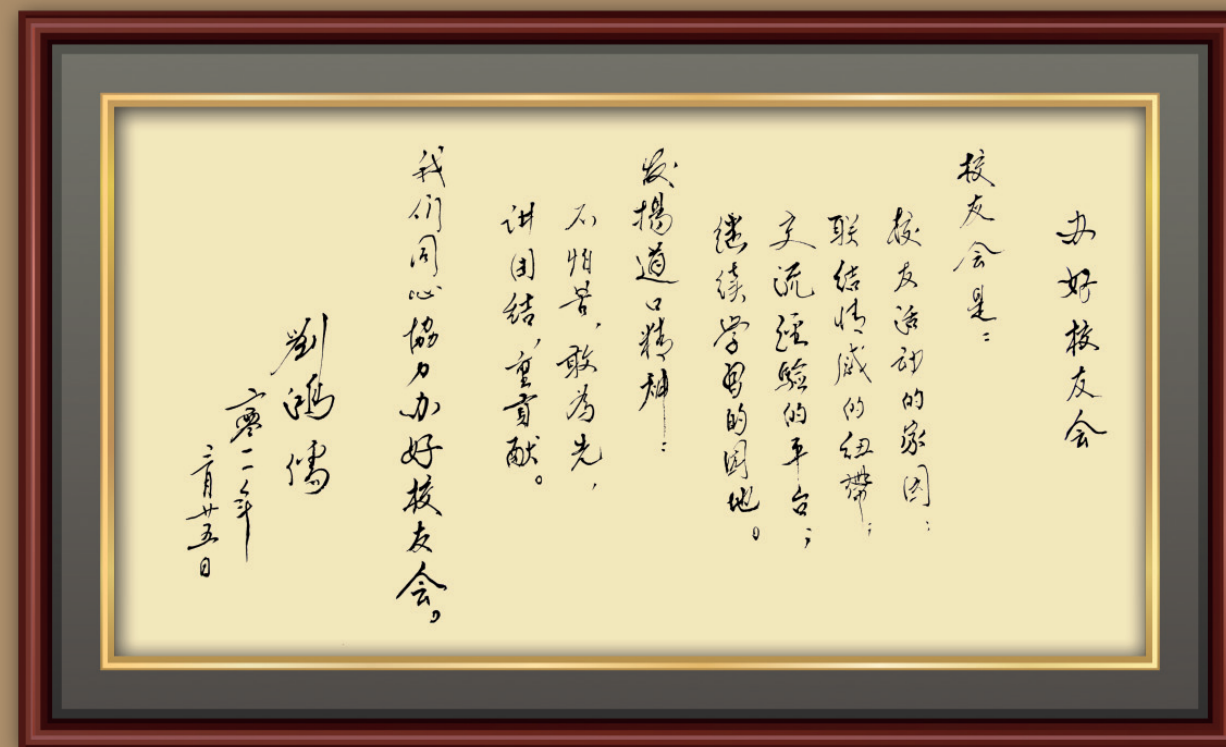
电话：86 10 6279 8555 / 6279 8630 新浪微博：@清华五道口金融EMBA
网址：emba.pbcfs.tsinghua.edu.cn E-mail：emba@pbcfs.tsinghua.edu.cn



清华五道口 / 金融EMBA
TSINGHUA PBCSF / FINANCE EMBA



清华五道口金融EMBA



办好校友会

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

发扬道口精神：

不怕苦，
敢为先，
讲团结，
重贡献。

我们同心协力办好校友会。

刘鸿儒

2011年3月25日

三周年

CONGRATULATIONS 为《五道口校友通讯》 生日献上祝福



三周年
刘鸿儒
好望很通
好好记办
上希办得
加

——学院名誉理事长、五道口创始人刘鸿儒

清华五道口金融学院在向世界一流金融学院迈进的过程中，也在努力打造一流的校友服务管理体系，校友工作的进步和发展离不开广大校友的关注和支持，《五道口校友通讯》作为联系学院与校友的纽带和桥梁，希望进一步弘扬“传播重要信息，联络服务校友，搭建交流平台，弘扬道口精神”的办刊宗旨，取得更大的进步！

——学院 1981 级校友，清华五道口理事长兼院长吴晓灵

校友是学校之宝，《五道口校友通讯》是沟通之桥。聚智聚力聚心，学院明天更好！

——学院党委书记兼副院长聂风华

离开五道口整整 20 年，但是难忘我在五道口工作 10 年。和五道口的老师、同学们有着深厚的感情，从 85—94 这 10 年，经过我的手招进了 600 人，至今还有不少同学依然保持联系。10 年校庆时，我曾为五道口用书法题：金融家摇篮，借此机会，再送祝福对联：三尺讲台三寸舌三寸笔三千桃李

三年寒窗三年苦三年累三万栋梁

——原中国人民银行研究生招生办主任、人总行机关工会主席、印钞造币总公司机关党委副书记、现中国书画研究院第二、三、四届常务副院长国家一级美术师国礼艺术家王文甫

校友交流平台
校友交友平台
84级徐诺金

——1984 级校友，中国人民银行调查统计司副司长徐诺金

《青春忆》久有凌云志，再来五道口。入校而立郎，回门耳顺叟。清华东墙外，道班西门首；荫翳成府深，凤鸣工字楼。无病东升院，有心天下忧；师发老泉奋，风步苏子流。

——1985 级校友，中信银行北京审计中心刘纯良

校友回家的路
86级李哲平

——1986 级校友，《当代金融家》主编李哲平

《五道口校友通讯》从无到有，精美纸质和电子版本两种形式倾情传递到每位校友，办得很真诚！很努力！很丰富！很精彩！成为校友们沟通分享不可或缺的重要纽带！每一期我都带着期待和喜悦来阅读。

——1993 级校友，长安基金管理有限公司总经理黄陈

《校友通讯》不知不觉已经三周年了，我从道口毕业也四年了，《校友通讯》是我了解学校最新信息的重要渠道，很感谢校友通讯的编辑人员，你们辛苦了！感谢你们的付出！

——2007 级校友，中国人民银行金融研究所谢辉

承托悠久与未来，
续接老友与新生，
再回首道口这几年，
谢谢《五道口校友通讯》，
让我们一直在一起，
让梦想与道口同辉！！

——学院金融 DBA 中心班级主管王雯

祝《五道口校友通讯》生日快乐！无论我们身在何方，道口如母众生的脸庞照耀心上，最美丽的感动值得一生守候。三载宴，绿酒一杯歌一遍，再拜陈三愿：一愿道口蓬勃永驻，二愿兄友情谊如初，三愿《校友通讯》如梁燕，岁岁长相见。

——2011 级校友，中国农业银行北京市分行沈菲娅

道口，应运而生，金融黄埔；
道口人，团结友爱，孜孜求索；
道口情谊，沁人心脾，难以诉说。
此刻，为道口人，荣幸之至；
未来，做道口人，再续传奇。
祝贺《校友通讯》创刊三周年！

——2013 级在校生范云鹏

集四方校友
圆金融之梦
迎三载之际
贺校友通讯

——2014 级在校生陶倩玉



图1 黄永鉴

五道口的“大管家” ——访原中国人民银行研究生部副主任兼 教务处处长黄永鉴

文 程美华 /2013 级在校生

站在门口迎接我们的黄永鉴老师慈眉善目，满脸笑容，怎么也想象不出当年以严厉出名的黄老是什么模样。

黄永鉴老师当年任教务处长时几乎每天点名，抓迟到早退，有时候深夜还会突然“袭击”学生宿舍，一旦发现违法违纪者，处罚毫不留情，可谓严厉至极。可是，就是这样严厉的黄老，学生们回忆起来仍然深怀感激，反倒是这些青春岁月的画面，成为了学生们道口岁月中难忘的一景。

80年代的五道口岁月是什么模样？相信没有人比黄老更有资格谈论那段光阴的故事了。多年道口职业生涯留给了黄老一段刻骨铭心的记忆，而黄老为道口付出了满腔的热情和心血。

黄老一生经历颇为丰富，1954年黄老从北京大学东语系毕业，当过翻译，做过老师，被下放过，还曾担任中央平反冤假错案接待站接待员，来五道口之前的最后一站是中国人民银行。人民银行研究生部刚成立的时候，什么都缺，特别需要一位有过教育经验的行政人员管理学生教务事宜。黄老“服从分配”从人民银行辗转到了五道口。管学生，办教学，黄老一干就是十几年，兢兢业业毫无怨言，一步一步把初生婴儿似的研究生部“养育”成生气勃勃的“少年”道口，其中艰苦不足为外人道也，黄老是当之无愧的道口“大管家”。

筚路蓝缕，以启山林

回想研究生部成立之初，黄老半是玩笑，半是认

真地说，刚成立的研究生部仿佛一个“皮包公司”。这真真切切地反映了当时的情况。最初的研究生部编制里没有一个真正的专职教师，工作人员也少得可怜。学校一共有3个处，分别是政治处、教务处，还有后勤处。每个处的处长还要兼任副主任，手下可调遣的“兵”屈指可数，很多琐碎之事也只能事必躬亲。黄老的回答是“每天都忙忙碌碌的”，他的付出和辛劳可见一斑。

研究生部应改革的浪潮而生，摸着石头过河，毫无先例可循，成立之初就遇到了缺乏专职教师的难题。研究生部开会讨论一致通过外聘老师讲课的方案。在黄老看来，缺乏专职教师非但不是五道口的劣势反而是它与众不同的独特优势：“没有教师，我们可以聘请到最好的老师，因为我们不受什么师资编制的限制。我们从整体出发，只要这个课程需要，我们就去找相关的老师，而且，靠着总行这棵大树，我们找谁谁都答应。”事实证明的确如此。背靠总行这棵大树，研究生部所聘请到的都是当时金融界鼎鼎有名的“大人物”。而且还能请到大使馆的人员来讲课或是办讲座。当谈及1984年五道口的学生在“合肥会议”上提出以建立金融市场为金融改革的突破口，惊动了全国的金融界时，黄老认为这同当时五道口的学生受到外国教师的熏陶，深受西方经济学理念的影响密切相关。

“师者，所以传道授业解惑也。”正是这样一支汇聚了中国顶尖金融专家学者构成的教师团队，才培育出了一批在金融界大放异彩的高端人才。



教师的问题解决了，经费的匮乏却让草创之初的研究生部陷入了办学困境。80年代初期，国家明文规定研究生办学按人头给经费，而研究生部第一届学生还不到20个，经费根本“揭不开锅”。谈及那种紧巴巴的日子，黄老动了感情。他说：“如果没有刘行长，研究生部根本就没有办下来的可能。”黄老指的是时任人行副行长、五道口创始人的刘鸿儒老师。原来在研究生部经费困难的时候，黄老找到了刘行长，刘行长重视人才培养，经费问题也得到了比较好的解决。对于研究生部现在收费较高的问题，黄老毫不担心收费后研究生部生源质量会下降。相反，黄老认为完全不收费也不一定好，不愁吃不愁穿会惯着学生们，收费有其合理性。也许真应了那句“天将降大任于斯人也，必先苦其心智，劳其筋骨，饿其体肤”。

暴雨骄阳，高徒辈出

黄永鉴老师当年任教教务处长时几乎每天点名，抓迟到早退，有时候深夜还会突然“袭击”学生宿舍，一旦发现违法违纪者，处罚毫不留情，可谓严厉至极。可是，就是这样严厉的黄老，学生们回忆起来仍然深怀感激，成为了学生们道口岁月中难忘的一幕。老师的严格要求也许在当时看来有些绝情，可是做学生的最终会了解老师的用心良苦并终生受益。

黄永鉴老师以严厉著称，为防止学生睡懒觉，他每天早上都要检查宿舍，先敲门，如果没人回应，就拿一个小凳子，站在上面，从男生宿舍门上的玻璃窗往里面看。

谈及那些已经成名成家的学生，黄老头一个想起的就是当年“最调皮捣蛋”的张志平。当初曾被老师把家长请到学校办公室。这可能是中国高校头例研究生被请家长的事件。

谈起当时的经过，黄老记忆犹新。讲台上黄达老师正在讲课，讲台下的张志平却睡得香甜。不仅如此，因为办学条件艰苦，教室供暖不足，他还特地带了床棉被把自己捂得严严实实，这一幕恰巧被常常在教室外观察课堂情况的黄老师撞个正着，呼呼大睡还自带棉被，这还了得。对此黄老岂能睁一只眼闭一只眼，很不客气地把张志平的父亲请到了研究生部办公室。结果，张父气得回头就踢了张志平一脚。如此严苛的管教在中国研究生院实属罕见，时隔多年，张志平对黄老的严厉没有任何芥蒂，反倒非常感激黄老当年的严苛，



图2：在黄老师家中最显著的位置，摆放了一张与张志平校友的合影，摄于2013年冬，张志平校友到黄老师家中拜访



图3：黄永鉴老师以严厉著称，为防止学生睡懒觉，他每天早上都要检查宿舍，先敲门，如果没人回应，就拿一个小凳子，站在上面，从男生宿舍门上的玻璃窗往里面看。

就在前段时间还特地回到北京看望尊敬的黄老。

还有一个学生黄老也记忆深刻。在《金融研究》当编辑的时候，黄老采纳了多篇署名为“武捷思”的稿子，对他的文章很是赞赏。没想到后来，在缘分的指引下，武捷思也来报考了五道口，表现自然不俗，前有文以载道，后有兵马杀到，岂有攻而不克之理？武捷思最终被顺利录取，而且，也给身为考官的黄老留下了不俗的印象。

道口有道，继往开来

看到2012年五道口并入清华以来，获得清华配套的学科资源，教师聘用问题逐渐解决，招生质量逐渐提高，并沿袭老道口传统，有些课也聘用金融市场优秀的专业人才进行讲授，并逐渐和国际优秀商学院接轨。黄老对此也颇感欣慰，表示期待未来五道口更美好的未来。盛开在闹市中的五道口，以其傲人之姿、芬芳之香，仍然吸引着全国各地优秀学子“衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴”。（图1和图3转载自《当代金融家》杂志，在此表示感谢）

在线清华 时代紫荆

[http:// www.ezijing.com](http://www.ezijing.com)



紫荆教育



服务中小企业和创业公司



八大课程体系



一线业内专家经验分享



点滴投入 无限发展

联系方式

地址：北京市海淀区成府路43号

电话：010-62797458

邮箱：course2@pbcfsf.tsinghua.edu.cn



1 Kenneth French 教授发表主题演讲

» 2014 中国金融国际 年会在成都举办 ①

文 席铭 / 科研办

年会邀请达特茅斯学院金融学教授肯尼思·弗伦奇进行了题为《五因子资产定价模型》的主题演讲。

本届年会共设有 59 个学术分会，以金融领域的研究论文为主，主要讨论资产定价、行为金融、银行、破产及财务困境、公司治理、信息与市场效率、政策与法规、国际金融、金融机构、投资与风险管理、市场微观结构、期权、期货及其他衍生品、房地产金融等方面的专题，以及中国金融发展面临的机遇与挑战。

年会邀请达特茅斯学院金融学教授肯尼思·弗伦奇进行了题为《五因子资产定价模型》的主题演讲。

作为全球重要的金融学术会议之一，本届年会共收到有效投稿论文 989 篇，录取论文 233 篇（其中中文论文 28 篇、英文论文 205 篇）。颁发最佳论文奖奖项 3 项，评选出 7 篇最佳论文。

» 清华五道口全球名师 ② 大讲堂迎来第二位诺奖得主

文 郭遂恒 / 2013 级在校生

9 月 14 日上午，2006 年诺贝尔经济学奖得主、哥伦比亚大学教授埃德蒙·菲尔普斯做客清华五道口全球名师大讲堂，为到场的 400 多名听众带来主题为“繁荣的源动力”的演讲。菲尔普斯先生是第二位来到全球名师大讲堂的诺贝尔经济学奖获得者。中国国际经济交流中心常务副理事长、《全球化》主编郑新立，中国建筑材料集团有限公司董事长宋志平，中国农业银行首席经济学家、中国人民大学国际货币研究所副所长向松祚作为嘉宾和菲尔普斯精彩对话，并与现场嘉宾、师生共同分享关于大众创新带来国家繁荣的精彩观点。

菲尔普斯先生是第二位来到全球名师大讲堂的诺贝尔经济学奖获得者。



1 菲尔普斯先生演讲中

» 五道口金融学院召开战略咨询 委员会 2014 年第一次会议 ③

文 陈佳琦 / 科研办

清华大学五道口金融学院战略咨询委员会 2014 年第一次会议于 9 月 9 日（周二）在学院举行，十二位战略咨询委员会委员出席了本次会议。学院理事长兼院长吴晓灵、清华大学国家金融研究院联席院长李剑阁为会议致辞。学院常务副院长廖理、党委书记兼副院长聂风华等院领导及教师代表列席会议。会议由战略咨询委员会主席朱从玖主持。

各位委员重点就国家金融研究院的建设、清华五道口全球金融论坛的筹备和学院产学研结合的推进进行了讨论并提出了建议。委员们表示，国家金融研究院的使命很重要，需要做一个清晰的定位，紧扣发展、改革、政策的问题，做好理论与实践的结合，理论与政策的结合，开展专业、独立、客观的研究。在谈到清华五道口全球金融论坛时，委员们对首届论坛取得的成功表示赞赏，同时建议要进一步提升论坛的国际化程度，深化论坛成果。委员们积极肯定了学院在产学研结合方面取得的成效，并提出要把产学研的网络辐射到其他省市，与教学形成互相促进的关系。

委员们表示，国家金融研究院的使命很重要，需要做一个清晰的定位，紧扣发展、改革、政策的问题，做好理论与实践的结合，理论与政策的结合，开展专业、独立、客观的研究。

1 全体与会者合影



» 清华五道口与阳光保险 联手打造互联网金融创 新研究中心 ④

文 宋哲 / 清华大学国家金融研究院阳光互联网金融创新研究中心

① 仪式现场



清华大学五道口金融学院常务副院长廖理和清华大学国家金融研究院副院长周皓等一同出席了签约仪式并为中心揭牌。

9月11日，清华大学五道口金融学院与阳光保险集团共同创建的“清华大学国家金融研究院阳光互联网金融创新研究中心”成立仪式在清华大学举行。中国证监会副主席陈文辉、清华大学副校长姜胜耀、阳光保险集团董事长张维功、阳光保险集团总裁李科、清华大学五道口金融学院常务副院长廖理和清华大学国家金融研究院副院长周皓等一同出席了签约仪式并为中心揭牌，会议由清华大学五道口金融学院党委副书记赵岑主持。

» 清华五道口金融 EMBA 深圳招生说明会举办 ⑤

文 胡蓉 / EMBA 中心

清华五道口金融 EMBA2014 秋季班深圳招生说明会于7月12日下午举办。金融 EMBA 教育中心主任王京伟介绍项目情况，2013 级同学、深圳市科陆电子科技股份有限公司董事长饶陆华，2014 春季班同学、红星美家居集团股份有限公司执行总裁李建宏，分别发言畅谈学习感受及收获。来自深圳和周边地区的 40 多位有意报考清华五道口金融 EMBA 项目的企业家和高层管理者到场参与。

» 清华 - 康奈尔双学位金融 MBA 招生工作启动 ⑥

文 王岳芃 / 金融 MBA 中心

9月6日上午，清华 - 康奈尔双学位金融 MBA 项目北京招生说明会在清华大学五道口金融学院举行，标志着清华大学和康奈尔大学两所世界级名校合作的国内最高端 MBA 项目的招生工作正式启动。2013 年底，双方签订了此项联合办学的战略协议，2015 年 5 月将迎来首期班新生。



① 招生说明会现场

» 《清华金融评论》举办 两期道口形势分析会 ⑦

文 陈琛 / 清华金融评论

① 会议现场



“清华金融评论·道口形势分析会”第四期、第五期分别在学院召开。

7月24日、8月28日，“清华金融评论·道口形势分析会”第四期、第五期分别在学院召开，会议均采用闭门研讨形式，探讨“信贷资产证券化的发展方向”和“P2P 网贷与传统银行的竞争、合作与监管”等热点问题。

上海联和信托董事总经理郭杰群、长安国际信托投资总监姜燕、中国人民大学博士曾新胜，宜信公司首席战略官陈欢，网信金融首席运营官、第一 P2P 首席执行官何珊，银监会创新部综合处处长蒋则沈，91 金融联合创始人吴文雄，中国农业银行总行资产负债管理部资负委办公室处长于东智及社科院金融所银行研究室主任曾刚等人士参与研讨。



» 《清华金融评论》 “金融大家评” 对话 讲座关注投资机遇话题

8

文 陈琛 / 清华金融评论

8月21日，“清华金融评论·金融大家评”第三期对话讲座在我院成功举办，主题为“下一个投资机遇，你做好准备了吗？”昆吾九鼎投资合伙创始人蔡蕾，北京普思投资有限公司董事总经理何志坚，恒松资本创始合伙人、摩根斯坦利华鑫证券前常务副总经理娄刚参与对话。三位嘉宾分别就“投资高手”、“中国股市”、“九鼎投资成功的驱动因素”、“文化产业最值得投资的领域”等问题发表了各自独到的见解。

三位嘉宾分别就“投资高手”、“中国股市”、“九鼎投资成功的驱动因素”、“文化产业最值得投资的领域”等问题发表了各自独到的见解。

① 论坛现场



» 我院与台湾大学 管理学院签署合作协议

9

文 程百慧 / 综合办

7月10日下午，学院院长吴晓灵一行访问台湾大学管理学院，并与台大管理学院院长郭瑞祥分别代表双方签署学术交流合作备忘录及学生交换协议书。

根据合作备忘录，金融学院将与台大管理学院进行师生交换及互访，鼓励专业领域学术交流活动，并推动科研合作。从2014年起，双方可每年最多交换两名研究生。

① 吴晓灵院长与郭瑞祥院长代表签约



» 五道口金融学院与 北京民生财富学院 签署合作协议

10

文 曹定 / DBA 中心



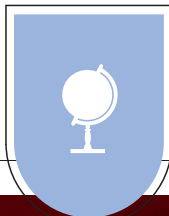
① 胡颖（左）与廖理（右）交换签署协议

双方对前期合作进展表示满意，并希望与日内瓦大学共同合作的高级财富管理课程能成为引领国内财富管理教育的示范项目。

9月15日，清华大学五道口金融学院与北京民生财富学院在京签署日内瓦大学高级财富管理项目合作协议。

当天上午，常务副院长廖理在清华五道口会见了到访的北京民生财富学院执行院长胡颖一行。双方对前期合作进展表示满意，并希望与日内瓦大学共同合作的高级财富管理课程能成为引领国内财富管理教育的示范项目。

与胡颖一起访问清华五道口的包括民生财富学院副院长贝宁志、院长助理张晓杰和民生文化国际交流中心赵国旭博士。学院综合办、上海中心等相关部门负责人陪同出席了上述活动。



吴晓灵： 《证券法》 修订聚焦三大理念

吴晓灵今天在上海表示,正在修订中的《证券法》聚焦于三大理念问题:扩大“证券”定义范畴,以信息披露为中心,以及证券机构综合经营。这三大理念都服务于一个核心,即扩大市场主体投融资自主权。

吴晓灵是在参加中欧陆家嘴金融研究院和财新传媒主办的“2014 中国金融创新论坛”时作上述表示的。她说,长期以来,我国的证券市场没有建立正常的利益引导机制,社会资金的配置缺乏效率。《证券法》在修订过程中,拟从三个理念问题着手,既提高筹资和市场运行效率,又强调股东回报和筹资企业的经济责任。

在《基金法》修订过程中,扩大“证券”定义曾经被提上日程,但未达成共识。此番修订《证券法》时,上述议题成为一个争议焦点。吴晓灵表示,“证券”定义的核心是一种财产权利的证明,是一种可均分、可转让、可交易的权利或者投资合同。

扩大“证券”定义,旨在建立一套基本的法则,规范投资合同的行为。这种基本法则将区分公开发行与非公开发行,以及公开交易或者非公开交易。通过定义的扩展,符合条件的财产权利都可以证券化,从而提高财产的流动性和拓展市场功能。此举也将为打击披着证券外衣的非法融资行为提供依据。

针对修法过程中存在的分歧,吴晓灵表示共同的法律规范并不排斥特殊类型证券的特殊规则,以及不同金融监管机构之间的分工。

吴晓灵强调的第二个修法理念,是以信息披露为中心。她表示,注册制并不是稀奇的事物,不过是要求信息披露真实、完整,在此基础上亏损的企业也可以融资。信息披露的欺诈行为,不但要负民事责任,甚至要承担刑事责任。

实行注册制时,监管介入也要根据普通投资者和合格投资者的不同,有所区分。对于合格投资者参与的非公开发行,可以豁免注册。从平衡风险外部性与市场效率的角度出发,小额发行也可以豁免注册。

第三个理念集中在证券机构经营行为的规范。吴晓灵表示,在法制完善的基础之上,从满足多样性的金融服务需求同时有利于保护投资者权益的角度出发,可以在法人层面仍然实行分业经营,但是在集团层面综合经营。她认为,证券经营机构应实行牌照管理。证券承销等核心牌照仍然要求是独立法人,但是对于单项的非核心牌照,可以考虑向其他机构发放,允许兼业经营。



吴晓灵： 从互联网金融看新 金融的发展空间

非常高兴清华五道口金融学院能够和互联网界的同仁们一起参加这样一个新金融极客峰会，我演讲的题目是“从互联网金融看新金融的发展空间”。

一、互联网金融与第三方支付

我的第一个问题是互联网跨界金融是未来新金融发展的重要方向。互联网金融是利用互联网技术和移动通信技术为客户提供服务的新型金融业务模式，既包括传统金融机构通过利用互联网开展的金融业务，也包括互联网企业利用互联网技术开展的跨界金融业务。

因为过去大家一直在争的一个问题，就是互联网金融和金融互联网，经过2013年这一年的互联网金融爆炸式的增长，社会逐渐的统一了一种认识，就是互联网金融其实包括了两个方面，一个方面就是我们传统的金融业务更多的运用了互联网技术和新型的移动通信技术。而另一个方面，就是我们现在的互联网企业，他们从事着金融的业务，最近，大家看到报纸上有一个经常出现的题目，一个名词叫做互联网跨界金融，这个就是我们现在所讲的互联网金融的另外一个方面，也就是狭义的互联网金融。

传统金融业仍将是互联网金融的主体，市场的竞争将迫使其强化互联网技术和多种通信技术在金融业务中的运用。2013年是互联网金融的一个元年，但是，在这个元年当中，受到极大冲击和震撼的是我们传统的金融。大家看到了互联网企业利用互联网的技术为很多的过去不能够享受到金融服务的群体提供了金融的服务，而创造了很多奇迹，包括阿里金融，他们通过支付宝来销售天弘增利基金，他们起名叫余额宝，给金融带来的震撼使传统金融界在思考自己的服务模式和怎么样更好的与互联网技术和移动通信技术的结合。应该说，在未来可见的时间之内，我们传统的金融机构会在产品的销售、风险控制还有业务创新方面更多的来运用互联网技术和移动通信技术。

互联网跨界金融的直接融资是未来的发展方向，面对广义的互联网金融，传统金融会在互联网企业的冲击下来奋起直追，改变自己的业务模式和服务的方式，未来在传统金融自我变革之后，留给互联网企业的是什么样的发展空间呢？我认为互联网跨界金融中的直接融资是未来发展的主要方向。

首先，我们看一下第三方支付，第三方支付会回归专业领域的支付。现在，我们的第三方支付的互联网企业，刚开始的时候，他们是在专门的领域当中进行的，包括发展比较好的支付宝，他是在为淘宝上的企业，还有商户进行交易的时候完成他的支付功能。但是现在从销售基金开始，他已经突破了商品交易服务，而走向了金融产品的买卖，也有很多的第三方支付企业也开始在第三方支付上开展更多的支付业务。

但是，我们应该看到，支付业务是银行业务的核心，为了要保证支付的安全，为了要保证在支付业务当中不出现洗钱等犯罪行为，监管当局会对第三方支付业务进行比较严格的管理。

我们都说银行是创造信用货币的机构，而银行的存款贷款和结算业务三结合，是它创造信用货币的基础。在这三项业务当中，从去年风生水起的互联网金融我

互联网金融是利用互联网技术和移动通信技术为客户提供服务的新型金融业务模式，既包括传统金融机构通过利用互联网开展的金融业务，也包括互联网企业利用互联网技术开展的跨界金融业务。

们可以看到，核心是支付结算，因为支付结算的账户本身就是货币存在的形态，账户资金的移动就是交易媒介职能完成的结果。而且我们所有的经济活动最终能够顺利的进行，交易能够顺利的进行，都取决于货币的支付结算。

我们也可以看到当今世界上开展金融方面的竞争或者说货币战争的时候，大家最主要的看的是支付结算，凡是对一个国家进行经济制裁的时候，他所制裁的其实就是支付结算网络。因而支付结算是金融业的非常关键的一个核心业务，它既是银行的核心业务，也是所有金融产品、金融交易的一个命脉。对于这样的一项业务，应该受到严格的监管。

过去央行在发放第三方支付牌照的时候，非常清晰的要求第三方支付仅仅是完成小额支付，而且要求第三方支付的资本金要和他客户的沉淀资金有一定的比例，是它的十分之一。和连接的银行也有一定的限制，是五家银行，超出五家银行之外是要增加对资本金和备付金的要求的。这些要求之所以提出来，就是要保证支付结算客户资金的安全，和不会有人利用支付结算来进行犯罪行动和洗钱的行为。

我们现在如果要第三方支付严格地执行央行发牌照最初的初衷的话，第三方支付逐渐地都会回归到专业领域当中的支付去，因为它是小额的，因为第三方支付要真实的实现客户的实名制、真实身份、可追溯，达到这些要求的话，第三方支付是很难实现这种要求的，因而它最终都会回归到比较专业的支付领域当中去。

第三方支付销售金融产品会在传统金融业务的网上销售中失去强劲势头。我们去年看到的互联网金融的强劲势头表现在余额宝和各种“宝宝”们，他们的本质就是在第三方支付平台上销售金融产品、理财产品。传统金融机构掌握着非常健全的支付结算系统和几亿的客户账户，当他们认识到这个问题时，凭借着他们的支付能力和众多的账户数量，在网上销售金融产品应该说是有很强的竞争优势的，因而，第三方支付在网上的基金销售方面也没有特别大的发展余地，我认为余额宝已经基本上做到了极致了。

二、网络借贷与众筹发展前景广阔

我认为只有网络借贷和众筹资金会有广阔的发展前景，它的融资量不会高于传统金融，但它服务的人群会有极大的扩展空间。

第二个问题，我想讲一下，网络借贷和众筹融资

的发展。第一个我想分析一下网络借贷，征信体系的缺失，使得P2P很难健康发展。很多公司都走向了间接融资的误区，只有具备征信能力的公司，才能最终能走向正确的方向。我们现在的P2P公司在国内风生水起的有很多，据说是有上千家P2P公司，但是，应该说我们国家到目前为止真正做到点对点的P2P业务的公司，如果我说得夸张一点的话，几乎没有。

但是，也有几个做得比较好的公司，但是他们都遇到了一个瓶颈制约，就是我们的投资者总希望自己的本金能够有人来替他担保。我从市场上看，有两类对他们的本金承诺担保的模式。一种是借助第三方的担保，一种是靠风险准备金的提取来保证对投资人本金的担保。应该说这两种模式都有它业务的局限性，因为如果你要是第三方担保的话，随着你P2P业务的增加，担保机构资本金的存量是会要求很大的，就算是你拿银行12倍的杠杆率来做担保的话，那么你的资本金也顶多是12倍。10个亿的资本金只能够做到120亿的业务量，应该说担保机构的资本筹度量决定了你的P2P平台所发展的业务量。

这其中有一个悖论，担保公司当它的资金本越来越大的时候，它可以担保的量是越来越大的。但是你有这么巨额的资本金时，你怎么保证你的资本金安全？就是把钱放在银行，吃存款利息，买国债吗？这个是安全的，但是，收益是很少的，要想支撑担保公司的发展，是非常困难的，这也使很多的担保公司最后不得不走向变相自己放贷和自己去投资的歧路。

因而，通过第三方担保公司让P2P平台业务更多的发展，这条路是难以为继的。通过提取风险准备金的方式来保障客户的本金安全，随着你的不良贷款的产生，你的风险准备金的提取比例也要上升。什么才能够支撑你准确的来提取存款准备金呢？是你对于客户信用的分析，因而，这种方式它也要受制于信用征信的发展。

在中国征信体系缺失的情况下，我们很难对借款人的资信进行比较好的分析，我们国家也缺少财产的登记制度，我们对出借人的资产情况和他不是能有风险的承受能力也难以做出准确的判断，因而，这两条是制约我们P2P发展的很大的瓶颈。而基于电商平台的网上借贷，有其特有的征信体系保证其健康发展，在其他的能够让你看得到客户行为的平台上，你自己能够建立独立的征信体系的话，那么你的P2P平台能够比较健康地发展。

众筹模式大家知道其实是有多种的，最初的众

筹是大家筹钱来办一些事情，有的是有偿的，有的是捐献的。而现在我们国家更多的人是通过众筹的方式做债权众筹和股权众筹，债权众筹基本上就是我们刚才说的 P2P，现在有更多的人在做股权众筹。在我国多层次资本市场发展还不够健全的情况下，应该说股权的众筹有它广阔的发展前景。在本次《证券法》的修法当中，大家也借鉴了国际经验，也希望通过修法给股权众筹留下空间。

三、网络借贷与众筹融资的监管建议及发展方向

第三个问题，我想讲一下对网络借贷和众筹融资的监管建议。第一，纯信息平台应该是 P2P 和众筹监管的基本底线。我们现在很多 P2P 公司最大的风险点就在于他有资金池，而且资金池的资金这个平台是可以动用的，现在有很多想自己健康发展、稳健发展的 P2P 公司，他们主动的提出来要把他们的资金在第三方去存管，由第三方对他的资金进行监督，我想这是防止风险非常好的措施。但是它仅仅是防止卷款逃跑的风险，而不能够很好的控制出借人的风险，真正要控制出借人的风险，还有赖于征信系统的建立。

第二，小额分散是对投资人保护的重要方法。信息真实披露是对融资方的基本要求，我们需要对于借款人的信息要认真地披露，对于股权众筹来说，信息的披露就更重要了。这是对融资方，就是筹资的要求。限制投资方的金额是降低信息披露成本的重要前提。如果投资方的投资金额比较低、比较少，那么这时候即便是他出现了风险，对他的影响也不大。因为他的金额小，对投资者的影响少，这种情况下我们对于信息披露就可以适当的降低一些标准，不是说我们主观上想降低标准，而是说我们现在的征信系统使得我们难以真正完全的来让他把信息充分的披露出来。在我不能够真实的完全的披露所有信息的时候，对投资人最好的保护就是让他少投一点。投成了你就获得收益，投不成，损失了，对你的损害也不会太大。

在财产登记制度不健全的情况下，用较低额度与财政比例相结合的方式较为现实。大家都知道，国外的 P2P 和众筹对投资人都有一个投资的金额不能够超过他可支配的财产的一定比例的限制，这个意思就是说一旦投资失败了，你也不会受到很大的伤害。但是我们国家的财产登记制度是缺失的，我们很难知道一个人的真实财产总额。因而，从法规上说，从你的平台的规则上说，你可以规定一定的财产比例，但是

我想一方面
我们应该呼吁
央行的信贷
登记系统向
社会开放，
但另一方面
我们更要着
力于建立民
间的征信系
统。

从现实上来说，规定一个额度比较小的绝对额来说，可能更安全一些。

财产比例可适当扩大，但也应该有封顶的金额。财产比例在国外可能占整个财产的 5%，或者百分之几，有些人就说这样的话我的金额太小了，所以希望在指定财产比例的时候能够高一些。但我认为从有效控制风险的角度出发，还是应该有一个封顶的绝对额度。所以，我们在讨论法规时，我们在《证券法》修法过程当中，尽管会对众筹留下一定的法律空间，但是，可能也会从财产的比例和绝对金额上面来做一定的控制。这是大家在修法时的建议。

第三就是鼓励民间建立征信公司，有利于促进直接融资的发展。现在大家都在呼吁，希望央行管的信贷登记系统能够对社会开放，能够对 P2P 小贷公司开放。但是也应该知道，这个系统开放了以后，因为数量众多，金额很小，其实成本是非常高的，而且仅仅查询借贷的金额，也不能完全控制一个人的信用风险，因此发展征信公司是非常重要的。在国家规定政务信息要以公开为一般、不公开为特例的情况下，很多违反纪律和法规的行为都会在网上查询到。在这样的情况下，鼓励民间征信公司的发展，让他们整理众多的负面信息，对个人信用情况作出报告，对于发展民间各种金融活动来说是非常有利的。

所以，我想一方面我们应该呼吁央行的信贷登记系统向社会开放，但另一方面我们更要着力于建立民间的征信系统。央行已经开始在准备发放这方面的牌照，网络公司有众多的信息、有大数据处理的能力，我们应该利用这些能力和信息，来建立民间的征信公司，帮助金融业更健康地发展。

这就是我对互联网金融新金融发展方向的一点意见，可能我说得比较保守，因为新金融真正的发展余地，我认为是直接融资的 P2P 和众筹，传统金融应该说是互联网金融最大的一块，但是，要想进入到那里去是不太容易的。而且传统的金融机构一旦他们意识到了这个问题，改变起来以后，对于其他的新来竞争者都是一个巨大的压力。

而刚才我说到的一般银行所没有做到的一些小的 P2P 和众筹，虽然量小，但是人数众多，也可以集腋成裘，单是看余额宝从一块钱销售起，成就了它 5000 多亿的销售量。如果我们的民间能够在 13 亿人口的小额借贷和股权投资方面做一些事情的话，我想空间也还是要比向传统金融进军大一些。

五道口校友会及校友办领导看望黄永鉴老师

文 郁蕾蕾 / 校友办



① 黄永鉴老师与李燕明（左）张伟（右）合影

8月27日上午，五道口校友会副会长兼学院校友工作顾问李燕明、清华校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟一行看望学院离退休教师中年长的黄永鉴老师。他们代表学院向黄老师为我院前身——中国人民银行研究生部的创办和发展做出的贡献表示感谢，并致以中秋的问候与祝福。

在黄老师家中，黄老师关切地询问起多位校友的现状。他强调，五道口并入清华大学后，清华非常重视校友工作，充分发挥了道口的优势和清华的各种优

秀资源，各项工作有条不紊，生机勃勃，并希冀五道口能培养越来越多的杰出金融人才。

黄永鉴老师是原中国人民银行研究生部副主任兼教务处处长，毕业于北京大学东语系，曾担任过北京大学外国留学生办、桂林中国语文专修学校的翻译，期间翻译了大量的越南文学作品，之后担任过北京 43 中的语文教员、中国人民银行总行《金融研究》杂志编辑，1981 年调到原中国人民银行研究生部，一直工作到退休。



① 全体参会人员学院 1 号楼大厅合影，留下珍贵记忆

入学 30 年重聚五道口 记 1984 级校友返校活动

文 郁蕾蕾 / 校友办

8月30日，1984级校友入学三十年返校座谈会在学院成功举行。学院名誉理事长、五道口创始人刘鸿儒老师出席并作总结发言，学院常务副院长廖理作院情报告，1984级30名校友有23位参加，五道口校友会副会长兼学院校友工作顾问李燕明和1984级前后年级校友代表魏本华（1981级校友）、孟兴国（1982级校友）、蔡浩仪（1983级校友）、邵伏军（1985级校友）、李哲平（1986级校友）、李秀兰（1986级校友）应邀出席。会议由1984级校友李言赋主持。

会上，刘鸿儒老师在总结发言时指出，1984级中有一批积极的校友活动组织者，1984级校友在发扬和传承五道口精神上作出了突出贡献。在签到时，刘鸿儒老师为《五道口校友通讯》三周年生日献上祝福：“三年《五道口校友通讯》办得很好，希望好上加好！”。

在致辞中，廖理代表吴晓灵院长和全体教职员工对1984级校友返校表示热烈的欢迎！他指出，2012年以后，学院高度重视校友联络工作，及时地把学院的发展传递给校友，同时也希望各项工作得到

校友的关心和支持。随后，他从学院愿景、发展战略、师资建设、招生、教学、科研、校友工作、后勤保障等方面向与会校友介绍了学院的发展情况。

各年级校友代表魏本华、孟兴国、蔡浩仪、邵伏军、李哲平、李秀兰与1984级校友一起回顾了在五道口求学的青春时光，感谢1984级校友在联络各年级校友中发挥的作用，并为1984级校友重聚送上祝福！

在主持中，李言赋校友说，三十年后的今天，23位校友重聚五道口实属不易，看到校友办工作人员精心准备了每位校友入学时的照片，他感叹时光飞逝。毕业后，大家在各行各业取得了丰硕成果，今日相聚感触良多。

在交流互动环节，杨叶、许均华、张礼卿、关贵森等校友先后发言，大家追忆在五道口求学的美好时光，并为学院发展和建设提出了中肯而有建设性的建议和意见。

杨叶校友就如何构建一流的校友服务体系提出建议，他希望能进一步加强不同年级校友之间的互动和交流，增强校友之间、校友与学院的粘合力。

针对清华五道口国家金融研究院的未来发展方向，许均华校友希望学院能进一步加强与金融机构的研究部门合作，并对金融研究院的话语权进行严格监管。

张礼卿校友表达了对刘鸿儒老师和其他老师感恩之情，并对学院在队伍建设、教学项目、科研、国际交流、硬件建设各方面取得的成就和发展，感到振奋和鼓舞。他还就学院师资队伍建设等问题与院领导进行了深入交流和探讨。

关贵森校友强调1984级校友在五道口历史上位置独特，在校期间与六个年级的校友互动交流，毕业之后发挥了承上启下联络校友的传统，与各年级校友保持了密切的联系和友谊。

1984级校友重聚，是继1981级、1983级校友集体返校之后，又一次高年级校友的集体返校活动，此次活动的圆满顺利举行，得到了1984级校友的肯定和好评，对学院校友工作给予了极大鼓励。学院校友办将继续增强校友与学校之间互动，为校友提供更好服务，同时让校友更好地参与到学院建设中来。

① 座谈会现场





入学二十年 道口叙情缘 记 1994 级校友返校座谈会

文 邓巧锋 / 校友办实习记者

7月18日下午，1994级校友入学20年返校座谈会在学院举行，30位校友代表从全国各地甚至海外归来，齐聚五道口。教师代表蔡浩仪（1983级校友），校友会副会长兼学院校友工作顾问李燕明，学院副院长康以同（1984级校友），班主任王丹（1991级校友），清华校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟（1999级校友）参加座谈会。会议由1994级校友曹莉主持。

首先，康以同老师作院情报告。他简要介绍了五道口并入清华大学之后的情况。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加快学院教师队伍建设；同时，学生的文体活动趋于丰富，一系列入学教育以及学术讲座的举办，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。

康以同作院情报告。

① 座谈会前，全体参会人员学院1号楼大厅合影，留下珍贵纪念。



1994年，李燕明老师刚从教务处调到学生处做招生工作，她依然清晰记得94级同学当年入学时的情景，深深地被这届同学的高度团结所打动，会上她详细介绍了2010年组织为唐宏武等校友捐款的使用情况。

蔡浩仪老师，笑言自己任教期间跟同学打成了一片，感到“有这么多兄弟真好”。

王丹老师谈到，1994年自己刚毕业，在道口当班主任，跟大家有着兄弟姐妹般的情谊。她当时参与了课程改革讨论，看到公司理财、金融衍生工具课程的开展深获同学认可，感到非常欣慰。

在交流互动环节，刘健、武雪、张海、朱海斌、杨郁青、雷晓阳、陈本安、沈联合、王立武、毕文军等校友先后发言，他们回忆了当年在道口求学的美好时光，以及跟老师、同学相处的点点滴滴，并结合自己现如今的职业发展为学院的建设和学生的培养提出了宝贵建议。

刘健非常感谢五道口给予自己的求学机会，他指出，五道口最大的特点就是理论与实践相结合，课程设计超前，道口的学习氛围和老师的敬业精神让自己非常感动。

武雪认为，在道口收获的丰厚知识，让自己的人生轨迹发生巨大改变，同时也收获了珍贵的师生友谊、同学情谊。

作为94级上海校友代表，张海动容地说，现在还记得当年蔡浩仪老师跟同学一起打篮球，李燕明老师身患腰疾，仍然带病坚持工作。他指出，五道口要走下去必须走学科规范发展的道路，同时五道口校友会的延续和发展是特别重大而正确的决策。

朱海斌代表深圳和香港两地同学发言，他表示五道口的一个传统就是金融研究和理论、实践结合紧密，他结合自己最近跟学院学生进行交流探讨的经历，呼吁在座校友贡献微薄之力，可以通过校友经验分享会的形式，助力学院学生发展。

欧美同学代表杨郁青说道，驻扎在欧美的94级同学能够走到今天，很大程度上得益于在五道口所受到的中西合璧的强化训练，和大量外国教材的阅读。她表示自己愿意响应海斌同学的号召，以后争取常回母校，将自己在海外学到的一些东西，比如说技术创新、行业产品设计、风险管理、各种实践知识等跟老师、同学交流。

雷晓阳提到，五道口对学生整个知识体系、视野的培养是非常重要的，虽然自己在做基层工作，但是涉及的业务面非常广且深，在五道口的学习让自己能够从从容应对这些困难。

陈本安表示自己身为94级校友的一员感到非常荣幸，因为94级班级的氛围特别积极、善良。

对母校的思念，离开的时间越久就越是深刻，沈联合说到。五道口最重要的力量是团结，现在大家除了要在金融领域产生一些影响，更重要的，是要学会如何生活，在面临较多诱惑的时候，互相帮助，寻找心灵的平静。

王立武将老师的角色比作父亲，无私地把经验传授给尚未涉足社会的学生，很多时候他们的为人处事更是给带来大家潜移默化的影响。

毕文军从实业的角度谈了自己的感受，他说，当年在道口求学的时候学的东西比较杂，现在来看当时形成的知识结构在实业方面非常有帮助，同时五道口在社会上有一定的品牌效应，自己感到非常骄傲和自豪。

主持人曹莉最后做总结发言，她指出，唐旭老师当时给1994级同学的教诲就是在五道口更重要的是做人，不仅仅是学习知识，唐旭老师和蔡浩仪老师的言传身教在1994级校友身上都有着很深的烙印，每一位同学都很厚道，互相之间也都很帮助，因此他们会将道口的精神一直传承下去，发扬下去。座谈会结束之余，曹莉代表赵志强校友向学院的几位老师献上精心准备的礼物。



① 五道口江西老乡会参加者在圆恩空间内合影

同乡毕至 少长咸集 记五道口江西老乡会圆恩空间聚会

文 李欣 / 2012 级在校生

2014 年 6 月 29 日，上午十点，五道口江西籍部分在京校友，相聚南锣鼓巷后圆恩寺胡同圆恩空间。虽然院外烈日炎炎，但室内却暖意浓浓，笑声朗朗，校友们不时介绍老家的旖旎风光，间或穿插道口的风情轶事，别有风味。大家还相互推荐品尝家乡菜的好去处，大声称赞老家的人名和美食。中饭之前，文华兄还领着校友们，参观校园，饶有兴趣指屋说人，曾经的故事，特别点明，二进院内的柿子树，是当年基金会同仁亲手栽种，如今挂满枝头的柿子涩青涩青，转眼已经二十多年。

此次江西校友聚会依惯例邀请在校生参加、跨越二十四个年級的聚会。会议之先，按照年級顺序，校友依次进行自我介绍，同乡校友初次相识令人倍感亲切，往届师兄师姐对家乡、对学院的回忆引起了所有人的共鸣，在校学生对学院现状的描绘也让师兄师姐感到憧憬和欣喜。

为了增进参与者对江西经济金融状况的了解，由李耀龙师兄倡议、刘健伟师兄主讲的关于江西省城投债风险管控以及江西省金融开放的内容，探讨和交流就成为本次聚会的主题。刘健伟师兄结合工作经验，指出江西省地方政府融资平台起步晚、债务率高、部分产业发展不顺利的现状，未来发展亮点可能在国家相关政策的倾斜以及棚户区改造、水电路等大型项目建设和文化旅游业等方面。



附注：

圆恩空间，坐落于北京南锣鼓巷地区一处三进四合院內，由中国青基会和徐永光、卢德之、魏本华等一批公益领袖和各方人士发起，以社会企业模式运营，期望建设成为思想碰撞之场，社会影响力投资平台，中国公益人共享的公共空间，成为以社会创新为主题的跨界对话空间，举办和承接沙龙、讲座、培训、展览、演出等一系列活动，实现“公益对话平台，公益展示舞台，公益成长课堂，公益社交客厅”的功能。目前圆恩空间的“掌门人”是五道口金融学院 1988 级校友刘文华。

（关于圆恩空间的信息来源：<http://www.zhongchou.cn/deal-show/id-5698>）

五道口校友陈式太极培训 成功举办五期

文 陈光磊 / 2011 级博士校友，宏源证券宏观分析师

从 2014 年 5 月起至今，五道口校友陈式太极培训已经举办了五期，受到各届校友的热情响应和大力支持。陈式太极培训主要教授太极拳基本功及入门十八式简易套路。太极拳注重“以意行气、以气运身”，将中国传统文化精髓中的阴阳理论与中医养生理论融汇一体。学习陈氏太极不仅仅是身体素质的提高，更是精神意气的修炼。各位学员激情投入，并成立了微信“五道口陈式太极群”，每日在群内互相督促练习、研讨拳理，蔚然成风。

本次五道口陈氏太极群敬请传授拳法的陈小群师父，温县陈家沟人，出生、成长在太极拳拳源圣地，是陈氏太极拳第二十一世十二代正宗传人。在短短两周里，陈师父不仅使学员掌握了太极拳基本功及十八式基本套路要求，还与大家结下了深厚的友谊，亲赴清华五道口金融学院参观，并义务教授桩功。授课期间师父喜闻师母诞下千金，仍坚持授完全部课程，没有丝毫松懈，令一期班学员更加敬重感佩。

视频链接：http://www.daokouren.org/content/details14_8770.html



② 五道口陈氏太极一期班与陈小群师父合影



坚定捍卫红楼紫藤下许下的理想 ——吴晓灵院长在毕业酒会上的发言

文 王晓静 / 学生办

亲爱的同学们：

今天上午的毕业典礼标志着你们圆满完成了在清华五道口的研究生学业，即将开始新的人生航程。你们完成学业的这两年对于道口而言是具有里程碑式意义的，在这两年里，人行研究生部顺利并入清华大学，成立了五道口金融学院，整个小院焕然一新：全球招聘的全职师资队伍初具规模，近 10 名教师已全身心投入教学科研工作；人才培养方案不断完善；国家金融研究院正式成立；《清华金融评论》成功创刊，分析形势，解读政策，建言实践；首届全球金融论坛备受瞩目，践行学院“引领金融实践”的使命。



左：现场互换礼物

伴随着学院的成长，我同样欣喜地看到了你们的精彩青春：小组之间热烈的课程论文讨论、深入祖国大江南北参加各种实习和基层社会实践、齐心协力筹备精彩感人的学生节晚会、男女生节温暖人心的横幅和早餐、篮球赛和趣味运动会的共同呐喊，等等这一切都将注定成为你们一生难以忘却的道口情怀、小院记忆。今天，你们毕业了！我代表全院教职员工对你们、对你们的家人，表示最衷心、最热烈的祝贺！

道口无疑是一个温馨的家庭，今天又有一批孩子要出门远游、闯荡属于自己的精彩世界了。作为家长，在你们临行之际，心中总有不舍，更有许多祝福、嘱托和期望，可以总结为下面三点：

一是坚定理想，实现价值。理想对于五道口的学子而言并不陌生，在过去三十三年与中国金融改革同行的实践中，在每一届同学从报考、复习、录取到入学、求学、求职的过程中，理想和抱负始终是这一路走来的注脚，我也处处都可以感受到大家热切的眼神中激荡着的家国情怀。然而社会生活终究不同于校园，面对财富迅速积累、结构深刻变化的社会脚步，面对庞杂琐碎的工作烦恼、生活压力，谈理想在很多人心目中又渐渐显得珍贵甚至奢侈。今天，我想给即将走出小院的你们加油、鼓鼓劲，在此风云变幻之际、深刻变革的时代，道口学子要坚守经世济民、图谋大业的情怀！希望你们在未来的几十年中不要忘记在课堂内外激扬文字，不要忘记曾在谈笑言语间的满怀畅想；希望你们工作中的一路压力和磨练都只是让你们成熟而非世故、成长而非平庸；希望你们坚定捍卫在这红楼紫藤下许下的理想，不能放弃却也无需着急，踏实勤勉地让它有一天成为现实，为你们所热爱的这个国家社会、这份金融事业贡献自己的力量。

二是坚守底线，秉承良知。与理想不同的是，底线与良知是人类价值观和是非观的基本要求，标准并不那么高，距离也不那么远，是起码的准则。与理想相同的是，底线与良知在今日之社会又显得不那么容易坚守，正面临着严峻的拷问。金融行业是与钱打交道的行业，利益的诱惑、欲望的驱使无时无刻不在，面对它们，五道口毕业的学子们，你们能为这两三代之人心、百十年之国家社会守住什么、树立些什么就显得尤为重要。梁启超先生说：“清华学子，语默作止，皆为国民所仿效。”在未来，希望你们可以为自身与家庭坚守住法律与道德的准则，为这个社会坚守住诚信、善良的品格，做一个正直的人、真实的人。

三是坚持锻炼，健康人生。狭义地说，希望即将毕业的你们能够坚持身体上的锻炼、保持健康的作息、拥有强健的体魄，既不能懈怠沉沦，又要谨防过度劳累，如清华大学所提倡的，“为祖国健康工作五十年”。更广义地说，我希望大家能够勇于在未来职业、人生的道路上接受各类困难的锻造和磨练，无论是工作上、心理上的压力，还是经济上、感情上的困难，都不能击垮你们、使你们消极，而是磨砺你们、成就你们，给你们以力量不断奋发、战胜挫折，最终使勇敢的你们拥有更加广阔的胸怀、阳光的心态、健康的生活、精彩的人生。

同学们，千言万语的叮咛最终还是要化成由衷的祝福，祝福你们在更加广阔的人生平台上幸福快乐、成才立业！祝福清华五道口蒸蒸日上、再创辉煌！出门拼搏的学子们，五道口永远是你们的家，欢迎你们常回家看看，与家人团聚欢笑、共同成长！



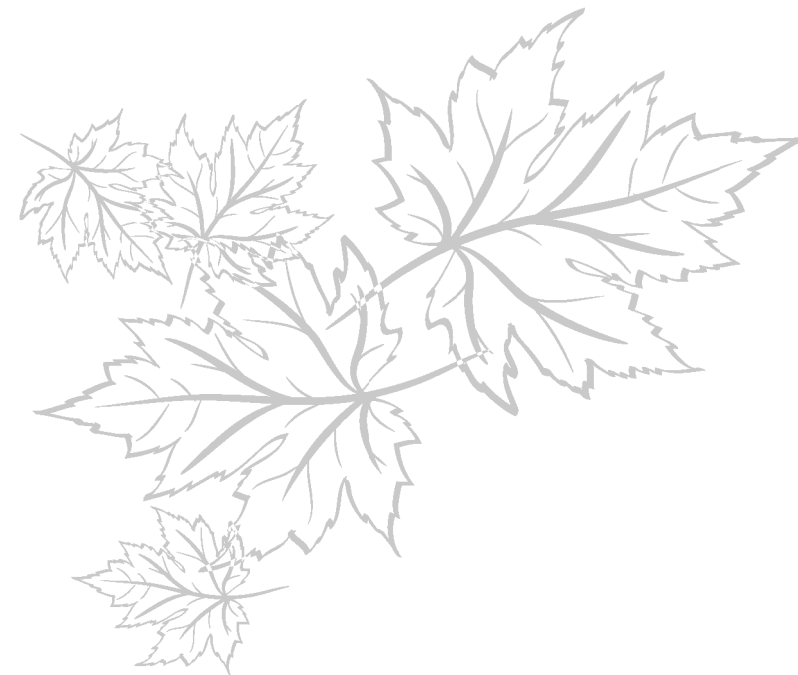
► 金融学院召开 2014 届毕业生座谈会

文 吴凌玮 /2013 级在校生

7月5日下午，金融学院2014届毕业生座谈会在金融学院一号楼604召开。学院常务副院长廖理、党委书记兼副院长聂风华、副院长康以同、党委副书记赵岑出席会议，2011级、2012级的多位毕业生代表参与座谈。赵岑主持座谈会。

座谈会上，毕业生代表畅所欲言，对自己的研究生生活进行了客观总结，也为学院的课程设置、学术氛围、校友建设、五道口文化传承、国际化、资源共享等方面发展提出了许多切实有效的建议。

下：座谈会现场



毕业生王森首先在会上发言，结合曾与校长座谈的感悟，他表示，学院在发展基础教育的同时应重视社会实践和国情教育，引导学生为民族、国家乃至人类承担使命。毕业生王优、李大林针对硕士生课程设置发表了看法，建议学院可以适当增加财务报表分析、固定收益等实务性较强的课程。学院校友建设也得到了毕业生的关注，毕业生殷瑞东说：“希望学院为我们这些年轻校友、职场‘菜鸟’提供更多的交流机会。”同时，大家也强调了参与学生工作的重要性，毕业生杨元辉表示，学生工作经历使他迅速成长，也帮助他培养了责任意识和服务精神。

与会学院领导针对座谈会上涉及的问题进行了解答，并表达了学院认真吸取、采纳意见建议的决心。

廖理针对课程体系和校友建设等问题进行了解答。他强调，课程体系建设一直是学院努力的方向，随着师资力量的到位，硕士生课程将会大大改善，同时学院还会综合全校课程资源，实现与经管学院的课程互通。

聂风华则向毕业生们提出了自己的期望和建议，他希望毕业生们在未来要有方法地付出，培养拼搏精神。同时，他提醒毕业生们，“靠天靠地不如靠自己”，个人的努力是成功的关键。

康以同表示，2011级和2012级硕士经历了学院并入清华的转型期，改革期的课程设置的确实存在着不足，他同时说到，2013级硕士生课程已经进行创新，未来学院的课程体系将会更为严谨规范，师资力量也将更为丰富。

最后，赵岑对毕业生代表在座谈会上的踊跃发言表达了谢意。他表示，座谈会最终汇总的20条建议将提交学院领导和各有关部门借鉴参考，为进一步完善学院建设提供思路。赵岑同时深情地说，五道口金融学院是毕业生永远的家，他祝愿毕业生们在未来的职业道路上越走越远，也衷心欢迎校友们“常回家看看”。



► 第二届“未来金融领袖” 国际夏令营圆满落幕

文 程百慧 / 综合办

7月11日晚，清华大学五道口金融学院第二届“未来金融领袖”国际夏令营在金融学院多功能厅举办毕业晚会。副院长康以同出席并致辞。

康以同在致辞中对各位学员在结业考试中的优异表现予以肯定，表达对学员的殷切期望，并为学员逐一颁发毕业证书。来自南非开普敦商学院的内森·马斯作为学员代表发言，他分享了两周来参加项目的感受与收获，并表达了对学院及老师同学们的感谢。不少学员主动上台表达自己的激动之情，来自澳大利亚麦考瑞大学管理研究生院的同学们为金融学院的学生赠送了远道而来的纪念品，把晚会推向高潮。

此次夏令营为期两周，学院为学员们精心安排了讲座、企业参访和城市观光等丰富活动。夏令营邀请到多位金融学界与业界知名教授及专家为学员们授课，包括交银施罗德基金公司量化投资部总经理龙向东、外贸信托资产管理部总经理沈博恩、中国银行业监督管理委员会银行监管三部副主任张霄岭、清华大学经济管理学院金融系助理教授邓颖璐、中国农业银行总行国际业务部张兆杰、清华大学法学院教授汤欣等。老师们不仅深入浅出介绍了中国的金融体系，从不同侧面深入讲解银行、证券、保险等分支行业及相关法律法规，还凭借丰富的从业经验为学员们解答关于职业选择、未来发展等方面的问题。夏令营还延请康奈尔大学教授安德鲁·卡罗里与同学们深入交流，讨论新兴市场的发展情况。除金融专业讲座外，夏令营还邀请清华大学教授郑路、崔之远和史安斌等为同学们从社会、政治和跨文化交流的角度更全面地介绍中国，让学员们对中国的政治文化背景有了一定的了解，思考在全面深化改革的大背景下中国的金融市场将走向何处。

两周时间里，夏令营组织学员参观了清华大学、汇源果汁总部、中国农业银行总行，从实业与金融两方面深入透视中国经济，帮助学员从理论走到实践中来，零距离接触实体产业的加工流程，并切身体会金融行业的运营模式和发展动态，同时也了解到中国传统银行面临着哪些挑战以及如何进行革新。

在紧张的学习之余，夏令营还组织游览了故宫、长城等著名景点，领略北京的美丽风光，品味



老北京传统小吃，感受博大精深的中国文化。学院还举行了包饺子活动和篮球比赛，团队协作让学员们迅速融为一个大家庭，建立了深厚的情谊。五道口金融学院学员还带领国际学员游览了颐和园、南锣鼓巷、什刹海、三里屯等景点，体验传统与现代冲撞下的魅力北京。

此次国际夏令营活动不仅为来自不同文化背景的学员提供了一个了解中国金融体系的平台，更为金融学院学生提供了一个跨文化交流的机会。来自加州大学圣地亚哥分校的陈玉阳（音译）（YuyangChen）说，“此次活动让我对中国的金融市场有了一个全新的了解，曾经模糊的印象逐渐清晰起来。”

下：全体营员合影





左：活动现场图片

► 我院 2014 年优秀大学生金融学直博生夏令营顺利举办

文 侯德鑫 卜嘉锋 / 2014 级在校生

2014 年 7 月 8 日至 7 月 9 日，五道口金融学院“2014 年优秀大学生金融学直博生夏令营”在学院顺利进行。来自全国十余所高校的优秀学子为了求学深造的“道口梦”汇聚于此。

7 月 8 日上午的开营仪式上，副院长康以同对营员们的到来表示热烈欢迎，他从历史沿革、学院使命、人才培养等方面介绍了学院的概况，使参营同学对道口精神与文化有更加深入的体会与了解，也加深了同学们对道口生活的憧憬与向往。

本次夏令营，学院邀请了田轩教授为同学们进行了一场题为《How to Survive Your PhD》的讲座，他讲述了博士生的生活以及博士研究与本科、硕士阶段的不同，向同学们呈现了科研工作的艰辛与不易，同时也告诉同学们如何成为一个优秀的博士。

刘碧波老师讲授了题为《A 股 IPO：现状、问题和思考》的专题讲座，就中国资本市场及股权融资概况、IPO 流程、投资银行业务等相关热点问题与同学们进行深入交流与探讨，还根据自己亲身经历讲述博士学习及学术研究的魅力与意义，希望同学们不忘初心，坚定心中梦想。

同学们还有机会选听私募股权公司 Patron Capital 公司的创始人兼总经理基思·布雷斯拉尔（Keith Breslauer）讲述欧洲经济环境下房地产的发展机遇。

本次金融学直博生夏令营旨在为接收 2015 年入学的推荐免试博士研究生做初步的遴选工作。夏令营中，营员们对学院有了更深入的了解并与举办讲座的学者们进行了全方位的交流。通过严格的面试与笔试选拔，部分营员将获得我院 2015 年金融学博士的预录取资格。

► 新的五道口在探索着新的道路 ——吴晓灵院长在 2014 秋季 学期开学典礼上的讲话

文 王晓静 / 学生办



亲爱的同学们：

前两天大家在清华校园中报到注册，今天我们在这里召开学院的开学典礼，从今天起你们就正式成为了清华五道口新的一员。首先请允许我代表学院全体师生员工向你们表示热烈的欢迎，同时也向始终关怀和辛勤培育你们的父母和老师们致以最衷心的感谢。

在迈入这所红楼小院之前，我想你们每一位同学都应当向自己问三个问题：

- 一、我为什么要考五道口？
- 二、自己的研究生生活究竟应该如何充实、有价值地度过？
- 三、当我们毕业的时候回想研究生的生活，希望自己最大的收获是什么？当我们研究生毕业二三十年之后，今天的收获还剩下的、内化成我自身财富的是什么？

作为老一代校友，作为现任的院长，我想谈一谈自己的体会，也想在此对大家提一些要求。

首先，我希望大家能够传承清华和五道口的精神，为母校增添光彩。清华大学是一所拥有百年光辉历史的学府，“自强不息、厚德载物”是清华



大学的校训；五道口是改革开放的产物，有三十多年的历史，“不怕苦、敢为先、讲团结、重贡献”是我们共同的道口精神。清华人和五道口人，都为祖国做出了重要的贡献。

当前，我们正面临一个千载难逢的历史机遇期，人类进入信息化的时代，互联网金融、互联网技术渗透到了我们生活的每一个角落。国家正处于重大的历史转折期，我们在发展市场经济，建设一个法治国家。在这样的一个历史时期中，我们希望新的清华人和新的五道口人，能肩负起自己的历史使命。中国的文人有士大夫精神，“先天下之忧而忧，后天下之乐而乐”，“为天地立心，为生民立命，为往圣继绝学，为万世开太平”。这也应该是清华人、五道口人永恒的精神。

人生是多彩的，世界是多元的，但是五道口是凝聚志同道合人的地方。在五道口求学的时间虽然是短暂的，但我们要有一个凝聚的共识，要有共同的信念和理想。

我们都知道，中国历史上有一个黄埔军校，黄埔军校的学生们，尽管在后来的几十年中，他们曾经有过不同道路的探索，但是民族要独立、国家要富强、人民要幸福这样的理念是当时黄埔青年人的共同追求。在后来的生活当中，他们有不同道路的探索，即使海峡两岸分隔 60 年之久，黄埔人还愿意促成祖国的统一，因为他们追求的不是个人的幸福，而是民族、国家的前途。

所以我想，到清华五道口读书的人，我们可以有不同的想法，我们可以有不同道路的探索，但是为国家、为人民这样的一个终极的理念，应该是共同拥有的。世界可以是多元的，人的信仰可以是多种的，但是物以类聚，人以群分，我希望在这个红楼小院当中，我们大家能够凝聚一个共同的理想和信念。“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”，这是学院的理念。世界一流、中国特色、清华风格、道口传统是我们的追求。

第二，希望大家能够勤奋学习、实践笃行。书山有路勤为径，学海无涯苦作舟。经世济民是我们求学的目的，现实在变、知识在变、教学方法在变，新的五道口在探索着新的道路。我们一定要珍惜今天的机会，教学相长、博采众长、打好基础。

三十多年前，中国人民银行为了给中国金融改革培养人才，决定成立中国人民银行金融研究所研究生部。我们第一届学生进到这里的时候，这里是东升公社卫生院的一个小院，没有现成的老师、没有现成的教材。研究所的老先生们担负起了培养青年金融学者的重任，人民大学、北京大学的老教授们，也投入到了为中国金融改革培养人才的工作中，在摸索中成就了现在的五道口。

现在面临着知识的转型和爆炸性的发展，五道口并入清华，也在探索一条新的道路，没有成熟的模式。我们学院的教师，有些是从海外回来的，有些是多年奋斗在实践中，他们都各有所长，我们应该集老师之所长成就自己。

我们的学生，无论硕士还是博士，都应该都是为了经世济民而学习，都应该为了解决当前的实际问题进行理论的探索。作为清华人和五道口人，要有更高的境界，要为解决中国的实际问题、为中国的改革开放、为中国的经济发展来学习、研究、探索，贡献自己的真知灼见。

第三，我希望大家能够阳光健康地生活，做德智体全面发展的人。健康的体魄是学习、工作的基础；真诚阳光的心态是身心健康的保障；处理好学习、工作、家庭的关系，度过一个幸福的人生。希望在五道口的学习，为我们未来去追求中国梦奠定良好的基础。

谢谢大家！





► 金融学院召开 2014 级 暑期团校新生代表交流座谈会

文 王晓静 / 学生办

下：交流活动现场



8月26日下午，金融学院2014级暑期团校研究生新生代表交流座谈会在学院一号楼301教室举行。学院党委副书记赵岑、院研究生团委、研究生会的主要学生干部，同我院11名参加清华大学暑期团校的研究生新生就学术、社会工作等话题进行座谈交流。

参加暑期团校的新生代表介绍了自己参加团校以来的心得体会。董梦祎表示，在团校体会最深的是师兄师姐们在做好社会工作的同时，对学术研究也给予了相当程度的重视。而在人民银行货币政策司已经工作六年的博士李文喆则与大家分享了他重回校园，来到团校再次接触学生工作的感悟。

校研究生团委副书记徐琨、院研究生团总支书记董辰珂、院研究生会主席初众分别向团校各位学员介绍了学校和学院研究生团组织、研究生会的组织架构及各部门职能，并就同学们关于如何平衡社工与科研压力等多个问题进行了解答。

赵岑与在座的同学分享了他在工作中的经历和体会。他表示，进入研究生阶段，同学们的学科背景、经历、年龄等各方面更加多元化，研究生学生工作具有一定的复杂性和挑战性，希望团校各位学员在今后的学习工作中不要怕麻烦，要主动找困难、解决困难，多一些历练才能感受更多，收获更多。





► 五道口金融学院 2014 级新生开学 典礼隆重举行

文 王晓静 / 学生办

9月4日下午，清华大学五道口金融学院2014级研究生新生开学典礼在学院3号楼多功能厅举行。院长吴晓灵、常务副院长廖理、党委书记兼副院长聂风华、副院长康以同、党委副书记赵岑、2014级硕博新生、在校生代表参加典礼，中国人民银行研究局局长、2001级校友陆磊以及中国人民银行金融研究所有关领导应邀出席。典礼由副院长康以同主持。

吴晓灵院长首先代表学院向新生表示热烈欢迎。她在讲话中提到，国家正处在重大历史转折时期，五道口的学子应该发扬“不怕苦、敢为先、讲团结、重贡献”的五道口精神，不断探索，为解决中国面临的实际问题而努力。吴院长还向同学们提出了三点希望，“希望大家能够传承清华和五道口的精神，勤奋学习、实践笃行，阳光健康地生活，做德智体全面发展的人。”

陆磊指出，在当前的金融市场，金融产品的细分化更强，对于金融从业人员知识面的要求更高，过往金融机构依靠统一的存贷汇标准就能获利的时代将不复存在，同学们应该在研究生生活中思考把自己塑造成什么样的人，如何更好地适应未来的金融发展方向。

常务副院长廖理为新生做了全面的院情报告。他介绍了学院使命、师资队伍建设、人才培养及科研发展等方面的情况，便于新生系统的了解学院。他提出，同学们应该充分利用这2-3年的时间，把自己塑造成对国家、对社会有用的人。

在校生代表初众与新生代表杨元辰同学也分别发言。初众代表所有在校生，给新同学分享了他们的学习生活经验。新生们将承载着学院的期望，以饱满的热情在五道口金融学院开始新的征程。

左：开学典礼现场



上：迎新入学现场

► 清华五道口迎来 139 名研究生新生

文 王晓静 / 学生办

9月2日，清华大学2014级研究生新生报到。五道口金融学院迎来了139名新同学，其中包括专业硕士研究生104名，博士生35名。

清晨6点，参与迎新工作的老师和同学们已经开始在学院大厅忙碌而有序地布置场地、整理报到材料。不到7点，就有新生早早到场。注册登记、办理IC卡、党团关系转移、发放入学材料，各项工作井然有序。整个迎新活动持续了一天，中间不断有阵雨，然而前来报到的同学并没有被恶劣的天气所影响，他们神采奕奕，洋溢着对道口新生活的期待。

为了让新生快速熟悉、适应学院的环境，学院特别贴心地设置了各种标示和导引，并开辟宣传栏向同学们介绍生活须知。现场迎新的十余位研究生志愿者，则用自己周到热情的服务向新生传达着学院对每一位新成员的欢迎与关心。

此次迎新工作得到了学院领导的高度重视，期间，学院常务副院长廖理、副院长康以同、党委副书记赵岑询问各项迎新工作的进展，并对2014级新生的到来表示欢迎。

下午，康以同、赵岑代表学院走访了新生宿舍。他们对刚刚改造过的宿舍进行检视，考察硬件设施的配备，向正在整理行李、打扫卫生的新同学了解情况，嘱咐大家提出改进意见、尽快适应这里的学习生活。

新生报到之后，一系列针对新生的学科专业教育活动将陆续展开，众多知名专家学者将会带来精彩纷呈的高端讲座，此外还有研运会、迎新会等各项集体活动。新同学的道口生活即将正式拉开帷幕。

BO 蓝洋



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

- 2012年9月蓝洋金融与重庆市工商联、西南大学共同发起成立中国西部非公有制经济研究中心。
- 2012年12月成立重庆市博士后科研工作站，目前正在筹建院士专家工作站。
- 蓝洋金融建立了完整的现代企业管理制度；建立了先进的信息管理系统；启动了风险量化评级系统。
- 2012年5月，蓝洋融资担保股份有限公司被联合信用评级为AA-。

蓝洋
金融产品

担保

小微贷

委贷

投资

股权投资基金

...

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

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

地址：重庆市江北区红旗河沟重庆国际商会大厦25楼

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

传真：023-6787 1192

网址：<http://www.ccqbo.com>

电话：023-6772 3555

邮编：400020

四川省蓝洋小额贷款股份有限公司 / 蓝洋融资担保股份有限公司成都分公司

地址：成都人民南路天府立交旁高新区天仁路大鼎世纪广场24楼

电话：028-8509 0523

网址：<http://www.ccqbo.com>

邮编：610041

富一代如何传承财富？
如何隔离企业经营风险？
如何防“分家”，防“败家”，防“篡位”？
如何在制度上管控“姻缘”和“血缘”的变动风险？
如何构筑家族财富牢不可破的法律结构？



家族信托课程（第二期）

清华五道口率先创办，助力中国家族和金融机构
驾驭家族信托这一复杂而精密的金融工具

立项号：1406010002

信托的应用可以与人类的想象力相媲美

——现代信托法之父、哈佛法学院教授 Austine Wakeman Scott

课程特色

高屋建瓴

- 中国立法/监管机构高层权威解读信托前沿动态
- 海外信托法资深教授正本清源详授家族信托精髓

顶层设计

- 海内外家族传承资深教授系统架构家族财富管理
- [一对一咨询] 给出针对学员家族特征的框架性方案**

实战案例

- 操刀海外知名家族的国际律所剖析境外（离岸）信托
- 执笔国内多个家族信托的律师讲解境内（在岸）信托

实地参访

- 香港或新加坡离岸家族信托深度考察学习之旅**

终身学习

- [免费加入] 清华五道口家族信托联盟，持续深度交流平台**
- [持续跟踪] 长期关注学员，为家族及机构提供辅导和咨询**

课程安排

模块	基础模块	高级模块
时间	8天	4天（仅限20人）
费用*	基础模块：5.8万元/人；全模块：8.8万元/人	

* 费用包括学费、教材、案例、翻译、茶歇、授课期间的午餐等费用 ** 仅对高级模块适用

目标学员

- 民营企业控股家族（一代、二代及家族成员）
- 金融机构高管（私人银行、信托、证券、保险等）

开课时间

- 2014年11月

报名截止日期

2014年10月31日

详情
联系

高皓 博士（课程主任）
(010) 62798177, 62705855

通讯地址：北京市海淀区成府路43号清华大学五道口金融学院4号楼2层(100083)
电子邮件：ftp@pbcfsf.tsinghua.edu.cn renm@pbcfsf.tsinghua.edu.cn
学院网站：http://www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn 投诉电话：400 818 0909

INTRODUCTION

王林

证监会证券基金
机构监管部主任
1993 级博士校友



王林： 谈基金行业的创新与发展

文 李佼妍 / 2014 级在校生

9月10日，证监会证券基金机构监管部主任王林做客清华大学五道口金融学院，为2014级新生做了题为“大资管时代下基金行业的创新与发展”的学术报告。本次讲座属于《金融发展与职业人生》的一部分，为同学们了解金融行业的概况揭开了第一幕。

王林从余额宝产品引申到我国货币市场基金的创新和发展状况，剖析了大资管时代我国货币市场基金面临的机遇和挑战。并对我国基金监管现状做了全面细致的阐述。

王林也对同学们关心的证券、基金等问题做出了精彩的回答，他勉励同学们抓住在五道口金融学院难得的学习机会，将来成为互联网金融创业、创新的生力军。

王林从余额宝产品引申到我国货币市场基金的创新和发展状况，剖析了大资管时代我国货币市场基金面临的机遇和挑战。并对我国基金监管现状做了全面细致的阐述。



INTRODUCTION

金苹

中国人民银行金融稳定局
巡视员
1992 级校友



金苹： 金融监管格局演进

文 陶倩玉 / 2014 级在校生

2014 年 9 月 11 日，中国人民银行金融稳定局巡视员金苹做客五道口金融学院，为学院 2014 级新生带来《金融发展与职业人生》的第二讲。报告围绕“金融监管格局演进”介绍了国内与国际金融监管理论和金融监管体制演变的图谱，并以全景图的形式系统的介绍了我国金融监管框架。她提出，金融监管从微观审慎监管到宏观系统性监管转变，更能有效避免微观审慎监管无法解决的顺周期性问题的。

作为校友，金苹还对 2014 级五道口新生讲授了关于职业人生的建议。她提到在校期间要多读书，多学习，有了理论的基础才能在工作中有更好更长远的发展。

她提出，金融监管从微观审慎监管到宏观系统性监管转变，更能有效避免微观审慎监管无法解决的顺周期性问题。

名家讲座 LECTURES

INTRODUCTION

朱进元

中国保险行业协会会长



朱进元： 保险业发展

文 孙梦晗 / 2014 级在校生

9 月 15 日，中国保险行业协会朱进元为五道口金融学院 2014 级新生带来了一场题为“中国保险业发展概况”的学术讲座。

朱进元从自己在保险业基层的工作经历入手，分享了他对保险业文化内涵中不可或缺的六大因素的独特见解，即诚信、责任、合规、大爱、创新与合作，让同学们从一个新的角度认识保险业。

朱进元还分别就保险业的基本概况、改革、发展、展望、监管等五个方面剖析了中国保险业现状，并着重介绍了中国保险业行业协会的发展情况。

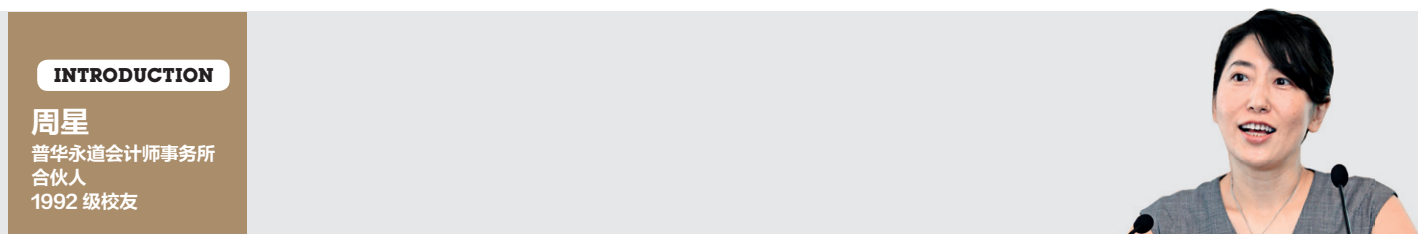
朱进元希望同学们可以持续关注中国保险业发展，考虑将保险行业作为自己未来职业方向。

朱进元还分别就保险业的基本概况、改革、发展、展望、监管等五个方面剖析了中国保险业现状，并着重介绍了中国保险业行业协会的发展情况。

INTRODUCTION

周星

普华永道会计师事务所
合伙人
1992 级校友



周星： 知识与领导力

文 李淼 / 2014 级在校生

2014 年 9 月 10 日上午，普华永道会计师事务所合伙人周星为五道口金融学院 2014 级新生带来了一堂题为“知识与领导力”的讲座。

周星以自己独特的视角讲述亲身经历及感悟，给同学们展示了怎样才能成为一位好的领导，怎样才能更有效的沟通与合作。她认为，要想成为一名优秀的 leader，首要的是提升自我，以才服人，以德服人。其次是目标明确，明确的目标是成功的第一步，也是最重要的一步。最后是团队建设，其中沟通是关键，领导要能清晰的认识到团队成员的长处与短板，并加以有效利用与规避。

周星还就同学们提出的各类问题进行了解答。她鼓励同学们在校园中锻炼自己的学习能力和敏锐性，珍惜时光，打好基础。

周星以自己独特的视角讲述亲身经历及感悟，给同学们展示了怎样才能成为一位好的领导，怎样才能更有效的沟通与合作。



三十载岁月沉浮，同学情谊弥久历新

——访 1984 级校友吴少平

文 龚晖堂 / 2013 级在校生



1984 级校友吴少平

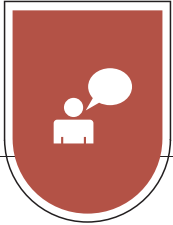
暑已过，八月的北京少了几分盛夏的酷热。我们一行趁着秋意初起，来到国贸世纪财富中心，拜访五道口 1984 级校友吴少平。

面见之时，竟不敢相信站在门口迎接我们的，竟是一位身着浅色衬衣，神采奕奕，只有四十来岁光景的男子，吴师兄笑谈得益于自幼饮茶，一个小时转瞬即逝，吴师兄很健谈，和我们一起追忆起道口求学岁月和进入社会后的“三级跳”。

追梦道口：名师指路，书读万卷

1984 年的夏天，吴少平师兄年方 20，怀揣金融梦想，惜别老家杭州启程道口。

吴师兄回忆，当时，加上“老三届”，道口也仅有 93 名学生，学生少，教学和后勤管理的老师也不多，条件简陋，但道口人学习热情高涨，小红楼里，这帮年轻人学贯中西、博通古今、指点江山、激扬文字。回想五道口求学的三年时光，吴师兄觉得受益匪浅、



INTRODUCTION

吴少平

吴少平，我院 1984 级校友，1987 年进入中国人民保险总公司工作，曾任国外业务部副处长。1992 年起，先后在多家机构负责投资管理。2007 年任职于中信期货有限公司。现任职东兆长泰投资集团副总裁。

进步很大。特别是在当时，改革开放才刚刚起步，人民群众的思想还处于“僵化保守”的阶段，五道口全新的教学模式和雄厚的教育资源，不仅打牢了学生的专业基础，还开阔了学生的眼界，甚至提高了学生的人生境界。

五道口的教学模式，吴师兄亲切地称之为“填鸭式教育”：研究生部从清华北大、人大、央财等名校请一流教授讲授基础理论，从“监管机构和四大总行等大型金融机构请高级官员讲授实务操作，理论与实践相结合的教学方式，冠绝一时。基于此，老师、家长和社会对”五道口研究生“的期望都很高，所以前两年，他们都全身心扑在学习上，焚膏继晷、寒暑不断，为后来的金融实践打下了扎实的基础。谈及当时仅有的几位管理教学的老师，吴师兄感恩他们对学生犹如父母般的要求之严，照顾之周，其中尤其对黄永鉴老师记忆最深。黄永鉴老师以严厉著称，学生上课不认真会被训话，学生不尊重请来的讲课领导也会被训话。还记得有一次张志平师兄上课打瞌睡，甚至被请了家长。黄永鉴老师这种严厉的方式，正是研究生部老师们严父式关爱的体现，这一“骂”，既“骂”掉了学生们天之骄子“的骄躁，又鞭策着学生们努力学习，成才报国；既教会了学生如何做人，又教会了学生如何做学问。后来某次校友聚会，师兄们还特意把黄永鉴老师请上台，恭恭敬敬地请他”再骂一次“，大家对老师的良苦用心，感激在怀，铭记在心。

小院面积小，同学们每天抬头不见低头见，学习上互相帮助共同提高，生活娱乐上也是渐入佳境，暖流阵阵，小集体像家一样温暖。

吴少平师兄回忆，1984 级 30 人里面只有 3 个女生，1983 级全是男生，平时大家都徜徉书海，少有娱乐。新生入学后的联欢晚会算是仅有的娱乐之一，当时 1984 级入学的一次联欢晚会，1983 级师兄献唱的

那首红极一时的《少林寺》把晚会的气氛推向了高潮。但是由于女生少，小院娱乐活动仍是缺乏生气。直到 85 级女生多起来后，小院的娱乐活动才有起色，每周五，学生们都会在食堂里面移开餐桌腾出空地，跳当时高校中流行的交谊舞。

职场荣光：生命不息，奋斗不止

吴少平师兄初入道口时，在班里最为年幼，风华正茂，英气逼人。寒窗三年之后，他进入中国人民保险总公司，主管全国非水险业务，当时大亚湾核电站及三峡工程的保险业务就在其管理范围内。工作仅两年，随后擢升副处长。

1992 年，邓小平南巡武昌、深圳、珠海、上海等地，发表著名的“南方谈话”：改革开放的胆子要大一些，敢于试验，看准了的，就大胆地试，大胆地闯。这次后来被称之为“春天的故事”的南巡，在中国经济界产生了强烈的震动。这期间，以陈东升、冯仑、潘石屹为代表的一批在政府机构、科研院所或国有企业工作的知识分子纷纷下海创业，开创了现代企业发展和经济变革的新篇章。吴少平师兄也紧随大潮，不甘其后，加入刚兴起的证券投资业，准备大干一番。

十五年的证券投资，这时的他再次做出了不一样的选择。2007 年中证期货被中信收购，吴师兄看好未来期货业的发展，就在当年顺势加入中证期货，兢兢业业，稳中求进。

2013 年底十八届三中全会后，党中央开始推行新的国企混合所有制改革，吴少平师兄感觉民营企业新的发展机会来了，于是今年初毅然决定跳槽到东兆长泰投资集团有限责任公司，挑起该公司从传统业务到新兴产业、从单一业务到多元业务战略转型的重任。五十而知天命，如今刚到五十的吴师兄事业上再次大转型。他不断寻求改变的这三跳，充满着很多人生智慧。人往高处走，为实现自我的人生价值，职场上跳槽是



一门学问，也是一种策略，它包含了为什么“走”、什么是“高”、怎么“走”、什么时候“走”，以及走了之后怎么办等一系列问题，吴师兄的经历能很好地诠释这些问题，值得我们细细品味。

指点后生：先做人后做事，切忌好高骛远

吴少平师兄历事很多，阅人无数，三十年的职业生涯积累了丰富的经验。当谈到能否给师弟师妹一些忠告指点人生时，他分享了几点：

首先，要学做人——讲诚信、重人品。金融圈是个名利场，只有人品好、得到同事和领导的信任，才有事业发展的可能。当前社会竞争加剧、诱惑增多，对于不少人做出的一些短视之举，吴师兄觉得虽无可厚非，但五道口人一定要严格要求自己追求更高的境界。当他回忆起84级同学之间的情谊，说道，同学之间重情重义，淡泊名利，无论官职高低、财富多寡，都一样以诚相待，经常往来。

其次学做事——认真做好每一件事，无论大小，切忌好高骛远。一屋不扫，何以扫天下？只有把小事做好了，才能成就大事业。吴师兄告诫刚入学的师弟师妹切记戒骄戒躁，首先打好扎实的理论基础，全面学习，广泛涉猎，提升知识水平，为以后的职业选择

打下牢固的根基；对于刚工作的师弟师妹，无论单位大小，名声响否均应不挑不拣，从做好小事开始，为职业发展新路径铺下坚实的路基。

最后学修炼——“不争”。言谈中吴少平提起《道德经》中他特别喜欢的一句话：“夫唯不争，故天下莫能与之争”。不争并不是一种消极思想，并不是什么都不做而是不和你比，别人有的东西我不眼红，该努力时努力，高调做事，低调做人，把事情做好，结果自然水到渠成。有些东西，即便一时通过某些手段得到，以后还是会失去。老子从对自然界的观察思考和分析中，深刻阐述了“柔之胜刚，弱之胜强”和“人生也柔弱，其死也坚强”的人生哲理，在他看来，以柔弱的教义思想规范和修持自己，是十分必要的，而这些，在吴师兄看来，正是人生极高的智慧和修为。

仔细品味吴少平师兄的这些人生忠告，确实很有道理，但放在当下年轻人身上，又不容易做到，我们唯有把这种境界当作未来的人生目标，不断追求！

谈笑之间，一个小时很快就过去了，师兄还有公务在身，我们也不便久扰。辞别之际，我们不禁感叹：五道口的师兄师姐各个都是一本书，值得我们细细品读；每个人都是一个标杆，值得我们认真学习！

肖志刚： 我是一个逻辑追逐者而不是信息追逐者



肖志刚校友

“在这个众声喧哗的市场，你最不缺的也许就是信息。是的，对于投资者来说，信息的确非常重要，但我是一个逻辑追逐者而不是信息追逐者。”坐在中国基金报记者面前的天弘永定（420003）价值成长基金的基金经理肖志刚充满自信。

肖志刚是江西人，有着南方人的精明，又有着北方人的直率。从富国基金的研究员，到天弘这家中国最具有互联网基因的基金公司的基金经理，肖志刚入行的时间并不长，但他所管理的天弘永定价值成长基金位居上半年股票基金业绩排行榜第二名。

A股得了典型的“脸盲症”

中国基金报：在判断宏观经济走向时，一方面是保底，另一方面结构转型和产业升级绝非一蹴而就。你对未来中国经济整体走向持什么样的看法？

肖志刚：虽然今年4月至6月工业经济运行数据较好，但是，我认为接下来工业数据仍然是向下的。之所以这样判断，是因为中国经济进入工业化后期之后，周期性股票逐步出现了“僵尸化”的现象。

周期性行业有产能利用率等指标，也存在两个平衡点：盈亏平衡点和估值平衡点。以前的A股市场里，周期性股票的产能利用率在估值平衡点附近时，就会



INTRODUCTION

肖志刚

肖志刚，我院 2005 级校友，6 年证券从业经验。曾任富国基金管理有限公司行业研究员。2013 年 8 月加盟天弘基金管理有限公司，曾任天弘周期策略股票型基金基金经理助理，现任天弘周期策略股票型基金、天弘精选 (420001) 混合型基金以及天弘永定价值成长 (420003) 股票型基金基金经理，天弘基金投资研究部总经理。

触动股价上升，姑且称之为估值阈值。现在越来越多的周期性行业离触动股价启动的这一估值阈值越来越远,工业产能过程导致越来越多的行业偏离这个阈值。以日本经济发展的历程来说，最近 25 年来很多产业都处于永久过剩的状态，至今没有明显改观。中国接下来也会有一个接一个的行业出现“僵尸化”的现象。

现在的经济基本面最典型的就是持续飙升了多年的房地产行业开始向下走，钢铁、煤炭、化工等传统产业产能过剩明显。以每个季度所有上市公司在建工程占企业固定资产的比例这一常用指标来计算的话，17%~18% 是比较正常的，表示经济发展处于比较平衡的状态。2008 年之后中国经济这一指标是 25% 左右，目前是 24% 左右。这说明了什么呢？说明中国经济的产能过剩状况与 2008 年相比仍然没有根本性改观，而从 24% 降低至 15% 这一比较平衡的比例，至少需要 5 年左右的时间。这样一个较长的时间过程，决定了中国经济的结构转型和产业升级不能一蹴而就，A 股市场短期之内不大可能出现大的系统性投资机会。

中国基金报：你对 A 股市场这波反弹作何判断？
肖志刚：从根本上来说，A 股市场近期的反弹行情是资金驱动型的，而资金驱动型的反弹所带来的风格切换会比较频繁，但持续性不会很强，因为这种反弹甚至是离开了经济基本面的。先知先觉的资金进来，后知后觉者是很难赚到钱的。

很多投资者根据广义货币来判断股票市场的流动性，实际上，广义货币即便高达一百多万亿，但场内资金仍然只有几千亿，不能盯着广义货币来判断场内资金的多寡。市场到底有没有增量资金进来？不妨重点看看融资余额和公募基金的申购量。

我认为 A 股市场目前得了典型的“脸盲症”，什么意思呢？英国人、法国人、美国人、俄罗斯人，这些人长得咋样？大人们一看就知道，每个民族有自己鲜明的个性特色和文化习俗。可是对小孩子来说，至少

从穿着来看，大家都差不多了，很多时候全世界的人你差不多只能分辨成男人和女人。在 A 股市场，以前煤炭有煤炭的习性，化工、航运、有色也各有自己的习性，但投资者现在把股票主要分为大股票、小股票，周期股、成长股，靠这样的思路去赚钱，显然是不靠谱的。

重仓农业股绝不是去赌

中国基金报：今年以来，你管理的天弘永定价值成长基金在同类型产品中业绩排名第二，这主要得益于重仓农业股。很多投资者认为，中国虽然是农业大国，但农业类上市公司很难做大做强，毛利率也不高。你重仓农业股的逻辑是什么？

肖志刚：我重仓农业股的逻辑其实很简单，就是基于猪肉价格肯定还要上涨这一判断。

过去几年肉价不断下跌，养殖户喂养母猪、繁殖肉猪的积极性大大降低，去栏明显。养殖户大多是民营企业，最近几年养猪亏钱之后，从银行贷款的难度进一步加大，毕竟银行的信贷资产更加倾向于国企和央企。缺少信贷和资金支持，母猪去产能还会继续。供给减少，需求缺口并没有明显下降，存栏上不来，信贷又比以前更加紧张，猪肉价格只会继续上涨。既然猪肉价格还会上涨，农业股当然就存在投资机会。

中国基金报：但有人说你重仓农业股，带有赌一赌的博好运心态。你还看好哪些行业？

肖志刚：我做投资特别不愿意去赌，重仓农业股无非是因为农业股确定性高。

A 股市场上一向有炒趋势的传统，哪个行业趋势向上就买哪个行业。比如去年的传媒股，具有高成长性和稀缺性，估值当然也就享受一定的溢价了。我买农业股是基于基本面的，农业股的估值和每股盈余（EPS）出现了“双升”的趋势，也就是说基本面不断改善，估值也不断在提升。每个行业、每家上市公司都有自己的商业模式，每一位投资者想要成功，也



肖志刚校友

必须有自己的商业模式，或者叫投资理念。

我认为农业股的上涨并没有结束，因为猪肉价格还会继续上涨。我选择卖出股票除非出现两种情况：基本面拐点向下，估值拐点向下。我重仓农业股绝不是赌博，我相信我的投资模式，也相信我的选股能力不差。

其他行业方面，国企改革概念、天然气的价格改革概念、互联网、消费升级中的奢侈品和汽车，这些我也都比较看好。这些行业中的很多股票，不仅 EPS 会继续上升，估值也会继续向上。

中国基金报：你在投资市场上赚钱的核心方式是什么？

肖志刚：在我看来，赚钱的方式主要分为两种，即空间套利和时间套利。

同一种东西在不同的空间有价差，比如这个商品在北方是一个价，在南方可能卖的价钱更高，这中间就存在空间套利的机会。空间套利者很多时候追求“量”的最大化，琢磨“怎么做”以及怎么跟不同的人打交道。时间套利者则喜欢追问“为什么”，比如农业股为什么会涨？涨到什么阶段？

很多做投资的人都不怎么会跟人打交道，我也是这样，所以我主要是时间套利者，喜欢琢磨“为什么”，在股票市场找到时间套利的机会。

追求市场运行的内在逻辑

中国基金报：资本市场信息庞杂，甚至泛滥，而逻辑很多时候又太“高大上”，普通投资者搞不懂，有的人靠信息搜集炒股，有的人则沉迷于逻辑的迷宫，你是怎么给自己归类的？

肖志刚：在我看来，投资就是“信息+逻辑”的过程。

做投资首先是信息搜集，包括定性的信息，比如行业领袖观点、看法等，还包括定量的信息，比如上市公司的财务数据等。定量数据的获取和搜集，以前大多是人工的，现在有了云计算这些先进的互联网工具。互联网手段可以提高效率、降低交易成本，比如我对农业股的投资，在定量的数据处理上就主要是通过云计算等互联网手段。当然，在定量的数据研究基础之上，还要参考大量的定性信息，然后自己做出投资决策。

信息有三个维度：广度、深度、速度。很多投资者主要是沉浸在追求信息的广度和速度上，那么多的

投资者整天忙于打探消息，甚至有人认为炒股就是看谁能抓到所谓内幕消息，然而这个社会最不缺的可能就是信息了，信息海洋有时候甚至让我们感到压抑。

我重视信息，但我更重视信息的深度。市场热点都是基于资金推动的，而追逐市场热点往往比拼的是获得信息的速度和广度，我不会频繁追寻热点，基于风格轮动的投资风险非常大，踩错节奏的成本也很大。

我追求的是市场运行的内在逻辑、行业和个股的逻辑，简单地说，我是一个逻辑追逐者，而不是信息追逐者。

中国基金报：你觉得云计算等互联网手段对你的股票研究有什么帮助？

肖志刚：云计算等互联网手段毫无疑问可以帮助我们加强信息的广度、深度和速度。目前投资者的股票研究大多还是停留在“小米+步枪”的阶段，也就是互联网化前时代，未来也许投资的每个节点都会互联网化，但投资最核心的那些东西，比如风险控制、价值分析，是永远都不会改变的。

在互联网化前时代，传统行业至少可以保持双雄稳定的格局，也就是说大部分行业可以容纳至少两家龙头企业生存和竞争，而互联网时代里会出现一家独大、赢家通吃，做不好的企业要么死掉，要么被别人兼并收购。再比如互联网和移动互联网时代企业对客户体验的极致化追求，企业的互联网思维到底如何？这些因素决定了一家企业能够具备核心竞争力。

与此相适应，职业投资者也必须适应互联网时代的这些特点，拓展自己的能力边界，跟上互联网和移动互联网时代的发展要求。（本文转载自《中国基金报》，记者付建利）



五道口金融学院行政办公室（以下简称“行政办”）主要负责学院的行政事务，如工程、物业、采购、财务管理等，为学院各部门提供行政服务支持。行政办目前有工作人员 11 名，其中办公室工作人员 8 名，职工 3 名。行政办主要负责以下工作：

主要职能

1. 工程管理

学院成立以来对建筑物及附属配套设备、设施进行了整修改造，主要由行政办负责实施。迄今为止完成了教学办公楼、学生宿舍楼、食堂、综合楼、锅炉房的整修改造，锅炉房及空调设备更新，配电室增容改造及设备更新。另外，还进行了院区绿化改造，新增了院区的绿化景观。

2. 物业管理

学院物业管理由行政办公室负责，通过对保洁，安保，消防监控，前台接待，教室预订，会务服务，邮件收发，车辆运行，报修，供水、供电、暖通，学生宿舍，培训学员宿舍等的管理，提供学院整体的行政服务支持。

3. 采购管理

学院各部门办公物资的采购由行政办统一负责，主要包括办公用品、信息化建设项目、教学办公物料等。

4. 财务管理

行政办负责学院的财务工作，主要包括学院的各项财务收入和支出管理。

❶ 清华五道口金融学院行政办成员合影



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

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

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

等领域充分发挥融资租赁优势，为各方提供多元化的交易安排。

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

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



中国房地产市场正在去泡沫化

文 高善文 / 1999 级博士校友，安信证券首席经济学家



高善文

中国的房地产市场在全球范围内引起了密切的关注。从微观和宏观层面来看，在 2007-2011 年，中国房地产行业的存货和总资产，相比于营业收入都有大幅度的上升，同时房价也在迅速攀升，这意味着房产市场的泡沫化。但是，2011 年之后，中国的房地产市场开始了去存货、去泡沫化的过程。这种调整在短期内会造成一些阵痛，通过影子银行和民间借贷融资的房企的违约风险会大量暴露。

中国房地产行业面临资金压力

从微观层面的数据出发，以房地产类的上市公司所持有的存货水平为分子，以其在一段时间之内的营业收入为分母，可以得到存货周转率倒数。营业收入的数据可以使用损益表里面的，也可以使用现金流量报表里面的，二者相差不大。

对比图 1 与图 2，我们能够看到的几个基本的事实是：2008 年以后，以房地产公司为观察样本，相对于给定的营业收入，其所持有的存货数量出现了大幅度的上升，相较 2006 年之前大约翻了一番。对于给定的营业收入，房地产公司持有的总资产比例大约从 2.5 上升到 4，增长了 60-70%。毫无疑问，其中存货的大幅度上升占很大比重。这一上升过程，与中国在 2008 年至 2011 年所经历的房价的大幅度上升，房地产市场的泡沫化，以及四万亿强大的刺激是很紧密地联系在一起的。

图 1: 上市房地产企业存货周转率倒数

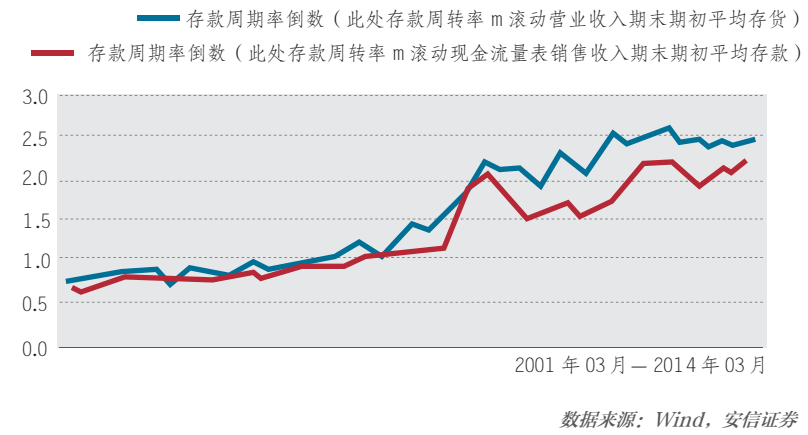


图 2: 上市房地产企业存货周转率倒数

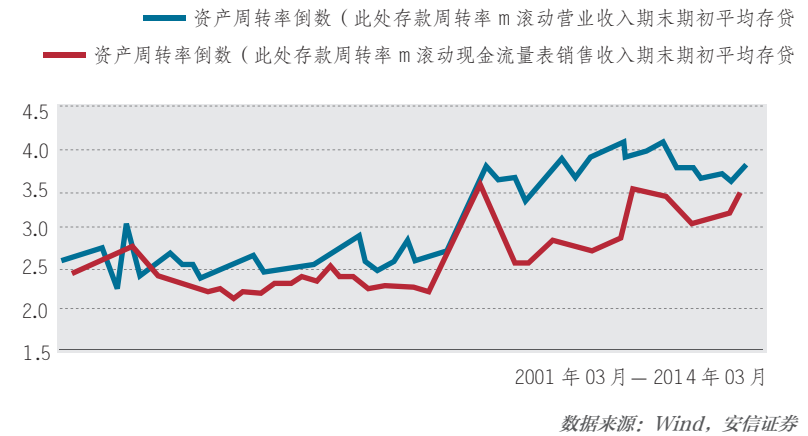
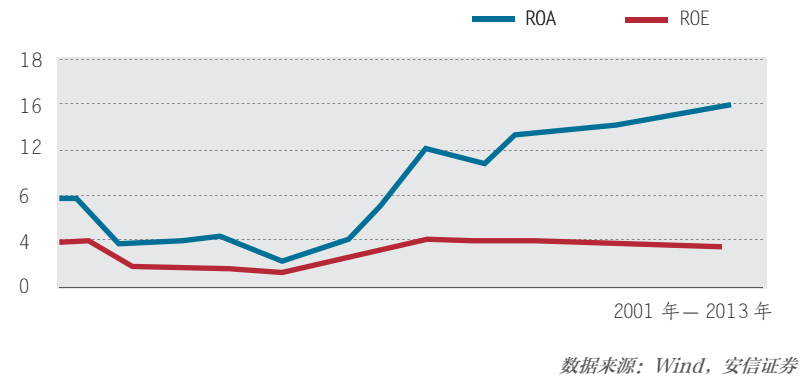


图 3: 上市房地产企业年度 ROE 与 ROA



2012 年初以来，存货占营业收入比重上升趋势基本结束，开始横向发展甚至轻微下降。从总资产的情况来看，给定的营业收入所需要持有的总资产的数量从 2012 年上半年以后有较为明显的下降。这一转折，佐以其他数据的交叉检验，是非常有意义的，

也是非常重要的。对于我们理解房地产市场的现状，预判未来走向，都是很重要的参考。

我们还可以从另一个角度进行补充讨论。在图 3 中，我们计算了房地产上市公司的 ROA（总资产回报率）与 ROE（净资产回报率）。其重点在于，从 2006 年或者 2007 年开始，ROA 和 ROE 在趋势上有非常明显的背离，其差距有显著的扩大。这反映了地产公司杠杆率显著的提升，而这一杠杆比例迄今为止也许仍然在提升。这一加杠杆的过程若以 2010 年为界分为前后两段，在前面阶段 ROA 和 ROE 上升是同向的，由于资产回报率上升，所以企业加杠杆。在后面的阶段，ROE 上升的同时 ROA 在下降，企业由于某种原因被迫用杠杆上涨推生和支持 ROE 的水平，但是总资产回报率在后期开始下降。

同时，因为房地产企业的存货水平和它所支持的总资产水平在上升，那么它的负债端也一定要上升，这一上升主要的来源是债务融资，而不是权益。结合一些来自于宏观经济层面和金融系统的知识，这一上升过程中的债务融资有三个主要来源。一是后来越来越受到严格管制的银行表内借贷。二是 2011 年以后迅速成为极其重要融资来源的影子银行体系融资。在影子银行体系融资之中，也许有 40% 直接流向房地产市场，也许还有一些间接流向房地产市场。而影子银行体系实际也受到一定程度的监管。第三个极其重要的融资来源是民间融资或者说民间高利贷活动。

以上三种融资来源有两个共同特点：期限短（大多不超过两年）、利率高。利率水平与开发商资质相关。在信托融资和民间融资领域，对于一个普通资质开发商来讲，利率也许在 15%-30% 之间。在负债到期以后，开发商所对应的资产如果无法快速变现，将同时面临越来越大的现金流压力。

现金流的压力在两个条件下会激化。第一是货币紧缩，全社会资金筹措都变得极其困难，在影子银行和民间高利贷体系里面会暴露出非常大的违约风险。媒体报道的老板跳楼、跑路事件就是违约风险暴露的体现，这背后更加印证民间借贷活动的紧张和房地产市场的调整。第二是房地产销售的大幅度下降，使得房地产企业经营性现金流来源迅速枯竭或者下降。这时，即便开发商能够快速削减开工、拿地，在过渡阶段现金流仍然面临非常大的压力。今年上半年经历的民间借贷体系的紧张、钢贸融资和商品融



图 4:70 大中城市：一二三线城市新建住宅价格定基指数

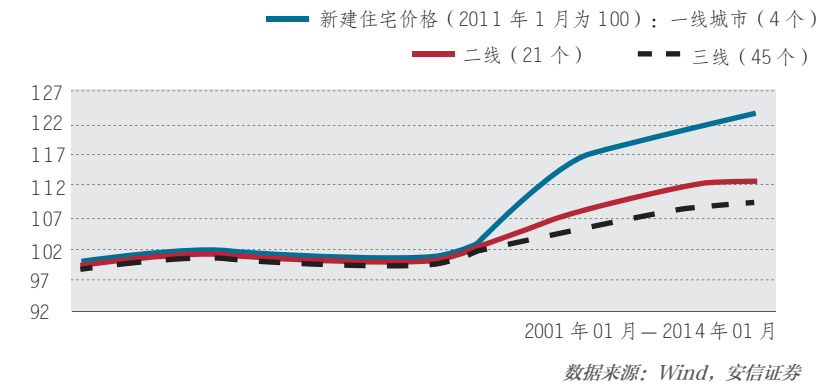


图 5: 百城：一二三线城市新建住宅价格定基指数

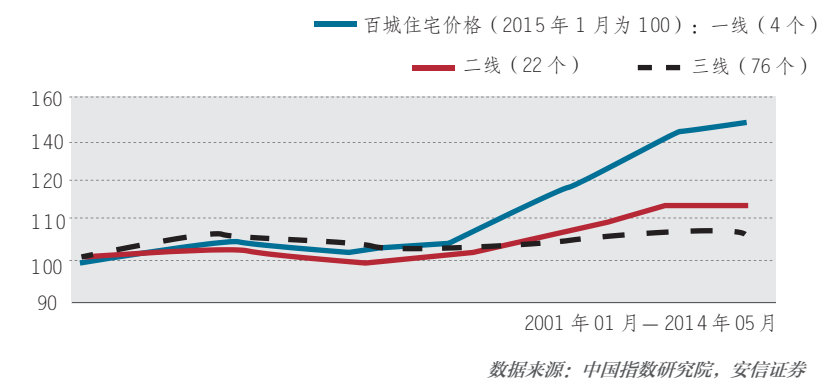


图 6: 商品房销售面积当季同比增速

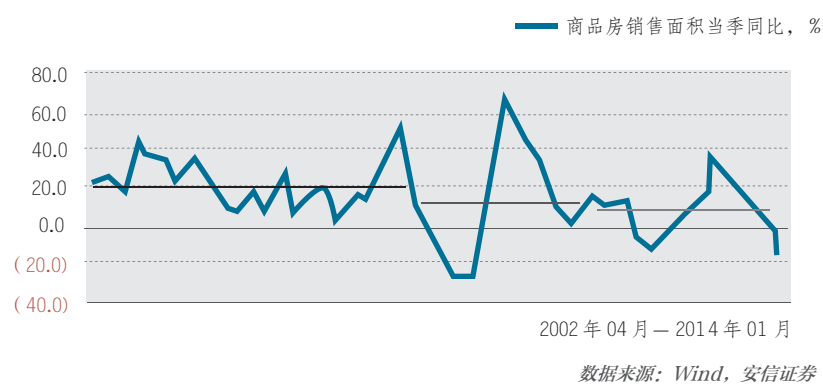
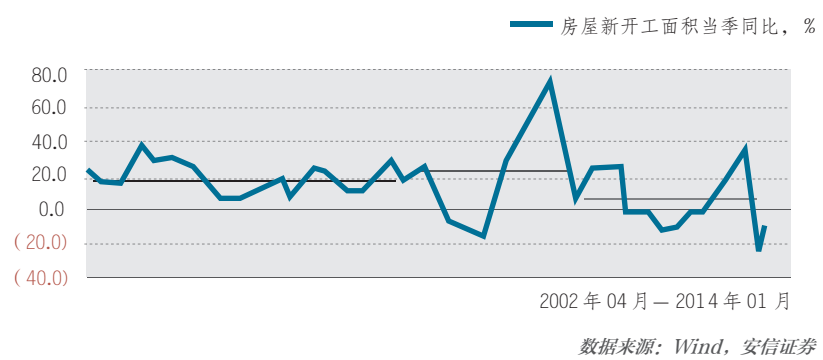


图 7: 房屋新开工面积当季同比增速



资的坏账等，都是这一情况的实际案例。玻璃厂、商品贸易、钢贸等产业老板获得融资（钢贸更是反复融资），这些资金最后可能都流向房地产，所以房地产资金链紧绷的情况下，民间的高利贷商人会感受到前所未有的压力。这是我们对地产开发商资产负债和资金层面面临压力的简要总结。

房地产市场正在去泡沫、去存货

在宏观层面和微观层面所看到的事实在一定程度上可以相互印证。

图 4 是中国统计局公布的 70 个大中城市（分为一二三线城市）新建住宅价格的环比情况，设定 2011 年 1 月份新建住宅价格是 100。图 5 是另一个观察样本，即一百个城市（分为一二三线）的住宅（包括二手房）价格。数据来源是指数研究院，是相对偏民间的数据。通过定基数处理排除数据波动，图 4 与图 5 反映的趋势基本一致，同时也与上市公司资产负债表的变化非常一致，所以，前述对于房地产发展趋势的分析是可信的。

我对这一综合趋势的解读如下：从开工和成交量方面来看，主体在三线及以下城市；虽然在图中一线城市的斜率极大，但是北京、上海房屋新开工、成交、投资等，在全国房地产市场中以实物量而论所占比例还是很小的。我们来集中观察三线以下城市的情况（参见图 5），如果 2011 年 1 月份为 100，2014 年 5 月份不到 107。也就是说，在约四年的时间里，价格定基数累计涨幅不到 7%。而这四年里，CPI 上涨约 15%，因为 2011 年 CPI 涨了 7-8%，以后平均每年上涨 3%，可支配收入（Disposable income）的涨幅保守估计为 30%。所以，相对于收入而言，在过去三年半时间里，房价的调整和修复过程实际上已经开始了。

如果我们完全以新建住宅为基础的话，得到的结论是相似的，尽管数据有一些差异。2014 年 5 月，新建住宅价格的定基数接近 109，每年涨速不到 3%，这一涨速恐怕还不足以覆盖在高杠杆比例和高成本融资的条件下，开发商累计财务成本上升。开发商为了支持存货所需要支付的利息成本每年都不止 2%-3%。所以，对新建住宅数据的观察也支持这样的看

法：2011 年以后，作为中国房地产市场的主体，三线及以下城市去泡沫的过程在 2011 年某个时候已经开始了。人们对于房地产泡沫的关注与讨论集中于中国的一线城市，即北京、上海、广州、深圳。一线城市的价格定基指数，在图 4 上约为 125。如果以图 5 百城的数据来看就更高，接近 140。所以，2011 年以来，中国房地产市场在经历显著的分化，在非常小的一部分地区，整个房价在继续快速泡沫化，而在房地产市场交易量主体部分的去存货和去泡沫过程已经开始。

2008 至 2010 年，中国大中小城市所有领域的房价大幅度上升。结合这一情况，我们可以解释 2011 年以后上市公司的存货数量开始稳定下来，总资产数量也下降的事实。其原因在于市场已经开始调整，而且到现在为止已经调整了至少两年半。随着市场调整的持续，房地产企业或早或晚都会意识到市场的不景气，从而被迫去存货，压缩资产数量。所以，我们在上市公司报表看到存货数量和资产数量高点是在 2012 年早些时候，之后房地产企业总体上已经开始调整了。

此外，还有一部分数据观察，以国家统计局所公布的商品房的销售面积作为基础来分析。尽管由于各种原因，这一数据短期内也许存在一定的偏差，但是在一个相对比较长的序列上来看，还是比较可靠的。我们把数据分为三个阶段：2007 年之前是第一段，2007-2010 年是第二段，2011 年以后是第三段。商品房销售面积的平均增速在第一个阶段大概是 21%~22%，在第二个阶段约为 13%，在第三个阶段平均是 8%。这是我们熨平了一些短期剧烈的波动后所观察到的市场销售的情况。

另一个指标是房屋新开工面积（如图 7）。新开工面积对应的就是未来（平均一年半以后）的房屋供应量。当我们继续把市场分成这三个阶段，在观察新开工面积的时候，我们看到在第一个阶段房地产新开工面积的平均增速大概是 19%，跟销售面积基本一致。在第二个阶段，销售面积平均增速只有 12%，而房地产新开工面积的平均增速约为 22%，这反映了在金融危机后的几年时间里，房地产市场经历了显著的存货积累过程，这在上市公司的数据中也很

好地反映出来了。

同样重要的是，2011 年以来，整个房地产市场平均销售面积的增速是 8%，但是平均新开工面积的增速不到 5%。供应的增长从增速上来看已经显著低于销售增长。换句话说，2011 年以来，房地产市场已经开始去存货。

基于以上数据，我们可以对房地产市场的现状做出基本评价。站在 2014 年 6 月这个时点观察中国的房地产市场，我们有把握认为，中国房地产市场的主体，在过去三年的时间里已经在去存货和去泡沫的过程中；在一线城市，房地产市场总体继续经历着显著的泡沫化过程，其中的宏观经济风险也许有一些，但是不会特别大。我们应该重点讨论的问题不是要不要去泡沫，而是接下来应该怎么办。

中国房地产市场正驶入深水区

中国房地产市场还需要三至五年的时间完成去存货和去泡沫的过程。以上市公司存货数据为基础，并对这一数据进行推算，我们可以看到，尽管市场去泡沫过程已经持续三年多，但是去泡沫的程度也许还不及三分之一。与 2012 年以来的情况相比，未来几年去泡沫、去存货会明显加快。即使考虑到收入的增长，如果市场在三至五年之后基本完成了去存货和去泡沫的过程，就很不错了。

在这一去泡沫化的过程中，在房地产三线及以下城市的某些地区，在民间信贷的某些领域以及在影子银行体系的某些板块上，将会出现严重的违约以及违约所带来的大规模的重组。在一定范围内，市场激烈的调整是难以避免的。在中国最发达的长三角地区（不考虑上海），比较激烈的调整已经持续了两三年。正是在这样的背景下，那里的银行体系压力在上升，民间借贷体系压力相当大。即便是影子银行体系，压力也是非常显著的。钢贸融资大规模的坏账等，也是在这一背景下发生的。

所以，中国房地产市场这艘船正在驶入深水区（uncharted area），我们从来没有经历过。这里也许有暗礁，也许有很多风浪，会不会翻船呢？我个人的看法是，中国政府仍然有足够的财政资源和能力，在一定程度上控制局面的发展，不会失控。



新型农村合作金融的回溯与重构

文 陆磊 / 2001 级博士校友，中国人民银行研究局局长



陆磊

我国农村合作金融改革的三个阶段

第一阶段是 1997 年至 2003 年，各商业银行逐渐从农村撤离、农业发展银行演化成专门为粮棉油收购服务的政策性机构，农村合作金融或异化、或关闭。在这种情况下，理论上存在对合作金融生存土壤的质疑。

第二阶段是 2003 年至 2013 年，大型银行重建三农事业部或中小微型金融部门，村镇银行、小贷公司、融资性担保公司、资金互助社等新型金融或类金融组织发育。

第三阶段是 2014 年起，中央一号文件又重新提出新型农村合作金融。在管理民主、运行规范、带动力强的农民专业合作社和供销合作社基础上，培育发展农村合作金融，不断丰富农村地区金融机构类型。坚持社员制、封闭性原则，在不对外吸储放贷、不支付固定回报的前提下，推动社区性农村资金互助组织发展。这肯定了合作金融在农村金融系统中的作用。

新型农村合作金融的重新提出，在一定程度上可以弥补我国农村金融服务的不足。农村金融要发挥作用，必须考虑农村经济的基本特征。农村经济发展阶段不同，农村的金融需求也就不同，相应的农村金融供给体系也应随之变化。基于我国农村小农经济的特征，应当大力发展合作制金融机构，适度发展商业性金融。

新型农村合作金融的内涵 与发展基础

所谓“新型”农村合作金融组织是有别于传统合作金融的，实际上是对合作金融特征的重新提出与升华。社员是合作金融的“主人”，即合作社成员具有客户和所有者的双重属性；信用合作社实行一人一票制度，而不是按股权进行投票；合作社的盈利一部分用于公共积累（一般不进行分配），剩余部分按股份和服务进行分配，而股份制只能按股份进行分配。新型农村合作金融作为一种合作制的金融制度安排，面对的现实是我国农村金融功能的缺失和熟人社会的信用特征。我国农村的信用特征主要表现为熟人社会信用，即以人际关系为纽带的信用，从信息的角度来看，属于软信息。而商业性金融机构往往看中借款者的抵押品、信用状况等显性因素，这导致了商业性金融不能有效服务农村经济。合作性金融内生于农村经济的制度安排，而农村熟人社会信用和声誉机制等为发展合作金融提供了非正式的制度条件。合作性金融通过血缘、地缘和业缘的关系来降低融资交

易成本，能够实现良性发展。

合作金融发展的基础是产业经营。目前我国各种农民专业合作社大量涌现，专业合作社需要统购统销，在统购统销的过程当中，往往出现赊购和赊销，催生商业信用，商业信用具有衍生为金融信用的可能性。合作金融如果能够内生于合作经济，那么就能够较好地实现农村金融与农村经济的共生，比如合作金融从专业合作社、供销合作社中“破茧而出”。民间融资的特征适合合作金融。首先是轻资产，往往不去考虑抵押品。其次是轻数据，往往不太按照正规金融方式要求提供结构化的数据。我们认为民间融资实际上存在一个“中央数据库”，它是熟人社会经过多年累计形成的判断。最后是信息对称，资金运行的全过程都是集体行为，不存在信息不对称。而合作金融又怎么能取代民间融资而存在呢？因为合作金融的利率低于民间融资，体现了互助的精神。

合作金融的六种模式

通过对国际合作金融成功经验的梳理，我们发现其成功的原因在于坚持互助、自愿的精神，主要为社员服务。同时为了实现合作金融的可持续发展，需要对外商业化，引入外部监督。

在资金来源方面，可以使用承诺制；在资金回报方面，股金回报和交易量回报各占一定百分比，体现互助合作的精神；在金融监管方面，需要来自其合作的银行的监督和地方金融局的监管等，但要注意不同监管主体的监管边界。

我们认为，新型农村合作金融可以有六种模式：合作金融 + 农民专业合作社模式；合作金融 + 商业金融模式，使得合作金融有持续的资金来源；合作金融 + 互联网农商平台，这将进一步降低合作金融的交易成本并扩张其边界；移动支付运营发起模式，通过手机通讯录和通话、短信记录，移动支付运营实际上掌握了用户的核心人际关系网络，能够对个体进行监督，进而对合作金融本身有一定的监督能力；农行和邮政储蓄发起模式，利用其资金和网点优势；寺庙发起模式，寺庙具有一定的资金动员能力和风险管理能力。





新常态下的货币政策价格工具

文 陈光磊 / 2011 级博士校友，宏源证券宏观分析师

陈光磊



我们认为，经济新常态并不排斥货币政策的总量工具，在潜在经济增长率下移的过程中，总量货币政策对提高 TFP 和资本效率也能起到重要作用。相反，真正货币政策新常态应该是价格型工具，而非数量型工具。在中国目前债务危机、经济趋同等风险的背景下，更应当进一步完善货币政策的工具，由数量调控过渡到价格调控。2014 年以来的数量型、结构型的工具如 SLF、PLS 等目的在于转变人民币的货币发行机制，对于对冲外汇占款流动起到重要作用，并非降低社会融资成本的有效工具。随着人民币汇率逐步双向波动，货币政策的独立性也在加强。从短期来看，四季度经济下行态势已经确立，正是降息等总量价格型货币政策发力的时机。

一、经济的“新常态”

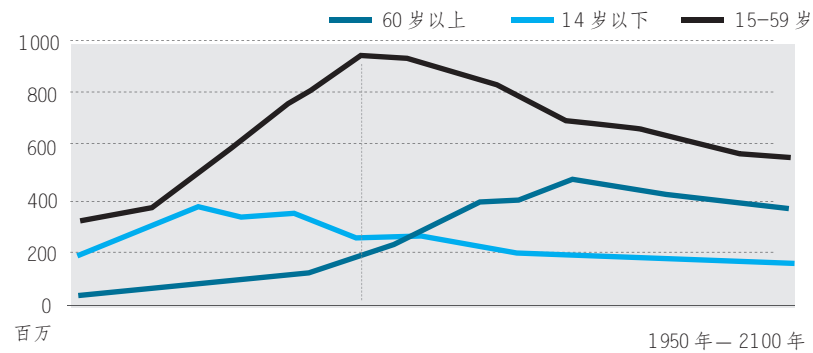
习近平在 2014 年 5 月在河南考察的时候提出了中国经济发展的“新常态”：“我国发展仍处于重要战略机遇期，我们要增强信心，从当前我国经济发展的阶段性特征出发，适应新常态，保持战略上的平常心态。在战术上要高度重视和防范各种风险，早作谋划，未雨绸缪，及石材与应对措施，尽可能减少其负面影响。”并强调，我国经济发展的基本面没有改变，要坚持稳中求进的工作总基调，继续处理好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的关系，深化改革，发挥优势，创新思路，统筹兼顾，确保经济持续健康发展和社会和谐稳定。

通过对习近平讲话的研究，对“新常态”核心特征的概括主要有四个方面：一是增长速度的新常态，即从高速增长向中高速增长换挡。二是结构调整的新常态，即从结构失衡到优化再平衡。三是宏观政策的新常态，即保持政策定力，消化前期刺激政策，从总量宽松、粗放刺激转向总量稳定、结构优化。四是惠及民生的新常态，即从重视经济增长转向重视民生（教育，医疗，养老等）。五是预防风险新常态，即增速回落过程中发生的产能过剩，信用危机等风险。

我们认为，中国经济进入新常态一个很重要的因素是供给端情况的转变。根据柯布 - 道格拉斯生产函数，经济的增长由劳动投入量、资本投入量以及全要素生产率三部分所决定。在我国经济从老常态迈入新常态的过程中，主要受到了劳动投入量和全要素生产率等两个因素的影响。

首先，从劳动力的角度来看，中国目前面临着劳动力数量和结构的两个重要变化。第一，从上世纪 80 年代初开始实行的计划生育政策，使得改革开放后持续

图 1：中国各年龄层人口的变化



资料来源：Wind，宏源证券

了 30 多年的人口红利逐渐转变为人力负担。近几年来我国工作年龄人口持续下降，参见图 1。中国国家统计局发布的数据显示，2012、2013 年中国劳动年龄人口分别减少 345、244 万人。第二，中国农村的剩余劳动力正逐步减少，这意味着中国目前处于劳动力充分就业的阶段，中国目前正跨越刘易斯拐点，逐步从劳动力剩余向劳动力短缺过渡。

其次，从全要素生产率的角度来看，中国过去 30 年的技术后发优势正逐渐消失。改革开放初期，中国科学技术水平与发达国家存在很大的差距，作为后进国家，我们无需投入很大的资源到科学技术的研发商，只需要把发达国家已有的先进科学技术引进并加以改进，就可以快速加速本国的技术进步。这也导致了在过去 30 年中，全要素生产率在中国经济增长贡献中占有很大比例。然而，随着我国科学技术的不断进步，目前我国与发达国家的科学技术的差距正逐步缩小，后发优势也逐渐消失。因此，由全要素生产率部分贡献的经济增长也会降低。

劳动市场结构的变化会抑制劳动投入量和资本投入量的扩大。首先，人口红利在向人口负担转型的过程中，劳动年龄人口的减少和老年人口的增加会导致劳动供给量的减少和储蓄率的下降，进而抑制了资本投入量的扩大。另外，刘易斯拐点的到来，使得收入分配像资本收入少的阶层转移，从而导致储蓄率下降，抑制资本投入量了扩大。在劳动投入量逐步减少和资本投入量的扩大受到限制的情况下，再加上全要素生产率上升速度的放缓，经济潜在生产率就会下降。

一直以来，中国政府有保证就业的压力，需要通过一定量的投资来保持适度的经济增长率（8%）。

而由于潜在 GDP 下降，经济增速放缓，投资效率下降，为保证就业，所需投资同比仍在 10% 以上，投资更多的需要通过债务来实现。可以看到，自 1980 年来的实际储蓄已在 2007 年以来被极大消耗。与此同时，这一适度的增长率弹性逐渐加大，从最初的 8%，到如今的 7.2%，就业压力相对减少，另外，第三产业发挥了就业吸纳器的作用，为经济转型提供了空间。中国的实体经济至少存在债务危机、经济趋同等风险。解决的途径只有提高 TFP 和资本效率，即经济转型与改革红利。我们不能说解决了就业问题就解决了经济问题。

我们认为，经济新常态并不排斥货币政策的总量工具，在潜在经济增长率下移的过程中，总量货币政策对提高 TFP 和资本效率也能起到重要作用。相反，真正货币政策新常态应该是价格型工具，而非数量型工具。

二、中长期利率和社会融资成本上行

我们采用一个简洁有效的利率分析框架，以资金供给需求统领影响利率的因素，把握国际收支缺口和“储蓄 - 投资”缺口这两大核心要素来分析利率的走势。其优势在于，可以直接从决定均衡利率水平的根本原因，同时对称地纳入需求方面的变动，来全面分析均衡利率水平的变动方向，同时也化繁为简，抽象掉中央银行和商业银行部门政策对利率的复杂内生机制。

1. 供给要素：储蓄 - 投资缺口

为了分析中长期利率波动状况，我们必须首先理清：宏观经济的短期波动多由需求面主导，而长期趋势则多由供给面主导。利率作为宏观经济的关键变量，其长期趋势受人口结构的影响非常大，而人口结构直接决定宏观经济的储蓄 - 投资缺口。在封闭条件下，正的储蓄 - 投资缺口（即储蓄大于投资）将驱动利率水平下降，负的储蓄 - 投资缺口（即储蓄小于投资）将驱动利率水平上升。

中国过去几十年的经济腾飞很大程度是受益于人口红利所带来的储蓄 - 投资正缺口。20 世纪 70 年代后中国的社会抚养指数相对较小，总人口中 15-64 岁劳动人口比重持续上升，带来了储蓄 - 投资正缺口的持续扩大。

然而，中国人口结构正在发生深刻转折。2012



年起，中国 15-64 岁的劳动力人口的绝对数量开始下降。中国将走向人口老龄化，人口红利渐行渐远，储蓄 - 投资缺口将收窄。我们的中国人口模型显示，自 2012 年起，15-59 岁人口的占比将持续下降，2022 年左右 60 岁以上人口占比加速提升。人口红利的消失给国民储蓄率带来下降压力，储蓄 - 投资缺口将逐步收窄，这将导致未来的资金供给曲线向左移动，总体利率水平面临长期上行压力。

2. 供给要素：资本跨境流动与国际收支状况

其次，考虑开放经济跨境资本流动对利率决定的影响。开放条件下，储蓄 - 投资缺口可以在全球市场消化。储蓄 - 投资的正缺口带来净出口（伴随外储增加或资本流出）可使一国经济实现无通缩的均衡增长，储蓄 - 投资的负缺口带来净进口（伴随外储减少或资本流入）可使一国经济实现无通胀的均衡增长。

一国的国际收支主要由经常项目和资本和金融项目两部分构成，此外还有储蓄资产和净误差和遗漏项。经常项目包括货物和服务贸易项、收益和经常转移；资本和金融项目包括了资本项目和金融项目（含直接投资 FDI、证券投资和其它投资）。

中国长期以来的国际收支状况是经常项目以及资本和金融项目的“双顺差”，仅有 1998 年和 2012 年是个例外。

中国人口红利带来的储蓄 - 投资正缺口是决定中国长期经常项目顺差的根源因素，表现为人口红利带来的劳动成本低廉促进了全球产业分工向中国转移。中国长期资本项目的顺差也与政府政策直接相关，改革开放初期，为避免重蹈拉美国国家覆辙，我国很少借入外债，吸引外资主要通过优惠政策鼓励外商直接投资 FDI，同时要求各外资投资企业要以出口为导向，这也导致了我国国际收支长期的“双顺差”。“双顺差”直接的影响是汇率升值压力，汇率固定的情况下会通过利率平价机制传导成利率的下行压力。

展望未来国际收支状况，储蓄 - 投资缺口的收窄直接决定经常项目顺差将逐步回落，目前经常项目顺差 /GDP 已经回落到 2% 左右的均衡水平，反映是中国劳动力成本上降低出口竞争力；而美国主导“制造业回流”和“工业复兴计划”，资本主义发展进入内向收缩阶段，对中国经常项目顺差构成下行压力；另一方面，以美国、日本和欧洲为代表的发达国家进入货币政策正常化过程，加息周期即将开

始，同时随着我国资本账户的开放，原来宽进严出的资本流动管理将更趋均衡，对外直接投资扩大，而居民部门也可能配置更大比重的海外资产，这些因素将驱动资本项目顺差收窄，甚至走向资本项目逆差。

根据上述分析，未来中国的国际收支将更趋均衡，双顺差情况可能将向经常项目顺差收窄、资本项目顺差收窄甚至走向逆差的过程发展，这一过程的直接影响是汇率水平。未来国际收支的走势将带来人民币贬值压力。中国未来国际收支的走势最终也将传导到利率上升的压力，储蓄 - 投资缺口收窄和资本账户开放带来的资金供给收缩是确定的，利率上行压力持续存在。

综合人口结构冲击下的储蓄 - 投资缺口和国际收支状况的传导作用，从资金供给面角度看，中国中长期利率面临较大上行压力。

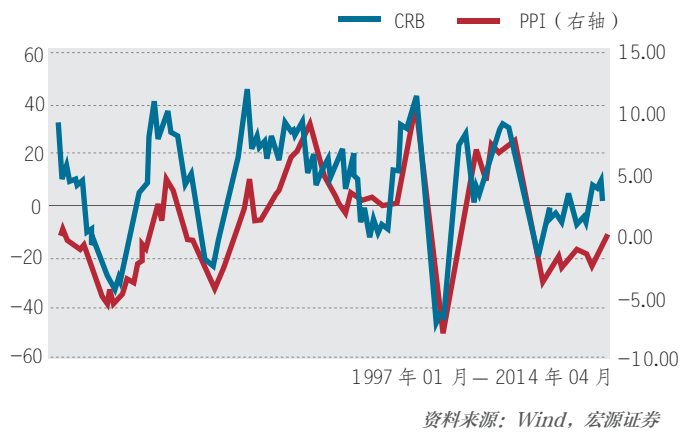
3. 需求要素：地方政府和国有企业软约束硬化

考虑资金需求方的变动。由于投资渠道有限和资本流动管制等因素限制，居民部门对利率变动反应能力有限，而受到计划经济遗留影响，中国的公共部门主导了储蓄和投资，政府和国企的储蓄投资行为带有明显的预算软约束特征，与利率的相关性较低，预算软约束的公共部门获得了超额的资金供给，直接导致了资金运用的无效或者低效。导致中国整体资金需求曲线的需求利率弹性非常小。

软约束的硬化将增大资金需求曲线利率弹性，有利于减少无效投资，达到降低利率的效果。乐观的看，如果未来中国逐步弱化政府官员投资导向的绩效考核，建立权责发生制的政府综合财务报告制度，建立地方政府资产负债表，大力推行地方政府资产负债审计，对地方政府举债规范化，或能有效硬化公共部门的预算软约束，这样公共部门将更多的基于风险收益原则进行投融资行为，这有利于减少公共部门的无效投资，提高资金运用效率，也有利于减少对私人部门投融资的挤出效应，客观上达到降低利率的效果。

但是地方政府和国企软约束硬化是一个漫长而必然面临曲折反复的过程，难以在短期内以指令下达形式立即使得这一决策得到完整的落实，并且这一过程中也必将伴随着不小的阻力和思维转变过程。软约束硬化需要彻底改变原有地方政府行政与国企经营管理的理念，这一过程难以一蹴而就。因此我们认为预算软约束硬化对于资金需求曲线弹性的扩大是一个相对缓慢的过程，可能在经济分析框架下属

图 2：CRB 指数 6 月是高点



于超长期影响因素。

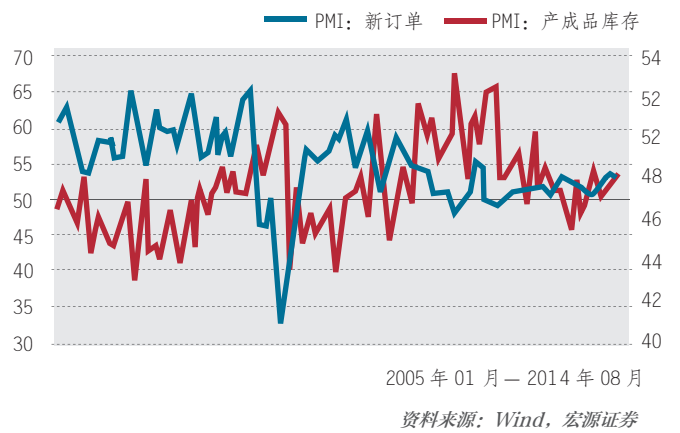
4. 需求要素：公共部门和房地产投资需求变动

宏观经济景气下行的情况下，资金需求下降，将驱动利率下行。资金需求主体面临的约束变化将收缩需求，包括地方政府受到债务约束融资受限，行业景气下行使得房地产融资需求趋向收缩。地方政府主要是受限于中央对地方政府债务的规范，在政绩考核中降低 GDP 权重以及加强地方政府债务离任审计、事后追责等机制出台后，地方政府的资金需求有所收缩。

地产是资金需求的另一个重要主体，但今年以来房地产新开工和商品房销售累计同比均大幅下滑，出现了负增长。房地产行业景气的下滑加大了市场的忧虑，对房地产是否有泡沫、泡沫是否到了破裂的时候的问题成了关注热点，如果房地产市场真到了关键拐点，中国的资金需求无疑将在短期内大幅下降。

但是，2014 年 7 月以来，中国各地房地产市场逐步放宽交易限制，中央政府阐发出维持房地产市场基本稳定的政策信号，默许地方政府适当放水房地产交易，同时适度允许国有商业银行降低房屋信贷发放标准，一定意义上对中国房地产市场释放出托举信号。本质上看，中央政府此番调整房地产市场政策，维护房地产市场基本稳定，避免房地产价格出现大幅度波动，根本原因在于在当今中国房地产市场是宏观经济发展中重要的信号灯，牵一发而动全身，中央政府在宏观经济增长的大前提下不可能放任房地产市场出现大幅度“泡沫”破灭的状况，因为那势必将引起中国宏观经济的震动与衰退。因此，预计未来较长一段时间内，房地产市场价格难以出现贸然大幅度下跌，而房地产市场刚性需求依然强劲只是当前受到政策抑制无法释放，反映在可贷资金市场上即潜在资金需求依然旺盛，公共部门和房地产需求对

图 3：PMI 指数下行



于利率下行的冲击幅度很小，难以出现方向性转变。

我们认为当前较为合理的经济预期是，储蓄 - 投资缺口收窄导致经常账户顺差减少，中国加快资本账户开放导致资本账户顺差减少甚至发生逆差，两方面影响导致资金供给收缩力度加强；而在政府托底政策下资金需求面未大幅下滑。总体看供给收缩力度大于需求收缩，将会导致了利率水平上行。综合以上分析，我们预计除非出现特殊性政策或者宏观经济基本面出现根本性恶化，中国中长期利率水平将震荡上行。

2014 年以来的数量型、结构型的工具如 SLF，PLS 等目的在于转变人民币的货币发行机制，对于对冲外汇占款流动起到重要作用，并非降低社会融资成本的有效工具。

三、四季度经济下行态势确立

我们认为，宏观数据与中微观数据的背离、制造业和非制造业数据的背离、硬数据和软数据的背离，其中既有产能和库存周期的叠加影响，也有经济结构转变的作用。需求依然疲弱，7、8 月份经济金融数据大大低于预期，宏观经济对政策的依赖依然严重，实现经济内生性的增长尚待时日。随着 8 月份大宗商品价格确定性回落，后续软数据转差，和硬数据的背离可能进一步减小。

从受中国需求影响较大的大宗商品价格来看，6 月份是高点，7、8 月份持续向下。按照 CRB 指数领先中国的 PPI 一至两个月来看，7 月份 PPI 为 -0.9 可能是个对应高点，8 月份 PPI 降幅扩大至 -1.2。我们预计四季度 PPI 的降幅进一步扩大，并且 PMI 指数也改变 3 月至 7 月的升势，8 月份开始向下运行。因此，我们认为，四季度经济已步入下降通道，如果需要稳定经济态势亟需降息等总量政策发力。



① 1981级硕士合影留念

百年能几何，三十已一世 ——写给我的道口81级

文 历放 / 1981级校友

“道口81级”是对当年“中国人民银行总行研究生部”第一届研究生的“简称”，现在这个学校已被称为“清华大学五道口金融学院”。但“道口81级”的称谓却没有改，至少在我们的心里和同学们的口中没有改。他，是这个学校历史的开始，是这个家族的长子（虽然82级只比我们晚入校半年，但他们却成了永远的师妹和师弟，这无关他们的实际年龄也）。

家族之长子，“他”从被冠名的那天起，就是历史的开端，无论这个家族如何的世代繁衍，经历怎么样的血统变更；他，注定会被赋予极大的关注，重负和期待。33年过去了，江山静好，岁月无恙。我的81级同学们，大家可都安好？且听我从头说起。

能为了与半年后入校的82级区别），毕业时共16位同学。我们班有三老（三个文革前的老高中生）三小（三个文革前老幼儿园学龄前儿童），中间的十位是老初中和老小学（均以文革划界）。难怪在后人眼里，81级以至后来的82和83级都是占尽一个“老”，统称“道口老三届”（所幸，我们是个尊老民族，“老”无贬意）。同学们年龄跨度大、家庭背景、社会经验、人生阅历、甚至学术根底均大相径庭，但是有一个共同点：都因文革耽误了正常的学业，都经历过生活底层的洗礼（当知青下乡插队，或当兵或当工人），对重返校园、重获知识有久逢甘露的期盼和终于获得的珍惜。因为经历和渴望的相同，扯平了所有的不同，让这伙老中青学生，有了对话的基础和共同语言，站在一个共同的平台上。且莫小看我们的经历，也会让人嫉妒呐。那时学校偶尔有劳动，我和晓炼（班里的两小）当着82级同学的面说“咱们插过队，重活还得靠咱们”。82级的阿培很是不服，高声

这个班1982年春节后入学，不知何故仍被称为“81级”（可



抗议“我们要平等对待，我们要‘经历’平等”！“谁让你是在校生（从学校直接考入大学然后上研究生），你太年轻了”，我们倚老卖老地回应。就是在后来对“中国金融体制改革”的大讨论中，81级同学所表现出的强烈使命感，勇于突破又兼顾国家现实的责任感，我想都与我们当年接触过社会底层的体验有关。

这个班成熟，稳重之人居多，知道怎么管理自己及与人相处。同学间关系和睦，人际关系也基本简单。虽说分数面前人人平等，但更注重实际能力，老三届的人生阅历、工作经验均比“三小”丰富，即便你是“学霸”又如何？遇事还得找大哥、大姐们拿主意；班里有外地和本地同学之分，但即使是“北京人”也去外地劳动改造过，因为上学才回到北京，大家又扯平了，北京人也多少收起了那份优越感。不过，还是发生了外地同学被“忽略”事件。

第一年的中秋，北京同学都基本回家了，我因为家离学校近，吃完晚饭就回到了学校。谁知道那个晚上，几个外地同学触景生情，在宿舍里哭成一片，搅得我也心烦意乱，跟着她们一起哭。后来，丁鹤先生（我的硕士导师）专门把我叫去问那天晚上的事，他非常严肃地说“要多关心这些外地的同学”。我虽是班上老小，此刻亦感到有份责任，“也能做些什么”。不久，外地同学不是男朋友进京了，就是和“北京人”交了朋友。周末、节假日都赛着忙，顾不上“享受”我对他们的“满腔热情”了。这也算是一段插曲吧。

同学中有一如既往的“好学生”，也有一进校就积极靠拢组织的，还有到毕业时还在“群众”队伍中（如本人），大家也欣然接受，从未把谁视为“异类”。这种基于生活阅历、人生经验、宽阔胸襟和多元视野、提炼、积淀出的理解和包容，信任和尊重，使这个班级温暖，令人怀念。也让这个班级33年来，无论当年的同学人生发生了什么改变，生活起了那些变化，职业生涯遭遇了何等变故，也无论今天那位依然是领导，还是成了名流、老板或是学者，都没有一个人是同学的“拒绝往来户”，也没有一个人“拒绝”与同学往来。大家对所有发生的人和事都是理解和接受，宽容和善待，都是能帮则帮。

我是班里三小中的老么，当年简单、率性，还有没有脱净的“愤世嫉俗”和“不识时务”，但却占尽了与“老大，老二，老三们”为伍的便利。班长刘锐对我最严厉的批评（或告诫）也不过是“社会很复杂，你年轻气盛，有些事不能太固执，太冲动”，一次劝不成，他就多劝几次，直到我都不好意思。因为大家的理解和包容，宽厚和善意，让我在这个群体中倍受关爱和照顾，能够很“本色”地和大家在一起，并且结识了对我一生影响至深，皆可信赖的朋友们。

晓灵，老高中之一老，我相信她从幼儿园起就开始当“干部”，在班里自然是我们的领导。第一年，除了上课应付学业压力，看不出她有多“活跃”。我只知道晓灵家住劲松，上有老下有小，相比我们几个“快乐的单身”她的时间少、事情杂，比我们忙很多。但自从“金融体制改革”的大讨论在研究生部开始后，晓灵“犹如‘下山猛虎’从劲松直冲回来，领导全局”（据说这是我当年的原话）。我后来才发现，这是晓灵的“常态”，她永远有比我们更大的责任，更多的事情，更忙碌的行程。

其实，在我心里晓灵的非同寻常在于：身为书记，但对我这样“不积极靠拢组织”的人毫无歧视，她



希望帮助我进步，但却尊重我的本性和选择，无论是在学校还是毕业后和她在同一单位（她仍是领导），她对我从来都是一视同仁，给予同样的信任和关心。即使我去了国外，有一年还收到晓灵的来信（在此多说两句，那时的信是在“信纸”上一笔一划写出来，放进航空信封远渡重洋飞到我手上的。如果留到今天，这“信”也该有“文物价值”了吧？），她知道我成家刚有了孩子，很为我开心。信里面说“我现在特别羡慕在公园里牵着孩子手的年轻父母，你一定要珍惜”。她还把给一个国内代表团做翻译的工作推介给我，对我这个当时靠打工贴补家用的留学生，真是好事一桩。直到现在，我们依然是尊重、理解、信任，坦诚相待。她知道我还是那个有话对她直说的老同学，我知道她依旧是一个胸怀远志，拥有家国情怀，要为国家做事的晓灵。

老刘，在五道口时已成家，毕业时家人户口无法进京，老刘选择南下。老刘走前和我们聚餐，大家一个劲的喝酒，郁闷的不说话。只有老刘笑咪咪地说：“小厉放，干吗不开心？我还会回来的。”第二天早上，老魏，老张几个穿着棉大衣的男生带了一瓶白酒送老刘去北京火车站，我想那场面一定很“悲壮”。没想到仅隔半年，我参加一个特区项目去深圳又见到老刘。他已住上让北京人羡慕的三室一厅，我们在他家里吃火锅，放声高歌，似是要补偿他离开北京时我们的沉默。更没有想到的是几年之后，新中国第一家股票上市的金融机构 - 深圳发展银行的第一张股票是老刘签的，至今我们都感到与有荣焉。

又过了两年多，我又住在老刘家，那是我出国前的落脚地。那天一大早，大姐给我做了早饭，坐在桌边看着我一口一口地吃完，老刘把我送到罗湖口岸，挥挥手对我说“不能再送了，到了外面你好自为之”。那天我一个人拖着大箱子，磕磕绊绊（当时的旅行箱轮子小，箱子又过重），一直往前走不敢回头看……

暑假楼道里静悄悄的，我在宿舍里看书。忽然门缝底下钻进来一个白信封，我走过去弯腰拾起，开门看见一个穿连衣裙的小姑娘，白乎乎的小胖脸瞪着我。她是老魏和陈老师的小佳佳，还没上小学，

跟着陈老师来学校“上班”。

老魏和陈老师都从内蒙插队回京，老魏也是我们班的三老之一，陈老师参与了学校的筹建。一进校陈老师就对我说：“这班里你年纪最小，分宿舍我挑了个‘门当户对’的给你。”从此，无论是思想还是生活，我受到陈老师和老魏无微不至的关怀和照顾。

陈老师的工作是学校图书馆馆长。那 20 平米的房间，只有五个简易书架，其规模只能算是“资料室”，但却像是陈老师的“又一个家”，她能一天到晚宅在那，像“伺候宠物”似的，守着它、整理它、清洁它、装饰它、发展它。两、三年的功夫，图书馆就颇具规模了。这里也是我们最喜欢“聚”的地方。夏天，我们在这里一边吃饭，一边看报纸，同时享受仅有的一台电风扇。报纸上有“好玩”的东西，看到的人就念出来，我们立刻大发议论，忘记了碗里的饭菜，个个就像时事评论员一样的自信和自得其乐。冬天，阳光从明亮几净的窗外射入，捧上一本心爱的杂志，先把作业、考试、专业书放在一边，找个角落独自享受一下心灵的放松。陈老师悄悄地走过来，看一眼我的“闲书”，会意地一笑：“厉放还是有功夫，年轻就是好。”我也不敢久留，因为这个班的同学没有一个是“混”的。

我的宿舍在图书馆旁边，也是陈老师最方便来的地方。每天我都有几次机会和陈老师碰面，聊一下学习，八卦一下生活。图书馆进了什么好书，她要去哪里取书，这些好消息陈老师都很乐意和我分享。陈老师说：“只要是买书，总行领导都不卡。”我亲眼看见在图书馆，陈老师递给刘行长一个几页纸的外文书单，请领导批准要买这些书。我以为刘行长会放进皮包，“研究”后再说。结果刘行长当即拿出笔就问：“往哪儿签？”“签在前面，后面还可以再增加。”我在旁边起哄。刘行长笑而不语，陈老师说：“您签最后。厉放，你可真够‘捣乱’的。我们哪能干那事儿？”

空闲的时候，比如暑假我们有很多时间聊天。她给我讲在内蒙的插队生活，讲她个人的成长之路，她的“敖包相会”，我们分享生活的追求和情感，有幸成为跨越年龄的相知。

陈老师深明我的本性，怕我涉世不深，遇事冲动，得罪领导，总



厉放校友参加硕士生答辩

是为我着急，为我着想，好几次预先提醒我、告诫我，让我避免了许多不必要的麻烦和冲突。我遇有不公平的事找陈老师诉说，她会说“这要是老魏，他就会劝我……”或是，“老魏心特宽，你跟老魏说说”。

和老魏我没有那么多“家长里短”的话头，但是遇事他会帮我出主意，谈朋友、工作、出国，这些大事我都找老魏给意见，他让我觉得心里有底，是一个扎实，稳健的老大哥。写毕业论文，我做计量经济模型，学校没有计算机，无奈，只好联系去北大那里上机。这样时间性、灵活性、方便性都很难把握。我正发愁，老魏说：“我找同学帮你”。结果老魏和陈老师的大学同学自己花时间帮我计算了所有模型。

当时那个同学来学校和我一起讨论，我所能做的最盛情款待就是把食堂的饭菜买回来，用“热得快”加工，往菜里加几个鸡蛋（这鸡蛋倒是真正的农家菜，是我们在五道口农民的地摊上用粮票换来的），和老魏、陈老师一起，四人吃得热热闹闹。我心里一直过意不去，觉得没有好好招待人家。老魏却淡定地说“都是同学，没关系”。

老魏对我的帮助实在又具体。英文课文不会念，找老魏辅导；写英文信，先请老魏看一遍，改错把关；读不懂的文章，请老魏释义。不管他多忙，不管我问的事多么琐碎，老魏都是淡定地、认真地给我解答。后来出国留学，第一次英文的 paper 得了 A，真有心打个越洋电话给老魏，感谢他曾经那么耐心、细心、用心的照顾和帮助。

除了陈老师和老魏，我和佳佳也成了朋友，曾被她认为“天下奶奶第一好，厉阿姨第二好”。佳佳在学校自己玩，一点都不磨人。三年的寒暑秋冬，我看着她一点一点长大，这个和我们 81 级一起“入校”，一起在食堂吃饭，一起在那间总是窗明几净的图书馆里看书、画画、写字，一起去五道口商场买冰棍的小女孩，现在也已为人之母了，不知她是否还记得那个她度过童年里每一个假期的“五道口”。

毕业后，老魏先后去过亚行，IMF 任执董。陈老师没有忘记我，托人带话希望我也有机会去聚一下。可惜，我没去。2013 年老魏在新加坡出任“东盟中日韩（10+3）宏观经济研究办公室”主任，即首任代表即将届满之时，我终于去见他和陈老师了。这是我和陈老



师离校近 30 年后第一次彻夜长谈，恨不得把三生三世的话都说完。

“没变，厉放你没变！”陈老师看着我悠悠地说，那关注的眼神，那平缓的语气，那祥和的神态，都是我那么熟悉的。

“陈老师，您也没变。”我由衷地说。

其实，任谁也知道历经 30 年的岁月激荡，那有不变？但真有不不变 -- 我们当年结下的那份友情没变。

陈老师分配给我的室友现在已被尊称为“万老”。大家别误会，万老不老，实际年龄就是“姐”，但当年在学校“姐”或“哥”这类称呼无人被冠之名后，包括晓灵，我们也是直呼其名，从不冠“姐”。现荣升为“老”，是指江湖地位。为还原历史且尊重“姐”的至尊尊位，本文以“万老”称之。

我和万老相识于开学第一天。那天她收拾完东西，问了一句“你没事吧？”就回家了，留下我一人在房间感觉多少有些寂寞。最初一段，都是我一个人的时间居多。我开始希望她能留下来，晚上有个人说话。渐渐地，学习负担重了，她留在学校的时间也越来越多，我们开始了真正的“道口夜话”，亦开始了今生都不会褪色的室友之谊。如果让我定义到底是什么？大概是：无话不谈，换位思考，全盘接受，终生关怀。

了解，从沟通开始。了解了，就无话不谈，了解深了，无话不能



谈。从家庭到恋爱，从过去的经历到未来的打算，有一个能够理解，能够分享的室友，岂不乐哉。

“这事只告诉你，别瞎说。”她不嘱咐，我也知道，所谓信任不就是这么建立的吗？

“这个忙你必须得帮。”

“那好吧。”

我俩就这么直来直去，所谓友谊不就是这么建立的吗？

“没想到，你岁数不大，看问题还挺厉害”。万老也很实事求是，该夸赞的时候也不“口软”。

“那是。”我也当仁不让。

“哎呦，你看她美的。”万老知道怎么哄一把又打一下。

室友，朝夕相处，同吃同住。我们把食堂的饭菜打回来，用“热的快”加工——从五道口商场买回豆制品和农家鸡蛋加进大白菜里。特别是冬天，本来清汤寡水的大白菜，被我们“重煮”后热气腾腾，香气弥漫。去五道口地摊“换鸡蛋”（粮食定量，女生一般吃不完，就有了多余的粮票），我们一起去，讲价时要配合，一个红脸一个白脸。“看似淑女，地摊上砍价一点也不含糊啊”。“你别不好意思，这才是真正的市场经济”。我们凯旋而归。

万老当年是“文青”（现在大概还是），和我一样，也是坚信生活中一定要有些诗意的人，这也是我们谈得来的地方。专业，其实很少谈，更多是分享文学作品和电影，其深层即是理想和人生。旅行，还没有进入普通人的生活，但却是我们无限向往的。万老，已经有一台自己的照相机，而且照过“彩色”照片，把我羡慕的呀，恨不得“钻”到万老的照片里。我有不少“青春”黑白照，是和朋友们关在黑房间里冲洗出来的，拿给万老点评，请她给照片“题句”。万老善解人意，情感丰沛，文笔细腻，很合我当年的调调。我一直相信万老如果不是整天签支票，批文件而拿出点时间写人生、写故事，不成琼瑶，也是亦舒，定能把少男少女们看得泪水滔滔。

“哎呦，幸亏没写。要不得害死多少人啊？”万老看了我的评语谦逊地说。

“嘿，连我这么聪明的人都没害成，还能害谁呀？”我毫不谦逊地说。

“哈哈哈……”笑声穿越了时光，穿透了30年岁月的迷雾，像一坛酝酿经年的好酒，淳和绵长，滴滴入口，经久不忘。

30年后我出版了两本旅行散文，万老承认她当年“看走了眼”。“她的奔放在30年前已有苗头，但没想到发展升腾到这种令人羡慕和游刃有余的境地。在作者的笔下，我发现了一种充满生机勃勃的生活方式和—个我不曾认识的厉放，很有味道。我是30年前厉放立志追求‘奔放地’行万里路的‘目击者’，今天她的理想已超越了当年设定的边界，我为她骄傲！”不愧是万老，把我的后30年也看出来了。

万老母亲家住劲松和丁鹄先生同一小区，因此她常去看看丁先生。每次临别，用她自己的话说“大脑小脑全面发动，为的是记住丁老师让我带给厉放的——嘱咐，生怕漏了一字半句”。因为有丁鹄先生给她的“口喻”：厉放相比你们，还是年轻，缺乏社会经验，希望你多关心她，帮助她。万老对我格外地严加管束。

“别在外面胡说八道啊”，这是她对我最经常的关照。

“‘心得体会’（但凡中央开完什么‘大’，政治辅导员就要求我们写心得）你还不快写，明天就该交了。”她知道我对“政治作业”最不在乎。万老替我着急，把晓灵和她自己写好的“作业”拿给我“参考”，结果，这门“作业”我得了“优”，她得“良+”，晓灵只得“良”。

“你也太会抄了，比‘原创’的还棒。”万老是不是“嫉妒”了？

“不是啦，辅导员对我的要求没有那么高”，我不得不谦虚点，否则下次我便无材料“参考”。

午休后的课，去还是不去？准时还是迟到？永远都在思想斗争。万老是不容我有丝毫借口的。“我先走了，你快点。”我知道，她一去就在前面把我的座位占好了，晚去或不去都目标过大，如果再被敬业的黄老师“查岗”撞见更是后果自负。我只好紧随其后。

其实，不是我不敢和万老叫板，是不想招惹黄老师。岂止是我，谁敢惹？黄老师查岗，就是抓“逃课”生，在道口可是留下了段段佳话。“咚咚咚”，上课时间已过，黄老师在敲男生宿舍的门。

没有任何动静。

“噤噤噤”黄老师渐渐远去了……

“走了？”“嗯，以为没人，走了。”缩在墙角大气不敢出的同学如释重负。

“啪啪啪”窗户地动山摇。

“还躲什么？在宿舍里逃课！”一声怒吼从天而降。

“我的天！！！”黄老师的脸在玻璃窗后面，屋里的一切被看个正着。这就是“黄老师蹬凳趴窗抓逃课生”之桥段。

因为有上述案例，有人就自作聪明睡眼惺忪地按时去上课，然后在教室最后一排落座，开始在课堂睡觉。如果室温过低（当年的板房，冬冷夏闷），还披了棉大衣裹着。他倒是美梦黄粱的睡，也无风雨也无愁。下课时还得被人搀扶着离开，以舒缓麻木了的四肢。可是这些招怎么能瞒得过黄老师的慧眼？

“叫家长。”黄老师要见家长，无论你家在哪里，无论你爸是不是“李刚”，没有敢说不能来的，就是在黑龙江也得赶过来。今天，已在道口江湖上被戏称“老大”的志平，只要听见这三个字，小腿肚照样打颤。不信，你就试试。后来课堂睡觉有了续集，据说04级的同学抱上了棉被在教室睡，黄老师在感叹“青出于蓝胜于蓝”的同时，怕是要叫该同学“家长的家长”了。你说，我怎么能撞黄老师的铁板？

我和万老的分工是她主外——打开水，我主内——室内卫生，加养花、美化环境。也许当年我们对“环境问题”不如现在重视，我的付出常被忽略，而她提着四个暖瓶从宿舍到锅炉房去打水，却赢得不少同情分。试举一例：

“有什么大事吗？”因为我在学校呆的时间比她多，大道新闻，小道八卦都是我告诉她。那天她从家里回来问的第一句话。

“有，打开开水再告诉你。”我实行“有奖新闻”。

“你先说一条我再去。”从“换鸡蛋”到“打开水”她很会讨价还价。

“那就告诉你吧……”我一下没忍住漏出了一条“爆炸新闻”。

“真的！！！”轰然炸得她一脸惊讶。

“你可不能上外面胡说八道去，听见了吗？”还没等我欣赏完



她的“七情上面”，万老已是一副“三娘教子”的表情对我告诫起来。

“我——知——道——呀！”看我一脸漫不经心的样子她又噗嗤一声笑了，乖乖地提上四个暖瓶出门了。

“哎呀，罚作苦役吗？！”一听就是对门的志平在趁火打劫。

“苦果（当时一部电影名）啊，我把她惯坏了。”万老借机大吐苦水，博取同情。我在屋里偷着乐，准备对万老实施一段时间的“新闻封锁”。

“你今天回家吗？”我问。

“怎么，让我给你腾地方呀？”直到今天万老最津津乐道的就是她当年怎么“助我为乐”、“想我所想”，为我谈恋爱创造条件。

“这不也是给你机会让你多回家吗？”我反守为攻。

“拉倒吧你。”万老以过来人的眼光笑里藏“讥”。

“你们俩的事没人能说说得清”，听着我俩一来一往，金琦以“清官难断家务事”的果断给出了结论。

话说回来，为这事，万老确实没少为我费心，就是所花之时间和口舌——事件讲述、细节分析、对策研究、行动指南、心理安慰、好言相劝，足够写篇论文了。多少年后，万老收到一张我的结婚照，她放在办公桌上，见到同学就给人家看。“真漂亮，多幸福呀。”她来信这么说。

毕业后我们在不同的单位，但不妨碍我常去她家。一去，小胜就说“还没吃饭吧？你等着，我去给你煎两个鸡蛋”，（这时的鸡蛋已经不用粮票换了）或是“你们俩聊，我去泡茶”。他知道我俩一聊就没完。几年后我出国，又进学校，又住过学生宿舍。但是，再也没有了这样的室友，一个和我无话不谈，和我同乐、同喜、同忧、同悲，在困惑时鼓励我；在得意时提醒我；在艰难时帮助我；在心里祝福我的室友。“朋友之乐，贵在那份踏实的信赖（三毛）”。信也！

老夏，当年其实并不老，这么叫他，是81级的特权，我混在其中享此殊荣。

“我去过你们家的呀，如果你在，该叫我‘叔叔’”，老夏在北大读过书，来道口后笑嘻嘻地和我说。



陈岱孙教授、刘鸿儒教授和厉放校友 ❶



“老 -- 夏。” Full stop! 我眼睛一瞪,提高了嗓门,从此,在称呼上我俩相安无事。但 82 级的师妹就不行了。“咱们也不老。”老夏一脸认真地更正人家,这个在北大荒被改造的几乎不像“上海人”的老夏,说的是北方话。

当年的老夏,周六洗尿布,周日回道口读书; 现在的老夏,在外是国务院参事,在家是小外孙的“孙子”,无他,哄小外孙开心呗。30 年校庆见到他,乱哄哄的大厅里老夏接个电话:

“对, 我的观点已经讲清楚了。” …… “你们不能乱写呀……” 看着我一脸不耐烦的样子,老夏匆匆收线。

“媒体又来问我……”老夏笑着有点不好意思。

“我没兴趣。你的血糖指标控制住了吗?”我单刀直入地问。这位深圳交易所首位总经理,27 个月的职业生涯留给他一个永久的纪念 — 糖尿病。

“每天都要吃药。”说着他掏出了一小包药片,放在餐桌上。“还必须按时吃,没办法的呀。”他早已习惯了。

“那你还拼命?”我指着厚如石砖的《中国金融战略 2020》。他送我两本,一本给我一本带给万老。这些年来,我早已远离学术研究,更没有“做学问”了,看到老夏有这样的产出,真是不得不佩服。

“干吗那么严肃?咱们这种人你还不知道,不就是想做点事情吗?”在我罕有的肃穆面前,老夏又开始嘻嘻哈哈。当年不认老,始终不服老的老夏,到底也被称“爷儿”了。现在和他见面,总要看看他手机里的“御照” -- 那个小外孙,作为我不依不饶折磨他,追问人家血糖指标的补偿。

班里有“老魏”和“小卫”,都带个“WEI”,都戴眼镜,都不高不矮,都不肥不瘦,都勤奋好学,都整天往图书馆跑。这下麻烦了,晓炼过来找我,分不清“此魏”和“彼卫”了。“好办,穿棉裤的是老魏,耍单的是小卫。”根据是老魏在内蒙古生活了 17 年,穿暖过冬的习惯一时难改,小卫是北京小青年,只要风度不要温度的前卫。

“厉放,你再想想,是我吗?”30 多年后旧事重提,晓炼扑闪着—对大眼睛直求我。

说晓炼这么“眼拙”也确实有点冤枉。我刚从澳洲搬家到香港落户时,孩子是 81 级二代中最小的(后来被人取替了)。晓炼买了一套衣服专门托人送来给我儿子。结果是他的最爱,一直到穿不下为止。但我还是公私分明,该含糊的不含糊。

“你谈朋友时我给你当‘灯泡’那么多次,这回就栽个赃给你吧。”我以眼还眼,只是没她的眼大。

“认了吧,没地方讲理去。”唯恐天下不乱的志平又在兴风作浪。“有证人吗?这哪儿说的清。”一辈子学究的波涛棉里藏针。

大眼睛不扑闪了,弄不好背过气了?

“当年咱俩搭长途车去北戴河,睡在 30 多人一间的大通铺,一大早起来等待黎明看日出,也是你日后行万里路的开始嘛。”晓炼打出温情牌,说的是第一年暑假我俩结伴出游。

“还真是。那时我们 20 出头,多有精力啊。”我和晓炼相视一望,都笑了。

“来,大家干一杯!”小卫起个头,“干!”起哄架秧子的,看热闹看出彩的,乘机贪杯的,祝“三老”永远年轻的,祝“三小”永远快乐的,祝大家身体健康的,祝 81 级一年一聚的,都干了……

时间凝固了,世间的一切静止了,一张张面孔又回到了 33 年前的那一刻……

我的道口 81 级啊,岂是一个“老”字了得?

人过中年以后恨不得能忘记自己的年龄,可是我们班同学就偏不让我忘。万老一早就给在香港的 81 级同学打招呼:“咱们班最小的同学马上要 XX 岁了,得给她过生日。”于是乎,40 岁生日是范棣作东,50 岁生日是志平设宴,前来参加的是在香港的道口老三届同学。与其说是给我过生日,其实更是开心的同学团聚。念及此,也算是我“牺牲年龄”做出的一次又一次贡献吧。陈老师说“你永远是大家的老么!”多美啊!“何当同剪西窗烛,却话巴山雨夜时”。与大家同窗共读是缘分,也是福气。后来出现了一句话“厉放都 50 了!”一个大大的惊叹号!每每说出这话的人,都多少有点“惊醒梦中人”的感觉。其实这个惊叹号,与其说是在宣告我们“81 级”的人生已



全部跨越了半个世纪，更是对流失岁月的感叹，对近 1/3 世纪同学之谊的追忆，对我们共同经历的那个时代的怀念！

二

追忆和怀念，除了我们共同的学习，还有共同的娱乐。

娱乐之一，大会餐。逢年过节学校食堂会改善伙食（现在的同学也许不明何意？当年学校食堂菜单上就是老三样 - 白菜，萝卜，土豆换着方的组合。所以，我们每人都有一个“热得快”，自己在房间往里加料，重新‘煮’合），每逢这时，我们喜孜孜地把菜买回来，全班同学聚在一个教室，课桌拼成长长的餐台，五颜六色的搪瓷碗盘盛着平日里吃不到的“横（四声）儿菜”，有时还有几瓶红酒。陈老师是我们的“班级之友”，也把她那份添在里面。兴致一起，我们会求她给我们唱一段“敖包相会”。

如果有时间我先回家拿来一大罐自家腌制的泡菜。这种用封口坛子秘制出来的私房菜，清脆爽口，是解酒和开胃的好菜。不起眼的大白菜帮咸中有酸，水晶晶的萝卜亦酸亦辣，墨绿的生豇豆酸苦夹杂，肥厚的大柿子椒脆里带甜。如果是冬天，泡一个心里美萝卜，满潭子的水就变成了玫瑰色，泡出来的东西象涂上了胭脂一样抢眼。无论是哪一样，都是清脆爽口，嚼在嘴里嘎吧嘎吧地。细嚼下我们咂出了阳光味、田野味和自家泡菜那股特有的香味。这是我的保留菜目。

毕业前夕的一天，大家兴起“自筹”聚餐，当时叫“凑份子”。每出现一个人入“份子”，我们就派人去五道口商场买一份食物回来，一个下午把班里的同学都纳入了份子，在老魏的房间摆了满满一桌，有吃有喝。那天刘行长刚好来学校，硬被我们扣下一起喝。看着即将离校的 81 级，不知怎么说起了成家立业的话题。“在家里，男同志要小事不管，大事放手……”，刘行长说到这儿，女同学正心里美，“…心里有数！”突然他说出了关键一句，引得我们一阵大笑。小穆当即敬酒：“您这最后一句太有用了。”老夏站起来附议：“哎，对的。我在家就差不多这个样子。”“不会吧，老夏。你们上海男人……”我们高声起哄，群起攻之。

娱乐之二，影视节目。其实很单调，虽然有五道口剧场，但我们并没有给予多少关注。一来学习任务重；二来同学中除了有家有孩子的，有空就回家，再就是正在谈朋友的，小单元的忙，留下了小卫、晓炼和我。三小倒是结伴（我和晓炼吵着让小卫请我们）看过电影、芭蕾舞折子戏。现在想起来，看似有点欺负小卫同学之嫌。

学校有一台电视，放在公共房间。我们聚在一起看过马拉多纳的比赛，不管懂不懂足球，不管是真还是假的喜欢，反正我们一起叫喊，一起叹息，一起熬夜，一起早起，一起盯着那个小屏幕狂欢。这是迄今我唯一的看足球记录。没想到，2014 年世界杯期间我和几个年轻人说起这一段，竟被他们羡慕的快让我汗颜：“幸福啊，您看的是‘真’足球啊！”

在这台电视上，我们还看到中英领导人签署香港回归中国的《中英联合声明》。那时道口已进入三届同堂时代，大家簇拥到二楼一小块公共空间，一台电视高架在那里，我们全都站着伸长脖子往前看。这一时刻早已载入历史，这一时刻也留在了我们的记忆里。

娱乐之三，体育活动。学校没有运动场，男生以老魏为代表清晨去跑马路。那时的五道口，出了学校三分钟就是东升公社的田地。他们呼吸着清新的空气奔跑在“希望的田野”上，今天想起来都让人神往。再扯远一点，我们有时去北大上课由我带路，自行车队在工字楼前整装待发。结果我“率性”使然，蹬上车一路狂奔，直向西行，后面的车队呼啸紧随。为此受到波涛的批评，说我：骑的太快，不照顾其他同学的骑车速度，让人家追你。这就是当年的五道口呀，那路况竟准许我们一路飙车 - 自行车。

老少皆宜的活动在晚饭后，一进校门有块空地，我们在这里围成一圈传排球（没有场地打不了比赛）。当年大家都看过中国女排的 6 联冠比赛，即使没有运动细胞，那点传球动作还是能比划出来的，因此成了我们每天饭后的群众运动。即使这样也得有人张罗，通常是我先叫上班里最魁伟的老张，再在楼道里吆喝。

“老张，快走啊！”我大声喊。

“饭后马上运动会得盲肠炎。”老张在他的宿舍门前被我截获



感到无奈。

“不会，顶多是胃下坠。”我眼睛一瞪，冲着老张理直气壮的说。

“那好吧。”拗不过我的老张只好同意。30 年后和老张说起当年的事，他笑而不语，拿起斟满的杯子，一饮而尽。

对我们的围圈传球，有一个人是不屑参与的，他是志平。志平一进校就在车棚（放自行车的地方）里挂了一个沙袋，有空就冲着它砰砰地打。后来沙袋挂在一楼的亭子间，那里刚好有一小块三角地。看他比划几拳的架势，显然是受过训练的（本文不作剧透，供欲探秘的同学去寻宝吧）。在我们眼里他俨然一个“准运动员”。

拳击手可是吸引了不少眼球，特别是 83 级少林班进校后，要给他当徒弟的人趋之若鹜。他练拳，砰砰砰，传到我们宿舍，放在桌子上的茶杯盖子都上下跳动（万老的发现）。即使现在，我与志平相视而坐，眼前不时还会晃动着—一个上下跳动，左躲右闪，双臂—伸—缩，一拳—拳击向目标的灵活身影。“好汉不提当年勇”，他现在打出的早已不是拳头，而是思想和智慧。

娱乐之四，春游和秋游。印象最深的一次是去圆明园。我们和 82 级一些同学骑车去的，晓灵和老魏的孩子也来了。在一片草坪上，大家聚拢一起，有坐有站，自行车就放在一边。当年的圆明园极具历史感，残败中透着往昔的壮美，沉默中包含着诉说不尽的屈辱与沧桑。我们的情绪和心情都被包围在一股浩大的气魄中，那股“国家兴亡，匹夫有责”的使命感在周身沸腾。那天的主题是什么已不记得，只记得大家都很激动，自由发表演说，颇有一番指点江山的气概。“聊发少年狂”的同学们从国内说到国外，一直说到去拿几个诺贝尔奖。小卫还当即要我回答“诺贝尔奖为什么没有数学”？

30 多年过去了，当年的黑白照片留下了一张张年轻坚毅的脸，透视着充满希望的目光，憧憬未来的遐想和那藏于我们内心的使命和情怀。毕业留言小穆写的是“敢上九天揽月，敢下五洋捉鳖”。我正好在他旁边连声叫好，“我们孕育着未来”金琦的一语双关被评为最佳留言。不久一个道口第二代诞生了。

其实，我们当年说了什么，今天已不重要，30 年来我们已经用

人生中最宝贵的年华，岁月中最丰沛的时光，生命中最旺盛的精力，用身体力行的投入去践行了我们的理想和志向。

三

81 级，无论作为整体，还是其中每位个人，回首往事，最值得骄傲和回味的莫过于我们亲历了中国金融体制的改革与发展，我们不仅是这场伟大实践的目击者，更是参与者和弄潮儿。

1984 年春，81 级已在撰写论文。此时中国正在孕育一轮新的改革，人民银行刚从财政部分离出来，中央银行制度开始建立。但是，中国银行体制的改革才刚刚破题，刘行长分管金融体制改革，要“研究生部出一个方案”。一时间，小小的道口，楼上（82 级）楼下（81 级）串成一片，顿时热闹非凡。我们激动地听晓灵转达总行精神，大家整天聚在一起，观点交锋，思想碰撞。且不说晓灵，李弘，老蔡等人要带着观点，拿着方案去总行参加讨论，回来又是一番精神转达、要点整理、方案重整，就是刘行长都是下了班就直奔五道口，直接听取报告，与同学面对面讨论。范棣，波涛，李弘当年都是辩论高手。像我这种，入校前对“金融”所知寥寥，一下子直接参与到了对中国未来金融体制的蓝图绘制，真是兴奋莫名，激情万丈。

“赶上了一个大时代”，这就是命运之神对我们的眷顾吧。当时的社会氛围极其活跃，“四君子”中之两君子都来过道口，演讲之后与我们一起讨论，憧憬中国之未来。81 级、82 级本来就是“打断骨头连着筋”（82 级王令芬语），这下更是一个整体，一起开会，一起起草代表研究生部的“中国金融体制改革方案”。我们的宿舍门庭若。一来位置在一楼，图书馆旁边，人潮最旺之地；二来，万老已成为刘行长带的研究生，她义不容辞地成为“半个联络员”，来敝室见万老“请示报告”的也不在少数。我们的房间成了讨论场所，许多次的碰撞会、思想交锋都在这里发生，有人坐在椅子上，有人依靠在床沿，更多的人只能站着。听到的是故事，走过的才是经历。这间普通的宿舍，曾经回荡过一群年轻人试图改变中国的思想撞击，曾经产生过重构一个新金融体系的探索和努力。



2014年6月22日，1981级校友毕业30周年返校聚会合影留念



1984年5月第二届“中国金融学会年会”将在合肥召开。大家跃跃欲试准备了一个方案《中国金融改革战略探索提纲》，提出中国金融改革的突破口：建立金融市场。所幸我们是人民银行的研究生部，没有障碍地有十几个同学得到导师同意去合肥参会，我和万老都在其中。那天我还在教室里上课，82级老蔡神秘神秘地把我叫出来：“学校同意这次算‘总行干部’待遇，可以坐卧铺，你快点想办法给大家买十几张卧铺票。”接到任务，我一刻也不敢耽误，跨上自行车直奔万老家（她那天不在学校），为大家解决车票。

当我们一行人都稳稳当地坐在卧铺车厢，大家兴奋的哪里能休息？无不懂憬着“金融市场”的美好蓝图。车厢里还有其他乘客，被我们咋呼的有了兴趣，直打听“金融市场”是什么？“你可以有股票，你还可以买卖股票。”“那不成《子夜》（茅盾描述资本市场黑暗的作品）了吗？”他的担忧，丝毫无损我们的热情和对未来的期望。其实，和我一样，我们大多数人连“股票”长的什么样子也没见过呢。

带着事先油印出来的“蓝皮书”来到合肥，把我们的稿子油印成“蓝皮书”，多亏小卫找到北京一所中学花了100多元印了200多份。黄老师知道后，还把油印费给报销了。

研究生们来参会，但是并没有安排发言，住处也和总行领导们分开。大家开始琢磨怎么能把这个方案提到会上去？至此，一切看似顺利，我们充满期待但也忐忑不安，甚至急不可耐。晓灵和老蔡去找会议主席黄达老师沟通，万老的任务是去见刘行长，摸底探试，看他对我们“方案”的态度，我们则在行领导住的稻香园（省政府的迎宾馆）宾馆的院子里等。后来，刘行长和万老一起走过来了，基本态度是“他不反对”。于是有了刘行长与研究生们在宾馆院子里的合影留念，彼时彼刻仿佛就在眼前。

会议开了几天，晚上我们去“科技大学”夜游。明月当空，徐风和缓，82级的老齐忽然诗性大发：“科技大，真TM的大。”轰然

狂笑，惊动了学校保安，把我们驱离出了科技大校园。走笔至此，想到已经到了另一个世界的老齐，忍不住要说两句：天堂里的老齐，你听到了吗？你曾经带给我们那么畅怀的欢笑。

周末休会。会议组织去包公祠，我们觉得不够“酷”，搭乘郊区的公共汽车去了巢湖。刘利（82级）至今还记得一路上看见大片郁郁葱葱的稻田。到了湖边，除了闲置的木船什么都没有。我和万老不甘心，找到生产队负责人，告诉人家：外边这些人比你们信用社的人还管用，村里要借钱就找他们。软磨硬泡让人家出了两条船，让大家泛舟在浩渺的湖水上。

当年到底是比较“简朴”，傍晚，紧赶慢赶地跑回到稻香园，风卷残云地吃光了残羹剩宴的会议餐。其他与会“领导”看着我们这群特立独行的研究生们，仁慈的“no comment”。30年后我去合肥，接待人员听说了我当年的“巢湖情结”，第二天好心地带我去看湖。这次出了市区20分钟就到了。现在这里已是游人站在栈桥上观景散步之地，一汪湖水，长满蒿草，微风起，水中发出嚓嚓的草声。

“走吧。”，我对陪同的朋友说。我知道30年前的事早已成为了“故事”，它该留在我们的记忆里而不是在现实中寻找了。

话说会议临近结束，我们决定最后一天一定要出声。大家派出三个代表——波涛（81级）、老蔡和老齐（82级）在大会发言。经协商，得到了机会。那天一早，大家就在会场内外散发“蓝皮书”。当研究生部代表上台时，我们感到一个“历史时刻”的来临。波涛条理清晰，不徐不缓；老齐，激情肆意，慷慨激昂；老蔡，沉稳内敛，观点鲜明——我们可以找到金融改革的突破口，这就是改组金融（不仅指银行）制度，开放金融市场。发言在掌声和疑惑的目光中结束。会后，蓝皮书“洛阳纸贵”一下就发完了。紧接着我去了黄山，等我爬山观景玩了一圈回到学校，才知道美国之音、《中国日报》都做了详细报道（据当时在日本的老夏和刘锐说，日本《经济新闻》也有报告，他们一看



是自己的同学，兴奋得不行），我的同学们已在忙着应对媒体，谈论更大的问题了。

合肥会议后，刘行长要研究生部多研究些理论问题。于是由李弘牵头，王巍（82级）和张岗（83级）负责组稿，串通上下三届同学，编写了一本《货币、金融与经济发展》，可算是道口老三届第一个合作成果。30年过去了，参与此书编写的同学们谈起来，那股自豪感、成就感迄今犹在。

同年10月国务院成立了“金融体制改革研究小组”，刘行长任组长。从国务院，到财政部，到人民银行都在讨论“改革”。于是乎，以晓灵为首的一干同学加入研究小组，他们上传下达，继续引领讨论。当时的感觉整天都有一些人特别忙，从他们的口中我们会听到“去国务院报告”，“去总行开会”，整个道口在“改革”声中热火朝天。

其实，从后来的实践看，金融改革并没有按照“蓝皮书”的步奏走，以刘行长的说法是：在当时的历史条件下，学生们在我国金融界第一次系统地提出要建立金融市场的思想，写出了这样一篇系统的、高质量的文章，既对当时金融体制运行中的矛盾有深刻的洞察，又对如何解决这些矛盾提出了详细的方案，是难能可贵的。从改革的趋势和发展方向而言，建立金融市场思路是正确的。但从当时的条件而言，还不具备。但是，对于我们，这里是一个出发点，是一次历史无法复制的“摸高跳”，我们的人生从此不同，我们的舞台从此更加宽广，我们的命运从此与中国的金融改革紧紧相连。

毕业后的第一次同学聚会，在老张家。一阵寒暄，我以为就是吃喝玩乐，侃大山。忽然晓灵说：“大家都分在不同的银行（央、农、中、工商和体改办），正好谈谈你们那里金融体制改革的情况。”老天，同学聚会变成了中央银行（晓灵在央行）牵头的体改讨论会？在我还没有从万分惊讶中缓过神来，分到农行的小卫已开始发言……。许多年后，在晓灵给我寄到国外的那封信里她还说“现在同学聚会

我不再谈工作了，我更关心大家的生活，关心他们的孩子……”，我莞尔笑了……

今天，这个班级的人有从高位退休的干部，电视上才能看见的领导，媒体上大谈观点的“名嘴”，公司里被人仰视的老板，和随心所欲打球、旅行、读书、上学、收藏的自由人。他们扎在同学堆里是什么样？亲切、随和、低调、平实、宽厚、谦卑，没有“长”，没有“总”，他们依旧是当年的那个老魏、老张、老刘、老夏，依旧是当年的那个小穆、小卫、晓灵、晓炼、剩下的人就是直呼其名；他们本性难移，沉稳、儒雅的依旧淡定如初，只在关键时刻表态；率真、活泼的，依旧话题不断；喜高谈阔论者，仍是宏论滔滔。揭短、爆料、打趣、调侃、玩笑、幽默，一切都可上台面，说者乐之，被说者笑之，闻者随喜之。“百年能几何，三十已一世”。他们高高地举杯，为他们自己干一杯，他们都健康且自由，且做着自己选择的事情，仅此就值得好好庆贺，不是吗？这就是2014年6月22日我们81级30周年返校之日的实况。

要说什么有变，那就是过往贪杯之人，现在多会犹豫一下自己的三高指标；女同学会交流用什么材料染去日渐增多的白发；男同学会议论一下谁的腰围更达标。“爷字辈”的已好几位，和老夏一样，他们的手机里都装着个活灵活现的“小小心人！”看到此，你也许会觉得他们也不过就是一群坐五望六，甚至奔七的大妈、大叔吧？那么还请听依然活跃在第一线的吴晓灵所言：“咱们班同学对我的理解和支持，是我莫大的安慰和精神力量。学校要继续办好，离不开大家。”刘行长说：“我们的‘金融黄埔’是学生们创造出来的，81级校友在发扬和传承五道口精神上作出了贡献和表率。”晓灵，正出任“清华大学五道口金融学院”院长；志平，被推举为首任校友会会长；老魏担任“刘鸿儒金融教育基金会”理事长；其他同学也不时出现在学校的论坛、讲座和课堂上，更有多位是研究生导师。在我看来，他们承担的不仅是个任职，他们是代表81级在履行职务中向培育了我们的学校和老师致敬，向那些敬仰、爱戴我们的师弟、师妹们的尽一份责任和义务。

道口81级，作为一个整体，他，给我们带来荣誉也伴随着责任；他，令我们骄傲也让我们谦卑；这是一个注定要承受时代和历史赋予了重负和使命的“长子”。让时间再过10年、20年、30年，希望我们还能自豪地说：“我们未辱使命，未辱道口给予我们的荣耀。”

后记 本文获得刘鸿儒老师，81级同学以及82级王大伟，王令芬，刘利等同学的鼓励和建设性意见及建议。作者亦参考了下列文献《当代金融家》，2011年9月；《五道口论坛》—30周年校庆特刊；《资本交易》2011年9月。在此一并致谢。谨以此文纪念我们共同的“五道口”，亦呼吁各班级同学写出更多精彩的“五道口故事”。

终稿 2014年9月24日香港



感谢五道口，让我们拥有不一样的青春

文 程萍萍 / 1994 级校友，中国民生银行长沙分行

母校的郁老师提出希望我能够写一篇在道口读书时的回忆，不论篇幅长短。收到这个指令后的十几天里，我一直在想要写些什么，才能够不辜负我们那段似水的年华。

当年的我，虽然大学读的是最有文科范儿的人民大学，但我上大学读的却是理工类专业。关于未来应该怎么样，能够怎么样，没有什么明确的概念，只是恍惚中觉着，嗯，还是要去读个研究生的，而且听说当时国内最好的研究生院是中国人民银行研究生部。

抱着这样一个模糊的概念，我开始了考研之旅，而在我由一个理工科学生转身向国内最高金融学府迈进的过程中，李文泓是当时帮我完成这段艰难转型的关键人物。当年与她相识，完全是因为人民大学的图书馆过于拥挤，我只好跑到人大教学楼的自习室里学习，每次去自习室，总会遇到一个刻苦学习的女生，于是就结识了这个勤奋好学、热情大方、乐于助人的四川姑娘，李文泓。她成功地由人大理工类的信息专业考取了人民银行研究生部的研究生，极大地激发了我也去报名的勇气和愿望。她还向我提供了考试的参考用书，反复与我沟通学习要点等，在她的鼎力帮助下，我也终于达成了心愿。近些年来，由于各自工作繁忙，我和李文泓的联系少了，但对她的感谢是一直放在我心里的。多年后的今天，借用学校给我的这个机会，在校刊上向她表示非常衷心的感谢，也一并向那些在我求学过程中，给予我很多帮助和关心的老师和同学表示非常衷心的感谢。

回忆的闸门一旦打开了，就难以再合拢。在我的印象里，我们班的同学是很活跃的，特别是班里的女同学。可能是我们班里集聚着一批像曹莉、曾丽春、阎宇红、杨郁青这样既美丽又智慧的美女汉子吧。据说当时高年级的男生私下里给我们班的女生中评选出了8大美女，由此可以略见我们班与其他班相比的特点了。班里的女生中，既有妩媚灵慧的曾丽春，又有美丽的杨郁青、阎宇红，还有

活泼开朗如徐洁勤，长发圆脸洋娃娃样的张英，肤若凝脂轻声细语的丁欣，恬静娴雅的王慧洁和于晓梅，端庄大气的杜育欣，俏丽动人的王琳，教我们峨眉十二招的北大美女兼才女费颖，明星级别的白族美女董毅雄，可以画出惊艳素描的甄畅，更有如曹莉般的超强超级女生，灿烂笑容，异域风情。现在都比较时髦自创名词，我在这里也自创一个，有一类女生叫曹莉，这类女生情商智商都很高，学习、工作、生活、友谊均能够非常好地兼顾。这样算下来，我们班算是美女花园了，8大美女的评价不足匹配啊（应班里杨美女的要求，在这里做了修改）。与颇具锋芒的女生相比，班里的男生相对沉默、低调一些，不过这种感觉也可能与我当时与男生接触得比较少有关吧。多年后，发现我们班里的男生低调地、坚持地走出了各自精彩的人生，在各自的岗位上也都取得了不俗的成绩。

在道口学习的两年半，我的记忆主要都是在学习方面，因为像我这样的理科转过来的学生，很多基础的功课都需要自己来学习弥补，勤能补拙。不过这么多年后还是有一些印象深刻的事情，都是很有趣的事情。

上次同学返校的时候，有同学提出了男女生厕所错位的故事。照理男生厕所应该离男生更近些，女生厕所应该离女生更近些，当时的情况却是相反的。工字楼前楼是女生，后楼是男生，厕所在工字的一竖上面，厕所的位置摆放是，男厕靠女生的前楼，女厕靠男生的后楼。于是乎我们早上去洗手间洗脸的时候，经常会看到睡眼惺忪的某男生从对面走来，估计他也是这么看我们的。在这样睡眼惺忪的反复交错中，还真是成就了不少生活伴侣。我所在的宿舍紧挨着男厕所，于是乎每天晚上都会听到男厕所里，各种的人声嘈杂不休，当时最为响亮的应该是我们班董晨的声音，那是非常地有穿透力呐。

当时学校条件有限，在楼道里配了一部电话，是个分机号码，



每次都要总机转接。工字楼前楼住的是各个年级的美女们，道口的女生们应该还是非常受欢迎的，在这样的情况下，晚上能打进电话是很不容易的。每晚下自习的时候，我都会看到有女生在楼道接电话，当时我的想法总是，唉，对方该是打了多少电话才打进来的啊，好执着啊。

班里的小故事也有很多。杨郁青是我们班里最漂亮的女生，她不仅是美貌让人惊艳，她的志向也是让人佩服的。当时她做了近视眼手术，休息了没几天，就坚持每晚上自习了。她在床头贴了一张撒切尔夫人的画像，她说她希望像撒切尔夫人那样。多年后，我再跟她提起此事时，她说真的吗？当时的踌躇满志，当时的意气风发，当时的勇往直前，真的是人生非常宝贵的经历和体验。经过这么多年的努力，她终于在美利坚国站稳了脚跟。

研二的时候课程少一些，到各家金融机构实习是道口的传统。

程萍萍校友在旅途中

1994 级校友返校重聚

当时的出行工具主要是自行车。有一天早上，我推车准备出校门的时候，遇到费颖同学在那里给自行车打气，打了好久也没打好，我于是自告奋勇出手相助，结果没几下，“砰”，自行车胎给打爆了。于是乎，我只好悻悻然自己骑车走了，费颖同学只能乘车前往实习了。同学之间的友谊真是简单又淳朴。

道口的老师是非常和蔼又严肃的。和蔼是因为平时他们都很关心大家，会和大家打成一片，像英俊潇洒的蔡浩仪老师，平时会和男生一起打篮球，有一次他还带了我们几个同学去爬了一趟百望山。严肃是因为老师们希望我们能够努力学习，秉承道口的精神，在工作上、事业上都是一条龙。在这样的学校背景下，在这样的严格要求下，同学们在走入社会后在各自的工作中、生活里，都是对自己提出了很高要求的。

道口的故事还有很多，一点一滴，说也说不尽。似水的青春岁月，我们有道口这样的学校来度过，有那么多优秀的同学来陪伴，我们可以大声说，我们是青春无悔的。努力了这么多年，走过了这么多年，当我们都步入中年，有些人甚至花白了头发后，我们还可以说，我们是无悔的。感谢五道口，是她让我们拥有了不一样的青春，是她让我们拥有了不一样的人生。



◀ 谢冰校友 ▶

道口情缘系香江

文 谢冰 / 1994 级校友，知金教育集团创始人兼董事长

天气好心情好，在大伙鼓励下把昨天的追忆八大贵人之翻身农奴第二篇重新润色了一遍：1995 年的初春的一个下午，神采奕奕的唐老师以特有的好脾气微笑介绍三十出头的香港科大会计系讲师项兵给我们五道口同学讲国际会计，临下课之际洋气的项讲师提到秋季入学他们系会史无前例地试行招收内地生，当年给北大清华复旦各一个全奖硕士名额。大家都不知香港科大为何物，想留学而学习好的同学都憋着去美国。我这以最后一名成绩险入道口的厚着脸皮站起来好奇地问项兵，我们五道口的能否也参加申请，他两眼一瞪灿烂一笑，of course！

管他三七二十一死马就当活马医的精神，把申请真当个事来办了。随后在隔壁读博的志平大师兄的帮助下，我趁着时任证监会主席的刘鸿儒老师来校上课中间，到师兄房间休息之际，拿到了第一封推荐信。刘莉郑薇俩老师兼师姐帮我联系上道口兼职教授厉以宁老师，一个月高风黑的夜晚我如约敲开了厉老师家黑呼呼的防盗门，入座喝水自我介绍拿到了第二封推荐信。校史不长牌子硬，成绩不好老师强，俩月后项兵老师电话通知我和另外那名校三位同时拿到了全年八万港币的全奖。六月初拿着录取通知书，先去找唐老师商

量能否来年同时套读道口科大俩学位，唐老师和善地说这可是个创新咱们一起试试吧，你不怕撞墙我就给总行打报告试试。

要把路子趟出来去殖民地香港，这问题搞得我茫然发懵，完全不知该怎么办理；上后楼找到马上要打包上班，终日沉浸在欢声笑语饭堂麻坛的高两班的学长纪志宏，前年楼道碰上你，跟我忽悠道口师兄友爱办法多本事强，把咱领上考研路差点没把我这数学系出身本科上了六年，混吃混喝北漂三年到处游荡，没上过一天班的老同志给彻底整趴下，咱两眼一摸黑这事还得你老纪给想办法。

过了两天这兄弟想出招了，拉着我穿过大半个北京在甘家口小面馆等到了在国港办工作的 89 级艾学峰师兄。三大碗刀削面之下，温文尔雅的艾师兄如此这般给屡出了无比复杂的办证程序，唬得啤酒瓶眼镜一把胡子茬的学生哥老纪和身材苗条体重接近 110 斤的我都是一口凉气。好在有副科级干部艾师兄信心满满遥控跟踪整个流程，唐旭主任也以让我豁出去滚地雷扫障碍的态度鼎力支持，行文人总行过了四五个司局，最后由主管时任陈元副行长拍板签批，再经国港办和外交部港澳办会签，最后这本公务护照终于盖着英国大使馆的一年只能进不能出的囚笼式签证，在开学前一周从总行人

1994 级硕士合影 ▶



事司交到了一个暑假惶惶不可终日的手里。人事司的同志一边给我讲外事纪律，一边啪地把我的国内身份证一锁，笑到：明年你不回来这证件就归我们了。一年后我按期回来上缴护照入党赶课程写论文不亦乐乎，那名校三位同窗好友仗着底子好齐齐换了因私护照奔了美国读博再表。95 年的 8 月底，怀揣着刚确定一个月，只见过两面的道口论文导师，时年 43 岁的中国银行总行行长王雪冰老师的推荐信，（在他致港中行研究部的信里王老师很够意思地称我这个刚刚谋面的大弟子是道口高才生，脸红啊半年后再见导师就漏馅了）拖着个大箱子跨过罗湖桥，先轻轨后倒地铁再搭的士，仿佛置身时空隧道，一切都和想像的不一样，满头雾水一身香汗，总算摸到了美伦美奂的矗立海边花了港人银子无数的拥有劳斯莱斯级校园的科大，我一激动只顾着扛大纸箱，把要命书包忘了车上，到了院办才发觉护照细软报到书推荐信全丢光光。

正在枯坐学校大门口不通言语没有任何通讯工具的绝望之际，大门门卫过来告诉我，的士司机听到电台里广播回来找我了。又拿到包包简直跟重获生命一样，毅然拿出一半身家港币五百感谢恩人好司机钟师傅，心想反正挨个一周就有奖学金到帐了，不行蹭项老师饭去。再到得系里，项老师带我去见过厚嘴唇黑眼睛框的系主任陈家强教授，眼睛贼亮娃娃脸的主任站起来握手，用大舌头普通话致意。再一指旁边办公室，商学院的客座教授道口给我们上过课的老相识林毅夫笑眯眯赫然在座，指着项陈两位说到我们这两岸三地都齐了。随后的一年，打网球看大片吃粤菜逛中环登离岛，顺便学习上课也意思一下，充斥着 27 岁的我的整个科大生活。

十一个月后拿到硕士学位，王老师又安排我顺带到如日中天的百富勤实习了俩月，一年转瞬即逝，和那哥仨喝过告别酒，他们

飞美国，我则拖着俩大箱子一沓港币心情愉悦再次跨过罗湖，九七再望北望神州魂飞道口心系帝都，哥们这一年可没白过。心想这下行了，这辈子也不要再来说鸟语热腾腾房价贵北京十倍的香江了，一把年纪咱再也不要赖在校园读书了。哪想到一年后又哭着喊着回到中环高盛实习，再一年又奔了巴黎去念了 Insead 的 MBA，三十多了才总算能开始美林上班，又居然回炉最不可能的香港一呆又是六七年。生活啊，你是跟我开玩笑吧。港岛香格里拉顶层，阳光朝耀，静谧安祥，闲的发慌，咖啡飘香。

感念这么好的天气，怀念故人和贵人们。敬爱的永远好脾气的唐老师已英年仙去，黯然神伤，唯最后好转出院回家时我们班几个在曹莉支书刘健班长的带领下代表 94 全体探望了他留下美好印象，可告慰唐老师的是他让我滚的地雷阵是对的，从此科大和道口扩大了合作，第二年我们班宇红亚北也同路上了科大，好像后来又有十个八个道口的师弟师妹一个模式来到科大攻硕读博。依次忆忆当年人物吧，志平师兄还是那么爽朗，刘莉师姐相夫教子后去了加拿大吧，有次飞机邻座恰是现任深圳人行长的郑师姐，老纪听说刚就任总行金融市场司司长，艾师兄在韶关当市长有三年还没去拜望，前天一众校友和永远 58 岁的刘主席球场共聚，雪冰老师才思敏捷越来越年轻周游列邦，项兵院长则是更多从长江朋友那里听到他的故事，陈教授家强现任香港库务司司长，风姿绰绰的师娘现在是摩的大摩的头头。当年经常能海边一起散步碰到预言 2025 中国总量超美的林教授早已世行回来，和陈行长都当了全国政协头头。感念道口恩泽和福地香港；感谢科大和香港人民的奖学金；香港虽很少过来但也能用粤语唱狮子山下了，Good Morning 唯港，Good Luck,Hong Kong!

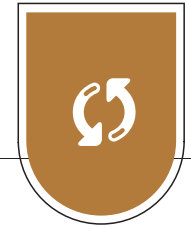


学理财 上家财

中国在线理财教育知名品牌



【家财网】官方微信



校友快讯
REUNION

我院 1993 级博士校友胡定核 当选重庆渝商会首任会长



“始终不渝仁义经商”，2014 年 4 月 23 日，渝商会成立仪式暨《渝商》杂志首发式在重庆庆隆南山高尔夫国际社区会所成功举行。我院 1993 级博士校友，力帆总裁兼蓝洋金融总裁胡定核当选为渝商会首任会长。

渝商会共汇集了来自力帆集团、金科集团、重庆银行、蓝洋金融集团、重庆进出口信用担保有限公司、民生能源、百事达汽车、阿兴记产业集团等重庆知名企业的 200 余位杰出渝商代，是重庆迄今为止规模最大的民间渝商团体。

胡定核简介

胡定核，男，汉族，已婚，1963 年 7 月生，重庆市北碚区人，1984 年 7 月参加工作，中国人民银行总行研究生部（现清华大学五道口金融学院）毕业，经济学博士，博士生导师，货币银行学硕士。

现任重庆市工商联副主席，全国工商联执委，渝商会会长，中华海外联谊会理事，全国青联委员，全国五一劳动奖章获得者，重庆市第三届十大杰出青年企业家，国家社科基金项目主持人，重庆蓝洋融资担保股份有限公司董事兼总裁。2011 年荣获“年度重庆十大经济创新人物奖”、2012 年 6 月被重庆市委市政府授予“重庆市优秀民营企业家”、2013 年 9 月荣获全国工商联授予的“全国关爱员工优秀民营企业家”称号、2013 年 11 月荣获“第四届十大渝商”、2013 年 12 月荣获“未来中国工商领袖”殊荣。

家财网系列理财课程

Step1 会省钱
节流是理财的第一步



你的财务健康吗？

Step2 懂借钱
教你活用别人的钱



如何还清债务？

Step3 规划钱
帮你配置钱



40岁退休的理财逻辑

Step4 钱生钱
被动收入是理财终极目标



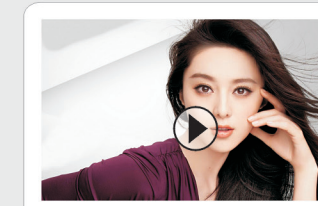
给债券投资人的四个告诫



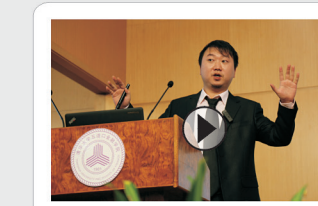
三步做好家庭预算



十招活用信用卡



100个北漂的理财绝技



我是如何靠离岸人民币赚到40%

家财网
www.ijiacai.com

家财网（www.ijiacai.com）中国在线理财教育知名品牌

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

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



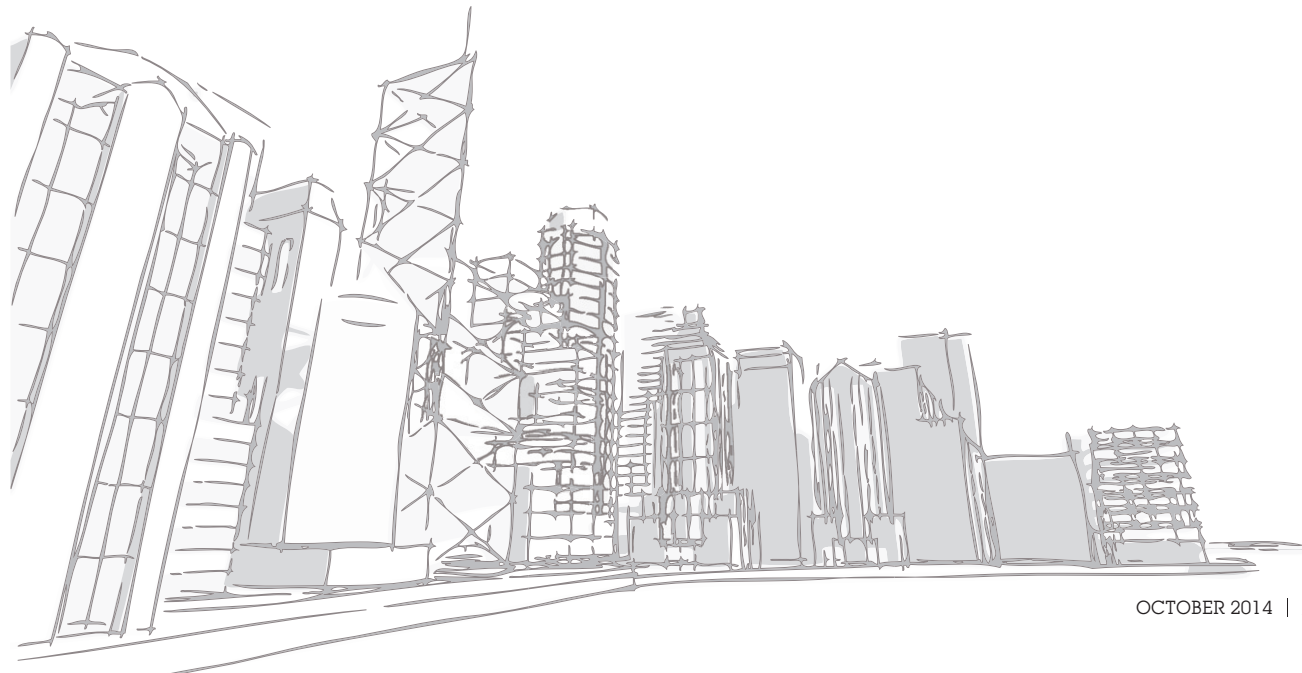
- 1980年9月——1984年7月 四川大学物理系学习，班长，团支部书记，校广播电台总编，川大学生诗社社长，主编并出版《四川省大学生诗歌集》；
- 1984年7月——1987年9月 电子工业部第26研究所计划处，重庆经济技术协作网理事；
- 1987年9月——1990年7月 西南财经大学金融系攻读硕士学位，导师：曾康霖，校研究生会主席；
- 1990年7月——1993年9月 中国华诚财务公司海南代表处副主任；
- 1993年9月——1996年3月 中国人民银行总行研究生部（现五道口金融学院）攻读博士学位，导师：刘鸿儒；
- 1996年3月——1996年10月 中国人民银行总行营业管理部；
- 1996年10月——1998年4月 中国华诚财务公司副总经理；
- 1998年4月——1998年9月 中信银行总行行长助理；
- 1998年9月——2002年5月 中信银行重庆分行行长，党委书记，重庆市委党校兼职教授，西南大学客座教授，博士生导师；
- 2002年5月——2004年4月 金元证券有限公司常务副总裁；
- 2004年4月——2006年7月 中共宁夏回族自治区委员会宣传部副部长；
- 2006年7月——2010年2月 四川九龙电力集团总经理，毕优特投资有限公司董事长，重庆银华投资担保有限公司董事长；
- 2010年2月 重庆力帆控股副总裁，重庆蓝洋融资担保股份有限公司执行董事兼总裁（法人代表），西南大学客座教授，博士生导师，京投银泰（上交所600683）董事；
- 2012年8月至今 重庆市工商联副主席，西南财经大学博士生导师，兼职教授；
- 2012年12月至今 力帆控股总裁，重庆市政协常委，全国工商联执委。

著书

- 胡定核编著：《中国股票市场》，同济大学出版社1991年出版；
- 胡定核编著：《中国房地产经济》，四川大学出版社1992年出版；
- 胡定核编著：《人民币与中国经济》，西南交大出版社1993年出版；
- 胡定核编著：《资产负债比例管理：借鉴与发展》，中国金融出版社1996年出版；
- 胡定核主编，姜洋（证监会副主席）终审：全国高校统编教材《期货投资学》西南财大出版社1997年出版；
- 胡定核主编：《光辉的思想，伟大的实践：宁夏纪念邓小平诞辰100周年论文集》，宁夏人民出版社2004年出版；
- 胡定核编著：《执政能力建设与宁夏发展》，宁夏人民出版社2006年出版。

主要论文

- 《谈谈研究生“校际留学”》，胡定核，《高教研究》1988年第7期；
- 《论人民币国际化》，胡定核，《中国青年经济论坛》1989年3月，《新华文摘》1989年9月部分转载；
- 《论苏联卢布国际化》，胡定核，《世界经济》1990年第1期；
- 《各国货币国际化的趋势与我国对策》，胡定核，《国际贸易》1990年第3期；
- 《人民币国际化的构想》，胡定核，《国际贸易问题》1990年第6期；
- 《浅谈日元国际化》，胡定核，陈炳洪，何君位，《现代日本经济》1991年第6期；
- 《上海证券市场的现状、问题与对策》，胡定核、叶翔，《经济学家》1994年第4期；
- 《论股份合作制》，胡定核，《人民日报》理论版，1994年2月3日；
- 《中国股票市场中的企业收购与兼并》，胡定核，《财贸经济》1994年第8期；
- 《建设上海国际金融中心的意义与对策》，胡定核，《国际金融研究》1994年第9期；
- 《股份制企业国有资产保护的若干问题》，谭向东、胡定核，《财政研究》1994年第10期；
- 《采取有力措施坚决抑制通货膨胀》，胡定核，《人民日报》理论版，1995年1月5日；
- 《关于国有企业的债务重组》，胡定核，《中国工业经济研究》，1995年第4期，《新华文摘》1995年8月转载；
- 《货币国际化与经济开放的相互关系及其系统动力学模型》，胡定核，《数量经济技术经济研究》1995年第4期；
- 《对国债市场的几点看法》，胡定核，《财政研究》1995年第4期；
- 《对东亚经济一体化的探讨》，胡定核、丁勇刚，《世界经济》1995年第8期；
- 《论股份公司的监督激励目标——控制“代理风险”，降低“理代成本”》，胡定核，《金融研究》1995年第8期；
- 《货币形式、货币供给与通货膨胀》，胡定核，《金融科学》1995年第9期；
- 《股份公司监督机制考》，胡定核，《财经科学》1995年第11期；





- 《走向国际化的上海证券市场》，胡定核，《国际金融研究》1995 年第 11 期；
- 《货币形式、货币供给与通货膨胀》，胡定核，《数量经济技术经济研究》1995 年第 12 期；
- 《中国工业经济研究》1995 年 4 月，被《新华文摘》1995 年 8 月转载；
- 《剪断愁云天更高——中国企业收购兼并面面观》，胡定核，《改革》1995 年第 10 期；
- 《上市公司信息披露的规范化问题研究》，胡定核，《财贸经济》1995 年第 11 期；
- 《论金融业支持科技产业的意义与对策》，胡定核，《人民日报》理论版，1995 年 6 月 1 日；
- 《台湾证券市场是如何运作的——访台湾东吴大学教授戴立宁先生》，胡定核，《改革》1996 年第 2 期；
- 《以制度创新、技术创新推动国有企业的发展》，胡定核，《中国工业经济》1996 年第 6 期；
- 《我国推行资产负债比例管理的难点与探索》，单建生、胡定核，《金融研究》1996 年第 10 期；
- 《继续实行适度从紧的货币政策》，胡定核，《人民日报》理论版，1996 年 12 月 10 日；
- 《经济周期与我国经济发展》，胡定核，《金融研究》1999 年第 9 期；
- 《从山东诸城模式解析国有中小企业改制》，胡定核，《金融研究》2001 年第 3 期；
- 《用邓小平共同富裕思想指导宁夏跨越式发展》，胡定核，《人民日报》理论版，2004 年 10 月 21 日；
- 《创新宣传 服务发展》2006 年 7 月 10 日《宁夏日报》理论版；
- 《探索金融新思路推进“两翼”大战略》，胡定核，《重庆日报》2010 年 7 月 15 日；
- 《论重庆民企实施“走出去”战略》，胡定核，《重庆日报》2012 年 1 月 27 日；
- 《放开贷款利率管制的短期影响有限》，胡定核，《中国证券报》2013 年 8 月 3 日；
- 《存款保险制度“护航”民营银行》，胡定核，《中国证券报》2013 年 11 月 4 日；
- 《我国资金价格市场化改革分析——兼论商品价格的启示》，胡定核，《中外企业家》2014 年第 3 期；
- 在《金融研究》、《财政研究》、三联书店《读书》杂志及《文汇报》《光明日报》、《经济日报》等报刊上发表经济学随笔、书评三十余篇；
- 在兰州《读者》、《人民日报》等发表诗、散文二十余篇。

主要公益活动

- 捐资 50 万元修建重庆市云阳县大阳中学运动场塑胶跑道；
- 为重庆光彩事业促进会捐赠 5 辆工作用车；
- 向西南大学累计捐款 700 万元；与西南大学、重庆市工商联合办“中国西部非公有制经济研究中心”，已被批准成立了博士后流动站，正申报院士工作站；
- 出资 200 万与《重庆晨报》、重庆市工商联、西南大学等联合发起“美丽重庆·金点子”为重庆社会经济发展献计献策征集活动；
- 捐资 30 万在重庆工商大学营建了“蓝洋友谊林”；
- 向西南财经大学光华基金会捐资 500 万元；
- 向重庆市北碚区教师进修学院捐款 20 万元。

胡定核新浪博客：[Http://blog.sina.cn/hudinghe](http://blog.sina.cn/hudinghe)

蓝洋网址：[Http://www.ccqbo.com](http://www.ccqbo.com)



我院 2001 级博士校友陆磊 9 月 1 日起任央行研究局局长

原 广东金融学院院长陆磊 9 月 1 日已经正式出任央行研究局局长。这是财新记者从央行有关部门确认的消息。

今年早春时节，市场即已传出中国人民银行党委提名陆磊出任央行研究局局长一职。因陆磊彼时担任着广东金融学院院长一职，这一任命需要得到广东省委首肯，经过中央组织部门的任命备案、进京备案等一系列颇为复杂的手续。（参见财新《新世纪周刊》2014 年第 7 期《陆磊回归央行》）同期被提名外聘为央行研究局首席经济学家的马骏的入职则在 2014 年 4 月已经完成。马骏此前为原德意志银行大中华区首席经济学家。

43 岁的陆磊此番是重返央行，中间隔了十年，但陆磊从来没有失去过和央行之间的有效沟通。这是陆磊的个人经历与才华共同决定，在央行体制下创下“一个传奇”。

陆磊，1970 年 11 月出生，为江苏常州人，1989 年以江苏省文科第三名的成绩考入北京大学经济学院；1994-1996 年就学于北京大学光华管理学院，获经济学硕士学位；1999-2000 年，以国际货币基金组织（IMF）学者身份，就学于澳大利亚国立大学国家发展研究中心，获发展经济学硕士学位；2001-2004 年，就学于中国人民银行金融研究所，获经济学博士学位。

陆磊高中时期曾利用公开数据写下《积贮新论》，探讨如何为农民减负。走上专业的经济研究之路后，他的关注方向集中于货币政策、中央银行体制、农村金融、金融监管等宏观经济政策及金融改革领域。

自 1995 年起，陆磊就在央行政策研究室经济金

融处、研究局国际金融处工作，后来成为国务院国有银行改革专题小组、国务院农村金融体制改革专题小组、央行监管体制改革专题小组的办公室成员，还担任央行、外管局人民币账户可兑换专题小组成员，参与和见证了中国金融改革的重要历程。

陆磊离开央行研究局时不到 35 岁，作为研究员级别的主任科员，学术水平已崭露头角。他与时任央行研究局局长谢平合作，完成《中国金融腐败的经济学分析：体制、行为与机制设计》研究项目，获第十一届（2004 - 2005 年度）孙冶方经济科学奖。这也是陆磊的博士论文，被中国人民银行金融研究所推荐参评“黄达 - 蒙代尔优秀金融博士论文”。此外，陆磊因各种学术论文获的奖项、表彰不胜枚举。

2005 年初，陆磊离开央行，先后任中山大学管理学院研究员、招商银行研究部总经理助理及高级研究员、华泰联合证券的首席经济学家；后由机构进入高校，出任广东金融学院研究中心主任、教授；2011 年 8 月开始，他被任命为广东金融学院副院长，2012 年 7 月升任院长、党委副书记，官至正厅级，进入广东组织部门的干部体系。作为广东省引入的重要金融人才，陆磊的这一任命获得了广东省委的特批，成为广东本科院校中最年轻的校长。

在陆磊离开央行期间，针对中国经济和金融的复杂现象，一直对央行的政策用意解读得相当透彻，同时也对中国宏观经济、金融改革，有着自己独立深入的观察和分析，他曾多年担任财新传媒（微博）的专栏作家（参见陆磊在财新网上的专栏。此次出任研究局局长，业界对陆磊以后的表现，充满了期待。）



舐犊情深，享天伦之乐

我的母亲

文 杨郁青 / 1994 级校友

中年之悟

中年的母亲面临的第一道难关是大哥的插队下乡。生于 1957 年又有弟妹的大哥无论怎么想办法都逃不过这一关，终于还是于 1973 年下到长沙附近的望城县农场，儿行百里母担忧，母亲将家里集攒的粮票布票肉票豆腐票统统用掉，给大哥准备了新的棉袄被褥，油茶炒面，甚至秘制的肉松豆干，强颜欢笑地送大哥去了农场。紧接着，外婆病危，母亲和两位舅舅竭尽全力两星期，却还是留不住外婆，外婆未能跨得过 73 岁这个坎，撒手长眠。弥留之际，外婆独独拉着母亲的手，欲言又止，两位舅舅面面相觑，母亲却是明白了外婆的心愿，老一辈的人怕火，只想长眠于黄土之中，却又知道这样的心愿在城市里很难实现。母亲泣不成声，附着外婆的耳边答应她，一定会让她入土为安，外婆安然而去。母亲独排众议，想尽各种办法终将外婆归葬宁乡老家外公的衣冠冢边。百善孝为先，母亲不遗余力地尽到了为人儿女的种种心意。作为外婆最心疼的孩子，母亲对得起外婆给予她的爱。

外婆逝去后，母亲心中深不以为然的文革也渐渐

接近尾声（即使是在文革最狂热的时候，母亲也不忘悄声叮嘱大哥别对老师动手）。如果说文革是一场为期十年的股灾，那么文革开始时才九岁的大哥可说是损失最惨重，被彻底套牢的一代。1977 年，十年浩劫结束，大哥出人意外地考入银行学校回城，二哥入初中，我开始上小学。母亲的开心溢于言表。犹记得开学第一天，母亲给我准备了红格子的小书包，让我穿上水红色的绣着小鸭钓鱼的圆领小衬衣，格子裙，小皮鞋，和老爸一起领着快乐如小鸟的我，一路笑纳各位邻居同事的吉言，微风吹来，初秋的古城长沙风景如画，那样美好的场景多年后回忆起来仍是温馨满怀。1977 年，对于许许多多象母亲一样的中国老百姓来说，是难忘的一年。

接下来的几年里，母亲的工作（真正的工作，不是所谓的政治学习）日渐忙碌，转入信贷部门的母亲从建立规章制度，到客户调研，到各种贷后服务等，忙得兴致勃勃，她感觉到这个社会 and 从前不一样了。另一边，大哥从中专毕业后分入工商银行，工作之余，又开始了那个年代热火朝天的大学自考。

二哥和我在学校也混得不错，小家庭和当时的大社会一样欣欣向荣。

不幸是从 1982 年底开始的，首先是正读高三的二哥突然得了肾炎，腿脚浮肿，全身无力，母亲认为是备战高考太疲劳紧张所致，决定让他休学治病。二哥心情郁闷，又对寡盐少油的饮食毫无胃口，恢复缓慢，愁坏了母亲。1983 年四月，晴天霹雳，一向身体强健的大哥一夜之间殁于急性胰腺炎，时年 26 岁。大哥的骤逝，是烙在家里每一个人心上的伤痕。三十年后的今天，大哥最后的音容笑貌已渐渐模糊于我的记忆，然而伤痕一旦触及，却依然是泪如雨下，痛彻心扉。谦谦君子的大哥，敦厚体贴，聪明能干，是弟妹的偶像，父母的骄傲，也是朋友的铁杆，单位的明星。记得小学好几年，我早上练体操，都是大哥陪我去。冬天没睡醒，耍赖，大哥干脆一路背着我，让我多睡会儿。有好长一段时间，母亲都无法接受这个事实，见到和大哥一般年龄的小伙子就流泪不已，路过饭店排挡，看见里面吃宵夜的年轻人就忍不住走上前，祥林嫂般的叮嘱，晚上吃太多要出事的。大哥去世前半年的情形，不断在母亲的心中回放，她最终认定是老爸的错。

原来自大哥参加工作后，老爸要求他自立，不再在家吃饭，改到单位吃食堂。单位食堂油水不足，再加上大哥学习紧张，便容易晚上饥饿。母亲心痛大哥，此前提过好几次让大哥在家搭伙，但老爸不同意。大哥便不时去吃宵夜。出事的那晚，大哥吃了油煎饺子，诱发急性胰腺炎。大哥是个很能忍的人，刚发作的时候不愿声张耽误别人休息，很快便陷于昏迷，最终错失救治的良机。出事后，老爸心中的愧疚和懊悔是不足为外人道的，我想，他当初那样的决定多半源于他自己原生家庭的家风和早年的成长经历。即使今天看来，也似乎与西方流行的 18 岁自立之说谋而合。然而世间之事，从来不是黑白那么直接简单，人与人之间，往往重要的不是对与错，而是彼此的接纳与信任。裂痕一旦产生，便如多米诺骨牌般播散开来。老爸沉默寡言，母亲冷若冰霜，父母关系降到了冰点。

其后一年，二哥的病时好时坏，已如惊弓之鸟的母亲不敢让二哥重回校园，更钻研中医调理，通读本草纲目，中西医结合，对二哥全面治疗，精心调理。二哥彻底康复是两年以后，不仅全好了，整个体质骨头发都变得比以前更茁壮强健。造化弄人，酷爱数理化的二哥最终也考入银行，主攻会计专业。

两位哥哥的遭遇，让母亲深深体会到健康的重要性，也让她对自己过去认同的用功学习敬而远之。在



我整个高中期间，母亲从未给我任何考大学的压力或目标，常挂在嘴边的一句话是条条大路通罗马，考学不是唯一出路。以实际行动满足我看课外书或出去玩的种种愿望。那时同学都羡慕我有一个如此“前卫”开通的母亲，而母亲的良苦用心，直到今天，我才真正懂了。作为母亲，始终最愿意看到的是儿女的健康与开心，没有这两样，其他皆浮云。

八十年代末，我读大学。而随着时间的流逝，父母的关系也渐渐缓和。那时母亲常来学校看我，看到我们大宿舍套间 16 个女生中我是唯一的本地孩子，更是不时送来各种水果吃食，招呼我将同学的被套大件天冷了拿回家洗。来自东北的好友小徐和我说她又想我妈妈来又不想我妈妈来，来了总有好吃好喝的，可是又受不了我妈妈看我的眼神和我们母女的互动，会好想家的。几年后，我自己来到人生地不熟的北方接着念书，算是真正理解到了这种心情。

大学毕业顺利分配，彼时我们家四口人，均匀散布于工农中建四行，大家互通信息，好不热闹开心。一年后，母亲年满六十，从勤勤恳恳工作了 44 年的单位退下来，准备开始安享晚年。

晚年之乐

象许多步入晚年的母亲一样，儿女的婚事成了母亲退休后的第一要务。彼时 21 岁毕业工作的我看着开朗明理，机灵讨喜，颇有长者缘。一时间，七姑八姨，大妈二婶的倒有不少找母亲套近乎。知女莫若母，母亲非常清楚自己这个满女（湖南话最小的孩子）骨子里颇有几分脾气，而且据她的观察，许多一贯的乖乖牌，往往在婚姻大事上大跌眼镜，母亲开始了她一丝不苟的学习和钻研。一日我下班回来，看见母亲在阳台上聚精会神地读书，喊她没反应，封面似乎还挺华哨。抢过母亲的书一看，《恋爱心理学》。“妈，您要梅开二度啦？”我一边大笑一边问。“别胡闹，谈恋爱可是一门学问，妈妈要好好给你参谋把关。”母亲从老花眼镜下抬起头来，认真地说。“爱情和学问，多么风马牛不相及的两件事啊。照着心理学谈恋爱，岂不和看着 X 光挑老婆一样无趣。”我不以为然地反驳。“就你歪理多！”母亲无奈地笑骂我，心中只怕觉得任重而道远。

相亲的日子很快让我腻味透了。九十年代初的银行业，和长沙的娱乐业一样，充满活力和创意，就更不愿意把大好光阴浪费在古董级的相亲安排上，为此任性的我让母亲左右为难，得罪了不少多年的老同事老邻居，但母亲除了批评我的待人接物，并没有再多说



孩子们已渐渐长大，岁月压弯了母亲的背



什么。而在省中行的第一年里,跟着单位领导北上南下,东进西游,平均每一个半月就出一次长差,渐渐地看到一个不同于故乡的外面的世界。当时同单位的雷师兄在报考五道口金融研究所,也鼓励我去试试,顿时我就找到了新希望,以前所未有的学习积极性投入考研准备。多少次,母亲看着不出去玩而呆在家里学习的我,欲言又止,心情复杂。考上了,就意味着放弃这份满意的工作,离家北上。母亲的一生经历了太多骨肉亲人间生离死别,并不愿意满女远走高飞。然而看着年轻的我对外面精彩世界的向往,母亲选择了尊重我支持我。94年的夏天,离开工作两年的省中行,挥别家乡众多的好友同事同学,告别母亲,老爸和二哥,我开始了北上继续求学之途。

在北京的三年里,母亲只来过一次,一来母亲又被原单位反聘,二来母亲操心二哥,三来母亲渐渐对我放心了。母亲对于首都的印象正反各有,气候和饮食实在是差强人意,但人的素质很不错。母亲尤其喜欢同宿舍的小阎,常感慨这么好的姑娘,不知谁有这好福气。又在心里把三姑六婆家出色的儿子扒拉个遍,大有肥水不流外人田之势,若不是被我制止,恐怕就有得小阎的尴尬了。后来我在书上看到,每个女人,都有八卦和做媒的天性,多少而已,晚年的母亲,安逸下来,确实喜欢“管闲事”了。母亲管得最得意的一件闲事,便是让一个被拐卖的小女孩儿得以解救。一次母亲去菜市场,看见一个断臂的小姑娘独自一人用脚夹笔在写好人一生平安的横幅,母亲看得心酸,立马买下一副,并问小姑娘吃饭了没。小姑娘默不作声,周围人说可能是个哑巴孤女吧。母亲想,这么一摊子东西,小姑娘是怎么拿过来的。这在这时,一阵风吹过,放在小姑娘碗里的钱被吹跑了几张,这时坐在不远处摆地摊的一个中年男人小跑过来,一把把钱收了去,小姑娘怯怯地望了一眼,低头继续写字。又有一个路过的人不小心踩到了小姑娘写好的字幅,小姑娘着急之下,喊:“你别踩,你别踩。”居然是一口标准的普通话,母亲顿时觉得奇怪,想了想,又走到那中年男人的地摊,问袜子怎么卖?“五块”浓重的乡音。母亲又问,“那小妹子是你的女儿吗?”中年男人瞟了母亲一眼,不作声了,母亲接着问,“你妹子字写得正好,你教的吗?”中年男人不耐烦了,“袜子买吧,不买莫挡路。”母亲至此觉得这对所谓的父女绝对有问题,口音完全不同,而男人对别人夸自己的孩子没有丁点儿为人父母的自豪。母亲一溜小跑地进了最近的派出所,把自己的怀疑说了,派出所当值的人也很不错,饭也不吃了就跟着



母亲去了菜市场。后来的发展完全证明母亲的猜测是对的,中年男人在河北石家庄一代拐跑了当时才五岁多的小姑娘,残忍地打断了小姑娘的双臂以方便行乞,小姑娘被解救时已流浪了两年了。母亲痛惜地说,真作孽啊,也不晓她回去后怎么上学。所有的人贩子真应该天打雷劈。

母亲的“有闲”日子在我怀第一个孩子时宣告结束,那时已68岁的母亲高兴极了,完全不顾美国刚刚遭遇九一一恐怖袭击,带着满箱子的婴儿衣物,育婴读物,月子药材等等独自一人坐长途飞机来了美国。母亲常念的就是二哥小时候由保姆带的那段教训,总觉得小婴儿不太会表达自己的前面三年最好由靠得住有经验又有心的亲人带着,我女儿小时候由母亲带到20个月,儿子小时候更由母亲带到三岁,家里的保姆只是做事,而关于婴儿的种种,包括晚上起夜陪睡等母亲都义不容辞地做着,只为着小家伙底子打得好,要上班的大人也不缺觉。母亲自己青年中年经历的种种艰辛,到我这儿就由她老人家分走许多。克己待人可以说是母亲这一辈子对家人不折不扣的真实写照。

岁月悠悠,父亲于两年前的四月过世,父母亲之间一辈子的恩恩怨怨放下了。辛劳了一辈子的母亲腰日渐弯得厉害,记忆力也衰退得厉害。在这个正是需要我来照顾她的时候,母亲坚持要回长沙,说是要离二哥近点,顺便也中医治疗她的腰疾。她也许是看到我在工作和两个孩子之间奔波地紧,不愿增加我的“负担”。但是母亲您知道吗,有您在我身边,再多的辛苦与不公也变得可以接受,因为从您的身上,我看到的是青丝般的柔韧,磐石般的坚强,还有这个时代所缺乏的真正的奉献精神。

曾经有一次,我客串央视记者,问母亲,“您幸福吗?”饱经幼年失怙,中年失子,晚年失偶三大人生之至痛,度过国难当头,强敌入侵,内战不止,内乱不已动荡时代的母亲,笑呵呵地说,“我觉得挺幸福的啊,这辈子有疼我的老娘,有好组织,有贴心的儿女,挺不错的。”是的,与其说幸福在于你所经历的得到的,不如说幸福更在于你所感受的记住的。

亲爱的母亲,恭祝您生日快乐,年年有今日,岁岁有今朝!

也祝所有象我母亲一样平凡而伟大的母亲快乐幸福!

女儿郁青

2013年11月29日



王森在毕业典礼上发言

献上一颗感恩的心 2011级毕业生代表王森在毕业典礼上发言

文 王森 / 2011级毕业生

今天能够代表全体毕业生在此发言,我深感荣幸。首先,我代表全体同学向学院的各位老师说声:您们辛苦了!同时,向朝夕相处的兄弟姐妹们道声:各位珍重!

经历了研究生几年的紧张和忙碌,我此刻的心情和在座的各位同学一样,纵然喜悦,也掩不住回忆与留恋。面对母校,即将毕业的我们感慨万千。清华五道口,用对理性的思辨和对实践的关注培养出了一群善于思考、勤于钻研、勇于实践的学生。课堂里专注的聆听和激烈的辩论;职场面试的碰壁沮丧和成功喜悦;社会实践中每个人的慷慨激昂和无私奉献;文体活动中大家的多才多艺和各领风骚。这一切,是我们研究生阶段成长足迹的缩影。每一位道口人拥有的三分信仰,三分思辨,三分历练,还有一分兼容并包,让我们不管将来从事什么行业,都会时刻秉承自强不息的精神,厚德载物的品性,不怕苦敢为先的勇气,讲团结重贡献的理念。

面对母校,我们要献上一颗感恩的心。感谢学院领导和老师三年来对我们的关心和教育,是你们的谆谆教诲,让我们的研究生三年没有虚度;是你们的辛劳,让我们拥有今天的成绩;而你们今日的鼓励,也将让我们在社会的风浪中勇敢前行。请母校放心,我们决不辜负您的培养,我们会时刻铭记您的教诲,以优秀的业绩延续黄埔军校的辉煌历史,打造属于我们的

紫金王朝。

面对同窗,我想送上深深的感谢和真挚的祝福。过去三年里,大家相互关心支持,共同走过了生命中最宝贵美好的岁月,浓浓的情意让我们难舍难分。现在,我们即将离开,让我们认真保存好每一张合影,因为合影上的灿烂笑容已经定格在记忆中;让我们用力拥抱每一个我们喜欢、我们欣赏或曾经帮助过我们的人,因为分散全国各地的我们,今后很难再重逢;让我们对曾经起过争执冲突的人说声“对不起”,不再追究谁对谁错,不要将友情的缺憾带入今后的生活;让我们再对每位老师,对校内各岗位上的工作人员说声“谢谢”,因为他们的存在,我们才可以舒心的学习和生活。当然我们不需要泪水涟涟,因为我们需要更多的记住彼此灿烂的笑脸!

在未来的道路上,我们更需要一份从容和坚强。我们每个人都会遇到梦想与现实的选择难题。梦想固然很好,但现实也没那么不堪;星空固然灿烂,但是大地同样深沉。衷心祝愿每一位同窗都能踏实今后的每一步,做最好的自己,摘到自己中意的那颗最美丽的星星。

最后,再让我们共同祝愿母校人才辈出、桃李芬芳!祝愿每一位老师身体健康、工作顺利!祝愿学弟学妹们继续开创美好的未来!祝愿每一位毕业生怀揣梦想、今日起航,直挂云帆济沧海!



风景在路上

中国最美的景观大道滇藏和川藏线纪行（下）

文 李秀兰 /1986 级校友

第八天，5月6号：

然 乌上湖 - 来古冰川 - 然乌下湖。
今天一大早就起床了，下到湖边拍摄日照雪山。此时月亮也还高高地挂在天上，拍到了日月双悬照雪山的美景。吃过早饭我们去看来古冰川，它是雅鲁藏布江的重要支流帕隆藏布江的源头，冰川融水形成然乌湖（上湖和下湖，然乌镇位于上下两湖中间，318国道沿着湖边穿过）。早晨的然乌湖风平浪静，周围的雪山倒影在湖中，湖中还有一叶扁舟，面对此情此景，我想天堂也不过如此吧。

一路与美景相伴我们在1个小时后到

了来古冰川的入口处。由于是黄金周期间，所有车辆只能停在入口处，游客要自己走进去。入口处海拔约4000米，来古村约4200多米，距离有5、6公里。我们买了门票（20元）进了景区，开始慢慢地往上走。在北京5 - 6公里对我本是小事一桩，现在毕竟是高海拔地区，走出不远就感觉到了累，只能放慢节奏，经过近2个小时的跋涉，我们终于到了来古村口。从此处看来古冰川，远处的雪山映衬着冰川前端熠熠生辉的然乌湖，近处还有藏民的牦牛和木屋，四周一片宁静，心中不由产生若能常居此处则此生无憾的念头。

❶ 湖中的雪山倒影



文化广角
CULTURE

00

1. 来古冰川的冰舌
2. 雪山脚下的世外桃源 - 来古村
3. 鲁朗的田园风光
4. 然乌湖的末端 - 帕隆藏布江由此开始



❶ 米堆冰川

❷ 朝阳下的帕隆藏布江—江面宽阔，水色不再翠绿

看过冰川回到住处已是下午两点，吃过午饭，略事休息，我们又出发去然乌下湖—帕隆藏布江入口处。下午的阳光十分耀眼，湖水在阳光的照耀下泛着翠玉般的光，湖中一个小岛上长着茂密的植被。面对着然乌的美景，我的感想只有两句话—此景只应天上有，人间哪得几回见。除此之外我已找不出合适的语言来形容，只能通过相机把她的美姿记录下来（无奈我的拍照技术也很不够水平，不能如实反应然乌的景色）。

第九天，5月7号：然乌—米堆冰川—波密—古乡。今天又是一大早就起床了，吃过早饭，收拾好行装，我们就要离开然乌这个美丽的地方了。从然乌镇出发往波密，路边就是帕隆藏布江，翠绿的江水伴着我们一路前行，不远就到了被中国国家地理杂志选为中国

最美的冰川之一的米堆冰川了。今天天气依然晴朗，在公路边就看到米堆冰川在阳光下熠熠闪亮，白得耀眼。我们买了门票，继续前行到米堆村口，也到了车能行进的尽头。要到冰川跟前，需要翻过几个小山包，行走4—5公里。

我到冰川冰舌处，拍了冰川的近景就回来了，继续向波密赶去。车行40公里左右我们终于走过了颠簸的路段，来到了柏油路上。下面的行程一路顺利（借钱钟书老先生围城中的一句话：后面的行程顺溜得象缎子），我们没有在波密停留，而是一路前行于下午4:00多到了古乡。

古乡在帕隆藏布江边，但帕隆藏布江水的颜色到此已由刚流出然乌湖时的翠绿转为灰色，江面也宽阔了许多。此地降水丰富，植被茂盛，四周的山上生长着高大的云杉和其它树木。在帕隆藏布江的对面有被中国国家地理杂志选为最美森林之一的岗乡云杉林，可惜我未能得见。本来我想在此地由古乡徒步去岗乡，但由于行程等诸多因素而未能实现，也是此行的一个遗憾。

看过房间，放下行李，我们马上到厨房点了菜，早早吃了晚饭，商定晚上在此搞一个篝火晚会，此处海拔低（2500米左右），可以安全地把酒言欢。晚上让老板烤了只鸡（此时黄金周已过，当晚此处只有我们一车五位客人在此住宿），要了青稞酒和啤酒，大家围着篝火吃喝起来。我们同时也邀请了此处的工作人员，大家不知不觉把一桶10公斤装的青稞酒喝得只剩不到五分之一，才各自迷迷糊糊摇摇晃晃地回房间休息。

第十天，5月8号：古乡—通麦天险—排龙天险—鲁郎—色季拉山口—林芝八一镇。早上照例一早就起床了，然后下到江边，看阳光慢慢地由江边的山上照到江上。

近9:00吃过早饭，然后商量今天的行程。司机告诉我们，如果今天到八一，不用急着出发，吃过午饭过了2:00再走，正好赶上在色季拉山口看日落南迦巴瓦峰。我们早上就在住处附近随便转了转，在江边拍了些照片，回来准备吃午饭。由于我一直想徒步一段，弥补未能从古乡徒步到岗乡的遗憾，且此处海拔低，路边植被好，就决定午饭后出发沿318国道前行，其他人随后出发。来自深圳的虫草决定和我同行。我们吃过午饭于下午1:00开始了不具有任何挑战性的所谓的徒步。一路沿帕隆藏布江走来，路边一片田园风光，不时有藏族小孩与我们招手。不觉中已走出4、5公里，感觉正好的时候我们的车已从后面赶了上来，我只好依依不舍地结束了我的徒步，上车前行。

车行不久来到了著名的通麦天险—102著名大滑坡段。几年前此处的泥石流导致中科院的一名院士遇难，时任国家主席的江泽民同志下令整修此路段，现在在我们看到的通麦天险早已拓宽、加固，不再是天险了。正在此处碰见了前面提到的牵马走茶马古道的外国友人。过通麦天险不久，来到了川藏线上另一处由武警把守的大桥—通麦大桥。此桥一次只让一辆车过桥（即桥上不能同时有两辆车），大客车过桥时乘客必须下车步行，车通过的时速不得超过5公里。我们主动下车步行过了桥，我们的车在等待放行的指令。帕隆藏布江和易贡藏布江在通麦大桥处汇合并流入雅鲁藏布江。过了通麦大桥不远就到了下一处险要路段—排龙天险/老虎嘴。此段弯道路窄，路下是湍急的河流，有很多急弯和死弯，远远看到对面来车需找地方停车等待错车。

（通麦大桥：是川藏公路318国道的咽喉工程，由于处在断裂带上，是一座临时保通性工程。大桥设计为双塔双跨悬索桥，跨越帕隆藏布的支流易贡藏布，全长258米，主跨为210米，高31.5米。原来这里有一座永久性的钢筋混凝土浇筑的大桥，2000年4月9日西藏易贡发生特大山体滑坡，特别是易贡湖水溃坝暴泄后，通麦大桥及附近的一些公路被冲毁，川藏南线交通完全中断，墨脱、波密、林芝三县90多个乡成为与世隔绝的孤岛。通麦大桥是一座保通性工程，该桥的建成，使中断的318国道得以畅通。通麦大桥2013年8月2日深夜发生垮塌，经各方艰辛努力，8月2日因垮塌断通的川藏公路通麦大桥经过40天的紧张抢通施工，于9月10日上午顺利恢复通车。）

走过排龙天险，我们开始沿雅鲁藏布江的一条支流—月曲河（又叫洋曲河）前行。雅鲁藏布江峡谷由于有印度洋的暖湿气流进入，植被十分茂盛，出现了原始森林的景观。又翻过一座忘了名字的山后，我们来到充满江南田园风光的鲁郎。车到鲁郎镇，我们回头又看到了路过的加拉白垒峰，它与南迦巴瓦峰隔雅鲁藏布江相望，高度仅比南迦巴瓦峰低几十米，此刻峰顶隐在云中。坐定之后，我们的司机安多师傅骗我们说这就是我们期盼的南迦巴瓦峰，我们看云开雾散的几率很低，都非常失望。

我们决定在鲁郎品尝此处著名的石锅（石锅产自墨脱，用一块整石头挖成，由人自墨脱背出来，据称一只锅价值1000元）。队长不时地跑到饭店的后院去看云有没有散开，这时饭店老板告诉我们这不是南迦巴瓦峰，我们要到色季拉山口才能看到它。发现受骗，队长追着安多打他以解心头之恨，同时我们失望的心情得到了安慰，期待过一会能够看到这座被评为中国

最美的雪山的真容。

吃过美味的石锅鸡（锅中加入了当地产的蘑菇、手掌参等），我们又上路向色季拉山顶爬去。车到海拔4700多米的山口，刚好赶上日落时分，而南迦巴瓦峰也在云层之上露出了峰顶。南迦巴瓦峰是世界第十五高峰，被中国国家地理杂志评为中国最美的十大名山之首，号称云中的天堂。它地处著名的雅鲁藏布江大拐弯，来自印度洋的暖湿气流和来自青藏高原的寒流在此交汇，导致这里终年云雾缭绕，南迦巴瓦峰难得露出真容。感谢上天和这座神山，没有使我们此次的西藏之行留下遗憾。我们自然一顿猛拍，时间不长，山顶的云雾慢慢地遮住了峰顶，我们也收起相机准备前行。此时山上的温度已经很低，穿着棉衣还感到冷。

由于山口海拔高和频繁停车，车子的油管进了空气而发动不起来。司机只得对着油管进行人工呼吸，尝试数次之后才把油管中的空气吸出，我们得以继续前行，一路下行，于晚上9:00左右到达海拔不到3000米的林芝地区首府八一镇。

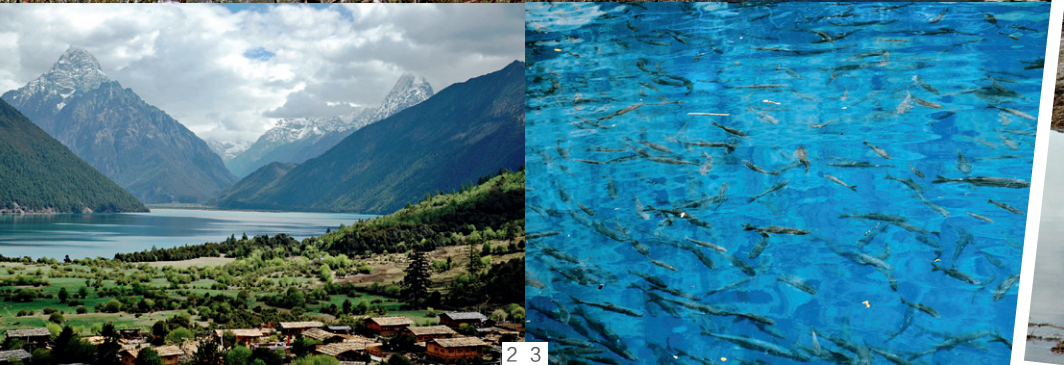
第十一天，5月9号：八一镇—巴松错—工布江达—米拉山口—墨竹工卡—拉萨。早晨8:30我们又上路了，一路上有翠绿色的尼洋河相伴，中途去了距318国道约50公里的巴松错。巴松错湖面海拔3600米左右，是一个高原堰塞湖，湖中有一个小岛扎西岛，岛上有错宗工巴寺，以生殖崇拜著名。车进入景区大门，买了每人100元的门票，我们一直开到了路的尽头—一个藏族村子，登上了湖边的观景亭，巴松错的全貌

❸ 最美的雪山真容





1



2 3

展现在眼前。巴松错的湖水清澈透明，呈现出翠玉般的颜色。当时天空中有云，巴松错没能向我们展现出其最美的一面，但眼前的景色已经足够让人陶醉了。

吃过午饭，我们沿着湖边回返，途中又登上了另一个观景亭。此处可以清楚地拍摄湖中的小岛。拾级而上不觉喘息加剧，后来下来时数了数，此观景亭共有 450 多级台阶，难怪感觉呼吸困难呢。我们又参观了湖中的小岛之后离开了巴松错，继续向拉萨进发。一路上沿尼洋河上行，在天黑之前翻过了川藏线上最高的山口－海拔 5013 米的米拉山。米拉山是尼洋河和拉萨河的源头，翻过米拉山后，我们沿着拉萨河一路下行，经过墨竹工卡、达孜到拉萨。车到达孜的时候，正赶上日落，我们看到了一路上最壮美的日落和晚霞，可惜由于天色已晚，没有时间停下来拍照，留下了些许的遗憾。我们迎着天边的晚霞于晚上 9:00 到了心中期盼的圣城拉萨。安顿下来后又托虫草的朋友安排了明日一早的纳木错一日游，然后放心入睡。

00

1. 鲁朗的田园风光
2. 巴松错边的村寨
3. 巴松错湖中的游鱼
4. 天湖纳木错的湖边



4

在回程的 109 国道上，过了羊八井后，我们看到了磕着等身长头前去拉萨朝圣的藏民，他们每走三步便倒地磕一长头，然后再爬将起来走三步，双手合十高举过头，再磕，每一次重复都深深地打动了我们。藏传佛教认为：只有磕了十万个头才算功德圆满，而且必须是五体五体投地式的全身心趴倒叩拜。能磕到大昭寺、布达拉宫，是信徒们一生的梦想，也是艰巨的一项大工程。他们那虔诚的信仰和忠贞不渝的信念是我们无法想象的。

回到拉萨后，我对纳木错一日游的经历与我们一路上看到的风光相比，纳木错的景色与所付出的艰辛（往返 8、9 个小时的行程）不相称。

第十三天，5 月 11 号：拉萨一日游－布达拉宫－大昭寺－八角街－罗布林卡－拉萨河边。多亏昨天虫草和 Coco 帮忙去布达拉宫排队，我们今天得以参观布达拉宫。我们的参观时间是上午 9:00，因此我们准时到达，用昨天的登记单换过门票，由前门拾级而上，



① 著名的布达拉宫

不时需要停下来歇一歇，毕竟是在海拔 3700 米的地方爬台阶。为了对布达拉宫的一切有更好的了解，我们四人请了位藏族讲解员开始参观，我们后面经常跟着一大群游客听着讲解。不到两个小时就结束了布达拉宫的参观。布达拉宫十分壮观，可惜天气阴阴的，看不到布达拉宫在蓝天白云下熠熠生辉的壮观景象。之后我们到大昭寺和八角街参观，大昭寺门前有许多藏民为祈祷或为还愿在磕着等身长头，此情此景你不得不钦佩藏民对宗教的虔诚。午饭后参观了达赖的夏宫－罗布林卡（意思为宝贝园林）。与拉萨其它景点不同，罗布林卡内大树参天、浓荫蔽日、池塘水榭、鸟语花香，与江南园林没有太大的区别。游完罗布林卡，本想再去哲蚌寺看一看，可一问才知哲蚌寺下午 4:30 就不开放了，而此时已过 4:00 钟了，只好改变主意，去拉萨河边看看新修的青藏铁路大桥。由罗布林卡到拉萨河边有 2－3 站地，顺着河边一路往市中心的方向走去，到了最热闹的北京东路转了转，感觉到了疲劳。也是，粗粗算来今天步行的距离也有差不多 10 公里了。

回到宾馆休息了一会，与同行的虫草和 Coco 出去吃饭。我们去了距大昭寺广场不远的一家藏餐厅，在那里品尝了许多人推荐的印度餐。

第十四和十五天，5 月 12－13 号：乘火车由拉萨－西宁，飞机西宁－北京。今天就要离开拉萨踏上返程了。一早起来，吃过早饭，收拾好行李，看看离去火车站的时间还有一小时，我带上相机打了出租车又去了布达拉宫，想看看今天有没有好的拍照的



① 同车厢的喇嘛

文化广角 CULTURE

机会。天公仍不作美，空中依然阴云密布，看着没有希望了，只好慢慢走回宾馆，准备出发去火车站。

拉萨火车站位于市郊的堆龙德庆县，乘车 20 分钟就到了。车站的设施不错，由于已过了黄金周，因此乘客并不多。火车准点于 11:20 发车，缓缓驶离了拉萨车站。青藏铁路基本上与 109 国道并行，一路上经过的藏北高原由于气温低，草基本没绿，但铁路两边是绵绵的念青唐古拉山脉，山顶上积雪皑皑，景色还是不错的。下午 4:00 左右火车经过

了距铁路只有十几米的错那湖，无奈是阴天，没能看到那翠绿的湖水。继续前行，距唐古拉山口不远的时候，开始下雪了，窗外白茫茫一片。我们还算幸运，赶在天黑之前翻越了唐古拉山口，看到了万里长江第一桥－沱沱河大桥，并在第二天上午经过了青海湖边，于上午 11:40 准时到达西宁车站。

我所在的车厢有几位广东的乘客，他们与我的想法一样，想体验一下青藏铁路，由西宁飞回去。一路上我们大家相谈甚欢。值得一提的是我的下铺，一个尼泊尔喇嘛。他不会汉语，能讲一点英语，经过努力沟通，终于对他的情况有了大致了解：他出生在西藏的昌都，1978 年他 7 岁时全家翻过喜马拉雅山到了印度的藏民聚集地达兰萨拉。后来他父母兄弟去了法国，他去了尼泊尔做了喇嘛。这次他父母兄弟由法国到上海，他去迎接他们。由于没有买到拉萨到上海的机票（此时是五一黄金周后的第一个周末，许多人都是周末返回自己的居住地，周末两天的机票相当紧张），他要乘火车到西宁然后由西宁飞上海，之后他们全家再一起回故乡昌都。他还留下了我的电话，说 2008 年北京奥运会时要到北京来。回京后把合影通过电子邮件发给了他，也收到了他的回复，之后没有再联系。

车到西宁，与同行的各位道了别，我离开车站到了机场，执行我乘坐航班的飞机已到机场，14:50 准点起飞，一路顺利，到下午 5:00 我已经站在北京的土地上，结束了长达半个月的西藏之行。

后记

此次行程除在然乌的第一天晚上有些高原反应外，一路上状态都不错。令我万万没有想到的是，回来的第二天我有了高原反应的症状：头疼、恶心、没有胃口，我在想我是醉氧了。还好晚上睡了一觉，周二早上起床后头一天的症状消失了，一切恢复了正常。



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

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

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

国康愿与您共筑爱与温暖，健康人生。

深圳总部

联系电话：0755-8631 9219

传真：(86) 0755 - 8631 9267

地址：深圳市南山区科技中二路深圳软件园 14 栋 2 楼

北京分公司

联系电话：010 - 5925 1383

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街乙 12 号昆泰国际大厦 803 室

上海分公司

联系电话：133 9137 1911

地址：上海市中山北路 2911 号中关村科技大厦 2806 室

广州分公司

联系电话：020 - 8364 2374

地址：广州市越秀区越秀北路 222 号越良大厦 1108 室

佛山分公司

联系电话：138 2435 8700

地址：佛山市顺德区北滘镇美的君兰国际高尔夫生活村旧会所 2 楼

杭州分公司

联系电话：0571 - 87063235

地址：杭州市上城区西湖大道 35 号万新大厦 2-2102 室

公司网址：www.guokang.com

期刊简介

传播重要信息
联络服务校友
搭建交流平台
弘扬道口精神

栏目简介

• 专题报道：

针对学院、校友的重大事件进行深入报道。

• 学院动态：

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

• 师风风采：

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

• 名家讲座：

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

• 校友专访：

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

• 学术交流：

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

《五道口校友通讯》征稿启事

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

投稿须知

• 财经专栏:

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

• 校友快讯:

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

• 值年园地:

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

• 社会公益:

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

• 校友工作:

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

• 生活有道:

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

• 文化广角:

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

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

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

投稿地址: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
100083

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



www.carderwine.com

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

会员尊享高端服务

专属秘书

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

酒品订制

尊尚酒荟可为您精选国外酒庄和酒品,提供特制酒标、礼品包装等解决方案。

葡萄酒培训

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

葡萄酒沙龙

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

卡客樽尚更名尊尚酒荟, 五道口校友权益不变

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

服务热线: 400-620-9998

尊尚酒荟官方网站: www.93999.com.cn

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

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

培养金融领袖
引领金融实践
贡献民族复兴
促进世界和谐

地址：北京市海淀区成府路 43 号

清华大学五道口金融学院校友办

邮编：100083

电话：86 - 10 - 62798327

传真：86 - 10 - 62798359

邮箱：alumni@pbcfsf.tsinghua.edu.cn



校友办微博

<http://weibo.com/pbcfsalumni>

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