

培养金融领袖  
引领金融实践  
贡献民族复兴  
促进世界和谐

地址：北京市海淀区成府路43号  
清华大学五道口金融学院校友办  
邮编：100083  
电话：86-10-62798327  
传真：86-10-62705055  
邮箱：alumni@pbcsf.tsinghua.edu.cn

校友办微博  
<http://weibo.com/pbcsfalumni>



清华大学五道口金融学院  
校友办微信公众平台

五道口校友网  
<http://www.daokouren.org>

27

27  
五道口校友通讯  
PBGSF ALUMNI EXPRESS

清华五道口校友办  
TSINGHUA PBGSF ALUMNI OFFICE

五道口校友会  
WUDAOKOU ALUMNI ASSOCIATION



内部资料 免费交流



P11

师者风采  
赵海英：  
培养具备领导力的金融人才

P36

人物专访  
闻思不止 笃行不缀  
—访1997级博士校友王子明

P66

校友工作  
2017校友工作回顾

## 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  
庚寅年  
三月二十五日

## 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

**主办:** 清华大学五道口金融学院校友办  
五道口校友会  
**刊名题字:** 刘鸿儒  
**主编:** 张伟  
**副主编:** 刘婧 张梦雅  
**编辑:** 陈晨 冯喆  
**美编:** 邓晓晓 卢迪  
**地址:** 北京市海淀区成府路 43 号  
清华大学五道口金融学院校友办  
**邮编:** 100083  
**电话:** 86-10-62798327  
**传真:** 86-10-62705055  
**邮箱:**  
alumni@pbcsf.tsinghua.edu.cn  
**校内刊号:** TH-T-1202

---

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

---

发送对象:  
清华大学五道口金融学院师生及校友

---



2018年第1期 总第27期 季刊  
2018年1月10日出版  
内部资料 版权所有

## 卷首语 02



## 师者风采

- 4 赵海英：不能辜负这时代
- 11 赵海英：培养具备领导力的金融人才
- 16 春风化雨 润物无声  
——记我的导师赵海英老师
- 18 心如止水 宁静致远  
——记我的老师赵海英
- 19 师者，海英  
——记我的导师赵海英老师
- 21 学贯中西 为人师表
- 22 仰之弥高 钻之弥坚  
——记我的导师赵海英老师

## 人物专访

- 36 闻思不止 笃行不辍  
——访 1997 级博士校友王子明
- 40 徐翌成：我选择有挑战性的生活  
——访 1997 级硕士校友徐翌成
- 46 刘伟：我把自己与国家的命运联系在一起  
——访 2007 级硕士校友刘伟
- 51 宝娜斯集团董事长黄祖群：  
新产业 + 新金融，新的契机与调整！



# Foreword

## 卷首语

习近平主席曾在金砖国家工商论坛开幕式的主旨演讲时说到：“改革开放近 40 年，到明年我们要隆重地纪念一下，明年就是 40 年，在中国共产党领导下，中国人民凭着一股逢山开路、遇水架桥的闯劲，凭着一股滴水穿石的韧劲，成功走出一条中国特色社会主义道路。我们遇到过困难，我们遇到过挑战，但我们不懈奋斗、与时俱进，用勤劳、勇敢、智慧书写着当代中国发展进步的故事。”2018 年是改革开放四十周年，这四十年中国创造了人类历史上多个前所未有的奇迹：最大规模的经济和社会转型、最大规模和高速的工业化、持续时间最长的高增长、没有对外掠夺和殖民的完全和平崛起。

在金融领域，若以 1984 年 1 月中国人民银行开始专门行使中央银行的职能，并同时通过恢复或组建中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行等四大国有专业银行经营中国人民银行过去承担的相应领域的信贷与储蓄业务，中国人民银行集中力量研究和实施全国金融的宏观决策，加强信贷总量的控制等为起点，中国的金融领域的改革、发展和开放已经也走过了 30 多年历程。在此期间，中国基本形成了一个市场化、现代化、规范化、开放性的金融体系，金融领域的改革、发展和开放仍在稳步推进。

1981 年，在人民银行总行的大力支持下，在我国老一辈经济学家的推动下，人民银行总行金融研究所研究生部成立。同年，经教育委员会批准，研究生部开始面向社会招收硕士研究生，由此五道口成为了我国改革开放后第一所专门培养金融研究生的学校，也成为了我国改革开放的历史见证者和推动我国金融体制发展变化的身体力行者，我国也逐渐步入高等金融教育快速发展的轨迹。

“应运而生，顺势而上”，五道口的发展历程就是与中国金融改革开放同呼吸、共命运所创造的历史轨迹。2012 年，清华大学五道口金融学院的成立让五道口获得了新的发展契机。一部校史折射出一段中国金融改革史，无数优秀校友投身于中国金融改革开放的浪潮中，他们在自己的岗位上兢兢业业，勤奋深耕，让五道口校友的名字在中国金融改革开放的历史中写下了浓墨重彩的一笔。

本期《五道口校友通讯》以“改革开放 40 年：五道口与金融业变革同行”为题，梳理改革开放 40 年以来中国金融业历经的波澜壮阔的伟大实践，记录五道口人在其中留下的深刻印记。①



## 学院动态

- 54 学院召开 2017 年理事会、学术顾问委员会、战略咨询委员会联合会议
- 54 清华五道口并购研究学术沙龙第一期成功举办
- 54 《2017 年中国 CVC 行业发展报告》发布会成功举办
- 54 迎新嘉年华  
——金融 MBA 篮球赛圆满举行
- 55 清华大学金融科技研究院正式挂牌成立
- 55 科学企业家项目二期班  
在美国麻省理工大学顺利完成访学
- 55 中国保险与养老研究中心  
开启保险科技新视野
- 55 清华大学五道口金融学院  
在 2017 世界互联网大会发布  
中国金融科技企业数据库
- 55 美国前财长保尔森出席  
“一带一路与绿色金融”研讨会

## 校友工作

- 55 2017 清华五道口校友工作会议顺利召开
- 60 “2017 五道口 FICC 资产管理交流会”成功举办
- 65 2017 校友工作 10 组数据
- 66 2017 校友工作回顾

## 院长观点

- 70 周小川：  
牢记使命担当 建设现代金融体系
- 71 吴晓灵：  
信息技术是金融科技快速发展的驱动力

## 财经专栏

- 73 赵小强：  
中国债券市场投资机会分析
- 77 崔海涛：  
汇率政策与外汇市场

## 教授观点

- 81 朱民：毕加索的鱼  
——金融科技对传统商业银行的颠覆
- 86 五道口人在坎布里奇  
——写在白色圣诞
- 89 惟一的少年

## 校友感悟

- 92 立足国情致力金融学科发展  
——记 2017 年度“中国金融学科终身成就奖”获得者

# Master

## 师者风采

● 赵海英在政协会议上发言



# 赵海英：不能辜负这时代

文 王卓

“我们所处的时代是一个大时代，这是中国的大时代。如果你错过了中国，你就错过了世界。”

赵海英对所处情境的把控力，在采访之初便显露无遗。

“咱们去小会议室，那里交流更舒服。”坐定之后，她把厚厚两打材料交给记者，“你先了解一下我的工作，然后可以从中提问。”“我看了你发过来的问题，有一些挺有意思的。”

语气坚定但表情温和，目光诚恳也带着笑意。不过分客套也不咄咄逼人，自然而然提出建议，跟着她的表达，很难拒绝。

对于这位见证了数十年中国金融业改革巨变，眼前都是庞大体量“真金白银”，如今的中投公司首席风险官来讲，这种把控力，一部分来自天性，更大一部分，来自无法复制的经历和其中缓缓积蓄的力量。

## 自己选，自己承担结果

对赵海英来说，对于自己人生的“把控”，从小时候就开始了。

由于读书早，13岁就面临初中毕业。那个年代，在继续读高中，面对高考和就业的不确定性，和读中专、毕业就能分配到一个好工作之间，小小的赵海英自己决定，去读高中。擅长读书的她，还考上了湖北省重点高中：孝感高中。

自己选，自己努力，自己承担结果，俨然成为这个青春期还没有真正开启的小姑娘就有的觉悟。

## INTRODUCTION

### 导师介绍

赵海英，全国政协委员，九三学社中央常委；中投公司执委、首席风险官、中金公司董事；经济学博士，清华大学五道口金融学院兼职教授。

赵海英从2001年开始担任硕士生导师，2009年开始担任博士生导师，至今已指导或参与指导的五道口及清华经管硕博校友已有60余位。

上世纪70年代末，学校秩序刚从“文革”中恢复过来，学习氛围日渐高涨，那个年代，学校对于学生的思想指引，也定格在了“学好数理化、走遍天下都不怕”上。恰巧，赵海英就是有着漂亮数理化成绩的小姑娘。

成绩单就像是高中时代的赵海英手中一把精良武器，背着它，年纪再小也可以“走天涯”——15岁，在母亲眼里还是“小豆芽”的她，就要去读大学。身为工程师的父亲也为她选定了方向，精密仪器专业。

“大学没遇到什么困难”，她没说自己在学业上经历过辛苦，大约是时间过去得久了，大约是在她看来，在漫长岁月洗练中，这些都是理所应当甚至微小到不值一提的付出。

1984年，赵海英与普遍年长她几岁的同学一道，完成天津大学精密仪器专业学业。对学业优秀几乎要成习惯的赵海英来说，如果想考

本专业研究生，是容易的。但是，那个有想法、能拿主意的赵海英这次真正“长大”了，她决定换个专业读。

十八九岁的赵海英，从国内报纸等媒介，感受到上世纪80年代中国经济改革的脉动。“去读个经济、管理相关的专业，能为国家发展做

更多贡献。当时，心里的目标很明确。”

“真是那么想的，那时候还远谈不上功利。”当时的国内，很多学校甚至还没有经济、管理专业，赵海英决定“曲线救国”，到管理学院念了一个与系统工程相关的经管专业。

不过，受过了经济学启蒙的赵海英知道，当时系统的经济学研究还主要在西方，“要获得新知就要走出去”，她开始关注相关信息。那时，普林斯顿大学著名教授邹至庄正在致力帮助中国优秀学子到西方学习经济学，与教育部合作举行基础性考试，检验学生学术功底，通过之后，可以提供一份“有分量”的推荐信。

不出意外，通过几重考验，赵海英申请到了有奖学金的马里兰大学，拿到一张去往美国的机票。

## “循着自己觉得重要的东西走”

刚到美国，赵海英还是感到了震撼。初到马里兰，从机场到学校的路上，好像到了另外一个世界，“眼前是一条白色河流和一条红色河流”。

白色是迎面而来的车灯流，红色是并行汽车尾灯拉出的一条光线。

“我们国家，有一天也会这样吗？”当时的中国，尚未建成第一条高速公路。不一样的这一切，让赵海英感到新奇，还隐隐有所期待。

新生活带来的，除了源源不断的新知识、新的研究方式、新的学术习惯，还有一些让人“头皮发麻”的新挑战。作为助教，到美国第二个学期，赵海英就要独立完成本科生的经济学教学工作，“教微观经济学、计量经济学还比较简单，但宏观经济学包含了货币、银行等文化背景的东西。”当时的中国，银行业务简单地就像一个钱币出纳员。一个刚走出国门的小姑娘如何能够讲这些货币金融银行的大题目？

“绝对是现炒现卖，现学现教。”

那一年的冬天，马里兰的雪下得大且久，第一堂课推迟了几天，赵海英获得了几天类似

● 赵海英



“豁免”的快感，她能有多几天的时间，继续大剂量学科理论补充学习。

第一堂课也在暗流汹涌的心理活动之上，将要平静结束。

“老师，我们这学期的 syllabus 呢？”赵海英蒙了。什么是 syllabus？虽然不知道是何物，赵海英却灵机一动，“这几天大雪，来的比较急，下堂课会有。”由于之前签证下来得晚，到美国已过开学时间，因此一学期下来，也不知 syllabus（教学大纲）为何物。

说到这段苦中作乐的往事，赵海英笑出了声。做比自己预想“更难一点”的事儿，后续的获得往往超乎想象——“对宏观经济学又有了系统的梳理和理解，语言能力也更是一个进阶……”

与此同时，赵海英的学术能力也获得认可，博士论文获得布鲁金斯和斯隆等几项大奖。期间，她还去到布鲁金斯学会和世界银行，做了一些研究工作，了解了国外一流研究机构的运作，渐渐体会到“走天涯”的舒展开阔。

不过，走得越远，赵海英也越有自己的判断。当时学经济学的“初心”时不时会跳出来，提醒自己“该循着重要的东西走”。

她心里重要的，就是祖国。

1992 年，赵海英离开美国到了香港，先后在香港科技大学工商管理学院和香港大学经济与金融学院任教。系统的教学研究进一步锤炼了她的学术修养，也让她实现了能有观察服务国家机会的初衷。

那个年代，香港已是国际金融中心，“一方面是大信息量，能更便利接触东西方，了解香港及全球金融的发展进程；另一方面是能近距离跟上祖国的改革步伐。”

赵海英也一直在等待一个机会。

## 在“对的时间”回到内地

2001 年初，回到内地的机会来了。

当时，资本市场在中国还是个新事物，这

个领域需要专业素养，需要从西方借鉴的内容也很多。证监会也急需一批懂资本市场，对西方发展有认知的人才。赵海英是其中一个。

2001 年 1 月，赵海英回到内地，成为证监会规划委委员，从事研究资本市场发展和港台大陆、境内外资本市场互动的工作，并曾向国务院提交过颇有分量的研究报告。之前的丰富储备，都变成了可调动的资源。赵海英获得了一种前所未有的满足，不论是知识、经验，还是情感，“能参与到中国现代金融体系‘立’的进程中，非常值得。”

2002 年，赵海英转到证监会发行部。在这个资本市场监管改革最核心的部门，赵海英感受到了国家改革的决心，也体会到了转型中的困难，“哪怕到现在，我们发行体制的改革，仍然没有完成，改革的路任重道远。但至少当时，我们破了题，有了阶段性成果。”

发行部的“核准”与“发行”两项重头工作，还让赵海英多了很多与被监管机构和发行企业交流的机会，赵海英的标识一直是“按规矩办事，没有官气”，在她看来，“有权力的人，更要懂得敬人和自重，这才是真正的威信和分量”。

在证监会的几年，赵海英主持、参与了资本市场多项重大改革创新和制度建设，如股票发行核准制，发审委制度，上市保荐制度等等。

“金融运行有效，则资金的筹集、融通和使用就能有效，资源配置也就合理，对国民经济走向良性循环所起的作用也就更明显。”

2002 年全国金融工作会议，重点提出“必须把银行办成现代金融企业”，“具备条件的国有独资商业银行可改组为国家控股的股份制商业银行，条件成熟的可以上市”。2005 年，四大银行的改革大幕拉开。

赵海英被派驻到工商银行担任董事，参与银行股份制改革和上市事宜——在国有银行建立现代公司治理机制，通过上市接受市场监督，正是当时资本市场的重大事件，金融改革的重头戏。

2006年，工商银行以A+H方式上市。它的意义，也不仅仅是成为当时全球证券史上最大的IPO项目那么简单，监管机构数年培育机构投资者、做大中国直接融资资本市场的努力显出成效，“这件事对纽交所的冲击非常大。全球最大的IPO项目不是在纽约、伦敦，而是在我们中国自己的市场上，以A+H的形式完成，中国人自己的资本市场规模与深度已经非常可观。从此以后，中国的大型企业上市，可以在A股、H股直接完成。”

“这正是中国金融业波澜壮阔巨变的一个缩影”，提到这些，赵海英眼里都是光芒。

## “能做一份贡献，心中踏实”

1986年只身赴美时，赵海英的行囊里是一年四季会用到的几乎一切日用品，牙膏牙刷、杯子被子……“担心去美国买不起”，口袋里一共只有20美元。

“那时我们的外汇储备，也不过20亿美元规模。”提到这个细节，赵海英感慨不已：二三十年后，我们的外汇储备已经以万亿计。背后中国宏观经济条件、经济开放程度、利用外资和国际融资能力，已今非昔比。

她庆幸回到祖国，亲历这激动人心的经济腾飞巨变。

“我们的外汇储备体量大了起来。2006年中已达到了八千亿美元规模，而且还在快速增长，为实现国家外汇资金多元化投资，服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要，中国建立了自己的主权财富基金。”

赵海英所说的“主权财富基金”，是2007年9月成立的中投公司。2000亿美元的注册资本金，让它成为当之无愧的世界级规模主权基金。同一年，赵海英再次幸运地深度参与这一

中国金融史新的大事件———中投公司的组建。

像是当了一次创业者。在中投，赵海英担任资产配置与战略研究部总监，负责拟订了国家主权财富基金组织架构和投资决策体系。“最欣慰的是我们拟订的资产配置方案，在2008年金融危机期间谨慎投放资金，配置大量现金，为中投避免股市风险、获取长期投资收益打下了良好基础；并利用中投接近市场的优势，为国家建言献策。”

赵海英的每一段或短或长的工作经历，总能契合一段中国金融发展进程，而她说这些经历的时候，也总是带着一股精气神。“小时候经历了国家的困难时期，后来看到属于我们的大时代徐徐展开，有一种信心，一种斗志。能回到祖国做一份贡献，感觉很踏实。”

2009年，赵海英再次受命承担新工作。到中央汇金公司，担任副总经理，分管证券和保险。这段持续到2015年的经历，也成了她履历中相当饱满而充实的一部分。

2009年底，作为国有金融机构注资改制和风险救助平台，汇金公司根据国务院有关批复，入股中国新华保险。当时的新华保险，正面临生死考验。汇金公司需要在短时间内解决历史遗留烂账，确保国有资产安全和增值，防范保险业金融风险。

采取什么样的市场化救助政策和改革手段？赵海英和她眼中的“明星团队”思考、调整、总结，把植入公司治理机制，重建内控体系，建立现代金融企业制度，作为市场化救助新华保险的核心内容。公司治理重建方案在股东之间几经激辩，经历了异常艰辛的谈判磨合过程。

这个过程，被赵海英形容为需要“正派、勇气和担当”的过程。期间，新华保险的一家

外资股东对改革方案持否定态度，这时的谈判，也变成了心理博弈。需要强势态度时，赵海英不犹豫也没畏缩，“如果你们继续这样做，我们就无法再谈信任和合作了。你们整个在华的投资，我们都要重新审视。”

赵海英说，这么做心里是始终有底气的，底气来自专业精神秉持，来自“没有私心”，甚至还来自“13岁上高中时读到的《为人民服务》”，那其中的表述，让年少曾有“女侠梦”的她颇为认同，一直印象深刻。

在中投党委领导下的申银万国和宏源证券的合并重组也是中投公司近年来的一个重大项目，也是赵海英作为核心决策人之一，从酝酿提议、方案设计、谈判沟通到实施落地，团队合作的又一“巅峰之作”。让赵海英骄傲的是，“在领导的直接支持下，在同事的有力合作下，我们真正实现了几家相关公司，企业所在省(市)利益的平衡和多赢。”

经过6年努力，赵海英先后推动6家大型金融机构成功上市，除增值千亿规模的申万宏源，和增值五倍的新华保险外，还有银河证券、中信建投、中金公司和中再集团。这些工作在近年来中国金融国资改革上市过程中，都可称得上是浓墨重彩的篇章。

赵海英觉得，能跟着改革的节奏，感受自己从事的工作在磅礴时代发挥作用，成为推动发展的积极因子，是最有意义的获得。接连几年在公司年度考核中的“A”和“A+”，也不过是一种自然而然的副产品。

2015年10月，赵海英再回中投总部，担任公司首席风险官，“人无远虑必有近忧，风险官要有锐利的眼睛，还要有独立的思考以及敢于直言的气魄”，她理解自己如今的工作，更多是发挥一种宏观总协调的作用，“还要不

断学习、充实、总结”。

### “心底无私天地宽”

资本市场一线经历，给了赵海英很多宝贵经验。她也不吝于把这些经验传达给年轻同事。这一点，赵海英的同事很有体会。

“在大家眼里，她素来以眼光锐利、思维敏捷著称。无论是在纷繁芜杂的局面里直中要害，还是跳出传统窠臼另辟创新蹊径，她都能信手拈来。”

也正因此，年轻同事对于向赵海英汇报工作时，也总会抱着一种“复杂微妙”的心情。

“常常有平日好强的年轻后辈在海英总的办公室前踌躇不定。”在他们看来，大家在工作中的苦思与焦虑，总能在海英总的娓娓道来里被迅速抚平，但之后又会产生一丝挫败，“见到她前自信已全副武装，却第一时间就被洞穿弱点，然后就再也跟不上她思想的子弹了。”

让赵海英尤其高兴的是，十几年工作下来，带出了一批政治素质过硬、作风优良、业务精通的年轻金融人才。“每一场‘战斗’，都能带出一个队伍一批年轻人，很自豪。”

不仅是同事，赵海英还愿意把自己的经验和体会传达给更多致力从事金融行业的年轻人。从2002年开始，赵海英到素有“金融黄埔”之称的五道口金融学院（现清华大学五道口金融学院）兼职做导师，独立或与他人共同带过的硕士、博士学生已有60余名。辅导论文，交流研究问题的方法，讲述实战经验和教训，“还有信念，金融会考验人性，不高尚就会掉进坑里。”

她还喜欢跟学生聊聊传统文化，“身在国外多年，反而对传统文化更热衷。‘吾日三省吾身’是常要讲给学生的道理。”——她对

传统文化的喜爱，由来已久。还在香港的时候，她就曾在内地学校捐建过图书室，提供大量传统文化书籍，“不管以后从事什么行业，传统文化都是伴随一生的财富，不论是专业素养还是心境。”

赵海英说自己享受走在学校的时光，“有一种无私无我、心底宽阔的感觉”，自己也能在教学过程中，再次学习、提升、更新，就像她20多岁站在美国本科生宏观经济学课堂时那样。

她直言自己也从老师身上获得了很多。老师也不仅是学校的老师，还有从工作上给予过信任和帮助的领导，每一次合作过的同事、年轻人。

“从领导身上可以学到他们对专业的钻研，调兵遣将的技巧，战略的定力和魄力；从同事和年轻人身上能听到新的想法，发现自己的不足……”从他们身上，赵海英更是意识到，要“终身学习，清醒判断，独立思考”。

而这种素养，也体现在了她的九三学社成员和政协委员身份上。

2005年的机缘巧合，让赵海英认识了九三学社，也理解了九三学社成员中众多知识分子的家国情怀。各行各业的顶尖人才、著名院士让她“有冲动与他们共同交流和进步”。

2011年，因为在金融行业的专业声望，赵海英被增补为全国政协委员。第一次参加全会，关于保障和改善民生，改革财税制度的建议就被推荐作了大会发言。从某种程度上，政协平台成了赵海英“女侠梦”的延伸，她发挥专业优势，在为更广大群体，更宏观、长远的发展建言。

全国政协各种关于经济发展、金融体制完善等的协商会上，时常会见到赵海英的身影。2013年全国政协第一次双周协商座谈会，议题是分析当前宏观经济形势。作为金融行业代

表，赵海英就从金融专业的角度，就深化经济体制改革提出了建议。

2014年，赵海英提出关于我国养老制度体系改革的建议，对问题直言不讳，“养老金三支柱发展极不均衡；体系权责不清，过度依赖政府保障；基本养老保险制度存在碎片化、多规制、难流转、高缴费等问题……”

在拿给同事朋友征询意见的时候，也会遇到质疑她“尖锐”的声音。赵海英却有自己的坚持，“只要问题真，建议准，专业过硬，就没什么不能讲。”

她觉得，作为知识分子，不辜负这个发挥作用的平台最好的方式，就是按照习总书记说的“讲真话、说实情、建诤言”去做。后续关于进一步加强国家审计工作的建议，关于我国能源安全的提案，也都是在充分调研和反复确认后给出的建议。

2017年两会期间，习总书记参加了民进、农工党和九三学社的联组会。在现场的赵海英倍感振奋，“广大知识分子责任重大、使命光荣。在当代，知识就是生产力，就是国家富强的不竭动力。”

她的经历，也正是这句话的真实写照。

“回国这么多年，为国家做了贡献，也从国家得到了很多，是一个始终昂扬和满足的过程。能够体验国家金融市场的建设、监管、发展历程，亲身参与其中……充满感恩。”

今年的全国金融工作会议已经结束，金融改革也终会向着更深度的方向走去，“推动改革，我们责无旁贷”。

“我们所处的时代是一个大时代，这是中国的大时代。如果你错过了中国，你就错过了世界。”作为中国人，有幸身在这个时代，她说“不能辜负”。A

本文转载自人民政协报（2017年8月第7792期）



● 2017年7月，赵海英出席清华五道口毕业典礼并发言

## 赵海英： 培养具备领导力的金融人才

文 张梦雅 / 校友办

我知道您是从2002年开始在五道口做兼职导师，独立或与他人共同带过的硕士、博士学生（含清华经管）已有60余名。那么您最初到五道口来的契机是什么呢？

赵海英（以下简称“赵”）：作为一名普通人，自己更喜欢“高高山顶立，深深海底行”。今天接受这个采访，觉得很忐忑，一点浅见，就当是为“道口”做一点微不足道的贡献吧。我

当时到道口是挺偶然的一个契机，作为“金融黄埔”，五道口的背景很特别，也吸引了很多优秀的人才。我觉得判断一个学校好坏，很重要的一个标准就是看它能吸引什么样的学生，所以我当时很高兴的接受了这个邀请。

我自己对于学校一直有种浪漫主义的情怀。无论平时工作有多忙，都愿意抽出时间去学校做一点事情。在学校与学生们教学交往，交流互动这件事本身对我来说就是非常愉快的。人们常常把老师比作园丁，园丁要拔草、浇水、施肥很辛苦，但其实换一个角度，我们现代人在城市繁忙的工作生活之余能有机会走进公园绿地，去做一个园丁是很幸福的。人虽然不能理想主义，但是要有一些理想的情怀，我觉得我在学校跟年轻人在一起，那个理想的情怀可以不消失，所以也就一直延续了这份跟道口的因缘。

孟子说人生有三乐，“得天下英才而教育之也”是人生一大乐事。我的一些学生很年轻懵懂，只是学了一些课本上的知识，确实需要我作为老师给他们一些指导，但还有一部分学生年纪比较长一些，积累了丰富的人生经验，在业界也是声名远播，所以我跟大家永远都是亦师亦友的关系，不敢好为人师。

总而言之，教学是相长的，在学校跟同学们一起，从他们身上体会到创新的思想，解决有挑战性的问题，这个过程确实会花费很多时间和精力，但是过程是非常痛快的。

**我知道平时只要时间允许，您都会定期和同学们聚会，除了讨论学术研究和实战经验，更多会跟他们交流思想，探讨传统文化等等，能否请您分享一下坚持这种交流方式的初衷和自己的感受呢？**

**赵：**我们聚会形式很多样，有的时候以专业为主，有的时候以传统文化为主。在专业分享的时候，因为同学们大多在不同的领域工作，大家聚在一起，分享一些专业问题的看法，交流各自解读问题的视角，包括对中国金融市场的发展，面临的挑战等等。中国古人都说“学而时习之，不亦乐乎。”关键是这个“习”字，“习”就是实践的意思，尤其我们经济和金融是一个应用学科，与实践联系非常紧密，同学们在不同的领域工作，所以很多思考都带有创新性，比如最近我们就有一个关于IPO发行的探讨，我觉得就非常好。

只有民族的才是世界的，有时我们的聚会与传统文化有关，这也是我们的一个特色吧。其实最近几年习总书记也有很多关于传统文化的讲话。他说“中国共产党人始终是中国优秀传统文化的忠实继承者和弘扬者”，“坚定中国特色社会主义道路自信、理论自信、制度自信，说到底是要坚定文化自信，文化自信是更基本、更深沉、更持久的力量。”

中国今天无论在经济实力、军事实力还是国际影响力方面都已得到了大步的提升，同时我们的民族有着深厚的文化传统，极富特色的思想体系，这是我们国家的优势，所以我们也应该去理解学习，继承、发展和弘扬，只有民族的才是世界的。

习总书记也曾说过：“文明特别是思想文化是一个国家、一个民族的灵魂。无论哪一国家、哪一民族，如果不珍惜自己的思想文化，丢掉了思想文化这个灵魂，这个国家、这个民族是立不起来的”。十九大报告也说“文化是我们国家的的灵魂，文化兴则国运兴，文化强则民族强”。没有文化也就等于没有了我们自己的灵魂和脊梁。当然强调学习我们的传统文化，

也并不意味着会排斥其它文化，我们的传统文化向来都是十分包容、开放的，历史上也融合了许多外来的文化。

所以学习传统文化这件事，我们一直坚持下来了。

**回顾您的个人履历，您亲历了中国金融市场的建设、监管、发展历程并且有多年的资本市场一线的实战经验。我们都在强调培养“国际化、复合型、创新型”的金融人才，五道口也以“培养金融领袖，引领金融实践”为使命，能否从您的角度谈一谈对于中国的“金融领袖”的看法？**

**赵：**在我看来，培养“金融领袖”其实就是培养有领导力的金融人才，其实关于领导力，我和同学们最近也做了一次专门的讨论和思考。

因为在证监会、中投这样的工作平台，让我有机缘接触到了一些国内外的优秀行业领导者，比如跟巴菲特、耶鲁捐赠基金的 Swensen 都会有一些交流。在跟他们交流、学习的时候，会发现他们传递我们的不仅仅是投资的技巧，他们所传达的信息还蕴含着一些更加深厚的东西，而这些就是他们领导力的核心的部分。我把与他们交流的体会告诉给我的学生，这也是一个传承吧。无论是做老师、创业者、企业管理者还是在 NGO 组织中工作，职业虽然不同，但领导力的核心精神其实是一样的，只是应用到了不同的领域。领导力也不可简单的理解为做其他人的老板，其实认识自己，做好自己，本身就是领导力的一种体现。

我在这里举一个例子，最近美国前财政部部长、银行家 Robert Rubin 与耶鲁大学捐赠基金（Yale Investment Office）首席

投资官 David Swensen\* 有一场关于投资的对话。Rubin 问了 Swensen 这样一个问题：你认为做投资管理，什么是最重要的？Swensen 回答：“你如果 25 年前问我这个问题，我会给你列一个很长的清单，但今天问我，那我告诉你，最重要的是你投资原则的质量和品位（The quality and character of investment principle），第二重要的是投资原则的质量和品位，第三…”。因此答案就是这一点！

当你在任何一个领域或对任何一项工作深耕很久之后，便会发现成功最核心的要素其实就只有一点，借用 Swensen 的话，可以总结为 The quality and character of your principle，这个 principle 不仅仅是你的投资原则、投资哲学，它的含义很深刻，大家可以去参究参究。

有了合适的 principle 之后，做到有战略定力（perseverance）很重要。我们以投资领域的投资纪律 -- 简单再平衡为例，如果没有配置的范式调整，当股价涨到特别高的时候，投资配置里股占的比例会越来越高，超出设定的股债比，这种情况下如果要回到设定的配置就需要卖，边涨边卖；反过来股价往下走的时候，就要不断地去买，边跌边买。这种逆向思维短期看是亏钱的，在面临一些现实的挑战和考验的时候，有时候自己都会对这些原则有所动摇。做对的事、有定力是有“成本的”，只有经历了考验，你的 principle 的质量和品位才能到位。

其实中国的传统文化里就有对此非常深刻和绝妙的解读。孔子说“吾道一以贯之”，“道”其实就是领导力，它并不指一个人身居高位，而是应该把自己的生命做到最合适，素富贵行乎富贵，素贫贱行乎贫贱。领导力在每个人身



● 2016年3月，赵海英（左二）出席两会代表与清华五道口师生共话中国经济新常态活动

上的应用都是不一样的，就像每个人照镜子都会折射出不同的影像。

关于定力，孟子也说：“富贵（wealth and honor）不能淫（cannot corrupt him），贫贱（poverty and humble status）不能移（cannot sway his principle），威武（power and force）不能屈（cannot bend him）”。这是我们都很熟悉的一句话，可能用英文去表达反而会看得更清楚一点。在我们人生的道路上，尤其做金融的人，有时候会面临艰

难的利益选择，这个时候也更加需要有孟子所说的这样一种定力。

注：David Swensen，管理的 The Yale Endowment Fund 被称为是全球运作最成功的学校捐赠基金，管理着高达 200 亿美元的捐赠基金，为耶鲁大学提供每年接近 40% 的运营经费，“耶鲁模式”也创造了机构投资史无前例的成就。Swensen 本人对耶鲁有着深厚的感情，他投入了超过 30 年的时间管理 The Yale Endowment，改写了耶鲁大学基金的历史。

**那么在如何建立和培养一个人的“领导力”方面您能否提几点具体的建议和要求?**

**赵:** 我们要有情怀，同时也要有修为，只有我们提升到一定的高度，才能够成为一个有领导力的人。孟子说：“生于忧患死于安乐”。人一旦没有忧患，不经历挫折，你的领导力一定是发展不起来的，因为挫折与挑战是发展领导力最肥沃的土壤。

当你找到适合自己的 principle 之后，如何去实现，我认为有两点，一是你自己要有实现它的信念，二是你要为它创造一个可以生根发芽的环境。好比你自己对一件事情很有信心，但是工作的环境不允许你朝着这个方向发展，那么你也不能成功。在中投成立之初，我们首先需要找到适合我们情况的投资原则，然后取得公司的员工、公司治理中董事会以及其利益相关者的认可并逐步将它变成一种投资文化。得到认可本身是一个过程，也是希望达成的一个结果，在这个过程中需要做很多的工作。

我最近看到一个心理研究发现说，很多年少非常聪明的孩子，在事业发展上反而没有什么显著地成就，那么到底什么才是一个人成功最重要的因素呢？他们给出的答案是 grit。Grit 在古英语中的原义是沙砾，即沙堆中坚硬耐磨的颗粒。对于自己的目标，不仅要投入热情，更重要的是坚持，用坚强的毅力去一生追求。

一棵树想要长得枝叶繁茂，它的根一定要在地下扎得深厚，这样最终才能成为参天大树。所以想要坚持自己的 principle，做到有 perseverance，一定要深度学习，不在乎一时的得与失，才能最终走的长远，这是真正的学问之道。

**三十五年前为了准备金融改革的人才，人民银行创立了金融研究所研究生部，三十多年间，五道口为中国金融改革输送了很多人才。作为五道口资深的业界导师，您也见证了五**

**道口近些年来的发展、成长与变化。能否请您谈一谈作为见证者的感受以及对学院未来发展的建议？**

**赵:** 我认为厚积才能薄发，对于五道口未来的发展，一定要立足长远。继续坚持五道口的精神与传统，进一步挖掘五道口的优势，包括学生优势、业界导师优势等等。

另外我还想说两点，一是要多研究中国的问题。我们处在一个大变革的时代中，在全球化的背景下自然要去了解国际形势，参与国际事务，以开放的心态迎接变化，但是更重要的是要扎根中国。一方面提高我们在经济金融领域理论的研究，为中国的成功或挑战总结经验；另一方面中国也迫切需要了解中国的金融人才为国家的发展贡献力量、献计献策。

就经济和金融领域而言，中国的发展无论对应用还是理论研究来说都是最肥沃的土壤，我们要下大力气研究中国问题，就像当初美国崛起成为最发达的国家，美国的经济和金融研究得到了最大程度的发展。那么我们与美国的发展道路是不一样的，中国经历过巅峰，也走过曲折，正如习总书记所讲：“我们比历史上任何时期都更接近中华民族伟大复兴的目标，比历史上任何时期都更有信心、有能力实现这个目标。”所以我们不能失去这个机会，要静心深度思考，扎根中国，深入调研，走出去，融入中华民族复兴的伟大实践中去，好好研究中国问题。

第二点是金融和科技密不可分，要重视科技的变化。文艺复兴及与之相应的工业革命是人类历史上一个极为重要的变革，而今天我们所处的时代，可能正在经历一个比文艺复兴时期更波澜壮阔的变革，这是科技发展所致，它对政府、市场、经济、社会的方方面面都将带来颠覆性的变化，在这种环境下，很容易浮躁，更须保持定力，我们在这种变化之中既要 Be open，又要 Go deep，这是非常重要的。Ⓐ

# 春风化雨 润物无声

## ——记我的导师赵海英老师

文 韩宇 /2006 级硕士 国家开发银行

● 赵海英



我很幸运，在最好的年纪遇到了最好的老师。回想起进入赵老师门下 10 余年的点点滴滴，这是我最深的感受。在学术上、事业上、人格上、思想上，赵老师给了学生们太多的感召和启迪，在心智上为我们打开了一扇又一扇窗，指引我们更好前行，让我们终身受益。

我还清晰地记得第一次跟赵老师见面的情景。老师的亲切、平和迅速消除了我的紧张和忐忑，师生几人一聊就是一个下午。老师的目光温和而坚定，她的周围像是有一个能量场，能够让人沉静下来，不再焦虑不再浮躁，开始真正意义上的思考与交流，让人在不经意间放下对自我和眼前的执着，跳出问题看问题，更好地了解事情的全貌和本质，体会到智慧的力量。从那时起，与老师见面交流成了一种期待。

很幸运，我们能有机会常与赵老师见面。师门这么多年来保持了短则两三周一聚、长则两三个月一聚的传统。聚会的内容很丰富，赵老师鼓励大家分享近期的经历和所思所悟，带着大家一起讨论市场动态、改革进展、社会热点或是哲学问题，通常一聚就是大半天。每次师门聚会，赵老师总是全程参与，一次两次不难，难的是老师十多年的坚持，我想，老师对学生们的心用都在这里了。这十多年里，赵老师深度参与了中国金融发展历程，参与证监会关于资本市场的多项重大改革创新和制度建设、参与工行股改和上市、参与组建中投公司、拟定中投组织架构和投资决策体系、先后推动新华保险等 6 家大型金融机构成功上市，等等，每

一件事都是中国金融发展历程中的浓墨重彩的一笔。这些工作影响大、挑战也大，可以想见需要投入的精力和时间也很多。但无论老师再忙，师门聚会没有间断过。印象中，赵老师组织大家学习、讨论，无论何时都是气定神闲的，她会认真倾听大家的观点、参与讨论，不经意间给出几句点评，让人回味很久。师门硕士博士 20 多人，赵老师熟悉我们每一个人的特点和工作、生活近况，经常有针对性地问我们一些问题，因材施教地予以指导；有时在讨论中提出的观点，也许过后自己都忘了，老师还会偶然提起，再次深入讨论。做到这些，除了老师的博闻强记，更是因为老师对我们的用心和关爱。这些点滴，让人感动、温暖。

“师者，所以传道授业解惑也”。赵老师的为师之道很高明，真正做到了“授之以渔”，而非简单地“授之以鱼”。赵老师善于引导，注重启智，通常不会直接给我们建议或者结论，也不会轻易评价我们的观点，除了方向性的引导，总是留下足够的空间让我们去思考和探索。如果老师想给我们讲一个道理，她通常会通过讲故事的方式，引导我们从历史、从周围的人和事中去体悟。时间长了，越来越体会到老师的良苦用心，只有通过自己思考和推敲得来的学问，才会扎实，才能内化于心。

赵老师热爱传统文化，国学底蕴深厚，常跟我们分享对传统文化学习体会。从 2011 年开始，老师在师门聚会中增加了修习国学的内容。老师带着我们从南怀瑾先生的著作读起，开启了一段精彩的文化旅程。回过头来看，再怎么强调这段旅程的重要性都不为过，我相信同门的很多兄弟姐妹都因此找到了完善自我的有效途径，从而能够更好地工作、学习和生活。

赵老师跟我们一起研读《论语》、《老子》、《大学》，指导我们学会经史合参，把书读活，引导我们在内心深处把阅读、见闻、经历、感受和体验积淀下来，蓄养成我们的精神内核。“君子务本，本立而道生”，有了内核，才会知道如何去面对纷繁芜杂的人和事，关键时刻才能做出正确的选择。道口毕业后我进入国家开发银行人事局工作，开始做变量最丰富的“人”的工作。当我看了足够多的人，我越来越深刻地体会到老师说的内核的重要性，如果没有“正”的内核，或许能一时得意，但也只是一时得意而已，于是“愤青”的想法越来越少，脚踏实地做事、厚积薄发的信念越来越坚定。“君子有所为，有所不为”，在老

师的帮助下，传统文化日益滋养我的心灵，慢慢地有了底气，知道自己想成为什么样的人，能成为什么样的人，该拒绝什么，追求什么，不再迷茫、摇摆，多了一份笃定和坚持。

赵老师跟我们探讨“去分别心”的重要性，“要有识善恶的能力，但也要有包容的心量”，“不因其人废其言，不因其言废其人”，“去分别心就是去成见，而成见会阻碍你真的看见”。当时听来是很平常的话语，当经历丰富一些之后再来回味，才体会老师这些话背后的深意。“去分别心”帮助我实现了平和的心境，减少了做无谓批判耗费的心力，把精力更多地集中在有意义的事情上，这对我的工作、生活状态都产生了非常积极的影响。

有一次赵老师说，人有一种倾向，总是选择相信自己愿意相信的东西，这是自欺，也是欺人。当时一听也就过去了，后来我看了一本关于历次金融危机的书，“这次和上次真的不一样，这也许是金融市场最贵的一句话”，读到这里，想到老师说的话，我不禁哑然失笑，也深深佩服老师的明达。其实不仅是市场，我们平常做人做事，又何尝不是经常这样自欺欺人。老师说，有学问并不是什么都知道，而是认清自己，清楚自己知道什么、不知道什么，要学会真诚、客观地认识自己和世界。我努力向这个方向努力，受益匪浅，比如面对工作中复杂的局面，能做到客观和清醒，离找到有效的解决方案也就不远了，其他烦难事也如此。

在赵老师的引导下，我们慢慢认识到了很多对于传统文化的误解，渐渐领略到了传统文化的精妙，从心底恢复了“文化自信”，对传统文化的修习已经成为生活中不可或缺的一部分。老师让我体会到了文化与精神微妙而真实的存在，让我明白一个人、一个国家富裕或财富是不够的，相比一时的经济走势、是非成败，文化与精神更影响着我们的未来。打开了这扇窗，我看到了一个更加广阔的世界，也帮助我更好地做事，成为一个更好的自己。

见贤思齐，这是在赵老师高深学识和人格魅力感召下，我自然而然萌生的渴望和动力，跟老师的交流越多越深入，这动力也就越强烈。未来，唯有以老师为榜样，由内而外修炼自己、提升自己，让自己具备足够的力量去拥抱这个时代，做一个能温暖、照亮他人的人，方能报答老师的绵绵师恩。

最后，想借这个机会，由衷地向赵老师道一声感谢，祝愿恩师身体健康、万事如意。Ⓐ

# 心如止水 宁静致远

## ——记我的老师赵海英

文 张达 /2004 级硕士 北京友缘在线网络科技股份有限公司

当接到校友办的邀请写一篇关于赵老师的文章时，我一下子思绪万千，过去十几年的点点滴滴一下子浮现在脑海中，恍若就发生在昨天一样。

2005 年，我成为了赵老师的学生，是他在道口带的第四个学生。还记得第一次师门聚餐，那时的我青涩、紧张，听着师兄师姐侃侃而谈，不知该如何插话，老师尽管看在眼里，但还是很耐心、很平易近人地交流了一些话题；2006 年，我在证监会和鼎晖创投的工作机会间难以取舍，求助老师给出意见，她很平和地帮我做了分析后，让我自己做决定，告诉我不不要过多纠结，重要的是怎样扩大自己的眼界，提升自己的认知；2010 年，我和韩宇步入婚姻殿堂，举行婚礼，我鼓足勇气邀请老师来为她的两个学生做证婚人，老师欣然答应，为我们送上了最好的祝福。

过去的十多年里，老师的工作越来越忙，身上的担子也越来越重，但是无论多忙，她还是会抽出时间和我们这些学生聚会交流，关心每个人的工作和生活，鼓励每个人畅谈自己的体悟，分享她自己对重大经济、社会、哲学问题的看法；每一次的交流，老师都会耐心地听每个人讲，无论观点对与错，讲的水平高与低，老师都会很平和地去点评，并且，她的点评会让你回味无穷，境界、格局之高下，立竿见影；对于大家每个人诉说的困惑、难处，老师也总是有她的视角，让你有种豁然开朗的感觉。可以说，每次的师门活动都会是我最期盼的事。

除此之外，在过去的几年里，老师还牺牲自己的业余时间，带领我们学习《论语》、《老子》等国学经典，让我们通过学习古人的哲学，来不断提高自己的修养，指导自己做人做事；每一次的学习，并非学校中那种枯燥的讲解，而是在对话中、讨论中，启发我们去思考、去领悟。

回首这点点滴滴，对于我们每个人而言，赵老师亦师亦友，她像家里的长者一样关心我们、帮助我们，而我们这个师门，也更像一个大家庭。

师者，传道授业解惑也。赵老师用她的实际行动诠释

了什么是真正的“师者”。

赵老师告诉我们，要有自己的“中心思想”和内核，要不断地“修”自己，没有这些，出手就是错的；坐的位置越高越是如此，否则，一点点偏差传递下去就会有很大影响；并且，做大事者，“量”要足够大，“格”要足够高。十多年来，从工行 A+H 上市、筹建中投、申万宏源合并、新华保险等金融机构上市这些重磅交易或者改革，有的是开创性的，有的是从无到有，有的是需要求同存异，我想，如果没有上面说的那些，如果老师不是在持续地修身养性，在面对这些大事时，也不会这样游刃有余、定力十足。

赵老师会提醒我们，为人不要过多地带有“分别心”，因其言行而废其人，要包容、不要极端；但是，也要能识别别人、辨别风险，所谓君子不立于危墙之下；这些道理在自己工作和生活的点滴中十分受用。赵老师通过她的言传身教，让我认识到了平和的力量，无论面对什么样的情况她都能气定神闲，自己心向往之，只可惜修养还不够，任重道远。

赵老师时常讲，要让自己快乐一点，不要把自己困在很小的空间动惮不得，同时，如果一份工作每天都要超出常规的精力透支，那这个工作肯定不适合自己。初听此言时，年轻气盛的我还有些不解，随着自己阅历的增长和工作的变化，随着自己为人夫、为人父之后，愈发能品味出其中的道理，工作与生活，其实是要平衡的。

赵老师教我们读国学，但也告诉我们读书是为了真正对自己的行为有指导，不要做迂腐先生，只想着书中的大道理，而没有做到运用之妙，存乎一心。读书求智是一生的事，但只有做到知行合一，才是得到了“真学问”。

回首往昔，很幸运，在 2004 年考入了五道口，成为“金融黄埔”的一员，但更加幸运的是，自己成为了赵老师的学生，能够跟随她学习、修行。作为她的学生，我也真切地祝愿老师不断登上更高台阶，操持更大的事业，在她身上，我看到了真正的“仕大夫”精神，看到了真正的宁静致远。A



● 赵海英与学生合影（左起：李淼 郑楠迪 孟芳芳 赵海英）

## 师者，海英 ——记我的导师赵海英老师

文 孟芳芳 /2006 级硕士 华泰证券

与海英老师相识，是在 2007 年。

还记得第一次见到老师，老师问及大家喜欢读什么书，我说喜欢读红楼梦。老师便又追问，可还记得其中什么诗词？彼时，我的智慧只能简评两句咏絮词的差别。没想到，自此与海英老师结缘，也与传统文化结下了深厚的缘分。

十年中，无论日程表排的再满，老师总会安排专门的时间带领大家学习传统文化。论语、大学、老子等经典均系统的讲解、点评、讨论过。旧时每常读诗读史，如盲人摸象、一知半解，这些年在老师的启发之下，每常翻阅都能从中悟得道理，如心中立起力量，于这世间百态能不

失心、不迷惑，得以自立。老师一直都说传统文化要“学的活”，有时也会高兴地点评大家“很好，你们都没有死读书”。有一次，老师专门带来一本插花著作，让大家先传阅、再谈感想。彼时很多同门都刚晋级为父母，工作生活两忙碌，一桢桢插花图谱或古朴、或简约、或随手造就但又有如天成，结合老师的点评，直击心底，悟到了岁月虽蹉跎、但心境应不失、不辍、不执，个中深意当真是只可意会、难以言传。老师的智慧有如海水般深广，三生有幸、得遇恩师，不吝与学生们分享自己的体悟，让学生们得以真成长。

**谈论经济金融主题的学习交流会也是最常见不过。**每一次都有年长的校友分享自己的思考：有的师兄讲经济现状，开篇先谈百年前的美国铁路发展史，引人入胜；有的学长讲政策取舍，先将调研思考娓娓道来，有理有据；有些热点问题如房价、汇率等等，都一度是激烈辩论的主题，学者们各执一端、彰显大家风范……当真是博学鸿儒、济济一堂，几十平的大屋子，沙发围坐一圈还远远不够，还要再加几排椅子；许多时候主讲者还要用麦克风才能保证效果，大家都伸长了耳朵聆听。每次大讨论，老师都是最核心的发言者，抛出最重磅的问题、给出最精彩的点评，高屋建瓴。每次参加，都有“听君一席话、胜读十年书”的满足感，也由衷的感谢老师经常创造这样的机会，让年轻的弟子们有胜过再进校门进修的学习契机。

**这样的经济主题聚会，既有定期、也有临时。**老师一直工作在经济金融管理一线，对很多问题有深刻的判断。老师也一直都有强烈的家国情怀，办实事、办好事。股市、债市经历大的波动时，老师在工作繁忙之余都第一时间召集学生共同讨论，提出过很多发人深省的见解。老师也激励学生在日常工作之余多做思考，既要思维开阔对照发达市场来反思现状，也要回溯历史沿革建立经得起考验的框架与脉络。

老师也在政协有相关工作，每年的两会提案都会仔细斟酌准备。记得有一年老师准备在教育方面斟酌提案，还专门细致的询问初为年

轻父母的学生们的建议，是真真正正的不发空言论、不做空文章。

跟随老师的这些年里，无论在传统文化和还是专业领域，老师都垂范践行“学而不思则罔，思而不学则殆”的诫勉。而这些年，许多事情慢慢回味，都甚为佩服老师对世事的洞察力。非修而有为者，不能如此。

**老师曾说，“我们所处的时代是一个大时代，这是中国的大时代”。**老师的眼神清亮而坚定，有一种独特的气场；公务虽繁冗，但总有一种从容、坦然的气派。的确，我们年轻一代经历了很多前所未有的机遇，也面临很多疑惑。有时候只要见到老师，老师随意说一些其它的事情，自己心中的问题还没有说出来、疑团便释然开解了。老师工作忙碌，但每常有学生想去找老师，老师都会留出时间来专门谈一谈。当真是“为尊者不骄，待愚者不矜”。而不同于等闲阔论的是，老师有时说起一些平常的话题，也不经意间含着长者的珍贵提点之语，哪怕是工作的应对、措辞等琐事，还是洒扫、饭炊等家事，都会让人悟到深味。

一千多年前，昌黎先生韩愈在《师说》中第一次提到“师者”的概念：师者，所以传道、授业、解惑也。追随老师的这些年里也深切的体会到，除了官员、学者、教授、海归精英等多重身份之外，海英老师是当真无愧的师者。作为学生，更是三生有幸，在这些年中能够跟随老师获得传统文化的滋养、在实践中升华对经济金融理论的理解、随时清理自己的心境不迷不枉。海英老师带学生，是真真正正的在育人、树人。Ⓐ

## 恩师胸怀，如海纳川 长者功业，蜚英腾茂

2017年12月初

注：

蜚英腾茂，成语，指人的名声与事业日益昌盛。出处，《史记·司马相如列传》，"蜚英声，腾茂实"，后以"蜚英腾茂"称人的盛名与实际相符。



赵海英

## 学贯中西 为人师表

文 姜向中 /2011 级博士 淡水泉（上海）投资中心

接到校友会关于我的博士导师赵海英女士的约稿通知，我的脑海里迅速浮现出几个词：亲和力、责任心、学贯中西、人文修养、家国情怀、为人师表，等。

作为改革开放后第一代留学美国的经济学博士，不论是专业背景还是工作阅历，赵老师都是学贯中西的优秀代表，回国后又亲自推动和参与了多个在中国金融市场发展历史中具有里程碑意义的项目。在指导学生进行研究课题和论文方向时，赵老师建议大家要从全球和历史的角度，进行跨学科的思考。还记得在和师门学生的讨论中，赵老师指导大家要在大理论体系下结合具体实践课题展开研究，并耐心就每位同学的论文给出具体的建议，比如从大历史角度研究大国崛起中的汇率问题等。这些高水平的指导和提示，对于开拓学生的视野，提高研究水平，都有非常大的帮助。

赵老师对待学生亲切、耐心、勤勉负责，并

尽可能替学生考虑。多少次，赵老师都是牺牲自己周末的时间为学生进行指导，如果碰到出差，往往是在出差回来的第一时间就约学生见面，用多年如一日的实践向学生们阐释了为人师表的含义。

行为的背后是思想的深度。赵老师具备极高的人文修养，对中国的传统文化有很深的研究和领悟，并和感兴趣的学生进行无私的分享，鼓励大家通过学习优秀传统文化，提高自身的修养和认知，修身齐家，努力上进，不辜负大时代提供的机遇。作为全国政协委员，赵老师从专业角度为国家的更好发展献言献策，并把这份视野运用到教学中，引导和鼓励学生从更高的角度思考专业和人生。

能够有机会在赵老师身边学习是我莫大的荣誉，对赵老师给予的指导和帮助充满感激，也为五道口有这样一位优秀的导师感到自豪和欣慰。Ⓐ

# 仰之弥高 钻之弥坚

## ——记我的导师赵海英老师

文 杨斌 /2013 级博士 国家开发银行



杨斌与赵海英合影

能有幸成为赵老师的学生要从报考五道口的博士生说起。2008年从清华大学电子工程系毕业后，我到了国家开发银行总行工作。当时想，由于自己是工科出身，又从事金融行业，最好还是能够有机会系统地接受金融学的教育，因此我想到了报考五道口的博士。当时刚好有幸认识了正在五道口读博士的人民银行稳定局工作的李超学长（现为华泰证券研究所宏观首席），李超告诉我他的导师是赵海英老师，并且对海英老师给予了极高的评价。我回来后查询发现，赵老师也是工科+金融的背景。她在去马里兰大学读金融学博士前在国内是学习的精密仪器专业。因此，当时我也没多想，想着还不一定能考上呢，先报上再说。于是，就在这样的不经意间，我就报考了赵老师的博士生。

### 努力+幸运，终于迈入五道口，有幸成为赵老师的学生

五道口是金融领域的黄埔军校，应该说考上五道口的博士难度是非常大的。对我而言，我当时更显得信心不足，因为当时考试的主要科目是计量经济学、经济金融综合和英语。计量经济学和经济金融综合对我来说都是新生事物，我只能靠自学来赶上。而报考五道口的考生中绝对大数都是经济、金融的科班出身，我这个半道出家的自然没有优势；英语方面，显然也不是自己的强项，更不用说去跟那些国外留学的回来报考的同学相比。

准备了一段时间之后，我惊奇地发现，作为一名接受过比较严格的数理训练的清华工科生而言，计量经济学对我来说不是难事，反而有望成为我的优势学科，但经济金融综合和英语却不是一朝一夕。因此，我能否成功考上五道口在一定程度上“靠天吃饭”。那就是，如果我能在经济金融综合和英语上不被拉开差距，而在计量经济学上略胜一筹，那么成功的概率就会大很大。2013年，带着这样的不确定性，我走进了考场，参加了考试。那一年，计量经济学

考得非常难，以至于最后的录取分数线仅为45分，虽然我也只考了68分，但还是在这一门上树立了较好的优势，其他两门也基本达到预期，并没有太大的拖我的后腿。于是，在幸运之神的帮助下，我成功得通过了笔试。

更大的“意外”发生在面试的那一天早晨，就在还剩两个小时就要去面试的凌晨，我的妻子刚好临产，我把她送到医院之后立刻赶赴面试现场——通泰大厦，中国人民银行研究局和金融研究所的所在地。在这里，我第一次见到赵老师。赵老师给我的第一眼印象非常好，给人一种“腹有诗书气自华”的感觉。经过近1个小时的面试，赵老师问我还有什么想说的时候，我说，今天是一个非常特别的日子，刚才我是从医院的产房直接来到面试现场的，也许我的孩子今天就会出生，我希望我能考上五道口的博士成为赵老师的学生，把她当成送给我孩子的第一份礼物。

最终，我如愿以偿，有幸成为了赵老师的学生，也有幸认识了这位人生的导师。

### 严谨而包容的学术指导，让我成为联合培养的第一名毕业的博士生

博士研究生，首先要做的是完成自己的学术研究。在这一点上，赵老师对我的指导和帮助非常大。首先，赵老师对我们的研究兴趣特别包容，很多老师都会让自己的学生去研究老师自己所专注的领域，而赵老师对我们的研究方向则非常包容，对我们自己的想法都非常鼓励，如果我们自己有拟研究的方向，她会帮我们把关，如果认为可以继续下去成为一个很好的研究主题，她都会支持，并且会从专业的角度给予很多好的建议；如果我们自身没有太多想法，或我们的想法很难形成一篇较好的博士论文，她则会根据我们每个人的工作岗位所拥有的学术和数据资源，来给我们规划适合我们的课题。例如，李超在人民银行稳定局，当时在工作中从事了我国存款保险制度的起草，他自

己就根据这一专题，在赵老师的指导下形成了博士论文。同在人行工作的另一位师兄则参照了赵老师的选题建议，选择了“美元周期”这一研究主题，以美元强势、弱势的周期性波动来分析其对全球金融局势的影响。

对我自身而言，我在国开行主要负责企业的授信评审，在近年来对企业的支持模式中，我们探索出以产业链为基础，采用供应链金融服务实体经济的模式，降低实体经济融资成本，并降低金融机构的融资风险。我与赵老师提及这一题目后，赵老师非常支持，并给予了非常细致的指导，一是，考虑到五道口之前没有同学研究过这一专题，也没有老师专注于供应链金融这一领域，因此我需要在论文和最后的答辩中，论述一下供应链金融所涉及的学术领域，从而体现出其学术价值和分量；二是，在具体数学模型的设定中，要注意模型的收敛性和自洽性；第三是在数据的获取方面，除了数据的处理（包括多重共线性问题、内生性问题等）之外，还要充分与提供给我数据的企业沟通，防止出现侵权的问题；四是，要结合行业发展的趋势，将供应链金融和互联网、物联网、大数据、区块链等技术的应用相结合，对交易成本、违约风险等参数进行修正，提出相应的拓展模型，适应行业发展的新趋势。可以说，赵老师的指导既高屋建瓴，又细致入微，为我的博士论文成功完成写作奠定了坚实的基础。

最终，在赵老师的辛勤指导下，我的论文由于既有理论模型，又能结合我在开发银行工作中的业务模式和金融科技大潮下行业发展的新趋势，成功发表在国内金融领域的权威杂志《金融研究》上。

2017年7月，我顺利从清华大学五道口金融学院毕业，我也荣幸地成为了五道口金融学院与人民银行第一届第一位也是目前唯一一位毕业的联合培养博士生。

这么多年来，赵老师已经在五道口和经管学院指导了60多名学生，可谓桃李满天下。而且，赵老师对我们的指导不仅在硕士、博士学业期间，毕业后依然与我们探讨学术。最近，在我毕业之

后，赵老师还指导我完成了论文《供应链金融服务实体经济发展研究》，在论文中我们结合国务院最新发布的关于支持供应链发展的政策，结合物联网、大数据、区块链等金融科技的发展，建言献策，文章发表在2017年第10期《南方金融》上。

## 教导我们为人与为学并重，成为一个和谐、从容、正能量的人

赵老师除了是我们的学术导师之外，更是我们的人生导师。我们师门一直是同学们中比较羡慕的师门。因为，我们的师门活动特别多，这其中最为大家熟知的就是我们师门的国学学习。从论语、大学、中庸等四书五经原著，到《老子》、《庄子》等诸子百家著作，再到南怀瑾老师《论语别裁》等著作，都是我们师门集中学习的书目。

赵老师一直认为金融从业人员要德才兼备、以德为先，而传统的国学思想对人格的影响是非常大的。所以，我们师门聚会，国学讨论是我们的“家常菜”，在此基础上讨论为学、为人之道。最近，北京大学光华管理学院新院长刘俏的专访文章《最可怕的是最优秀的人去做坏金融》刷遍朋友圈，我想他的思想跟赵老师不谋而合。金融从业人员中很多都是最优秀的人才，这些人如果不传递正能量，那么在这个混乱、浮躁、充满不确定性的金融领域，会出现很多不可控的事情。

高高山顶立，深深海底行。我们的师门聚会每次在国学探讨完成之后，又会把国学思想落地到具体的事务，大到金融事件，小到身边人事关系处理。“以德报德，以直报怨”、“克己复礼”、“吾日三省吾身”等就成为了我们经常用来反省自己的词句。通过这样的学习和教育，让我们师门每一位同学，都能在各自的岗位为国家的富强、民族的复兴，做出自己的贡献。

习主席说过，一个人遇到好老师是人生的幸运，一个学校拥有好老师是学校的光荣，一个民族源源不断涌现出一批又一批好老师则是民族的希望。有幸能够遇到赵老师，也希望道口越来越好。▲

# 改革开放 40 五道口 YEARS 与金融业变革同行

2018年是改革开放四十周年，  
这四十年中国创造了人类历史上多个前所未有的奇迹：  
最大规模的经济和社会转型、最大规模和高速的工业化、  
持续时间最长的高增长、没有对外掠夺和殖民的完全和平崛起。  
而自1981年中国人民银行总行金融研究所研究生部成立以后，  
五道口便成为了我国改革开放后第一所专门培养金融研究生的学校，  
也成为了我国改革开放的历史见证者  
和推动我国金融体制发展变化的身体力行者。  
四十年的金融业改革开放历程，  
五道口人始终站在最前沿，  
贡献着自己的智慧和力量。



下文按照时间线索，简要地梳理了金融改革开放中的大事件，展示了部分参与其中的五道口校友的故事。由于我们收集的信息和篇幅有限，所以在此只能记录其中一小部分校友的风采，还有很多优秀的五道口人，他们在自己的岗位上兢兢业业，勤奋深耕，参与了中国金融改革发展的众多重要事件，让五道口校友的名字在中国金融改革开放的历史中写下了浓墨重彩的一笔。

1978  
—1984  
起步阶段

中国人民银行专门行使中央银行职能，原有商业性业务分离。  
完成四大专业银行的分设。  
建立其他金融机构。  
信贷资金实行“差额包干”的管理办法。  
外汇管理体制有所变化。

中国人民银行总行  
金融研究所研究生部成立

1978

1981

金融体制改革与经济体制改革几乎同时被提上议事日程。与经济体制改革中资源配置的权利由政府计划向市场主导的取向一致，在金融领域中，“大一统”的金融体系开始被拆散、分解为包括银行、非银行金融机构和各种市场在内的日益复杂的金融体系，金融资源的配置越来越多地由各种类型的金融机构、非金融部门和金融市场的分散决策共同决定。



时任中国人民银行李葆华，副行长刘鸿儒，著名经济学家陈岱孙、厉以宁等参加了第一届学生的开学典礼

在《决定》之后，国务院决定成立金融体制改革研究小组，由我任组长，请财政部的一位老副部长谢明同志和年轻学者周小川、楼继伟、宫著铭参加。根据领导指示，还请我的学生——当时在人民银行研究生部学习的吴晓灵、李弘等参加。我们作了调查，听取了各方面意见，包括外国专家的意见。形成了初步方案。

——刘鸿儒《突破——中国资本市场发展之路》  
当时提出的重要目标和观点

1984年，是吴晓灵五道口岁月最难忘的一年。国务院成立了金融体制改革研究小组，刘鸿儒任组长，五道口学生吴晓灵等人也幸运入选。在研究小组和相关部门的不懈努力下，1979年启动银行改革后一直不敢触碰的金融体制改革，终于在1985年正式列入“七五”计划建议中。1986年2月8日召开的人民银行理事会全体会议，进一步确定了金融体制改革的主要目标，并在一年内相继在全国三个区域启动了三次成功试点，总结提炼出金融体制改革应遵循的基本原则。

——《吴晓灵：五道口精品》  
《当代金融家》2011.09

当时中国人民银行研究生部的学生大多都有着上山下乡插队、当兵转业的经历，经受过实践的磨炼，系统地学习了金融理论并进行了一系列社会调查以后，改革思想和比较活跃。在当时的历史条件下，我的学生们在我国金融界第一次系统性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。

——刘鸿儒  
《突破——中国资本市场发展之路》

1984

1984  
5月

中共十二届三中全会通过了《中共中央关于经济体制改革的决定》



● 十二届三中全会

1984年5月，中国金融学会第二次全国代表会议在安徽省合肥市召开。在此次会议上，由中国人民银行总行研究生部几名同学作了发言并首次提出：金融改革的突破口就是改组制度和开放金融市场。8月，这个发言以“金融改革战略研讨”为题，发表在《金融研究》上，署名是五道口研究生。

# 1985 —1992 初步发展阶段

建立多样化的金融机构体系。  
金融市场逐步完善。  
建立间接宏观金融调控的雏形。  
集中、单一的金融监管开始向分业监管转变。

中国共产党全国代表会议通过的《“七五”计划建议》，提出了“促进资金市场的形成”。在一系列的行业研究基础上与局部试验带动下，中国的资本市场发展呈现出了三个特点：一是货币市场特别是拆借市场得到了迅速发展，二是证券交易市场出现了，三是从分散的柜台交易转为交易所的集中交易。



1986年5月2日，我（1982级硕士校友刘渝）到北京找到当时在中国人民银行总行工作的万建华（1982级硕士校友）咨询此事。我告诉他，经过半年的经营，蛇口财务公司的利润逾100万元，效益不错。招商局领导同意我们将财务公司升级为国际信托投资公司的打算。万建华表示，应该将财务公司的发展和金融改革的未来走势结合起来。他认为，与其中申请升级为信托机构，不如直接申请成立一家商业银行，在传统国有专业银行体制之外，探索企业投资办银行的新路子，在改革大趋势下积极谋求生存和发展。万建华从中国金融改革发展的前途出发，分析机构设置的具体问题，这给了我很大的思想启发。当年我们都年轻，一说就兴奋起来，马上先想到给拟申请银行起名。我想了几个名字，如“招商局实业银行”“南海商业银行”，以及历史上招商局曾经拥有的“通商银行”等，根本不敢用带有“中国”两字的名称。万建华在我写的纸上划了“招商”和“银行”两词，并说，“招商局的历史悠久，用招商银行这个名称一上来就是老字号品牌”。“招商银行”的名字就此诞生。此事就发生在原中原信托北京代表处在宣武饭店512房间的办公室。

.....  
经过半年多的筹备工作，1987年4月8日，招商银行在蛇口正式开业，袁庚担任首任董事长，王世桢担任总经理，我担任副总经理。有趣的是，1993年3月，一直关注招商银行初创发展的万建华，也来加盟招商银行，成为参与招商银行在20世纪90年代腾飞式发展的重要推动者。

——刘渝《招商银行初创纪事——写在招商银行成立25周年之际》



- 受命于人民银行的廖熙文，带着仅有的六名员工、550万资金，开始了证券公司的组建工作，他和他的同伴仅用了不到三个月的时间就完成了任务。1987年9月，深圳经济特区证券公司正式成立，共和国第一家证券公司诞生了。董事会推举并任命廖熙文为董事总经理。

当在全国实行数年的承包制出现危机，企业开始寻求新出路的时候，深圳已在酝酿企业的股份制改造了。1989年深圳万科企业有限公司经理决定把大型国营企业改造成股份制企业，准备上市发行“万科”股票。廖熙文紧紧抓住这一时机，决定与中国银行深圳信托咨询公司联手，代理“万科”股票的发行上市业务。他大胆地借鉴国际通行的运作方法，采用承够包销的办法发行“万科”的2800万元股票，并动员中行的8个支行设立数十个网点，组织发行和销售，精心策划发行的每一个环节。最终除了公司本身认购150万以外，其它股票全部售出。接着廖熙文和他的公司又成功地代理了“金田”等多家股票的发行和上市交易业务。至此，深圳真正形成了包括发行和上市交易在内的多家公司挂牌的有行有市的股票市场，中国有了真正意义上的股市。

——《中国股市拓荒者》《市场观察》1994.05

1987

中国第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行招商银行成立

1987年9月，中国第一家证券公司——深圳经济特区证券公司成立。人民银行研究生部1982级硕士校友廖熙文担任首任总经理。

1987年深圳发展银行股份有限公司是中国第一家面向社会公众公开发行股票并上市的商业银行，其前身是由深圳当地21家农信社合并成立的“深圳市联合信用银行”，后改名为“深圳发展银行”。深发展于1987年5月首次公开发行人民币普通股，并于1987年12月22日正式成立，总部设在深圳。1981级硕士校友刘自强出任首任行长。

- 证券交易所研究设计小组由8人组成，中国人民银行总行综合计划司司长宫著铭、经贸部部长助理周小川、中国新技术创业投资公司总经理张晓彬、中国人民银行体改办博士生蔡重直（1981级）、纽约证券交易所经济师王波明、对外经贸大学副教授高西庆、北京大学法律系副教授陈大刚、中国新技术创业投资公司工作人员许小胜（1985级）。

研究设计小组组织了数次有关管理部门及金融部门参加的研讨会，一致认为有必要开办中国证券交易所，这是企业股份化的必然出路。证券市场将会解决股份化中出现的新问题，使改革能配套进行，两者必须同步。

——刘鸿儒《突破——中国资本市场发展之路》

1988  
7月

1988年7月，中国人民银行在万寿宾馆召开证券市场座谈会，会议上决定组建证券交易所研究设计小组。



● 深圳经济特区证券公司

# Report 专题

● 深交所老照片



1990年12月和1991年7月上  
海、深圳两市先后开办证券交易所，  
分散的柜台交易转为集中交易，有  
利于日后证券市场的发展与监管。

1992年小平同志南方讲话后，改革又掀起了高  
潮。特别是中共十四届三中全会通过的文件对改  
革的一系列政策措施重新作了肯定。

1992年，初出茅庐的“五道口”毕业生戴志康  
在海南受命组建中国第一家公募基金公司——富  
岛基金公司。

1990  
12月

1991  
7月

1992

从此金融改革有了新的进展，如汇率并轨，  
承认商业银行并允许商业银行竞争，成立政  
策性银行，组织地方合作银行，等等，到  
1995年底，除中央银行外，建立了三家政策  
性银行，4家国有独资商业银行，20多家其  
他银行，信托投资公司394家，证券公司96家，  
企业集团财务公司65家，金融租赁公司16家，  
城市信用合作社5200多家，农村信用合作社  
50800多家，保险公司10家。

——刘鸿儒《突破——中国资本市场发展之路》

40  
YEARS

# 1993 — 1998 全面展开阶段

金融机构体系和功能趋于完善，成立政策性银行。  
建立统一开放、有序竞争、严格管理的金融市场。  
建立强有力的中央银行宏观调控体系。  
建立分业监管的体制框架



● 十四届三中全会

1993年11月，中国共产党第十四届三中全会文件起草过程中，“三项改革”同时拉开序幕，现行地方财政包干制改为分税制，建立中央税收和地方税收体系；改革和完善税收制度，推行以增值税为主体的流转税制度；外汇汇率并轨，取消外汇留成和外汇券，形成有管理的浮动汇率。

1993年12月，国务院作出了《国务院关于金融体制改革的决定》，提出要建立政策性金融与商业性金融分离，以国有商业银行为主体、多种金融机构并存的金融组织体系。以此为契机，我国国有银行改革进入了建设现代化银行体系的崭新时期。

1993  
11月

1993  
12月

在人民银行工作期间，牟益斌（1991级硕士、1995级博士校友）主要从事金融监管、国有银行不良资产处置与国有银行商业化改制、金融改革开放政策及金融法规的起草与制定工作。当时的人民银行对商业银行的监管主要依靠人事管理，尚未建立监管报表和风险监管意识。牟益斌直接主导设计了中国人民银行首套对在华外资金融机构的监管报表，他所创编的外资金融机构监管简报深受当时人民银行领导的赏识。牟益斌还主导开发了很有创造性的金融监管系统。他由英文文章无论多长，最后总可分解成26个字母受到启发，将监管报表与指标分解成不能再分的600余个子科目，而人民银行的监管系统通过从商业银行中采集这600余个科目，自动生成符合监管要求的各类报表和指标，使人民银行由几乎无风险监管的状况得到彻底改观，成为具备预警智能型的电脑化监管体系。

——《执着学术路拳拳游子情》《五道口校友通讯》

1993年—1995年期间，1981级硕士校友夏斌受中国证监会委派，成为深圳证券交易所首任总经理。“如果说我在深交所做了什么事，我觉得集中到一点，我和我的同志们在政府部门的领导下，我们把深交所由一个区域型的交易所变成了全国性的交易所。”

——《30年30人：深圳证券交易所第一任总经理夏斌》

1994年1月1日取消外币双重汇率制度，人民币官方汇率与市场汇率并轨，实行以外汇市场供求为基础的单一的有管理的浮动汇率制。

1996年1月3日，全国统一的银行间同业拆借市场正式建立。商业票据和再贴现市场得到较快发展，证券回购业务也得到一定发展。

1997年香港回归，香港金融市场平稳过渡。

1994

1995

1996

1997

从1995年起周小川出任国家外汇管理局局长，第二年又被任命为中国人民银行副行长，主管外管局工作。这期间，中国金融改革和开放经历了两件大事。一是实现人民币经常项目下可兑换，从1996年12月1日起，中国成为IMF第八条款成员国，标志着中国人民币自由兑换迈出了坚实的一步，也标志着中国市场化程度的加深；二是成功度过了1997年—1998年的亚洲金融危机。中国在承诺人民币不贬值的情况下，成功抵御了金融危机对中国的不利影响。

在1998年初由清华大学中国经济研究中心和世界银行共同举办的“亚洲金融风暴及其对中国的启示”研讨会上，在论及为什么亚洲金融危机没有波及中国时，周小川反驳了有些人认为是因为人民币资本项目下没有放开的错误观点，旗帜鲜明地提出中国之所以能够避免危机的冲击，坚持改革开放是一个重要的原因，其中1994年推行的外汇体制改革更是关键之举，实现了汇率并轨，形成了单一的、有管理的浮动汇率机制，恢复了市场信心，使得中国的国际收支状况大为改善，外汇储备大幅上升。

——《改革者周小川：信奉和倡行“系统性的体制转变”》  
2017年10月16日《财经》

万红（1981级硕士校友）特别提到，五道口81级有几位早期曾经在香港工作并参与香港跨境金融发展重大决策的校友，为香港经济繁荣发展做出过重要贡献。例如金琦（1981级硕士校友），在91年至95年期间先后出任人民银行香港金融研究领导小组牵头人和新华社香港分社经济部研究处处长，为中英主权交接以及回归后的香港外汇基金重组做了许多前期部署和策略研究工作。金琦后来调回北京，任人民银行港澳台事务办公室主任，继续策划和推动香港与内地的跨境金融联动。同是81级的穆怀朋1999年至2003年出任中央政府驻港联络办公室经济部副部长，2010年至2012年再次由人民银行派遣出任香港金管局高级顾问，筹划香港作为人民币离岸中心的部署，设计人民币国际化的方案。

——《万红：市场，我们终身学习的课堂》



# 1998—2011 调整充实阶段

实施金融不良资产剥离，建立金融资产管理公司。  
完善分业监管体系。  
加快资本市场发展，提高资本市场的功能。  
加速国有银行商业化的改革进程。  
扩大金融服务领域。  
启动消费信贷市场。

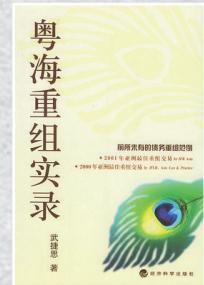
1998年成立第一批

5只封闭式投资基金



● 南方基金成立

1998年12月16日，正当亚洲金融危机迎头冲击香港时，广东省政府驻香港“窗口公司”——粤海对公众宣布债务重组，并暂停向债权人支付债务本金。这一消息震惊了香港金融界和企业界，也轰动了中国内地和世界的资本市场。



● 《粤海重组实录》武捷思著

1998

1998  
12月

- 1998年2月，1988级硕士校友高良玉受邀加入南方基金筹备组，担任副总经理，与总经理熊双文一起，组建中国首批基金管理公司。3月6日，南方基金管理公司成立。3月27日，南方基金成立中国第一只规范运作的证券投资基金——封闭式股票基金基金开元，首次募集获得了极大的成功。
- 作为南方基金公司的创办人之一，高良玉参与了中国首批基金公司的创立，他所领导的南方基金的成长变革史，几乎就是中国基金业的发展史。高良玉相继推动成立了国内首只债券基金、保本基金、复制基金、首单企业年金等基金产品。他带领的南方基金规模一直处在行业第一梯队。

离开五道口16年之后，天降大任于斯的时刻终于来临——2000年2月，武捷思（1984级硕士校友、1993级博士校友）临危受命，担任粤海企业集团董事长兼总经理，全权负责化解粤海集团债务重组危机并打理重组后的广东控股。

“粤海重组”是迄今为止我国国营企业规模最大的重组案，参与重组债务近60亿美元，涉及500多家企业、200多家债权银行、1000多家贸易债权人，为全球资本市场上所关注。2000年12月，“粤海”成功实现债务重组，平均削债率42.78%；重组后总资产约483亿港元，总负债约339亿港元，资产负债比例为67%，并被《国际金融评论》评为2001年度“亚洲最佳重组交易”，并认为是亚洲有史以来最大、最复杂的债务重组。

——《武捷思：“粤海”掌门人成功完成粤海重组》

1999 年 成立四家国有商业银行，专门接收、处置从四大国有商业银行剥离出来的不良贷款，已化解潜在的金融风险。

2003 年 11 月，国务院成立国有商业银行股改领导小组，由央行行长周小川担任领导小组办公室主任，具体设计推动改革。从 2002 年第二次全国金融工作会议确定国有大型商业银行的股改上市总路径以来，以 2010 年农业银行的成功上市为标志，中国大型商业银行的改制上市已顺利完成。

1999

2001

2003

2001 年 1982 级硕士校友万建华参与中国银联筹备，并任筹备组组长；随后在 2002 年上任银联党委书记、总裁。万建华在银联任职期间，银联在 2003 年实现银行卡全国地市级以上城市联网通用，银行卡同城跨行交易成功率达到 87% 以上，异地跨行交易成功率在 80% 以上。外界将万建华称为“中国 VISA 之父”。



① 中投成立

2005年4月29日，中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，正式启动上市公司股权分置改革试点工作

2007年9月，中投公司正式挂牌成立，这标志着我国外汇管理体制的重大突破。中投实行政企分开、自主经营、商业化运作，在可接受的风险范围内，实现长期投资收益最大化。

2005

2007

2012

—至今

深化改革发展进程

启动“一带一路”战略

人民币正式纳入 SDR

十九大报告谱写新时代中国金融改革发展的新篇章

.....



● 王子明

# 闻思不止 笃行不辍

## ——访 1997 级博士校友王子明

文 张梦雅 / 校友办

INTRODUCTION

### 人物介绍

王子明，现任北京大学光华管理学院管理科学与信息系统系副教授。他在中国人民银行研究生部获得经济学博士学位。他目前的研究专长包括经济泡沫，房地产价格，企业信息化，管理科学等。王子明现在教授的课程包括管理信息系统，投资热点中的信息技术，决策与运营管理，物联网与移动商务，管理科学，信息技术与企业战略等。

## “伏案十年，我突然意识到社会发生了巨变。”

1986年，王子明从吉林工业大学电子工程系自动化专业获得工学硕士学位后，因为喜欢大海，来到烟台，在烟台大学计算机科学与工程系任教。期间，他对中国传统文化尤其是佛学产生了浓厚的兴趣并潜心钻研。

“伏案十年，我突然意识到社会发生了巨变。”

1995年的春节，王子明回长春老家过年，偶然在《吉林日报》上看到一则兰达期货公司的招聘启事，受别人激励，产生了前去一试的想法。虽然当时他并不熟悉金融，但扎实的数学功底和精湛的计算机技术，使他得到了这个机会。

刚开始，他的工作就是帮助公司搭建网络，安装期货仓位管理软件，并协助合作方进行盘房工作人员培训。由于当时Windows操作系统尚未普及，仓位管理软件依然是DOS下的隐藏菜单软件。他用DEBUG命令把菜单选项一个个反汇编出来，如此一来，期货交易的逻辑和思路也就容易理解了。“所以我接触金融是从期货开始的，那时读了很多期货方面书籍，发现金融很有意思。”

1995年，中国金融改革进入了全面展开的新阶段，金融机构体系和功能趋于完善，一个开放、有序、严格管理的金融市场正在形成。“金融是把各种生产力要素凝聚到一起的力量，只要把资金配置到了合适的位置，经济自然就会增长，所以金融是市场经济的核心。这是当时我的分析，也是我为什么要去学金融的原因。”

## “在长春来北京的火车上，我扪心自问，我已经准备好了。”

打定了要考五道口博士的主意，王子明行事果断，他首先回到烟台大学办理调转手续，把行李运回长春，然后他直接来了北京。“当时我进到五道口，一个人也不认识，看着来来往往的人，希望找到一位可以帮助我的。当时，正值中午吃完饭，学生回宿舍的时间，我看到一位高个子男生走了过来，他就是94级的博士研究生范珣。我们俩到现在都是特别好的朋友。”

范珣在了解了王子明的来意以后，对他的专业背景、工作经历等做了认真全面的分析，并且推荐其报考自己的导师周林研究员。后来在范珣的帮助下，王子明得到了一次与周林老师见面的机会，他小心翼翼地说明了来意，“我跟老先生说：我确实没学过金融，但金融是我的兴趣点，我可以现在去学习基本理论知识。我学完之后，您再来考察我，如果觉得我可以，我再来报考。老先生很寡言，没有说话，我想算是一种默许吧。”

因为没有任何金融学知识的基础，王子明需要从头学起。他参考了北大、人大的经济学金融学本科生培养计划，发现诸如宏微观经济、货币银行、国际金融、财政学、财务会计、管理会计、投资学、国际结算、计量经济学等十余门课需要学习，然后到北大西南门的海淀图书城买了40多教材及专著带回了长春，开始自学经济金融基础知识。

“我大概翻阅了那些书的目录和内容提要，然后为自己安排了学习的先后顺序，以着差不多15天一门课进度向前推进。每当学习完

三四门课，我找吉林大学经济学院的老师帮助我拟一套相当于硕士研究生课程考试的卷子来进行自我测试”。然后，他就会带着他读过的书和做过的卷子到北京拜见周林老师，向老师汇报这期间自己学了哪些课，每读了哪些书，每一门课的理论框架与重点内容，以及在国民经济实践中的解释与运用。王子明说那个时候周林老师依然沉默寡言，就让他把书和卷子留下，隔天来取。历经八个多月的时间，十余门课程自学结束后，到北京向周老师汇报，周林老师对王子明说：“书本上的东西您学得可以了，但是金融你不懂，你不了解中国金融的现实，现在我可以指导你了。”

虽然已经做好了充分的备考准备，但是王子明却遇到了意想不到的难关：就在距离考试时间还有两三个月的时候，因为种种原因，研究生部取消了周林老师当年招收博士的计划。王子明和其他几位报考周林老师的学生，一时间没有了博士生导师，能不能参加考试成了悬而未决的事情。最后，距离考试大概不到十天的样子，他才被学校告知可以报考刘鸿儒老师。这样他将从原来准备的国际金融学方向一下切换到货币银行学方向，专业考试的知识范围发生重大变动，使他的考试最终成绩受到了很大影响，虽然成绩达到了录取标准，但是由于名额所限（学校负责老师语），第一年他落选了。

“考试前，我曾到办公室拜访过唐旭主任，唐主任说：虽然我的教育背景暂时没有优势，但是只要把经济金融知识补上，由于数理基础扎实，你的优势将会比别人更大。唐主任学术视野开阔、观念超前，他的话给了我相信，使我受到很大的鼓励。因此，我从内心十分感激唐旭主任”

王子明说第一年的失利并没有动摇他的信心。他说，自己是经历过文革的学生，1966年刚上小学就赶上文革发起，中小学教育秩序受到极大影响，所以从小他就习惯了自己看书学习，课本中的知识不能满足他，就从做老师的父母那里要来教师参考书来扩大知识面，还有那些父亲读书时留下来的带有前苏联印记的物理、化学、文学和心理学等书籍。因此，作为文革后恢复高考入学的第一批大学生，自学经济金融学不是问题。在随后的一年时间里，他做了更加充分的训练和准备，“当我再次踏上从长春出发进京赶考的火车时，我扪心自问，我觉得我已经准备好了。”

最终，王子明以总分第一的优异成绩考入五道口。

### “离开小院的时候，带走的是我自己关于经济金融的哲学思考。”

在五道口，王子明度过了心无旁骛的博士生学习生涯。在他的信念里，工作要像工作的样子，学习也要像学习的样子。“那是我建立一生的经济金融理论高度的时空点。我希望在离开小院的时候，带走的是我自己关于经济金融的哲学思考。”

他与秦宛顺老师讨论动态宏观经济学模型中约束微积分方程的推导；他利用课余时间自学 James D. Hamilton 所著的《时间序列分析》；与此同时，他认真聆听刘鸿儒、赵海宽、吴念鲁、周小川等金融大家讲述中国经济和金融政策的时机如何把握如何权衡。“他们首先是学者，其次他们具有实践经验，而且他们深谙政治之道。他们扎扎实实地历经了中国经济

金融改革的每一步，集三种素质于一身。”

“其实在我看来，作为博士研究生，书本里的知识完全可以自学。但是，读博士期间，有些东西是不能自学的，比如五道口导师们对中国乃至世界经济形势的判断和解读的那种独特视角等等。我记得在从五道口毕业前后，只要看到一条经济金融领域的相关新闻，就基本可以判断出将要出台的政策，以及其中的决策逻辑等——这些真的是从别的地方学不到的。”

### “职业选择最重要的是你能不能从中获得乐趣。”

从五道口毕业以后，王子明在招商银行总行工作过一段时间，参与过全行的信息系统调研，为制定信息系统中期发展规划提供素材。他说，在这份工作中，得到的锻炼特别大，收获极多。同时，他也渐渐觉得具体的实务工作并不是自己的兴奋点。“我是一个读书人，需要有更多属于自己的时间去看书去思考。在我看来，职业选择不应该仅仅以挣多为目标，更重要的恐怕是你能不能从中获得乐趣。”

当时适逢北大光华给他提供了一个工作机会，犹豫再三，王子明最终又回到了学校。

现在，王子明在北大光华管理科学与信息系统系授课的内容涵盖管理科学、企业信息化、云计算、区块链、人工智能、金融大数据、经济泡沫等。“我们这一代人都是从实践中走出来的，我们特别重视所研究问题的实践意义。首先它是个实践中的问题，然后抽象为理论模型，研究完之后能再回去指导实践，也就是最终要将研究转向于政策制定或解决问题。”

正如当年唐旭老师所说，交叉学科的优势

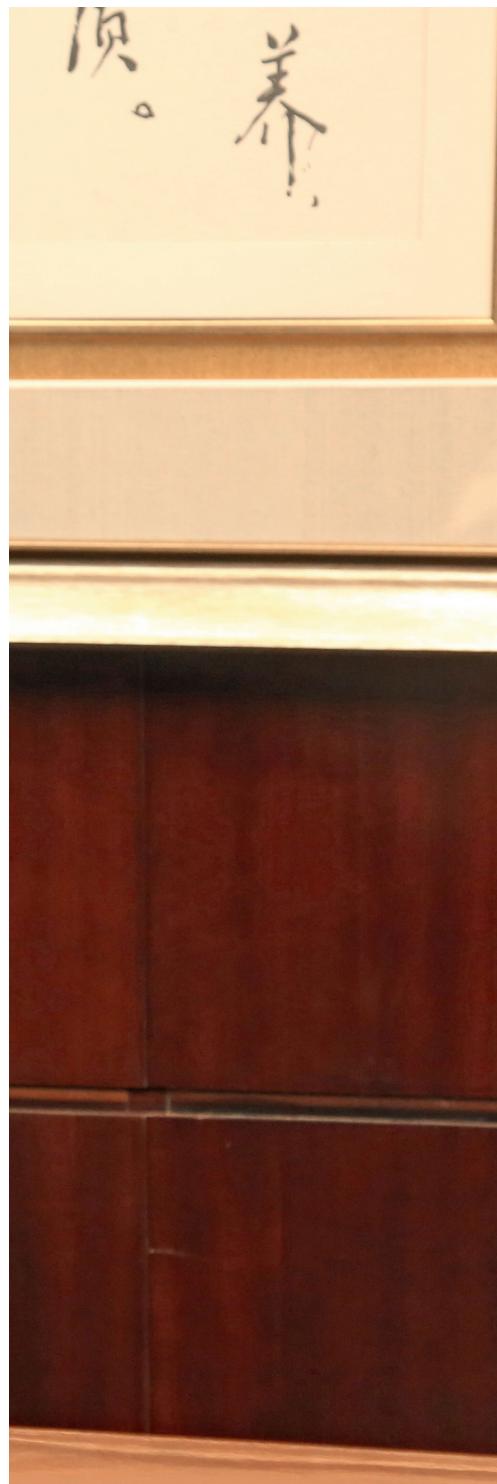
在王子明身上得到了最好的体现。“如果问今天资本市场最热门的板块是什么？离开信息科技相关领域几乎就很少了，未来信息科技还会极大发展空间，对于从事金融事业的人来说，储备这些跨学科的知识应该成为一种习惯，你可以不懂细节，但是一定要了解其思想，能够预测其发展前景。”王子明说他准备开一门新课，给同学们讲讲私募投资热点中的信息技术。云计算、区块链、人工智能，都是当下最热门的投资风口，理解信息技术可以帮助学生们更准确地判断投资项目的价值。

### 后记

在跟王子明校友交流的过程中，他告诉我们，到北大以后，在正常教学科研之外，他继续倾注了大量的时间阅读佛学书籍，经过前后二十多年的研究与思考，终于有了一种“天亮了”的感觉。从文化的渊源上看，佛学代表了人类最高层次的哲学智慧。即使管理之道也不仅仅在管理学书中，你可以在春秋战国时期的诸子百家中找到，比如：管子具有浓厚的市场经济色彩，韩非子从利害关系入手进行的责权利分析与社会管理体系设计，再加上充满了人情味的儒家思想建立道德秩序。中国传统文化的深厚积淀与专业领域知识的碰撞与融合，成就了王子明校友独树一帜的风格，云淡风轻、温文尔雅中饱含着生命的张力，他说：“文化就是那些看似无用，但却会深刻影响你的人类思想中最精华的部分。”跟王子明校友交流的时光短暂但却收获满满，可以体会到他在充满人文哲学的教书育人生涯中，闻思不止、笃行不辍。祝福王子明校友！Ⓐ

● 徐翌成





# 徐翌成： 我选择有挑战性的生活

## ——访 1997 级硕士校友徐翌成

文 张梦雅 / 校友办

### INTRODUCTION

### 人物介绍

徐翌成现任中金公司战略发展部负责人。他于 2000 年 1 月加入中金公司投资银行部，并于 2008 年 1 月成为董事总经理。作为中国第一批并购专业人员，他于 2005 年创立并领导了中金的并购业务。徐翌成亲自负责完成了大量具有里程碑意义的并购交易，总价值超过 1500 亿美元。他代理团队连续五年获得中国并购业务排行榜首位的成绩（2006—2010）。2016 年，他协助制定了公司的财富管理战略，并牵头完成了对中投证券的收购。

徐翌成于 1997 年获得北京外国语大学英语学士学位，于 1999 年获得中国人民银行研究生部金融学硕士学位。

2017 年 9 月 20 日，中金公司在港交所发布公告，宣布与腾讯控股有限公司签署认股协议，腾讯将认购中金公司新发行 2.075 亿股 H 股，分别占中金发行后 H 股的 12.01% 及总股份的 4.95%。引入腾讯为战略投资者，是中金继 2016 底宣布收购中投证券后的又一个大动作。

中国历史最久远的国际券商与新锐互联网巨头携手究竟会创造怎样的未来？业界对此议论纷纷。作为推进此次合作的关键人物之一，中金战略发展部总经理徐翌成表示：“我们想要思路开放一些，我可以去收购别人，别人也能来投资我，不仅可以补充公司的资本金，也可以带来战略资源。这样的机会确实不多，我们争取到了。”

这是徐翌成在中金的第十五年，2000 年从五道口硕士毕业进入公司开始算起，除去在温哥华做经济学研究的三年时间，他始终与中金站在一起。“中金现在处在一个相对有意思的阶段，公司的管理层有战略的眼光和强劲的执行力，但是反过来资本金和财务实力并不强势，总体来看规模并不是很大。我们想做一些重大的布局，但确实缺乏弹药，这可能是一个根本的矛盾和难题，我们需要机会。”

## 五道口，改变人生轨迹的选择

徐翌成本科是北京外国语大学英语专业的学生，因为英语好，他从高中一路保送到大学，上学期间一直都是专业第一，早早就学完了课程修满了学分，大学三年级就把毕业论文也写好的他，开始思考未来人生的方向。

“我的大部分学外语的同学毕业以后都从事了与外语相关的工作，但是我这个人的特点就是喜欢找一些新的挑战，做一些没有做过的事情，所以那个时候有个契机，我的一位朋友建议我考虑考五道口的硕士。”

当时的五道口有货币银行学和国际金融学两个专业面向全国招生，尤其是国际金融学专业，鼓励有英语专业背景的考生报考。金融与英语的结合，将一个极具挑战的领域，与一个自己所擅长的专业相结合，这对当时的徐翌成来说无疑是一个择优之选。

“这是很重要的一段经历，没有五道口，我也不会去中金，也就不会有现在的一切，我的人生轨迹彻底改变了。”

五道口三年时间，徐翌成系统地学习了金融学专业的知识，他说印象最深的两门课就是 Corporate finance (公司金融) 和 Investment(投资学)，“当时用的是原版教材，结构清晰，逻辑顺畅，一下就钻了进去。”同时他也从来自金融和监管机构的专家那里了

● 徐翌成与同学们交流





解到了中国金融发展的历程，切实的现状以及未来的可能性。“在五道口接触到的这些概念，对我去理解从经济、金融到会计、财政等等这些概念，是奠基的作用，直到今天还影响着我，在我每天的工作中实践。”

## 做并购，带着投行家的创意

2005年，徐翌成向投行部负责人主动请缨，提出要去做并购。当时，IPO业务作为中金的发展重心，前景一片坦途，相反并购业务在整个中国的金融市场都是刚刚起步，前途未知。但是这些对于徐翌成来说都并不重要，“我想找一个全新的挑战，这是根本的动因。如果当时中金的并购业务已经相对成熟或者有一套完善的体系，我可能也不会做出这个选择。”

经过一年的筹备摸索，2006年投行部并购小组正式成立。

“我印象中06年底我们接到一个项目，一家规模比较大的国企想要做海外并购，首先并购就不多，那么跨境并购就更少了。因为客户之前和中金有过合作，所以对我们有基本的信任，但是你也要有基本的条件。对方想让我们做一个建议书，但是我们真的是连建议书都没做过，所以一条一例都是自己琢磨出来的。”正式凭借着这股初生牛犊不怕虎的干劲，徐翌成带领团队在2006年一共拿下25单并购项目，交易价值244.17亿美元。

回望过去，徐翌成说有无数个印象深刻的瞬间，无论是涉及电信、联通、网通、移动四大集团，三家上市公司，横跨两个证券市场的电信重组案；还是当时中国最大的跨境并购中铝收购力拓案，中金公司协助中铝对力拓英国

上市公司“拂晓突袭”，以140亿美元收购力拓公司12%的股权。众多在中国金融市场上具有里程碑意义的并购交易，其中的每一个起伏与细节，徐翌成都记忆犹新。

在徐翌成看来，做并购最重要的是要有投行家的创意，从根本上来说是为客户创造价值，而最能创造价值的是思想。“我们举一个极端的例子，如果这单业务就一个人去做，你能看到的就是他拎着包到处跑一跑开开会，工作就结束了，好像什么都没做。但其实不然，他综合对企业的理解，对政策的理解，对资本市场各方面规则的理解后提出一个建议，或者说一个创意或想法，既能解决企业战略层面的问题，同时这个方案是可行的。”可行性是投行非常关注的问题，如果一个方案在实践环节中的任何一步走不通，那么这个方案都不能成立。所以在谈及那些经他之手成功推进的案例，徐翌成说：“根本来说我们还是努力地完成了我们的家庭作业，结合行业的趋势、市场的动态、企业的需要，提出一些为企业的长期发展有贡献的想法。”

## 温哥华归来，迎接新的挑战

根据China Venture公布的2012年中国投资银行并购业务排行榜，无论在交易数量还是交易金额上，中金都稳居第一，参与并购交易42单，参与金额271.57亿。而这一年过后，徐翌成选择了离开投行业务。

“因为在过程中发现自己的问题越来越多，困惑越来越多。”

无论是对一个企业进行并购重组方案的设计或是实施，换而言之都是技术层面的问题，

投行团队所给出的决策和建议全部都建立在对未来的经济发展的趋势、政策制定的可能性以及资本市场方向变化的假设之上，一旦假设不成立，那么所有的方案都没了道理。“一开始我不去想这些，觉得都是理所当然的，后来越来越关注这些宏观的问题，就觉得并不是那么简单。”

徐翌成明白这些宏观的问题在操作层面是找不到答案的，也意识到比起做业务本身，自己更大的兴趣在于去搞明白这些宏观层面的大问题，所以他给自己放了一个长假。徐翌成的每一次选择都显得很“任性”，影响他选择的关键因素从来都不是环境的变化或外界的压力，而是忠实于自己的内心，从IPO转做并购的时候是，这一次也是。

2013年到2015年，徐翌成举家搬到了温哥华生活，他给自己创造了一个封闭安静的空间，全身心的投入了研究之中。“我现在可以说我在温哥华的日子并没有闲着，我保持着周一到周日，每天工作8个小时的节奏。”他开始花大量的时间读书，从宏观经济的理论基础开始学起，搜集大量的数据作分析，建模型。“我当时很高兴，这是我喜欢做的事情，而且是有意义的事情。”

抱着“下半辈子做研究”的心情离开一线岗位的徐翌成，在2016年又回归中金，出任战略发展部总经理一职。在中金多年的发展历程中，有过若干次做战略的努力，但是都没有拿出特别完整的方案。“做好的战略不是一件容易的事情，既要有足够的高度，又要可操作，能够实实在在解决一些问题，而且所谓做战略，并不是单一的一个方案，企业需要回答的战略问题是很多的，比如人才、IT、国际化以及某

一个业务领域的战略等等，有很多侧面，但每一个侧面都关系全局。中金给了我空间，让我找到有挑战的事情。”

“这是我2013年离开的原因，也是我2016年回归的原因。”徐翌成负责的战略发展部，主要做两件事，一个是战略规划，一个是资本运作。战略规划是因，资本运作是果，制定战略指出企业下一步发展的方向，运作资本执行落实，一个是通过业务内生式的发展，一个是通过外生式的手段，包括并购、投资与各种合作等等。

“对一个发展平稳的行业去做研究战略，可能也不会有多大的乐趣，但是今天的中国资本市场和证券行业正处于一个重要的转型期和发展期，有很多重大变化的节点与历史性的机会，那么你去研究战略，就有很多可研究的东西，也会有一些可操作的空间。这就是我目前为什么这么喜欢这份工作的原因。”

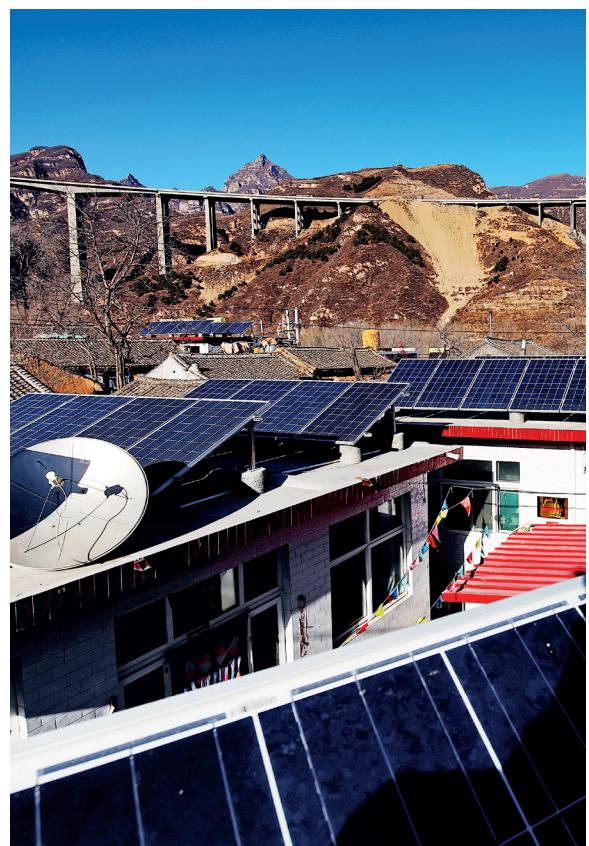
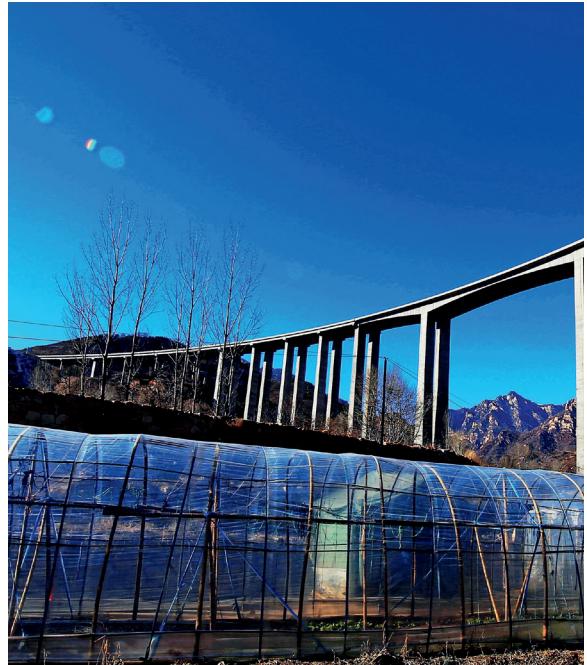
## 后记

采访结束以后，我跟徐翌成师兄打趣到，好像很难预测你未来的方向，几年之后你可能又会突然做出一个什么选择给自己转换完全不同的跑道。他回答我说，自己常常在想人生应该追求些什么，身边很多人，各自选择不同，因此得到的结果也都各不相同。而他希望的是永远挑战自己，追求更丰富的人生经验。我想这大概就是他“任性”的基础吧，对人生有着通透的理解，对自己有着准确的判断，所以才能随心所欲地选择与毫无畏惧地挑战。Ⓐ

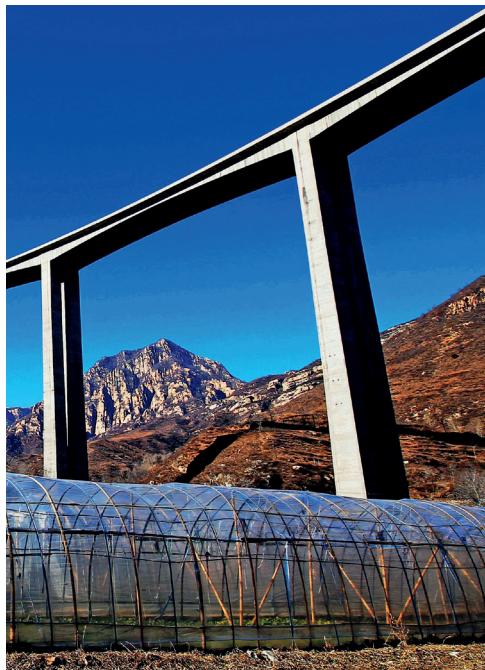


● 刘伟走村串户

● 黑崖沟蔬菜大棚



● 黑崖沟光伏养老电站



# 刘伟：我把自己与国家的命运联系在一起

## ——访2007级硕士校友刘伟

文 张梦雅 / 校友办

### INTRODUCTION

#### 人物介绍

刘伟，清华大学法学院2003级本科，中国银行研究生部2007级硕士，2010年进入国家机关事务管理局工作，曾5次被评为优秀公务员，荣立个人三等功一次。2015年7月被中共中央组织部、国家机关事务管理局选派到河北省阜平县黑崖沟村担任党支部第一书记。按照“让老年人有保障，让年轻人有收入，让孩子们有未来”的帮扶目标，累计筹集各类资金物资1300万元，实施“党建+养老+产业+教育”的“1+3”帮扶思路：即加强党建民生、开展光伏养老、推动产业发展、帮扶基础教育。2016年10月，经河北省委组织部推荐，成为入选中央组织部《全国党建促脱贫攻坚案例选·第一书记》的全国35名第一书记之一，并先后在中央国家机关定点扶贫工作座谈会、国务院扶贫办乡村发展与脱贫攻坚论坛、河北省党建促脱贫攻坚暨驻村帮扶大会上作典型发言。2017年3月荣获“河北省精准脱贫优秀驻村第一书记”，2017年8月被评为“保定市最美扶贫干部”。

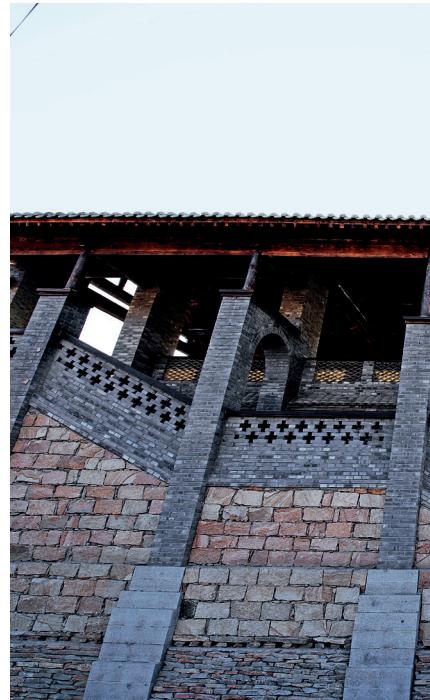
在中国反贫困斗争的时代坐标上，河北省阜平县有着特殊含义。2012年12月29—30日，中共中央总书记习近平到河北省阜平县看望慰问困难群众，考察扶贫工作。他强调，只要有信心，黄土变成金；大家拧成一股绳，心往一处想，劲往一处使，汗往一处流，一定要想方设法尽快让乡亲们过上好日子。

阜平县位于河北省保定市西部，是典型的山区、贫困县“三合一”地区。“阜平不富，死不瞑目。”新中国成立后，当时的晋察冀军区司令员聂荣臻辗转得知阜平百姓依然贫苦的消息，动情地说：老百姓保护了我们、养育了我们……阜平的乡亲们现在生活还没有明显改善，我于心不忍。让聂帅心心念念的阜平，曾为中国革命作出巨大贡献：抗战时期，阜平以不足9万人口，养活了9万多人的部队。全县2万人参军参战，5000多人光荣牺牲。然而，由于各种原因，阜平久陷贫穷。

2012年底，作为党的十八大以后习总书记考察扶贫开发工作的第一站，全国决胜决战脱贫的号角，从阜平吹响。2015年7月，正是阜



❶ 与黑崖沟贫困户交流



❷ 黑崖沟美丽乡村建设

平进入第一个五年脱贫攻坚战的关键时期，2007级硕士校友刘伟响应国家号召，成为了国家机关事务管理局驻阜平县黑崖沟村的“第一书记”。

## 黑崖沟村的“第一书记”

为响应国家要求，所有中央部委都要带头选派年轻干部参与扶贫工作，刘伟就主动报名参选。“在这之前，因为学习参观我也去过阜平，还听到过一个小故事一直印象深刻：80年代，老艺术家田华在阜平拍电影，拍完准备回北京的时候，阜平的老乡给她做了一筐菜团子让她带回北京，她回来以后就把这筐菜团子带给了聂帅，她说你看，革命都胜利三十多年了，老百姓还在吃这样的食物。”

“阜平的老百姓常说的一句话就是在阜平，家家有烈士，户户是军属。革命胜利以后，这里的人民应当享受更好的生活，所以如今当国家有条件的时候，特别是习主席专程到阜平去考察工作，我想国家始终没有忘记阜平革命老区，始终惦念着老区人民。”

2015年7月，刘伟来到阜平县黑崖沟村，正式上任为“第一书记”，他说：“就我来说心里是一种非常朴素的感情，就是希望村民们过上更好的生活。”

刚到村里时，刘伟有过无数的苦恼和困惑，经过一段时间的摸索，他总结出了如何展开工作的四个原则，即“做什么，凭什么，为了谁、怎么做”。“做什么”的重点是把国家倡导的扶贫政策与老百姓最需要的事情结合起来，虽然中央的文件中明确了“建强基层组织、推动精准扶贫、为民办事服务、提升治理水平”的扶贫重任，但是具体到落实层面，究竟该做些什么事情，刘伟还是投入了很多思考。“凭什么”是解决可行性的问题，每一个方面的工作都需要凭借各方要素去完成，例如发展产业就需要技术、市场、资金和渠道。“为了谁”是讨论一件事情如何分配，刘伟说这一点是他到村里之后才深有体会的，做一件事情的受益者是谁，又如何能够做到分配的平衡。这是农村扶贫工作中最容易被忽略，而在实际工作中又应最优先被考虑的事情。“怎么做”则是在每一个方案或设想具体的落实的过程中如何一



● 了解黑崖沟产业状况

步步的推进。“我所有的工作基本上就是围绕这四个问题，只要能把这四个问题想明白，一件事情就能够落地。”

就是在这样的工作思路下，在黑崖沟村两年的时间里刘伟做了很多事。

### 众筹“光伏养老项目”

刚到黑崖沟不久，刘伟和村委班子完成了对村贫困人口建档立卡工作。他因地制宜，提出了针对“老中青”3个年龄段的扶贫思路：老有所养、壮有所用、幼有所教。尤其是针对没有劳动能力的村里贫困老人，在国家社会保障的基础上，还能做些什么去改善他们的生活？刘伟的目光落在了光伏养老项目上，通过光伏发电收入，可以持续25年为村里240位老人提供每人每年1200元的养老收入。但是摆在他面前最大的难题就是，近200万的建设资金从哪里来？

那一段时间，刘伟的心里感到很焦虑，不断地探寻、否定、纠结，最后他选择了以第一书记的名义通过“互联网+”方式发起公益众

筹。“一开始做的时候我其实心里是没底的，当时就觉得如果能筹到几万块，或者十几万块就已经非常了不得了。所以我还预设一个分期计划，也是想打一个持久战，能尽可能多的筹一些钱。”出乎意料的是，仅仅3周的时间，汇聚着800多位爱心人士和21家爱心企业的230万元帮扶资金和物资就落实到位了。

“众筹的过程中，我的导师巴曙松老师，还有很多同门和五道口的同学都给予了很大的帮助。巴老师说，他觉得能有一个方式给贫困的农民做一些实在的好事是特别有意义的事情，所以非常支持我的工作，也通过他的平台呼吁了更多的人知道这件事，并参与进来。”

### 惠及更多村民的蔬菜产业

响应国家产业扶贫的倡导，刘伟决心大力发展黑崖沟的蔬菜产业，成立了黑崖沟珍惜蔬菜瓜果种植专业合作社，依托阜平县金融扶贫政策，协调银行贷款150万元，流转土地50多亩。从此，黑崖沟的蔬菜大棚迅速发展。同时，刘伟协调建立补贴基金，结合美丽乡村推动建



## 刘伟查阅建档立卡情况

设黑崖沟家庭手工业创业园，不定期开展从业者慰问活动，大力支持家庭手工业发展，实现就业60多人，年人均收入25000元。

为了做好这个蔬菜瓜果合作社，刘伟考虑了问题的方方面面。首先就是如何组织架构的问题，农民搞合作社其实与建股份制公司实质是一样的，都面临着如何去搭建一个合理完善的组织架构的问题。这几个人里有的有技术，有的有资金，另外可能有一些通过扶贫资金入股的贫困户，如何搭建一个公平合理可持续的治理架构是最重要的前提。

“如果蔬菜产业仅仅是几个人挣了钱，那肯定是不行的，通过什么方式能让村里更多的人受益，构建一个利益联结机制，让最贫困的人受益，这是关键问题。比如村里没有劳动能力的孤老病残，他们怎么受益？我当时想到了几种方式，一是租金，通过土地流转让农民得到的收益比自己原来种植玉米或者土豆还高；二是参加合作社劳动获取劳务收入；最后随着蔬菜产业的发展可以通过入股的方式参与其中，依靠分红获得一定的收入，对于特别贫困的村民，可以将帮扶他们的扶贫资金以股金的方式入股到合作社，让贫困户每年享受分红，获得长期收益。”

其实不只是蔬菜产业，刘伟在黑崖沟村推行

的每一个项目，实施的每一个方案，都在为能够惠及更多的村民而努力。

践行五道口精神

刘伟2007年从清华法学院考入五道口，他笑说从法学院到五道口的直线距离不过几百米，但是在他的印象里，这所中国金融的“黄埔军校”一直很神秘。“后来深入了解了五道口的历史和文化，包括在中国金融发展史上的作用，我特别自豪。小院虽小，但是它的视野和胸怀却很大。虽然毕业之后我没有在金融市场一线工作，但是母校的精神可以说是一直影响着我。”

刘伟说，在五道口学到的是学习的能力与分析问题的能力，虽然与他的大多数同学不同，他面对的不是具体的金融业务问题，但是分析框架其实是相通的。比如农产品的销路一直是在发展产业过程中面临的一个比较难的问题，黑崖沟地处山区，土地面积大但是耕地面积贫乏，1000人耕地面积800亩，人均不到一亩地。另外由于地势海拔高，气温低，所以农作物的生长周期就短。“我们这里发展农业一个很大的问题就是难以形成规模，但是黑崖沟的优势是整个阜平没有工业，气候环境好，所以可以发展一些特色产业。”

特色产业本身就很难通过一般性的市场销售，迫使它必须进入一个区域化的细分市场，走相对中端的销售路线，所以刘伟想到了引入电商。正赶上阜平作为河北电商进农村示范县，刘伟的想法很快得到了落实，一台电脑，一根网线，就连起了大山里的村民与外面的世界。“我的思路就是把农产品卖出去，把新思想引进来。”通过互联网学习电商销售，无形中是为农民们打开了一扇窗，让他们自然地去接受新的思想，学习新的知识。

“我的老家在湖南，也是一个国家级贫困县，所以当我有机会真正能为老百姓做一点事情的时候，我非常珍惜，这对我自己来说也是一种难忘的人生财富。你有这样一个经历，你能发挥这样的价值，我觉得这是母校给予我的教育：把自己与国家命运联系在一起。”

到祖国最需要的地方去，要把自己与国家命运联系在一起。这是刘伟始终在践行的五道口精神。**A**



● 金融 EMBA 2017 级学员黄祖群

# 宝娜斯集团董事长黄祖群： 新产业 + 新金融，新的契机与调整！

文 张梦雅 / 校友办

在今天的市场环境中，没有任何一个行业是可以独自发展的，科技与资本的结合、产业与金融的整合都是大势所趋。“新的产业大鳄可能重组行业版图，我们的竞争优势要没了”袜业领军者宝娜斯集团的董事长黄祖群，已经

开始构筑起以资本市场为纽带的金融创新体系，“新产业”与“新金融”深度融合、多层次对接，是他力求要抓住的新契机。为此，他走进清华五道口金融EMBA，期待在这里描绘宝娜斯集团的创新蓝图！



● 黄祖群

### 求新求变，突破竞争成“龙头”

上世纪九十年代中期，浙江义乌已经是国内著名的小商品交易集散地，十几岁的黄祖群就跟着家人一同做外贸生意。贸易行的生意是越做越大，但是组织往来的货物却渐渐满足不了客户的要求，为了改变现状，留住客户，他们全家一致决定办厂。家人的目光集中在了20岁的黄祖群身上。1997年春天，刚满20岁的黄祖群担当了织袜厂厂长一职。

“那个时候企业也小，都是家族式管理，没有细分的各个部门，我都是在生产一线，有什么事情现场就解决。什么活儿都要干，每天和工人们吃住在一起。”除了深入生产一线，黄祖群勤于思考，勇于创新，总是提前一步为企业未来的发展排兵布阵。

伴随着义乌小商品市场的发展，袜厂的生产能力已经不能满足市场需求，为了全面提升产品质量，提高生产效率，黄祖群决定更换机器，引进国际先进技术，这一举措也是当地袜业织造厂的第一家。2000年，宝娜斯已经发展成为一个拥有到300台设备，500余位工人的初具规模的织袜企业。及时的技术引进与有效的技术改造，启动了宝娜斯高速发展的引擎。

2003年，宝娜斯率先获得“国有生态纺织品生产认证企业”称号，在袜界掀起了一股“生态旋风”。在“生态贴身，引领袜业革命”的品

牌理念的引领下，市场网络已遍布全国，年销售额翻倍递增。再一次的成功转型，离不开黄祖群的创新突破与果断决策，“预测市场趋势，开发生态袜，是我们的一个创新，企业发展的过程中，把握市场定位，独辟蹊径很重要。”

每年宝娜斯在研发上的投入占整体收入的8%，截至2016年8月，对研发的不吝“砸钱”换来了企业超过100项专利技术。将研发作为公司的核心资产，保持高于市场的创新力，申请专利进而打造特有产品，是让消费者形成品牌认知的主要途径。此外，宝娜斯也尝试其他方式来综合强化品牌定位及形象，作为行业内第一位引进明星代言人广告模式的企业，宝娜斯于2013年签约林志玲作为全新代言人试图打造其一线品牌的定位；在米兰建立中国袜业创意设计中心为宝娜斯提供时尚支持；在美国纽约时代广场第七大道巨型屏发布广告以扩大全球影响力等，这都在让宝娜斯突破渠道成为更接近消费者的品牌成为可能。

作为企业的掌舵者，黄祖群不仅是一位具有超前思维的决策者，更是一个具有超强执行力的管理者，他恪守着勇于创新，励精图治，才能创造价值的信念，带领企业一步一步成长与壮大。

### 抓住机遇，巧变劣势为优势

随着互联网的飞速发展，电商与微商的迅速崛起轮番冲击实体商业，对传统制造业的发展制造了严峻的压力，许多几十年来在市场中披荆斩棘，浴血奋战的行业领先传统企业都悄无声息的被异军突起的互联网平台逆袭甚至击垮，如何在网络商业的重压下寻找生存之道，是摆在所有传统实体企业面前的难题，而这一次，宝娜斯又一次抓住了机遇，巧变劣势为优势。

在具备双线渠道的多年积累，深耕细作以及逐年扩大后，宝娜斯利用自身资源乘势而上，进军“新零售”，将集合各个渠道的优势资源，构建新型服务生态系统。黄祖群表示，线上电商经历多年稳健发展后瓶颈逐渐显露，而重塑消费者购物体验方式成为了品牌方用品质和实际体验来重新导流用户的关键。宝娜斯将建立“人、货、场、端”为一体的消费体验，构建线上+线

下供应链服务生态，对传统销售方式进行智慧升级，加速品牌的高效运转，提升品牌的多渠道运营能力，打造能实时感知并满足消费者需求的创新型品牌。2017年9月，宝娜斯宣布与社交电商品牌“云集”跨界合作也就水到渠成，整合线上线下资源，实现市场扩张的迅猛发展和消费体验的良好互动。此次合作，是双方商业模式的碰撞，更标志着宝娜斯在新零售发展道路上向更深层次的探索。

对于宝娜斯能够洞察市场走向，紧跟时代步伐的秘诀，黄祖群的回答显得有些朴素，“我们就是坚持以客户为中心，创造内在价值。”简短的一句话却说出了企业发展所坚持的核心精神。“客户需求变化的时候，你就一定要跟着变，只有这样的信念才有改变的动力。我们像不能停止的马达一样，思考着如何应对客户提出的任何变化，持续不断地给消费者带来价值。”正因为时刻坚持以客户为中心，所以在面对互联网商业模式的来势汹汹时，他才没有作为传统实业巨头的执拗，也没有在转型前畏缩，而是站在客户的角度，了解他们所想，体察他们所需，及时转变企业发展的方向。

与此同时，宝娜斯借助互联网商业之机，着力布局全球网络。早在2011年，黄祖群就重金聘请意大利顶级设计师安德烈为品牌首席设计师，创造性地引进“米兰设计”之理念，将品牌影响力辐射到国外。目前产品系列覆盖日本、美国、德国、意大利、俄罗斯等二十多个国家和地区，销售成绩优异，并获得了良好的国际口碑。

“互联网为中国品牌的全球化带来了机会。例如美国，互联网消费人群的不断增长，打破了原本封闭的商业网络，给类似我们这样的小商品全球化提供了机会。”宝娜斯已经在美国成立品牌公司，强势进驻亚马逊平台，为品牌的国际化之路迈出坚实的一步。

## 产融结合，寻求企业未来方向

黄祖群是一个充满了危机意识的企业家，他总是快人一步谋划企业下一步的发展。他说在新能源与科技领域，自己还是新手，但是已经可以看到行业内资本与科技的结合动作频繁，未来

趋势必将是科技与资本的结合，拓展和应用资本市场，构筑起以资本市场为纽带的金融创新体系，以多样化金融创新产品为工具，将“新产业”与“新金融”深度融合、多层次对接。他相信马上就会产生新的大鳄，甚至重组行业版图。

“真正的危机来自于你的竞争优势没了。”

在今天的市场环境中，没有任何一个行业是可以独自发展的，科技与资本的结合，产业与金融的整合都是大势所趋。以往每一个企业都是在思考自己的发展路径，然后不断地扩大规模，造成了现在很多行业产能过剩的局面，从而带来很多麻烦。黄祖群面对的传统制造业就处在这样的困境中。“企业一旦丧失了竞争力，很快就会被市场淘汰。通过资本的介入，快速的进行资源整合，形成黏性体系，是最有效的办法。”

近年来，宝娜斯逐步投资建设了亚星腈纶等专注于原料制造、产品研发的高新技术产业，在竞争日益激烈的市场环境下，依靠先进的技术，精湛的工艺，优秀的品质，致力于提高自身产品性能和高附加值产品的同事，最大限度地节约资源，节能环保。

黄祖群自认为还有很多需要学习的地方，“虽然看过书，也学习过，但是并没有系统性的知识体系。在我自己的行业内，我们的发展历程、现状我都很清楚，但是再继续这样下去是没有机会的。我选择来清华五道口金融EMBA，就是带着这样的思考：学习产业与金融的整合方案与经验。”

如今的宝娜斯，已经发展成为一家集袜业、针织、贸易、投资控股于一体的大型现代企业集团，集团拥有浙江宝娜斯、江苏宝娜斯、赛安电气、月源纤维、宝娜斯投资五大产业中心。谈及对未来的期望，黄祖群说：“中国制造业未来发展一定朝着两个方向转型：科技型与消费型，这也是宝娜斯的目标。我们一方面要从劳动密集型产业向资本密集型产业转型，逐步发展新能源、电器电控产业；另一方面从传统织袜厂商向国际化品牌转型。我们的发展路径就是工业实体与消费服务双轨并驾。”

黄祖群的性格看起来很温和，但是从他说出的一字一句的思考背后，你又能看到他的执着和坚持。他很明确企业未来的发展方向，他很急迫学习新的知识和方法，同时他又很笃定能够为宝娜斯未来指引正确的方向。Ⓐ

### 学院召开 2017 年理事会、学术顾问委员会、战略咨询委员会联合会议



12月24日，2017年清华大学五道口金融学院理事会、学术顾问委员会、战略咨询委员会召开联合会议，学院理事、学术顾问委员会委员、战略咨询委员会委员齐聚学院，围绕新形势下的人才培养与研究工作，共商学院未来发展规划。会议由学院理事长兼院长吴晓灵主持。学院院务会成员及相关部门负责人参加了会议。吴晓灵表示，学院从夯实基础、谋篇布局做起，五年来在人才培养、学术研究、队伍建设等方面取得长足的进步。希望理事和委员们结合新时代对金融人才培养和科研工作的要求，对学院的发展规划、教学与科研工作提出宝贵的意见与建议。

### 清华五道口并购研究学术沙龙第一期成功举办

12月12日晚，“清华五道口并购研究学术沙龙第一期——跨国并购的法律问题”在清华大学五道口金融学院成功举办。本次活动是清华五道口并购研究系列学术沙龙的第一期，全球并购重组研究中心计划定期邀请并购重组领域的重量级嘉宾与相关领域的师生及业界人士共同交流对话，探讨国际并购重组中法律法规监管、实务操作、学术研究等相关话题。

### 《2017年中国 CVC 行业发展报告》发布会成功举办

12月21日，由清华大学五道口金融学院、清华大学国家金融研究院和创业邦共同举办的《2017中国 CVC 行业发展报告》发布会在清华大学五道口金融学院举行，大会现场发布了《2017年中国 CVC 行业发展报告》。(CVC，“Corporate Venture Capital”，即企业风险投资。) 大会还邀请了创新企业领袖及知名经济学家，结合我国经济发展和资本市场的实际特点，共同探讨 CVC 行业创新态势和发展路径，为企业风险投资从业者、监管机构及学术研究者提供参考。

### 迎新嘉年华 ——金融 MBA 篮球赛圆满举行

12月17日晚，清华-康奈尔双学位金融MBA项目的同学们在北京首都“世贸天阶球馆”举行“迎新嘉年华”系列篮球赛。清华大学五道口金融学院常务副院长廖理、院长助理兼金融MBA教育中心主任田轩到场观看。中国著名篮球经纪人夏松、CBA球员许诺、国家U19女篮助理教练李克作为嘉宾出席了比赛。本次篮球赛主要由清华五道口金融MBA2016级同学承办，2015级和2017级的校友和同学们参加了比赛。比赛跌宕起伏、精彩纷呈，篮球队员们在场上都表现出积极拼搏、团结友爱的体育精神。



## 清华大学金融科技研究院正式挂牌成立

12月7日，清华大学金融科技研究院正式挂牌成立。清华大学金融科技研究院（下称“金融科技研究院”）依托清华大学五道口金融学院，联合清华大学交叉信息研究院、清华大学软件学院和清华大学法学院共同建设。金融科技研究院由金光集团、福建新东湖投资有限公司、金财互联控股股份有限公司、阳光保险集团和鑫苑集团等机构共同捐资成立。



## 科学企业家项目二期班 在美国麻省理工大学顺利完成访学

12月3日，清华大学五道口金融学院“科学企业家”项目二期班在美国麻省理工大学（MIT）完成七天的前沿科技访学。本期MIT的前沿科技模块凝结了清华五道口和MIT斯隆管理学院两所院校的智慧精华，邀请到全球顶尖的教授团队参与授课。七天内，15位科学家分别从生命科学、机械工程、核能、人工智能、纳米技术、物联网、设计思维等多个前沿科技领域为学生们搭建起“中国资本与全球科技”的对话平台。

## 中国保险与养老研究中心 开启保险科技新视野

11月4日，清华大学国家金融研究院中国保险与养老研究中心圆满举行了第二期闭门研讨会，此次闭门会的主题是“重新定义健康保险：保险科技新晋独角兽 Clover Health”，中心特别邀请到美国健康险初创企业 Clover Health 公司的 CEO 维维克·加利帕里 (Vivek Garipalli) 分享其对于健康险行业的观点。

## 清华大学五道口金融学院 在2017世界互联网大会发布 中国金融科技企业数据库

12月5日，2017世界互联网大会“互联网与金融”分论坛在乌镇成功举办。该论坛以“金融科技如何更好地服务实体经济”为主题，邀请全球知名经济学家、政府监管部门、国内外大型金融机构及互联网金融企业负责人等为嘉宾，围绕“金融科技如何服务多层次实体”、以及“如何提升防范金融风险的能力”两个议题进行了深入探讨。该论坛由中国人民银行、新华社主办，清华大学五道口金融学院、中国经济信息社与蚂蚁金服集团协办。

## 美国前财长保尔森出席 “一带一路与绿色金融”研讨会

由清华大学国家金融研究院金融与发展研究中心和保尔森基金会共同主办的“一带一路与绿色金融”研讨会在11月1日在清华大学五道口金融学院举行。本次会议是清华大学国家金融研究院金融与发展研究中心与保尔森基金会合作举办的绿色金融系列会议之一。会议讨论了如何提升“一带一路”投资的绿色水平和如何促进国际资本参与“一带一路”投资等议题。美国前财政部长、保尔森基金会主席亨利·保尔森 (Henry M. Paulson Jr.) 出席讨论会并发表主旨演讲。

## 金融EMBA校友返校重聚 探讨中国社会经济发展现状与未来

10月29日，清华五道口金融EMBA四期班同学开展2017校友返校活动。第十二届全国人民代表大会财政经济委员会副主任黄奇帆委员，清华大学副校长姜胜耀，清华大学五道口金融学院常务副院长廖理，院长助理袁源，院长助理、金融EMBA与高管教育中心主任王京伟等出席。清华五道口金融EMBA2014秋季班校友、腾讯副总裁江阳校友主持本次活动。

# Alumni Work

## 校友工作



会议现场

# 2017 清华五道口校友工作会议 顺利召开

文 张梦雅 / 校友办

12月20日下午，清华五道口校友工作会议（2017）在学院成功召开。本次会议的主题是：探索校友融合机制、促进校友学院发展。清华校友总会副秘书长崔剑出席并致辞，学院党委书记顾良飞作院情报告，五道口校友会会长、学院理事、1981级硕士校友张志平讲话，学院副院长、1984级硕士校友康以同出席，包括硕士、博士、金融MBA、金融EMBA、全球金融GFD、高管教育部分项目、本科辅修、金媒班等在内近70名校友和同学代表参加会议。会议由学院校友办主任、1999级硕士校友、2002级博士校友张伟主持。

在高度赞扬五道口校友的凝聚力和向心力之后，崔剑主要从发展历史、联络体系、宣传平台、回馈母校等方面介绍了清华校友总会的整体情况。崔剑提到，下一阶段校友总会将进一步推进

校友联络工作，搭建校友和学校之间、校友之间紧密联系和沟通的平台；推动校友终身学习支持计划和校友义工计划。她希望，未来能有更多的五道口校友支持并参与到校友活动中来。

在作院情报告时，顾良飞强调，学院以“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”为使命，在师资队伍建设、人才培养、学术研究等各方面不断取得新的进展。他重点介绍了学院硕士生、博士生、金融MBA、金融EMBA、全球金融GFD、高管教育等项目的招生与培养情况，以及清华大学国家金融研究院、清华大学金融科技研究院等在内的学术研究工作。他表示，希望校友们为学院建设多提意见和建议，同时希望广大校友通过多种方式参与到学院人才培养、教学科研等工作中来。

张志平在讲话中提到，五道口校友会自成

立起，就一直与学院互相协助，共同推进五道口校友工作的发展，为凝聚校友、服务校友而努力。他指出，目前的五道口校友活动主要以地域或专业为维度，聚集校友组织活动，增进校友之间的沟通交流，未来如何进一步规范校友会工作的体系，加强与学院校友工作的结合，还需要继续探索和实践。

张伟在汇报校友工作时，首先用十组数据总结了一年以来的校友工作。他提到，校友工作始终围绕“联络校友、服务校友、促进校友和学院共同发展”的宗旨开展。在联络校友方面，经过多次反复信息收集、更新、整理与校对，终于在今年更新了《五道口校友通讯录》。在服务校友方面，通过不断摸索，搭建了“两刊一网一平台”的校友信息宣传服务平台，同时还向校友提供职业发展、事业发展、再教育机制、办理校友卡、开通校友邮箱、办理证明文件等多项服务。他指出，近年来，越来越多的校友参与到学院师资建设、人才培养和学术交流等工作中。最后，他还专门介绍了“五道口史料征集与大事记编写”项目的背景、意义以及项目推进情况，并希望校友们积极参与，为五道口史料征集和大事记编写贡献力量。

在校友代表发言环节，1981级硕士校友魏本华首先高度肯定了校友工作，同时为未来的校友工作提出了几点建议：一是继续组建更为生动、接地气的校友兴趣组织，适配不同年龄与不同兴趣的校友，调动大家积极性；二是可以参考国外著名高校的校友体系建设，并结合自身情况进行优化；三是借助学院平台，动员校友力量，参与并推进金融扶贫工作，进一步扩大五道口校友的影响力。

1995级硕士校友夏林表示，毕业二十年来，同学们始终不忘初心、不辱使命，谨记母校的谆谆教诲，在金融实业领域与学术理论研究等方面



● 崔剑



● 顾良飞



● 张志平

## 清华大学五道口金融学院校友工作 探索校企融合机制



● 张伟



左: 夏琳  
右: 魏本华



左: 苏立早  
右: 成家军

面发挥了承上启下的作用。1995 级硕士校友为 2017 版《五道口校友通讯录》印制提供了资助与支持。夏林表示,未来希望有更多的机会为母校和校友贡献力量。

1999 级博士校友成家军用“专门的组织,敬业的员工,特色的活动,持续的服务,贴心的关怀”五句话,总结了五道口校友工作的鲜明特色。他表示,五道口是所有校友终身学习的重要平台,未来应该加强校友之间的交流合作,加强校友与学院之间的沟通,实现共赢。

2015 级金融 MBA 校友苏立早表示,自己作为金融 MBA 首期班校友,这是第一次以校友身份参与活动。他说,作为第一批毕业的金融 MBA 校友,同学们对于加强与学院联系、加强与各项目校友之间的联系,需求十分迫切,希望今后与各位校友能够协力推进校友工作的发展。

2016 级金融 EMBA 校友詹立雄首先介绍了 EMBA 校友的基本情况与独有特色。他建议,未来的校友活动应当基于校友需求或兴趣,按照规范流程举办,形成长效机制。他表示,

EMBA 校友活动要积极融入到五道口各类校友活动之中。

2014 级全球金融 GFD 同学杨钢提到,金融 GFD 作为一个年轻的项目,至今还没有毕业校友,但是金融 GFD 同学们在增强同学联络、加深同学感情等方面已经做了很多工作。杨钢表示,GFD 同学将积极融入五道口校友大家庭,不遗余力地为学院发展和校友融合做贡献。

2016 级市值管理项目校友陈彤代表高管教育项目校友发言。陈彤表示,来到五道口读书以后,见到五道口校友都有着天然的亲切感,校友之间的情谊非常深。他建议,应当进一步加强跨年级、跨项目校友之间的联系,同时利用技术手段,使校友之间联系更加紧密。

在自由讨论环节,参会校友就“探索校友融合机制”、“助力校友共同发展”、“共话学院发展蓝图”等话题进行了交流和讨论。在发言中,校友们提出了许多好的意见和建议,主要包括:可以利用校友办和校友会搭建产融一体化平台,对接实体企业与金融机构供需;一方面,针对金



● 杨钢



● 陈彤



● 詹立雄



● 左起: 顾良飞 魏本华 李燕明 刘利

融行业细分领域与经济金融热点，持续举办金融专业活动，形成品牌，另一方面，组织以体育、艺术、学术沙龙等校友活动，加深不同项目校友之间的了解；在促进学院发展方面，校友主动提出为校友工作捐款捐助，助力学生实习就业，助力产学研等方方面面。这些意见和建议为校友工作进一步发展提供了参考。

在会上，还特别安排了一个重要环节，即向那些为五道口史料征集和大事记编写作出贡献的部分老师和校友颁发捐赠证书，以表彰他们为学院史料征集与大事记编写项目捐赠了宝贵的历史资料。顾良飞向学院校友工作顾问李燕明、魏本华和1982级校友刘利颁发了五道口史料捐赠证书。

一年一度的校友工作会议可以让学院更好地了解校友需求，有利于学院更好地服务校友；

同时让校友们更加理解学院，理解校友工作思路，加深校友对学院的感情。此次校友工作会议，对完善校友工作体系、推动校友与学院共同发展具有重要意义。A



● 活动现场

# “2017 五道口 FICC 资产管理交流会”成功举办

文 2012 级硕士 刘湘婧 校友办 张梦雅

2017 年 12 月 2 日下午，“2017 五道口 FICC 资产管理交流会”在清华大学五道口金融学院成功举办。此次活动由五道口校友自发组织，学院校友办协助举办。本场交流会邀请多位在资管领域颇有成就的五道口优秀校友进行了主题分享与圆桌讨论。交流会由 2011 级博士校友陈光磊、2014 级硕士校友姜昔齐主持，整场交流活动吸引了来自银行、证券、基金等金融机构近百位校友参加，整个会场座无虚席。

校友办主任张伟致欢迎词，他首先高度赞扬了本次资产管理交流会组织的自觉性、内容的专业性以及校友参与的积极性，对负责会议筹备的陈友平、提供大力支持的刘立达校友等和莅临论坛参与研讨的校友嘉宾表示感谢。其次，他还表示校友办会继续努力竭诚为校友提供服务，成为联系学院和校友、校友和校友之间的桥梁。



● 主持人（左：陈光磊 右：姜昔齐）

1987 级硕士校友陈友平作为作为本次资产管理交流会的筹办牵头人首先发言。他首先表示很高兴可以借十九大召开之际，五道口校友自己举办一场关于资产管理方面的研讨会，希望五道口的校友在固定收益领域、外汇交易领域、大



● 张伟



● 陈友平

力必须具备，但“不谋万事者不足以谋一时，不谋全局者不足以谋一域”，形而上的修养也重要，这样才能站得高、看得远。具体到现代化征程中的财富管理议题而言，刘立达谈到以下几点：其一，现代化是一个“与时俱进”的概念，中国应对其渐进式改革开放的社会主义市场经济道路具有高度的道路自信，我们在认识到全球化不可逆转和城乡差距、贫富差异扩大化的同时，也应看到我国坚持市场经济方向是对于产业集中升级和资本运行逻辑的尊重。其二，虽然财富管理和资产管理的划分并非泾渭分明，但是明确服务对象有助于我们精准定位客户需求是投资还是流动性管理、需求时间视界长短等，这是我们催化资本的前提。其三，鉴于资本的剩余属性、富集规模属性和承担风险损失属性，如何通过金融创新手段来催化资本形成，将是资管行业的现阶段的攻坚课题，必须坚持“尊重资本、呵护资本”原则，从服务实体经济真实需求出发。



● 朱永利

● 刘立达

众商品领域里取得更好的投资业绩和绩效，为我们国家和人民造福祉。此次交流会专门邀请了部分在金融市场、资产管理、证券业务等各方面都造诣颇深的优秀校友参会分享，是一次难得而有意义的交流。最后，他还感谢了FICC筹备小组、校友办以及各位校友对此次交流会的大力支持和帮助。

2007级博士校友、浙商银行资产管理部总经理朱永利为我们进行了题为《不忘初心，服务实体经济——银行资管业务的使命和未来的思考和探讨》的分享。朱永利首先高度肯定了“资管新规”征求意见稿的里程碑意义，但将给银行带来短中期内的阵痛，尤其是股份制银行，产生较大的冲击。商业银行资管应积极探索转型，有效切中供给侧改革和培育经济新动能过程中的金融有效需求而非自身诉求，积极在传统行业的并购重组和新增长点培育两方面服务实体经济。

1993级硕士校友、银河基金总经理刘立达首先强调，任事者必以实学，形而下的技术、能

韩会永



陈健恒



清华大学经管学院 1999 级校友、中金公司固定收益部董事总经理陈健恒作为特邀嘉宾，以“拨云见日，静待曙光——宏观及利率展望”为题，分享了其对市场的看法，由收敛和分化两维度展开。就收敛而言，信用利差和期限利差均在收敛过程中，无风险利率的上行脱离基本面约束而大概率决定于资金供求。囿于金融去杠杆的监管方要求和经济增长模式由投资向消费转型导致的储蓄率的质的降低，资金端的供应或将出现困难。银行的三张资产负债表中的同业业务和表外理财业务分别受限于“334”监管和“资管新规”意见稿，已然陷入观望停滞状态；囿于低超储率现状，若不降准，传统存贷款资产负债表亦无法派生出合宜的货币供应水平；此外，对于储蓄存款利率上限的设定将使股份制及中小银行在与四大行竞争存款份额时处于劣势。

就分化而言，伴随经济增速的放缓，财富故事由“做大蛋糕”转为“切分蛋糕”的故事，势必导致马太效应，比如，行业龙头的份额上升并不一定代表行业前景状况的好转。股、债、大宗商品投资要注意结构分化和筛选投资品种，投资策略不要囿于行业发展趋势而要落地于企业及标的层面，建议对于资金集中流入的投资标的保持高度敏感，择机寻找投资机会。

韩会永师兄以宏观和供求相结合的框架，

为我们分享关于 2018 年债券市场投资机会的看法。关于价格水平的变动趋势，消费品、工业品和房地产三个子维度均需关注，2017 年下半年非食品 CPI 已上升到 2000 年以来次高水平，食品价格预期上涨会带动食品价格 CPI 乃至整体 CPI 的同比上升；工业品出厂价格上涨受供给侧改革和环保限产影响通胀短期内将维持，但同比涨幅将逐步回落；房地产价格的回落有限购等因素应关注。他认为通胀是本轮经济增长缺口为正的反映，潜在的经济增长率因为人口等结构因素、环保限产和供给侧改革等有所下降。就货币政策而言，2016 年下半年开始的收紧没有采取上调贷款基准利率的做法，而是通过公开市场操作传导，和贷款的比价关系引发信用利差和等级利差调整不足，高等级信用债定价相对合理，低等级信用债利差补偿不够。在需求端，部分资管机构作为债市主要的参与主体之一，仍处于未出清状态。展望 2018 年，货币政策着眼于 MPA 考核、资管新政和房地产信贷政策的

王国言





● 李海辉

收紧，财政政策受限于地方融资政策收紧、资本对政策行的约束和地方债务置换趋于收尾，经济增速将继续有所下行，债市有望迎来投资机会，应关注资管新规后续安排、两会前后政策调整以及银行资产负债表的改善等因素，寻找参与时点。

1992 级硕士校友、中再资产投资总监王国言从险资视角，为我们做了关于《十九大后的资本市场形式与确定性投资策略》的分享。十九大后领导层对政治强掌控力、环保和社会再分配均衡化的价值观、以及经济呈现强周期性低波动性所引发的增速下行与结构分化，使险资类机构的投资策略需要调整。保险作为经营风险的企业，承保和投资都天然追求确定性，呈现长期投资、价值导向、多元配置的特点。十九大后的险资配置策逻辑有以下几点可供参考：其一，十九大以后进入新时代，经济中长期风险在下降，赌国运上升才做中长期投资；其二，在去杠杆特殊时期，长期利率已到达相对高位，对于险资具有配置价值；其三，“三去一降一补”肯定会面临短期内的风险释放，谨防黑天鹅事件。此外，对于 2019 年新的国际会计准则的实施进度保持高度关注，资产四分类转三分类核算将导致现阶段橄榄型投资策略难以为继，哑铃型投资策略伴随着险资投后管理、周期预测预警能力的加强成为新宠。

2001 级硕士校友、人民银行营业管理部李海辉为我们带来了关于均衡汇率及动态管理方面的一些看法。今年以来人民币汇率处于升值区间，最低时是 6.96，现在是 6.61，升值超 5%，这既有政策方面的原因也有市场因素的作用。但



● 刘阳

关键的是人民币汇率是不是处在均衡的水平，均衡汇率才能使国民福利最大化。均衡汇率主要是由国别间物价结构曲线决定的，一国的物价曲线基本取决于产出效率和制度成本，产出效率是劳动效率、生产效率、创新效率和学习效率的总和。两国物价结构曲线的交点就是均衡汇率水平，均衡汇率还受到国际贸易、跨国生产、资本流动以及资产配置等带来的市场供求及发展预期影响。汇率超调是常态，熨平超调就需要动态汇率管理。除特殊情况的管制和干预外，货币政策是动态管理汇率的常态工具。美国通过美元政策的一松一紧、一放一收，配合税收手段和市场投资，基本破解了特里芬难题，并享受了全球发展好处。人民币动态管理旨在维持汇率趋向均衡和经济平稳发展，今年中美利差扩大、货币增速差距缩小，也是影响人民币汇率升值的重要因素。

2015 级 FMBA 校友、国信证券固定收益事业部债券发行五部执行总经理刘阳结合自身的一级市场发行经验，梳理了 2017 年的债券市场供给情况和社会融资规模情况，置换地方平台债务融资的减少和民企因楼市调控减少债券发行，债券发行主力从房地产企业转为城投和矿业、材料行业。其次，从涵盖多产品的发行政策变化对于未来供给的影响出发，解释了供给侧改革和金融行业压缩产能的双重叠加效应导致了债券发行产品的减少，对债券市场创新、债券续发难度和发行人行业偏好变化，从而进一步引发了对各行业发行人资金链和整体信用风险预期的调整。最后，针对风险调整和各类债券政策变化给出了信用债风险的投资预警和来年



● 圆桌交流

热点的梳理建议。

1987 级硕士校友、北京农商银行金融市场部副总经理陈友平校友从事固定收益投资 20 多年，有丰富的实战经验，善于把握债券市场投资机会。他以国债历史走势为切入点，介绍了 1 年期国债和 10 年期国债在 2000 年以来的数轮牛市和熊市运行规律并就债券市场现阶段的投资机会提出了自己的看法。他认为现阶段各类型债券收益率大幅上行源于央行去杠杆、银监会强监管和中央金融工作会议防风险等要求，资产管理新政征求意见稿和央行金融市场持续货币紧缩叠加效应造成了这次国债、金融债的轮盘暴跌，该暴跌是脱离基本面不可持续的，看事情不要走极端。虽然债券市场会持续调整但是上行幅度有限，目前阶段的收益率有配置价值了，10 年期以上金融债 5% 左右，而商业银行平均贷款利率 5.76%，平均不良率 1.74%，实际贷款收益率也就 4% 左右。就明年而言，会在金融去杠杆基础上推进企业去杠杆，企业资金需求减少伴随着各类债券的供应量减少，保险公司对长期债券需求增加，商业银行增加债券投资，债券市场或出现比较好的走势。

同时陈友平还就近期的国内外宏观经济、央行货币政策和监管，他提出了自己的几点看法：其一，央行去杠杆和防风险的立场不会改变，不论是从公开市场业务还是从货币政策的表述都

看不到动摇，M2 应该会保持下行态势，商业银行尤其是中小银行吸收存款困难，现时存款准备金率过高，到 11 月底央行各类货币政策工具接近 7.50 万亿，适当降准替代或可期。其二，掣肘于楼市和系统性风险，促进商业银行存款回流，近 24 个月内大部分月份 CPI 高于一年期存款利率，加息的概率在增加，但是幅度受限，最多 50BP，也可能是加息和差别性提高存款利率上浮幅度结合。央行高准备金率、低超储率和 MLF 等流动性补充工具是与商业银行间收益的再分配，应该重启传统型货币政策，结合新型货币政策工具，差异降准和统一降准相结合。加息和降准也是中性货币政策的一种组合。

在嘉宾专题演讲之后，特设圆桌会议交流环节，由陈光磊主持，王国言、刘立达、韩会永、李海辉、陈建恒五位嘉宾参与。各位校友结合自身职业发展和业务背景，就热点问题、业务实操、专业素养等问题与到会校友们进行了积极分享。本次交流活动持续了 4 个多小时，在校友们热烈的交流与互动中圆满落下帷幕。

本次交流活动为“五道口 FICC”校友群主办的第二次专业类校友活动，陈友平、刘立达等众多校友在活动策划、筹备的各个阶段都投入了巨大的时间和经历，在此对各位校友再次表示感谢，未来也欢迎更多的校友参与到我们的校友活动中来。A



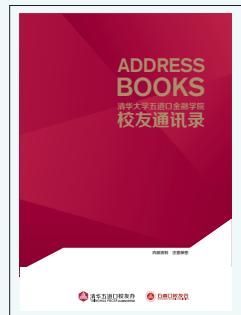


# 校友工作回顾

完成《校友通讯录》再版工作，系统更新校友数据库，举办各类校友活动，广泛联络校友



新版《校友通讯录》经过与各年级代表多次反复修改、校对和确认，更新数据万余个字段，校友数据库得以系统更新。为了方便查询，增加了全名单索引等辅助。校友通讯录的部分设计印刷费用由1995 级校友捐赠，捐款金额为 84600 元。截至 2017 年 11 月底，共有 1820 余位校友领取该通讯录。



❶ 《校友通讯录》



❶ 2017 年 4 月，清华五道口全球金融论坛——校友论坛（第三期）成功举办



❶ 2017 年 6 月，“迎校友庆回归五道口香江之夜”主题座谈会圆满举办校友代表合影（左起：阎峰、王晓岩、张志平、周国华、杨华山、柳志伟）



❶ 2017 年 9 月，1997 级博士校友返校参加 2017 级新生入学交流活动



❶ 2017 年 9 月，由五道口校友自发组织的 FICC 交流会成功举办，反响热烈



● 2017年9月17日至21日，校友办前往美国波士顿、纽约，拜访校友机构，广泛联络校友



2017年，校友办组织或参与组织了各类校友活动28场，联络校友共计6400人次，校友参与共计1615人次，其中，校友自发组织活动13场，校友自发组织活动的热情被进一步激发。



● 1987级硕士校友入学30周年返校重聚



● 1997级博士校友入学20周年返校重聚



● 1997级硕士校友入学20周年返校重聚



● 2007级硕士校友入学10周年返校重聚

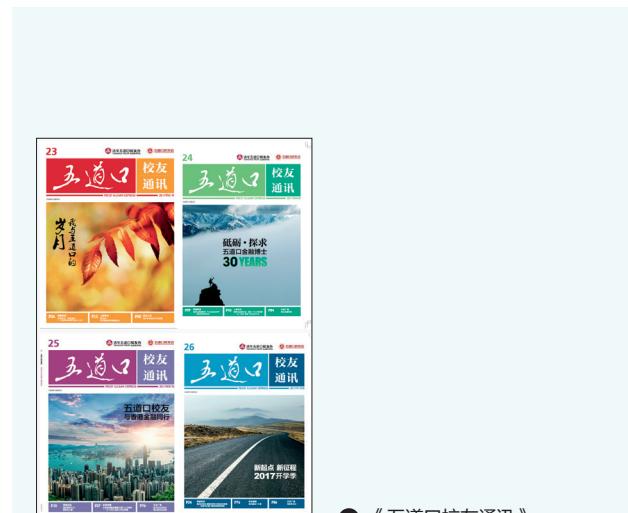
## 探索更多机制，多方位多元化服务校友



校友宣传服务是通过“两刊一网一平台”向校友传播学院和校友相关的重要信息，2017年编辑并出版《五道口校友通讯》4期，封面专题紧密联系当前热点，与五道口校友需求高度贴合；编辑并发布《校友电子通讯》10期；校友网发布80余篇稿件；校友微信公众平台发布200余篇稿件；维护30多个校友微信群，FICC、并购等专业类校友群相对活跃。此外，向校友发送邮件4.3万余封。

校友职业发展服务又有新的突破。2017年，共为51家校友所在机构提供招聘服务，其中有47家企业均有简历投递，应聘率92%。为满足校友机构需求，同时为在校生实习提供便利，2017年共为12家校友机构招聘实习生提供支持，应聘率达90%，录用率超过50%。此外，与学生办联合举办2场校友职业发展讲堂。

综合类校友服务更加细致入微。综合类校友服务主要包括：协助校友办理学籍、成绩单、论文评议书、毕业生登记表、户口、派遣证等证明材料21次；协助校友办理户口迁移、联系院校档案管理部门调取遗留档案、办理图书馆押金退还等服务8次；为351名校友办理校友卡、开通校友专属邮箱；向校友免费邮寄《五道口校友通讯》4期、《水木清华》10期，共1.6万册；制作校友台历4000册，并向校友发放。截至2017年11月底，已累计为1663名校友办理校友卡、开通校友专属邮箱。



● 《五道口校友通讯》



J.P.Morgan



方源資本  
FOUNTAINVEST  
PARTNERS



CICC  
中金公司



● 部分招聘企业

## 逐步推进五道口史料征集和大事记编写工作



五道口史料征集与大事记编写工作于2016年正式启动，2017年继续推进，并取得了阶段性成果，主要包括：对五道口历史档案的文字录入进行复核，共计24万余字；拜访五道口创始人、老教授、老校友10余人，收集关于五道口创办初期的资料；根据收集的各种资料，按照年份整理并汇编了五道口历史资料，为进一步编撰大事记提供了基础；向学校有关部门申请了《学科院系部门发展史编纂工程》项目资助，并成为第一批获得资助的院系。



● 校友办拜访甘培根老师之女甘育群  
(左起：刘婧 李燕明 甘育群)



❶ 上左：校友办拜访黄永鉴老师（左起：冯喆 刘利 黄永鉴 李燕明 刘婧）

❷ 上右：校友办拜访吕拓老师（左起：陈晨 吕拓夫人 吕拓 刘婧）

❸ 校友办拜访赵海宽老师（左起：刘婧 李燕明 赵海宽 张伟）

## 协助学院多个部门，邀请校友参与学院各项建设



❶ 左：2017年1月协助学院召开离退休教师座谈会

❷ 右：2017年2月，协助邀请崔春和石少军校友返校参加学生职业讲堂活动

左：2017年2月，协助邀请校友返校参加保险研习社活动

右：2017年10月 邀请17位年轻校友返校参与学院教学培养方案研讨座谈会



# 周小川： 牢记使命担当 建设现代金融体系

党的十九大从深化金融体制改革的角度，提出了增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展的要求，并对健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革，健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线等提出了新的目标任务，为我们指明了下一步金融工作的方向和使命。金融系统必须牢记使命担当，严格按照十九大要求，切实抓好金融改革发展稳定各项任务，积极建设适应现代化经济发展的现代金融体系。

一是健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，努力为实体经济发展创造良好货币金融环境。坚持稳中求进工作总基调，回归本源，以供给侧结构性改革为主线，加强货币政策与其他相关政策的协调配合，形成调控合力，引导更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节。坚持把维持物价稳定和防控系统性金融风险作为金融宏观调控的核心目标，实施稳健中性的货币政策，强化逆周期调节，处理好稳增长、调结构、控总量、防风险的关系，保持经济平稳运行、促进提高发展质量和效益，巩固宏观杠杆率稳中趋降的良好势头。更加重视价格型调节和传导，继续培育市场基准利率，探索利率走廊机制，疏通央行政策利率向金融市场及实体经济的传导。

二是深化金融市场改革，优化社会融资结构。积极发展债券市场，扩大债券融资规模，丰富债券市场品种，更好满足不同企业的发债融资需求。统一监管标准，深化市场互联互通，完善金融基础设施。用好市场化法治化债转股，发展多元化投资主体，切实帮助企业降低杠杆率，推动“僵尸企业”市场出清。支持稳步提高直接融资特别是股权融资比重，拓展多层次、多元化、互补型股权融资渠道。

三是不断扩大金融对外开放，以竞争促进优

化与繁荣。从更高层面认识对外开放的意义，坚持扩大对外开放的大方向，不断推动有关政策改革，使改革和开放相互促进、相得益彰。深化人民币汇率形成机制改革，稳步推进人民币国际化，既积极有为、扎实推进，又顺势而为、水到渠成。深化外汇管理体制改革，便利对外经济活动，稳妥有序实现资本项目可兑换。同时，在维护金融安全的前提下，放宽境外金融机构的市场准入限制，在立足国情的基础上促进金融市场规制与国际标准进一步接轨。

四是严密防控系统性金融风险。金融风险是经济中各类矛盾和问题长期积累的结果，金融不稳定会带来巨大的经济社会成本。我们将按照党的十九大报告要求，健全金融监管协调机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，切实落实好宏观审慎管理和系统性风险防范职责。尽快实现金融监管全覆盖，避免监管空白，搞金融的都要持牌经营，所有金融业务都要纳入监管。着力做好流动性风险、银行不良资产风险、影子银行业务风险、资本市场异常波动风险、跨境资金流动风险防控。

五是健全金融监管体系，加强统筹协调。按照党中央、国务院统一部署，强化宏观审慎管理和系统性风险防范职责，切实落实部门监管职责。充分利用人民银行的机构和力量，统筹系统性风险防控与重要金融机构监管，对综合经营的金融控股公司、跨市场跨业态跨区域金融产品，明确监管主体，落实监管责任，统筹监管重要金融基础设施，统筹金融业综合统计，建立行为监管框架，强化监管的专业性、穿透性。统筹政策力度和节奏，防止叠加共振。同时，发挥中央和地方两个积极性，坚持全国一盘棋，努力做到监管的统一性和权威性。④

(本文来源：中国人民银行官网)



● 吴晓灵

## 吴晓灵： 信息技术是金融科技快速发展的驱动力

各位来宾，各位同仁：

大家上午好！

很高兴今天和大家一起在此见证清华大学金融科技研究院的挂牌。

刚刚结束的中共十九大和第四届世界互联网大会预示着中国进入了新时代，世界进入了新时代。这个新时代是在互联网、物联网、大数据、云计算、人工智能的基础上发生了人的生物性和科技相结合的革命而改变人类自身的新时代。这个新时代是让技术更好的服务于人类，不断满足人民对美好生活的追求，实现共享共治，构建人类命运共同体的新时代。

这个新时代深刻地影响着经济社会的各个领域，也必然深刻的影响金融领域。金融的数字存在形式天然与信息技术发展息息相关，金融产生于人类经济交往的属性也天然影响着人类的财富创造与分配。金融是国家的核心竞争力，它体现了市场要素的配置效率，也体现了社会财富配置的效益。我们要很好地利用信息技术，让金融成为社会包容性发展的催化剂，兴利除弊，促进人类命运共同体的构建。在这样的大背景下，我们筹建了清华大学金融科技研究院。清华大学金融科技研究院依托于清华大学五道口金融学院，由清华大学交叉信息研究院、法学院和软件学院共同建设。

清华大学五道口金融学院一直紧贴中国金融实践，强调研究为实践服务，致力于在金融教育和金融学术、政策研究等方面达到国际一流水平。同时，五道口金融学院早在2012年国内互联网金融萌芽初期，就成立了互联网金融实验室，对该领域积极开展跟踪研究，这是当时国内第一家专注于互联网金融领域的科研机构。目前，已取得大量积极成果，不少研究成果为互联网金融领域的行业实践、监管政策制定、创新孵化提供了重要参考。金融科技是一个跨学科的交叉领域。伴随着行业发展进入新阶段、跨行业融合越来越深入，在今天，我们联合交叉信息院、法学院、软件学院等兄弟院校，共同建立清华大学金融科技研究院。希望在未来的新阶段，能将金融、技术创新、法律监管融合起来，把我们的研究院建设成为金融科技领域领先的研究中心和创新型孵化平台。

信息技术是金融科技快速发展的驱动力。未来金融业的发展水平以及金融服务于实体经济的能力将越来越依赖于科技的力量。近年来，以移动互联网、大数据、云计算、人工智能等新技术为代表的科技力量逐步成熟，人工智能等技术与金融趋于融合，通过创新智能金融产品和服务，有效提升了金融风险管理的能力，扩大了金融服务范围和服

务实体经济的效率和水平。值得注意的是，信息技术在金融领域的运用不会颠覆金融的本质，但在信息技术的推动下，金融的业态正在发生颠覆性的变化。金融与技术的深度融合植根于满足实体经济日益变化的交易需求和投融资需求，以公平正义的人文情怀，解决经济社会发展中的痛点，是未来金融业发展的大势所趋。

法律监管为金融科技稳健发展的必要保障。在金融科技发展的过程中，我们也看到了金融创新的双面性，在提高经济金融运行效率的同时，潜在风险和隐患正在积累。在过去几年互联网金融蓬勃发展的过程中，部分互联网企业利用监管空白，以“互联网金融”、“金融科技”为名，行庞氏骗局之实，线上线下非法集资多发，极易诱发跨区域群体性事件，金融投资者消费者权益保护尚不到位，公民信息与数据财产的保护仍待健全。习近平总书记深刻指出：“要加强金融监管协调、补齐监管短板”。今年新设立的国务院金融稳定发展委员会，其中一项重要职责就是要加强互联网金融监管，强化金融机构防范风险主体责任。法律的支撑和监管的把控有助于引导金融科技发展回归本源，把服务经济社会发展作为金融科技的宗旨，保障数据信息资源的合理合法使用，这也是防范金融风险、促进金融科技健康发展的根本举措。

我们愿意与在座各位共同努力，集聚各方力量，将我们的金融科技研究院建设成为跨学科研究平台、政策建言平台、交流合作平台和创新孵化平台，共同推进中国金融科技的健康稳定可持续发展。

谢谢大家！ A

（本文整理自吴晓灵院长在清华大学金融科技研究院挂牌仪式上的演讲）

# Financial column

财经专栏



● 赵小强

## 赵小强： 中国债券市场投资机会 分析

文 赵小强 2001 级硕士、融通基金管理有限公司固定收益部总经理

前面几位校友就宏观经济和债券市场观点进行了精彩的分享，我本来也准备了一份较为全面报告，由于其中很多内容前面几位都已经讲过了，且与我观点相似，故仅就几个议题给大家做一个汇报。

### 一、债券市场中长期走势的分析逻辑

市场上很多人都愿意用国债或国开的收益率来描述债券市场走势。其实，国内债券市场也是有指数的，相对单一品种收益率，债券指数可以更加客观全面的描述市场走势，本人喜欢用中债综合净价指数。如果按照这个指数走势看，国内债券市场从 2003 年以来经历了四轮完整周期，现在正处

于第五轮周期的调整阶段。从图上可以看出，过去的四轮周期都非常的整齐，基本上三年左右是一个轮回。2014年以来的大牛市，在时间上略长于前几轮。

之前几轮的债市周期为什么这么整齐？我的理解是因为之前整个中国经济的运行周期非常整齐。我们知道中国经济是投资驱动型经济，在经济开始复苏的时候，一般的链条是货币政策开始转为宽松，然后推动信贷增长，之后能看到整个投资链条的启动，基建、制造业增速纷纷上升，到一定阶段后，在产出缺口的作用下，就会发生通货膨胀，随后货币政策趋严，经济开始下行，通胀回落。整个经济的增长和回落非常的齐整，于是债券市场也会产生齐整的周期性波动。那中长期看，债市还是会继续之前的波动周期还是会趋势性回落？

那么先研究一下从长期来看债券市场到底跟着哪个变量的波动最密切呢？个人认为债券收益率与通胀水平的波动关系最为密切，从国际角度看，这个规律也是适用的，即债券收益率是对通胀的补偿。

之前市场上有些人认为利率与经济增速具有紧密关系，认为随着我国经济进入低增速阶段，利率水平会趋势性下行，并且拿了日本和台湾的例子来论证这个观点。个人认为这并不正确，比如就美国而言，其经济增长水平从70、80年代到现在，没有明显的台阶式下降，长时间徘徊在3%的中枢上下，但是其利率是趋势型下行的。如果美国的例子还不够明显，我们再看一下英国或德国，发行情况是基本类似的。尤其像英国，从80、90年代到现在，经济水平持续在3%左右振荡，但是它的利率水平为什么也从过去的7%、8%甚至更高的水平回落到很低？这就没有办法用经济增速回落来解释了。另一方面我们看这些国家的通胀水平，可以明显看到从两次石油危机之后，包括这些国家在内的全世界的通胀水平都呈现向下的趋势。具体而

言，首先是绝对水平的向零靠近，其次是波动明显收敛。这很好的解释了这几个经济体利率水平的趋势性下降。

如果从这个角度分析利率的话，我们再看中国债券市场，前几轮周期之所以非常齐整就是由于通货膨胀、投资周期非常齐整。为什么2014年本轮牛市会显得比较大一些？一个重要原因就是中国的经济结构发生了变化，从一个完全投资主导型的市场，逐步转变成投资消费共同作用的市场。一方面，经济增速下了个台阶，另一方面由于投资对经济波动影响的下降，其对通胀的扰动有所减弱，所以可以看到国内通胀的绝对水平和波动水平都出现明显回落。所以，作为通胀补偿的利率水平也出现了趋势性回落。

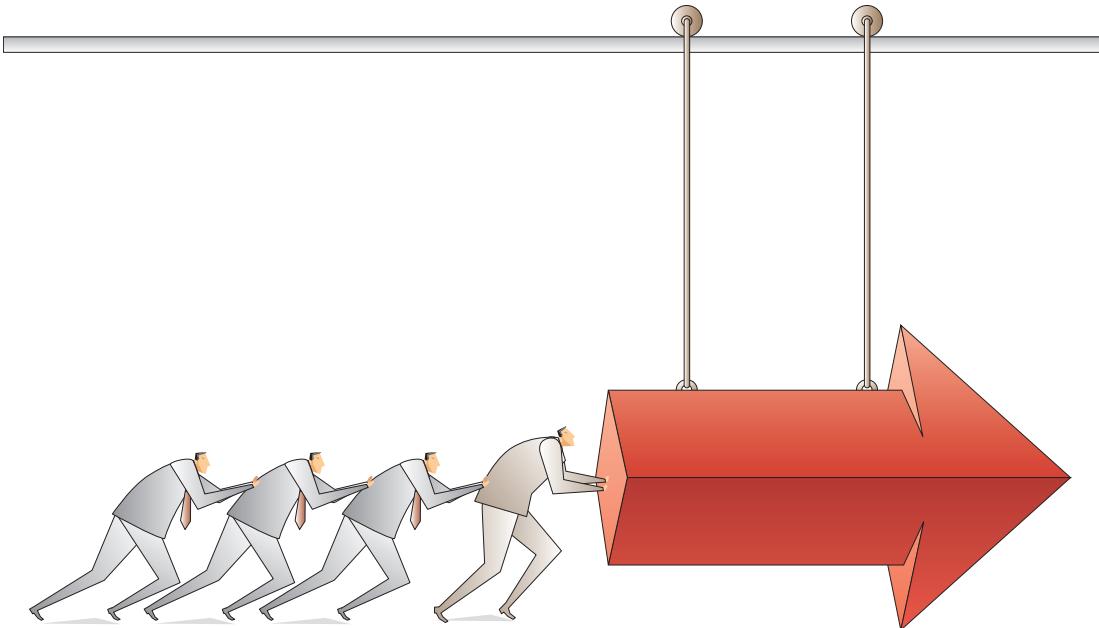
那么，经济增速对于债券市场分析是否不重要了呢？其实不然，因为经济增长会影响货币供应、并且通过产出缺口进而影响通货膨胀，这些都会直接或间接的影响债券市场。所以作为一个不可分割的整体，分析经济增速依然是分析债券市场的重要方面，只是背后的逻辑需要更加明晰。

第一个问题的结论归纳下来：一是中国经济增速中长期下台阶并不代表中国债券市场收益率要跟随趋势下行；二是由于中国经济的平稳性增强，通胀的绝对水平和波动率的下降，债券收益率的中枢水平有望较之前有所下降。

### 二、新周期的看法

对于新周期大家都很关注，到底有没有新周期，如果把新周期理解为经济实际增速向上，新的动能会促使投资快速上行的话，我认为还没有看到一些很显著的新周期迹象，我们经济仍然是在旧的运行框架内波动。

今年卖方分析师都在讲朱格拉周期，为什么会有新的投资周期？有人分析认为中国过去几年的投资增速太低了，所以如果我们即使不考虑扩大



再生产，投资增速已经无法满足设备折旧更新，未来一段时间会看到投资的回升，这是一个基本的逻辑。另外一些分析师认为中国已经进入了一个新的经济增长模式，新行业的出现会拉动投资增长。

但是抛开双方的高举的旗帜，仅就双方观点看，支持有新周期和不支持的人，在经济增速方面的看法，没有大分歧。即使持支持观点的人，也不认为经济增速会从现在的6-7%的水平回升到过去8-9%的水平，他们只是认为经济本身增长动能改善了，经济步入了新的良性循环的轨道，所谓的“新五比旧八好”这样的观点。那么反对新周期的观点主要是认为中国还是在旧的增长模式上运行，比如主要依靠投资房地产，依靠政府基建，并没有看到新的经济增长因素，所以中期看，经济还有失速的风险。

至少从现在来看，个人确实没有看到由于新的经济增长点带来的投资增长，能代替旧的经济增长

点。投资周期有一个简单的逻辑，即要看到需求起来，然后才能看到价格上升，再看到企业盈利的改善，之后产生投资动力，最后投资增速上来。如果从利润角度看，目前各行业分化依然严重，主要的盈利部门仍旧是跟供给侧改革相关的部门，也就是上游传统产业。这些企业的利润大幅上升以后，并没有进行投资扩张，盈利主要去还债或者解决下岗职工的问题。而没有利润的行业，例如一些中下游行业，本身也没有足够的盈利去支持投资。所以我们暂时还看不到新的增长动能驱动的投资新周期出现，虽然经济中出现了大量的新鲜事物，但是推动经济的投资动力仍然是传统产业，如果该类产业投资出现下行，新的行业很难顶上，经济还会在原有的格局和框架中运行。

### 三、对经济预测的看法和简单结论

个人认为包括基建、地产等行业在未来一段

时间内增速是向下的，但是也要看到中国经济的韧性还是很强的。我们虽然每年做经济预测，但是总会发现每年都有新的增长因素出乎意料，比如2015年的金融业、2016年的房地产和2017年出口，都是大大超出年初的预期。每一年之前的增长主力因素会消失，但到新的经济增长点会出来。所以，现在看到房地产和基建可能在明年是一个下行的过程，但是明年会不会冒出一个新的力量呢？

我觉得经济预测还是值得敬畏的一件事情。

由于时间有限且与观点与之前演讲嘉宾的接近，所以简单说个结论，个人认为从一个大周期来看，全球确实在进入一个新的增长周期，会有一个上升的动力。但是从小周期来看，中国已经开始走入下行过程。大周期和小周期叠加的话，可能在未来一段时间内，经济可能表现为短期下行，但是韧性比较强。这是我对经济的一个基本看法。

### 四、环保问题

环保可能是我们党在反腐之后的第二个执政能力的抓手。之所以这么认为，是因为环保与我们每个人的生活息息相关，大家关注程度也非常高，十九多处敲掉环保的重要性，也证实了这一点。所以个人觉得环保相关政策会持续很长时间，对PPI等指标的冲击会延续较长时间。

### 五、关于债券供求

债市供求本身是顺周期的，往往是市场变动的结果而不是原因。从历史上看，在债券市场形势好的时候，很多企业积极发债；债券市场不好的时候，企业没有发债的冲动，或者有冲动却难以发出来。所以我非常认可之前汪师兄的观点，即供求不能作为债券市场走势的主要分析角度。

**个人认为债券投资者首先要赚的是票息的钱，如果跨周期来看，市场上赚得净价收益与亏损的是对半的，从整个市场来看是零和博弈，总收益就是票息。**

### 六、投资策略

综合前面对债市走势的分析，个人觉得这轮调整已经接近后半期，从幅度上看调整已经较大，但是从时间上看，跟前几轮周期相比稍短，债市反转可能还需要等待一段时间。归结到投资策略，可以总结两句话：一是配置型机构现在可以开始着手建仓；二是交易型机构，当前仍然要坚持高票息、短久期、低杠杆。

具体而言，个人认为债券投资者首先要赚的是票息的钱，如果跨周期来看，市场上赚得净价收益与亏损的是对半的，从整个市场来看是零和博弈，总收益就是票息。所以从债券投资人角度看，首先要把握好票息收益，自下而上选择静态收益较高的债券。由于债市调整还不够充分，所以交易性组合还是要保持较短久期，防止调整中净值回撤过大。另外，在金融防风险的大背景下，组合保持低杠杆，提防套息负收益和流动性风险。

谢谢各位！Ⓐ



● 崔海涛

# 崔海涛： 汇率政策与外汇市场

文 崔海涛 2003 级硕士、中国银行环球金融市场部外汇交易团队主管

各位师兄师姐、师弟师妹大家下午好，今天很荣幸有这个机会跟大家做个交流，今年正好是我做交易满十年，所以这十年我感受到特别明显的变化就是人民币的汇率越来越受关注，因为以前大家做国内市场、做债券、做股票，基本上对人民币汇率的关注集中在对外汇占款的影响上，相比股票债券这样的大众市场，汇率这个圈子在国内是小众市场。但是这两年发生了一些变化，尤其是 2015 年经过 811 这样一个巨幅的振动，整个市场对于汇率的关注大大增强了。我印象特别深刻，2015 年 8 月 11 日的早上中金价，一开出来以后我们认为

开错了，我们以为大数开错了，一下上了一千多个点，后来说没错，整个市场一片哗然。包括整个国际市场，当时香港的、伦敦的，整个外资的交易对手都跑过来问，市场怎么会这样，人民币到底要干嘛。

所以中间价突然的调整引起一片混乱，市场也在跌、商品也在跌，新市场国家纷纷跟随贬值，所以当时国内做债、做股票的朋友也都跑过来问，汇率会怎么走，因为汇率着实成为2015年、2016年的一个重要的风险点。

经过这两年贬值以后，其实我觉得也是给整个市场，包括中国老百姓企业上了一课，汇率到底有多重要，汇率和利率到底是什么关系，我觉得这个大家现在有了一个相对理性的认识。从整个国际发展来看，1970年布林森顿体系完结以后，市场进入了一个浮动的时代，以前都知道汇率的核心就是黄金，美元跟黄金挂钩，其他货币对美元挂钩。在这之后，人们都觉得布林森顿体系完结以后美元要崩溃，实际上美元没有崩溃，美元摆脱了黄金的束缚以后，反而更加强有力地占领了国际市场。现在全世界地外汇交易里面，美元大概占到一大半，所以是有增无减。

黄金实际上对美元的发行和在市场中的传播都是一个约束，特里芬难题大家应该都很熟悉，布林森顿体系以后，全世界进入了浮动时代，一些新兴国家市场也开始浮动，特别是1997年、1998年以后，原来一方面固定汇率，另一方面资本放开的一些东南亚国家得到了深刻的教训，也纷纷开始采用浮动汇率，真正大国里面采取盯住式的就剩下中国。

那么从2014年开始人民币汇率见顶，2015年、2016年两次大的贬值，所以最后大家发现，我在恐慌地时候换的美元，到现在来看，加上你的利率收益，并没有太大的变化。这个对于老百姓来讲是什么意思，汇率的变动大概率对你来讲是没有太

大影响的，只要汇率的贬值，不引起恶性的通货膨胀，实际上跟老百姓是没有关系的。那么利率是一个有全局性宏观的指标，宏观经济四张表，政府的自然负债表、企业的、个人的、金融系统的，每一个都跟利率有密切的关系，但是汇率实际上它是一个一隅的影响，而不是全局的影响。

这个概念如果大家确定了以后，基本上也就确定了我们未来汇改的方向，利率是货币政策工具，而汇率应该是交给市场。

分析汇率一般的方法是因素分析，这里面有一个前提是动态均衡，也就是说大家认为目前的市场价格是包含和反应了此刻之前的所有信息的，是一个合理价格，未来新的因素进来价格会不断调整以反映新的因素。这根股票和债券有很大的不同，对于这两者估值是很重要的，也就是说股票和债券都有一个估值回归的过程在，存在一个理论上的合理价值，或者说成熟的估值方法。外汇不同，汇率的定价理论已经发展了几百年，但是基本不太被用来交易，因为不管用，没有一个市场公认的定价规则。所以因素分析成为了主流，大家都是在谈各种因素对汇率的影响。所有这些因素可以分为这么几类，一是制度因素，新兴市场里面这个因素特别重要；二是周期性因素，我们平常看的最多的就是这个因素；三是政治因素，像退欧和美国大选都属于政治因素；四是结构性因素，一般来讲是长期存在的因素，比如前三十年中国的人口红利，比如美国的几十年的贸易赤字，比如日本人口老龄化等等。下面我们主要谈谈大家比较关心的人民币汇率

人民币市场的结构，它是一个小市场大央行，这是目前人民币最大的基本面。汇率制度决定了人民币汇率基本稳定可控，制度就是游戏规则，游戏规则包括方方面面，包括参与者，什么情况下可以买卖，什么情况下不可以买卖，这都是有严格规定的。我们的汇率制度至少目前来讲决定了人民币汇率的基本可控。新的汇率制度是加了逆周期因子的



参考一篮子货币的类钉住制。这种制度下我们最关注的美元兑人民币的汇率可以拆解为两部分，一部分是人民币对一篮子汇率指数，这个代表了中国的基本面因素，中国经济过好或者过差会在这里面反应出来，是人民币对一篮子货币整体的上涨或者下跌。另外一部分是美元指数，代表美国的因素，这两个合起来就是美元兑人民币。从16年下半年开始，美元兑人民币的汇率跟美元指数走得非常接近，亦步亦趋。这大概较好地诠释这样的一个制度的解释。

所以在中国因素稳定的正常的市场状态下，人民币的汇率更多取决于外部市场，就是美元的整体走势。大家可以看，今年汇率波动很大，从年初到现在大概涨了7%左右，但你看人民币整个的一篮子汇率指数实际上没动，最多的时候跌了2%多，现在这两年人民币猛涨，基本上收回来了。所以未

来外围市场对于人民币汇率的影响越来越大，这也符合人民币国际化的趋势。

所以从制度上来看，经过了811的大胆尝试，剧烈震荡以及后面的修修补补，现在基本有了一个稳定的模式，估计可能会持续比较长的一段时间。那么美元指数的变动对于人民币汇率来讲就会比较关键。

我们自己的判断，美元的牛市基本终结。91、92大概是美元指数的一个重要的关口，如果破了，美元可能会加速下跌，如果美国税改顺利，那么美元还有反弹的机会。如果大家看美元的话，我觉得应该看一个比较长的周期而且要看两个美元的循环。

我先在这儿卖个关子，提一个问题，大家知道全世界最赚钱的银行是哪个银行？从这两年来看的话，最赚钱的银行是美联储（美国联邦储备银行）。2015年联储的盈利是1002亿美元，纯利润，前后

几年都是差不多的规模，都是 1000 亿左右的盈利，相当于华尔街整个一条街的盈利，相当于中国三大行盈利的总和。

所以美元实际上有两个循环，一个内部循环，一个外部循环。内部循环来看，危机爆发以后，联储救华尔街、救银行，联储把资产负债表都背到自己身上去了，从 1 万亿现在扩到 4.5 万亿，利差大概是 2% 多，所以能赚 1000 亿美元。这 1000 亿美元归谁？有 25 亿是归联储的这些股东，也就是它的成员银行。剩下的 977 亿是归财政部，也就是说从资产负债的角度来看，美国每年财政赤字几千亿，上万亿，都靠国债来融资，近几年联储买了两万亿国债很大程度上缓解了美国的债务负担。从收益角度看，联储收到利息是财政部付的，最后赚了钱再还给财政部，这就是一个内循环。内循环体现一个什么问题？就是财政赤字的问题，现在美国的债务大概是 20 万亿美元，与其名义 GDP 规模相当。

外部循环，大家知道美国大概从 90 年代开始就连年的贸易赤字，一直持续到现在，我自己简单算了一下，累计赤字加起来大概是 10 万亿，还不算在投资的收益，要加的话大概十几万亿，这是所有权的转换，从美国人的钱变成外国人的钱，外国人持有这么多的美元，都跑哪儿去了？很大一部分又跑到美国的国债上去，美国人又挖了一个大坑来装美元，所以贸易项下的巨额逆差和金融项下的巨额顺差就构成了美元的外部循环。另外一个方面来看，阶段性的全世界也因为相同或不同的原因需要美元，相同的原因是美元是全球最大的交易货币、定价货币、储备货币，全球的贸易和金融交易离不开美元。不同的原因在不同的时间段各异，实际上，如果回顾历史的话，2004 年至 2007 年美元贬值特别凶的时候，大家谈的最多的就是双赤字（财政赤字、贸易赤字），因为双赤字大家抛弃美元，2008 年的时候，被这个危机打断了，危机造成避险，美元是最大的融资货币，所以避险，大家对美元的需求一下变得很强。到了 2010 年又开始欧债危机，

依然还是对美元有这个需求。到了 2014—15 年，美国经济在全球一枝独秀，资产具有配置价值，依然受到市场追捧。

所以你看这个矛盾的两个方面，一是美国越来越大的累积双赤字，造就了史无前例的巨额债务和巨额海外美元，另一个方面是美元资产对市场的吸引力，或者学术点将美元资产的配置价值。这个结果就是一个特里芬难题的升级版本，只不过新的版本没有黄金对美元的硬约束，取而代之的是美元内在价值这个相对更虚无缥缈的判断。我自己的判断是市场对于美元配置的高峰已经过去了，2014 年的时候，美元突然狂升，就是因为正好外部的流动性特别宽裕，ECB 也比较宽松，BOJ 也宽松，包括其他很多国家的货币政策都很宽松，大量的流动性需要一个地方去配制，而只有联储的证券市场有这样一个庞大的资产池去配置。现在情况不一样了，美国经济依然可以，但是欧洲已经追上来了，欧洲尤其是德国和北欧经济很好，中国也稳定了，日本也处在回升的状态。再一个是流动性，今年还是一个央行整体放水的情况，到了明年美国、中国会继续收，欧洲可能不会再放了，流动性来看可能会出现拐点。

因此，无论是从结构性因素（双赤字）来看，还是从周期性来看，美元可能概率是见顶了。在这样一个过程里面美元的配置要重新调整的话肯定会出现一个大的资产重新配置带来的再均衡的过程。当然美元未必马上就会下去，这里面还有不确定因素，比如税改，如果成功了，可能会推动美元反弹。但大的趋势应该已经走出来了，税改之后双赤字问题可能会更严重。

再回到人民币汇率来看，如果明年美元是一个双向波动，甚至偏弱势的情况下，我们觉得人民币也会回到双边波动的环境里来，一方面人民币对一篮子货币汇率指数会相对稳定，另一方面会与美元指数维持一个较高的相关性。

时间关系就讲这些，谢谢大家！❶

# Professor's viewpoint

教授观点



● 朱民

## 朱民：毕加索的鱼 ——金融科技对传统商业银行的颠覆

2017年11月6日，由京东金融与红杉资本联合主办、清华大学五道口金融学院做学术支持的首届“JDD-2017京东金融全球数据探索者大会”在北京举办。会上，清华大学国家金融研究院院长、国际货币基金组织原副总裁朱民就“毕加索的鱼——金融科技对传统商业银行的颠覆”发表主题演讲。他指出，金融科技对于传统银行的冲击是颠覆性的。

朱民指出，在移动支付方面，非银行机构的交

易数已经是970亿笔，超过了传统商业银行的257亿笔；而P2P网络借贷企业，从网点、监管、收费标准灵活性、风险承担等四个方面都相对于传统的商业银行有优势。

由此来看，金融科技对于金融业的基础功能产生了巨大的冲击。朱民介绍：“存款，估计很多人都会用余额宝，余额宝今天是世界上最大的货币基金；贷款，有各种消费信贷、微小信贷；支付功能当然毫无疑问可以用支付宝和微信支付等；融

资功能，可以众筹；投资管理功能，现在整个财务管理都是机器在做；而对保险人员的颠覆才刚刚开始，未来会更加迅猛，因为人工智能是以场景为基础的，而保险是以场景为基础的行业代表，人工智能在保险行业的应用会非常广泛。”

同时，朱民指出，现有的金融机构从设计到风控、风控、财务监督到走向客户，到网点、信息反馈，本是银行内部的一个产品链，而因为金融科技，这个产品链被完全肢解变成一个一个垂直产业链的切入。细分市场的金融科技，正在一个一个切入传统银行的产品链。

朱民指出，在金融科技的冲击下，传统的银行内生的产品链变成一个社会的外生的产业链的时候，传统银行的鱼，其实是被垂直的细分的金融机构在蚕食和分割。朱民直言，“如果传统商业银行没有反击，没有积极的动作，我觉得用不了多久，金融科技就会一个产品一个产品，一个领域一个领域残解传统商业银行的鱼，传统商业银行里的鱼很可能就会是这个结果。”

“鱼头，仍然存在，鱼骨当然还在，但是鱼头和鱼骨的价值何在？因为我们并不指望炖那个鱼骨头汤喝。假设金融机构咄咄逼人地进攻，传统商业银行没有反击它变成一堆鱼骨。”朱民提出，金融科技对传统银行的颠覆，是革命性的，是必然的。而下一步，就要看传统的商业银行如何应对这个攻击，使得自己变成一条新的鱼在未来的世界中活下来。

以下为发言实录：

感谢京东的邀请，使我有机会在今天参加这个会，我想讨论的是金融科技对传统银行的颠覆。

金融科技对传统银行是冲击是颠覆性的，虽然刚刚开始，但它的影响已经产生了，所以我用的语言是颠覆。这是瑞士一个地方，那是一个一千人的交易大厅，看一个人对全世界同时交易，非常壮观。16年以后这个大厅几乎不存在，是业务没

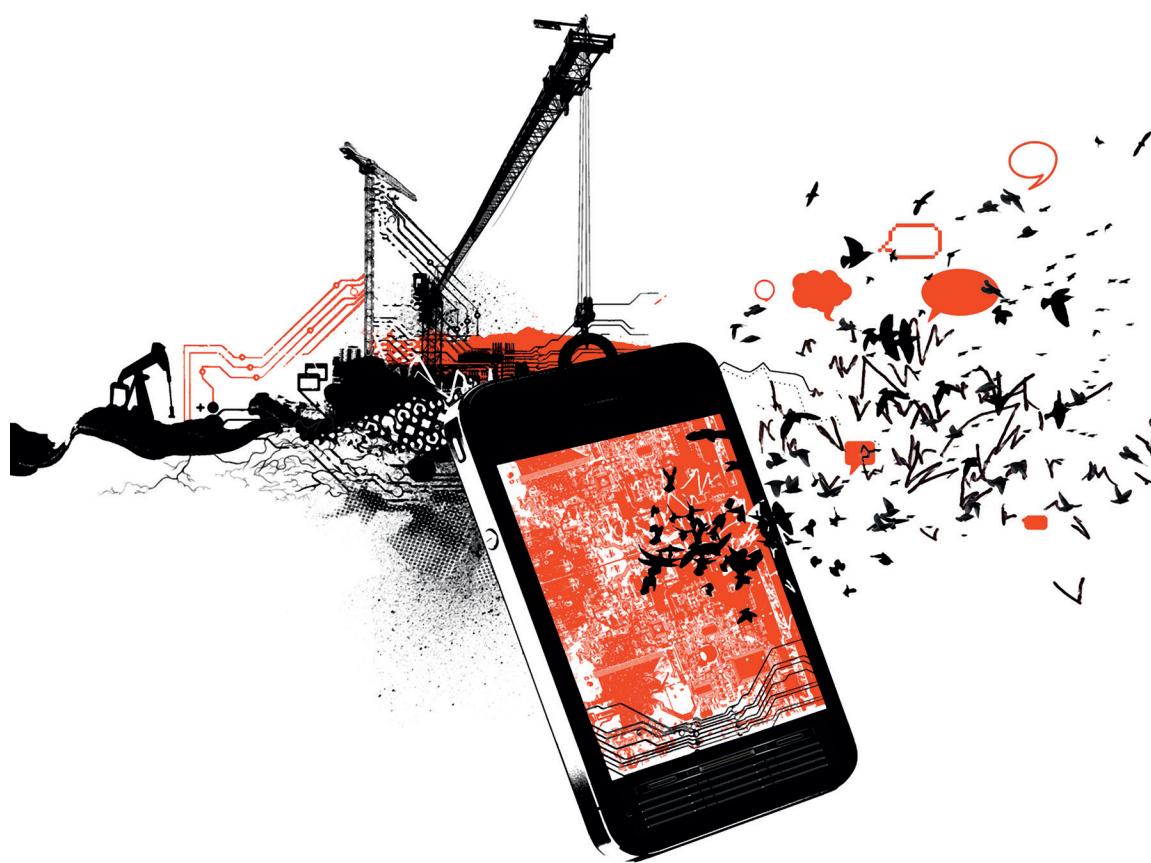
有了吗？交易量翻番了，为什么人没有？因为人被机器取代了，在这个旁边有一个高盛的交易大厅，600名交易员当年，今天只有4位。所有的交易今天被机器取代，原因很简单，因为机器看的更广，看得更宽，时效更快，抓的更精准，执行的更有效，全世界看机器远远超过人的能力。这还是我们几乎不太讨论的金融业的交易这一条。

我们看网上移动支付，整个商业银行它的数量还很大，但它的笔数，非银行机构的交易数已经是970亿，它量小，但它超过了传统商业银行的257亿笔，它的增长速度都是以百位计。P2P又是一个特别有意思的产品，如果我们看P2P来比较传统的金融机构和金融科技企业的话，我们可以看到这个黄的是两个机构比不一样的地方，一个是网点不一样，监管不明确，收费的标准灵活性不一样，风险的承担不一样。网上P2P几乎在这四个方面都具有优势，它当然打败传统的商业银行。

即使机器人投资顾问在第一大厅走的如此之快，因为机器人的服务降低了门槛，使得美国以前在50~100万美金为起点的理财降低到今天的5万，费用从5%降到0.3%~0.5%，机器人的理财服务走的快。

风险控制这是典型优势的地方，人工智能可以在贷前、贷中、贷后的客户跟踪管理，我做过银行的首席风险官，当时我们几乎六个月或者一年才迭代一次我们的参数，我们主要靠企业的资产负债表。今天整个企业和个人的数据的维度大大增加了。不但是资产负债表，收益表、库存、流量、企业的经营，企业领导人的行为都在这个里面，所以整个风险管理的严格性大大提高。系数的迭代，现在可以做到一个礼拜一次，所以它的精准度大大提高了。

条形带以前都认为不能碰的事，因为风险太大，损失率太高，抓不住，但现在通过新的数据行为，根据社交的数据行为特征，加上人民银行的征信服务平台，现在几乎可以完美的描述个人行为和



个人的金融风险，所以小额贷款现在在金融科技走的非常自豪。金融科技对金融业在七个基础功能产生了巨大的冲击。

存款，我估计很多人都会有余额宝，余额宝今天是世界上最大的货币基金，贷款，各种消费信贷、微小信贷，各种产业信贷京东做的很好，支付功能当然毫无疑问以支付宝和微信支付等等，融资功能的众筹现在很活跃，投资管理现在整个财务理财都是机器在做，对保险人员的颠覆才刚刚开始，未来会更加迅猛，因为人工智能是以场景为基础的，而保险是以场景为基础的行业的代表，人工智能在保险应用会非常广泛。

整个金融市场的资讯发生了根本性的改变，所以这根本上颠覆了现有的金融机构，在现有的金融机构里它的产生是内生的，从设计到风控、财务监督到走向客户，到网点，到信息反馈，完全是银行内部的一个产品链，今天因为科技金融的原因，这个产品链被完全肢解变成一个一个垂直的产

业链的切入，细分市场的金融科技，一个一个切入传统银行的产品链，把这个产品链外化成一个产业链，整个银行的服务过程，变成社会的过程，或者合作的过程，竞争的过程，不再是银行内部已有的原有体系的内生的管理过程。

这个产品链变的越拉越长，越拉越细，最后变成一个社会化的产业链。这对传统商业银行是一个根本性的颠覆，这个颠覆不但是在产品的理念上，更多的是在经营的理念上，在管理的理念上，在组织架构的理念上，它根本上改变了传统商业银行的经营模式。这将会是一个完全的市场化过程，这是一个巨大的挑战，所以金融科技挑战了传统银行对客户的管理，到现在所有工资、抵押、征信、行为、库存等等，它挑战的业务流程，使得一个很长的人工周期变得很短，它挑战了银行的信用风险管理，当然是这样。因为风险前、中、后的管理，大大加强。它影响银行的客户、产品结构、渠道，它影响着银行根本的最为宝贵的客户资源和客户管理。所以传

统银行的风险溢价、收入和利润在本质上改变了，因为它从内生变成外在市场的过程。

传统银行有四大支柱，合作伙伴、组合产品、专业的风险管理、以及物理的网络机构。今天这四点都被科技金融或者金融科技所颠覆。战略合作者变成众多无数的市场的产业链的合作者，产品由整个产业链供应，而不单是银行供应，有无数的供应商在这个产业链上，专业的风险管理几乎可以被机器取代 80% 以上。分支机构已经变成所有人的手机，所以传统商业银行赖以生存的基础发生了根本的变化，所以新的金融科技它是从数字世界和物理世界两个方面，通过云来降低成本，然后通过生物特征的人脸识别，精准定位、大数据风控、扁平化和简单的直线的客户的接触，达到客户提供多方面的服务，而且效益大大提高，所以这是一个智慧金融的过程。这个过程现在刚刚开始，但它的前景确实非常宽广。

2015 年我们对全世界整个金融科技企业包括网络金融等等，在不同的产品市场的分割，所以我们从纵向来讲，是零售、商业中小客户和大公司客户。纵向来说是银行的四大基本业务，账户管理、贷款、支付、金融资产的管理和资本市场的经营。

从这四个方面来说，可以看到网络金融占比最多的还是在零售，这个深的颜色表明资本的利润率回报率是很高的。所以在支付和零售，大家可以看到最高的柱子，金融科技企业已经占了 25% 的全球的市场份额。接下来我们可以看到在贷款，零售贷款占了 14%，在金融和资本市场的零售占了 13% 的市场份额。这个比重虽然才刚刚开始，但是其实确实是非常大的比重，所以这个颠覆已经开始。

我们把传统商业银行所有的业务分解成两块，表内业务和表外业务。表外业务就是银行利用它的资产负债表做出产品销售，它不承担表内的资本金的风险。大家可以看到全世界商业银行的总收入，

在 2016 年的时候，整个表内业务是 2 万亿，占总收入的 54%。表外业务是 17500 亿美元。但交税以后，税后的利润。净利润，表内业务只有 4300 亿，表外业务占了 6200 亿，表外业务占了 59%。银行靠资本，如果算资本的占用率和回报率，我们可以看到表外业务整个的资本回报率是 22%，表内业务整个资本的回报率只有 6%。表外业务，毫无疑问是一个低资本高回报的大肥肉。

从现在金融科技的发展来看，我们已有的表外业务，贷款、账户管理、存款、投资银行、交易和资产管理这六大产品业务，都可以被金融科技企业蚕食，表外业务被取代以后仔细看表内业务。传统商业银行在表内业务受益最多的是贷款，第二多是账户管理，第三是存款，第四是投资银行。为什么？为什么金融科技企业不能做贷款？为什么金融科技企业不能做大公司的贷款？为什么金融科技公司不能做账户的管理和现金账户管理？为什么金融科技企业不能做存款？已有的技术表明金融科技都可以在这些领域里做，而且可以做的很好。所以金融科技企业向表内业务的蚕食和进攻，我觉得是个时间问题。

颠覆，由此开始。我们看了在今天为止传统的金融科技的领域和能应用的地方，这个球的面积越大，表明它能应用的场景和规模越大，前景越好。支付，大中型公司的支付、零售支付。规划，大中型已经不再是零售这个第三行的规模，最大规模在大型公司、中小型公司的企业，所以未来已经不是零售，而是公司。

金融科技几乎可以在现有的所有的银行，包括战略性的，决定你的所有。当然金融科技现在面临一个很大的问题，就是平台对众多的提供者，我们可以看到现在金融科技一方面是以平台为基础，一方面是以垂直的细分市场的产品的提供者切入传统金融的产业链，这两者今后怎么发展，我觉得这是一件特别有益的事情。

## 我说，在金融科技的冲击下，传统的银行的内生的产品变成一个社会的外生的产业链的时候，传统银行的鱼，其实是被垂直的细分的金融机构在蚕食和分割。

从中国来看，百度、蚂蚁金服、腾讯、中国平安，毫无疑问是大平台。而下面很多都是做服务来走向这个平台，或者走向传统金融银行合作。未来这个格局怎么发展？现在看来不清楚，但这又是一件特别有益的事情。当然金融科技它有潜在的风险，数据的隐私问题，它对贷款最终的追责和管理问题，数字货币的发展问题，监管问题，这些问题都会在现在和未来不断地变化和冲击金融机构，特别是金融科技机构的发展。

这张图里我们把传统银行所有的业务放在一起，前面有产品和服务，当中是银行的内部管理，前台有销售、银行、客户、聊天，中台风险管理，后台IT、审计、财务，最后一排是我们今天看到的人工智能的现技术、语音合、搜索处理、规划和探索、语音生成、图象生成，导航和行动。我们把现有的技术，反射到银行的业务，这些技术可以在现在的金融科技中得到很好的应用。所以AI应用会遍布银行所有的垂直领域和职能部门，这就是传统商业银行，这也是金融科技的未来。

现在讲讲娱乐，毕加索是我们都熟悉的一个画家，特别在这个地方，他画抽象画，这个人特别精力充沛，画了无数的画，连吃鱼也吃的特别精彩，吃的干干净净，自己吃的津津有味。九十年代的时候有一个记者想采访毕加索，到他家门口，他是西班牙人，发现他在吃鱼，结果这张照片使那个记者成了名记者，毕加索瞪着眼睛吃鱼的照片让所有人都很惊讶，这个鱼骨是毕加索吃完鱼之后留下的骨头。

我说，在金融科技的冲击下，传统的银行的内

生的产品变成一个社会的外生的产业链的时候，传统银行的鱼，其实是被垂直的细分的金融机构在蚕食和分割。如果传统商业银行没有反击，没有积极的动作，我觉得用不了多久，金融科技就会一个产品一个产品，一个领域一个领域残解到传统的商业银行的鱼，传统商业银行里的鱼很可能就会是这个结果。

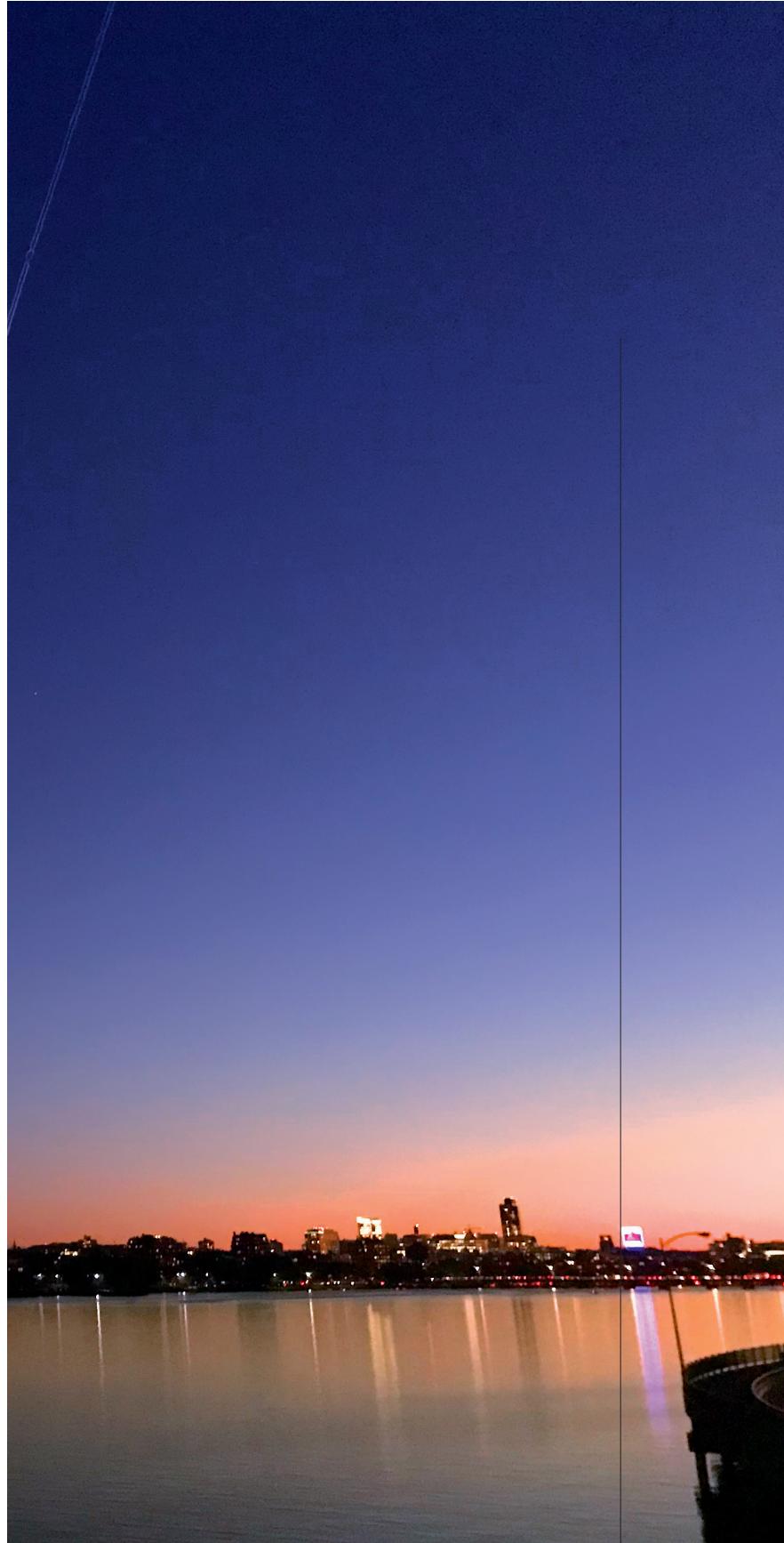
鱼头，仍然存在，鱼骨当然还在，但是鱼头和鱼骨的价值何在？因为我们并不指望炖那个鱼骨头汤喝。假设金融机构咄咄逼人的进攻，传统商业银行没有反击它变成一堆鱼骨，它就会变成像毕加索这条鱼一样，我们能看出这是一条什么鱼吗？所有人都可以说，我看到了鱼头，除此以外我不知道什么，这条鱼也许是六个翅膀、十八条腿，也许有八个鳃，也许有无数五彩的鳞片，这是一条新的鱼。在金融科技的攻击下，我觉得银行会迎击、反击、蜕变、创新，使自己变成一条新的鱼，这条鱼就会是毕加索的新的鱼。我们今天还不知道这是条什么鱼，但我们仍然相信这条鱼会继续的活着，仍然游的非常迅猛。

今天讲的是第一节，金融科技对传统银行的颠覆，这个颠覆是革命性的，是必然的。下一步就要看传统的商业机构如何应对这个攻击，使得自己变成一条新的鱼在未来的世界中活下来。第三节讲监管和竞争怎么形成未来的金融生态，由于时间关系，我今天的发言就讲第一节，希望以后有机会和大家交流，传统的商业银行怎么蜕变，怎么改变，怎么发展，怎么使自己变成毕加索的一条新的抽象派的鱼。谢谢大家。Ⓐ

## 五道口人在坎布里奇 ——写在白色圣诞

文 王宇鹏 2013 级硕士校友 麻省理工学院金融学博士在读





圣诞悄然而至，坎布里奇 (Cambridge) 的天空飘着小雪，不知不觉，又是一个四季的轮回，太匆匆。

距离毕业已一年有余，在美国学术、生活的跌跌撞撞中，尽管时而感慨自己已不再年轻，更多时候却仍觉得自己还太年轻。因此，学院校友办的约稿让我诚惶诚恐，我学识尚浅经历尚短，不足以给优秀的校友群体提供些许启示。思来想去，决定借此文记录我在异国的学术与生活，交由校友们批评指点。

麻省理工学院确是学术研究的圣地。让年轻学生学者们尤为受益的，是学术大师的言传身教。在金融系，最勤奋的学者之一当属诺贝尔经济学奖得主、罗伯特·莫顿 (Robert Merton) 教授，深夜、周末、甚至是节假日，都能看到他辛苦工作的身影，若是碰巧在走廊里遇见，他定会打趣地问，你为什么还在工作。诺奖得主都这么努力，我们怎么好偷懒。如果带病工作展现的仅仅是职业精神，那么躺在移动病床上出席学术研讨会的背后一定饱含对学术的痴迷、对年轻学者的挚爱，保罗·阿斯奎思 (Paul Asquith) 就是这样一位教授。尽管躺在病床上，他活跃的思维、犀利的提问、深刻的见解，都让人印象深刻，并肃然起敬。

今年早些时候，斯蒂芬·罗斯 (Stephen Ross) 教授突发心脏病去世，金融系举办了专题会议并邀请了罗斯教授的家人学生好友，共同追忆这位伟大的金融学家。会议上，除了其常人难以企及的学术成就，被大家反复提及的就是罗斯教



王宇鹏在 MIT 校园内

放弃实证部分，针对假设写了一个十分简单的动态模型并对之校准。原以为一无是处的论文，竟没有被教授们批判指责，他们反而鼓励有加、循循善诱，我也因此深入理解了模型的机制、以及假设缺少数据支持的原因。

学术之外，运动是我长期坚持的爱好。出国前，我十分喜欢毽球、羽毛球一类技巧性、对抗性的运动；出国后，或许是少了球友，或许是少了好胜心，转而喜欢长跑、游泳这类与自身较量的运动——可能在某种哲学意义上，长跑和学术是一致的。坎布里奇跑步者众多，查尔斯河的两岸修建了跑步专用的道路，每隔几公里河面上便有一座石桥，于是这里跑者们有了独特的计量距离的方法：数一数跑过了几座桥。每当作业不会写、模型解不出，都是合适跑步的时间点。伴着查尔斯河的滔滔流水，品味晨光暮色、春夏秋冬，思维也随之开阔。

此外，我有一个不得不提的、长期坚持的习惯，就是定期检查五道口的学院邮箱。尽管新邮件已寥寥无几，我还是会盼望着接收到来自学院的消息，就如同盼望着在波士顿与道口人的相聚，比如，借着我的导师周皓教授来坎布里奇参加学术会议的机会与周老师探讨学术问题，假日佳节去参加波士顿的五道口校友聚会，在麻省理工学院迎接校友办等老师的来访。毕业以来，与学院或多或少、或松或紧的种种联系，让我觉得自己仿佛从未离开，也时刻提醒我记起学院对道口人的期许，激励我在钻研学术的道路上“不怕苦，敢为先”。

窗外已是白色的世界，宁静，祥和。也许因为一年的光阴在人生所占比例越来越小，所以愈发觉得时间飞快。新年将至，惟愿时间不似流水逝去，而如榆柳成荫。Ⓐ

授作为导师、同事在学术研究上给予他人的帮助：他不会轻易批判一篇文章、直接指出问题，而是用欣赏的眼光、通过方向性的提问，引导学者自己发现问题并解决问题。这样的方式方法，为大家津津乐道的同时，也被广泛地学习与传承，我们这些年轻的学生学者便是受益者。前些日子写实证资产定价的课程论文，进展并不顺利：我提出的假设完全不能被数据证实。迫于完成作业的压力，我不得不

# 惟一的少年

文 李金城 2013 级硕士 川财证券固定收益部

## 第一节 进云麓中学真不容易

八月底的潭州市依旧很热，李阿德站在公交车里，幻想着自己的高中生活。

李阿德经常自诩为人工 GPS，但因为路不熟，在四里半就下了公交车。旁边有一烧烤摊，香味吸引了李阿德朝烧烤摊老板看了眼。老板看着李阿德拖着个大行李箱，背着一包被子，肤色略黑，饱经沧桑，以为李阿德是外来务工人员，招呼着，“大哥，来个面筋呗！”

李阿德的确喜欢吃烧烤，烧烤的香味已经让他开始流口水了，刚想说来一串呗，立马想起了麻麻的话，“不要在外吃烧烤，不干净。”嗯，初来乍到，还没搞清附近情况。李阿德略一思忖，认真地说，“师傅，你的面筋好吃不”，“当然好吃啊”，“那在我买你的面筋之前，你能不能先告诉我，云麓中学怎么走？”

老板指了指远方，“估计有一两公里吧”。

李阿德很无奈，“怎么还有这么远，难道我下错公交车站了？这个距离，走也不是，坐车也不是，真是无语。”

“哦，谢谢啊！这天气太热了咯。”然后李阿德在旁边的便利店买了瓶水，拖着行李，扛着被子，走了。

半小时后，李阿德滴着汗，呆呆站在云麓中学的校门口。

他面前有两条进校园的路。一条是三大段向上台阶，一条是一长段向上的斜坡，走上去都累。李阿德拖着行李走半小时就已经很辛苦了，“这云

麓中学有没有后门啊，怎么正门这么难上。”

李阿德目测斜坡有 150 米，“嗯，不短，走台阶吧”。李阿德顺便数了一下，一共 48 级，每级 20 厘米左右。

李阿德后来知道了，这云麓中学确实有后门可以进，那是个比面前的斜坡还要长的斜坡，走上去，也不容易。

当然，李阿德后来正门后门都不走了，他去翻墙了。

## 第二节 你是内蒙古的不

开学典礼在大礼堂，李阿德找到班级所在区域，随便坐了下来，旁边刚好有人，李阿德问道，“同学，这里是九班坐的地方不？”

那同学瞅了李阿德一眼，“你武陵市的哦？”

李阿德心里一惊，“他怎么知道？！我是不是暴露了什么！”

李阿德是湖南省武陵市人，来省会潭州市上学，也算是外地学生吧。李阿德看着旁边同学脸上的高原红，“那你是内蒙古的不？”

那人笑喷了出来，“你是哈咤卵哦～”

“那这里是九班的地方不？”

“是的类。”

“你好，我是九班新同学，我叫李阿德，你叫什么。”

“我叫林志远。”

“你怎么知道我是武陵市的。”

“其实我也是。。。一听就知道了。。。”

“...”李阿德心想，“我明明说的是普通话啊...”

“你刚刚为什么以为我是内蒙古的...”

“额，感觉长得有点像，脸上那高原红。想着应该不是西藏的吧，那可能是内蒙古的。”

“那我还觉得你像蜡笔小新类，眉毛那么浓！”

“嗯，好像以前也有人这么说过我...”

“哈咤卵哦 ~~~”

这人叫林志远，比李阿德高一点，也胖一点，脸上挂点高原红，整天笑嘻嘻的，一副喜气的模样。

李阿德本来不觉得自己是个逗逼的人，后来被林志远带偏了，变成了一个逗逼。

## 第三节 跋山涉水过小溪

开学典礼依旧无聊，同学们大都和旁边的人聊天，认识新同学，略有点吵，然后教导主任讲话，示意让大家安静下来。

云麓中学有初中部和高中部，很多人都认识这个教导主任。教导主任陈老师，因为头很大，人送外号“陈大头”。他一脸严肃，经常在学校教训那些违纪违规的同学。在校的时候大家都绕着他走。

当然离校后见面还是会叫声陈老师。好像全国的学生都是这样，在校的时候觉得老师们都不好，离校后觉得老师们真好。

虽然其他的都忘了，但开学典礼上陈大头的忆苦思甜教育让李阿德至今难以忘怀。虽然忆苦思甜到哪都有，但陈大头当时讲着讲着，没来由突然一句话，“同学们呐，你们现在的生活已经很好啦，想我当年上学，跋山涉水过小溪...”配着他那浓重的口音，当即全场爆笑。李阿德先是一脸懵逼，然后直接笑到岔气。

后来全校的学生都会那句，“想我当年，跋山涉水过小溪...”

李阿德问林志远，“话说哈咤卵是什么意思？”

林志远略一思忖，故作深沉，“我跟你讲，就是这个词语的意思吧，你得放在各种语境中去体会，去体会你晓得不，我直接给你形容了，其实是不利

于你理解和进步的，晓得不？”说完遗憾的摆摆手，“啧啧啧”。一副世外高人希望传授绝技但遗憾朽木不可雕也的模样。

“哦...”李阿德惊为天人，似懂非懂的点了点头。

他觉得这个林志远看来语文应该不错，加之他初中就已经在云麓中学了，他成绩应该很好，英语应该也不错，毕竟老师都说这个英语单词要到文章里、句子中去理解，那方言也必须如此啊！

他想了下，觉得，陈大头的“跋山涉水过小溪”，好像有点哈咤卵。

那会儿李阿德觉得，这学校，好像还不错，旁边有个貌似逗逼实则牛逼的林志远，前面坐着一脸严肃但又有点搞笑的陈大头。

后来，李阿德才知道，林志远比他还偏科，两人的语文英语半斤八两，低于全班平均水平的那种，每次都拖后腿，就是正宗木桶理论的那一块短板，哦，不对，是两块。那天其实是林志远词穷，形容不来。

当然咯，要李阿德现在形容，也一样形容不来。毕竟李阿德的短板没了，他已经完全扔了。

## 第四节 自我介绍

云麓中学的高中部在一楼，而云高九班的教室在二楼。

班主任戴老师和蔼可亲，笑嘻嘻的，非常亲切。他的经典名言是，“学如逆水行舟，不进则退，慢进——也退！”

“大家好，我是九班的班主任，以后教大家的物理。”

“戴老师好！”突然一人好像喜出望外，特别高兴兴奋的样子。

李阿德望去，一个白面小生，好像还挺帅，眼睛炯炯有神，咧嘴笑着，好似一个虔诚的佛教徒在念诵了999天《般若波罗蜜多心经》后终于看到了如来佛祖背后的圣光。但他搞不懂那人这会儿有什么好激动的。

## 刚说完，蒋大禹就站起来，一个箭步奔到讲台上，笑着说，“大家好，我是蒋大禹，我刚刚也说了，我很喜欢物理，别的班委我都不想当，我就想当物理科代表，希望大家支持下我咯！”

后来李阿德还专门去问了他，“你知道《般若波罗蜜多心经》不？”

“啊，不知道啊！”

“色即是空，空即是色，就是里面的。”李阿德觉得毕竟他不知道《般若波罗蜜多心经》，所以在念诵了999天后才会那么激动，一个真正虔诚的佛教徒就算见到佛祖圣光也应该是“心无挂碍”的止水平静。

“哦。。。看着了然的李阿德，他大概觉得李阿德是个傻子。

“哈哈，这样吧，大家来做个自我介绍，新同学互相认识下。”戴老师点头示意，抚了抚手。

“大家好，我叫洪小岛，我爱学习！”

“大家好，我叫蒋大禹，我喜欢物理，我要当物理科代表！”

“大家好，我叫林志远，我爸妈希望我志向远大，所以给我取名林志远。”

“大家好，我叫莱天悦，大家可以叫我天悦！”

。。。

自我介绍挺欢乐的，笑声时断时续。

但李阿德记性不好，对不上谁是谁，等到大家都介绍完，也就记住两个人。

一个林志远，之前认识的老乡。一个蒋大禹，也就是刚刚那个很兴奋的白面小生。因为就他一个人说自己想当什么物理科代表，这都还没开始竞选班委呢，再说，李阿德觉得自己初中就是物理科代表啊，本来想着要不要在竞选班委环节说说，结果好了，被人抢先了。

“好了，大家都认识一遍了，竞选班委吧，自愿上台。”戴老师依旧笑嘻嘻的，拿着保温杯抿了一口。

刚说完，蒋大禹就站起来，一个箭步奔到讲台上，笑着说，“大家好，我是蒋大禹，我刚刚也说了，我很喜欢物理，别的班委我都不想当，我就想当物理科代表，希望大家支持下我咯！还有啊，我一定要当物理科代表，谁也别跟我抢啊！反正抢也抢不赢咯！哈哈哈！”说完拿粉笔在黑板上写了“物理科代表 蒋大禹”几个字。

班上顿时哄堂大笑，这同学，立马就给自己投了一票。

蒋大禹的竞选词令人挺无语，但也很搞笑，李阿德反而觉得这人很有趣，也很执着，当然也挺帅，李阿德也就不再想做物理科代表了。当然主要还是因为李阿德颜值低，竞争不过。

蒋大禹如愿做了物理科代表，当然他也是唯一的候选人。

只不过后来，他给自己找了个搭档，那就是李阿德。所以云高九班后来有了两个物理科代表。

(未完待续) A

注：本故事纯属虚构，如有巧合，纯属雷同。

本文来源自李金城校友的个人微信公众平台：  
微信 - 公众号 - 金城策 (kingdersay)，更多精彩  
内容欢迎广大校友关注交流。

# 立足国情致力金融学科发展

## ——记 2017 年度“中国金融学科终身成就奖”获得者

文 1986 级硕士校友、鸿儒教育基金会秘书长李秀兰、马年

为促进中国金融学科建设，弘扬优秀学科带头人在金融学科建设中的贡献，鸿儒金融教育基金会于 2010 年设立了“中国金融学科终身成就奖”。经过中国金融学科终身成就奖评奖委员会匿名投票评选、鸿儒金融教育基金会理事会批准，辽宁大学白钦先教授、中央财经大学李继熊教授荣获 2017 年度“中国金融学科终身成就奖”



● 辽宁省政协主席夏德仁先生（右一）和中国金融学科终身成就奖评奖委员会主任、中央财经大学校长王广谦教授（左一）为白钦先教授（中）颁奖



● 许均华发言



● 白钦先

白钦先：1939年生于山西清徐，1968年毕业于中国人民大学国际政治专业；1981年毕业于辽宁大学世界经济专业（中国工商银行研究生部授予经济学硕士学位）；毕业后留校任教至今。现为辽宁大学国际金融研究所所长，教授、博士生主任导师。白钦先教授是我国著名经济金融学家和金融教育家，国务院学位委员会第四届、第五届应用经济学科评议组成员，中国金融学会常务理事及学术委员会委员，中国国际金融学会常务理事，享受国务院特殊津贴。白钦先教授在教育战线工作的40年间，发表论文300余篇，出版专著40余部，培养博士、博士后百余名，在中国金融学科建设、理论创新研究、高端人才培养等方面作出了突出贡献。

## 辽沈金融学科开创之师白钦先

### 中国金融学科建设的引领者和践行者

上世纪七八十年代中国改革开放之初，金融教育领域百废待兴，在这一特殊历史条件下，白钦先教授积极向教育行政主管部门建言献策，内容涉及全国金融教育人才培养目标计划、课程设置、教材建设审定评奖及各门课程教学大纲制定等诸多方面。他最早提出“宽口径、厚基础、强功能”的人才培养规格理念，在全国金融类专业6门共同主干课的确立，中央银行学、比较银行学和国际结算学的设立、教学和教材编写等方面先行先试。上世纪80年代初，白钦先教授积极参与辽宁大学国际金融专业和保险学专业的创立和学科建设工作，其后又主持辽宁大学国际金融专业硕士与博士学位授权点的申报，使之成为全国高校中第三个获得国际金融专业博士学位授予权的专业点，并于21世纪初成为全国金融学十大国家重点学科之一。作为辽宁大学金融学科和应用经济学一级学科首席学术带头人，白钦先教授最早提出为全国非金融

类的经济类专业学生开设金融学课程。他组织编写的《金融通论》后来在全国金融院校得到普遍采用。在受聘国务院学位委员会学科评议组成员期间，白钦先教授认真严肃履职，提出调整学位评审授权的学科与区位结构、优化中国学位评审制度、开创中国职业学位教育特别是金融职业学位教育以及“办中国大教育”的建议。这些建议后来均被教育部门所采纳，对中国金融学科的建设发展产生了积极影响。

### 中国特色金融理论的锐意创新者和冷静思考者

白钦先教授在金融理论研究创新方面形成了自己独特的风格。上世纪80年代初，他就结合中国改革开放的实际，坚持不懈地投身于金融理论研究，取得了许多具有原创性、系列性和综合性的科研成果。他先后创新性地提出了金融体制比较说、政策性金融说、金融资源和金融可持续发展说、三

维金融架构说、金融结构功能演进发展说和新普惠金融说六大理论板块。

首先，在上世纪 80 年代改革开放之初，白钦先教授针对全球几十个不同类型国家金融体系的演变与经验教训，进行了持续十年之久的比较研究，从中提炼出金融“发展战略、组织形式、框架结构、业务分工、监督管理、构造方式、运行机制、运转环境和总体效应”九大相关要素，并有机地整合在“金融体制”这一特定概念下，形成了一个新的研究范式，为中国金融体制改革提供了理论依据与对策选择。也因这一开创性贡献，其专著《比较银行学》荣获 1992 年第二届全国高校优秀教材国家一等奖。

其次，白钦先教授首次从基础理论依据、基本定性定位、独特功能与作用等角度为政策性金融提供了全新阐释和一系列政策选择，其专著《各国家政策性金融机构比较》荣获全国高校优秀教材一等奖。1993 年中，白钦先教授向中央提出建议，将商业性金融与政策性金融在业务上彼此分离、在机构上相互独立，以此建立适合中国国情的政策性金融体系。这些建议逐步得到相关决策部门采纳，白钦先教授也因此被业界称作“政策性金融之父”。

再次，白钦先教授提出非自然资源（即社会资源）的新概念，据此推导出金融资源概念，实现了对传统金融理论的创新。白钦先教授还根据戈德斯密斯量性金融发展观，提出了金融可持续发展理论。这一理论的提出被称为“1998 年中国金融的一件大事”，为此《金融时报》曾在头版头条予以宣传报道，并以“二十一世纪呼唤理性的金融发展观”为题两次发表评论员文章。

如今，古稀之年的白钦先教授仍研究不倦。近年来他对普惠金融进行了深入思考。他认为，货币

信用本来就应该是普惠的，资本被极少数人垄断和独享是对金融普惠性的异化；如今重提普惠金融，是对金融普惠性异化的历史性回归，普惠金融的共享属性应当成为中国金融的本质特征。

长期以来，白钦先教授在国际学术活动中积极发声。他从上世纪 80 年代以来就坚持“汇率既是一种市场价格，更是一国的战略性调节工具”的观点，主张保持汇率稳定以维护国家金融体系安全。他围绕“金融强国战略”的思想提出了一系列政策建议，阐明了国际货币体制改革的紧迫性和发展方向，为人民币国际化路径提供了决策参考。

## 金融教育改革的探索者和奉献者

白钦先教授常说：我一生只做金融教育这一件事，这是一次冷静选择，终生无怨无悔。40 年来，在白钦先教授的努力探索和积极倡导下，辽宁大学金融学科形成了“教学、科研、人才培养与服务社会”“四结合四统一”的全新模式，为国家培养金融本科人才千余人、硕士 65 人、博士 100 人、博士后 7 人，为我国金融教育和金融实践作出了积极贡献。

鉴于白钦先教授对中国金融学科建设、理论创新研究、高端人才培养、服务社会和中国国际话语权把握等方面作出的卓越贡献，经中国金融学科终身成就奖评奖委员会评定，鸿儒金融教育基金会授予他 2017 年度“中国金融学科终身成就奖”。5 月 20 日，鸿儒金融教育基金会与辽宁大学共同为白钦先教授举办了隆重的颁奖典礼，来自北京大学、中国人民大学、中央民族大学、中国社会科学院等 54 个院校和科研院所的专家学者以及 70 余家金融机构的主要负责人出席了颁奖典礼。Ⓐ



● 李继熊

李继熊：1931年生，江苏苏州人。1948年始在上海从事保险实务工作，1949年进入中国人民保险公司。1955年被选调中央财政干部学校（中央财经大学前身）保险专修班学习，1956年留校从事保险专业教学与研究至今。李继熊教授历任中央财政金融学院保险系主任、名誉主任、中央财经大学中国精算研究院名誉院长、保险学院顾问、校学术委员会委员等职。曾任中国保险学会理事、常务理事、学术委员会委员，人事部经济专业技术委员会委员，人民银行总行教材工作委员会委员，中国人寿保险业生命表制作顾问，1993年起享受政府特殊津贴。李继熊教授是著名金融保险学家、保险教育家，是我国金融保险学科的奠基人之一，特别是在保险精算教育领域作出了突出贡献。

## 中国保险精算突出贡献者李继熊

### 新中国保险学科的重要开拓者和奠基人之一

李继熊教授是新中国保险事业的第一代从业者，他亲身经历了我国旧保险业的整顿改造、新中国人民保险事业的蓬勃发展、国内保险业务的中断和恢复、保险业的改革开放、专业化经营和综合经营，见证了中国保险业历经艰辛由弱到强、一步步走向辉煌的全部历程。实践的历练和系统的理论学习，不仅加深了李继熊教授对保险业的认知，而且使他对促进我国保险业稳健发展充满了使命感和责任感。在从事保险教育的60余年中，李继熊教授勇于开拓创新、积极著书立说，大力引进国际保险和精算系列课程，全面构建和完善我国保险学科理论体系，培养了大批保险高端人才，为我国保险业特别是精算业的发展作出了巨大贡献。

上世纪五六十年代，李继熊教授凭借丰富的保险实务工作经验和宽厚扎实的理论基础，成为我国培养保险事业干部的骨干教师，潜心培养国家

急需的保险人才。1979年我国恢复国内保险业务后，李继熊教授在中央财政金融学院（现中央财经大学）创设了全国最早的保险学专业，于1980年开始招本科生。随着金融领域改革开放序幕的拉开，涉外保险业务拓展需要大量国际保险人才，李继熊教授率先创设了国际保险专业，并于1982年开始招生。该专业属国内初创，无论教学方案、课程设置，还是实施计划、教材建设和师资培训等，一切都是从头起步。李继熊教授凭着长期积累的保险理论知识和保险业实践经验，最终使该校的国际保险专业成为我国保险教育的先锋和标杆。1986年1月，李继熊教授创立中央财政金融学院保险系，并开始培养保险理论方向硕士研究生。1993年，李继熊教授创立中央财政金融学院保险精算研究所（即“中国精算研究院”的前身），开始培养保险精算研究生。同时，李继熊教授还以多种形式积极支持全国开设保险专业的院校发展保险学科，给各校进修教师讲授保险课程，并在全国保险专业师资班和中央电大等讲坛授课，为全国保



❶ 魏本华发言



❷ 中国人民银行原行长、全国社保基金理事会原会长戴相龙先生（左一）和鸿儒教育基金会前任理事长魏本华先生（右一）为李继熊教授（中）颁奖

险学科发展培养了大批师资。

## 保险学科教材体系建设的探索者

上世纪 80 年代，李继熊教授率先编著了全国最早的一批保险教材。1985 年，他与陈继儒教授合作编写的《保险概论》，填补了我国保险教育教材在保险业务恢复后的空白。同年，李继熊教授在中央电视广播大学主讲《保险概论》，探索建设多层次的保险教育渠道。1987 年李继熊教授与魏润泉教授和应向民教授合作编著《海上保险》，成为涉外保险人员教育的最重要的基础教材。李继熊教授 1996 年为全国高等教育自学考试主编的《人身保险学》和《船舶保险》，成为全国使用最广、影响最大的专业教材。

李继熊教授是保险国际化教育的重要倡导者和西方先进保险与精算课程体系的引进者。他主导引进了英国特许保险协会（CII）的会员资格考试以及考试科目所用的有关教材，完善了国际保险专业课程，成效显著。他还全面引进了英国精算师协会的英国精算课程体系，创设了英国精算的中国教育项目，极大地丰富了我国保险教育的教学内容，实现了保险学科的突破。中央财经大学中国精算研究院由此成为教育部人文社会科学重点研究基地，也为“高等学校学科创新引智计划”（即“111 计划”）奠定了基础。

李继熊教授不仅是我国保险学科理论体系的重要构建者之一，也是我国保险事业发展的重要推动者。长期以来，他在探索适合我国国情的保险理论方面发表了一系列学术成果，对构建我国保险理论体系作出了重要贡献。1980 年，李继熊教授在《保险研究》上先后发表了“有关建立保险基金的理论”和“保险是金融事业的组成部分”等论文，系统阐述了保险的重要意

义以及保险在金融体系和社会体系中的重大作用。这是我国改革开放之初和保险业恢复后最早系统研究保险基本理论的重要论文，在当时的学术界产生了广泛影响，为我国保险业的发展提供了理论依据。他于 1984 年发表的《社会主义保险企业管理》、2001 年发表的《迎接 WTO，加快中国保险业的发展》等论文，为我国保险业在世界经济一体化环境下的发展提出了新的思路。李继熊教授发表的《保险的经营效益和运营管理》《保险企业财务活动的特点》等文章为解决保险行业发展中的诸多具体问题提供了重要思路。上世纪 80 年代，李继熊教授对船舶保险的研究为打开我国船舶保险市场、推动我国造船工业发展发挥了重要作用。

李继熊教授耕耘保险教育数十载，他勤奋敬业、脚踏实地、勇于开拓，为我国保险行业培养了一大批优秀人才。21 世纪初，美国保险经济学会在世界范围内推选出 10 位对保险教育和保险研究作出杰出贡献的专家，李继熊教授是其中唯一的中国大陆学者，为中国保险学人赢得了荣誉。2007 年底，我国精算师协会正式成立，授予李继熊教授“中国精算事业杰出贡献奖”；2009 年 11 月，李继熊教授入选中国保险学会“新中国 60 年保险 60 人”。

鉴于李继熊教授在金融保险理论研究、保险学科专业建设、金融保险人才培养和推动保险事业发展等方面作出的卓越贡献，经中国金融学科终身成就奖评奖委员会评定，鸿儒金融教育基金会授予他 2017 年度“中国金融学科终身成就奖”。2017 年 5 月 6 日，鸿儒金融教育基金会与中央财经大学共同为李继熊教授举办了颁奖典礼，来自北京大学、清华大学、中国人民大学、南开大学、厦门大学、上海财经大学等十多所院校的专家学者和金融机构代表出席了颁奖典礼。**A**

（本文转载自《中国金融》2017 年第 13 期）



# 清华五道口校友微捐赠计划

您微捐赠了吗？

点滴之力祝福道口 37 岁！！！

扫描二维码即可



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

主要用于支持以下项目：

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

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