



五道口

校友 通讯

PBCSF ALUMNI EXPRESS

2015年1月



P10

师者风采

不唯书，只唯实，理论联系实际
记我国著名国际金融学家、清华大学
五道口金融学院博士生导师吴念鲁

P30

院长观点

吴晓灵：
促进小微金融发展的四点建议

P38

专题报道

2014 年校友工作回顾

JOIN

加入

引领金融实践
TSINGHUA Financial Review
清华金融评论

金融家理事会



与

清华五道口金融学院理事会

清华五道口金融学院战略咨询委员会

《清华金融评论》编辑与学术委员会

杰出金融业界校友

资源共享

建立高端互动平台，
倾听政策解读，
共同探讨经济金融形势，
帮助企业及金融机构优化商业决策。

入会费用及标准

金融机构或大型企业董事长或总经理可以申请加入；
常务理事单位/常务理事，100万元/年，面向大型金融机构；
理事单位/理事，60万元/年，面向金融机构和企业。

加入将尊享

前瞻性的政策解读
优质的财经媒体资源
精准人群的广告投放
金融领袖、商业领袖人脉圈
活动提升行内知名度
智囊咨询服务



《清华金融评论》
微信公众平台



《清华金融评论》
官方微博



《清华金融评论》
微信订阅

详情请咨询

010-62789045

您可在以下渠道阅读或
购买《清华金融评论》杂志

航线

金鹿公务航空有限公司

机场贵宾厅

重庆机场贵宾厅	长春机场贵宾厅
哈尔滨机场贵宾厅	海南三亚机场贵宾厅
深圳宝安机场贵宾厅	沈阳桃仙机场贵宾厅
南航武汉天河机场贵宾厅	南航广州白云机场贵宾厅

书店

机场中信书店	三联书店
时尚廊书店	

银行贵宾厅

渣打银行	花旗银行
恒生银行	汇丰银行
中国银行	建设银行
工商银行	农业银行
民生银行	招商银行

高端消费场所

星巴克（深圳、武汉）
部分私人会所（北京、上海、广州、深圳）

图书馆

高校图书馆	大型图书馆
-------	-------

其他重要发行渠道

中国人民银行	银监会
证监会	保监会
外汇局	发改委
财政部	商务部
国家税务总局	工业和信息化部
新华社	光明日报社
中国科学院	中国社科院
国家信息中心	国家开发银行
中国进出口银行	中国农业发展银行
多国驻中国大使馆	

以上为部分渠道

欢迎个人、机构
订阅《清华金融评论》杂志

全年订阅价

432元/份

• 杂志每月5日出刊，快递方式递送。（限大陆地区）

订阅方法

银行汇款

- 按照订阅总价，向银行账户汇款（汇款附言务必注明：060评论）
 - 开户名称：清华大学
 - 开户银行：工行北京分行海淀西区支行
 - 银行帐号：0200004509089131550
- 汇款后，将订户姓名（包括所在单位、职位）+订阅份数+汇款总金额+杂志起订时间+投递详细地址+邮编+联系电话发邮件到：wangli@pbcfs.tsinghua.edu.cn。如需开发票请在邮件中写明发票抬头

邮局订阅

- 国内邮发代号：82-258
- 刊物名称：《清华金融评论》
- 在各地邮局的报刊订阅柜台均可订阅



010 | 62784936 62792426

金融家理事会常务理事单位：中国金融期货交易所 China Financial Futures Exchange 金融家理事会理事单位：上海信托 SHANGHAI TRUST 清大益讯 TSINGHUA NEWS 网信有限公司

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>



2015 年第 1 期 总第十五期 季刊
2015 年 1 月 10 日出版
内部资料 版权所有



师者风采

—10
不唯书，只唯实，理论联系实际
记我国著名国际金融学家、
清华大学五道口金融学院
博士生导师吴念鲁

—15
外汇储备管理沿革记忆

—19
银行管理先行者 国际金融领路人
宗良校友回忆
与恩师吴念鲁在一起的日子

—21
感念师恩 砥砺前行

—23
正其道不谋其利
修其理不急其功
恩师吴念鲁侧记



学院动态

—25
校长陈吉宁在我院会见
海淀区委区政府主要领导

—26
中美金融领袖汇聚清华五道口
全球金融论坛主题论坛

—26
2015 年我院金融专业硕士
录取比例为 38.6 比 1

—26
美国圣母大学冬令营
报名工作顺利进展

—27
我院召开首届互联网金融方向
硕士论文选题座谈会

—27
国外著名高校教授、学者
来我院举办学术研讨会

—28
金融 EMBA 成立校友组织
——互联网金融协会

—28
2014 秋季班成立学习小组
探讨四大创新课题

—29
全球金融 GFD 系列项目
首期班开学

—29
我院首次博士生导师
双选活动顺利结束

—29
甘肃平川成为我院首家
签约研究生社会实践基地



院长观点

—30
吴晓灵：
促进小微金融发展的
四点建议

—32
吴晓灵：
在法治轨道上
推进金融改革



校友工作

—34
入学十年
重聚五道口
记 2004 级校友返校活动



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

—93 尼泊尔之旅
漫天神佛之地和徒步者天堂纪行（上）

专题报道

2014 年校友工作回顾

—40
校友职业发展服务破题
开局良好

—42
组织有针对性、
专业性的品牌活动

—46
搭建交流平台
多维度向校友传播重要信息

—48
人文关怀

—50
2015 年校友工作展望

名家讲座

—52
周皓：
结构性货币政策的积极意义

—53
井滋人：
长期滞胀问题

—53
贾小梁：
国资混合所有制
改革新思路

—54
余剑峰：
科研工作开展方法

—55
梁隽樟：
从职业角度看风险投资行业

—55
肖志刚：
资产与财富管理

人物专访

—56
仰之弥高，钻之弥坚
——访 1993 级校友董铁峰

—59
精于思，敏于事
——访 1997 级校友梁洪泽

走进清华大学五道口金融
学院互联网金融实验室



—62

值年园地

—73
毕业十周年感悟
——致五道口 2001 级全体同学

—75
道口那些年的那些人
——忆温馨小事

校友感悟

—80
我的父亲

—85
金融普及教育公益项目黔江行

—88
睹文思友忆周濂

校友观点

—89
蔡鄂生：
沪港通作为改革要为中国
在国际市场发挥作用

—91
李剑阁：
人民币实现可兑换时
沪港通就完成历史使命了

—91
胡晓炼：
加快推进利率汇率市场化
建立存款保险制度

财经专栏

—64
关于上交所设立
战略新兴产业板的建议

—68
利率市场化临门一脚

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

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

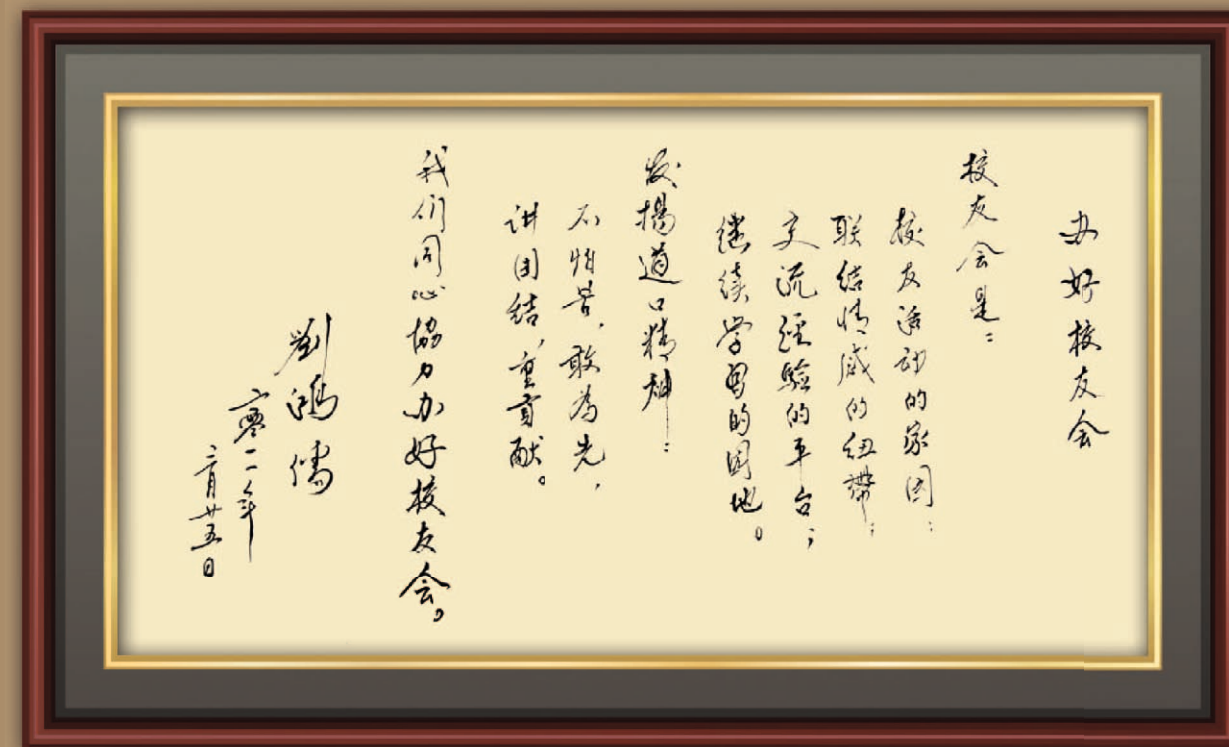


清华五道口
TSINGHUA PBCSF

金融EMBA
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



五道口在金融创新中的新使命

三十三载风雨兼程，清华大学五道口金融学院的前身——中国人民银行研究生部，从 1981 年 6 月建立以来，一直坚持开放式的办学方针，致力于培养高层次、应用型金融人才，从这里先后走出了近 2000 名打上五道口烙印的中国顶尖金融人才，其中有很多已经成长为杰出的金融领袖，甚至是推动中国金融体制改革和经济社会发展的中坚力量，五道口也因此金融界赢得了“金融黄埔”的美誉。

清华大学五道口金融学院按照国际上最先进的金融学科和商学院高等教育模式办学，依托清华大学百年来丰厚的教育教学资源，继续保持与一行三会为代表的中国金融主流权威的紧密合作，弘扬“不怕苦、敢为先、讲团结、重贡献”的五道口精神，培育具有国际视野的金融领袖，为建设世界一流的金融学院而不懈努力。

2014 年是中国深化改革之年，金融领域也进入了改革的深水区，同时也促使金融创新全面展开。APEC 在中国召开、沪港通开放、多层次资本市场建设、利率市场化、民营银行开设、互联网金融创新等等，都成为中国经济发展的重要机遇。

以互联网为代表的现代信息科技的发明与在金融业界的运用，开启了一个经济民主的新时代。互联网金融等新型信息科技的运用，不会颠覆传统金融功能，但它用最新科技搭建了资金融通和信息处理的平台，使众多传统金融机构尚未覆盖的人群介入到筹资、融资活动中，将迫使传统金融机构改进服务方式、拓展服务人群、提高服务效率。

在经济全球化的地球村中，中国金融界“贡献民族复兴、促进世界和谐”的历史使命任重道远，五道口作为中国金融教育界的先导者，“培养金融领袖、引领金融实践”的责任重大。让我们携手合作、共同奋斗，把新理念、新思想带入实践之中，为实现中国梦而共同努力！

吴晓灵

1936 年生于上海，籍贯重庆。著名国际金融学家，享受国务院特殊津贴。1960 年毕业于南京大学外文系，同年进入中国人民银行国外局（中国银行）从事国际金融研究工作。曾任中国国际金融学会副会长兼秘书长、中国金融学会常务理事兼副秘书长、中国银行国际金融研究所所长、中国银行体改办主任、中国银行卢森堡分行行长、《国际金融研究》杂志主编，曾赴西德商业银行、瑞士圣加仑经济学院和瑞士银行进修。现任清华大学五道口金融学院和中央财经大学教授、博导，中国人民大学等多所高等院校兼职教授。他是我国金融外汇体制改革的参与者、实践者与推动者；国际金融领域重大问题的探索者、研究者；我国商业银行经营管理、股份制改造的倡导者、践行者与研究者，他的学术观点和商业银行经营理念在国内外具有较大的影响。



吴念鲁老师

不唯书，只唯实，理论联系实际 记我国著名国际金融学家、 清华五道口金融学院博士生导师吴念鲁

文 蒋艺 / 2014 级在校生

取名的深厚含义

吴念鲁的父亲吴朗西是现代著名出版家、编辑家和翻译家，是深得鲁迅晚年最信任的出版家，两人之间有着深厚的忘年友谊，鲁迅在晚年撰写和翻译的书稿全部交与吴朗西出版。1934 年吴朗西主编《漫画生活》杂志时，通过茅盾向鲁迅约稿，于是鲁迅写了《说面子》、《弄堂生意古今谈》、《阿金》等文章。1935 年吴朗西与友人创办了《文化生活出版社》，鲁迅就把自己撰写的《故事新编》、翻译的《俄罗斯童话》和《死魂灵》交给该社出版。

鲁迅特别喜爱画集，吴朗西也爱好美术。吴朗西赠送鲁迅德国画家卜劳恩的漫画集《父与子》，鲁迅看了不断笑出声来。当鲁迅得到《死魂灵百图》版画时，十分欣赏，推崇备至，决计将它翻印出来，并把它交给吴朗西来办。吴朗西约了钱君匋，跑了多家绸庄选购封面材料和各项准备工作。画集印出来后，鲁迅十分满意，并在该书小引中写道：“至于校印装制，则是吴朗西君合几个朋友所经营，这都应该在这里声明谢意。”鲁迅让吴朗西经手翻印的画册达五本之多。

鲁迅得知吴朗西曾留日学习德国文学，编辑了《柏林生活素描》等画集，翻译过德国文学作品，就鼓励他“出版、编辑、翻译”工作都要坚持下去。在 1935、1936 年鲁迅日记中，频频出现“夜吴朗西来”、“寄吴朗西信并样稿”这样的记载。吴朗西是与鲁迅通信和去他家最多的年轻人之一，有时鲁迅还留他

在家吃饭共饮黄酒。鲁迅用绍兴方言与吴朗西的四川话交流毫无隔阂，非常愉快。吴朗西深得鲁迅的支持、关怀、教导，使他终身难忘。

1936 年 10 月 19 日，鲁迅先生因病去世，吴朗西十分悲痛，一心扑在鲁迅治丧的工作中，因敬仰鲁迅先生的人格，纪念学习鲁迅先生的精神，特意为刚出生的儿子取名“念鲁”，作为永远的怀念。

金融研究结硕果

吴念鲁老师 1960 年于南京大学外文系德国文学专业毕业，后分配到人民银行国外局工作。由于大学的时候学的是外国语言文学，没有系统学习过经济学知识和理论，他就迫使自己在工作中边干边学，从资料工作做起，向书本学习，向老同志学习，向实际学习，认真地编好每一张外汇行情表，虚心学习老同志在金融研究方面的每一个细节，慢慢对国际金融研究工作产生了兴趣，也逐渐成为了这个领域的理论专家。

在文革期间，吴念鲁老师也和同年代的许多人一样历经磨难。由于不愿参加派别之争，他作为先遣队，于 1968 年初下放到中国人民银行河南淮滨五七干校。因为他坚持真理，不随波逐流，后来银行业务组点名要将吴老师调回北京搞课题研究受阻，他被迫继续滞留河南，直到 1972 年才回到中国银行，继续从事调研工作。在上个世纪 60、70 年代，吴老师的工作重点是跟踪西德经济金融情况，分析、预测西



● 辛勤耕耘的吴念鲁老师
● 1996 年，卢森堡首相容克接见中行王启人董事长一行

方外汇市场汇率变化趋势，研究通货膨胀及人民币汇率问题；西方跨国银行发展动向、欧洲美元与欧洲货币市场动向，参与人民币实行贸易内部结算价可行性研究和准备工作以及实施后的利弊调查。

1979 年，中国银行从中国人民银行分设出来，并成立了中国银行国际金融研究所。1981 年，吴念鲁老师被评为副研究员，担任研究所西欧研究处副处长，并有机会去西德商业银行实习半年。这一年中国人民银行研究生部成立，他作为第一批指导教师开始招收国际金融方向的研究生。1984 年，他担任中国银行研究所副所长，1986 年任所长，被评为研究员，并担任中国银行体制改革办公室主任、中国国际金融学会副会长兼秘书长、《国际金融研究》主编。从 1993 年开始享受国务院特殊津贴。

他在研究工作中，强调理论要为现实服务，要以当前国家经济建设为研究重点。他认为，“要运用马克思主义的立场、观点和方法，对社会经济变化作超前的研究，不仅要研究热点，而且要研究潜在热点和问题，对具体问题提出对策性建议并做可行性研究；对政治、经济、金融领域发展变化和已执行的政策措施作比较性、规律性和总结性研究。”在此原则的指导下，吴老师撰写和主编了《人民币汇率研究》、《国际支付中的货币与汇价》、《欧洲美元与欧洲货币市场》、《国际金融纵横谈》、《各国银行概览》、《国际金融学概论》、《商业银行经营管理》、《中国应对世界经济挑战的思考》、《中国外汇储备研究—考量与决策》等二十余本国际金融教材与专著，主持过多项国家重点课题研究，发表论文 500 多篇。吴老

师的研究领域主要涉及国际国内金融等诸多方面，尤其在国际收支、外汇储备、人民币汇率研究、外汇风险及其防范、商业银行经营管理等方面都有很深的造诣。

为了搞好金融研究工作，老师阅读了大量中外文资料，研究国外金融领域最前沿理论，并结合我国金融业的现状，为中国银行业的发展和金融业的改革开放提出了许多富有现实意义的建议。他积极参与我国金融体制改革，特别是外汇体制的改革。他首先建议国家统计局重新编制我国国际收支平衡表，又提出国际收支综合动态平衡的观点。1984 年，在黄金非货币化背景下，吴老师在国内率先提出应在国内扩大黄金首饰、工业品、金币的生产与销售，引起了中央的高度重视，并得以迅速实施。1985 年，他提出需密切关注西方金融市场，汇市、股市变化对我国经济贸易的影响，为此，他在《红旗》上发表了《汇率变化及其对经济的影响》。1986 年，吴老师详细论述了我国对外金融的发展战略方针、战略重点、战略措施等问题，均受到国务院有关领导的高度重视。1987 年，吴老师在《红旗》上发表《评西方股市风暴》，深入分析了美国股市暴跌的前因后果，提出防范金融危机的对策措施。1989 年，他与国家外汇管理局陈全庚研究员共同撰写的《人民币汇率研究》是我国第一部系统研究此类问题的专著，直到今天，大凡研究人民币汇率问题的同志都会参考这部书。1990 年，吴老师在联合国贸发会资金委员会上提出，当今世界经济发展态势可概括为“依存、合作、竞争、发展”，得到与会专家的一致首肯，至今，这八字观点仍有很大影响。关于我国外汇储备的形成、性质、作用以及国际资本流动，老师均有过精辟的分析，尤其是对外汇储备管理改革的一些设想和建议，受到了国内外同行及有关领导的重视。同年夏，在中南海汇报会上，他向江总书记、宋平同志汇报国际金融形势并提出利用外资、外汇储备管理等对策建议，受到领导的肯定。1992 年吴老师主编《国际金融学概论》，该书是人行教育司主持的第一本全国高校金融专业的统编教材。他撰写了一半的篇章。

1998 年在人行教育司的主持下，出版了戴相龙任主编、吴老师任副主编的《商业银行经营管理》。该书作为人行干部培训教材，得到业界的广泛好评，吴老师具体组织商业银行海内外干部进行全书编写

并承担总纂工作。2004 年上海高教出版社，选定既有金融理论又有实务经验的吴老师编著《商业银行经营管理》，作为我国高等学校金融专业系列教材。吴老师撰写了全书大部份章节，书中浸透了他作为行长的领悟与思考，贯穿了他的经营管理理念，深获好评。2009 年，吴老师让多位学生参与修订再版工作，该书被评为普通高等教育“十一五”国家级规划教材。

金融实务创佳绩

吴老师不仅在金融理论方面有很高的建树，在金融实务方面也有很高的成就。1989 年，他以访问学者的身份到瑞士圣加伦经济学院和瑞士银行进修。1992 年，他被任命为中国银行卢森堡分行行长。上任伊始，他就走访当地华侨社团，广泛听取征求他们对银行工作的意见。原来的分行办公楼虽然地处类似“王府井”地段，但缺乏停车场，来自荷兰、比利时、德国、法国等地的客户深感停车不便，很是制约业务的持续发展。如果更新办公楼，既要占用大量资金，又会直接影响任期内的效益。为了分行的长远利益，他还是毅然决定购买新的办公楼，经过改建装修后，面积扩大了四倍，还增加了车位，大大改善了经营环境。吴老师做学问时养成的严谨和前瞻作风，很快就应用到实际工作中去。他先从狠抓存款入手，改变过去一贯低存款利率的做法，将利率与当地大银行利率水平保持一致，对大客户还可再优惠。他说不能也不应该从压低客户存款利率中赚钱，应该在资金运用上赢利。于是他更注重资产质量，调整资产结构，增加资产规模，以此获取更多的利润。与此同时，他调整了外派和当地雇员的结构，大步向本土化迈进；他还下大力气强化内控机制和业务经营管理，增加了业务品种，全面整章建制，同时他还进行了大规模信息化基础建设，彻底改变了手工处理业务的落后面貌，理顺了业务流程。通过上述努力，不仅改善了经营环境，尤其强化了管理，为日后效益的大幅提升打下了坚实基础。

在上述指导思想下，他担任中国银行卢森堡分行行长的那段日子，正好是欧元准备诞生之际，凭着他的学术造诣和职业敏感，他断定欧元一旦面世，欧元区各国经济必须逐步趋同，尤其是利率一定会向低水平趋同。于是，他决定分行购买了大约 3 亿多美元的欧洲各国政府债券。这一项决策有效地改善了资产结



构，保证了流动性、收益性与安全性的统一，而且带来了每年 1000 多万美元的收益。当离任时，他完全可以把这些债券出手变现，加厚自己的业绩，这一带来丰厚收益的行为不会受到任何指责，但是，他从中行卢森堡分行的长远发展着想，还是把收益留给后任，使得继任者可以轻松地享用他的决策而带来的业绩。在他任职的五年多的时间里，所创造的效益占卢森堡分行建行 18 年来全部利润的 70%。卢森堡分行经营业绩在中行海外分行中名列前茅，人均利润为每年高达 50 万美元，资产和资本回报率分别达 1.3% 和 130%，在当时卢森堡国际金融中心 220 家银行中，该行的综合效益列前十名之内。这是吴老师金融理论与实践充分结合的佳绩。

金融教育道口情

从 1981 年中国人民银行研究生部成立，吴老师就作为第一批指导教师，招收国际金融方向的研究生。他长期担任校学术委员和学位委员等工作，还承担硕士、博士入学试题及考试等工作，担任硕士、博士专题讲座以及开设讲授硕士金融史课程。1993 年，国务院学位办批准他为研究生部经济学博士生导师，是道口最早的五位博导之一。从 1994 年起，他开始在人行研究生部招收博士生。1998 年吴老师从行政岗位退下来，他婉拒了海内外多家金融机构的聘请，专职在人行研究生部、中央财大金融学院从事学术研究、教学、指导博士、硕士研究生的工作。从 1981 年至今，吴老师在两校共培养了研究生 80 多人，其中博士生 60 多人。他还在中央党校高级学习班和国家行政学院省部级学习班以及多所高校作专题讲座，深受欢迎和好评。从行政岗位退下后，他仍笔耕不辍，在《人民日报》、《金融时报》、《金融研究》、《国际金融研究》、《经济学动态》、《瞭望》等报刊上发表了 200 多篇文章，取得了大量研究成果，他称得上是桃李满天下的金融教育家。

吴老师治学并不推崇为理论而理论的研究方法，也不刻意追求缜密的理论体系，而是力求结合我国金融体制改革的热点和难点进行创新性研究，以期能提炼出适合中国国情的新学术观点和方法。他总是教育学生“不唯书，只唯实，理论联系实际”，这也是他五十多年来治学的准则。吴老师严谨的治学态度、高深的学术造诣、崇高的人格魅力，都对学生们形成了强大的感召。言传身教之余，老师对学生还和蔼可亲，关爱有加，无论学生们有什么困难，他总



① 吴念鲁老师（前排中）和学生们合影

是不遗余力地热心帮助。

在五道口成立三十周年之际，作为五道口的资深元老，吴老师在刘鸿儒老师总结道口精神的基础上，提出 16 个字即：“开拓创新、求真务实、团结奋进、追求卓越”。他认为，现在五道口要不断发展进步，还需要大胆地面对挑战、克服困难。30 年前，五道口初创阶段，人民银行整合了中、农、建、工四大银行和保险公司的资源合力培养人才。现在，30 年过去了，竞争越来越激烈，五道口同样面临整合各种资源的挑战。尤其是还可以得到许多五道口校友在精神和物质上的大力支持。吴老师建议，应该对现有的、可以利用的银行、证券、保险等金融行业的资源重新进行整合，为今后高端金融人才培养，来一次新的转轨、新的整合、新的飞跃，扬起“三十而立”新的风帆。如今在资源重新整合下，清华五道口金融学院已建院三年多，各方面取得许多成绩，得到道口师生和校友的一致好评，特别是社会的广泛认可。吴老师继续招收了两届博士生，至今仍给学生授课，他还在清华五道口大讲堂、中国互联网金融季谈作主旨发言及参与其它活动，并积极给五道口《清华金融评论》撰稿。他深情祝愿，清华五道口金融学院在新的征程中，脚踏实地乘风破浪勇往直前，取得一个个新的胜利。

外汇储备管理沿革记忆

文 吴念鲁 / 清华大学五道口金融学元博士生导师

在新中国成立 65 周年之际，《中国金融》杂志约我这个金融业的老兵对中国外汇储备的变革与发展做一回顾。为此，我结合自己的亲身经历和感受，翻阅了大量历史资料，专门询问和拜访了上世纪五六十年代从事管理外汇资金的老同事，从而“串联”出半个多世纪以来国务院、人民银行、中国银行领导及相关人员对于管好和用好外汇所作出的艰苦努力。

新中国外汇储备营运往事

1960 年夏，我从南京大学毕业后，被分配到中国人民银行国外业务管理局综合处研究组从事调研工作。当时，人民银行国外局既是管理机关，又是国家外汇专业银行——中国银行总行，对内一套班子，对外两块牌子。我们处负责信贷、计划、调研工作，而调研工作的重点是分析预测西方外汇市场的货币行情。当时，我每天去东单外贸部商情研究所，取出路透社有关当天西方各大外汇市场行情的电条，编

① 吴念鲁老师





制西方主要货币对美元的牌价表。牌价表编好后留一份给外贸部商情研究所，以供他们主办的《外贸商情报》刊登。回到行里，我们将外汇牌价表复写 16 份（后改为铅印），除送局领导以及相关业务管理处外，还要寄给广州、大连、上海、青岛、天津五大口岸行和省分行，以及各大进出口公司。20 世纪 60 年代，我多次参加了广州进出口商品交易会，向大会提供外汇行情信息以及对西方主要货币汇率趋势的看法。此间，我还参与了对外贸专业公司出口商品换汇成本的调查，密切关注每年对外贸易和非贸易的收支情况。

1964 年，国务院为加强外贸外汇工作，将谢寿天同志从外贸系统调回银行，担任人民银行国外局局长。作为新中国成立前上海的一名地下共产党员，谢寿天多年从事金融外贸工作，具有丰富的专业经验，工作有魄力，勇于开拓和担当。此后不久，又成立了由外贸部部长助理刘希文、外交部部长助理宦乡和人民银行国外局局长谢寿天组成的三人小组，从组织上落实国务院的精神。谢局长要求我们加强收集有关西方金融的信息，提高分析研究的质量。我们撰写的有关报告，不仅送三人小组，还呈交国务院领导以及相关部委参阅。

中国银行财会处清算科的几位同志特别重视我

们提供的信息和相关研究资料，因为他们掌管着我国的外汇头寸（包括国家持有的外汇资金和中国银行可供支付的外汇资金）。科长曹晓星和张子芹都是上世纪 40 年代参加革命且在老区从事过银行工作的同志。王愉英是 50 年代初从上海财经学院分到银行的第一批大学生。据他们回忆，上世纪 50 年代，国家外汇储备每年平均余额大约为 1.2 亿美元。60 年代初，外汇头寸大约为 3000 多万英镑，主要存放在中国银行伦敦分行。60 年代，中国银行香港总管理处存总行的外汇资金逐渐增多，到 1966 年已超过 1 亿美元。当时，与国家资金加在一起已有几亿美元。鉴于上述情况，人民银行联合其他部委向国务院建议，应该充分利用中国银行吸收的外汇资金为国家建设服务。在周恩来总理亲自关怀过问下，中国银行从 60 年代中期就开始给交通部发放外汇贷款，持续支持我国远洋运输船队的建设。国务院在回复人民银行建议时还表示，在特殊情况下，当国家外汇库存出现缺口时，可暂用中国银行外汇结存资金给予平衡。

为了更好地运用中国银行的外汇资金为国家创汇，经人民银行报国务院批准，中国银行为了更好地运用中国银行的外汇资金为国家创汇，经人民银行报国务院批准，中国银行可用自己的外汇资金从国际市场购进一批黄金。清算科的赵孜龙是 1961 年从北京外贸学院毕业分来的大学生。据他回忆，大概在 1968 年 2 月下旬，谢寿天局长带他去国务院向李先念副总理汇报用外汇购买黄金事宜。他们事先约见国务院财贸办公室副主任段云。谢局长与段主任很熟，见面后大家随意聊了一会儿。后来说到正题，段云问：“你们打算买多少？”谢局长回答：“准备买 10 吨。”段云说：“为什么不能多买一些？”谢局长一听这话，马上果断改口道：“好，那就买 20 吨。”其实，谢局长原先就想多买些，但又不知是否恰当，没敢直接提出来。随后，他们一致商量好，20 吨这个数字让赵孜龙来说，因为他年轻，万一副总理对购金数量有质疑，大家也好有台阶可下。当他们三人进入李先念办公室后，段主任特意介绍了赵孜龙的身份，因为李先念副总理早已熟悉谢局长。谢局长进一步向李先念说明了购买黄金的相关情况。李先念听后问道：“你们准备买多少？”这时，赵孜龙赶紧回答说：“准备买 20 吨。”李先念当即拍板：“那就买 20 吨吧。”听到此话，大喜过望的谢局长立即

给赵孜龙使了个眼神。赵孜龙心领神会，赶紧离开副总理办公室，径直去段云办公室给科里的王愉英打电话，让她立即通知中国银行伦敦分行从自由市场上购买 20 吨黄金。

此次购金操作，恰逢美元出现危机。为了维持美元汇率，美国与其他主要西方国家拼凑了“黄金总库”，竭力使自由市场金价大体保持在每盎司 35 美元的官价水平，这也是中国银行此次购买黄金的价格。但由于美元危机迟迟得不到化解，此后不久，国际外汇市场掀起一轮抛售美元、抢购黄金的风潮，迫使美国解散了“黄金总库”。1968 年 3 月，美国宣布黄金实行双重价格：只对外国中央银行维持官价，而对自由市场金价则听任其波动。此举立即导致国际市场金价不断上扬。大家都认为，清算科这次的购金操作时机选择得非常好。中国银行可获得丰厚的账面利润。但随后人民银行领导从战略考虑，决定这 20 吨黄金用于补充国家的黄金储备库存，并全数分批运回国内。据王愉英回忆，这些黄金以国航包机运回，有的存放在北京的人民银行金库，有的存放在人民银行其他省市金库。赵孜龙还曾与人民银行押钞人员一同开车去首都机场接货。据清算科从中央财金学院 1963 年毕业的刘茂珍回忆，他还专门从北京乘飞机去伦敦接回了一批黄金。随着国家外汇资金逐步充裕，人民银行后来按当初的买入价格，把这 20 吨黄金折合成外汇归还给了中国银行。这充分体现了中国银行为增补国家黄金储备作出的贡献。

探索外汇储备管理体制变革

为了适应对外改革开放的需要，1979 年 3 月，国务院批准设立了国家外汇管理局总局，并赋予其管理全国外汇的职能。与此同时，中国银行从人民银行分设出来，专门行使专业银行职能，但在机构设置上仍是一个机构、两块牌子。我工作的研究处升格为国际金融研究所。

1982 年 7 月，国务院批转中国人民银行《关于中国人民银行职能及其与专业银行关系问题的请示》，其中明确规定：中国人民银行是中国的中央银行，是国务院领导下统一管理全国金融机构的国家机关，主要任务与职责之一就是统一管理外汇、金银、管理国家外汇储备和黄金储备，制定人民币兑外国货币的汇率，代表中国政府从事有关的金融活动。同年 8 月，国务院根据全国人民代表大会常务委员会的决

议和国务院的决定，将国家外汇管理总局划归中国人民银行领导，成为央行的外汇管理局（后改称国家外汇管理局）。从此，国家外汇管理局与中国银行总行彻底分开，中国银行不再承担集中管理外汇的职能，但统一经营外汇的职能不变。

在新的体制下，国家外汇储备（即人民银行外汇库存）继续由中国银行负责经营。为确保资金安全及时调度和保值增值，国家外汇储备仍然与中国银行的外汇结存资金一起运作，以备国家外汇支付的需要。此时，中国的国家外汇储备由两部分组成，即国家外汇库存与中国银行的外汇结存。这种经营管理体制是由我国特殊的历史原因造成的。当时，这一特殊制度安排也得到国际货币基金组织的认可。因为按国际货币基金组织的原则，一国外汇储备包括该国官方持有的所有外汇，而不论官方储备来自何处。中国银行是国家外汇专业银行，其持有的外汇当然可以被视为国家外汇储备的一部分。

1983 年，国家实行外汇留成制度和贸易外汇内部结算价，大大促进了出口贸易的增长。这一年国家外汇库存增加到 89 亿美元。如果加上中国银行的外汇结存，国家外汇储备达到 147.42 亿美元，1984 年后，我国经济出现过热倾向，进口激增，经常项目出现逆差。1985 年我国外汇库存下降到 26.44 亿美元，但若加上中国银行的外汇结存，则当年国家外汇储备仍保持为 144.20 亿美元。

自 1986 年起，国家外汇管理局逐步改变国家外汇库存由中国银行统一经营的方式，存放中国银行的外汇比例有所下降。由于外汇支付增加，1988 ~ 1989 年，国家外汇库存再度降至低位，这期间的 外汇缺口都由中国银行外汇结存予以弥补。由此可见，正是由于我国外汇储备中包括了中国银行的外汇结存，整个 20 世纪 80 年代，我国外汇储备基本保持在 100 多亿美元的水平。1989 年、1990 年，人民币汇率两次下调，推动了我国外贸出口的大幅增长，加之资本项目外商直接投资大幅流入，国家外汇库存增加较快，并实现了持续稳定的增长。

1990 年夏，我参加了中央政策研究室在中南海召开的会议。江泽民同志和宋平同志就世界经济形势以及对我国经济金融发展的影响听取意见。我详细地汇报了国际金融形势并提出对策建议，受到了领导们的首肯。会后，宋平同志把我留下，专门询问了我国外汇储备中国家外汇库存与中国银行外汇结存的关



系。我一一作了回答，他很满意。严格来说，外汇储备是一国政府拥有随时能够动用的外汇资产。把中国银行外汇结存列入储备有其特殊性：一方面是国家支付的需要，另一方面，中国银行是国家银行，其外汇资产自然也是国家资产。但是，中国银行从中国人民银行分设出来后，成为一家自主经营的国家外汇专业银行，此时再把经营性的外汇结存列入国家储备，那就混淆了两种性质截然不同的资金。有鉴于此，从 1993 年起，参照国际通行做法，经国务院批准后，国家外汇储备不再包含中国银行的外汇结存，其范围只有国家外汇库存，从而真实反映了我国外汇储备的状况。

外汇储备管理面临的新挑战

从 1994 年起，我国外汇体制改革进入新时期，实行结售汇体制，所有的外汇收入一律卖给人民银行，并建立了银行间市场，外汇储备的经营管理全部归国家外汇管理局负责。从此，中国银行结束了集中统一经营国家外汇的特殊地位和作用。1996 年底，我国提前实现了经常项目开放，国家外汇储备突破了 1000 亿美元。2002 年我国加入世贸组织后，外贸出口和外资流入快速增长，2006 年底，外汇储备突破了 1 万亿美元，跃升至全球榜首。截至 2014 年 6 月底，我国外汇储备高达 3.99 万亿美元，依然雄踞世界第一。

2007 年的全国金融工作会议明确提出，要进一步完善人民币汇率的形成机制，加强外汇储备经营管理，积极探索和拓展外汇储备的使用渠道和方式，采取综合措施促进国际收支平衡。对此，我陆续发表了几篇有关新时期完善我国外汇储备管理体制的文章，在业界引起了较大反响，有的研究报告还被有关部门呈送国务院领导参阅。

2008 年 9 月，美国爆发次贷危机并迅速演变成一场严重的国际金融危机。在深入分析后，人们普遍认识到，全球经济金融失衡是此轮危机的主要原因。这种失衡也表现在全球外汇储备的失衡上，即外汇储备分布的失衡、结构的失衡以及运用的失衡。失衡的原因是多方面的，既有国内也有国际的因素。今天围绕我国外汇储备所产生的种种问题，不仅是经济发展进程中自身失衡的反映，更是当今全球经

济金融体制失衡的结果。它与我国国际收支政策、经济结构状况有关，与人民币国际化进程有关，其发展前景更与中国未来经济金融发展战略有关。

在解决全球失衡的过程中，如果在外汇储备管理上缺乏大战略和长远眼光，不仅有害于改革成果，还会对今后改革进程产生不利影响。针对数量庞大的中国外汇储备，我们必须树立外汇储备管理的新思维，制定新的顶层设计，加快创新步伐，使外汇储备更好地服务于实体经济和提高国民生活水平，在国家战略中发挥更大的作用。为此，我撰写了《中国外汇储备研究——考量与决策》一书，阐述自己多年来对外汇储备管理改革的思考和主张。

在全面深化改革的新时期，我国外汇储备改革需厘清四大关系。一是外汇储备与汇率政策的关系。在固定汇率制度与浮动汇率制度下，对外汇储备的需求是不一样的。要加快形成和完善以市场供求为基础的人民币汇率机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，通过汇率变动来调节外汇供求，促进市场稳定。二是外汇储备与货币政策、财政政策的关系。在目前的情况下，外汇占款和基础货币的投放关系密切，即外汇储备的形成过程对货币政策的影响较大，外汇储备的应用过程又与财政政策有关。为此，应该深入探讨外汇储备与货币政策的关系、储备管理体制与财政的关系，找到一条优化政策关系和管理体制关系的路径。三是外汇储备与国际收支政策的关系。国际收支的政策直接影响到外汇储备的规模和结构，特别是如何改变长期双顺差以及中美经济的特殊关系。为了有效地管理外汇储备，必须对国际收支相关政策进行调整。这涉及经济结构的调整、国际收支的基本平衡、动态平衡。四是外汇储备与人民币可兑换进程的关系。人民币可兑换这一关中国肯定要过。人民币实现可兑换，逐步成为国际储备货币，可以减少不必要的外汇储备量，中国庞大的外汇储备所带来的相关问题也可迎刃而解。人民币可兑换之后，外资和人民币流出流入的途径将大大增加，外资与国内经济、人民币与国外经济的互动性也必然会进一步增强。为此，我们必须周密制定人民币实现可兑换的时间表，仔细权衡人民币国际化进程中的利弊得失，确保我国庞大的外汇储备能给国民带来更大的福祉。

（本文转载自《中国金融》2014 年 19 期）



● 学生们在吴念鲁老师在家中合影，左三为宗良校友

银行管理先行者 国际金融领路人 宗良校友回忆与恩师吴念鲁在一起的日子

文 郭遂恒 /2013 级在校生

有机会聆听、分享中国银行国际金融研究所副所长宗良师兄和恩师吴念鲁的故事，我们都很兴奋。刚到中行总行，宗良师兄已在门口接我们了，宗师兄热情地接待了我们。宗师兄的风度与和善让我们由衷佩服他身为大行高管的胸襟和情怀。春风般的亲切拉近了距离，香气馥郁的咖啡打开了思绪，时间仿佛放慢了脚步。宗良师兄将往事娓娓道来，与吴老师近二十年的师生情谊，如过电影般一幕幕浮现。

两代中行人，一生道口缘

宗良师兄说，之所以能和吴念鲁老师在道口结缘，一是因为有共同的研究兴趣，二是因为同在中行工作的机缘。宗师兄的研究兴趣是国际金融和商业银行经营管理，而在当时的国内，吴老师是为数不多的在这两个方面都居于领先地位的教授，再加上同为中行人，宗良师兄有幸得到吴念鲁教授的指导。

吴老师离开中国银行卢森堡分行后，在国内专心从事国际金融与商业银行经营管理的教学与研究工作，又是清华五道口金融学院的著名博导。宗良师兄说，吴老师是典型的道口教授，既拥有扎实的理论功底，又有着丰富的实践经验，跟随吴老师能够学到第一手的商业银行经营管理经验。吴老师曾说，一家银行在国外设立分行，必须首先明确发展战略，将业务重心和地区优势结合起来。比如：卢森堡是欧

洲著名的金融中心，所以中行应该在卢森堡优先发展同业拆借，回购协议，远期协议等业务；另一方面，在海外开设分支机构一定要注意合法合规，注意自身规章制度与当地监管要求的一致性。卢森堡金融业发达，随之而来的就是洗钱问题的困扰。吴老师非常注意将反洗钱的规章加入到银行的管理制度当中，因而每次监管部门进行例行审核的时候，中国银行从未出过问题，在当地确立了良好的声誉。

宗师兄回忆说，自己之前未出过国，听吴老师讲跨国银行管理感觉既新奇，又“解渴”，确实受益良多。后来从事银行战略管理工作，他依然会经常想起吴老师曾经说过的话，讲过的例子。即使是在今天，吴老师的知识与经验依然对中国银行海外发展战略产生积极的影响。

1996-1998 年，吴老师与戴相龙行长一起编著国内第一本商业银行经营管理教材。因为学习刻苦又喜欢做研究，宗师兄有幸参与其中。“这是虽然不是我第一次书写。但那段时间还是挺辛苦的，吴老师对教材的内容要求非常高”，宗师兄笑着说。据他回忆，吴老师对自己编写的部分总是几易其稿，字斟句酌，对于宗师兄负责的内容，也是认真审核，一丝不苟。宗师兄说，吴老师很少催促进度，但是极其注重质量。他认为教材是给学生看的，一定要慎重，每一段话，每一张表都要经得起推敲，否则就会误人子弟。



教材出版后，吴老师请宗师兄吃饭，并送给了宗师兄一本样书，叮嘱他以后无论是做文章还是写书，都要认真严谨，马虎不得。

宗师兄说，这么多年来，每当做研究的时候，脑海里就会浮现吴老师送教材时的叮咛嘱咐，于是在做文章写书的时候总是一板一眼，踏踏实实，怕辜负了老师的期待。每当一篇文章发表，或一本专著出版，宗师兄都会寄一份出版社赠送的样本给吴老师，这时吴老师就会非常欣慰。

治学勇开拓，理财名远播

回忆起吴老师的经历，宗师兄如数家珍。宗师兄说，吴老师治学严谨，著述颇多，是国内国际金融和商业银行管理方面的大家，学科奠基人。更难能可贵的是，吴老师不仅学术造诣深厚，在实务界也是成就卓著，是一位名扬海外的银行家。

1960 年吴老师从南京大学外文系毕业后来到人民银行国外局（中国银行）从事国际金融研究工作。早在改革开放前，吴老师就开始研究汇率，最优外汇储备规模等开放经济下的经济均衡问题。80 年代，中国的国际金融教学与研究刚刚起步，国际金融领域内实行的很多做法不能与改革开放相适应。吴老师兴利除弊，注重运用国际金融学科的概念、理论和方法解决实际问题。吴老师是国内最早主张使用国际收支平衡表代替外汇收支平衡表的学者，促进了中国的国际收支管理与国际接轨。吴老师编写的《人民币汇率研究》，是新中国汇率研究具有里程碑意义的专著，书中系统地阐述了汇率形成理论的一般框架，并将西方的汇率理论与中国具体的经济实践融为一炉，具有极强的理论与实用价值，为日后中国的汇率改革提供了理论依据。吴老师还是中国最早研究外汇储备管理的金融学家，运用国际收支理论对我国的外汇储备变化及其影响提出了很多独到见解，受到广泛关注。1991 年，吴老师受人民银行教育司之邀，组织编写国内第一本统编金融专业国际金融教材《国际金融概论》。这些开创性的工作，奠定了自己国内国际金融领路人的地位，帮助中国银行在国际金融领域方面的研究占据了制高点，与传统国际金融名校南开大学一时瑜亮。

1992 年到 1997 年吴老师在卢森堡分行担任行长，他根据当地金融法规整章建制，顺应地区经济金融特点调节资产，取得了良好的经营效果。在吴老师的领导下，中国银行卢森堡分行的存款增加一倍，资本、资产回报率分别为 130% 和 1.3%，创造了每年人均 50 万美元的卓著业绩，综合效益排在卢森堡

二百多家银行的前十名，卢森堡的同行和银行监管者称赞吴老师是出色的银行家。

吴老师是国内商业银行管理学的先驱者。1996 年吴念鲁老师以副主编的身份与人民银行戴相龙行长一起编纂《商业银行经营管理》，这是中国第一本系统阐述商业银行经营管理理论的教材。作为银行体系工作者的参考书，该教材于 1998 年出版并多次再版。2004 年，高等教育出版社再次邀请吴老师编著一本专为高校金融系学生使用的《商业银行经营管理》，并于 2009 年再版。吴老师根据自己多年的海外实践经验，发表多篇有关商业银行海外战略管理的论文，并对国有商业银行股份制改革提出了大量真知灼见，在商业银行股改绩效评价，海外战略投资者引入等方面的研究反响热烈。

终身成就在，薪火长相传

2014 年，宗良师兄的师门发生了一件大喜事，恩师吴念鲁老师经中国金融学科委员会评选荣获终身成就奖。这是国内金融学科的顶级奖项，是对一个金融理论和教育工作者的最高评价，是金融界对吴老师一生辛勤耕耘的由衷肯定。宗师兄作为吴老师的得意门生，是吴老师申请材料的整理人和联系人。宗师兄说：“在整理材料的过程中，我更加为吴老师的卓越成就感到骄傲。吴老师为中国的国际金融学和商业银行学做出了很多贡献，他得到终身成就奖实至名归。”

宗师兄说，吴老师最近刚刚完成了一本《中国外汇储备：研究、考量与决策》。这本书是吴老师长期坚持研究外汇储备问题的最新成果，而书中研究的问题又是我国当前金融改革所面临的突出问题。宗师兄说，老师已经快八十岁了，可是见他写书时认真的样子，竟与当年指导自己读博士时毫无二致。这份对金融的执着，这份对中国金融改革的热忱，着实令人感佩。我们心里也由衷佩服吴老师的毅力，也为他对金融的奉献精神所感动。

最后，宗良师兄和我们聊了聊自己最近的工作与研究。我们了解到宗师兄近年来在商业银行战略管理，跨国银行与中国企业海外扩张，以及人民币国际化等方向做出了很多新的成果。临别之际，宗师兄送给我们他自己的新书《人民币国际化：理论与前景》。手捧赠书，我们忽然发现宗师兄正在研究的问题，恰恰是吴老师当年的倾注大量心血的领域。宗师兄，还有许多其他像宗师兄一样的师门同窗，正接过吴老师手中的火炬，继续点亮中国金融改革与发展的新道路。

（本文根据 1996 级博士校友宗良口述整理而成，在此表示感谢！）



在吴念鲁老师家中合影留念，后排（右二）为孙国申校友

感念师恩 砥砺前行

文 武文琦 /2014 级在校生

1 月 20 日午后，我们前往中国工商银行总行，欣喜地期待着五道口 1992 级硕士、1999 级博士孙国申师兄与我们分享他和吴念鲁老师之间的往事。来到总行大厅后，孙师兄热情地接待了我们，并带着我们来到了他的办公室。在屋内简约布置的环绕下，看着办公桌上堆满的书籍和文件，我们真切地感受着孙师兄平时繁忙的工作场景。提到吴念鲁老师，孙师兄眼中写满了感恩与虔诚。时间仿佛回到了过去，在孙师兄的娓娓诉说里，我们体会着吴念鲁老师的学术理想与美好品德。

求学往昔眼前陈，一书巧结师生缘

孙师兄因一本书与吴老师缘结五道口。时值考研备战阶段，孙师兄将吴老师所著《国际金融学概论》作为参考书目，通过复习研读，他对作者吴念鲁老师广博的知识体系与清晰的逻辑框架倍感钦佩，在查找了吴老师的个人履历后，仰慕之情更是油然而生，产生了拜其为师的强烈渴望。不巧的是，当时吴老师任职卢森堡分行行长，并未担任五道口的硕士生导师。但这一本书带来的敬仰，已然在孙师兄的心中播下了种子。多年来，他时常希望能与吴老师交流，弥补遗憾。恰在备考五道口博士的时候，孙师兄有幸通过朋友介绍与吴老师取得了联系。孙师兄回忆道，当时他去吴老师的家中拜访，与老师交谈得非常愉快。眼前的吴



老师精神矍铄、学识渊博、和蔼可亲，颇具大师风范。由此，让他坚定了报考吴老师博士生的信心。

淳淳教诲今犹新，实践改革奠基人

吴老师是我国著名的国际金融学家，为我国国际经济理论研究和金融体制改革做出了卓越贡献。他的研究方向主要涉及世界经济、国际金融领域，尤其在外汇储备、国际收支和商业银行管理方面造诣颇深。谈到吴老师对自己的学术指导，孙师兄记忆犹新。他回忆道，老师的著作文章将理论与实际结合得非常好，不愧是理论与实务相结合的金融专家。比如，商业银行经营策略问题；银行如何合理配置资产负债结构，如何与监管机构沟通，如何与审计、会计机构打交道等等。孙师兄特别提到由吴老师参与编写的《商业银行经营管理》一书。他认为，这本书的框架设计非常成功，与一般的教科书相比，融入了吴老师亲身经历的关于银行经营管理方面的思考与体会，书中将银行的合规、内控业务以及资产负债经营管理剖析得非常透彻，引人深思。即便多年过后，再去回顾吴老师当时提出的观点，依然收获颇丰。

吴老师不仅推动了金融学术研究的繁荣，亦积极投身于改革开放的伟大实践。针对金融体制改革，特别是外汇体制改革。吴老师首先建议国家统计局重新编制我国国际收支平衡表，并提出国际收支综合动态平衡的观点。他是在我国报刊公开提出在国内市场扩大黄金首饰、工艺品、金币销售主张的第一人。此外，吴老师在金融思想史、世界经济政治、国际货币体系改革、人民币国际化以及国有银行上市等领域均有真知高见和突出贡献。他的学术思想和商业银行经营理念至今仍有很大影响。

铭记师训念师恩，工作学问勤耕耘

吴老师不仅是杰出的金融专家，亦是一位有高

尚师德的师者。孙师兄称，吴老师不但教给了他知识，更是在潜移默化中，教给了他很多做人的道理和原则。师兄认为，吴老师是一个踏实而低调的人，很少谈及自己的辛苦。吴老师从资料员做起，依靠不懈努力，一步步研究、探索国际金融问题，以当时的技术条件，吴老师和几位志同道合的同志坚持长期跟踪相关数据，理清了外汇储备管理和人民币汇率问题的脉络。这种不急功近利的品质和踏实认真的工作作风令人折服。孙师兄回忆道，吴老师对学生要求严格，他时常教导大家在做研究的时候，一定要学会独立思考，不唯上，不唯尊，不唯权。做真正的学者，做有意义的学问。而吴老师也以身作则，引导学生不走歪路。每逢同门弟子们与吴老师聚餐，老师都会询问学生们的研究进度，在关切中让大家有危机感，也养成了严于律己的好习惯。孙师兄提到，吴老师的文集里，可以看到很多关于他对做人、做学问的体会。他在做学问和做实务的过程中，也历经了不少磨难，但始终不忘初心，光明磊落。吴老师的品质和教导，值得每一位学生去铭记、践行与传承。

最后，孙师兄与我们探讨了一些金融领域的热点议题，并向我们简要介绍了自己在资产负债管理部的工作和研究经历。孙师兄五道口毕业后到工行已 20 年，经历总行国际业务部、资产负债管理部等多个部门与岗位，在商业银行经营管理上有深厚的造诣，并一直在学习探索。聆听着师兄的讲解，我们恍然大悟，原来师兄的金融人生与吴老师的研究方向始终是一脉相承的。也许，对吴老师的敬仰与感念，已然融入到师兄的职业生涯与个人志趣中，延续着中国金融改革与发展的希望。

回程路上，我们细细咀嚼着这些精彩的故事。窗外挺拔的树，静静地矗立在明媚的阳光下，似乎也在以晚秋特有的庄严，向伟大的金融家致敬。

（本文根据 1992 级硕士、1999 级博士孙国申校友口述整理而成，在此表示感谢！）

吴念鲁老师和学生们在一起



正其道不谋其利 修其理不急其功
恩师吴念鲁侧记

文 施芮嘉 / 清华大学在校生

我在南京大学读的本科，研究生去了北京大学光华管理学院继续深造。研究生毕业之后我选择了工作，但是仍然不想放弃继续学习的机会，在我研究生导师的介绍下，我选择报考吴念鲁老师的博士。

吴老师出生书香门第，他的父亲是一位深得鲁迅先生信任的出版家，鲁迅先生晚年的作品几乎全部交由他出版。吴念鲁这个名字也是寄托了吴老师父亲对于鲁迅先生的怀念以及对于自己孩子的殷切期望。吴老师受鲁迅精神的感召，以“做学问、做事业，更要做正直的人、有骨气的人”作为座右铭，刻苦钻研，严谨治学。严谨也是我对吴老师的第一印象，我想这可能是大师学者所必须具备的品质。这一点从我当时入学的经历便可见一斑。当时所有的学生都要进行考试，全看真实才学，我是凭借入学考试第一的成绩，最终得以在吴老师的指导下继续学习。

吴老师长期就职于中国银行研究部门，不仅在实践中研究金融问题，提出切实可行的政策主张，而且曾在业务一线执掌一家海外分行的经营管理，也有自己独到的经营理念和运作良策。我想正是因为有长期业界的经历，吴老师在对我们这些博士生的教学中一个很重要的特点就是注重理论与实践相结合。比如：我们课上讲维护金融稳定、防范和化解金融风

险、高效运用外汇储备，吴老师总能用他在实际工作中的例子为我们做生动形象的诠释。

吴老师注重修为，心态宽容，不急功近利，在与吴老师一起学习的那段时间里，他也经常用“正其道不谋其利，修其理不急其功”来劝诫我们。吴老师的人生格言是“不为尊者唯，不为权者唯；不为尊者讳，不为权者讳”。这一点尤其体现在他在学术研讨和教学实践中实事求是，独立思考。他在尊者、权势者面前，不唯唯诺诺，敢于直言。在许多金融前沿敏感问题上，即使意见不同，也不隐藏，大胆地谈出自己的看法，一些观点掷地有声，彰显了一位学者的人格魅力和学术尊严。这也是我非常敬佩吴老师的地方。

在平时生活中，吴老师是非常随和的人。对我来说，吴老师既是严师，又是慈父。一直到现在，我仍然不时去拜访吴老师，无论是工作生活中琐事还是国家金融中的大事，我总能从吴老师那儿得到启发和帮助。

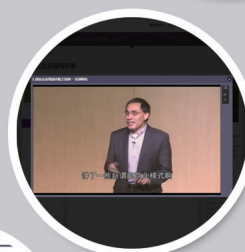
吴老师为师几十年奖掖后学，桃李满天下，备受学生尊敬和爱戴。如今的我早已离开校园步入职场，但是吴老师对于我的教诲、关心、勉励，一直激励和鼓舞着我不断继续前行。

（在采访过程中，2007 级博士校友杨海平提供了诸多建议，并已反馈到文中，在此表示感谢！）

在线清华 时代紫荆

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

zijing 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



① 参会人员合影

» 校长陈吉宁在我院会见 海淀区委区政府主要领导

①

文 王妍 / 综合办

隋振江表示，清华大学及五道口金融学院聚焦互联网金融产业发展，契合了海淀区区域经济社会发展的重点，海淀区委区政府十分重视并大力支持。

11月25日下午，海淀区区委书记隋振江、区长孙文锴一行到访五道口金融学院，校长陈吉宁、副校长杨斌会见了隋振江、孙文锴一行。学院常务副院长廖理、党委书记兼副院长聂风华、党委副书记赵岑等参加会见。海淀区政府办、金融办、东升镇政府、我校校办等有关负责人参加了座谈。

廖理首先介绍了国内互联网金融的兴起与发展态势，以及学院起步较早的互联网金融实验室的科研状况及研究成果。

陈吉宁表示，互联网金融在国内有很好的发展机遇，发展态势迅猛，要充分发挥五道口金融学院的学科优势和地缘优势，发挥集聚效应，促进互联网金融产业的发展壮大。

隋振江表示，清华大学及五道口金融学院聚焦互联网金融产业发展，契合了海淀区区域经济社会发展的重点，海淀区委区政府十分重视并大力支持。希望以五道口金融学院为中心形成互联网金融的产业增长带，带动海淀传统金融产业转型，并建设新型金融产业中心。

联系方式

地址：北京市海淀区成府路43号

电话：010-62797458

邮箱：course2@pbcfs.tsinghua.edu.cn



中美金融领袖汇聚清华五道口 全球金融论坛主题论坛

2

文 EMBA 中心供稿

隋振江表示，清华大学及五道口金融学院聚焦互联网金融产业发展，契合了海淀区经济社会发展的重点，海淀区委区政府十分重视并大力支持。

11月14日，“清华五道口全球金融论坛——清华五道口·华平投资金融改革与创新主题论坛”在清华大学主楼后厅举行。此次论坛由五道口金融学院和美国华平投资集团联合主办，邀请第十二届全国人大常委、全国人大财经委副主任委员、五道口金融学院理事长兼院长吴晓灵，华平投资集团总裁、原美国财政部部长盖特纳，美国华平投资集团亚太区总裁黎辉出席并致辞。论坛就“金融改革与创新”主题展开对话与研讨。

1 论坛现场



2015 年我院金融专业硕士 录取比例为 38.6 比 1

3

文 姚丽娜 / 教学办

2015 年全国硕士研究生入学统一考试在即。今年全国各大院校共 1158 名学生报考我院，报考录取比例为 38.6 比 1。学院将按照学校的统一安排，从众多考生中遴选 30 名攻读 2015 级金融专业硕士。

美国圣母大学冬令营 报名工作进行顺利

4

文 胡颀 / 教学办

我院国际交流项目——美国圣母大学冬令营将于 2015 年初开展，旨在帮助学生了解国际金融市场和美国金融体系，拓宽国际视野，加强国际交流。本项目由美国圣母大学门多萨商学院承办，是我院特别定制的国际交流项目。截止报名结束，已有 50 名硕士生报名参加。

我院召开首届互联网金融方向 硕士论文选题座谈会

5

文 徐琨 / 2013 级博士

廖理与同学们共同探讨了在论文撰写时存在的顾虑与问题，鼓励同学们接受挑战并克服困难。

11月5日，常务副院长廖理参加学院首届互联网金融方向硕士论文选题座谈会。廖理与同学们共同探讨了在论文撰写时存在的顾虑与问题，鼓励同学们接受挑战并克服困难。他建议同学们在样本量有限的情况下，对互联网金融研究领域进行更加深入的案例研究，了解企业的创业模式，并把自己的学位论文撰写和未来的就业及职业发展联系起来。



1 常务副院长廖理和同学们探讨问题

国外著名高校教授、学者 来我院举办学术研讨会

6

文 季晓 / 教师秘书

11月，北卡罗来纳大学教堂山分校经济学与金融学教授 Eric Ghysel 和华盛顿大学金融学副教授 Stephan Siegel 先后到访我院，并举办学术研讨会。

Eric Ghysel 教授作了题为“Predicting the VIX and the Volatility Risk Premium: What's Credit and Commodity Volatility Risk Got To Do With It?”（预测 VIX 和波动风险溢价：对信用和大宗商品波动风险有何影响？）的演讲，从两个不同维度构建

出一种新方法预测 VIX、标准普尔 500 指数实际波动率和方差风险溢价。

Stephan Siegel 教授分享了题为“The Cultural Origin of Preferences: CEO Cultural Heritage and Corporate Investment”（风险偏好的文化渊源 CEO 的文化遗产和企业投资）的演讲。他的研究围绕文化习惯是否会影响风险偏好展开，认为 CEO 会受文化传承的影响而具有不同风险偏好，而这种偏好会影响企业投资决策（如收购和资本性支出）。

为促进学术交流，本月我院举行了三场内部学术交流会，主讲人分别为周皓教授、陈卓助理教授和经管学院李旻文助理教授。其中，李旻文博士分享了“Risk Shocks, Ambiguity Shocks, and Corporate Policies”（风险冲击、模糊冲击和公司政策）的最新研究成果。

为促进学术交流，
11月我院举行了
三场内部学术交
流会，主讲人分
别为周皓教授、
陈卓助理教授和
经管学院李旻文
助理教授。



● 活动现场

金融 EMBA 成立校友组织 ——互联网金融协会

文 唐昕龙 / 金融 EMBA 中心

学院常务副院长廖理、党委书记兼副院长聂风华、党委副书记赵岑及轮值主席团成员共同出席启动仪式。

清华五道口金融 EMBA 首个校友组织——互联网金融协会于 11 月 14 日晚正式成立，易宝支付 CEO 唐彬（金融 EMBA 2012 级学生）、网信金融 CEO 盛佳（金融 EMBA 2012 级学生）、

京东集团副总裁赵国栋（金融 EMBA 2013 级学生）、京东金融 CEO 陈生强（金融 EMBA 2014 春季班学生）、融 360 CEO 叶大清（金融 EMBA 2014 春季班学生）、中关村互联网金融行业协会会长赵国庆（金融 EMBA 2014 秋季班学生）担任首届轮值主席团成员。学院常务副院长廖理、党委书记兼副院长聂风华、党委副书记赵岑及轮值主席团成员共同出席启动仪式。

2014 秋季班成立学习小组 探讨四大创新课题

文 唐昕龙 / 金融 EMBA 中心

2014 年 9 月，清华五道口金融 EMBA 2014 秋季班新生正式加入五道口大家庭。

仅仅两个月的熟悉和磨合之后，同学们就利用课余时间开设互联网金融、移动互联、产业转型升级、阿米巴与管理升级等学习兴趣小组，在学习之余充分交流。

11 月 20 日至 23 日，四个学习小组利用 11 月课程模块的午休时间，开展了第一次宣讲会活动，宣告各小组成立。

互联网金融学习小组由上海拍拍贷金融信息服务有限公司 CEO 张俊等同学担任负责人，产业升级学习小组由华夏幸福基业股份有限公司董事长王文学等同学担任负责人，阿米巴与管理升级学习小组由中科金财董事长朱烨东等同学担任负责人。

全球金融 GFD 系列项目 首期班开学

文 曹定 / 全球金融发展教育中心

11 月 18 日-22 日，全球金融 GFD 项目成功举办“新生”初见会、射击拓展、开学典礼和政治与金融模块课程。来自北京、上海、深圳等地 50 位金融界和实业界的优秀企业家正式成为 GFD 首期班学生。开学模块课程由清华大学法学院院长王振民教授、法学院高西庆教授以及人文学院院长万俊人教授分别为学生讲授有关依法治国、金融立法与资本市场以及政治哲学课程。

我院首次博士生导师 双选活动顺利结束

文 李晓旭 / 教学办

经过面谈、邮件及电话沟通等多种形式的几轮匹配，11 月 25 日，历时 1 个月的首次博士生导师双选活动顺利结束。我院 2013 级参加本次双选的 10 名博士生全部找到自己的学位论文导师。

甘肃平川成为我院首家 签约研究生社会实践基地

文 杨佐邦 / 2014 级在校生

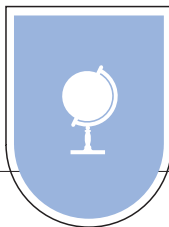
11 月 25 日，我院举行研究生社会实践甘肃平川基地签约授牌仪式。甘肃白银市平川区区委书记高云翔、区人大常委会主任张福、区政协主席郝进义、区委常委、副区长张继飞等一行七人来访金融学院并出席签约仪式，学院常务副院长廖理、党委副书记赵岑出席仪式。

根据合作协议，平川区党委、政府将对学院暑期实践活动提供各方面的支持。此外，双方还将就经济金融发展等领域的问题展开探讨，谋求更多的合作形式。



根据合作协议，平川区党委、政府将对学院暑期实践活动提供各方面的支持。此外，双方还将就经济金融发展等领域的问题展开探讨，谋求更多的合作形式。

● 签约仪式现场



吴晓灵： 促进小微金融发展的四点建议

近日，第十届中国银行业协会（花旗集团）“微型创业奖”颁奖典礼在北京举行。全国人大财经委副主任，清华大学五道口金融学院院长兼院长吴晓灵在论坛致辞中表示，近年来蓬勃发展的互联网金融是对金融压抑抗争性的反映，既有创新的智慧，也有规避监管的考量。虽然监管者对服务于小微企业的民间金融创新持有较宽容的态度，但这不能成为各种创新僭越法律法规的理由。应该尽快明确互联网金融监管的原则，无论是网络股权众筹还是 P2P 网络借贷，都应该按照其业务的实质属性加以监管。对于只从事信息中介服务的 P2P 网络借贷中介，应该明确其作为信息服务机构应该承担的责任和义务。这些机构不应成为承诺刚性兑付的信用中介，更不能用向公众募集资金，自建资金池的模式开展业务。

首先祝贺中国小额信贷联盟的第十个年会的召开。

小额信贷是一项利国利民的事业，联盟的同仁们能在这个领域坚持十年，不断推动行业发展，是难能可贵的。我向参与这项事业的各方人士表示诚

挚的敬意。

当前中国经济已经进入发展减速的时期，中低速增长成为新常态。这有利于深化改革和产业结构的调整。促进小微企业发展是增加就业和社会稳定的重要保证，中央已经出台一系列政策加大对小微企业的金融服务。大家都是小微金融创新领域最活跃的机构和人士，希望大家能在中国经济发展的关键时期对小微金融的发展做出更大的贡献。

为了更好地促进小微金融发展我建议要在以下几方面做出努力。

首先，要在法治轨道上推进金融改革。金融是经营信用和管理风险的行业，金融收益的不确定性决定了它更要有契约精神，更需要法律的保护。只有在完善的法治环境中，金融才能有序健康地发展。各国的金融改革无不以法律修改的方式推进。十八届三中全会提出了重大改革要于法有据，进一步明确了通过立法、修法的途径，凝聚共识、制定规划、协调人们的行为推进改革的路线图。完善金融法律法规、有效实施各项法律法规，应是落实金融改革目标、措施的基





本方法，也是促进小微金融服务的基础。

其次，要厘清监管边界，转变监管理念，减少金融管制，促进为小微企业的金融服务创新。除了鼓励正规的金融机构向小微企业发放贷款，还应引导民间资本服务小微企业，应该进一步放宽小额贷款公司的股本结构限制，放宽小额贷款公司的杠杆比例，提高小贷公司的放贷能力。

第三，尽早规范互联网金融业务。近年来蓬勃发展的互联网金融是对金融压抑抗争性的反映，既有创新的智慧，也有规避监管的考量。虽然监管者对服务于小微企业的民间金融创新持有较宽容的态度，但这不能成为各种创新僭越法律法规的理由。

应该尽快明确互联网金融监管的原则，无论是网络股权众筹还是 P2P 网络借贷，都应该按照其业务的实质属性加以监管。对于只从事信息中介服务的 P2P 网络借贷中介，应该明确其作为信息服务机构应该承担的责任和义务。这些机构不应成为承诺刚性兑付的信用中介，更不能用向公众募集资金，自建资金池的模式开展业务。应该充分利用互联网和信息技术优势，降低交易成本；依靠征信和大数据分析进行风险定价；通过第三方支付机构实现资金托管和清结算分离。

第四，应该把服务实体经济和保护金融消费者作为金融创新者和监管方共同努力的核心。当前金融消费者保护的主要挑战是金融产品风险信息披露不充分，误导消费者；理赔程序烦琐，纠纷处理规则不完善；上市公司侵犯投资者权益情况屡屡发生；影子银行业务的快速发展，对消费者保护带来新的挑战。各类机构在运用互联网等新型技术，改善金融消费者体验的同时，更应该注重完善消费者保护。我希望小额信贷联盟能够在金融消费者教育方面发挥更大的作用。

最后，希望各位能继续努力，为我国小额信贷和普惠金融事业的健康、可持续发展做出自己应有的贡献。预祝这次年会圆满成功。

吴晓灵： 在法治轨道上 推进金融改革

11 月 27 日，全国人大常委、财经委副主任委员、清华大学五道口金融学院理事长兼院长吴晓灵在《财经》年会 2015：预测与战略”做了题为《在法治轨道上推进金融改革》的发言。吴晓灵的发言表示，金融活动建立在财产权益跨期处置的合约之上。金融收益的不确定性决定了它更要有契约精神，更需要法律的保护。只有在完善的法治环境中，金融才能有序健康地发展。

以下为演讲实录：

金融活动建立在财产权益跨期处置的合约之上。金融收益的不确定性决定了它更要有契约精神，更需要法律的保护。只有在完善的法治环境中，金融才能有序健康地发展。

各国的金融改革无不以法律修改的方式推进。十八届三中全会提出了重大改革要于法有据，进一步明确了通过立法、修法的途径，凝聚共识、制定规划、协调人们的行为推进改革的路线图。

完善金融法律法规、有效实施各项法律法规，应是落实金融改革目标、措施的基本方法。

第一、要改进金融立法修法理念。

立法要从规范机构行为立法向规范同类金融业务立法转变，要按直接金融、间接金融、债权、股权、信托、保险各类不同财产关系、法律关系制定行为规则；

立法要规范从针对机构的监管转向主要针对金融业务的监管，用业务牌照的方式确定监管主体，协调统一的监管标准；

立法要厘清市场主体风险控制与市场外部性控制的边界，减少不当监管，激发金融机构活力。

第二、要改进金融立法的方法。
立法修法的过程就是利益博弈、凝聚共识的过程，要发挥监管、市场、学界各方面的智慧，针对影响市场公平与效率的重大问题进行讨论，提出修法、立法的建议；

社会各方面要重视立法修法的征求意见工作，各方面要珍惜机会、积极参与、明确表达；

要发挥立法机关全国人大及其常委会在立法修法中的主导作用，法案起草者和人大常委应认真听取各方意见，民主立法、科学立法、公正立法。

第三、要改进法律的实施。
法律的权威源自人民的内心拥护和真诚信仰，法律的生命在于实施；

吴晓灵的发言表示，金融活动建立在财产权益跨期处置的合约之上。金融收益的不确定性决定了它更要有契约精神，更需要法律的保护。只有在完善的法治环境中，金融才能有序健康地发展。

要加强规范性文件和部门规章的备案审查和行政诉讼中的审核工作，切实体现行政部门法无授权不可为和法有授权要作为的精神；

要给投资人、消费者以司法救济的渠道，通过行政复议、行政诉讼、民事诉讼、代表诉讼、仲裁、调节、和解等合法途径维护自身权益、完善法律法规；

司法救济的过程是一个普法的过程、教育的过程，也是一个发现法律法规缺陷、完善法律法规的过程。

第四、用修法的方式落实政策应是依法行政的新常态。

政策是一种规则趋向，但它不是行为规范，只有把政策变成法律才能做到不随意改动，不因领导人的变化而变化；

政策是否落实，在行政体制内可以问责，但因为政策不可诉，因而无法保证涉及市场主体利益的政策切实得到落实；

司法公正是社会正义的最后防线，在涉及公民财产权益的金融活动中，只有规则明确才能保证市场的有序与公正。

在法治轨道上推进金融改革是市场健康发展之道；让一切行为可预期也是减少风险之道。



入学十年

重聚五道口 记 2004 级校友返校活动

文 校友办 / 郁蕾蕾

10月18日上午，2004级校友返校座谈会在学院举行。学院党委书记兼副院长聂风华作院情报告，原中国人民银行研究生部兼职教师秦宛顺、靳云汇夫妇应邀出席，五道口校友会副会长、学院校友工作顾问李燕明，学院副院长康以同，清华校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟参加座谈会，2004级校友及家属70余人返校参加活动，座谈会由2004级校友余华主持。



① 聂风华作院情报告

在作院情报告中，聂风华指出，校友工作是学院的一项重要工作。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，他代表学院对校友们回家表示热烈欢迎，希望大家共同努力，把学院打造成“世界一流、中国特色、清华风格、道口传统”的金融学院！

作为五道口发展历程的重要见证人，秦宛顺、靳云汇老师和同学们一起回顾了在五道口执教三十余年的时光。靳老师对学院两年多以来取得的发展表示祝贺，并祝愿学院越办越好！她殷切叮嘱同学们，无论个人能力大小，都要以快乐的

心态面对工作，注重身心健康，更好地回报社会。最后她用“善待自己、宽容助人、珍惜当下、寻找快乐”十六字箴言与大家一起分享人生路上的思考和感悟。

在五道口工作多年的李燕明老师对每位同学都印象深刻，她深情地回忆起十年前与2004级校友相处的快乐时光，并与大家分享一段充满人生哲理的话——“人生的第一乐趣，对不同的人不同，在工作的同时，要享受人生，少为成就烦恼，不能只看成就，成就无限，成就多种多样，人生有限”。最后，她祝福所有同学健康快乐！

康以同在发言中指出，2004级校友现在处于人生中最重要的阶段，

已经成长为各个单位的业务骨干，接触最前沿的理论和实践，希望校友们增强与学院的互动交流，在课程设置、学生就业等方面给予指导，最后他叮嘱同学们，要注意身体为祖国健康工作五十年！

主持人余华代表2004级校友对学院和老师的培养表示感恩，并带头响应学院号召，为学院做出应有的贡献，相信通过立足现实，脚踏实地地做好本职工作，继续秉承和发扬道口“敢为天下先”的传统，不会辜负学校领导老师的期望！

在交流互动环节，阎柏楠、姜涛、王瑜、朱亚萍、郝国庆等25位校友先后发言，他们在发言中指出，十年后返校重聚五道口，看到五道口翻天覆地的变化，为母校取得的进步由衷地感到高兴，对学院和老师



② 座谈会现场



师表达感恩之情。大家一起追忆在五道口求学的美好时光，围绕“道口情·成长路”主题与大家一起分享工作中、生活中的经历和感悟，“关爱自己和家人健康，调整心态珍惜当下，平衡家庭和工作，快乐地工作生活”，成为大家的共识，最后校友们共同祝福老师和同学们身体健康、美满幸福，并祝愿学院越办越好！

座谈会后，全体参会人员学院1号楼合影，留下珍贵记忆。

自2012年以来，1981级、1983级、1984级、1990级、2002级等十个年级的近四百名校友先后回学院举办了返校重聚活动，藉此抒发感恩之情，回忆同窗之谊，同时为学院发展献计献策，返校重聚继承了五道口的优良传统，不仅使校友亲身感受了母校的温暖，而且搭建了校友与学院之间、校友与校友之间互动平台，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。



座谈会现场

Important Data

我院校友工作 10 组重要数据

- 联络校友 **1114** 人次；
- 参与活动 **577** 人次；
- 组织或协助举办校友活动 **13** 次；
- 更新 **869** 余名校友的通讯信息；
- 截至 12 月底，共有 **30** 余家校友所在企业通过校友办平台投放招聘信息，面向五道口在校生和校友招聘；
- 2014 年 4 月，李建华校友突然离世，慰问李建华家属，协助募集捐款达 **350** 万元。还看望了杨培新等 5 位老师；
- 出版并邮寄 4 期《五道口校友通讯》，发送 **10** 期《校友电子通讯》，邮寄 10 期《水木清华》；
- 截至 12 月底，**6850** 人关注“清华大学五道口金融学院微信公众平台”，**790** 人确认校友身份，目前已有近 **20** 个微信兴趣圈；
- 截至 12 月底，已为 **244** 名校友申办校友卡，累计办理 **616** 张校友卡，**244** 名校友开通学院公共邮箱，帮助校友办理各类成绩单档案等证明文件 **17** 份；
- 截至 12 月底，微博累计粉丝 **13356** 人，发送微博数 **418** 条，确认校友 **422** 人。

专题报道
REPORT

Alumni work review 2014 年校友工作回顾



校友职业发展服务破题 开局良好

截至 2014 年 12 月底，一共有 30 余家校友所在企业通过校友办的平台投放招聘信息（含实习生），面向五道口在校生活和校友招聘。
（持续更新中，不限于本表格列举单位）

序号	招聘单位	招聘岗位	招聘对象	招聘发布时间
1	方正证券	8 个岗位	校友	2014/1
2	中合担保		应届生	2014/2/28
3	华泰资产	机构销售团队	校友	2014/3/7
4	民生银行信用卡中心	行业风险研究分析	校友	2014/3/13
5	国信证券	固定收益事业部投资研究部	实习生	2014/3/18
6	交银施罗德基金	产品经理	应届生 / 校友	2014/3/20
7	好顾投网	编辑与市场合作	应届生 / 校友	2014/3/25
8	山西尧都农村商行	金融市场部债券交易	实习生 / 应届生	2014/3/26
9	天弘基金	业务经理	应届生 / 校友	2014/3/26
10	中国国际经济交流中心国经咨询股份有限公司	业务经理等三个部门	校友	2014/4/3
11	中国金融期货交易所		实习生	2014/4/23
12	科桥投资公司	投资经理、美元基金助理	实习生	2014/5/5
13	无极书院		实习生	2014/5/19
14	全国中小企业股份转让系统有限责任公司		实习生	2014/5/20
15	中国金融期货交易所	金融史和金融工程	校友	2014/5/30
16	中银国际	投资银行部	实习生	2014/6/3
17	清华大学社会科学学院		研究助理	2014/6/10
18	北京同江投资管理有限公司	私人财富、营业部等 6 部门	校友	2014/6、7/17
19	鑫元基金管理有限公司	信用研究与产品设计	校友	2014/6/23
20	深圳亚王电力集团	金融投资监管	校友	2014/7/9
21	长安国际信托	固定收益部	实习生	2014/7/28
22	品今资产管理公司	研究员	应届生 / 校友	
23	国海证券		实习生	
24	银监会		实习生	
25	中节能财务有限公司		应届生 / 校友	2014/7/22
26	新华资产	信用评估岗	实习生	2014/11/14
27	中国国际海运集装箱股份有限公司	高级项目总监	校友	2014/11/25
28	中植集团中植资本	并购团队	实习生	2014/11/11
29	太平财险总公司	电子商务部	校友	2014/12/18
30	天图资本	北京、上海、深圳分公司	实习生	2014/12/25



赵岑向李友祥、李从军校友赠送纪念品



戴志康校友

职业发展讲堂活动 精彩瞬间

4 月 11 日晚，我院 1987 级硕士校友、中国保险监督管理委员会稽查局局长李有祥，2001 级博士校友、中国建设银行总行小企业部总经理李从军做客五道口金融学院首场校友职业发展讲堂，围绕“金融机构需要什么样的金融人才”进行主题演讲。学院党委书记兼副院长聂风华出席讲座，党委副书记赵岑主持。

5 月 16 日，1985 级校友、上海证大集团董事长戴志康为我院同学带来一场题为“金融新形势与职业发展——证大需要什么样的金融人才”的讲座，他与大家一起分享了金融新形势下的投资观、人才观，并介绍了无极书院第六期优秀大学生暑期实践班招生情况。本次活动由清华五道口金融学院校友办和学生办联合主办，清华校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟主持。

校友办为校友提供的职业发展服务包括但不限于：

- 1. 为校友企业推荐五道口优秀毕业生或优秀年轻校友；
- 2. 为五道口应届毕业生或年轻校友提供良好的实习与就业机会；
- 3. 为校友或即将成为校友的在校生提供职业发展的咨询服务，通过座谈会、经验交流会、校友职业教练等方式实现。

如果各位亲爱的校友您有职业发展的任何需求,都欢迎您联系五道口校友办。

联系人：刘老师

联系方式：010-62773113

联系邮箱：alumni@pbcsf.tsinghua.edu.cn

清华五道口2014 新春谢师会



1 谢师会参会人员合影

组织有针对性、 专业性的品牌活动

清华五道口新春谢师会

2014年1月10日，由学院综合办、校友办和五道口校友会联合举办的清华五道口2014年新春谢师会圆满举行。五道口四大学术顾问之一黄达老师，赵海宽、吴念鲁、刘德芳、陈耀先、何林祥、李剑阁、马忠智、蔡鄂生、魏盛鸿、汪建熙、狄卫平等11位兼职导师，李燕明等17位离退休教职工莅临出席。学院常务副院长廖理作院情报告。关贵森等校友代表和在籍生代表先后发言，对老师们为五道口办学和人才培养作出的贡献表达深深的谢意。谢师会由党委书记兼副院长聂风华主持。学院副院长康以同及学院相关部门负责人参加活动。



1 团拜会参会人员合影

校友团拜会

2014年2月22日上午，清华五道口校友团拜会在学院圆满举行。本次团拜会由学院校友办和五道口校友会主办。清华大学校友总会秘书长郭樑出席团拜会并讲话，五道口校友会副会长兼学院校友工作顾问李燕明和1981级魏本华、夏斌、1982级魏迎宁、1983级赖观荣等三十余名校友出席团拜会并为学院发展建言献策。学院常务副院长廖理作院情报告。团拜会由学院党委书记兼副院长聂风华主持。学院副院长康以同、党委副书记赵岑及学院相关部门负责人参加活动。在团拜会上，清华大学校友总会副秘书长、学院校友办主任张伟向与会校友汇报了学院校友工作情况。

健康主题讲座

2014年4月10日，清华大学五道口金融学院工会和校友办联合举办了“我们需要什么样的医学”中医讲座，邀请到北京泰济堂中医医院院长（原总参三一六医院针灸科创新科主任）张克镇讲解医学文化、临床实践及养生保健知识。

5月18日，清华五道口金融学院校友办、五道口校友会以及国康私人医生集团联合举办了“心脑血管疾病防治健康讲座”。党委书记兼副院长聂风华以及十余名校友现场聆听了北京大学人民医院心脏中心主任医师郭丹杰，北京积水潭医院康复医学科主任医师郭险峰，国康私家保健医生张雪纯讲解医学知识、临床实践以及养生保健知识。

1 活动现场



1 国康私人医生现场为校友做健康介绍

清华五道口校友之夜

5月10日，以“应对金融新变局”为主题的“清华五道口全球金融论坛——清华五道口校友之夜”活动，在清华五道口金融学院多功能厅圆满举行。160余名五道口校友及其他嘉宾参加活动。



1 清华五道口校友之夜现场

中国金融学科终身成就奖 颁奖典礼

4月19日，2014年度“中国金融学科终身成就奖”颁奖典礼在清华大学五道口金融学院隆重举行。我国著名经济金融学家王永明先生、杨培新先生和赵海宽先生获得本年度奖项。

本次典礼由刘鸿儒金融教育基金会、清华大学五道口金融学院和中国金融学会共同主办。中国人民银行副行长胡晓炼女士主持颁奖仪式，清华大学副校长姜胜耀出席颁奖仪式并致欢迎词。

清华五道口深圳和 香港校友座谈会

2014年12月7日-10日，先后在深圳、香港举办校友座谈会和校友聚会，100余名深、港、澳校友参加了座谈活动。座谈会上，清华大学副校长姜胜耀和学院名誉理事长、五道口创始人刘鸿儒老师出席并讲话，学院常务副院长廖理作院情报告，校友们讨论热烈，为母校发展建言献策。



1 清华五道口深圳和香港校友聚会

值年校友

积极参与返校活动

2014 年, 1981 级校友、1984 级校友等高年级校友返校活动, 对学院校友工作给予了极大鼓励, 值年校友参加返校活动的热情和积极性很高, 返校人数累计超过 400 余人, 校友办圆满完成了值年校友返校的接待工作, 通过值年校友返校活动, 增强了校友之间的凝聚力, 促进了学院校友工作的发展。

值年校友感言



1981 级校友吴晓灵就对于学院办学和人才培养, 在返校活动中作总结发言:



1984 级校友李言赋校友说:

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。

“

第一, 培养学术性思维, 敢于挑战权威, 敢于提出疑问。要继续发扬五道口精神, 无论学术还是实务, 要敢为先, 要有创新精神。
第二, 要坚持办精品的原则, 做到小而精。既要培养出真正有学术水平的人才, 又要培养出有一定理论基础和实操能力的人才;
第三, 面对社会金融热, 要保持冷静, 五道口要保持严肃的学术形象, 要有高素质的业界老师, 以及严肃的教学精神。

”



主持人

1994 级校友曹莉指出:

“

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。

”

6 月 22 日下午, 1981 级五道口首届校友毕业 30 年返校座谈会在学院举行, 15 位校友代表齐聚五道口。



8 月 30 日下午, 1984 级校友入学 30 年返校座谈会在学院举行, 23 位校友代表齐聚五道口。

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。



10 月 18 日上午, 2004 级校友入学 10 年返校座谈会在学院举行, 70 余位校友代表共同返校, 齐聚五道口。

搭建交流平台 多维度向校友传播重要信息

《五道口校友通讯》《水木清华》



《五道口校友通讯》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。《五道口校友通讯》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”，一直被称为五道口校友的“精神家园”。《五道口校友通讯》已出版 11 期，文字编辑量近百万字。通过采访、约稿、投稿等方式联络了约近 500 名校友，其中校友信息 155 篇，同时为校友邮寄 20 期《水木清华》杂志。

《校友电子通讯》

《校友电子通讯》2014 年改版工作完成。创刊于 2012 年 3 月，共发布 20 期，每期文字量平均约 7.2 万字。是清华大学五道口金融学院面向五道口校友的电子刊物，《校友电子通讯》聚焦学院新闻、校友活动、校友快讯、学生活动、新书推荐等十余个栏目，报道学院信息，汇集校友信息，展示我院校友工作动态，目前每期《校友电子通讯》直接投递到近两千名校友的电子邮箱，并通过学院官网等渠道，传递给更多的校友。

五道口校友网

五道口校友网是我院校友工作的门户网站，校友网具有发布信息、校友邮箱、校友班级社区、电子杂志等多项功能。五道口校友网目前开通了一级栏目 7 个，二级栏目 13 个，历史访问量为 290531。五道口校友网开通了电子期刊系统，可以在线浏览《五道口校友通讯》和《校友电子通讯》。



校友卡制作

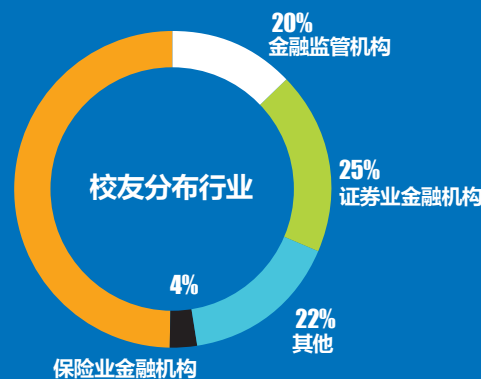
为了给校友提供更好的服务，使校友之间、校友与学院之间联系得更加紧密，促进校友和学院共同发展，清华大学五道口金融学院校友办将自 2013 年 3 月，开始面向五道口校友办理清华大学五道口金融学院校友卡（简称“五道口校友卡”）。截至 2014 年 12 月 31 日，已为 616 名校友成功申办校友卡，详情咨询：010-62798359。

校友数据库建设

2014 年校友数据库的升级改版工作持续进行中，2013 年 1 月至今更新了 869 名校友的通讯信息，目前仅有 60 余名校友没有通讯信息，无法直接联络到。

硕士校友	31 届	硕士校友	1837 人
其中，硕博校友	83 人	博士校友	23 届
博士校友	203 人	校友总数	2030 人
金媒校友	1 届	金媒校友	73 人

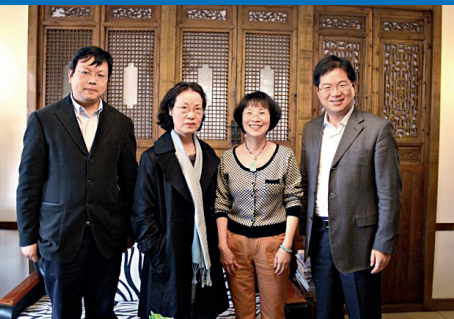
欢迎关注清华五道口金融学院校友办微信公众平台



其中，副部级	31 人
正局级	40 人
副局级	51 人

截至 2014 年 8 月，不含金媒班，已有 6850 人关注“清华大学五道口金融学院校友办微信公众平台”，790 人确认校友，目前已有近 20 个微信兴趣圈。

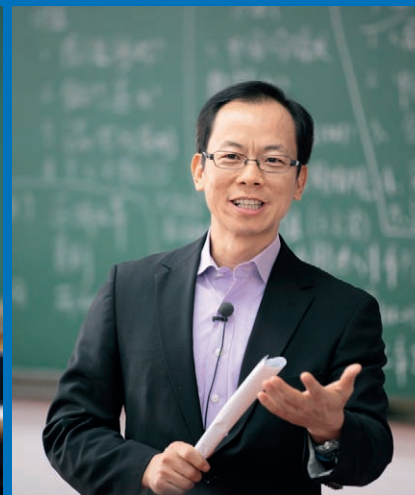




1 2014年，院领导和校友办、校友会工作人员看望了王永明、杨培新、赵海宽、黄永鉴、黄莺飞、靳云汇、秦宛顺、李文玲老师。

协助各部门联络校友 做好桥梁工作

协助理事会的校友联络，聘请校友导师，聘请各类教学培训项目的校友师资邀请，新生入学教育、教学研讨、入学面试、就业实习、职业教练、家庭计划、金媒班师资等邀请校友。



2014年11月，1983级校友、国家外汇管理局总经济师黄国波，2000级博士校友、中国人民银行总行金融研究所副所长温信祥，2002级博士校友、香港致富证券首席经济学家肇越，2002级博士校友、国家外汇管理局国际收支司副司长王春英等，为清华五道口金融媒体奖学金培训项目二期学员授课。

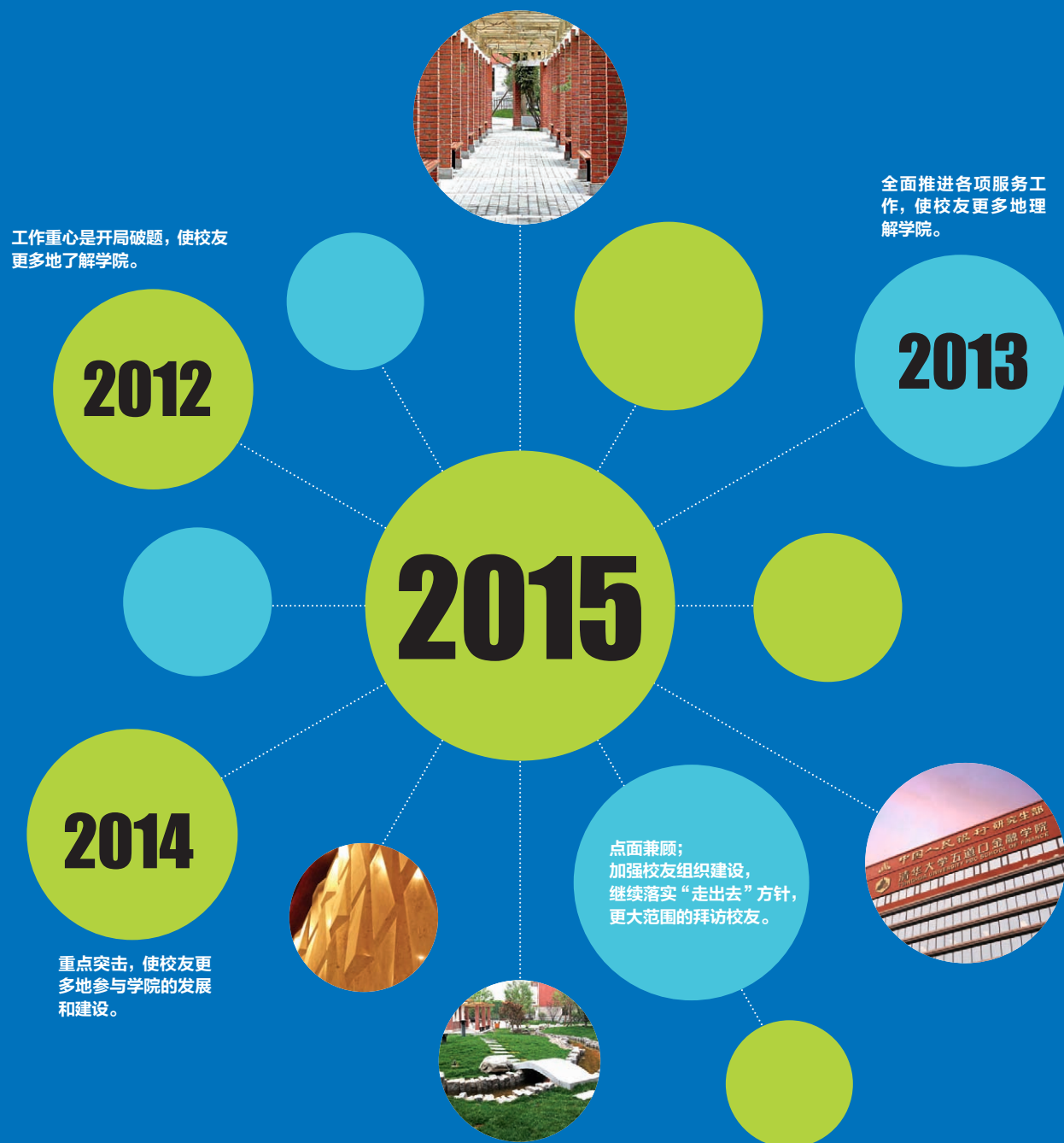
人文关怀

我院1986级校友、硕士生导师、中国银监会非银部主任李建华因突发心脏病于2014年4月23日清晨去世，享年48岁，令人扼腕叹息。五道口校友会副会长兼学院校友工作顾问李燕明，学院副院长、1984级校友康以同，清华校友总会副秘书长、学院校友办主任、1999级校友张伟等学院和校友会领导同志，部分校友代表以及李建华指导的学生李霄等看望了家属，并协助募集捐款达350万元。



2014年9月11日，1992级校友、中国人民银行金融稳定局巡视员金萃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。

2015 年校友工作展望



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、瀚 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

INTRODUCTION

周皓

清华大学五道口金融学院
紫光讲席教授



周皓： 结构性货币政策的积极意义

文 王妍 / 综合办

10月18日，第五届中国西部金融论坛在成都隆重开幕。500余名专家学者、金融机构负责人、上市公司代表参加了此次论坛。清华大学国家金融研究院副院长、五道口金融学院紫光讲席教授周皓出席论坛并在主论坛发表演讲。

本届西部金融论坛聚焦经济转型升级下的金融改革创新。主论坛紧紧围绕“经济转型升级下的金融改革创新”这一主题开展深入研讨；分论坛以“新形势下城市商业银行的新机遇与新挑战”、“全球视野下的产融发展”为题，探讨推动西部金融改革创新和经济转型升级的政策措施。

周皓指出，当前中国金融遇到的挑战，属于结构性的。表现为银行间市场的短期利率很低，仅为2.5%，银行业人士、监管机构据此认为流动性很充裕。但是，实体经济和小微企业却感到流动性很少，很难获得资金，即便能够获得，成本也很高。

周皓认为，扩大货币量并不能解决这样的结构性问题。根据历史经验，持续的货币增长未必会带来经济增长，但一定会带来通货膨胀。短期来看，最近央行使用诸如抵押补充贷款（PSL）等新的货币政策，就是为了解决这样的结构性金融矛盾。但是，要解决这样的问题，货币政策只能作为辅助，最终还是需要金融体制改革来解决这一问题，需要加快利率市场化、增强银行业竞争并利用新兴的互联网金融市场倒逼银行改革。

与会嘉宾分别围绕金融支持西部经济转型发展、结构性货币政策效应、金融服务实体经济、零售金融创新、小微企业金融服务、西部资本市场发展、保险管理机制创新以及西部金融中心建设等议题进行了研讨。主办方表示，本次与会嘉宾在论坛上所发表的新思路、新见解，对于西部地区进一步推动金融改革与发展、提升金融服务实体经济水平等都具有重要意义。

中国西部金融论坛由人民银行、银监会、证监会、保监会主办，四川省人民政府承办的国际化、专业化金融盛会，是我国西部最重要的金融政策研讨和发布平台，也是西部金融改革、开放和合作的重要窗口。

名家讲座 LECTURES

INTRODUCTION

井滋人

日本银行国际局局长



井滋人： 长期滞胀问题

文 杨凌燕 / 2014级在校生

井滋人介绍了日本央行关于通货膨胀目标的货币财政及经济结构改革框架以及未来调控方向。

名家讲座 LECTURES

1月3日晚，日本银行国际局局长井滋人一行到访我院，并为师生做了题为《长期滞胀问题——一位日本经济学家的观点》的讲座。学院副院长康以同主持现场活动并致欢迎辞。

长井滋人介绍了日本央行关于通货膨胀目标的货币财政及经济结构改革框架以及未来调控方向。他还就大家感兴趣的日本滞胀实际影响、欧元区经济日本化等问题做出了全面细致的解答。



贾小梁： 国资混合所有制 改革新思路

文 杨桐 付瑞琪 / 2013级在校生

INTRODUCTION

贾小梁

中金公司投资银行部顾问
国务院国资委企业改革局
原副局长

贾小梁回顾了自上世纪70年代至今的国企改革历程，强调了国企改革任务的长期性与艰巨性，并指出产权制度改革是今后改革的方向。

12月13日下午，五道口金融学院举办“国资混合所有制改革新思路”主题讲座，中金公司投资银行部顾问、国务院国资委企业改革局原副局长贾小梁担任主讲嘉宾。

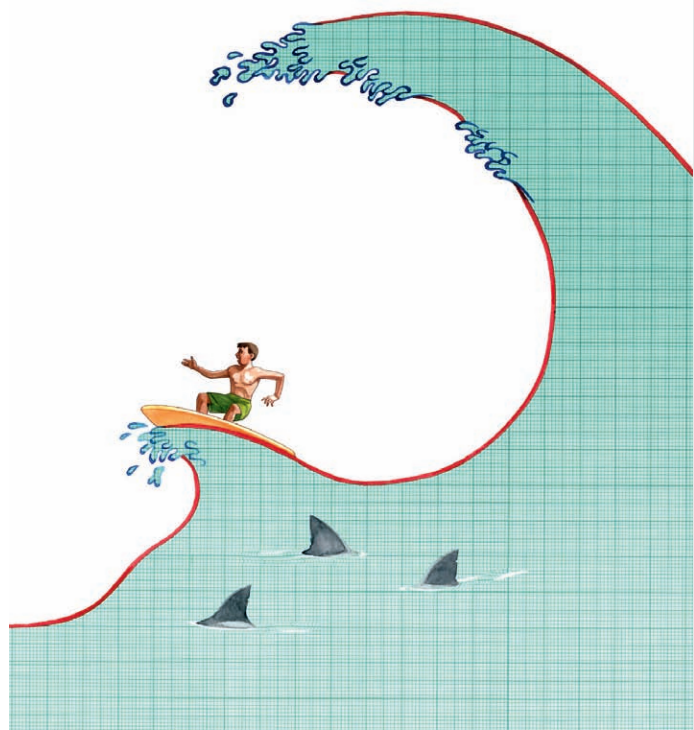
近三个小时的讲座中，贾小梁就国企改革的历史沿革、混合所有制及员工持股问题进行了深入分析，并基于自己在体改委、国资委及中金公司数十年的工作经验与同学们分享了诸多生动详实的具体案例。

贾小梁回顾了自上世纪70年代至今的国企改革历程，强调了国企改革任务的长期性与艰巨性，并指出产权制度改革是今后改革的方向。贾小梁介绍了混合所有制改革的原则、方式及国际

比较，指出混合所有制改革要给民资以权益保障，完善公司治理机制。针对员工持股计划，贾小梁认为，若要防范此计划成为国有资产变相流失的载体，需提前规划、加强监管。他提出，国企上市后再推行员工持股计划较为适宜。

贾小梁与金融学院研究生会学术部经济体制改革研究小组成员进行了更进一步的探讨，就同学们感兴趣的话题做了详细解答，并就后续国企改革的研究方式及调研安排给出诸多宝贵建议。

此次活动由金融学院研究生会学术部经济体制改革研究小组主办，是校研会学术特色活动基金支持的特色学术项目，吸引了全校各院系共70余名同学的参与。经济体制改革研究小组还将针对经济体制改革及其相关领域邀请更多嘉宾莅临学院，组织小组成员进行学术研讨和实地调研。



INTRODUCTION

余剑峰

清华大学五道口金融学院
访问教授
美国明尼苏达大学金融学
副教授



余剑峰： 科研工作开展方法

文 江静琳 赵文庆 /2014 级在校生



名家讲座 LECTURES

余剑峰首先结合自己的经历，为同学们如何利用好博士期间的业余生活提供了建议。他强调，找到研究思路确实需要运气，然而幸运只会垂青努力用功的博士生。余剑峰提到，“keep a stable relationship or get fat”是专心学术的前提保证，幽默的语言使得讲座的气氛变得轻松活跃。

12月3日晚，清华大学五道口金融学院访问教授余剑峰开办讲座，针对博士生在读期间如何开展科研工作进行了深入讲解。学院金融学博士2013、2014级党支部全体同学参加讲座，活动同时还吸引了院内外众多师生参与。

余剑峰首先结合自己的经历，为同学们如何利用好博士期间的业余生活提供了建议。他强调，找到研究思路确实需要运气，然而幸运只会垂青努力用功的博士生。余剑峰提到，“keep a stable relationship or get fat”是专心学术的前提保证，幽默的语言使得讲座的气氛变得轻松活跃。

余剑峰对如何做出优秀的科研论文展开了详细的讲解。他劝诫在读博士生要从大处着眼，不要过分纠结于技术上的细节；在平时读论文的过程中不仅要批判地思考，也要加强动手能力；在论文的写作过程中，要化繁为简，用最简单最容易沟通的方式表达观点；一篇文章只要解决一个重要问题即可。

余剑峰以自己多篇论文的研究初衷为例，为在读博士生确立研究思路提供了参考。他提到，在博士低年级没有确定研究方向时，可以广泛阅读各个领域的文献，增加学术广度；但进入中高年级，要着重在一至两个领域增加阅读深度，并重点研究该领域的相关问题。余剑峰还与到场师生进行了沟通和交流，就同学们在科研过程中的疑惑进行了解答。

本次活动由金融学院学生会与清华大学学生会联合举办，旨在满足我院在读博士生的学术需求。学院学生会还将开展更多有针对性的学术讲座，为我院博士生的学术科研活动提供支持。

余剑峰现任五道口金融学院访问教授，为学院硕士生讲授《行为金融》课程。余剑峰同时也是明尼苏达大学卡尔森管理学院副教授、Piper Jaffray 讲席教授，曾于2012年获 Smith-Breeden Prize (First Prize)。该奖金由美国金融学会颁布，在金融领域具有重要影响力。

INTRODUCTION

梁隽樟

1995 级清华校友
复星昆仲资本执行总经理

10月27日，清华大学五道口金融学院“VC/PE 投融资”主题学术沙龙在学院举办。复星昆仲资本执行总经理、1995 级清华校友梁隽樟作为沙龙嘉宾，带来了题为“从行业发展和个人职业两个角度来看风险投资行业”的报告。

梁隽樟以一场 VC/PE 知识现场调查作为报告开端，向到场同学抛出了若干风险投资常见问题，引发了同学们的兴趣与思考。随后，梁隽樟系统地介绍了风险投资行业的发展、现状和未来面临的挑战。

梁隽樟着重介绍了 VC 基金的典型结构和运作方式，并详细阐述了 VC 基金的潜在利益冲突。结合自身行业经验，梁隽樟为现场同学讲述了 VC 行业的具体投资过程，并强调了选准“跑道”和“投资时间点”在 VC 投资中的重要性。此外，梁隽樟细致分析了当前国内风险投资行业的发展趋势：一是资本供求关系的翻转；二是天使投资、产业资本对 VC 的挤压加剧；三是被投企业对 VC 提供的增值服务要求越来越高。

报告结束后的组员交流会上，梁隽樟为小组同学们推荐了多个研究课题，包括不同性质的资金对于 VC 行业回报的影响、产业资本的投资回报等。同时，梁隽樟



梁隽樟： 从职业角度看风险投资行业

文 李丞师 /2014 级在校生

随后，梁隽樟系统地介绍了风险投资行业的发展、现状和未来面临的挑战。

向同学们表达了在未来开展更多交流的意向。

学术沙龙由五道口金融学院研究生会主办，以学习小组的形式开展沙龙，旨在为同学和校友搭建一个学习交流的平台，提高学生对现实金融问题的理解和分析能力，营造学院内优良的研讨氛围。

肖志刚： 资产与财富管理

文 陈启腾 /2014 级在校生

10月12日，清华大学五道口金融学院举办新学期首个学术沙龙，主题为“资产与财富管理”。天弘基金投资研究部总经理、2005 级校友肖志刚莅临学术沙龙，为同学们介绍了基金行业的基本情况，并分享了他的投资理念。活动吸引了众多在校生参与。

肖志刚全面阐述了公募基金的概念。他谈到，公募基金的主要作用是帮助投资者解决选股的问题，但不解决选时的问题。随后，他从货币职能的角度分析了余额宝产品在去年大受欢迎的原因——在相同流动性条件下，它相较于活期定期存款提供了更高的收益，因而对消费者而言，它比银行存款具有更高的效用。

同时，肖志刚详细地讲解了他的投资心得和投资逻辑。他指出，中国上市公司没有分红的习惯，因此要赚取利润只能依靠股票的差价。在赚取差价时，肖志刚尤其关注成长股、周期股和概念股。他结合具体行业的案例详细说明了不同风格股票的分类标准和投资逻辑。

肖志刚还推荐了《超越金融》、《价值投资——通往理性投资之路》和《十年轮回》三本书作为本主题的推荐教材。他鼓励有志于投身行业研究的同学增加阅读量，广泛积累金融专业以外的知识，勤思考、多交流。

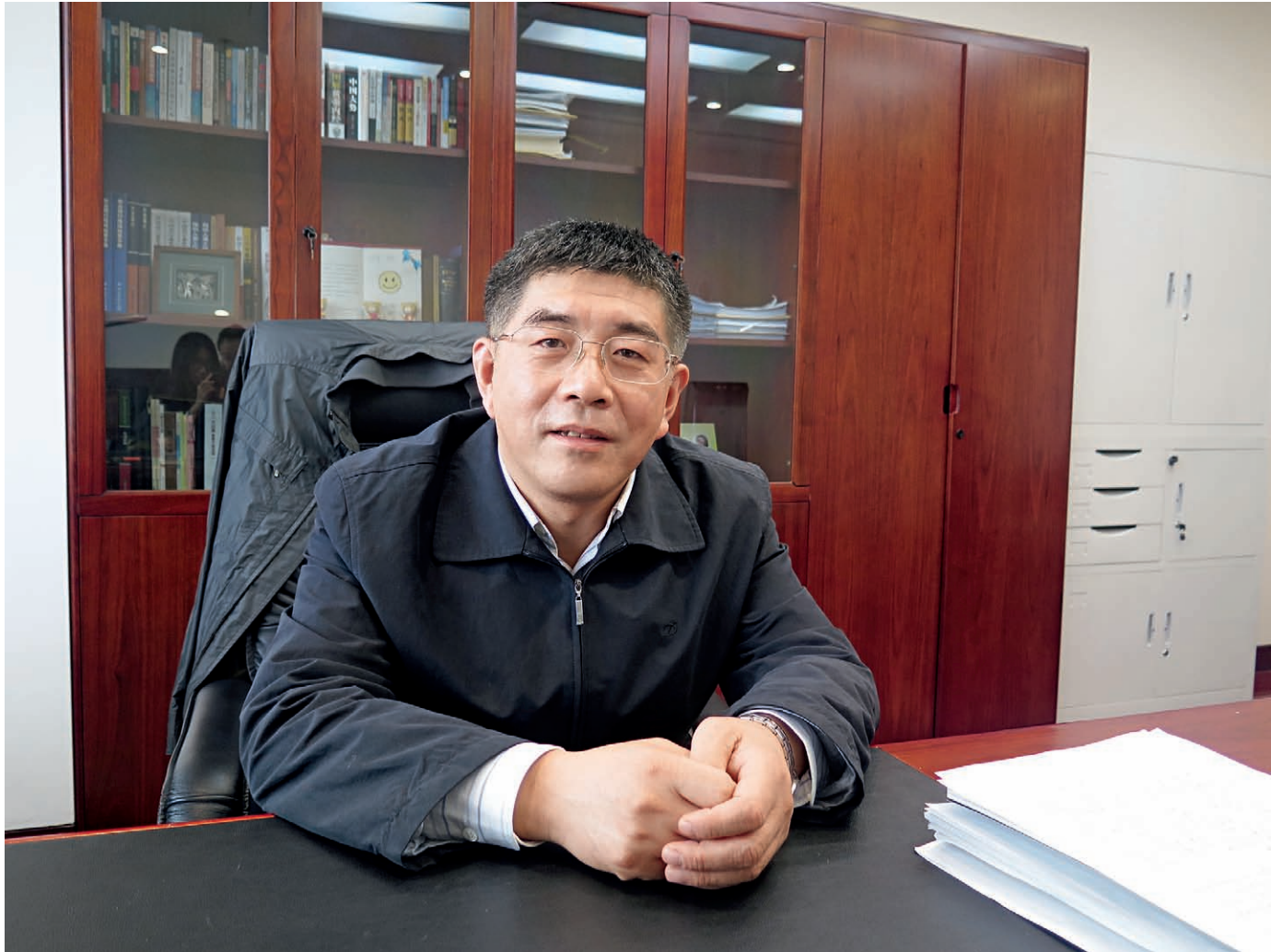


INTRODUCTION

肖志刚

2005 级校友
天弘基金投资研究部
总经理

他指出，中国上市公司没有分红的习惯，因此要赚取利润只能依靠股票的差价。



1993 级校友董铁峰

仰之弥高，钻之弥坚 ——访 1993 级校友董铁峰

文 黄晓婷 /2013 级在校生

十月底，正是北京最好的时节，秋风送爽，落叶纷飞。在光大集团的大厅里，我们见到了特意到一楼电梯口迎接我们的董铁峰校友。第一眼看到董铁峰校友，温厚儒雅，文质彬彬。在一个多小时的采访中，他就像一位循循善诱的兄长，向我们讲述了参加工作多年的所思所感。

道口收获：夯实基础，扎稳马步

董铁峰校友是我院 1993 级校友，谈起在小院的学习经历，他感慨道自己受益良多，收获颇丰。

当年的五道口，还没有自己的老师，而是从业界、学界聘请学识过人的老师和金融实践领域的从业者作为任课老师，哪个老师、哪门课能引起同学们热烈的



INTRODUCTION

董铁峰

在中国金融监管的启蒙和变革之际，1993 级校友董铁峰先后在中国人民银行的稽核监督局、银监会银行监管一部和银行监管三部工作，后调任银监会人事部副主任，现任光大集团党委组织部和人力资源部主任。董铁峰师兄经历了职业生涯的转变，并且长期从事人事工作，这期间的心得体会与正在求职以及刚刚步入职场的师弟师妹们分享。

讨论和回应，就会多请这位老师给大家讲课。这种灵活的办学模式使当时五道口培养出来的学生能够第一时间接触、参与到金融实践和改革的浪潮中，能够站在理论和实践的前沿去思考问题。董铁峰师兄谈起这段特殊的学习生涯，不禁感慨道：从五道口走出去的学生，工作上能够迅速融入实践，从实际出发，同步思考和解决问题，这在一定程度上得益于这种独特的教学模式。

董铁峰校友在五道口求学期间，师承谢杭生、景学成两位老师。回忆起老师对自己的帮助，董铁峰很是感激。他感恩地说，遇到好老师是一辈子的幸运。老师们治学严谨的态度和做学问的方法也对他的工作产生了潜移默化的影响，感受最深的一点就是，不管是写学术文章还是工作报告，不讲空话，用简练的语言体现出文章的布局和思路，让每句话都发挥出作用，这是一位学者应该具有的素养。

能够获得工作期间读书的机会让他感到十分珍惜，他笑着说，很羡慕现在还在学校的孩子们，能有很多时间来拼命汲取知识的养分。将来在面对工作时，受到良好理论培养的学生和其他学生是不一样的，只有珍惜利用好学校的资源为自己打造一个完善的知识体系和坚实的理论基础，厚积薄发，从更宽的视野和更高的高度看问题，才能把问题想清楚、说清楚、写清楚。

在小院里，董铁峰校友还深切地感受到同学们在学习上互相帮助、共同进步的同舟共济之情。他说，五道口的老师和同学都很优秀，在这样的环境里求学，会不自觉地为自己树立一个标杆，来激励自己达到更高的目标。在这样你追我赶的良性竞争中，让他养成了严格自律，各项工作都以高标准来要求自己的习惯。

职业人生：勤勉用心，善于思考

在中国的金融监管处于启蒙和变革之际，董铁峰

进入了中国人民银行的稽核监督局，主要负责现场检查，并在世界银行资深经济学家王君和现任银监会非银部主任李伏安带领下，与其他同事共同参与了世界银行和普华公司合作的援助项目，把国外的贷款五级分类制度引入中国。董铁峰表示，他非常有幸与其他同事一道经历了国内金融业迅速发展和变革的时代，在推动银行监管制度建设与监管工具创新的同时，使自己也经受了锻炼，那一阶段接受监管理念的洗礼以及所学到的监管知识，使自己受益匪浅，为以后的工作打下了良好基础。

董铁峰曾在银监会的银行监管一部和银行监管三部工作，分别从事大银行监管和外资银行监管工作，后调任人事部副主任，负责人事工作。

谈到自己的职业生涯由业务工作到人事工作的转型，他坦言每个人都应该有职业规划和奋斗目标，但很多时候也会遇到部门上的安排和调整，在这两者之间存在一个平衡的问题。作为做业务出身的人事工作者，会对业务部门有更深入的了解，对岗位的需求、人员的心理和岗位组织架构调整都能够从业务的角度出发和思考，因此业务背景对做人事工作有互补的优势。

从事人事工作久了，观察人多了，董铁峰师兄也有一些心得体会想和正在学习、求职以及刚刚踏入职业生涯的师弟师妹们分享。

每年都会有一批又一批的在校生走出象牙塔，踏入社会的大门。刚开始参加工作时大家的起点都是一样的，但随着时间的推移，两、三年内就会产生差异和分化。有的人时间久了依然原地踏步，而有的人只用很短的时间就成为了业务骨干。而造成这种分化的，就是每个人的工作态度、方式、方法。因为同样是从顶尖学校毕业的优秀学生，面对一件事情的用心程度却不尽相同。董铁峰举了一个例子：同样是领导交与的一项工作，有的人只以能交差为目标，得过且过；



有的人则会把整件事的来龙去脉、相关的政策背景都进行整理和过滤，经过反复的比较和权衡思考才最终定稿，虽然最终提炼出来呈现给领导的观点可能只有两页纸，但背后所做的工作、所阅读的材料可能远远不止八页纸。

工作中除了要具备用心这一素质，高效的思考方法也很重要。董铁峰谈起自己当考官时，不仅仅看面试者答得是否准确，因为没有做过实际的工作的考生对具体的业务知识了解不多是无可厚非的。作为考官，更看重的是一个人的基本素质和思维方法，面对一个问题是否具有清晰的逻辑框架，是否有能力将自己的观点顺畅表达出来。这种能力会在日后的工作中体现出来，善于思考的人着手准备工作时会将考虑范围辐射到四面八方，而不是钻进具体工作里以完成它们为最终目标。

只有同时具备了用心和思考这两大素养，做起工作来才能得心应手，事半功倍。

寄语后生：不忘初心，方得始终

董铁峰校友非常关心在校师弟师妹的学习生活，他是道口大家庭“晓湾”的大家长，有时间会同“家庭”里的师弟师妹们聚集在一起，交流读书学习的体会或是工作生活上的心得和疑惑。眼下恰逢求职季，董铁峰师兄在政府部门和企业都曾担任要职，在这样一个人生的职业路口，自然有很多体悟要与我们分享，也对我们寄予了厚望。

针对如何选择职业道路的大方向，例如：政府部门和企业之间的抉择问题，董铁峰认为这两者之间既有差别，也有联系。在政府部门工作能够经常接触宏观政策和研究宏观问题，能够帮一个人树立宏观的思维意识，同时政府部门公文写作、运作等方面的规范，对拓宽视野和拓展思考问题的方法，以及对自己基本素养的训练非常有帮助。很多同学认为政府机关循规蹈矩，创造力受限，其实这是一种误解。政府部门在工作方式方法上会提供很广阔的平台，在符合政策的条件下如何把事情做好以达到目标，这对思维和创造性都是很大的考验。

而在企业工作，则是另外一种角度。政府是管理部门，而企业的目标则是具体价值的创造，不同的运

作模式会带来不一样的工作氛围。董铁峰在谈到在企业不同部门工作时的感受时，也建议同学们有机会能到一些综合部门如办公室、人事部门等锻炼。他说，在综合部门工作很像下围棋，每走一步都需要把接下来的棋路思虑周全，一项工作在当下如何解决、政策如何规定、同业怎么做、主管部门怎么要求，都需要综合部门来把控，这样的工作很能提高思维的全局意识。

至于到底什么样的职业道路和工作环境适合自己，董铁峰校友建议应该多花时间去考察和体验，广撒简历其实是一种比较低效率的行为。找工作其实是双向选择的过程，首先应当有清晰的自我认识，思考自己的目标、兴趣、特长和怎样的职位匹配，在深入剖析的基础上择业，在求职的过程中自然会慎重，而作为考官也更愿意接纳这样进行过深思熟虑的求职者。

董铁峰校友历事很多，阅人无数，这么多年的求学、职业生涯也留下了丰富的人生经验，谈到给师弟师妹们一些建议和忠告时，他发自肺腑地说，回过头来想一想，人的一生每天都在做选择，但是真正决定一生方向的重要选择其实只有几个，不要草率地对待人生的十字路口。但同时，也不能被一时、一事的失利所击败，视野和胸怀都要放宽，当你把路看得很长很宽时，此时的困难只是这条长路上区区一个点；如果视野很窄只看到眼前，那问题可能会被放大至无限。正所谓君子志于择天下，五道口学子当如是！

采访进行的轻松愉快，很快就过去了，离别之际，董铁峰校友也表达了对道口师弟师妹的问候和祝福，并表示有疑惑或者困难他都很乐意给予帮助。从师

兄身上看到了道口人奋战在金融实践与改革第一线上的身影，也看到了道口学子之间互帮互助的纽带和情怀！这就是道口人最珍贵、最值得骄傲的一笔财富！



精于思，敏于事 ——访 1997 级校友梁洪泽

文 江静琳 /2014 级博士在校生



《 梁洪泽校友

在一个初冬的温暖午后，我们在北京双井，见到了梁洪泽校友，他身着休闲装，踏实稳重却极具亲和力。在两个小时的采访中，他亲切如兄长，谈吐之间散发着职场历练的成熟男士的魅力。

道口求学，长才干，增“财智”

1997 年，梁洪泽进入五道口学习。他动情地回忆起秦宛顺和靳云汇两位伉俪师者。他说，当年五道口老师基本都是外聘，师资流动频繁，在五道口执教三十余年的秦老师和靳老师，深得学生爱戴，如今已是桃李满天下。

文科生出身的梁洪泽，学习数量经济学这门课程相当吃力。靳老师不辞辛劳，手把手地讲解怎样用建模软件。秦老师则早已把讲义烂熟于心，三尺讲台上从来不需要教案，就可以在黑板上挥斥方遒；然而由于高度近视，备书时眼睛几乎贴到黑板上，认真又工整地书写板书，这一幕场景至今仍留在梁洪泽的记忆深处。“两位老先生对待教学尽心尽力，课没学好，感觉都对不起老师。”梁洪泽这样说道。同时，老师们治学严谨的态度和做学问的方法也对他产生了潜移默化的影响。

五道口致力于培养务实型专业人才，这也让梁



洪泽感到受益匪浅。他回忆起当年的一门课“中国资本市场专题”，刘鸿儒老师在课上讲述自己参与重大金融实践的决策过程，还有其他来自五行一司（指当年的人民银行、工农中建四大商业银行和保险公司）的一线业务骨干分享亲身参与金融改革的经历。这些来自实践最前沿的外聘老师不仅教知识，更难得的是为学生们带来了全新的视野，以及全身心投入工作的拼劲儿。

“五道口的学生都非常朴素，从老师那里吸收了务实的精神和实践的才干，培养了创造财富的智慧”，梁洪泽将这种智慧总结为“财智”，即依靠自己的聪明才智，创造财富、驾驭财富，从而实现人生价值的智慧。“五道口校友绝大多数都在金融领域内从事具

体业务，担任专业型干部。大家都是靠自己，不拼爹。”正是这种严谨务实的教学理念，使得五道口的学生走上社会之后都能依靠自己的本事，打拼出一番属于自己的天地。“‘工作狂’这个特定的称呼在五道口不适用，因为每个人都是。”梁洪泽笑谈。

投身产业，道口人携手同行

近年来，医疗行业成为我国深化改革的重点领域，移动医疗、养老健康等概念也是资本市场的新宠。梁洪泽目前管理的凤凰医疗集团是中国目前最大的民营医疗集团，他本人也是在十年前就进入医疗这一实体产业，并于去年底在港交所“敲钟”，成功上市。笔者钦羡梁洪泽对医疗行业发展的慧眼，也疑惑为何一位始终和资本打交道的金融专业人士会放弃看起来“高大上”的工作，而投身产业建设。抛出此问后，梁洪泽没有直接回答，倒是从头回顾了自己的职场之路。

大学毕业后后，梁洪泽在中国人民银行工作了四年，之后在五道口学习；道口毕业后就职于兴业银行投资银行部。工作中他逐渐发现，“投行的工作出差是家常便饭，但我个人不喜欢环境的变动，习惯坚持做好一件事。”于是两年之后，梁洪泽转投上海淳大集团，成为柳志伟师兄的助理。

在淳大集团的两年时间里，他深受柳志伟师兄的影响，立志成为“研究型的实践者”。理论方面，他深入研究国外杠杆并购（leverage buyout）案例，学习了KKR诸多成功经验后，他总结出，杠杆并购的标的必须是现金流充足且稳定的企业；实践中，他参与淳大集团资本与凤凰医疗的运营项目，实地考察各行各业的投资标的。也正是在为淳大集团寻找优质标的过程中，他惊喜地发现教育和医疗行业的企业现金流都非常好，适合作为杠杆收购标的。

在淳大和凤凰即将联姻之时，遇上2003年“非典”，医院盈利能力下降，并购案也就此搁置。虽然企业和企业之间的合作没有完成，但梁洪泽对凤凰医疗的尽职调查和深入研究，却促成了个人和企业之间的联姻。2004年，梁洪泽正式加入凤凰医疗集团，

❶ 终于等到这一刻……

❷ 凤凰IPO庆功宴上，五道口校友合影留念

INTRODUCTION

梁洪泽

我院1997级校友。1989年就读于东北财经大学，1993年毕业获经济学学士学位。1993-1997年，在中国人民银行总行中国金融电子化公司财务处工作，2000-2002年，在兴业证券股份有限公司投资银行部任职，2002-2004年在上海淳大集团担任投资总监，2004年3月加盟凤凰医疗集团，2007年至今担任总经理。2013年底，凤凰医疗在香港上市，梁洪泽担任董事长兼总经理。作为中国公立医院改革的先驱，凤凰医疗集团是中国目前最大的民营医疗集团。

历任投资总监、副总经理、总经理等职务。

谈起这段经历，梁洪泽用“偶然之中的必然”来总结。从金融行业到医疗行业，从乙方到甲方，看似偶然，实则是在五道口师兄的传帮带之下，对金融投资实务，尤其是资本运作方式的深入研究之后的必然选择。梁洪泽用“第二导师”来描述柳志伟对其职业生涯的影响，“我们共同研究杠杆并购，利用金融技巧让资本回报增加，然后尝试在实践中去操作。”也正是在这个不断研究、不断实践的过程中，他深感资本运作在医疗行业大有可为，也才能独具慧眼地发现医疗行业，这片十年前资本几乎未涉足的蓝海。

事实上，在梁洪泽职业生涯的许多关键时点，都有着五道口人的身影。2013年是凤凰医疗集团发展过程中至关重要的年份，从2月底启动大会，到11月底就在联交所敲钟，从一家纯境内公司到红筹架构上市，梁洪泽和他的团队用了不到十个月时间。“如果不是因为五道口人，这种高效几乎不可能。”梁洪泽颇有些自豪地说道。他把这样的高效归功于和股东、投资人以及投行之间的信任基础，更具体而言，这种信任基础是建立在五道口校友的纽带之上的，因为许多参与到项目中的同仁都是道口人。“五道口校友能够带给我信任和团结，因为我们的合作既有国法，又有家规。”正是五道口的“家规”让大家坦诚相待，这种知根知底的信任给投资者带来更好的投资回报，也为校友企业自身的发展如虎添翼。

寄语后生：夯实基础顺势而为

我们尝试去把梁洪泽定位为一位创业成功的五道口校友，相比大多在金融机构中供职的校友，我们希望梁洪泽能够为想要创业的在校生提供宝贵建议。

然而，出乎意料的是，他却并不建议五道口的学生毕业即创业。

“我们的优势是专业人才，成为企业家的并不多。”即便身居上市公司董事长职位，他仍把自己定位为一个职业经理人，而非企业家。“我们还是要利用好我们的‘财智’，也就是我们的专业。”说到这里，他提到了四年人民银行的工作经历。在本科毕业之后，梁洪泽先在人民银行科技司工作，最重要的工作就是给领导写材料。“很多同学，尤其是男生，不喜欢这样无聊枯燥的工作，但是这段经历在我的职业生涯中非常宝贵。”他认为，不论是中央机关、国有企业，还是金融机构，“到哪儿都需要刘罗锅”，是人才都会闪光。正是机关的工作经历，培养了梁洪泽踏实努力、勤于思考的工作习惯，也让他领悟了在中国资本市场上和政府、监管机构的相处之道。

梁洪泽认为，中国目前的创业环境并不十分理想。五道口的学生，与其毕业就创业（几乎等于失败），不如找一个好的平台，认真地观察社会，锻炼自己的职业素养，为职业发展打下坚实基础。“不要为了创业而创业，”面对现在的创业热潮，梁洪泽感慨道，“顺势而为，才是正道。”把握好当下可以做好的，去做能力所及之事；无论做什么，努力认真，勤于思考，稳扎稳打，在这个过程中，机遇自然就会出现。此时，能否发现机会，能否把握住机会，这就是取决于每个人的积累了。

机会总是留给有准备的人。在梁洪泽看来，先在金融实践中摸索思考，培养学习能力，积累专业才能，提高“财智”，在合适机会来临之时，顺时而动步步为营，创造并驾驭财富，从而实现个人价值，这才是康庄大道。



成立于 2012 年 4 月，是我国第一家专注于互联网金融领域研究的科研机构，依托清华大学综合学科优势，从推动金融产业发展与满足国家经济增长需求的角度出发，致力于构建基于学科交叉的协同创新研究平台、国际领先的创新创业实践教育平台、产学研连动的新商业模式孵化平台。

●基础研究：

针对互联网、金融及互联网金融领域的行业分析、商业模式研究、以及该领域其他学术问题的深入研究。与多家金融机构合作开展了基于互联网的项目研究，并发表重要文章。

●量化研究：

基于大数据的金融量化研究。打造国内首屈一指的全方位金融量化风险控制团队，围绕小额信贷技术、信用风险评级技术等展开深入研究。

●创业教育：

创办中国规模最大的公益性创业教育项目——



“清华大学中国创业者训练营”，旨在打造开放、合作、共赢的创业平台，历经十届，已经帮助 5000 余创业精英完成了创业梦想，助力创业梦、点燃清华梦、实现中国梦。

●项目研发

互联网金融项目的商业原型设计与孵化，已经成功孵化：

家财网——中国在线教育第一品牌。

未央网——中国互联网金融门户。

“互联网金融微信”——中国最具影响力的财经类微信公共账号。

投资邦——一个证券投资人的社区网络。

道口贷——专注于面向学生及校友提供贷款服务的 P2P 平台。

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！





关于上交所设立 战略新兴产业板的建议

文 闻岳春 /1986 级校友，同济大学博士生导师、上海国际集团金融发展研究院院长

蓝筹股持续低迷、创业板居高不下，当改革遇上新产业革命、新技术浪潮，未来市场风格如何演变？本文通过探讨“上交所设立战略新兴产业板背景、意义、条件及初步建议”，以推动资本市场在支持战略新兴产业方面发挥更大作用，满足企业发展多层次投资融资需求。

《 闻岳春校友

上交所设立战略新兴产业板的背景

2014 年“两会”期间，证监会官方披露的消息显示，其正在研究论证关于上证所报送的战略新兴产业板块初步方案。

将蓝筹股定为上市企业的上证所，为何冒出一个新兴产业板的念头？近几年，深圳证券市场集聚中小型科技创新企业的中小板和创业板发展大大超过上海证券市场。2013 年，以蓝筹股为主体的 A 股上证指数下挫 6.75%，深交所中小板指数和创业板指数则上涨 17.54% 和 82.73%；在股票换手率上，同期上证所也仅为深交所的一半左右。“一半是海水，一半是火焰”的市场反差，促使上证所在上市公司的定位上寻求出路的内在原因。

在原有的市场格局中，上海、深圳两个交易所在长期竞合过程中分工逐渐明确，前者主要服务于大中型上市企业，以“蓝筹”为主；后者主要定位于为中小投、融资服务的中小企业板块及创业板市场，以“成长性”高新技术中小企业为主。在我国产业结构调整的大背景下，上交所和深交所不同的上市主体定位，决定了各自发展成为了我国多层次资本市场的有机组成部分，且呈现冰火两重天的市场格局。从上证所的初步方案来看，拟设立的战略新兴产业板

将主要服务于互联网、节能环保、生物、新能源、高端装备制造、文化、新一代信息技术等一批生机勃勃的新兴产业中规模稍大、已越过成长期、相对成熟的企业，战略新兴产业板定位于与主板、创业板形成衔接，同时也有适度交叉。总体目的在于推动资本市场在支持战略新兴产业方面发挥更大的作用。这与深交所重点扶持的产业方向有一定的雷同。上证所设立新兴产业板必然会造成两大交易所同质化的竞争。

上交所推出新兴产业板的意义

上证所推出新兴产业板，对于促进我国证券市场投融资整体效率的提升、资源合理配置，有一定的积极意义。

交易所市场层次细分化，能更好地满足企业发展多层次投资融资的需求。

在基本定位不变的前提下，证券交易所依托自身市场资源优势进一步细分交易所市场层次，能够最大化地满足不同发展阶段、不同规模、不同性质的公司个性化上市需求。目前的沪深交易所之争与美国纽交所、纳斯达克之争在某些方面颇为类似。从美国这两家交易所的上市资源分布情况看，2006 年纽交所（NYSE）设立远低于主板上市条件的“高增长板”，

从上证所的初步方案来看，拟设立的战略新兴产业板将主要服务于互联网、节能环保、生物、新能源、高端装备制造、文化、新一代信息技术等一批生机勃勃的新兴产业中规模稍大、已越过成长期、相对成熟的企业，战略新兴产业板定位于与主板、创业板形成衔接，同时也有适度交叉。

并于 2009 年调整上市规则、降低主板公司上市门槛，致力于吸引知名高科技企业在该市场上市。

而以科技股云集著称的纳斯达克（NASDAQ）也没有放弃对其他类型优质上市资源的争夺。就纳斯达克上市公司结构而言，目前逾 3500 家上市公司中约 24% 是科技公司，17% 是消费行业企业，15% 是医疗保健行业企业，其余则是金融业和其他传统行业的企业。

可以说，美国证券市场的长期繁荣与交易所间的竞争分不开。良性竞争不仅使公司企业有更灵活的

上市选择，也促进了不同的证券交易所不断地提升服务质量、内容，加快服务创新的速度。

不同定位的市场板块有利于市场资源的合理流动。

市场层次的丰富有利于不同的证券交易所市场发挥各自的优势。上海证券交易所理事长桂敏杰在阐述战略新兴产业板的定位上，认为新设板块与深市的创业板是衔接关系，“这一板块将定位于服务互联网等战略性新兴产业，上市对象以成熟型战略新兴产业企业为主，深交所的创业板面向的是成长型创业企业”。因此，可以将上证新兴产业板视作现有创业板的“升级版”，填补现有市场的缝隙：中国的中小企业融资需求强烈，而大型企业的上市资源日渐稀少，上证所在 IPO 市场实际上已落于下风。但主板市场仍是大型机构的主要投资市场（2013 年，A 股上市公司前 50 大增发案融资累计总计 2176 亿元，占全年所有 A 股公司增发融资总额的六成以上），有较强的再融资能力是上证所的优势。在创业板再融资制度尚未明确前，上证所新兴产业板的设立对于那些因企业规模较大、后续再融资需求较大的科技型新兴产业企业，存在较大吸引力。

上海证券交易所已具备开办新兴产业板的条件

（一）上海是中国的金融中心和未来的国际金融中心

上海是中国经济、贸易和金融中心，具有良好的金融环境和基础、较完备的金融市场体系。汇集了上海证券交易所、中国外汇中心、全国同业拆借市场、上海期货交易所、上海黄金交易所、中国金融期货交易所等金融机构。作为资本市场的重要组成部分——





上海开办新兴产业板的两个基本条件已经具备。一是有足够多的可供上市的公司；二是社会层面上有足够的资金供给。

上海证券交易所，继续扎根在上海是中国大的经济布局所决定。在建设国际金融中心的进程中，其已经而且必将受到国家政府和其他各方多方面的政策与制度支持。

（二）设立新兴产业板的两个基本条件已经具备

一是有足够多的可供上市的公司（即上市资源充足或资金需求充沛）。以上海为首的“长三角”地区及长江沿线区域的大批高素质的高科技型中小企业一直在是全国科技型中小企业中占据核心地位，也被称为“中小企业之乡”。二是社会层面上有足够的资金供给（即资金来源充足）。以上海为首的“长三角”地区有大量的创业投资机构和数量巨大的社会储蓄资源。

（三）上交所具备软、硬件优势

上交所拥有聚集经济、人才、市场基础设施、政策、经济与管理等诸方面的区位优势。

近年来，上交所的硬件设施和技术不断更新。我国金融行业最大的数据库和新一代网站、机房在上交所已经建成并投入使用。其采用的高度现代化的电子交易与清算系统完全能独立承担起整个新兴产业板市场的运作任务。直接利用上交所现有人力、设施、管理经验、组织网络和市场运作网络，可以避免重复建设、重复投资、资源浪费的现象。

（四）上海有较为完备的法律、法规体系

2000年修订《上海市促进高新技术成果转化的若干规定》，对上海创业投资业的发展起到重要的推动作用。2006年，上海市政府发布《上海中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）》，若干配套政策中明确指出要改善投融资环境，以加快发展创业风险投资。此外，《上海市创业投资基金条例》、《上海市科技投入条例》、《上海市科技企业产权界定条例》、《上海市技术秘密保护条例》、《上海市政府采购条例》等一些有利于科技创新的地方性法规也在进一步拟定和修订中。



（五）国际金融中心经验的借鉴

国际上成熟金融中心的证券市场绝大部分都设有第二股市场。例如，美国纽约证券交易所的“高增长层次”，新加坡证券交易所的二股市场，日本东京证券交易所的二股市场，法国巴黎的“新市场”等。

其中，最为典型的是纽交所“高增长板市场”（NYSE Arca），它是为成长型、暂时无法达到纽交所主板上市标准的中小企业提供的市场交易平台，可以帮助上市公司提高市场知名度和股票流动性。2001年到2006年间，有151家高增长型公司从纳斯达克转板到纽交所。

与在纳斯达克上市后转板到纽交所主板市场相比，从纽交所高增长板市场转板至纽交所主板市场的过程无需支付任何费用。且在纽交所高增长板市场上市的公司已符合纽交所集团对上市公司内部管理水平的要求。因此，一旦条件成熟，该类公司即可高效、顺利地转到纽交所主板市场。2006年5月首家在高增长板上市的达尔文职业责任保险公司（Darwin

Professional Underwriters, NYSE Arca: DR），不到一年达到纽交所主板要求，于美国东部时间2007年4月18日正式转板至纽约证券交易所主板市场。

上海设立新兴产业板的初步建议

（一）市场定位

未来设立的上海新兴产业板市场主要是为国内（特别是“长三角”地区）或国外有发展潜质的，但是又暂时未能达到在上海证券交易所主板市场上市要求的互联网等战略性新兴产业，并为成熟型战略新兴产业企业提供的筹资场所，协助其迅速发展及扩展业务。其特有功能是境内和境外创业投资基金的退出机制，为达到上交所主板市场标准的成熟型战略新兴产业企业开辟便捷的升板通道。

（二）制度设计可借鉴纽交所“高增长板市场”及境外创业板市场的经验

在企业准入、发行审核、市场监管、交易运行和退市制度等方面进行合理的制度创新，根据市场化

改革原则，充分借鉴纽交所“高增长板市场”及境外（特别是国际金融中心）创业板市场成熟经验。

（三）与香港创业板的关系

我国高科技产业发展对证券市场的直接融资有长期性内在要求，香港联合交易所的创业板难以胜任为大陆高科技产业发展提供直接融资等全面金融服务的任务，同时其也难以利用大陆地区巨额的社会储蓄资源。在内地与香港“一国两制”的体制下，建设上海新兴产业板与香港创业板并不矛盾。

（四）与深交所创业板的关系

在深交所设立创业板，主要考虑到深交所所有设立中小板的经验。上海证券交易所定位于为建设我国金融中心、亚洲金融中心、国际金融中心服务。而深圳定位于为中国中小企业投、融资服务的金融中心。

如果将上交所比喻成“中国的纽交所”，深交所完全可以打造成“中国的纳斯达克”。正如纽交所已建立的“高增长层次”，上海新兴产业板不仅可以为高增长性的成熟型战略新兴产业的中小企业提供融资渠道，更重要的是可为已达到主板上市标准的企业升板到主板市场提供便利、成本更低的通道。由于上交所已掌握并记录了企业详细的成长资料，转板时会大大缩短申请和审核时间，有利于提高监管质量。此外，上交所和深交所应做好地区分工合作，避免功能性重复和恶性竞争，共同促进我国多层次资本市场的发展。

（五）运营模式

上海证券交易所新兴产业板可采用非独立的附属主板市场模式。新兴产业板作为主板市场的补充，与主板市场拥有共同的组织管理系统和交易系统，甚至采用相同的监管标准，不同的主要是上市标准的差别。

上交所已具备开办新兴产业板的各方面条件，建议有关金融监管部门尽快作出制度安排，开设新兴产业板。在设计新兴产业板时，应充分借鉴纽交所的“高增长层次”设立、及其与纳斯达克关系处理的经验，避免国内市场重复建设与恶性竞争，集中有限的金融资源将上海建设成名副其实、功能完整的国内、国际金融中心，以促进国家整体经济和多层次市场体系的发展。



利率市场化临门一脚

文 温信祥 /2000 级博士校友，中国人民银行金融研究所副所长

推进利率市场化是建设市场经济题中应有之义，但在实际推进过程中，决策者和参与者将面临较大的决策难度和风险承担。1993 年中共十四届三中全会提出利率市场化的基本设想，至今已经 21 年。但是面对临门一脚：存款利率上限的取消，还没有一锤定音，关于利率市场化的争论还在继续。



全球金融危机后实行了超低利率或零利率，因此保持较低利率水平。而且考虑到发达国家信用体系更加健全、法制和执法水平较高、通胀率较低等因素，新兴市场国家利率水平高于发达国家是常态。在金砖国家中，我国的名义利率水平最低。考虑 CPI，我国的存款利率水平接近零利率，处于较低水平；一年期贷款利率低于巴西，接近俄罗斯水平，略高于印度，主要是 2013 年印度受新兴市场国家危机影响 CPI 高企。由于巴西、印度、俄罗斯都是实行利率市场化的国家，由此也可以看出利率管制还是可能压低了贷款利率水平。

利率市场化难在何处？综合分析主要存在以下担心。一是担心利率水平上升企业负担加重、影响经济增长。二是商业银行担心利差收窄影响利润。三是在存款保险制度缺位下难以保障储户利益。四是担心缺乏有效的价格型货币政策调控和传导机制。

利率市场化后利率水平如何变动呢？许多专家根据国际经验做出预测，认为短期内上升，长期处于均衡。

从利率水平的国际比较来看，美日欧等经济体在

既然利率管制有效果，可否由此判断利率市场化后利率将上升呢？

以下换一个角度分析：利率双轨制的角度。对存款来说，在利率管制下实际上存在利率双轨制，名义利率和实际利率差距较大。利率市场化之后，由于金融业对存款的争夺，利率水平向均衡利率移动，而这个均衡利率大概处于双轨制利率水平之间的某个位置。而对贷款来说，由于贷款利率已经放开，名义上已经是市场供求决定贷款利率水平了；如果考虑信贷配给和金融压抑程度减轻、贷款风险管理能力提高，贷款利率还有可能下降。

从存款利率来看，银行活期存款利率为 0.35%，而余额宝等“宝宝”理财产品则提供 5% - 7% 左右的收益率，一些民间金融活动所提供的利率则更高。余额宝等货币市场基金利用银行对存款的争夺获得较高协议存款价格，从而可以提供投资者较高回报。银行资金成本上升，因此颇有怨言。但是从美国利率市场化的经验来看，活期存款转为货币市场基金趋势很明显。银行自身也在出售各种理财和基金产品。从普惠金融的角度看，也没有理由要求老百姓把几十万亿元的活期存款继续保留在活期账户中，获取 0.35% 的利率。存款利率目前是受到管制的，还没有达到竞争均衡水平。利率市场化之后，利率水平向均衡利率移动，而这个均衡利率大概处于双轨制利率水平之间的某个位置。因此可以判断，存款利率将上升。

从贷款利率来看，由于贷款利率已经放开，虽然从 2013 年 7 月至今时间不长，名义上是市场供求决定利率水平了。目前大企业可享受 6% - 7% 左右的利率，而中小企业融资成本则在 10% 以上，根据西南财经大学家庭金融调查数据显示，民间借贷成本高达 36%。

理论上这些贷款利率水平就是均衡利率水平了。需要探讨的是，如果存款利率进一步放开，银行是否能够把成本通过贷款再定价转移给企业或其他客户。对大企业来说由于可以通过发债和股市融资，议价能力强，银行转嫁存款成本上升难度较大。中小企业由于实际融资成本已经处于很高的水平，不大可能



温信祥校友

继续大幅上升，将出现原来的隐形成本显性化，商业银行则被迫加强内控避免收入流失，通过避免“跑冒滴漏”增加收入以弥补成本。

因此，在大企业方面银行可能难以把上升的成本全部转嫁，但是可以从中小企业方面获得一定补偿。由于中小企业融资成本已经很高，再显著增加其成本显然不合理。因此在推进利率市场化的同时必须建立多层次的金融市场，多渠道增加中小企业融资供给。理想的状态是迫使商业银行改变粗放经营模式、加强成本控制、调整经营结构，为降低社会融资成本做出贡献。

利率市场化后如果中小企业实际融资成本不会显著上升，那么利率市场化对经济增长的影响也许没有想象的大。这里的关键在于实际融资成本的估计。如果目前实际融资成本已经达到有些人调查的 15% - 25% 之间，在房地产价格增幅放缓的情况下，中小企业不太可能承担更高的成本了。实际上政府可以通过立法，保护中小企业免于高利贷之苦。这方面可以借鉴日本经验。在日本，《利息限制法》规定本金不超过 10 万日元时，年利率应在 20% 以下（含），本金在 10 万 - 100 万日元之间，年利率应在 18% 以下（含），本金为 100 万日元，年利率应在 15% 以下（含）。如果超过上述利率，超过部分的利息自动无效。



二

利率市场化的时机也很重要。由于利率的风险定价具有顺周期性,在经济上行阶段,不良率低前景看好,风险溢价低,贷款利率可能走低;反之,在经济减速期,不良率高前景不明,风险溢价高,贷款利率可能走高。目前企业融资成本呈现上升趋势,引起了普遍关注,似乎证实了银行向企业转嫁成本的能力。有人担心此时实施利率市场化改革是否加剧企业负担,但是有人开出的药方却是尽快推进利率市场化改革。

利率市场化后逐步放开对利率的直接管制,但存贷款利率将受到货币政策调控。央银将推动货币政策框架转型,逐步建立价格型调控和传导机制。通过宣布和调节政策利率和利率走廊,并运用公开市场操作等使市场利率围绕政策利率波动,来稳定预期,向其他品种和期限的利率传导,进而影响社会投资、消费行为,达到稳定经济和物价的目的。

从金融市场来看,中央银行过去一直着力培养的银行间市场 Shibor 正在逐渐发挥作用,成为越来越多金融产品的定价基准。2013 年 10 月 25 日,中央银行发起建立的贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行,这是上海银行间同业拆放利率(Shibor)机制在信贷市场的进一步拓展和扩充,有利于强化金融市场基准利率体系建设,促进定价基准由中央银行向市场决定的平稳过渡。今后可以考虑建立利率走廊,使利率在走廊范围内变化。

此外更加注重稳定预期在政策调控中的作用,建立起对货币政策的信心和公信力。当时有学者指出由于在现阶段,我国的房地产、政府融资平台等微观资金需求主体对资金需求价格弹性小,可能导致价格型调控效果降低。但是对这些结构性问题目前通过国家综合措施治理,问题已经得以控制,现在情况好许多了。治理这些激励结构问题,不能指望主要依靠货币政策手段,但是原来有效的数量型控制依然可以小范围内保持并择机调整。

利率市场化后利差水平到底如何变化呢?从上述分析看出利差可能收窄。从国际经验看,银行为了应对利差收窄主动调整收入结构,手续费收入占比大幅上升,一旦结构调整到位,利差水平将上升,如美国的银行。以台湾为例,20 世纪 80 年代前期,台

湾本地银行平均利差在 3.11% 左右,利率市场化以后,2011 年名义利差仅为 1.41% 左右;日本银行业利差水平甚至更低。

但是与台湾地区和日本等国家不同,利率市场化的美国银行业净息差依然保持较高水平。2013 年美国花旗银行和富国银行净息差分别为 2.88% 和 3.39%,高于大部分中资大型银行。摩根大通和美国银行也保持在 2.23% 和 2.46% 的水平,略低于工行 2.57% 的水平。美国的银行 NIM 较高,和其特殊的客户结构有关。美国前四大银行个人贷款占比在 60% - 70% 之间,而中国前四大银行个人贷款在 25% 左右。银行对个人客户议价能力强,而对公司客户议价能力相对较弱,因此获得利差不同。虽然美国利率完全实现市场化,但是由于其银行业客户和业务结构已经完成调整,依然可以保持较高的净息差。从美国经验看利率市场化对银行利差的影响将主要集中在彻底实行利率市场化到金融机构完成客户、业务和行为调整

之间。

从 2013 年启动大型银行股改上市改革以来,一直强调收入结构转型,就是希望为下一步实施利率市场化改革奠定基础。经过十多年努力,银行收入结构调整取得进步,中间业务收入占比有所上升,但和国际同业差距很大。国际上汇丰、摩根大通、富国银行等非利息收入占比超过一半,而国内大型银行约在四分之一左右,而其中还有相当大比例是和信贷业务相关联的或者是信贷业务衍生收入。今后可进一步加大客户结构、收入结构、资产结构调整的力度。

利率市场化后银行之间竞争不仅体现在市场份额上,还体现在价格上。银行之间竞争手段更加多样化了,什么样的银行能够最终胜出呢?在存款和渠道方面,由于互联网金融的大发展,银行的物理网点优势和规模优势被打破。在贷款方面,银行面临股票市场、债券市场、理财市场的分流,同时银行之间竞争加剧。银行越来越多采取银团贷款的模式满足大企业的融资需求,而现金流充足的大企业

一般都会开设或收购商业银行,许多金融业务内部化。

银行的竞争力将更多体现在综合化和国际化服务提供方面。因为大企业在资本市场或国际化经营时需要大型银行的支持和服务。中小银行将在社区金融和中小企业服务方面和大型银行展开争夺,在服务便利性、审批快捷性方面突出优势。对大型企业来说,由于银行间竞争,特别是较容易通过发行股票或债券进行直接融资,具有较强议价能力。

利率市场化将有利于资本市场发展,也有利于引导企业更好利用融资渠道,避免过度扩张和乱投资。从上述过程还可以看出,为防止利率市场化以后企业成本加重,还要加快发展多层次资本市场,满足企业直接融资需求。市场竞争的结果是只有那些不断创新的技术领先型企业,只有那些能不断降低成本的集约经营型企业,只有那些建立现代企业制度的市场导向型企业才能立于不败之地。营运成本居高不下,产品创新落后于对手,内部没有建立有效激励和约束机制的企业将不可避免遭到淘汰。

三

利率市场化和银行危机之间是否存在联系呢?市场竞争优胜劣汰是一个自然的过程,也是自我选择的过程。虽然利率市场化并不必然导致银行危机,但是确实可能导致银行利差收窄竞争加剧,从而使得银行拨备覆盖能力下降。

从国际经验来看,美国于 1980 年取消了一些对存款机构存款利率的限制后,银行倒闭家数开始突破两位数,并与日俱增,从 1985 年开始,又出现三位数。从 1987 年至 1991 年四年中,美国银行倒闭家数每年平均是 200 家,最高的一年达到 250 家,差不多一天要倒闭一家。目前银行退出已经是美国金融市场的常态。由于存款保险制度和金融机构退出机制,这些银行倒闭并未蔓延成为区域性或系统性风险。

由于银行具有很强的外部性,储户的利益需要给予适度保护,因此一般认为需要优先建立存款保险制度。存款保险制度建立后,在保险赔付限额内储户选择进入存款保险体系的银行可以获得保险,从而使得中小银行可以和其他银行处于平等竞争地位。但是存款保险制度实施时,从“国家隐性担保”“刚





性兑付”到“有限赔偿”，公众可能优先选择“太大以致不能倒”的大型银行，也可能进一步加剧中小银行劣势。

在“太大或太复杂以致不能倒”的大型银行面前，中小银行处于不利的市场地位。取消隐性国家担保、建立存款保险制度之前可否先解决“太大或太复杂以致不能倒”问题呢？目前看短期内较难。经过上一轮的股改上市大型银行经过十年的黄金岁月目前可能进入比较复杂的时期，积累了一些不良资产需要处置，转型有待继续。在大型银行改革上国家选项不多，最重要的依然是继续推进改革、真正提高效率。

上十年国家集中精力进行大型银行改革，希望建立合格的金融市场主体。因为决策者清醒意识到市场竞争优胜劣汰机制还有赖于财务硬约束的市场主体。如果把“财务软约束”、“病号型”或“重病型”金融机构和财务硬约束的机构放在一起竞争，前者可能用不正常的利率通过过度承担风险，从而扰乱正常竞争秩序，带来系统风险。

当前出现的另一个问题是改革后的银行似乎还没做好面对利率市场化后竞争的准备，许多业界大员以公开发表文章或内部报告的形式表达对利率市场化的担忧。不过最近由于表外业务和互联网金融的竞争，越来越多的商业银行直接或通过旗下基金公司发行理财产品、货币市场基金或类似“余额宝”产品，有些也表达了希望加快利率市场化改革要求。商业银行最近几年已经在逐步市场化的环境中竞争，对其适应能力也不必过于低估。毕竟我国商业银行经过十年的改革与发展，目前财务实力和抗风险能力处于历史最高水平。

四

既然有这么多担心，为什么要搞利率市场化呢？首先，上述利率市场化担心都有办法解决或创造条件解决。改革的过程可以配套适当的货币政策调控、财政政策以及其他配套政策或改革措施。比如如果担心利率风险定价的顺周期性，那么可以采用调低政策利率加利率市场化的改革组合；如果希望对冲利率市场化后利率走势的预期，也可以事先采用货币政策预期管理加以对冲。

加快发展多层次的资本市场，以满足企业直接融资需求。借鉴国际经验通过立法，保护中小企业免于

高利贷之苦。通过改革缓解信息不对称和信贷配给，提高企业信贷可获得性。可以放松管制鼓励商业银行多元化经营，通过增加财富管理、资产管理业务的收入来对冲利差收窄的影响。由于目前我国商业银行在所得税之外还需要缴纳巨额的营业税，还可以结合金融企业“营改增”的改革采用优惠的税收政策降低商业银行经营成本。建立存款保险制度保护存款人，防止金融风险传染。

利率市场化有利于优化资源配置和经济持续健康发展，将使得双轨利率并轨，有利于统一金融市场的形成，减少监管套利，更好地管理和防范影子银行风险。有利于为其他改革如资本项目开放创造条件，也有利于进一步推进金融业改革，使金融机构真正成为市场竞争主体，使货币政策更加有效，特别是有利于价格型货币政策传导体系的形成。

当前我国经济正处于增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期“三期”叠加阶段，利率市场化有利于结构调整、经济换挡和消化前期刺激政策。利率管制与所有价格管制一样，必然会造成交易费用上升和资源配置扭曲。利率管制管不住、管不好；人们总会通过创新或其他渠道来规避利率管制。从数据看，目前银行信贷在社会融资总规模中占比仅为 52%。我国银行表外融资以及所谓影子银行规模巨大，实际形成一个拟市场化利率。余额宝等互联网金融星火燎原也是对利率管制的一种倒逼。实际上在继续管制存款利率的情况下，利率水平波动已经体现在不受管制的金融活动中了。

推进利率市场化是建设市场经济题中应有之义，在十八届三中全会和“十二五”规划中都写的很清楚。亿万储户和中小企业可能从利率市场化中受益，翘首以盼。利率双轨制也要逐步并轨。但是在实际推进过程中，利率市场化决策者和参与者将面临较大的决策难度和风险承担，需要在效率和稳定之间取得微妙平衡。利率市场化不能取代金融结构改革，也不能指望毕其功于一役，还需要许多配套改革。相关利益群体的支持和顶层配套协调也是必不可少的。

均衡利率不仅是市场供需均衡点，也是相关利益调整均衡点。“三期叠加”、融资成本趋高以及错综复杂的经济金融形势无疑增加了改革时机把握难度。

（作者为中国人民银行金融研究所副所长，本文仅代表个人观点，与所在单位无关）

编者按：

2014 年 10 月 26 日，2001 级全体同学在北京举行了毕业十周年聚会。由于各种原因，部分同学未能现场参加聚会，深感遗憾，但他们都通过不同方式向同学们表达了对五道口期间学习生活的美好回忆，杨金栋校友表达了个人 10 年来的人生感悟，表达了对未来的展望。现将人民银行济南分行杨金栋同学的感悟编发如下。

毕业十周年感悟 ——致五道口 2001 级全体同学

文 杨金栋 /2001 级校友，中国人民银行济南分行外汇综合处副处长

① 2001 级硕士校友毕业合影留念





亲爱的同学们：

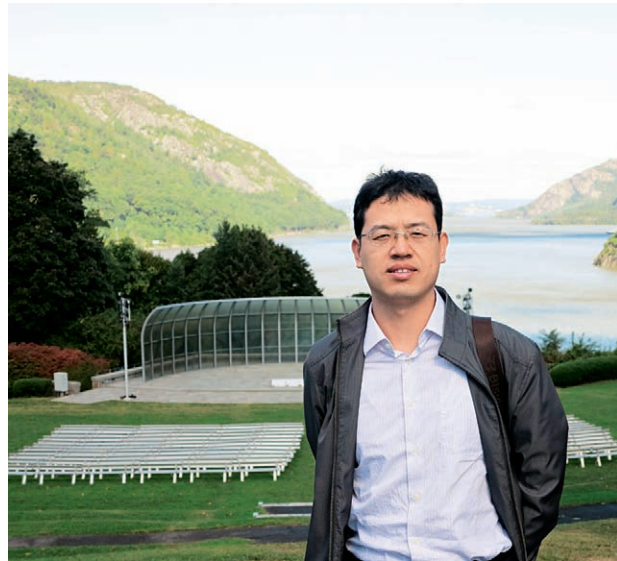
在这天高气爽的深秋时节，全班同学毕业十周年聚会，十分令人欣喜和鼓舞。欣喜于班级集体成员的完整，鼓舞于许多同学取得的骄人业绩。尽管远在千里，但我同样深切地感受到了相聚那种快乐的气氛和浓厚的情感。十年是人类历史的一瞬间，但对于我们每个人，却是人生十分重要的十年。这十年是我们丰富视野、提升学养的十年，是我们拼搏奋斗、事业奠基的十年，是我们阅历世事、磨砺心性、完善自我的十年。

十年来，尽管许多同学未曾谋面，但在繁忙的工作生活之余，我常想起同学的音容笑貌，偶尔翻起相册，便回忆起当年与大家在一起的快乐时光。那是我人生最快乐的三年，那是我思想启蒙的三年，那是改变我人生命运和轨迹的三年。在那三年里，我领略了无数名师大家的风采，聆听了许多兄长人生的宝贵经验，收获了同学的帮助和友谊。还记得中关村电脑城的嘻嘻嚷嚷，司马台长城的雀跃欢呼，郊区踏青骑马的无比兴奋吗？岁月的匆匆，生命的流逝，让我们日益感受到那青春往昔美好记忆的可贵，倍加珍惜，永远难忘！

十年来，尽管每个人工作生活在不同的岗位和领域，但我们对人生、社会都有了更多、更深刻的理解和感悟。我们日益感受到，人生最重要的不是权力，不是财富，而是宁静的心灵、健康的身体，和人与人之间真诚的友谊。但这一切不是来自于与世沉浮的随遇而安，也不是来自于不问世事的清心寡欲，而是来自于“立德立功立言”、“为生民立道，为往圣继绝学，为万世开太平”的崇高追求，来自于“己欲立而立人，己欲达而达人”的处世准则，来自于“不患无位，患所以立；不患不知，求为可知也”的价值实现，来自于“见贤思齐，见不贤而内自省”、“治心以忘我”的修养要则，来自于“不以物喜，不以己悲”的宽大胸襟，来自于“一阴一阳之谓道”的智慧洞察。总之，价值、信仰、理念、智慧给予我们人生以永恒的动力、坚守的定力、无畏的勇气和崇高的境界。

当今的中国，是一个亟需制度变革、价值重塑、伦理回归、思维转型的中国。时代赐予我们机遇，也赋予我们以重任。我们是幸运的一代，也是承担重要历史使命的一代。国之本在人，人之本在神。一个国家，国民之精神是其一切发展进步的根本和基础。在当代中国，必须大力弘扬独立自主、理性科学、开放包容、批判创新精神。只有这样，才能真正培养出我们需要的、理想的公民，才能真正构建出我们需要的、理想的社会，才能真正建设出我们需要的、理想的国家。人生的价值就体现在每个人的一言一行之中，一言一行带给别人以智慧、希望和温暖，带给社会以精神、文明和谐，即为人生价值之实现。只有改变自己，才能改变世界。让我们秉承独立自主、理性科学、开放包容、批判创新的精神，深刻理解自我、把握自我、完善自我，客观看待、积极影响、努力改造这个世界，为实现国家之富强、民主、文明、和谐，社会之自由、平等、公正、法治，公民之爱国、敬业、诚信、友善，而共同努力。

最后，祝愿 2001 级全体同学在今后的岁月征程中，身体健康，家庭幸福，事业兴旺发达，人生美满如意！



① 杨金栋校友

2014 年 10 月 26 日



道口那些年的那些人 ——忆温馨小事

文 李扬 /2004 级校友，中国进出口银行

每次路过道口，都会遥望一眼母校的红砖小楼。多年过去，周边已逐渐发展成喧闹闹市，母校依旧光艳照人，在楼宇林立之间，如百花中一朵红玫。只是不知里面师弟师妹们是否一如我们当年那样顽皮？高宏课是否依旧晦涩如读天书？英语课是否还让人大批挂科？里面的变化大不大……



❶ 2004 级硕士毕业合影留念

每当回想那些年，那些人，提起那些温馨的记忆，无不如酣饮甘霖，让人如痴如醉。每当翻开那一页回忆，一幕幕都恍如眼前。

唐旭老师

说起那些年的那些人，就不能不说唐旭老师，虽然这个话题很哀伤。第一次听唐老师名字，是从一本《金融前沿》开始的。年方少时的我，握着这本书觉得自己也触摸到了最高深的知识领域。也正是那时，立志要考进道口聆听唐老师讲最前沿的学问。后来唐老师又主编了一本《金融前沿 2》，虽然我也兴匆匆买了一本，但从头看到尾，也没能看懂一个 topic，书上的名词直到前两年才经常在杂志媒体上看到。

第一次听唐老师讲课，是入学后的第一堂课。想不到的是，这样一位大学者讲的第一堂课，是教我们厚道做人。很清楚地记得，当时唐老师语重心长地说，如果同学们将来从道口毕业进入社会，偶有小成便得意忘形，他会感到很痛惜。他要我们记住，我们毕业后，身后会一直贴着道口的标签，千万不能砸了一届届师兄师姐们树立起的品牌。道口三年学的知识，现如今很多早已还给老师们，但常常会想起唐老师教我们做人要厚道，历历在目，音犹在耳。唐师虽去，但他的教导，我始终不敢忘记，因为那是在道口上的第一课。

李燕明老师

李老师是三年学校生活中，接触最多的一位老师。对于离家在外的孩子们来说，她有妈妈一样的温暖，也有姐姐一样的体贴。那个时候，不知什么时候起，好多同学会经常找李老师聊天，据说聊什么的都有，失恋了，想家了，失眠了，和室友闹别扭了，作业不会做了，零花钱不够了，可以说五花八门。看那些同学跟李老师聊完天身心放松的样子，当时我也暗下决心，哪天有不愉快的事情赶紧找李老师寻求关怀。可惜我这人烦恼少，一直没找到机会。

有一次机会来了。那次我生病发烧，很难受。小伙伴们也慌了，把我的病情到处宣传，还找女同学们来看望关怀我，让我仿如一块香饽饽，竟忘了去找李老师。于是，在校期间，我都没有和李老师单独聊天的机会。前些天，我们班十年聚会，也请来李老师，她看着我们的目光温暖而怜爱，不禁让我想起当年往事，也觉得好笑。

牛老师

牛老师是唐山人，必须的，因为他一嘴唐山口音。如果当年评选道口最可爱的人，那也必须是牛老师。如果说他最大的特点，那我想，应该是非常热心。每次放假回家，他都会苦口婆心的叮嘱大家路上注意安全，回家注意安全，孝顺父母，按时返校。每次给我

们传达纪律规定，他都会把道理掰碎了细细地说，让每一个人听的明明白白。虽然都是琐碎的事，但他都会干的一丝不苟，我们也会听的妙趣横生、印象深刻。

有一次，我负责组织校运动会。因为学校人数有限、场地有限，校运动会实际上也就是一场趣味运动会，安排各种趣味比赛，获胜的奖给牙刷、肥皂之类的小奖品。这样一个全校级别的盛大活动，牛老师是非常重视的，他对我们的计划方案给了很多指导，反复嘱咐我们要尤其注意安全和秩序方面的问题。活动的那天，我们准备的矿泉水不够了，我说我去买，牛老师说，挺沉的，我和你一起去抬回来。当时我还暗笑，就一箱水有什么沉的。现在想来，才明白那其实是一份沉甸甸的关爱。

现在工作中，组织各类大小活动已是常事，不敢说游刃有余，至少也能面面俱到。当然，每次活动之前，我都会谨慎又谨慎地反复检查所有细节，就像当年牛老师指导我们做的一样。

刘大夫和金大夫

道口的医务室有两位大夫，刘大夫和金大夫。刘大夫喜欢微笑，金大夫笑起来会露出白白的牙齿。

第一次去医务室，还是进入道口刚一个礼拜，那个时候我刚从深圳到北京，有每天坚持冲凉的习惯，个人卫生情况还比较好。可是，不知为什么，身上还是又干又痒，皮肤发白，甚至改为一天冲两次凉也不见好转，洗的越用力情况越糟。以为得了什么病的我，赶紧跑到医务室去。那天是刘大夫坐班，她一看就跟我说了没事，像我这样的干性皮肤，在南方经常洗澡没事，在北京总洗澡，会把皮肤表面油脂洗掉，皮肤裸露在外面就容易干燥受损，轻轻洗还好，如果用搓澡巾的话皮肤会严重受损。听了刘大夫的话我深以为然，按她的做法做，果然我不治而癒。直到现在，每当媳妇嫌我脏要我去洗澡的时候，我就给她讲刘大夫的故事，寻求豁免。

校庆 25 年的时候，金大夫主持编撰校友通讯录，她就找到了我和其他 3 名同学做帮手。我们历时两个多月把所有校友都联系了一遍，根据当时的分工，90 届以前的校友，由金大夫亲自联系，以后的校友，由我们 4 个分头联系。那时候才知道，金大夫看起来年轻时髦，确是一个非常资深的道口人，甚至都



❶ 金大夫和大家公认的好同学

给老几届的校友看过病，而且电话里还会和校友们聊聊他们的“老病根儿”现在怎么样。

校友信息都准备好了，金大夫又靠个人关系求一家出版社免费帮我们排版。出版社安排了个姐姐来给我们排版，但那姐姐说话带刺，对我们冷嘲热讽，当时不知道为什么，一下子我就怒了，我愤怒的指责那姐姐对我人身攻击，要求她道歉。现在回想，当时场面让一旁的金大夫多尴尬呀。她当时没说什么，事后又求那家出版社换一个人帮我们排版，最后终于使校友录新鲜出炉。现在毕业多年的我，自认大多数时候都能够做到宠辱不惊、心如止水了，再回想那段往事，不禁觉得又羞愧又好笑，那时候可真给金大夫惹了个大麻烦。

大康老师

大康老师是我们的师兄和前辈，在校期间接触不多，但每次有重要抉择的时候，都会首先想到他。可能发自内心的，我们认为康老师是“自己人”吧。在学校里，我曾经主动找了康老师几次，一次是选择专业方向，一次是确定论文课题，一次是毕业找工作的时候。这三次康老师给我的建议其实没太大区别：不要在意一时得失，如果放眼长远，摆在面前的几条路没有太大区别，选一条最好走、最有把握的路就好了。当时虽然似懂非懂，但我还是听从了康老师的建议。

还有一次我又找到康老师，跟他说我想入党。康老师笑了，追求进步是好事呀，可是这事不归我管，你得找牛老师。



老林

老林是比我们高三届的师兄，他和前面说的几位老师不一样，他不是道口的老师。那时候他在学校附近上班，经常能看到他，我们学习生活中有问题，也经常像他请教。他对我们也很热情。

有一次他看见我，说我给你出个题，你不是数学好么，看你会不会。他说，桌子上扣了三个碗，只有一个碗里有球，你选择一个碗但不翻开，里面有球的概率是多少？我说是三分之一。他又问，如果有人翻开一个没有球的空碗，现在让你选择，你的概率变成多少，要不要放弃以前的选择去选第三个碗？我给他各种举证说明现在只有两个碗了，我手里的碗有球的概率肯定提高到了二分之一。他笑了笑，又举了个例子，如果有一百个碗，只有一个里面有球，你选一个，我翻开九十八个空碗，剩下的两个碗你选哪个。我想了半天，忽然觉得应该放弃手里的这个碗去选另一个碗。

事后多年，我反复想这个问题，觉得有的时候放弃也是一种选择。于是，我又去找了老林，我告诉他，我的同学们，有的当了合伙人，有的当了保荐代表人，

有的当了基金经理，有的当了首席分析师，有的成了信托大鳄，他们在金融市场风声水起，身手不凡，身价不菲。现在，很多碗都翻开了，我正在考虑是不是应该换一个饭碗。这一次，老林劝我慎重。他说，生活可不是做数学题，在生活中，坚持才是最好的选择，你看别的和尚会念经，你半路出家怎么也能念那么好呢。有的行业起步快，那是拿青春去拼的，有的行业起步是慢一些，但更看重经验积累。这和炒股票是一样的道理，如果把捂了很久的一支股票卖掉去买别的股票追高，那机会成本太高、风险太大了。老林建议我踏踏实实的在银行做下去，如果可能就熟悉几个部门，把银行的运转机制弄懂弄透，这才是摆在我面前的大路。随着金融改革步伐加快，市场风云变幻，我很庆幸当初听从了老林的建议，同时也很钦佩师兄的智慧和远见。

朴哥

朴哥是比我们高两届的师兄，他也不是道口的老师，可是他经常出现在学校。在我们前三届、后三届，你如果说自己不认识朴哥，那我真会怀疑你在道口上过学。朴哥很喜欢和人聊天，他毕业后住在道口附近，每天晚上吃完饭，就会回到道口和师弟们聊一会儿天。不管你认不认同他的观点，你都不得不承认，他的观点很特别，对我们也很一启发性。那时候聊到情投意合的时候，我们戏言，朴哥以后要是发达了，可不要忘记提携小师弟们。

毕业以后，偶尔也和朴哥有联系。有一年，我接到了朴哥的电话。那时候他正在组建一个投资团队，说如果我有兴趣可以加入。朴哥把当年的戏言兑现了，可是当时我出于慎重考虑，未舍得放弃现有稳定的工作，拒绝了他。一直没告诉朴哥的是，后来我知道了那个公司的薪酬水平时，还真的有一点后悔和惭愧。

趣事不再多说，我只想大家知道，那些年，我们很充实。之前，我的同班同学柏楠同学已经撰文把我们当年的欢乐趣事洋洋洒洒娓娓道来，看得我爱不释手，那些年，我们是如此精彩，我们没钱却也任性。兴之所致，我也在这里曹著高续，补充说一说。因为我想大家知道，当年我们在道口，不仅有我们的同窗好友，还有道口的老师和师兄师姐们。他们温暖而亲切，他们就像道口那一盏盏路灯一般，照耀着呵护着当初的我们。我们的那些年，因有你们而精彩。

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

家财网系列理财课程

Step1 会省钱

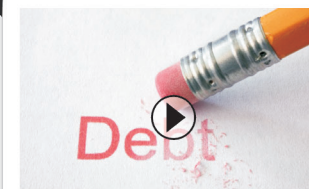
节流是理财的第一步



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



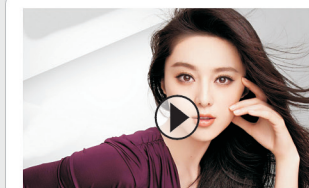
给债券投资人的四个告诫



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 ijiaicai@pbcfsf.tsinghua.edu.cn



2013年4月25日下午，甘培根的女儿甘育群、儿子甘平及家属一行6人莅临学院，参观甘培根铜像，并敬献花篮。

我的父亲

文 甘育群

我亲爱的父亲甘培根离开我已经八年了，今年是他的九十诞辰年。最近在整理他的手稿时，我突然感到自己应该写些东西，以纪念父亲多年来为我国金融事业做出的贡献，以寄托自己的哀思，把父亲的正能量传给下一代。父亲的一生是久经磨难的一生，是中国千万知识分子经历的缩影，是中国历史变革进程的见证人。中国的改革开放彻底解放了他，使他的后半生为党和人民，为国家的金融事业做出一些贡献。

爱情与磨难

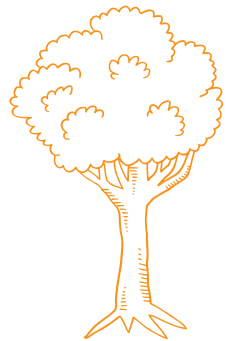
父亲出身于四川成都一个地主家庭，上面有4个姐姐，取名：梅、兰、竹、菊，他是家里唯一的儿子，故取名培根，也许是希望他给甘

氏家族培育更多的根。爸爸从小聪慧，书念得极好，他曾经多次夸自己“我42年考大学时，一下考取武汉、重庆、燕京等五所知名大学，结果我选择上燕京，因为燕京是从北平迁到成都的，是自己慕名已久的。”他上的经济系。正是在这所学校里，他结识了我的母亲康力。母亲是在父亲上大二时从上海金陵女大转到燕京大学新闻系的。母亲的二姐与父亲是同班同学，也学经济的。（后来到延安参加了革命）母亲的出身颇为显赫。其父康心之是四川美丰银行董事、四川省银行总经理、中央银行顾问，并开办“国民公报”，在抗战时期的重庆起到很大的宣传抗日的的作用。他还开有煤矿、航运。而他又是一位爱国人士，与于佑任、邵力子等人交往甚密。抗战时期，我姥爷在重庆领事巷10号的院落就是共产党在重庆开展统战工作的一个重要据点。1941年6月，在周恩来同志关怀指导下，经王昆仑、屈武、许宝驹、王炳南等同志酝酿筹划“中国民族大众同盟”（一年后改称中国民主革命同盟，即“小民革”）的成立会，就是在领事巷10号姥爷家的后花园，屈武先生的住所内召开的。这是共产党的一个外围组织，是统一战线性质的，在国民党内部进行了坚持抗战、坚持团结、坚持进步和争取民主自由的斗争。

我的父母家境并不相同，但他们从相识到相爱，相濡以沫几十年，风雨同舟几十年，他们的爱是经得住痛苦离别的考验，经得住艰苦岁月的磨砺。

父亲在1948年通过国民党政府的出国留学考试，远渡重洋去美国加州太平洋大学攻读金融专业硕士学位。他只用了年时间就顺利完成了硕士论文答辩。1949年10月，新中国成立了。他由于思乡心切，结果连学位证书也顾不上拿，就匆忙踏上了最后一班免费运送留学生回国的客轮，自然也就成为了今天所谓的“海归”派。（从1991年起，他享受国务院发给的“建国初期回国定居专家特殊津贴”）。父亲回国后，因为姥爷被周恩来总理召到北京，父母亲带上我也就随同到京。父亲被分到中国人民银行国外业务管理处工作，（后改名中国人民银行国外局，文革后许多人调到中国银行总行工作）母亲分到北京日报社“读者来信”组当编辑，当时我只有2岁。

父亲凭着他的业务能力及水平在银行工作如鱼得水他被重用提拔。我那时虽不太懂事，但我记得那时我家的生活是很幸福美满的。我家住在西直北大街一个大院里，是银行宿舍，房子是八角窗的两层小洋



楼，我家在一层，屋里亮堂极了，母亲还在窗台上摆了许多盆五彩的鲜花。我记得那时候我家就有个小的卫生间，晚上放个盆就能洗澡，这在当时就是相当好的待遇了。我觉得那段时光是最愉快的了。

哪想到，风云突变。1957年，我上小学三年级的一天，我下学在院里玩时，有个同学拿了张报纸让我看，说是上面有我父亲的名字，说我父亲是人民银行揪出的“甘归反党集团”（甘培根归洪章右派小集团）的骨干。我当时还不是很明白这是怎么回事，但我知道一定不是好事。我的父亲是个多才多艺的人。他绘画水平很高，后来生病住院时还画过小人书呢。他的二胡拉得也好，在家里经常与母亲表演京剧给我和小弟看。他的书法也不错，至今我和小弟家里都挂有父亲写的墨宝。听母亲讲，父亲的交谊舞跳得特棒，在大学的周末舞会上总能见到他和母亲优美的舞姿。他身高1米78，能拉会舞，爱打球，是个相当活跃的文体骨干，因此在总行他兼任工会组长，负责组织职工业余生活，出墙报、办舞会等，而他的错误是在履行工会职责时，把一些人发表的文章贴在墙报上，没想到这些文章的作者有的后来被划成了右派，他就被牵连进去了，并被诬陷为“小集团”的头目。我那时还不懂右派是什么，只记得有一天，妈妈带着我和5岁的弟弟到火车站送爸爸，说是要去很远的地方，事后我才知道父亲被送到北大荒853农场劳动改造（黑龙江省虎林县）。爸爸一走，我们家的日子也一落千丈，母亲因为父亲的问题从党报调到一所中学教语文，我们家搬到了南城香厂路。我现在还能清晰地想起来，那是一座旧社会妓院改造的房子。一迈进大门是个带天井的木质二层小楼，走上只有一人宽的昏暗的楼梯时脚下发出吱吱的声响。二楼是一圈房，一间挨一间，门前狭窄的过道放着家家做饭的煤炉，走过时都要小心翼翼，生怕撞在火上烫着。妈妈那时最担心火灾，她常念叨“要是这里着火，谁也跑不出去，只能从楼上跳下去”。我们的屋子只有一个一尺见方的透气窗，而窗外是一个橡胶厂，每天下午定时响起鼓风机声，如果不及时光上窗，进来的全是黑色煤渣。屋里是全天候需开灯才能生活。爸爸走了，他的工资也没了，一月只有几十元的生活费。在那段艰难的日子里，妈妈带着我和弟弟，好在还有姥爷和二姨的资助，我们顽强地生活着。那时我只感到爸爸每星期都会给妈妈来信，而且是一写好多页纸，在信中爸爸总是讲北大荒的趣事，很少谈及他的痛苦。



爸爸信中告诉我们，他被分在农场炊事班，这是农场最好的工作了，只是每天要在零下 40 度的气温下从河里挑几十担水。好在是炊事班，起码可以填饱肚子，在 60 年代初才没有被饿死。我知道封封家信是支撑父亲在那么恶劣的环境下生存下来的精神支柱，母亲不离不弃的爱情、儿女天真无邪的亲情给了父亲活下来的信心和勇气。他每封信都表示自己一定认真改造世界观，争取早日摘掉“右派”帽子。但是沉重的心理压力，艰苦的劳动环境，落后的医疗条件，终于使他病倒了，患上了急性化脓性髌关节炎，以至于 1960 年春夏之际，他发着高烧，孤独地躺在场区医院两个多月。当时通讯条件还很差，爸爸在信中又不愿把这个坏消息告诉母亲，所以当母亲得到消息时，父亲的病已到了医院认为非截肢才能保住性命的时候。记得那天我放学回家，只见母亲在家中匆忙准备行装，说是要只身一人去北大荒救父亲。母亲是一位胆大心细的女人，干事泼辣果断，给我留下些生活费，叮嘱我照看好小弟，毅然地提着个旅行袋去了火车站。当她一人深夜从北大荒小火车上下来时，四周是一望无际的荒野，茫茫黑夜，不时还听到狼嚎声。下车时列车员手指远方一排灯光，告诉母亲朝灯光处走就是医院。母亲后来告诉我们，那时她只想早点到医院看看父亲的病情，所以当时一点都不怕，她右手握根木棍，左手举着手电筒，踏在积雪融化的茫茫荒野上，朝着远处的灯光走去。在父亲生命垂危时刻，母亲同医院派出的两位大夫护士用担架把父亲抬上回北京的火车。父亲的腿在协和医院保住了。因为当时没有人工关节，只能用钢钉将腿固定连接起来，所以左腿短了一截，成了残疾人。那年他才 35 岁。是母亲的勇敢行动挽救了父亲的生命，所以几十年来，父亲一直把母亲视为救命恩人，他们是经得住政治迫害和艰苦生活考验的。

打我记事以来，从没见过他们红过脸，吵过嘴，总是相敬如宾。父亲有非常出色的厨艺，在 79 年没有复出工作前，家里饭菜都是他做，炒得一手地道川菜，北方的面食也样样精通。后来工作忙了，就再也没下过厨房了，全由母亲全天候的照顾。因此父亲常说“是你母亲救了我，是他鼓励我要身残志坚，把主要精力放在工作上，没有她的照顾就没有我的今天，我这一生中欠她的实在太多、太多。”以至于当母亲 99 年患癌症走后，父亲悲痛的心情是无法形容的，整个人全垮了。他让我把屋子里挂着的母亲照片全收在相册里，

把两人住过的卧室关上门，自己搬到小书房住，生怕触景生情。他一下苍老了许多，我只好给他调房搬家，离开令他伤心不已的地方。

事业与品格

父亲回到北京病好后，被安排到人民银行参事室搞史料。是母亲的细心照料和精神鼓舞，是家庭的和睦生活使他能静下心来用自己在燕京大学所学的知识，潜心搜集、整理研究了中国近代货币史料。他参与编纂并出版了“中国近代货币史资料”第二、三辑。这套书集中了从清朝到北洋军阀、民国政府时期的大量档案资料，对研究我国的金融货币和银行史起到了极其重要的作用。他运用自己深厚的英文功底，与人合译并出版了 60 万字的“美国花旗银行在华史料”和“汇丰银行百年简史”，为今后撰写在华外资银行丛书奠定了坚实的基础。父亲多年的心血对于经历了一场文化浩劫百废待兴的中国来讲，这是对货币银行档案资料的一次历史性抢救，它为中国近代货币银行史填补了一块巨大的空白。

直到 1979 年，父亲被错划“右派”问题才得到彻底纠正，他在政治上真正获得新生，迎来了自己事业上的第二春。不久，他从人民银行总行金融研究所的一名一等行员提升为该所的副所长（1980—1994），中国金融学院副院长（1987—1992）。

20 世纪 80 年代，我国整个金融体系的改革落后于社会主义市场经济的发展，曾一度造成了银行资金短缺，金融秩序混乱的情况。当时作为从事几十年金融研究的父亲来讲，他是急在心里，于是和几位志同道合的同志一起向中央提出许多改革金融体制的建议。他们编写了“中央银行比较研究”一书，对美、德等国中央银行各方面进行比较研究，介绍了西方中央银行的货币政策目标、货币政策工具以及如何加强宏观调控等方面内容，提出了中央银行独立执行货币政策的权力。指出央行不宜与政府财政部门距离太近，因为银行是发行货币的机构，财政部是花钱的机构，如果它们之间“不分彼此”，那财政部门随便花钱就太容



① 我的父亲甘培根

易了，这是许多国家引发通货膨胀的主要原因之一。在这段日子里，为了促进我国专业银行向商业银行转变，父亲与人合编了“外国银行制度与业务”一书，在国内第一次系统地介绍了商业银行的理论、业务范围、资产负债管理以及金融市场的基本情况。这本书后来成为中央电大金融系的教材。父亲还亲自授课，拄着拐杖走上电大的讲台。在这段兼职电大授课的日子里，还有一个鲜为人知的故事。八十年代初，正是改革开放的初始阶段，全国几十万返乡知青选择了读电大、夜大这条汲取知识的途径。就在福建省一个偏远的山区县人民银行里有位普通的员工勤奋地上着电大，汲取着知识的力量，也就是在电视学习中她知道了我父亲。当她在遇到不解之处时就想到给我父亲打电话或写信咨询。父亲每次都不厌其烦地通过电话和信件回答她的问题，修改她的作业和论文，两个从未谋面的师生关系就这么联系起来。在她电大毕业多年后，利用一次到北京出差的机会，来家看我父母，感谢父亲多年来对她的帮助，当时母亲还特意买了件漂亮的毛衣送她留作纪念。至今父母亲已走多年，但她仍然时常在遥远的地方给我打电话或发电子邮件互相问候，成为我的一个异乡妹子。父亲就是这样一个平易近人，乐于助人的好老师。

父亲的后半生最令他引以自豪的业绩就是在总行领导支持下，参与创建了中国人民银行研究生部。（1981—1994，研究生部主任。1994—2001，名誉主任）1981 年，在北京西郊五道口原东升公社卫生院的旧址上，盖起了一座工字型二层小红楼，就是在这座极普通的小楼里培养出我国改革开放后的第一批金融高端人才。在那段创业的日子里，父亲拖着半残的身躯先后 7 次到十多个国家和地区进修、考察、讲学。为了使学生的学习不与国际金融脱轨，人民银行总行专门聘请了北大陈岱孙、胡代光、厉以宁和人大的黄达担任研究生部的顾问和教授。父亲还联系到许多已经在国际经济领域卓有成就的燕京大学校友担任导师或帮忙讲学，同时长期聘请美国专家和国际货币基金组织的专家讲学。由于教学的成功，研究生部在社会上产生很大影响。当时许多国外报刊将中国人民银行研究生部誉为“中国银行家的摇篮”、“中国的哈佛商学院”。从这里走出的 96% 的毕业生在金融系统工作，21% 在银行系统工作，还有三成活跃在证券市场上。现如今我国金融市场上的精英曾是父亲的学生，例如

前任中国人民银行副行长的吴晓灵，是第一任班长；曾担任国家外汇管理局局长、副局长的胡晓炼、魏本华；中国农发行监事会主席刘自强等。而更多的学生则是走进了中国金融改革大潮之中，82 级的刘渝参与创立全国第一家企业法人股份银行——招商银行；82 级的廖熙文担任全国第一家证券公司“特区证券”首任总经理；85 级的戴志康在海南创建中国第一只基金——富鸟基金。

中国人民银行研究生部在 2012 年与清华大学合并，改名为“清华大学五道口金融学院”。三十年来，这所学校为我国金融战线培育出大批精英人才。父亲为学校的创建和发展付出了毕生心血，与同学们结下了难忘的师生情谊。在学校为父亲办的 80 大寿的生日聚会上，许许多多的学生给父亲送上鲜花和蛋糕，与他合影送上祝福的话语。那时候父亲的身体已经不大好了，主要是心肺功能差，走路多些就喘。但是在那么多学生面前，父亲笑得是那么开心，脸上始终洋溢着幸福的表情，这也是我看到他自母亲走后最高兴的一天。他经常对我讲的一句话就是“我永远是一位老师，我愿永远不离开他们”。因此当父亲 2006 年离世后，他的学生——上海同学会的学生们为他打造了一座重 2 吨的铜像，以表全体学生对他的尊敬与爱戴。如今这座铜像安放在学校三楼会议厅中，周围常年摆放着鲜花与翠竹，而我的父亲真正实现了永远与他的学生在一起的夙愿。

父亲的政治活动是从 1988 年，已步入晚年才开始的。他先后当选两届民革中央常委，北京市政协第六、七届委员、民革北京市委副主委、全国政协第八届委员、第七、八届北京市政协常委，并被推选为财政预算协商监督小组组长，一当就是十几年。这个小组利用自己的金融专长，加强对财政预算收支情况的监督，进一步发挥了市政协的民主监督职能，及时根据发现的问题向市政府提出金融方面的建议。在参政议政方面，父亲从不隐瞒自己的观点，大胆抒发自己的意见，积极建言献策。在我国治理第一次通货膨胀时期，民革中央的一份建议曾多次受到国务院领导的表扬，那份建议就是由父亲亲自主持笔写的。在 2004 年父亲提出建立京津唐大金融区，建立环渤海银行的建议，2005 年 1 月 17 日新华社消息，国务院已正式批准在天津组建渤海银行。我记得听到这个消息那天，父亲高兴得像个孩子，非要我们全家出去吃烤鸭庆贺一下。



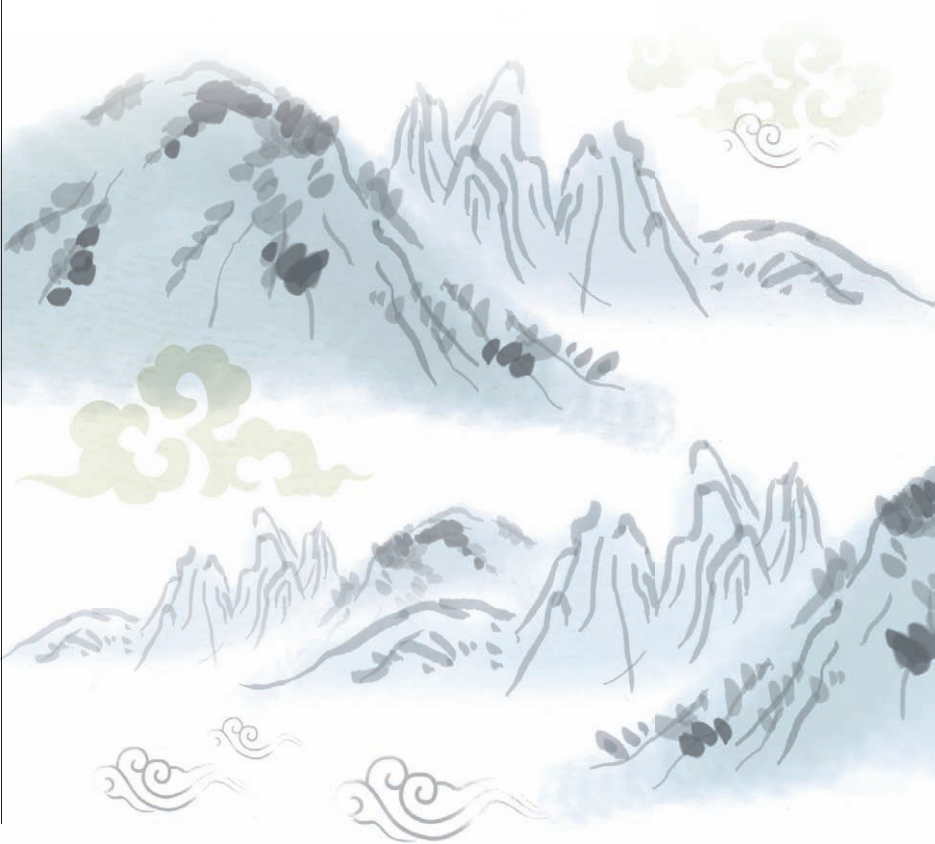
父亲坎坷的经历,残疾的身躯,使他性格变化很大。病后痊愈的父亲很少练字画画了,也不拉二胡了,他关心的就是自己的业务、工作。但他几十年养成一个习惯,就是每天早晚收听英语广播,这是雷打不动的。因此他的外语水平很高,多次出国开会、讲学都不用带翻译。即使到了晚年,身体极虚弱时,躺在病床上他这一习惯也坚持着。

父亲一辈子研究钱,但他廉洁清正,凡是跟钱沾边的东西他一概不收。由于腿不方便,单位给他配了车,有几次我弟弟回国探亲,父亲坐车去机场接他,回来都让司机去财务交费,后来连司机和财务人员都对父亲的“死心眼”表示很无奈,还开玩笑让父亲一次交足全年使用费。记得有一天晚上,河南人行的一个熟人来家看父亲,带了一箱小磨香油。第二天父亲上班时就让司机把这箱香油拿到校食堂“充公”了。

我的父亲经受过那么多的磨难与坎坷,但他始终热爱自己的工作和学生,很少谈及个人过去的遭遇,而是放眼未来,时时关心着国家金融事业的改革。有一件事令我多年不忘,记得在2000年9月的一天,父亲去参加“30年代中行人员联谊聚会”活动。去的人都是50年代曾经在人民银行国外业务处(局)和中国银行总管理处工作过的老同志。这些已阔别几十个春秋的50年代的中行老同志久别重逢,虽说都是两鬓斑白,但他们是我们新中国金融事业的奠基人。在这个联谊会上使我父亲最没想到的是原人民银行副行长尚明同志当着一百多位老同僚走上讲台公开向父亲道歉,他说:“在那个风云激荡的年代,我也有过错,曾经伤害了一些同志,譬如甘培根等同志,他就曾经被错划为甘归集团的头头。这个事情虽然已经过去很久了,事情也早已得到了平反,但我心里总还是有一块疙瘩,今天我想借此机会把这个疙瘩解开。过去我没有向甘培根同志做过赔礼道歉的表示,虽然他对我一直很尊重,也很原谅,但我作为在这件事情上参与过的人,良心上总感不安,我要趁今天这次见面机会,向甘培根等同志正式赔礼道歉,请你们原谅!”当时全场一阵掌声。父亲事后告诉我,当时听了尚行长这番真诚道歉,虽说是在几十年后,但父亲激动得不得了,他拄着拐杖的手都颤抖了,当即也上台讲了一番话,他说:我今天特别兴奋,人生不可能都是一帆风顺的,不到过去的苦水里品尝,便不知道今天生活的甘甜;不到北大荒体会零下42度严寒,便不知道北京的冬天并不寒

冷。人的一生是丰富多彩的,有些事又是难以预料的,处逆境时不能绝望,处顺境时不要骄傲。我参加银行工作五十多年,曾有几个想不到:想不到57年会出问题;想不到下放东北第二年会“摘帽”;想不到35岁时变成了残疾人;想不到划为“右派”还能留在北京。1957年的事是受大的时代背景和政治背景的影响,谁也怪不了,何况尚明同志本身也受到了不公正的待遇。尚明同志对“甘归集团”特别是对我老甘表示道歉,使我深受感动。我要说一句话“尚明同志我感谢你!”这件事给我震动很大,我看到了父亲豁达坦荡的胸襟,他能不计前嫌,笑对人生,也正是这种品格和情操使他在晚年能为国家在金融战线上做出贡献,成为学生们永远尊敬的甘老师!

2014年秋



金融普及教育公益项目 黔江行

文 李秀兰/1986级校友



① 学员合影



② 愉快的体育课

为提高校友对科技创新前沿的了解,开拓视野,在刘鸿儒金融教育基金会支持下,清华大学五道口金融学院开办了校友再教育项目《金融资本与科技创新的对话》培训班,第一期2014年1月开课,9月结业,共有50多名学员参加。学员们在培训班上学习了新知识,增进了相互的了解,建立了友谊,因此希望通过设立一项公益项目作为培训结束后联系学员的平台,既践行社会公益,又继续学员在学习过程中结下的深厚友谊。经过学员们讨论及与当地相关政府部门沟通,培训班共有48位学员向刘鸿儒金融教育基金会捐赠专项资金39万多元,通过中国金融教育发展基金会的金惠工程项目,在重庆黔江区8所村镇中学的38个班开展农村中学生金融知识普及教育项目,覆盖1700多名初二学生,参与学校情况见下表:



重庆黔江区金惠工程项目参与学校

参与学校名称	班级数目	学生人数
阿蓬江镇中学	5	245
濯水镇中学	5	219
蓬东乡官渡中学	4	190
小南海镇南海中学	2	67
石会镇中学	6	246
黑溪镇中学	5	231
沙坝乡学校	7	364
金溪镇学校	4	195
合计	38	1757

❶ 81 级校友厉放和当地初中生合影

“农村中学金融知识普及”项目是中国金融教育发展基金会于 2012 年启动（以下简称“农村中学生项目”），并列为“金惠工程”的子项目。该项目主要是利用农村中学生九年义务教育阶段在校学习的时间，让他们接受较为系统、规范的金融基础知识教育，使其能够掌握最基本的金融知识，为他们未来步入社会，从事各项经济事业奠定必要的基础，进而在一定程度上激发其家长接受金融知识教育的积极性。

在重庆黔江区开展“农村中学金融知识普及”的项目由中国金融教育发展基金会负责执行，于 2014 年 11 月开始启动培训当地师资和志愿者工作，2015 年 2 月开始在上述 8 所初中为学生普及金融知识教育。为此，部分学员代表（魏迎宁、厉放、王令芬、王大伟、赖观荣、王化、李秀兰、吴剑辉、李次会、梁光明、肖勇、刘玉峰、汪洋）、刘鸿儒金融教育基金会和中国金融教育发展基金会的一行 16 人于 2014 年 12 月 1 日-12 月 2 日到黔江几所中学考察，和黔江区政府、教委、人民银行以及当地金融机构等座谈，讨论项目方案，见证项目的启动。当地政府对这个项目给予了高度重视，区政府常务副区长、区政府办公室领导、人民银行黔江中支行长和工作人员、区教委领导和工作人员、区金融办领导、农业银行黔江分行、邮政储蓄银行黔江分行、重庆农村商业银行黔江支行、黔江银座村镇银行的领导和代表、8 家参与项目的学校的校领导、志愿者代表等参加了座谈会。《金融资本科技创新的对话》培训班第一期的班长，五道口 82 级校友，前中国保监会副主席魏迎宁代表捐赠人发言。

我们此行考察了准备实施该项目的 8 所中学中比较偏僻的三所：小南海初级中学、濯水镇中学和阿蓬江中学。在黔江期间，由国务院扶贫办调任黔江的吴忠区长还亲自给大家讲解黔江区的整体规划，希望大家为黔江的发展献计献策。

大家此行对当地的教育状况、农村地区对金融普及教育的需求以及黔江区的发展规划有了更加深入的了解。大家此行很受教育，感触良多，下面是学员们的部分感言：

❶ 黔江吴忠区长向校友们介绍情况

❶ 和小南海中学学生合影



1981 级校友厉放



“掌握金融知识，改变自身命运”，正是金惠工程的口号，“教会一个孩子，带动一个家庭”是金惠工程的诉求。这个课程可以帮助孩子们保护好自身利益，并开始学习如何利用金融机构的服务。黔江区吴忠区长对我说“你们面对的是弱势群体，而他们有机会和你们对接，不仅能开阔眼界，还会增加他们的信心。”他的话让我很受鼓舞，也让我学会谦卑。对于那些群体和个人，他们要面对与生俱来艰困的环境，匮乏的资源，不平等的机会，我感到自己的幸运和责任，如果可以为他们带来正面的能量和信心，我从心里感恩。

梁光明



重庆黔江区土家族、苗族占 70% 多，上午考察小南海初中。这是硬件条件较好的学校，看到这些小孩，能在金融普及教育做些事，由衷高兴。

刘玉峰



“知识改变命运，你我都能贡献，大莫善也”。我们生活在首善的帝都，每日都接触贫困地区来打工的过客，却没有想过他们这群弱势的农民工，离家千里还有如此可爱的孩子和家庭。公益行，不仅仅是对他们捐助，也教育我们这些小生活帝都的人，学会感念与回报！感谢《金融资本与科技创新》培训课程，感谢刘鸿儒金融教育基金会的支持，感谢师姐师兄的引导。



❶ 启动仪式座谈会现场



❶ 校友们在阿蓬江中学门前合影

1986 级校友王化



黔江行的几点感受。一、黔江山水之秀美，连我这个曾生于斯，长于斯的黔江人也惊叹不已，看来交通条件的改善，有序而适度的开发确实是小城镇发展的关键因素，而迁民下山、退耕还林、提升土地综合价值、提升城镇宜居条件等等办法可能走出一条有别于简单工业化的新路子，在黔江的发展变化上，我看到了这条新路子的希望；第二，我为黔江人感到庆幸的是，我们能有一个既有国际视野，又深谙中国国情，既有远大理想，又能实心任事的政府班子。区长吴忠乃我大学同窗，前夜深谈，吴君对这方水土，这方百姓的挚爱之情，对黔江整体发展的宏大筹划，对排除诸多困难的细致策略令我钦佩不已，感念万千，以致儿不成眠；第三，所以中国之当下需要的不是居高而下的空泛议论，需要的是潜心思考办法、脚踏实地干事。我辈出身北大、清华、道口等名校，手握较多社会资源，尤当如此。此次黔江金惠公益项目之开展就是一个虽小而有重大意义的事情，若以此种精神去努力，涓涓细流而成江河，则大有可为！第四，这几天参观了几所乡镇学校，教学条件、师资力量远超乎想象，尤其是学生的素质，几近纯正的英文，动人情怀的诗文，着实让人欢喜不已。昨日在阿蓬江中学洒满阳光的操场上，听着悠扬的莽号、激越的苗鼓，我突然想起梁任公的话，少年强则中国强，吾国吾民之未来可期可望也！

李次会



与同学们同感，我们大家都尽心搞好本职工作，抽出时间和精力做一些公益事业，脚踏实地。黔江的公益只是开始，后面还有很多工作要做。随着金惠工程推进，我们可以更长远的支持和贡献！



睹文思友忆周濂

文 胡定核 /1993 级博士校友，渝商会会长、蓝洋金控董事长

1993 年，在五道口读博士期间，与我几年前在深圳大学任教时认识的全国最早的房地产公司——深圳特区房地产开发公司总经理骆锦星等合办了《特区管理》杂志并任社长，还请刘鸿儒老师题了刊名，请商业部部长、国务院特区办主任胡平，文化部部长刘忠德，国务院研究室主任袁木，中纪委常务副书记韩光，大学者厉以宁等题了词。

随后在北大、清华、人大招了一些学生作采编，因为我觉得年轻人思想文笔未必弱于老者。比如，16 岁时写就千古名章《滕王阁序》的王勃。其中几个学生印象深刻，与我接触较多，有五道口的王立武、雷晓阳、蔡国军，北大化学系的孙群田（现为北大青鸟

常务副总），经济系程海泳（现为华夏基金董事总经理），哲学系周濂（现为人大教授），清华王磊、李丹，人大西康武（现为加拿大联邦统计局专家）、余智（现为上海财大教授）等。

孙群田、程海泳钢笔字最好，胜似字帖；王立武、程海泳、余智经济学素养强，我把程海泳一篇文章推荐给《改革》，被作卷首语采用。而文笔最优美的则是 16 岁上北大的清秀的温州小伙周濂。

记得我和单建生合著的《资产负债比例管理：借鉴与发展》杀青后，请前副总理陈慕华题了书名，又去向刘鸿儒老师求序。时任中国证监会主席的刘老师说：“定核，我实在太忙，你写个初稿给我吧”。

我依言写了一稿，也请周濂帮忙写一篇，最后觉得他的较好，呈给刘老师，只改了很少部分就采用了。

其中亮点很多，有一句特别好：“但是有一点很显然，那就是这本书也没有毕其功于一役，因为问题在发展，答案在变化，我们永远都只在路上”。

我觉得简直就是警句。后来中央台财经频道播出了一个节目“在路上”，刘欢还唱了主题歌。但发明权，我以为是周濂。

二十年没见他了，去年在《爱思想》网上看到他的专栏，文笔更成熟，作为人大哲学系的教授，也有不少专业的偏学术的术语及概念。《财经》上登的《你永远无法叫醒一个装睡的人》，不管立意，还是文字，都非常好。思虑之深远，已不是常人所能企及的了。

看网上学生对他的评论，有的说“老师你好帅”，也有说“周老师你太幽默了，听你的课是思想的锻炼”。

读《北京晚报》对他的专访，形容他牛仔裤、双肩包，骑一自行车，完全大学生的模样，还是二十年前北大校篮球队的样子啊！

① 胡定核校友



蔡鄂生： 沪港通作为改革要为中国 在国际市场发挥作用

由清华大学五道口金融学院、凤凰财经联合举办的“‘沪港通’契机下的金融改革”主题论坛于 12 月 10 日在香港中环举行。中国银监会前副主席、联合国南南指导委员会亚太委员会及南南亚太金融中心主席、清华大学五道口金融学院学术顾问委员会委员蔡鄂生在论坛上表示，谈论“沪港通”、人民币国际化，最终还是要使中国在整个多极化过程当中发挥作用，把握国际视野的平衡和国际经济强与弱之间的平衡。“沪港通”不仅要作为中国改革，而且要作为中国改革未来在国际市场上发挥作用。

对于近期的 A 股暴涨，蔡鄂生表示，投机得有水平，投资要看准方向。他风趣地说，“我从搞改革开始，当时深发展追着我们买股票，没钱，也没想这个，另外脑袋太书呆了，中国股票市场能怎么样，根本不感兴趣，从那以后就后悔了一辈子。”

蔡鄂生发表演讲

以下是演讲实录：

蔡鄂生：

“沪港通”说白了，当时提出这个题目的时候，给我发了邀请，我一看是“沪港通”，为了把这个题目扩展一点，刚才剑阁也讲得很清楚，关键是经济机制，我们现在要解决的中国资本市场包括整个经济体制改革在未来最艰巨的任务，就是机制。你把经济机制理顺了，你才能通，如果经济体制不变，你通不了。我们每一个改革、每一个步骤一定要历史地来看，我特别佩服剑阁，因为他参与了整个历史，没有历史的沿革和历史的传承，也就没有我们的今天。现在我们有些人首先得赚钱，不赚钱我就等着要政策，要不然就

骂政策，这怎么能行呢？这个市场必须要大家的努力，必须在不同层面上来做事。不管你是高层的，还是低层的，都要有方向感，没有方向感，我们什么也做不成。找到方向感，还要找到方法。

我这个人只能说得虚一点，说不了实的，刚才剑阁已经把基本的大概念都讲了，我们说“沪港通”、人民币国际化，最终还是要要把中国在整个多极化过程当中发挥作用，不仅仅是中国，当然包括香港，更主要的是在未来发挥作用。实际上要把握一个国际视野的平衡和国际经济强与弱之间的平衡，这样才能够使我们整个人类更加和平，让大家都有话语权。在我们现在的形势下，中国改革的总体框架下，我们怎么样把这些工作逐步推进。中国第一笔和第一个债券交易是张志平做的，开拓了中国资本市场的先河，那个股票交易的前身就是现在的申银万国，这就是历史发展的过程。

在走的这个过程当中，为什么大家想到要通了，为什么又不敢通，现在不用说就通了，这个应该有历史的条件，也不单纯是领导人的随性。理性思维，问题导向，问题导向是我们过去讨论问题、解决问题的时候很必要的，不要总觉得问题是拽后腿的概念，问题导向就是找出解决问题的办法和方法。在我们现在的这个环境下，当然香港不说了，在内地来讲我们要做投资者教育，如果我们投资者教育做到家了，现在大家太浮躁了，容易出问题。现在“沪港通”不仅要作为中国改革，而且要作为中国改革未来在国际市场上发挥作用。要站在国际市场的角度来看待这些问题，离开了工作岗位的张志平给我“忽悠”的平台上打工，跟南南组织、跟外国人交往以后，我发现很多很重要的问题，就是我们现在所投入的资源、投入的能力、



1 蔡鄂生

花的钱不少，但是怎么评估它的效益，在我们整个推进过程当中，国家的钱、地方政府的钱、机构的钱和民企的钱，这些钱怎么能够在一个方向上起作用，这是很关键的，现在我们对效益的问题应该更看重一些。现在你要真正走到国际市场上，尽管在谈生意当中，外国人包括非洲人，都是说你给我钱我就给你办事，但是你怎么解决付出怎么回报、什么时候回报、现时报还是未来报，这些都是看你的本事了。不管是人与人的交往，还是在做买卖上，是先予后取，先取后予还是只予不取，有能力了做点慈善就是只予不取。

我的发言是为了给大家调解调解气氛，不要太专业了，太专业有时候很累。我也做一做广告，南南可持续发展这个平台，既然搞亚太，包括总书记在外事工作讲到亚太整体趋势的发展，包括 APCE 当中取得的一些成效，我们作为一个非政府组织，理应做点贡献。但是怎么做贡献呢？我们也是希望跟大家交朋友，需要的时候救兄弟一把，支持支持大家。现在很大的事情来讲，《大公报》评论总书记讲话的时候，明年几大点，其中有一点，借联合国成立 70 周年，我们 74 年加入联合国，还有一个是联合国千禧发展目标到 2015 年结束，2015 年以后要做新的规划。2015 年规划的总体目标和千禧目标有点不一样在哪儿？不单纯是新兴国家可持续发展，而是就世界各国的可持续发展来探讨。

明年 6 月份巴黎有一个很重要的气候会议，气候会议不是那么只是在那里天气好还是坏，其实有着很深刻的国际政治和经济背景，因为发展中国家要发展，肯定要有污染，发展中国家国家的路径选择实际上是一个很艰难的过程，不是那么简单。围绕着气候的争论为什么那么严重，实际上不要把这些东西看得好象

很简单，就国际市场来讲，必须是一个整体的思考。包括这回的大行情，资本市场只是为了市值的高与低吗？支撑在哪儿？实体在哪儿？这次最关键的是很多人跌了眼镜，没想到这么快，所以任何时候就很难配套。在整个市场变化和改革方案的实施过程当中，是有很多需要把握机会以及随时来应对市场变化。我们现在对于市场变化应对方面，它的系统性不是特别强。我们从整个改革的路径来看，我觉得有点味道了，明年改革小组开会讲的七大方面，很多都是很基础的东西，这些我觉得才是方向。现在不管怎么样，一定要把未来的发展方向，五年以后市场经济发展的路径，既然是市场经济，不管前面加什么样的帽，各国实际上都有她的特殊性，但是只要是市场经济，就一定脱离不了它内在的基本规律。

谢谢大家！

主持人曾静漪：

谢谢蔡主席。请留步，敢在舞台上说自己说的都是虚的人，其实内在是特别实在、特别有料的。我很想请问一下，您认为中国的很多改革当中都是要方向，方向要清楚，这两天 A 股这样的暴涨，您是不是能够给市场一些建议呢？

蔡鄂生：

这个实在说不出来，我从搞改革开始，当时深发展追着我们买股票，没钱，也没想这个，另外脑袋太书呆了，中国股票市场能怎么样，根本不感兴趣，从那以后就后悔了一辈子，我没买过股票，所以我也不好说这行情。但是不管怎么样，在现在的环境下，投个机得有水平，投个资要看准方向。

李剑阁： 人民币实现可兑换时 沪港通就完成历史使命了



1 李剑阁

清华大学五道口金融学院、凤凰财经联合举办的“‘沪港通’契机下的金融改革”主题论坛于 12 月 10 日在香港中环举行。申银万国证券股份有限公司董事长、清华大学国家金融研究院联席院长李剑阁在论坛上表示，“沪港通”不以行情论利弊，更应着眼于它的远期意义。他认为，当人民币实现可兑换之日，就是“沪港通”完成它历史使命之时。

李剑阁发表演讲

李剑阁认为，“沪港通”有四个重要的作用：第一是打开了人民币资本项目可兑换的又一个突破口，因为人民币资本项目可兑换已经越来越深入，但是最后还有几个需要突破，这是一个最重要的突破。第二

是倒逼国内资本市场改革，不断提升国内资本市场的健康水平。第三是为国内的实体经济进一步拓宽了融资渠道，增加了两个市场的互动性。第四是对内地和香港两个地方是双赢的，有利于巩固香港继续成为国际金融中心的地位，同时提升上海的国际资本市场地位也是有很大的作用。

他进一步表示，沪港通短期行情没有太火爆反过来证明，推出前很多人担心的风险并没有出现。一旦一个改革出来，不要说风险在哪儿，出了问题怎么办，其实应该回答怎么办，提出解决的办法，而不要把领导吓坏了，所以就不办了。这次沪港通证明没那么多风险，恰恰有很多的困难需要去克服。李剑阁称，当人民币实现可兑换之日，就是“沪港通”完成它历史使命之时。

胡晓炼： 加快推进利率汇率市场化 建立存款保险制度



1 1981 级校友
胡晓炼

大家上午好！很高兴参加 2014 年的《财经》年会！今年是贯彻落实党的十八届三中全会精神、全面深化改革的第一年。今年的金融改革积极有序推进，取得了实质性进展。下面，我简要回顾一下今年金融领域改革的成果。

一、利率汇率市场化改革迈出新的步伐

利率是资金要素的价格，利率市场化改革关乎全局。今年以来，人民银行推动存款利率市场化改革又迈出新的重大步伐。2014 年 11 月 21 日，在调整人民币贷款和存款基准利率水平的同时，推出利率市场化的重要举措，将人民币存款利率浮动区间上限由基准利率的 1.1 倍扩大至 1.2 倍。同时，还简化了存贷

款基准利率的期限档次，扩大了利率市场化定价的空间，健全了上海银行间同业拆放利率和市场利率定价自律机制，稳步扩大同业存单发行交易等，2014 年 1 月 -10 月同业存单发行总规模超过了 5800 亿，而 2013 年全年仅 340 亿，这对于进一步健全市场利率形成机制，提高金融机构自主定价能力具有重要意义。伴随着金融产品创新，我国利率市场化的程度已经大大提高。

除利率外，人民币汇率市场化改革也在加快推进。2014 年 3 月 17 日，人民银行在充分考虑经济主体适应能力的基础上，把银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 1% 扩大至 2%，银行柜台汇率报价区间由 2% 扩大至 3%。更为重要的是，今年以来，

人民银行大幅减少了外汇干预，自二季度以来已经基本上退出了常态化的市场干预。外汇市场总体运行平稳，人民币汇率双向浮动弹性明显增强，汇率预期分化。此外，还授权外汇交易中心在银行间市场开展人民币对英镑、欧元、新加坡元、新西兰元等货币的直接交易，降低了经济主体的汇兑成本，提高了市场效率。

二、直接融资迅速发展

2014 年，人民银行继续坚持市场化改革方向，减少行政审批，强化市场约束，加快金融产品和制度创新，稳步扩大银行间债券市场规模，直接融资比例大幅提升。2014 年 1-10 月，企业债券净融资合计 2.1 万亿元，较去年同期增长 31%。资产证券化取得显著进展，截至 2014 年 10 月末，金融机构共发行 77 单信贷资产支持证券，累积 3030 亿元，是去年同期的三倍。此外，采取综合性改革措施恢复和增强股票市场融资功能。2014 年前 10 个月，直接融资在社会融资规模中的比重已经提高到 18% 左右，较去年同期上升了 5 个多百分点。

三、金融对外开放不断深化

债券市场对外开放进一步加快，积极推动境内机构赴香港发行人民币债券，以及境外企业在境内发行人民币债券。截至 2014 年 10 月末，共有 16 家境内外金融机构赴境外发行人民币债券 1055 亿元，推动境外企业在境内发行人民币债券 5 亿元。

加快资本市场双向开放，正式启动沪港股票市场交易互联互通，允许人民币合格境内机构投资者（RQDII）以人民币开展境外证券投资，扩大人民币合格境外机构投资者（RQFII）境外试点，允许跨国企业集团开展跨境人民币资金集中运营业务等。特别是沪港通机制的顺利实施，有利于促进内地资本市场与全球资本市场的融合，对内地和香港资本市场的创新发展、资本项目可兑换和人民币国际化进程都将起到积极推动作用。

此外，人民银行大力推动上海自贸区金融改革先行先试，在自由贸易账户体系、投融资汇兑便利、人民币跨境使用、利率市场化、外汇管理改革等 5 个方面积累可复制、可推广的改革开放和风险监管经验。

四、人民币“走出去”明显加快

2014 年前 10 个月，跨境人民币结算规模近 8 万亿元，人民币跨境收支占全部本外币跨境收支的比重约 24%，货物贸易进出口的人民币结算比重为 15.7%，和我国发生跨境人民币收付的国家达到 174 个。同时，本币使用的国际合作不断深化。截至目前，已有 28 个中央银行与我国签订了双边本币互换，总金额超过 3 万亿元人民币，其中，2014 年与瑞士、斯里兰卡、俄罗斯、卡塔尔、加拿大等 5 国的中央银行签署的双边本币互换协议。截至 2014 年 10 月份，

先后与 12 个国家或地区的中央银行签订了人民币清算安排，其中今年与英国、德国、法国、韩国、加拿大、澳大利亚、卢森堡、卡塔尔等 8 国央行签订了清算安排。至此，除在传统的亚洲地区，人民币货币合作延伸到了欧洲主要经济金融中心，拓展到美洲、大洋洲、中东地区。截至 10 月底，已有 169 家境外机构进入我国银行间市场投资，超过 30 家的央行和货币当局已将人民币纳入其外汇储备。

人民币国际化是我国改革开放不断深化的结果，也是深化改革开放的催化器，涉及的改革有简政放权、汇率利率市场化、金融市场开放、资本项目可兑换、宏观调控方式、金融监管等，意义非常深远。

五、宏观调控的方式和手段创新

为保持银行体系流动性总体平稳适度，支持货币信贷合理增长，人民银行今年根据流动性需求的期限、主体和用途，以促进结构调整为导向，不断丰富和完善了货币政策工具组合。一是两次实施“定向降准”，分别下调县域农村商业银行和农村合作银行存款准备金率 2 个和 0.5 个百分点，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行下调存款准备金率 0.5 个百分点。二是创新货币供给工具，调节流动性供应，引导市场利率走势。创设了中期借贷便利（MLF），向符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行提供中期基础货币，对金融机构的资产负债表和市场预期产生影响，引导其向符合国家政策导向的实体经济部门提供低成本资金，促进降低社会融资成本。总体上看，这种定向式的投放工具，能够较好地兼顾货币总量调控和结构调整，合理引导金融支持实体经济发展。

六、下气力通过深化改革缓解企业融资成本高的问题

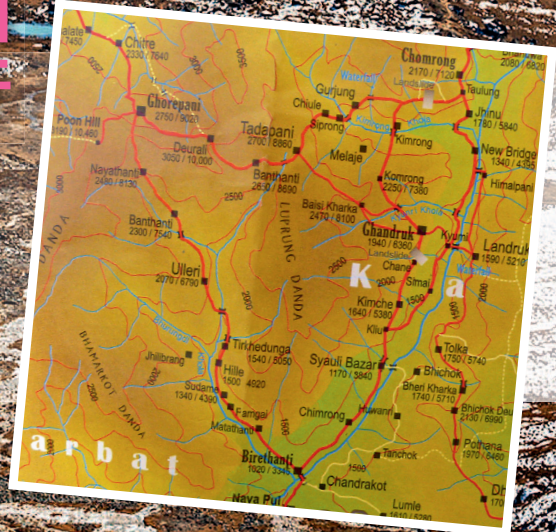
今年以来，在国际金融危机影响依然存在、国内经济下行压力有所加大的形势下，部分企业经营效益下降，小微企业融资不易、成本较高的结构性问题依然突出。为此，今年国务院两次召开常务会议，多措并举、标本兼治，推动结构性改革和调整。除要求金融机构优化信贷管理、清理不合理的收费、规范影子银行业务、遏制筹资成本不合理上升外，更重要的是进一步提出了深化金融体制机制改革的任务，包括推进利率汇率市场化、发展多层次资本市场、加快发展民营银行等中小金融机构。随着这些改革的推进，将有助于从根本上缓解企业融资成本高的突出问题。

下一步，人民银行将按照党的十八大和十八届二中、三中、四中全会的决策部署，进一步深化金融改革开放，加快推进利率汇率市场化，加快实现人民币资本项目可兑换、尽快出台和实施政策性金融机构改革方案，建立存款保险制度，同时防范好各类潜在的金融风险，促进国民经济持续健康发展。

（胡晓炼副行长在《财经》年会上的讲话）

尼泊尔之旅—— 漫天神佛之地和 徒步者天堂纪行

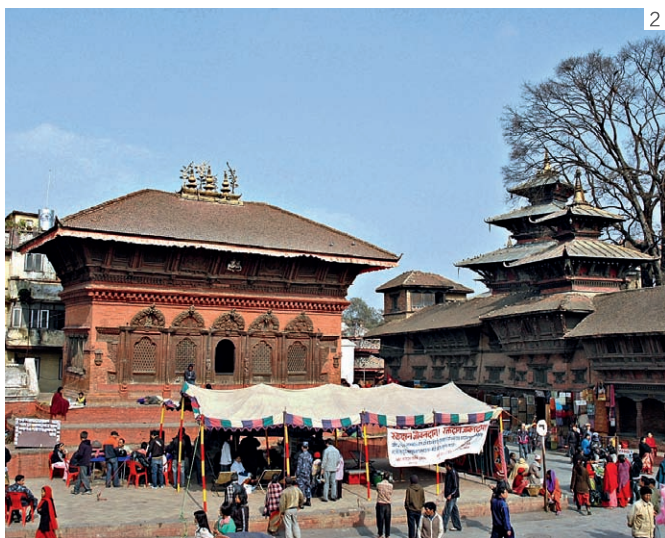
文 李金三 1986 级校友





1

1. 在加德满都的杜巴广场和当地人一起晒太阳
2. 加德满都的杜巴广场上的神庙



2

2007年5月和9月去过西藏和北疆之后，对雪山风光和户外徒步更加向往，尼泊尔是能够完美结合无比的雪山风光和著名徒步路线的理想之地，2008年2月上旬利用春节假期的两周时间去到了喜马拉雅山脉的南麓尼泊尔，享受了一个难忘的旅程。尼泊尔是一个让旅行丰富多彩的地方，在尼泊尔的街头，你可以身着短袖喝着咖啡仰望珠峰，雪山横亘在你的面前，感觉犹如人间仙境，这时候，你可以街拍以雪山为背景的尼泊尔百姓悠闲生活，亦可以修整疲劳，尽情呼吸来自雪山的清新空气。细数亚洲，尼泊尔的景色不说第一，也绝对排得上前三！



3

没有哪个地方能像尼泊尔一样，可以同时看雪山日出、玩雨林探险、静眺湖泊，以及在雪山背景里玩滑翔……而且它的异域风情又如此浓郁和神秘。在这里，你可以同时体验背包客、旅行家、极限爱好者等不同角色，旅行的意义在此处发挥得淋漓尽致！

本次旅行一切按照原来计划的时间和路线进行得十分顺利。我的旅行路线是：北京－广州－加德满都－博卡拉（包括4天 Poon Hill 小环线徒步）－奇特旺国家公园－帕坦－巴德岗－加德满都－广州－北京。本次旅行可分为三个部分，三种不同的体验：一是在漫天神佛的加德满都谷地（Kathmandu Valley）体验无处不在的宗教影响、二是在度假胜地博卡拉享受湖光山色以及迎着雪山体会徒步的乐趣、三是在原始森林奇特旺国家公园狩猎。

行程第一天（2008年2月1号）：

我们从北京出发，晚上7点多在广州转上去加德满都的飞机，经过5个多小时的长途飞行，在当地时间晚上10点多（尼泊尔时间比北京时间晚2小时15分钟）到达加德满都特里布胡凡机场。机场简陋，顺利办好出关手续，出发前预定的酒店派车在机场迎接。机场距离市中心只有不到十公里，距离酒店约20分钟车程，一路上空气中弥漫着呛人的味道。

加德满都河谷地带，以加德满都城为轴心，形成一处佳景美不胜收的游览观光区，主要包括加德满都、帕坦、巴德岗三个古城。加德满都是一座拥有1000多年历史的古老城市，它以精美的建筑艺术、木石雕刻而成为尼泊尔古代文化的象征。加

德满都为“寺庙之城”，全市有大小寺庙2700多座，可谓“五步一庙、十步一庵”，宗教文化浓厚，是一座有信仰的城市。加德满都市内名胜古迹众多，如故宫哈努曼多卡宫、新宫纳拉扬希蒂宫、中央政府大厦、狮宫、比姆森塔、烈士纪念碑等。城内印度教、佛教寺院更是比比皆是，形成庙宇多如住宅、佛像多如居民的景象，如古赫什瓦里庙、贾格纳特寺、太后庙、湿婆神庙、塔莱珠女神庙、三界魔力寺、文艺女神庙、黑天神庙、斯瓦扬布佛塔等，有的雕梁画栋，金碧辉煌，有的造型典雅，布局严谨，有的以庙前镏金铜狮驰名，有的以庙内精美的木刻神像著称。加德满都城内的庙宇、佛堂、经塔、神像等富有珍贵的历史文化价值，文物种类繁多，难于准确数计，1980年被联合国教育、科学及文化组织列入亚洲重点保护的18座古城之列。

我们预定的酒店位于泰米尔区（Thamel），是世界各地游客的集中地，区内云集了旅行社、旅馆、各国风味餐厅、工艺品店、书店、外汇兑换店等游客设施，被称为“加都的小香港”。这里你可以买到各种尼泊尔民族特色的手工艺品、廓尔卡军刀、丝巾、金银饰品、名表以及自助旅游用的登山、徒步装备。各种风味的餐厅也散布在狭长的小巷内，从日式、韩式、意大利、墨西哥、泰式餐厅到中国餐馆应有尽有，晚上来到小酒吧在悠扬的音乐声中来上一杯啤酒，可以让你彻底的放松和休闲。泰米尔区的特点是喧嚣、杂乱、热闹、方便。我们购买去博卡拉的车票、兑换货币、预定博卡拉酒店以及后面的购物等都在此区域完成。



5

3. 在旅行社办理路线安排和雇佣背夫手续
4. 徒步开始时的石板路，背后是专职运输物资的背夫（每天收入不超过5美元）
5. 第一天上午徒步途中休息喝茶的地方

行程第二天（2月2号）：

这一天在加德满都游览，我们游览了加德满都的杜巴广场（尼泊尔每个古城都有杜巴广场）、猴庙、博大哈佛塔（Boudha Nath）等景点，并买好了第二天去博卡拉的车票，价格好像是8美元，据称我们买的是豪华大巴，专门针对外国游客的。此后我们从奇特旺回来后又游览了加都附近的帕坦和巴德岗两处古城。

这里有个小插曲，我在规划尼泊尔行程时曾在网上联系过其它驴友，其中和西安的一位周姓驴友交流过，他准备徒步ABC（Annapurna Base Camp）线路，我走的Poon Hill小环线是ABC线路的一部分。考虑到ABC线路在冬天大雪封山时的艰辛，我们决定走相对轻松的小环线。到了加德满都见面之后，他告诉我他同时联络了武汉的其它三位驴友，他们计划分



6



7



8

乘不同航班过来。结果由于当时国内中南部大雪，三人中只有一位王丽女士由于航班（武汉到广州）起飞的早顺利到达，其它两位离开武汉的航班取消了，导致没能来到尼泊尔。鉴于王女士不懂英语又没有独自海外旅行经验，希望我能带上她同行。因此我们一路上（加德满都－博卡拉－徒步小环线－奇特旺－加德满都）都和王丽一起，直到我们回到加德满都才分开。看到她的装备简陋，没有考虑到山中雪地上徒步的需要，我们还带着她在博卡拉购买了登山杖，租了一件羽绒服。一路上的行程安排、买票、预定酒店都由我负责。

行程第三天（2008年2月3号）：

早上7点，我们离开酒店来到长途车站坐上去往博卡拉的大巴，说实在的车一点都不豪华，公路很烂，一路上沿着山谷崎岖的道路前行。大约10点钟在一处休息点停车休息，每人喝了一杯尼泊尔奶茶，活动一下腿脚，半小时后上车继续前行。博卡拉位于加德满都东面偏北，距离只有

200公里，我们的大巴行驶了将近6个小时才到。我们预定了费瓦湖畔的酒店，办理好入住手续后，抓紧时间去办理进山证。根据尼泊尔旅游管理局的规定，为保证游客安全，我们必须通过当地旅行社登记和安排行程。我们先到湖边一家旅行社找好背夫（Porter），确定了徒步路线（Poon Hill 小环线），做好登记，预定了第二天一早去到徒步线路起点Nayapul的出租车，然后到登山管理部门办理进山证，需要一张照片和2000Rs（约200人民币）。这条小环线一般是4天行程，一般情况下都是顺时针走，两天上两天下。我们选择了相反的逆时针路线，Nayapul-Grandruk-Tadapani-Ghorepani-Poon Hill-Ulleri Ladder-Nayapul。一切手续办好之后沿着费瓦湖边游览，找了一家餐馆晚饭。

行程第四天（2月4号，徒步第一天）：

博卡拉（800米）-Nayapul（1050米）-Grandruk（1940米）。一早和我们的背夫兼向导一起坐上预定的出租车，经过约50



9 10

6. 茂密森林中被积雪覆盖的徒步道路
7. 在徒步途中海拔最高处（此处海拔3200多米）和背夫合影
8. 路上看到的冰挂
9. 途中看到的含苞欲放的大树杜鹃（背夫告诉我此花名字他们叫做Larligrass，不是我们认为的Rhododendron）
10. 傍晚开始向山顶爬去看日落
11. 被落日染成粉红色的Annapurna South

分钟到达徒步线路的起点Nayapul。我们的背夫是夏尔巴人，英文名字David，当过高山协作，据他讲他作为登山协作上过两次珠峰。他会简单的英语，虽然不讲究语法和语句结构，但能够和游客简单交流（例如他把不要担心说成you worry not），因此可以做游客背夫（收费每天7-10美元）和向导。尼泊尔从专业旅游院校毕业的英语流利的人可以做导游（每天收费20美元左右），但导游不负责背包，那些没有外语能力的人只能做背运物资的背夫，收入每天约4美元。David是我们从旅行社雇佣的，价格是9美元一天，徒步结束后他又带我们在博卡拉游览半天，我们为感谢他一路帮助支付了20美元小费。

由Nayapul开始，前行约10分钟经过进山证检查处，开始了进山的路。刚开始是比较平缓的山坡地带，一路上经过生长着水稻的梯田和小村庄，途中遇到的尼泊尔人都友好和善，不断的和当地人说着Namaste。这条徒步线路沿途经过很多个村庄，每个村庄的旅游服务业都很发达，家家都开客栈饭馆，每走一两个小时就会有村庄，可以停下喝茶、吃饭、休息，尼泊尔旅游局对沿途的客栈饭馆统一管理，明码标价，童叟无欺，各家客栈的菜单都大致一样，提供尼泊尔餐（米饭、咖喱蔬菜或肉）和西式简餐（薯条、三明治等），我

们中午时分在途径的一个村庄午饭，喝了尼泊尔奶茶，稍事休息继续赶路。

今天一路上阳光明媚，因为海拔比较低，路边绿意盎然，路边的人家院落鲜花灿烂，抬头就能看到著名的鱼尾峰（形似鱼尾，当地又叫（Machhapuchhre）和Annapurna，美不胜收。下午4点钟我们到了一个叫Ghandruk的地方住宿。酒店院子对着安娜普纳南峰。徒步路上的客栈一般价格在400-500Rs（50元人民币），有太阳能热水洗澡。这里的住宿费不高，一般规矩是在哪家客栈住宿就在哪家吃饭，因为此路线不通公路，所有需要的物资需要人力背或驴子驮上去，所以餐费相对住宿费稍高一些，一个人一顿饭要200-400Rs。此时是旅游淡季，旅客不多。我先生徒步开始就因为水土不服闹起了肠胃病，因此我和客栈主人商量用客栈的厨具和原料自己做饭，照价付款。晚饭做了简单的西红柿炒鸡蛋、炒青菜、土豆和青菜鸡蛋汤等，并配上从国内带去的豆腐干佐餐。

王丽年纪和我差不多，是部队转业的，因此体力超强，在徒步途中经常一个人冲在前面。因为此时是旅游淡季，路上游客并不多，背夫一路上都很紧张她，生怕她语言不通迷了路。在第一天的住宿点，王丽走在前面穿过我们要住宿的村子直奔村外的原始森林而去。背夫急忙放下背包，跑着把她追了回来。回来后很紧张地告诉我，要我告诉她千万别乱跑，别冲在前面，森林中迷了路很危险。此后我时常提醒她跟着背夫，别一个人走在前面，后面一路顺利。

行程第五天（2月5号，徒步第二天）：

Grandruk（1940米）-Baisi Kharka（2470米）-Tadapani（2700米）-Banthanti（2650米）。今天的路程起伏很大，虽然出发地和目的地的海拔上升不多，但一路上经过无数次上下起伏，实际上爬升很多，是徒步中最辛苦的一天。今天又是艳阳高照，上午一路行走在石板路上，中午在途径的Baisi Kharka午饭。午饭后



的徒步道路开始被积雪覆盖，道路湿滑，我们虽然穿着登山鞋，手持登山杖，有些路段仍然十分难行。途中碰见一位当地背夫穿着一双夹脚拖背着一大袋物资走在路上，我们佩服的五体投地。下午3点多到达 Tadapani，我们在此处路边的一家客栈休息喝茶。这家客栈面对着 Annapurna 南峰，卸下背囊，坐在院中喝着尼泊尔热茶，看着近在咫尺的雪峰，真想去登上去的冲动。此地空气透明度非常好，才让人产生了错觉，感觉山峰触手可及，其实还有很远。之后又经过1个多小时到达 Banthanti 住宿。此处在山间谷底，由于此地海拔高，晚上非常冷。我先生的肠胃病没见好，背夫找客栈主人要了当地山民治疗肠胃不适的草药。草药的疗效十分显著，第二天症状马上减轻，第三天就好了。

行程第六天(2月6号, 徒步第三天):
Banthanti(2650米)-Deurali(3050米)- Ghorepani(2750 米)-Poon Hill(3210 米)- Ghorepani(2750 米)。第三

天的路程又是上上下下，海拔由 2650 米到 3050 米再到 2800 米，途中没吃午饭，下午2点多钟到达终点 Ghorepani。这是小环线顺时针和逆时针线路的交汇点，游客都至少在此处住宿一晚，从此处上到海拔 3200 米的 Poon Hill（山顶没有食宿设施）观看 270 度雪山景观。客栈还住了三位英国年轻旅客（两男一女），我们安顿好住处之后，在客栈吃了午饭，稍事休息。傍晚时背夫带领我和王丽以及三位英国游客去 Poon Hill 看日落。从此处上到山顶，海拔升高 400 多米，高度略低于北京的香山，不过此处是在海拔 3000 米的地方爬山，感觉还是比较累。由于多数游客一般傍晚抵达 Ghorepani，因此偌大的山顶只有我们几位游人，此处能够看到三个方向的多座雪山，包括 Annapurna 1 峰、2 峰、3 峰、4 峰、南峰，鱼尾峰、以及远处世界第七高峰海拔 8167 多米的道拉吉里峰(Dhaulagiri)。随着太阳落山，雪山一点点的被染成粉红色，十分壮观。太阳下山后我们摸黑下山，途中我还滑了一跤，登山杖



12



13 14



15



又让客栈做了几个菜，点了几瓶啤酒（由于啤酒都是背夫从山下背上来的，因此价格昂贵），和背夫一起就着烛光吃过晚饭，共同庆祝中国新年。徒步路上没有电和手机信号，因此没有什么娱乐活动，加上第二天还想着上山看日出，因此和其它游客在大厅围着火炉聊了一会就睡了。

行程第七天(2月7号, 徒步第四天):
Ghorepani(2750 米)-Poon Hill(3210 米)-Ghorepani(2750)-Ulleri(2070 米)- Tirkhedunga(1540) - Birethanti(1020米)-Nayapul(1070米)-博卡拉(800 米)。

今天是中国春节，一大早上山路上游客熙熙攘攘，而且中国游客占绝大多数。大家在山顶共庆中国新年，等着日照金山的美景出现。可惜天公不作美，今天有云，大家没能看到日出景象，不过朝霞还是很美。下山途中看到了露出一半的鱼尾峰。回到客栈吃过早饭，我们开始下山。今天的路程基本上是一路向下的石板台阶路，非常毁腿和膝盖（全部路程包括上升 500 多米，下降 2000 多米）。一般人是用两天时

间走此路上山，我们用一天时间下山。中午在著名的 Ulleri Ladder 吃午饭，我利用饭馆的厨具和材料做了简单的西红柿鸡蛋面，比饭店做的更可口。Ulleri 这一段有 3000 多级台阶，中间没有缓冲，因此叫 Ulleri 阶梯。走此路上山很有挑战性，一路沿着山谷向上，风景也没有逆时针线路好。

今天路程远，因此午饭后不敢多停留，马上背起背包赶路。下午又是一路下坡，在 Tirkhedunga 稍事停留，喝茶休息。此处我们遇到了来自广州的一男一女，男人是个看样子和我们年龄相仿 40 多岁的画家，女孩 20 多岁的样子。据女孩介绍，画家一路上以写生为名走走停停，这一天只走了一般游客不到一半的路。我们推算按照画家的速度，他上到 Ghorepani 需要 4-5 天（一般人两天上）。我们在此稍作停顿继续赶路，在下午 5 点左右回到 Nayapul，包了一辆出租车（车况和国内的奥拓相当）于天黑之前回到了文明世界博卡拉，在酒店办好入住手续后，到湖边一家中餐馆大吃了一顿，准备明天在博卡拉这个被称为东方的瑞士的小城游玩放松。（待续）

12. 云雾中的鱼尾峰（天气不好，没有看到日照金山的景象）
13. 下山途中的晚霞
14. 下山途中出了检查站后过的吊桥
15. 吊桥边的村庄

也弯了，肩膀可能因此拉伤，回来后出现了肌肉粘连，经过长达一年的按摩、理疗、牵引才好。

今天是中国除夕，回到客栈后，我拿出了从国内背过去的密封包装的月盛斋酱牛肉、安徽产五香豆腐干和五香花生米，



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

《五道口校友通讯》征稿启事

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

《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：

栏目简介

• 专题报道：

针对学院、校友的重大事件进行深入报道。

• 学院动态：

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

• 师风风采：

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

• 名家讲座：

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

• 校友专访：

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

• 学术交流：

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



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。

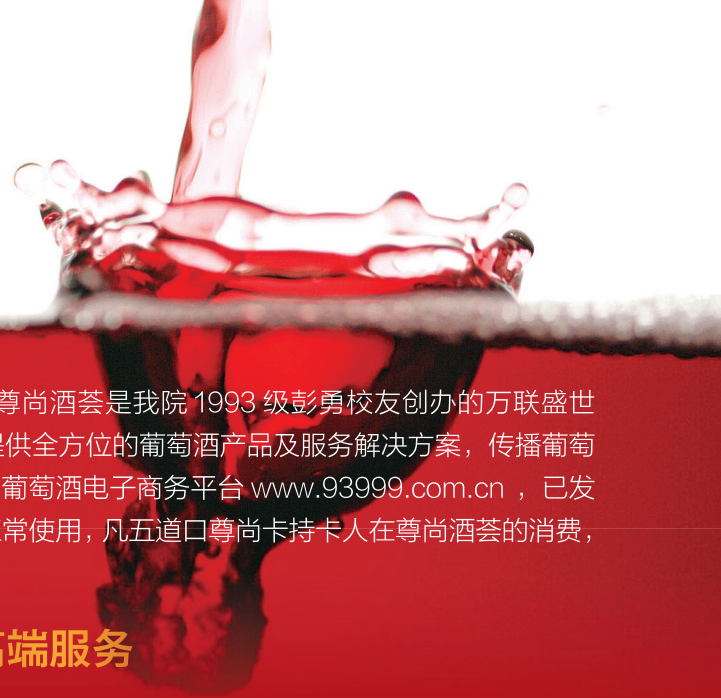
- 投稿时请提供您的个人简介、联系方式，以便我们及时与您联系。稿件如非原创，请务必注明“转载”，并注明出处。
- 投递师者风采、校友快讯、值年园地、社会公益、生活有道、文化广角等栏目的稿件，风格体例不限，但须图文并茂，图片需要配以说明。“值年园地”栏目将向入学年份（或毕业年份）尾数与当年年份尾数相同的校友征稿。例如：今年是2014年，我们将向1984级、1994级（届）和2004级（届）的硕博校友征稿。

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@pbcfsf.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、现场侍酒等一条龙服务。

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/pbcfsfalumni>

清华大学五道口金融学院
校友办微信公共平台

五道口校友网
<http://www.daokouren.org>

蓝洋金融
微信公众号二维码