



2018年12月 ISSUE 04

# PHBS 北大汇丰 MAGAZINE

P6 >  
北大汇丰商学院通过AACSB认证  
跻身世界一流商学院行列

P22 >  
欢迎肖耿等9位学者  
加入北京大学汇丰商学院

P36 >  
北京大学汇丰商学院举办2018级  
新生素质教育训练营



识别二维码咨询报名

北京大学汇丰商学院2020级EMBA招生已正式启动

详 询：40018-40118

地 址：深圳市南山区西丽大学城北京大学汇丰商学院118办公室

网 址：<http://emba.phbs.pku.edu.cn>

 **PHBS** 商学院  
北京大学汇丰商学院



2018年12月 总第04期

主办单位 Published by

北京大学汇丰商学院  
Peking University HSBC Business School (PHBS)

编辑委员会 Editorial Board

编委会主任 Director of the Editorial Board  
海闻 Hai Wen

编委会副主任 Deputy Director of the Editorial Board  
任颀 Ren Ting 李志义 Li Zhiyi

编委 (按姓氏笔画) Editorial Board Member

巴曙松 Ba Shusong 孔繁敏 Kong Fanmin  
毛娜 Mao Na 本力 Ben Li 朱家祥 Chu Chia-Shang  
刘苟佳 Liu Shaojia 刘时聿 Liu Shiyu 何帆 He Fan  
张凡珊 Zhang Fanshan 欧阳良宜 Ouyang Liangyi  
胡笑天 Hu Xiaotian 徐泓 Xu Hong 黄海峰 Huang Haifeng  
彭雨露 Peng Yulu 魏炜 Wei Wei Young Joon Park

编辑部 Editorial Department

主编 Executive Editor  
本力 Ben Li

副主编 Deputy Executive Editor  
绳晓春 Sheng Xiaochun (执行) 金颖琦 Jin Yingqi

栏目编辑 Editor  
叶静 Ye Jing 吴晨 Wu Chen  
熊艾华 Xiong Aihua 曹明明 Cao Mingming

美术编辑 Art Editor  
谢凤 Xie Feng

地址 Address

深圳市南山区丽水路2199号北京大学汇丰商学院  
Lishui Road 2199, Nanshan District Shenzhen, P.R.China

电话 Tel

0755-26034455

官方网站 Official Website

Http://www.phbs.pku.edu.cn/  
Http://english.phbs.pku.edu.cn/

官方微信 WeChat



专题 Spotlight



- 34 / “正步”走出商学院
- 36 / 北京大学汇丰商学院举办 2018 年新生素质教育训练营
- 38 / 突破自我，团结致胜——北大汇丰商学院 EMBA 2018 级商界军校第一课
- 40 / 团结拼搏，逐梦扬威——北大汇丰 2018 级 MBA 团队领导力素质拓展课  
凝心聚力，团队为赢——北大汇丰 EDP 素质拓展记

人物 PHBSer

- 42 / 真实的巴曙松
- 46 / 巴曙松：我所知道的天命
- 48 / Exchange Students Tell You Just about Everything at PHBS and China
- 52 / 北大汇丰商学院表彰 2017-2018 学年优秀教职员感言

学术 Research

- 60 / 2017 年以来，北大汇丰在国际权威期刊上的发表情况如何？
- 62 / 北大汇丰李荻教授入选沃顿研究数据中心“卓越学者计划”并获最佳论文奖
- 64 / Jaehyuk Choi：价差、一篮子、亚式期权的一种有效定价方法

灼见 Insight

- 66 / 萨金特：贸易政策的最高决策者不是美国政府，而是美国人民
- 68 / 海闻：新经济企业要想基业长青须考虑更多非技术因素
- 70 / 肖耿：中国体制改革面临的压力测试
- 72 / 巴曙松：培育新动力防止冲击叠加
- 76 / 何帆：减税还是增加基建投资？

悦读 Reading

- 78 / 徐高：决定中国经济的思想线索
- 82 / 书讯

信息导览 Info

- 85 / 北京大学汇丰商学院 EMBA 招生简章  
北京大学汇丰商学院 MBA 招生简章  
北京大学汇丰商学院 EDP 招生简章

简讯 Newsletter

- 02 / 1. 海闻院长出席 2018 北京大学全球金融论坛并致辞  
2. 中国商业环境下的商业模式创新与专利保护首届论坛在北大汇丰成功举办  
3. 全国政协教科卫体委员会代表团访问北大汇丰英国校区
- 03 / 4. 北大汇丰商学院海闻院长出席世行《2019 世界发展报告》全球首发会并发表演讲  
5. 北大汇丰英国校区获得牛津环保信托基金会表彰  
6. 北大汇丰荣登 2018 中国高校 MBA 网络口碑排名榜首
- 04 / 7. 两位北大汇丰校友荣登福布斯最佳 CEO 榜  
8. 2018 全球最受雇主欢迎商学院排名出炉，北京大学排名第九  
9. 《2018 中国保险中介市场生态白皮书暨保险营销员调查报告》新闻发布会成功举办
- 05 / 10. “北大汇丰·深圳湾创业指数”发布会暨深圳湾创业（夏季）论坛成功举办  
11. 聚焦 AI，探寻未来——北大汇丰与平安宏观经济研究院举办新金融研讨会  
12. 北大汇丰财经传媒专业学生荣获第三届中国数据新闻大赛一等奖

封面故事 Cover story

- 06 / 北大汇丰商学院通过 AACSB 认证，跻身世界一流商学院行列
- 09 / AACSB 认证报告摘录
- 11 / 冯艳教授谈 AACSB 认证：这是里程碑，也是新动力
- 14 / 海闻：借力国际化促进教育变革



- 18 / 英国约克公爵安德鲁王子访问北京大学汇丰商学院
- 21 / 厄瓜多尔陆军司令罗克·莫雷拉将军访问北京大学汇丰商学院
- 22 / 欢迎肖耿等 9 位学者加入北大汇丰商学院
- 24 / 北大汇丰英国校区举办中英科技创新合作与发展论坛
- 26 / 北大汇丰商学院未来媒体英伦学习之旅
- 29 / 海闻教授所著《国际贸易》入选 2018 年北京大学优秀教材
- 30 / 李祥林：金融危机经验教训、金融机构改革和未来管理方案
- 32 / 王石、毛大庆等嘉宾做客“北大汇丰创讲堂”



### 1. 海闻院长出席 2018 北京大学全球金融论坛并致辞

PHBS Dean Wen Hai Delivers a Speech on 2018 PKU Global Financial Forum

2018 年 11 月 24 至 25 日，以“金融新趋势，实业新发展”为主题的 2018 北京大学全球金融论坛在广州举行。北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长、北京大学汇丰金融研究院院长海闻教授出席并致辞。

2018 PKU Global Financial Forum, which themed with “New Trend of Finance & New Development in Industry”, was held in Guangzhou on November 24 and 25, 2018. Professor Wen Hai, Vice Chairman of Peking University Council, PHBS Dean and Director of The HSBC Financial Research Institute at Peking University delivered a speech on the forum.

### 2. 中国商业环境下的商业模式创新与专利保护首届论坛在北大汇丰成功举办

PHBS Holds the Inaugural Forum of China Business Model Innovation and Patent Protection

2018 年 10 月 24 日，中国商业环境下的商业模式创新与专利保护首届论坛暨《商业模式的专利保护——原理与实践》新书发布会在北京大学汇丰商学院举办。北大汇丰商学院教授魏伟、深圳市崇德广业商业模式保护研究院院长贾振勇、华为技术有限公司首席法务官宋柳平等与会并发表主题演讲。

On October 24, 2018, PHBS held the Inaugural Forum of China Business Model Innovation and Patent Protection & Release Conference of *Patent Protection of Business Model Principles and Practice*. PHBS professor Wei Wei, Zhenyong Jia, director of Shenzhen Homoral Research Institute for Business Model Protection, and Liuping

Song, chief legal officer of Huawei Technologies Co., Ltd. delivered keynote speeches respectively.



### 3. 全国政协教科卫体委员会代表团访问北大汇丰英国校区

Delegation of Subcommittee of Education, Science, Culture, Health and Sports of CPPCC Visit PHBS UK Campus

2018 年 10 月 31 日，由全国政协常委、教科卫体委员会主任、教育部原部长及党组书记袁贵仁教授带队，全国政协教科卫体委员会代表团一行 8 人来到北京大学汇丰商学院英国校区参观考察。中国驻英国大使馆教育处王永利公使衔参赞等一同考察。

On October 31, 2018, Professor Guiren Yuan, the Standing Committee Member of Chinese People's Political Consultative Conference (CPPCC), Chairman of Subcommittee of Education, Science, Culture, Health and Sports of CPPCC, and Former Minister and Secretary of the Leading Party Members' Group of Ministry of Education of PRC, together with the delegation visited PHBS UK Campus. Yongli Wang, Minister Counsellor for Education, the Embassy of the PRC in the UK accompanied the visit.

### 4. 北大汇丰商学院海闻院长出席世行《2019 世界发展报告》全球首发会并发表演讲

PHBS Dean Wen Hai Delivers a Speech on the Global Inaugural Conference of 2019 World Development Report

2018 年 10 月 15 日，世界银行在深圳发布了《2019 世界发展报告》。发布会由世界银行、中国国际发展知识中心主办，深圳市政府发展研究中心承办，京东金融研究院、北京大学汇丰商学院协办，资本市场学院支持。这是该报告在中国的首场发布，并首次发布人力资本指数，中国排名全球第 46 位。

On October 15, 2018, World Bank released its 2019 World Development Report in Shenzhen. Co-hosted by World Bank and Center for International Knowledge on Development, organized by Development Research Center of Shenzhen Municipal People's Government, JD Finance Research Institute and PHBS, and supported by China Capital Market Institute, this conference initially released the report in China. In this report, human capital indexes were also released for the first time and China ranked 46 worldwide.

### 6. 北大汇丰荣登 2018 中国高校 MBA 网络口碑排名榜首

PHBS Ranks First in 2018 China MBA Online Evaluation Rankings

艾媒金榜日前发布了《2018 中国高校 MBA 网络口碑排名》榜单，北京大学汇丰商学院在该榜单中位列第一。网络口碑根据“艾媒言值”排名，“艾媒言值”为艾媒舆情独创指数，该指数根据网络媒体报道正负态度、网民口碑等综合评估计算得出分值。北京大学汇丰商学院、中国人民大学商学院、北京交通大学揽下三甲，得分分别为 85.50、78.10、78.10，领先于其他高校，意味这三大高校凭借优质的教育服务和良好的口碑，获得不错的网络评价。

Peking University HSBC Business School ranked first in 2018 China MBA Online Evaluation Rankings, released by iiMedia Ranking recently. This ranking is based on “iiMedia IWOM”, which is calculated by online media report, internet word of mouth (IWOM) and created by iiMedia Ranking. PHBS, Renmin Business School and Beijing Jiaotong University ranked top 3 with the scoring 85.50, 78.10 and 78.10 separately, taking the lead among other universities in China, which means these three universities acquired favorable online evaluations because of their high-quality education and services.



### 5. 北大汇丰英国校区获得牛津环保信托基金会表彰

PHBS UK Campus Awarded by Oxford Preservation Trust

2018 年 9 月 25 日，北京大学汇丰商学院英国校区获得牛津绿地保护信托基金会的嘉奖证书，表彰其在推动牛津当地开放绿地保育，改善林荫生态环境等方面所做出的努力，以及对社区环境营造所发挥的重要贡献。据悉，牛津绿地保护信托基金会成立于 1927 年，已成功运营 90 余年，致力于牛津当地历史遗迹保护和开放绿地环境的生态保育。此次，北大汇丰英国校区因“林荫小道”获得“2018 年度嘉奖”。

On September 25, 2018, PHBS UK Campus was awarded by Oxford Preservation Trust for its efforts in preserving grassy areas and woodlands in Oxfordshire, as well as its contribution to community environment. Founded in 1927, Oxford Preservation Trust has been operating for over 90 years, dedicating in protecting historical sites and grassy areas in Oxfordshire. PHBS UK Campus awarded this prize for its woodlands walk.

## 7. 两位北大汇丰校友 荣登福布斯最佳 CEO 榜

Two of PHBS EMBA Alumni Members  
Rank on 2018 Forbes China Best CEO List

2018年9月，深圳市名家汇科技股份有限公司副董事长、北大汇丰EMBA 1011班校友张经时荣登福布斯“中国上市公司最佳CEO”榜单，排名第16位；香港唐宫饮食集团行政总裁、北大汇丰EMBA 3班校友翁培禾荣登2018福布斯“中国上市公司最佳女性CEO”榜单，排名第3位。

In September 2018, Jingshi Zhang, vice-chairman of Shenzhen Minkave Technology Co., Ltd., alumnus of PHBS EMBA Class 1011 ranked 16 on “Best CEO of Listed Companies in China” of 2018 Forbes list. Another PHBS alumna, Peihe Weng of EMBA Class 3, CEO of Tang Palace (China) Holdings Limited, ranked 3 on “Best Female CEO of Listed Companies in China” of 2018 Forbes list.

## 8. 2018 全球最受雇主欢迎商学院排名出炉， 北京大学排名第九

PKU Ranks 9th in QS 2018 Top Business Schools  
with Employers Ranking

高等教育资讯和分析数据提供商QS发布了2018全球最受雇主欢迎的十大商学院排名，北京大学在该榜单中排名第九。该榜单在介绍中特别提及北京大学汇丰商学院，称学院充分利用深圳独特的创新环境和毗邻香港国际大都会的有利条件，并发挥英国校区的独特优势，为学生提供国际化的教学环境。

QS World University Rankings released Top Business Schools with Employers Ranking in 2018, the report is as the following: Based in China, Peking University is ranked 9th in the business school ranking for employer reputation and 28th overall. The university itself is mainly located in Beijing but its HSBC Business School (PHBS) is actually found at the university's only satellite campus, in Shenzhen, Guangdong. PHBS is also opening a UK campus in Oxfordshire, set to admit its first students in Spring 2018, which will give students the chance to study for a year in the UK and another year in China.

## 10. “北大汇丰·深圳湾创业指数”发布会暨 深圳湾创业（夏季）论坛成功举办

“Shenzhen Bay Entrepreneurship Index” 2018  
Mid-year Press Conference & Shenzhen Bay  
Entrepreneur Forum Held at PHBS

2018年7月28日，“北大汇丰·深圳湾创业指数”2018年中发布会暨深圳湾创业（夏季）论坛在北京大学汇丰商学院举行。北京大学汇丰商学院副院长任颀教授发布了“北大汇丰·深圳湾创业指数”年中数据分析结果，报告了区域内创业者对创业环境的总体评价趋势及影响因素。

On July 28, 2018, “Shenzhen Bay Entrepreneurship Index” 2018 Mid-year Press Conference & Shenzhen Bay Entrepreneur Forum was held at PHBS. Associate Dean Ting Ren presented the analysis of Shenzhen Bay mid-year entrepreneurship indexes, and then reported on the trend and influences of overall evaluation towards entrepreneurial environment, which were assessed by Shenzhen Bay entrepreneurs.



## 11. 聚焦 AI，探寻未来—— 北大汇丰与平安宏观经济研究院 举办新金融研讨会

PHBS and Ping An Macroeconomic  
Research Institute Jointly Hold “New  
Finance Seminar”

2018年7月4日，由北京大学汇丰商学院和平安宏观经济研究院共同举办的“新金融研讨会”在深圳平安国际金融中心举行。2011年诺贝尔经济学奖得主、北大汇丰萨金特数量经济与金融研究所所长托马斯·萨金特教授，北大汇丰商学院院长海闻教授等，以及平安集团的多位专家就宏观经济的前沿研究领域发表了主旨演讲。On July 4, 2018, PHBS and Ping An Macroeconomic Research Institute jointly held “New Finance Seminar” at Ping An Finance Center, Shenzhen. Thomas Sargent, the 2011 Nobel laureate, Director of Sargent Institute of Quantitative Economics and Finance (SIQEF) of PHBS, Dean Wen Hai, PHBS professors and specialists from Ping An delivered keynote speeches on cutting-edge researches and developments of macroeconomics.

## 9. 《2018 中国保险中介市场生态白皮书暨保险营销员调查报告》新闻发布会成功举办

PHBS Holds “White Book of 2018 China  
Insurance Agencies & Report on Insurance  
Sales Agents” Press Conference

2018年9月26日下午，北京大学汇丰商学院风险管理及保险研究中心（RMIRC）与保险行销集团保险资讯研究发展中心（IRDC）首度联手调研的国内第一本基于线下大样本数据调查的《2018中国保险中介市场生态白皮书暨保险营销员调查报告》新闻发布会在北京大学汇丰商学院举行。北大汇丰商学院院长海闻教授、保险行销集团董事长梁天龙先生、北大汇丰商学院风险管理及保险研究中心主任崔岚教授、保险行销集团保险资讯研究发展中心院长陈嘉虎先生，北大汇丰商学院涂志勇教授、卢骏教授、童丹丹教授以及部分深圳知名媒体参加了本次发布会。

On September 26, 2018, “White Book of 2018 China Insurance Agencies & Report on Insurance Sales Agents” Press Conference was held at PHBS. Jointly investigated by Risk Management and Insurance Research Center (RMIRC) of PHBS and Insurance Research and



Development Center (IRDC) of IMM International, the report was based on field investigations of large sample data survey, which was also the first case within domestic market. PHBS Dean Wen Hai, IMM International CEO Liang Tien Lung, RMIRC Director Lan Ju, IRDC Director Tan Kar Hor, PHBS professor Zhiyong Tu, Jun Lu, Dandan Tong and some well-known news agencies in Shenzhen participated in this press conference.

## 12. 北大汇丰财经传媒专业学生荣获 第三届中国数据新闻大赛一等奖

Students of PHBS Financial Media Awarded the  
First Prize in “the Third China Data Journalism  
Competition”

2018年6月30日，“第三届中国数据新闻大赛暨数据新闻教育发展高峰论坛”在西安举行。北京大学汇丰商学院2016级财经传媒专业学生蓝星宇、梁银妍、叶霄麒与哈尔滨工业大学学生朱俊璋的作品《莆田医网》荣获一等奖，指导教师叶韦明荣获优秀指导教师奖。

On June 30, 2018, “the Third China Data Journalism Competition & Data Journalism Education and Development Summit” was held in Xi'an, China. Data journalism work “Putian Hospital Networks” by Xingyu Lan, Yinyan Liang, Xiaoqi Ye of PHBS 2016 Financial Media, together with Junzhang Zhu of Harbin Institute of Technology was awarded the first prize, and their academic advisor Weiming Ye of PHBS was awarded “Outstanding Advisor Award”.



参观“百廿北大·商学薪传”北京大学 120 周年校庆暨北京大学英国校区启动特展时，海闻院长向 AACSB 商学院认证同行专家评审组介绍英国校区发展情况

## 北大汇丰商学院通过 AACSB 认证， 跻身世界一流商学院行列

Peking University HSBC Business School Earns AACSB International Accreditation

撰文 / 金颖琦 编辑 / 绳晓春

今年 8 月，AACSB International - The Association to Advance Collegiate Schools of Business (国际高等商学院协会，简称 AACSB) 正式宣布北京大学汇丰商学院通过 AACSB 认证，这意味着，学院建立了符合商学教育规律的治理体系，在使命践行、教育质量、学科发展、传承创新及社会影响等各方面得到 AACSB 的认可，跻身世界一流商学院行列。

在世界商学院的发展过程中，出现了三大国际认证体系，分别是 AACSB (国际高等商学院协会)、EQUIS (欧洲质量发展认

证体系) 和 AMBAs (国际 MBA 协会)。其中由 AACSB 颁发的认证资格最老、含金量最高，是优秀管理教育的重要标志。据悉，全世界 16,000 多所授予商学学位的学院中，仅有不超过 5% 的学院取得了这项精英认证。

作为国际上关于管理教育的权威认证机构之一，该协会于 1919 年颁

布了商学认证标准。AACSB 的教育认证是由协会专门执行严格和全面的评估，且高等管理教育机构自愿参与的方式，意在为各国申请学校的学士、硕士及博士等各学位项目以及学术研究进行鉴定。

“AACSB 认证是颁发给那些在教学科研、课程开发与学生教育等各个领域都表现卓越的机构，” AACSB 协会执行副总裁兼首席认证官 Stephanie M. Bryant 表示。她祝贺北大汇丰商学院获得认证，并赞赏整个北大汇丰团队，包括行政部门、教师、员工和学生，为获得这项荣誉所做的贡献。

北大汇丰商学院是中国最为国际

化的年轻商学院，位于蓬勃发展的创新城市深圳，毗邻亚洲金融中心香港，拥有学习金融、经济及商业管理前沿知识的绝佳环境；学院一直致力于整合全球最优质的教育资源：目前，学院 90% 以上的教授具有海外著名大学博士学位，学院还与 42 个国家的 110 所院校建立合作关系，攻读硕士学位的国际留学生占学生总数的比例已超过 15%。

2018 年 4 月 9 日至 10 日，由加州大学欧文校区 Paul Merage 商学院院长 Eric Spenagenberg、浙江大学睿华创新管理研究所联席所长吴晓波、泰国国立发展管理学院主任 Boonchai Hongcharu 组成的 AACSB 商学院认证同行专家评审组，对北大汇丰商学院进行了实地考察。北大汇丰商学院院长海闻教授介绍了近年来的改革举措和对于国际认证重要性的认识，分享了学院管理和发展的策略与洞见；各项目学科负责人、职能部门代表、教师及学生代表、合作企业代表、毕业生雇主代表等参加了同行评审专家开展的认证访谈。

经过同行评审专家实地调研和评估，国际高等商学院协会在会议上，正式宣布北大汇丰商学院通过 AACSB 认证，表明了协会对北大汇丰商学院教学质量和发展前景的肯定。同时，专家评审组也对学院的发展提出了宝贵建议，这些建议将对学院未来的持续发展起到重要的促进作用。



“我们学院很荣幸能够获得国际权威认证机构颁发的 AACSB 认证。”海闻院长表示，“这是对学院全体成员所做努力的认可，包括我们的教职员、学生、校友、企业合作伙伴和行政团队。我们将继续建设国际一流的商学院。”

AACSB 认证总计 15 条认证标准，分为四大部分，首先关注的是教育和科研，其商学认证标准的大部分规定都与这两方面密切相关。获得 AACSB 认证资格的商学院必然具备以下特征：根据不断调整的使命进行资源管理；教师展开专业相关的科学研究，保持知识体系的前沿性；提供高质量的教学和前沿的课程体系；培养毕业生完成学习目标，拥有很强的市场竞争力。

在申请 AACSB 过程中，北大汇丰一直致力于加强课程设置、提高教师水平、改进教学方式和发展科研。具体而言，学院在国内商学院中独树一帜，开设全英文硕士项目和全英文 MBA 项目，努力进行具有国际水准的学术研究。近年来，学院教授有多篇论文发表在 *The Journal of Financial Economics*、*Management Science*、*Strategic Management Journal*、*Journal of Monetary Economics*、*Journal of Economic Behavior and Organization*、*European Economic Review* 等国际知名学术期刊。

2017 年，学院还设立了萨金特数量经济与金融研究所等高端智库。2018 年北大汇丰商学院英国校区正式启动运营，并启动了数量经济方向的经济学博士项目和金融科技方向的金融硕士项目。北大汇丰还与平安科技签署合作协议，创新性地把“人工智能 + 大数据方法”与经典经济学和投资研究理论结合起来研究宏观经济与金融。

除了通过 AACSB 认证外，北大汇丰商学院经济学项目于 2011 年获得 EPAS 认证，该认证是 EQUIS 的颁发机构欧洲管理发展基金会 (EFMD) 提供的针对学位项目的认证。学院金融硕士项目于 2015 年 9 月 14 日正式通过 CFA (特许金融分析师) 大学认证项目。此外，学院于 2016 年正式与全球风险管理协会 (GARP) 达成合作，成为当时中国内地唯一与 GARP 建立合作的商学院，也是继香港科技大学、香港理工大学后中国第三所与其建立合作的高等教育机构。

截至 2018 年 7 月，中国大陆通过 AACSB 认证的商学院仅有 22 所。“北大为取得这项认证所做的努力，真切地反映了其对学生、校友和商界，甚至对整个高等教育行业的投入与贡献。”协会执行副总裁兼首席认证官 Bryant 表示，“现在的学生是未来的商界领袖，所以北大汇丰商学院加入 AACSB 认证的商学院体系将为学院在国内外都带来持久的积极影响。”



我们的优势

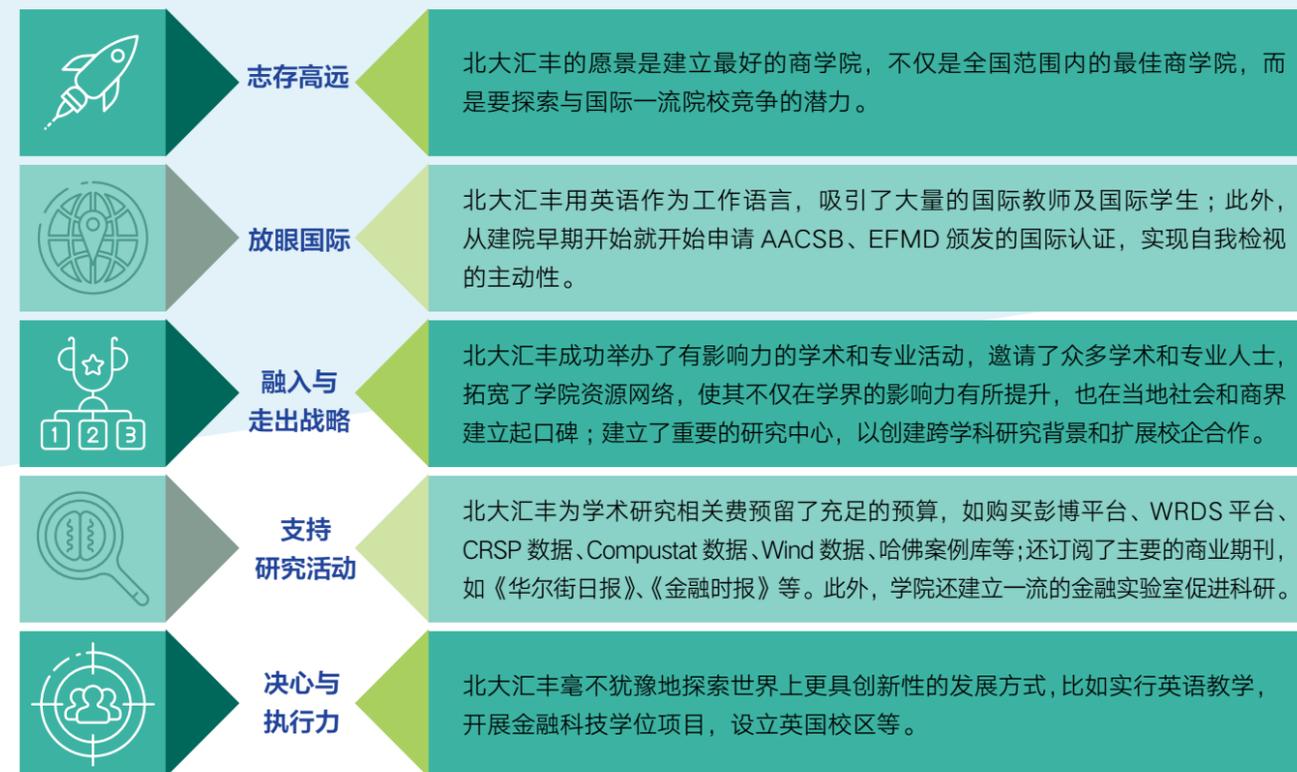
PHBS 是一所雄心勃勃的年轻学院

AACSB 认证报告摘录

Executive Summary of AACSB Accreditation

我们何以优秀?

回顾北大汇丰的发展过程，我们可以确定以下有助于实现学院愿景的良好举措



### 我们有哪些成绩？

在自身使命指引下，北大汇丰在学生培养、教师科研、社会贡献、国际化等方面取得了成效。过去的5年中，学院的成绩如下：

#### • 加强和丰富教师团队

学院每年从400多名应聘者中聘用不到10名教师，近年来特别注重资深教师的引进。目前教师共70名，其中副教授及以上教师所占比例从5年前的23%提升到30%；学院整体上学生与教师比例为22:1。学院提供硬件和软件支持以促进教师发展，设立了多个研究中心，如萨金特数量经济与金融研究所、北京大学汇丰金融研究院、创新创业中心等。同时，学院推荐相关任课老师参加由全国MBA教育指导委员会主办的教学培训活动；推荐在MBA任课的中青年教师参加中欧“案例大师成长营”，每年两次。

#### • 推动国内外学界的前沿研究

2013年以来，学院教师共发表文章276篇学术论文，其中SSCI和CSSCI共计151篇，国际知名一类、二类期刊文章共计43篇。论文多见于 *Journal of Financial Economics*、*Management Science*、*Journal of Corporate Finance*、*Strategic Management Journal*、*Journal of Futures Markets* 等国际知名期刊。这些研究为学术界做出了贡献，并提高了对北大汇丰的认可。

#### • 对商界的贡献颇丰

北大汇丰的学术和实践贡献正在影响当地和越来越多的国际学术界和实践社区，学院教师参与了52个当地企业和各级政府项目；学院积极展开公共政策研究，尤其为当地政府部门和企业提供政策建议，包括国家税务总局、商务部市场监督司、深圳市政府发展研究中心、深圳商会、华为科技有限公司等。学院在主流媒体上的曝光累计有107次，学院教师积极在媒体发声，分享他们对经济发展、公共政策等的看法。这不仅表明北大之声广受认可，也说明我们的专业洞见对社会产生了更大的影响。学院对本地高管的吸引力是我们在商界认可和影响的证据。学院提供高质量的教学和前沿的课程体系，每年EMBA、MBA及EDP课程吸引了大量申请者。

#### • 学生拥有很强的市场竞争力

超过90%的学院毕业生在毕业后一个月内获得了就业机会，良好的就业情况表明了我们在商界的声誉和影响。其中，有约80%的毕业生就职于顶级金融公司、咨询公司、商业银行等机构，包括摩根士丹利、德意志银行、花旗银行、中国银行、德勤、普华永道等。17%的学生进入国家外汇管理局、国务院办公厅、中国银行业监督管理委员会等政府机构，或供职于宝洁、华为、腾讯等领先公司。还有部分毕业生寻求学术的精进，进入了国际知名高等学府继续深造。

#### • 国际影响力进一步提升

对国际学生的吸引力表明学院国际认可度有所提高。近年来，每年约有200多名在线申请者表示有兴趣来北大汇丰读书，这些申请者来自70多个国家。与世界各地大学之间的校企合作稳步加强。截至2018年6月，已与来自42个国家的110所院校建立了合作关系，始终致力于为学生提供优质的交流计划。2017-2018学年，北大汇丰42名学生参加了19所合作学院的交流项目和学习。2016到2018年上半年，有来自21个国家的127名交换生在北大汇丰学习。2017年2月，北大汇丰完成英国校区的购置，今年4月英国校区正式启动运营，主要为英国和其他欧洲国家的学生提供金融、管理、经济学和MBA硕士项目。

## 冯艳教授谈 AACSB 认证： 这是里程碑，也是新动力

Professor Yan Feng:  
AACSB, Not only a Milestone,  
but also Fresh Impetus

撰文 / 金颖琦 编辑 / 曹明明 摄影、图片 / 谢凤, 金颖琦



八月中旬，AACSB协会正式宣布北大汇丰商学院通过认证，这个好消息先由院长办公室副主任、认证事务负责人巫汶航告知冯艳教授。获得这项认证的院校在全球不超过5%，学院如今跻身于这类一流商学院行列。

“协会要求提供额外材料时，我们甚至要连夜加班，”她并未多言其中的辛苦，而是庆幸最终的结果回应了学院所做的努力。冯艳是沃顿商学院的博士，在建院之初就加入北大汇丰，投身教学与科研，期间开始接手国际认证工作，担任认证委员会主席。

她经历了认证申请的每个过程，期间认证标准变动了两次，认证委员会主席换了两轮，这些“外部风险”都是影响认证进程的重大因素。“我们前后修改了多次，每年做进程报告，直到协会觉得达标，才会派人来实地评估。”冯艳教授说，评审小组在四月实地评估后给予了反馈和材料补充

建议，这让她们又忙乎了好一阵。

“协会每年只开三次会，得抓住时间节点，我们在考察后递交的最终稿，赶上了夏天的会议。”两个月后，冯艳教授抽出时间谈认证的点滴：那是她写完项目申请的午后，她说起AACSB的申请经过、又谈及认证与学院发展的动态关联、学院取得认证后的发展前景。对学院而言，“这是里程碑，也是新动力。”

### 顺势而为

百年前，哈佛、耶鲁、康奈尔等17所美国高等学府发起设立了AACSB体系，目前已成为全球资格最老、含金量最高的认证体系。

AACSB的商学认证程序包括成员资格审定、预审、初审和保持认证资格四个阶段。在审核阶段，协会专门执行严格和全面的评估，高等管理教育机构自愿参与，“协会给出总的评定框架，你需要其标准上，设定与自身使命相符的标准。”

这种框架并非一成不变，冯艳教授提及认证标准从此前的21条精简为现在的15条，增加了标准的灵活性和适用性。与标准简化相对应的，是认证过程变得更复杂，协会必须在符合申请院校基本情况基础上对其进行人性化、弹性化的认证。如何应对这种高标准下的“灵活”？

“协会关于‘知识贡献’这条有一张表，”冯艳教授举例时，手在空中划拉了一下，“具体什么算是贡献并非最初就有明确规定。”据她介绍，AACSB此前仅将教授分为学术型和非学术型，而2013的标准又基于这两个领域，再往下细分。

从上个世纪60年代中期开始，美国的商科教育就分成了两大阵营：以斯坦福、沃顿和芝加哥商学院为代表的学术研究派，以哈佛商学院为代表的案例研究派。随着世界经济的高速发展，商学院共同面临的“硬伤”愈发凸显：商学教育滞后于或脱离实践，使得其知识无法真正作用于商业现实。

冯艳教授认为，AACSB对该标准的细化顺应了商学院变革的趋势。具体而言，资深教授到学术生涯后期，可能不做非常学术的研究，而专注商业实践相关的产出；没有博士学位的教职工，也可专注商业实践或撰写案例。基于修改的标准，他们取得的成果都可以计入知识贡献中，这在一定程度上，有利于促进教职工在科研与商业实践方面的平衡，为商学院学生提供不失偏颇的多维商业教育。

那么，教授学术方面活跃的程度如何量化呢？冯艳教授指出，这需要申请院校自己定义，比如发了多少论文，写了多少案例。如果是在学术上非常权威的学院，在协会标准的基础上，其定义教师论文的产出率要比专注于商业实践的学校更为严格。

“他们会审核我们的定义，看是否太宽泛和容易，”巫汶航补充道，学院在申请时大框架需要向它们的标准靠拢，由其标准指导。不过，具体要如何做，则需要与商学院自身使命相一致。“他们有一个底线，你必须在这之上做自己的文章，”冯艳教授总结。

就在九月，协会又发布了最新修订的认证标准。她提到，最近两次的认证修订间隔，恰好与AACSB每五年对院校的审核期重合，“我认为，在审核商学院过程中，协会也会发现商学院的有益尝试，将这些纳入其修订的考量中。”

## 日臻完善

“AACSB不是要寻找完美的院校，”冯艳教授提及认证理念，“他们希望看到的是你是有计划、有目标地提升。”她认为，申请过程让学院自身收益匪浅：达到协会的标准以及商学院自身使命细化的具体标准后，还要不断地自查与提升。

造房子的关键在于打好地基，认证则是自我定位。冯艳教授回忆道，明晰使命的要求让学院领导层凝练建院以来的理念和实践，将使命立足于科研与学生两大方面，并概括为“境界、智慧、责任”三大维度。学院又根据协会要求，将这些名词具象化，转述为描述性的语句，这涉及好几轮学院管理层对使命的提炼和讨论。

接下来的重头工作则是准备材料，佐证学院能在自身使命的引领下达到标准与目标。“自己看是否达到标准，并且提供充分的证据，”冯艳教授将这比作自我审查或评估的过程，如果学院

提供的“证据”没有足够的说服力，他们便希望学院再附加说明。

这些“证据”材料的收集和归类十分繁琐，由于原始材料的语言多是中文，还涉及材料的翻译和编辑撰写。“所有的文字材料不是拿来粘贴就可以，关键是如何在报告中使用这些证据，整体的逻辑和最终报告的呈现需要全盘考虑，”她补充道。

冯艳教授认为，这类类似于制定销售策划将自己推介出去。“认证比较微妙之处在于，要基于你的阐述，也要基于协会的标准。达到他们标准的情况下，要把自己的情况更充分地呈现给他们。”除了证据收集与呈现，最难做的部分是如何量化抽象的标准，在这期间“许多规范都是从无到有的。”

比如，怎么测评学生学习的效果？像国内许多高校一样，北大汇丰此前是用考试、小测验的方式来评估学生，在申请AACSB的过程中开始创建学生素质的量表。“AOL (Assurance of Learning) 评估体系，是由老师来按量表标准打分，学生总分数达到要求才能修完这门课。”

此外，学院要求学生完成学期论文达到学术上的高标准。学术委员会设置了详尽可靠的学术量表，涉及论文的逻辑归纳、论证准确、分析过程等方面。冯艳教授提到，量表确实有参照国外学校的做法，但具体要测评哪些方面是基于自身的使命，而量表的具体制定也需经过认证委员会讨论。



认证档案室

“量表在使用的过程当中会不断增减，整个评估效率越变越好。”

作为商界军校，北大汇丰培养学生方面除了注重学术上的精进，还建立了定期的体能训练机制。随着认证申请的展开，学院在体能训练中更多地加入团队建设训练。“实际上，协会的官方信函中首先肯定的就是我们的素质训练，”巫汶航补充道，学院的素质训练把团队建设、领导力等内容融入其中，并且设置了相适应的量表，测评训练最终的效果。

协会还提出加入第三方评估的环节。“国外院校有三方评估传统，但国内通常不这样干。”面对一难题，认证团队迅速做出平衡：一方面，向协会表明“学院始终贯彻北大严谨的学术和学生培养标准”；另一方面，尊重协会的意见，在学院组织了内部评估。

由资深的教授评估课程的专业性，比如成绩评定是否合理，课程难度是否科学，学生是否获得建设性意见等。在教学评估、资料管理与收集更为系统化、规范化的过程中，学院建立了认证档案室，并会将其扩展成为学院档案室。

## 未来可期

“我们现在不是口说无凭，”冯艳教授谈及认证所带来的影响。她说，学院已经培养了很多届学生，他们活跃在经济金融领域，让学院早已在业界建立起良好的口碑，现在又有了国际权威的认证来佐证学院在商学教育上的优秀。

作为中国最为国际化的年轻商学院，学院有90%以上的教授具有海外著名大学博士学位，攻读硕士学位的国际留学生占学生总数的比例已超过15%。近年来，在“中国学生出海”潮的另一边，越来越多国际学生来到中国学习。“留学生也会看你是否是AACSB认证院校，”所以成为认证院



教授组织学生展开小组研讨

校将有利于学院未来在全球范围内招收更多的优秀学生。

冯艳教授认为，随着世界经济与教育资源的全球化，AACSB认证也将促进学院与国际顶级院校的合作。“顶尖院校会在意你是否在这个圈子里，”她说，“这也涉及到双方学生交换学习的学分互认。”目前，学院已与110所国际院校建立了合作关系，2018年还启动了英国校区。

在她看来，AACSB对学院的管理和发展是一种长期的动态推动。通过申请并非一劳永逸，协会每隔五年会对认证院校展开再评估，需要这些院校不断地提升发展以维护认证资格。“你最初可能觉得足够好了，但其实有些细节方面没有照顾到。每次自查的时候，你就会发现需要改进之处，再多投入精力去提升。”

比如，学院的使命是学术与教学并重，师资结构到学术产出是一个持续提升的过程。“招聘资深的教师对于任何学校来讲都是循序渐进的，特别是年轻的学院。”冯艳教授指出，年轻院校没有大批在学术上发表频繁的资深教师存量，这些院校初期的学术产出一般不会特别显著。“刚毕业的博士走上岗位，至少要4-5年才能见到成果。”

今年秋天，北大汇丰又引进了9位学者，他们拥有在加州大学、康奈尔大学、哥伦比亚大学等世界一流学府积累的学习和研究经验。“新加入的资深学者在学术上很活跃，”冯艳教授认为，引进资深教授是提升学术空间的有效方式，并且要建立起“老带新”的机制：资深教授有学术能力发表大量论文，还可以在方向上引导新老师，或与之成为合著者。“这样双管齐下，将有效带动学术产出。”

未来，学院将继续提升国际认可度，展开欧洲质量发展认证体系(EQUIS)等权威认证的申请。“这两者标准类似但重点有所不同，AACSB非常注重师资配备和学生培养。欧洲的认证除了重视这两方面，还偏重国际化和校企关系，”而冯艳教授对这两方面也充满信心。



## 海闻：借力国际化促进教育变革

Dean Wen Hai: Pushing Forward Educational Reform by Internationalization

北大汇丰商学院的前身北大深圳商学院创办于2004年。在获得汇丰银行1.5亿元捐助后，北大深圳商学院正式更名为“北京大学汇丰商学院”，由时任北京大学副校长、北大深圳研究院院长的海闻教授兼任院长。也是2008年10月，为了在全球化时代为中国培养具有国际视野和全球竞争力的跨国法律人才，搭建高层次的国际性学术交流平台，北京大学国际法学院隆重创院，康奈尔大学前校长、密歇根大学法学院前院长 Jeffrey S. Lehman 教授担任创始院长。

两个全新学院的“诞生”，是海闻主政北大深圳研究生院后进行的一系列改革中的“代表作”。“让中国高等教育走向世界”是海闻的一个“梦”，将深圳研究生院办成一个国际化的北大新校区，是他圆梦的“着力点”。“因为没有本部那么多历史文化包袱，平地起高楼，相对会容易一些。再加上深圳本身就是一个国际化程度很高的城市，它所处的环境、体制和社会文化氛围，使我们的众多变革，会比较容易实现。”海闻说。

### 创新人才培养是一个系统工程

《21世纪》：目前，中国正在进行产业升级与发展转型，因此对于创新人才的需求更加迫切，在您看来，创新人才培养需要哪些条件？

海闻：创新人才培养是一个社会文化问题，也是一个系统工程。不是单靠高校能解决的事情，要从中学、小学甚至幼儿园开始一比如，我们要能接受孩子们的异想天开，不能只要求他们循规蹈矩；高校招生方式也要改革，不要再把分数作为唯一的录取标准，这些改革对创新人才的培养非常重要——我们当然需要有高考制度，但应该允许高校录取学生方式的多样性。公立大学强调公平，但要允许有其它类型的学校，比如私立学校，有录取学生的灵活性，那就会给其它的创新人才给予同样的高端的教育渠道，而不是达不到这些标准，连大学都不能上了，这些涉及到整个教育体系的改革。

对于高等教育而言，创新人才培养需要在三方面做出努力：首先是给学生宽广的知识领域，因为每个人的能力特长是什么，别人包括老师都无从判断，必须让他自己去了解。比如乔布斯，曾经关心过艺术、宗教、IT等领域，最终找到了自己喜欢的东西。所以大学阶段，学校需要给学生提供一个很宽的知识领域和眼界。大学里不仅仅是读书，不仅仅教知识的地方，在信息时代，很多知识学生可以自己去学习，不需要一个老师按书本教下来，信息类的知识，学生去查一查就知道了。大学课程要改革，要让学生有更多的广度，包括国际的接触，以便学生找到适合自己发展的领域。

第二，教师的引导和榜样的力量也很重要。学校最重要的作用就是引导和激发学生的兴趣，比如当年的陈

景润之所以对数学那么感兴趣，就是因为他的小学老师说，解决了哥德巴赫猜想就如同摘下了皇冠上的明珠，这就激发了他对数学的兴趣。我在美国教书时，学生进来是不分专业的。学生如何选专业，完全靠各个院系的老师把课程设计好，然后需要老师来吸引学生来选这个专业。在北大，每年都有很多学生选修中国经济研究中心的双学位，其实并不是每一位同学都想挣钱，而是因为我们中心最优秀的老师都给本科教育开课，林毅夫、周其仁和我都给本科生上通选课。有些学生开始也就是听听而已，但在听课的过程中，许多学生对经济学产生了兴趣。所以，教师的引导和榜样的力量，对学生兴趣的激发特别重要。

第三，要给学生自由选择的机会。如果一个学生对物理感兴趣，你要允许他学物理；另外一位同学对化学感兴趣，你就要允许他学化学。这样，他们才能按照自己的兴趣去尝试，去发现适合自己的发展道路。所以我认为中国的高等教育，尤其是研究性大学的本科教育，必须以激发学生的兴趣为核心，这样才能培养出创新人才。

《21世纪》：您曾经提出，在本科阶段，通识教育是学生发掘和培养兴趣的基础，而自由选择专业则是激发学生兴趣和创造力的保证。如果专业选择不是个人兴趣的结果，学生就会被各种社会概念所胁迫，去选择自己并不喜爱的专业，如此一来，也就不可能获得真正的创造力。那么，高校实行通识教育和学生根据兴趣选专业的难在何处？

海闻：这里面有理念问题，有社会影响的因素，也有利益问题。比如有人会担心，一旦自由选择，大家都选择金融、管理等热门专业，没人选数学、物理怎么办。我认为，一开始可能会出现这种情况，但只是暂时的，因为社会发展有一个过程，需要从动态来看问题，之所以大家现在都喜欢选金融和管理之类的专业，是因为中国现在有大量的需求。但不会永远是这样。我们知道，美国大学里的专业或课程也有热有冷，这一阵子热的专业（课程），过一阵子可能就冷了，这就符合市场要求。反过来讲，如果一开始我们强迫学生学数学、物理，而不是他真正的兴趣所在，到了研究生阶段他还是会更可能选择学金融或管理。现在，我们很多学生找工作，还是奔着挣钱的职业去的，学校老师花了那么多时间和精力培养他，他没有兴趣，其实是浪费他的时间，也浪费老师的时间。

另外，如何来扭转这种现象？我相信并不是所有的学生都这么势利。很多中学生刚刚进入大学之门，对物理、生物、化学等基础学科很感兴趣，问题在于如何继续激发他的兴趣。相对冷门的学科的教师，有没有在这方面真正下功夫？比如，我们的数学老师，有没有让学生感到数学的伟大？我们的化学老师，有没有让学生感到化学的神奇？其次，学校也可以有一些

相应的调节措施，比如学商学的不设奖学金，同时加大冷门学科的奖学金力度，以达到一种平衡。

还有一个就是学校内部不同部门、不同院系之间的利益问题。比如有些院系现在老师比较多，他们就担心自己有200个老师，结果只来了100个学生，该怎么办。这也是需要从学校层面考虑的问题，可以暂时不减少老师的人数，让这些老师去开通选课——当我们允许学生自由选课之后，也许专业学化学的人变少了，但是全校的学生，无论是学金融还是学历史的，都要学点化学知识。应该把学生与院系的隶属关系分开，本科生不属于任何院系，英美的大学基本都是如此。

现在通识教育既然成为共识，就不再是一个教学模式的问题，而是一个利益问题。困难在于现有的学院和师资结构，现有的理念等，使得绝大部分高校难以推广。困难确实很多，而困难的解决主要在于领导的决心和理念。

### 以国际化促改革，做增量改革

《21世纪》：北大国际法学院创办以来，由于师资力量雄厚（多位教授曾任教于哈佛、耶鲁等顶尖法学院），教学方式与国内法学院也甚为不同（采用苏格拉底式教学等），从而备受关注，请问，北大深圳研究生院创办国际法学院最初是出于怎样的考虑？

海闻：国际法学院当时的目标希望培养有国际眼界和能力的法律人才。

中国在世界上的重要性日益凸显，中国融入世界的程度也日渐加深。但中国的国际化人才却十分匮乏。几年前我参加一个世界经济论坛，有600多人参加，分成大概七八十个小组，几乎每个小组都有中国问题。但参加讨论的中国人只有20多人，严重的不匹配。

具体讲，中国在融入世界的过程中，会遇到很多法律问题，尤其是经济领域的

法律问题。比如，遭遇反倾销了，我们的企业都不知道怎么去应诉。中国本土能在国际上打官司的人特别少。在美国，法律是一个特别重要的领域。哈佛大学法学院是培养法律精英的，它每年要达到 500 人的招生规模。法律人才，尤其高端的法律人才，是将来国家特别需要的。而很多人去美国学法律，由于成本太高，多数人都不会选择回国。从这个意义上，在本土迅速地大量地培养国际法律人才，这是中国的当务之急。

当时正好有这样一个机会。美国康奈尔大学的前校长雷蒙 (Jeffrey S. Lehman) 非常喜欢中国，跟我私交也较好。所以我飞往纽约，跟他谈这件事对中国的意义、对美国的意义以及对全球的意义，整整两天后，终于促成。我们在以一个很高的高度来看待这个问题，比如中国拥有更多懂美国法律的人才，将来跟美国的关系就能通过更好的办法来处理。以什么方式打交道很重要，不然容易产生误会，甚至容易把很小的事情弄得很大……所以这是一个初衷。幸运的是，我说动了雷蒙，创办了国际法学院，否则也很难办得起来。

**《21 世纪》：**北大深圳商学院更名为北大汇丰商学院的初衷又是什么？

**海闻：**我们的商学院为什么接受捐赠冠名汇丰？作为一个后起的学院，我们需要支持，而接受一个公司或者获得一个企业家

的大笔捐赠后给予冠名，也是商学院通常的做法。

汇丰银行的捐赠冠名，我们也是做了很多工作的。汇丰银行与中国渊源很深，这也是我们选择汇丰的一个原因。另外，当时汇丰刚刚进入中国，也想通过支持高等教育等发挥自己的影响力，于是双方就走在了一起：对汇丰来说，想扩大在中国的影响力；对我们而言，想借助它们的资金来迅速发展我们的学院，这是双赢。

冠名之后，就如企业上市一样，会受到更多的监督和压力。汇丰银行也会在乎商学院做得好不好，这对我们来说也是一种压力。这件事对汇丰来说也是有风险的，他们捐助过许多项目，但是从来没有把名字拿出来。汇丰商学院做得好不好，对他们也是有影响的。这使得我们有一定压力，也有助于我们走国际化的道路，毕竟汇丰在全球还是很有影响力的，这会



北京大学国际法学院

使我们发展得更加快。而接受汇丰银行捐赠之后，也使得我们的目标更容易实现了。

**《21 世纪》：**在您看来，北大汇丰商学院和北大国际法学院的创新经验对于中国高等教育改革有哪些借鉴意义？

**海闻：**我想，北大汇丰商学院和国际法学院的一些经验对中国高等教育改革有三方面的启发：

第一，以国际化促改革。大家知道，国际法学院院长 Jeffrey S. Lehman，本身就是美国著名法学家，国际法学院完全交由他负责；汇丰商学院的虽然由我兼任院长，但是我们引进了很多外国的老师，也招收了很多留学生。来自不同文化背景的教师和学生在一起生活学习，一定会带来观念上的碰撞，也促进文化上的交流，这对我们国际化人才的培养非常重要。

另外，外国老师的一些想法和行为，跟中国老师很不一样，他们根本不认同权威，比如对于开会，你必须提前通知，所以我们现在特别小心，提前把计划安排做出来。他们有任何不满意的地方，也会提出来。他们的言行，也促使我们做了很多改革。因此，国际的师资和留学生，不只是有利于培养国际化人才，而且也有利于培养我们的创新性，帮助我们创建新的机制，形成一种新风气，为国家承担起应负的创新研究和培养拔尖人才的历史责任。

当然，我说的国际化不是那种同化了了的“国际化”。现在很多商学院，很多学校请的国际化的师资，也吸引外国留学生，但很多所谓的国际化师资是在海外有教职的中国人，而吸纳的留学生也都是学了中文，对中国的文化有认同感的，他们会迁就中国的文化。我觉得，这是被同化的国际化，而不是真正的国际化。

第二，增量改革。其实真正要改革原有的法学院和商学院非常艰难。我们现在的国际法学院和汇丰商学院都是增量改革。当年在北京大学创办中国经济研究中心，对北大而言也是增量改革。当初中国经济研究中心成立时，对光华和经院形成了很大的压力，但客观上讲，如果没有中国经济研究中心，北大的光华管理学院和经济学院也可能不会像今天这么活跃。所以增量改革，引入竞争，会推动整体的高等教育改革。但中国经济研究中心毕竟还是中国人在做事。我们现在更进一步，不仅对原有院系机构有触动，同时也是借助国际的力量冲击我们自身。从国家层面就是建立新的学校；从学校来讲，就是设立一些有新机制的院系，这方面学校要顶得住压力。

第三，要充分发掘国际教育资源。目前，我们高等教育缺乏一流的师资资源，从北大国际法学院的经验来看，可以利用发达国家的优质师资来为我们服务。比如，我们可以聘请国际一流的院长，不要假的，要真的。一些高校请过外国国籍的中国人做院长，但是很少真正请老外当院长。聘请这些完全国际化的外籍院长，把这些人变成我们的教授。这些人和外国学校到国内来办学不同，比如 Jeffrey 办国际法学院全球招聘教授，不是代表美国学校，而是代表北大。让外籍院长去整合资源、聘请师资，有利于中国高等教育更好地发展。

(原载于《21 世纪经济报道》，作者：叶渔 伍倩倩)



## 英国约克公爵安德鲁王子 访问北京大学汇丰商学院

HRH The Duke of York, KG Visits Peking  
University HSBC Business School

撰文 / 绳晓春、金颖琦 摄影 / 谢凤、绳晓春



2018年11月1日上午，英国约克公爵安德鲁王子殿下到访北京大学汇丰商学院。英国驻华大使吴百纳女爵士、英国驻广州总领事梅凯伦女士等陪同来访。这是今年6月14日安德鲁王子访问北大汇丰英国校区之后，一年内第二次到访学院。

访问伊始，在北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻教授的陪同下，安德鲁王子参观了学院大楼。海闻院长介绍了学院大楼的建筑理念和教学设施。在金融实验室，安德鲁王子与正在查阅数据的学生亲切交谈，并对实验室的一流配备表示赞许。

应海闻院长邀请，安德鲁王子为新成立的“北京大学汇丰商学院未来媒体实验室”剪彩。该实验室为学院财经传媒专业师生在财经新闻研究和新闻实践教学等方面提供专业的平台。作为首位受访嘉宾，安德鲁王子就“如何推进创新创业发展”、“加强中英教育合作”等议题接受了学生的专访。

安德鲁王子一直关注和推动中英教育交流与合作。在770会议室，安德鲁王子与学院教师代表座谈。来自金融学、经济学、管理学及国际商务领域的青年教师介绍了学院如何通过跨学科培养、素质训练和小组

安德鲁王子发表关于创新创业的演讲

安德鲁王子接受学生专访





海闻院长为安德鲁王子介绍学院大楼

合作创造包容协作的环境，让学生发挥自身优势，为步入社会做准备。安德鲁王子对此非常感兴趣，还特别谈到了创新创业问题，并分享了自己接受军事训练的经验和感受。

在 600 余位学院师生的热烈掌声中，安德鲁王子来到 B2 报告厅，发表了主题演讲。他从“龙门创将”（Pitch@Palace）的创立、使命和发展等维度出发，强调为优秀创业者提供全方位、强有力的创业支持及鼓励创新的重要性。“龙门创将”是由安德鲁王子于 2014 年发起的全球创新孵化平台，致力于汇聚各领域最具影响力的行业领袖，为创业者提供强有力的创业支持。目前平台已扶持了全球 600 多个创业项目，项目的成功率达 95%。

安德鲁王子强调，各国的交流与对话非常重要，要通过教育加强对青年领袖创新能力和创业精神的培养。他将深入推进剑桥大学、北京大学等国际一流的中英高等学府在科研及学生培养方面的合作，为英国乃至欧洲的年轻人提供了解中国的契机，增进中英两国的交流。

随后，安德鲁王子、吴百纳大使与海闻院长、陈玮教授共同为“北京大学汇丰商学院创新创业中心”揭牌。



北大汇丰创新创业中心揭牌



安德鲁王子与教师代表座谈



安德鲁王子参观金融实验室并与学生交流



莫雷拉将军向海闻院长赠送纪念品

## 厄瓜多尔陆军司令罗克·莫雷拉将军访问北京大学汇丰商学院

GA. Roque Moreira, General Commander of the Army of Ecuador Visits PHBS

撰稿、摄影 / 绳晓春

2018 年 7 月 12 日，厄瓜多尔陆军司令、厄瓜多尔国防大学（University of the Armed Forces - ESPE）原校长罗克·莫雷拉将军（GA. Roque Moreira）访问北京大学汇丰商学院。北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻教授会见了莫雷拉将军一行。双方就学生培养、学院建设、中厄友谊等话题进行了深入交流。

海闻院长介绍了学院概况。他指出，北大汇丰商学院建院之初就把国际化作为重要的发展战略。作为这一战略的最新里程碑，北大汇丰商学院英国校区已于今年 3 月正式启动。这是北京大学的首个海外校区，也是中国的高等学府第一次以独资、独立经营、独立管理的形式走出国门。自 2009 年至今，学院招收留学生（硕士研究生）总数累计达到 272 名，遍布全球五大洲 64 个国家，并接收了来自 32 个国家的 350 名交换生。如今，这些留学生或交换生已经成为中外友好的使者，为促进国际交流与合作发挥着积极作用。

今年，北大汇丰商学院的毕业生中有 3 位来自厄瓜多尔的留学生，分别是 Fazzia Lisseth Moreira Izurieta（丽丝）、

Eduardo Meythaler（梅塔勒）和 Javier Antonio Villarreal Cabrera（贾维业）。其中 Eduardo Meythaler（梅塔勒）还被评为“北京大学优秀毕业生”。

莫雷拉将军感谢学院对厄瓜多尔学子的教育和培养，并对学院的国际化办学理念和成就表示高度赞赏。他指出，自己已经从厄瓜多尔留学生身上感受到了北大汇丰商学院对学生领袖能力和精神气质的有效锻炼和巨大提升。随后，莫雷拉将军回顾了自己在厄瓜多尔驻华大使馆担任武官的难忘时光。他强调，自己和家人都有浓厚的“中国情结”，对中国人民怀有友好情谊，希望继续为厄中友谊贡献力量。

# 欢迎肖耿等 9 位学者加入北大汇丰商学院

## PHBS Welcomes 9 New Faculty Members

编辑 / 绳晓春 题图 / 谢凤

文化背景丰富多元、学术领域不断拓展、研究成果日益丰硕的教师团队是北大汇丰跻身世界一流商学院行列的“闪亮名片”，也是为北大汇丰学子打开未知世界的“神奇钥匙”。今年 9 月，又有 9 位学者正式加入“北大汇丰大家庭”。他们是从 2017 年的 432 位应聘者中脱颖而出的。凭借在加州大学（洛杉矶）、加州大学（伯克利）、康奈尔大学、哥伦比亚大学等世界一流学府积累的学习和研究经验，他们将为学院宏观经济、国际贸易、市场营销、金融工程等不同学术领域注入新鲜的血液，丰富现有教学和科研工作的广度和深度。



肖耿

肖耿，1985 年获得中国科技大学系统科学与管理科学本科学位，1991 年获得加州大学（洛杉矶）经济学博士学位。1992 年至 2008 年在香港大学任教，并获得终身教职。具有十多年在内地及海外的智库、监管机构及国际组织主持政策研究的经验。2015 年至 2018 年在香港大学担任金融与公共政策实践教授。

肖耿有关中国的研究包括宏观、金融、企业、城市发展及中美关系等方面，为决策部门提供政策分析与建议。肖耿博士发表学术专著 8 部（其中英文 3 部）；在国内外学术期刊及学术论文发表几十篇论文（其中被 SSCI 收录 7 篇、被其它国际学术期刊目录收录 10 篇、被中国 CSSCI 收录 9 篇）；在国内及国际发表中英文时评文章几百篇。

肖耿教授与北大汇丰商学院的渊源由来已久，参与了学院创院时期很多基础性的工作。他不仅曾经为学院最早期的硕士项目授课，而且参与培养学院第一批博士后。此次来院担任金融实践教授，肖耿博士将为学院多个项目开设课程。



彭献华

彭献华，2000 年和 2003 年分别取得北京大学信息科学学士和应用数学硕士学位，后于美国哥伦比亚大学工业工程和运筹系进修，并于 2009 年获得运筹学博士学位。2009 年至 2010 年，他在约克大学和菲尔兹研究所任“菲尔兹-安大略”博士后研究员。2010 年至 2017 年，任香港科技大学数学系助教。他的主要研究方向是数量金融、金融科技、风险管理。研究领域包括资产定价、股票市场微观结构、算法交易、随机控制、风险管理等。

目前，彭献华博士发表了 7 篇期刊文章和 1 篇会议论文集收录文章，还有 1 篇书籍章节和 2 篇政策研究类文章。他发表的 8 篇文章中有 4 篇属于专业内 1 类期刊，包括 *Management Science*, *Operations Research* 和 *Mathematics of Operations Research* 等。

今后，作为金融学副教授，彭献华博士入职后将主要开设数量金融和数量经济方向的硕士研究生和博士研究生课程。



马琳琳

马琳琳，2005 年获得对外经贸大学金融学学士学位，2007 年获杜伦大学金融学硕士学位，2013 年获得佐治亚州立大学金融学博士学位。毕业后至 2018 年 6 月在美国东北大学任金融学助教。她的主要研究领域是共同基金、对冲基金，行为金融学等。

迄今为止，马琳琳博士有 3 篇论文即将分别发表在 *Management Science*, *Journal of Finance* 和 *Journal of Financial Economics* 上。值得指出的是，这三个期刊都是管理和金融专业的顶尖期刊。此外，她曾在多个国际顶级金融研究会议上演讲她的研究成果，这其中包括美国金融学会和西部金融学会的年会。今后，马琳琳博士将担任学院的金融学助教。



David Lander

David Lander，澳大利亚籍，2008 年获得墨尔本大学商务本科学位，2012 年获得墨尔本大学经济学硕士学位，2018 年获得宾夕法尼亚州立大学经济学博士学位。主要研究领域为宏观经济学、劳动经济学、公共经济学。

未来，Lander 博士将以经济学副教授的身份开设宏观经济和数量经济方面的研究生和博士生课程，并参与到萨金特数量经济与金融研究所的工作中。



黎志敏

黎志敏，经济学副教授，于 2018 年获得加州大学（伯克利）农业与资源经济专业博士学位。攻读博士前，他在汕头大学获得电子工程专业学士学位和在耶鲁大学获得环境经济学硕士学位。他的主要研究领域为国际贸易、宏观经济和发展经济学。黎志敏博士的研究领域可以填补学院经济学课程中目前最为缺少的“国际贸易”相关课程。他能够讲授新贸易理论，将使学生从中受益。



殷臻达

殷臻达，2011 年获得墨尔本大学经济学学士学位，2018 年获得康奈尔大学经济学博士学位。主要研究领域为劳动经济学和产业经济学。未来，作为经济学副教授，殷臻达博士将开设学院目前比较缺乏的人力资本经济学和网络经济学课程。



Marshall Urias

Marshall Urias，美国籍，2013 年毕业于加州州立大学（富尔顿），获得经济学、数学学士和金融会计学学士学位。2014 年获得加州大学（欧文）经济学硕士学位，2018 年获该校的经济学博士学位。主要研究领域为货币理论、宏观经济学和国际贸易。

未来，作为经济学副教授，Urias 博士将加强学院在货币经济和国际贸易领域的教学研究力量。



童丹丹

童丹丹，2011 年本科毕业于北京大学光华管理学院市场营销专业，2013 年硕士毕业于北京大学光华管理学院，2018 年获得香港中文大学市场学博士学位。主要研究领域为消费者信息处理，消费者决策行为，以及社交网络与口碑。她曾在相关领域发表 5 篇会议论文。市场营销和传媒领域紧密相关。作为管理学（市场营销方向）副教授，童丹丹博士的加入将有助于发展学院这两个领域的科研与教学。



DuckKi Cho

DuckKi Cho，韩国籍，2006 年毕业于韩国科学技术学院获得工业工程本科学位，2008 年获得该校管理工程（金融学方向）硕士学位，2012 年获得英国伦敦政治经济学院金融与经济学硕士学位，2017 年获得亚利桑那州立大学金融学博士学位。加入北大汇丰商学院前，他在悉尼大学商学院任金融学助教。

DuckKi Cho 博士的研究课题涉及劳动力经济和金融学的两个领域的结合，这是现在比较热门的学术领域。他的加入，无疑将加强学院在该领域的教学和研究力量。

建院以来，北大汇丰商学院的师资队伍建设一直以“国际化”而著称。学院每年依托北美地区经济、金融、管理专业最大的学术年会的招聘平台面向海内外发布招聘信息。通过初筛简历、面试、试讲等环节，确保了整个招聘流程的公开公平公正。近年来，2011 年诺贝尔经济学奖得主托马斯·萨金特、著名经济学家何帆、滴滴出行原高级副总裁陈玮等享誉学界和业界的学者、专家先后加入，大幅提升了学院的科研和教学水平。随着这 9 位学者的加入，学院教师总人数达 70 人，其中 90% 以上博士毕业于海外一流大学。来自美国、加拿大、韩国、意大利等国家的外籍教师占教师总数的 34%。

## 北大汇丰英国校区 举办中英科技创新 合作与发展论坛

PHBS UK Campus Holds Sino-UK  
Science & Technology Innovation  
Forum

撰稿 / 李一静 摄影 / 梁波

10月3日，北京大学汇丰商学院英国校区“中英科技创新合作与发展”系列论坛首期活动拉开帷幕。正值中国改革开放、中英签订政府间科技合作协定40周年，该场活动备受中英两国各界关注。

本期会议主题为“中英合作：携手打造精密制造与汽车工业的发展”。中英两国政界、科技界、实业界、金融界以及制造业与汽车行业精英代表近百人出席了该场会议。与会来宾分别从政策合作、产业实践、学界创新等角度，探讨并分享中英科技创新合



北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻教授致开幕词



中国驻英大使馆科技处公使衔参赞蒋苏南先生致辞



英国华威大学制造集团创办人、华威大学国际制造中心主任、英国上议院成员 Kumar Bhattacharyya 爵士致辞

与会专家就中英科技合作政策进行专题讨论

作政策与实践的体会和思考，着力体现互利共赢、良性互动的合作精神。

北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻教授发表了题为“携手前行，共享未来”的开幕致辞，中国国家外专局英国办事处总代表梁伯枢校友介绍了中英科技发展人才合作的背景。

主题发言分为“政策、成就与展望”和“技术创新的产业实践”两个版块。中国驻英大使馆科技处公使衔参赞蒋苏南发表了“中英科技创新合作：展望及未来”的开场讲话；英国华威大学制造集团 (WMG) 创办人、华威大学国际制造中心主任、英国上议院成员 Kumar Bhattacharyya 爵士介绍了汽车产业如何引领全球可持续发展；前英国技术集团总裁、英国政府知识产权委员会主席、现清华大学梦想实验室 X-lab 知识产权委员会主席 Lan Harveys 发表了题为“中国与知识产权保护：神话还是现实”的演讲；首位被英国女王授勋爵士的旅英华人女教授、英国哈德斯菲尔德大学精密研究中心主任蒋向前介绍了精密仪器制造技术的前沿进展；中国中车旗下智能装备有限公司 (SMD) 英国分公司执行董事朱东葵介绍了中车在深海探测技术上的创新；比亚迪英国分公司技术总监 Mike Kerlake 介绍了比亚迪在英业务发展；英国精密技术集团有限公司 CEO Tony Bannan 博士分享了战略收购引领产业协同发展的行业体会。

北京大学汇丰商学院英国校区与中国驻英机构、英国突出学科相关高校携手，计划联合举办多期高层次“北大汇丰中英科技创新合作与发展”系列科技论坛，论坛主题涵盖高端制造业、人工智能、5G 通信、新能源技术、空间技术、金融科技创新等领域。

## 北大汇丰商学院 未来媒体英伦学习之旅

PHBS Future Media Summer Program  
Held in the UK

文字 / 周美霖、杨滢预等 指导老师 / 孟婧、余树彬

2018年8月20日至31日，北京大学汇丰商学院未来媒体暑期课程班在北大汇丰英国校区顺利举办。来自财经传媒专业17级的14名同学与来自牛津大学、伦敦大学国王学院、爱丁堡大学等英国著名高校的知名学者就英国脱欧、英国媒体、品牌建设等议题展开了多维度的探讨。

此外，未来媒体暑期课程班还参访了英国广播公司电台BBC，《经济学人》杂志社和彭博社，并与参访媒体的编辑和记者展开深入的交流。

BBC编辑部“新闻中枢”是整座楼的信息枢纽，位于大楼中轴透明天井底端，共设有460个工位，是目前世界上规模最大的新闻编辑部，展现了BBC首创的“统一编辑部”（Unified Newsroom）的概念，也就是国内业界常说的“中央厨房”。这种办公形式全面革新了组织架构及新闻生产模式，进而实现了内部资源的优化，提高了媒体的核心竞争力，目前也被众多媒体效仿。

同学们在参访中了解到，BBC也将互联网尤其是社交媒体视为重要的市场，雇用了许多视频记者，在不同的社交媒体也会考虑采用不同形式的媒体报道。正是因为BBC的谨慎与细致，使得其能打破旧藩篱，从内部革新自己，实现资源最大化利用，突出自身优势的同时，积极顺应时代潮流。

彭博社是全球最大的金融信息服务供应商，其数据终端系统“彭博专业服务”可以帮助客户查阅和分析实时的金融市场数据，并进行交易，其大楼是全透明的，可以看见会议室里、电梯里每个人的举动。使用彭博数据终端的客户遍布全球，包括交易员、投行、美联储、美国其他官方机构以及全球各大央行等。该终端年费为2万美元，全球315000个用户每年为彭博贡献79亿美元的收入。

通过 BBC 大楼巨大的透明玻璃，可以全览底层的开放式编辑部“新闻中枢”的繁忙景象



8月31日，未来媒体暑期课程班一行与中国驻英媒体记者在泰晤士河畔的“凤凰之家”座谈。新华社伦敦分社社长顾震球、中国新闻社英国分社社长张平、央视驻英国记者孔琳琳、《金融时报》英国首席记者宋金明、《中国新闻周刊》英文版总编辑陈时荣为同学们讲述他们的职业经验和人生感悟。

顾震球首先为大家介绍了新华社及新华社伦敦分社的光荣历史，并在谈到当前的新闻业时说道，在现今的全球化时代，新闻之间的界限日益模糊。顾老师同时强调，在同学们的学习阶段，也要努力把自己往“专家”方向培养，新闻理论和实践都要学习。理论学习方面，中外新闻中，比较好的作品都要去阅读。新闻是用事实说话，在事实的选取、编排中就会有新闻价值的体现，新闻事实之间内在的逻辑关系就体现了报道的价值取向。

来自《金融时报》（Financial News）的首席记者宋金明先带着大家回顾了《金融时报》的发展轨迹。他以自己多年在日本和



彭博社的大楼全透明的，设计是为了展示他们公开透明的理念。

英国的驻外经历为例，强调做一名好记者最重要的是眼光和格局，而格局靠不断从实践中总结而来，从对这个世界有足够深刻的理解和判断而来。“做一名好记者难，做一名好的驻外财经类记者更难。要外语好、懂财经、懂新闻，现在大数据时代，信息爆炸，需要不断地学习才能跟上时代步伐，虽然不能停止终身学习，但要趁着 20 多岁把基础打牢才是王道。”

孔琳琳同样也强调道：“新闻特别需要实践。只要张开眼睛看世界，密切关注历史和现实，就很容易预测明天能发生什么事。记者的个人的努力也是可以很多工作的。”在来英国之前，她在印度也有过六年的驻外经历，期间印度人对本民族的自豪感给她留下了深刻的印象。同样，在我们在学习西方的过程和道路上，孔老师认为要学会从世界不同的坐标、不同的维度看中国的历史和中国的未来。

《中国新闻周刊》英文版总编辑陈时荣老师开场就为同学们抛出了两个热点财经新闻的问题希望同学们思考，一是特朗普公开威胁退出 WTO，一是可口可乐收购全球著名咖啡品牌 Costa。陈老师认为，在当前的新媒体和碎片化的媒体环境中，可以以 A (accuracy) / I (immediateness) / R (relevance) 三个字母来概括新闻的价值，在除了关注传统的 5W 之外，还要多问 so what。

中国新闻社英国分社社长张平简要回顾了中国新闻社的发展历史，讲述了其对外宣传的重要职能，同时结合英国分社今年亲历的哈里王子大婚、霍金去世的新闻报道实践分享了自己的从业故事。在讲述选择报道霍金去世这一新闻的视角时，他着重强调了选取能打动受众的新闻点的重要性，选择视角其间也蕴含了其对中国文化的认同和对中国的使命的担当，也是中国媒体在进行对外交流时能够引发更广泛关注的视角，是好新闻所必备的。

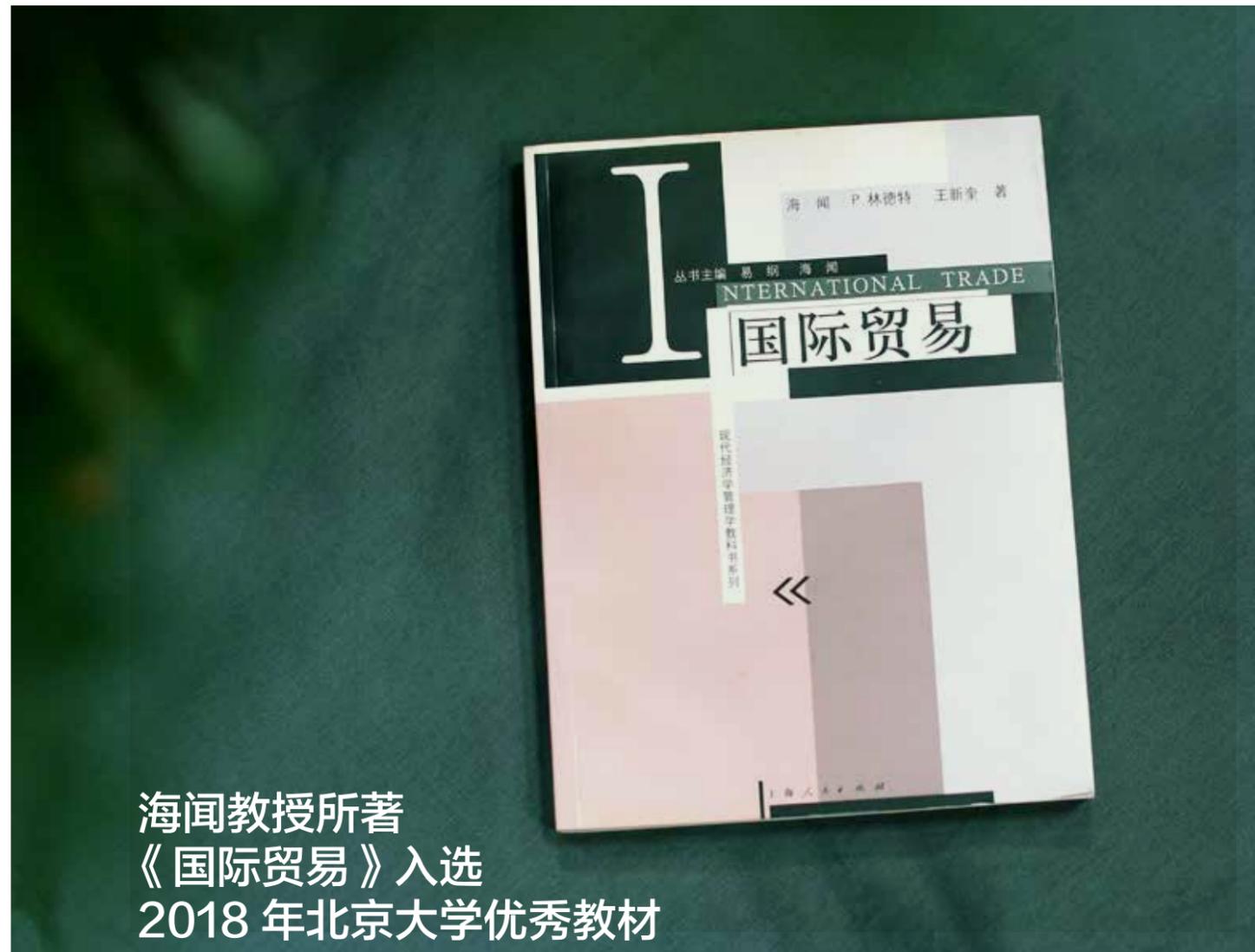
本次为期两周的未来媒体暑期课程班由北京大学汇丰商学院

财经传媒专业与北京大学汇丰商学院英国校区联合举办，旨在扩展学生的国际视野，深入了解国际一流财经媒体的报道与运营，培养财经报道的实践能力。

在最后的提问环节，同学们针对所关心的女性新闻从业者的工作环境问题，驻外媒体间的合作与资源共享，在驻外活动中建立人脉、突发新闻现场报道等问题进行了提问，各位老师也一一给予了充满经验与洞见的专业解答。

随着本次交流的结束，本次未来媒体的英国财经传媒工作坊行程也落下了帷幕，参与的同学们收获颇丰，期待在未来的学习和实践道路上，同学们能努力成为更加优秀的媒体人！

与中国驻英媒体座谈



## 海闻教授所著 《国际贸易》入选 2018 年北京大学优秀教材

*International Trade* by Professor Wen Hai  
Elected to Be 2018 PKU Excellent Textbook

近日，由北京大学汇丰商学院院长海闻教授主笔撰写，P. 林德特、王新奎合著的教材《国际贸易》入选 2018 年北京大学优秀教材。

作为改革开放后第一批介绍西方经济学理论的教科书，《国际贸易》一书系统、全面并适合中国学生。该书介绍了国际贸易的基本理论和贸易政策中的基本经济学原理，讨论了经济全球化趋势、世界贸易组织、区域性经济贸易合作和中国的对外开放等当今贸易实践中的重要问题。海闻教授对整个国际贸易理论融会贯通，用自己的叙述体系全面介绍了国际贸易领域的理论和研究成果，在表述时保持了内在一致性和连贯性。书中附有大量原创专栏、案例和课后习题，有助于学生更好地理解和吸收本书所教

授的理论和知识点。

《国际贸易》自 2002 年 12 月出版以来，几乎每年都会印刷 1 至 2 次，至今已印刷 24 次，累计发行 17.65 万册。多年来，该书不仅在北大多个学院的“国际贸易”课程中发挥了重要作用，还被我国众多高校的“国际贸易”“国际经济学”课程采用，更被许多高校指定为“国际贸易”等专业考研复试的参考书，足见广大教师、学生和读者对其的认可。



李祥林教授耐心解答观众的问题

## 李祥林： 金融危机经验教训、金融机构改革和未来管理方案

David X. Li : Lessons from the Financial Crisis, Financial Institutions Reform and Future Management Programmes

撰文 / 都闻心 摄影 / 谢凤、都闻心 编辑 / 都闻心

11月23日晚，应巴曙松教授邀请，上海交通大学上海高级金融学院教授、中国金融研究院副院长、金融硕士项目联席主任李祥林教授做客“北大汇丰金融前沿讲堂”，为大家带来主题为《金融危机经验教训、金融机构改革和未来管理方案》的精彩讲座。

加入高金之前，李祥林教授在中外一流金融机构工作二十多年，在风险管理、金融新产品开发和研究、资产管理、保险和信息技术等领域有丰富的高级管理经验。李祥林教授曾担任中国国际金融有限公司首席风险官，花旗银行和巴克莱资本全球信用衍生品数量分析和研究、美国国际集团资产管理分析部门负责人。

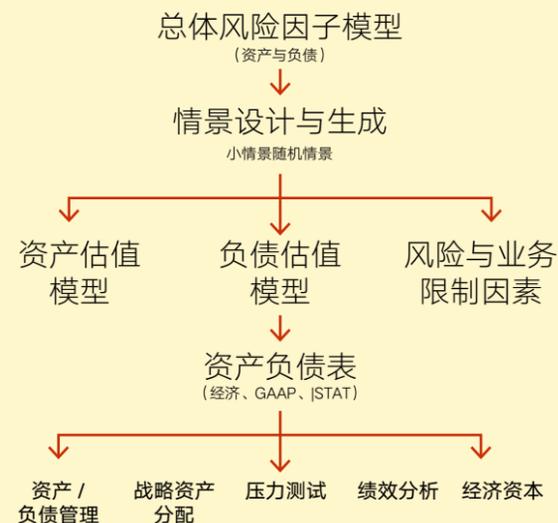
此外，李教授还是信用衍生产品早期开拓者之一，他发明的信用组合定价公式被市场广泛使用和学术界认可。

演讲以北京大学汇丰商学院党委书记、副院长任颀教授的开场致辞拉开帷幕。任老师向来宾介绍李祥林教授，并引出李教授的主题分享。

李祥林教授演讲的内容主要围绕金融危机带来的风险管理教训。李教

此次讲座是“北大汇丰金融前沿讲堂”的第52期。“北大汇丰金融前沿讲堂”由北京大学汇丰商学院主办，北京大学汇丰金融研究院承办，深圳市资产管理学会作为学术支持。“金融前沿讲堂”将继续邀请业界权威人士讲授金融前沿领域的理论知识与实践经验，为北大学子打造聚焦金融市场最新趋势与动态的优质平台。

### 金融企业的整体分析框架结构



授认为，管理金融机构的核心在于风险管理，建立良好的风险控制体系是金融机构强化内部管理、防范风险的首要环节。对此，他从以下几个方面具体展开来谈。

#### 一、风险管理的重要要素

李祥林教授指出，首先，风险管

理的中心是人，因为最大的风险往往都是人为造成的，任何人都不能凌驾于整个公司风险控制之上。第二，风险管理需采纳“不存在意外”的态度，应充分考虑意料之外的风险，并对传统判断提出质疑。第三，风险管理需要有效的沟通，其过程设计应该是为了保证管理层得到及时准确的信息来做决定。第四，风险管理需要主动和谨慎，有效管理新业务发展过程中的风险是风险管理的一个关键、内在的责任。第五，风险管理需要对信息进行综合分析，有效的风险管理需要对公司暴露的全部风险进行综合处理，应建立综合系统以便快速地集合处理各类信息。最后，风险管理还需要对公司所有的产品、业务、各种风险管理方法和其局限性有全面的了解。

#### 二、大型金融机构管理的整体分析框架结构

李祥林教授强调，金融企业的整体分析框架应从总体风险因子模型出发，对情景进行合计与生成。综合性风险因子模型将为资产和负债的估值提供输入信息，对可执行资产和负债估值，并产生经济 / GAAP / STAT 资产负债表，最后根据总体风险因子模型所产生的市场情境，测试资产、负债价值的未来可能的结果与分布。但由于使用任何模型都存在模型风险，为了尽可能控制模型风险，模型建立和应用的过程中要坚持几个原则：模型独立检验、模型的有效性、模型的应用以及模型的文件记录。

#### 三、中国风险管理和监管的期望

关于中国的风险管理，李祥林教授给出了几点建议。首先，要加强对风险的重视，平衡好市场和监管的关系；其次，对于金融产品发展，要做到循序渐进，从简单到复杂，并尽量发展标准化产品；再者，应加强对个人投资者的保护，并积极参与国际机构全球资本和监管标准的制定和实施；最后，要加强风险管理基础设施建设，在数据、定价模型、系统方面把工作做到实处。

在问答环节，李祥林教授就大家提出的“基金被动管理的有效性”“为什么中国在金融产品定价方面不如西方？”“分析方法与模型未来是否可以完全 AI 化？”等问题做出了耐心、专业的解答。随后，任颀教授代表学校、听众向李祥林教授赠礼并表示感谢，讲座在嘉宾的合影中圆满落幕。



## 王石、毛大庆等嘉宾做客“北大汇丰创讲堂”

PHBS I-Forum Invites Shi Wang, Daqing Mao and Other Guests for Giving Speeches

文字 / 秦弋、李宏锴 摄影 / 创新创业中心

北京大学汇丰商学院创新创业中心于 2018 年组建，致力于赋能世界一流创新创业人才，推动创新创业理论发展。“创讲堂”定期邀请全球拥有独到见解的成功创业者、投资人和企业高管等创新创业领军人物来北大汇丰开讲，为大家提供难得的近距离学习机会。2018 年 9 月至 10 月，创新创业中心共举办四场“北大汇丰创讲堂”，11 位嘉宾做客北大汇丰创讲堂。创讲堂场场爆满，每场听众都超过 300 人，其中王石主讲的“深圳故事，斜杠人生”到场听众达到近千人。

2018 年 9 月 5 日下午，优客工场创始人兼董事长，共享际创始人兼董事长，中国科协第八届、第九届全国委员会委员、万科集团外部合伙人毛大庆先生做了题为“创业与人生”的演讲，掀开了本学期“北大汇丰创讲堂”的序幕。毛大庆先生对历次科技革命进行了回顾，分享了优客工场的创业体会。毛大庆先生指出，在第四次科技革命进入应用革命和中国人口拐点即将到来的关键节点，创新创业已经是时不我待，我们特别要珍惜出生于 85 年到 96 年的年轻创业人才，帮助他们成为引领产业革命的创业人才。

2018 年 9 月 26 日晚，深圳华大基因股份有限公司执行总裁、第三届中国人类遗传资源管理专家组成员、中国计量测试学会生物计量专业委员会委员尹焯先生来到北大汇丰创讲堂，以“寿命简史”为题，为大家介绍了深刻影响人类寿命发展进程的重大技术突破，以及华大基因 19 年来不断创造奇迹的创业历程。尹焯先生指出，“华大基因的基因”在于不可复制的文化，对普惠医疗的执着信念，希望医疗技术的进步能够惠及每一个人，不能让一小部分人享受精英医学，从而使生命变得不平等。

2018 年 10 月 11 日晚，编玩边学的创始人兼 CEO 郝祥林、星站传媒的联合创始人蔡珩、喂车科技联合创始人兼首席科学家唐傲、启威生物科技联合创始人李军配、易民宿科技创始人兼 CEO 阮志敏和“自闭症儿童摄影计划”的发起人、NANOxARCH 的创始人雷雨霁六位嘉宾做客由北大汇丰创新创业中心主办的创讲堂，做了题为“自古英雄出少年”的演讲分享，他们都是入选福布斯 30 岁以下 30 人榜单的青年创业者。年轻的创业者分享了创业中的艰辛和体悟，如“坚持下去，会有意想不到的有人在等你”，“所有最好的决策是在今天不是明天”，“要学会欣赏自己，因为创业的过程中收到的怀疑会远远多于赞许”等。

2018 年 10 月 29 日晚，“北大汇丰创讲堂”迎来了多位尊

贵的客人。万科集团创始人、董事会名誉主席王石来到“创讲堂”，以“深圳故事，斜杠人生”为主题做了一场精彩的主题演讲。“石油巨鳄”洛克菲勒家族第四代成员、洛克菲勒资本管理公司董事小戴维·洛克菲勒 (David Rockefeller, Jr.) 和夫人芦苇杜尔电影公司首席合伙人苏珊·洛克菲勒 (Susan Rockefeller, Jr.) 作为特邀嘉宾也一同出席活动，并参加了主题演讲之后的座谈。王石分享了王石跨越教育、艺术、文化等多个不同的领域，探索无限可能的“斜杠人生”。王石透露了凭借强大的控制力，和啤酒“对峙”，最终战胜诱惑的有趣经历，听众们笑声一片。在互动环节中，王石和洛克菲勒夫妇就如何克服创业中的焦虑，如何在大公司发挥个人价值等问题和听众做了精彩互动。

“北大汇丰创讲堂”是北大汇丰商学院创新创业中心主办的公益性讲座活动。创新创业中心将持续举办“创讲堂”，把企业家、创业者、投资人、政府机构等联系起来，交流想法、分享见解、相互支持，打造充满活力的创新生态系统。



六位福布斯 30 岁以下创业者做客北大汇丰创讲堂



毛大庆先生做客北大汇丰创讲堂

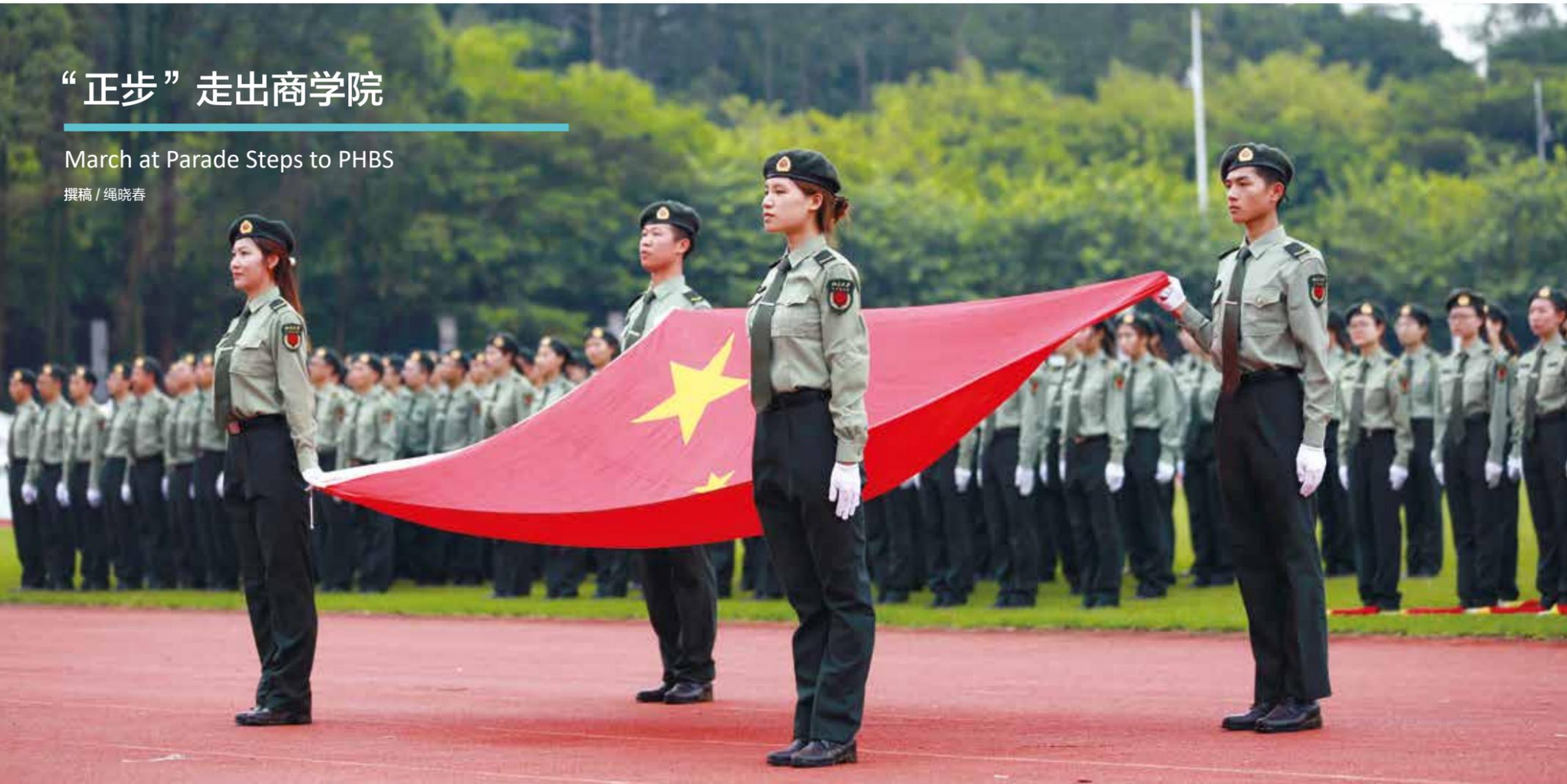


陈玮教授向尹焯先生赠送“北大汇丰创讲堂”荣誉杯

## “正步”走出商学院

March at Parade Steps to PHBS

撰稿 / 绳晓春



2008年12月20日，北大汇丰商学院2009年新年晚会在深圳五洲宾馆举行。

当着北大老校长许智宏、著名运动员李宁、深圳市老书记李灏和全院师生员工的面，海闻院长说了这样一番话：“纵观历史，放眼全球，我们不难发现，成功人士除了知识能力之外，都具有一种不屈不挠的拼搏精神，一种顾全大局的牺牲精神，一种团结协作的集体精神。可见，要使我们的学生成为商界领袖，成为社会真正需要的人才，不但要教授他们知识和能力，还要培养他们精神和素养，而‘军校’恰恰是培养这种精神和素质最好的地方。”

“世界上许多成功的企业家正是军人出身。美国的西点军校不仅培养军事人才，也培养了数千名在国际舞台上叱咤风云的企业家、经理人。从这个意义上说，西点军校堪称美国最优秀的‘商学院’。北大汇丰商学院要想办成中国商界领袖的摇篮，我们就要以‘军校’的方式来办学。”

就像评论家们认为2008年举行的北京奥运会开启了中国的新时代一样，海闻院长把这篇讲话命名为“2009：踏上打造中国商界军校的历史征程”。

事实上，海闻院长关于国防和国防教育的思考肯定开始于更早的年代。“我最大的荣耀是当过民兵扛过枪，最大的遗憾是没有成为正式的军人。”这

句话的背景，正是他1969年“迎着珍宝岛的隆隆炮声”奔赴“返修前线”的那段经历。1969年到1978年，17岁到26岁，他最好的青春时光献给了北大荒。

在2013级学生许雨萌读书的时候，学院已经开始用“能、智、体、德”四个字来阐释素质拓展教育本身，以及这背后的价值。

这种提法开始于海闻院长在2015年接受的一次采访。彼时，刚为球赛开完球的他对Shenzhen Daily的记者说，这四个层次逐渐深入，缺一不可。进入商学院，最基本的就是学商业管理知识，这就是所谓“能”，这是第一层次。第二层次是“智”，就是要学经济学，这要求学生不仅知道

要怎么做，还要知道为什么要这么做。第三层次是“体”，这不仅仅是指身体状况，还是指一种精神面貌。最高层次是“德”，就是要培养出有领导力、有自制力、有远大视野的商界领袖。“让每个北大汇丰的学生都能永远具有奋斗精神，永葆朝气和活力是学院人才培养的重要目标。”海闻强调。

后来，所有人都发现，素质拓展教育恰恰是连接这四个层次最好的桥梁。

许雨萌现在在国家外汇管理局工作。“商学院的素质拓展带给她最大的收获在于‘团结’和‘自律’”。“团结”在于对学院强烈地认同感，而“自律”则在于时刻保持学习状态并自觉抵制诱惑的能力。和她一样，很多同学都渐渐地发现“素质教育”这件事如宝藏般的丰富和可贵。

从2009年8月31日清晨，载着2008级124名学生的大巴驶出深圳开始，经过9年多的探索，学院的学生素质教育体系已经非常清晰：首先是7天的开学封闭素质拓展，让学生一开始就树立起“商界军校”的理念。接下来是为其一年半的日常训练，全面加强学生的体能。“以前跑个800米都有人晕，现在95%的同学都可以完成三到五公里的训练。”学院综合素质建设与测评中心副主任仲竹军强调这并不是要求体育成绩，“可以慢，但要完成。”几年下来，以前考几天试就有学生晕倒的事情已经不再发生了。

近年来的素质教育早已不是跑跑步那么简单，更加融合了户外教育的内容。学院专门成立综合素质建设与测评中心，素质训练也逐步进化为体系完善的“综合素质领导力课程”。

在商学院素质训练的基础上，北大深研院的通识中心延伸出了“健身课”、“户外领导力”等众多课程，鲲鹏社、自行车协会、户外协会、马拉松协会等各个门类的专业学生社团也陆续成立。“一开始，我的健身课只有一个学生，然后是四五个留学生，现在仅仅商学院的学生就有十几个。”仲竹军的跟踪调查显示，这些经常来健身房“举铁”的学生基本上都是学生会和各个社团的主力。“这在以前是很难想象的。”

2018年，北大汇丰商学院EDP学员们在工商大道第四届中国经营者戈壁远征赛中经历“背对黄土，面向灵魂”的磨砺，参加了征4四天完成112公里的戈壁穿越，成功拿下“团队冠军”、“沙克尔顿奖”、“十强小队奖”、“最佳备战奖”与“敢当无我奖”等五项大奖。同时，MBA同学获得第七届亚太地区商学院沙漠挑战赛最高荣誉“沙鸥奖”，实现连续三年蝉联，EMBA同学获得第十三届“玄奘之路”商学院戈壁挑战赛“沙克尔顿奖”、“卓越奖”和“影片最佳公众人气奖”。这些都是学院领导力素质提升课程的一个有说服力的验证。

海闻院长相信，这些曾经踏着正步走进商学院的孩子们，也能“正步”走出商学院。

## 北京大学汇丰商学院举办 2018 年新生素质教育训练营

PHBS Holds 2018 All-round Quality Training  
Camp for Its Newcomers

撰稿 / 汇通社 编辑 / 绳晓春、金颖琦



2018 年 8 月 21 日至 27 日，北京大学汇丰商学院 304 名 2018 级新生参加了为期一周的素质教育训练营。从开营仪式、动员大会、日常训练到最终汇演，同学们体验军营生活，锻造顽强品质，用汗水和青春为七天的活动画下圆满句点。

### 满载嘱托 磨砺青春

21 日上午，素质教育开营仪式在基地礼堂举行。深圳市南山区人民武装部朱政委、部队承训单位领导以及北京大学深圳研究生院通识教育中心主任、北京大学汇丰商学院院长助理丁嘉辉出席了开营仪式。

在素质教育训练动员大会上，北大汇丰商学院院长海闻教授详细介绍了学院的使命、特点以及开展素质教育训练的目的。他鼓励同学们认真对待此次训练，从“能”、“智”、“体”、“德”四个方面全面发展。他认为，素质教育训练能从培养奋斗意志、培养团队精神、加强身体素质三个方面提升同学们的综合能力，团队活动所塑造的合作精神和领导力是商界和学术界共同需要的品质。

### 艰苦训练 不惧骄阳

严明的纪律、严格的要求、紧张的节奏是训练生活的真实写照。在每天接近 10 个小时的训练中，同学们将稍息、立正、跨立、停止间转法等基本科目掌握得愈发纯熟，齐步走的排面也愈加整齐，旗语、格斗方阵的动作也变得整齐划一。

内务检查前班级成员互相提醒、队列训练时自主组成学习小组相互规范动作，种种细节都彰显着同学们日益增强的团结意识。

“我希望同学们将训练内容应用到生活中，遵守时间，规律作息，不怕吃苦，精诚团结。”北大汇丰商学院领导力与综合素质提升中心的仲教官表示。他指出，同学们努力拼搏的进取精神和严于律己的生活态度，应如血液般融入每个人的身体；勇于扛起肩头重担是每个北大人当仁不让的责任。为期一周的训练后，基地教官列队欢送全体新生，一声声嘹亮的“谢谢教官，您辛苦了”传递着新生们的不舍和谢意。

### 肩负使命 矢志不渝

27 日上午，素质教育训练汇演在北京大学深圳研究生院体育场内隆重举行，全体新生分为擂鼓方阵、格斗方阵、旗语方阵和护旗方阵做汇报表演。海闻院长，北京大学深圳研究生院党委书记谭文长，深圳市南山区人民武装部朱政委，部队承训单位领导，北大汇丰商学院副院长任颀、李志义、朱家祥，院长助理孔繁敏、丁嘉辉等老师出席并观看了汇报表演。

训练场上响起阵阵鼓点，通过层层选拔挑选出的同学站在队伍前方把控节奏，同学们屏息凝神感受节拍中蕴含的恢弘气势。六个方阵的同学昂首阔步进入会场接受检阅。格斗术方

队还带来格斗术表演，格斗方阵男女各半，参加格斗方阵的 80 名同学，展示了 2 个组合拳、8 个招式，一招一式尽显飒爽英姿。

本次素质训练营汇演加入了别具特色的旗语方阵。两把红黄配色的小旗在同学们手中翩翩起舞，同学们举起整齐划一的手势，踏着干脆有力的节拍，用这种无声的语言实现了对 20 余种字母符号的演绎，将“海阔天空、脚踏实地、商界军校”12 个字逐一书写。

在为期一周的训练期间，同学们还参观了叶挺将军故居，学习将军“心系国家，勇担社会责任”的精神；观摩学习了解放军某部训练基地阅兵方队科目训练；举行了北大新生篮球队与解放军某部篮球队之间的篮球联谊赛等活动。

新生们普遍表示，素质教育训练对于同学们精神意志和身体素质的一次难得的锤炼：他们在训练中认识素质教育训练的意义，正如汇丰商学院培养理念所强调的那样，在各种类型的训练中克服自己的弱项，在各项活动中锻炼吃苦耐劳团结合作的精神。所有 2018 级同学将带着这七天所收获的一切，以饱满的热情投入到新的征程之中。





## 突破自我，团结致胜！

### ——北大汇丰商学院 EMBA 2018 级商界军校第一课

United to Success:  
The First Class for 2018 PHBS EMBA Students

撰稿 / EMBA 项目办公室

北大汇丰商学院 EMBA 2018 级全班同学在入学后迎来了商界军校第一课——来到七星湾拓展基地进行为期两天一夜的素质拓展训练。

一到基地，同学们就火速整好队形，把在车上破冰练习的《战友之歌》献给同学们听，严酷的素质拓展考核已从这一刻开始。在接下来的素质拓展中风雨交加，在雨中坚持训练的同学们也从一开始的不适应逐渐融入团队，抛弃了以往的荣誉和身份，全身心地投入到素质拓展中，熔炼成一个有序有集体荣誉感的大团队，把“我们是一个团队”深深地烙印在每一个人的心中。

据了解，团队、融合、凝聚力、无条件执行、服从是北大汇丰商学院素质拓展课程的关键词，整个拓展过程要求严格按照部队的军事化标准进行管理与训练——高标准、严要求、重细节、抓落实。

在第一系列的分班挑战中，每班的同学都喊出了各自响亮的口号，“天王盖地虎，八班最威武”“七班七班，非同一般，齐心协力，勇夺第一”“六班六班，卓越担当”“三班三班，人人喜欢”……再经过不断地沟通交流，每个班成员都出谋划策，优化“作战”策略，争取以最短的时间在指定规则里让团队赢得胜利。

团队训练的第一天，每个团队都有不同的经验总结，以备好第二天的训练，有学生说个人的力量可能会很强大，但势单力薄，还是要依靠团队获得成功。也有学生总结道，时间有限，要提高效率，建议以队长为首的少数几个人承担决策层的角色。还有学生表示，要获得更好的成绩，每个人都要严格要求自己，队长下

达的命令，要严格执行和服从。EMBA2018 级的第一天素质拓展获得北大汇丰商学院领导力和综合素质提升中心副主任仲竹军教官高度肯定。在晚上的“战地”野炊和团队才艺展示中，同学们也各显其能，在饱餐一顿的同时也大饱眼福。

第二天，同学们早早起床进行晨练，在丰富的早餐过后，同学们开始了新一天的团队训练。当日素质拓展的第一课是“挑战不可能”，有不倒森林、能量传输、卓越圈、跳大绳、我们是最棒的团队等五个不同的项目，这些项目最能激发同学们的领导力、团队协作能力等，同学们仁者

见仁智者见智，将利于团队赢得胜利的计策通通分享，以打造高效能团队。

挑战不可能，无论是生活还是工作，都或多或少有一些不可能，在这一课中，同学们反省自身，反观其他团队，认为自己在团队中可能个人主观性太强，忽略了团队的协调“作战”能力，从另一方面说，有的团队就很注重小组式的分工，让团队有条不紊地进行。这就像一个公司团队的运营一样，需要领导者关注到每一个细节，关注到全局中的每一个项目。

“管理金字塔”是团队挑战的第三个项目，



通过随机报数选择 7 人组成一个“公司”团队，大家需要在规定的规则和有限的时间里将自己和所有“同事”中的扑克牌换成同一种花色或者将自己和所有“同事”手中的扑克牌换成同一种数字。挑战结束后，同学们结合自己的工作生活进行分享，有学生表示，在公司的不同时期，管理是自上而下还是自下而上的，这是值得思考的问题。“在企业的管理中，是没有对错的，公司有财务、策划等部门，要有科学的角色定位，把争议放在‘桌面’上。当领导，有些问题是要亲力亲为的，比如部门间的沟通协调。我是一名律师，我认为当领导要有足够的眼界和卓识，找到最快的沟通途径，在不‘触碰法律红线’的情况下，保证每个员工都明白自己的任务，团队才能实现最大成功。”

给同学们留下最深刻印象的是大家在教官们的指导下扎筏泅渡。同学们要在规定的时间内自己扎筏，并按照地图指定路线划行至目的地。全程以学员安全、划行时间、竹筏质量为考核依据，各队需要用已有的资源制作能容纳所有队员的竹筏，各班男同学发挥自己的力量优势，承担大部分体力工作，女同学也不甘示弱，为制作高质量的竹筏而努力，其中四班以 1 小时 10 分率先完成本轮挑战。

在每一个人的人生中都会有很多面墙，等着大家一面一面去翻越。作为素质拓展训练的毕业挑战，全班同学众志成城，齐心协力，共同翻越过毕业墙，用汗水和泪水温暖彼此，以勇气与意志力攻破难关，安全成功翻越毕业墙，这也预示着两天一夜的素质拓展训练顺利结束。

最后，同学们随学院教官、带队老师返程学院，在这里，同学们迎来了等待已久的结营仪式。学院领导为在素质拓展中表现优异的优秀个人和优秀班集体颁奖，激励同学们在接下来的学习中再接再厉，砥砺前行。

## 团结拼搏，逐梦扬威

——北大汇丰 2018 级 MBA 新生开展素质拓展训练

United to Catch Dreams:  
PHBS 2018 MBA Team Leadership Development Course

撰稿 / MBA 项目办公室

为继承北大优良传统，发扬商界军校不屈不挠、顾全大局和团结协助的精神，北大汇丰 2018 级 MBA 新生们入学后在广州黄埔竞争力培训中心展开了两天一夜的素质拓展活动，共同体验了充满辛勤汗水和奋力拼搏的素质训练项目。

开营仪式上，MBA 办公室主任毛娜老师对新生进行了勉励，她希望同学们通过这次素质拓展锻炼自己的信心和意志，担负起商界军校的使命。同学们举手握拳，庄严宣誓，表示将不负众望，全力以赴完成两天的拓展项目任务。

在素质拓展中，同学们不仅顶着烈日接受了立正、稍息、报数、转向、齐步走、敬礼等指令动作训练，而且分成 12 个小队，完成了一系列的团队对抗竞赛项目。其中，最受同学们欢迎的是“穿越黑洞”项目，全体同学面对的是一个离地面仅有 1 米、仅可容纳一人的用绳子编制的黑洞，大家需要穿过黑洞完成逃生。

根据活动要求，在逃生的过程中，团队只要有一人触碰网线就意味着全军覆没，团队所有人必须重新来过，而且每次违规，队长要承担相应的惩罚。这要求大家必须服从指挥、一丝不苟、相互信任和理解，团结一致共同克服困难。在项目挑战赛中，汗水浸透了大家的衣服，信念战胜了身体的疲累，最后在宏亮的口号声中，全体队员完成了黑洞穿越，大家相互击掌，共同分享成功的喜悦。

本次拓展中，同学们还前往黄埔军校的旧址，追寻着革命先烈的足迹，重温中国近代历史变革，感受中国近现代的军事文化和黄埔军校“亲爱精诚”的理念，他们希望能将军队的管理经验借鉴到企业管理现实中。

在本次拓展中，同学们还独立完成了五菜一汤的野炊晚餐。在接到指令后，同学们迅速分工，负责生火、烧柴、洗菜、切菜、搬运的队员们各自投入“战斗”中。经过大家的共同努力，蕴含着队员们辛勤汗水、热腾腾香喷喷的柴火大锅烧制菜品呈现在大家面前，也激发出各式创意菜名。

在素质拓展结束时，同学们分享了这两天一夜的收获和感悟，真诚地对彼此的信任和付出表示了感谢。大家纷纷表示，通过本次素质拓展，北大汇丰 2018 级的同学们又建立了更加紧密的联系，也带给同学们更深刻的感悟，留下了精彩又难忘的回忆。素质拓展的结束，也意味着崭新旅程的开始，期待北大汇丰 2018 级 MBA 携手迈进，共创辉煌！



## 凝心聚力， 团队为赢

——北大汇丰

EDP 素质拓展记

撰稿 / EDP 项目办公室

天光微亮，两辆载着北大汇丰商学院 PE168 班和 AMP29 班学员的大巴已悄悄驶出大学城，直奔中山市五桂山北大汇丰商学院拓展基地。一路上，同学们有说有笑，在教官的引导下唱军歌、做游戏，虽然他们的脸上仍挂着些许朦胧的睡意，但更多的是对即将到来的两天一夜素质拓展活动的憧憬，以及对于团队纪律的坚定服从。

在出发之前，他们来自五湖四海，是各行各业的精英，但此刻，他们褪下了精致的日常工作装，统一身着白色北大文化衫，少了几分世俗功利的商业气，多了许多同舟共济的战友情。

在接下来的两天一夜，他们将被分组，完成教官安排的各式各样的任务，在体力上克服脚下崎岖的路、头上陡峭的山，在脑力上克服团队管理的障碍、团体协作配合的挑战。一致的任务，一致的努力，以及对纪律的一致遵守，让这些来自各领域的精英们拧成了一股绳，不仅消弭了行业之间的隔阂，填补了年龄上的鸿沟，更升华了同学之间的情谊，让

United to Gather Strength:  
PHBS EDP Quality  
Improvement Training

他们对自己、对他人甚至对人生都有了别样的思考与感悟。

### 纪律

只有对纪律的绝对遵守，才能保证集体的战斗力，打仗如此，工作、学习亦如此。

“行军”之前，学员们早早来到北大汇丰商学院集合，火速整好队形，白衣飒爽，神情庄重。教官们“沙场点兵”，严明军纪。团队、融合、凝聚力、无条件执行、服从是北大汇丰商学院素质拓展课程的关键词。在接下来的分班挑战中，同学们更能体会到纪律对于一个团队的重要性：只有纪律严明，队员们才能够各司其职，有条不紊地将任务进行下去。

### 汗水

正所谓“天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤”。拓展第一日的登山越野任务，苦的是肉体，磨练的是心灵。

天降小雨，气温转低，登山越野直接调成了 HARD 模式。但教官和学员们身披彩色雨衣，冒雨迎难而上，在陡峭山路上形成一道靓丽彩虹，一路互相扶持，终登峰顶。有位学员兴奋地说：“我没想到我会站在山顶，在山脚下时我以为自己爬不上来！”登上山顶，看天地宽广，一山更有一山高，方觉己之渺小，心胸为之豁达；回顾来时路，历经泥泞、曲折与友谊，顿感收获与幸福。在晚上的“战地”野炊和团队才艺展示中，同学们也诸神归位，各显神通，在饱餐一顿的同时也大饱眼福。



### 责任

所谓责任，就是不抛弃、不放弃。不抛弃，是队员在爬山过程中不慎膝盖受伤，身边的教官和队友尽心尽力全程扶持陪同至下山。不放弃，是齐心协力做一副担架，只要有肩膀和手，就一定要把队里的“伤员”从半山腰抬下山。

### 团队

每一项共同努力完成的任务，都是团队精神的最好注脚。如果说拓展第一日的登山越野、“战地”野炊、才艺展示，队员们各尽其职又各显才能，深刻诠释了“合作共赢”的宗旨，那么，拓展第二日的团队训练以及扎筏泅渡项目则体现出了“精细管理”的奥义。团队训练的“管理金字塔”、“跳大绳”、“不倒森林”、“高山流水”等项目，极度考验同学们的领导力、沟通能力和协作能力。在教官们耐心的引导下，每一个团队都在实践中摸索更高效的分工管理方式，以期在第二次挑战中取得更好的成绩。

扎筏泅渡则是集成了“合作共赢”和“精细管理”的精髓。每个团队必须在有限的资源和时间里完成扎筏、渡河的任务，战略布置、“财务”规划、任务分工执行，每个环节都必不可少，不同的搭配皆会导致不同的结果。任务或成功，或失败，都足够让同学们见仁见智，碰撞出思想火花，进而引发对于企业发展、员工管理的深度思考。爬“毕业墙”，是素质拓展的终点，也是人生的新起点。每个人在一生中要跨过很多道墙。那些年你跨过的墙，你也许都不会放在心上，但是希望你能够记住，那些年你踩过的肩膀。成长，从来不是一个人的事。

这是北大汇丰商学院 EDP 素质拓展项目的缩影，也恰好能够体现出北大汇丰 EDP 的教育理念：作为“商界军校”的高层管理培训，EDP 的课程设置不仅专注教授知识与能力，更注重培养学生的精神与素养。通过素质拓展训练课程，让同学们养成敢于吃苦，勇于坚持，有集体观念，不怕牺牲永不放弃的精神品质。引用一段 PE168 班孙晓岚同学在拓展结束后的感悟，作为结尾吧：“两天的拓展训练是一段浓缩的人生历程。很感动许多同学的奉献甚至牺牲，愿在未来的学习历程当中，我们也互帮互助，收获知识、能力，更收获真挚、长久的友情！”

作者 | 张思施 赵代波 摄影 | 潘石屹

Tell You More About Professor Shusong Ba

# 真实的巴曙松

见到巴曙松博士，是在香港国际金融中心。这座世界级金融中心的著名地标，伫立在维多利亚海港边。博士的办公室窗外，就是著名的烟花海港。聊得正开心时，他的秘书敲门进来，告诉我们，总裁办公室的工作人员要求检查我们的相机，所有在港交所自行拍到的照片，都必须删除。

在场诸人都大吃一惊，听秘书一解释才知道，原来是记者上厕所时走错了。走到了一个大办公区域。正要转身回去时，一个穿干练职业装、画着精致妆容的女子拦住了我，很友好地问我找谁？是哪来的？我告诉她我是记者，来采访巴曙松博士的。很快，接线处接到总裁办公室的电话，巴曙松博士的秘书被叫去问话……我一叠声地道歉，才知道原来这里是香港交易所高管的办公楼层，交易所的行政总裁、董事局主席、主要业务部门的高管，不少在这一层办公。而我刚刚正好走过了香港交易所行政总裁的办公室，被他的秘书看见了。

让我意外的是，巴曙松笑了笑，让秘书转告主席，记者是他邀请的朋友，会遵循交易所的要求删掉照片，其他没

有什么问题。记者与巴曙松十几年交往中，第一次看到他如此轻松自如而不是严肃地处理问题。要知道，此前哪怕是去家附近拜访巴曙松，也都只能在外面茶楼酒店见面聊天。

更让我们意外的是，在香港中环国际金融中心香港交易所12楼的湾景办公室里，还原出了一个睡过工地、说起武侠哈哈大笑的——真实的巴曙松。

## 问津故地

问津书院，坐落在武汉市的新洲区，这座在历史上一度与岳麓书院、白鹿洞书院齐名的书院，在历史上为鄂东地区培育了大量海内外颇有影响的英才，也被视为是当年孔子周游列国为数不多的在南方的抵达点，来源于“子路问津”的典故。

历史的传承，在这块土地上积累下浓厚的“耕读传家”传统。纯朴的民众，一直格外在意子女的教育，这个传统也直接影响到巴曙松博士的钻研习惯。他后来专门在问津书院认领了一棵银杏树，表达对家乡这座文化地标的深厚感情与敬意。

这种对教育的关注，也驱动他积极参与一些教育领域的公益事业。他曾经与一些好朋友一道，在四川512大地震之后，在雅安石棉县捐建了一所结实质量可靠的小学，在雅安出现第二次地震时，这所捐建的学校安然无恙。他也与朋友们一道，在贵州省财政厅的配合下，在贵州普定等堆镇捐建了一所希望小学。在就读过的新洲一中，他发起了以他的高中班主任老师胡立善老师命名的“立善杯作文竞赛”。

与大部分身边来自农村的同学相比，他的学习条件还算是不错的。但是，从初中开始，他就利用寒暑假打过不少零工，与不少同学后来大学毕业后出国留学打零工相比，这个打工生涯开始得算是比较早的。巴曙松曾经在建筑工地做过建筑小工，也在一些小厂做过短工，搅拌过混凝土，搬过砖。那时的建筑工地，房子建到四五层了就睡在一二层。

用建筑用的跳板简单拼起来，就是这些建筑工人的床铺。在后来的生活中，巴曙松常常想起这些打工经历。它们练就了自己面对困难时从容的心态。每当有大大小小工作上的坎，就在心里调侃自己说，就算失业了，也可以找个建筑工地，回去做一个识一点字的建筑工人，没有什么大不了的。大学期间，他也常常与一些同学一道，捣腾明信片卖给附近大学的学生。

多年以后，在他香港整洁的办公室里，巴曙松回忆起这一段，却十分感恩：“我十分感谢我的父母当时鼓励和安排我去从事这些工作。这样，尽管现在的工作和研究可能累一点，每天可能经常要学习或者研究到一两点，但比起那些日子，我感觉还是好多了，这些阅历都十分有价值。我不喜欢那些自己在大都市的大学读书，却眼巴巴等着遥远的小城市和农村辛勤劳作的父母寄生活费的学生，这些学生自己在大都市里面只要勤劳，养活自己是没有问题的。”

不能选择自己的出生，就选择自己活着的方式。主动锻炼自

己，促成了他对生活的观察与思考，巴曙松在竞争激烈的“楚材杯”作文竞赛中，以超乎同龄人的广泛阅读和生活锻炼，为新洲一中赢得了第一个甲等奖。1987年，巴曙松考入华中科技大学动力工程系，开始了他期待已久的大学生活。

## 金者中庸

巴曙松就读的动力工程系，也就是现在的华中科技大学能源学院。选择了理工科，他却自幼好文。大学一二年级，虽然对所学的理工科专业不是那么热衷，但是，对于学习机会的珍惜，也促使他把主要的精力投入到课程的学习中，因此，他对自己大学一二年级的学习成绩还算满意，但是，随着对自己专业兴趣的了解，他希望转换一下专业。于是，他把更多的精力投入到大学校园丰富多彩的社会活动中，来检验自己对不同专业领域的兴趣。从应试角度看，大学时的英语学习还是挺成功的，那个时期刚刚开始大学英语的分级考试，他一进入大学，就因为英语成绩优秀被提前分到二级班，一个学期之后，直接参与四级英语考试，取得学校当时还不太多的“优秀”，第三个学期直接通过了当时在全国范围内第一次举办的六级英语考试。在社会活动方面，他先是担任动力工程系的团总支副书记，随后担任校广播台台长，研究生学习期间担任校科协秘书长。丰富多彩的社会活动，锻炼了他的组织管理能力，也让他认清了自己学习的兴趣点之所在。他在研究生阶段跨专业报考经济专业的研究生，开启了他经济学学习与研究的生涯，一直到现在。

至今，他仍常常谈起金庸的武侠小说。有些人评价上世纪60年代的学者是看武侠小说长大的，巴曙松听了哈哈大笑：“这个有什么不好承认的？我的导师张培刚教授是那么大牌的学者，谈论起武侠小说来一样头头是道，我也

巴曙松教授现任北京大学汇丰金融研究院执行院长，中国银行业协会首席经济学家，香港交易所集团董事总经理、首席中国经济学家



可以说就是伴随着看武侠小说不断成长的。”在他看来，金庸先生的武侠小说，影响了许多上世纪 80 年代年轻人的理念与成长道路。

金庸小说正好流行在极富戏剧性的 60 年代。那个时代经历过“阶级斗争”、文化大革命的尾声、以及随后十分剧烈的社会和政治经济变革。正是在这样剧烈变化的环境下，金庸的小说出现了，小说中提倡的许多传统美德：坚毅、仗义、诚信……深刻烙印在正值成长青春期的当时许多青年心中，也自然会影响到当时正青春年少的巴曙松。“侠之大者，为国为民”，这一句话他一直牢记在心，许多时候所从事的工作比较辛苦，报酬也不如市场机构那样高，但想到能为国家做点事，心中就充满了满足。

巴曙松大学专业的选择，也带有明显的时代色彩。当时的社会氛围，大家都重视数理化。觉得成绩好一点的学生要学习理工科，如果数理化不好，才学习文科。受这一风气的影响，原本喜欢文科的巴曙松也动摇了。他只能用打牌做比喻安慰自己，“打牌时如果拿到一手不喜欢的牌，总不能不打，还是坚持在这个不好的牌型下，尽可能打得好一点。”

尽管对所专业的兴趣并不很强，巴曙松也没有放弃努力，一二年级时，还坚持在自己不喜欢的工科专业课程学习中获得奖学金。当他慢慢认清了自己的学习兴趣之后，就开始更多地跑图书馆，花大把时间阅读非专业的社会科学书籍。偌大的图书馆常常可以见到他埋头苦读的身影。许多书籍少有人读因而布满灰尘，一天下来，走出图书馆时，巴曙松手上往往满是灰尘。当时，他在心里立下对自己的要求，要把自己感兴趣的经济学科堆放的几排书架全部读完。

上世纪 80 年代，巴曙松大四，开始面临着行业的选择，他非常想读经济专业的研究生，但由于当时存在跨学科报考的政策限制，只能带着几本经济学的书和迷茫的心情上路，到上海实习。而这一时期的国家，也面临着一个转折。国有企业的低效率和僵化的企业管理体系都面临着大的方向性调整。

巴曙松实习的地方是上海一家国有企业，他们低下的效率和对专业的漠视让巴曙松感受到了这一变革大潮的即将到来。在这种大潮下，他感到转向自己感兴趣、同时更适应社会大趋势的方向选择已经至关重要。

毕业实习结束时，获得通知可以报考，喜出望外的巴曙松为了多点时间学习，游说了当时的宿舍管理员，让他在配电房里看书，因为配电房晚上是通宵不关灯的。尽管配电房里面有嗡嗡的机器运转噪音，但在当时的巴曙松心中，已经感激不尽。这一段时间的艰苦努力，使他顺利实现了跨专业的愿望，攻读经济学的研究生。

## 师者培刚

巴曙松说，在他的成长过程中，最想感谢的老师之一，就是张培刚教授。当时的华中科技大学，拥有像张培刚、林少宫这样的世界级的经济学家，却并不为大多数外校学生熟知。也就是因为这一原因，让半路出家的他得以拜在大师级经济学家的门下。

1992 年，巴曙松  
与张培刚教授合影



时至今日，巴曙松仍时常想起恩师张培刚老先生的样子，那个学问高深、为人亲和的老人。有报道说张培刚教授曾经慨叹自己“年轻时可与千家驹对拼一瓶白酒”。也许是张培刚老人对巴曙松的影响，巴曙松对中国白酒也有着独特的情结，在他看来，中国白酒文化源远流长，几乎所有的古典文化艺术都与酒脱不了关系，白酒更有独特的保健价值。

巴曙松平生真正放开了喝酒，是大学毕业之际，青春迷茫，四年的同窗即将四散，他与同学们一起喝得晕天胡地，是少有的喝醉的次数。直到现在，巴曙松自己虽然严格控制喝酒，但依然提倡老年人每天适量喝一点中国白酒养生，他自己则每年都要给老人送一些白酒。

有许多关于张培刚教授的报道，说他喜欢吃麦当劳的快餐，也不拒绝红烧肉和东坡肉。他爱红薯稀饭，喜牛奶咖啡。他读李商隐的诗，看外国人打网球。他会统计金庸小说各大门派都死了多少人，还会称赞好友谭崇台是个大帅哥。他会为哪一年没有住过医院而感到自豪，还会热情地问来访者喜不喜欢吃薯条。

这位中国发展经济学的奠基人，为世界经济的发展做出了卓越的贡献，在年轻时放弃国外优厚的待遇回国，却正好碰上文化大革命的动乱。他的博士论文出了西班牙语版本，在南美引起巨大轰动。两位智利学者辗转转到武汉，见

到的却是被从工地叫回来的他。

经历波折，他却十分豁达，笑称当年去工地是在“修理地球”，还对学生们说自己“放牛都放得比别人好哟”。当年迫害过他的人来找他办事，他仍肯帮忙，只是说一句，“我不会跟你深交，但我会帮你。”这一份开阔胸襟，多么像金庸小说里的洪七公。当年洪七公离开桃花岛的时候，被一生最大的敌人“西毒”欧阳锋用诡计打伤，武功尽失，几乎丧命。在临阵前却能够抱住欧阳锋，相拥大笑而逝。

他敬业而又谦卑，会像一个小学生一样坐在研讨会一角，安心听讲，认真做笔记；担任过国家计委对外经济研究所所长的前所长杨德明生前曾回忆道：“我 1982 年发表了几篇论文。后来张老给我写了封长信，说他想引用我文章的一个观点，问我能否引用……我当时是无名小卒，写的还是内部发表的文章。”

他率先使用英文教材讲课，说一口流利英语。没有讲义，少有板书，往往是旁征博引，“想到哪里讲到哪里”，讲边际效益时，便会用“三个烧饼最解饱”作比喻，讲到一半后，连走廊里都挤满了人。为了让他学生可以更多地汲取知识，他请国际上知名学者来校讲学。为了让英文底子并不好的学生们都能听懂，他恳请外国学者慢点讲课，或尝试掺杂一些汉语来讲。

老师已经把学术与生命完全融为一体。就连在病中，他的单人病床上也堆满了书，剩下不足一半的面积，很难容一个人安稳躺下。但是他却不让把书拿开，因为那样他会睡不着觉！

在张培刚教授门下的几年学习，给巴曙松带来扎实的专业基础。毕业之后，他开始了在金融世界的专业生涯。到现在，他还兼职担任张培刚发展经济学基金会的理事长，为传承张培刚教授的思想而努力，经过基金会的努力，国家有关部门把孙冶方经济学奖、安子介国际贸易奖与张培刚发展经济学奖并列于经济学界的三大国家级奖项。

## 金融一线

研究生毕业以后，巴曙松考入了中国银行总行。为了了解基层机构的现实运作，1998 年，他调任中国银行杭州分行担任副行长。在这 10 多年间，他经历了中国经济最激动人心的巨变。那个时候形成的对于银行经营管理、以及第一线经济运作的经验，也成为他从事研究和判断最为关键的现实感觉来源。在中国银行杭州分行工作一段时间之后，他返回北京，随后通过中国银行总行主办的“百人计划”派到中银香港工作。

在海外分支机构的布局中，中银香港在当地是一个十分重要的参与者，在许多金融业务的开展上是与渣打、汇丰并驾齐驱的市场领导者。通过这样一个平台可以直接了解国际金融市场运作，那个时候正赶上中银香港重组上市：一个传统的国有银行如何重组整合，然后在海外 IPO、路演。以现在的视野来看，这个海外上市似乎并无惊人之举，但在那个时候，中银香港的重组上市是中国国有银行改革的破冰之旅。这段时间的工作经历使巴曙松基本对国际银行业的运作、资本市场的重组上市等有了一个全面的第一线了解。

他深切感受到银行业需要的是 teamwork，个人在庞大的体系中并不十分重要，在这一点上与投行和证券行业完全不同。

因为一个机会，他从中银香港转到中国证监会和中国证券业协会工作，当时正值资本市场持续低迷、各个方面在积极寻找激活资本市场方案的时期，各个层次的调研活动也十分活跃，股权分置改革也在积极的酝酿之中，这种氛围对于资本市场投资者和经营者来说是英雄气短的熊市难熬时期，但是对于研究者来说，却正好提供了一个十分难得的现实案例，也提供了一个听取和检验不同意见建议的大好机会。

在实际经济部门工作了 10 多年之后，2003 年，他到刚刚筹建中的国务院发展研究中心金融研究所，担任副所长。在国务院发展研究中心工作期间，他依然坚持通过在金融监管部门、金融机构等担任顾问、董事的形式，保持良好的信息交流和沟通渠道。

2013 年，他到哥伦比亚大学担任高级访问学者，在纽约，他组织了中美金融界专业交流的电话会议交流平台“连线华尔街”以及“全球市场与中国连线”等，虽然他已离开纽约，但是，这个交流平台一直以高专业水准在继续运行中，目前已经主办了 190 多次，成为中美金融界专业人士之间持续时间最长的几个重要专业交流平台之一。

在中银香港工作返回北京的 10 年后，在动荡的金融危机中，为了增进香港与内地金融界的专业联系，他又以专家身份，被借调回到香港，在中央人民政府驻香港联络办公室经济部担任副部长，从事香港和国际金融市场的研究以及在港中资企业的联系及研究。

人生的构成似乎似乎是许多圆，上一次在中银香港工作期间正好经历东南亚金融危机，而这一次，他则亲身见证了次贷危机在全球的扩散。

## 松下讲经

毕业之后，巴曙松与学校的联系没有中断过，现在还担任经济学院兼职教授，同时也担任以他的导师张培刚先生命名的张培刚发展经济学基金会理事长。

人生的圆环循环往复，在老师的影响下，纵然经历国际金融变迁，看尽风云变幻，繁华背后问及所余心愿，他仍希望能继承老师遗志，培养发掘出更多有能力改变世界的人才。

采访中，他多次提起有日本“经营之神”美誉的松下电器创办人松下幸之助，斥资七十亿日元创设的“松下政经塾”。

松下塾通过严格甚至苛刻的选拔招收为数不多的学生，聘请培养日本对未来人才怀有真挚之心的有识之士为教员。与当年恩师张培刚为他们引荐知名学者一样，松下政经塾常常邀请一些退休的日本著名企业家和政治人物前往讲学。

如今在十几所高校担任博导的巴曙松学生已遍布五湖四海，他带着研究生一起编辑的公众号“金融读书会”，聚焦在金融专业领域，从2013年启动以来，就从未中断过，目前订阅用户已经超过20万人。有人曾笑言，做了巴曙松博士的学生，在金融界的学习圈子一下子就会扩大不少。的确如此，他常邀请知名学者为他们讲课，为了让他们能毫无顾虑地投入研究，他积极为学生提供多种研究和专业锻炼的机会，其中既有经费上的支持，更多的是专业锻炼机会的提供。

等再过十年、二十年，也许是退休之后，巴曙松希望可以拥有自己的“松下政经塾”。像张培刚老先生那样，培养出融汇金融市场理论与实践的一大批专业人才，为中国金融业的崛起效力。(完)

文章来源：《集雅成醇》

## 巴曙松：我所知道的天命

## Professor Shusong Ba: the Fate As I See It

关于知天命，有十分积极的理解，强调不可辜负因缘际会所提供给自己的机缘，所谓“天之所以生己，所以命己，与己之不负于天，故以知天命自任”。也有十分消极的理解，五十岁以前的孜孜以求，一转身就化为五十岁所终于醒悟的不可强求。

在一些积极、一些消极之间，迈入知天命之年。

香港大幅降低了生物医药企业的上市门槛，我期待这个改革会有助于大幅提升人的平均寿命到一百岁。以一百岁的寿命来预期，五十岁是行到中途了，人生的大致轮廓、悲欢起落，依稀可辨。会把自己的人生轨迹放到特定的历史背景中观照，慢慢也理解了人生中那些遥相呼应的因果；理解了自己所处的时代、所在的环境，自己在这样的时代和环境所可以努力做到、以及即使努力也难以做到的事情；也理解了自己肩上的责任。

在日常的衣食住行之间，我是如何慢慢理解天命的？

首先，知天命，就是完全地接受了自己，不苛责自己也不过于纵容自己。站在镜子前，很自然地看到鬓已微霜、身材又有发福，接受了一个像自己这样一路走来的人应当就是这个样子。接受了自己的成长轨迹、生活环境、家庭与工作。接受了自己，也就理解了一个人是



如何一路春夏秋冬地走过来，也就有了更多的同理心，理解了每一个人有其不容易的地方。不苛责自己，还因为相信念念不忘，必有回响，不争一时，也更没有必要那么机关算尽、锱铢必较。

其次，知天命，就是知道了事情的成败，努力固然重要，机缘乃至运气影响往往更大。也知道即使努力了，事情未必成功，这个时候的努力，也许是为了让自己将来不后悔，也许就是不知从哪里来的一股倔强支持。人和人的一点差距，往往也就是因为这一点点的不甘心与倔强。同样也知道，有时候的成功，真的是因为运气，一帆风顺的时候，不要处处归结为自己的英明神武，因为运气既然有好的时候，也自然可能还会有不好的时候。

第三，知天命，就是努力去发现自己可以有所作为、有所成就的地方。一个人的经历和眼光，会形成独特的判断，他也会因此看到社会中的种种需要，如果资源恰好也具备，他往往也就能成就或大或小的事情，这也就是所谓一个人往往是为了一件使命而来的含义。一个巨大的平台，以及闪亮的聚光灯，可能会放大台上主角的光芒，而容易忽视拥挤人群中鼓掌的普通人。知天命，是不轻易仰望，也不轻易蔑视。高谈阔论的书生，也要留出一点空间给舟中的同行人伸伸脚。当观众的时候，真诚地鼓掌；在自己的舞台上时，就展现出最好的自己。

第四，知天命，就是不要辜负那些关爱你、信任你、支持你、与你或长或短地同行的人们。几十年走过来，有许多人走着走着就散失在人海中，即使是同在一个城市，也常常是相忘于江湖一般的不再相见。不辜负信任，既是为那一份信任而产生的责任，也因为信任与陪伴，往往定义了你人生中一段时光的意义。忘记你对人提供的帮助，记住别人对你的帮助，真的可以让心中始终有一些温情，因为你不会纠结你帮助过的人是否知恩图报还是过河拆桥，而是感念那么多人曾经热心的帮助过你信任着你。

第五，知天命，就是知道人生要有点趣味，有点爱好，不为功利目的，一顿美食，一本好书，一趟美好的旅行，是生活对我们付出努力的犒劳，也让我们的生活增加了多元的色彩。

第六，知天命，就是不过分委屈自己，也不过早放弃自己。不委屈自己，就是尽量干自己喜欢的工作，与自己喜欢的人做同事，尽量要保持自己可以轻松真实说话的空间，尽量呆在自己喜欢的城市，住在自己喜欢的房子里。不过早放弃自己，就是经常想想自己年轻时对倚老卖老暮气沉沉的反感，经常也尝试尝试新的事情、补充新的知识，人体细胞过几年就会全部更新一次，人的知识当然也必然要相应的更新。到知天命之年依然健康、有趣味而且努力地工作和生活，既是让长辈放心，也是对家庭的责任，还是晚辈无声的榜样。晚上哄孩子睡觉时，小朋友常常会说：“你在我睡着后再去工作的话，不要工作的太晚”。我相信自己这样勤奋的真实状态，胜过许多无趣的唠叨。

这些信手写来的散漫心得，很难说是积极还是消极，这大概就是天命的本意所在，承认人力不可为的消极中，始终也有一份不负天命的积极。



## Exchange Students Tell You Just about Everything at PHBS and China

By Seimar Solano Nelson Edited by Annie Jin

The summer vacation is coming to an end. Second year students sigh in relief having made it through the first year at Peking University HSBC Business School (PHBS), new students smile to the camera at their upcoming new start at PHBS, and our spring exchange students pack their bags and hug their new friends goodbye. Before leaving for the summer vacation, I sat down with three of the most smiling exchange students of this spring semester to discuss just about everything.

### Coming to China

Eirik Stengel said his main driver to come to China was due to the fact that he will work for a Chinese-owned company in his home country, Norway. “To me it is very important getting to know Chinese culture in business and the country.” But his interest for China goes beyond acquiring knowledge for his job. In fact, Eirik came to China for the same reason many people come: to see first-hand how China became an economic superpower. “Its difference,

culturally, but also its dominance in the world economy.”

The perception of a dominant role of China is also shared by Mathilde Bouvier of France, who says that although China’s GDP is slowing down, it is “a big country and, what I always like to say, one out of five people in the world is Chinese. Therefore, if you want to do business in today’s world, you need to understand the Chinese culture.” But it is not just about learning about the Chinese, but taking that big step – or long flight. “Nowadays we have a lot of things

about China in the media and for me it was coming to discover and forge my own perception about the country.”

“I needed a new challenge and escape the European reality, how the other side of the world does things and build a strong bond with the Chinese,” said Beatriz Rodrigues of Portugal. Beatriz wanted to jiggle up her mind, a change of reality, and what she didn’t ask for, but still got, like all of the foreigners in China, is a feeling of helplessness. Like my friend said last week “Living in China is not an easy thing, but it is the best thing.”

The Motherland whacks you in the face with a feeling of helplessness and puts to test those soft skills you thought you had mastered just to let you know you really hadn’t. Students come to PHBS to learn from professors graduated from the best education institutions around the world, but outside the teaching building real life teaches us just as much valuable lessons. Navigating through uncertainty, managing your self-awareness, communicating without a common spoken language in between, interpreting microinequities, and patience to understand and insert yourself in the way China does what it does in its own very unique way.

### Challenges

On the lines of Chinese way to do things, the exchange students came across some challenges while working in teams. Before asking the question about the challenges they faced, I already knew one of the answers.

“Being upfront is difficult, I feel here they are not used to confrontation,” said Eirik. “I believe it is because opinions here more personal, more part of your integrity and self. So, if you criticize an opinion, you criticize a person.”

Eirik isn’t the first and won’t be the last to encounter this type of situations. Whereas in the West people draw a thick line between work and personal life, in China the line is blurred to non-existent. In China, face or miànzi in Chinese, is the reputation of someone in the social context and is instrumental in the Chinese business world. Therefore, being upfront and especially in public, may cause a smudge on someone’s face.

“I never experience these conflicts, as I knew beforehand about face and that one must not discredit someone’s opinion, but work around it very softly,” said Mathilde. Although Mathilde got herself away unscathed from the murky waters of face, she did find another aspect of working in groups to be hard to cope with. “Here everyone splits the work, do it at home and then we merge

it, and that just leaves out what I enjoy about working in groups which is sharing knowledge and helping each other.”

But outside of school there are many other challenges, mainly the language. “It is impossible to ask for directions,” said Beatriz. “But one thing I feel is that people here are so nice and really want to help you and use their phone as a translator to find a way to help you.” As a testimony, Beatriz talked about an experience during her first day in China. “I was lost and I asked a girl for directions, she looked at me and ran away and I thought ‘OK, that’s it’, but a minute later she came back with someone who spoke English to help me.”

For Eirik food was big challenge, as it is for many, mainly because very few restaurants would have a menu in English and a few others in Chinglish. “You just don’t know what to order, so you point at something in the menu and just hope

The school’s 9th Annual Thanksgiving Dinner was held on the 2nd floor of Canteen



for the best,” said Eirik. But over the months he’s found a soft spot for hot pot and goes all the way across town to Guomao for it. However, Eirik has gone a step further from just sitting down at the table in a restaurant and has gone behind the bar at a café on-campus to learn how to hand-brew coffee. “I’ve been there a couple of time and they are teaching me how to hand-brew coffee, plus I get to try a variety of tea and learn some Chinese.”

Nonetheless, surprises have been pleasant for Mathilde who said not to have tried lotus before and now is looking forward to finding it in France. As for Beatriz, eggplant seems to have been a life-changer. “Eggplant here is so good,” she squeaked stressing the word so for a few seconds longer than one normally would.

Talking about the things to remember, Eirik finds that he found very interesting going to the big companies of China as part of the China Studies course. “Going to these mega companies is interesting and seeing how important these firms are to Chinese society. I liked more BGI (Beijing Genomics Institute) and Tencent.”

### Shopping

Living in China means being exposed to the Chinese brands you are not familiar with. Therefore, you must go through the process of learning these brands and getting yourself accustomed to them and not feel overwhelmed by the infinitely number of options – all of which have labels you cannot read to understand. “I

really miss the brands that I am normally used to back home,” said Beatriz. “You reach a point where you’re just tired of looking at words you don’t understand so you just grab something and then figure out at home whether it works or not.”

“I normally just go with what the others buy,” said Eirik.

“You do some benchmarking,” said Mathilde jokingly.

But the exchange found out shopping in China is actually pretty easy and convenient for the fact that e-commerce in the motherland is a huge industry. “I got addicted to Taobao,” said Beatriz about one of China’s top e-commerce platforms. “And Wechat, Wechat is just so crazy. We can do anything on Wechat!” And she’s not lying. The mobile app allows the user to pay for services/goods, to call a taxi, plan and book your holidays, have food delivered to your doorstep, book a medical appointment, call a handyman, and so much more. Plus, the stickers are all what we live for!

### Enjoying China and Traveling

Many of the exchange students – ok, us the full-timers as well – seize the opportunity to travel within China and to neighboring countries that comes by living in the Pearl River Delta and next to Hong Kong. An enormous transportation hub.

“I travelled quite a lot inside of China,” said Eirik. “Transportation is quite pricey, but aside from that it is



fantastic. Hotels are very clean, nice and safe.”

Many who haven’t visited China before, would not imagine China as a place of natural beauty. But just like many that have visited, Yangshuo turned out to be Eirik’s favorite place in China. “Nature is just beautiful. We were biking around during sunset in this amazing scenery, farmers were planting the rice in the paddies. Life is easy and calm. I was expecting large crowds.”

“Like you said, I was also expecting crowded places,” said Beatriz about living in Shenzhen.

“Shenzhen is not like that. It is very quiet and peaceful, especially around campus where you have local communities.” Beatriz referred to Pingshan and Tanglang, being Pingshan her favorite place to go.

Many of us find a place where we are most comfortable at in campus. Beatriz enjoys spending time in the financial lab, whereas Eirik goes to WeSpace, the library coffee shop. But we can all agree that when it comes to socializing, there’s not better place than the tables by the Mirror Lake.

### Academic Life

“The one I hated the most was Stochastic Finance, yes, that was awful,” blurted out Beatriz when I asked the group about courses they struggled with. “For me it was so difficult, but for the Chinese was so easy.”

Although the curriculum at PHBS was challenging, Beatriz also talked about her favorite course and the teaching style. “My favorite one was Fixed Income because the professor was amazing,” she referred to Professor Srinivasan Selvam. “He always tried to engage the class and the way he taught the class was very good. Now I feel I know a lot about Fixed Income.”

“I think Marketing Management was my favorite course,” said Eirik. “Many of the research was done on the Chinese market, so that gave me a lot of insights on the Chinese preferences and priorities.”

Besides the teaching style and the content, Mathilde feels she benefited a lot from the course of Topics in Quantitative Finance. “It was a life-changing class to me, because I did Machine Learning with Professor Choi and I improve so much my Python Skills, and I discovered so many things with it.”

China truly gives you an overdose of everything. But it leaves you feeling welcomed in its land. So we bid farewell to the new friends and we hope that far away from home you’ve found a home in China. After all, this is the Motherland.

# 北京大学汇丰商学院 2017-2018 学年优秀教职工感言

PHBS Rewards Its Excellent Faculty and Staff in 2017-2018 Academic Year

采访 / 金颖琦 绳晓春 编辑 / 曹明明



优秀教师

2018年7月，北京大学汇丰商学院分别表彰了2017-2018学年优秀教师和优秀员工。北京大学校务委员会副主任、北大汇丰商学院院长海闻教授为获得荣誉的教师和员工颁发纪念品。

现在，让我们听听21位优秀的北大汇丰人的感言。

### 冯艳

副教授，美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院应用经济及管理理学博士。过去一学年中，冯老师教授MBA管理经济学课程，尝试引入了综合性更高的中长型案例，同学们对于这种方式接受度颇高。在未来教学中，她坦言要进一步改善授课效果，总结教学经验。教学之外，冯教授有两篇合作论文即将发表，参与了政策研究项目。同时，她还协调负责了今年4月AACSB国际商学院认证考察小组的来访，顺利完成获得认证前的相关工作。



### 感言：

管理经济学相对而言更具有理论性，如何让来自不同行业的、有数年的工作经验的MBA同学们更投入、更具象地理解内容，这是教学的关键。教学使教师能与学生共同成长，这是作为一名教师受益无穷之处。很荣幸获得优秀教师这个殊荣，实际上商学院有很多科研突出、教学优秀的教师，他们比我讲课更好、更受欢迎。

### Yoon Joon Park

PHBS assistant Professor, earned his Ph.D. in economics from University of California, San Diego. Working in PHBS for more than 8 years, he admitted he was lucky to witness the significant development of the school in its early stage and is expecting even further expansion in near future. He believes that PHBS has a unique position as the school with global perspective and pedigree of the top university in China, and he is looking forward to keeping track of the new history the school will make.



### Awardee :

It is a great honor to receive the award. I am not sure, however, whether I am the right person for the award because I think many of my colleagues are more deserving. I would interpret the award as the encouragement to improve myself further. The past academic year was a meaningful one for me in several aspects. While I was still involved in other various administrative duties, I stepped down from being in charge of curriculum management of the school, which I have been doing since 2011. I appreciate Professor Chu for willingly

taking over the position when the stake became much larger and more complicated. This change gave me more time to focus on other things. The only regret is that I was not able to utilize the time more efficient as I hoped. Still, I am happy in general of what I could achieve and optimistic on my next year as well. I will take a one year leave next academic year and visit the U.S. and Korea. During the time, I will spend more time doing research, which is going to be crucial for my long term academic career. I will miss my colleagues and students in PHBS. Hope we all have more productive and happy academic year in 2018-2019.

### 何帆

教授，海上丝路研究中心主任。研究领域是中国宏观经济、国际金融和国际政治经济学。在过去一年，他和团队的主要研究是跟踪分析中美关系。这个项目从特朗普上台之前就已经开始，由傅莹大使和王缉思教授牵头，何帆教授主要承担经济金融分报告的写作。他们较早地预测了中美之间出现经贸摩擦的风险，也较为准确地预测了中美之间的经贸冲突不会仅仅停留在贸易领域。这份报告对中美经贸关系做了较全面的分析。



### 感言：

我是北大汇丰商学院的一名新老师，过去一直是做政策研究，到了北大汇丰商学院才真正实现了当老师的梦想。能够获得这样的荣誉，是院领导和同事们对我的鼓励，我希望能够更好地做一名光荣而普通的教师。



### Chang Y. Ha, PHBS assistant

professor, earned his Ph.D. in finance/economics from Columbia Business School, Columbia University. Over those years at PHBS, he has realized more and more affirmatively that PHBS students are extremely well-motivated, talented, and hard-working. While educating such a high quality pool of students has made his teaching enterprise much more demanding, it has offered him a fully rewarding sense of achievement as well. He held that the encouragement and support for academic research are quite strong here at PHBS, similar to those at top-notch master's programs in the U.S. and elsewhere.

### Awardee :

I am honored and privileged to receive this Faculty Excellence Award as an accolade for my work. Having served on the faculty for the past four years, my experience at PHBS has been nothing short of remarkable. My unnerved heartbeat at the Shenzhen airport immigration in the summer of 2014 has been nurtured and fortified since then to the extent that I have now come to believe that my decision to join PHBS was among the best I have made. I know that my confidence has been bred on the extraordinary philosophy and culture, and aim and goal that our school has invariably pursued since its inception under the leadership of Dean Hai. And the communication and connection I have pleasantly

and willingly shared with students at PHBS have been tighter and closer than those I had in the U.S. Thanks to the continued effort by our school to promote academic research, I have managed to publish a couple of papers during last academic year. Winning this award would not have been possible without the inspiration I have received from our school and my colleagues. In retrospect, it has been a lot of challenge and fun to work together with my colleagues at PHBS. Also it has been very rewarding for me to be a member of the faculty and I will strive to only get better at my work. Again, I am truly obliged for this great honor and recognition given by PHBS.

**Frank H. Koger**

PHBS associate teaching professor, earned his Ph.D. in finance from Tulane University. He thinks PHBS students are outstanding scholars, some of the best in all of China and beyond. Their superior academic capacity has allowed him the opportunity to push himself as a teacher, and develop classroom material far beyond the level of maturity that he could ever do at other academic institutions. It's a pleasure for him to watch the students grow academically and to be able to help them in ways outside of the classroom as well, such as writing recommendations, thesis advising, offering career advice. The students have inspired him to write two textbooks based on his PHBS course notes, *Asset Valuation Theory and Financial Modeling in Excel*. The former was published in both English and Chinese by PKU Press.

**Awardee :**

I've been quite blessed to have won teaching awards at the PKU level, at the PKUSZ level, and now at the PHBS level. It's a great honor to be recognized at such a prestigious business school. It is particularly humbling given the quality of faculty assembled at PHBS, who represent scholars from top universities from around the world. It inspires me to rededicate myself to educating our students, regarding not only academics, but also career planning and beyond. I am currently putting the finishing touches on *Financial Modeling in Excel* and plan to have it published in 2019. I'm excited to teach a second course in the MBA program next year, a new course that I have proposed that is desperately needed in the MBA curriculum. *Cases in Finance* will use the case method to train



students how to consider real world financial issues from a high level perspective. This methodology will allow students to integrate many aspects of knowledge gained from several different courses in a unified, coherent manner. While there is no substitute for experience, *Cases in Finance* will accelerate each student's learning curve in their own work life given the exposure to many real world scenarios. In the future, I'll continue to liaise with the CFA Institute and the Global Association of Risk Professionals for the benefit of our students.

**李荻**

副教授, 美国密歇根大学(安娜堡)罗斯商学院工商管理(金融专业)博士。研究方向是公司金融、公司治理以及企业并购。目前, 李教授正在开展以下课题的研究: CEO 的职务稳定度对公司决策的影响, 企业现金的价值, 中国对外并购潮。

去年是李教授的研究成果获得初步丰收的一年。他的一篇论文被金融学领域的国际顶级期刊《金融经济学期刊 (*Journal of Financial Economics*)》接受发表。另外一篇早前被管理、经济和金融领域的国际顶级期刊《管理科学 (*Management Science*)》接受发表的论文正式刊印。此外, 他的多篇工作论文被国内外高等级的学术会议接受并进行了宣讲。

**感言 :**

这是我在从事教学研究工作以来的几年中所获得的第一个优秀教师奖项, 心情非常激动。感谢学校领导、同事和同学们的信任和支持! 我希望以此为动力, 更加努力工作, 争取未来取得更多更好的成绩。



**Seungjoon Oh**  
PHBS assistant professor, earned his Ph.D. in Finance from University of Michigan. With research



focus on entrepreneurial finance and corporate innovation, he says it is his great pleasure to teach courses ranging from entrepreneurial finance, mergers and acquisition at the PHBS in Shenzhen, the hub of entrepreneurship and venture capital investments in China. In his classes, he guided students to study entrepreneurs' financing decisions from the perspectives of both the entrepreneurs and the investors, discussing how to evaluate entrepreneurial business opportunities, structure financial decisions, and realize returns through IPO and M&A.

**Awardee :**

Teaching and student advising are highly rewarding and provide substantial mutual learning. As a final project, students choose a startup firm and give a presentation on their investment proposal – key diligence points, potential investment risk, and valuation. I have invited many industry professionals from VC/PE companies (i.e., Carlyle, Credit Suisse, CreditEase) in this final presentations to further understand how the firm makes investment decisions. Every semester, we discover and learn about plenty of promising entrepreneurial firms in China. In addition, I have focused on research in entrepreneurial finance and corporate innovation, and investigated: the role of patent litigations in corporate

innovation competition; the effect of VC investors' coordination in their syndication on their contractual features, corporate governance, and portfolio firm performance; and the impact of initial R&D performance on corporate innovation and firm growth. In this academic year, I have published two papers and received two best paper awards from academic conferences. Similar to business and other professions, academic research requires innovative outcomes. However, innovation requires the exploration of new approaches that are likely to fail. It is essential to keep motivating myself with substantial tolerance and resilience for early failure and pursuing reward for long-term success. We need to protect our goal and go get it.

**徐伟**

副教授, 美国普渡大学金融学博士。她的主要的研究方向是资产定价, 包括二级市场股票价格的形成机制、二级市场的交易制度和投资者的非理性投资对市场有效性的影响。近年来, 徐教授的研究主要集中在做空机制对市场有效性的影响。近期, 她关注到市场热点问题, 也开始从事一些有关股票质押问题的研究, 比如, 质押对公司股票的影响及其传导机制, 以及股票质押在公司融资中的作用等。去年, 她的两篇文章 "The Power of the Pen Reconsidered: The Media, CEO Human Capital, and Corporate Governance" 和 "Informed retail investors: Evidence from retail short sales" 分别在 *Journal of banking and finance* 和 *Journal of Empirical Finance* 上发表。另一篇文章 "Arbitrage Involvement and Security Prices" 被 *Management Science* 接受。

**感言 :**

我认为做科研除了有热情还需要有很大的耐心, 需要对一个问题反复琢磨, 尽量从不同的角度来考虑, 看看自己原来的理论是否经得起考验。在这个反复的探求过程中逐步建立起对一个现象或者机制更全面而深刻的了解。



**朱虹**

副教授，Texas A&M University 战略管理博士，近年主要教授《公司并购重组》、《公司战略领导力》、《公司董事会》等课程，教学工作得到了学生的广泛肯定。在科研方面，发表了多篇国际顶级期刊论文。目前专注研究我国公司的并购重组和战略领导力。



**感言：**

非常感谢学院评选我为本学年的优秀教师，我深刻感受到学院领导对科研教学的大力支持。比如，学院提供了很好的物理环境，清爽干净，冷暖设备完善。海闻院长得知教学需要哈佛案例库后，立刻拍板购买非常重要的数据库。研究是非常需要有整块时间打磨，不是线性前进，而是不断地非线性来回反复，才能打下扎实的根基并有所进展。朱家祥副院长在教学时间安排上，都尽可能既让

我们能保证教学质量，又保证有整块时间专注科研。学院还邀请全球知名教授来做研究指导，推进科研与国际前沿接轨。也非常感谢学院创造的有利于教学科研的制度、文化和资源，以及领导和同仁们的大力支持！作为教师取得成绩，是尽职尽责，是对学院蓬勃发展贡献力量，对学生的未来负责，对科研发展和科研实践价值转化做出贡献！未来将继续努力！



**优秀员工** (排名以姓名拼音字母为序)

**陈晶哲**

EDP 教学教务人员，主要负责组织规划课程安排，沟通落实课程内容，协助配合老师和班主任营造良好的课程氛围，及时分析改进课程内容更新课程信息等方面工作。同时，她还负责部分主持、宣传、撰稿，以及 EDP 年会的相关准备工作。去年，面对课程加倍、工作量剧增的情况，她从最开始的慌乱、忙碌到现在的从容，工作能力和工作效率得到了很大的锻炼和提升，与团队中各成员的配合也越来越默契。



**感言：**

感谢团队中各位成员的帮助和支持。通过学习他们的工作态度、工作方法，我取得了很大的成长和进步，也让我感受到北大勇于担当、乐于奉献的精神。教学教务工作虽然非常琐碎，但这琐碎的点点滴滴也正是学员和老师对学院的第一印象。希望我能继续完善和提高自己，提升工作效率，更好地为老师们和学员们服务。

**程婷雅**

主要负责 EMBA 所有学生的学位申请、学籍管理，以及 2017 级的教学班主任工作。去年，她最难忘的工作经历是带领学生前往英国交流学习，并到北大汇丰英国校区参加北大 120 周年庆典活动。



**感言：**

我很庆幸自己一毕业就找到了喜欢的工作。今年是我参加工作的第六个年头。这份工作让我明白坚持才会有收获的道理。一个好的工作习惯、及时沟通和团结协作，能让琐碎繁杂的工作变得有条不紊。每个人都有一个梦，我的梦想就是从事教育行业。谢谢学院的老师们对我的信任、肯定和鼓励。优秀教职工的称号是一份荣誉，更是一份责任。我会自己的岗位上继续加油，做一个平凡而不平庸的人。



**成翔**

负责全日制硕博办公室校友事务、交换生事务，协助完成了招生工作及部分宣传工作。她能够迅速学习并适应不同工作任务的要求，勤勉负责：开展了北京、上海、深圳三地 2018 年校友会年会，更新千余条校友信息，加强了校友和学院的联系；出色地完成了 2017-2018 年度招生工作，协助学院择良才育新人；此外，她还完成组织国外交换生来院学习，组织本院学生出国交流等工作，助力学院国际化建设。

**感言：**

入职两年来，我始终奉行“我是革命一块砖，哪里需要哪里搬”的原则，最难忘的经历是每次校友会接近尾声时，看着校友们依依不舍地互相道别，看着他们合影时的笑脸定格，仿佛自己也融入了这份绵长深厚的校友情谊中。在这里，我学会了教学相长；在这里，我感受到了日新月异；在这里，我遇见了最优秀的同事，最顶尖的学子。北大学习七年，在学院工作两年，我和北大的缘分已经持续了九年，占据了截至目前人生近三分之一的时光。希望未来能继续与北大相伴，与年轻的北大汇丰共同成长。

**何晗**

主要负责 MBA、企管在职研修班教务和班主任工作。她最难忘的工作经历就是作为新生班主任陪同学生去广州黄埔军校参加两天一夜的素质拓展活动。期间，她和同学们一起参与各项活动，一起欢呼雀跃，一起流泪流汗，一起分享成功的喜悦。她认为做班主任工作非常有意义，也有很大的挑战，很希望能多为学生做点什么。去年，她全权负责两个专业的论文答辩。两个专业的要求、进程不一样，工作难度较大，经常下班以后在家还需要处理学生及老师的各种问题。在工作过程中，她不断总结，不断优化工作流程，最终圆满完成了工作。



**感言：**

非常感谢办公室领导及同事对我的帮助和肯定。我 2016 年 11 月进入学院工作，时常感觉到能在学校工作是一件特别光荣的事情，我以北大汇丰为荣！希望自己每天辛勤而努力工作能为学院的发展贡献自己的绵薄之力，希望我们的北大汇丰能越办越好。

**刘沁真**

主要负责全日制硕博办公室教务工作，涉及课程、考试、成绩等方面。过去一年，全日制硕博办公室共开设了 191 门课程，安排了 57 场期末考试，录入了 191 门课程成绩（共 8943 条记录），并统计了每门课程各成绩等级的比例分布。在学位培养上，她和同事一起更新了 10 个项目的培养方案，重新梳理课程体系。326 位学生完成培养方案的要求，顺利毕业。在课程评估上，她完成了全学年所有开设课程的评估工作，并及时更新汇总所有课评数据。



**感言：**

作为教务，我的大多工作产出会呈现在毕业生的成绩单上。我从北大毕业时，也曾拿到成绩单。但当时从没想过，这样一份看似简单的成绩，需要很多老师在自己的岗位上以最极致的耐心，做长久持续的付出。从事教务工作后，我终于意识到成绩单上的千斤分量。非常感谢这份工作，让我获得看待世界的全新视角，也感谢给我无尽支持和包容的领导和同事。

**刘时聿**

负责 EDP 办公室的全面工作和所属各项目的日常运营，包括为公开课、定制课、全国各教学中心等项目制定工作目标，组织团队建设，并对相关的招生、教学、教务工作进行考核管理。开展工作以来，她优化课程体系，梳理内部流程，实行“责任到人”，保障课程品质。她开拓招生渠道，增加宣传推广，组建招生团队，亲传实操培养，维护学员关系，深入各项活动。她深入开展系列校园活动，如定期的企业走访、主题交流、企业家沙龙、征 4、乾元论坛、高球俱乐部、篮球俱乐部等。同时，她还担任 PE161、PE162、PE165、PE166、PE168 和董秘 1 班的班主任。借助学院优势，她注重全面提升，通过对各项工作的系统梳理，实现了新的业绩突破，也增强了学员们对学院的认同感和自豪感。



**感言：**

十余年的工作磨砺了我的意志，身边每一个人、每一件事都丰满了我的人生阅历。每一次努力和付出都坚定了我的信念，因有北大汇丰方有自我。感恩北大汇丰，感恩大家。勤勉的时光，终究会划出璀璨的光芒！



**翁翠**

财务办公室会计。主要工作包括：依据北大深研院财务相关规定，对各部门提交的日常报销单据进行严格审核及监督；每月对所有财务收支逐笔规范记账，顺利完成财务月结和年结；编制财务报表及预算报表，提供及时、真实的财务数据。过去一年，她通过不懈努力，加强了财务内部管理，完善了财务核算工作，强化了财务审核和监督，调整优化了财务系统，编制了财务报表和预算报表，新设了英国校区财务账套，理顺了英国校区财务报销流程，出具了英国校区财务报表。

**感言：**

我很荣幸此次被评为优秀员工，这份荣誉得益于领导的信任与支持，得益于各部门同事的理解与配合，更得益于财务优良的团队氛围和相互间的默契合作。财务是一项基础而重要的工作，只有同心协力，兢兢业业把每一个环节都做好，学院整体财务工作才能开展的更好。



**巫汶航**

北大汇丰商学院院长办公室副主任。加入北大汇丰以来，她先后在硕博办公室和院长办公室工作，负责国际认证、外事翻译、教务、科研、秘书工作等事务。本着“我是一颗螺丝钉，哪里需要哪里钉”的工作态度，她还有条不紊地展开了学院综合事务管理、北大 120 周年海外校庆、北大汇丰萨金特数量经济与金融研究所等各项工作。

**感言：**

把每一件简单的事做好就是不简单，把每一件平凡的事做好就是不平凡。行政工作事多且繁琐，我力求做一个靠谱的人，争取做到领导、同事们愿意把事情交给我，信任我的工作能力，不担心我把事情办砸了。未来，我希望能“做完”和“做好”之间，争取把每项工作都“做好”，保质保量地完成所有的任务。

**闫璐**

北大汇丰商学院 EMBA 办公室副主任，负责 EMBA 招生、项目宣传、带班等工作。她保持对新兴推广渠道的敏感并敢于尝试，EMBA 项目的宣传工作可圈可点；带班风格亲切自然，是深受学生们认可的班主任老师。

**感言：**

感谢领导鼓励创新和给予试错机会，感谢同事们合力达成目标，感恩北大汇丰的大平台。



**谢凤**

北大汇丰商学院公关媒体办公室美编，主要负责学院官方网站和经济金融网图片编辑、各大重要活动及学院宣传品的设计工作，及时有效地向外界展示了学院风采及保证了品牌宣传的效果。她工作认真负责、能适应高强度工作安排，去年设计发布主视觉设计、海报及网页大图 300 余张；同时，她协调并完成了北大 120 周年校庆暨北大汇丰英国校区海外庆典、北大 120 周年校史展等重大活动的设计工作，并在重要讲座和论坛期间承担摄影摄像工作。

**感言：**

生命不息奋斗不止。设计工作是痛苦与快乐的炼狱。每当面临重大的设计任务时，我总是充满了压力，从寻找设计灵感的沉思、焦灼到有了满意的创意时的倍感轻松，这一切的经历让我能够抱着对专业知识的一种兴趣、一种求知心理，坚持初心与梦想。我衷心感谢学院领导和同事们一路以来对我的信任与包容，今后，我将努力把自己的工作做得更好。



**郑李欣**



负责全日制硕博办公室财经传媒项目的行政事务以及部分教务工作。2017-2018 学年，她在工作上有许多新的尝试，不仅接手了学籍事务，财经传媒项目工作内容本身也在不断地创新。过去一年，她承担了项目“未来媒体前沿讲坛”的后勤组织，从前期策划、物料准备、嘉宾行程确定，到现场会务安排、紧急情况处理，最后推进新闻发布、处理财务报销。这个系列讲坛让她积累了组织大型活动的经验，培养细致耐心的工作态度，锻炼临场应变的能力，并且逐渐学会把握全局，收获良多。而教务工作也在平稳有序地进行，向同事学习的过程中也能做到取长补短。

**感言：**

非常感谢学院对我的肯定，感谢同事在工作中曾经给予的帮助，感恩汇丰各个高效的部门组成了一个团结的大家庭。入职三年，是成长的三年，学院的支持，让我有幸在工作和生活中找到了平衡。我也会在日后的工作中，继续保持热情，认真仔细，全力以赴！

**吴豪**

物业安保部工作人员。主要负责工作包括：制订安保部日常运作、管理工作程序及各级人员的岗位职责；按计划实施各项专业技术培训，不断提高安保人员的技术素质和操作能力；制定安全管理工作的具体目标和政策；定期编写月、日报表等工作，积累有关资料和数据，为管理决策提供依据。去年，安保部组织了消防演练、消防知识宣传、灭火技能培训和疏散演习等活动。学院师生积极参与，活动取得了良好效果。他还协助中控室微型消防站的建立和管理制度完善，并参与了大型活动的场地布置、人员指引、现场秩序维护及交通管制等工作。

**感言：**

这次被评选为优秀员工，我感到非常荣幸。感谢领导对我的厚爱及信任、对我工作的帮助及认可，感谢同事们对我工作的支持与配合。在今后的工作中，我会继续抱着务实认真的工作态度，不断的发掘出自我潜能，让这个荣誉鞭策自己不断进步，将今后的工作做的更好。



## 2017 年以来，北大汇丰教师在国际权威期刊发表情况如何？

### What Do PHBS Faculty Members Publish on International Authoritative Journals Since 2017?

作者 / 绳晓春 金颖琦

经过十多年的发展，北大汇丰商学院的学术实力日益雄厚，研究成果日益丰硕。2017 年以来，学院教师在国际权威期刊发表论文 20 篇（含接收 4 篇），在 SSCI 期刊发表论文 52 篇（含接收 6 篇）。我们特将其中在国际权威期刊的发表详情梳理如下，以飨读者。以姓名字母顺序为序：

**1. Jaehyuk Choi**  
Sum of All Black-Scholes-Merton Models: An Efficient Pricing Method for Spread, Basket, and Asian Options, *Journal of Futures Markets*, Volume 38, Issue 6, June 2018, Pages 627-644

**2. Daniel S. Kim**  
Value of Corruption in China: Evidence from Anti-corruption Investigation (with Yun Li, Domenico Tarzia) *Economics Letters*, Volume 164, March 2018, Pages 112-116  
Performance Share Plans: Valuation and Empirical Tests (with Craig W. Holden) *Journal of Corporate Finance*, Volume 44, June 2017, Pages 99-125

**3. Di Li**  
Inefficiencies and Externalities from Opportunistic Acquirers (with Lucian A. Taylor, Wenyu Wang) *Journal of Financial Economics*, Volume 130, Issue 2, 2018, Pages 265-290

**4. Linlin Ma**  
Portfolio Manager Compensation in the U.S. Mutual Fund Industry (with Yuehua Tang and Juan-Pedro Gómez) *Journal of Finance* (forthcoming)  
What a Difference a (Birth) Month Makes: The Relative Age Effect and Fund Manager Performance (with Jianqiu Bai, Kevin Mullally, and David Solomon) *Journal of Financial Economics* (forthcoming)  
Portfolio Manager Ownership and Mutual Fund Risk Taking (with Yuehua Tang) *Management Science* (forthcoming)

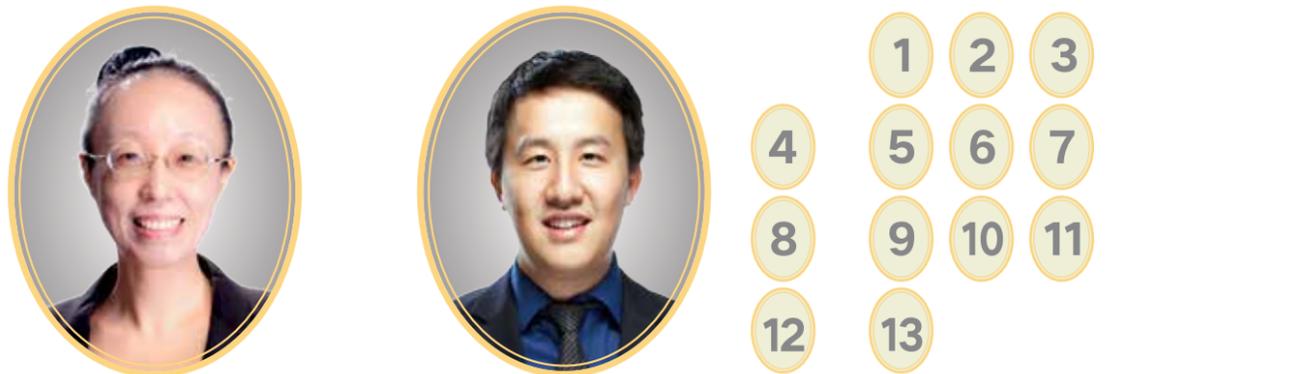
**5. Seungjoon Oh**  
Fire-sale Acquisitions and Intra-industry Contagion, *Journal of Corporate Finance*, Volume 50, June 2018, Pages 265-293

**6. Xianhua Peng**  
Surplus-Invariant, Law-Invariant, and Conic Acceptance Sets Must Be the Sets Induced by Value at Risk (with Xue Dong He) *Operations Research*, Volume 66, No. 5, Sept.- Oct. 2018, Pages 1268 - 1275

**7. Sungbin Sohn**  
Could the Extended Trading of CSI 300 Index Futures Facilitate Its Role of Price Discovery? (with Xiaofeng Zhang) *Journal of Futures Markets*, Volume 37, Issue 7, July 2017, Pages 717-740

**8. Domenico Tarzia**  
Value of Corruption in China: Evidence from Anti-corruption Investigation (with Daniel S. Kim, Yun Li) *Economics Letters*, Volume 164, March 2018, Pages 112-116

**9. Qing Wang**  
Family linkages, Social Interactions, and Investment in Human Capital: A Theoretical Analysis (with Xiangrong Yu) *Journal of Comparative Economics*, Volume 45, Issue 2, May 2017, Pages 271-286  
The Impact of Maternal Employment on Children's Adiposity: Evidence from China's Labor Policy Reform (with Young Jo) *Health Economics*, Volume 26, Issue 12, December 2017



**10. Wei Xu**  
Arbitrage Involvement and Security Prices (with Byoung-Hyoun Hwang and Boxiao Liu) *Management Science* (Forthcoming)  
Informed Retail Investors: Evidence from Retail Short Sales (with Keith Jacks Gamble) *Journal of Empirical Finance*, Volume 40, January 2017, Pages 59-72  
The Power of the Pen Reconsidered: The Media, CEO Human Capital, and Corporate Governance (with Baixiao Liu, John J. McConnell) *Journal of Banking and Finance*, Volume 76, March 2017, Pages 175-188

**11. Kevin Ow Yong**  
Voluntary Fair Value Disclosures Beyond SFAS 157's Three-level Estimates (with Sung Gon Chung, Beng Wee Goh, Jeffrey Ng) *Review of Accounting Studies*, Volume 22, Issue 1, 2017, Pages 430-468  
An Examination of the Statistical Significance and Economic Relevance of Profitability and Earnings Forecasts from Models and Analysts (with Mark E. Evans, Kenneth Njoroge) *Contemporary Accounting Research*, Volume 34, Issue 3, Fall 2017, Pages 1453-1488

**12. Hong Zhu**  
Cross-border Acquisitions and the Asymmetric Effect of Power Distance Value Difference on long-term Post-acquisition Performance (with Zhi Huang, Daneil Brass) *Strategic Management Journal*, Volume 38, Issue 4, April 2017, Pages 972-991  
Home Country Institutions Behind Cross-Border Acquisition Performance. (with Xufei Ma, Steve Sauerwald, Mike W. Peng) *Journal of Management* (forthcoming)

**13. Jake Zhao**  
The Impact of Personal Bankruptcy on Labor Supply Decisions (with Daphne Chen) *Review of Economic Dynamics*, Volume 26, October 2017, Pages 40-61



## 北大汇丰李荻教授入选沃顿研究数据中心“卓越学者计划”并获最佳论文奖

Professor Di Li Awarded “Best Paper Prize” in WRDS Inaugural Advanced Research Scholar Program

撰文 / 吴晨

近日，北京大学汇丰商学院李荻教授入选沃顿研究数据中心“卓越学者计划” (WRDS Advanced Research Scholar Program)，并获最佳论文奖。

沃顿研究数据中心 (WRDS) 隶属于宾夕法尼亚大学沃顿商学院，是面向企业、学术机构和政府机构的数据分析和研究平台，并于 2018 年推出“卓越学者计划”。该计划面向国际学者，提供探索有效、准确处理大数据的方法，促进各领域的学者互动。其首期活动于 2018 年 8 月 19 日至 8

月 23 日在沃顿商学院举行，由 WRDS 研究总监、沃顿商学院教员及特邀演讲者主导，参与者从中国 22 家领先的学术机构提交论文的研究人员中选出。

李荻教授在特别会议期间介绍了其获奖论文《工作稳定性与盈余管理》。该文聚焦工作稳定性与盈余管理，通过研究经理人的工作稳定性 (Job Security) 与企业盈余管理 (Earnings Management) 之间的关系，尝试解答业绩和职业压力对企业管理人员是否有益。盈余管理是企业在进行财务披露时经常使用的方法，企业可以在会计准则、财务制度和法律法规允许的情况下，根据企业经营状况对财务数据进行一定的调整。因此，企业披露的财务数据与实际数据存在一定的差别，为管理者采取投机行为提供了便利。安然 (Enron)、Waste Management 及 WorldCom 等企业丑闻案例中都存在盈余管理超出合理的界限，



进而成为了财务造假的情况。

企业管理者在面临工作稳定性的压力时，会增加还是减少盈余管理？以往的研究通常认为管理者会增加盈余管理，以尽快改善绩效表现，但是在实证研究中并没有发现明确的证据。Murphy, Zimmerman 和 Pourciau 的研究发现企业经理在其离职的前一年并没有更为频繁的盈余管理行为；Guan, Wright 和 Leikam 则发现了与之前的研究相反的现象。该文通过分析以上问题，认为之前的研究可能存在缺陷：首先，对企业管理者的工作稳定性做了极端化的假设，没有中间地带；其次，只考虑管理者是否进行盈余管理，而没有考虑管理者面临压力时可能选择的其他行为，而这些行为可能与是否进行盈余管理之间存在一定关联；第三，以往的研究通常只关注管理者离职前后的行为，而在这一阶段管理者面临的职业压力巨大，解雇风险高，得出的结论具有一定的偏差性，忽略了在相对普通的状况下适当的职业压力对管理者行为的影响，而这一影响在不同的压力环境下的作用也不尽相同。

该文认为职业压力或工作不稳定性是连续变化的，而企业管理者在面临不同程度的职业压力时的选择可能也不同。在正常情况下，一定的职业压力可能会促使管理者采取行动改善企业真实的业绩，从而减少其面临的职业压力；相应的，真实业绩的改善也减少了盈余管理的需求，这也正是公司治理和机制设计期望达到的目标。在管理人员面临的解聘压力达到一定的程度时，难以采取行动在短期内改善企业真实业绩，则管理人员的机会主义动机可能占有优势，盈余管理成为其优先考虑的选项。因此，面临职业压力的管理人员在不同的情况下可能增加或减少盈余管理，这也是该文通过实证分析来验证的两个不同的假设。

该文希望通过使用更具代表性的样本和度量指标研究企业管理者在不同情况下的职业稳定性，从而得出更客观的结论。为

此，该文运用 ExecuComp 中记录的企业经理人变动的数据，构建了一个具有代表性的美国大企业经理人解聘数据库，通过生存分析 (Survival Analysis) 方法估计出每一个经理人在每一个财政年度面临的解雇风险 (hazard)，并采用这一指标来衡量其工作的 (不) 稳定性。通过实证研究，该文指出管理者的工作稳定性对盈余管理的作用更多地表现为公司治理的效应，即一般情况下，工作不稳定性的增加会减少企业进行盈余管理的程度。研究结果进一步表明，管理人员工作稳定性较差的公司通常经历了不同程度的企业决策变动，如收缩实物资产的投资和并购行为，但同时增加研发投入等，这类公司在下一年度的业绩比管理人员工作稳定性高的公司好，这也符合公司治理效应的预测。

该文同时探究了什么情况下机会主义行为可能成为管理人员的选项。研究发现，当解聘风险偏高，同时企业业绩恶化时，管理人员工作不稳定性会进一步增加，并导致盈余管理在一定程度上增加。该文发现适当的职业压力能够激励管理人员认真工作，改善企业绩效，不但为经理人职业压力与盈余管理之间关系的争论提供了一种答案，更为现有的解聘机制的效率提供了支持。

李荻教授毕业于美国密歇根大学 (安娜堡) 罗斯商学院，获得工商管理 (金融专业) 博士。他于 2017 年加入北京大学汇丰商学院。此前，他曾供职于美国佐治亚州立大学，任罗宾森商学院金融学助教授。他的研究聚焦于公司财务、公司治理、兼并收购、结构性估算等领域，曾在 *The Journal of Financial Economics*, *Management Science*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *China Economic Quarterly* 等著名期刊上发表论文。

## Jaehyuk Choi : 价差、一篮子、亚式期权的一 种有效定价方法

Jaehyuk Choi : An Efficient Pricing Method for  
Spread, Basket, and Asian Options

撰文 / 曹明明 都闻心 编辑 / 金颖琦

在国际衍生品金融市场的形成发展过程中，期权的合理定价一直是困扰研究者的一大难题。期权价格是期权合约中唯一随市场供求变化而改变的变量，它的高低直接影响到买卖双方的盈亏状况，是期权交易的核心问题。

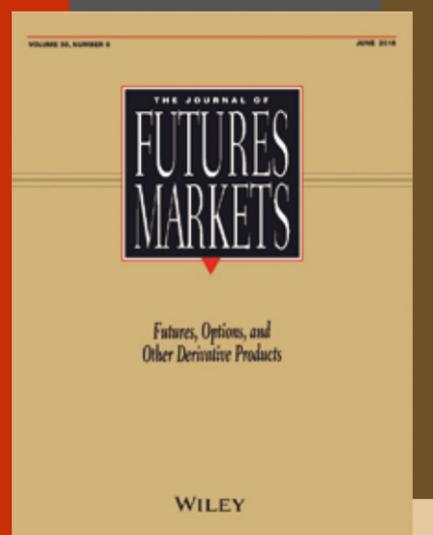
上世纪 70 年代，布莱克 - 斯科尔斯 - 莫顿 (Black-Scholes-Merton, BSM) 模型问世，成为如今常用的期权定价公式，它突破了期权权利金与基础资产价格之间的非线性关系问题，成为期权定价的里程碑。自问世以来，BSM 模型为投资者带来了巨大财富，也吸引了众多研究者尝试将这种简单的低维模型扩展到基于多个基础资产的衍生品定价中，各种经验公式或计量定价模型纷纷面世。

其中包括对价差期权 (Spread Options)、一篮子期权 (Basket Options) 和亚式期权 (Asian Options) 三种市场中交易最活跃的奇异期权的定价。价差期权是建立在

两种资产价差之上的欧式期权；一篮子期权是基于多种资产总价的欧式期权；亚式期权是基于某一基础资产在一定时期内均价的期权。

这三种期权都是和几何布朗运动 (GMB) 相关的资产线性组合期权。由于传统的定价方法存在维度灾难，也就是说，每增加一个维度，需要考虑的情况数就会成倍增加，难以实现精准定价。此前，对这三种期权定价的大量研究主要运用近似定价的方法，即给出一个期权价格的上下限，也就是价格区间。这种近似定价方法虽然计算过程简单，但结果却不够精确。另一种定价方法是收敛定价法，它可以产生一个收敛到真实值的确切价格。但这种定价方法只能运用到价差期权，很难运用到一篮子期权和亚式期权中。换言之，目前的定价方法中可同时运用到这三种期权的只有近似定价方法，没有任何一种收敛方法可以做到。

北京大学汇丰商学院 Jaehyuk Choi 教授 2018 年 6 月发表在金融衍生品领域国际权威期刊 *Journal of Futures*



### 嘉宾介绍

Jaehyuk Choi 博士现任北京大学汇丰商学院助理教授，目前其主要研究领域为定量金融、数学模型、数值方法、数据科学。他在韩国科学技术院 (KAIST) 取得数学学士学位后，进入麻省理工学院攻读应用数学博士学位。他曾在巴黎银行和高盛总部工作。

*Markets* 上的论文 *Sum of All Black-Scholes-Merton Models: An Efficient Pricing Method for Spread, Basket, and Asian Options* (《BSM 模型综述：价差、一篮子、亚洲期权的一种有效定价方法》) 建立了一种基于 BSM 模型的精准期权定价方法。该论文通过创新的多维度集合方法显著规避了维度灾难，

从而对上述期权精准定价。

该方法的主要思路是：如果所有价格过程都由单个布朗运动驱动，则可以通过 BSM 模型的多维扩展来获得期权价格，其行权边界则通过数值方法求解获得。因此，期权价格可以通过第一维度的解析解与剩余维度的数值解合并获取。该方法的关键在于，通过因子旋转 (factor rotation) 选择一个第一维度，使得来自第一维度的解析价格作为后续数值积分的被积函数充分有效 (即，函数曲线平滑且平稳)。之后的数值实验表明，在此方法下，即使是粗略的离散过程也能产生非常准确的价格，并且随着时间节点增加，价格会迅速收敛到真实值，从而获得精准定价。

对于价差期权的定价，第一维度是通过解析解得出的，但本文的贡献在于，通过因子旋转显著降低了第二维度数值积分的计算量。对于一篮子期权，该方法可以快速收敛于大范围参数和维度下的真实期权价格。而对于亚式期权，由于维度较大，本文采用了主成分分析进行降维，虽然造成价格难以真正收敛，但对于实际交易精度已经足够，且计算量更小。另外，本文研究主要基于 BSM 模型，但研究结果也可以拓展至其他模型。

本文研究由百瑞信托管理研究基金 (Bridge Trust Asset Management Research Fund) 提供支持。文章曾于 2017 年 5 月在第二届法国 - 亚洲量化金融大会上宣读，并与同年 7 月被第十三届亚太衍生品协会年会收录。

## 托马斯·萨金特： 贸易政策的最高决策者 不是美国政府，而是美国人民

Professor Sargent:  
Top Decision-makers Are American People  
Rather than the Government

我要谈论一个目前存在不少争议和噪音的问题，看看在噪音里能不能找到信号。谈一下美国对“贸易战的贡献”、美国的贸易政策，以及现在和未来应该如何思考。我将使用基础经济学的理论表述我对这个问题的看法。

首先，对于大部分人、大部分时间来说，国际贸易是好的，但不是对所有人所有时间都是好的。这是个理论上的观点，但它有实证的支持。这个理论的观点来自伟大的英国经济学家亚当·斯密，他认为劳动分工可以增加社会的劳动生产率，也就是专业化可以增加收益。但是专业化有其局限性，劳工分工受市场规模的限制。比如，一个小国如果想一切都自己做，就会限制其分工的程度。所以亚当·斯密说，国际贸易降低贸易壁垒，可以增加市场的规模，所以是好的。任何限制市场规模的扩大，都是不好的。而减少交通成本和通讯成本，都可以促进专业化分工的程度。

我想从政治科学家的角度来看这个问题，比如我们看到一个结果（一种社会的结果，或者一个政治进程的结果）。我们要问的关键问题是，谁渴望实现这样的结果？总会有人希望这样的结果发生，那么是哪些人？第二个问题是，谁想改变这个结果？这些是我在思考国际贸易时考虑的最根本问题。思考未来的唯一方法就是比较现在和过去，看现在和过去是由什么原因导致的。

我们回顾美国历史来说明如何看待未来。从1945年开始的美国历史显示，贸易壁垒和关税一直在下降，现在已经达到历史最低点了。此外，欧洲的贸易壁垒和亚洲的贸易壁垒也处于历史上的最低点，所以现在要问的问题就是，谁渴望这样的成果？谁渴望自由贸易和低贸易壁垒？谁反对低贸易壁垒？到目前为止谁反对自由贸易但是最终失败了？最后还要问的一个问题是，发生了什么变化才会让那些支持贸易自由的人改变想法？

我们再来看在贸易战中常用哪些武器或者工具。在任何国家都有三种工具。第一是关税，关税是对进口征税，是对你的国民征税。第二个是补贴，也就是可以补贴国内的生产者。第三是量化的贸易限制。

我们接着要问的问题是，这些工具有哪些好处？这些工具可以达到什么目的？首先关税有两个可能的目的：一是增加了国家

税收收入，因为它是一种税源。二是如果关税足够高，它可以保护低效的国内生产者。第二，补贴可以促进国内产业，允许国内的生产者在低于成本销售的情况下也可以存活下去。第三，量化的贸易限制也保护了低效的国内生产者。

所以，从这些工具达成的效果来看，谁想使用这样的工具？在美国是由谁来决定贸易政策？最高的决策不是美国政府，而是美国人民。因为贸易战真正的受益或受害者都是民众，所以最终贸易政策的决定者是美国公民，或者说是美国的生产企业（进出口企业）。最终的决策者授权美国国会或者美国政府制定关税政策，但无论是国会还是总统，都只是代理人（像保险经纪、保险代理一样）。

从美国建国到1934年这段时间，凡是参与了当时的世界贸易战的，都是失败者，没有赢家。国会开始授权总统制定关税。为什么国会决定这样做呢？原因是1934年出现了上一次的贸易战的不良后果，国会中的大部分人，以及美国大部分人都希望能够降关税，不仅希望美国降关税，而且希望其他的国家都能够降关税，特别是英联邦国家能降关税，并开放市场。当时国会认为在谈判时如果美国总统有能力控制关税的水平，就可以在谈判中有更大的制动力。

那么，美国如何从1945年变成了现在的样子：美国的关税和贸易壁垒是历史上低点，而欧洲和亚洲的关税也到了历史低点。答案是：从1945年之后每一位美国总统，一直到2017年特朗普上台，一直是用贸易限制或者关税增加作为威胁，用作讨价还价的工具，让其他国家减少关税，减少贸易壁垒，然后进一步开放市场。

所以美国历届总统都说自己是自由贸易的保护者。美国威胁增加关税，日本和韩国就开放了它们的市场，这也被认为是成功的典范。如果去读这

些谈判记录，就会发现双方都威胁对方，但结果却达成了协议。所以关税不断下降，就是因为这些谈判的过程。

那么谁希望关税能下降呢？在美国其实有很多人希望自由贸易，包括生产商和制造商。他们觉得这样就可以在全球市场上有很好的竞争，可以卖出东西。美国人觉得在竞争中只要市场开放就可以打赢任何国家，所以希望持续不断地开放。

当然也有人反对降税的，但是这些人是少数派，而且一直是比较失败的。这些反对派是那些没有效率的生产者，往往是垄断性质的生产者。他们得到了各个政府的帮助，不希望有来自海外的竞争。还有一些人，可能希望能够抗拒技术的变化。

但是，在2017年之前，那些希望美国能够竞争，希望美国能够更加有效的人一直是占上风的。但大家可能会问，现在供应链是全球化的，没有一个产品是只在一个国家生产的，那些所谓的中国制造的产品其实是一个非常复杂的进出口过程后最终的成品。所以，我们的底线是，在美国长期的趋势是大部分人是从贸易当中获益的。而且，他们也想要有贸易，也支持政府把关税只是作为一种威胁，但事实上不愿意真的加关税，而希望其他国家在这个过程中开放它们的市场。

那么现在是不是发生了什么变化呢？今天美国总统发言的噪音更多了，因为他今天说的话和昨天不一样，朝令夕改。同时，他所代表的利益是不是也发生了根本变化了呢？过去在美国支持自由贸易的其实是共和党，他们代表的是一些大公司，比如用钢铁来生产各种各样制成品的大公司，希望能够从德国或者其他欧洲进口比较低价格的钢铁。所以人们的疑问是未来会怎样？是不是美国人对贸易的态度发生了根本性变化。

最后一点要讲讲这是不是一个威胁。在谈判的时候做出一个威胁确实



托马斯·萨金特 (Thomas J. Sargent)

诺贝尔经济学奖得主、

纽约大学教授、

北京大学名誉教授、

北京大学汇丰商学院

萨金特数量经济与金融研究所所长

“在美国是谁来决定贸易政策？最高的决策不是美国政府，而是美国人民。”日前，2011年诺贝尔经济学奖获得者托马斯·萨金特 (Thomas J. Sargent) 在主题为“共享全球智慧 引领未来科技”的世界科技创新论坛上如此表示。

有比较大的危险。在美国历史上，确实在谈判时犯过一些大的错误。比如，美国在刚刚建国时，就曾对英国人威胁要涨关税，直接导致了1812年的战争，美国当时几乎成立不起来了。因为我们误判了自己，觉得自己太强了，没有预计到英国当时会有这么大规模的报复。另一个错误就是20世纪60年代末期、70年代初期时，美国去做了一个所谓的双边石油交易协议；作为一种惩罚，其中没有包括一些中东的石油产出国。结果就是这些中东的石油生产国形成了欧佩克 (OPEC) 进行报复。欧佩克作为石油产出国集团是非常成功的，提升了两次石油价格，大大伤害了美国经济。这就是美国没有非常聪明的贸易战带来的恶果。

所以很显然我们长期的趋势——把贸易战作为一个威胁——是非常成功的。在长期来讲，它成功地减少了关税，开放了市场。但是，这个过程当中并不总是一帆风顺的。所以我觉得对美国来说，现在比较明智的做法就是读读历史，看看我们过去成功的要素是什么，以及失败的恶果是什么。

(来源：《财经》网站；原标题：《诺奖得主 Thomas J. Sargent 谈贸易政策：最高决策不是美国政府，而是美国人民》)

## 海闻： 新经济企业要想基业长青 须考虑更多非技术因素

Dean Wen Hai:  
New Economy Enterprises Should Focus on  
Non-technical Factors for Being Long-lasting

### 还需 10 到 20 年才能完成经济起飞

“中国这次经济发展的放慢，不是一个简单的宏观周期。前几次是总需求不足导致的宏观周期，需要用财政、货币政策来刺激总需求，这一次则是我们的产业结构不能满足新需求。”

从经济增长来看，过去几十年中国的经济增长平均每年为 10%，而近 6 年，GDP 增长都低于 8%。这说明，我国目前正处于经济放慢的底部。但海闻教授指出如果有一个很好的调整，中国会迎来一个新的经济增长周期。

海闻教授从经济发展史的角度发表了他的看法。任何一个国家都要经历两个经济阶段：以农、林、牧、副、渔为主的传统经济阶段和依靠科学技术的现代经济阶段。传统经济到现代经济的转移过程中，会经历一个特殊过程，就是起飞阶段。我国目前尚处于起飞阶段，在这个阶段中，地区发展并不平衡，西藏等地区还在起飞的初级阶段，而沿海一些地区已经到了追求生活质量的阶段。

“现在人们产生了越来越多现有产业无法满足的需求。你不能调整人们的需求，只能改善供给。但高质量的产品、过硬的品

当我们讲新经济、讲创新、创业的时候，首先看到趋势，看到将来人们需要什么、追求什么，这是最重要的。

牌需要技术、资金、人才以及更长的时间去培养，要经历一个产业结构调整的过程。现在的供给侧改革，就是通过改革和调整去满足不同的消费。”海闻教授认为这个阶段至少还要 10 年到 20 年时间才能完成。

### 未来 10 年经济增速还可能 超过 7%

“基于以下几个方面的考虑，中国仍然会有非常好的前景。至少我认为未来 10 年里还有可能会回到超过 7% 的增速，不一定是平均 7%，但是超过 7%、8% 的年份仍然会有。”

海闻教授的判断则基于中国的现阶段国情：第一，中国目前仍是发展中国家，仍处在经济起飞阶段。第二，中国仍是转型中国家，在转型过程中还尚存可改善的空间。第三，中国作为一个大国在发达经济中越来越重要。因为只有很大的市场，企业才能形成产业规模。

而未来经济与过去的不同也体现在三点，即新需求、新科技和新市场：

一是新需求，如医疗健康、体育娱乐、文化教育和高质量消费品等，我国的需求由数量为主转变为质量为主，而新的需求又以此促进了新设计、新技术、新材料和新能源。

二是新科技，新科技会带动新需求和新的经济模式，在度过了农业经济、工业经济和服务业经济后，中国正在经历新科技带来新经济的红利。

三是新市场，“一带一路”倡议拓展了原先的欧美市场，带来了新的国际增长的动力。“‘一带一路’上的国家人口几乎占到世界的一半，但是经济总量和贸易总量只占世界的 1/4，如果把欧洲和美国比作哑铃的两端，这就是哑铃的中间部分，也是下一步要发展的新方向。”

### 看到趋势和需求才是最重要的

“技术是很根本的，但不是唯一的。当我们讲新经济、讲创新、创业的时候，首先看到趋势，看到将来人们需要什么、追求什么，这是最重要的。”

海闻教授将“新经济企业”的定义为面对新需求或拥有新技术的企业，并提醒大家关注技术之外的元素。

科技固然重要，但技术是以科研和教育为支撑的，其发展非一日可成。“教育制度的改革，不能只把公平放在第一位，而要培养那些敢于打破旧的思维方式的人才。”另外，产权和规则也非常重要，包括知识产权的保护、企业产权的清晰界定，都关系到企业能否走得更远。

在被问及中国的新经济企业如何走向国际时，海闻教授指出一个企业要想成为一个国际的企业，就要运行与国际相符合的规则，提高核心竞争力并规范企业行为。

“改革和发展的前半场是把企业的经济性发挥出来，解决人们的基本问题。现在进入了下半场，我们面对的问题都是难啃的硬骨头，如何解决与体制的冲突矛盾？并不是很容易。但创新是一个长期的过程，千万不可急功近利、不可短平快。”

此外，海闻教授也呼吁关注新技术为社会带来的副作用。“如果这个副作用不能很好处理的话，它会反弹。为什么马克思写《资本论》？为什么出现了这么多的工业运动？实际上也是当年技术革命造成的一个后果。”

### 大湾区的建成既是机遇也是挑战

2018 年政府工作报告提及建设粤港澳大湾区，全面推进内地和港澳的互利合作。海闻教授也对粤港澳大湾区的建设分享了自己的看法。“相比东京湾、旧金山湾，大湾区有自己独特的地方，体现在整合和互补两点。如果这个地方能整合起来，这里本身就是一个巨大的市场；另外，这个地区发展不太平衡的，有的地方制造业强（如惠州、东莞、中山等），这对新经济企业也是一个比较好的条件。”

但同时海闻教授也指出，粤港澳大湾区建设最大的挑战就是人才，这不仅针对研发人才，还有劳动力水平。旧金山湾区有 90 多所各类的高等院校，粤港澳大湾区的人口是它的好几十倍，但广东省高等院校数量较少，这是对企业长期发展的挑战。

（本文发表于华尔街见闻，原标题为《中国新经济企业想基业长青，必须考虑哪些问题？》）



海闻  
北京大学校务委员会副主任、  
北大汇丰商学院院长

在谈论新经济和创新产业时，从业者和投资者往往都会陷入技术至上的误区。这一现象引起了北京大学校务委员会副主任、北大汇丰商学院院长海闻教授的注意。海闻教授认为，拥有技术创新的新经济企业，想要在如今的时代基业长青，就必须考虑更多非技术因素：教育科研、产权规则、行为规范、政策改革和理念创新等。更重要的是，新经济企业的问题不能脱离宏观环境来看。那么现在的中国宏观经济，究竟存在哪些值得新经济企业关注的问题？在日前的《汇丰公开课·深圳》上，海闻教授就这一问题给出了答案。

## 肖耿： 中国体制改革面临的压力测试

Professor Geng Xiao:  
Stress Testing for China's System Reform

历史学家王赓武在最近的一次演讲中指出：西方思维重意识形态，而中国思维则重体制（即系统化的制度改革）。在当今深刻迅猛的变革时代——特别是在美国对国际关系的态度与策略发生根本性转变的特殊时期——中国的体制改革进程正面临考验。

特朗普执政下的美国似乎放弃了其七十年来致力构筑的、基于规则的多边国际秩序的承诺，转而采取了以“美国优先”为指导的双边谈判与交易模式。这包括了不惜以任何借口采取针对其它国家的单边行动，包括征收高额国际贸易关税，以取悦国内选民。

这一方针给所有国际经济、贸易与投资谈判增添了一层不确定性阴影，因为特朗普政府正在试图改变全球的游戏规则，虽然这些变化对美国本身也不是特别有利。毕竟，美国公司将是贸易冲突的最大受害者，因为它们一直从现有的全球供应链中汲取了最多的价值。

此外，美国在其作为全球最大市场的漫长历史中发现，一国的购买力和软实力总是齐头并进的。但在今天，美国要刺激国内消费，会遇到严重的束缚，原因在于其收入与财富的高度不平等、财政和债务面临越来越严重的约束、政治环境也不断分裂极化，以及之前的量化宽松货币政策急需正常化等。

对中国来说，挑战也十分严峻，因为西方几乎将中国所有对内政策都视为地缘政治的把戏。但中国领导人也拥有克服当前挑战与障碍的工具，其中最重要的正是千百年来影响中国决策风格的系统性思维。这种思维一直致力于保护具有中国特色的复杂经济、社会和政治安排不受内部腐蚀和外部威胁。

以 2012 年以来所实施的改革为例。在中共十八大上，中国领导人意识到，人口红利正在因为人口老龄化而消失，而来自国际贸易和外商投资的“开放”红利也在流失。应对这些挑战需要让市场在资源配置中起到更加决定性的作用。毕竟，根据西方流行的新自由主义思想，在其它条件相同的情况下，市场会自然而然地优化经济过程。国家所要做的是确保所有其它条件与发达的市场经济国家相同。这首先需要根除制度性腐败，其次需要结构性改革来稳定增长及消除社会失衡与不公。

因此，习近平领导的政府发动了反腐运动，并大力投资于基础设施、研发、技术教育和培训、医疗社保网络等。这些改革是为了保护中国自身的体制稳定，同时也对全球增长与治理有贡献。



**肖耿：**  
北京大学汇丰商学院教授、  
香港国际金融学会会长

**沈联涛：**  
香港大学亚洲全球研究所杰出研究员，  
UNEP 可持续金融顾问委员会成员

在这个复杂而动荡的时代，中国需要保持曾经给她带来过前所未有的增长和发展的系统性但因地制宜的灵活策略与方针。这意味着在国家、省和地市层面坚持推动切合当地及外部环境的改革。

不幸的是，中国的这些措施在西方被日益视为“重商主义”和“掠夺性”的政策，并成为特朗普对中国实施惩罚性关税等措施的理由。这些新的外部压力迫使中国调整其改革策略与节奏，以降低中国经济依赖国外关键性技术、资源和金融供给的风险。

但中国的这些政策调整面临着一个两难困境。改革减速可能会对经济造成负面影响，同时会升级双输的贸易战。面对当前的压力测试，中国可能需要加快改革以减少内部失衡、增加消费及国际购买力，为稳定全球需求和增长做贡献。

这意味着果断去除过剩产能、关闭污染行业、清理巨量不良贷款等，——与此同时，也不能放松反腐。拥有全球规模最大、最爱储蓄的中产阶级，中国可以进一步发掘国内市场巨大的消费潜力及在国际市场的购买力。

至关重要的是，由于国际贸易挑战对沿海地区的影响要大于内陆地区，结构性调整政策需要因地制宜以适应不同的地方经济生态环境，本地化的“最适政策”可能比一刀切的“最佳实践”更好。

历史正是如此：放眼全球，表现最好的经济体，如美国、香港、新加坡和许多斯堪的纳维亚经济体，在实施普世原则的时候都制定了反映国家、地区和地方经济社会条件的政策。中国至今为止的改革也是如此，地方层面的政策创新推动了中国的增长与发展，并促进了中国与全球标准和规则接轨。

在中国过去的改革历程中，各省市都被赋权进行多样化的改

革与发展实验，并依据实验结果调整官僚结构和政府干预，以应对本地和全球市场环境的变化。高增长城市利用自身比较优势，彼此展开竞争——比如香港和包括深圳、珠海、广州、佛山、东莞的大湾区——为整个中国经济体系创造了规模庞大的资本存量、收入流、知识和制度创新经验等宝贵资源，转而用来解决较其它不活跃地区的历史遗留问题。

在这个复杂而动荡的时代，中国需要保持曾经给她带来过前所未有的增长和发展的系统性但因地制宜的灵活策略与方针。这意味着在国家、省和地市层面坚持推动切合当地及外部环境的改革。应对内外发展挑战的一个经受过考验的系统性策略与方针是，通过国内地区间和企业间的竞争来提升整体对外竞争力。不管美国的政策如何难以预测，中国需要也可以不断完善国内市场竞争环境。



## 巴曙松： 培育新动力防止冲击叠加

Professor Shusong Ba:  
Cultivating New Impetus to Resist in Successive Impacts

### 信用风险

在中国的金融结构中，信用风险既是备受金融机构关注的最原始和最主要的风险，也是反映实体经济状况最直接的指标。整体来看，2018年上半年，金融机构面临的信用风险有所抬头，5月末，商业银行不良贷款余额1.9万亿元，不良贷款率1.9%，相比年初不良贷款和不良贷款率呈现双升；上半年债券违约金额达253亿元，涉及13家违约主体的25只违约债券，同比增长47.13%。

分地区看，长三角地区是全国金融运行状况的先行地区，从信用风险看，目前还并不具备全面爆发的指征。从历史上看，以上海、江苏和浙江为代表的长三角地区企业信用状况的恶化往往是经济下行的先行指标。2009年，长三角地区新增不良50.5亿元，而全国不良贷款率减少450.7亿元，同期GDP同比增长降至8.7%；2012年，长三角地区新增不良630.1亿元，占全国新增不良的92%，同期GDP同比增长降至7.8%，2013年，长三角地区新增不良509.1亿元，占全国新增不良的51.4%，2014、2015年长三角地区新增不良趋于平稳，但全国新增不良迅速上升至2388.3亿元和4245.2亿元。目前，2018年上半年不良贷款的数据尚未公布，从2017年末的数据来看，华东、华南地区资产质量进一步向好，部分省市不良连续双降，而东北、西南等地不良率及不良贷款规模则继续攀升。以工商银行为例，东北地区不良贷款余额从115.7亿元上升至196亿元，不良率从1.64%上升至2.67%，但从上半年债券违约状况来看，违约主体的地域以浙江、山东等发债规模较大的地区为主，据统计，违约主体中有三分之一为华东地区的民企，长三角地区债务违约已有所抬头，这显示债券市场的违约风险还处于长三角领先释放的阶段。



巴曙松

北京大学汇丰金融研究院执行院长，  
香港交易所集团董事总经理、  
首席中国经济学家，  
中国银行业协会首席经济学家

金融机构面临的风险，既受到金融机构自身经营状况和外部监管环境的影响，也是外部金融市场冲击和内部货币政策环境的微观表现，更是实体经济发展经营状况及融资能力的写照。本文从金融机构的微观风险状况入手，分析经济金融运行和发展状况，尝试提出应对风险的对策。

分行业看，部分产能过剩行业信用风险明显下降，但仍有部分产能过剩企业风险尚未出清。2017年末，不良贷款中制造业占比高达33%左右，且制造业和采矿业等传统行业的不良贷款率仍在提高，特别是中西部地区的钢铁、煤炭等行业仍面临较大调整压力。以工商银行2017年数据为例，部分存在产能过剩的建筑业和采矿业信用风险下降较快，不良率分别从2016年的2.25%和1.96%下降至1.28%和1.44%；但是受到国内外需求下滑等影响，制造业不良贷款和不良贷款率出现双升，余额上升70亿元，不良率从4.29%上升至4.8%。同时，交通运输、仓储和邮政业中个别企业经营出现困难，资金紧张，导致贷款违约上升。债券违约主体的行业也呈现类似特征，既包括石油天然气、化工、钢铁等产能过剩行业，也包括公共事业、交通运输、建筑装饰、消费品生产等现金流偏紧的弱周期行业。

企业融资能力呈现较大分化，信用风险呈现两极式调整。以债券发行看，部分经营稳定企业主体和AAA级的高评级债券发行仍较为顺利，但大多前景不明朗的企业发行的债券几乎无人问津，甚至有价无市。资产管理行业的从严监管，对于原来依靠影子银行融资的行业和企业冲击较大，这种冲击主要是对融资渠道的冲击。数据显示，截至6月20日，2018年以来取消、推迟发行的各类债券累计已经达到381只，涉及金额多达2390.46亿元，其中债券评级AA+级及以下的金额为2030.13亿元，占比高达84.93%，涉及的发行主体则以民企和融资平台公司为主。例如，中国铁建2018年公开发行永续期公司债券（第三期）拟发行规模为不超过20亿元，5月底实际发行20亿元，

足额发行，评级为AAA级。然而，被视为是PPP明星企业的东方园林5月份公告称，公司原计划发行不超过10亿元的公司债，但最终发行规模仅5000万元，票面利率高达7%。

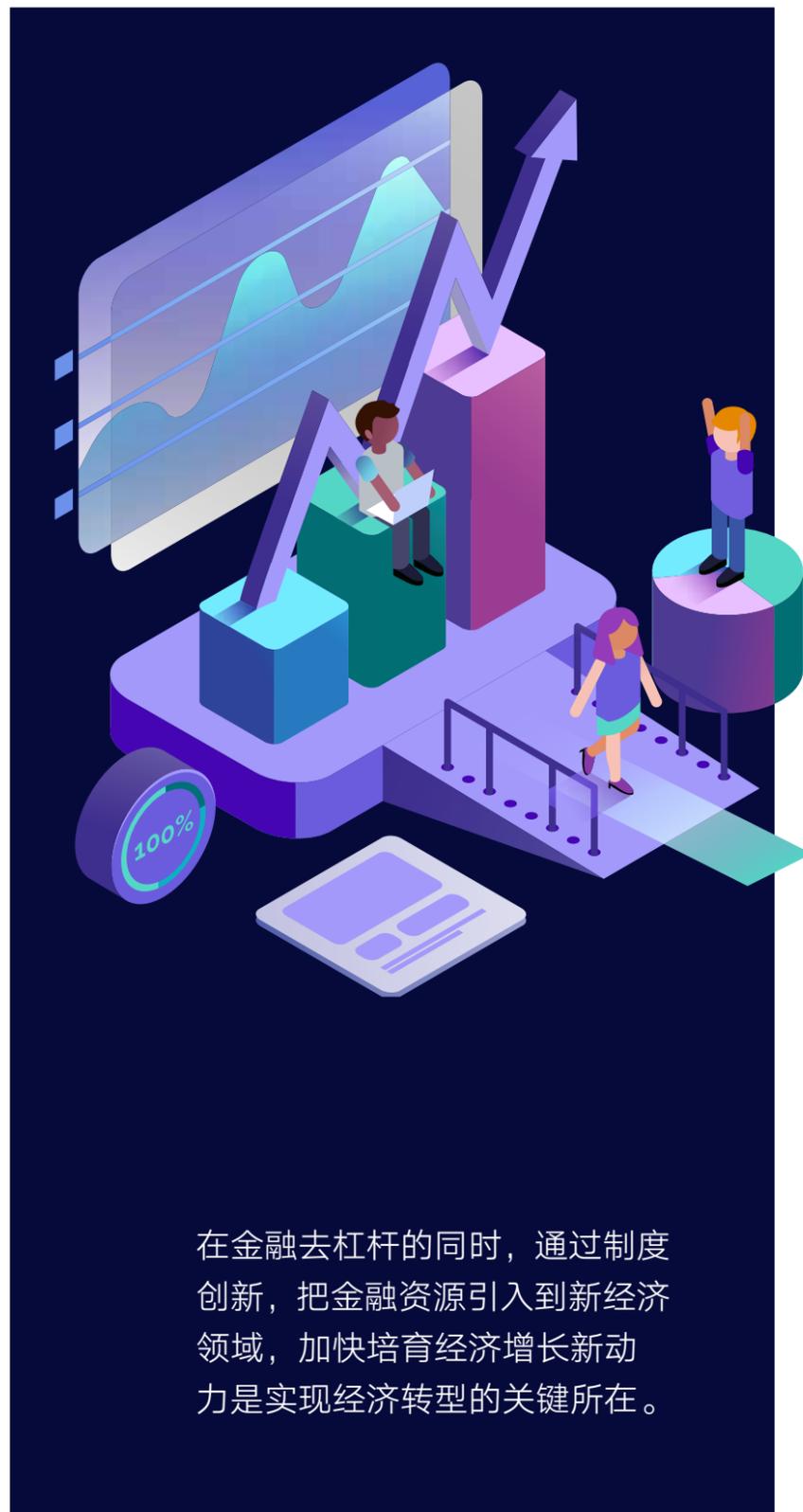
### 流动性风险

相比美国和日本在国际金融危机后经历的去杠杆过程，本轮中国金融去杠杆面临的宏观环境和微观基础有所不同。

宏观流动性稳中趋紧，有别于历史上去杠杆进程中相对宽松的货币环境。2018年上半年，受全球货币环境趋紧影响，中国宽松的宏观流动性逐步退潮，1~5月份社会融资规模增量7.9万亿元，同比少增1.44万亿元。第二季度银行间市场7天回购利率一度超过6%，基本在2.8772%~4.5906%内浮动，流动性压力进一步增加。与中国上半年中性趋紧的货币政策和偏缓的财政支出不同，美国和日本去杠杆的一般政策搭配是“松货币、宽财政、强监管”，即货币政策较为宽松，低利率与量化宽松并行，降低企业负债成本。例如，美国在2008年国际金融危机后连续下调目标利率至接近零利率，并自2008~2013年施行4轮量化宽松；日本自1991年起持续下调贴现率，2001年正式施行零利率，并通过购买长期国债向市场注入流动性，正式开启量化宽松之旅。

金融机构微观流动性也较为紧张，货币政策在信贷市场和银行间市场的传导出现分化。从金融机构看，2018年以来中国银行业的贷存比呈现加速上升趋势，2018年5月已上升至74%，直逼曾经设定的监管红线。当前超额存款准备金率为1.3%，是五年内的最低值，这显示金融机构的资金情况较紧。从市场情况看，金融市场利率和信贷市场利率出现了分化，一方面金融市场利率走势出现了明显的下降，1月期、3月期、6月期以及1年期Shibor在4月份以来分别下降40个、25个、18个和11个基点；另一方面，信贷市场利率仍在进一步上升，近期贷款基准利率在4月8日上升1个基点，由于这是银行给最优质客户的定价，这也预示着信贷利率仍处于上升通道之中。

微观企业杠杆去化进展速度并不快捷，从目前进展看更偏向日本式去杠杆的一些特征。美国的去杠杆进程较为迅速，杠杆率经历2008~2012年抬升后基本稳定，经济和通胀水平也逐步企稳回升；日本去杠杆则从1994年开始历时10年之久，去杠杆后经济持续低迷。从目前中国去杠杆的进程来看，中国企业部门杠杆率处于缓慢下行通道。企业部门杠杆率自2012年起开始持续上升，并于2016年6月达到166.9%的历史高点，此后进入缓慢下行通道。截至2017年，中国企业部门杠杆率为156.9%，较历史高点仅回落10个百分点。



在金融去杠杆的同时，通过制度创新，把金融资源引入到新经济领域，加快培育经济增长新动力是实现经济转型的关键所在。

### 市场风险

上半年，全球货币政策日渐分化、中美贸易摩擦引发金融市场大幅动荡，金融机构面临的汇率、股市等市场波动也随之上升。

汇率波动幅度加大，外部冲击的不确定性有所上升。上半年，人民币对美元汇率呈现先涨后跌的双向波动走势：年初至4月17日，美元指数下跌3.1%，人民币汇率中间价升值4.1%；4月18日至6月29日，美元指数上涨5.6%，人民币汇率中间价贬值5.1%。人民币近期的贬值。在某种程度上反映了央行对汇率弹性容忍度的上升。人民币的阶段性贬值既是全球货币政策分化下资本从利率较低国家流向利率较高的必然结果，也是中美贸易摩擦过程中避险情绪上升的具体体现。与此同时，应该注意到的是，其他新兴市场国家货币和非美发达国家货币也出现贬值。截至5月底，阿根廷、土耳其、巴西三国货币的贬值幅度超过10%，俄罗斯、波兰、匈牙利、印度、菲律宾、捷克6国的货币贬值5%~10%，4月份以来非美发达国家货币如欧元、日元等也出现大幅度贬值。

股票市场下跌，结构性分化明显。目前A股市场的估值水平已处于历史上的相对低位，但部分行业估值依然相对较高。股票市场的资金流向呈现两极化趋势。一方面，流通市值呈现两极化特征，流通市值小于30亿元的股票大幅上升，当2015年8月跌破3000点时，市值低于30亿元的个股仅有295只，占当时市场总数的10.64%，而6月末市值低于30亿元的个股达到1487只；另一方面，个股成交量呈现两极化特征，2018年上半年日均成交额5000万元以下的

个股1432只，较2017年同期增加了828只；而2018年上半年日均交易超10亿元个股达49只，而2017年同期仅为26只。同时，上市公司股权质押规模达到5万亿元，成为下跌中股市的重大隐患之一。

### 政策建议

当前中国经济正在进入结构转型和动力转换时期，其表现在金融市场上，必然就是不同形式的金融指标分化。在相对平稳的经济增长总量数据背景下，可以看到，经济发达地区与相对落后地区的分化、产业过剩行业和新兴行业的分化、优质企业和落后企业的分化。而在分化的背后，最为关键的影响因素是新旧动力的转换，即新动力的培育和旧动力的弱化。在分化调整中，一批新产业、新业态、新主体在加快孕育，经济向中高端迈进的步伐将逐渐显现。

因此，需要针对这个分化状况，打好货币政策、财政政策和金融监管的组合拳，不宜过快驱使金融监管去杠杆单兵突进。国际上去杠杆的经验表明，往往需要在货币政策和财政政策相对宽松的情况下，金融去杠杆才能实现软着陆。目前，宏观流动性在逐渐退潮，虽然人民银行货币政策委员会第二季度例会关于流动性的表述也已从“保持流动性合理稳定”变为“保持流动性合理充裕”，但在当前总体趋紧的国际货币环境下，这并不代表当前的宏观流动性会放松到能减缓来自于金融去杠杆的冲击。与此同时，财政政策的去补贴效果也逐渐显现，部分企业经营压力有所加大。因此，应做好货币政策、财政政策和金融监管的协调配合，避免出现过分依赖金融监管去杠杆并操之过急的政策格局。

推动信用风险显性化，简化交易链条，逐步打破刚兑是金融去杠杆的必经之路。中国金融体系，特别是银行体系长期以来受到刚性兑付的困扰，刚性兑付的存在扭曲了风险定价机制，损害了市场资源配置效率，提高了无风险收益率，一直成为影响金融业服务实体经济的重要障碍。目前金融去杠杆的进程也是银行理财等资产管理业务打破刚兑、减少交易链条、简化交易结构、充分暴露信用风险的必经之路。目前市场上出现了个别企业的债券违约情况，这也是信用风险显性化的具体表现之一。短期看，信用风险的显性化可能会波及实体经济的融资能力，但从长期看，这是杠杆转移的必经之路。在打破刚兑后，融资结构将得到改善，成本得到降低，金融得以更有效地支持实体经济发展。

在金融去杠杆的同时，通过制度创新，把金融资源引入到新经济领域，加快培育经济增长新动力是实现经济转型的关键所在。金融去杠杆后，是迎来美国式去杠杆后的经济复苏，还是日本式去杠杆后的经济低迷，其关键并非在于时间的长短，而在于去杠杆的进程和新动力培育进程是否衔接得当。美国式去杠杆的阶段性成功既得益于其多元化的融资体系，但更能发挥作用的应是其实体经济的创新动力。当前，应积极面对国内经济金融体系的负面压力，如果选择快速去杠杆，就应做好承受经济短期巨幅调整的预案；如果选择缓慢去杠杆，就应做好资源的再分配，避免资源长期被僵尸企业或旧产能企业占用。应用创新性思维培育新动能、拓展新空间，通过技术创新、组织重构和体制改革，加快形成一批新的产业增长点、区域增长极，重点是引导金融资源流入新经济部门，依靠部门、城乡之间要素再配置和技术进步，提高全要素生产率，促进新旧动能有序转换和发展空间的有效释放。

以更加开放的姿态推动经济金融全球化和市场化是应对外部冲击的有力保障。金融业对外开放所形成的竞争机制，也给国内金融机构经营转型发展带来压力和动力。经验表明，本土金融机构在与外资金融机构竞争的过程中，不仅没有被削弱，反而发展更为壮大。当前，从国际范围来看，全球金融机构总体上还是处于收缩周期，此时适当扩大金融业的开放，带来的冲击是有限的。另外，更加灵活的人民币汇率可以及时吸收资本流动与经济基本面变动带来的调整压力，提升中国应对外部经济不利冲击的能力。目前，中美贸易争端的影响已经日渐显现，我们应以更加开放的姿态推动经济金融全球化和市场化，抓住粤港澳大湾区的重大机遇，推动大湾区的经济金融一体化，并以此作为窗口实现国内金融与国际金融体系的接轨，重新发挥好中国香港在当前这一新的国际环境下作为内地与国际市场纽带的作用，以应对贸易保护主义、国际资本流动大幅波动等可能带来的外部冲击。

(本文发表于2018年第14期《中国金融》，文中观点仅代表作者作为一位研究人员个人的看法)

## 何帆： 减税还是 增加基建投资？

Professor Fan He:  
To Cut Tax or to Invest More  
in Infrastructures?

7月31日的中央政治局会议上，中央对经济形势由“稳中向好”表述为“稳中有变”，一字之差表现出当前中国经济面临的复杂局势。通报中连续六个“稳”字体现出中央对稳增长的高度重视，底线思维再次显现。政策方面，会议明确财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，货币政策则是在“把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕”的基础上，由“稳健中性”变为“稳健”。对此，主流的市场观点认为当前的政策仍然是结构性调整，谈不上政策转向，不会看到大规模刺激和放水。

我们认为，判断未来政策走向的关键不在于货币政策，而是财政政策的积极模式。简单来看，积极财政政策有两个基本方向，一是通过减税降低财政收入，间接促进居民消费和企业复苏。二是通过增加基建投资，直接增加短期总需求。如果积极财政政策的方向是聚焦于大范围、实质性的减税，企业得以借此机会修复资产负债表，对“稳外资、稳投资、稳预期”有显著意义。如果积极财政的方向是聚焦于在基础设施领域补短板，那么短期内有助于“稳就业、稳金融、稳外贸”，但这需要货币政策的配合，同时还会面临基建投资效率较低等诸多



何帆

北京大学汇丰商学院教授、海上丝路研究中心主任

朱鹤

北京大学汇丰商学院海上丝路研究中心副秘书长

李昕达

北京大学汇丰商学院硕士生

以大范围、实质性的减税为主的积极财政政策显然是上策，但这涉及到财政体制改革的大背景，需要解决减税之后财政权力的再分配问题，短期的困难和阻力都不容小觑。

考验。虽然这两种不同积极财政政策都意味着政府财政赤字增加（盈余减少），但不同的政策逻辑有不同的影响路径。

减税政策主要是对个人所得税、企业所得税和地方行政费用的降低或减免，体现为税率或税收增速的大幅下降。国家税局总局数据显示，2018年上半年税收增速为15.3%，高于10%的GDP名义增速，更高于8.7%的全国居民人均可支配收入名义增速。这在一定程度上解释了为何居民和企业的真实税负体验感不降反升，减税空间不可谓不大。假设税收增速下降到和名义GDP增速同等的水平，则2018年上半年税收增量将减少3751亿，约为2018年1-6月份规模以上工业企业利润总额的10%。增值税和各类杂费支出的减少意味着企业有更多的经营利润和自有资金，短期可以显著改善企业现金流，中期可以有效修复企业资产负债表，长期可以增强企业的经营和投资信心，对稳定预期

有重要意义。当下关于居民消费降级还是升级的争论不绝于耳，但究其本源，只有降低个税才会对居民消费有直接的促进作用。

增加基建投资可以直接带动投资和总需求，但要考虑到基建投资的潜在空间和必要条件。客观来看，目前基建投资尚有一定空间，且与部分政策导向有高度重合。

一方面，部分潜力大、风险低的一二线城市基建仍然存在空间。从基建投资率看，人口流入和经济增长确保了传统行业的基建需求。根据中国金融四十人论坛高级研究员张斌博士的分析，相对于人口流入，大城市基建投资率偏低，小城市基建投资率偏高；相对于经济增长，大城市基建投资率偏低，部分三、四线和其他类型城市基建投资率偏高。综合考虑人口流入、经济增长和债务风险因素，发现深圳、重庆、长沙等一、二线城市，以及15个三线、四线和其他城市属于高潜力、低风险类别，具备基建投资潜力。

另一方面，精准脱贫和乡村振兴政策将进一步带动农村地区的交通建设需求。2017年，在交通运输、仓储和邮政业增速整体下滑至15%的情况下，农村公路建设增速超过30%，带动全国公路建设增长。从时间进程看，交通部表示将继续支持贫困地区约1.2万公里路程的改造建设，2020年要实现贫困地区国家高速公路主线基本贯通，综合交通网总里程达到540万公里。此外，基建行业的投资增长出现分化，这与当前政策的环保导向密切相关。其中，水利、环境和公共设施管理业逐渐成为新的主导，比重持续上升，2017年占比已达45%。交通运输、仓储和邮政业占比较为稳定，近两年增速反弹，电力、热力、燃气及水的生产和供应业的占比和增速均下滑。因此，虽然当前基建投资整体增速下滑较快，但未来不同地区和行业的结构性差异可能成为新的增长点。

减税和增加基建投资都能达到实施积极财政的目的，但减税为主的积极财政政策主要通过降低税率和费用减免来实现，从逻辑上来看并不需要货币政策配合。当然，如果货币政策偏紧，企业融资成本的增加或许会抵消部分减税效果。相比而言，基建投资为主的积极财政政策则需要货币政策的配合。在货币政策偏紧的情况下，增加基建投资为主的积极财政政策要么基建投资规模受到严重限制，要么会造成显著的挤出效应，从而陷入李嘉图等价的两难境地。

假如政府要采取以基建投资为主的积极财政政策，有没有可能同时保持偏紧的货币政策呢？我们认为，这种政策搭配是不太可能出现的。

先看历史。从过去几次以增加基建投资为主的积极财政政策实践情况来看，财政政策和货币政策都保持了相同的取向。2008年第一次基建宽松时期，国务院表示将加快基础设施建设并明确了预算投资，铁道部具体计划出台，同时央行多次下调存款准备金率和存贷款基准利率。2012年第二次基建宽松时期，

财政部明确提出保障房和地方交通建设的投资方向并下达预算资金，并允许社会资本参与基建投资，同时央行下调存款准备金率和存贷款基准利率。2016年第三次基建宽松时期，全国人大表示要强化促进PPP模式，发改委要求加大交通重大工程建设的资金保障。在此之前，央行于2015年多次下调存款准备金率和存贷款基准利率。

再看最新动向。当前，央行对去杠杆和控货币的表态依然十分坚定，但部分政策已经有转向的迹象。2018年6月，央行宣布将不低于AA级的小微、绿色和“三农”金融债券，AA+、AA级公司信用类债券以及优质的小微企业贷款和绿色贷款纳入中期借贷便利（MLF）担保品范围。这被市场解读为缓解当下因去杠杆、紧信用而不断高企的信用利差。债券市场亦出现了新的变化，主要体现为融资成本下行。2018年7月最后一周，城投债发行规模为97.2亿元，各期限不同等级城投债收益率均下行，其中AA+和AA级债券收益率平均分别下滑15.52BP和28.19BP。这种政策的边际变化是否是政策转向的起点还有待观察，但只要央行依然坚定推进金融去杠杆，现在的金融环境显然不足以支持大规模的基建投资扩张。

因此，选择以基建投资为主的积极财政政策势必会遇到一种两难选择。假如扩大基建投资却没有相应的信贷支持，则基建投资的效果有限，假如扩大基建投资的同时放宽信贷支持，有可能引发再一次的资产价格上涨，且动摇去杠杆的政策目标。

相较而言，以大范围、实质性的减税为主的积极财政政策显然是上策，但这涉及到财政体制改革的大背景，需要解决减税之后财政权力的再分配问题，短期的困难和阻力都不容小觑。

（本文发表于FT中文网）



撰稿 / 李昕达 摄影 / 孙志鹏

Gao Xu: Thinking Outlines for China's Economy

## 徐高： 决定中国经济的思想线索

### 嘉宾介绍

徐高博士毕业于北京大学国家发展研究院，现为光大证券资产管理有限公司首席经济学家、北京大学国家发展研究院兼职研究员、中国首席经济学家论坛理事。徐高博士之前曾历任光大证券首席经济学家、瑞银证券高级经济学家、世界银行经济学家、国际货币基金组织兼职经济学家等职。

“

中国经济中的各种现象不过是一些思想在现实世界的体现。诸如调结构还是稳增长、供给侧还是需求侧的争论，不过是长久以来经济思想界的争论以新形式重演而已”。光大证券资产管理有限公司首席经济学家徐高博士日前在北大汇丰第十六期“耦耕读书会”上发表了题为《决定中国经济的思想线索》的演讲。

徐高博士从古典经济学开始讲起，梳理了经济学思想争论的历史脉络，以及在当前主流宏观经济学中的体现。徐高博士认为，经济现象最终是人的思想的具现。因此，只有从思想源头上解释中国经济的诸多现象，才能深入到经济现象背后的最深层次成因。

### 政府还是市场？

经济学家似乎总是在争论不休。但在他们争论中有一对永恒的矛盾——市场和政府。对这对矛盾的争论贯穿了经济学的整个发展史。政府究竟需要在多大程度上涉入经济活动？如何回答这个问题，取决于回答者对市场的看法，更决定于回答者对人性持有的观念。

英国政治家哲学家托马斯·霍布斯抱有对人性的悲观看法。在其 1651 年出版的名著《利维坦》中，他认为“在没有一个共同权力使大家慑服时，人民便处在所谓的战争状态之下”。霍布斯觉得把自私自利的人放在一起会天下大乱，让人们过着“孤独、贫困、卑污、残忍而短寿”的生活。为了自拔于这种悲惨的状态，所有人都会签订一个契约，把权力交给强有力的主权者，让这个主权者来慑服大家。很显然，霍布斯的理论是对政府管制的有力支持，并常常被用来为集权辩护。

而经济学鼻祖亚当·斯密则代表了对人性持乐观看法的流派。斯密相信在“看不见的手”的引导下，自私自利的人们凑在一块也能形成一种和

谐的局面。因此，他认为政府只需要担任守夜人的职责，把剩下的事都交给市场就可以了。斯密的“看不见的手”在现代经济学中就具体表现为基本分析工具“一般均衡”。

在这里可以看到，如果对市场（或是更广义地说，人所组成的群体）没有信心，那就会认为需要政府更多的管制。所以要在市场和政府之间做选择，关键取决于判断者对市场的信心有多强——对市场信心强，就不需要政府太多的干涉，反之则需要政府对经济活动的深度涉入。而对市场是否有信心，一定程度上也反映了判断者对人性的理解。

### 供给还是需求？

在市场与政府的选择中，古典经济学家一般倾向于选择前者。古典经济学家对市场的信仰可以用萨伊定律来概括。萨伊定律说得是“供给创造自己的需求”。这个定律并不像初看起来那么不可理喻，而是包含了对市场运行的深刻洞察。

古典经济学们认为当我们看到经济中有生产活动正在发生的时候，一定有需求已经产生了——因为人之所以会费力地去劳动，一定是因为他想通过劳动来满足自己的需求。如果一个人什么需求也没有，他是不会去工作的。当然，需求与劳动之间可能隔着很远的距离——种地的人可能需要织布的人缝出的衣服——但古典经济学认为高效运转的市场会把这种分隔的需求与供给联系起来。所以在整个市场的层面上来看，供给总能找到足够的需求。由于市场这种高效调节能力的存在，不可能产生遍及国民经济所有部门的普遍性生产过剩。

但也不都是所有的古典经济学都认同萨伊定律。以人口论闻名于世的马尔萨斯还提出了“有效需求”的概念，来论述供给过剩、需求不足的可能性。马尔萨斯认为需求虽然人人都有，但如果真正要对经济产生影响，需求必须出自有购买力的人。如果需求和购买力不匹配，就会产生需求不足。而需求是否和购买力做了很好的匹配，其实是有关收入分配的问题。

对萨伊定律的支持与否，决定了分析者心中经济增长的决定性因素究竟是在供给面还是在需求面。如果认为萨伊定律是成立的。供给总能找到需求来匹配，那么需求就不应是经济增长的瓶颈，增长的瓶颈就只能在供给面，是供给能力限制了增长。相反，

如果认为萨伊定律不成立，那也就承认了需求不足的可能，那么需求面因素就会是经济增长面临的更重要瓶颈。所以说，经济学家有关供给与需求的争论，其实是有关萨伊定律成立与否的争论之变形。

对萨伊定律的争论并非只有理论意义，而是直接决定了对现实世界宏观政策的评价。如果相信萨伊定律是成立的，那就应该认为市场本来就处在高效运转的状态。这种情况下，扩张性的宏观政策会挤出民间支出，扰乱市场运行，并不会让经济变得更好。但如果萨伊定律并不成立，市场并非处在高效状态，通过恰当的宏观政策来扩张需求就可以把经济调控到更好的状态。

可以用“破窗”的例子来更形象地阐述这里面的逻辑。把一扇好好的窗户给砸碎，到底对经济是好事还是坏事？这取决于砸窗之前经济处在什么样的状态。如果之前修窗的工人没有工作，正在失业，那么砸碎窗户能让他有工作、有收入，境况从而变得更好。而且这位修窗工人还会把他的收入再花出去，让更多失业的人能有工作。这便是凯恩斯所说的“乘数”效应。但如果在砸窗之前，修窗工人本来就有饱满的工作任务，有足够的收入。这时为了修好刚被砸碎的这扇窗户，修窗工人就得把他原计划要做的工作停下来。这样，砸碎窗户的行为并不能增加修窗工人的收入，而只是带来了财富的损失。

在前面这个破窗的故事里，修窗工人没工作的情况便对应萨伊定律不成立的情形，而修窗工人有工作就对应萨伊定律成立的情形。所以，砸碎窗户究竟是好事还是坏事，取决于经济的状况是否满足萨伊定律。如果经济中供给过剩、需求不足，那么砸碎窗户就是好事，反之则是坏事。类似地，要评价凯恩斯的需求管理政策到底是有利于还是有害于经济，关键要判断经济正处在什么状况。如果需求并非瓶颈（萨伊定律成立），那就不应该用凯恩斯的需求扩张政策。但如果经济中需求不足，那么凯恩斯的扩张性政策（哪怕是政府雇人来挖坑再填上）就是可取的。

因此，当各方就宏观政策进行争论的时候，大家真正应该讨论的其实是经济状态是否符合萨伊定律的描述，经济运行的瓶颈究竟是在供给面还是在需求面。从这个意义上来说，当前中国经济中有关供给面还是需求面的讨论，不过是在延续着古典经济学家就萨伊定律展开的辩论。

### 新-新古典综合的世界观是什么？

现代的宏观经济学主流范式是“新-新古典综合”框架。这是围绕萨伊定律展开的长久争论之产物，体现了对萨伊定律成立与否这个问题的一种折中回答。1929年的大萧条是非常明显的市场失灵。因此在大萧条之后，注重需求管理的凯恩斯经济学成为宏观经济学的主流。但随着1970年代“菲利普斯曲线”的消失，经济学家认识到需求管理政策会改变人的预期，并最终让政策无效。这让经济学家认识到了预期的威力，认识到了由具有理性预



期的人所组成的市场的灵活性，因而在宏观经济学中复兴了对市场的信仰。其后果就是叫做“新-新古典综合”的宏观经济学范式。

“新-新古典综合”的范式并不认为市场一直是有效的，因为那样就无法解释大萧条这样市场明显失灵的现象。但它也并不认为市场一直是无效的，因为有理性预期的人终究还是会调整其行为，最终使市场中的资源达到高效配置，从而达到萨伊定律所描述的状态。可以说，新-新古典综合眼中的世界是一个“掺了沙子的市场体系”。它认为市场在长期是有效的，但在短期（预期调整到位之前）则有沙子（如粘性价格等摩擦因素）带来的对有效市场的偏离。

相应地，“新-新古典综合”的范式认为经济的短期瓶颈可能在需求，但长期瓶颈一定在供给。因此，这一范式认为宏观政策在短期可以作为、应该作为，但在长期不能作为、也不应作为。长期增长的瓶颈只有在资本、

劳动力和技术这三个供给面因素上。而这三个因素是需求管理的宏观政策无法直接作用的。

当前有关中国经济的许多声音其实来自“新-新古典综合”框架的影响。接受了这一框架的人会认为，次贷危机之后中国经济增长的长期放缓是潜在产出水平下降所致。政府对此应该容忍，而不应用宏观政策来托底增长。这些人还认为财政和货币政策效力有限，反而催生了债务问题，以及因为货币超发而带来各种不利后果。最后，这些人还相信稳增长政策延缓了经济结构的调整、市场的出清。

“新-新古典综合”这个专业的名字可能很多人没有听过，但这并不妨碍这套范式作为主流宏观经济学的世界观而影响人们看待世界的方式——这便是思想的力量。不过，这套范式毕竟起源并成熟于西方，与西方国家的经济现实更为契合。但这并不代表这套范式就是真理，更不意味着这套范式所导出的结论就适合中国。

事实上，前面所说的那些“新-新古典综合”得出的有关中国的政策含义多有偏颇。对这套框架的盲信是中国经济落入当前困局的最主要原因。

### 中国需要“中国故事”？

正如凯恩斯所说的，统治世界的就是思想。“新-新古典综合”既是西方主流宏观经济学范式，更是一套系统看待经济的世界观。从这套世界观出发，中国经济存在很多问题。而按照这套世界观，中国经济需要大规模地改造，以实现长期持续增长。前面所列举的放弃稳增长、放任经济增长下滑等观点便是这套世界观给中国经济开出的药方。

必须要承认，“新-新古典综合”这套世界观在解释世界方面有其价值，也确实能帮助我们认清许多中国经济中的现实问题。但我们同时也要知道这套世界观绝非真理，对中国经济的解释力更是远远谈不上令人满意。张五常曾在《中国的经济制度》一书中写道：“在有那么多的不利的困境下，中国的高速增长持续了那么久，历史从来没有出现过……中国一定是做了非常对的事才产生了我们见到的经济奇迹。那是什么呢？这才是真正的问题。”很显然，这个问题的答案并不能在“新-新古典综合”中找到。

当有些人在批判中国地方政府对GDP的追求时，他们并没有看到地方政府的GDP竞赛恰恰使得中国政府成为了呵护经济增长的“帮助之手”，而非别的一些国家政府所扮演的“掠夺之手”的角色。当这些人在批判中国投资拉动型的经济增长不可持续时，他们并没有看到在现行收入分配之下，中国的大量收入流向了非居民部门，刚性地转变成了储蓄，而这些储蓄又转化为投资的需要。当这些人在批判中国杠杆率上升的时候，他们并没有看到中国国内的债务产生于中国的高储蓄和债权型融资主导的融资结构，有其合理性。

就中国经济而言，真正令人担心的风险是分析者和决策者成了“新-新古典综合”世界观的奴隶而不自知，把这套理论框架作为评价现实的标尺，而不是事实求是地分析问题、解决问题。“发展是硬道理”和“摸着石头过河”是中国改革开放40年来成功的精髓。但现在对GDP导向的淡化已经让各级官员失去目标，无所适从。评价官员时的不宽容态度也助长了“多做多错、少做少错、不做不错”的倾向，令各方失去了试错的勇气。

在这样的关头，中国的经济工作者更要勇于担当，承担起时代赋予的责任。要从中国的现实中总结出经验，升华成理论，构建更能解释中国现象、指导中国实践的理论体系，并最终形成中国自己的经济学世界观。只有正确讲出了“中国故事”，才能从思想上确保中国经济的长期繁荣，并最终实现中华民族的伟大复兴。

此次“耦耕读书会”由北京大学汇丰商学院MBA项目办公室和经济金融网联合主办，读书会旨在为商学院营造读书氛围，引导学生们主动读书、深入思考。



### 《新周期与新金融》

巴曙松

出版社：厦门大学出版社  
出版日期：2018年5月

本书是巴曙松教授近年文章的精选合集。全书共精心挑选 45 篇文章，涵盖宏观经济与金融体系、金融机构、支付清算业、普惠金融、城镇化、金融监管等 6 个主题。既有专业论文，也有演讲；既有短小精悍、直指要害的小文章，也有条分缕析、数据详实、模型严谨的大文章。

### 《打造人民币离岸产品中心：香港交易所的创新产品巡礼》

巴曙松主编，蔡秀清副主编

出版社：浙江人民出版社  
出版日期：2018年5月

当前，全球经济金融体系正在经历新一轮大规模的剧烈变化，一方面，中国在越来越深入地融入到全球金融体系中；另一方面，全球金融体系与中国市场的互动也日益频繁。在此过程中，香港作为国际金融中心，在“连接中国与世界”方面，将继续发挥独特的枢纽作用，“沪港通”、“深港通”和“债券通”的成功运行，更是强化了这一定位。

近年来香港交易所基于新的战略定位，推出了一系列多领域的产品创新。为了让境内外市场更好地了解香港的人民币离岸产品创新，香港交易所系统梳理了近年来在互联互通、人民币产品方面的新进展，由此形成本书。通过本书，读者可由点及面了解香港交易所近年来的主要产品创新，了解香港金融市场上正在进行的金融创新进程。



### 《存量房时代经纪人的职业化：全球模式与中国道路》

作者：巴曙松 贾娜娜 杨现领

出版社：厦门大学出版社  
出版日期：2018年9月

本书通过对国内外不同国家及地区房地产经纪人实现职业化的动力、采取的措施、演变的路径、参与的角色及取得的效果进行梳理，提炼并总结房地产经纪人实现职业化的要素和经验，为中国房地产经纪人职业化的推动提供借鉴。



### 《领导力：解决挑战性难题》

作者：刘澜

出版社：北京大学出版社  
出版日期：2018年8月

本书从八个方面探讨了领导力领域的主要内容，包括领导力的本质、核心、关系三个方面及领导者的沟通、角色、人格、学习、心智五个方面。

### 《资产估值原理（中文版）》

作者：弗兰克.H.科格三世 (Frank (Fritz) H. Koger)

出版社：北京大学出版社  
出版日期：2018年7月

本书内容涵盖股票估值、债券理论、期权等资产估值原理的核心内容，涉及 B-S 模型、二叉树期权定价模型等重要理论模型。本书注重数学在经济学中的运用，并包含了详尽的理论阐释、结论分析和相关图表。本书适合作为金融专业高年级本科生、研究生的教材，同时也可作为金融从业人员提升自身专业水平以及参加 CFA 考试的参考书籍。



### 《商业模式的专利保护——原理与实践》

作者：贾振勇、魏炜

出版社：机械工业出版社  
出版日期：2018年9月

本书以魏朱商业模式模型理论为基础本，结合作者对商业模式专利保护的深入研究和多年的操作实践，通过大量案例对商业模式创新专利保护的理论和实施、商业模式创新与技术创新之间的关系、专利与商业模式之间的相互促动等进行了全面、系统的分析和阐述，能够很好地指导企业开展商业模式创新的专利保护，为企业打造商业模式护城河，充分发挥商业模式创新的商业价值。



## 《新时代与新格局》

作者：何帆

出版社：中信出版社

出版日期：2018年9月



本书为何帆、朱鹤两位老师及其团队关于中国经济发展逻辑和全球经济格局的研究成果，兼顾国内宏观和国际宏观，试图打通中国经济和世界经济研究。这些研究共分为四个主题，分别是：新周期之辩、中国经济如何转型、全球央行货币政策、全球经济格局，涉及到了经济新周期、企业改革、金融市场改革、全球央行政策，以及热点事件掩映下的全球经济格局等内容。文章对国内热点经济现象的透彻剖析，不仅涉及到了宏观经济形势或政策的变化，而且深度挖掘深层次的影响因素，通过专题的形式将问题研究得更为透彻。

## 《猜测和偏见：何帆阅读笔记》

作者：何帆

出版社：中信出版社

出版日期：2018年9月

作为公认“会读书”的学者，何帆教授在本书里为读者带来了一个读书高手积淀多年的阅读见解：包括数十篇打破历史、政治、经济、人文等各学科顶层壁垒的通识阅读笔记，科学有效的私家读书方法论和读书观，以及为这个时代的知识爱好者定制的一份囊括 200 本图书的珍贵认知建构荐读书单，希望每一个读书人都成为真会阅读的人。



## 《大局观：真实世界中的经济学思维》

作者：何帆

出版社：民主与建设出版社

出版日期：2018年10月

为什么贫困会传染，富裕也会传染？为什么游击队能战胜正规军？高房价是怎么来的？……本书回答了 95 个类似的问题，帮你建立观察世界的《大局观》。大局观就是在充满不确定的年代，让你获得深度安全感和掌控感的认知能力。本书文字具有罕见的亲和力，甚至颇为诙谐幽默，毫无阅读压力。



## 北京大学汇丰商学院 EMBA 招生简章

北京大学汇丰商学院高级管理人员工商管理硕士（EMBA）项目采取“申请审核-报名考试-择优录取”的方式进行，考察综合素质和管理潜能。申请审核包含材料审查和面试考核，通过者方可报名参加全国硕士研究生统一入学考试中的 EMBA 联考笔试，并根据成绩择优确定录取名单。联考网上报名截至 2019 年 10 月 31 日。

请登录官网首页 <http://emba.phbs.pku.edu.cn/>，点击“在线报名”，完成报名申请；或致电 40018-40118，了解课程信息，索取并填写报名表。

## 北京大学汇丰商学院 MBA 招生简章

北京大学汇丰商学院工商管理硕士（MBA）项目，致力于培养具有专业知识、综合素质、国际视野、社会责任的商界领袖和业界精英，帮助学生奠定扎实的理论基础、开拓前瞻的管理思维、掌握有效的决策技能、开发潜在的领导能力。北大汇丰MBA项目面向全国招生，学习地点在深圳。申请者可登陆北大汇丰MBA报名申请系统，选择面试批次、提交申请材料。报名请登录：<http://mbaapply.phbs.pku.edu.cn>，点击“在线报名”；在线完整填写申请表，确认信息无误后可直接提交。

招生热线：0755-26032001；0755-26032002

地址：深圳市南山区西丽大学城北京大学汇丰商学院 113 办公室

邮箱：[mba@phbs.pku.edu.cn](mailto:mba@phbs.pku.edu.cn)

网址：<http://mba.phbs.pku.edu.cn/>

## 北京大学汇丰商学院 EDP 招生简章

北京大学汇丰商学院高层管理培训项目（简称EDP）是学院设立的专注于向企业高层管理者传播卓越管理理念，提高企业资本运营实力，帮助企业实现跨越式发展的企业高层管理者培训进修项目。金融类课程：私募股权投资（PE）与企业上市研修班、新经济时代下金融创新高阶研修班。管理类课程：哲学与商业领袖研修班、商业模式创新研修班、战略管理研修班正在火热招生中。12月22日新班开学，2019年全年开班。

报名请登录：<http://edp.phbs.pku.edu.cn/>，点击“在线报名”，完成预报名申请；或拨打咨询电话：40077-20111，了解详细信息，索要报名表。

## 更多招生信息

招生项目	全日制硕士 (MA)	工商管理硕士 (MBA)	高级管理人员工商管理硕士 (EMBA)	高层管理培训 (EDP)
报名方式	在线报名			
咨询热线	0755-26033014	0755-26032001	40018-40118	40077-20111
获取更多资讯可扫码关注				