

百万大道 创刊号



清华大学 – 香港中文大学金融财务 MBA2017 年招生启动

北京

地址 北京市清华大学经济管理学院伟伦楼 241 室, 邮编 100084
电话 86-10-62793962 / 62794227 / 62789683
邮箱 finmba@sem.tsinghua.edu.cn
网址 <http://www.sem.tsinghua.edu.cn/fmba>

深圳

地址 深圳市南山区西丽大学城清华校区 B 栋 201 室, 邮编 518055
电话 86-755-26032690 / 26036876 / 26036954
邮箱 finmba@sz.tsinghua.edu.cn
网址 <http://www.sz.tsinghua.edu.cn>



香港中文大學
The Chinese University of Hong Kong

地址 香港新界沙田泽祥街 12 号香港中文大学郑裕彤楼 7 楼 743 室
电话 852-39437896 / 39437795 / 39435980 / 39439755
传真 852-26037871
邮箱 finmba@cuhk.edu.hk
网址 <http://www.bschoo.cuhk.edu.hk/mbafin>

FMBA 与你相约



“ 与你相约 「百万大道」 ”

百万大道是位于香港中文大学本部大学图书馆与科学馆之间的林荫大道，大道地面砌有象征万象的回纹阶砖，是以百万为名。大道尽头可见科学馆外墙上的中大校徽，上书校训「博文约礼」，与大学图书馆前的“烽火台”遥遥相对。

每年大学毕业典礼均在大道上举行，不同学习阶段的毕业生在典礼中交织出同出一脉，世代相传之美，场面温馨感人。更者，从金融教育的角度来看，百万代表数字，乃金融之本。大道则表达了追求人生正道的抱负。因此，我们以百万大道为名，冀望缔造一个 FMBA 校友互动的平台。时光不老，我们不散。希望百万大道，聚百万之众，成百万之事。

刘民教授
香港中文大学 FMBA 项目主任



公众号：百万大道
微信：Masters_of_Finance

我们以“百万大道”为名，希望缔造一个 FMBA 校友互动的平台。百万不仅代表数字，更是人群的集聚，实乃金融之本。大道则表达了追求人生正道的抱负。希望百万大道，聚百万之众，成百万之事。

金融领航者



《财经》杂志在 IMF 国际论坛专访三位校友：肖英男、叶方明、周松

处于事业飞速上升期、中流砥柱的金融行业领航者呈现给大众是何形象？在 2015 年岁末的深圳，由国际货币基金组织和香港中文大学主办的“中国金融稳定和房地产风险”（Housing and Financial Stability in China）论坛上，三位嘉宾为这一形象做了素描。

稳重严谨、发言专业、功底扎实、谈吐诙谐，这是三位嘉宾给人的第一印象。他们分别是中国光大银行风险管理部（以下简称光大银行风管部）副总经理肖英男，中国信达资产管理股份有限公司财务会计部（简称信达资产财会部）副总经理叶方明、招商银行同业金融总部总裁兼资产管理部总经理（简称招行同业金融部总裁兼资管部总经理）周松。

金融领航者

三人均是中国银行业及金融业的中坚力量。尽管来自中国南北方不同的金融机构，却有着一个共同的身份：清华大学－香港中文大学金融财务 MBA（以下简称清华－香港中大 FMBA）。

这些掌握金融财务理论及管理专长，并具有金融实践的领航者，亦是清华－香港中大 FMBA 十五载来上千名学员的写照。项目中一批原本非金融行业的学员，也通过此项目顺利转入到金融行业，捕获新的事业机会。

银行业危中有机

肖英男、叶方明、周松在“酝酿中的银行危机”环节议题，讨论了整个银行业绩在未来一两年内陷入风险的可能性，他们认为：在金融脱媒、支付脱媒、利率市场化的叠加因素下，未来中国的银行业需要向轻型银行转型，但不会爆发大规模危机。

光大银行风管部副总经理肖英男认为：就像任何人不能一直不停地长跑很多年一般，银行将不再保持原来百分之几十的净利润增长率，但即使是负增长，类似四大行的利润也是排在行业的前几名。通过几年的不断改革，大多数商业银行会通过转型和深改，不断适应新常态，业务会呈正向发展，不良资产可能会保持在合理的范围之内。但是净利润的增长率可能明显放缓，缩窄在 10% 之内，少数银行也可能出现 10% 以内的负增长。同时个别城商行和农商行因为不良贷款太多，有可能需要补充资金。

招行同业金融总裁兼资管部总经理周松则同意银行业转型将是未来趋势。他以招行提出的“一体两翼，互联网和大资管为两个发动机”的轻型发展战略为例加以解释。招行的“大资管”包括财富管理、资产管理和投资银行在内，未来投商行一体化也将成为银行业转型不约而同的重要的方向。他认为商业银行的转型已在原有的资产负债表外逐步形成，还会打造新的银行体系，发展的空间无比巨大。虽然银行传统资产负债表的增速有可能回到个位数，但无论是资管还是其他综合经营的业务，增速应该都会是两位数。

信达资产财会部副总经理叶方明则认为：虽然中国银行业不良贷款率正呈现逐步上升的势头，而且可能在未来的一段时期内仍会继续保持上升的趋势，但距离银行危机还很遥远。一方面银行不良贷款的总量占比还较小，银行拨备

充足，短期内不会发生系统性风险；另一方面中国银行业监管已大大改善，风险防范意识日益增强；此外，中国过往已有多次成功化解金融风险的经验。

两校文化融合与传承

肖英男、叶方明、周松三人均是清华－香港中大 FMBA 项目的杰出校友，这一项目肇始于千禧年初，其中 F 指的是 Finance，彰显其金融财务方向的专业特色。在名目繁多的 MBA 项目中，凸显金融财务特色，这在国内 MBA 中是首创。

香港中大项目主任刘民教授描述这个项目为“两个不同基因的结合”。北京和香港各自的城市性格，造就两校迥异的特色。从校训便可见一斑：清华的校训是“自强不息，厚德载物”，更强调奋发图强和品格的坚韧。香港中大的校训是“博文约礼”，知识深广谓之博文，遵守礼仪谓之约礼。

清华经管学院、香港中大商学院均为亚洲最具影响力的商学院，两者间强强联合，实现了优势互补。清华以工科见长，严谨缜密，为中国大陆乃至世界顶级院校；香港中大学科综合，以文科见长，是亚洲排名靠前院校。

信达资产财会部副总经理叶方明在学习过程受益匪浅，他说：“两校优势互补，使我的眼界和思维、思考方式都发生了变化，看问题更为深层次，在纷繁复杂的经济和金融背后，剥丝抽茧中国经济大框架，看清自己从事工作的一些局限性”。光大银行风管部副总经理肖英男则认为清华的特色是具有大格局，而香港中大对个体更具人文关怀。

关于报考这一项目的原因，招行同业金融总裁兼资管部总经理周松是源于口碑传播。他的一位招行同事是清华－香港中大 FMBA 深圳班第一期学员，给他介绍了这个项目的课程分类更为有专业的针对性，课程与银行业务密切相关，学习充实紧张。在其力荐下，周松报考并顺利就读。

肖英男在 40 多岁时斟酌后选择了清华－香港中大 FMBA，他的报考原因也类似于周松，光大银行每年都有数名同事就读该项目。而在历年的申请人中，有相当一部分是经过周围的朋友和同事的引荐，多为金融业尤为银行业人士。

近年来，在强调项目的专业性同时，清华－香港中大 FMBA 项目吸纳了一定比例不同学科、工作背景的学生，一些传媒、艺术等学科背景的学员因此加入了项目。在接受严谨金融培训过程中，学生们的不同思维方式产生了各种思想的碰撞，从而在理论与实践的不同环节产生互补。

课程立足金融财务理论与实践并行

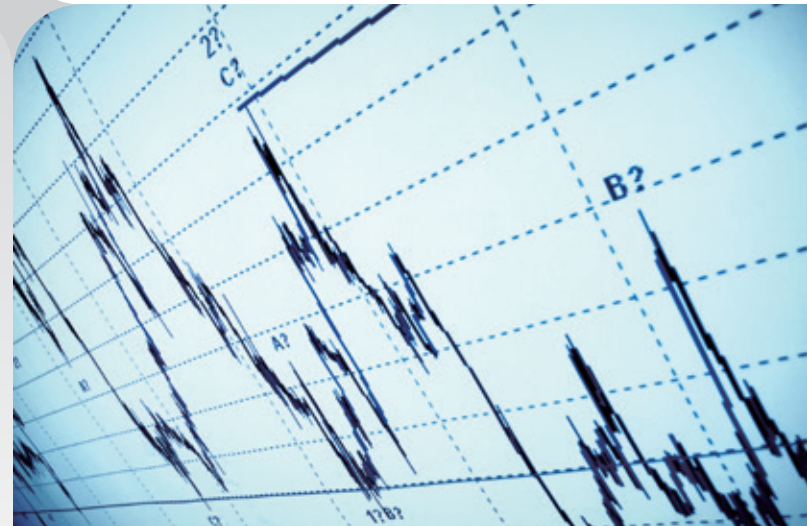
在教学上，清华－香港中大 FMBA 利用周末上课，上课次数频密，但叶方明在两年的课程中，只因出差请过两次假，他说：“平时工作压力大，反倒是在学习中能得到放松”。周松则在数理统计、金融会计等几门课上下足功夫，“我当时在计划财务部，这些都直接关系到本职工作能力提升，教授们要求较高，学习是使专业从专到精的过程”。

清华－香港中大 FMBA 课程的安排上尤有特色，其立足于金融财务领域，坚持英文与中文穿插教学。同时，融合金融与管理，贯穿理论与实践，教学方式独树一帜。其吸纳了两校商学院经验，并借鉴国际著名商学院的经验，使学生系统全面地掌握金融专业知识，同时收获管理之道。

香港中文大学项目主任刘民教授坦言：项目侧重金融管理的技能、财务的决策、金融创新和风险管理等方面内容。授课方式采取著名教授讲解、课堂讨论和案例分析相结合。学生通过扎实的学习以及与业界高层的研讨和交流，最终达到理论扎实、业务精通的目的。

整体课程分为必修课和选修课，特色课程是去香港一周进行实地考察，亦属必修课（未能参加的同学需在内地进行专题研究，并作小组报告以替代）。肖英男和大部分同学们一样，专程请假来香港进行实地考察，亲耳聆听香港金管局、相关银行、证券公司的专家授课并与其交流，并参观港交所。对于这类特色课程，他们感到受益匪浅。

此外，清华－香港中大 FMBA 汇聚国内外一流教授和金融领域专家为学生授课和开办讲座，通过国际资本讲坛及实地考察等活动与业内高层人士面对面交流并吸取经验。这样重视理论和实践并行的教学方式并不多见。



斩获同窗之谊 融入校友圈

对于这些金融领航者们，学业之外最大是收获了坚固的同窗友谊，清华－香港中大 FMBA 无论是同窗还是校友多为金融及银行同业，通过相互沟通和合作，逐渐融入两校的校友圈子。清华及香港中大的校友资源遍及全球，是各行业的佼佼者。

叶方明说：近两年他使用微信加入了清华大学校友群、香港中大京津校友群，认识的校友越来越多，扩大了自己的人际交往圈子和平台。共同的学业背景形成无形的信任桥梁。大家有问题会在校友群里共同讨论，如对中国股市、房地产的看法，比如涉及到 PE 投资，一些专业从事 PE 投资的校友就可以提供事件来龙去脉的评述。

而肖英男则通过两年学习，深刻感受年轻人的活力与创新力，变得更加勇于接受新事物，勇于推动创新。早几年在北京地区全力推动手机支付，做到了潮头者。在单位，也更加重视年轻人，从多个维度激发他们的创新力。

而清华－香港中大 FMBA 项目自 2000 年启动，现已培养了上千名毕业生，其中大部分的学员来自于金融行业，包括银行、证券、基金、保险、信托、PE/VC 等金融行业相关行业，特别在银行领域，就职中高层管理者的毕业生有庞大的数量。包括但不局限于金融领航者，项目还培养了上市公司董事会秘书、财务总监、总会计师等，越来越多的民营企业家长也选择加入项目，学员创办的数家企业已经成功上市。

十五年来，清华－香港中大 FMBA 项目，不仅是两所知名学府共创的基因交融与融合，也是学科背景的跨越。春秋秋收，今后将培养更多的金融业领航者。

金融领航者



陈锋分享中国股市的投资逻辑与未来展望

这篇文章是展博投资公司董事长、FMBA（深圳）2008 级校友陈锋 2016 年 6 月 27 日在深圳清华大学给 FMBA 同学做讲座的摘要。陈锋分享了过去十多年对 A 股市场特点的理解，以及基于这些理解，对未来的想法和判断。此次讲座中陈锋师兄分享的投资理念和投资哲学，对于从事二级市场投资的机构和个人投资者，均具有很好的参考作用。

“我为什么在 08 年报名并入学 FMBA 项目呢？在 08 年春节股市开始下跌的时候，我就担心跌幅会很大。市场发出的声音，几乎都在所有人的判断之前发生。主流的、很有实力的研究机构，对这个市场都是错判的，而且经常错得离谱。当年，当市场跌到超出我的想象的时候，我有了创业的想法，成立展博投资。记得当时市场大约是 2800 点。

过去的十年，A 股是一个让人最难赚钱的市场。14 年中蓝筹出现了一个超乎想象的强势上涨。那为什么很多投资者赚不到钱呢？因为市场会吸引投资者去购买他们当前关注的资产。当蓝筹出现强势上涨的时候，很多投资者都去买大金融大地产，蓝筹实际上反映的是一个补涨。中国有庞大的群众基础，把蓝筹的补涨推动成了泡沫。我们要认识股市的泡沫，从而利用泡沫去赚钱。股票市场的快速增长仅仅花了 2 年时间，发展的速度之快犹如把伟大复兴一百年的事情干完了。这不正常！类似的，近两年创业板从 600 点涨到 4000 点也只花了 2 年的时间。即使我们认为将来中国的科技产业肯定能够替代传统产业成为主导产业，但是这也是需要花时间的，不可能两年三年就完成了。肯定也需要 5-10 年。那么，这短期的泡沫是存在的，我们也要认识到这个泡沫。

如果要对中国股票市场做一个长期展望，我认为单纯从整个市值来看，如果中国经济在 7 年左右的时间里能维持 6% 的增长，则会有大约 3 倍的增长。如果面临一个牛市的话，空间可能更大。这其中新经济占比例必将上升，到至少 30%。这是中国经济转型的必然结果。那么，在总市值增长 3 倍的情况下，如果新经济占比上升 2-3 倍的话，新经济有 5 到 10 倍的增长是一个合理的范围。这个结论能不能成立，取决于中国经济转型的成败。而经济转型成功，一方面是中国创新产业的成功，另一方面是中国的消费和服务的崛起。

但很意外的是，当这个周期结束的时候，我们会发现一个新的周期快速出现了。这个是中国转型一个最重要的因素——那就是中国的科技创新周期叠加全球的创新产业浪潮。而刚好这个周期被中国赶到了。当一个大的产业链机会来临的时候，这其中的机遇是很容易被理解的。伴随着互联网的兴起，伴随着智能化的兴起，我觉得牛市的起点是 12 年 12 月份：首先有一个结构性的牛市，再演变成一个全面的牛市。我们那时看见新型产业开始崭露头角，包括腾讯、京东、阿里这些，都是在那几年飞速发展。从大的形势看，当时对中国经济的预期也足够悲观，蓝筹足够低，而一些新型产业正在蓬勃发展。

接下来可以稍微讲一下中国新经济中消费和服务这一块的情况。中国人的消费力是很强劲的。当然这个我们也可以看下，整个 13 年的上涨周期：创业板涨了不超过 6 倍；互联网医疗、互联网金融，指数差不多涨了 10 倍——有些股票甚至涨了好几十倍。我们观察的话，几个将来具备增值十倍可能性的股票有很多。但也要边走边观察。比如说虚拟现实可能是一个方向。第二个确定性比较大的，是汽车的智能化，包括电子的智能化，智能驾驶等等。这个产业链条会比较长。

另外我在这里跟大家分享一个 A 股的特点，关于 A 股的价值投资和投机的争论。A 股既是适合价值投资的市场，也是适合投机者的市场，更是一个适合做成长股的新型产业链的投资的市场。你会发现，A 股每年都有各种投机的机会。远的不说，我们说说近的。上海的自贸区一出来，股票 10 个涨停板；金改一个概念出来，10 个涨停板。如果我们完整地理解了这个世界，这里充满机会，你总能找到一个适合你的方法。”

展博投资董事长、FMBA（深圳）2008 级校友 陈锋

香港实地考察 2015

2014 级北京班与深圳班在 2015 年 12 月 1 日前往香港，展开了为期一周的香港实地考察学习。

香港实地考察为金融财务 MBA 项目的其中一门在二年级必修的科目，课堂会在香港举行，为期五天，这门课有别于一般静态的学习模式，课程安排会有篮球比赛及极速前进，以增进同学们彼此友谊，加强沟通与合作，在学习旅途上可以互相支持。

课程亦会举办专题讲座，邀请社会名人主讲，透过讲者的分享，同学们对金融思维有所启发。

除了在大学校园的活动外，他们亦会走出校园交流学习，例如参观香港金融机构，令他们对香港金融市场的了解更进一步。而晚上的洋紫荆维港游，同学们可一边欣赏维港美景，一边藉此机会与老师们及历届校友交流。

专题讲座 1

雷曼后观：商人银行的崛起与现代性
Post Lehman Landscape:
The Rise and Modernity of Merchant Banking



Mr. Rachid Bouzouba, 精品投行 MCM 联合创始人、雷曼前欧洲、中东、非洲权益部门负责人



同学们踊跃发问

专题讲座 2

金融机构的专业风险管理
Professional Risk Manager
for Financial Institutions



香港金融管理局助理总裁（银行监理）郑发先生



同学们积极发言



私人投资公司资深合伙人、前德银亚洲区环球市场投资产品部兼董事总经理李辉敏先生



同学们参与度非常高

专题讲座 3

香港是一个主要的全球金融中心吗？
Is Hong Kong a Major
Global Financial Centre?

香港实地考察 2015

专题讲座 4

聪明杠杆：巧用资本市场
Clever Leverage:
Creative Use of the Capital
Markets



招商证券（香港）原首席执行官温兆华先生



讲者与同学们互动提问

中大极速前进



同学们非常投入



快到终点了！



百万大道、烽火台



天人合一

篮球比赛



健儿状态大勇

专题讲座 5

聪明杠杆：私人银行与财富管理（在亚洲与中国高净值客户群）的近期发展趋势
Recent Trend of Private Banking and
Wealth Management (with focus on Asia
and Mainland China HNW segment)



永隆银行执行副总裁兼私人银行及财富管理主管谭剑伟先生



精彩的演讲让同学们获益良多

专题讲座 6

媒体与危机沟通
Media and Crisis
Communication



案例分析的形式分享使得同学们更为投入明白



黄懿慧教授（香港中文大学新闻与传播学院）与同学交换名片

参观香港交易所



交易现场



香港交易所企业传讯部高级副总裁陈心愉女士讲解有关香港证券市场的情况



同学们耐心聆听



香港特别行政区前警务处处长李明逵先生

专题讲座 7

领导力
Leadership



毕业礼 2015

参观廉政公署 (ICAC)



参观 ICAC 展览厅



洋紫荆维港游



2015 年 11 月 19 日，香港中文大学在林荫大道举行了庄严而隆重的毕业典礼。今届共有 9,841 名毕业生（含博士、硕士及学士），当中包括了我们的 FMBA 的 132 位毕业生（北京 63、深圳 69）。



校长沈祖尧教授以 " 年轻人是社会的希望 " 为题致辞，以孔子的教训勉励毕业生。

「大学之道，在明明德，在亲民，在止于至善。知止而后有定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。」

「古之欲明明德于天下者，先治其国；欲治其国者，先齐其家；欲齐其家者，先修其身；欲修其身者，先正其心；欲正其心者，先诚其意；欲诚其意者，先致其知；致知在格物。」

校长沈祖尧教授



重要的时刻到了，FMBA 毕业生全体起立，获沈校长颁发 MBA 学位



戴上四方帽，我们终于拿到了学位！激动！

典礼后项目办在凯悦酒店宴会厅，安排了毕业午宴，授课老师、项目办老师与毕业生及其家属共进午餐，分享喜悦。



全体合影



感谢深圳班蔡瀛同学助力午宴主持

15 级香港考察



香港中文大学 FMBA 项目主任
刘民教授致辞

清华大学深圳研究生院林功实教授
致辞

香港中文大学 FMBA
项目主任刘民教授颁
发优秀毕业生奖状



深圳班谢伟铨（共 11 人获奖）

金融财务 MBA 15 级深圳班及北京班同学们分别在 2015 年 11 月及 2016 年 3 月来香港进行考察。考察活动包括专题讲座、校园游、参观香港企业等。通过考察活动，让同学们认识香港中文大学校园，而且同学们彼此了解，增强默契。专题讲座及参观香港企业更令他们了解香港金融市场的运作。



香港中文大学商学院院长陈家乐致欢迎辞

北京班肖英男及深圳班
侯淦代表毕业生发言，
感谢两校的培养！



北京班肖英男

深圳班侯淦

北京班

讲座 1 香港金融业发展与现状 Development of Hong Kong's Financial Industry



香港中文大学庄太量教授



各毕业生相互祝贺，
分享努力丰硕的成果！

午宴结束，毕业生当然不能错过抛帽子合影的环节



北京班 深圳班

我们终于毕业了！

讲座 2 大中华区银行保险业态 Banking and Insurance Industry in Great China

里昂证券中国研究主管
郑爱晶小姐



校友导师计划

讲座 3 衍生品与机构产品
Derivative and Institutional Products in Practice



法兴银行机构产品主管王泽基博士



15 级北京班同学们在香港中文大学百万大道烽火台合影

深圳班



地希望导师们可以为学生们传授正确的价值观，分享经验。

接着，我们 FMBA 深圳校友会秘书长李文轩作为导师代表发言。他相信“参与其中的所有人，无论导师还是我们的年轻学生们，都将从中得到生命的养料，使我们的人生变得更有建设性”。正所谓，“要成为强者，就要与强者为伍。”

最后，导师和学生们进入小组自由交流的环节。悠扬的音乐声中，导师与各组的学子围坐在餐桌旁，利用轻松惬意的下午茶时间进行了愉快的交谈。积极踊跃的交流后，导师们纷纷表示认同活动的意义和对朝气蓬勃的学生们留下了深刻的印象。更重要的是，被他们对于学业及未来有自己的思考，并且他们所表现出来对职业发展的渴望及迫切需求深深打动了。

交谈结束后，导师和组员们到活动展板前合影留念，留下了“精英”与“未来精英”们第一次会面的珍贵印记。在一片热烈的掌声中，本次导师项目开幕酒会圆满结束。

我们 FMBA 项目主任与香港中文大学（深圳）启动校友导师计划，从 FMBA 校友中征选出校友导师对深圳校区本科生进行辅导。在这次导师项目的召集中，我们荣幸地邀请到 52 位校友与港中大商学院的 MBA/EMBA 校友共同参与，成为校友导师。通过对导师任职领域与同学们个人意向的调查，我们将导师与同学们按比例分成小组（每组由 2-3 名导师与 3-6 名同学组成）。

由主持人介绍了本导师计划的大致内容，点明本次活动作为一个良好交流平台的意义，并特别感谢了各位教授与校友及港中大商学院校友网络对本项目的大力支持。衷心感谢导师们在百忙之中抽出宝贵时间参加这次活动，并诚挚