

■ 学人素描

# 刘姝威：一个良知看护者执着于什么



◎ 本报记者 倪小林

美国次级债出现问题,让市场再一次回到了拷问参与者良知问题上,谁来发现银行信贷风险和危机?同样,近来我们的证券市场中也接连出现操纵股价事件,政府十二个部委高调联手打击市场操纵行为。

事实在不断教育我们,全球金融业所遇到的问题,不仅仅是技术风险问题,同样道德风险值得引起我们的高度重视。

我再次与刘姝威教授交谈就是在这样一个背景下展开的。此刻,中国有近一亿投资者参与了股市投资,但市场环境又如此复杂,我们该怎样看待市场,怎样识别上市公司风险,也就有了新的含意。

## 没有“神奇”只有“发现”

在此次见面中,我向中央财经大学企业研究中心主任刘姝威教授提了一个问题:你有过当年发现蓝田信贷风险的经历,你如何从总体看待目前中国的上市公司?刘姝威保持了一贯的爽快风格回答了我的问题:“当然变化很大!公司质量经过这几年的改革发展有很大的改观,具有核心竞争力的公司和优质资产的公司越来越多。真的,变化非常之大!”

那为什么最近市场还是出现这么多内部人操纵、一些公司的不实传言以及某些公司高管层腐败侵吞公司资产的问题?我没有放弃记者的职业习惯,继续追问。

刘姝威很认真地看了我一眼,放慢了声音的频率:“市场出问题很正常现象,市场出问题不仅仅是中国股市,在欧美发达国家也存在各种各样的市场问题,但要看到现在我国的市场制度和法治建设已经跟上了,你提到的这些问题,一定要在发展中去解决!”

听着刘姝威深沉而坚毅的语气,我很直觉的判断,眼前的刘姝威已经从蓝田事件中走出来,站在更高层次审视我国的上市公司了。不过,我也同时升起一种担心,她还是当年那个被人们赞誉的“良知看护者”吗?

我再一次提出问题,如果上市公司质量有很大的改观,你还坚持呼吁我国需要完善首席财务官的制度吗?

刘姝威因刺破蓝田公司编造的神话而扬名天下,也被人们赞誉为中国证券市场的“良知看护者”。责任意识促使刘姝威不停地在实践着自己的理想:一个知识分子只要你认为自己的结论是对的,就应该坚持下去。作为一名学者,要有对真理不断追求的勇气,这是一个基本要求。

“那是当然的。我还是坚持呼吁!”刘姝威一点不改2004年对我们所谈话题的初衷,因为蓝田问题的出现,人们多从道德和良知上对刘姝威的行为给予了评判,而她却因自己的亲身经历以及对上市公司的研究,则从更深层次得出自己的见解,“上市公司要不出问题,公司首席财务官的地位必须有所改观。有两点是必备条件,第一首席财务官必须参与公司决策,第二要有独立的财务审核权。否则,公司财务问题的‘发现’永远是大问题!”

这不得不令人想到2003年美国时代杂志周刊评选出十大风云人物中的三位女性,她们就是揭露世通公司、联邦调查局以及安然公司事实真相的三朵金花。上市公司问题需要由局外人来发现,更多的则需要公司内部自身的监督和发现。刘姝威提示我们,市场进步不一定非要以多出几个“蓝田”那样的公司作为代价,而是要通过监管向公众投资者提供更多优质资产的上市公司,这才是“蓝田们”给我们的真正教训!

当刘姝威结束了《如何识别上市公司虚假财务报表》一书的写作之后,她从2003年开始系统研究上市公司财务问题。那时,她曾经通过媒体向公众承诺,要用自己的研究向社会交一份满意的答卷,以感谢公众对她在最艰难的日子给予她的支持。这份答卷有相当一部分在上海证券报以“刘姝威看年报”的方式连载,那时专栏一经见报立即得到市场的强烈反响,投资者和机构投资者纷纷给刘姝威打电话,不少上市公司把她请过来面对面解剖公司的问题。很多投资者从“刘姝威看年报”中,学到了掌握分析上市公司精髓的路径。如果说需要对公众进行投资者教育,刘姝威把自己研究成果毫无保留向公众披露,就是最实在的一种教学方法;引导投资人学会用财务眼睛看公司资料!

## 社会需要更多的“刘姝威”

“刘姝威”的名字已经成为中国资本市场发展历史上的一个符号,人们提到这三个字,自然会联想到那个红极一时在股市不断编织神话的蓝田公司,蓝田的兴衰也是证券市场不可抹去的一段历史。

社科院的一位专家在评价蓝田事件的时候,对于刘姝威的行为给予这样的评价:“刘姝威看到了问题的所在,看到了问题的严重性。敢于用所学、所积累的知识站出来,为社会、

为大众说话,这又不同于一般的学者和专家,这必须具有英雄的胆识。”社会的文明和进步,固然需要财富的创造者,也同样需要以公共利益为己任的人们,尚有抱先天下之忧而忧的情怀。刘姝威亲历了蓝田事件之后,促使她的研究方向和风格发生了明显的变化。

过去刘姝威在中央财经大学研究所是专门从事银行信贷研究的,蓝田事件以后她牵头成立了中央财大企业研究中心,名为研究中心其实她就是刘姝威一人挑大梁,参与者全部是学校以及外校的研究生和本科生,他们在刘姝威的言传身教下,从研究公司财务报表入手,诊断上市公司的发展战略以及得失。

一次,刘姝威被邀到一家媒体与记者、编辑谈如何阅读公司财务报表,当时她就像在学校一样,咄咄逼人地向一名编辑提出了一连串问题:你作为媒体人如何了解公司?你如何获得公司财务资料?你的资讯将从哪些途径获得?你如何分析你所获得的大量资料?如何消化如此海量的信息并提出你自己的见解……习惯向采访对象提问的媒体人,对于刘姝威连珠炮式的发问都有些招架不住了。这就是刘姝威的风格,她培养搞研究的学生,更是丝毫不允许投机取巧。“在学术问题上,一定要知其所以然,来不得半点马虎!”这是刘姝威一贯的学术作风,也是她能够在困境中坚持真理的潜质。

她的高徒景小勇现在也是她研究中心的助手,他告诉我上学期刘老师带出的学生中,上交论文里有70多篇是用英文写成的。刘老师要求学生研究公司一定获得原文资料,因为现在很多公司与海外公司联系千丝万缕,所以在研究中学生们必须阅读量的原文分析资料。不少学生为了收集资料,写出高质量的论文经常通宵达旦。

有人评价严师出高徒,曾经作为著名经济学家陈岱孙和厉以宁的学生,1986年北大硕士毕业后进入财大从事研究工作的刘姝威自己却说:因为我们国家这方面的人才太缺乏了。她用实际行动着老师们的教诲,也在实践着自己的理想:一个知识分子只要你认为自己的结论是对的,就应该坚持下去。作为一名学者,要有对真理不断追求的勇气,这是一个基本要求。

刘姝威的理想很实际,也很朴素,坚持寻找真理,教会更多的学生去探寻真理,为国家培养更多有用的人才!

## 选择“受累”体现的是责任

已经度过“知天命”年岁的刘姝威,曾经获得全国五一劳动奖章殊荣,也是2002年度CCTV感动中国十大杰出人物。应该说,她的人生比一般人更丰富多彩,一大把殊荣在身,按常理奋斗似乎就已无憾了。

我从2003年认识刘姝威以来,就一直感觉到她像一架无法停歇的“永动机”,总在寻找专业方面的新大陆,新的处女地,试图带领学生去开垦。

2006年刘姝威所在的研究中心,为大学一年级开设了一门课程,叫“模拟投资银行”。课程一开出的学生非常踊跃,一年下来学生交出的论文已经分装成册,成为学校的科研成果。目前,开设“模拟投资银行”课在我国还是第一次,中央财大也是第一所开设这一课程的大学,当然它也是刘姝威不断创新的成果之一。

即便如此,刘姝威还是没有停步,她的研究课题从企业不断向高端项目延伸。目前,她参加一个国家重点科技项目——技术交易平台建设。这是刘姝威学术生涯的一个里程碑项目,也是她学术研究生涯的又一次腾飞。

我看见手里头绪万千的刘姝威,对于在这个年龄的人还如此奋斗不

止,实感敬重。也为她四处奔波的疲惫,有几分恻隐之心。一天晚上我接到她的电话,她说自己太累了!我打趣道:那就歇着!她很理智地回答:不行,明天还要去谈项目。对学生负责,让他们成为有用之才,刘姝威那股拼命劲又上来了。

观察刘姝威的学术研究路径,更多的是像李长春同志在社科院考察时所言:社会科学工作者的研究要有对策性。何为对策?就是提出解决实际矛盾和问题的方法。这需要知识分子对国家事务有一定的参与度,以及不畏困难的勇气和决心。在这个利益多元化的时代,知识分子的良心看护经常被社会公众排在第一位,因为人们评价他们的作为时,更看中他们如何服务于社会。刘姝威的行为昭示的,是一个知识分子要为国家做事,一定要具备必要的个人禀赋,包括素质和品格。

多次采访长久交谈,我从刘姝威身上悟出:正因为刘姝威的研究具有实用性和对策性,才会揭示蓝田事件,也正因为有了蓝田事件,刘姝威才在这种新型的深入浅出,实践操作教学上法上以及为公众提供公司研究路径上有更大的作为!也许,这就是当代中国知识分子的幸运,也是他们需要极大勇气面对的选择!用她的话来说,就是要一生受累了。

## 本期人物话语



## 人民币完全自由兑换没有时间表

周小川(中国人民银行行长)9月21日在出席我国香港特区政府举办的亚洲金融论坛时表示,中国没有人民币可完全自由兑换的时间表。2005年中国政府已经有改革汇率的蓝图,但要达到自由兑换,并没有一个时间表,这应该是一个“水到渠成”的过程。相信人民币自由兑换将是一个逐步实现的过程。

## ■ 多声道

### 人民币升值无助于美缩小逆差

迈考米克(美国财政部副部长)9月20日在北京大学发表演讲时表示,让人民币汇率更具弹性既不会阻碍中国经济增长,也不会引起通货紧缩。相反,可以帮助中国应对增长模式带来的挑战,有利于刺激国内消费,从而纠正经济失衡问题。此外,汇率改革还可以使决策者更自由地使用货币政策维持价格稳定,避免资产价格泡沫。如果允许人民币升值,中美双边关系中“一个引发不公平感的重要因素将得以消除”,但人民币升值不会给美国的贸易逆差带来显著下降,也不是美国工业解决海外竞争问题的灵丹妙药。

### 将重点检查财政补贴和自收自管部门

李金华(国家审计署审计长)近日在中央部门财务负责人审计研讨会上指出,现在有一些财政补贴部门、自收自支部门的管理还是比较混乱的,因此要加强对其检查,这也是审计机关将要重点关注的问题。今后各单位对已经发现和需要整改的问题,不仅要纠正,还要切实做到不再违反,还要进一步加强对各部门下属单位的管理,逐年掌握情况,逐年检查和督促,防止出现重大违法违规问题。审计机关将逐步进行效益审计和审计调查。

### 土地是当前腐败重点

甘藏春(国家土地副总督察)在9月17日召开的国新办新闻发布会上指出,土地问题引发的腐败现象是当前腐败的一个重点,希望通过近日启动的土地执法百日行动遏制土地违法违规上升的态势。据了解,百日行动以查处“以租代征”为重点,包括查处违反土地利用总体规划、扩大开发区用地规模、“未批先用”等土地违法行为。其中,“以租代征”是近几年土地违法的一个主要表现形式,即不经过农地转用审批,规避国家计划的控制,也规避土地收益分配,将农用地直接上市进行非农业建设。百日行动的主要目标是:治标与治本相结合,通过集中的百日行动,遏制土地违法违规上升的态势,保证国家土地法律法规的执行,保证国家土地调控政策的实施。

### 明年不会出现严重通货膨胀

汪同三(中国社科院数量经济研究所所长)9月19日预计,明年中国GDP增速有望保持或超过10%,只要加强宏观调控,明年CPI不可能出现超过10%以上的严重通货膨胀。今年中国GDP增速有望保持或超过11.5%,处于稳定的,逐渐加速的状态;CPI可能不会超过5%,整个价格上涨水平处于温和可控的状态,但不能忽视目前存在的价格上涨压力,特别是这种压力可能对2008年价格稳定产生影响。当前经济发展的问题就是价格水平。近期中国的宏观调控是以货币政策为主,采取了一种非常谨慎态度,既指明国家宏观调控的方向,抑制过热,同时又不至于对实体经济运行产生过大冲击。

■ 经济学史钩沉

# 中国千年“经世”论 清末民初擦出火花

◎ 梁捷

研究清代经济史,最重要的文献当属《清实录》,往少里算,也有4433卷,约4400万字,很多老先生都逐卷通读过;研究清代经济思想史,最重要的文献是《皇清经世文编》(及多种续编),读过的人却不是很多。

若是以纯粹的西方眼光审视深植儒学传统之中的“经世”思想,将它简单地与西方传入的“经济学”以及“社会科学”相比,专门评估里面的“科学元素”,那么它确实过于简陋,值得阐发的经济思想寥寥无几。上世纪30年代在美国哥伦比亚大学取得经济学学位的赵迺传先生晚年治思想史,编著了一部《披沙录》,取“披沙沥金”之意。他翻阅了《皇清经世文编》这些“沙”,专门摘录里面的经济思想,可沥出的“金”却很少。

现代人摆脱了思想束缚,开始可以体会清代知识分子面对西方科技、文化、制度等多方面挑战时的焦虑心情,可惜不能大能读古文了。所谓“经世”,就是“治世”,利用自己学问实实在在地处理现实中的问题,设计制度,增加收益。“经世之学”正是凭借它的“实用性”、“可操作性”等特征与传统的“义理之学”、“考据之学”、“辞章之学”等学问区分开来,成为一门独立的学问。中国人研究这种“经济学”至少也有数千年了,在明清之际更是蔚然成风,这就是中国本土的经济学,也是《皇明经世文编》和《皇清经世文编》这类文集的基础。

中国没有“经济学”,但几乎所有士大夫都会写几段“经世文”,思考并分析问题。中国人完全不必自卑,应该抬起头重新审视自己的遗产。第一部《皇清经世文编》由江宁布政使贺长龄主持,魏源代为编辑,总共一百二十卷,于道光六年(即1826年)时编成,次年刊行。贺长龄、魏源在选编文章时,在思想上已注意到了很多现代问题,但在类别上还是将它归为学术、治体、吏政、户政、礼政、兵政、刑政和工政等八门,每类以下又分子目,构成了中国人认知经世之学的基本框架。

其实,贺、魏只是在传统的六部分类基础上稍加增益,前面补充了学术和治体两门,以为足以应对西方在思想和政治体制上的冲击。六部的划分在隋唐时期已出现,至今已有一千多年历史。贺、魏都认为,这样的分类经过千百年实践,已经很成熟、很实用,无须变动。现代意义上的经济学,传统上叫“理财学”,正属于户部这个门类。

不妨用“贵义贱利”、“重农抑商”来概括中国的传统经济思想。乾隆年间的盱眙知县郭起元就说:“自古有国家者,不蓄言利之臣”。国家到了非常困难的时候,才会启用一些“言利之臣”,后人还把倒果为因,把过错怪罪到“言利之臣”的头上,从桑弘羊到王安石无不如此。可是从清代起,“重利”、“重实务”的思想逐渐抬头。这样,理财的位置大大提高。而研究“所出”与“所入”,“开源”与“节流”就成为清朝前期理财学的主要关注问题。

在传统的小农经济中,“开源”的机会已非常少,有些士大夫设想在国家层面鼓励种植、养蚕、采油等手段来增值财富,多半沦为空想。更多人在研究“节流”的办法。行政开支、军费开支、水利开支等几项正是中国财政支出的大头。士大夫们对解决这些问题的热情颇大,连篇累牍地讨论。

然而到了19世纪中叶,单纯“开源”、“节流”而缺乏“经济交换与创新”的经世思想受到现实的严厉挑战。很多人纷纷为《皇清经世文编》做“补编”、“续集”、“新编”、“统编”等等,补充过去的盲点,增益传入的新知。到民国之前,竟然出现20余种挂着“经世”招牌的文编,蔚为大观。

上海的新型知识分子葛士澐编了《皇清经世文续编》120卷,于1888年出版,一举打破贺、魏的经世体例。他增加了“洋务”这一门类,又修改了很多门类,使得“洋务”和“户政”成为全书的主要部分。“洋务”不仅与贸易有关,也与中国的军事、教育、政治有关,是认识中国问题不可或缺的一个维度。

稍后,常州人盛康在出任杭嘉湖兵备道、按察使期间,也编辑了一种《皇清经世文续编》,1897年出版。他倒没有设“洋务”一门,但在具体子类上大量设置了厘捐、开矿等类别。厘金就是设置关卡对转运中的货物抽税。这个制度是咸丰三年(1853)才有的新生事物,本意是为江北营筹措镇压太平军的军饷。太平天国结束,厘金制度却保持了下來,直到20世纪30年代才彻底废除。厘金收入在清政府财政收入中占极高比例,是晚清经济的重要元素。盛康的《续编》关注到这些变化,但仍然试图纳入传统框架,这是最典型的中国文人经世态度。

盛康有个鼎鼎大名的儿子盛宣怀。他不只纸上谈兵,而是跟着李鸿章和刘坤一四处经营实业,创办轮船招商局、汉冶萍钢铁厂、矿务公司,创银行、拉电报、建大学,真正把那个时代的经世思想落实到行动之中。

■ 来自日内瓦

# 拿什么拯救次贷危机受害者

◎ 徐千惠

当成千上万的美国购房者深陷于次级债危机中时,美国联邦政府终于决定要拯救这部分贷款人。

这项紧急援助计划被称为“联邦住房管理局担保计划”,主要用于帮助因目前贷款利率不断上升而无力还贷的那些购房者,他们可以得到联邦住房管理局担保的抵押贷款,以避免他们被没收住房。

当然,这项紧急援助计划是有筛选性的,被帮助的对象是最有能力偿还贷款的那些人。他们可以从美国联邦住房管理局那里获得固定利率的抵押贷款。实际上,联邦住房管理局并不放出贷款,仅仅是对被帮助者原来借入的房贷款项进行担保。

这里,或许有必要介绍一下联邦住房管理局。联邦住房管理局诞生于美国经济大萧条时期,至今已有73年历史。成立住房管理局的目的就是担保抵押贷款、降低出借人风险,促使房贷机构更愿意提供贷款,借此帮助那些有困难还贷的人群。但是,联

邦住房管理局的担保作用逐步弱化,被附加贷款和无担保次级抵押贷款取代而代之。

当近期美国出现了次级债危机后,大多数次级贷款者承受利率上升引起的浮动贷款利率增加的压力,并导致逾期偿还率和住房没收率在上升。在此背景下,市场希望联邦住房管理局能重新担当起更大的责任。而此次实施的“联邦住房管理局担保计划”,可以说是向这个方向努力迈出的第一步。

根据联邦住房管理局于9月初发布的“联邦住房管理局担保计划”大纲分析,担保再贷款计划只提供在浮动利率上调前6个月内准时全额还款的那些贷款人,贷款人在6个月内未能偿还浮动利率贷款,只要他们能证明他们未能还款是利率上调的原因,而非如失业等其他因素,他们仍有机会获得联邦住房管理局提供的担保再贷款。

需要提出的是,联邦住房管理局的担保再贷款有最高额度限制,这在很大程度上又取决于美国各地的房

地产市场价格。当地房价越高,可获得的最高贷款额度就越高,反之则反是。同时,还要求再贷款人拥有的住房,其住房市场价格至少要高于贷款额度的3%住房净值。

随着美国房地产价格下降,对那些贷款额度高于目前住房市场价格的人而言,要获得联邦住房管理局担保再贷款是相当困难的。例如,如果你的房贷数额所占住房市场价值达到95%甚至更高比重,那是很难获得联邦住房管理局担保再贷款的。

那么,在美国爆发了次级债危机后,美国房地产市场及美国经济会走向何方呢?这是大家关心的一个问题。

近日美联储大幅降息50个基点,似乎能给予我们一个预期,美联储对美国前景的担忧程度要比市场想象的要大一些,这也传递出一个信号,美联储还将采取其他措施来避免可能发生的经济衰退。

在这一背景下观察美国房地产市场走向,预示了美国房地产市场泡沫已经产生。那么,房地产市场是否会破灭?这仍待于进一步观察。