

财经人生文丛

# 镀金· 淘金· 试金

——周洛华财经散文

◎ 周洛华 著

上海财经大学出版社



# 镀金 · 淘金 · 试金

——周洛华财经散文

上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

镀金·淘金·试金——周洛华财经散文/周洛华著. —上海:上海财经大学出版社,2003.7

(财经人生文丛)

ISBN 7-81049-968-8/F·839

I. 镀… II. 周… III. 经济学-文集 IV. F0-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 038812 号

☐ 责任编辑 曹均伟

☐ 封面设计 周卫民

☐ 版式设计 朱静怡

DUJIN TAOJIN SHIJIN

**镀金·淘金·试金**

——周洛华财经散文

周洛华 著

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海长阳印刷厂印刷装订

2003 年 7 月第 1 版 2003 年 7 月第 1 次印刷

---

890mm×1240mm 1/32 10 印张 250 千字

印数:0 001—5 000 定价:23.00 元

## 明其道，谋其利

(自序)

“正其义，不谋其利；明其道，不计其功。”

还在我的孩提时代，我的祖父周谷城就对我讲过许多类似“正义明道”的先贤语录。对这些气势恢宏而又感人至深的文字，我虽从未领悟透彻，却也耳熟能详地能够背诵一些。但是祖父似乎并没有刻意向我传授这些东西的意图，因为他从不要求我背诵这些文字或照此执行。与此相反，似乎有一阵子他甚至还很担心我有可能因为沉湎于这些动人的古训而放弃在现实世界上的竞争努力。为此他从另外一个角度表达了他的这种担心，那就是他经常对我说：“理想和饭碗不同，不宜丢开饭碗去追求理想，否则两者皆不可得。”

可惜的是，那时我自己还处于年轻浮躁的阶段，总是在丢开饭碗而四处碰壁之后才寻得智慧来领悟他这番话的意图。这大概也印证了西人所云：“*You cannot teach a man anything, you can only help him find it within himself.*”(你不可能教会一个人任何东西，你只能帮助他用他自己的办法去学会这一切。)也许是由于我本人智慧之驽钝或求索之懈怠，亦或许是造化弄人；总之我每次从生活的困惑中顿悟而领悟那些他早在多年前某次闲谈中向我揭示的道理的时候，都必须承担另外一种遗憾，那就是：他毕竟已经离开我很久了。

他去世前不久，躺在病床上突然又出乎意料地提到了“正义明道”这段话。只是这次他说的是：“正其义，谋其利；明其道，计

其功。”他说自己后悔曾经给一个朋友在扇面上题写了“正义明道”这四个字。因为这样的说教有可能鼓励人们去脱离实践。而只有把功利和道义所分别代表的现实世界和理想境界结合起来，才能够使更多的人去“正其义”，才能够使人有长久的动机去“明其道”。他在弥留之际，尤其担心我会自以为是地把理想中的“道义”同现实世界的“功利”对立起来，去享受这种只追求“义”和“道”的悲壮的独行。他希望我积极地面对现实世界，热情地投身于实际工作，通过对现实世界中的“利”和“功”的实践，最终领悟“义”和“道”的理想。

从这个意义上讲，似乎也印证了先贤所说的有关“道不远人，人之为道而远人者，不可以为道”的哲理。《论语》中记载着叶公和孔子之间的一段有趣的分歧，叶公说：“吾党有直躬者，其父攘羊，其子证之”；而孔子说：“吾党之直躬者异于是，子为父隐，父为子隐，直在其中。”由此看来，只有那些能够带给人“功利”的“道义”，才是符合人性要求的“义”和“道”，才有可能得以长久而广泛地付诸实施。为此我选取“明其道，谋其利”这段话作为序言的题目，希望能够帮助大家从理解经济规律的角度出发去投资理财，同时也以此作为对祖父的一种怀念。

这本集子中最早的一篇是“出塞行”，那是我和同学们在2000年参加中国博士团赴西部志愿活动之后回到上海写的考察总结报告。当时我辞去了在外企的工作，满腔热情地组织了开赴塔里木河流域的第43分队。考察期间另有报告数篇，但是文体大都类似于野外工作日记，与全书其他财经散文的风格不符，故未能收录在这部集子中。文集其余大部分是我于2002年结束在美国Dartmouth学院博士后研究工作，回国之后，重新进入新工作角色之前，抓紧时间写成的。好在自己一直以来都希望能够将这些年来工作和学习中的一些积累，用文字的形式表达出来，所以也就乐得利用这段难得在家的日子将书稿完成。

与此同时,《理财周刊》的编辑来约我给他们的读者写一些专栏文章,主要内容是介绍美国人的理财方式和我在美国的财经见闻或分析(并许以我一定的稿酬)。于是我就开始了这段被我自己戏称为“卖文为生”的日子。祖父曾经在20世纪30年代有过这样一段“卖文为生”的艰难生活。而我是自己主动创造机会来从事一段专门的写作,与祖父当时的无奈情况截然相反,此处纯系调侃借用而已。

回忆起全书从积累、撰写到出版的经历,我必须在此写下自己内心珍藏许久的感谢:

我感谢上海社科院世界经济研究所的伍贻康教授,多年以前,由于他大力推荐,这才使我有了研读博士研究生的机会和今天奉献给读者的成果。他对许多重大问题和事件的远见卓识,乐观豪迈的性格和宽厚仁慈的胸怀,总是点染着我去积极地尝试人生每一次机会。我感谢恩师张幼文研究员,他的言传身教不仅给了我许多宝贵的经济学知识,也为我树立了道德人品和学问文章的楷模。我感谢 Dartmouth 学院 Tuck 商学院的导师彼得罗夫教授、汉森副院长和其他许多教授,他们为我提供了继续深造的一切便利,并赋予我许多现代金融学和博弈论的思维和理念。这些崭新的知识使我在回国报效的工作实践中受益无穷。

我要感谢我的祖母,我的父母和姐姐顺华,他们总是在我最需要他们的时候给我无数支持和鼓励。顺华总是在我穷尽了智慧而无法找到新的内容时,提供我许多极有价值的启发,使我重新获得焕然一新的视角。不少文章的线索都是她提供或建议的。我还要特别感谢我的母亲。一直以来,她都非常积极地鼓励我将这些年积累的文字用文集的形式出版。她总是以默默欣赏的心情来阅读我写的每一篇文章,其中她最喜欢的是配插图版的“出塞行”。她的这些欣赏和鼓励最终使我能够在这么短的

时间内完成书稿的全部作品。

我要感谢《理财周刊》的读者们：他们积极的评价和热情的鼓励，常常使我用一种惊喜的心情去重新审视自己的上一篇作品，并以更加恭谨的态度去发掘下一篇内容，最终促使我以书稿为目的来完成文集中其他大部分文章。所以文集中有一部分是在《理财周刊》上发表过的文章，根据读者和编辑的反馈意见，重新修改订正之后，一并合集刊出。

这本文集基本上是按照各篇文章的内容来分类的。“镀金篇”的主要内容是介绍留学美国的一些生活经历，结合当时的留学成果写成的，比如“留学南泥湾”和“为中国的盐商辩护”等文章。“淘金篇”的主要内容是分析财经现象的文章，为读者投资理财提供帮助，比如“酒鬼的困惑”和“托比爷爷的故事”等。“试金篇”的内容主要是将我在美国所学的金融学和博弈论方面的知识运用到实际经济活动中，去发现并分析现实世界中的一些经济现象，比如“空门无处关”和“擒之纵”等文章。特别需要指出的是：“试金篇”的名称是我的恩师张幼文研究员提出来的，大约含有张老师希望我“砥其刃，试其锋”的意思。我希望自己在恩师的指导下，继续磨砺自己，并把所学知识用于实践。

全书内容非常广泛，有介绍美国投资人事迹的，有用经济学方法分析生活中现象的，有利用博弈论分析历史的，也有讲述生活中的感动了我自己的故事。如果从写作时间上来排列的话，那么最早的一篇是总结新疆考察活动的“出塞行”，最后一篇是总结游学美国经历的“负笈美洲行”，两篇均是以歌行体冠名的叙事散文。

文集中许多文章都是从现实世界出发，力争去解决实际问题。文集中有关期权或者涉及期权的文章居多数，从正、反两个方面的理论和实践出发，介绍了我本人对这种新的投资工具的认识。国内目前大部分严肃的经济学作品不是把期权的推导过

程介绍得过于严谨刻板,就是对其灵活的应用方法避而不谈。从这个角度讲,我希望这本文集能够对那些想用一些经济学的方法和手段去理解并分析现实生活的读者有所启示。

全书用一种生动有趣的形式来融合经济学和金融学的各种相关的概念,以期帮助大家以一种快乐的心情去投资理财,并享受经济学带给人们的启发智慧的快乐。全书保持了我本人一贯的轻松愉快的行文作风,尽量用诙谐幽默的方式来表达经济学的枯燥概念。(对此学术界另有一说,那就是由于我本人的经济学理论功底不足,既然不能“深入”地研究经济学的前沿问题,也就只能“浅出”地表达一些有限的理解。我笑答之以:“涉世应知浅水安。”)不管怎样,如果读者打算畅游经济学的智慧乐园的话,那么我希望这本书能够成为大家手边一份生动活泼的导游图。

全部文章得以结集出版,我自然非常兴奋。但兴奋之余也有一点遗憾:自从我开始着手撰写这些文章以来,自己就产生了一种不安的情绪,那就是这些文章大都属于那些登载于“刊头报尾”的娱乐性文章。实际情况也确实如此,那些由《理财周刊》发表过的几篇文章,即便反响积极,也都出现在以我名字命名的一个刊头的专栏里,或者是杂志末尾的海外专栏。而我的祖父一直以来都十分反对我去撰写那些他所谓的“报屁股”文章,认为这样的文章除了不负责任地发表一通指责别人的评论以外,并无建设性的价值或者其他实际意义可言。我的一位好友张清宇先生也曾表达过类似的意见,即希望我能够撰写一部自成体系的学术著作,而不依赖于孤立地评论某些现象。这样的建议和期望确实也是我自己一直向往的,然而编辑们自有取舍的标准,其喜好也决非我所能左右。我既然图利稿酬,也就必须多写些这类文章以求在“困难时期”保全这份专栏作家的“饭碗”。不过,为了弥补这一遗憾,特地倾全力撰写了“价值是怎样创造



的？”和“反思泡沫”等多篇文章，文中用比较独特的视角，结合留美学习的成果，详细地介绍了一些比较自成体系的创造性想法。

不过，从造成这点遗憾的部分原因来看，我这次似乎改掉了自己丢掉饭碗去追求理想的老毛病，转而割舍了理想中的东西，去保全现实中的饭碗。

“人有理想总要表现出来，真实地或实际地表现出来者，就是历史的陈迹；虚拟地或只是象征性地表现出来者，就是艺术作品。”多年以前，我曾引用这段话来结束一篇回忆祖父的纪念文章（另见1996年的“学与时进”和1998年的“人有理想”）。现在我更加喜欢这段文字，不仅因为祖父和我都曾有过“卖文为生”的日子，也因为在祖父离开我们的这些年里，自己在努力追求理想的同时，也越来越注重现实的结果。

作为对自己这段成长经历的记述，汇集全部文章编辑成册。我希望能够用这种方法来诠释并实践自己对“正义明道”这段充满理想主义文字的现实主义理解。

是此为序。

周洛华

2003年6月

# 目 录

- 1 | 明其道，谋其利(自序)

周洛华

## 镀金篇

- 3 | 负笈美洲行  
——游学美国总结报告
- 24 | 好合同与好客户  
——在美国经历一次保险索赔
- 29 | 留学“南泥湾”  
——在美国参加慈善募捐活动
- 34 | 为中国的盐商辩护  
——在美国和某教授的公开辩论
- 39 | 善为无米炊  
——介绍美国私立学校的管理
- 44 | “是谁夺走了我的心”  
——在美国参加一次婚礼的经历
- 50 | 小花的故事  
——一个中国弃婴在美国
- 56 | 滑雪去

|     |                                 |
|-----|---------------------------------|
| 62  | 缅甸的龙虾熟了<br>——我们属于自然的价值          |
| 68  | 深巷锁美酒<br>——美国小企业的经营之道           |
| 74  | 用另一张嘴说话<br>——在美国买卖二手车           |
| 79  | 不分红的股票：蜘蛛侠<br>——用金融工具分析人性的精彩电影  |
| 84  | 富医生，穷医生<br>——中美医疗体制分析           |
| 90  | 华尔街的独孤求败<br>——介绍“9·11”灾难中的投资成功者 |
| 95  | 谁需要电动汽车                         |
| 100 | 快餐店，滚开                          |

## 淘金篇

|     |                             |
|-----|-----------------------------|
| 107 | 价值是怎样创造的<br>——企业如何创造投资人价值   |
| 116 | 价值是怎样发现的<br>——投资人如何发现价值     |
| 137 | 酒鬼的困惑<br>——中美个人理财观念之比较      |
| 143 | “套利”与“期权”                   |
| 146 | 何处不“安然”<br>——住房投资者需要警惕的几个问题 |
| 152 | 第四个和尚买水喝<br>——如何设计投资鼓励机制    |

- |     |                                 |
|-----|---------------------------------|
| 159 | 寻找“全国粮票”<br>——如何选择长期投资工具        |
| 164 | 机会面前的谨慎<br>——分析外资对“西气东输”项目的风险管理 |
| 170 | 托比爷爷的故事<br>——一个美国富人的理财手段        |
| 175 | 股票要跌到什么时候<br>——从现有市场信息中找答案      |
| 178 | 迟到的熊市<br>——美国经济前景展望             |
| 182 | 购房者告诉了我们什么                      |
| 185 | 判断“泡沫”的简单法则                     |
| 188 | 牛市应该具备的特征                       |
| 191 | 市场需要战略风险管理者                     |
| 194 | 建立“零板市场”<br>——私人股权投资体制          |
| 197 | 构造木业指数                          |

## 试金篇

- |     |                              |
|-----|------------------------------|
| 203 | 怎样研究投资头寸                     |
| 206 | 空门无处关<br>——用非金融工具做空股市        |
| 211 | 没有价值的知识<br>——比较中美金融市场的发育程度   |
| 216 | “阿凡提淘金记”后传<br>——注意黄金价格所表达的信息 |

|     |                             |
|-----|-----------------------------|
| 222 | 从黄金价格看人民币汇率机制               |
| 226 | 反思“泡沫”<br>——新经济理论之实践缺陷      |
| 236 | 安然说谎的理由<br>——绝望的套利投资者       |
| 240 | 紧缩中的繁荣<br>——反思“凯恩斯学说”的实践    |
| 247 | 谁需要价格战<br>——市场需要什么样的“有效供给”  |
| 250 | 金融学 and 经济学                 |
| 253 | 教育是期权投资                     |
| 256 | 足球、汽车和中国市场                  |
| 259 | “无欲”方能“有为”<br>——我对中国股市的一点忧虑 |
| 261 | 测量股市成熟度的一个实验                |
| 264 | 海湾战争与石油价格                   |
| 267 | 小煤窑边的思考                     |
| 270 | “药礼学”<br>——当前中国医疗体制的几个问题    |
| 273 | 世界上有好男人吗<br>——洞悉人性的经济学智慧    |
| 279 | 擒之纵<br>——从诸葛亮“七擒七纵孟获”得到的启示  |
| 282 | “鲁智深教授”轶事考<br>——建立声誉的代价     |
| 285 | 出塞行<br>——上海赴塔里木河流域博士团总结报告   |

鍍

金

篇





## 负笈美洲行

### ——游学美国总结报告

20世纪90年代初,我还在学校读本科。那时候去美国留学几乎是整整一代年轻人的梦想。我也不例外,为此作了长时间的准备。从准备各种考试到申请学校,种种巨细事宜,一一安排妥当,无奈到了签证的时候又因为种种原因而屡次被拒签。

之后的几年一直在国内工作,从卖自行车零件开始,辗转于集体企业和外企之间,换了好几次工作,总算经验和工资都逐渐积累起来了。大学毕业之后的7年时间里,自己利用全职工作以外的时间,修完了管理学硕士和经济学博士的课程。2000年我在上海社科院世界经济研究所获得了博士学位。至此,自己总算没有辜负祖父“学与时进”的期望,工作和学业都有了些令人满意的结果。

然而,出国留学的理想从来没有完全从心中褪去,有时还突然冒出来困扰我一下。在博士课程学习期间,曾有一个机会参加公派留学的考试,终因种种因素的干扰而失去参加选拔的机会。当时曾经以为自己错失了最后一次留学的机会,那种挥之不去的懊恼还持续了好长一阵子。

古人曾说,“天将嘉之,必先褫之”,我怎么也没有想到自己在错过了这么多机会,经历了这些年疲惫的努力和等待之后,居然等来了我最好的机会:Dartmouth!



机会来得很突然,也有一些巧合(而我这次又差点再次与之错过)。我本来去美国是为了参加一次重要的会议,便同时开始赴美读博士后的申请工作。我根据《商业周刊》(Business Week)2000年度美国各商学院的排名,向所有排名在前50位的各大学商学院的金融领域的教授大约发出了共600份左右的申请读博士后的电子邮件,希望能够在他们指导之下进行有关公司价值分析的研究,并附上研究计划和简历各一份。结果有回复的并不多,而真正对我的选择的课题有些兴趣并安排面试的只有2位教授。

先去面试的是达拉斯市(Dallas)的SMU(Southern Methodist University)大学,是一所非常精致美丽的教会学校,号称富家子弟的游乐场。学校座落在繁华的达拉斯市富人区,周围的花草树木都收拾得非常气派。我先到一个印度教授那里去面试,他问我打算如何进行一项关于企业共享客户资源问题的研究,我说那就应用博弈论来解决问题。他一下子就听进去了,接着就告诉我可以给我提供一份资助,但是,要我帮助他的另外几个课题的研究。我回来和我姐顺华一说这次面试,还真有些悬。因为我对博弈论知之甚少,并不知道应该如何应用博弈论来展开研究,实在是仗着自己胆子大,才把自己所有关于博弈论的有限知识发挥了一番。

当我把这段经历告诉顺华的时候,她立刻联想起祖父给我们讲过的一个故事:那是1916年,祖父从湖南老家赶到北京去参加高等师范学堂的入学考试,当时的历史考题是“倭寇扰华”。祖父说他当时只听得坐在后排的人喃喃自语地说,倭寇就是日本人。于是祖父挥笔而就,完成一篇“自唐以来,日寇屡犯中华”的论述,最后被历史系主任录取。主任当时还对祖父说:你这篇文章的内容并不可取,但是聪明可嘉。现在回想起来,我对博弈论的理解和当年祖父对倭寇的认识也差不多。