

访美报告

彭建刚

(湖南大学金融学教授、博士生导师)

由湖南省“121 人才工程”项目资助和美国高校的邀请，2010 年 10 月 31 日启程，12 月 6 日返校，到美国佛罗里达州立大学、华盛顿州立大学和佛罗里达国际大学进行了为期一个多月的学术研究和讲学，对金融危机爆发两年后的美国进行了直观的了解，对基于系统性金融风险防范的银行业监管制度改革作了战略性的思考，对国际银行业的重要监管文件巴塞尔 III 的最新进展情况作了若干研究，对美国大学的学术运行机制作了进一步的探讨，与美国大学的同行们就金融学的教学和研究、特别是博士生的培养机制进行了广泛的交流。

这一次访美是在金融危机背景下、是在中国经济进一步崛起和中国金融业取得了举世瞩目发展的背景下进行的专题访问研究。湖南省政府有关部门为这次访问研究提供了足够的经费支持，保证了较好的生活条件，使得有关工作开展得相当顺利，得到了美国高校有关院系的热情接待。在作访问研究期间，佛罗里达州立大学商学院专门为我提供了一间办公室。

所访问的佛罗里达州立大学、华盛顿州立大学和佛罗里达国际大学都是美国国家级的研究型大学，其中佛罗里达州立大学和华盛顿州立大学处于美国一流大学行列，佛罗里达州立大学商学院排名全美前 100 名，华盛顿州立大学金融学排名全球前 100 名。

11 月份的长沙，正处于秋末初冬季节，而佛罗里达州的热带风光依然是夏日炎炎，华盛顿州的大雪却把人们带到了零下十几度的白色寒冬世界，这给我留下了深刻的印象。大自然真是神奇无比。给我留下更为深刻印象的是，佛罗里达州立大学、华盛顿州立大学这两所美国名校分别地处较为偏僻的小城市 Tallahassee 和 Pullman，远离大都市，却有着 100 多年的办学历史，集聚了一大批优秀的学者在这里潜心做学问，成家立业，过着悠然自得的平静生活，每年贡献大量的科研成果，培养了大批高质量的本科生和研究生（两所学校在校学生都在三万人以上）。从飞机上俯视，这两所学校占了所在城市的主要部分，周围是大片的森林和山谷。与我开展合作研究的 Bong Soo Lee 教授，韩国裔，1986 年毕业于美国明尼苏达大学，获经济学博士学位，现为佛罗里达州立大学金融学首席教授，其科研成果列全球金融学顶尖学者第 18 位，在五种顶尖的金融学杂志《Journal of Finance》、《Journal of Financial Economics》、《Review of Financial Studies》、《Journal of Business》和《Journal of Financial and Quantitative Analysis》均发表了论文。就是这样一位年近 60 岁的教授，仍在勤奋地工作，几乎每天都在从事论文写作，指导年青教师和博士生撰写论文，或者认真地评阅各杂志社委托评审的论文，积极参加校内外的各种学术会议。我在该校访问期间观察到，Lee 教授一般较晚才回家，回家时常常还带着一些文件和学术资料。美国高校存在一批这样勤奋和学术顶尖的教授，他们每年的科研成果成为了所在学校排名靠前的重要基础。

从1997年到2006年，我曾分别到比利时根特大学、美国休斯顿大学和西澳大利亚大学作高级访问学者，也曾到美国哈佛大学、麻省理工学院、加州理工学院、哥伦比亚大学等高校考察，这些学校都地处大城市，而这次有机会到相对偏僻的高校作访问研究，直接了解到美国不存在明显的二元经济结构，各地的生活质量不存在明显的差别。在远离中心城市的大学城及周边地区，人们的文化素质和生活水平甚至相对高一些。这一事实值得我国借鉴。近几年，我主持的国家社科基金重点项目课题组花了很多精力研究二元经济结构和地方金融机构的发展。这一次的考察和体验对我们今后的教学和研究具有启示性意义。

在佛罗里达州立大学，我应邀在该校商学院作了一场公开的主题学术讲座：“The Strategic Consideration on the Reform of Supervision System of Chinese Banking Organization Based on the Systematic risk。”据该校金融系教师说，这是中国来的教授第一次在他们的商学院作学术讲座。因为我英语口语不够流利，安排了华裔金融学教师当翻译，我则采用双语的方式提供了演讲。美国学生对中国的金融业发展、系统性风险控制和人民币汇率问题颇感兴趣，讲座结束后提了许多问题，我都一一作答。讲座结束时，美国师生表现友好，给予了热烈的鼓掌。我认为，这一次访美也是宣传中国金融改革、反映中国金融学术界研究状况的好机会。中国经济发展很快，在这场国际金融危机中，中国经济的实力和中国金融机构的表现引起了美国的广泛关注。随着中国的发展和经济地位的提高，中国的经济学

者及其研究成果，将有更好的条件走向国际舞台。

访美期间，与美国高校的同行人开展了较多的学术交流。佛罗里达州立大学金融系主任 William Christiansen 教授和佛罗里达国际大学金融系主任 Chun-Hao Chang 教授分别与我进行了座谈，并邀请若干老师共进午餐。与 Bong Soo Lee 教授就金融危机对金融市场及金融监管的影响进行了深入的探讨，并就我们的合作论文“Regional Economic Disparity, Financial Disparity and National Economic Growth: Evidence from China”的完善做了进一步的工作。与佛罗里达国际大学金融系的蒋晓泉教授、Krishnan Dandapani 教授和 Jim Keys 教授就美国银行业受次贷危机影响的程度和新的监管制度进行了探讨，对迈阿密地区房地产金融的变化进行了比较分析。访美期间一些中国留美学者向我提供了有参考价值的美国金融市场信息。在佛罗里达国际大学参加了路易斯安娜州立大学金融系 Ji-Chai Lin 教授的学术报告会，听取了多名教授对他的工作论文“SEO Timing, the Cost of Equity capital, and Liquidity Risk”的评议。这种学术沙龙是提高论文质量的有效手段。

在华盛顿州立大学，我与该校金融学专业博士研究生刘畅对国际金融学杂志进行了若干研究。被国际金融学术界（包括美国高校）公认的四项顶尖级杂志是《Journal of Finance》、《Journal of Financial Economics》、《Review of Financial Studies》和《Journal of Financial and Quantitative Analysis》。美国高校就是采用在这四种刊物上发表论文的篇数进行排名。这四种杂志列入

1A类，另有5种杂志列入1B类，10种杂志列入2A类，9种杂志列入2B类，这些较好的金融学术期刊全部加起来也就28种，但全世界金融学领域优秀的学者尤其是美国高校的教师都将其列为目标期刊，因为其职称申请、终身教职（Tenure）资格的取得和学校的学科排名都与在这些期刊发表论文的数量息息相关。

我对近期出版的几期《Journal of Finance》和《Review of Financial Studies》的文章进行了分析，没有找到中国大陆学者的文章，但中国香港、中国台港和新加坡学者的文章还是有。这种高级别杂志的文章选题较为广泛，但都强调实证分析，用数据说话。譬如说，有这样一篇文章，论点是妇女在董事会任职的数量和职位结构对公司治理效率的影响。中国大陆学者难以在国外金融学期刊上发表学术论文，语言表达是一个问题，研究方法有差异是一个问题，但我认为最大的问题是彼此缺乏了解和价值观上存在一定的差别。我国的国家级社科基金项目一般都要求围绕国家发展的重大问题立项并开展研究，时间都比较紧，二年左右的时间要完成研究任务。上述举例的论题不大可能成为我国社科类国家级课题研究的内容。在国外金融学、经济学学术期刊上发表论文的工作周期很长，从开展研究到论文正式出版，经常需要三、四年以上，两三年内能发表文章是很快的了，所以美国高校一般都不要求经济、金融学科的博士生在读期间一定要公开发表学术论文。最近，我与课题组成员在澳大利亚经济学SSCI期刊发表了一篇论文，前后花了四年多的时间。如果要求社科类国家级课题成果的验收与在国际高级别杂志发展论文直接挂钩，将是不切

实际的。

在金融学研究领域，经过比较研究可以发现，我国学者与美国学者各有千秋、各有所长。美国学者严谨，擅长数量分析。中国学者关心国家大事，比较重视对策研究。Bong Soo Lee 教授对我的学术团队和中国的师生关系是相当肯定的。在今后的学术交流中，中美两国金融学者可以互相取长补短，在不断增加的交流中加深理解和友谊，中国学者也将随着国力的不断增强和青年学者英语水平的提高而逐步深入金融学研究的国际舞台。

在访问中，我了解到西南财经大学与华盛顿州立大学金融学科有密切的合作关系，师生有长期的互访计划。

值得一提的是，美国高校的学术运作机制比较完善，可以借鉴。从佛罗里达州立大学金融系了解到，系里有可观的学术活动经费，其中多是系主任和院方设法筹集到的，但系主任并不直接支配，而由一些青年教师义务管理，但这些学术活动经费专款专用，不得作为福利发放，也不能挪作他用。给人的感觉是，学术很自由，学术资源的使用相当公平。

我刚刚主持完成了国家自然科学基金项目《我国商业银行违约模型与经济资本配置研究》，又于今年获得了新的国家自然科学基金项目《基于宏观审慎监管的我国银行业压力测试研究》，两个课题都是专题研究银行的风险管理。前者是在金融危机爆发前两年拿到的项目，是从微观角度研究银行风险的精细化管理，后者是在金融危机爆发后两年拿到的项目，是从宏观角度研究银行系统性风险管理。两个

项目有着承前启后的关系，美国金融危机的爆发说明了这类研究的必要性和紧迫性。

美国是次贷危机的起源地，又是全球经济最发达、金融市场最发达的国家。本次访学使我有机会直接了解美国当前的经济状况、美国人民的心态和美国金融市场的运转情况。美国的经济开始走出低谷，但仍笼罩着金融危机的阴影，存在高达 10% 以上的失业率，一些家庭因无法偿还贷款，其住房被银行收回。华盛顿州立大学因预算经费减少而裁减员工，一些办公室的卫生交由师生自行处理。在迈阿密地区，家庭住房的销售数量今年头九个月较去年同期增加 16%，较 2008 年同期增加 84%（2008 年是金融危机爆发年份），说明经济状况有好转，但卖出的住房价格大都在 20 万美元以下的，20 万美元以上的住房卖出不多。今年 9 月底，该地区卖出的单体别墅均价是 175000 美元，而在 2007 年春季市场最旺时，单体别墅的销售均价是 400000 美元，可见金融危机的影响之大。当然，美国人民生活仍是富裕的，社会秩序井然。危机在一定程度上改变了他们的生活。感恩节各商场大幅度降价促销，导致购物者蜂拥而入，各大电视媒体反复强调注意人身安全，介绍购物技巧和银行信用卡还款的最优方法。佛罗里达州人口排全美第四，与人口大州加利福尼亚州、德克萨斯州一样，在本次危机中，住房抵押贷款违约现象较为严重。在美国的这些生活体验和考察有助于我们对银行业风险尤其是系统性风险开展进一步研究。