

技术将成为驱动中国经济核心因素

——访复旦大学管理学院教授孔爱国

中国经济进入平稳增长周期,传统的经济刺激已不再那么见效。未来中国经济周期的驱动力在哪里?近日,复旦大学管理学院教授孔爱国接受记者采访时表示,中国经济周期的驱动力将变为以技术作为核心因素。

孔爱国介绍,从改革开放开始至2012年,中国的经济周期表现为一种政策周期,靠宏观经济政策来调节大众的需求从而影响经济的走势。一旦经济增长趋缓的时候,往往采取相应刺激需求的政策。不过,如今,靠刺激政策较难拉动经济,经济进入一个新常态。

什么是新常态?就是不容易采取刺激需求的方式来促进增长。这一阶段,经济增长的周期性表现为供给方的冲击。而供给方的冲击主要来自技术进步的冲击,这在经济学上称之为实际经济周期,即经济周期性波动的根源不再是通过调节名义变量而产生,是真实的技术性因素带来的冲击。当一个新的技术被发现并被应用到经济生活中时,冲击就产生,这种冲击改变的是需求,拉动的是增长。

孔爱国说,在经济新常态中,冲击经济增长的周期性因素是技术进步,其力量来自市场主体——企业。

企业投资的本质是企业家精神的发挥,在新常态下,政府应该让企业家精神去激情燃烧,发出光辉。而企业精神的激励需要在宏观上解决四方面的问题。第一是金融市场的完善,即发达金融体系为企业家投资提供宽容的资金;第二是产品市场的统一,让企业家摆脱地域的束缚;第三是税收合理,让企业家尽可能把创造的利润保留用于再开发;第四是要保护知识产权,保护原创的积极性。如何激发企业家精神,这实际上是拯救中国目前经济的灵丹妙药,关系到经济增长的转型。

孔爱国强调,中国经济的转型,

必须以实业为重点。实业的重点永远是产品与服务,没有好的产品与服务,其实都是制造概念。要创造好的产品与好的服务,根本性的手段是技术的不断进步,而技术要进步,没有发达的金融怎么可能?技术与金融的结合应该是重要的手段。试想,未来这个世界如果交给企业家,企业家去找产品与服务的时候,核心问题一定是解决技术问题,技术的东西是带有很强的不确定性。而研发的不确定性需要支持,能宽容研发失败,能支持研发的就是金融。当下流行的“互联网+”到底好不好?需要进一步分析,但“互联网+

不是解决一切问题主要的方法,太强调通道的便利,使人们忽视了产品内在的需求,是不值得提倡的。

孔爱国指出,什么是科研?科研是把金钱转化为知识;什么叫创新?创新是把知识转化为金钱。必须打通这两个通道。如果依赖于本土技术的创新来拉动中国经济成长的话,首先要解决知识转化为金钱的问题。知识能不能转化为金钱,那是企业家的能力。如果我们还是依赖发达国家的新技术冲击来带动中国经济增长的话,需要的时间很长。因此,中国需从根本上改变,一靠原创,二靠吸收。本报记者 张炯强

清早起来先看睡眠 APP 的最新状况;刷牙时看智能手表;出门前看空气质量和温度,PM2.5 破百就戴口罩;叫外卖通常只吃包装盒上有卡路里标识的食物,边吃边记账和记卡路里……看量级购物,看指标饮食,这些都属于量化消费。日前,在上海交通大学安泰经济与管理学院举行的中国消费者行为研究论坛上,南开大学教授李东进在演讲中分享观点称,中国正进入量化消费时代。

“现实社会生活中可能有这样的状况:一般体重是 55 公斤,相对来说标准一些。但是当称到 56 公斤的时候,觉得‘还可以,没有事’。但是当体重达到 60 公斤以后,大家开

始关注自己的身体,甚至很可能超过 60 公斤就不吃饭,或者吃蔬菜、水果,保持体重并锻炼身体。”消费者产生了量化自我的现象。

量化消费是量化自我在消费领域里的表现,是消费者通过量化信息的分析、干预来满足个性化和精准化需求的一种生活方式。李东进教授介绍,量化自我有一些表现模式,例如个人或者是私人的量化,仅为个体自身目的进行的量化;公共的量化是和其他量化自我者分享数

据的量化;此外还有强加的量化和利用的量化,人们的个体数据被别人改做他用的量化。根据标准数据,消费者可以量化自己。

传统量化工具主要用于反映个体自我的模式,可穿戴设备所收集的数据则为量化自我者带来了社会群体互动,了解自身以外的其他群体成员的量化情况。当物联网、移动设备、云技术、大数据、自我追踪等技术的支持下,量化自我不再是个人的生活方式的表现。李东进教

授借用管理大师彼得·德鲁克的预言“信息技术将从技术向信息转变”来阐述未来趋势,他认为,今后通过量化消费,消费者将变得更精准。

“对企业来说,面对越来越精准的消费者,应该开发量化技术、产品、平台等。企业通过来自产品终端反馈的量化数据获得关于消费者自身状况、产品效能等方面的真实信息。企业可以通过对消费者教育,提高企业的社会责任形象。”他说,“对政府及社会公共部门的启示是,应

净化量化消费的环境,使各种标准数据的科学化,规范各种数据,归置企业行为,并对消费者进行教育。”

在当今互联网+和大数据的时代,随着社交网络,电商以及移动互联网的发展,消费者数量剧增的环境,消费者行为发生了巨大的改变,可穿戴设备、传感技术等提供了各种完全可以改变消费者观念和行为习惯的机会和新的空间。李东进教授认为,由于文化不同,国家情况不一样,消费购买行为反映出不同的观点和特点,中国是经济快速发展一个国家,中国消费者有自己的行为特点,这都向消费者行为研究提出新的挑战。

本报记者 易蓉

南开大学教授李东进分享观点称——中国正进入量化消费时代

美元指数高位回调 原油减产协议出炉

城 汇市分析

美元指数走势上周强劲上涨后,本周略有降温。12月初部分风险事件和即将公布的经济数据,为美元大涨后的走势提供了很好的借口。如经济数据向好,预计美元将持续强势。

本周美国公布了第三季国内生产总值,上修为 3.2%,创近两年新高,同时数据显示美国消费者信心升至 2007 年 7 月以来最高水准。数据公布后,美元一度全线走强,兑避险日元升逾 1.2%,但

之后回吐当日大部分升幅。虽然美联储理事鲍威尔称,美国加息的理由自 11 月初以来已明显增强,也对美国经济前景发表乐观看法,但在通胀持续上升之际行动过慢可能导致通胀过快上涨。结合美国商品期货交易委员会公布的美元净多仓削减的消息,市场对于 12 月份加息预期已基本消化殆尽,下一步的押注集中于 2017 年的升息节奏和特朗普的政策。

欧洲方面,周初欧元兑美元一度攀升至 1.0684,主要受法国前总理菲永近日在中右翼政党总统候选人初选第二轮投票中胜出

的影响。而欧元区 11 月消费者价格指数对于欧洲央行的货币政策预期影响偏小,总体看欧元区通胀预期将继续稳定,欧元仍保持着对下行风险的敏感度。此外,欧洲央行行长德拉吉近日表示,复苏停滞将是欧元区经济面临的最大风险,强调欧洲央行关注和支持经济增长,下周的欧洲央行会议将决定是否将 1.74 万亿欧元的债券回购延长。从技术层面看,欧元短线反弹走势并未扭转当前下跌走势,反弹的初步阻力位于 1.07 整数关口,临时性回调将导致汇价重新下测 1.055 关口,如被

跌破,则进一步下测 1.05 的风险仍然存在,如能持稳于 1.06 之上,则后市有望延续反弹。建议欧元反弹接近 1.07 即逢高做空,止损 1.075,目标 1.05。

澳元连日回升,而后受阻于 11.8-11.21 跌势 38.2%回调位的 0.7490 一线,上方 0.755 阻力较强,该位也是日线布林带中轨以及之前跌势 50%的回调位。原油方面,本周备受关注的石油冻产会议可谓一波三折,沙特威胁退出与俄罗斯等非 OPEC 成员国举行的会谈,沙特石油部长认为即便 OPEC 不减产,石油需求也将

在 2017 年复苏,这为维也纳会议蒙上阴影,纽约原油期货一度大跌 4%,创下近两个月以来的最大跌幅。但随后本周三会议峰回路转,OPEC 达成 2008 年以来首个减产协议,沙特接受大幅减产,并放弃要求伊朗降低产量,俄罗斯也将加入减产行列,油价飙升超过 10%,油价一度逼近 50 美元关口,美元兑加元跌至 11 月 9 日以来的最低点。

下周,澳大利亚、加拿大、欧洲央行将先后召开货币政策会议并宣布利率决定,市场人士需密切关注。中国银行 吕颖锋

全球央行政策转向 黄金价格承压下行

城 金市评论

上周国际金价围绕 1180 美元/盎司震荡,本周三一根大阴线跌破 1180 美元/盎司这一关键支撑位,下行趋势明显,周四继续下跌,一度跌至 1160 美元/盎司,虽然收盘站上 1170 美元/盎司,但很难说已经见到底部。黄金在 11 月下跌逾 8%,目前跌至近 10 个月低位,距离去年年底 1050 美元/盎司的位置仅 120 美元之遥。

上半年的黄金牛市相信大家记忆犹新,然而美国总统大选特朗普获胜以后,黄金价格直线下

挫,完全打破了今年的上涨趋势。黄金在 10 月 4 日一天下跌 40 美元/盎司,标志着市场对黄金态度的转变。当时的原因据说是欧洲央行将调整货币政策,然后后来被官方否认,但金价 1300 美元/盎司以上的时代已一去不复返。在年初日本央行推出负利率、欧洲央行扩大资产购买规模等放水举措后,实体经济并没有见到多大好转,反而货币泛滥的弊端不断显现,促使央行重新思考其货币政策。而金价从年初一骑绝尘攀升 300 美元/盎司后从未有过像样调整,因此一有风吹草动,处在高位的黄金成了空头的目标,在攻下关键点位后,多头撤退,黄金的

牛市也宣告终结。

特朗普当选美国总统以后,市场对其刺激经济的政策预期较高,辅有良好的经济数据,美元一骑绝尘,创下近 13 年新高,黄金溃不成军。由于财政刺激可能带来较高的通胀,市场对远端利率的预期也有所上升,美国十年期国债的收益率不断飙升。利率的上行吸引了大量资金投资收益率高的品种,多头从黄金阵营中撤退。此外,限产协议的达成令油价大涨,更推升了通胀的预期。再加上股市的欣欣向荣,黄金的投资吸引力明显下降。因此虽然本周美元指数进入了调整阶段,黄金不但没有反弹,反而继续下行。

目前,12 月美联储加息的概率已经接近 100%,是压在黄金头上的一座大山。历史总是惊人相似。去年 10 月底,黄金经历了快速下行,美联储选择在 12 月加息。今年黄金的走势和去年相似,事件也较为类同。随着全球央行的“收水”,美联储加息进程加快,黄金剩下的唯一利好就是避险。右翼势力在欧洲崛起,意大利公投、法国大选、欧盟的稳定成为黄金走势的关键。12 月 4 日的意大利公投是一次黄金翻身的机会。如果意大利公投失败,黄金有望迎来修正性涨幅,若公投成功,则将继续下探寻底。

中国银行 吕漪帆



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

