

2016复旦全球领袖论坛：重塑未来

美国史带集团公司董事长兼首席执行官莫里斯·格林伯格是全球保险业最有影响力的领袖之一。他是主张加强中美关系的重要声音,早在1975年,他便以独到的洞察力与国际战略眼光,开启了中国保险业与世界的接轨之路。在主题演讲中,他认为,人类总是能够不断地寻找新领域去突破,而教育和学术的能力能够促使人类实现突破。未来是个不断要求创新的时代,在面临一个巨大改变的时候,只要有很强的学习能力,人总是能够找到新机会,开拓新领域。

中国东方航空股份有限公司董事长刘绍勇则指出,以“航空+互联网”打造新业态、新模式,加速东航升级转型。他认为,中国的“一带一路”战略是全新历史性的发展机遇,在丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的基础上,未来他们将构建起空中丝路航线网络,以更好地实现世界范围内的互联互通,推动世界经济贸易版图的重构。

近日,2016 复旦全球领袖论坛在复旦大学管理学院举行。本次论坛的主题是“重塑未来”。与会的商业领袖指出,未来社会的创新是社会创新,而并非简单的技术创新。

美国史带集团公司董事长兼首席执行官莫里斯·格林伯格,中国东方航空集团公司总经理、中国东方航空股份有限公司董事长刘绍勇,美国迈阿密大学管理学终身教授、国际商务学会院士、原中山大学管理学院院长陆亚东,国际货币基金组织前副总裁朱民发表主题演讲并参加圆桌论坛。复旦大学管理学院院长陆雄文教授主持了整场论坛。

陆亚东先生是国际企业管理研究领域杰出的华人学者之一,对全球公司战略、全球公司治理,以及新兴市场管理研究的学术贡献卓越。他指出中国企业应培养复合式的竞争优势,走复合式成长之路。企业可以把其现

有的内部资源和公开市场上可以买到的技术、设计、关键部件等,通过创新式的模仿和整合后,实现企业复合型的竞争优势。

朱民先生是史上首位进入国际货币基金组织(IMF)高层的中国金融家。在任期内,他

倾力提升中国及新兴市场国家话语权,为IMF注入新的活力,广受肯定与尊重。他认为,全球化进程正面临巨大挑战,但全球化趋势不会改变。在中国的努力推动下,今年的G20会议启动了全球金融治理框架改革,其中包括全球金融安全网、IMF 特别提款权(SDR)的使用、绿色金融、全球金融机制改革等议题。这些讨论将对全球金融治理框架产生深刻、战略性的影响。

面对商业社会的突变,传统的商学院该如何转变? 复旦管理学院院长陆雄文表示,我们向全世界贡献了基于中国本土的商业智慧和思想,提升了中国管理教育的影响力,并为中国经济发展培养了大量中高层管理人才。在今后的发展中,学院仍将立足本土、对接国际、放眼世界,把传统东方智慧与西方现代管理体系融为一体,在人文精神中回归现实关怀。

本报记者 张炯强

供给侧改革的难点：劳动力转移

眼下,如火如荼的供给侧改革正在进行中,难点何在? 近日,在华东理工大学举办的“供给侧改革下的职业发展公益论坛”上,华东理工副校长、经济学家吴伯钧教授认为,劳动力能否成功转移,是改革的重中之重。

吴伯钧介绍,在一个发展中的经济体,要转型也好,要发展也好,传统的经济要转化为一个现代经济,其实是有不同阶段、面临不同的任务,一个非常难的任务是怎样消化在传统部门中的劳动力,转化到现代部门的劳动力中去。特别是像中国这样的大国,劳动力很丰富,从农村最终转移到城市里面却很难,这就是经济学中所说的刘易斯难题。现在,南美、东南亚、包括现在中国,都面临这个问题,很难转,

最难的不是短期的转化而是转了以后的融入。

吴伯钧说,有一个说法,现在我们的国家已经有三分之一的人口离开了土地,从农村走向城市,据说已有2.5亿人进了城。但值得注意的是,这些农村人口进城,只是浅城市化,或者是半城市化,因为人来了,但是没有成为永久的移民。在吴伯钧看来,两、三亿人进来之后,需要让他们安家,成为所在城市中的一部分,真正的融入城市,形成一体的文化和社会,而在当下中国,这是一个漫长的过程。

吴伯钧指出,中国改革开放三十多年的经济成功,就是得益于我们已经完成了这样一个三分之一人口的转移,最核心的是形成了一个劳动力市场。但是,这个劳动力市场不

是一个非常高端的,是普通的劳动力市场。在中国经济发展的第二个阶段,我们所说的经济转型、产业调整,面临的本质性问题是基于不同技术条件之下的市场竞争力。而竞争力的提升需要劳动力市场的提升。如果我们仍依据原来的这些技术,原来的这些资源,再要用低价的劳动力来发展会有问题的,因此,要转型成功有一个核心,就是劳动力的问题。全世界经济发展和转型,以及到最后进入发达的程度,有很多的市场贡献,但是最核心的、最基本的还是劳动力。

吴伯钧表示,在人口转移的问题上,我们现在不仅要注意农村来的农民工,还要关注另一个市场,即职业经理人市场。中国现在这

样一个经理人市场,人数规模在扩大,但是始终没有形成一个非常好的市场。其中的原因居然与农民工进城一样,面临人事制度的限制、户籍的限制等等。这位经济学专家举例,比如,华东理工有多位MBA毕业生就受到上海市户籍限制的烦恼,还包括一系列的社会保障、户籍、经理人内部的壁垒。在这种背景下,大量国外希望到中国市场发展的职业经理人进不来,进得来也待不下来;有的待得下来,退休以后没有保障。

吴伯钧认为,这一系列的因素都限制了中国职业经理人市场的发展,如果没有一个职业经理人市场,一个经济体要转型,一个经济体要从中等收入阶段进入到发达的高收入阶段,是不可能的。从这个角度来说,我们的政府、学校要多想办法,尽可能地消除一些壁垒,让更多外来人口融入城市。 本报记者 张炯强

美元指数再创新高 欧元日元遭受重创

城 汇市分析

美元指数近期的强势主要是受到特朗普的财政刺激政策、乐观的经济数据以及美联储官员鹰派言论的支持,非美货币多数大幅下挫,欧元、澳元、瑞郎等同期跌幅均超过4%,日元跌幅更超过7%,但英镑和加元与两周前基本持平,主要是由于英国脱欧影响弱化和油价反弹。北京时间周四凌晨,美联储公布11月份货币政策会议纪要,内容显示决策者对于美国经济强劲到足以允许很快

升息感到有信心,一些委员认为应该在12月会议上升息以维护美联储“诚信”,在市场看来这份会议纪要偏向鹰派,几乎笃定了12月份加息的可能性。此外,昨日公布的美国10月耐用品订单环比增加4.8%,创一年以来最大升幅,特朗普当选总统后风险情绪逐渐消退,消费者投资信心增加,他们认为特朗普的政策有利于个人财富和美国经济的增长,美元指数再次刷新高点。

欧洲方面,欧洲可能爆发更多的黑天鹅事件,目前意大利宪政改革公投和法国总统大选的民

调显示,支持脱欧的极右翼政党均处于领先地位,使得市场对欧元乃至欧盟未来的存续产生担忧。技术面上看,欧元兑美元下方初步支撑位在十年低点1.05,按近日反弹形成的楔形形态作为下跌趋势的中点测算,年底前有望跌至平价,谨慎投资者则是择机逢高做空,因为仍然不看好欧元后市。在强势美元的环境下,英镑依然维持了1.24上方弱势震荡的格局。究其原因,一方面是由于英国一再强调将在脱欧谈判中争取利益最大化,令市场此前对“硬脱欧”的担忧基本消散;另一方面

意大利公投、法国大选等潜在的黑天鹅事件,相比之下英国脱欧的负面影响被进一步弱化。但从基本面上看,英镑仍缺乏上涨的驱动力,预计未来随着美元利率的上升,英镑将回落至1.21-1.24的支撑区间,不排除在年内再度测试1.2整数关口。

商品货币方面,澳元在跌破了0.75强支撑后,最低到达了0.7305,但在铁矿石价格和油价的支持下开始反弹,没有继续跌向0.72。美元兑加元一如之前预期回落至1.35附近,因市场对11月30日的石油部长会议产生憧憬,

油价重返50美元附近。但根据以往经验,减产达成协议必定会一波三折,本次利比亚和尼日利亚将不会实施减产,而伊朗和伊拉克的态度依然不明朗。所以油价可能会上下震荡,故美元兑加元适宜在1.34-1.36区间进行高抛低吸操作,上下方破位则顺势跟进多头或空头。

下周,美国方面有较多数据出炉,包括三季度GDP、11月核心PCE物价指数年率以及ADP就业人数,欧元区则会有失业率数据,市场需密切关注。

中国银行 吕颖锋

鹰派纪要强势来袭 黄金失守千二关口

城 金市评论

现货黄金周一早盘开于1208.61美元/盎司,伴随美元十连涨的终结,黄金日内录得1217.52美元/盎司高点。周二日本福岛地震提振市场避险需求,金价盘中上涨至1221.06美元/盎司,后转为跌势,终收于1211.80美元/盎司。周三受美联储鹰派纪要及亮眼数据双重因素影响,黄金跌穿1200大关,美市金价狂泻不止,最低触碰1181.45美元/盎司,收于1187.28美元/盎司,跌幅近2%。周四适逢美国感恩节假期,市场交投相对清淡,黄金整日于低位盘整,

收盘价1183.2美元/盎司,连续三日下跌。

截至11月24日,全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust总持仓量891.57吨,保持不变。但此前该ETF基金已连续十日减持,当前持仓量降至六个月来最低,显示多头力量信心缺失。

本周美元指数继续高攀,除了市场风险情绪升温因素,主要功臣莫过于周三晚间公布的鹰派11月美联储会议纪要及靓丽美国10月耐用品订单环比初值数据。最新纪要显示,绝大多数美联储委员认为加息应相对快地到来,一些官员具体指出,12月加息是个合适的时点。同一天

公布的美国耐用品订单环比数据喜出望外,预期1.7%,前值-0.3%,今值录得4.8%,显示市场对机械设备等需求大幅上升,暗示四季度美国经济的持续复苏。目前来看,美联储重点考量的经济基础条件已然到位,结合之前表现一贯良好的通胀数据,年底的加息之举可谓板上钉钉。受此影响,本周金价呈现节节败退之势。未来黄金多头恐将希望寄托于欧洲大陆,主要风险事件包括意大利即将开展的修宪公投、英国悬而未决的脱欧手续及一系列重要欧盟国家将进行的领导人大选。考虑到今年以来黑天鹅事件频发,倘若欧洲的一体化进程真正受到严重冲击,从而迫使

欧洲政治经济的不稳定性大幅上升,黄金作为头号避险资产应当有所表现。

技术图形方面,黄金200日至5日长短期均线呈有序空头排列,下跌行情显著。日线级别MACD零轴下方开口角度延续,CCI商品通道指标回归-100下方,呈现超卖形态。目前上方1200整数关口翻转变成阻力点位,下方支撑可设在去年12月至今年7月涨势的61.8%处,即1172.07美元/盎司,若有效跌破该位置预计金价将进一步下探至1120一线。操作方面建议捕捉短期反弹机遇,注意快进快出。

中国银行 李忠睿



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)。

