

## 汇率不是中美贸易失衡的关键

□复旦大学国际金融系副教授 陆前进

2010年以来市场对人民币升值预期越来越强，实际上，对人民币升值要求最为强烈的是美国。目前美国失业率较高，美国想通过多出口，少进口，改善国际收支，扩大就业，眼睛又盯住人民币汇率，认为人民币汇率低估是导致中美贸易不平衡的主要因素。同时美国还加大对中国的贸易保护，要求人民币升值，阻止中国产品进入美国市场。

笔者认为，人民币汇率并不是中美贸易失衡的关键因素，实际上这也一直是中方所强调的。中国出口的主要产品是劳动密集型产品，附加值比较低，我们处于贸易结构的低端。长期以来，中国产品的国际竞争力主要是由于中国的劳动力成本和土地成本相对较低，并不是主要依赖人民币汇率低估来实现的。我国的贸易收支盈余虽然较多，但是我们获得的利润较少，我们出口的产品和美国产品交换，处于较大的劣势。而美国出口的主要产品是技术和资本密集型产品，附加值高，赚取的利润也较多。同时中国希望进口高技术产品，美国却设置多重贸易壁垒，限制美国高技术产品向中国的出口，因此中国的贸易盈余只能购买美国国债，获得的收益较低，一旦美元贬值，储备资产还面临缩水的风险。纠正贸易平衡，美国应该削减对华贸易出口的一些壁垒，放松高科技产品出口的限制，而不是指责人民币汇率。此外，2月25日商务部新闻发言人姚坚还进一步指出考察中美经贸关系，除了货物贸易以外，还包括投资和服务，如果从全图景来看，中美贸易基本是平衡的，甚至中方还是逆差的，因此并不能够孤立地从货物贸易来看人民币汇率。

其次，人民币汇率不仅包括对美元汇率，而且还包括对非美元货币汇率，最近美元升值，但欧元和英镑大幅度贬值，如果人民币对美元升值，必然对欧元、英镑升值幅度更大，会对金融市场和中国经济产生很大的冲击。因此考察人民币汇率不应该只关注人民币对美元汇率，还要关注人民币对欧元、英镑等主要货币汇率，要综合评估。实际上，西方国家指责人民币汇率问题是双重标准，如一旦美元、欧元升值，就施压人民币升值。而一旦本国货币大幅度贬值的时候，却很少检讨自己的问题，如2008年上半年美元大幅度贬值和最近欧元大幅度贬值都是如此。人民币汇率经常来自美国和欧洲方面的压力，不是美国要求人民币升值，就是欧洲要求人民币升值，但实际上，问题往往是他们本身所导致的，如欧洲主权债务危机导致美元升值，欧元贬值，美国要求人民币升值；美国次贷危机导致欧元升值，美元贬值，欧洲要求人民币升值。

人民币汇率之争表面上看是要求人民币升值，实际上是干预人民币汇率制度的选择。汇率制度的选择都是各自决定的事情，是不受其他国家干预的。第二次世界大战以后，资本主义世界建立了以美元为中心的国际货币体系，即布雷顿森林体系，确定了可调整的钉住汇率制度。布雷顿森林体系崩溃以后，主要发达国家步入浮动汇率制度，西欧国家还建立了合作的汇率制度安排即欧洲货币体系；1999年欧元区国家放弃了本国货币，建立单一货币区——欧元区，这是完全钉住的汇率制度，因此汇率制度选择都是各国自己的事情。人民币汇率制度的选择也将是中国自己的事情，是不容别人干预的。人民币调整的时机、步骤和幅度，将由中国自己根据经济形势的变化来实施，逐步完善人民币市场化形成机制。

## 城市化 解决用工荒治本之策

□复旦大学教授 陆铭

春节一过，各种有关缺工的新闻又见诸报端。不管怎样，能够在一年时间里一下子从担忧大量农民工返乡，转变成全国各地普遍缺工，中国的经济复苏政策是成功的。不过，我还是要提醒一句，中国经济的各种问题盘根错节，不要轻易劳工短缺。

不说企业缺工的基本情况纯属误传，关键问题是，我们要明白，中国出现的缺工是在城镇常住人口仅占全部人口47%的情况下出现的。有位自称“我是最底层的一位农民工我最有发言权”的读者在我的博客留言，谈土地与建设新农村的冲突，他说，“真正富裕的农民不多，真正有技术有本事的农民不多，大部分都靠出苦力挣点血汗钱。现在的农民都是这一边种地一边打工才富裕一点……打工不是长久之计啊，那是青春饭啊，年龄一大谁也不敢要了，也没法打工了，上有父母下有子女怎么办啊？”我问，“如果同样是提要求，是应该提保留半亩地，还是要求给进城有工作的人

看看中国劳动生产率增长远高于工资增长的事实就能够明白，中国劳动者收入的增长速度低于经济的增长速度，相反，企业却大量地获取了资本收益，企业储蓄率不断上升，再不断用于投资。换句话说，中国当下的问题是如何让劳动者能够更多地分享经济增长成果

户籍和公共服务、社会保障？”这位读者说，“如果你能保证每个厂矿企业都让打工的农民社会保障、养老保险、退休金都有的话，可以让他们进军城里户口，这是最好的事情，我更喜欢。”

有多少农民工抱着类似的想法，媒体不妨做个调查。在2007年《解放日报》公布的一个调查结果中，“有55.14%的农民工设想未来在城市发展、定居，有28.55%的农民工想赚钱或学到技术后回家乡生活。虽然农民工在城市的生活、务工条件艰苦，但近七成的受访者对城市生活感觉比较适应。”但是，直到今天，农民工融入城市的事并没有实质性的进展。相反，随着国家惠农政策的实施和新农村建设的推进，农村的基础设施和公共服务有所改善，农民的生活水平相对提升，如果制造业不提高工资，城

市政府不给予农民工更好的社会

保障和公共服务，那么，进城打工就没那么有吸引力了。

所以，谈中国的劳工短缺，要先把制度的问题讲清楚，不要简单地把劳工短缺直接归因到计划生育政策。接下来要做的事，首先是促进农民工与城市生活的融合。特别是对于那些从小就跟着打工的父母在城里长大的新生代来说，融入城市的问题更是紧迫。中国要缓解劳工短缺就先从城市化和城市内部的社会融合做起，要让大量农民工在城市里定居下来！

要知道，如果不是大量的农民转移到城市和工业，农民数量不减少，农业的“平均工资”不提高，节约劳动力的农业规模经营、产业升级和新技术的采用就不可能被市场所认可，除非搞计划经济。这样一来，农民的收入就无法提高，新农村建设就不可

能顺利推进。

我知道，至今仍有人会说，劳动成本上升将会削弱中国的劳动密集型产业的价格优势。且把公正、对于人的最基本权利的保障放在一边，就只看看中国劳动生产率增长远高于工资增长的事实，就能够明白，中国的问题是，劳动者没有充分地分享到经济增长的成果。相反，企业却大量地获取了资本收益，企业储蓄率不断上升，再不断用于投资。换句话说，中国当下的问题是如何让劳动者能够更多地分享经济增长成果的问题。

那么，劳动成本上升真的已经威胁到中国产品的国际竞争力了吗？前些天，我去亚洲开发银行开会，看到两个与中国经济有关的现象。在我们住的酒店不远的一个大型购物中心里，奇瑞车和其他国际品牌一起在卖，其广告

语是“有效率的并不是贵的”。一款新的QQ车，最便宜的标价是大约35万比索，相当于5万人民币。再来说鞋子。说起劳动密集型产品，大概最有代表性的就是鞋子了。在马尼拉的大商场里，真是各种国际品牌的鞋子琳琅满目，一问，全是中国产的。

马尼拉的劳动力比中国便宜，举例来说，亚行同事雇用的住家保姆，一个月的薪水才相当于700元人民币。但是，像鞋子这样的劳动密集型产品还是在中国制造。把这个现象解释清楚，是一道不错的经济学题目。有读者回复说：“像鞋子这类劳动密集型产品，中国制造在菲律宾有市场，我认为可能有以下几个原因：一是生产规模；二是生产集聚程度（或者说配套）；三是劳动生产率差异；四是交易成本（制度环境）；五是运输成本（跨国运输，进出口关税……）；六是劳动力成本。以上几个因素当中，中国相对于菲律宾在前三项上面有明显优势，虽然劳动力成本有部分提高，但是整体的成本相对于菲律宾来讲还会胜出不少。”

## 后危机时代银行经营环境正在巨变

□中国银行国际金融研究所课题组

危机后国际银行业的经营环境正在发生巨大变化，这是决定未来发展的核心因素。

危机加速了全球经济格局的转变。美国储蓄率上升，开始重视制造产业的发展，出口和投资对经济的贡献将会增大。欧洲和日本则因人口老龄化、社会与经济结构问题等制约因素，经济可能长期疲软。中国、印度、巴西等新兴市场国家正在以稳定的增长势头，对全球经济产生更大的推动作用，特别是庞

大的消费阶层在迅速崛起。这意味着未来10年内，全球投资、贸易格局以及经济增长方式都将发生重大转变。

危机改变全球金融市场运行的总体面貌。金融市场的发发展将以实体经济为主要依托，全球经济格局的转变意味着金融市场的重心也将随之转移，亚洲和太平洋地区的金融市场规模将大幅提高，以美元为主导的国际货币体系将处于加快转变之中。全球金融财富遭受重创，要恢复到危机前水平，各国民币与财政政策将如履薄

冰，金融市场将会动荡不安。衍生品金融市场将较大程度萎缩，对未来的金融市场交易结构产生很大冲击。

危机推动全球金融监管改革迈出巨大步伐。全球金融监管在监管理念、监管规则、监管方法等方面开展根本性改革。金融监管范围将扩大，将重要的金融机构、金融市场、金融工具以及第三方服务机构纳入监管；金融监管约束力度将加强，如提高金融交易信息披露、限制过度杠杆、反避税等；各国正在加强国内监管协调，在国际上加强各国

监管机构的合作，减少监管标准的顺周期机制，加强对投资者和消费者的利益保护，提高针对风险缓释的资本要求等。

全球银行业竞争格局重新洗牌。本次危机对全球银行业的竞争格局产生洗牌效应。银行业竞争的天平在向新兴市场倾斜，向危机中扩大的自身市场份额的金融机构倾斜，向传统、简单和透明的业务种类倾斜。美、欧洲银行业因亏损、货币贬值和去杠杆化，市场份额显著下降。新兴市场的市场份额显著得到提升。从行业结构看，从危机中生存下来的少数美欧大银行，竞

争实力将得到进一步提升，行业集中度加强。

经营环境的变化，对银行业来说，意味着全球银行业格局将发生重大变化，银行机构不得不做出更多的业务调整，总体利润率的增长将会受到一定的影响，金融行业与实体经济产业的良性互动和平稳发展得到强化。总体上，受金融危机影响，美欧银行业将面临更慢的业务扩张和利润增长。

成员:宗良、王志峰、王家强、廖淑萍、边卫红、李建军；  
执笔:王家强

**汇添富基金**  
China Universal Asset Management  
长期投资致胜的选择

**汇添富基金管理有限公司 招聘启事**

**汇添富基金管理有限公司**是一家高起点、国际化、充满活力的基金公司。奉行“正直、激情、团队、客户第一、感恩”的公司文化，致力于成为高质量的“快乐基金”。

**汇添富**以一流的企业文化，汇聚中外精英，坚持基于深入公司基本面研究的长期价值投资理念。汇添富基金有志于经过长期的艰苦努力，发展成为中国最佳的资产管理公司之一，并成为全球资产管理行业中国相关资产的最优秀的管理人之一。

**汇添富基金**现已发行并管理着九只开放式基金。截至2009年12月31日，汇添富资产管理总规模近650亿元。秉承“以企业基本分析为立足点，挑选高质量的证券，把握市场脉络，作中长期投资布局，以获得持续稳定增长的较高投资收益”的投资理念，汇添富旗下基金长期投资业绩优秀，专户业务发展迅猛。汇添富基金公司荣获了包括“中国基金业金牛奖”，“中国最受尊敬基金公司”、“中国基金行业最佳管理团队奖”、“中国基金行业最佳投资团队奖”、“基金金牛投资者关系奖”和“年度风险管理奖”等一系列行业大奖。

我们力邀精力充沛、充满激情、追求卓越和深谙团队合作意义的朋友加入我们的团队，我们将为您提供富有竞争力的薪酬、专业的培训、快乐的工作氛围和一个能够让您充分施展才华、提升能力的事业平台。

更多信息请登录公司网站 [www.99fund.com](http://www.99fund.com)。

**招聘岗位：****投资经理**

1. 经济、金融等相关专业毕业，硕士及以上学历；  
2. 具有深厚的行业与公司研究经验，坚定地遵循基于深入行业与企业基本面分析的投资理念；  
3. 具有丰富的中国证券市场投资分析经验；五年以上相关工作经验；  
4. 具备良好的团队合作能力、沟通能力和很强的逻辑分析能力。

**策略分析师**

1. 经济、金融等相关专业毕业，硕士及以上学历；具备CFA资格为优；  
2. 五年以上的相关工作经验，具有扎实的理论功底和较强的研究分析能力；  
3. 熟悉国内外证券市场，对于金融市场理解深刻；  
4. 思维严谨，表达流畅；  
5. 具备良好的团队合作能力、沟通能力和组织能力。

**金融工程部负责人**

1. 金融、统计、数量经济专业硕士及以上学历；  
2. 五年以上相关工作经验，两年以上团队管理经验，海外经验者优先；  
3. 熟悉国内外证券市场，对金融工程和数量分析有深入研究；  
4. 具有严密的思维能力和较强的文字表达能力；  
5. 具备良好团队合作能力、沟通能力和组织能力。

**金融工程部副负责人**

1. 金融、统计、数量经济专业硕士及以上学历；

**产品经理**

1. 硕士学历以上，具备CFA资格优先；  
2. 三年以上国内外基金、证券等相关工作经验，深入了解各类金融产品的运行规律；  
3. 具有独立进行金融产品设计的能力和经验，有海外相关工作者优先；  
4. 有良好团队合作和承受高工作压力的能力；  
5. 思维清晰，表达流畅。

**数量投资高级分析师**

1. 金融工程、经济、管理等相关专业硕士及以上学历；  
2. 三年以上投资组合管理经验，熟悉金融投资理论和投资组合构建，对量化投资领域有较深厚的理解；  
3. 具备扎实的数理基础与计算能力，能够独立运用多种软件工具建立量化投资模型和优化模型；  
4. 具有优秀的协调与沟通能力。

**风险管理高级分析师**

1. 经济、金融或工程专业硕士及以上学历；  
2. 三年以上海内外证券业风险管理工作经验；  
3. 对各类金融工具的投资运作具备深入的理解；  
4. 具有较为丰富风险管理经验，熟悉各类工具与技能；  
5. 具有良好的沟通与协调能力。

**国际业务开发经理**

1. 硕士学历以上，CFA优先考虑；  
2. 三年以上的海外金融公司工作经验；

**3. 流利的英文对话与写作；**

**4. 勤奋好学，扎实肯干，具有良好的业务开拓能力和团队合作精神。**

**南方分公司总经理(广州)**

1. 经济、金融类专业毕业，硕士以上学历；  
2. 五年以上的金融销售管理工作经验，熟悉基金渠道销售业务；

3. 具有优秀的组织协调和交流沟通能力，有构建和领导团队的能力；

4. 具有旺盛的工作激情、高度的责任感和团队合作精神。

**渠道理财高级经理(上海、北京、广州、成都)**

1. 经济、金融等相关专业毕业，硕士及以上学历；  
2. 三年以上相关工作经验，熟悉证券市场及各种理财产品；

3. 具有优秀的组织能力和良好的服务意识，能承受较强的工作压力；

4. 勤奋好学，扎实肯干，具有良好的表达能力和团队合作精神。

**客户理财高级经理(上海、北京、广州)**

1. 经济、金融等相关专业毕业，硕士及以上学历；  
2. 三年以上相关行业工作经验，具有金融行业客户工作经验者优先；

3. 有从事客户开发和维护工作经验者优先；

4. 具有较强的沟通协调能力、业务开拓能力和团队合作精神。

**渠道管理经理**

1. 经济、金融等相关专业毕业，硕士及以上学历；  
2. 三年以上相关工作经验，熟悉证券市场及各种理财产品，具有金融行业客户开发和维护工作经验者优先；

3. 具有优秀的组织能力和良好的服务意识，能承受较强的工作压力；

4. 勤奋好学，扎实肯干，具有良好的表达能力和团队合作精神。

**品牌管理经理**

1. 经济管理类硕士及以上学历，市场营销方向优先考虑；  
2. 三年以上品牌管理经验；

3. 良好的组织协调能力、人际沟通能力和判断能力；具有高度的敬业精神和工作责任心，能承受较大工作压力，团队合作意识强。

严守诚信信条，恪守基金从业人员职业操守，刻苦好学，身体健康；能够熟练运用工作英文；具有金融行业和海外金融机构从业经验者将优先考虑。

以上职位除特别注明外，工作地点均为上海。应聘者请在本启事刊登的两周内将您的中英文简历(附近照)发邮件至 [hr@httfund.com](mailto:hr@httfund.com)，并在邮件主题中注明您的姓名和应聘职位。您也可寄信至上海市浦东新区富城路99号震旦大厦21楼，汇添富基金管理有限公司人力资源收，邮编:200120，请在信封正面注明应聘职位。

• 博士以上基金经理过往工作经历，或银行客户经理经验，或保险客户经理经验。

**七、机构营销高级经理(工作地点:北京、上海、广州、深圳)**

职责: • 机构客户开拓、维护；  
• 公司专户理财产品宣传、推广。

要求: • 金融或市场营销相关专业硕士及以上学历；  
• 三年以上金融机构营销经验；  
• 有较强的书面表达及沟通能力；  
• 有相关职位经验或有机构客户资源者优先。

**八、媒体经理(工作地点:北京、深圳)**

职责: • 负责媒体联络，媒体关系维护及相关事宜；

要求: • 财经专业本科及以上学历；  
• 两年以上相关工作经验；  
• 文笔流畅，优美；有较强的的人际沟通能力；  
• 有财经媒体从业经验者优先。

以上职位均要求具有良好的团队合作精神和高度的敬业精神，恪守基金管公司从业人员职业操守。公司为入职员工提供具有竞争力的薪酬、优厚的福利、广阔的发展空间。请有意者将个人简历、照片及相关证书，发送至邮箱: [hr@lionfund.com.cn](mailto:hr@lionfund.com.cn) (请在简历中注明应聘岗位)。

诺安基金管理有限公司诚聘精英

**诺安基金管理有限公司**  
LION FUND MANAGEMENT CO., LTD.  
诚聘精英

诺安基金管理有限公司成立于2003年12月，目前公司旗下管理着9只开放式基金，截至2009年12月底，公司管理的资产总规模已超过510亿元，拥有客户数量近400万。公司第10只基金“诺安中小盘精选”已获证监会批准，将于近期发行。

诺安基金秉承“领先、创新、责任、卓越”的经营理念，各项业务取得了长足的发展，为广大持有人创造了丰厚的收益。

诺安基金拥有一只优秀的团队，公司曾荣获第五届中国基金业金牛奖“2007年度十大金牛基金公司”(《中国证券报》2008年1月15日)、《证券时报》“2007年度十大明星基金公司”(《证券时报》2008年3月17日)。旗下的诺安股票曾荣获第五届中国基金业金牛奖“2007年度开放式股票型金牛基金”(《中国