



2018年伊始，国际金融市场即呈现出一系列史诗级变化。近日《金融时报》发文指出，全球经济真实的普遍复苏是市场变奏曲背后真正的宏观主音，虚拟货币梦想被击碎，竞争性宽松的终结令信用货币重获信心，博傻的氛围也被击碎，病态的“宽松麻痹”让位于换档后的增长与风险。此前，金融市场心照不宣地勉强维系和谐氛围，在新危机前尽力赚取快钱，因而不断加码杠杆水平、冒险行为和博傻交易”。

【博傻理论】

博傻理论是指在资本市场中人们之所以完全不管某个东西的真实价值而愿意花高价购买，是因为他们预期会有一个更大的笨蛋花更高的价格从他们那儿买东西。博傻理论所要揭示的就是投机行为背后的动机，投机行为的关键是判断“有没有比自己更大的笨蛋”，只要自己不是最大的笨蛋，那么自己就一定是赢家，只是赢多赢少的问题。如果没有一个愿意出更高价格的笨蛋来做你的“下家”，那么你就成了最大的笨蛋。股票市场上的一些投资者根本就不在乎股票的理论价格和内在价值，他们购入股票的原因，只是因为他们相信将来会有更傻的人以更高的价格从他们手中接过“烫手山芋”。支持博傻理论的基础是投资大众对未来判断的不一致和不同步。对于任何部分或总体消息，总有人过于乐观估计，也总有人趋向悲观，有人过早采取行动，也有人行动迟缓，这些判断的差异导致整体行为出现差异，并激发市场自身的激励系统，导致博傻现象的出现。

· 观世界 ·

韩国

政府欢迎朝鲜高级别代表团访韩

韩国总统府青瓦台5日就朝鲜最高人民会议常任委员长金永南率团在平昌冬奥会期间访韩表示欢迎。

青瓦台发言人金宜谦在当天举行的记者会上表示，金永南是迄今为止访韩的最高级别朝方官员。他说，金永南访韩反映出朝鲜希望南北关系改善、冬奥会成功举办意愿，展现了朝方富有诚意的姿态。

金宜谦还表示，韩国作为此次冬奥会东道主，将热情接待朝鲜高级别代表团，就包括韩国高级别官员之间的对话等各种沟通会做好准备。韩国政府期待金永南访韩能将平昌冬奥会打造为“和平奥运会”，成为南北关系持续发展、构建半岛永久和平的契机。

朝中社当天早些时候报道，金永南为团长的朝鲜高级别代表团将访问韩国，出席平昌冬奥会开幕式。

1月9日，朝韩在板门店举行高级别会谈后发表共同声明，就朝方参加平昌冬奥会、双方举行军事部门会谈等事项达成一致。朝方表示将派遣高级别代表团和民族奥委会代表团参加平昌冬奥会。

土耳其

总统称坚决要求加入欧盟

法国媒体《欧洲时报》5日报道称，意大利当地时间4日晚间，土耳其总统埃尔多安抵达罗马，准备开始为期24小时的访意行程。在接受意大利媒体采访时，他坚持要求土耳其加入欧盟，拒绝法国总统马克龙此前提出的“伙伴关系”作为替代选项。

据法新社报道，埃尔多安在接受意大利《新闻报》采访时表示，欧盟必须遵守对土耳其的承诺，也就是完全接纳土耳其作为成员国。这一表态事实上针对的是法国总统马克龙在1月初提出的方案。当时，埃尔多安在访问法国时谈及加入欧盟，马克龙提出如果不能加入，土耳其可以和欧盟建立“伙伴关系”。

但埃尔多安再次明确表示，土耳其要求“完全加入”欧盟，其他任何选项都无法令人满意。他还提醒欧盟，土耳其已经在难民问题上扮演了重要角色，阻止了一部分中东难民流向欧洲，“保护了欧盟的稳定和安全”。

此次埃尔多安对意大利的访问，是土耳其国家元首59年来首次访意。他将与教皇方济各、意大利总统与总理，以及意大利企业界人士见面会谈。

德国

军工集团拟为英国回馈就业岗位

据英国《每日电讯报》4日报道，为了赢得价值数十亿英镑的陆军装甲车采购计划，由德国领导的一个财团承诺将会在英国制造装甲车的主体部分，此举可能为英国提供1000个工作岗位。

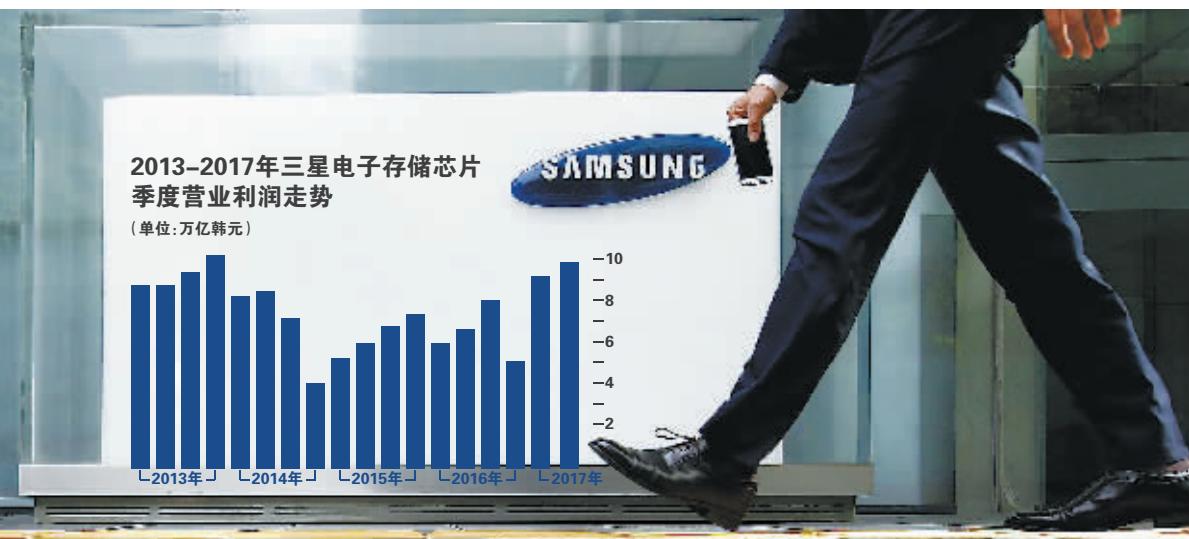
据报道，由德国克劳斯-玛菲-威格曼和莱茵金属公司合作领导的Artec集团被视为一个主要竞争者，可能将会为英国陆军提供Boxer八轮机械化步兵车辆MIV)。

英国军方希望此计划可以持续推进并为陆军装备多达700辆机械化步兵车辆。据了解，英国军方倾向于选用Boxer车辆。然而，人们对国防预算中存在的资金缺口的担忧，意味着这项潜在的20亿英镑合同的签订可能会被推迟。其他的竞争对手抱怨自己已经被拒之门外，并表示Artec不会同他们一样为英国提供大量的工作岗位，这些都让Artec集团的供应计划变得复杂。

据新华社

三星撑腰“太子”翻案

被收押353天后，“三星太子”李在镕成功脱险。李在镕最终获刑两年6个月，缓刑四年当庭释放。李在镕被捕引发整个韩国社会对政商勾结丑闻的关注与反思。民众曾寄望财阀因此能够被真正绳之以法，但现实总是事与愿违，李在镕“翻案”再次印证了韩国司法界对财阀网开一面的历史传统。期待权力和企业主动与腐败脱离关系只不过是幻想，这也是过去几十年韩国财阀问题屡发的原因。



二审获释

韩国上诉法院5日宣布对三星“太子”李在镕案做出二审判决，不接受检方对李在镕和朴槿惠2014年9月12日在会面的指控，称李在镕不构成藏匿海外资产。二审推翻了对李在镕行贿等多项重罪指控，令李在镕刑期减半。

据韩联社报道，今天距离三星集团现任会长的儿子、实际领导人李在镕被收押已过去353天。三星电子股价拉升，目前涨0.46%。三星集团建立之初的核心公司三星物产(SAMSUNG C&T)股价大涨，目前涨幅逾2%。

现年50岁的三星“太子”李在镕于去年2月被收押后，始终坚称自己是清白的。对李在镕贪污案进行一审聆讯的法院法官曾称，李在镕曾向总统朴槿惠行贿以取得她的支持。这一丑闻导致朴槿惠在2017年3月被罢黜。此外，检方还针对李在镕提出亏空公款、非法转移海外资产、隐瞒犯罪得益以及做伪证共5项指控。

李在镕成为“崔顺实事件”的核心。“贿赂罪”又是朴槿惠诸项嫌疑中量刑最重之处，所以具有重大政治和司法意义。韩国民众普遍认为大型家族财阀是腐败的根源，并阻碍了该国的民主、法治和进步，希望早日建立司法正义。而文在寅政府肯定将继续对大型家族财阀企业施压。

在一审宣判后，三星方面的辩护律师以强烈的激动语气对媒体说：对一审判决的法理判断和事实认定很难接受，因此将立即提起上诉。在重审中，对公诉事实将全部做无罪申辩。”

一般韩国嫌犯在一审被判五年有期徒刑，如在二审中不出现追加证据，则有望减刑3-4年。并且，一审法官提到了有利的量刑要素，但并没有说。因此，在一审判决结束后，三星方面的律师团进行了紧急对策会议，谋求在二审中降低量刑乃至达到无罪。

“三五定律”

李在镕最终获刑两年6个月，缓刑四年，当庭释放。去年8月该案一审原判李在镕五年，院方二审未接受检方对李加刑至12年的要求。韩国检察院表示将继续上诉至最高法院。

辽宁大学国际关系学院副教授、转型国家经济政治研究中心研究员李家成对这一结果并未感到意外。他在接受北京商报记者时表示：这个结果基本符合预判，即李在镕很有可能获得缓刑，这体现了韩国司法界对财阀一贯奉行的传统“三五定律”。

李家成指出，“三五定律”是韩国法院在一审中将企业人士判处有期徒刑五年及以下，但在二审中，以“有期徒刑三年，缓刑五年”的方式释放。事实上，通过这种“潜规则”释放出来的

企业人士没过多久就被赦免、复职成为自由人的事例不在少数。

三星电子总裁李健熙也因三星SDS附认证股权债券低价发行嫌疑被起诉，2009年被判处有期徒刑三年，缓期五年执行，罚款1100亿韩元。鉴于此，李在镕的量刑被缓期执行也在意料之中。适用于财阀总裁的“三五定律”一直饱受舆论谴责，也出现不正常运转的情况。从2009年大法院量刑委员会提出量刑标准以后，“三五定律”就开始发生变化。SK集团总裁崔泰源涉嫌贪污，在一审中被法庭拘留，直到2015年光复节特赦被释放为止，被判三年3个月有期徒刑。

帝国剧变

“太子”翻案，三星帝国功不可没。刚刚于1月31日公布的三星电子2017年四季报显示，该季度营收66万亿韩元，同比增长23.7%；净利润达15.2万亿韩元，同比大涨64.3%。

2017财年三星电子全年营收约为240万亿韩元，营业利润近54万亿韩元，创历史纪录。分部门来看，芯片业务对三星电子利润增长推动最大，四季度三星芯片业务实现营业利润近11万亿韩元。

作为营业收入占据韩国GDP 20%的大型企业，三星商业版图辽阔。三星泰科作为半导体、监视系统和军工武

器制造商，同时又运营着直升机和商务机航线，许多都涉及国家安全层面。

然而就在三星业绩屡创新高之际，三星实干派CEO暨副会长权五铉却于去年10月宣布辞职，将在今年3月任期结束后卸任，全面退出三星管理层。

李在镕被拘押后，过去一年多来三星的运营事宜，都由权五铉掌管。除了内存芯片之外，显示器业务利润的强劲增长，也正是让三星电子走出Galaxy Note 7爆炸事件阴霾重回巅峰的重要因素。

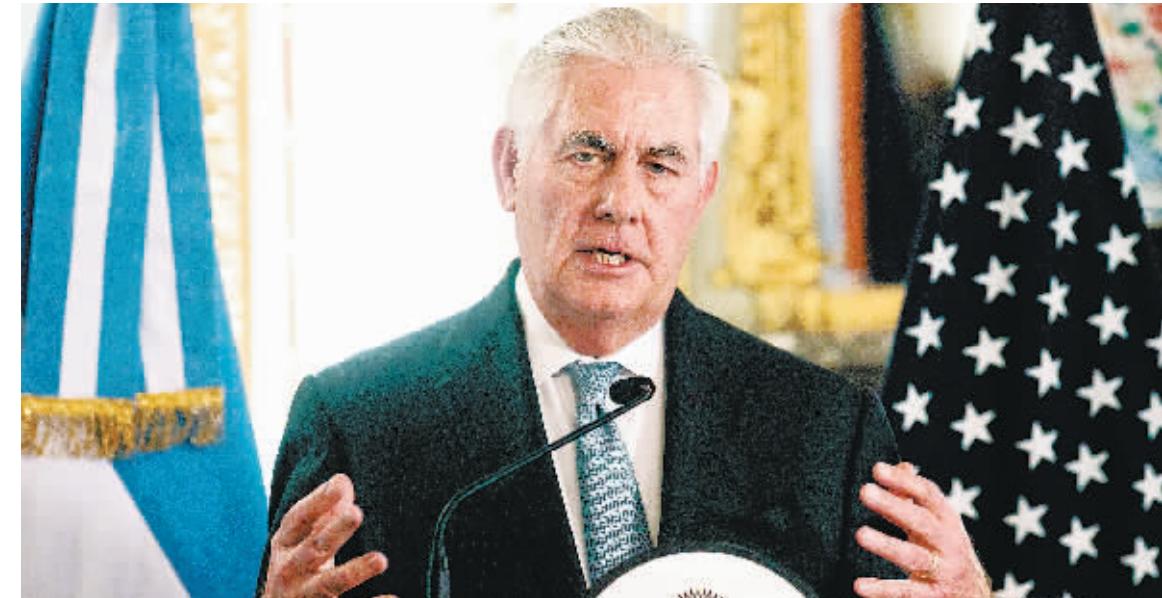
在辞任声明中，权五铉写道：“我就此辞职，希望可以为未来新管理层提供机遇，让三星在他们的带领下战胜眼下史无前例的危机，不断开拓创新挑战新高度。”李在镕此次缓刑释放，正值权五铉卸任之际，高层人事“巨震”之后三星集团命运备受关注。

《华盛顿邮报》在2012年底发表的《韩国：三星共和国》社论中写道：“三星是韩国最伟大的经济成功代表，并且在最近成了颇有争议的主题。经济学家、中小型企业和一些政界人士表示，三星已不再仅仅是操控着国家，而是已经超越了它，该公司所造成的影响近乎与政府匹敌。如何控制三星的规模和势力以及其他家族运营的企业集团，已经成为韩国总统选举的一个关键议题。”

北京商报记者 陶凤/文 李杰/制表

F 聚焦

美国国务卿称正考虑禁运委内瑞拉石油



4日，美国国务卿蒂勒森抵达阿根廷进行正式访问，与阿根廷外交部长豪尔赫·福列举行联合新闻发布会。CFP/图

4日，阿根廷布宜诺斯艾利斯，美国国务卿蒂勒森抵达阿根廷进行正式访问，与阿根廷外交部长豪尔赫·福列举行联合新闻发布会。

美国国务卿蒂勒森4日表示，美国正考虑限制进口委内瑞拉原油，并限制美国向其出口精炼产品，以对委内瑞拉总统马杜罗施压。

据路透社报道，蒂勒森当日在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯的新闻发布会上表示，在考虑石油禁运时，需要权衡它对委内瑞拉人民的影响，以及这是否能有效尽快结束委内瑞拉的经济和政治危机。他还称，美国正在研究不同选项，考虑如何减缓制裁措施对美国商业利益及该地区其他国家的冲击。

坐在蒂勒森身边的阿根廷外交部长福列表示，阿根廷将密切关注“石油禁运”的可能，但制裁必须不能伤害委内瑞拉人民”。

北京商报记者综合报道

观察

日本深陷外劳依赖症

了五年之久。

事实上，日本所有行业的外国劳动者比例均在稳步上升。据统计，外国人占日本整体就业者人数比例已从2012年的1.1%增长至目前的1.7%。

外国劳动者数量攀升的背后是人口老龄化情况的严峻。虽然老龄化是全球都在面临的问题，但日本已成为这个进程中的“火车头”。2017年，日本人口减少了40.3万，按照目前的趋势，人口到2015年将从1.265亿减少至5100万。此前，日本厚生劳动部1月底发布的最新统计数据也显示，截至2017年10月，在日本的外国劳动者达到了128万人，这个数字也已持续增长

了五年之久。

上提振日本的经济。巴黎银行首席经济学家河野龙太郎称，如果外国劳动者以每年10万人的速度增加，经济的蛋糕将会逐渐扩大，每年能够将日本国内生产总值(GDP)推高0.07%，持续30年的话，将会把GDP推高1%。外国劳动力也能够填补日本劳动力的缺口，目前多方声音预计，到2020年，老年人和女性劳动参与将迎来极限。

外国劳动者涌入日本的同时也带来一定隐患。河野龙太郎推算，目前非法居留者等未纳入统计的外国人最多达21万人，大量接纳劳动单价较低的外国劳动者，可能会抑制从事同样工作的日本人工资的上涨步伐。

另一方面，很多外国劳动者都是利用外国人技能实习制度而留在日本，但如今，该制度却被外界称为“皇帝的新装”。很多在劳动一线的员工并不能享受应有的劳务费用，而在该制度下生存的实习生在扣除食宿及社会保险外拿到的工资也所剩无几。在这种情况下，非法就业的外国劳动者越来越多，一系列的监管问题也随之而来。

目前，日本严重依赖外国劳动者已成为不争的事实。无论是出台措施应对日益严重的老龄化现象还是整改外国人技能实习制度，都已成为当务之急。

北京商报记者 陶凤 杨涵