



监管俘获

对于此次全球金融危机爆发的成因，央行研究局局长徐忠称，其背后有着深刻的认识和体制根源。一方面，放松监管背景下的“监管竞赛”，使得碎片化的分业监管极不适应综合经营的大趋势。新自由主义的华盛顿共识让迅猛发展的金融创新模糊了传统金融行业的界限，从而引发了不同国家不同金融行业的“监管竞赛”和“监管俘获”。另一方面，在中央银行单一工具、单一目标”框架下，中央银行与金融监管职能分离也忽视了资产泡沫和系统性风险。

【监管俘获】

监管俘获是指政府建立管制起初，管制机构能独立运用权力公平管制，但在被管制者与管制者长期共存中，管制机构逐渐被管制对象通过各种手段和方法所俘获，管制机构最终会被产业所控制，为少数利益集团谋求超额利润，使真正的守法者损失利益，结果使被监管行业更加不公平，降低整体效率。监管俘获理论是与公共利益理论相反的另一种监管理论，从实证的角度探讨了公共利益理论的现实性。从实际效果上看，对银行进行官方监管的结果是降低了银行配置社会资源的效率，如果一家政府监管机构的权力过大，甚至会影响到一般社会公众和企业获得信贷资金的能力。也就是说，市场失灵是政府监管存在的必要性，但是监管俘获理论却强调了政府失灵的可能性。

· 观世界 ·

韩国

三星会长借名账户增至近1500个

据韩联社报道，韩国金融监督院（以下简称“金监院”）12日向国会政务委员会议员朴赞大提交的资料显示，经全数调查进一步发现32个三星电子会长李健熙的借名账户，由此金监院发现的李健熙借名账户增至1229个。加上警方发现的260个，共计1489个。

据悉，李健熙的借名账户开立于1987-2007年，金监院发现的1229个中有1133个为证券账户，其余96个为银行账户。

朴赞大表示，借名账户以证券账户为主，是为了保管李健熙的股票资产，1133个证券账户中，在李健熙任大股东的三星证券开设的借名账户共918个。警方发现的260个借名账户也是证券账户。

报道称，已有957个借名账户因违反《金融实名制法》而受到制裁，并且根据警方调查的结果，李健熙有可能因逃税受到惩罚。

尽管如此，李健熙对三星集团旗下金融领域子公司的支配力不会受到影响，因为这一切在2016年8月《关于金融公司治理结构的法律》实施之前发生。金监院已判定李健熙符合任金融子公司大股东的条件。

德国

默克尔组阁协议让步引党内不满

据“中央社”报道，11日，德国总理默克尔表示，她打算做满另一个4年任期。与此同时，在她所属的保守派阵营内，批评她全面让步以保住权力的声浪越来越大。

报道称，默克尔表示，尽管因大选结果不佳而受到抨击，以及在新的联合政府协议中失去数席重要部会职务，但她不觉得自己大权旁落，希望继续执政到2021年。她说“我了解失望的感觉”，但也强调她“理所当然”打算坚守承诺，再干四年，而非在这一任结束前让位给继任者。

在被问到是否计划于下次大选推出一位继任人选来领导她的保守阵营，默克尔说，在和社会民主党（SPD）重组的联合政府中，她希望所属的基督教民主党（CDU）的新生代能补上部长职务。

默克尔去年9月赢得大选，但无法得到过半席次，历经备受煎熬的马拉松式谈判后，她于7日和中间偏左的社民党达成协议，双方再度组成“大联合政府”。

不过，默克尔付出庞大代价，社民党取得财政部、外交部长、劳工部长等要职，以及司法和环境部长职位。默克尔在巴伐利亚邦的盟友基督教社会党（CSU）拿下内政部长。

日本

麻生太郎成任职最长财务大臣

据日媒报道，截至本月12日，日本副首相兼财务大臣麻生太郎已成为二战后日本连续任职时间最长的财务大臣。他超越了曾任日本大藏相（现称财务大臣）的官泽喜一（1874天），任职天数达到1875天。

麻生从2012年12月26日安倍第二次担任日本首相后开始担任财务大臣，参与了多次预算编制。作为摆脱通货紧缩担当大臣，与日本银行联手，出台了一系列货币宽松和财政政策来支持安倍经济学。

上个星期，麻生在内关会议后表示，美股大跌后，正密切注视金融市场变动及全球经济趋势。他指纵然股价出现波动，美国及全球经济基础仍然稳固。麻生又表示，金融厅开始对多家加密货币交易所进行实地调查，以测试其系统性风险管理。

在去年末的记者会上，麻生鉴于第二届安倍政府执政已满五年，强调说：“将进一步推进摆脱通货紧缩”。今年初起，日本央行行长人事安排、日美经济对话这些课题将接连而至。

据新华社

编辑 杨月涵 美编 李杰 责校 王坤 电话:64101949 bbtzbs@163.com

2012-2016年
全球卫星服务业营收情况

（单位：10亿美元）

2012年

2013年

2014年

2015年

2016年

130
125
120
115
110
105

空间站私有化 小众市场大爆发

马斯克“猎鹰”的故事没完，私人火箭的下一站或许是私人空间站。本世纪以来，美国航天局正越来越多将近地球轨道活动外包给私营部门，自己则将工作重点转向深空探索。尽管太空市场目前还相对小众，但急速下滑的成本正在降低太空经济领域的准入门槛，太空旅行、小行星采矿或是在轨制造有望成真。

放风私有化

北京时间2月12日早间消息，今年1月，曾有外媒报道，特朗普政府准备在2025年底前结束美国对国际空间站的支持，引起国会议员的强烈抗议。日前《华盛顿邮报》称，上述决定已被写入美国航空航天局（NASA）的内部文件。这份文件概述称，出于商业利益，NASA计划在2024年融资结束后实施国际空间站的私有化。

据《华盛顿邮报》报道，文件显示：“停止联邦政府对国际空间站的直接支持，并不意味着该平台届时将脱离轨道，产业界可以继续运用国际空间站的某些要素或能力，将其作为未来商业平台的一部分。”文件还提到，美国航天局将在未来七年内“扩大国际和商业伙伴关系，确保人类能够继续进入并出现在低地球轨道”。

NASA在星期一对外公布预算要求，其中包含削减资金计划。美国政府打算在2019财年投入1.5亿美元，来确保商业接班人有能力接管空间站。

国会官员抨击了这些报道，称此举将损害美国在太空的公共利益和私人利益。然而，这一计划基本符合

许多人对国际空间站未来的设想：商业利益将最终取代NASA来负责空间前哨的运转，后者将重新关注月球和火星。

“重型猎鹰”火箭成功发射，意味着太空探索不再是政府专属。不过，NASA内部文件并未就空间站的私营化如何运转进行详细说明，白宫要求私人企业提供市场分析和商业计划。

同时，这也意味着NASA会将近地轨道领域转交给私人领域，从而将自身资源集中在探索更遥远的太空。

特朗普政府试图推进公私伙伴关系，实现平稳过渡，希望将来在近地轨道领域，NASA能够成为那些私营公司的客户之一。

空间站处置

最近几年美国一直在纠结如何处置国际空间站问题。2014年，奥巴马政府和国会对空间站的支持延伸到2024年底，但此后的命运仍不明朗。国际空间站私有化的动议去年被众议院空间委员会否决，支持者说，过渡到商业运营可使空间站继续操作下去。

小布什政府时期，NASA曾跨出第一步，将货运补给任务外包给了SpaceX公司和轨道ATK公司。奥巴马政府在2014年拍板对国际太空站的资助延期至2024年，并允许波音和SpaceX接送宇航员往返国际空间站。

然而，行业官员称，美国政府最好在2028年之前继续为空间站提供资金。尽管轨道ATK和SpaceX等民营企业定期飞往空间站完成补给任务，但商业航天企业可能还没有为接手国际

空间站做好准备。

“国际空间站是进行科学研究和人类探索的，不是为了牟取利益。”太空制造公司董事长安德鲁·拉什称。

航天工业协会副总裁弗兰克·斯雷泽说：“让国际空间站完全商业化很困难，因为美国在其中牵涉了大量国际协议。”他表示，这意味着必须由美国政府出面解决这些国际性合约。

此外，波音公司国际空间站项目主管马克·马尔奎恩表示美国政府“放弃”国际空间站将会是一个错误决定，这势必会威胁美国在太空探索领域的领导者地位，商业市场和科学界都会因此受损。

欧空局和另外一些参与国也不会轻易放弃使用权，而是想方设法继续让这个基站停留太空中。NASA发言人凯利·汉弗莱斯暗示，其他多个国际空间站参与国家的负责人已经就空间站的使用问题达成一致，各方正在努力确保其寿命能够延长到2028年以后。

太空经济学

美东时间2月6日，马斯克麾下商用航天公司SpaceX的“猎鹰重型”运载火箭在美国肯尼迪航天中心首次成功发射，并成功完成两枚一级助推火箭的完整回收。这是全球有史以来首次由私人企业发射到太空的火箭。

成功发射仅是摆在SpaceX面前的第一道门槛，能否全面接替美国国家航天局成为国际空间站的“顶梁柱”尚待观察。

高盛统计了投资数量和规模后发现，自2000年来，太空领域的投入活动

有3/4来自于最近五年。仅2015年一年，就有超过50家风险投资选择投资太空领域，促使2015年的空间风投金额甚至远超之前15年之和。

有分析认为，这一方面是因为空间金融融资变得越来越可行，有不同的投资者类型涉足该领域。同时，越来越多的太空创业公司的成立也为行业带来更多的风投资金。很多投资来自众人皆知的著名公司，如Google和富达投资了SpaceX，软银集团投资了One Web，但还有更多的资金来自于较小的私人投资者或公司。

随着行业新参与者和新技术的到来，太空领域正发生结构性的改变，尤其是在发射阶段和卫星领域。新的卫星技术极大地改变了供应商，并分解了目前的卫星代工厂和相关服务业。

在发射阶段，有诸多新参与者在积极推动改革创新，这其中包括马斯克的SpaceX公司和亚马逊Jeff Bezos的Blue Origin公司。

另一方面，卫星领域的服务和市场日渐过剩，因此价格也迅速下跌。高盛认为，未来小卫星、卫星群和高吞吐量卫星的发展增长将进一步加剧这一现象。

这一轮改变的核心驱动来自商业发射和卫星制造行业改造升级。在业内看来，尽管现在这还是一个并不起眼的市场，但是迅速降低的成本在不断降低参与到太空经济的门槛。在将太空探索推向更远更深的地方同时，还有一些行业变得现实可行了，诸如太空旅行、行星采矿和在轨制造等。

北京商报记者 陶凤/文 李杰/制表

F
Focus
聚焦

俄载71人客机坠毁 第二个黑匣子被找到



12日，俄罗斯紧急情况部成员在坠机地点进行调查。CFP/图

观察

因祸得福 流感季橙汁销量现增长

大幅增长，数值达到了8%。

橙汁的这轮“反扑”背后是长达五年的下滑期。2016年，美国全品类橙汁的总销量已经下跌了13%，冷冻橙汁更是在四年内下降了39%。而在橙汁的鼎盛时期，美国有大约3/4的家庭习惯于购买橙汁，并将它们保存在冰箱中。

对于营养健康的注重是欧美人放弃橙汁的主要原因。此前，营养学专家指出，一杯由两个橙子榨成的鲜橙汁含糖量相当于一杯250毫升的汽水。橙汁被贴上了“高糖高热”的标签，越来越多的消费者也将目光转向了卡路里含量仅有橙汁1/2的椰汁，或是具有排毒功效的蔬菜汁。

2013-2015年，仅英国橙汁消费就减少了1亿升，而椰汁的销量却增长了8000万升。

品类繁多的替代品让橙汁相形见绌，能量饮料、维生素水等功能饮料层出不穷，蚕食着橙汁的市场。据了解，美国运动和功能饮料的市场份额已从1999年的5%达到了2014年的16%，同一时期果汁的份额却从24%下滑到了17%。人们也开始意识到，橙汁只是一种饮料，其功能并不比其他饮料多出些什么。

另一方面，美国橙汁的最大产地佛罗里达州去年遭受了飓风影响，也导致橙子的价格提高，进一步使橙汁与其他果汁饮料竞争的能力产生了下滑的趋势。

但橙汁的这轮反常增长很可能并不长久。分析师预计，此次橙汁销售的逆势上扬并不会持续太久，将随着

感季节结束而回落。美国卫生研究院的研究也表明，橙汁中的维生素对治疗流感并无太大作用。如果能够坚持每天服用维生素，的确可以减轻一些普通感冒的症状，但目前并没有足够证据表明它会对流感有同样的效果。

不仅防治流感的效果不理想，大量饮用橙汁甚至还会带来一定的伤害。据英国《每日电讯报》报道称，一听可乐（220毫升）的含糖量是27克，而同样规格的橙汁含糖量为21克。这意味着在含糖量上面橙汁与可乐几乎无异，如果摄入过多的糖，不仅会导致肥胖、糖尿病、脂肪肝等问题，还会抑制免疫系统的工作。橙汁的此次销量上涨难掩“回光返照”的意味。

北京商报记者 陶凤 杨月涵