

在过去的一年中，港元兑美元的汇率一路贬值，并在3月底极度接近联系汇率制度下7.75-7.85的弱侧。在美元的弱势下，作为亚洲货币的港元出现持续贬值，让市场颇有些难以理解。但事实上，港元的弱势反映了某种“流动性陷阱”现象。具体来说，港元的供给和需求出现了严重的错配，导致了港元利率的疲软，是港元贬值的直接原因，而套利窗口长期无法被关闭，也反映出香港货币政策体系存在的缺陷。此外，美元霸权可能是更为深层的原因。

【流动性陷阱】

流动性陷阱又称凯恩斯陷阱。当利率降低到无法再降低的地步时，任何货币量的增加，都会被单位以“闲资”的方式吸收，因而对总体需求、所得及物价均不产生任何影响。在市场经济条件下，人们一般是从利率下调刺激经济增长的效果来认识流动性陷阱的。按照货币-经济增长(包括负增)原理，一个国家的中央银行可以通过增加货币供应量来改变利率。像货币供应量增加(假定货币需求不变)，那么资金的价格即利率就必然下降，而利率下降可以刺激出口、国内投资和消费，由此带动整个经济的增长。如果利率已经降到极低水平，那么单靠货币政策就达不到刺激经济的目的，国民总支出水平和利率都不会发生变动。经济学家把上述状况称为“流动性陷阱”。

· 观世界 ·

日本

多家化妆品专柜限购

近年来，随着访日游客数量急剧增长，加之部分游客大量“扫货”并非自用，而是做代购生意，因此日本化妆品供应供不应求。销量激增成为化妆品企业带来真金白银，但屡屡被清空库存间接导致老客不满，代购引发的附加问题也得由化妆品“背锅”。近日，日本化妆品公司纷纷采取限购措施，以保证正常库存，防止代购不当牟利。

据日本《朝日新闻》报道，2018年2月，日本芳珂(FANCL)旗下所有直销店贴出中日双语告示，宣布单人单周内只能购买10瓶芳珂卸妆油。芳珂先前发现，中国人大量囤积卸妆油，将其运至中国境内出售。代购过程中产生的商品保存及使用问题最终都归咎于芳珂本身，严重损害了芳珂品牌形象。

其实，从2015年起，随着访日游客节节攀升，产品供不应求，日本化妆品专柜业已开始限购。最近，限购措施则愈发严格，限购产品范围更广，单次可购买数量被压得更低。资生堂、POLA等化妆品企业确实借“爆买”东风，收获前所未有的利润，但高收益也引发了不少“副作用”。限购便是这种副作用的体现之一。

美国

特斯拉赶工交付Model 3

北京时间2日中午彭博社消息，经历了公司将近15年历史上堪称最难熬的几周后，伴随压力的日益加剧，特斯拉背水一战赶工交付了一批对其事业至关重要的Model 3轿车，以期能让即将向已经坐立不安的投资者发布的数字能显得好看一些。

随着一个季度即将于几个小时后画上句号，上周六晚上，特斯拉位于加州弗里蒙特的交付中心挤满了人，热闹非凡。而隐藏在这一幕热闹场景背后的是，一家苦苦寻求如何实现汽车量产的公司在恳请工人们开足马力，以使生产跟上订单脚步，并让对公司持怀疑态度的人闭上嘴巴。

上周过后，怀疑论者的调门越来越高了。年内第二起车祸让这家由马斯克挂帅的电动车制造商引起了监管机构的格外关注，因为这起事故涉及到了特斯拉汽车所配备的Autopilot驾驶员辅助系统，这也是牵涉该系统的最新一起致命撞车事故。穆迪进一步下调了该公司的信用评级使之更陷入垃圾级，理由除了生产上的问题外，还有公司债务的日益增加，这种状况可能会迫使该公司在短期内为避免资金枯竭而筹集超过20亿美元的资金。

埃及

政府计划新建一个自由经济区

埃及投资和国际合作部部长萨哈尔·纳斯尔日前发表声明说，埃及政府计划在西南奈省韦巴市新建一个自由经济区。这一计划是西奈综合开发计划的一部分，旨在鼓励国内和其他阿拉伯国家投资。

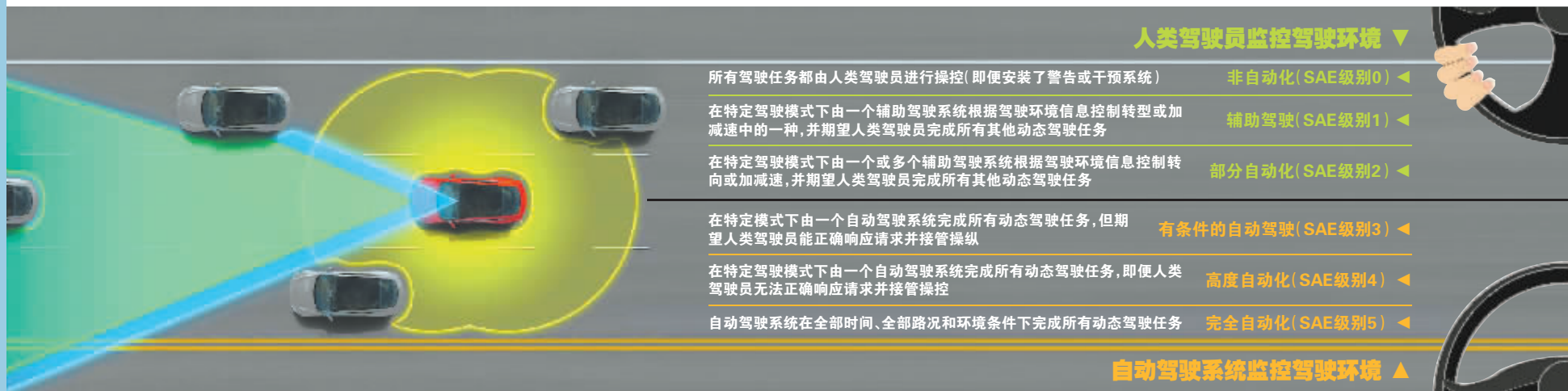
西南奈省省长哈立德·富达在另一份声明中披露，这一新区占地面积约11万平方米，总投资将达4亿美元。工程建设需要两年时间，完成后将新增1.4万个就业岗位。

与同在西南奈省旅游城市沙姆沙伊赫、达哈卜相比，努韦巴市的经济和旅游业一直发展不佳。富达介绍说，自由经济区将囊括电子元器件生产、药材种植、食品加工、水产加工等生产和服务项目，并建造购物中心以吸引更多游客，投资回报可达10亿美元。

根据埃及相关法律规定，在自由经济区内投资可以享受三年内纳税额减半的优惠。纳斯尔说，政府旨在通过设立自由经济区来吸引更多投资，提供更多工作机会，实现全面发展。

努韦巴市是埃及建立的第11个自由经济区。目前，埃及全国的自由经济区为埃及贡献了24%的出口，直接和间接提供了近百万个就业岗位。据新华社

日本无人驾驶遇商业化路障



特斯拉、优步的事故频发发生，自动驾驶事故谁之过的问题再度被推至风口浪尖。近日，日本政府推出《自动驾驶相关制度整备大纲》为这一难题做解；“车主担责”一锤定音，消费者热情锐减对无人驾驶来说是一大阻碍。中国汽车工业咨询发展公司首席分析师贾新光对北京商报记者称，除责任归属外，无人驾驶还存在着诸多问题，技术、成本、道路以及监管都是无人驾驶商业化进程中的路障。

车主背锅

无人驾驶商业化的热情是现阶段日本政府的重点保护对象。日本媒体报道称，日本政府上周五针对自动驾驶汽车在自主行驶时的事故敲定了一项方针，原则上由车辆所有者承担赔偿责任，将自动驾驶汽车与普通汽车同样对待。在外部黑客入侵汽车系统导致事故之际，损害由政府赔偿。

在当前的“未来投资会议”上，包含上述内容的《自动驾驶相关制度整备大纲》规定，车辆所有者承担自主行使时的事故赔偿责任，并且可以利用法律强制加入的机动车交通事故责任强制保险(交强险)进行赔付，而企业的责任仅限于汽车系统存在明确缺陷之际。有关交强险的方针也已经确定，预计民间其他自主加入的保险的设计方案也将取得进展。为了查明事故原因，大纲中要求车辆安装行车记录仪，记录位置信息、方向盘操作和自动驾驶系统的运行状况等。

除此之外，大纲还为立法和监管

的方向性设定了最终年限，这一时间期限被放在自动驾驶汽车开始普及的2020-2025年之前。制度的完善值得欢迎，但这仍旧只是万里长征的第一步。一方面，围绕事故发生时的刑事责任等得出结论的时间仍没有眉目，讨论的焦点也很多。另一方面，作为新兴科技，有关自动驾驶汽车的规则制定牵一发而动全身，相关行业人士认为，日本刑事责任和《道路交通安全法》修订的讨论有所欠缺。

责任悖论

业内人士分析，此举旨在减轻汽车厂商对承担自动驾驶汽车交通事故责任的担忧，可能加快自动驾驶汽车商业化。如果让企业或程序开发者承担刑事责任，商业化的热情有可能减退。一般而言，在交通事故发生时，司机往往是第一位的责任人，依其注意义务和过错大小来承担责任。但在自动驾驶模式下，由于司机不再控制驾驶活动或者根本就不存在司机，所以当事发生时，追究汽车制造商、自动驾驶系统提供者等相关主体的责任似乎无可厚非。

而“车主担责”的规定更像是一种变形的电车难题，归根到底是责任归属的一种悖论。自动驾驶汽车应该没有司机并且也不存在人类驾驶行为，没有人对驾驶行为对应的事实是车主并不存在主观过错，主观无过错再加上无驾驶行为决定了用户的乘坐行为并不构成侵权，也不用承担侵权责任。日本的政策制定却让这一事实

出现反转：“我没开”的无奈碰上白纸黑字的规则，这样的决定在免于汽车制造商的同时却也存在牺牲车主利益的嫌疑。

追责的问题落定，自动驾驶汽车的厂商受益匪浅，但车主的利益谁来保护？法律在事故发生时追究车主的责任，高昂的赔偿费用往往让人望而却步，而这样的后果则是加剧消费者对自动驾驶的抵触。自动驾驶到目前为止，仍旧处于一种尚未成熟的新业态，在人们尚未克服对其安全性的恐惧的前提下，这一政策的出台无疑雪上加霜。卖方放宽心大举研发，可买方却心存余悸迟迟不敢下手，这样的市场也难以健康。

自动驾驶技术无法独自带来繁荣，当技术文明加速奔跑的时候，社会文明也必须加速追赶。在法律对新技术该如何变革道路安全前做出相应调整以及对事故责任建立新的界定机制之前，无人驾驶的商业化仍有很长一段路要走。

商业化路障

事实上，在自动驾驶汽车商业化进程中，“车主担责”并不是唯一的路障。无论自动驾驶的应用场景是什么样，这背后始终有三个核心原则需要满足：技术上成熟度达到该应用场景的要求、投资成本可接受以及投资回报达到突破点。

贾新光称，无人驾驶的成本十分高昂，谷歌的一套无人驾驶设备要上百万美元，优步之所以事故频发就在

于它使用的是一套山寨系统，谷歌的产品因价格问题无法实现商业化，山寨的东西虽易于商业化，但也易出事，所以技术成熟了还有成本的问题。

但贾新光也认为，技术仍是现阶段的最大问题。既然提供自动驾驶，就必然要对安全负责。现在是提供自动驾驶，却要车主负责，最好的结果就是有专门的类似于技术险一类的保险。此前东京海上日动火灾保险就把自动驾驶期间的交通事故列为赔付对象，作为一项特别条约，在汽车保险合同签约及续约时免费提供给所有保户。

贾新光认为，目前自动驾驶离商业化还有很大的距离。无人驾驶必须要积累足够的数据证明它的可靠性，路测了6000万公里，所以无人驾驶不跑几百几千万公里是无法验证它的安全性。还有就是路的问题，像在北京的胡同里，自动驾驶根本行不通，所以需要一条专用的封闭道路，可目前还做不到。最后就是智能交通管理和监控系统的建设，自动驾驶不应该为事后追责模式，它应该是实时监控。

自动驾驶不应该是一件着急的事，贾新光称。对于目前的一系列公司而言，特别是互联网公司，做自动驾驶与做一个App不一样，它涉及安全，所以在安全、管理没有实践之前，不能谈商业化。现在有很多这类公司，所以这个阶段的主要任务是要先把这类沙淘出去，然后老老实实地做自动驾驶。

北京商报记者 陶凤 杨月涵/文 李燕/制图

Focus

英国哈里王子婚礼临近 创意纪念品热销



1日，英国温莎，温莎城堡附近的纪念品商店里，哈里王子与马歇尔准王妃的纪念品热销。CFP/图

当地时间1日，英国温莎城堡附近的纪念品商店里人头攒动，哈里王子与马歇尔准王妃的纪念品热销。

在2017年底，英国皇室官方宣布了哈里王子与美国女星梅根·马歇尔的婚礼定于2018年5月17日在温莎城堡举办，他们准备邀请大约2640名公众参加他们的婚礼。

商家们早就瞄准商机准备在皇室婚礼上大赚一笔，推出了一系列的婚礼纪念品：从哈里王子和梅根偶到精美的瓷器，从马克纪念杯到木刻两人画像的勺子，甚至连吃的麦片、喝的啤酒都有王室婚礼专属版，以纪念哈里王子和梅根的喜结良缘。

此前，有商业研究机构指出，此次婚礼将通过带动游客前往英国观光以及英国人民活动庆祝，预计会为英国经济带来5亿英镑的增长。2011年4月，威廉王子与妻子凯特结婚，与前一年的同一时期相比，英国的游客量增加了35万。北京商报综合报道

观察

特朗普拆分亚马逊是场持久战

美国总统特朗普近日连连向亚马逊开炮，抨击其一边挤压纳税零售商的生存空间，一边又过分使用美国的邮政系统致使美国损失数十亿美元。

由于外界纷纷猜测特朗普或要对亚马逊“动手”，市场恐慌情绪加剧，亚马逊市值上周一度蒸发了536亿美元，纳斯达克也迎来了自2016年1月以来的最糟糕月度表现。

有外媒分析，基于对反垄断法的粗略解读，特朗普针对亚马逊的反垄断行动是难以实现的。这主要是因为，根据美国现行的反垄断法，只有“公司

在某一市场上占主导地位”，或者“公司对消费者造成伤害”这两种情况下，反垄断法才能被适用。

但由于亚马逊涉及的业务种类繁多，不论是图书、食品还是电子产品，从虚拟到实体，亚马逊在其任何一个条线领域内都没有形成真正的垄断格局；此外，亚马逊也没有通过提价而损害到消费者利益。所以，想要通过反垄断法来拆分亚马逊是不太可行的。

此前就有文章提到，反垄断法框架已经从关注市场结构转向消费者福

利，而这正是亚马逊目前能逃避审查的原因。如果亚马逊在不同的市场上实行掠夺性定价，即使它对消费者有利，也会挤压竞争。

至于一直被特朗普诟病的税务问题，销售税方面，亚马逊回应称，公司在自有库存所在的45个州，都征缴了销售税，并自愿开始在一些城市也征缴销售税。但值得注意的是：从技术上说，在亚马逊的平台上，有很多商品是由第三方卖家出售的，也就是说，亚马逊回应的销售税仅包括了其自有库存的商品。

至于企业所得税，亚马逊确实向联邦政府缴纳得不多。这是因为，贝索斯做生意的策略是大举投资，所以将公司的利润压得很低，企业所得税自然相对较少。甚至连特朗普认为的亚马逊有邮局诈骗之嫌导致美国损失数十亿美元的说法，也是很难站得住脚的。不少传媒和专家都认为反而是亚马逊给邮政局带了不少。因为它提高了人们对美国邮局的利用率。

所以，如果特朗普真的想要拆分亚马逊的话，将会面临一场持久战，任重而道远。北京商报综合报道