

近期，在一线城市政策限制依然较紧的情况下，二三线地产市场出现了一些分化和矛盾。二线城市，限购政策和人才吸引政策并行。人口流动和棚改依然对二三线城市房地产市场产生巨大影响。城镇化仍将对三四线城市房地产市场形成重要支撑。根据威廉姆森倒U形理论，随着经济增长和收入水平的提高，区域间不平等程度大体上呈现先扩大后缩小的倒U形变化，城镇化也成类似效应。城镇化过程会导致城乡收入差距先增大再缩小。

【倒U形理论】

美国经济学家J.C.威廉姆逊通过实证分析指出，无论是截面分析还是时间序列分析，结果都表明发展阶段与区域差异之间存在着倒U形关系，也就是说经济活动的空间集中式极化是国家经济发展初期不可逾越的阶段，但由此产生的区域经济差异会随着经济发展的成熟而最终消失。威廉姆森受伊斯特林实证思维的启发，把对区域不平衡增长问题的研究，由纯理论的假设和推演，转向了实证分析。他利用英格兰东部长达110年的经济统计资料进行了分析，同时根据全世界24个国家的资料进行了“剖面和时间序列分析”，提出了倒U形理论，即随着国家经济发展，区域间增长差异呈倒U形变化。在国家经济发展的初期阶段，随着总体经济增长，区域差异逐渐扩大，区域差异保持稳定，但是经济进入成熟增长阶段后，区域差异将随着总体经济增长而逐渐下降。

· 观世界 ·

美国

高盛看衰特斯拉呼吁客户卖出

高盛分析师11日建议客户抛售特斯拉股票。该银行担心，特斯拉将无法在6月底之前实现Model 3的生产目标。特斯拉首席执行官马斯克随即在推特上表示：下注吧。”

高盛分析师David Tamberrino周二表示：我们认为2018年二季度的可持续生产率很可能低于该公司在一季度最后一周达到的2000辆。我们预计，特斯拉届时的Model 3产量为每周1400辆。”

穆迪此前指出，特斯拉在一季度未达到2000辆的Model 3产量是全力冲刺所得，能否持续保持住产量水平尚不明确。特斯拉可能需要更多的现金来加速生产，预计今年晚些时候必须要再融资来满足生产和债务需求。

Model 3已经是决定特斯拉股价涨跌的关键。在特斯拉重申将在6月底达到每周5000辆Model 3产量后，特斯拉股价重拾涨势，周二上涨5.1%。

日本

2019年起开征“出境税”

据 中央社”报道，日本对出境人士征收每人1000日元的新税法案，11日获得国会参议院通过。这项被称为“国际观光旅客税”的新税，定于2019年1月7日开始征收。

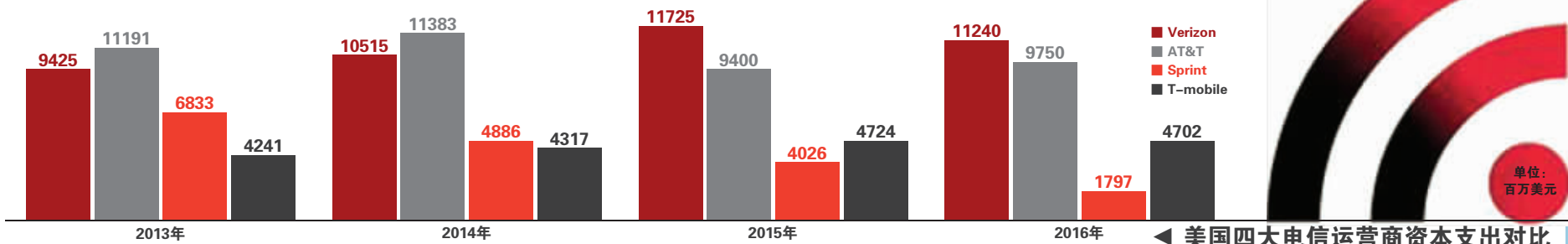
据报道，日本政府征收国际观光旅客税的目的，是为了确保实施观光政策所需的财源。明年1月7日起，无论外国人和日本人从日本出境，只要年满2岁，每人都要缴纳1000日元的税。至于征收方式，将通过附加在机票价格内收取。

日本政府预估，到明年3月底(日本年度结束日)，2018年度可征得60亿日元；从2019年度开始，每年可征收约400亿日元。

日本政府计划把这笔新征得的税收，用在例如加速机场出入境审查的臉部辨识系统，以及强化国立公园的观光资源等方面。

报道指出，日本政府日前提出2020年增加访日观光客至4000万人次的目标，但新税开征后，吸引外国观光客是否受到影响，仍有待观察。

美国电信市场格局生变



美国四大电信运营商资本支出对比

美国第四大电信运营商Sprint深陷债务危机，与该行排名第三的T-mobile公司的合并谈判重新回到轨道。合并一旦成功，美国电信市场将出现三足鼎立的新格局。然而，这场持续近四年的合并谈判几经反复。新公司的控制权之争，以及美国反垄断机构心存疑虑，都使并购充满变数。此轮谈判，双方力量此消彼长，美国国内政策又相对放松，或许将成为格局洗牌的最佳时机。

盈利难题

据彭博社等多家媒体报道，自去年11月谈判失败以来，两家公司最近再度重启合并谈判。这一消息导致两家公司股价出现暴涨。Sprint与T-mobile的市值分别达到290亿美元和540亿美元。

在美国电信行业，Verizon通信公司和AT&T公司是当之无愧的领头羊，两家公司市值均超过千亿美元，用户占全美市场约2/3。而Sprint和T-mobile在合并后，新公司将拥有1.27亿的用户，足以匹敌领跑者，届时美国电信市场将从四分天下演变成三国演义。

连年亏损带来的债务危机已经让Sprint寸步难行。据了解，目前Sprint背负着395亿美元的债务，而其中一半将在四年内到期。而公司的营业收入却是逐年下滑，独自奋战的Sprint在增加用户和控制成本之间难以找到盈利途径。

与此同时，Sprint的移动网络服务饱受消费者诟病。今年3月，Sprint高管曾表示，未来几年公司将在移动网络

升级方面投入60亿美元。然而受困于资金短缺，公司只好以无线频率资源作为担保，发行了70亿美元的债券。这对Sprint本已不堪承受的债务负担而言，无疑是雪上加霜。

而T-mobile的日子也不好过。近年来，T-mobile一直在与行业巨头争夺市场份额。为此，T-mobile成为美国第一家取消用户两年合约计划的主要运营商。此举曾让T-mobile的用户数获得增长。但是随即，这一模式为竞争对手复制，AT&T和Verizon相继也推出了无合约计划。在AT&T和Verizon的夹击下，T-mobile的增长速度正在放缓。

这一背景下，相对弱小的Sprint与T-mobile再度选择抱团取暖，不失为应对良策。对双方来说，合并后的公司在战略布局和财务方面都将收获成效，双方可以将频谱资源、网络基础设施整合，以减少成本提高覆盖率。分析人士普遍认为，两家公司合并越早，收益也会越高。

控制权之争

然而，所有的合并都将牵扯到权力斗争，两家公司的大股东们都不想轻易放弃各自的影响力。Sprint在日本的软银集团旗下，T-mobile则属于德国电信。

早在2013年，孙正义的软银集团入股Sprint时，就对该公司寄予厚望。孙正义期待凭借这一支点，复制他在日本的成功模式，在美国建立新的行业帝国。事实上，在软银收购之初，Sprint通过降价和引人注目的营销活动，从AT&T和Verizon手中抢走大量

用户，市场份额一度排在全美第三。

与此同时，孙正义在打T-mobile的主意，软银计划通过强强联手以抗衡其他两大巨头。然而事与愿违，Sprint此后经营不善连年亏损，T-mobile凭借相同的策略把Sprint拉到马下。但是，Sprint手上仍然握有王牌——2.5GHz波段的牌照。这个波段可以用于5G网络开发，代际网络的更迭是运营商们赶超对手的机会所在。在面向未来的发展过程中，这一牌照至关重要。

双方的势均力敌使得谈判形势变得微妙。而在业绩上更为出色的T-mobile显然更有底气。对母公司德国电信而言，T-mobile仍然是一笔优质资产，是集团收入的稳定增长点。彭博资讯分析师约翰·巴特勒认为，德国电信不大可能在没有大笔溢价的情况下放弃对T-mobile业务的控制权。

进入2018年，Sprint的经营每况愈下，已经成为软银集团实际上的沉重负担，谈判筹码也所剩无几。在新一轮并购谈判重启时，有消息指出，软银似乎愿意给予德国电信最大股东控制权的权益，但新的问题在于Sprint的市值估价上，双方仍存在分歧。这也是导致上一轮谈判破裂的原因之一。

监管障碍

除了并购双方的激烈博弈之外，美国反垄断机构的阻拦也成为变数之一。分析人士认为，Sprint和T-Mobile要想说服监管者，需要翻越一座非常险峻的高山。

一直以来，以美国联邦通信委员会(FCC)和美国司法部为首的监管机

扎克伯格4小时“过堂” 坦陈8700万用户数据泄露我之过

社交媒体公司脸书首席执行官扎克伯格当地时间10日在美国参议院出席听证会，就数千万脸书用户数据遭滥用一事接受议员盘问。扎克伯格承认脸书在这一事件中“未能全面审视自己的责任”，犯有错误。

当天的听证会由参议院司法委员会和商务委员会联合举行，44名参议员参加，接近所有参议员人数的一半。11日，扎克伯格还将在众议院能源和商务委员会“过堂”。这两场听证会是上月曝光的脸书用户数据滥用事件的一个高潮。

在10日的听证会上，扎克伯格就脸书公司收集用户数据以精准推送广告的商业模式、是否涉嫌垄断和如何

监管互联网公司等问题，接受了长约4小时的问询。有参议员问：脸书2015年得知8700万用户信息被非法泄露后却未告知用户，这是否有违道义责任？扎克伯格回答，公司以为数据被删除了，认为“事情已经结束”，未向联邦贸易委员会汇报。

扎克伯格表示：“我们未能全面审视自己的责任，这是一个巨大的错误”。他表示，愿同国会一同制定监管法规，保护用户数据安全。

在9日提前公布的书面证词中，扎克伯格表示，自己为用户数据遭滥用事件负责，但辩称公司一直在采取保护隐私的措施，只是“做得不到位”。

分析人士认为，网络社交媒体的

兴盛，让用户数据成为炙手可热的资源，与此同时，用户隐私也需要得到相应保护。剑桥大学心理测量中心研究主任孙鲁宁称，在商业活动中，公司拥有较大的自由，可以通过相互交换用户数据以获取更大利润。但对用户来说，隐私条款往往隐藏在冗长的协议文件中，常常被忽略。他认为，使用脸书等社交媒体，并不意味着用户放弃了所有隐私权利。

也有分析人士认为，此次事件可能促使美国立法，加强对网络社交媒体和数据安全的监管。帝国理工学院学者德蒙鸠依近日刊文指出，这一事件是大规模集体隐私被侵犯的案例，且“不会是最后一例”。他认为，在网络

化社会，保护用户隐私是“共同责任”。隐私保护和技术发展并非零和博弈，如何在博弈中找到平衡，严格的立法与执法必不可少。

对提供网络社交平台的企业而言，海量用户数据既是机遇也是责任。如果不能很好地保护用户个人隐私，可能造成民众对大数据技术的怀疑和不信任。如果再发生类似的用户数据大规模泄露甚至遭到滥用事件，对相关企业而言，可能造成灾难性影响。

随着万物互联时代的到来，数据共享将成为趋势，网络安全和数据安全应成为企业防护的重点，也是需要全社会各方共同应对的议题。

据新华社

马云隔空传话特朗普：贸易战扼杀就业、机遇和希望

“进入中国这个世界最大的消费市场是美国的巨大机会。恰恰在机遇到来之时，美国政府决定发起贸易战，是要通过这种方式放弃这个巨大的机会吗？”4月11日《华尔街日报》和《南华早报》同时刊发阿里巴巴董事局主席马云署名文章——《贸易战扼杀就业、机遇和希望》。在文章中，马云始终以致力于连接中美两国企业和市场的企业家视角展开论述，提出了出口、就业、如何对待中美经济体的巨大历史机会等一系列特朗普政府必须考虑的关键问题。

经常在世界各地穿梭的马云十分了解同西方的沟通方式，更清楚美国政府和特朗普关心的是什么。马云用事实说话，指出尽管中美存在贸易逆差，但美国经济仍然向好。并且，中国有3亿中产阶层，居民收入在以接近两位数的速度增长，消费升级规模巨大，正驱动中国从全世界吸引进口商品。因此，进入这个世界最大的消费市场，这是今天摆在美国面前的巨大机会。马云就此提出美国必须考虑的问题：恰恰是在这个机遇到来之时，美国政府决定发起史无前例的贸易战，美国是要通过这种



去年6月阿里巴巴举行的“美国中小企业峰会”，吸引了超过3000家美国中小企业和合作伙伴参会

方式来放弃这个巨大的机会吗？

“特朗普降低企业税率的政策的确有益美

国经济，不过这次发动对中国的贸易战，我看不

换位思考的方式开头，同读者探讨一个基本问题——贸易逆差是否阻碍了美国经济向好？

马云论证说：中国的制造业对美国来说是“贸易逆差”，但是美国的服务业对中国何尝不是“贸易逆差”？同时，由于30年来鼓励制造业外包，留下创新、技术和品牌的经济政策，美国公司拿走了大部分利润，美国事实上拥有世界上最大的利润顺差。美国2018年3月公布的失业率仅为4.1%，为17年来的新低，今天美国的经济指标至少说明一个事实，中美之间的“贸易逆差”对美国经济似乎并不是坏事。

美国中小企业尤其是中西部农产品种植户群体是美国尤其是特朗普阵营“听得懂听得进”的案例。马云以此论述：美国政府发起的对中国的贸易战，将会使美国数百万农产品种植户和小企业受到伤害。“我对此是感同身受的。”马云表示。去年阿里巴巴在美国底特律举办了“Gateway’17”阿里巴巴美国中小企业峰会，超过3000名美国中小企业主参会并聆听了马云的演讲，马云向他们介绍了中国日益增长的市场、先进的支付技术和便捷的物流方

式，让全美的中小企业主们重新发现了中国。

马云所分析的内容对特朗普来说十分重要，创造出口和就业是特朗普在竞选中的关键承诺之一。而贸易战会让美国中小企业利益受损，甚至失去进入中国市场的机会。美国智库布鲁金斯学会近期研究显示：如果中国发起反制措施，将会影响到分布在美国2783个县的200万个工作岗位，在这2000多个县中，有82%的县在2016年的选举中，都投了特朗普的票。可以说，这个特朗普最为在乎的群体，将在此次贸易战争中失去最多。农业大省内布拉斯加州的共和党参议员本·萨斯(Ben Sasse)也在最近一份公开声明中表示：特朗普政府的方法是对美国农业“放了一把火”。

在美国政府对中国发起贸易战之际，马云发出了一位中国企业家的声音，也许将引发两国更多的企业家表达观点，并促进两大经济体的坦诚沟通。马云在文章最后写道：改变贸易保护主义的现状，道阻且长。不过，无论今天遇到何种困难，我对中美之间的未来20年充满信心，对世界经济的未来充满信心。”

北京商报记者 陈克远