

国庆长假后的第一个交易日，A股迎来当头一棒，盘中超百点的下跌令市场猝不及防，在权重股大跌、题材股重挫之下，市场连续跌破多条均线支撑，吞噬节前一周的反弹。此前有媒体分析，随机漫步理论指出，股票市场上有成千上万的精明人士，并非全部都是愚昧的人。现时股票的市价根本已经代表了千万醒目人士的看法，构成了一个合理价位。市价会围绕着内在价值而上下波动，这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻。

【随机漫步理论】

随机漫步理论也称随机游走、随机漫步，是指基于过去的表现，无法预测将来的发展步骤和方向。核心概念是指任何无规则行走者所带的守恒量都各自对应着一个扩散运输定律，接近于布朗运动，是布朗运动理想的数学状态。随机漫步理论的核心观点是：只要普通投资者采取“购买并持有”的战略，投资于指数基金，就可以获得安全、稳定的长期回报，并且回报将优于市场总体水平。现阶段主要应用于互联网链接分析及金融股票市场中。

· 观世界 ·

美国

穆迪警告收入差距拉大或成隐忧

信用评级公司穆迪周一表示，收入差距拉大有可能影响到美国目前的信用评级，因该国在赤字不断上升之际，难以控制政治和社会的分化问题。

不过，穆迪仍维持对美国债信的AAA及稳定”评级。三大评级机构中只有标准普尔曾经因为2011年美国债务上限危机以及“政治边缘政策”而将其评级调降至AA+”。

穆迪报告称，收入不均 是一项关键的社会考量，会通过多种评级因素影响到美国的信用评级，这些因素包括经济、制度和财政实力”，还有可能促使政府加大支出，为低收入家庭提供支撑，而在近期减税之后，政府不大可能通过提高税收来弥补所需开支”。

“总体来说（收入）不均问题愈发严重，将加大中期内美国在缓解负面财政状况方面的政治难度。”金融危机之后，股价创纪录及薪资增长迟滞使得已很突出的美国收入不均问题变得更加严重。相比全球其他国家，美国的财富聚集现象也更为明显。穆迪称，在老龄化相关福利支出上升的情况下，这种趋势 与财政前景恶化同时发生”。

英国

“脱欧”后欧盟41万亿合约危在旦夕

英国《金融时报》报道，英国央行周二警告，除非欧洲官员解决监管不确定性，否则高达41万亿英镑的衍生品合约将在英国脱欧后面临风险，清算机构将不得不通知欧盟银行转移其业务账目，以避免违反欧洲法律。欧盟法律规定，成员国银行必须使用经授权的中央对手方来清算衍生品和利率互换。

英国政府已表示，将授权清算所，从2019年起提供三年的临时许可，允许金融企业继续执行目前的监管授权，但欧盟没有发布类似声明。英国央行称，最终欧盟银行将承担相关损失，行业估计显示，利率互换结算成本每增加一个基点，相关成本就要增加220亿欧元。

清算所必须提前3个月通知会员转移业务，这实际上意味着，任何有关衍生品的委员会公告都必须在圣诞节前发布，以允许伦敦清算所（LCH）等中央对手方采取行动。

在脱欧协议方面，双方取得进展。上周五消息称，据多名欧盟外交官透露，欧盟首席英国脱欧事务谈判代表巴尼耶周五给他们发送了一份议案大纲，正式版本预计下周三发布。据称，这份由欧盟起草的与英国未来贸易关系草案，将融合“30%-40%”的英国梅政府“契克斯（Chequers）脱欧计划”，将比欧盟与其他国家达成的任何自由贸易协定“更广泛、更深入”，也可以包含“附加条件”等额外选项，例如开展反恐、外交政策和国防领域的合作以及提供欧英公民跨境工作的互惠安排等。

德国

贸易数据表明三季度经济增长乏力

周二公布的数据显示，德国8月出口意外下滑，这是欧洲最大经济体制造业在夏季月份降档运行最新迹象。

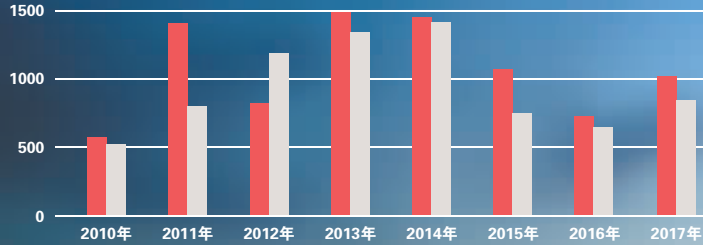
德国联邦统计局表示，8月经季节调整出口下滑0.1%。路透调查为成长0.3%，8月进口则是下滑2.7%，调查预估为下滑0.2%。数据显示，经季节调整后贸易顺差扩大至183亿欧元（210.2亿美元），7月时则为顺差159亿欧元。还显示8月未经调整的经典账盈余从7月的151亿欧元增至153亿欧元。

贸易数据与周一出炉的制造业数据表现一致，表明德国经济在三季度丧失动能。制造业数据显示，8月工业生产意外小幅下降。分析师对德国经济的看法越来越悲观，德国主要机构上月下修了他们2018年经济增长的预估，还警告称涉及美国的贸易摩擦升级，可能导致德国和欧洲经济出现重大衰退。

一位消息人士还对路透称，德国政府将下修其对明年经济增长的预估。德国政府料将在周四发布其最新经济增长预估。 据新华社

新CEO救火 空客如何“逃难”

波音空客的年净增订单量PK战



高管离职成潮、贪腐丑闻不断，在经历了接连不断的冲击后，这家欧洲的飞机制造巨头空中客车（以下简称“空客”）终于确定了它的新任接班人。当地时间周一，空客发布声明称，将任命其飞机制造业务负责人尧姆·傅里为下一任首席执行官，至此这家欧洲最大航空航天集团领导层持续了数月的动荡正式告一段落。但与此同时，“停产危机”挥之不去、影响交付的盆子也始终不断，在严重的内耗之后，人们不禁好奇，傅里将会如何收拾这份残局。

傅里接棒

傅里的继任十分及时。空客在声明中表示，这名现年50岁的法国人将在2019年4月的下一次股东大会上取代来自德国的现任首席执行官汤姆·恩德斯。去年末，空客宣布了恩德斯的离任决定，而在该项决定作出的一年前，路透社的一篇报道直指恩德斯被奥地利司法部调查，原因是2003年的空客在一笔军用飞机订单中涉嫌“欺诈和腐败”，但空客对此明确否认。

公告显示，傅里将继续解决影响一些喷气机交付的工业技术问题，同时监督规模较小但越来越自主的直升机和国防设施的制造。知情人士表示，他目前的职位不会被取代，但这并不排除会让他参与运营管理，因为两位顶级行业高管准备在今年底退休。

事实上，傅里的接棒不仅仅只是一项简单的人事任命，这与恩德斯的离职多了些一环套一环的复杂。据了解，去年末，在与恩德斯的权力斗争中，空客的“二把手”首席运营官兼民

用飞机总裁法布里斯·布利叶宣布将在2018年2月辞职，随后傅里才被任命为核心飞机制造业务的负责人。正是这次改组，让恩德斯选择放弃2019年寻求第三任期的计划。

恩德斯与布利叶的较劲只是空客松散高层里的冰山一角。在刚过去的9月，空客再度宣布人事变动，称担任公司首席商务官9个月的埃里克·舒尔茨因“个人原因”离开公司，此前一直担任空客旗下支线涡桨支线飞机合资企业ATR负责人的克里斯蒂安·谢勒则被任命为埃里克·舒尔茨的继任者。

麻烦缠身

空客仿佛陷入了“水逆”。不仅仅是高管的离职冲击空客的管理层，空客发动机的供应商也掉了链子。不久前，CFM国际公司的LEAP系列发动机供应出现延迟，导致7月空客A320neo系列和波音737MAX系列飞机交付量较6月出现严重下滑。另一边，在曝出下一代发动机的一系列缺陷后，空客也已经停止交付由普惠公司的涡轮发动机驱动的A320neo喷气机，并在最新的技术难题之后停止了预交付试飞，以致促供应商。

福无双至祸不单行，空客始终挥之不去的贪腐丑闻又让它筋疲力尽。今年2月，空客“贪腐门”持续发酵，德国监察机构已经下令空客支付8125万欧元，以解决恩德斯时期涉及2003年向奥地利出售台风战斗机的贪腐行为。这项和解包括25万欧元的行政罚款和法律专家普遍定义为追回不义之财的880万欧元。

巨头没那么容易倒下。今年初，空

客发布2017年业绩报告，报告显示空客全年共向85家客户交付了718架飞机，相较2016年的688架交付量提升了4%，实现飞机交付量连续15年增长。但值得注意的是，2017年正是A380这架全球载客量最大的客机诞生十周年，然而由于未能获得新的订单，外加2项已有订单的取消，导致有“空中巨无霸”之称的A380一度传出停产的风险。据了解，在2017年空客交付的718架飞机中，A380客机仅有15架。

但A380的窘境却存在着一定的“宿命”感。中国民航管理干部学院教授建军在接受北京商报记者采访时分析，A380的下滑是航空企业运营模式改变的结果。随着技术的进步，远程航线开启得越来越多，鉴于目前更多的乘客倾向直飞而非中转，因此传统枢纽运营模式越来越弱，在远程航行中占据优势的“巨无霸”式飞机也就落得下风，A380的现状只是空客对于发展趋势的一种判断。

由西向东

泥潭中的空客开始寻找出路。今年初，空客已经透露出了与中国建立A380产业合作关系的意愿，与此同时，空客还与中方合作伙伴签订了协议，要将天津A320系列飞机总装线产量，由目前的每月4架逐步增加至每月6架。9月中旬，由天津总装线完成的首架空客A330飞机已在天津交付使用。

亚太市场的潜力已经凸显。据联合国人口调查和国际航协数据显示，全球“飞行年龄”人口为49亿，而到2036年，预计将增长17%，这主要受亚太和非洲地区增长所驱动。相比之下，

欧洲的老龄化人口“飞行年龄”人口将平均每年同比下降0.5%。而在未来20年，超半数新增旅客来自亚太地区。国际航协最新报告称，到2036年，亚太地区新增旅客预计将达21亿人次，整体市场客运总量将达35亿人次。

空客正在全方位出击。今年7月，空客又与加拿大支线飞机制造商庞巴迪宇航及其投资方魁北克投资公司完成了C系列飞机的并购交易，这样的“联姻”让他们各自的竞争对手波音及巴西航空工业公司（巴航工业）的联合增建可能性。同样是在7月，波音宣布与巴航工业签署备忘录，拟共同组建一家估值47.5亿美元的包括巴航工业的民用飞机和服务部门的合资公司。

与此同时，空客与其最大的竞争对手波音的较量也在持续上演。2017年的订单争夺战中，空客虽然实现了辉煌的五连胜，但订单并不是衡量一家飞机制造商的唯一因素，在单价较高的宽体客机订单中，波音公司便以159:46的大比分轻松战胜了空客。而在今年6月，波音公司为了削减空客最新宽体客机A330neo销量已经将目标跨越了美国国境，来到了印度市场。要知道印度市场被空客这个欧洲飞机制造商视为这款飞机销售业务扩向亚洲至关重要的一站。当时，媒体透露称，新加坡航空公司和印度塔塔集团合资成立的Vistara公司没有选择空客公司的机型，而是直接选择了波音787。据报道，空客这款飞机连同更大的A350客机是被设计用来与波音梦幻客机展开竞争的。

北京商报记者 陶凤 杨月涵/文 李燕/制图

Focus

印尼强震及海啸死亡人数升至1948人



8日，在印度尼西亚中苏拉威西省帕卢，救援人员转移遇难者遗体。新华社/图

印度尼西亚抗灾署8日通报，印尼中苏拉威西省日前发生的强烈地震及地震引发的海啸已经造成1948人死亡。印尼抗灾署发言人苏托波在当天举行的新闻发布会上说，截至8日13时，灾难还造成835人失踪、1.07万人受伤，其中2549人重伤。

苏托波表示，距离震中约80公里的帕卢市是受灾最严重的地区，共有1539人死亡。此外，苏托波还说，印尼救援人员已经集体埋葬了885具遇难者遗体。

印尼媒体报道，由于帕卢市的巴拉洛阿和佩托波两个村庄发生“土壤液化”现象，约5000名村民被移动或下沉的房屋所埋而失踪。苏托波称，这一数据来自当地政府的失踪人口报告，目前印尼抗灾署正在核实。

苏托波此前表示，本次地震和海啸造成的经济损失将超过10万亿印尼盾（约合6.6亿美元），随着搜救和统计工作的继续，人员伤亡及财产损失还将增加。 据新华社

观察

悉尼歌剧院变身“广告牌”

随着州政府一声令下，闻名全球的悉尼歌剧院“帆船”将变身超大广告牌。虽然从拟定起就遭到重重抗议，但澳大利亚新南威尔士州政府还是亮了绿灯，10月9日晚，在悉尼歌剧院“帆船”型外壳用光影展示“巅峰赛”赛马活动广告。这一广告“上帆”计划，看似已经尘埃落定，但沸反盈天的讨论声，依然将其置于文化保护和商业发展的天平两端，要想达到平衡，实属不易。

“我们不会做任何有损于悉尼歌剧院作为标志性建筑的事，但对我们来说，推动那些为新南威尔士州带来就业和收入的活动也极为重要”，新南威尔士州州长格拉迪丝·贝雷吉克利安在接受采访时解释道：“放行”赛马广告出于“支持本地盛事、宣传新南威尔

士州”需要，现有广告方案已显“低调”，以彰显“品位”。不过，护“帆”心切的澳洲人民并不买账。据当地媒体报道，截至8日晚，一份名为“捍卫我们的歌剧院：支持路易斯·赫伦”的在线请愿书已得到超过20万人签名。此前，悉尼歌剧院CEO路易斯·赫伦曾裁定，不允许将文字或品牌形象投影到这个标志性的场馆上，因为它“不是广告牌”。

民间的担忧不无道理。在地标性的文化遗产上投射赛马广告，歌剧院的形象价值多少会受到影响。悉尼歌剧院于1973年正式落成，2007年被联合国教科文组织评为世界文化遗产。据澳大利亚广播公司报道，悉尼歌剧院对澳大利亚经济贡献每年约2.6亿澳元，相当于为旅游业创造约8500个全

职工作机会，被公认为“悉尼的魂魄”。“这是对澳大利亚列入世界遗产名录的歌剧院的公然商业化，就为了一个以恶性赌博和虐待动物而著称的行业”，悉尼市长克罗斯·摩尔对州政府无视自己的政策感到震惊。悉尼歌剧院前CEO林奇也认为，推广赛马是对帆船的“粗鲁、不恰当和冒犯性使用”。

不过考虑到背后巨大的经济效益，就连澳大利亚总理斯科特·莫里森也对此很宽容：这不是在为一包薯片做广告，而是为新南威尔士州的最大活动做广告。我不明白大家怎么这么矫情，又不是要把广告刷上去，只是短暂打上灯光。”的确，赛马是澳大利亚广受欢迎的传统体育和博彩项目，据估计，该州有2.7万名全职员工靠赛马

行业维持生计。“巅峰赛”号称全球赛马界“最贵草地赛”，今年奖金总额达到1300万澳元。

事实上，悉尼歌剧院此前曾开过先例，为澳洲沃勒比榄球队和板球队进行推广。有专家质疑称：“上帆”决定涉嫌违反该州法律，国民信托保护主任格雷厄姆·昆特称，法律规定，将颜色和图像投射到帆墙上应“仅限于特殊的、非商业性的短暂场合”。

这也引发了国际关注，根据相关条例，世界文化遗产上不应被用于商业用途，表面不应出现任何品牌或商标。联合国教科文组织发言人表示，世界遗产中心已经开始调查，但在了解所有细节前不会发表评论。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜