



吉芬反论

日前,中国社科院财经战略研究院、中国社科院城市与竞争力研究中心住房大数据项目组发布2018年10月《中国住房市场发展月度分析报告》(以下简称《报告》)。《报告》显示一线城市中,北上深三城房价水平由以前的大体接近,发展到差距逐步拉开。此前,有业内人士分析:“很明显收入的增长远远高于房价的增长”。大多数人对其观点反应强烈但又不知道怎样去反驳。这是因为人们对住房价格高企的反应与“吉芬商品现象”相关,当价格上涨的时候,人们理应减少消费,但当时人们反倒要消费更多的土豆。这种违背需求定理的现象就是著名的“吉芬反论”。

【吉芬反论】

吉芬反论是指商品的需求量与价格成正向关系这样一种状况。当劣质商品价格的替代效应并不足以抵消收入效应时就会发生这样的情况。需求定律对经济学十分重要,因为它简单而拥有强大解释行为的能力,且该定律约束价格与需求量的关系,可是吉芬物品的出现,使需求定律出现问题。当价格下降,根据需求定律,需求量必然上升。可是由于吉芬物品的出现,需求量可能也会下降。价格下降,人们没法肯定需求量到底是上升还是下降。

· 观世界 ·

美国

IBM将以340亿美元收购红帽

当地时间10月28日,IBM宣布,将以约340亿美元的价格收购红帽,包括债务,收购价为每股190美元现金,比红帽上周五10月26日收盘股价116.68美元高出63%。

红帽公司是一家开源企业软件制造商,以Linux操作系统闻名。Linux是世界上最流行的开源软件,已逐渐发展成为了微软软件的替代品。并购成功后,红帽将会成为IBM混合云部门中的一个单元,红帽首席执行官Jim Whitehurst将会加入IBM的高级管理团队,向IBM首席执行官Ginni Rometty汇报。

据CNBC报道,此次并购是IBM有史以来最大的交易,也是美国科技行业史上第三大交易。路透报道称,此次交易显示出传统科技公司如何转变其交易,以获得规模增长和抵御竞争,尤其是在云计算领域中,使用企业软件的客户正在寻求通过整合供应商关系来节省资金。IBM和红帽都是企业软件服务供应商。IBM希望此次交易能够帮助他们赶上亚马逊、谷歌母公司Alphabet和微软飞速增长的云业务。IBM在过去5年内市值跌去了接近1/3,目前的市值为1139亿美元,与此同时,红帽的股价增长了170%。

日本

媒体称央行考虑调整购债操作

10月29日周一,据路透社报道,日本央行在连续数年大举买入国债后,目前正考虑调整购债操作。消息人士称,此次调整的目的是为了振兴债市,不过日本央行并不急于付诸行动,而会密切关注市场变化,以确保稳定,以及调整计划不会引发市场过度波动。

另一位消息人士也认为,在市场不稳定的时候作出任何调整都是不明智的:“日本央行的意图不是制造波动性,而是给债券市场一些反映基本面的空间。”上述人士还表示,央行决策者认为改变央行购债方式的空间不大,因为其巨额购债正在降低交易量,让债券收益率保持在窄幅区间内。

上周六,日本《朝日新闻》就曾报道称,日本央行正考虑把购债操作推迟到财务省标售新债两天后进行(目前为一天后),以便增加这些国债在市场流通的时间。并且日本央行可能还考虑降低购买中长期国债的频率。本周三,日本央行将公布利率决议及展望报告。但由于通胀率距离2%的目标仍然较远,彭博社认为,日本央行的货币政策并不会发生变化;约63%的受访者认为,通胀预测将在季度财测报告中基本保持不变,33%的受访者认为通胀预期将轻微下调。

意大利

银行业持国债3750亿欧元

据欧联网援引意大利欧联社讯社报道,日前,受欧盟与意大利预算之争影响,意大利国债收益率不断攀升。意大利银行业再次受到了欧盟和罗马当局密切关注和监控,凸显各方对国债收益率上升所带来的影响的担忧。据报道,根据意大利国家金融机构统计,意大利银行业持有政府国债约为3750亿欧元。意大利政府扩大财政支出的预算计划,导致主权借贷成本跳涨,令市场担忧。

据权威消息人士称,欧盟执委会正在密切关注意大利与德国国债收益率之差的扩大,对意大利银行业所带来的影响,并与意大利官员讨论了包括西雅那银行在内的意大利银行业的情况。

依据惯例,欧盟每年都会详细分析每一个成员国预算、宏观经济和结构性改革计划。上周,欧盟执委会官员赴罗马再次进行与审计相关的例行工作交流。期间,欧盟官员与意大利还重点讨论研究了西雅那和其他银行的经营状况。欧洲央行总裁德拉吉近日表示,国债抛售将削弱意大利银行业的资本状况,如果罗马政府想要保护本国银行,应该降低与欧盟讨论2019财年预算的声调,并停止质疑欧元的存在理由。据新华社

廉价航空揭不掉的那些标签

▼低成本航空连接东南亚和其他地区航线运力情况



一起空难事故将印尼狮航推上了风口浪尖。29日上午,狮航JT-610航班从雅加达飞往邦加槟港,失联不久后被证实坠毁,机上189人生死未卜。紧接着,安全性堪忧,事故频发、曾遭欧盟禁飞等“黑料”便铺天盖地,而狮航背后“廉价航空”的标签也惨遭波及。事实上,廉价航空与安全性并无关联,野蛮生长的狮航也将目标对准了亚洲规模最大的低成本航空公司亚洲航空(以下简称“亚航”),在竞争日益激烈的廉航市场上,一家独大显然不是终点。

廉价≠不安全

据新加坡海峡时报报道,29日早上坠海的印尼狮航JT-610航班(机型为波音737MAX-8),是今年8月才刚交付给航空公司的新飞机。在事故调查完成之前,事故原因仍不清晰。

作为印度尼西亚最大的民营航空公司,也是东南亚著名的廉价航空,在安全事故面前,狮航的意外让廉价航空“躺枪”了。就连连续9年获得“世界最佳低成本航空”殊荣的亚航也被挖出了黑历史,2014年末在爪哇海坠毁的事件再度翻出。不少人下意识将安全性的缺失指向了廉价,认为低成本造就的廉价为人命安全埋下了隐患。但当年的亚航事故最终调查结果却是“飞行控制系统故障和机组人员后续操作失当共同导致飞机失控并坠机”。

廉价航空不仅不应该为事故“背锅”,相反廉价航空的安全性可能相对更高。一般来说,为了降低运营成本,廉航公司实际上更偏向于较新的飞机。虽然开始时投入高,但运行成本却

较旧飞机更低。据了解,超过10年机龄的飞机其维修成本就会大大提升。根据波音747飞机定期维修费用的数据,在整个飞机运营期间,A检几乎不受飞机机龄的影响,C检和D检成本随着机龄的增加逐步增加,增长率约为4.5%,且D检略高。

而廉价航空真正的法宝在于“薄利多销”。一般来说,廉价航空会采取提高利用率的方式降低成本。例如廉航一天大约直飞12个小时,而非廉航则为10个小时。路线也多以中短程为主,这样操作的目的则是为了减少飞机停留时间,增加起降次数以多开班次载更多旅客并节省机场停靠费用。此外,廉航一般都会取消头等舱,改为全经济舱的布局,并且会减少机上的公共活动区域以增加座位数,因此空间狭窄也成了廉航的刻板印象。

成本较量

一面是堪忧的隐患,一面是野蛮生长,狮航作为廉价航空里的代表,他的发展中既有行业里的共性,也存在着独有的特性。狮航创始人斯迪·基拉那曾经透露,狮航在印尼运营的航班每可用座公里成本为4美分,比传统航空公司的9美分要低得多。之所以有这样的数据,是因为狮航并未引入第三方,几乎所有的工作都是在公司内部完成的。

据了解,狮航集团在巴淡机场建立了占地61英亩的维修设备基地,还自行购买零配件、发动机和模拟机。基拉那曾表示:我们自力更生。刚开始买这些东西的一两年可能比较困难,但最后你会发现这样做更加经济实惠。

“狮航占据印尼航空市场大约45%的份额,今年3月,印尼狮航集团CEO Edward Sirait还表示,2018年公司客运量预计将增长11%,为此,他预计公司今年至少会接收36架新飞机,包括8架空客飞机、18架波音飞机和10架A-TR飞机。

进击的狮航已经将战火下到了他最大的竞争对手亚航的老家。早在2012年9月,印尼狮航就在马来西亚成立了廉航子公司马印航空,为了与亚航一较高下。亚航是马来西亚航空客运市场的主导者,2017年,在客运量方面,亚航占据了马来西亚最大的份额,其中国内市场占比56.3%,国际市场占比27.6%。

亚航的低成本模式在于不提供不必要的服务。为降低成本,避免支出高额佣金,廉价航空普遍以直销渠道结合旗下旅行社网点的方式进行机票销售,亚航也不例外,其销售70%来自于亚航官网。亚洲航空方面称,公司在努力实现“现在人人都能飞”的前提下,坚持“廉价”“不提供不必要的服务”两大经营策略,比如取消飞机上的三舱、航空配餐、最新娱乐设备等,价格相比传统航空公司可低至40%-80%。

廉航风起云涌

廉价航空隐藏的财富已经被发现,随着越来越多入局者的加入,能分的利润变得越来越少。22日,欧洲最大的廉价航空公司瑞安航空公司发布报告称,今年4-9月公司利润降至12亿欧元,同比下降7%。

瑞安航空利润下滑的背后,不仅仅是国际形势的风起云涌,也有着竞

争加剧下的无奈。据亚太航空中心(CAPA)国际廉价航空最新数据显示,2017年东南亚廉航的机队数量增长了10%,高于2016年7%的增速。整体来看,东南亚廉航的机队将在2018年实现与2017年相似速度的增长。

而在过去几年,由于机队扩张速度远超全服务航空公司的速度,廉航在东南亚地区和国际市场的渗透率和增幅都十分迅猛,然而隐患也随之浮出水面。早在2013年,英国《金融时报》就曾报道称,以亚洲航空领头的东南亚廉价航空近年发展迅速,竞争日趋激烈,但市场产能过剩等问题也开始浮现。

澳大利亚市调公司Centre for Aviation数据显示,在过去10年,东南亚这个拥有6亿人口的巨大蛋糕,已由廉价航空公司分去近半。但印尼的运力却跟不上企业发展的脚步,香港公司CLSA的数据显示,印尼雅加达国际机场初始设计游客容量仅为2200万游客。经过5年年均11.5%的增长后,该机场国际客流大增,仅2012年一年的游客就超过了5000万。

激烈的竞争之下,航企开始改变策略了。早在2013年,亚航集团收购了菲律宾第三大航空公司飞龙航空49%的股份。2014年3月,宿务太平洋航空母公司宿务航空集团又收购了新加坡虎航旗下的菲律宾虎航,此后宿务太平洋航空便与虎航正式成立战略联盟。据悉,宿务航空集团占有菲律宾1/3的国内航空市场,虎航则占有4%。并购交易有助于提高宿务太平洋航空的国内地位,迎接亚航集团的挑战。

北京商报记者陶凤杨月涵/文李杰制表

F 聚焦

默克尔:2021年卸任 不再寻求连任



29日,德国柏林,德国总理默克尔在基民盟总部召开基民盟领导人会议。CFP图

观察

“叛逆军官”能否拯救巴西经济

巴西政坛终于尘埃落定。当地时间28日晚,巴西总统选举官方发布的最新开票结果显示,军人出身的右翼候选人雅伊尔·博尔索纳罗赢得过半数有效票,当选巴西第44届总统,这位“非主流”政客的当选意味着世界第九大经济体的天要变了,而他提出的“巴西优先”口号,能否落到实处,将决定巴西能否走出经济停滞的泥淖。

55.1%比44.9%,结果揭晓后,博尔索纳罗上车离开前,喜笑颜开地朝支持者比了一个心。在巴西总统大选的第二轮投票中,博尔索纳罗毫无悬念地战胜了竞争对手、劳工党左翼候选人阿达,将于2019年1月1日正式就职。

虽然在国际上有些名不见经传,但对巴西民众来说,博尔索纳罗的当

选并不意外。现年63岁的博尔索纳罗隶属右翼的巴西社会自由党,他奉行极右政治主张、主张打击政治腐败,推行私有化,强化警察权力,并高调歧视黑人、女性、土著民族和同性恋群体。

彭博社指出,尽管博尔索纳罗立场极端,但他有可能重振巴西日趋衰弱的经济,带领这个国家与纠缠了他们数十年的严重腐败和高犯罪率决裂。

从“叛逆军官”到“非主流”政客,博尔索纳罗走了一条逆袭之路。2017年初,这位军人出身的前巴西联邦众议员就高调宣布了自己的参选计划,但直到今年,主流媒体和传统政界对其成功的可能性仍深表怀疑。今年9月初,巴西总统卢拉的支持率已经大幅领先,达到39%,彼时博尔索纳罗的支持率仅为19%。之后卢拉贪腐罪名成立,被剥夺参选资格。

大难不死,必有后福。作为唯一未被贪腐波及的总统候选人,在第一轮大选中遇袭的博尔索纳罗支持率一路上涨。这背后是巴西草木皆兵的经济现状。由于政治动荡,巴西经济连年衰退、腐败问题日益严重、社会治安越来越糟,国民对左翼领导人抱怨连天。而“没有丝毫贪腐记录”恰是右翼候选人博尔索纳罗最亮眼的招牌之一。

在巴西民众眼中,“口出狂言”的博尔索纳罗或许能成为巴西经济的最优解。靠天吃饭的巴西早已失去了曾经金砖国家的光环,“三高”问题缠身。早在第一轮投票中,在里约热内卢一个站点投票的市民若泽就曾表示:“我再也无法忍受巴西的腐败和治安问题,因此我要投票给博尔索纳罗。”

虽然被誉为“巴西特朗普”,但博尔索纳罗想要复制“美国优先”依然挑战重重,毕竟商人特朗普的精明头脑不是谁都拥有的。截至目前,博尔索纳罗还未提出实质性的经济主张。上月,巴西民调机构公布的数据显示,在博尔索纳罗的支持者中,30%是出于求变心理,25%是出于对劳工党的抵触,17%是出于对其改善社会治安主张的认同。而巴西民众对新一届政府的期待值在急剧上涨:“我认为巴西要想成为一个更好的国家,需要在教育、安全和医疗方面投入更多资金”,圣保罗市选民丹尼尔拉表示。

北京商报记者陶凤汤艺甜