



洛伦兹曲线

美联储主席鲍威尔近日在华盛顿的讲话中表示,尽管美联储在朝着薪资上涨的“强劲经济”方面取得了进展,但许多低收入工人却被抛在了后面。经济数据往往掩盖了收入、种族和地理位置的重大差异”。事实上,洛伦兹曲线的弯曲程度便能看出这一点,此前,2001年诺贝尔经济学奖获得者约瑟夫·斯蒂格利茨也称:“经济增长不是独立的因素,它只是达到目的的手段,而不是我们的一个目的。不断地提高人民的福祉、人民的生活水平以及实现社会的可持续发展才是终极目标”。

## 【洛伦兹曲线】

洛伦兹曲线也称“劳伦兹曲线”,即在一个总体(国家、地区)内,以“最贫穷的人口计算起一直到最富有人口”的人口百分比对应各个人口百分比的收入百分比的点组成的曲线。整个的洛伦兹曲线是一个正方形,正方形的底边即横轴代表收入获得者在总人口中的百分比,正方形的左边即纵轴显示的是各个百分比人口所获得的收入的百分比。从坐标原点到正方形相应另一个顶点的对角线为均等线,即收入分配绝对平等线,这一般是不存在的。实际收入分配曲线即洛伦兹曲线都在均等线的右下方。

## · 观世界 ·

## 美国

## 明年3月加息可能性已低于50%

北京时间10日彭博社报道称,高盛集团预计美联储本月会加息,但表示明年3月继续行动的可能性已降至略低于50%。

高盛首席经济学家Jan Hatzius在12月9日的报告中写道,3月暂停加息可能会恰巧赶上市场的动荡期,因贸易谈判期限就将那个月初结束。即便如此,鉴于积极的财政刺激和保持在中性区域的联邦基金利率,美联储在3月加息的可能性仍然很大。

“我们强调这是一个势均力敌的预测,”Hatzius说:“此外,我们作出不加息预测的假设前提是,12月点阵图显示的2019年加息次数中值从3次下降到2次;如果中值保持在3次,那么3月加息的概率就会再次上升。”

总体而言,高盛预计美国经济增长率在2019年的大部分时间都会高于趋势水平,失业率会进一步低于美联储对其长期水平的预期,工资和价格会逐步走高——意味着美联储会继续收紧货币政策。

“因此,我们认为风暴会过去,这会让美联储官员继续走在正常化的道路上,虽然这条路会比迄今的情况更加曲折。”Hatzius写道。

## 朝鲜

## 政府拟建百货店向游客售卖免税品

据韩联社10日报道,9日朝鲜金刚山国际旅行社官网刊登一份投资公告称,朝鲜计划在江原道高城郡温井里新建百货商店和购物中心。

公告称,该百货商店总建筑面积为6520平方米,共3层,将面向访问金刚山的国内外游客,销售当地土特产品、纪念品及免税品等,该项目可能采取外商独资经营或合作经营方式,但公告以项目处于可行性研究阶段为由,没有公开具体投资规模和收益性。韩联社说,11月24日,该网站还刊登了在温井里建设大型购物中心的投资公告。该购物中心总建筑面积为1.47万平方米,将有朝鲜餐厅、中餐厅、西餐厅、服装店等商业设施入驻。

此前,朝鲜还发布过金刚山大型水上乐园、金刚山特产展区和内金刚医院的建设项目计划。韩联社说,此举是朝鲜提早为对韩关系及对韩旅游项目重回正轨做铺垫。在朝韩政府的支持下,金刚山旅游项目于1998年11月启动。但2008年,一名韩国游客在金刚山旅游区误入朝军事区,遭枪击身亡,韩国随即中断项目至今。9月,韩朝首脑会晤时联合发表平壤宣言,约定在条件成熟时优先恢复金刚山旅游项目。

## 日本

## 软银预计将融资235亿美元

软银集团将在日本有史以来规模最大的IPO中募资235亿美元。在全球范围内,其募资规模仅次于2014年上市的阿里巴巴。外界普遍认为,此次募资将使软银完成从国内电信公司向全球科技投资者的转型。软银周一公布其IPO价格——1500日元。公司表示(对股票)需求远远超过了发行的数目”。公司股票将在12月19日在东京交易所交易。

软银称,其将出售所有为超额需求而预留的额外股份,这使得其募资规模仅次于2014年上市的阿里巴巴。软银控制着全球最大的科技私募基金——总规模近1000亿美元。

此次IPO公司出售近20亿股股票,这引发市场对于供应过剩的担忧,尤其是人们普遍认为软银是一家成熟的企业,增长前景有限。

消息人士称,公司将逾80%的股份分配给日本国内散户投资者。为了激发人们的兴趣,该交易的国内主承销商展开了一场前所未有的营销活动——其中包括日本首家为私人公司IPO制作的电视广告。但券商表示,仅凭软银的股息,它们就能吸引足够的投资者——其股息为5%,为日本最高水平。据新华社

编辑 杨月涵 美编 李杰 实习校对 杨小楠 电话:64101949 bbtzbs@163.com

## 卖楼求生 英国电信为何“沦陷”

## ▼ 2015-2018年英国电信集团净利润情况



刚刚宣布4G核心网剥离华为设备的英国电信集团近况不佳。进入移动互联网时代,这家从固定电话业务起家的老牌电信巨头四面受敌,在宽带、视频等多个领域节节败退。今年以来,英国电信先后提出裁员、更换CEO等举措,日前也有媒体报道称,该公司即将完成出售全球总部,以此获得大笔资金和改革空间。不过,5G的浪潮即将袭来,存在致命技术短板的英国电信又将如何自救?

## 卖楼裁员

12月9日,据财经媒体报道,英国电信即将完成出售其位于伦敦金融街的全球总部大楼,售价约为2.2亿英镑(约合19.25亿人民币)。

今年5月,英国电信宣布,将搬离总部大楼并聘用中介寻求出售房产,对外要价2亿英镑。这幢位于伦敦证券交易所旁边的建筑进入市场后迅速吸引了大批买家竞购。统计显示,截至12月共有40组投资者预约看楼。

搬出全球金融心脏实属无奈之举。BBC此前报道指出,在过去的两年时间里,英国电信的市值蒸发了一半。2017年,英国电信下属的意大利分支卷入会计丑闻,给该公司造成了超过5亿英镑的损失。随之而来的盈利预警和监管罚款,导致投资者对英国电信的信心骤降。

最新财报显示,英国电信依然未能实现预期的营收目标,并预测2018-2019财务年度,其营收可能进一步减少大约2%。

为此,英国电信在5月还宣布,未来三年内,将在全球范围内削减1.3万个工作岗位,这一裁员幅度占到了该集团总员工数的12%。这也是英国公司有史以来最大规模的企业裁员之一。

据英国电信的财务报告,英国电信2017年的公司运营成本高达160亿英镑,而裁员可以简化公司治理架构,并在三年时间内为公司省下15亿英镑。英国电信首席执行官加文·帕特森说:“我们需要把自己变得更加高效。我们需要为企业制造氧气。”

## 节节败退

对于一家有着超过150年历史的电信巨头企业,

如此大刀阔斧的改革不容易。英国电信原为英国国营电信公用机构,由英国邮政总局管理,1981年10月1日脱离英国皇家邮政,变成独立的国营机构。1984年,在保守党撒切尔夫人执政下,英国电信向市场出售了50%股权,正式成为民营公司,并失去在英国电信行业的垄断地位。

除了巨额的运营成本外,英国电信还背负着113亿英镑的养老金债务赤字。为腾出财务空间,以增加股东派息,提振投资者信心,帕特森打算触动这块“奶酪”。根据最新提出的养老金计划,到2020年之前,英国电信将向该养老金支付21亿英镑,然后通过发行债券,再向该养老金支付20亿英镑。

这一计划涉及到近8万名员工的切身利益,因而受到工会的强烈抵制。据英国《卫报》12月报道,英国上诉法院日前驳回了英国电信这一计划。

实际上,进入移动互联网时代后,英国电信也试图通过拓展业务,以增加营收。2013年就任公司CEO以来,帕特森花费数以十亿计英镑用于购买体育赛事转播权、投资网络和提升服务水平。

2016年,英国电信斥资125亿英镑收购英国移动运营商EE,一度挽回颓势。不过,在与沃达丰、维珍、Sky等巨头的激烈竞争中,受累于庞大的运营系统、宽带、视频等业务依然节节败退。在2018财年三财季,英国电信流失了5000个电视用户,并且其消费者业务收入自2013年以来也首次出现下滑。四面出击,收效甚微。帕特森任内的业绩下滑也令他的CEO之路走到尽头。在5月宣布裁员消息后不久,英国电信董事会决定,帕特森将于明年2月辞去CEO职位。

## 技术债务

英国电信日益“沦陷”,关键原因在于技术更新停滞不前。尽管在帕特森任内,英国电信拓展了多条业务线,例如,拿下EE开拓移动运营商业务、收购体育广播公司取得英超比赛转播权等等,但外界一直批评,公司资金并未用于改善宽带覆盖的广度和速度。Business Insider报道称,英国电信的技术债务,即久拖不决的技术工作任务落后非常严重。

对于英国电信的技术落后程度,Business Insider在报道中举了一个例子:英国电信的许多交换



机是将客户房屋连接到英国电信的“中继线”电话和互联网服务的本地站点,现在仍然依赖VAX小型机,这项技术可追溯到20世纪70年代,VAX的计算能力甚至低于手机。

这也意味着,当互联网速度高达每秒千兆位时,英国电信还在使用最初安装在20世纪20年代的铜线电话系统来运行网络。数据显示,英国只有4%的家庭拥有全光纤宽带联接,而同为欧洲国家的葡萄牙为89%。对此,英国电信并非没有警觉。在公布裁员计划的同时,英国电信宣布将招聘大约6000名新的工程师和前台客服人员,以支持该公司推广光纤和5G网络。

据彭博社11月报道,英国电信计划明年在16个英国城市启动5G服务,推动5G是增强消费者部门的一种方式,而对英国电信来说,该部门是仅剩不多的亮点业务之一。英国电信相关部门负责人表示:“在4G时代,英国仅仅是全球第54个推出的国家。显然这一次,我们吸取了教训。”

即将在明年2月接任公司CEO的詹森也表态称:“我们需要完全专注于客户的需求,并需要合适的技术投资,以帮助发展业务。”

进行技术升级并非易事。一方面,受政府监管影响,与英国电信有着十余年合作关系的华为,日前被禁止竞标该公司核心5G设备。另一方面,受糟糕的业绩影响,英国电信近期也传出可能被收购的消息,其中持有该公司12%股份的德国电信被视为潜在的收购方。

北京商报记者 陶凤 肖涌刚/文 李杰/制表

## F 聚焦

## 德国铁路工人罢工 数百万乘客受影响



10日,德国铁路和运输联盟在与德国联邦铁路公司的谈判失败后,呼吁发起警告性罢工。CFP图

据新加坡联合早报12月10日报道,德国铁路工人10日因为工资纠纷而举行大罢工,导致德国多数火车服务陷入停顿,数百万乘客受影响。罢工行动从当地时间周一清晨5时开始,持续了4小时,导致多数火车服务延误或取消。德国铁路和运输联盟是在与德国联邦铁路公司的谈判失败后,呼吁发起警告性罢工。

德国铁路和运输联盟代表其16万名雇员,要求德国联邦铁路公司给予员工7.5%的加薪。不过,德国联邦铁路公司只愿意分两个阶段给予5.1%的加薪,外加给予雇员额外休假日和一次性的500欧元现金。

就在最近一波罢工发生的前一天,德国联邦铁路公司将火车票价格平均提高了1.9%。据路透社此前报道,德国铁路和运输联盟发言人当地时间9日称,德国铁路工人将于当地时间周一(10日)凌晨5点开始为期4个小时的罢工,为与德国联邦铁路公司谈判施加压力,但他拒绝透露是否会对德国铁路运输造成重大影响。北京商报综合报道

## 观察

## 欧洲法院裁定英国可撤回“脱欧”请求

欧洲法院10日裁定英国可单方面撤回其递交给欧盟的“脱欧”请求。若撤回,英国仍将作为欧盟成员国享有现有权利。但英国环境大臣称,不希望继续留在欧盟,将在明年3月29日脱欧。

事实上,本月初,欧盟最高法院便透露英国可以单方面撤销“脱欧”,这意味着英国可以无须征求欧盟其他成员国同意,单方面撤回“脱欧”决定。但随后不久,英国首相特蕾莎·梅回应了欧盟最高法院,她派发言人宣布,英国在任何情况下都力推“脱欧”协议。

欧洲法院在当天的裁定书上强调,只要欧盟与该成员国之间签订的“脱欧”协议尚未生效,或者尚未达成

此类协议,那么在成员国递交“脱欧”意向书的两年内或者“脱欧”过渡期内,成员国都可以撤回“脱欧”请求。

裁定书同时强调,成员国必须经由符合本国宪法要求的民主程序才能做出“撤回请求”的决定,同时必须以书面形式递交欧洲理事会。一旦递交“撤回请求”,相关成员国在欧盟内的权利和地位没有变化,同时“脱欧”程序自动终结。

欧盟成员国领导人11月25日正式通过此前与英国达成的“脱欧”协议。英国议会将于12月11日就该协议举行投票。欧洲法院选择此时做出该裁决耐人寻味。目前,英国多个党派仍然对

“脱欧”协议表示不满,表示将在议会投票中反对这份协议,令英国面临“无协议脱欧”的风险。

对于英国议员来说,他们的目标

是在脱欧协议中争取更多利益,因此梅很可能要被迫重新与欧盟讨价还价。对于欧盟来说,略作让步是有可能的,但是让步到令英国议会的投票局势改变,这种可能性极小。

内部的分裂仿佛悬在特蕾莎·梅头上的一把达摩克里斯之剑,而在这一切之前,多名大臣的离职也已经给特蕾莎·梅提前预警了一波。上月中旬,在一日之内,包括脱欧事务大臣在内的4名英国政府高官相继请辞。

就连英国民众的态度也越来越分裂。在反对“脱欧”的民众看来,无论达成何种协议,“脱欧”都势必意味着英国经济大势已去。而在支持“脱欧”的民众看来,梅政府与欧盟达成的协议草案并不符合“脱欧派”选民的期望。

根据英国机构的平均数据显示,到今年一季度末,英国经济增速比英国脱欧投票前的经济要低1.2%。这意味着脱欧对经济的打击达到240亿英镑,相当于每周4.5亿英镑的“脱欧成本”或每年每户870英镑脱欧成本。而且这个数字还在增加,上一次进行类似的调查是在去年的12月,当时的平均成本为每周3.5亿英镑。据新华社