

编辑 杨月涵 美编 李燕 责校 杨志强 电话:64101949 bbtzbs@163.com

每日学经济

合成谬误

近日,中央党校教授韩庆祥在接受新华社采访时提到,基于40年改革开放的成就,站在新的历史方位或新的历史起点上,要以更高的起点、更高的站位看待改革开放,追求改革开放新的目标。此前,全国政协副主席、民革中央常务副主席郑建邦也提到:改革开放红利的释放需要一个过程,这要求我们精心设计改革方案,尤其把落地机制做深做细,严防出现改革“空转”或者“合成谬误”的现象。

## 【合成谬误】

合成谬误由经济学家萨缪尔森提出。合成谬误指对局部来说是对的,仅仅由于它对局部而言是对的,便说它对总体而言也必然是对的。在经济学领域中,十分肯定的是,微观上而言是对的,在宏观上并不总是对的。反之,在宏观上是对的,在微观上可能是十分错误的。合成谬误是缺乏创造性和缺乏开拓性的表现,它会重复生产、资源浪费、供求单一。但合成谬误也是市场自我调节的一种表现,平衡着供求和价格的关系。

## · 观世界 ·

## 世界银行

## 行长金墉意外辞职

世界银行行长金墉周一意外宣布辞职,这可能会在选择全球最大发展融资机构下一任领导人的问题上引发美国和其他成员国间的争端。金墉计划于2月1日离职,距他本届任期结束还有近三年时间。他将加入一家专注于基础设施投资的公司。

金墉于2012年获时任美国总统奥巴马任命,首次成为世界银行行长,2016年他被任命连任,任期至2021年底,这原本意味着他的继任者不会在特朗普成为总统的首个任期内获其任命。世界银行现任首席执行官乔治·艾娃将自2月1日起担任世界银行临时行长。

现年59岁的金墉在一封发给世界银行员工的信中表示:“加入私营领域的机会是意料之外的,但我已得出结论,这是我能够对气候变化和发展中市场基础设施匮乏等全球主要问题发挥最大影响的途径”。世界银行表示,关于金墉将加入的这只基金的详情将在稍后的日期公布。

在世界银行70年的历史中,其行长始终由美国选择,但这并不保证美国将能选择新的行长。很多国家和倡导团体寻求结束美国对世界银行的控制,由特朗普选择世行行长的前景也可能促使各国为改变这一现状奋战。

## 欧美

## 双方将举行新一轮贸易磋商

据欧联网援引欧联通讯社报道,当地时间7日,欧盟官员与美国将进行新一轮贸易磋商,在美国可能调高汽车关税的压力下,欧盟公布,欧洲已经加码采购美国大豆,目前美国已成为欧盟第一大豆供应国。欧盟此举意在避免欧美贸易战。

据报道,美国、欧盟和日本贸易代表将于9日在华府进行三边贸易磋商。根据欧盟发布的消息,欧盟贸易事务执行委员塞西莉亚·马尔姆斯特伦将代表欧盟与美日讨论不公平贸易等议题。

预计马尔姆斯特伦最快将于8日与美国贸易代表罗伯特·莱特海泽会面,举行新一轮欧美贸易磋商,并聚焦如何让两大经济体更加开放。

美国总统特朗普与欧盟委员会主席荣克于2018年7月会面后,欧盟同意购买更多美国的大豆及液化天然气,之后双方达成协议暂缓贸易战。不过,目前美方对欧盟开放进程很有意见,美国驻欧盟大使戈登·桑德兰近期表示,只要欧盟领导人采取拖延战术,美国会运用更多手段调整贸易关系,使其达到自由和公平。美方针对汽车进口是否危及国家安全的关键调查报告预计会在2019年2月中旬公布,美国商务部部长威尔伯·罗斯表示,所有汽车关税的选项都有可能,最后将交由特朗普决定。

## 英国

## 每年新增逾200亿英镑改革医疗

英国政府7日公布《国民保健制度(NHS)长期计划》,将在2023/2024年度之前每年新增205亿英镑用于英格兰地区NHS改革。这份长达136页的改革计划致力于提升治疗方案的针对性和有效性、加快急诊就医速度、及早发现癌症、推动全民保健、强化社区医疗服务、加大数字技术应用、改善心理健康服务等。

不过,专家估计,新增资金仅能使NHS达到近年来未能实现的关键绩效目标,并无法达成上述雄心勃勃的改革目标。英格兰地区NHS首席执行官西蒙·史蒂文斯指出,NHS目前有10万个职位处于空缺状态,新增资金中很大一部分将用于资助未来十年内增加的医生和护士。

NHS作为英国公共医疗服务系统已有70多年历史,致力于为英国范围内所有人提供全面、普遍、免费的医疗健康服务。近年来,受财政紧缩影响,NHS因效率低下、资源不足等问题饱受诟病。分析人士指出,自“脱欧”公投以来,英国政府将注意力集中在“脱欧”事务上,忽略了医疗、犯罪、住房等急需关注的国内事务。因此,英国首相特雷莎·梅将NHS改革列为今年国内事务的首项议程。但也有议员批评指出,在“脱欧”关键时刻关注NHS改革会让政府“分心”。据新华社

目前全美共有13个活跃的股票交易所,但纽交所母公司ICE、纳斯达克和CBOE全球市场这三大集团控制了其中的12个平台,处理超过3/5的美国股票交易量。

再加上3家巨头控制了30个另类交易渠道中的大部分,巨头们拥有2/3的每日美股交易量。

CBOE近年来收购了Bats全球市场和DirectEdge交易所,这两大渠道联合占据了美国股市近1/5的交易量。

## 另起炉灶 华尔街宣战交易所

华尔街的巨头们从来都不是好惹的主。当被美国几大交易所“压迫”得失去了喘息的空间后,华尔街九大巨头突然一拍桌子,准备成立一家新的低成本交易所,直接向纽交所、纳斯达克等传统交易所的高收费发起了挑战。然而愿望终究还没走到现实,在传统交易所强烈的先发优势下,如何打好这张“实惠牌”也成了这家新秀交易所突破重围的决胜法宝。

## 低价策略

收费太高,不如另起炉灶。据华尔街日报周一的报道,摩根士丹利、美银美林、瑞银UBS等9家华尔街主流券商和银行打算开设新的股票交易所,试图打破美国现有3家巨头对美股交易平台的“垄断”,减少交易成本。

据了解,这家新股票交易所名为“MEMX”,总部将设立在纽约,支持机构还包括全球最大共同基金公司之一富达投资、高频交易商Virtu Financial、零售券商嘉信理财、网络经济券商E-Trade Financial和TD Ameritrade Holdings,以及知名高频交易公司Citadel。

建新交易所不是件小事,但巨头们并不打算随便试试。知情人士透露,MEMX在初始回合中已筹集了7000万美元,预计之后还会有新的投资者加入。财团代表也表示,他们将在今年初寻求美国证监会的同意,但因该流程可能需要一年或更多时间,预期交易所最早到2020年才能开始运作。

作为支持机构之一的高频交易商

Virtu Financial提到了最重要的问题——低价。Virtu Financial首席执行官Douglas Cifu表示,新的股票交易所将只收取现有平台对券商费率的“很小一部分”,而且重新回到18世纪美国证券市场构建伊始的控股结构,即交易所归券商会员集体所有,但这个平台将是营利性。

英大证券首席经济学家李大霄在接受北京商报记者采访时解释称,在金融服务方面,首先要有市场,然后才有交易所,而交易所就是市场与交易所之间的平台,金融服务商作为交易所“旗下”的组织,长期受交易所“压迫”,此次的举动更像是九大金融服务商的反击。

## 昂贵的生意

华尔街九大巨头宣战的结果瞬间体现在了资本市场上,纽交所母公司ICE、纳斯达克和CBOE三大巨头闻声立即下跌。截至周一收盘,ICE跌超3%,纳斯达克公司跌2.6%,CBOE全球市场跌1.8%,跑输了同期低开高走的美股大盘。

面对新来的人局者,这三大巨头保持了应有的风范。CBOE的市场部门联席主管Bryan Harkins表示,健康的竞争会推升每位行业参与者的水平,欢迎“新的玩家”加入。纳斯达克发言人Joe Christinat也表示欢迎竞争,但认为在美国已有十几个交易渠道的情况下,“很渴望知道更多价值构成”。

华尔街与交易所的这场战争只是时间的问题。早在2016年,华尔街交易

员和机构就已经公开抨击各大股票交易所,并将此事闹到了美国证监会。纽交所和纳斯达克交易所的用户认为,这些大型交易所依靠自己在市场中的垄断地位,擅自抬高市场原始数据、数据传输服务以及服务器接口等各项服务的价格。一些小型股票交易所也积极加入这场口水战,对纽交所和纳斯达克交易所口诛笔伐。

近年来,纽交所、纳斯达克等美国证券交易所因高额的服务费用而遭到经纪商和交易商的诟病早已成为不争的事实,而其背后的原因则直指“垄断”。数据显示,目前美国13个股票交易所中有12个被ICE、纳斯达克公司和CBOE拥有,交易量占全美超60%。

就连交易所的三大巨头也是各怀鬼胎地进行殊死搏斗。2017年4月,纳斯达克还与ICE联手宣布对纽交所发起113亿美元的敌意并购。而在去年4月,ICE与芝加哥股票交易所达成了收购协议,2016年,CBOE还受够了美国第二大交易所BATS,而BATS则于2013年又与其对手交易所Direct Edge进行了合并。显然在搏斗的同时,三大巨头谁都不敢掉以轻心。

## 成败在此一举

充斥着垄断和敌意收购的交易所让金融服务商们难以忍受,而今成立新的交易所也颇有些得道多助的意味。例如Citadel证券和Virtu Financial的加盟便被视为新平台一大利好,数据显示,两家公司目前是全美最大的股票交易商,各自处理了美股交易

量的近20%。华尔街日报指出,如果这两家公司能够成为MEMX的大买家和卖家,该项目将更有希望获得成功。

但在美国交易所界的“三座大山”压力下,新的交易所也无异于平地起高楼。资本市场咨询机构Tabb Group的创始人Larry Tabb对英国《金融时报》表示,MEMX的创设初衷主要是为了降低券商介入市场数据的定价、连接性和交易费用等。但这也可能是券商们的施压手段,想要现有的交易所等中介机构来更好回应诉求,例如削减交易成本或者改善基础设施。

另一方面,一家新兴公司能在多大程度上从虎口中拔牙也有待商榷。成立于2012年的IEX集团公司便是一个很现实的例子,据了解,IEX集团目前是唯一一家不属于三巨头的独立交易所,但它处理的美国股票交易仅占全部交易的2.5%。

李大霄认为,MEMX能走的路线就是以更低廉、更有竞争力的方式挑战现有的体系。因为传统的交易所需要维护交易设施、提供设备的升级等必要的开销,因此收费高也情有可原。如今以纽交所为代表的传统行业交易所和以纳斯达克为代表的新兴产业交易所的先发优势已经十分明显,MEMX要想发起挑战有一定的难度,而MEMX取胜的法宝就在于能否达到低成本和高效率的兼顾,同时提升自己的竞争性、包容性与覆盖性,能够更广泛地吸纳新兴产业和传统行业。

北京商报记者 陶凤 杨月涵/文 李燕/制图

## F 聚焦

## 日产前董事长被捕后首次露面 10分钟自白宣称无罪



8日,在日本东京地方法院拍摄的听证会现场。新华社/图

围绕日本日产汽车公司前董事长卡洛斯·戈恩被逮捕拘留,当地时间8日上午,日本东京地方法院开庭举行听证会,公示戈恩被拘留的理由。自去年11月被逮捕之后,戈恩于8日首次在日本东京地方法院公开亮相,并用英语进行了长达10分钟的自我阐述。在阐述中,戈恩认为自己是无罪的。

在法庭上,检方表示,戈恩在外国有住所,有消灭罪证或是逃往国外的可能,因此对戈恩进行拘留是有必要的。但面对检方的指控,戈恩均矢口否认。据CNN报道,戈恩在法庭中称:“尊敬的法官,对于这些指控,我是清白无辜的。”

CNN称,戈恩在自我阐述中表示,他一直以体面的、合法的方式行事,并称一切都有公司内部高管的知情和批准。此外,戈恩还表达了对日产的“爱与感激”:“我用了20年的时间重振日产,我为达到了这些目标日以继夜地工作着。”北京商报记者 陶凤 杨月涵/文

## 观察

## 学费暴涨 法国精英抗议“内外有别”

政府大楼被“黄背心”抗议者冲破时,法国的媒体又被文艺界精英占领。1月7日,法国作家莫沙吉、演员茱丽叶·毕诺许、经济学家皮凯提等联名投书《星期日报》,要求政府取消针对非出身欧洲的外籍学生调涨注册费。

十几倍的学费涨幅点燃了新一轮抗议的导火索。法国教育部此前发布的细则显示,法国公立大学,目前本科一年注册费为170欧元,硕士和博士分别为243欧元、380欧元;而从今年9月新学年开始,对于来自欧洲以外的外籍学生而言,学士、硕博注册费上调为2770欧元和3770欧元。

“政府正筑起一道钱墙阻挡外国留学生”,在《星期日报》的联名文章中,诸

多法国名人表示,法国一年接收的34万名外籍学生要争取仅2.1万份奖学金,很多人无力负担学费,也无法向银行贷款,政府的措施是终结他们到法国读书的梦想。因此他们希望政府取消针对非出身欧洲的外籍学生调涨注册费。

涨学费源于法国总理菲利普的改革梦。菲利普希望通过这样的改革让“几乎免费”不再成为学生选择法国的主要原因,取而代之的是对法国高等教育质量的认可。因而于2018年11月19日宣布调涨学费。法国高等教育界也有人认同这项举措,理由是低廉的学费未必给人好印象,且不能要求法国纳税人替其他国家学生的学业买单。

但这没能服众。去年12月,巴黎爆

发多次集会游行,抗议学费上涨。与此同时一份25.3万人的联署于12月初被呈交给法国政府。发起人是外籍学生莫侯。法语考试费、居留证印花税、房租、交通费开销已经让他有些吃力,若再加上高昂的学费,很多人或许难以通过这扇留法大门。

作为全球第四大留学接待国,2016-2017年度法国拥有32.4万名外国学生,其中24.5万人在就读学士及以上课程。虽然法国政府表示会增加奖学金,但其实只有约2.1万人能成为幸运儿。

虽然没有涉及自己的切身利益,但对于崇尚自由平等的法国民众来说,法国政府如此“嫌贫爱富”的表现难以接受。由于“黄背心”的影响盖过

了25.3万人的联名,于是今年1月,法国精英阶层又开始新一轮的抗议。在莫沙吉5日发起的网络联名中,民众表示政府不把高等教育视为对国家未来的投资,而是当作工具使用,教学机构像是贩售服务给富人。

一刀割韭菜的背后,是有些心急的法国。在科技创新成为生产力的当今,人才之战愈演愈烈,而挣扎在各项改革中的法国似乎处于下风。法国《费加罗报》指出,政府试图用这种方式对来法读书的学生进行筛选,他们更想要欧洲学生和其他地区“高精尖”人才,其他地区多指中国、俄罗斯、印度等新兴国家,但法国留学生中45%来自非洲。北京商报记者 陶凤 汤艺甜