



节约悖论

春节将至，作为零售行业最重要的消费节庆之一，各大商家早已各出奇招抢占春节年货商机。近期，沃尔玛在全国400多家门店及线上京东到家、京东旗舰店及沃尔玛“扫码购”等平台全渠道推出“2019年年货一条街”。在买年货的这个问题上，不少人会遇到一个经济学上的问题——节约悖论，因为节俭而懊恼，又因为过度消费而心疼。

【节约悖论】

“节约悖论”是凯恩斯推广而流行的一种理论，根据凯恩斯主义的国民收入决定理论，消费的变动会引起国民收入同方向变动，储蓄的变动会引起国民收入反方向变动。但根据储蓄变动引起国民收入反方向变动的理论，增加储蓄会减少国民收入，使经济衰退，是恶的；而减少储蓄会增加国民收入，使经济繁荣，是好的，这种矛盾被称为“节约悖论”。

· 观世界 ·

美国

政府停摆可能连累并购及IPO交易

交易人士开始体会到美国政府停摆带来的痛苦了。美国证券交易委员会等多个监管机构只有必要人员还在工作。有的公司向投资者表示，待办收购交易和股票出售计划可能再度延迟。

礼来首席执行官Dave Ricks周二接受采访时表示，公司原本计划将去年剥离出去的Elanco Animal Health Inc. 所持股权出售，但政府停摆一再延长或搅乱该计划。“之前我们说过今年将迈出第二步，也就是把当前持有的81%股权卖出，”Ricks说，“但得美国证监会营业才能办理。问题在这里。”

据一位业内专家表示，华盛顿所陷僵局令本季的IPO市场也很凄惨。IPO通常在1月初，因为要在2月14日之后定价，就需要2018年的审计报告。Skadden Arps Slate Meagher&Flom LLP全球资本市场主管David Goldschmidt表示：“2月14日的定价窗口期就快结束了，如果到那时交易没达成，那今年一季度迎来开门红的几率就更小了。”

美国约1/4的联邦政府机构从2018年12月22日凌晨开始陷入停顿，迄今已进入第三周。如果持续到1月12日，将刷新美国政府的最长关门纪录。美国总统特朗普再次威胁，为了得到修建美墨边境墙的拨款，他准备将部分美国政府关闭一年以上或更长时间。

韩国

2018年就业人口增幅创九年来最低

韩国统计厅9日发布的数据显示，韩国2018年全年就业人口为2682.2万，与上一年相比增加9.7万，增幅创2009年以来最低。数据显示，韩国2018年就业率为60.7%，失业率为3.8%。2018年韩国失业人口总数为107.3万，为2000年以来最高值，也是韩国失业人口总数连续三年超过100万。

从行业看，批发零售业、制造业和住宿餐饮业等领域就业人数呈下降趋势，而卫生及社会福利服务业和信息通信业等领域就业人口有所增加。统计厅官员表示，就业人口增幅减少的主要原因为劳动力人口持续萎缩、汽车等制造业表现不佳、服务业结构调整等。

统计厅雇佣统计课长宾玄准就此表示，即便将2009年视为特例，去年就业人口增幅也是2001年以来的最低水平。就业人数增幅收窄与劳动力人口(15—64岁)持续减少和人口增长减速、汽车等制造业疲软、服务业结构调整等有关，但以25—29岁为主的青年人就业形势有望好转。

就业形势不佳是韩国政府面临的棘手问题之一。据韩国媒体报道，韩国总统文在寅日前表示，政府把解决就业难问题作为当前一项首要任务，中小企业占就业来源的近80%，需要发挥积极作用。

瑞士

央行去年亏损150亿瑞郎

瑞士国家银行(央行)周三发布的初步业绩报告显示，2018年亏损150亿瑞郎(约合153亿美元)，因全球股市下跌和瑞郎升值导致其大规模外汇投资的价值下降。瑞士央行2017年获利达到544亿瑞郎的纪录高位。2018年亏损主要归因于该行力抗瑞郎升值期间积累的外汇持仓出现损失。

近年来，瑞士央行由于不断地执行公开市场操作以稳定瑞郎汇率，积累了价值数千亿瑞郎的外汇资产，并将这些“空空”创造出来的货币资金大量投入股市和债市。

据瑞士央行网站此前公布的数据，其全部投资中约21%投资于股票市场，包括了苹果、亚马逊、AT&T等大量美股明星企业。美国和欧洲股市在2018年下跌，而瑞郎兑大多数G10国家货币的汇率上涨，导致仅这一投资组合就亏损了160亿瑞郎。瑞士央行周三的业绩报告是初步估计，将在3月4日提供更多细节。

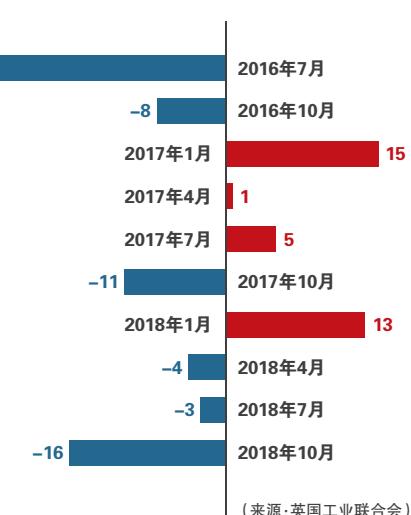
瑞士央行是全球少有的几家向公众发行股票的央行之一，这样做的还有比利时、南非和日本等国的央行。

迄今为止，瑞士央行仅发行了10万股股票，其中大部分属于瑞士各州、各州的银行及其他公共机构。其最大的私人股东是德国企业家希格特。不过，根据法律规定，该行的股息不得超过每股15瑞郎上限，不论其如何盈利。

据新华社

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

脱欧公投以来英国CBI商业乐观指数



出师不利 脱欧协议表决又悬了

新年伊始，脱欧的潘多拉魔盒继续搅动着泰晤士河的暗流。当地时间1月8日，英国下议院以303票对296票通过一项财政法案修正案，禁止政府未经国会授权修改税法为无协议脱欧提供开支。在欧盟不松口、英国不甘心的当下，这一修正案的通过，无疑为深陷泥潭的脱欧压上了又一块巨石。

走不出的泥沼

20位保守党议员的倒戈，让英国首相特雷莎·梅成为了英国41年来首位财政法案被国会拒绝的首相。在周二修正案的投票中，反对无协议脱欧的英国下议院议员凭借7票之差，通过了对英国预算执行法案的修正案。修正案规定除非有英国议会对无协议脱欧的批准，否则财政部无法修改税法来应对无协议脱欧的情况。

这是英国议会对无协议脱欧设置的新障碍，也是四分五裂的民意下，脱欧绕不开的拦路虎。今晚，下议院的多数议员表达国会将自立起来，我们不会允许3月底发生无协议脱欧。”当地时间8日，在国会发言时，英国保守党议员奥利弗爵士情绪激动，表示这是自己头一回反对保守党决议。

除了保守党内部，特雷莎·梅还承受着来自反对党工党的压力。这表明无论是在国会、内阁，还是在全国，多数人都不赞成无协议脱欧。”工党党魁科尔宾称这次表决是防止无协议脱欧的重要一步，“特雷莎·梅必须永远排除无协议脱欧的可能”。

“领导着一个少数党政府、一个分裂的保守党，以及在关键投票前受

挫”，路透社称，这次重要的投票结果凸显了梅的弱势地位。压力面前，特雷莎·梅只能重申自己的立场，表示若国会不支持她的脱欧协议，可能的结果只有两个：“无协议脱欧”、“不脱欧”。英国首相办公室8日确认，一度推迟的脱欧协议草案投票表决将于15日在议会下院举行。

拉锯战下，深陷泥潭的脱欧进程饱受质疑。据英国《每日电讯报》7日披露，英欧官员正商讨延长《里斯本条约》第50条所规定两年“脱欧”谈判期限的可能性。但英国首相办公室回应称，英国将如期“脱欧”，“不会延长第50条”期限。

关不上的魔盒

“现在我们又想回到脱欧前，但还有机会吗？”当威斯敏斯特议会大厦里充斥着脱欧的辩论声时，电视荧幕前的吐槽声也不绝于耳。当地时间1月7日，英国电视四台播出了时长125分钟的电视电影《脱欧：无理之战》，还原了2016年6月23日英国脱欧公投的始末。

51.89%对48.11%的公投结果，撕裂了英国民众的政治态度和立场。时至今日，脱欧依然扑朔迷离，无协议脱欧的风险与日俱增。欧盟委员会首席发言人马加里蒂斯·斯基纳斯7日坚定表示：“摆在台面上的协议就是最好且唯一可能达成的协议”；“不会重新谈判”协议。

与欧盟的不肯松口相对应，英国国内也并不情愿让步。1月7日，民调机构ORB的调查结果显示，在2000名接

受采访的英国民众中，只有18%的受访者认为特雷莎·梅与欧盟谈成了一份有利的“脱欧”协议，有半数以上的受访者并不支持这一观点。这一民调从2016年底起每月进行一次，这次18%的认同率是有史以来的新低。

庙堂之上也从未平静。原定于去年12月11日进行的脱欧协议表决，因预计将遭到大多数议员的反对而被临时取消。被夹在中间的特雷莎·梅也试图多方斡旋。新年伊始就多次举办酒会，试图说服议员们，称现在的协议已经是现阶段所能做出的最佳选择。

复旦大学欧洲问题中心主任丁纯在接受北京商报记者记者采访时表示，本来公投机制就有点问题，最后投票的结果就是一半对一半，就算是一个好方案，拿到英国国内来，都不会得到大家共同的认可，每个人的背景学识都不一样，支持脱欧的和不支持的都会有不同想法。议会投票与全民公投不一样，议员还是比较理性，会尽量选择对英国比较有利的，所以通过这个协议还是有可能的。

算不清的损失

“这是一场闹剧。”在距英国3月29日正式脱欧80天时，有关部门在肯特郡曼斯敦旧机场进行了演习，89辆车参与其中，确保如若无协议脱欧，多佛尔港仍能保持畅通，对此，自民党议员莱拉莫兰如批评。

或许这并非闹剧。英国下议院商业、能源和产业战略委员会去年12月10日发表公告称，航空航天、汽车、加工食品和饮料四个对英国经济

至关重要的行业均表示，“无协议脱欧”将带来巨大的不确定性，损害经济发展。该委员会主席雷切尔·里夫斯称，企业认为脱欧协议将使它们竞争力下降。

倒计时前，局势开始变得紧张。为缓解可能出现的交通堵塞和人员积压状况，英国政府已经准备好签署3份合同，为英国南海岸的港口提供额外的运输能力，包括与法国公司Brittany Ferries 4700万英镑的运输合同，与丹麦航运公司DFDS 4700万英镑的合同，及与Seaborne Freight 1400万英镑的合同。

与此同时，市场开始“唱衰”。周一，全球知名会计师事务所安永表示，在英国脱欧之前，价值近8000亿英镑的资产正从英国转移到欧盟新的金融中心城市，约占英国8万亿英镑银行业的10%。

对此，丁纯认为：“这种预测性的数字是没有意义的，但‘硬脱欧’对英国而言，短期内受到的冲击肯定是很大的，毕竟欧盟是多国联系在一起的经济体，英国遭受的损失是要多过欧盟。不过，也会对欧盟产生影响，比如引起金融市场的动荡，从而间接冲击欧元。”

在《脱欧：无理之战》里，本尼迪克特·康伯巴奇饰演的卡明斯“操控”着民意，看完的民众如同大梦初醒。只不过，潘多拉魔盒已经打开，现实难题仍摆在眼前，通过协议还是硬脱欧，抑或是再一次公投，做出决定的时间不远了。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜/文 李杰/制表

F 聚焦

委内瑞拉称美国追加制裁不合理也不合法



8日，委内瑞拉副总统罗德里格斯(中)在首都加拉加斯出席新闻发布会。新华社/图

委内瑞拉副总统罗德里格斯8日在电视讲话中说，美国当天对委内瑞拉宣布新的制裁措施不合理也不合法，委内瑞拉不怕威胁。美国财政部8日宣布对7名委内瑞拉个人及23个实体实施制裁，受制裁的实体中，一些在委内瑞拉注册，多数在纽约、迈阿密等美国城市注册。

罗德里格斯说，美国对委内瑞拉不断增加的制裁措施是单边主义行为，没有任何事实依据。

罗德里格斯表示，委内瑞拉并不惧怕这种威胁，但美国对委的经济、金融和贸易制裁事实上严重影响了委人民的生活。对此，委内瑞拉已向联合国申请成立特别工作组对美国一系列无理制裁进行调查。

2017年以来，美国以“民主和人权”问题为由，不断加码对委内瑞拉经济和金融制裁，甚至多次提及军事干预的可能性。

北京商报综合报道

观察

“中年”员工遇上“老年”IBM

107岁高龄的蓝色巨人IBM，在其痛苦的转型中暴露出了越来越多的“黑料”。

北京时间9日，彭博社报道指出，一份近期提交的法庭文件显示，IBM经理们曾经讨论过如何使公司员工年轻化，以及将工作岗位转移到海外，而这篇报道也仿佛再一次印证了IBM的“年龄歧视”。随着越来越多实锤的落地，可以肯定的一点是，在IBM这场拯救“老年危机”的行动背后，老员工们已经成了炮灰。

据彭博社报道，这些文件是一位前任高管人员对IBM提起诉讼的核心内容，据称，他是因为年龄问题而被解雇的。一位知情人士表示，IBM无法核实这些文件的真实性。此外，该文件还详细说明了IBM如何将该公司在发达国家等主要市场的工作岗位“提升和

转移”到哥斯达黎加和印度等地。

“40岁以上的员工，请自觉离开”，IBM早就为自己的年龄歧视留下了把柄。去年3月，在对数十名前IBM员工进行调查后，非营利民间新闻机构Mother Jones和Pro Publica发布报告称，IBM正在不断裁减40岁以上的员工，同时正大量招聘年轻研究人员。Pro Publica估测，被IBM辞退或强迫退休的40岁以上员工过去五年里达到约2万人，占在此期间公司所有离职人数的60%。

在危难期间，没有什么是比削减成本更立竿见影的自救方法了。自罗睿兰在2012年担任CEO以来，IBM营收已经下降了近1/4。也是那一年，这个曾经的蓝色巨人就过上了“跌跌不休”的日子，数据显示，IBM每年营收

都不断下滑，甚至创下了连续22个季度营收下滑的可怕纪录，截至去年10月，股价已跌了近40%。

这家IT时代的巨头被飞速发展的社会抛弃了，但好在IBM并未放弃自己。“谁说大象不能跳舞”，九年前，IBM的救世主郭士纳以此为名出版了一本关于IBM变革经历的书。近30年的岁月里，IBM起码进行了四次较大规模的组织架构改革，从一家商用机器公司转变为一家全球性的信息技术和业务解决方案公司。

IBM最近一次吸引全球视线是在去年10月。当时IBM以334亿美元收购了开源软件和技术主要供应商红帽公司，而这个价格几乎是红帽今年预计收入的51倍。更重要的是，作为IBM史上最大的一笔收购，这笔超高额的收

购背后，是IBM公司满溢的焦虑”。

在业务已经不景气的当下，技术服务与云平台是IBM的营收主心骨，贡献了超过40%的营收份额，但去年三季度，技术服务及云平台、认知解决方案以及全球金融服务营收较上一季度均呈下滑趋势，而IBM在全球云计算市场所占份额也降至7%，AWS和其他巨头则从中分得了更大蛋糕。

另一边，全球云计算格局也呈现了一超四强的格局，五大巨头控制了近3/4的市场，其中亚马逊独领风骚，霸占基础设施市场1/3的份额，微软也呈现强势增长的势头，谷歌云、阿里云的占比也在不断增强，唯独IBM发力最弱。显然，无论是断臂自救还是高昂的收购，留给IBM的时间都不会太多。

北京商报记者 陶凤 杨涵