



购买力平价理论

近期人民币与美元强弱转换，人民币走强，在上周已创2005年汇改以来最大周涨幅，并在本周延续强势。此前曾有媒体分析，关于汇率与本国物价关系的早期研究起源于一价定律，如果绝对购买力平价理论在两个国家之间成立，那么一价定律就应该在两国之间的所有商品上得到体现。然而随着国际经济学的发展，大量的文献运用实证分析表明现实数据往往长期大幅度偏离一价定律。

【购买力平价理论】

人们对外国货币的需求是由于用它可以购买外国的商品和劳务，外国人需要其本国货币也是因为用它可以购买其国内的商品和劳务。因此，本国货币与外国货币相交换，就等于本国与外国购买力的交换。所以，用本国货币表示的外国货币的价格也就是汇率，决定于两种货币的购买力比率。由于购买力实际上是一般物价水平的倒数，因此两国之间的货币汇率可由两国物价水平之比表示，这就是购买力平价说。

· 观世界 ·

美国

众议院议长提议推迟国情咨文演讲

美国国会众议院议长、民主党人佩洛西16日说，她当天致信总统特朗普，提议推迟特朗普原定于本月底进行的国情咨文演讲。

佩洛西当天在社交媒体上公布了这封信。她在信中说，除非美国联邦政府本周恢复正常工作，出于安全考虑，她提议在政府重新“开门”后再商议发表国情咨文演讲的日期，或者特朗普考虑以书面形式向国会提交国情咨文。

佩洛西在信中说，国情咨文演讲的安保工作由美国国土安全部下属特工处负责，但特工处迄今已有26天未获得运转资金。此外，自1977财年以来，美国总统从未在联邦政府“停摆”期间发表国情咨文演讲。美国白宫目前尚未就此作出回应。

美国新一届国会本月3日开幕，民主党成为众院多数党，佩洛西当选众议院议长。当天，她写信邀请特朗普本月29日到国会发表国情咨文演讲。由于美国白宫和国会民主党人在修建美国和墨西哥边境隔离墙等问题上分歧严重，各方未能就拨款法案达成一致，约1/4的美国联邦政府机构从去年12月22日凌晨开始陷入“停摆”，约80万联邦政府雇员被迫无薪工作或被强制休假。

法国

政府已要求雷诺解除戈恩职务

据日媒报道，当地时间16日，法国经济与财政部部长勒梅尔首次透露，法国政府以大股东的身份，已经要求雷诺近期内召开董事会会议，以敲定兼任该公司董事长和首席执行官(CEO)的日产汽车公司前董事长卡洛斯·戈恩的继任人选。

报道称，法国政府此前以尊重推定无罪原则为由没有干涉撤换戈恩的问题，但由于戈恩在日被拘时间有可能进一步被延长而转变了方针。勒梅尔称：“现在已经到了应该进入新阶段的时候，法国政府希望雷诺的新领导层能够在董事会上诞生。”

有关下一任CEO是否担任雷诺与日产、三菱汽车3家企业联盟一把手一事，勒梅尔认为这应该由雷诺董事会判断。

据报道，有关继任候选人的提名委员会会议预计将于20日召开，最快将于21日召开董事会会议。

2018年11月，戈恩因涉嫌少申报收入被捕，此后日产和三菱汽车相继解除戈恩的董事长职务。但雷诺此前一直认为戈恩违规的信息不充分，所以未解除戈恩的职务。被解职前，戈恩担任雷诺、日产和三菱汽车3家公司的董事长，同时担任雷诺首席执行官。

日本

软银集团将回购7.5亿美元债券

据日经新闻报道，软银集团将回购7.5亿美元左右以欧元和美元计价的债券，试图通过减少高息债务的方式来减轻其利息负担。

根据周三宣布的一项计划，软银将回购7种具有不同到期日期和息票利率的债券，包括2027年到期、利率为5.125%的美元债券，以及2029年到期、利率为4%的欧元债券。软银将与机构投资者沟通，以确定他们愿意出售的债券数量以及价格，该举措将一直持续到1月23日。

去年12月，软银旗下移动部门通过首次公开募股(IPO)筹集了约200亿美元资金，这家日本科技集团计划利用这笔资金加大努力减少其有息债务。该公司表示，它在回购的债券类别和价格方面拥有一定的灵活性，具体取决于投资者的订单。交易预计将在1月28日左右进行。

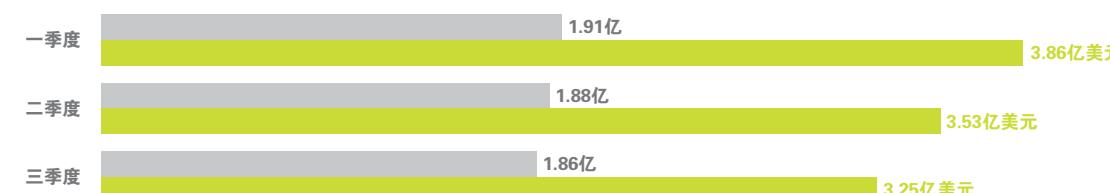
由于欧洲和美国高收益债券市场的投资者存在强烈的避险情绪，许多软银债券的交易价格都低于票面价值。软银打算回购这些债券，并将差价计入利润中。截至去年9月底，软银的有息债务高达16.6万亿日元(合1520亿美元)，外币债券占1.5万亿日元，其中5%将根据最新计划被软银回购。

据新华社

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

Snapchat上市即“焚”？

▼ 2018年前三季度Snapchat净亏损及日活跃用户情况 ■ 日活跃用户数 ■ 净亏损



CFO辞职、股价大跌、隐瞒丑闻、集体诉讼……在社交角斗场上，Snapchat逃不过从独角兽变为困兽的宿命。17日，美通社报道称，美国著名律师事务所Kaplan Fox正代理投资者对Snapchat母公司Snap进行调查，理由是后者上市时对日活跃用户数(DAU)有所隐瞒。从336亿美元到如今的73亿美元，Snap的市值一路缩水，也在“火过即焚”的路上越走越远。

DAU之殇

Snapchat栽在了社交产品最吸睛的指标DAU上。目前，美国加利福尼亚中区联邦地区法院正在审理投资者针对Snap的集体诉讼，代理方为美国著名律师事务所Kaplan Fox。在诉状中，起诉方表示，Snap在IPO中以每股17美元的价格出售了2亿股的公司股票，共筹集到了34亿美元，但Snap对其DAU的真实状况有所隐瞒。

证据源于Snap上市后的财报。2017年5月10日，Snap公布了当年一季度财报，也是其3月上市后的第一份财报，其中显示DAU环比仅增长5%；而在此后8月的二季报，DAU环比增长率下跌至4%。受此影响，Snap的股价在2017年8月11日大幅下跌了14%，从13.77美元跌至11.83美元。

在投资者看来，这是Snap造假的罪证。Snap营造了一个“发展良好”的假象，导致投资者损失惨重。另一家投资者权益律师事务所Rosen Law Firm更是呼吁投资者在1月31日截止期前加

入此次集体诉讼，并指控Snap报告的用户增长指标充满虚假和误导性。

Snap丢失的光环，不止这一项。就在前一天，Snap在提交给美国证券交易委员会的文件中披露了首席财务官蒂姆·斯通的辞职消息。据CNBC报道，斯通的最后日期是2月5日，这距斯通上任仅有8个月。

高管的“逃离”，让华尔街对Snap感到失望，股价下跌成为必然。周二盘后，Snap的股价在盘后交易中一度下跌近8%至6.02美元。在过去半年中，Snap的市值累计下跌了约50%，但在两年前上市时，Snap曾凭借336亿美元的市值成为继阿里巴巴后美股规模最大的科技公司IPO。

独裁CEO

面对着73亿美元的市值，不知道Snap的CEO斯皮格尔会不会后悔，曾经执意拒绝了来自Facebook和谷歌的300亿美元“橄榄枝”。过去的2018年对于Snap而言并不友好。十多名高管连续离职，从首席安全官到产品负责人，就连斯皮格尔最信赖的首席战略官也投身了网络购物公司。而据英国《金融时报》报道称，与斯皮格尔的“性格冲突”是导致斯通离职的原因之一。

事实上，这位来自斯坦福大学的富二代“90后”，在收获目光和资本之后，或许有些心高气傲，不愿意和承销商乘坐同一架飞机，而是选择私人飞机，并将自己与两个助理的办公室单独设在顶层。尽管Snap已上市，斯皮格

尔仍对自己的公司有着异乎寻常的控制，在IPO的过程中也不允许公众股东随股权获得投票权。在去年1月，美国科技媒体The Verge的长篇采访中，斯皮格尔被描述为一名任性的独裁者。

“我希望有款应用可以使发出的照片自动消失。”2011年，面对着Facebook、Twitter对社交的垄断，斯皮格尔抓住了人性的暗角，开辟了一条新的社交之路。这种“阅后即焚”的模式让Snapchat迅速成为“社交宠儿”，就连上市时的开盘价都比发行价高出了44%。

初生牛犊的确有不怕虎的勇气，不过老虎的发威还在后面。被斯皮格尔拒绝之后，Facebook收购了Instagram，成为了Snapchat的头号威胁，截至2018年6月，Instagram Story的DAU已经达到2.5亿，而Snapchat的DAU还不到1.9亿。

上市下坡路

“眼见他起高楼，眼见他宴宾客，眼见他楼塌了”，上市之后的Snap似乎一步一步走入了深渊，尤其是在推出智能眼镜Spectacles和对Snapchat App进行重大改版之后。前者给Snap带来了4000万美元的损失，而新改版的App则导致其市值蒸发了逾10亿美元，并收获了一份100多万人签名的反对改版请愿书。

靠年轻人发家的Snap越来越不懂得年轻人了。2018年二季度，Snapchat在北美地区的受年轻人欢迎程度已被

Instagram代替。2018年9月，斯皮格尔在《Snap七年之约》的内部信中就匆忙推出改版应用致歉。斯皮格尔甚至在过去7个月中每个月都举办员工大会，希望聆听员工的声音。

对于Snapchat的失利，互联网分析师杨世界在接受北京商报记者采访时表示，虽然Snapchat主打社交，但是这种“阅后即焚”的模式主要是抓住人性中的社交暗性需求、用户黏性、用户正向的增长幅度都不够。单纯从行业角度来看，虽然在短期内集聚了大批用户，但是没有社交土壤的话，长远来看还是不太健康。

喜忧参半的业绩是直接证据。Snap最近一季的财报显示，2018年三季度营收为2.98亿美元，同比增长了43%，净亏损有所收窄，为3.25亿美元，但DAU继续从前一季度的1.88亿跌至1.86亿，并预计2018年四季度营收DAU会再次下滑。

为烧钱而困扰的Snapchat也曾试图将社交与零售捆绑。去年12月，Snap宣布与亚马逊“联姻”，为Snapchat开发一种新的视觉搜索工具，当识别出物品或条形码时，屏幕上会显示该产品的链接或亚马逊上可用的类似链接，点击即可购买。对于社交变现模式，杨世界坦言，社交经济的主要目的就是达到注意力聚集，但最好的方式还是尽量自然，如最近比较火的视频激励，还有场景化带入广告，才不会使用户感到生硬。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

特雷莎·梅涉险过关



16日，英国首相特雷莎·梅在伦敦议会下院参加辩论。新华社/图

英国议会下院16日经投票表决，否决了对英国政府的不信任动议。当天，英国议会下院在进行辩论后，以325票反对、306票赞成为的投票结果否决了由反对党工党领导人科尔宾提出的对政府不信任动议。随后，英国首相特雷莎·梅表示，政府将在21日提交脱欧协议被否决后的替代计划B计划。

科尔宾在当天的辩论中说，英国现政府已沦为无法执政的“僵尸政府”，他呼吁尽早举行大选。

特雷莎·梅对此回应说，目前举行大选不符合国家利益。她表示，愿与英国各党派领导人就“脱欧”问题进行商谈。

15日，英国议会下院投票否决了此前英国政府与欧盟达成的“脱欧”协议。科尔宾随后向议会下院提出对政府的不信任动议。去年12月，特雷莎·梅因推动“脱欧”协议在议会通过不力，遭遇保守党内部对她进行的不信任投票。她在投票中过关，留任保守党领袖及英国首相。

据新华社

观察

iPhone靠不住 苹果招聘减速

十年疯狂招工，抵不过一朝销量下滑。据彭博社17日的报道称，由于此前iPhone销量低于预期，且未达到假日季度的收入目标，苹果公司将减少部分部门的招聘人数。万亿市值的荣耀还历历在目，不到半年，不及预期的营收和收紧的招聘通道便接踵而至，比起iPhone，内容、创新、生态系统能否托起这家庞大的企业，显然还是一个未知数。

报道称，根据知情人士透露，苹果COE库克是在本月早期的一次会议上就员工招聘方面的事宜作出上述回应的。但库克也在会上表示他们还没有完全确定哪些部门会减少招聘，而诸如人工智能这些关键的部门，会加速招聘新员工。

在这之前，库克刚刚致信投资者，表示他们将2019财年第一财季的营收预期由此前的890亿-930亿美元下调到了840亿美元。虽然我们预料到了将在至关重要的新兴市场上面临一些挑战，但并未预见到减速，尤其是在大中华区。”库克如此总结道。

更重要的是，最近几年苹果招聘新员工的增速也早有衰退的迹象。根据苹果去年11月5日向美国证券交易委员会提交的文件显示，在2018财年结束时(2018年9月29日)，他们约有13.2万名全职员工，较上一财年结束时增加了9000人，此前一个财年则增加了7000人。

减少招聘的背后是越来越靠不住的iPhone。在过去的一段时间里，库克

已经多次将苹果如今的境况归咎于iPhone，归咎于中国市场，但归根结底还是硬件的吸引力已经越发下降，巧的是，iPhone是苹果的荣耀，却也是它不断掉的软肋。

不久前就曾有消息称，苹果已经要求供应商将1-3月的iPhone产量下调，幅度在10%左右，涉及机型除了最新的iPhone XS、iPhone XS Max、iPhone XR外，还包括旧款机型。

CNN此前的报道称，多年来，iPhone一直是苹果的主要赚钱工具，在截至去年9月的3个月里，iPhone曾占苹果公司总销售额的近60%，而iPhone和iPad的销售额占到了总数的76%。但随着iPhone销量的下滑，去年11月，多家iPhone零部件供应商都削

减了销售预期。同一个月，苹果也宣布不再公布旗下硬件售卖的数量。

“观察苹果最重要的指标不是iPhone销量，苹果的核心优势是创新、客户满意度和忠诚度、生态系统等。”库克曾在接受采访时表示。虽然这句话看起来更像是亡羊补牢，但幸运的是，这番话并不是完全没有道理。

Wedbush分析师丹尼尔·艾维斯在本周一的一份研究报告中表示，2019年苹果需要收购内容提供商，否则其服务业务将失去发展动力。而考虑到iPhone业务和中国市场的持续疲软，服务已成为苹果非常重要的业务。该业务包括应用商店和Apple Music，它们仍在快速增长，对苹果的盈利至关重要。北京商报记者 陶凤 杨月涵