



最大笨蛋理论

近日，美国明尼苏达州共和党众议员汤姆·埃默尔表示，他支持比特币、区块链和加密货币，并正在努力帮助该行业扩张。这位美国议员是美国国会区块链党团会议的联合主席。去年，比尔·盖茨还在CNBC的“Squawk Box”节目中说：“作为一种资产类别，投资比特币并没有生产任何东西，所以你不能期望它升值。这是一种纯粹的‘最大笨蛋理论’类型的投资”。他还说：“如果有简单的办法，我赞同做空比特币。”

【最大笨蛋理论】

最大笨蛋理论又称博傻理论，是指在资本市场上，人们之所以完全不管某个东西的真实价值而愿意花高价购买，是因为他们预期会有一个更大的笨蛋会花更高的价格从他们那儿把它买走。它所要揭示的就是投机行为背后的动机，投机行为的关键是判断“有没有比自己更大的笨蛋”，只要自己不是最大的笨蛋，那么自己就一定是赢家，只是赢家多输少的问题。如果再没有一个愿意出更高价格的更大笨蛋来做你的“下家”，那么你就成了最大的笨蛋。可以这样说，在这个世界上，傻不可怕，可怕的是做最后一个傻子。

· 观世界 ·

美国

白宫提交4.7万亿美元预算报告

美国白宫11日向国会提交总额约4.7万亿美元的2020财年（始于2019年10月1日）联邦政府预算报告。报告提出增加防务开支，并计划通过削减非防务开支等手段降低财政赤字。

据这份预算报告，白宫要求在新财年里将防务预算提升至7500亿美元，较前一财年国会实际拨款增加近5%。报告预计，联邦政府财政赤字则将在2020财年达到1.1万亿美元，为10年来最高水平。白宫表示，将着眼在未来10年削减2.7万亿美元国内支出，并在15年内实现预算平衡。为此，白宫提出在2020财年将非防务支出削减5%，涉及由联邦政府拨款支持的福利、卫生保健、教育、环保等国内项目和机构。报告预计，美国经济在未来数年将保持至少3%的增速，这将有助于降低财政赤字。但根据美国国会预算局此前预计，美国经济增速将在未来几年降至1.7%。

此外，白宫还要求国会拨款86亿美元用于在美国同墨西哥边境修建边境墙，大幅高于前一年财年提出的57亿美元。去年底白宫同国会民主党之间关于边境墙的分歧一度迫使联邦政府部分机构“跨年”创纪录“停摆”35天，也促使美国总统特朗普动用行政权力筹集“造墙费”。

阿联酋

政府出台2030国家太空战略

阿联酋副总统兼总理、迪拜酋长穆罕默德11日在阿布扎比主持内阁会议，通过了2030国家太空战略，旨在通过投资基础设施，创造立法、融资环境，吸引更多太空项目，把阿联酋打造成太空科学研究和商业应用的主要中心之一。

该战略为阿联酋的航天工业制定了总框架，包括与空间活动有关的政府活动、商业活动以及公共和私营部门、学术机构和研发中心开展的科研活动。

穆罕默德在社交媒体上发文说，2030国家太空战略包括执行太空科学和研究、工程制造、试验和商业应用等79个太空项目计划。阿联酋太空署将与超过20个国家的太空研究机构进行战略合作，负责推进和执行这些计划。

近年来，阿联酋制定了雄心勃勃的太空计划。2015年，阿联酋宣布将于2020年发射“希望”号无人火星探测器。2017年，该国又提出百年火星战略计划，计划2117年在火星建立适合人类居住的城市，实现向火星移民。去年10月，阿联酋首颗国产卫星“哈利法”地球观测卫星搭乘日本H2A火箭进入太空。今年2月，阿联酋宣布该国历史上首位宇航员将于今年9月25日搭乘俄罗斯“联盟MS-15”飞船前往国际空间站。

日本

天皇退位相关仪式正式开始

日本天皇明仁12日在皇居“宫中三殿”举行仪式，正式开启天皇退位、皇太子登基的流程。这是与日本天皇退位相关的11个仪式中的首个，从而正式开启天皇退位、皇太子登基的流程。

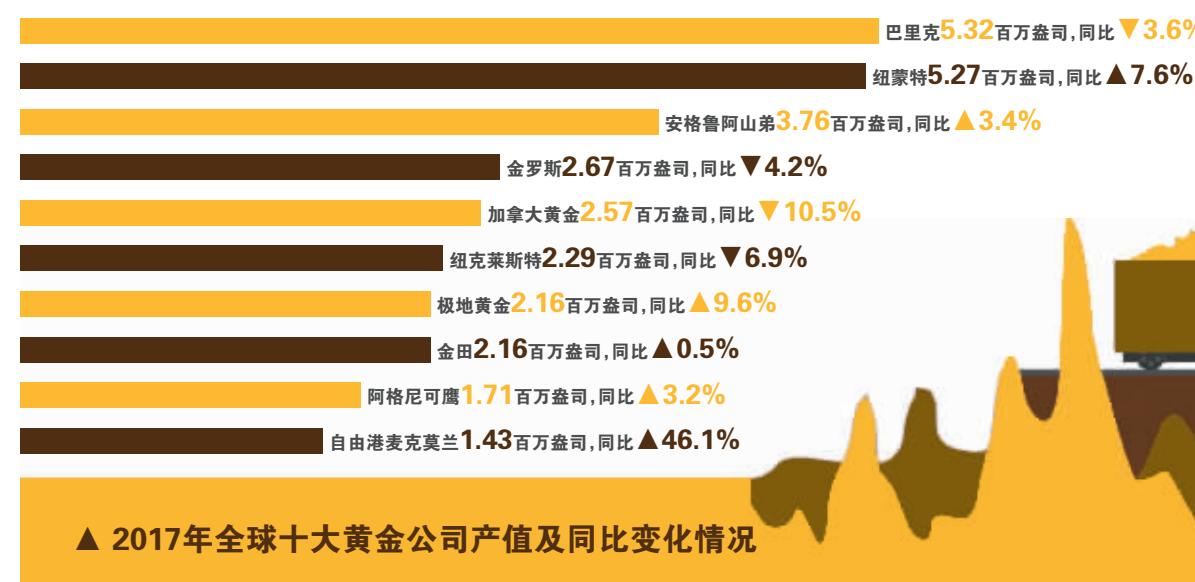
据日本媒体报道，明仁将于4月30日在皇居“松之间”宫殿举行仪式并发表作为天皇的最后讲话。日本天皇明仁将于4月30日退位，皇太子德仁将于5月1日继位，明仁天皇将成为日本皇室近200年来首位“生前退位”的天皇。

去年4月初，日本政府召开内阁会议，正式批准2019年天皇退位和皇太子即位相关仪式的基本方针。据了解，明仁天皇生于1933年12月23日，1989年1月7日继位，是日本第125代天皇，年号平成。2016年8月，明仁天皇发表视频讲话表示，由于身体原因很难履行自己的职责。这被视为其流露出退位意向。

2017年5月19日，日本内阁决议通过仅适用于明仁天皇的退位特别法案。该法案于同年6月分别在日本国会众、参两院的全体会议表决中获得通过。2017年12月8日，日本政府召开内阁会议正式确定2019年4月30日这一退位时间。

据新华社

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



并购变合资 金矿巨头欲何为

前一天还在针锋相对，打算敌意收购；第二天就握手言和、设立合资公司，巴里克黄金和纽蒙特矿业这两家“黄金巨无霸”简直成了朝令夕改的典型。对双方而言，面子毕竟没有利益重要，共同投资省下来的成本足以冰释前嫌。巴里克和纽蒙特不是个例，伴随着黄金开采成本的走高，如今这一行业也走进了整合并购的浪潮中。

握手言和

巴里克终于肯放手了。据《华尔街日报》报道，当地时间本周一，全球最大的黄金矿业公司加拿大巴里克黄金（以下简称“巴里克”）表示，已经撤回对业内老二纽蒙特矿业公司（以下简称“纽蒙特”）的180亿美元敌意收购要约。与此同时，双方就成立一家合资企业达成共识，巴里克将拥有合资企业61.5%的股权，纽蒙特矿业持有38.5%的股权。

“我们听取了股东的意见，并与他们达成了共识，认为这是开发内华达州金矿巨大矿藏潜力的最佳方式。”巴里克CEO马克·布里斯托在一份声明中表示。

事实上，巴里克原本的想法是收购纽蒙特。上个月，巴里克主动提出了一项股票交易，提出将巴里克与纽蒙特合并，并从其在内华达州的大型业务中削减数十亿美元的成本。但纽蒙特拒绝了这笔交易，同时提出了成立一家合资企业的想法。

因为降低成本的相似初衷，巴里克同意了纽蒙特的提议。据《华尔街日报》统计，预计合资企业在完整运营的

头五年间，为两家公司整体节省5亿美元的平均年度税前成本，在未来20年里共节省50亿美元。

除了节省成本，合资企业的野心也不小。如果这一合资企业独立出来，将成为仅次于巴里克和纽蒙特的全球第三大黄金采矿商。数据显示，美国内华达州的金矿资产为巴里克提供超过40%的收入，也为纽蒙特提供接近1/3的营收。巴里克表示，这一合资企业总共将有4800万盎司的黄金储备。

而如今的国际黄金市场也处于回温状态。现货黄金自去年8月中旬跌入低谷后，已有所反弹，目前约为1296美元/盎司，但仍低于去年2月1358美元的高点。世界黄金协会表示，2018年黄金需求在上升，尽管以美元计价的金价同比下跌了1%，但黄金的表现仍优于许多其他金融资产。

尔虞我诈

作为黄金矿业的老大和老二，针锋相对在所难免。虽然此次就合资企业达成了一致，但这并不意味着这两家死对头就此平息纷争。

事实上，巴里克此前对纽蒙特提出180亿美元收购要约，多少带着一点自己的算盘。数据显示，2017年，巴里克生产黄金532万盎司，全球排名第一，略高于纽蒙特的527万盎司；但在变动幅度方面，巴里克的黄金产量下降了3.6%，但纽蒙特却增加了7.6%。

巴里克也开始担心自己的第一宝座不保。去年9月，巴里克曾以60亿美元收购了南非兰德黄金资源公司。但纽蒙特也不甘示弱，今年1月，纽蒙特

宣布以100亿美元收购加拿大黄金生产商Goldcorp，这也让其有望超越巴里克成为全球最大的黄金生产商。

如此一来，巴里克世界第一的地位又受到了威胁。于是在上月，巴里克对纽蒙特发起了178亿美元的收购要约。马克·布里斯托还曾于上周四表示，公司合并纽蒙特作为单独运营方，会更有利促进内华达州的黄金开采业务。

资深金融分析师肖磊对北京商报记者表示：“巴里克一直想收购纽蒙特，但由于纽蒙特的抗拒，一直没有如愿。由于整个黄金市场较为低迷，黄金矿业公司股价一直在下跌。巴里克股价也从最高的50美元上方跌到了如今的13美元，而且全球黄金矿业的竞争也比较激烈，中国已经成为全球最大的黄金矿产金出产地，对全球金矿业格局带来了很大影响。巴里克和纽蒙特合并，成立合资公司增加竞争实力是最好的选择。”

此前，两大巨头已经开始合作经营两座矿山，对于合作的情况，双方却出现了分歧。巴里克的北美COO Catherine Raw认为，在内华达州和澳大利亚已有的合作经营不佳，出现了纠纷、官僚主义等混乱的情况等。

并购潮起

想要抱团取暖的不只是巴里克和纽蒙特。从最近的企业并购趋势来看，黄金矿业已经被裹挟进了新一轮的整合大潮中。

在老大、老二的带动下，本周一，总部位于澳大利亚墨尔本的金矿公司

纽克莱斯特宣布，同意以8.065亿美元的价格收购加拿大帝国金属公司的Red Chris铜矿70%股权，预计收购将于三季度完成。

“我们认为整合将成为2019年的行业趋势。其中最受欢迎的将是跨越太平洋的生产商的新趋势。”蒙特利尔银行在去年12月发布的报告中表示，随着2018年并购活动增加，贵金属行业明年将出现更多整合，由于“不稳定的黄金价格环境”，新的勘探不再是公司的优先考虑因素，这将导致全球产量下降，为了遏制这种趋势，大型生产商将可能对受到资本限制的小型生产商进行收购。

并购得到了分析师的肯定。事实上，由于多年回报不佳，黄金矿业近几年面临投资者的压力。以巴里克为例，截至2017年底，该公司的黄金生产量已经连续六年下滑。在分析师看来，这种并购是有利于黄金矿业的，因为在进行有效的合并之前，黄金生产商的利润随着产量的下降逐渐下滑，合并之后效率上升，也将有利于黄金矿业公司利润的上升。

对于黄金行业的并购趋势，肖磊分析称，其实黄金矿业企业目前的生产集中度还是比较低的，巴里克和纽蒙特作为全球最大的黄金生产商，占整个全球产量也不到6%，未来并购潮可能还会持续，尤其是基于具体金矿本身地域的合资开采及跨国并购，中国矿业公司也可能加入到这一轮整合当中，寡头化是个趋势。

北京日报记者 陶凤 汤艺甜/文 李杰/制图

观察

新协议难解梅姨燃眉之急

久旱逢甘霖。当所有人都铆足了劲为可能到来的“无协议脱欧”作准备的时候，一份新协议却及时救了场。当地时间本周一，英国政府表示已经从欧盟获取有关脱欧协议内容的调整，并计划在英国议会中对该条约投票。受此消息影响，英镑兑美元一度上涨100点，然而就像最后有所回落的涨幅一般，狂欢过后，要面对的问题一个都没少。

新华社的报道称，英国内阁办公厅大臣利丁顿11日说，英国已与欧盟达成一致，同意对“脱欧”协议进行“有法律约束力”的修改，最新的修改将“增强与改进”英国政府此前与欧盟达成的“脱欧”协议。修改内容涉及“敏感的爱尔兰边界问题”，将防止英国北爱尔兰地区在“脱欧”过渡期结束后出现被“无限期留在”欧盟内的情况。

按照计划，英国将于本月29日正式“脱欧”，而英国议会下院将在当地时间12日再次投票表决“脱欧”协议。但鉴于已经过的惨败经历，对于特雷莎·梅而言，议会下院的投票甚至比与欧盟的谈判更像一场“攻坚战”。去年11月，特雷莎·梅便与欧盟达成了一份“脱欧”协议，但今年1月，该协议惨败在议会下院，432票反对202票支持的结果成了英国近代史上政府在议会遭遇的最大失败。

英国独立智库“新财务”的一项调查显示，为应对英国“脱欧”的变局，有超过275家金融公司正采取措施，将总数1.2万亿英镑资产和好几千名员工，从伦敦迁移至欧盟其他城市。据估计，这些转移活动耗资不小，高达40亿美元。就连英国人也变得小心翼翼。据路透社3月5日报道，英国零售商协会称，英国零售业2月的总销售额同比增长0.5%，相较1月2.2%的增速急剧下滑。

北京商报记者 陶凤 杨月涵

取消最低价

当地时间3月11日，路透社报道称，亚马逊悄然取消了合同中涉及

平台商品定价的争议条款，不再要求第三方卖家在其平台上的产品定价低于其他任何平台。据悉，这种价格平价协议用于保证在亚马逊平台上销售产品的卖家，不会在eBay或阿里等其他平台上以更低价格销售同样的产品。在遭到大量批评之后，亚马逊终于妥协取消了该条款。目前，亚马逊方面拒绝就取消该条款进行评价。

据报道，亚马逊的定价条款一直遭人诟病。一些批评人士认为这样的条款违反了美国反垄断法律，相关官员也开始对亚马逊方面施压。当地时间3月8日，美国2020年总统候选人伊丽莎白·沃伦表示，美国国会应该通过一项法律，禁止大公司同时掌握某一个网络交易平台，同时在这个交易平台上参与经营。这一提议将使亚马逊无法在官方网站上销售自家品牌的产品，如广受欢迎的亚马逊自有品牌商品“Amazon Basic”，批评人士称，这些产品损害了在其平台上销售的其他品牌。

目前，亚马逊掌握着美国49.1%的电商市场，占据了75%的电子书市场，是业内毋庸置疑的零售巨头。但调查亚马逊垄断的呼声从去年就没有停止过。去年底，美国国会参议员布卢门塔尔致函美国司法部和联邦贸易委员会，要求对亚马逊去年可能出现的违反反垄断法行为进行调查。布卢门塔尔表示，他担心亚马逊公司

亚马逊妥协

会扼杀市场竞争，人为地抬高消费品的价格”。

在美国政府的监管压力下，亚马逊的妥协显得理所应当。但对比欧洲市场，亚马逊的妥协就显得太迟了。2013年，出于监管压力亚马逊放弃了在其欧洲平台上对第三方商家的产品定价要求。而亚马逊此次取消美国国内平台最低价，更像是对近期越来越强烈的反巨头垄断声音的妥协。

同时，欧洲市场监管机构似乎也打算继续朝亚马逊开刀。去年11月德国反垄断监管机构Bundeskartellamt开始着手调查亚马逊是否滥用其力量来设定非法合同条款。这家监管机构担忧，亚马逊一系列合同条款会使卖家处于不利地位。

这些条款包括：对卖方不利的责任条款及产品评论规则、卖方账户被封锁和终止的方式，以及亚马逊使用卖方产品信息的权利。据了解，亚马逊是迄今为止德国最大的在线零售平台。

亚马逊方面也一直在淡化垄断问题。去年11月在接受德国反垄断监管调查时，它公开表明：“我们是在多个竞争对手的大市场中竞争，并且亚马逊的在线销售仅占整个零售市场的一小部分。”

该公司还否认了关于打压中小企业的投诉。亚马逊方面称，成千上万的德国中小企业在亚马逊德国网站上销售产品，去年他们的出口销售额超过21亿欧元。

北京商报记者 陶凤 实习记者 周微微