

22日,全球最大对冲基金桥水创始人达里奥携新书《债务危机》将在北京与中国经济学家、投资人共话防范风险新方案。在回答媒体的采访时,达里奥提到,中国有足够多的不同的资产类别、资产种类让投资者选择,这些资产你可以选择和组合成一个非常平衡的多样化的投资组合,而中国人的投资圣杯就在中国。

【投资圣杯理论】

基于诺贝尔经济学奖得主哈里·马科维茨的资产组合理论和桥水内部研究,达里奥发现如果拥有15-20个良好的、互不相关的资产会保留,投资者能够大幅降低投资风险而不减少预期收益。这被达里奥称为“投资的圣杯”。基于这一理论,桥水开发了“纯粹阿尔法”投资策略,投资者不仅可以得到他们选择的资产类别带来的受益,还能从桥水在所在资产中挑选和押注资产产生额外受益。这一策略在超过26年的时间里取得了接近300%的累积收益。2008年金融危机期间,桥水的旗舰基金业绩增长超过14%。

· 观世界 ·

欧盟

开出谷歌两年内第三张罚单

据美国有线电视新闻网消息,欧盟反垄断监管机构20日对谷歌开出两年内的第三张罚单,罚金高达15亿欧元。原因是谷歌涉及不公平竞争,屏蔽了其竞争对手的在线搜索广告。欧盟竞争事务专员玛格丽特·韦斯塔格表示,谷歌通过对其他网站实施合同限制,“巩固其主导地位,从竞争压力中保护自己”。她向媒体表示(谷歌)这种不端行为持续了十年,而这一时长也在罚款金额上有所反映。

欧盟委员会解释称,谷歌通过在AdSense合同中强制执行排他性条款,阻止其竞争对手在第三方网站上投放广告。欧委会还表示,在监管机构于2016年7月发出反对声明后,谷歌停止了这一违法行为。韦斯塔格还说,谷歌可能会面临更多调查;投诉仍在继续”。

20日,谷歌在一份声明中回应了此事:“我们已经对我们的产品进行了大幅改变,以消除委员会的担忧”。报道还称,谷歌公司股价在当天的盘前交易中小幅下跌。报道还提到,这是谷歌在两年内第三次遭到欧盟罚款。

2018年,欧盟反垄断执法机构对谷歌处以创纪录的43.4亿欧元罚款,原因是谷歌使用其广受欢迎的Android移动操作系统来屏蔽竞争对手。此前,欧盟还向谷歌开出了一张高达24亿欧元的罚单。

新西兰

政府颁布枪支禁令

在新西兰克赖斯特彻奇枪击事件发生后的第六天,新西兰总理阿德恩21日在首都惠灵顿宣布,该国将禁止持有及使用半自动武器和全部突击步枪。阿德恩当天在记者会上表示,新西兰将禁用大容量弹夹、半自动武器转换配件及所有军用型半自动武器。同时,突击步枪也在被禁用之列。阿德恩说:“简而言之,制造克赖斯特彻奇枪击事件的枪手所使用的半自动武器都将被禁用。”

阿德恩当天还表示,针对枪支法的修改目前已进入起草阶段,她预计新的枪支法将在4月11日之前获准生效。在政府规定的上交期限过后,任何持有违禁枪支的个人将面临4000新西兰元(约合2770美元)的处罚,还可能面临最高三年的刑期。

新西兰克赖斯特彻奇两座清真寺本月15日发生严重枪击事件,造成至少50人丧生,另有50人受伤。阿德恩表示,枪手作案时使用的枪支、弹夹及转换配件等全部来自合法渠道,并且是从网络上购买的。据新西兰《先驱报》报道,新西兰警察总署署长迈克·布什21日表示,持有半自动武器的民众可按照程序向警方上交违禁武器。布什同日表示,全部50名遇难者遗体的辨认工作现已完成。警方已分别与遇难者家属取得了联系。遗体移交工作正在进行之中。

韩国

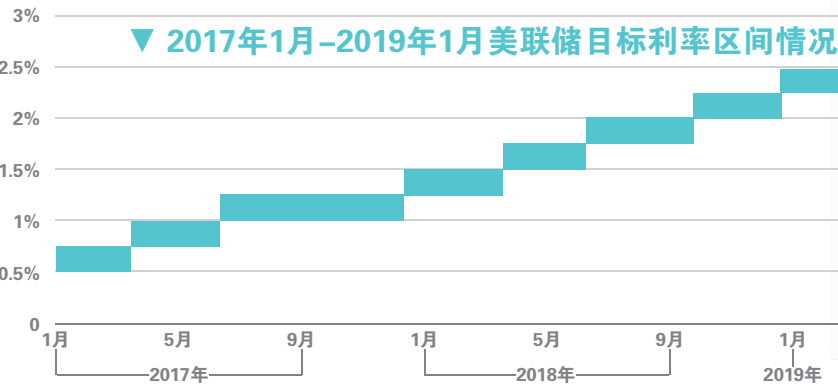
芯片出口大跌25%

作为典型的出口导向型经济体,韩国出口却连续4个月衰退,芯片出口更是继续恶化至十年来罕见,显现韩国经济动能持续减弱。21日,韩国国际贸易协会发布3月的初步外贸数据显示,韩国本月1-20日出口同比下降4.9%,势创连续4个月衰退,不过降幅较前月有所收窄;同时,1-20日进口同比下降3.4%,降幅较前月继续扩大。

韩国本月前20天出口再现颓靡,分国别看,主要是受到对中东、日本和中国等地出口大幅萎缩影响;从出口类别看,主要受到芯片及石油制品出口减少的拖累。其中,芯片出口同比下降25%,为2009年3月以来最大同比降幅,较前月24.8%的跌幅继续扩大。石油制品出口下滑11.8%;对中国出口下滑12.6%,对日本下滑13.8%,对中东下滑19.7%。

值得注意的是,芯片出口一直是韩国出口的主要驱动力。芯片出口已经连续多月大幅下滑,显现需求放缓,加深了市场对于全球科技行业前景的担忧。伴随着这一现象的还有存储芯片DRAM的价格大幅下滑。其他出口主要分项中,船只、乘用车和汽车部件有所增加,其中船只出口大增22.4%;除了芯片和石油之外,无线通信设备出口也有所下降。 据新华社

美联储怕了吗



次加息,但现在预测的联邦基金利率目标可能只有2.4%,而现在的利率是2.25%-2.5%,所以今年可能不会加息。但谨慎来看,还是存在不确定性因素,因为美联储长期的目标利率是2.8%,今年不加息了,但明、后年可能还有,现在只是一个放缓的趋势。”

叫停缩表

“唱 鸽”的不只是点阵图,还有关于缩表的声明。虽然在1月,美联储就已经表达了今年年内结束缩表的意愿。本次议息会议,美联储对于结束缩表的态度似乎更急切了。

议息会议后的单独声明中,美联储称,从2019年5月起,将每月缩减资产负债表计划的美国国债最高减持规模从当前的300亿美元降至150亿美元,9月末停止缩表。这意味着,从2017年9月开始的渐进式缩表将画上句号。

缩表与加息类似,是美联储货币政策的左膀右臂。缩表是指缩减资产负债表规模,2008年金融危机后,美联储不仅将联邦基金利率降至接近零的超低水平,又先后购买大量的美国国债和机构抵押贷款支持证券(MBS),大幅压低长期利率,以促进企业投资和居民消费,刺激美国经济复苏。

这一举措确有成效。自2017年10月启动缩表以来,美联储已削减了超过4981亿美元资产,较2015年1月的峰值收缩了5413.7亿美元。与此同时,美联储的资产负债表规模急剧膨胀,从

金融危机前的不到1万亿美元飙升至约4.5万亿美元,数额占美国国内生产总值(GDP)的比重从约6%升至24%。

美联储主席鲍威尔在此次议息会议后举行的新闻发布会上表示,预计到2019年底,资产负债表占GDP比重大约为17%。同时若有必要,美联储将对资产负债表计划做进一步调整,希望缩减资产负债表的过程透明平稳。

“在今年宣布停止缩表是可取的,这将为完成美联储资产负债表正常化的过程提供更多确定性。”在1月的议息会议纪要中,缩表已经被提出。根据美联储的安排,自2019年10月开始,美联储从机构债务和机构MBS收到的本金偿还 will 再投资于美国国债,最高金额为每月200亿美元。

宽松的无奈

暂停加息也好,终结缩表也罢,更像是美联储对现实的妥协,为了维持合理的经济流动性。按惯例,美联储转“鸽”,通常会带来股市大涨。但此次极致的鸽派作风似乎并未对美股有所提振。周三当天,银行股大跌,收盘时标普500指数和道指均小幅下跌。

美联储怕了,这是华尔街从“鸽”声嘹亮中看到的信号。

“鲍威尔一直说经济很好,但是实际行动胜于空谈。他们停止了加息,并且还要停止缩表。这让人担心,他们对经济增长的预期是下调的。如果一切都保持不变,那为什么他们要对政策

进行这么大的调整?”Sit Investment Associates高级副总裁Bryce Doty认为,美联储对美国经济的信心远没有口头上说的那样强。

事实是,美联储现在口头上似乎都已经没有信心。美联储预计今年美国经济增长将为2.1%,低于去年12月时预测的2.3%;通胀率将达到1.8%,与三个月前相比下调了0.1个百分点;失业率将达到3.7%,与3个月前相比上调了0.2个百分点。

美联储的文字游戏总是暗藏玄机。经济活动从上次会议的“稳健”到这次的“放缓”,家庭支出则从上次的“强劲增长”到这次的“增速放慢”,企业固定资产投资也从“迅猛增长”变成了此次的“放缓”。

孙立鹏分析称,今年美国经济的情况不如去年,私人消费和企业固定资产投资都有所疲软。主要有三个方面的原因:第一是财政空间不一样,去年有减税的刺激,今年减税的力度逐渐退坡;第二就是对外贸易政策不确定性比较大,今年美印、美日马上要开启谈判,美欧在包括汽车、农产品关税等方面存在摩擦,都是不太积极的信号;第三就是整体来看,货币政策到了尾声,美国经济增长低于2.5,呈现出长期平庸增长的态势。再加上老龄化、投资不足、全要素生产力的问题,导致美国缺乏长期的经济增长动力源。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜/文 李燕/制表

聚焦 Focus

印尼就狮航坠机事件再次召开发布会



21日,印尼国家运输安全委员会负责人就狮航坠机事件再次召开发布会。CFP/图

3月21日,多家媒体援引外媒报道称,去年10月29日印尼狮航JT610航班黑匣子录音内容显示,飞机坠毁前,飞行员还在翻操作手册。当地时间21日下午,印尼狮航调查小组召开新闻发布会称这些报道并非事实。

印度尼西亚交通安全委员会主席Soerjanto Tjahjono 21日表示,媒体称黑匣子录音显示飞机失事前驾驶舱内还在讨论操作问题,只是猜测,并不符合事实。不过,该委员会同时证实,在JT610航班坠毁前一天的飞行中,除机长、副机长外,还有第三名非当值的飞行员在驾驶舱内。

在10月28日从巴厘岛飞往雅加达的航班上,飞机在飞行过程中也遇到了一些问题,但这位飞行员帮助解决了问题,确保飞机安全抵达雅加达。Tjahjono称,委员会已经与这位飞行员沟通过,但在JT610航班调查工作结束前,他们不会公布更多细节。

北京商报综合报道

观察

芬兰人为何最幸福

芬兰人要保障社会稳定缴纳高额税款,但他们信任政府、拥有自由,且对他人非常大方。

在这个面积33.8万平方公里,人口仅有550万左右的国家,人均GDP却达到了37500欧元,在欧盟成员国中排名第四,属于实打实的富裕国家。芬兰也是目前世界上贫富差距最小的国家之一,80%以上的中产阶级更让社会结构趋于稳定,社会财富趋向平均。

而当这些靓丽的数据聚焦到每一个芬兰人身上时,就显得更加有说服力了。待产母亲可以免费获得定期产前检查服务,孩子出生前能获得政府提供的“新生儿大礼包”、中小学生学习费和午饭费全免,失业者领到足够的失业金,年满65岁的公民都可以领取退休金,没有退休金收入的老人可以

领取国家提供的最低养老金……

而这一切都离不开芬兰覆盖了公民“从摇篮到坟墓”的社会保障体系,即便支付着“世界上最高的税收”,但强大的福利也足够让人免除一切后顾之忧。据了解,芬兰在社保方面的支出超过其GDP的30%。但如今,这项“大而全”的福利体系却越来越显得力不从心。

2012年,金融危机余波尚未消散,北欧经济模范生芬兰陷入经济衰退,人口老龄化越发明显,国家主权债务也越来越多。数据显示,65至84岁的人群,2000年底占人口总数的13.5%,2017年底则上升到18.7%。

芬兰中央商会首席执行官李斯拓·彭蒂拉也曾计算称,芬兰中央政府的名义债务在以每分钟9000欧元的速

度增长。

三年前,芬兰率先做起了欧洲福利改革先锋,表示将开展向每位公民发放560欧元月工资的“全民基本收入计划”试验,但这对于芬兰人而言却并非增加福利。改革或许能够促进一些人进入劳动市场,因为按照当前复杂的社会福利制度,全民基本收入的数额会低于很多人领到的失业救济金等社保。

已经成为芬兰核心政策的医疗保障和福利体系也预示了改革的艰难。今年3月,推动医疗与社会服务改革计划的失败让时任芬兰总理的哈·西比莱及其内阁宣布辞职。按照西比莱的医改计划,到2029年将减少30亿欧元公共支出。

北京商报记者 陶凤 杨月涵