



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,桥水的旗舰基金融增长超过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,而这一时段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。欧盟还表示,在监管机构于2016年7月发出反对声明后,谷歌停止了这一非法行为。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%

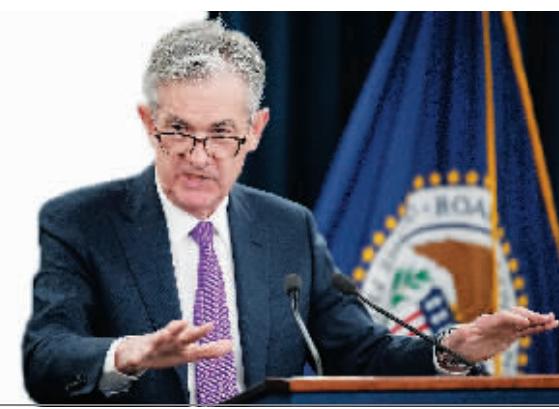
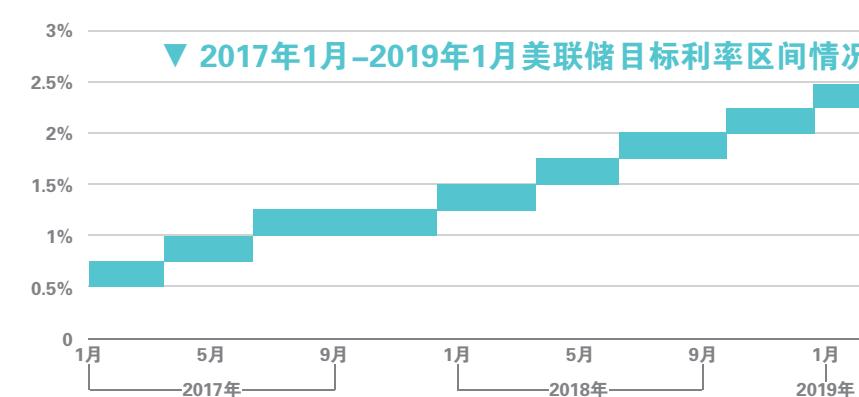
作为典型的出口导向型经济体,韩国出口却连续4个月衰退,芯片出口更是继续恶化至十年来罕见,显现韩国经济动能持续减弱。21日,韩国国际贸易协会发布3月的初步外贸数据显示,韩国本月1-20日出口同比下降4.9%,势创连续4个月衰退,不过降幅较前月有所收窄;同时,1-20日进口同比下降3.4%,降幅较前月继续扩大。

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



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

都已没有信心。美联储预计今年美国经济增幅将为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“增速放缓”,企业固定投资也从“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
李杰/制表

不加息共识

华尔街估计也没想到,美联储这次会把鸽派作风发挥到极致。议息会议后,全体FOMC成员一致同意按兵不动,将联邦基金利率的目标区间保持在2.25%-2.5%。

不加息不太出乎意料,毕竟在去年12月美联储的态度就已有所软化,让人措手不及的是点阵图。根据美联储最新公布的点阵图,加息概率继续下降。17名FOMC委员中,预计今年不加息的官员为11人。点阵图还显示,2019年底联邦基金利率为2.375%,2020年底为2.625%。

这意味着,按目前2.25%-2.5%的利率区间来看,美联储官员们普遍预计今年将会不加息,明年至多加息1次;甚至有7名委员预计,到2020年底,联邦基金利率将一直保持不变。

强烈的宽松信号就此释放。从对联邦基金利率的预测上看,此次会议将2019年的预期利率从此前的2.875%下调至2.375%,并将2020年的利率从此前的3.125%调降至2.625%。

声明之后,股市债券立即反应。标普500指数收跌8.34点,道指收跌141.71点;而10年期美债收益率跌至一年来的最低水平2.532%,并进一步导致银行股集体下挫,高盛股价下跌3.4%,美国银行、摩根士丹利、摩根大通和花旗集团均下跌近2%。

“美国这一轮加息的大周期可能接近尾声了,”中国现代国际关系研究院美国研究所助理研究员孙立鹏在接受北京商报记者采访时说:“去年12月的美联储会议提到今年可能有1-2

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迫切了。

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收到的本金偿还将再投资于美国国债,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,他们对经济发展的预期是下调的。如果一切都保持不变,那为什么他们要对政策

F 聚焦

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T610航班黑匣子录音内容显示,飞机坠毁前,飞行员还在翻阅操作手册。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,飞行员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。

北京商报记者综合报道

观察

芬兰为何最幸福

兰人要为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