



微观交易结构不变性

A股在近期的调整中，波动率有所放大。这也令投资者纷纷担心，曾经在多次牛市中出现的崩盘，是否会重现江湖。业内人士分析，根据Kyle and Obizhaeva 提出的微观交易结构不变性理论，交易活跃的市场反而冲击成本更高。在某些投资者的大笔空单的价格冲击下，流动性内生性风险被触发，最终形成羊群效应，导致股市的崩盘。

【微观交易结构不变性】

微观交易结构不变性理论是由Kyle and Obizhaeva率先提出的。基于此发现的宏观规律——3/2法则，先后在美国三大股指期货、债券期货、7类商品期货、美股得到验证。其核心思想是：无论各种交易资产如何不同（种类、交易制度、波动、成交量、价差、冲击成本等），在微观世界，它们的运作方式十分相似，所有这些宏观上的特征都消失了，唯一不同的是各类资产的流通速度。概括而言，微观交易结构不变性理论认为，对于任一资产，在任一时间，每笔交易所转移风险的分布是基本不变的。因此，在其他条件不变的情况下，流通速率越快，每笔交易的交易量越大。

· 观世界 ·

美国

马斯克与SEC下周将对簿公堂

特斯拉公司CEO马斯克和美国证券交易委员会(SEC)的律师下周将在纽约曼哈顿的法庭上展开“对决”，双方将辩论马斯克2月19日发布有关特斯拉产量的推文是否属于藐视法庭的行为。据报道，美国联邦地方法官艾莉森·奈森定于当地时间4月4日下午2点就CEO的藐视法庭指控进行口头辩论。此前，原告、被告双方都表示没有必要举行审判之前的证据听证会。

今年2月19日，马斯克在推特上向2400万名粉丝发帖称，特斯拉今年可能生产约50万辆汽车。但随后又解释称，他的意思是特斯拉预计到今年底将以每年约50万辆，即每周1万辆左右的速度生产汽车，并补充称，仍然预计今年的交付量将在40万辆左右。

SEC表示，马斯克发这条推特前并没有寻求或获得事先批准，这条推特是不准确的，并传播给了超过2400万人。违反了去年10月马斯克及特斯拉与SEC达成的和解协议条款。马斯克的律师称，这条帖子并不重要，只重申了他在1月公开讨论的特斯拉生产目标，不属于上市公司重大信息披露。法律专家表示，如果藐视法庭的罪名成立，法庭可能会对马斯克处以更高的罚款、进一步的限制措施，甚至要求他辞去特斯拉董事会董事或CEO的职位。

北京商报综合报道

日本

政府拟每年培养25万AI人才

日本政府制定的“AI战略”的全貌已经出炉，提出了每年培养25万熟练使用人工智能(AI)的人才目标。政府敦促大学不分文科和理工科，让全部大学生接受AI初级教育，还将在大学设置面向社会人的专门课程。随着大数据和机器人等尖端技术的迅速进步，日本的AI人才短缺正在加剧。为了强化日本的竞争力，政府将发挥推动作用。AI战略的具体内容将于29日在日本政府的综合创新战略推进会议议长为内阁官房长官菅义伟上发布。

日本政府认为，凭借目前的教育制度难以充分应对现状，将着手强化体制，推动在各领域活跃的人才掌握“深度学习”机制和基于AI的数据分析方式等基础知识，以提高日本的产业竞争力。核心举措是向高等教育引入AI教育，向全年约为50万人的所有大学生和高等专科学校学生提供初级水平的AI教育。要求学生理解最低限度的编程机制，理解AI的伦理道德。并向接受教育的学生颁发相应水平的结业证，使其容易用于求职活动等。其中，25万人作为更具专业知识的AI人才加以培育。除了掌握初级水平之外，还将系统学习“深度学习”，以便理解机器学习的算法。

北京商报综合报道

委内瑞拉

电力部分恢复仍继续停工停学

委内瑞拉副总统罗德里格斯26日下午宣布，因电力仍在恢复中，27日全国将继续停工停学。罗德里格斯当天在个人推特账户上说，在对受损的电力系统进行评估后，总统马杜罗做出了继续停工停学的决定，以便于电力恢复工作的开展。

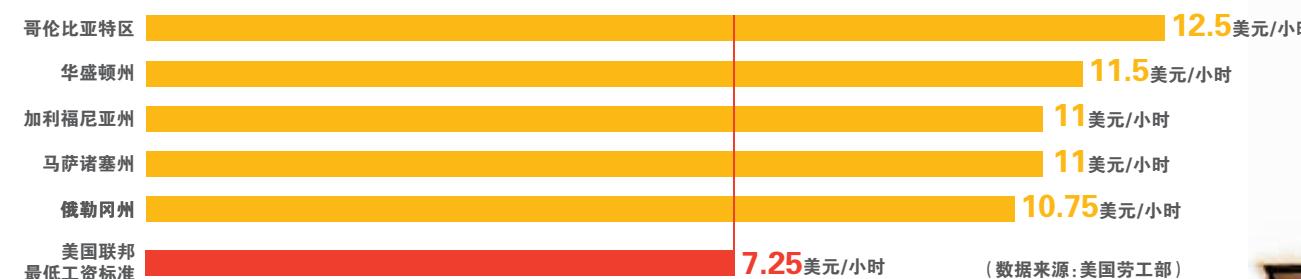
委政府此前表示，占全国发电量一半以上的古里水电站25日遭到反对派两次蓄意破坏，导致大范围停电，包括首都加拉加斯在内的全国半数以上地区受影响，至今仍未完全恢复。由于电力恢复工作受阻，委政府此前已决定26日全国停工停学。

25日下午，委内瑞拉多个地区发生停电，政府在停电后几小时内成功恢复部分地区电力供应。但当天21时50分左右，全国多数地区再次停电。委政府指责反对派对古里水电站进行纵火破坏，企图彻底破坏发电和输电系统，导致政府此前恢复电力供应的工作功亏一篑。目前，委国家电力公司正在全力修复古里水电站两台被烧毁的大型变压器，以尽快恢复全国范围稳定供电。停电对电信系统等造成明显影响，不过委国内总体社会秩序正常。新华社记者26日在加拉加斯看到，在加油站排队加油的车辆明显增多，在商店和超市购买水和食物的民众也比往常更多。据新华社

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

“铁公鸡”麦当劳愿拔毛

▼ 2018年美国最低工资标准排名(部分)



在上调最低工资标准一事上，全美最大雇主之一的麦当劳，决定放弃抵抗。根据美国政治新闻网Politico的报道，麦当劳表示将不再参与反对提高最低工资的诸多游说活动。对于民主党而言，这无疑是一个振奋人心的好消息，因为提高最低工资标准的法案由他们发起，在2020年总统大选来临之际，提高工资或将成为其收买人心的有力武器。

麦当劳认怂

麦当劳打算做一个好雇主。美国东部时间26日，Politico报道称，麦当劳致信全美餐厅协会，称其将不再参与反对在联邦、州或地方各级提高最低工资的游说活动。

“关于工资的讨论是一个重要话题，我们希望推动，而不是阻碍。”在致全美餐厅协会的一封信中，麦当劳美国政府关系副总裁根娜·甘特诚恳表示，该公司认为，加薪应分阶段进行，所有行业都应该以同样方式对待”。

民主党是背后的推手。3月6日，民主党的众议员提出一项法案，拟将美国联邦的最低工资标准从当前的7.25美元/小时上涨至15美元/小时，并将于2024年前达成。众议院议长佩洛西也支持该法案，称希望将其在民主党控制多数的众议院投票。

麦当劳的压力来自亚马逊。去年10月，一向被称为“铁公鸡”的亚马逊在一份声明中表示，将把雇员的基本工资提高到每小时15美元，并将游说联邦政府提高最低工资标准。

在收到亚马逊的正面反馈后，这场由工会支持的涨薪运动又将矛头对准了麦当劳。麦当劳的工人需要15美元和一个工会。”参与敦促亚马逊的参议员伯尼·桑德斯，发布推特上表示：“如果亚马逊和迪士尼可以支付15美元的最低工资，麦当劳也可以，其去年的利润达到了51亿美元。许多麦当劳员工需要食品券、医疗补助和公共住房来维持生计，这不可接受。”

据了解，麦当劳的工作人员或收银员的平均工资是每小时8美元，与联邦现行每小时7.25美元的最低工资标准相差无几。不过，在此次致信中，麦当劳表示，自己直营门店的平均起薪超过每小时10美元，而加盟店则支付“可能类似”的工资。

最低工资之困

涨薪是一个永恒的话题。事实上，麦当劳一直面临来自工会的压力，要求其提高薪水，支持15美元的最低时薪，并允许工人组织工会。最爱支付最低时薪的行业，应属零售业和餐饮业，而亚马逊和麦当劳正是典型代表，对文化和专业程度要求并不高，与此对应的是较低的议价能力和较高的可替代性。根据美国劳工统计局的数据，美国零售工人的平均工资为13.2美元。

最低工资的传统源于1938年，彼时美国第一次设定最低工资标准。此后，这一标准被陆续上调了20余次。目前，美国联邦政府规定的最低工资标准是每小时7.25美元，但与1968年约11美元的高点相比，仍相差甚远。

“美国最低工资标准很久没有调整过。”中国社会科学院美国研究所副研究员魏南枝对北京商报记者分析称，联邦最低工资标准比较低，有些州可能高一些。

美国劳工部的数据显示，全美最低工资标准最高的是哥伦比亚特区，达到每小时12.5美元，其次是华盛顿州的11.5美元/小时和加州的11美元/小时。2015年，波士顿、纽约、底特律等美国270多个城市的快餐店工人就走上街头，举行了罢工和抗议活动，要求最低工资提升至每小时15美元，得到了700多个城市的低收入者的响应。

魏南枝进一步分析称，上世纪六七十年代正是美国工人运动风起云涌的时候，也是美国制造业发展的黄金时期，因此工人待遇比较高，那个时候的最低工资标准比全球标准还高。但后来并没有实际上浮，即使最低标准有所提高，但因为通货膨胀，所以工人的实际收入并没有增长反而有所下降。如今，美国的劳动生产力在往上走，但工人收入在走低，受益更多的还是资本家。

民主党的算盘

15美元是美国蓝领们新的希望，民主党看到了这一点。据了解，上调最低工资标准的提案在参议院有31个共同提案人，在众议院有181个共同提案人，而众议院如今是民主党的天下。

“当我们把钱放进美国工人口袋时，他们就会把钱花在自己的社区，因此，这项法案将会刺激社会经济发展。”

众议院教育和劳工委员会主席、弗吉尼亚州民主党众议员鲍比·斯科特称。

但老对头共和党对此却不会满意。布鲁金斯学会高级研究员巴里·伯特雷斯曾分析称：“共和党人反对在联邦和州层面提高最低工资标准，因为共和党人得到了工商界的很多支持，特别是小企业主，而小企业主对提高最低工资标准的反对是非常坚决的。”

魏南枝分析称，如今美国两党的差别越来越明显。以前，在大选初期，两党提出的政策差别比较大，但邻近大选时，双方候选人提出的承诺会比较相似。但近年来，两党的差异越来越大，凡是试图提高最低工资、保护移民的基本都是民主党的政策，而与之相反的基本都是共和党的想法。这说明不仅美国两党分歧越来越大，且美国民众也在往两个极端走。

政治理念不同只是表象，更重要的是思考角度的不同。右倾智库就业政策研究所曾估计，执行每小时15美元的联邦最低工资标准，将使多达200万人失去工作。

“认为华盛顿州斯波坎市、纽约市中央商务区曼哈顿和阿拉巴马州塞勒玛市，应该执行相同最低工资标准的想法是荒谬的，这对美国所有低收入员工都是不公平的。”阿拉巴马州众议员特里休厄尔在《华尔街日报》曾撰文表示，美国巨大的地区差异意味着全面提高联邦最低工资标准，可能会引发新问题。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜/文
李杰/制表

F
Focus

美国一架波音737 MAX飞机因引擎故障迫降



26日，美国加利福尼亚州维克多维尔，西南航空的波音737 MAX飞机。CFP/图

观察

美国证监会的“巨奖诱惑”

美国证券交易委员会(SEC)又发出了一份大奖。周二，SEC表示，两名举报人因向他们提供了相关信息，令一桩公司的不法行为被顺利提起诉讼，两人因此共计获得了5000万美元的奖励。严格的保密制度与巨额的举报奖金是SEC的两项法宝，在证监会的“双重诱惑”下，华尔街正在收敛锋芒。

SEC在一份声明中提到，其中一名举报者将获得1300万美元的奖金，原因在于他提供的线报使得SEC对摩根大通采取了大规模执法行动。另一名举报人将获得3700万美元奖金，一举创下SEC对举报人奖励史上的第三高纪录。但出于保密要求，SEC没有透露获奖人员的姓名。

华尔街日报援引一名举报人的代理律师事务所Labaton Sucharow

及时可信的第一手信息并帮助SEC成功完成执法行动时，他们便有资格获得奖励，而当SEC对违规者的经济制裁超过100万美元时，举报人就可以获得所罚款项的10%-30%作为奖励，多名举报人可以一同分享。

巨额奖金的颁发是一种信号——“举报”正在成为常态。美国证监机构提交给国会的一份报告显示，在2018财年，SEC的举报人计划收到了创纪录的5282条举报，同比增长18%。自2012年以来，用于奖励的费用几乎翻了一番。

截至去年3月，SEC向53名举报人发放的奖励超过2.62亿美元。值得注意的是，所有奖金都由美国国会设立的投资者保护基金支付，全部资金均来源于违规者向SEC缴纳的罚款。

而举报者之所以能够放心地“打小报告”，还要感谢前美国总统奥巴马。2010年7月，奥巴马正式签署《多德·弗兰克华尔街改革和消费者保护法》(以下简称《多德·弗兰克法案》)，其中第922条明确显示“禁止解雇或歧视那些敢于举报他们雇主违法活动的行为”，此外，SEC还要保护举报人的机密性，不披露可能直接或间接揭露举报人身份的信息，值得注意的是，《多德·弗兰克法案》也被认为是“大萧条”以来最全面、最严厉的金融改革法案。

“这些奖项表明，举报人可以向SEC提供非常重要的信息，帮助我们调查和纠正那些可能被忽视的严重违规行为。”去年3月，SEC举报办公室负责人就曾如此表示。

北京商报记者 陶凤 杨月涵