

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闪崩,是否会重现江湖。业内人士分析, 根据Kyleand 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日在日本政府的统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,使其易于用于求职活动等。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课

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课。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课的决定,以便于电力恢复工作的开展。

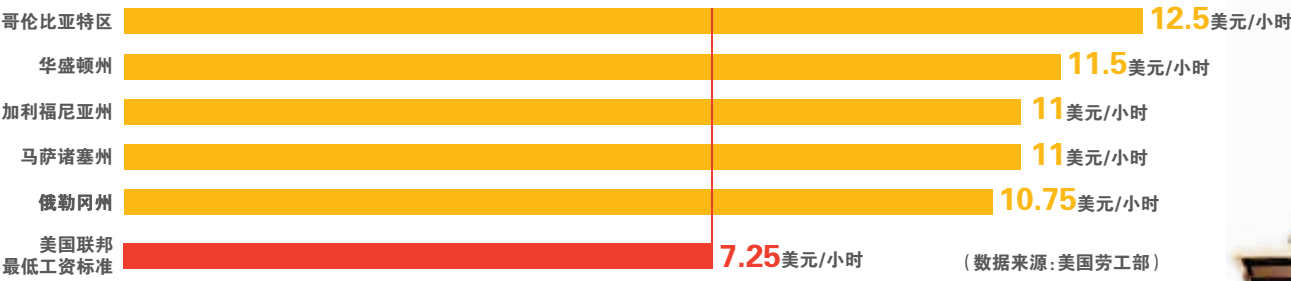
委政府此前表示,占全国发电量一半以上的古里水电站25日遭到反对派两次蓄意破坏,导致大范围停电,包括首都加拉加斯在内的全国半数以上地区受影响,至今仍未完全恢复。由于电力恢复工作受阻,委政府此前已决定26日全国停工停课。

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前功尽弃。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,不过委内瑞拉总体社会秩序正常。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

“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站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。”参与了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。

聚焦

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 8飞机。CFP/图

据美国CNBC报道,美国联邦航空管理局表示,当地时间26日,美国西南航空公司一架波音737 MAX飞机在起飞不久后因发动机问题宣布进入紧急状态,后安全迫降奥兰多,机上没有搭载乘客。据报道,该飞机原计划飞往加利福尼亚州的维克多维尔。本月早些时候,美国联邦航空局因近来两起致命事故停飞了此型飞机,根据命令,航空公司该机型飞机不得搭载乘客。美国联邦航空局表示,他们正在调查该事件,并声称导致该飞机迫降的原因与其他波音737 MAX事故问题无关。

本月10日,埃塞俄比亚航空公司一架波音737 MAX 8客机发生坠机事件,机上157人全部罹难。这是继去年10月29日印度尼西亚狮子航空公司空难事故之后,波音的该型号客机不到5个月内发生的第二起空难。随后,相关型号客机遭全球停飞,相关飞行控制软件也被指存在问题。

北京商报综合报道

美国证监会的“巨奖诱惑”

观察

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

LLP称,此案与2015年12月和摩根大通达成的和解协议有关。在此案中,摩根大通同意支付3.07亿美元了结未能向其高净值客户披露利益冲突的指控。代表举报人的律师乔丹·托马斯表示,获得1300万美元奖金的举报人是摩根大通的一名高管,当时他正在从事不法行为。但托马斯拒绝透露举报人是否仍在该行工作,同时补充称,举报人拒绝接受采访。

这并不是SEC开出的第一份巨额奖金。去年3月,SEC的一纸文件,揭晓了一桩史上最高的“告密奖”。当时美国银行美林证券的三名内部人员举报公司擅自挪用客户资金,获得了高达8300万美元的奖励,美银美林也因此被SEC罚了4.15亿美元。

据了解,当举报人自愿为SEC提供

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。美国证券监管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缴付的罚款。

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条明确规定“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,帮助我们追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