

近日,有统计数据显示,从2018年至今,至少超过20家上市公司发生了债务违约,这其中既有项目停工员工离职的神雾环保,也有因为“萝卜章”被骗的华业资本。此前有分析人士认为,对风险承担的双重不对称性是造成降杠杆背景下债务违约的本质原因。第一个不对称性是,借款企业与企业决策者通过放债所获得利益要远远大于违约后他们需要承担风险所带来的损失,这是利益大于损失造成了不对称性。如果用前景理论来看企业债务违约,就相当于用承担远小于100元的损失带来的风险去换来100元的利益。

#### 【前景理论】

2002年的诺贝尔经济学奖发给了心理学家卡尼曼,他带给人们一个新的理论——“前景理论”,即描述和预测人们在面对风险决策过程中表现与传统期望值理论和期望效用理论不一致的行为的理论。该理论发现人们在面对得失时的风险偏好行为不一致,在面对“失”时变得风险追求,而面对“得”时却表现得风险规避,此外,参照点的设立和变化影响人们的得失感受,并进而影响人们的决策。

#### · 观世界 ·

#### 欧盟

### 新版权法获19个成员国支持

据路透社报道,欧盟版权法改革15日获得欧盟多数成员国的支持,从而扫清了最后一道障碍。新版权法将迫使谷歌向出版商支付新闻片段的费用,要求Facebook过滤掉受保护的内容。15日,包括法国和德国在内的19个欧盟成员国支持这一改革,而芬兰、意大利、卢森堡、荷兰、波兰和瑞典投了反对票,比利时、爱沙尼亚和斯洛文尼亚则弃权。

新版权法提案由欧盟委员会于两年前提出,主要是针对谷歌和Facebook等在线平台影响力日益提升而制定,旨在迫使这些互联网公司与出版商共享营收,同时还要承担网络著作权侵权责任。

根据新法规,谷歌和其他在线平台必须要与音乐家、表演者、作家、新闻出版商和记者签订许可协议,才能使用他们的在线作品。谷歌旗下YouTube、Facebook旗下Instagram和其他共享平台也必须安装过滤器,以防止用户上传受版权保护的内容。

去年9月,欧洲议会以438票赞成、226票反对、39票弃权通过了新版权法,即《欧洲版权指令》。对于修订后的《欧洲版权指令》,谷歌今年2月曾表示,欧盟新的版权法规定没有经过仔细的平衡,将损害欧洲蓬勃发展的创意经济,包括YouTube的创作者群体,因此迫切需要修订。

北京商报综合报道

#### 伊朗

### 外长批欧洲未开通双边贸易结算机制

据伊朗新闻电视台14日消息,伊朗外长扎里夫当天发表谈话,批评欧洲国家未能履行承诺按期开通双边贸易结算机制。

扎里夫说,欧洲国家与伊朗的“贸易往来支持工具”是在美国单方面退出伊核协议的情况下,欧洲提出的一个初步方案,但欧洲国家仍未如期落实。扎里夫强调,欧洲国家应当履行承诺,采取实质性举措尽快落实双边贸易结算机制。

今年1月底,英法德三国发表联合声明,宣布三国已与伊朗建立开展贸易的专门机制。三国还表示,伊朗全面有效履行核领域承诺是专门机制实施的前提条件。据报道,专门机制实际是在美国主导的全球金融体系之外运作的支付机制,可以使欧盟继续与伊朗进行交易,并帮助欧洲企业绕过美国对伊朗单方面制裁,其核心是一个名为“贸易往来支持工具”的“特殊目的实体”。该实体设在法国,需数月才能开始运作。

2015年7月,伊朗与伊核问题六国达成伊朗核问题全面协议。根据协议,伊朗承诺限制其核计划,国际社会将解除对伊制裁。2018年5月,美国宣布退出伊核协议,随后逐步重启对伊制裁,并向欧洲盟友施压,要求其重启对伊制裁。法德等欧洲多国则试图维护协议,避免重启对伊制裁。

据新华社

#### 日本

### 报告称消费税率或需升至20%—26%

据日本共同社报道,当地时间15日,经济合作与发展组织(OECD)发布2019年《对日经济审查报告》,提议日本政府进行财政整顿。报告估算,若持续呈现赤字的“基础财政收支”仅靠消费税实现充分盈余,那么日本今后有必要把税率提升至20%—26%。

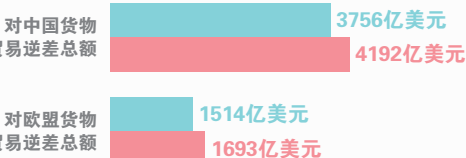
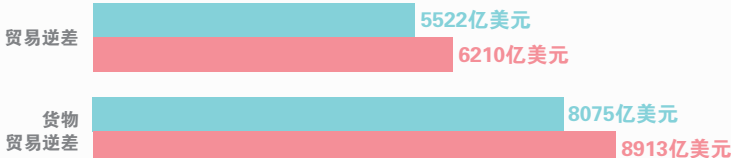
该报告对日本政府债务状况作出了严峻的预测,敦促其制定包括其他税目在内的增税以及削减财政支出的具体计划并予以执行。OECD秘书长古里亚在东京召开记者会称(日本)计划10月实施的消费税率从8%上调至10%是“不可或缺的”,他提议日本进一步分阶段提高消费税率。报告估算称,到2060年,日本政府要将债务控制为国内生产总值(GDP)1.5倍所需的收支盈余额,并置换为消费税率。削减支出等措施越晚实施,所需提升的税率越高。

日本政府财源不足的主要原因是社会保障费用的增多。日本政府计划将2019年10月的消费税率从8%提升至10%,并在此基础上推进一定的财政支出改革,计划到2025年度实现收支盈余。但此次,日本被要求采取更根本性的应对措施。

北京商报综合报道

#### ▼ 2017—2018年美国贸易逆差情况

2017年 2018年



# 谁破坏了美欧贸易“游戏规则”

相爱相杀,美国和欧盟昔日的塑料友情也走到了破裂边缘。继特朗普挥舞关税大棒后,欧盟也不甘示弱,准备以200亿欧元作为谈判筹码。这场由波音、空客引发的补贴大战,终究还是点燃了美欧之间的贸易战火。距离双方上次谈判已有10个月,之后双方的相安无事仿佛是南柯一梦,毕竟,天下熙熙,皆为利来,即使是“好兄弟”,奶酪还是不能轻易动。

#### 互相伤害

虽然在对内问题上,欧盟经常存在分歧,但在对外问题上,欧盟各成员国还是站到了同一阵线。当地时间15日,据路透社报道,欧盟成员国同意和美国启动贸易谈判。

这一消息并不意外:欧盟正在准备同美国的贸易战。”14日,德国《商报》就证实了欧盟将反击的消息,称欧盟将会对是否授权欧盟委员会与美国展开贸易谈判进行表决,大多数欧盟成员国准备同意,以免遭到新的关税问题困扰。

点燃这一轮贸易战火的,依旧是爱拿关税当令箭的美国总统特朗普。8日,美国贸易代表办公室公布了一份欧盟产品清单。美方称,打算对欧盟约110亿美元的商品加征关税,以“惩罚”其对欧洲飞机制造商空客的补贴。

对空客的补贴不过是由头。事实上,波音从美国政府获得订单、空客得到欧盟国家的补贴已是公开的秘密。在特朗普的关税“惩罚”公布后,欧盟委员会一名发言人对路透社表示,美方估算的报复金额被严重夸大,没有得到世界贸易组织(WTO)认可。

口水仗已经持续了一周。“如果我们再度遭受美国不正当且不合理的制裁,欧洲将团结一致,准备以强硬方式回应。”日前,法国经济财政部长勒梅尔在与美国财政部长努钦会面后表

示。与此同时,勒梅尔也不忘软硬兼施,敦促双方找出“友好的办法”解决这个长期争议问题。虽然目前还没有具体的关于欧盟反击的方案,但根据欧洲时报网此前的报道,欧盟的砝码比美国更重,据报道,欧盟委员会已草拟出一份对200亿欧元美国货品的报复关税清单。

#### 积怨已久

特朗普的关税大棒来得并非毫无预兆,至少在波音和空客的问题上,双方已经对峙了十多年。而此次波音跌倒,首要受益者就是空客,空客背后就是护核心切的欧盟。

“双方此前一直在打一场无休止的嘴仗”,4月10日,法国《费加罗报》如此评价美欧15年来的波音、空客补贴之争。2004年,美国率先发难,认为欧盟对空客的补贴违反了双方于1992年签订的相关协定,于是向WTO递交了申诉。此后,欧盟也反过来提交了类似的申诉,称美国违规补贴了波音。

不过,WTO没想到,最新的裁定会成为特朗普点燃贸易战火的理由。3月28日,WTO认定美国以华盛顿州税收减免向波音公司提供的补贴非法,认定波音接受了最少50亿美元的非法补贴,并要求美方撤销对波音的补贴。

特朗普的目标从来都不只是空客。从大型商用飞机到乳制品,从海产品到红酒,美国列出一份详细的征税

清单。在“三零”方案(零关税、零壁垒、零补贴)出炉近10个月,美国再一次将已经熄灭的贸易谈判搬上了桌。

2018年7月,欧盟积极表态称,将加大从美国采购大豆、天然气,而美国方面则暂停加征钢铝产品关税。双方的示弱信号,让这场谈判陷入延期,停留于缩减贸易逆差的层面。

但数据显示,美欧之间的贸易逆差并未有好转迹象。2018年全年,美国对外贸易逆差达到6210亿美元,较2017年增加688亿美元,增幅12.5%,为十年以来最大贸易逆差。其中,美国对欧盟货物贸易逆差总额为1693亿美元,较2017年扩大了179亿美元。

中国国际经济交流中心研究部助理研究员刘向东对北京商报记者分析称,缩减贸易逆差一直是特朗普很重视的,特别是汽车问题等。如今,除了欧盟,美国也在和日本等进行交涉,其中就包括汽车等产品。

#### 贸易底线

贸易逆差是特朗普的心头痛。选择此时动刀欧盟,特朗普也有自己的算盘。去年,美墨加三国协定已经签署;目前,美国与日本等国的贸易谈判均在密集磋商中。据日本放送协会报道,美日两国新一轮贸易谈判将于16日在华盛顿举行。报道指出,美国去年与日本的贸易赤字高达676亿美元。

美国下一个贸易谈判对象就将是

欧盟。特朗普曾在多个场合指责欧盟对美贸易政策非常不公平,尤其不满德国对美国的高额贸易顺差。

刘向东分析称,之前美欧之间也有过关于钢铁和汽车的谈判,但延期之后达成了协议,现在美国又想借机敲打欧盟,因为欧盟不再完全跟着美国的步伐,比如在中东地区,欧盟觉得有机可乘。

事实上,虽然去年7月的方案让美欧之间的贸易谈判获得了喘息的空间,但自2019年初以来,双方的自由贸易谈判陷入僵局。法国是其中最大的绊脚石。

在法国看来,欧盟不能与退出了《巴黎协定》的美国进行谈判。此外,作为“共同农业政策”的最大受害者,法国对于美国试图将农业纳入谈判范围一直强烈不满《经济学家》曾在文章一针见血:“作为反美主义的全球发言人,法国总统独一无二”。

不过特朗普不会就此松口,毕竟农场主一直是共和党的基本盘;对于欧盟一直希望纳入谈判的汽车,美国则一直持抵制立场。刘向东分析到,总体上来看,美国和欧盟在很多方面还是一致的,包括多边贸易体系。且美欧之间的经济贸易联系是非常紧密的,贸易量非常大,在这种情况下,即使再吵架,最后还是有可能达成一致。

北京商报记者 陶凤 汤芝甜/文 李燕/制图

## Focus

# 文在寅称推进韩朝领导人再次会晤时机已到



15日,在韩国首尔青瓦台,韩国总统文在寅(左二)在会议上发言。新华社/图

韩国总统文在寅15日下午主持召开青瓦台首席秘书和助理会议时说,准备并推进韩朝领导人再次会晤的时机已到,希望双方能不拘时间、地点,坐在一起进行具体的、实质性的讨论。

美国总统特朗普11日在白宫会见文在寅时表示,可以考虑第三次美朝领导人会晤。他同时强调,尽管美国当下不会考虑继续追加制裁,但也不考虑放松对朝制裁。金正恩12日在朝鲜第14届最高人民会议第一次会议上发表施政演说时说,如果美国采取正确态度,找到朝鲜可以认同的方法后要举行第三次朝美首脑会晤,朝鲜也愿意再尝试一次。去年6月,美朝领导人在新加坡首次会晤并签署联合声明,但随后由于在无核化概念、方式及步骤上显露分歧,朝美对话一度停滞。今年2月底,第二次美朝领导人会晤在越南河内举行,因在解除对朝制裁和无核化措施方面存在分歧,会晤比原计划提前结束,双方未能签署共同文件。

据新华社

#### 观察

# 以色列月球生意为何越挫越勇

在最后一时刻功亏一篑的“创世纪”号显然没有浇灭以色列登月的决心。在坠毁三天后,“创世纪”月球探测器设计团队、以色列非营利组织“以色列太空登陆组织”(SpaceIL)的主席莫里斯·卡恩在推特上发布声明称,将打造一个新的航天器送上月球,完成登月任务,相关工作从14日开始展开。SpaceIL不能放弃,毕竟他的身上背负了两座“大山”——首个登陆月球的私人探测器,更是首个登陆月球的以色列探测器。

“梦想仍在继续”,对于“创世纪2”号登月探测器的建造,卡恩如此形容道。4月11日是SpaceIL的噩梦。当天,朝月球奔走了六周多的“创世纪”号却在距离月球表面大约149米时失去了信号,最终坠毁。

在“创世纪”坠毁前发回的最后一张照片上,背景是月球陨石坑,旁边就是以色列的国旗,上面一行醒目的小字写着“小国家,大梦想”。我们将发射“创世纪2”探测器,国家将参与建造并提供相应的支持,我希望这次可以成功。”以色列总统内塔尼亚胡14日提到。如果以色列第二次登月任务能够在短期内完成,那么以色列也将成为第四个成功将探测器送上月球的国家。

“创世纪”虽败犹荣.SpaceIL之所以能够引起世界的关注,也在于其“私人探月”的属性所在。据了解,“创世纪”号项目大约耗资1亿美元,私人投资贡献了其中的一部分,其中40%出自于卡恩。设立了“登月奖”的美国“X大奖”基金会也表示,作为第一个私人

资助并成功绕月的实体,SpaceIL团队创造了历史,他们仍将成为首个获奖者,将获得100万美元奖金。

值得注意的是,这项“X大奖”计划源于谷歌赞助的一项私人登月竞赛,2018年1月,该基金会宣布,没有人会赢得“X大奖”,将一艘宇宙飞船送上月球。当时的比赛中,只有五名决赛选手参加,而他们的任务就是在2018年3月31日前发射并完成他们的登月任务。虽然当时的大奖并未能按照原计划进行,但却孵化了一批私营探月机构,SpaceIL就是其中的一员。

月球仿佛是个宝藏,从国家到私营机构,似乎没有人愿意在其中掉队。美国国家航空航天局(NASA)希望学会如何开采和利用月球南极丰富的水冰资源。水冰代表着呼吸用的空气,

代表着饮用的水,也代表着燃料。”NASA局长吉姆·布理登斯廷曾提到。

上个月末,特朗普还指派副总统彭斯宣布把送人重返月球的时间表前提至2024年,而其最终的目标就是在2033年登陆火星“钢铁侠”马斯克在太空探索领域的最终梦想也是登陆火星、移民火星。

无论是月球还是火星的探索,都指向了一个相同的方向——太空探索潜力无穷,而商业太空探索更是迎来了黄金时代。美国航天基金会统计数据显,目前政府预算投入和商业市场收入在太空经济中的比例格局已由之前1:3变为1:4。2012—2017年,全球太空经济规模由3022亿美元增长至3835亿美元,年平均增长率为26.9%。

北京商报记者 陶凤 杨月涵