

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

每日学经济

尾部风险

美银美林近日公布的数据显示,在一项受到密切关注的调查中,逾1/3的基金经理采取了防范下一季度股市下跌的措施,这是有记录以来的最高比例。月度调查发现,购买组合对冲产品的投资者比例达到34%,高于金融危机期间的水平。贸易战无疑又一次成为了市场最大的“尾部风险”。在基金经理调查中,新兴市场仍是最受欢迎的股票投资地区,净增持34%。受“脱欧”冲击的英国是最不受欢迎的,净减持28%。

【尾部风险】

尾部风险是指在巨灾事件发生后,直到合约到期日或损失发展期的期末,巨灾损失金额或证券化产品的结算价格还没有被精确确定的风险。当投资收益可能偏离均值多于三个标准差时,尾部风险显现,它是投资组合风险的一种。值得注意的是,尾部风险通常是一些事件的影响没有完全退去的时候被忽略的风险。这些风险有时可能会导致资产泡沫的形成。

· 观世界 ·

日美

双方未就贸易实质问题达成一致

日本首相安倍晋三27日与到访的美国总统特朗普在东京迎宾馆举行首脑会谈。双方确认日美同盟关系,但会谈未就日美贸易谈判中双方关心的实质性问题达成一致。

这是安倍与特朗普之间举行的第11次日美首脑会谈。近3小时的会谈结束后,安倍在联合记者会上表示,进入令和时代,日本依然将旗帜鲜明地展示日美同盟间牢固的纽带关系。安倍强调了日本企业对美国经济的贡献,期待日美经济获得更大发展,并表示双方在会谈中就加快日美贸易谈判进程达成一致。

特朗普强调,多年来,日美间存在着庞大的贸易不平衡问题。美国的目的是削减与日本的贸易赤字,扫清对日出口贸易壁垒。他表示,相信日美贸易谈判能够达成对两国来说都有利的协议。特朗普还否定了美国重新加入跨太平洋伙伴关系协定(TPP)的可能性,称“如果美国加入协定,汽车产业必然受到打击,美国不会受协定的束缚”。双方在会谈中还就二十国集团领导人大阪峰会等问题协调了立场。

当天上午,特朗普前往皇居会见日本德仁天皇和皇后,成为德仁天皇5月1日即位以来会见的首位外国首脑。应日本政府邀请,特朗普25日开始对日本进行为期4天的访问。

据新华社

美国

巴菲特慈善午餐拍卖开始

第20届巴菲特慈善午餐再次开始拍卖,据eBay官网显示,此次拍卖开始时间为26日晚上7:30,结束时间为31日晚7:30(当地时间),起拍价为2.5万美元。

不出意料,本次拍卖资金将全额捐赠给GLIDE基金会,该基金会免费向穷人提供膳食、保健和儿童看护、住房及就业培训。巴菲特曾将其称为“我所见过的最能够有效帮助不幸者的组织”。该机构位于美国旧金山最为贫穷落后的社区Tenderloin。2018年,整个旧金山56%的贩毒案件都发生在Tenderloin。

巴菲特慈善午餐拍卖活动自2000年开始,每年拍卖一次,2003年起,转为网上拍卖。据中新经纬客户端统计,自第一届巴菲特慈善午餐举办以来,中标价就一路上升。2012年和2016年,分别有匿名中标者以345.7万美元的高价中标,此后再无有人超越此竞拍价。至今,巴菲特慈善午餐拍卖活动共筹得善款近3000万美元。

“股神”巴菲特对慈善的贡献向来不遗余力,在5日举行的伯克希尔·哈撒韦股东大会上,巴菲特就表示,希望未来伯克希尔会将现金大量用于慈善事业,而自己肯定有很大一部分个人资产做捐赠。

北京商报综合报道

英国

首相争夺战已有8人加入

英国环境、食品与农村事务大臣迈克尔·戈夫26日宣布角逐下任保守党党首,令下任首相竞争者增至8人。在执政党内,前外交大臣鲍里斯·约翰逊是党首热门人选,同时构成最大争议。同样角逐党首的国际开发大臣罗里·斯图尔特誓言,不会在约翰逊领导的政府内任职。英国媒体报道,保守党正上演一场“阻截约翰逊”的选战。

戈夫26日在位于首都伦敦的住所外告诉媒体记者:我可以确认,我将角逐这个国家的首相。我相信,我已经准备好团结保守党,实现脱离欧洲联盟并领导这个伟大的国家。

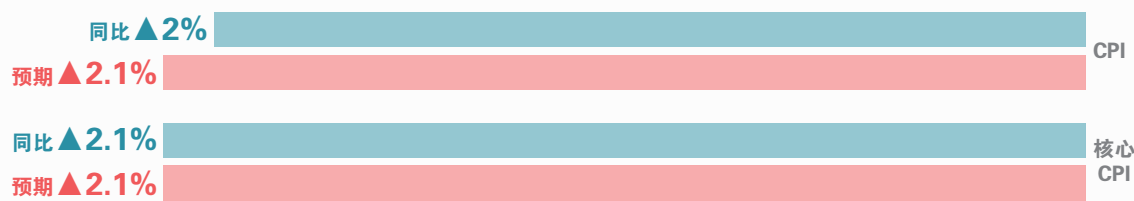
截至26日,前议会下院领袖安德烈娅·利德索姆、国际开发大臣斯图尔特、前就业与养老金大臣埃斯特·麦克维伊、前“脱欧”事务大臣多米尼克·拉布、前外交大臣约翰逊、外交大臣杰里米·亨特、卫生大臣马修·汉考克和戈夫宣布角逐党首。

作为保守党党首,现任首相特雷莎·梅24日承认为实现英国“脱欧”所做努力失败,宣布6月7日辞去党首并留任首相至保守党选出新党首。依照流程,保守党党员首先以表决方式从多名候选人中选出两人,然后由保守党大约12万名成员表决,选出党首;新党首将直接出任首相。

北京商报综合报道



美国4月CPI指数



特朗普还在安倍晋三的款待下,悠闲享受四天三晚的日本游,但美国国内已经炸开了锅。从大豆协会到耐克、阿迪达斯,从微软到通用电气,一封封来自美国各大企业的信函飞向美国商务部,飞向特朗普的办公室,诉说自己对于加征关税的不满。特朗普亲自点燃了这把火,但火势的发展超乎想象,一意孤行的后果,除了伤敌,还会有数不清的自损。

特朗普封杀中企“引火烧身”

引火烧身

“阳光明媚的高尔夫球场、双层汉堡午餐、相扑比赛的贵宾席和烧烤晚餐,这是日本首相安倍晋三力争成为特朗普总统最佳全球伙伴的组成部分。”26日,美国有线电视新闻网(CNN)这样概括特朗普访日第二天的整体行程。

这似乎看起来都令特朗普感到满意,但并不意味着特朗普总能得偿所愿:通过切断中国科技巨头,美国只会放慢5G的扩张速度。对于一些最重要的美国公司,特别是零部件制造商来说,这是个坏消息,因为今年开始,订单大幅增加。”26日,彭博社在一篇持续追踪贸易摩擦的报道中直言。

这一次,微软和通用电气也参与了进来。微软在一份提交给美国商务部的书面文件中警告称,拟议的限制措施可能会使美国孤立于国际研究合作之外,并可能损害美国的利益”。通用电气则在提交的报告中指出,这可能波及医疗成像等领域。

除了微软和通用电气,谷歌母公司Alphabet公司等也忧心忡忡,担心美国政府正在考虑出口管制措施,一方面可能阻碍企业在利润丰厚的市场上竞争,另一方面也会降低美国的创新能力。

根据彭博社的报道,5G是华盛顿的恐惧来源,而如果没有中国的5G网络,中国消费者也不会购买含有高通和紫光科技芯片的手机,同时,也不会

产生需要用英特尔、英伟达和AMD处理器计算的数据,以及不会需要通过博通、赛灵思芯片等网络设备”。

高盛的分析师本周估计,如果中国通过禁止苹果产品进行报复,苹果可能会损失近1/3的利益。Wedbush Securities分析师丹·艾夫斯则表示,由于美国禁止华为,未来12-18个月里,iPhone可能会失去在中国市场销量的3%-5%。

自损八百

反对者如潮涌。上一次是国际知名鞋业品牌耐克、阿迪达斯,再上一次是美国大豆协会、美国烟花协会、全美零售商联合会、信息技术产业协会等等。

“当他们听到有消息说要加征关税的时候,他们觉得天都塌下来了。”美国烟花协会秘书史蒂文·豪瑟说道。该协会于23日提交了一份请求,要求在6月17日美国贸易代表办公室的公开听证会上就新一轮的关税作证。根据该协会的数据,目前美国每年进口2.5亿磅(约1.13万吨)烟花,其中近95%来自中国。

新罕布什尔州“阿特拉斯烟花娱乐”的CEO佩尔基感到非常惶恐:一旦对烟花产品加税,那么一个小企业每收到10个集装箱,所缴的税金从1万-1.2万美元暴涨至7万美元”。

与佩尔基一样惶恐的还有美国大豆协会会长、肯塔基州大豆种植者史达威:受美中经贸摩擦影响,过去一

年大豆期货价格每蒲式耳下跌已逾2美元。芝加哥期货交易所的数据显示,7月交割的大豆期货价格在5月13日收于每蒲式耳8.025美元,跌至十年来新低。”

在这场特朗普不肯叫停的战火中,受伤的永远是普通消费者。美国服装和鞋类协会估计,如果征收威胁性关税,一个美国四口之家每年至少要多支付500美元的服装和鞋类费用。美国最大的鞋类贸易协会网站FDRA测算,如果从现在开始实施报复关税,现阶段150美元的跑步鞋类将上涨至206美元,130美元的篮球鞋将上涨至179美元。

特朗普给出的招数是转移生产基地,但耐克、阿迪达斯等173家运动品牌在致特朗普的信中提到,制鞋业是一个高度资本密集型行业,企业需要多年规划才能做出采购决策,无法简单地靠迁移工厂来应对这些变化。

“围攻”特朗普

虽然一意孤行一直是特朗普的行事风格,但当这场战火蔓延到自己身上时,特朗普的救火措施也有些急不可耐。

23日,美国农业部宣布,将采取政府回购方式,计划向美国农民提供150亿美元补贴。急忙下发的补贴背后,是怒不可遏的美国农民。美国农业部数据显示,截至12日,美国农民2019年的玉米作物种植规模仅完成30%,为2013年以来的最慢进度。而受恶劣天

气影响的伊利诺伊州,玉米种植面积更是只有预期的24%。

水能载舟,亦能覆舟。据美国农业期刊《Farm Journal》的报道显示,在2016年选举中,特朗普获得了约70%的农民选票。如今急转直下的农产品价格,已经让美国农民们看透了特朗普的救火招数:“这只是一张创可贴而已。”美国俄亥俄州的一名大豆种植者布雷特·戴维斯表示,自己收到了大约15万美元的救助资金,但估计会在这场贸易争端中损失近25万美元。

除了铁票仓农民开始抱怨频频,美国国内消费也被连累。今年一季度,美国三大百货连锁巨头柯尔百货、杰西潘尼和诺德斯特龙的财报均不乐观。而从物价来看,2月美国CPI涨幅为1.5%,3月则扩大到1.9%,4月进一步扩大至2%。

不过,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表示,特朗普比较关心的是,只要美国经济下滑不太厉害,失业率不再上升,对特朗普来说就是比较有利的。从一季度整体经济形势来看,还是比较健康的。

但刘向东也坦言,基建投资、建墙、补贴豆农等都需要花钱,而目前联邦政府的预算一直呈现出滚雪球趋势,越滚越大。特朗普提出的这些安抚措施都需要进一步增加预算,具体能不能落实到位及怎么补贴,还是要看美国两党的博弈。

北京商报记者 陶凤 汤芝甜

Focus

极右翼得票飙升 欧洲陷入二战后最危险时刻?

马克龙一语成谶,以微弱的差距输给了他的老对手勒庞。欧盟正面临着二战后最危险的时刻。”这是他给欧盟的警告,如今看起来,又像是给自己的批注。在这场欧洲议会选举中,飙升的投票似乎是给极右翼势力煽动做法的最好回报,显然,人们更吃这一套。幸运的是,传统党派虽然式微,但仍旧能够把控全局,在欧洲一体化的大方向下,欧洲人还没有迷失心智。

勒庞赢了

当地时间26日,欧洲议会选举落下帷幕。一个意外的情况是,在法国输给马克龙的勒庞,却在欧洲扳回了一局。27日凌晨1点,法国内政部发布计票结果,根据已统计的89%选票计算,勒庞领导的极右翼政党国民联盟党以24.2%的得票率领先,超过总统马克龙领导的共和国前进党。

即便只有2.4%的领先,但对于国民联盟党来说,仍旧是一场极大的胜利。按照勒庞的说法,这样的选举结果是“人民的胜利”。矛头指向马克龙,“总统别无选择,只能解散国民议会,允许更民主的投票制度,以便更好地代表这个国家的多数政治意见。”这是1979年以来最重要的一次选举,因为欧盟正面临生死存亡的时刻。”在欧洲议会选举之前,马克龙就发出了这样的评价。不幸的是,马克龙输了。

一直以来,马克龙都是个坚定的改革者和忠实的亲欧派,然而这样的人设却在让人怨声载道的改革下轰然坍塌。去年11月,在燃油税的点火下,一场浩浩荡荡的“黄背心”运动爆发,随后就是长达6个月的示威:“马克龙下台”的呼声一浪高过一浪。在此期间,法国经历了马克龙的让步及火热的全国大辩论,但最终的结果仿佛永远也无法达到所有人满意。

2017年5月,在经济低迷、失业率飙升、贫富差距加大、两极分化愈演愈烈的时候,马克龙的出现恰恰代表着法国的信心和未来,而当时靠着泄愤

式的态度打着“反移民”、“反全球化”和“反欧洲”旗帜挑动人们神经的勒庞虽然掀起过浪潮,但最终人们还是理性地选择了马克龙,然而两年过去了,人们似乎后悔了。

攻城略地

勒庞不是一个人在战斗。欧盟发布的数据显示,民粹主义者有望占751个席位中25%左右的席位,相较于五年之前席位上升了20%。但好在,统计数据也显示,预计传统的亲欧盟党派仍将占据欧洲议会2/3的席位。

掌舵容易受难。这场议会选举,堪称极右翼民粹势力的攻城略地。德国右翼民粹主义政党选择项党的得票率对比2014年增加3.7%,达到了10.8%。相较而言,德国总理默克尔领导的执政联盟虽然以28%的支持率领先,但与2014年的选举相比,得票率已经下降了6.6%。意外地,在环保议题上更为激进的绿党成了最大赢家。初步统计显示,绿党在这次选举中的支持率上升了9.9%达到20.6%。

同样的情况还发生在匈牙利和意大利。匈牙利初步投票结果显示,极右翼民族主义总理欧尔班所领导的政党“青年民主主义者联盟”获得52.14%的选票,是排名第二的左翼“民主联盟”政党的三倍多。意大利副总理马泰奥·萨尔维尼领导的极右翼政党the League也在该国欧洲议会选举中获胜。“意大利第一政党,谢谢你”,在萨尔维尼的新闻办公室发布的照片中,萨尔维尼举着一张写有上述文字的纸张,笑容灿烂。

“这次选举是决定今后欧洲发展走向的重要事件。它关系到欧洲是重走民族国家的老路,还是加强欧洲的一体化发展以应对全球化挑战。”在26日的报道中,德国之声做出了这样的评价。

欧洲炸弹

在漩涡中的马克龙比谁都能更深刻地体会到极右翼势力的威力。当地时间21日,马克龙便怒斥

“欧洲一些民粹主义者和一些外国利益集团勾结,他们的目标就是拆解欧盟”。而在18日,意大利米兰大教堂前,欧洲极右翼政党领导人刚刚举行了一次空前的大集会”。

“改造欧洲,不是我为我们自己,而是为了我们的下一代。”当时的萨尔维尼,高呼着这句口号。而萨尔维尼的身边,不仅有勒庞,荷兰自由党的威尔德斯、丹麦人民党的维克斯森和德国选择党的默尔腾等人也悉数在场,他们坚持打击非法移民的共同论调,并宣称“保护欧洲文明”。

在过去的这些年,欧洲难民问题愈演愈烈,经济信号再也支撑不起野心,打着改革旗帜的马克龙自身难保,德国作为经济的“火车头”一度熄火,英国作为欧盟的“钱袋子”正在加速离场……而这些都给极右翼势力生长的沃土。

值得注意的是,当极右翼势力越发猛烈,也有越来越多的人参与到投票中来。在投票结束后,欧洲议会宣布,不包括英国,欧盟27个成员国的投票率接近51%,成为自1994年以来最高的投票率。

复旦大学欧洲问题中心主任丁纯在接受北京商报记者采访时称,这一次的欧洲议会选举有几个特点,首先大的格局没有变,传统主流政党基本掌握了大局,其次非建制的民粹主义政党支持率上升较快,这是值得警惕的。但这些政党本身也比较多元,既有赞同欧洲一体化的也有不赞成一体化的,在经济上有赞同自由的也有比较排外的,这种碎片化的趋势是很突出的。因此能够判断,未来欧洲一体化的方向不会有什么大的变化,民粹政党崛起在一定程度上会影响欧洲政坛的力量对比,例如影响欧洲一体化的效率,对传统政党的决策有一定的掣肘,但民粹主义政党要在欧盟层面、欧洲议会层面能够掀起多大风浪还要看其未来的发展情况及欧洲本土情绪的变化等,如果说他会阻碍欧洲一体化方向应该还不现实。

北京商报记者 陶凤 杨月涵