

最近一段时间,美股几经起伏,摩根大通预测,全球股市会在下一次美国经济衰退前触及新高。巴菲特曾经提到,对股市进行预测是不必要的,因为还没预测好,股价就又有变化了,假如某一天“市场先生”表现得愚蠢至极,那么你可以随意忽略他或利用他,但如果你受到他的影响,那就会大难临头。

【市场先生理论】

“市场先生”的概念最早由巴菲特的导师格雷厄姆提出,他说:“你必须想象市场报价来自于一位特别乐于助人的名字叫‘市场先生’的朋友,他是私人企业的合伙人。‘市场先生’每天都会报出一个他既会买入你的股权,也会卖给你他的股权的价格,且从未失灵。即使你拥有的企业可能有非常稳定的经济特性,‘市场先生’的报价也不会稳定。有些时候他心情愉快,因此,只能看到影响企业的有利因素,有这种心境时,他会报出非常高的买卖价格。在另一些时候,他情绪低落,因此只能看到企业和世界的前途荆棘密布,在这种时候,他会报出非常低的价格,因为他害怕你会将你的股权脱手给他。”

· 观世界 ·

欧盟

对意大利惩戒程序已启动

欧盟委员会在周三公布的一份报告中表示,意大利在依照欧盟财政规定减少债务方面未取得足够进展,因而“有必要”启动惩戒程序。这标志着围绕意大利预算问题的争端进一步升级。意大利预算危机曾在2018年底重创市场,欧盟此举也是对誓言要修改欧盟预算规定的意大利民粹主义领导人尤其是副总理马泰奥·萨尔维尼的一个警告。

“公共债务仍然是造成意大利经济脆弱性的一个根源。”欧盟委员会在报告中称。该国债务占GDP的比重将在2019年和2020年继续上升,最高将超过135%,受累于债务不断增加的“滚雪球”效应、逐年下降的基本盈余、效果不佳的私有化进程”。报告指出。

欧盟委员会此举只是一整套复杂程序中的一步,需要欧盟各国政府多次权衡。欧盟财长必须对是否同意该委员会的提议表态——可能会在7月初的下次会议上。届时,该委员会有20天的时间决定是否应向意大利要求相当于其国内生产总值0.2%(约35亿欧元)的“无息存款”。如果意大利不遵守欧盟关于减债的建议,它可能面临更高罚款。

北京商报综合报道

联合国

古特雷斯称8月现金可能耗尽

联合国秘书长古特雷斯4日表示,联合国或在今年8月耗尽现金,并从周转基金借款。古特雷斯当天在联合国第五委员会召开的会议上说,过去几年里,联合国的财政状况日益恶化,其中一个主要原因是会员国的欠款有所增加。

据他介绍,截至2018年底,会员国拖欠会费总额为5.29亿美元,相当于当年联合国常规预算应分摊额的20%以上。而今年截至目前,欠款仍达4.92亿美元。他表示,不缴和迟缴会费并不是造成联合国现金短缺问题的唯一原因,预算的编制方法也存在结构性问题,包括汇率、通货膨胀、工资成本标准等都是其中的影响因素。古特雷斯说,解决办法不仅在于确保所有会员国按时足额缴纳会费,还在于落实一些特定的改革。他表示,对于常规预算,他提议采取一些措施,一方面加强流动资金的衔接机制,另一方面要以支持预算执行的方式管理开支水平。

古特雷斯曾在今年1月11日致信193个会员国,告知目前会员国拖欠联合国维和行动的经费高达20亿美元,其中美国欠款占到1/3。美国时任常驻联合国代表妮基·黑莉去年3月还表示,美国今后承担联合国与维和相关费用的份额将不超过25%。

据新华社

德国

去年高技术移民“蓝卡”数量创纪录

德国联邦移民和难民事务局4日在其网站上公布,德国2018年共发放27241份旨在吸引高技术移民的欧盟“蓝卡”,发放数量比前一年增长25%,创历史纪录。据德国联邦移民和难民事务局发布的数据显示,在2018年发放的欧盟“蓝卡”中,42.3%为新发放“蓝卡”,其余则是发放给需要对已有“蓝卡”进行延期或已有其他居住许可的申请者。

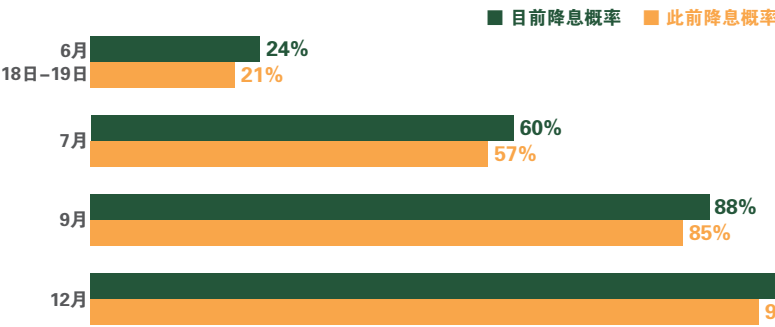
德国联邦移民和难民事务局副局长安德烈亚·舒马赫说:“这一数据表明德国对高技术移民的吸引力日渐增强,我们认为未来欧盟‘蓝卡’的吸引力还将持续。”数据显示,在获得德国发放的欧盟“蓝卡”申请者中,来自印度的申请人数最多,来自中国的申请人数次之。在欧盟国家中,德国发放的欧盟“蓝卡”数量最多,占到欧盟国家“蓝卡”发放总量的约85%。

欧盟“蓝卡”通常发放给非欧盟国家的大学毕业生,且申请者已在欧盟国家找到工作,年收入达5.36万欧元,但数学、信息技术、自然科学和医学领域人才只需达到4.1808万欧元便可以申请。德国自2012年开始向外国高级技术人才发放欧盟“蓝卡”以来,截至2018年底共向高技术移民发放逾10万份欧盟“蓝卡”。

北京商报综合报道

# 经济稳不住 美联储要降息？

## ▼ 芝加哥商交所CME预测目前各时期降息概率



不会再加息。

### 降息的理由

对于这次的降息信号,特朗普或许是最“受益人”。此前,特朗普大战美联储的戏码早已上演过无数次,抨击“我们的经济唯一的问题就是美联储”“美联储加息是发疯”,特朗普甚至直接炮轰鲍威尔,称对当时任命鲍威尔的选择一点都不满意。

当嘴炮不行的时候,特朗普就开始用行动逼美联储“就范”。当地时间5月31日,特朗普一封推特直接将墨西哥推向了敌人的处境。根据特朗普的推特,由于墨西哥没有处理好非法移民进入美国的事情,10日起,将对所有墨西哥输美产品征收5%的关税。

鉴于墨西哥在汽车出口方面的特殊地位,美国的决定率先“撂倒”日本、德国的股市。这还不算完。一天之后,特朗普又宣布计划将在5日终止对印度的发展中国家普惠制待遇。

如今,鲍威尔的声明也已经明确表示正密切监测近期贸易问题给美国经济带来的影响,也难怪市场上传出,特朗普似乎正在用行动迫使美联储不得不采取降息举动。美国有线电视新闻网援引分析人士的观点指出,一般来说只有在经济衰退时美联储才会采取降息手段刺激经济增长,但根据目前的经济数据,美国并未面临衰退风险。市场期待美联储降息,主要是由于

担忧贸易问题对经济的影响。

国家资产负债表研究中心高级研究员汤铎铎分析称,目前从美国经济现状来看,美国的资产价格处在高位,十年期国债和两年期国债一直在收窄,甚至出现了倒挂,这是一个比较危险的信号,此前经济衰退之前就出现了这样的表现。

汤铎铎称,最近一两个月,与全球贸易摩擦都不太顺利,因此导致现在整体的经济状况和外部环境都不太好,这些都是目前宏观经济情况的正常反应。预计美联储上半年可能会降息一次,如果贸易谈判不太顺利,可能情况会比较极端,降息2-3次都有可能。另外,6月还有一次G20峰会,需要看看能否通过这个窗口迎来转机,如果还是维持僵局,美联储就会降息。

### 全球降息潮

鲍威尔的“鸽声”并不意外,因为一阵宽松之风正从南太平洋吹向北大西洋。就在鲍威尔模糊表态的前一天,澳联储也不出意外地“打脸”,宣布降息25个基点至1.25%,为历史最低水平,同时也是澳联储2016年8月以来的首次降息。而在一个月前,澳联储还纹丝不动,维持政策利率为1.5%,并给出了“澳大利亚劳动力市场依然强劲,失业率未出现明显下降”的解释。

澳大利亚不是第一个被降息难题困扰的国家。早在5月初,新西兰就成

为了首个降息的发达国家,新西兰联储宣布降息25个基点至1.5%,这也是新西兰历史上的最低水平。在之后一周内,马来西亚、菲律宾两个新兴市场的央行也紧随宽松的步伐。

“全球经济回暖有放缓的迹象”,“全球经济增长放缓或将成为菲律宾通胀和经济的下行风险”;油价前景仍较模糊,2018-2019年GDP增速或放缓”。这些是马来西亚、菲律宾和印度给出的降息理由。

如今,经济增长放缓似乎已经成为了全球的共识,韩国这只金丝雀一蹶不振,5日,韩国央行公布的数据显示,韩国4月经常账出现6.6亿美元赤字,不仅较3月的48.2亿美元盈余明显恶化,也是2012年4月以来韩国首次出现经常账赤字。更具代表性的是出口数据,连续6个月下滑,韩国关税厅6月1日公布的数据显示,5月出口继续下跌,同比下降9.4%。

“全球的经济一直都不太好,从上一次危机之后没有完全复苏。”汤铎铎称,现在像欧盟、日本、美国等发达经济体的问题在于货币政策的空间非常小,欧洲的利率几乎为零,日本也很低,几乎没有再降息的空间;而美国即使加息加满了也只有2.5%,是不够降息的,一般降息周期需要到4%-5%的利率才有降低的空间,所以可能还需要从其他方面采取量化宽松的政策。

北京商报记者 陶凤 杨月涵 汤艺甜

### 聚焦

## Focus

# 泰国选举新总理 政坛新星塔纳通将对决巴育



4日,在泰国首都曼谷,新未来党党首塔纳通在为泰党等7个党派宣布支持他竞选总理后出席新闻发布会。新华社/图

泰国国会于5日投票选举新总理。新未来党发言人4日表示,包括为泰党在内的7党联盟已决定共同推举新未来党领袖塔纳通角逐总理一职。这意味着,泰国新一任总理将在塔纳通和现总理巴育之中产生。支持现政权的人民国家力量党此前已推举巴育为新任总理候选人。

塔纳通是泰国政坛新星,从政前在家族企业、泰国最大汽车零部件制造商三友集团担任执行副总裁兼董事。在今年3月24日的泰国大选中,他带领去年3月刚创立的新未来党一举拿下国会下议院的81个席位,仅次于为泰党的136席和人民国家力量党的116席,成为国会下议院27个政党中的第三大党。

泰国新总理由国会上下两院议员共同投票选出。由于上议院250名议员系由巴育任主席的全国维持和平秩序委员会指派产生,基本上都倾向于支持巴育,因此,外界一般认为,巴育当选新一任总理的胜算更大。

北京商报综合报道

### 观察

# 特朗普访英：“特殊关系”难掩分歧

美国总统特朗普3日-5日对英国进行了国事访问。他在访问期间称,愿在英国“脱欧”后与其签署“非常可观”的双边贸易协定。分析人士认为,英美两国在伊朗核问题、气候变化等方面分歧明显,特朗普还因出言“干涉”英国首相竞选遭到舆论批评,双方要想达成真正双赢的贸易协议存在很大挑战。

此访是特朗普就任美国总统后对英国进行的首次国事访问。特朗普3日与包括英国女王伊丽莎白二世在内的多位王室成员会面并出席了女王主持的国事晚宴。4日与英国首相特雷莎·梅举行了会谈。5日,他还前往英国南部港口城市朴茨茅斯参加诺曼底登陆75周年纪念活动。

英国舆论指出,英国官方给特朗

普安排的活动大多是仪式性的,这与特雷莎·梅即将去职有关。另据英国媒体报道,除官方活动外,特朗普还计划与包括英国前外交大臣鲍里斯·约翰逊和环境、食品与农村事务大臣迈克尔·戈夫等新首相热门人选会面。英媒评论称,特朗普“一半心思”已用在下届英国政府身上。

美方官员在访前吹风时称,特朗普此次访英是彰显美英“特殊关系”的良机。但从访问的实际情况来看,“特殊关系”无法掩盖两国间的分歧。特雷莎·梅4日在与特朗普共同举行的记者会上一方面表示英美之间的“特殊关系”历史悠久,同时又指出双方在诸如气候变化、伊核问题等方面的观点存在不同。

据英媒报道,特雷莎·梅在与特朗普普见面时,向他赠送了一份1941年《大西洋宪章》的复印稿。这份由时任美国总统罗斯福与英国首相丘吉尔共同发表的联合宣言为二战后国际秩序的形成奠定了基础。英国皇家三军研究所副主任马尔科姆·查默斯认为,此举旨在提醒特朗普,英美在建立战后多边主义的国际秩序中发挥了关键作用。

特朗普在访问期间就“后脱欧时代”的美英经贸关系多次表态,称相关谈判“已经开始”,并表示完全有可能在英国“脱欧”后与其签署一份“非常可观”的自由贸易协议。特朗普称,希望该贸易协议让英美均能受益,英国也能因此不再受欧盟规则限制。

然而,此间舆论普遍认为,两国要

达成贸易协议并非易事,即便协议能够达成,也难以抵消“硬脱欧”给英国经济带来的诸多负面影响。英国《金融时报》撰文指出,特朗普脑海中的贸易协议,看起来更像是“一方处于弱势的虐待关系”,而非真正的伙伴关系。

英国国民保健制度(NHS)向美国投资者开放问题被认为将是两国贸易谈判的一个难点。目前英国政府不允许外国资本参与NHS的运营,但美国驻英大使此前已放话称,两国贸易协议谈判将涵盖一切相关商品和服务,包括英国引以为傲的NHS。特朗普在访问期间表示,包括NHS在内,一切都可以摆在谈判桌上。分析人士认为,两国贸易协议谈判将在包括NHS问题在内的诸多议题上遇到阻力。

据新华社