

2019年,寒潮中的加密货币市场似有回暖迹象,比特币在新年首个周末终于站到4000美元以上,并延续至今,重新守稳4000美元关口。近年来,关于比特币泡沫的论调始终层出不穷,此前,2013年因资产价格实证分析方面(如泡沫)的贡献获得诺贝尔经济学奖的耶鲁大学经济学教授罗伯特·希勒还用比特币证明了自己的非理性繁荣理论。

## 【非理性繁荣】

非理性繁荣是指资产价格脱离决定其价值的基本面因素,而主要由市场参与主体的主观判断决定的持续上涨现象。非理性繁荣意味着市场的运行超出了正常的规律,由人类的心态推动市场运行。非理性繁荣是投机性泡沫的心理基础,投机性心理泡沫(价格上涨的信息)刺激了人们的投资热情,这种热情通过人与人之间的相互影响不断地扩散,这个过程当中,越来越多的投资者进入了这个市场,加入了推动价格上涨的投机行列,完全不考虑资产的实际价值,而一味沉浸在对其他投机者发迹的美慕和赌徒般的兴奋当中。

## · 观世界 ·

## 美国

## 彭博2018年营收创纪录

全球最大的金融信息服务提供商彭博终于在刚刚过去的2018年实现了它的“大目标”——挣100个亿。据Business Insider援引知情人士透露,金融数据和信息公司彭博预计,公司在2018年度已实现100亿美元的创纪录营收。

知情人士同时称,这将给该公司员工带来丰厚奖励——2013年前加入彭博的员工将在今年3月得到一大笔额外奖金,2008年前加入公司的员工奖金额度甚至还要更高。在彭博的近2万名员工中,有将近一半的人有资格分得奖金。

事实上,尽管去年才刚刚实现这个100亿美元的目标,但数年前它就已经被提上日程。根据纽约邮报2010年的报道,彭博董事长Peter Grauer和总裁Dan Doctoroff的年终备忘录显示,公司预计将在2014年实现43%的营收增长,达到每年100亿美元。

但2012年金融危机引发的华尔街裁员使彭博公司营收的最主要来源——终端机需求减少,100亿美元营收的目标不得不推迟实现,公司在当年晚些时候通知员工,将于2014年支付一笔临时奖金,剩余部分将在实现目标的当年补足。但彭博并非上市公司,因此未发布公开财报,公司尚未对此消息作出回应。

## 委内瑞拉

## 总统称不排除解散议会

委内瑞拉总统马杜罗9日表示,不排除解散由反对党联盟控制的议会,并提前举行议会选举。马杜罗在当天举行的新闻发布会上说,制宪大会8日的提案指出,由于委员会长期处于“非法状态”并一直致力于推动推翻委政府的政变计划,故考虑解散议会并提前举行议会选举。

马杜罗说,他本人和委政府完全支持制宪大会的提案,并已指示副总统罗德利格斯跟进制宪大会的提案以推进相关工作。

马杜罗将于1月10日宣誓就职,开始新一届总统任期,至2025年。但反对党联盟控制的议会拒绝承认马杜罗新任期的合法性,并要求马杜罗将权力暂时转交给议会并重新举行总统大选。

委内瑞拉2015年底举行议会选举,反对党联盟赢得了议会的控制权。但委最高法院随后称,由于3名反对党当选议员在选举中涉嫌舞弊且不愿停职接受调查,因此宣判委员会处于“非法状态”。这一状态延续至今。根据委宪法,下一次议会选举应在2020年举行。

根据委内瑞拉宪法,新宪法尚未通过前,制宪大会将是高于任何其他政府部门的特殊权力机关。但委内瑞拉国内反对党联盟以及美国拒绝承认制宪大会合法性。

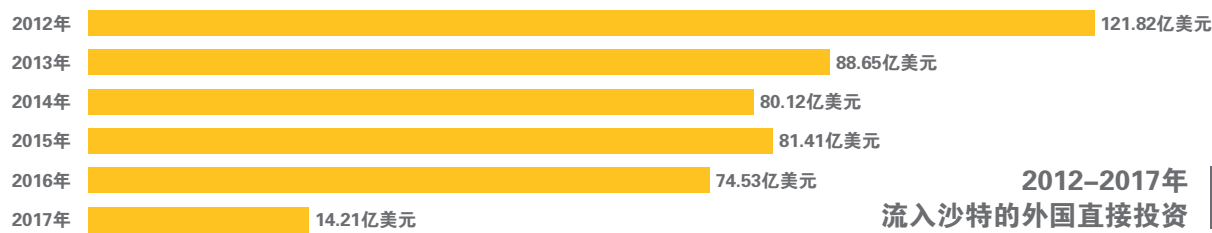
## 法国

## 冬季打折季民众反应冷淡

法国大部分地区9日迎来冬季打折季。但由于品牌自主促销活动日益增加,法国民众对传统打折季反应日渐冷淡。打折季将持续6周,至2月19日结束。本次打折季备受法国商家期待。据法国商业及零售业联合会此前估计,2018年11月开始的“黄马甲”游行示威活动给行业造成20亿欧元损失,2019年1月商家库存量同比增加了10%—20%,因此纷纷期待借冬季打折季之机挽回损失,首日打折力度较往年也有所增加。

不过法国民众对打折季的热情明显减弱,反应较为冷淡。根据一项最新调查,56%的民众认为传统打折季无意义,这是因为法国现在全年都有品牌商家自主促销活动,导致传统打折季的吸引力大幅度降低。

数据显示,法国约一半商家以促销价格销售,品牌自主促销活动占总销售量的比例由2014年的21%上升至2017年的27%。本次打折季首日“战绩”也不容乐观。法国春天百货集团奥蒂斯旗舰店总经理皮埃尔·贝拉瑞9日对媒体说,打折季首日营业额同比下降10%,形势不佳。法国打折促销的做法最早可追溯到1830年,1906年出现有关立法。最初打折商品一般为将过季的商品,但为提高销量,许多新品逐渐加入,打折季逐渐成为法国人消费购物的黄金期。据新华社

请来第三方勘测  
沙特能留住投资者吗

沙特阿美的IPO之梦还在继续。这次,沙特阿拉伯高调秀了一把家底,试图拉回日渐下滑的投资者信心。当地时间9日,沙特阿拉伯能源、工业和矿产大臣法利赫宣布,沙特的石油、天然气储量均高于此前预计。如今,“卡舒吉”事件的阴影还在盘旋,油价仍未回暖,这个几乎完全依赖石油的国家,正在多方质疑声中挣扎,秀出家底或许也是无奈之举。

## 大秀家底

2685亿桶的石油储量,325.1万亿立方英尺的天然气储量,这是截至2017年底沙特阿拉伯的家底。根据总部位于达拉斯的石油咨询公司DeGolyer & MacNaughton的勘测结果,这些数字比之前公布的还要高,此前的数据为2663亿桶的石油储量,以及307.9万亿立方英尺的天然气储量。

勘测结果还有意外惊喜,该公司称沙特在与科威特接壤的一个地区还存在其他的石油储备。由于邻国之间的争端,该地区一直处于“闲置”状态。

沙特这一大秀家底的举措,或许有些意外。毕竟此前每年30亿桶石油产量,不免让市场怀疑沙特的石油储量将来会否下降。不过沙特却陆续用数据为自己正名。

沙特今年披露的储量数据正在逐渐攀升。去年8月,沙特阿美公布的年度报告显示,到2017年底,该公司拥有的已探明石油储量约2608.6亿桶,略高于前一年披露的2608亿桶;并表示自

己拥有约8022亿桶的石油资源,其中包括约2610亿桶已探明储量和44031亿桶可能储量。截至去年9月,沙特阿美已开采了8022亿桶石油中的1380亿桶。

对于沙特的石油储量情况,厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强在接受北京商报记者采访时表示,“当然是非常好的,这个数据没有什么可疑的,石油储量增高,可能与有新的发现有关系。近年来,大家都在慢慢公布储量数据,这是比较正常的。虽然委内瑞拉储量很大,但是质量并没有沙特好,所以沙特比其他石油国家来,石油储量还是被看好的”。

## 改革焦虑

如此迫不及待证明自己的沙特,其实正为自己的经济改革而心焦。去年12月,沙特公布了2019年财政预算案,其财政支出预计将达到9780亿美元,创历史新高;并预估明年将出现1310亿美元赤字,相当于国内生产总值的4.2%。此次新预算案正是沙特实现“2030愿景”的一部分,该愿景旨在吸引外国投资、提振旅游业,以及促进私人部门的增长,摆脱对石油的单一依赖。

沙特还尝试过其他的招数。据彭博2018年12月报道,为了弥补财政赤字,沙特计划发行约1200亿美元债券。自去年起,沙特开始对食品、服装、汽油、电费和酒店住宿等项目征收增值税,以增加政府收入。

就在如火如荼推进改革之时,“卡

舒吉”事件又把沙特推上了风口浪尖,沙特也陷入了被孤立的境地。去年10月,外国投资者抛售了数十亿里亚尔的股票,这是自2015年中沙特向外国投资者开放股市以来的最大抛售潮之一。维珍集团CEO布兰森暂停了与沙特的投资合作关系。

“卡舒吉遇害是一个非常糟糕的情况,就我而言,除非发生一些真正重大的改变,否则我不会投资沙特”,有“新兴市场教父”之称的马克·莫比乌斯近日接受采访时表示,不看好现在对沙特进行投资,并指出,投资者还对沙特的生产力和劳动力技能等关乎经济增长的重要因素颇感担心。数据显示,沙特的失业率不断攀升,2018年为12.9%,为十年来的高位。

沙特的确有焦虑的理由,外国投资者正逐渐逃离这片沙漠。联合国贸发组织去年10月公布《2018世界投资报告》显示,2012—2017年,流入沙特的外国直接投资(FDI inflows)分别为121.82亿、88.65亿、80.12亿、81.41亿、74.53亿、14.21亿美元,而这一数字在2008年曾达到395亿美元的历史高位。

## 铺路IPO

此次石油储量增长,最直接的受益者莫过于沙特阿拉伯的国有石油公司沙特阿美。截至2017年底,沙特阿美有2631亿桶石油等待开采,这比上次年度评估报告的数字高出22亿桶。有分析人士指出,沙特邀请第三方机构独立勘测,正是为沙特阿美的首次公



开募股(IPO)做初步准备,希望能消除外界对沙特石油储量的疑虑,增强潜在的投资者信心。

1200万桶/天的石油产能,让沙特阿美成为全球石化巨无霸。最新财报也显示,该公司2017年上半年的净利润为338亿美元,全球吸金最多。但彭博社指出,沙特阿拉伯对沙特阿美的依赖为沙特的现金流带来沉重的负担,因为税负加重及资本支出增加。

事实上,沙特阿美的IPO之路一直波折不断。早在2016年初,沙特阿美的上市计划就被提上日程。沙特主权财富基金希望能筹得1000亿美元左右的资金,用于开展“2030愿景”经济改革。但在去年8月,路透社报道称,沙特阿美的IPO计划已被叫停。但雄心壮志的改革派萨勒曼并未止步,去年10月称将于2021年前进行IPO。

“时机至关重要。”对于沙特阿美再次被延期的IPO,安利资本的创始合伙人兼首席投资官法迪埃·比德曾表示:“对于一家以石油为基础大宗商品的公来说,等待油价上涨是很有意义的。”

林伯强也表示:“沙特阿美等待价格回暖之后再行IPO计划是有可能的。去年油价跌了太多,现在的价格还是不太够,大概要到去年的高位价格才是比较适合的”。对于2019年的油价,林伯强则表示,肯定会回暖的,毕竟11月原油价格从高点暴跌近30%。

北京商报记者 陶凤 汤芝甜/文 李燕/制图

## F 聚焦

## 墨西哥总统拒绝谈论“边境墙”:这是美国自家事



9日,墨西哥总统奥夫拉多尔发声称,他不会参与讨论美国总统特朗普关于边境墙一事。CFP/图

当地时间9日,墨西哥总统奥夫拉多尔发声称,他不会参与讨论美国总统特朗普关于边境墙一事,并称“这是美国内部的政治议题”。据俄罗斯卫星通讯社报道,早前,特朗普曾表示,根据重新谈判的北美自由贸易协定,墨西哥将提供修建边境墙的资金,然而,墨西哥从未确认自己将支付该笔款项。

特朗普9日在华盛顿白宫与国会高层会面,但他与民主党在修建边境隔离墙问题上分歧依旧,双方不欢而散。这意味着美国联邦政府部分“停摆”仍将继续。特朗普会后在社交媒体上说,民主党方面明确拒绝修建隔离墙的可能,称这场会面“完全是浪费时间”。参与会面的副总统彭斯随后对媒体说,“没有边境隔离墙就没有协议”。美国国内的民主党人认为,50亿美元建墙费将浪费美国纳税人的钱,特朗普早前不断反复承诺,墨西哥将为此承担费用。但墨西哥政府多次表示不会为边境墙买单。北京商综合报道

## 观察

## 贝佐斯离婚 这场分手有多贵

继世界首富之后,加在亚马逊CEO贝佐斯身上的头衔又多了一个——世界最贵离婚案创造者。当地时间9日,贝佐斯在推特上发布了一份夫妻二人的共同声明,宣布他和妻子麦肯齐已经离婚。仿佛平地一声雷,人富到一定程度后,结婚离婚都不再只是一件私人的事情,在25年婚姻长跑结束的同时,比起“恋上已婚女主播”的花边新闻,人们更关注的是,贝佐斯掌控的亚马逊以及其手下的一系列商业版图将面临着怎样的局面。

按照亚马逊最新的股价,贝佐斯的个人财富已达1370亿美元,他拥有亚马逊16%的股份,如果两人平分财产,麦肯齐能获得685亿美元的财产,其中包括66亿美元关于亚马逊的财富。而平分财产后,麦肯齐的身价将远

超马云、马化腾,成功造就史上最贵的离婚案。目前尚不可知他们是否签订了婚前协议。

“正如我们的家人和密友们所知道的,经过长时间的感情探索和临时分居后,我们决定离婚。仿佛平地一声雷,人富到一定程度后,结婚离婚都不再只是一件私人的事情,在25年婚姻长跑结束的同时,比起“恋上已婚女主播”的花边新闻,人们更关注的是,贝佐斯掌控的亚马逊以及其手下的一系列商业版图将面临着怎样的局面。

这份看起来比大多数人结婚誓言还要美好的离婚誓言,似乎起到了稳定市场的作用。在消息公布后,亚马逊股价震荡下跌,最低跌超0.9%,随后又震荡走高,截至收盘,亚马逊股价报1659.42美元,收涨0.17%。

亚马逊股价的起伏成了投资者内心最形象的写照。离婚后财产的分割

将对公司股权结构产生重大影响。按照亚马逊所在的华盛顿州的法律安排,夫妻财产是双方拥有的共同财产,也就是说所有在婚姻期间双方创造的财富,在离婚时需要平分给两人。而亚马逊拥有的一半财产,二来亚马逊的强势也让投资者认为,婚变冲突或许不会对其造成本质性的影响。

对于亚马逊的前景,摩根大通分析师Doug Anmuth认为,亚马逊的股价仍然具有显著的上升空间。他重申了对Amazon.com股票的增持评级,理由是其云计算和广告细分市场的利润

增加。去年前三季度,云计算为亚马逊贡献了超过180亿美元的营收,亚马逊的云计算业务市场份额甚至已经超过了50%,远超其他的竞争对手。

亚马逊可以全身而退,但贝佐斯的其他“财产”就未必了。虽然拥有亚马逊《华盛顿邮报》等诸多项目,但贝佐斯曾明确表示,其他任何项目的重要性都无法与蓝色起源同日而语。去年7月,这家太空探索公司公布了自己的发展路线图,而在这之前,贝佐斯在接受外媒采访时表示,将保持每年减持约10亿美元亚马逊股票,用来支持蓝色起源。一旦这场离婚事件真的波及到了贝佐斯所拥有的亚马逊财富,其带来的连锁反应里蓝色起源可能成为受伤最深的一个。

北京商报记者 陶凤 杨月涵