

FMF Investments Inc.

商品价格			1 年高	1 年低	最新	2020-08	2019-09	2020-07	2020-06
中国	电池级碳酸锂	万 ¥/吨	6.60	3.95	4.05	3.97	6.04	4.00	4.14
中国	工业级碳酸锂	万 ¥/吨	5.90	3.35	3.48	3.44	4.99	3.42	3.45
中国	电池级氢氧化锂	万 ¥/吨	7.60	4.70	4.70	4.80	6.79	4.91	5.17
中国	钴现货	万 ¥/吨	31.20	22.30	27.30	28.83	29.79	25.45	25.33
中国	三元材料 523	万 ¥/吨	15.10	11.23	11.85	11.60	14.51	11.35	11.35
中国	铜现货	万 ¥/吨	5.34	3.66	5.16	5.13	4.73	5.71	4.70
LME	钴现货	万\$/吨	3.70	2.56	3.35	3.29	3.58	2.85	2.91
LME	铜现货	\$/吨	6810.8	4625	6681.8	6504.5	5768	6368.1	5749.8
LME	锌现货	\$/吨	2590	1802.8	2399.5	2413.9	2337.4	2491.3	2024.4
LME	镍现货	万\$/吨	1.815	1.081	1.499	1.458	1.764	1.534	1.271
中国	铁矿石 2012	¥/吨	946	512	850	904.5	524	807	762
						截至 10/14/2020			

疫情焦点

- 据美国媒体 10 月 14 日报道称，美国劳工部长尤金·斯卡利亚 (Eugene Scalia) 与妻子崔西 (Trish Scalia) 在 13 日进行了新冠病毒检测，目前斯卡利亚检测结果为阴性，而其妻子则呈阳性，为保险起见，斯卡利亚已开始居家办公。据悉，斯卡利亚的妻子在感染新冠病毒后症状轻微，状况良好，而斯卡利亚目前未出现任何新冠症状，并已开始居家隔离。
- 荷兰首相吕特 13 日晚宣布，荷兰从 14 日 22 时起实施为期至少 4 周的“局部封禁”。在此期间，全国范围内所有餐馆、咖啡厅和酒吧将关闭；禁止在 20 时以后出售酒类产品以及在公共场所饮酒。吕特说，政府还将强制要求 13 岁以上民众在室内公共空间和公共交通工具上戴口罩。这是荷兰政府自新冠疫情暴发以来，首次强制要求民众在特定公共场合戴口罩。此前，荷兰政府仅仅是“强烈建议”民众戴口罩。

焦点

- 美国财长姆努钦：必须在未来 10 年处理美国政府的债务问题
- 美国总统特朗普：新冠肺炎疫情迫使美国政府扩大开支。我在留意美国的债务问题
- 万达集团旗下 AMC 院线跌逾 20%，据媒体报道，该公司可能申请破产以缓解债务带来的负担
- 据媒体报道：招商证券（英国）将退出伦敦金属市场（LME）的基础金属业务
- 美国商品期货交易委员会（CFTC）称，将在 10 月 15 日敲定原油和金属投机交易的上限，相关规则不会像前总统奥巴马执政时期的那些版本那样苛刻。
- 阿拉斯加航空目前涨 3.0%，Spirit Airlines、美联航、捷蓝航空至少涨超 2.3%，美国航空公司、美国西南航空至少涨超 1.6%。嘉年华目前上涨不足 0.2%，挪威航空跌超 0.3%，皇家加勒比邮轮跌超 0.5%。

目录

疫情焦点	1
焦点	1
政治、宏观经济.....	2
美国民兵组织准备捍卫大选“公正性”	2
IMF 称中国增长限制了新冠疫情给全球经济造成的损害.....	4
中外关系	6
特朗普是否败选，其实对中国不重要	6
大中华地区.....	7
中国股市市值突破 10 万亿美元	7
双循环的成功关键是什么？	8
金融市场	10
大选临近之际，投资者为美国国债收益率上升做准备.....	10
行业/板块.....	12
ASML 第 3 季营收 40 亿欧元，增 4 台 EUV 约 5.95 亿欧元订单.....	12
蘋果要求台系供應鏈最多再 30% 產能撤出中國，達供應鏈多元化	12
苹果发布四款 iPhone 12，或将 5G 技术带入“新时代”	13
趋势、评论.....	15
2020 诺贝尔经济学奖被授予“拍卖理论”经济学家.....	15

政治、宏观经济

美国民兵组织准备捍卫大选“公正性”

更新于 2020 年 10 月 13 日 12:58 英国《金融时报》卡特丽娜·曼森 华盛顿报道

美国联邦调查局(FBI)挫败了一起由“金刚狼守望者”(Wolverine Watchmen)策划的绑架密歇根州民主党州长的阴谋，突显出随着美国人下月投票选举，一群自封的民兵可能会扮演暴力角色。

“我对这次选举之前的社会安全和完整仍感担忧，” 这起据称的阴谋的目标格雷琴·惠特默(Gretchen Whitmer)上周日对哥伦比亚广播公司(CBS)表示。她警告说，这些“国内恐怖分子”正在白宫乃至整个共和党领导层的言论中找到安慰和支持。

唐纳德·特朗普(Donald Trump)已拒绝承诺若 11 月 3 日大选落败会和平移交权力，理由是有一些未经证实的选举欺诈指控。在上月的总统大选辩论中，他告诉右翼团体“骄傲男孩”(Proud Boys, 见文首照片)“退后待命”。他的儿子小唐纳德·特朗普(Donald Trump Jr)也在 Facebook 和 Twitter 上呼吁“所有身体健全的男人和女人都加入到特朗普选举安保行动的大军中”。

研究极端主义的专家称，这些非官方民兵是危险的武装治安团体，没有法律地位。只有得到国家授权的民兵才被合法承认，如拥有 45 万名公民士兵的国民警卫队(National Guard)。然而，有若干自封的民兵组织寻求根据美国宪法第二修正案和 20 世纪初民兵法案获得合法性，这些组织已誓言要全副武装地出现在投票站。一些团体还寻求与地方当局和执法部门建立联系。

乔希·埃利斯(Josh Ellis)经营着一个网络平台，为全国数百个自封的民兵组织提供服务。他表示，在多个州的投票站可能会出现全副武装的支持特朗普的平民，包括加利福尼亚州、俄勒冈州、华盛顿州、宾夕法尼亚州、佐治亚州、南卡罗来纳州、印第安纳州、肯塔基州，可能还会有北卡罗来纳州。

“我听说届时将有一人、两人甚至三人民兵小组会去保护投票，确保投票站是安全的，”他向英国《金融时报》表示。他还说事态升级的原因是一些左派人士携带了武器，而右派人士们预计特朗普会“压倒性”地获胜。但他表示，只有当总统鼓励他们采取进一步行动时，他们才会这样做。

他说：“如果届时有明显的腐败迹象，肯定会引起公愤。我不知道到时候情况会如何发展。”

他说：“如果特朗普站出来说‘这显然是从我这里窃取的’之类的话，并呼吁采取行动，根据宪法他是总司令，他可以号召美国的民兵采取行动。”

乔治敦大学法律中心(Georgetown University Law Center)宪法倡导和保护研究所(Institute for Constitutional Advocacy and Protection)的法务总监玛丽·麦科德(Mary McCord)表示，特朗普有关他只有在选票被欺骗的情况下才会输掉选举的警告，是对这些自封的民兵吹响的“狗哨”，号召他们采取行动。她的团队看到，随着投票日临近，全美各地出现了“越来越多的民兵活动”。

她说，尽管一群武装人员以执法为名把自己组织为民兵是非法的，但在美国一些地区，当地警方的反应包括“默许、鼓励，以及实际合作”。

“很多时候，警察只是被误导了，”她说。

密歇根州一位当地县警长曾称赞“金刚狼守望者”，并与他们一起站在一个公共讲台上。而联邦调查局和该州警方表示，“金刚狼守望者”进行了爆炸物试验、武器训练，并监视了惠特默的家，作为他们被指策划的阴谋的一部分。这位警长似乎为该组织辩护，提出他们可能在筹划一场“公民逮捕”，而不是绑架。在威斯康星州基诺沙市(Kenosha)，一段视频拍到一名警察向17岁的武装民兵同情者凯尔·里滕豪斯(Kyle Rittenhouse)致谢，并扔给他一瓶水。后来，里滕豪斯被控在8月下旬的反种族主义抗议活动中开枪打死两人。他随后被捕。他的律师说他是出于自卫。

许多右翼团体反驳说，一些左翼团体也携带武器。在警察开枪打死乔治·弗洛伊德(George Floyd)之后的整个夏天里，全美反种族主义游行基本上是和平的，有几个地方爆发了暴力、纵火和抢劫。上周六警方表示，在科罗拉多州丹佛市相互对立的抗议活动——分别由“黑人的命也是命”(Black Lives Matter)和所谓的“爱国者”组织举行——期间，一名男子被枪杀。

特朗普的民主党对手乔·拜登(Joe Biden)上周在宾夕法尼亚州葛底斯堡(Gettysburg)表示：“我们不需要武装民兵在美国街头游荡，我们也不应该容忍威胁我们社区的极端白人至上主义团体。”

在某些情况下，警方试图阻止民兵组织，包括上月在俄勒冈州姆尔特诺默县(Multnomah County)设置非法路障和进行身份检查的那些组织。

但在最近收紧枪支法律的弗吉尼亚州，一些地方民兵今年成功获得地方委员会——县政府机构——的正式承认，如弗吉尼亚州的贝德福德县(Bedford County)和坎贝尔县(Campbell County)。他们正在寻求当地承认他们在州长或总统发出号召的情况下组织起来效力的权利。

宪法倡导和保护研究所的麦科德表示，这样的决定没有任何法律效力，但混淆了视听，让民兵组织“感觉他们有了更多的权限，潜在还有权限与警方或地方治安官协作”。

根据米兹·汤普森(Mitzi Thompson)在 Facebook 上的帖子, 这名“指挥官”在弗吉尼亚州哈利法克斯县(Halifax County)的民兵组织以排为单位, 成员被要求穿上正规的陆军迷彩服, 支持共和党筹款活动。她警告说, 左翼国内恐怖分子正在策划一场武装叛乱, 以窃取特朗普的选举。上月, 她贴出了一个火炮开火的图片, 上面印有警告: “守住阵地, 骑手们。正义来了。”

Facebook 在 8 月中旬宣布删除在其平台上主办“潜在暴力讨论”的团体, 包括“使用隐晦的语言和符号”的讨论。自那以来, 该平台删除了至少 6500 个页面和与 300 多个美国民兵组织有关的群组。

哈利法克斯县监事会监事斯坦利·布兰登(Stanley Brandon)上月成功阻止了向当地民兵提供正式支持的企图, 他告诉英国《金融时报》, 携带半自动武器的武装民兵使局势“完全动荡”。

他说: “这是一件非常危险的事情……从未买过枪的人们正在购买枪支。你想让我们同意你持有比警察火力更大的枪支? 不行, 不行。”

IMF 称中国增长限制了新冠疫情给全球经济造成的损害

WSJ / Josh Zumbrun / Yuka Hayashi / 2020 年 10 月 14 日 10:12 CST 更新

国际货币基金组织(IMF)周二预测, 由于全球各国政府的大力干预及中国的快速复苏, 新冠疫情引起的全球经济崩溃不会像早些时候估计的那么严重。

预计今年全球国内生产总值(GDP)将下降 4.4%, 降幅不及 IMF 6 月预测的 5.2% 那么大, 但仍是自大萧条以来最严重的衰退。2021 年全球产出将增长 5.2%, 低于早些时候估计的 5.4%。

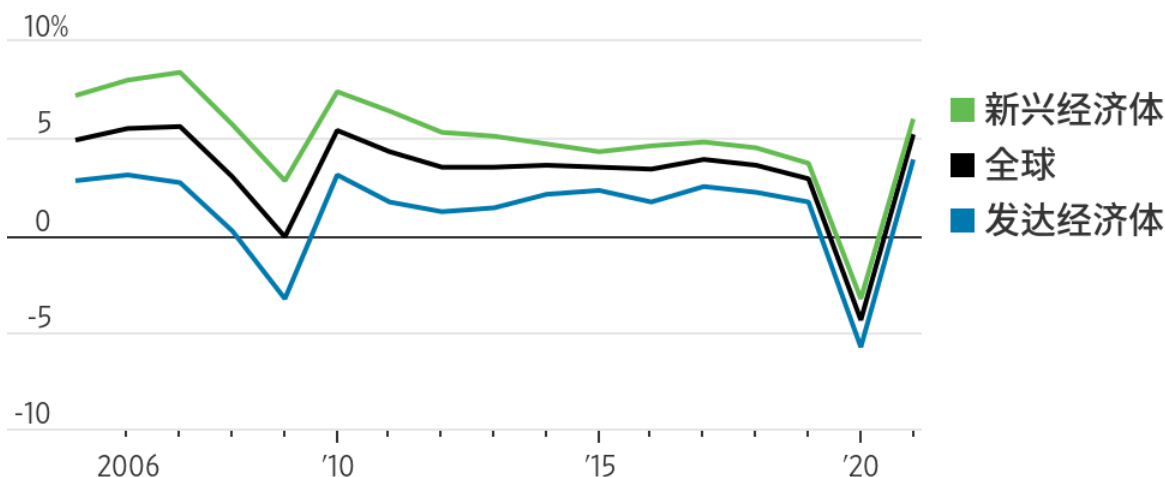
IMF 预测, 此次疫情的始发地中国将是今年唯一实现增长的主要经济体。预测 2020 年这个全球第二大经济体将增长 1.9%, 相比之下中国去年增长了 6.1%。IMF 表示, 明年中国的增长将加速至 8.2%。

IMF 首席经济学家戈皮纳特(Gita Gopinath)在一次新闻发布会上表示, 中国在拉高全球数据, 没有中国, “2020 年和 2021 年的累计增长将是负数”。她表示, 中国的经济已经超过了其 2019 年的水平, 但欧洲或拉美等受冲击更严重的地区“要到 2023 年才能回到疫情前水平”。

增长崩溃

尽管增长前景好于6月的预期, 2020年全年的前景仍然严重负面。

实际GDP增长



数据来源: 国际货币基金组织

IMF 称，中国将成为第一个复苏的主要经济体，主要是因为该国是第一个重新开放的国家。全球对中国医疗用品和设备的强劲需求推动了中国出口的增长，成为中国经济增长的一个推动力。

“现在是困难时期，但仍有一些理由让我们充满希望，”戈皮纳特在 IMF 的半年度《世界经济展期》(World Economic Outlook)中写道。“检测力度加大，治疗手段不断改进，疫苗试验以前所未有的速度推进。”

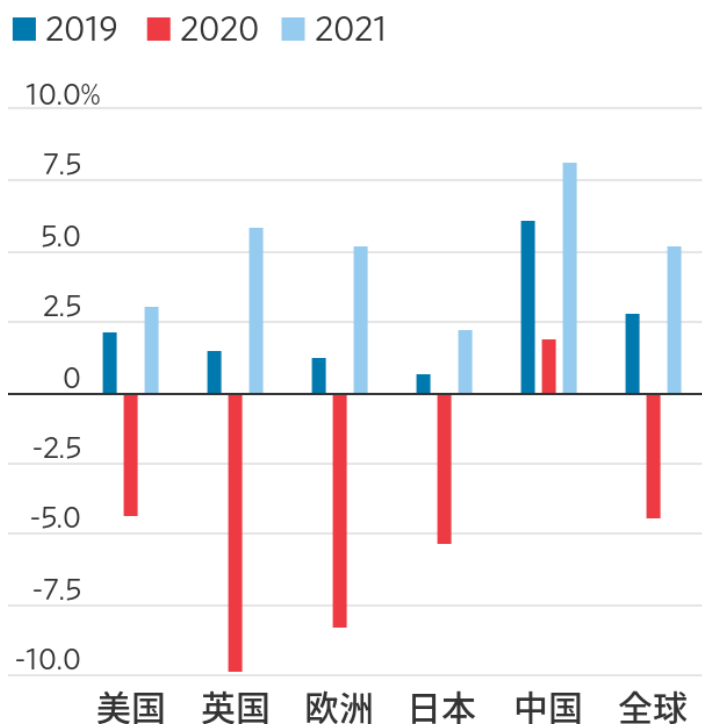
IMF 称，如果没有大规模、迅速和前所未有的财政、货币和监管方面的应对措施，经济会更疲软。

IMF 表示，全球经济前景改善的其他原因包括，发达经济体第二季度的表现好于预期，以及第三季度出现更快复苏的迹象。但该机构同时也发出了提醒。

增长前景

对发达经济体来说，预计在2021年出现的增长恢复的幅度将小于2020年的衰退。

实际GDP变化



数据来源：国际货币基金组织

戈皮纳特写道：“虽然全球经济正在复苏，但上升的过程可能是长期、不平衡和不确定的。”

多数发达经济体和主要新兴市场 2020 年的经济前景都出现改善，包括美国、欧元区、巴西和俄罗斯。但印度和东南亚前景黯淡。

但对于大多数发达经济体来说，2021 年的反弹不足以全部抵消 2020 年带来的破坏。在美国，在今年预计下滑 4.3%之后，明年经济增长率预计为 3.1%。欧元区经济今年料萎缩 8.3%，明年预计增长 5.2%。日本经济今年预计下滑 5.3%，明年有望反弹 2.3%。

IMF 表示，2021 年全球贸易量可能会增长 8.3%，今年预计下滑 10.4%。

报告称，这些数字表明，大多数国家实现完全复苏将需要几年时间，导致“所有国家平均生活水平的预期改善步伐严重受挫”。

世界银行(World Bank)上周发布的预测数据显示，全球将有大约 1 亿人口陷入极端贫困，极端贫困的定义是每天生活费低于 1.9 美元。世界银行行长马尔帕斯(David Malpass)表示，此次疫情危机也是一场经济不平等的大流行。

IMF 的预测是本周 IMF 和世界银行年度会议的一项内容，今年的年会由世界各国的财政部长和央行行长召开线上会议，讨论协调政策。抵御疫情和应对其经济后果是这一议程的核心内容。

IMF 表示：“极端贫困的发生率不仅将在 20 多年来首次上升，而且不平等现象也将加剧，因为这场危机对女性、没有正式工作的人员和教育程度相对较低的人造成了更大程度的影响。”

IMF 在周二发布的另一份报告中称，政府支出和其他提振受新冠疫情冲击的经济体的措施抑制了全球金融稳定面临的直接风险，但同时导致债务增加，这可能会在以后带来麻烦。

IMF 经济学家在《全球金融稳定报告》(Global Financial Stability Report)中表示：“2019 冠状病毒病(Covid-19)疫情可能是对全球金融体系弹性的一场重大考验。”“新疫情暴发、政策失误或其他冲击等触发因素可能会与之前存在的漏洞相互作用，并将经济推向更不利的境地。”

这份报告称，以低利率大举举债的公司可能难以偿还债务，这增加了破产的风险。IMF 表示，在中国，地方政府债务负担沉重，可能会使北京方面向家庭和企业提供信贷以应对疫情影响的举措效力受限。

中外关系

特朗普是否败选，其实对中国不重要

更新于 2020 年 10 月 13 日 12:58 澳大利亚格里菲斯大学国际关系教授 贺凯 为 FT 中文网撰稿

10月12日香港城市大学法律学院教授王江雨在 FT 中文网发表文章《若特朗普败选将如何影响中美关系》认为，特朗普如果败选，将有利于中美关系和世界。这种观点的确有一定道理。但笔者认为，从国际关系的角度出发，有没有特朗普，对中国其实并不重要。

一种流行的观点认为，特朗普上台是导致中美关系恶化的主要原因。但其实美国早在奥巴马时期就推行了“亚洲再平衡”政策，其实质就是视中国为战略对手，通过加强与美国在亚洲的盟友和地区安全伙伴的合作，制衡中国的崛起。特朗普上台后，对中国接连发动了贸易战和科技战，并推动“四国安全对话”向“亚洲北约化”的方向发展，而且还在最近，对中国展开了以意识形态为导向的“新冷战”，直接导致了中美关系的不断恶化。作为美国最高领导人和决策制订者，特朗普在对华政策中发挥的作用的确不容忽视。

但是，中美之间的结构性矛盾才是导致中美对抗的主要原因。这种结构性矛盾就是人们常常提起的“修昔底德陷阱”，即崛起国与现有霸权国之间不可避免的冲突，甚至是战争。这也是为什么，美国共和党和民主党好像在什么问题上都意见相左，唯有对华政策是例外，两党不但空前一致，而且对着比，看谁对华更狠。这一点，从民主党总统候选人拜登的竞选纲领中，我们其实不难看出。所以，无论是特朗普还是拜登当选，中美未来的关系都会是以对抗和竞争为主线。

当然，有人会说，特朗普的政策变幻不定，出尔反尔，不按常理出牌，经常导致中国在外交上，有一种忙于应付，手忙脚乱的感觉。相比之下，拜登好像会继续拥抱现有国际秩序，回归多边主义，与中国展开有序的竞争。虽然这种竞争可能会很激烈，但好像对中国外交的挑战和伤害，没有特朗普那么凶狠。

这种观点的最大问题是将中国外交的成功与否，直接寄托于美国对华政策之上。在中美竞争中，中国不应该指望有什么样的对手，或者是寄希望于对手遵守所谓的国际规则。如果特朗普在对华外交和贸易战中，取得了任何成功的话，那其实就反映出了中国在外交上的弱点和不足。与其寄希望于拜登上台，美国会改变对华政策，还不如尽快找到外交和经济上的短板，亡羊补牢，弥补不足。

从一定程度上说，特朗普的出现让中国外交经历了一场严峻考验，但也客观上为中国外交提供了很多机会。正如美国一些政治评论员指出的，特朗普上台后奉行的“美国第一”政策，已经大大削弱和伤害了美国自身的国际地位和软实力。如果我们将中美之间的竞争看作是一种零和游戏，那么特朗普对美国的不断自残，会间接地有利于中国崛起的成功。但这并不是说，中国可以什么都不做，就能坐享其成，享受“特朗普自残”带来的外交红利。

10月初，美国皮尤研究中心发布的14个发达国家民意调查报告显示，中美两国的国际形象都大幅度下降。这说明特朗普的外交失败，必不能直接给中国外交带来任何利益，甚至不会提升中国在世界上的受欢迎程度。因此，中国相关部门和学者需要认真研究，如何防止在中美竞争中，出现“逐底竞争”的现象。如果中国外交官为了逞一时口舌之快，被美国一些政客带入无底线的相互谩骂和指责当中，最终损害的不但是中国外交的国际形象，而且会是整个国家的软实力。

无论是特朗普连任，还是拜登能当选，美国今后对华外交的基本方向已经确定。

因此，中国应在外交上考虑如何做到“以不变应万变”。特朗普外交的一个特点就是多变和无常，有时敌友不分，为了短期利益可以做到毫无底线。如果这是特朗普外交失败的原因，那么中国就应考虑如何能充分吸取教训，与特朗普的外交政策“相背而行”。中国需要增加外交稳定性，扩大朋友圈，减少敌对势力，提升外交感召度，坚守道德底线，放眼长期战略方向，而非短期利益。

针对特朗普政府最近在意识形态方面的频频进攻，中国除了坚持不应战，不被特朗普带入以意识形态对抗为主的“新冷战”，还应考虑如何主动化解在意识形态方面的压力。比如，中国可以积极召唤“不结盟运动”精神，与其他第三世界大国站在一起，反对以意识形态划分世界，强调不同政体和国家可以和平共处。此外，中国还应坚持开放，不断改善国内投资环境，吸引国外投资，加深中国与世界在经济、贸易和文化上的联系和交流。这样才能让美国和其他国家看到，如果试图与中国脱钩，他们会得不偿失，伤害自身利益。

最后，每个国家的外交都是国内实力的外延。中美今后在外交方面的较量，其结果可能会更多会取决于两国国内政治和经济实力的对比，而非单纯的外交技巧。因此，与其纠结于特朗普连任还是拜登当选会对中国有利，中国学者和政策决策团体，更应该积极考虑，如何继续在国内深化改革开放和改善民生。一个真正崛起的中国应该体现为国民素质的提升，教育水平的发展，人民生活的康富，以及环境社会的和谐。

有没有特朗普，其实对中国并不重要。

大中华地区

中国股市市值突破 10 万亿美元

更新于 2020 年 10 月 14 日 00:46 英国《金融时报》康河信 香港报道

中国股市总市值已攀升至逾 10 万亿美元的创纪录高位，中国经济的加速复苏推动中国股市市值突破了 5 年前股市泡沫时期创下的峰值。

据彭博(Bloomberg)估计，截至周二收盘，沪深两市所有上市股票的市值达到了 10.08 万亿美元。

这一数字高于 2015 年 6 月 10.05 万亿美元的峰值——那次的峰值出现后不久，一场由政府打击杠杆交易引发的历史性暴跌，导致中国股市市值缩水一半。

中国基准股指沪深 300 指数(CSI 300)今年已上涨约 17%，而华尔街的标普 500 指数(S&P 500)仅上涨 9%。沪深两地股市从全球基金吸纳了数十亿美元资金，部分原因在于外界对中国经济从新型冠状病毒疫情中复苏持乐观态度。中国经济复苏的速度超过了美国。

周二，官方数据显示，在大宗商品和半导体需求的支撑下，9 月份中国以美元计价的进口额创下历史新高。近几周，人民币对美元汇率也有所走强，原因是人们预期乔·拜登(Joe Biden)将在 11 月的美国总统大选中胜出、以及对中美两个超级大国之间关系将得以重置感到乐观。

分析师表示，尽管今年中国股市上扬，但其所含泡沫仍低于 2015 年的泡沫时期——当时散户投资者将中国股市估值推升到了令人难以置信的高度。

投行华兴资本(China Renaissance)宏观和战略研究主管 Bruce Pang 表示：“与 5 年前相比，已经发生了一些重大变化。”他说，如今利用保证金贷款购买股票的现象远不如 2015 年时普遍——当时中国股市上涨了 100%以上，而后的被迫抛售潮引发了股价的崩盘。

总体而言，目前中国股市估值似乎也更加合理。以过去 12 个月的盈利计算，沪深 300 指数市盈率不到 19 倍，而在 2015 年的峰值时，该指数的市盈率超过 40 倍。

虽然散户投资者仍然是中国境内股市的一股强大力量，但 Pang 补充称，机构投资者和外国投资者的增多有助于降低波动性。他表示：“对当局来说，风险因素实际上是可控且可管理的。”

华兴资本估计，截至 6 月底，机构投资者持有中国逾 70%的自由流通股，而外国投资者持有大约 5%。散户投资者持有的流通股不到四分之一，而 5 年前的这一比例约为一半。

中国股市目前是世界第二大股市，尽管其规模仍比美国股市小得多，后者的规模达近 39 万亿美元。

双循环的成功关键是什么？

更新于 2020 年 10 月 13 日 12:58 FT 中文网撰稿人 胡伟俊

最近，中国提出要“逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。根据笔者的理解，这么做的目的有二。首先，今后要争取在科技和能源等关键领域不被“掐脖子”。其次，需要提高内需，特别是消费在经济中的比重，从而减少对外需的依赖。第一点主要是关于具体产业，而第二点则涉及整个宏观经济的格局，本文将着重讨论第二点。

当下，国际局势处于“百年未有之大变局”，而中国的人均 GDP 在去年首超 10000 美元，进入新的发展阶段。在这个时点，提出新的发展战略，是及时而且必要的。提高内需，关键在于收入分配格局的变化，而这又取决于要素市场的进一步改革。

站在历史的高度看，目前国际和国内经济的基本格局，都是三十年前奠定的。1991 年冷战结束，新一轮全球化时代到来。1992 年的中共十四大，正式确立“建立社会主义市场经济”的目标。如果说八十年代的改革以给企业放权让利为主，九十年代则转向对外开放和体制重塑。仅 1993 年一年，外商直接投资 (FDI) 的流入，就已经远远超过整个八十年代的总和。而 1994 年的汇率并轨，人民币兑美元直接从 5.8 贬到 8.6。这两项为中国日后成为世界工厂奠定了基础。

九十年代的财税和金融改革，确立了“财政分权，金融集权”的宏观架构，沿用至今。1998 年的城镇住房制度改革，则埋下了土地财政和房地产市场崛起的伏笔。互联网技术在九十年代得到迅速发展，使得供应链的全球布局成为大势所趋。而亚洲金融危机重创了曾是重要代工基地的东南亚国家，当新一轮供应链外包的大潮来临时，中国几乎成为唯一的选择。

这一切在本世纪初终于结成硕果，出现了第一轮国内国际双循环。出口从 2002 年开始起飞，同时国内投资也开始全面爆发。内外循环的交汇之处，则是人民银行的货币吞吐。贸易顺差的上升导致资本流入激增，人民银行因此大量买入外汇，由此释出的天量人民币，既为国内大投资提供融资，也令房价开始迅速上升。同时也要看到，在第一轮双循环下，国际国内都出现巨大的不平衡。中美贸易出现严重失衡，成为全球不平衡 (Global Imbalances) 中最重要的一点。同时，消费占中国经济的比重，从本世纪初开始迅速下滑。

这一切，在 2008 年金融危机之后发生了彻底改变。过去十年，全球经济陷入了低增长的泥潭，外需在中国总需求的比例大幅下降，出口增速和前十年相比明显下滑。经常项目顺差占 GDP 的比率，从 2007 年的 10% 降至去年的 1%。外需低迷导致中国的制造业投资也大受影响，增速从 2007 年 34% 下降到了去年的 3%。

为了抵消外需的影响，过去十年中基建和地产成为中国经济的中坚。要理解近年来成为热点的债务问题，需要从这个大背景出发。由于需求不足，又存在增长目标，那么只能通过投资补上缺口。所以债务只是问题的表现，需求不足才是问题本身。想要债务不再上升，就需要面对经济下滑的后果。任何“去杠杆”的措施，例如发展股权融资，或者债转股，如果不能解决需求不足的问题，都是治标不治本，不可能真正解决债务问题。

站在当下这个时点，30 年前开始的全球化大潮举步维艰；而经过十年的高速增长，不管是基建和地产投资都达到了很高的位置。房价和债务的双重约束，使它们在未来十年很难达到过去的高增长。“双循环”的发展格局，就是要提高消费在总需求中的比重，为经济增长寻找新的动能。

居民消费占 GDP 的比重，八十年代在 50-53%，九十年代下降到了 45-48%，本世纪初开始新一轮的下跌，直到 2010 年 35% 的低点。过去十年虽然有所回升，但直到去年仍然在 40% 以下，今年受疫情影响必然再次大幅下跌。需要指出的是，消费占比低不是老百姓不愿意花钱。过去十年，居民部门债务占 GDP 的比率迅速上升，从 2008 年的 18% 到了目前的 59%，接近日本目前的水平。要提高消费在总需求中的比重，老百姓继续加杠杆的空间已经非常有限，只能提高居民部门在国民收入中的比重，而这取决于要素市场的状况。

最主要的生产要素包括资本，劳动和土地。从资本来看，过去几十年，为了鼓励投资和补贴国企，利率被人为压低。美国的十年期国债利率通常和名义 GDP 增速差不多，而中国的十年期国债利率则远远低于名义 GDP 增速。人为压低的利率，有利于资金的需求方，也就是企业；但不利资金的供给方，也就是居民部门。而且，当一件商品的价格被压低之后，必然会出现供不应求的情况，这时就必须由金融机构来分配金融资源。这是为什么提供“80% 以上城镇劳动就业”的民营企业一直存在融资难的问题。

从劳动来看，劳动力总是倾向从低收入地区流向高收入地区流动，所以地区之间的收入差距通常是趋于收敛的。但户口制度，以及与户口捆绑的教育，医疗和社保，都在阻碍这种趋势的实现，导致了城市化水平不足，降低了劳动力在地区间配置的效率，以及降低居民整体的收入。

从土地来看，目前的土地制度既造成了农村居民缺乏财产性收入，又导致了城市居民收入中用于房产的比例越来越高。高地价高房价的政策，导致财富从居民向政府的转移，从需要买房的人向已经有房的人转移，这些都会压低消费在经济中的比重。

居民部门在收入分配中的比重低，自然也就影响消费在经济中的比重。反过来，这又让中国经济更加依赖于投资的拉动。现实中，保增长就是保投资，而保投资就是加杠杆。解决办法只能是通过一系列要素市场改革，“让市场在资源配置中起决定性作用”，改变收入分配的格局。像目前热议的“新基建”，“新型城镇化”，如果仅仅被当做基建 2.0 和地产 2.0，恐怕也很难解决消费不足的问题。要提高消费在经济中的比重，不是通过更多的投资，而在于提高居民收入。

三十年前，在国际国内大环境的双重影响下，中国经济华丽变身，走出了由出口投资双引擎驱动的第一代“双循环”模式，但也出现了内外巨大的不平衡，导致其难以为继。未来第二代的“双循环”模式，如果目标在于提高消费的比重，那么就需要通过改变收入分配的格局，来提高居民在国民收入中的比重。这既意味着一系列挑战，也将带来新的机遇。比如说，如果能够提高消费在经济中的比例，我国的贸易顺差将进一步下降甚至转为逆差，既有助于人民币国际化，更能减轻来自贸易摩擦方面的压力，从而有助于达到“国内国际双循环相互促进的新发展格局”。

金融市场

大选临近之际，投资者为美国国债收益率上升做准备

WSJ / Sam Goldfarb / 2020 年 10 月 14 日 15:00 CST 更新

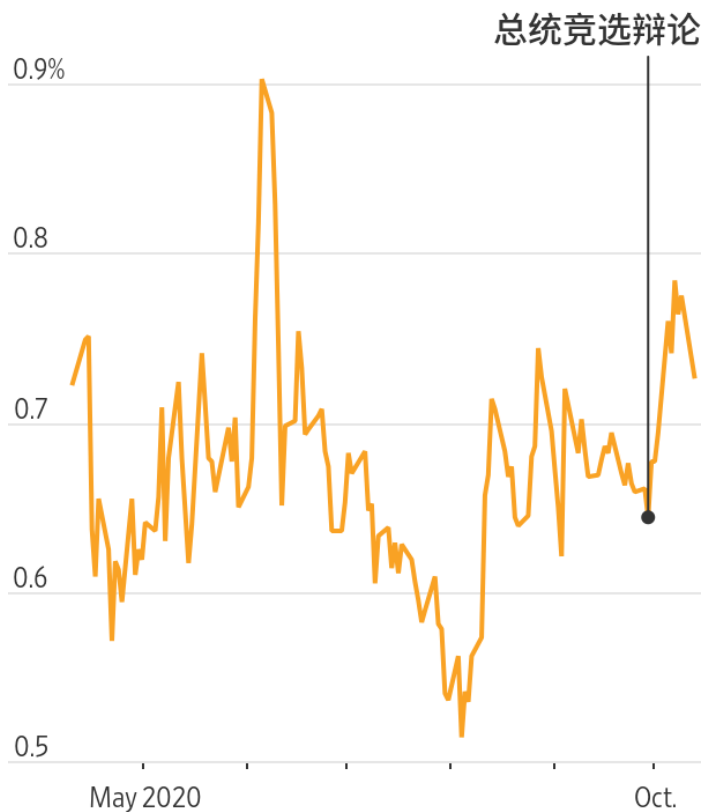
美国民主党在下月选举中大获全胜的前景正在推动美国政府债券收益率走高，这让人想起四年前共和党获胜后收益率大幅攀升的情景。

随着民调显示美国前副总统拜登(Joe Biden)领先美国总统特朗普(Donald J. Trump)的优势越来越大，加上民主党最终控制国会两院的可能性增加，债券收益率在近些天有所上升。债券价格下跌时收益率会上升。对于债券投资者而言，重点并不一定是拜登胜选还是特朗普获胜，而是能否由一个政党完全控制政府，使得通过减税或支出计划扩大联邦预算赤字变得更加容易。

联邦预算赤字上升可能推动收益率上升，原因有二：首先，赤字上升时政府增加借款，未偿债券的供应会增加；其次，有可能提振经济增长和通胀率，这使得债券的吸引力下降。

上周关于民主党在 11 月大选中表现的民调数据改善，与华盛顿在大选前重启有关新一轮新冠疫情救济计划的讨论相吻合。这给投资者带来了双倍的刺激希望，不过在大选前通过法案的前景似乎在周末变得黯淡。上周五，基准 10 年期美国国债收益率为 0.775%，高于 9 月 29 日总统候选人辩论前的 0.644%。30 年期美国国债收益率更是从 1.404% 攀升至 1.573%。不过，一些投资者认为收益率还有进一步上升的空间，这可能会对股票、黄金等其他此前受益于超低收益率的资产产生影响。

10年期美国国债收益率



数据来源：RyanALM; Tradeweb ICE

通胀率仍停留在美联储 2% 的年度目标之下。因此，投资者普遍预计未来几年美联储将把短期利率维持在接近零的水平，并继续买入美国国债，这两项政策应该会抑制中长期国债收益率。

2016 年，共和党拿下美国国会控制权并入主白宫时，10 年期美国国债收益率约为 1.9%。随后，由于人们预计共和党控制的国会将试图通过放松监管、减税和增加基础设施支出来提振经济增长，10 年期美国国债收益率迅速升至 2.6%。

最终，特朗普确实签署了一项估计在 10 年内耗资近 2 万亿美元的减税计划，不过这并不是一项重大的基础设施法案。10 年期美国国债收益率随后升至 3.2%，接着，随着全球经济增长放缓、美联储开始降息，收益率出现下降。

分析师表示，拜登的竞选纲领并不意味着美国国债会遭到大量抛售。而且，他呼吁对企业增税，这可能会拖累股市，从而提升债券的吸引力。不过，拜登在医疗健康、可再生能源基础设施等领域的支出提议总额比他的增税计划多出数万亿美元。如果民主党拿下美国国会控制权并入主白宫，他们可能还会通过额外的新冠援助计划。

尽管有各种市场力量在压低收益率，但分析师表示，预算赤字对债券市场仍然影响重大。今年早些时候，新冠疫情相关紧急立法的资金主要来自发行期限一年及以下的短期国债。不过到了 8 月，美国财政部加大了期限较长债券的发行力度，令短期和长期国债的收益率差扩大，并在国债拍卖之前引发了抛盘。

美国富瑞金融集团(Jefferies LLC)固定收益团队货币市场经济学家 Thomas Simons 称：“在过去的三四个月里变得非常清楚的是，债券供应量增大，尤其是较长期债券的供应量增大，必然导致市场下滑。”

Neuberger Berman 投资级业务全球联席主管 Thanos Bardas 表示，对于投资者来说，“这次选举关乎财政政策的影响。”他补充说，如果民主党大获全胜，10 年期国债收益率可能会适时轻松升至 1.3%。

投资者不能想当然地看待任何一种情形。在 2016 年，鲜有人预测特朗普将在大选中获胜以及市场将作何反应。这一次，民调显示，共和党人即使失去白宫，仍可保住参议院，这将是导致立法僵局的一个潜在因素。许多其他事件，例如一款新冠疫苗获批，或者经济复苏明显放缓，也可能会削弱此次选举对市场而言的重要性。

Bardas 表示，他的团队并没有对国债收益率的走势进行任何大的押注，部分原因是如果选举结果有争议或不确定，投资者可能会大举买入债券。

美国国债收益率持续走高可能很难实现。美国经济不仅仅是受到新冠疫情的冲击，近几十年来，美国经济在衰退期之外的平均增长率也在下降。与此同时，通

NatWest Markets 美洲策略主管 John Briggs 表示，如果民主党大获全胜，债券拍卖规模可能更大，这或许会推动收益率上升。另外，经济增长和通胀预期只是小幅改变，就可能加大债券市场的压力，因为投资者会重新评估美联储在未来几年加息的几率。

Briggs 称：“债券市场不一定要消化加息的因素。” Briggs 表示：“市场只需要开始消化一些加息的可能性即可，这种情况是多年来没有的。”

行业/板块

ASML 第 3 季营收 40 亿欧元，增 4 台 EUV 约 5.95 亿欧元订单

作者 Atkinson | 发布日期 2020 年 10 月 14 日

全球半导体微影技术领导厂商艾司摩尔 (ASML) 于 14 日发布 2020 年第 3 季财报，销售净额 (net sales) 为 40 亿欧元，净收入 (net income) 达到 11 亿欧元，毛利率 (gross margin) 为 47.5%，新增订单金额 29 亿欧元。

ASML 总裁暨执行长 Peter Wennink 表示，ASML 在 2020 年第 3 季的营收达到 40 亿欧元，优于财测，毛利率则是维持在 47.5%。整体来说，2020 年第 3 季完成 10 台 EUV 系统出货，并认列 14 台 EUV 系统的营收。而运营在本季并未受到武汉肺炎疫情的重大冲击，使得第 3 季的新增订单金额达到 29 亿欧元，其中 5.95 亿欧元来自 4 台 EUV 系统订单。

Peter Wennink 进一步指出，预期 2020 年第 4 季的营收将落在 36 亿欧元到 38 亿欧元之间，毛利率约 50%，研发成本约 5.5 亿欧元，营销费用约 1.4 亿欧元。因此，2020 年的营收展望已经确定，预估年度有效税率约 14%。至于，2021 年，ASML 预期将有逾两位数的营收成长。尽管宏观环境存在不确定性，包括武汉肺炎疫情的经済影响和地缘政治发展，然而，长期来看，终端市场驱动因素的发展（例如 5G、AI 和高效能运算）将推动对于高阶逻辑运算和记忆体晶片的需求，这些高阶制程都需要使用到先进的微影技术。

而在 EUV (极紫外光) 微影系统业务方面，绝大部分在客户端的 NXE:3400B EUV 系统都已完成生产力模组 (productivity packages) 的升级。ASML 也公布了新一代 EUV 系统 TWINSCAN NXE:3600D 的最终规格，该系统的生产力提高 18%，能在 30 mJ/cm² 的曝光能量下达到每小时曝光 160 片晶圆的生产力，同时将匹配机器叠对精度 (matched machine overlay) 提高到 1.1 nm，该系统预计于 2021 年中开始出货。

苹果要求台系供应链最多再 30% 产能撤出中国，达供应链多元化

作者 Atkinson | 发布日期 2020 年 10 月 14 日

随着 13 日苹果发表会上正式发表了新一代的 iPhone 12 系列，这也意味着苹果供应链对 iPhone 12 的生产正式进入紧锣密鼓的阶段。不过，国外媒体日前报导指出，近期已经有多家苹果的供应链厂商陆续收到苹果的通知，要求它们将 15% 至 30% 的生产业务撤出中国。而外媒也点名这些收到相关通知的公司，其中就包括台积电、鸿海、纬创以及和硕等。

报导指出，因为美中贸易争端的冲击，目前美国科技公司已经开始将部分生产业务转移到越南、泰国、马来西亚等东南亚地区。和硕等苹果供应链厂商也跟随这样的趋势，这几年陆续寻求于越南进行投资，并在当地生产产品。其中，外界预估和硕方面会将苹果耳机 AirPods 的生产改置在越南。

而除了東南亞地區之外，因為印度政府的一些獎勵措施，使得蘋果也一直努力於當地建立生產基地。包括鴻海、和碩以及緯創等代工廠也都陸續傳出隨著蘋果的計畫，已經在印度建立生產基地的消息，並且已經開始陸續生產。這情況外界也分析表示，會是蘋果加速供應鏈廠商加大撤出中國力道的主因。

市場人士表示，對於科技行業來說，蘋果加大力道要求供應鏈廠商撤出中國，這象徵著過去在西方設計產品，然後在中國工業中心製造著樣一個舊時代的結束。過去 30 年來，這種模式提供了成本、品質、人力資源和基礎設施的最佳組合。現在，整個行業則越來越依賴於東南亞出現的分散供應鏈。特別是蘋果供應商，要求其亞洲合作夥伴幫助促進未來幾年的供應多元化計畫。

市場人士進一步指出，蘋果要求供應鏈加大力撤出中國，關鍵因素除了美中貿易戰的不確定性加大蘋果營運風險之外，開發印度及東南亞市場也是重要因素。未來，銷售中國市場的蘋果產品就由中國廠商生產。而其他地方銷售的蘋果產品則由其他地區台系廠商與合作夥伴來生產，這已經是蘋果既定的大方向。至於，撤出中國的台系蘋果供應鏈廠商可能造成多大的影響，後續還值得觀察。

苹果发布四款 iPhone 12，或将 5G 技术带入“新时代”

WSJ / Tim Higgins / 2020 年 10 月 14 日 11:45 CST 更新

苹果公司(Apple Inc., AAPL)发布了四款支持 5G 蜂窝网络的 iPhone 12 机型，为这项无线技术带来了新的关注，投资者押注速度大幅提升的 5G 技术将带动数以百万计的客户升级手机设备。

苹果公司首席执行官库克(Tim Cook)周二在该公司加州库比蒂诺总部为苹果新旗舰手机发布会揭幕，该活动通过网络直播。这是新冠疫情之下该公司第二次虚拟产品发布活动；受疫情影响，今年大部分时间全球各地的商业活动暂停，人们也居家不出。

与去年发布的智能手机相比，iPhone 12 的外观有所改变，从曲线圆角设计转向类似于 iPhone 4 的更扁平边框。新手机的价格与去年大致持平，不过此次还发布了一款尺寸较小的 5.4 英寸 iPhone 12 Mini 手机，起售价 699 美元，是同系列最便宜的机型。

发布会期间苹果公司股价下跌，这在苹果以往的发布会也曾出现过，当日晚些时候股价有所回升。由于熟悉 5G 网络的人不多，库克努力解释了为什么 5G 技术将改善用户体验。他提到了下载和上传速度的改善、更高质量的视频、游戏体验更佳以及网络拥塞减少。苹果公司还强调了新机型搭载的是该公司新的 A14 Bionic 微芯片。

库克说，今天是 iPhone 新纪元的开始。

演示包括展示 5G iPhone 如何有助于提升重要医疗图像和远程设计工厂空间的下载速度，这等于委婉承认该技术的一些最有可能的客户可能是商业用户，他们可以从更快的连接速度中受益。

参与此次活动的 Verizon Communications Inc.(VZ)首席执行官韦斯特贝里(Hans Vestberg)一方面承认，到目前为止，消费者对 5G 的反应平淡，另一方面他也暗示苹果的新手机将让许多人重新考虑 5G。

“到目前为止，大多数人对 5G 持观望态度。他们一直在等待 5G 变成现实，”韦斯特贝里说，“今天，有了 iPhone，他们就不再等待了。”

既然苹果已经在 iPhone 手机上推出了 5G 功能，5G 将会引起消费者更多共鸣的预测则让人有似曾相识的感觉。分析师表示，该公司此前曾在其设备中引入新技术或功能，这些技术或功能可能在其他地方也可以获得，但直到苹果动用其营销实力后，才开始受到用户的欢迎。

Moor Insights & Strategy 的韦纳(Mark Vena)表示：“苹果的产品有点像是盖上了质保许可印章(Good Housekeeping Seal of Approval)。” 韦纳称：“他们常常让技术被接受，这正是不公平的地方，因为你今天可以出去买一部具有 5G 功能的三星手机。”

一些分析师怀疑，如果没有让人眼馋的应用程序或服务来帮助消费者发现这项新技术的吸引力，他们是否会蜂拥购买 5G 手机。美国的蜂窝网络仍在升级中，对于早期用户而言，一些地方的服务可能会令人失望。新冠疫情将会如何影响苹果新设备的销售也是不确定的。今年早些时候，疫情推迟了新款旗舰手机的生产，导致通常在 9 月份进行的新品发布改在周二进行。

强调 iPhone 内部性能的做法与近些年是不同的，之前会有许多新功能，包括摄像头和其他迭代更新。这一次苹果新品没有很大的变化，现在距苹果首次推出 iPhone 已有 10 多年，智能手机市场已经成熟。

热切期盼 iPhone 12 的投资者已推动苹果公司股价在 2020 年上涨了 69%，部分原因就是这款新手机让投资者兴奋不已。这些预期加上苹果成功推高服务收入，帮助该公司在今年早些时候成为第一家市值超过 2 万亿美元的美国上市公司。

接受 FactSet 调查的分析师平均预期，苹果公司始于 10 月 1 日财年的 iPhone 收入将增长 15%，至 1,600 亿美元。这一数值较 2018 财年所创纪录低 60 亿美元左右，当时售价 1,000 美元的 iPhone X 提振了销售额，尽管出货量没有创出新高。

摩根士丹利(Morgan Stanley)研究苹果公司的资深分析师休伯特(Katy Huberty)上周预测，苹果公司今年的 iPhone 出货量可能高达 2.4 亿部，受到多年未升级手机的消费者以及对 5G 的兴奋情绪提振。若实际出货量果真达到这一数量，将打破 2015 财年 2.31 亿部的历史最高销量纪录。休伯特表示，这一创纪录的销量可能会推动苹果公司股价较周一收盘价攀升 37%，市值接近 2.9 万亿美元。

她在给投资者的一份研究报告中写道：“我们预计，今年秋季的 iPhone 发布会将是多年来最重要的一次 iPhone 发布会。”

近年来，库克一直在扩大 iPhone 的阵容，以吸引消费者对不同价位产品的兴趣。这一点在周二再次体现出来：iPhone 12 Mini 的加强版 iPhone 12 起售价 799 美元，配置 6.1 英寸显示屏。在高端产品系列中，iPhone 12 Pro 的起售价为 999 美元，Pro Max 的显示屏最大，尺寸从原先的 6.5 英寸扩大到 6.7 英寸，起售价 1,099 美元。

苹果公司表示，iPhone 12 和 12 Pro 将于周五开始接受预订，iPhone 12 Mini 和 iPhone 12 Pro Max 将于 11 月 6 日开始发售。

这款最新的智能手机是在 iPhone 销售见顶五年后推出的。库克一直在推动该公司销售更贵的 iPhone，并依赖软件服务以及智能手表和耳机等可穿戴设备来增加收入。

作为对上述行动的肯定，该公司在周二的发布会开始时推出了新款 HomePod，这款产品比上一代的音箱要小，定价为 99 美元。

苹果于 2018 年初开始销售 HomePod，该产品在 2017 年首次亮相后推迟了上市时间。苹果推出这款语音设备是在尝试追赶亚马逊公司(Amazon.com Inc., AMZN)的步伐，后者在 2014 年末推出智能音箱并取得了成功，不过 HomePod 首次亮相时售价 349 美元，比竞争对手贵得多。

为了证明价格更高物有所值，苹果此前一直强调音箱的音质，尤其是播放音乐的音质。这款设备的价格自上市以来一直在下降。

民主党领导的众议院的一个小组委员会上周发布对苹果公司不利的报告，库克周二登台是在这之后的首次公开亮相。这份报告指控苹果公司以反竞争的方式利用该公司对苹果设备上的软件的控制地位。苹果公司反驳了这份报告的结论，并称其在任何领域都不具有占主导地位的市场份额。

趋势、评论

2020 诺贝尔经济学奖被授予“拍卖理论”经济学家

更新于 2020 年 10 月 12 日 15:09 英国《金融时报》 德尔菲娜·施特劳斯 伦敦报道

斯坦福大学(Stanford University)的两名教授——保罗·米格罗姆(Paul Milgrom)和罗伯特·威尔逊(Robert Wilson)——获得今年的诺贝尔经济学奖(Nobel Memorial Prize in Economic Sciences)，以表彰他们在拍卖理论和新拍卖形式设计方面的工作。

该奖项的正式名称是“纪念阿尔弗雷德·诺贝尔瑞典银行经济学奖”(Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel)。评奖委员会表示，他们发展的理论推动开发了新型和复杂的拍卖形式，如今在世界各地被广泛用于各种目的，如拍卖无线电频谱、分配机场起降时段，以及建立排放交易体系。

拍卖结果很重要——对纳税人、对私人部门的买卖双方都是如此——因为它们影响着日常生活的方方面面，从电力或政府债券的价格，到移动通信网络覆盖质量，以及垃圾收集工作的顺利进行。

然而，要了解拍卖形式将会如何影响结果是困难的，因为竞标者的行为是战略性的，基于他们自己掌握的信息，以及他们认为其他竞标者知道什么的信息。

评奖委员会称，这两名获奖者的工作“极大地造福于社会”，让世界各地的监管机构和政府不仅能够最大化财政收入，或以最低价格采购，还能把相关活动委托给最适合管理它们的参与者。

“这是一个极好的选择，”牛津大学(University of Oxford)教授、同一领域的佼佼者保罗·克伦佩勒(Paul Klemperer)表示。他说，威尔逊被视为“实用拍卖设计之父”，鼓励了一代学生，其中包括米格罗姆。他补充说，米格罗姆虽然以在拍卖领域的研究成果闻名，但即使没有这些成果，他在工业经济学和博弈论等其他领域的贡献也会让他成为一个“极具影响力的人物”。

1937 年出生于内布拉斯加州的威尔逊，发展了一套面向具有共同价值的物品的拍卖理论，共同价值在拍卖前是不确定的，但对每个人都是一样的。例如一枚原始钻石，交易商对可能的转售价值的看法，将决定他们的支付意愿。

他展示了为什么竞标者往往把出价定得低于自己对共同价值的最佳估计：因为他们担心“赢家的诅咒”——即过高估计共同价值，导致出价过高。

1948 年出生于底特律的米格罗姆，提出了一套更为普遍适用的拍卖理论，既考虑共同价值，也考虑随具体竞标者而不同的私人价值。例如一栋房屋具有一定的转售价值，但对某些人来说具有比其他人更高的入住价值。

该理论意味着，如果竞标者被允许在拍卖过程中更多了解彼此的估计价值，卖方将实现更高的价格。

两人最著名的贡献之一是他们在 1994 年共同设计了美国首次向电信运营商拍卖无线电频谱的模式。当时这是一个挑战，因为在所有地区的牌照都分配出去之前，运营商不知道某个地理区域的牌照对他们来说有多大价值。

米格罗姆和威尔逊发明了一种新的拍卖形式，称为“同时多回合竞拍” (Simultaneous Multiple Round Auction, SMRA)，涉及同时拍卖所有地理区域的牌照，从低价起拍，允许多次竞标。此后几十年，这种形式成为许多国家拍卖无线电频谱的标准方法。

米格罗姆还参与开发了更为复杂的“组合价格钟拍卖” (Combinatorial Clock Auction, CCA)形式，允许竞标者对打包的一揽子物品或牌照——这对他们而言可能比其各组成部分之和更有价值——进行竞标。

评奖委员会指出，这两位获奖者的不寻常之处在于，他们既发展了理论，也开发了其研究成果的应用方式。如今，拍卖变得越来越重要，各国政府越来越多地使用它们来分配电力和自然资源等资产。

在得知获奖后与记者们交谈时，威尔逊表示，除了在 eBay 上买过一双滑雪靴以外，他不记得参加过任何拍卖，但是如今拍卖非常普遍，成为互联网搜索引擎上出现的每一则广告的基础。

尽管如此，在去年的诺贝尔经济学奖被授予发展经济学家、以细致的实证研究而非理论突破闻名的埃斯特·迪弗洛(Esther Duflo)和阿比吉特·班纳吉(Abhijit Banerjee)之后，评奖委员会今年的选择标志着该奖回归传统领域。

牛津大学的克伦佩勒表示，拍卖理论对经济学而言是完美的实验室研究课题，就像“果蝇”之于生物学家，因为拍卖的简单结构使其适用于测试和发展关于竞争和博弈论的更普遍理念。