

海外观察

新兴市场能否化险为夷

□本报记者 刘丽娜

近一段时间,关于金砖国家“褪色”、新兴市场经济硬着陆等话题受到国际经济界热议。有的经济学家甚至称,本轮全球金融危机起源于发达国家,而可能会终于新兴经济和发展中国家。从经济现实来看,这些判断并非空穴来风。

巴西总统罗塞夫15日宣布推出一项总额约665亿美元的刺激经济计划,主要用于投资交通基础设施。经济学家对此的解读是,这是全球第二大新兴经济体应对本国经济形势挑战、提振市场信心之举。反观之,巴西经济面临的困难不容轻视。

遍观全球,新兴经济体作为世界经济的一个重要板块似乎正在经历集体沉降的困境。巴西的最新举措表明,主要新兴经济国家正在努力抵御下行压力,以便在脆弱的世界经济中力保相对增长优势。

就在不久前,人们还在为新兴市场国家在世界经济增长中的贡献感到自豪。自2008年全球金融危机爆发以来,发达经济体在普遍衰退和债务陷阱中苦苦挣扎,而新兴经济体承担起世界经济增长引擎的重任,在全球增长的贡献度超过一半以上,连续几年表现亮丽。然而,自去年底以来,新兴经济体的增长步伐逐步放缓。

一个经济体状况好不好,在国际上的相对处境强不强,最直接的观察点或许在于汇率。数据显示,今年以来,除中国外,全球主要新兴经济体货币对美元汇率普遍大幅下跌。其中,巴西雷亚尔、俄罗斯卢布以及印度卢比的跌幅显著,在所有25个主要新兴市场货币中高居前列。

而各主要新兴市场经济增长减速已经得到确认。印度经济增长在今年第一季度跌至9年来最低点,仅为5.3%,同比下降近4个百分点,创下近十年来低位。印度央行不久前将本财年(截至明年3月)的经济增长预期从原来的7.3%下调至6.5%,同时还将在本财年的通货膨胀预期从6.5%提高至7%以上。而7月底印度连续两次大面积停电事故,使得人们认识到“印度象”基础设施之薄弱。有人干脆指出,“印度奇迹”已然终结。

巴西经济增速自2010年第二季度起开始持续下滑,今年一季度GDP同比仅增长0.2%。7月20日,巴西计划部和财政部发布公告称,鉴于外部危机加剧和国内增长乏力,政府决定把今年的GDP增长预期下调至3%。而就在2010年,巴西的GDP增长率曾达到7.5%的顶峰,为24年来最高。

高度依赖能源和原材料出口的俄罗斯经济,尽管经济增长波动幅度不像巴西和印度那样大,但是今年以来汇率贬值,显示该国经济基本面不够牢固。

随着经济放缓和增长前景变暗,新兴市场国家还面临日益加重的资本外流风险,巴西和印度的情况尤为严峻,本币汇率跌势堪忧。鉴于这两个国家的经常项目都属赤字,如果以外汇储备干预算率,又会引发人们担忧其陷入更严重的货币危机。

新兴经济之所以今年表现不佳,在于全球经济不景气加深,发达经济体复苏之路坎坷,中国需求有所减弱。而美元汇率的走强,则是导致新兴市场资本外流的一个重要原因。

为应对经济放缓之势,巴西政府和央行实施了降息、减税等一系列刺激措施,巴西在过去八个月里连续八次降息,累计降息幅度达450个基点。巴西当前的基准利率已降至8%的历史最低点。印度则从去年底开始调整前期的加息周期,转为刺激增长。然而,由于国内通胀率居于高位,影响了央行降息的空间。韩国央行也在7月中旬宣布降息,这是该国央行自2009年2月首次采取降息举措。

人们更担忧的是,作为全球最大新兴市场经济,中国的经济走向将何去何从。中国国务院总理温家宝本月14日至15日到浙江调研经济运行情况时说,经济趋稳的基础还不牢固,经济困难可能还会持续一段时间。一些唱衰中国的专家认为,中国经济已经步入拐点,过去三十年的高速增长美景难再。

不过,大量经济学家认为,新兴经济整体面临的挑战的确严峻,未来走势有较大不确定性,但中国经济的抗压能力仍强。美国卡内基国际和平基金会国际经济项目非常驻研究员鲍泰利近日撰文说,过去一段时间中国经济的逐渐减缓应该受到欢迎,中国正在向更可持续的增长道路平稳过渡。

而一向看多中国的前世界银行首席经济学家林毅夫则继续坚持他的判断,即中国的基础设施投资机会仍多,城市化进程还在继续,中国可运用的宏观政策空间仍大。因此,未来多年,中国仍然有望保持相对平稳和较快的增速,在新兴市场经济板块乃至世界银行中担当增长发动机。

海外聚焦

□本报记者 杨博

国内京东、苏宁、国美三巨头激战正酣,美国同行百思买(Best Buy)却陷入业绩大幅下滑的困境。这家有着五十多年经营历史的全球最大家电和电子商品零售企业,如今正面临亚马逊等在线零售商的严峻挑战,实体店销售大幅下滑。在2012年《财富》500强排行榜上,百思买从前一年的第165名滑落至第184名。在截至2012年3月31日的财年里,该公司营业收入为511.16亿美元,下滑1.7%,亏损12.3亿美元,大幅下滑196%。

为挽救公司,身为百思买元老级人物的理查德·舒尔茨日前提出一项价值90亿美元的私有化方案,但这一方案能否助百思买扭转颓势仍是未知数。

电器零售巨头

百思买最早起步于一家名叫音乐的音频配件商店,这家商店1966年成立于美国明尼苏达州。1983年,小店更名为百思买,其大型黄色标签的商标从此步入消费者的视野。

1984年,在理查德·舒尔茨的推动下,百思买开始采用大众营销技巧,在“超级门店”概念下运营各分店,提供更齐全的产品选择。这时百思买提供的产品已经不再仅仅是音频配件,还包括了家电和录音机等电器设备。由于成功调整经营策略,百思买一年之内就占据了当地市场42%的份额。1985年,百思买在美国公开招股,并于两年之后正式在纽交所挂牌上市。

金融城传真

中国企业的“奥运会”

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

喧闹了两周的奥运会已经曲终人散,各枚奖牌也都名花有主,但奥运商业故事却刚开了一个头。在这个没有跑道的赛场里,企业是主角,中国企业更是重要的参赛者。

比起北京奥运会借主场之利大举赞助,中国企业在伦敦奥运会上显得更务实。虽然翻遍50多家赞助商名单除了宏基外再没有来自中国的顶级赞助商,但其实中国企业的身影通过各种方式活跃在伦敦街头,就像是在赶一场盛大的奥运集市。

在奥运开幕前,联想董事长柳传志、汇源董事长朱新礼、招商银行行长马蔚华、蒙牛集团创始人牛根生等近30位中国企业著名掌门人就先到奥运集市转了一圈,观光考察外带检阅开幕式。且不论这些大佬本身就是他们企业最大的奥运植入广告,不管是在兰开斯特宫出席“中国商业日”活动,还是在奥林匹

华尔街夜话

大牌报业夹缝中求生

□本报记者 樊宇 华盛顿报道

苦寻新掌门的《纽约时报》报业集团最近相中了即将从英国广播公司(BBC)总裁职位卸任的马克·汤普森,邀请他担任首席执行官。《纽约时报》看中的,除了汤普森多年在新闻界摸爬滚打的经验,更重要的一点是他带领BBC迎接数字时代挑战胆识。

科技创新带来了日新月异的变化,也使得传统媒体的生存环境日益严峻。尤其是智能手机和平板电脑的出现,革命性地改变了人们浏览新闻资讯的习惯,电视和报纸等传统媒体原有的经营模式难以为继,开始成为了唯一出路。

从2004年开始担任BBC总监的汤普森深知这一点。他在BBC的一大功绩被认为是推出了iPlayer,一款可供用户观看和收听电视和电台节目的互联网应用程序。从2007年推出以来,这一程序吸引了数以百万计的用户,成为推广BBC节目的重要平台。而BBC数字平台的营销收



新华社图片

随着大量同业竞争对手相继上市,行业竞争愈发激烈。1988年百思买的销售额虽然比上一年翻了一番,但净利润却大幅下降了64%。为寻找出路,舒尔茨在1989年宣布取消了佣金制的销售模式,引入自助式折扣店的经营概念。这一转型意味着百思买能够减少销售人员,节约成本,同时为消费者提供更多自主选择的空间。经此一役,百思买在20世纪90年代步入持续发展期,到1993年其美国门店数量达到151家,店面数量的增加带动销售业绩强劲增长。

1994年,百思买再次酝酿变革,开始推行“大卖场”概念,同时提供更多的商品和信息,特别是为消费者提供体验和试用的服务。不过由于一直依赖低价策略,压缩供货商利润,百思买不久就遭遇供货商的断货威胁。不得已,百思买将关注点

转移到高利润电子产品上,开始铺设比“大卖场”稍小的店铺,摆放更多的高科技产品。1995年时,百思买在全美市场份额争夺战中击败电路城,成为美国最大的家电连锁和电子消费品零售商。

互联网兴起,不甘平淡的百思买再次率先启动脚步,于2000年推出首个网上购物网站,向电子商务领域进军,并引入“小型门店”的概念,提供和大型门店一样的商品,但在产品分类上进一步细分,以符合每个不同社区的需要。

此后在数字革命风起云涌的过程中,百思买进一步完善业务,在提供商品的同时附加完备的咨询服务,由此在销售业绩上遥遥领先。

遭遇内忧外患

2008年,金融危机爆发,美国经济走向衰退。此间,百思买的老对手

电路城因经营业绩不善于2008年宣告破产。少了强力竞争者的百思买在2007、2008、2009三个财年中实现了收益的持续增长,三个财年的毛利润分别较上一年增长13.50%、8.87%、15.21%。不过2009年时,百思买业绩开始出现下滑迹象,该财年净利润比2008财年下降了近30%。

今年以来百思买更是遭遇一系列变故。今年4月,时任CEO布莱恩·邓恩因桃色绯闻而被迫辞职,随后审计委员会以舒尔茨“知情不报”为名,敦促其辞去董事会主席职位,后者在6月被迫下台。

曾经为百思买立下汗马功劳的舒尔茨并不甘心就此离开,一场针对百思买控制权的大战开始酝酿。《纽约时报》6月报道,舒尔茨已经开始与银行谈判,希望夺回公司控制权,并将其私有化。

内讧之际,外部竞争并未止步。受在线零售挤压,百思买的电视机、笔记本电脑等关键品类的销量一直在下滑。今年3月百思买宣布关闭50家无法盈利的家电商铺,并在7月初宣布裁减2400名员工,相当于其全球员工总数的1.4%。年初至今,百思买的股价累计下跌14%,最高跌幅曾一度达到27%。

业内人士认为,实体零售商正在经历灾难性的滑坡,百思买也无法幸免。百思买目前在全美拥有约1400家店面,实体店租金开支巨大,相比之下亚马逊等在线零售商却无此负担。为了保证利润,百思买不得不将成本摊到产品中,其产品价格在与亚马逊等网站的竞争中处于劣势。

海外选粹

十大必知中国品牌

随着中国经济逐渐转型为以内需拉动为主,不少国产品牌正在成为这一变化的巨大受益者。《巴伦周刊》认为,在不断提高消费市场占有率的知名中国品牌,很快将为世人所熟知。

中国本月初公布的经济数据表明,2011年个人消费在国内生产总值中的占比仅为36%,甚至比2000年还要低10个百分点。而随着欧美发达市场不断萎缩,中国经济欲保持强劲增长力,势必带动国内需求,中国知名品牌在拉动内需方面将大有可为。

人称“中国版谷歌”的百度公司以79%的市场份额占据中国搜索引擎市场绝对优势,其倚仗扎根本土的天时、地利、人和之势,使得强大的竞争对手谷歌铩羽而归。如今百度不仅在中国本土如鱼得水,更因深谙亚洲文化精髓,正将搜索触角延伸至海外,日本正当其冲成为百度的外语搜索引擎开拓地。

不过随着移动互联网时代的到来,百度也面临巨大挑战。目前其在移动搜索市场占据的份额仅不到一半,远不及其在传统互联网领域的主导地位。基于此,近期百度在纳斯达克的股价表现多少有些差强人意,不过估值倒是较2005年初上市时更为吸引人。面对移动互联网风潮,百度正伺机而动。如今市值超过2300亿美元的百度已成为亚洲第二大在美上市公司,尽管面临用户数量增长放缓的难题,其有望在未来开发新型移动软件方面令人刮目相看。

同处移动互联网时代风口浪尖的中国移动,则以雄厚的资金实力和快速发展的4G网络技术,在移动通讯行业愈战愈勇,加上国企背景,以及庞大的客户群。因此,虽身处全球经济

舒尔茨再出手

内忧外患夹击下,百思买业绩表现进一步下滑。公司财报显示,截至5月5日的第一财季内实现收入116亿美元,比去年同期增加了2.1%,但利润较去年同期大幅下滑25.5%,仅为1.58亿美元。分析师预计,百思买第二财季利润可能同比下滑34%,收入可能下滑6.3%。整个财年的收入将降至496.5亿美元。

多次在危难关头挺身而出的舒尔茨又一次坐不住了。被迫退休两个月后,舒尔茨与本月初携带一份私有化的方案卷土重来。他提出以每股24美元到26美元的报价收购百思买股份,试图将这家电子零售巨头私有化。按照出价的中间点计算,收购方案对百思买的估值在85亿美元左右,目前百思买的市值为69亿美元。舒尔茨拥有百思买20.1%的股份。

16日,舒尔茨致信百思买董事会,要求后者批准组建一个小组,开始尽职调查以制定一个完善的私有化收购报价。他表示已有多家顶级私募股权机构称一旦尽职调查结果出炉,将作出“相当程度”的投入,他本人也将投入至少10亿美元,甚至可能是全部的现有持股。

尽管能否私有化尚无定数,但对于百思买将朝着怎样的方向前行,舒尔茨明显已经打好了算盘。消息人士称,舒尔茨已经制定了公司重整计划,其中包括降低产品价格以加强竞争,承诺店内客服体验向苹果看齐等。在经历五十年高低起落后,舒尔茨能否再次带领百思买突出重围,唯有拭目以待。



《巴伦周刊》

在国内早已家喻户晓。目前海尔已占据全球白电市场8%的份额,其在香港挂牌上市公司海尔电器是中国最大的洗衣机及热水器制造商,其上海挂牌上市的青岛海尔则主营空调及冰箱业务。而海尔集团涉及的业务从各类家电生产直至售后服务,几乎无所不包,其生产厂家已延至东南亚及美国的南卡罗莱纳。

当年因收购IBM一跃而为跨国企业的中国著名电脑生产商联想目前已成为名副其实的中国惠普。在2011年的艰难市况下,联想的全球销量却从10%上涨至14%,可谓战绩颇佳。目前联想在保持原有市场优势的基础上,也在不断开拓移动互联网领域的巨大商机。

其他入选品牌还包括中国的耐克——著名品牌运动品牌李宁、中国白酒——贵州茅台、多次登上国外创新品牌榜的腾讯以及青岛啤酒、云南白药等国产精品。(石璐)

