

海外观察

怎样应对
欧盟制裁

□刘洪

没有几个欧洲企业，比德国的太阳能世界公司更虚伪。按照德国媒体的说法，在过去10多年，该公司总裁弗兰克·阿斯贝克总是在努力争取政府补贴，并因此获得1亿多欧元的各种补助。但现在，该公司因经营不善将矛头对准了中国太阳能企业，要求对后者实施制裁，理由是中国企业接受了政府补贴。

卑鄙是卑鄙者的通行证，阿斯贝克的努力似乎也没白费。在美国，正是在太阳能世界等公司的推动下，中国产太阳能组件被征收了高达250%的惩罚性关税。随后是欧洲，按照欧盟委员会不久前的决定，从6月6日起，中国产太阳能板将可能面临47%的惩罚性关税。

太阳能世界公司连战连胜，中国太阳能企业则面临一次又一次沉重打击——在失去美国市场后，它们将失去总额超过200亿美元的欧洲市场份额。

这应该是最近几年中欧贸易摩擦最严重的一起事件。针对欧洲企业的虚伪和保护主义，怎么办？其实，最有效的措施，一是靠政治博弈，分化对手；二靠经济报复威慑，来而不往非礼也。

之所以要先政治博弈，是因为即使在欧盟内部，对中国产品制裁也是意见不一。德国副总理兼经济部长菲利普·罗斯勒就公开警告称，对中国太阳能电池板征收反倾销税将是“一个严重的错误”。他的表态，也得到德国总理默克尔和欧盟相当多企业的支持。

他们的态度与切身利益有关，因为以邻为壑的保护主义，最终损害的是自身的利益。按照瑞士预测研究所的调研报告，如果欧盟对中国太阳能企业采取制裁，势必导致太阳能面板涨价削减需求，由此使安装和维修需求减少，最后造成大量就业岗位消失。仅在德国一国，未来3年最多可能减少8.47万个就业岗位。报告的结论是，惩罚性关税会对欧洲企业带来竞争优势，但由此产生的工作岗位，仅为在其他领域失去的岗位的五分之一。

对于太阳能世界公司这个始作俑者，德国媒体也不吝批评。《法兰克福汇报》就直斥说，这个“曾经的领头羊企业”如今遭遇困境，“原因首先在于它的竞争力不足”。

这种不同意见，给政治博弈提供了很好的空间。在未来半个月，围绕着太阳能板问题，中欧之间势必短兵相接，攻防不断。中方一方面要捍卫中国企业的正当贸易行为、斥责欧盟保护主义，另一方面也需要多做反对制裁的欧盟政客、媒体、专家的工作，让那些试图嫁祸中国企业的欧洲人明白，这种做法虚伪而徒劳。

如果那些欧洲人还不以为然，那中国就必须表达更坚决的态度，采取更有力的措施。甚至在欧盟制裁前，即对某些欧盟产业另眼相看，比如不妨“透露”部分可能遭到报复的产业，促使欧洲企业向欧盟施加更大的压力。一旦欧盟真的实施制裁，那就按既定程序以牙还牙。这就是威慑！商场即战场，敢战方能言和，如果总是逆来顺受，受害的将不仅是对方的步步紧逼，结果必将不是中国太阳能企业，而且还可能是中国电信企业、纺织企业，以及机械、电子等许多“中国制造”优势领域。

其实，欧盟明目张胆的保护主义行为，国际社会也看得很清楚。加拿大前外贸部长、驻世贸组织代表塞尔希奥·马奇就说，欧盟应注意“别做得太过分了”，“中国了解欧盟的政客，它并不希望自己被置于被告席，尤其不希望自己因此而被丢面子，如果他们决定反击，那么欧盟可能面临双输的局面。”至于那个始作俑者阿斯贝克，德国《镜周刊》就毫不客气地说，他此举不符合德国的国家利益，“他最大的才华，就是损害国家或投资者的利益来为个人牟利”。

海外聚焦

“铁娘子”梅耶尔发力 雅虎复兴初见曙光

□本报记者 杨博

美国IT巨头雅虎公司本周宣布将11亿美元现金收购博客平台Tumblr，通过进军颇受年轻用户欢迎的社交媒体来助力公司转型。这是玛丽莎·梅耶尔出任CEO近一年以来雅虎进行的第11宗收购交易，也是她执掌下的雅虎首次进行规模在10亿美元以上的收购。在梅耶尔的带领下，雅虎正看到复兴曙光。

目标转向年轻人

雅虎公司此番收购的博客平台Tumblr总部位于美国纽约，成立于2007年，绝大多数用户为年轻人。Tumblr的成长速度堪称惊人，截至今年3月，Tumblr的活跃用户数量为1.17亿户，较一年前增长近一倍，手机端用户目前已达到1200万户，是去年同期的三倍。

斥资超10亿美元收购初创公司，在美国IT业界，此前可借鉴的案例仅有脸谱和谷歌。去年，脸谱以现金加股票方式，支付10亿美元收购移动图片分享应用程序开发商Instagram；谷歌则在7年前以价值16.5亿美元的股票购得视频分享网站YouTube。

Tumblr能给雅虎带来什么？在此前的一场行业大会上，雅虎首席财务官肯·高德曼曾表示，雅虎要努力吸引更多“18岁到34岁之间的年轻用户”，让公司重新变得“酷起来”。而与雅虎既有用户群体年龄偏大相比，Tumblr深受年轻网民欢迎，符合雅虎新的经营策略。

此外，Tumblr的手机用户增速也超过雅虎。雅虎首席执行官梅耶尔表示，收购Tumblr能够立即将雅虎用户数量增加50%，流量提升20%。两家公司将合力把Tumblr独一无二的内容呈现在雅虎网站中。雅虎期待Tumblr能为之带来快速增长的网络服务，弥补自身在社交网络等领域的不足。

不过，虽然Tumblr拥有不错的产品

金融城传真

葡萄酒商的大礼包

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

日前，全球最大的葡萄酒展览公司Vinexpo发布了全球葡萄酒市场消费报告以及2020年展望，全球18个国家的葡萄酒爱好者们已经联合起来喝下了全部产量四分之三的葡萄酒。该公司称在2011年全球生产的所有葡萄酒能装满27.8亿个9升装的酒箱，其价值高达1646亿美元。这个酒钱可不便宜，如果Vinexpo公司没有往自己的酒品价钱里加泡沫的话，差不多已经是该年度全球排名第56的罗马尼亚的GDP产值。

说酒业大亨们富可敌国也不夸张，不过他们又紧紧盯上了一个能让自己财富继续膨胀的市场——中国。因为在过去5年中，中国人消费的葡萄酒比上一个5年增加了整整9300万箱，这也意味着送给葡萄酒生产商一个67亿美元的大红包。

中国人似乎喜欢通过各种渠道买酒，Vinexpo公司称中国人过去5年中在大型超市中买的葡萄酒数量上涨了77%，

华尔街夜话

苹果避税之争

□本报记者 樊宇 华盛顿报道

因为避税问题触动了议员们的神经，苹果公司近日又一次登上美国国会避税调查名单。一向游离在华盛顿圈子之外的苹果首席执行官蒂姆·库克走上国会山接受质询，而这一次广受关注的听证除了把苹果的纳税“诀窍”曝光外，也重燃了有关美国企业税制改革的辩论。

美国参议院常设调查委员会在听证前发布的一份报告中指出，苹果利用税收漏洞，通过建立国际分支将企业收入向海外集中，从而避免向美国政府缴税，金额超过百亿美元。

库克在听证时辩解道，苹果公司是美国的纳税大户，在2012财年向美国缴纳了60亿美元的税款。苹果没有使用任何伎俩，该缴纳的税款一分不少，不但遵守法律，而且恪守法律精神。

库克在为公司辩护的同时抨击了美国现行企业税收制度。他认为，现行制度下美国公司很难把海外的营收转回国内。苹果的大部分现金都存储在海外，但是他们没有将这些现金转回美国的打算，因为美国的税收制度跟不上数字时代的步伐，税收体系使美国企业在国际



表现，但其商业化能力依旧令人怀疑。事实上，该公司最近才刚刚开始盈利，去年的营业收入仅为1300万美元。2011年底时，Tumblr完成了最新一轮融资，募集到8500万美元资金，当时公司的估值为8亿美元。

业内人士认为，Tumblr这样一个慢热性的社交平台会回馈给雅虎莫大的现实利益依旧是一个未解的答案。从商业化能力来看，虽然创造广告收入是雅虎的强项，但雅虎能否帮助Tumblr完成商业化飞跃也未有明确的方向。

收购能改变什么

自2012年7月16日掌舵雅虎以来，

梅耶尔已“生刀”发起了11桩收购交易。对收购的强烈热情符合梅耶尔的一贯作风。在谷歌任职期间，她就曾负责过20余宗小规模收购。而对于雅虎来说，收购也是其一直以来的扩张手段之一。

然而，过往的收购经历并未给雅虎带来预期收益，相反，业务范围的不断扩大反而令其整体业务过于宽泛，失去了发力点和自身优势。此前雅虎收购的不少业务已经成为发展的包袱，迫使其不断关停业务以收拾烂摊子，甚至毁掉了不少具有前景的创新产品。

比如，雅虎曾在2005年以3500万美元收购图片分享平台Flickr，而今，这个

原本被视为最有发展潜力的产品已然失去光彩，图片分享领域只能偏居一隅。雅虎还曾以1000万美元收购内容分享服务提供商Delicious，最终以底价将该产品技术卖掉。

如今雅虎再次启动并购引擎，外界对此举效果不免心存怀疑。一些业内人士指出，雅虎近期收购的产品金额都不算高，且在各自的领域中也并非独一无二，目前看，这些收购所带来的效益尚不明显。如何整合也是雅虎面临的一大挑战。甚至有业内人士认为，这些收购是梅耶尔孤注一掷的豪赌，押上的是她入主雅虎以来所建立的声誉和未来的任期。

海外选粹

华尔街对冲大鳄的投资启示

已届古稀之年，在华尔街打拼了近半个世纪的对冲基金大鳄里昂·库伯曼，如今雄风不减当年，旗下欧美加海外对冲基金不惧金融危机冲击，近年来投资回报率始终保持在年均14%以上高位，远超标准普尔500指数年均8.6%的回报，去年，欧美加对冲基金投资回报率更冲上30%。

作为华尔街对冲基金的传奇人物，库伯曼一向以严苛著称，他的座右铭是“只于资金，予人回报”。他时常告诫下属要像足球运动员一样，力图将“球”盘在自己脚下，时刻为投资者找寻生财之机。这或许正是库伯曼在华尔街历经近半个世纪仍意气风发、屹立不倒的关键因素。

上世纪七、八十年代，出道不久的库伯曼身为高盛投资分析师时，便以出色的业绩成为圈内人人称道的伟大的价值投资者。

企业税改革是美国税收体系全盘改革的重要内容。之前两党曾就这一问题进行过激烈讨论，奥巴马政府和共和党人在思路并无明显分歧，填补漏洞、降低税率是大势所趋。

美国智库彼得森国际经济研究所研究员加里·克莱德·赫夫鲍尔说，避税事件中应该反思的是美国自身的税收体系。这一体系漏洞百出，且不能给政府带来应收的税款。

他认为，目前美国的企业所得税税率比一般的国家都要高。这样就不难解释为何总部设在美国的跨国企业要争取在海外其他“税收友好型”国家报税。据统计，美国企业“流放”在海外的资金超过万亿美元。

看来，要改变企业避税行为，还得从政策入手，国际层面的协调也必不可少。英国首相卡梅伦日前宣布，打击避税将成为下个月八国集团峰会讨论的议题之一。他认为目前需要一个真正的全球解决方案，而当前全球的税法不能反映出现代化、全球化的经济。

雅虎董事会日前批准了11亿美元收购轻博客网站Tumblr的交易。这是自玛丽莎·梅耶尔担任CEO以来，雅虎最大的一笔并购。

致力拓展移动业务

作为曾经的互联网代名词，雅虎这个拥有数亿用户和十余个顶级网站的巨人面临竞争对手的多重夹击。由于长期没有明确定位，雅虎在搜索引擎、社交网络等新兴领域节节败退，而在过去五年中四易掌门人，并曝出董事会成员集体出走等负面事件，都给这家公司蒙上阴影。

但一切似乎在梅耶尔出任CEO后有了改观。一直以来雅虎都被视为传统公司，主要依赖显示广告和搜索业务的收入，而在梅耶尔的推动下，雅虎正将业务重点向移动领域转移，不断通过收购来弥补其在社交和移动领域的短板，并试图以此支撑未来的增长。

在过去一年雅虎进行的收购中，多数被收购企业都是以移动业务为主。比如Alike就是一个基于地理位置的推荐应用，用户可以输入他喜欢的一家餐厅、酒吧、咖啡店等，Alike能够根据这些信息推荐附近类似的地方。

梅耶尔向移动领域的进军确实给雅虎业绩添上一抹亮色。雅虎日前公布的第一季度财报显示，公司首季盈利3.9亿美元，同比增长36%，好于市场预期。第一季度，雅虎的活跃手机用户数量已经超过3亿户。

在梅耶尔看来，3亿用户只是一个开始，未来将成为雅虎“朝阳”业务的增长点。梅耶尔表示，移动服务将为用户提供更多片段化体验，未来有望促进利润的增长，公司也将据此获得更多的现金流。雅虎首席财务官高德曼也对公司业务前景感到乐观，他表示雅虎的财务表现“已经走上正轨”，今年下半年显示广告业务将出现改善。

今年以来雅虎股价已累计上涨30%，自梅耶尔上任以来已上涨66%。虽然复兴绝非一日之功，但在这位“雅虎铁娘子”的带领下，雅虎已经看到曙光。



《巴伦周刊》

倍于二战以后的历次危机，因此危机之后的经济腾飞时间及力度也将双倍于从前。而国内生产总值增长比率超过2%可谓衡量牛熊市的关键指标，库伯曼预计2013年美国实际GDP增长会达到2.5%，股票市场将真正迎来春天。

赚得盆满钵满的库伯曼在热衷投资的同时，也同其他亿万富豪一样开始关注慈善事业，据预估，目前库伯曼净资产已达25亿美元，早前他已与巴菲特、盖茨等超级富豪一道参与签署了捐赠遗产承诺书，现用于慈善事业的专项基金已达2亿美元。（石璐）