

印度移动支付巨头Paytm获“股神”青睐

□本报记者 张枕河

据美国媒体报道,股神巴菲特(Warren Buffett)旗下的伯克希尔哈撒韦公司本周证实,已经向印度最大的移动支付公司Paytm的母公司进行投资。果如此,这将是伯克希尔哈撒韦公司首次直接对印度投资。

分析人士称,尽管面临来自国内外激烈竞争,但Paytm通过与印度当地顶尖在线超市BigBasket合作等措施获得各路投资者青睐。在伯克希尔之前,阿里巴巴和软银集团也对Paytm进行巨额投资。

获巴菲特倾心

据悉,巴菲特旗下的伯克希尔公司目前正在与Paytm的母公司One97进行接触,欲向后者投资200亿至250亿卢比(约合2.8亿美元至3.5亿美元),这也是巴菲特对印度进行的首次投资。未来几周,这笔交易将最终敲定。投资完成后,作为移动支付和在线金融服务商的One97估值将超100亿美元。

Paytm创始人兼首席执行官维杰伊·夏尔马近日与伯克希尔直接主导该项目的投资经理托德·康姆斯举行会谈。夏尔马在接受印度媒体采访时透露,伯克希尔对Paytm的估值远高于此前软银的估值,且有兴趣对One97进行更大规模的投资。

值得注意的是,目前Paytm公司并未盈利,且伯克希尔公司此前并未在印度进行过大规模投资,巴菲特本人在几年前还采取远离科技上市公司的投资策略。是什么原因使得Paytm获得股神倾心?

夏尔马称,或许是公司规模、交易额以及执行情况让公司脱颖而出。

最新统计显示,Paytm的注册用户已超过3亿,几乎与印度智能手机用户数相近;Paytm统计的每月总交易额达40亿美元,截至6月交易数量达13亿峰值。特别是印度的废钞令,使得Paytm在印度的品牌忠诚度大幅上升。它还通



视觉中国图片

过Paytm Mall进入电商领域,并推出自己的支付银行,积极开拓公交车票和电影票等高频消费领域。这些服务获取了大量用户,也实现了横跨在线金融服务和线下支付等多元化领域。

Paytm的快速增长吸引了全球不少知名投资者,除软银和阿里巴巴之外,还包括赛富基金和塔塔集团等。托德·康姆斯表示,作为全球顶尖投资者,伯克希尔的入局或改善Paytm的财务状况。数据显示,尽管在竞争中保持领先地位,Paytm仍未摆脱“烧钱”吸引新用户的做法,2017财年,Paytm的亏损总额为126亿卢比(约1.79亿美元),总收入仅为82.8亿卢比(约1.17亿美元)。

内外强敌环伺

分析人士表示,尽管获得投资者连连看好,

但Paytm仍面临国内外强敌环伺局面。过去一年以来,Paytm在印度支付领域的垄断地位接连受到挑战。

国内方面有具有印度政府背景的BHIM,Flipkart的PhonePe,还有谷歌、亚马逊以及WhatsApp等国际巨头。特别是WhatsApp已经被不少媒体称为“印度国民通讯应用”。

WhatsApp在印度已拥有2亿多用户,虽然从数量看不及Paytm,但即时通讯属于高频应用,其活跃程度远非单纯的支付工具可比。WhatsApp在印度推出支付计划虽然暂时遭遇阻挠,但一旦成为“印度版微信”,Paytm的生存空间将被严重挤压。谷歌日前也宣布,将旗下的支付工具谷歌Tez改名为Google Pay,并发力即时贷款领域。

夏尔马表示,伯克希尔在金融服务和长期

海外传真

法国鼓励中小企业做大做强

□本报记者 韩冰 巴黎报道

9月5日,法国国民议会开始审议一项由法国经济和财政部牵头起草的名为《推动企业增长与转型行动计划》的法案。这一法案宗旨十分鲜明,就是鼓励法国中小企业做大做强。

近年来法国中小企业(人数在10-249之间,年营业额不超过5000万欧元)和由中小企业成长起来的中型企业(人数在250-4999之间,年营业额不超过15亿欧元)创造了法国约三分之二的新增就业岗位,对国民经济的重要性不言而喻。然而官方数据显示,整体来看,法国中小企业的发展状况不尽如人意。

一方面,做大做强的中小企业数量相对较少。据法国经济部介绍,法国中型企业数量仅有5800家,而德国达12500家,而恰恰是中型企业解决的就业岗位最多、创新能力最强;另一方面,国际竞争力相对较弱,调查显示,法国出口型中小企业目前仅约12.5万家,而德国和意大利分别达31万家和22万家。法律规定繁琐、社保负担沉重、创业手续复杂等是法国中小企业发展难的症结所在。

海外夜话

□本报记者 汪平 芝加哥报道

一到夏季,美国各种露天音乐节和烧烤野餐派对接不暇,在享受美妙音乐和美味食物的同时,啤酒作为美国的国民饮料必不可少且消费惊人。与百威喜力等大厂生产的工业化啤酒相比,美国消费者更喜欢喝小家庭作坊生产的精酿啤酒。在美国各大超市,“小众品牌”的精酿啤酒,也占据啤酒货架区的半壁江山。

以芝加哥为例,当地产的鹅岛(Goose Island)牌精酿啤酒,在世界上也小有名气。鹅岛于1988年创立于芝加哥的鹅岛地区,是美国最知名的精酿啤酒厂牌之一。在2010年的G20峰会上,同样来自芝加哥的时任美国总统奥巴马,将一瓶鹅岛312啤酒作为礼物赠与时任英国首相卡梅伦,令鹅岛在全世界名声大噪。

所谓精酿啤酒,主要指小规模酿造的啤酒,区别于大规模工业生产的啤酒。这种啤酒兴起于上世纪60年代,当时的啤酒集团为了降低成本、缩短酿造时间、迎合大众口味,在酿造中加入玉米淀粉、蛋白酶、稳定剂等添加剂,使啤酒口味寡淡平庸,很多小型酿酒厂因此发起“精酿啤酒运动”,力图回归传统,生产更纯粹、更个性化的啤酒,并称之为精酿啤酒。

一般认为小规模的家庭酿酒作坊就属于精酿之列,其实美国酿酒师协会对其有精确的定义:1.规模较小,年产量不得超过600万桶;2.经营独立,精酿酒厂控股至少75%以上;3.技术传统,酒厂一半以上的产品必须使用传统或创新技术和原料酿造。

精酿啤酒已成为美国啤酒业增长的主要引擎。以美国酿酒师协会统计的2105年美国

破产清算的司法程序平均长达2年半,近7成法国民众认为法律没有给企业家们足够的犯错机会;法国法律中关于中小企业人数的“门槛”规定多达149个,每达到一道“门槛”,企业的福利缴纳等相关规定就得进行一次相应调整;个体手工业者开办企业需缴纳的费用达上千欧元,等待时间长达一个月……

针对这些问题,法国政府准备推出的《推动企业增长与转型行动计划》法案提出了具体解决办法。比如第一大措施就是简化企业门槛,即取消10人、25人、100人等多个级别的企业门槛,规定即使企业发展壮大、人数增长超过一定门槛,也可以享有5年过渡期,只有连续5年企业人数超过门槛后,才适用相关法规。

福利方面,取消企业需缴纳的“福利税”,为中小企业减负。比如,某中小企业主想给员工提供12万欧元分红,按照现在的规定,企业主需要为此笔分红缴纳2.4万欧元的福利税。以后,无需再缴纳这样的福利税。

破产清算程序也将简化,从原来平均长达2年半缩短到1年,最长不超过15个月,且

投资方面的经验,将赋予Paytm通过金融普惠将5亿印度人带入主流经济方面的巨大优势。托德·康姆斯将加入Paytm董事会,以指导Paytm管理团队。

高盛亚洲消费研究事业部在最新报告中认为,印度的在线支付市场前景非常广阔,尽管竞争激烈,庞大的市场可能允许不止一个巨头生存。报告指出,印度未来的消费市场将由该国4.4亿“90后”和3.9亿“00后”构成,庞大的年轻人口和教育水平的提升为该网购买力的持续提升奠定基础,也让印度成为未来20年最引人注目的消费市场。印度未来发展最迅速的领域是移动互联网和电商,尽管支付和供应链领域仍面临挑战,但人口基数大、互联网用户多、统一的大市场,这三项都是难以忽视的利好。

与当地超市合作

路透社的最新报道称,为了与对手竞争“突围”,Paytm旗下的电子商务平台Paytm Mall正在寻求与印度当地顶尖在线超市BigBasket合作。

据Paytm Mall首席运营官阿米特·辛哈透露,Paytm Mall目前正准备与BigBasket建立合作关系,尝试将BigBasket集成到Paytm的app应用中。辛哈强调,合作伙伴关系将包括品牌合作伙伴和零售合作伙伴,其中不仅包括与泛印度零售连锁店合作,还包括与当地城市的本土品牌商建立伙伴关系。如果有需要的股份,Paytm Mall会考虑收购其他零售商的股份或出售Paytm Mall的股份以进行“战略结盟”。

有报道称,谷歌将与Paytm Mall组建财团,出资350亿至400亿卢比(约合5亿至5.7亿美元),收购印度当地零售巨头Future Retail的部分股份。后者经营零售连锁店,包括百货商场、厂家直销店、运动服饰店、大型超市、便利店以及美食广场等,尤其以Big Bazaar、Food Bazaar等超市品牌所知名。

将原来仅适用于员工不超过1人、年营业额30万欧元以下的特别破产清算规定改为员工不到5人的企业破产清算的标准程序,这意味着很多小微企业的破产清算程序将缩短到6-9个月。

根据这一法案,法国还将设立企业网上平台,创业者在网上就可以完成创办企业的所有手续,个体手工业者开办企业的等待时间将从原来的一个月缩短至一周,费用也从上千欧元降至250欧元;鼓励公共机构的科研人员兼职创办企业,允许他们把一半的工作时间投入到自己的企业,如果他们创办的企业被公共机构收购,自己还可以保留小部分股份。

为了改善法国中小企业的国际竞争力,这一法案还规定,将在每个法国大区设立出口服务统一柜台并提供咨询服务的网上平台。

据法国经济部测算,这一法案如能全面推行,有望在2025年前提高法国国内生产总值0.3个百分点,长期来看这一增幅甚至可达1个百分点。法国中小企业“松绑”之后的发展前景令人期待。

美国精酿啤酒产业发展启示

啤酒业行业数据为例,2015年全年美国啤酒总销售额达到1059亿美元,销量为312.8亿公升,市场销售均价为每升3.4美元,平均每瓶市场售价为1美元。

在这种市场环境,精酿啤酒自身实现了12.8%的细分行业总体增长,远远优于当年整个啤酒业萎缩0.2%的状况。虽然精酿啤酒在2015年只占12.2%市场份额,但在所有啤酒销售中占到21%的市场销量。

此外,精酿啤酒的销售均价明显高于市场平均水准,平均每升为5.83美元,比啤酒市场均价高出71.3%。据酿酒师协会数据估计,美国精酿啤酒至少创造了42万个工作岗位,直接或间接带来近600亿美元的经济产值。

研究美国精酿啤酒的发展和创新,可以得到如下启示:

一是较为健全的法制制度,竞争环境稳定。美国的法律建设,尤其是酒精制品相关法律起步很早,也非常全面。最直管理啤酒行业的是全美酒精与烟草税贸易局,与之相关的法律至少有三个:《蒸馏酒红酒和啤酒管理法》、《联邦酒精制品管理条例》和《公共卫生安全及生物反恐应对法》。

此外还有11个同样具有法律效力的管理条例,涵盖啤酒商标设计要求、啤酒经销要求、酒精饮料宣传方式、酒厂标准资格申请、啤酒原料质量要求等等,基本覆盖从起点酿造到终端销售全过程。另外,对微型酒厂的规模几乎不做限制,也是众多成功家酿酒转型为精酿酒厂的主要原因。

美国近80%的精酿市场被本地酒厂垄断,但相对健全有形的法律也保证本地人的贸易壁垒,且准入门槛较为公平、宽松。

二是农业工业商业现代金融业共同酝

海外观察

房租该不该管制

□金旻旻

国内一线城市房租大涨是最近媒体焦点,房租管制也因此成为争议话题。经主管部门约谈后,北京市场上自如、相寓、蛋壳公寓等10家主要住房租赁企业负责人承诺不涨租金。

租金上涨引发众怒,是因为在北京房租和收入之比已达临界点。按国际惯例,如果每月房租开销占月收入的比重超过三分之一,租客的生活品质就将难以保障。2017年北京市职工月平均工资8467元,人均月租金2795元,占比已达33%。

这意味着,房租的任何一点上涨,直接侵蚀的是北京800多万租房客的生活质量;也将进一步拉大城市中有房产者和无房产者的收入鸿沟。因此,不准涨价的房租管制措施具有一定民意基础。

房租管制,其实质是效率和公平的博弈,是借政府之手在房东和租客之间进行利益再分配。在美国、德国、日本等主要发达国家,各种形式的租赁管制已有近百年历史,包括限制租金价格、限制涨价幅度、限制空置率、限制解约条件等,其目的均在于保护相对弱势的租客利益。

事实上,中国租房市场此前从未实施过任何上述管制政策,租房价格基本完全由市场决定,作为弱势群体租客也几乎未获得过任何政府保护。但随着一线城市房租收入比达到临界线,租售同权等一系列新政策的引入,房租管制成为一个值得讨论的迫切话题。

从西方国家的房租管制历史来看,虽然管制在特定历史时期确有其合理性,但也有很大副作用,尤其是简单粗暴的价格管制往往扭曲供需关系。因此在西方国家,曾经的价格管制已逐步让位于租客保护措施。

无论美国还是日本,房租管制最初源于战争时期住房短缺问题。例如,日本在战争期间修订的《租地法》和《房屋租赁法》规定,房主无权单方面提高租金。并且,一旦缔结租赁合同,如果没有法院认可的正当理由,就不能解除合同。

在战后日本,即便出现严重的通货膨胀,地租房租也不准上涨。因此,在战争中失去一切的平民得以在战后依靠低廉的租金重新开始新生计,而战前拥有广阔土地的贵族和地主阶级则迅速被瓦解。可以说,租金管制为战后日本“中产社会中流”(又称一亿总中产,即一亿国民是“中产阶级”)的社会结构奠定了基础。

可见,租赁管制在战后初期对缩小日本贫富差距、快速恢复经济增长起到相当关键的作用。但随着时间推移,管制造成的价格扭曲也带来恶果。日本经济学家园口悠纪雄回忆说,战后东京由于租金低廉且难以变更租赁合同,导致很多房东宁愿房屋破落、土地荒芜也不出租。

这一方面导致土地荒芜,另一方面导致有需求者租不到房。日本政府不得不在1950年代修改法律放宽管制,并最终在1986年初彻底废除租金管制政策,但保留了部分承租人保护措施。

类似的情况在美国也同样存在。1981年,三位诺奖得主哈耶克、米尔顿·弗里德曼、乔治·斯蒂格勒合著《房租管制:神话与现实》,激烈批判租金管制人为造成供给短缺。

书中举例说,1906年旧金山7.3级大地震发生后,每10个房屋出租广告对应一个租房需求;而地震后40年,每10个房屋出租广告却对应375个租房需求。其原因在于,地震只摧毁房屋,并不会摧毁供给,只要价格合适,人们会加速建造房屋;而40年后旧金山的房租管制则摧毁了供给,因为人们因各种管制政策不愿增加出租房供给。

直接的价格管制不仅减少供给,还导致房东维护修缮房屋的积极性降低,增加了房屋品质劣化的概率。书中说,美国实施租金管制的住房中29%出现房屋品质劣化,而在非管制住房中只有8%出现类似劣化,这一现象在法国和英国同样存在。

自1980年代以来,西方经济学家,无论是哈耶克、弗里德曼这样的右翼经济学家,还是瑞典福利国家制度的重要设计师、诺贝尔经济学奖得主贡纳尔·默达尔这样的左翼经济学家,都普遍认为房租管制可能导致适得其反的结果。

正是出于这种共识,在美国房租管制传统最为悠久的纽约市,房租受管制住宅的比例持续下降。据纽约大学一项研究统计,到2011年纽约市仅有1.8%的出租房直接受政府价格管制。

房租管制可以暂时缓解城市穷人的居住问题,但却可能扭曲价格,并进而令供需失调,降低租房市场整体效率。回到最近中国大城市出现的房租暴涨问题,其根源也在于供需失衡,据《财经》杂志报道,目前北京的租房供给缺口约为400万间。

惩罚提供长租公寓的中介公司并不能解决供需失衡,反而可能加剧供需失衡,因为这些长租公寓有助于降低空置率,缩短空置周期,即其盈利点在于提高出租房的供给效率。

普通人畏惧的是房租暴涨的恶果,但决策者则更应思考导致房租暴涨的原因,以及应对房租暴涨的措施又可能带来何种连锁反应。中国租房市场确实需要一定的政府干预,尤其是对弱势群体租客的居住权保障,但简单粗暴的价格管制则可能导致适得其反的结果。