

## 贝索斯2.5亿美元收购《华盛顿邮报》

# 亚马逊老板要拿报纸做“实验”

□本报记者 杨博

美国华盛顿邮报公司5日宣布,已同意将包括《华盛顿邮报》在内的报纸出版业务出售给亚马逊公司创始人兼首席执行官杰夫·贝索斯。贝索斯将以个人身份购买上述业务,收购金额为2.5亿美元。受此消息提振,华盛顿邮报公司(NYSE:WPO)股价在5日盘后交易中大涨5%至每股599.85美元,为近五年来最高水平。在收购当天发布的一份致员工函中,贝索斯称此次收购是一次个人尝试,华盛顿邮报在未来数年当然会有变化,但“我们需要创新,我们需要进行实验”。

### 贝索斯的个人实验

据悉,本次交易是贝索斯的个人行为,与亚马逊公司无关。除了出手《华盛顿邮报》外,贝索斯还将华盛顿邮报公司旗下的《Express》、《The Gazette Newspapers》和《罗马里兰新闻报》等其它报纸纳入囊中。

此次交易完成后,华盛顿邮报公司将更名,但新名称尚未宣布。《华盛顿邮报》只是该公司的一小块业务,该公司将保留其价值高昂的华盛顿邮报总部大楼以及Slate.com网站和《外交政策》杂志等传媒资产,并将继续从事教育和电视业务。

贝索斯在5日发布的一份致员工函中表示此次收购是一次个人尝试,他清楚华盛顿邮报在华盛顿特区和美国的重要地位,该报的价值观将不会改变,他也不会参与该报的日常事务。贝索斯称,互联网正在改变新闻业的几乎所有元素:缩短新闻更新周期、传统上可靠的收入来源受到动摇,新的竞争也在上演。华盛顿邮报在未来数年当然会有变化,但“我们需要创新,我们需要进行实验”。

贝索斯1995年创立了亚马逊公司,并在过去20年里将亚马逊打造成为在线购物和网络科技的行业龙头,他本人也被称作引领互联网零售业革命的“梦想家”。以在亚马逊的持股估算,贝索斯目前的身家约为260亿美元,在福布斯全球富豪排行榜上位列第九位。

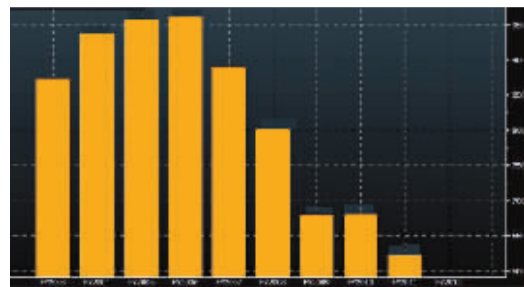
对于收购《华盛顿邮报》的交易,贝索斯没有透露他的动机。早在2009年Kindle 2首发仪式上,在被问及Kindle电子书能否帮助纸媒时,他曾表示“确有机会”挽救新闻业。今年早些时候,他以个人名义投资了互联网新闻网站Business Insider,首次试水媒体领域。

股权投资公司总裁詹姆斯认为,贝索斯此次收购应该主要不是出于财务目的,而是想作为一项重要的公共资产的所有者来发挥更重要的作用。

事实上除了在亚马逊开拓疆土,贝索斯曾以个人名义参与了一系列令人匪夷所思的项目,其中包括



华盛顿邮报网站撰文称:邮报出售——一个时代的终结



华盛顿邮报公司报纸出版业务收入连年下滑



华盛顿邮报公司办公大楼

新华社图片

## 美国富豪缘何钟情收购报纸

□本报记者 杨博

随着互联网和电子媒体的普及,纸媒面临广告收入和订阅读量下滑的冲击,生存能力受到巨大考验。然而对于这个不被看好的行业,美国的富豪们却似乎情有独钟。收购交易迭起的背后,既有收购者的“恋旧情节”作祟,也不排除真正看好行业的前景。

近期美国报业并购交易迭起,除了贝索斯接手《华盛顿邮报》外,多家陷入困境的美国都市报也被富商买下。就在上周,纽约时报公司以7000万美元的价格将《波士顿环球报》售予美国富豪约翰·亨利。亨利是英超球队利物浦和美国职业棒球豪门波士顿红袜队的老板。

去年底,巴菲特曾斥资1.42亿美元收购美国63家报纸。在此六个月前,他执掌的伯克希尔公司以2亿美元收购了发行巴菲特家乡报纸《奥马哈世界先驱报》的报业集团。

过去几年间,美国已有数个知名纸媒易主。此前华盛顿邮报集团拥有的《新闻周刊》就在2010年出售给音响器材大亨悉尼·哈曼。

此外美国媒体日前报道称,美国石油大亨科赫兄弟有意收购论坛报业集团旗下包括《洛杉矶时报》、《巴尔的摩太阳报》、《芝加哥论坛报》等在内的纸媒。而《新闻大亨》等多克一直以来也对收购《洛杉矶时报》

颇感兴趣。

事实上,并不只是美国富豪们对收购纸媒怀有兴趣,在法国、意大利乃至英国,都存在富豪收购媒体的先例。目前法国财经日报《回声报》的所有者是阿尔诺控股的奢侈品集团路威酩轩(LVMH);而法国发行量最大的日报《费加罗报》的所有者是为企业家达索集团。

分析人士认为,尽管从经济角度来讲,报纸或许不是最理想的投资对象,但对于这些富豪们而言,投资有影响力的传统纸媒有望获得巨大的声望。

眼下美国许多报纸生存艰难。据美国报业协会数据,2007年至2012年间纸质报纸的广告收入下滑了55%。一些报纸被迫削减成本,有些甚至申请破产。比如,拥有《洛杉矶时报》和《芝加哥论坛报》的论坛报业集团就于2008年申请破产。

《纽约时报》评述称,报业发行量、广告数量和从业人员数量不断减少,而且势头愈演愈烈,是上世纪30年代美国经济大萧条以来报业面临的最大危机。

欧洲的报业同样不景气。据英国《金融时报》的报道,尽管各国受到冲击的时间确实存在先后差别,但西方报业危机正在蔓延。德国报纸出版商协会表示,2012年德国报纸总销量为2110万份,较2005年下降17%左右。德国广告业协会表示,德国日报行业2011年的广

告收入为36亿欧元,较12年前下降45%。

去年,《德国金融时报》、《法兰克福评论报》相继申请破产。《法国晚报》于2011年底停止发行印刷版。

伯恩斯坦研究公司分析师阿斯佩西认为,报业将不得不面对更多报纸关门停业的悲惨现实。他认为可能只有少数纸媒能够开拓出可持续的商业模式,如英国《金融时报》和美国《纽约时报》,但其他纸媒必须找到寡头老板或是寻求大企业的庇护”。

事实上富豪们为何乐于收购不景气的报业虽有定论,但其中很难排除个人感情因素。对于贝索斯收购《华盛顿邮报》,亚马逊前高管大卫·里舍认为这笔交易是贝索斯热衷的一些事情的交集,比如他对阅读非常有热情。

而在巴菲特看来,报业行业的发行量、广告和利润未来一定会下降,他所收购的报业资产也远达不到要求的规模标准。但他在致股东信中毫不掩饰的表示,他和查理是热爱报纸”,如果它们的经济价值合理,我们就会出手收购。不过与其他富豪不同,巴菲特更青睐规模较小的社区报纸。他认为在社区意识强烈的城镇,没有比当地报纸更重要的机构。报纸给紧密的社区传递了综合的和可信的信息,加上明智的互联网策略,报纸将会在长时间内保持竞争力。

### 如期降息25基点

## 澳央行货币政策渐行渐宽

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行6日宣布,降息25基点至2.5%的历史低位,符合市场此前普遍预期。这是该央行自2011年11月进入“降息周期”以来的第八次降息。

分析人士指出,不同于美国经济已经出现明显复苏态势,并为收紧货币政策奠定基础;也不同于日本一次性推出大规模的量化宽松政策,目前达到较好的效果;此前多次降息举措仍未使澳大利亚经济完全摆脱疲软状态,该国央行可能还将于本周下调2014年经济增长预期。因此澳大利亚可能会进一步放宽货币政策以刺激经济,澳元继续走软的概率较大。目前分析人士普遍预计,澳央行在今年11月再度降息的可能性很大。

### 通胀水平为降息提供空间

澳大利亚央行在6日的例行货币政策会议上决定,将基准利率降低25基点至2.5%,从8月7日开始实施。市场人士指出,该国目前的通胀水平可控,经济增速仍低于趋势水平,失业率上升等原因支撑了该央行此次的降息决定。

澳央行表示,货币政策委员会此前曾多次声明,目前的通胀水平为进一步放宽货币政策提供了空

间。本次会议上,综合考虑近期的整体经济环境以及数据表现后,澳央行认为降息举措是适当的,澳央行还将继续保持对政策以及经济环境的密切评估,并且会视具体情况而调整货币政策,以保持经济可持续增长,通胀水平也能够控制在目标范围内。近期的数据再一次证实目前国内通胀水平是与中期目标一致的,预计即使目前澳元汇率贬值的势头持续,在未来的一至两年内也仍将保持这种情况。

澳央行认为,对澳大利亚而言,当前经济增速仍小幅度低于去年以来的趋势水平,这种趋势在近期或仍将持续,因为整体经济仍需求“适应”矿业领域的低迷,失业率也在缓慢上升,劳动成本的增速则有所减缓。过去18个月内的货币宽松政策支撑了对利率敏感的支出水平和资产价格。澳元自4月初以来已经贬值约15%,尽管仍然保持在较高水平。未来澳元汇率有可能进一步贬值,这将帮助国内经济增长更加平衡。

澳央行还在声明中指出,从全球来看,整体的金融和财政环境适应性非常强,近期金融市场的波动性有所上升,对一些新兴经济体的影响尤其明显。此外,各界围绕美联储何时削减购债规模产生了一些争论,美债收益率

也有所上涨。近期的各项信息都反映出全球经济增速总体略低于趋势水平,但该行目前预期,明年全球经济增长将有所回升。大宗商品价格已经下降,但从历史水平来看,仍然保持在很高的水平上。很多国家的通胀水平在最近几个月都出现了缓和迹象。

### 继续降息几率较大

分析人士指出,鉴于目前澳大利亚国内多项经济指标依然疲弱,所倚重的矿业也不乐观,该国只能寄希望于非矿业能有较好的表现,从整体上仍能维持较快的经济增速。而提振非矿业相对较快的方法就是通过货币刺激,业内目前普遍预计,澳央行年内还将至少降息一次,在11月出台该项政策的概率较大。

摩根大通分析师汤姆·肯尼迪在澳央行降息后表示:“市场对此降息决议早有预测,梳理后发现过去一个月间市场预测基本没有什么变化,特别是澳央行行长史蒂文斯上周暗示宽松”讲话后更没有什么变化。”摩根大通对于澳大利亚利率的长期观点仍未改变,预计澳央行将于11月再度下调利率25基点至2.25%,然后利率在相当长时间内将维持在这一低水平。麦格理集团的报告指出,澳

大利亚近期的一系列经济数据,特别是议息当日公布的6月贸易数据不及预期和前置,进出口额大幅放缓,更增加了其降息决心。麦格理集团也预计,澳央行将在今年年底前将利率降至2%。

澳大利亚西太平洋银行8月6日表示,澳央行降息25基点至2.50%完全在预料之中,该行统计的预测降息的概率达到100%。西太平洋银行预计,央行在8月9日公布的季度报告声明中,可能会下调该国2014年经济增长预期,维持坚定的鸽派立场,可能会重申类似“必要时将进一步放宽政策”的言论。但该行预计澳央行9月继续降息的可能性很低,概率仅为22%,因为其通常不会连续采取行动,因此11月是更可能再次降息的时间。短期内澳元可能由于市场提前消化此消息,引发轧空行情而小幅走高,但降息最终会导致澳元持续疲软。

澳洲国民银行则表示,此次澳央行降息是在史蒂文斯“开绿灯”的情况下几乎是铁定的。而下次降息时间可能是在澳大利亚第三季度CPI数据公布后的11月份。此外,预计澳大利亚经济增速将持续低于趋势水平,收入增长将疲软,失业率将继续上升甚至达到6.25%的高位。

### 内外市场差异化渐显

## 港股再度失守半年线

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

近期港股市场整体呈现强势特征,欧美市场的乐观氛围功不可没,除了各项经济数据显示出良好的经济发展现状之外,宽松的货币政策环境暂时也没有马上改变的趋势,投资者更相信,以目前的经济发展水平来看,继续维持宽松的环境仍有必要。另外,随着AH溢价水平回归常态化,内地的经济走势和政策对香港市场的影响更加重要,港股重回20000点水平之后,承受的压力明显增强。6日恒生指数早盘低开,跌穿22000点及半年线两大关口,此后于21880点附近维持震荡,最终收报21924点,跌298.31点,跌幅为1.34%,成交490.2亿港元。

从盘面表现上看,在内地A股市场持续反弹的带动下,中资股整体表现强于本地股,恒生国企指数与红筹指数分别下跌0.78%和0.19%,而恒生香港35指数则下拉1.24%;另外,恒生AH溢价价格指数走高0.98%,收报105.23点。

展望港股后市,预计在量化宽松措施短期难以退出的背景下,美股的强势仍将给港股最大的支撑因素。美国的制造业、服务业以及就业市场都在朝着乐观的方向发展,最近一段时间的经济数据结果大多数都不错,也能看出美联储的政策方向给经济增长带来的支持作用。而随着复苏动力的稳固,政策带来的推动力似乎正在逐渐减弱,在合适的时机逐步退出量化宽松措施或许对于美国经济来说更为有利。道琼斯指数2013年初以来,连续创出历

史新高,美国经济似乎重新回到了温和增长时代,经济增速既没有快到引发通货膨胀担忧的程度,也没有慢到引发利润增长担忧的地步,虽然整体增速缓慢,但是走势比较稳健。投资者也重新开始为是否希望经济更加强劲恢复而纠结。增速放缓或许意味着美联储将继续执行刺激政策,但企业利润增幅很有可能会进一步缩小;经济加快增长将有助于提高企业利润,进而可以提振股市,但投资者担心这样一来美联储会提前撤销刺激措施。而刺激措施恰恰是美股市场今年涨势喜人的主要因素。

另一方面,港股后市仍难以摆脱来自于内地市场的压力。地方债务问题、金融系统的部分机制不合理问题、房地产价格过高的问题等等,这些因素都有可能给经济带来更严重的影响。港股投资者也在为这样的情况而担忧,虽然说香港是一个相对独立的市场,但内地的政策取向对于香港经济而言还是会有一定的影响。有很多以国际化为目标的内地企业都还是借道香港,更加不少港股投资者逐渐将政策关注重点从欧美转向内地。从股票市场而言,在中资股份不断增加之后,内地经济的疲软预期对港股的影响也日趋明显。此外,欧美经济好转,导致了内外经济的失衡,不少之前流入中国市场的热钱都开始回流欧美,市场流动性的降低除了造成动力的匮乏之外,也令投资者信心流失。为了规避风险,目前港股市场上观望情绪依旧占据着主导地位。

展望港股后市,预计在量化宽松措施短期难以退出的背景下,美股的强势仍将给港股最大的支撑因素。美国的制造业、服务业以及就业市场都在朝着乐观的方向发展,最近一段时间的经济数据结果大多数都不错,也能看出美联储的政策方向给经济增长带来的支持作用。而随着复苏动力的稳固,政策带来的推动力似乎正在逐渐减弱,在合适的时机逐步退出量化宽松措施或许对于美国经济来说更为有利。道琼斯指数2013年初以来,连续创出历

史新高,美国经济似乎重新回到了温和增长时代,经济增速既没有快到引发通货膨胀担忧的程度,也没有慢到引发利润增长担忧的地步,虽然整体增速缓慢,但是走势比较稳健。投资者也重新开始为是否希望经济更加强劲恢复而纠结。增速放缓或许意味着美联储将继续执行刺激政策,但企业利润增幅很有可能会进一步缩小;经济加快增长将有助于提高企业利润,进而可以提振股市,但投资者担心这样一来美联储会提前撤销刺激措施。而刺激措施恰恰是美股市场今年涨势喜人的主要因素。

另一方面,港股后市仍难以摆脱来自于内地市场的压力。地方债务问题、金融系统的部分机制不合理问题、房地产价格过高的问题等等,这些因素都有可能给经济带来更严重的影响。港股投资者也在为这样的情况而担忧,虽然说香港是一个相对独立的市场,但内地的政策取向对于香港经济而言还是会有一定的影响。有很多以国际化为目标的内地企业都还是借道香港,更加不少港股投资者逐渐将政策关注重点从欧美转向内地。从股票市场而言,在中资股份不断增加之后,内地经济的疲软预期对港股的影响也日趋明显。此外,欧美经济好转,导致了内外经济的失衡,不少之前流入中国市场的热钱都开始回流欧美,市场流动性的降低除了造成动力的匮乏之外,也令投资者信心流失。为了规避风险,目前港股市场上观望情绪依旧占据着主导地位。

## IMF预计法国今年经济萎缩0.1%

国际货币基金组织(IMF)6日表示,鉴于法国第二季度经济逐步恢复增长,将法国今年整体经济增速预期由此前的萎缩0.2%调整至萎缩0.1%;预计2014年法国经济增速为0.8%。IMF呼吁法国政府,适当放松对就业市场的整顿,避免再度增加新的税项。

IMF认为,法国就业市场僵化、政府税收过高、公共开支效能低下,这三点是拖累该国经济发展的主要因素。尤其法国税收已经成为当今世界最高的国家之一,极大地削弱了其与欧洲邻国

的竞争力。为支持经济持续复苏,法国政府应放缓财政整顿步伐,将财政整顿的重心转向控制政府开支而不是一味增加税收。此外,政府需改善就业市场环境,努力削减工资税,给法国企业更多制定工资计划的自由。

法国经济部长莫斯科维奇表示:2013年法国财政预算平衡的基本结构是,三分之一为减少公共支出,三分之二为扩大政府税收;2014年将调整这个比例,对居民家庭来说,届时增值税将会提高,目的是为企业减少税收负担。”(陈昕雨)

## 英7月零售销售额创近7年最大升幅

英国零售商协会(BRC)6日表示,因体育赛事、皇室增添新成员以及今年夏季的高温热浪等客观原因,消费者的消费欲望得到刺激,7月英国零售商收获近6年来最佳的整体业绩,符合国内宏观数据向好的整体趋势。

数据显示,英国7月BRC总体零售销售额同比上升3.9%,是2006年以来同期最佳表现。当月零售额接近去年7月销售额的2倍,高于今年迄今为止的平均值。此外,英国7月BRC同店零售销售额同比上升2.2%,此前6月为上升1.4%。为

### ■ 大行研报

#### 美银美林

##### 调升恒生银行目标价

美银美林6日发布研报表示,维持恒生银行(00011.HK)“中性”评级,目标价由124港元升至125.5港元。恒生上半年纯利同比增长近一倍至185亿港元,高过市场预期值的144亿港元,相当于该行全年目标的85%。

但美银美林表示,由于香港市场整体流动性趋紧,银行信贷成本正常化,加上内地经济增速放缓等原因,因此对包括恒生在内的香港银行业前景维持谨慎态度。预计恒生下半年净息差下降,贷款增长放缓,财富产品零售业务下降,拨备成本上升。

##### 德银调降中海油服评级

德银6日发布研报指出,将中海油服(02883.HK)目标价由17.5港元微升至17.69港元,但是将其评级由“买入”降至“持有”,因为其股价目前较全球同业溢价约7.3%,相对油气设备企业溢价更达23%,股价逼近52周高位,预计其明年盈利增长将放慢。

情况类似。德银重申,虽然油价下跌令中海油服今年盈利增长,是值得持有股份的原因。不过,由于集团明年计划只增加1个油井,相对去年第四季度至今年第一季度已增加4个油井减少明显,故预测其明年的盈利增长将放慢。

摩根士丹利调降汇控评级

摩根士丹利6日发布研报表示,汇控(00005.HK)上半年业绩逊于预期。次季税前利润57亿美元,较该行预期高1亿美元。营收增长较预期弱,减损较预期高。预料股价将表现平淡,因此将评级由“增持”降至“与大势同步”,目标价89港元。

摩根士丹利表示,汇控上半年净利息收入按年降5%,主要受贷款增长按半年降3%,以及净息差受压所影响。由于亚洲业务放缓,预计汇控下半年及明年,仍将受该问题困扰。摩根士丹利下调汇控2013年下半年、2014及2015年营收增长预期,相应下调2013/14/15年每股盈利6%/3%/3%,预期2012-15年营收年均复合增长率为2%。

摩根士丹利称,汇控是亚洲市场中较安全的股票,不过以现价来看,上行空间有限。此外,由于欧洲银行已迅速提高资本水平,未来汇控资产负债表的优势或难以持续。(张枕河 整理)