

海外观察

为“逆石油危机”做好准备

□刘洪

通常意义上,我们所说的“石油危机”,是指因油价暴涨给各国经济带来严重冲击。但如果油价暴跌呢?那产油国势必面临沉重打击,这一后果也被称为“逆石油危机”。随着国际油价的暴跌,“逆石油危机”已经开始显现,各国在为廉价石油高兴之余,也应对危机演变有所警惕。

以俄罗斯为例,石油是俄罗斯经济支柱,俄40%的财政收入来自石油出口。俄财长西卢阿诺夫此前就表示,俄罗斯因西方制裁损失约400亿美元,因油价下跌损失900亿-1000亿美元。如果油价进一步下跌,俄明年可能还要损失2000亿美元。

受此影响,俄罗斯经济可谓风雨飘摇,自1月以来卢布贬值幅度已超过40%。俄政府也将明年经济由原先预测的增长1.2%,调整为萎缩0.8%。换言之,俄罗斯经济明年陷入衰退已是大概率事件。

俄罗斯的命运,同样是其他产油国的处境。在委内瑞拉,原油收入占财政收入的50%,占外贸出口收入的90%。石油美元的减少,迫使委内瑞拉政府外汇储备告急,一系列民生项目难以维系。在尼日利亚,原油收入也占到政府财政收入的70%,油价暴跌也使得尼日利亚政府不得不采取紧急措施,削减政府开支,对奢侈品加征税收。

即使是在富有的中东产油国,油价暴跌的负面效应也在显现。在这些国家,此前常为外界津津乐道的一个现象,就是“水比油贵”。但“水比油贵”的背后,则是国家的滥发补贴。但在油价暴跌导致财政收入锐减的大背景下,这种补贴正在逐步被削减。

但所谓“由俭入奢易,由奢入俭难”,习惯了补贴的民众,往往很难接受福利取消的结果。而且,为应对此前的中东乱局、稳定国内局势,沙特、卡塔尔等中东产油国花费了数千亿美元用于增加工资、提供失业救济、改善教育和医疗品质等民生项目,但随着油价走低,这种烧钱行为能否继续,还是一个疑问。

“逆石油危机”,至少在当下,影响还局限在产油国的经济领域,具体表现为GDP增幅下降、失业率高企、消费不振,在个别穷国还导致贫困率加剧;但随着危机的演进,甚至也不排除在某一个或多个国家引发政治动荡。这种动荡势必将进一步给世界经济带来影响。

此外,“逆石油危机”的一个重要外溢影响,就是“石油美元”的大幅减少。在油价高企的年代,充足的“石油美元”流入全球金融体系,提高了流动性,推高了资产价格,而且帮助借款国压低借贷成本。

英国《金融时报》援引国际金融协会非洲和中东总监乔治·阿比德的话说,在2012年,流入流动性投资(如国债、企业债券和股票)的欧佩克“石油美元”达到5000亿美元的高峰,但到明年,即使油价均值达到每桶78美元,流入这类投资的欧佩克“石油美元”可能降至1000亿美元以下。这势必给相关国家融资带来困境。

但对整个世界而言,油价暴跌肯定利大于弊,有利于压低通货膨胀,推动世界经济向好发展;对石油消费大国而言,油价暴跌更是经济的一大利好。具体到中国,正是由于油价的暴跌,从而为降息等货币政策实施提供了空间。

但在享受低油价的同时,各国也需为“逆石油危机”保持警惕。毕竟,世间万事总是祸福相依,“逆石油危机”不断加剧,最终会引发石油产量的暴跌,随之而来的则是高油价的卷土重来。而且,由于低油价迫使高成本油田开发被冻结,高油价的归来,将可能是迅雷不及掩耳之势。



海外聚焦

□本报记者 黄继汇

在纽约遇到的很多金融界人士都会和我说起“9·11”的经历,那已然成为华尔街共同的“伤疤”。讲起13年前经历的那一幕,李山泉至今记忆犹新。

“本来我每天上班都挺早的,8点多就会到。9·11的前一夜有一位国内的老同学没搞清楚时差,半夜1点多给我打来电话聊天,于是第二天起晚了,9点多才到世贸大厦,当时我的办公室在世贸2号楼。我到楼下时候1号楼已经被飞机撞了。我当时离电梯已经很近了,这时警察叫大家都走开。我就在附近男装Brooks Brother的店旁边等着,”李山泉说,“一开始也不紧张,以为就是小飞机撞到大楼的普通事故。”

过了一会儿,第二架飞机撞向了李山泉的办公室所在的2号楼。飞机撞大楼就在眼前,铁皮从天上掉下来,燃烧的纸片漫天飞舞。“这时大家都着急了,纷纷跑开。我也一直跑到了中国城。”

“那天大家看到新闻后,很关心我的安危。很多人打电话给我,可我的手机落在了家里。而夫人在家里弄花园,亲朋们打来的电话也都没有接到。后来总算接到了,朋友们叫她赶快看电视。”

“飞机撞的是42楼,我当时的办公室就在31楼。”

今年9月11日。李山泉在自己的微博里写道:“13年前的今天,那一幕仍然在眼前。不同的是,办公室已经从世贸中心搬到了世界金融中心。眼见新的世贸大楼即将竣工,虽然不如双子塔宏伟壮观,但仍然是纽约的重要地标之一。所不同的还在于,年年缅怀那些长眠于此的英灵!”

李山泉1978年考入中国人民大学



国民经济计划专业学习,此时24岁的他已经在海军服役5年。毕业后他被分配到国务院经济研究中心工作。1984年,李山泉陪同领导出访欧洲,由于外语不行无法与外国友人交流,激励他回国后苦学英语。1986年,通过考试,他得到美国访学一年的机会,开阔了视野。

项目结束后,李山泉决定到美国继

续深造。1987年9月他进入布兰德斯大学,在该校获得国际金融和经济学的硕士学位后,又前往波士顿大学攻读博士。1991年他放弃正在攻读的博士学位,到华尔街一家投资公司担任高级分析师,这成为他事业的一个转折点,这时他已经接近不惑之年。

1995年11月他加盟美国本海默基金

束的一天,国家层面的分歧或许是碳交易机制最大的对手。

在当今的世界格局中,国家仍是最重要的行为体。即使在欧盟,也难以掩盖各国家间在低碳问题上的分歧。虽然英法德几个大国都希望碳价上涨来盘活碳交易机制,但有些欧盟国家比如波兰,在能源结构中严重依赖煤炭,因此并不希望碳价格上涨。

更大的分歧来自新兴市场 and 发达国家。在五年前哥本哈根峰会上,发达国家希望所有国家尤其是新兴经济体国家能够做出具有法律约束力的减排承诺,而发展中国家坚持认为这么做并不公平。发展中国家要求发达国家从资金和技术方面为其减排提供支持,而发达国家虽然口头承诺却无实际行动。这些难以弥合的分歧导致当年被寄予厚望的峰会最终未取得令人满意的政绩。

现在同样的难题又摆在巴黎峰会的谈判桌前。曾参加哥本哈根会议的科尔对未来并不乐观,在他看来要在国家层面上达成协议是很困难的,各国只能努力争取一个最小公倍数,而事实证明这样的公倍数并不足以带动碳交易复苏。

对于商家而言成本都是一样的,因此销售量越多,利润越大。但对于网络零售商而言,每多一份订单,零售商的员工就要多去仓库找一次商品,然后打包和邮寄,因而其成本随订单增加而增加。同时,网购的退货率通常是实体店的2到3倍。

更重要的是,网络销售的邮递费用对零售商而言是一笔很大的开销。根据乐尤茨的计算,如果商家提供免邮费服务,对利润的影响程度要超过运营仓储中心和维护电脑网络的花费。

不过,零售业越来越倚重网络的趋势似乎不会改变。数据显示,2018年,美国在线销售额将达到4140亿美元,占美国全年零售额的11%,与2013年相比,年均增幅在9.5%左右,而同期全美零售额年均增长幅度则不到4%。今年,美国最大零售商沃尔玛已经放慢了实体店的扩张步伐,加快网络销售的相关投资,全年投资预计将达到10亿美元,2016年将升至12亿美元到15亿美元。

曼塞尔表示,尽管Kohl’s目前在线销售的运营利润率只有大约4%,而其1200家实体店面的利润率在10%左右,公司还是愿意牺牲部分利润来换取更大的销售额。而且,不论是传统零售商还是在线零售商,都在不断改进销售策略和管理体系来降低成本。

海外选粹

演员阿尔芭的生意经

作为好莱坞知名影星,杰西卡·阿尔芭的经商之路并非一帆风顺,甚至饱受冷嘲热讽。早在2008年她决定创办无毒家居及婴幼儿产品线时,就有人质疑阿尔芭为何不能像其他明星那样创立自己的香水品牌。几年过去了,阿尔芭用实际行动击溃了人们的怀疑,其所创办的诚实公司2014年预期收入将超过1.5亿美元,公司估值高达10亿美元,并准备上市。

阿尔芭坦言,当初有意创办诚实公司时遵循这样一种设想:通过电商模式为家庭提供无毒、有效及外形美观、实惠的各类家居及婴幼儿用品,并逐渐壮大成为家居清洁及婴幼儿用品界的知名品牌。不过阿尔芭的设想遭到亲友反对,他们纷纷劝她“要实际出发”。但阿尔芭坚持初衷不改,鉴于在娱乐圈及亲友圈找不到心仪的合作伙伴,阿尔芭开始走出圈外,与各类商界精英进

说,作这一行,信息量太大,每天都有读不完的材料。现如今,有了Ipad后,李山泉更是抓紧点滴时间。“作为一个投资人,自己不读、不看就落伍了。”

投资金矿企业,需要了解行业的第一手信息,李山泉每年要出差20多次,到全世界调研矿产企业。他喜欢把自己经历的新鲜事和大家在微博上分享,比如穿着几十斤重的鞋子下到矿井里,比如埃博拉闹得正厉害的时候,他要接待来自西非的企业管理层路演。

谈到商品市场,他说包括现货和期货在内等几个市场都对交易者价格起到作用。而生产商和市场交易所考虑的东西是完全不一样的。他举例说,在一次商品论坛上,一家商品生产巨头的首席执行官说:“我们所关注的周期和华尔街的投行是不一样的,我看的是未来5年后这个市场的供需。”

李山泉说,由于短期价格与长期供需之间的错配,一种商品“今天的过剩,就是明天短缺的开始。”

在市场上跌打滚爬几十年,谈到如何选公司,他有一肚子的经验。“公司集资上市,我们要看管理者是否在意投资者的利益。对股东不友好的企业我们是不会买的,要搞清楚企业上市是为了什么,防止公司恶意圈钱,美国有很多私人企业,盈利都不错,也不上市。”

华尔街对每一家公司都是有记忆的。他曾给我讲过一个故事,一家国际矿业企业的CEO很会讲故事,在华尔街曾红极一时,但圈钱后并没有按他承诺的去做。几年这个CEO再到华尔街路演,许多基金经理对他都避而远之。

谈到当前的全球经济形势,他说,目前全球货币政策的一个周期还没完成,对于各大央行真正有挑战的是“放水容易,收水难。”

以免徒劳无功。

经过三年多运营,诚实公司目前业绩斐然:公司于2011年正式创立,除2014年预期收入有惊人突破外,目前所获融资已超过1.2亿美元,仅是今年8月所获8000万美元融资就令公司估值直冲10亿美元大关。作为娱乐圈明星,阿尔芭能在如此短的时间内斩获惊人业绩,《公司》认为,其必杀技无非以下几点:

一是实现经常性收益:探究诚实公司的经营模式,几乎八成产品均通过用户订阅方式进行销售。该模式按月为用户提供打包送货上门服务,方便用户日常需求的同时,订户的预付费又可为公司提供更多现金流及可预期的重复收入。

二是

善用相关促销法:据了解,在诚实公司最为畅销的产品是婴儿纸尿裤布,公司每天为此要接收上万订单,其中一半订单选择图案时尚的植物型尿布。而

为促进个人清洁与护理产品销售,诚实公司还向订户提供免费试用机会,而近一半试用者最终成为相关产品买家。

三是打造公司良好的公众形象:与其他很多创业公司相似,诚实公司创办不久便将慈善项目引入公司运营模式,包括定期进行婴儿用品捐赠活动等,诚实公司还将慈善义举与每位用户紧密联系在一起,从而有效奠定用户基础。

四是褪去明星光环:阿尔芭的合伙人认为,她的伟大之处不仅在于能坚持创业之初的宏图伟略并贯彻落实,更在于能放下明星架子,与合作伙伴同舟共济、亲力亲为。(石璐



《公司》

促进个人清洁与护理产品销售,诚实公司还向订户提供免费试用机会,而近一半试用者最终成为相关产品买家。

三是打造公司良好的公众形象:与其他很多创业公司相似,诚实公司创办不久便将慈善项目引入公司运营模式,包括定期进行婴儿用品捐赠活动等,诚实公司还将慈善义举与每位用户紧密联系在一起,从而有效奠定用户基础。

四是褪去明星光环:阿尔芭的合伙人认为,她的伟大之处不仅在于能坚持创业之初的宏图伟略并贯彻落实,更在于能放下明星架子,与合作伙伴同舟共济、亲力亲为。(石璐