

每日学经济  
负外部效应

当媒体关注万达如何在“新零售”竞争中“选边站队”，以及它是否将“彻底退出房地产”时，有人看到的却是一场别样的“混改”。近日，有媒体发文称，中国一些上市公司曾存在所谓“超额委派董事”现象，这意味着承担责任与享有权力的不对称，形成一种经济学意义上的“负外部效应”。然而，在腾讯与万达历史上存在相应权益没有得到有效保障的背景下，上述制度安排恰恰成为在新一轮合作下保障战略投资者利益的一个可置信承诺。

## 【负外部效应】

负外部效应又称负外部性、外部成本或外部不经济，是指一个人的行为或企业的行为影响了其他人或企业，使之支付了额外的成本费用，但后者又无法获得相应补偿的现象。或是对交易双方之外的第三者所带来的未在价格中得以反映的成本费用。解决负外部性的根本途径只有一条，就是统一公共资源的用途和使用方式。具体来说有三种方法，第一种即在多种用途和使用方式的情况下，使用双方相互妥协，直至达到能够相互接受对方的最低程度。第二种是置换主体，当有多个同等条件的公共资源时，可以把相同使用方式的各方置于同一公共资源下。第三种则是把该公共资源的用途和使用方式做出规定，某种条件下只能有一种用途。

## ·观世界·

## 美国

## 美联储释放继续加息信号

美国联邦储备委员会1月31日宣布维持联邦基金利率目标区间1.25%—1.5%不变，但表示通胀率在2018年有望回升，暗示仍将保持渐进加息节奏。

美联储当天结束货币政策例会后发表声明说，自2017年12月以来，美国就业市场和经济活动继续保持稳健增长，失业率继续维持在低水平。

声明对通胀形势的表态也较之前更为乐观。声明说，美联储预计今年通胀率将回升，并在中期内实现2%的目标。美联储在去年12月的声明中则表示，通胀率将持续低于2%的目标。

声明还强调，在美联储进一步缓慢收紧货币政策的同时，美国经济仍可保持温和增长，就业市场也有望保持稳健增长。

本次会议是美联储主席珍妮特·耶伦主持的最后一次货币政策例会。耶伦的任期将于2月3日到期。美联储在当天的另一份声明中表示，美联储货币政策决策机构——联邦公开市场委员会在本次会议上全票推举杰罗姆·鲍威尔于2月3日接替耶伦担任美联储主席。鲍威尔预计于2月5日正式宣誓就职。

## 日本

## 自民党召开首次修宪会议

1月31日，日本自民党宪法修改推进总部（总部长为细田博之）在总部召开今年首次全体会议，就在日本《宪法》中新设应对大型灾害等的紧急事态条款展开讨论。

据报道，会上该党力争把意见统一成仅限日本国会议员任期延长的方案，但因赞成和反对意见较为分散而未成功。为在3月25日的自民党全体大会前制定党的修宪草案，今后将与意见存在分歧的第九条的修改一起，加紧推进汇总工作。

会议伊始，细田就自民党力争修宪的4个项目表示：“希望从争论点较少的项目开始敲定条文。”这一发言考虑到方向已基本确定的充实教育和消除参院选举“合区”这2个项目。

据悉，此次是自去年12月梳理出4个项目的论点以来首次召开会议。鉴于前干事长石破茂曾要求就2012年的自民党修宪草案举行学习会，作为起草委员长主导了制定工作的前防相中谷元对修宪草案中以权限集中于政府和限制私权等为核心的紧急事态条款内容进行了介绍。

## 塞尔维亚

## 总理称希望成为下一个欧盟成员国

塞尔维亚总理布尔纳比奇1月31日在会见来访的欧洲议会议长塔亚尼时表示，塞尔维亚对欧盟新的扩大政策充满期待，塞将继续执行入盟相关改革，希望成为下一个欧盟成员国。

布尔纳比奇在会谈中表示，希望2月初欧盟委员会即将发布的新的欧盟扩大战略给塞尔维亚带来鼓舞人心的消息，传递出欧盟视塞尔维亚为未来成员国的明确信号。

布尔纳比奇指出，塞政府近年来一直致力于入盟相关改革，已准备好加速开启入盟谈判。他说：改革的最终目标不仅是成功加入欧盟，同时也是以此为契机推动社会发展。”

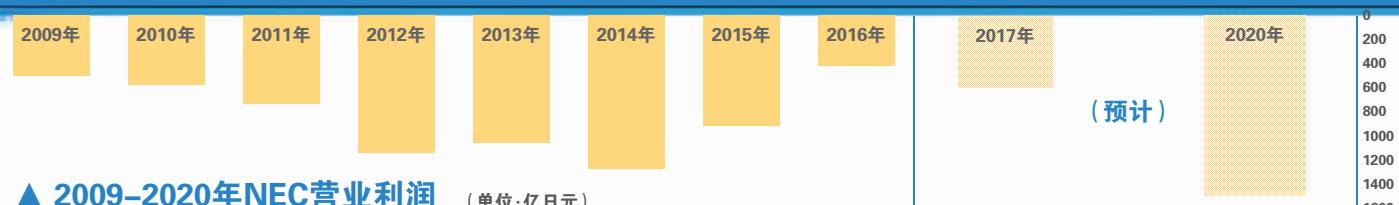
布尔纳比奇同时谈到，保加利亚在今年接任欧盟轮值主席国时表示将重点加强西巴尔干国家与欧盟的联系，给本地区国家带来更清晰的入盟愿景，这一消息令人振奋。

塔亚尼表示，保加利亚担任欧盟轮值主席国的6个月时间是进一步提升欧盟与巴尔干国家关系的一个契机。“在文化传统等方面塞尔维亚是一个欧洲大国，也正因此推动着塞尔维亚向欧盟靠近，希望塞尔维亚可以尽快加入欧盟。”

据新华社

编辑 杨月涵 美编 李杰 责校 李月 电话:64101949 bbtzbs@163.com

## 消失的NEC还能回来吗



▲ 2009—2020年NEC营业利润

(单位:亿日元)

PC业务出售给联想集团后，日本电气NEC再次回归公众视野还是未能带回好消息。几十年前曾风光一时的NEC宣布，征集3000名员工自愿离职，希望削减成本。社长兼行政总裁新野隆指出，这次裁员是“痛苦的决定”……日本企业近年纷纷经历危机，有的可以重新振作，有些公司至今还在谷底挣扎，消失的NEC还能华丽回归吗？

## “痛苦的决定”

NEC周二表示，正寻求在日本国内裁员3000人，目前该公司支柱的电信基础建设业务持续处于困境。这是该公司1月30日确认截至2020年度经营策略的一部分，该计划意在通过集中于软件和服务相关业务，在至2021年3月止的年度让营业利润增加一倍以上至13.8亿美元。

报道指出，NEC将在2018年内，从间接业务部门和日本国内9个工厂规划3000人自愿离职，询问员工是否有意自愿提早退休。裁员的具体对象将在近期确定，同时还考虑关闭或整合部分工厂。一连串削减成本计划后，NEC有望在2020年度前节省300亿日元人事费用。

自2001年以来，NEC已经过三次整合，共裁员1.13万人。以往该公司对进一步裁员持否定态度，但是本次新野隆则指出，裁员是“痛苦的决定”。新野隆在记者会上坦言：“有种现在不行动就赶不上时代速度的巨大恐惧。”

尽管不断出售半导体及手机业务并裁员，NEC目前业绩仍持续下滑。公

司营收中的行销费用和一般管理费所占比率近期高达22%，远高于竞争对手。NEC表示，要在全球竞争下生存，需要将此费用降至20%以下。

NEC公司支柱的电信基础建设业务持续处于困境。NEC过去已花十年时间，调整与亚洲对手陷入价格竞争而无法盈利的部门，2009—2013年间先后出售了半导体、个人电脑、智能手机业务以及网络接入服务。

## 产业大溃败

市场对即将裁员的反应，从股价来看似乎还算乐观。裁员消息曝光后，NEC公司1月31日股价大涨5.87%，收盘价达到每股30315日元，上涨145日元，涨幅达4.57%，创下近一年来股价的新高纪录。

过去，NEC的总市值曾超过5万亿日元，如今已降至8000亿日元左右，不到竞争对手NTT Data和富士通的一半，这使得市场对NEC的未来营运期待性很低。NEC表示，将把2017年度合并营业获利预测提高100亿日元，较2016年成长43%，以达600亿日元规模。

2018年度，由于自愿离职等裁员和工厂整合与关闭计划，预计将产生数百亿日元的相关费用，这将使营业利益再度下滑。

NEC上一次出现在公众视野是将PC业务出售给联想的时候。据日经新闻报道，2011年，联想集团曾以1.75亿美元收购日本NEC的PC业务。NEC向联想集团转让几乎所有的合资公司股权，所得资金用于投资其他增长前景

好的领域。

此前，索尼公司已经将VAIO业务转让给了外部公司。去年11月2日，联想集团又宣布以约2.24亿美元收购日本老牌企业富士通的51%股份。

据知情人士透露，联想和富士通的交易会和NEC交易的结构差不多。联想将买下大部分富士通PC子公司的大部分，同时让富士通仍然保留一小部分股份。

在智能手机的冲击下，PC市场正在萎缩。电脑业务已经成为日本消费电子企业的包袱。日本NEC公司不得不逐渐撤出在欧洲、非洲和中东地区的个人电脑业务，因为这些地区的业务由于低迷的需求和激烈的竞争面临亏损。

NEC、富士通和其他日本制造商曾经在上世纪90年代引领全球电子产业风骚，当年的日本本土市场发展快速。1996年，华尔街日报曾经以“新的日本入侵即将登陆”为题，报道NEC、富士通、东芝、索尼在美国PC大卖的情况。

随着更便宜的中国品牌的出现，日本品牌的优势逐渐消失。日本消费电子企业集体陷入了困境中，各家公司纷纷展开了大规模的业务重组和大裁员，其中相对处于劣势地位的智能手机业务、个人电脑业务被分拆或者变卖，日本电子公司开始关注能源、社会基础设施、核电等前景更好的业务。

## 5G回归

正是看到了市场的变化，NEC开始了积极的转型，从传统意义上的设

备提供者，向应用服务提供商转型。

裁员是NEC三年事业计划的一环，该计划旨在通过专注于软件和服务相关业务。云计算、大数据、SDN等的快速发展让IT与CT的界限越来越模糊，同时互联网、移动互联网、物联网的发展让市场越来越希望获得ICT融合产品及解决方案的支持。

作为运营商的合作伙伴，NEC提出了产品及商业模式的转型，以满足运营商及其他合作伙伴的市场需求。据NEC通信有限公司常务副总裁丁伟介绍，NEC的转型分为两个层面，一是产品形态，二是商业模式的转变。通过这些转变NEC不仅可以满足市场需求，还可以充分发挥自己IT及CT方面融合的优势。

在产品层面，NEC提供SDN/NFV产品满足运营商网络变革需求，包括vEPC、vCPE、SDN与光融合等产品解决方案；NEC还为国内领先的光通讯企业提供光芯片、光模块产品，满足市场对于低功耗、高性能光模块的需求。

NEC这个自1899年创立的百年老店正试图抓住5G的机遇，NEC推出了基站用28GHz频段天线、Massive MIMO产品等；针对5G回传推出了“智能无线传输网络”解决方案。

NEC集团近日宣布，将于2月26日—3月1日参加在西班牙巴塞罗那Fira de Barcelona Gran Via展馆举办的2018年世界移动通信大会（MWC2018），并将展示众多技术及解决方案，以期与电信运营商共同合作，开发新的业务模式，部署5G解决方案。

北京商报记者 陶凤/文 李杰/制表

F  
ocus

## 委内瑞拉经济危机造成食物短缺



1月31日，委内瑞拉加拉加斯，超市只销售基本必须品。CFP/图

当地时间1月31日，委内瑞拉加拉加斯超市只销售基本必须品。委内瑞拉十分依赖食物进口，国内陷入经济危机，不能像过去那样支付得起进口食品，造成的食物短缺问题严重，委内瑞拉超过80%的人口每天只吃一顿饭。

经济危机导致委内瑞拉陷入长期食品短缺，许多超市货架空空如也。不少人到处找吃的，甚至把手伸进垃圾桶。英国天空新闻频道援引一项近期调查称，93%的委内瑞拉人无力购买足够吃的食品；去年，有73%的委内瑞拉人体重变轻。委内瑞拉三所主要大学进行的一项研究也显示，委内瑞拉90%的人今年比去年同期吃得少。自2014年以来，“极端贫困”的人口已经增加了53%。

有几个原因：基本食物短缺，当局管理不善，投机者囤积居奇，以及石油出口收入锐减。当然，还有世界上最高的通货膨胀率。委内瑞拉官方2016年12月公布的通货膨胀率是180%，此后再也没有公布过新的数字。

北京商报综合报道

## 观察

## “克里姆林宫报告”令美俄关系雪上加霜

本周，美国财政部公布了一份列有数百名俄罗斯高官与“寡头”名单的报告，招致莫斯科方面强烈不满。

俄罗斯总统普京1月30日说，报告在俄美关系艰难的情况下进一步破坏了两国关系，是对整个国际关系的损害。

分析人士指出，美方出台这份“克里姆林宫报告”并不意味着将立刻制裁名单上的人士，而是更可能将相关内容作为今后对俄制裁的参考。但无论如何，考虑到俄罗斯国内大选在即，美方此时采取这样的不友好举动只会令美俄关系雪上加霜。

1月29日，美国财政部在当地时间临近午夜12点时发布报告，列出114名

俄政府高官的姓名和职位，以及96名净资产超过10亿美元的俄罗斯“寡头”名单。

财政部称，编这份报告是为了“履行法律职责”。去年8月，美国总统特朗普签署了一项针对俄罗斯、伊朗和朝鲜三国的制裁法案。法案要求，财政部需在法案生效180天内依照“与俄罗斯政权的亲密程度和净资产”，向国会提交一份俄高官和“寡头”名单。1月29日正是法案规定的截止日期。

美方公布“点名”报告，立即成为各方关注解读的焦点。有俄政商界人士担忧：“上榜”与今后制裁间的联系“显而易见”，势必影响个人声誉和俄美经贸往来。

尽管美方表示，这份报告只是一个“彻底的分析”，不意味着美国将对俄追加制裁，但此举依然引发俄方震怒。俄总统普京1月30日说，这份“克里姆林宫报告”是不友好行为，进一步破坏了俄美关系，但俄方暂时不会采取反制行动。

莫斯科卡内基中心主任德米特里·特列宁表示，不管怎样，名单出台已经准确传递出一个信息：和俄罗斯做生意有风险。特列宁在社交媒体推特上说，名单传递的信号是：“如果想和美国打交道，最好就别和俄罗斯打交道”。

事实上，尽管美方近期没有出台大规模对俄制裁措施，但“幕后工作”

从未停歇。美国务院官员1月30日在记者会上透露，通过覆盖全球的外交网络，美国已成功说服多国不要和俄罗斯做生意，以免成为美国制裁的对象。这位匿名官员称，被美方“搅黄”的生意总价值达数十亿美元。

名单公开后，经媒体一番推敲，其来源不禁令人质疑。有媒体发现，名单上的96位“寡头”，竟与2017年《福布斯》杂志发布的俄罗斯亿万富豪排行榜一丝不差。

《福布斯》杂志网站也已发文证实此事，并称收到了美财政部发言人的“说明性”邮件。该发言人表示，这份报告是根据公开资料完成，参考内容也“包括《福布斯》”。据新华社