

正所谓经济基础决定上层建筑,政治利益诉求必须要有经济利益作为支撑。也就是说,不论是特朗普的铁杆票仓还是中间选票,如果中美贸易摩擦严重冲击其经济利益,那么美国当前的单边政策就不会长久。从中国方面看,无论美国选择贸易自由化还是贸易保护政策,中国选择贸易保护政策对自己总是最有利的,这种策略同样适用于美国。因而博弈的最终结果是双方均选择贸易保护,达到纳什均衡。但是这种均衡并非有效率的,如果中美同时选择贸易自由化,双方的获益均会增加,从而实现帕累托改进,整体经济达到最优状态。

【帕累托改进】

帕累托改进是以意大利经济学家帕累托命名的,帕累托改进基于帕累托最优变化,在没有使任何人境况变坏的前提下,使得至少一个人变得更好。一方面,帕累托最优是指没有进行帕累托改进余地的状态;另一方面,帕累托改进是达到帕累托最优的路径和方法。帕累托最优是公平与效率的“理想王国”。一般来说,达到帕累托最优时,会同时满足以下3个条件:交换最优,即使再交易,个人也不能从中得到更大的利益。生产最优,即这个经济体必须在自己的生产可能性边界上。产品混合最优,即经济体产出产品的组合必须反映消费者的偏好。

· 观世界 ·

沙特

化工巨头瞄准休斯敦作为新总部

沙特化工巨头Saudi Basic (Sabic) 计划在美国休斯敦新建分部,希望利用美国的页岩气资源优势进军化工领域。Sabic表示,最终决定将取决于获得当地和环境许可证的时间。根据声明,Sabic已经将美国市场作为未来增长计划的一个焦点,希望充分利用美国丰富的页岩气资源。

由于燃油效率标准的提高及电动汽车的兴起,沙特预计全球市场对传统燃料的需求将放缓,并计划加大对可替代能源及化学产品的投资。美国页岩气资源的丰富性及廉价的天然气,让这里成为生产化学品最赚钱的地方之一,这点吸引了Sabic的注意。

根据美国化学理事会消息,埃克森美孚和雪佛龙在得克萨斯湾沿岸建造价值数十亿美元的工厂已经进入工程尾声,这也是几个能源巨头1880亿美元投资计划的一部分。

Sabic已与埃克森美孚组建了一家合资企业,在得克萨斯州的Corpus Christi建设乙烯工厂,预计今年将做出最终投资决策。

该项目的核心特征是世界上最大的乙烷裂解装置,可生产180万吨乙烯。

美国

国家安全委员会发言人已离职

美国《国会山报》9日报道称,经白宫方面官员证实,美国白宫国家安全委员会发言人迈克尔·安通已经离职。

报道称,这是特朗普改组国家安全和外交政策团队的最新举措。

白宫官员称,特朗普在8日召见了安通并对他的“服务”表示感谢。特朗普还表示了对安通的尊重,并表示会“想念他”。

他是前国家安全顾问麦克马斯特离开后不久,离开白宫的最新一人。

白宫新闻主任萨拉·桑德斯对安通大加赞扬,称“迈克尔是我见过的最聪明、最最有才的人,更不用提他还是个大厨”。

但并不是所有人都会这样看,他在竞选时期被当做特朗普“美国优先”口号的忠实拥趸。特朗普当选后他和迈克·弗林共事,而后的任期“臭名昭著”的短。

一名熟悉白宫事务的消息人士称:“安通能找到这份工作只有一个原因,在国家安全领域,他比任何人都支持特朗普。”

日本

2月经常项目盈余同比大跌

日本财务省9日公布的国际收支速报显示,今年2月日本经常项目盈余为2.076万亿日元(1日元约合0.009美元),连续44个月出现经常项目盈余,但同比大幅下跌28.7%。

数据显示,2月日本贸易收支顺差为1887亿日元,同比大跌82.5%,这是2月经常项目盈余大幅下跌的最主要原因。

贸易收支中出口同比增长0.9%至6.4235万亿日元。由于今年中国农历新年比往年稍晚,许多工厂放假停工,导致日本对华出口有所减少。另一方面,受国际油价高企影响,进口同比大增17.8%至6.2348万亿日元。

日本2月服务收支顺差为1227亿日元,比去年同期大幅增加。其中因访日游客增多,旅行收支顺差达到1783亿日元。

数据显示,包括利息、红利在内的海外投资收益2月为1.9481万亿日元,同比下降2.7%。外汇市场日元对美元汇率不断走高是海外投资收益下降的重要原因。 据新华社

CEO流水席 百年德银步履维艰



六年三换,德意志银行(以下简称“德银”)的CEO队伍成了流水席。北京时间9日,CNBC报道称,德银当地时间上周日宣布,提升副CEO克里斯蒂安·索英为新任CEO,而现任CEO约翰·克莱恩则于4月底离开德银。巨额亏损、人事剧变、大幅裁员……两年前的一纸罚单让德银陷入泥潭,涟漪效应影响至今。如今新任CEO接手,重组、转型的压力接踵而至,德银能避免步履维艰后尘顺利过境吗?

CEO交棒

对于克莱恩的离开,德银监事会主席保罗·阿赫莱特纳称,经过全面分析,他们认为德银需要在领导层注入新的执行力,但他并没有否认克莱恩的成绩,并对克莱恩担任德银CEO两年多来的贡献给予了积极的评价。而对新人索英,阿赫莱特纳则称,索英是一位优秀的管理者,他相信索英及其团队能够将德银带领进入新时代。

克莱恩的任期原本应该延续至2020年,但连续三年的净亏损和市值缩水令投资者对克莱恩的不满逐渐增加。与克莱恩2015年接手时相比,德银股价目前已下跌近60%。更为重要的是,坊间早有传闻称,克莱恩与阿赫莱特纳在围绕中国海航集团的投融资问题上存在着严重分歧,因此克莱恩提前退休”的消息也早已不胫而走。

此外,德银监事会还确认,管理层“第二号人物”、主要负责投行部门

和投资银行部门将由Garth Ritchie领导,私人商业银行部门则由Frank Straub直接负责。在管理委员会中,Garth Ritchie和首席行政官Karl von Rohr将作为新理事人驻德银。

索英现年47岁,从实习生起就在德银扎根,目前已经在德银工作超过25年。2015年1月,索英加入德银管理层,2017年3月成为克莱恩的副手之一,也一跃成为管理层的第三号人物,主管私人及商业银行部门,并监管德银旗下德国邮政银行。而索英也算是金融行业里的老手,他曾在伦敦、东京和多伦多担任多个高级风险和审计职位,在审计、风险控制和零售银行领域拥有丰富经验。

业绩滑坡

事实上,索英在这个时候接手德银颇有临危受命的意味。交易市场环境不佳,再加上税改的冲击,3月16日,德银公布经审计的业绩报告显示,去年德银净亏损7.35亿欧元,而这已经是德银连续亏损的第三年。

德银陷入危机仅用了一年。2016年美国司法部就住宅抵押贷款支持证券问题对德银开出140亿美元罚单之后,德银危机开始一发不可收拾。在风险厌恶情绪的影响下,德银股票一度创下了30年新低的纪录,德国总理默克尔否认对德银施以援手的信息更令德银雪上加霜,市场情绪越发谨慎。德银在2016年下半年和2017年面临的诉讼花销达到29亿欧元,虽然这一数字远小于美国司法部提出的140亿美元

罚款,但这一诉讼花费意味着德银到2018年底的核心一级资本充足率只能达到11.6%,在一级资本方面,德银与目标水平之间存在着30亿欧元的缺口,而在资本充足率方面的缺口更达到了80亿欧元。

德银一直无法走出危机后的泥沼,频繁更换管理层让德银内部高管不得不选边站队,导致转型重组的执行力度大幅减弱。此前德银监事会成员认为去年3月公布的削减成本转型计划太早了,管理层只顾着讲故事,忽略了必要的实施细节。这也导致德银走入了连续三年亏损、员工奖金池加速干涸、包括主营交易和投行业务在内的内大规模裁员、股价深跌的恶性循环。

此前彭博社援引知情人士称,德银寻求在2022年底前对零售部门进行裁员,规模最高可能涉及6000个岗位。而在本月初,包括12名管理层人员称将再度放弃奖金。德银奖金池也在2016年后大幅缩减,从2015年的24亿欧元锐减至当时的5.46亿欧元。

新时代转型

德银意识到了情况的危机,因此也一直积极自救,走上了重组的道路。去年末,德银宣布在重组过程中,已经吸引了新的顶级投资者,摩根士丹利代表管理400亿美元资产的美国私募投资巨头Cerberus Capital Management收购了德银3%的股权,Cerberus也成为仅次于海航、卡塔尔和贝莱德的德银第四大股东。而这也一举成为克莱恩上任之后声称要重组以来

的首次大动作,这些措施也意味着德银将只有三个部门:一家专注于德国业务的私人及商业银行,一家公司和投资银行,以及一个资产管理部。

重组的一步已经迈出,但德银的业绩却并未好转。克莱恩未能解决的难题,索英有能力来解决吗?业内分析称,德银“新时代”的路很可能在市场转移方面。在全球化背景下,德银应该减少向美国市场的业务倾斜,而将重心转移到德国乃至欧洲市场上。这不仅可以精简业务、聚焦重点,还可以取悦诸如政府和选民这样的股民。此前,对于美国投行部门在整个公司未来的发展投入比重上,内部一直争议不断。克莱恩坚持将美国投行部门撤回,但阿赫莱特纳却认为美国在德银投资银行全球版图上仍占据重要位置。

另一方面,德银也应该增加对中小企业的贷款,削减银行分部的数量。通过这样的做法,德银或许能够改善利润,从困境中走出。

德银在其战略转型方面曾承诺,要把精力集中在现金管理、资产财富管理核心业务上,同时大幅提高“数字银行领域”的投资。可以看出,德银的转型走的是从“大而全”到“精而美”的路线,而这也一定程度上反映出德银对其过去数十年高速发展的反思。大海航行靠舵手,索英的面前并不是一片坦途,而他是否能够有效打破德银的“CEO魔咒”也值得期待,希望德银这次能够如愿以偿。

北京商报记者 陶凤 杨月涵/文 李燕/图

Focus

韩国检方以受贿等罪名起诉前总统李明博



9日,韩国首尔,韩国检方以16项指控起诉韩国前总统李明博。CFP/图

韩国检方9日以受贿等罪名起诉前总统李明博,李明博成为继全斗焕、卢泰愚、朴槿惠之后韩国第4名因涉贪腐遭起诉的前总统。

检方以16项罪名指控李明博,包括贪污受贿、滥用职权、逃税、违反信托约定以及违反选举法等,受贿总额约为111亿韩元。

检方指控李明博接受国家情报院、前金融机构高管、前议员以及企业等方贿赂,金额均数以亿计韩元。检方还指称,三星电子曾替李明博实际拥有的一家公司代付诉讼费585万美元。

检方认定,李明博是汽车零部件制造企业DAS公司的实际所有人,涉嫌利用这一企业非法挪用350亿韩元资金,用于政治活动和个人用途。

同时,检方仍在调查李明博其他嫌疑行为,计划获得确凿证据后立即追加起诉罪名。检方还计划寻求冻结李明博个人财产,以防止其转移贪污受贿所得。 据新华社

观察

压缩实体店 阿迪电商转型能否逆袭

北京时间9日早间消息,据英国《金融时报》报道,阿迪达斯CEO卡斯帕·罗思德表示,该公司计划未来几年内关闭部分实体店,以加强电商业务。

阿迪达斯计划到2020年将其在线销售额从去年的16亿欧元提至40亿欧元。

3月公布的2017年财报显示,阿迪达斯全球销售增长16%,超过200亿欧元,净收入猛涨32%。在渠道方面,阿迪达斯所有分销渠道均实现了两位数增长,其中电商业务更是以57%的收入增长遥遥领先。

而在数年前,这一景象是业界无法想象的。受经济危机影响,2008年后阿迪达斯集团一路跌跌撞撞,艰难维持增长。2014年,阿迪达斯因为管理层策略失当,导致库存高企,利润下滑,

市场份额萎缩,在其最重视的北美市场,新秀品牌安德玛一举夺过市场份额第二的交椅。

面对危机,阿迪达斯在2015年推出了新的五年计划“立新”——全球战略框架。随后执掌集团十余年的老帅赫伯特·海纳让位卡斯帕·罗思德。这位新掌门人继承了“立新”战略,并在给股东的信中表示:“在未来的几年中,公司将会转移到数字化战略上。”

在新框架下,阿迪达斯开始打造“快运动”品牌。财报显示,2017年阿迪达斯品牌销售收入的79%由新品贡献,而三四年前的产品只提供了2%。爆款频出的同时,阿迪达斯进一步缩减设计生产周期,以更好适应消费者当季需求,保持产品创新与时尚。相继在德

国安斯巴赫和美国亚特兰建设“速度工厂”,以机器人生产为主,可以根据客户需求生产出相应的产品数量,避免产能过剩给企业带来负担。

但阿迪达斯的前景并非一帆风顺。在北美市场,阿迪达斯虽然增幅显著,但在市场占有率上,仍与耐克相距甚远。面对阿迪达斯咄咄逼人的态势,宿敌耐克集团也正在重新布局零售战略。在渠道改造上采取差异化的战略,同时依托Nike+等数字产品,利用数据更好地服务消费者,以敏捷应对市场需求。在产品上,耐克也顺应快时尚模式反击阿迪达斯。通过技术革新将产品周期从18个月缩短到4个月。

另一方面,行业后起之秀安德玛也在步步紧逼。尽管去年业绩不佳,但

在亚太地区,近年来安德玛的营收逐年增长,市场份额不断扩大。2017年以来,安德玛启动了一项针对北美市场的重组计划,旨在收复被阿迪达斯蚕食的失地。

前有劲敌,后有追兵。面对竞争对手的围追堵截,阿迪达斯把赌注压在了数字化战略上。去年,长期致力于推广网页购物体验的阿迪达斯推出了官方购物App“Adidas”,上线不到两个月内获得了超过60万次下载。

但是,随着趋势渐显,耐克、安德玛等行业巨头已经纷纷展开布局,启动新的攻势,加之消费者心理难测,潮流风向易变,鏖战在所难免,鹿死谁手显然言之尚早。

北京商报记者 陶凤 实习记者 肖涌刚