



萨伊定律

近日,阿里巴巴集团创始人马云现身杭州云栖小镇,参加杭州为打造全国数字经济第一城举办的动员大会。这意味着杭州正式向“数字经济”城市进军。数字经济作为新动能,对它的阐释及科学度量,对推动供给侧结构性改革的意义重大。此前有业内人士分析,这种新常态与西方不同,此前习近平总书记就曾明确提出:“供给侧结构性改革”同西方经济学的“供给学派”不是一回事,西方供给学派的核心观点是供给自动创造需求,这实际上是所谓的萨伊定律,主要缺陷是只重视市场功能而忽视政府作用。

## 【萨伊定律】

萨伊定律也称作萨依市场定律,是一种自19世纪初流行至今的经济思想。萨伊定律主要说明,经济一般不会发生任何生产过剩的危机,更不可能出现就业不足。萨伊定律的核心思想是“供给创造其自身的需求”。这一结论隐含的假定是,循环流程可以自动地处于充分就业的均衡状态。它包含三个要点:1.产品生产本身能创造自己的需求;2.由于市场的自我调节作用,不可能产生遍及国民经济所有部门的普遍性生产过剩,而只能在国民经济的个别部门出现供求失衡的现象,而且即使这样也是暂时的;3.货币仅仅是流通的媒介,商品的买卖不会脱节。

## · 本周重要财经数据发布日程 ·

## ■ 星期一 (10月15日)

日本 8月工业产出环比终值  
美国 9月零售销售环比

## ■ 星期二 (10月16日)

新西兰 三季度CPI季环比  
英国 8月3个月ILO失业率

## ■ 星期三 (10月17日)

英国 9月末季调输出PPI环比  
欧元区 9月调和CPI同比终值

## ■ 星期四 (10月18日)

韩国 央行7天回购利率  
澳大利亚 9月失业率

## ■ 星期五 (10月19日)

加拿大 9月CPI同比  
美国 9月成屋销售总数年化(万户)

## · 观世界 ·

## 美国

FB证实2900万用户信息遭黑客窃取

据外媒报道,Facebook日前公布了遭黑客攻击的调查进展,证实2900万用户信息遭黑客窃取。上月末,Facebook表示,有黑客窃取数字登录代码,使他们可以访问近5000万个用户账号,可能是其有史以来最严重的安全漏洞,但尚未确定攻击者是否滥用任何账户,或窃取个人信息。该公司随即展开详细调查。

Facebook日前公布,调查显示,黑客总共登入了约3000万个用户账号,并窃取了2900万个账号的用户名和联系信息。其中,有1500万名用户姓名和联系方式信息被窃取,还有1400万名用户的窃信息包括所在城市、最近登录地点、最近15个搜索条目等信息。外媒称,这些信息可令骗子伪装为Facebook本身或用户好友,向用户发出诈骗信息。

Facebook表示,正在与FBI(联邦调查局)展开合作,后者正在积极展开调查,并要求Facebook不得讨论此次攻击事件背后可能的主使者。Facebook称,用户可访问该公司帮助页面以查明是否数据被盗。上周五收盘,Facebook股价上涨0.25%至153.74美元,总市值约4438.81亿美元。

## 印尼

世行将出10亿美元贷款助其灾后重建

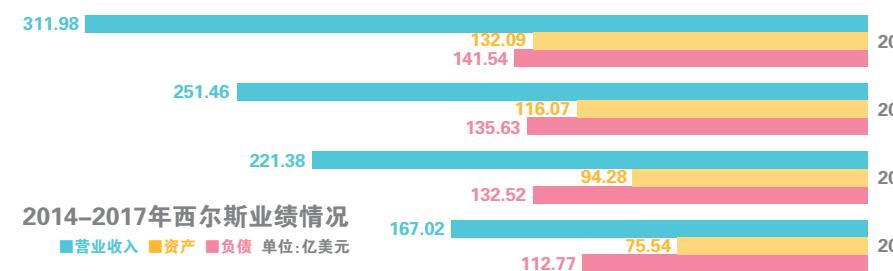
世界银行14日表示,将为近几个月来饱受灾难侵袭的印度尼西亚提供高达10亿美元的贷款,用于该国遭受地震和海啸袭击的两个岛屿的救济和重建工作。报道称,除了贷款,世行还将为印尼提供500万美元的技术援助拨款,以确保灾区重建计划的稳健实施。

世界银行和国际货币基金组织目前正在巴厘岛举行年度峰会。世行表示,其初步报告显示,近一段时间的灾难给印尼受灾地区的基础设施、住宅和非住宅财产带来的实际损失约为5.31亿美元。

报道称,世行的贷款融资方案将向最贫困的15万个受灾家庭提供为期6个月至一年的现金支持,这将有助于灾后的恢复阶段。

同时,印尼财政政策办公室负责人本月早些时候表示,印尼政府计划推出一项新的战略,为灾难恢复提供资金,其中包括为国有资产投保,以及出售“灾难债券”。印尼近几个月来饱受灾难侵袭。帕卢市9月28日受到7.5级地震和海啸的侵袭,造成帕卢及其周边地区约有2000多人死亡。而在7月和8月发生在度假胜地龙目岛的地震,曾造成500多人死亡。据新华社

# 绝处难逢生 西尔斯陷“中产陷阱”



虽然挺过了2017年的寒冬,但西尔斯终究难逃一劫。上周五《华尔街日报》报道,西尔斯已与美国银行、富国银行和花旗集团等贷款方会面,后者正推动西尔斯清算资产,进行破产申请。作为上世纪中期全美最大百货零售商,西尔斯的衰亡虽令人感慨,但从其落后的零售观念、流失的客户群来看,被时代淘汰或在意料之中。

## 破产边缘

对于西尔斯来说,15日是最后期限,1.34亿美元的贷款,能否找到足够的资金来偿还,决定了它是否能通过重组来维持公司运营,否则西尔斯就将迅速破产。此前多家媒体报道称,西尔斯最早可能于14日晚在纽约申请破产保护。数据显示,自2011年以来,西尔斯百货累计亏损超过110亿美元,年销售额下降约60%,每年需要筹集超过10亿美元资金才能维持运营。

如此没落的西尔斯,成了债权人心头的一块大石头。《华尔街日报》报道称,西尔斯最大的担保银行——美国银行、富国银行和花旗集团正推动美国《破产法》第7章的清算,因为这些债权人担心担保债务继续引爆,西尔斯继续运行和生存的可能性很小,损失会进一步扩大。

绝处并非没有曙光。日前,据彭博社最新报道,谈判代表们正在讨论一个大约3亿-5亿美元的贷款计划,该计划将使一些西尔斯门店在圣诞节期间开放。这意味着,面临破产保护的西尔

斯,有可能得以短暂维持生计。

不过,就算计划达成,短期的收益对西尔斯的“日落趋势”来说,或许无济于事。今年早些时候,西尔斯曾表示约有9万个工作岗位岌岌可危。据路透社报道,西尔斯计划关闭至多150家百货商店和折扣店。

为了避免破产,西尔斯一直致力于推动债务重组。9月,西尔斯CEO Eddie Lampert提出,将约17.5亿美元的资产出售,17亿美元的房地产进行交易等,这将使未偿还债务从目前的55.9亿美元降至12.4亿美元。但由于财务表现不佳,债权人拒绝支持其重组计划。

## 光环下的迷失

“百万富翁级的商品,百万人付得起的价格”,这是西尔斯1900年的口号,也被业内视为美国消费主义萌生的标志之一。西尔斯的光环曾经无人匹敌,诞生于1886年的西尔斯,初期只是一家目录寄售公司,到1895年,围绕一站式采购整个家庭所需物品,建立了长达532页的产品目录,被业内誉为“消费者的圣经”。

随着销售额继续快速增长,西尔斯也飞速扩张。1900年,西尔斯销售额达到1000万美元,取代Montgomery Ward成为美国第一大零售商,并于六年后公开上市,彼时市值达到4000万美元,相当于现在的11亿美元,被称为美国金融史上零售业的第一次IPO。

之后很长一段时间内,西尔斯一直稳坐美国百货零售头把交椅。但

从1989年开始,西尔斯盛极而衰,当年10月,沃尔玛打破了它的销售纪录。2014年,西尔斯宣布破产重组,被管理层以110亿美元的价格收购,之后重新上市,但衰落更加严重。2014年,西尔斯的总债务超过市值,不得不通过出售资产来填补亏损额。

“过去120多年,西尔斯一直称伊利诺伊州为家乡,这一点并没有改变。尽管我们对位于芝加哥的最后一间商店感到失望,但不会改变我们对顾客的承诺以及在芝加哥市民心中的存在。”今年4月,对于关闭芝加哥最后一家商店的决定,西尔斯有些心酸。

除关闭的门店,剩下的店铺也看不到“重生”的希望。漏水的房顶,坏掉的电梯,用床单围起的空置区域,杂乱的陈设,这是西尔斯门店的现状。“我今年65岁了,对西尔斯充满感情,我人生大部分的回忆都和这里的商品有关。但即使逛了再多圈,我也找不到一件可以买的东西”,一位消费者表示。

## 中产阶级陷阱

西尔斯蹒跚的步履,注定跟不上这个瞬息万变的时代。西尔斯是专属于有房的美国中产阶级的家庭百货。我们不是一家时尚商店。我们不以打折为生,也不倡导引领潮流。”上世纪70年代的一次内部商品策划会议上,一位西尔斯高管如是表示。

曾经引以为豪的中产阶级定位成了西尔斯的软肋。对于个性化的大众消费者而言,代表标准中产阶级生活

的西尔斯不再是首选,他们寻求的是多样性。消费者流失越来越严重,2016年《福布斯》的西尔斯综合指数调查显示,过去十年,西尔斯流失了很多曾经的核心客户,即55岁以上的消费者。

互联网时代的到来,加剧了这个“老字号”的衰败。北京商业经济学会常务副会长赖阳在接受北京商报记者采访时表示,互联网带来的根本变化是中间流通渠道的价值消失,商品可以打破时间、地域的限制,成本很低,传统零售则有库存、陈列、租金成本等。

2005年,被称为“巴菲特第二”的投资人Eddie Lampert接手了西尔斯,但他并没有任何零售经验,2009年推出的“Shop Your Way”程序成了资金吞噬洞口。“事实是,当主营零售业务一直下滑,而核心客群是一群习惯在实体店消费的中年人,在数字化上花大力气是不会有任何效果的。”一位已离职的西尔斯高管曾表示。

与此同时,电商的便捷已逼迫各大传统零售商转型,以商品为核心注定衰亡。赖阳总结了消费者到实体百货店铺消费的趋势:“新奇好玩的体验,品质身份的标志,族群社交的场所,家庭生活的新空间,个人尊贵生活的享受”。毫无动作的西尔斯不在这一范围内。百年商业王国,在迷失的消费者定位和新兴消费模式的冲击下,溃不成军。苹果商店里,西尔斯APP的评为1.5,用户认为“它反应迟缓,常无法登录会员账户”。

北京商报记者陶凤 汤艺甜/文 李杰/制表

## F 聚焦

### 遭土耳其拘禁美籍牧师获释返美



13日,被土耳其拘禁两年的美国牧师安德鲁·布伦森获释返美。总统特朗普在白宫椭圆形办公室与他见面。CFP/图

被土耳其拘禁两年的美国牧师安德鲁·布伦森获释返美,当地时间13日下午,布伦森在白宫与美国总统特朗普会面。据报道,布伦森从土西部伊兹密尔市乘机前往德国的拉姆施泰因空军基地进行医疗检查,随后返回美国。

特朗普感谢土耳其总统埃尔多安让布伦森回国,并表示没有支付任何赎金,美国没有与土耳其就布伦森的释放谈判一个协议。安卡拉也否认有任何交易。布伦森的释放结束了华盛顿与安卡拉间的一场外交纠纷。布伦森被控犯有恐怖主义和间谍罪,如被定罪,最多面临35年监禁。华盛顿称指控毫无根据。土耳其伊兹密尔市一家法院12日就布伦森案举行听证。法院当天认定,布伦森涉恐罪名成立,间谍罪名不成立,判处他三年零一个月的监禁。这位牧师在审前已经被拘押了两年,所以法庭判他以拘押期折抵刑期,将其释放。

北京商报记者综合报道

## 观察

### 亚马逊Flipkart激战印度“双11”

随着印度“双11”序幕的拉开,世界电商巨头亚马逊与印度最大电商Flipkart也展开了正面交锋,其中手机毫无意外成为最受欢迎的商品类别。来自Counterpoint Research的最新数据显示,在10月15日的6天时间里,印度市场将售出总价值10亿美元的智能手机,创下新的纪录。

参与“混战”的两大巨头,它们的竞争也已经陷入胶着阶段。Counterpoint研究分析师安什卡·杰恩表示,与去年相比,今年大规模销售主要是由在线渠道上不同价位的大量新款智能手机推出所推动的。Flipkart独家发售多款智能手机型号,为消费者提供了更多选择,因此很可能在销量方面领先于竞争对手。

然而亚马逊并不是个简单的对

手,杰恩表示,凭借新推出的一加6T等高端智能手机,以及日益提升的用户黏性和Prime会员服务带来的价值,亚马逊看起来也很强。而且亚马逊已经将自己的吸引力押注到了其他高端产品上,例如三星Galaxy S9的售价为42990卢比,此前为62500卢比。

亚马逊和Flipkart挑准了日子“华山论剑”。10日开始,印度便进入了节日季。数据显示,2017年排灯节期间,在线零售商的销售额达到15亿美元,比2016年的10.5亿美元增长40%以上。

这已不是一场简单的商业大促之

争。10日,Flipkart与亚马逊特卖会同时拉开序幕。而上月末,在Flipkart先一步公开大促时间的前提下,亚马逊忽然宣布将在同一天展开大促,一时间搅动印度的电商市场,不少人预计,

放开外商直接投资条款,外资的进入便使印度的电商行业进入高速发展时期。印度品牌资产基金会预计,印度电商销售额将在2020年达到640亿美元,到2026年将增至2000亿美元。IBEF还预计,印度将在2034年超过美国成为全球第二大电商市场。

然而就在亚马逊与Flipkart背后的沃尔玛将战火烧到印度的同时,它们面对的却并非唾手可得的胜利。沃尔玛拿下Flipkart后,印度全国贸易商联合会便发声反对该项批准,表示沃尔玛和Flipkart的联合将会造成不公平的竞争,会让当地实体零售无立足之地。更为棘手的竞争者则是一种名为吉拉纳的夫妻零售店,这种零售店模式占据印度零售业70%的市场份额。

北京商报记者陶凤 杨涵/文