



负财富效应

近日,中国社会科学院财经战略研究院发布的《中国住房市场发展月度分析报告》显示,2月,较多城市房价出现试探性上涨,重点城市成交量现季节性回落。此前有分析显示,2019年宏观经济环境存在不少挑战,这可能会使消费者更加谨慎。但政府的刺激政策有望提供缓冲。只要房价保持坚挺,预计负财富效应的影响将有限。

【负财富效应】

财富效应是指消费者的资产净值变化对于消费者需求的影响。当消费者的资产价值贬值,消费者消费偏好下降,人们花钱谨慎,称为负财富效应。财富效应包括两方面的影响:当消费者的资产价值增加,其消费能力增加,消费偏好也会增加。反之,资产价值贬值,消费者消费偏好下降,人们花钱谨慎。前者为正财富效应,后者为负财富效应。在整体经济中,正反馈机理往往扩大了财富效应。负的财富效应出现时,消费需求萎缩,供给大于需求,投资增长受到影响,导致经济增长乏力,其结果是经济增长速度进一步下降。

·本周重要财经数据发布日程·

■ 星期一(4月1日)

德 国 3月制造业PMI终值
欧 元 区 3月制造业PMI终值

■ 星期二(4月2日)

瑞 士 3月CPI同比
美 国 2月耐用品订单环比初值

■ 星期三(4月3日)

美 国 3月ADP就业人数变动
日 本 3月服务业PMI

■ 星期四(4月4日)

德 国 2月季调后工厂订单环比
美 国 3月30日当周首次申请失业救济人数

■ 星期五(4月5日)

德 国 2月工业产出环比
美 国 3月失业率

·观世界·

美国

扎克伯格呼吁更新互联网法规

据CNBC报道,上周六Facebook首席执行官马克·扎克伯格呼吁政府在互联网监管问题上发挥更大作用,并概述了四个他认为需要加强监管的领域。扎克伯格认为,新监管需保护社会免受有害内容的伤害、确保选举公正、保护公民隐私及确保数据的可迁移性。

在俄罗斯干预2016年美国大选及仇恨言论的处理问题上,Facebook的做法招来公众一连串的批判。与此同时,美国保守党立法人员还指控Facebook存在政治偏见。扎克伯格提出要设置独立的机构来监管有害内容,设定标准以明确何种内容属于恐怖主义宣传和仇恨言论并应当被禁止。

“互联网公司有责任去落实有害内容的界定标准并采取相应措施。”扎克伯格说道。Facebook自己也建立了一个独立部门,以便公众对其决策提出意见。扎克伯格表示,Facebook目前正在与政府展开密切合作,包括法国政府工作人员,以确保其内容审核系统的有效性。扎克伯格还呼吁政府出台法律,监管互联网上的政治广告,并且表示尽管Facebook在这方面尝试做出了很多努力,但却很难界定何时广告应被定义为是政治性质的。

北京商报综合报道

英国

高盛认为脱欧恐延期一年

彭博社上周六撰文称,国际知名投行高盛表示,英国首相特雷莎·梅与欧盟达成的脱欧协议周五再度遭到议会否决,这意味着英国脱欧进程现在更有可能变得更温和且时间拖得更久。高盛在一份报告中称,尽管英国和欧盟尚有时间在4月12日濒临下一道“悬崖”前重新磋商退出协议,但就修改后协议可能得到批准的时间来说,第50条延期可能会超过一年而非不到3个月。

英国议会上周五连续第三次否决了首相特雷莎·梅的英国脱欧协议,使英国更深地陷入看不到尽头的政治危机之中。特雷莎·梅的脱欧提议草案已经在布鲁塞尔得到欧盟官员的批准,但此前已两次遭到英国议会成员的否决。这一次,她的协议以344票对286票被击败,以58票的劣势落败。

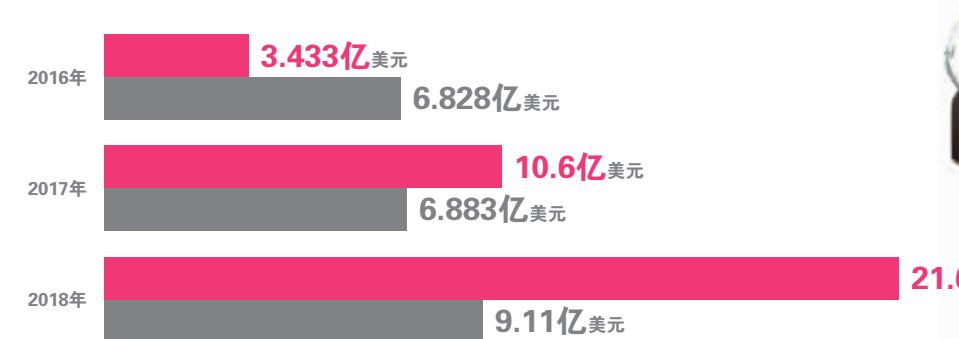
特雷莎·梅在下议院发表讲话时表示,政府将继续推动“有序退欧”,英国议会将于下周一寻求新的共识。高盛分析师Adrian Paul说道:“在我们看来,延期越久,英国不脱欧的可能性就越大。”高盛预计,通过二次公投或者英国单方面撤销第50条的方式来推翻2016年英国脱欧决定的可能性已经增加。Paul补充道,英国不脱欧的可能性已从35%攀升至40%。

北京商报综合报道

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

Lyft还能“受宠”多久

▼ 2016-2018年Lyft营收与亏损情况



Lyft

上市靴子落地,Lyft拔得头筹,成功实现了“网约车第一股”的梦。虽然与其他共享经济企业一样,Lyft还在亏损中打转,但令人振奋的是,资本市场似乎很看好它的前景。北京时间3月30日凌晨,截至收盘,Lyft股价收涨超过8%,这是投资者的认可,也是对新型互联网模式的期待。或许5G技术的发展会将Lyft们拯救出泥潭,但目前,Lyft依然要准备好面临资本的重重压力。

首秀亮眼

Lyft还是走在了前排。美国东部时间3月29日,“网约车第一股”Lyft在纳斯达克交易所正式挂牌交易,股票代码为LYFT。开盘价报87.24美元,较IPO时的发行价72美元/股上涨了21.2%,估值约为243亿美元。

股价一路走高,折射出华尔街对Lyft的青睐。Lyft自美国东部时间中午开始交易,正是美股开盘近两个半小时。仅5分钟内,股价最低触及85.51美元,最高触及88.6美元,最终Lyft收涨8.74%,报收78.29美元。

据CNBC统计,截至收盘,Lyft股票的交易量超过7000万股,显示市场交易投资情绪旺盛。

按收盘价来算,Lyft市值约为222亿美元。但《华尔街日报》给予了更积极的看法,认为经股权充分稀释后,Lyft市值达到265亿美元。

Lyft受欢迎已有预兆。早在上周路演时,Lyft就以已获得超额认购。而华尔街分析师在Lyft的IPO价格还未确定之时,就已率先给出“买入”评级。如果一切顺利,Lyft市值将比其9个月前最后一轮估值高出100亿美元。

上市看好的不是Lyft这一个企业。据了解,2019年会有包括Lyft、Uber在内的诸多互联网科技公司进军资本市场。英国《金融时报》指出,Lyft是2017年新锐社交媒体Snap上市以来的最大美国科技类IPO,250亿美元的市值相当于Twitter或希尔顿酒店集团。Lyft上市成功与否,将测试二级市场对尚未盈利的明星初创科技公司的耐心。

亏损痛点

冰火两重天是Lyft的现状。一边是投资者的追捧和上市首日的火爆,而另一边则是来自分析师们对其盈利能力的质疑——Lyft真的值250亿美元吗?

美国媒体Axios认为,未上市企业的规模越来越大、私募机构囤积的资本越来越多及科技股再度在市场上走高等因素,加上投资者“害怕错失”投资机会的心理,造就了Lyft的火爆与价值膨胀。

业绩数据是Lyft遭到质疑的有力证据,Lyft提交的IPO文件显示,2018年,公司实现营收21.6亿美元,较2017年的10.6亿美元增长了逾一倍;与此同时,其亏损规模也在扩大,2018年亏损了9.1亿美元,较2017年的6.9亿美元增加了31.88%。Lyft依然走不出“烧钱”式扩张的圈圈。

在追捧者眼中,随着Lyft的营收规模增长,盈利终会到来,老牌的互联网企业是先例。亚马逊于1997年上市,当年亚马逊的营收为1.5亿美元,同时亏损3100万美元,估值为14.5亿美元。直到2015年,亚马逊才告别亏损,但当年的净利润也仅有5.96亿美元。如今,谷

歌的市值超过8700亿美元。

不过,并非所有的科技“独角兽”都能成为亚马逊。据彭博社统计,社交媒体公司Snap在2017年上市首日上涨44%,但如今股价不到上市价的2/3。

互联网数据研究机构Dealogic的数据显示,自2012年以来,全球只有12家估值超过10亿美元的科技公司的IPO定价高于初始区间。其中,只有3家公司在前一年的交易中实现了相对于开盘价格的正回报,平均下跌12%。

美国投行DA.Davids on高级分析师Tom White在Lyft上市后分析称,Lyft在传统的销售和营销上做得不错,也提供了足够的优惠来培养司机和乘客双方的用户黏性;但其业务缺少焦点,可能会对盈利带来挑战。

对于Lyft的具体盈利模式,以及上市后Lyft将如何平衡投资者对于盈利的期待和公司既定发展的关系,北京商报记者向Lyft负责人进行求证,但截至发稿,对方并未予以确切回复。

上市之考

亏损之外,Lyft还面临着老对手Uber的压力“如果没有竞争对手或行业相关的新闻,Lyft可能在公布上市后首份财报之前,都保持目前股价的高位水平。”Tom White表示。据路透社3月中旬报道,Uber将紧随Lyft,计划在4月开始首次公开募股(IPO)。

好在盈利能力是所有共享科技企业的图圈,在这方面,Uber没有超过Lyft多少。美国交易跟踪研究机构Second Measure的数据显示,从2016年1月至2018年7月,Uber和Lyft在美国的收入增长率分别从90%和160%,

降至约15%和48%。

为更快实现盈利,Lyft们都在扩张业务,以获得更多收入来源。加大对自动驾驶的投入就是例证,Lyft与汽车制造商、零部件供应商和科技公司达成合作,并在加利福尼亚州帕罗奥多设立了自动驾驶研发中心。Uber也没闲着,据报道,在过去一年半的时间内,其在自动驾驶方面的支出为1.25亿-2亿美元。

“如何持续盈利的确是个问题,目前共享出行企业仍没有找到比较好的盈利模式。”互联网分析师杨世界对北京商报记者分析称,不过对于Lyft和Uber的盈利能力,应从两个方向来看待,“一方面,随着5G、人工智能等新技术的发展,会带来新的商业红利,与硬件供应商上下游之间的绑定合作,可能会给共享出行企业带来一些改革升级,也带来一定的盈利空间。此外,Lyft率先上市之后,Uber和滴滴等共享出行领域的独角兽企业,肯定会受到一些市场压力,会在市场资源配置上促使其在盈利方向上进行创新”。

在杨世界看来,早期的互联网公司,是先把基础的用户量积累起来,拥有了基础的用户生产力之后,再通过用户的需求和市场的资源配置,来进行转化,这是需要过程的,共享出行企业要想获得盈利能力,也需要过程。Lyft的上市对整个共享经济市场来说是一种肯定。对于它如何通过资本力量去开发盈利能力,如何在5G、AI的赋能下衍生出新的盈利模式,投资者是存在期待的。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜/文
李杰/制表

迪士尼童改电影生意不好做

上映3天之后,迪士尼的《小飞象》票房表现依然平平。3月31日猫眼电影票房数据显示,《小飞象》总票房6402.8万元,预计票房1.46亿元。根据公开资料显示,《小飞象》投资高达1.7亿美元,按照目前的票房走势,恐怕回本压力不小。不过,王牌太多的迪士尼似乎并不在意《沉睡魔咒2》、《狮子王》、《阿拉丁》由童话改编而来的真人电影一部接一部。创造了无数经典的迪士尼,是真不怕毁经典,还是在翻拍中寻找着新的生机?

今年是迪士尼走入真人童改的第十年,而官方也加快了真人童改电影的步伐,资料显示迪士尼会持续推出总计17部真人动画电影。事实上,在迪士尼王国里,由童话改编而来的真人电影一直是个不可控的炸弹,既有《美女与野兽》这样全球票房突破12亿美元的大爆款,也有去年《胡桃夹子与四个王国》这样的大亏之作,但更多的则是乏善可陈。

《美女与野兽》的大爆既有天时,也有地利。作为脍炙人口的童话故事,这部电影此前已经被翻拍过四次,受众范围遍布全球。同时,童改电影《美女与野兽》忠实于1991年迪士尼版动画电影,并且在演员选择与画面上都最大程度地还原了原版动画。既满足了原版观众,也不会因为不合适的改编招致麻烦。数据显示,《美女与野兽》影片在首个上映周末拿下了超过4亿美元的全球首周末票房。

事实上,纵观迪士尼由童话改编的真人电影票房成绩,不难发现真正的爆款都是源自具有全球热度的著

北京商报记者 陶凤 实习记者 周微微

乌克兰的命运会交给谁

乌克兰正上演一出大型魔幻现实主义戏剧,曾经靠“乌克兰总统”一角而大红的喜剧演员真的走上了乌克兰的政治舞台,还大有横扫一切的架势。然而在新人崛起、老将缠斗的胶着大选中,比谁能拔得头筹更重要的,或许是在未来复杂的乌俄、俄欧关系中,乌克兰如何真正走出泥潭。

当地时间3月31日,乌克兰大选正式开始投票。但戏剧性的一幕是,根据3月28日发布的最后一批民调结果显示,喜剧演员弗拉基米尔·泽连斯基所获支持率已经达到了26.6%,仍继续领先,而乌克兰现任总统彼得罗·波罗申科和前总理尤利娅·季莫申科则以17%的支持率并列第二。

泽连斯基的“总统梦”照进了现实。2015年,泽连斯基出演政治讽刺喜剧《人民公仆》中的改革派“乌克兰总统”而名声大噪。如今,这也成了泽连斯基竞选总统的最强法宝。“乌克兰是时候做些改变了。”2018年的最后一天,泽连斯基就在节目上表明了参加今年大选的意愿,这样的说辞尤其让年轻人买账,他们将泽连斯基称为“新鲜空气”。

典型的寡头经济国家、严重的腐败问题、靠西方国家和国际组织“输血”进而导致的债台高筑及动荡的外部环境,无一不在考验着乌克兰。在大选来临之前,能否留住人才也成了乌克兰的一块“心病”。数据显示,自1991年独立以来,乌克兰人口从5200万锐减至4200万,其中劳力移民是人口减少的最主要原因。

另一边,与“老冤家”俄罗斯的斡

旋也始终困扰着乌克兰。事实上,自乌克兰危机爆发以来,乌克兰与俄罗斯就陷入了持续的僵局中,作为欧洲天然气供应大国,俄罗斯运往欧洲的天然气都要经过乌克兰中转。但俄罗斯的“北溪2号”管道计划却让乌克兰时刻面临着割肉的危险。去年9月,乌克兰国家油气公司总裁科列夫还表示,“北溪2号”项目给乌克兰带来的经济损失规模约为30亿美元/年,相当于乌克兰GDP的3%。

但乌克兰真的放心地把票投给一个毫无从政甚至从商经验的候选人吗?答案或许并不十分肯定。此前舆论普遍认为,由于没有一名候选人在民调中的支持率超过30%,极有可能需进行第二轮选举才能选出新总统。而31日的投票重点就在于谁能与泽连斯基一起进入第二轮的投票。

民众可以放纵一次,但或许不会选择放纵第二次。现年53岁的波罗申科5年前在乌克兰政治危机中崛起当总统,虽然这名巧克力大亨没能带领乌克兰经济复苏,但他仍然承诺将通过政治和外交手段,继续改革、改善人民福祉和恢复乌领土完整。

而被称为乌克兰“铁娘子”的季莫申科也同样承诺,主张实施经济改革和提高民众福利,将专注于降低生活成本,把民用天然气价格减半。而在早些年,由于掌舵一家私营天然气企业,季莫申科一度被称为“天然气公主”。一没经济支持、二没改革成绩,比起波罗申科和季莫申科,泽连斯基的弱点一览无余。

北京商报记者 陶凤 杨月涵