

再加6000亿 欧央行救经济铁了心

欧盟委员会7500亿刺激礼包之后,欧央行也要发力了。欧央行“将会承担起自己责任”的表态早就让外界猜测,在第一轮紧急购买计划之后,欧央行可能会继续加码。如今,欧央行终于给出了答案,6000亿欧元,甚至比外界预期的还多了1000亿欧元。在欧元区一季度GDP创下25年最低水平之后,一系列经济刺激还要继续则成了不争的事实,至于效果如何,就只能等待了。



7500亿+6000亿

疫情来袭,欧洲多国将自救的办法瞄向了发债甚至是无限制发债,照此下去,总有兜不住的时候。也是在这样的背景之下,北京时间周四晚,欧央行正式官宣,维持利率不变,但扩大了紧急购买计划规模,且幅度高于此前分析师的预期。

欧央行宣布,主要再融资业务利率维持在0,边际贷款安排利率维持在0.25%,存款安排利率维持在-0.5%不变。至于紧急购买计划的规模则追加6000亿欧元,至此总额已经达到了13500亿欧元。同时,紧急购买计划下的净购买期将至少延长至2021年6月底。

6000亿欧元的规模着实有些超乎市场的预期。当地时间3日,贝伦伯格银行经济学家 Florian Hense 在一份分析师报告中写道:“我们认为欧央行6月4日提高资产购买目标的可能性为60%,可能增加5000亿欧元刺激计划。经济增长和通胀的悲观预期使他们很容易作出这样的决定。”

今年3月中旬,为应对新冠病毒大流行带来的冲击,欧央行宣布启动7500亿欧元的紧急购买计划,该计划包括购买私人部门和公共部门的资产,涵盖现有资产购买计划下所有合格的资产类别,预计这一计划将持续至2020年底。

彼时,欧央行行长拉加德就曾提到,特殊时期需要特殊行动,欧央行对欧洲的承诺是没有限制的,此外,他们已做好充分准备,必要时提高资产购买规模。

财政还是货币

理解欧央行的做法预测,可能还得从欧盟委员会方面入手。当地时间5月27日,欧盟委员会终于通过了抗疫复苏法案“复兴基金计划”,规模同样为7500亿欧元,其中5000亿欧元将以无偿救助款的形式分配给欧盟成员国,剩余2500亿欧元用于放贷。意大利政府预计将获得820亿欧元紧急救助金和高达910亿欧元的低息贷款,成为这场刺激计划里最大的受益者。

“欧洲面临一个关键时刻。我们要么各自为战,接受一个分化的欧洲,要么携手同行,为自己也为下一代人开创新的道路。”当时,欧盟委员会主席冯德莱恩如此说道,而她所指的携手同行,或许就是欧盟成员国曾因此吵得不可开交的“联合发债”。而联合发债的背后,又藏着欧洲南北国家的强烈对立,较为富裕的北方国家不愿意一同承担联合发债带来的经济责任,而经济较差的南方国家又想联合发债转嫁风险,矛盾由此而来。

“只要我活着,就没有欧元债券”,八年前,面对欧元危机,德国总理默克尔放出了这

样的狠话。在她眼里,共同承担债务人责任是完全不可接受的。而当时的欧元债券,无异于现在的联合发债。所以也能够看到,7500亿欧元中用于放贷的2500亿欧元明显是为了安抚欧盟内部那些反对联合发债的预算强硬派。

中国国际问题研究院研究员扈大威称,事实上,很多欧盟国家并不愿意集体发债,因为有些经济比较弱的国家一旦发债就知道还不上,所以利率特别高,共同发债可能导致欧盟成员国之间“扯不完的皮”,因此在眼下这种危机时刻,只能欧央行出面,采取一些量化宽松的政策入市买债,通过货币政策弥补财政政策的不足。扈大威称,目前欧洲各国主要关注疫情放缓之后的解封,往前走一走看经济能否尽快重启,如果疫情反复,那么也只能靠央行非常规货币政策应对眼前危机,但这种风险很可能会转换成恶性通胀,一旦如此,财富就全部打水漂了。

中国国际问题研究院欧洲研究所所长崔洪建也称,在救助方面,欧盟一直纠结的问题一方面是欧元区和非欧元区是否会出现差别对待,另一方面就是出资方、担保方和受益方的问题,而之前南北之间的矛盾就集中于这一点。实际上在欧元区债务危机期间欧盟内部关于共同发债就有过不同的声音,是否让欧央行兜底就没达成一致,这个问题到现在也没有说清楚,所以才有了变相的ESM救助基金等,但这种方式也意味着,实际上欧央行已经突破了其原先设定的作为货币政策制定者和欧元管理者相对中立的地位。

崔洪建称,欧元区债务危机时的情况又与现在不同,眼下欧央行到底能发挥多大作

用,能在多大程度上介入是个问题,甚至可能由此引发道德风险问题,毕竟欧元在各国所代表的实际价值并不一样。而欧洲债券想解决的就是这个问题,即以欧盟名义从市场融资,将内部责任重新分配。当然,欧洲债券的计划也要和成员国的改革挂钩,其实就是给那些不愿承担风险的富国吃一颗“定心丸”。

难解的经济题

在债务上,欧元区国家确实有点危险。上个月末,欧央行在半年度“金融稳定评估”中预测,今年欧元区各国政府的预算赤字与GDP之比平均将上升至8%,远高于2008年金融危机前的水平。按照欧央行的说法,随着成员国着手应对新冠病毒危机对经济的影响,这个由19个国家组成的集团的政府债务总额与GDP之比将从86%升至100%以上。

而欧元区国家的经济也已经亮起了红灯。欧盟统计局5月15日公布的数据显示,欧元区一季度GDP下降3.8%,为1995年开始记录以来最大跌幅。其中,德国、法国及意大利GDP分别下降2.2%、5.8%及4.7%。

对各成员国来说,恢复经济成了头等大事。德国政府3日召开内阁会议后作出决定,将从6月15日起取消针对欧盟除西班牙外其他成员国的旅行警告。同一天,德国政府还敲定了一项总额为1300亿欧元的经济刺激计划。上个月末,法国总统马克龙还推出了针对法国汽车行业的一系列补贴措施,从而给今年政府的刺激计划再增加80亿欧元。比利时首相维尔梅斯3日在记者会上表示,该国第三

阶段“解封”措施将如期启动。

崔洪建称,目前欧盟方面共推出了两个购买计划,即1200亿欧元的资产购买计划和7500亿欧元的购债计划,但对于成员国来说,他们并没有拿到相应的真金白银,从这一点上看,欧盟方面更多释放的是一种政策性的扶持,所以才会有后面尚未完全达成一致7500亿欧元复兴基金计划,这其中的一部分就包括直接给到成员国政府的5000亿欧元,这部分资金也是真金白银。但现状是,真正能够体现财政投入的还是各国自己拿出来的真金白银,至于未来,应该还会包括复兴基金计划中的5000亿欧元资金。

疫情冲击固然强劲,但欧洲不少国家其实本身就背负着一定的问题。扈大威称,疫情影响之下,欧洲各国经济下滑是一定的,但欧洲经济长期以来的最大问题就是增长乏力,一方面在于债务过高,另一方面也在于福利太好导致经济缺乏活力,企业背负着很大的福利开支,因此成本始终降不下来,这也就是欧洲企业这么多年来一直反感全球化的原因。而自欧债危机后,欧洲经济也一直没什么起色,经济增长很慢,债务又一天天增加,只能走一步看一步。

“美元鉴于储备货币的地位还有回旋余地,有一些转嫁成本的机制在,但欧元区内部制度设计上有很多不利于外来投资者的制度,自己也不愿意拿掉这些制度,因此资本市场总是不如美元有吸引力,体制里也没有有什么有远见的政治家,大家都相对比较平庸,互相之间扯一扯。”扈大威总结称。

北京商报记者 杨月涵

Focus

四季度利润暴跌72% 加拿大鹅“飞”向电商

在这个零售业的寒冬,号称最能保暖的加拿大鹅也感受到了冷意。作为近几年的网红奢侈羽绒服品牌,加拿大鹅曾在各路明星的“带货”下火遍全球,但刚发布的最新一季报财报浇灭了这阵火。下跌超七成的净利润,让加拿大鹅也不得不思考转移经营重心的问题,显然,线上渠道是疫情之下的首选。

6月3日盘前,加拿大鹅公布了截至2020年3月29日的2020财年四季度及全财年的业绩。只能说,这份财报喜忧参半。

从整个2020财年来看,加拿大鹅的业绩表现还算稳定。财报显示,与2019财年相比,2020财年总收入从8.035亿加元增长15.4%,达到9.581亿加元,毛利润为5.933亿加元,同比增长14.8%;净收入为1.517亿加元,调整后的息税前利润(EBIT)为2.074亿加元,略高于去年同期的2.069亿加元,利润率为21.6%。无论是营收还是利润,均达到此前分析师的预期水平。

问题在于四季度,也就是2020年以来的这段时间。与其他零售业品牌类似,加拿大鹅也没躲过疫情的袭击。财报显示,2020财年第四季度,加拿大鹅营收为1.409亿加元,同比下跌了9.8%,略好于市场预期的亏损1030万加元,实现毛利润9360万加元,同比下跌8.59%。

比较扎眼的是这一财季的净利润,仅为250万加元,同比大幅下跌了72.22%,同时,摊薄后每股收益为0.02加元,而在去年同期,这一数字为0.08加元。

不过,虽然净利润出现了暴跌,但投资

者似乎对加拿大鹅仍然抱有信心。或许是受到优于预期的影响,加拿大鹅的股价在周三盘前上涨3.8%。截至6月3日美股收盘,加拿大鹅的股价报收25.42美元,涨幅高达17.74%,盘中最高涨至25.65美元。

但这并不意味着加拿大鹅就能安心,在财报发布后,该公司表示:“公共卫生事件引起的负面金融影响在截至2020年6月28日的第一财季将更加明显,预计Q1营收处于可忽略不计的水平”。

为了应对疫情,加拿大鹅已经采取了诸多措施。加拿大鹅的管理层表示,预计2021财年一季度的现金支出和投资减少约9000万加元。此前5月中旬,加拿大鹅已经裁减了约250名员工,约占其全球5000多名员工的5%。

除此之外,加拿大鹅还将目光聚焦到了电商直营渠道(DTC)。该公司表示,随着欧美零售市场逐步重启,将营销投资重新聚焦于品牌讲故事和电子商务,减少某些零售和制造业固定租金支出;公司将调整渠道重心,更加专注于经营DTC,“加拿大鹅CFO Jonathan Sinclair 坦言。

抓住电商渠道这根救命稻草很正常,毕竟在疫情的打击之下,门店不得不被迫关门。3月17日,加拿大鹅关闭了北美和欧美的所有零售商店,加拿大鹅的工厂也遭到关闭,直到4月9日才正式开放,生产抗疫物资。同时,3月中旬,加拿大鹅停止了向所有经销商发货,这对品牌的批发渠道造成很大打击。

值得注意的是,在加拿大鹅的财报上,

DTC板块一直是比较吸金的部分。在2020财年,DTC的毛利润为3.95亿美元,毛利率高达75.2%,远高于整体的毛利率,而上年同期分别为3.246亿美元和75.3%。

对于未来电商渠道的布局,北京商报记者联系了加拿大鹅方面,不过截至发稿还未收到具体回复。

北京商业经济学会副会长赖阳指出,服装业产品有一个特点,即线上购买可以跨越中间渠道,使得成本更低,而线下渠道开店成本很高,包括租金、人员、辅货等等。因此,仅仅从价格来比较,线上收入会更多。像加拿大鹅这种线上毛利润远高于线下的情况,其原因也在于此。

但线上线下渠道如何合理定价,也是个问题。赖阳坦言,如果线上销售跟线下一样的价格,消费者可能会觉得贵,但如果因为成本变化线上价格变低,其中价格差又可能会让消费者觉得不平衡,这也是服装企业都面临的问题,除非是品牌的溢价非常可观,否则线上线下的成本差难以避免。对此,赖阳建议称,品牌可以以线上为主,在线下开少量的店进行品牌展示。

加拿大鹅只是整个时尚行业的缩影。为了渡过这段难关,裁员和关店是常见的方式。英国鞋履品牌Clarks打算在全球解雇1万名员工中的约900人;美国服饰集团GAP则让约8万名员工无薪假,以改善现金流,并计划解雇约1200名员工;维多利亚的秘密的母公司L Brands日前也宣布,永久关闭美国和加拿大的250家门店。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

美国多地继续抗议 涉案警察被起诉



3日,警察在美国纽约街头逮捕抗议者。新华社/图

由美国明尼苏达州白人警察暴力执法致非洲裔男子乔治·弗洛伊德死亡一事在美国引发的全国性示威活动3日进入第9天。明尼苏达州州检察长埃利森3日宣布,弗洛伊德案4名涉案警察全部被起诉,其中主犯被控二级谋杀罪。

在美国首都华盛顿,大批民众聚集在白宫附近、国会大厦等地对警察暴力执法、种族歧视等行为进行抗议,并手持纸板、高喊口号在街道上游行。

连日来的抗议示威活动使纽约这座时尚之都变了样。昔日繁华的第五大道上,热闹的曼哈顿下城商圈,很多商铺已经用木板封门以防止在可能发生的骚乱中受到冲击。不少木板上被人涂鸦,写着“黑人的命也是命”“还弗洛伊德以公道”等口号。

3日晚在纽约市,抗议者同警察发生冲突,多人被逮捕,至少1名警察受伤。

埃利森3日宣布,弗洛伊德案4名涉案警察全部被起诉。埃利森在记者会上说,用膝盖压迫弗洛伊德颈部致其死亡的白人警察德里克·肖万被控罪名升级为二级谋杀罪,另外3名涉案警察被控协助、教唆二级谋杀罪和过失杀人罪。

美国前国防部长马蒂斯3日在一份声明中说,特朗普是他见过的第一个不去尝试团结民众的美国总统,反而在制造裂痕。

弗洛伊德的追悼会将于4日在明尼阿波利斯市举行,其出生地北卡罗来纳州的追悼会将于6日举行。随后,弗洛伊德的遗体将运往他曾生活的城市休斯敦,正式葬礼将于9日举行。

据新华社