

商业点评

## 便利店:疫情后或将进入全新时代

正如17年前的“非典”催生了京东和淘宝,过若干年后看,一定也会有行业头牌把他们起家或发迹的原因和新冠肺炎疫情联系起来。

新冠肺炎疫情让几乎全体中国人在长达数个月的时间改变了生活方式。这种改变有的时候,可能随着疫情结束而结束,例如餐饮,虽然人们感受到在家做饭厨艺提升的乐趣,但到疫情烟消云散之后,能够想象得到,人们会从家里冲出来呼朋唤友去餐厅大快朵颐。

有的改变则由于某种习惯的形成而成为孕育新的商业模式的沃土,比如便利店。

一篇题为《一家“封城”中的武汉便利店》的文章中这样描述:街头巷尾和社区里的24小时连锁便利店,成了封城后武汉民众的“诺亚方舟”。人们从最初的采购米面油、方便食品,再到后来用上了“买菜送菜服务”。便利店在此次疫情中扮演的角色,已经远超出了一家零售商店的范围。

据统计,在武汉包括中百罗森、Today、可多、苏宁小店、美加宜、7-11、昆仑好客、易捷等品牌连锁便利店门店总数达到2131家,平均1家店覆盖近5200个常住人口,覆盖率远远高于全国水平。

便利店长期打造的鲜食供应链和零售云平台以及比传统小卖部更高的管理水平和货源组织能力,让他们能够在疫情初

文/刘戈



作者为央视财经评论员

期供应混乱的时候依然保持正常的运营。在第三方物流瘫痪的非常时期,能保持营业的都是拥有制造鲜食的工厂及配送链的便利店,而24小时“不打烊”的营业时间,更是大大方便了市民的生活。

不仅在武汉,全国各城市的连锁便利店都成为疫情期间保障供应的零售主力,由于便利店365天24小时无休的商业模式,让便利店在春节前就充分做好了员工继续上班的准备。无心插柳,便利店成为几乎仅有的能够全员在岗的行业。疫情期间,便利店让人感受到城市的呼吸,让出来透口气的市民心头有了一份暖意。

连续几个月的隔离生活,让很多原本在大型超市、农贸市场和传统零售店解决日常生活购物的城市居民得以高频次光顾便利店,体验了这种零售模式的方便、卫生。消费心理学告诉我们,人们一旦习惯于更高层次的购物环境和购物体验,就很难回到过去。疫情过后便利店势必迎来一个新的发展高潮。

便利店在灾害等特殊时期的作用,在其发展过程中,已经有过非常具体的体现。近四十年来日本所发生的几次大地震中,便利店在防灾、救灾上都发挥了重要作用。1995年阪神地震发生后,罗森派出直升机向受灾地区的店铺供货。2011年东日本大地震发生4分钟后,7-11就成立了抗灾应急指挥部,每天3次向灾区运送商品,确保店铺供货充足。罗森则利用自家物流链配送原材料进入灾区,以最快速度恢复生产。特殊时期连锁便利店提供的方便和及时性,自然大大促进了人们平时对便利店的依赖。

早在20年前,有人就认为日本便利店已经饱和,但在电商已经充分发达的今天,日本便利店的总数依然处于增长当中。

在日本,便利店甚至被称为“第四基础设施”。甚至一些政府的公共服务也会通过便利店提供,2017年7月起,7-11、全家、罗森等日本几家大型便利店公司被日本政府认定为发生灾害时国家要求提供紧急资助

的“指定公共机关”。

门口结账处的柜台,上边摆香烟,下面放安全套,这几乎是所有便利店的招数,这种摆放,把便利店24小时营业的必要性彰显出来。

和所有传统小卖部不同的是,每个便利店内都会有大概占店面面积20%~30%的鲜食厨房。鲜食厨房意味着,每间便利店的周围必须存在大量没有时间精力在家做饭的人口,他们的基本特征是:工作繁忙、时间不能自主并且有相对较高的收入。

鲜食厨房既是便利店最重要的利润来源,也是传统小卖部无法实现的业务——鲜食意味着便利店必须建立稳定的食物半成品供应链。因此无论从需求还是供给上看,便利店都是社会进入到工业化后期、高度城市化的产物——白领成为城市就业主体。

上世纪70年代是日本便利店迅猛发展的时期。在五十年代,日本的实际GDP增速平均达9%以上,但在70年代GDP增速放缓至年均4.8%,自此,日本结束工业化中期的高速发展阶段,进入工业化后期的消费社会。1970年,日本已经是世界第二经济大国,人均GDP达到2000美元。

1971年,伊藤洋华堂的员工铃木敏文在美国出差的时候偶然发现了便利店这种不同于传统小卖部的新业态,并力主公司引进到日本。此时正是大型超

市在日本火热的时候,公司大部分反对引进这种业态。反对的理由很充分,和大型商超比,这种小店单位面积的销售额肯定更低,同样的销售额也要雇佣更多的人工。但铃木最终用便利店未来经营上与大超市的差异化 and 更高效的管理计划说服了公司。

1927年,7-11的前身全球第一家便利店在美国达拉斯诞生,由一家制冰公司创立。冰块销售点夏季天天开业,每天营业16个小时,公司发现居民在购买冰块的时候还希望能顺手买到牛奶、鸡蛋、面包等家常食物。于是冰块销售点就顺理成章地转型为小卖部。1946年,因为当时店铺的营业时间是每周七天从早上7点一直到晚上11点,公司干脆更名为7-11公司,此时公司开始进入扩张期,1963年,公司开始实现全天24小时的营业,此时才真正迎来了连锁便利店的蓬勃发展。

罗森在日本的规模仅次于7-11,罗森同样诞生在美国。1939年,罗森成立,最早是一家牛奶店,也是上世纪70年代进入日本,后被日本人收购。

便利店的大规模扩张期,在美国是“二战”之后,在日本是上世纪70年代。现代零售模式大体经历了百货商场、超级市场、郊区折扣店、便利店和电商这几个发展阶段。作为后发国家,中国用30多年的时间走完了全过程。电商的横空出世让中国零

售业进入了几种模式并驾齐驱的状态。

电商凭借技术优势,直接压制了以沃尔玛为代表的郊区折扣店在中国的发展,使这种模式尚未大面积普及便进入萎缩期。但便利店所拥有的特性却很难被电商所取代。以Today、便利蜂为代表的本土连锁便利店能够快速崛起就是基于这种判断。

中国连锁经营协会发布的《2019中国便利店发展报告》显示,2018年全国便利店总数约12万家,平均每家店覆盖1.1万余人,销售额达2264亿元,较上年同期增长19%。据商务部统计,便利店销售增速在实体零售业态中排第一。

目前进入行业统计的本土连锁便利店品牌已经接近上百家。这些新型零售企业正在飞快地取代夫妻店。

贝恩咨询最近的一份报告指出:消费者行为和偏好的改变,将进一步影响消费市场的竞争格局。行业集中度将会加速提升,马太效应可能愈加明显。面对疫情,规模更大的连锁便利店,显现出更高的反应速度、调度能力、运营弹性,在后疫情时代,品牌效应将得以进一步彰显,获得更好的发展机遇。

同样由于后发,中国本土连锁便利店一开始就和电子商务相结合,将数字化融入了经营模式。因此,这种取代速度会比发达国家的过程走得更快。

国际观察

## 次贷危机后,美国经济的10年扩张期

当本次全球性公共卫生事件在包括美国在内的西方国家肆虐时,很多经济学家要么认为美国没有可能避免进入经济衰退,要么认为已经处在衰退之中。根据美联储近期对各家投资银行高层进行的一次问卷调查,认为美国在未来12个月中进入衰退的人士高达67%。而在今年1月进行的同样调查中,当时的比例还只有41%。国际货币基金组织首席经济学家吉塔·戈皮纳特也认为,全球经济增长可能会低于0,而且衰退对美国的打击可能会比2008年全球次贷危机更加严重。但是如果回顾美国过去10年的这次经济扩张期,我们可以发现它是美国历史上最长的一次。那么究竟是什么让美国的本次扩张如此特别呢?它对可能到来的经济危机又有什么启示吗?

从有官方记录各类经济信息来看,美国第二次度过了一个完全没有经济衰退的10年。从2009年6月到2020年2月,美国经济持续扩张了128个月,也打破了之前从1991年3月到2001年3月的扩张记录。在这个期间,美国增加了2200万个工作机会,失业率降至1969年以来的最低值3.5%。2016年美国国会预算办公室在总统大选前曾预计,在新总统就职后的11个季度中,美国经济的平均年化增长

文/魏欣



作者为专栏作家,曾在美国供职于大型共同基金管理公司

率可以达到2.1%。2017年中也曾广泛流传着7年轮回的扩张周期已经进入尾声,美国当年就要进入衰退的传言。但是从特朗普就职至今,美国实际GDP年化增长率仍然达到了2.6%。

历时最长的经济扩张并不等于增长最快,甚至不等于累计涨幅最高的。如果横向对比自1945年以来美国经历的数次经济扩张周期,本次是GDP增长率相对较低的。虽然本次扩张期最大的特色在于历史性的低失业率,但是从就业增长率来看却并不那么亮眼。这其中部分原因是美国二战后“婴儿潮一

代”为代表的人口老龄化严重,逐步退休。同时大量空缺职位并没有合适的劳动人口填补。从历史数据中我们可以看出,本次经济扩张期虽然时间很长,但是节奏相对缓慢和温和。

在很多经济学家看来,本次扩张周期如此漫长的原因之一是2008年次贷危机对美国的打击更加沉重。在数据上对经济危机的定义是,连续两个季度的GDP增长率为负值。2007年至2009年的那场危机现在被很多人称作“全球金融危机”,当时美国的GDP急剧收缩了4.3%,失业率则从5%上升至10%。当时美国房地产价格暴跌,银行收回了大量资不抵债的房屋送去法院拍卖。一些低收入家庭失去房屋之后甚至无家可归。很多中产阶级则遭受了股票市场和房产价值下降带来的双重打击。根据斯坦福大学的报告,美国家庭的贫困率从2007年的12.5%上升至2011年的15%。正是由于危机对经济活动的破坏力严重,所以修复过程也变得更加漫长。

与其他历次危机不同,政府在次贷危机中及时采取了刺激方案,而且规模也是空前的。由于次贷危机前后,美国当时正在经历较长时期的低通胀,这给政府提供了空间。他们不需要担心像上世纪七八十年代那样,由

于刺激措施引发“滞胀”的可怕后果。2008年,美国财政部启动了规模达数千亿美元的“不良资产救助计划”。2009年,当时的奥巴马总统签署了《美国复苏与再投资法案》,向美国的基础设施和清洁能源产业注入数千亿美元。更重要的是,美联储将隔夜基准利率调低至接近0,并开启了历史性的“量化宽松”措施。这样中小企业和购房者能够在合理的范围内借贷,以此来稳定经济和房价。如果没有当时的宏观环境和这些措施出台来支撑经济,美国很可能会再经历一次“大萧条”。

很多分析师认为,美国经济能保持如此漫长的扩张势头,与超长时间的低利率环境和特朗普政府的刺激措施是分不开的。在危机后的复苏过程中,美联储保持接近于0的基准利率直至2015年末才开始逐步回升。但是到2019年初又开始重新降低利率来稳定由于经贸摩擦造成的市场扰动。2017年底,特朗普利用当时共和党在参议院和众议院的多数优势强行通过了极具争议性的《减税和就业法案》。这个法案把美国的公司所得税从35%降低至21%,期望吸引美国企业回流。但是很多经济学家对此持批评态度,因为美国不利于制造业回归的因素很多,减税的作用有限。这相当于

在经济扩张的末尾进一步刺激经济,扭曲了市场对资源的配置作用,在危机到来前打光了“子弹”。

也有市场人士认为,在经历了历史性的经济衰退之后,普通美国人的经济行为变得更加理性和成熟。在很长时间里,美国人超前消费和低储蓄的生活方式被人们批评为产生经济危机的重要原因。但是通过次贷危机,美国人的价值观还是不可避免的改变。根据美国经济分析局的统计,美国个人储蓄率从2007年12月的3.6%增加到了2020年2月的8.2%。而且在这个经济扩张期中,智能手机的普及也让更多人能够及时了解经济信息和就业趋势。任何宏观普政府的刺激措施是离不开的。在危机后的复苏过程中,他们对自己的经济行为作出调整。所以很多经济学家认为,目前美国经济与以往很多扩张期相比,过热的成分很少。

虽然经历了超长时间的经济扩张,但还是有大量美国人认为他们没有从中受益。尽管经历了历史性的超低利率时代,但代表家庭财富的住房拥有率从2006年3季度的69%一路下跌到了2016年2季度的62.9%。在美国的一些地区,房价的上涨已经达到甚至超过了次贷危机前的高度。可是那些不拥有住房的

家庭却同样享受到经济成长带来的果实。很多80后90后的美国大学毕业生往往背负着沉重的学生贷款,但是社会却无法给他们提供足够的薪资适当的职位。2019年3季度,美国学生贷款的违约率仍然高达10.1%。为了谋生,他们只好打零工,甚至是从事体力劳动。他们中的很多人都成为了民主党总统竞选人桑德斯(已退选)的支持者。他们希望政府能免除学生贷款,提供免费高等教育。亚马逊等电子商务巨头对零售企业和中小企业的侵蚀也使美国的贫富差距进一步扩大。很多国会议员纷纷要求对互联网巨头展开垄断调查。

迄今为止,本次全球性公共卫生事件对美国的影响还很难评估。它更加取决于病毒在未来对社会活动的干扰和疫苗研制人员的成功与否。但是从对过去这次经济扩张周期的回顾来看,我们基本可以得出这样的印象:美国经济目前仍然处于比较健康的状态,过热的成分非常有限。次贷危机发生后,政府挽救经济的措施是成功的。但是它干扰了市场的自我调整,加剧了贫富悬殊,成为当前社会矛盾尖锐对立的重要原因。疫情最终一定会过去,但是美国当前存在的结构性问题仍是不可回避的。

上接 E3

去年,MSCI新兴市场指数将其中大盘A股的因子从15%提高到20%,将中盘A股按20%因子纳入。今年,进一步放开了外资券商的准入,一些外资控股券商纷纷成立。随着注册制逐渐推行,更多的外资会间接和直接投入到中国股票市场,中国的企业对股票市场的选择范围也逐渐拓展到全球。

二是机构投资者将会有所增加。长期以来,我国股票市

场以个人为主,根据调查统计数据,截至2019年底,全国自然人投资者占比达到99.76%,占据绝对主导地位。从美国的历史看,美国个人投资者持有市值也是从原来超过90%的比重下降到了今天不到10%,其中重要原因之一就是注册制的推行后,退市股票增多,个股的风险变大,而个人在收集处理信息上没有优势,散户盲目炒股的热情消退。机构投资者相对更加理性,这有利于维护股票市

场的长期稳定。

三是居民金融资产的比重将会提高。我国居民金融资产比重只有20%左右,家庭资产配置高度集中于房地产,资产结构与我国经济转型升级还不相适应。我国股票市场推行注册制后,股票市场的价值发现功能将大大增强,一些短期内不盈利但发展前景好的高科技公司将会留在国内市场。股票市场定价机制理顺后,我国经济发展长期向好的态势将会在股票市场上

得到体现,我国科技创新的潜力也会在股票市场上得到合理定价。这些因素都将支撑我国股市长期走强,提高股市的投资收益率,我国居民的金融资产比重将会得到提高。

注册制改革的最终目的是为了能够更好地促进实体经济发展,让发展的成果更多为人民群众所共享。目前,科创板和创业板都在推行注册制,在某些领域不可避免存在一定程度的竞争,但是对于股票市场来

说,适度的国内竞争可以提高市场效率,反而有利于在国际竞争中争取一席之地。中央明确按照错位发展、适度竞争的原则,统筹推进创业板改革和科创板发展。科创板主要是集中在新一代信息技术、新能源汽车、新材料、生物医药、节能环保、高端装备制造等领域,而创业板的领域基本覆盖了目前A股的所有行业,还包括纺织服装、交通运输、农林牧渔、金融、传媒等行业,分布更广。资本市场

是一个庞大而复杂的生态系统,在推进股市注册制改革的同时,应当推动相应配套改革。要关注企业全生命周期的投融资生态系统,在前期的风投、私募,在中后期的银行信贷、债券融资等方面构建起完整的链条,打通投融资各个环节,让一些私募和风投基金也能在股票市场上市,可以募集长期的资金,培育一批有耐心的资本,更好地为中国经济发展服务。