



本报官方微博

本报官方微信

中国经营报

CHINA BUSINESS JOURNAL

国企改革三年行动迎收官年 央企子企业已减亏83.8%

A2

动力电池盛宴:谁的狂欢?

A5



冬奥点燃冰雪热 品牌激活花样营销

D1



随着北京冬奥会进入倒计时,大众对冰雪运动的参与度也越来越高。根据国家体育总局2022年1月12日发布的报告,自北京申办冬奥会成功以来,冰雪运动参与人数达3.46亿人,实现了“带动三亿人参与冰雪运动”的总体目标。

伴随着全民对冰雪运动的热情高涨,我国冰雪产业的基础设施和装备不断完善。天眼查显示,2021年新增超过1000家冰雪运动相关企业,同比增长

32.4%。根据《2016—2025冰雪运动发展规划》要求,到2025年,我国冰雪产业总规模将达到10000亿元。广阔的蓝海市场也正在吸引资本的进入,与冰雪产业相关的领域已经实现了多笔融资。2021年一年中,冰雪领域有9家企业完成13笔融资,其中奥雪文化、SNOW51、雪羽科技在2021年分别完成两轮融资。

北京关键之道体育营销公司董事长张庆告诉《中国经营报》记者,从营销的角度来说,冬奥营销

想象中的热度尚未到来。但随着当前观众政策、防疫政策等靴子落地,营销的不确定性将减少,相信各个品牌的策划和投入会跟上,而透过小红书、抖音、快手等社交平台,能够培育更多冰雪KOL,输出更多优质冰雪运动内容,进一步催化冰雪产业的快速发展。

奥体中心经营处处长甘燕涛向记者表示,和网球场、游泳馆一样,冬奥过后奥体中心还计划引进专业的培训机构,利用人工湖开始运营,使其承担相应的冰雪运动中心职能。

社评

做好应对美联储加息对我国直接影响的准备

近期,美国通胀率居高不下,美联储加息缩表预期逐步升温,多家国际投行预计2022年美联储至少加息3次。受此影响,1月以来全球主要国家股市经历了一轮快速调整,很多高成长赛道股普遍出现了短期快速“杀估值”的情况,比特币、黄金等风险资产价格也出现了下跌。

从历史上看,每一次美国进入加息周期都会对全球资产和经济产生较大的影响。原因在于,美元作为全球主要储备资产和交易货币,在降息周期中,美联储向全球释放美元流动性,美国实际利率快速下降,对应的是全球股市、房地产甚至近年来出现的虚拟资产价格快速上涨,很多国家也在美元低息期间大幅举债发展自身经济。但当美国CPI高企并进入加息周期后,随着实际利率稳步回升,全球流动资金有回流美国的趋势。受影响最大的是流动性较高的资产,比特币近期价格就快速下跌,主要国家股市承受较大下行压力,黄金、房地产等资产价格也会随之调整,前期过多借入美元的国家因美元回流和美元指数上扬,还款压力陡然增加。

回顾历史美元加息周期,1982年至1984年加息周期直接导致了拉美经济危机,1988年至1989年加息周期间接导致了日本经济泡沫的破灭,1992年至1995年加息周期间接诱发了1997年亚洲金融危机,1998年至2000年加息周期直接刺破了互联网泡沫,2004年至2006年加息周期刺破了美国房地产泡沫并引发全球金融危机,2015年以来的

加息周期中美联储吸取之前加息过快的教训放慢了节奏,但因突如其来新冠肺炎疫情提前结束了加息周期,不得不进入降息周期,否则很有可能引发美国股市或其他的危机。疫情以来,美联储向全球市场释放了天量货币,并将现代货币理论(MMT)付诸实践,美联储资产负债表从2019年末的4.17万亿美元上涨到2021年末的8.7万亿美元,全球债务规模也上升至“二战”以来的新高,因此此次美国加息缩表对全球经济影响可能会更大,必须提前做好相关应对,韩国等一些国家已经提前加息予以应对。这也是马斯克此前公开预言2022年可能出现经济危机的重要原因。

观察历史美元加息受影响较大的国家和地区能发现几个显著特点:一是外债规模总体较大,已经大幅超过本国GDP,而自身外汇储备不足,且经济结构和增长方式较为单一,比如上世纪80年代的阿根廷、墨西哥,美元外债规模畸高,且主要增长方式是能源出口,原油价格下跌让原油出口国收入大幅减少,而美元升值又让这些国家还款额大幅增加。二是房地产或股票市场泡沫化较为严重,比如上世纪90年代的东南亚各国,以出口为导向的经济结构短期内大幅促进了这些国家经济增长,并带来房地产和股市的泡沫化发展,美元加息一方面减少了外部需求,另一方面资金回流又刺破了房地产和股市泡沫,很多人认为是国际金融大鳄的围猎引发了东南亚金融危机,殊不知金融大鳄只不过是火上浇油,

加快了危机的演化和规模。随后2000年美国互联网泡沫、2007年美国房地产泡沫破灭均与美元加息有直接联系。三是没有提前做好应对危机的预案,没有提前加固自身的抗风险能力,无论是东南亚金融危机还是美国房地产泡沫破灭均能够充分体现这点。

但另一方面,每次美元加息周期中,还有很多国家经济并未出现明显问题,这与其内部经济结构、是否提前做好应对措施、总体抗风险能力强弱均有直接关系。

通过上述分析再对比我国当前经济运行情况就可以分析此次美元加息周期对我国的总体影响。

第一,我国经济周期与美国不完全同步。由于防疫路线选择的不同,我国较早地控制住了疫情的传播,2020年中期我国就开始逐步实现了货币政策的正常化,比美国即将到期的加息整整早了两年,经济增速也领先于全球主要经济体。这也吸引了大量海外中长期投资的进入。根据《全球投资趋势监测报告》数据,2020年,中国FDI逆势增长4%,达1630亿美元,超过美国成为全球最大外资流入国。2022年,美国进入加息周期,我国反而有货币政策操作空间,可以采取更加灵活的货币政策,通过降准和降息减少企业融资成本,提升企业利润空间,稳定经济增长。

第二,我国拥有较充足的外汇储备。疫情期间,得益于我国出口和FDI的大幅增长,我国外汇储备稳步提升。截至2020年末,我国外汇储备规模为32165亿美元,较

2019年末上升1086亿美元。我国还限制了地产企业的对外举债,全年新增外债规模控制在合理范围内。截至2020年末,我国全口径(含本外币)外债余额为24008亿美元,提前预防了潜在风险。

第三,我国已提前加固了自身抗风险能力。在疫情暴发之初我国就提前着手限制房地产行业的非理性发展,陆续出台了“三道红线”以及后来的“两道红线”政策,如今已呈现出明显效果,房地产投资、商品房销售等核心数据自2020年下半年起已开启同比下降模式。房地产行业作为近年来我国信用扩张的主要工具,有效抑制其高速增长的不正常发展不仅能为下一阶段的“宽货币”留出足够空间,更能防止因美国进入加息周期而产生的巨大潜在风险。

当然,美元进入加息周期后,预计外部需求将会出现明显减弱,并由此导致我国近两年高速增长的出口规模有所下降,带动人民币由升值预期转为贬值预期,因而必须充分发发挥内循环作用,通过扩大内需弥补外需下降对经济增长所带来的冲击。

总体而言,就当前我国经济运行态势而言,应对美元进入加息周期对我国的直接影响,必须提前做好房地产下行周期、出口增速下降对经济增长所带来的冲击的准备,同时控制好国内“宽货币”与汇率的协调,加大收入分配改革力度,鼓励居民消费,尽早促进PPI向CPI的正常传导。

经济大势

A1~A8

中国结算降低备付金缴纳比例.....A2

票据承兑新规强化资质要求.....A4
信用差企业承兑受限

营商环境

B1~B20

股票操纵黑幕.....B2

金融服务数字渠道收紧.....B5
助贷行业再临变局

2182张罚单透露了保险监管新走向.....B8

多地吹响“专精特新”培育号角.....B9

合规产品稀缺.....B15
埋植线或成医美下一风口

癌症早筛寻路商业化.....B16

智在公司

C1~C8

5G“小基站”集采开启.....C3
引爆新一轮设备商争夺战

中国汽车市场结束“三连降”.....C7
2022年销量有望超2700万辆

消费连锁

D1~D4

快消品“走上”冰雪.....D2
打响冬奥营销战事

“双减”之后新赋能.....D3
心理健康培训或成掘金赛道

本期热词

半导体市场

在全球芯片供应2022年继续趋于紧张的共识形成之际,在芯片产业链上,资本和巨头公司主导的并购正在如火如荼地进行。《中国经营报》记者获悉,总部设在中国台湾地区的“晶圆大厂”环球晶圆与美国重要晶圆厂商Siltronic AG的并购案,正在进入最后的冲刺阶段。一旦全部获得主要国家和地区反垄断监管部门的放行或条件通过,这笔交易将进入到正式交割阶段。

环球晶圆收购Siltronic AG冲刺 全球半导体市场格局面临变动 A3

“资产荒”

2021年12月的信贷数据低于市场预期,分析人士指出,信贷增速下行趋势仍较明显,市场融资需求尚未提振。一端是资金淤积在金融机构,另一端是市场风险偏好持续走低,是此轮“资产荒”的主要体现。2022年1月18日,央行副行长刘国强提出“充足发力,把货币政策工具箱开得再大一些,保持总量稳定,避免信贷塌方”。如何保持信贷稳增长成为迫切要解决的问题,亦是破解“资产荒”困局的关键。

破解“资产荒” B1

字节跳动大文娱

2022年1月19日,一则字节跳动战略投资部被解散的消息在业界引起广泛关注。字节跳动相关负责人对此回应《中国经营报》记者称:“公司年初对业务进行盘点和分析,决定加强业务聚焦,减小协同性低的投资,将战略投资部员工分散到各个业务条线中,加强战略研究职能与业务的配合。相关业务和团队还在进行规划讨论。”

“战投”解散前再出手 字节跳动竞逐大文娱前景几何? C1

鹏博士

成立已36年的鹏博士(600804.SH),正在从“传统通信运营商”向“新型数智服务运营商”全面升级,向巨头林立的云计算赛道发起进攻。据2021年半年报,鹏博士上半年智慧云网实现营业收入10.62亿元,在主营业务收入中占比52%,成为主营业务收入的重要支柱,鹏博士正在以自己的方式打破云计算的“马太效应”。

云计算并非巨头游戏 D4

告读者

本报1月31日、2月7日休刊,2月14日(总2442期)正常出版。祝广大读者节日快乐!
本报编辑部



中国经营者俱乐部



本报官方微信



6 942626 144086 >

广告许可证:京海工商广字第0224号
本报常年法律顾问所:北京德和衡律师事务所