

世經熱點

通脹高企之下遍尋善解 保護主義大棒低調入囊

貿易戰降溫? 美英開談鋼鋁降關稅

■ 本報記者 路虹

1月19日,英國與美國同步宣告,兩國已經開始就特朗普政府時期美國對英國鋼鐵和鋁出口徵收的關稅問題進行正式談判。美國未來可能取消對英國徵收鋼鐵關稅,這也有助於英國結束對美國產品徵收的25%報復性關稅,具體包括威士忌、摩托車、牛仔褲和烟草等。2018年3月,時任美國總統特朗普根據1962年貿易法的一項國家安全條款,對包括歐盟、英國和日本等經濟體在內的鋼鐵和鋁分別徵收25%和10%的關稅。

其實,貿易爭端一直是英美兩國關係中長期存在的隔閡問題。去年,美國就取消對歐盟徵收“金屬邊境稅”達成協議。此次談判美擬取消對英國徵收的鋼鐵和鋁出口關稅,一方面是英國如今已經正式脫離歐盟,因此加徵的鋼鐵、鋁關稅對英國依舊有效,為了保持對歐盟和英國政策的平衡,需要英美再行開展談判協商;另一方面

是美國為了緩和自身高企的通脹率,希望能減輕美國國內以鋼鐵和鋁為原材料的下游生產廠商的壓力。

2021年12月,美國CPI同比上漲7%,環比上漲0.5%,創1982年6月以來最大漲幅。這一數據著實驚到了全球金融和資本市場。很多機構認為,美國物價漲勢既非過渡性,也不局限於汽油等波動性較大的項目,這顛覆了白宮和美聯儲官員先前對通脹持暫時論的看法。市場甚至擔心,美國通脹並不會像美聯儲希望的那樣逐步降低,未來升勢仍將凌厲,尤其是在目前疫情反復,加劇國際供應鏈壓力問題直接導致美國物價數據居高不下的情況下。即便今後供應鏈壓力有所緩解,美國勞動力市場緊張問題一時半會兒也很難得到緩解,並將隨著美國勞工薪水的提高而加劇通脹。鑒於經濟運行接近滿負荷,但市場需求仍在快速增長的態勢,這預示著美國仍需要與通脹共處一個時期。

近期,國際鋼鐵價格開始新一轮漲價的勢頭明顯。臨近中國春節假期,

中國鋼鐵行業也進入傳統意義的淡季,但一些鋼鐵企業反映,鐵礦石價格最近持續暴漲,統計顯示,最近一個月的漲幅接近30%。鐵礦石漲價將推動鋼鐵價格的上漲。其次,在一段需求低位徘徊的時期後,近期歐美汽車行業需求呈復蘇趨勢,致使歐洲車企與鋼廠簽訂長協冷卷及熱鍍鋅價格上漲。尤其要注意的是,石油和天然氣價格已漲至近七年來新高,加之歐洲部分鋼鐵企業減產,這都對鋼鐵、鋁等金屬冶煉價格上漲起到火上加油的作用。相關大宗商品價格的止跌反彈對美國通脹率的遏制並不是個好消息。

市場預期美國未來通脹仍將高位攀升,將嚴重影響美國經濟復蘇信心和民眾對拜登政府的支持率。目前,減緩通脹率的有效辦法除美聯儲儘快加息和縮減購債規模之外,撤銷過去幾年美國因對一些國家挑起貿易戰而加徵的關稅或許有立竿見影的效果。

簡單回看一下,美國政府於2021年10月與歐盟達成協議,自2022年1月1日起取消歐盟出口至美國的25%的

鋼鐵進口關稅。新年伊始,英美兩國開始就特朗普政府時期美國對英國鋼鐵和鋁出口徵收的關稅問題進行正式談判。

1月19日,拜登總統在白宮發表聲明承認,儘管美國政府在減緩物價上漲速度方面取得了部分進展,但還遠遠不夠,“我們在降低物價上漲速度方面取得了進展。與此同時,物價上漲仍然太高,家庭預算仍然緊張,我們仍有更多的工作要做”。

去年12月2日,美國財政部長珍妮特·耶倫曾表示,對每年價值數千億美元的中國輸美商品加徵最高達25%的關稅是導致美國物價上漲的原因之一。當然,耶倫的這一番話並不一定意味著美國將取消對中國進口商品的所有關稅,但在美國經濟復蘇受到高通脹和新一波疫情干擾的當下,促進中美經貿關係回暖有助於美國減緩高企的通脹,或許可以成為美國今後對華貿易政策的主要選項。

商觀察

如今,中國數字經濟總量已躍居世界第二。《“十四五”國家信息化規劃》提出,到2025年,數字經濟核心產業增加值佔GDP比重從2020年的7.8%提高到10%。政策加持,業界躍躍,中國數字經濟已步入快車道,行業數字化轉型勢在必行,行業變革如火如荼。在近日於安徽黃山舉行的一場行業領袖峰會上,來自化工、能源、電力、海事等領域的行業大咖圍繞“推動產業數字化,實現高質量發展”主題,分享了當下產業數字化實踐中的思與變,以為中國工業界數字化轉型與可持續發展指引方向。

數字化轉型引領行業變革

阿里研究院副院長安筱鵬指出,全球數字經濟最重要的主題之一是數字基礎設

數字化轉型 添翼中國製造業

■ 本報記者 秦志剛

施的重構、切換與遷徙以及基於新型數字基礎設施的商業生態再造。製造業數字化轉型的本質是兩場革命,即從傳統工具到智能工具的工具革命,以自動化提高工作效能;從經驗決策到數據+算法決策的決策革命,以智能化提高決策科學性、精準化。

沃利中國區總裁邱鴻認為,數據信息是實現工業4.0的基礎,數字化可以實現設備遠程操控、自治系統、傳感器雲端通信、事前風險預判,以及與虛擬世界互動。全方位的數字化服務需要涵蓋企業數字化雲平台、數字化交付平台、數字化運維,以實現企業、資產、項目的數字化服務。

AVEVA 劍維軟件大中華區 IT System 業務負責人崔靜怡指出,數據孤島正在影響企業的效率和效能。數據的完整性對於業務至關重要,目前仍有30%~50%的企業並沒有達到所需要的水平。與關鍵企業利益相關者和生態系統合作夥伴共享可信數據,可以最大限度地創造共同價值,實現新的運營和服務模式。

業界共識是,數字孿生等技術將加快創新應用,數字經濟核心產業有望快速發展。

產業數字化需可靠技術支撐

產業數字化覆蓋產業鏈上下游的全要素數字化升級、轉型和再造,可靠的數字化解決方案不可或缺。

中國中化藍星智云首席科學家馮恩波指出,中國的流程工業領域存在兩類盲點。一是測量手段缺乏,質量表征有限,信息不對稱導致企業核心競爭力缺失;二是海量“睡眠數據”。有很多企業只是把數據存進實時數據庫,而沒有真正運用起來。這就需要先進的測量技術,並進行數據分析和信息挖掘,提升質量的可測性和可控性。

三峽集團上海勘測設計研究院有限公司數字化首席工程師梁暉介紹說,未來10年三峽集團將分三步走,逐步實現工程數字化與智慧化轉型。期間,集團將充分利用先進的數字化技術,通過三維可視化數字孿生,在整個資產生命週期內提供持續發展的單一事實來源,以實現對工程和資產信息的通用訪問,方便員工根據數據做出更好的決策,並使企業能夠在降低風險的同時提高運營績效和安全性。

數字化與低碳化協同

數字化轉型與綠色低碳是相輔相成的關係。數字化是促進綠色低碳,實現高質量發展的最佳工具。而且,隨著“碳达峰、碳中和”戰略在工業領域逐步落地,節能減排已經不僅僅是效率問題、合規問題,更關係到企業未來核心競爭力。

施耐德電氣副總裁、公司事務及可持續發展中國區負責人王浩指出,無論從經濟或者社會效益角度看,推動數字化和低碳“雙轉型”是一項多贏的投資。同時,要实现这个目标不是一家独行,需要构建生态圈,大家携手共进。

以造船行业为例,中国船舶设计大师、大连船舶重工集团有限公司原副总工程师刘文民介绍了数字化技术如何优化项目执行、造船厂运营和航运绩效。他强调,在“双碳”目标的压力下,造船业及其产业节能减排与绿色发展已刻不容缓。

中国中化蓝星智云首席科学家冯恩波表示,数字化技术为石化行业推进“双碳”目标提供了实现路径。工业互联网以大数据算法为核心,将沉淀于历史数据中的隐含知识可视化手段显示出来,使得企业决策者和流程操作人员可瞬时获取当前状态,以及同历史比较的全维度差异性。将这一技术应用在石化行业,可获取预测性决策依据。

AVEVA 劍維軟件大中華區總經理萬世平表示,“秉持高質量發展的主題,數字技術與實體經濟深度融合的趨勢日益明顯,數字化也成為了高質量發展的新引擎。AVEVA 劍維軟件全生命週期解決方案已經就緒,覆蓋了加速低碳轉型、促進循環經濟和增強基礎設施韌性三個方面,全面支持中國高質量發展。”

解密美國風險投資市場

■ 張銳

美國風險投資協會(NVCA)的最新報告顯示,2021年美國風險投資(VC)不僅交易總額達到創紀錄的3300億美元,而且融資總額首次突破1000億美元,達到1283億美元的新高。值得注意的是,自美國研究與開發公司(ARD)誕生之日算起,美國風險投資已有76年歷史,除了在网络泡沫破灭阶段与金融危机时期体量出现一定萎缩外,其余年份均持续保持量增体扩态势,并且投融资额长期保持全球第一而无人能及,其持续跃进的背后的确值得深入解读一番。

从性质上看,风险投资是一种私人股权投资,投资标的一般选择的是那些商业前景存在清晰预期的高技术初创公司或者未上市企业。这些企业不仅缺资金,创始人也欠缺必要的管理经验。但风险投资除拥有强大的融资与投资能量外,风险投资者们还占有着很强技术背景与专业经营管理知识,并且他们又绝对不是投机主义分子,而是可以帮助创业者有效改善企业经营和管理的持续经营者,最终扶助着企业从稚嫩走向稳健乃至成熟。因此,风险投资在美国往往成为技术初创企业的最爱。据斯坦福大学的研究报告统计,近50年上市的1500多家企业中,有高达43%的公司起源于风险资本的投资,而NVCA的最新统计数据是,2021年美国有近万家企业接受了风险投资的注资,平均每天获得风投融资的初创型公司超过30家。

由于须与投资标的共存共进,因此从投资方式讲,风险投资属于价值型投资,甚至可以说,侧重于价值增值型管理是风险投资区别于其他投资的主要标配。正常来说,风险投资选择了理想标的后,往往会恪守与遵循着投资渐进原则,而不会在早期的种子轮与天使轮投资阶段上将军子弹打光用尽,且在包括投资企业的中期加速阶段以及进入扩张期的超级轮次,VC多会进行不同规模的资本增量布局。这样循序渐进的安排既能够不断吊起创始人的胃口,倒逼其与风险投资者不断改善合作关系,也能为VC动态调整投资组合留足余地,并最大程度地降低投资风险。正

是基于VC的投资稳定性与连续性,即便在所有的投资企业看来风险投资是一种昂贵的资源(VC一般需要获取所投资的企业30%以上的股权),但他们依然愿意与风投资本结双成对。按照NVCA的统计,VC与初创企业的合作通常会持续10至15年,从投资到退出的时间要远远长于任何其他资产类别。

其实,资本与科技的恋爱也许在短期内一定程度上都是出于各自的本能需求,但日久生情的定律同样也会在二者之间得到验证。究其实质,在长期的相处与合作之中,风险投资与标的企业形成的不仅仅是商业利用关系,还是一种彼此信任与高度依赖的紧密伙伴关系。最终,许多本来稚嫩与脆弱的科技公司因此获得持续性给养,并成功越过和规避风险障碍而成长为巨无霸企业。

来自NVCA的报告显示,2021年风投资本针对生物技术、医疗保健和金融科技行业的交易押注量多达17054宗,创下历史新高;正是基于VC的强大赋能,过去5年在全球独角兽企业的数量分布中,美国一直独占鳌头。据胡润研究院发布的《2021全球独角兽榜》,全球范围内共有1058家独角兽公司,美国独角兽公司数量即达487家。

无心插柳柳成荫。风险投资对于美国经济的重大贡献并不仅仅停留在培育与养大独角兽企业上。斯坦福大学的研究报告揭示,那些被风险资本支持的初创公司,其研发投入的85%来源于VC。考夫曼基金会的一项研究也表明,过去30年,风险投资加注的创业企业平均每年可创造150万个就业岗位;而NVCA的最新统计数据是,2021年美国排名前五的独角兽企业在国内提供的工作岗位超过6500个。

特别重要的是,据北卡罗来纳大学凯南私营企业研究所发布的最新研究报告,美国高科技领域就业总量在过去10年中累计增长了约20%,而且包括投资阶段上将军子弹打光用尽,且在包括投资企业的中期加速阶段以及进入扩张期的超级轮次,VC多会进行不同规模的资本增量布局。这样循序渐进的安排既能够不断吊起创始人的胃口,倒逼其与风险投资者不断改善合作关系,也能为VC动态调整投资组合留足余地,并最大程度地降低投资风险。正

的确,“钱从哪儿来”是所有风投公司必须面对的首要现实问题,对此我们必须承认,近年来美联储推行的宽松货币政策尤其是美元的零利率不仅让风

险投资获得了廉价的间接融资,也令风投公司的直接融资成本大大降低。但客观事实是,大规模的“放水”可以让风投公司手上的资本丰沛一时,但绝对不可能令其富余一世,真正让风险投资能够在投融资双向跑道上稳步快行的力量主要还在于一整套健全的风险投资补偿机制。

风险投资几乎覆盖初创企业生态系统的全生命周期,在诸如研究开发、人员薪资等增长相关活动中投入的成本很大,且追求的是长期价值,退出之前VC通常会承受连年亏损的阵痛,其持股的高风险与长周期特征对税收政策尤其是长期资本利得税政策具有高度敏感性。对此,一方面美国政府颁布“税改法案”,将资本利得税从最高的49%降低到目前的0,同时针对资本持有年限实施不同的税率,即持股时间越长所缴利得税越低,并且不断细分征税范围,将原有的4档税率调整为目前的7档。美国国会还通过立法,对投资小企业股所得100%免税。另一方面,美国各州政府还推行地方税收抵免政策,为新兴小企业、女性创办企业等诸多多投资种类开道护航。

提供税收支持的同时,政府财政还在信用担保以及渠道拓展方面为VC提供全方位的策应。如美国政府成立小企业管理局,同时设立白宫小企业委员会与国会小企业委员会,协同对小企业经营提供支持。其中小企业管理局直接操盘全国性小企业信用担保体系,分别对风险投资注资的企业提供最高可达500万美元以上的贷款担保;与此同时,小企业管理局专门成立了小企业投资公司计划,旨在通过长期贷款、债券、股权投资等多种方式为小企业提供融资给养。由于政府表现出对小企业以及风险投资的鲜明支持态度,包括养老基金、保险公司、商业银行、投资银行以及大学捐赠基金和富有家族在内的社会资本也随之增强了对风险投资机构的商业信任度与未来盈利信心。NVCA的抽样调查结果显示,交付给风险机构的投资平均占美国资产净值家庭投资总额的10%,可见风险投资对资本超强的吸引力。

就像专业人士所形容的那样,风险投资就是为创新型初创企业而生,但实

践中VC所面对的难题之一就是有没有可以进入投资选择矩阵的理想标的,而且往往可选标的数量越多,越有利于沙里淘金。对此,美国政府直接推动成立了科尔曼基金会支持创业教育,现在不仅有许多支持创业人才的培养机构,如小企业管理局、美国堪萨斯州青年创业家、考夫曼创业中心等,还有众多高校创业机构,如创业教育中心、创业家协会、创业研究会等。美国政府还大力提倡与支持创新创业活动,除了众多学校纷纷开展创业计划竞赛之外,美国政府还通过设立“白宫创客节”“白宫演示日”等主题活动展示美国创业故事。时至今日,美国仍是全球创业最为活跃的国家之一,而创业端源源不断的资源供给无疑为风险投资的标的甄选与组合提供了充沛的素材。

不错,风险投资与初创企业最终还是要说再见,因此退出渠道是否畅通就成为衡量一国风险投资市场是否健康与活跃的重要标志。总体上看,成功IPO与企业并购是风险资本退出所投公司的两大渠道,也应正视的是,美国股市的螺旋稳定上升的确为风险投资兑现战略投资收益打开了宽阔的通道,而且2021年风投资本通过IPO退出的时间中位数比前五年平均数大大压缩了3.2个月时间,反映风险投资在IPO渠道中的退出效率明显提高。另外,2021年美国国内商业并购交易额达到创纪录的2.61万亿美元,且是连续六年持续走高,特别是去年特殊目的收购企业(SPAC)在美国大行其道,更让VC找到了可以功成身退的全新捷径。

(作者系中国市场部常务理事、广东外语外贸大学经济学教授)