

每日学经济

企业生命周期理论

2017年,信而富、拍拍贷、趣店等一批金融科技公司赴美上市,可谓中国金融科技企业的“上市大年”。眼下,备受瞩目的小米即将赴港上市,美团也传出9月赴港IPO的消息。纵观这些中国科技企业的上市之路,其实都存在一个明显的共同点,那就是都选择在海外或者中国香港上市。然而“走出去”上市,也许仅仅只是一个起点,从爱迪思企业生命周期理论来看,企业上市充其量也只能算作青春期。中国科技企业在翻越上市这座大山后,仍要面对诸多意想不到的变数,而这些变数,可能是一场新征程的起点,也可能是一场狂欢后的烂摊子。

## 【企业生命周期理论】

企业生命周期理论是美国最有影响力的管理学家之一伊查克·爱迪思创立的理论,该理论认为,企业的发展与成长的动态轨迹,包括发展、成长、成熟、衰退几个阶段。企业生命周期理论的研究目的就在于试图为处于不同生命周期阶段的企业找到能够与其特点相适应、并能不断促其发展延续的特定组织结构形式,使得企业可以从内部管理方面找到一个相对较优的模式来保持企业的发展能力,在每个生命周期阶段内充分发挥特色优势,进而延长企业的生命周期,帮助企业实现自身的可持续发展。目前有两种主要的生命周期方法——一种是传统、相当机械看待市场发展的观点(产品生命周期/行业生命周期);另外一种更富有挑战性,观察顾客需求是怎样随着时间演变而由不同的产品和技术来满足的(需求生命周期)。

## · 观世界 ·

## 美国

## 参议院未同意限制总统征关税权力

参议院共和党议员们本周二阻止了一项立法表决。这项修订法案旨在赋予国会否决总统推出一些关税政策的权力。对此,美国参议员Bob Corker指责他的共和党同僚不敢投票反对总统特朗普。“如果我们对Corker修正案投了赞成票,总统可能会寝食难安。所以,我们将尽一切努力阻止。”他将在今年底退休。

在特朗普打着国家安全的名义宣布开征钢铝关税,并考虑对进口汽车征税之后,Corker和其他一些民主党及共和党议员上周提出修订法案,以限制总统的某些关税权力。根据《1962贸易扩展法》第232条的规定,如果威胁到国家安全,总统有权在未经国会同意的情况下限制贸易,征收关税。

而特朗普的最新关税举措让一些强烈支持自由贸易原则的立法者感到担忧,他们警告,特朗普可能引发一场贸易战,这会破坏经济稳定,最终伤害美国工人。路透社称,负责管理国防法案辩论的参议院共和党议员James Inhofe反对修改法案,认为它不适合进入立法,因而阻止了有关赋予国会否决权的投票。

## 英国

## 梅政府赢得下议院“脱欧”支持

英国首相特雷莎·梅政府赢得了本周二就“脱欧”谈判的关键议会投票,推动英镑在美股盘中止跌反弹。英国下议院以324:302的票数通过了反对上议院有关“退出欧盟法案”的110号修正案。该修正案提议,如果政府最初的“脱欧”计划被议会拒绝,将赋予议员权利来制定新的“脱欧”策略。

英国下议院仍以326:301的票数支持英国政府坚持将2019年3月29日作为“脱欧”最后期限,以329:298的票数反对给予议会对“脱欧”协定的决定性权利。投票决定表面上制造了双赢的局面,梅所在的保守党没有倒戈,保住了政府的“面子”,维护了梅的权威,也令没有协议的“极端硬脱欧”基本不可能。梅表示会进一步妥协,马上展开谈判,给予议会在最终“脱欧”法案中更大的话语权。路透社称,本周二是继上议院为“脱欧”法案引入15项重大修正案后,梅面临的首个重大考验,但英国议会本周三还将就要求政府报告与欧盟磋商关税同盟进展的修正案进行表决,或对退出欧盟单一市场和关税联盟的承诺提出质疑。

## 巴西

## 央行大举入场救市引投资者吐槽

美元的强势给新兴市场带来巨大波动,多国央行相继采取干预措施,试图挽救大幅贬值的本国汇率。巴西央行也已经多次出手,不断加大干预力度,先是宣布结束降息周期,后又通过多次货币互换力挽狂澜。

巴西央行的这次干预似乎起了成效,效力较上次持久很多。巴西央行行长Ilan Goldfajn本周一在一次高盛大会上表示,央行将继续提供并加强使用外汇掉期以便提供流动性,会比过去提供的更多。不过,巴西央行成效显著的干预却仍未打动投资者,还引来了众多外汇交易商的抨击。

英国《金融时报》援引富达国际驻伦敦的新兴市场债券投资组合经理Paul Greer表示,巴西央行这样的做法是非常不明智的,因为这没有相关的货币或财政政策支持。“我们正在减持或做空巴西的一切资产。这根本不是买入机会。”

美银美林本周二发布的月度调查报告也显示,投资者也仍不看好巴西的经济前景,1/3的调查参与者预计到底雷亚尔兑美元将高于3.8。 据新华社

编辑 杨月涵 美编 李燕 责校 王坤 电话:64101949 bbtzbs@163.com

## “冷热”世界杯(上)

编者按:酒,水与火,因为所处环境或容器不同而迈入两种不同的境地,产生两种不同的效果,无论是历史还是地理,俄罗斯都在酒的水与火中演绎着两种完全不同的境界和性格。冷静的俄罗斯城市大张旗鼓地揽客,它们安静地等待着来自全世界的球迷和非球迷,历史是岁月的纹路,藏着索契的野心,也藏着叶卡捷琳堡的含蓄。火热的赞助商早已冲锋在前,守着一届一届的大生意,在微妙的变局里有人“失意”,有人“窃喜”。

## 俄罗斯世界杯的城市经济学

俄罗斯世界杯即将拉开序幕,从波罗的海沿岸的加里宁格勒到1800英里外乌拉尔山脚下的叶卡捷琳堡,11座城市的12座体育馆即将见证这个夏天为足球而疯狂的世界。然而世界杯带来的却不仅仅只是关于足球的激情与美妙,还有背后巨大的“金矿帝国”。世界杯的草皮上滚动的不是足球,而是金子,足球皇帝贝肯鲍尔曾经用这样一句话形容世界杯与经济的关联。但这个形容却不仅仅局限于国与国之间对于世界杯的迷恋与争夺,此次承办世界杯的11座城市之间也各有各的算盘。

## 11座城市与12座球场

14日,随着莫斯科卢日尼基球场上揭幕战的开始,俄罗斯将正式进入世界杯时间。俄罗斯国土面积之广也导致承办世界杯的11座城市中的12座体育场平均距离达到了600公里,东西距离最长甚至达到3000公里,横跨3个时区。

纵观11座城市,不难发现它们大多有拿下承办世界杯的独门秘籍,其中具有浓厚历史底蕴的城市便能自成一派。以莫斯科为代表,作为俄罗斯的首都兼第一大城市,莫斯科几乎就是整个国家的象征。克里姆林宫、红场、高尔基公园、圣瓦西里大教堂……这些著名的建筑也在向世界昭示莫斯科在历史、文化方面的绝对优势。

作为俄罗斯的政治、经济、文化中心,莫斯科实力自然不容小觑。曾经见证了1980年奥运会的卢日尼基体育场也成为了本届世界杯的中心场馆。俄罗斯政府为这座体育场下了血本,2013年拆除了原本的体育场,并在尽可能保留其历史原貌和建筑风格的基础上重建了这座可容纳8.1万名观众的新场馆。

这一派里还有俄罗斯的第二首都圣彼得堡、列宁母校的归属地喀山,而它们与莫斯科一同被列为俄罗斯3座A级历史文化城市。除此之外,还有“飞地”加里宁格勒和伏尔加格勒,后者曾有一个响当当的名字——斯大林格勒。

承办一场寄托全世界关于足球梦想的比赛并不是一件容易的事,除了彰显自己文化底蕴的因素之外,还要有经济实力的支持,另一派自然切中了这个要素。以下诺夫哥罗德为例,也许这座城市目前并不为人所熟知,但它与加里宁格勒一般,曾经的名字叫高尔基。目前,换了新名字的高尔基依旧是俄罗斯重要的工业城市。

“如果圣彼得堡是俄罗斯的头,莫斯科是俄罗斯的心脏,那么下诺夫哥罗德便是俄罗斯的钱袋子”,当地一直流传着这样一种说法。地理位置优越,水路运输发达,这些优势使得下诺夫哥罗德不仅在机械工业上取得了成功,也一举成为俄罗斯的商业中心。

## “索契”们的心机

在经济实力雄厚的这一梯队里,还有一个特殊的存在。它靠的不是工业的发达、交通的便利,而是曾经奥运会带来的光环。

一排排木屋似的独栋别墅群,被连绵的雪山所围绕,而在一片看似天寒地冻的雪地,冒着热气的露天温泉泳池就在眼前。这样的景象在2014年冬奥会前还难以想象,但随着那一届冬奥会的落地,索契,这座仅有35万人的小城逐渐开始被世界所认识。俄罗斯为了这座小城砸下500亿美元,也让索契冬奥会成为历史上最昂贵的一次奥运会。

巨额资金为的不只是一次奥运会。举个简单的例子,索契是一个港口城市,但2014年我们一个港口的合同订单比去年增加了169个,这都是得益于冬奥会。当时俄罗斯主管体育的副总理科扎克曾经这样说道。

索契的成功对于一众俄罗斯城市来说是一种诱惑。单以球场为例《每日邮报》预计,主办方在建造



场地以及周边设施等方面的费用在200亿英镑左右,这些球场一旦戴上了“世界杯”的光环,日后在旅游方面的收入也会增加一笔。

与索契最像的是罗斯托夫。位于顿河畔的罗斯托夫同时拥有五海出海口,16-17世纪时曾是俄罗斯最富有的城市。在入选的那一刻,罗斯托夫就已经开始了筹划。一个体量相当的足球场是必备的,2012年,罗斯托夫球场开始奠基,直到2018年2月这一体育场才竣工,总投入达198亿卢布。

相较于世界杯的光环,更被人所熟知的似乎是罗斯托夫比邻的顿河,而坐落于此的罗斯托夫“左岸”的罗斯托夫在原有的旅游基础之上加上世界杯的光环,很有可能成为下一个索契。

一些小众城市也有可能因为承办世界杯而享受到连带的旅游红利。由于地理位置上临近,莫斯科——圣彼得堡——下诺夫哥罗德这条涵盖了三大承办城市的路线已成为当下的热门选择,在这条路线里,下诺夫哥罗德就成了隐藏的获利者,契卡洛夫阶梯、伏尔加河畔、高尔基故居……众多的热门景点成了远赴俄罗斯观看世界杯游人的不二之选。

然而对于一项国际赛事而言,俄罗斯的旅游热潮辐射的区域已经不限于本国。例如欧洲的主要机场也因为这次世界杯而赚得盆满钵满。有数据显示,世界杯期间超过40%的游客将通过转机抵达俄罗斯。前往俄罗斯的乘客最多的主要枢纽机场是迪拜机场,航班的预订量与去年同期相比增长了202%。

## 俄罗斯的两难

在拿到承办世界杯名额的那一刻,11座城市就已经开始准备。其中一些城市对原有的球场进行了彻底翻新,更有一些城市为了世界杯而斥巨资新建。地处繁华圣彼得堡的圣彼得堡体育场建造这样一座体育馆似乎无可厚非,世界杯的加持对于圣彼得堡而言更像是锦上添花。然而当庞大的体育场落座于并没有如此发达的城市时,似乎就没有那么和谐了。

当世界的热情因世界杯达到顶峰又因世界杯的结束而消退时,那些小城市还能负担得了巨大场馆

的后续运营吗?被选中的那些城市并非没有想到这个问题,而它们把球踢给了克里姆林宫。去年底,加里宁格勒的地方长官阿里恰诺夫就在与俄罗斯总统普京的会晤中提到,希望克里姆林宫能在世界杯之后补助场馆维护费用。阿里恰诺夫强调,加里宁格勒很难靠一己之力“养活”这个座位数达3.5万个的球场。

这个问题十分现实。就在阿里恰诺夫提议的数周后,普京下令研究能否为11座世界杯主办城市中的7座提供政府资金,以帮助维持球场运营,包括叶卡捷琳堡、加里宁格勒、罗斯托夫等城市。按照最初计划,各地区应该在2019年初开始自行负责球场资金。但根据各地地方政府的反馈,这些新球场将给所在地的地方财政带来2亿-5亿卢布的额外开销,而这显然是上述7座城市无法负担的。

事实上,一次世界杯就让当地主办城市背上巨额财政包袱的事情并不是偶然。2010年和2014年世界杯的主办国都碰到了类似的问题,南非和巴西的许多球场在世界杯之后依然陷入入不敷出的境地。而且,132亿美元的投入使此次世界杯成功成为钱最少的一届,能否回本的问题也一直萦绕不去。

俄罗斯政府不可能没有想到这一点。制裁、兴奋剂事件的阴影一度让俄罗斯深陷泥潭,但2017年的俄罗斯经济却呈现出了复苏的状况,去年末,普京在第133次年度记者会上称,2017年俄罗斯GDP预计增长1.6%。目前,国际油价稳步上升,但对于石油大国俄罗斯而言无异于另一针强心剂。而2014年的冬奥会更让俄罗斯的民族自豪感 and 自信心得到了极大提升,在这样的背景下,举办一场世界性的体育赛事对俄罗斯而言就不仅仅是回不回本这样一个简单的经济问题了。

“在普京眼中,世界杯能帮助他向全世界,尤其是俄罗斯民众传递出一个信息:尽管西方国家不断设置障碍,但是俄罗斯依然获得成功。”路透社的评论一针见血,普京不希望俄罗斯民众认为自己的国家被孤立。而这也似乎解释了,为什么一项并不见得赚钱的买卖,各方却仍从未来降低对它的热情。

北京商报记者 陶凤 杨月涵/文 李燕/制图

## 观察

## AT&amp;T并购案获批 美传媒业将迎巨变

当地时间12日,美国联邦法官理查德·莱昂作出裁决,批准美国无线运营商AT&T以850亿美元收购时代华纳公司。这标志着耗时近两年的收购案终于跨过政府监管,AT&T扛住了美国反垄断机构的进攻。媒体普遍认为,这场具有里程碑意义的并购事件,将掀起新一轮并购狂潮,传媒业格局洗牌在即。

2016年10月,AT&T宣布启动对时代华纳的并购计划,但随即遭到美国政府反对。2017年11月,美国司法部提起诉讼,要求两家公司停止交易,称交易将构成美国传媒业的不公平竞争,最终损害消费者利益。而在12日的判决中,莱昂指出,司法部提供的反对证据不足,宣布无条件批准这一交易。

实际上,有线电视收视费和广告收入这两大传统电视收入支柱如今受到巨大冲击。奈飞此前率先向用户销售电视节目内容的模式,绕过

了有线电视这一渠道。而谷歌和Facebook已经彻底革新了广告业务,通过大量用户数据以电视无法比拟的方式将广告定向投放到特定人群。

AT&T方面表示,收购时代华纳是该公司在数字领域发展不可或缺的重要举措,将帮助AT&T与Facebook等公司展开广告业务竞争。AT&T CEO 兰德尔·史蒂芬森指出,这一收购能让公司对抗为内容投入更多资金的亚马逊和奈飞等科技巨头。收购完成后,新公司的市值将达到约2850亿美元,与谷歌母公司Alphabet、Facebook等科技公司的差距也将缩小。

分析人士指出,联邦法院这一判决将成为风向标,可能激发美国电信和媒体产业出现大规模并购交易,并

为未来垂直交易的出现铺平道路。据CNBC报道,AT&T收购案获批后,康卡斯特将会在当地时间本周三正式提交收购要约,以现金交易的形式收购21世纪福克斯的大部分资产。而此前有媒体披露,迪士尼也是21世纪福克斯的潜在收购方。

而早在今年2月,路透社报道披露,哥伦比亚广播公司(CBS)与维亚康姆试图联手,电信巨头Verizon与CBS之间也存在并购意向,传统电信、媒体公司整合加速。而随着数据隐私保护规则日益严苛,网络中立性原则又被取消,崛起的新兴科技公司面临的挑战也越来越多,两股势力围绕用户展开的竞争将更为激烈。

北京商报记者 陶凤 实习记者 肖涌刚