

经济热点时事

■ 热点一：包容性增长

关键词：包容性增长

一、包容性增长提出的背景及含义

1、背景

2010年9月16日上午国家主席胡锦涛出席第五届亚太经合组织人力资源开发部长级会议开幕式，并发表题为《深化交流合作，实现包容性增长》的致辞。胡锦涛强调，国际金融危机的发生和应对使我们更加深刻地认识到，在经济全球化深入发展的今天，要推动世界经济可持续增长、有效应对世界经济面临的风险和挑战，各国各地区必须加强交流合作，协力解决经济发展中的深层次、结构性问题。实现包容性增长，切实解决经济发展中出现的社会问题，为推进贸易和投资自由化、实现经济长远发展奠定坚实社会基础，这是亚太经合组织各成员需要共同研究和着力解决的重大课题。中国是包容性增长的积极倡导者，更是包容性增长的积极实践者。中国强调推动科学发展、促进社会和谐，本身就具有包容性增长的涵义。

2、含义

包容性增长寻求的应是社会和经济协调发展、可持续发展，与单纯追求经济增长相对立。包容性增长包括以下一些要素：让更多的人享受全球化成果；让弱势群体得到保护；加强中小企业和个人能力建设；在经济增长过程中保持平衡；强调投资和贸易自由化，反对投资和贸易保护主义；重视社会稳定。包容性增长最基本的含义是公平合理地分享经济增长，其中最重要的表现就是缩小收入分配差距，也涉及平等与公平的问题。

二、包容性增长的重要性

实现包容性增长的根本目的是让经济全球化和经济发展成果惠及所有国家和地区、惠及所有人群，在可持续发展中实现经济社会协调发展。我们应该坚持发展经济，着力转变经济发展方式，提高经济发展质量，增加社会财富，不断为全体人民逐步过上富裕生活创造物质基础；坚持社会公平正义，着力促进人人平等获得发展机会，不断消除人民参与经济发展、分享经济发展成果方面的障碍；坚持以人为本，着力保障和改善民生，努力做到发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享。“包容性增长”是立党为公、执政为民的理念指导下的产物。

随着世界经济一体化趋势的加快，国与国应互惠互利、携手共进、包容发展。以金融危机为例，若世界各国不深化拓展合作而是采取贸易保护主义，就不能有效解决金融危机时出现的各种问题，也不能改善各国人民的民生问题。中国在应对世界金融危机时，对世界经济复苏做出了积极贡献，是因为中国积极践行“包容性增长”，在办好自己事情的同时，致力于应对危机的国际行动，成为稳定世界经济、反对贸易保护主义、推动国际金融体系改革的重要力量。若不实践“包容性增长”，世界经济两极分化会愈发严重，由此带来的局面就是世界无法和谐稳定。“包容性增长”的提出无疑体现了世界均衡发展、共同发展的内涵。

推进中国经济社会全面协调可持续发展、实现共同富裕、促进社会和谐稳定、让每个公民共享改革开放的成果是每一个中国人的愿望。如果贫富差距越拉越大势必影响社会的稳定发展，不利于调动一切积极因素建设国家。造成贫富差距的原因是改革不到位，收入分配不公正，收入分配制度不完善。这就需要我们深入改革，缩小贫富差距，践行包容性增长。

三、包容性增长的实现途径

践行包容性增长关键在于政府履行好责任，积极推进收入分配制度改革，努力提高居民收入在国民收入中的比重和劳动报酬在初次分配中的比重，创造条件提高劳动者的能力水平，让更多的群众收入提高。胡锦涛主席就此提出四点建议：一是优先开发人力资源，二是实施充分就业的发展战略，三是提高劳动者素质和能力，四是构建可持续发展的社会保障体系。这四点建议是从制度入手，是提高人民收入、实现发展成果由人民共享的根本办法。

包容性增长和我国提倡的科学发展观和协调发展、和谐社会是一致的，具体到经济领域和调整结构、转变经济增长方式，也都是有共同点的。如果能做到这些，也就能够最终实现包容性增长。我国应该尽快地转变和加快产业结构的调整步伐，优化、升级产业结构。要多发展服务业，特别是一些新兴服务业、生产性服务业。要加快推进城镇化。任何一个国家要实现现代化，要实现社会的繁荣富强稳定，都应该实现城镇化，只有这样，中产阶级或者中等收入者人口才会增加，社会才会形成一个中间多、两头少的“橄榄型结构”。应该调整国民收入分配关系。尤其是调整政府、企业和老百姓的收入分配结构关系，让老百姓的收入增长快一点。此外，还要调整高收入、中等收入和低收入者之间的关系，让中等收入和低收入者的收入增长得更快一点。政府下一步还应该在公共服务、基础设施建设方面增加投入，尤其是应该加快在贫困地区、农村地区的投入，提供更多公共服务。

我国要达到包容性增长需要政府价值导向的引导。政府出台的包括财政体制改革等各项措施等都要往这方面倾斜。政府的价值导向要改变，在收入分配等方面都要往弱势群体方面倾斜。这样才能使贫富差距缩小。其次，资本也应该适当地向劳动力方面倾斜。一方面，资本要有这方面的意识；另一方面，政府应该赋予劳动者更大的权力，比如博弈的权力，否则单靠“资本家”的善行，可以解决一些问题，但大多数是起不了作用的。

【参考资料】

- 1、和讯网
- 2、南京报业网
- 3、新华网

■热点二：国民幸福指数

关键词：国民幸福指数

一、国民幸福指数的计算公式

1、国民幸福指数=收入的递增/基尼系数×失业率×通货膨胀

这个公式中的基尼系数是反映收入分配公平性、测量社会收入分配不平等的指标。

2、国民幸福指数=生产总值指数×a%+社会健康指数×b%+社会福利指数×c%+社会文明指数×d%+生态环境指数×e%。

其中 a, b, c, d, e 分别表示生产总值指数、社会健康指数、社会福利指数、社会文明指数和生态环境指数所占的权数，具体权重的大小取决于各政府所要实现的经济和社会目标。

二、国民幸福指数的提出

该指数最早于 1970 年由不丹国王提出的。当时的不丹国王认为，政府施政应该以实现幸福为目标，注重物质和精神的平衡发展。基于此，不丹政府把政府善治、经济增长、文化发展和环境保护视为国家发展的四大支柱。时至今日，“国民幸福指数”这一概念逐渐得到国际认同。例如，2008 年，法国总统萨科齐组建了一个专家组进行了一项名为“幸福与测度经济进步”的研究。该

项研究认为应当对国民经济核算方式进行改革，将国民主观幸福感纳入衡量经济表现的指标，以主观幸福程度、生活质量及收入分配等指标来衡量经济发展。

从“包容性增长”到“十二五”规划将明确把居民收入较快增加定为经济社会发展五大目标之一；从降低 GDP 指标，到强化提升民众幸福指数，不难看出，中国政府的执政理念正在发生深刻转变。让人民富起来，让人民生活更加幸福更有尊严正成为政府“十二五”重要执政理念。

三、国民幸福指数的评估标准

综合各项评估标准，可以选取九个领域来评估幸福。这九个领域是：心理健康、社区活力、文化、时间使用、政府管理、生态、生活标准、身体健康以及教育。正因为所有的因素都是相互依存，所以不能把幸福拆分为主要的因素，诸如收入、教育或健康。由于需求是多种多样的，因此需要许多生存条件，而不是以牺牲其中的一样条件为代价换取另一样。我们需要社会、心理、经济以及文化方面的各种因素。

四、构建具有中国特色的国民幸福指数体系

1、重要性

根据荷兰教授对中国 3 次幸福指数的调查，中国 1990 年国民幸福指数为 6.64，1995 年上升到 7.08，但 2001 年却下降到 6.60。数据表明，即使经济持续快速增长也并不能保证国民幸福的持续增加。

对于中国来说，在现阶段，GDP 仅仅只是发展速度的一种象征，甚至不能完全代表发展质量。与美国、日本等西方国家的经济增长方式比较，我们的发展基本上还是一种拼资源、拼人力、高投入、高消耗、高排放的粗放式发展，还没有完全转变到依靠科学技术引领经济社会发展的轨道上来。

事实上，GDP 只是衡量一个国家成就的数据之一，并且，发达国家的发展经验已经证明，GDP 在国家发展评价体系中的权重已逐渐下降。例如，法国目前已将“幸福指数”加入到衡量国家发展的体系中来，而且权重与国内生产总值相当。法国人并没有念念不忘他们的 GDP 已经退居世界第六位，而是将人民的幸福感提升到了国家考量层面，这才是成熟的国家心态，才是以人为本的政策追求。

法国的这种发展理念，值得我们借鉴。中国 GDP 将取代日本成为仅次于美国、跃居世界第二的经济地位并不是重要的成就，因为当前摆在各级政府面前的重要工作是要提高国民的收入和生活水平。由于中国目前仍然是发展中国家，整体发展任务并不轻松。当然，随着中国 GDP 的高速增长，整体经济实力的进一步提高，无疑将被用来更好地解决国内社会和谐发展的问题。

因此，国民幸福要比 GDP 超过日本更为重要，提高国民满意度才是 GDP 最大的价值所在。不可否认，如今国际上还没有哪个国家找到可完全替代 GDP 的更好的经济指标。对于中国来说，GDP 不管是高速增长也好，还是超日也好，它最终还是由国民创造的，如果不能实现国民幸福，怎么能促进经济的再增长？因此，各级政府应将国民“幸福指数”纳入统计内容，以督促和鞭策自己，用务实的精神为民办实事、办好事。

早在改革开放之处，中国就提出了建设小康社会的发展目标。建设小康社会是中国政府对中国人民的发展承诺。此外，我们提出构建国民幸福指数，不仅为了更全面地衡量中国小康社会发展，也是提出一种新型的“政绩观”，即“发展旨在提高国民幸福水平”的政绩观。

各级地方政府是促进发展的规划者和实施者，促进辖区范围内居民的幸福水平是各级地方政府的义务。如果“旨在全面提升人民幸福感”的治理模式能够在各级地方政府实施，这将是具有中国特色的社会主义的重要体现，将极大地提升中国政府执政为民的形象。

2、构建思路

对于构建中国国民幸福指数，指标体系的构建要体现中国特色。当前，很多国家都在尝试构建国民幸福指数，尚未统一指标体系。由于各个国家发展过程中的传统、文化等因素的差异性，国民幸福指数应当具有国家特色。指标体系要全面，但是也不宜采取过多的指标。构建指标体系不仅要包括 HDI 所反映的内容（人均 GDP、预期寿命、教育成就），同时也应该把政府治理、环境适宜度、安全感、社会资本、收入分配等衡量发展的重要指标纳入其中。在指标选取方面，要选取充分反映上述指标发展的关键变量，变量不宜过多。指标体系不仅要包括客观指标，也要包括主观指标。与以往的发展指标体系不同，国民幸福指数的最大特色就是引入主观指标，让老百姓对一些难以用客观指标测度的指标进行定性评价，例如环境满意度、安全感、地方政府治理满意度等。视和鼓励地方实践。当前已经有不少地方政府进行了相关的实践，例如“五大重庆”、“幸福江阴”等。这些地方实践体现了“以人民幸福提升看待发展”的政绩观，这必将推动政府在施政过程把公共资源的应用于直接提升人民幸福的领域，并在实践中提升居民对地方政府的满意度。

【参考资料】

1、21 世纪经济报道

2、新华网

■热点三 论我国的个人所得税改革

关键词：个人所得税改革

一、时政说明：

2011 年 4 月 22 日闭幕的十一届全国人大常委会第二十次会议没有对国务院提交的个人所得税法修正案草案进行表决，草案将向社会全文公布征求意见，进一步修改完善后提交人大常委会二次审议。在个税修正案草案首次提交全国人大常委会审议过程中，参与审议讨论的委员就个税免征额调高至 3000 元是否合理、个税征收“按家庭为单位”是否更公平、级次级距调整是否加重中等收入人群负担、如何加大对高收入人群税收征管等问题存在争论。25 日，十一届全国人大常委会第二十次会议审议的个人所得税法修正案草案将在中国人大网上向公众征求意见。从熟悉相关情况的政府智囊处获悉，个税改革提高起征点已成必然，但个税暂不按“以家庭为单位”征税。其中，主要是由于包括技术等各方面客观条件限制，所以暂时无法实行家庭为单位征税方法。但方案仍然确定了“以家庭为单位征税”为改革方向。有委员认为，此次修订税法虽然有所突破，但力度较轻，对于减少中低收入人群税负、加大调节贫富差距力度，一审草案还需进一步完善。

二、个人所得税和个税改革简介：

个人所得税 (personal income tax) 是调整征税机关与自然人(居民、非居民人)之间在个人所得税的征纳与管理过程中所发生的社会关系的法律规范的总称。凡在中国境内有住所，或者无住所而在中国境内居住满一年的个人，从中国境内和境外取得所得的，以及在中国境内无住所又不居住或者无住所而在境内居住不满一年的个人，从中国境内取得所得的，均为个人所得税的纳税人。

个税改革即个人所得税的改革，随着全社会对收入分配制度改革的期待日渐强烈，个税改革的呼声也随之高涨。我国现行的个税制度是一种分类个人所得税制，即对纳税人的各项收入进行分类，采取“分别征收、各个清缴”的征管方式取得个税收入。这种个税制度一方面在客观上造成了收入来源单一的工薪阶层缴税较多，而收入来源多元化的高收入阶层缴税较少的问题。另一方面对个税的所有纳税人实行“一刀切”，而不考虑纳税人家庭负担的轻

重、家庭支出的多少。同时，对个税扣除标准缺乏动态管理，没有与物价指数、平均工资水平的上升实行挂钩，导致提高个税费用扣除标准的呼声时有发出。而在一些个税制度比较成熟的国家，一般采取的是综合与分类相结合的个人所得税制，除了对个人不同收入来源采取相应的分类为，还采用综合个人所得税制，将其全年的收入纳入计税范围，以家庭为主体征收个人所得税早就是国际惯例。

三、我国个税起征点改革历程

我国于1980年9月颁布施行个人所得税法，开始征收个人所得税，同时确定了个税800元的起征点。2005年10月27日，全国人大常委会通过决议，把工薪所得减除费用标准从800元调整到1600元。个税起征点自2008年3月1日起由1600元提高到2000元。虽然个税起征点在不断提高，但数据显示，占总收入一半以上的高收入者，缴纳的个人所得税仅占20%，这就预示着80%的个人所得税还是来自中、低工薪阶层承担，这就出现了所谓的“逆向调节”现象。此外，目前我国的个人所得税是采用分类税制。按照工资薪金所得、劳务报酬所得、财产转让、利息股息红利所得、偶然所得等项目缴纳个税，其中大多项目都是由扣缴义务人(如工作单位)代扣代缴。

四、对个人所得税改革的认识

根据修正案草案，此次个人所得税法修改，实行提高工薪所得减除费用标准与调整工薪所得税率结构联动。这意味着，绝大多数工薪所得纳税人都能享受因免征额的上调和调整税率结构带来的双重税收优惠，为“十二五”时期，我国实现综合与分类相结合的税制改革作了重要铺垫。

“此次个税改革充分考虑了免征额与人们收入水平之间的关系，充分考虑了确保中低收入群体基本生活、消费需求支出，降低中等收入阶层税负，使得月收入2万元以上的纳税人税负逐步增加，收入越高，税额增加越多。”财政部财科所副所长白景明说，“当居民维持基本生活所需的费用发生较大变化时，免征额进行相应调整是自然的。”白景明认为，收入分配的调节中应充分考虑各种因素，要激励人们创造财富，调动各方面积极性，包括高收入群体，充分考虑各个收入阶层的实际情况。“此次改革加大了对全月应纳税所得额8万元至10万元人群的调节力度。”对于45%的最高边际税率，财政部财科所副所长刘尚希表示，个人所得税的基本职责之一是调节收入差距，补低限高，让先富的人承担更多社会责任。

个人所得税是直接税，在所有税种中，其给征税人群的直接感受是最强烈的，故而对这部分税的避税动机也是最大的。刘尚希认为，45%的最高边际税率在国际上不算低，从国际经验来看，最高边际税率过高将增加高收入者避税动机，在某种程度上反而不利于调节收入分配的差距。

“对高收入群体个税征收不到位，使得个税的实际调节力度大打折扣。”刘尚希表示，“我们现在还不完全具备条件掌握高收入群体的实际收入，很难动态检测到高收入者的全部情况，因此要创造条件使得个税的实际调节力度和名义调节力度靠拢。”

高收入人群往往具备强大的避税能力和动机，而一些隐性、灰色但数额巨大的收入又游走在法律边缘地带，如何强化征管这一“灰色”地带，对应征收的坚决不漏收成为公众对个税改革的又一期待。在中国的特殊情况下，富人们的隐性或灰色收入很多都是税收的死角，想通过调整个税起征点和税级、加强对偷漏税等行为的监管等方式来实现财富的再分配，显然力度还不够。专家认为，要想真正将富人该征的税都征上来，需要中国能够建立完善的收入监管体系，目前一些地方正在进行的公务员财务公开试点，是这样一种有益的尝试。但如何从金融体系、法律体系等各个方面来监督那些富人们公开自己的灰色收入，这恐怕还需要长时间的探索和全方位的税制改革。国家税务总局日前表示，今年将从三方面加强高收入者个税征收管理，其中财产转让所得、股息红利等非劳动性所得征管是重点征管领域。国家税务总局的负责人介绍，在加强高收入者主要所得项目征管方面，要以非劳动所得如财产转让所得和利息、股息、红利所得为重点，针对容易逃税的关键环节，完善征管措施，创新管理方式。

在个税修正案草案首次提交全国人大常委会审议过程中，参与审议讨论的委员就个税免征额调高至 3000 元是否合理、个税征收“按家庭为单位”是否更公平、级次级距调整是否加重中等收入人群负担、如何加大对高收入人群税收征管等问题存在争论。因此，具体的改革方案还有待进一步研究。

个税改革是件关乎国计民生的大事，切不可好高骛远，也不能只看现在，单纯的认为国家减税会吃亏。长远看，减税会让经济进一步活跃，国家获得的利益很可能会远远超过每年 1200 亿元的减收额。事实上，居民消费是现阶段中国经济发展的短板，如果居民消费上不来，经济增长将很难具备可持续力。尤其对于广大中低收入者来说，应该具备较高的边际消费倾向。相比之下，减税的效果不仅体现在边际消费倾向上，而且更体现在对相关上游产业的间接拉动上。这些被拉动的相关上游产业既可以是汽车、钢铁等行业，也可以是房地产、水泥、建材等行业，还可以是电子、机械、轻工、食品、物流、银行、保险等行业。如果通过提高个税起征点的办法让这些行业或多或少都受益，不仅可以夯实税基，让国家更多挣钱，更持久挣钱，而且也可以增加就业机会，让国家能够在确保民生方面更加省钱。明白了这个道理，也就基本上解释了提高关税起征点对国家来说是不是吃亏的问题。个人所得税改革如果处理得当，会成为利国利民的好事情。

【参考来源】

- [1] 中国证券报
- [2] 证券时报
- [3] 百度百科
- [4] 新华网
- [5] 法制晚报

金融热点时事

■ 热点一：国际金融体系改革

关键词：国际货币体系汇率监管

一、国际货币体系的特征

现行的国际货币体系始于1976年牙买加协定的签订，经历了30多年的发展，当前的国际货币体系呈现出以下一些主要特征：

第一，国际储备货币以美元为主，美元仍然面临“特里芬难题”。

布雷顿森林体系终结之后，美元发行失去了黄金储备的硬约束，发行规模迅速攀升。近年来美国经常项目持续的逆差，美元大量输出，以东亚国家为代表的出口推动型国家则积累了大量的美元储备，美元在国际储备资产中的占比长期居于高位。尽管1999年欧元的诞生打破了美元一统天下的局面，欧元发行规模的上升在一定程度上也取代了美元的国际储备货币地位，但仍未从根本上改变美元作为全球主导国际货币的地位。据国际货币基金组织最新统计，在国际储备货币中，美元的占比仍然高达63%。

尽管牙买加协议签订的一个主要目的就是解决美元所面临的“特里芬难题”，即保持美元币值的稳定与满足全球经济增长所要求的持续美元供应之间的矛盾。但在现行货币体系下，随着美国赤字规模的不断攀升，全球经济不平衡的日益加重，保持美元币值稳定的难度也日益加大。而与此同时，美元仍然作为国际经济和贸易主要的计价和结算货币，全球贸易的不断深化又客观要求美元必须保持一定的增长速度。因而，美元实际上并未真正摆脱“特里芬难题”。

第二，以浮动汇率制度为主、多样化的国际汇率制度安排。

国际汇率制度安排大体可以分为三类，即浮动汇率制、中间汇率制和固定汇率制，其中中间汇率制又包括爬行盯住、水平带内盯住等多种汇率制度。据国际货币基金组织2005年对其187个成员国的统计，已经实行浮动汇率制度的国家有86个。近期，国际货币基金组织重新对汇率制度进行了细分，将韩国也列为采取浮动汇率制度的国家。尽管实行纯粹的浮动汇率制度的国家并不占绝对多数，但是由于主要发达国家和储备货币发行国大都实行浮动汇率制度，因此，浮动汇率制度成为当前国际货币体系中的主导汇率制度安排。

第三，国际收支调解手段趋于多样化。

在现行的国际货币体系下，主权国家可用于调节国际收支的方法较多，既包括传统的采用货币政策、财政政策和产业结构政策等经济政策调节国际收支的失衡，同时在国际金融市场不断深化的情况下，也可以通过商业性的国际融资手段来获取调整国际收支的必要资源。此外，发生国际收支困难的国家还可以求助国际金融机构协助本国开展国际收支失衡的调节。

二、国际金融体系的弊端

1、牙买加国际货币体系弊端

首先，货币制度弊端。储备货币虽然开始多元化，但一国货币同时充当国际货币的矛盾还在，各国制定的货币政策也难免与国际金融市场稳定性的冲突。其次，汇率制度弊端。浮动汇率制有很大不稳定性，易形成汇率错位而打击国际贸易和投资的信心。而固定汇率制过于僵硬，容易成为投机资本的攻击目标引发国际收支危机，到1996年仅有45%的发展中国家采用。最后，国际收支调节机制弊端。依靠逆差国（往往是发展中国家）靠大量引进短期资本来平衡逆差自行调节，

容易导致金融危机，而IMF放弃了维护固定汇率和对严重逆差国提供资金援助的职能，加上其有限的资金资源，也难以帮助逆差国恢复收支平衡。

2、国际货币基金组织（IMF）的缺陷

首先，IMF放弃了维护固定汇率的职能。其次，IMF资金短缺而难以对逆差国或受金融危机冲击严重的国家提供资金援助。IMF拥有资金相当于成员国国内生产总值的比重，目前只及1945年的1/3，可见随着成员的增加和需求的扩大，IMF的资金拥有量实际上在减少[2]。再者，IMF仍被少数发达国家控制，美国所占份额和投票权占绝对优势，同时发达国家与发展中国家的特别提款权（SDRs）分配也不平衡。最后，IMF对金融危机的预警系统和对危机发生后的救援系统表现出落后性。

3、全球金融市场网络化带来的挑战

首先，使金融市场的风险上升。网络系统的可靠性与安全性一直被质疑，使金融市场更敏感，加上网络的高传播速度和规模的难以控制性，使市场的可预测性下降而风险上升。其次，使国家或国际社会对金融市场的监管变得困难。法制具有滞后性特征，而金融机构通过网络而数量倍增，同时也使得金融监管部门与金融机构的比例严重失衡而不利于监管。最后，各国对网络金融市场的监管容易导致国家主权矛盾。

三、国际金融监管体系的缺陷

近年来，国际金融监管体系出现了以下两方面的重要发展趋势。

第一，主要发达国家的监管模式由分业监管逐渐向综合监管过渡。

随着金融全球化的发展，金融创新速度加快、金融产品之间的界限日益模糊、金融综合经营的程度不断加深，所有这些都客观上要求监管模式的相应改变。世界上许多国家的监管机构逐步放弃了过去纯粹的分业监管模式，开始逐步朝着综合监管的模式过渡。例如，日本于1994年成立了金融厅，扮演综合性监管者的角色，并于2006年通过了《金融商品交易法》，为统一监管奠定了法律基础；英国于1997年成立了金融服务局，承担统一监管的职能；美国则于1999年颁布了《金融服务现代化法案》，摈弃了过去的单纯分业监管模式，开始推行分业监管与综合监管相结合的监管模式。

第二，全球统一监管取得一定程度的发展。

计算机网络技术的发展为金融资本在全球范围内的最优配置创造了条件，金融全球化进程不断深入，各国金融市场之间的联动效应日趋显著，金融机构之间的竞争也超越了国别界限，逐渐演变为全球范围内的竞争。在金融全球化对全球统一的金融监管提出了客观要求，全球统一监管因此也得到了一定程度的发展，例如巴塞尔委员会制定的全球银行业的监管标准已为越来越多的国家所接受，国际互换与衍生工具协会（ISDA）制定的有关标准日渐发展成为国际金融衍生产品交易过程中的基本依据等等。

尽管随着金融业的发展，国际金融监管模式进行了相应的必要调整，但是此次金融危机的爆发却充分暴露了现行国际金融监管体系存在着众多的缺陷：

首先，对金融市场缺乏有效的监管。西方主要发达国家对金融市场缺乏有效的监管，致使金融创新过度，这也是引发金融危机的重要原因之一。

其次，综合监管有待完善。例如，从已经采取综合监管模式的英国来看，由于作为监管机构的英国金融服务局并不擅长银行业的监管，其对北岩银行的监管不力，使得该银行在次贷危机之中损失惨重，并引发了挤兑风潮，北岩银行最终被迫收归国有。

再次，国际金融监管缺乏协调机制。各国金融监管当局在国际金融监管方面缺乏必要的沟通

和协调，从而无法及时控制并阻断金融风险在全球范围内的蔓延。

最后，国际金融机构的监管失职。国际货币基金组织等国际金融机构过去没有充分履行其对国际金融市场应尽的监管职责，致使国际金融体系中的风险不断积聚，并最终引发了金融危机。

参考文献

- [1] 张文婷. 浅析当代国际金融体系及其改革的新动向. 金卡工程·经济与法. 2010 (6)
 [2] 天大研究院课题组. 国际金融体系的改革与发展趋势. 广东金融学院学报. 2010年1月

■热点二：创业板退市

关键词：创业板 退市

一、内涵

直接退市制度是相对于主板、中小板来说的，是说当企业已亏损到该退市的时候，不能再由第三方进行注资，买壳，也就是买该退市的这家公司。

创业板停牌制度所做的改进

二、我国创业板退市制度的主要特点

和主板上市公司不同，创业板上市公司的平均规模较小，经营不够稳定，在具有较大成长潜力的同时也蕴含着较高的风险(如技术风险、经营风险等)，业绩不确定性较大，面临较大的退市风险。因此，实行严格的退市制度，实施严格的退市标准，是保证创业板上市公司整体质量、实现市场的优胜劣汰、从而发挥创业板优化资源配置功能的必要“过滤阀”。这既是对海外创业板市场成熟做法的认真借鉴，也是对我国证券市场以往实践经验的科学总结。与现有主板退市制度相比，我国创业板退市制度更加严格，更为市场化，概括起来，主要有实行直接退市、构建多元化的退市标准体系及启动快速退市程序等三个特点：

2.1是实施直接退市制度。创业板公司终止上市后将直接退市，不再像主板那样要求上市公司退市后必须进入代办股份转让系统。但创业板公司退市后如果符合代办股份转让系统条件的，也可以自行委托主办券商向中国证券业协会提出在代办股份转让系统进行股份转让的申请。

2.2是针对创业板公司的风险特征，充分借鉴主板尤其是中小企业板的监管经验，引入财务报告质量、净资产、市场指标等方面的退市标准，构建更严格和多元化的退市标准体系。在主板退市标准的基础上，创业板新增了下列三种退市情形：(1)最近一个会计年度上市公司财务会计报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告，且在规定期限内仍不能消除的；(2)最近一个会计年度上市公司会计报表显示净资产为负，且在规定期限内仍不能消除的；(3)上市公司股票连续120个交易日累计成交量低于100万股，且在规定期限内仍不能改善的。引入“审计报告意见为否定或无法表示意见”和“净资产为负”的退市情形，是为了减少失真无效的财务信息，提高上市公司资产质量。引入累计成交量最低要求的退市情形，是为了防止因创业板公司规模较小、可流通股份数量较少而可能出现股票流动性不足及由此造成的流动性风险增大等问题，提高市场效率。

2.3是为了缩短退市时间，加快退市进程。创业板将对以下三种退市情形启动快速退市程序：(1)强调上市公司披露定期报告的法定义务，对于未在法定期限内披露年度报告或中期报告的公司，最快退市时间从主板的6个月缩短为3个月；(2)对净资产为负的退市情形，为促使上市公司尽早解决存在的问题，恢复资产运营能力，暂停上市后根据中期报告而不是年度报告的情况来决定是否退市；(3)对财务会计报告被出具否定意见或拒绝表示意见的审计报告的退市情形，为促使上市公司尽早解决存在的问题，提高财务信息价值，暂停上市后也是根据中期报告而不是年度报告的情况

来决定是否退市。

此外，在主板市场上，允许被实施退市风险警示和其他特别处理的公司，在完成重大资产重组后即可向交易所申请撤销退市风险警示或其他特别处理，而创业板市场则取消了这些规定。在创业板市场上，一旦上市公司出现财务状况或其他状况异常，导致其股票存在终止上市风险，或者投资者难以判断公司发展前景，其投资权益可能受到损害的，深交所将会对该公司股票交易实行退市风险警示处理；对于那些因上市公司大股东或管理层违法违规造成的公司退市，投资者还可以积极行使股东权利，利用法律赋予的手段，对责任方提出索赔要求，以最大限度地弥补损失。

三、海外证券市场退市制度改革的发展趋势

2000年以来，海外证券市场通过总结和反思，检讨和修正了相关规则，以加强市场监管，恢复和重塑投资者信心，积聚和提振市场人气。与之相适应，海外证券市场随之进行了退市制度改革，呈现出以下几个主要发展趋势：

3.1 退市理念逐渐从“宽出”向“严出”转变

自2000年以来，全球证券市场(包括创业板)一路下行，诸如上市公司财务丑闻、股价操纵和内幕交易等问题日益暴露出来。而当时“宽出”的退市理念引起劣质公司数量越来越多，充斥着市场，造成退市制度无法对劣质公司构成有力的威慑和约束，难以实现市场的优胜劣汰，导致上市公司总体质量下降，市场信誉和市场效率降低，从而削弱了市场的吸引力。这些沉痛教训迫使海外证券市场变革退市理念，从原来的“宽出”逐渐向“严出”转变，以严格实行退市制度，将劣质公司坚决清理出证券市场，这是提高上市公司总体质量、维护市场信誉的内在要求和必然选择，已成为海外证券市场退市制度改革的客观趋势。

3.2 随着退市理念的转变，海外创业板市场对退市标准作出了适当调整

和原来的退市标准相比，调整后的新退市标准总体上趋于更加严格，但具体到各个退市标准，有些提高了，有些降低了，有些被替换了，同时还增设了诸如公司治理方面的一些新退市标准。以美国纳斯达克为例，从量化退市标准来看，新增了股东权益指标，以取代原来的净有形资产指标，持续上市条件中的最低报价标准从5美元下调为3美元；从非量化退市标准来看，新的上市公司治理退市规则对公司治理机制和治理结构的要求更严格。可见，调整后的纳斯达克新退市标准更加严格，顺应了该市场退市理念从宽松转向严格所提出的新要求。

3.3 退市标准的客观性和退市流程的可操作性趋于增强

随着海外创业板市场退市制度改革以及退市标准更加量化和具体，退市标准更客观、更合理，从而使退市流程更具有可操作性。这说明让不再具有成长性和持续经营能力的上市公司退市反映了市场规律的内在要求，体现了优胜劣汰的市场基本法则。所以，需要制定能衡量成长性和持续经营能力的更为量化和具体明确的退市标准，而不能过于笼统或模糊，以增强退市标准的客观性和退市流程的可操作性，避免具体退市操作中人为的主观判断。

3.4 公司治理方面的退市标准更加严格和全面

随着美国《萨班斯·奥克斯利法案》的颁布实施，纽约证券交易所和纳斯达克对此迅速做出反应，均修订了各自的上市标准和退市标准，特别是强化有关公司治理的上市要求和退市要求，使公司治理方面的退市标准更为严格和全面。此后，各国或地区创业板市场也纷纷效仿美国证券市场调整退市标准的做法，采用更严格的公司治理退市标准。这就要求创业板上市公司进一步健全公司治理机制，完善公司治理结构，提高公司治理水平和效率，促进上市公司规范、稳健运作。海外证券市场退市制度改革的主要做法和成功经验，为我国创业板进一步完善退市制度、健全市场退出机制提供了有益的借鉴和启示，也明确了今后的发展方向。

四、我国现行退市制度存在的主要弊端

尽管我国主板和创业板市场对上市公司退市均有相关制度安排，然而和海外成熟证券市场相比，我国现行退市制度还很不完善，在实践中其弊端已日益暴露，主要表现有以下几点：

4.1 退市标准过于单一和模糊，缺乏可操作性

我国证券市场现行退市制度中的量化退市规则主要就是“最近三年连续亏损”这一条，退市标准过于单一，且较为宽松，还没有形成多元化的、健全的退市标准体系，加上其他退市规则的规定较为笼统和模糊，界定不够清晰和具体，造成人为操纵的色彩较浓，可操作性不强，导致我国上市公司退市率偏低。

4.2 退市具体操作由行政主导，难以真正形成优胜劣汰的市场机制

由于我国证券市场现有退市标准过于单一和模糊，特别是量化退市标准过少且不合理，使得退市具体操作中的行政干预较为普遍，难以有效发挥市场机制的约束作用，造成退市制度的执行效果大打折扣，制度功效大为降低，甚至导致退市制度名存实亡，市场退出机制失灵，从而无法真正实现市场的优胜劣汰。

4.3 设置了退市前的缓冲期或过渡期，造成退市不直接、不彻底

监管部门虽然对我国主板市场制定了相关的退市制度，但同时又增加了各种缓期执行的规定，即在公司退市前设置了缓冲期或过渡期，使劣质公司（有业内人士将该类公司股票形象地比喻为“烂苹果”）得以苟延残喘、腐而不朽，难以对劣质公司形成足够的威慑和约束。同时，上市公司往往在增加GDP、创造税收和扩大就业等方面为当地政府作出了重要贡献，上市公司数量甚至成为地方政府政绩考核的重要指标之一，所以，当某地上市公司面临摘牌风险时，地方政府往往会主动或被动地介入公司的重组“保壳”行动，施加政府救助。

4.4 退市处理机制还不尽合理，没有真正体现投资者利益保护原则

证券交易所在退市处理权限上仍然没有太大的操作空间。一方面，虽然2001年12月修订的《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》对证券交易所行使暂停上市、恢复上市和终止上市的处理权限及其操作程序进行规范，但如果证交所没有妥善行使这些处理权限，则证监会有权加以纠正或撤销。这说明虽然证交所被赋予了退市处理权限，但由于受到法律实质性条件的约束和证监会强有力的行政监督，使得证券交易所总体上并没有太大的操作空间，缺乏应有的自主权。换言之，目前我国退市处理的决定权仍然主要掌握在证监会手中。另一方面，从行政法中有关行政机关在行使职权过程中再授权所产生的法律效果来看，证交所根据《实施办法（修订）》行使退市决定权，并不是依据上市协议所享有的一种权利，而是一种行政执法活动。

参考文献：

- [1] 陈峥嵘. 完善创业板退市制度 真正建立优胜劣汰的市场机制. 科学发展. 2010（9）
 [2] 李泱. 创业板直接退市制度探讨. 中国金融. 2010（16）

■ 热点三：对中国企业赴美 IPO 的问题思考

关键字: 中国企业、IPO

一、时政说明

如果从登陆纳斯达克的第一家中国民营企业侨兴环球算起, 中国公司进入美国资本市场只有 12 年历史, 但其表现出的后发优势却令全球诸国企业望尘莫及。最新资料显示, 2010 年在美国上市的中国企业达到了 41 家, 超过了 2007 年高峰时的 37 家, 是 2009 年的三倍。另据彭博社统计, 41 家赴美上市企业在 2010 年融资 35 亿美元, 约占全美 IPO 总额的 25%。有美国媒体惊呼, 华尔街正在上演“中国式疯狂”。

以视频网站为主、电子商务等为辅的中国 IT 企业, 无疑成为了登陆纳斯达克的最耀眼军团, 其市场表现程度, 既显 10 年前新浪、搜狐、网易等三大互联网门户的火爆之势, 更具七年前盛大、巨人等网游企业的雄壮之威。其中, 于去年底上市的优酷网最为引人注目, 在上市当日股价大涨 168.59%, 公司市值达到惊人的 34.27 亿美元, 创下了五年来美国 IPO 首日涨幅之最。

二、IPO 的定义

IPO 就是 initial public offerings(首次公开发行股票)。首次公开发行股票是指一家企业第一次将它的股份向公众出售。通常, 上市公司的股份是根据向相应证监会出具的招股书或登记声明中约定的条款通过经纪商或做市商进行销售。一般来说, 一旦首次公开上市完成后, 这家公司就可以申请到证券交易所或报价系统挂牌交易。

三、中国企业赴美 IPO 的原因

随着全球经济的复苏和中国的强劲增长, 这种上市热潮在 2010 年达到了新的高度, 而在接下来的一段时间里, 赴美上市的热潮仍将持续, 其原因主要有以下几个方面:

首先, 现有国内政策限制使得企业在国内上市周期较长, 上市门槛较高, 即便是创业板, 对企业的盈利、增长等方面也设定了硬性指标, 其严厉程度甚至远超国外。其次, VC/P E 等投资机构退出需求加大, 几年前风险投资曾经大规模投资中国企业, 但受金融危机影响, 这些企业在 2008-2009 年期间并没有较好的上市窗口, 到了 2010 年之后, 资金的退出压力加大, 上市成为很多企业的必然之选。最后, 美国市场层次丰富, 能够提供更多样的融资工具, 方便企业募集后续发展的资金。同时, 美国市场也更具全球知名度, 对于很多希望在国际市场上更有作为的中国企业来说, 也是较为理想的推广地。

最早的大型国企、2000 年前后的互联网企业到刚刚过去的 2010 年, 登陆美国资本市场的中国企业已经不再是高科技企业的专属。根据纳斯达克市场的统计, 2010 年不包括转板企业, 首次 IPO 上市的 21 家中国企业里, 包括教育、农业等在内的消费服务类企业为 8 家, 而传统 IT 企业则只有 7 家, 除此而外, 工业、能源、材料以及医疗等企业也出现在纳斯达克市场。与之类似, 在纽交所上市的中国企业中, 也有相当一部分不再是传统 IT 公司。

造成这种现象的, 首先是中国民营经济的进一步发展, 为了解决自身在管理、资金以及市场上的瓶颈制约, 并吸收国际先进的管理理念和方法、参与国际竞争, 越来越多民营企业开始寻求海外上市。同时, 美国上市公司完善的公司治理机制, 有助于民营企业摆脱家族企业的局限, 并能够为管理层创造巨额财富。

另一个让更多中国企业赴美上市的原因在于中国消费市场的进一步启动。这不但使得过去数年中涌现出的一大批优质公司集中从幕后走向前台, 而且其增长潜力让美国投资者看到了未来高速增长的可能——中国企业动辄两位数的增长率在美国已多年未见。这种情况下, 企业容易获得较高估值。在 2010 年第四季度, 发行市盈率超过 20 倍的有 6 家企业, 其中 3 家超过 60 倍。

四、中国企业赴美上市遇到的新问题

尽管上市企业数量和融资规模在不断增加，但中国赴美上市企业在最近也遇到了新的麻烦。

首先，退市及退市警告出现。

2010年12月3日，大连绿诺环境工程科技有限公司收到纳斯达克市场的退市通知，而这家公司在纳斯达克挂牌的时间还不到一年半，2007年，这家公司是通过反向并购方式在OTCBB市场挂牌的。对这家公司，纳斯达克给出的退市理由主要有3点：绿诺科技递交的2008财年、2009财年和2010年初至今的财务报告存在虚假陈述；合同造假；未能满足纳斯达克“就浑水公司质疑事件披露附加信息”的要求。

除了被迫面对退市问题的企业外，还有多家中国公司主动提出了退市。在纳斯达克上市的哈尔滨泰富电气有限公司和傅氏国际公司均对外表示，希望通过私募股权基金的支持将公司私有化。而在纽约股票交易所上市的上海康鹏化学有限公司和同济堂药业也提出了类似想法。

第二，对中国概念股的质疑增加。

绿诺退市事件，最初是源于一家美国独立调查公司浑水（Muddy Waters）的一份研究报告。在这份报告中，该公司公开质疑绿诺科技存在欺诈行为，其中包括夸大营业额、虚报客户及合同、管理层挪用公款等。该报告称绿诺科技公布的2009年1.93亿美元的营收实际只有1500万美元，而且管理层挪用了数千万美元的公款，其中包括350万美元在美国Orange county购买豪华房产。另外，浑水公司还质疑绿诺虚构合同，夸大客户量等。在此之前，这家公司对另外一家在美上市的中国企业东方纸业也曾提出质疑。

除了第三方调查公司，依据《萨班斯-奥克斯利法案》而设立的公众公司会计监管委员会（The Public Company Accounting Oversight Board，简称PCAOB）也对在美上市中国企业的审计问题提出了警告，其在2010年发布的一份审计实务提示指出，有40家会计师事务所在为中国企业出具审计确认函，这些事务所的合伙人数量都在5人以下。而中国是少数几个不允许PCAOB对在美上市海外企业所聘请的当地审计师进行工作检查的国家之一。

在专业机构之外，美国财经类媒体也对在美上市的中国企业进行了质疑，《华尔街日报》、《巴伦周刊》等报刊杂志都曾经就相关话题进行了深入报道，这已在投资者和监管者中造成了一定影响。

第三，监管环境变化。

过去，由于赴美上市的中国企业数量不多，且暴露出的问题并不多，美国监管机构并没有针对中国公司做出任何特殊举动，但是随着在美上市中国公司数量的增加，以及目前爆出的一系列问题，美国监管机构开始对这些中国企业及相关中介机构进行有针对性地调查。

其中，尤其值得注意的是美国证券交易委员会（SEC）正在整顿的采取“反向收购”模式赴美上市的行为，其中SEC的执法部和公司财务部等相关部门已展开大范围调查，要摸清美国会计师、律师和投资银行家组成的网络是如何帮助中国公司赴美上市的，这些调查尤其集中于是否存在会计违规和审计不严的情况。

如果这些调查的结果最终显示中国企业的不当行为，那么则可能在美国引起更大范围的影响。美国众议院金融机构委员会等机构很可能就会就中国公司会计问题等举行听证会，如果未来进一步在法律规范等方面形成新规则，便有可能从整体上影响中国公司赴美上市的进程。

导致这些现象出现的原因多种多样，但可以粗略归为以下几类：

首先是美国投资者对中国经济、对中国企业的认识不足，而中国企业则在上市初期对美国市场抱有过多期望，这种信息不对称使得企业的上市达不到预期。

其次是部分上市中国公司，尤其是通过反向收购上市的企业的确存在财务、审计等方面的问题，不符合市场监管要求。在这种情况下，投资者存有较大的疑虑和戒备，不会给予较高的估值也无可厚非。

最后，一些中国上市企业由于不熟悉美国资本市场运作方式、法律制度和美国文化，虽已在美国上市，但其运作方式却不符合当地现状，造成的隐性损失非常大。为了帮助中国企业上市，华尔街出现了不少专门为中国公司提供多种服务的金融、法律服务机构，但这些机构的资质和服务水平参差不齐，甚至有些公司为吸引客户，故意误导中国企业。

五、赴美上市的应对策略

第一，从更多层次和更丰富的角度考量企业自身的上市需求。近两年里，国内资本市场日益丰富，创业板开闸，企业在条件允许的情况下，仍然可以考虑国内上市，而如果更青睐海外资本市场，就近的香港股市亦是不错的选择。但无论选择哪个市场，企业都需要结合自身的情况来做判断。

第二，严格执行诚信原则。目前美国监管部门对上市企业的考察更为全面，审批更为严格，在很多关键性问题上，如财务数据等方面不要出现任何差错。过去，曾经有公司对下一季度的增长数字预估过高，因而被律师事务所提起了集体诉讼，认为其信息披露存在误导。而一旦出现此类问题，并因此而被监管部门认定后，上市企业的损失不可估量。

第三，审慎选择投资银行、审计事务所、律所等中介机构。在最近 SEC 的调查，很多问题都出自中国小公司接受审计的方式。在美国股票交易所上市的公司，必须由在美国上市公司会计监管委员会（PCAPB）注册的审计公司进行审计。很多通过核准的审计机构将审计工作分包给中国或其他的本地会计师事务所，但是由于距离和语言障碍，很多美国审计公司根本不了解中方提供的报告有什么问题，最终造成审计失当，并使得企业声誉出现问题。

除此以外，要寻找真正能够对自身有帮助的投资银行、律师事务所，以避免上市进程中和上市后出现的风险。相反，不负责任的中介机构可能在事实上对企业造成伤害。

【参考资料】

- [1] 东方财富网
- [2] 华尔街日报
- [3] 经济学报

工商管理热点时事

热点一：百思买退出中国

关键词：营销环境

➤ 百思买关闭在华门店

全球最大家用电器和电子产品零售巨头百思买 2011 年 2 月 22 日正式宣布关闭在华 9 家零售自有品牌门店，正式告别中国市场。但百思买会将中国的经营业务整合到五星电器品牌中，并计划将于 2012 年年间在中国开设将近 50 家五星电器门店。此次关闭 9 家门店对于百思买中国来说耗资巨大，仅遣散 1000 名员工将耗资超过 7000 万元，而剩余的存货则大部分由五星电器接手，在短期内继续开店其还需要投入大量资金。

作为全球最大的电子零售商，百思买在 2003 年进中国开设上海办事处。2006 年 6 月，百思买以 1.8 亿美元收购当时国内第四大电器连锁企业江苏五星电器 75% 股权；2007 年，在上海开出第一家以“百思买”品牌命名的第一家店；2010 年，百思买正式走出上海，先后在苏州和杭州开店。

与国内苏宁、国美等电器零售商不同，百思买施行的是不同的经营模式。据了解，上海第一家店开业当天，百思买的销售人员，均为百思买内部员工，没有厂家派出的促销员。百思买还提出对供应商“先付款后拿货”模式，颠覆了本土家电零售商赖以生存和扩张的“类金融”模式。坚持“买断经营”的百思买，还需要自己购买供货商的样机，并承担样机折旧的损失。

➤ 专家评论

沃顿商学院杰伊·贝克零售业研究中心主任、市场学教授芭芭拉·卡恩认为：百思买进入中国市场所采用的模式，与其在美国采用的模式上没有什么不同，这么做是很有问题的。芭芭拉·卡恩讲原因归结为亮点：首先，虽然百思买这个品牌在美国具有特定的意义，但其在中国并不知名。其次，中国电器销售行业的竞争状况，也与美国不同。在中国，电器销售市场是分散化的，有很多街头的小型夫妻店也销售电器。

中国商业经济学会秘书长赖阳则认为百思买所采取的商业模式应该是有前途的，但不适合目前的中国市场。赖阳认为百思买在中国市场的创新模式前期投入是巨大的，包括培育市场、完善整体供应链等，这也是造成百思买持续亏损的原因之一。在持续亏损的状态下，百思买可能需要考虑到继续投入资金、调整商业模式等问题，以及是否有信心继续投资，这些问题得不到解决，也就出现暂时退出中国市场，关闭门店的局面。同时赖阳还认为国美、苏宁等对家电供应商的完整供应链的建成也是百思买进入困难的原因之一。

甲春秋传媒机构策略总监、家电行业观察家刘步尘则评论百思买的在华的经营行为：认为其门店拓展速度慢，从而丧失了话语权。刘步尘认为，家电连锁竞争的本质，是渠道资源的争夺，谁拥有的门店数量越多，谁的话语权越大，谁和上游供应商的价格谈判权越充分，谁对消费者的影响力越强。而百思买在中国的渠道建设实在是乏善可陈，速度过慢。同时刘步尘还认为百思买强调单店盈利的做法也是不值得坚持的，他认为利润和规模向来是相辅相成的关系，失去规模销售这个前提，单店盈利并无太大意义。

清华大学社会学系教授、《管理学家》编委罗家德认为百思买之所以会败走中国，很大原因在于其“决策流程太长，激励体系不切实际”，他认为这是西方企业在中国的通病。外国经理人总是不明白，中国最需要的是“给他一亩三分地”自由发挥的“裂土封侯”型激励，以及不爱大型层级组织的决策冗长，偏爱网络式组织的弹性与变化快速。

百思买不懂中国

企业所有的营销活动都是处于相对应的市场营销环境之中。市场营销环境是指影响企业营销管理活动及其目标实现的各种因素和动向，可分为宏观营销环境和微观营销环境。微观环境是指对企业服务其顾客的能力构成直接影响的各种力量，包括企业本身及其市场营销渠道企业、市场、竞争者和各种公众。而宏观环境是指那些给企业造成市场机会和环境威胁的主要社会力量，包括人口环境、经济环境、自然环境、技术环境、政治和法律环境以及社会和文化环境。企业要想更好发展就要学会从市场营销环境中辨认出环境威胁和营销机会。

百思买实行的销售模式是企业通过规模采购低价买入产品，然后在卖场内由员工加价销售，零售商赚取买卖差价。但这种模式忽视了其所处的中国市场营销环境。

首先，就微观环境而言。

相对于竞争对手而言，门店租金和装修费用不像本土竞争对手一样转嫁给供货商。又由于门店里的促销员都是由自己聘用，百思买还比竞争对手多出了很大一块人力成本。同时中国零售业的竞争形态与美国不同，开店密度比在美国高的多，竞争更激烈。

而对于供应商，百思买主要采取的是“先付款后拿货”模式，这无疑是受供应商欢迎的，但另一方面这种方式有些供应商认为，百思买的模式切断了供应商的“终端渠道”，百思买负责销售，供应商就不能及时获得消费者对于产品的反馈，对自己的商品失去了把控。同时百思买的低市场规模也使得其对供应商的议价能力较弱，无法形成规模化采购。

其次，就宏观环境而言。

这里主要考虑百思买所处的人口环境和经济环境。百思买所采取的模式是通过自行采购全部产品，并通过提供增值服务来从产品加价上盈利。然而百思买所强调的服务并不是中国目前市场环境下消费者所关注的重点，研究表明，在电器商店中，影响消费者购买决定的最重要因素就是产品价格，服务则排在其次，现在的消费者并不愿意为电器产品的服务和令人愉悦的购物环境掏钱，至少是针对家电行业。这一方面是由于消费能力不足，另一方面也是由于消费成熟度还比较落后。

总而言之，百思买想要以后在中国真正的发展，需要对中国家电行业的市场营销环境有更全面准确的把握。

参考网址

<http://money.163.com/special/bestbuyexit/>

热点二：从如家酒店失火看连锁经营管理

关键词：连锁经营 管理

一、如家酒店失火

吉林省通化市的如家快捷酒店5月1日凌晨3时20分发生火灾，火灾已导致10人死亡，41名受伤人员仍在医院接受治疗，据通化市人民医院副院长乔淑萍回忆，死者都是因为窒息死亡的。而如家在5月1日晚的一份声明中则表示，起火点并非在如家酒店的租赁经营区域内，而是酒店楼下的酒吧，导致浓烟上蹿，这次如家是“被殃及的池鱼”。

然而，透过这场熊熊燃烧的大火，映照出经济型酒店快速扩张过程中的选址风险和成本控制下的安全管理风险。如家酒店目前已遍布全国各地。最新公开数据显示，截至去年年底，如家共有818家酒店投入运营，包括454家租赁经营酒店和364家特许经营酒店，每家酒店平均客房数量为115间。然而此次发生火宅的店面不是唯一一家存在安全隐患的如家加盟店。2008年，沈阳

市公安局消防稽查支队二大队对如家快捷酒店南京北街店进行消防检查时，发现该店存在多处火灾隐患，因而警方责令其停业整改，涉嫌伪造“消防许可”的犯罪嫌疑人也被刑事拘留。2009年，“如家”在江西省南昌市象山北路上新开设的一家酒店，在没有取得任何证照，消防也尚未通过验收的情况下大张旗鼓地开门营业接纳顾客。2010年11月，郑州一如家快捷酒店着火，消防部门出动4辆消防车灭了火，所幸没有人员伤亡。

二、专家评论

华美首席知识专家赵焕焱认为，如家的火宅事故直接折射出选址等问题，这几年经济型酒店扩张过快，根本不可能有很多优越的商圈核心位置来给业者挑。不少企业为求规模只能退而求其次，在一些综合型建筑内租赁其中几个楼层。但这种综合型建筑往往存在安全隐患，比如酒店的楼上或楼下是餐饮或娱乐业态，很容易引发火灾。

北京蓝澍霖公司首席培训师于忠东则评论，总部缺乏一个高素质的支持团队，是很多经济型酒店的问题。安全这样的重大问题，分店的处理能力是很有限的，不要把消防安全问题主要归咎于分店，连锁店的特点就是总部必须强大。同时于忠东还建议，经济型酒店应建立“全安全管理”体系，来识别对安全会产生重大影响的所有因素，考虑引进ISO18000中的有价值内容。并且他认为，此次火宅后，如家需要部分或全部舍弃不是独立物业、没有独立楼梯、电梯的建筑选址。另外，如家将需要评估、改进在酒店选择、酒店设计、电器选择的标准、体系。

7天连锁酒店CEO郑南雁则认为，经济型酒店飞速的发展同时也给经济型酒店带来诸多的挑战，包括人力瓶颈等。郑南雁表示，经济型酒店已进入井喷时代，经济型连锁酒店扩张空间仍然可观。同时郑南雁也表示人才瓶颈一直是经济型连锁酒店的压力，一些加盟商并非做酒店业出身，对于酒店的楼层安全、规定设置等都不太懂，如果其加盟的企业没有在早期介入设计指导，则会导致这类酒店从一建成就存在安全隐患。而有些建筑一旦成型，则很难再敲掉主建筑重建，等于存在先天不足。

中投顾问酒店餐饮行业研究员康建华评论，如家遭遇火灾的警示可以看出国内经济型连锁酒店在发展过程中存在两方面的矛盾。一方面是直营和加盟的问题，直营店在服务质量、管理上更加严格，而加盟的发展模式虽然很快，但是容易出现管理真空，造成负面影响；另一方面，是规模扩张带来的投资费用和收益问题，为了保证收益率，经济型酒店的投入资金量有严格的控制，所以在部分建设、设施方面，经济型连锁酒店可能会采取廉价的材料，容易造成安全隐患。

三、连锁经营管理

连锁管理是指在流通领域中，若干同业商店以统一的店名、统一的标志、统一的经营方式、统一的管理手段连接起来，共同进货、分散销售，共享规模效益的一种现代组织形式和经营方式。连锁经营主要可分为三类：直营连锁，是指连锁公司的各店铺均由公司总部全资或控股开设，在总部的直接领导下统一经营；特许经营，是指特许者将自己所拥有的商标、商号、产品、专利和专有技术、经营模式等以特许经营合同的形式授予被特许者使用，被特许者按合同规定，在特许者统一的业务模式下从事经营活动；自由连锁，也称自愿连锁，连锁公司的店铺均为独立法人，各自的资产所有权不变，在公司总部的指导下共同经营，各成员店使用共同的店名，与总部订立有关购、销、宣传等方面的合同，并按合同开展经营活动。

然而，目前的中国经济型酒店行业所看重的却并非管理和效率，而是强调扩张规模，甚至认为要先扩大规模之后才考虑精耕细作。而其中相对于直营店，采取加盟店扩张的方式一方面降低了扩张成本，另一方面也为企业带来了利润。艺旅咨询提供的数据显示，主要经济酒店连锁品牌的加盟店比重均已接近50%，如家大约45%是加盟店，而锦江之星更是高达65%。

但经济型酒店这种只看短期利益的行为，并不利于其长期发展。一方面，没有对加盟商有效的管理和总部支持，则无法保证加盟商的忠诚，从而无法实现真正的规模扩张。7天酒店、如家和

锦江之星等经济型酒店均在大力发展加盟店。各连锁酒店经常会在二三线城市举行业务推荐会之类的推广活动邀请当地的业主参加。加盟商在各个品牌之间“跳槽”的事情也时有发生。而另一方面，这种短期行为容易对品牌产生负面影响，进而影响市场占有率。虽然地缘性因素对与酒店行业来说非常重要，但是加盟店得数量并不等同于市场占有率。加盟商租用了企业的品牌，其对外形象即为企业的品牌形象。如果对加盟商没有好的管理，品牌价值受损，最终会影响其市场占有率。因而，为保证系统的稳定运行，连锁经营管理最终还是需要回归到主要依靠标准化操作、专业化效率、规范化管理和现代化技术等方法来达到提高协调运作能力和规模效益。

参考网页

<http://finance.qq.com/zt2011/rujia/index.htm>

■ 热点三：光明竞购优诺失败

关键词：海外收购 竞购

► 光明食品折戟优诺收购

2011年3月21日，由光明食品集团证实，全球第二大酸奶制造商法国优诺公司（Yoplait）的决策方索迪奥（Sodiaal）已与通用磨坊公司（General Mills Inc.）签订了排他协议，此举意味着光明食品集团竞购优诺50%股权的项目基本落败。

法国优诺是全球第二大酸奶制造商，全年销售额近40亿欧元，占全球市场份额的9%，仅次于达能。去年9月，PAI基金转让优诺50%股权的消息一经披露，即刻引来众多国际食品巨鳄的示好。光明食品集团于2011年2月3日向卖方提出了首轮非约束性报价，对优诺公司100%的企业价值出价17.5亿欧元。这最有竞争力的报价使得光明进入第二轮竞标程序。与光明一起进入第二轮竞标程序的还有通用磨坊、雀巢、拉克塔里斯。然而3月17日，光明获知索迪奥已与通用磨坊签订了排他协议，据称通用磨坊收购的代价约16亿欧元，除此之外通用磨坊还同意将自身缴纳的特许经营费从1%提至4.5%，并将提高部分的50%（近3000万欧元），直接用现金形式返还给持有优诺50%股份的索迪奥。

这是近一年多继西尔斯公司CSR、联合饼干和GNC之后，光明食品集团海外竞购的第四次失利。

► 专家评论

复旦大学经济学院企业研究所所长张晖明教授认为，光明食品集团屡次海外收购多以不成功告终，主要原因在于公司的国企背景。西方国家对中国国企海外收购一直有排斥心理，认为国企都有政府的背景，很容易将收购与政府意图联系起来。此前中海油收购优尼科、中铝增资力拓及华为收购3COM和3LEAF公司受阻等，大都与此有关。同时张明辉还表示，企业可以通过多元化投资，淡化国企背景。张晖明称，2004年联想集团成功收购了美国IBM公司的电脑业务，虽然也遇到类似的阻碍，但最终一些反对者取消了疑虑，因为联想集团自身就是多元化投资结构。

中投顾问食品行业研究员周思然则认为，光明自身实力不够、与法国优诺酸奶寻找的合作伙伴要求不符是导致此次海外收购失败的主要原因。“从法国优诺酸奶的股权所有者的要求来看，与竞价高低相比，企业更倾向于选择一家国际企业，以帮助该品牌在新兴市场扩张。”周思然分析认为，法国政府曾表示，酸奶是法国的一项战略资产，政府支持的基金可能会以股东身份参与进来。因此，国际企业或者法国公司将成为优诺酸奶的首选。而光明食品既不是一家法国公司，也不是一家国际企业，这无疑成为其收购失败的主要原因。

中商流通生产力促进中心资深分析师宋亮则认为：光明不应过分加快产能扩张。虽然他认同中国的乳制品行业经有了蒙牛、伊利等自主品牌企业，并且掌握了先进的技术与充裕的资金，光明现在走出去正当时。但宋亮还表示光明在海外并购上还是需要保持谨慎。首先，奶源方面，未来随着中国乳品市场与国际市场融合，国内外奶源价格将进一步接轨，差距将逐步缩小，海外奶源价格优势将丧失。其次，光明将主要生产能力和产能集中以上海为首的华东地区，将不利于对全国销售市场布局，势必增大物流成本。宋亮认为，在全产业链战略布局上，企业应做好各环节的协调发展，过早、过大的发展某一环节，其结果必然让企业经营风险增大。海外市场稳固的不确定性、企业产能过分集中和快速膨胀，都将增大光明经营风险。另外，宋亮还评论欠缺国际并购及海外企业管理经验，同时缺乏相关人才储备是光明几次海外并购中都或多或少表现出的问题。

► 光明企业的海外并购之殇

海外并购则是对外直接投资的一个重要方式，是指一国企业通过取得另一国企业的全部或部分资产(或股份)，对其经营管理实施一定的或完全控制的行为。影响中国企业海外并购的主要因素包括：战略协同度、实力差距；行业特点、政府态度、法律规定、竞争对手；关键协议条款、谈判团队能力、信任程度以及中介机构的使用。

光明此次以更高的报价仍然竞购失败，让人不禁反思光明的海外之路为何如此艰难。

1. 国际化程度不高

从法国优诺酸奶的股权者的要求来看，他们需要更加国际化的企业。作为出嫁的一方，优诺不仅需要用于发展的资金血液，同时更需要一个强有力的合作伙伴，借助伙伴优势资源和影响来弥补自身不足，同时为优诺海外发展创造条件，而光明的竞购竞争对手通用磨坊恰恰具备这一条件。

而从光明自身来看，他们在优诺的竞标中，一再强调的是新兴市场的机会，在其他国际市场发展中未能提出有力的发展规划，没有表现出足够的国际竞争力。

2. 国企背景被质疑

在整个并购过程中，在面对法国媒体和政府时，光明被问到最多的一个问题就是中国政府的审批流程，法国各界担心政府审批会耗时过长。同时光明还不断被问到光明收购优诺是否想窃取法国的技术和品牌。光明的国企背景反倒成为光明海外并购之路上不小的阻碍。

3. 海外并购战略需调整

首先，在收购过程中要低调，不能给对方咄咄逼人或者志在必得的印象。澳大利亚贸易委员会王恒岩在回忆光明食品集团收购澳大利亚 CSR 糖业公司的收购案时，指出中国企业进行海外收购时过于大意，暴露了交易价格最后导致失败。

其次，应该尽早引入金融资本的介入。在此次收购中，光明一开始单打独斗，后来才组建了一个顾问团队。而实际上金融资本的介入，可以增加并购行为成功的预期，这种对成功概率的判断可能比单纯提供资金更重要，它提供了一个外部的风险评估从而有助于提高评估的科学性。

最后，海外并购时应对竞争对手有较充分的了解和评估。

此次并购，尽管通用磨坊之前在特许经营费上与优诺存在很大分歧，但是其本身的市场竞争力和它与优诺的长期合作经验构成了通用磨坊在此次竞购中的很大优势，这些也是光明始料未及的。因而能更全面更深入地了解竞争对手以及自身在竞购中的优劣势有利于提高在竞购中的资源利用率，从而提升竞购成功的概率。

【参考资料】

http://finance.sina.com.cn/focus/gm_yn/index.shtml