

■瞭望驿站

文·江宇娟 郑启航

美国商务部7月29日公布的初步数据显示,今年第二季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长1.2%,大幅低于市场预期。究其原因,私人库存投资、固定投资和地方政府支出大幅下滑,抵消了个人消费开支和出口对经济增长的贡献。

数据显示,占美国经济总量近70%的个人消费开支第二季度按年率计算增长4.2%,大幅高于前一季1.6%,对当期经济增长的贡献高达2.83个百分点。同期,美国进出口状况好于前一季,为经济增长贡献了0.23个百分点。

但是,第二季度私人库存投资和固定投资对经济的负面影响显著加大,按年率计算大幅下降

了9.7%,拖累当季经济增长1.68个百分点。此外,地方政府支出大幅下滑也拖累第二季度经济增长0.14个百分点。

当天,美国商务部还将第一季度经济增速从此前的增长1.1%下调至0.8%。今年上半年,美国经济增长约1%,创下2011年以来最差表现。

白宫经济顾问委员会主席费森·弗曼29日表示,私人库存投资季度波动性较大,对长期增长趋势影响有限。二季度库存投资下降并不具有可持续性,未来几个季度库存投资有望推动经济增长。

今年以来,美联储官员一直担心企业投资放缓有可能进一步加大美国经济面临的不确定性。美联储理事鲍威尔曾表示,能源行业以外的

企业投资也出现了疲软迹象,反映出需求疲软及经济复苏的不确定。美联储主席耶伦在6月份也曾表示,如果就业市场及企业投资持续放缓,将对经济构成下行风险。

不过,6月份美国就业数据表现强劲,新增就业人口增速创去年10月份以来新高,同时金融市场也平稳渡过英国“脱欧”带来的首波冲击。美联储在本周结束的货币政策例会声明中表示,美国经济面临的短期风险有所降低。这显示美联储对进一步加息持开放态度。

高盛集团表示,美国就业市场已经接近充分就业水平,预计下半年美国经济将增长2%,有望继续带动就业市场改善。高盛还预计,美联储

将在12月加息。

造成美国经济潜在增速下滑的一个原因是美国劳动生产率增速下滑。耶伦曾表示,劳动生产率增速未来仍可能维持低位。鲍威尔也指出,金融危机以来,美国劳动生产率增速低迷的原因主要在于企业投资疲软以及全要素生产率增速低迷。同时近年来美国经济欠活力,新创企业比例降低,这也一定程度导致劳动生产率增长低迷。

摩根大通经济学家马克·费罗利认为,全球经济增长乏力,企业对资本开支保持谨慎,短期内很难看到企业投资的大幅改善。这意味着美国劳动生产率增速低迷的现状可能持续。

(据新华社)

美国经济二季度增速大幅低于预期

互联网巨头瞄准“征信技术”

文·本报记者 高博

科技金融能够帮百度翻盘吗?经历过“魏则西事件”的百度,一度陷入舆论漩涡,公信力也跌至低点。但作为巨头,它似乎也不是完全没有机会。百度正悄悄进入金融,加快了投资科技金融(Fintech)企业的步伐,意图获得美国初创企业的新技术。7月18日,百度投资 ZestFinance,结合机器学习与大数据分析进行信用评分,其CEO表示将首先依据百度的搜索数据开发信用评分产品。1个月前,百度还投资了 Circle,这家企业的

优势是跨境支付和社交支付,可以弥补百度钱包的不足。

一分钱难倒英雄汉,但如果你在网络上是个汉子,或许能借到钱。美国的一家公司就可以从网络海量数据中算出借款人的信用等级。ZestFinance的创始人道格拉斯·梅瑞尔透露,他们与百度合作,将首次利用搜索引擎的数据来评定信用,这也是中国互联网巨头在金融技术上又一次

互联网想让贷款变简单

“生活复杂,我们的贷款简单。”在 ZestFinance 的主页上,一位非洲裔男子将儿子举过头顶亲吻,孩子眼神明亮,似乎看到了希望。这家公司推出的“BASIX”服务,声称帮助那些不符合银行信贷资质但又具备还款能力的人在网借到更多钱。

百度此次投资的 ZestFinance,由 Google 前 CIO 道格拉斯·梅瑞尔于 2009 年创立,另一位创始人肖恩·布德有信贷市场从业经验。公司已经融资 2.72 亿美元。他们可以评估消费端用户信用,帮助放款人决定是否放贷以及利率。它利用数千万数据,几秒钟就评估出潜在借款人以及还款能力、信用评分。公司运行的数学模型无需人工干预。

ZestFinance 的目标群体属于“次贷人群”,但只要有合适的征信手段,制定科学的利率水平与

风险控制手段,就可以满足他们的金融需求。上述群体的信用很难评价,传统的信用评分模型一般用到 50 个变量和一个预测分析模型。ZestFinance 用到 70000 个变量,利用 10 个预测分析模型,如欺诈模型、身份验证模型、预付能力模型、还款能力模型、还款意愿模型以及稳定性模型,多角度学习评分。

据介绍,ZestFinance 希望改变银行主导的信用评级办法,不再依靠 10—15 项简单的指标来评价借款人。ZestFinance 表示针对不同的贷款情境,比如助学贷款、法律放款、次级汽车抵押贷款等开发了不同的信用评估模型。

ZestFinance 在美国很被看好,PayPal 的联合创始人、美国知名投资人彼得·泰尔就向它投资 2000 万美元。

征信技术助力金融服务

近似的银行信用卡的服务,中国的互联网公司近几年已经全面开花。京东率先推出“白条”之后,阿里跟进了“花呗”,腾讯有“微粒贷”,苏宁有“任性付”,百度则推出“有钱花”。中国信用体系不成熟,只有 20% 的人拥有信用卡的现状,给互联网公司提供了空间。

“将百度的搜索技术、定位技术、支付数据与 ZestFinance 的信用评定技术相结合,对处于起步阶段但增长迅速的中国信贷市场十分有价值。”百度全球投资和并购主管叶卓东说,“因为在中国还没有一个集中的信用评分系统。ZestFinance 分析和处理复杂数据并做出准确信贷决策的独特能力,将帮助中国转变金融服务市场。”

此前,京东也与 ZestFinance 成立合资公司,用 ZestFinance 的技术和京东用户的消费数据来评估信用。

道格拉斯·梅瑞尔说:“中国这样的新兴市场非常适合 ZestFinance 的发展,由于中国建立消费者信用记录尚处于起步阶段,消费者的信贷数

据一般不可用,作为此次合作的一部分,百度将利用 ZestFinance 的技术,结合自己的搜索数据,创建一个信用评分平台。我们的使命是把搜索数据利用到信贷数据,给大家提供公平和透明的信贷。”

有评论指出,目前的在线消费金融领域,重量级玩家除了百度金融,还包括蚂蚁金服、腾讯、京东金融、苏宁金融,以及分期乐、趣分期这样的创业公司。和整个消费金融领域都在开发应用场景不同,百度将竞争转向技术优势带来的用户体验。这是明显在走 Fintech 路线。

看好百度金融的评论称:“依靠新技术能够实现更广泛的人群覆盖、更及时的服务触达、更精确的需求洞察和更强大的风险控制。同时,百度还利用大数据和人工智能建立征信体系,在教育信贷领域,用户可享受远程异地预授信,获得秒批体验。”

百度声称,他们与教育培训机构的合作服务中,学员提交的教育贷款申请可以获得秒级回复,并且在几分钟内拿到结果。

■第二看台

找精灵火了 IP 金融搅动泛娱乐产业

文·本报记者 王怡

从著名网络游戏《魔兽世界》改编而来的年度情怀电影《魔兽》,到通过 VR 技术让《宠物小精灵》重焕新生的游戏《Pokemon Go》,对 IP 资源的深度开发,着实让影游联动的模式火了一把,赚足了公众的怀旧情怀。

2016 年,围绕游戏、影视、文学等文化领域的 IP(知识产权)大战“高烧”不退。完美环球娱乐股份有限公司近日正式更名为完美世界股份有限公司,标志着完美世界游戏业务正式回归国内 A 股市场,并完成其上市体系影游业务的全面重组,形成全新影游综合体。此前,万达院线拟以 372 亿元收购万达影视 100% 股权……这些包含游戏、影视、文学、动漫、音乐等多元文化形态的泛娱乐产业在互联网的牵连下正成为各路资本扎堆的新风口。

IP 开发新模式:影游联动

“泛娱乐”概念最早由腾讯公司副总裁程武在早在 5 年前的中国动画电影发展高峰论坛上提出。后来,他将“泛娱乐”正式定义为以知识产权(IP)授权为核心,以游戏运营和网络平台为基

础的跨领域、多平台的商业拓展模式。据不完全统计,自 2015 年开始,“影游联动”成为最新的泛娱乐 IP 开发模式。在资本助力下,文化行业内已有数十起围绕“影游联动”的并购与合作,很多上市公司对此趋之若鹜。

囊括游戏与影视业务的完美世界产业集群近日已对百度文学注资并实现控股,将实现优质 IP 资源与影视、游戏在产业层面的互联互通互利,不仅可以有效突破网络文学产业发展瓶颈,同时还能革新整个泛娱乐文化产业。

曾经单个公司凭借一部影视作品或者一款游戏,制造出一阵风潮的日子早已渐行渐远。“如何用 IP”成为各家公司彰显其开发能力主要标准。

然而,业内专家曾提出,目前业内的“影游联动”模式还远远谈不上完善。许多“影游联动”实际上仅是对知名 IP 的简单复制和换皮,并不是两大产业之间真正的互动营销,其主要原因是开发商影游综合实力的不平衡。

影视作品与游戏相互进行 IP 开发的模式做



新技术青睐中国数据资源

中国市场的海量数据,成为了金融科技企业的最大资源。“……拥有极大的用户基础,这也是我们做金融科技的基础优势。京东集团目前拥有 1.7 亿的活跃用户,这些用户都是真实的交易用户,覆盖中国广大城市和农村。”京东金融 CEO 陈生强在近期一次演讲中说,“京东经营多年所积累的大量用户数据、商户数据、物流数据、产品数据等等,数据规模大,且维度广。京东金融从建立开始,便在数据的开发和应用上投入很多,目前,有近半数员工都在从事数据相关的工作。”

陈生强透露,他们已经完成了对京东两亿个人用户、数十万企业客户的风险评估。陈生强说:“金融科技不应该跟传统金融机构抢生意,而应更多地去跟传统金融不能去做,或者做起来成本很高的业务。像股权众筹业务,传统金

融机构很难介入,因为他们没有互联网连接投资者和创业企业的体系,更不能搭建出一个服务的生态。还有,就是金融机构原有的业务体系能做,但做起来成本很高的业务,就像我们给那些没有征信记录的年轻人信用支持,提供消费金融服务,帮助他们求学深造、租房以及旅游等等。”

“不是说中国的金融科技创新有多领先,而是因为庞大的人口基数所带来的多样化金融需求,无论从用户量,还是交易额,中国金融市场正成为这场变革最大的受益者。”最近有评论称,“正是由于我国的金融体制不完善,和欧美国家相比差距很大,很多传统金融长期无法覆盖的地方,为金融科技提供了巨大的发展空间。另外,逐渐崛起的 80、90 后不但正在积极享受科技创新带来的金融服务优化升级,更是成为这场金融变革的主导力量。”

好并不容易。完美世界的 CEO 萧泓告诉科技日报记者,目前完美在操作影游联动模式时,要求影视的制作人和游戏制作人在故事编剧的阶段就开始合作。完美世界内部就有专门的影视联动组,负责双方的对接,要求故事编剧、导演和游戏制作人保持至少每天一次的沟通。这种 IP 开发的同步性对影游公司内部协调具有极大的考验。

金融资本 竞逐泛娱乐产业

近年来,中国文化产业正处于强劲的上升态势,连续几年年均复合增速都在 25% 左右。尤其是电影、手机游戏等细分市场,其增速更是超过了 30%。如此庞大的规模自然会带来重大投资机会,相关金融资本对文化产业的投资也将随之大大增加。仅仅是 2015 年上半年,文化产业市场投融资及并购事件就超过 83 起,除去未披露资金的 27 起以外,另 56 起涉及金额高达 244.24 亿元。

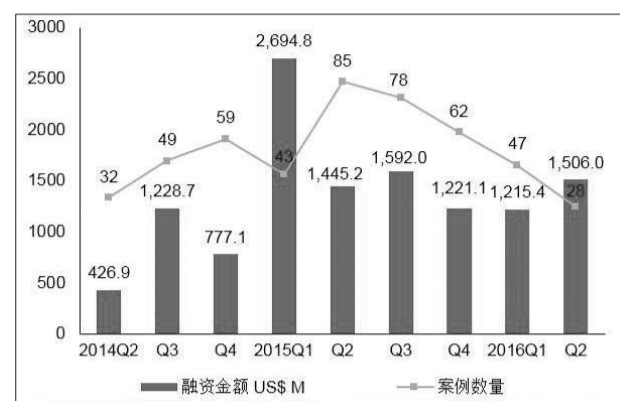
然而在影视、游戏、传媒等领域,大多是单一资源、单一产业形态的投资。投资者看好某一个

电影或某一个文化项目,单纯进行资本投资,大多都不会涉及更多相关上下游产业链层面。如何实现文化产业投资多元化、如何推进金融资本与文化产业链接融合,将金融资本由“资源形态”向“资产形态”转化,这些都是目前面临的难题。中国传媒大学文化经济研究所研究员金巍认为,要想让资本推动文化产业的发展,还需 IP 自身质量足够好。金巍表示,金融和经济学是富有逻辑和严谨的,如果没有相对清晰的界定,就没有 IP 产业,也没有 IP 金融。IP 金融具有一定的特殊性,需要明晰其中的金融逻辑,才能够催生版权金融和内容产业的成熟与进步。

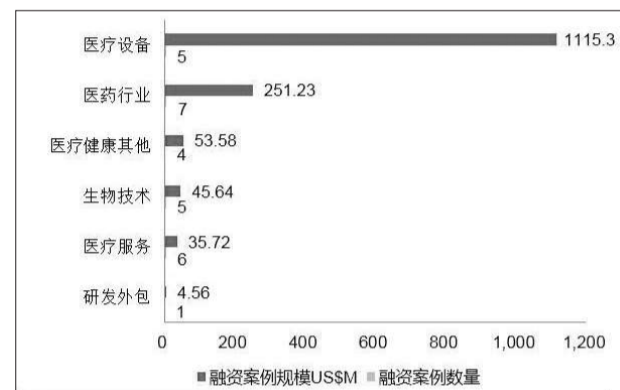
中投顾问文化行业研究员沈哲彦认为,国内 IP 开发链条缺乏良好估值体系,未来随着认知度和理解度的提升,IP 投资会回归理性。近年来,IP 概念被资本炒作的十分火爆,但目前国内企业 IP 运营能力比较弱,缺乏良好的 IP 估值体系,IP 开发的各环节协调性比较差,未能实现 IP 价值最大化。国内文化娱乐企业还需在知识产权保护、内容创新及优化、国际化营销等方面做好准备。

■图说天下

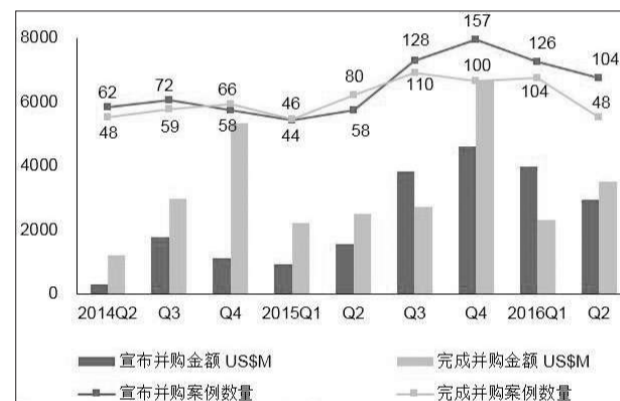
2014Q2-2016Q2 中国医疗健康行业 VC/PE 融资情况



2016Q2 中国移动互联网细分行业领域 VC/PE 融资分布



2014Q2-2016Q2 中国医疗健康并购宣布及完成趋势图



数据来源:投中集团

■资本市场

日本央行温和加码货币宽松

日本央行7月29日结束货币政策会议,宣布将交易型开放式指数基金(ETF)购买量从每年 3.3 万亿日元(1 美元约合 104 日元)扩容至 6 万亿日元,以抵御通货紧缩,刺激经济增长。

与此同时,日本央行宣布维持每年购买 80 万亿日元资产和 0.1% 的负利率政策不变。此外,为在英国“脱欧”的不利外部环境中帮助日本企业在海外经营,日本央行决定将美元资金供应量由 120 亿美元扩大一倍至 240 亿美元。

日本央行以 7 人支持、2 人反对的投票结果通过上述决议。日本央行行长黑田东彦表示,加大 ETF 购买量是对央行货币政策的必要补充,不会损伤股票市场。在全球经济前景不明和金融市场存较大波动的当下,希望央行上述举措能够与日本政府即将出台的 28 万亿日元经济刺激计划共同提振经济增长。

黑田还表示,日本央行的货币政策还未达到极限,央行将在下次会议中评估货币政策对实现通胀目标的实际成效,暗示或进一步加大货币宽松筹码。

东京外汇交易市场,日元对美元汇率在央行宣布当下瞬间从 104 比 1 暴涨至 102 比 1,随后逐步回调至 103 比 1 区间。东京股市日经股指盘中跌幅接近 2%,显示日本央行本轮扩容规模并没有满足投资者的期待和胃口。此外,日本央行将 2016 财年(始于同年 4 月 1 日)通胀率预期从此前的 0.5% 下调至 0.1%,不过维持了 2017 财年通胀率为 1.7% 的预计。

(据新华社)

