

## 海外观察

## 呵护经济思想市场

□刘丽娜

诺贝尔经济学奖得主罗纳德·科斯的学术助手、《改革中国》一书的合著者王宁今年5月在FT中文网发表题为《中国缺乏开放的思想市场》一文,曾受到学界热议,也引发不少认同。

不过,且不论其他领域,至少在经济领域,中国的思想市场不仅相当开放,而且在国际上也属前沿。

19日在北京落幕的第四届财新峰会就是这种开放经济思想市场的一个缩影。

两天时间,约二十场头脑风暴在这次峰会中交相呈现,各路媒体多角度、立体化报道。借助新媒体时代迅捷的信息传播,许多在世界享有盛誉的经济思想者在这一“思想平台”上交锋出的思想火花几乎同步传递到全球公共信息场域。

而屈指算来,财新峰会只是2013年中多个高端经济类思想峰会的其中一个,当然也可算是今年的收官之会。许多专家认同,中国的民间经济思想开放且活跃。

从早春至隆冬,在中国召开的经济思想峰会贯穿全年。国研中心主办的中国发展高峰论坛、财富(成都)论坛、博鳌论坛、夏季达沃斯、FT年度论坛、财经峰会,直到财新峰会,这些都堪称业内一流的经济思想论坛吸引了全世界最聪明的经济头脑。而在中国社科院、中国国际经济交流中心等研究机构和北大、清华等高校,国际经济界的重要思想者来来往往,四季不断。

如王宁所言,思想市场对应的是经济学中市场四要素——土地、资本、劳动力和知识中的最后一项。之所以能够成为市场,要达到一些条件,比如要有产品、有规模、有需求,还得有空间等等。中国的经济思想市场之所以吸引人,且近年来越做越大,就因为满足了许多必要的条件。包括物质层面的实体经济市场,也包括精神层面的市场。

在物质层面,这个市场第一要有足够规模(大);第二要足够活跃(活);第三要有足够问题(难);第四要有足够憧憬(久)。中国经济的规模体量在全球地位已经无需赘述,国际上严肃的经济思想者,没人会忽略这样一个经济体存在。中国经济的活跃度在全球主要经济体中屈指可数,有人形容为“孙悟空社会”,即千变万化。中国经济面临的问题和挑战之多之巨更是无人否认,许多问题的“难以解释”和“难以破解”更增加了人们探求的兴趣,而中国经济的未来既难以预测,又充满想象力。它能否继续作为世界最主要的增长极,或者能够坚持多久?可以说,中国到处都是经济思想的金矿,为全世界的经济学家提供了源源不断的思考原料。

在精神层面,经过35年改革开放,中国的经济思想界已然能够与世界一流的经济思想者自由互动,同台竞技。以本次财新峰会为例,作为一场研讨会主持人的清华大学经管学院院长钱颖一与主讲人、哈佛大学教授,也是法国总统奥朗德唯一经济顾问菲利普·阿奇翁在上世纪80年代是哈佛大学的同班同学。从当年的课堂辩论到今天的峰会交流,两位经济学家当有天涯若比邻之感吧。北京大学光华管理学院院长蔡洪滨在会上发言时还半开玩笑地把北大与清华喻为哈佛与麻省理工学院(MIT),引来现场听众会心一笑。

从开放程度上看,中国的经济思想市场并不逊于国际。财新峰会上,针砭时弊的声音不仅犀利,而且充满建设性。学者、专家或者官员都秉持专业的、理性的态度在讨论问题,而绝不是简单的情绪化表达。以笔者在华盛顿参加过的各大智库与高校各种规模的经济类论坛与研讨会的经验来看,近年来中国的经济思想界,从产品生产,到交流规模,再到表现形式,都与国际是同步的。可以说,经过多年改革开放,在经济思想的舞台上,中国人已经真正可以与世界平等而真正地“像成年人一样”对话。世界银行前首席经济学家林毅夫的《新结构经济学》尽管受到不少抨击,但也受到国际学界的严肃讨论,连一向挑剔冷静的FT首席经济评论员马丁·沃尔夫也专门撰文评论林毅夫“通往繁荣之路”思想的理论意义。

一个开放的经济思想市场对个人、社会、国家和世界都至关重要。

从个人和社会来看,一个人的成长不是赢在起点,而是在转折点。开放的经济思想市场为有向心之的人们,尤其是年轻人提供了丰富的共享知识,激发社会的思考风向,给人提供了赢在转折点的精神可能。这对于个人和整个社会的进步益莫大焉。

从国家来看,尤其是中国这样一个处在“改革”关键节点的发展中大国,如何真正成为“Smartstate”,不做自己成功的牺牲品,亟待经济市场不断提供鲜活的思想。

从世界来看,能够读懂中国已经成为一项全球议题。由于中国的系统重要性,如何获得对中国的更好理解,也是世界和谱共荣的重要变量。中国和世界的经济思想者责无旁贷,而公众和政府也有责任呵护这样一个开放的经济思想市场,让它更加开放健康地成长。

## 海外聚焦

## 博达文 巴克莱旧帅东山再起

□本报特约记者 吴心韬 伦敦报道

本周,非洲投资公司Atlas Mara Co-Nvest公司成功登陆伦敦证交所,首次公开募股筹资325亿美元,吸引了金融城众多目光。从规模上看,这笔IPO案放在伦敦资本市场的大海里不过是沧海一粟,但之所以赚人眼球是其创办人之一是巴克莱集团前首席执行官博达文(Bob Diamond)——一个曾经在伦敦金融城乃至全球呼风唤雨的人物,后因Libor(伦敦银行同业拆借利率)操纵丑闻而在去年黯然离职。

## 慧眼识非洲

此宗IPO案吸引眼球的还在于,Atlas Mara的另外一位联合创始人是非洲很具传奇色彩的企业家阿希什·塔卡尔(Ashish Thakkar),一名年仅32岁的英籍乌干达裔企业家,其15岁便成立公司,目前创办的Mara集团业务遍布非洲,是冉冉上升的一颗商业新星。

众所周知,巴克莱集团在非洲影响力和渗透力很大,集团非洲业务机构——巴克莱非洲集团是非洲最大的金融企业之一。博达文执掌巴克莱投行业务乃至整个集团期间,他在非洲业务上倾注了不少心血,其中包括合并非洲联合银行,提高集团在非洲市场的占有率和利润率等。另外,博达文还通过其名下的慈善组织——博达文家庭基金会专门从事非慈善和社会项目。

“我认为博达文之所以选择非洲作为他东山再起的跳板,有两方面原因:其一,不论是金融业务还是其他业务,非洲都是增长很快的地区,而塔卡尔是一个商业奇才,其创办的Mara集团业务遍布非洲19个国家,因此可以说他是强强联合;其二,博达文在担任巴克莱投行主管和集团CEO期间非常了解非洲的潜力,同时也积累了不少人脉与



新华社图片

Atlas Mara招股说明书称,目前是非洲经济起飞和高速增长的关键阶段,资金需求与日俱增,而欧洲又普遍遭遇主权债务危机,各国面临更加严格的监管新规,因此两个地区之间存在着资金与信息的鸿沟。言外之意是,Atlas Mara可以充当专业“地头蛇”,为欧洲闲置资金寻求高回报,主要途径在于收购有价值的非洲企业。

## “华尔街之狼”

“欧洲更加严格的监管新规”,

Atlas Mara招股声明仍不忘提及博达文的旧痛。

在很多伦敦金融城人士看来,Liberator操纵案不过是一个切人口,其主要目的在于杀一儆百,教训不听话、不服管的银行家。而博达文在执掌巴克莱期间的各种不合作、应付式配合和公开场合的反监管言论,曾成为金融城人士茶前饭后的各种段子。

“红”(Red),在巴克莱工作期间,博达文喜欢用这个绰号,一则赤裸裸地表露其积极、进取心极强的工作态度;二则似乎又反映出他对风险具有很高的偏好。在他看来,风险更高意味着回报更高,或者说,为了更高回报,他愿意承担更多风险,且有很强的风险控制和对冲能力。

博达文的巴克莱传奇大致分为两步走。第一,从1996年加盟巴克莱集团,执掌该集团投行业务,博达文花了14年时间把这个投行子公司——巴克莱资本打造成为整个集团的主要利润来源,不仅改变了原本作风保守的巴克莱集团的企业文化,同时也在一定程度上给整个英国投行业注入更加激进的竞争基因。

第二,同时也是他更广为人知的是一次大手笔交易,他在2008年9月主导运作“世纪交易”,在雷曼兄弟破产后以相当划算的价格收购其美国业务。这也使得巴克莱集团不仅成为少数几家没有依靠政府救助而生存下来的金融机构,还拓展了美国市场和股票经纪业务。博达文时代的巴克莱集团已经给过去几百年的保守历史画上句号,进取、进取、再进取成为巴克莱文化的新标签。

爬得高摔得惨。2012年夏,巴克莱因涉嫌操纵Libor被美国和英国监管部门重罚2.9亿英镑(约合4.72亿美元),博达文也在当年7月被迫宣布离职,从此低调行事,直至今年12月。

应该说,爱他的人称他为“进取心极强的人”,不喜他的人将之形容为“华尔街之狼”。但不管怎样,博达文确实给巴克莱银行乃至整个英国投行注入了“结果导向”或“金钱永不眠”的进取文化,同时也给这个行当以令人咋舌的“物质激励”,将投行圈人士打造成为英国薪资金字塔塔尖人物。

## 不安于现状

单从履历看,62岁的博达文人生足够精彩,从业经验足够传奇。

1951年7月27日,博达文出生于美国马萨诸塞州,父母是教师。但九兄弟家庭的背景,似乎预示着博达文想要混口饭吃,必须有很强的“竞争意识”。

从学历背景来看,博达文其实并非顶尖,甚至很难抢眼。1973年,博达文大学本科毕业于缅因州科尔比学院,后获康涅狄格大学工商管理硕士(MBA)学位,并在康大商学院担任助理讲师。

1977年,博达文加入摩根士丹利,开始混迹金融圈,换工作的动因是受朋友“刺激”,认为这个行当可以赚更多钱。他从小职员开始做起,逐步往上爬,并成为固定收益证券交易部主管。1992年,博达文加入瑞士第一波士顿公司,但四年后,因奖金与公司产生矛盾,愤而离开。博达文自己表示在瑞信的四年简直糟糕至极。

1996年博达文加入巴克莱,开始顺风顺水,迎来个人事业的大牛市。2004年,博达文首次竞争集团首席执行官帅位,但无奈因资历稍浅而最终折戟。不过这不妨碍他日益壮大的个人影响力。2011年,金融危机创伤未愈,行业监管新规利刃高悬,博达文强势上位,却料帅位仅坐了18个月,便遭遇个人形象和信誉的滑铁卢。

## 金融城传真

## 塑料钞票

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

前几天英国央行——英格兰银行的行长卡尼在金融城里公开强调英国央行的支持性角色,同时称央行的职责是确保金融行业安全。其实对个人来说,卡尼要做的事情还包括保护口袋里英镑的安全,确保那些不慎忘记掏出来的钱不会被90分钟流程的滚筒洗衣机搅成一团。

不要小看洗衣机对英国货币的影响。在2003到2011年期间,因为5英镑纸币在洗衣机中被毁而让英格兰银行已经收到了价值47.4万英镑的更换申请,另外有862.5万英镑的钞票因为在火灾或者洪水受损,还有价值94.6万英镑被老鼠或者虫子吃掉或咬坏。

对于保护英镑免遭洗衣机、洪水乃至老鼠的破坏,英格兰银行的解决方案是发行塑料钞票,这在英国可是新鲜事。因为英国一直是保守与创新的矛盾结合体,比如在移动电话早已人手一机甚至多机的时代,英国人还把街头的红色电话亭奉为珍宝。不过英国人也不排斥创新,泰晤士河南岸的泰特现代美术馆里的陈列前卫得让人咂舌。现在,有着“针线街上老妇人”之称的英格兰银行也打算“尝鲜”,英国央行打算在2016年发行塑料英镑。

虽然目前全球已经有超过20个国家



已经开始使用塑料货币以代替传统的纸币,其中包括加拿大、澳大利亚和新西兰这些英联邦国家。英格兰银行行长卡尼称,塑料钞票将是“进步与传统的最好结合”,并表示这种转变是“自然演化的结果”。卡尼在担任加拿大央行行长时为该国推出了塑料钞票,这次熟门熟路的他第二次推动塑料钞票,想要推掉“塑钞行长”的称号都难。

其实在卡尼今年七月接手英格兰银行之前,英国央行就已经花了两年多时间研究从纸币向塑料钞票过渡的影响,最终决定这一转换将从5磅纸币开始,之后再发行10磅的塑料钞票。新的5磅塑料钞票封面将印有丘吉尔的画像,并配上他当选首相后最著名的一段话,“我能奉献的别无他物,只有热血、辛劳、眼泪和汗水。”从塑

钞的设计理念看,无论是黏上热血、眼泪还是汗水,都不会让它和纸币一样变得皱巴巴。

耐用和容易防伪是塑料钞票的两大优势。英格兰银行称,虽然这些塑料钞票的最初造价要比传统的纸钞高,但由于其使用寿命是纸钞的两倍半,因此使用塑钞的发行成本低。英格兰银行目前发行的纸币钞票均由棉絮和亚麻布制成,比普通的木浆纸更坚韧耐用,但即使这样最小面值、使用也最多的五磅纸币的平均寿命还是不到1年。不再适宜使用的钞票最终将被销毁,或成为可再利用的工业废物。虽然纸钞能够循环利用,但塑钞显然更加“绿色”和耐用。

英格兰银行称,在洗衣机里转几个小时后塑料英镑拿出来还可以照样使用,这对于那些经常忘记把衣服口袋掏干净的粗心者来说是个福音。当然新钞票也并非水火不侵,如果粗心到在洗完衣服后,在熨烫过程中还没掏出钱来,那塑料英镑也无能为力了,因为在遇到高温的时候,又薄又透明的聚丙烯材料的表现并不会比纸张好。

虽然在高温下工作的铁匠可能不喜欢塑钞,但可以肯定的一点是,塑料英镑的出现会让皮匠们对“塑钞行长”大唱赞歌,因为这种新的钞票不好折叠,因此不少人都需要换个大点的钱包。

## 海外选粹

## 2014年全球市场展望

随着美国标准普尔500指数在11月创下历史新高,人们对于2014年投资前景充满各种期待。值此年终岁尾,《彭博市场》杂志汇聚全球8位顶尖投资经理人,展望2014年全球投资市场亮点。

受访的8位投资经理人一致看好2014年的美国、欧洲及新兴市场。具体而言,在共同基金市场,他们建议,若要避免“脚踩地雷”,应更多关注美国和欧洲市场。行业方面,在2013年表现抢眼的美国医疗保健类股,因受奥巴马医改削减对医院投入的影响,新的一年或表现不佳;同时,近几年表现良好的生物科技股也已积聚不少泡沫,未来一年投资该类股应小心为上。

终于摆脱经济衰退之困的欧洲目前正充满各种机会,特别是在后危机整合时代,包括媒体业及西班牙的银行业等重点整合对象都值得关注。不过仍然危机四伏的新兴市场而言,关注墨西哥这样负债情况良好的市场当为明智之选。同时,各位经理人仍看好黄金东山再起,而亚洲市场小盘股或大有斩获。

以下是各投资经理人的观点摘要:

来自巴尔的摩投资公司的基金经理比尔·米勒看好美国联合航空公司。他认为,当前航空股的股票估值偏低,且在行业内的养老金负担较小,近期又刚刚与大陆航空合并,因此发展前景可期。

而罗威斯莱斯投资集团的基金经理迪恩·特内莱利认为,由于西班牙宏观经济调控得当,未来复苏已显而易见,同时欧洲市场各企业利润水平尚未恢复,金价有望在2014年上涨两到三成。(石磊)

投资者前期进场捡便宜”。特内莱利不看好能源市场前景,他认为,美国页岩气开发热潮导致美国能源进口需求减少,很大程度上改变了全球能源市场供需格局,各石油服务公司未来一年将继续在价格、利润和产量等方面展开竞争。

太平洋投资管理公司的基金经理丹·伊万斯则力挺墨西哥市场,并坚信墨西哥会在新的一年领跑新兴市场,其理由是墨西哥负债情况良好,且政策灵活性强。

富达投资集团的基金经理瑞基尔认为,虽然需谨防生物科技股泡沫,但对于涉及基因构成的医药股则应重点关注,因该类股可谓生物医药界的一大突破,未来将改变医药生态。景顺基金经理史蒂夫·曹则建议关注印尼、印度等亚洲新兴市场的中小盘股。同时他认为,随着中国等主要新兴国家发展减速,全球大宗商品需求正在放缓,因此应力避商品期货,特别是铁和铜。

伊顿万斯投资公司的基金经理凯瑟琳·加夫尼认为,电信行业内的整合并购为新的一年提供了投资良机,而政府债券则是未来最缺乏吸引力的投资品种,当前国债价格水平过高,短期利率亦很难上调。

而护照资本管理公司创始人约翰·博班克则继续将科技股为投资法宝,同时看好美国、中国和日本的互联网科技公司。他还认为奥巴马医改会损伤一批健康医疗股,而随着美国第三轮量化宽松政策退潮,一度被打压的黄金将东山再起,黄金价格有望在2014年上涨两到三成。(石磊)

## 华尔街夜话

## 跨入百年的美联储

□本报记者 樊宇 华盛顿报道

12月23日是美联储的百岁生日。1907年的一场金融市场恐慌让美国决策者深刻意识到了缺乏央行作为法定最后借款人的危险性。一百年前的这一天,美国前总统伍德罗·威尔逊签署《联邦储备法案》,初步确立了联邦储备体系的框架。

本周,在提前举行的百年纪念会上,美联储前任主席保罗·沃尔克和艾伦·格林斯潘,即将卸任的现任主席伯南克和即将成为下一任主席的珍妮特·耶伦齐聚一堂,四位同台的历史性时刻被无数的闪光灯所记录。没有鲜花和气球,但从嘉宾的量级来看,这恐怕是每一个对美联储感兴趣的人们都想错过时刻。

三位主席简短的开场白过后,三位主席分别发言,回顾自己的美联储时代。86岁的沃尔克说话来有些模糊不清。这位任期内为美国抗击通胀立下汗马功劳的高个子老人说,他在位时美国的通胀水平超过20%,而与当时截然不同的是,现在美国经济的问题不是通胀压力过大,而是通缩风险抬头。真是此一时,彼一时。

执掌美联储长达18年的格林斯潘发言有些避重就轻。他回忆起自己刚上任两个月时,面对纽约股市的单日暴跌,心中惴惴不安。幸运的是,这场股市暴跌事后被证明并非更大风暴的前兆。格林斯潘在位时期美国经济被认为经历了最长的平静繁荣期,被顶礼膜拜的他却因为自己卸任后爆发的金融危机而走下神坛。对于外界把自己在任上的宽松货币政策作为金融危机罪魁的批评,格林斯潘没有只言片语的回应。

最后轮到刚满60岁的伯南克。他谦虚地说,自己的任期还剩最后一段时光,不像自己的两位前辈那样有足够的时间跨度来审视自己的过去。他简明扼要地回顾了美联储这几年应对危机的努力,同时也表达了任务尚未完成的期待。

三位主席执掌美联储的时间加起来超过三分之一个世纪。这些年里,有过无数的惊涛骇浪和暗礁汹涌,在一次次拉响假警报后,危机最终在伯南克上任的第18个月露出了獠牙。从此,美联储在应对危机中开

始了史无前例的货币政策实验。

美联储使尽浑身解数大规模刺激经济,但强劲的复苏却始终没有出现。这其中也有危机的深重和复杂,财政政策的掣肘和经济发展的结构性因素,也有货币政策工具的局限。

伯南克和众多的经济学家一样,未能在阴云压顶时足够预见到事态的严重性;但他领导的美联储在危机中力挽狂澜,拯救美国经济于水火;然而,危机爆发五年后,美国经济依然没有恢复到理想状态。

现在评判历史或许为时过早,但不难猜测,伯南克的遗产中包含了失误、胆识、坚定,同时也有遗憾。美联储由危机所催生,也与危机相伴。随着量化宽松这一大胆实验渐进尾声,美联储也将跨入下一个百年。

