

海外观察

强势美元加剧全球经济摩擦

□金旼旻

一枝独秀往往要付出代价，美元就正面临这种处境。如果说，在全球金融危机期间，美国可以利用美元这一霸权货币转移部分国内经济压力的话，那么今天美国就不得不为之付出代价。然而，问题在于，霸权货币的地位决定了美国不会愿意做亏本买卖，因此近期的强势美元很可能引发美国国内政治反弹。对世界来说，美国经济和美元的一枝独秀，或许会是一个政治经济摩擦升温期。

美元指数目前已创下12年来新高。自2014年6月30日以来，美元兑日元上涨了16%，对欧元上涨了18%，对巴西雷亚尔涨了20%……而此前一直温和升值的美元在2014年10月见顶后也罕见地进入下跌通道，今年以来对美元汇率更是屡屡 跌停”。

强势美元已开始让美国企业感到压力。纽约证券交易所交易大厅主管里奇·巴里在最近给投资者的电邮中如此解释：就在五个月前，一件1000美元的商品值745欧元。但今天一样的商品要900欧元。五个月里内价格涨了21%! 所以也就不奇怪为什么美国跨国公司销售收入明显放缓了。”

在2014年第三季度的季报中，美国跨国公司的利润已开始受到影响，正在陆续发布的四季度财报显示，这种影响正在变得越来越大。大型装备制造商卡特彼勒去年第四季度利润下滑25%，宝洁则预计2015年可能利润零增长。要知道美国纳斯达克指数成分股企业有一半的收入来自海外，美元持续升值很可能影响美国股市表现。

此外，美元升值还对美国金融业产生影响。按照美联储的监管要求，银行的资本金要求是由其规模来确定的。但美联储在确定银行规模时采用了国际标准，其中很大部分采用欧元作为基准货币，而美元兑欧元大涨导致以欧元计价的美国银行规模增加，这也使得美国银行被迫需要补充更多资本金，而这会削减银行业利润。

花旗银行首席财务官约翰·格斯帕克近日就表示，欧洲央行的量化宽松政策相当于给美国银行的资本充足率额外加了750个基点的要求。这显然将影响美国银行业的利润表现。

美元上涨对美国企业不利，但对美国的竞争对手来说，却是利好。例如，日本丰田去年11月就上调了利润预期，截至今年3月底的本财年，丰田利润将高达167亿美元，其中一个重要原因就是日元贬值。对于这种自己倒霉别人获利的赔本买卖，美国向来不会干。但这次，美国颇有“哑巴吃黄连”的苦处。

美元之所以如此走强，主要原因除了美国经济向好之外，还因为其他主要经济体都在放松货币政策，推动本币贬值。日本和欧元区都实施了量化宽松措施，连澳大利亚也在18个月后又首次选择降息。而美国目前则处于加息前夜。这导致美元资产拥有更高的回报率，因此全球投资者都在买美元，导致美元上涨。对于这种状况，美国是有苦难言，因为量化宽松这个新玩意儿原本就是美国发明的，而且实际效果颇佳。如今欧洲和日本经济举步维艰，难道美国只许州官放火不许百姓点灯？

美国财长杰克·卢2月3日在国会暗示说，美国对其他主要经济体未能兑现增长承诺感到失望。他警告说 尽管美国经济复苏帮助推动了全球增长，但世界不能依赖美国做唯一的“增长引擎”。但对于其他主要经济体来说，除了通过货币政策放水来刺激经济，别无其他有效策略。就连国际货币基金组织（IMF）也对采用量化宽松政策支持态度。

因此，虽然美国明知欧洲和日本都是在利用量化宽松占货币贬值的便宜，但美国也没有公开反对的理由。不过，鉴于美国经济和美元汇率一枝独秀很可能会继续维持一段时间，美国的不满和国内政治压力很可能会通过别的形式发作。因此，美国这股“邪火”的外溢效应不得不防。

美国财长杰克·卢不久前就对人民币发了一通莫名其妙的飙。他在达沃斯论坛与会期间表示，对人民币近期的贬值趋势感到担忧。他还同时又把人民币还需升值的陈词滥调又重弹了一遍。今年以来，人民币的确对美元略有贬值，但累计贬值幅度也就1%左右，和日元、欧元等其他货币的贬值幅度完全不可同日而语。

由于人民币盯住美元，因此人民币一直在跟随美元快速升值，2014年人民币实际有效汇率升值62%，创下历史新高。在中国经济放缓的当口，人民币汇率创下新高，这无论如何也不应成为美国批评的借口。

此外，美国国会民主共和两党上周还一致向美国贸易代表迈克·弗罗曼施压，要他把汇率操纵条款写入已进入谈判环节的《跨太平洋战略经济伙伴关系协定》（TPP）。这从眼下看是针对日本，毕竟从2012年以来，日元兑美元贬值幅度已经超过50%。但从长远来看，这也是针对中国。

英国《金融时报》驻华盛顿的资深评论员爱德华·卢斯还注意到，连一贯反对挥舞汇率操纵大棒的美国前财长劳伦斯·萨默斯最近也在一份联合报告中支持这一做法。这令卢斯相信，如今无论是美国左翼还是右翼，都一致呼吁支持汇率操纵做文章。显然，这和当下美元单边走强所引发的国内政治不满有关系。

从历史上看，强势美元往往引发严重的双边经贸摩擦，例如八十年代的美日关系和本世纪初的中美关系。目前的强势美元如果继续维持下去的话，美国为了自身利益必然会有所作为”，而这种外溢影响不得不防。

海外聚焦

靠游戏异军突起 索尼迎复兴曙光

□本报记者 杨博

日本索尼公司股价本周四大涨12%，创下近9年来最高单日涨幅，成为当天日本股市表现最抢眼的股票。此前一天，索尼大幅上调当前财年业绩预期，并预计上财季盈利有望创下七年来最佳。

在智能手机和个人电脑市场上节节败退的索尼，如今凭借游戏业务的异军突起，让投资者看到复兴曙光。虽然索尼能否彻底摆脱“失落的十年”还属未知，但至少一只脚已迈出衰退的泥潭。

失落的消费电子巨头

如果时光倒转二十年，索尼帝国的风光程度绝不输今天的苹果。

1957年，索尼率先开创晶体管时代，并快速布局全球。上世纪七十年代末，索尼发明随身听这一里程碑式的产品，开创移动音乐体验时代。彼时，索尼品牌几乎成为时尚、创新、个性的代名词，在全球电子产业的霸主地位无人可及。

但自上世纪九十年代开始，索尼不得不面对“成长的烦恼”。一方面，在美国市场的激进扩张引发恐慌，美国人开始以金融、贸易等手段打击索尼；另一方面，多元化扩张策略令索尼陷入企业结构臃肿、业务条线繁杂的困境，创新力及执行力显著下降。由于技术和产品研发滞后，索尼在电视机、手机等市场上的份额逐步被竞争对手蚕食。

最为致命的是，由于多元化造成的种种冲突与僵持，索尼错失大量新技术成果商业化的机遇。1995年，苹果推出ipod，索尼在电子行业的霸主地位开始动摇。事实上早在iPod问世前，索尼就拥有足够的资源来开发一款类似的产品，但索尼的工程师抵制媒体部门，导致公司在这一领域错失先机。2007年iPhone问世，索尼“创新之王”的招牌被彻底夺走。

在面临苹果和三星等竞争对手围剿的同时，索尼还不得不承受各种“天



新华社图片

灾人祸”的打击。2008年全球金融危机爆发，业务一度回暖的索尼再次遭遇重创。2011年3月，日本遭遇大地震和海啸，索尼临时关闭了10座工厂，打乱了公司蓝光光盘、电池以及其他产品的正常供应，随后的泰国洪水又迫使其关闭零部件工厂，业务重陷低迷。

多重因素影响下，索尼在液晶电视业务上被三星和LG等对手超越，在智能手机的角逐中被苹果、三星以及中国手机厂商远远甩在身后，在亏损泥潭中越陷越深。

外科手术式的变革

面对竞争对手的迅速崛起和互联网时代的到来，索尼不得不着手推动变革，但这场“救赎”注定是艰难而漫长的。

2005年，英国人霍华德·斯金格出任索尼CEO，成为公司历史上首位“外

援”掌门人。在他的推动下，索尼朝着硬件与内容“软硬结合”的方向迈进，但成效不佳。2012年，重压之下的斯金格将舵主位置让给公司执行副总裁平井一夫。后者曾长期负责索尼电脑娱乐部门，在PlayStation业务和网络娱乐业务中有出色表现。

临危受命的平井一夫甫一上任就开始外科手术式的变革，宣布“一个索尼”政策，将公司的全部力量集中于三大“支柱”业务——移动、数码影像和游戏，对亏损、低利润、负现金流、缺乏协同、前景有限、非独立运作的业务施行“切除”手术。

令市场颇为意外的是，索尼狠心“切除”的业务中不乏曾经的明星业务。去年2月，索尼宣布将旗下个人电脑（PC）业务和VAIO品牌售予日本投资基金“日本产业合作伙伴”（JIP），并表示将不再设计和开发新的个人电

脑产品，将集中精力发展包括手机和平板在内的移动产品线。此后不久，索尼又宣布关闭电子书业务，将其出售给加拿大电子阅读器制造商Kobo公司。此外索尼还计划分拆电视机业务。

为填补疲弱的产品销售带来的巨额亏损，索尼还大举出售资产。2013年1月，索尼以11亿美元的价格出售其位于纽约曼哈顿的具有象征意义的美国总部大楼。一年后，为配合业务重组，索尼又以161亿日元（约合1.56亿美元）的价格卖掉东京的旧总部以及附近的一座大楼。

游戏业务担当主力

快刀斩乱麻式的“切除”手术后，轻装上阵的索尼似乎有了重新起跑的动力。在本周发布的最新业绩预测中，索尼预计上财季运营收入将翻番，达到15亿美元，为2007年以来最佳同期

海外选粹

希腊与欧元未来

作为五年前欧债危机的“策源地”，如今的希腊又因左翼联盟在本次大选中胜出并反对财政紧缩，再次为整个欧元区带来重大挑战。而欧洲经济火车头德国，更是面临严峻考验。

尽管希腊左翼联盟领袖齐普拉斯一再强调希腊将坚守在欧元区，但希腊退出欧元区的可能性已越来越大。早在2011年-2012年，德国总理默克尔就曾就希腊是否退出欧元区而犹疑不定，最终她还是决定支持希腊留在欧元区，其理由是不想让德国为另一场欧洲灾难“埋单”，当时无论欧盟南北一致担心希腊退出欧元区会使欧洲银行业及经济陷入泥潭。

如今，大家的态度已然改变，希腊退出欧元区被看作是希腊自酿苦果，同时欧洲经济也会因希腊的退出而越来越强大起来，加之目前80%的希腊债务已为非欧元区经济体所掌控。尽管一时难以确定希腊是否退出欧元区以及由此产生的风险之高低，但《经济学人》杂志认为，希腊退出欧元区危机的可能性后果无非三种：好、坏与相互妥协。而欧元区自成立以来一向避重就轻，但此次各成员国不得不直面挑战。

就好的结果而言，希腊与欧洲都有可能找到有效解决方案处理希腊退出危机：希腊方面，齐普拉斯的观点有对有错，比如他认为欧盟已过度紧缩的观点就是正确的，而德国总理默克尔的经济政策恰恰限制了经济发展的并引发通缩，姗姗来迟的欧洲央行量化宽松政策正是默认了此点。另外，齐普拉斯认为，尽管

表现，并预计在截至3月31日的2014财年内净亏损可能为1700亿日元（约合14.5亿美元），显著低于去年10月预期的2300亿日元。尽管这是过去七年间的第六次亏损，但仍让投资者看到索尼复兴的希望。

值得注意的是，游戏业务对索尼整体业绩增长的驱动进一步显现。季度索尼PS4销量达到640万部，PS3销量达到110万部。在2014财年的前三个财季中，PS4累计销量已经达到1240万部，索尼将整个财年家庭游戏机总销量目标从此前的1700万部上调至1750万部。

与此同时，针对家庭游戏机用户开设的网络销售业绩也在扩大。统计显示，索尼家庭游戏机的月网络用户数量超过6400万，2014财年前三个财季累计营收达到2400亿日元，显著高于前一年同期的1300亿日元。未来三年，索尼计划将游戏业务销售额再提升25%，达到1.6万亿日元。

伴随PS4的成功，索尼也在考虑围绕这个产品建立一个类似于苹果iTune的平台生态系统，覆盖游戏、音乐和电影等领域。分析人士认为，日本动画、漫画等内容产业居于国际领先地位，游戏业务是索尼乃至日本电子企业独有的优势，很难被对手复制和追赶，因此最有希望成为提振索尼业绩增长的“爆点”。

不仅如此，索尼为智能手机提供的图像传感器部件的收入也出现显著上升，跻身公司最重要的营收来源之列。索尼已将2014财年部件业务运营利润预期从此前的670亿日元大幅上调至1000亿日元，较前年同期高10.5%。

不过，多数分析师仍对索尼前景持谨慎看法。业内人士认为，除了游戏和图像传感器部件以外，索尼其他业务线还没有显示出增长潜力，索尼还缺少能够改变整个行业的创新力，而这才是锁定长期增长潜力的核心。只有产品足够差异化，索尼才有望在苹果、三星和中国对手间“杀”出一条“血路”。

海外选粹

希腊与欧元未来

采取了加税及节支政策，仍难挡希腊债务攀升势头，说明希腊债务已难以偿还，因此希腊应得到债务减免待遇，此观点也无可厚非。不过齐普拉斯因此放弃国内必要改革显然有失偏颇，更有甚者，他计划续聘1.2万名公务员并放弃私有制及大幅提高最低工资的做法都将对希腊来之不易的竞争力造成致命打击。

对此，《经济学人》提出了相应的解决之道：齐普拉斯收回放弃私有的说法并坚持国内结构性改革以换取债务减免；同时希腊若能结合宏观经济宽松政策进行微观经济结构改革，甚至可以成为法国、意大利等同样债务缠身国家解决债务危机的范本。

不好的结果则是希腊在左翼联盟领导下无法推进国内改革，同时德国总理默克尔亦无法接受已成事实的量化宽松政策，由此引发希腊最终退出欧元区这一灾难性后果。尽管其破坏性小，于2011-2012年间，仍会对整个欧洲经济造成致命伤害：于希腊一方，会使银行破产并带来资本管制重负，同时会令失业率大幅攀升，而希腊的退出也会对其他成员国造成严重冲击，尤以葡萄牙、西班牙、意大利为甚，并有可能引发多米诺骨牌式的退出潮，同时也会对欧元造成不小冲击。

由此可见，希腊退出危机最为可能的结果就是采取权宜之计，即迫使希腊左翼联盟采取有效措施获取债务减免待遇。同时有效遏制默克尔领导下的德国继续抑制经济增长及促进通缩，以避免欧元区重蹈上世纪90年代日本经济衰退的覆辙。（石璐）