

海外观察

希腊退出有多可怕

□金皎皎

虽然目前没有人希望希腊离开,欧元区不希望,希腊更不希望,但不可否认的是,随着希腊政治经济二元危机交相恶化,这种可能性正在上升。不管是自愿还是被迫,希腊的离开都将重创欧元区乃至全球经济,但也并非世界末日。如果退出有序并应对合理,欧元区乃至至全球经济所面临的风险可控。

希腊,不退是地狱,退出是炼狱

自2009年希腊爆发债务危机以来,希腊经济已累计衰退了14%,失业率高达20%,居民收入骤降四分之一。为了获得欧盟援助,希腊实施了痛苦的紧缩政策,民怨越来越大,政治局势动荡加剧。

对希腊来说,在经济连续五年萎缩的情况下,继续紧缩无论在经济上还是政治上都像自杀行为。如果不退出欧元区,就必须继续服用德国开出的“化疗”药方,而这剂药在杀死债务“癌细胞”的同时,也破坏了希腊经济自身的康复能力。

留在欧元区,希腊很难看到重振经济的可能,用高盛的话说,就是好死不如赖活着,死不了是因为欧盟不断“输血”,赖活是因为非但生活不能自理,还丧失了独立的尊严。

那退出又将如何?希腊最大的商业银行希腊国家银行日前发布的报告说,一旦希腊退出欧元区,并采用原来的货币德拉克马克,本币将在短期内暴贬65%,通胀率将达到30%,失业率将达35%,经济衰退幅度将超过22%,人均收入将锐减55%。这看上去将是一副更加悲惨的图景。

如果说希腊不退出欧元区是地狱的话,退出则是介于地狱和天堂之间的炼狱,如果能在这里赎清罪孽,或许可重获新生。

经济上,退出后,希腊可以重新掌握经济政策话语权,通过本币贬值、降低利率、勾销债务来刺激经济;政治上,退出之后再无任何靠山、退路和幻想,选民和政党的责任意识可能将增加。

当然,炼狱的另一层意思是,如果不能凤凰涅槃,则希腊将坠入更深的地狱。悲观者的理由是,希腊没有像样的工业基础,没有良好的商业和法治环境来吸引外国投资。虽然可以通过本币贬值来降低成本提升竞争力,但仅仅降低成本并不足以令希腊重获竞争力。

对希腊来说,没有更好的选择,只有更不坏的选择。

欧元区:骨牌推倒还是靴子落地

希腊究竟是否留在欧元区,不仅取决于希腊,也取决于欧元区。但对欧元区来说,从一开始,要留住希腊的努力就不是为了希腊,而是为了自己。三驾马车(欧盟、欧洲央行、IMF)对希腊的两轮援助计划,与其说是为了拯救希腊,不如说是拯救自己;与其说是为希腊争取改革的时间,不如说是为自己争取筑起防火墙的时间。

对此,欧元区首脑心知肚明。他们所做的,是花钱买时间,强化其他成员国抵御希腊退出风险冲击的能力。在这一点上,他们是成功的。在蒙蒂领导下的意大利成功扭转局面后,葡萄牙也形成了改革共识,爱尔兰的情况也大为好转。和一年前相比,欧元区边缘国家被希腊传染的概率的确是显著降低了。

去年11月德拉吉就任欧洲央行行长以来,一改特里谢的鹰派作风,通过两轮长期再融资(TRO)操作,向欧洲银行业注入了1万亿欧元的流动性。这意味着欧洲央行正在向美联储学习,扭转其以往只盯住通胀的传统,更多地承担起最终贷款人角色。而这一角色,是稳定市场的最有力武器:只要有央行在身后源源不断地印钞票,还有什么好担心的呢?

总的来看,欧洲应对希腊退出的能力正在增强。虽然对欧元区来说,希腊退出仍是后难以预料的事件,但和一年前相比,如今的可能性从一种变成两种。一是对骨牌效应的担忧,即希腊退出将重创欧元信心,风险将向其他国家扩散,欧元区甚至可能解体;二是希腊退出靴子落地,利空出尽,欧元区切除了一个未来可能反复发作的病灶,并给其他重债国以警告。

随着希腊病灶迁延日久,其他经济体的欧债风险敞口被控制得越来越小,全球市场对可能出现的风险的消化也越来越充分。欧元区的应对能力也越来越强,这或许就是两年多来国际社会努力的最佳成果。

有人说,希腊退出是难以接受的,因为这有损欧元信誉。但是,一个有缺陷的欧元,为什么比一个切除病灶的欧元更有信誉?的确,欧元自诞生之初就没有想过退出计划,但如今想到了还不做岂不是更加迂腐?

还有不少人认为,即便经济上再难,欧洲人为政治颜面的考虑也不会让退出事件发生,因为这意味着欧洲一体化政治伟业的倒退。但是,虚妄的政治理想什么时候比鲜活的经济现实和铁面的经济规律来得更强大?经济基础决定上层建筑,现在不是欧洲人谈政治脸面,而是该谈谈经济规律的时候了。

海外聚焦

□本报记者 杨博

5月18日,当马克·扎克伯格与上千名员工在脸谱公司(Facebook)总部共同庆祝公司上市时,谁也不会忽略掉这群穿着帽衫和牛仔褲的硅谷“极客”中间,还站着一位穿着精制套装的女人。她就是雪莉·桑德伯格。

如果说扎克伯格是脸谱公司的掌舵人,那么桑德伯格更像是脸谱公司的“家长”。她帮助这家公司建立了成熟的管理体系,确立了可扩展的商业模式,她帮助脸谱从一家校园社团式的企业成长为市值近千亿美元的上市公司。在男性势力主导的硅谷,桑德伯格宛若一朵玫瑰,绚丽绽放。

师从萨默斯

现年42岁的桑德伯格出生于华盛顿的一个中产家庭,父亲是眼科医生,母亲是法语教师。在热衷参加社会活动的父母影响下,桑德伯格从小就展露出不俗的社交能力。1987年,她考入哈佛大学主修经济学。在这里,桑德伯格遇到了自己的良师益友——劳伦斯·萨默斯。

由于选修了萨默斯的公共部门经济学课程并且成绩出色,桑德伯格颇受萨默斯赏识。后来,萨默斯还主动要求担任她的论文导师,指导她完成了毕业论文。1991年,萨默斯成为世界银行首席经济学家。没过多久,他就招募桑德伯格做他的助理研究员,研究印度解决麻风病、艾滋病等疾病的相关医疗课题。

为萨默斯工作两年之后,桑德伯格重回哈佛商学院,两年后获得MBA学位。1995年,萨默斯出任克林顿政府的财政副部长。组建自己的团队时,他再次想到了桑德伯格。对



CFP图片

萨默斯而言,没有人比桑德伯格更值得信任。

“如果在一天的开始,桑德伯格发现自己有30件事要做,那么在这一天结束时她会尽量在这30件事前面都打上完成的勾。如果我犯了错,她会直接告诉我。她很忠诚,也很负责。”萨默斯表示。

就这样,还不到三十岁的桑德伯格受邀出任萨默斯的办公厅主任。她的出现也给财政部带来了新的气息。有人说以往财政部开会时,男性高级官员往往围着桌子坐,级别低的女性职员坐在后面的座位区,但桑德伯格总会招呼大家坐到前面来。

桑德伯格的职业生涯中,有很重要一部分工作是在帮助他人进步,让他们被看见、被倾听。”

加盟谷歌

2001年,萨默斯任期结束,桑德

伯格开始重新考虑自己的将来。巧合的是,她咨询的第一个人正是时任谷歌公司首席执行官埃里克·施密特,施密特建议她去“机多更多”的互联网公司工作。就这样,桑德伯格离开华盛顿,从东海岸转战到南加州的硅谷,加盟谷歌公司,负责在线广告销售。

彼时,网络经济泡沫刚刚破灭,小公司纷纷倒闭,大公司也在裁员。成立仅三年的谷歌公司当时还没有成熟的商业计划和稳定的收入来源,但桑德伯格觉得这份工作很有吸引力。

弃政从商的桑德伯格并没有遇到太大的“转型”障碍,相反进入商业领域,她的活跃的社交能力和高超的管理能力得到凸显。在充分挖掘建立在“用户明确需求”之上的文本搜索广告系统的优势后,桑德伯格迅速将这一优势转换为能够

英国也在为最坏的结果做准备。比如英格兰银行在考虑降息或启动新一轮量化宽松。要是万一发生最坏的情况,大家指望的货币政策能够再次起到防波堤的作用。

此外,英国内政部也加快扎紧篱笆墙,制定应急移民控制计划,以对付来自希腊等其他欧盟国家的移民。一旦希腊被迫退出欧元区,大批人将失业,英国人担心他们会涌到英国来,抢本地人的饭碗,而目前英国的失业率已经高达8.2%。

英国产业界对于前景更加敏感。金融城里的英国老牌保险公司劳合社就称已经做好应对欧元解体的应急准备。劳合社总裁判查德·沃德表示,劳合社届时会考虑使用多种货币结算的方式来尽量减少市场冲击,因为一旦希腊退出欧元区,人们会争相从银行提款,从而导致银行危机。

劳合社是公开承认欧元区崩溃做好准备的首家大型英国公司,但其实包括联合利华、沃达丰、帝亚吉欧以及葛兰素史克等大公司,都在为欧元区的崩溃做好预案。

但愿这些预案不会发挥效果,否则金融城的夏天就不会仅仅是忧郁这么简单了。

的烙印,主张政府必要时干预刺激经济,主张向富人增税。

谁是治理经济的最佳人选?当然是选民说了算。日前《华盛顿邮报》的一项民调显示,奥巴马和罗姆尼在这个问题上的支持率难分伯仲。在众多经济议题中,高居选民关注排行榜榜首的是失业率。

截至4月,美国失业率已降至8.1%,相对于去年8月的高点已下降了整整一个百分点,但与奥巴马上任时的7.8%相比,还有0.3个百分点的差距。

根据盖洛普的一项调查,在经济问题上,46%的美国人认为自己偏保守,只有20%的美国人认为自己对经济问题的看法更偏自由。还有32%的人认为自己的观点中立。这可能意味着罗姆尼的保守派经济论更能引起选民的共鸣。

对奥巴马来说,其连任的最大威胁与其说是罗姆尼,不如说是依旧步履蹒跚的美国经济。本周,美国商务部把今年第一季度经济增速向下修正至1.9%。尽管早在预料之中,但还是难免令人失望。

此外,本周公布的首次申请失业救济人数和私营部门新增岗位数量都不尽如人意。这无疑增加了美国经济的下行风险。而且如今欧洲一片愁云惨淡,美国也难免受到影响。如果像去年一样,美国经济的良好势头在年中戛然而止,对奥巴马将非常不利。

硅谷玫瑰桑德伯格

获取盈利的商业模式。凭借Ad-Words、AdSense等广告项目,谷歌在短时间内即实现盈利。一年后,谷歌获得知名互联网服务提供商“美国在线”的认可,开始为后者提供搜索引擎服务。

2001年桑德伯格刚刚加盟谷歌时,其广告业务收入占公司总收入的比例仅为15%,包括桑德伯格在内的在线销售部门仅有5名员工。而在桑德伯格的领导下,谷歌的侧栏广告业务收入激增,对公司总收入的贡献超过一半,成为谷歌最主要的收入来源,部门员工数量也超过4000人。

日前在哈佛商学院毕业纪念日的演讲中,桑德伯格称对自己而言最重要的职业建议正是来自施密特。这个建议就是不要太书呆子气,“当公司迅速发展,正在产生影响的时候,你的事业自然就有了。如果你能有机会得到在火箭船上的工作,就别问是什么职位了,跳上去再说。”

给孩子们当“保姆”

勇敢跳上“火箭船”的桑德伯格见证了谷歌在互联网领域创造的奇迹,但这并没有让她满足。2008年,桑德伯格又跳上了另一艘“火箭船”,这就是社交网络巨头脸谱公司。

当时,成立不到四年的脸谱公司已经成为“全世界最受欢迎的社交网络”,但这家从大学宿舍起步的校园社团式的公司还不知道如何利用自己巨大的用户资源去实现盈利。尤其恼人的是,2007年末脸谱自创新的商业平台“灯塔”因“牺牲用户隐私”差点被逼入绝境,

此时有美国媒体表示,“如果有个聪明的‘成年人’在掌管一切的话,这样的事情完全可以避免。而在脸谱

内部,没有一个这样的人教‘孩子们’怎么做。”

谁能帮助脸谱找到合适的道路?脸谱公司创始人马克·扎克伯格不得不开始考虑这个严肃的问题。2007年圣诞节,扎克伯格遇到了对脸谱未来产生重要影响的“关键人士”——年长自己15岁的“姐姐”桑德伯格。仅仅3个月后,桑德伯格就告别谷歌,加盟脸谱公司成为首席运营官。

硅谷上下对这一新晋“姐弟组合”十分意外。有人称这简直是“地狱一般的商业联姻”,还有人戏谑桑德伯格这个曾在世界银行和美国财政部工作过的38岁的精英女性,“要去给一名23岁的神童当保姆了”。

但这样并没有动摇桑德伯格的决心。在“工程师文化”弥漫的脸谱公司内,桑德伯格巧妙地设计了一种“社交化广告”模式,在用户页面上显示其“好友”对某个广告的兴趣和具体评价。正是这种把“广告变成内容”的理念,不仅打动了一直对广告怀有抵触情绪的扎克伯格,也说服了广告商。

就这样,脸谱公司成功找到了“用户产品”与广告之间的平衡点。2008年,脸谱全年的广告收入不足3亿美元。而到2011年,公司广告收入已经达到38亿美元,增长了近12倍。

“没有桑德伯格的‘脸谱’将是不完整的。”合作多年后,扎克伯格已毫不吝惜对桑德伯格的称赞和感激。无论在产品战略、人事还是政治议题方面,桑德伯格都成为扎克伯格最重要的伙伴。随着脸谱公司的发展道路日趋明朗,这位被称为“脸谱女王”的商界女杰下一步会有何惊人之举,唯有拭目以待。

海外选粹

中国经济的反弹力

尽管中国经济近期增速放缓,但《经济学人》杂志认为,作为全球第二大经济体,中国经济的反弹力不可估量,且中国不会像1997年面临金融危机的东南亚国家那样,而是通过自身的结构调整,不断扩大内需,使经济反弹。

中国经济愈加举足轻重的地位令其任何变化都吸引全球关注。于是乎,四月各项经济指标下滑及五月央行放松货币政策同样对全球股市及大宗商品市场产生巨大影响。而中国央行的影响力更堪与美联储比肩,世人对于中国经济增长率的关注度也超过欧元区。

外界担心目前以出口为导向的中国经济会遭到来自欧元区的威胁,

而自欧元区的威胁,希腊一旦退出欧元区,对中国出口业将造成重大打击。不过《经济学人》认为,这种担忧并无确因,与之相反,由于中国经济的反弹力度大,出现严重经济衰退的可能性将大大降低。究其原因,最关键一点是,中国经济已不再完全以出口为导向,以2011年的经济数据为例,去年机械装备投资及房产、基础设施建设为中国贡献了超过一半的经济增长率,而净出口却未有贡献。

另外,与1997-1998年面临金融危机的东南亚各国相比,中国尽管也处于经济增长从高速转为放缓阶段,且出口和投资面临下滑,但当年东南亚各国金融体系十分脆弱,并过度依赖外资输入,整个经济系统便不堪一击。

与之不同的是,中国经济对外资的依赖度微乎其微,其融资渠道基本是“自产自销”,而中国的储蓄存款率至今仍高于投资率,存款余额也占到全年国内生产总值的一半以上,这些因素使得中国有充足资本解决坏账等金融问题。更为重要的是,中国的银行系统拥有很强流动性,其存贷比率亦较为合理,央行更保留充足的存款准备金,这也有利于各银行应对贷款激增的风险。同时,对于地债务问题,中国财政部门更有资本重组的广泛空间。

基于此,《经济学人》杂志认为,即使中国面临欧元区出口滑坡的风险,其经济仍拥有足够的反弹空间。而在过去一两年,当金融危机席卷欧美各主要出口国,并导致西方社会消费需求严重下滑之时,中国通过加大基础设施建设规避了出口市场萎缩的风险。未来,中国还可“如法炮制”,比如通过扩大农村医疗保障市场弥补出口亏空。而加强社会保障,又会进一步刺激国民消费,从而起到拉动内需、促进经济增长的作用。

未来中国还将进一步完善资本运用手段,并有可能逐步放开一些重点领域



拥有足够的反弹空间。而在过去一两年,当金融危机席卷欧美各主要出口国,并导致西方社会消费需求严重下滑之时,中国通过加大基础设施建设规避了出口市场萎缩的风险。未来,中国还可“如法炮制”,比如通过扩大农村医疗保障市场弥补出口亏空。而加强社会保障,又会进一步刺激国民消费,从而起到拉动内需、促进经济增长的作用。

未来中国还将进一步完善资本运用手段,并有可能逐步放开一些重点领域