

海外观察

火烧白宫

□刘丽娜

遍观全球经济,一个“债”字仍挥之不去。

近日,意大利主权评级遭降,欧盟春季峰会继续为减债苦寻对策,美国驴象两党为新财年预算案激烈角力。在这场困扰全球主要发达经济体的债务怒涛中,美国始终处于风浪的中心。尽管情况没那么紧急,但美债因其规模,因其影响,仿佛有不可抵抗的诱惑,吸引着国际一流思想者不断求解。

近读两位美国经济学家的新著《火烧白宫》,让人对美债问题又有了新的理解。两位作者一位是国际货币基金组织前首席经济学家,现为华盛顿智库彼得森世界经济研究所资深研究员西蒙·约翰逊,另一位是麦肯锡公司顾问郭度信。在作者眼中,美国国家的象征——白宫被火烧了两次,一次是200年前的历史事实,一次是虚拟,即目前正在发生的债务危机正在火灼美利坚的根基。

最近两年来,美债问题一直牵动着全球金融市场的神经。2011年5月16日,美国国债触及了国会所允许的14.29万亿美元上限。如果到8月2日政府还不能提高债务上限或削减开支,美国国债就会开始违约。去年8月2日午间,美国总统奥巴马签署了参议院刚刚通过的提高债务上限和降低财政赤字预算法案,当时距离违约期限的最后一刻只有短短几个小时。

2012年12月31日,奥巴马总统艰难地与共和党就“财政悬崖”问题达成一致,将自动财政支出削减机制的触发时间推迟至3月1日,暂时避免了美国财政跳崖的悲剧。但是就在同一天,美国国债就突破了16.39万亿美元的新上限,意味着如果债务上限在2013年2月底还未实现上调,美国国债有可能面临违约。最后美国众议院于1月23日表决通过了一项法案,允许联邦政府在5月19日之前继续进行必要的举债活动,以防发生债务违约。

今年3月以来,美国民主和共和两党议员在国会参众两院分别提出2013—2024财年的预算案,减债仍是核心。但两者思路迥异,让人可以预见未来几个月两党之间的厮杀将极为激烈。美债问题就像是一部漫长的冒险电影,跌宕起伏,让所有看客的心情随之跌宕起伏。

在美债危机的背后,是国家财政状况的持续恶化。连续四年,美国财政赤字都超过1万亿美元,创下历史之最。国家债务的狂飙猛进一方面是由于国际金融危机以及随之而来的政府救市支出,另一方面是人口老龄化等根本性变化趋势,人均预期寿命不断增长,医疗保健费用持续上升,使得社会保险和医疗保险成本越来越高。金融危机冲击的影响可能过几年就会逐渐消散,而人口结构变化带来的长期性影响,将使得债务问题更加复杂化。

对于如何解决财政赤字和国家债务问题,两党迟迟不能达成一致,集中体现在“增—减”上:共和党反对增税,提倡削减社会福利;民主党要给富人增税,同时反对削减福利开支。这反映了美国两大思想源流和治国理念之争,也是人们常说的“大政府”“小政府”之辩。

而这些争论都可追溯至美国建国之初。当时,美国的开国元勋们就税收和财政开支问题进行了势不两立的斗争。1812年,由于联邦党和民主共和党关于债务与税收问题的争执,导致新成立的国家在未做好战争准备的情况下仓促对英宣战,结果使得英国海军长驱直入,火烧了白宫。这一事件被永久地钉在了美利坚历史的耻辱柱上。

如今,美国强大的国力使人不太相信现实中会出现白宫被焚的惨景,但与外力纵火不同的是,美国社会忧思者担心的是白宫的自焚。自焚的导火索就是债务。约翰逊和郭度信把当前核心的政治辩论嵌在美国经济史中,揭开了国家债务神秘的面纱,揭示了国家债务的来源,说明了债务对于美国人及子孙后代的影响。

美债危机的解决方案将在很大程度上决定其今后的经济格局。出路在何方呢?经济学家勾绘了一幅有吸引力的图景,显示了美国如何在壮大经济并且保留政府核心功能的同时解决当前的债务危机。它提出了一种在不对美国社会保险体系产生重大改变的情况下,降低长期赤字水平,并将国家债务水平降低到一个合理水平的方法,同时也能够消除现有的经济扭曲,解决当前社会面临的最急迫问题。这些建议正在受到美国决策者的认真考虑。

历史的回声、现实的选择,映衬着未知的未来。远观美债,让人想起后印象派画家高更的代表作《我们从哪里来?我们是谁?我们要到哪里去?》。当下,以此画来反思美债,别有一番滋味。

海外视野

□本报记者 杨博

从震动市场的戴尔私有化,到沸沸扬扬的康宝莱多空大战,卡尔·伊坎(Carl Icahn)的名字近期屡屡见诸报端。这位以敏锐的嗅觉和闪电般速度著称的资深投资人,已经在华尔街驰骋逾半个世纪。通过杠杆收购等手段,过去数十年间他成功“猎食”了数十家知名企业,成为华尔街的“不老”传奇。在2013年福布斯全球富豪榜单上,他以200亿美元的身家位居第26位。

精明的“猎食者”

伊坎1936年出生在纽约皇后区的一个犹太家庭。在踏入华尔街之前,他曾在职业上做过多种选择:先是在普林斯顿大学攻读哲学,后进入纽约大学医学院。但学业还未完成,他又选择了辍学参军。六个月后,25岁的伊坎选择退伍并进入纽约证券交易所。直到这一刻,他真切地感受到“实力、野心和激情在一个个天文数字中灿然交汇”,终于找到属于自己的毕生事业。

或许是因为拥有犹太人与生俱来的商业头脑,伊坎在华尔街如鱼得水。1968年,他成立了自己的第一家公司——伊坎公司,主要从事风险套利和期权交易,但这并不能满足他的野心,伊坎需要一个可以让资本更快增值的途径。

1978年,伊坎开始涉足公司恶意收购领域,汽车零配件制造商辉门公司成为他的首个猎物。上世纪八十年代初,这家历史悠久的公司一度因经营不善而濒临破产,精明的伊坎嗅到了机会,他筹资8000万美元毅然收购了辉门。此后,伊坎对这家公司进行了

金融城传真

竞争力从哪里来

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

当听说欧盟准备对银行家薪资实施金融危机以来最严格的限制后,金融城立马反对声一片。虽然银行家们都在捍卫自己的钱包,但在嘴上却坚称把工资和奖金限制在1:1的水平会损害金融城的竞争力。

金融城的竞争力要和奖金挂钩,这让金融城外的屁丝们自卑不已。但事实确实如此,因为金融利益集团已经成功绑架了英国政府。在英国经济振兴乏力的情况下,作为支柱产业金融服务业的重要性愈发凸显,且金融服务出口占到英国出口总额的四分之一强,这样的比重足以让英国政府代表在布鲁塞尔一再扮演“麻烦制造者”的角色,英国首相卡梅伦甚至拿出了对是否退出欧盟进行全民公决的“大规模杀伤性武器”。

频频扮演反对派有利于增强伦敦金融城的竞争力吗?反对薪酬方案的人会毫不犹豫地称,欧洲法律法规正在破坏伦敦金融城的竞争力,损害其作为来自美国、亚洲和新兴市场的全球资本的离岸中心。但是反过来

华尔街夜话

白宫停止开放伤了谁

□本报记者 樊宇 华盛顿报道

美国国会两党相互推诿的把戏终于把财政问题逼入了另一个死角。在3月1日的最后期限来临时,政府自动减赤计划开始生效。然而,与去年年底“财政悬崖”时刻的扣人心弦不同,自动减赤机制更像是一张慢慢张开的网,逐渐把触角伸向民众的生活。

3月初,美国白宫宣布从本月9日起取消公众游览项目。坐落在华盛顿特区宾夕法尼亚大道1600号的总统官邸多年来一直是游客的必到之处。今后慕名前来华盛顿游览的人只能无奈地望宫兴叹了。

据白宫官员透露,受自动减赤机制影响,特工处人手不足,原定在公众游览项目中负责



CFP图片

一系列重组整顿,几年后,当他决定出售辉门的时候,这家公司的价值已经是当初收购价的20倍还多。

首战告捷的伊坎自此开始了贪婪的“觅食”之旅。1985年,伊坎发觉刚刚完成业务拆分的环球航空集团存在控制权漏洞,便联合合伙人悄无声息地频繁买进该公司股票。在达到监管机构规定的需要披露持股情况的底限后,他开始疯狂地迅速加码,数天内将持股比例从5%骤提至16%。直到此时环球航空公司才意识到大事不妙,但伊坎并没有就此收手,而是穷追猛打,继续增加持股达到52%,最后完全控制这家公司。

然而,伊坎最终并未接手这家公司,而是在成功引来无数竞购者后将其“高价”出售。这场轰动一时的恶意收购,让伊坎和他的合伙人们狂赚2亿

“企业狙击手”

美元,也让他成为扬名华尔街的“企业狙击手”。

事实上,伊坎的制胜之道并不复杂。简单来说,就是通过恶意收购目标公司,逼迫其以较高溢价实施回购,或者通过推进公司管理或改革,让公司股票价格短期内快速上升,然后抛售

顶级交易员

环球航空一仗让伊坎一发不可收拾。此后,从能源、烟草到文化、IT产业,数十家企业都曾成为伊坎的猎食对象。曾被他狙击的企业中不乏雷诺兹烟草公司、菲利普斯石油公司、维亚康姆、惊奇动漫、狮门影业、雅虎、摩托罗拉、时代华纳、露华浓等行业巨头。虽然“偷食”的结果有输有赢,但伊坎冷酷的“企业掠夺者”形象却越来越深入人心。

伊坎近期再次成为关注焦点,源于他参与了沸沸扬扬的康宝莱多空大战。去年底,美国知名对冲基金经理阿克曼发布报告称美国营养保健品直销企业康宝莱以误导性的财务信息掩盖公司业务本质,该公司是一家缺少实质性产品销售的“金字塔公

套现。

在一些批评人士眼里,伊坎是个彻头彻尾的投机分子,但伊坎数十年来的战绩却是毋庸置疑的。他执掌的伊坎合作基金曾连续三年年投资回报率达到40%,另一个投资工具美国房地产合伙基金也曾创下两年为股东创造约40亿美元高额回报的不俗业绩。2011年,伊坎的交易利润达到20亿美元,成为华尔街表现第三佳的交易员,这一年他的基金回报率达到35%。

2012年,成为卡车制造商纳威司达公司(Navistar)大股东之一的伊坎开始推动该公司进行重组,并要求获得该公司董事会中的四个席位。尽管伊坎的相关活动被这家公司称为“威胁、攻击和扰乱公司运营”,但过去一年中纳威司达公司的盈利确实得到了改善。在截至今年1月31日的上一财季中,该公司持有的现金总额达到了12亿美元,从而缓和了有关该公司无法偿还债务的担忧。

今年以来,纳威司达的股价累计上涨70%,上周更是大幅上涨45%。目前伊坎持有1180万股纳威司达股票,在该公司流通股总量中的占比接近15%。上述投资仅在上周就为伊坎带来将近1.5亿美元的账面收益。

身陷康宝莱多空大战

伊坎近期再次成为关注焦点,源于他参与了沸沸扬扬的康宝莱多空大战。去年底,美国知名对冲基金经理阿克曼发布报告称美国营养保健品直销企业康宝莱以误导性的财务信息掩盖公司业务本质,该公司是一家缺少实质性产品销售的“金字塔公

海外选粹

共享经济崛起

共享经济崛起

互联网时代已不再是奇货可居,而是奇货可租。2008年成立于美国加州的寻租网站易本卜仅一个晚上就为4万人提供了在线租房服务,涉及192个国家的25万间房,房屋来源并非连锁酒店,而是私人房东。易本卜通过在线服务让租客与房东直接接洽,迄今,该网站已有约400万用户,仅2012年一年就超过250万用户。易本卜的寻租模式是典型的“共享经济”,后者正是时下最为流行的新经济模式——人们通过互联网直接洽洽商租用或出租房屋、交通工具、家居用品及其他个人资产等。

有人认为,这种共享经济模式与传统的家庭式旅馆、分时度假村或合伙用车俱乐部大同小异,殊不知,正是互联网的介入大幅减少了共享经济的中间交易成本,从《经济学人》杂志封面图可见一斑。

车生产商通用及戴姆勒等公司都已开始积极介入网上共享租赁业务。预计未来的共享出租企业会采取混合经营模式,既有线下传统出租业务,又积极运作点对点出租网站。依据过去的经验,电子商务往往不会完全替代传统业务,却会极大撼动传统业务的运营模式。比如著名实体零售商沃尔玛和乐购就因难挡网购风潮,纷纷加入其中。而业界分析认为,最可能被共享经济撼动的行业主要是交通、旅游及设备租用等。

不过共享经济因其涉及面广、且常常跨国跨区出租,面临的监管难题也不容小觑。但其作为新经济模式,为企业和个人提供了巨大的发展空间,也令传统企业及相关监管部门不得不为之所动。(石璐)



其用的资产从中获利,而这种做法本身也具有环保意义;另外,共享模式还能加强人与人的沟通交流,促使租客更能深入了解本土风土人情。

就共享经济的发展趋势而言,其与15年前在美国兴起的网络购物异曲同工。遥想亚马逊、电子港湾等电商刚刚起家时,第一批顾客往往对网上的购物安全性忧心忡忡,一旦成功完成第一单交易,其网络购物热情便一发不可收拾,最终促成一众电商网站的成功,如今这些点对点购物网站已然成为专业的“超级大卖家”。可以想见,同样的成功亦会复制在专事共

享经济模式的电商网站中,这一新模式更将催生出一批电商翘楚。而传统企业的敏锐性并不低,像著名汽车租赁商安飞士、汽

车生产商通用及戴姆勒等公司都已开始积极介入网上共享租赁业务。预计未来的共享出租企业会采取混合经营模式,既有线下传统出租业务,又积极运作点对点出租网站。依据过去的经验,电子商务往往不会完全替代传统业务,却会极大撼动传统业务的运营模式。比如著名实体零售商沃尔玛和乐购就因难挡网购风潮,纷纷加入其中。而业界分析认为,最可能被共享经济撼动的行业主要是交通、旅游及设备租用等。

不过共享经济因其涉及面广、且常常跨国跨区出租,面临的监管难题也不容小觑。但其作为新经济模式,为企业和个人提供了巨大的发展空间,也令传统企业及相关监管部门不得不为之所动。(石璐)