

## 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,仿佛有不可抵制的诱惑,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庚寅。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,美国民主共和两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“一增一减”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“失政府”“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,美国社会忧患者担心的是白宫的自焚。自焚的导火索就是债务。约翰逊和郭庚寅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紧迫问题。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

## 卡尔·伊坎

□本报记者 杨博

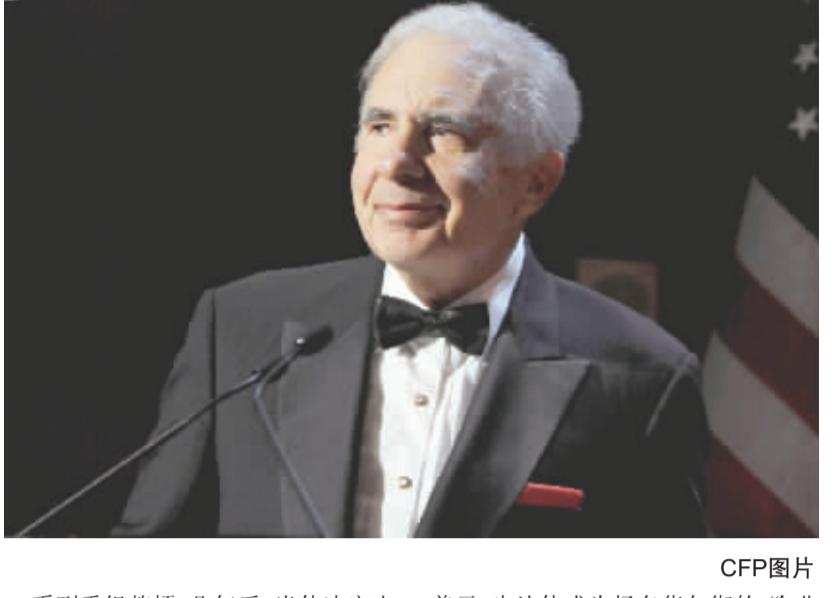
从震动市场的戴尔私有化,到沸沸扬扬的康宝莱多空大战,卡尔·伊坎(Carl Icahn)的名字近期屡屡见诸报端。这位以敏锐的嗅觉和闪电般速度著称的资深投资人,已经在华尔街驰骋逾半个世纪。通过杠杆收购等手段,过去数十年间他成功“猎食”了数十家知名企业,成为华尔街的“坏老”传奇。在2013年福布斯全球富豪榜单上,他以200亿美元的身家位居第26位。

## 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烂交汇”,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



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%骤增至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

美元,也让他成为扬名华尔街的“企业狙击手”。

## 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“偷袭”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。

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

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

司”,只是通过发展更多下家——美其名曰“经销商”来获利,“其股票价值是零”。

资料显示,康宝莱主营产品涉及体重管理、心血管健康、营养管理、个人护理等多个领域,经销商网络遍布世界80多个国家,其股票在纽约证券交易所上市,目前流通股大约为1亿股。阿克曼宣称自己管理的潘兴广场资本公司已卖空2000多万股康宝莱股票,在突如其来的“空袭”下,康宝莱股价在短短四天内暴跌40%。

空方威力初显,以伊坎为代表的多方势力就加入论战。伊坎认为,阿克曼的报告中很多内容过于空洞,缺少实际案例,其做空行为“只是一场阴谋”。在以伊坎为主要力量的多方阵营的力挺下,康宝莱股价在年初大幅反弹80%。

在与阿克曼展开多轮激辩后,伊坎开始大量买入康宝莱股票。2月14日,他宣布已买入12.98%的康宝莱流通股。3月8日披露的最新监管文件显示,伊坎在3月5日-3月7日连续买入康宝莱,目前的持股已达1603万股,占康宝莱流通股比例的15.55%。此前康宝莱曾表示将增加两位由伊坎指定的董事,使董事人数达到11人,伊坎在该公司的持股可能提高到25%。

日前,美国消费者联盟已要求美国国际贸易委员会对其实售模式进行调查,而康宝莱回应称应调查阿克曼的潘兴广场资本公司,因为后者的行为“对消费者和投资者造成了伤害”。美国直销协会也站出来支持康宝莱。眼下多空双方势均力敌,前景扑朔迷离,伊坎能否再次证明自己的“杀手”本色,唯有拭目以待。

## 金融城传真

## 竞争力从哪里来

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

想,在同样一份方案下,作为欧元区“假想敌”的法兰克福也会遭到相似的打击——欧洲央行一直希望欧元债券和衍生品的交易都在眼皮下进行——对于伦敦来说唯一的好消息是法兰克福的银行家同样会被限制奖金。

法兰克福从来都没有放弃争取欧元证券结算的努力,这对伦敦来说算是来自欧盟的“内忧”,不过目前看“外患”的威胁更大。金融城里各大银行高管表示,在限制奖金的情况下,一些银行交易员和高级经理人有可能被美国及其他国际竞争对手抢走,从而使金融城遭受打击。

不过这种情况很难发生,因为即使是布鲁塞尔最坚定的银行监管者,也不会坐视纽约或香港从他们的昏招中渔利。其实比起银行家的奖金来,对伦敦金融城影响更大的应该是对金融交易征税,因为来自欧盟的这一协议可能增加金融城的交易成本。

面对种种挑战,金融城的应对方式之一是积极推进“新兴市场战略”。就像之前陆续吸引美元离岸市场和欧元市场一样,新兴市场的巨大潜力可能会为伦敦在未来全球市

场、贸易、金融等各个领域中的领先地位提供保障。

伦敦已经开始努力赢得这种“护身符”。英国央行——英格兰银行前不久表示,即将与中国央行签署货币互换协议,使其能向英国资银行出借一定数额的人民币。一个欣欣向荣的人民币离岸市场无疑有助于保持伦敦的竞争优势,而这一点的效应已经逐渐体现。伦敦金融城最新报告显示,随着人民币资金池增长,其人民币外汇及相关商品的交易量明显增长,至2012年6月平均每日现汇交易量达到17亿美元,较2011年增长150%,可分割远期日均交易额按年增加33%,至11亿美元。

当然,目前人民币离岸市场还在起步阶段,而伦敦金融城在与其他金融中心的较量中也还有资本可以挥霍:2008年以前,伦敦从事着近一半的欧洲投资银行业务,管理着全欧洲近80%的对冲基金资产,进行着全球42%的外国股票交易,外国资产规模几乎是纽约的2倍。而根据市场数据公司Z/Yen公布的全球金融中心指数显示,伦敦现在仍力压纽约、香港、新加坡、苏黎世和法兰克福等竞争对手一头。

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人文。

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购物的安全性忧心忡忡,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的模式与传统的家庭式旅馆、分时度假村或合伙俱乐部大同小异,不知正是互联网的介入大幅减少了共享经济中间交易成本,从《经济学人》车生产商通用及戴姆勒-奔驰公司都已开始积极介入网上共享租赁业务。

共享资产的成本,并增加了交易便捷性。实体资产也因此可以作为服务进行拆解和分段消费,无论是一间房,一个车位,都可以通过专业的租售网站甚至社交网站进行交易,而在线支付工具为这类交易提供了必要的财务保障。

正如电子港湾网站的点对点商务令人人皆可商,共享站点让每一个个体都能成为特设的出租服务站。据估算,目前全球点对点出租市场规模高达260亿美元,而共享经济不仅限于个人间的出租交易,更涵盖企业间的交易成本,从《经济学人》车生产商通用及戴姆勒-奔驰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,而常常跨国跨区出租,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,也令传统企业和相关监管部门不得不为之所动。(石璐)

## 海外选粹

## 共享经济崛起



## 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

安保的人员不得不另作安排。取消白宫的游览项目每周将节省7.4万美元,相当于负责白宫东翼安保工作的37个工作人员40个小时的薪酬总额。

白宫之前一直为公众提供免费游览项目,但须提前预定。如果在每年春季和秋季的扣人心弦不同,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

白宫因经费问题谢绝游客参观,成为政府自动减赤机制开始向普通民众生活渗透的一个活生生的例子。美国总统奥巴马曾警告说,并非所有人都会立即感受到政府减赤的痛苦,不过这将是一种切肤之痛。美国将面临一天又一天的“缓慢折磨”。白宫发言人说,未来更多的白宫工作人员将面临减薪和无薪休假的命运。

奥巴马或许认为减赤问题谈不拢,但自己至少能打赢这场公关战,美国人会把这笔账算在共和党人头上。但这样做不仅误伤了民众,也有搬起石头砸自己脚的危险。

随着时间推移,自动减赤机制的苦味料将愈加浓烈,加上上半年政府预算和债务上限的问题纠缠在一起,在这个繁花似锦的春天,华盛顿依然难以走出财政问题的漩涡,不知道国会山和白宫之间将如何周旋。



白宫向公众关闭的消息一出,就遭到了不少人的吐槽。有人替美国总统算过一笔账:白宫每年接待参观者的预算经费大约为430万美元,自动减赤机制砍掉的不过区区35万美元。这笔钱仅够奥巴马的“空军一号”飞行两个小时,和奥巴马每次出行打高尔夫时特勤人员的费用比起来更是小巫见大巫。

一些共和党人批评奥巴马眼看着春季旅游高峰来临而取消白宫参观项目,是故意要挟民意向他们施压。美国地产大亨特朗普甚至提出愿意私人出钱支付安保人员的薪金,以维持白宫免费参观项目直到本财年结束。他的这一提议迅速被白宫排除在外。

有传闻说美国共和党众议员路易斯·格

尔莫特前不久提出一项预算修正案,要求彻底否决美国总统奥巴马使用纳税人的钱去高尔夫球场,除非他向游客重新开放白宫。尽管他的提案象征意义大于实际意义,但在舆论上给奥巴马造成了负面影响。

或许是预料到恶斗没有好结果,大选后与共和党人关系降至冰点的奥巴马开始主动示好,除了上周破费邀请共和党高层共进晚餐之外,本周接连造访国会山,与两党议员们交换意见,试图软化两党间的对立关系。

随着时间推移,自动减赤机制的苦味料将愈加浓烈,加上上半年政府预算和债务上限的问题纠缠在一起,在这个繁花似锦的春天,华盛顿依然难以走出财政问题的漩涡,不知道国会山和白宫之间将如何周旋。

《经济学人》认为,共享经济的合作消费模式有以下几点益处:首先,资产所有者可通过出租未尽