

海外观察

经济语言影响世界

□刘丽娜

语言决定世界观。在一个泛经济的社会,经济语言对人们认识世界的影响是极为可贵的。

每年春暖花开时节,来自全球的财政部长、央行行长、经济学家、财经记者等数千人,都会齐聚华盛顿,赏花之际,激荡思想,交流新知。其中,这些经济界的思考者们最重要的一件事,是寻找可以用于半年、一年,甚至更长时间的语言共识。而这个语言共识通常是由国际货币基金组织(IMF)或世界银行这两大国际金融组织的领导人说出的。

IMF和世界银行每年两度召开全体会议,一次在4月,地点固定在华盛顿,名为春季会议;另一次在10月,名为年度会议,地点在华盛顿和成员国隔年轮流。根据记者的追踪和研究体会,每年在这两大会议期间,谁能抛出受到广泛引用的语言,谁就会在世界经济领域受到特殊的尊重,获得特殊的成就感。从最近的全球金融危机以来的七八年间,IMF的语言驱动功能尤其突出。

2010年,记者在采访IMF前总裁斯特劳斯-卡恩时,他对记者说:“我们很高兴地看到,世界越来越多的人在使用IMF语言。”什么是IMF语言?像“金融稳定”、“金融防火墙”、“财政整顿”等等。

的确,因危机而生的IMF在本轮应对金融危机时,确实发挥了语言优势。但随着危机褪去,世界经济形势发生新的变化,IMF还会把握好以语言引导世界经济的优势吗?

依照惯例,正在华盛顿举行的IMF和世行春季会议期间,两大机构的领导人通常会在会前举行“预热”演讲,多数情况下是在智库发表讲话。这样的讲话会为即将召开的会议“定调”,关于世界经济判断的新词、关键词,也会在这样的场合,以轻松自然的状态透露出来。

今年的春季会议前,IMF总裁拉加德就到大西洋理事会发表了演讲。同往常一样,拉加德也在努力地寻找一个新词,来概括她以及她所代表的机构用来描述当前世界经济现实的最精炼语言。

防止“新平庸”变为“新现实”,以及“舒适的不作为”是记者在本次春会上捕捉到的拉加德论世界经济新语言。

事实上,“新平庸”(new mediocre)一词是拉加德在半年前就提出的。在去年秋季的年度会议上,拉加德警告,世界经济正在进入“新平庸”。这种新平庸意味着整体增速放缓,各类经济体增长分化,老问题难解,新动力难寻。一句话:世界经济的低增长可能会持续。而“新现实”则是指这种状况真的在发生,而且可能持续。这并不是各国欢迎的。

不难发现,律师出身的拉加德是个阅读者,在她的演讲中,莎士比亚、荷马史诗、古希腊哲人、政治家、经济学家等各类思想者的名言警句常常信手拈来。在看似不经意的交谈中,实际蕴含了这位重要国际金融机构掌门人的学养与思想来源。

拉加德这次引用了肯尼迪的名言,采取行动存在风险和代价,但其远远小于舒适的不作为所带来的长期风险。”由于是在大西洋理事会演讲,拉加德特地把肯尼迪称为著名的“大西洋主义者”(Atlanticist)。

根据记者的揣度,拉加德之所以把本次春会的预热演讲放在大西洋理事会,并且引用大西洋主义者肯尼迪的名言,应该有偏重于向欧洲以及美国喊话的含义。毕竟,在当前的世界经济版图上,欧洲依然增长黯淡,美国则增势最好,这两大经济体目前面临不一样的挑战,货币政策严重分化,又都有应对各自政策惰性的压力。如果欧美能够加强政策协调,对世界经济殊为好事。

拉加德强调,我们必须避免“舒适的不作为”,我发言的重点就是如何做到这一点。”

接着,拉加德给出了IMF的药方,包括如何通过更加有效地利用各种可用的工具和政策空间来提升当前的经济增长;如何提升未来的经济增长,并防止新平庸;以及如何共同努力,加强国际金融机构,促进发展并使经济增长更具包容性和可持续性。

且不论IMF的药方是否有效,拉加德提出的“新平庸”、“新现实”,以及“舒适的不作为”等语言已经在经济界开始受到严肃讨论。

英国《金融时报》首席经济事务评论员马丁·沃尔夫在4月17日的最新专栏文章中讨论全球经济面临的“不可持续难题”,实际上就是拉加德所担忧的新现实。

顺便提一句,2011年左右开始在全球经济界兴起的“新常态”一词,最初由时任PIMCO首席执行官、学者型金融高管埃尔-埃利安提出,后曾受到世界银行的推广,而最大的影响则发生在中国。由于中国领导人的使用,近两年,“新常态”已经在中国普及。最近,甚至有人开始担忧“新常态”这一语言的使用过于泛滥。

还是海德格尔的那句话:语言决定思想。不是人在说语言,而是语言在说人。在接受一种语言(包括新词)的同时,我们已经在按照这种语言来思考。

最有力的思想者是把思想装进别人的脑袋。在一个每个人都可以发声的自媒体时代,如何以语言引导人们的思考,不仅是为政者的重大挑战,也是像IMF、世行,以及当前备受瞩目的亚投行等各类国际组织与智库所要长期付出努力的大课题。

□海外聚焦

彼得·蒂尔 硅谷“梦想导师”

□本报记者 杨博

在大洋彼岸的硅谷,彼得·蒂尔(Peter Thiel)的名字与诸多耳熟能详的新兴科技企业连接在一起:他是电子支付先驱PayPal的联合创始人之一,在将这家公司出售后转型成为科技初创企业的天使投资人,成功投资并支持了Facebook、LinkedIn等新兴翘楚的发展,堪称硅谷初创企业的“梦想导师”。

硅谷走出的对冲基金经理

蒂尔1967年出生在德国法兰克福,一岁多便随父母举家搬到美国,定居加州。值得称道的是,这位横跨科技和投资两大领域的传奇人物并非科班出身,他先是在斯坦福大学学习20世纪哲学,获得哲学学士学位,后于1992年获得斯坦福法学院法理学博士学位,毕业后第一份工作是在纽约一家律所担任非诉讼律师。

蒂尔的律师生涯只持续了七个月零三天。在结束这段被他自己称为“人生中最不快乐的时期”后,蒂尔开始在瑞士信贷集团金融产品部担任衍生品交易员,这称得上是他投资生涯的起点。

1996年,蒂尔创办了多策略基金蒂尔资本管理公司。1998年,他开始与在斯坦福大学结识的麦克斯·拉夫琴和卢克·诺斯克联合开发电子钱包服务,后与埃隆·马斯克的X.com合并,成立PayPal公司。2002年PayPal上市,随后不久便以15亿美元的价格出售给eBay。

出售PayPal后,蒂尔随即利用获得的资金创建了全球宏观对冲基金Clarium资本,不但投资新兴技术企业,还投资于股票、商品等市场。

得益于2003年成功押注美元走软,并在2005年押注美元反弹以及能源价格上涨,Clarium资本取得了巨大收益,2005年被MarHedge杂志评为“年度



CFP图片

全球宏观基金”,到2008年时管理的资产规模已经高达70亿美元。

2008年席卷全球的金融危机给Clarium资本造成巨大冲击。2009年该基金净值下跌25%,2010年进一步下跌23%。随着大量投资者出逃,该基金管理的资产规模到2011年仅剩3.5亿美元,其中大多数来自于蒂尔本人和亲朋好友,以及几位铁杆投资者。

初创企业“天使投资人”

在出售了红极一时的PayPal后,蒂尔对科技业的热情并未有丝毫减少,他开始越来越多地扮演初创企业“天使投资人”的角色,成功投资并培养了一大批新兴企业。

2004年,蒂尔向刚成立不久的Facebook网站投资50万美元,获得后者10.2%的股权并成为该公司董事,这使他成为这家全球最大社交网络的首个外部投资人。2012年,Facebook进行首次公开募股,市值高达1000亿美元,随后蒂尔分两次出售持有的该公司股票,合计获得收益10亿美元。

2005年,蒂尔创立了风险投资基金Founders Fund,专注于对新兴技术和企业的投资。该基金投资的领域非常广泛,包括航空、人工智能、高级计算机、能源、健康以及消费互联网等。截至2014年,Founders Fund管理的资产规模已经从2005年时的

5000万美元增至20亿美元。

迄今为止,Founders Fund投资的知名项目包括商务社交网络巨头LinkedIn、全球最大的正版流媒体音乐服务平台Spotify、点评类网站鼻祖Yelp、特斯拉CEO马斯克旗下另一家未上市公司SpaceX,以及估值已经达到上百亿美元的房屋短租平台Airbnb。

熟悉蒂尔的人表示,蒂尔倾向于将大笔资金投入到他认为可以为人类提供更多可能性的技术领域,比如人工智能、太空探索等,而这些项目无疑都极为“烧钱”。曾经的PayPal合伙人戴维·萨克斯表示,“他是个‘技术狂人’,时常抱怨技术发展得不够快。”

□金融城传真

选择困难症

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

选择困难症是金融城交易员中最常见的心理疾病之一,毕竟面对市场上大把的机会,一个抉择可能意味着年底令人艳羡的大笔奖金,带着家人去加勒比度假,或者是从人力资源部那里领到一张单子,然后抱着纸箱子与全家喝西北风。选择的机会成本往往决定其难易程度,于是心理素质强悍的交易员涌向了大宗商品、外汇等剧烈波动玩心跳的部门,而老成持重的则会选择固定收益部门,毕竟债券的浮动要小得多,选择起来相对简单。

在投行固定收益部门并不显山露水,面对其他部门颇有“眼看他起高楼,眼看他宴宾客,眼看他楼塌了”的风轻云淡之感,毕竟商品部门虽然曾经叱咤风云,碳交易也曾热得发烫,但这几年来不少投行都裁撤了这些部门,反倒是稳健的固定收益交易员的饭碗并没有受到太多影响。

而如今,即使是固定收益部门的交易员,也不得不面对选择困难的问题。现在市场上的政府债券前所未有的地

变化多端,从传统的30年期到新近大批出现的短期债券,收益也从近两位数到负利率都有分布。

债券的多样化反映出当前全球经济前景的复杂性。国际货币基金组织新发布的旗舰报告《世界经济展望》再次证明了这一点。该报告认为全球经济风险依然存在,发达国家和新兴市场国家的未来经济增速和过去五年相比有所恢复,但已经很难回到经济危机之前的那种高速增长的状态。

在全球经济前景不确定和通胀低迷的情况下,全球投资者都在寻找兼顾良好安全性和回报的债券产品,而美国政府的债券就能迎合这种需求。随着美国经济改善、美联储退出货币刺激措施,从去年1月起长期美债进入一轮上涨的行情,其收益率大幅下滑。目前30年期美国国债收益率为2.5%左右,低于去年年底的2.8%和2013年末的近4%。

美债还不是固定交易员们可选盘子里收益最低的选项,最新的低收益产品出现在欧洲。继今年初瑞士央行出人意

变化地放弃维持瑞士法郎对欧元的汇率上限后,这个富饶的山地之国再出奇招,四月初瑞士政府成为有史以来首个以负利率发行基准十年期国债的政府。

之前德国、奥地利、芬兰和西班牙也都以负收益率发行了期限较短的债券。之所以投资者能够接受负收益债券,是与欧洲蔓延的浓厚的通货紧缩与预期有关,由于投资者预计未来物价上涨将较为缓慢,甚至会出现负增长,这让负收益率债券更容易被接受。

西欧国家超低的融资成本则让陷入债务危机的南欧国家希腊羡慕不已。今年以来,希腊的几家大银行发行了超过130亿欧元的政府担保债券。由于受到存款减少和不良贷款的影响,这些3个月左右短期债券的利率大都不得不选择6%甚至更高。

对于素有选择困难症的固定收益交易员来说,如何在期限和收益差别很大的产品中选取与自己饭碗密切相关的几种债券,其面临的考验看上去不比哈姆雷特简单多少。

□华尔街夜话

全球经济蹒跚前行

□本报记者 郑启航 华盛顿报道

4月14日,国际货币基金组织(IMF)公布了其年度《世界经济展望报告》。作为对全球经济的一份“体检报告”,该报告预测全球经济今年将增长3.5%,略高于去年3.4%的增幅,并预计明年全球经济增速将提升至3.8%,高于1月份预测的3.7%。

看上去这似乎是一份乐观的体检结果,但IMF还是谨慎地提醒,全球经济尚未摆脱金融危机的阴霾,各国政府不能掉以轻心,还应当根据自身状况采取尽可能多地促增长举措,防止全球经济滑入“新平庸”的泥沼。

如今,距离金融危机爆发已7年,但其给全球经济带来的负面影响依然难以消除,一个重要的原因是金融危机拉低了全球经济潜在增长率。根据IMF估算,从2008年到2014年,发达经济体、新兴经济体的平均潜在增长率分别为1.3%和6.5%,明显低于2001年到2007年的2.25%和7%,这让全球经济短期内难以摆脱蹒跚前行的态势。而另一方面,2014年各因经济政策走向、国际油价波动和地缘政治纷争等因素也导致今年全球经济难以阔步前行。

首先,全球各大主要经济体的经济政策在过去一段时间内相互掣肘。今年经济整体形势好于去年,很重要一个原因是欧元区和日本经济走强,进而带动整个发达经济体的表现好于去年。IMF认为,低迷的国际油价、宽松的货币政策和本币贬值将使欧元区今明两年的经济增长分别达到1.5%和1.6%,较1月份预测分别上调25%和14%。而日本今明两年的经济增长将分别达到1%和1.2%,较之前预测分别提高67%和50%。但是,欧元区和日本的宽松货币政策及放任本币贬值的做法加快美元兑欧元、日元的升值幅度,从而影响美国的出口和企业利润,进而拖累美国经济复苏。而美元持续升值时间越长,这一影响将越明显。考虑到这个因素,IMF在此次《世界经济展望报告》里将美国今年的经济增速下调至3.1%,较1月份的预测下调了约14%。而美国经济下行,无疑会对全球经济造成负面影响。

其次,去年国际油价的大幅下跌带来的利好没有经济学家预期的那么大。这一方面是因为不少国家政府增加了与油价相关的税费或者削减化石能源补贴,消费者实际获得的实惠小于预期;另一方面,国际油价的下跌对于石油出口国,主要是新兴经济体和中等收入经济体的财

政状况冲击明显,进而拖累这些国家经济增长。根据IMF的最新预测,2015年低迷的油价带来的经济损失,预计将达原油出口国经济总量的4%,受影响最严重的国家,损失可能超过其经济总量的四分之一。

第三,地缘政治纷争持续不断,如去年3月份爆发的乌克兰危机和持续动荡的中东局势都对相关地区经济发展造成明显影响。中东和北非地区2015年的经济增长被IMF下调了0.5个百分点,降至2.7%。作为乌克兰危机的主要相关方,俄罗斯今年的经济增长也被IMF下调,从1月份的萎缩3%降至萎缩3.8%,下调约27%。而俄罗斯作为区域大国,其在东欧和中亚的众多贸易伙伴的经济增长同样会受到拖累。

最后,一些主要新兴经济体如中国、巴西、南非的经济都出现放缓迹象。IMF对中国经济今明两年的增长预测分别为6.8%和6.3%,与1月份预测相同。IMF认为中国经济放缓是中国转变经济增长模式的结果。从中长期看,这一转变有助于降低经济的脆弱性,利大于弊。但是,由于中国是全球第二大经济体和世界原油、大宗商品的主要消费国,中国经济减速无疑会对世界其他国家造成影响。

叱咤风云“PayPal帮”

值得注意的是,蒂尔本人或通过Founders Fund投资的科技初创公司,大多是由前PayPal团队的骨干创建的。在PayPal出售给eBay之后,大部分员工离职创业,打造出当今硅谷一大批明星初创企业,这些人也享有硅谷“PayPal帮”(PayPal Mafia)的称呼。

如今这些企业大多已成为家喻户晓的品牌,其中一些公司估值甚至达到百亿美元级别。比埃隆·马斯克创办的特斯拉,目前市值为260亿美元,尚未上市的SpaceX估值也超过百亿美元;由里德·霍夫曼创办的LinkedIn目前市值320亿美元;由陈士骏、查德·赫尔利和贾德·卡里姆联合创办的视频网站YouTube,在2006年以16.5亿美元的价格被谷歌收入囊中,有机构预计这部分业务目前的估值超过200亿美元。

除了投资其他初创企业外,蒂尔还在2004年创立了一家新的科技企业Palantir,主要开发数据分析软件,服务对象包括政府机构和金融企业。在去年底的最近一轮融资中,Palantir估值达到150亿美元,较一年前飙升70%,成为目前全球估值最高的科技初创企业之一。目前蒂尔在Palantir的持股预计为12%,是后者最大的个人股东。

此外,蒂尔还创立了蒂尔奖学金,鼓励年轻人在校园之外学习和创业,并成立蒂尔基金,推动科技进步和对未来的长远思考。日前,蒂尔将自己的创业心得整理成集并出版,书名为《从0到1》。这代表了蒂尔最主要的创业和投资理念,那就是从事变革性的创造,而不是热衷于复制或“扩大”已有成果。在他看来,开发具有巨大潜力的“精深”技术,才是促进社会长远进步的真正动力所在。

□海外选粹

希拉里的立场

希拉里·克林顿日前正式宣布参加2016年美国总统大选的消息,并未令美国人太过震惊。因为早在2008年,这位前第一夫人及前国务卿就曾离总统宝座一步之遥,因此就多方面而言,她目前都是一位强有力总统候选人。而历经多年竞选,克林顿夫妇早已建造出强大的竞选机器,此时希拉里只需转动一下钥匙,这台机器便会源源不断地为她输送各种竞选捐款、播放竞选金句并掀起对手,很多人认为希拉里在竞选之路上已势不可挡。

风头虽劲,此次希拉里也要稳步推进前行。回顾上次竞选,希拉里本来志在必得,2008年艾奥瓦州初选之时,民调显示,她领先其他民主党候选人高达20个百分点,但她最终还是败给了对手罗姆尼。但希拉里在竞选之路上已势不可挡。

但希拉里在竞选之路上已势不可挡,外交政策方面,她自称既非现实主义者亦非理想主义者,而是“理想的现实主义者”;在最近出版的自传中她称“美国模式是自由市场与自由人民的模式”,但她又对左翼人士说,“不能让其他人告诉你们是公司、企业在创造就业机会”。其前参议员同事对此评价说,希拉里是其一生中所遇到的最透明的人。

基于此,人们对于希拉里的政治立场颇感疑惑,左翼人士担心她会与华尔街过从甚密,右翼人士则担心她过度集权。尽管如此,目前民主党内部尚缺乏可与之抗衡的竞争对手,而希拉里或可扮演一个明智的温和主义者来中和两方面立场。(石璐)



《经济学人》杂志坦言,身处政坛长达四分之一世纪,希拉里的立场已很难确定,外交政策方面,她自称既非现实主义者亦非理想主义者,而是“理想的现实主义者”;在最近出版的自传中她称“美国模式是自由市场与自由人民的模式”,但她又对左翼人士说,“不能让其他人告诉你们是公司、企业在创造就业机会”。其前参议员同事对此评价说,希拉里是其一生中所遇到的最透明的人。

基于此,人们对于希拉里的政治立场颇感疑惑,左翼人士担心她会与华尔街过从甚密,右翼人士则担心她过度集权。尽管如此,目前民主党内部尚缺乏可与之抗衡的竞争对手,而希拉里或可扮演一个明智的温和主义者来中和两方面立场。(石璐)