

海外观察

为进步主义呐喊

□金改改

大牛写小书，专家解读大众问题，这些年似乎成为美国经济学界的风潮。而结果往往都出乎意料地好。和前几年美国麻省理工学院和哈佛大学两位经济学教授合著的《国家为什么会失败》有异曲同工之处的是，今年诺贝尔经济学奖得主、普林斯顿大学经济学泰斗安格斯·迪顿也热衷于解答公众疑问：为什么有的国家更富有、更健康？

瑞典皇家科学院在颁奖词里面强调，迪顿在消费、贫穷和福利方面的研究意义非凡。在设计促进福利和减少贫困的经济政策前，决策者需要了解个人消费选择，而迪顿的研究打通了这个环节。可以说，迪顿的研究具有极强的现实意义。

集迪顿研究之大成的是他2013年出版的大作《大逃离：健康、财富和不平等的起源》（中信出版社2014年译本题为《逃离不平等：健康财富及不平等的起源》）。在这本360页（英文原著）的书里面，迪顿的视野横扫全球，纵跨250年历史，试图探究为何有的国家变得更加富有、更加平等、国民更加健康，而有的国家却挣扎在贫困中难以脱身。他的研究话题直击全球发展经济学的核心。

和前两年大火的《国家为什么会失败》类似，这本书之所以大火也颇得益于其“政治正确”。在2008年金融危机之后，当西方普遍对自己的制度设计和发展道路感到灰心，当来自中国的挑战日趋严峻之际，这种打通西方文明发展“任督二脉”、重拾西方自信的著作大受欢迎，完全是意料之中的事。

所谓西方文明发展的“任督二脉”，其一是纵向来看，西方文明的进步主义并未终结；其二是横向来看，西方依然在为全球发展提供可靠的经验。

《大逃离》一书所讨论的话题是人类是如何在过去250年里逃离疾病和贫穷，因此其基本论调闪耀着进步主义光芒。1900年以来，全球人均预期寿命大幅提高了50%；尽管人口大幅增加，但平均生活水平大幅提升；全球生活水平低于日均1美元水平的人口比例从1980年的42%大幅降至14%；虽然在很多国家贫富差距有所扩大，但由于亚洲快速脱贫，全球整体贫富差距仍在缩小。迪顿在书中写道：情况在不断好转，并且是大幅好转。”

这种乐观的进步主义精神可以说是西方自启蒙时代以来文明发展的最根本动力。正如德国哲学泰斗康德所说：“勇于求知（Dare to know）！要有勇气去利用你自己的理性。”可以说，无论是青霉素的发现，还是城市排污系统的发明，无论是政治民主制度的建立，还是经济学的诞生，无不是这种理性进步主义的产物。

不过，在2008年全球金融危机后，这种乐观的进步主义精神遭遇了重大挫折。首先是资本主义经济制度一再出现重大危机，尤其是席卷全球的次贷危机。其次，在资本主义经济制度之下，全球不平等现象日趋严重，这导致曾一度蔓延全球的“占领华尔街运动”。此外，美国两党纷争极大弱化了美国政治制度的吸引力，令曾预言“历史终结”的美国著名政治学者福山也开始反思美国的政治制度。因此，在灰色的2008年之后，西方尤其需要迪顿这样的泰斗级人物再次提醒他们，未来可以更好，西方文明的进步主义未死。

世界是否会变得更美好？迪顿的答案是：是的！那么接下来的问题是，如何才能变得更好呢？正如《国家为什么会失败》认为，国富国穷的根本原因不是地理位置、气候条件、资源储量，而是政治制度。迪顿也认为国家富有、国民健康的关键并不在于这个国家是否有资源，而是是否有良好的政府治理。从这一点上来说，他依然认为西方的制度文明在促进发展方面具有不可替代性。

对于因抗资本主义的不平等问题，迪顿的观点也更为微妙。他并没有像《二十一世纪资本论》作者、法国左翼经济学家皮凯蒂那样仇视不平等现象。他认为，不平等有利有弊，过度不平等可能会导致公共服务缺失并损害民主制度，而过度平等则一样会扼杀社会发展动力。成功会导致不平等，你当然不想扼杀成功。”他在获奖后接受《金融时报》采访时如是说。因此，他反对皮凯蒂建议的对富人征税以补贴穷人，他也并不认为导致目前不平等加剧的资本主义制度本身存在问题。

基于类似的理由，迪顿坚决反对对贫困国家进行国际援助，因为这种援助会弱化政府改善治理、促进经济发展、增加税收的动力。在迪顿看来，后进国家要想发展，关键在于改革制度，并建立开放型经济。

显然，这样的结论是西方读者所乐于见到的，但也包含了部分人类可以共享的发展经验。事实上，增强治理能力建设、持续深化改革、进一步打造开放型经济，中国目前正在锐意推进的这些改革举措也都符合迪顿的世界观。

海外聚焦

闪存巨头谋联姻

□本报记者 杨博

全球芯片业又一宗超大规模并购交易本周敲定。21日，美国硬盘厂商西部数据（Western Digital）宣布以约190亿美元收购闪存芯片制造龙头企业晟碟（SanDisk）。今年以来全球芯片业并购总额已经超过1000亿美元，有望刷新历史纪录。

闪存巨头谋联姻

美国闪存制造商晟碟股价近一个月大涨50%，这使其年内累计跌幅收窄至21%。晟碟股价强势反弹，主要由于该公司近期向同业抛出橄榄枝，计划将自身出售。

本周三，晟碟出售的交易终于落槌。西部数据宣布将以每股86.50美元的现金加股票收购晟碟，交易总额约为190亿美元。这一报价较晟碟周二收盘价溢价15%。

晟碟是目前全球最大的闪存芯片制造商之一，与三星并驾齐驱，是全球NAND闪存市场的龙头。闪存主要用于移动设备中，如今也越来越多地应用于计算机和数据中心。

相比之下，西部数据目前在闪存业务领域存在严重短板。西部数据CEO密立根在21日发表的声明中表示，与晟碟的合作能够取长补短，加速西部数据进入高增长的固态存储行业。

业内人士表示，晟碟手中握有大量闪存知识产权，合并后的西部数据和晟碟能够实现产品线互补，包括硬碟、SSD、云端资料中心储存解决方案和Flash解决方案。此外，晟碟与东芝公司之间已经合作超过十五年，双方签署了代工合作协议。如果与西部数据合并后上述代工协议能够继续生效，将给西部数据带来稳定而可靠的NAND闪存芯片供应基础。

金融城传真

中英“黄金时代”有多少成色

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

在词典里，“外交辞令”的释义就是客气、得体而无实际内容的话。比如大家常听到的“深表遗憾”、“拭目以待”或者新鲜出炉的“黄金时代”。

这几天随着习主席访问伦敦，朋友圈都被中英“黄金时代”的题材刷屏。看着从白金汉宫到特拉法加广场的皇家林荫大道上布满的中英两国国旗，确实认为这个调子定得颇为合理。但是在形势一片大好的同时，分歧仍然存在。

“黄金时代”的佐证之一是今年中英两国间贸易有望突破1000亿美元关口。虽然要完成这一四年前定下的目标有些困难，不过，2010年中英的贸易额才508亿美元，六年将近翻倍已是了不起的速度。但快速增长不能掩盖两国经贸关系间的一个定时炸弹：英国巨大的贸易逆差。

据中国商务部发布的数据，今年上半年

芯片业并购风起云涌



CFP 图片

过去几年，随着以智能手机为代表的移动终端发展迅猛，闪存业蓬勃发展。但是，由于近两年智能手机增速放缓，同时苹果等大客户纷纷采取多供应商策略，压低芯片价格，闪存业竞争日趋激烈，供应商日子都不太好过。自2014年开始，晟碟出货量便出现下滑。最新财报显示，晟碟在2015财年第三财季收入15亿美元，同比下滑17%，盈利1.33亿美元，同比大幅下滑近50%。

芯片业表现疲软

晟碟的业绩表现只是芯片业的一个缩影。事实上，受全球经济下滑和智能手机增长放缓影响，全球半导体行业今年增速显著放缓。市场研

究机构Gartner预计，今年全球半导体行业营收将下滑0.8%，这是自2012年以来首次出现下滑，明年全球半导体行业销售额可能增长1.9%，达3441亿美元。

近期芯片企业披露的业绩印证了行业增长的乏力。英特尔今年第三季度实现总营收145亿美元，其中PC芯片业务营收85亿美元，占总营收的一半以上，但同比下滑7%，成为英特尔四大业务主项中唯一一个收入下滑的业务。

全球知名半导体厂商AMD第三季度营收为10.6亿美元，同比下降26%，当季净亏损1.97亿美元。

有分析人士指出，芯片营收下降主要是受整个PC行业的不景

气造成的。根据市场研究机构IDC数据显示，2015年第三季度，全球个人电脑销售下滑10.8%，出货总量为7100万台，下滑幅度超出该公司的预期。

Gartner也公布了最新的调查报告，预计第三季度全球PC出货同比下滑7.7%，降至7370万台。

一些芯片商的股价也严重受创。截至10月22日收盘，衡量半导体行业整体表现的费城半导体指数今年以来累计下跌1.7%，个股中，英特尔股价今年以来累计下跌5%，AMD下跌20%。

行业整合潮涌

在客户数量减少、成本上升、行

海外选粹

独角兽”狂潮兴起

就在人们普遍担心创业公司估值太过泡沫化之时，硅谷的“独角兽”们却以更加惊人的发展速度令市场上士陷入“集体恐慌”。所谓“独角兽”专指由风险投资基金扶持的市值超过10亿美元的私人公司。赞尼菲特斯公司便是其中之一家，这家公司刚刚成立两年半时间，主要销售云计算软件，以帮助企

业进入人事管理，目前其市场价格交易已45倍于该公司的预期收入，并稳妥进入“独角兽”行列。更令人惊奇的是，该公司目前的市值已超过著名运动品牌哥伦比亚及西尔斯百货的总和。

像赞尼菲特斯这样的“独角兽”目前全球约有140家，而去年底“独角兽”们不过75家。早先，谷歌或脸书等“独角兽”曾一鸣惊人，并成为奇迹的代名词，而今冠以同样名称的这些新创业公司却总令人产生恐惧感，批评家们甚至认为“独角兽”意味着下一个风险泡沫，因为很多同类公司尚未盈利却始终保持私人公司身份，因此与上市公司相比，独角兽们缺乏严格审核与公开披露。而资深风险投资家比尔·格利则认为，独角兽”们的风起云涌恰恰预示着新经济周期的到来，即公司成长价值超过盈利价值。

泡沫常常意味着系统性风险及经营存在的危险，不过，当人们将这些高增长的初创企业作为长期投资组合进行审视时，其风险性又不

像市场人士所担心的那样严重。从整体来看，总部位于美国的93家“独角兽”公司总市值达3220亿美元，仅比微软市值少14%，而略超过英特尔与思科之和，那么与微软这样的传统公司相比，拥有优步租车、空中民宿、图片分享等新兴创业公司的“独角兽”集团显然更具长期投资价值，而在这些“独角兽”中间，已铁定会

出现未来的贝宝、推特等互联网大鳄。由此可见，市场人士对于“独角兽”发展前景的担心未免有些杞人忧天。

《福布斯》杂志每年会发布一份全球独角兽公司榜单，其首个完整经营年度所登记的经常性收入就达2000万美元，今年预计将达到1亿美元，这一成长速度是成熟的企业软件巨头初创时所难以想象的，其首席执行官帕克·康拉德坦言，赞尼菲特斯公司为每位客户带来的价值较比其他大多数软件服务公司更多，因此他难以接受“泡沫”一说。

正是由于风投公司多押宝在少数几个像赞尼菲特斯公司这样的未来蓝筹身上，富达投资和德州太平洋集团等著名机构投资者便比以往更青睐于这些“独角兽”，并认为当今“独角兽”掀起的成长狂潮前所未闻，因此意味着巨大的投资机会。霍洛维茨风投公司经营合伙人斯各特·库珀更直言，未来明智的投资者应将公司增长率列为重要的财务指标，而非一味看重净收益率。（石璐）