

的升级版。这是央行就必须学习新技术，才能挽救危机。比较典型的，就是2008年的危机中，刚开始，美联储扮演了白芝浩主张的 最后贷款人。通过各种延期贴现贷款，来借出货币。但是这一次，情况有点不一样。随着雷曼兄弟破产，美国国际集团陷入危机，情况非常严重。美国国内外，货币市场冻结。这意味着，即使提供了流动性，市场还是没什么交易度。换句话说，说就是有了钱，但是没人敢交易。于是，信贷与资本市场还是处于自由落体状态。

这个时候，怎么办？**中央银行开始进化，从“最后贷款人”变身“最后交易商”。这意味着，美联储不仅提供贷款，而且主动进行资产交易。**比如，大规模地买进金融机构持有的资产，尤其是各类流动性差的资产，例如抵押证券。这一做法，就是量化宽松。此后，美联储还进行了两轮量化宽松。这一做法可谓超越常规，目的就是让银行界有效地得到现金支持。随后几年，美联储半永久性地持有这些资产。一方面支持了这些资产的价格，另一方面，解决了银行间互不信任的问题。慢慢地，银行业恢复正常的金融信贷业务。这些创新措施，可以说取得不错的效果。于是，美国经济没有重蹈20世纪大萧条的覆辙。在危机后，取得了良好的复苏。

前面说了，白芝浩有本名著叫《伦巴底街》，梅林则写了一本《新伦巴底街》，向他致敬。我的《印钞者》，从二位那里学习到不少。我印象最深刻的，是梅林说过的一句话。他说，金融危机教训之一，是理想标准离现实太远。还有，就是人们居然忘了古老的货币观点，而这些知识曾是常识。我认为整理经济思想，重点不在于整理观点，关键是看这些思想家们，在面对自己的时代环境，是怎么思考的。这才是对我们时代最有价值的地方。下一讲，我们具体聊聊这些经济思想，如何成为现实的武器，在中央银行家手中完成实践的。下一讲要给你介绍两个最了解中央银行的人。那就是艾伦·格林斯潘和本·伯南克。

划重点

添加到笔记

从“最后贷款人”变身“最后交易商”，中央银行完成了自身的进化。以美联储为例，在2008年的危机中，美联储进行了两轮量化宽松，大规模地买进金融机构持有的资产。随后几年，美联储半永久性地持有这些资产。一方面支持了这些资产的价格，另一方面，解决了银行间互不信任的问题。慢慢地，银行业恢复正常的金融信贷业务。

欢迎关注徐瑾公众号，（微信搜索公众号「徐瑾经济人」，添加关注，ID：econhomo），获取更多延伸阅读。

徐瑾·经济学大师30讲
彻底了解大师思想的当下意义
版权归得到App所有，未经许可不得转载



< 前一篇

留言精选

课堂笔记

提交留言可与作者互动

Aa
字号

写留言

14

分享