

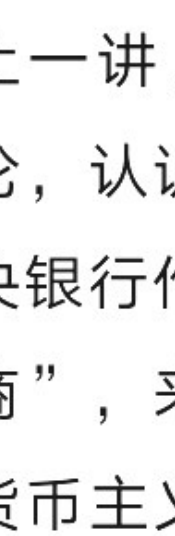
25 | 格林斯潘与伯南克：美联储的进化如何影响全球？



徐瑾 · 经济学大师30讲

今天

[进入课程 >](#)



格林斯潘与伯南克：美联储.

10:48 14.82 MB

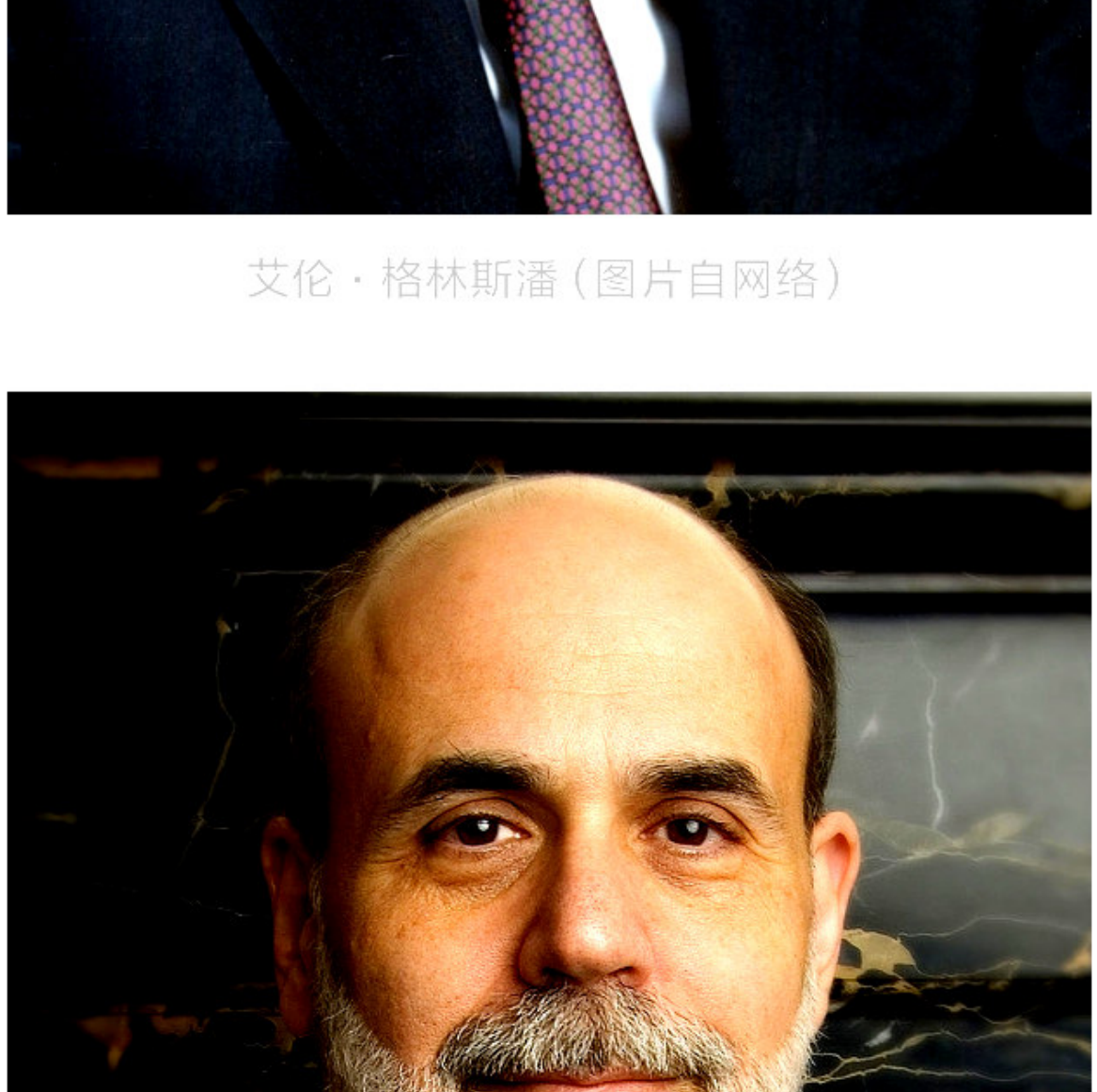


| 转述：杰克糖 |

你好，欢迎来到《徐瑾的经济学大师30讲》。

上一讲，我们学习了白芝浩与梅林的理论，认识到当金融危机来临，我们需要中央银行作为“最后贷款人”和“最后交易商”，来出手挽救陷入危机的银行市场。货币主义大师弗里德曼主张管好货币，而央行，就是管理货币的印钞者。但央行何时印、印多少、如何印，学问可大了。今天给你介绍的，可能是最了解中央银行的两个人。那就是艾伦·格林斯潘（Alan Greenspan, 1926.3.6-至今）和本·伯南克（Ben Shalom Bernanke, 1953.12.13-至今）。

他们，都担任过美联储主席，都是犹太人。可以说，都是各自时代的风云人物。美联储甚至中央银行的迭代进化。相当重要的一部分，就是在他们两人手中完成。



艾伦·格林斯潘（图片自网络）



本·伯南克（图片自网络）

格林斯潘的功与过

先说格林斯潘。他1926年出生于纽约。父母是中欧移民，很早就离婚了。他由母亲抚养长大，从小就很宅。他继承了父母的音乐天赋，还梦想过成为一名萨克斯管演奏家。幸好，他也喜欢数字，很早就涉足金融界。否则，这个世界，恐怕就是多了个二流音乐人，少了个天才央行管理者。

他年轻时候，就成立自己的咨询公司，赢得了财务自由。按照这样发展下去，格林斯潘可能就是一个华尔街有钱人而已。他的人生转机，是因为一个女人。她就是哲学家安·兰德。安·兰德比格林斯潘大17岁，21岁时从俄罗斯来到美国。她的哲学，强调理性的利己主义。在经济上，主张自由放任的资本主义。她的思想，影响了几代美国人。她的著作，至今还是畅销书。在中国，也有很多安·兰德粉丝。

安·兰德对格林斯潘，类似精神上的母亲。格林斯潘努力打入了安·兰德的小圈子。他常常说，遇到安·兰德后，自己才变得聪明起来。才进入经济学模型之外的天地。与安·兰德交流，对他是“心灵约会”。更重要的是，他的经济理念从此奠定，那就是彻底的自由至上主义。在安·兰德的影响下，他甚至大力鼓吹金本位。他们这批人，传统上往往是最反对美联储的。

这样一个人，和美联储的距离，本应该是最遥远的。但一切随着里根总统的上台而改变。里根本人，本来就信奉自由资本市场。于是，格林斯潘这个的局外人，意外地成为美联储主席。但在最开始，他并不被看好。

偏偏1987年，还爆发了“黑色星期一事件”。美国股市暴跌，甚至有人因绝望而自杀。格林斯潘就在这样局面中上台了。他很快证明自己能力。及时地采取宽松政策之后，股市的下跌迅速结束。

随后二十年内，格林斯潘造就了自己神话。在经济界，他几乎是神一般的存在，被称之为“经济沙皇”、“美元总统”。以至于，曾流行一句话，“我不在乎谁当美国总统，只要格林斯潘继续当美联储主席。”

外界的敬畏，不仅是因为格林斯潘的经济权力。更在于他对经济趋势的判断。在他的任期内，美联储的地位得到极大提高。央行的货币政策，也开始形成一门艺术。在他2006年离任时，个人的声望达到顶峰。在他任内，美国经济一片向好，除了两次轻微衰退之外，经济出现了二战之后最长时间的增长。房地产以及华尔街，都欣欣向荣。人人都赚到钱买上房，大家都心满意足，好像没有输家。

于是，格林斯潘被认为是最成功的美联储主席。货币主义大师弗里德曼，也认为他的成就，证明了货币政策可以维持价格稳定。不少经济学家开始相信，从资本主义诞生开始，就折磨人的经济危机，以后再也不会发生了。格林斯潘于2006年及时退休，名利双收。

可惜，经济学告诉我们，天下没有免费的午餐。格林斯潘退休之后不久，2008年全球金融危机就爆发。他的声誉直线下降，他多年的宽松政策，也引发激烈批判。“格林斯潘错了吗”，“格林斯潘的阴谋”，诸如此类惊悚的标题成为媒体头条。经济学家克鲁格曼评价格林斯潘，认为他是全球最差央行行长。

回头来看，格林斯潘任期的繁荣，可以说是美国经济的美好旧时光。这一阶段增长高，通胀低，所有人都得到好处，让大家幻想，繁荣可以永久持续。同时，这也是市场机构，与监管机构的蜜月期。那个时候多数人认同格林斯潘的看法，认为对金融机构自由放任，可以促进市场繁荣，金融机构自身则会做好自我约束。

但2008年的金融危机揭示出更加冷酷的现实，公众发现，银行家们不仅是贪婪的，还是莽撞的。**格林斯潘的批评者认为，他需要对金融危机负责。他相信的自由企业与自由市场，并没有经受考验。对格林斯潘而言，金融危机也是一次理念的冲击。**出席听证会时，他低头承认，金融危机大于自己的想象。过去，他相信自由可以保护股东利益，如今，他承认自身理念与自由市场体系，都存在“缺陷”。

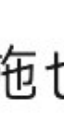
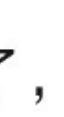
对于任期内的表现，格林斯潘自我评价是三七开，他认为自己有三成的判断失误。事实上，格林斯潘的成功与失败。并不在于他个人，他认为，危机的关键在于债务杠杆。但收紧货币，能不能预防泡沫？他认为其实很难，有些东西深深地根植于人性的疯狂，央行政策并不是万能的。他给出的解决的方法，就是提高金融机构的资本金。也就是给金融机构的高负责施加更严格的约束。他的回答，也令人思考央行面对的变化与挑战。

足够强大的继任者

格林斯潘身后的麻烦足够大。幸好，继任者足够强。伯南克出生在美国南方，家境普通。但从小就智力出众，从哈佛读到麻省理工。可以说是学术金童。2006年，他成为美联储的掌门人。最开始，大家有点怀疑。不是伯南克不优秀，实在是，当时格林斯潘影响力太大。

幸好，和格林斯潘一样，伯南克很快遇到考验，也很快证明了自己。面对如同海啸般的金融危机。他表现得永远沉着冷静，不动声色地采取了一系列全新措施，这些措施从来没有别的央行家尝试过，最终成功地应对地危机。这时候，大家才记起来，他的成名作就是研究大萧条。可以说，他的任命者，也就是时任总统小布什总统，提前为危机挑选了一个最合适的处理者。

他怎么做的呢？普遍的一个看法是，中央银行就是印钞者，天职就是在金融危机中，为岌岌可危的银行提供必需的流动性，避免他们连锁倒闭。但2008年金融危机实际上考验要大得多，它发生的时候，美国经济与金融的复杂程度，远远超过了1929年危机时刻，金融产品与金融操作极为复杂，一旦出事，影响就呈现指数状的恶化，如同山崩海裂。这个时候，传统的措施，例如，降低政策利率、为银行提供更宽松的贴现条件等等措施，已经不够了，这些措施也被称为中央银行的“最后



字号

写留言

10

分享