



美国经济
新观察丛书

蒋豪
—著

美联储的 制度基础

美国联邦储备体系评论

Legal
Perspective
on the Fed

附最新《美国联邦储备法案》

本书是一家之言，是依法依规为社会公众的钱袋子着想的有用言论。——李肇星

生活·读书·新知三联书店



美国经济
新观察丛书

蒋豪
— 著

美联储的 制度基础

美国联邦储备体系评论

Legal
Perspective
on the Fed

生活·读书·新知 三联书店

Copyright © 2015 by SDX Joint Publishing Company

All Rights Reserved.

本作品版权由生活·读书·新知三联书店所有。

未经许可,不得翻印。

图书在版编目(CIP)数据

美联储的制度基础:美国联邦储备体系评论/蒋豪著. —北京:生活·读书·新知三联书店,2015.9

ISBN 978-7-108-05270-4

I. ①美… II. ①蒋… III. ①中央银行—研究—美国
IV. ①F837.123

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 044078 号

责任编辑 李蔚

封面设计 储平

责任印制 黄雪明

出版发行 生活·读书·新知三联书店

(北京市东城区美术馆东街 22 号)

邮 编 100010

印 刷 常熟高专印刷有限公司

版 次 2015 年 9 月第 1 版

2015 年 9 月第 1 次印刷

开 本 880 毫米×1230 毫米 1/32 印张 10.125

字 数 207 千字

印 数 0,001—5,000 册

定 价 35.00 元

谨以此书献给我的父母亲：蒋玉德先生和程照菊女士。
他们敞开了书籍宝库的大门，培养了我对学习的兴趣。

序 它山之石,可以为错

在外交战线品尝多年酸甜苦辣后,为了对祖国和人类发展事业好,我真心愿意看到年轻同事在成长过程中少些苦、多些乐。我最容易做到的是每到一处——外交部、外交学会、涉外院校、全国人大外事委、驻外使领馆团、公共外交协会……都建议新同事先认真读《中华人民共和国宪法》《联合国宪章》,有关国际法、与自身专业直接有关的条约与法律等,因为内事与外事的基本共同点就是得依法办事。

眼前这本《美联储的制度基础——美国联邦储备体系评论》又将成为我向年轻朋友推荐的有关经济法律方面的参考书。

本书开宗明义:2007年开始的国际经济危机和之后的“占领华尔街”运动,表现出当前经济理论,尤其是货币金融理论的混乱,以及人们的失望。本书通过分析以美联储为代表的中央银行的运作和经济危机发生过程来揭示危机的根源。

100年来,美联储这一神秘体系的一举一动都对美国和世界经济有重要影响。“阴谋论者”斥之为金融资本家剥削人民和国家的工具;赞扬者则说它在很大程度上维系着美国乃至世界金融的“稳定”。

本书介绍了美联储产生的历史背景和现实真面目,并根据美国现行有关主要法律,从公平性、稳定性和客观环境友好性等方面,归纳和展望了美联储的组织结构、所作所为和发展趋向对人类货币制度的作用和影响。

作者认为,为刺激经济,美货币当局能够随意制造大量不诚实货币,使所谓“市场经济”并非真的市场经济,泡沫不时泛起,危机随时可现,因此货币制度受监督、市场经济讲诚信才是杜绝经济危机的根本办法,强调这一理念有助于尽早结束货币金融领域的思想混乱。

蒋豪是全国人大外事委员会的一位年轻公务员。他在机关里处事低调,以爱读书,特别是爱读法学书出名,想不到他还能在工作之余潜心翻译《美国联邦储备法案》,摒弃浮躁的学术泡沫,细心钻研货币理论,写出这本我心目中的“天书”,填补国内关于美联储研究的有关空白,还原一个真实的美联储,揭示货币和经济危机的本质,难能可贵!

人人需要用钱,可人们对如何挣钱的观点和以此采取的行动大相径庭。赵本山在小品中曾经说过,人生最最痛苦的事是人活着,钱没了。本书是一家之言,是依法依规为社会公众的钱袋子着想的有用言论。

本书语言平实,论述注重逻辑,不少内容具有创新性。专业人士和像我这样的行外人士读读都有益无害。

——李肇星

于出席日内瓦南方中心第30届董事会后
经伦敦回北京参加中国公共外交协会季会途中

前言

“我们在哪里？我们该往哪里去？”

2007年开始的经济危机以及其后发生的以“占领华尔街”运动为代表的“占领”运动，很大程度上反映了当前经济思想的混乱和失败，以及人们对此的失望，甚至绝望。人们意识到，经济“科学”仍没有达到认识一致的程度，也说明货币金融领域存在的根本问题是人类当前面临的急需解决的前沿问题。

2014年是美国联邦储备体系成立100周年。美国联邦储备体系是美国的中央银行，也可以说是其存在100年间世界上最重要的中央银行，加之美元又具有世界货币的作用，因此，研究美联储对于了解中央银行的作用，构建科学、诚实、稳健的货币制度具有重要典型意义。回顾美国联邦储备体系产生的历史，客观分析以其为代表的中央银行的运作，对于了解经济危机的发生过程、揭示经济危机的根源，也是一个绝佳的视角。

但美联储确实是一个比较神秘的机构。它既是一个确实确实的政府机构，又是一个私人所有的中央银行；既担负着巨大的恶名，又被另一些人歌颂为厥功至伟。

即使是美国本土的著名经济学家想比较透彻地研究美联储及其行为都面临不少困难。如米尔顿·弗里德曼在写作《美国货币史（1867—1960）》（*A Monetary History of the United States, 1867 - 1960*）

时坦言：“美国联邦储备体系自建立之日起，就一直在美国的货币史中发挥着核心作用，因此我们必须非常仔细地研究它的运转。因为很多原始资料并不公开，我们不得不经常依赖二手资料……××的报告与××的日记，是我们在研究联邦储备体系历史中一些关键时期时所主要依靠的信息来源。”¹

上述这些情况无疑使美联储带有一层神秘的迷雾。那些想客观了解美联储的人们面临不少障碍。

本书主要根据美国《联邦储备法案》等关于美联储的主要法律、美联储的历史表现、具有最大逻辑一致性的经济理论及美联储本身发展的逻辑，对美联储加以简要评论。在此基础上，本人对人类货币制度进行了归纳总结和展望。指出了当前货币制度在逻辑上的缺陷，即部分准备金制度，提出了货币制度应受到人们监督的看法，这既是市场经济“诚实信用”法律原则的体现，也是杜绝经济危机的根本方法。本书概括了自然监督、竞争监督和公众监督三种货币制度监督形式，并对每一种形式的优劣进行了比较，以使人们对货币和金融问题的过去、现在和未来有一个全面、清晰的概念，为结束当前货币金融领域的思想混乱状态作出努力。

经济发展离不开分工与交换。而交换的本质必然是劳动成果和服务及其他效用的相互诚实交换。货币作为交换中介，只是便利交易，促进幸福。同时，交换必须是自愿的。以“无”易“有”，只能是掠夺或欺骗的结果。人类当前货币制度并不是自然演进的结果，而是违反经济规律和民法原则的“部分准备金银行制度”等偏袒保护银行金融机构的特殊法律制度造成的结果。面对货币金融乱象，少数一些人恪守着古老的“诚实信用”格言，而在不认真追究责任的制度的纵容下，更多的另一些人则过分乐观地裹挟大众开始了“新”的金融实验，结果往往是跌跌撞撞并酿出“新”的危机，不能让人们满意。

凯恩斯的经济理论在产生之时确实对人类社会有一定贡献。

因为经济危机一旦出现,人们和市场就会发生过度惊慌,影响生产正常恢复。凯恩斯主义通过政府的财政政策刺激经济,在消除市场的过度惊慌、诱导正常消费和生产方面有正面作用。在市场步入正轨之后,则没有必要继续所谓刺激政策。但是,各国政府大受凯恩斯的启发,刺激经济已经上瘾。财政政策刺激经济已不过瘾,还要进行货币政策刺激。央行在经济危机时要救市,在经济一般时要繁荣,在经济繁荣时要更繁荣。扩张银根时多,紧缩银根时少。不但年年有凯恩斯主义政策出台,简直到了“月月凯恩斯”、“天天凯恩斯”的地步。这种“凯恩斯主义”经济学恐怕已不是凯恩斯当年的本意,²也忘记了经济危机的出现恰是政府干预经济的最终结果。

货币问题是社会经济生活的最根本问题之一。据说在经济学的各个领域中,货币领域的文献最为浩瀚。也有人说,有两件事情最让人疯狂,一件是谈恋爱,另一件就是研究货币。这些说法表明,货币问题确实容易引起人们的广泛关注,但也说明其复杂性,从不同角度会呈现不同的局面。应该说,总体上对货币问题的研究越“疯狂”,我们对其本质的了解就越深刻。但愿像恋爱可以达到婚姻的甜蜜结局一样,我们在经济生活中也能够实现没有货币问题引发经济危机的美好局面。

曾经有人说货币和金融系统是经济活动的血液,也有人说金融系统构成了整个经济系统的核心。事实上,在当今货币制度下,金融系统已经演变成经济活动的头脑,裹挟、操纵着人类整个经济活动。我们需要做的,就是恢复金融的本来职能,即回到为人类的交换行为提供中介服务的角色,不对人类诚实的劳动和服务造成干扰和扭曲。

前贤有教:“学术者,天下之公器也。”本书旨在通过评论美国联邦储备体系,为人类货币制度提供一个分析框架。在一个历史和理论框架之中,使读者对美联储能够知其然,并知其所以然。对美联储“一时一事”货币政策的描述非本书旨趣所在。本书尊重事实,用逻

辑说话,面向包括经济、法律学者在内的公众,邀请每一位乐于思考的人士反思人类的货币制度。对截至出版之日最新美国《联邦储备法案》的翻译,参考了前人的成果。译文尽量做到忠于原文,易于理解。

外交部原部长、翻译协会会长李肇星先生为本书慨然作序。本书的写作和翻译还得到中国人民大学财政金融学院副院长何平、全国人大农委法案室何宝玉、全国人大财经委法案室钟真真、外交部翻译室孙宁、中国银监会创新监管部陈胜等先生的帮助,在此一并表示衷心感谢!

除引文外,书中观点由本人负责。学识所限,研究尚浅。本人邮箱 mrjh321@aliyun.com,欢迎大家批评。

蒋 豪

于北京方庄简素斋

目录

序 它山之石,可以为错	1
前言	1
导引 评论的原则	1
第一章 中央银行的兴起	4
第一节 货币悖论	4
第二节 诚实货币与不诚实货币的 300 年较量	6
第三节 金本位论战	13
第四节 通货学派与银行学派论战	14
第五节 保守主义与干预主义之争	18
第六节 不诚实货币催生中央银行	21
第二章 美联储的成立及发展	24
第一节 美国联邦储备体系的产生	24
第二节 美联储成立之后的发展	31
第三章 美联储的法律性质	34
第一节 美联储是官方机构还是私人所有	34

第二节	美联储受审计和监督吗	47
第三节	美联储的监管职责	52
第四章	美联储的独立性	56
第一节	中央银行独立性受推崇	56
第二节	美联储是独立的吗	57
第三节	中央银行应相对于谁独立	61
第五章	美联储已成为立法、行政和司法之外的美国	64
第四大政府部门		64
第一节	美联储操纵经济	64
第二节	央行的任务应该是什么	71
第三节	美联储的垄断地位	74
第四节	美联储的收入	75
第六章	美联储与经济危机	78
第一节	解释经济危机的主要理论	79
第二节	1929年开始的大萧条	85
第三节	2007年开始的金融危机	87
第四节	货币制度与生态环境危机	96
第五节	经济危机的应对之道与扩张性货币政策	99
第七章	人类货币制度分析	103
第一节	人类可能实行的货币制度	103
第二节	自由银行制度	106
第三节	金本位下的垄断发行	109
第四节	不兑现本位下的垄断发行	113

第五节	澄清对作为长期趋势的通货紧缩的不实之词	116
第六节	指数本位存在的问题与应该慎用	121
第七节	部分准备金银行制度在逻辑上的缺陷	128
第八节	存在部分准备金银行制度的法律根源	132
第八章	现代重要经济学家的 100% 存款准备金等	
	诚实货币主张	136
第一节	费雪的 100% 存款准备金主张	136
第二节	芝加哥学派的 100% 存款准备金主张	141
第三节	弗里德曼的 100% 存款准备金主张	143
第四节	奥地利学派是诚实货币的坚定支持者	147
第九章	货币制度的未来在于有效的监督	153
	注释	158
	附录一：美国联邦储备体系理事会历任主席	167
	附录二：《美国联邦储备法案》	170
	词汇对照表	311

导引 评论的原则

本书对美国联邦储备体系的评论坚持以下原则。

(1) 充分发挥市场的作用。市场是人们交换劳动、服务和其他效用的场所,是人们进行合作的场所。同时,市场也是个人充分发挥自己能力去适应的环境,是人们竞争的场所。市场是个“各尽所能,各取所需”的地方,应尽可能地发挥市场在资源配置中的作用。简而言之,市场是人们竞争性地创造社会幸福,并根据创造的社会幸福换取自身幸福的地方。

(2) 政府也同样不可或缺,其作用是保护市场,但在市场能够发挥作用的场所,应尽量减少政府对市场的干预。政府的职能主要限于保护人们所享有的包括合法、自由交易在内的自由,保护人们的生命和财产安全,以及维护交易公平,提供一定限度的社会保障。

“如果人人都是天使,就不需要任何政府了。”一个较为完善的市场,离不开政府的维护。不可能想象没有政府存在的市场。那样人类社会就会由丛林法则支配,敌对的人们恶性竞争,争斗不断。社会财富永远处于积累和毁灭的恶性循环之中。因此,为了保护和完善市场,政府有存在的必要,但是政府的职能必须受到限制。

政府是社会中人们自己创造的工具,其职能应以必要为前提。政府的职能主要限于维护保证市场正常运行的法律。这些法律是人们在市场中自发形成的。通过执行法律,政府保护人们的自由及生

命和财产安全,维护交易自由,提供一定限度的社会保障。在市场能够发挥作用的领域,政府一般没有必要存在,政府主要完成市场自身无法完成的任务。

除了进行一定限度的社会保障之外,政府的经济职能有限。一些人主张的促进效率,扶持宏观经济的增长与稳定,一般情况下均不是政府的职责。当然,为了更有利地参与世界范围的竞争,政府可以在不违反国际义务的情况下,采取一定的保护主义措施发展本国某些特殊行业(包括幼稚工业)。政府只要维护好市场,使之正常发挥作用,就可以促进经济效率。

(3) 货币最好由市场产生。有关货币和银行的核心问题是政府在其中应该起什么样的作用。³ 货币最主要的目的是便利交易,因此应产生于市场,服务于市场。由政府直接制定并操作一个不变的价值标准,是一项困难艰巨的任务,而且至少目前来看是一项不可能完成的任务,很容易带来次优的经济发展。最优情况是由市场产生货币。每个人根据自己的判断,为自己在市场中的行为负责。这样可以把货币悖论(见第一章第一节)的影响减到最小。

(4) 政府财政应收支平衡。当前的货币制度下,货币绑架了国家财政。为了保证货币数量加速增多,国债数量就加速增多,使得各国财政赤字加速上升,永远不能做到收支平衡。而政府收支平衡不仅是财政的一项原则,甚至是宪政的一项基本原则。政府财政赤字无限扩大的后果就是政府支配的资源扩大,而公众支配的范围缩小。我们已经看到,希腊债务危机引爆欧债危机,美国 2012 年底也面临财政悬崖困境。正是当前这种货币制度使得债务危机成为普遍现象,没有国家能够幸免。如果国债只能累积增加,最终不能由国家清偿,财政不能实现平衡,这种“拆东墙,补西墙”的财政安排与“庞氏骗局”没有任何区别。

欠债,迟早都要还。国债的数额越大,意味着未来的税收越大。

“巨大的公债绝不是压迫弱小经济主体的税收负担的不重要的原因。”⁴如果欠债不还,在当前债务货币化的制度下,发行国债相当于发行货币,就是一种特殊的税收形式。这种财政和货币政策,实质上是通过增加公众负担,来增强政府调控经济的能力,常常干扰市场的自我调节功能,使之紊乱并发生经济危机。

第一章 中央银行的兴起

央行将成为强有力的国家机器,其在政治和金融上的地位堪比物理学中著名的阿基米德定律中的支点,执政者凭借这个支点可以任意操纵整个国家,甚至造成国家的毁灭。

——约翰·伦道夫,1816年⁵

虽然关于这次2007年发源于美国的经济危机的分析已经连篇累牍,但争论还会继续下去并将出现一次针对我们货币制度的根本性质的大讨论。当前我们这代人必须对我们的货币制度做一个根本了断。今天不这样做,等待我们的只是今后更大的危机。

第一节 货币悖论

人类货币制度经历了一个自然演进的过程:从以物易物、商品货币到信用货币。

随着经济的发展,对货币总量的需求一般会增加。如果货币总量外生增加,则对原货币持有者不公平(即使物价水平不变,货币持有结构、生产结构也可能发生变化),且货币增加如果超过市场所需,会最终酿成经济危机;如果经济发展的情况下货币总量没有外生增加,单位货币购买力可能会上升,则相当于对原货币持有者进行补