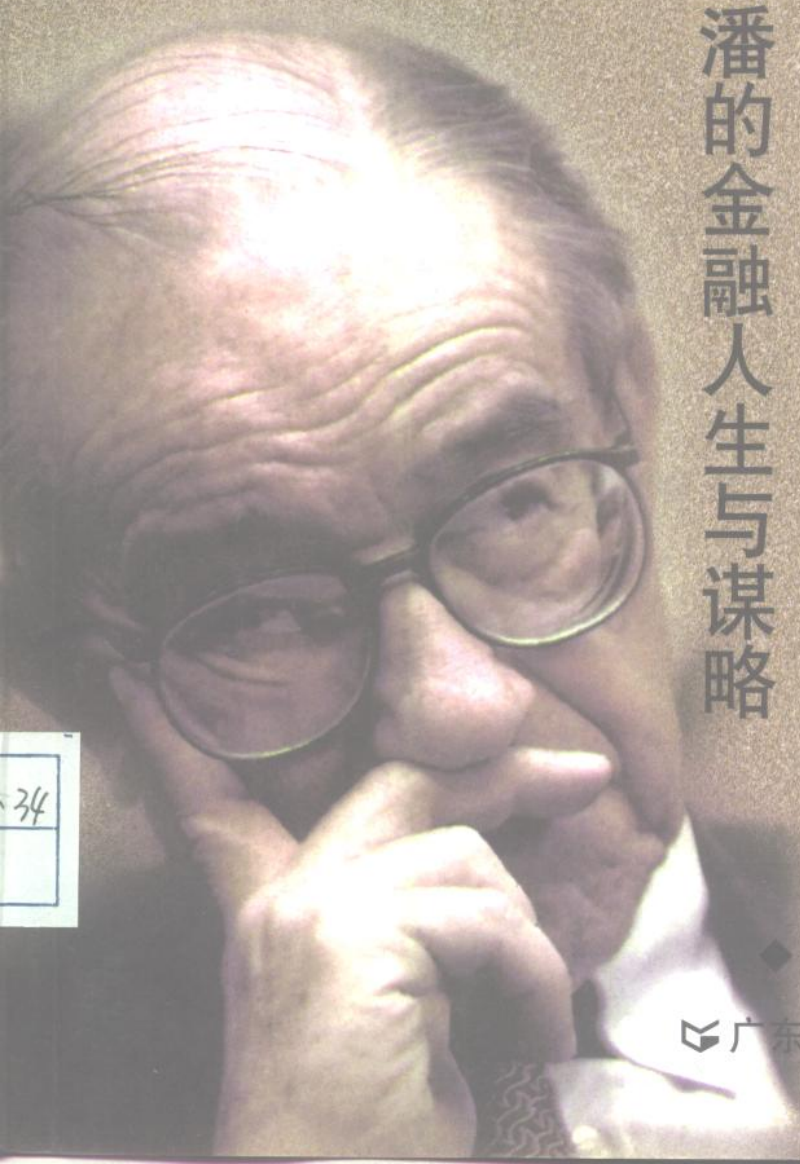


JIN RONG JUN ZHU
GE LIN SI PAN DE
JIN RONG REN
SHENG YU MOU LUE

格林斯潘的金融人生与谋略

金融君主



◆ 古越 著

广东人民出版社



K837.125.34
GY/1

金融君主

格林斯潘的金融人生与谋略



058897

图书在版编目 (CIP) 数据

金融君主：格林斯潘的金融人生与谋略/古越著．
广州：广东人民出版社，2000.9
ISBN 7-218-03408-X

I . 金… II . 古… III . ①金融家－经济思想－研究－
美国②格林斯潘－金融－经济思想 IV . F837.12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 17414 号

责任编辑	何祖敏
封面设计	刘晓菁
责任技编	黎碧霞
出版发行	广东人民出版社
经 销	广东新华发行集团股份有限公司
印 刷	中国人民解放军第四二三二工厂
开 本	850 毫米 × 1168 毫米 1/32
印 张	10.75
插 页	2
字 数	250 千
版 次	2000 年 9 月第 1 版 2000 年 9 月第 1 次印刷
印 数	1—5000 册
书 号	ISBN 7-218-03408-X/F·476
定 价	19.80 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

目 录

引 子	1
第一章 金融奇才——格林斯潘成功素质分析	6
一、“格林斯潘时代”：创造美国经济、金融奇迹	7
二、金融怪杰的奇特性格	13
三、人格与才智的塑造	17
四、“格林斯潘式”语言	25
五、痴迷数字，高人一筹	29
六、独立的政治人格	35
第二章 从总统顾问到美联储主席	39
一、尼克松欣赏的经济顾问	39
二、福特政府“三驾马车”	44
三、“经济原教旨主义”	49
四、经济领域的“卡桑德拉”	56
五、仗剑出山	62
六、给总统一个下马威	68
七、引导美国经济之船走向正确航向	72
第三章 核心人物	77
一、“暴风雨般的关系”	77

二、平衡内部关系	80
三、格林斯潘：“我想不起哪一个重要决策使我自己感到是错误的”	86
四、回天乏力	89
五、奇异的一对	91
六、“三人拯救世界委员会”	97
第四章 ‘97 亚洲金融危机中的诡谋	102
一、悲剧性预言：华尔街超常规的“牛气”，完全是一片虚假的繁荣	102
二、施放烟幕弹	107
三、拯救墨西哥金融危机的英雄	111
四、格林斯潘：亚洲金融风暴对美国是一种“有利冲击”	116
五、未雨绸缪：亚洲金融危机将从三个渠道影响美国经济	118
六、走向一线唱主角	121
七、迟到的药方	127
八、没有免费的晚餐	130
第五章 ‘98 金融大拯救	135
一、夏日的熊市，格林斯潘高唱反调	135
二、美国不可能成为绿洲：降低利率的信号	144
三、只见打雷，不见下雨	148
四、焦虑的国会	150
五、权衡了又权衡，斟酌了又斟酌	152
六、金融高空杂技	155
七、防止经济衰退	158
第六章 阴谋还是阳谋：援助对冲基金	162

一、魔鬼基金——对冲基金	163
二、“梦幻组合”“玩火自焚”	166
三、无奈出下策	170
第七章 新经济？还是泡沫经济？	175
一、老格林斯潘的新思路	175
二、阐发美国经济奇迹的原委	182
三、高新技术发展下保持冷静的经济头脑	187
四、泡沫经济：股价越高，后果越严重	191
第八章 成功的货币政策	198
一、格林斯潘的货币主义	198
二、最佳的货币政策是什么	200
三、“中性”哲学：采取稳定和一贯的货币政策	203
四、美联储如何执行货币政策	205
第九章 治理通胀恶魔	212
一、“零通货膨胀型经济”奇迹	212
二、价格稳定乃经济之要务	219
三、先发制人：警惕通货膨胀卷土重来	220
四、1999 年炎夏异常坦率的格林斯潘	224
第十章 洞察通货紧缩	228
一、格林斯潘引发通货紧缩争论	228
二、通货紧缩是好？是坏？	233
三、通货紧缩论主要论据	236
四、弗里德曼：出现 20 世纪 30 年代大萧条的可能性 微乎其微	239
五、三次降息，制止通货紧缩	244
第十一章 纵论金融危机根源	246
一、全球银行服务能力过剩，是造成金融危机的内在	



根源	247
二、银行系统本身管理不善是造成金融危机的另一个 内在根源	249
三、泡沫经济，投机心理，政府对金融的过度干预	251
四、经济全球化与金融全球化是导致金融危机的 重要原因	254
五、对银行等金融机构监管不力是产生金融危机的 重要原因	256
六、金融系统如何防范金融危机	258
七、要改革国际货币基金组织	262
第十二章 金融君主	267
一、美元帝国的新君主	267
二、格林斯潘：全球是一个金融市场	269
三、经济全球化推动了金融全球化	273
四、美国的经济和金融诡谋	274
五、美国对日本的金融重编	279
第十三章 点评中国经济	284
一、中国改革是一个奇迹	284
二、金融管理：中国需要向美国学习	287
三、对中国的经济前景充满信心	295
四、人民币会不会贬值	297
五、吸取韩国经济危机教训，改革金融体制	300
六、中国将继续进行更为深刻的开放改革	305
七、中国的改革将会遇到严重挑战	307
八、格林斯潘：如不慎，中国将成为“现代通缩的 摇篮”	312

第十四章 香港金融保卫战中的反对票	317
一、索罗斯“偷袭”香港，世纪金融大血战	317
二、“格老”投下反对票	323
三、风波后的再交锋	325
附：格林斯潘箴言录	331
主要参考书目	335

引子

1987年10月19日，星期一。

早上，华尔街股市，成堆的纸片撒满经纪人的办公桌，每一张都是急速写成的抛售股票的指令；电脑屏幕上，一排排数字不断地急速闪耀，送来了所有股市价格都下跌的消息：东京，香港，伦敦，巴黎，苏黎世……然后，纽约的交易所开盘，股市直线下泻，无法想像的一切发生了……

美国金融史上最黑暗的一天——“黑色星期一”。

在此之前一周，纽约证券交易所的道·琼斯30种股票平均工业指数（Dow Jones）已经显示出了凶险的征兆，下跌235.48点，仅仅10月16日星期五这一天，就狂泻108.35点。紧接着，与美国经济紧密相关的亚洲股市，从东京、香港到新加坡，跟着一路大跌不止。

10月19日，真正的灾难终于降临。纽约华尔街股市一开盘，道·琼斯30种股票平均工业指数，在3个小时内，直线下坠508点。这一天，所有投资者的财产损失了近1/4，超过5000亿美元的美国股票价值随风而逝，相当于美国当年国民生产总值的1/8。整个美国经济也笼罩在一片愁云惨雾之中。所有的报刊头版头条都有触目惊心的血红标题：

“血溅华尔街！”“失控的金融大屠杀！”

从1982年起，美国股票市场进入半个世纪以来最长的一段牛市，连续5年，股票价格在全世界90家最大的交易所里稳步上升。纽约华尔街股票交易所每天平均交易额5年中几乎翻了3倍。这次大崩盘，使那些拥有数十亿美元债券、占整个股市90%交易额、决定华尔街命运的大型投资公司一败涂地，几乎毁灭了整个西方金融体系。

这天下午，整个白宫都乱了套，财政部长詹姆斯·贝克到斯德哥尔摩休假去了，里根总统的智囊团已经被接二连三的坏消息弄得焦头烂额，不少人昏了头，丧失了理智，慌不择路，催促总统破例动用紧急权力，关闭金融市场，宣布银行“放假”。

在一片惊惶绝望的气氛笼罩下，演员出身的里根总统倒还是比较镇定，沉着地对众人说：“并没有到世界末日。”

就在这危急时刻，所有人将希望寄托在惟一的救星——美国联邦储备委员会（以下简称“美联储”）身上，现在能拯救这场灾难的，只有美联储主席艾伦·格林斯潘和他领导的美联储。

而此时，格林斯潘正在美国达拉斯出席美国银行家协会召开的年会。对这场突如其来的股市大崩盘，格林斯潘早有不祥的预感，在几个星期前就警告他的手下，要随时防备股市危机的出现。不过，他还是没有预见到会在10月27日星期一这天爆发，便按原来的日程安排，奔赴达拉斯。

由于时差关系，纽约华尔街证券交易所下午5点收盘收市时，达拉斯正是下午3点，格林斯潘抵达后正要离开机场，达拉斯联邦储备地区银行的一位代表急匆匆跑来向他报告：纽约股市道琼斯指数下降508点。



图1 美国财神、美元帝国的大管家、掌握魔杖的经济教皇、美国总统的经济“家庭教师”——艾伦·格林斯潘 (Alana Greenspan)

格林斯潘一听，也吓出一身冷汗，立即驱车赶到饭店，拨通了在华盛顿像热锅上的蚂蚁的美联储副主席的电话。一番交谈之后，格林斯潘弄清了华尔街股灾情况：仅仅在1个月前，权威性金融杂志《富比士》列出的美国400位最富有之大富翁，一下竟有38人被从排行榜上抹去了。

当时美国首富、华顿连锁商场的老板萨姆·华顿的财产瞬间缩水31%，损失高达21亿美元。

华裔电脑大王王安，仅“黑色星期一”一个下午，就损失了3100万美元；王安在打伤了美国证券公司的副总经理和经纪人之后，对准自己的脑袋扣动扳机……

新上任两个多月的格林斯潘，怎样才能对付这个如此棘手的局面？

格林斯潘在这一万分危急的时刻，没有功夫也没有心思去想推卸责任的遁词。作为美联储主席，他的当务之急是拿出对策，力挽狂澜拯救美国经济：市场上急需更多能流通的美元，以应对股票的抛售，否则就将陷入灭顶之灾，可是银行担心更多地失利，拒绝更多地贷款。

当天晚上，格林斯潘像通常一样，只睡了5个小时，经过反复思考，作出了可以称为他这一生中最重要的决定。第二天凌晨，格林斯潘取消了原定的演讲，火速飞回华盛顿，他成竹在胸，股市开盘之前50分钟，宣布了稳定市场的利好消息：

“联邦储备体系，本着它作为这个国家中央银行的责任，在这里宣布，它会作为一个流通货币的来源，对所有经济和金融体系提供援助。”

美联储的这一声明，立即通过传媒传遍全美国和全球。

格林斯潘在一夜间作出的决定，立即改变他奉行的货币

紧缩政策，转为向市场提供充足的资金，保证股票市场所需要流动资金的供应，并向一切面临资金难题的主要金融机构提供援助。

格林斯潘一步妙棋，稳定了市场信心，也让全球投资妥善地化解危机，受到华尔街金融家和投资家的称赞，用《商业周刊》的话说，格林斯潘“向市场打开了货币水龙头”，使整个市场有如大旱逢甘霖。

格林斯潘被推到美国乃至世界金融大舞台的中央。从此，开始了“格林斯潘时代”，他一直稳坐在美联储主席的交椅上。他举重若轻，一言九鼎，成为里根、布什、克林顿时期的“三朝元老”。

第一章 金融奇才

——格林斯潘成功素质分析

一般地说，凡是金钱都带着咒语，而拥有金钱的人则整日坐卧不宁。有钱人找到快乐就像西西弗斯试图从地狱里往山上推石头一样徒劳无益。

金融业，是 20 世纪经济领域最大的探险课题之一。它是从古至今的冒险家们眼红的区域，沉浮在这个海洋里的人，只要抓住了一块木板，哪怕是一块小得只容得下五指的木块，就有可能被送上财富的巨轮，呼风唤雨，显赫一时；但是如果稍不留意，一个浪头又可以将他打回原地，甚至打入万劫不复之地。

对于格林斯潘这位管理着占世界货币流通量达半数以上美元的金融巨头来说，其业绩和智谋反而因金融人生而超越无穷的岁月。

格林斯潘 1987 年初次被任命为美联储主席，2000 年 1 月 4 日克林顿总统任命格林斯潘继续担任美联储主席，他至少要在这一位置上连续干四个任期共计 16 年。



图 2 艾伦·格林斯潘

可以说，格林斯潘的大半人生是与金融结缘的。他的人生，因为金融而闪光；世界金融，因为他的创造而注入了新的战略智慧。

对于金钱，格林斯潘不是贪婪地占有，而是有序地管理。他自19岁开始陶醉于金融和股票市场方面的知识，到今天掌管美元帝国，金融实践凡50余年，特别是在美联储主席的高位上，他就像一支乐队的指挥大师，依靠他的金融智慧和谋略，管理着庞大的美元帝国，创造了美国经济奇迹。可以说，他的人生智慧，便是金融智慧，他的人生谋略，就是金融谋略。

一、“格林斯潘时代”：创造 美国经济、金融奇迹

欧里庇得斯在《美狄亚》中写道：“有人说，赠品甚至能诱惑神仙。在人们的头脑中，金子具有比无数语言更强的权力。”我们从格林斯潘的金融地位中可以验证这一结论仍然是真理。

艾伦·格林斯潘是位怪杰。他被称为美国“第二把手”、金融君主。他虽然算不上大经济学家，比之亚当·斯密、约翰·梅纳德·凯恩斯，甚至于比他的导师亚瑟·伯恩斯都要逊色一些，但格林斯潘是超一流的金融管理天才，作为美联储主席的政绩，却在美国经济史上树起了一座新的里程碑。他的成功的经济政策，使美国经济保持长时期繁荣，低失业率，低通胀使百姓的口袋里有更多的钱。他的老式黑边眼镜、深色西装及“格林斯潘式语言”，都在全球金融市场的放大镜下。股市投资人都试图从他的风格、谈话及点点滴

滴，找到各自投资的理论依据。

美联储（FOMC）的开放市场委员会每年召开 8 次讨论利率的例会，就应该提升利率还是应该降低利率作出决策。每次会议在举行之前和进行当中，投资者就屏神敛息，高度紧张，各种媒体“八仙过海，各显神通”，不仅挖消息，更从各种角度分析和猜测这位被媒体冠以“在国际金融界呼风唤雨”、“主宰美国经济”的联储老主席的一举一动，一言一行。

事实上，72 岁的格林斯潘的影响力并没有到此为止。作为美国联邦储备委员会以及其职能行使机构公开市场委员会的主席，其决策可以影响到美国整个国民经济乃至全世界经济在今后几年甚至几十年的发展状况。当然，对于一批“铁杆自由市场理论”的奉行者来说，他们相信，任何的货币和财政政策并没有对美国的长期经济发展起到实质性的推动或阻挠作用。

可是，绝大多数的金融家、商业人员、经济学家相信，美国在过去 20 年里所经历的经济增长，很大程度上应归功于格林斯潘的正确领导。他在引导世界上最大经济强国渡过第二次世界大战后 50 年来最严重的全球危机方面取得巨大的成功。

美国的一家媒体在 1996 年总统大选时公开说道：“笨蛋，谁当总统都无所谓，只要让艾伦当联储主席就行。”

在华尔街，如果交易员要吓唬啼哭的孩子的话，他不会说“狼来了”，而是“格林斯潘要加息了”。

在担任美联储会主席 11 年的里程内，格林斯潘创下了诸多在美国经济发展史上具有里程碑意义的记录：干脆利落地平息了 1987 年 9 月“黑色星期一”股市风波；在 1989 年

到1992年的信用危机中，格林斯潘紧缩信贷，提高“足够资本”的标准，但同时又向市场注入大量现金，以确保经济的复苏，从而在金融领域重振了信心；1990年至1991年，海湾战争造成油价暂时性上涨，格林斯潘不顾得罪布什政府，坚定地不肯放松银根，从而防止了高通货膨胀的发生。

格林斯潘善于动用利率杠杆，左右美国乃至全球的汇率和股市。1993年下半年美国经济增长速度加快，经济出现过热迹象。从1994年2月到1995年2月1日的1年时间里，美联储连续7次提高短期利率，把联邦基金隔夜拆借利率从3%提高到6%，有效地遏制了美国的消费热，对过热的经济起到了降温作用。1995年，经济放缓，但是并没有收缩。

当然，格林斯潘不是一个人就制定了政策，他在美联储的同事们，对整个经济形势也自有他们的看法，但是在许多决策里，人们都看到了格林斯潘的风格和理念。

1994年，格林斯潘支持了国际货币基金组织（IMF），为挽救墨西哥货币而向墨西哥提供的大量财政援助；同时，他成功地保证了美国的价格稳定。

他身为共和党总统最初任命的美联储主席，却在与民主党政府保持了良好的关系的同时，维护了中央银行体系的独立和信用。

格林斯潘对工作采取的是高智力和不动感情的方式，他一向受到很多批评，但是他更愿意重新考虑他的对策，而不是在乎会不会丢分。

近年来，美国股市狂涨，1998年7月17日道·琼斯30种工业股票价格平均指数从1987年华尔街股市暴跌后的2000点上到9337.97点，3年中平均每年上升2000点。格林斯潘称其为“非理性的奋进”。股市膨胀可能形成泡沫经济，