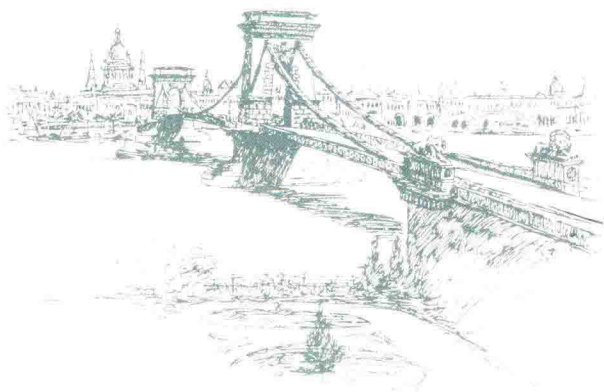


西方供给侧经济学译丛

SUPPLY - SIDE ECONOMICS IN THE 1980s

Conference Proceedings



欧美经济学家 论供给侧

20世纪80年代供给侧经济学研讨会会议纪要

米尔顿·弗里德曼 (Milton Friedman) 詹姆斯·M. 布坎南 (James M. Buchanan) 等著
托马斯·J. 萨金特 (Thomas J. Sargent)

亚特兰大美联储银行 埃默里大学法律与经济中心 赞助

武良坤 译

西方供给侧经济学译丛

欧美经济学家论供给侧

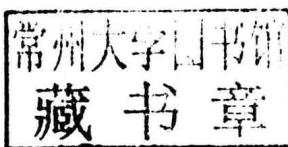
20世纪80年代供给侧经济学研讨会会议纪要

Supply-side Economics in the 1980s: Conference Proceedings

米尔顿·弗里德曼 (Milton Friedman) 詹姆斯·M. 布坎南 (James M. Buchanan) 等著
托马斯·J. 萨金特 (Thomas J. Sargent)

亚特兰大美联储银行 埃默里大学法律与经济中心 赞助

武良坤 译



本书为上海市新闻出版专项资金资助项目

图书在版编目(CIP)数据

欧美经济学家论供给侧:20世纪80年代供给侧经济学研讨会会议纪要/
(美)米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman)等著;武良坤译. —上海:上海财
经大学出版社,2018.1

(西方供给侧经济学译丛)

书名原文:Supply-side Economics in the 1980s;Conference Proceedings
ISBN 978-7-5642-2757-9/F·2757

I.①欧… II.①米…②武… III.供应学派-文集 IV.①F091.352.4-53

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第140833号

□ 策 划 黄 磊 陈 佶

□ 责任编辑 袁春玉

□ 封面设计 杨雪婷

OU MEI JING JI XUE JIA LUN GONG JI CE

欧美经济学家论供给侧

——20世纪80年代供给侧经济学研讨会会议纪要

米尔顿·弗里德曼

(Milton Friedman)

詹姆斯·M. 布坎南

(James M. Buchanan)

等著

托马斯·J. 萨金特

(Thomas J. Sargent)

亚特兰大美联储银行

赞助

埃默里大学法律与经济中心

武良坤

译

上海财经大学出版社出版发行

(上海市中山北一路369号 邮编200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海叶大印务发展有限公司印刷装订

2018年1月第1版 2018年1月第1次印刷

710mm×1000mm 1/16 18.25印张(插页:1) 328千字

印数:0 001—3 000 定价:49.00元

图字:09-2016-242 号

Supply-Side Economics in the 1980s:Conference Proceedings

The Federal Reserve Bank of Atlanta

Translated from the English Language edition of *Supply-Side Economics in the 1980s:Conference Proceedings*, by The Federal Reserve Bank of Atlanta, originally published by Praeger, an imprint of ABC-CLIO, LLC, Santa Barbara, CA, USA. Copyright © 1982 by The Federal Reserve Bank of Atlanta. Translated into and published in the Simplified Chinese language by arrangement with ABC-CLIO, LLC. All rights reserved.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means electronic or mechanical including photocopying, reprinting, or on any information storage or retrieval system, without permission in writing from ABC-CLIO, LLC.

2018 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有 翻版必究

总 序

改革开放近40年来,我国国民经济发展取得了举世瞩目的巨大成就,初步实现了从集中决策的计划经济体制向分散决策的市场经济体制的平稳转型,并成功跻身于世界第二大经济体之列。同时,我们也必须看到,中国经济在发展过程中,由于改革的不全面、不彻底、不及时,也逐步累积了新的问题和新的矛盾。一方面,过剩产能已成为制约中国经济转型的一大障碍;另一方面,中国的供给侧与需求端的“错配”已非个案,总体上是中低端产品过剩,高端产品供给不足。

为此,2015年11月10日,习近平总书记在中央财经领导小组第十一次会议上正式提出实行“供给侧结构性改革”。这是中央在我国国民经济发展进入新阶段和新形势下提出的一项新的重要任务,随着改革的不断推进,其内容也在不断发展丰富。“供给侧结构性改革”,顾名思义就是要从经济结构的供给端着手,针对我国经济发展中的供需结构性失衡问题,尤其是无效供给过剩,而优质供给不足,从去产能、去库存、去杠杆、降成本以及补短板这些结果导向的具体目标出发,解决经济发展中所面临的“瓶颈”。

当然,除了经济结构的失衡,中国还面临体制结构的失衡和治理结构的失衡。这三个失衡层层递进,经济结构的失衡是表象,体制结构的失衡是深层原因,治理结构的失衡是内在根源。这三个失衡问题如果得不到解决,中国经济还将会随着政策的松紧而不停上下波动,形成过去几十年来反复出现的一放就乱、一乱就收、一收就死的循环。因此,改革的目的是要矫正这三个结构性失衡,通过改革、发展、稳定、创新和治理“五位一体”的综合改革治理,提高社会生产力水平,实现经济社会的持续健康发展。

想要顺利推进供给侧结构性改革,实现我国经济的转型升级,会涉及许多

重要方面,例如:产能利用率的调节,全要素生产率和经济增长质量的提升,要素配置扭曲的矫正,简政放权、减税降成本的具体落实,等等。显然,这是一项规模庞大且各环节关系错综复杂的系统性改革工程,另外,还必然会与经济增长、通胀水平、贸易差额、就业情况以及社会稳定等硬指标存在密切联系。在这一背景下,从理论角度,便对供给侧结构性改革政策的成熟性提出了非常高的要求;而从实践角度,也需要能在前人的基础上,有所借鉴,通过去其糟粕、取其精华,为我国的供给侧结构性改革保驾护航。

总体来看,经济发展存在其阶段性与规律性,而供需失衡的结构性矛盾是其主旋律。供给经济学正是针对这一矛盾,从供给侧入手,系统阐述经济失衡矛盾产生的根源及应采取的政策措施的西方重要经济学流派。作为20世纪70年代初才于美国出现的经济学“少壮派”,却已经在美国里根执政时期、英国撒切尔夫人执政时期等发达国家经济发展的重要阶段大显身手,为其摆脱经济发展困境、重新注入发展动力,实现当时这些国家经济的二次腾飞,发挥了不可估量的作用。

供给经济学的形成有其必然性。当供需结构性矛盾日益凸显,而传统凯恩斯主义宏观经济调控手段失灵时,自然会促使有社会担当的经济学家、知识精英去重新审视问题的本质,探索全新的解决手段,其中就不乏阿瑟·拉弗、万尼斯基、马丁·费尔德斯坦等代表性人物,也形成了一批诸如“拉弗曲线”的经典思想。

供给经济学的核心要义可以归纳为:(1)经济失衡的原因在于产能利用率与有效供给不足,且两者的提升并不会造成通胀、阻碍经济发展;(2)应采取特定的减税政策,降低经济部门与劳动者的生产经营与纳税成本,为其注入经济活力;(3)应减少政府干预,即简政放权,促进自由市场竞争;(4)萨伊定律,即供给能自行创造需求是有效的,仍应注重对经济的供给端调节。如此看来,经济发展的进程有其惊人的相似之处,供给经济学无疑能为我国此轮供给侧结构性改革提供非常有价值的理论思想借鉴。

“他山之石,可以攻玉。”上海财经大学出版社此次精心筹划推出的“西方供给侧经济学译丛”,准确把握住了中央大力推行供给侧结构性改革的理论需求,精准对接了中央顶层设计在学术层面的要求。

此套译丛包含6本供给经济学派代表性学者的重要著作:其一,对供给经济学理论体系做出了完整介绍,并注重阐述其思想要点;其二,回顾了一些发达国家的供给侧改革进程及曾面临的问题,以借鉴其宝贵经验;其三,以专题形式对供给侧改革中的关键抓手进行了富有启发性的深入探讨;其四,鉴于此轮改

革中金融资本供给端的重要性,专选著作对此方面进行了分析。

《供给经济学经典评读》系统介绍了西方供给经济学的核心思想、理论基础及关键要义,很好地填补了国内系统了解学习供给经济学派方面的空白。同时,本书的一大亮点在于,其深入分析了美国和英国当时非常重要的供给侧改革事件,可以说,能很好地兼顾研究供给侧改革的读者在理论完善和案例研究方面的需要。在供给侧改革理论方面,本书开宗明义指出,供给侧改革需要对凯恩斯经济学模型做出修正,讨论了拉弗曲线模型的意义与适用性,以及如何在供给经济学中借助不断发展的计量经济学进行分析等一些需要明确的理论基础;在案例研究方面,书中探讨了美国总统里根为推行供给侧改革所施行的经济改革项目,供给经济学思想演化的完整脉络,以及什么才是真正合适的货币政策和财政政策等。本书难能可贵的一点是,不仅充分涵盖了供给经济学的全部重要理论,而且很好地将其与供给侧改革中的重要事件结合起来,实现了理论与实践并重。

1982年4月,在美国亚特兰大联邦储备银行召开了一次非常重要也颇为著名的供给侧改革会议。《欧美经济学家论供给侧——20世纪80年代供给侧经济学研讨会会议纪要》一书就是将当时会议中具有代表性的演讲文章按照一定顺序集结成册,为我们留下了非常宝贵的供给侧改革方面的学术研究资料。出席此次会议的人士中不乏经济学界泰斗,如米尔顿·弗里德曼、托马斯·萨金特、詹姆斯·布坎南等,也有美国当时的政界要员,如杰克·肯普、马丁·费尔德斯坦等。就本书内容的重要性而言,完全可以作为研究供给经济学的高级读物,甚至有媒体评论认为,应作为研究供给侧改革的首选读物。书中内容反映了在美国着力解决供给侧改革问题的过程中,经济学界顶尖大师的真知灼见。

《货币政策、税收与国际投资策略》是供给经济学派代表性学者阿瑟·拉弗与维克托·坎托的一部研究供给侧改革政策理论基础与实践效果的核心力作,通过对货币政策、财政政策、国际经济问题以及国际投资策略以专题形式进行深度讨论,重点阐述了刺激性政策和不利于经济发展的因素会如何影响经济表现;同时,书中探索了一套与众不同的研究方法体系,帮助读者厘清政府政策在经济中的传导路径。本书第一部分探讨了货币政策制定目标和通货膨胀相关话题;第二部分聚焦于对供给侧经济学的运用,分析了政府施加的经济刺激和约束性政策的影响;第三部分遴选了一些国际经济方面的热点话题,如贸易收支情况与汇率表现,展示了从供给侧视角进行分析所能得出的结论;第四部分着重讨论了资本资产税收敏感性投资策略,以考察供给侧经济学思想可以为微观投资者带来的优势。

减税,是供给经济学的一项重要政策主张。《州民财富的性质与原因研究——税收、能源和劳动者自由怎样改变一切》阐述了为什么在美国州一级减免税负会促进经济增长并实现财富创造。书中对税收改革的思路进行了充分讨论,揭示了即使是美国一些人口很少的州也能从正确的政策中获益颇丰。以拉弗为首的多名经济学家评估了美国各州和当地政府施行的政策对于各州相应经济表现和美国整体经济增长的重要影响,并以翔实的经济数据分析作为支撑。另外,对美国的所得税等问题进行了详细严格的考察,深入分析了经济增长表现以及由于不合理的税收政策所导致的不尽如人意的经济局面等话题;同时,采取了细致的量化分析,探讨了对于国家和个人金融保障会产生巨大影响的政策措施,具有很高的研究价值。

1982年,拉丁美洲的一些发展中国家曾爆发了严重的主权债务危机,《拉丁美洲债务危机:供给侧的故事》从供给侧角度对这一事件进行了全面且深入的回顾分析。当时,许多经济分析师都着重于研究债务国在经济政策方面的缺陷,以及世界经济动荡所造成的冲击,很少有将研究重点放在危机蔓延过程中该地区的主要债权人——私人银行——上面。作者罗伯特·德夫林则对拉丁美洲债务危机事件采取了后一种研究视角,基于丰富的经济数据资料,指出银行其实才是地区债务循环中不稳定的内生因素,当该地区发展中国家经济蓬勃发展时,银行会存在过度扩张问题,起到推波助澜的作用;而当经济衰退时,银行会采取过度紧缩措施,造成釜底抽薪的后果。本书的一大价值在于,揭示了资本市场供给侧状态及调节对于发展中国家经济稳定的重要性,所提出的稳定银行体系的措施具有现实性启发意义。

《供给侧投资组合策略》是阿瑟·拉弗与维克托·坎托基于供给经济学思想,阐述微观投资者该如何构建投资组合的一本专著。书中每一章会分别详细探讨一种投资组合策略,并检验其历史表现情况。具体的讨论主题包括:如何在供给侧改革的大背景下投资小盘股、房地产等标的,对股票市场采取保护主义政策会造成的影响,以及美国各州的竞争环境等。值得注意的是,本书在充满动荡和不确定性的经济环境下,明确指出了采取刺激性政策的重要性。书中的分析配备了大量图表数据资料,能帮助读者更直观地了解基于供给经济学理论构建投资组合的效果。

中央领导同志已在中央经济工作会议等多种场合反复强调,要着力推进供给侧结构性改革,推动经济持续健康发展,这是我国当前阶段要重点实现的目标。同时也应理性认识到,“工欲善其事,必先利其器”,改革需要理论的指导和借鉴。供给经济学虽形成发轫于西方发达国家的特定历史时期,当然基于不同

的国情、国体,在了解学习其思想时,须持比较、思辨的态度;但是综合上述分析,显然供给经济学的诞生背景、力求解决的问题和政策主张,与我国经济发展在新形势下所要解决的问题以及政策方向有相当的契合度,这也在一定程度上,体现了经济发展阶段性与规律性的客观要求。

我们期待上海财经大学出版社此套“西方供给侧经济学译丛”,与我国供给侧结构性改革实践,能够碰撞出新的思想火花,并有助于我国实现供给侧结构性改革这一伟大的目标。

是为序。

田国强

上海财经大学经济学院 院长

上海财经大学高等研究院 院长

序 言

难得我们有这样成熟的机会来组织一次全国性的经济研讨会议。

供给侧经济学在美国的兴起,其实是一场意外。还没等大家如何把这个称呼与某个经济学学说联系起来的时候,刚在华盛顿执政的里根新政府就启动了立法程序,将供给侧经济学的原则法制化。

实际上,几十年来有很多人支持供给侧学说,其主要观点就是税率政策对储蓄、投资以及劳动力的影响。实际上,供给侧学说强调的是“供给”(或者说生产)方面的经济学,出现时间比强调消费(或者需求)方面的凯恩斯经济学要早。但是,在公众发现供给侧学说的前提条件成为国家法律制度前,它几乎还未经受过大量的学术争论。

在亚特兰大大美联储银行,我们看到了组织一场经济论坛的必要性。这次大会汇集了全国优秀的经济专家,大家互相交流了关于正在兴起的供给侧经济学的看法。亚特兰大大美联储银行董事会主席威廉·A.费克林(William A. Fickling, Jr.)、联储主席威廉·F.福特(William F. Ford)、研究员鲍勃·凯勒赫(Bob Keleher)还有本人都认为我们可以通过这次研讨会发布一份声明。这或许可以帮助我们澄清那些被忽略但又疑惑不解的问题。

埃默里大学法律与经济中心是一个促使律师和经济学家相互理解各自研究领域的机构,所以算是组织本次会议的一个理想的伙伴。法律与经济中心主任亨利·G.曼尼(Henry G. Manne)也非常赞同组织一个关于供给侧经济学的全国研讨会议。

通过近9个月的筹划,终于完成了本次会议。里根政府的政策制定者、2名诺贝尔经济学奖获得者、3名国会议员、企业界和学术界的经济学家,甚至还有1名来自英国专门探讨撒切尔经济计划的嘉宾都出席了本次会议。

本次会议于1982年3月17日~18日在亚特兰大希尔顿酒店召开,与会人数332人,包括银行家、企业执行官、学者代表等。来自全国各地的纸媒和广播媒体记者也参加了本次会议,他们将把会议上观察到的言论传播到各自的读者群和观众群。

里根政府认为供给侧经济政策是成功的,而我们的媒体专家团有时却不这么认为。考虑到本次会议的目的就是为供给侧经济学这个争议话题提供一个平衡的观点,所以媒体专家的反对也就变得自然而然了。但是,他们却不得不承认,通过一种经济学思想引发国内众多优秀的经济学专家彼此交流他们的看法,本次会议在这方面还是成功的。

媒体专家团的观点不一定代表亚特兰大美联储银行、美联储系统或者埃默里大学的观点。

唐纳德·L.科赫

(Donald L. Koch)

亚特兰大美联储银行高级副主席和研究中心主任

—— · 嘉宾简介 · ——



迈克尔·伯斯金 (Michael Boskin): 斯坦福大学经济学教授, 斯坦福大学新设立的经济政策研究中心第一任主任。研究方向: 经济中政府的作用, 具体包括政府税收、政府支出以及社会保障计划。除斯坦福大学的职务以外, 迈克尔·伯斯金还在哈佛大学和加州大学(伯克利分校)任教过。



詹姆斯·M. 布坎南 (James M. Buchanan): 自 1969 年以来, 詹姆斯·布坎南一直是一名优秀的大学教授, 而且一直在弗吉尼亚理工学院和州立大学共同创办的公共政策研究中心担任总负责人。他不仅是美国艺术和自然科学学院的会员, 而且还是美国企业研究所的挂靠学者 (adjunct scholar)。詹姆斯·布坎南著述很多, 而且埃默里大学法律与经济中心曾因他的《自由的界限》一书向他颁发了法律和经济学奖 (Prize in Law and Economics)。1982 年, 弗吉尼亚州社会科学协会授予詹姆斯·布坎南突出贡献奖 (Distinguished Service Award)。



小杰罗德·P. 德威尔 (Gerald P. Dwyer, Jr.): 1981 年 9 月成为埃默里大学助理经济学教授。之前, 他曾在得克萨斯农工大学担任过类似职务。研究方向: 宏观经济学、货币经济学和银行业监管。



阿尔·F.埃巴尔(Al F. Ehrbar):1974年以来一直担任《财富》(*Fortune*)杂志撰稿人。1978年后,成为《财富》编辑董事会董事。在货币政策、税制改革、联邦赤字以及里根政府经济计划等经济问题上,阿尔·F.埃巴尔已经发表过大量的评论文章。他也多次获得国家级记者奖项,包括约翰·汉考克奖(John Hancock Award),以鼓励他在商业评论文章撰写中的突出贡献。



马丁·费尔德斯坦(Martin Feldstein):现任哈佛大学经济学教授、国家经济研究局局长。1982年曾被里根总统提名为总统经济顾问委员会主席。研究和教学方向:国民经济问题、公共部门经济学。他还撰写过大量涉及面非常广的论文。



小威廉·A.费克林(William A. Fickling, Jr.):查特医疗公司总裁和首席执行官。该公司总部位于佐治亚州,在全球各地拥有并管理着众多医院和健康医疗设施。在Fickling & Walker公司做了7年执行副总裁后,威廉·费克林在1969年成立了查特医疗。1978年3月后,他开始担任亚特兰大美联储银行行长,1980年至今,担任董事会主席。



小马尔科姆·S.福布斯(Malcolm S. Forbes, Jr.):美国最悠久的商业管理出版物之一——《福布斯》(*Forbes*)杂志的总裁、首席运营官、高级编辑。作为福布斯家族的第三代掌门人,小马尔科姆·福布斯要为每期杂志撰写社论,这是他的杂志社工作之一,也是家族的传统。除了在《福布斯》杂志上发表文章,他还经常在纽约公共电视台上发表经济评论。1977年,他撰写了一篇题为《人之所谓“贪婪”》(*Some Call It Greed*)的文章,发表在《福布斯》创刊60周年的版面上。这篇文章为他赢得了纪实类文章奖。



威廉·F.福特(William F. Ford):亚特兰大美联储银行主席,负责美联储银行系统第六区内的银行活动管理。加入美联储前,威廉·F.福特在旧金山富国银行的管理服务部担任高级副总裁。他管理过经济事业部,担任过公司的法务委员会副主席,在富国银行两大子公司的董事会担任过董事。

1971年前,威廉·福特是美国银行业协会执行董事和首席经济学家,之后便从华盛顿转到了旧金山。在加入协会之前,他曾在密歇根大学和弗吉尼亚大学执教过。



米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman):因在经济学中的突出贡献,1976年获得诺贝尔经济学奖。现任斯坦福大学胡佛研究所高级研究员。弗里德曼从1946年开始就一直在芝加哥大学任教,并被评为杰出的在职保罗·斯诺登·罗素经济学教授。他现在在国家经济研究局担任研究员,而且还是

《新闻周刊》(Newsweek)的特约编辑。弗里德曼曾经担任过美国经济协会会长,出版和发表过很多图书与论文。他在公共政策问题上也撰写过大量文章,而且对公共事务很热心。



纽特·金里奇(Newt Gingrich):1978年成为众议院代表前,纽特·金里奇是凯罗顿西佐治亚学院的历史及环境研究方面的教授。作为一名佐治亚州的共和党议员,金里奇同时在公共设施 and 交通委员会、住房管理委员会任职。现在,他联合了一批保守派民主党人士,打算成立一个“国家生存特

别小组”,目的就是增强美国国家军事防御力量。

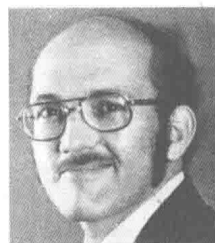


威廉·菲利普·格莱姆(William Philip Gram):1978年当选并入职美国国会,1980年和1982年再度当选。作为一名得克萨斯州国会议员以及主张削减联邦支出的重大立法议案的共同起草人,威廉·菲利普·格莱姆还曾在预算委员会工作过,包括能源和商务委员会以及退伍军人常设委员

会。1983年1月之前,他刚被一名共和党委员接管预算委员中的职务;之后他又辞掉了国会中的职务,同时宣布他将以民主党身份再次参加国会竞选。



詹姆斯·G. 格沃特尼 (James D. Gwartney):自1977年以来,一直担任佛罗里达大学的经济学教授。研究方向包括市场歧视经济学、劳动经济学、宏观经济学理论、公共选择以及教育经济学。他曾撰写过众多论文和多部著作。1979年4月,他在佛罗里达州立大学“政策科学计划”支持下的税收和经济发展会议上担任负责人。他还担任过电影《贫困陷阱》剧组的特邀顾问。



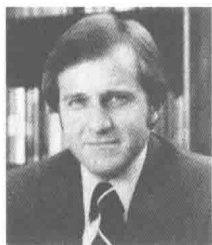
罗伯特·E. 凯勒赫 (Robert E. Keleher):1981年11月当选亚特兰大美联储银行研究员。在1976年加入美联储银行成为财政经济学家之前,罗伯特·凯勒赫曾在位于孟菲斯市的第一田纳西国家公司担任银行首席经济学家。他现在是一家专业协会的会员,并从印第安纳大学获得了哲学博士学位。



杰克·坎普 (Jack Kemp):现任众议院共和党协商会议主席,1982年再度入选国会,这是他第七次入选。作为一名纽约共和党员,杰克·坎普已经被公认为推动供给侧经济学的倡导者。他曾提出一项税收改革法案,即大家熟知的《坎普—罗斯法案》(Kemp-Roth Bill),旨在鼓励资本形成和创造就业。



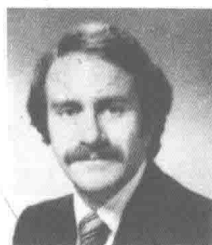
劳伦斯·R. 克莱因 (Lawrence R. Klein):1980年诺贝尔经济学奖获得者、宾夕法尼亚大学经济学和金融学教授、沃顿EFA公司专业董事会主席。劳伦斯·克莱因是国内外计量经济学预测分析模型的领军人物。在1976年的总统大选中,他曾担任吉米·卡特(Jimmy Carter)的重要经济顾问,并在卡特政府担任非正式经济顾问。



唐纳德·L. 科赫 (Donald L. Koch): 亚特兰大美联储银行高级副主席和研究主任, 负责经济问题、公共信息和银行关系等方面的研究。亚特兰大美联储银行主席目前在联邦公开市场委员会 (Federal Open Market Committee, FOMC) 上拥有表决权, 而唐纳德·L. 科赫则担任 FOMC 助理经济学家。作为高管委员会成员, 他负责监管亚特兰大美联储银行的管理职能和央行职能。1981 年进入美联储银行前, 他曾在佛罗里达的杰克森威尔的巴内特银行做了 8 年的执行官和公司经济学家。



杜威特·R. 李 (Dwight R. Lee): 公共政策研究中心研究员、弗吉尼亚理工研究所助理教授。杜威特·李从圣地亚哥加利福尼亚大学取得了哲学博士学位, 并在 1968~1971 年从该校获得了布莱森·P. 戴维斯会员资格。他不仅撰写过大量的论文和书籍, 而且还为美英两国的教师、神职人员、记者和政府官员提供过诸多经济类教育计划。



艾伦·C. 勒纳 (Alan C. Lerner): 信孚银行公司高级副总裁、货币市场经济学家。主要负责信孚银行持有的美国政府债券、城市债券管理和负债管理。目前, 艾伦·C. 勒纳每周要撰写一份新闻简讯——《信贷市场展望》。此外, 他还是一名挂靠在纽约大学商业管理研究生院的经济学和金融学教授。1974 年加入信孚银行前, 他曾在所罗门兄弟公司担任经济学家。



大卫·洛马克斯 (David Lomax): 1980 年以后, 一直在英格兰担任威斯敏斯特银行的组织经济顾问。大卫·洛马克斯先后从剑桥大学和斯坦福大学毕业, 现在已经发表了大量文章, 并成为一名固定广播节目的主持人。1981 年, 他撰写的《欧洲市场和国际金融政策》(*The Euromarkets and International Financial*) 一书出版。



亨利·G. 曼尼 (Henry G. Manne): 1981 年至今, 一直担任埃默里大学法学教授以及法律与经济中心主任。1974~1980 年, 他曾在迈阿密大学担任类似职务。他不仅是伊利诺伊州律师协会、纽约律师协会以及美国高级法院的成员, 而且还是某经济研究所的主任。该研究所的教育对象为法学教授、联邦法官以及负责健康护理事务的政府官员等。亨利·G. 曼尼因在私人企业教育方面做出的突出贡献而在 1979 年的 Valley Forge 颁奖典礼上被授予自由基金组织奖。



大卫·I. 梅瑟曼 (David I. Meiselman): 1971 年之后, 一直在北弗吉尼亚的弗吉尼亚理工研究院和弗吉尼亚州立大学担任经济学教授和研究生经济学计划负责人。现在, 他还担任《政策评论》(*Policy Review*) 编辑董事会主席、纽约经济政策研究国际中心主任和财务部长、美国企业研究院公共政策研究室挂靠学者, 税收基金以及美国商会货币和财政政策顾问委员会的顾问董事会成员。



乔治·R. 麦隆恩 (George R. Melloan): 1973 年至今, 一直担任《华尔街日报》(*Wall Street Journal's*) 社论版副编辑。他是社论撰稿人全国大会委员。现在, 他们夫妻二人已经合著过一本书——《卡特经济》(*The Carter Economy*)。该书已于 1978 年出版发行。乔治·麦隆恩来自印第安纳州的格林伍德市, 他从印第安纳波利斯市的巴特勒大学取得了新闻学学位。



弗兰克·莫里斯 (Frank Morris): 1968 年 8 月开始担任波士顿美联储银行主席。1974~1975 年, 担任美联储银行系统主席大会总负责人。他曾经还在某些特别系统的委员会中担任过职务。这些委员会成立的目的是对联邦公开市场委员指示下的国内货币政策的制定和执行进行审查。在担任波士顿美联储银行主席前, 他是 Loomis Sayles 公司的副总裁。