

所有的人最好都仔细聆听格林斯潘的每一次讲话，思考他讲的每一个字，观察他的每一个动作。因为他今天的一两句话就能决定明天的证券市场是上天堂还是下地狱。



GREENSPAN

美国总统经济顾问委员会主席

美国联邦储备委员会主席

格林斯潘

——地球上的影子总统

天地出版社

毛为 / 著



GREENSPAN

影子总统 | 地球上的

格林斯潘

天地出版社

毛为 著

格林斯潘

——地球上的影子总统

毛为 著

特约编辑·李卫

责任编辑·段英

封面设计·老亚

版式设计·老亚

出版发行 天地出版社发行

(成都盐道街3号 邮编 610012)

印 刷 华西医科大学印刷厂

版 次 1998年7月第一版

1998年7月第一次印刷

规 格 850×1168毫米 1/32

印张 11 字数 250千

印 数 1—8000册

定 价 23.00元

ISBN7—80624—200—7/F·08

序

当你问一位经济学家，一个国家怎样才得以使它自己摆脱贫穷，得到的答案是：提高民众素质，抑制通货膨胀，开放经济，实行自由贸易和自由投资，然后，你就可以坐下来，看着国内生产总值不断向上攀升。

显然这个回答过于简单。但要知道，回答这个问题的人却是美联储历史上最伟大的主席——艾伦·格林斯潘博士。

艾伦·格林斯潘博士出任美联储主席 10 年来，已成功地使美国经济创造了一个奇迹——零通货膨胀型经济。这或许是许多经济学家的梦想。从 90 年代初至今，美国经济“既不太热也不太冷”的童话般增长已持续了近 8 个年头，成为有史以来最长的增长期之一。对美国的国民来说，大好的时光是毫无疑问的：失业率是 24 年来最低的；通胀率亦是 30 年来最低的，而且仍在下降；股市在过去 3 年中创造的财富比前 30 年创造的财富还多。而且，格林斯潘博士还乐观地认为，美国经济的美景能够持续下去，因为创造这种美景的是已发生根本变化的政治经济体系。

真正支撑美国经济顺利发展的根本原因是：经济体制对于向风险挑战给予适当的报酬，保证了透明度。这种体制最符合全球化和信息化技术革新的时代潮。另一方面，科学和民主是决策成功的灵魂。美国总统的经济哲学或许各有不同。他们为了顺利度过四年一届的任期，采取的政治、经济策略是相当务实和短期内

能立竿见影的方法。然而，对于不受总统限制、具有独立性的美联储来说，却是另一种策略。它相当注重长期性，并且其核心宗旨是平衡物价和抑制通货膨胀。所以，由于观点的不同以致历届总统和联储主席很少有能和平相处的。能够真正做到总统和联储主席完美相处的，当数克林顿和格林斯潘。他们间的宽容的个性和非凡的才华决定了美国经济的繁荣。

1997年上半年，当时任中国副总理的朱镕基和美联储主席格林斯潘进行了历史性的会晤。其时，中美经济可以说都处于历史上的最好时期。有评论认为，两国经济同处佳境，与这两人治理经济的手段密不可分。朱镕基高度称赞美国联邦储备委员会在美国经济中所起的作用。在朱镕基的心目中，金融体制改革的目标，就是要在我国建立起这样的一个中央银行体系。

事实上，所有的现代经济大国，都设立了一个有一定独立性，并能调节全国货币供应，以起到稳定币值、宏观调控作用的中央银行体系。中国也不能例外，特别是在东南亚危机还未结束，金融风险加大的形势下，建立这样一个体制，就显得更为迫切。

导言：

美国经济的导航人

○格林斯潘的幕僚生涯

50年代初，艾伦·格林斯潘正在纽约大学攻读经济学学位，他还没有拿到硕士文凭，就以经济学家的身分为一家著名的私人商业研究组织“会议委员会”工作；后来又与华尔街的商业顾问威廉·汤森共同创立了一家商务咨询公司，这就是华尔街上著名的汤森—格林斯潘咨询公司。在汤森去世后，格林斯潘成为这家公司的总裁。1953年，他在纽约大学教授经济学；1954年，他才获得纽约大学经济学硕士学位。在这之前他曾攻读哥伦比亚大学博士学位，但没读完就放弃了。

1966年，格林斯潘经老朋友伦纳德·加明特的介绍进入尼克松政府。加明特是格林斯潘年轻时所在乐队的经理，出任尼克松总统的法律顾问。他对格林斯潘素有好感，非常赏识格林斯潘的才华。

格林斯潘最先以经济顾问的身分在尼克松政府供职。1974年6月，尼克松任命格林斯潘为总统经济顾问委员会主席，这是一个权力极大并能左右总统经济政策的职务。两个月后，尼克松

因水门事件而遭国会的弹劾，副总统福特继任总统职务，他继续坚持了对格林斯潘的任命。作为总统的经济顾问委员会主席，格林斯潘非常清楚自己的职能范围。因为经济顾问委员会有别于其他政府机构。第一，它不管具体业务，只是顾问机构而不是职能机构，它没有从上到下的指挥体系；它考虑的主要是就业、生产、购买力等宏观层次上的问题，微观经济活动的处置不属于它考虑的范围。这些特点决定了它的优势和劣势。优势是比较超脱，比一般决策机构有更广阔的视野，在考虑政策问题时不为部门地区利益所左右。劣势是虚多实少，要准确把握实际情况必须依靠职能部门的协作。

经济顾问委员会只是总统合法的经济智囊机构，但这并不意味着总统在决策时只听顾问委员会的意见。事实上，总统周围的幕僚很多，所有内阁成员以及并不参加政府的总统在外界的密友也都会给总统出谋划策。然而这并不影响顾问委员会在决策中的权威地位。因为总统每年要向国会递交经济报告，在报告中要对一年来的经济形势和经济实绩与问题作出评估，对以后的前景和对策提出看法和意见。这份报告就是由经济顾问委员会起草的，是其他机构所不能取代的。此外，总统每年一度的预算咨文要对政府活动、收支做出规划，这种规划要对下年度的经济进行预测，而经济预测是由经济顾问委员会最后拍板定案的。这同样是其他机构不能取代的。

格林斯潘在任福特的总统经济顾问期间，撰写了一系列有关经济方面简短易读的备忘录。他把它称为“献给总统的备忘录”。这些备忘录简明扼要地说明经济运行情况，以及各种总体经济政策如何影响经济等。总统在制定相关的经济政策时必须对内容有详尽的了解。

后来，格林斯潘总结了作为经济顾问委员会主席在总统面前

应树立威信的五条经验：即阐明正确的经济政策；对经济数据要有事实作根据；所提交的报告要简明易懂；注意避免繁琐；最后提出的建议必须有助于实现总统追求的全国目标。

总统经济委员会是在 1946 年由杜鲁门任命成立的。它是一个很小的智囊型机构。这个机构只有三人，除委员会主席外，另两名委员必须由有专门特长的经济学家来担任。格林斯潘任福特的总统顾问经济委员会主席时，另两名委员就是大名鼎鼎的经济学家弗里德曼和查尔斯·舒尔茨，后者曾任卡特总统的经济顾问委员会主席。他们两个都曾获得过诺贝尔经济学奖。

要对美国经济的决策过程进行了解，就必须对“三驾马车”和“四人会”要有所认识。政府对经济的宏观调控离不开财政金融手段。因此经济顾问委员会在向总统提出宏观经济对策时就必须从财政金融部门获取信息，并与这些部门协调立场。所以，从艾森豪威尔时代开始，在经济顾问委员会与财政金融机构之间就出现了“三驾马车”和“四人会”的协调形式。“三驾马车”是指经济顾问委员会主席、财政部长和预算局局长之间的碰头会。实际上，“三驾马车”就是总统宏观经济决策的中心。

而“四人会”是在以上三巨头之外再加联邦储备委员会主席。这是因为宏观调控离不开金融手段，没有联储主席参加则很难就经济走势和政策措施做出全面评价和综合规划。但联储是一个政府之外相对独立的机构，有着至高无上的权力，因为它是向国会而不是向总统负责。在金融决策上，包括总统在内也不能做出任何强制联储执行的决定。

美国是自由化经济的代表。促进经济增长、反衰退以及稳定物价、反通货膨胀是联储和经济顾问委员会花费心思最多的大问题。美国政府宏观调控的目的之一，就是在经济停滞或衰退业已发生的时候实行财政金融以及其他对策促进经济的增长和刺激经

济的复苏；在通胀出现苗头或日趋严重的时候，采取各种措施冷却过热的经济和控制物价的上涨。

但是，美国的历史经验说明解决这两个问题都存在很大的难度。一个难点在于正确估计形势，决定对策；另一个难点在于掌握调控力度，观察发展趋势。

要预防经济衰退和通货膨胀就必须正确判断形势。然而由于信息来源、理论观点以及利害关系等原因，对将要发生的经济“滞胀”（即经济停滞与通货膨胀并存）进行估量并采取对策时，往往很难在决策层中取得一致意见。如肯尼迪—约翰逊的经济政策为 70 年代的“滞胀”种下了根苗，使美国经济在以后的 10 年中举步维艰。

我们从美国的一些经济杂志对 70 年代美国经济的回顾中看出，只有格林斯潘最早预见了经济将出现衰退，他也正确地预测了人们在经济衰退情况下的心态；同时，他也正确地估计到了复苏的时间。当他对福特说：“在今后的 4~6 个月，我们将陷于严重的经济麻烦中，”“你会经受巨大的压力，要你打开水龙头，让联邦的钱流出去，用花钱的办法去摆脱危机，这种压力将会是很难抗拒的。”格林斯潘承认，有些刺激是需要的，但是，过多地增加开支将是“目光短浅”的，不可避免地会导致更大的通货膨胀，到了一定的时候，则会引发更深刻的衰退。但他又对福特说：“经济衰退持续到夏天为止。”福特说，他完全同意格林斯潘的观点而且他也会全力掌握住局面。以后的时间证明，对福特政府的经济政策最具影响力的人物，就是他的顾问委员会主席格林斯潘。格林斯潘不仅是福特在经济上的顾问，而且亦是他的良师益友。

○联储主席——一个仅次于总统的人

在美国，所有的舆论界都知道主导美国经济的势力不是白宫，也不是财政部，而是离宪法大街一英里以外的联邦储备委员会。每当经济处于低潮时，重振美国经济信心的守护神，不是总统，也不是遍布各个角落的电视网，而是被称为经济教皇的联储主席。

美国立国之初，规定宪法授予国会铸币和调节货币的权力。1913年，国会把这个权威转给了联邦储备系统。联邦储备委员会在其整个历史中正像最高法院一样已经获得了自己的声誉、影响和独立性，其职能范围远远超过早期创造者的设想。联储主席通常被看着是仅次于美国总统的最有权力的人物。这一点从格林斯潘出任三届联储主席的历程看，他都是当时美国最为走红的人物之一。他创造了美国历史上最好的经济增长周期——长达90多个月的低通胀高发展的经济局面。联储具有相对独立性，只向国会负责而不是向总统负责。联储的重要任务是，保证国民经济获得充分货币和信贷的供应以利于商务的运行和经济的增长。如果货币太少，借钱的价格（即利率）就升，经济就会收缩，货币太多又会导致通货膨胀；当然这些话在理论上说起来很简单，但实际操作就难上加难，而格林斯潘正是处理这方面的高手中的高手。

1987年8月，里根总统在各界的压力下撵走了当时的联储主席保罗·沃尔克，立即任命格林斯潘出任这一职务。格林斯潘很快得到了国会的批准。这时的格林斯潘正在华尔街他所创办的咨询公司——汤森—格林斯潘咨询公司上班。

格林斯潘不是回到4年前的白宫，而是去在离宪法大街一英里远的联储走马上任。事实上，格林斯潘与沃尔克在执行货币政策上基本上是一致的，他们两人的首要目标是通过降低通货膨胀使经济更为稳定。

格林斯潘上任才两个月，他就面对了一次急剧的灾难：1987年10月19日，星期一，华尔街出现了大恐慌。道·琼斯指数下跌了508点，这是一个令所有美国人都恐怖的经历。

格林斯潘和联储要帮助华尔街阻止这场流血事件。格林斯潘向世界宣布说，为了抵制这场风暴，联储已准备好了全国金融市场所需要的任何资金，随时可以提供。

格林斯潘本以为这次市场的失败会对经济造成损害，但结果并没有造成什么破坏，不久市场又恢复了信心。6个月后，他又把注意力转回到通货膨胀方面，并开始向通货膨胀宣战。

当时新的总统候选人，也就是副总统乔治·布什感到非常不安。如果整个美国经济跟随出现灾难性的滑坡，作为执政的共和党，将有不可推御的责任，而布什已作为共和党的候选人开始了他的总统竞选活动。

但格林斯潘帮了他的大忙，很快平息了这场恐慌，使布什顺利地进入了白宫。布什也没有忘记格林斯潘的功劳，他继续挽留格林斯潘当联储主席。

格林斯潘和布什政府的蜜月并没有延续多久，就消失得无影无踪了。1988年夏天的美国共和党会议前夕，这位联储主席提高利率以便抑止通货膨胀的蔓延，使得布什大为恼火。再加银根紧缩，以及后来对伊拉克的海湾战争，终于导致了1990~1991年的经济衰退。这样，在1992年的总统选举中，布什的总统职务就被年轻有为的克林顿取代了。

美国媒体在评论布什竞选失败时说，布什是带着对格林斯潘

的怨恨离开白宫的。而布什的一些幕僚认为，由于格林斯潘采取反通货膨胀的热情太高了，从而导致布什的竞选失败。

而这时华尔街的证券商们已对这位货币奇才充满好感，强烈要求新上任的总统克林顿继续任命格林斯潘为联储主席。克林顿一上任就满足了华尔街的要求，而国会也毫不犹豫地批准了这一任命。

格林斯潘又留在了联储，继续行使他那至高无上的货币政策。并且，他很快就与克林顿政府形成了一种让人惊奇、亲密的工作关系。克林顿把这种关系称为“奇妙的组合”。

克林顿上任后，当他第一次向国会发表讲话时，格林斯潘居然坐在总统的位置上，挨着总统夫人西拉里。这下让华尔街恐慌了，担心格林斯潘被克林顿收买了。如果格林斯潘成为克林顿旗下的人，华尔街的证券商完全有理由担心联储的公正性。但这种恐慌很快就过去了。因为美国的经济复苏了，并且创造了美国历史上最长的经济增长周期——长达 90 多个月的经济持续增长；创造了令所有经济学家都梦寐以求的低通胀高发展的经济周期。许多经济专家还认为，这种经济奇迹还可能实现另一种似乎不可能达到的零通胀型经济奇迹。即由于价格平稳——甚至还在下降——可望出现高增长、低利率以及生产率提高和投资扩大。

○建立中国的“联储”

——格林斯潘与朱镕基：'97 两大风云人物

1997 年，美国《财经杂志》评出了世界十大风云人物，美联储主席格林斯潘名列榜首，中国的副总理朱镕基排名第二。这两位风云人物在 1997 年上半年进行了历史性的会晤。

当时，中美两国经济可以说都处于历史上最好的时期。中国

正实现“软着陆”，而美国经济也在以战后最稳定和最强劲的态势运行。两国经济同处佳境，与这两个人治理经济的手段密不可分。朱镕基在兼任中国人民银行行长期间，采取的严厉的金融政策，将当时过热的经济温度降下来，并适时地将金融政策调整为适度从紧。而格林斯潘则总是能敏锐地觉察到美国经济的过热苗头。他曾从1994年起，连续7次调高利率，避免了美国经济出现过热。

在经济出现过热或者预感到经济出现过热的时候，减少货币供应量进行调节，本来就是经济学的常识，但知易行难，政策运用起来就要看人了。当时朱镕基在这位被称为西方最强有力的央行首脑面前表现得很谦虚，但舆论认为他很明智。因为美国具有世界上最为完备的中央银行制度，不仅监管着世界上最庞大、最复杂的金融业，而且还有效地调节着世界上最大的经济体。在朱镕基总理的心目中，金融体制改革的核心目标，就是要在我国建立起这样一个中央银行体系。

美国国会早在1913年就通过联邦储备法，将全国分成12个区，每区设一家联邦储备银行，并在首都设立一个7人管理委员会负责协调这些银行的工作，由此构成一个中央银行体系。根据法律规定，管理委员会不受国会或总统施加的政治压力，但是联邦储备系统直接向国会负责。当然，委员会应使其政策与国会政府的政策相协调。实际上，所有的现代经济大国，都设立了一个有一定独立性的中央银行系统协调监管商业银行，并调节全国的货币供应，以起到稳定币值、宏观调控的作用。中国也不能例外，特别是在东南亚金融危机还未结束、金融风险加大的形势下，建立这样一个制度，就显得更为迫切了。

虽然格林斯潘本质上是一个自由经济主义者，但他对中国一直怀有好感，特别是对中国十多年来改革取得的成就倍加赞赏。

但他也对中国的经济提出了一些重要的建议，特别是在东南亚金融危机对中国经济造成一定的冲击时，他指出中国应彻底扭转结构性下降趋势；今年初他还在《福布斯》杂志采访他时说，如果中国不慎重将成为“现代通缩的摇篮”。

格林斯潘认为，中国政府现在所面对的形势是：国内生产总值增长率一降再降，从1995年的10.5%下降到1996年的9.6%，到1997年降至8.8%；实际失业率已经猛增到近两位数水平。但是，同1989年的下降相比所不同的是，目前国内生产总值增长率的实际下降从性质上来说，既是结构性的，又是周期性的。

中国的经济学家已经提出采取特殊的政策以避免发生衰退。例如，货币专家提出降低利率的办法，上月中国确实采取了降低利率和设立法定储备金的制度。

但是，由于中国几乎不存在消费信贷，所以降低利率所产生的刺激性效果不像在其他国家的市场产生的效果那样大。降低利率应该刺激家庭不再增加存款比例，而是增加消费。但是，中国的实际情况是，大批的下岗人员造成的就业形势不稳定，比储蓄的低回报更能影响人们的消费决定。从一位企业家的角度来看，在生产能力过剩而造成的工业停滞面前，很难找到可以获利的投资机会。在这种情况下，降低成本也不会刺激投资——中央银行在不到一年之内已经三次降低利率，而没能抑制住国内需求下滑的趋势。

政府计划为固定资产大规模投资，这也不大可能刺激经济，除非取消某些结构性限制。以住房问题为例（这个问题是这项投资计划的核心），现在的住房市场一方面是需求无法满足，而另一方面是房屋供应量过剩。需求过大和供应量过剩同时存在的现象，使许多经济学家和外国投资者感到迷惑不解。显然，在住房市场上存在结构性问题。除非解决这些问题，否则想把住房建设

变成促进增长的动力——就像其他经济领域曾经发生过的那样——也只能是空想。格林斯潘认为，需要克服的几个主要障碍如下：

1. 支付能力低。低成本的大片公寓房只占房源的不到6%，尽管豪华住宅所占的比例也很低，估计为7%。

2. 缺乏抵押贷款。整个银行系统都忙于向国营企业提供廉价贷款，使得银行没有时间来发展其他业务，在他们的资金平衡表上已经拿不出钱来资助抵押贷款。另外，一些小规模的、初级的附属市场不能使资产立即变成现金，这样这个附属市场存在的价值对贷款人来说就不会很高。

3. 购买住房的欲望不强。如果政府对取消住房补贴是认真的，这种情况或许会改变。然而如果继续像现在这样，人们自己购买住房的欲望几乎没有。

4. 价格一成不变。房屋价格从来没有为清理一下市场而调整过。

潜在卖主不愿以低于采购成本的价格出售；开发商一直能够暂缓偿付贷款而不致被迫宣布破产，这就造成许多已经竣工，或部分竣工的项目被遗弃在那里没有人过问。对于基建投资来说，最大的问题是如何把私人资金引入公众项目。

这些问题中的绝大部分不是不可能解决的。银行现在确实有额外的贷款能力，承包商也能够建筑人们可支付得起的住房。但是，中国一夜之间还无法在全国范围内开展可以提供便利用户、条款适当的抵押贷款资金的业务。

但是，假设已经进行了必要的结构性调整，那些刺激因素也产生了效力，在前进的道路上还有一个潜在的陷阱：由于从90年代初期就实行的紧缩计划，使许多国营企业不能轻易得到贷款，要刺激需求就不可避免地产生一些不好的副作用。

结构性下滑和上面提到的其他问题都需要作出具体的、经过选择的经济方面的反应，而不是笼统地、不加区别地作出反应。需要一家公司一家公司地、一个部门一个部门地区分出胜利者和失败者，这就使得为实行有效地一揽子计划变得更为困难，而且需要更多时间。

格林斯潘最后认为，中国政府使经济再发展的决心和它重新调整国营企业的承诺是不容置疑的。但是，策划整个工程再次启动将比上一次启动更为困难。因此，在经济方面作出的任何反应所产生的效果，看来不大可能在今年上半年就能明显地展现出来。我们可能在今年晚些时候就会看到国内的生产总值会有一些增长，但是也必须等到最后一个季度。

目 录

序.....	(1)
导言 美国经济的导航人.....	(3)
○格林斯潘的幕僚生涯.....	(3)
○联储主席	
——一个仅次于总统的人.....	(7)
○建立中国的联储	
——格林斯潘与朱镕基：'97 两大风云人物	(9)

第一篇 手握魔杖的经济教皇

第一章 迷惘的爵士乐手.....	(3)
◎谜一样的人.....	(4)
◎爵士乐手.....	(6)
◎废话大师.....	(8)
◎黄昏之恋.....	(10)
第二章 通往权力之路.....	(16)
◎福特时期的经济决策人.....	(16)