

1913~2017

美联储主席 全传

从发行美元到操纵世界

斯凯恩◎著

Chairmen of the
FEDERAL RESERVE



1913年美联储创建至今，美国换了18位总统，但只换了9位美联储主席
美元加不加息，他们说了算！他们讲话时，全球都得竖起耳朵！

华文出版社
SINO-CULTURE PRESS

【1913~2017】

美联储主席^{全传}

从发行美元到操纵世界

—— 斯凯恩◎著 ——

Chairmen of the
FEDERAL RESERVE

摩 華文出版社
SINO-CULTURE PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

美联储主席全传 / 斯凯恩著. — 北京 : 华文出版社, 2016.12

ISBN 978-7-5075-4482-4

I. ①美… II. ①斯… III. ①美国联邦储备系统 - 主席 - 列传 IV. ①K837.125.34

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第285098号

美联储主席全传

著 者: 斯凯恩

出版策划: 李金水 蔡荣建

责任编辑: 胡慧华

出版发行: 华文出版社

社 址: 北京市西城区广外大街305号8区2号楼

邮政编码: 100055

网 址: <http://www.hwcb.com.cn>

电 话: 总 编 室 010-58336239 发 行 部 010-58336267 58336266

责任编辑 010-58336211

经 销: 新华书店

印 刷: 北京楠萍印刷有限公司

开 本: 710×960 1/16

印 张: 24.75

字 数: 336千字

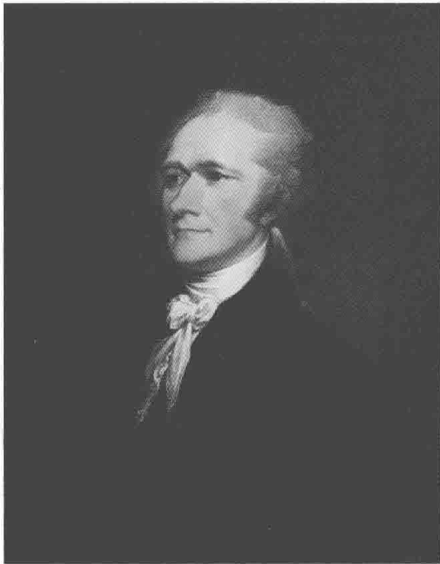
版 次: 2017年3月第1版

印 次: 2017年3月第1次印刷

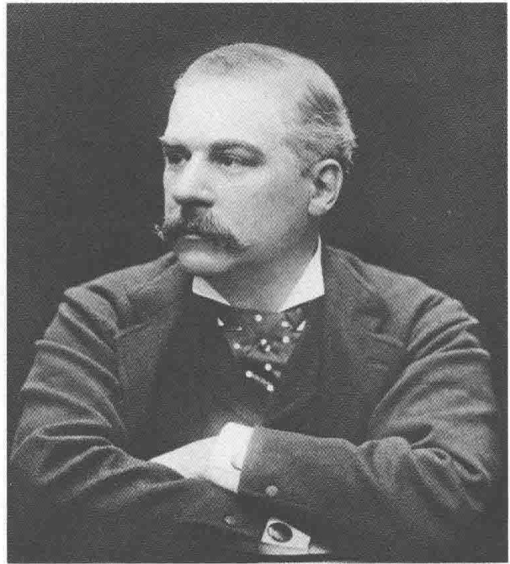
书 号: ISBN 978-7-5075-4482-4

定 价: 58.00元

版权所有 侵权必究



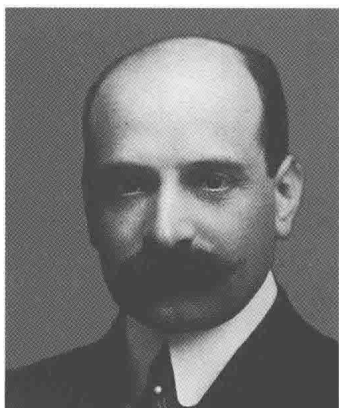
△ 亚历山大·汉密尔顿画像。美国开国元勋、第一任财政部长，汉密尔顿率先向国会提议成立一家全国性银行。



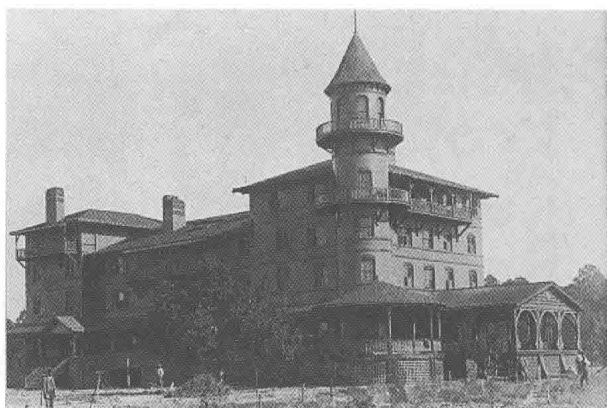
△ J.P. 摩根。摩根是重建美国央行（即美联储）的发起者，摩根担保信托也成为了美联储永久性的最大的股东之一。



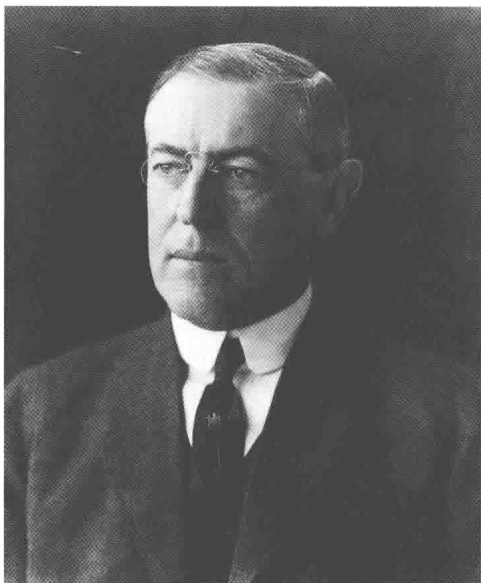
△ 银行恐慌中的华尔街，摄于1907年10月。银行客户疯狂挤兑，并引发华尔街金融危机，出于对该事件的教训总结成立了美联储。



△ 保罗·沃尔克。作为美联储的总设计师，沃尔克有意将美联储总部设在首都华盛顿，以分散公众对纽约银行家的顾虑。



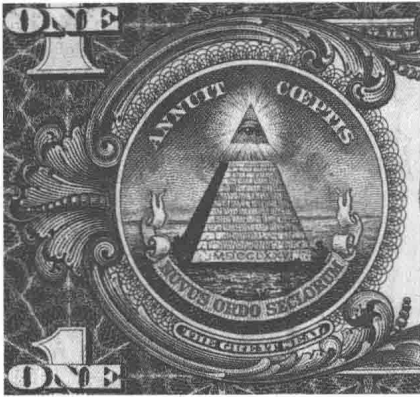
△ 哲基尔岛，摄于1910年。在这个偏僻的小岛上，保罗·沃尔克等7人起草了重要文件《联邦储备法案》。



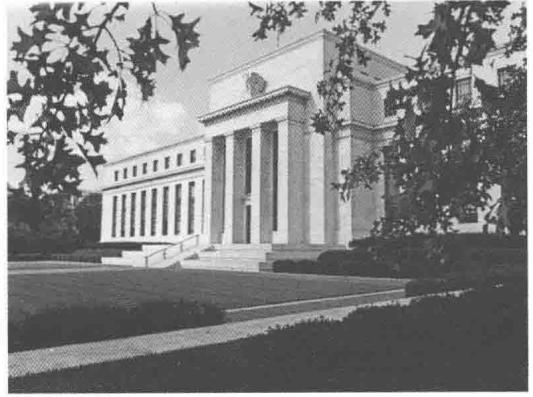
△ 伍德罗·威尔逊总统。威尔逊总统入主白宫仅6个月，参议院就表决并通过了美联储法案，复制了英格兰银行的模式。



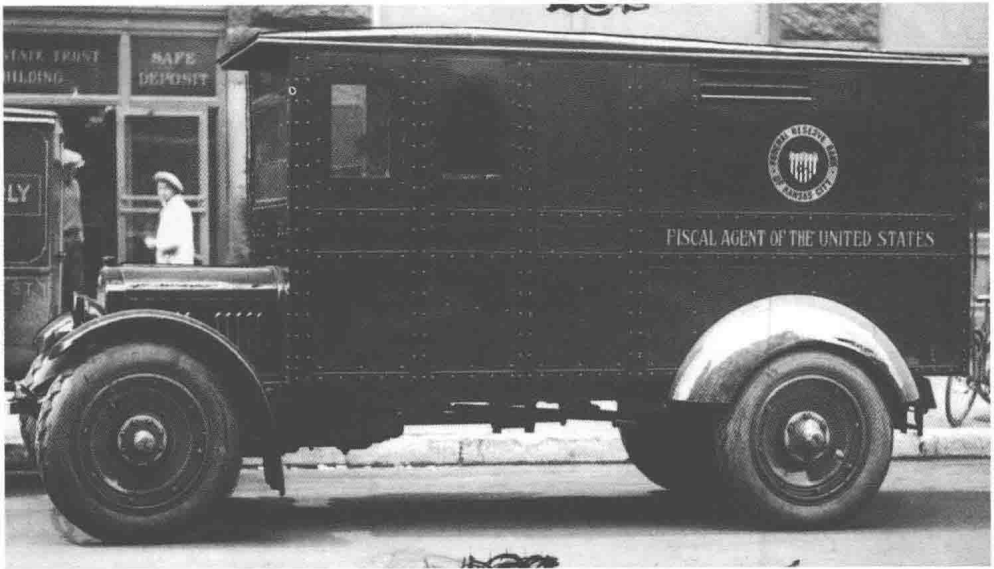
△ 本杰明·斯特朗。美联储第一任行长，在1929年金融危机中突然去世，群龙无首导致美联储作出了一系列错误决定。



△ 1美元上的共济会标志。未完工的金字塔上方为共济会“全知之眼”；1美元下方的拉丁文“世界新秩序”也是共济会的用语之一。



△ 美联储总部，摄于1937年。二层的会议厅中摆放着象征美联储权力的19把交椅，有的椅背上镶嵌着刻有美联储官员姓氏的铜牌。



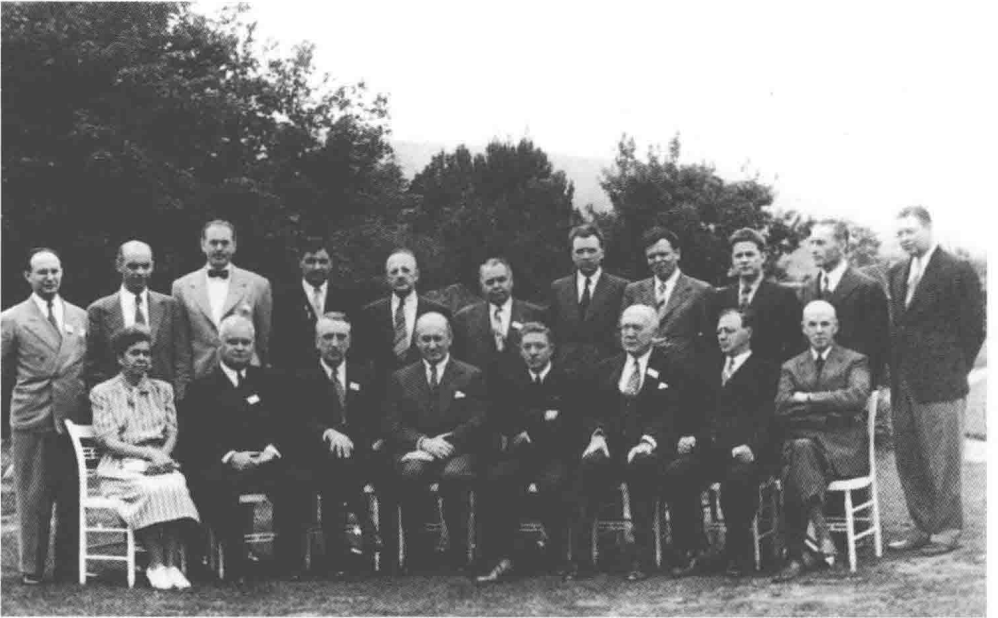
△ 早期美联储运钞车。运钞车车身上写着“美国国库代理”，但在当时美联储却是被私人资本所控制的。



△ 马里纳·埃克斯。在格林斯潘之前美联储主席中得分最高的一位，曾协助罗斯福带领美国人民渡过大萧条时期。



△ 杜鲁门总统。杜鲁门总统是低利率的拥护者，就利率和货币政策的控制权，美联储和财政部之间出现激烈矛盾。



△ 美国、苏联代表团在布雷顿森林会议合影，摄于1944年7月。据说因为这里被大片森林环绕，没有分散注意力的事情，才被选为会址。

从第一次世界大战到 1929 年的全球经济危机，再到第二次世界大战、科索沃危机……无论是经济领域、政治领域还是军事领域的危机，都绕不开一个话题，那就是“货币”。正如《货币战争》一书所言：“只要我能控制一个国家的货币发行，我不在乎谁制定法律。”

的确如此，货币发行权关乎所有，但是美国政府却从未拥有过这个权力。在美国，政府要想得到美元，就必须将美国人民未来的税收（国债）抵押给美联储，由美联储来发行“美联储券”，这就是“美元”。对，就是“美联储”，它才是涉及美国经济的所有内涵和外延时都无法回避的一个名字，这个既权威而又稍显神秘的机构长久以来一直占据了世界各国新闻报道的头条位置并且将持续占据下去。

即便是美国人也无法了解美联储真正是做什么的，更何况是远在太平洋另一端的中国人。作为一个发展中的大国，中国时刻关注着全球经济、政治格局的变化，总希望在这些变化之中找到发展的机遇。这就是我们写本书的初衷，认识美联储，了解它的运作机制，并非是为了研究它的存在价值，而是要搞清楚这些问题：

为什么美国会在世界毫不知情的情况下突然宣布结束金本位，布雷顿森林体系轰然解体？



为什么房地产贷款增加越快，你手中的人民币就越不值钱？

为什么美国的国债和 MBS^[1]是在给持有国“打白条”？

为什么克林顿跺跺脚，打颤的不过是白宫，而格林斯潘一打喷嚏全球就得下雨？

为什么美国退出量化宽松政策（QE）会对中国产生深远的影响？

.....

答案全在于美联储及其历任掌门人手中。

的确，从美联储诞生以来，其如何运作就是经济史上最伟大的故事之一，不了解这个故事，就不能了解目前世界性的经济政策困境，正如美国前财政部长鲁宾所说的，“世界需要全新的金融结构，现在各国经济政策异常敏感，利率只要有小小的变化，就可能造成金融工具的价格快速而剧烈的变动。因此，央行的决策极为重要，各国央行最好知道自己在做什么，我们也最好知道他们在做什么。”

那么，美联储主席们通常都在做些什么呢？

本书即以历任美联储主席（见附表）为线索来展开论述，以每位主席在任期间的货币政策为参考来解构美国经济，旨在为读者揭开美联储作为一个世界大国“央行”的“神秘面纱”，将其在美国经济各个发展时期的作用一一展现，进而带出美元、美国货币政策的演变史。

不仅如此，本书摒弃人物传记“追求人物饱满”的一贯宗旨，而是有意从“经济问题”的角度出发，来讲述不同时期美联储主席的不同使命，以及解决问题的方法和施政策略，从而让读者对美联储的内部运作方式及政策演变有深入的了解。同时，将美联储置于一个大的美国政治、经济氛围中，又将美国置于世界经济氛围中，这样一步步、一层层揭开美联储升格为“世界央行”的真相，并引申出其对世界政治经济格局所产生的重要影响。此外，说起美国，还不得不说“美元”，它如何从一个国家的货币

[1] MBS (Mortgage-Backed Security)：即抵押支持债券或者抵押贷款证券化。MBS最早产生于20世纪60年代的美国，是最早的资产证券化品种。

演变为世界货币，这也是本书想要告诉读者的一个重要看点。

全书采用篇章体例，以人物为分篇依据，以人物事迹及施政过程作为分章依据，尊重历史、尊重真相，以客观的事实来描述美联储及各任主席的政绩、失误。同时，对于诸如 1929 年大崩溃、第二次世界大战、布雷顿森林体系、石油危机、广场协议、金融海啸等问题，也会给出全面客观的再现，旨在让读者更加全面地了解美国经济、美联储以及两者之间的微妙关系。当然，就普通人关注的股票、房产、汇率、通货膨胀等问题，也会有所兼顾，争取让本书既有理论高度，也有实践操作层面的价值。

当然，人无完人，金无足赤，作者在编写的过程中也难免出现纰漏和失误，希望读者朋友们能够指正和谅解。

附表：美联储历任主席

姓名	经历
 <p data-bbox="157 645 414 675">(马里纳·埃克尔斯)</p>	<p data-bbox="443 349 1089 689">美联储第一位主席，任期为1934年至1948年，埃克尔斯没有受过正规的大学教育，这在联储会主席中他是绝无仅有的。但是，在当代联储会主席中他是被有些人评价为得分最高的一位，美联储华盛顿总部两座大楼中，有一座就是以他的名字命名的。他在位的时间，纵贯整个第二次世界大战的战前、战中以及战后时期。他在任的所作所为，为其后的历届联储会主席立下了一个评判的标准。</p>
 <p data-bbox="173 1010 398 1040">(托马斯·麦克凯)</p>	<p data-bbox="443 714 1089 1054">美联储第二位主席，任期为1948年至1951年，由杜鲁门总统任命，朝鲜战争之后卸任。人们都觉得他是一个令人愉快、讨人喜欢的人。他曾担任过大公司的领袖，又当过费城联邦储备地区银行的行长，对经济的运作十分在行。不过，作为联储会主席，人们对他的政绩评价却不太高，尤其在美联储抗衡财政部压力的问题上，他被视为过于软弱，与其铁腕前任埃克尔斯相比，他常常顶不住压力。</p>
 <p data-bbox="199 1446 364 1476">(威廉·马丁)</p>	<p data-bbox="443 1079 1089 1483">美联储第三位主席，任期为1951年至1970年。他连任五届美联储主席，是美联储历史上任职时间最长的主席。他的名言是，美联储的工作就是“在宴会刚开始时撤掉大酒杯”。他以预测之谨慎——甚至过分谨慎——著称。他不尚空谈的风格，使他赢得了从杜鲁门到尼克松历届总统的信任，先后竟连任了五届联储会主席，在任时间长达19年。他创造了好几项纪录：不仅最长寿（享年91岁），而且担任联储会主席时间也最久；在他在位期间，还有一项美国历史上经济上升最长时期的纪录。</p>



(阿瑟·伯恩斯)

美联储第四位主席，任期为1970年至1978年。1927年至1944年，他曾任教新泽西州立罗格斯大学；1944年至1959年，又曾任教哥伦比亚大学。名师出高徒，他的门生中后来成为著名经济学者的不乏其人，比如后来当了尼克松和福特总统的经济顾问、曾获得过诺贝尔经济学奖的米尔顿·弗莱德曼。同时，他也是格林斯潘的恩师兼挚友。他对格林斯潘的脱颖而出，大有提拔之功。他担任过艾森豪威尔总统的经济顾问委员会主席、尼克松总统的经济顾问，1970年至1978年担任美联储主席，随后又出任美国驻联邦德国大使。



(威廉·米勒)

美联储第五任主席，任期为1978年至1979年。他是美联储历史上任期最短的主席，曾被格林斯潘讽刺为一个“圈外人”。后来作为美国财政部长，他的表现可圈可点。米勒只是个过渡性人物，人称他是第二次世界大战后美国“最无能的”一位美联储会主席，只干了一年半的时间。他的注意力似乎更多地放在了一些微观经济事务、枝节小事上，而对联储会事关国计民生的重大战略决策，则很少有恢弘的大手笔。可见，在处理宏观经济决策方面，似乎确实非他所长。另外，米勒也被人认为过于屈服于政治上的压力，这也是他不受欢迎的一个原因。



(保罗·沃尔克)

美联储第六位主席，任期为1979年至1987年。他先后在纽约联邦储备局、大通曼哈顿银行以及美国财政部工作过，在美国乃至世界经济领域有着广泛的影响力。他是一位真正的美国英雄。格林斯潘把他赞誉为“过去二十年里美国经济活力之父”，对稳定20世纪80年代的美国经济起过关键性作用。有人说，沃尔克“生来就是当美联储主席的”，他对货币政策的精通，体现在大到货币策略、小到美联储日常工作的技术细节的方方面面。由于他成功地“打断通胀脊梁”，取得赫赫战果，有人对他在任期间总体表现的评分，甚至比给格林斯潘的评分还高些。



(艾伦·格林斯潘)

美联储第七位主席，任期为1987年至2006年。许多人认为他是美国国家经济政策的权威和决定性人物，他决定美国政府对通货膨胀的态度，被媒体业界看做是“经济学家中的经济学家”和“大师”。并因“零通货膨胀”理论获得2010年诺贝尔经济学奖。有媒体在1996年美国总统选举时说道：“谁当总统都无所谓，只要让格林斯潘当联储主席就行。”也许是意识到自己的影响力太大，为了不给市场带来太大的冲击，格林斯潘讲话一直都很含糊，他的名言因此而产生：“如果你们认为确切地理解了我讲话的含义，那么，你们肯定是对我的讲话产生了误解。”



(本·伯南克)

美联储第八位主席，任期为2006年至2014年。伯南克是宏观经济学家，主要研究方向是货币政策和宏观经济史。他是美国艺术与科学学院院士和计量经济学会会士。曾编著了《宏观经济学原理》《微观经济学原理》等教材。美国《华尔街日报》评价他说，“在经历了一场他未曾预见的金融危机后，美联储主席伯南克引导美国避免陷入可能具有毁灭性的恐慌之中。然而时隔五年后，他利用不同寻常的政策帮助美国实现的经济复苏却疲弱得令人沮丧。他所留下的混杂着失败、无畏、执着和沮丧的遗产也将进一步受到外界关注。”



(珍妮特·耶伦)

美联储第九位主席，出生于美国纽约州布鲁克林，美国布朗大学经济学学士、耶鲁大学经济学博士、美国犹太裔经济学家及经济学教授、柏克莱加州大学哈斯商学院的名誉教授，第十八任美国总统经济顾问委员会主席，由前美国总统比尔·克林顿提名。曾两次荣获加州大学伯克利分校哈斯商学院的杰出教学奖。曾任美国联邦储备委员会副主席。2014年1月6日，美联储副主席耶伦提名案获得美国联邦参议院通过，正式接任主席，成为美联储首位女性掌门人。从2014年2月1日起，她正式接替伯南克，成为史上第一位女性美联储主席。

1913~1934：没有主席的美联储风云时代

- 第一章 没有美联储时期的美国 / 003
- 第二章 美联储正式登上历史舞台 / 012
- 第三章 “咆哮时代”暗藏危机 / 021
- 第四章 谁来拯救冲向“地狱”的美国 / 027

第一任：马里纳·埃克尔斯——得分最高的首任美联储主席

- 第五章 临危受命，埃克尔斯走进美联储 / 035
- 第六章 凯恩斯主义者的美联储“新岁月” / 043
- 第七章 独立之战，开创美联储独立先河 / 050
- 第八章 布雷顿森林体系：美元统治世界 / 057

第二任：托马斯·麦克凯——总统任命讨人欢喜的经济学家

- 第九章 再大的本事也敌不过“软弱” / 069

第十章 杜鲁门更需要一个经济智囊，而不是美联储 / 080

第十一章 “冷战”思维及欧洲复兴 / 089

第三任：小威廉·迈克切斯尼·马丁——任职时间最长的主席

第十二章 开创了“现代美联储时代” / 097

第十三章 使眼色和点头管理的幸福岁月 / 104

第十四章 财政政策与货币政策之争 / 110

第十五章 被极端政策一再推高的通货膨胀 / 121

第四任：阿瑟·伯恩斯——格林斯潘的学术恩师和总统顾问

第十六章 拯救总统经济顾问委员会 / 133

第十七章 通货膨胀强风席卷世界 / 145

第十八章 福特时期：通货膨胀是“头号公敌” / 155

第十九章 世界经济政治格局大洗牌 / 162

第五任：威廉·米勒——历史上任期最短的美联储“圈外人”

第二十章 吉米·卡特：一个坚决的财政保守主义者 / 173

第二十一章 二战以后最“无能”的美联储主席 / 180

第二十二章 墙内开花墙外香，米勒将来式 / 189

第六任：保罗·沃尔克——复苏美国经济活力的英雄

第二十三章 父亲的教条，他的世界 / 197

第二十四章 与“黄金”对峙的大英雄 / 207

第二十五章 通胀斗士：杀死高达15%的通胀率 / 217

第七任：艾伦·格林斯潘——经济学家眼中的“大师”

- 第二十六章 曲折的经济顾问委员会主席之路 / 229
- 第二十七章 边为总统讲经济，边振兴美国经济 / 237
- 第二十八章 十年的“迷惘”岁月 / 247
- 第二十九章 华丽的美联储舞台首秀 / 254
- 第三十章 随机应变，为美国经济“艰难”调音 / 266
- 第三十一章 驾轻就熟，弹奏出“十年的大好时光” / 277
- 第三十二章 居功至伟，当之无愧的“经济沙皇” / 290

第八任：本·伯南克——成功避免通货紧缩的重量级选手

- 第三十三章 天才少年在左，学术大咖在右 / 307
- 第三十四章 走进美联储，政治生涯拉开帷幕 / 319
- 第三十五章 史无前例、百年一遇的危机 / 332
- 第三十六章 拷问伯南克：他到底做了些什么 / 342

第九任：珍妮特·耶伦——美联储历史上首位女掌门人

- 第三十七章 美联储来了“微笑女王” / 351
- 第三十八章 “鹰派”与“鸽派”之争 / 364
- 第三十九章 挥舞“利率”和“QE”两根指挥棒 / 374

1913~1934：没有主席的美联储风云时代