

Alan Greenspan, the World's  
Most Powerful Banker

# 世界經濟操作手～



# 葛林斯班

～解讀葛林斯班的經濟影響力

葛老一打噴嚏全球就得下雨！  
其影響力足以在金融市場呼風喚雨，  
左右世界經濟、讓人瞬間致富。  
本書將為你探索葛林斯班的經濟洞見，  
看他如何憑藉冷靜與果斷，  
挑戰通貨膨脹、拚經濟，  
在多次金融危機中力挽狂瀾，  
再造景氣繁榮！

財經管理大師

林家泰 編著

國家圖書館出版品預行編目資料

世界經濟操作手～葛林斯班/林家榮 編著

— 初版. — 臺北縣中和市：華文網，

2004 [民93] 面：公分. — (cm)：11)

ISBN 986-127-156-2 (平裝)

1. 葛林斯班(Greenspan, Alan, 1926 — 傳記)

2. 財政 — 美國

785.28

93004551

世界經濟操作手～  
葛林斯班

511  
022  
199

Alan Greenspan, the World's  
Most Powerful Banker

世界經濟操作手～



葛林斯班



財經管理大師

林家泰 編著

A/AJ 56/04

HS

2004 6月08日



Forewords



## 前言

這是一個需要金融家和創造金融家的時代！

二十世紀初，金融家與銀行家似乎登上了世界權力的頂峰，他們出沒於宮廷、教堂和金融大廈之間，更是成為國王、總統、教皇和企業鉅子的密友；他們在國際舞台上，常常是政府政策的非官方發言人，而在其所屬的國家內，則是牢牢控制著工商企業的動向，直到二十世紀末，金融活動已經滲透至人們的日常生活之中，此時，一批新型態的金融政治家也隨之成長起來，他們經常被人們稱為是金融君主，並以這個時代特有的方式操縱著世界的經濟和政治活動，甚至他們在緊閉的大門之後，經常做出足以改變世界經濟和政治格局的決策，而本書欲向讀者朋友們介紹的就是一位世界頂尖級的金融君主：艾倫·葛林斯班（Alan Greenspan）。

葛林斯班是世界知名的經濟學家與金融家，同時也是美元帝國的大管家，而身為美國聯邦準備理事會（FED，簡稱聯準會；中國地區稱美聯儲）主席的葛林斯班，對於美國人民來說，無疑是經濟市場的靈魂人物和導航者，他曾經創下諸多在美國經濟發展歷史上，極具里程碑意義的記錄，更被喻為是世上有史以來最為偉大的一位中央銀行家。

Alan Greenspan





此外，葛林斯班也是全球金融市場的指揮家，可以說整個世界的股匯市都隨著他的喜悲而沉浮，因此當亞洲金融危機爆發後，美國有人認為葛林斯班的談話既然能夠引起股市的動盪，那麼全球金融若由其擔任領導者必是當之無愧！

對於葛林斯班來說，他的人生價值和智謀，都與經濟金融結緣，他的人生因為金融而閃亮發光，世界金融也因為他的創造而注入新的活力與智慧！自葛林斯班從十九歲開始遊走於金融和股票市場之後，至今他實際操作金融的經驗已長達五十餘年，特別是在擔任聯準會主席的十六年之中，他就像是一支樂隊的指揮大師，依靠著自己的金融智慧和謀略，領導聯準會管理著龐大的美元帝國，進而創造出美國的經濟奇蹟。

在美國，人們稱呼葛林斯班是位金融怪傑，他雖然不能算是亞當·史密斯（Adam Smith）、約翰·梅納德·凱恩斯（John Maynard Keynes）、亞瑟·伯恩斯（Arthur F. Burns）等經濟大師之輩，但是他一流的金融管理天才，卻讓他在擔任聯準會主席期間的政績無人可比，因此在本書章節之中，也將對於他在聯準會主席任內的亮眼表現多有著墨。

例如，他乾脆俐落地平息了一九八七年九月的「黑色星期一」美股大崩盤；在一八九九年到一九九二年的信用危機中，他緊縮銀行信貸並提高借貸者原有資本的標準，但同時又向市

場注入大量現金，以確保經濟的復甦，從而使金融體系重振信心；一九九〇年至一九九一年，波斯灣戰爭造成油價暫時性上漲，葛林斯班不願得罪布希政府，堅持不肯放鬆銀根（銀根：金融市場上貨幣、資金流通供應的情形。放鬆銀根是指，貨幣管理當局採行寬鬆政策，以增加貨幣供給量的情形。），從而防止了高通貨膨脹的發生等等，而讀者們亦能從中知道他是如何一路踏上政壇，又是如何領導聯準會共同面對經濟情勢的風風雨雨，乃至於創造出美國的經濟繁榮盛況，進而使得美國得以保持長時期的經濟增長、低失業率、低通貨膨脹，並讓人們的生活更為富裕與穩定！

由於葛林斯班所領導的聯準會，是世上體制最為完備的中央銀行，它不僅監管著世界上最為龐大與最為複雜的金融業，而且還有效地控制和調節世界上最人的經濟實體，所以前美國政治學會會長、哈佛大學戰略研究所所長亨廷頓（Samuel Huntington）在《文明衝突與世界秩序的重建》一書中，討論所謂「後冷戰時代」的全球經濟策略時，曾經列舉出西方文明控制世界的十四種策略，其中第一條是「控制國際銀行系統」、第二條是「控制全部在世界流通的各種貨幣」、第五條是「掌握國際資本市場」，若是由此看來，我們稱葛林斯班是控制全球資金流動的人將一點也不為過，而身為聯準會主席的葛林斯班，



也早已經由金融全球化成為當今世上的金融霸主！

綜觀全球看來，當今經濟事務的管理正在發生微妙而關係重大的變化，例如世界上有許多發展中國家的經濟權，紛紛被移交至中央銀行家手中，而非如過去是由執政者或是政界領導人所掌管，甚至從日本到歐洲和美國，政界領導人因為受到財政或者政治因素的限制，越來越難以掌握整體經濟的發展，致使金錢上的權力逐漸流入新生代的金融君主之手，所以，有人也稱這種情況為「世界葛林斯班化」，而從本書中，讀者們將可以了解為何葛林斯班總是備受世界關注的諸多原因。

由於葛林斯班身為美國聯邦準備理事會主席，以及其職能行使機構即公開市場操作委員會主席，所以葛林斯班的決策足以影響美國整體國民經濟，乃至於全球經濟在今後幾年或幾十年中的發展狀況，想當然耳，這讓一批「自由市場理論」的奉行者相當不以為然，他們認為任何的貨幣或是財政政策，並沒有對美國長期經濟的發展，產生實質性的推動或阻撓作用，但是美國絕大多數的金融家、商業鉅子、經濟學家，甚至是國會議員和政治領袖們，仍一致認為美國在過去二十年中所經歷的經濟增長，應歸功於葛林斯班的正確領導，而本書之中亦會針對葛林斯班的貨幣政策理念加以描述。

當所有人因為葛林斯班在近年亞洲金融風暴中的沉穩表

現，漸漸深化對他個人的人格魅力崇拜時，他也正在引導世上最大的經濟強國，渡過戰後五十年來最爲嚴重的經濟危機，事實上，我們相信至今已年過古稀的葛林斯班，日後仍將會繼續對全球經濟發揮強大的影響力，甚至他創造經濟奇蹟的紀錄，也不會到此爲止！

作者 謹識



世界經濟操作手

葛林斯班 [008]



Contents

## 目錄

### Chapter 1 多彩金融夢

- ❶ 華盛頓高地的童年時期 012
- ❷ 從爵士樂手到經濟學碩士 015
- ❸ 經濟學教父亞瑟·伯恩斯的提拔 019
- ❹ 婚姻、學業、事業的轉折點 025

### Chapter 2 躍上施展才幹的政經舞台

- ❶ 輔佐尼克森問鼎白宮 032
- ❷ 福特執政時期的經濟三巨頭 037
- ❸ 接手「通貨膨脹」的經濟爛攤子 042
- ❹ 經濟「預言家」的美稱 050

### Chapter 3 雷根政府的大紅人

- ❶ 化解「社會保障制度」的財政危機 058
- ❷ 出任美國聯邦準備理事會主席 062
- ❸ 反通貨膨脹的鬥士 067
- ❹ 美股大崩盤的黑色星期一 072
- ❺ 腹背受敵的政經震盪期 079

## Chapter 4 關係交惡的布希政府

- ❶ 同黨難同心 086
- ❷ 平衡內部關係 092
- ❸ 引起爭論的聯準會主席職權 098
- ❹ 一波三折的經濟復甦 101

## Chapter 5 柯林頓政府的影子總統

- ❶ 財經政策的幕後捉刀人 108
- ❷ 白宮與聯準會的相友好關係 116
- ❸ 金融三劍客之首 123
- ❹ 聯準會主席的權力勝過總統 128

## Chapter 6 傑出的經濟調控大師

- ❶ 創造零通貨膨脹型經濟的奇蹟 134
- ❷ 成功秘訣：該出手時就出手 137
- ❸ 「葛林斯班」崇拜 141
- ❹ 著眼股市與經濟互動 145



## *Chapter 7* 鍾情新經濟

- ① 葛林斯班的新理念 154
- ② 解讀經濟奇蹟現象 159
- ③ 新經濟是一種人類心理學的作用 168
- ④ 對股市的忠告 173

## *Chapter 8* 成功的貨幣政策

- ① 實用的貨幣主義 188
- ② 貨幣政策的四大目標 192
- ③ 採取穩定和一貫的貨幣政策 195
- ④ 聯準會與貨幣政策 199

## *Chapter 9* 金融奇才

- ① 金融怪傑的奇特性格 212
- ② 葛林斯班式語言 216
- ③ 經濟和金融數據奇才 222



Chapter

# 多彩金融夢

**Alan Greenspan**  
**the World's Most Powerful Banker**



## 1

### 華盛頓高地的童年時期

一九二六年三月六日，艾倫·葛林斯班（Alan Greenspan，中國地區譯成格林斯潘。）出生於美國紐約市曼哈頓區西北角的「華盛頓高地（Washington Heights）」，而他的父親赫伯特·葛林斯班（Herbert Greenspan）是位冷漠孤傲的股票經紀人，母親羅絲·高德史密斯（Rose Goldsmith）則是個生性活潑熱情的家庭主婦，由於二人結婚時均很年輕，加上個性相左，因此生活中經常產生摩擦與衝突，即使獨生子艾倫的誕生，也未能改善二人長期失和的婚姻關係。

艾倫·葛林斯班出生後沒幾年，美國整體經濟大蕭條的危機，使得許多百萬富翁因一夕之間破產而跳樓自殺，為數千萬的失業人口和貧困家庭也受盡了苦難，有人靠乞討為生，有人則是賒購一箱蘋果沿街叫賣、變相乞討，更有數以百萬計的人們死於飢餓和營養不良，而在拮据生活中更形疏離的葛林斯班夫婦，最終也走上協議離婚的命運。

雙親離異後，五歲的葛林斯班隨著母親一同與外公外婆居住，母親為了養家餬口外出工作，父親也甚少來探望他，但是居住相隔半條街的姨父一家人，卻陪伴他度過許多孤單的童年時光，他的表哥威斯利（Wesley Halpert）回憶時說：「小時

候，艾倫跟我還有我妹妹整天玩在一起，彼此親近得如同一家人。我記得那時我常帶他去看恐怖電影，也經常和他在我們家位於皇后區的洛克威（Rockaway）海灘別墅共度週末。」

由於葛林斯班的母親那邊的家族成員都十分熱愛音樂，成員中也不乏猶太教堂唱詩班的領唱人、百老匯的音樂劇作家、歌劇演員等等，而母親羅絲也喜歡彈奏鋼琴與唱歌，每次參加聚會時，她總是坐在鋼琴前開懷地表演，致使葛林斯班在耳濡目染的薰陶之下，自然也喜愛上徜徉在優美旋律中的快樂感覺，更使得他日後先是踏上音樂之路，才繼而轉往經濟領域發展。

事實上，葛林斯班早在幼年時就展示出超群的數學能力，他五歲時已能心算三位數加法，上小學時的閱讀能力也已高出同學一個年級，甚至還能一口氣背完乘法口訣，當他九歲時，他父親赫伯特還曾送他一本自己著作的新書——「即將開始的復甦」，赫伯特除了在書中闡述羅斯福總統（Franklin D. Roosevelt）振興經濟的方案必可解決經濟蕭條之外，也在書頁上提了一段話給他的兒子：

「艾倫，我寫這本書時常常想起你。願這本書是一個開頭，今後將能引出更多的著述。日後，等你長大成人，也可對於做出合乎邏輯經濟理論的推理過程加以解釋，並在經濟領域





內開始你自己的研究。 父親」

葛林斯班直到許多年後才認真翻看此書，不過當時他所專注的仍是如何成為一名音樂家。

一九四〇年秋天，葛林斯班在利用兩年時間跳級上完三年學制的初中後，隨即便進入培養出不少美國精英的喬治·華盛頓高中就讀，該校也曾是美國前國務卿、著名外交家亨利·季辛吉（Henry A. Kissinger）的母校，日後，葛林斯班與季辛吉兩人成為至交，還曾一同在尼克森政府中共事。

在高中求學的時期，恬靜、內向的葛林斯班是位成績優異的好學生，同時也是學校樂隊的單簧管手，另外他也參加了同學希爾頓·利維所組織的伴奏樂隊，由於當時正是流行爵士樂（Jazz）和吉魯巴（Jitterbug）的時代，所以對音樂越發癡迷的葛林斯班，除了在校選修音樂課程外，課餘時間也在紐約知名音樂教師比爾·希納門下，學習吹奏單簧管與薩克斯風，從而奠定了他的音樂基礎，並加深了他日後想成為職業音樂家的決心。

## 2

## 從爵士樂手到經濟學碩士

一九四三年，葛林斯班以優異成績從喬治·華盛頓高中畢業後，隨即便報考紐約著名的茱莉亞音樂學院，該校的辦學宗旨是與歐洲著名古典音樂學院一較高下，先後也曾培養出不少知名音樂家，比方小提琴家帕爾曼（Itzhak Perlman）、鋼琴家克來本、大提琴手馬友友等等，雖然葛林斯班之後藉由自己早先奠定的音樂基礎獲得該校的錄取，並且繼續深造單簧管，但是卻始終不習慣講究排場的校風，而種種跡象也顯示出他在該校的學業表現並不特別出色，因此當昔日音樂教師希納建議他參加「職業爵士樂團」——傑羅姆（Henry Jerome）時，葛林斯班開始有了不同的人生規劃與想法。

葛林斯班心想既然有其他發展的機會，他還有必要留在學院中嗎？他需要為了一張文憑而花費數年時間上音樂理論課程嗎？此時，葛林斯班展現出了性格中講究實際的一面，因此當他通過爵士樂團的面試，並且接受一份週薪六十二美元的樂師工作後，他便從茱莉亞音樂學院輟學，以便跟隨樂團不斷地到全國各地巡迴表演；在傑羅姆爵士樂團工作期間，葛林斯班的足跡遍及美國東部各州，這對於自小成長在都市，甚少有機會出門旅行的他來說，可說是一段開心又充滿樂趣的時光。

