

世界 金融 强人

11位巨头与全球金融风云

◎李转良 李安龙 编著



天津人民出版社

11位巨头与全球金融风云

世界金融强人

李转良 李安龙 编著

天津人民出版社

世界金融强人
——11位巨头与全球金融风云
李转良 李安龙 编著

*

天津人民出版社 出版
(天津市张自忠路189号)
高等教育出版社印刷厂印刷
新华书店经销

*

850×1168毫米 32开本 10印张 208千字
1998年8月第1版 1998年8月第1次印刷
印数：1—20000册

ISBN 7-201-03153-8
F·407 定价：18.00元

世界金融强人

——11位巨头与全球金融风云

李转良 李安龙 编著

天津人民出版社

— 前 言 —

新时期的改革使许多原以为不会发生的事情成为现实，或者正变成现实。保持了 20 年强劲发展势头的中国经济，而今要面对许多新鲜的话题，金融即是其一。市场经济中的金融被喻为整个社会经济发展的“杠杆”，它的转动牵一发而动全身，维系着国民经济的运作。

要发展经济，就需要资金，就要筹集资金。于是，股票、债券等融资手段在我国的市场经济中隆重登场；投资银行、证券公司等金融机构在神州大地蓬勃生长。西方发达国家的金融机构，也正以极高的热情积极地参与中国的资本市场。

货币在中国的存在不是一天两天了，但我们对现代金融业的认识还刚刚起步，尚有许多领域的知识需要我们去了解、学习和实践。

金融业又是一个庞大的、高度专业化的行业，我们的认识可以从最初步的、最具感性的阶段开始，由此再进一步扩大范围。本书所辑录的全球 11 位金融方面的风云人物，要么是在金融政策走向上有“撼天下”之影响，要么是在投资经营中智慧百出，为业内外所景仰。他们都是某个具体领域有代表性的人物，他们的深谋远虑、操作技巧等可供不同层次、需求的读者学习参考。

参考资料

1. 《沃伦·巴菲特之路》 朱武霖、樊勇译 清华大学出版社
2. 《索罗斯》 真如译 海南出版社
3. 《基金经理访谈录》 学林出版社
4. 《永不认输》 王克 王倩茹 广东经济出版社
5. 高盛及摩根士丹利 胡舒立
6. 《信息就是信息》 雷鸣、顾砚译 工商出版社
7. NEWS WEEKLY
8. INSTITUTEIONAL INVESTOR
9. TIME
10. THE BANKER
11. THEE CONOMIST
12. FORTUNE
13. ECONOMIC DAILY
14. BUSINESS WEEK
15. WALLSTREET

第一章

一言何止值千金

——美联储主席艾伦·格林斯潘

- 美联储有史以来主席一职任期最长的人。
- 他的言行能使道·琼斯股票指数一路攀升,也能使华尔街乃至全球金融市场一片萧条。
- 像阿基米德一样,他常常泡在浴盆里苦思冥想,以求在纷繁的经济现象中找出牵一发而动全身的主线。
- 银行家们越来越发现,格林斯潘正确的时候多,而犯错误的时候少。
- 他像出色的乐队指挥一样,使整个美联储机构跟着他的节奏和谐地运转。

美国是个倡导个人主义和英雄主义的国度,即使在庞大的经济圈里,美国人也要树立一位不二英雄。得此幸运的,就是美国联邦储备委员会现任主席艾伦·格林斯潘。

已连续三次担任这一职务的格林斯潘在美国简直是一个神话般的人物,整个华尔街所有的目光都盯着他不放,密切地注视着他的一言一行。一旦有关汇率和利率调整的只言片语漏出他的牙齿,金融家们立刻思考自己应采取的对策,以便在别人未觉醒前买进卖出,或大笔赚入,或免于赔进。

国民经济与政府的政策是紧密联系在一起的,决策人物对市场的观察、认识和判断,乃至最后作出的决策,都迅速而深刻地影响着市场的走向。尤其是在金融领域,“经济杠杆”的微妙转动,都会带来市场的巨大反应。若要熟悉市场经济,就应该认识这一市场化的独特操作方式。

美国联邦储备委员会(简称美联储)是美国政府的金融调控机构,下辖12个地方性储备银行,最高总裁称主席。美联储主席一般由美经济界德高望重的高水平人士担任,实行任期制。美联储主席对美国经济的评析往往成为敏感的华尔街银行家调整经营的最重要依据。

艾伦·格林斯潘从1987年以来已连续三次担任美联储主席。在任期间,继续把居高不下的高通货膨胀降到了较低的水平,为美国经济的复苏和稳步增长立下了汗马功劳。他的睿智和经验,以及左右政策的能力得到业内人士的充分赞赏,以至有时人们把他当作一个英雄来看待。

华尔街关注的焦点

1997年,新婚不久的艾伦·格林斯潘又被克林顿总统任命为美国联邦储备委员会主席。这是他极其热爱的工作。他恐怕将是美联储历史上任职时间最长的一位主席了,自1987年上任以来,他在这把交椅上已坐了10个年头。而今,美国经济仍以6%的惊人速度增长,然而其失业率和通货膨胀率都降至20多年来的最低点儿。

可是艾伦并没有对此表现出过分的惊喜,相反,他倒显得有些烦躁,也许是太多的荣誉太好的消息使他思想混乱,甚至一脸沮丧,因而他看上去显得异乎寻常的忧郁。其实,真正懂行的人心里是明白的,经济的黄金时代是最令高层中央银行家紧张的时间,因为只有他们才能看到金融泡沫的迹象,因而心中充满忧患,神情又极其不安。

“对于高层中央银行家来说,偏执狂是其优点,”纽约联储主席威廉·麦克唐奴嘲弄道,“过于完美的事情都会让人不安。”

经过春季股市下跌10%以后,到1997年4月份,几乎每天都在创造新记录。对收益的渴望和对风险的忍耐使美联储如坐针毡。首先,它担心金融市场的浮躁会使消费者狂热,从而诱发通货膨胀。美联储相信商业和信用业不会消失,市场过热不可避免地会给经济发展造成严重的后果,你等的时间越长,受的损失就越大。

这就是对泡沫经济的恐惧。尽管美联储一再声明泡沫不

会形成,但人们不会忘记,日本在80年代对固定资产的过度投资,泡沫破灭,结果国家陷入深深的经济困境。在美国,大约在1987年,也即格林斯潘出任美联储主席不久,连续的利率上调也没能减慢股市的“繁荣”,终于导致了1987年10月的股市大崩溃。

格林斯潘对市场过热的担心早在一年前就开始了,怎样才能收缩泡沫而不使其破灭?这是他整天苦思冥想的首要问题。也难怪他看上去那么烦躁,他实在是热爱这项工作,但成功来自更大的挑战,他必须要迎接挑战。

艾伦·格林斯潘习惯于早上五点半泡在浴缸里思考问题。这位美联储主席告诉他的朋友们,他认为在这个时间里他的“智商要比其他时间高出20点”。他厚厚的眼镜上朦胧的雾珠反映出他全神贯注的程度。像古代那位对世界最具影响力的科学家阿基米德一样,正是在这种浴缸中的沉思让他有伟人那种“我找到了”的感觉。

没有让人一目了然的事实,也没有让人一看即懂的方式来解释美国经济中谜一般的难题:为什么这么长时间没发生通货膨胀,而商业利润却一直在增加?什么地方不对劲儿,也许是政府自己的统计数字有误。事实上,统计数字还远没有实际的理想,经过20年的等待,美国终于从它对新技术的投资中开始受益了,计算机、有声邮件及其他自动化设施使得劳动的机械化程度越来越高。利润的急剧增加并没有引起物价的上涨,美国经济正全速驶往令人憧憬的明天,很少有人担心会通货膨胀。

至少,紧张不安的华尔街股市希望格林斯潘每天躺在浴缸里是这样想的。格林斯潘本人从来就没有确切弄清楚他自己

对新经济的信任程度到底如何。何况,越来越多的证据表明他倾向于靠近而不是过分忧虑长时间的经济复苏,以及更长时间的“牛市”会变成终将破灭的泡沫。但美国在 1997 年 8 月公布的统计数字让所有新经济的信徒们都坐不住了。首先,政府自己的统计数字继续被误解为经济已进入黄金时代,数据显示经济有些过热,在过去 12 个月里增长超过了警戒百分数的 7/10。这些数字促使了股市的下跌,道·琼斯工业股票指数一下子下跌了 56 点,人们不禁怀疑,是否是等待已久的“熊市”终于到来了。但许多美联储的观察家们认为格林斯潘至少还要与“牛”走很长一段路,因为他相信商业圈已被他驯服了。

果真如此,格林斯潘定是在拿自己镀金的名誉去冒险。1997 年 8 月 11 日,当 71 岁的格林斯潘回顾自己任职美联储主席十周年之际,他可能会对华盛顿很少有人像他这样取得成功而沾沾自喜。他和他的前任保罗·沃尔克使持续了 40 年之久的通货膨胀时代划上了句号。“如果格林斯潘现在退休,那么他将成为美联储历史上最伟大的主席。”美林证券公司的经济学家布鲁斯·史劳伯格说。格林斯潘也许是华盛顿唯一真正的神秘的人物。

不仅如此,在他任职的第七个年头,他已经名噪一时了。格林斯潘令人吃惊地把通货膨胀率降至非常低的水平,而与此同时,美国经济还以比较快的速度增长。他通过控制通货膨胀从根本上转变了美国的经济文化。“艾伦·格林斯潘,比任何其他人更成功地创造了今日的经济繁荣,用他十年如一日的杰出的货币政策。”美联储一前任总裁韦恩·安杰尔这样评价他。

但是今天,最大的问题是格林斯潘是否像股市一样显现出一种危险的自鸣得意,在那些持我们正在消除警惕观点的人中

正在发生一场论战,即我们正清除对通货膨胀的担忧以及股市大崩溃的威胁,那些认为会发生新情况的人认为经济将保持强劲发展,未来数年内不会发生物价通胀,将有更多的工作机会给人们。

在过去,格林斯潘总是滑向保守派阵营,嘲笑新思想。多年来,人们首次开始怀疑格林斯潘的正统。人们为何担忧?听过他最近的演讲,人们不难发现他正拿自己的荣誉与“原始相撞”——在数据中显示通货膨胀的迹象前提高利率——似乎认为他能等待。生产效率的提高导致了产品劳动时间的缩短,美联储的利率提高的感觉比经济更快。“美联储没有过去那样紧了。”罗伯特·迪克勒门蒂,所罗门兄弟公司的主要经济师这样说。

格林斯潘经常被一些问题困扰,他常常不加思考地全盘接受新经济理论。比如在1997年7月,他警告利率会上调“若干点”。许多观察家相信这个点并不是那一周美联储会议所制定的,他的话时常让股市忐忑不安,上下波动,甚至连美联储的官员们都认为他是不是走得太远了。

现在格林斯潘成了华尔街注目的焦点,尤其是他的那些躺在浴缸里的思考。美联储那个古老的问题“他会提高,还是不会提高利率呢”,现在变成了“他到底是相信,还是不相信呢”。

战略眼光

当1987年股市大崩溃时,艾伦·格林斯潘出任美国联邦储

备委员会主席仅仅只有两个月时间。突发的意外使他感到极度绝望,但他并没有被这突发的危机所打倒,相反他学会了如何保持对股票市场的警觉。

但是,1997年10月27日,当道·琼斯工业股票平均指数下跌554.26点时,这位经验老到的美联储主席一点儿也不慌张。确实,他早就告诫股市要警惕亚洲金融危机可能会波及到纽约股市,并经常就此问题同美国财政部长罗伯特·E·罗宾商谈。因此,这一次他比1987年睡得安稳多了。

格林斯潘不但没有惊慌,反而沉着地告诉股民,股市的回旋是正常的,这次股市的下跌是健康的。的确,同1987年的大崩溃相比,这次股票的跌幅只有7%,而10年前的跌幅却高达22%。更何况,1997年,美国的经济发展势头及经济环境要比1987年好得多,那时通货膨胀没被很好控制,利率还在上升。

因此,在10月29日,格林斯潘到白宫和美国国会去安慰每一个绷紧神经的人。出乎人们的意料,格林斯潘暗示此次股市回旋也许终将被证明是“有益的事件”。他说:“市场的紧缩……应该能有助于延长我们六年半来的商业扩展。”格林斯潘深信10月27日的股市下跌将赶走那些对股市制造混乱的投机家,从而使股市健康发展。

克林顿政府出于某种考虑,仅仅是要避免发表可能引起恐慌的言论,随着星期一股市的继续下跌,政府官员才开始开会商议如何应付——什么方式可行而又可取。克林顿总统与他的财长罗伯特·鲁宾经过一个下午的商谈后,克林顿总统问,股市下跌的后面是否有体制上的脆弱,是否有一些重要的金融机构处于危机之中。“当然没有。”鲁宾回答道。但当那一天交易第二次被迫中断时,罗宾决定站出来讲话了。“记住这一点很

重要，”他从财政部开始说，“美国的经济基础是十分强大的。”

美联储主席格林斯潘和政府财长鲁宾的话对股民心理起了很大的稳定作用。第二天，美国华尔街主要几家投资银行——包括高盛公司以及罗伯特·鲁宾的华尔街的公司便开始在芝加哥股票交易所购买长期债券。交易商一下子又活跃起来，并重新找回了自信，股市又恢复了往日的活跃。

对于这次股市下跌，格林斯潘 1997 年 11 月在纽约经济年会上曾经作了总结性发言。他提醒新兴市场经济体系加快金融和银行改革步伐，以避免亚洲金融危机进一步蔓延至世界各地，格林斯潘表示，亚洲金融危机从一国扩散至另一国的情况令人担忧。格林斯潘认为，亚洲经济危机将使许多亚洲国家由政府主导的投资制度崩溃，因为政府主导生产跟不上市场需求的持续变动，难免会造成投资过剩和错误。反之西方发达国家的市场经济，可大大减少存货积压，而科技的改进更可使商界在更短时间里适应市场需求，大大促进市场机制效率。格林斯潘指出，当新兴经济的本土技术与世界标准存有距离时，政府主导生产可带来强劲经济增长；但随着技术水平的拉近，政府会发现带动经济增长日益困难。亚洲经济近年来持久强劲增长，刚好给人以市场有高回报而风险并不高的错觉，吸引了过量的外资流入。但在缺乏足够具有盈利能力的投资项目下，许多资金流入地产环节，国营和私营环节大兴土木，背后缺乏经济理论支持。在这种情况下，亚洲经济速度减慢在所难免。但格林斯潘又说，亚洲经济放缓只是暂时性的，因为亚洲国家在技术上仍要赶上发达国家。只要它们能全面开放市场竞争，推动经济增长的空间和潜力仍然很大。

格林斯潘认为 1997 年下半年亚洲金融危机由一国蔓延到

另一个国家是令人担忧的,但并非足为奇,因为资本涌入资金避难所并非新现象。格林斯潘在分析亚洲金融的难点时表示,亚洲股票、债券及外汇交易系统没有大问题,而期货及期权市场运作亦属正常,亚洲估算系统在金融危机时交投频繁的压力下,亦没有产生问题。但亚洲的银行体制存在着严重的问题,因为银行机构杠杆比率偏高,部分融资来自银行同业信贷,信任危机非常容易扩散,一有风吹草动,便人心慌慌。新兴经济体制的银行借贷条件宽松,导致呆帐,坏帐比率居高不下。而银行资本并不十分宽裕,这使银行较易被抵押资产值下降及呆帐、坏帐所拖累。格林斯潘强调,透过国际货币基金组织及世界银行等国际机构援助经济时,必须确保该国改革金融和银行机制,否则会给人以每当发生经济危机时必然会获得拯救的错觉,就是说,各国政府和国际金融机构应在必要时伸出援助之手。

格林斯潘在这次纽约股市风波中所表现出来的沉着冷静,以及其后对亚洲金融危机所做的深刻的总结性发言,充分展示了他作为一个战略家的高瞻远瞩和雄才大略。如果说,在此以前股市总是将信将疑地盯住他的一举一动的話,那么经过这次风波后,他的话将成为华尔街股市的最强音。

客观上说,这次股市风波及其前的亚洲金融危机对美国过热的经济起到了一定的降温作用,亚洲金融危机将直接导致美国出口下降及廉价地进口,这在一定程度上会减慢美国经济的增长速度及抑制通货膨胀。这场危机还让股票市场上的气泡里的含气量减少,延缓了泡沫经济的膨胀,这对美国经济的健康持续发展不能不说是一大幸事。

“新经济”的急先锋

根据惯例,每当美国联邦储备委员会公开市场委员会5月20日开会时,利率是必定要上涨的。1997年度,当17位中央银行家在美联储会议室巨型红木圆桌周围坐下之际,美国经济正以6%的速度增长,失业率低于5%。过去25年来,5%的失业率一直是分界线,低于这个水平就几乎可以肯定诱发通货膨胀。

果然不出所料,与会的银行家们都倾向于大幅度提高利率。但是在稍事休会之后,在与会者决定是否提高利率之际,美联储主席格林斯潘行使了第一个讲话的特权。他在桌前用坚定而又低沉的声音说不必提高利率,他说美国经济已出现了增长速度放慢的迹象。他向各位同行坚持说,更重要的是,对新技术年复一年的大量投资终于开始得到了回报,生产率取得大幅度增长。会议结束进行最后表决时,大家几乎一致同意不提高利率。

接下来,在1997年7月2日,美联储公开市场委员会又召开了一次会议,结果表明上述投票决定绝不是一时的心血来潮。由于一个多月来的种种迹象再次表明了格林斯潘的预见性,美国的经济增长速度确实在放慢,也没有出现通货膨胀的压力,所以格林斯潘的提议在这一天又获得了通过,美联储市场公开委员会同意保持利率不变。

1997年8月11日,是格林斯潘就任美联储主席十周年的

日子。此刻,他发现自己的立场发生了一百八十度的大转弯,从曾经体现工业时代经济思想的坚定保守者转变为拥护“新经济”的急先锋。每年都要同美联储主席格林斯潘见几次面的保守派学者朱迪·谢尔顿说:“他乐于接受我们已进入一个新经济时代的现实。他对市场经济的本质笃信不疑。”

没有人可以在成就和威望方面望格林斯潘之项背,因此他能够率领美联储公开市场委员会进入一个此前从未涉猎过的领域,这一领域超出过去美联储规定的警戒线,而允许出现更高的增长率和更低的失业率。

美国经济正经历 60 年来的增长高峰期,格林斯潘是美国经济的掌舵人。这位现年已 72 岁的纽约人的经历也是不同凡响的。毕竟,他当了 30 年坚定的工业经济学家,而且在美联储的最初几年,格林斯潘是以中央银行家的面目出现的。他紧缩银根,控制政府的庞大的开支与赤字,坚决抑制通货膨胀。格林斯潘似乎特别欣赏一幅画,在他的华盛顿的办公室里贴着一幅布什执政时期的漫画,作者把他描述成美国经济领域中的“卡桑德拉”(凶事预言者,预言虽准,但是不被人们所相信),手里举着一块牌子,牌子上面写着“末日将临”。

在同一些关系较为密切的朋友谈话时,格林斯潘坚持强调说,自里根总统 1987 年任命他为美国联邦储备委员会主席以来,他的核心价值观一直都没有改变。但是格林斯潘辩解说,虽然他的目标没有变,但是美国经济却已是今非昔比了,在格林斯潘憧憬的新世界中,激烈的全球竞争限制了美国工资的增长,也限制了高成本公司的生存能力。美国企业界在计算机及其他节省劳动力的技术方面的高额投资可能在使生产率大大提高,这可以使失业率下降,而又不会诱发通货膨胀。