

■学人素描

沃尔克：靠什么成为高通胀的“克星”



◎本报记者 倪小林

通胀、滞胀、通缩，一个个与货币相关的经济难题，激发现代人苦苦寻求真正掌握驾驭的智慧。出现在1970年代末期的美国两位数的“通胀”没有能够“一往无前”，因为它遇到了保罗·沃尔克这位高通胀的“克星”，他就在那一时期出现在美国的经济舞台……

两任总统“智囊” 两种舞台效果

刻画把人类带出苦难的诺亚方舟，比描述一个战胜通胀的智囊人物容易得多。前者一定是和平的使者，后者则不然，哪怕你将人们拖出通胀的泥潭也未必成为英雄。现代经济一个明显特征就是，不同利益群体对于通胀和治理有着完全不同的体会。这也是沃尔克出任美联储主席前就已经敏感到的，制衡与货币多寡有关的通胀，十分具有挑战性。

1970年代美国经济出现了通胀势头，从年初到年中的短短几个月时间，联邦储备银行的贴现率从6.5%逐步提高到9.5%，后来达到10%的水平，通胀的势头依然“我行我素”，一路上行。那时的沃尔克刚从财政部辞去职务，到普林斯顿大学做访问学者，目的是为了远离繁忙的公务，试图以一个“旁观者”的身份去审视美国的货币政策。

曾经被格林斯潘誉为“过去20年里美国经济活力之父”的沃尔克，是一位1950年代从银行基层做起的“老银行”，曾在纽约联储、财政部和大通工作过。他在大通工作的时候，就曾经代表老板参与美国联储货币协调会议。长期耳濡目染，加上他天资善于创造性思考，使他的思维深刻地穿透于美国经济。他认为：“联储传统控制联邦基金利率的做法会增加金融市场的不稳定，因为不能测定货币周转速度，单独控制货币总量是危险的。”他的言行和建议直逼中央银行长期形成的僵化教条和调控货币方式，称要货币政策要达目的，必须根据“经济失调的情况对政策做出调整”。在他这样表态之后，联储的决策能力和价值趋向都证明，沃尔克真是当之无愧的“务实金融家”，也是一个为平衡经济找回“平衡”的高手。

1970年代末期的美国经济十分令人沮丧，通胀达到两位数，在沃尔克这个“局外人”眼里，美国政府此时只有一个选择，就是坚定不移实施紧缩政策。此时的卡特政府非常需要有一个像沃尔克那样，勇敢主张自己紧

缩思路的强硬派人物，向居高不下的通胀宣战。1979年8月，卡特任命保罗·沃尔克为美联储委员会主席。在沃尔克主持下，开始了美国历史上最严峻的信用紧缩时期。可以说他走进美联储，就意味着美国政府金融政策的必然转向。

沃尔克走上任对联储实行了一系列的改革，短短5个月里货币供应量很快就下来了。遗憾的是意想不到的情况也出现了，银行利率的增长超出预期，当时商业银行的利率高到15.25%，市场评价：“前所未有”！同时通胀对于货币供应量的反应也异常，两位数依然居高不下。卡特当时所处的政治氛围让他很难接受如此现实，他不得已直接干预了货币政策，要求联储进一步紧缩消费信贷。按照沃尔克的预计，在货币供应量下来之后，已经预期经济必然产生紧缩的效应，无须紧缩消费信贷，一切仅仅只是时间问题。

动用货币杠杆调控经济，得失不是政治家可以控制的。政策的改变立即引发消费者心理预期变化，美国人不在“寅吃卯粮”赔钱消费，反而将已有的债务全部结清，消费市场从此一蹶不振。结果1980年的四五月份，货币供应量下降，随之经济增长也跟着下降。此时，沃尔克只能反向操作，急忙放松信贷控制。3个月里，联邦基金利率从20%下降到8%，甚至取消了信用控制。如此匆忙的改变，证明紧缩政策的失败。它的进一步恶果是美国经济陷入了“滞胀”。

卡特的经济政策以引发经济的“滞胀”告终，这也成了他离开白宫留给继任者的“遗产”。迫不得已执行错误的总统决策，沃尔克和他的联储在舞台上的“亮相”时间不长，但是遗憾不少，卡特的举动实际上挑战了美联储的货币政策上享有的独立决定权，和直接向国会负责的制度体系。

只是这一切没有促使沃尔克改变他的一贯主张，他依然像个坚毅的斗士，依然坚信：按照美国经济当时的情况，必须继续采取紧缩政策。

真正实现沃尔克战胜通胀的“梦想”，是在里根时代。里根创造了一种特有的让决策智囊建言的宽松氛围，有人说里根在支持美联储独立决策权方面就像一个开明的“国王”。

坚毅的个性 是成功的武器

凡与他共事的人，都会感受到身材高大的沃尔克雷厉风行，不达目的不要休的个性。在美国金融界人们都

通胀之所以成为现代经济的大敌，是因为它的出现，会在不知不觉中耗尽财富，走向恶性通胀将会导致经济的全面衰退。历史发展风云变幻，但是没有改变货币运行的内在规律，直到现在，抑制通胀和通缩、滞胀等依然是各国政府和央行奋斗的目标。

称沃尔克是个有品格风范的人，他去优厚舒适的待遇和生活，甚至“放弃了”履行对病妻子照顾的义务，为了国家利益选择了进入美联储。市场评价他是少有的不为自己聚敛钱财的“金融大亨”。他父母曾告诫过他：一个人的才能和智慧，只有在服务于国家事务的时候才有价值。他荣登联储主席“宝座”，没有接受他作为主席配备的丰厚待遇。有资料记载他为了节省纳税人的钱，拒绝了为他提供的加长豪华专用车，每天自己坚持或走着或乘公共交通上下班。良好的家庭教育给他烙下深刻烙印，对国家的使命和责任在他心里终身也挥之不去。

里根上台面临的国内经济问题就是如何对付“滞胀”这一卡特政府留下来的“遗产”。面对前任的失误，里根选择了用多样化的政策调控经济，采用高利率的货币政策，并辅之以减税、削弱政府开支的政策，名噪一时的“美国经济复兴计划”出台了。但是，到了1982年3月，美国证券交易对400名金融界领导人意见调查发现：企业界领导人对总统的经济计划正在失去热情，但他们中的大多数人完全支持沃尔克在联储委员会推行的紧缩货币政策。其实当时除华尔街之外，世界一些经济发达国家也支持美国的紧缩政策，希望美国尽快走出经济危机。

对于沃尔克来说，紧缩货币虽然拥护者不少，1982年经济出现极度收缩，商业界尤其是中小企业主，批评言词则非常尖刻，当时的一本杂志封面还登载了一幅漫画——编辑沃尔克和他美联储的同僚们。当时里根也犹豫，是否还支持美联储的做法。面对强大的压力沃尔克据理力争，向里根建言，美联储所为是为美国经济长远利益。

里根似乎从沃尔克身上看到了自己的影子，那么顽强和富有献身精神。他最终选择了支持沃尔克，坚持让沃尔克推行他的货币政策。在反通胀的问题上，即使在智囊们提出完全相反的建议时，里根也支持联储决策的独立性。这给沃尔克提供了真正施展才能的舞台，继续实施他的务实改革思路。

其实在人们将沃尔克奉为“反通胀斗士”的时候，更多看到的是他激进的一面，沃尔克进入美联储的时候，经济全球化浪潮已经兴起，沃尔克认为即使反通胀也要有全球化的视野。他认为在复杂多变的国际经济中，使经济达到某种平衡也是至关重要的。

1982年，美国通货膨胀被抑制住

抑制通胀 还是美联储重要目标

沃尔克离开美联储之后，他的经典语言：“与通胀不懈的斗争”，永远留在了那里。直到2005年，在野的沃尔克依然提示美国政府，通胀的压力依然存在。虽然格林斯潘不像沃尔克那样旗帜鲜明地张扬自己反通胀的观点，但上联储主席他走的第一步棋——提高利率，依然是冲着通胀去的。格林斯潘长期保持对于通胀的警惕也世人皆知。

通胀之所以成为现代经济的大敌，是因为它的出现，会在不知不觉中耗尽财富，走向恶性通胀将会导致经济的全面衰退。历史发展风云变幻，但是没有改变货币运行的内在规律，直到现在，抑制通胀和通缩、滞胀等依然是各国政府和央行奋斗的目标。

我国与他交过手的一些金融界人士认为，通过沃尔克当年的经历，可以生动而具体地了解美联储主席的产生机制、中央银行货币政策的相对独立性、时间连贯的政策对市场预期的影响，以及为遏制通货膨胀所不得不承受的代价。所有这些，都为中央银行独立地制定和实施货币政策提供了一个富有启发的案例。

■本期人物话语



下半年将继续解决突出民生问题

马凯(国家发改委主任)8月29日在十届全国人大常委会第二十九次会议上作关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告时表示，为了让经济发展成果更多体现到改善民生上来，我国下半年将着力解决住房、就业、物价等突出的民生问题。为此，将强化地方政府在稳定房价和住房保障中的责任；将加大促进就业和再就业；将加大价格监管力度。

■多声道

坚定不移推进国资调整国企改革重组

习近平(上海市委书记)8月30日到上海国资委调研时指出，要解放思想，深化改革，毫不动摇地发展壮大国有经济，坚定不移地推进国有资本调整和国有企业改革重组，率先探索推进国有经济又好又快发展的新路，激发国有企业的活力和创造力，提高国有经济的竞争力和控制力，开创国资国企改革发展的新局面。并且，要把深化国资国企改革与转变经济发展方式结合起来，要落实国家区域发展总体战略，把提升上海国资国企能级与服务长江三角洲地区、服务长江流域、服务全国结合起来，推动国有企业更好更主动地“走出去”。

重点发展中低价位中小套型普通商品房

齐骥(建设部副部长)在国务院新闻办8月30日举办的新闻发布会上谈到，要继续抓好国务院关于房地产市场调控政策的落实，在加大廉租住房和经济适用房供应的同时，重点抓好以下工作：一是大力增加普通住房供应，加大住房供应结构调整力度，坚持落实好“两个70%”以及限价房政策；二是调控和引导住房需求，坚决打击投机性购房，有效抑制投资性购房，引导居民合理的住房消费；三是严厉打击房地产开发销售过程中的违法违规行为。

国企调整重组条件基本成熟

邵宁(国资委副主任)8月30日在青岛市2007企业重组发展论坛上表示，我国国有企业的改革和国有经济的战略性调整取得了重大进展，国有企业的经营状况发生了重大变化，国有企业改革向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，改革即将进入以国有大企业的改革和发展为主要内容的阶段。在进入新的阶段之后，改革的具体任务可能主要是以下几项：一是推进股权多元化和治理结构的改善，巩固企业发展的制度基础；二是推进企业的重组，进一步收缩战线，提升资源配置的效率；三是推动企业内部机制市场化和管理科学化，改善企业运营的水平；四是建设适应市场经济要求的国有资产出资人机构，按照企业发展的规律依法行使出资人职能。

建议国会设法帮助次贷市场借款人

本·伯南克(美联储主席)近日致信美国国会议员，建议国会设法帮助受到住房市场降温信贷紧缩冲击的次级住房抵押贷款市场借款人克服困境。美联储正密切监视金融市场动向，并“准备在必要的时候采取行动”，以确保信贷市场的问题不会损害经济健康。其中，开发范围更广泛的、适合中等和低收入借款人的抵押贷款产品会有助于改善次贷市场形势。国会可考虑给予负责住房贷款提供保险的联邦住房管理局更多的灵活性来设计新产品，并与私人部门合作以便于为有信誉的次贷市场借款人进行抵押再融资提供方便。同时，应鼓励获得国会信用支持的美国联邦全国抵押贷款协会和联邦住房抵押贷款公司尽量为次贷市场借款人提供合适的产品。

■经济学术思潮追踪

不对称信息经济学： 从奈特到阿罗

◎梁怡

市场经济发展了几百年，一直都是处于信息不对称的情况之下的。只不过因为在古典时代，市场并没有显示出多大的缺陷，古典自由主义学者们才以完全和对称信息为前提，备加推崇“看不见的手”，宣扬市场的自由调节，反对市场干预。

但在市场经济高度繁荣和复杂的背景下，“柠檬”充斥，常常使市场低效甚至失灵，人们才开始严肃对待“信息”的性质和作用，关注“信息”的经济问题和经济中的“信息”问题。完全和对称信息的假象被剥离，而不完全和不对称的真相逐渐显露。近半个多世纪以来兴盛起来的信息经济学无疑是现代经济学中最具挑战性也最贴近现实的分支之一。

1921年，20世纪经济学巨擘之一，美国经济学家弗兰克·H·奈特以《风险、不确定性和利润》一书，通过对风险和不确定性的区分和描述，较为完整地把信息经济学的思想呈现于现代经济学的殿堂中，为后起的信息经济学家们点亮了第一盏思想明灯。

到了20世纪60年代，西蒙(H. A. Simon)、阿罗(K. Arrow)等欧美经济学家对传统经济学的完全信息假定发出第一声质疑；70年代，乔治·阿克罗夫(George Akerlof)、麦科尔·斯宾塞(Michael Spencer)、詹姆斯·莫里斯(James A. Mirrless)、格罗斯曼(S. J. Grossman)和乔治·斯蒂格勒(G. J. Stigler)等经济学大师，承前启后，从现实的制度安排和经济实践出发，终于使建立在不对称信息范畴基础之上的、以交易关系和契约安排为对象的信息经济学成了显学，并接连取得了不少代表性成果。

信息经济学是经济系统中不确定性自然发展的结果。不对称信息经济学认为，信息不对称造成市场交易双方的利益失衡，占有信息的人凭借其优势在交易中获得信息租金，影响社会的公平、公正的原则以及市场配置资源的效率。不对称信息经济学的价值不在于揭示了信息不对称，而在于说明了信息成本也是对交易的内生的制约因素之一。由于“信息”是不对称信息经济学的核心范畴，那么对于信息内涵的梳理就相当必要。

1945年，自由主义思想家哈耶克在《知识在社会中的利用》一文中关于“知识”的论述，可以在一定程度上有助于理解经济信息的内涵。他在文中将知识分成两类：一类是科学知识，即被组织起来由专家所掌握的知识，在理论和书籍中可以得到；一类是特定时间和地点的知识，为处于当时和当地的人所拥有。不同种类的信息在经济系统中的地位和作用不同，前者作为信息，是经济现象中规律性的总结，是一种普遍的趋势或状态，多用于对宏观经济和微观经济的抽象化描述。后者是由每个人所掌握的、可以利用的独一无二的信息，是信息不对称的根源。

1957年，阿罗在《统计和经济决策》和《决策理论和运筹学》两文中，将信息分为三种类型。他认为，信息经济学的“信息”在本质上是市场参与者所掌握知识与经济环境的时间状态之间概率性建构的知识差，即主观观之间的差异；他由此认为，由于经济行为过程中存在连续时间、计算时间和累积时间三种时间状态，因而相应应有连续信息、计算信息和累积信息三种信息类型。

上述阿罗的三种信息类型是以时间为依据从本质上对信息的分类，三种基本信息类型在不同的场合下，依据不同标准又有不同的表现形式：同质信息与异质信息、公共信息和私人信息。是前一对矛盾统一体的存在，才决定了经济主体所掌握的信息出现差别，而经济主体所掌握信息的差别是市场交易的前提之一。后一对矛盾统一体的矛盾运动则决定了信息的优劣分布：公共信息导致产生支配市场的力量，但可能因数量的增加而破坏市场交易，从而导致市场的低效率；在某一时点上，若私人信息优于公共信息，则其掌握者处于信息优势，若劣于公共信息，则其掌握者处于劣势——这是最基本的信息非对称。

阿罗揭示了信息的优劣非对称分布，美国著名经济学家雅各布·马尔萨克(Jacob Marschak)则最早对信息的完全与不完全展开分析。他首次提出，信息论中的信息测度方法并不适用于经济信息范畴。他从“信息的价值是受它最满意使用的所产出的利益支配”这一基本思路出发的，强调信息经济是研究如何确定最优信息系统，即选择对于决策者具有最大价值信息系统的学科。2001年诺贝尔得主斯蒂格利茨又进一步将不完全信息经济分析模型划分为九种，从而使不完全信息概念渐趋完善。

信息，尤其是不对称信息概念，是不对称信息经济学决策分析的基础和理论出发点。不对称信息经济学研究作为信息经济学理论的重要方向，用不完全信息替代完全信息、不对称信息替代对称信息，极大地放松了传统经济学的假定约束，从而也更增强了经济学理论对现实的解释力。

■美加观潮

享乐在多伦多街头

◎徐程

这两天，一年一度的多伦多街头艺术节在圣劳伦斯举行。据说这次艺术节聚集了四十个世界水平的演出团体前来献艺。不过，照我看水平也一般，但人们还是津津有味地观赏，并参与其中。

一个来自魁北克的杂耍组合在演出前遇到了小麻烦。他们不断地代表魁北克向多伦多问好，惹得路旁一位很绅士的老者大吼起来。起先我以为他是神经病，再一听原来他喊的是：“魁北克是个省，不是个国家”。人群中爆发出一阵掌声。老者想冲进表演圈子，被警卫拦阻。

从街头艺术节表演地往家走，看到一处道路被阻断。原来是皇家亚历山大剧院正在举行百年庆典。这是北美唯一以英国皇家名义命名的剧院。

总督、总理和省府都派代表前来祝贺。而上海正在上演的《MAMA, MIA》也曾在这家剧院连演几年。不过这里的门票也就20多加元，而上海大剧院的门票却贵得离谱。

往安大略湖边走，那儿有个演艺中心。一座大型的露天舞台，每周末都有世界级的艺术家和音乐人前来献艺，其时往往座无虚席。是日晚上，城市电视(CITY TV)搭台公演。这家电视台很有实力，经常当街搭台演出年轻人喜欢的节目。

在多伦多，有非常高级的芭蕾舞剧院和音乐厅，消费不菲。但不花钱的演出实在太多了，你完全可以不花钱享受各种文艺表演。

前些日子，那个经济闻人郎咸平说，小康社会其实不是800美元的GDP问题，而是人们能看得起病，读得起书，住得起房，退得起休的问题。

我想加一句，还要“娱得起乐”。

在加拿大，娱乐其实是很简单的事。书店里常有乐队演出，书店往往附带星巴克，你可以买杯咖啡，坐享仙乐。在公园免费的网球场和棒球场，夜间都是灯火通明。游泳池也是免费开放，很多时候只有我一个人在游，还有两个救生员在一旁。不禁让我想起了在上海游泳不仅要花几十块钱，还不施展泳技。因为池内插满了人。

当然，加拿大的这一切娱乐休息享受，都是建立在高税收基础上的。在加拿大，人们确实可以看到税收回馈社会的现象。现在中国国内税收也不低，为什么很难看到税收给老百姓带来的实惠呢？这是个问题。而加拿大用于社会文化福利事业的钱，让老百姓能享受得到。其福利制度值得研究。