

Book

这一次中国人从内部细察美联储



《我在美联储监管银行》
卢青著
清华大学出版社 2007年11月出版

◎汪晓波

因为美国作为当今世界唯一超级大国的独特政治、经济地位,几乎每天都会有关于美国联邦储备委员会(以下简称“美联储”)的消息出现在全世界的主要财经媒体上。这个美国的中央银行机构以及它的领导人,几乎在任何场合都是新闻界追逐的对象。许多人对它的了解,在很大程度上应归因于报纸杂志不懈的报道和解读。

美联储担负着监管商业银行的职能,也提供和维护支付清算系统,但其更为人们瞩目的,则是操作国家货币政策。来自美联储的任何一点政策变动,往往会深刻影响着全世界的经济脉搏。正因如此,已离任的美联储前主席格林斯潘,曾在很长一段时间里被世人当作神一般崇拜。其一言一行,常常会引起全球财经界极富热情的揣测与解读。现任主席伯南克,尽管号召力不比前任,但在全球经济越来越一体化的背景下,伯南克与其领导的美联储,同样是一举一动都在聚光灯下。

有一个广泛流行的说法是,美国人对谁当总统其实并不在意,要紧的是谁在美联储当家。我曾读到过财经作家马丁·路那所写的一本英文版著作,书名就叫《美联储》,这并非是本学术书籍,只是很生动地介绍了这个世界上最有权势的金融机构如何深入影响市场的内幕故事。我亦曾读过多本中文版的格林斯潘传记,不少美国作

家在对传主的出色描写中,也花了不少篇幅介绍了美联储这样一个特别机构。这个机构的特别,不仅在于其强大的影响力,也因其独特的行政属性。在大多数国家,中央银行都为政府机构,而美联储不一样,它是由美国国会立法授予权力,且在财政上独立经营。特别要提及的是,美联储在货币政策制定过程中体现出了其他国家很少见的极强的独立性。

不过,尽管许多书籍或详细或简略地写到了美联储,但这个美国中央银行机构的整体图像,对于许多人而言,依然是不清晰的。比如,它到底是私有股权性质的机构还是公私合营的混合组织?西方作者按照他们的逻辑和观察在记叙和思考这个独特的金融机构时,他们的中心是不会装有中国读者的。换言之,以往林林总总的书籍里所介绍的美联储,与我们似乎始终隔有一层薄膜。

这一次,一位华人女学者给人们展现出了一个更为立体而生动的美联储。在新近出版的《我在美联储监管银行》一书中,曾在美纽约联储银行担任高级检查员的卢青女士,如一位导游一般,带领着读者跟随她自身的经历在美联储内部游历了一番。应当承认,对于许多总想去探究华尔街乃至西方金融世界某些细节的人来说,卢青女士虽然没有高超的导游技巧,但整个“旅行”过程却无疑是让人获益匪浅的。

但这不是本正面概述美联储的书,而是以一个华人留学生的奋斗经历为主线,从一个华人学者转变为美联储职员的不同视角,一点一滴交代出这个机构的许多鲜为人知的运作详情。

卢青女士的观察视角,对中国读者尤其有意义。正如她自己所称,这些年来,华人在华尔街工作的人数不少了,涉及商业银行、投资银行、对冲基金、法律、会计等行业和实务机构,但在美联储工作乃至从事银行监管的,则就少之又少了。正是这种难得的、独一无二的经历,造就了本书内容的稀缺性。有关美联储在银行监管方面的诸多细节、巴塞尔第一资本协议的背景与内容、巴塞尔第二资本协议的改革过程,以及花旗银行的合并评估和20世纪美国银行法的变革等内容,从一

个内部人的角度从容道来,比之一些作为局外人的财经作家的客观叙述,给读者的感受是大不一样的,前者当然更为细腻、深刻,印象也更为强烈,尽管作者的文笔并不出色。

如果说,中国读者以往总是在远距离观察美联储,那么这一次,卢青女士通过自己的努力,将美联储以及华尔街与中国人的距离感大大拉近了。作者不仅用心写出了美联储的教条与细则,更对她的美联储同行的职业心态、美联储的福利待遇等内容花了不少笔墨。美联储的福利与职员的困惑等内容,彻底荡去了美联储的神秘色彩——一个在经济世界呼风唤雨的金融监管和政策制定机构,原来也是由一群跟不少读者教育背景相似的金融人所构成。他们在职业生涯中所遭遇的烦恼,也就更容易引起读者的共鸣。

被刻意隐去的真相还只露出一角

——《货币战争》激辩出了什么?

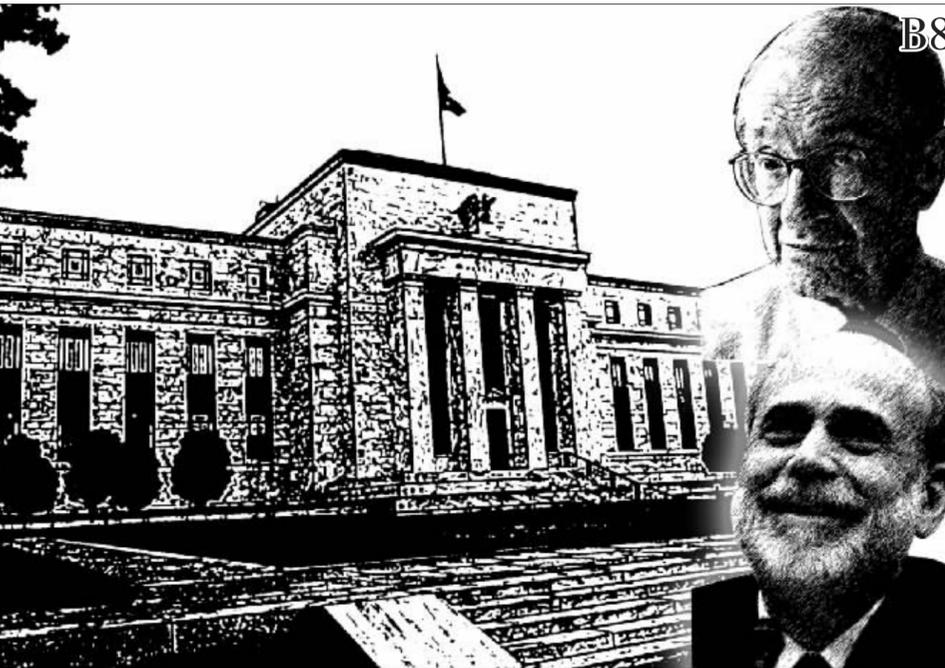
◎万晓西

由《货币战争》一书引发的激烈争论,应该是2007年读书界最热闹的事件了。这本书对美联储私有性质的结论,是争论的焦点。《货币战争》强调美联储的私有股权性质,并举出多个具体例子证明美联储可能被操纵了,政策偏向银行家的利益,因此美联储是有问题的。一些批评文章,比如胡祖六的“子虚乌有的‘货币战争’”则认为,“从实质控制权来看,美联储体系是一个由国会与联邦政府双重控制并接受公众监督的统一的中央银行,代表最佳公共利益行使其央行职权”,但是,“联储银行被设计为公立的机构,实际上为公私合营的混合组织,其目的是防止一个公立的联邦权力当局侵犯私人企业部门的权益”。

看来,双方至少在这一点上达成了共识,即从“代表最佳公共利益”而言,中央银行理应是国有而不是私有。只不过胡文的逻辑是强调美联储既然是私有,但是国家完全控制,因此美联储没有问题。但这个逻辑似乎存在一些漏洞。一方面讲国家实际控制,另一方面讲公私合营能够防范公权侵犯私权,是鱼与熊掌全得到了,还是形式主义害人呢?问题的要害还在于到底防范侵犯哪一种行业私人企业部门的利益,这被隐去不讲,但从合营的形式看,应该是银行家的利益吧。既然能够防范公权侵犯银行家的利益,那么能不能多“防范”一些,从而帮助银行家侵犯公众的利益呢?

不妨看看实际情况。

《货币战争》引用1928年美国众议院稳定听证会的原始证词表明,1927年国际银行家通过没有书面记录的谅解,令美联储降低贴现率,投放基础货币,引发投机狂潮。其后又引用1929年4月20日《纽约时报》的记录:“联邦咨询委员会在华盛顿的秘密会议,联邦咨询委员会已经形成了决议并提交给美联储董事会,但是他们的意图仍被严密加保密。联邦咨询委员会和美联储董事会的下一步动向仍然被一种浓厚的神秘气氛所笼罩。这次不同寻常的会议的保密措施非常严格。记者只能得到一些模棱两可的回答”。5个月后,华尔街股市崩盘。《货币战争》又引用了1930年7月4日《纽约时报》的评述:“摩根通过控制纽约美联储银行和华盛顿平庸羸弱的联



张大伟 制图

储董事会,控制了整个美联储系统”。

与此观点相印证的,还可以举出研究美国1929年经济危机的经典著作——奥地利学派学者默里·罗斯巴德《美国大萧条》,罗斯巴德认为1921年至1929年货币供给过度扩张,是造成大萧条的主要原因,如1921年7月至1929年7月,货币供给平均每年增长7.7%,是相当大的增幅。而诺贝尔经济学奖得主约翰·弗里德曼在其名著《货币史》中更明确表示:“我相信,1929年10月中到11月底的(美联储)公开市场操作是不足的。它使纽约的银行体系能接外埠银行抛出的贷款,但却减少对商品与购买的信贷,从而不仅拉下了股票价格,也拉下了商品、房地产和土地的价格,引起了大萧条”。

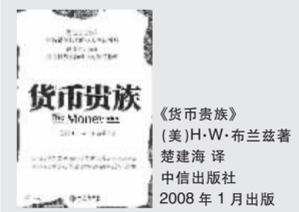
现任美联储主席伯南克曾在2002年秋天的公开演讲中赞同弗里德曼关于大萧条的观点。当然美国大萧条原因见仁见智,但至少《货币战争》的论据如国会众议院听证会的证词和《纽约时报》的报道等,是比较坚实的,并非“传说、轶事”。

令人深思的是,为什么美国建国100多年后有多位总统和众多政治力量强烈反对现在普通人认为是天然存在的中央银行并先后两次成功“扼杀”了两个中央银行——美国第一银行、第二银行呢?《货币战争》给出的答案可能不是完整,但是毕竟可以供参考。

私有中央银行反对力量具有如此深厚的历史根基,那么从制度变迁的博弈论来讲,成立国有中央银行是成本最低的方式,为什么美联储却是“完全私有”的呢?问题的答案也许在于《货币战争》所重点强调的“不为人知的联邦咨询/顾问委员会(FAC, Federal Advisory Council)”。

这到底是一个什么样的机构呢?还是看看美联储法案(Federal Reserve Act)吧。1913年通过的法案第12章明确规定了FAC的构成和权力,FAC及其官员拥有以下权力:1、和美联储理事会就总体经济形势直接交换意见;2、在美联储权限范围内,针对所关心的事项做出口头或书面表态;3、就贴现率、再贴现业务、货币发行、各个地区的储备情况、储备银行的黄金、证券买卖和公开市场操作以及联储系统一般性事物等获取相关信息并提出推荐意见,总之建议权无所不包,并且是有津贴补助的。此外意味深长的是,在FAC之后,

延伸阅读



《货币贵族》
(美)H·W·布兰兹著
楚建海译
中信出版社
2008年1月出版

从美国政府建立的那一刻起,民主主义和资本主义就是一对“死冤家”。民众希望政府实行“积极的货币政策”,希望政府能阻止财富和权力集中到一小部分人手中;而资本家希望政府实行“稳健的货币政策”,还希望政府能成立强大中央银行并能在不受民众控制的环境下交易。这对老冤家在斗了近一个世纪,在美国第一银行、第二银行相继消亡后,最终达成一个折中方案,建起了一个名为国有实为私有的联邦储备银行。在“国会控制美联储、总统任命董事会成员”的原则下,美联储有了“总统任命、国会审核、独立人士任董事、银行家做顾问”的绝妙设计。本书作者以亚历山大·汉密尔顿、尼古拉斯·比德尔、杰伊·库克、J.P.摩根等美国金融史上关键人物为主线,再现了美国货币贵族为争夺货币控制权而进行的殊死搏斗,还原历史上惊心动魄的持续百年的没有硝烟的货币战争。

于低收入,这一群体却变得更穷,收入所得仅占全国总收入的12.8%。

再看事实。1913年美国参议院对美联储法案的表决结果是43票对25票(27票弃权),只是相对多数,绝对少数。而据1910年参与在哲基尔岛(Jekyll Island)起草美联储法案的范德利普15年在其自传《从农家男孩到金融家》中披露,“如果公众得知我们这个(银行家)小团体聚在一起起草银行法案,那么这个法案根本没有任何机会获得国会通过”,可见当时银行家们的声誉是何等糟糕。而被威尔逊总统说服的、对美联储法案通过具有决定性作用的当时的国务卿布赖恩后来醒悟了,在1923年11月的赫斯特杂志上,布赖恩写道“应该成为农民最大保护者的美联储,现在成为农民的最大敌人了”。很显然,当时美国朝野与各党派对于成立美联储争议是很大的,以至于不敢用中央银行这个名字。

还有也许是最重要的一点,批评《货币战争》的论者根据美联储七名理事都由总统任命、参议院确认得出美联储的实际控制权属于国家的结论,是比较肤浅和轻率的,可能与事实真相相反。如最近美国对世界银行行长的提名,老行长沃尔芬森退休了,由于约定俗成的规则是,世界银行的行长由美国人提名,美国推荐了前国防部长保罗·沃尔福威茨,但不久由于性丑闻而被弹劾,美国就又提名了罗伯特·佐利克。你看,世行行长虽然形式上是由世行董事会任命的,但是实际上由美国任命,美国的提名权就是任命权。联储局常常向各联储银行的董事会推荐行长人选(通常为职业经济学家),而联储银行的董事会也通常乐于遵照联储局的建议。美国总统是不是也乐于遵照华尔街的建议任命美联储理事呢?这是所有论者不得不警惕和深思的。

在此,还可以提一提另一本也引起不小反响的书:美国人约翰·珀金斯所著的《一个经济杀手的自白》(本报2007年2月14日曾刊书评),珀金斯以自身经历揭露美国经济杀手如何通过贿赂、敲诈、色诱乃至谋杀等手段,拉拢、腐蚀和控制他国政治和经济精英,蓄意提出错误的宏观经济分析和产业投资建议,从而最终控制这些国家的经济命脉和自然资源的内幕,很有力地证明货币战争是真实存在的。

才是一些批评者十分强调的联邦公开市场委员会(FOMC, Federal Open Market Committee)。

美联储成立以来的事实真相是什么?是通货膨胀平均水平的上升,贫富差距的日益扩大,特别是1971年美国中止黄金和美元挂钩以后。向松祚先生曾提出过几个数据:“1870年至1913年是金本位制黄金时代,全球平均通胀率只有0.2%;金本位制固定汇率体系崩溃之后的1939年至1989年,全球平均通胀率高达4.5%,其中1973年至1982年期间,全球平均通胀率曾经超过10%!”美国国税局最新公布的数据显示,全美最富有的1%的人口在2005年收入所得占全国总收入的21.2%,创下二战以来的历史新高,同时美国50%的人口属

■ 书业快递

道森来华讲演《优势谈判》

与京穗沪企业家对话 在京签署新书



12天的在华巡回演讲及商务谈判训练活动,一边发布新书,一边并与三地的中国企业家对话。从今日起至23日,罗杰·道森将在上海主持商务谈判训练。

据悉,罗杰·道森本周末将在北京西单图书大厦现场签署《优势谈判》。

年届七十的罗杰·道森被美国版《成功杂志》(Success Magazine)称为“全美最佳商业谈判教练”,曾为美国、加拿大、澳大利亚的许多公司的经理、销售人员作过培训。1982年之后为全职作家与职业演说家。在他看来,优势谈判的策略可应用于各个场合:商业经营者能从中学会如何大幅度提高利润;管理者可以从中学会如何成为有力的领导者;家长可以学习如何塑造孩子的未来;营销人员能学到如何建立并捍卫营销宗旨;所有读者可以学会如何提高和掌控自身的能力,从而取得自己生活中所有想要的东西。

“和讯2007 华文财经图书大奖”公开投票

◎本报记者 汪晓琴

首届“和讯2007 华文财经图书大奖”目前正在接受网友公开投票。这是华文世界第一届专门针对财经图书的大奖,它关注金融投资者对财经图书的需求,集合全国近百家财经出版社和综合出版社参选。除年度财经图书大奖,还有年度大众投资、年度财经传记等六个单

项奖。本次大奖采用网友网络投票和媒体记者联合评选,并由梁小民、何帆、秋风等知名专家、学者最后评定的方法,力求为投资者提供专业的图书阅读指导。评选结果将于2008年3月揭晓。和讯网总编辑杨斌表示,“和讯华文财经图书大奖”以后将每年举行一次。

中国最佳商业作者年度大奖首次开奖

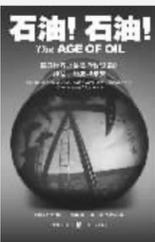
凌志军、陈春花、郑作时三位近年财经写作成果多多的作者,凭借《中国的新革命》、《超越竞争》、《汽车疯子李书福》三本广受好评的书,日前赢得了由蓝狮子财经出版中心发起并设立的2007年度中国最佳商

业作者大奖。这是财经图书领域首次以此种形式鼓励财经作者。本版分别在去年4月28日、8月20日、10月15日刊出了对《中国的新革命》、《超越竞争》、《汽车疯子李书福》三书的评论。

■ 新书过眼

《石油! 石油!》

石油已经成为了当今人类一刻都离不开的最重要资源。因为它太重要了,所以关于黑金的误解也很多。石油市场的每次兴衰,都会带来种种情绪波动和政治决策失误。仅仅我们这一代,就经历了1973年能源危机、1986年石油对抗休克、1998年至1999年因石油价格暴跌而兴起的石油“仅仅是另一种商品”的思潮,以及卡特里娜飓风横扫墨西哥湾之后的油价狂飙。如今,我们正经历着一场全球石油繁荣,但这场繁荣似乎又宣告了石油稀缺时代的来临,而日益增长的石油消耗和中东富油国的伊斯兰恐怖主义使得形势更加恶化。可是,在毛杰里笔下,这些悲观者都错了。在本书的第二部分,毛杰里揭穿了石油神话,他的结论是,狼不在门外,我们既没有面临石油短缺,也没有面临敌视西方的势力的石油勒索。只有对当前问题的错误判断所带来的错误政治决策,才会让人类的石油未来一片黑暗。



莱昂纳尔多·毛杰里 著
夏俊 徐文琴 译
格致出版社
2008年1月出版

《乌戈·查韦斯》

石油、政治以及对美国的挑战

委内瑞拉总统查韦斯执政十年来,处处与美国作对,反对美国倡导的自由贸易协定,反对美国攻打伊拉克,反对美国在拉美进行反毒战争,搅浑了美国后院的一池水。石油给了他足够的底气,他直言“石油是地缘政治武器”,下令向美国的石油公司征收更高的税金;在南美发起成立“南方石油公司”,并力图把它打造成南美洲的“欧佩克”;他推动成立能够覆盖西半球的卫星频道“南方电视台”,试图将美国强加给他们的文化赶出去……同时,他与卡斯楚保持着紧密的关系,以优惠价格向古巴出售石油,古巴则向委内瑞拉提供大批训练有素的医生……在新一代革命家的领导下,拉丁美洲将走向何方?英国牛津大学拉美博士、美国西半球事务委员会高级研究员尼古拉斯·科兹洛夫试图以他的锐利分析,帮助读者了解西半球的权力版图在如何更迭。



(英)尼古拉斯·科兹洛夫 著
李致用 译
国际文化出版公司
2007年12月出版

《短线点金》

揭开市场的底牌

本书作者曾是某投资公司的首席策略师,在十余年的股市跌宕中始终在摸索一些炒股奇招。在学习、借鉴江恩理论,结合操盘经验和分析体验的过程中,他理出了一套破解股价变化规律的密码和选股技巧。自2001年起,他在金融界论坛以“上海江恩”的笔名发表股评,2005年底大牛市开始后,又开了个人博客——“寂寞博客”,在本报的中国证券网上一度拥有相当高的点击率。本书记录的是他实战操作的短线技巧。每一章末尾对技术指标缺陷以及如何克服这种缺陷的分析,在“征战感悟”中结合个股起落对操作过程中消息面、市场大势、投资心理三者关系微妙变化的剖析,似可照出每个从过去两年沪深股市走过来的人的身影。



徐文明 著
上海财经大学出版社
2007年12月出版