

美国联邦储备委员会主席本·伯南克

张茂荣*

2006年2月1日,本·伯南克(Ben Bernanke)接替艾伦·格林斯潘担任美国联邦储备委员会(简称“美联储”)主席;2010年2月1日,伯南克获得连任。伯南克是研究20世纪30年代“大萧条”的权威学者,也是应对本轮美国金融危机的最重要人物之一,他极力推动美国政府出台量化宽松的货币政策,在美国内外引发了广泛争议。

认真、能干、谦虚

伯南克1953年12月13日出生于美国佐治亚州的奥古斯塔,1975年获得哈佛大学经济学学士学位,1979年获得麻省理工学院博士学位。他成长在南卡罗来纳州一个叫狄龙的小村子,母亲埃德娜是一名教师,父亲菲尔是一名药剂师。伯南克从小智力超群,小学六年级时赢得南卡罗来纳州拼字比赛冠军;在高中时代,他是加州SAT考试年度最高分获得者,大学入学考试成绩达到1590分,离满分仅差10分,并以优异成绩从哈佛大学毕业。在2002年被美国前总统小布什任命为美联储理事之前,伯南克主要从事学术工作,曾在普林斯顿大学工作17年,并担任该校经济学系主任。伯南克学术成果丰硕,其中最著名的是他与合作者在一篇展望格林斯潘之后美联储政策的评论文章中,提出给通货膨胀设定目标的理论,即在一定时期内使通货膨胀率保持在特定水平。伯南克在麻省理工学院的导师斯坦利·费希尔(现为以色列央行行长)赞扬他:“非常安静、认真、能干,没有为了炫耀去做那些复杂而花哨的工作,他是想解决真正的问题。”曾是伯南克大学工作同事的英国央行行长默文·金称他:“谦逊,从不装腔作势,而且现在仍是这样。他是学者中的学者。”

伯南克过着典型的学者生活,他没有居高临下的逼人气势,不是一个夸夸其谈的演讲高手,也不是一位虚张声势的自大狂。他生性腼腆,很少参加华盛顿灯红酒绿的盛宴,宁愿呆在家中与妻子共进晚餐,然后刷盘洗碗。作为一名教师,夫人安娜也是一位“书虫”。他们育有一男一女两个孩子。在美联储工作期间,伯南克以善于合作、为人坦诚而深受同事赞赏。他习惯运用其学术背景和对最新数据的缜密分析来解决当下的经济问题,然后用非专业人士也能理解的语言让人们了解他的想法,把复杂的经济问题讲得通俗易懂、直截了当。一位同僚这样形容伯南克:“他性格有点腼腆,平常衣着朴素,与布什在高层经济决策职位上偏好选择的企业高级管理人士相比,显得非常另类。”

早在正式进入美联储之前,伯南克就已担任过一些美联储的职务。他曾是费城联邦储备银行(1987—1989年)、波士顿联邦储备银行(1989—1990年)和纽约联邦储备银行(1990—1991年、1994—1996年)的访问学者,还是纽约联邦储备银行学术顾问小组成员(1990—2002年)。^①自2002年8月5日开始,伯南克担任联邦储备委员会成员;2005年6月担任总统经济顾问委员会主席;2006年2月1日,经时任总统小布什提名,接替卸任的格林斯潘任美联储主席。2009年8月25日,美国现任总统奥巴马提名伯南克连任美联储主席。“股神”巴菲特发表声明支持伯南克连任,他甚至公开警告,如果伯南克连任失利,将考虑抛售手中的股票。市场普遍认为,如果伯南克未能实现连任,将对

* 作者单位:中国现代国际关系研究院。

① 美联储网站, <http://www.federalreserve.gov/aboutthefed/bios/board/bernanke.htm>。

市场造成恶劣影响。2010年1月28日,美国国会参议院以70:30的最终投票结果确认伯南克连任,其第二个四年任期从2010年2月1日开始。

学术建树颇丰

伯南克的大部分生活都与校园紧密联系在一起。在2002年之前,伯南克的职业生涯主要是在学术界度过的。1979—1983年,伯南克在斯坦福大学担任研究生院经济学助理教授;1983—1985年,担任斯坦福大学研究生院经济学副教授。在此期间,他发表了一篇影响深远的论文,分析了20世纪30年代美国经济发展停滞的根源所在。伯南克并不重视美联储允许货币供应下降所造成的损害,而是将关注重点放在美国金融系统失灵的问题上。1985年,伯南克转任普林斯顿大学经济和政治事务教授;1996—2002年,出任该校经济系主任,帮助创建了一个金融研究中心,并为这所名校吸引了不少经济学人才,包括一些顶尖经济学家。在普林斯顿大学任经济系主任期间,伯南克除了在学术方面颇有建树外,在协调人际关系方面也毫不逊色。他从不认为自己比同事们更聪明或职权更大,而是善于倾听不同声音,且从不参与政治纷争。在从事教学活动期间,伯南克还是麻省理工学院经济学访问教授(1989—1990)和纽约大学经济学访问教授(1993年)。

伯南克著作颇丰,主要著作在货币和宏观经济学领域,较为出名的有《微观经济学原理》、《宏观经济学原理》和《通货膨胀目标制:国际经验》等。他曾获得过Guggenheim和Sloan奖学金,是美国计量经济学会和美国艺术与科学学会的会员。伯南克曾担任美国经济研究局货币经济计划主任,以及美国经济研究局商业周期协调委员会成员。2001年7月,他被任命为《美国经济评论》编辑。此外,伯南克还从事过一些民间和专业组织的工作,如出任纽约Montgomery小镇教育委员会成员等。

伯南克是执着的“大萧条”研究迷。小时候,伯南克常听外祖父母讲“大萧条”时期的故事,这激发了他对“大萧条”的研究兴趣。在麻省理工学院攻读博士学位时,伯南克潜心思考和研究“大萧条”的

原因,并开始长期关注通货紧缩对经济构成的威胁。

伯南克认为,“‘大萧条’是宏观经济学的圣杯,是智慧的终极挑战”,“要理解地质学就要研究地震,要理解经济学就得研究‘大萧条’”。“‘大萧条’是一段令人难以置信的戏剧性时期,一个股市崩溃、排队领救济、银行挤兑、疯狂投机的时期,同时战争阴云笼罩。很少有时期如此充满人的私欲”。伯南克等研究“大萧条”的学者都认为,当时的胡佛政府在经济低迷时期平衡预算、紧缩开支的政策是一个悲剧性的错误。他们拥护凯恩斯的观点,即政府应在财政资金的支持下积极行动,通过使国民重拾信心、刺激需求来扭转这种不利局面。货币主义经济学派的鼻祖米尔顿·弗里德曼揭示了美联储紧缩性货币政策加剧了“大萧条”的程度,伯南克深受其观点的影响。2002年,在互联网泡沫破灭后,伯南克倡导弗里德曼提出的以“坐着直升机撒钱”的方式来发放货币对抗通货紧缩,被称为“直升机本”。当选美联储主席后,伯南克在给弗里德曼的生日贺词中说:“在‘大萧条’的问题上,你的看法是正确的,我们问心有愧,感谢你的指正,我们不会再次犯错了。”

伯南克是位颇具声望的学者,其观点深受业界重视。2002—2003年,在解决美国的通货紧缩问题上,伯南克就已在业界获得极大知名度。当时,他极力鼓吹降息,结果导致美国联邦基金利率下降到1%(45年来的最低点)。对于石油价格的上涨,伯南克认为,石油和其他常规能源供应吃紧且存在不确定因素,而全球经济的快速扩张带来需求的增长,在这种局面下,能源消费者可能在今后几年内感受到沉重压力。虽然从长期来讲,能源价格上涨可能导致经济增长放缓,但已经居高不下的油价不大可能进一步大幅上涨,因此油价对经济的长期影响应在可控范围内。关于美国的“双赤字”问题,伯南克认为,美国外债膨胀的一个主要原因是“发展中国家和新兴市场国家经常项目的实质性转变”,这种转变将这些国家从国际资本市场上的借款者变成净放款者。穷国的钱对美国经常项目赤字起到推波助澜的作用。伯南克认为,美国的经常项目逆差并不是美国人肆意挥霍消费的恶果,而是世界其他国家

过分节俭的结果。关于“全球储蓄过剩”与金融危机前的房地产泡沫问题,伯南克指出,在经历互联网泡沫破灭导致低迷后的世界经济复苏期,企业投资欲望低,而大量金融资产在国际上寻找投资目标,美国乃至多国股市的崩盘仍使不少资金持有者心有余悸,于是房地产便成为最受青睐的投资领域之一。资金进入美国后,首先抬升股价,从而既刺激了消费也刺激了投资。当股市资金充溢时,这些资金又转向债券市场,导致房价上升,消费更趋活跃。后来事实证明,正是房地产泡沫的破灭成为美国金融危机爆发的导火索。此外,伯南克还有一个理论贡献,这就是主张在宏观经济模型中加入更多经济指标来决定货币政策取向,以实现更为有效的经济稳定。为此,他还撰写了大量论文阐述其设计的一些方法。

伯南克有“印刷报纸的本”这一绰号。这源于他与格林斯潘在通货膨胀问题上所持的不同观点,即如果有需要,可以通过大量印刷钞票的方法来增加流动性。但伯南克认为这个绰号曲解了他的本意,他主张是要设定一个明确的通胀目标,即要在一定时期内使通胀率保持在某一特定水平。他认为,这样做既可以引导市场的通胀预期,也有助于美联储提高其价格稳定目标的可信度。市场人士认为,伯南克是反通货紧缩的鹰派人物,因而与格林斯潘相比,对通货膨胀可能会持较为温和的态度,这意味着伯南克在提高利率方面不会太激进。

沉稳应对金融危机

2007年夏天,美国次贷危机爆发,金融市场受到严重冲击。2008年9月,投资银行雷曼兄弟申请破产保护,引发全球“金融海啸”。在这场“百年一遇”的金融灾难面前,作为美国央行美联储主席的伯南克迅速采取措施,全力应对金融与经济危机,使美国经济避免了再次陷入“大萧条”的悲剧。美联储官员、伯南克的密友凯文·沃尔什说:“我们是有史以来最敢于作为的中央银行。”美联储放出了1.6万多亿美元的非传统贷款,还买入了超过1.7万亿美元的非传统资产,目前正在买入6000亿美元长期国债。伯南克领导的美联储采取的一些应对危机的重大举措有:一是推行零利率政策。次贷危机爆发

后,美联储数次大幅下调联邦基金利率,并于2008年12月将其降至0—0.25%的水平。二是协调各国央行共同行动。2008年3月11日,美联储、欧洲央行等五家西方主要央行联合向金融系统注入资金;9月16日,西方主要央行再次同时向金融系统注入大量资金,以缓解信贷市场流动性不足;10月8日,西方主要央行联合大幅降息0.5个百分点。三是大规模救援金融机构。美联储资助私人公司收购贝尔斯登,协助政府收购房利美和房地美,帮助美国银行吞并美林,并策划了拯救美国国际集团(AIG)的行动。伯南克还支持美国财政部的7000亿美元问题资产救助计划(TARP)并提供帮助,称其为“避免巨大灾难的唯一选择”。四是量化宽松货币政策。为了压低长期利率,自2008年底以来美联储推出两轮资产收购计划,以刺激美国经济复苏,降低失业率。

美国总统奥巴马认为伯南克应对金融危机表现沉稳,对策恰当,为稳定美国经济发挥了重要作用。在金融危机期间,美国财长盖特纳表示:“美联储现在更像五角大楼,它在威胁面前保护了美国人的自由和安全。这不是一场可以选择的战争,这是一场必要的战争。”美国前财长保尔森认为:“我实在不敢想象如果不是伯南克来管理美联储,世界将会变成什么样。我们现在处于水深火热之中,但如果没有他,我们会陷入更大的危机。”^①

2009年8月25日,奥巴马提名伯南克连任美联储主席一职,他称赞伯南克领导美联储“度过了美国和世界在‘大萧条’后遇到的最严重的经济危机”。奥巴马表示,伯南克是研究20世纪30年代“大萧条”的专家,而且正是基于他的专业背景,他在“处理摇摇欲坠的金融体系时保持着冷静和睿智,行动大胆,思维方式突破陈规的限制”,因此他是担任美联储主席、领导美国走出金融危机的“最佳人选”。可见,在失业率居高不下、丧失住房抵押品赎回权、危机不断升级的情况下,奥巴马将重振经济的信心放在了伯南克身上,寄望他能将美国经济拉回到健康的运行轨道。奥巴马提早提名伯南克连

^① “时代2009年度人物伯南克,曾是1929大萧条研究迷”,《环球时报》,2009年12月17日。

任有助于稳定金融市场,消除了因对下届美联储主席的猜测而引起的市场波动。

但金融危机也使伯南克的连任问题引发争议。伯南克得到的反对票是历届美联储主席中最多的,这反映了公众对金融危机期间美联储救助华尔街的愤怒。批评者认为,伯南克在格林斯潘时期,赞同低利率政策,从而推升了房地产泡沫,而这正是导致金融危机爆发的根源;同时,美联储未能对银行业进行有效监管,从而无法及时洞悉金融危机的发生。批评者还指责美联储对华尔街帮助太多,而对失业者的帮助太少,抨击美联储不顾纳税人的利益而支持AIG,使其获得了政府约1800亿美元的援助,而AIG的交易对手,包括高盛集团和法国兴业银行,也获得了620亿美元保险赔偿金。此外,伯南克在金融危机期间决定拯救AIG,却放任雷曼兄弟破产,这一举动也备受争议。因成功预言次贷危机而声名鹊起,并被冠以“末日博士”称号的纽约大学经济学教授鲁比尼认为,美联储在刺激经济增长方面的有效措施正在耗尽。

虽然在连任问题上受到攻击,但伯南克在金融危机中的表现还是受到了美国主流舆论的高度肯定。2009年12月初,美国《外交政策》杂志评选出该年度100名思想家,伯南克力压美国总统奥巴马位居榜首,成为2009年度“最具思想”的人。《外交政策》杂志形容伯南克犹如“禅宗智者”,赞扬他从象牙塔“空降”美联储后,独挑大梁改变了央行角色,同时防止了美国经济崩溃,堪称近年来知识分子取得的最伟大成就之一。该杂志指出,伯南克实施了庞大的救市计划,大举干预金融市场,其成果令许多批评者心悦诚服。

2009年12月16日,伯南克当选美国《时代》周刊评选出的2009年年度人物,他被认为处理金融危机措施得当,使美国经济成功避免了通货紧缩。《时代》周刊评论称,伯南克身为美联储主席,头脑冷静且有应对经济衰退的良方。在金融危机乃至经济危机背景下,他以“富于创意的领导能力”,使情况没有变得“更糟”。伯南克没有重复上世纪30年代“大萧条”时期美联储的错误,而是积极采取宽松的货币政策,增加货币供应量,刺激借贷,拯救了陷

入危机的金融机构,从而“拯救了数以百万计的美国家庭乃至全世界”。“如果没有伯南克,全球经济将不堪设想。”伯南克引领美国经济避免了再次陷入“大萧条”。“他是在正确的时间里处理金融危机的最正确人选,行动迅速,拯救了数万亿美元的资产,平息了骚动的市场,帮助克服了经济灾难。”“他不仅从历史中吸取教训,还书写了历史。”伯南克“以创意领导帮助确保2009年成为虚弱复苏而非灾难性衰退之年”,他“对金钱、职业、储蓄和国家未来具有无可比拟的支配力”,是“引领世界最重要经济体的最重要选手”。

坚定推行量化宽松货币政策

美国第一轮量化宽松货币政策始于2008年底,在雷曼兄弟于2008年9月破产后,为了稳定金融形势,美联储立即推出了量化宽松政策,共购买了逾1.7万亿美元的抵押贷款支持证券、国债等资产。2010年11月初,美联储宣布实施第二轮量化宽松货币政策,将在2011年第二季度前购买6000亿美元长期国债,以进一步刺激美国经济。这项大规模资产购买计划遭到了来自其他国家甚至美国国内的广泛批评。美国国内的批评者认为,新一轮量化宽松政策可能造成通货膨胀。其他国家的批评者认为,美联储为购买国债而客观上大量印制美元,正造成投资者将资金大量投往海外特别是新兴经济体,从而引发资产泡沫。许多专家认为,若第二轮量化宽松实施完毕时,美国失业率仍将维持在9—10%的高位,美联储可能进一步增加购债规模,例如再购买4000亿美元国债,从而令第二、第三轮量化宽松的总规模达到1万亿美元。伯南克在为其政策辩护时说:“量化宽松不是简单地印钞票,因为货币供应量并未发生重大变化,流通中的货币并未增加。美国失业率高企和较低的通胀率是推出6000亿美元购买国债计划的主要考量因素。”他还称,美联储每天都在监测通胀情况,并确保通胀率不超过2%。

伯南克的学生、美国金融经济学家、弗吉尼亚大学达顿商学院副院长罗德里格斯(Peter L. Rodriguez)为伯南克辩护称,伯南克是因为担心美国经济陷入通缩,才不避争议地推行量化宽松政策。罗德里

格斯认为,美国的量化宽松政策的确是一个敏感和富有争议性的问题,而伯南克之所以如此决策,是因为他面临困难的境况:美国国会中期选举后,在财政政策方面不太可能再推出持续的经济刺激计划,从而使伯南克身负重任,即不能让美国经济陷入衰退或面临通缩的危险。“他采取的政策确实很有争议,但如果未来经济出现向好迹象,该政策很可能会停下来。这种政策会导致流动性泛滥,也会带来一些其他风险。一旦美国经济出现通胀苗头,伯南克会马上扭转这种政策,并会提高利率。”在罗德里格斯看来,美国的量化宽松政策会带来两个结果,一是全球其他经济体货币政策紧缩,二是美元走软,而这两种情况都会有助于美国经济复苏。罗德里格斯承认,其他国家可能会因此过得“不容易”,而且未来两三年欧洲经济都不会增长很快,但新兴经济体或许会给全球经济发展带来新的平衡。

然而,仍有相当一部分学者质疑伯南克的量化宽松货币政策。他们普遍认为,全球主要国家央行应对金融危机的刺激措施——超低利率恰恰是导致次贷危机的罪魁祸首;为了解救疲软的经济和治愈金融危机的恶果——高失业易导致流动性泛滥的量化宽松货币政策再次被美联储等央行视为“良药”,这就会使世界经济陷入周期性爆发危机的恶性循环。纽约大学经济学教授鲁比尼表示,极度宽松的货币政策已使全球房价大幅上扬,如果美国房价再次下跌,将在全球范围内引发连锁反应,抵押贷款违约带来的冲击将使世界经济遭受空前灾难。美国传奇投资家吉姆·罗杰斯称,伯南克向美国经济进一步注入6000亿美元资金的决定表明,他对经济学的理解很差,“伯南克不懂经济学、不懂外汇、不懂金融,他懂印钱,伯南克的全部知识生涯一直都基于对印钱的研究。给他一部印钞机,他就会尽可能快地用它来印钱”。

2010年底,在被问及“如果让你重来,你是否还会采取过去两年半里采取的行动”这一问题时,伯南克表示:“我当然希望我能够无所不知,能够预见危机的到来。但是,如果仅仅是回到过去,我想我所做的还是老一套。”他解释称,如果当时不出手,失业率将比现在高很多,现在可能会处于“大萧条”状

态,比如失业率达到25%。“我们刚刚目睹了一两家金融公司倒闭或接近倒闭的状况。想象一下,如果10家或者12家、15家金融公司破产会怎样?而这就是2008年秋天的状况。这将导致全球金融体系崩溃,受牵连的将不仅仅是美国经济。”

伯南克提醒道:“长时间高企的失业率将损害消费者的信心,使他们对将来更加担忧,这是美国经济可能再次下滑所面临的主要风险来源。”对于当前的美国经济形势,伯南克认为处于一种临界状态,“美国经济仍在复苏进程中,但复苏面临的问题不容忽视”。他认为2.5%左右的经济增速就能使失业率保持稳定,“这正是第二轮量化宽松政策正在接近的目标,所以离经济走向可自我持续增长应为时不远”。伯南克还表示了对美国巨额财政赤字的担忧,他称未来10—20年,大笔财政预算将花费在医疗、社会保障等领域,军费及其他开支都要缩减。

此外,面对国内外的一片批评声,伯南克还将责任推到了中国等新兴国家身上。2010年11月,伯南克在德国法兰克福发表演讲,称中国和其他新兴市场阻止本币随着经济的增长而升值,正在给它们自身和整个世界造成问题。伯南克认为,中国和其他新兴市场通过人为压低本币汇率,正在放任其经济走向过热,使贸易失衡得不到调整,并造成了世界经济的“双速复苏”,而这样的复苏是不可持续的。他警告说,它们的“汇率低估策略”对于其自身和整个世界经济来说都构成了“重大不利”。伯南克说,很多新兴市场国家的官员不让本币朝着与经济基本面更加相符的水平升值,主要是因为他们相信这样做会刺激出口、推动经济增长,中国在阻止人民币对美元升值的过程中就已经积累了规模达2万多亿美元的外汇储备。对此,德国财政部长朔伊布勒提出了批评。他认为美联储收购更多债券的计划削弱了在外汇市场建立公平竞争环境的努力,“美国指责中国所做的事情,美国自己却在通过不同的方式做着”。伯南克也对国内的批评者予以还击,他辩称,如果美联储不采取行动,失业率可能会继续上升,而且通胀率过低并有可能进一步下降。他决心要把通胀率保持在2%左右,目前美国面临着几百万劳动者数年内失业或就业不足的风险,“这是不可接受的”。◎

