

月底正式离任 再见了,“老伯” 4万亿美元负债表留给了耶伦

美国联邦储备委员会主席本·伯南克将于今年1月底正式离任。卸下重任前,当被问及历史学者将怎样书写他的8年联储主席任期时,伯南克回答说:“我对此饶有兴趣。我希望能活到看教科书的那天。”



A 错判形势

2006年,伯南克从艾伦·格林斯潘手中接过美联储主席的大印。当时,一场席卷全球的金融风暴正在酝酿成型中,而伯南克并未察觉到。

2005年11月,伯南克在确认他提名的首次听证会上说,他将保持与格林斯潘领导下美联储所制定的政策和政策战略的连续性作为首要任务。他泛泛谈到了确保金

融稳定的必要性,却没有提到房地产泡沫产生的威胁。

伯南克事后承认,美联储没能在危机爆发前充分监督银行,因而也没能发现威胁更广泛金融系统的危险。

2007年12月,美联储的会议记录显示,伯南克当时曾表示对于是否大幅减息感到很矛盾,而事后证明这个月是美国经济衰退的开始。

B 雷曼“冤死”

2008年9月15日,雷曼兄弟向法院提交破产保护申请,拉开了全球金融危机的序幕。雷曼曾是美国第四大投资银行。几乎每个人都同意,雷曼属于“大到不能倒闭”的金融机构。

揭晓雷曼命运的场所并非位于公司总部的董事会会议室,而是纽约联储的灰色办公楼。2008年9月12日,时任美国财政部长亨利·保尔森、时任纽约联储行长蒂莫西·盖特纳和伯南克打电话逐一召唤华尔街老板们:晚上6时到纽约联储开会。但雷曼时任首席执行

官迪克·富尔德未获邀请。

由于美国政府决定袖手旁观,雷曼兄弟的潜在买家巴克莱银行和美国银行打起了退堂鼓,政商巨头周末连夜会商无果而终。到9月15日,雷曼申请破产保护已不可避免。

富尔德后来回忆,雷曼曾向美联储求救,但未获多少实质性帮助。

路透社记者曾在采访富尔德时请他评价伯南克、保尔森和盖特纳,富尔德突然脸色阴沉说:“对不起。我不会讲。”

C 自相矛盾

伯南克后来承认,雷曼倒下对美国实体经济构成严重后果,他本人也因此遭到许多经济学家的强烈批评。

“正是金融体系遭受那样冲击,使得第二次世界大战以来最严重的全球

性经济衰退……拉开序幕,”伯南克说,“雷曼倒下时,金融市场基本陷入过敏性震惊。”

诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨认为,美联储和财政部“所做的事,或者更准确地说,没做的事”令人

无法接受。

他说:“贝尔斯登公司2008年3月遭摩根大通公司收购时或之前,人们就开始谈论雷曼破产的可能性。但他们什么都没做。如果他们知道存在系统性风险,为何还袖手旁观?”

D 争议延续

除救援华尔街,伯南克推动美联储启动一系列非常规项目稳定市场,包括饱受争议的量化宽松项目。利率等常规工具不再有效时,货币当局会动用量化宽松这种非常规手段。

批评者认为,量化宽松仅仅是富人的福祉。的确,美联储向市场注入大量流动性,使美国最富阶层得以保住“头等舱”位置。

美国麦肯锡咨询公司最新研究表明,超低利率政策

的最大受害者是储蓄方,最大受益者则是借款企业、房东和美国政府。

历经三轮量化宽松,伯南克将把总额4万亿美元的资产负债表传给继任者珍妮特·耶伦。“可以肯定,耶伦任务艰巨。”前美联储经济分析师戴维·琼斯说。

美国《华尔街日报》在伯南克离任前评论说:“在经历了一场他未曾预见的金融危机后,美联储主席本·伯南克引导美国避免陷入可能具有

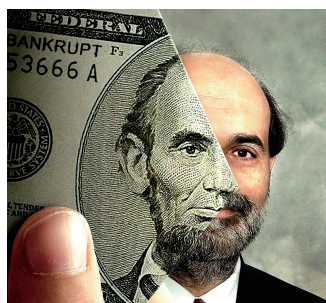
毁灭性的恐慌之中。然而时隔5年后,他利用不同寻常的政策帮助美国实现的经济复苏却疲弱得令人沮丧。他所留下的混杂着失败、无畏、执着和沮丧的遗产也将进一步受到外界关注。”

8年任期,论成败功过,恐怕伯南克自己也难说清。伯南克政策的最终后果现在还难以预测。但在可以预见的将来,伯南克无疑将停留在争议的漩涡。

据新华社

新闻链接

喜欢“量化宽松”的伯南克



伯南克现年60岁,1975年获哈佛大学经济学学士学位,1979年获麻省理工学院经济学博士学位,1996年至2002年任普林斯顿大学经济学系主任。

2005年,伯南克发明“储蓄过剩”一词,意指其他国家储蓄过多助长了美国经常项目赤

字,促使美联储维持较低利率。

2006年2月1日,他接替艾伦·格林斯潘出任美联储主席。美联储2006年6月加息,2007年9月开始降息。2008年12月,联邦基金利率降至0至0.25%的历史低位。

2008年11月底,美联储启动第一轮量化宽松政策。到

2009年3月,美联储持有总额1.75万亿美元银行债务、抵押贷款支持证券和美国政府债券。这一数字到2010年6月达到2.1万亿美元。

在2010年11月至2011年6月的第二轮量化宽松中,美联储购买了6000亿美元美国政府债券。

第三轮量化宽松政策始于2012年9月,后于当年12月扩容,每月购买400亿美元抵押贷款支持证券和450亿美元中长期国债。

2013年12月,美联储宣布从2014年1月起将长期国债和抵押贷款支持证券的购买规模各缩减50亿美元。