

# 美联储下了怎样的决心

文 | 雾号

今年以来美联储多次超预期强硬加息的姿态，让我们想起了曾经的一位美联储主席，保罗·沃尔克，在他任内驯服了美国经济的“通胀野马”，恢复了世界对各国央行的信心，但为了实现这一目标，美国民众和中小企业却付出了惨痛的代价。

而威廉·格雷德所著的《美联储》，就是在谈论这段历史。

1979年爆发第二次石油危机，伊朗对美国的石油出口锐减，造成石油、天然气价格上涨了60%以上，通货膨胀率高达13%。在此时代背景下，沃尔克出任美联储主席。在就职演说中他表达了自己的认知，稳定物价的唯一途径就是提高利率，直到让经济冷却下来。

威廉·格雷德把美联储定位成“十足的怪胎”。“这个机构的存在就仿佛是一场极尽古怪之能事的安排，它是公众监督与私人利益的联姻，游走在由选举产生的美国政府之外，但又始终隶属于美国政府的一部分”，它的主席由总统直接任命、由美国参议院认可，任期为4年。尽管这些是他上任的前提，但就连任命沃尔克的吉米·卡特都无法对他施行行政压力，更遑论后继者罗纳·里根了。

独立性是美联储一直致力保持的标签，正因如此，它推出的紧缩货币政策能够在美国国内甚至国际上建立

预期，并且在一众反对声中坚持下来。

当然，在实现去通胀这个单一目标的过程中，这份独立性发挥了相当大的作用。保罗·沃尔克和他主持下的美联储击溃了困扰美国人良久的通货膨胀——威廉·格雷德不遗余力地在书中强调保罗·沃尔克的这一功绩，甚至直言在那几年的时间里，保罗·沃尔克做到了让美国13%的通胀率降到几乎为零是一个“伟大的胜利”。

美国在此之前经历了长达十年的高通胀，无论是政府快速遏制的承诺还是美联储抗击通胀的表态，民众都无法相信，他们甚至把高通胀视作生活之中本就应该存在的内容，超前消费以抵抗高通胀的镰刀。

但是沃尔克激进的货币紧缩政策收紧货币供给同时大幅提高利率后，小企业和平民消费者受到冲击最大，流动性资金的短缺让富者愈富、穷者更穷，各行各业都在美联储的高利率政策下深受其害，但银行信贷却十分紧俏，经济萎缩反常地创造着银行业的盈利。而美国经济急速下滑，任命沃尔克的吉米·卡特总统，也受到了这一事件的牵连，再次竞选总统失利。

这也让原本相互配合才能发挥最大效用的财政政策与货币政策在一些情况下打起了架。新上任的总统罗纳·里根雄心勃勃的经济恢复计划与美联储的紧缩货币政策共同造成了灾

难性的财政恶果。同一时期，美国资本市场经历了“大上大下”的剧烈波动，联邦基金利率最高冲至22%，10年期美债收益率最高升至16%，道琼斯工业指数在两次衰退中的跌幅分别达到18%和24%。

当然，银行业一直是受益者，他们自始至终支持着美联储。彼时的美联储访问学者、后来的美联储主席本·伯南克在他的著作《行动的勇气》里为这份独立性辩护过：“美联储是一个具有政治独立性的中央银行，为了国家的长远利益做出政治上不受欢迎的决策是其存在的一个理由，即做那些他人不能或不愿做，却又必须要做的事。”

当前美国通胀预期高企，现任美联储主席鲍威尔也表示，通胀预期上升是促使美联储决定加息75个基点的主要原因。过去沃尔克愿意以美国经济两次陷入衰退为代价控制通胀，不知道如今的美联储在决定加息遏制通胀的时候，下了怎样的决心。E

