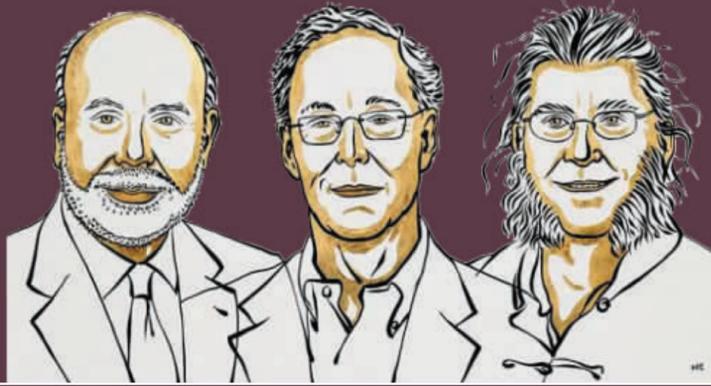


诺贝尔经济学奖启示录：穿越危机与复苏



Ben S. Bernanke
1953年出生于美国
2006至2014年间担任美联储主席

Douglas W. Diamond
1953年出生于美国
现任芝加哥大学教授

Philip H. Dybvig
1955年出生于美国
现任华盛顿大学圣路易斯分校教授

和去年一样,2022年的诺贝尔经济学奖依然是三人共享。北京时间10月10日晚,诺贝尔经济学奖得主揭晓。Ben S. Bernanke(本·伯南克)、Douglas W. Diamond(道格拉斯·戴蒙德)和Philip H. Dybvig(菲利普·迪布维格)三位美国经济学家获得这一奖项,表彰他们对银行和金融危机的研究。俯仰之间,皆为历史。在一场场黑天鹅与灰犀牛的反复印刷下,全球经济前景正显得越发暗淡。但诺贝尔经济学奖得主告诉我们,对于危机的预判固然重要,但更为重要的应该是正确的行动。正如丘吉尔曾论断:“不要浪费一场好的危机”。

三人共享

2022年诺贝尔经济学奖的三位得主均来自美国,他们将分享1000万瑞典克朗(约合642万元人民币)的奖金。诺贝尔奖委员会指出,三位经济学家的研究对后续研究至关重要,这些研究增进了社会对银行、银行监管、银行危机以及应对金融危机的方式的理解。并且,这些研究还降低了金融危机发展为长期萧条的风险以及对社会造成严重后果。

这三位获奖者都出生于20世纪50年代,均为50后,他们在20世纪80年代初为一系列现代银行研究奠定了基础,这些研究向我们解释了为什么要有银行,如何使银行在危机中不过于脆弱,以及银行倒闭会怎样加剧金融危机。他们的研究,对监管金融市场和应对金融危机颇具意义。

其中,最为人所熟悉的当属美联储前主席本·伯南克。伯南克于2006至2014年间担任美联储主席。在此期间,他指挥美联储应对了2006至2010年的金融危机和之后的经济衰退,组织实施了经济刺激计划并提升了美联储运作的透明化。

道格拉斯·戴蒙德是芝加哥大学布斯商学院的默顿·H·米勒杰出金融教授,主要研究金融中介、金融危机和流动性。2012年,他获得了摩根士丹利美国金融协会金融卓越奖,2016年,他获得了CME集团数学科学研究所创新定量应用奖。

戴蒙德在接受电话连线采访时表示,获奖消息“出乎意料”。谈及目前全球金融市场的情况,他说:“与2008年金融危机相比,我们今天的准备当然要好得多。”

菲利普·迪布维格则为华盛顿大学圣路易斯分校银行和金融教授,并以他的论文Diamond-Dybvig而闻名,该模型由戴蒙德和迪布维格共同开发,展示了银行如何通过创造流动性为经济服务,以及如果没有任何存款保险或其他保护措施,这种流动性创造如何使银行陷入困境。该论文是金融和经济领域引用最广泛的论文之一。

银行与金融危机

“他们的发现改善了社会应对金融危机的方式”,诺贝尔经济学奖的颁奖词中指出,他们研究中的一个重要发现是,为什么避免

银行倒闭至关重要。据了解,戴蒙德和迪布维格以政府的存款保险形式提出了针对银行脆弱性的解决方案。当存款人知道国家已经为他们的钱提供了担保时,当银行挤兑的谣言出现时,他们不会一下子就冲进银行。

此外,戴蒙德还揭示了银行另一个重要的社会功能,作为存款者和借款者之间的中介,银行更适合评估借款者的信誉,并确保贷款被用于良好的投资。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对北京商报记者表示,从诺贝尔委员会的颁奖词及三位获奖者的主要研究成果中,可以解读到的关键信息是:银行作为储蓄-投资中介,与天然的脆弱性紧密相连,银行风险管理中介职能的有效发挥能够减弱这种脆弱性,通过政府提供存款保险和充当银行的最后贷款人,可以防止银行倒闭传言的自我实现。银行危机及由此产生的储蓄-投资转化功能丧失是导致危机变得如此严重和持久的一个决定性因素。获奖者的见解提高了我们避免严重危机和昂贵救助的能力。

此外,伯南克则分析了20世纪30年代的大萧条,这是现代历史上最严重的经济危机,他还展示了银行挤兑如何成为危机变得如此

深刻和持久的决定性因素。

在学术研究上,伯南克最大的贡献有两个,一是对1929年大萧条的经济史研究,二是对“金融加速器”的理论探讨。中国社会科学院美国研究所助理研究员杨水清对北京商报记者表示,伯南克自己有很深的学术功底,可以说是一个学者,在担任美联储主席后转型为成功的政策执行者。

杨海平坦言,在当前的经济金融形势之下,伯南克等三人获奖与其说是历史的某种暗示,不如说是有意无意的一种巧合与警示。DD模型一直为金融学子叹服不已,而伯南克作为美联储前主席,曾亲历2008年美国金融危机,同时一直在宏观经济学圣杯之侧沉吟。他们的研究虽然没有彻底解决“为什么当初就没有一个人注意到经济危机”的女王之问,但对于避免金融危机、处置金融危机启示良多。

如何危中求机

1968年,瑞典诺奖委员会正式宣布从次年起颁发诺贝尔经济学奖,旨在奖励在经济学领域作出杰出贡献的人。经过50多年的变迁,由当初的货币理论,到现在的行为经济

学,诺贝尔经济学奖更加看重经世致用,经济学家们的研究也越来越注重对现实生活的直接指导意义。

当前的世界,新冠疫情、地缘冲突、能源短缺、通胀高企、货币政策紧缩、需求回落等多重因素相互叠加,全球经济前景越发暗淡。多家国际组织和机构近日都对明年世界经济增速亮起“红灯”。国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃日前表示,全球经济正经历一场“根本性转变”:从“相对可预测”的世界转变成“更加脆弱”的世界。

在这场全球性的困境中,不同地区不同国家冷暖不一。世行还呼吁发达经济体央行应考虑货币紧缩的跨境溢出效应,各国政策制定者应合作缓解全球供应瓶颈,支持基于规则的国际经济秩序,以抵御可能进一步破坏贸易网络的保护主义和碎片化的威胁。

伯南克曾指出,当前的新冠疫情和大萧条是有本质不同的,前者源于实体经济,而后者则源于金融市场,然后传导到实体经济。在他看来,只要保持好金融体系的运作,那么疫情的影响就是短暂的,疫情一结束,经济就可以迅速恢复。

财经评论员张雪峰认为,伯南克在任美联储主席时,其实施的宽松货币政策以及对于金融机构强化监管的措施可以有效地在一定程度上化解金融危机,在特定的历史背景之下为全球经济作出了一定的贡献。

但另一方面,张雪峰指出,宽松货币政策对于金融危机可能是治标不治本的,甚至有观点认为,2008年的金融危机至今都没有结束,只是利用信用扩张等手段将金融危机不断延后。解决金融危机的根本方法可能是在于收入分配制度的改革,缩小贫富差距,扩大社会总需求,而强化对于金融机构监管则是收入分配制度改革体系的一部分,同时该举措还有利于有效防范化解金融风险。

杨水清也提到,伯南克宽松的政策对全球的启示是有限的,并不适合所有国家。因为美元是作为世界货币而存在,其他国家一旦宽松流动,会导致本国的物价水平上涨,从而影响到其他方面。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

Focus

密西西比河干旱 美国“大动脉”告急

据美国媒体上周末报道,由于美国中西部地区的严重干旱,密西西比河水位降至十年来的最低水平。此时正值每年美国运输农作物的关键时刻,这条重要的河运航道却关闭了驳船运输。

美国海岸警卫队报告称,截至上周五,有144艘船只和2253艘驳船排队等待通过两条已经中断交通的河道——一条在孟菲斯附近,另一条在密西西比州维克斯堡北部。低水位还导致上周8艘驳船出现搁浅。

这场危机与今年8月德国莱茵河水位的急剧下降有类似之处。莱茵河沿岸的工厂严重依赖驳船运输。8月12日之后,莱茵河中游水位已经降至40厘米以下,有部分河道的水位甚至更低,使得德国内河航运出现严重中断。

而密西西比河——这条至关重要的美国水道同样在美国中心地带和墨西哥湾沿岸之间运送着重要的大宗商品。专家预计,由于驳船被困、运输受阻,在没有任何缓解迹象的情况下,未来一周情况可能会恶化。

内河航运仍然是美国境内货物运输的主要方式,尤其是对于农产品运输。

根据美国运输统计局的数据,按货物重量和运输距离计算,美国约5%的货物是通过河运驳船运输的。除内河驳船外,托运人几乎没有另外负担得起的替代方式。

而密西西比河流域的货物运输占全国农产品出口的92%,尤其是在收获季节。这条河道是美国农作物出口和商品运输的“大动脉”,石油、化肥和进口钢材也通过该水道的部分地区。

每年这个时候,美国大部分南下的驳船都运输着重要的农产品,而许多北上的驳船装载着农民下次种植所需的肥料。大型驳船运输公司一直拒绝签订现货业务,因为它们甚至难以满足对谷物、金属和其他已签订合约的需求。

报告显示,近几个月的干燥天气导致美国多个地区的干旱状况不断加剧,河流水位仍在显著下降。

美国西部的长期干旱已经使科罗拉多河流域的水库降至历史最低水平,该水库对于美国水力发电和西部各州所需供应都至关重要。

根据美国地质调查局追踪的数据,自今年7月以来,向密西西比河供水的地区受到了区域性干旱的严重打击,导致阿肯色州和田纳西州附近的水位大幅下降。根据美国上周的干旱监测报告,美国中西部和南部地区已经出现了两种最严重级别的干旱。

阿肯色州有57%的地区正在经历严重干旱,是五年来的最高水平,而三个月前这一比例还不到1%;密苏里州处于严重干旱状况的面积在过去两周内翻了一番,目前已达全州面积的30%。

这种广泛的干旱状况也影响了密西西比河的其他重要支流。密苏里河是密西西比河的最长支流,其超过70%的流域面临干旱,意味着流入密西西比河的水量减少,进一步降低了其河流水位。

密苏里大学气象站的干旱监测报告指出,密苏里河在6月2日至9月27日期间的降雨量仅为6.46英寸,比正常水平低11英寸,是该地区23年来最干旱的水平。

专家预计,未来一周密西西比河下游和俄亥俄河流域没有明显的降雨,水位预计将进一步下降。

在两年半前疫情暴发后,美国中断的供应链一直在努力恢复中,作为重要货物运输港口的西海岸港口现在仍然拥堵不堪。这条重要通道的关闭导致本已陷入困境的供应链继续恶化。

即使密西西比河重新恢复运输,驳船也将比正常情况下少装载20%的货物,以避免在水里航行时水位太深。由于航道更加狭窄,每次只能有不超过25艘驳船通过,而不是像往常那样一次通过30到40艘驳船。

据媒体报道,美国国家粮食和饲料协会首席执行官Mike Seyfert表示,由于每次航行时驳船数量减少,以及每艘驳船上装载的货物减少,在最近河道彻底关闭之前,密西西比河上行驳船的总运力也减少了约50%。这使得托运人支付的运费飙升:从我们从客户那里听到的情况来看,由于运输容量有限,驳船费用达到了创纪录的水平。

美国农业部在9月底发布的报告显示,美国小麦和玉米供应量低于预期,而大豆库存高于预期,震惊了市场。

干旱推高了驳船运费,使美国的玉米变得格外昂贵。价格上升和供应减少可能促使美国农业部下调美国出口预期。分析师纷纷预计,美国农业部将下调其对美国玉米产量的预期。由于库存仍然紧张,任何产量或作物规模的减少都会引起市场波动。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

大罢工持续 法国多地现油荒



10日,在法国南部蒙彼利埃市附近一处加油站,司机排队等待加油。新华社图

当地时间10月9日,受法国两大能源巨头——道达尔和埃克森美孚公司的炼油厂罢工活动影响,当天在法国加油站外排队等待的车辆不断增加。

据英国《卫报》报道,法国总工会(CGT)领导炼油厂工人进行罢工,要求在当前生活成本上升的情况下加薪10%,并分享能源公司的高额利润。目前,道达尔的罢工已持续近两周,而埃克森美孚的工资谈判也已进行数周。

道达尔公司的三个炼油厂在两周前便开始关闭,包括其在诺曼底的最大炼油厂,以及位于法国北部佛兰德附近的一个燃油库。据路透社计算,此次罢工使得法国炼油厂的总产量减少了60%以上。

《卫报》称,由于汽油供应紧张,一些加油站外排起了将近两小时的长队,而在巴黎周

围的法兰西岛大区 and 法国北部地区最为严重。另据法国媒体上周的报道,在法国东南部的上萨瓦省,一名30多岁的男子在加油站排队超车时,被另一名司机多次刺伤。

为平息司机的恐慌情绪,法国政府已动用战略石油储备来支持加油站,并在10月8日至10日取消了对7.5吨以上燃油运输车辆的驾驶禁令,允许其为加油站紧急补给。法国总统马克龙也呼吁司机们“保持冷静”“不要惊慌”。

10月9日,道达尔提议将原定于11月开始的工资谈判提前至本月,前提是结束部分地区的罢工行为。对于埃克森美孚,法国总工会则于9日在推特上表示:“今天是罢工的第20天,由此造成的问题,我们深表歉意,但为了让(埃克森美孚的)管理层听到我们的声音,我们别无选择。”北京商报综合报道