



盖特纳、阿齐兹、迈特里克和卡斯滕斯在耶鲁大学校园内。

危机 管理教育

历经全球金融危机的资深学者将智慧传递给新一代管理者

克里斯·威利兹

美国前财政部长蒂莫西·盖特纳 (Timothy Geithner) 在职业生涯中屡经剧变：1994年，墨西哥比索危机；1997年，亚洲金融危机；最后是一场大危机——2008年全球金融危机。每开始一份新的政府工作，他都希望前任官员能留给他一封信，告诉他事情搞砸了该怎么办，该给谁打电话求助。但迎接他的始终是空空的抽屉。

盖特纳曾先后担任纽约联邦储备银行行长和美国财长。他表示：“金融危机可能是对一个国家最具破坏性的经济事件。我希望我们的继任者具备更深厚的知识基础。”

因此，在盖特纳担任私募股权投资公司华平投资总裁期间，每年夏天，他都会在百忙中抽出时间来为来自世界各地的管理者教授为期两周的危机管理课程。这也是耶鲁大学金融稳定项目的组成部分。该计划还提供硕士学位。目前，该计划正在开展一项雄心勃勃的项目，旨在制定盖特纳从未在办公桌

抽屉中发现的东西——适用范围广泛的危机管理者手册。

“多年来，我们在应对金融危机时犯过很多相同的错误。原因很简单，我们缺乏基于共同研究和讨论的知识体系。”耶鲁大学金融学教授安德鲁·迈特里克 (Andrew Metrick) 表示，“这就相当于你进了急诊室，医生却说：‘你好像是手臂骨折。我想我见过有人处理手臂骨折的情况。’”

重振住房市场

迈特里克在金融界充当的是类似急诊室医生的角色。2008年9月雷曼兄弟破产，6个月后，他接到了奥巴马政府的电话。他们急需一位金融经济学家。因此，迈特里克搬到华盛顿，加入了经济顾问委员会并担任首席经济学家，帮助制定住房和金融市场复兴计划。到立法提案时，他发现学术研究并不是很

有用。

迈特克认为：“学术知识、经济直觉和实际写入法律的内容三者之间并没有真正意义上的重大关联，因为我们缺乏大量的研究。”他说，“我下定决心，回到学校后我要积极参与到填补这一空白的工作中去。”

这就是耶鲁大学金融稳定项目的起源。该项目于2014年启动，获得了包括阿尔弗雷德·斯隆基金会（Alfred P. Sloan Foundation）在内的多个机构的捐赠。盖特纳随后很快参与其中，帮助教学、筹款，担任顾问委员会主席。顾问委员会成员还包括美联储前主席本·伯南克（Ben Bernanke）、墨西哥央行行长奥古斯丁·卡斯滕斯（Agustín Carstens）和马来西亚前央行行长泽提·阿赫塔尔·阿齐兹（Zeti Akhtar Aziz）。

切实关注

盖特纳对“新白芝浩危机应对项目”（New Bagehot Crisis-Response Project）给予了切实关注。该项目以19世纪英国经济学家、金融稳定守护者的圣经《伦巴第街：货币市场记述》一书的作者沃尔特·白芝浩的名字命名。该项目的14名研究人员完成了应对全球金融危机及后来的欧元危机的案例分析汇编。最后，他们计划研究18世纪南海泡沫事件的狂热和恐慌。

他们的计划是创建一种线上工具，危机管理者可以在需要对银行进行资本重组或建立紧急流动性措施时，实时求助于该工具。

虽然全球危机催生了无数的书籍、文章和回忆录，但白芝浩项目试图以一种系统的方式对危机进行分析，并确定哪类政府的行动有效，哪类无效，以及各自的原因。各国危机应对方案的设计者都是该项目的顾问。

迈特克说：“我们真正关注的是干预措施的技术细节。”

他们的计划是创建一种线上工具，危机管理者可以在需要对银行进行资本重组或建立紧急流动性措施时，实时求助于该工具。他们还将学习需要避免的状况，比如，爱尔兰决定为其银行的债务提供

担保，这一决定将银行挤兑转变为一场更加严重的主权债务危机。

“因为典型的恐慌局面几乎很少发生在同一个国家，虽然这种局面在全球各地的发生频率令人震惊，但实际上对于系统性金融危机的处理并没有多少机构记忆，财政部或美联储当然也是如此。”盖特纳在接受采访时这样表示。

以史为鉴

夏季研讨会——盖特纳称之为“战争学院”——是为央行官员和监管者举办的为期两周的研讨会。中国、欧洲、日本和美国的中央银行以及国际清算银行和欧洲稳定机制等机构都派出人员参与。

耶鲁大学项目的另一项内容是为期两天的金融危机论坛，包括前财政部长亨利·保尔森（Henry Paulson）在内的多位资深学者在论坛上就注资、货币市场冻结等一系列问题发表了个人见解。

2009—2013年担任英国央行副行长的保罗·塔克（Paul Tucker）表示：“对于当前这一代官员，尤其是参加会议的年轻官员来说，从历史中汲取教训至关重要。进一步说，无论你信与不信，有些危机已经被避免或成功遏制了，现任官员也需要从这些危机中吸取教训。”

最后，耶鲁大学还开设了为期一年的系统性风

险硕士学位课程，为早期职业人士提供磨炼已有技能和培养新技能的机会。不久前毕业的恰武什奥卢回到了她此前任职的土耳其中央银行的金融稳定部，目前正在研究国家经济的预警系统。

她表示，有机会与来自世界各地的同行建立联系是同样重要的。“我们生活在一个互联互通的世界。”恰武什奥卢说，“所以，分享同一理念的人际网络将在建设稳定的全球经济中发挥重要作用。”**FD**

克里斯·威利兹（CHRIS WELLISZ）是《金融与发展》的工作人员。