

经济严冬 就在眼前

本书作者预测准确率高达90%，荣登《纽约时报》最佳畅销书榜

“唯一未曾失准的经济预测专家” 哈瑞·丹特最新研究成果
黄金、白银不再保值，房地产价格将下降50%

全球经济危机即将来临，2012年将是这场危机的起始点！
全球最后一个大泡沫在中国！你该如何应对？

[美] 哈瑞·丹特 罗德尼·约翰逊◎著 萧潇◎译
Harry S. Dent Rodney Johnson



中信出版社·CHINACITICPRESS

经济严冬 就在眼前

[美] 哈瑞·丹特 罗德尼·约翰逊◎著

Harry S. Dent Rodney Johnson

萧 潇◎译



图书在版编目 (CIP) 数据

经济严冬就在眼前 / (美) 丹特, 约翰逊著; 萧潇译. —北京: 中信出版社, 2012.10

书名原文: The Great Crash Ahead

ISBN 978-7-5086-3496-8

I. ①经… II. ①丹… ②约… ③萧… III. ①通货紧缩—研究—世界 IV. ①F821.5

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第 196494 号

The Great Crash Ahead by Harry S. Dent

Copyright © 2011 by Harry S. Dent

Simplified Chinese translation edition © 2012 by China CITIC Press

All rights reserved. Published in agreement with Susan Golomb Literary Agency, through The Grayhawk Agency.

本书不在港澳台地区发行销售

经济严冬就在眼前

著 者: [美] 哈瑞·丹特 罗德尼·约翰逊

译 者: 萧 潇

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 中国电影出版社印刷厂

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 23.75

字 数: 241 千字

版 次: 2012 年 10 月第 1 版

印 次: 2012 年 12 月第 4 次印刷

京权图字: 01-2011-7706

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-3496-8 / F · 2711

定 价: 58.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849555

服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

THE
GREAT
CRASH AHEAD

通货紧缩危机可能在 2013 年年初，
或最晚在 2015 年年初之前达到高峰。
当危机结束，房地产价格会下降 55%~65%。
经济严冬将蔓延全球，中国巨大的泡沫也将破灭……
未来数十年，你将面临这一生中最大的挑战！

谨以此书献给

我的妻子珍妮
我的母亲贝蒂
我的姐姐多莉
我的妹妹金妮
我的弟弟杰克
我的继子艾贝尔
我的继女艾奥米
我的继子奈尔

以及生前总是给我很大鼓励的父亲
老哈瑞·S·丹特



你在担心通货膨胀吗？不！全球性的通货紧缩马上就要到来了！

世界通缩对中国意味着什么？未来的机遇在哪里？

从不失准的经济预测专家哈瑞·丹特最新研究成果重磅推出

经济严冬就在眼前

- ★ 在 2023~2035 年间的下一次全球繁荣中，中国的正常增长率应为 3%~4%，而非 8%~12%。
- ★ 2035 年之后，中国的人口发展形势将更加严峻，城市化水平接近 70%~80% 的长期峰值，经济增长会进一步减缓。
- ★ 本次全球金融危机和“经济严冬”预计将持续 10 年，但股市，特别是新兴市场国家股市，会在 2014 年晚些时候跌至最低点。中国投资者可以考虑在东南亚和印度等强增长地区投资，这些地区在 2014 或 2023 年后的增长会超过中国。
- ★ 在 2013~2015 年间可能出现的全球房产崩盘发生之前，中国投资者应将手中所有非关键性商业与住宅房产出手。
- ★ 目前，中国的城市化比例不到 50%，人均国内生产总值略高于 5 000 美元。预计中国城市化程度在 2050 年后达到 80%，人均国内生产总值上升至 8 800 美元左右。但根据国际标准判断，中国目前的城市化程度更加接近 60%~65%。

- ★ 中国的人口趋势会在 2015 年达到峰值，之后数十年呈下降趋势，仅在 2025~2035 年间出现短暂缓解。中国的城市化进程很可能也会减缓，特别是在 2013~2015 年年初左右的大崩盘和全球萧条中将会尤其明显；鉴于随着年龄增长，老年人不愿由乡村迁至城市生活，中国的城市化长期进程也难逃减慢趋势。
- ★ 中国工业生产能力的过剩、房地产泡沫以及大规模的基础设施建设，正在吹起一个巨大的全球泡沫。大部分新兴市场国家，以及加拿大、澳大利亚和新西兰等国，都在为中国泡沫的不断膨胀提供原料与能源。尽管长远看来，新兴市场国家呈现出人口增长趋势，但中国泡沫的破灭以及为期 29 或 30 年的商品循环达到峰值，必会导致全球衰退。
- ★ 在世界经济放缓、自身人口老龄化加速的条件下，中国目前正在奋力冲向前景未卜的未来。中国会是最后破灭的泡沫。中国产能过剩以及商品购买的最终放缓，会伤害到大部分新兴市场国家经济。这将是一场超越了发达世界的全球性衰退与通货紧缩危机。
- ★ 此轮危机可能会在 2014 年年初或最晚到 2015 年年初落至谷底，并且道指会在 2013 年年底或最晚到 2014 年猛跌至 3 300~5 600 点之间。危机结束前，房价会从顶峰直落 55%~65%。同时，随着中国大泡沫破灭，大崩盘将冲出美国与欧洲，在全球蔓延。
- ★ 此后几十年内，世界增长将集中于亚洲、拉丁美洲、中东以及非洲等新兴市场国家。但下一次新兴市场国家和世界性增长高潮预计最早出现于 2020~2023 年。随着时间推移，印度很可能取代中国，成为全球经济繁荣的明日之星。
- ★ 在目前全球经济情势下，中国很可能需要花费至少 10 年才能彻底消除工业、房产与基建领域内的过剩产能。到那时——约为 2020 年年初，中国的人口趋势已处于放缓阶段。中国的城市化进程可能也会减慢，但仍会产生低速率增长。虽然未来数十年内中国仍将占据世界第二大经济体的位置，但已不会如此前几十年一样继续承担全球增

长引擎的重任。印度是唯一能够与中国抗衡或取代其位置的大国，很可能在 2050 年后开始踏上飞速发展之路。

- ★ 即便如我们预测的那样，美国在未来 10 年内增长率下降，而新兴市场国家在未来数十年内会持续增长，包括中国和印度在内的新兴市场国家也仍然无法达到美国目前的生活水平。虽然进步速度前所未有，但中国和印度两大经济体在未来数十年内也仅能够接近美国经济或欧洲各经济体的规模。

专家与媒体热评

THE
GREAT
CRASH AHEAD

戴维·巴赫

《纽约时报》畅销书作家排名第一，
著有《起步晚，照样致富》和《自动百万富翁》

丹特是 20 年来最具视角、预测最准确的经济预言家。现在，他认为我们将面临更严重的大崩盘和通货紧缩环境，会对各种资产组合产生重创。他的警告和预言值得我们认真阅读并铭记于心。

约翰·托马斯

《疯狂的对冲基金交易员》作者

哈瑞·丹特对今日撼动全球经济的大趋势作了专业论述。他分析当前错综复杂的趋势，最终揭示了一个简单的事实：近在眼前的金融大崩盘，其惨烈程度将远远超过 2008~2009 年的经济危机。即将到期的人口学账单，婴儿潮世代引发的消费峰值、减债，相继崩溃的房地产市场，还有世界范围内各个政府均无力回天的无奈，使得下一场大决战在所难免。读这本专业著作，学习如何在即将到来的风暴中自保。否则，谨请后果自负。

威廉·尼尔森

国际认证财务顾问、美国寿险理财院士、财经董事学习机构创始人

要了解一个问题，最好请教最棒的专家。当我需要搞清楚人口趋势以及此类趋势将如何左右经济走向时，就向哈瑞·丹特寻求答案。为什么？因为他一贯正确。多年以来，我都根据丹特的研究和预测为我的客户制订计划。

安德鲁·霍洛维茨

著名短期资本投资者

哈瑞·丹特对经济的未来再次作出了清晰预测，就像利用一台时间机器，不停地从未来发回经济简报。利用良好的投资准则和丹特的世界经济走向路线图，投资人不仅可以获益，还能保护已有的资产组合。毫无疑问，这本书是投资人的必备书籍。

约瑟夫·克拉克

国际金融理财师、国际认证财务顾问、金融增值集团执行合伙人

我总是听到客户、朋友和家人说起丹特的研究在各个方面如何准确。人口统计学并不能左右市场每天的变化，但长期看来，没有其他因素比其对经济更具影响力。每个希望了解前方道路的人都非常珍视并且需要丹特的洞察力和孜孜不倦的工作。

麦克·洛克斯基

“哈瑞·丹特预测”用户、Envoy 资本管理公司执行合伙人

我多年以来都是哈瑞·丹特著作和“哈瑞·丹特预测”的忠实读者，而且认真参加了他的人口统计学校的学习。这样的投入得到了数百万美元的回报。根据他的预测，我在 2006 年卖掉了一些地产股份，回报丰厚；而且接下来的两年里，几乎没有购置任何新的产业。就像哈瑞说的那样，所有泡沫都会萎缩。我和我的投资合伙人现在能够在逆境中寻求机会，而不是坐以待毙。我迫不及待地要从哈瑞的最新预测中找到方向。

唐纳德·克里奇

国际金融理财师、特许人寿理财师

引入丹特公司的人口统计研究是我职业生涯中最有意义的事件之一。深入了解人口统计各组别的经济力量是我帮助客户认清经济走向、看透短期市场波动的最有力工具。

凯西·皮尔

“家庭管理培训”创始人、首席执行官

在哈瑞·丹特人口统计学校两天的学习，打开了我的眼界，让我充分了解所处经济风暴的情形，以及如何度过这场危机的办法……现在，这本书解开了重重谜团，让各个家庭从种种不确定中找到方向。每个家庭都需要读读这本书。

艾琳·波兹福德

国际金融理财师、特许退休规划师、波兹福德集团总裁

我从1995年开始接触哈瑞·丹特，并且根据他的宏观经济预测建立了一家全盘财经规划公司。最近的金融危机对我和我的客户来说，并非意料之外。我们早已知晓一二，因此有所准备。

迪恩·巴伯

巴伯金融集团

与哈瑞·丹特的合作，让我们和客户都受益匪浅。丹特的远见卓识已经是我们公司运营不可分割的一部分。我们根据他的预测，管理客户的资产组合，与客户就目前复杂的经济形势进行良好沟通。哈瑞提供的信息确实让人们刹住了车，认真考虑当前的处境，对所做之事是否明智作一决断。我们不断收到客户和听众反馈，表达他们对于丹特的感谢，认为他的建议是宝贵的逆耳忠言。

史蒂夫·克达斯科

大富谈话秀节目主持人

根据我多年对市场预测者的了解，没人能一直正确，但很少有人能像哈瑞一样未卜先知地准确预测市场走向。认真阅读这本《经济严冬就在眼前》就能在黑暗中看到很多希望。书中讲述了在动荡时期里积累财富的各种办法。

比尔·科尔尼

国际金融理财师，“金融光谱”节目主持人兼监制人

哈瑞·丹特给我的听众带来的经济市场分析极具价值。他的谈话里没有华尔街那些充斥着盲目乐观、一切为已的老一套，完全根据他多年的历史趋势研究，分析论证有理有据。短期交易人和长期投资者都能从丹特独特的视角中获益。

加布里尔·威斯多姆

美国资财管理总裁、商业谈话广播网络联合主持人

哈瑞的深刻见解可以帮助你准确预测未来趋势。他的人口统计科学可能是我们这个时代经济预测领域最重要的突破。

中国还能增长多久：城市化与人口的悖论

在过去 10 年中，尤其是 2008 年以来，中国政府主导的资本投资大泡沫引发了严重的房地产泡沫，并造成了房地产、基础设施建设和工业产能领域的严重过剩，这些都是我们有目共睹的。建造大型都市、保持建设，这是中国政府为抵御衰退所采取的措施，也起到了刺激经济增长和提高就业率的效果，但这样的增长还能维持多久？

近期我们发现，欧洲的经济放缓趋势在 2012 年年初已蔓延至美国，并开始影响中国。鉴于欧洲债券外逃使得美联储的借贷成本和救市能力维持在较高水平，美国目前出现了最后一轮即第三轮量化宽松政策，或称货币刺激。在 2012 年年中遭受一次微型崩盘后，美国股市会出现最后的反弹，然后在 2013 年年初和 2014 年年末之间崩盘，出现急剧的下跌，但应该不会

跌到 5 000 点以下。随着全球范围内的经济放缓与崩溃，中国政府主导的房地产泡沫行将破灭，并将引发比 2008~2009 年更严重的衰退。关于这一点，我们将在本书中进行详细讲述。

在中国经济中，消费者支出推动因素逐渐减少，基本上从 1980 年以来就一直呈下降趋势，近年来个人消费占国内生产总值（GDP）的百分比约在 30%~40% 之间，而政府资本支出则渐占上风。这一态势非常不健康，而且已经助长了史上最大的泡沫生成，势必与其他泡沫一样，终会迎来破灭的命运。鉴于过去 10 年中，中国政府已经过度建设，下一轮经济衰退发生时，便很难再通过此类方法刺激经济、保证就业。比如，某项研究显示，中国 24% 的城市住房没有电力消耗，即处于空置状态，而鄂尔多斯这样的百万人口级城市也近乎完全无人居住。

快速的城市化进程是中国 1980 年之后实现前所未有增长的另一动力。政府不遗余力的经济刺激和过度建设，也是为了向从农村到城市的大批农民工提供就业机会。很明显，中国政府看到了其他新兴国家政府尚未发现的事实：城市化是推动新兴国家经济增长的主要因素，而不像发达国家那样，经济增长主要取决于人口趋势。以 2010 年为例，中国城市家庭年均收入超过 2 500 美元，农村家庭则只有约 800 美元，前者是后者的 3 倍多。因此，城市化是推动国内生产总值增长的最快捷途径。

中国的城市化进程一直快于印度等其他新兴国家，所以才能在新兴国家中保持最高的经济增速。在大部分新兴国家中，人均国内生产总值和收入的增长都与城市化有直接关联。中国目前的城市化比例略高于 50%，以 2010 年的数据来看，中国人均国内生产总值购买力平价约为 8 569 美元（以国际元计）。未来 20~30 年内，随着中国的城市化比例最终达到 70%~80%，中国人均收入可能增长 60% 左右。

持续的城市化进程将是中国经济发展之外的附加利益。但中国的人口发展却呈下降态势，且劳动力增长自 2015 年以后逐渐放缓。

这就是过去 10 年的大泡沫在未来数年必然破灭之后，中国出现的悖论。当中国最终消除了房地产、基建和工业产能等方面的过剩之后，却必须面对人口趋势放缓问题。中国在 2010~2015 年之间，消费浪潮和劳动力人口同时到达顶峰，随后劳动力人口趋势将减缓，消费浪潮也会随之出现下降和波动。在美国、日本等发达国家，消费峰值（消费浪潮）出现在出生高峰期 46 年后与消费者支出和经济增长间的关系最为密切。但新兴国家的收入增长速度不比发达国家，因此其经济增长与劳动力增长之间的联系更为紧密；我们目前即可预测出未来数十年的情形。中国的劳动力增长将在 2015 年达到峰值，此后数十年会像欧洲与日本一样出现大幅下滑。这也是中国自 20 世纪 70 年代以来实行独生子女政策的结果。

即便是消费浪潮不断延伸，中国的人口趋势仍会在 2015 年达到峰值，之后数十年呈下降趋势，仅在 2025~2035 年间出现短暂缓解。中国的城市化进程很可能也会减缓，特别是在 2013~2015 年年初左右的大崩盘和全球萧条中将会尤其明显；鉴于随着年龄增长，老年人不愿由乡村迁至城市生活，中国的城市化长期进程也难逃减慢趋势。20 多岁的年轻家庭是迁移的主流群体，但中国这样的家庭数量会逐渐减少。

综合中国持续的城市化进程与放缓的劳动力增长趋势来看，我们认为在 2023~2035 年间的下一次全球繁荣中，中国的正常增长率应为 3%~4%，而非 8%~12%。2035 年之后，中国的人口趋势形势将更加严峻，城市化水平将接近 70%~80% 的长期峰值，经济增长会进一步减缓。

自 2009 年反弹之后，中国股市一直不如全球市场，且将再次出现 2008 年金融危机中的崩盘现象。上证综合指数可能会跌至 1 000 点左右。之后，

投资者可在 2014 年晚些时候开始进入下一轮长期投资。本次全球金融危机和“经济严冬”预计将持续 10 年，但股市，特别是新兴国家股市，会在 2014 年晚些时候跌至最低点。中国投资者可以考虑在东南亚和印度等强增长地区投资，这些地区在 2014 或 2023 年后的增长会超过中国。

正如我们所观察到的，中国房地产市场的虚高程度超越了其他新兴或发达国家，因此其房地产领域会遭受最严重的崩溃。在大部分高房价发达国家城市，其房价为平均年收入的 8~10 倍，这一数值在新兴国家城市为 10~25 倍。而中国房价最高的城市之一——深圳，房价为年收入的 43 倍，上海则是 39 倍，这样的城市受到的冲击也将最为严重。

因此我们建议，在 2013~2015 年间可能出现的全球房地产崩盘发生之前，中国投资者应将手中所有非关键性商业与住宅房产出手。

虽然我们提出了诸多危机预测和警示，但本书最重要的观点在于，即将到来的萧条或经济严冬并不是威胁，而是机会。投资者和商业机构可以以史上最低的价格进行金融资产再投资，而实力较强的商业机构、企业则可以从较弱的对手手中承继资产。我们无法改变风向，但可以调整风帆。此次全球衰退可能会在 2013 年年初到 2014 年年末间变得最为严峻，我们希望读者能凭借本书中的大量信息安然度过，并有所发展。中国在下一轮全球热潮中的增长的确会放缓，但请记住，中国仍然处于亚洲的中心，这是未来继续推动强劲出口与就业的最强增长区域。祝你成功！

哈瑞·丹特

凯恩斯经济学的终结

试想，你非常亲近的人，他可能是你生活的一部分、你所依赖的人，但他是个吸毒者。这个人某天突然停止使用毒品，但是必须忍受戒除毒瘾的痛苦。毒贩子尾随而至，用更多而且毒性更强、更易上瘾的毒品施以诱惑。那么，你是会赶走毒贩，尽一切可能帮助朋友渡过戒毒的难关，还是会因为能够买到更多的毒品而拊掌相庆？这样的描述确实有点匪夷所思，但正是目前的经济情形！这里的病人/朋友就是我们赖以生存的经济，债务、利率和纸币是其无法摆脱的毒品，而央行和联邦政府就是毒贩。在一个怪异反常的世界里，市场每每为获得了更多毒害病人的药物而欢呼雀跃！

我曾在《下一轮经济周期》(*The Great Depression Ahead: How to Prosper in the Crash Following the Greatest*