



华尔街在说

WALL STREET' S SOUND

林汶奎◎著

华尔街的预测与宣讲世界都在听

《华尔街日报》宣讲的华尔街商业大机密

 中国社会出版社

国家一级出版社★全国百佳图书出版单位

华尔街在说

WALL STREET'S SOUND



中国社会科学出版社

国家一级出版社★全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

华尔街在说/林汶奎著. -- 北京: 中国社会出版社, 2013. 6

ISBN 978 - 7 - 5087 - 4466 - 7

I. ①华… II. ①林… III. ①金融投资—通俗读物 IV. ①F830. 59 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 129344 号

书 名: 华尔街在说

著 者: 林汶奎

责任编辑: 杜 康 王晓翔

出版发行: 中国社会出版社 邮政编码: 100032

通联方法: 北京市西城区二龙路甲 33 号

电话: 编辑部: (010) 66061723

邮购部: (010) 66081078

销售部: (010) 66080300 (010) 66085300

(010) 66083600

传 真: (010) 66051713 (010) 66080880

网 址: www.shcbs.com.cn

经 销: 各地新华书店

印刷装订: 中国电影出版社印刷厂

开 本: 170mm × 240mm 1/16

印 张: 14. 75

字 数: 210 千字

版 次: 2013 年 8 月第 1 版

印 次: 2013 年 8 月第 1 次印刷

定 价: 29. 80 元

前 言

经济发展可谓变幻莫测，随时都有可能发生变化。在这种情况下，如果能提前对经济发展进行预测，无疑能起到积极的作用。正如前美联储主席格林斯潘所说的那样，对经济的预测可以带来双重意义，既可以认识本国的经济，又可以最大限度地对未来经济发展作出展望，以便及时克服经济发展中出现的问题。

随着全球经济一体化进程的推进，经济问题成为每个国家和地区都非常关注的话题。一些国家和地区在自身经济发展过程中，非常注重平衡的发展策略，最终促使其经济得到又好又快的发展。而另外一些国家和地区的经济，却是令人担忧的，因为他们不仅无法有序地将自身的经济发展好，还拖累了世界经济的发展。

为何会出现如此截然不同的情况呢？格林斯潘给出的解释是：没有对经济作好预测。

在格林斯潘看来，任何一个国家和地区在发展过程中，对经济都会持有足够的重视，因为他们明白经济才是社会发展的重中之重。如果缺少经济的强劲发展，任何一个国家和地区都谈不上建立有效的发展机制。包括伯纳德·巴鲁克、亨利·考夫曼、鲁比尼在内的多位华尔街分析大师也认为，任何国家和地区在经济发展中非常有必要对自身的经济进行预测，并且着眼于国际视角，这样不仅能够清楚地了解本国（地区）经济的发展现状，还可以通过和其他国家和地区的对比，找出自身经济在发展过程中存在的问题，以

便及时扭转影响自身发展的问题，进一步提升经济发展的动力。

在这些华尔街分析大师眼中，对经济的预测就好比是未来发展的“风向标”。也就是说，事先知晓经济的发展趋势，不仅可以让一个国家更清楚地了解经济的发展现状，而且还能着眼于未来，及时有效地作出一些对自身经济发展有利的策略。

其实，每当人们谈及经济预测法，大多数人会认为其过于复杂和深奥，同时认为对经济的预测和自己无关，应该是经济学家和分析大师们研究的课题。其实这种想法是片面的，因为无论是对于企业还是研究机构，能够对某个国家或者地区，甚至是世界经济，进行充分了解，并全面地对其进行预测，可以最大限度地把握世界经济动向，然后与自身的发展进行对比，从而作出有价值的分析和判断。

那么，究竟有哪些经济预测法？华尔街最经常使用的预测法又是什么呢？在回答这些问题之前，有必要先来看看华尔街分析大师们对于经济预测法所持的态度。比如在华尔街著名的分析大师约翰·布林格看来，对经济深入且持续的追踪，最大的好处是能够预测出其自身未来的发展趋势，这在一定程度上，可以让经济预测变得简单。因为在众多经济预测方法中，追踪的方式，可以看成是一种行之有效的经济预测对策，从它背后反映出来的是经济在未来发展中的变化趋势。而在华尔街投资大师伯纳德·巴鲁克看来，预测经济发展趋势，尤其是世界未来趋势，的确需要耗费大量的心血，甚至在一些人看来这是一项“不可能完成的任务”。但他始终坚信，对经济作出的预测，需要借助某种特定的工具和独特的思维方式，这样才可以化繁为简地对未来经济发展趋势进行有效“拆分”，并准确地对其进行预测……

本书立足于华尔街，通过华尔街最具影响力的分析大师以及经济学家的视角，找到一些经验预测法，其中包括时间序列预测法、趋势预测法、经济追踪法、定性预测法、投入产出预测法、主观概率预测法、季节指数预测法、干预分析模型预测法、侧向思维预测法等多种不同的预测法。目的就是通过这些在实际中行之有效的预测法，对经济进行深入剖析与解读，最终把握世界经济未来发展动向。

可以说，本书以独特且权威的视角深入对世界经济，尤其是美国、欧盟、“金砖国家”等国家和经济共同体的经济发展动向进行了分析和解读，在华尔街分析大师们的分析之下，不仅让越来越多的人了解到世界经济，还促使一些国家和地区对此采取积极主动的对策。因为他们知道，经济发展过程中难免会遇到一些问题，在这种情况下，不仅需要及时认清经济发展的趋势，还要积极寻求应对措施。这样才可以让经济处于平稳有效的发展态势中，而这也是本书最大的初衷。相信读者读完此书后，一定可以更加清楚地认识到世界经济的发展前景，并逐渐和那些华尔街分析大师们一样，运用预测法对经济进行分析与判断。

每本书的出版，都离不开众多幕后英雄的支持。本书从策划开始，就得到了张朝贵、钟翠芳、牛晓玲、牛领辉、王帅、张昀明、陈宇峰、王义龙、赵菁、张静娴、张玉雄、张燕等人的帮助，他们为本书的编写提供了大量宝贵的资料和建议，在此一一表示感谢。

目 录

前 言	(1)
-----------	-----

第一章 经济学家怎样预测中国经济的发展方向——时间序列

预测法	(1)
1. 为什么美国经济学家预测中国将进入强势人民币时代?	(2)
2. 华尔街经济学家为何对美国经济形势甚为悲观?	(6)
3. 为什么说消费支出“下小雨”，整个经济“下大雨”?	(10)
4. 中国经济的快速发展还能持续多久?	(14)
5. 中国的金融结构更适合中国未来经济的发展?	(18)
6. 中国经济未来的发展潜力在哪里?	(21)

第二章 华尔街怎样判断股市泡沫和经济危机——趋势预测法 (27) |

1. 投资股票，究竟投资的是上市公司的前景，还是未来的经济 发展趋势?	(28)
2. 美国距离下一次股市崩盘的时间还有多远?	(31)
3. 隐藏在投资公司幕后的真凶：疯狂的货币利益之战	(35)
4. 经济危机下的全球化的道路在何方?	(39)

5. 巴顿·比格斯究竟凭什么预测出了科技股的泡沫? (44)
6. 量化宽松货币政策之下, 美国是否会引发下一场经济
危机? (48)

第三章 华尔街为什么预测美国减赤需要踩刹车——经济追踪法 ... (52)

1. 美国真的会发生城市破产吗? (53)
2. 高失业率为什么是美国经济的“内伤”? (56)
3. 为什么说美国经济处于温和复苏、苦痛相伴的状态中? (59)
4. 双管齐下为何难抵欧盟债务的持续发酵? (63)
5. 减赤为什么是美国未来经济工作的重中之重? (67)
6. “金砖四国”为何会各谋自身经济的转型? (71)

第四章 经济学家对经济现象的定性和预测——定性预测法 (76)

1. 外汇储备太多对经济发展有没有好处? (77)
2. CPI 为什么会成为经济学家的预测手段? (81)
3. 龙象之争: 中印两国未来经济竞争的格局 (84)
4. 贸易失衡: 中美未来冲突的根源 (88)
5. 不断加码的量化宽松政策将给美国和世界经济带来什么? ... (92)
6. 欧盟的未来在哪里? (96)

第五章 证券分析师怎样预测金融业的发展趋势——投入产出

预测法 (101)

1. 未来 20 年美国将会有 30% 的银行倒闭? (102)
2. 为什么美国银行业总是面临倒闭的风险? (106)
3. 未来比高盛更诡秘的产业大鳄是谁? (110)
4. 保尔森和福尔德的恩怨 (114)

5. 违反承诺的关税措施的真实动机是什么? (118)

6. 为什么说华尔街的投资家是压死美国经济的元凶? (122)

第六章 战略分析师为何能预测美国信用评级会下降——主观

概率预测法 (126)

1. 美国真的会出现“借钱不还”的情况吗? (127)

2. 美国信用评级下降说明美国经济在走下坡路吗? (131)

3. 为什么世界越来越不相信美国? (134)

4. 为什么惠誉要求美国拿出“可靠计划”解决不断膨胀的
 预算赤字? (139)

5. 为什么说美国人的消费观念是导致信用危机的导火索? (143)

6. 为什么华尔街有的只是战略投资, 却从来没有信用
 可言? (147)

第七章 经济的冬天就是贸易保护主义的“春天”——季节指数

预测法 (151)

1. 美国进行的贸易壁垒还会持续多久? (152)

2. 美国“低进高出”的全球营销战略还能保持多久? (156)

3. 违反承诺的关税措施的真实动机是什么? (159)

4. 美国的再工业化能否帮助美国经济重塑辉煌? (163)

5. 美国的对华高科技产品禁售还会持续多久? (167)

6. 美国房地产市场能否成为美国彻底摆脱金融危机的
 引擎? (171)

第八章 华尔街怎样预测美国企业的未来走势——干预分析模型

- 预测法 (176)
 - 1. 华尔街还会出现下一个雷曼兄弟吗? (177)
 - 2. 肯德基业务增长量的下滑是美国餐饮业业绩下滑的标志? (181)
 - 3. 为什么美国的世界五百强企业喜欢将工厂设在国外? (184)
 - 4. 美国企业不断被国外企业收购, 传递出怎样一种信息? (188)
 - 5. 为什么美国的企业盈利一直在增加但就业率却一蹶不振? (192)
 - 6. 美联储究竟是用货币来拯救企业, 还是在放任美元“水淹”世界? (195)

第九章 金融学家怎样预测欧美经济——侧向思维预测法 (200)

- 1. 为什么说美国医疗保险是引发经济危机的“吸血虫”? (201)
- 2. 为什么巴顿能够准确预测出医疗改革是奥巴马的第二个“美国梦”? (205)
- 3. “金砖国家”经济发展“保质期”将过? (208)
- 4. 侧向思维预测法为何能够预测美元未来发展? (212)
- 5. 欧美经济的中长期滑坡是必然趋势? (215)
- 6. 凭什么说中国经济的发展会暂时减速? (219)

第一章 经济学家怎样预测中国经济的发展方向——时间序列预测法

时间序列预测法是通过将某一事件历史资料的收集整理，并将这些历史信息向未来进行延伸，从而判定某一事物在未来达到什么样的水平和结果的一种预测方法，也被人们称为“历史引申预测法”。它是以时间数列所能反映的社会经济现象的发展过程和规律性，进行引申外推，推定其发展趋势的一种预测方法。随着中国经济的快速发展，中国的经济总量将在未来达到什么样的程度，一直是华尔街经济学家们预测的热门问题。2012年中国的国民生产总值（GDP）已经跃居世界第二，达到7.4万亿美元。虽然比起美国的15.9万亿美元还有较大差距，且中国经济未来的发展有很多不确定性因素，但是通过对中美两国经济发展的历史信息进行分析，美国华尔街很多经济学家对中国经济未来均持乐观态度。许多经济学家认为，中国经济将在未来很长一段时期内，仍然会以远高于美国经济的发展速度发展。另外一些华尔街经济学家则看衰美国经济，他们认为，美国经济未来的发展有很大的下行风险，这种下行风险的出现要比中国未来经济出现大幅放缓甚至停滞的概率要高得多。因为，事实上，美国经济的下行风险目前已经初见端倪，中美两国经济将在未来形成一种此消彼长的态势。因此，中国的GDP总量最终超过美国，只是一个时间问题。

1. 为什么美国经济学家预测中国将进入 强势人民币时代？

由美国次贷危机引发的金融风暴已经过去数年，除了让大量的企业倒闭和工人失业之外，这次金融危机还导致美元信用受损。美国为了缓解对外贸易的压力和居高不下的国债危机，采取美元持续贬值的策略。为此美国信用评级机构标准普尔公司将美国的主权信用评级由 AAA 下调至 AA +，这也是美国自获得 3A 评级以来，第一次失去这一评级。麻省理工大学的约翰逊教授认为，金融危机及其余波的破坏力，已给美国的全球地位造成永久性损伤，美国主导的时代在不远的将来将走向终结，人民币将在 20 年内成为世界储蓄货币。

随着中国经济的迅速崛起，人民币在中国的周边国家和地区的影响力也越来越大，这种影响力甚至已经开始向世界蔓延。中国的人民币未来到底能够在世界贸易体系甚至世界经济领域中扮演什么样的角色，能不能成为美元和欧元那样的世界性货币，这些都没有人能够给出确切的答案。人民币伴随中国经济的发展而不断扩大其影响力是一种规律。因为在世界国与国的经济交流中，货币是其中的主角。随着中国的对外贸易不断发展，人民币也被带入到中国的对外贸易体系当中。再加上人民币币值较稳定，有较大的升值空间，人民币的世界影响力不断加大将是一件顺理成章的事。为此，很多美国经济学家预测，中国的人民币将在未来 10 年到 30 年间进入一个强势的时代。

从中国政府推行人民币汇率改革以来，截至 2013 年 4 月 26 日，人民币对美元的汇率已经从改革前的 8.27:1 上升为 6.22:1。不仅是和美元的

汇率，在对世界其他主要经济大国的货币汇率中，人民币都出现了上升的趋势。由此可以看出，人民币在改革以前，确实有被低估的现象存在。但是随着人民币对其他世界主要货币的汇率上涨，中国的经济发展甚至是其中影响最大的对外贸易，都没有受到太大的影响，中国依然在对外贸易和对外投资中处于强势。

虽然美国有经济学家曾经通过实验证明，一美元在美国能买到的东西在中国需要花费四元人民币，也就是说，美元和人民币的实际购买力是4:1，但这显然无法在生活中完全实现，原因是中美两国的实际国情不同。两国之间在原材料和劳动力资源的成本上都存在巨大的差距，换句话说，中国生产的一件产品所需要的成本要比美国低得多，因此价格便宜也是正常的。而且人民币对美元的汇率已经达到了6.22:1，已经在向这个实际购买力的比例靠近了，并且呈缓慢上升趋势，所以美国也没什么理由再通过汇率问题向中国施压了。

随着人民币对外汇率快速上升，很多人开始投资人民币汇率。中国的一些周边国家和地区也乐意接受人民币。据美国路透社报道，伴随着美元汇率持续走低，以及中国政府不断谋求提高人民币在世界中的地位，中国在与周边国家和地区进行贸易时已经加大了人民币结算的比重。同时，中国政府也与一些难以获得美元外汇的国家，签订了货币互换协议，以保证两国贸易的流动性。这一方面削弱了美元在国际贸易中的地位，另一方面也在这个过程中确立了人民币越来越强势的地位。

一个国家的货币成为国际性货币，将给这个国家包括贸易在内的几乎所有经济领域，带来巨大的利益。以美国为例，美国之所以能够成为世界超级大国，除了其傲视全球的军事实力之外，强大的经济实力也是重要原因。而美国之所以能够拥有强大的经济实力，成为全世界唯一的超级大国，都是建立在以美元为主导的世界经济和贸易体系之上的。时任美国财政部部长保尔森就直言不讳地说：“如果美元失去了全球货币的地位，美

国将会像西班牙那样整个国家都陷入到破产的灾难之中。”美国之所以能够花世界的钱为美国人埋单，就是因为美元所拥有的世界货币的地位。世界上有一部分国家甚至完全用美元来充当本国的货币，美国可以通过直接发行货币来获得这些国家的资源，而那些将美元作为储存货币的国家，则每年要向美国交大量的货币税。以中国为例，作为全球第一大外汇储备国，截至2013年3月末，国家外汇储备余额为3.44万亿美元。另外美国在用美元大量购买他国商品之后，又可以通过将美元贬值来减轻这些国家持有的美国国债对美国环境的影响。也就是说，即使美国印刷再多的美元，对美国国内的通货膨胀压力也比其他国家要小得多，而且市场的反应周期也要长得多。所以，以美元作为主导建立起来的金融服务业依然是美国经济的支柱产业，在消耗极少资源的情况下给美国创造了巨大的财富，也解决了大量美国人的就业。宋鸿兵在其《货币战争》一书中，也强调了货币的国际地位对一个国家经济发展的重要作用。作为正在迅速崛起的新兴大国，中国不断增强人民币在世界上的地位，是为了适应这个国家未来的经济发展趋势，同时也是中国国际地位不断提高的需要。

在经济快速发展的支撑下，中国的国际地位和世界影响力也在与日俱增。在此基础上，中国也加快了人民币的国际化。通过30多年的改革开放，中国的经济发展和世界整个经济发展相容度，不但提高了很多，在经济实力不断增强的背景下，世界贸易市场对人民币的需求也在不断增加。特别是在美国次贷危机引发金融风暴后，世界人民看到了美国这样一个“巨无霸”并不是铁板一块。美国通过不断降低美元价值，来为自己的危机埋单，也引发了全球的警觉，美元的信用不断下降。世界其他国家和地区也开始调整外汇储备的结构，减持美元以降低风险，规避损失，同时有计划地购入人民币，以满足与中国的双边贸易中的结算需求。同时随着人民币的价值不断提升，增持人民币也能起到增值的作用。在国际市场的需求下，中国政府也采取了一系列配合政策。为了不断推行人民币的国际

化，人民币的影响范围从周边到整个东亚和东南亚地区得到了快速扩展，并正在影响着世界。

仅仅在 2011 年 4 月，中国政府已经相继与韩国、俄罗斯、印度尼西亚、阿根廷等国家和地区签署了总价值超过 8000 亿元人民币的货币互换协议。同时中国中央政府与中国香港特别行政区政府签署协议，将香港发展成为中国人民币的离岸市场，从而进一步强化人民币的国际化。

由此可见，中国政府目前正在不断强化人民币在贸易结算当中的国际性货币的地位。在跨境贸易中充当结算货币，是人民币走向国际化的开始。截至 2012 年 9 月，人民币在中国周边的东盟成员国、中亚各国、蒙古和俄罗斯等国均得到了广泛流通和使用，与中国发生跨境人民币实际收付业务的境外国家和地区已超过 180 个，人民币在中国的对外贸易结算中的比例已经超过 10%。当然，比起美元和欧元这种已经被世界其他国家在对外贸易中广泛认可的世界性货币来说，人民币的国际化道路才刚刚开始，未来发展还面临很多挑战，比如说在与国外贸易时使用人民币进行结算，一般都是涉及中资企业的。在没有中资企业参与的情况下，用人民币结算的比例依然很少。另外，作为世界性的货币，成为其他国家的储备货币是其重要标志，目前中国的人民币还基本不具备这方面的功能。中国的经济市场化程度依然不够充分，这也减缓了人民币冲向世界、成为国际性货币的速度。

不过，货币作为一个国家的经济成就的体现符号，它与经济实力是相辅相成的。一方面，一个国家的货币是以这个国家的经济实力为基础的。随着中国的经济总量成为世界第二，人民币显然越来越有走向世界、成为国际性货币的经济基础；另一方面，人民币一旦成为世界性的货币，将对中国的经济发展提供更强劲的推动力。美国依靠美元成为世界的经济霸主，中国要想增强其在世界中的经济地位，强化人民币的世界影响力是一个重要的选择。如果人民币能够形成像美元和欧元那样的世界影响力，并

成为各国（地区）在对外贸易中普遍承认的国际性货币，作为 2012 年年贸易总额达到 3.87 万亿美元的中国来说，这对经济和对外贸易的推动作用无疑是巨大的。因此，在中国越来越强大的经济实力的支持下，人民币完全走向世界，成为国际性货币中的一员，也将是迟早的事。

2. 华尔街经济学家为何对美国经济形势甚为悲观？

美国联邦商业经济协会在 2012 年 12 月公布的一项调查结果显示，在调查的 48 位经济学家中，多数经济学家预计美国 2013 年国内生产总值（GDP）将增长 2.1% 左右，低于 2012 年全年预期；2013 年美国失业率不会有太大的改善，平均失业率将为 7.7%。很多经济学家认为，2013 年美国存在太多不确定性。其中最主要的问题可能会出现在美国的财政危机上，如果美国两大政党不能就这一问题达成一致，美国经济在 2013 年到 2015 年间可能会因美国财政紧缩而放缓，甚至再次衰退。

2008 年爆发的金融危机给美国和世界经济带来了严重灾难。4 年过去了，美国依然没有完全摆脱这次危机带来的影响。美国华尔街多名杰出的经济学家预测，美国经济前景堪忧，也许 10 年内也难以出现好转。而新兴的发展中国家正在迅速崛起，这也就意味着，等到美国真正恢复到危机前的水平时，那时的世界已经发生了巨大变化。美国必须正视那些“金砖国家”的崛起，并逐步接受美国的全球主导地位走向终结的事实。

据美国相关经济数据显示，美国 2012 年上半年的经济有了温和增长，个人消费支出也有所增长，但是美国的国内私人投资出现了显著放缓的迹象。在 2012 年的前三季度，美国国内私人投资增长由 6.1% 下降至 0.7%，而到了第三季度就剩下 0.5% 的微幅增长了。在这当中，非居民住宅投资

增速明显下降，由第一季度的 7.5% 下降到了第二季度的 3.6%，而第三季度更是出现了 1.3% 的负增长。其中建筑投资放缓尤为明显，由第一季度的 12.9% 暴跌至 0.6%，到了第三季度则变成了 -4.4%。从惨淡的美国企业投资情况可以看出，随着美国财政赤字的不断逼高，在国外需求放缓和国家经济前景不明朗的情况下，美国企业观望情绪十分浓重，都不愿意主动增加企业开支。

在对外贸易中，美国的出口市场在第一、二季度有小幅增长，从 4.4% 增加到了 5.3%，这也成为推动美国经济回升的主要动力。不过在第三季度，由于欧洲和世界其他市场经济普遍有所放缓，美国的对外出口环比下降了 1.6%，影响了 0.23% 的经济增长。另外从第一到第三季度，美国的进口总额的环比增长率分别为 3.1%、2.8% 和 -0.2%，这也反映了美国国内市场需求比较疲软。

从该资料中可以看出，在经历了严重的金融危机的冲击之后，美国通过一段时期的调整，经济已经有平稳回升的趋势。但是，美国国内市场需求依然疲软：一方面企业因为经济形势不明朗，对投资持观望态度；另一方面，美国的经济增长并没有为美国的就业作出太多的贡献。因为在通常情况下，经济增长的作用要经过一定时间后，才能在就业市场上得以体现。据数据显示，2012 年 9 月份，美国的国内失业率为 7.8%，依然维持在 2001 年以来的高位。虽然目前美国经济已经有了缓慢的增长，但是美国政府“财政悬崖”的风险依然存在，在这种情况下很多美国企业都作出了持币观望态度，而不是招收员工增加投资，这也严重阻碍了美国经济的进一步发展。另外，美国政府为了缓解国债压力，不断让美元贬值，这给美国国内带来了通货膨胀。在其影响下，人们的购买力被削弱，致使人们的消费能力和消费欲望都有所下降。而众所周知，美国是一个以国内消费需求来作为经济的重要引擎的国家，在国内需求疲软的情况下，美国经济的增长也显得十分吃力。