

宏观规则不断变化
把握周期秘密 | 掌控进退之道



PROSPERITY IN THE AGE OF DECLINE

衰退时代的 繁荣

[美] 布莱恩·比利 (Brian Beaulieu) 艾伦·比利 (Alan Beaulieu) _ 著
梁余音 肖赫曦 _ 译

中信出版集团

PROSPERITY
IN THE AGE OF
DECLINE
衰退时代的
繁荣

[美]

布莱恩·比利 (Brian Beaulieu)

艾伦·比利 (Alan Beaulieu)

— 著

梁余音 肖赫曦 译

图书在版编目 (CIP) 数据

衰退时代的繁荣 / (美) 布莱恩 · 比利 , (美) 艾伦 · 比利著 ; 梁余音 , 肖赫曦译 . -- 北京 : 中信出版社 , 2019.1

书名原文 : Prosperity in The Age of Decline :
How to Lead Your Business and Preserve Wealth
Through the Coming Business Cycles
ISBN 978-7-5086-8565-6

I . ①衰… II . ①布… ②艾… ③梁… ④肖… III .
①商业管理 - 研究 IV . ① F712

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 017075 号

Prosperity in The Age of Decline:How to Lead Your Business and Preserve Wealth Through the Coming Business Cycles by Brain Beaulieu and Alan Beaulieu, ISBN:9781118809891
Copyright © 2014 by BeauBros LLC. All rights reserved. Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. Published simultaneously in Canada
All Rights Reserved. This translation published under license. Authorized translation from the English language edition, Published by John Wiley & Sons . No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder
Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal
Simplified Chinese edition copyright © 2018 by CITIC Press Corporation
本书仅限中国大陆地区发行销售

衰退时代的繁荣

著 者 : [美] 布莱恩 · 比利 [美] 艾伦 · 比利

译 者 : 梁余音 肖赫曦

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)

承 印 者 : 北京楠萍印刷有限公司

开 本 : 880mm × 1230mm 1/32

印 张 : 10 字 数 : 162 千字

版 次 : 2019 年 1 月第 1 版

印 次 : 2019 年 1 月第 1 次印刷

广告经营许可证 : 京朝工商广字第 8087 号

京权图字 : 01-2017-1964

书 号 : ISBN 978-7-5086-8565-6

定 价 : 65.00 元

版权所有 · 侵权必究

如有印刷、装订问题, 本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

I 目录 I

第一章 不可忽视的结果：应对未知未来 // 001

无需关注之处 // 005

信心指数 // 005

政治 // 012

联邦储备委员会（相当于其他国家的中央银行） // 014

报纸与媒体 // 021

经济趋势研究所预测的准确性 // 022

第二章 从来就没有不变的稳定状态：

大势到来时的趋势与假设 // 029

将会戛然而止的“大势” // 033

不可持续的当前趋势 // 044

刺激性支出不仅有必要，而且有帮助 // 048

第三章 为繁荣做好准备 // 051

接下来几年会是什么样? // 056

第四章 大萧条的成因：人口结构 // 061

更多人，更多老人 // 065

医疗保险与社会保障 // 079

制胜之道 // 083

(可能)成功的群体 // 087

(可能)失败的群体 // 089

第五章 对通胀健忘的世界：

必要的管理手段与投资新思路 // 091

通货膨胀的影响 // 103

通货膨胀的五大来源 // 107

制胜之道 // 126

赢家与输家 // 134

附件 // 135

第六章 主权债务 // 139

全球视角 // 142

小结 // 153

第七章 聚焦美利坚：美国的问题就是世界的问题 // 155

美国位于何方？ // 157

我们迈向何方？ // 163

州和地方政府 // 168

将苦难传遍世界 // 170

小结 // 172

第八章 从现在到 2029 年，企业发展的策略和方法 // 175

月度移动总量 // 178

计算变动率 // 178

利用计量工具 // 179

第九章 攻守兼备：经济周期上升阶段的战略 // 189

进攻与防守 // 191

矛盾的信息 // 192

不要拖延 // 193

阶段 A 管理目标 // 194

尽情享受好时光 // 199

小结 // 205

第十章 用防守取胜：在整体衰退中提高利润 // 207

经营目标 // 211

阶段 D——周期中最消极的阶段 // 220

规则在改变 // 227

小结 // 229

第十一章 股市中的绝佳机会：

公司和个人需要明白的事 // 231

能源运输 // 234

印刷电子技术	// 236
墨西哥	// 237
水资源储藏及运输	// 239
医疗卫生	// 240
职业教育	// 242
3D 打印	// 243
住房	// 244
安保	// 244
自然资源	// 245
食品	// 246
娱乐业	// 248

第十二章 基于年龄和趋势的投资 // 251

若干共性	// 253
不同的市场——不同的时机	// 258
你多大年龄？	// 267

第十三章 如何定位经济顶点（在大萧条之前） // 279

经济萧条的八个信号 // 284

第十四章 下一代需要知道的事：下一代必做的六件事 // 289

股东和经理必须做的事 // 291

下一代（和公司）必须做的六件事 // 294

第十五章 还有希望吗？ // 299

如何避免 2030 年的经济大萧条？ // 301

换个角度看 30 年代 // 304

一个不同的未来 // 305

小结 // 306

参考文献 // 309

第一章

不可忽视的结果： 应对未知未来

你 我都必须根据有限的所知进行艰难的抉择，这也是企业主管和投资者们需要做的日常功课。这个世界充满着不确定性，许多人都明白，未来不可预知，但荒唐的是，我们大都想当然地以为：无论是在金融、文化还是在政治上，当前的趋势都将一直延续，这种想法的前提是我们可以预知未来。因而日复一日，我们都在不断地跳入趋势、无常与风险的旋涡之中。

你常常会面对重要的决策。在美国，65%的企业员工在 100 人以上，我们之所以选择“人”这个量词，而非作为生产要素的“劳动力”，是因为后者毫无生气，往往掩盖了你苦心决策的本质。对“人”的讨论则强调了这些决策的重要意义，以及做出错误决策的风险。换言之，你的决定将直接影响人们的生活。

在 2013 年，非国防资本品出货量为 8751 亿美元，国防资本品出货量为 1178 亿美元，很可能你也直接或间接

地参与到了与此相关的决策之中。既然承诺资本（capital commitment）可能成就公司的未来，亦可能将其颠覆，你是否应该做出投资的决定？

你做的所有决策都隐含着风险，这些决策关乎公司的健康运营，关乎倚赖于你的人们的财务水平，也关乎你的个人财富与福祉。本书讲的就是如何把不确定性降到最低，将决策风险降至最低，最终创造繁荣。我们将向你展示，你对经济未来走势的预测可信度可以达到 94.7%，而且可以凭借这一洞见获得短期及更长时期的事业生活双丰收。

当然从某种程度上而言，你也是一名投资者，在市值 18.7 万亿美元的美国股市中可分得一杯羹，你的市场决策对你将来的成功与财富至关重要。在本书接下来的部分，我们将基于对美国及其主要贸易伙伴经济前景的合理预测，针对不同年龄段的人们给出投资建议。世界也许将会面对某些严重的困难，但你和你的家庭却仍能在财务方面取得成功。

我们认为，常规认知可能会造成资源的不当分配，以及不必要的忧虑。人们担心中国会垄断所有的制造业岗位，而且正在成长为世界最大的经济体，但这两者都未必成立。过去，确实有人在此假设下赚到了钱，但执着于这一假设却会导致昂贵的资本支出或个人的投资失误。当今的现实

是，美国制造业占国内生产总值的比重正在上升，若仍假设中国制造势头不减，就无法获得关于未来的精准图景。而如果对未来持有错误看法，又怎能制订出3年或5年的公司成长规划，或盈利丰厚的投资策略呢？

低利率、激增的政府债务、人口老龄化是我们在本书中将要阐明的三大趋势。我们将讨论哪些趋势仍将持续，以及个人投资者与企业主应如何顺势而为。理解这些趋势，并基于此开展行动，是在全球经济下行趋势下实现繁荣的关键。

无需关注之处

在预估未来、赢取未来繁荣的战斗中，如能不受虚假信号误导，就算胜利了一半。对于无关或统计上无用的数据，就不要浪费时间去分析。我们认为，在投身于正确的方向寻找答案与洞见之前，先要学会排除错误选项。

信心指数

人们经常将企业与消费者信心指数用于判断经济周期

中的下一个拐点，但这其中的大多数指标的作用都不是十分显著，如表 1.1 所示。但是，也有一些较为有效的先行指标，我们将在后文中进行讨论。

表 1.1 信心指数与零售额的相关性

指标名称	相关系数	月数
小企业综合经营状况指数	0.11	不适用
密歇根大学消费者预期指数——月度值	0.11	10
小企业销售预期指数	0.28	2
密歇根大学消费者预期指数——变化率	0.28	7
世界大型企业联合会消费者信心指数	0.5	4
小企业乐观指数	0.58	11

常用的信心指数包括：

- 世界大型企业联合会消费者信心指数（Conference Board Consumer Confidence Index）
- 密歇根大学消费者预期指数（University of Michigan Consumer Expectations Index）
- 小企业销售预期指数（Small Business Sales Expectations Index）

- 小企业综合经营状况指数 (Small Business General Business Conditions Index)

- 小企业乐观指数 (Small Business Optimism Index)

让我们来依次简要解释一下表 1.1 的指数。除非特别说明，我们在比较时都采用变化率法，这种方法能够得到平滑趋势曲线，以便更容易地发现相关性和经济周期的压力。表 1.1 进一步说明了如何计算变化率，及其在预测中的价值。

我们还给出了相关系数，在此略作说明。相关系数是用来衡量两列变量关联性的数字，如果相关系数为 1，说明存在完全正相关，即通过一个数列的变动可以预测另一个数列的变动；如果相关系数为 0，说明两者的关系是随机的。因此，你总是希望找到接近 1 或 -1 的数字，因为它们能更精确地揭示第二个数列中即将到来的周期变化。通常而言，相关系数越接近 1，预测结果就越好。高相关性并非意味着万无一失，但它是帮我们预测变化的有效工具。相关性低于 0.5 的指标几乎是无用的，因为在预见下一个经济拐点方面，它们犯错的概率和正确的概率差不多，用于预测你所在的市场或你的公司状况时也是一样。在判断你所使用的

信心指数是否值得一试时，要十分留意这一数据。

请注意，相关系数只是一个工具。在经济趋势研究所（ITR Economics），我们会结合自己的经验进行处理。比如两个数列的相关系数很低，我们会寻找其中的原因，是由于波动性、随机脉冲，还是其中一个数列出现了特殊情况（比如某个公司发生了一笔收购）。尽管相关系数在解释上存在主观性，但它们仍能用于判断各个信心指数在预测零售数据（零售业对美国的经济有 67% 的贡献）和美国整体工业产出（这是我们对美国经济整体情况的衡量标准）上的大致有效性。

“月数”一列是指候选的先行指标的峰值或谷值与第二个数列中随之出现的峰值或谷值之间时差的中位数。你可能注意到这一列中存在“不适用”的情形，这是由于对应的相关系数表明，数据结果并无意义。需要注意的是，虽然在处理变化率时，四个月乃至更短的领先期仍然有用，但是最好还是把它看成是用来确认原有看法的一个值。在这个时间段内如果发生指标变动，是否应该认为经济已经开始转向呢？事实上这完全取决于你的判断，是相信先行指标发生了方向性变动，还是将其视为统计噪声。七个月或是更长的领先期是较为理想的，这能给企业主留出时间