

科文西方工商管理经典文库 · 金融系列



科文图书

# 财富新时代

投资者如何从未来经济的五大趋势中获利

[美] 布赖恩·S. 韦斯伯里 著

(Brian S. Wesbury)

刘轻舟

译

- ★ 科技革命赢得商机
- ★ 经济效率高度提升
- ★ 大政府主义戛然截止
- ★ 新世界中政策转向
- ★ 货币政策日渐紧缩



光明日报出版社

GUANG MING DAILY PUBLISHING HOUSE

科文(香港)出版有限公司

SCIENCE & CULTURE PUBLISHING HOUSE LTD.(HK)

Mc  
Graw  
Hill

McGraw-Hill

科文西方工商管理经典文库·金融系列

# 财富新时代

投资者如何从未来经济的五大趋势中获利

**The New Era of Wealth**

〔美〕布赖恩·S·韦斯伯里 著

(Brian S. Wesbury)

刘轻舟

译

光明日报出版社

科文（香港）出版有限公司

著作权合同登记图字：01-2001-1051号

图书在版编目(CIP)数据

财富新时代/(美)韦斯伯里著;刘轻舟译. —北京:光明日报出版社,  
2001.5

(科文西方工商管理经典文库·金融系列)

ISBN 7-80145-398-0

I. 财... II. ①韦...②刘... III. 网络经济-研究 IV. G062.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第15164号

The New Era of Wealth, by Brian S. Wesbury

Copyright© 2000 The McGraw-Hill Companies. All rights reserved.

The McGraw-Hill Companies/

中文简体字版权© 2001 科文(香港)出版有限公司

光明日报出版社

版权所有 侵权必究

光明日报出版社 出版发行  
科文(香港)出版有限公司

北京永安路106号

邮政编码:100050 电话:63184197

北京科文剑桥图书有限公司承销

北京安定门外大街208号三利大厦四层

邮政编码:100011 电话:64203023 购书网址:www.dangdang.com

※

开本 850×1168 1/32 印张 10 字数 200千字

2001年5月第1版 2001年5月第1次印刷

---

定价:22.00元

## 译者的话

我接到《财富新时代——投资者如何从未来经济的五大趋势中获利》这本书时已是新千年了，快速浏览完毕后，我深深地被书中富有哲理的论述和贴切的案例所折服。

本书的作者是芝加哥 Griffin, Kubik, Stephens & Thompson 的副总裁和首席经济学家，他在 1998 年被《华尔街日报》评为全国最优秀的经济预言家之一。他从不同的角度论证了财富的新时代已经到来，并详细描述了在已经转变成网络式经济的社会里投资者应该如何安排自己的资产组合。

这本书大体上分三大部分。第一部分阐述了新时代是如何在科技革命、全球化和经济效率，大政府主义的结束、新世界的政策方向以及紧缩的货币政策这五大趋势创造的理想经济环境中以良性循环的方式向前发展的；第二部分论述到威胁新时代的四个要素和人们观念的改变，并进而提出创造个人财富的策略；第三部分从如何在新时代里将你的资产分配于股票、债券、互惠基金及不动产和农产品来论述在财富的新时代里投资所产生的影响。这三个部分融会贯通，由浅入深、简单易懂。通读此书后，读者将对美国乃至世界经济的过去以及未来走向有一个较为深刻的了解，同时书中总结的经验教训和提出的策略、建议对我们经济的

发展也有借鉴和指导作用。

当然，这本书中也有一些缺陷，例如，对侵略领土行径的赞扬和对我国经济状况的错误评论等。但是，书中所主要阐明的新时代将会在未来 20 年或 30 年里继续存在下去的观点是令人信服的，这就为投资者作出投资决策提供了依据。

在翻译此书的过程中，许多人都给了我很大的帮助，在这里特别感谢臧金良、曹淮扬、吴洁云、臧心晴、范永俊、蒋迎武、薛冬、曹敏、陈勇强等同志不辞辛劳地帮助我进行资料查询、文稿的整理和审稿等工作，使这本书得以顺利出版。

感谢大家的支持！

刘轻舟

中国人民大学

# 目 录

## 鸣 谢

## 序 言

- 悲观主义者是错误的..... ( 8 )
- 繁荣的潜在因素..... ( 11 )
- 财富从何而来——请问亚伯拉罕·林肯..... ( 12 )
- 阻碍的势力：财富的积累和重新分配..... ( 15 )
- 股市晴雨表..... ( 16 )
- 从新时代获益..... ( 19 )

## 第一部分 在新时代获益的框架

### 第一章 科技革命

- 信息时代..... ( 31 )
- 是机器还是有生命活力的生态系统..... ( 44 )
- 无限制的增加..... ( 49 )
- 科学技术的膨胀发展..... ( 51 )

- 推动效率提高的无穷力量..... (54)

## 第二章 全球化和经济效率

- 全球性经济中美元的主导地位..... (65)
- 即使是欧元也无法与美元竞争..... (70)

## 第三章 大政府主义的结束

- 社会支出计划和经济萎靡期..... (79)

## 第四章 新世界的政治

- 无能为力的政府..... (87)
- 一片石头和政府的第四个分支力量..... (97)

## 第五章 货币政策：预测出联邦储备局

### 的动向

- 这是一项工作，而不是可以信奉的宗教..... (103)
- 保持平衡的措施..... (106)
- VOLCKER 和格林斯潘的拯救方案 ..... (108)
- 格林斯潘时代..... (109)
- 预测联邦储备局的举措..... (111)
- 供给学派的观点是正确的..... (114)
- 联邦储备局，利率和通货膨胀..... (117)
- 联邦储备局的困境将使得通货紧缩出现..... (118)
- 出现在新时代的通货紧缩..... (121)

## 第六章 良性循环：五大趋势如何一起

### 产生作用

- 证据..... (125)
- 众多明星和支持他们的配角..... (127)
- 从整个球队（即综合的经济要素）中获得  
最佳收益..... (130)
- 保持球队的核心力量..... (131)
- 我们的货币..... (134)
- 综合起来看五大趋势..... (138)

## 第二部分 为即将来临的繁荣构架你的 资产组合

## 第七章 威胁新时代的四个因素

- 经济大萧条..... (143)
- 70年代的经济弊端和停滞..... (148)
- 恶性循环..... (149)
- 从日本学到的教训..... (150)
- 四个威胁性因素..... (152)
- 市场是经济活动的监督者..... (152)
- 暴风雨前的乌云..... (154)

## 第八章 改变观念

- 否决的三个阶段..... (161)

- 人们知道，政策决定者将遵循新时代的指导方向…… (163)
- 忽略悲观的论调——要乐观…… (164)

## 第九章 创造个人财富的策略

- 四次测试——新时代的适应力…… (168)
- 财富在增加…… (171)
- 投资于股票的风险在新时代会降低…… (174)
- 即使低收益率的债券也能提供非常高的实际利率…… (176)
- 增加储蓄和摆脱债务…… (178)
- 有活力的市场能够增加机会——相信市场是善于发现人们天赋的…… (180)
- 投资于新时代…… (182)

## 第三部分 在财富的新时代投资决策产生的影响

## 第十章 选择未来的股票种类

- 风险和报酬…… (188)
- 利润减少的因素…… (189)
- 市盈率的作用…… (190)
- 新千年股票市场运行的主要基本规则…… (192)
- 为什么新时代会提高市盈率…… (193)
- 市盈率和通货膨胀…… (196)
- 通货膨胀和税收…… (198)

- 市盈率和利率..... (200)
- 税收和股票..... (203)
- 在理念而不是在资源中寻求价值..... (206)
- 历史是在告诫我们吗?..... (207)
- 生产力发展——新旧对照..... (213)
- 繁荣的网络经济..... (222)
- 扰乱型科技和新时代..... (226)
- 找寻错误配置的资源——管制的撤销为此提供了机  
会..... (229)
- 从休闲时间和财富积累中获利..... (231)
- 最后注意的几点..... (233)

## 第十一章 选择合适的股票和共同基金

- 你应该投资多少? ——110 规则..... (235)
- 我该购买什么股票?..... (236)
- 价值和经济增长..... (238)
- 纯经济现象..... (243)
- 如何去管理你新时代的投资..... (244)
- 每天交易..... (244)
- 共同基金..... (245)
- 什么形式的共同基金在新时代发展态势好..... (246)
- 50/50 策略..... (248)
- 投资个人股票..... (249)

- 如何构造一个合理的资产组合..... (250)
- 401 K 和 IRA ..... (256)
- 最后注意的几点..... (257)

## 第十二章 为获得长期报酬，使用好你的

### 债券

- 理解债券收益..... (259)
- 通货膨胀津贴..... (260)
- 税收津贴..... (262)
- 实际利率..... (262)
- 全盘考虑——三个要素和联邦储备局..... (265)
- 关于债券市场的旧传闻..... (268)
- 从低利率中获利..... (270)
- 如何投资于债券..... (271)
- 购买个人债券..... (271)
- 债券基金的问题..... (274)
- 摒弃传言和悲观主义论调..... (276)
- 新时代对债券的预测..... (278)

## 第十三章 不动产和农产品

- 在新时代，空间和资源是无限的..... (280)
- 通货膨胀、通货紧缩和资源价格..... (281)
- 科学技术和不动产..... (283)
- 住宅，房地产投资信托公司 REITS 和新时代 ..... (285)

- 
- 投资不动产的机会仍然存在..... (287)
  - 农产品和贵金属..... (289)
  - 通货紧缩和新时代..... (293)

## 第十四章 财富的新时代刚刚开始

- 既得利益集团和新的商业运作模型..... (297)
- 反对改革的人和新时代..... (299)
- 百万富翁到处可见..... (300)
- 摒弃悲观主义论调..... (301)

## 鸣 谢

20 世纪 80 年代初，从 Robert Geretski——芝加哥哈里斯银行最高级别的经济学家，雇佣我——一个年轻的大学毕业生作为他的经济学助教开始，我的整个生活就因此而改变了。经过 Geretski 循循善诱的教导和自己对世界的真实感悟，我明白了世界真正的运行方式。

从业初期，我还有幸认识了 Beryl Sprinkel, Arthur Laffer, Jack kernp, Alan Reynolds, larry Kudlow, Victor Canto, Bob Mottice, Joe Bast 和 David Padden，此时我非常感谢他们传授给我的智慧。

他们指引我拜读了 Milton Friedman, F. A Hayek 和 Luduig Von Mises 著作中的许多内容，阅读那些伟人的著作使我学到了博大而精深的经济学知识，这一切已经深刻地影响了我的一生。也正是书中的精髓内涵激发了我创作此书的灵感。

其中，最重要的思想之一是这样阐述的：当自由占主导地位时，人们的谋略和创新精神制造了令人难以置信的财富。这是人类生活条件自然提高的源泉。此理论已成为我经济思想的奠基石。

如果这本书中所著内容可以令别人思考，理解、接受进而受益的话，那么，它就是有一定意义的了。

自由和企业家活力已经使美国经济从萧条的 20 世纪 70 年代转变为繁荣的 80 年代和 90 年代。因此，美国正在经历着一个前所未有的经济腾飞新时代，这个时代足以与当年的工业革命相媲美。新时代的财富被五大关键趋势所驱动着，本书所要叙述的正是这五大趋势本身。

部分趋势已经在华盛顿特区出现。在我担任 Senator Mack 领导的联合经济委员会的首席经济学家的过程中，曾有幸和同时期最著名的政治领袖之一 Senator Connie Mack 工作在一起，从中，我懂得“政治和经济是如何相互作用的”这一非常宝贵的知识，而且我将终生受益于它。

毋庸置疑，和我在华盛顿特区工作的其他研究者，如 Bruce Bartlett, Paul Merski, Dan Mitchell, Steve Moore, Bob Stein, Phaeton Sinis, Missy Shorey, Melissa Cortese Foxman 和 Jeff Given, 也必将在本书中的篇章中，看到他们的思想和研究成果。

除了上述提及的人以外，帮助我并使得我在金融市场所受教育得以日趋完善的，在哈里斯银行工作的 Bob Davis, John Kirscher, Dave Mead, Bud Bruffel, Willie McNickle 和 Jerry Jurs 都为我成为一名好银行家做了许多努力。Walter Fitzgerald——芝加哥公司遇到的一位同事，可能他自己都不会意识到，他对我成长的

意义。

位于芝加哥的 Griffin, Kubik, Stephens & Thompson 公司, 在那儿的工作经历, 创造了我与证券业一些最优秀人材一起工作的机会。Gary Griffin, Jim Kubik 和 Daid Thompson 不仅给予我充分空间和自由去撰写这本书, Larry 和他们还都热情指导和教诲, 让我有机会成为公众人物。

我的朋友和同事们, Bob Kengott, Jay Fairbanks, Wayne Morkes, Zarry Kohls 和 Gregg Riley, 从各方面支持我, 协助编辑, 校对, 以至于整体内容的改进。在此, 同样非常感谢他们诚恳和友谊。而作为我的助手, Aleksandrs Kalnins, 则忍受了无止境的编辑工作, 保持工作的持久性和延续性, 从不间断。对于他, 仅表达个人最真挚的谢意。

而且, 若没有《华尔街时报》上一篇社论的认可, 那么, 这本书将不会问世。感谢 Robert Bartley, Amity Shlaes, Max Boot, Claudia Rosett 和 James Taranto 给我的那次机会, 通过读他们的社论, 我不仅学到知识, 还赢得了崇高荣誉; 因为, 能在刊物上发表文章, 如此的待遇, 本身就是成绩和光荣的象征。《投资者商务日报》的主编 Paul Sperry 通过把我纳入“IBD Brain Trust”来挫败我的傲气, 并始终如一地支持我的进步。他所掌握的经济学和市场调研领域的知识差不多和我一样, 没有超过我掌握的范畴。我把他作为朋友。

如果没有父母 Stuart 和 June Wesbury 的努力和牺牲, 我不

可能成长为爱探索知识的人，也就不可能有这本书的问世。一样的，若没有我兄弟们，Brent Bruce 和 Brand，对我的爱和一贯的支持，我也不可能完成这本书的编写。

最后，若没有妻子 Brenda 的努力，完成这本书的创作将仍是一个梦想。我非常爱她，她是上帝赐给我的礼物，她也将书中看到自己辛勤汗水所浇灌的丰硕成果。她不仅放弃了自己半年的社交生活，还帮助编辑如此多的文字材料，使我们生活不受太多影响，可以有时间享受和朋友在一块儿的快乐时光！

布赖恩·S·韦斯伯里

## 序 言

20 世纪 80 年代初，我从蒙大拿大学毕业，那时经济正在衰退。要找到一个能充分展现自我，运用所学知识和培训技能的工作，几乎是一件不可能的事情。而今天，一个大学毕业生可以在两个甚至更多的公司间选择，开展价格战；从事电脑行业的科学家实际上可以给自己明码标价。就业机会和工作岗位越来越充足，而且薪水增长幅度高于通货膨胀率，股票交易量猛增，利率在下降，美国已成为世界最具经济实力的大国。所有这些简单的未经证实的观点都将成为本书的立论起点处，而这本书就是从那些观点娓娓到来的。美国是如何走出 20 世纪 70 年代悲惨的滞胀进入一个新时代经济的呢？如何以令人惊讶的速度创造财富的？答案是至关重要的，尤其对投资者来说就更加突出。这本书所分析的内容将帮助你理解缔造这个新时代的影响力。通过了解，谙熟诸多影响原因，你自己和你的资产将能更好地为未来 20 年或 30 年的繁荣做准备。

美国经济已经发生一些特别的事情，再加上经济基础看似坚固。这不禁让我联想到《圣经》上的寓言：一座建在石头上的房子可以抵抗风暴的袭击，但是一座建在沙砾上的房子却不能。所