

新一轮
世界经济危机以及应对措施

Der Crash kommt

崩溃

die neue
Weltwirtschaftskrise
und wie Sie sich
darauf vorbereiten

已经来临

[德] 马克斯·奥特(Max Otte)/著
何梦舒 杜立鹏 李小龙 /译

审视历史，回忆你身边发生的事，凝神思考所有你读到、听到或记忆的私人或公共生活中巨大的不幸，你会发现，至今所发生的大部分不幸是因为这些人不知道他们何时是幸运，他们何时该静坐不动，保持满足。

新一轮
世界经济危机以及应对措施

Der Crash kommt

崩溃

die neue
Weltwirtschaftskrise
und wie Sie sich
darauf vorbereiten

已经来临

[德] 马克斯·奥特(Max. Otte) 著
何梦舒 杜立鹏 李小龙 / 译



图书在版编目 (CIP) 数据

崩溃已经来临 / (德) 马克斯·奥特著; 何梦舒等译, 一天津: 天津教育出版社, 2009.1

ISBN 978-7-5309-5389-1

I. 崩… II. ①奥…②何… III. 金融危机-研究-世界 IV. F831.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2008) 第200224号

Author: Max Otte

Title: Der Crash Kommt

Die neue Weltwirtschaftskrise und wie Sie sich darauf vorbereiten

© by Ullstein Buchverlage GmbH, Berlin. Published in 2006 by Econ Verlag.
Revised edition in 2008 by Ullstein Taschenbuch Verlag

Chinese language edition arranged through

HERCULES Business & Culture GmbH, Germany

© 2009 by Tianjin Education Press in conjunction with

Beijing Hongwenguan Publishing & Planning Co., Ltd.

本书简体中文版权由德国艾孔出版社通过德国海格立斯贸易文化发展有限公司授权天津教育出版社和北京弘文馆出版策划有限公司在中国大陆地区出版发行。

版权合同登记号图字02-2008-125

崩溃已经来临

出版人 肖占鹏

作者 (德) 马克斯·奥特
译者 何梦舒 杜立鹏 李小龙
责任编辑 于长金
特约编辑 张晓星
装帧设计 弘文馆·闫薇薇

出版发行 天津教育出版社
天津市和平区西康路35号
邮政编码 300051

经销 全国新华书店

印刷 北京凯达印务有限公司

版次 2009年 1月第 1 版

印次 2009年 1月第 1 次印刷

规格 16开 (790×1240毫米)

字数 210千字

印张 15

书号 ISBN 978-7-5309-5389-1

定价 32.00元

引言

我不能肯定地说，经济危机会在2008年到来。也许它在2007年就已经开始了，也许要等到2009年或者2010年才会爆发。人类的行为——这是一场大规模经济危机爆发的唯一原因——不能用数学推理来加以预测，尽管某些危机预言家一直都试图这样做。有一些明显的迹象显示，危机会在2010年到来。还有一些信号更偏向于2007年。但是，就目前世界经济给我们留下的种种迹象而言，我认为这次危机的爆发是具有巨大冲击力的。

近20年来，在全球经济的表面之下正发生着大规模的转移。如果用一个经常使用的比喻来形容，到了一定时候，已经形成的各种矛盾就会如同海啸发生时的巨浪一样一涌而出。同样，危机就会如海浪一样席卷那些完全没有准备且在几分钟前仍处于安全状态之中的人们。如果我的分析是正确的话，那么你最好趁早对危机进行防范——是该采取行动的时候了。

受到危机冲击最大的应该是西方国家社会中的中产阶级。今天，在日本、北美和欧洲的国家中，有一部分人在大型企业或者组织中拥有一份稳定的工作。迄今为止，他们是全球化的受益者。过去20年间经济的发展给他们带去了从未有过的福祉。尽管现在在欧洲和日本生活水平低于社会基本标准的人也越来越多，但是社会中绝大多数人现在的生活已经比二三十年前要好得多了。在上世纪60年代，德国一位普通工业工人的物质生活状况还不如现在大多数接受社会救济的人员。在上世纪80年代有哪户人家可以拥有两辆汽车？又有谁可以负担得起一次长途旅行的费用？那时候，还没有手机、传真机和因特网。而也就是在那个时候，第一批家用电脑问世了。今天，在德国的市郊和绿化区人们可以看到在过去的15年中才逐渐形成的大型住宅区，里面有许多大的新建单户住房（尽管并不是所有的住房都很漂亮）。

近几年来，我们已经知道，这种自发的经济进步已经过去了。但是，却很少有人去考虑这样一种可能，即在不久的将来会爆发一次世界经济危机。全球的富裕水平，特别是西方国家的富裕水平会遭受明显的、长期的倒退。另外，我们也没有意识到，危机发生的可能性会随着时间的推移越来越大。在当今全球经济紧密相连的情况下，经济危机会带来严重的后果，它会直接涉及我们每一个人。

按照我们现在的理解，必然性的工资上涨已经属于过去了。你是否设想过下面的这些情况：

- 通货膨胀率又达到了两位数。
- 储蓄和人寿保险（目前这仍然是德国人最喜欢的两种投资方式）在几年之内大幅贬值。
- 只有在获得政府批准或者通过分配的方式才能换到美元、英镑或者日元。
- 一升标准汽油的价格为3欧元、4欧元或者是5欧元。
- 供暖和能源费用急剧上升。
- 作为普通的租房人，每平方米的租金要达到20或30欧元。
- 欧元消失，欧盟各国重新启用自己的货币。
- 在超市的柜子中你找不到自己喜欢吃的产于秘鲁或者泰国的虾了，因为市场供应都集中在欧洲本土的产品上。（在超市的商品柜中你可以摆放牡蛎、茄子、中国纺织品、南方产的葡萄酒以及其他的一些商品，而不是虾。）
- 国家在许多领域，如医疗、退休保险、中小学及大学教育等，都在一个今天我们根本无法进行讨论的程度上缩减其职能？
- 越来越少的人在欧洲工作。

如果你没有设想过以上这种局面，那就说明，到目前为止你也许还没有对那些在很大程度上可能影响自己生活规划的重要发展进行过思考。

我不想拿恐惧来开玩笑。一直以来都有预言家试图对危机做出预测。有些时候他们是对的，但大多数情况下他们的判断都是错误的。另外，有

一个非常简单的技巧可以使那些危机预言家获得成功，那就是一直讨论危机，直到他们“幸运”地等到了一次真正危机的到来。然后，他们会利用任何一个可能的机会或者是在每一次报告的讲演中炫耀他们的成功预测，比如他们会这样说：“大家知道，我已经在2002年发表的文章中对这次的经济不景气做出了警示，因为我非常清楚它一定会出现。”我认识一些时事评论家，他们总能利用这种策略获得读者群。出于礼貌，我在这里就不提及他们的名字了。

但是，这次的经济危机仍然会到来。这是我给大家的唯一警告。我希望，在下文中我的分析能够说服你，而且你也能够利用自己的智慧和判断来理解危机出现的种种征兆。我在这里不想引起恐慌。恰恰相反：如果危机真的越来越远，对此有所准备的人才不会陷入惶恐。通过你自己谨慎的行为可能还会在一定程度上减少危机带来的负面影响。不过，我对此并不抱任何幻想。我认为，当危机真正到来时，绝大部分人是没有任何准备的。

就连艾伦·巴菲特（*Warren Buffett*），这个靠着选择性长期投资优质股而成为比尔·盖茨之后美国第二大富豪的投资家，也产生了怀疑，那么我想，你真的应该认真进行一下思考了。巴菲特还算不上是危机预言家。2003年以来，巴菲特认为，美国正在“典当”自己的未来。他还相信，现在正是控制美国贸易逆差最关键的时候。

乔治·索罗斯（*George Soros*）是上个世纪全球投机投资的代表人物。他一手创建的量子基金成为当时第一批也是收益最好的对冲基金。上个世纪60年代以来，索罗斯通过投机贸易积累了大量资产。他在2006年1月第一次预言，2007年美国可能会出现一次严重的经济衰退。

尽管巴菲特和索罗斯的背景并不相同，他们一个是来自美国中部的长期投资家，一个是在1956年后由匈牙利逃亡到美国的投机贸易拥护者。但是，他们两位的想法和意见是我们应该听取的。毕竟，巴菲特和索罗斯在各自的投资决策中很少犯错误。

众所周知，对危机进行预测是极其困难的。近20年来，世界经济一直都没有经历过比较严重的通货紧缩和衰退。美国著名的预言者罗伯特·普莱切特（*Robert Prechter*）曾经预言过在上世纪八九十年代股市会出现牛市。而2002年，他又预测，2003年以后会出现经济衰退。但是到目前为

止（2006年），他的预言并没有成为现实。美国著名的印籍经济学家莱维·巴特拉（Ravi Batra）也曾经预言，1990年和2000年美国会出现大萧条。然而，他的两次预言都不曾言中。奇怪的是，巴拉特的许多分析至今仍然存在，比如说全球经济不平衡的现象已经在自己都认为不可能的程度上得到了加深。可是，按照他的理论，这样的不平衡早已经应该引起一次大的经济危机了。

在经济学家这个圈子中，很难找到一位预测危机的学者。所有的经济研究机构所作出的预测，最多也就是说“会出现一次小幅度的经济下滑”，而永远不会预测“出现一次严重的经济萧条”。对他们而言，全球经济有时会有轻微的伤风症状，但绝不会出现严重的疾病。

之所以会出现上述情况，还有另外一个原因：所有经济机构进行研究的资金都来源于政府和各协会的拨款。因此，作为一个优秀、合格的经济学家是不会谈论出现长期经济危机的可能性的。如果这样做了，他可能会面临社会孤立。

这本书是写给愿意利用自己的智慧并且还没有完全被政治和经济界的那些具有欺骗性的花言巧语所迷惑的人们。你可以对书中的任何数据进行调查。它们都是公开的，而且大部分只需要上网点击几下就可以查到。政府机构和国际组织互相竞争的一个手段就是向我们普通人提供超量的信息。他们可能抱着让我们见树不见林的希望。

作为一个财产咨询师，做出一个积极的预测对我来说当然是一件更好的事情。比起教你如何避免财产亏损，人们自然更愿意听听怎么才能提高收益。但是，对于你的财产管理来说，**避免亏损和提高收益**是同等重要的。就像一位医生对病人的病情负有责任一样，我对你的财产状况也要尽责。也正是处于这样一个原因，我必须把我的危机警告说出来。我认为，对此进行思考是值得的。

还要补充一点：如果你听从我的建议，那么你的危险就会得到控制。最坏的情况也就是你比其他人少挣点钱。而最好的结果则是你挽救了自己的大部分财产，而其他的人则陷入了崩溃的境地。

这本书一共分为两个部分。在第一部分中，我会解释为什么按照我的理解经济危机会到来，并且对引起危机产生的各种原因进行分析。在第二

部分中，我会告诉大家如何渡过难关。现在，你就继续往下读吧，来看看为什么危机会出现，来对我的论点进行检测，也为危机作好准备！你还有时间采取行动。

2006年夏于普林斯顿大学及沃尔姆斯经贸学院

马克思·奥特博士

中文版序言

2006年夏，我在欧洲出版了《崩溃已经来临》一书，着重谈论了存在于全球金融系统的严重风险，并预言在2007~2010年西方世界将会发生一场重大的危机，但是我的分析并没有得到足够的重视。事实上，自2004年起，我和其他一些为数不多的人已经注意到了种种迹象，但是政界和媒体几乎没有认真倾听过我的观点和想法。

但我的警告还是在许多普通欧洲人中产生了反响。首先我认为，全球经济的中心将由美国和欧洲向亚洲，尤其是向中国转移，西方的富裕水平将会不可避免地出现下降。除此之外，对我的预测有兴趣的人包括医生、企业家、手工业者和税务顾问，简言之，就是所有必须自己为自己的财产负责的人，我告诉他们如何保护自己的财产。在半年里，这本书共重印8次，并长期居经济类畅销书前几名。

紧接着，我预言的2007~2010年全球金融系统的危机海啸般（我预言时恰恰用的就是这个词）向我们袭来。经济危机一下子成为媒体讨论的热门话题，2008年的秋天，几乎没有一天不在报导经济灾难，而我也深陷于各种媒体的访谈咨询中，本书的销售量也激增，《崩溃已经来临》曾一度达到德语畅销书第二位。

《崩溃已经来临》的最新版马上要在中国出版了，这让我很兴奋。中国将在世界经济中担当领导地位，在本书第一版第二章“转移的中心”里我已经分析过，世界经济的重心将如何慢慢向中国转移。从本书第一版出版以来，中国的外汇储备已经翻了一番，差不多已经达到2万亿美元。2006年，我曾预言，中国经济最晚在2016年将会超过美国，鉴于现在的美国经济危机，我的预言也有可能提前成为现实。

经济力量的转变时期是非常困难时期，在过去也经常引发动荡和战

争——像西班牙的海上力量由荷兰接手，随后又被英国掌握，或者像1890年后英国的统治地位就不断受到德国和美国的威胁。1940年之后，当霸权地位由英国转向美国时，英国已筋疲力尽。1944年的布雷顿森林体系中，美国是最大的债权国、世界最大的经济体，而英国则只是一个濒临破产的负债国家，这种情况加速了布雷顿森林体系的最终解体。今天，中国是世界上最大的债权国，美国和中国目前的经济潜力相当，这就使得今天的国际局势变得更加复杂、困难——和1900年前后的情况相类似。当时，美国 and 德国已经开始逐步实现至少在经济上赶超当时世界强国英国的目标。

很多力量在世界经济的中心相互推挤，争夺领先地位，这种情况带来的危险性不容低估。所以，在《萧条中的世界》（*The World in Depression*）一书中查尔斯·金德尔伯格（*Charles Kindleberger*）认为，如果世界经济想要保持稳定，那就必须要有一个稳定者（霸权力量）^①。

2008年的秋天，人们看到了西方国家的政治决策，这些决策在不久前我还认为是不可能的：银行一家家被救，进而被置于国家监管部门的监控之下。美国投资银行的模式几乎在一夜间灰飞烟灭。人们到处都在谈论“国家干预的回归”，盎格鲁-萨克逊式的金融系统的过度泛滥在未来应该被禁止。

我对这些营救行动究竟是否能够起到避免银行系统全盘崩溃的作用表示怀疑。我们不能对西方的金融机构本身和政治家们期待太多。在此我引用美国著名经济学家加尔布雷斯（*John Kenneth Galbraith*）的话：“金融行业对大众的责任感不是说有些小，而是几乎就没有……所以华尔街少数明智的人更愿选择缄默。只有蠢人们还固执己见，不听劝告。”^②

令人遗憾的是，西方国家的政治领导层都忙于处理日常繁杂的事务，几乎没有一个政治家愿意严肃地、耐心地对过去出现的种种错误进行研究。另一个原因是，在美国、英国和德国政府部门中，游说者的影响力非常大，以至于政治家们无法按照公众的利益来进行决策（我有第一手信息，因为我曾在德国政府部门以及联合国和世界银行为上层领导做过短期咨询业务）。所以，西方政界通过危机对自己的金融市场政策进行根本性

^①查尔斯·金德尔伯格：《萧条中的世界》，柏克莱，1973年。

^②加尔布雷斯：《1929年大崩盘》，波士顿，1955年。

调整的可能性几乎为零，尽管现在各国都有一些其他声音出现，并且有很多人已经开始行动。

全球经济崩溃的危险性还没有消除，它会从美国和盎格鲁-萨克逊式的金融体系向外蔓延。过去几十年播种下的恶果会在未来几年不断显现。在美国，房价会继续下跌。现在要做的是，要尽量减少信用卡的发放，汽车行业的非理性发展也必须得到遏制。通用汽车公司一度是世界汽车行业的领军企业，而现在实际上已经破产了，这和我在2006年预测的极度吻合。现在各国政府纷纷补贴各自的汽车企业：先是银行，现在是汽车工业，然后是其他行业——各个行业的利益逐个被满足，而总体有意义的解决方式却无人问津。据我的推测，金融危机后，世界还不得不承受3~5年的影响，接下来的一段时间，最好的情况就是我们将经历一次严重的经济衰退，最差的情况也不排除大规模的世界经济危机——虽然有种种救市行为存在。

这种情况下，中国将担负特别的责任：理智利用自身的经济潜力和外汇储备，凭借在国际经济机构中获得的全新力量和地位，有建设性且持续地诠释自己所代表的利益，以此成为国家理智控制市场的先驱，因为市场是要为政治和民众服务的，而不是反过来让政治和民众为市场服务。

1. **合理处理外汇储备**：中国的中央银行对待自己积累的外汇是非常认真负责的。如果外汇是用于促进非洲的发展项目（当然也为中国利益服务）或者是确保原材料基础，那肯定是完全合法的。中央银行放弃对外汇管理无论如何都是没有意义的。国际经济深受各种货币汇率剧变之苦，而国家控制则是国际经济中一个重要的稳定因素。对此，少数的投机商会有抱怨。而人民币的快速升值——也是在政府的计划之中——对于防止不平衡的进一步扩大也是必要的。

2. **国家利益高于经济发展，对此，应制定明确的游戏规则**：1945年德国建立社会主义市场经济体制时，这种思想曾是理所当然的，可是后来在西方却逐渐没落，或者被游说者和经济利益碾得粉碎。中国特色的社会主义市场经济的成功施行，能够在各国际机构中加强人们对于这种市场形式的重视程度。为此，中国应当利用自己的经济地位致力于宣传有效的国家控制

及推进相关国际磋商的进行。现在有很多国家都认为应当对金融市场进行管束。不过，执行这种监管的责任最终应该是落在中国的肩膀上的。

3. **经济权利的灵活转让**：如果中国因美国的衰落而自高自大地炫耀起来，那就会是一场灾难，面对美国的不确定因素，最好还是不要发起挑战。这个时代注定将是中国的时代。低调而又不屈不挠的姿态是可行的，一个很好的例子是1871年后的德国宰相俾斯麦施行的政策，当时德国正以一种崛起的力量在世界舞台上出现，只是态度相对比较低调。

4. **制定积极的财政政策**：中国政府在2008年11月公布，在2010年前计划投入5860亿美元以刺激内需，这是至关重要的一步。这一计划中所需要投资的数额差不多相当于中国国民生产总值的20%，金额数量之大是二战后任何一个国家，包括西方发达国家在内都没有经历过的。不过，它来得恰到好处。否则，中国的前景也会因其对西方，尤其是对美国出口的依赖而变得黯淡无光。与西方不同的是，中国有较高的储蓄率，所以即使是在全球经济萧条时，中国的消费也会继续增长。基于国内通货膨胀已经较大规模的回落，国家预算盈余也达到了国内生产总值的2%，中国可以在适当的时候行动了。

5. **经济增长的社会调节**：邓小平通过解放市场实现了中国经济的腾飞，也将中国从苏联的模式中解放了出来（在后面我对此会做更详细的论述），这种贡献是无与伦比的。而现在应该做的是将经济增长的成果更好地进行分配，就像在19世纪最后的几十年，德国在俾斯麦的领导下通过制定相关法律所实现的那样。国家能够要求民众顺从，但同时也有义务去关照民众的利益。建立一个既能够让每一个人履行自己的义务同时又能够进行国家调节的社会福利制度是非常重要的。

世界经济的下一个阶段是未来200年中意义最重大的，同时也是最危险的一段时间。德国哲学家斯宾格勒 (*Oswald Spengler*) 在1920年就提出，20世纪将会在全球范围内出现对自由贸易和社会主义深入研究的风潮。斯宾格勒提到的“社会主义”指的是一种个体为整体服务的制度，这样的社会制度对他来说非常“普鲁士”。斯宾格勒认为，自由贸易是建立在盎格鲁-萨克逊和英国的诺曼底传统之上的，而社会主义则是建立在德国的骑

士传统之上；自由贸易体现的是个体自由的诺曼人精神，社会主义则表现了联盟的骑士团精神。他认为：“今天人们称之为社会主义背后所隐藏的道德是：自我负责、自治、果断、创造力、忠诚、纪律、忘我和自律。”对斯宾格勒来说，自由贸易是一种个人成功的伦理道德，社会主义则是义务的伦理道德。

“英国的社会结构是以贫富来加以区分的，而普鲁士国家的社会结构则是按命令和服从来区别的……资本主义和社会主义两词的深层伦理含义也在此显现出来，即：建立在财富和权威之上的人类秩序，是通过对成功的无限追求和制定立法得到实现的。让真正的英国人（今天美国人）服从一个一无所有的人的命令就像让普鲁士人要屈服于一个富翁一样令他们无法忍受……英国的工人运动从头至尾都是建立在内部贫富差别的基础之上的。”从这个意义来看，我们可以说中国是“普鲁士式”的——这种方式并不坏，而且冲突是发生在“普鲁士式”的中国和具有盎格鲁-萨克逊风格的西方世界之间的。

斯宾格勒认为：“从骑士殖民者的世界观中产生了国家经济权威的必要准则。每个个体获得了自己的经济任务，商品生产和使用的权利及义务得到了分配。目标不是让个体富裕，而是实现整体的经济繁荣……而生活在岛国的民众出于海盗掠夺的本性对于经济生活的理解则完全不同。他们考虑的是对赃物的争夺，是个体对赃物的分配。诺曼底国家拥有不凡的掠夺技巧（或者可以说是具有盎格鲁-萨克逊特色的），它完完全全是建立在对战利品的分配基础之上的。

“自由贸易这个词是专属于诺曼底人经济的。而普鲁士式，即社会主义的对应词语则是国家对于商品交换的管理和规定。这样一来，贸易在国民经济中所扮演的角色就从统治者转变为服务者。一般来说，人们认为亚当·斯密是反对国家作为和那些‘诡计多端的政治家’的。”事实上，国家及政府对于商人的作用应该和警察对盗窃者，或者巡洋舰对海盗船的作用类似……所以，今天就存在着两大相互对立的经济原则。世界经济的本质是各个国家相互剥削还是双赢？未来的领袖人物应该是家财万贯的富翁还是廉政的公务员？地球上的居民应该是托拉斯政治的对象，还是国家公仆服务的对象？——“这关系到整个世界的命运。”

从表面上看，施行盎格鲁-萨克逊式的经济体似乎已经取得了多年的成功。现在，这两种准则的矛盾又一次爆发了。我只能希望，中国可以为实现下面的目标发挥重要的作用：不是亿万富翁相互瓜分和统治世界，而是国家组织治理世界，为共同富裕出力，将单个企业对于利益的追逐置于整体利益之下。这里我所指的并不是对经济的“溺爱”，而是制定理智的规则。毕竟，所有的一切都是为了使整个世界能够渡过危机。我在这里祝愿中国的外交事业和经济政策能取得成功。

科隆，2008年11月

马克斯·奥特

《崩溃已经来临》是建立在西方经济学之上，尤其是德国经济学的传统之上的著作。这门学科是由天才经济学家弗里德里希·李斯特于19世纪上半叶创立的，当时被称为“国民经济学”。随着时间的推移，它已经渐渐被人们淡忘了。政治经济学的这种形式仅在几所美国高校存活了下来。我的老师吉尔平（Robert Gilpin）就属于这个小圈子。另外，可以提及的还有思想家马克思（Karl Marx）、韦伯（Max Weber）和宗拔（Werner Sombart）。1945年前后，社会市场经济的先驱像吕斯托（Alexander Rüstow）和卢朴克（Wilhelm Röpke）曾倡导国家应该在原则上自由的市场上针对追求利益的行为制定严格的规定。我希望，本书除了对世界经济所面临的问题做出分析之外，还能够使这里的人们更多地关注这些思想家。他们的思想可以为未来中国的发展起到重要的推动作用。

目录

引言 1

中文版序言 7

第一部分

为什么会出现危机? 3

转移的中心 27

负债帝国 51

金融衍生品和经济习惯的衰败 71

美元过剩和中央银行的失灵 85

日本和通货紧缩的幽灵 111

世界经济危机中的欧洲 129

中期结算：处于经济危机中的世界 145

第二部分

你应该如何应对危机? 169

经济危机时期的资本投资 191

Der
Crash kommt

崩溃

已经来临

第一部分

