

HZ BOOKS
华章经管

WILEY

艾略特波浪理论的权威专家
长期经济预测的
畅销力作

赢在经济萧条时

运用**艾略特波浪理论**
预测经济周期

原书第2版

CONQUER
the CRASH
YOU CAN SURVIVE AND PROSPER IN A DEFLATIONARY
DEPRESSION

未来20年，美国人会过着什么样的日子
取决于看不看这本书

中国人会过着什么样的日子
取决于是否认真对待这本书

〔美〕小罗伯特·R·普莱切特 著

何峻◎译



机械工业出版社
China Machine Press

CONQUER
the
CRASH

YOU CAN SURVIVE AND PROSPER IN A DEFLATIONARY
DEPRESSION

赢在经济萧条时

运用艾略特波浪理论

预测经济周期

原书第2版

〔美〕小罗伯特·R·普莱切特 著

何峻 译

傅川 审校



机械工业出版社
China Machine Press

Robert R. Prechter, Jr. Conquer the Crash: You Can Survive and Prosper in a Deflationary Depression, 2nd Edition.

Copyright © 2002-2009 by Robert R. Prechter, Jr.

This translation published under license. Simplified Chinese Translation Copyright © 2011 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由 John Wiley & Sons 公司授权机械工业出版社在全球独家出版发行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 John Wiley & Sons 公司防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2010-3888

图书在版编目(CIP)数据

赢在经济萧条时:运用艾略特波浪理论预测经济周期(原书第2版)/(美)普莱切特(Precht, R. R.)著;何峻译. —北京:机械工业出版社 2011.4

书名原文:Conquer the Crash: You Can Survive and Prosper in a Deflationary Depression
ISBN 978-7-111-34020-1

I. 赢… II. ①普… ②何… III. 股票市场-经济周期分析 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第058511号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:胡智辉 版式设计:刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2011年5月第1版第1次印刷

170mm×242mm·19.25印张

标准书号:ISBN 978-7-111-34020-1

定价:48.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010) 88379210; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hzejg@hzbook.com





序 言

John Wiley & Sons 于 2002 年春出版了《赢在经济萧条时》第 1 版。该书建议读者不要购买股票、债券、房产和商品，以彻底避免麻烦。书中还力荐读者以投资最安全的现金等价物为主，再买进一些黄金，外加一两袋银币以备不时之需。这些建议非常有益。与过去 4 年市场高点时相比，现金在今天可以买到更多的股票、更多的房产和更多的商品。黄金也一直有着不俗的表现。令人印象最为深刻的或许是，看空股市的交易者可以从头开始享受这百年一遇的上涨。

该书虽然是一本畅销书，但它在 2005 ~ 2009 年的市场大跌时并未引起媒体的任何关注。对于大多数媒体来说，或许书中的理论太过激进，它们无法认同。然而，现实很快让这些理论不言自明。自从该书出版以来，书中为了证明看空迹象而引用的债务和经济表现数据已经变得更加糟糕而非转好，就像普莱切特在附录 C 中所展示的。这是我们有信心再版这本书的原因之一。

这本书虽然与主流，甚至非主流的经济评论背道而驰，但它迄今为止所展现的准确性也是我们决定再版的另一个原因。普莱切特预测人们的心理会普遍从乐观转为悲观，在这期间，债权人和债务人、生产者和消费者以及世界各地的投资

者都会改变他们的基本定向，从积极扩张型转为防御保守型，甚至书中各种预测的详细内容迄今为止也是正确的。它预测银行破产（现在每周都有发生）、养老金基金问题、担保证券的内爆、政府救市计划的结构、房利美股票的暴跌、大型债券评级机构发出的错误警告、政府对卖空的限制，最令人印象深刻的是房地产、股票和大宗商品同时出现罕见的下跌，所有这些预测全都发生了。

这些下跌是通货紧缩的一个信号。就我们所知，普莱切特是近年来唯一一位发表文章，坚称一轮破坏性极强的前所未有的通货紧缩即将到来的分析家。绝大多数经济学家对经济形势的预测是稳定、常态和温和的通货膨胀，而一些看空市场者则预测美联储和政府政策将会导致无法控制的通货膨胀。预测 21 世纪中期的投资时，前者这一大群人极力推荐股票和房产，而后者提倡大宗商品和外国资产，而这些无一不在 2008 年遭遇暴跌，其价值蒸发的速度之快令人瞠目结舌。普莱切特坚持自己的预测毫不动摇——当世人仍然强烈反对时，他又重申了自己的观点——即将出现的既非稳定的经济，也非恶性通货膨胀性的繁荣，而是通货紧缩性萧条。因此，不可否认的一点是，无论普莱切特的通缩预测是对是错，这一观点过去是，现在仍然是属于立场鲜明的少数派。

不过，在普莱切特预测的事件中，最惨烈的还在后头。换句话说，你仍然有时间——如果你行动迅速的话——从本书的建议中获益。

为了保持记录资料的完整性，本书的第一部分（分析）为再版，与第 1 版的内容相同。第二部分（策略）也是一样的，除了 2003 ~ 2005 年印刷的部分增加了一些新的材料，这里都予以保留了。附录 A 至附录 C 是这一版新增的内容。

如果普莱切特仍然是正确的，那些听从了本书的建议而幸存下来并兴旺发达的投资者无疑是明智的，因为在市场底部有钱投资的就只有他们了。那将是有史以来最好的买入机会。



前言

我的第一本书《艾略特波浪理论》(*Elliott Wave Principle*)[⊖]是与 A. J. 弗罗斯特共同撰写的, 其中的观点非常乐观。该书于 1978 年 11 月出版, 当时的道琼斯指数为 790 点。今天的境况大不相同了。现在不是冒金融风险的时候, 而要封住舱口, 做好应对暴风雨的准备, 确保自身安全。

从本书的题目可以看出, 我再一次提出了鲜有人预料到的事情, 但这一次, 我感到更加惶恐不安。通货紧缩和经济萧条是极为罕见的。持续的通货紧缩已有 70 年没有出现过了, 最后一次通货紧缩持续的时间非常短, 还不到 3 年。在过去的两个世纪中, 历史学家一致认定的大萧条只有两次, 一次是在 19 世纪, 另一次是在 20 世纪。预测如此异乎寻常的事件是一项复杂而富于挑战性的任务。过去 50 年来, 凡尝试过这种预测的人无一成功。在今天的社会氛围中, 哪怕只是提一提通货紧缩和大萧条也会被人视为离经叛道或精神错乱之类的。一项接一项的调查显示, 绝大多数经济学家都认为萧条和通缩无论是同时来临还是单独出现, 就算不是永远不可能, 至少目前是绝对不可能的。大多数人都相信美国经济正处于适

⊖ 此书中文版已由机械工业出版社出版。

度通货膨胀、持续繁荣的上升趋势中，如果在上升过程中确实发生了任何中断，那一定会是温和而短暂的。

尽管这种共识势不可挡，但我仍然坚持我的观点。本书的第一部分告诉你原因，第二部分告诉你如果同意我的结论，你该怎么做。

如果机缘巧合，你已经确信你最希望采取的行动就是为通货紧缩和萧条做好准备，那么你可以直接翻到第二部分。如果不是这样，那你还是要先看第一部分。你必须先了解什么是通货紧缩和萧条，相信它们是可能出现的事件，然后才会同意它们是很有可能发生的，只有这样，你才能采取措施，防止通缩性衰退和萧条给自己带来损失。第一部分的目的就是引导你做到这一点。等你充分理解了这些观点之后，你就可以做好准备，自信应对，确保生存下来并兴旺发达，就像第二部分所概述的那样。

前车之鉴

我以前也出过错。我的职业生涯中最大的一个错误是在股票市场出现的。当时我鉴别出了大牛市的起点，之后我又预测说：“投资大众的心理将会到达狂热的地步。”即便预料到了那种狂热，但我也绝对想不到那轮股票狂热会持续那么久，涨得那么高。所以说，我过早地跳下了火车。但不管怎样，我认为我对长期的金融前景的基本阐释是正确的，这一点我将在第4章中进行探讨。我们是否将要经历一轮大牛市，随后又有一轮大熊市，这从来就不是问题，现在只是时间和程度问题。

我之所以仍然愿意表达我有悖传统的观点，是因为我相信我对金融和宏观经济看法是正确的，而传统观点是错误的。没错，波浪分析家会犯错误，但他们也会做出极其准确的长期预测。相比之下，那些不懂得波浪理论的人根本做不出任何有用的社会预测。

或许在你看来，要采取与大多数专家观点相反的行动是在冒一个巨大的风险。但实际上我只要说出一点，差不多就能消除这种风险：如果你采纳了本书的建议，

而金融危机根本就没有出现，你并不会受到什么伤害。事实上这里面的多数建议应该能让你好好地赚上一笔。就算我的预测最后被证实是错误的，那么对你来说最糟的情况也就是你本可以多赚点，只是现在赚少了。如果你不听从我的建议，那我们来看看相反的情景：总体来说传统经济学家未能预测到经济紧缩的情况都可以破纪录了，如果这次他们又错了，那么你辛辛苦苦挣来的一切都将化为灰烬。不仅如此，你还将丧失从下一轮大底部开始赚钱的机会。

这里有一个额外的好处：如果你到头来错过了十年繁荣所带来的投资收益，我在此深表歉意。我深知错失良机是什么样的感觉，我会很遗憾自己影响了你的决定。但是，如果你因为采纳了经济学家、基金经理、券商、媒体专家等人的看多建议而使财务遭受灭顶之灾，他们是不会道歉的。他们会说未来原本就是无法预料的，所以他们目空一切地表达出来的坚定信念和陈词滥调——也就是你据此规划自己金融前景的东西——是错了，但这不是他们的过错。

还有一个问题：我不会给你借口，让你什么责任都不负。如果你在通货紧缩和萧条中损失了金钱、房子、工作和养老金，那么你至少可以把责任推到那些专家身上。你可以大喊：“他们都是这么告诉我的！”如果你看完本书之后采取了行动，我必须强调的是，你这么做是因为你认同我的观点，而不是盲目地按照我的结论去做。要想在人生中获得成功，或者至少在人生的道路上学到点什么，你必须得独立思考。

小罗伯特 R. 普莱切特

2002 年 3 月



致 谢

在整理这本书的过程中，Robert Prechter Sr.、Lou Crandall、Pete Kendall 和 Jean-Pierre Louvet 给予我巨大的帮助，他们提供的专家信息提升了本书某些章节的价值。Rachel Webb、Sally Webb 和 Angela Hall 设计了图表和版式，Robin Machcinski 和 Darrell King 设计了封套，在此一并表示感谢。



目 录

序言

前言

致谢

第一部分 为什么股市崩溃，通货紧缩和经济萧条也就为时不远了

第1章 被揭穿的神话 / 2

第2章 经济萧条何时发生 / 11

第3章 股市何时由上涨转为下跌 / 15

第4章 当前的股市形势 / 23

第5章 股票参与和经济表现的依据 / 30

第6章 股市历史性高估值的意义 / 37

第7章 历史上乐观心理的意义 / 47

第8章 股市和经济的含义 / 58

第9章 通货紧缩会在何时发生 / 63

第10章 货币、信贷和联邦储备银行体系 / 71

第11章 是什么使通货紧缩有可能在今天发生 / 77

第12章 测定通货紧缩的时间：康德拉捷夫周期 / 83

第13章 美联储能够阻止通货紧缩吗 / 90

第二部分 如何保护你自己并在通货紧缩和萧条中获利

- 第 14 章 做好准备并采取行动 / 102
- 第 15 章 你应该投资债券吗 / 105
- 第 16 章 你应该投资房地产吗 / 111
- 第 17 章 你应该投资收藏品吗 / 116
- 第 18 章 你应该投资“现金”吗 / 119
- 第 19 章 如何寻找安全的银行 / 129
- 第 20 章 你应该投资股票吗 / 135
- 第 21 章 你应该投资商品吗 / 145
- 第 22 章 你应该投资贵金属吗 / 150
- 第 23 章 如何处理你的养老金计划 / 158
- 第 24 章 如何处理你的保险和年金 / 161
- 第 25 章 财务预警的可靠来源 / 163
- 第 26 章 如何确保你的身体安全 / 167
- 第 27 章 预防政局的变化 / 172
- 第 28 章 如何寻找安全的庇护所 / 177
- 第 29 章 收回贷款和清偿债务 / 180
- 第 30 章 如何经营你的生意 / 182
- 第 31 章 如何对待你的工作报酬 / 184
- 第 32 章 你应依靠政府保护吗 / 186
- 第 33 章 “必须做”和“切勿做”的事情 / 191
- 第 34 章 通缩性衰退和大萧条达到谷底时应该做什么 / 193

- 附录 A 《艾略特波浪理论家》评论节选：针对最后的市场高点 / 194
- 附录 B 《艾略特波浪理论家》评论节选：针对上升的前景 / 236
- 附录 C 完整的经济周期 / 289



第一部分 为什么股市崩溃，通货 紧缩和经济萧条也就 为时不远了

坐在车里的女人浑身不舒服：“我坐在什么东西上面了！”

W. C. 菲尔兹：“我的钱全都在股市里损失了。”

——*International House*，1933 年

第 1 章

被揭穿的神话

在过去十年中，你听到过多少次有关“新经济”的热情洋溢的报道？或许有成百上千次了吧？那些一直生活在孤岛上的人，或者 50 年后正在阅读这本书的人，就可以从图 1-1 中找到共鸣。这张图反映了全球媒体年复一年地在提“新经济”，而且提到的次数越来越多。新经济可谓无处不在。经济学家赞扬“服务经济”领域的拓宽，宣称信息时代的经济在活力、弹性和范围方面都获得了空前的发展。花言巧语说起来毫不费力，但证据就是另一回事了。

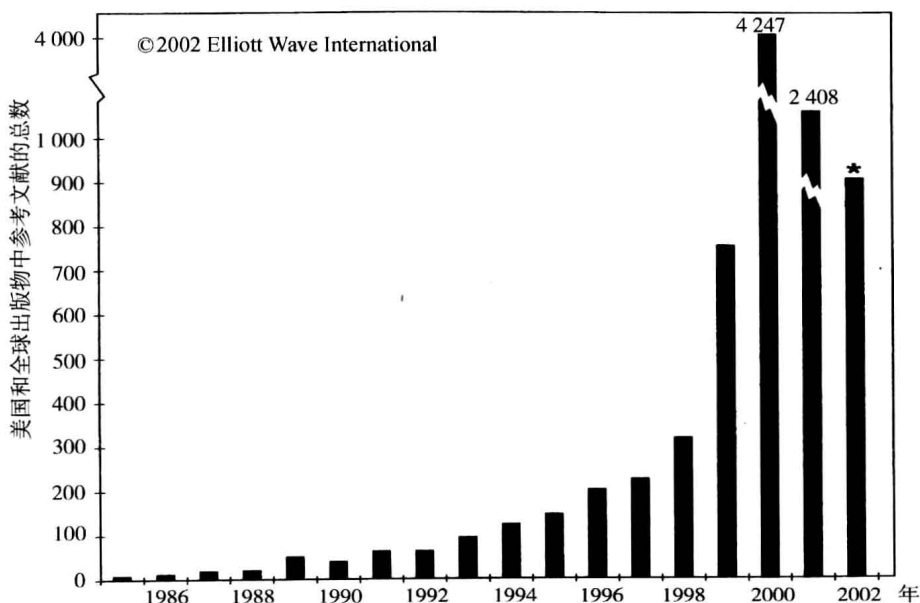


图 1-1 “新经济”的谈论

注：2002 年的数据是根据当年前 3 个月的数据计算的。

如果你发现我们与新经济时代相距甚远，有关新经济的各种说法全是谎言，你会做何感想？本章即将告诉你，美国这个世界领先的经济大国——更不用说世界其他国家了——近几十年来所吹嘘的经济扩张，其实远远不像你所听说的那么了不起。

我们先来看一下图 1-2，它描绘了美国股票市场从 1932 年大萧条时期的低点一路走到今天的历程。该图描绘了上升和下降的 5 个阶段，或称“波浪”。

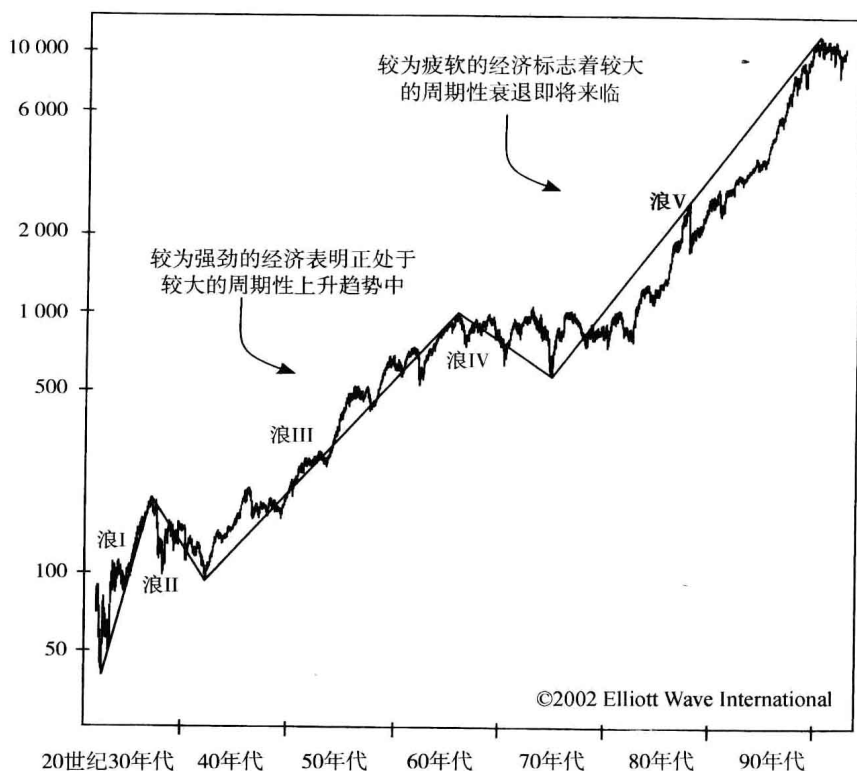


图 1-2 自大萧条以来经济扩张和经济萎缩的主要阶段

图上的注释概括出一个令人震惊的事实：在最近这个阶段，即浪 V（1974 ~ 2000 年），经济扩张要比前一个上升阶段，即浪 III（1942 ~ 1966 年）明显疲软很多。这两个时期都包含着一个持续了约 25 年的牛市。因此从这个意义上说，这两个时期是极其相似的。但有一个显著的差异是，在浪 III 中，道琼斯工业股票平均指数只上涨了 971%，而在浪 V 中，该指数却上涨了 1930%，是浪 III 中的两倍。人们都能感受到浪 V 中惊人的牛市所带来的“大繁荣”。然而，正如

你将会看到的，虽然媒体对浪Ⅴ的关注度极高，但是，在任何有意义的比较中，这一阶段的经济活力和财务状况都无法与浪Ⅲ中的相提并论。

请你逐条浏览下列引证（经济学家手中也没有 20 世纪 40 年代以来的全部数据，所以，在某些实例中，我们提供的浪Ⅲ数据是从较晚的时间开始的）。等你吸收并理解了这些信息，我们再着手发现它们的意义。

经济健康状况的指标对比

此类指标对比见图 1-3。具体分析如下。

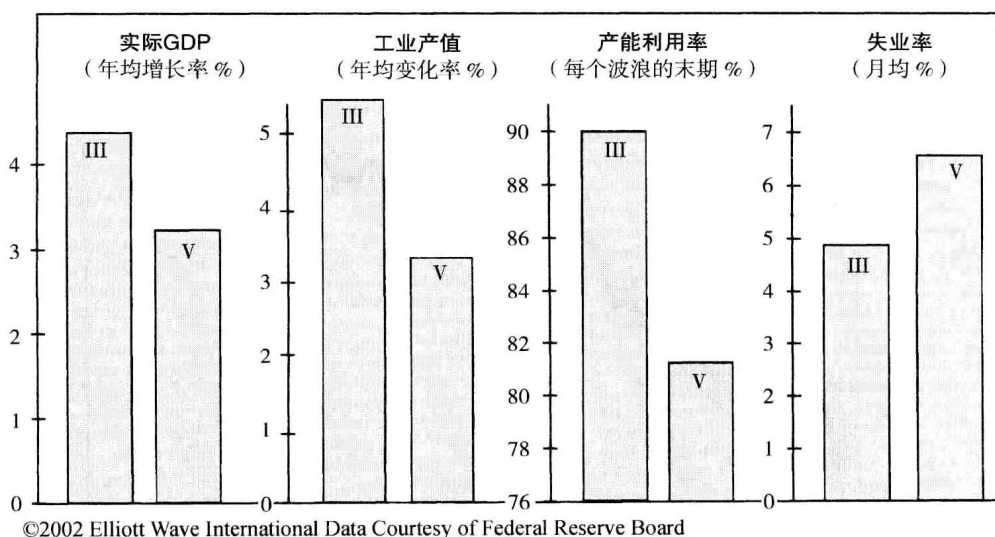


图 1-3 浪Ⅲ与浪Ⅴ中的主要经济指标对比（通胀调整后）

国内生产总值（GDP）

- 在浪Ⅲ中，1942 ~ 1966 年的实际 GDP 增长率年均保持在 4.5%。
- 在浪Ⅴ中，1975 ~ 1999 年，该指标仅为 3.2%。

工业产值

- 在浪Ⅲ中，工业产值的年均增长率为 5.3%。
- 在浪Ⅴ中，该指标仅为 3.4%。

结合 GDP 和工业产值的数据，我们可以从报告资料中推断出，浪 V 的经济实力是浪 III 的 2/3。

产能利用率

工厂的产能利用率描绘了经济扩张能力以及基础设施应对该扩张的能力。

- 在浪 III 中，从 1948 年起（此时开始产生有效数据），产能利用率上升了 22%，达到 1966 年 6 月的 91.5%，并在 20 世纪 60 年代后期一直保持在高位。
- 在浪 V 中，产能利用不足，在 1995 年 1 月达到 84.4% 的高峰。美国各家工厂的产能利用率在 2000 年 6 月达到最高点，仅为 82.7%。

失业率

这是一个衡量不良经济状况的指标。

在浪 III 中，从 1948 年起（此时开始产生有效数据），月均失业率为 4.9%。

在浪 V 中，这一指标为 6.6%。

债务、赤字和流动性的指标对比

为了全面掌握浪 V 的“基本面”所隐含的弱点，我们必须暂时撇开这些经济数据，而去研究公司、家庭和政府的资产负债表。之前那些结论都是据此得出的（见图 1-4）。

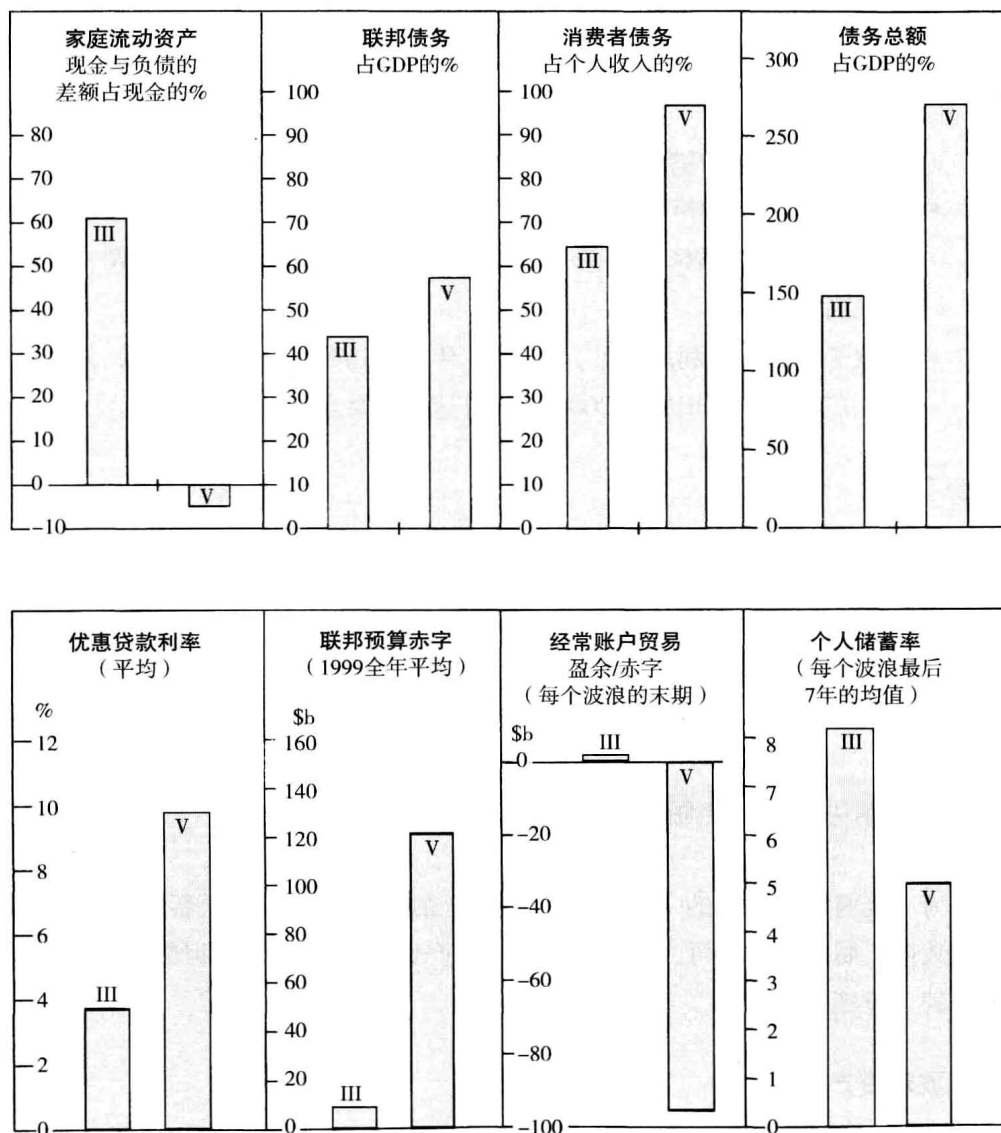
家庭流动资产

- 在浪 III 的末期，家庭的流动资产是负债的 161%。
- 在浪 V 的末期，家庭的流动资产则是负债的 93%，这意味着家庭的负债大于现金类资产。

联邦债务

- 在浪 III 的末期，联邦债务为 GDP 的 43.9%。

- 在浪V的末期，这一比率为58.6%。



©2002 Elliott Wave International Data Courtesy of Ned Davis Research and Federal Reserve Board

图 1-4 浪Ⅲ和浪Ⅴ末期的资产负债表项目

消费者债务

- 在浪Ⅲ的末期，消费者债务为个人可支配年收入的64%。
- 在浪Ⅴ的末期，这一比率为97%。