

一看就懂系列

[韩] 螺 线 李明鲁 / 著
王崇文 张友云 / 译

经济周期，一看就懂

看懂经济大势，守住自己的钱

你是否发现自己手里的钱变薄了，它的购买力在下降？

我们加班加点地工作，存折上的储蓄为什么反而越来越少？

买房、买股票，最佳的买入时机是什么时候？



中信出版社 CHINA CITIC PRESS

经济周期，一看就懂

[韩] 螺 线 李明鲁 / 著
王崇文 张友云 / 译



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

经济周期, 一看就懂 / (韩) 螺线, 李明鲁著; 王崇文, 张友云译. —北京: 中信出版社, 2011.1

书名原文: Smart Money

ISBN 978-7-5086-2423-5

I. 经… II. ①螺… ②李… ③王… ④张… III. 经济周期论 IV. F037.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 197863 号

SMART MONEY By Nasun 螺线 & Lee Myung Ro 李明鲁

Copyright © 2009 By Nasun 螺线 & Lee Myung Ro 李明鲁

All rights reserved

Simplified Chinese copyright © 2010 by CHINA CITIC PRESS

Simplified Chinese language edition arranged with HANBIT BIZ CO., LTD through Eric Yang Agency Inc.

本书仅限中国大陆地区发行销售

经济周期, 一看就懂

JINGJI ZHOUQI, YIKANJIUDONG

著 者: [韩] 螺线 李明鲁

译 者: 王崇文 张友云

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

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)
(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 14.5 字 数: 237千字

版 次: 2011年1月第1版 印 次: 2011年1月第1次印刷

京权图字: 01-2009-3063

书 号: ISBN 978-7-5086-2423-5/F · 2134

定 价: 39.00元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

http: //www.publish.citic.com

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84849283

服务传真: 010-84849000

用真正的货币实现真正的经济自由

动荡中的金融市场

席卷全球的金融危机和通货紧缩来了，不容我们有一刻的喘息。股票市场阴晴不定，反复涨跌，震荡不止。各国政府和中央银行长期以来的努力仿佛一夜之间都付诸东流，世界一片混沌。媒体还在卖力地大肆渲染，在我们眼里，它们就像《伊索寓言》里那个喊着“狼来了”的牧羊少年。

通货紧缩和金融恐慌的巨大可能性摆在我们面前，我们不知所措，只能不安地度过每一天。信贷危机不仅发生在金融行业，还扩散到了宏观政策和文化艺术领域，甚至渗透到我们生活的每个角落，似乎没有什么真正可以相信的。

经济周期的全景图

事实上，与其说刚刚爆发的全球信贷危机是某些人的过错，不如说问题的

根源在于经济活动的根本——货币政策和金融制度。明白了这一点，我们就有可能从悲观和绝望中摆脱出来，为即将到来的经济复苏作好积极准备。

过去的20年间，各国中央银行和政府所制定的价格政策受市场信贷活动的影响而变形歪曲，其后果就是给包括房地产、股市、物价，乃至科学、文化、艺术等一切领域造成了价值混乱。本书想要告诉读者的不是自相矛盾的媒体口中的生活小窍门，而是站在高处着眼全局，为读者呈现引发目前巨大经济危机的通货膨胀和通货紧缩经济周期的全景图。

正在向我们逼近的通货紧缩不是人类历史的倒退，而是过去20年间货币政策的失败和价格评估体系缺位的结果，历史上的经济萧条大多是由宏观政策不当引起的。我相信，明白了这一点之后，我们会摆脱悲观论的影响，在变幻的经济大潮中无所畏惧。我们也将懂得如何保护自己的财产，得到安全的、自由的、真正的经济独立和经济自由。

我们需要知道的经济知识其实并不多

本书讲解了身处经济大潮中的人们必须掌握的知识。事实上，我们所需要的经济知识并没有那么多，但为什么很难描述出经济周期的全景图呢？这是因为在商业化的新闻界和与既得利益者同谋的学术界的共同努力下，真正的信息很难到达我们这里。

本书将试图纠正谬误百出的媒体所造成的重重误解。

第1章中，介绍货币历史的同时，我们将分析政府的货币政策如何造成了财富的再分配。第2章中，我们将说明政府的货币政策，以及通货膨胀和通货紧缩是怎样改变资产价格并形成经济周期的。第3章中，我们将解析一下在泛滥的信

息洪灾中如何分辨真正重要的经济指标和其中所隐藏的信息，并且学习对基准利率造成误读的原因和决定汇率的主要因素。第4章中，我们将通过讨论历史上大萧条时期的失败政策，剖析政府的错误决策为何会比通货紧缩本身更加容易引起经济萧条。第5章中，通过说明如何观察真正的价格和掌握保护自己财产的方法，来认清真正的经济复苏期。最后在第6章中，我们将阐述终结所有问题的对策——能够体现货币真实价值的新的金融体系的形成。

真正的货币和经济自由

本书试图说明，政府和中央银行共同制定的货币政策使我们的货币在经济活动中处于被动地位，由此使债务增加，贫富差距逐渐拉大。要实现经济独立和自由，必须在保护我们财产价值不变的前提下进行分配，即使是政府和中央银行的错误政策也不会改变其价值。本人认为，这才是真正的货币，才是追求经济自由的人类社会的发展真谛。

螺线

走出投资失误的陷阱

损失惨重的投资者

2008年9月，一位读者在网上阅读我的文章之后，给我发了一封电子邮件。他将10年来积攒的钱全部用来投资基金，结果蒙受了巨大损失，几乎失去了活下去的勇气。他在邮件中显露出的情绪让我感到忧虑，甚至为此专程到大邱与他见了一面。

这位朋友的故事并不是唯一的。从将丈夫的退休金全部投入基金和投资联结保险中的中年妇女，到把一直不舍得动用的结婚基金用来投资股票的青年男女，无数人在股市、基金和房地产投资中损失惨重，备感挫折与悲愤。

为什么每次我们宝贵的钱财都会无端损失掉？

这种事情的发生已经不止一次了。1988年韩国汉城奥运会前后，以及1997年外汇危机之后的股市暴跌，使人们辛苦挣来的血汗钱一夜之间化为乌有，无数人为此蒙受了精神和物质上的巨大损失。2008年，同样的悲剧再次上演。虽说所有人都是受害者，然而，其中受伤害最深的还是普通老百姓。那么，这

些受害者都是在没有相关知识储备的情况下贸然投资股票和房地产的吗？

并不是所有人都是这样。作投资的人大部分都会勤奋地搜索信息。他们阅读经济类期刊，频繁登录网上的股民论坛，睁大眼睛搜集各种小道消息。除此之外，他们还收看投资节目，积极参加知名股评人的讲座，把所谓专家的意见奉若神旨。即使如此，20年前发生过的悲剧何以在1997年和2008年一再重演，使得他们本已沉重的生活雪上加霜呢？

独立观察经济走向的崭新视角

通过本书，读者将会了解到，我们损失钱并非出于偶然，也不仅仅是我们自己的错，罪魁祸首是不当的货币政策及金融制度所导致的通货膨胀和经济周期。这是任何教科书和媒体都不会教的事实。中央银行的印钞机印出的纸钞是如何改变我们所持资产的价格的？通过阅读本书，读者将宏观地了解通货膨胀和通货紧缩是如何形成循环的经济周期的，以及在经济周期中我们应该如何保护自己的财产。最重要的是，通过揭示利率、物价指数和货币政策的本质，使读者拥有可以自己观察和解读经济走向的崭新视角。

2008年，有很多事都让我心生感激。上传到网上的文章虽然存在很多不足之处，读者朋友们却仍然毫不吝惜地给予我很多鼓励和赞扬，在此表示衷心的感谢。感谢螺线先生和杨元石先生帮助我拓展了原本有限的知识面。与螺线先生相识，我学到了观察经济的视角和方法，培养了学习知识时进行分析的习惯，从中获益良多。借此机会，还要感谢一直以来支持我的大邱读者们，感谢坚持为我加油鼓劲的妻子崔银珠女士。

李明鲁



目录

序言1 用真正的货币实现真正的经济自由 VII

序言2 走出投资失误的陷阱 XI

第1章 货币的历史

我们每天赚来和花掉的钱是怎么一回事儿? / 1

货币的诞生是劳动分工和专业化的需要 / 4

货币供应量的增加与通货膨胀 / 6

信用货币的历史——从符木到国债 / 8

密西西比泡沫的破裂 / 10

是谁控制了货币的发行权? / 12

谁为信贷危机买单? / 17

第2章 信贷循环

为什么我们努力工作赚钱，口袋里的钱却越来越少了? / 19

价格的决定因素——货币与物品的数量对比 / 22

循环上升的物价 / 25

利率的悖论 / 27

信用创造的金钱神话 / 30

基准利率、国债与货币流通量 / 33

谁是通货膨胀和通货紧缩的幕后黑手？ / 35

经济周期的四季 / 56

第3章 经济指标

为什么我们经常上经济报道的当，投资一再失误？ / 65

经济报道说的都是真的吗？ / 68

从相反的角度看经济报道 / 70

美国次贷危机的“蝴蝶效应” / 72

显示资金流向的重要经济指标 / 75

你知道市场上有多少货币在流通吗？ / 77

反映货币流向的关键利率指标 / 84

国际收支、外汇储备与汇率的联动 / 94

经济增长率的提高并不代表经济在转好 / 97

如何判断与预测经济的走势？ / 99

第4章 政府政策

面对各种鼓励消费的优惠举措，为什么我们反而把钱包越捂越紧？ / 103

减债政策无异于一剂经济毒药 / 106

救市政策造成的经济“忧郁症” / 108

“直升机”伯南克的政策不过是一纸空文 / 114

适得其反的通货膨胀政策 / 119

美国国债利率泡沫的致命一击 / 122

价格、需求与供给的全线崩溃 / 126

第5章 理性投资

为什么我们自以为掌握了充分的市场信息，却往往损失惨重？ / 131

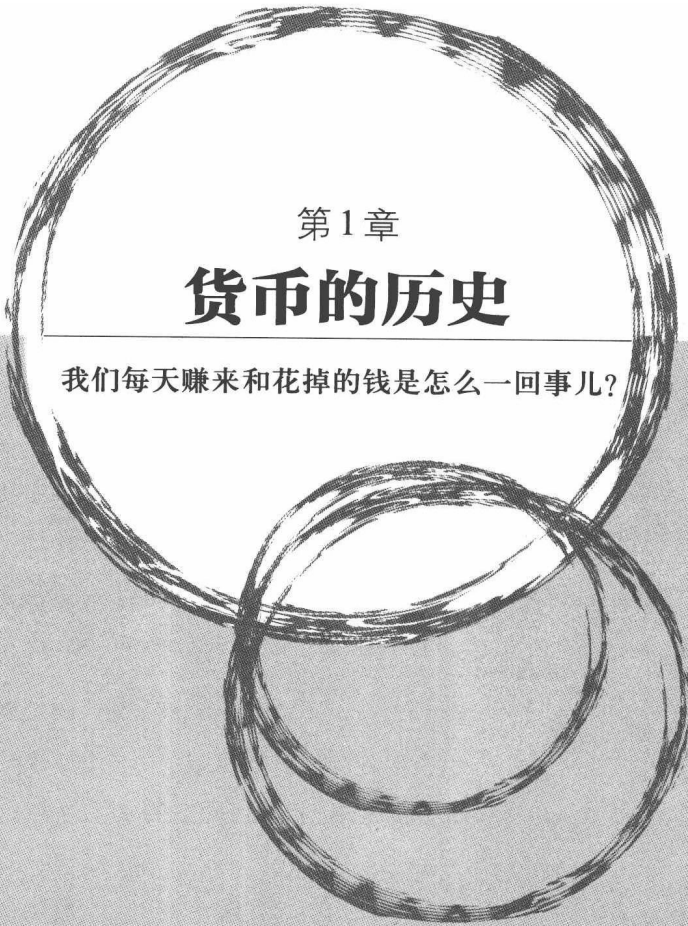
根据基准利率的调整判断投资时机 / 133

- 利率调整前后股市的涨跌规律 / 139
- 画出股价趋势线，寻找买入和卖出的最佳时机 / 142
- 用相对价格策略挖掘绩优股 / 150
- 金融股与能源股，谁是股市引领者？ / 152
- 下一轮全球大牛市会从哪个行业开始？ / 157
- 静观熊市的板块轮转，等待新的领导股出现 / 162
- 石油价格下跌是股价下跌的预警信号 / 164
- 牢记道琼斯理论判断股价走势的6个原则 / 169
- 通货紧缩时期的稳健投资法——国债、黄金与储蓄 / 175
- 恶性通货膨胀时期，谨慎投资房产与股市 / 176
- 黄金不会贬值的秘密 / 177
- 不要赋予黄金对冲工具之外的使命 / 182
- 像大师们那样投资，不要投机 / 186
- 房价的涨跌，不是媒体和政府能够阻止的 / 190

第6章 货币的未来

在经济危机中，我们应该如何使自己的工资和储蓄不贬值？ / 195

- 用后现代主义观点构建真实的货币制度 / 198
- 追求真正的经济自由和真实的货币 / 204
- 注定会失败的世界货币统一化构想 / 205
- 金融界的政权更迭已成定局 / 207
- 把利率的决定权还给自由市场 / 210
- 面对经济危机，政府究竟应该做些什么？ / 213
- 摆脱无用的经济悲观论 / 214
- 守护住自己手中的资产，静待投资机会到来 / 217



第1章

货币的历史

我们每天赚来和花掉的钱是怎么回事儿？



本章在介绍货币历史的同时，解读了货币政策是如何导致财富再分配的，以及我们每天赚来和花掉的钱到底为何物。这些正是理解经济走势、社会环境与保护我们自身财产所需的最重要的基础知识。

我们仔细观察就会发现,正在经历的大部分经济问题都与价格有着密切的关系。过去的几十年里一飞冲天的房地产价格,现在却在下跌的恐慌中颤抖;2008年8月,曾经每桶高达145美元的石油在短短3个月内暴跌至每桶35美元。昨天还在抱怨油价和汇率导致了物价上涨,今天又为生产出来的产品卖不出去、不得不亏本甩卖而伤脑筋。

那么,作为所有问题的核心,价格是由什么决定的呢?价格形成于商品和服务与货币发生交换的过程中。也就是说,我们用我们的劳动交换了货币。然而,要问大家交换的“货币”到底是什么,没有几个人能给出明确的答案。

这不是因为我们无知,而是因为我们正在使用的货币本身就是个模糊的概念。在历史上,货币的概念与权力和利益的纠缠一直说不清楚,在满足经济活动多变需求的过程中,货币逐渐发生了改变。因此,我们可以这样说,货币的历史实质上是“分配的历史”。

有人说:“大家都很忙,直接教我们如何赚钱不行吗?为什么非要从货币是如何产生和发展之类的事情说起呢?”还有人说:“现在还有人不认识钱吗?”事实并非大家想的那么简单。了解我们每天赚来和花掉的钱到底为何物,是理

解经济走势、宏观环境与保护我们自身财产所必需的基础知识。

货币的诞生是劳动分工和专业化的需要

据说，越是精明的投资者，越会多看历史书。在追溯货币历史的过程中，我们可以发现货币的真面目到底是什么，当前的全球性经济危机为何会发生。我们还可以学到，普通大众的财富是如何悄无声息地被转移到政府手里的，以及我们应该如何吸取教训，避免重蹈覆辙。

货币的历史可以追溯到公元前几千年。大约在1901年，法国的考古队在波斯湾北部的古代城市苏撒发现了一根石柱。在石柱的上半部刻有图画，下半部有箭镞一般的楔形文字，密密麻麻地记录了多达282条法律条文，这就是我们熟知的《汉穆拉比法典》。通过这部法典我们得知，人类早在公元前17世纪就有了货币、私有财产以及信用的概念了。

例如，《汉穆拉比法典》第104条明确规定，如果商人将粮食、羊毛、橄榄油等物品赊给中间商，中间商应该立字为据，并最终偿还；商人拿到钱后，也应该写给中间商一张收条，并签字盖章。另外，对于资产委托的情况也规定了操作方式和利息。由此可见，货币在人类历史上扮演着一个非常重要的角色。

既然人类的经济活动与货币有着如此密切的联系，那么人类是因为什么而开始使用货币的呢？货币是通过什么样的方式发展而来的？可以说，了解了这些就了解了经济的历史。很早以前，人类是用家畜和谷物进行以物易物的。以物易物产生的根源是人类完全实现了自给自足，并且出现了剩余产品。当产品除维持生存之外还有剩余时，剩余产品与其他物品进行交换才成为可能，劳动分工才得以形成。即一些人会专门饲养家畜，其他人则专门种植粮食，然后双

方进行交换，至此，劳动分工和专业化就出现了。

然而，以物易物有几个不方便的地方。比如物品必须被携带和运送，彼此的产品各自应该按照多少数量来交换等。因为按照当时的储运条件，很难做到今天在这里卖掉半只山羊，然后过几天又去别处卖掉另外半只。这样，以物易物的中间媒介就登场了，它易于携带，具有耐久性和可分割性，也就是说可保持很长时间而不损坏。纺织品（中国、韩国、日本等）、粮食（中美洲、菲律宾、韩国、中国、日本等）、家畜（希腊、罗马、南非等）、农具（中国）、盐（埃塞俄比亚）、武器（古代英国）、毛皮（西伯利亚）、金属等都曾被用做实物货币。其中，金属在保管、携带、运送、分割等方面都十分便利，所以是最受交易双方欢迎的实物货币。

另一方面，同一时期，珍稀物品、装饰品等奢侈品也被当做货币来使用，这是一个有趣的现象。珍贵的鸟类羽毛、贝壳、宝石，乃至闪闪发光的金、银等贵金属被用做交换媒介，发挥了货币的作用。那时，人类财富的象征正是这些被当做货币替代品的奢侈品，它也是剩余生产力的象征。不实用的、在漫长的岁月中依然闪烁着光芒的金和银，让无数人想据为己有，它们最终取得了货币的地位，并且始终保持着这个地位。

就这样，货币在市场需求的决定作用下自然而然地诞生了，并在人类社会的经济发展过程中发挥了巨大的作用。人类使用了便于携带和运输的货币，可以与更远距离的人进行以物易物，市场因此而逐渐扩大。在不断扩大的市场上，人们的劳动逐渐分工化、专业化、特色化，生产率也随之提高了。而市场的规模与货币、经济发展的相互关系已在历史书上写得清清楚楚。

货币供应量的增加与通货膨胀

金属的货币身份是随着其纯度的被信赖程度逐步提高而获得的。当时的人们用石头在金属表面划出痕迹，根据痕迹判断其真假和纯度高低。软金属金、银、铜作为货币自然获得了最高的人气。接着，一定纯度和重量的标准化货币——硬币出现了。金、银、铜之间的货币地位争夺战，一直持续到17世纪，此后黄金才占据了金属货币的主流地位。

在金属货币标准化初期，硬币铸造者根据市场的需要调整货币的生产量。然而，到了罗马时代，国家权力开始慢慢介入其中。那时，银币被广泛使用，奥古斯都大帝（公元前63年~公元14年）命令硬币铸造者铸造更多的银币。因为他要效仿终身独裁者恺撒大帝建立一个强大的帝国，而这需要大笔费用。然而，随着银币生产量的增加，银币迅速贬值。英明的奥古斯都大帝发现，此举提高了物价，最终将会导致帝国财富的实际价值减少。因此他又下令减少银币的生产量。这是我们所知道的历史上最早的通货膨胀，也是最早的利用国家政策调控货币供应量的例子。

不幸的是，奥古斯都大帝的智慧并没有传给后来的统治者。暴君尼禄（公元37年~公元68年）由于担心民众抗议租税增加而不敢提高赋税，转而采取了减少银币中含银量的做法。换句话说，国家开始伪造银币。此后，罗马帝国拉开了衰亡的帷幕。由于支出的持续增加，帝国财政恶化，银币中的含银量当然也越来越少了。

起初，罗马帝国使用伪造的银币，妄想将其视做与其他银币等值。然而，没有人是傻瓜。人们偷偷地藏起了含银量多的旧银币，将其熔化，把银提取出来卖掉，而买东西的时候则用含银量较少的新银币。这样一来就出现了“劣币驱逐良币”的现象：市场上的旧银币迅速消失，含银量不足的新银币大行其道。