

經濟大蕭條

THE GREAT DEPRESSION OF 1990



- 將會發生什麼？
- 你又將如何保護自己？

DR. RAVI BATRA 原著

投資理財叢書①

經濟大蕭條1990

里維·巴特拉 / 著
郭偉瓊 / 譯

絲路出版社

投資理財叢書 ①

經濟大蕭條 一九九〇

作者 / 里維·巴特拉

譯者 / 郭偉瓊

發行人 / 安紀芳

出版者 / 絲路出版社

地址 台北市 (10688) 瑞安街一八〇巷四弄四號四樓

電話 (〇二) 七〇四一一二三

傳真 (〇二) 七五五三〇五

郵撥 一三六〇八三六二

(郵購九折，十本以上八五折)

香港 / 有成書業有限公司

地址 香港柴灣康民街二號十樓八室

電話 五五八〇二八〇

傳真 五五八二一〇一

華森電腦打字股份有限公司

虹宇製版有限公司

躍昇彩色印刷有限公司

一九九〇年八月

新台幣一四〇元

排製印刷

版刷版刷

價刷版刷

行政院新聞局版畫業字第四一二八號
版權所有 翻印必究
(缺頁、破損、倒裝 請寄回更換)

責任編輯 / 賴玲玲
美術編輯 / 鄭蕙靜

ISBN 957-9592-05-5

經濟大蕭條1990

里維·巴特拉 / 著
郭偉瓊 / 譯

絲路出版社

原作者序

自第二次世界大戰以來，整個世界就醞釀者一場嚴重的經濟危機。不可否認的，這段期間有幾次經濟衰退，其中也有比較嚴重的，但是卻沒有一次像一九二九年那樣來勢洶洶，使全世界陷於為期八年的煎熬中。我深信，相同的經濟大蕭條已經蓄勢待發，它將從一九九〇年持續到一九九六年，全球將再度籠罩在這場災難下。

我寫這書的目的無非是警告你，驟變即將來臨。我所舉出的例証，包括經濟資料及分析圖表，歷史演變及政治社會趨勢，都深具價值。忽視這場風暴只會帶給我們更大的災難。我將會提出幾項投資方針來保住你的資產，讓你在大難來臨前做好周密的防備，俾使你和你的家人平安度過暴風雨。最後，為了讓這場經濟恐慌的殺傷力減到最低，我會向政府提出必須改變的幾項政策。

我衷心的期望你接納我的忠言，由現在開始就從緊要的步骤上著手，確保你自己能在這場經濟風暴中活下去。如果因為我的指點，使你避開這場即將臨頭的浩劫，這將是我永生的功德。

目 錄

第一章 歷史會重演嗎？ 9

第二章 社會進化的法則 21

四種社會階層 23

社會週期法則 28

工人時代 29

武士時代 33

知識份子時代 36

商人時代 40

社會蛻變的過程 43

西方社會的進代 48

第三章 美國貨幣成長的運轉週期 55

西方社會與美國 56

資本主義的重要理論 76

貨幣主義及社會循環 67

貨幣成長的週期 78

歷史決定論 82

第四章 美國通貨膨脹的長期性週期 87

發掘通貨膨脹的長週期 89
通貨膨脹與貨幣供應 95

第五章 美國的經濟管制週期 99

管制、通貨膨脹與貨幣 106

第六章 財富集中與經濟蕭條 111

經濟衰退的型態 113

經濟蕭條的傳統理論 121

財富的集中與蕭條 124

一九二〇年代的錯誤財政政策 134

第七章 一九九〇—九六的大蕭條 137

循環週期之間的關係 142

一九九〇年代的大蕭條 145

一九二〇年代與一九八〇年代的比較 146

美國的外債 154
國際經濟面面觀 156

第八章 投資策略 163

通貨膨脹造成經濟大蕭條 164
我該存多少錢 167
社會福利金和個人退休金 168
葛氏準備金及個人退休準備金 170
如何投資現有的儲蓄 172
最佳投資策略 185
給生意人的建議 188

第九章 如何防止另一次經濟不景氣 194

改革法案之邏輯 196
立即措施 201
治本經濟改革 205

第一章

歷史會重演嗎？

經濟蕭條的那番景況，有幾個人親身體驗過？一九二九年開始並持續了十年之久的經濟大風暴，到現在一九八七年已是五十八個年頭了。除非你超過六十歲，否則一九三〇年代那種為生存掙扎苦鬥的生活，是不復記憶的。

對成長在失業率低於百分之十，國民生產毛額不斷地增加，薪水不曾下降過的富裕經濟下的嬰兒潮及雅痞來說，一九二九年的經濟大蕭條，只是個歷史名詞而已。

但是，他們的前兩代，卻在這場空前的經濟災難下困坐愁城，西方文明的根基也為之動搖。股票市場一蹶不振；物價、利率、薪資像骨牌似地一路滑跌，失業率攀升，四分之一的勞力人口陷入困境。突然間，滿地瘡痍，數以千計的人面臨飢餓，在某些城市可以見到領救濟食物的長龍，和在街角賣蘋果的小販。而這些事竟發生在美國國民所得達到最高點之後的不久。

這樣的事件還會再發生嗎？這種貧窮、失業、飢餓的瘟疫會再度襲擊我們的社會嗎？如果我的答案是肯定，你當然有權利質疑；但是你的懷疑應該建立在健康而坦然的心胸下。

事實上，今天有關蕭條的任何談論，都將遭致反駁。大家公認一九二九年的「大蕭條」是歷史上的唯一事件，以我們目前科技運用和人才表現，再也不會容

許歷史重演，換言之，我們有萬全的防備。有異論的，便被指控是地球毀滅的預言家。

我是個經濟學家，受過科學化的分析訓練，而非感覺論者或是預言罪惡的耶利米（希伯來的預言家）。但所有的跡象都反映出另一場大恐慌已在醞釀中，除非立刻採取防範措施，否則在九〇年代我們將再付出相當大的代價。

在下面的章節裡，我將帶你做一項歷史的回顧；我們將一起回到兩世紀之前的美國經濟形態，發掘景氣蕭條時所反映的現象，並再度驗證那句古老的諺語「歷史會再重演」。

基本上，事件重覆發生即表示事件的循環週期——短期、中期、長期及超長期。這就是本書所涵蓋，它將指示你如何解釋及確認這些週期變動，並且瞭解到它將會對我們的經濟造成多麼殘酷的影響。

大多數的思想都是基於時代的需要，經濟理論亦是如此。在三〇年代蕭條時期，經濟學家都困惑於全世界經濟體制的長期絕境中。有些人發現短期變動中的商業週期，而其他人則試著去瞭解商業行為中的長期波動。在五〇和六〇年代裡，景氣繁榮平穩，專家們埋頭研究深奧的數學公式，在久已建立的經濟學理中尋求突破，更重新闡述一些新經濟理論。在那個時期，商業週期是種陳舊的觀念。

不論如何，經過七〇年代的兩次主要衰退期，週期論又再度被專家們提出。但這次的問題卻比過去複雜多了，經濟衰退與通貨膨脹接踵而至。應付經濟變動的老招式已經不再管用了，根據過時思想所做的經濟臆測，經常失誤，經濟專家們的權威理論反引起社會公眾更多的疑問。儘管投下無數的心血，但啓開商業週期這道謎題，卻一直困惑著這些學者專家們。

所有的循環變動在本質上都是不規則性或間歇性的。它們顯示出「不同的週期性」。經濟文獻上就記錄了四十至五十個月的米契爾週期 (Mitchel cycle) 九至十一年不等的朱古拉週期 (Juglar cycle)、十五年至廿五年的庫茲賴斯型 (Kuznets-type) 中間性週期、以及長達四十至六十年的康卓提也夫長波週期 (Kondratieff long-wave cycle)。而這些不規則性的週期，卻無一能解釋七〇年代的經濟衰退。

以下我們所探討的週期卻是完全不同型態。它們或許是規則性或週期性循環，因為它們每隔一規則性期間必然出現。此外，有些週期更歸因於在經濟理論中所謂的「外因性」，或隨機的變因。就以貨幣供應而言，理論上應由聯邦準備制度來決定，而事實上，它卻是一個週期性的循環，這種現象從美國開國以來就一直存在。我將用四個主要經濟變數——金錢、通貨膨脹、規則性及蕭條來闡述確

實的型態。我也會利用一種被稱為社會週期法則的社會經濟及歷史理論來幫助我解釋。長久以來這些變數的時間軌道都一直很正確，因此可依據發展出可靠的短期及長期預測。事實上，也就因為過去類似型態的歷史性分析，更讓我敢直言無諱。

例如，一九七八年十二月五日，我在諾曼的奧克拉荷馬大學對三百個教授及學生作了一場演講後，歸納他們所提出的問題，做了以下的預言：

1. 於一九七九年伊朗國王在革命中將被推翻，以後由教士接管政權。
2. 在一九八〇～八一年間，伊朗與伊拉克將會展開一場持續七年以上的流血戰爭。

3. 在一九八六～八七年間，歐洲將會歷經一場嚴重的經濟蕭條。

4. 在一九八九～九〇年間，美國將會遭受經濟蕭條的打擊，而後將演變成全球性的經濟災禍。

5. 在九〇年代，資本主義將瓦解，邁入廿一世紀時，共產主義也遭受同樣噩運，全世界將進入黃金時代。

我的演講報導，兩年之後出現在納須威爾的報紙上，一九八〇年九月兩伊戰爭爆發後，記者很快就來採訪我。

誠如我一九七八年所說，兩項預言都應驗了。在當時，這些預言是備受譏評令人側目的。一九七九年一月，伊朗國王巴勒維被迫退位，同年二月以阿雅突拉柯梅尼為首的回教人士接掌政權。伊朗與伊拉克之間的衝突，由一九八〇年九月爆發到現在，進入第七年，卻毫無停戰的跡象。

至於我的第三項預言，也是不出所料。一九八六年。英國失業率到達戰後最高點（百分之十三點四）法國失業率也達（百分之十點五）；在西德，工業生產量在前兩季以百分六點五的比率下降，造成百分之九的失業率。整個西歐國家失業率高達百分之十一以上，嚴重的經濟衰退不言而喻。

一九八四年初，我作了八五、八六年的美國經濟預測——八五年經濟成長趨緩，八六年轉好，而通貨膨脹、失業率及利率不是走穩就是逐漸下降。能源及農產品的價格，更會持續跌落，但是，股票市場在這兩年都會有突破性的發展。

這些預言截至目前都還很正確。另外，一九八六年一月的第一週，我應邀參加兩個脫口秀電視節目，又另外預測了許多事情。達拉斯ABC無線電台的亞歷士·波頓要我對道瓊指數（Dow-Jones Index）作預估，當時的道瓊指數已由八二年的八百升到八五年底的一千五百，我指出道瓊指數將在八六年底達到兩千的新高點。事實上，八六年十二月，該指數大幅攀升四百點，達一九五五，而在八七