

●本书要献给所有的青年人，因为他们对前途感到忧虑，还不了解自己是在转折性的、不同寻常的长周期中开始职业生涯。

●世界正经历着必须经历的炼狱和即将进入长周期上涨波的最后阶段。

●正是在亚洲看到了危机的收场。包括亚洲在内的世界经济又要增长了。

前言

感谢亚洲

本书传递了希望，因为它宣布利好消息：始于 1973 年石油危机的长期经济危机即将或面临结束，同时与“美好时代”（1883—1913）或“三十年辉煌”（1945—1973）相似的持续 30 年的繁荣已经来到。这就是本书要献给那些已经对凭劳动重新纳入社会或为社会接受失去信心的人的原因。本书要献给所有的青年人，因为他们对前途感到忧虑，还不了解自己是在转折性的、不同寻常的长周期中开始职业生涯。

本书既是 8 年前，即 1989 年复活节未发表的手写本的延伸，也是对那个“版本的肯定”，当时胡乱地预测到较 1987 年 10 月更为危险的日本金融崩溃、整个不动产行业灾难、经济普遍衰退和通货紧缩的威胁。当时

我们面对始于 1973 年大危机的最后阶段，按照熊彼特^①的观点是破坏生产的阶段，具有最初就显示出今后反弹的各种因素，而其负面影响着实让人吃惊——尤其是 90 年代初的日本——银行破产和不动产倒闭、工业长期衰退、竞争加剧、外向型经济的发展和技术的冲击、失业状况的恶化和通货紧缩的持续……总之，日本患了综合症！

当时做出的很多预言今天都登载在报纸头版头条，1997 年始于东南亚（泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾和韩国）的危机，其实是正在消退的日本 1990 年危机的深入影响。亚洲到底怎么了！它昨天还代表着世界的未来，今天却变成埋葬未来的坟墓？对经济环境持悲观态度的人的看法显然过于极端，因此无法看清事情的真正面貌。为什么就没有发现混乱的亚洲危机实际上可以在象征长期危机最后阶段的“破坏生产”词条中查得到呢？我们从中清楚地看到，世界正经历着必须经历的炼狱和即将进入长周期上涨波的最后阶段。

感谢亚洲！感谢它向我们展示了衰退期必须经历苟延残喘阶段——寿终正寝的破坏生产阶段——这一不争的事实，它终于将国际金融体系投机性的不合理债务清

^① 熊彼特（1883—1950），现代资产阶级庸俗经济学家，原籍奥地利，后加入美国籍。曾任奥地利财政部长，德国波恩大学及美国哈佛大学教授。其主要著作有：《理论经济学的本质与主要内容》，《经济发展的理论》，《经济循环》和《资本主义、社会主义和民主主义》。译注。

除。正是在亚洲看到了危机的收场。包括亚洲在内的世界经济又要增长了。

到目前为止，我们可以认为，一向集中在日本、已经结束的经济萧条仅仅是 30 年代的反射。

自亚洲系列危机爆发起，我们知道其性质相同，要不就是规模一样。我们以 1997 年夏亚洲剧烈动荡原因为例进行说理，原因有三点^①。

首先，80 年代日本工业和不动产投资过热主要是政府过分地鼓励刺激需求和生产，因此损害了投资回报。

其次，外部压力加剧：竞争的降低（主要是美元攀高）加深了经常性项目的赤字，加大了外部融资的障碍，造成动荡国家放弃保持美元汇兑的稳定面值（固定汇率），如泰国、马来西亚、菲律宾、印度尼西亚和韩国。

最后，抛弃固定汇率造成背负美元沉重债务的地方金融机构衰落，对危机起了催化剂作用。

尤其是最后这一点造成了对日本危机缓慢影响的亚洲金融动荡，并随着日本危机消退而消失。它与日本危机的规模不同，日本近来有所发展，美国的大金融机构迫不及待而又赤裸裸地“飞来拯救”身处困境的亚洲地

此处受亚洲问题专家吉·隆格维尔启发，尽管采纳了他的很多观点，但并没有请他参加本书的撰写。原注。

方银行。1998 年冬，它们显示出危机所具有的商机特征。

这些国家由于本国货币贬值、美国经济扩张及欧洲经济复苏，外贸出口在短期内将会迅速恢复，而且它们内部之间及与富国之间的经济交往也会得以恢复。一方面因为老龄人口拥有大量资本和技能，另一方面青年人勤勉工作，希望缩小差距，至少这是以直接投资形式流向亚洲的资本迅速复苏的原因。一些西方公司将这次危机看作是一次意外的收获和机遇……

证据是世界银行于 1997 年 9 月发表的 2020 年经济预计报告依然保持乐观态度：“总体上看，所有发展中国家从现在起到 2020 年，平均年经济增长在 5% 到 6% 之间，而且其世界生产总值所占比例将由原来的 1/6 增到 1/3。未来 10 年，发展中国家年经济增长率为 5.4%，而不是原先 10 年的 2.6%。”

然而，就是他们，这些线性代数的徒子徒孙们，1989 年还向我们宣布，80 年代那“疯狂年代”的表面繁荣可以永远延续下去，但现在遇到狂风暴雨时却变成缩头乌龟。他们无法及时分辨强烈震撼船只的沉积风暴，今后恐怕连毛毛雨和暴风雨也分辨不清，那还怎么能猜到亚洲金融危机是有预兆的、无法避免的、有益的和必要的，继而猜到躲避风险的安全通道？当然更无从谈到充当指路明灯了。

经过 25 年证券市场战略的研究与实践——介于经济科学和市场实践边缘的行为——我们能够辨别出一些实用的参照标准并没有归纳到传统经济学家的计算方法中，后者往往低估康德拉季耶夫长周期理论的作用……

长周期，短周期，是什么意思？

短周期，或是商机，有时被称为“商业周期”，其表现是可以看见的、为期 4 年的经济波动，通常与政治生命脉搏相一致，如立法选举或总统选举，它表明发展与衰退阶段是有规律的交替更迭。

相反，长周期有时也被称为“大周期”，它反映出所看不见的经济生命的重大趋势^①：与价格、经济活动和债务有关，研究长周期的经济预测家需要细致地观察三个问题。

首先，经济发展的主要趋势在大约每 50 到 60 年重复一次是不争的事实。例如，80 年代的现象与很久以前的 20 年代十分相似，从 1921 和 1981 起，分别出现了伴随着债务激化和通货紧缩的持续趋势。^②再往前，可以发现与滑铁卢战（1815—1825）后的那些年或者美国南

大周期被分成每次持续 25 到 30 年的相连两个波：一个是上涨波，另一个是下降波。原注。

面对投机性的泡沫经济，通货紧缩和债务过重的组合产生了看似有利可图的繁荣，实际上是继发性的病变：在 80 年代的日本和 60 年以前的美国正能够看到这种“疯狂年代”的景象。当泡沫经济爆发时，金融就会崩溃，同时出现萧条阶段，与目前亚洲到达最后的阶段一样。见第六章。原注。

北战争（在 1865 和 1873 年之间）结束之后几年相类似的情况。其他的例子则大约每 60 年重复一次：伦敦（1825 年）、维也纳（1873 年）、华尔街（1929 年）和东京的金融崩溃……

其次，应该指出，这些重大趋势一旦形成，便会持续很久，约计 10 年，产生一系列稳定现象和强力的恢复力，并能从日常的经济现象中分辨出偶然的经济趋势。经济趋势研究家退出竞争也许是个错误的行为。

举个例子，1994 年初，全球利率 9 个月内迅猛攀升，市场感到手足无措，支持长周期的学者正好能够利用这个机会发表自己的看法：通货紧缩始于 1981 年，其强波利于缓解利率，但当时并没有能够及时产生这种强波，而且人们面对的是趋势周围意味深长的偶然的暂时波。有力的恢复从 1994 年 11 月起表现得很强烈，也就是说利率再一次猛烈下调。

当然，我们所研究的重复机制其准确性并不能够按时钟计算，人类总还是可以筛选甚至控制代表大趋势向下一个阶段过渡的主要转变点，这是长短波之间相互影响的问题，后者可以带来一些机会……我们将在中东危机篇章中再讨论此事，在当时，“国际宪兵”美国的干预加速了日本的金融风暴。

我们现在所讲述的历史和想要宣传的利好消息，其主要基础是所谓的康德拉季耶夫长波理论，康氏是俄国

的天才经济学家，1925 年建立最初的理论，1938 年被流放到西伯利亚，并在那里去世。

这里要提醒一下，这也是一目了然的事：工业在 19 世纪末和 20 世纪 30 年代间经历了结构危机，1973 年始于西方的石油危机与此相类似，而且每次一旦条件成熟和原因（通货紧缩和债务过多）“清楚”，世界经济就会重新活跃……30 年。

为了让读者熟悉和习惯这些理论和词汇，我们建议快速浏览一遍周期理论。

这是题为“神奇时钟”的第一部的内容。因此，从第一章起，我们介绍康德拉季耶夫所阐述的、代表其中心学说，惟一具有统计学价值的价格长周期；不过我们还要加上其它两种观点：一是债务——介绍 1933 年欧文·费雪^①理论；另一个有关数量或增长——主要介绍卡斯頓·安倍尔 1959 年博士论文中的观点^②。

第二章对补充部分做解释，说白了就是通过视为中心的价格波的两个方面，提出一个预示价格的数量波和被认为是通货紧缩后续反应的债务波。我们在明确介绍独具风格和独树一帜的长周期模式的同时，将使用三种参数：数量、价格和债务，并综合康德拉季耶夫、费雪

欧文·费雪（1867—1947），美国庸俗经济学家、统计学家，耶鲁大学教授，美国经济学会和计量经济学会会长。他运用数学的方法研究经济现象。

^② 1959 年《康德拉季耶夫长期波动》。原注。

和安倍尔三个人的理论。

与其长篇大论还不如简化成图表说明……因此我们通过图表来进行我们的论证，其优点在于让人一目了然，能独自研究整个长周期中的各种不同阶段。

我们在第三章通过双重步骤，按编年顺序和事件的先后，将模式拿到现实中检验：后者是一种横向联系，周期的每个阶段将由一张简化图表阐述，举出解释其特征的时间参照标准（如 1920—1929 年），同时摆出民间说法和史书中赋予它们的名字（如“美国纸牌城堡”、“疯狂年代”）。

我们按编年顺序展示“神奇时钟”如何叙述资本主义在第二次世界大战前的三个阶段。第二次大战以不同的方式标志着第三周期与第四周期之交。在那之前，重大战争都与周期前半部分相连，如百年战争、1870 年的普法战争、南北战争，还有拿破仑的常年征战，它们都正好处于周期中间，而不是在两个周期的交汇点上。^①第二次世界大战与这个程序相反，而且造成巨大的破坏，因此 30 年代的萧条阶段延长。与此同时，它有助于美国战前已复苏的生产工具强劲增长。从来没有一个国家像美国那样对世界造成如此大的危害，在柏林墙拆毁以前，一直是它在掌握世界政治形势。

地道的破坏分子，因为还没有一个国家像它那样干

越南战争也符合这个标准。原注

过这么多坏事，而且，法国的 30 年辉煌也是毁在它的手上。从这个意义上讲，那次大战完全具有破坏生产概念的性质，而破坏生产预示着下一个大周期的上升阶段。

这将我们带入本书的第二部“时间一致”。看看主要的论证：如果从 1945 年到 1973 年 30 年的辉煌真被看作是康德拉季耶夫第四周期上升波，我们现在是不是在经历此周期下降波的最后时期呢？或者说，1973 年至 1997 年阶段是否跟我们所描述的各个阶段一样，与长周期下降波的形式相类似？……

如果情况如此，那就意味着紧接而来的上涨波已为期不远，这涉及到我们撰写本书的原因：面对经济环境即将发生的根本性变化警告公众。这就是我们为什么要解释始于 1973 年的长期经济危机，为什么要按照第二章的剖析方法进行长波分析。我们在分析的时候强烈地感到“似曾相识”，于是不可避免地将 1913 年至 1937 年与 1973 年至 1997 年这两个阶段进行比较。

“时间一致”有着 4 个方面不同，每个方面都给予命名并进行准确的比较：世纪初 10 年与 70 年代比较，或者是解释“通货紧缩和生产停滞”观念；20 年代或 80 年代的比较，或称“金融泡沫”综合症；1990 年东

生产停滞加通货紧缩，表面的繁荣（投机的泡沫经济），金融大崩溃，经济萧条。原注。

京——1929 年华尔街金融崩溃在时间上相同，它们是股市的两个原型。最后是 30 年代——90 年代的比较，或是阐述危机最后阶段的奥秘。

这就是我们所阐述的中心论点。我们引用两个主要论点来证实我们乐观的原因：

——通货膨胀和债务过多是抑制经济增长的两个主要因素，当负面因素被“清除”时，美国和欧洲现在主要就是这种情况，危机就再也没有理由继续，除非是它本身还具有活力。

——危机最后阶段，正如我们现在所了解的一样，日本和欧洲一些国家正处于“萧条”阶段，萧条一直有着双重面孔：其一表现为填补上阶段过重债务而损害“开支”，表现是大银行产生危机，银行信贷和业务死气沉沉；另一个则是破坏生产的翻版，它一诞生就带有下个周期的反弹因素：技术革新^①。他强调这次革命“应该是 1764 年到 1795 年”上个阶段系列“重大技术发明”的结果。对于第二大周期最后的上升阶段，俄国经济学家的论述更为烦琐：“火车头大大改善（1824 年），涡轮机发明（1824—1827 年）……有了普通水泥（1824 年）……出现第一辆汽车（1831 年）……有了收割机

康德拉季耶夫指出“第一个周期上升波始于工业革命时期和生产关系发生深深变化的中期……牵涉到各主要工业部门：纱厂和纺织厂，化学，冶金和其它工业”。原注。

(1831 年)……发明电报(1832 年)……第一艘轮船下水(1836 年)……轮转印刷机出现(1846 年)等。”对于第三阶段上升波,康德拉季耶夫特别提及“格拉姆直流发电机(1870 年),电话(1877 年),西门子电动火车(1878 年),硝酸(1880 年),汽油发动机(1885 年),柴油发动机(1893 年)和飞机(1895 年)”和社会变革,经济发展在地域上蔓延^①。这个阶段是下个大周期上升波的真正序曲。

我们以后正是要将探照灯瞄准它。本文的第三部写的是破坏生产,这将是我们的研究方法的结果。

塞古尔伯爵夫人曾说:“雨过天晴”,这是我们的格言,古老的拉丁谚语在今天产生共鸣,至少每个证券商应该将以下这段话作为座右铭:“提前做好准备,预测命运突变:逆境中保持希望,幸福中保持警惕。”我们展示了危机是如何在结束的同时又复苏的。

这是中国表意文字的一种表达方法,它既传达了“危机”观念,又表现了“机遇”的含义。尤其是 1990 年以来,我们在日本和欧洲以及半年前的亚洲经历了混乱无序的萧条阶段,这同样表现出破坏生产的结构。多么痛苦啊!这种二元性符合通货紧缩的过程,其目的是

这个标准选自康德拉季耶夫给开始的新周期定性部分:世界市场向刚刚产生的年轻国家扩展:1840 年左右的美国,1890 年的澳大利亚,加拿大,阿根廷和智利。康德拉季耶夫本可以列举沙皇俄国,但他没有这么做,其原因容易想象……原注。

清除抑制这个系统负债过多的问题，彻底解决过去的问题，在健康的基础上重新开始：这是重新回到股本本身。我们也将说明过分采取保护性政策的国家，让人想起保守派的改良办法和启动供给政策的方法。我们尤其要说明，技术变革的阵痛与工艺过时、工具陈旧造成的浩浩荡荡的失业大军，最终将在一个无边无际、潜力巨大的空间和“数字化的绿色牧场”的“新国境”出现，条件是我们对美国征服西部佩服得五体投地。

谁知道每个人是否都能在全球贸易欣欣向荣、蒸蒸日上时，建设一个发挥技术才能的虚无牧场呢？

在最后一章的总结里，我们在分类的同时概括和回顾了走出危机的各种明显迹象。无论是对美国具有先锋作用的技术革新的潜在水平，还是对经济恢复具体表现出来的迹象，我们都希望刨根问底，却不能如愿以偿，我们只能介绍到这个程度，连自己也对此感到惊讶。

最后，我们为股市经济和战略的爱好者在附录中插入了传统的短周期模式，它于 1981 年发表在《政治经济杂志》里，其模式与我们的长周期模式相近，但更为有效。

现在，让节日开始吧！

●自18世纪末工业资本主义出现以来，四大周期已经或几乎完成一个轮回……我们承认时钟通常是准确的，而康德拉季耶夫机制则更胜一筹：它确定了周期交汇的时间，并按其运转。

●康德拉季耶夫理论的巨大价值，就在于向世界提供，就形成长周期理论的几个基本要点。

●生产（数量）、即时分配（价格）、以后的转移（债务）……三种不同参数之间相互影响和作用，更确切地说，它们在准确的摆动中遵守其间的差移度，同时向神奇的时钟承诺……

第一部 神奇的时钟

经济长短周期与时间长短针相同，其波摆是肉眼看不见的。

自 18 世纪末工业资本主义出现以来，四大周期已经或几乎完成一个轮回，其周期性既不像瑞士钟表也不像乡下挂钟那么准确、有规律，而是依赖于更复杂的关键因素，但它仍然具有时钟的性质。为了更好、更形象地表达它们之间的差别，我们承认时钟通常是准确的，而康德拉季耶夫机制则更胜一筹：它确定了周期交汇的时间，并按其运转。

我们提出有关周期的三个主要问题：生产（数量）、即时分配（价格）、以后的转移（债务）。正像康德拉季耶夫非常关心三个参数中任何一个在一定时间内的变化一样，我们同样关心其他两个参数，但同时也提出关于几代人冲突的问题（阶级斗争……年龄冲突），这使我们不得不研究人口周期。总之，年轻人为主流时，就会