

世界经济进入动荡的历史新时期

□波涛

世界经济正进入以“动荡”为特征、长度大约为10—20年的历史发展时期。本次国际金融危机标志着新的世界经济动荡期的开始。

世界经济1982—2006年的平稳发展期已经结束。人们不应期待这个长度近三十年的世界经济平稳期经历剧烈调整后还能延续。世界经济已经告别了上一个“平稳”周期阶段,进入了下一个以“动荡”为特点的周期阶段。

中国经济抵御世界经济影响的“免疫力”并非如人们所认为的那么强大。相反,改革开放三十年的经济发展一直受到世界经济形势的强烈影响甚至制约。

在世界经济进入10—20年“动荡”期的背景下,中国经济将面临前所未有的人们并不熟悉的困难局面。人们不应用过去三十年的经验或眼光来预期未来一二十年将面对的经济局势,那将可能严重错估形势,并可能引发决策失误。

关于周期分析理论与技术

周期理论与分析技术在正确理解及正确运用的前提下,是一种非常实用及强大的分析工具。但是周期分析理论及技术,不论在前苏联等社会主义国家还是在近现代资本主义国家,都一直处于被冷落甚至被压制的状态,一直得不到应有的重视及发展。究其原因,是因为周期分析理论与技术,一直遭到社会精英阶层的反感。不论前苏联等社会主义国家的“强势”政府还是现代资本主义国家的“民主”政府,都相当反感周期分析理论及技术,因为周期分析理论指出了一种比这类

精英学者或强势政治家所信奉的“自我力量”更强大的自然力量或不可抗拒的社会内在规律的力量。

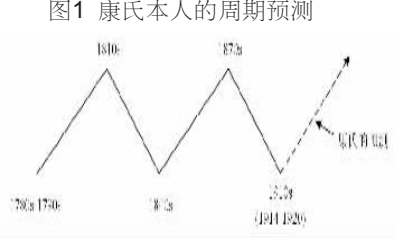
对于证券期货投资行业的专业人士而言,不能深入掌握周期分析理论及技术,将可能导致失去清醒的战略眼光,而变成短视的机会主义交易者。

对于政治家及其智囊学者来说,不能深入掌握周期分析理论及技术,也将可能导致失去清醒的战略眼光,而变为一意孤行者甚至盲动主义者。布什政府及其大管家格林斯潘就是一个很好的案例。

以“动荡”为特征的新周期阶段

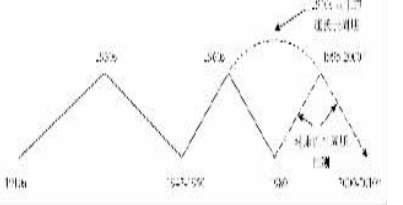
1、世界经济周期现象观察之一: 60年左右的康氏长周期变动。世界经济处于第四次康氏长周期的下行阶段,即工业革命以来第五次主要的经济动荡与衰退期。

康氏(康德拉惕耶夫)是前苏联青年经济学家,因提出康氏长周期理论而得名。康氏在1920年代通过对长期经济数据的搜集整理发现,世界经济存在一个显著的50—60年的长周期。康氏对世界经济周期性波动的分析可以概括为下图(见图1):



在1870年—1910年的世界经济下行阶段。康氏根据对周期的研究得出预测,即世界经济大约在20世纪20年代落到谷底,然后将转入新的上升阶段,并且将取得比前一阶段更大的成就。由于康氏的推论与当时正统马克思主义对资本主义行将死亡的宣判相对立,因此被斯大林逮捕并被流放至死(1938年)。康氏死后,周期学者按康氏周期理论在70—80年代对世界经济周期的推论可概括如下(见图2):

图2: 1970-80年代时周期学者对康氏长周期的预测



中国经济对外部不具超强免疫力

中国经济发展并非对世界经济环境有超强“免疫力”,这一点存在相当普遍及严重的认识误区。正与之相反的是,中国经济发展一直受到世界经济环境的强烈影响及制约。

过去三十年间,中国改革开放取得了很大的成绩,经济发展取得了很高的速度。但是一个值得注意的倾向是,在总结过去三十年的经验时,人们往往过多强调了国内主观力量的作用,在很多情况下是偏于夸大了国内主观力量的作用,而相当普遍地忽略了有利的国际条件对中国改革开放三十年进步的促进作用。如果不能清醒地认识到这一点,人们就不会清醒地看到国际经济形势新的发展变化,不能清醒地看到这一新特点对中国经济可能产生的明显影响甚至制约,进而可能在经济决策上犯下战略性的误判错误。

实际上,对改革开放三十年经济进步的国际环境影响中,有两个正面积极因素是至关重要的:一个是海外华人华侨资金对改革开放开始启动阶段及中间加力阶段,起到了极为重要的推动作用(俄罗斯的休克疗法在初始阶段之所以代价惨重,关键因素之一就是俄罗斯缺乏俄侨俄资的外来帮助);另一个重要国际因素就是国际经济周期的所处阶段正好为中国改革开放提供了极为有利的“天时”。但是必

须强调的是,这一有利的历史时期已经过去,世界经济已进入一个不利的长期“动荡期”。

观察我国改革开放三十年来GDP的增长率统计我们可以看到我国改革开放三十年GDP的增长有以下几个明显的减速期(按GDP增长率低于8%计算):1979—1981年,1989—1990年,1998—2002年。

让我们把这些时期与同期美国经济状况及国际经济状况相互比较。见下表(见表2)。

从以上比较中我们可以看到以下几点:

①中国改革开放三十年来已经历过的三个明显减速期,即1979—1981年(3年),1989—1990年(2年),1998—2002年(5年),都正好分别对应于美国经济的衰退期和国际经济的危机期。如:

1979—1981年的减速期对应于美国经济的卡特衰退(1980年)和里根衰退(1981—1982年)。

1989—1990年的减速期对应于美国经济的老布什衰退(1990—1991)。

1998—2002年的减速期对应于亚洲金融危机。

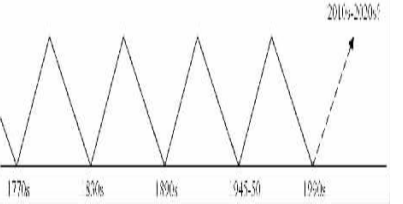
而目前正在发展的2008年以来的经济增长明显减速期,正好对应于美国金融危机及国际金融危机以及小布什衰退。

这种明显的一一对应关系,清楚

表1: 美国经济“繁荣期”与“动荡期”的周期交替现象			
时间	年数	性质	特点概述
1890—1921	31年	动荡期	道琼斯工业指数在50—100点之间盘整了三十年。经历七次经济衰退。麦金利总统被刺。第一次世界大战。旧金山大地震。苏联社会主义革命。
1920—1929	9年	繁荣期	道琼斯工业指数从70点涨至380点。经历两次经济衰退。
1930—1954	24年	动荡期	道琼斯工业指数在380点之下盘整了24年。经历大萧条和四次经济衰退。第二次世界大战。朝鲜战争。冷战开始。
1954—1969	15年	繁荣期	道琼斯工业指数从300点升至1000点。经历两次经济衰退。古巴导弹危机。越南战争。肯尼迪总统遇刺。
1970—1981	11年	动荡期	道琼斯工业指数在600点至1000点之间盘整11年。布雷顿森林体系崩溃。美元贬值。两次石油危机。滞胀。经历四次经济衰退。里根总统被刺。伊朗人质危机。储贷机构危机。
1982—2006	24年	繁荣期	道琼斯工业指数从1000点涨至14000点。经历过一次经济衰退。1987年股灾。苏联解体。海湾战争、阿富汗战争与伊拉克战争。911恐怖袭击。
2007—?	? 年	动荡期	美国金融危机。国际金融危机。美国经济衰退。世界经济衰退? 道琼斯工业指数2007年至2008年从超过14000点跌至7500点,跌幅已达50%。

两个周期,一个大致为60年的周期,另一个是大约为20年的周期。这两个周期在世纪之交左右发生重叠现象。标志着这一时期的战争与动乱将会有统计上显著的增加。其中比较主要的区段是从大约1990年—2010年这一区间及2010—2020年区间,即1990—2010年区间及2010—2020年区间为战争与动乱高发区间(见图3)。

图3: 长度大约60年的国际动乱周期



应当指出的是,周期学者的这一判断并不是最近做出的,而是在大约20世纪70年代末80年代初便已得出。实践已经证明了周期理论的效用:从20世纪90年代以来,国际上的战争与动乱显著增加。2000年以来这一增加趋势更加显著。

因此,从长期历史统计数据及周期分析方法来看,世界今后一二十年将处于一个经济动荡期与政治动乱或战争高发期相重叠的历史时期,因此,世界政治与经济的安定将会受到强烈影响,并进而将其影响或干扰波及到世界经济领域的各个方面。

2、世界经济周期现象观察之二: 繁荣期与动荡期的周期性交替

观察以美国为首的世界经济的中长期周期性变动,除上文所提的康氏长周期以外,我们还可以看到一个“繁荣期”与“动荡期”的周期性交替变动现象。见下表(表1)。

从上表中概括的美国从1890年以

来经济“繁荣期”与“动荡期”周期性交替现象的概要描述,我们可以看到以下基本特点:

①美国经济自2007年以来毫无疑问已进入一个新的“动荡期”。

②这个新的经济“动荡期”绝不会如同国内外绝大多数人所期望的那样在一到两年内或两到三年内结束。从历史上看,美国经济所经历过的经济动荡期从1890年以来有11年、24年、31年三次,因此我们有理由相信这次经济动荡期应至少不短于10年,很可能为10—20年左右。

③这个新的经济“动荡期”中可能会包含若干个美国经济衰退期,以及其他多次的危机事件,包括多次新的战争事件。

④道琼斯工业指数将仍然是表示“繁荣期”与“动荡期”可靠的指示器。道琼斯工业指数在2007年开始的整个“动荡期”内(即使长达10—20年),将处于在14000点以下运行,大概率上不可能再出现新的在14000点以上的大牛市行情。

⑤在2007年开始的新的“动荡期”初期阶段,道琼斯工业指数的跌幅已经超过50%,仅次于1929—1933年的股灾,为美国一百二十年来的第二大跌幅。

在美国1890年以来的历史上,道琼斯工业指数跌幅达到50%或以上的熊市共有五次:

1906—1907年,100点跌至50点,跌幅50%。

1910—1914年,100点跌至50点,跌幅50%。

1929—1933年,380点跌至50点,跌幅89%。

1937—1938年,200点跌至100点,跌幅50%。

1972—1974年,1050点跌至550点,跌幅将近50%。

⑥这个新的经济“动荡期”将会与前文所述康氏长周期的下行阶段及底部区域(2010—2020年)与国际政治动乱高发期的顶部区域(2010—2020年)相叠加,说

明我们有理由预期这一次的经济“动荡期”将是相当严峻的一次经济“动荡期”。

从康氏长周期的经济统计分布我们可以看到,在康氏长周期的下行阶段和底部交替阶段,美国经济与世界经济界的“动荡期”是较为漫长而严峻的。例如美国1930—1954年的经济动荡期及1970—1981年的经济动荡期,都曾处于这一位置。

⑦从美国经济的“繁荣期”与“动荡期”的周期交替中,我们还可以看到一个现象,即一百二十年来,“动荡期”有逐步缩短现象(31年,24年,11年),“繁荣期”有逐步加长现象(9年,15年,24年),这一现象是表明一种趋势,还是一种反常现象?这仍有待观察。从周期理论的原理来讲,我们不认为这可能是一种趋势,因为这将违背周期原理所依据的自然规律法则。

如果经济发展回归自然规律所依据的均衡原则,则“动荡期”将逐步恢复到平均长度,而不会延续不断缩短的“趋势”。也就是说,我们从大概率事件上不预期这一次经济“动荡期”的长度在十年以下。

具体来说,1982—2006年的这一“超长”经济“繁荣期”,是一种人为“货币现象”的结果,是当代美国为霸主义的西方经济以大量制造美元流动动力为基础、以资本在“经济全球化”名义下的市场扩张为动力、以苏联东欧集团解体为条件的一次全球经济的“过度”繁荣。在这次长达24年的经济“繁荣期”内,只有过一次经济衰退,这是极不正常的经济现象,也是极为反常的经济现象,说明市场周期规律受到了极为严重的干扰,经济发展积累了极为严重的失衡。正因为它是一次“过度”的繁荣,要纠正它所造成的全球经济严重失衡就需要更长的时间和更大的力度。因此我们可以预期这一次经济“动荡期”应当处于目前历史上最短的经济“动荡期”(11年),并由此推断它它可能在10—20年左右。

③2007—2008年以来,美国经济及国际经济进入了一个新的“动荡期”。这一“动荡期”绝不会如很多人期待的那样会在一至二年或二至三年内结束。这是一个新的经济中长期阶段,跨度将达10—20年或更长些,中间将包含若干个美国的经济衰退期。同时,这一经济“动荡期”还将与国际政治动荡期高度重合,这也将加剧这一动荡期的负面冲击力。

除此之外,这一“动荡期”是对美国1982—2006年的“超级繁荣期”进行的调整,这也决定了这一调整将更为剧烈。因为1982—2006年的“超级繁荣期”是美国及西方国家政府采用极端扩张的货币信贷手段反复长期强烈干扰经济运行的结果,使经济失衡达到了前所未有的程度,这也将同样使未来经济调整的难度及剧烈程度达到前所未有的程度。这次正在展开的美国金融危机及全球金融危机,其猛烈程度已经证实了这一判断的正确性。

因此,我们可以判断:中国经济在未来一二十年内,将面临前所未有的对改革开放三十年来的人们所感到陌生的严酷的外部环境。

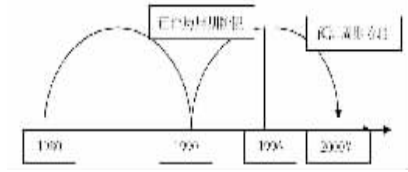
中国经济发展不服从经济周期规律吗

在我国相当流行的一种看法,就是中国经济发展可以不受经济周期规律的制约,可以超越经济周期规律之上,可以实现“直线式”的经济增长。这种观点不但在学者及政府官员中相当流行,在证券投资界也相当流行。

正是在这种观念的支配之下,绝大多数人对这次剧烈的美国金融风暴完全没有警觉,对这次的中国股市急剧减速完全没有警觉,对中国股市的这次猛烈的熊市完全没有警觉,并且在大风暴来临之前采取了完全相反的、事后被证明方向错误的政策行动。

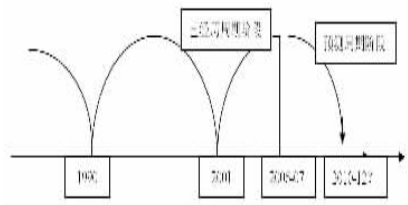
要搞市场经济,就必须尊重市场规律,而市场规律中的首要一条规律,就是经济周期规律。认真研究并努力掌握经济周期分析的理论及方法,对时刻保持清醒的头脑,主动而正确的应对复杂环境,特别是外部环境的急剧逆转,有着非常重要的帮助。让我们举例来说明掌握周期分析理论及技术对判断中国经济走向的帮助。见下面的例1(示意图1)和例2(示意图2)。

例1。
示意图1: 根据周期模型于1998年对未来周期阶段的预判



1998年4月,我们根据自己建立的中国经济周期模型预判中国经济在未来的走向,认为中国经济将在2000年前后(正负一年)达到一个谷底(经济减速期的谷底)。而事后的事实发展证明,中国经济正是在我们所推断的那一时期达到一个减速期的谷底(事后正好与亚洲金融危机相对应)。这一案例一方面说明外部环境对中国经济有着明显影响,另一方面也说明经济运行有着不以人的主观意志和主观愿望为转移的客观规律。

例2。
示意图2: 根据周期模型于2006-07年对未来周期阶段的预判



在2006年和2007年,我们根据自己建立的中国经济周期模型和世界经济周期模型,推断中国经济在未来五~八年内的走向,认为中国经济将在2011年前后(正负一年)达到一个谷底(经济减速期的谷底)。同时,在2006年时,我们推断美国股市和经济将在1~3年之内遇到一个4~5年的严重熊市。在2007年时,我们推断这一危险已迫在眉睫。我们多次把这一判断告知了相关部门。请注意,当我们在2006—2007年根据经济周期模型作相应的推断时,还没有发生美国的金融危机及国际金融危机。或这一危机刚刚开始而没有被人们所明显察觉。目前的事态发展证明,中国经济正在进入一个减速期,美国和世界大多数国家都卷入了金融风暴。我们在一两年前所作出的预判很可能是正确的(目前的事态发展也正好与美国金融风暴相对应)。这一案例和前一案例一样,一方面说明外部环境对中国经济有明显影响,另一方面也说明经济运行有着不以人的主观意志和主观愿望为转移的客观规律。

特别应当指出的是:在2006—2007年间,我们曾与国内外的绝大多数专业人士(包括绝大多数国际顶级投资机构的专业人士)产生了严重的观点分歧:当时国内外绝大多数专业人士都坚持认为中国经济将进入一个“黄金十年”或“黄金三十年”,将继续维持十年或三十年以上的高速发展,世界经济也将继续所谓的“黄金发展期”。而我们坚持认为国际经济和中国经济正面临迫在眉睫的巨大风险,并且在2006年就开始不断警告这一风险将在1~3年内发生。目前的事实说明,以“周期规律和周期理论”为指导来看问题,比用“直线式”的思维方式看问题,更要接近事物的客观真相。