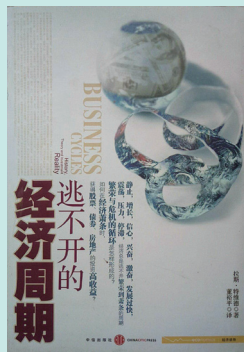


逃不开的 也许不只是经济周期

文 | 王祎诺



最近一段时间，周期、逆周期、跨周期等词汇时常见诸报端，让人想对经济周期这个问题一探究竟，恰巧手边有一本《逃不开的经济周期》，正好一读。

经济学家喜欢寻找经济现象背后的规律。从历史的角度看，经济的繁荣和衰退似乎有规律地交替着，于是经济学家把这看似存在的规律命名为“经济周期”，意味着经济会周而复始地重复繁荣、衰退、萧条、复苏以及再繁荣的步骤。熊彼特的金句“周期并不像扁桃体那样，是可以单独摘除的东西，而是像心跳一样，是有机体的核心”，恰好阐释了经济周期的意义。

当然，聊经济周期终究是绕不过房地产周期，书中也花费了不小的篇幅来讲述人类历史中造成多次经济危

机的房地产波动。

1933年，美国霍默霍伊特的研究表明房地产存在一个18~20年的周期，这是一个行动缓慢但振幅巨大的周期。霍伊特指出，房地产周期的下跌阶段会持续很长时间，泡沫也在这个阶段破裂消退，房地产活动位于趋势水平下方的最短时间不少于10年，最长达到了26年，在他所研究的103年中，房地产周期高峰和股票与商品市场高峰并没有非常直接的联系，但是每一次房地产危机均与整体经济的恶化是一致的，其他大量的研究还发现了房地产危机与总体金融危机之间存在联系。而从地产泡沫中复苏经济的“清理残局”过程，对经济发展本身有很大的拖累，而且时间很长。

霍伊特先生所发现的20年周期在经济学中被称为“库兹涅茨周期”。这方面最典型的例子就是日本，在1991到2001年之间，日本工业用地、商业用地、住宅用地价格分别下跌了22%、54%、41%，这期间日本GDP年均增长率为1.1%，2002年甚至降到了0.1%。

或许这些危机中的许多细节与规律，在当下的情形里更值得我们仔细思考。

当然，书中也不完全是严格的论证与旁征博引的讲述，很多八卦花边也让各位经济学大牛的形象更加鲜活起来。比如凯恩斯的夫人是漂亮的芭蕾舞演员，熊彼特是维也纳出名的“情场鬼见愁”。亚当·斯密写作的目的不是著书立说，而是“消磨一下时光”。各位经济学家的工作也颇为多样，比如大卫·李嘉图是成功的股票经纪人，帕累托是铁路工程师，瓦尔拉斯的父亲是经济学家，他本人的本职工作则是工程师。

《逃不开的经济周期》序言里有这样一句话：“我看到如此多的老练商人，因为不懂得经济衰退而变得身无分文。”人类非理性和生产时滞无法消除，经济周期也就难以消除。因而很多人不过是在重复着风起飞翔、风停摔死的简单循环。

“投资很简单，但是不容易”，巴菲特所说的这句话是笔者作为从业者读完这本书以后的第一感受。不过，我更愿意用狄更斯的《双城记》中的话来给这本书留下读后感：“这是一个最好的时代，也是一个最坏的时代；这是一个智慧的年头，也是一个愚蠢的年头。”

