

什么是正确和良好的管理？

m.o.m.® 通信, 2009年9月

第17年/2009年9月



Prof. Dr. Fredmund Malik

大变革——危机第三幕

Big Change: Act III of the Crisis

- 第三幕：严重通缩
- 关键决策点
- 隐藏模式

关键词：经济危机与新世界

目录

前言 2

大变革——危机第三幕 3

发现隐藏模式，获得真知灼见 4

利用传统经济理论无法发现系统性危机 5

危机第三幕：严重通缩 6

一生中仅有的一次机会 7

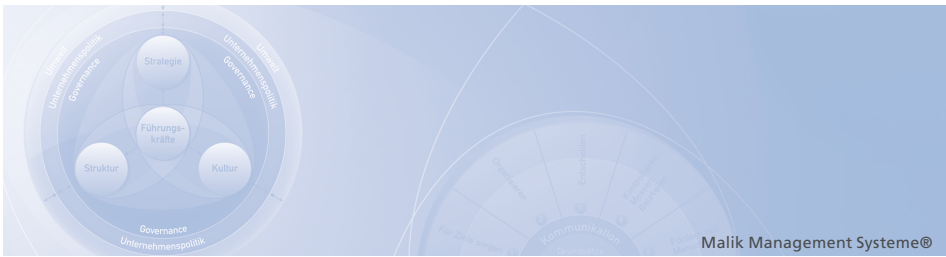
以后会发生什么？ 7

长期经济周期——康德拉季耶夫的观点是否正确？ 8

未来的路漫长而又曲折 9

读者服务 11





前言

全球证券交易所到了一个关键的决策点。自2009年3月末股市开始复苏以来，到处洋溢着乐观情绪，与1929年股市大崩盘后的1930年4月的情况如出一辙。当时，投资者、媒体、政府和央行都相信危机已经过去，并确信完全是因为所采取的政治、经济措施，经济才被挽救。

很快，股市的下滑证明上述观点是错误的，其实通缩性萧条刚刚开始。当然历史不会重复，当前危机的轨迹也不会与以前重合。然而，先前金融危机的基本模式仍很可能成为现实。

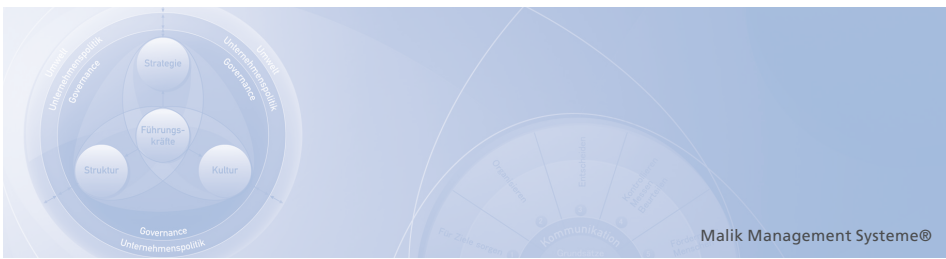
无论本次危机的轨迹如何，从“旧世界”到“新世界”的大变革完全与之无关。但这场危机确实在表面上留下了某些痕迹，人们可以据此捕捉有用的信号。为了正确理解这场危机，所有参考点都有其价值，以确保我们采取正确的方法，确实找到有效的应对措施。

圣加仑, 2009年9月

您忠诚的

弗雷德蒙德·马理克教授（博士）

A handwritten signature in black ink that reads 'F. Malik'.



大变革——危机第三幕

许多人失去了一切——
不是毁于第一次打击，
便在随后的灾难中崩溃…

F·斯科特·菲茨杰拉德《重返巴比伦》，1931年

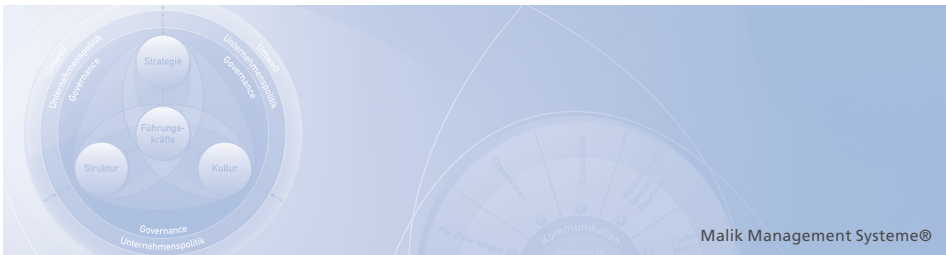
几乎全球股票交易所同时到了一个关键节点。

很快就会明朗以下哪种假设情况会成为现实：

情景A：这场危机是否真的像某些官方机构、经济学家和媒体所说的那样已经过去，如果是，未来是否有持续复苏？

情景B：或者，是否将出现相反的结果：严重金融危机反复发生，即第一次经济危机之后的复苏并非危机的结束，而只是暴风雨来临前的平静？在目前形势下，我认为这种情况更有可能发生，因为经济体系中起作用的控制论调整过程的结构尚未发生重大变化。要使之发生变化，需要资金流入的配合或作为基础。毕竟，资金并非由经济控制，而是由控制周期控制。

但是，无论发生何种情况，我们的解决方案、工具和管理系统都完全适合，因为我们创建这些解决方案、工具和管理系统的目的就是为了确保每个组织能够在任何条件下运行。无论如何，从“旧世界”向“新世界”的转变都会发生，只是形式会有所不同。我们的解决方案会找出复杂系统如金融市场的行为趋势，由此产生的信息将成为渡过危机的路线图。



发现隐藏模式，获得真知灼见

市场并非像某些金融理论鼓吹的那样随机而动；市场行为遵循一些定期出现的模式。了解了这些模式，您就获得了徜徉商海的利剑。模式之一：

在股票价格大幅下跌之后（股价并非总会跳水，但经常发生在1929年股灾那样的危机期间），股市经较长时间后回升，于是官方宣布解除警戒。然而，好消息刚刚发出，市场就急转直下奔向真正的大崩溃。

图1显示了这种模式。

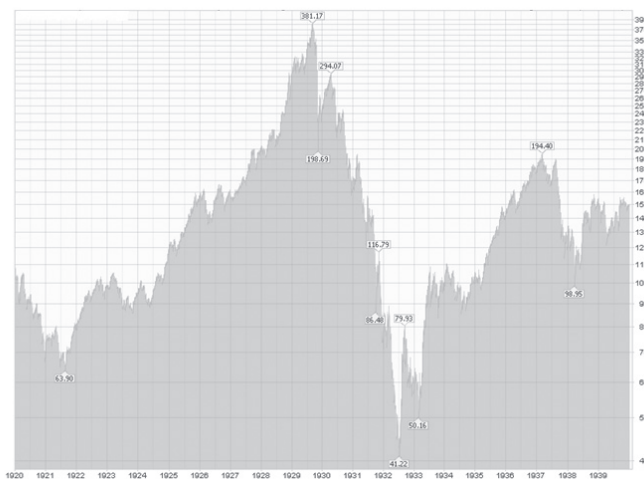


图1: 1920-1933年间道琼斯月度股指

上图显示了**1920-1933**年间道琼斯月度股指。由于纵坐标为对数，因此，戏剧性的事件以及通缩式价格下跌看上去不像实际的厉害。但这些数字仍揭示了整个危机的严重性。

道琼斯指数在1921年在大约60点左右，在“兴旺的二十年代”暴涨到400点左右。在1929年股市崩盘开场之初，股指在短短数日内暴跌到200点左右，同时伴随大量的戏剧性事件和新闻报道。在市场跌入低谷所有人都看不到光明时，危机的第二幕上演，股



市如同魔术一般大涨，到1930年4月，股指恢复了一半，达到300点左右。

投资者又蜂拥回到股市，再次开启香槟酒庆贺，先前的乐观情绪和赌徒心态达到了新高，与今天的情形相差无几。人们普遍相信，由于政府和央行采取了应对措施，经济危机已经过去，只是表明经济始终处于政府的掌控之中。

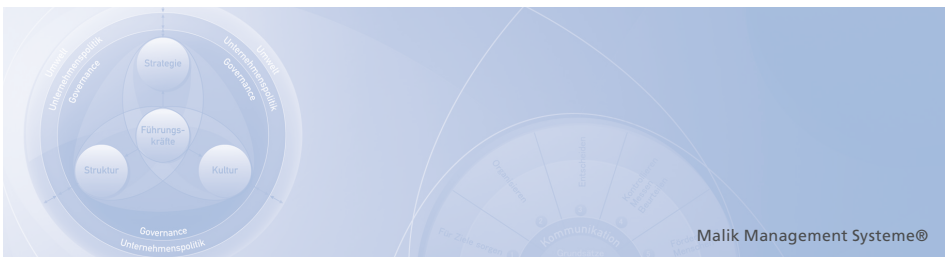
但是，就在人们兴高采烈的时候，市场风云再起，没有警告，也没有明显的原因。危机的第三幕上演，股价开始不停下跌，偶尔也会突然暴涨，尽管持续的时间很短，但一次又一次让人燃起希望。人们在如梦初醒之后又被恐惧与惊恐所占据。股指跌到1932年的40点左右才止住。到1956年，道琼斯指数才艰难地重回400点。到1972年，投资者才实现盈亏平衡（利率为3%）。

股价在三年间暴跌了大约90%，只有最有经验的投资者才能料到这样的结果。也就是说，就在人们认为最坏的情况已经结束时，真正的危机才降临。如果您注意到这些事实并了解全局，就能正确运用适当的解决方案和工具来控制这种复杂性，例如使用我们的端对端管理系统（基本上为全天候操作系统）的解决方案和工具。

利用传统经济理论无法发现系统性危机

古纳尔·海因索恩(Gunnar Heinsohn)教授在2010年4月的《马利克论管理》中写到，系统最大的风险是忽视其运行方式。只有全面地了解系统方可揭示出当前经济状况和经济危机的性质。而且，问题远远超出了金融和经济范畴。

不了解整个系统，您只能在黑暗中摸索，也无法进行可靠的定位和导航。如果您了解其中的工作机制，一切就变得可能，也容易找到出路和位置。因此，我们的任务是帮助读者利用我们的工具和方法来观察事实，并意识到比金融和经济危机更重大的事情正在发生。



从这个角度看，批评经济学家“没有预见到经济危机来临”毫无意义。单单运用经济学理论无法认识到（即使能认识到也很晚），我们不仅深陷金融危机之中，而且面临整个系统的根本变革。为了获得这种认识，我们必须考虑仅用经济学和商业研究方法无法探明的大量影响因素。

而对整个系统进行分析，并将所有复杂性和变化考虑在内，才能获得我们想要的知识。这样，我们才能更早并越来越好地认识事物的真相。我在德国《新苏黎世报》发表的“全球经济危机威胁”一文中得出系统分析的一些初期成果。尽管当时无人能想象得到，但仍有可能预测日本经济危机，这场危机到目前仍未结束。

应用整体性系统分析，我们能够清楚地发现早期发展情况，最终意识到企业界和整个社会处于历史上最大的变革和一场全社会的大转型之中。

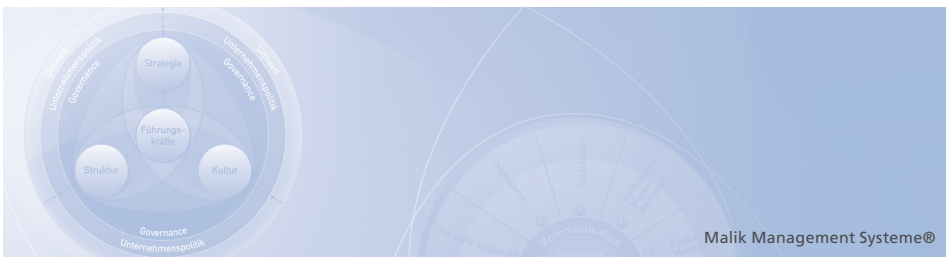
除了其他因素以外，这种变革也依赖于长期经济周期，即“康德拉季耶夫周期”（Kondratiev Cycles），而经济周期又受到发明和创新的推动。

因此，我们认识到，一个即将取代旧世界的新世界正在孕育之中，其意义如同汽车取代马车、电脑取代打字机一样。

危机第三幕：严重通缩

历史是否正在重演？2009年3月以来的股价暴涨产生类似于1929/30年的乐观情绪。经济复苏致使：

- 乐观情绪大肆蔓延。
- 大多数人相信危机已经过去。
- 大肆宣传最佳投资机会。
- 原来不合理的高额奖金又变得合理。
- 更加相信一切已在央行的掌控之中。
- 大量的人落入圈套。



目前，90%的投资者抱乐观态度。无数主流媒体报告称，危机已经结束，已经看到了黎明的曙光，表现出无限欣喜。据《华尔街日报》对45名经济学教授进行的定期调查显示，所有人都自信地预测经济将强劲增长，平均增长率为2.9%，某些人甚至率预测4-5%。

一生中仅有的一次机会

每隔60年左右，市场崩溃后随即引发新一轮的乐观情绪。这种模式只发生在股票市场，大多数人对它并不了解，容易陷入到乐观情绪中。但在期货市场，原材料为远期交易，这种波动每年发生三到四次。因此，期货市场是测试这些模式的绝佳场所。这也是我自1967年开始涉足期货市场并一直操作期货买卖40年的原因。

根据我在金融市场数十年的经验，以下说法一直正确有效：“最好的消息总是在市场最高点时出现，但随即市场下滑。同样，坏消息永远来自市场最低点，随后市场复苏。”

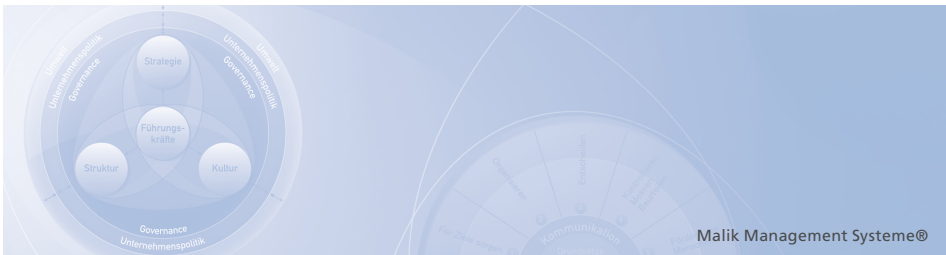
从逻辑上讲，在情景B条件下，金融危机第三幕即将上演。全球股票市场将自由下落，道琼斯指数有可能跌至3000点左右。在股价下跌过程的三分之一处，人们开始意识到另有大事发生。

当然，也有可靠的导航辅助可资利用，其中之一是复杂动态系统的自然法则。但经济学家不可能看到这些法则，也会忽略潜在危险，这是因为股票市场并不像多数人希望的那样遵从经济法则。

以后会发生什么？

之后很可能发生以下情况，在《马利克论管理》中常有论述：

股价、贵金属、原材料、房地产和其他有形资产出现严重损失，同时美元升值。这常被误认为美国经济很强劲，但其实恰恰表明美国经济很虚弱。



这就是通货紧缩。正如我经常在《马利克论管理》和《马利克通信》中所述，对通货膨胀的担忧并无根据。要认识通缩，不能像多数人那样依赖传统指标，例如消费者价格指数，因为这些指标不能立即反映通缩，而是分阶段体现。能够可靠地表明通缩的指标是能够衡量实际价值的指标，股票指数是重要的指标。

长期经济周期——康德拉季耶夫的观点是否正确？

为了评估局势并找到正确的出路，有必要了解康德拉季耶夫周期，即长期经济周期。大部分经济学家很少关注或根本不采纳康德拉季耶夫周期，因为与他们的数学方程式不吻合。但是，这些周期是符合自然的，即：不存在永久的均衡增长，增长如季节交替般潮起潮落。

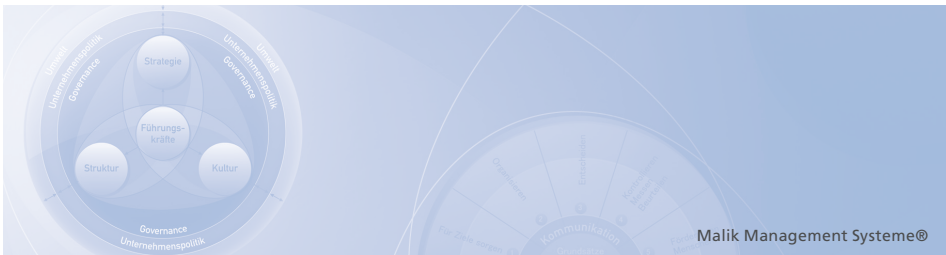
1920年代，俄国经济学家尼古拉·康德拉季耶夫发表了其理论，并以价格变动研究为支持：短期周期性变化背后的一种看不见的模式，即经济的长期、波浪式运动，从头至尾持续约57年。

从表面上看，如何实际证明这些周期或波动的存在，判断其持续时间和精确轨迹，并用于预测，其中包含着大量的统计学困难。该理论仅适用于整数。

但是，在透过各种事件和变化寻找某些标志和基本模式时，康德拉季耶夫的理论有很高的价值。对以下四个历史周期有详尽的研究：

1722 — 1784	62年
1784 — 1842	58年
1842 — 1896	54年
1896 — 1949	53年

如果历史会重复，那么当前的“康德拉季耶夫周期”开始于1949年，在1977年前后达到顶峰，此后出现下行趋势，持续到2006年前后。



这些重要日期是通过研究以前的平均持续时间获得的。如果以最短周期为准，则周期结束于2002年；如果以最长周期为准，则结束于2011年。这并不意味着2011年会立即出现明显的上行趋势。“康德拉季耶夫周期”的特征是持续时间长，需要经过很多年才会出现明显的上行趋势，引起公众注意。

以前所有康德拉季耶夫周期有一个规律性，即都与持续时间长的大牛市相关联，并以股市暴跌而告终。在第一个周期中，价格高涨之后暴跌70%，在第二个周期中下跌80%，在第三个周期中下跌50%，而在第四个周期中则暴跌90%。在多数情况下，价格暴跌出现在上轮第五个康德拉季耶夫周期。

经济周期似乎是市场经济危机不可分割的一部分，也是最不容易理解的一个方面，金融的过度发展大幅放大了实际经济波动，进而将经济衰退推入经济萧条。

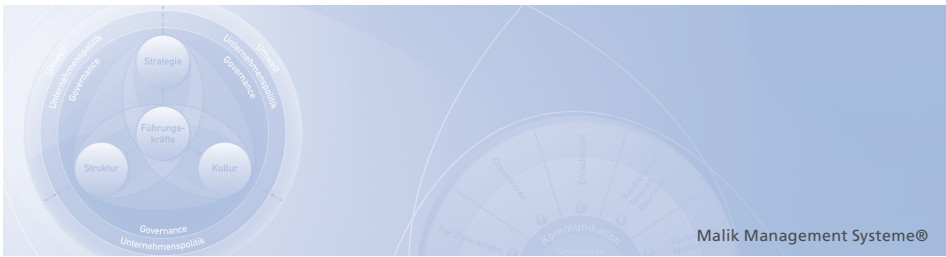
未来的路漫长而又曲折

图2进一步显示了整体状况。图中我采用了长时间序列，只有这样才能表明基本系统发展趋势及其变化。

图表显示了美元交易额与GDP之间的对比。从图中可以看出，在最近几年，经济每产出一美元，股市交易额在三美元以上。

在1929年股市上涨达到顶峰时，这一比例为当时GDP的120%左右。1926-1999年之间的长期观察结果为30%左右。

不仅股价虚高，银行业务也高涨。据此，如果这些基本模式具有重复性，则可估计出股市下跌的幅度。这些模式一般可以衡量下跌的幅度。



Dollar Trading Volume vs. GDP 1926-2009

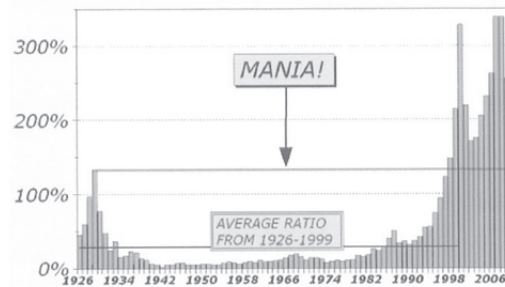


图2: 美元交易量与GDP之间的比较

只要能找到有效的解决方法, 永远都不算晚。有了这些和其他详细信息, 我们的许多客户多年来能够从容应对当前紧迫的经济形势。

我们的新解决方案能够立即改善公司的运行方式, 因此可以随时实施。我们的整体管理体系相当于每个组织的大脑和神经系统。这些解决方案使您能够在更高层次上发挥作用, 缩短90%的反应时间, 完善精确控制, 并且通过实时控制让您掌握全局。

读者服务

如您对本期内容有任何问题/反馈

请联系:

瑞士圣加仑马理克管理中心上海分公司

电话: 0086 21 6341 0547

传真: 0086 21 6322 9249

邮箱地址: china@mzsg.com

《M.o.M通信》在线

如您已订阅《M.o.M通信》，您即可登陆马理克在线网站:

- 下载自1993年7月以来所有出版的德语版PDF的《M.o.M通信》
- 在M.o.M论坛与弗雷德蒙德·马理克教授及其他订阅者进行交流
- 对2008年以来出版的可修改版《M.o.M通信》进行在线修改，并加入您的个人笔记
- 进入马理克管理系统在线导航
- 以及获取其他更多信息

订阅者每月将收到关于个人登陆信息的通知邮件。如有任何疑问
请联系: 电话0086 21 6341 0547或 eugene.tang@mzsg.ch

其他产品

- 英语版《M.o.M通信》: 可供您设在国外的子公司或国外的客户, 同事和朋友阅读。
- 《M.o.M通信》有声产品: 自2001年3月起的CD和MP3都有货。皆为作者亲自朗读。
- 《M.o.M通信》DVD《新上任的前100天》: 为新上任的人提供的一些建议。更换工作或职位变化对我们而言, 都是一个极其关键的阶段。必须尽可能避免犯错。
- 《M.o.M通信》IPOD: 提升个人管理能力的全新方法
 - 职业生涯: 管理者必须系统化地作出的重大决策, 从而为生活和职业指明方向。
 - 管理的有效性: 各个机构的管理者如想卓有成效所必须掌握和运用的管理精华。