

# 大衰退



[大衰退\\_下载链接1](#)

著者: (美) 辜朝明

出版者: 东方出版社

出版时间: 2008-11-1

装帧: 平装

isbn: 9787506033299

1930年代的美国大萧条为何会那样严重和漫长？这是一个长期以来一直都困惑着经济学家们的问题。美国联邦储备委员会现任主席本·伯南克甚至将解明美国大萧条称之为依旧无法触及的“宏观经济学圣杯”。但是1990年至2005年的日本大衰退通过证明在传统对策明显失效的同时，一个处于后泡沫期的经济体将会陷入长期衰退，最终为我们提供了一些决定性的线索。

《大衰退：如何在金融风暴中幸存和发展》一书主张每个经济体都可分为两个状态；普通（阳）态（此时的私营企业都是以利润最大化为目标，）和后泡沫（阴）态（此时的

私营企业要么埋头于自身债务最小化，要么陷于补救病态资产负债表（泥沼之中）。尽管传统经济学理论可以有效地分析处于阳态时的经济现象，但是当试图解释诸如“流动性陷阱”这类典型阴态现象时则显得力有不逮。对于阴和阳这两个状态之间的辨别可以用来解释为什么一些政策在某些情况下能够卓有成效，而在另外一些情况下则截然相反。事实上，这为宏观经济学提供了自凯恩斯的时代以来就一直缺失的重要基础。

这本具有开拓性意义的著作不仅解明了美国大萧条与日本大衰退的根源，同时也为包括正身陷次债危机之中的美国在内的，那些正在与后泡沫期经济衰退进行斗争的国家提供了重要的政策建议。

=====

编辑推荐

对伯南克和克鲁格曼说不！伯南克、克鲁格曼的救市药方是力挽狂澜还是推波助澜？也许，本书的作者——辜朝明：为政府、企业和个人提供了更加有效的应对之道！

辜朝明的理论不仅颠覆性地解析了美国大萧条和日本大衰退的根源，更在全球喧嚣的救市声中提出了可能更加有效的解决之道，而对未来的经济，他也做出了极富智慧的预见。

我们正站在历史的转折点上，灾难好像才刚刚拉开序幕，会爆发第三次世界大战吗？谁能在这场风暴中独善其身？

为宏观经济学提供自凯恩斯时代以来就一直缺失的至关重要的基础；挑战了现代经济学的诸多基本概念；第一本为全球经济危机提供全新分析视角和解决办法的著作。

1、我们正站在历史的转折点上。

由美国次贷危机引发的金融风暴在一夜之间彻底颠覆了美国的金融格局，曾经叱咤世界金融舞台风云的五大投行转瞬间不复存在。源于美国的这场金融灾难进而趁势席卷全球，自上世纪初的大萧条以来的近一个世纪里，世界经济还从未出现过目前这样的惊恐和混乱。

2、灾难好像才刚刚拉开序幕。

这场灾难现在看来似乎还仅仅只是刚刚拉开序幕。这场风暴将最终如何演变，将把我们的未来引入怎样的困境，到目前为止，尚没有任何人能够给出一个令人信服的答案。

3、会爆发第三次世界大战吗？

八十年前爆发的那场同样也是发源于华尔街的金融风暴，它给当时的世界带来的不仅仅是经济灾难，同时更为希特勒上台，德日军国化铺平了道路，并最终将世界拖入世界大战的深渊。八十年后，现在发生的这场金融风暴是否也会给世界带来相同的恶果？虽然我们尚不敢妄言，但是伴随着金融风暴的扩大，我们已经既看到了美俄这样的传统对手之间对立的急速加剧，也可以看到像英国那样，为了维护自身利益，毫不犹豫地与昨天还是盟友的冰岛反目成仇，动用反恐法案予以制裁。

4、谁能在这场风暴中独善其身？

美国总统布什日前非常露骨地要求所有世界其它国家都要与美国“同赴国难”，不可在这场危机中寻求独善其身。这对于诸如像中国这样，本来与次贷危机的产生毫无瓜葛的众多国家来说，与其说是要求，倒不如说更像是一种要挟。中国能走出这场全球金融危机的风暴吗？美国会让中国独善其身吗？

## 5、出路在哪里？

这场风暴将会如何演变？我们的世界将何去何从？而我们自身又该做怎样的抉择？在当前的这片混沌之中，很幸运的是，我们终于有了一个可以运作参照的座标，这就是辜朝明先生的这本大作《大衰退：如何在金融风暴中幸存和发展》。

### 作者介绍:

辜朝明，日本首屈一指的证券公司——野村证券旗下的研究机构野村综合研究所的首席经济学家，连续近10年被日本资本和金融市场人士选为最受信赖的经济学家之一，并为日本历届首相就如何应对日本经济与银行问题提供咨询。

进入野村证券之前，他作为经济学家任职于纽约联邦储备银行，获得过美国联邦储备委员会理事会博士会员的荣誉。他著述良多，同时也是早稻田大学客座教授，2001年被美国商业经济学会授予艾布拉姆逊奖。他同时还是“商业周刊在线”的专栏作家以及日本内阁防务战略会议的唯一一位非日本籍委员。

### 目录: 导读

致谢

前言

#### 第一章 日本经济衰退

##### 一、结构问题与银行问题无法解释日本经济的长期衰退

- 1.日本的经济复苏并非源于结构改革
- 2.针对供给方的结构问题
- 3.遭遇需求不足的日本经济
- 4.日本的经济复苏并非由于银行问题得到解决
- 5.日本的经历与美国20世纪90年代早期遭遇的信贷紧缩完全相反

##### 二、经济泡沫破灭引发的资产负债表衰退

- 1.20世纪90年代日本经历的资产负债表衰退
- 2.资产价格的暴跌引发企业资产负债表问题
- 3.日本企业集体转向负债最小化
- 4.经济泡沫的破灭摧毁了1500万亿日元的财富
- 5.借贷不足导致经济陷入颓势
- 6.日本企业的需求下滑超过其国内生产总值的20%

##### 三、财政支出支撑日本经济

- 1.为什么经济泡沫破灭之后日本国内生产总值却没有减少
- 2.财政刺激支撑了日本经济
- 3.防止危机的人无法成为英雄
- 4.政府对存款的担保也有助于化解危机

##### 四、负债最小化与货币政策

- 1.货币政策对资产负债表衰退无能为力
- 2.货币政策在缺乏投资需求时将失灵
- 3.货币供应量增长的机理
- 4.日本政府借贷推动了货币供应量的增长
- 5.财政政策决定了货币政策的效果
- 6.传统经济学理论不认同企业负债最小化
- 7.德国曾面临同样的问题

注释

#### 第二章 资产负债表衰退的特征

##### 一、走出资产负债表衰退

- 1.企业停止偿债
- 2.日本企业已经修复它们的资产负债表

- 3.资产负债表衰退：分析人士和经济学家盲点
- 4.悄无声息的资产负债表衰退
- 5.银行在经济衰退的大部分时间都有积极的放贷意愿
- 6.企业融资趋势显示真正的经济复苏即将开始
- 7.正在积累金融资产的日本企业
- 8.企业部门变成净投资者尚需时日

## 二、资产负债表衰退期间的税收收入

- 1.过早的财政整顿引发了第二次经济倒退
- 2.日本央行和财务省已经意识到资产负债表衰退问题
- 3.资产负债表衰退期间的税收收入
- 4.亏损递延期限失效导致的税收收入增长是一个陷阱
- 5.持续增长依赖于私营部门资金需求的复苏
- 6.自由现金流的用途同样重要
- 7.在2011年实现基本财政盈余的目标没有经济合理性
- 8.在资产负债表衰退期间，过多的财政刺激不足为虑

## 三、走出资产负债表衰退后的利率

- 1.税收增长减少了预算赤字，并导致长期利率低迷
- 2.预算赤字的减少抵消了私营部门资金需求的增加，并促进长期利率的稳定
- 3.债务抵触综合征导致低利率
- 4.利用消费税为社会保障提供资金的优点

## 四、要求执行宽松货币政策的呼声显示了对经济衰退本质的无知

- 1.定量宽松政策是21世纪最大的金融闹剧
- 2.正是因为没有借贷需求才产生过剩准备金
- 3.定量宽松政策的解除不等于金融紧缩政策
- 4.紧缩不会影响金融市场
- 5.整体物价稳定下的局部房地产价格上升
- 6.小泉的改革对日本有益吗
- 7.来自结构改革进程的教训

## 注释

## 第三章 美国大萧条就是一场资产负债表衰退

### 一、经济学家们为何忽视资产负债表衰退

- 1.企业负债最小化：被长期遗忘的可能性
- 2.作为借贷方现象的流动性陷阱
- 3.独立货币政策的消亡
- 4.恶性循环通货紧缩的原理

### 二、作为资产负债表衰退的美国大萧条

- 1.关于美国大萧条的最新研究发现
- 2.银行危机本身无法解释储蓄的减少
- 3.“信贷紧缩”本身无法解释银行放贷的减少
- 4.对于弗里德曼的批判
- 5.流动性本身无法阻止银行危机和企业偿债
- 6.将金本位当做罪魁祸首的观点同样也是误导
- 7.政府借贷导致了1933年以后美国经济的复苏
- 8.不仅是预算赤字，支出与税收也应该加以考虑
- 9.过早的财政整顿导致了高失业率的持续
- 10.财政刺激政策结束了经济衰退，化解了银行危机

### 三、经济衰退的类型不止一种

#### 两种类型的经济衰退

## 注释

## 第四章 资产负债表衰退时期的金融、汇率和财政政策

### 一、非传统金融宽松政策的问题

- 1.通胀目标制与价格水平目标制
- 2.产品价格下跌无法解释企业行为向前瞻性的转变
- 3.中央银行对于风险资产的购买

- 4.直升机货币：比灾难更糟糕的效果
- 5.普通通货膨胀和恶性通货膨胀是两种截然不同的现象
- 6.日本央行的国债购人

## 7.资产负债表衰退和“无税国家”

### 二、资产负债表衰退期间的汇率政策

- 1.贸易顺差国家没有政策选择的自由
- 2.贸易逆差国家的正确选择

### 三、必须为我们的后代留下一个健全的经济体

- 1.财政政策对于经济繁荣不可或缺
- 2.资产负债表衰退期间关于财政乘数的问题
- 3.银行问题并非导致日本衰退的原因
- 4.为我们的后代选择一个恰当的负担
- 5.日本在1996年曾经有过复苏的机会
- 6.对于财政政策的偏见

### 注释

## 第五章 阴阳经济周期与宏观经济学的圣杯

### 一、泡沫、资产负债表衰退以及经济周期

- 1.泡沫与资产负债表衰退的循环

### 2.“阴阳”经济周期

### 二、在“阴”态阶段实行“阳”态政策的错误

- 1.第一个任务：判断经济处于“阴”态还是“阳”态
- 2.预算平衡的功与过
- 3.超越盲目信仰

### 三、凯恩斯和货币主义者们遗漏的东西

### 凯恩斯革命的负遗产

### 四、迈向经济学理论的大一统

- 1.2003年的两个重大决定
- 2.吸取日本的经验，为下一个经济泡沫做好准备
- 3.费雪的债务通货紧缩和资产负债表衰退

### 注释

## 第六章 全球化的压力

### 一、发达国家需要真正的改革

- 1.日本当年的崛起也迫使西方国家进行过重要调整
- 2.日本现在正处于美国20世纪70年代的处境
- 3.欧美国家对来自日本挑战的两种反应
- 4.在日本，悲观者远多于乐观者
- 5.悲观情绪在2007年7月日本参议院选举中爆发
- 6.货币和财政政策都无法解决全球化带来的伤害
- 7.刻不容缓的教育改革
- 8.真正的结构改革终将到来

### 二、资本流动自由化和全球失衡

- 1.世界货币基金组织发出贸易失衡警告
- 2.美国依存增长模式的转移
- 3.美国的贸易和财政赤字之间并无关联
- 4.美国当局对于美元和资本流入的观点已经有了重大改变
- 5.利差交易削弱了中央银行的作用
- 6.资本流动加剧了全球失衡
- 7.经济 and 经济学都进入了一片未知水域
- 8.金融全球化造成的当前混乱
- 9.资本市场的开放是一个新生事物
- 10.假如全球经济完全一体化，贸易失衡将不再成为问题
- 11.只要移民流动仍被控制，全球失衡就是个问题
- 12.政府政策目标与全球化无法同步
- 13.政府介入外汇市场的实例

- 14.应该重新考虑资本市场的开放
- 15.投资者的资质也是一个重要因素

### 三、纠正全球失衡必须循序渐进

- 1.美国对于资本外逃依然脆弱
- 2.美元外逃曾经发生过
- 3.日本的回应
- 4.格林斯潘的观点从何而来
- 5.被遗忘的教训
- 6.矫正美国贸易失衡问题需要多久
- 7.美国迅速地打出白旗……然后又迅速地收了回来

注释

## 第七章 进行中的经济泡沫和资产负债表衰退

### 一、美国的现状：次贷危机

- 1.次贷危机所导致的资产负债表衰退的特征
- 2.重温20世纪90年代日本经济泡沫的崩溃
- 3.美国陷入泡沫破灭之后的困境当中
- 4.政府金融机构支撑了美国的房产市场
- 5.美国正在重走日本当年清理不良贷款的老路
- 6.次贷危机的解决方式与拉丁美洲债务危机存在相似之处，但是依然有所不同
- 7.由于美国经济放缓，此次危机也许要比拉丁美洲债务危机更难应对
- 8.住房期货市场预计房价将继续下跌
- 9.格林斯潘与伯南克的差别
- 10.更多的财政措施不可或缺

### 二、中国泡沫

- 1.中国台湾与日本之间经济泡沫的反差
- 2.中国国营企业改革所产生的影响

### 三、德国在马斯特里赫特条约下的选择

欧元区需要一个新条约

### 四、使世界经济能够应对“阴”态和“阳”态阶段

注释

## 附录 关于瓦尔拉斯与宏观经济学的一些思考

### 一、新古典经济学派轻视了货币存在的理由

- 1.作为交易媒介的货币
- 2.所有商品都有两种价格
- 3.货币存在的理由
- 4.专业化和货币
- 5.作为交易媒介的条件
- 6.通货膨胀、通货紧缩和货币政策
- 7.货币的使用与信息不完全密不可分
- 8.不完全信息下的一般均衡与完全信息下的部分均衡

### 二、货币使用的福利含义

- 1.与易货交易的对比
- 2.劳动分工是价格和工资粘性以及刚性的根源
- 3.在数学公式与生产现场现实之间的选择

### 三、结论

注释

参考文献

• • • • • (收起)

[大衰退\\_下载链接1](#)

## 标签

经济

金融

经济学

经济危机

日本

金融危机

辜朝明

投资

## 评论

如果我说这本书有点以果为因会不会被说？

-----  
资产负债表衰退权威.

-----  
资产价格泡沫破灭导致资产负债表衰退 企业致力于负债最小化而不是利润最大化  
进行偿还债务行为而不是从银行借贷来扩大生产产生更多利润 货币政策失效  
钱流通不起来~duang~衰退了！  
对一个只想粗浅了解的读者来说…其实看到四分之一就差不多了解了吧  
再往后读也讲的差不多的东西  
-----

4星以上，有模型，近道。

很有启发的看法，借鉴了Minsky模型，可以帮我们妥善应对这场历史性的危机，甚至从中获益

从资产负债表衰退的角度解释经济大萧条，自成一说。  
资产价格暴跌，导致企业资产负债表衰退，企业忙于偿债而无心借贷，只有实施积极财政政策才能补充私人借贷的不足。但如果再下点功夫，可以更加严谨一些。

:F831.59/4446

连上贷款衍生存款的逻辑，资产负债表衰退的逻辑就更容易想明白了

资产价格崩塌，资产负债表衰退如何让日本的货币政策失效的，倒是写的简单易懂。

富有创见的解释，只因经济太复杂，半信半疑凑合吧。

从资产负债表角度解读经济衰退，是一个微观视野解读宏观经济的新视角。

中文书名很坑爹。书还真是好书。

资产负债表衰退来解释日本通缩20年，观点坚实，除此之外的章节篇幅也很有见地。

非常非常好的一本书，资产负债表衰退期，企业更关注债务最小化而不是利润最大化。

-----  
一本让我有醍醐灌顶之感，同时又引起了更多疑惑的书。需要重读。

-----  
翻译扣分很多

-----  
以史为镜

-----  
点点滴滴，润物于无声之中

-----  
第一个提出“资产负债表衰退”这个概念很牛逼，但妄想凭此纠正宏观经济学的框架这步子就有点太大了。毕竟这种衰退几百年数的出来的只有日本一例。而日本这个孤例还有个其他国家都学不来的条件：大量资不抵债的公司的商品其实海外需求强劲，竞争力板载。只有达到这个条件才可以做到仅仅是“资产负债表衰退”，而不是普通常见的“破产潮”

-----  
“资产负债表衰退理论”的创立者，思考视角与传统经济理论迥然不同

-----  
[大衰退 下载链接1](#)

## 书评

作者提出了“资产负债表衰退”和“企业以负债最小化”的概念，并且对90年后日本衰退进行了分析，肯定了财政政策的有效性。整本数观点新颖，逻辑严密，值得一读。

-----  
初看这本书时，觉得眼前一亮，它用企业资产负债表衰退来解释日本经济近20年的停滞不前让人眼前一亮。企业在遭遇资产负债问题时，首当其冲的任务是降低负债，而不是

扩张公司规模。（赚的每一分钱首先想到的是把债给还了，而不是用来再投资。）——遭遇资产负债表衰退的原因是， ...

有很多启发。目前中国有能力说服银行业不顾自身安危，不采取平衡资产负债表的方式，无效率的扩张信贷规模。但企业和居民的借贷意愿下降情况下，货币需求减弱，这种扩大货币供应的方式是否能够奏效，值得观察。如果中国发生“资产负债表衰退”，降息也不能带来经济的复苏。但...

本书的中文译名起的并不好，原名为《The Holy Grail of Macroeconomics: Lessons from Japan's Great Recession》，意即《宏观经济学的圣杯：源自日本的经验及教训》。众所周知，如何去解释发生于1929的大萧条（The Great Depression）一直是宏观经济学的圣杯，是经济学中最为...

除了1929年那次大衰退，上世纪与之最接近的可以算90年代日本的金融泡沫破裂。野村证券的辜朝明通篇提出的唯一观点：经济周期分为阴和阳两个阶段，中国人看了会比较亲切，在阳的阶段，企业以利润最大化为目的；在阴的阶段，企业以负债最小化为目的。货币政策在阳的阶段是有效用...

试图对中国的经济危机多一点了解，找些国外的危机史看看。跟中国最相似的，是90年代的日本，顺差，高储蓄率，坚挺的货币，利率降到0。辜朝明，野村研究所的首席经济学家，对那段历史有相当的发言权。该书的核心理论是“资产负债表衰退”，由于资产价格泡沫的破灭，使得大...

银行、保险、证券公司等金融机构是国民经济的心脏，如果心脏失血过多，经济会有什么后果，我们又该怎么办？野村证券研究所辜朝明(Richard Koo)的新书《宏观经济学的圣杯：日本经济大萧条的教训》（The Holy Grail of Macroeconomics: Lessons from the Great Depression of ...

当无人借贷，所有企业都无视零利率，而忙于偿债时，将个人储蓄转化为企业投资的最根本的经济机制也随之失去作用。而上述情况只考虑到个人储蓄，在现实中，总需求的缩小额度等于个人净储蓄额和企业债务进偿付额的总和。这部分资金将滞留在银行系统

内部，只要借贷不足的情况继续...

-----

《大衰退》一书的模式有点类似于经济学论文。遵循分析事实-推理-总结-预测的逻辑顺序：1.分析日本长达15年的经济衰退，寻找其中的原因:资产负债表的衰退  
2.深入分析其中资产负债表衰退的典型特征，推导出负债表衰退理论  
3.把资产负债表衰退理论推广到1929年后美国经济大萧条 4...

-----

对于传统经济学的反思我觉得应该是每一位致力于经济学研究必须思考的问题。我们不能习惯性的套用西方的框架来研究不可能解释的问题。对于大萧条发生的原因至今仍然争论不休，这可能是历史原因，记忆无法复制，当代人对于历史具体细节缺乏足够的了解。但对于08年金融危机发生准...

-----

财政刺激这种手段人尽皆知，但大部分国家选择不使用它自有理由。作者对日本经济复兴的信心在今天看来实在有些不着边际，资产负债对于企业和个人不仅仅是银行账户上数字的变化，在尽力偿还债务时不可避免的会减少其他方面的投入，这会实实在在的损害企业与个人在国际市场上的竞...

-----

辜朝明提出了“资产负债表衰退”这个概念，并将日本衰退归纳为一个循环周期。  
1.相比纯理性的利润最大化，在资不抵债的状况下会从根本上改变企业或个人的行为目标，转变为负债最小化，这种微观的正确行为，如果无数企业和个人加以执行，就会形成合成谬误，导致大家都陷入资产负...

-----

不是金融学专业的，这书很耐看，但是仍旧几个问题，希望高手指点。  
第19页第2段"再回到前面....."和第25页第5段"企业与个人基本上都是通过....."  
这2段讲的是否矛盾呢？  
19页这段讲收入减少,致使银行储蓄减少,但是对于宏观经济学角度来说,滞留银行体系内的资金减少（说明是...

-----  
2013年5月11日：从2009年伊始，中国推出经济刺激计划以来，到2013年5月，人民币兑美元已经上涨15%，中国楼市已经上升到最高点，网上有人评论中国北京的房价会涨到10万元每平米。这些都是可怕的泡沫的存在，使中国的经济已经陷入了深渊中，只等金融战导火线的点燃。

-----  
作者开出了缓解资产负债表衰退的药方。不过有一点没有想明白，90s只有日本的问题比较严重，其他主要几个发达国家的经济还没有伤筋动骨，因此政府可以通过将私人负债转移到政府头上。目前欧美统统出了大问题，在这种情况下，财政政策还管用吗？

-----  
在经典经济学理论中，利润最大化是厂商理论的根基所在。古典经济学是很少考虑负债问题的。更遑论考虑到厂商的行为会在负债之下产生的扭曲。而这正是辜朝明先生的厉害之处了。将厂商的目标函数从利润最大化变成负债最小化，正可以完美的解释衰退中的经济。 必须指出的...

-----  
[大衰退\\_下载链接1](#)