

<<终局>>

图书基本信息

<<终局>>

前言

终局 人们只有在贫困时才接受变革，也只有在危机中才察觉到艰难。

——简·莫奈特（Jean Monnet），欧洲共同体创办人之一 很多孩子在念书时都学到过大萧条的知识，我们当前也正处于经济动荡期，将来会如何称呼这段时期，经济学家、历史学家和评论家们都感到莫衷一是。

有人称之为萧条，也有人称之为大衰退（great recession），还有人称之为金融大危机（great financial crisis）。

大危机这个称呼尤为贴切：金融危机迫使我们做出艰难的选择。

大家能对此形成一致意见，这个动荡的新时代将强迫全世界各国政府和选民们做出艰难的抉择。

我（约翰）有点像是研究糟糕选择的专家——不仅研究自己做过的糟糕选择，而且我很满意我家曾养育有七个十来岁的孩子（这个选择）。

在我们的家庭中，随着家庭成员的不断增多，我们对孩子们能够做出的选择进行了限制，但等到他们长到十几岁以后，就会给他们更多的选择空间。

他们做出的选择并非都是好的。

作为父亲的我曾多次这样问他们：“你刚才在想什么？”

得到的反应通常是沉默或嘟囔：“我不知道。”

全书中使用第一人称“我”时，括号内的人表示说话者；使用“我们”时，指的就是约翰和乔纳森两位作者。

然而，除此之外，你如何才能教给他们糟糕的选择会带来不良后果这个道理呢？

你可以说教，也可以以身作则，但最终你得放手，让他们自行做出选择。

他们中的很多人做出了大量糟糕的选择。

现在我们已经把其中六个孩子养大成人，家里还有一个未成年的孩子，我得出了这样的结论：如果他们在成长过程中没有做出致命的、足以改变人生的选择的话，你就可以长舒一口气了。

我很幸运。

到目前为止，真是烧高香了。

我目睹过来自好家庭的优秀孩子做了糟糕的选择，也见过看似没有机会的孩子却做出了不错的选择。

但我观察到一点：在做艰难选择的时候，几乎所有的青少年都需要借助一些外界的鼓励或帮助，来了解他们的选择会带来哪些已知的后果。

他们几乎总是会选择那些最有趣或现时痛苦最少的选择，之后发现因为最初的选择而不得不再做出一次选择。

他们就是这样成长的，时间非常之快。

但不只青少年如此，即将走完60年人生历程的我也完全会做出一些非常糟糕的选择。

事实上，这些年来，我做出过一些相当痛苦的选择。

即便是在我自认为术业有专攻的领域，我也会做出骇人听闻的糟糕选择。

或者说，在这些领域里，我特别容易做出糟糕的选择，因为我总是误以为自己很在行。

根据我的经验，一位专家加上一台强大的电脑就能够真正把事情搞砸。

当然，我也有选对的时候。

经验总是在饱受痛苦之后才学到。

有时，我只是运气好。

（虽然，我那位不是那么德高望重的父亲曾反复说过：“你越努力，就会越走运。”）

每个清晨都是新的一天，但新的一天会受到往昔所做出的各种选择的影响。

多年来，我和女儿蒂凡妮深入采访过100多位百万富翁，并且与数百位百万富翁有过闲聊。

让我感触良深的是，他们及其家人的生活可以归结到若干选择：有时候是不错的选择，有时候是幸运的选择，但通常情况下都是艰难的选择。

几乎没有什么选择是轻松做出的。

<<终局>>

我们当时在想什么 作为一种文化，当前的代际融合在大多数发达国家很是盛行，已经有一些选择被做出——这些选择让美国的成年人事后开始思考一个问题：“我们当时在想什么？”

从某种意义上讲，我们当时都表现得像青少年。

我们不顾及后果，做出了轻松的选择，并没有从祖父辈身上吸取大萧条时期的经验教训。

我们很快就忘却了20世纪70年代那段发人深省的经济低迷时期，因为20世纪八九十年代的牛市给我们造成了一种对财富和美好未来的幻觉。

就连“黑色星期一”的股市崩盘看起来也不过是通向成功道路上的一次磕绊而已，很快就化做了历史。

随着利率下调、银根放松，追求物质占有的倾向占了上风。

在欧洲，欧元的问世导致南欧开始享受德国联邦银行的（低）利率，而德国以获得南欧某些国家的货币作为回报。

接着发生了一些真正糟糕的事情。

全球各地的住房及其他资产开始升值，通过利用新的金融工程方法，我们可以针对看起来会不断升值的東西进行抵押贷款，以支持今天的超前消费。

每个人都在响应这些激励，但问题在于这些激励遭到了误导，监管机构在其位却未谋其政。

我们变成了小时候看过的动画片《大力水手》（Popeye）中的温比：“我不是不付今天的汉堡钱，我很愿意周二再给你。”

这不同于我们父母的那个年代，当年他们采取的是储蓄计划（layaway programs），每周或每月都耐心地供款，最终才把想要的东西拿回家。

在银行体系方面，我们做出了很多选择。

在美国，我们创造出各种各样很容易获得的信贷，并把它包装成方便的、不可抗拒的3A级证券，然后将其出售给轻信的人们。

我们创造了骗子贷款（liar loans）、无首付贷款和不需要证明文件的贷款，并期望它们跟过去的抵押贷款一样发挥作用。

评级机构当时在想些什么？

负责监督游乐场的大人们上哪儿去了？

（哦，请稍等。

他们与如今想要得到更多权力和金钱的监管者属于同类。

）所有这一切并非由一些相貌粗鄙之人在穷街陋巷里鼓捣出来的，而是通过电视、书籍和广告来完成的。

我（约翰）还记得第一次看到一则广告对我说拨打此号码，就可以申请到高达我的住房价值125%的贷款，我当时很纳闷：这是哪门子的好点子！

事实证明，这对销售人员来说是个不错的点子，如果他们能够把这些贷款包装成债券并出售给外国人，那么每个人就能从中挣得大笔佣金。

他们的选择就是，赚很多钱，但不给自己留下不利后果。

哪个年轻人能对此表示拒绝呢？

在美国，格林斯潘维持低利率，从而对这个过程起到了推波助澜的作用。

布什政府发动了两场战争，推行了大规模的医疗保健计划，再加上共和党完全没有控制开支，使得财政赤字迅速攀升。

金融业的监管者允许信用违约掉期在不经交易所或得不到监督的情况下交易。

这个文化深信：购买麦氏公寓是投资，算不上是真正的债务。

是的，我们是参加这个大聚会来结束所有聚会的青少年。

正如我们的朋友保罗？

麦考利（Paul McCulley）所说，评级机构是在给这个未成年人酒会发放伪造的身份证。

更不用提对客户说股票的实际年收益率高达8%的投资业了。

即使股票价格十年来都在原地踏步，我们仍会在很大程度上相信（或者，至少是希望），任何最新行

<<终局>>

情都会开启新一轮的牛市。

不是没有人提出警告。

很多人曾撰文预警将会发生我们目前正在努力清理的“火车事故”；
但没有人理会这些警告。

这些评论员遭到讥讽、蔑视、嘲笑甚至解职，人们认为他们是不严肃、无休止的长期熊调论者。
好光景持续了那么长时间，趋势怎么可能出错？

相信当前的趋势（尤其是对我们有利的趋势）将会永远持续下去，这是人类的天性。

正如青少年没考虑到享受现时乐趣的后果一样，我们也没有在意过这些。

我们没有体验过长辈们在大萧条的深渊里所学到的痛苦教训。

我们以为，这次不一样。

我们更加睿智，不会再犯那些错误了。

伯南克、欧洲中央银行（ECB）、国际清算银行（BIS）及其他人的研究不是告诫我们应该避免什么了吗？

大家都继续狂欢，花样百出。

不论自由派或保守派、富人或穷人、男人或女人，我们都（或者说大部分）在上瘾般地借钱消费。
个人在借，市政府、州政府和国家也都在借。

在美国，很多地方基金和州基金积欠的养老金赤字猛增至三四万亿美元，而且还在不断增加。
在未来5~7年内，还将有巨额（数十万亿美元）的社保和医保账单需要支付，故相比之下，当前这场
财政危机不过是小巫见大巫。

而且，美国现在还在通过更多的支出计划，似乎要将赤字之洞挖得更深。

欧洲社会项目（social programs）的资金缺口更大，其银行体系疑窦重重，过度发挥了高额贷款的
杠杆作用，而获得这些贷款的国家无力足额偿还。

日本用两代人的储蓄累积了历史上最高的债务与GDP之比，但避免承受严重痛苦的希望极其渺茫，这
是因为日本人口不断老化，储蓄难以持续，他们要想过上舒适的退休生活，只能出售手中的债券。

？一般地，社会保障（social security）仅指养老金项目，而社会项目（social programs）则包括养老
金、保险、津贴等所有社会安全和保障措施。

——译者注？现在，我们面对的是一场持续性危机与多重泡沫破灭之后的残局，留给我们的
是巨额的政府赤字、不断攀升的公债、创纪录的高失业率以及拼命修复其资产负债表的消费者。

我们没有好的选择。

对某些国家而言，做出诸如税制改革和应得权益计划变更之类的选择更为艰难。

这些是好事，不是坏事，这是因为根深蒂固的特殊利益和政治失和等原因，使得做起选择来更不容易
。

有些国家（比如希腊及其国民）必须在最最糟糕且灾难性的选择中做出选择。

他们无论作何选择，都会在经济上遭受巨大的痛苦，做出糟糕的选择实属无奈之举。

但是，如果今天不做出艰难的选择，很多其他国家将很快面临希腊式的选择。

我们已经造成了一个将带来很多痛苦的局面。

现在不是有没有痛苦的问题，而是决定（或被迫决定）在何时以何种形式承受痛苦的问题。

没有捷径可走，但糟糕的选择中还有一些不那么糟糕的选择。

在这篇引言的开头，我们引用了简？

莫奈特的名言。

有必要重复一下：人们只有在贫困时才接受变革，也只有在危机中才察觉到艰难。

每个国家都会面临自己的艰难时刻。

不管是受到危机的逼迫，还是被选定为最佳路径，这个时刻都会来临。

可以用酒瓶来比喻我们必然要承受多少痛苦。

每个国家都有自己必须承受的那瓶痛苦。

有些瓶子比较大，有的是二夸脱大的，有的有大香槟酒瓶那么大。

你可以说希腊的痛苦有麦基洗德瓶那么大（正常酒瓶的40倍）。

<<终局>>

我们可以把酒瓶视为一幅沿着底部带有时间刻度的图。你可以把痛苦一饮而尽，或（用我们的比喻）可以把这个酒瓶放倒，把痛苦分摊开。但这么做，不会让痛苦减少。事实上，越是拖延做出艰难决策，国家最终将承受的痛苦就越多（酒瓶子就越大！）。

但我们将看到，将所有痛苦一饮而尽并不现实，除非由国家强制推行。这种方法会迅速演变成通货紧缩型的经济萧条，出现失业率极高、税收极低甚至更恶劣的情况。但全球各国政府都在学习，避免在债券市场中为本国的赤字融资的时候做出艰难的选择。第6章将会讲到，信心的丧失并没有确定的时点，它似乎是突然发生的，令该国政府大吃一惊。

克服人性的束缚 斯坦福大学的心理学荣誉退休教授菲利普·津巴多（Philip G. Zimbardo）研究过人类感知时间的方式。1看起来，人类生活有六大心理时区：两种过去时、两种现在时、两种未来时。他把过去时分为积极的（这些人不仅怀旧，而且保存着家族记录等）和消极的（这些人关注于自己的遗憾）两种。

同样，现在时也分两大类。一类是享乐主义者，他们生活在当下，这类人包括婴儿和其他不关心未来却今朝有酒今朝醉的享乐主义者。

另一类人的当前时间取向是宿命论的。因贫穷、宗教或地方条件等原因，他们鲜能控制自己的生活。

接下来是那些未来取向的人，他们同样分两类：一类就像“蚂蚁和蚱蜢”故事中的蚂蚁，成天工作，推迟当前的享乐和消费；另一类人认为只有死后生命才算真正开始。

研究表明，距离赤道越近，现时取向就越强。在一个天气变化不太大的地方待得越久，千篇一律的感觉就越强。有意思的是，在西西里方言中，有was和is，却没有will be，可谓真正的现时取向！

津巴多指出，上学的目的就是把现时取向的“小野孩们”转变成有责任感的未来取向的孩子。

美国的问题在于，每9秒钟就有一个孩子辍学。人人都对这种缺乏未来取向的缺失深感遗憾。

但是，成年选民在未来取向方面也表现出了类似的缺失。我们更愿意对增加赤字的福利计划投出赞成票。即便是在景气时期，我们也没有偿还债务，反倒是在累积债务。

我们在兴业银行的朋友迪伦·格莱斯（Dylan Grice）这样写道：长期收益如果以短期痛苦为代价，就得不到选民的支持。他们当然会考虑这样的家伙：皱着眉头，一本正经地告诫他们如果不放下零食，走进体育馆，炼掉一些正在堆积的多余脂肪，终有一天会出现严重的后果，但只有当他告诉他们可以继续这样下去，在电视机前多待一会，把乳酪汉堡和炸薯条都吃下去，选民们才会投票支持他。

2 针对大面积辍学，津巴多提到了一个原因：游戏设备比以前用得多了。似乎确实如此，青少年在视频游戏和电视（部分电视节目还不那么健康）上所花的游乐时间平均达到了10 000个小时左右。

这是一个即时反馈、即时满足的社会。我们把孩子送到学校读书，他就得听老式的课（乏味！），无法对这个系统做出反馈，感受不到那种又猎杀了一个僵尸或敌军士兵的多巴胺冲动，感受不到猎杀的刺激。

然而，全球选民都表现得像青少年一样。如果我们的电脑启动时间超过了一分钟（谢谢比尔·盖茨！），或者文件下载时间过长，我们就会感到沮丧。

<<终局>>

我们希望我们在经济和政治方面的修复措施达到相同的效果：快速方便。

但问题在于，政治周期和经济周期并不相同。

政治家要经常面对选民，因而难以合理应对较长期的问题。

我们将看到，不管被称之为经济大衰退还是金融大危机，我们正经历的并不是典型的经济周期中的衰退期，而是资产负债失衡型的衰退（balance sheet recession）。

这是始于60多年前的债务超级周期的终结。

大多数发达国家的复苏时间将用年而不是月来衡量，有些国家甚至要用花上数十年。

经济的波动性会加剧，衰退会发生得更频繁。

对一些国家而言，将出现严重通货紧缩，而对于其他国家则不会那么严重。

而对于有些国家，高通货膨胀的风险切实存在。

这意味着，如果选民不明白方便的修复或轻松的选择都是不存在的道理，那么典型的短政治周期将变得更具波动性。

政治家挥手之间就让一切消失并重返繁荣年代，绝非易事。

然而，如果我们继续把政治家和领袖培养成目光短浅的思想家而非行事高瞻远瞩的成年人，那么我们最终将陷入一个难以控制的峡谷，里面有我们自己制造出来的恶龙。

想想希腊吧。

说到最后，这就是所谓的终局。

本书前半部分研究了经济学的基本原理以及试图了解当前局势的近期研究成果。

不要对这一小部分经济研究感到紧张，本书的写作目的（希望能够达到）是让政治家也能够了解正在我们周围上演的这场危机的本质。

本书第二部分将逐个列举出每个国家各自所面临的问题。

必须承认，比起其他国家，有些国家的问题显得更为严重。

我们将看到，真正的问题主要出现在发达国家。

但这意味着，即使是新兴市场国家，也将像流向发达国家的全球贸易（占全球经济的2/3）一样感觉到压力重重。

经济危机尚未修复，我们已经把危机从购房者转嫁给了银行，最终将转嫁给政府，不会转嫁到别的地方。

我们处于终局。

我们对各国存在的问题的性质进行了概述，并暗示了某些解决方案——仅仅是暗示。

各国必须在国内开展全民对话来研究那些重要问题。

在美国，以当前的税收力度，显然无法支撑起全国的支出水平，但是加税会带来各种后果，一切都是相互关联的。

是降低医疗费用水平，改革社保机制，减少国防开支，还是增加税收？

或者，组合实行其他支出削减计划？

做出任何选择都不轻松。

和青少年总是拖延做出艰难的选择一样，等到必须做出选择的时候，却是困难重重。

每个国家都自行做出选择，因此，所有投资当然会受到重大影响，我们将在本书结尾部分解决这些问题。

在一个国家运行的投资及其所针对的一系列艰难的决策与别国存在差异。

终局并不是永恒不变的，实际的结局具有路径依赖性。

这就是说，我们所选择的路径将决定着结局。

对于那些做出糟糕选择或已经面临着必须做出极其糟糕选择的国家的读者来说，我们希望能为你提供一些如何在个人投资生涯中做出好选择的点子。

我们将为你指明方向，以帮助你看清你的国家正在做出的选择，从而做出相应的投资。

说到底，我俩都是乐观主义者。

即使我们的国家没有做出明智的选择，我们也希望在自己的生活中能够做到，并帮助你在自己的生活中也做出明智的选择。

<<终局>>

我们的父辈和祖父辈生活的20世纪发生了两次大战、一次大衰退以及更多事件。我们将看到，我们认为这个终局时代将自行走向终结，就像电脑上的重启键一样让你重启。我们还认为，随之而来的将是一个再度繁荣的大时代，医疗奇迹频频出现，改变人们生活的新技术日新月异，各种机遇将层出不穷。而现在，我们要弄清楚如何自行做出明智的选择。

<<终局>>

内容概要

希腊已经无可救药，爱尔兰命悬一线，日本就是一只寻找挡风玻璃的虫子。
在未来的岁月里，全球
主权债务及信贷危机将继续野火般肆虐。
不管是发达国家还是新兴国家，谁都逃避不了痛苦。
灾难的程度和进程将因国而异。
《终局》一书提供了未来的路线图。

揭示了世界经济当前陷入长期的低增长、高失业、高波动、持续衰退阶段的原因
回顾了全球市场，就人口趋势、政府政策、货币前景等诸多问题，对不同国家逐一进行了分析
针对如何保全资产、顺利度过最艰难的阶段以及如何从新机会中盈利等问题，为投资者提供了切实可行的建议

雷曼兄弟公司破产后，有数百本书写过那场席卷全球的金融危机。
但如果，在我们的前方，而不是身后，爆发一场更大的金融危机，会出现什么结果呢？

在这本颇具争议的著作中，约翰·莫尔丁和乔纳森·泰珀巧妙论证了这场危机已经酝酿了半个多世纪。
但是，金融大危机只是第一幕，第二幕已经开演。

在全世界，家庭大面积举债，私人债务正在向政府债务转移，这标志着为期六十年的全球性的债务超级循环的终结。
我们现在已经步入终局，在这个阶段，破产和违约（打着“重组”的幌子）的主体不再是家庭和企业，而是政府。
政府破产的代价更大。
即将上演的危机没有给政策制订者留下什么好的选择，只是很多糟糕的选择。
这要求全球的领袖们保持异常清晰的头脑，彰显超乎寻常的勇气，而目前最为缺乏的就是勇气。

是的，尽管两位作者做出了黯淡的预测，但本书所传递的信息并非悲观透顶、劫数难逃。
本书列举了一些积极措施，政府可以通过实施这些措施来平安度过未来最阴霾的日子，把大多数人难免要经受的痛苦和不适将至最低限度，大胆规划出实现经济持续发展、保持持续繁荣的新路。

《终局：看懂全球债务危机》还为投资者提供了大量有用的分析和专业的建议，以帮助他们在经济最困难的时候实现资产的保值增值，在全球涌现出新的机会时能大显身手。

作者简介

约翰·莫尔丁 (John Mauldin)，知名金融专家，《纽约时报》多个最畅销栏目的作家，网络评论的先驱。他的每周电子通讯《前沿思考》是最早向投资者免费发布公正的、中肯的信息和指导的阵地之一。今天，它是世界上发行范围最广的投资新闻之一，被翻译成汉语、西班牙语和意大利语等多种语言。墨登经常在电视及国家媒体上露面。他是千禧波投资公司的总裁，七个孩子的父亲（五个为领养），现居住在德克萨斯州的达拉斯。

作者曾著有：牛眼投资：烟幕与镜像市场的目标真实利润 Bull's Eye Investing: Targeting Real Returns in a Smoke and Mirrors Market

乔纳森·泰珀 (Jonathan Tepper)，伦敦研究机构Variant Perception的创始人兼总编。该机构为对冲基金和高净值个人提供宏观经济分析。

<<终局>>

书籍目录

赞誉
推荐序(时寒冰)
前言
第一部分债务超级周期的终结
第1章终结的开始
债务超级周期的形成
私人部门去杠杆、公共部门杠杆化加剧
第2章为什么希腊很重要
父亲，希腊对我意味着什么
第3章让我们来看看规则
六件不可能之事
德尔塔
杀鸡取卵
不仅仅是赤字
并非人人都能盈余
同情希腊人
货币贬值竞赛
最后的想法.....
第4章不可承受之重：经济增长放缓，衰退更加频繁
三大结构性变化
增长放慢，就业下降，赤字增加，回报降低
第5章这次不一样？

信心危机
这次是去杠杆的衰退
罗格夫和莱因哈特的临别之言
第6章公债的未来：不可持续之路
有关背景
猛烈措施
未来公债的轨道
债务预测
对中央银行的挑战
危机轰然而至！

中央失控
谁遭受了损失
第7章通货紧缩的元素
大趋势拼图
通货紧缩的要素：通货紧缩是怎样的
货币周转率
货币周转率减慢
未来路线图：伯南克的直升机讲话
没有好选择
第8章通货膨胀和恶性通货膨胀
通货膨胀的药方

<<终局>>

银行业危机 违约 通货膨胀
恶性通货膨胀的特征
通货膨胀的危险
通货膨胀的问题
美国出现了恶性通货膨胀吗
第二部分放眼全球：哪个国家将最先面临终局
第9章美国
发觉自己陷入混乱之中
是的，我们搞砸了
国会：盲目、无知且无动于衷
这一切意味着什么
好心的陌生人
美国的残局
未来照进现实：一切皆有可能
一些政策建议
第10章欧洲外围国家
现代版的金本位制
欧元区：一个次优的货币联盟
有些国家在复苏，有些国家则没有
第11章东欧问题
匈牙利：做与不做都很糟糕
波罗的海国家：如何毁掉经济并维持货币钉住制
第12章日本
一只在寻找挡风玻璃的昆虫
泡沫之源
日本政府：拼命花钱，如同没有明天一样
日本的终局
第13章英国
如何悄悄膨胀掉你的债务
英国经济：并非像房子那样安全无忧
北岩银行：现代银行挤兑事件
英国的终局：未来的通货膨胀更严重
第14章澳大利亚
会步爱尔兰的后尘吗
幸运之国
纸牌做的房子
第15章预料之外的后果
宽松的货币政策和新兴市场
新兴市场中的泡沫
艰难的选择
第16章结论
投资终局收获终局
后记
注释
致谢

媒体关注与评论

这本书内容极其深刻、发人深省、文笔优美、通俗易懂。她向您清楚地阐明了面对全球不断累积的债务问题不存在无痛苦的解决方案的理由，如今有太多的人尚未意识到这一点。

本书精确勾勒出了整个债务超级周期的过程，考察了全球各国的情况及其关键转折点。

对于任何想要弄清全球债务变动并想回避其糟糕结果的人士来说，本书绝对不容错过。

——穆罕默德·埃尔埃利安（Mohamed El-Erian）太平洋投资管理公司（PIMCO）首席执行官 《碰撞》（When Markets Collide）的作者 对经济的思考，没有人比约翰·莫尔丁更具有创造力。

莫尔丁的每周通讯乃必读之物，如果你想了解这个快速变化的世界，他的这本书显得更加重要。

——纽特·金瑞奇（Newt Gingrich）美国众议院发言人 成功的投资者研究各种可能性。

你只有阅读本书，方可在终局到来之时化险为夷。

——吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）《送给孩子的礼物》（A Gift to My Children）的作者 莫尔丁写的东西我都拜读过，他游历全世界，像好友对酌一样分享他的金融人生。

莫尔丁就是这样的奇人——一位怀疑一切的乐观主义者，他知无不言言无不尽，真诚回报客户和粉丝。

——瑞奇·卡加德（Rich Karlgaard）《福布斯》杂志发行人兼专栏作家 显而易见，世界经济正在发生重要变化——某种重大的、强力的、危险的变化，但目前尚具有不确定性。

大家都在黑暗中摸索，想弄清楚这到底是什么样的变化。

约翰·莫尔丁肯定是戴了夜视眼镜。

他高瞻远瞩，看到了前方阻碍经济发展的各种障碍。

趁你还没有打翻台灯、被家具绊倒，赶紧读读这本书吧！

——威廉·波纳（William Bonner）阿高拉公司（Agora Inc）董事长兼首席执行官，著有《骰子没有记忆》、《债务帝国》等书 本书不仅对最近爆发的全球性经济危机和金融风暴进行了深度解读，而且给投资者提供了具体可行的投资策略。

这样，投资者便可以在金融史上演的最后一幕中受益。

——麦嘉华（Marc Faber）麦嘉华资产管理公司（Marc Faber Ltd?）执行总裁，编著有《股市荣枯及末日报告》等 我认为本书实属上乘之作，文笔优美，脉络清楚，鞭辟入里。

我最钟爱的部分包括有关“不稳定魔指”的章节（我认为金融界人士都应该读读这一部分，而且要反复阅读以免忘却），以及有关东欧的那一章，因为东欧既是领先指标，又是潜在的足以毁掉欧元的地雷（正如奥地利最大的联合信贷银行毁掉金本位一样）。

但很难作出选择，本书中有很多好东西值得咀嚼。

——狄伦·格赖斯（Dylan Grice）法国兴业银行（Societe Generale）全球战略小组成员

编辑推荐

债务是条带血的主线……这部著作作为人们正确、全面认识债务问题提供了系统的参照，专业、严谨而又不失可读性。

——时寒冰专文推荐 《碰撞》的作者，太平洋投资公司CEO mohamed a. el erian推荐在本书第二部分，两位作者带领读者逐一考察了世界各国——包括美国、英国、欧洲国家以及日本等，清晰地阐明了各国所面临的问题、各国可采用的或好或坏的政策选择以及各国经济中可能出现的投资陷阱和投资机会等。

不管你称之为大衰退或金融大危机，还是称之为全球债务危机，我们目前所经历的事情与80年代出现的任何事情都没有相似性。

目前不应该屈从于恐慌和迷信，而应该从这本《终局》的理性分析中汲取勇气和抉择的智慧。

<<终局>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>