

# 逃不开的经济周期

密西西比泡沫

为了偿还巨额债务，大规模发行纸币，4 年内法国流通纸币增至 26 亿，而银行的黄金储备只有纸币的一半

经济的繁荣与货币供应量和流通速度有关

## 纽科姆方程

$M(\text{货币供给量}) \times V(\text{货币流通速度}) = P(\text{价格水平}) \times Q(\text{商品交易量})$

影响商品生产与供给的不稳定性因素

- 生产力
- 价格
- 生产成本
- 心理

影响货币的因素

- 利率
- 支出与储蓄
- 信贷

## 驱动经济周期的因素

### 货币加速器

当贷款利率低于社会平均投资收益率 或 货币供给增加超过趋势水平时 就会发生货币扩张  
资产价格上涨、货币流通速度加快、经济扩张

### 存货加速器

低存货量会促使企业增加订单，促进社会总体经济水平增长，同时社会总需求也会增加，存货进一步减少，经济扩张

### 资本性支出加速器

在扩张成熟期企业生产力出现瓶颈 迫使公司扩建产能 增加社会总供给

## 抵押加速器

资产价格上涨造成资产抵押价值增加 从而形成更多借贷 进而刺激商业活动 进一步提高资产价格

## 情绪加速器

资产价格上涨时吸引投机者 从而推高价格 产生泡沫

## 耗竭现象

经济繁荣会造成劳动力、生产材料、租金、信贷等生产要素的供应出现瓶颈，进而增加生产要素的获得成本，降低投资收益，经济衰退

## 周期

- 基钦周期：3-4.5 年，与存货相关
- 朱格拉周期：10年左右，与资本投资相关
- 库兹涅兹周期：15-25年，平均20年，与房地产相关
- 康德拉季耶夫周期：50-60年（样本数据不够，未能证实）
  - 0-15：衰退期
  - 16-35年：再投资期
  - 36-45年：过渡建设期
  - 46-50/55年：混乱期

这些周期存在联合运动，若都处于低估时，表明经济萧条非常严重

历史上的康波周期，康波周期通常伴随着一次主要的技术革命，以及主导国和挑战国经济的变动

- 第一次：1800-1860：蒸汽机纺织时代，英国为主导国，德法为挑战国
- 第二次：1861-1920：钢铁铁路汽车时代，英国为主导国，美国为挑战国
- 第三次：1921-1980：电气重化工时代，美国为主导国，日本为挑战国
- 第四次：1981-2040?：电子信息时代，美国为主导国，中国为挑战国

说明：

- 前三次康波周期为古典型周期，及金本位时期，经济有通缩倾向
- 第四次康波周期为增值性周期，及债务驱动，经济有通胀倾向

周期表现