



发“27379”到

106900292251

成为世纪畅读会员，可免费阅读
更多图书前三章。

美国十大经济学家
金融业的大预言家 **理查德·亚马罗尼**

为你解析14个核心**经济指标**，
让你读懂经济学家的**分析报告**，看穿投机者的**谎言**，
明白复杂的**经济态势**，找到致富的**时机**。

The Trader's Guide to Key
Economic Indicators, 3rd Edition

[美] 理查德·亚马罗尼 (Richard Yamarone) 著 张愉 译

人人需要了解的 14个经济指标 (第3版)



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

The Trader's Guide to Key
Economic Indicators, 3rd Edition

人人需要了解的 14个经济指标 (第3版)

[美]理查德·亚马罗尼 (Richard Yamarone) 著
张愉 译



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry
北京·BEIJING

Richard Yamarone: The Trader's Guide to Key Economic Indicators, 3rd Edition

ISBN: 978-1118074008

Copyright ©2012 by Richard Yamarone

All rights reserved.

Authorized translation from the English language edition published by John Wiley & Sons, Inc. Responsibility for the accuracy of the translation rests solely with Century Wave Culture Development Co-PHEI and is not the responsibility of John Wiley & Sons, Inc. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of John Wiley & Sons International Rights, Inc.

Simplified Chinese translation edition copyrights © 2015 by Century Wave Culture Development Co-PHEI.

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

本书中文简体字版经由 John Wiley & Sons, Inc. 授权电子工业出版社独家出版发行。未经书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何内容。

版权贸易合同登记号 图字: 01-2014-4909

图书在版编目(CIP)数据

人人需要了解的14个经济指标: 第3版/(美)亚马罗尼(Yamarone,R.)著; 张愉译. —北京: 电子工业出版社, 2015.11

书名原文: The Trader's Guide to Key Economic Indicators, 3rd Edition

ISBN 978-7-121-27379-7

I. ①人… II. ①亚… ②张… III. ①经济指标—基本知识 IV. ①F222

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第240465号

策划编辑: 刘淑敏

责任编辑: 刘淑敏

印刷: 三河市华成印务有限公司

装订: 三河市华成印务有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编 100036

开本: 720×1000 1/16 印张: 15.75 字数: 317千字

版次: 2009年5月第1版(原著第1版)

2015年11月第2版(原著第3版)

印次: 2015年11月第1次印刷

定价: 55.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。

/ 目 录 /

导 论	1
经济周期	2
经济指标与市场	6
如何使用本书	7
谁将从本书中获益	8
第 1 章 国内生产总值	9
指标的形成	10
数据解读	11
深层含义	26
如何利用看到的信息	38
实战技巧	38
第 2 章 先行指数、滞后指数与同步指数	42
指标的形成	43
数据解读	44
深层含义	53
如何利用看到的信息	55
实战技巧	56
第 3 章 就业形势	57
指标的形成	58
数据解读	59
深层含义	64
如何利用看到的信息	71
实战技巧	72
第 4 章 工业生产与产能利用率	74
指标的形成	74
数据解读	76

深层含义	79
如何利用看到的信息	87
实战技巧	87
第 5 章 美国供应链管理协会指标	89
指标的形成	90
数据解读	90
深层含义	94
如何利用看到的信息	104
实战技巧	104
第 6 章 制造商配送、库存与订单	108
指标的形成	109
数据解读	110
深层含义	114
如何利用看到的信息	118
实战技巧	119
第 7 章 制造、贸易库存与销售	121
指标的形成	122
数据解读	123
深层含义	124
如何利用看到的信息	128
实战技巧	128
第 8 章 新住宅建设	130
指标的形成	131
数据解读	131
深层含义	133
如何利用看到的信息	141
实战技巧	142
第 9 章 美国经济咨商局消费者信心指数与密歇根大学消费者情绪指数	144
指标的形成	145
数据解读	146
深层含义	147
如何利用看到的信息	153

实战技巧	155
第 10 章 零售及食品服务前期月销售额	158
指标的形成	159
数据解读	159
深层含义	165
如何利用看到的信息	168
实战技巧	171
第 11 章 个人收入与支出	173
指标的形成	174
数据解读	175
深层含义	179
如何利用看到的信息	184
实战技巧	186
第 12 章 消费者价格指数与生产者价格指数	191
指标的形成	192
数据解读	194
深层含义	198
如何利用看到的信息	202
实战技巧	202
第 13 章 固定收益市场	206
指标的形成	206
数据解读	207
深层含义	212
如何利用看到的信息	216
实战技巧	221
第 14 章 商品	225
指标的形成	226
数据解读	228
深层含义	231
如何利用看到的信息	237
实战技巧	243

导 论

在对经济态势毫无了解的情况下进行投资，就像完全不知晓目的地的天气状况就去旅行。恶劣的天气会让度假的好心情大打折扣，尤其会彻底毁掉户外活动的计划。同样，如果选择经济不景气的时期将自己辛辛苦苦赚来的钱投资股票或期货市场，无疑会将你原本设计好的舒舒服服的退休计划破坏得一干二净，或者让购置新房的计划泡汤，甚至孩子的教育基金也因此没了着落。

华尔街的投资银行、经纪人和研究机构对此当然是最清楚不过的。他们无一例外都采取自上而下的方式进行证券投资分析，从整体经济环境预测开始，包括利率推算、货币预测，以及国内外经济增长的预测，都是如此。在这方面，大家都遵循一条公认的游戏规则，那就是本杰明·格雷厄姆和戴维·多德于 1940 年推出的被誉为“投资圣经”的著作——《证券分析》(*Security Analysis*)，其中谈道：“经济预测是股票和债券市场、工业以及企业规划预测的根本基础。”

不过，研究经济状况并根据经济现状制定投资战略，并不意味着手里必须掌握几百万或几十亿美元的资金才行。通过国内的报纸、杂志或晚间新闻的商业版块，你完全可以掌握华尔街的金融专家们在进行金融分析时所引用的信息。即使没有经济学或数学方面的学位，你同样可以对这些财经信息进行解读。事实上，在一流大学攻读相关学位的很多学生都发现他们对现实的金融世界完全不知所措。本书试图弥补经济学教材中那些不时令人昏昏欲睡的理论（各个大学都在教授的理论）与真实的华尔街之间的巨大差距。本书之所以能够将抽象的理论知识具体化，是因为本书将关注的焦点放在一些经济指标和其他几个对分析师或经济学家来说最为重要的来自固定收益和商品市场的指标。理解了这些指标，经济学的研究将变得更有趣、更吸引人。

在 20 世纪，前前后后出现了几千个经济指标，用于对各种对象的预测——上至汽油需求量，下至农业的庄稼收成。它们当中有的趣味性大于功能性，如那些用来阐释年度股票业绩与赢得“超级碗杯”(Super Bowl)（指美国橄榄球联盟的年度冠军赛）大奖的是国家橄榄球联合会(NFC)还是美国橄榄球联合会(AFC)之间的关系，或

者与女性的裙长到大腿中部还是到小腿肚之间究竟有何关系等。其他指标则更严肃，完全以经济观察报告为基础，既包括一些鲜为人知的“神秘”指标，如用来衡量涂料和塑料中使用的颜料成分二氧化钛的生产水平与建筑材料需求量之间的关联性指标，也包括一些非常直观的常识性指标，例如，在电线及大量其他建筑材料中所使用的铜的价格，就与住房建设的发展速度之间存在明显的相关性。同样，经济增长与火车车厢的负载量、货运集装箱的生产、木制垫板装运、与瓦楞纸板及包装材料的产量之间都存在显著的关联，这些因素又全都与运费或制成品存在一定的关联性。

随着时间的推移，经济学家们根据指标的相关性逐渐淘汰了那些不可靠的指标，最终保留下来大约 50 个关键指标，它们的可靠性是经过时间考验的。本书谈到的 14 个指标则是任何分析工具包当中都必不可少的经济指标。事实上，华尔街的所有经济学家都会在其分析以及报告中使用时使用这些指标。美联储官员们在制定和执行金融政策时也会参考这些指标，对整体经济走势做出判断。之所以说这些经济指标“必不可少”，是因为它们能够非常准确地描述经济关系及随之而来的市场发展方向。也就是说，这些经济指标总是轮番地成为引发金融市场巨大震荡的关键因素之一。

本书探讨的 14 个经济指标当中，有的是美国政府机构（如美国商务部人口普查局、美国劳工部、美联储等）推出的，有的则来自供应管理协会、美国经济咨商局、密歇根大学等私人组织。有些指标具有优秀的预测能力，有些能够很好地反映当前的经济状况，有的还能适时地凸显那些极具潜力的行业，从而有助于我们察觉经济活动的未来发展方向。无论如何，这些指标都具备这样一个共性：它们无一例外地在某种程度上与经济周期相关联。

经济周期

经济周期是现代经济学的核心概念之一。著名的经济学家亚瑟·本斯（Arthur Burns）和维斯里·米切尔（Wesley Mitchell）早在 1946 年的研究报告《衡量经济周期》（*Measuring Business Cycles*）中就对经济周期的概念给出了定义。这份报告当时是为美国国家经济研究所（National Bureau of Economic Research, NBER）提供的。如今，报告中关于经济周期的定义已经成为美国官方定义的经济周期概念。在本斯和米切尔看来，经济周期是“在主要按商业企业来组织活动的国家的总体经济活动中发现的一种波动：每个周期由几乎同时发生在许多经济活动中所发生的扩张、随之而来的同样普遍的衰退、收缩和与下一个周期的扩张阶段相融合的复苏所组成”。

永远不会出现两个完全一样的经济周期。如表 0-1 所示，在人们真正对美国经济

进行衡量的并不算长的历史中,从经济低谷到高峰的扩张期的时间长度和从经济高峰到低谷的紧缩期的时间长度都大不相同,只不过扩张期通常比紧缩期持续的时间更长,也更稳定。这种趋势在近期变得尤为显著。扩张期的时间长度有的长达 120 个月(1991 年 4 月—2001 年 3 月),有的仅仅持续 10 个月(1919 年 3 月—1920 年 1 月)。同样,经济低迷期也有的长达 43 个月(1929 年 9 月—1933 年 3 月),有的则仅仅持续 6 个月(1980 年 2 月—1980 年 7 月)。此外,不同的经济周期中波峰和波谷之间波动的幅度也往往呈现出巨大的差异性。

表 0-1 美国经济周期

经济周期参考日期 (圆括号中为季度期)		每月持续时间			
波峰	波谷	压缩	扩张	周期	
		波峰到 波谷	上一次波谷到 此次波峰	上一次波谷到 此次波谷	上一次波峰到 此次波峰
	1854 年 12 月 (IV)	—	—	—	—
1857 年 6 月 (II)	1858 年 12 月 (IV)	18	30	48	—
1860 年 10 月 (III)	1861 年 6 月 (III)	8	22	30	40
1865 年 4 月 (I)	1867 年 12 月 (I)	32	46	78	54
1969 年 6 月 (II)	1870 年 12 月 (IV)	18	18	36	50
1873 年 10 月 (III)	1879 年 3 月 (I)	65	34	99	52
1882 年 3 月 (I)	1885 年 5 月 (II)	38	36	74	101
1887 年 3 月 (II)	1888 年 4 月 (I)	13	22	35	60
1890 年 7 月 (III)	1891 年 5 月 (II)	10	27	37	40
1893 年 1 月 (I)	1894 年 6 月 (II)	17	20	37	30
1895 年 12 月 (IV)	1897 年 6 月 (II)	18	18	36	35
1899 年 6 月 (III)	1900 年 12 月 (IV)	18	24	42	42

续表

经济周期参考日期 (圆括号中为季度期)		每月持续时间			
		压缩	扩张	周期	
波峰	波谷	波峰到波谷	上一次波谷到此次波峰	上一次波谷到此次波谷	上一次波峰到此次波峰
1902年9月 (Ⅳ)	1904年8月 (Ⅲ)	23	21	44	39
1907年5月 (Ⅱ)	1908年6月 (Ⅱ)	13	33	46	56
1910年1月 (Ⅱ)	1912年1月 (Ⅳ)	24	19	43	32
1913年1月 (Ⅰ)	1914年12月 (Ⅳ)	23	12	35	36
1918年8月 (Ⅲ)	1919年3月 (Ⅰ)	7	44	51	67
1920年1月 (Ⅰ)	1921年7月 (Ⅲ)	18	10	28	17
1923年5月 (Ⅱ)	1924年7月 (Ⅲ)	14	22	36	40
1926年10月 (Ⅲ)	1927年11月 (Ⅳ)	13	27	40	41
1929年8月 (Ⅲ)	1933年3月 (Ⅰ)	43	21	64	34
1937年5月 (Ⅱ)	1938年6月 (Ⅱ)	13	50	63	93
1945年2月 (Ⅰ)	1945年10月 (Ⅳ)	8	80	88	93
1948年11月 (Ⅳ)	1949年10月 (Ⅳ)	11	37	48	45
1953年7月 (Ⅱ)	1954年5月 (Ⅱ)	10	45	55	56
1957年8月 (Ⅲ)	1958年4月 (Ⅱ)	8	39	47	49
1960年4月 (Ⅱ)	1961年2月 (Ⅰ)	10	24	34	32
1969年12月 (Ⅳ)	1970年11月 (Ⅳ)	11	106	117	116

续表

经济周期参考日期 (圆括号中为季度期)		每月持续时间			
		压缩	扩张	周期	
波峰	波谷	波峰到 波谷	上一次波谷到 此次波峰	上一次波谷到 此次波谷	上一次波峰到 此次波峰
1973 年 11 月 (IV)	1975 年 3 月 (I)	16	36	52	47
1980 年 1 月 (III)	1980 年 7 月 (III)	6	58	64	74
1981 年 7 月 (III)	1982 年 11 月 (IV)	16	12	28	18
1990 年 7 月 (III)	1991 年 3 月 (I)	8	92	100	108
2001 年 3 月 (I)	2001 年 11 月 (IV)	8	120	128	128
2007 年 12 月 (IV)	2009 年 6 月 (II)	18	73	91	81
所有期的平均值					
1854—2009 (33 个周期)		16	42	56	55*
1854—1919 (16 个周期)		22	27	48	49**
1919—1945 (6 个周期)		18	35	53	53
1945—2009 (11 个周期)		11	59	73	66

*表示 32 个周期

**表示 15 个周期

(资料来源:美国国家经济研究所)

对于经济周期,我们不妨将它视为一个国家整体经济活动的曲线图。由于人们当前普遍接受的美国经济活动的参照物就是国内生产总值(Gross Domestic Product, GDP),因此经济学家们通常都根据 GDP 的交替涨落来区分不同的经济周期。GDP 的上扬标志着经济扩张,而 GDP 的回落则意味着经济紧缩(见图 0-1)。也就是说,根据本斯和米切尔的定义,经济周期不能简单地通过某一个经济指标来确定,即使 GDP 这样的指标,同样如此。真正要从各个不同视角对经济环境进行呈现和折射,其实还得靠一系列综合的指标。

经济指标是根据其与经济周期之间的关联度来进行分类的。用来反映当前经济现状的指标称为同步指数;用来预测未来经济状况的指标称为先行指数;而用来证明经济状况出现了转折的指标即滞后指数。

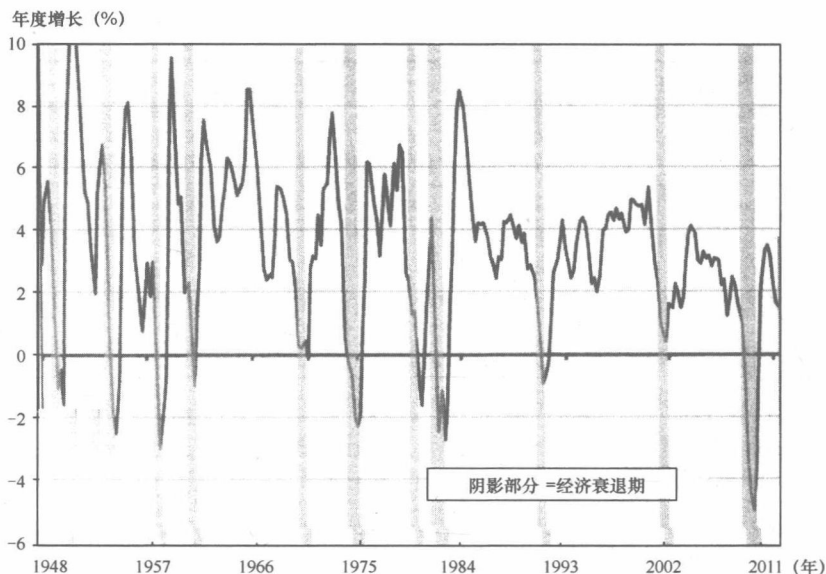


图 0-1 GDP 与突出显示的经济衰退期

（资料来源：美国商务部，经济分析局，美国国家经济研究所）

经济指标与市场

负责经济指标统计和报告的组织通常会在《彭博资讯》(Bloomberg News)、道琼斯新闻网、路透社、美国全国广播公司财经频道(CNBC)等财经新闻发布渠道正式发布官方数据的一小时以前公布这份报告。记者们会被“关”在房间里，不允许与外界的人联系，他们在此期间只能向一些机构负责人提问，准备新闻标题和报告内容的分析文字。这些消息将一直处于封锁状态，直到官方数据正式披露——通过新闻渠道传播并由华尔街的分析师们进行详细的剖析和研究。华尔街的大多数机构都会特地请经济学家在公开场合通过媒体及时发布这些数字，并且对与之相关的市场反应做出解释或加以评论。对经济学家们而言，这项工作的压力是最大的，又被称为“实时解盘”(hoot-and-holler)或盘口分析。一个小小的口误都可能导致某个操盘手或整个交易所数百万美元的损失。

经济指标与华尔街的预期值相差越远，对金融市场的影响越大。例如，如果经济学家期待的是持平或0.1%的上涨，那么零售业销售额下降0.1%可能不会对市场产生太大的影响。但是如果他们预测将实现0.7%的上升，而公布的数据是下降了0.1%，那么市场可能会出现大幅振荡。也就是说，对于操盘手及其他市场参与者而言，随时了解华尔街对关键经济指标（如本书中探讨的各类指标）的预测情况永远都不失为保

险之策。

如何使用本书

毫无疑问，你们一定会在报纸、电视、广播等媒体上看到或听到过有关经济扩张或经济衰退的消息。而且，你们可能也注意到了，大家都希望经济处于良好的发展势头，而不希望看到负面的信息。但是，你们可能不一定知道这些在台前幕后对经济走势进行预测的经济学家们究竟是根据什么来做出判断的。如果不知道他们的判断依据是什么，又怎么能知道他们的结论究竟是科学的结论，还是不负责任、经不起考验的推测呢？我们又怎么能确定在制定投资战略的时候是否该相信他们的话呢？本书旨在帮助读者形成自己对于经济发展趋势以及市场状况的看法，从而根据这些判断来确定自己的行动方案。

书中每一章分别对应一个指标，首先从综合性最强的 GDP、先行指数、滞后指数和同步指数着手，然后探讨与整体经济的某个具体方面或领域相关的其他指标，如消费价格、制造、住房、零售额等。每章都包含四个主要部分：概括指标的主要属性及其对市场产生的影响的导言；追溯指标的起源与发展；如何获取、分析、汇报相关数据；如何将这些数据有效应用到投资过程。最后一部分还将教给大家几个小“伎俩”——透露一两个该指标鲜为人知的组成部分——华尔街的经济学家们就是利用这些信息更清晰、更及时地掌握商业活动状况的。

为了将本书中获得的知识付诸实践，你还可以参考华尔街的一些建议。每一个投资机构都会在股市开市之前举行会议，讨论当天的形势以及潜在的交易策略。类似的会议上一定会讨论当天即将公布的经济指标大概会是怎样的数字。操盘手们都不希望等到数据公布的那一刻才发现真实的情况完全出乎意料。同样，很多操盘手都会在自己办公桌的台历上标明哪一天会发布哪些经济信息，上一次公布的数值或变化幅度，并且标明华尔街对下一次发布数据的预测，包括最高值、最低值以及大家一致同意的预测值。这样，当真实的数字公布以后，他们就会知道真实数字与预期状况之间的差异，从而做出相应的反应。

当然，没有任何一个经济指标能够单独对当前或未来的经济发展状况做出全面预测，每种指标都有其不足之处，可能会由于出现了不可预见的变故、采用的衡量标准不对，或者数据收集程序不合适等，而发出错误的信号。如同镶嵌瓦片那样，将本书中提到的所有经济指标传达的信息拼凑起来，就能够对经济走势有一个动态的把握。不过，如果真的想了解宏观经济环境和具体的行业状况，还得借助证券交易委员会 2000 年公布的公平披露制度。该制度赋予了个人投资者与专业分析师同等的权利，可

以参加企业的季度收益电话会议。

这些电话能够提供大量有关企业支出计划、制造和生产活动、国际动向、定价水平,以及总体商业环境等信息。而美铝(Alcoa)、波音(Boeing)、卡特彼勒(Caterpillar)、康明斯(Cummins)、爱默生电气(Emerson Electric)、福特汽车公司(Ford Motor)、通用电气(GE)、伊利诺伊工具(Illinois Tool Works)、约翰逊控制系统(Johnson Controls)以及联合技术(United Technologies)这样的行业巨鳄发出的各类声明也是具有特殊价值的。很多公司还会在季度报告中附上幻灯片、印刷资料以及补充数据等信息。这些资料往往会更具体地说明其采购意向、未来的员工变动,以及预见到的可能会危及绩效的因素。这已经是获得相关商业秘密的最经济、最便捷的方式了。如果你不能参加电话会议,那么也可以访问公司网站进行查询,因为这些信息通常会全部归档保存,几乎可以达到一天24小时全天候供查询。

谁将从本书中获益

本书的目标读者主要是那些对华尔街最炙手可热的经济指标缺乏整体了解的市场交易员和投资者。即使拥有数百万美元的投资基金,并不意味着你真正掌握了各类经济指标的奥妙,也不一定意味着你已经掌握了投资的真正含义。例如,新鲜出炉的MBA们刚刚接触金融机构的交易所时,几乎没有几个人能够对这些指标做出完整的理解。无论哪个机构或学校的MBA毕业生,都是这样。根据我本人在几家全球性的、规模最大的交易所多年工作的经验,我发现有必要来为大家填补一些空白,那就是相关数字的经济学意义和市场对其做出的反应。从指标、统计数据的角度来看,这中间很可能存在巨大的真空。

对于投资和经济学领域感到陌生的读者,包括相关学科的学生,同样会从本书注重基础原理、注重实际应用的特点当中受益。正如大多数学者所了解的那样,如果学生们看不到结果,或者不能够通过真实数据直接对理论进行检验,那么掌握的知识可能就会比真实的情况更空洞,因此最终只能对这个领域失去兴趣。这样,也就毁掉了很多原本应该大有作为的未来的经济学家。作为在尚不完整的“科学”范畴内的演习,经济学的社会学科实验主要都是理论性的或假定的实验,很少用有形的数据进行检验。从这个意义上说,经济学家们就不像心理学家或自然科学家们那么幸运,因为心理学家和自然科学家的实验都是在可控的环境中进行的,如实验室、河床、海洋等。这些章节当中谈到的经济指标都是作为经济学学科范畴内的具体路标在发挥指向作用,因此使得实验、测试和投资研究不但完全可能,而且更加轻松。

第 1 章

国内生产总值

经济学一直备受非议。19 世纪中期，伟大的苏格兰历史学家托马斯·卡莱尔曾将这一学科戏称为“沉闷的科学”（Dismal Science），并且在华尔街大肆开玩笑说经济学家比会计更无聊。不过说实话，最激动人心的事情莫过于在每次重大市场趋势报告最终公布前的几分钟里，大家怀着各种复杂的心情，一起屏住呼吸，眼睛齐刷刷地紧盯着货币中心银行交易大厅里的公告牌时的壮观场面。而作为经济学与会计学的综合指标，国内生产总值是最令人紧张和兴奋的指标之一。

经济学家、政策制定者以及政治家们之所以对 GDP 推崇备至，是因为它是用来衡量一个国家总体经济状况的一张最为重要、综合性最强的晴雨表。GDP 是一个国家（国内）在给定的时间范围内，利用本国资源（无论这些资源归谁所有）生产的所有制成品及服务的市场价值总和。例如，在美国本土制造的所有汽车都将计算在美国的 GDP 之内，即便其工厂为德国的宝马或日本的丰田公司所有。相反，国民生产总值（Gross National Product, GNP）指的是一个国家的永久居民和企业给定的时间范围内制造（无论其制造地在哪里，即无论生产制造活动在该国境内发生还是在该国境外发生）的所有产品和服务的市场价值之和。例如，美国联合企业 Sara Lee 在加拿大生产的烘烤食品都算作美国 GNP 的一部分，而不算在 GDP 之内。

相比较而言，GDP 比 GNP 更能准确地反映美国的经济状况，因为其生产过程中使用的各种资源基本上都是国内的资源。GDP 数据与其他美国经济指标之间存在高度的相似性，如工业生产和美国经济咨商局的同步经济指数等，我们在之后的章节将有相关论述。

作为国民收入和生产账户（National Income and Product Accounts, NIPAs）的一部分，GDP 是以季度为单位进行计算和报告的。国民收入和生产账户数据是我们获取的与美国国民产出、生产以及收入分配相关的一组综合性最强的数据。它由美国商务部经济分析局制定，并且现在也由该局进行维护，每一份 GDP 报告都包含以下几个部分的内容：

- 个人收入与消费支出。
- 企业利润。
- 国民收入。
- 通货膨胀。

这些数据能够说明某个具体的时间段（通常是上一个季度）内美国的整体经济运行情况——属于经济扩张状态还是经济紧缩状态。通过观察 GDP 各个要素及子要素所发生的变化，同时将这些变化与过去曾经发生的变化情况进行对比，经济学家们能够推断出未来的经济发展方向。

在市场经济学家们的所有工作中，利用 GDP 数据作为衡量指标对整体经济表现进行预测，要占到很大一部分。事实上，华尔街的所有经济学家都会将最新的 GDP 报告随时放在案头，以备参考之用。由于交易所中好几个部门的工作都必须在经济学家所做的预测基础上开展，因此这一指标已经成为所有研究和交易活动的基础和前提，并且通常决定着华尔街所有金融预测的基调。

指标的形成

过去，一个国家的产出量和经济表现通常用国民收入账户来衡量。这一方法的先驱是 20 世纪 30 年代供职于美国商务部的经济学家西蒙·库兹列茨（Simon Kuznets）。美国国家经济研究所为其提供了额外资金让他创建一套能够准确地反映美国经济产出情况的方法。当时还没有任何政府机构对这一关键经济数据进行统计。

库兹列茨于 1934 年所做的首次国民收入预测包括国内创造的收入值、国民经济净产值的衡量指标，以及国民收入支付，即为参与净产值生产的劳动者提供的全部报酬。当时的这份预测报告并没有对相关要素进行任何深入的细分。事实上，库兹列茨甚至没有拿到过一份详细的国民消费支出统计报告。不过，这是正式的国民收入记账方法推出的漫长过程中的第一步。当然，同今天相当详细的宏观经济报告比起来，当时的这份预测还是存在相当大的差距的。

最后，国民收入和产值账目终于正式诞生了。除了完成这一历史性的艰巨任务之外，库兹列茨还重建了从 1869 年起到当时的美国国民收入。他个人也因此获得了 1971 年的诺贝尔经济奖。库兹列茨的第一份研究报告是在 1937 年提交美国国会的，其中包括了 1929—1935 年的国民收入和产出量数据。

1947 年，第一份正式的国民收入账户报告以增刊的形式出现在《当代商业综览》（*Survey of Current Business*）杂志的 7 月刊上。这份增刊将 1929—1946 年的年度数

据通过 37 张表格分别列出，数据分属于以下 6 个账户：

- 国民收入和产值账户。
- 商业收入和产值账户。
- 政府收/支账户。
- 海外账户。
- 个人收入/支出账户。
- 总储蓄和投资账。

NIPAs 出现以前，各家各户、广大投资者、政府决策者、企业和经济学家们对整体宏观经济状况几乎一无所知。虽然有原材料和商品生产指数，有价格和政府支出的统计数字，却没有整体经济运行情况的综合性报告。事实上，“宏观经济”这个术语直到 1939 年才首次出现在相关出版物上。在不了解以往的经济运行情况、不了解经济在不同条件和背景下的运作模式、不清楚哪些部门状况不佳而哪些领域成绩卓然的情况下制定经济决策，无疑是件可怕的事情。这大概也是 20 世纪初期美国经济决策频频失误的原因之一。

很多经济学家都将造成 20 世纪 30 年代美国经济大萧条的原因归咎于美联储（以下简称美联储）未能对“咆哮的 20 年代”（Roaring Twenties，听起来是不是有些耳熟？）的爆炸性经济增长做出及时有效的反应。对此，美联储也许的确应该承担大部分责任。但是却很少有人用信息不足来为美联储的最终失利开脱罪责。

“经济大萧条”迫使美国政府不得不开始想办法寻找合适的国民记账方法。第二次世界大战爆发之后，美国政府更深刻地感觉到全面把握国家的真实产能、国家产出的构成以及国家的整体经济状况已经是刻不容缓的事情。不了解自己国家准确的资源情况，怎么可能准备参战呢？从那以后，NIPAs 的出现使得决策者们能够制定出合理的目标，如提高经济增长率、降低通货膨胀率等。同时能够根据目标推出相关的政策，执掌经济，规避在目标实现过程中可能遇到的各种阻碍。

数据解读

要对美国这样一个规模庞大而活力充沛的经济体系的发展变化进行跟踪，绝非易事。然而来自经济分析局的一群相对而言为数并不多的经济学家却一直在兢兢业业地坚持完成这项艰巨的任务，他们一个季度一个季度地对数据不断进行修正和更新。每一份季度经济活动报告都会有三个版本，正式公布在美国经济分析局（Bureau of Economic Analysis, BEA）的网站（www.bea.gov）上。第一版报告又称“前期报告”，