

中国经济

ZHONGGUOJINGJI  
ZHOUQIBODONG  
YANJIU

# 周期波动研究

苏汝劫◎著

经济日报出版社



# 中国经济 周期波动研究

ZHONGGUOJINGJI  
ZHOUQIBODONG  
YANJIU

| 苏汝劫◎著

经济日报出版社

### 图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济周期波动研究/苏汝劼著. —北京: 经济日报出版社, 2007. 3  
ISBN 978 - 7 - 80180 - 646 - 8

I. 中… II. 苏… III. 经济周期分析—研究—中国  
IV. F124. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 016655 号

### 中国经济周期波动研究

著 者	苏汝劼
责任编辑	汪云凤
责任校对	徐建华
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号 (邮编: 100054)
电 话	010 - 63567690 (编辑部) 63567687 (邮购部)
网 址	www. edpbook. com. cn
经 销	全国新华书店
印 刷	三河市新世纪印务有限公司
开 本	710 × 1000mm 1/16
印 张	13. 25
字 数	200 千字
版 次	2007 年 3 月第一版
印 次	2007 年 3 月第一次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 80180 - 646 - 8
定 价	28. 00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

- 本书得到中国人民大学“985工程”  
中国经济研究哲学社会科学创新基地项目资助。
- 

ZHONGGUO JINGJI  
ZHOUQI BODING  
WANJIU





# 目 录

导 言 .....	(1)
第一章 经济周期的相关概念 .....	(5)
1.1 经济周期的定义 .....	(6)
1.2 经济周期与经济波动 .....	(8)
1.3 经济周期的阶段划分 .....	(10)
1.4 经济周期的类型 .....	(15)
1.5 经济周期的时间间隔 .....	(18)
第二章 西方经济周期理论主要研究成果和文献综述 .....	(21)
2.1 早期经济危机理论 .....	(23)
2.2 凯恩斯以前的经济周期理论 .....	(27)
2.3 凯恩斯主义(20世纪30-60年代)的经济周期理论 .....	(31)
2.4 20世纪60年代以后的经济周期波动理论 .....	(34)
第三章 西方经济周期研究的基本方法 .....	(39)
3.1 时间序列分析方法 .....	(40)
3.2 时间序列分析方法在经济周期中的应用 .....	(42)
3.3 西方经济周期研究方法的成果与文献综述 .....	(52)
第四章 我国经济周期理论和研究方法的回顾 .....	(59)
4.1 我国经济周期理论的发展历程 .....	(60)
4.2 我国经济周期的主要研究成果和文献综述 .....	(62)
4.3 我国经济周期研究的不足及有待进一步研究的问题 .....	(69)
第五章 中国经济周期波动的描述与特征分析 .....	(71)
5.1 经济周期波动的基本描述 .....	(72)
5.2 GDP增长率周期的数量分析 .....	(82)
5.3 GDP增长率序列的VAR模型分析 .....	(96)
第六章 经济周期波动的供给因素分析 .....	(103)
6.1 要素投入的指标选择与数据处理 .....	(104)

6.2	TFP 计算 .....	(110)
6.3	TFP 和要素投入变化对经济周期波动的影响分析 .....	(118)
<b>第七章</b>	<b>经济周期波动的需求因素分析 .....</b>	<b>(129)</b>
7.1	总需求及其结构分析 .....	(130)
7.2	国内需求对经济周期波动的影响分析 .....	(139)
7.3	国外需求对经济周期波动的影响分析 .....	(158)
<b>第八章</b>	<b>经济周期波动的产业结构调整影响分析 .....</b>	<b>(175)</b>
8.1	三次产业结构变化的基本情况 .....	(176)
8.2	产业结构调整对经济周期波动影响的数量分析 .....	(184)
8.3	全书总结 .....	(196)
<b>参 考 文 献</b>	.....	<b>(201)</b>
<b>后 记</b>	.....	<b>(209)</b>

## 导 言

经济周期波动是经济运行的基本特征，对经济周期波动的研究是西方经济学的重要组成部分，其主要目的在于探索市场经济运行的基本特征、解释经济周期波动的内在原因和对经济周期进行统计描述。相关研究产生了大量的有关经济周期的基本理论和方法，形成了各种关于经济周期的流派，如凯恩斯经济周期理论、乘数-加速数相互作用理论、实际经济周期理论、新凯恩斯主义经济周期理论和政治经济周期理论等等，这些经济周期理论从不同的角度研究了经济周期的形成原因、形成机理及其对实际经济的影响，得出了许多重要的结论。在大量的研究实践中，不断地开创新的研究技术和手段，围绕经济周期的测定、特征、原因、预测和对策等问题，形成了大量的实证分析方法，提供了重要的方法论基础。20世纪90年代，持续近十年的美国经济增长和日本经济萧条所形成的巨大反差，使经济学界看到了经济周期波动的新特点，经济周期理论再度成为西方经济研究的热点，并取得大量研究成果。

理论和实证分析都证明，在任何体制下和任何发展阶段上，经济的增长不可能是匀速的、直线的。经济高速增长和经济周期性波动是中国现代经济增长的最重要的两大特征，中国经济既取得了举世公认的伟大成就，也发生过明显的决策失误。国民经济协调稳定发展是中国多年来一直追求的目标，但又是很难真正实现的目标。经济周期波动是超越体制和经济发展阶段的普遍现象，资本主义经济中存在经济周期，是国内外经济学界公认的，但我国经济中是否存在经济周期的问题，国内学者经历了一个比较长时间的认知过程。早先的中国理论界曾经一度认为经济周期是资本主义制度的产物，社会主义社会不存在经济周期。改革开放之初，一些学者虽不否认我国经济发展过程中存在着波动，但仍对中国存在经济周期心存疑虑，

认为我国经济“有波动而无周期”。随着改革开放的深入，学术界的思想进一步得到了解放，围绕中国经济周期问题的理论和实证研究也逐步展开，从20世纪80年代中期开始，我国经济学界的一批有识之士大胆闯入这一领域，掀起了一个经济周期问题研究的高潮，使这一问题的研究在理论上取得了重大突破，在应用上取得了可喜的成果。1997年东南亚金融风暴以后，我国经济增长速度持续下滑，出现了通货紧缩现象，有效需求不足这一市场经济运行中的突出问题开始显现。随后的经济复苏过程中出现了明显局部过热的结构性问题，经济学界开始从市场经济的内在波动规律角度来认识中国的经济周期。市场化进程中我国经济波动的新特点、经济周期的内在原因及其变化、政府经济政策与经济波动的关系、经济周期波动中的宏观经济政策选择及影响等，都是迫切需要解决的重大理论问题。

根据我国的实际情况和相关经济周期理论，借鉴和运用西方的经济周期分析方法和工具，研究我国经济周期波动的特征和规律，具有理论意义和实践价值。从理论上讲，我国经济学界对经济周期的研究起步比较晚，理论也不成熟，主要是借鉴、比较和分析应用发达国家市场经济的经济周期基本理论。对具有社会主义特色的我国经济周期理论的研究，不仅要经济周期波动过程进行实证分析和考察，还要对各种经济变量和经济机制之间的相互作用关系以及它们对经济周期波动的影响进行深入考察和研究，才能取得新进展，也才能更好地认识和把握经济周期的特征和规律。从实践上看，通过对经济周期的研究，掌握主要经济变量的波动特征及其对经济周期波动的内在影响，有助于政府和宏观经济管理部门及时掌握宏观经济运行态势，找出经济波动的成因，进一步健全宏观经济监测和预警系统，及时准确地根据经济周期的变化趋势调整宏观调控的政策手段、调控方向和政策力度，避免经济运行中出现过度的扩张或收缩，促进我国国民经济健康稳定地发展。

为了总结中外经济周期理论的研究成果，深入分析中国经济周期波动的特征和基本原因，在本人博士学位论文《中国经济周期波动的理论与实证检验》的基础上，补充修改形成本书。全书共八章，可以分为两个部分。第一部分（前四章）首先对经济周期的相关概念进行总结，



对一些有争议的概念进行必要的界定，回顾西方经济周期理论与研究方法的发展历程，分析我国经济周期研究的基本状况和主要研究成果，分析介绍国内外经济周期研究的相关理论和方法。

第二部分（后四章）是本书的重点内容，具体研究中国的经济周期波动。研究我国经济周期的目的主要在于两个方面：一是为了在经济分析中更好地认识经济周期波动的特征和内在原因，二是在经济决策过程中更好地把握经济周期波动的演变趋势和方向。

第五章通过经济周期的划分和相关周期指标的计算与分析，对我国经济周期波动的状态进行全面、系统的测定，通过定量和定性分析，比较和总结了我国经济周期波动的内在特征、根本原因和演变趋势，力求更好地认识经济周期波动。已有的理论和分析方法是我国经济周期研究的条件与保证，实际的GDP增长率数据的处理和总结是经济周期分析的基础，经济周期特征指标的分析是认识其演变趋势和内在原因的工具。而要在经济决策过程中更好地把握经济周期波动的演变趋势和方向，就必须结合经济周期波动的内在机制，分析其主要影响因素的波动情况和演变方向。相关理论清楚地表明，经济周期的影响因素是多方面的，这些影响因素的力度、方式和条件是在不断变化的，而且经济运行的不同时期经济周期的主要影响因素也是在不断变化的。本书不可能对经济周期波动所有的影响因素进行全面的分析，但结合已有的研究成果和我国经济运行的实际情况，需求因素和供给因素的冲击无疑是最重要的经济周期影响因素。

第六章和第七章研究需求因素（消费、投资、进出口）、供给因素（要素投入数量、要素使用效率即全要素生产率）对经济周期的影响，深入分析我国经济周期波动的内在机制及其变化，通过需求和供给因素的历史数据和波动特征，量化和分析其经济周期波动的冲击作用；通过不同时期的比较，总结需求与供给因素的发展趋势和内在原因，分析我国经济周期特征和波动机制变化的原因和发展趋势，力求更好地把握经济周期波动。

另一方面，西方国家经济周期波动的历史表明，产业结构的演变与波动往往伴随着经济波动的加剧和经济周期特征的变化，与发达的市场经济国家相比，我国的产业结构具有明显的特征，滞后的第三产业决定了我国

产业结构必将进一步调整,大量的农村人口和严峻的农业生产条件决定了第一产业在我国经济周期波动中的重要地位。因此,第八章总结产业结构调整的历史数据,分析产业结构调整过程中经济周期的变化,重点分析我国第一产业在经济周期波动中的重要地位和影响。

经济周期不仅是一个理论问题,更是一个实践问题,本书借鉴现代经济周期理论的最新成果,主要采用理论与实证分析、定性分析和定量分析相结合的分析方法,紧跟目前国内外学术界有关经济周期问题定量研究的导向,不仅应用常规的时间序列分析和回归分析方法,还尝试在涉及时间序列变量的研究中,运用国内外最新的研究成果,根据时间序列分析的基本方法和时间序列的相关特征统计量,总结经济周期相关指标的波动特征。运用H-P滤波和高-低中点法等滤波技术进行时间序列的处理,深入总结时间序列的特征,既丰富了趋势分解方法,又可以与得到的趋势值进行简单比较。运用相关分析和格兰杰因果检验方法研究中国经济周期波动的特征及其深层次的原因。本书尝试运用协整理论、向量自回归模型、误差修正模型、脉冲响应函数等国外近年来发展起来的处理非平稳数据的时间序列分析方法,综合研究中国经济周期波动中需求因素、供给因素和产业结构变化等因素的影响。特别是关于产业结构调整对经济周期波动影响的分析,填补了国内经济周期研究的空白。另外,在经济周期相关概念的澄清、我国经济周期的划分、1954年以来全社会固定资产投资序列的调整、TFP的计算、相关经济变量的现价和可比价的处理等方面进行了很多有益的尝试性工作。

中国经济的周期波动是经济内在传导机制和外在冲击共同发生作用的结果,本书从不同的视角对影响我国经济周期的因素进行分类,详细地阐述了影响我国经济周期波动供给因素、需求因素和产业结构调整因素,但如何比较分析这些因素或如何在同一模型框架下综合分析这些因素,是需要进一步研究的重要课题。

# 第一章

## 经济周期的相关概念

经济周期理论和研究方法处在不断发展和演进的过程中，理论界的分歧长期存在，不同经济学派对于经济周期波动的原因和内在机制的认识千差万别，甚至在什么是经济周期、什么是经济周期的主要指标、如何划分经济周期等基本问题上都存在不同的看法。为了对我国经济周期做进一步的研究，本章首先对经济周期的相关概念进行总结，对一些有争议的概念进行必要的说明。

## 1.1 经济周期的定义

经济周期一词源于英文“business cycle”，如果直接翻译成汉语，其意思是“商业周期”或“商业循环”。但是在讨论这种周期波动现象时，它已超越了普遍意义上的商业范畴，成为描述经济发展过程中扩张与收缩现象的专有名词，因此通常把它翻译成“经济周期”。

事实上，给经济周期下一个准确的定义是非常困难的，其定义通常也都是描述性的。下面介绍几个主要的经济周期定义。

经济周期的经典性定义是由美国全国经济研究局创始人 W. 米切尔和 A. 伯恩斯在 1946 年出版的《衡量经济周期》一书中表述的：“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所看到的一种波动：一个周期由几乎同时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连的复苏所组成；这种变化的顺序反复出现，但并不是定时的；经济周期的持续时间在 1 年以上到 10 年或 12 年；它们不再分为具有接近自己的振幅的类似特征的更短周期。”<sup>①</sup> 这个定义受到西方经济学界的公认，并被美国研究经济周期的权威机构——全国经济研究局作为确定经济周期顶峰与谷底的标准。根据这个定义，经济周期就是现代经济社会中的一种经济波动，出现于“主要按商业企业来组织活动的国家”即现代市场经济国家。米切尔对经济周期的定义，简要地说，就是总体经济活动水平扩张和收缩有规律的交替过程。

---

<sup>①</sup> 转引自 D. 格林沃尔德：《经济学百科全书》，麦格劳-希尔图书公司，1982 年，第 96 页

《现代经济学词典》将经济周期定义为“经济活动水平的一种波动（通常以国民收入来代表），它形成一种规律性模式，即先是经济活动的扩展，随后是收缩，接着是进一步扩张。这类周期随着产量的长期趋势进程而出现。”<sup>①</sup>

美国经济学家保罗·萨缪尔森曾作过这样的描述：“经济情况从来不是静止不动的，紧接着繁荣的可能是恐慌或崩溃。经济扩张可以让位于衰退，GNP、就业和实际收入下降，通货膨胀、利润下降以及人们失去工作。最后下降到了最低点，于是复苏开始了，复苏可以慢，也可以快，它可能是不彻底的，或者它可能如此强有力以至于导致一切新的繁荣。新的繁荣可能代表着需求旺盛、工作机会多和生活水平上升的一段长期持续的高涨时期。或者，它也可能代表着价格和投机的迅速的和膨胀性的急剧上升，接踵而来的却是另一场萧条。这种产出、价格、利率和就业的上涨和下降的运动构成了经济周期，它是200年来——自从错综复杂、相互依赖的货币经济开始取代相对自给自足的前商业化社会以来——世界工业化国家的特点。”<sup>②</sup>从萨缪尔森的这种描述中可以看出，经济周期就是国民收入及经济活动的周期性波动，这一定义强调：第一，经济周期的中心是国民收入的波动，由于这种波动而引起了实际收入、就业、物价水平、利率、利润等的波动；第二，经济周期是以“货币经济”、“商业化社会”和“工业化国家”为特征的市场经济中不可避免的波动；第三，虽然有共同之点，即每个周期都是繁荣与萧条的交替，但每次经济周期的过程不完全相同，经济周期不是机械性的循环运动。

美国经济学家曼昆在《经济学原理》中强调经济波动的三个关键事实：（1）经济波动是无规律性和无法预测的；（2）大多数宏观经济数量是同时波动的；（3）随着产量减少，失业增加。曼昆认为这个事实没有什么奇怪的：当企业选择生产少量产品和劳务时，它们解雇工人，扩大失业大军<sup>③</sup>。

① 戴维·W. 皮尔斯主编：《现代经济学词典》，上海译文出版社，1988年，第600页

② 萨缪尔森：《经济学》（上册），北京：中国发展出版社，1992年，第300页

③ 曼昆：《经济学原理》（下），北京大学出版社，1999年，第318页

西方学者对经济周期的定义，还有一种比较流行的观点，认为经济波动是对均衡状态的偏离，而经济周期就是这种偏离状态的反复出现，这个定义把经济周期与经济成长的长期趋势联系起来。美籍奥地利经济学家弗里德里希·冯·哈耶克是这种观点的代表。另外有些西方学者从统计分析的角度来下定义，直接把经济周期定义为经济扩张与经济收缩的反复交替出现。

尽管对经济周期的定义在表述上存在着差异，但西方经济学界都认为经济周期具有以下几个特点：第一，经济周期是市场经济的必然产物和基本特征之一。这就是说，当经济由市场自发调节时，经济周期就不可避免。第二，经济周期是总体经济的波动。这就是说，这种波动不是局部的波动，不是发生在一个或几个经济部门，而是几乎覆盖所有的经济部门。其中心是实际国内生产总值（或国民收入）的波动，并由此而引起就业、物价水平、利率、利润和对外贸易等的波动。第三，经济周期反复出现，每个经济周期都是繁荣与萧条的交替，但时间长短不一，波动幅度和波动过程不同，具有随机性，在很大程度上是难以预测的。

## 1.2 经济周期与经济波动

波动与周期原本都是物理学名词。“波动”指振动传播的过程，是能量传递的一种形式。“周期”指物体（或物体的一部分）或物理量完成一次振动（或振荡）所需的时间，或天体（或其他物体）再度回到某一相对位置或恢复同一状态所需的时间，又泛指事物运动变化过程中出现某些重复特征的一次循环。可见周期主要是一个时间概念<sup>①</sup>。显然，波动和周期是内涵不同的概念，借用到经济学上，它们的含义又如何呢？

经济波动是相对宽泛的概念，只要存在产品的生产和交换，就存在经济波动。奴隶社会、封建社会和资本主义社会前期，经济活动都是在不断的波动中实现的，可以说，经济波动史与人类的经济活动史一样久长。但是，经济周期则不同，奴隶社会、封建社会乃至资本主义前期的经济波动

<sup>①</sup> 见《辞海》（上海辞书出版社1989年版）“波动”、“周期”条目。



从来没有呈现出周期性，经济的周期性波动或经济周期只是在现代机器大工业建立以来才出现的。因此，经济波动的概念要比经济周期广泛，波动可以呈现出周期性，也可以不呈现出周期性，经济波动包括经济周期，经济周期只是经济波动的一种表现形式而已。

是否呈现出周期性的经济波动都可以称为经济周期呢？由于现代市场经济中经济增长的扩张与收缩都是交替出现的，所以经济波动一般是周期性的。以社会总产值、国内生产总值或国民收入为指标的国民经济发展的速度，不可能年年都一样，必然有上升、有下落。如果将国民经济发展速度的任何上升和回落的波动都称为经济周期，经济周期的划分必然会杂乱无章，经济周期时间上的循环规律也无法体现。因此，经济周期与经济波动的区别除了波动是否具有周期性之外，还涉及时间上的持续性和波动幅度的大小问题。如果相邻年份的增长率上下相差很小，例如在1%~2%以内，对国民经济运行的影响不大，不宜称之为经济周期波动。例如，相邻三年的增长速度分别为8%、9%、8.5%，可称之为国民经济持续高位运行；相邻三年的增长速度分别为2%、1.8%、2.1%，可称之为持续低位运行。而相邻年份的增长速度差别较大，例如，相邻三年的增长速度分别为5%、9%、4%，忽高忽低，对企业生产、产业结构、内外贸易、就业状况以及人民生活等方面产生了较大影响，就应称之为出现了经济周期波动。当然，临界线划在什么地方是一个可以讨论的问题，在不同国家，或同一国家经济运行的不同时期，都会有所不同。在本书的经济周期划分中，不将个别年份的经济增长率的突然变化作为经济周期划分。

不过，由于“经济周期”概念已得到了广泛使用，因此在理论研究和实践中，“经济周期”与“经济波动”往往是通用的，其意义相同。美国经济学家布兰查德和费希尔在《宏观经济学》中写道：“根据传统，我们使用术语‘经济周期’来表示产出与就业的总量波动。但是，如我们在第一章中所说，我们并不墨守于这一思想，有时在使用术语‘周期’时，隐含着所有瞬时偏离确定性趋势的产出波动。”<sup>①</sup> 为了强调经济周期

<sup>①</sup>（美）奥利维尔·琼·布兰查德、斯坦利·费希尔：《宏观经济学·高级教程》，经济科学出版社，1992年，第336页

与经济波动的区别，也为了说明经济周期中的“波动”和波动的“周期性”，本书更多地使用“经济周期波动”代替“经济周期”。

### 1.3 经济周期的阶段划分

关于经济周期的阶段划分、各阶段的标志和特征，经济学界存在不同的认识，其中的一些差别体现出对经济周期内涵认识的分歧，也有一些差别来源于不同时期经济周期本身的特殊性，还有一些可能只是称呼或说法上的不同。

总体来看，西方经济学家经济周期阶段的划分标志一般包括两个时期、两个转折点和四个阶段。两个时期是收缩期和扩张期；两个转折点是经济波动的最高点和最低点。经济繁荣时的最高点称为顶峰或波峰（peak），经济萧条时的最低点称为谷底或波谷（trough）。经济周期的四个阶段是繁荣（prosperity）、衰退（recession）、萧条（depression）、复苏（recovery 或 revival）。

经济周期的两个时期和两个转折点是相互联系的，即如果经济运行在扩张期，扩张一定程度后必然达到顶峰，随后开始收缩，收缩期触及谷底之后重新扩张。美国经济学家沃纳·西奇尔和彼得·埃克斯坦认为：“有许多种术语被用来描述经济周期的各个阶段，但最简单明了的方法，也许是把它划分为谷底、扩张、高峰和收缩。谷底是整个经济周期的最低点，它将上升到扩张阶段——总需求和经济活动增长的时期，然后达到高峰——它是整个周期的最高点。最高点又逐渐让位于收缩——总需求和经济活动下降的时期。然后，它又到达另一个谷底阶段，新的一个周期重又开始。”<sup>①</sup>

---

<sup>①</sup> 沃纳·西奇尔、彼得·埃克斯坦：《宏观经济学：基本经济学概念》，中国对外经济贸易出版社，1984年，第109~110页

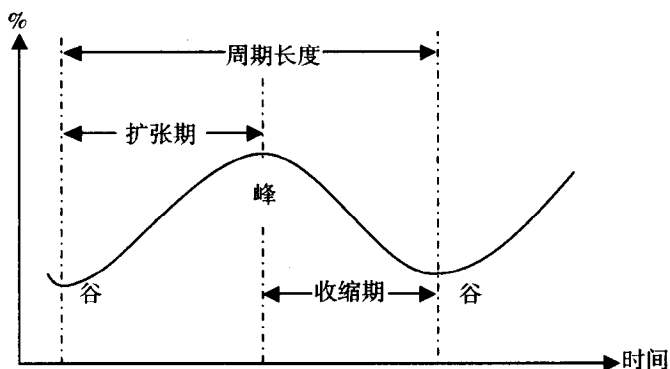


图 1-1 经济周期的扩张期与收缩期

如图 1-1 所示，对于一个完整的经济周期（谷到谷或峰到峰），在所观察的经济指标（经济指标选择的相关问题下面将做出分析说明）确定后，其极值点（峰和谷）在观察期内比较明确，因此扩张期（谷到峰）与收缩期（峰到谷）的划分比较直观。但这种划分存在的不足也比较明显，即无法进一步说明经济的运行状态。例如，如果经济周期的判断指标是 GDP 增长率（这是分析经济周期最常用的指标），同样是周期的扩张期，但由谷底刚刚开始扩张与接近经济过热（或波峰）时的扩张，经济状态和形势的判断却不同。同样，在收缩期经济状态的判断和经济政策的选择也不相同。为了进一步说明经济周期状态，经济学家提出了经济周期的四个阶段的划分。

与两个时期和两个转折点的划分相比，经济周期四个阶段的划分较为复杂。四个阶段的分界不够明确，各阶段存在重叠和交叉的部分，西方经济学中长期存在经济周期阶段划分标志不清楚、各阶段特征相互矛盾的问题，特别是随着经济的发展，经济周期形式在变化，经济周期阶段的特征模糊化，这一问题变得更为突出。从我国经济周期理论的相关文献中可以看出经济周期四个阶段划分特别混乱，有必要加以说明。

在很多经济分析中繁荣与萧条这两个概念涉及经济形势“好”或者“不好”的主观判断，在很多情况下分别表示经济景气和 not 景气，但它们