

中央财经大学学术著作基金资助出版



Business Cycle Measurement and
Effect Analysis of Counter-Cyclical Economic Policies

经济周期测度与 逆周期经济政策效应研究

孙 瑾 著

经济危机的爆发从客观规律上是受世界经济周期的影响，从内部结构上是受全球经济失衡形成的系统性风险影响，从外在机制上是受国际货币体系制度失衡的影响。逆周期经济政策在短期内会阻挠危机的发生，但在以后的复苏中尚未解决的矛盾会通过各种方式继续展开。



经济科学出版社
Economic Science Press

中央财经大学学术著作基金资助出版
教育部人文社会科学青年项目 (12YJG790165)
中央财经大学211重点学科建设基金项目

孙 瑾 著

经济周期测度与 逆周期经济政策效应研究



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

经济周期测度与逆周期经济政策效应研究/孙瑾著.
—北京: 经济科学出版社, 2013. 5
ISBN 978 - 7 - 5141 - 3337 - 0

I. ①经… II. ①孙… III. ①国际经济 - 经济周期
分析 IV. ①F113. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 084514 号

责任编辑: 王 娟
责任校对: 杨晓莹
版式设计: 代小卫
责任印制: 李 鹏

经济周期测度与逆周期经济政策效应研究

孙 瑾 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京京鲁创业科贸有限公司印装

710 × 1000 16 开 12 印张 190000 字

2013 年 5 月第 1 版 2013 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3337 - 0 定价: 26.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

序 言

经济周期波动本身在经济学说史上应该早有定论，但是，由于经济史中历次危机所表现出的不同特征，使得经济学家们在经济周期的波动性特征的描述上，以及对经济周期的检测和预测方法上，长期以来一直存在着分歧和争论。理论上的争论反映出了现实世界经济运行的复杂性，一方面，科学技术的进步和发展，有其自身的发展规律，而商业周期有着市场价格调整的自然波动过程，当这两种运动过程交织在一起、相互影响时，其所形成的经济社会的变动轨迹很难让人们能够准确地刻画和把握；另一方面，西方国家自 20 世纪以来的政府反危机政策，在“熨平”经济波动波峰的同时，在一定程度上改变了商业周期的波动轨迹，使得对该问题的研究变得更为困难。

第二次世界大战之后，每当西方国家或在科技创新或在制度创新的推动下，出现经济长周期增长现象时，总是有人怀疑经济增长周期性波动的规律，20 世纪 60 年代当美国出现 106 个月的经济增长现象时，有人怀疑过，而在 90 年代的新经济增长阶段，“大缓和”理论更是将经济周期衰退幅度下降视为是未来世界经济运行的常态。这些对经济周期提出怀疑的理论，在我看来，理论上的缺陷在历史的视野下是显而易见的。60 年代的怀疑论并没有得到现实世界经济运行表现的佐证，很快，美国经济乃至整个西方社会在 70 年代陷入了生产停滞和通货膨胀并存的泥潭。而有趣的是，在西方社会的思想界，与这种怀疑论并存的是对世界经济增长持极端悲观看法的“增长极限论”，该理论在西方思想界同样很有市场，90 年代的“大缓和”理论，在 2008 年的危机爆发之际也被“大危机”、“大萧条”等过度恐慌的观点所淹没。

发达国家经济周期波动衰退幅度下降，经济周期存在“大缓和”现象，很多学者将其总结为经济调控政策尤其是货币政策的成功、产业结构的演化、信息技术与创新等因素共同作用的结果。然而，目前发达国家产业结构调整趋于稳定，政策调整空间有限，在缺乏新的科技创新的前提



下，经济增长乏力，“大缓和”理论也自然失去了市场。那么，未来美国经济乃至世界经济的运行又会呈现出什么样的状况呢？

从目前可观测到的情况看，2008年金融危机之后，美国经济波动频率加快、衰退的幅度加大，同时经济刺激政策力度也更加强烈，政策调控手段也日趋多样化。从影响经济周期波动的货币、技术、供给和消费等因素来看，美国最近的几次危机爆发的直接原因都是货币冲击所致。逆周期经济政策在调整经济、减少衰退的同时，也蕴含着下一轮危机的风险，值得注意的是，随着经济全球化的深入，这种政策的调整成本与风险不仅仅只在一国范围内传播，而是在整个世界经济体系内进行分散。当我们讨论美国在金融危机后采取了比以往更大规模的经济政策刺激复苏，将中周期的政策用于短周期调整时，其后果会促成新一轮短周期衰退的提前到来，如欧洲主权债务危机就再次引发了世界经济的二次探底。

孙瑾博士在考察2008年美国金融危机的特征时，始终将这轮的危机放在经济全球化发展的历史周期中加以研究，并将普利维什的“中心—外围”体系视为是第二次世界大战之后世界经济的基本格局。这是一个典型的世界经济学的研究课题，它无法直接借用西方国际经济学中成熟的分析框架，这对新一代的经济学者来说，具有很大的挑战性。好在其能够应用经济周期理论与HP滤波及谱分析方法测度美国经济周期和世界经济走势，用二维坐标图分析世界主要国家经济危机时期的周期特征，用VAR模型检验了逆周期经济政策效应，用一般均衡模型来判断未来世界经济结构调整。该研究的结论认为美国金融危机的爆发从客观规律上是受世界经济周期的影响，从内部结构上是受全球经济失衡形成的系统性风险影响，从外在机制上是受国际货币体系制度失衡的影响。国际货币体系无法适应世界产业结构调整变化过程中所形成的世界经济失衡的内在冲击，从而引发世界经济的周期性波动。

孙瑾博士在硕士阶段就研究美国经济和经济危机，从攻读经济学博士的阶段起关注国内外经济周期理论的研究成果和最新进展，希望在一个动态系统框架内研究历史上危机爆发过程，比较不同危机的原因和特征，以及逆周期经济政策效应的共同点与差异。孙瑾博士在中国人民大学攻读博士期间，为了更好地把握对现实问题的分析，申请到美国加州大学洛杉矶分校进行访问交流，在美国搜集数据文献进行学术讨论，并到瑞士WTO和联合国下属的国际贸易中心参与了3个月的实践项目，还多次到英国、爱尔兰参与国际学术会议。现在，孙瑾博士将其学习积累



的研究成果整理成书出版，我相信本书能促进对于经济周期、经济危机、经济政策、经济失衡等问题感兴趣的研究人员之间的学术交流，虽然有些观点还不尽成熟，但其中所闪耀的思想火花必将引发人们进一步探索和研究的熱情。

中国人民大学经济学院

雷达教授

2013年3月31日

前 言

21 世纪，美国次贷危机的爆发以及由此演变的全球金融危机加上后来的欧洲主权债务危机对世界经济造成了巨大影响。一些国内外学者认为欧洲主权债务危机的根源是美国金融危机：是金融危机在全球蔓延的产物、是金融危机的延续和深化、是金融危机极大地恶化了公共财政状况，并且给各国的债务带来各种问题。那么美国金融危机的根源是什么呢？对次贷危机的研究可以发现这样一个逻辑框架体系：在危机爆发伊始，很多学者认为美国金融服务业的过度创新以及房地产泡沫是次贷危机爆发的直接原因，尤其是以 CDO（债务抵押债券）和 CDS（信用违约互换）为主的金融衍生工具，引发了信用危机；随着危机在全球范围内的扩散，越来越多的学者提出美国金融业的创新发展只是结果表象，背后的结构因素是美国在经济全球化背景下的经济结构调整，使得美国经济主要表现为服务经济和消费经济；随着危机后美国经济的衰退，美国经常账户逆差持续扩大的趋势逆转，很多学者归纳危机爆发的根本原因是全球范围内的产业结构调整形成的全球经济失衡系统性风险，美国经常账户赤字的不断扩大带来利率风险和美元贬值风险；随着 G20 峰会的召开对国际货币体系改革的讨论，越来越多的学者认为美国这种经济失衡发展模式的重要基础是以美元为中心的国际货币体系，这一制度安排使得美国可以靠别国的储蓄来进行透支消费和发展经济，由此归结次贷危机爆发的内在机制原因是非均衡的国际货币体系。

在梳理清楚这样的逻辑分析体系后，发现上述对金融创新、结构调整、经济失衡和货币霸权导致危机爆发原因的分析都是从静态的角度进行研究，事实上，经济危机的爆发有其客观规律性，是经济周期动态波动的一个阶段。按照经济周期理论，经济危机是经济周期四个阶段中的一个阶段。经济危机既是生产过程中累积矛盾的爆发过程，又是矛盾的强制解决过程，即强制消灭无效生产力、挤掉经济泡沫和结构调整的过程。尽管采



取逆周期的经济政策在短期内会阻挠危机的发展,从而减轻危机的严重程度和影响力,但是在以后的复苏中尚未解决的矛盾会通过各种方式按照危机客观规律继续展开。从经济周期波动的视角分析,可以看到经济结构调整和经常账户失衡等现象可能是前一轮危机爆发引起经济波动后政府进行逆周期政策调控的结果,同时也是新一轮危机爆发引起经济周期波动的原因。因此,从经济周期客观规律这一视角来看,次贷危机以及欧债危机仍是周期性危机,是经济周期波动的一个阶段。虽然20世纪80年代后美国很多学者提出了经济周期“大缓和”(Great Moderation)现象,但是这次危机的波动幅度超过了80年代以来的水平,值得深入反思。

中国经济由封闭走向开放,在全球化浪潮中全方位融入世界经济,成为世界经济的重要参与者之一。在全球化进程中,世界经济联系更加紧密,中国在分享国际分工和自由贸易带来的巨大利益同时,也深受发达国家经济周期性波动的影响,尤其是美欧经济周期波动引领世界经济的衰退和复苏,中国出口企业受到外部市场需求变化的强烈冲击。如在本轮全球经济危机影响下,中国经济由高速增长态势转为直线下滑趋势:2007年第二季度,中国经济增长率达到11.9%,经济增长、价格大幅上涨;而到了2009年第一季度,中国经济增长率达到最低水平6.1%,同时物价指数变化率由正转负,2009年全年贸易顺差同比减少34.2%,进出口总值同比下降13.9%,其中出口值下降16%,进口值下降11.2%。^①

如果2007年在中国经济内部过热时期,能够预测到外部发达国家经济周期波动阶段以及危机的爆发,那么中国的政策选择就不会在危机爆发前采取大规模紧缩性政策,和2008年的外部冲击一起影响中国经济2009年陷入衰退。

由此可见,在开放经济条件下,中国政府的宏观经济政策调控不仅仅要考虑国内经济周期性运行情况,还要分析其他主要贸易国家经济周期波动和逆周期经济政策对中国经济发展的冲击和影响。因此,基于主要国家经济周期的长度、拐点和波动趋势的测度,建立逆周期国际经济政策协调机制维持世界经济的相对均衡,对于开放经济条件下的中国政府制定经济政策越来越重要。一方面,经济周期理论模型和实证方法对未来经济监控预警具有长期的实际应用价值;另一方面,可以帮助政策制定者更好地结合国内外经济形势做出最有效的政策协调,保持中国经济稳定发展。

^① 资料来源:相关年份《中国统计年鉴》。



后危机时代的世界经济仍将按照经济周期波动的短周期、中周期和长周期的客观规律进行动态调整，利用不同时期、不同国家的逆周期经济政策，在寻求变革中实现从危机的过渡到经济复苏的转变。然而对于这些逆周期的经济调整政策及其治理效果，存在许多争议。奥巴马政府宣称美国经济初步复苏主要是经济刺激计划的结果，而很多学者认为欧洲主权债务危机正是由于政策扩张过大，使得政府财政负担严重，导致了第二波危机。如果逆周期的经济政策是成功的，那么是否意味经济短周期波动时可以而且应该使用中、长周期政策较快地抑制经济深度衰退？如果逆周期的经济政策是失败的，并导致对未来经济更深度的衰退，那么是否说明逆周期的经济政策不能被大规模使用，而是要按中周期及长周期的规律慢慢调整？在本轮危机中将中周期的经济政策用于短周期之后，以IMF为代表广泛出现对退出机制的探讨，政策退出机制的方式和影响如何？

随着全球化程度的加深，美国经济危机和经济政策对世界其他国家产生极大影响，迄今为止影响仍在继续。如何建立国际政策协调机制促使世界经济平稳、而非是危机从一国到另一国的不断转嫁和扩散？本轮危机是世界经济结构进行调整的危机，还是结构并不发生改变的危机？如果世界经济结构并不会发生变化，那么未来的全球经济是否仍然保持失衡的模式？全球货币体系又会如何？本书将主要从以下几个方面分析论证。

首先，通过数据分析和经济形态坐标图显示美国从2007年次贷危机爆发到2009年年底和2010年复苏的经济波动符合基钦短周期特征。将美国次贷危机的周期特征与历史上其他几次危机以及其他主要国家在次贷危机中的周期特征进行纵向与横向的对比分析，得出随着政府政策调控在经济周期过程中的大规模刺激，美国经济波动更多地表现为短周期特征，且次贷危机的短周期特征表现不像之前几次危机只反映一种经济形态，而是经历了整个经济周期的所有形态，经济周期的短周期和中周期交替。在全球范围内美国经济周期波动影响其他主要国家的经济周期波动，可以说世界经济周期是美国主导的经济周期。美国宏观经济政策变化所形成的政治周期有助于动态分析美国经济波动过程，逆周期的经济计划在治理经济危机、减少经济衰退的程度、加快产业升级和结构调整的同时，也为经济未来的发展带来诸如政府财政赤字形成的债务危机、通胀压力加剧形成的全球输入型通货膨胀以及国际收支严重失衡形成的全球经济失衡系统风险和问题。

其次，利用实证分析方法对逆周期经济政策治理危机的影响效应进行检验，并通过滤波谱分析方法对经济周期长短和经济波动趋势进行判断，



得出美国经济中周期长度减小、周期波动幅度减弱、未来经济将处于下一轮经济周期由波峰开始的下降阶段。并通过对美国经济结构调整的深入研究，来解释上述周期特征的原因。美国以往经济结构的快速调整可以减少经济衰退的时间和周期波动的幅度；本轮危机没有发生经济结构的根本转变，金融业仍然发达，需要在现有的以服务业为主的结构上寻找新的服务产业创新点来带动下一轮经济增长。次贷危机后，美国政府要扶持能源产业的开发应用，但是由于该产业的大规模应用周期较长，难以快速拉动经济增长，因此美国在本轮危机爆发后经济波动幅度超过了20世纪80年代以来的水平，经济复苏面临较大的不确定性。

再其次，在周期性质下未来的世界经济结构是怎样的呢？通过资本均衡模型和VAR模型研究得出本轮经济周期波动过后全球经济失衡结构不会发生根本改变，危机后美国经常账户没有由逆差调整为顺差，具有“不可逆性”，这主要是取决于美国的金融市场发达程度在危机后仍高于中国等其他国家的金融市场发展水平，因此可以继续维持美国的“资本双向流动模式”，不过美国金融市场的恢复晚于经济的复苏。除了高度发达的金融业，美元在国际货币体系中的霸权地位也是维持美国高消费模式的主要内因。也就是说，全球经济失衡矛盾又根源于美元本位制这一国际货币体系结构的内在矛盾。虽然在次贷危机后，美元的霸权地位已经动摇，但是欧元在欧洲主权债务危机后的大幅波动和人民币缓慢的国际化进程都表明短期内没有其他货币可以替代美元，未来世界经济结构不会发生大的转变。

最后，中国在被动地受以美国为主导的世界经济周期波动影响下，要主动地进行战略政策选择，吸收国外的经验教训，争取未来在全球化进程中获得更多的利益。在前面分析的基础上提出中国未来的政策选择。第一，中国在经济全球化结构调整过程中要学习借鉴国外战略产业结构调整经验，转变经济增长方式，调整经济增长结构扩大内需，增加对民生领域的投资，加快产业结构升级；第二，面对全球经济结构失衡问题，要改善金融业的发展滞后于实体经济发展的现状，推动金融市场的合理快速发展，提高金融资源配置效率，完善金融体系的建设，加强金融风险防范体系；第三，在全球货币体系改革的契机中，加快推进人民币国际化进程，降低汇率风险，发展亚洲金融合作，增强我国参与国际经济和金融事务协调能力，增加中国在国际货币基金组织的话语权。

针对主要研究内容，本书结构安排如下，共分六章。

第1章是文献综述。首先对经济周期的理论研究进行述评，为后文的



概念性理解和特征阐述打下基础。其次对经济周期的分析方法进行概述，为文中选择经济周期的分析方法做出比较。然后对美国逆周期政策的理论研究进行对比述评，包括支持政府逆周期宏观调控和反对政府逆周期宏观调控的理论思想。最后，综述用经济周期理论解释经济危机成因和全球经济失衡问题的相关研究，在理论结合现实的层面引出的研究内容。

第2章主要研究美国、欧洲及世界主要国家在经济危机时期的周期特征。首先，回顾美国历史上经济危机爆发的原因和影响，并利用经济增长率变动与价格波动的经济形态图分析美国和世界主要国家在次贷危机前后的周期特征和美国之前几次危机时期的周期特征，然后对比研究爆发欧洲主权债务危机的欧猪五国以及中国、日本等国的经济周期特征，最后总结分析美国与其他国家危机中经济周期特征的异同点及原因。

第3章主要研究逆周期经济政策及其影响效应评价。通过系统分析美国本轮危机以及其他大危机时期的经济政策和世界主要国家对本轮危机的经济政策，对逆周期经济政策的方案和效果进行比较研究，发现美国历次危机时期逆周期经济政策的效果和影响力不同、世界主要国家政策投资的结构和侧重点不同。

第4章是对美国经济周期的测度与当前经济危机的周期性质进行判断。从对经济危机恢复的VAR模型实证检验、HP、BP、CF滤波谱分析方法测量短周期和中周期的波动长度、波动阶段以及是否存在康德拉季耶夫长周期等方面对周期特征进行定性和定量系统梳理。并结合美国经济结构调整包括产业结构、消费结构和社会经济结构三方面来具体阐释周期波动的根源。

第5章主要研究周期性质下未来的国际经济结构判断，包括全球经济失衡结构和国际货币体系结构，首先通过建立全球经济失衡模型，研究开放条件下美国和中国的市场均衡，并根据模型变量变化和实证检验指出未来全球经济失衡的特点。其次，通过研究国际货币体系中国际货币的变化和调整，探讨国际货币体系的改革和人民币未来在国际货币体系中的位置。

第6章主要是对逆周期的政策评价、政策退出机制及对中国的借鉴经验。首先研究次贷危机逆周期政策有效性和政策退出机制的政治周期影响，提出美国逆周期政策对我国治理经济危机的指导意义和中国未来在以美国为主导的世界经济周期规律作用下，在经济结构调整、减少经济失衡以及国际货币体系改革等方面的政策协调机制与战略政策选择。

目 录

第 1 章	经济周期与逆周期政策的理论回顾和研究述评	1
1.1	经济周期的内涵和规律	1
1.2	经济周期的理论研究述评	6
1.3	经济周期的研究方法述评	8
1.4	经济周期的研究模型述评	12
1.5	经济周期的影响因素述评	15
1.6	逆周期政策的理论研究述评	19
1.7	用经济周期理论解释经济危机成因的研究	21
1.8	用经济周期理论分析全球经济失衡的研究	25
第 2 章	美国、欧元区及世界主要国家经济危机的 周期特征	27
2.1	美国经济危机历史回顾	27
2.2	美国本轮经济危机前后的周期特征	33
2.3	美国其他经济危机时期的周期特征	38
2.4	欧洲国家本轮危机的周期特征	42
2.5	日本、中国本轮危机时期的周期特征	50
2.6	对经济周期特征变化的比较	52
2.7	小结	56
第 3 章	逆周期经济政策及其影响效应评价	59
3.1	美国金融危机的政策传导机制	59
3.2	美国其他大危机时期的逆周期经济政策	64
3.3	世界主要国家的逆周期经济政策	69



3.4	逆周期经济政策方案和效果比较	77
3.5	小结	80
第4章	美国经济周期测度与危机的周期性质判断	82
4.1	关于经济危机恢复的实证检验	82
4.2	关于短周期和中周期波动的判断	85
4.3	美国经济结构调整与周期性	90
4.4	小结	105
第5章	周期性下未来世界经济结构判断	107
5.1	世界经济结构失衡	108
5.2	国际货币体系结构	123
5.3	小结	137
第6章	美国政策退出机制和中国未来的政策选择	139
6.1	逆周期政策的有效性和政策退出	139
6.2	政策的协调退出机制	145
6.3	中国未来的政策选择	146
6.4	小结	152
附录	153
参考文献	155

经济周期与逆周期政策的 理论回顾和研究述评

1.1 经济周期的内涵和规律

经济最重要的一个特征就是经济周期性——阶段性、规律性，以及长期经济波动。埃杰特、巴拉斯·萨瑟兰和道格拉斯（Egert, Balazs Sutherland, Douglas, 2012）^①指出，商业周期的主要特点，包括长度、振幅、不对称性。^②商业周期在宏观经济学中是一个基本而难以捉摸的概念。^③继伯恩斯和米切尔（Burns, Mitchell, 1946）之后，古典经济周期可以被定义以扩张和收缩相继发生的模式为特征的总体经济活动。^④尼林加（Neringa）指出，经济增长周期是主要宏观经济指标的连续起伏变化，在许多类型的经济活动明显的变动。^⑤经济周期可以通过宏观经济变量——产出、零售销售，以及失业来体现。^⑥

① Barakauskaite-Jakubauskiene, Neringa. “Logistic Capital Management Theories and Theoretical Aspects of Economic Growth Cycle”, *Economics and Sociology*, 2011 (4), pp. 33 – 45.

② Egert, Balazs Sutherland, Douglas. “The Nature of Financial and Real Business Cycles: The Great Moderation and Banking Sector Pro-Cyclical”, *OECD Economics Department Working Papers*, 2012, pp. 938.

③ Morley, James Piger, Jeremy. “The Asymmetric Business Cycle”, *Review of Economics and Statistics*, February 2012 (94), pp. 208 – 21.

④ Male, Rachel. “Developing Country Business Cycles: Characterizing the Cycle”, *Emerging Markets Finance and Trade*, Supplement 2 May-June 2011 (47), pp. 20 – 39.

⑤ Barakauskaite-Jakubauskiene, Neringa. , “Logistic Capital Management Theories and Theoretical Aspects of Economic Growth Cycle”, *Economics and Sociology*, 2011 (4), pp. 33 – 45.

⑥ Van Aarle, Bas Kappler, Marcus. “Economic Sentiment Shocks and Fluctuations in Economic Activity in the Euro Area and the USA”, *Intereconomics/Review of European Economic Policy*, January 2012 (47), pp. 44 – 51.



自 19 世纪中叶以来,经济学家详细说明了经济周期的不同阶段和类型。

米切尔 (Mitchell, 1927) 在《商业循环问题及其调整》一书中认为,一个完整的经济周期要经历四个阶段:景气、衰退、不景气与复苏,从而把一个经济周期划分为四个阶段。之后在 1946 年米切尔和伯恩斯对经济周期给出了这样的定义:“经济周期是在主要以工商企业形式组织其活动的那些国家的总量经济活动中可以发现一种波动形态。一个周期包含许多经济领域差不多同时发生的扩张,接下来是同样一般性的衰退、收缩和复苏,后者又融入到下一周期的扩张之中。”马克思在《马克思恩格斯全集》第 23 卷指出一个完整的经济周期包括危机、萧条、复苏和高涨四个阶段。现在也称之为衰退、萧条、复苏和繁荣四个阶段,亦或衰退、谷底、扩张和顶峰四个阶段。一般经济周期都包括这四个阶段,说明经济周期是经济活动沿着经济发展的总体趋势所经历的有规律的扩张和收缩。经济增长周期一个阶段发生后,紧接着进行另一个阶段,这些阶段在时间长度,强度,各项宏观经济因素对经济的影响方面的表现不同,因此四个阶段是有区别的,并且是相继出现的。^①值得注意的是,梅尔和雷切尔 (Male and Rachel) 进行的研究表明,发展中国家的商业周期并不像以前认为的那样,大大短于发达国家。事实是,扩张和收缩阶段的振幅在发展中国家往往是更大的。^②

熊彼特 (Schumpeter, 1939) 在《经济周期:资本家过程之理论的、历史的和统计的分析》中,综合前人成果,认为每个长周期包括六个中周期,每个中周期包含三个短周期,其中短周期约为 40 个月,中周期约为 9 ~ 10 年,长周期约为 48 ~ 60 年。也就是说,“短周期”即“短波”为“基钦周期”;“中周期”即“中波”为“朱格拉周期”;“长周期”即长波为“康德拉季耶夫周期”。在他看来,一个“长波”大约包括有六个“中周期”,而一个中周期大约包含有三个“短波”。

1.1.1 短周期

美国经济学家约瑟夫·基钦 (Joseph Kitchin, 1923) 在《经济因素中

^① Barakauskaite-Jakubauskiene, Neringa. “Logistic Capital Management Theories and Theoretical Aspects of Economic Growth Cycle”, *Economics and Sociology*, 2011 (4), pp. 33 - 45.

^② Male, Rachel. “Developing Country Business Cycles: Characterizing the Cycle”, *Emerging Markets Finance and Trade*, Supplement 2 May-June 2011 (47), pp. 20 - 39.



的周期与倾向》一书中根据美国和英国的统计资料，发现了40个月中出现的上下波动的短周期。约瑟夫·基钦从厂商生产过多时，就会形成存货，就会减少生产的现象出发，把这种2~4年的短期调整称之为“存货”周期，人们亦称之为“基钦周期”。基钦周期是心理原因所引起的有节奏的市场变化的结果。

1.1.2 中周期

法国经济学家克里门特·朱格拉（Clement Juglar, 1860）从投资周期是与主要产品 and 主要设备的更新寿命相对应的现象出发，提出了9~10年周期。

克里门特·朱格拉（Clement Juglar, 1862）在《论法国、英国和美国的商业危机以及发生周期》一书中首次提出中周期，认为资本主义经济存在着9~10年的周期波动。

美国经济学家汉森（A. H. Hansen, 1927）年在《经济周期理论》一书中提出，研究成果表明美国1795年至1937年间，共有17次周期，其长度平均为8.35年，在每一次周期之前还存在次周期，时间长度约为前者的一半。建筑业周期平均长度约为17~18年，大致为主要经济周期长度的两倍。

出生于俄国后移居美国的西蒙·库兹涅茨（Simon Kuznets, 1930）从人口、劳动力数量、货币供给、资本贮存等增长率变化现象出发，提出了15到20年的“库兹涅茨周期”中周期。

当代英国经济学家阿瑟·刘易斯认为，标准的周期是持续时间为9年左右的“朱格拉周期”。

1.1.3 长周期

苏联经济学家尼古拉·康德拉季耶夫（N. D. Kondratiev, 1926）从生产、利率、工资、外贸与价格运动关系变化现象出发，提出了40~60年的“康德拉季耶夫周期”长周期的存在。康德拉季耶夫统计工作发现从20世纪30年代发生的经济危机到第二次世界大战后的增长期，再到20世纪70年代的经济危机，显示了存在长期的经济周期，对于经济周期理论有很大的贡献。

熊彼特（J. A. Schumpeter, 1934）在1934年英译版的《经济发展理论》中对世界经济的三次长周期作了如下划分：



长波 I——从大约 1783 ~ 1842 年，持续 59 年，是所谓“产业革命时期”，这个周期基本特征是手工制造或工场制造的蒸汽机逐步推广到工业部门和工业国家。上升期为 33 年，衰落期为 26 年，周期开始后第 42 年即 1825 年在英国爆发了第一次经济危机。

长波 II——从 1842 ~ 1897 年，持续 55 年，是所谓“蒸汽和钢铁时代”或“铁路化时代”，其特征是机器制造的蒸汽机成为主要的动力机，并得到普及。上升期为 33 年，衰落期为 22 年，并于 1857 年爆发了第一次世界经济危机。

长波 III——从 1897 ~ 1958 年，持续 61 年，是所谓“电气、化学和汽车时代”，其特征是电动机和内燃机在一切工业部门中的普遍应用。考虑到两次世界大战和朝鲜战争，此轮长波延长几年，大约至 1957 ~ 1958 年的第二次世界大战后第一次世界经济危机。上升期 31 年，衰落期 30 年，并于周期开始后的第 32 年爆发了著名的 1929 ~ 1933 年大危机。

长波 IV——从 1958 年开始至 2007 年尚未结束。是“核、生物、信息技术为代表的第三次科技革命时代”。本轮长波度过了 49 年后发生了全球经济危机。

从短周期的角度来看（2002 ~ 2007 年），本轮危机属于金融危机引起的实体经济衰退，而危机爆发的根源是相对独立运行于实体经济部门之外的虚拟经济部门生产过剩。从中周期来看（1992 ~ 2007 年），此次危机系因 2000 年新经济结束后美国经济结构调整，而被 2001 年爆发的“反恐战争”打断而延后的，属于必要的阶段性回调。从长周期（1958 ~ 2007 年）来看，此次危机是处于第四轮长波下降阶段的必然产物（见图 1-1）。

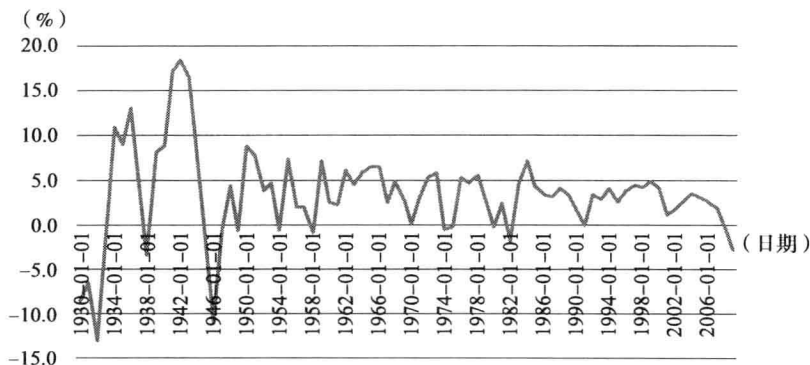


图 1-1 美国 GDP 增长变动率

资料来源：美国 St. Louis 联邦储备银行数据库。