

中国宏观经济

Study of China's Economic
Cycles Monitoring Indicators System

景气监测指数体系研究

郑京平等 编著

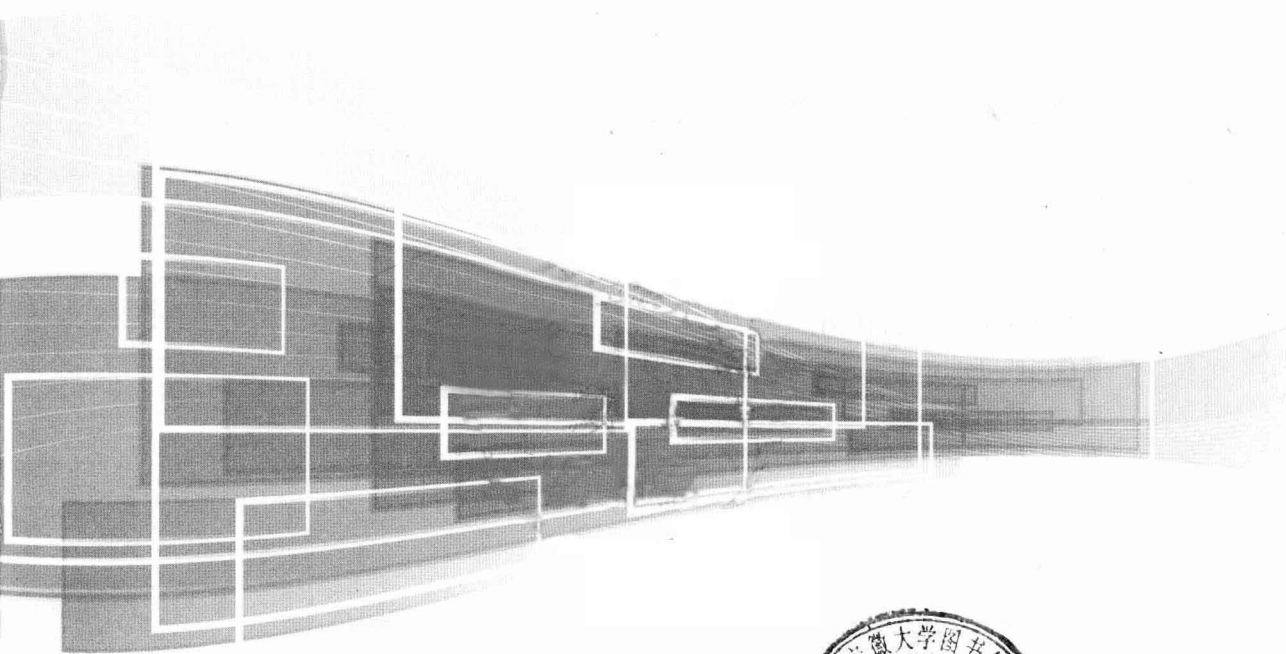
 中国统计出版社
China Statistics Press

中国宏观经济

Stur
Cycles Monitoring Indicators System

景气监测指数体系研究

郑京平等 编著



 中国统计出版社
China Statistics Press

图书在版编目(CIP)数据

中国宏观经济景气监测指数体系研究 = Study of
China's Economic Cycles Monitoring Indicators System /
郑京平等编著. — 北京 : 中国统计出版社, 2013. 4
ISBN 978-7-5037-6795-1

I. ①中… II. ①郑… III. ①宏观经济—景气指数—
监测系统—研究—中国 IV. ①F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 054492 号

中国宏观经济景气监测指数体系研究

作 者/郑京平等

责任编辑/尹 伊

封面设计/黄 晨

出版发行/中国统计出版社

通信地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号 邮政编码/100073

电 话/邮购(010)63376909 书店(010)68783171

网 址/http://csp.stats.gov.cn

印 刷/河北天普润印刷厂

经 销/新华书店

开 本/710mm×1000mm 1/16

字 数/288 千字

印 张/15

版 别/2013 年 5 月第 1 版

版 次/2013 年 5 月第 1 次印刷

定 价/48.00 元

版权所有。未经许可,本书的任何部分不得以任何方式在
世界任何地区以任何文字翻印、拷贝、仿制或转载。
如有印装差错,由本社发行部调换。

前 言

改革开放三十多年来,我国经济发展的成就举世瞩目,尤其是长达 30 多年年均接近两位数的增长堪称奇迹。不过,这一增长历程并非直线上升,期间经历了多次波动。如果从 GDP 年均增长速度的循环变化来看,改革开放以后我国经济增长大致经历了三个周期。第一轮周期为 1978—1990 年,其中 1984 年达到周期的波峰,1990 年跌入周期的波谷;第二轮周期为 1990—1999 年,期间 1992 年达到波峰,1999 年回落到波谷;1999 年至今进入第三轮周期,期间 2007 年达到波峰,2008 年开始回落,目前基本处于波谷。其中每一个大的周期期间内,年度之间也存在一些小的波动。经济长期增长过程中的这些短期波动,容易造成通胀—资源过度消耗和通缩—失业增加的循环,既不利于社会的安定,也妨碍资源的合理、有效利用。因此,尽可能地熨平经济波动便成为各国宏观调控所追求的核心任务。而科学宏观调控的基础是必须有效地掌握经济运行状况,并对未来发展趋势做出合理的判断。探求有效监测和预测经济波动的方法及实施,为采取针对性宏观调控措施尽可能熨平波动幅度提供决策依据,便成为经济和统计工作者的重要任务。近四年来国际金融危机引发的全球性经济波动,更突显这项任务的重要性和紧迫性。与此同时,经济景气监测和预测也日益受到投资者、研究者及社会各界的高度关注。为此,国家统计局专门成立了“中国宏观经济景气监测指数体系研究”课题组,依据中国经济发展的现实背景,对经济周期波动的监测和分析方法进行了系统梳理和深入研究,形成了这份课题研究报告。

本研究课题旨在通过构建中国经济景气监测指数体系,为动态监测中国经济短期波动的状态和趋势,以及经济结构的变化,提供全面、系统的理论基础和方法路径以及实践经验。

本课题研究主要遵循了以下四项原则:

全面性。对经济景气监测理论包括经济周期理论进行详尽介绍,对国内外经济景气监测发展历程进行完整的梳理,对具体的景气监测方法进行全面的概括,对

国内外众多研究机构开展的景气监测实践进行深入比较,成为目前国内一份全面反映国内外经济景气监测研究理论和实践的研究报告,填补相关领域的空白。

系统性。遵循先理论、后方法、再实践的路径,分别对依据定量数据运用经济计量模型的合成指数方法、预警灯号系统方法和依据抽样调查收集定性数据而后进行量化处理的景气调查方法进行系统的梳理,系统地构建我国经济景气监测的指数体系。

应用性。在全面系统地概括总结经济景气监测理论和方法的基础上,详尽地介绍并比较分析国内外相关实践活动,具有很高的实践操作指导价值。

前瞻性。充分吸收国内外经济景气监测研究和实践的最新成果,并对一些应用广泛的实践活动提出改进意见,前瞻性强。

遵循上述原则,本课题在内容组织上侧重以下三个方面:

一、从经济周期理论出发构建经济景气监测的理论基础

由于经济景气监测建立在经济周期理论的基础之上,所以对经济周期理论的有效把握是理解和运用经济景气指数的本质要求。本课题首先阐述了经济周期的基本内涵和定义,简要回顾了经济周期理论的发展历程。其中,对有关经济周期形成解释的诸多流派做了系统的介绍,包括二战前的马克思周期性经济危机理论、纯货币理论、创新理论和凯恩斯经济周期理论,以及二战后经济周期理论逐渐由“自维持周期模式”转向“冲击传导机制”分析框架,主要包括货币主义学派、萨缪尔森的乘数—加速数动态周期模型、非线性“乘数—加速数”周期模型、新古典宏观经济学派、供给学派、新凯恩斯主义和金融经济周期理论等。考虑到与景气分析的关联,分别介绍了古典周期、增长周期和增长率周期的概念。

二、系统融合合成指数方法与景气调查方法并形成体系

宏观经济景气描述的是国民经济活动总水平所处的状态,而影响宏观经济综合景气状况的因素来自经济系统内外的诸多方面。本课题系统介绍了如何从需求、供给、价格、收入、金融以及心理和政策因素等方面来分析经济景气的方法。根据研究方式的不同,宏观经济景气监测主要有两种方法,一是利用宏观层面的统计数据通过数量分析构建景气指数和预警指数等合成指数,开展相关景气分析,主要包括先行、一致、滞后指数分析和预警灯号系统分析;二是开展对微观层面的定性调查并通过对调查结果的量化处理,开展景气分析,主要包括企业景气调查、采购经理调查、消费者信心调查和经济学家信心调查等等。本课题对上述两种方法

都做了详尽的介绍。

三、总结提炼国内外实践成果并形成现实操作指南

本课题对经济景气监测中的合成指数方法和景气调查方法的实际应用都做了非常详尽的介绍,从而达到实践操作指南的效果。本课题系统比较了国内外众多机构的合成指数指标体系和景气调查方法和问卷,指出各自的特点、差异和适用性,可为读者提供有效的针对性的指导。比如本课题通过比较研究指出基于我国的经济结构,我国同步指标中多使用工业的生产及就业指标,而不是国际上采用的非农产业指标;考虑到我国经济特征和未来发展的趋势,建议未来我国宏观经济景气监测体系的完善应考虑经济结构变化的因素,尤其是投资—消费结构和产业结构变化,考虑城镇化的发展,考虑国际经济周期波动的影响等等;提出进一步增强景气分析的预判功能的设想等等。

本课题的主体部分由四个章节构成。第一章为“经济周期理论”,主要归纳总结了经济周期的基本内涵,阐述经济周期理论的定义和类型等基础概念,并简要回顾了经济周期理论的发展历程。第二章为“宏观经济景气监测的概念与方法”,主要介绍宏观经济景气监测的基本内涵、特征、主要监测面和监测方法。第三章为“宏观经济景气监测实践”,主要梳理了国内外宏观经济景气监测的发展历程,对国际上代表性国家和地区的宏观经济景气指标进行分析比较,对我国当前的宏观经济监测指数体系进行分析和反思,提出改进的意见和建议。第四章为“景气调查实践”,主要介绍了企业景气调查、制造业采购经理调查、消费者信心调查、经济学家信心调查四种应用广泛的景气调查的概念、方法和应用情况等,并对我国这四种景气调查方法提出了改进建议。

本课题的附录收录了国内外主要国家和机构经济景气监测实践的成果,是重要参考资料。附录一为“国际景气指标体系介绍”,对大型企业联合会、ECRI、OECD、日本、韩国等代表性机构和国家的经济景气监测指标体系进行了详细介绍。附录二为“国外企业景气调查实践”,对德国、日本以及 OECD 等国家和机构的企业景气调查实践进行了详细介绍。附录三为“国内企业景气调查实践”,对我国企业景气调查实践进行介绍。附录四为“企业景气调查问卷实例”,是国内外代表性国家和机构的企业景气调查问卷。附录五为“国外采购经理调查实践”,对美国、英国、日本、加拿大以及 Markit 集团的采购经理调查进行详细介绍。附录六为“国内采购经理调查实践”,对我国采购经理调查实践进行介绍。附录七为“采购经

理调查问卷实例”，包括日本和中国的采购经理调查问卷。附录八为“国外消费者信心调查实践”，对密歇根大学、大型企业联合会、欧盟以及日本的消费者信心指数进行详细介绍。附录九为“国内消费者信心调查实践”，对我国消费者信心调查进行介绍。附录十至附录十二分别为“中国消费者信心调查问卷实例”、“世界经济学家调查问卷实例”和“中国经济学家调查问卷实例”。

本课题由国家统计局“中国宏观经济景气监测指数体系研究”课题组完成。国家统计局党组成员、总工程师郑京平担任课题组长，国家统计局中国经济景气监测中心主任徐铁夫和副主任潘建成任副组长，成员由国家统计局研究团队和中国人民大学研究团队共同组成，包括国家统计局中国经济景气监测中心处长赵军利及谭小燕、寿静菁、刘岩、贾德刚和国家统计局办公室荀策等研究人员以及中国人民大学经济学院博士生导师陈彦斌教授、中国经济改革与发展研究院夏晓华博士、农业与农村发展学院吕捷博士等研究人员。

由于研究工作的复杂性，研究时间的紧迫性，以及研究人员水平的局限性，本研究还有许多不足之处，恳请读者不吝指正。

编者

2013年4月

目 录

第一章 经济周期理论	1
1.1 经济周期基本内涵	1
1.1.1 经济周期的定义及特征	1
1.1.2 经济周期的类型	7
1.2 经济周期理论的发展历程	11
1.2.1 二战前的经济周期理论	11
1.2.2 二战后的经济周期理论	19
第二章 宏观经济景气监测的概念与方法	30
2.1 宏观经济景气监测的基本知识	30
2.1.1 宏观经济景气监测的基本内涵	30
2.1.2 宏观经济景气的特征及主要监测面	33
2.2 宏观经济景气监测主要方法	37
2.2.1 景气指数方法	37
2.2.2 预警信号系统	52
2.2.3 景气调查方法	55
第三章 宏观经济景气监测实践	61
3.1 国际宏观经济景气监测发展	61
3.1.1 早期研究阶段(1880—1930 年)	61
3.1.2 初步应用阶段(1930—1960 年)	62
3.1.3 快速发展阶段(1960—1980 年)	63
3.1.4 现代国际化阶段(1980 年至今)	64
3.2 代表性国家或地区宏观经济景气监测分析	64
3.2.1 先行指标体系分析	65
3.2.2 同步指标体系分析	67
3.2.3 滞后指标体系分析	69
3.3 我国宏观经济景气监测的发展	73
3.3.1 我国宏观经济景气监测的发展历程	73
3.3.2 我国现有的宏观经济景气监测体系	75

3.3.3 预警信号系统实践	78
3.4 完善我国宏观经济景气监测的思考	86
第四章 景气调查实践	90
4.1 企业景气调查	90
4.1.1 企业景气调查的起源及基本方法	90
4.1.2 国内外企业景气调查实践	93
4.1.3 完善我国企业景气调查工作的建议	102
4.2 采购经理调查	105
4.2.1 采购经理指数编制方法及应用	105
4.2.2 各国(机构)编制采购经理指数的实践	109
4.2.3 采购经理调查与企业景气调查的比较	114
4.2.4 我国采购经理调查的改进建议	117
4.3 消费者信心调查	118
4.3.1 消费者信心调查的产生和发展	118
4.3.2 消费者信心调查方法	120
4.3.3 消费者信心调查的应用	123
4.3.4 中国消费者信心调查改进建议	128
4.4 经济学家信心调查	129
4.4.1 经济学家信心调查的基本概念	129
4.4.2 经济学家信心调查的国际经验	129
4.4.3 经济学家信心调查的中国实践	132
4.4.4 经济学家信心调查的改进建议	134
附录一 国际景气指标体系介绍	136
(一)大型企业联合会指标体系	136
(二)ECRI 景气指标体系	136
(三)OECD 景气指标体系	137
(四)日本经济景气动向指数体系	138
(五)韩国景气指标体系	139
附录二 国外企业景气调查实践	140
(一)德国	140
(二)日本	144
(三)OECD 的企业景气调查标准制度	146

附录三 国内企业景气调查实践	151
(一)国家统计局中国经济景气监测中心的企业景气调查	151
(二)中国人民银行的企业景气调查	156
(三)其他机构的企业景气调查	158
附录四 企业景气调查问卷实例	160
(一)德国 IFO 企业景气调查问卷	160
(二)法国 INSEE 企业景气调查问卷	162
(三)日本短期经济观测调查问卷	164
(四)OECD 标准企业景气调查问卷	167
(五)国家统计局企业景气调查问卷	172
(六)中国企业家调查系统企业调查问卷	180
附录五 国外采购经理调查实践	183
(一)美国	183
(二)Markit 集团	184
(三)英国	189
(四)日本	190
(五)加拿大	191
附录六 国内采购经理调查实践	192
(一)中国制造业采购经理指数的编制	192
(二)中国非制造业商务活动指数	195
(三)汇丰中国采购经理指数	196
附录七 采购经理调查问卷实例	197
(一)日本制造业采购经理调查问卷	197
(二)中国制造业采购经理调查问卷	198
附录八 国外消费者信心调查实践	200
(一)密歇根大学消费者信心指数	200
(二)大型企业联合会消费者信心指数	201
(三)欧盟消费者信心指数	202
(四)日本消费者信心指数	203
附录九 国内消费者信心调查实践	204
(一)中国消费者信心指数	204
(二)尼尔森消费者信心指数	205

(三)北京市消费者信心指数	207
(四)上海财经大学上海市消费者信心指数	208
(五)海峡两岸四地消费者信心指数	209
(六)四川省消费者信心指数	210
附录十 中国消费者信心调查问卷实例	214
附录十一 世界经济学家调查问卷实例	217
附录十二 中国经济学家调查问卷实例	220
参考文献	225

第一章 经济周期理论

世界各国经济发展的实践证明:作为一种与社会发展相伴生的经济现象,经济的周期性波动是各国经济发展政策的制定者所必须考虑的重要问题。从短期来看,消除经济发展过程中周期性的大起大落现象关乎一国经济增长的平稳性与资源的充分利用;而从长期来看,经济周期波动的趋势特征,对分析各经济体发展的持续性和长期性具有重要意义。

市场经济环境下,对经济波动周期性特征的把握在宏观经济政策的制定,特别是国家短期宏观调控措施的选择上具有基础性作用。宏观经济学基于实证分析与理论模型对经济周期性波动的原因做了深入分析,并得出许多重要结论。这些理论及其发展引导了发达国家现代市场经济体系的建立和调控,并帮助我们提高对经济运行情况的整体把握。经济周期理论由于其对现实问题具有实际的指导意义而受到经济学家和政策制定者的高度关注,并使经济周期理论在理论研究和实际运用两方面都得到长足的发展。本章从经济周期的基本内涵出发,阐述经济周期理论的定义和类型等基础概念,并简要回顾经济周期理论的发展历程,为后续章节构建和分析宏观经济指数提供理论支持。

1.1 经济周期基本内涵

1.1.1 经济周期的定义及特征

作为经济的一个普遍现象,经济的周期性波动一直是经济学研究的一个主要问题。1860年,法国学者朱格拉提出:经济危机不是一种独立的经济现象,而是经济周期性波动过程当中的一个阶段。此后,人们对经济周期有了越来越深的认识,经济周期也逐渐成为了现代宏观经济学研究的一个重要方向。然而经济周期究竟是什么、它意味着什么,不同的学者对此有不同的认识。其中,以米切尔、伯恩斯以及萨缪尔森的观点最具有代表性。

经济周期是国民总收入(GNI)和主要经济活动的有规律性的波动。美国经济

学家米切尔和伯恩斯是这样定义经济周期的：“经济周期是某些国家总量经济活动中可以发现的一种波动，在这些国家中，经济工作主要以实业企业的形式来组织：一个周期包括同时发生在许多经济活动中的扩张，接下来是同样一般性的衰退、紧缩和复苏，复苏又融入下一周期的扩张之中；这一系列的变化是周期性的，但不是定期的。在持续时间上各个周期不同，从多于一年到十年或二十年；它们不能再分为更短的具有相同特征的周期^①。”美国经济学家萨缪尔森认为：“在繁荣之后，可以有恐慌与暴跌，经济扩张让位于衰退，国民总收入减少，就业和生产下降，价格与利润跌落，工人失业。当最终到达最低点以后，复苏开始出现，复苏可以是缓慢的，也可以是快速的，新的高涨可以表现为长期持续的旺盛需求，充足的就业机会以及增长的生活标准，也可以表现为短暂的价格膨胀和投机活动，紧接而至的是又一次灾难性的萧条，简单说来，这就是所谓‘经济周期’。”

尽管经济学家对经济周期的定义各不相同，但却具有以下四点共同之处：第一，国民总收入的波动是经济周期的核心，它的波动导致了消费、进出口、失业率、物价水平、利率等其它经济活动的波动，因此，研究国民总收入的波动规律与内在机制是研究经济周期的关键；第二，经济的周期性波动是不可避免的；第三，完全相同的经济周期是不存在的，但是每个周期都会出现繁荣与萧条的交替；第四，经济周期中的各个阶段都会持续一定的时间，即衰退的过程中也可能包含短期的经济复苏，而经济繁荣阶段也可能出现暂时的经济紧缩，界定一个经济周期需要综合考虑多个经济指标的相关特征。

一般来讲，经济周期就是经济活动沿着“扩张→收缩→扩张……”的轨迹循环运动。传统的凯恩斯主义经济学将总量分解为长期趋势和周期变化两个方面。图1-1是一个典型的经济周期曲线图，其中正斜率的直线代表长期趋势，即经济增长的过程；曲线代表周期变化，即经济周期的波动。这种分析方法认为：国民总收入存在基本的长期增长趋势，经济周期围绕长期增长趋势上下波动。储蓄率、技术进步等影响经济增长的因素是经济增长趋势的主要决定因素。同时，经济周期只是由某些因素导致的暂时性波动，而这些因素不会对经济的长期增长趋势造成影响。在很长一段时间里，总需求冲击被认为是造成经济的暂时波动的原因。

根据经济在总体趋势上的波动，对经济周期的划分主要有以下两种方法：第一

^① [美]Michael P. Niemira, Philip A. Klein 著，邱东等译：《金融与经济周期预测》，第5页，北京，中国统计出版社，1998。

种,两阶段划分法,即将经济周期划分为扩张阶段和衰退阶段^①。第二种,四阶段划分法,即把经济周期分为繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段。在一般的宏观经济分析中,往往采用四阶段划分法,每个阶段的特征如下:

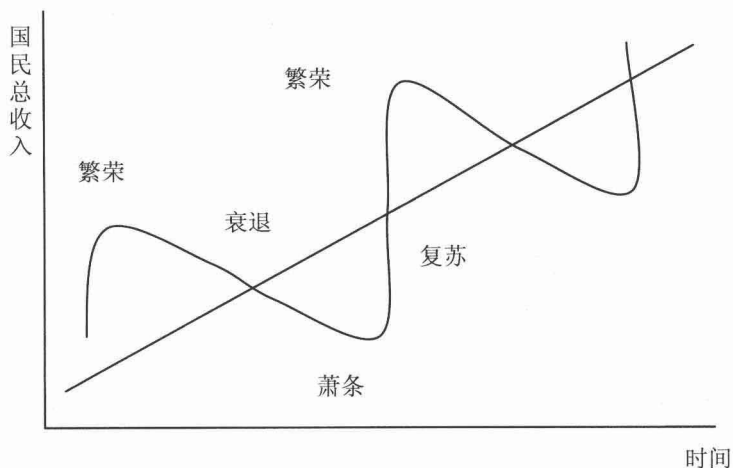


图 1-1 经济周期示意图^②

（一）繁荣阶段

经济周期中的繁荣阶段是指经济活动在上一个循环的复苏结束后出现的继续增长。这时国民总收入与经济活动高于正常水平,有效需求不断上升,商品周转速度加快,批发商和零售商的库存迅速减少,新增订单不断增加。生产者利润的提高刺激了投资活动,就业率不断提高,各种社会资源得到充分利用。在这个扩张过程中,物价总水平由于有效需求的不断增加而上升;同时,对劳动和其他生产要素需求的增加使得工资和利率也逐步上涨;极端乐观的情绪不断蔓延。生产方面,生产成本随着生产要素需求的增加而不断上升,但此时企业依旧能获利。但对市场过分乐观的预期使得企业的生产投资可能已经过剩。在经济繁荣阶段,经济活动水平到达了整个经济周期的最高点,但是一旦经济活动水平发出了下跌的信号,繁荣阶段将转向衰退阶段。

^① 保罗·萨缪尔森、威廉·诺德豪斯著,萧琛译:《宏观经济学》,第16版,100页,北京,华夏出版社,1999。

^② 刘崇仪等:《经济周期理论》,186页,北京,人民出版社,2006。

(二) 衰退阶段

经济周期中的衰退阶段是指经济周期波峰过去之后,经济增长趋缓并呈现负增长的阶段。在经济衰退期间,消费者购买力开始下降,投资也开始减少,需求萎缩,销售下降,大量产品积压,导致一般商品价格水平下跌,厂商缩小生产规模。厂商生产规模的缩小导致产量和劳动力需求减少,就业下降,家庭收入减少,进而消费需求进一步减少,企业经营更加困难,利润也随之减少,资本的回报率迅速降低甚至为零。资本无法获利,新增投资随之急剧下降,直至最低水平。同时,经济衰退造成巨大的福利损失,如生产力的破坏,即出现大量工厂开工不足,机器设备闲置,即使设备磨损、报废也无需再添补重置,甚至有一些厂家陆续倒闭。当然,不同程度的衰退对经济的影响也不同。国民总收入下降幅度较小、持续时间较短的,为温和衰退;国民总收入下降幅度较大、持续时间较长的,为严重衰退;国民总收入下降幅度过大,产生十分严重的后果的,为经济危机。

(三) 萧条阶段

经济周期中的萧条阶段是指经济周期中增长最慢的部分,又被称为谷底。这是衰退阶段的进一步发展,不同的是萧条时期经济活动水平远低于长期经济活动水平。相对经济衰退时期,萧条阶段,整个社会的投资进一步下降,社会生产活动进一步萎缩,失业率大幅提高,公众消费大幅下降,物价进一步下跌,企业生产力大量闲置,存货严重积压,利润下降并产生亏损,企业对经营前景普遍缺乏信心,投资动机受到严重打压,生产者不愿进行投资。这也使得企业经营风险上升,没有人愿意冒险进行借贷,银行和其他金融机构出现大量资金过剩。当萧条达到最低点时,经济处于“底点”状态。但是萧条期不可能无限期延续,随着资本设备的不断损耗、存货的不断下降,总有一天需要补充,一旦投资需求再次打开,经济便转入复苏阶段。因此,萧条阶段也是经济从衰退转向复苏的转折点。此后,过剩商品将逐渐出清,过剩的落后生产能力也将逐渐被淘汰。

(四) 复苏阶段

经济周期中的复苏阶段是指经济在经历了低谷之后开始上升的时期。复苏阶段的标志是磨损、报废的机器设备开始被新机器所替代;就业率、收入以及消费水平均开始上升。同时,投资活动显著增加,从而促进了生产和销售的增加,使企业利润有所提高,人们的预期开始由悲观转为乐观。具体来说,原来不愿进行的风险投资已逐渐得到恢复。随着需求的增加,生产不断扩张,从前闲置的生产能力重新得到利用;劳动力的需求也随之增加,从前失业的人也陆续找到新的工作或重回工作岗位。但是,萧条阶段对经济造成的影响并不会迅速消失,社会经济各方面都还

处于调整阶段,经济恢复的速度不会太快。而随着经济不断恢复,经济上升的速度也不断加快,当经济增长速度达到一定水平后,经济便进入下一个繁荣时期。至此,整个经济就完成了—个周期循环,新的一个周期又将开始。

以上四个阶段,构成了一个完整的经济周期。然而,在经济的发展过程中为什么会出现这种周期性的波动,而不能始终保持经济的持续繁荣?这主要是因为经济增长要受各种可变因素的影响,一旦这些可变因素发生变化,稳定的经济增长将会受到影响,从而形成经济周期。关于经济周期成因的各种理论,我们将在第二节进行论述。

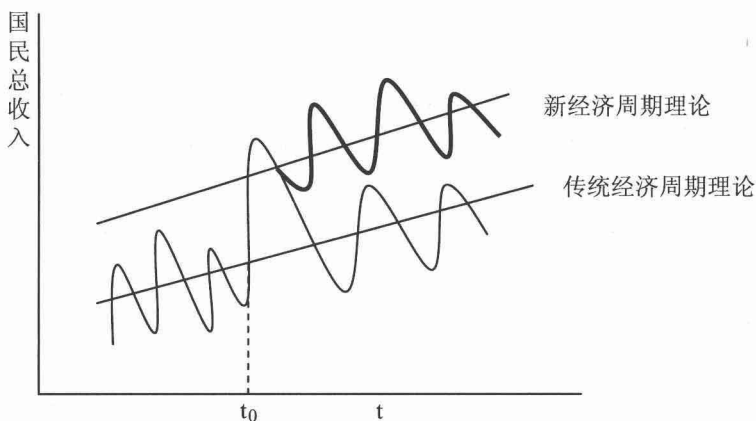


图 1-2 传统经济周期理论与新理论对比^①

然而,这种传统的凯恩斯主义思想体系下的经济周期理论受到了后来学者的挑战。其中,以查尔斯·纳尔森和查尔斯·普洛瑟为代表的学者指出,经济增长的长期趋势并不是固定不变的。他们认为,国民总收入的波动往往是由一个永久性的冲击造成的,而不仅仅是源于暂时性的波动。进一步地,这意味着总供给冲击比总需求冲击更为重要,因为总需求冲击往往是短期的,而总供给冲击往往是长期的。如果某—年内产量出现了未预期的冲击变化,那么未来产量可能在一个更高的水平上增长。图 1-2 表明了这种观点与传统凯恩斯经济周期观点的区别。假设在 t_0 时刻,产生了一个正向冲击。在传统凯恩斯主义的观点里,尽管在短期内经济会出现高速增长,但在长期,经济增长水平将恢复到冲击之前的趋势上来。而查尔斯·纳尔森和查尔斯·普洛瑟等人提出的理论认为,经济不仅在短期内会出

^① 刘崇仪等:《经济周期理论》,187 页,北京,人民出版社,2006。

现繁荣的局面,而且长期经济增长的趋势也会出现一个跳升,即经济将在一个更高的水平上增长。麻省理工学院的布兰查德和费雪尔认为:“实际情况是两种冲击对经济都有重大影响。暂时冲击对产量有重大影响,其对产量的影响在消失之前为驼峰状,但是,即便在没有暂时冲击的情况下,产量的路径也是不平滑的。显露出来的是一种复杂的波动图形,暂时冲击使产出围绕随机趋势波动,这种随机趋势本身对实际 GNI 变动有显著影响^①。”

在研究经济周期时,除了划分上述的经济周期的阶段,我们还会用以下一些概念和指标来描述周期波动特性:

1. 波动高度

波动高度是指每个周期内波峰的经济增长率。波动高度也被称为峰位,它常用来刻画经济扩张的强度。一般来讲,在出现波峰过高、扩张过强的情况之后,往往会出现波谷过深的现象,从而导致整个周期的振幅过大;当出现波峰过低、扩张微弱的情况时,则说明经济增长乏力。适度的峰位是我们所期待的目标。峰位的高低除了可以直接反映经济增长的强弱,还可以反映经济增长的稳定性。

2. 波动深度

波动深度是指每个周期内波谷的经济增长率。波动深度也被称为谷位,它常用来刻画经济收缩的力度。经济周期的谷位过低,说明经济下滑过快,经济处于严重收缩状态。波动深度同波动高度一样,也从一个角度反映了经济增长的稳定性。

3. 波动幅度

波动幅度是指每个周期内经济增长率上下波动的离差。波动幅度也被称为振幅,它常用来刻画每个周期内经济增长高低起伏的剧烈程度,反映经济增长稳定性。波动幅度越大,说明经济增长越不稳定。计算波动幅度的方法有很多种,其中计算每个周期内经济波峰增长率和波谷增长率的落差是最简单且直观的一种方法,基本的计算公式为:

$$W_i = Y(P_i) - Y(T_i)$$

其中,下标 i 为周期的序号, W_i 表示经济周期的波动幅度, $Y(P_i)$ 表示波峰的经济增长率, $Y(T_i)$ 表示波谷的经济增长率。

^① 刘崇仪等:《经济周期理论》,187页,北京,人民出版社,2006。