

金三角丛书



编著：李社环 梁勤星

经济景气 观测方法



上海译文出版社

编 著：李杜环 梁勤星

经济景气 观测方法

 上海译文出版社

图书在版编目(CIP)数据

经济景气观测方法/李社环,梁勤星编著. —上海:上海译文出版社,2003.3

(金三角丛书)

ISBN 7-5327-3020-4

I. 经... II. ①李...②梁... III. 经济周期分析—方法—中国
IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 081873 号

经济景气观测方法

李社环 梁勤星编著

上海世纪出版集团

译文出版社出版、发行

上海福建中路 193 号

易文网: www.ewen.cc

全国新华书店经销

上海新华印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 5.25 插页 2 字数 126,000

2003 年 3 月第 1 版 2003 年 3 月第 1 次印刷

印数:0,001-5,100 册

ISBN 7-5327-3020-4/F·144

定价:10.00 元

总 序

龚 浩 成

我们已经进入 21 世纪,这将是人类社会金融经济大发展的时代。自从货币出现、金融形成,至今已有数千年的历史,而发展最快的是近几十年的事。特别是自 1961 年花旗银行率先进行金融创新以来,国际金融业出现了翻天覆地的变化,新的金融业务、新的金融工具、新的金融机构、新的金融市场层出不穷。我国自改革开放以来,短短十几年,金融业便从原来中国人民银行一统天下的状况,发展到今天银行、保险、证券业齐头并进,金融体系比较完整、金融市场参与主体多样化的局面。我国金融业的这些变化,不仅确定了金融在现代经济中的核心地位,提高了社会资金的使用效益,还极大地改变了人们的观念和认识,我国百姓的金融意识空前提高。可以预见,在新世纪,我国的金融将会出现更加迅速发展的势头。

随着信息技术的发展,市场信息的传递速度加快,金融市场上的信息透明度改善。借助于信息技术,我国经济主体的理财技术也有了明显改善,他们对金融经济的关注与参与程度也越来越高涨。人们纷纷进入金融市场,或者通过金融中介机构,或者自己直接操作,从事股票、债券的投资活动。这又促进了金融证券化的形成与发展。这一变化,要求人们更加注重对金融市场和利率变化

的分析,注重对宏观与微观经济信息、市场变化的规律及市场主体的心理与行为分析。与此相应的变化是,我国经济主体对掌握有关金融理论和金融知识的需求也越来越迫切了。

基于现实的需要,上海译文出版社的编辑们和中国银行上海分行及上海财经大学的研究人员通过一年多的努力,合力策划和编写了这套丛书,以飨读者,这实在是值得祝贺的。在我看来,这套丛书内容丰富,能满足不同读者的需求,丛书不仅介绍了银行、保险、证券等一般业务及其交易方式,介绍了基金、再保险、金融衍生品等较新的业务及其交易方式,还介绍了房地产投资、外汇投资等的基本知识和如何预测经济周期的基本方法。该丛书语言简练,深入浅出,通俗易懂,能满足中等以上文化水平的读者求知需要,这对普及金融理论和金融知识是大有裨益的。故书成之际,丛书的编写者邀我作序,遂欣然命笔。

2003 年元月于上海

前 言

所谓“经世济民”的经济活动,在 21 世纪的国际政治、国内生活中越来越多地发挥作用,影响也越来越深远。无论是国际组织还是各国政府,无论是企业法人还是普通百姓,对经济活动的关注比以往任何时期都更加密切。关注经济,人们总是在审视并希冀经济出现景气和繁荣,避免萧条和危机;关注经济,人们期望把握和调整自己经济行为的方向和尺度,获得收益,减少损失。然而,什么是经济景气?怎样来观测和评价经济景气?哪些因素在影响和制约经济景气?如何促进经济景气?……出于对这些问题的理性思考并受“金三角丛书”编委会的邀请和委托,我们编写了《经济景气观测方法》一书,力图介绍一些观测经济景气的典型而实用的方法。书中通过对经济景气成因的分析,通过对经济景气指标体系的观察和比较,通过对股票市场与宏观经济关系的分析,通过对经济周期性规律的研究,从特殊角度,以特殊的方式或透过特殊大事件的分析,利用定量分析和模型的建立等,来探讨经济景气的形成机理,介绍观测经济景气与不景气的方法和途径。

本书由李社环博士和梁勤星博士等编写,李社环负责全书总纂,并对许多章节进行了修改和增减;梁勤星博士对全书的结构、内容进行了修整和校核。参与编写的人员及分工如下:李社环编

写第一、二、八章,周智海编写第四、六章以及第八章第二节,鄢春化编写第五、七章;第三章由梁勤星、鄢春化和周智海共同编写完成。

编者

2002 年 1 月于上海财经大学

金三角丛书编委会

主编:戴国强 汪保健

编委会成员:戴国强 汪保健 丁 健
龚浩成 陆世敏

目 录

第一章 经济景气及其特征	1
第一节 经济景气的概念及特征	1
一、经济景气的概念	1
二、经济景气度及其判断	3
三、经济景气的特征及其主要观测面	4
第二节 经济景气观测方法概述	5
第三节 泡沫经济——虚假的景气	7
一、泡沫经济的特征	7
二、日本泡沫经济的警示	8
第四节 经济增长与经济景气	10
一、经济增长、经济发展与经济景气	10
二、经济增长的衡量	11
三、GDP 增长率与经济景气度	12
四、适度经济增长	12
第二章 经济景气的影响因素	15
第一节 消费市场——经济景气的基础	15
一、消费是经济景气的基础	16
二、消费结构及其对经济景气的作用	17
三、启动消费需求的措施和政策	18

四、消费者信心	20
第二节 投资与企业行为——景气的助动力	21
一、国内投资及其结构对经济景气的贡献	21
二、外资利用	24
第三节 国际贸易——景气的外引力	26
一、国际贸易对国内经济的作用	26
二、出口商品的国际竞争力	32
第四节 政府的政策和行为——景气的稳定器	34
一、政府政策及其作用	35
二、我国利用宏观经济政策维持经济景气的经验	36
第五节 生产要素的质与量——经济景气的内动力	37
一、基本要素	38
二、科技进步与人力资本	38
三、科学技术对经济景气的贡献	39
四、经济制度与管理水平	41
第三章 经济景气观测的指标体系及其应用	42
第一节 经济景气观测指标体系及其发展	42
一、经济景气观测体系发展的早期阶段	43
二、经济景气观测体系取得重大进展阶段	44
三、经济景气观测体系发展的新阶段	45
四、经济景气观测体系全球化阶段	46
第二节 经济景气指标类型及其作用	47
一、领先指标、同步指标和滞后指标	48
二、扩散指数	50
三、合成指数	53
第三节 经济景气预警系统及其应用	55
一、经济景气预警系统及其类型	55

二、信号预警系统·····	56
第四节 工业景气指标的形成与改进 ·····	59
一、工业景气调查指标体系的由来和发展·····	59
二、工业景气调查指标·····	61
三、工业经济景气问卷指标·····	61
四、工业景气指标体系的运行中存在的问题·····	64
第四章 股票市场——经济景气的晴雨表 ·····	65
第一节 股票市场概述 ·····	65
一、股票市场的构成 ·····	66
二、股票价格与股价指数·····	67
三、股票市场的有效性·····	70
第二节 股票价格的影响因素 ·····	72
一、公司的盈利状况和政策·····	72
二、心理因素对股票价格的影响 ·····	73
三、市场投机操作对股票价格的影响 ·····	74
第三节 股票价格指数与宏观经济 ·····	76
一、宏观经济状况和股价指数的关系 ·····	76
二、宏观经济政策与股价指数的关系 ·····	79
三、行业景气状况与行业股价指数 ·····	80
第四节 股票市场预警作用的失真 ·····	83
第五章 经济周期及其预测 ·····	87
第一节 经济景气与经济衰退——永恒的交响乐 ·····	87
一、经济周期概念及其含义·····	87
二、经济周期的类型·····	89
第二节 经济周期的预测方法 ·····	93
一、经济周期调查预测法·····	93
二、逐次逼近法·····	95

三、产业部门间关联投入产出表预测法	96
第三节 中国经济波动分析	98
一、短期波动的特点及其因素分析	98
二、中期波动的特征与因素分析	100
三、长期波动的特征与因素分析	101
第六章 经济预测的方法与模型	103
第一节 回归分析预测法	103
一、回归分析及其基本步骤	103
二、一元线性回归模型	108
三、多元线性回归模型与非线性回归模型	110
第二节 时间序列预测法	112
一、时间序列预测概述	112
二、时间序列长期趋势的分析与预测	113
三、季节变动的测定与预测	118
第三节 宏观计量经济模型	119
一、联立方程模型	120
二、宏观计量经济模型简介	122
第七章 经济景气观测的其他途径	126
第一节 天气变化与经济景气	126
一、气候对商品市场的影响	126
二、气候对经济周期的影响	128
第二节 房地产市场变化与经济景气	128
一、房地产业增长发展与国民经济增长发展	129
二、房地产市场发展与经济景气	130
第三节 企业库存投资与经济景气	131
一、库存投资	131
二、持有存货的原因	132

三、库存周期与经济景气	133
四、适时存货管理	134
第四节 与经济景气相关的其他信号	135
一、加班时间与经济景气	135
二、垃圾量、卡车的动向与经济景气	136
三、机械设备的订单与经济景气	137
第八章 变革中的经济景气与不景气	138
第一节 金融自由化与经济景气和经济危机	138
一、金融自由化及其作用	138
二、金融自由化与经济繁荣	140
三、金融自由化对经济的负面影响	141
四、金融自由化能导致经济景气的条件	142
五、我国金融自由化前景展望	143
第二节 国际经济一体化对世界经济的影响	143
一、经济一体化对世界经济的影响	144
二、经济一体化进程对中国的影响	146
第三节 战争对经济景气的正负影响	148
一、战争对参战国的影响	148
二、战争对非参战国经济的影响	150
三、从“9·11”事件看战争对经济的影响	150
第四节 奥运会与经济景气	152
一、奥林匹克景气	152
二、奥运会对经济的促进作用	153
三、奥运会将给中国、北京带来好运	156

第一章 经济景气及其特征

经济景气是常见的术语,但又是比较模糊的概念。这种模糊在于不同的人对经济景气有不同的理解,对景气与不景气有不同的判断标准。弄清楚经济景气的本质规定性是经济景气观测的基础和出发点。为此,本章将对经济景气的概念加以明确,对与景气相似但又不相同的概念加以比较。在此基础上,还将简单介绍影响宏观经济景气的主要方面以及观测经济景气的基本方法。

第一节 经济景气的概念及特征

一、经济景气的概念

景气的不同理解和表述 景气或经济景气这样的术语如雷贯耳,我们任何一个成年人都不会陌生。电视、广播中经常有关于经济景气与不景气的报道,报刊杂志上经常能见到有关景气与不景气的文章,街头巷尾也常能听到有关景气与不景气的谈论。然而,不同的主体(企业、居民、政府、学者等)有不同观测经济景气与不景气的角度,对经济景气有不同的理解和表述

方式。企业可能着眼于自身的生产、经营、销售以及收支状况,感到满意就是景气。居民关注的是自己的收入、消费市场商品的丰富性、商品价格的高低,如果收入高、消费品丰富、消费品价格低廉,就认为经济景气。股票投资者留意的是股票市场的变化,若股票投资赢利丰厚,则认为经济处于景气中。政府主要注重宏观经济的变动和宏观管理过程,税收收入增加、国内生产总值 GDP 增长、就业水平高、通货膨胀低、国际收支平稳以及社会安定,就是经济景气的主要表现。统计学家和经济学者对经济景气的描述更为广泛和全面,涉及到整个经济体系各个层面的经济活动状况,包括实际的和心理的景气方面,所使用的方法比较系统和规范,经常利用一系列的专门术语、经济指标体系、经济景气指数等来进行表述和描述。

景气的一般定义 学界对经济景气有两种一般性定义。一种是把经济景气定义为经济周期中经济繁荣的阶段。在这一阶段,生产迅速增长,商业活跃,市场繁荣,利润上升,股价上涨,失业减少,收入增加……不景气正好对应着萧条的经济状态,经济不景气时,投资疲乏,市场需求不足,失业增加,收入减少……另一种是将经济景气定义为“经济活动的状态”,或者经济活跃的程度。由于经济活动水平具有周期性,扩张与收缩交替出现,经济繁荣、衰退、萧条、复苏 4 种状态循环往复,因而又有“景气循环”的表述,有“景气繁荣”、“景气萧条”等刻画具体经济状态的术语,以及“景气正在回升”和“景气停止不前”的“口头禅”。

从描述的范围来看,经济景气可分为总体景气和个体景气。总体景气反映的是整个国家或整个经济系统的经济情况,而个体景气则主要集中于某一地区,某一部门,或某一行业的经济或经营状况。

本书将站在经济学者的角度,主要按第二种定义对经济景气

及其观测方法展开讨论^①,并集中于对总体景气,或宏观层面的经济景气及其有关问题进行阐释。

二、经济景气度及其判断

经济景气度 不论按照第一种定义还是按照第二种定义,经济景气显然是一个相对概念,是考察期的经济状态相对于前一时期的经济状态而言的,若考察期的经济活动状况比前一期的好,则经济状态更为景气,或比前一期具有更高的经济景气度。经济景气度就是经济景气的程度,是用来衡量经济活动水平不同状态的概念。在不同周期阶段,经济景气的程度是不相同的。在经济萧条或经济低迷状态,经济景气程度低下,可称经济不景气;当经济停止下滑,并开始复苏,可以说经济转向于景气,或景气正在回升。随着经济不断走向繁荣,经济景气程度不断增加。

对不同的经济景气度可以用不同的方式来表达。我国国家信息中心利用红灯、黄灯、绿灯、浅蓝灯和蓝灯等5种预警指标图来反映经济景气度的方案是一种有效的方法:

表 1.1 经济预警指标与经济景气度

预警指标图	表示经济状态	经济景气度
红灯	过热	过于景气
黄灯	趋热	相当景气
绿灯	适度	比较景气
浅蓝灯	趋冷	不太景气
蓝灯	偏冷	不景气

“过于景气”不是理想的景气,其实是存在经济泡沫的表现,对

^① 有时我们也会采用第一种定义,其实也不难区分。例如,“当经济景气时”中的景气意味着景气繁荣,是第一种定义;“景气观测”或“景气分析”中的景气一般属第二种定义。——作者

经济健康发展是不利的。我国改革开放后曾几次出现过经济过热的时期,如 1988 年左右、1992 年至 1994 年期间。我国政府不得不采取了治理整顿的紧急政策来抑制经济的过度膨胀。

三、经济景气的特征及其主要观测面

宏观经济景气是国民经济活动总体业绩的表现,它牵涉到经济系统生产、流通、分配和消费等各个方面,涉及到这些领域的存在与发展状况及其相互关系,涉及到各个产业和行业的运营状态,涉及到劳动市场、原材料市场、消费市场、金融市场、国际商品市场等相关方面的盛衰,涉及到各个地区的局部发展水平和速度,涉及到政府政策实施的效率和效果、社会安定局面、科技水平和文化教育事业的发展以及各经济主体的精神面貌和心理状态等诸多方面。因此,宏观经济景气与经济系统内各行各业、方方面面的景气是相辅相成的。

由此可见,判断经济是否景气涉及面广泛而又复杂,要考虑周全困难的。实际上,经济学家们只从一些对整体经济关系密切、影响重大的方面加以考察,通常从以下 7 个方面来观测和分析经济景气的程度和发展趋势:

1. 需求动向。主要包括直接构成国内生产总值 GDP 的几个方面,如个人消费、投资、政府购买支出以及净出口。

2. 供给动向。如工业生产指数、房屋建筑指数、产出结构、企业经济效益以及农业生产水平等指标的变化。

3. 需求与供给的差异。既包括体现国内商品市场的需求数量上的差额变化、国际贸易的平衡状况,也包括国内外贸易市场商品结构的合理性。

4. 价格动向。由各种物价指数、股价指数以及进出口单