


厦门大学统计学系列丛书

S
tatistical Research of the Economic
and Financial Cycles in China

中国经济与 金融周期的统计研究

○ 杨灿 主编
彭勇 庞东 副主编



 中国统计出版社
China Statistics Press

S

Statistical Research of the Economic
and Financial Cycles in China

中国经济与 金融周期的统计研究

○ 杨灿 主编
彭勇 庞东 副主编

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

中国经济与金融周期的统计研究/杨灿主编;彭勇,
庞东副主编.--北京:中国统计出版社,2010.2

ISBN 978-7-5037-5914-7

I. ①中… II. ①杨… ②彭… ③庞… III. ①经济周
期分析—中国 IV. ①F120.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 024150 号

中国经济与金融周期的统计研究

作 者/杨 灿

责任编辑/吕 军

装帧设计/艺编广告

出版发行/中国统计出版社

通信地址/北京市西城区月坛南街 57 号 邮政编码/100826

办公地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号

网 址/www.stats.gov.cn/tjshujia

电 话/邮购(010)63376907 书店(010)68783172

印 刷/河北天普润印刷厂

经 销/新华书店

开 本/787×1092mm 1/18

字 数/290 千字

印 张/19

版 别/2010 年 2 月第 1 版

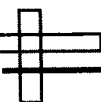
版 次/2010 年 2 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978-7-5037-5914-7/F·2897

定 价/36.00 元

中国统计版图书,版权所有。侵权必究。

中国统计版图书,如有印装错误,本社发行部负责调换。



厦门大学统计学系列丛书编审委员会

顾 问 黄良文 曾五一
主 任 杨 灿 教授、博士生导师
委 员 (依姓氏拼音排序):
陈仁恩 教授
陈珍珍 教授、博士生导师
高鸿桢 教授、博士生导师
黄沂木 教授
林擎国 教授、博士生导师
罗乐勤 教授
钱争鸣 教授、博士生导师
王美今 教授、博士生导师
颜金锐 教授
朱建平 教授、博士生导师



出版说明

厦门大学统计学专业由王亚南先生创办于1950年,迄今已有50余年历史;厦门大学国民经济与核算研究所由钱伯海先生创办于1983年,是国内最早建立的国民核算专门研究机构。厦大统计学人秉承严谨治学的优良传统,通过长期探索和反复实践,逐步形成了自己的学术风格和办学特色,积累了丰富的学科建设成果,尤其在统计理论方法和国民经济核算两大领域内的建树令人瞩目。鉴于以上各方面的建设成就,厦门大学统计学科现已成为国内统计学术研究和人才培养的重要基地之一,并分别于1987年和2001年连续两次被国家教委和教育部评为国家级重点学科。

学科建设之根本在于学术创新和成果积累。我们深信,没有一流的学术成果,就没有一流的学科建设。过去数十年间,在厦门大学统计学科的旗帜之下,涌现了诸如钱伯海、黄良文、罗季荣、翁礼馨、吴玗端等众多名宿和大师,他(她)们正是以其精湛、睿智、广博的著述为学界所熟知。而今,又一批有抱负、有作为的中青年统计学者集聚在这一旗帜下,希冀以自己的智慧和努力为现代统计学的理论大厦添砖加瓦。

为适应新时期统计学国家重点学科和“211工程”建设的需要,在中国统计出版社的大力支持下,我们特筹划出版“厦门大学统计学系列丛书”。该套丛书拟由厦大统计学人的最新科研和教学成果中,遴选部分优秀的专著和教材,经系统整理和精心加工后汇集出版。其宗旨是注重学术研究的继承性、创新性、前沿性和代表性;不是既有成果的简单重复,而应与时俱进,不断发展,推陈出新;不是传统观念的老调重弹,而应倡导创新思维,拓展研究领域,跟踪学术前沿;不是文献素材的拼凑或课题报告的汇编,而应力求博采众长,融会贯通,提炼升华,自成一家之言。当然,这些目标能否达到,还有赖于各位撰述者的鼎力襄助,以及各位编审委员的敏锐判断和敬业精神。同时,也竭诚欢迎海内外统计界同仁给予建设性的批评和建议,帮助我们把这套丛书出好!

厦门大学统计学系列丛书编审委员会

前 言

宏观经济学一直致力于有关一国经济发展的长期趋势和短期波动的研究,前者主要构成经济增长理论,后者主要构成经济周期理论。目前,经济波动问题再度成为许多经济和统计学家关注的焦点。世界各国的经济编年史都表明:经济发展中普遍存在着周期性的波动现象,其形态差异往往只是周期长度和变动幅度不同而已;这种周期波动现象不独存在于整个经济总体的层面,而且在国民经济各行业、各领域也呈现出类似的周期波动,如工业周期、农业周期、金融周期和股市周期,等等。在全球经济一体化的今天,某个(或几个)国家的经济波动又会通过各国间的经济联系传播扩散,影响到其他国家。因此,如何正确把握经济波动规律,预测经济发展趋势,规避金融风险,避免经济增长出现大起大落,是需要我们大力研究的重要课题。

在现代社会中,造成经济周期波动的原因是复杂多样的,而金融又处于经济体系的核心地位,是整个国民经济的“神经中枢”,国家的经济风险在很大程度上集中体现于金融领域,金融风险也越来越成为现代经济活动中所面临的一种主要风险。如何规避金融风险,保持经济的稳定可持续发展,是各国长期追求的目标。因此,研究经济的周期特征及其形成机制,有必要把金融系统的运行状况联系起来加以重点考察。

本书拟在系统总结金融与经济周期理论的基础上,研究中国金融与经济周期的波动问题,通过客观、准确地描述和测定中国经济周期的主要“典型事实”,分析我国金融与经济周期的波动特征;同时从引发经济周期波动的经济冲击角度出发,对改革开放以来中国金融与经济周期波动的内部结构和形成机理进行了分析;并且,根据国民经济各变量之间存在的层次递推波动关系,构建了我国金融与经济周期景气监测系统。全书分为四大部分(四篇),分别从理论综述、周期特征、成因效果和监控预测等方面对经济与金融周期进行了系统、深入的考察和探析。

第一部分(第一篇):经济与金融周期研究的理论回顾和述评

在该部分中,首先基于各种成熟的周期理论研究成果,对经济周期与金融周期的基本概念和分类做了明确、系统的诠释;其次,通过考察经济与金融周期理论发展的历史,分析了各周期理论的产生背景和主要观点,梳理出各周期理论的优缺点;第三,总结了国内学者对于经济与金融周期的研究成果、进展及进一步研究的方向、难点和意义;最后,比较系统地归纳了经济周期研究的主要数

量方法。

第二部分(第二篇):中国金融与经济周期的波动特征与典型事实

该部分首先使用数量方法对于中国的经济与金融周期的基本形态进行了识别分析,对经济诸变量做了趋势分解与阶段划分,并利用利率和股市波动对经济与金融的同步性与相关性进行了分析。

本部分的重点在于通过运用计量经济学的方法,测定和描述中国经济与金融周期波动的“典型事实”,使用的方法主要包括:

1. 通过运用“Dickey-Fuller”单位根检验法,验证中国经济诸变量的长期增长趋势是否具有随机性。

2. 通过运用差分法、HP 滤波法和 Band-Pass 滤波法分离中国经济诸变量的长期趋势,从而得到经济变量的周期项。对所得到的周期项,采用时域分析的方法(互相关性分析),计算各经济变量与 GDP 序列的互相关性,判断各经济变量的顺周期性(Procyclical)和逆周期性(Counter-Cyclical)。运用频域分析的方法(谱分析)分析各经济变量的谱密度,计算与 GDP 序列的相干谱(Coherency)和相位谱(Phase Spectrum),得到经济变量的一些典型事实,划分中国经济周期波动阶段,比较改革前后中国经济周期的波动特征。

3. 运用偏度(Skewness)统计量,对我国经济周期波动的非对称性形态和 28 个省及直辖市的 GDP 时间序列的非对称性进行检验,分析中国经济周期波动的区域特征分析。

4. 运用马尔可夫体制变化模型(Markov-Switching Regime Model),对我国的“产出一物价”菲利普斯曲线进行估计。

在该部分中,通过对总量指标、产出指标、需求指标和货币指标等的数量分析结果结果,剖析、归纳和阐明了我国经济与金融周期的若干重要的“典型事实”。

第三部分(第三篇):中国经济与金融周期的形成机制和冲击效应

在该部分中,首先对“经济冲击”的基本概念进行了界定,同时明确提出了研究经济冲击的动态一般均衡理论的框架,并对当代各学派的经济周期和经济冲击理论与观点进行了比较和评价。

其次,按照各类经济冲击的性质和对经济系统的影响及作用方式与程度的不同,探讨各种冲击来源的形成及对经济周期波动的影响过程和传导方式。并从中国的实际情况出发,分别对中国经济周期波动中的自然冲击、市场冲击、经济制度(体制)和经济政策冲击、国际经济与金融环境变动冲击进行了分析。

第三,详细探究经济冲击与中国经济周期波动的形成机理。这里通过估计中国的基于优化的 IS-LM-PC 模型,并用该模型对影响中国经济周期波动的主要经济冲击因素进行分析,判断形成和驱动中国经济周期波动的主要冲击来

源,并对其进行了影响幅度和长度(时间)的考察;采用 VAR 模型对中国经济周期变动从总需求构成角度进行冲击分析,判断总需求构成中对经济周期波动形成主要影响的冲击来源。为进一步研究货币政策冲击的作用及传导机制,在上述研究结果的基础上对总需求构成项的变动冲击和货币政策冲击进行了脉冲响应与方差分解分析,对改革前后中国经济周期波动的转折点进行了统计检验,同时检验了制度(体制)冲击(市场化程度、非国有化水平和开放度等)的时间序列与经济周期之间的因果关系,并进行了脉冲响应函数分析。

最后,对居民消费与收入关系进行了协整分析,运用可变参数模型(Time-Varying Parameter Model)来反映我国居民消费结构的变化情况,对我国居民消费的敏感度进行了估算;对我国财政支出的乘数效应进行了动态估计,分析了财政政策的挤出效应;运用投资波动的二阶加速模型(SOA)来解释和分析我国投资波动的内生机制;通过建立联立方程组模型分析外贸出口对我国经济周期的影响;对我国货币供应量的外生性进行了检验,运用 Logistic 模型分析了货币政策的反周期特征,同时检验了货币政策的非对称性;对我国金融市场与经济周期波动关系进行了 Granger 因果关系检验。

第四部分(第四篇):中国经济与金融周期的景气监控和预测分析

在该部分中,采用“景气循环分析”作为主要方法,通过构建适当的景气循环复合先行指数,尝试对我国的经济与金融周期进行监控和预测。该景气循环分析指标体系中包含了先行指标、一致指标和滞后指标三个部分,三者有着不同的表现形式和分析作用。

鉴于构建景气循环复合先行指数是成功实现周期预测的重要先决条件,我们尝试将主成分分析的方法引入一致指标的确定过程,这种方法有助于提高周期波动分析与预测的准确性。

在对经济周期和金融周期的形成原因、表现形式和作用与机理进行理论分析和经验验证的基础上,该部分还进一步探讨了我国经济稳定与金融安全这一现实问题。将前面分析的结果与中国的具体国情对照比较,可以发现在我国的经济周期运行过程中潜伏着相当的金融风险隐患,必须高度重视并设法化解。因此,只有正确认识经济与金融周期的本质,才能从根本上抑制风险的增加,避免危机的爆发。

本项研究力图将多种方法被结合运用于经济和金融周期分析,以期取得更为显著的效果。主要包括:(1)运用谱分析等手段,系统地测定和描述了中国主要经济变量的周期波动特征,进而为我国经济周期的理论研究提供了重要参考和基本事实;(2)运用偏度(Skewness)统计量,对我国经济周期波动的非对称性形态和 28 个省及直辖市的 GDP 时间序列进行了非对称性检验;(3)运用马尔

可夫体制变化模型,对我国的“产出一物价”菲利普斯曲线进行了估计;(4)运用基于优化的 IS-LM-PC 模型、总需求冲击结构的 VAR 模型等来分析我国经济周期波动中的经济冲击效应及形成机理,同时通过引入货币政策冲击变量 D 分析了货币冲击对经济周期波动的影响;(5)将主成分分析与灰色关联度分析方法引入“景气循环分析”中,成功构造了复合先行指数和一致指标体系,并用于实证分析。这些数量方法的运用十分有助于中国经济与金融周期的研究。其中,关于中国经济与金融周期的“典型事实”的检验、归纳和阐发,关于经济冲击效应和中国经济与金融周期形成机制的探讨,以及将主成分法、灰色关联度法和景气循环分析法结合运用于经济和金融预警、预测的尝试,都是具有独到之处的。

总之,本项研究力图以经济周期的理论和方法考察我国金融与经济运行中的波动性和风险性,有助于正确认识我国的经济与金融周期。长期以来,尽管经济周期和金融周期都是经济学探索的重要领域,但运用经济周期的理论和方法来研究我国的金融周期和风险这方面的工作尚不多见,因此,本项研究具有较强的理论和现实意义。本项研究运用系统分析、指标体系和计量模型等方法,对我国金融与经济周期的内在传导机制和外在冲击效应进行分析,阐明中国金融与经济周期波动形成机理的一般性及特殊性,揭示 20 世纪 80 年代以来中国宏观经济运行体制所发生的深刻变化,并据以构建金融与经济周期的监测预警体系,旨在为全面认识金融与经济周期的客观发展规律、建立科学完备的周期监控机制、正确把握和预测经济运行轨迹、制定适当的宏观经济调控政策等提供有益的借鉴和参考。此外,研究过程中使用的各种周期分析统计方法还具有更一般的特点,不仅适用于经济与金融现象,对其他周期现象的研究也具有一定的应用价值。

诚然,有关我国经济和金融周期的研究是一个十分复杂、困难的问题。近年爆发的全球性金融海啸和经济危机更为这一领域的研究提出了许多新的课题。但是,由于各种主、客观条件的限制,也由于我国金融市场的发展仍处于初步阶段,并存在某些尚未充分呈现和有待认识的特点,本书中肯定还存不足之处,所运用的理论和方法也有待逐步完善。尤其是限于目前在搜集时间跨度较大或高频数据方面的种种困难,使得本书中难以采用一些更好的计量方法来进行实证分析。另外,在构建宏观经济景气循环体系的过程中,灰色主成分分析取得了较为理想的效果,但灰色度的思想和方法怎样推广到其他与多变量分析相关的经济周期研究领域,还需要继续探索。所有这些都还有待在今后的研究工作中不断改进和完善。

目 录

- 第一篇 经济与金融周期研究的理论回顾和述评 / 1**
- 一、经济与金融周期的概念及分类特征 / 1
 - (一)经济周期的概念及分类特征 / 1
 - (二)金融周期的概念及分类特征 / 11
 - 二、西方经济金融周期研究的发展沿革及理论评述 / 14
 - (一)早期的单一因素经济周期理论 / 16
 - (二)前凯恩斯经济周期理论 / 17
 - (三)凯恩斯经济周期理论 / 18
 - (四)后凯恩斯经济周期理论 / 19
 - (五)新古典主义理论 / 22
 - (六)金融周期理论 / 26
 - 三、我国经济和金融周期研究的现状 / 27
 - (一)国内学者关于经济周期的部分研究成果 / 27
 - (二)国内学者对于经济周期认识的进展 / 28
 - (三)国内对于经济周期研究的意义及难点 / 31
 - 四、经济周期研究的统计方法 / 31
 - (一)经济周期景气指标分析法 / 31
 - (二)时间序列分析方法 / 44
 - (三)结构宏观经济计量模型法 / 47
- 第二篇 中国金融与经济周期的波动特征与典型事实 / 48**
- 一、中国金融与经济周期的基本形态 / 48
 - (一)中国经济增长趋势的随机特征 / 48
 - (二)中国主要经济变量序列长期趋势项的分解 / 52

- (三)中国经济周期的阶段划分 / 55
- (四)中国经济和金融波动的区域特征
——同步性与相关性 / 58
- 二、中国金融与经济周期的相关性分析 / 62
 - (一)金融市场对经济周期影响的文献
回顾 / 62
 - (二)金融中介市场发展与经济周期波动性
的相关性分析 / 66
 - (三)利率走势与经济增长波动性的相关性
分析 / 69
 - (四)股票市场与经济增长波动性的相关性
分析 / 71
- 三、中国金融与经济周期的“典型事实” / 75
 - (一)经济周期理论与“典型事实” / 75
 - (二)判断经济周期“典型事实”的一些基本
方法 / 77
 - (三)中国金融与经济周期的一些基本
事实 / 89
 - (四)中国金融与经济周期的“其他事实” / 95

第三篇 中国经济与金融周期的形成机制和冲击 效应 / 107

- 一、中国经济与金融周期形成机理的研究视
角——经济冲击理论 / 107
 - (一)经济冲击的概念与基本过程 / 108
 - (二)经济冲击理论与分析方法的研究
发展 / 110
 - (三)经济周期理论中的经济冲击分析主要
内容 / 111
 - (四)经济周期波动中经济冲击的作用与传
播机制 / 114

- 二、中国经济与金融周期波动中的经济冲击特征分析 / 128
 - (一)经济周期波动中的自然冲击特征分析 / 128
 - (二)经济周期波动中的市场冲击特征分析 / 129
 - (三)经济制度和经济政策冲击特征分析 / 138
 - (四)国际经济冲击特征分析 / 144
- 三、中国经济与金融周期波动中的经济冲击效应分析 / 146
 - (一)基于优化的 IS-LM-PC 模型的经济冲击分析 / 147
 - (二)基于 VAR 模型的总需求冲击的结构分析 / 154
 - (三)基于 VAR 模型的货币政策冲击分析 / 158
 - (四)基于 VAR 模型的脉冲响应与方差分解分析 / 165
 - (五)中国经济周期波动的制度冲击效应分析 / 168
 - (六)中国经济周期的国际经济冲击效应分析 / 176
- 四、中国经济与金融周期形成机制的实证分析 / 180
 - (一)中国居民消费行为分析 / 181
 - (二)政府消费、财政政策的效应分析 / 189
 - (三)投资波动的周期特征 / 196
 - (四)贸易进出口与经济周期的相互关系 / 199
 - (五)货币政策对经济周期的影响分析 / 205
 - (六)金融发展与经济周期的相关性分析 / 216

第四篇 中国经济与金融周期的景气监控和预测分析 / 224

- 一、中国经济与金融监测指数体系的构建和应用 / 224
 - (一)景气循环分析的概念与方法 / 224

(二)景气循环复合先行指数的构建 / 227	
(三)中国经济循环周期年表的简要分析 / 235	
二、基于主成份方法的中国经济波动问题研究 / 239	
(一)中国经济周期波动一致指标的确定 / 239	
(二)中国经济运行一致景气指数的构建与预测 / 241	
(三)中国经济与金融的预测 / 249	
三、中国经济稳定和金融安全问题 / 254	
(一)国内外金融热点及其对中国经济的影响 / 254	
(二)中国现存金融风险的主要类型 / 259	
(三)中国防范金融风险和稳定经济的对策 / 261	

参考文献 / 265

后记 / 289

第一篇 经济与金融周期研究的 理论回顾和述评

一、经济与金融周期的概念及分类特征

经济周期是一种具有普遍性、全球性和规律性的复杂社会现象与过程。很自然地,研究中国的经济和金融周期问题,就不能不参照和借鉴世界各国、特别是西方发达国家的经济发展史以及相应的经济周期研究成果。

作为最老牌的资本主义国家,英国从18世纪下半叶工业革命开始,经历了一个高速发展的过程。但由于资本主义社会基本矛盾的不断激化,到1825年,英国国内爆发了历史上第一次全国性的经济危机,随后的1836年、1847年、1857年、1866年、1873年、1882年、1890年、1900年、1907年、1920年、1929年都有经济危机爆发的记录。经济危机在爆发的范围上逐渐由英国蔓延到整个欧美资本主义世界,而且爆发强度和危害程度在1929—1933资本主义经济危机当中达到迄今所知的最高点。我们不难从经济危机年表中发现,每一次经济危机爆发都间隔了10年左右的时间,这种周期性的表现吸引了西方国家诸多学者们的注意,并逐渐引发了对于经济周期的研究。

任何经济周期理论都是经济现象与周期方法相结合的产物。在现代经济条件下,当我们将研究的视野集中于金融领域的时候,就产生了金融周期理论。因此,金融周期理论可以说是经济周期理论不可分割的重要组成部分。

(一)经济周期的概念及分类特征

1. 经济波动与经济周期

经济的周期波动已是当代经济运行中的普遍现象,人们用“周期波动”这个



概念来描述在经济运行中观察到的具有一定规律性的由积累性的上升和下降构成的经济过程。一般而言,经济周期波动表现为总体经济活动活跃与呆滞相交替的周期性变化和发展的过程。这一过程具体是通过收入、产出、就业、投资、价格、利率等经济总量的变动得到反映的。当然,我们把“周期波动”合为一个词只是出于使用上的习惯,实际上周期与波动是具有不同内涵的两个词汇。在技术领域中,周期(cycle)意味着等间隔性和重复性,数学上表示为 $f(X) = f(X+T)$, T 为周期,因此周期的概念本身就意味着一种机械和完全规则的形态;而波动(fluctuation)本义是指波浪式地涨落或起伏式地运动,或像波浪那样起伏不定、不稳定,因此波动的概念含有振动(vibration)和摆动(oscillation)的意思。振动往往是指无系统、无规律的随机变动,而摆动有时间性,有收敛现象。因此相对于周期而言,波动是一个内涵更广阔的范畴。

将“周期”和“波动”运用于经济领域,其概念也就存在一定的差异。西方经济学家一般是从以下两个角度着手定义经济波动的:一是从逻辑或理论分析的角度,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。持这种观点的代表人物是哈耶克^①。二是从统计分析角度来定义经济波动的。它有二种定义,第一种认为经济波动是累积性的扩张和收缩的反复出现;第二种是把经济波动定义为经济变量对经济增长的一般趋势或长期趋势的偏离。显然经济波动的概念要比经济周期的概念广泛。只要存在人类社会的经济活动,就会出现经济的波动现象,而经济周期是随着资本主义现代机器大工业的建立才出现的,波动可以呈现出周期特征,也可以不呈现周期性。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。工业革命开始后,西方国家经济的发展和增长是在经济波动的过程中实现的。事实上,每个经济周期的长度是不可能完全相等,它只能大致在某个区间内上下波动,显然经济周期不具有等间隔性特征,因此严格从自然科学意义上的经济周期是不存在的。在理论研究和实践中,经济学家往往把经济周期等同于经济波动^②,集中研究经济运行中的周期波动的规律性,而非在平均、概率的意义上发现周期,所以对经济周期的研究强调的是其再现性和重复性。

2. 经济周期的定义

对于经济周期的定义,西方经济理论的各个学派根据自身的观察角度和特

① 参见《哈耶克的经济周期理论及其启示》,张旭昆,《学术月刊》,1994(3)

② 美国经济学家布兰查德和费希尔在他们所著的《宏观经济学》中指出:“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……有时在使用术语‘经济周期’时,隐含着所有瞬时偏离确定性趋势的产出波动。”

研究模式给出了具有一定差异性的概念,而且至今也没有一个统一的说法,比较权威的关于经济周期的表述主要有以下几种:

(1)《现代经济学词典》中经济周期定义: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张,随后是收缩,接着是进一步扩张。

(2)熊彼特在《商业周期》中对经济周期定义:当一个数列具有以下性质时,则称其表明了趋势:该数列能将其所覆盖着的全部期间分为若干子区间,且这些子区间的平均值作为时间的函数单调增加或减少,当一个数列排除了季节变动,它的项目值或较高的时间偏离值反复出现时,这个数列就具有周期运动。

(3)萨缪尔森在《经济学》中对经济周期定义:在繁荣之后,可以有恐慌与暴跌,经济让位于衰退,国民收入、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。新的高潮可以表现为长期持续的旺盛的需求,充分的就业机会以及增长的生活标准。它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。简单地说,这就是所谓的“经济周期”。它至少在过去的一个半世纪中成为世界工业国家的特征^①。

(4)美国国民经济研究局(National Bureau of Economic Research, NBER)创始人米契尔(W. C. Mitchell)和伯恩斯(A. F. Burns)在1946年出版的《衡量经济周期》一书中对经济周期定义做了如下表述: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一年以上到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。

(5)托马斯·萨金特从时间序列分析的角度将经济周期定义为:经济周期乃是一些重要的经济总量(如GNP、失业等)现象,它们以在低经济周期频率两两之间的高度内聚性为特征,而且如果它们具有“标准”谱型,则在相同的低经济周期频率下,大多数经济总量均有其大部分的谱功率。

以上仅仅例举了一些比较有代表性的经济周期的定义,我们不难从以上五个概念当中看出,经济周期定义的发展经历了一个由简到繁、由定性到定量的逐步深入的过程。比较早期的经济周期的概念一般是对周期波动现象和特征的一种描述,随着经济学研究技术的发展,特别是时间序列方法的广泛使用,经

^① 参见《经济学》,萨缪尔森,商务印书馆,1981



济周期的定义也变得更加复杂,更加专业。

在众多定义方式之中,米契尔和伯恩斯的定义是最为经典的一种,在现代经济周期理论研究中也均以该定义作为标准定义。该定义揭示了经济周期的一些本质特征,特别是对经济周期的阶段性划分有助于判断经济波动的过程,比较适合于经济处于明显波动的时期。另外,由于在这个经济周期定义中,明确地提出了经济具有收缩期和扩张期,这便于分析经济处于这两个阶段的性质,特别该定义指出了这两个阶段具有时长和性质上的非对称性,体现了经济周期的主要特点。

经济周期的各种定义在表述方式上有很大的差异,但是它们都试图从宏观经济时间序列的统计性质中发现的广泛的规则性,从而对经济周期的概念加以界定。对于任何的经济周期,不可能找到完全一样的两个,但是这些经济周期也总是包含有某些共同的定性特征和规则性。但是在某些西方经济理论学者的眼中,这种经济周期的特征性和规则性实际上是不存在的,例如曼昆就在他的《经济学原理》当中表明了这种观点。所以现代宏观经济学家一般不再试图将波动解释为不同长度的确定性的周期的组合,而将经济周期定义为主要的宏观经济时间序列之间的共变(co-movements)。

3. 经济周期的一般表象及特点

(1) 经济周期的阶段划分

按照米契尔和伯恩斯等人的定义,一个完整的经济周期包括繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段(见图1-1)。

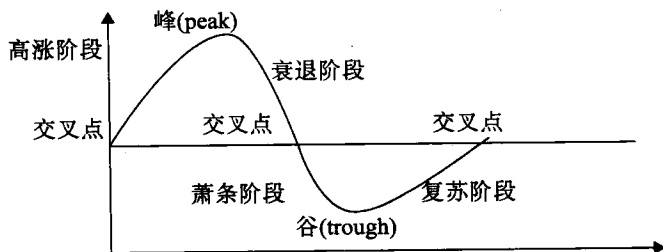


图 1-1 经济周期的四个阶段

① 繁荣阶段。这是指经济活动经过上一个循环的复苏而继续增长的时期。在这一时期,社会有效需求继续不断地增加,产品畅销,一般的批发商和零售商的存货减少,纷纷向生产厂家订货。生产者利润大大提高,刺激其投资活动。随着投资的增长,就业率不断增加,失业现象减少,劳动和其他社会资源得到充分的利用。在经济扩张过程中,一般商品的物价水平也由于有效需求的提高而