



流量丛书

[英] 彼得·坦普 著
李月平 译 柳宏达 校

神奇的指数

——走进经济指数

First
Steps
in
Economic
Indicators



经济科学出版社
Economic Science Press

[英] 彼得·坦普 著 李月平 译 柳宏达 校

神奇的指数

——走进经济指数

First
Steps
in
Economic
Indicators

经济科学出版社

策 划：流量工作室
责任编辑：张 虹 王飞龙
责任校对：徐领弟
封面设计：董志桢
版式设计：代小卫
技术编辑：潘泽新

神奇的指数

——走进经济指数

[英] 彼得·坦普 著

李月平 译

柳宏达 校

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

中国科学院印刷厂印刷

韩各庄装订厂装订

690×990 16 开 17.5 印张 210000 字

2003 年 10 月第一版 2003 年 10 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 7-5058-3003-1/F·2371 定价：31.90 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

First
Steps
in
Economic
Indicators

这是一本宏观经济和统计学的普及读本。读过本书，您将不会再跳过整版的宏观经济统计数据，因为经济指数的每一个百分点的变化，都与您持有的证券资产、投资的产业、投身的行业、甚至日常的生活质量息息相关。



这是一本充满实用主义风格的财经手册。只要有一个计算器和基本的财务知识你就可以数字化自己的投资了。如果你是一个身在股市而又对财务术语不知所云的投资者，如果你是一个希望洞悉竞争对手运行质量的企业决策者，或者是一名刚刚出道的投资分析人士，那么你不应该错过这本书。

图书在版编目 (CIP) 数据

神奇的指数：走进经济指数/ [英] 彼得·坦普著；
李月平译. —北京：经济科学出版社，2003. 10

(流量丛书)

ISBN 7-5058-3003-1

I. 神… II. ①坦…②李… III. 经济指标—研究
IV. F222

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 079039 号

作者简介

彼得·坦普（Peter Temple）生于英国西部的约克镇，在威尔士大学获得经济与统计学位，并在1970年获得Eames经济学奖金。他是伦敦股票交易所的前任会员和证券研究学会的特别会员。他研究生涯的前18年专注于研究基金管理和投资银行业务，1988年转为全职作家。

他的文章涵盖的内容非常广泛，包括商务、金融和投资。这些文章定期出现在《金融时报》、《股票》和《国际基金投资》上，我们还可以在投资类的网站上找到他的大作。他还编辑《苏黎世俱乐部公报》（一本投资时事通讯）。

他曾经写过几本关于投资的书籍，内容包括网上投资，风险投资和对冲基金，如《股票入门》，《债券入门》和《期权交易》，都是由FT Prentice Hall出版社出版。*

他和他的妻子现在住在英国坎布里亚郡的肯德尔，他们的两个孩子已经成年。

* 他的另一本著作《神奇的数字——揭示公司价值秘密的33种财务比率》已经由经济科学出版社出版。

鸣 谢

许多年来我和一些经济学家和经济统计学家谈论关于经济数据如何应用于我们每日生活的问题。这本书使我有机会想起并感谢他们给我的帮助。

他们是 Derek Bagshaw (把我引入这个话题), Peter Sadler 教授, 我原来的同事 Roger Nightingale、Richard Jeffrey 和 Alan Butler Henderson, 排名不分先后。

朗博德街研究机构的 Tim Congdon 教授花费了很多宝贵时间帮助我理解预测在他们工作中的作用。

在英国, 国家统计数据是每一个想要研究和撰写关于经济统计数据方面书籍的人的非常有用的资料来源。该数据每个月定期公布一系列的详细统计数据, 以及他们是如何收集的。

在 FT Prentice Hall 出版社, Jonathan Agbenyega 首先向我提出写一本关于统计数据的书, 作为入门系列书籍的一部分。是他帮助我克服了最初的疑虑, 给了我很多建议, 这些建议包括这本书应该是什么样子的, 应该包括哪些内容。

最后, 像往常一样, 我非常感谢我的妻子 Lynn。Lynn 承担了大量的研究工作, 并且参与编写了本书的前 3 章, 特别是有关网上统计数据

那一部分。她还帮助修改本书的草稿，确保本书不要包涵太多的专业术语。

毋庸置疑，本书留存的任何错误和疏漏都是我的错误。

关于数据来源

本书表格中的数据使用了很多参考资料。

每一次我们都将表格中数据的来源进行了归类。第 2 章中引用的 GDP 统计资料摘自《经济学家》出版的《Pocket World in Figures》2001 年版。这是一本非常好的书，包括了各个国家的大量信息。

第 2 章和第 3 章中使用的网上表格是通过搜索相关网站得到的。虽然这些章节的大部分工作是在 2001 年的下半年完成的，但是其中的一些数据在最近更新过。网站上的信息更新速度肯定会比印刷品快得多，不过读者访问这些网站的时候都或多或少地怀疑这些数据的真实性。我们在评定这些网站的时候尽量做到客观，但是最终这些评价仅代表本书作者的看法。

本书第 4 章以后的章节所引用的数据大部分摘自官方出版的资料，如国家统计局和英格兰银行（利率和货币统计数据）。许多表格都做过更新，以确保资料的尽量贴近实际。读者应该注意数据是经常修改的，所以应该经常访问相关网站的更新部分的内容。本书中的数据仅作为范例使用。

大量更多的数据来自官方，这些数据应该很容易找到。尽管这些数据都是尽量更新的，但是到出版的时候也已经过时几个月了。本书第 10 章中引用的比率和数据从很多渠道得来，包括国家出版社。

前 言

这本书是关于统计数据的，以及这些统计数据能够告诉我们关于经济和金融市场的哪些信息。但是在你阅读这本书之前，肯定认为这个话题是非常枯燥无味的。

所有的人，不论你是不是积极的投资者，都需要理解所有影响金融市场的力量。所有的人都和这些市场以及更广阔的经济领域密不可分。可能通过养老基金，可能因为他们的存款和借款，或者仅仅简单地因为他们的工作与经济健康状况息息相关。

经济统计数据给我们一个关于经济运行情况的直观印象。公司的利润是非常重要的。但是影响金融市场运行的最根本因素是国内和全球的经济健康状况。这就是为什么市场对于一系列的经济统计数据十分关注的原因。在几个主要的工业化国家，每个工作日都要公布关于经济运行各个方面的统计数据。在美国、英国、欧洲和日本，这些定期公布的统计数据引起新闻媒体的广泛关注。

将经济统计数据和其他市场指标加以区分并不困难。本杰明·狄士雷利曾对此评论道：“谎言、该死的谎言还有统计数据”。准确的解释统计数据是一项技术性很高的工作，但是不排除使用一些常识的东西。统计数据本身有的时候被不谨慎地滥用。通常它们都是不透明的。当你思考有关市场问题的时候，统计数据有时对你有所帮助，有时会成为你正确理解市场的障碍。而且，有时它们的表述方式也会对人产生

误导。

一个简单的例子就是财经新闻频道发布这些经济统计数据公报的方式。通常，印刷出来的统计数字与主要投资银行经济学家的预测一起问世。像这样将单独一个月的数据与预测数据相比较确实是可行的。但是需要考虑几个方面的问题：

- 调查（预测）是否正确？
- 一个月的数字能有多大的说服力？
- 这些数字在整个趋势中占有什么样的位置？
- 这些数字受哪些特殊因素的影响？
- 这些数字的准确程度如何？
- 这些数字是否定期修正？

投资银行和其他商业组织所雇用的经济学家和战略学家都有既定的利益。不是想要得到一个特定的统计结果，而仅仅是劝说投资者购买或者卖出更多的股票和债券。这就意味着人们会将某个数字赋予他们不应该有的重要性。通常这些数据需要在长期趋势的背景下考虑，所以由一个月或者几个月的数据推断出来的结论往往是有局限性的。但是评论家们很少承认这一点，因为这样做会降低他们作为专家的重要性。

可能几个星期以后，就会对这些经济统计数据进行一次修正，但是这些修正很少能像当初数据公布的时候那样得到广泛的关注。综上所述，仅仅考察一个数字来做出判断是有风险的。

然而，不管它们是多么的不完美，市场指标对投资者来说都是非常重要的。为什么？主要原因就是他们提供对整个经济背景的描述，而单个的公司就是在这整个的经济背景中运行的。

消费者支出的变动告诉零售商交易状况的好坏。石油价格的变动不仅

影响石油企业，而且影响使用石油产品的公司——从化工公司到公交车运营商。汇率的变动影响那些有海外子公司的企业，或者从国外市场购买原料和销售商品的公司。利率的变动会影响市场中的特定部门（如银行）。还会影响那些有大量现金余额或者贷款的公司。

某些市场指标的变动被看做是对未来经济运行一种很好的预测。这些就是所谓的领导指标。其他都是一些滞后的指标，只对经济历史学家和研究市场周期的学生有用。所以数字影响我们所有的人，不论你是不是投资者。它们反映了我们每天生活中周围发生的事情。通货膨胀给那些拥有固定收入的人以沉重打击。失业统计数据对于那些失去工作的人来说具有特殊意义。他们将和那些同样找工作的人竞争工作岗位。高失业和高通货膨胀的时期对于那些受害者来说是终生难忘的。

这不是一本为统计学家写的书。我在 30 多年前接受过如何成为经济学家和统计学家的教育。但是在写这本书的过程当中我不得不重新进修一些课程来回忆起当初的知识和技巧，有些东西因为时间太长而忘记了。但我有一个新发现，解释经济统计数据时，需要的最基本水平就是普通的算术水平加上一些常识。

某些概念——标准差、指数、回归分析和相关性——比较复杂一些。但是经过一些浅显的解释，非统计专业人员也可以掌握他们的含义。最关键的是不要害怕数字，懂得这些数字背后的含义是一件重要的事情，而且非常有用。

本书能给读者的最有益忠告是：把权威人士的高谈阔论放在特定的背景下来考虑，并且从他们的意图和误导中得到一些有用的信息。同时，能够通过自己更准确的判断来确定数字的重要性也会使读者获益匪浅。当市场对特定统计数据反应错误或者过度看重某个数据的时候，逆大势而动就会产生投资机会。换句话说，了解数字背后的东西可以让你得到赚钱的机会。

本书结构

本书的第一部分讲述关于经济统计数据和其他一些市场指标，采用过去记者写故事的手法——什么，谁，什么时候，哪里，为什么和如何。

按照顺序，前三章讲述关于如何、谁和哪里的问题：

- 数字是如何计算出来的——数据是从哪里收集的，统计的技巧和计算时使用的概念。
- 谁收集的数字——全世界的统计组织，包括国家统计局，中央银行和国际机构。谁预测统计数据——投资银行，独立的预测机构和学术研究组织——以及他们工作的质量如何。
- 哪里可以找到经济统计信息和其他一些市场指标，包括媒体和统计组织的网站。

本书的剩下部分包括什么、什么时候和为什么。这些包括主要统计指标有哪些以及它们是如何计算的，什么时候发布和为什么它们对你是有意义的。

每一章都详细介绍各个统计指标，这些统计指标是所有主要市场定期公布的，分成6个大组：收入、存款和借款，包括讨论利息率；价格和货币；国内生产总值（GDP）、消费和政府支出；产品、产出和就业；外贸；以及其他一些重要的经济指标。

每一个章节都分成几个部分，详细解释各个统计指标。我们尽量做到使每个描述统计指标的部分标准化，包括对统计数据和指标的概述，以及最近几年的动态。确定计算这些数字所使用的原始数据，以及这些信息是如何收集的。接下来是这些数字对投资者来说意味着什么，如何解释它们。最后介绍这些数字的缺点和不准确的地方。

在每一章，我们也尽量找出它们的不同点：不同的定义、名称，以及不同的计算和数据收集方法。这些有时发生在不同的主要市场上，比如，美国、英国、德国、法国、意大利和日本。我们需要知道它们是什么。

能不能有更好的方法将统计数字的计算和公布质量进行改进，使它们能够更加精确地指导经济政策的制定？我想是可以的。如果政治家们过度依赖过时的或者不准确的统计数字，再或者不知道如何正确地解释它们，那么他们所犯的错误就有可能影响我们所有的人。

图字：01—2003—1403

Peter Temple

First Steps in Economic Indicators First Edition

© Pearson Education Limited 2003

经 Pearson Education Limited 公司授权

根据英文版本译出

**© 2003 年中文简体字版 经济科学出版社 / 北京英顿文化
传播有限公司**

所有权利保留

(仅限在中国内地销售)

目 录

前言 / 1

第一章 如何计算经济指标 / 1

零售价格指数 (RPI) —— 举例 / 2

组成部分 / 5

陷阱 / 18

第二章 谁收集和公布它们 / 23

哪些内容包括在国际和国内的统计数据中 / 27

对国家统计局网站的评价 / 36

公布的时间安排 / 50

第三章 谁对它们进行预测？ / 53

亚当·斯密的铁骑 / 54

预测者是如何工作的？ / 57

他们的预测是否准确？ / 58

经济预测的信息 / 63

第四章 价格与货币 / 81

通货膨胀 / 81

货币供应 / 88

生产者价格 / 96

第五章 支出 / 103

消费者支出 / 104

消费者信心 / 109

公共支出 / 115

企业支出 / 121

第六章 生产 / 127

国内总产值 / 128

企业信心 / 134

生产指数 / 140

就业率与失业率 / 144

第七章 收入、储蓄、借债 / 151

平均收入 / 152

储蓄率 / 157

利率 / 161

利率是如何确定的 / 169

利率的统计 / 170