

● 刘军荣 著

JINGJI ZHOUQI YU
KUAGUO GONGSI XINGWEI YANJIU

经济周期与 跨国公司行为研究



西南交通大学出版社
[Http://press.swjtu.edu.cn](http://press.swjtu.edu.cn)

JINGJI ZHOUQI YU
KUAGUO GONGSI XINGWEI YANJIU

经济周期与 跨国公司行为研究

○ 刘军荣 著



西南交通大学出版社
· 成 都 ·

图书在版编目 (C I P) 数据

经济周期与跨国公司行为研究 / 刘军荣著. —成都:
西南交通大学出版社, 2013.6
ISBN 978-7-5643-2262-5

I. ①经… II. ①刘… III. ①经济周期—影响—跨国
公司—管理行为—研究 IV. ①F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 056245 号

经济周期与跨国公司行为研究

刘军荣 著

- | | |
|-------|---|
| 责任编辑 | 郭发仔 |
| 助理编辑 | 罗爱林 |
| 封面设计 | 何东琳设计工作室 |
| 出版发行 | 西南交通大学出版社
(成都二环路北一段 111 号) |
| 发行部电话 | 028-87600564 028-87600533 |
| 邮政编码 | 610031 |
| 网 址 | http://press.swjtu.edu.cn |
| 印 刷 | 成都蜀通印务有限责任公司 |
| 成品尺寸 | 148 mm × 210 mm |
| 印 张 | 9.25 |
| 字 数 | 258 千字 |
| 版 次 | 2013 年 6 月第 1 版 |
| 印 次 | 2013 年 6 月第 1 次 |
| 书 号 | ISBN 978-7-5643-2262-5 |
| 定 价 | 27.00 元 |

图书如有印装质量问题 本社负责退换
版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

前 言

第二次世界大战之后，跨国公司在世界经济中逐渐确立了主导地位。然而，任何经济现象都不能摆脱经济周期的影响，跨国公司的经营行为尤其如此。一方面，它们会对国别和世界经济周期性波动做出敏感的反应；另一方面，作为世界经济的微观主体，跨国公司拥有巨大的经济能量与独特的跨国特性，其经营行为必然会引起母国和东道国宏观经济波动，从而把世界任意地区的经济波动迅速地向其商业活动地区扩散，引起全世界经济周期性波动。在此情形下，有必要对这些现象从理论上和经验上进行深入分析和考察，找出经济周期与跨国公司行为之间的互动规律，并提出政策建议。

在经济周期对跨国公司行为影响方面，本书通过理论或实证分析了经济周期的新特征和长周期演变对跨国公司行为的影响，经济周期与跨国公司对外直接投资的影响，经济周期对跨国公司定价行为的影响以及经济周期对技术研发与转移的影响。本书研究认为，不同长周期的技术革命和新特点使得跨国公司有不同跨国经营方式和经营策略以应对这些新变化。跨国企业对外直接投资流量和跨国并购变动具有周期性，且与经济周期具有一定的同步性。本书的研究表明，跨国公司投资意愿与经济波动具有较强的相关性，且经济周期使得跨国企业不断地调整产品定价、内部转移定价目标和策略，以便拓展市场，规避投资风险，提高资本盈利率；在经济周期的不同阶段，跨国公司根据市场状况、盈利状况和竞争状况进行技术创新和策略技术转移。本书还认为，宏观经济周期、企业技术生命周期和研发周期相互影响。

在跨国公司对经济周期国际传导方面，本书研究认为，跨国公司经营活动对母国和东道国在贸易、就业和国内投资等方面产生重大影响，从而在国际间传导着经济波动。在其他条件不变的情况下，跨国公司国际传导经济波动的效应和强度依赖于国家间的经济开放度与协调性、国别经济实力以及市场化程度等因素。另外，本书实证分析了对外直接投资对经济波动的传导效力。分析结果显示，跨国公司直接投资在经济波动跨国传导中发挥着重要作用，对外直接投资在很大程度上解释了母国和东道国宏观经济指标波动的原因。互动分析表明，各国对外直接投资相互影响且对其他国家宏观经济指标存在因果关系，进一步证明了 FDI 是经济周期国际传导的渠道。本书最后讨论了对跨国公司的超国家规制问题，并认为跨国公司巨大的经济存量和流量、跨国特性及其微观主体特性使得其经营行为对世界各国和世界整体经济政治关系产生重大影响，从而体现了其对跨国公司超国家规制的必要性。而现有国际性组织、国际共识、国内法以及发展中国家的要求等构成了对跨国公司超国家规制的现实基础。笔者认为，基于现实缺陷，对跨国公司国际规制必须从多方面和多层次进行考虑。

本书为四川大学经济学院李天德教授主持的国家社科基金重大委托项目“世界经济周期性与非周期性波动与中国经济预警机制建设”（05&ZD006）的子课题“经济周期波动与跨国公司行为研究”的研究成果。本书的部分内容集成到已出版的总课题报告《世界经济波动理论》（第二卷）（科学出版社 2012 版）中。

刘军荣

2013 年 4 月

目 录

第一章 导 论	1
第一节 问题背景及选题意义	1
第二节 国内外研究动态及文献综述	3
第三节 本书所用概念的界定	9
第四节 本书的内容和重难点	11
第五节 本书的研究思路和研究方法	13
第六节 本书创新及不足之处	14
第二章 经济周期新特征和长周期演变与跨国公司行为	16
第一节 世界经济周期的新特点	16
第二节 经济长周期与跨国公司生产行为演进	24
第三节 经济周期的新特点与跨国公司行为	30
第三章 世界经济周期与直接投资	42
第一节 FDI 流量变化与经济周期相关性分析	42
第二节 国民宏观经济波动对 FDI 流入量 影响的实证分析——以中国和美国为例	52
第三节 经济周期与发达国家和发展中国家 FDI 流量之比较分析	63
第四节 经济周期与跨国并购	73

第四章 经济周期与跨国公司定价	88
第一节 公司定价与经济环境	88
第二节 经济周期与企业定价策略分析	97
第三节 经济周期与跨国公司转移定价策略	107
第五章 经济周期与跨国公司技术研发及技术转移策略	120
第一节 跨国公司技术研发及转移的理论回顾	120
第二节 经济周期与跨国公司技术研发及转移	125
第三节 技术革新与经济周期	133
第六章 跨国公司对经济波动的传导	140
第一节 经济周期国际传导理论	140
第二节 跨国公司行为对母国和东道国经济的影响综述	145
第三节 跨国公司对经济周期的国际传导渠道	158
第四节 跨国公司经济波动传导效率的影响因素	162
第七章 跨国公司直接投资对经济波动传导的考察	167
第一节 对外直接投资流入对东道国宏观经济的影响	167
第二节 对外直接投资流出对母国宏观经济的影响	175
第三节 对外直接投资传导经济波动的实证分析	179
第四节 多国互动分析	232
第八章 世界经济波动条件下对跨国公司行为的超国家规制	243
第一节 超国家规制的必要性	244
第二节 跨国公司行为超国家规制的可能性	254
第三节 超国家规制路径的探讨	258
参考文献	273
后 记	289

第一章 导 论

第一节 问题背景及选题意义

自 20 世纪中期以来,周期性仍然是世界经济波动的显著特征。在经济全球化和新经济的带动下,主要资本主义国家及世界经济进入第五个长周期。随着以信息化为核心的技术创新和制度创新的蓬勃发展,在没有外生力量的重大随机冲击情况下,短周期和主周期出现相对弱化的趋势。在第二次世界大战之后,世界经济出现的另一显著现象就是,跨国公司在世界经济中确立了主导地位。然而,任何经济现象都不能摆脱经济周期的影响,跨国公司同样也受国别经济周期和世界经济周期的冲击。同时,由于其经营的跨国性,跨国公司对经济波动和经济周期有传导作用。

跨国公司是世界经济的微观主体。自第二次世界大战结束后,尤其是 20 世纪七八十年代以来,跨国公司的数目逐渐增多,规模巨大,已经成了世界经济的主宰力量。近年来,世界 GDP 的 40% 以上、国际贸易总额的 60% 以上、技术贸易的 70% 左右和对外投资的 90% 左右,都是通过跨国公司实现的。跨国公司的经济能量与经济特征,必然会对世界经济的热点、冰点及世界经济的风吹草动做出理性与非理性的、敏感或迟钝的反应,从而把世界任意地区的经济波动迅速且有效地传向他们活动的目标地区,进而“接力式”地传向全世界。

跨国公司是世界经济周期主要参与者。第一,跨国公司是世界

经济波动的制造者。追求利润最大化是跨国公司的主要经营目标。受信息不对称制约,跨国公司的国际投资规模、产业布局等具有一定的盲目性,而追求利润和厌恶风险的资本本性又使它们之间的竞争具有无序性。可以认为,在某种意义上,跨国公司是世界经济周期性波动的制造者。第二,跨国公司是世界经济周期性波动的主要推动者。趋利避害是跨国公司作为“经济人”或“理性人”的基本心理特征。世界经济周期性波动一旦形成,跨国公司往往通过变动(追加或减少)投资,调整产业布局、产品布局、空间布局等进行风险规避,其手段与策略有时甚至与政府规制政策相冲突。跨国公司是国际经济活动最重要的参与者之一,也是国际经济活动的微观主体。作为微观主体的跨国公司,其行为对其自身的盈利目标而言可能是理性的,但对整个国际经济、国别经济或行业发展也可能是非理性的。

世界经济周期性波动已成为经济学界非常关注的研究对象,对世界经济周期性波动的研究不能忽视对其微观主体的考察。本书试图通过对世界经济周期对跨国公司投资行为影响进行分析,找出世界经济周期性波动和跨国公司的互动作用,并提出相应的制度建议。

跨国公司作为企业或经济法人组织的存在形态,其数量之多,发展之快,在世界经济中占据举足轻重的地位,其任何行为直接影响世界 GDP、国际贸易、技术贸易和对外投资。可以说,跨国公司既是世界经济波动的发动者,同时又敏感地受到世界经济波动的影响。本书重点对跨国公司在世界经济周期条件下的行为及其对经济周期的国际传导进行深入分析,其理论与实践意义主要表现为:

(1) 国内外学者对跨国公司行为进行了深入探讨,而且形成了较成熟的理论,然而这些理论研究从未在世界经济波动的背景下讨论跨国公司如何行动来保证自身各种优势和中长期的最大化利益,虽然相关讨论散见于个别学者的论著之中,但没有系统的理论研究。因此,本书以跨国公司的行为与世界经济周期及其传导所做出的实证分析和理论研究具有重要的理论开拓意义。

(2) 跨国公司早已进入各国政府的管理视野,对跨国公司的有

效管理和行为规制已成为政府的重要任务。本书重点研究跨国公司跨国经营行为、跨国公司作为世界经济波动传递主体的行为特征以及对跨国公司行为国际规制,这必然为政府对如何认识和控制跨国公司行为及其国际经营决策提供了理论基础与参考;同时,该研究的成果将为跨国公司在经济周围波动下的投资决策、生产决策、定价决策等提供参考与建议。因此,本书的研究具有很强的实践意义。

第二节 国内外研究动态及文献综述

一、世界经济波动理论述评

1. 国外相关研究

世界经济周期性波动是学界研究的热点问题,马克思、欧文·费雪与凯恩斯等人以早期资本主义经济危机为标本,对资本主义制度下的经济周期性波动问题进行了研究。20世纪60年代中期以来,随着国际贸易依存度越来越高,特别是世界经济一体化进程的加速,国际贸易和国际资本流动迅速发展,各个国家和地区之间的相互贸易和投资活动越来越频繁,贸易伙伴国之间经济周期的联系越来越紧密,尤其是当今全球经济发展不稳,人们不得不重新认识和研究世界经济周期。Kouparitsas(2001)研究发现,七国集团的经济周期存在着极高的相关性,尤其是布雷顿森林货币体系结束以后更是如此。他认为,世界经济周期——特别是发达国家之间的世界经济周期——的确是存在的。Karry和Ventura(2000)指出,OECD(经济合作与发展组织,简称“经合组织”)国家之间表现出经济的高度同步性。挪威经济学家基德兰德(Finn Kydland)和美国经济学家普雷斯科特(Edward Prescott)由于揭示了经济政策和世界商业循

环后驱动力的一致性,而共同获得2004年诺贝尔经济学奖。基德兰德(Finn Kydland)和普雷斯科特(Edward Prescott)的真实经济周期模型认为:正的技术冲击引起劳动生产率提高,就业增加,更多投资和产出提高,总供给曲线上移,经济高涨;反之亦然。商业周期在很大程度上表现为经济基本趋势本身的波动,而不是经济围绕基本趋势的波动,即周期不是对均衡的偏离,而是均衡本身暂时的波动。既然是均衡,便具有帕累托效率,不存在市场失灵,政府就没有干预经济的必要。罗伯特·E. 卢卡斯在其《经济周期模型》也提出卢卡斯式周期模型说明了经济周期的形成与规律。

2. 国内相关研究

世界经济周期性波动也引起国内学者的广泛关注和深入研究。李天德等(2012)著的《世界经济波动理论》全面、系统地研究了当代世界经济周期性与非周期性波动的理论。并在如下方面对世界经济周期做了创新性研究:第一,归纳了世界经济周期主导国的特征,分析了未来世界经济周期主导国的变动情况;第二,分析了金融发展在世界经济波动中的强弱相关性,发现了金融传导机制在经济波动中与在金融危机中的作用是不同的;第三,发现并厘清了贸易波动、石油价格变动与世界经济波动的规律性;第四,揭示了跨国公司行为与世界经济周期性波动的互动机制,论证了跨国公司超国家规制的必要性和实现路径;第五,分析了中国经济波动与世界经济的关联效应,指出了中国经济周期的内外传导机制及协调性。

薛敬孝(2005)对世界经济周期的生成和传导机制进行了初步探讨,通过对世界经济周期波动的同期性影响因素的实证考察,得出了“世界性”经济周期的同步性减弱、“区域性”经济周期的同步性增强的结论。宋玉华(2007)教授认为,随着国际贸易和国际资本流动越来越迅速、规模愈来愈大,世界经济周期存在着协同性和非协同。但是各国经济波动并不是简单的协同或同步,而是呈现出更为复杂的现象,即在协同性中包含非协同性,在非协同性中包含协同性,不同类型的国家之间经济波动的协同性和非协同性并存;

存在协同性的国家之间也有某些方面非协同，存在非协同性的国家之间也有可能存在某些方面的协同。刘崇仪等（1997）在他们的专著《当代资本结构性经济危机》中认为，经济周期波动和结构变动是社会经济波动运动相互关联、相互制约和相互影响的两种经济运动形式，着重研究了战后资本主义结构性经济危机和失衡的界定、表现和特点。

上述研究从不同的角度对经济周期做了深入地阐述和剖析，总结起来说明如下问题：经济周期的形成机制、经济周期演化过程、经济周期传导机制以及经济周期对政府决策的影响。这些成果是本书不可缺少的理论基础。

二、跨国公司行为理论述评

对跨国公司行为研究是国际经济学研究的重点。自1960年海默在其博士论文——《民族厂商的国际化经营：一项对外直接投资的研究》中对跨国公司对外直接投资做了开创性研究之后，西方学者大致以三条线索进行跨国公司的理论研究：①以产业组织理论为基础，以不完全竞争为前提的微观研究；②基于国际贸易理论和完全竞争为前提的宏观分析；③基于企业管理组织和战略理论的跨国公司行为学说。这三条线索相互交织形成第四条线索，如邓宁的国际生产折中理论。^①但总体而言，以对外投资为主轴线的跨国公司理论主要有美国哈佛大学弗农的“产品周期理论”，日本学者小岛清的比较优势投资理论，P. J. 巴克利和 M. C. 卡森的内部化理论，索萨德（1953）、科格特（Kogut）的区位优势理论和邓宁的国际生产折中理论。其研究的主要内容集中于：一是以控制和影响价格为基本特征的定价行为，包括阻止进入定价行为、驱除对手定价行为；二是以研究和开发、形成产品差异——促销为基本内容的非价格行为，

① 彭迪云，甘竺青：《跨国公司发展理论》，经济科学出版社2004年版，第43页。

如技术开发和广告等行为；三是以产权关系、规模变动为基本特征的企业组织调整行为，如企业兼并行为、一体化行为、跨国经营行为等。^①具体说来，主要包括以下几方面的理论：① 跨国公司贸易理论；② 技术转移理论；③ 跨国公司直接投资理论。我们将在相应章节具体介绍这些理论。

三、世界经济周期波动下的跨国公司行为述评

世界经济周期与跨国公司行为的相互关系方面的研究鲜见于国内外文献库中。在中国人民大学复印报刊资料、CNK、CASHL、THOMSON、OCED DATA 和 UNTCAD DATA 等数据库上均很少搜索到关于研究经济周期对跨国企业行为影响的文献，包括专著、论文和研究报告。有大量学者提出在世界经济波动的传导机制研究方面，并认为国际贸易和国际金融活动是经济波动国际传导的主要通道，这无疑是本书的理论基础，我们将在相应章节具体介绍。但就跨国公司经济波动的传导作用的研究很少，有些学者曾提到过跨国公司对世界经济的传导作用，只做了极小篇幅的论述，并未做出较为深入的专题分析，这正是本书一部分的工作。

目前，尚能查到的少数学者关于经济周期对跨国企业行为影响相关研究主要集中在经济周期对跨国公司对外投资行为方面。Jansen W. J. 和 C. J. Stokman (2003)，M. Buch 和 Lipponer (2005) 对经济周期与直接投资的协同性进行了研究，研究发现经济周期与跨国公司对外直接投资行为之间存在深刻的联系。Ghironi 和 Melitz (2004)，Niles Russ (2003) 和 Levy-Yeyati (2002) 的研究认为，跨国公司直接投资与经济周期之间存在显著的相关性。Bernanke (2000) 通过实证研究发现，经济周期通过影响信用政策而对跨国公司对外直接投资产生重大影响。Funk. M (2006) 利用企业数据实证研究发现经济周期各阶段对企业投资行为产生显著影响。目前尚无

① 薛求知：《跨国公司与中国市场》，上海人民出版社 2000 年版，第 13～14 页。

国外学者对经济周期与中国跨国公司直接投资的关联性研究。

除此之外,有少数学者对经济周期与企业相关活动进行结合性研究,这为本书的研究提供了许多参考。Anderson 战略变革咨询研究所的高级研究员和合伙人约翰·C. 贝克(John C. Beck)博士以 1997 年亚洲金融危机为背景,研究了亚洲公司对经济危机和各种灾难的反应方式以及如何利用伴随危机而来的机会,探讨了“组织变革周期模型”并用于解释组织如何应对外部危机和其他刺激事件。他提出,当组织遭遇外部危机(主要是经济环境的变化)^①,他们沿着变革周期变动的方式进行内部变革。^②贝克博士的研究为本书提供了跨国公司作为一个组织如何应对外部事件(世界经济波动)的反应模式。另外值得一提的是 Penelope Anne Hawkins 博士在其著作 *The Open Economy and Its Financial Constraints* 中有机地把开放经济、经济波动周期和企业的融投资行为联系在一起,研究了在经济波动中,企业(包括银行)在开放的经济环境对经济波动所做出的对融资和资产的处理方式。^③ Western Michigan 大学的 David A. Burnie 和 Syracuse 大学的 Moon K. Kim 两位学者深入研究了企业规模与经济周期的关系。他们利用 1916—1995 年的相关数据通过实证的方式研究发现,规模小的企业在经济周期景气阶段营运状况比大企业好,但是在经济衰退期大企业比小企业运营状况好得多。^④ Bemanke 和 Gertler (1989) 研究了企业外部融资能力与经济周期密切相关。他们认为,金融市场上资金借贷双方之间的信息不对称导致了外部融资的代理成本,而代理成本的大小与企业经营状况(即

① 这里的经济环境变化是指引起经济变化的任何变化,包括政治、技术、自然灾害等。

② 约翰·C·贝克:《利用变革周期,灵活应对全球危机》,编入《全球商务战略》, [美]罗伯特·E·格鲁斯主编,王兆斌译,机械工业出版社 2002 年版,第 3~25 页。

③ Penelope Anne Hawkins. *The Open Economy and Its Financial Constraints*. Edward Elgar, Cheltenham, UK · Northampton, MA, USA, 2003.

④ Moon K. Kim, David A Burnie. *The Firm Size Effect and the Economic Cycle*. The Journal of Financial Research, 2002, pp111-124.

企业净值,或者称资产负债状况)负相关。在经济扩张时期,企业经营状况好,净值增加,借贷双方之间代理成本下降,这会增强企业外部融资能力;反之,经济低迷则会使企业外部融资能力减弱。融资增加(减少)导致投资增加(减少),从而产出增加(下降),经济进一步扩张(低迷),这又会影响到企业经营状况、净值和外部融资能力,从而产生一种加速器效应。^①我国学者罗琦和张克中从理论上讨论了经济周期与企业现金持有行为之间的关联性,他们认为经济周期波动影响企业现金持有量的作用机制包括以下三个环节:影响企业融资约束,影响企业持有现金的对冲效应以及影响企业现金持有量。^②

除此之外,历年 UNCTAD 主持的《世界投资报告》中关于跨国公司直接投资对母国和东道国经济的影响以及对整个世界经济影响的报告为本书的研究提供了宝贵的、可供参考的方法与分析思路和理论基础。

四、关于前期研究的几点思考

以上关于跨国公司行为的理论研究多从不同方面对跨国公司直接投资、技术转移、内部化行为和跨国并购等主要行为进行理论上的解释。这些理论的核心是跨国公司如何充分地利用自身优势,不断适应市场新环境、规避风险、降低成本提高效率。但是这些理论有自身所适用的领域,理论假说上存在内在缺陷。除此之外,他们还回避或者忽略了不同规模的世界经济周期性波动情况下出现的下列问题:

(1) 对跨国公司与世界经济周期性波动的分析呈断裂态势,未能对两者间的内部关联性进行详细分析。事实上,在世界经济周期

① Bernanke, B, Gertler M. *Agency costs, net worth, and business fluctuations*. The American Economic Review, 1989, pp14~31.

② 罗琦,张克中:《经济周期波动与企业现金持有行为关联性探析》,载《财贸经济》2007年第10期,第79~82页。

性波动中，跨国公司的一切行为都是基于对世界经济总体态势的判断。具体地说，世界经济波动中，跨国公司投资和并购的规模、行业、区位选择、投资方式、技术革新、技术转移、战略转换等方面的变化无不以世界经济周期为分析背景。同时，经济周期的新特点也对跨国公司行为产生新的影响，跨国公司必须采取不同的策略来应对这些新变化。

(2) 缺乏有关跨国公司行为对经济波动跨国传导进行的系统分析。

跨国公司对世界经济周期性波动具有传递性，即跨国公司的反应及其行为将对其他跨国公司、国内企业、相关产业甚至世界整体经济都将产生后续和连锁反应。从目前关于跨国公司与经济周期的研究文献中，很少发现有关跨国公司对经济波动传导的相关论述。

第三节 本书所用概念的界定

本书牵涉两对基本概念：① 经济周期和世界经济周期；② 经济周期与经济波动。我们发现在有些文献中，对这两对概念出现相互替代的情况。实际上他们有完全不同的意义。鉴于本书的关键术语，因此有必要在此做出如下说明：

经济周期是指生产和再生产过程中出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象，它是经济发展的普遍特征。西方经济学各流派都曾对其有过重要研究，形成诸多经典的结论。马克思也曾对经济周期做出了明确的定义，他在《资本论》中做出这样的论述：“当机器工业如此根深蒂固，以致对整个国民生产产生了绝对影响时；当对外贸易由于机器工业而开始超过国内贸易时；当世界市场逐渐侵占了新世界即亚洲和澳洲的广阔地区时，最后，当走上竞赛场的工业国家为数众多时——只有从这个时候起，才开始出现不断重复的周期……”这个“不断重复的周期”就是我们今天谈

到的经济周期。许多西方经济家如美国西蒙·库兹尼兹，瑞典经济学家廖达尔，美国经济学家罗伯特·卢卡斯和基德兰德，英国经济学家哈耶克等分别从经济增长、货币理论、理性预期等不同角度对经济周期进行了深入的讨论。例如：哈耶克认为，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；还有一些西方学者从统计分析的角度直接把经济周期定义为经济扩张与经济收缩反复交替的现象。美国全国经济研究局创始人 W. 米切尔和 A. 泊恩斯在 1946 年出版的《衡量经济周期》一书中把经济周期定义为：“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：一个周期由几个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衰退、收缩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 1 年以上到 10 至 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。”这个定义得到了西方经济学界的公认，这也是本书经济周期的含义。

世界经济周期有两种理解：① 世界经济作为整个经济体的周期性波动。在这种理解下，世界经济周期（World Business Cycle）是以世界经济总量来衡量的，是指整个世界的经济活动作为一个具有理性的个体而组成的理性整体所具有的波动现象。② 广义上的世界经济周期，实际上是国际经济周期（International Business Cycle）。它是第一种理解的世界经济周期的阶段性表现，即主要是从一个国家出发，本国与他国组成的“国际”经济活动所呈现出来的经济波动现象。本书所使用的概念是指第二种意义上、广义的世界经济周期。

西方经济学认为，经济波动是在投资过度（卡塞尔等）、消费不足（霍布森等）、银行信用波动（庇古和凯恩斯等）、创新（熊彼特等）、政治波动（诺德豪斯等）等因素影响下，一国经济出现扩张与收缩，由于上述因素的变动在经济乘数和加速原理作用下（汉森和萨缪尔森）使得这些波动具有周期性特征——经济波动的周期性。可见，经济周期是经济波动的特点，就经济发展的平稳度来讲，经