



什么是 衰退？

Stijn Claessens和M. Ayhan Kose

一年多来，我们几乎没有一天不会听到有关美国、欧洲或者日本的可怕的经济消息。失业率上升、企业利润下降、金融市场动荡不定以及房地产部门垮台等等。有没有一个词汇来描述这种状况呢？有，就是“衰退”。

还在发展的全球经济危机与许多国家的经济衰退相伴而行。这种局面与历史的记录是相符的。在过去40年中，发达国家多次发生了同步的经济衰退——20世纪70年代中期、80年代初期、90年代初期以及21世纪之初。由于美国是世界最大的经济体，并与其他许多国家有着强有力的贸易与金融联系，这些全球同时发生的衰退现象许多是与美国的衰退同步的。

随着时间的推移，尽管美国的衰退变得较和缓了，但目前的衰退可能会改变这种趋势。已经长达16个月之久的衰退——并伴随着消费与投资的急剧下降——可能会成为20世纪30年代大萧条以来持续时间最长、影响最深远的一次衰退。

所谓衰退

对衰退没有官方定义，但有一种普遍的共识，即指经济活动在一段时期的下降。如果下降的时间非常短，也不能认为是衰退。在习惯上，大多数评论者和分析专家采用一国的实际（经通货膨胀调整的）GDP——该国生产的所有货物和服务的价值（见《金融与发展》2008年12月号“返归基础”）——连续两个季度下降来定义衰退。尽管这个定义是有用而又较硬性的尺度，它还是存在缺陷。仅仅关注于GDP过于狭隘，通常最好应该考虑采用范围更广的一套经济活动指标，从而确定一国是否确实遭遇了衰退。使用其他指标也能提供对经济状况的更及时的测量。

民营研究机构国家经济研究局（NBER）使用对

衰退的广义定义，并结合考虑了一些经济活动衡量指标，以确定发生衰退的日子，为美国衰退的起始与结束日编制了一个大事记。NBER商业周期定测委员会将衰退定义为“遍布于整个经济活动的急剧下降并持续数月以上，一般可从生产、就业、实际收入和其他指标中观察到。经济活动达到高峰时为衰退起始日，经济活动达到低谷时为衰退终结日。”与这个定义相一致，委员会关注于一套综合性指标——不仅包括GDP，而且包括就业、收入、销售以及工业生产——以分析经济活动的发展趋势。

尽管在衰退开始之前数月，经济疲软的信号就会显现出来，但确定一个国家是否真正走入衰退往往也要花费时日。例如，NBER委员会花了一年的时间才宣布美国此次衰退开始于2007年12月。这是可以理解的，因为确定这个日期的程序涉及到要在对许多变动因素（这些变动因素往往在最初宣布之后又会被修订）进行收集汇编和筛分过滤之后，再去确定在一个延长的时期内经济活动广泛地下降了。此外，不同的经济活动衡量指标可能展示给人们的是相互矛盾的经济行为，增加了甄别一国的经济活动是否确实遭遇广泛下降的难度。

为什么会发生衰退？

理解造成衰退的根源是经济研究中经久不衰的一个课题。发生衰退的原因多种多样。一些原因与用于生产商品和劳务的投入品价格的急剧变化有关。例如，石油价格暴涨可能是衰退即将来临的前兆。由于能源价格高昂推涨了总体物价水平，导致总需求的下降。衰退也可能由于一国决定通过实施紧缩的货币与财政政策来抑制通货膨胀而引发。过多地使用此类政策可能导致对货物与服务需求的下降，最终导致衰退。

有一些衰退，包括此次衰退，是由金融市场的问题引发的。资产价格暴涨以及信用快速扩张往往是与债务的迅速累积同时发生的。当企业和居民债务扩张过度，并面临偿债困难时，他们就会减少投资和消费，这反过来又会导致经济活动的减少。这种信用膨胀不会都在衰退中结束，而一旦信用膨胀结束，这种类型的衰退往往会比其他类型的衰退代价更高昂。衰退还可能导致外部需求的减少，特别是对于出口部门较为强大的国家。衰退对大国（如德国、日本和美国）的不利影响可以被这些国家的地区贸易伙伴迅速觉察到，尤其在全球同时发生衰退时。

由于衰退有许多潜在的诱因，对它们加以预测是一项挑战。与衰退有关的众多经济变量的行为模式——包括信贷量、资产价格以及失业率——都有文献记载，尽管它们可能是衰退的诱因，但也可能会是衰退的结果——或者用经济用语来说，是内生于衰退中。尽管经济学家使用大量变量来预测经济活动的未来行为方式，但没有人能够可靠地预测到是否正要发生一场大衰退。某些变量的改变——例如资产价格、失业率、特定利率以及消费者信心——似乎对于预测衰退很有用，但经济学家仍然不能精确地对衰退的大部分细节进行预测，而只能对衰退的持续时间和波及范围的严重程度作出预测（见《金融与发展》2008年9月号“图表释义”）。

衰退不多见，但代价高昂

在1960—2007年间，发达经济体发生了122次衰退。尽管这听起来吓人，但衰退并不是频繁发生的。的确，经历衰退的时间所占比例——在一个完整的样

本时期内，通过一国处于衰退的季度数所占百分比衡量——一般为10%左右。尽管每次衰退都具有不同的特点，但它们都表现出一些共同的特征：

- 一般持续时间约为一年，而且常常导致较大的产出代价。特别是，衰退通常与GDP下降2%相关联（见图）。在一些衰退的例子中，产出的代价一般接近5%。

- 消费的下降幅度往往都不大，但工业生产和投资比GDP下降的幅度更大。

- 衰退通常与国际贸易和出口的下降，尤其是进口在衰退时期的急剧下降同时发生。

- 由于对商品和劳务的总需求急剧下降，失业率几乎毫无例外地猛增，而通货膨胀率轻微下降。由于住房与股票价值受到侵蚀，衰退一般与金融市场的动荡相伴。

什么是萧条？

当前美国的衰退是该国1960年以来经历的第八次衰退。美国在这段时期所经历的衰退一般持续约11个月的时间，最长的（1973年和1981年）持续了16个月，最短的（1980年）持续了8个月。产出从高峰到低谷的下降幅度平均为1.7%，只有一次最严重的衰退（1973年）导致了稍高于3%的产出损失。尽管每次衰退中投资和工业生产都下降了，但只有三次衰退引起消费下降。

人们不禁会问，如何对衰退与萧条加以比较，尤其是与20世纪30年代的大萧条相比较？萧条没有一个正式的定义，但是大多数分析家认为，萧条是极其严重的衰退，其GDP的降幅超过10%。自1960年以来，在发达国家仅经历过少数几次短暂的萧条。最近的一次于20世纪90年代初发生在芬兰，官方记载的GDP下降了约14%。这次萧条与芬兰最大的贸易伙伴苏联的解体同时发生。在大萧条时期，美国经济在4年的时间内萎缩了约30%。尽管目前这次衰退看上去很严重，但迄今产出的代价还是大大低于大萧条时期。

Stijn Claessens是IMF研究部副主任，M. Ayhan Kose是该部高级经济学家。

建议进一步阅读：

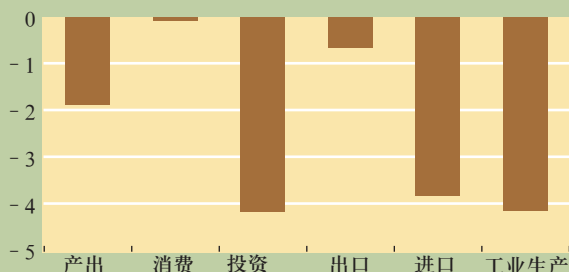
Claessens, Stijn, M. Ayhan Kose, and Marco Terrones, 2008, “What Happens During Recessions, Crunches, and Busts?” IMF Working Paper 08/274 (Washington: International Monetary Fund).

——, forthcoming, “American Recessions: Domestic and Global Implications” IMF Working Paper (Washington: International Monetary Fund).

衰退的代价高昂

衰退以产出（实际GDP）、投资、进口和工业生产的实质性下降为特征，而通常消费的降幅较小。¹

（百分比变化）



资料来源：Claessens、Kose和Terrones（2008）。

¹21个发达国家在1960—2007年间发生的122次衰退的平均值。