

经济衰退无法控制

M. Ayhan Kose, Prakash Loungani 和 Marco E. Terrones

美国职业棒球赛的高潮是争夺称之为世界职业棒球大赛的冠军，这说明在当今，只要谈及棒球，美国就代表世界。同样，20世纪60年代美国的经济衰退也可以说是全球经济衰退。当时美国经济在全世界经济总量中占有相当大的比重，因此世界上大多数其他国家的经济周期都取决于美国的经济状况。

究竟是什么原因导致眼下的全球经济衰退？尽管在20世纪60年代，美国等发达经济体的经济占全世界经济总量的比重曾高达75%左右，可现在却只有差不多55%。因此，我们不能想当然地认为发达经济体的商业周期与全球商业周期是同步的。不过与此同时，根据贸易和资金流量来衡量，当今世界各国的一体化程度比20世纪60年代更高。这使风

险溢出和传播效应更大，增加了各国的同步波动和全球商业周期的几率。

令人惊讶的是，对于什么是全球经济衰退，学术上居然没有一个被普遍认可的定义。我们对全球经济衰退的定义是，全世界实际人均GDP下降，同时全球经济活动的其他各种经济指标也普遍下跌。根据这个定义，第二次世界大战以后共出现过四次全球经济衰退，分别是：1975年、1982年、1991年与2009年。毫无疑问，目前的经济衰退是四次中最为严重的：其经济总量（取决于衡量方法）的下跌预计为其他三次全球经济衰退平均下跌幅度的4—6倍，失业人数可能增加到前三次的两倍多。今年，世界贸易的急剧下降使前三次全球经济衰退相形见绌。以前没有哪次危机能

无论用何种方法来衡量，当前的全球经济衰退都是二战以来程度最深和同步性最高的一次。

阿拉伯联合酋长国，迪拜的天际线。



使如此多的国家同时陷入经济衰退。简而言之，借用棒球术语，这次经济衰退“飞出了球场”（out of the ballpark，引申意为“无法控制”——编者注），已成为全球性的经济衰退。

如果采用GDP总量指标而非实际人均GDP指标衡量，2009年则是自1960年以来唯一一个全球经济衰退的年份。

确定衰退时期

在确定某个国家何时开始处于经济衰退时，经济学家通常采用统计方法确定经济活动关键指标（如一国实际GDP）的峰值与谷底出现的时间。通过将此理念运用于研究20世纪60年代以来的全球经济状况，我们采取购买力平价加权平均法计算了从1960年至2010年世界实际人均GDP的年度数据（见专栏1）。其中，2009年至2010年的估计数是根据IMF最新的增长预测作出的（IMF, 2009年）。人均指标被用来说明各国人口增长率之间的巨大差异。新兴经济体和发展中经济体的GDP增长速度高于工业化经济体，但同时其人口增长率也更高。

我们的程序计算出过去50年间全球经济活动的四个谷底年份：1975年、1982年、1991年和2009年。在这四个年份中，世界实际人均GDP都是下降的（见图1中的上图）。那么在这几个时期中，究竟发生了哪些重大事件呢？

在1973年阿拉伯国家石油禁运后的短期内，原油价格暴涨（上涨了三倍多），在随后的1975年出现了全

球经济衰退。此次经济衰退标志着全球开始了较长时期的滞胀，美国出现了低增长和高通胀并存的情况。

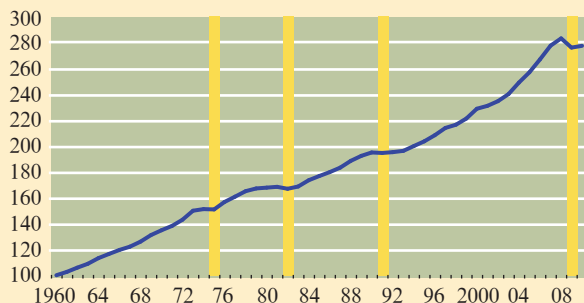
1982年出现经济衰退时，全球发生了各种重大事件，包括若干发达经济体采取了从紧的货币政策；原油价格快速上涨；许多拉美国家遭受了债务危机等。

1991年的经济衰退反映了世界各地出现的众多问题：美国储蓄与贷款业遭遇困境；若干斯堪的纳维亚经济体出现银行危机；许多欧洲国家汇率危机产生反作用；东欧转型经济体面临挑战；海湾战争和随之出现的石油价格上涨造成了不确定性。

如果采用市场加权，而非购买力平价加权，也不会对分析造成什么实质性的影响，因为前者只是强化了发达经济体的重要性。在采用市场加重的情况下，1991年的经济谷底就移到了1993年，这是因为1992年至1993年许多欧洲国家正处于由汇率机制危机引起的

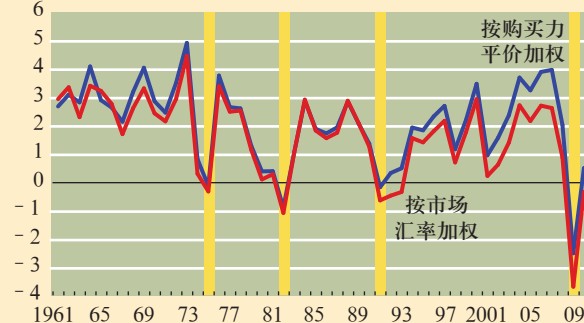
图1
处于经济衰退中的世界

自第二次世界大战后，全球实际人均GDP下降过4次……
(1960年=100)



……迄今为止，这次衰退中全球实际人均GDP的下降幅度最大。

(相较于年的百分比变化)



资料来源：IMF工作人员的计算。2009—2010年的数据引自《世界经济展望》（2009年4月）的预测数。

注：黄色阴影区表示全球人均GDP（按购买力平价加权的实际人均GDP）下降的时期。采用购买力平价法进行加权计算时，所用汇率是指在购买同样货物和服务情况下，一国的货币换算为美元的汇率。按市场汇率法进行加权计算时，所有汇率是指本国货币与美元的市场汇率。

专栏1

全球GDP估值：购买力平价法与市场汇率法

各国均用本国货币单位来公布经济数据。要对各国的统计数据（例如GDP）进行比较，必须将本国货币换算成某种通用的货币。在进行统计数据的货币换算时，大多数经济学家不是采用市场汇率（通常为美元汇率），就是采用购买力平价（PPP）汇率。市场汇率法是按公开市场中的主导汇率对货币进行换算。而购买力平价法是按在购买同类商品和服务情况下，将一个国家的货币换算为另一国家货币。尽管采用购买力平价法计算起来比较困难，但其反映出这样一个事实，即低收入国家的非国际贸易商品与服务的价格低于高收入国家。因此，采用购买力平价法计算的低收入国家产值要高于按市场汇率法计算的结果。

经济低迷期。无论采用哪种加权法，目前的预测都说明2009年的全球经济衰退将是50年以来最严重的一次（见图1中的下图）。如果采用GDP总量指标而非实际人均GDP指标，2009年则是自1960年以来唯一一个全球经济衰退的年份。

再看衰退的严重程度

1978年，美国国民经济研究局（NBER）建立了商业周期测定委员会，任务是确定美国处于经济衰退的时期。自2002年起，欧元区成立了经济政策研究中心（CEPR）以履行类似的职责。

NBER和CEPR均为私人研究机构，其并不是采用纯统计的方法，而是通过观察分析一整套宏观经济指标来确定经济周期的高峰与谷底，并且判断是否具有更多的证据说明将出现衰退。因为对于经济发展趋势来说，各种指标会显示出相互矛盾的预兆，所以这种判断方法很难应用于实际。

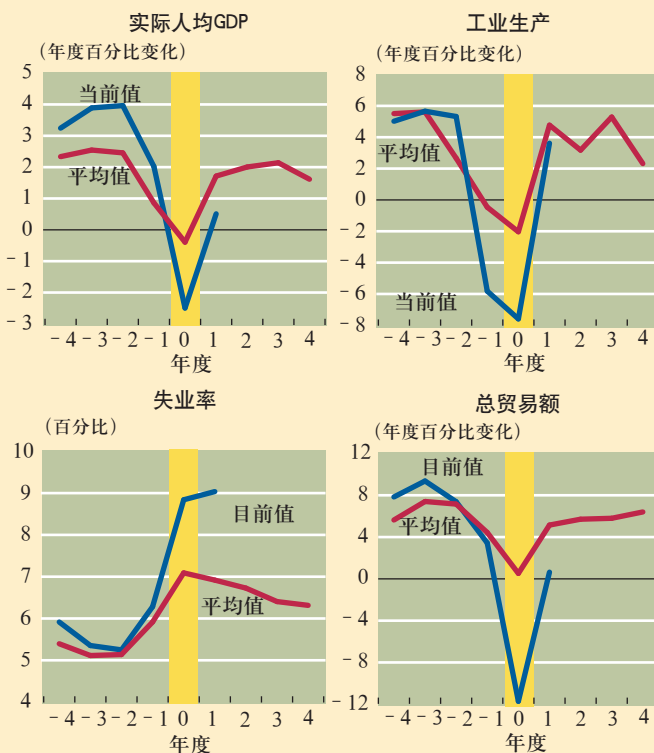
我们通过选取若干全球经济活动的指标来判断全球的情况。这些指标分别是实际人均GDP、工业生产、贸易、资本流动、石油消费和失业（尽管只能获得少数经济体的失业数据）。采用这种判断方法得出的全球经济衰退日期与用统计方法得出的结果相同（见图2）。

1975年、1982年和1991年，全球经济依次出现衰退。在经济衰退出现的前两年，世界工业生产和石油消费减缓；前一年，世界贸易和资本流动开始下降；而在经济衰退的当年，登记失业率急剧上升。与国内经济衰退的表现相类似，在出现谷底的次年，尽管大多数其他指标恢复至接近正常的增长率，但失业率仍居高不下。尽管大多数经济指标下降程度更加剧烈，但对于眼前的经济衰退而言，其模式还是与之前的经济衰退中观察到的情况相类似。

对全球经济衰退的定量分析结果也支持这个观点（见表）。在历次全球经济衰退中，没有哪两次是完全相同的。1975年和1982年经济衰退时，几乎所有经济指标的下跌幅度都比1991年严重。事实上，尽管发生了经济衰退，但1991年的世界贸易增长仍然强劲。此外，1991年全球工业生产和石油消费保持平稳，而在前两次全球经济衰退中，这两个指标都大幅下跌。在某些情况下，世界经济很不稳定，但实际状况还没有严重到足以认定那些年出现了全球经济衰退（见专栏2）。

图2
史无前例

根据各种计算方法判断，目前这场全球经济衰退的程度超过了二战以来发生的前三次衰退的平均程度。



资料来源：IMF工作人员的计算。
注：图中数据包括以0年度为衰退谷底的前后四年间的变化情况。

每次衰退各不相同

每次衰退中，全球经济活动关键指标的表现是不同的。但几乎所有的计算方法都说明，当前的全球经济衰退是二战后的四次衰退中最为严重的一次。

(除另有说明外，均为百分比变化)

指标	1975	1982	1991	2009 ¹	平均值 ²
人均产出(按PPP加权计算) ³	-0.13	-0.89	-0.18	-2.50	-0.40
人均产出(按市场汇率加权计算) ³	-0.33	-1.08	-1.45	-3.68	-0.95
工业生产	-1.60	-4.33	-0.09	-6.23	-2.01
进出口总额	-1.87	-0.69	4.01	-11.75	0.48
石油消费	-0.90	-2.87	0.01	-1.50	-1.25
失业率(百分点的变化, 仅涉及发达经济体)	1.19	1.61	0.72	2.56	1.18
资本流动(两年内流入与流出的均值占GDP百分比的变化)	0.56	-0.76	-2.07	-6.18	-0.76
人均消费	0.41	-0.18	0.62	-1.11	0.28
人均投资	-2.04	-4.72	-0.15	-8.74	-2.30

资料来源：IMF，《世界经济展望》(2009年4月)。

¹预计数。

²1975年、1982年、1991年三次经济衰退的平均值。

³PPP是指购买力平价，表示在购买同样货物和服务情况下，一种货币需要换算为另一种货币时的汇率。市场加权的汇率是指两种货币的市场汇率。

接近了，但还不是全球经济衰退

对世界上很多国家来说，1998年和2001年像是经历了经济衰退。但统计法和判断法都表明，无论从年份，还是从世界范围来看，这两次都未进入经济衰退期。根据统计法，这两年不属于经济衰退，因为这两年里世界实际人均GDP并没有下降。1997年至1998年，许多新兴经济体（特别是亚洲新兴经济体）经济呈现大幅度下滑，但发达经济体的经济是增长的。相反，2001年许多发达经济体出现了温和的经济衰退，但主要新兴市场国家（如中国和印度）的经济却保持了强劲的增长。

此外，在1998年至2001年期间，大量全球宏观经济指标表现出的特征混杂不清，但基本上支持按统计方法得出的推论——这个时期并未出现全球经济衰退的特征。例如，这些指标并未说明1998年全球经济出现了普遍的经济疲软现象。在2001年，虽然工业生产的确下降了，而且全球失业率略有上升，但是全球贸易和石油消费都是增长的。

不过，目前经济状况的严峻性是毋庸置疑的。正在发生的全球经济衰退将改写过去半个世纪全球经济衰退的历史。全球工业生产急剧下降、失业率快速攀升，这说明全球金融危机对实体经济产生了巨大的影响。在当前的这场危机中，预计工业生产将下降6%以上，失业率预计将提高2.5个百分点，仅这两个指标的变化幅度已经远远高于前几次经济衰退。

贸易与资金流量暴跌

最令人震惊的是，预计2009年全球贸易和资本流动将出现剧烈的萎缩。虽然过去20年国内制造产业链的全球化已经成为推动全球贸易增长的主要力量，但现在看来，全球化进程也加速了跨境贸易流的急剧萎缩。据预计，本次全球贸易的下跌幅度是1975年和1982年无法比拟的。在过去20年，全球资本流动的增长远远超过全球贸易的增长，2007年全球资本流动升至前所未有的高水平。可是到了2008年第4季度，由于全球金融危机从发达经济体向新兴市场与发展中国家蔓延，资本流动突然枯竭。1982年和1991年，全球资本流动也呈现出大幅下滑态势，但与目前预计将出现的大规模下滑相比，实在是小巫见大巫。

2009年经济衰退的严重性还可以用人均消费指标来佐证。据预计，人均消费下降的程度远远大于1982年时的情况，而且与其他两次经济衰退期间消费增长的情况形成了鲜明对照。在历次经济衰退中，人均投资都是下降的，但预计当前经济时期人均投资的下降

程度将轻松地超过前几次。正如由金融压力引起的国内经济衰退程度比其他衰退更严重那样，世界范围的金融危机引起的全球经济衰退将对实体经济造成严重伤害。

国内经济衰退的同步性

国内经济衰退怎么会与全球经济衰退同步发生呢？这丝毫不令人惊讶，在四次经济衰退中，陷入经济不景气的国家比例急剧上升。我们将实际人均GDP下降国家的年度波动率进行加权平均，可以计算出同步化指标。虽然1975年的衰退主要是由工业化国家经济下滑造成的，但新兴国家与发展中国家在其余三次经济衰退中的作用不可小觑。1982年，许多拉美国家的经济衰退导致了全球经济活动的下滑，而1991年转型经济体的经济下跌则起了关键作用。1991年经济衰退的持续时间较长，在此期间，继1990至1991年美国出现经济衰退后，欧洲国家又发生了汇率危机造成的经济衰退。

2006年至2007年全球经济欣欣向荣，这段时期陷入经济困境国家的数量为有史以来最低，但随之出现的是命运大逆转。预计2009年，所有发达经济体、大约半数的新兴市场国家和发展中国家都将陷入衰退。目前，各国经济衰退在时间上的同步性达到了过去50年以来的最高程度。尽管当前的衰退显然是由发达经济体经济活动的急剧下跌引起的，但许多新兴国家和发展中国家也加剧了经济衰退的深度和同步性。

从任何角度看都是最严重的衰退

预计2009年世界实际人均GDP将下跌2.5个百分点，如果确实如此，2009年将是二战之后最为严重的全球经济衰退之年。预计几乎所有的经济指标都将出现急速下滑，下滑程度远甚于前几次全球经济衰退。除了严重性之外，这次全球经济衰退还具有最高的同步性——不仅所有的发达经济体都处于经济衰退之中，而且许多新兴经济体和发展中经济体亦难逃厄运。■

M. Ayhan Kose 是IMF研究部高级经济学家，Prakash Loungani 是该部门顾问，Marco E. Terrones 是该部门副处长。本文是基于即将出版的IMF研究报告《全球经济衰退与复苏》撰写的。

参考文献：

International Monetary Fund, 2009, World Economic Outlook (Washington, April).