



经济预测： 难以 依靠？

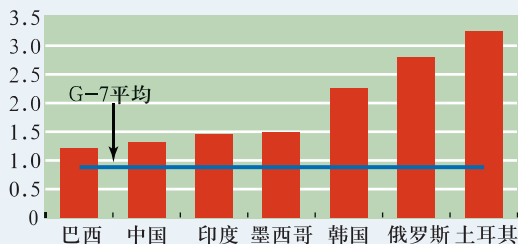
预测经济增长有助于决策者和私营部门提前规划并做出决策。但这些预测有多高的准确度呢？答案是，经济预测在预测一个国家的增长路径，特别是经济活动的拐点方面存在缺陷。当前，新兴市场在带动全球经济增长方面发挥了更大的作用，从而使预测经济增长变得更为困难。

跟踪失误

7个主要工业经济体集团（G—7）对全球经济增长的贡献有所下降——从1990年的50%下降到去年的20%。同时，7个最大的新兴经济体（EM—7）对全球经济增长的贡献从1990年的25%增加到目前的近50%。这一发展给预测者带来了挑战，而这些预测者在预测G—7经济体方面有更多的经验。

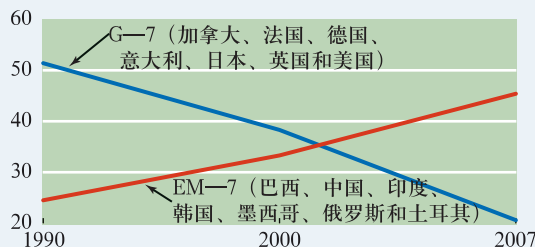
对EM—7经济体的预测误差更大。

（平均预测误差，百分比）



自1990年以来，新兴市场经济体对世界经济增长的贡献翻了一番。

（对世界实际GDP增长的贡献，百分比）



G—7经济体经济增长的不稳定性只有EM—7经济体的一半，关于G—7经济体的数据更为可靠和及时。预测者如何跟踪EM—7经济体的增长呢？来自私营部门预测者集团的证据表明，过去10年，对EM—7经济体增长预测的误差要比G—7经济体大得多。今年预测全球经济增长更为冒险，因为许多经济体都处于拐点。

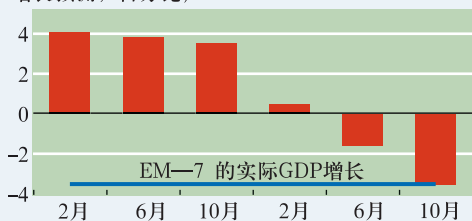
由Prakash Loungani 和Jair Rodrigue（国际货币基金组织）提供。部分插图和文字基于“经济预测：目前太顺利”，世界经济，2008年第9卷 第二册（4月—6月），第1—12页。

衰退与现实

一般而言，对于G—7经济体，预测者在经济衰退发生的前一年没有得到任何明显的迹象，尽管在去年10月前预测者对经济衰退有所察觉。只是在今年6月经济衰退发生时，对经济活动的预测有所下调，但仍然低估了实际的衰退。在年末大概10月份，经济衰退

对预测EM—7国家的经济衰退的同样的模式是真实的

(在 EM—7即将出现经济衰退时EM—7的平均GDP增长预测，百分比)



注：前三个预测为经济衰退前一年的预测，而后三个预测为经济衰退年的预测。

对于G—7国家，预测者在经济衰退起始年做出预测

(在 G—7即将出现经济衰退时G—7的平均GDP增长预测，百分比)



注：前三个预测为经济衰退前一年的预测，而后三个预测为经济衰退年的预测。

的预测最终变为现实。对EM—7经济体衰退的预测出现了与G—7同样的情况。在今年2月对经济衰退的预测感觉麻烦，但只是在6月预测经济将出现严重下滑，随后在10月变为现实。

由于经济增长的数据经常修订，预测者的任务变得更为艰巨。此外，对于政策和关键价格（例如油价）的预测是有条件的，因此很难预测。这样的挑战可能能够解释，为什么美国国家经济研究局在经济衰退结束后，才确定经济衰退开始的官方日期。

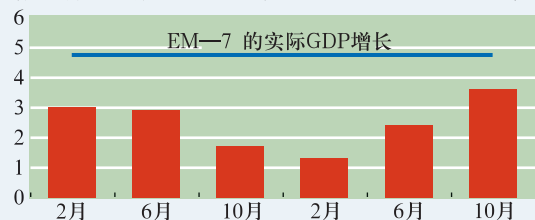
期待复苏

尽管包括官方部门在内的预测者，在预测经济衰退方面经常偏离目标，但在预测经济复苏方面的记录则稍好一些。

一般而言，对于G—7国家，一旦经济衰退被完全承认，私营部门对第二年经济增长的预测将有稍许下调。

但预测者对于EM—7国家的经济复苏程度更为悲观

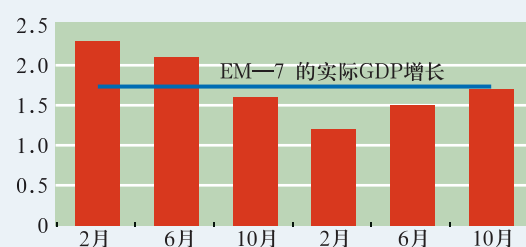
(在经济复苏期间EM—7的平均GDP增长预测，百分比)



注：前三个预测为经济衰退前一年的预测，而后三个预测为经济衰退年的预测。

一旦出现经济衰退，预测G—7国家的结束时间较为容易

(在复苏期间G—7的平均GDP增长预测，百分比)



注：前三个预测为经济衰退前一年的预测，后三个预测为经济衰退年的预测。

经济萧条在年初开始，但在夏季前结束。10月前，对经济复苏的预测与实际情况相符合。

对EM—7经济体，除预测者对于经济复苏程度更为悲观外，情况有些类似，在今年10月的预测仍然低于实际结果。

正确使用预测

这并不意味着预测经济增长没有任何价值。没有经济预测，就好像决策者在决策过程中没有“雷达”指引。但这也并不意味着经济预测的用户通过更为关注经济预测前景和风险而不是关注经济预测本身，而得到更好的服务。令人具有信心的是，对于主要预测将变为真实的不确定程度的展示，正变得更为普遍。对于增长预测风险下降的利用尤其有用，因为这样可以为决策者敲响唤醒铃声，并采取行动阻止这些风险变为现实。