



# 区域 影响

平田英明、M. 阿伊汉·柯斯、克里斯托弗·欧特洛克

尽管大家都在谈论全球化，但商业周期似乎正变得更加区域化

在过去的 25 年中，全球化和区域化以不可阻挡的趋势重塑了世界经济格局。国际贸易的增长率远远高于全球产出的增长率，同时，区域贸易在世界贸易中的作用更加突出。随着区域贸易协定数量的激增，区域内的经济联系也日益紧密。此外，在 20 世纪 80 年代中期，全球金融往来规模已达到空前的水平，使同期全球贸易量的增长失色不少。与此同时，区域内的金融往来规模在过去 15 年内也不断上升，尤其是欧洲和亚洲。

这些发展似乎出乎意料地影响了全球和区域商业周期的变化。例如，尽管全球贸易和金融联系非常密切，2008—2009 年金融危机后，不同区域的增长情况大不相同 (Kose 和 Prasad, 2010 年)。亚洲、拉丁美洲、中东和北非以及撒哈拉以南非洲等地区在金融危机最艰难时期展现出惊人的弹性，而北美洲和欧洲等其他地区则经历了长期严重萎缩，之后出现缓慢复苏或双底衰退。

这种情况令大家提出这样一个问题：在全球化时代，区域因素在影响商业周期方面是否发挥了更加重要的作用？一方面，贸易和金融全球化会使各国商业期联系加深，最终导致世界范围

内商业周期趋于同步。另一方面，如果区域联系的作用较全球联系更为重要，区域范围内的冲击——即对整个区域产生影响的预料之外的事件——较全球事件对区域经济活动的影响更为显著，那么我们可以认为商业周期更具区域化特点。

经济理论无法提供概念性指导，证明国际贸易和金融联系的增加对全球和区域周期同期化程度的影响。所以，我们要利用创新型实证法，因为这种方法也许能够为全球和区域商业周期的重要性提供一个全面的视角 (Hirata、Kose 和 Otrok, 即将发表)。

尤其是，我们采用了一种新的方法来研究全球和区域因素在推动一国商业周期中发挥的作用。最后，我们得出了令人意外的结论，即区域因素，而非全球因素，在一国商业周期中发挥的作用日益突出。

## 研究区域周期

该方法考虑各国宏观经济三个主要变量的波动情况，即产出、消费和投资。关键的一点是，将由区域因素引起的波

## 它们在哪里

研究包含106个国家，我们将其分为七个区域。

| 区域            | 国家                                                                                                                                                                     |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 北美洲 (3)       | 加拿大、墨西哥和美国                                                                                                                                                             |
| 欧洲 (19)       | 奥地利、比利时、丹麦、芬兰、法国、德国、希腊、冰岛、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士、土耳其、英国                                                                                                       |
| 大洋洲 (2)       | 澳大利亚、新西兰                                                                                                                                                               |
| 拉丁美洲和加勒比 (22) | 阿根廷、巴巴多斯、玻利维亚、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加共和国、厄瓜多尔、萨尔瓦多、危地马拉、圭亚那、海地、洪都拉斯、牙买加、尼加拉瓜、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、特立尼达和多巴哥、乌拉圭、委内瑞拉                                                                |
| 亚洲 (15)       | 孟加拉国、中国、韩国、中国香港、印度、印度尼西亚、日本、马来西亚、尼泊尔、巴基斯坦、菲律宾、新加坡、斯里兰卡、中国台湾、泰国                                                                                                         |
| 撒哈拉以南非洲 (37)  | 贝宁、博茨瓦纳、布基纳法索、布隆迪、喀麦隆、佛得角、乍得、科摩罗、刚果民主共和国、刚果共和国、科特迪瓦、赤道几内亚、埃塞俄比亚、加蓬、冈比亚、加纳、几内亚、几内亚比绍、肯尼亚、莱索托、马达加斯加、马拉维、马里、毛里塔尼亚、毛里求斯、莫桑比克、尼日尔、尼日利亚、卢旺达、塞内加尔、塞舌尔、南非、坦桑尼亚、多哥、乌干达、赞比亚、津巴布韦 |
| 中东和北非 (8)     | 阿尔及利亚、埃及、伊朗、以色列、约旦、摩洛哥、叙利亚、突尼斯                                                                                                                                         |

注：括号内为每个区域的国家数量。

动（如，由区域贸易和金融联系、区域冲击和区域性政策引起的区域内普遍出现的周期性波动）或全球因素引起的波动（由于全球联系或世界范围内冲击引发的世界范围内周期性波动）区分开来。利用这个方法，我们将影响一国商业周期的因素分为全球因素、区域因素和国家因素。全球因素指所有国家及各国的三个经济变量都出现的波动。区域因素指某区域内的国家出现的波动。国家因素指一国三个经济变量都出现的波动。

我们使用这种方法对106个国家在1960—2010年期间的数据进行了分析。我们将这些国家分为七个区域（见表）：北美洲、欧洲、大洋洲、亚洲、拉丁美洲和加勒比地区、中东和北非，以及撒哈拉以南非洲地区。根据区域将国家分类，对于找出区域因素的作用尤其重要，因为地理位置相近的国家往往经济联系更加紧密，且通常会受类似（区域）冲击的影响。我们分析的数据时间跨度相对较长，从而能够考虑各个不同时期的特点，同时分析与早期的情况相比较，近期的全球化时期（1985—2010年）中，商业周期发生的变化。

## 商业周期来源

我们首先探究了在1960—2010年期间，不同因素对于商业周期波动的相对重要性。我们观察每个区域的平均值，而不是单独一个国家的；在具体到某一变

量时，采用所有国家这一变量的平均值。

普通因素，即全球因素和各区域因素，是商业周期波动的主要因素（见图1）。总的来说，二者在产出波动中的作用平均为25%。所有样本国家中，全球因素在产出增长波动中作用的平均值为10%，而区域因素的作用比全球因素略微重要一点。全球和区域因素在消费和投资增长率波动中作用的平均值为15%。

为了解全球和区域周期的变化，我们将样本分为两个时间段：1960—1984年和1985—2010年。两个时间段指标的数量相当，但后一时间段的全球贸易和金融往来增长显著。此外，第二个时间段内的区域联系也更为密切，以区域贸易协定数量激增为证（从1985年的5个增加至2010年的200多个）。第二个时间段的起始正好是发达经济体和发展中经济体商业周期波动出现结构性下降的时期（所谓的大缓和时代），并一直持续至2008—2009年金融危机爆发前。

在第二时间段内，全球因素对产出波动的影响大幅下降，在所有样本国家从13%降至9%。消费波动也出现了类似的趋势，而全球因素在投资波动中的重要性微弱增长（见图2中的上图）。在计算不同因素对不同地区商业周期影响时，也存在这样的趋势且更为明显（见图2中的下图）。第二个时间段内，全球因素在七个区域中的五个区域内对商业周期发挥的作用也在下降。

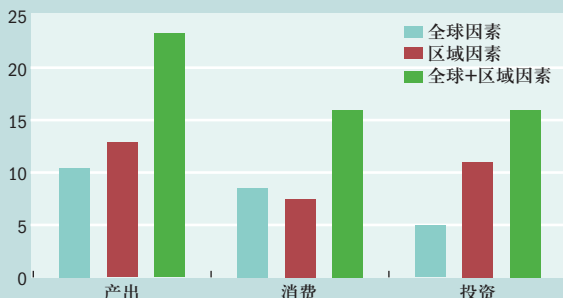
与全球因素相反的是，区域因素在第二时间段的商业周期中发挥的作用日益上升（见图3中的上图）。例如，第一个时间段内，区域因素对产出波动的影响值为11%，到第二个时间段则上升至19%。这一结果

图1

### 周期来源

区域和全球因素占商业周期的主要部分，包括产出、投资和消费的波动。

（占商业周期波动的平均比重，百分比，1960—2010年）



资料来源：Hirata、Kose和Otrok（即将发表）。

注：全球因素与共同周期性活动的相互关联性主要源于全球联系或世界范围内的冲击。区域因素与区域共同周期性活动的关联性主要源于区域联系、区域冲击和区域政策。

在北美洲、欧洲、大洋洲和亚洲尤为明显（见图3中的下图）。尤其是在第二个时间段，区域因素对北美洲和亚洲产出波动的贡献率约为1/3，欧洲为40%，大洋洲为20%。区域因素在第二个时间段内对撒哈拉以南非洲、中东和北非地区的影响也更为显著，但由区域因素引起的波动却小很多。

## 商业周期同时发生的范围已从全球向区域转变。

全球和区域因素都变得更加重要了吗？综合全球和区域因素对商业周期的影响，有利于衡量世界各地商业周期同步化的程度。这两种普遍因素在影响产出变化方面的整体重要性略微下降。然而，即使这一小小的变化也是区域因素相对重要性显著上升的结果。研究发现，商业周期同时发生的范围已从全球向区域转变。

我们进行了大范围实验，以检验研究结果的正确度。首先，结论基本达成一致的是，消费和投资的商业周期。其次，我们分析了研究结果的准确度，以确保其不受危机时期等可能短期放大不同因素作用的影响。我们对样本中两个时期的节点进行了试验。此外，我们还核对了各国的结果，以确保我们研究得出的平均值能反映该国商业周期波动的原由。

## 周期的变化

为解释研究结果，我们分别研究就了全球因素和区域因素作用的变化。

首先，全球因素的重要性有所下降。这种变化印证了20世纪70年代和80年代早期商业周期显著的同步性，反映出这期间出现了重大的共同干扰因素——两次石油价格波动——以及在主要发达经济体中这两个干扰因素的关联性，主要是20世纪80年代早期突出的通货紧缩货币政策。

尽管刚刚爆发的金融危机也属于大规模的全球震荡，但其对全球因素影响的作用可能还需要进行全面的认识——我们只有与本次危机相关的三年观察指标。然而，当我们使用三项宏观经济变量的预测值将样本推演至2015年，得到的结论仍然能够支持之前的主要结论。我们也使用了一组截止到2007年的数据样本，以检验之前结果的准确度。结果与之前的研究结果相符。

其次，在后一阶段的商业周期中，区域因素的重要性上升。这一结果从直觉上来讲令人满意，因为在

20世纪80年代中期以后，在区域贸易和资金流规模显著增加的北美洲、欧洲、大洋洲和亚洲等区域，区域联系的重要性进一步增强。

在第二个时间段，这几个地区在加强跨区域经济联系方面采取了积极行动。例如，北美洲在过去25年中区域内贸易和金融联系显著增加，这一地区经历的一体化过程始于20世纪80年代中期，1994年北美自由贸易协定的签订是其高潮时期。在过去的十年中，区域内贸易量占贸易总量的55%，同时区域内金融资产约占北美地区总资产的20%。

当然，历史上最大的区域一体化项目是在欧洲，最终创立了欧盟和欧元。过去十年中，欧洲区域内的贸易往来约占本地区贸易总量的75%。同期，区域内金融资产持有量占总资产的比例从55%上升至约75%。

亚洲的区域一体化在很大程度上是由东盟驱动的，同时伴有一系列双边自贸协定的签订。这一区域的区域内贸易和金融往来规模快速增长，尤其是过去十年中。例如，过去十年区域内的贸易量约占55%。

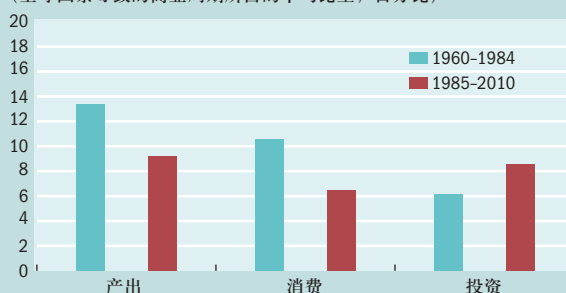
这四个区域的贸易本质已发生变化。区域贸易

图2

### 全球因素消退

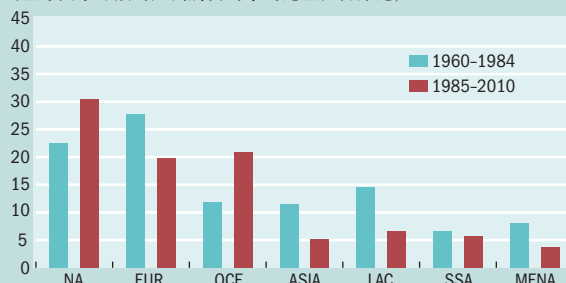
全球因素在整体商业周期中的重要性日益下降。

（全球因素导致的商业周期所占的平均比重，百分比）



作者的结论在七个区域中的五个得到了证实。

（全球因素导致的产出所占的平均比重，百分比）



资料来源：Hirata、Kose和Otrok（2013年）。

注：NA=北美洲，EUR=欧洲，OCE=大洋洲，LAC=拉丁美洲和加勒比，SSA=撒哈拉以南非洲，MENA=中东和北非。详细信息请参见表。

量快速增长的主要动力之一是产业内贸易的增加，这也使得商业周期的同步化日益明显。在第二个时间段内，这些区域工业和贸易基础多元化的进程不断加快。这有利于区域内各国部门相似程度的提高，从而进一步强化了商业周期的趋同性。

各国实施的政策相近、源于规模较大的经济体所造成的跨境溢出效应等冲击相互关联，导致区域商业周期出现。在一些经历过明显的区域商业周期的地区，这些冲击和溢出效应在区域内发挥的影响显而易见。例如，自1985年起，欧洲各国实施的政策具有相似性，这对各国周期的趋同化产生了重大的影响。美国和中国的跨境溢出效应可能分别对北美洲和亚洲的区域周期产生重要的影响。

## 区域化的兴起

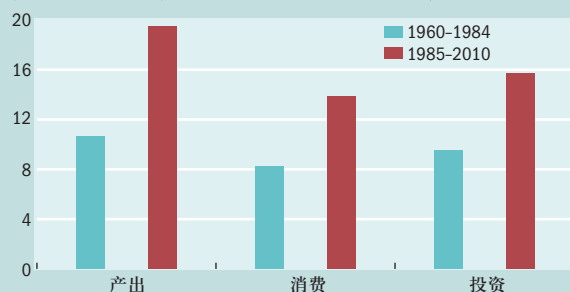
我们的结果表明，区域商业周期已日益明显，尤其是在20世纪80年代中期以后，区域内贸易和金融联系快速发展的地区。而出人意料的是，全球因素的重要性正在日益下降。

图3

### 区域因素逐渐占据主导地位

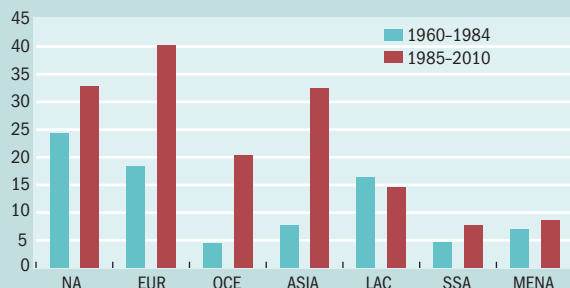
区域因素在商业周期中的作用日益明显……

(区域因素导致的商业周期所占的平均比重，百分比)



……尤其是在区域内贸易频繁以及金融联系紧密的地区。

(区域因素导致的产出波动所占的平均比重，百分比)



资料来源：Hirata, Kose和Otrok (即将发表)。

注：NA=北美洲，EUR=欧洲，OCE=大洋洲，LAC=拉丁美洲和加勒比，SSA=撒哈拉以南非洲，MENA=中东和北非。详细信息请参见表。

这些结论提出了全球化对商业周期同步化影响程度的不同解读。多数评论家认为，贸易和金融的全球化导致了商业周期的全球化。相反，我们发现，在近期这一全球化时代，区域因素对商业周期的推动作用更加重要，并导致了区域商业周期的出现。

未来几年中，区域协定将随着贸易和金融一体化的加深而不断增加。这些协定可以带来巨大的经济效益，然而欧洲近期的发展已清晰地表明，区域政策对一国的增长和稳定有着巨大的影响作用。随着区域商业周期的出现，正如我们所描述的，需要更好地理解区域政策的设计和意义。■

平田英明 (Hideaki Hirata) 是日本法政大学工商管理教授、哈佛大学的访问学者。M. 阿伊汗·柯斯 (M. Ayhan Kose) 是IMF研究部主任助理。克里斯托弗·欧特洛克 (Christopher Otrok) 是密苏里大学经济学Sam B. Cook教授、圣路易斯联邦储备银行研究员。

#### 参考文献：

Hirata, Hideaki, M. Ayhan Kose, and Christopher Otrok, forthcoming, "Regionalization vs. Globalization," in Global Interdependence, Decoupling, and Recoupling, ed. by Yin-Wong Cheung and Frank Westermann (Cambridge, Massachusetts: MIT Press—also published as IMF Working Paper 13/19).

Kose, M. Ayhan, and Eswar S. Prasad, 2010, Emerging Markets: Resilience and Growth amid Global Turmoil (Washington: Brookings Institution Press).