



# 什么是产出缺口？

经济学家总是试图寻找经济体现有产出与潜在产出之间的差距

萨瓦特·杰翰、艾哈迈德-赛博·马哈茂德

在经济衰退期间，经济体的商品和服务产出均会出现下降。而当经济形势向好，经济产出（通常以GDP来衡量）会实现增长（见“返归基础：什么是国内生产总值？”，《金融与发展》2008年12月号）。

对于经济发展进程中的起起落落（通常被称为经济周期），经济学家和政策决策者所关心的是，经济体当前的产出与其长期潜在产出之间存在多大的差距。也就是说，他们不仅关心GDP的升降，还关心GDP是超出还是落后于其潜在水平。

产出缺口是衡量经济体实际产出与其潜在产出之间差距的经济指标。潜在产出是经济体在其效率达到最高时，即满负荷运转时，能够生产的商品和服务的最大值。通常，经济体的潜在产出也被称为产能。

正如GDP可能增长也可能下跌一样，产出缺口也有两个方向：正向和负向；但这两种方向均非理想状况。当实际产出超过满负荷生产时的产出时，产出缺口为正。在需求居高不下时会出现这种情况，为了满足需求，工厂和工人超负荷运转，远远超出其最高产能。而当经济体的实际产出低于其在满负荷生产时的产能时，产出缺口为负。产出缺口为负意味着由于需求疲弱而存在闲置产能。

产出缺口的存在说明经济体的运行速度不具有效率——可能存在资源过度使用或使用不足的情况。

## 通货膨胀与失业

政策决策者通常通过潜在产出来衡量通胀并将其定义为在不存在价格涨落压力时的产出水平。在这种情况下，产出缺口就成为衡量经济活动相对需求和供给因素的综合指标。于是，产出缺口也可以用以衡量经济体中的通胀压力水平，并成为提供产品和服务的实体经济与通胀之间的一个重要联系环节。在所有其他条件相同的情况下，如果产出缺口在一段时间之内为正，并导致实际产出大于潜在产出，则会在主要市场的需求压力下出现价格上涨。同样，如果在一段时间之内实际产出低于潜在产出，在需求疲弱的态势下会出现价格下跌。

失业率缺口与产出缺口密切相关，这两个指标对货币和财政政策的实施而言均十分关键。非加速通货膨胀失业率（NAIRU）是指通货膨胀率保持不变情况下的失业率（见“返归基础：什么导致了失业？”，《金融与发展》2010年9月号）。失业率与NAIRU之间的偏离与实际产出和潜在产出之间的偏离有关。理论上讲，如果政策决策者能够设法使实际失业率保持在与NAIRU等同的水平，则经济体可以达到其最高产出水平且不会导致资源紧张——换言之，届时既不会存在产出缺口，也不会存在通胀压力。

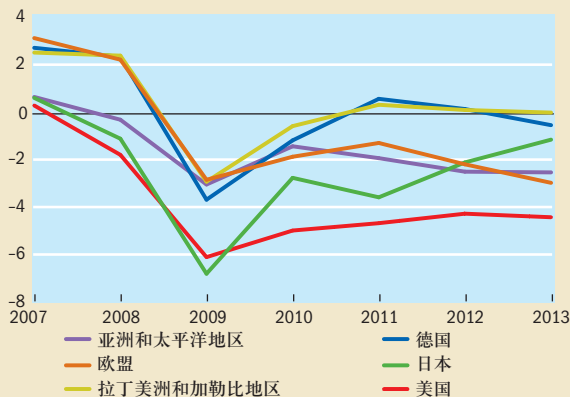
产出缺口在政策制定过程中发挥着核心作用。对于包括美联储在内的许多中央银行而言，维持充分就业是一项政策目标。在充分就业的情况下，产出缺口为零。几乎所有中央银行均试图实现对通胀的控制，而产出缺口是通胀压力的一个关键性决定因素。

由于产出缺口有助于确定何时可能出现经济过热或者表现不佳的情况，所以该指标对货币政策具有直接影响（见“返归基础：什么是货币政策？”，《金融与发展》2009年9月号）。

### 浪费的潜能

严重的经济衰退引起大部分经济体从存在正向的产出缺口（超过长期的潜在产出）转为负向的产出缺口（GDP低于潜在产出）。

（产出缺口，占潜在GDP的百分比）



资料来源：IMF，《世界经济展望》，2013年4月。

通常，在经济衰退中，实际经济产出会跌落至潜在产出以下，于是会产生负向的产出缺口。负向缺口的存在可能会促使央行采取旨在刺激经济增长的货币政策，如降低利率等，以拉动需求并防止通胀率跌至央行的通胀目标以下。

在经济繁荣时期，产出增长至潜在产出以上，于是会产生正向的产出缺口。这种情况通常会被描述为“经济过热”，会形成通胀上行压力，并有可能促使央行通过提高利率来为经济“降温”。

政府也可以采用财政政策来弥合产出缺口（见“返归基础：什么是财政政策？”，《金融与发展》2009年6月号）。例如，政府可以采取扩张性财政政策，通过提高政府支出或降低税收的方式来拉动总需求，进而弥合负向的产出缺口。反之，当存在正向的产出缺口时，政府会采取紧缩性财政政策，通过降低支出和/或提高税收的方式来降低需求和遏制通胀。

一些政策制定者近期表示，在一体化水平日益提高的全球经济中，全球产出缺口可能会对国内经济产生影响。换言之，在其他条件相同的情况下，繁荣的世界经济可能会提高一国国内潜在的通胀压力。例如，全球强劲的计算机需求会使美国厂商提高其针对国外客户的产品价格。不过，由于所有计算机厂商均面对强劲的全球市场，美国厂商也可以提高其本土产品的价格。这被称之为“全球产出缺口假设”，该假设要求央行管理人员密切关注全球其他地区的增长潜力，仅关注本国的劳动力和资本产能是不够的。

不过到目前为止，全球产出缺口对国内价格产生影响这一说法还缺乏确凿的证据。尽管如此，如果全球经济体之间的一体化进程得以持续，全球产出缺口这一经济指标的重要性可能会与日俱增。

## 难以测定

对产出缺口进行测定并非易事。与实际产出不同，潜在产出水平以及相应的产出缺口无法被直接观测到。对潜在产出和产出缺口只能通过估算获得。

估算潜在产出可使用多种方法，各种方法均假设产出可以被分解成一个趋势性因素和一个周期性因素。通常认为，趋势性因素是经济体潜在产出的衡量指标，而周期性因素是产出缺口的衡量指标。因此，估算潜在产出的核心环节在于预估趋势，也就是说，排除周期性变化因素的影响。

测定潜在产出的一个常用方法是采用统计学手段来区分短期波动和长期趋势。HP（Hodrick- Prescott）滤波法是区分长期和短期影响因素的一个常用方法。其他方法通过生产函数进行估算，生产函数是一个数学方程式，基于经济体的劳动力和资本等投入要素来

计算产出。通过滤除投入要素之中的周期性变化便可对趋势进行估测。

对潜在产出的任何估测都难免会存在一些不足之处。估测基于一个或多个数据关系，所以包含一种随机性。此外，针对一系列数据进行趋势估测在数据样本接近尾声时尤其具有挑战性。也就是说，基于最近

## 在经济繁荣时期，产出增长至潜在产出以上，于是会产生正向的产出缺口。

一段时期的趋势估测是最具不确定性的，而针对这一时期的估测对我们却是意义重大。

为了避免上述问题，一些经济学家采用厂商调查的方式来推断存在超额需求或超额供给的程度。不过，厂商调查的方法也并非完美无瑕，因为各家厂商可能会对问题有不同的理解，同时我们也无法保证厂商对调查的回答能够说明存在需求压力。此外，大部分调查的受访规模都具有局限性。

不管采用何种方法，对产出缺口进行的估测均存在相当大的不确定性，这是因为经济中的各种关系，即经济架构，经常发生变化。例如，当经济体逐渐走出严重衰退时，出于如下原因，所存在的闲置产能可能远远低于预期：

- 失业工人离开劳动力市场之后成为非经济活动人口；
- 公司关闭，并离开经济萧条地区；以及
- 银行在萧条中出现亏损，对于借贷非常严格。

## 重视产出缺口

鉴于估测潜在产出和产出缺口存在诸多困难，政策制定者需要若干其他经济指标来更加精确地解读经济中存在的整体产能压力。这些经济指标包括就业率、产能利用率、劳动力短缺程度、平均工作时长和平均时薪、货币和信用增长以及实际通胀水平与预期之间的关系。

上述有关产能的其他测定方法可以帮助政策制定者提高其对产出缺口的估测水平。尽管估测存在难度，但一直以来，产出缺口为政策制定者提供了决策依据，而且这种作用在将来依然会持续。■

萨瓦特·杰翰（Sarwat Jahan）是IMF战略、政策和评估部的经济学家；艾哈迈德-赛博·马哈茂德（Ahmed Saber Mahmud）是约翰·霍普金斯大学应用经济学副主任。