

2009 年澳大利亚经济回顾：复苏之路

Guay C. Lim, Chew Lian Chua, Edda Claus 和 Sarantis Tsiaplias 著
孙党华、谢琪译

原载：The Australian Economic Review, vol.43, no.1, pp.1-11

1. 引言

正如图 1 所示，2009 年全球 GDP 增速急剧下降^①，世界贸易也随之大幅下滑。受七国集团经济下滑影响，全球总产出下降了大概 1.1%。就如多米若骨牌，美国增长率下降了 2.7%，英国下降了 4.4%，欧洲地区下降了 4.2%。尽管对贸易额的下降早有预料，但其降幅之大的确让人始料未及。2009 年 1 月 IMF 曾预测发达国家的进出口额将分别下降约 3.1%和 3.7%，然而实际上两者累计降幅超过了 13%。^②

虽然 2009 年全球经济仍然处在低迷状态，不过 2009 年年初仍然有许多经济学家认为澳大利亚能躲过此劫。2009 年 1 月，一份有关澳大利亚经济预测的调查表明：大多数人预测澳大利亚 2009 年 GDP 增长率主要分布在 0.2%~1.6%之间，这可以反映在图 2 中。当 3 月份发布 2008 年第 4 季度 GDP 增长率为-0.7%时，几乎所有的经济学家都调低了他们对 2009 年 GDP 增长率的预期。大部分人也刻意避免谈及“衰退”一词。

2009 年 3 月时，我们预测当年的经济形势是更缓慢的经济增长率并伴更高的失业率。尽管如此，我们还是坚信：澳大利亚陷入经济衰退虽然是有可能的，但这个概率并不大；失业率也不会显著上升；通货膨胀率可能只会约高于目标水平。

随着时间推移，统计局公布了 2009 年一季度 GDP 增长率为 0.4%，这意味着澳大利亚已经摆脱了技术性衰退，而二季度 0.6%的增长率则说明澳大利亚经济已度过最艰难的时刻。越来越多的信息表明澳大利亚确实已经摆脱了经济衰退，从图 2 我们也可以发现，自 2009 年 8 月份开始，各机构预测的澳大利亚 GDP 增速也越来越接近^③，为我院的预测值。

最意外的是，失业率并没有上升到极高的水平，相反，直到 2009 年年末失业率仍保持在约 6%的低水平上。另一方面，尽管经济增速在减缓，尽管总量通货膨胀率下降到了 1.5%，但潜在的通胀率还是有可能高于目标水平。随着越来越多的信息都释放出积极信号，人们由谈论衰退到谈论复苏，争论也开始转向复苏的形态，U 型？V 型？还是 M 型？是否到了退出积极财政政策的时候了？澳大利亚中央银行（RBA）何时开始加息以及应该加息多少？表 1 是各机构对澳大利亚 2009 年各项经济指标的估计值和 2010 年各项指标的预测值。在经济活性指标中，各机构都大幅提高了 2010 年 GDP 增速预测值，最高的达到了 3.5%；劳动力市场

^① 尽管世人经常将这次金融危机与上世纪 20、30 年代的大萧条进行比较，但此次金融危机所引起的经济下滑幅度还没有达到大萧条时的程度。大萧条时美国的实际 GDP 下降了约 30%，而德国则几乎下降了 50% (Saint-Etienne, 1989)。

^② 见 IMF 世界经济展望 2009 年 1 月 28 日版。

^③ Ashiya(2009)声称一些预测值会为了博取自身名誉而放弃自身的预测立场(从大流)。实际上，本文作者发现预测者的薪水取决于他们的公信力，如果他们预测越极端，其预测精确性就会越低，公信力就会越差。

中，社会普遍预测的失业率也不高，处于可控范围之内；就财政通胀来说，大部分机构还是预测 2010 年的总量通胀会上升，短期和长期利率会提高，不过这些也正说明社会普遍看好 2010 年的经济。

图 1 全球 GDP 和世界贸易增长率
• 为墨尔本研究院的预测值

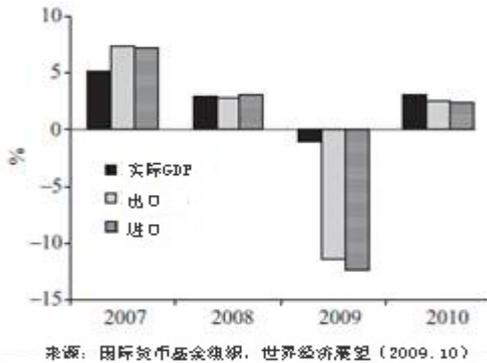


图 2 2009 年 GDP 增长率预测值分布域

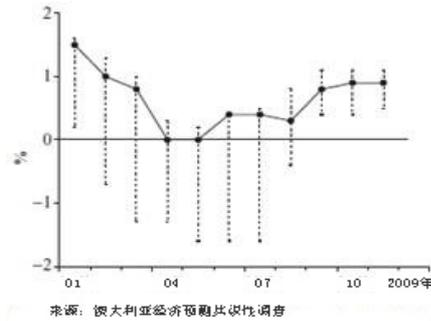


表 1 澳大利亚各项经济指标预测

指标	2009 ^b	墨尔本研究院 ^a	最低值 ^c	最高值 ^c
经济活性				
国内生产总值%	0.9	2.5	1.2	3.5
消费%	1.7	2.4	0.9	3.1
商业投资%	-1.6	7.7	-11.2	8.2
贸易余额 (10 亿澳元)	-3.5	-12.0	-30.0	1.5
经常性项目余额 (10 亿澳元)	-50.0	-55.0	-76.8	-29.0
劳动力市场				
失业率%	5.7	5.7	5.6	7.3
工资成本指数%	3.3	3.0	2.8	3.9
财政与通胀				
总量通胀%	1.8	2.0	1.5	2.9
90 天票据贴现率 ^d %	4.0	5.2	3.9	4.2
10 年期公司债券利率 ^d %	5.0	5.5	4.6	4.6
联邦年度预算余额 (10 亿澳元)	-45.0	-55.0	-13.5	-55.0

注释：(a) 预测值 (b) 估计值 (c) 2009 年 11 月共识 (d) 年末
来源：墨尔本大学应用经济和社会研究院。

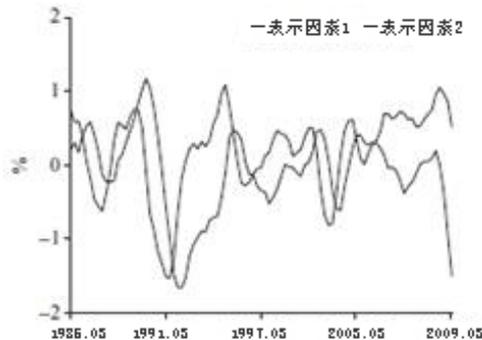
在本文中，我们试图解释澳大利亚经济比预期中运行得更好的原因。我们的动态统计因素模型^①涵括了两个主要的统计因素，从图 3 可以看到这两因素：2004 年前对经济产生的影响还是同向的；但 2004 年后，其中一个统计因素开始对经济产生不利影响，另一因素在全球金融危机之后，仍对经济产生了推动作用。

在第二部分，我们回顾了促使澳大利亚安全度过全球金融危机的各种经济因素。第三部分，对 2010 年的经济形势进行了展望，并提出了复苏路上潜在的风险：扩大财政赤字是否会加大升息的压力，是否会挤出私人投资？大面积的未充分就业是否会导致劳动力素质下

^① 见 Tsiaplias、Chua(2010)对这个模型的完整描述以及对一般因素的解释。

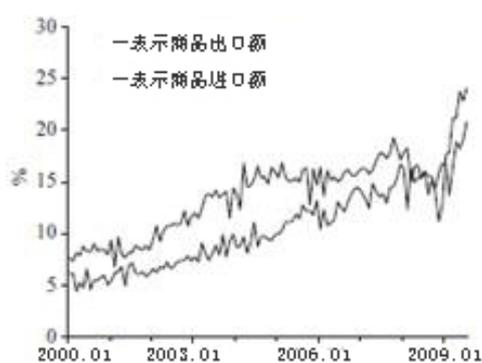
降? 资产价格上涨是否会对货币政策产生压力? 第四部分阐述了我们的结论。

图 3 墨尔本研究院动态因素模型



来源：墨尔本大学应用经济和社会研究院

图 4 对中国贸易额占澳对外总贸易额的比重



来源：澳大利亚统计局

2. 我们为何未经历衰退

2.1 中国因素

作为澳大利亚最重要的贸易伙伴，中国的经济增长削弱了金融危机对澳大利亚的不利冲击。尽管在 2009 年 7 月到 9 月间，澳大利亚商品出口总额减少了，但对中国的出口却增加了（这部分反映了中国庞大的基础设施建设对澳大利亚资源的需求）。图 4 反映对中国贸易额占澳对外总贸易额的比重，从图中可以看到，2008 年前对中国的贸易额占澳对外总贸易额的比重总体上处于稳步上升的状态，2008 年出现了下降趋势，但 2009 年 1 月后，对中贸易额占的比重出现了急剧上升的态势，对中国的商品出口占到了澳总商品出口额的近 25%，进口比重也达到了 20%。

进口的大幅下降可能有利于本国经济的恢复。这是因为进口会减少本国的投资。2009 年第一季度进口下降了 7.6%，相应地，GDP 增速提高 1.8%，如图 5 所示，2008 年 10 月前，出口对 GDP 的贡献整体为正，但随后变为负，说明出口下降了；2008 年 10 月前，进口对 GDP 的贡献基本为负数，但 10 月之后进口对 GDP 的贡献由负转正，且在 2009 年 3 月达到顶峰，达到 1.8%。

2.2 财政激励

为遏制经济衰退、刺激投资和消费，政府早在 2008 年 10 月 14 日就出台了一项总额为 104 亿澳元的经济刺激计划。2009 年 2 月 3 日联邦政府又公布了一项数额高达 420 亿澳元的经济刺激计划。由于刺激计划中用于消费的 213 亿澳元仅占家庭实际年均消费的 3%，所以刺激计划能否显著影响实际消费还是个未知数。不过它有助于恢复消费者的信心，这点可以反映在墨尔本研究院调查的“消费者信心指数”上，图 6 表明在出台刺激计划前这一指数下降到了历史最低点（大概 2008 年 7、8 月），但随后便迅速恢复。此外，从图 6 中可以看到，经济活性指标与消费者信心指数大体上具有同步一致性。

第二项刺激计划更多地着眼于投资，其中有 294 亿澳元用于那些能迅速开工的中等规模基础设施。由于第二项经济刺激计划是在经济探底时实施，不可能马上就会产生显著的影响，其成效需经过时日才会显现。当然政府总的固定资产投资在 2009 年第三季度仍然下降了约

2.9%，第四季度也仅增加了 3.5%。

图 5 进出口对 GDP 增长的贡献率

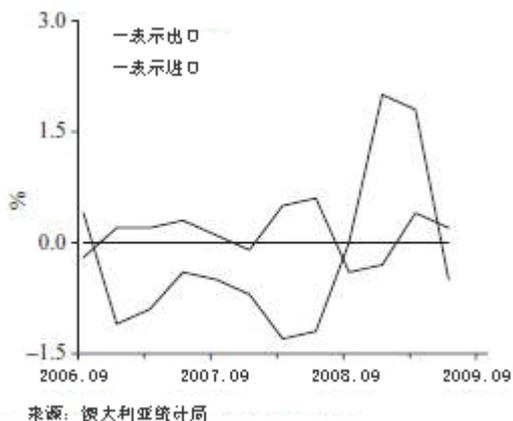
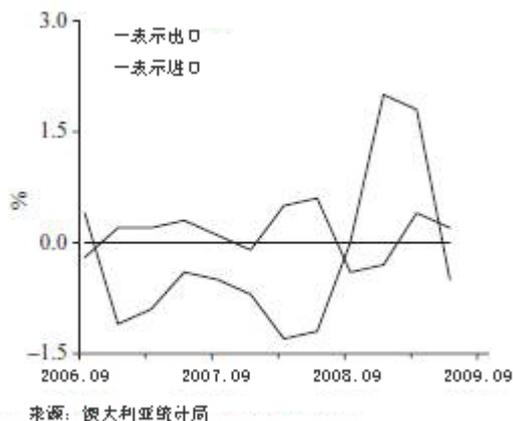
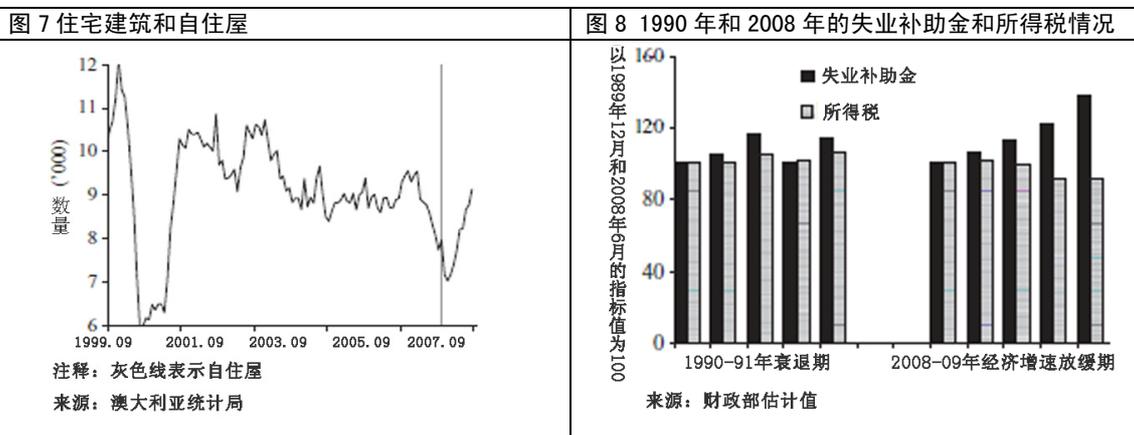


图 6 消费者信心指数和经济刺激计划



2.3 私人住房建设急速增加

经济刺激计划中包含用于住房建设的 150 亿澳元，其目的主要表明政府希望通过发展建筑业来恢复被压制的住房需求的决心，从图 7 可以看到自刺激计划推出后，住房建设的数量在逐步回升。总之，我们认为：在经济复苏的过程中，刺激计划更多地扮演了加快复苏步伐的角色，而不是导致复苏的角色。

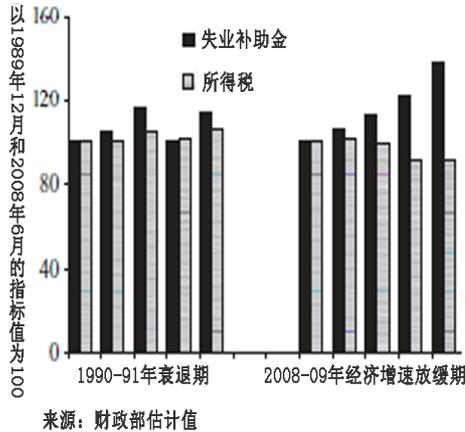


2.4 自动稳定器

较 1990 年衰退期，澳大利亚财政自动稳定器在 2009 年经济减速阶段运行得更有效。2008 年，失业救济金增加了，同期所得税减了；1990 年衰退期却刚好相反，当时的救济金增加是随着所得税增加而增加的，这正如图 8 所表明的那样。在经济减速阶段，政府的支出会自动增加，这有助于减轻经济增速放缓对总需求的不利冲击。经济增速恢复的越快，自动稳定器的成效便会越明显。

2.5 适度宽松的货币政策

经济学把一年看成是长期，2008 年 9 月公布的通胀率是 5%，这远高于 RBA 2%~3% 的目标水平——是 2001 年来的最高水平。然而，仅仅在 12 个月后，通胀率便下降到了 1.5%——是 1999 年来的最低水平。这种显著变化由两个相关联的主要因素变动引起的。首先，2008 年石油价格明显下跌，从图 9 可以看到全球原油价格从 2008 年第三季度的每桶 118 美元猛跌至第四季度每桶 58 美元，这种暴跌直接促使澳大利亚消费者的机车燃料价格下跌 18.2%。其次，2008 年下半年，信用风险达到了顶



峰，同年 10 月联邦政府承诺将动用银行存款准备金建立可提供低息贷款的信用合作社。在那些有现金持续注入的担保品中，澳大利亚统计局发现其资金和租赁设备的使用成本在 2009 年第一季度下跌了 14.1%。

图 9 油价



图 10 年末小时工资和价格变动率

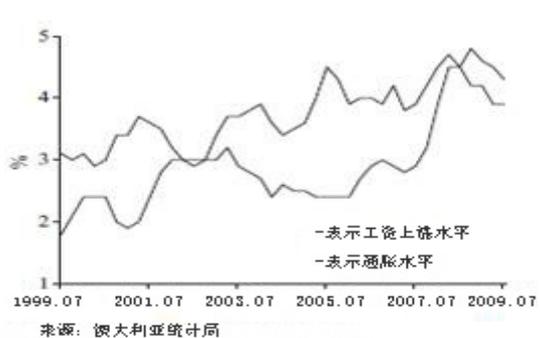


图 11 澳大利亚银行同业拆借利率和伦敦银行同业拆借利率

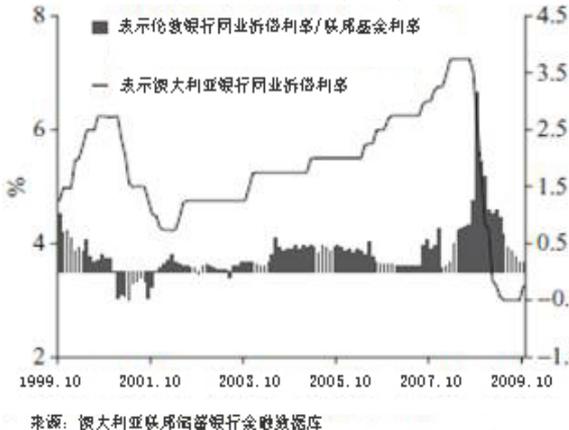
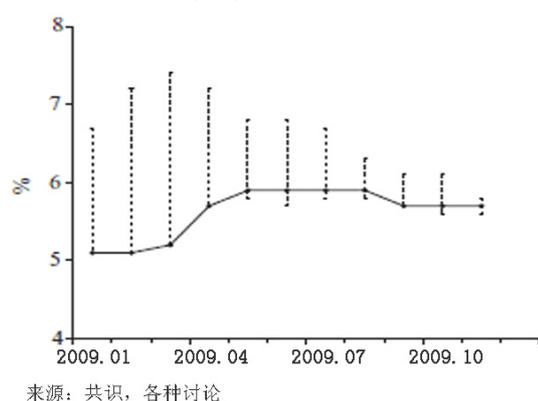


图 12 2009 年失业率预测值分布域为墨尔本研究院的预测值



价格下行的压力加上工人对薪水要求的减少(由于总需求下降,雇主随时有裁员的压力,这必然会导致工人为保饭碗而降低工资要求),这些有利于抑制潜在成本上升和价格上涨。图 10 描述了年终每小时工资的变化值与年终经调整的平均价格指数变动值之间的关系,由图可知 2008 年第二季度以来,工资的变化一直小于价格的变动。

由于不存在通胀压力, RBA 可通过大幅降低利率的方式,在 2008 年第四季度和 2009 年第一季度实施适度宽松的货币政策。如图 11,左边为澳大利亚银行同业拆借利率,右边为伦敦银行同业拆借利率,从图中可以看到,澳大利亚的同业拆借利率在 2008 年底时达到了顶峰,但到 2009 年初便迅速回落,由于利率下降了 375 个基点,货币政策利率由 7% 的紧缩型过渡到了 3.25% 的扩张型,这意味着 RBA 转变了货币政策的风格。

2.6 全职转向兼职

2009 年澳大利亚的劳动力市场萎缩,但不像大部分经济学家预测的那么糟。同年 5 月澳大利亚财政部在联邦预算案中预计 2009 年的失业率将达到 8.25%,而当时各舆论的预测值主要分布在 5.7%~6.4% 之间。如图 12 表明的:随着澳大利亚不仅避免了技术性衰退甚至还有可能实现正增长这一情形变得逐步明朗,经济学家对失业率的看法发生了变化。2009 年 10 月官方公布失业率已由 8 月的 5.8% 下降到了 9 月的 5.7%,这促使许多经济学家调低了它们对失业率的预期:2009 年平均预期值为 5.7%,2010 年为 6.4%。2009 年 11 月 2 日公布的《澳大利亚财政部年中经济与财政展望》^①,将 2009 年失业率调低至 6.75%。但是经济增速变缓以及失业率从 2008 年 2 月 3.8% 的低水平上升到 2009 年 8 月的 5.8%,这些意味着 168700 人因此而失业了。

图 13 兼职和全职的就业增长率



经济增速变缓,各行业的就业率不大一样。2008 年 9 月和 2009 年 9 月间,19 个行业中有 11 个行业的就业人数萎缩了,表 2 反映了各行业就业人数的变化。所有这些行业中,零售业的失业率最高,为 4.3%,相当于失去了 52000 个工作岗位;接下来是制造业,约为 2.8%,相当于丢失了 29000 个岗位。医疗保健部门似乎对周期性的经济减速具有免疫力,因为保健行业的就业增长令人惊讶,全职和兼职岗位新增了 115000 人。此外,从表 2 也可以看到:制造业和建筑业的全职岗位减少了,而兼职岗位增加了;食宿和食品服务业新增的兼职岗位要远大于失去的全职岗位。

我们可以将劳动力由全职转向兼职看成是失业率为何没有急速上升的可能解释之一,图 13 为兼职和全职的就业增长率,从图中可以看到在经济增速变缓期,兼职就业率升高了,而全职的就业率却降低了。2008 年 9 月和 2009 年 9 月间,有 151300 人退出了全职工作,而同期有 162300 人找到了兼职,有 11000 人是净增加额。当劳动参与率相对稳定时,这种情况

^① <http://www.budget.gov.au/200910/content/myefo/html/index.htm>

就会发生。

性别平衡也发生了变化，2009 年有 40600 女性失去了全职工作，同时有 76400 妇女找到了兼职，妇女工作岗位净增 35800 个，男性工作岗位净失 24800 个。

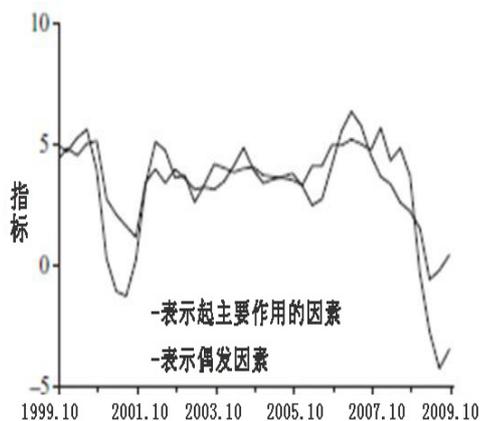
表 2 2008 年 8 月到 2009 年 8 月各行业就业人数的变化，以千位为单位

行业	全 职	兼 职	总 量
农、林、渔业	4.8	2.9	7.7
采矿业	-8.3	-1.4	-9.6
制造业	-43.3	14.2	-29.1
水、电、气、废弃处理	4.5	-0.5	4.0
建筑业	-49.2	34.1	-15.0
批发业	-1.6	-5.9	-7.5
零售业	-36.5	-15.2	-51.7
饮食住宿	-20.3	43.4	23.2
交通运输、邮政服务、仓储	-9.4	15.5	6.2
传媒、电信	-17.6	5.5	-12.1
金融、保险	-11.3	-6.3	-17.6
房屋出租，房产服务	-16.5	-0.3	-16.8
职业选手、科教服务	1.9	8.7	10.6
行政、支援服务	8.9	2.0	10.9
公共管理、安全教育、培训	-7.9	-5.9	-13.7
教育培训	-3.1	-11.3	-14.4
保健业、社会服务	37.2	77.9	115.2
艺术、娱乐业	-10.3	16.0	5.7
其他服务业	-33.9	8.7	-25.2

来源：澳大利亚统计局，季度劳动力统计明细。

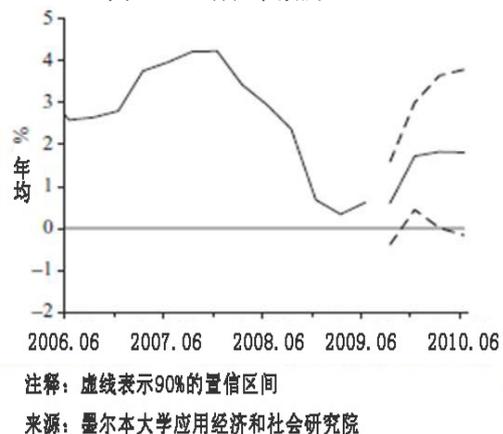
3. 复苏之路

图 14 经济指标



来源：墨尔本大学应用经济和社会研究院

图 15 GDP 增长率预测



注释：虚线表示90%的置信区间

来源：墨尔本大学应用经济和社会研究院

虽然经济形势依然不容乐观，但复苏之势已显现。墨尔本研究院统计的经济指标有力地

支持了经济正在缓慢复苏的观点。图 14 是经济活性指标，这些指标表明当前的经济虽依然不振，但稳定的增长率反弹看似即将来临，因为图中的两项指标在 2009 年 7、8 月探底之后已开始回升。类似地，我们乐观地看到西太平洋墨尔本研究院消费者信心指数（WMICSI）已连续 5 个月在稳步回升。澳大利亚 2009 第二季度的实际 GDP 增长了 0.6%，而在第一季度只有 0.3%。尽管这比预期得要好，但我们仍认为相对于 V 型复苏形态来说，2009 年澳大利亚经济更可能以 U 型复苏，我们预期 2009 年 GDP 增长率会一直低于 2%。但随着全球经济的回暖，澳大利亚 2010 年的 GDP 增幅很可能达到 3%（如图 15，3%处于 90%的置信区间之内）。

3.1 预算赤字和挤出效应

2009 年，澳大利亚经济放缓主要原因是投资和出口下降。有迹象表明：投资已经在慢慢恢复，但是 2010 年最令人担心的是恢复预算赤字可能会挤出私人投资。由于经济低迷，财税的自动稳定器功能开始显现：税收减少，财政支出增加，财政赤字一般也会增加。2009 年第二项经济刺激计划已经包括在政府预算平衡的计划中。以占 GDP 的比重来算，财政赤字在 2009 年预计达到 4.5%。从图 16 可以看到：尽管澳大利亚的赤字高于加拿大（其经济与澳大利亚具有可比性，并且政府也推出了一项经济刺激计划来应对全球金融危机和经济下探），但低于没有经济刺激计划的新西兰。

由于刺激计划是通过财政赤字来筹资的，所以社会普遍担心政府的负债可能成为下一代人的负担，并有可能促使资金成本上升，从而挤出许多私人投资。我们认为，由于涉及的总量相当小，所以这应该不是问题；并且由于澳大利亚的公共债务其实处于较低水平，估计 2009 年为 GDP 的 4.6%，2010 年达到 9.2%，这些额外的借款也不可能对国内利率产生较大影响，其对私人投资的挤出效应也是极其有限的。

图 16 政府赤字，以占 GDP 的比重来衡量

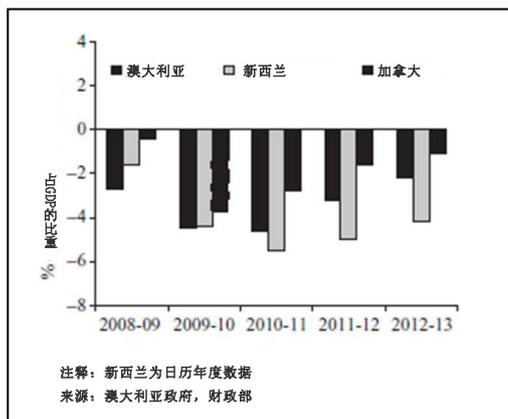
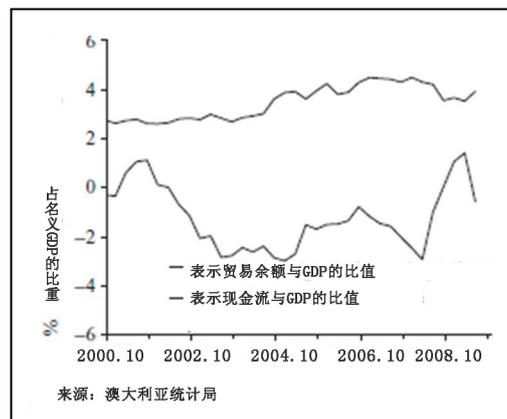


图 17 经常性项目赤字，以占名义 GDP 的比重衡量



3.2 当前的经常性项目赤字

另外一种赤字——经常性项目赤字或许更令人担心。如果以占名义 GDP 的比重来衡量资金流入量，从图 17 可以看出其值自 2004 年来一直保持在大概 3%~4%的水平，净贸易额占名义 GDP 的比值这些年来却一直为负。由于预期未来几个月澳元汇率将走高以及利率将上调，贸易差额和经常性项目赤字可能会进一步恶化，这会阻碍经济复苏的步伐，影响就业分配。

3.3 就业

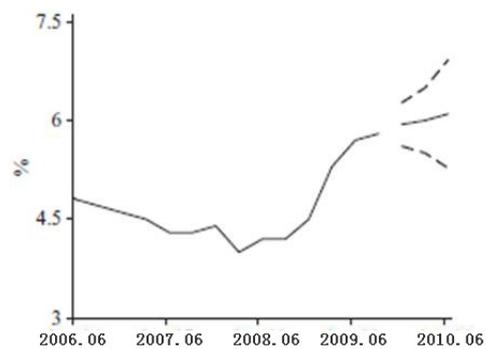
由于 2009 年二季度 GDP 实现了正增长，所以我们预计未来几个月劳动力市场将会有所改观。澳大利亚国内老百姓也持这样的观点：我们预期失业率的指标，自 2009 年二季度来一直在下降，这点可以反映在图 18 中，并且许多人已经像金融危机前一样对他们的工作前景充满信心。

图 18 失业率和失业率预期指标



来源：澳大利亚统计局和墨尔本大学应用经济和社会研究院

图 19 失业率预测



注释：虚线表示 90% 的置信区间。

来源：墨尔本大学应用经济和社会研究院

表 3 2010 年各行业就业人数变动预测，以千为单位

行业	2009	2010
农、林、渔业	0.8	0.7
采矿业	-0.8	3.1
制造业	-1.1	-0.9
水、电、气、废弃处理	-3.2	-3.7
建筑业	-1.0	0.1
批发业	0.2	-0.2
零售业	-3.3	-1.1
饮食住宿	3.4	2.7
交通运输、邮政服务、仓储	-2.8	-2.1
传媒、电信	-5.4	-3.2
金融、保险	-0.9	0.5
房屋出租，房产服务	-1.0	4.7
职业选手、科教服务	0.9	2.4
行政、支援服务	2.4	1.5
公共管理、安全教育	-4.2	-2.1
教育培训	0.6	0.7
保健业、社会服务	7.5	4.3
艺术、娱乐业	-1.5	-1.0
其他服务业	-3.4	-0.8

总的来说，我们预测失业率到 2010 年 6 月将微涨至 6.1%（如图 19，6.1% 处于 90% 的置信区间之内），但随着全球经济摆脱危机走向复苏，就业率有望在 2010 年下半年开始上升。然而全国各州的就业率可能还是不大一样。尽管金融危机期间各州失业率都趋于上升，但其

实在危机前，像昆士兰、西澳这种资源丰富的州，其失业率与以服务业为主的新南威尔和维多利亚州迥然不同。尽管澳元持续走高对像零售这样的非出口经济部门的就业有补偿效应，但其对以出口为主导的州的就业率会产生不利冲击（澳元走高会导致出口产品变贵，出口量减少，出口企业有裁员压力）。表 3 列示了预测的 2010 年各行业就业人数变动值，从中可以看到 2009 年农林渔业、批发业、食宿业、科教业、行政管理部门、教育培训、保健业等行业的就业人数增加了，并且预测 2010 年农林渔、采矿业、建筑业、食宿业、金融业、房屋租赁、科教业、行政服务、教育培训、保健业等行业的就业人数会增加。

或许更重要的是：经济回落只是暂时的，并且回落的力度并不大，雇主的方针仍然是保证雇员可随时更新。并且由于有更多工作可供选择，兼职的人可能会重新回到全职岗位，所以未充分就业可能不是长期该担心的问题。

年轻人的就业情况也将得到改善。但失业数据中最令人担心的还有：有近三分之一的失业人口年龄在 15~24 岁间。在 Borland (2009, P235) 关于为何年轻人失业率急剧上升的解释中，有一点认为企业更喜欢那些老员工，因为在企业脱离危机时他们的专业技术很难被取代。当然令人欣慰的是就业率迅速恢复到正常水平给那些失去信心的年轻人提供了新的就业平台。

3.4 加息

RBA 申明了自身的观点：经济已经在强力复苏，因为 20 国集团正在着手准备实施紧缩的货币政策。就当前的通胀目标制来说，确实有理由认为 RBA 会在 2010 年第二季度或第三季度将通胀率控制在 2%~3% 的目标水平；如图 20 所示，RBA 也将视经济复苏的程度和就业情况择时加息。^①

图 20 通胀预测

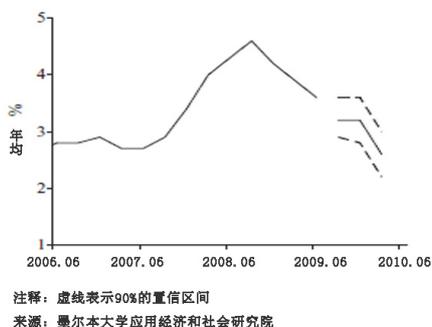
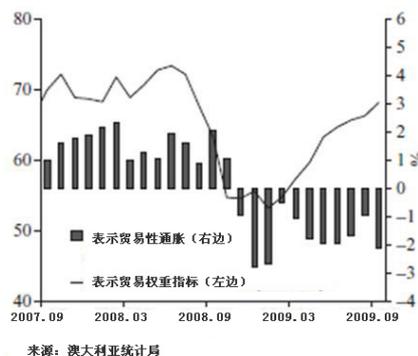


图 21 贸易加权指数和输入性通胀



2010 年上半年，货币政策可能主要着眼于治理因澳元升值引起的输入性通胀，图 21 反映的是贸易加权指数和输入性通胀。这种通胀只有澳元贬值才能得到合理控制，而澳元极有可能在 2010 年下半年国内加息至顶峰时才开始贬值（美国很可能会成为全球首先加息的国家）。

当前的实际利率大概是 1.5%，这要远低于自 1993 年实行通胀目标制以来 2.85% 的平均水平，如图 22。因此，我们可以合理的预期实际利率回到正常水平，这意味着 2010 年的名义利率可能会达到 5.25%。

^① 见 Lim(2009)关于澳大利亚实施通胀目标制的讨论。

图 22 实际利率

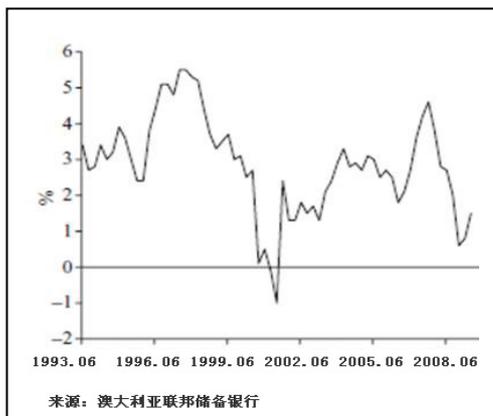
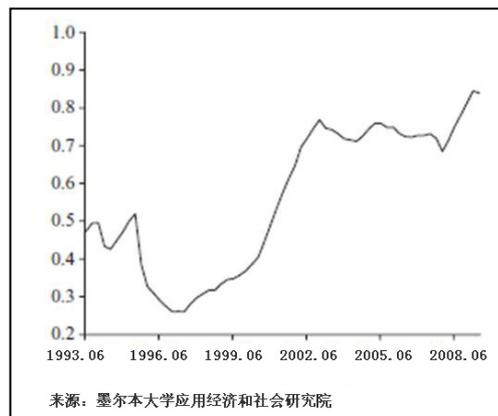


图 23 工资对预期通胀的影响程度



3.5 工资和物价

随着劳力市场情况不断好转以及失业率下降到了近似 5.5% 的自然失业率水平^①，加薪呼声越来越高，但加薪会加强通胀预期，这可能不利于货币政策的平稳运行。

为了评估加薪对通胀预期的影响程度（用 φ_t 来衡量），我们就经生产率调整的滞后一季的工资率 w_t^* 对通胀预期 π_t^e 的影响程度进行变参数分析。 $\pi_t^e = (1 - \varphi_t)\pi_{t-1} + \varphi_t w_{t-1}^* + \varepsilon_t$ ，这里 π_{t-1} 是前一季度的通胀率， ε_t 是误差项。^②图 23 表明经生产率调整的工资率对通胀的影响在 1997 年~2002 年间明显变大，02~07 年间相对平稳，08~09 年间影响进一步变大。总之，工资对通胀预期的影响显而易见，然而由于当前的失业率很可能还是会高于自然失业率，所以很难想象 2010 年通胀率会突破 2%~3% 的目标水平。

4. 结论

在本文中，我们阐述这么一种观点，即：正是以下四种因素，促使了 2009 年澳大利亚经济免遭衰退：

1. 中国经济对澳大利亚出口需求旺盛；
2. 财政刺激计划复苏了商业，提振了老百姓的信心；
3. 中央银行及时稳定银行的信心，并实施了宽松的货币政策；
4. 灵活的劳务市场。

随着经济复苏，人们开始担心预算赤字和经常性项目赤字会影响复苏步伐。预算赤字产生了新的问题：公共财政的管理及其对私人投资的影响；而经常性项目赤字则使人们越来越担心：过分依赖外国投资可能会使澳大利亚突遭资金短缺的冲击。^③不过，即使还存在各种问题与担心，但毫无疑问的是：2010 年澳大利亚经济将会逐步复苏。

译者单位：厦门大学财政系（孙党华）

厦门大学国际经济与贸易系（谢琪）

邮政编码：361005

^① 见 Lim、Dixon、Tsiaplias(2009)有关如何构造自然失业率测定模型的论著。

^② 见 Tsiaplias(2008)有关卡尔曼滤波器模型的论著，这个模型将时变系数限定在 0~1 之间。Lim、Dixon、Tsiaplias(2009)对通胀预期和工资上涨间的关系进行了更深层次的研究。

^③ 在这一领域，Caballero、Cowan、Kearns(2004)讨论了资金链断裂时货币信托和国家信托所扮演的角色。