

世纪之交美国经济的发展与启示

胡又欣

摘要: 2000年4月以来纳斯达克指数的下跌有多方面原因,本文认为其本质是对前期网络经济过热的适度降温,并不能就此否定新经济的存在。美国信息技术产业的创新引发的这一轮经济增长还将继续,我国可从美国经济中得到启示,把握机会加入这一轮经济长波,实现经济的腾飞。

关键词: 信息技术产业;创新;新经济

中图分类号: F 112.7 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894(2001)06-0019-05

一、美国经济回顾与展望

美国经济自20世纪90年代以来一直运行良好,呈现“一高两低”的“新经济”,纳斯达克指数曾一路飙升,于2000年3月10日达到有史以来最高点——5 048点。然而4月份纳斯达克泡沫即告破灭,整个2000年跌幅为39.3%,创造了30年来在一年内的最大跌幅,损失了约3万亿美元的市值,大批网络公司倒闭,一些老牌的信息通讯企业也纷纷裁员。2001年第一季度纳指继续下滑,至3月12日已跌破2 000点关口,美国经济出现衰退迹象,美联储自今年来已10次降息以刺激经济。

纳斯达克步入熊市、美国高科技产业遭受重大冲击是否表示新经济已告终结呢?新世纪美国经济前景如何?我们首先要分析一下纳指暴跌的多方面原因:

第一个原因是,90年代美国经济的较高增长提高了人们对中长期发展速度的预期,按中长期收益折现计算,股价自然被定得很高。而网络经济在90年代经过推广和普及,已从飞速扩张的创业期进入到高度竞争的稳定发展期,增长速度虽仍高于传统产业,但与前期相比已大幅下降,因此按中长期收益折现计算的股价自然也会下降,这是人们对过高预期的合理修正。第二个原因是,随网络经济产生的一些不成熟的新理论曾经助长了风险投资的飙升。例如,麦特卡尔夫定律认为网络价值同网络用户数量的平方成正比;摩尔定律认为微处理器的速度每18个月会加快一倍,同时价格会下降一半;吉尔德定律认为在未来的25年内,主干网的宽度每6个月将增加一倍。这些理论多为过去情况的经验归纳,把它们用作定律以指导未来就显得

过于轻率了,近来它们的权威性逐渐受到质疑与挑战,股价也就随之下挫。

由此可见,纳指暴跌主要是因为前期网络经济虚火过旺、需要降温,是继前期大幅上涨后的适应性回调。然而我们并不能据此将前期的高科技股高涨完全等同于泡沫经济,更不能就此对高科技产业的长远发展持悲观态度。一个世纪以来,汽车、微机等新技术、新产品的出现都曾对市场造成或大或小的冲击,非理性狂热以及由此导致的市场崩溃会造成经济的短期震荡,而在震荡过后,新技术、新产品推动经济长期增长的作用仍会显现出来。

熊彼特以创新理论为基础的长波理论认为,长达半个世纪左右的长波周期是由那些影响深远、实现时间长的创新活动引起的。确切地说,这种创新活动是指以产业革命为代表的重大基本创新活动。历史上,蒸汽机和冶炼技术的创新引起了第一轮长波(1780~1840),钢铁和铁路技术的创新引起了第二轮长波(1841~1897),电力、化工和汽车技术的创新引起了第三轮长波(1898~1946),半导体和电子计算机的创新引起了第四轮长波(1946~1970)。长波的长度一般为50年,其中上升期约为20年。那么此次以互联网为代表的信息技术的创新影响力有多大?是否引起了第五轮长波?下面我们将分析90年代的主要创新与新经济的关系,继而得出结论。

1. 信息技术的创新 以互联网为代表的信息技术的创新是美国90年代最重要的创新。信息技术的应用给人们的工作、生活带来巨大的变化。高度发达的信息产业的成果渗透到国民生产的各个部门,带来了生产技术的提高,促进了劳动生产率的上升。美联储主席格林斯潘说:“近几年来,我们国家的生产率以高增长率向前发展,计算机处理能力、通讯和信息技术的戏剧性增长,看来是经济高速增长的主要力量。”此外,“B2B”电子商务降低了交易成本,信息与网络技术又节约了企业的组织管理成本。生产率的提高与总成本的下降提高了总供给,对经济增长意义重大,同时总供给曲线的右移有助于通货膨胀率与失业率的共同下降。90年代以来信息产业的产值占经济总量的份额不断上升,对经济增长的贡献率也在增长。

以网络为代表的信息技术的创新不但促进了经济增长,还从以下三方面造就了“一高二低”的新经济。

(1) 降低失业率。首先,网络创新带来了经济的持续增长,从而减少了周期性失业;其次,互联网大大方便了信息的获取、传递与利用,便于劳资双方充分沟通信息,从而减少了摩擦性失业;再次,由于互联网的普及和美国人受教育水平的普遍提高,失业人员可以通过更多的渠道、以更低的成本方便快捷地增强自己的技能,使得进入新岗位所需的培训时间和培训成本都大大节省,从而减少了结构性失业。信息技术创新带来的周期性失业、摩擦性失业和结构性失业的下降使得美国近年来失业率达到近30年来的最低水平。

(2) 降低通货膨胀率。劳动生产率的提高可带来产品成本的下降,例如,由于技术的飞速发展,半导体产品的价格以每年30%的速度下降。另外,传统产业在开工率达到高峰时即会带动物价上涨、成本上升;而信息产业的初次投资虽然很大,但平均成本随产量的上升会不断下降,由此形成了“降价—需求增大—再降价”的良性循环。科技产品成本的下降在经济增长的同时极大缓解了通货膨胀压力。

(3) 弱化经济周期。信息技术的创新使得新经济在一定程度上改变了传统经济的周期性规律,使经济周期微波化。一方面,计算机网络与通讯技术缩短了供求双方在时间、空间上的距离,便于市场信息的传递与整理,生产者可以根据市场需求量来控制产量、降低库存,

甚至实现了“零库存”,这就避免了生产过剩或供给不足。另一方面,信息技术大大促进了第三产业的发展,以服务业为主的第三产业其“产”、“销”基本是同步进行的,增长的波动较小。与之相比,第一产业受自然条件的影响,有较大波动;第二产业的扩张和收缩也具有很强的跳跃性,波动幅度很大。

信息技术创新的重要之处还在于,它带动了其他一些相关的创新,如融资方式和政策制度的创新等。

2. 融资方式的创新 灵活的资本市场与能够传导资产风险的经济气候的结合,至少是和投资本身同等重要的。风险资本的创新使企业获得了开发技术的经济条件,促进了大批高科技中小企业的诞生。美国风险资本公司为其风险投资所筹集到的资金,自70年代末至90年代初大约每年为30-50亿美元,而1993年后风险资本急剧膨胀,1997年为114亿美元,1998年达250亿美元,1999年超过了400亿美元。这其中虽然不乏一定泡沫成分,但大量风险资本对新技术的催化作用是绝对不容忽视的。据统计,美国90%的高科技企业是按风险模式发展起来的,包括DEC、Intel、Compaq、Dell、Microsoft、Apple等。可以说,没有风险资本,互联网就不会存在。

3. 政策制度的创新 首先,美国政府制定了一系列有利于高科技发展的优惠政策,如《S项修正法案》规定,技术密集型企业可少交1/3税款,对企业R&D支出给予永久性的税额减免。再如因为高新技术企业成长之初规模都较小,美国政府加大了对高新技术小企业的扶持,规定对小企业先进技术长期投资收益税降低50%,又成立了小企业管理局,在全国十几个地区和州设立办公室,对小企业提供财政资助与咨询服务。其次,政府大幅削减财政赤字,从而激励了投资,并增强了国民对美国经济前景的信心,对消费增长起到推动作用。再次,努力推动贸易自由化与经济全球化,其结果是,激烈的国际竞争推动美国企业为增强竞争力而进行结构调整,出口的扩大增加了新的就业机会,低价的进口品则有利于抑制国内的通货膨胀。第四,在过去的20年中,美国政府解除了对航空、电信、能源和金融等领域的管制,引入了竞争,明显促进了技术创新。

以上创新带动的美国新经济很可能便是新一轮长波——第五轮长波的开始。根据长波理论,长波的上升期一般均超过20年,因此我们可以推测,新经济仍会持续,在未来10年美国将保持持续繁荣。现在增长的放缓、纳斯达克指数的下跌只是表示新经济已进入一个调整期,并不能由此否认新经济的存在、预言美国经济将步入衰退。纳指曾在5年之内爬升到5000多点,创造了股市的奇迹;同样,一年之内跌幅近半,但实体经济未出现危机,也是史无前例的。2000年10-12月尽管纳斯达克指数一路下跌,但美国无论是上网人数、人均上网时间还是人均浏览页面数等,都较1999年同期有20%以上的增长,而网上的零售额为107亿美元,比1999年同期增长了一倍。这说明,网络经济的增长速度仍远远高于传统经济的增长速度。由此我们仍可以感受到新经济发展的澎湃动力。

二、对我国的启示

长波理论还认为,后进国家可以加入由先进国家引发的长波,使自身经济得到长足发展,实现“赶超战略”。例如,美国和法国加入了由英国引发的第一轮长波;德国、意大利、日本加入了由英国引发的第二轮长波,在此轮长波结束前,美国和德国已超过了英国;在第三

轮长波中,美国确立了经济霸主的地位,日本和德国的经济实力也得到长足发展;第四轮长波是由美国引发,亚洲“四小龙”和巴西等国家和地区加入了其中,经济取得飞跃进步。

第五轮长波为我国造就了发展契机。其一,我国是一个后进国家,信息技术产业尚很幼稚,有很大的发展空间;其二,我国的信息技术产业在1999~2000年美国网络股热潮接近尾声时才有所跟进,尚未来得及吹起太大的泡沫,受此次网络泡沫破灭的冲击相对较小;其三,发达国家的信息技术产业受到冲击,纷纷裁员,我们可以借此机会与之争夺人才资源。

目前我国的信息技术产业正以高速发展。据赛迪资讯最新中国电脑市场总量分析报告,今年我国信息工业总产值预计可达3830亿元,较2000年增长36.6%,2003年可望达到7200亿元,未来3年年增长率均可突破36%。该统计显示,中国从去年起,整个信息市场再度进入快速增长期。中国信息硬件产业去年产值为1600亿元,较前年的1305.5亿元增长22.6%;软件去年产值为230亿元,较前年的176亿元人民币增长30.7%;信息服务部分,去年的产值为320亿元,较前年的238.5亿元增长34.2%。

为使高科技产业健康发展,从而顺利加入第五轮长波,实现赶超战略,我国应从美国经济运行中借鉴如下几点。

1. 开发利用人力资本 与发达国家相比,我国对人力资本的开发远远不够,对科教投入亟待提高。美国的R&D支出在1970年为159亿美元,1980年为297亿美元,而在1997年达到2056亿美元,其增幅令人瞩目。在教育方面,以美国为首的世界发达国家的教育投入普遍已达到GDP的6%左右,而我国这一比例目前仅为2.4%左右。

此外,美国引进人才的机制是世界一流的。去年获诺贝尔奖的8名美国人中有一半是来自奥地利、德国、新西兰等国家的“外援”。20世纪上半期,美国引进了包括著名物理学家爱因斯坦、航天工业专家冯卡门和核物理学家费米等在内的2000多名科学家,集中在美国一些主要实验室和研究开发机构。计算机的诞生和应用很大程度上是依靠移居美国的科学家们实现的。美国企业是引进人才最多的实体,在美国59%的高技术公司里,外籍科学家和工程师占90%,目前在计算机产业领域的博士中50%以上是外国人。

正如新加坡总理吴作栋在一次演讲中所说,“我们必须使亚洲像美国一样对人才有吸引力,我们要建立一个人才的硅谷。如果我们坐视不理,西方将在网络世界中领先于我们。与此同时,美国的创业机会将使亚洲失去越来越多的人才。”

在利用人力资本方面,我们一方面要留住国内的科技人才,另一方面还要吸收更多的人才来华(或回国)创业。我们不但要提高科研人员的工作与生活条件,还应采取种种措施为各类专业人员的自行创业提供方便。目前西方信息技术产业受到网络泡沫破灭的冲击而大量裁员,在争夺人才资源的竞争上给我国企业造成了某种特殊的机会,我们更应创造优良的条件大力吸引人才,特别要吸引留学人员归国创业。

2. 改善融资环境 我国应当加紧建设资本市场,完善股票市场的法规,为企业融资提供多种方式,促进对企业尤其是中小企业的融资。我国的风险资本市场已有一定发展,但风险投资的退出通道问题尚有待解决。我国应积极创设条件建立二板市场,使步入成熟期的高技术企业能够上市融资,从而为风险资本的退出提供通道。否则,风险投资的高回报将无法实现。

目前许多人担心二板市场会分流主板市场的资金,造成主板市场股价下滑。这种想法的前提是资本市场的资金总量是不变的,然而事实情况并非如此。我国居民储蓄量很大,目

前单是储蓄存款已达6万亿元。由于我国资本市场尚不规范,庞大的资金积累只有少量投入资本市场。因此若能完善包括二板市场在内的证券市场,必会吸引大量资金入市。

3. 完善企业机制 企业间追求利润的激烈竞争是确保创新的最基本的动力。这要求企业必须是完全独立、自主经营、自负盈亏的经济实体。

美国企业家的创新热情来自于完善的企业制度和灵活的机制。少数大企业在美国社会经济和政治生活中起决定作用,美国政府一方面要维护和支持大企业的利益,另一方面又通过多项立法限制其垄断的弊端,防止破坏自由竞争的环境。占美国企业总数95%以上的中小企业是美国经济的重要组成部分,也是最具活力和创新性的部分。自20世纪70年代,美国科技发明的一半以上是由小企业完成的。80年代后,大约70%的创新来自小企业。在美国R&D项目资助来源中,企业在应用研究上的投入所占比重为59%,在开发上的投入所占比重为91%,超过了联邦政府和大学,成为应用与开发研究的主体力量。

相比之下,我国的国有企业改革虽取得了一定成效,但产权关系仍未理顺,企业的自主创新欲望和能力仍然不强。据有关部门对我国6800个大中型企业的调查,其中对技术创新有迫切需求的仅占10%。由此看来,我们的国有企业改革必须深化。另外我们应为创业企业提供更好的“孵化”服务,在制定优惠政策时,不必过于注重衡量其“高技术含量”,只要该创新能够适应市场、具有经济意义,便应给予支持。

(作者单位:南京大学)

(上接第5页)

民待遇,统一利用外资政策,依照修改的合资企业法加强管理,保护外商投资企业的合法权益,促进公平竞争,使外资企业在法律法规的规范下健康发展。

(四) 进一步办好经济特区、上海浦东新区,发挥它们对全国的示范、辐射和带动作用

建立经济特区、开发开放浦东新区,是邓小平的伟大创造,党中央的正确决策。自经济特区和浦东新区建立以来,开发开放、经济建设所取得的成就是举世公认的,其辐射带动作用非常明显。今后应该按照江泽民同志提出增创新优势的要求,继续办好经济特区和浦东新区,继续发挥其示范、辐射和带动作用。为发挥它们的作用,在新世纪新形势下,必须进行体制创新、产业升级,进一步扩大开放的深度和广度。只有在这些方面形成新的特色,争创新的优势,加强与内陆地区特别是西部大开发的联系与协作,才能推动全国开放型经济发展和对外开放水平的提高。

综上所述,坚持和完善对外开放是落实“三个代表”的要求,也只有“三个代表”重要思想的指导下,对外开放才能得到坚持和完善。随着中国经济的发展和加入WTO,中国对外开放将进入一个新的历史阶段。在“三个代表”重要思想指导下,我国对外开放的步伐将越来越大、越来越健康,对外经济贸易事业的发展也将更快更有效益,对社会主义现代化建设的贡献率也将愈来愈高,从而整个对外开放就更加符合“三个代表”要求。

(作者单位:上海对外贸易学院)