

美国经济衰退的原因 和对我国的影响

梁 昊 飞

摘要： 根据美国国家经济研究局(NBER)的最新宣布,美国经济自 2001 年 3 月已经进入衰退。本文认为,美国此次衰退是难以避免的,这是经济周期的必然规律,由于此前虚拟经济与实体经济的发展脱离,形成泡沫,那些过剩的资本终究会退出,于是造成人们心理预期的过度反应,消费和投资需求出现大幅萎缩,而恐怖袭击事件则加速了衰退的进程。对中国而言,美国衰退的影响是利弊兼有,主要表现在出口、引资、经济格局等方面。

关键词： 美国;经济衰退;中国

中图分类号： F 112.2 **文献标识码：** A **文章编号：** 1006-1894(2002)02-0052-05

20 世纪 90 年代的世界经济可以说是美国的时代,以信息产业为代表的新经济给美国带来了强大的增长动力,创造出近十年的持续繁荣。当人们热衷于讨论新经济是否改变了传统的经济增长规律、是否能继续推动经济更上一层楼的时候,从 2000 年第 2 季度开始,美国经济却出现了“增长性衰退”(经济波动虽然还不是负数,但是脱离了长期增长的趋势水平)的迹象,国民生产总值增长速度显著放缓,增长率从半年前的 8.3% 峰值下降到 5.7%,第 3 季度进一步降至 1.3%,第 4 季度增长率有所上升,为 1.9%,经济态势微露出反弹迹象。然而,进入 2001 年后美国经济还是落入下滑的趋势,前两个季度的 GDP 增速分别为 1.3% 和 0.3%,已经退至“零增长”的边缘。正当美国经济乃至世界经济苟延残喘的时候,出人意料的“9·11 事件”不期而至。这一重击对疲于奔命的美国经济来说,就像在已经负载极限重量的骆驼身上又加了一根致命的稻草,立刻就把整个国民经济压跨了。据美国商务部的最新报告,美国第 3 季度的 GDP 增长为 -0.4%。该数字无疑为美国历史上创纪录的经济持续繁荣期划了个句号,按照经济界公认的标准,美国经济连续两季度下降即为陷入衰退。那么是什么造成美国经济盛极而衰呢?

一、衰退的理由

有观点认为美国经济的衰退是恐怖袭击造成的,对此笔者不敢苟同,如果对美国近期的经济状况进行深入的分析就会发现,即使没有“9·11 事件”,美国经济仍然不能逃脱衰退的厄运,因为它的肢体中已经包含了走向衰退的因素和理由。

1. 经济周期的必然规律 迄今为止的所有历史经验都告诉我们,资本主义经济是在周期性波动中发展的,繁荣之后总会伴随着衰退和停滞,任何技术革命都不曾改变过这一规律。在上个世纪20年代的美国和80年代的日本,人们都曾普遍相信资本主义经济的周期性已经不复存在。但极度繁荣之后,随之而来的是衰退。在任何一种经济周期中,都必然存在着繁荣和衰退,这是社会发展的铁定规律,即使90年代美国以技术经济模式变革为基本特征的“康德拉季耶夫”长周期也不例外,所谓的新经济也不能改变长周期的演变逻辑。当新经济的技术经济模式一旦建立,它对经济的边际贡献必然会递减,无论基本创新、技术体系革新都会趋于衰减,于是长周期的衰退就会到来。

2. 资本的退出 美国经济前十年的高速增长与资本市场的蓬勃发展大有关系,如果没有迅速成长的纳斯达克市场,很难想象新经济能如此顺利发展。美国政府利用高利率政策和强美元政策增强美国对国际资本的吸引力,以支持股市繁荣和平衡国际收支;与此同时,亚洲金融危机使亚洲国家货币贬值,低价商品流入美国抑制了通货膨胀和工资上涨;科索沃战争加剧了欧洲的经济政治动荡,大量国际游资只能继续留在美国,这些都成为美国延长繁荣期的有利因素,在过去的10年里,全球有大约一万亿美元流入美国股市,这些资金通过高新技术企业的上市与增资扩股流向各种创新企业或创新项目,先后掀起了美国新经济的3次浪潮,最终确定了美国新经济的技术经济模式。

但是,随着流入新经济部门资金的增加,单位资本的边际收益率必然下降,而边际收益率的下降又会造成人们对新经济部门赢利能力下降的悲观预期,两种因素复合作用,使得股市一路下坠。如果是单纯的股市下跌还构不成致命的影响,但是,股市暴跌通过财富效应和成本效应对消费需求和投资需求进一步造成巨大冲击,使得大量资金退市。这反过来造成实体经济部门的资金供应“断奶”,牵制了研究与开发的进行,形成“衰退的恶性循环”,从而使经济形势进一步恶化。

3. 心理预期的过度反应 美国新经济的主要特征是信息技术的广泛应用,日益普及的互联网在很大程度上改变了人们工作、生活的方式,也改变了经济运行的速度,经济学所谈的“乘数加速数”问题,也被信息网络化、服务化和全球化所放大,形成速度更大的“信息型加速数”。在投资扩张过程中,“信息型加速数”的微观作用十分明显。当市场出现“赢利点”时,信息在极短的时间内就可以传播开来,形成“羊群效应”,大量的投资者跟进,使价格瞬间就被哄抬到难以置信的高度。这种不断飚升的价格会进一步激发投资者的投资欲望,产生“正向”的心理预期“过度反应”,形成“投资信心倍增机制”,其结果是1992年以后,美国信息技术投资按实际数字算,每年都以两位数的速度增长。投资急剧扩张带来的是股市长期“牛市”和经济高速增长。

然而,“信息型加速数”是一把双刃剑,当市场出现利空信息时,它同样会以惊人的速度加快投资的收缩和经济的降温。因为一旦出现信息表明价格的不合理时,人们会迅速调整投资计划,而且还会修正以前的投资行为,而“信息型加速数”会加快人们调整的节奏,使悲观预期蔓延开来,形成了市场上“逆向”的“过度反应”,导致价格飞速下跌,自1999年下半年以来美国股市缩水4.6万亿美元,相当于2000年GDP的50%。股市暴跌引起“负财富效应”,严重打击投资者的信心,经济进一步萎缩。

4. 实体经济与虚拟经济的脱节 实体经济与虚拟经济是“皮”与“毛”的关系,两者的成长必须大体保持一致,如果实体经济没有发育成熟,而虚拟经济却已经超前发展,就会造

成两者的脱离,结果可想而知——“皮之不存,毛将焉附”?

美国经济的发展就是经历了这样的情形,在2000年3月股市高峰时期,美国股市市值增加了2倍,已占国民生产总值的181%;股票投资的收益上升了3.2倍;对比而言,同期国民生产总值只上升了1倍。差距如此之大的实体经济是很难长久地支撑起虚拟经济的泡沫的。结果只能是泡沫破灭,虚拟经济向实体经济回归。

5. 成本推动性外因 历史上的衰退一般都是需求膨胀型的,在经济繁荣时期,总需求超过总供给,形成通货膨胀压力。当美联储提高利率抑制总需求后,造成市场疲软,企业库存会积压,不得不减产裁员,于是经济衰退到来。对于这种模式,萨缪尔森曾戏言,美国的经济衰退带有“美联储制造”的标志。而当前这场衰退却有着不同于以往的特点,石油价格的冲击可以认为是引起衰退不可忽视的外在因素。1998年,欧佩克原油每桶的平均价格为11.8美元;1999年,平均价格为每桶17.27美元,而2000年则上升到27.17美元,升幅高达57.3%。在汇率不变的情况下,每桶油价上涨10美元,影响经济增长率减少0.2个百分点。如此高的石油价格使美国经济运转的成本大幅度上升,这对美国整个工业体系和消费体系无疑是一个沉重打击。

6. 恐怖袭击造成了巨大的直接和间接损失 毫无疑问,“9·11”恐怖袭击是令美国经济增长由正变负的转折点,它不仅使纽约世贸中心化为乌有以及华盛顿五角大楼部分被毁,还导致了美国航空、保险、旅游、饭店等行业的一片萧条。联合国一委员会发表报告称,“9·11”恐怖袭击造成美经济损失达2000亿美元。然而它还带来了难以估计的间接损失。与大地震比较,袭击事件可能造成的心理影响更为深远。一方面,美国人对本国经济及政治的安全感被削弱,未来的不确定性加剧了他们的悲观预期;另一方面,美国在世界上保持多年的最优投资场所的形象受损,它将不再被认为是地球上最安全的资金避风港,许多跨国公司都相应调整了全球战略重心。可以说,“9·11”事件加速了美国经济状况的恶化,而且这种“加速”的急剧程度是任何一个美国人都始料不及的。

7. 消费者支出大为缩减 美国经济在2000年之所以软而不衰,主要得益于一直强劲的消费者支出。但恐怖袭击以及随后而来的炭疽事件引起了人们极大的恐慌,广大消费者因担心未来而不得不捂紧了口袋。更主要的原因是失业率上升对就业群消费信心的打击,这首先来自于“忧虑效应”。当仍拥有工作的人们看到自己的邻居、亲友中有人失业,他们就会下意识地担忧自己的饭碗不保或收入下跌,从而也节衣缩食,减少消费。实际上,就业群体的收入下跌,不再只是担忧,已经成为冷酷的现实,有统计表明,20世纪90年代后期,美国消费者的工资收入增长速度一直比物价上涨速度高2.5%左右,而2001年以来这一比差却下降到1%以下。工资增长幅度的放慢,预示着消费将逐渐失去对经济发展的支撑作用。美国多数经济学家预测,2002年春季的美国失业率有可能进一步上升到6.5%至7%,继续上升的失业率及其对就业者心理等各方面的影响,势必将进一步打击消费。

8. 投资需求将进一步萎缩 在过去的几年,美国的投资高度增长,但这种发展是畸形的,过量的新增投资流向了新经济部门。以2000年为例,美国企业仅是投入信息科技方面的资金规模就超过了70年代十年总和。正是由于过去连续多年的巨额投资导致了IT产业的供给能力大量过剩,供求关系明显恶化。这种超前过度投资的代价是以后的投资将会出现供给乏力的恶果。根据美国商务部的最新报告,全美固定资产投资增长率自2000年第1季度达到峰值后就一路下降,从13.9%回落到年底的0.5%。2001年初虽然有点抬升,但

第2、3季度急剧转为负增长,分别为-9.7%和-8.4%。这一方面是由于产业界在消化以前的过剩投资,另一方面是因为企业出于对未来的不确定性预期而收缩了投资规模。这些因素还使得全美的采购经理人指数连续下挫,10月份已经跌至38.9,创下1992年2月份以来的最低。按照一般规律,低于50的指数意味着制造业活动萎缩,而该指数已经连续15个月低于50,这既是经济衰退的表现,也是经济衰退的重要原因之一。

9. 出口需求难有大的作为 一般情况下,拉动经济增长的动力引擎除了消费和投资之外,还有净出口。但对美国而言,最后一个引擎的作用却非常有限:首先,在国际生产分工布局中,美国担当的是“头脑国”的角色,以研究与开发为主,而将简单品和标准化产品的生产都下放给了外国,这种分工使得美国成为全球商品的最大进口市场。只要这种分工格局不变,美国净出口长期为负数的国际贸易形势就难以改变;其次,美国不可能通过持续减少进口的方法来降低外贸逆差,因为这势必将以压缩国内相关消费需求作为代价,对经济发展是弊大于利的。

从以上分析可以看出,美国经济的衰退并非偶然,很多内在因素使这种衰退成为了必然,而恐怖袭击则加快了衰退的进程。

二、美国经济的衰退对中国经济的影响

跟亚洲、日本等国的衰退不同,美国的衰退会对世界经济和中国经济造成威力巨大的影响。混沌理论中有个著名的蝴蝶效应,说一只蝴蝶振动翅膀可以在另外一个遥远的地方引发巨大的风暴。其原理很简单,全球气候是一个融为一体的系统,彼此间的影响会相互震荡放大。当今世界经济的特点就是全球化、一体化。这一性质决定了任何一个经济体发生变化都会通过股市、期货、汇率、贸易、互联网等传播、放大,从而造成全球经济的连锁反应,甚至引起经济危机、金融危机。更何况美国经济总量占世界经济总量的30%,可以认为,如果美国经济走不动了,整个世界经济都将停滞不前,中国也将受到一定影响。

具体地说,美国衰退对中国的影响有以下几个方面:

1. 造成中国外贸出口的减少 中美贸易近年来发展态势良好,美国成为我国目前最大的贸易伙伴。2000年,中国对美国的进出口总额为744.67亿美元,占中国进出口总额的15.7%,其中,中国对美国出口额为521.04亿美元,占出口总量的20.91%。考虑经香港转口到美国的贸易,中国对美国的出口比重可达到25%左右。可见,我国对美国市场的外贸依赖程度不断提高。美国经济增速放慢,进口需求相应收缩,直接影响我国对其市场的商品出口。

从另一层面考虑,美国经济衰退还会对我国外贸出口产生间接影响。这是由于美国经济的下降会导致世界经济的减速,从而减少国际市场对我国商品的需求。有观点认为,“美国经济增长每下降1个百分点,世界经济增长至少将下降0.4个百分点;而世界经济增长每变动1个百分点,我国外贸出口就要同向变化10个百分点以上”。按照这一规律,如果美国经济在今后3年内保持3%以下增速的话,对我国出口增长的间接性负面影响,至少在10个百分点左右。

此外,由于阿富汗战争的进行,我国的进出口不得不承担战争带来的额外交易成本。据悉,自“9·11”事件后,我国进出口货物均增加了战争保险费,这对外贸而言无疑是不利的。

2. 对我国吸引外资的影响 对我国吸引外资的影响可谓喜忧参半:忧的是,在2000

年中国利用的 407.15 亿美元的外资中,来自美国的投资为 43.84 亿美元,占 10.77%,高于 1999 年的 9.9%。美国经济衰退后,该部分资本流入可能面临一定的调整。而且,我国企业到美国融资的难度也将加大,国企以及其他企业到美国上市计划将搁浅。喜的是,美国经济放缓可能引起国际直接投资的重新分配。近年来,美国吸收的国际直接投资一直占全球总量的 1/3 左右。随着美国经济的衰退以及政治形势的变化,国际资本流入美国面临的风险开始上升,国际直接投资流向的国别调整无疑为我国利用外资提供了机遇。如果我们能够充分利用稳定发展和潜在市场的优势,改善外商投资环境,则可能会变不利为有利,吸引更多的外资流入。这将意味着更加先进的设备和更加高、新、尖的技术的流入,意味着中国走向世界制造业中心的步伐进一步加快,意味着中国经济增长的效率更高。

所以,总体来看,美国经济衰退对我国利用外资的影响是利大于弊。

3. 对我国经济发展格局的影响 如果美国经济衰退是“V”型的,则对我国经济的影响不会很大。但如果衰退是“U”型甚至“L”型的话,则对我国经济发展格局将产生较为显著的影响。具体表现在两个方面:

一是引起产业发展格局的变化。近几年来,在我国对美出口产品中,第 7 类产品(主要为机械、电子、运输设备和消费类电子等高新技术产品)所占的比重迅速上升,2000 年这一比重达到 35%。由于美国的新经济产业进入了衰退期,因此,对我国信息技术产品的需求出现了快速萎缩。据统计,2001 年前 3 季度我国第 7 类产品对美出口下降幅度较大,成为带动我国产品对美出口增长快速下降的最主要因素。在今后几年,如果美国新经济一直处于调整状态,那么受其影响,我国高新产业增速及其对经济的拉动作用都将明显下降。相应的是,传统产业在国民经济中的地位将有所上升。

二是引起地区经济发展格局的变化。在我国,外贸出口的地理分布是不平衡的,东部地区对外贸易量所占比重超过九成,而中、西部地区出口总量之和才相当于东部地区的 1/10。由于美国经济衰退造成我国出口增长态势减弱,东部地区对全国的经济影响力将相应下降。现实的经济运行状况已经显示出这种变化。2001 年前 3 季度,中部和西部地区的工业就已经成为加快我国工业增长的主要因素。与 2000 年同期相比,中部地区增速加快了 4.2 个百分点,西部地区增速加快了 4 个百分点,而东部地区则与上年同期持平。可以认为,美国经济衰退造成我国出口疲软,是东部经济增长速度放缓的重要因素之一。

总之,美国经济衰退将对我国经济产生复杂影响,总体而言,消极影响多于积极影响。未来一段时间内我国要采取扩大内需的积极政策措施,消化美国经济衰退带来的不利影响。同时要继续加强金融改革的力度,优化投资环境,充分把握国际资本调整带来的机遇。

(作者单位:厦门大学)

参考文献:

- [1] GDP News Release of October 31, 2001. www.bea.doc.gov
- [2] 美国经济增长减速及其国际效应[J]. 华民 周鹏《世界经济》2001.8
- [3] 美国经济的中期前景[J]. 余永定《财经杂志》2001.9
- [4] 世纪火车头开倒车[J]. 沈禹钧 编译《国际金融报》2001.6
- [5] 美国经济难冀短期复苏[J]. 国家计委宏观经济研究院课题组《大公报》2001.10
- [6] 美国经济“U”形走势的可能性较大[J]. 杜厚文 王志强 汪全银《中国经济导报》2001.7
- [7] 美国受袭影响中国经济几何? [J]. 赵晓 中评网 www.china-review.com
- [8] 美国经济衰退的可能性及对中国经济的影响分析[J]. 鄂志寰 中评网
- [9] 美国经济真的没问题了吗? ——再论美国经济衰退及其对我国的影响[J]. 高辉清 中评网
- [10] 盛极必衰——美国经济大调整[J]. 杨帆 2001.10.8 中评网