



中国社会科学院文库·国际问题研究系列
The Selected Works of CASS · International Studies

剖析美国“新经济”

Analysis of "New Economy" in U.S.

—
陈宝森 / 著
—



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



中国社会科学院文库·国际问题研究系列
The Selected Works of CASS · International Studies

剖析美国“新经济”

Analysis of “New Economy” in U. S.

陈宝森 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



中国社会科学院文库·国际问题研究系列

剖析美国“新经济”

著 者 / 陈宝森

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市东城区先晓胡同 10 号

邮政编码 / 100005

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 65269967

责任部门 / 编译中心 (010) 85117871

电子信箱 / bianyibu@ssap.cn

项目经理 / 许春山

责任编辑 / 晓 崔 刘 权

责任校对 / 王媛利 张迎庆

责任印制 / 盖永东

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 市场部 (010) 65285539

排 版 / 北京金若龙文化公司

印 刷 / 三河市尚艺印装有限公司

开 本 / 787 × 1092 毫米 1/16 开

印 张 / 18

字 数 / 287 千字

版 次 / 2007 年 4 月第 1 版

印 次 / 2007 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 80230 - 433 - 8 / D · 097

定 价 / 45.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，
请与本社市场部联系更换



版权所有 翻印必究

图书在编目(CIP)数据

剖析美国“新经济”/陈宝森著. -北京:社会科学
文献出版社, 2007. 4

(中国社会科学院文库·国际问题研究系列)

ISBN 978 - 7 - 80230 - 433 - 8

I. 剖... II. 陈... III. 经济 - 研究 - 美国

IV. F171.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 031224 号

《中国社会科学院文库》

出版说明

《中国社会科学院文库》（全称为《中国社会科学院重点研究课题成果文库》）是中国社会科学院组织出版的系列学术丛书。组织出版《中国社会科学院文库》，是我院进一步加强课题成果管理和学术成果出版的规范化、制度化建设的重要举措。

建院以来，我院广大科研人员坚持以马克思主义为指导，在中国特色社会主义理论和实践的双重探索中做出了重要贡献，在推进马克思主义理论创新、为建设中国特色社会主义提供智力支持和各学科基础建设方面，推出了大量的研究成果，其中每年完成的专著类成果就有三四百种之多。从现在起，我们经过一定的鉴定、结项、评审程序，逐年从中选出一批通过各类别课题研究工作而完成的具有较高学术水平和一定代表性的著作，编入《中国社会科学院文库》集中出版。我们希望这能够从一个侧面展示我院整体科研状况和学术成就，同时为优秀学术成果的面世创造更好的条件。

《中国社会科学院文库》分设马克思主义研究、文学语言研究、历史考古研究、哲学宗教研究、经济研究、法学社会学研究、国际问题研究七个系列，选收范围包括专著、研究报告集、学术资料、古籍整理、译著、工具书等。

为迎接中国社会科学院建院三十周年，我们将历届院优秀科研成果奖中的部分获奖著作重印出版，作为《中国社会科学院文库》的首批图书向建院三十周年献礼。

中国社会科学院科研局

2006年11月

前 言

20 世纪落幕之前，世界经济最引人注目的事件之一，是美国持续了近十年的经济繁荣。这次经济扩张时间之长，无论从世界经济史还是从美国经济史来看都是破纪录的，因而引起各国的普遍关注。美国人自然为此而自豪，把它命名为“新经济”。不过这究竟算不算“新经济”在美国国内外并没有取得广泛共识。特别是自 2000 年初以来，股市崩盘，网络公司大批倒闭，电信公司在困难中挣扎，信息产业率先进入衰退，“新经济”热也随之急剧降温。那么，“新经济”是否依然存在并有研究的价值呢？本书作者认为，20 世纪后期，科学技术的加速进步和生产力的大发展，的确使世界经济进入了一个崭新时期，而由于美国在科技上的领先地位，加上其他条件的配合，一种强劲的经济首先在美国出现是很自然的。它预示着世界经济的光辉前景。其他国家要把握住这个机遇，绝不可忽视美国在此进程中所展示的成功与曲折，并要从剖析这个范例中得到教益。基于这种认识，在跟踪美国经济的起伏、广泛搜集资料并就近观察的基础上，写成此书，献给读者。

本书共分十章。在第一章中，作者认为，自 1995 年以来，美国结构性劳动生产率摆脱了近 20 年的低迷状态，上了一个新台阶，使美国经济的年增长率可以打破 2% ~ 2.5% 的旧格局。在这个意义上，说美国出现了“新经济”是可以成立的。尽管这个命题在学术上并不十分严格，重要的是它向人们提示，这个周期有若干新特点，它是各种有利条件共同作用的结果。弄清这些条件对我们认识美国经济和世界经济有益，也能使我们从中得到

启示。但是这些条件并没有改变市场经济的基本规律，所以高度繁荣中已经孕育着走向衰退的因素。此外，在本章中也探讨了美国“新经济”受到哪些条件的制约。

二、三、四章研究信息革命和全球化战略怎样促进了美国的经济结构调整，以及正在美国形成的以知识经济为基础、以信息产业为龙头的新型产业结构。在这种结构中，不仅信息产业本身创造了很高的劳动生产率，而且传统产业也得到了改造，其效率得到普遍提高。此外美国产业的规模结构和地理结构也正在得到调整，为美国经济创造了许多结构性优势。这些都是使美国经济不同于以往、不同于其他国家的原因。然而，供求规律是不能违抗的，对信息业的过度投资和生产过剩，是导致经济衰退的最根本原因，而且由于这次的投资过度非常严重，信息产业的复苏将是漫长的。美国将为此而付出沉重代价。然而，衰退和经济调整不会扼杀美国的创新机制，信息技术、生物工程等科技发展方兴未艾，美国经济的长期前景依然看好。

科学技术是第一生产力，对经济起着强大的推进作用。但是只有技术创新，没有管理和制度创新，技术的作用就得不到充分发挥，因此在第五和第六章中，作者着重探讨了制度创新和管理创新问题。金融创新是美国制度创新中最具特色的成就，在20世纪90年代的经济繁荣中发挥了令人瞩目的作用。然而，金融创新也是一柄双刃剑，用之过度或恣意滥用，是导致供求失衡和金融丑闻的根源。美国在这方面的教训是深刻的。在企业管理方面，美国的许多做法是从日本移植的，但是信息网络化增添了它的有效性和必要性，并使某些做法带上了美国特色。在公司治理方面，经理阶层、董事会和投资者的制衡关系在美国并没有得到很好的解决。金融诈骗在繁荣时期的盛行和在衰退期间的大暴露揭示了资本的贪婪和制度性的弱点，成为美国“新经济”急需医治的创伤。

政府在“新经济”中起不起作用、如何起作用是本书第七、八两章探讨的问题。“新经济”的活力来源于企业。但与自由主义反干预的经济理论相反，“新经济”的发育、成长和运作没有政府的参与是不行的。政府要为经济的运行创造良好的宏观环境，进行适时的宏观调控，还必须处理好鼓励竞争和加强监管，保护知识产权和防止垄断的辩证关系。在促进科技发展方面，政府与企业要有合理分工。在培育知识经济这个根本任务方面，政府更是责无旁贷。美国在这方面通过不断总结经验教训有长足进步，但

并非尽善尽美。党派斗争还可能使政府经济决策受到扭曲。

第九章用一分为二的观点考察“新经济”在美国制度条件下没有得到解决的消极面。数字鸿沟、两极分化、新型垄断、劳动者生活质量下降等问题在美国是与经济发展形影相随的老大难问题。它带有美国式资本主义的印记，受到欧洲老牌资本主义国家如德国、法国的社会民主主义者的嘲讽。美国谈不上是福利国家，美国企业对普通劳动者的待遇有些是近乎冷酷的，但它也是美国经济效益和竞争力的来源之一。这是一个值得深思的问题。

“新经济”的出现要求理论上的阐释。第十章介绍了与“新经济”相关的卢卡斯和罗莫的新增长理论。虽然 20 世纪 90 年代美国领导人并没有把它像凯恩斯主义或供应学派那样奉为圭臬，但它们在理念上是一脉相通的。他们都把教育和知识视为经济增长的基础，强调提高劳动生产率是第一要义，这些无疑是对的；然而，他们都以一般均衡论为理论出发点，反对把财富再分配当做政策手段，这些则与美国的实际相差甚远。

我们对美国“新经济”的观察只限于它的扩张和收缩，它的复苏尚未完成，因此还存在许多未知数，加之水平所限，剖析流于肤浅之处必多，敬请读者批评指正。

作 者

2002 年 9 月完稿于美国研究所

第一章 “新经济”与经济周期同在	1
第一节 20世纪90年代的经济繁荣	1
第二节 二战后第十次经济衰退	6
第三节 “新经济”论在美国并未唱衰	13
第四节 为什么要剖析美国“新经济”	27
第二章 经济结构调整与产业结构变革	37
第一节 信息化、全球化与经济结构调整	37
第二节 高新技术崭露头角	45
第三节 优势传统产业再升级	51
第四节 劣势产业大调整	57
第五节 新、老服务业上台阶	62
第三章 信息业的繁荣与萧条	72
第一节 新产业革命——信息网络化	72
第二节 信息网络化与劳动生产率	77
第三节 信息化带来了繁荣	82
第四节 投资过度，信息业大滑坡	88
第四章 经济全球化与“新经济”	98
第一节 20世纪90年代是经济全球化的高峰	98
第二节 美国公司的全球扩张	103
第三节 美国是经济全球化的最大受益者	111
第四节 经济全球化对美国的反冲	118

第五章 企业的组织变革与管理创新	124
第一节 对职工放权	126
第二节 团队管理	131
第三节 以顾客为中心的供应链管理	137
第四节 金融诈骗、白领犯罪和公司改革	145
第六章 金融创新的经验和教训	149
第一节 创业资本的诞生和发展	150
第二节 二板市场与首次公开发售	163
第三节 股票期权	170
第七章 改善宏观经济环境	177
第一节 反通货膨胀的旗手——沃尔克	178
第二节 艺术大师——格林斯潘	181
第三节 金融调控水平的提高	196
第四节 整治联邦赤字，严格财政纪律	202
第八章 政府在“新经济”中的角色	205
第一节 鼓励竞争与加强管制的辩证法	205
第二节 保护知识产权与反垄断矛盾的统一	215
第三节 分工合作促进科技发展	221
第四节 发展教育——政府最根本的任务	224
第九章 美国“新经济”的两重性	229
第一节 数字鸿沟	229
第二节 两极分化	235
第三节 新型垄断的出现	240
第四节 劳动者生活质量下降	246
第十章 经济增长与理论创新	253
第一节 卢卡斯理论	254
第二节 保罗·罗莫理论	259
第三节 进步政策研究所的新增长经济学	270
第四节 对新经济增长理论的评价	273
再版后记	277

第一章

“新经济”与经济周期同在

20世纪90年代，世界经济中最引人注目的焦点是美国经济的高度繁荣，“新经济”的概念正是在这一背景下提出的。新千年伊始，风云突变，美国经济陷入衰退，接着一系列政治、经济事件——“9·11”恐怖袭击，大公司金融丑闻，股市激烈动荡，给美国经济以沉重打击。这种繁荣与萧条的强烈反差，引起人们对“新经济”是否存在的认真思考。这确实是一个值得深入探索的课题，因为世界经济在剧烈变化，这种变化首先发生在美国。如何估量这种变化及其世界影响，对世界各国的国内外经济决策都有重要意义。在一系列调查研究的基础上，本书作者认为，在一定的意义上，美国“新经济”是存在的，但是“新经济”也有自己的周期，因为经济繁荣而否定经济周期是错误的，反之，因为经济衰退而否定“新经济”也是不客观的。“新经济”与经济周期同在。我们应当对美国“新经济”进行全面客观的分析，并从中得到教益。

第一节 20世纪90年代的经济繁荣

从1991年3月起至2000年12月止，美国经过了历史上最长的117个月的经济扩张期。引人注目的不仅是扩张时间之长，而且是经济的全面高

涨。在这9年零9个月中，国内生产总值增长了近2.7万亿美元，年平均增长率为3.5%，创造了2500万个新就业机会，年增长率达2%。失业率大幅下降，从扩张期开始时的7%以上，下降到最低为3.9%（2000年9~10月）。极其紧张的劳动力市场迫使企业界把以前已经失去希望的工人重新吸收到劳动队伍中来，并且提升了他们的技术水平和教育水准。尽管股市在“千年虫”之后历经磨难，这个国家持股人的财富还是增长了，他们现在持有股票市值为20世纪90年代初期的近3倍。通货膨胀率和利率比10年前低得多。现在的消费者核心物价通货膨胀率是20世纪90年代早期5%的一半；固定抵押贷款利率低于7%，而在10年前则在9%以上。

新一轮经济扩张的主要特点有以下几点。

一 私人投资的高涨

20世纪90年代，企业对工厂和设备的投资高速增长。企业固定资产投资对实际GDP的贡献率约为25%，而二战后前几次经济扩张中，企业投资对GDP增长的贡献率大体为15%左右。对生产者所需耐用设备的开支增长特别强劲，实际年平均增长率超过10%，对GDP增长的贡献率为以前几次经济扩张时的两倍多。相比之下，对非住宅建筑的实际投资却很少，对这个时期GDP的增长几乎没有什么贡献。投资决策取决于多如牛毛的各个公司，每家都只是对来自不同方面的推动力量做出反应。但主要原因可以归之于四个方面。

首先是生产的迅猛增长，可以说1995年以来企业生产的迅速增长是投资猛增的关键因素。最简单的模型是，一家公司所希望保存多少资本设备取决于其预期销售额以及资本费用等其他因素。预期销售额的增长促进公司增加投资的愿望。投资的多少取决于销售额的变化：如果一家公司销售额增长的速度加快，企业就必定要增加投资。第二是强劲的利润。尽管1998年出现利润疲软，但它仍然占当年国民收入的12%，而20世纪80年代的最高峰不过是9%。1995年以来利润占国民收入份额的上升反映出利息净支付在国民收入中份额的下降。因此，利润上升中有一大部分只不过是资本收入在债券持有者和股票持有者之间收入的转移。利润从两方面影响投资。其一是资本的高回报率有助于说服企业相信新的资本投入会带来同样高的回报率；其二是高利润使公司可以用内部资金购买设备，它比利用外部资金便宜。第三是外部资本的供应相当充分。联邦政府借款的急

剧减少使私营企业有更多的外部资本可以利用。联邦当年赤字的消失，使国民储蓄率从原来占 GDP 的 3% 上升到 6.5%，是 1984 年以来的最高水平。除去国民储蓄以外，另一个资金来源是外国资本的流入。1995 年以来，外国人在美国的投资远远多于美国人对外国的投资，这就为美国企业在国内增加投资开辟了另一个来源。第四是下降的计算机价格。例如，1998 年，技术进步使计算机和边缘产品的价格下降 30%，而 1996 年和 1997 年两年下降的幅度是 25%。跌落的价格、新颖的产品、对现有技术更为创造性的应用以及对“千年虫”的担心使这个领域的开支急剧上升。从 1995 年底到 1998 年第三季度，名义计算机开支大约增长 30%，实际开支增长了 3 倍。

二 风险资本的勃兴

风险资本和技术创新是美国 20 世纪 90 年代经济繁荣的两大动力，它们相辅相成，技术创新是发动机，风险资本是燃料，缺一不可。这种情况也是前几次经济扩张所不具备的。以前经济学家通常瞧不起风险资本，认为它小得可怜，不值得关注。1988 年是 80 年代风险资本的高峰年，投入的资本数目也不过 50 亿美元，与当年美国在研究与开发上的投资 1340 亿美元相比，真是微不足道。在 80 年代，风险资本也为人们对高技术公司的偏见所苦，这些公司在老式经济的巨人面前小得像是玩具。1989 年，通用汽车公司的销售额是 1240 亿美元，英特尔公司的销售额则只有 30 亿美元，而微软公司当年收入只有 8 亿美元。当时，许多新创公司在那里上市的纳斯达克股票交易所也受到华尔街的蔑视。

但是到 20 世纪 90 年代，这一切都发生了变化。毫无疑问，风险资本是金融系统中发展最快的部分。1999 年，风险资本公司向小型新创公司投入 480 亿美元；2000 年风险资本对新创公司的投入超过 1000 亿美元。风险资本已经增长到可以和研究与开发投入相匹敌的程度，在 2000 年它的投资额已相当于研究与开发投入的 1/3。

只要看一下风险资本的回报率就可以理解为什么它发展得如此迅速。过去 20 年风险资本的回报率大体是年均 16%，比其他投资的回报率要高得多。风险资本的回报率在去除风险因素之后仍然高于普通投资的回报率。一项研究表明，风险资本的回报率大概比具有相同风险的普通上市股票高 7% ~ 10%。

风险资本的社会影响比它的数目所表现的还大。1998 年的一项研究表

明，一美元的风险资本投资能够比同额的研究与开发投入刺激出3~5倍的专利。20世纪90年代风险资本投资和研究与开发投入比翼齐飞，是促成技术创新大发展的重要动力。

三 股票市场的繁荣

20世纪90年代股票市场所显示的业绩的确是无与伦比的。在1989年12月投资100美元、并把所有红利用于再投资，到1999年底其价值已接近500美元，回报率为400%。去除通货膨胀因素，实际回报率仍然超过250%。从1995年到2000年初的牛市特别给人以深刻的印象，实际回报率接近200%，或者每年平均增长24%。它使这次股市繁荣成为自20世纪30年代以来的第一个、也是历史上第六个最强劲的牛市。

从各种股票指数看增长的幅度是不平衡的。道琼斯30种工业股票指数在1995年约为5077点，到1999年已经超过11000点，在5年中差不多增长了1倍，整个股市价格在此期间增长了200%，在2000年初道指攀升到11700点。

高科技股集中的纳斯达克指数。在20世纪90年代中它的增长速度同标准普尔500家股指大体相同，但是在2000年3月以前的两年中，则以此前的三倍速度迅速增长。特别是纳斯达克中与因特网相关的公司其股票市值每年竟以160%的速度飞升。1995年纳指为743点，到2000年3月10日上升到5048点。到1999年1月，美国股票总市值为11.7万亿美元，其中普通股为9.2万亿美元，占78.3%，6家信息业大公司的股票价值1.5万亿美元，占12.8%，其中6家网络股价值1.03万亿美元，占8.8%。

股市的超常繁荣与整个经济的增长是不一致的。在此期间美国的个人收入和国内生产总值增长不超过30%，其中几乎有一半增长是通货膨胀因素。公司利润上升低于60%。所以同这些经济指标相比，美国股市的飙升是没有充分理由的。1996年，美联储主席格林斯潘曾指出股市的狂涨是一种“非理性兴旺”，此言一出，股市一度回落，道琼斯30种工业股指下跌2.3%，但很快又止跌回升。直到2000年3月纳斯达克股指泡沫才开始破裂，调整到1500点到2000点之间，道琼斯则调整到10000点上下，仍然比1995年增加一倍左右。

四 劳动生产率的持续提高

劳动生产率的提高，是每一次经济衰退之后在经济扩张初期都会发生

的现象。但这次经济扩张中劳动生产率的增长却显示出自己的独特性，即在经济扩张后期增势仍然不减。一般来说，在衰退中产量下降到目标以下，工厂效率大减，劳动生产率下降，公司通常也会留下若干在经济回升时有用但现在无事可做的工人，这样就把劳动生产率拉了下来。在扩张开始后就有可能对这部分工人和工厂的有形资本进行更为合理的利用，劳动生产率随之提高。这种生产率的回升在各次经济扩张期并不一样，衰退程度越深生产率的反弹也会越大。这是因为在一次深重的衰退发生以后，在经济回升到达正常水平之前，会有更多的增长余地。然而，经过一段时间以后这种生产率的反弹结束，经济进入与正常生产率增长趋势相一致的水平，它是由资本积累率、技术变革以及工人技能的提高等因素决定的。最后，在经济扩张末尾，生产率增长会再次放慢，被称为扩张结束效应。

从历史上看，20世纪60年代、80年代的经济扩张期都体现为这种模式。生产率在经济扩张的头两年增长迅速，然后开始回落。在这两个经济扩张期的第7年生产率都曾急剧下降（1961~1969年经济扩张期，劳动生产率从头两年的4.6%下降到后几年的3.5%、3.2%，最后两年下降到1%多；1982~1990年经济扩张期，劳动生产率从头两年的3%下降到后几年的2%、1%，最后两年下降到不足1%）。但是20世纪90年代经济扩张期则不同。在走出衰退伊始，头两年生产率是上升的，然后有两年增长放慢，但自此之后又加速增长（2.8%、0.8%、2%、2.9%）。这里看到的不是以往经济扩张后期的收益递减，而是越来越强劲。这种在商业周期成熟阶段生产率强劲增长的模式是这次扩张所以打破纪录的关键原因。

本次经济扩张在低失业率的条件下保持了低通货膨胀率，同劳动生产率的特殊增长模式有密切关系。从历史上看，20世纪60年代的经济扩张在头5年是经济增长与低通货膨胀率并存，但是到60年代中期，由于大炮和牛油并举的政策，工业设备利用率过度紧张，通货膨胀加速，由此导致的高利率和紧缩的货币政策终于使扩张期结束。80年代的经济扩张由极高的失业率和松动的物资供应开始，因此不存在通货膨胀的威胁。石油价格的下跌和强势美元也对抑制通货膨胀起了作用。但是随着失业率的下降，通货膨胀回升，紧缩的货币政策终于使经济扩张结束。在此次经济扩张中，后期劳动生产率的上升在劳动市场极度紧张、劳动成本上升的条件下，使通货膨胀率受到了抑制。

应当说，20世纪90年代的这些经济特征不仅促进了20世纪最后10年

的经济扩张，也埋下了新千年开始经济收缩的种子，即由私人投资、股票市场和风险资本发展过度所形成经济泡沫的破裂，于是“新经济”进入了自己的收缩期。

第二节 二战后第十次经济衰退^①

经济周期波动是美国市场经济打不破的规律，持续 117 个月的美国第九次经济扩张到 2000 年终于达到顶峰，从 2001 年一季度起开始下降。2001 年 11 月，美国全国经济研究局所属的定期委员会根据当时所掌握的数据，曾把衰退的起点定为 2001 年 3 月。其依据是四项经济指标，即工业生产、制造业和商业的实际销售额、就业状况、实际个人收入。工业生产于 2000 年 9 月达到顶峰，制造业和商业的实际销售额于 2000 年 8 月达到顶峰，就业于 2001 年 3 月达到顶峰，只有实际个人收入（减掉转移支付）在 2001 年 11 月时尚未到达顶峰。根据美国全国经济分析局 2002 年 7 月 31 日的修正数字，经济衰退似应定为从 2001 年 1 月开始。

这次经济衰退的原因，总统经济顾问委员会强调了以下各点：股票市值的缩水、能源价格的飙升、利率的提高、高技术部门的受挫、对付“千年虫”准备工作的旷日持久，这些因素是经济放慢的根源，而“9·11”恐怖袭击所造成的经济后果以及随后消费者和企业界信心的猛降，最终把美国经济推向衰退^②。委员会的这一论断自然是有所根据的。不过要对这些因素的主次加以区分，那么应当说信息产业投资过度是祸根，其他因素多数都与它有联系。例如，“千年虫”问题是信息产业本身的问题，它加剧了信息产业的过剩，股票市值缩水则是在信息产业发展过度引起泡沫后不可避免的结果。而联储提高利率本身就是为了抑制由信息产业过度繁荣而引起的经济失衡。能源价格飙升属于外因，外因和内因比较，内因自然是决定性的。根据商务部 2002 年 7 月 31 日的调整数字，事实上，在“9·11”事件以前，美国经济已经陷入衰退，“9·11”事件则使经济衰退延长到三个季度。下面就造成衰退的具体原因加以分析。

① 据美国全国经济分析局 2002 年 7 月 31 日公布的修正数字，美国经济从 2001 年一季度开始负增长连续 3 个季度，即一季度增长 -0.6%，二季度增长 -1.6%，三季度增长 -0.3%，四季度增长 2.7%，全年增长 0.3%。因此，美国第十次经济衰退应从 2001 年一季度开始。

② *Economic Report of the President 2001*, Government Printing Office, p. 36.

一 信息产业投资过度，生产过剩

1996年，为了促进信息产业的加速发展，克林顿签署了新电信法，放松对禁止信息产业跨行业经营的管制，加上20世纪90年代信息网络化和技术创新的飞速发展，信息产业的前景一片光明，大电信公司为了维护并扩大自己的市场占有率，急于对宽带和无线通讯的基础设施大量投资，各地新创的中小电信公司和网络公司风起云涌，使信息产业投资急剧膨胀。自1996年到2000年，美国电信公司以平均每年增长25%的速度投资于基础设施，到2000年用于购买设备和软件的开支已达到1240亿美元，占到企业在信息设备和软件方面开支的12%。然而，它们却忽视了供求规律。由于种种原因，电信公司对宽带一类的建设，使用率很低，用户很少，因而投入的资本并没有得到应有的回报。而另一方面，电信公司却已债台高筑，陷于资金周转的极度困难之中。据估计，美国电信公司向金融机构的贷款已超过3000亿美元，这就导致许多新创电信公司破产，一些实力雄厚的大公司也不得不急剧削减投资。然而，电信业在经济增长中的龙头作用是如此之大，以至它的滑坡不能不对相关企业产生多米诺效应。首当其冲的是信息设备制造商，如思科系统公司、北方电讯、摩托罗拉、朗讯公司等，思科公司自2000年末以来，对年收入增长的预期从60%一路下降，并不得不宣布裁员8500人。这种影响又辐射到合同制造商，即为思科系统公司等提供配件的厂商如塞莱克特朗，以及为设备制造商提供光纤部件的制造商如尤尼菲斯公司。尤尼菲斯仅在2001财政年度就报告亏损506亿美元。电信公司的灾难又波及它们的债权人，如银行、保险公司、共同基金等金融机构，单是美国第一银行一家就亏损12亿美元，大部分是电信公司的拖欠^①。

对信息产业投资过度和生产过剩负有责任的另一个因素是为应付“千年虫”而进行的大量设备更新。它加剧了高技术资本开支的大幅度摇摆。由于多数企业担心现有信息设备不足以防止“千年虫”的危害，纷纷丢掉原有机器设备，进行彻底的设备更新，由此就造成对新设备的一次性大量需求。高技术产品的设备更新周期通常是3~5年，所以在此期间，为更新而进行的投资就会大量减少，它必然使20世纪90年代由信息产业投资过

^① 'Business Week', April 23, 2001, pp. 100 ~ 101.