

第一章 新经济的崛起及 新经济的特征

提起创业板市场，不能不使人想到活跃在创业板市场（西方发达国家一般称之为二板市场）的高科技企业、风险投资家和投资基金，而后者往往被视为创造“新经济”奇迹的主角。那么，究竟什么是“新经济”呢？让我们首先来回答这一看似简单的大问题。

第一节 关注新经济

一、新经济的崛起

“新经济”首先在美国兴起，“新经济”的概念随即迅速在世界范围广泛传播与使用。“新经济”最初是指美国的一种经济现象，即从 1991 年 4 月开始，到 2000 年 8 月，美国连续取得了 113 个月的高速经济增长，并且这一增长趋势似乎还未有结束的迹象。美国人把这个时期的经济特点称之为新经济。而欧洲对美国及欧洲一些国家经济

持续增长的特征则用了“知识经济”的名词^①。

美国在 20 世纪 90 年代的这段经济繁荣具有三个特点，即反映宏观经济运行状况的三条重要曲线发生了新变化（刘树成、李实，2000）。

其一是经济波动曲线的变化。美国的这段经济繁荣是战后的第三次经济繁荣，这也是一个打破历史记录的超长增长曲线。在美国，自 1854 年开始有经济周期记录以来，到 2000 年，146 年期间共经历了 31 个周期，其中扩张期超过 80 个月的只有四次，分别是 1938 年 7 月～1945 年 2 月（87 个月）、1961 年 3 月～1969 年 12 月（106 个月）、1982 年 12 月～1990 年 7 月（92 个月），以及目前的这次似乎还未有结束迹象的增长。

其二是菲利普斯曲线的变化。与 20 世纪 90 年代经济高速增长并存的是低失业和低通货膨胀，这使反映失业率与通货膨胀率相互关系的菲利普斯曲线，在 1992～1998 年这一阶段发生了新变化，随着失业率的下降，通货膨胀率不是提高而是下降了。这与美国 60 年代标准的菲利普斯曲线（失业率下降，通货膨胀率上升），以及 70 年代滞胀时期的菲利普斯曲线（失业率上升，通货膨胀率也上升）相比，截然不同。

^① “新经济”与“知识经济”都是近 20 年涌现出来的经济现象。从严格意义上说，这两个概念所代表的经济含义，以及与现实经济生产、生活的联系是有区别的，但它们所描述的现实经济生活都基本相似，只不过“新经济”的概念在美国的文献中用的较多，而“知识经济”的概念更多为欧洲国家及经合组织的文献所采用。

其三是股票市场价格指数曲线的变化。与 20 世纪 90 年代美国经济高速增长并存的，还有股票市场价格指数曲线的迅猛上升。在 1966~1983 年的 18 年期间，道 - 琼斯指数一直维持在 1000 点水平。从 1983~1995 年，用了 12 年时间，道 - 琼斯指数上升到 4000 点。而从 1995~1999 年，仅用了 4 年时间，道 - 琼斯指数便突破了 1 万点大关。

“新经济”概念就是在 20 世纪 90 年代美国这三条曲线以及所涉及的四大重要经济变量（经济增长、失业率、通货膨胀率和股票市场价格指数）发生了新变化的大背景下，于 90 年代中期提出来的。到 1997 年 7 月，正好是亚洲金融危机爆发的时候，美国新经济的呼声达到了一个高峰。这与美国的一家科技杂志 *wired* 不无相关。这家杂志发表了一篇题为《长期繁荣》的封面文章，把“长期繁荣”称做基于技术的经济增长的新范例。文章说，全球经济将在从未有过的规模上开始繁荣，世界经济将每 12 年翻一番。长期繁荣将由技术方面的 5 个波所推动：个人计算机、电信、生物技术、超微技术和可替代能源。到这时，“新经济”的主要含义转向了技术层面，主要是指一系列新的技术革命，其适用范围也由美国拓展到全世界。

二、新经济、新变革

由现代科学技术成果（S&T）、风险资本（Venture Capital）和人力资本（Human Capital）相结合所生成的高

科技产业（High Technology Industry）正使现代世界经济发生着革命性变革。随着高科技产业在各国国民经济中所占的比重日益扩大、所处的地位日益显著，新经济的出现正冲击着传统的经济增长方式、世界贸易格局、人口就业结构和社会收入分配等社会经济生活的基本方面。

新经济的发展向传统的经济增长理论提出了挑战。传统经济增长理论把技术创新作为“剩余”来计算的方法显然已经过时。发达国家的经济增长越来越依靠高科技产业，高科技产业已经成为经济增长的引擎。在 20 世纪 80 年代末、90 年代初各主要发达国家经济普遍不景气的情况下，以计算机和现代通讯技术为主要内容的高科技产业依然取得了 10% 以上的年增长率。近 20 年来，高科技产业在发达国家的出口工业和增值工业中所占的比重几乎翻了一番，达到 20%~25%^①。通讯、信息和教育等高科技服务行业的出口增长幅度则更高。1995 年全球软件产业的年产值达到 2000 亿美元，年增长速度达到 13%。美国近 5 年来软件的销售额增长了 4 倍，有 2/3 左右的国民生产总值与电子技术有关。从 1975~1995 年的 20 年间，美国最成功的 24 家生物和信息技术公司的营业额增长了 100 倍，达 2500 亿美元。据估计，在经济合作与开发组织（OECD）国家中，知识型产业（科技产业）创造了超过 50% 的国内生产总值。

新经济的发展，对世界贸易格局产生了重大影响。发

资料来源：OECD、DSTI、STAN 数据库。

达国家凭借高科技产业优势，不断向广大发展中国家市场扩张。从 1980 年～1993 年，经合组织（OECD）国家制造业中高科技产品和劳务的出口占其总出口的比重从 17% 上升到了 26%^①。如果把信息、通讯等服务行业的出口计算在内，则高科技产品的出口量在总出口中的份额会更高。由于高科技产业的发展水平在发达国家与发展中国家之间存在着很大差距，上述趋势将会发展下去，其结果是本来已经严重不平等的世界贸易秩序进一步恶化，国际分工朝着对发展中国家更为不利的方向发展：一方面，发达国家的高科技产品不断涌入发展中国家，发展中国家对发达国家的依赖性增强；另一方面，发展中国家将更进一步沦为资源和劳动密集型产品的生产地，产业结构单一化和初级化趋势加剧。拉丁美洲和亚洲的一些国家已经演示了上述过程。在全球一体化和贸易自由化的大趋势下，一国在世界经济中所扮演的角色将主要取决于该国高科技产业的发展水平。

新经济的发展，带来了人口就业结构和社会收入分配的显著变化。“未来的工作机会将不在现存的产业之中，而在新产业或新旧产业杂交中出现”^②。高科技产业的发展极大地刺激了服务行业，在整个 20 世纪 80 年代，经合组织（OECD）国家创造的 6500 万个新就业机会中，有 95% 是在服务行业。其中，通讯、信息和教育等高科技产

① 资料来源：OECD, DSTI, STAN 数据库。

② OECD：《科学、技术与产业展望》，1996 年。

业占了相当比重。从 70 年代到 1994 年，OECD 的 19 个发达国家制造业的工作职位减少了 0.3%，与此同时，技术工作和高薪工作职位则分别增加了 0.1% 和 0.2%，非技术工作和低薪工作职位都减少了 0.7%^①。在 OECD 国家中，加拿大、日本和芬兰三国的就业结构变化最大，加拿大制造业中的高薪工作职位增加了 1.4%，而芬兰的低薪工作职位减少了 2.7%。从 1991~1995 年，美国最成功的 24 家生物和信息技术公司创造了美国经济中 80% 的新工作职位。从 1990 年 1 月~1999 年 7 月，美国“新经济”部门人员的年均增长率为 4.4%，而非“新经济”部门的员工年均增长率则仅为 2%。自 1994 年以来，在电脑、软件、媒体、咨询和金融服务等信息部门工作的员工年均工资收入增长了 11%，而同一时期全美所有行业员工的平均工资收入仅增长了 3%。

三、世界踏上“新经济”之路

由于以高科技产业为代表的新经济将在未来决定一国的经济增长方式、决定该国在国际竞争中的地位、也将决定一国的就业结构和收入水平，各国政府和经济组织都非常关注“新经济”的发展，重视“新经济”在未来经济增长中的作用。

在欧洲，1999 年 12 月，欧盟委员会提出了建立“网

资料来源：OECD, DSTI, STAN 数据库。

络欧洲”的“政治倡议”，要求欧盟 15 国努力达到三个目标：第一，使家庭、学校、企业和政府机构全部上网；第二，建立一个具有网络文化的欧洲，使欧洲人从支持企业文化、发展和资助新思想中得到益处；第三，确保向网络时代的过渡是一个社会包容的过程，既能建立消费者的信任，又能加强社会凝聚力。欧盟委员会还起草了包括十个方面的“网络欧洲行动计划”，其中最重要的两项是降低上网费用和促进电子商务的发展，这必将大力推动欧洲高新科技和电子商务的迅猛发展。

在日本，政府把新经济作为增长战略的核心任务，把信息技术革命视做使日本走出“迷惘十年”的导引和日本经济结构调整的“起爆剂”。1999 年底，日本内阁决定的“经济新生对策”，把信息技术和产业作为 21 世纪新的发展基础，提出的主要举措有：建设干线网络的基础设施，如贯通日本列岛的信息新干线、实现信息通信网络的高速化和大容量化；飞跃性地推进社会信息化进程，如实现中小学校教育的网络化、建设“电子政府”和推进地区的信息化等。从 2000 年度开始实施的“新纪元工程”，也把发展网络技术和普及网络作为战略重点。

2000 年 7 月 21~23 日，八国首脑会议在日本冲绳召开。会议讨论的核心问题之一是世界如何面对信息技术革命给全球经济和社会带来的影响，峰会通过了《全球信息社会冲绳宪章》。与会首脑高度评价信息技术革命，认为“信息技术革命是创造 21 世纪的最强大力量之一”，是世界经济新的活力源泉。信息技术宪章强调：信息技术革命

将进一步促进经济增长；保护网上知识产权和个人隐私，制定保护消费者利益的国际法则，推动电子商务的 normal 发展；由民间企业提供财政、技术、人才等各方面的援助，减少发达国家和发展中国家之间的信息差距；帮助发展中国家信息技术民营化和放宽限制，协助制定法规、制度和竞争规则等等。会议还确认，为最大限度运用信息技术成果，各国要采取协调姿态，要把制定健全的宏观经济政策、整顿环境作为政府的主要责任。由于信息技术革命构成了在全球广为讨论的新经济的核心，因此，这个宪章也可以看做是八国首脑对新经济的一个表态。

在新加坡，“新经济”一词在社会生活中成为最抢眼的词汇。领导人频频发表谈话敦促国人弃旧图新迈入新经济时代，报章杂志大发宏论疾呼“新经济、新思考”，百姓的街谈巷议也少不了网络公司股票上涨多少多少的内容。同时，新加坡政府也为新经济时代本身职能的改变进行准备。他们认为，进入新经济后政府扮演的主要角色不再像目前一样把资源分配到指定的领域，而是集中于提升国家基础设施和向国民灌输技能，吸引和发展专门领域的科技人才，创造灵活的资本和劳工市场环境，铺垫促进创新和弘扬企业精神的土壤。

在印度，总理瓦杰帕伊在 2000 年初举行的科学大会上宣布，印度政府 2000 年将把科研投入从目前占国内生产总值的 0.86% 增加到 1%，在未来五年内增加到 2%，把印度在信息技术业方面的成就扩展到其他领域，将印度建成世界上的超级知识大国。为此，为了鼓励海内外投

资，印度政府对进入这些高科技工业园区内的国内外公司实行优惠政策，免除进出口软件的双重赋税，放宽中小企业引进计算机技术的限制，允许外商控股 75% 至 100%，产品用于 100% 出口的软件商可免征所得税。世界上许多著名的信息业公司，如微软、英特尔、苹果、国际商用机器公司、西门子、惠普、康柏、摩托罗拉等都在印度设有研制中心和生产基地。目前全球 500 家大公司中有 200 多家采用印度生产的计算机软件。

在拉美地区，据国际数据公司统计，1999 年拉美网络服务业的收入已从 1998 年的 11 亿美元增至 14 亿美元。目前，阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、墨西哥和委内瑞拉是拉美的六大因特网市场，其中巴西的电脑普及率和网络化程度在拉美各国名列前茅。过去 5 年中，巴西网络用户的年增幅都在 50% 以上。截止到 1999 年底，巴西网络用户已达 400 万，预计 2005 年将达到 2500 万。

第二节 什么是新经济

一、众说纷纭新经济

什么是新经济？

“新经济”一词最早出现在美国《商业周刊》。该刊 1996 年 12 月 30 日发表的一组文章中认为，新经济是指在经济全球化背景下的信息技术革命以及由此带动的、以

高新科技产业为龙头的经济。

美联储主席艾伦·格林斯潘认为，新经济是指在实现低失业率和低通胀率的同时，经济保持适度增长的能力。这种情况总是被拿来同 20 世纪 80 年代与 90 年代初的情形相对照，当时的通货膨胀只有在降低经济增长率和接受较高失业率的情况下才能得到控制。

技术梦想家如《连线》杂志的编辑凯文·凯利指出，新经济意味着主要商品不再是实物商品，而是信息。而信息又是在日益庞大的网络中传播的，因而新经济也可称做信息经济或是网络经济。

但是，很多主流经济学家如保罗·克鲁格曼（Paul Krugman）则宣称，新经济并没有什么新鲜的内容，我们目前所经历的经济增长正是过去潮流的延续。还有一些评论员认为新经济的新奇之处在于它的不断全球化。此外至少还有数十种关于新经济的说法，其中广为流传的有：网络经济、信息经济、高科技经济、知识经济、资源最优化的经济、全球化经济、虚拟经济、泡沫经济、风险经济、创业经济、企业家经济、创新经济、注意力经济（眼球经济）、以人力资本为主要推动要素的经济等等。意见比较统一并具有一定权威性的表述有如下几种。

（一）“新经济”是不同于传统经济的一种新的经济形态

非主流经济学家认为，新经济起源于美国，与传统经济相比，它具有如下五个显著不同的特点：第一，经济

表现及周期不同，它以“二高”、“二低”并存和无周期或无明显周期为特征；第二，增长原动力不同，它是以高科技、信息等为增长原动力；第三，经济增长方式不同，它以集约型为主；第四，交换方式不同，它以电子商务为主要交换手段；第五，经济交往主体不同。新经济趋向全球一体化。

（二）“新经济”是以信息为主导的经济

部分经济界、企业界人士认为，美国正从工业经济转向信息经济；在过去几年里推动美国经济增长的首要因素是产业结构的迅速调整和转变，其中最引人注目的是信息业的快速增长和在网络技术基础上电子商务的发展。通讯业、信息业和服务业在美国国民经济中已占主导地位，特别是计算机、通讯及其内容的融合产生了一个全新的多媒体产业。据估计，目前这一产业的产值已占美国 GDP 的 30% 以上，从事信息工作的人员也大大超过传统产业的工作人数。另外，信息业不仅是美国最大的产业，而且是近年来增长最快的产业，信息产品和服务的消费增长也领先于其他方面。1999 年美国汽车等“旧经济产品”的消费平均增长 10% 左右，而电脑、电话、娱乐、金融服务等“新经济产品”的消费平均增长 25.5%。另外，近年来，越来越多的商品通过电子网络销售，并以电子货币形式支付。1999 年美国互联网创收 3010 亿美元，其中电子商务占 1/3 强。据估计，美国的电子商务每年以 200% 的速度递增，到 2000 年底，美国大约有 40% 左右的零售商通过

电子网络出售商品。因此，越来越多的公司将围绕着网络经济进行改组和调整，并在发明创造、设计规划、生产销售、售后服务等各环节与网络紧密相联。这部分经济和企业界人士相信，数字化的电脑网络将产生出新的财富形式，当网络带宽增长到足以承担完全多的媒体时，各种新的机会将会梦幻般地产生。

（三）“新经济”是以高科技和知识创新为基础的

西方的一些专家学者认为，新经济是以高科技为基础的经济，网络经济只是信息经济的一个典型代表，而无论是网络经济，还是信息经济，都只能是新经济的组成部分，新经济的内涵还包括生物工程等。他们指出，不论在过去，还是在未来的发展中，导致美国经济结构和增长模式转变的，除电子、信息技术外，还应包括生命科学技术、新能源技术、新材料技术、空间技术、海洋技术、环境技术和管理技术等。例如，生物“克隆”技术已经起到了大规模改变传统种植与养殖技术的前沿；新能源以及新材料的作用使 20 世纪 90 年代后期发达国家的经济运行几乎不受国际石油价格波动的影响；环境技术的发展已经使人类初步看到了与自然和谐相处的曙光。

这些专家学者还进一步指出，20 世纪不断发展并正在大步跨入应用领域的新技术是一个以新知识为主要构成的系统；资本的重要性趋于降低，并最终蜕变成知识的一种功能；经济的增长主要依赖于知识的生产、传播和应

用；顾客观念、信息和技术已成为产品的组成部分，产品和服务的知识内涵显著增长；终身学习、追求知识将成为社会成员生存和发展的第一需要。由此，学者们认为新经济的“新”字所代表的正是人类对自然规律的全新认识。正如美国企业管理专家彼特·德鲁克所指出的那样，新经济的主要职能是“知识和信息的生产与分配，而不再是物质的生产与分配”。据统计，目前美国每年用于知识的生产及其传播的开支已占其 GDP 的 25% 以上，其中，教育占 10%，培训和在职教育占 10%，研究与开发占 5% 以上。越来越多的经济附加值是由智力而非体力创造出来的。现在几乎 60% 的美国工人是知识工人，80% 的新职业是由知识密集型部门创造的。

（四）“新经济”是以人为本的经济

这是自 1996 年起对新经济的一种最为流行的本源性说法。这一解释首先从学术界传开，认为：世界正从“物本”阶段回归于“人本”阶段，真正造就新经济的不再是那些掌握金钱力量的资本家，而是掌握知识与技术的“知本家”。美国著名未来社会学家托夫勒最近撰文指出：“目前正在进行着一场自工业革命以来最为深远的、真正意义上的革命；财富已不仅仅体现在土地、劳动力和资本等古典要素方面，而更加依赖于知识。”因此，对“知本家”报酬的本质已经不能为旧经济下的“工资”形式所涵盖，需要通过利润的形式来体现。当前，以“硅谷”中的诸多公司为代表，美国的高新技术企业几乎都在推行形形色色

的诸如员工认股权等新的收入分配制度。学术界还认为，分配方式的改变正是新经济的真正推动力量之一。

（五）新“经济”是创新经济

注重研究体制性因素的学者指出，新经济发展最重要的特点是创新，首先是观念的创新。在新经济时代，信息技术和互联网使人类的交往方式发生改变，使距离感消失，因此，新经济需要新思维、新观念。其次是运行模式的创新，包括制度、行为、组织结构的创新。人们已经熟悉的“游戏”规则将不断被打破而代之以新的规则；产权将成为市场交易的主要对象之一；资产重组规模不断创记录的资本市场的发展；对新技术发展起到强大催化作用的“创业板市场”的出现；全球股市交易额的不高不低等，这些才是新经济的真正“引擎”。因此持这一观点的学者们认为，迎接新经济的最根本举措应当是建立产权流动更自由、更宽松的市场规则；只有运行模式不断创新，经济和社会才会充满生机和活力。再次是技术的创新。只有技术创新，才能不断创造出新的市场需求，诱导出新的生产与竞争，推动经济不断发展。

（六）“新经济”是风险经济、创业经济或企业家经济

企业界，特别是近年来从技术进步、经济利益格局发生变化中得到实惠的一大批企业家们认为，像思科、微软、英特尔、因特网这样高成长的企业或产业使一夜之间

能够造就上千万甚至亿万富翁的奇迹成为可能。他们指出，在人们天天谈论的“世界 500 强”话题中，最引人注目之处正是传统产业的衰退与新产业崛起。

“钢铁大王”、“石油大王”的隐退和财富新贵们不断登台，使看待这个世界的传统眼光与认识已经过时。新经济就是一个高利润与高风险并存的经济，是一个充满创业机会的经济。他们认为，如果说新经济与旧经济有什么不同，那就是更高的技术风险、更短的产品寿命周期、更激烈的人才竞争和更多的依赖于能够有效地支配资本的企业家。

（七）“新经济”是注意力经济或眼球经济

从事网络商务的风险投资家力图使人们相信，信息资源的价值只有在最大限度地将信息传达于受众时才能体现出来，资源配置的最优化程度取决于信息量的最大化程度；虚拟的网上交易将全面取代传统的现场交易，交易过程的商流与信息流正在与物流、资金流发生彻底的分离；财富与金钱取决于“点击率”。企业家们认为，资本市场将给予能够吸引更多受众的信息媒介以倍增的、甚至指数级递增的报偿。

（八）“新经济”是全球化经济或资源优化配置的经济

部分经济学家尽管承认美国出现了新经济，但是他们坚持认为，作为自然科学研究基础的“物质不灭”和“能量守恒”定律并没有被推翻，“比特”的增长并不能直接

带来美国就业率的提高和消费者信心的增强。他们举例说，自 1993 年以来美国的商业投资年均增长率始终高达 12.8%，几乎是传统工业设备投资增长率（4.5%）的 3 倍。但是美国的国内储蓄和投资之间却存在着严重的失衡。1998 年，美国国内投资总额相当于 GDP 的 15.8%，但国内净储蓄额仅相当于 GDP 的 7.4%。储蓄与投资之间的巨大缺口是靠外资流入来弥补的。据国际货币基金组织、美国商务部和日本银行等机构统计，仅在 1995～1997 年间，从西欧流入美国的资本额就高达 3803 亿美元，1999 年为 1472 亿美元，从亚洲和拉美流入的资本额分别达 1912 亿美元和 66 亿美元。据美国财政部统计，1998 年，外国人购买的美国国库券、公司债券和股票等长期证券净额，合计达 2220 亿美元，到 1999 年底，外国人拥有的美国金融资产总额已达 8 万亿美元。另据统计，1999 年，流向美国企业的净投资弥补了美国经常项目赤字的 38%，流向美国金融市场的固定收益净资本弥补了其经常项目赤字的 62%。经济学家们认为，资本向美国大量流入的原因是资源正趋于在全球范围内的优化配置，是经济全球化的发展。这些经济学家还提醒说，如果再注意到刚刚过去的几年中世界性的大公司兼并高潮，注意到国际贸易量的增长和国际贸易构成的变化，就会明白，新经济的出现实际上源于全球采购、全球性的资源优化配置、资产优化重组和竞争扩展到全世界范围等新的趋势。这部分经济学家指出，新财富的真正来源是经济系统重组所带来的效率增长。20 世纪 80 年代美国的劳动生产率年

均增长速度为 1%，而自 1995 年以来年均增长 2.9%。技术固然是生产率提高的基础，但新经济的本质特征不应归结为技术特征，而应归结为资源的配置与组合特征，因此，他们得出结论说，称新经济为“全球化经济”或者“资源最优化配置的经济”更为合理。

（九）新经济”是数字化经济

一些科技人员指出，在旧经济中，信息是模拟信号，人们的通信方式是去会议室或办公室，通过模拟信号，如电话、电视等进行交流，发送由模拟信息组成的信号。但在新经济中，信息处于数字形式之中。大量数字信息以光速压缩传送，信息的质量大大高于模拟信号。在此基础上，许多不同形式的信息可以被合成、创造并将深刻地影响商务活动和人类生活的许多方面：传统的邮局和物理的邮件将趋于减少或消失；人们在家、在旅馆或者在飞机上从事自己的部分或全部工作，与他们在办公室工作同样有效；等等。美国未来社会学家预测说，人类将能够穿越时间和空间进行交流；如同蒸汽机、电气化的发明和普及一样，当信息通过数字网络变得数字化和通讯化时，一个新的世界就会展现出来。

二、美国政府眼里的新经济

在 2000 年 2 月发表的美国《总统经济报告》中，还没有使用“新经济”概念，而使用的是“破记录的扩张”