

# 上篇 理论与实证



# 第一章

## 新经济时代的风险投资

相对于传统经济而言，新经济代表了一种新产业的潮流。它不仅是产业形式上的创新，更包含了对产业内部的传统经济组织结构与制度的变革。风险投资的出现，则引导和适应了这种新经济发展的内在要求。

### 第一节

#### 新经济的内涵

##### 一、新经济的基本含义

正如新经济本身所具有的不确定性内涵，自美国《商业周刊》杂志 1996 年 12 月 30 日首次提出“新经济”这一概念以来，各种有关新经济的说法纷至沓来。网络经济、信息经济、高科技经济、知识经济、虚拟经济、风险经济、创新经济、数字经济，等等，都试图与“新经济”联系在一起。广义上讲，“新经济”是指：在经济全球化和信息技术革命的带动下，由生命科学技术、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高新技术革命引起的经济增长方式、经济结构、经

济运行规则等发生变化，且以高新技术产业为代表的经济。狭义上说，“新经济”则是指以网络、信息技术为主要内容，以创新为核心的经济。前者更多是指新经济在未来的一种发展趋势；而后者则是指新经济目前的运行状态。但对于新经济认识的意义，还在于从本质特征上对其做出深层次的揭示。

从经济学的角度看，新经济的内涵主要表现在：

(1) 新经济下，创造财富的源泉发生了明显的变化。与传统经济比较，以往支持财富形成的主导要素是土地、资本、劳动力；而现在，知识、信息、技术、组织效率及创新能力成为创造社会财富的主导要素。

(2) 新经济下，资源配置、商业模式等经济行为正在发生着重要的转换。传统经济的特点是经济发展对自然资源的依赖程度较高，土地等物质资本在资源要素的配置中发挥着重要作用。新经济下，社会经济运行的基础则摆脱了大规模开发利用自然资源的模式，而开始更加关注利用业已存在的信息资源，以提高资源配置效率；传统经济主要是以传统标准的大批量物质生产为基础，所有产业均以生产为主导；而新经济的商业模式则以个性化的柔性的商品与服务作为经济发展的主导，并在经济生活中显得越来越重要。

(3) 新经济下，社会经济的运行系统已经完全转变成一个开放的系统。以网络为标志的新经济平台，已经完全不同以往单向传媒工具，而是借助于网络平台，使供求双方处在一个信息充分对称的交易系统中，促使经济活动更加透明，整个经济系统成为信息开放和信息民主的系统。

(4) 新经济下，衡量经济的尺度发生了质的变化。以往对经济行为的度量是以可见的物质作为基本单位；而以信息经济为核心的新经济，衡量经济行为的尺度与标准也随之虚拟化。正如人

们形象地将人类社会步入新经济的时代比作是由“原子”时代进入了“比特”时代。

## 二、新经济的特征与表现

概括地讲，新经济主要是相对传统经济而言的概念，因此，只有在与传统经济相比较中，才能显示出它自身的特征。

(1) 从新经济的制度特征看，知识群体越来越成为产权制度的基本主体与核心主体，并且人力资本在国民收入分配中的份额随着经济发达的程度而不断提高。就其系统运转而言，它的规则已与传统经济完全不同，也就是说其更具传统经济所不具有的公平、公正、公开的原则。

(2) 从新经济的现象特征看，可以用“速度”这一更加概念化的词加以概括。在当今知识和信息以爆炸性速度增长的时代，社会经济发展力一次突破与另一次突破之间呈连续性增长的周期大大缩短。创新技术、经济运行机制转换的周期也随之越来越来短。由此新经济又被定义为以疾速膨胀的知识和信息为基础的经济。在这样一种全新的环境下，导致了企业的创新动力前所未有地依赖于每一个员工的主动精神，特别是表现在人力资本的载体——人在能动地自由创造的同时又具备与公司发展战略保持一致的整体眼光，只有知识人的这种主动精神才可能适应知识与信息的高速度变化。因此，在新经济下，人的个性化行为得到更加突出的体现。

(3) 从新经济的经济特征看，社会经济已经出现“三高”、“三低”的全新特征。

社会经济高度信息化。伴随着网络技术在经济生活的普遍应用，信息消费的不排他性、低复制成本使更多的组织与人进入网络社会。因特网、国家网、地区网、行业网和专业网越来越成

为社会生活交往中的主干，自然、经济、科技、教育和人文信息的全面数字化形成了数字地区和数字地球，并成为社会组织的主导形式。人们的生活方式通过网络这个技术平台，而结成相互依赖，相互制约的关系。正是基于这种技术创新与变革，使得建立在网络平台基础上的经济运作与社会分工更加细致，各个组织彼此的关系更加紧密。美国是步入新经济时代最具典型的国家，以美国经济发展为例，这种特征已表现得十分突出。目前美国因特网（Internet）的用户已超过 7000 万，达到美国家庭的 80% 以上，每百人拥有电脑数达到 50 台。信息高度社会化，标志着信息交换的手段与方式已渗透到人类社会生活的方方面面，直接影响和改变着人们的行为方式。

高新技术产业迅速发展。信息转化为生产力，高新技术实现产业化，是通过产业重组，企业改革和政府管制放松，风险资本市场的支持，企业家精神的激发等等因素的作用应运而生的。高新技术产业是以先进的技术和持续的创新为基础，将知识迅速转化为产品，并代表了未来产业发展的方向，因此，加速高新技术的发展已成为世界各国跨世纪发展的战略性措施，而高新技术产业群的崛起已成为一个国家经济持续发展的标志。据美国商务部 1998 年 4 月 15 日公布的研究报告表明，1992~1997 年间，信息技术产业对实际经济总增长的贡献平均超过 25%。高新技术产业随着新技术的出现与向市场化的转变，它在一国经济发展中的作用将越来越重要。

经济持续增长。经济能否持续增长一直是衡量一国国力水平高低的重要指标。传统经济中，农业、工业、服务业一直是经济增长的主要源泉。而近年来，由于信息高度社会化，高新技术产业的迅速发展，以及产业结构的有效提升，带动各国经济，尤其是发达国家的经济不断朝着持续增长的方向发展。仍以美国为

例,自 1991 年 4 月以来,美国经济持续适度增长,已经延续了 120 个月,超过了 20 世纪 80 年代长达 92 个月的经济扩张期,成为美国历史上和平时期经济发展最长的扩张期。标志经济持续增长的股票指数的变化,1983 年以前的 18 年间,道·琼斯指数一直维持在 1000 点水平上,到 1983~1995 年间的 12 年,道·琼斯指数上升到 4000 点,再到 1995~1999 年间,仅用了 4 年时间,道·琼斯指数就突破了万点大关。以不断攀升的高股指为标志的经济持续性增长,已成为新经济的一个明显特征。

低财政赤字环境下的低通胀率与低失业率。一国或地区价格水平持续和显著的下降,即较低的通货膨胀率对该国或地区产品的数量、就业量和收入分配会产生重要影响。这是传统经济下,经典经济学对宏观经济运行的一般性诠释。而今随着高新技术产业的发展,依赖于智力资源投入的高技术企业的知识产品对物价变动的敏感性反应已越来越低,在低失业率状态下保持社会稳定的同时,较低的通胀率又保证了高新技术产业的发展与社会经济的进步。如美国自 1992 年以来,通货膨胀率逐年下降,从 1992 年的 2.9% 下降到 1999 年的 1% 以下,维系了 30 年来最低的通货膨胀率。与此同时,失业率也从 1992 年的 7.4% 下降到 1999 年的 4.5%,处于美国 5% 的惯例安全线以下。以信息技术创新引发了经济结构的全面提升和经济持续增长,使得经济周期性变动的传统特征发生了明显变化,扩张性财政政策的效用越来越弱化。用财政赤字政策来影响经济发展的调控手段已越来越成为一种相对而言的历史回忆。从美国这方面的情况看,美国的财政赤字从 1992 年的 2904 亿美元,占当年国民生产总值的 4.8%,降低到 1997 年的 226 亿美元,占当年国民生产总值的 0.3%,并于 1998 年实现了 29 年来第一次财政盈余(约 700 亿美元)

“三高三低”的经济特征在新经济中呈正相关的联动关系,

高新技术产业的发展使一国经济结构得到优化调整，产业结构的调整反过来又促进就业率的提高，从而推动了整个经济总量的增长。信息技术以不断创新的新产品丰富了社会总供给，新供给创造了新需求。反过来总需求的旺盛又有力地推动了社会总供给的改善与提高，促使二者形成良性互动。网络技术的普遍应用使商品和服务的供给与需求突破了既有的时间和空间上的距离，不同程度地解决了供与求之间的矛盾，有效地避免了传统经济惯有的生产过剩或供给不足，在一定程度上防范了经济的周期性波动，使经济保持持续稳定的增长。

对于传统经济理论而言，新经济表现出的以上特征极具挑战意义。新经济的这些特征构成了经济发展的基本趋势。这也是新经济对传统经济理论固有的一些市场不协调性的扬弃。从这个意义上讲，新经济代表了一种效率与效益共进的、更先进的经济发展方式。

## 第二节 新经济与传统经济

### 一、传统经济周期理论和菲利普斯曲线已不适于解释新经济

传统经济周期理论认为，工商业经济活动总是处于上升和下降的交替运动之中。西方经济学家根据一个经济周期的长短，将经济周期分为长周期（50年左右），中周期（约10年），短周期（约40个月）三种情形。从20世纪90年代初开始，美国经济已连续9年保持2%~4%的增长率，是美国历史上最长的一次，

这是传统的经济周期理论所无法解释的。

在传统经济下，西方经济学家以菲利普斯曲线对通货膨胀率与失业率在经济周期性发展变化关系中做出经典性解释。美国经济学家菲利普斯根据对美国 20 世纪 20 年代以来经济发展状态，应用数理统计与分析，研究出一条从左上方向右下方倾斜的曲线，用以解释在政府财政扩张性政策运用下，通货膨胀率与失业率呈此消彼长的动态关系。其含义在于，政府必须在较高的失业率对应较低的通货膨胀率，或较低的失业率对应较高的通货膨胀率的取舍关系中，对宏观财政政策和货币政策做出选择，以此调控国民经济的发展。

长期以来，西方经济学家将菲利普斯曲线与凯恩斯理论结合起来交替运用，将其作为政府制定宏观经济政策的理论基础。在解释 19 世纪 50 年代到 20 世纪 80 年代世界经济中失业与通货膨胀并存的“滞胀”现象时，菲利普斯曲线具有丰富的解释力，但如今这条曲线在新经济背景下受到了实践的挑战与质疑。1992~1998 年发达国家经济发展的特点表明，与经济高增长并存的是低失业和低通胀。这说明传统经济理论中的菲利普斯曲线已经消失。新经济中社会经济发展的特点是：由于网络技术的发展，使得在创造财富、刺激经济增长的同时，也制造了大量的就业机会，使失业率大大降低。“曲线”中的经济运行态势与通货膨胀率、失业率不再反映对应或替代关系；这是因为信息技术产业带来的电子商务的发展，直接沟通了消费者与生产者的交易，使市场经济的供求矛盾最终得到解决，从而在某种程度上杜绝经济周期性的波动。在新经济面前，菲利普斯曲线这一解释西方国家一个半世纪经济运行状态的“金科玉律”，首次被自由市场经济自身发展的现实所否定。

## 二、结构成本理论对新经济现象的试解

如上的对比分析已经表明，正是由于以信息技术发展带动下的技术创新，引发了社会经济结构的改变，以及由此引发交易方式的改变，使得经济主体在各种交易行为中，或者交易成本绝对地降低，或者交易成本相对地降低，或者是“免费午餐”式的零交易成本。更为值得关注的现象是，由于人们逐渐地从信息不对称进入信息对称的环境，信息的及时获取和充分利用，使得经济行为变得更加主动，可以根据不断变化的新情况进行“随机制宜”的有效决策。从某种意义上讲，这是一种比“免费午餐”更胜一筹的“ $1+1>2$ ”的“超成本”交易行为。正是由于交易方式及交易成本发生了非对等性和结构性的变化，引致了社会经济发展中传统经济学所无法有效解释的新的经济现象。这里姑且用“结构成本说”做出如下的评析。

### （一）经济规模呈指数级增长，而交易成本却呈指数级降低

传统微观经济学的交易费用理论认为随着企业规模的扩张，内部组织成本、管理成本将随之增加，导致交易费用的整体上升，即规模经济与交易费用的降低之间是“鱼和熊掌”不可兼得。但在新经济中，互联网的普遍应用为社会经济交易行为的发生创造了虚拟空间。在这个空间中，经济交易采用的是直接交易模式，它可以最大限度地消除中介环节，基于网络电子商务的发展使商业交易的时空得以拓展，商家甚至可以在零库存的情况下维持正常的商业贸易，因而节省了大量的交易费用。同样，由于网络技术的运用，企业组织结构呈扁平状而非垂直状，即使企业规模很大，内部管理成本却很小，由此而节约了大量的内部交易费用。规模经济与交易费用的降低不再是相互排斥的关系，而是可以“鱼和熊掌”两者兼得。

此外，新经济还具有使生产者“报酬递增”与消费者“效用递增”的特性。前者表现为当生产者将信息与技术直接投入生产过程时，投入得越多，新增的投入给生产者带来的报酬越来越高，随着生产者向社会提供的新商品与服务量的不断增加，由此项产品或服务带来的报酬也不断增加。对于消费者来说，新经济可以带来消费者边际效用递增效应，如品牌消费，在一定限度内，消费的著名品牌越多，给消费者带来的心理满足程度越高。新经济中还存在被经济学家凯文·凯利称为的“反向定价法”和“慷慨法则”，即在新经济条件下，随着产品质量提高，该产品的价格每年都在下降，当一种产品的价值和不可或缺性形成，厂家几乎都会免费提供，厂家的利润在于与其同时销售的服务。

（二）网络的产业化应用改变了经济增长的要素结构，降低了交易成本

传统经济学认为，影响经济增长的因素主要包括资本、劳动力、土地、收入分配、投资、技术进步因素，这对工业经济的增长规律无疑具有很强的解释力。但在新经济中，经济增长的因素增加了信息和知识资产两个重要因素。信息具有三个显著特征：一是较高的开发成本和较低的复制成本。尽管开发、生产成本很高，但复制成本很低，有助于产品的批量生产，使单位产品的成本大大降低。二是信息消费的不排他性，信息的分享并不会带来信息拥有者信息存量的减少，相反是社会总体信息量的增加，由此带来社会财富的极大丰富。三是学习的回报，即在学习信息上投资越多，消化信息的能力越强，信息就可以带来更多的经济收益。信息的如上特征，使人们在新经济中对信息的依赖性越来越强。信息在经济中扮演的主要角色是降低了交易成本，构筑了新的产业秩序，增加了信息在第三产业中的比重，形成了具有独立产业循环空间的信息产业，已成为经济增长的一个不容忽

视的独立内生变量。

### （三）网络技术的产业化应用大大弱化了信息的不对称性

传统的信息经济学认为，买卖双方的信息是不对称和不完全的。因此，能否全面、准确地获得信息是人们进行正确决策的关键，同时也决定了人们在博弈中所处的地位和优势。新经济中，这种假定受到了现实的挑战。信息的专有性和垄断性受到了冲击，经济中创造大量与信息有关的就业机会，形成了专门从事信息交易的新型市场。信息被作为商品开发、收集、筛选和处理，并借助网络技术，以几乎实时的速度，快捷而全面地传递到全球信息消费者的网络界面上，使得人们在获得信息方面不再受到时间和空间的限制，信息不对称和信息不完全性大大弱化。传统信息经济学中诸如隐藏行为（信息）的道德风险模型、拟向选择模型、信号传递模型和信息甄别模型等理论模型的解释力受到削弱，原来这些模型所表述的经济学现象也逐渐被新经济现象所取代，其结果是，在充分信息状态下，微观经济决策效率大大提高，经济交易行为成本大大降低。

著名经济学家保罗·罗默的《新经济增长理论》认为，“知识”是一个重要的生产要素，它可以提高投资的收益。即在资源增量很少、资源存量不多的情况下，知识可以重复使用，在使用过程中其价值不会减少反而会增加。知识具有连续增长、报酬递增的特征。知识本身不仅是生产的手段与目的，而且也是分配与使用的最终产品。正是知识的这一特点，提高了资本的边际报酬。而网络技术和生物技术的开发和广泛应用，为人类展现了更加光明的前景，其中一个重要的原因就是，除了有形资产、资源之外，人类还形成、积累了丰富的知识资产。人们在消费这些资产的时候，提供了技术效率，使得单位有形资产产出增加；同时由于生物技术的开发运用，替代品大量出现，弥补了有形资产的

消耗。正是因为知识资产的形成和积累，使得人类可以支配的资源在量和质上都有了提高，因而可以对经济增长形成新的动力。

#### （四）货币政策对宏观经济的调控弱化

西方经济学认为，中央银行通过调整货币政策，间接影响利率的变动，调节调控宏观经济。这是 19 世纪 30 年代以来为解决市场这只“无形的手”在市场调节中“失灵”时必须用“看得见的手”进行调节的传统经济理论。如政府是利用货币政策中的再贴现率、法定准备金率、公开市场业务等三大工具，对传统经济运行状态的各种经济变量进行动态调整，即利率下降，经济扩张，股市上扬；利率提高，经济扩张受到抑制，股市走弱。但是，进入新经济时代，新技术革命带来了技术的突飞猛进，特别是互联网在经济生活中的普遍应用，网络经济虚拟化、概念化的知识与信息对传统经济惯用的市场调节经济的工具不再敏感；另外在金融市场上由于金融工具的创新性、多样性、衍生性等特点不断突出，可供投资者选择的投资方式大大增多，投资方式更多地由“实体”投资转向“虚拟”投资、“概念”投资。“眼球经济”、“注意力经济”、“点击率经济”这种体现新经济特点的经济现象正在社会经济生活中逐渐成为一种主流“经济”。当以网络为技术基础的金融市场变化的速度用秒计算时，货币政策效应的滞后性显然是不能适应资本市场的这种高速动态变化的。例如，据国际货币基金组织的统计，1996 年美国金融资产总额约为其 GDP 的 2~4 倍，金融资产增长速度是同期 GDP 增长率的 3.95 倍。从中我们可以看出，美国近年来的经济增长显然不是实体经济活动，而是金融市场中由信息、知识而组成的虚拟经济，金融市场的巨额交易绝大部分与实体经济相脱离。由此导致经济变量对利率变动反应迟缓，这表明采用货币政策调控宏观经济这一政策工具的调控成本加大，货币政策对经济活动的影响力

已经受到了削弱。而在微观组织的行为活动中，随机制宜的有效决策行为变得更加突出。

由以上可以看出，网络技术在经济生活中的普遍应用，使交易双方交易的管理成本、交易行为成本、获取信息与知识的成本降低，宏观政策调控经济的部分效力已被微观活动主体的高效决策行为所替代。表明新经济在其发展过程中必然有一些传统经济中所没有的规律。当然，人们还必须清醒地认识到，制约经济活动的基本规则和规律还将继续不变，技术的变化并不意味着那些指导经济的法则和概念的变化。传统经济中的一些普遍规律，如供求规律，不仅在传统经济中起作用，也必然会在未来的网络经济中发挥作用，新经济不可能是完全不同于传统经济形态的经济。它是一种新的经济现象，也是经济发展到一定阶段经济规律的必然反映。因此新经济是新的经济现象、经济规律与传统经济现象、经济规律的系统性表现。

### 三、新经济与传统经济的互动与融合趋势

美国的一份杂志上刊登了这样一幅漫画，黎明前的大海上一座巨大的冰山只将很小的一块儿露出水面，上面写着“网络经济”，而庞大的未露出水面的部分则注明是传统经济。很简单，新经济的前景是光明的，但是它的背后仍需要大规模、高效率的传统经济来支撑。就是在新经济相当发达的美国，新经济的概念并不局限于网络工业。同时还包括利用新技术来提高自身的生产能力和生产效率的传统经济。随着全球经济一体化趋势的明朗化，二者日益表现为一种互动的关系与相互融合的趋势。

#### (一) 互动关系

##### 1. 新经济是提升传统经济的动力

新经济已成为现代经济发展的主导力量，它带动了整个产业

结构优化，是改造提升传统经济的杠杆。以新经济中的网络技术为例，互联网是一个传播信息的通道，具有速度快、容量大、覆盖面广、媒介资源丰富、交互性好、多媒体融合等特点，它能最大限度地实现资源合理配置，因而能够创造巨大的财富；虽然互联网通道不是把人类社会引入绝对民主自由的通道，但这种技术必然会给人类社会政治、经济、文化诸多方面带来广泛而深刻的影响。对改变供求双方的信息获取及处理方式、市场交易方式、内部监管方式以及居民生活方式、政府部门的工作方式有着重要的作用。目前新经济的主要组成部分——服务业在美国国民经济中已占主导地位，信息产品和服务的消费增长也领先于其它方面。总之，信息技术产业已成为美国产业结构中的重要组成部分。

另一方面，在当今时代，传统产业吸收和应用高技术成果是提升竞争力的必然选择，传统行业企业生存与发展模式必须适应高技术经济规律，在目前新经济发展形势下，企业竞争力从本质上看，在全球背景下的洞察力、应变能力、创新能力是企业竞争力最重要的基础。大批传统企业必须使其生存与发展模式适应这种要求，才有可能做到把高技术应用与企业发展有机结合起来，才能通过利用高技术真正提升企业竞争力。

## 2. 新经济是以传统经济为基础的

互联网在某种程度上说仅是经济发展的一种工具或手段，是一种信息载体，载体的革新使本身的价值提升。信息如同物质、能量一样，它能创造财富，而这种创造本身就是靠信息与物质、能量的合理配置来实现的。如果没有丰富的物质基础、充足的能源和高新技术的产业化支持，互联网就没有支撑它发展的基础。网络经济只是对经济活动中某方面现象的概括，最终的目标依然是向用户提供更好的产品和服务。在网络社会里，人们赖以生存的核心价值不会改变。因此在重视网络经济发展的同时，绝不能

忽略其它基础产业的发展。这里更需要强调的是新经济的产业技术基础包括电子技术、通讯技术、基因工程、航天技术，等等，互联网只是现代高新技术的一部分，当然，随着网络技术的普及化，生命科学、新材料和航天技术将会有更大的发展。

## （二）融合趋势

在新经济与传统经济互相提升与促进的基础上，二者日益呈现出相互融合的趋势。这是由各种因素决定的：

（1）从新经济产生的社会文化环境来看，高技术产业发展所需的社会文化环境是基于现有文化传统的基础之上，即工业文明的积累。经济发展阶段可以跨越时空，但文化是无法速成的。

（2）从经济发展阶段来看，相对于工业经济数百年的历史，高技术产业发展仍处于初始阶段，大量的工业经济时代的相关政策继续影响着高技术产业的发展。高技术产业的政策制度环境建设要在现有政策制度基础上继承和发挥。

（3）从环境、人才、市场、技术能力等多方面的条件来看，高技术产业的发展很难脱离工业经济基础，高技术产业发展中的市场依赖于工业经济时代传统产业的发展水平，高技术产业发展中稀缺的人才资源同样也依赖于传统产业造就的大量经验丰富的经营管理人才。新经济的出现应该是传统经济与高新技术相互融合而形成的具有强大竞争力的过程，在二者的发展过程中不可顾此失彼。因此在重视高新技术发展的同时，绝不能忽略其它基础产业的发展。

（4）越来越多的人倾向于将电子商务应用于传统产业领域。这种商业模式不再试图通过电子商务开拓新的消费市场，而是帮助传统的公司实现对产品、客户和交易过程的一体化、电子化管理。例如，在传统汽车业领域，福特将成立名为 AutoXchange 的大型网上交易中心，管理该公司的一切进出商品交易，据预测此

举可在第一年就节省 80 亿美元成本，并提高供货能力 10%。在传统电气业领域，通用电气公司利用信息管理技术，使该公司建成一个涡轮电站的时间减少 20%~30%，并且每个电站年生产率可提高 1%~2%。甚至在农业领域，如 Ocean Spray 公司也通过建立外联网帮助农场主获得产品需求、供应、渠道、质量等各方面的信息，在第一年就降低了 25% 的成本。著名风险投资公司 Aceel 与一些传统型企业如沃尔玛百货店、麦当劳等合作建立新公司。

### 第三节 各国新经济发展目标的选择

迄今为止，在新经济的带动下，美国的经济增长已持续了 120 个月。无论人们是否愿意承认新经济的存在，它都对美国经济产生了巨大影响。与此同时，从 2000 年 3 月起代表美国高科技股的 NASDAQ 股市的暴跌、反弹，已经为全世界所瞩目。这说明新经济的发展前景仍然具有很大的不确定性，需要加以不断调整与充实。而正确认识全球新经济发展态势，尤其是全面观察新经济在中国经济发展中的作用，对于正处于起步阶段的中国风险投资业来说，积极制定与调整投资战略，确立明确的投资目标和投资策略，是非常必要的。

#### 一、美国在新经济中的引领地位

从 20 世纪 80 年代以来，美国以信息技术为代表的创新科技产业得到迅猛发展，再加上应用适当的货币政策和财政政策通过