

二次创业的宏观经济格局 重塑：调节需求的严重不足^①

我国企业在第一次创业中，所面临的宏观经济格局是总需求严重膨胀，因而当时为了为企业创造良好的宏观经济环境，我们采取了以抑制总需求膨胀为特征的紧缩性政策。但是在企业的第二次创业中，我国的宏观经济格局发生了重大变化，已从过去的总需求膨胀转化为总需求的严重不足。因此，为了推动企业的二次创业，我们必须调整政策，由过去的抑制总需求转向启动总需求。也就是说，二次创业的宏观经济格局的重塑的中心，是调节总需求的严重不足，为企业二次创业创造良好的宏观经济环境。

目前我国经济状况总体来讲还是不太好，大家知道我国刚刚开过省部级经济工作会议，这个会议肯定去年至今年上半年的成绩，同时也提出了一个严肃的问题：当前，我国经济不能令人满意，主要原因是现在我国的需求问题还不得

^① 这是我 1999 年 8 月 24 日在乌鲁木齐召开的企业二次创业研讨会上的讲话录音整理稿。主要分析二次创业的宏观经济环境问题。

到根本解决，市场需求严重不足，东西卖不掉，企业开工不足，下岗人员增加，当年投资机会减少，消费需求不大。这就决定了下半年我们国家的中心任务仍然是解决需求严重不足问题，现在约束我国经济发展的主要就是这样一个问题。

1996 年我国宏观经济形势发生根本变化，原来我国经济是一个短缺经济，就是我们讲的需求膨胀。那时什么都缺，需求相当旺盛，所以当时采取的政策是紧缩政策，就是抑制总需求，不让需求旺盛起来，就采取压基建、压工资、压消费。当时原因在哪里呢？当时一是需求膨胀，另一个是短缺，所以我们当时实行的政策是紧缩性政策。那么到了 1996 年 3 月份，各种资料显示，我国经济已经从需求膨胀走向了需求不足，因此这几年来我们调整了政策。过去需求膨胀的时候我们可以实行紧缩性政策，那么，现在已经是需求严重不足了，要调整政策，就是取消紧缩性政策，实行需求扩张性政策。所以，1996 年 3 月一部分经济学家便提出这样一个想法：我国需求膨胀已经过去了，已经是需求严重不足，是否调整政策，就是如何治理总需求不足，如何扩大国内市场需求，实行扩张性政策。但是，很遗憾的是这些经济学家的建议在经济学领域未取得统一认识，有一部分经济学家认为我国不是这种情况，还是需求膨胀，所以决不能放弃紧缩性政策，应该继续紧缩下去，现在好像需求有些不足，但只是表现现象，反对政策调整。我国经济学领域产生两个派别：一部分人认为我国的宏观经济已经变化了，要放弃紧缩性政策，实行扩张性政策；另外一部分人认为，继续坚持和实行紧缩性政策。双方都想影响国家决策，争论最激烈的是 1997 年 7 月，在上海，

当时双方的代表人物都到了，这次会开得非常激烈，一部分人认为应该放弃紧缩政策赶快走扩张政策，一部分人坚决反对，要求继续实行紧缩性政策，最后这个会议还是没能得到统一认识，一直到 1998 年初的“两会”期间，我们都发现需求严重不足，赶快调整政策，放弃过去的紧缩性政策，实行扩张性政策。

经过了两三年的争论，在“两会”期间，终于达成共识，从过去的紧缩性调整到扩张性政策。“两会”之后我国采取了三大办法，来启动我国的经济。第一就是扩大基础设施建设。我国去年借款 1000 亿元，银行储备 1000 亿元，把 2000 亿元全部投向基础设施建设，想通过基础设施的投资来拉动我国需求的增长，这是从 1998 年 8 月份开始的。第二就是扩大消费需求。我国围绕着消费需求采取了一系列办法，包括房改、医疗体制改革，包括 1998 年给宣传部门打招呼，宣传上不要再像过去那样讲勒紧裤带过紧日子，存钱过日子、过节的时候才多花点钱。现在不愿多花钱的主要原因不是大家没钱，存在一个消费意识问题，原来是我们国家的人赚 10 元钱要存 4 元钱，不像美国人赚 10 元钱要花 13 元钱，把未来的钱拿来花。为什么会产生这种原因呢？那是因为我们过去讲艰苦朴素的时间太长了。但是有时过头反而不好，以致有了钱也不想花，结果消费上不去，市场萎缩。所以大家有钱了，就要过好日子，有钱就应该消费。我们通过这种尝试来启动公众消费。第三就是扩大出口需求。因为在我们的需求中出口占一多半。怎么扩大？我国 1998 年加大出口力度，采取出口退税政策。即只要你能把东西卖到国外，就给你退税。

有的行业退税率已达到 100%。主要目的是扩大我国对外贸易,多挣外汇。自 1998 年进行政策调整以后,我国在这三个方面作了很大努力,但是这三个方面在扩大内需上没有达到预期目的。

1998 年我国经济计划增长速度为 8%,实际是 7.8%,增长速度没有达到预期目的,为什么没有达到目标呢?主要有两个原因:一是我国经济冷的时间太长了,从 1996 年就一直在提,就应该解决这个问题了,一直拖到了 1998 年 4 月。由于冷的时间太长,经济要一下子跃上来,不是那么容易。我又想到上海会议时不愿调整有个理论依据,就是中国经济是一个怕热不怕冷的经济,最害怕热,一放就热;冷了不要紧,一放就热起来。没想到这几年中国经济不仅怕热也怕冷,这以后怎么放都热不起来,最后发现我国经济原来也是既怕热也怕冷,冷的时间太长了,所以要一下子热起来也不好办。我记得当时争论的时候,有些同志讲“软着陆”。“软着陆”是发生在 1995 年 6 月份,现在已经不是“软着陆”了,而是已经发展到钻进地底下去了,再也无法子了。所以冷得时间太长了,使我们政策一下子难以实现预期目的。

另一个原因是 1998 年采取的三大政策都遇到了不同程度的阻力,结果没有实现预想的既定目标,也就是说我国想通过基础设施建设来拉动内需。基础设施建设投资规模很大,拉动内需没有问题,但基础设施建设都有一个建设周期问题,那么多投资不可能马上变成需求。比如,修高速公路。一次投资就是近百个亿,但高速公路五六年后才能真正形成需求,也就是它不能马上变成现实市场需求。因为忽略这个建设周

期的问题，所以基础建设投入很大，但不能达到理想的需求。采取扩大消费需求也发现，不仅仅是消费观念问题，在消费的背后有深层问题，如政府出台一系列政策结果并没有使消费者增加多少收益，同样不能促进需求发展。再加上 1998 年扩大出口政策受到国际形势变化的影响，我国对外出口贸易也没有达到理想的水平。1998 年产生了欧元，我们原来想欧元对中国是一种机遇，为什么是一种机遇呢？我国承认欧元是世界货币，也是把欧元作为储藏货币的国家之一，我们始终承担这一条承诺：欧洲对中国也有两条承诺：一是取消对我国产品的配额限制。过去我国产品到欧洲去，不是你能卖多少就卖多少，它有配额，给你数量有限，我国希望能取消这一条限制；二是希望我国能进入欧洲期货交易。但是没有想到我们承认了欧元是一种世界货币。而且把它作为储藏货币，但欧洲国家没兑现对我国的两项承诺，欧元的产生等于产生了第二个美国，第二个美元。从而对我国不是成了机遇而是成了挑战。欧洲的一些国家小，单个不是我们的对手，但是多个国家用一种钞票，聚沙成塔，结果竞争力就比我们强，所以欧元的产生不是机遇，而是挑战。我们 1998 年想打入欧洲也没有达到预期效果。我国 1998 年的三项大的举措，最终没有完全实现预期目的。

1998 年需求达到了最低点，并且 1999 年上半年也没有达到预期目的。现在需求严重不足的情况进一步加剧，搞得我国就是好的企业现在压力也很大，拖欠现象越来越严重。所以现在需求问题是我国最头痛的事情，下半年经济问题怎么办。我国下半年能不能实现扩大需求的目标，就有许多问题

需要我们思考。从我的角度看，下半年能不能解决需求不足的问题恐怕有四个方面的问题需要思考。

一、财政政策与货币政策相结合

我们现在主要靠积极的财政政策来想办法，拉动我国的需求，那么仅仅靠财政政策行不行？我的看法现在仅仅靠财政政策不行。为什么呢？最近财政政策拉动需求遇到两个比较麻烦的事情：第一个事情是财政政策想通过基础设施建设来推动需求，这一方面我们发现财政投入力度不够，最近我国研究了国际上的经验，发现一个国际惯例：基础设施的投入应该达到国民生产总值的 10%，这样的一个投资额度才能拉动国家的需求。那么我国应该是多少？我国 1998 年的国民生产总值是 79000 多亿元，可以说是 8 万亿元，1999 年完成的增长速度是 7%，那么年底要达到 8.5 万亿元以上。1999 年要用基础设施建设来拉动需求的话，投资额要达到 7000 亿~8000 亿元。但是很遗憾，我国财政最多是 2000 亿~3000 亿元。我国 1999 年财政赤字是 1500 多亿元，这个数据还没包括我们到期要还的国债，最近我国又增发的 500 多亿元的国债，如果一算进去，还要比这个数字大。很显然基础设施的建设受到我国财政赤字的影响，基础建设拉动需求受我国财政约束而达不到预期目的，这是财政政策力度不足的一个原因。

财政政策显得不足的第二个原因是财政拉动消费的力度不够，在我国影响消费有三个因素：一个叫价格，一个

叫利息，一个叫收入。那么价格下调应该买东西，利息下调应该买东西，大家可以看到 1988 年我国又是降价又是降息，可是越降大家越不买。1999 年分析才发现三个因素中最关键的是收入因素，大家觉得现在干什么挣钱都难，所以不敢花钱。人们花钱多的时候，是人们挣钱最容易的时候，最能挣钱的时候也是他最敢花钱的时候，1998 年利息连降七次，物价连续两次下降，但因为收入增长速度太慢，大家还是不敢买，而且越降越不买，在降息降价没有多大作用后，国家想到要刺激人的消费意识就要增加他的收入。财政政策想通过大家的收入来拉动需求，又受财政赤字的约束，没有财政收入，就无法调整，所以发现用财政政策来拉动消费也不行。

想通过基础设施建设拉动需求，通过大家的收入来拉动需求，好像都不行，所以大家就讨论，如果财政不行我们能不能动用货币政策。货币政策有三项内容：一是降息。降息我们已经降了七次，现在我们年息是 2% 左右。第二项内容是财政向商业银行借款，大家把钱存到银行不愿花，财政给你借出来花，那么需求不就起来了吗？前两个货币政策大家都没有意见，但对启动需求好像不行。启动货币政策关键在于货币政策的第三方面，财政向中央银行借款，向中央银行借款实质是什么呢？就是多发一点钞票，启动我们的经济发展，说白了就是这个意思，这样一来，讨论就热烈起来，有人说不能动用货币政策，动用货币政策，通货膨胀怎么办？怎样去解决这个问题？现在有两种声音：一种主张赶快动用货币政策，仅靠财政政策是拉不动需求的，不然我国经济将继续冷下去；一种是不能动用货币政策，动用货币政策会带来通货膨胀。我

是积极主张马上启动货币政策的人之一，为什么呢？我有几个理由：

一是我国现在只有一个两难的选择。

我国经济生活中有两个东西都不好：一个叫失业，一个叫通货膨胀。很可惜我国达不到通货膨胀率最低，失业率最低。好像总是选择一个才行，要么是通货的适度膨胀，低失业率；要么是高失业率，低膨胀率。也就是在失业与通胀上，你总得选一个才行，不可能都不选，选哪个好呢？我的看法是选适度膨胀比较好。因为我发现我国有一个特点：人闹不闹事倒不仅仅是看自己利益是否受损，他主要是和别人比，我的利益受损失，你的利益也受损失，心里就比较平衡，一般是不会闹事的。中国人老爱关心别人的事，老爱比较，能满足心理平衡，一般也不会闹事，就拿降息来说，我国两年时间连续降了七次利率，降了 75% 的年息，实际降息对大家的损失很大，但感觉大家都没意见。1993 年物价上涨，人们受的损失是一样的，心里就比较平衡。失业就不行了，失业一开始就打破这种平衡，你为什么有事干我就没事干，最后没事的就给你闹事。我国失业现在已经很高了，我国统计的数字不高，是因为我们把下岗和失业两个数据分开统计的，所以我们失业数量不大。“两会”期间，有一个外国记者向我提了一个问题：‘什么叫下岗，下岗是什么意思？’全世界只有中国大陆使用这个经济学名词，所以他说中国经济尽用一些有中国特色的经济学名词，搞得都闹不清什么意思，我后来告诉他，下岗吗，就是暂时下来，以后还要上去。他说全世界失业都是暂时下来以后还要上去，你为什么叫下岗？我国

很害怕失业这件事，因为它首先是打破人们的平衡；通胀虽然不好，但它能维护平衡。一个要打破平衡一个维护平衡，对中国来讲维护平衡好一点，打破平衡这个坚决不能搞。所以从这个角度讲，选择适度膨胀问题不大，符合中国特点。

二是我国通货膨胀率太低。

通货膨胀率 3% 都不到，物价连续下降，结果所有企业没有商机，国际惯例一般通货膨胀最高为 9% 最低也不能低于 5%，如果比这还低，失业与下岗人员就增加。我国每掉 1 个百分点，失业与下岗人员就增加 300 万人左右。所以从这个角度来讲，我们国家通货膨胀率不是越低越好。在这个条件下我们动用货币政策，使膨胀率上几个百分点问题不大，就是上 2 个百分点，也是正常现象，这样我国经济就可以启动起来

三是目前国有企业最大的问题就是历史负担太重。

失业人员多，下岗人员多，退休人员退休金拿不到手。如果我国动用货币政策，我看把资金给两种人：一种是给国有企业作资本，一种是给农民。这就等于把钱给了最缺钱的人，这些人拿到钱之后马上就买东西，一下子需求就起来了，还可以解决我国农村的问题、国有企业的问题。而现在通货膨胀率那么低，正是动用货币政策的最好时机。如果动用货币政策，一部分解决国有企业问题。一部分解决农村的城市化问题，这两个问题能解决，那么需求问题也能解决。我估计那比修路架桥还来得快。所以从这三个理由来讲，我国急需动用货币政策。

我想 1999 年下半年我们要启动需求，应该把财政政策与

货币政策相结合，在落实财政政策的同时动用货币政策，来启动我们的需求。这就给各级政府提出了一个问题：如果启动货币政策，应该怎么办？不启动货币政策，又该怎么办？这是我们下半年工作需要思考的第一个问题。

二、政府投资与民间投资相结合

现在启动经济，启动需求，主要靠加大政府投资来拉动。仅仅靠政府投资行不行？我国上个月的统计资料表明，政府的投资在增加，但总投资在下降，民间投资在往下掉。原因在哪里？最近，我看到日本政府对他们这几年的经济工作作了一个反省，其中提了一个观点，就是日本经济为什么连续五年下滑，原因是日本内阁仅仅重视政府投资而忽视了民间投资，民间投资没有起来。政府再加大投资，这个经济也起不来。日本政府这个反省对我国很有帮助。我国现在仅仅靠政府投资，仅仅靠政府投资能不能拉动我们的需求？我自己的看法这可能是不行的。这就是说我国下半年在加大政府投资的同时，应该启动我国的民间投资。民间投资如果还是往下掉，我国的整个经济还是拉不起来。所以要撬动我国民间投资的积极性，应启动我国的民间投资。怎样才能启动民间投资，方法有四个：

一是要提高民间投资的回报率。

回报率高才能提高投资积极性，否则就没有积极性。如何提高民间投资的积极性、提高民间投资的回报率？在其他条件不变的情况下，降息、降税、降工资可以提高民间投资

回报率。降息：资金成本就会减少，受益就会提高。但工资好像弹性不大，其关键问题在于降税。1998年我国的经济增长速度掉了1个百分点，但是税收却增加了1000亿元。我是1998年坚决反对税收增加的人之一。我国经济很冷，应该启动经济发展，不应该增加税收。结果呢，我国还是增加了1000亿元的税收，我看有的企业把油都榨了出来，哪还有投资积极性？有些企业只好贷款交税，贷款交税和预交税，把企业投资的积极性打消了。

二是保证民间投资资本的安全性。

投资，就要有安全感，不安全我当然就不投资了。因此，解决它的安全性是个大问题。在我国怎么样使民间投资得到根本性保障是关键。新修改的宪法规定个体私营经济是社会主义市场经济的主要组成部分。宪法修改完以后还有许多问题要解决，要修改刑法和民法的问题，在民法和刑法上公有制与非公有制是有区别的。如果你拿了公有制企业的钱，就触犯刑律，马上把你抓起来，举报就抓人，因为你触犯刑律。如果你拿了私人老板的钱，那属于民事纠纷。所以非公有经济法人，心里非常担心投资资金的安全保障问题，他们谈论的重点就是私营财产能不能得到法律保障。我国现在启动民间投资时应该考虑投资安全的问题，如果这个问题不解决，可能有大量的民间资本流向海外，1998年到现在统计数据表明，我国已经有150亿美元流向海外。我们启动民间投资应考虑怎样保证民间投资安全。

三是给民间投资制造一个有“人气”的环境。

我们现在的企业人气不足。最近我在青岛开会，有一个

企业家告诉我，1997年他挣了1亿元，1998年才挣了5000万元，1999年该亏损了。我一听没有一点人气。没有人气怎么办呢？需要启动人气，怎样启动呢？十一届三中全会以后，邓小平同志南巡讲话一讲，人气都起来了。是不是从改革方面入手，调整一下思路，从发展角度让农村城市化，使农村成为小康基地，农村过城镇生活。这样既解决了农村的问题，也可以让经济发展几十年，农民的消费水平解决了，需求也就上去了。

四是能不能从融资方式上对民间投资放开。

我们银行不愿意给小企业搞贷款，还要担保抵押，各种制度使我们的融资难以活跃起来。那么在融资上我国能不能多发展一些非国有的小银行；我国能不能多搞一些投资基金。因为大家现在兜里都有点钱，但这点钱办工厂又不够，而且自己又不能去办工厂，存到银行利息又太低，投资股票风险又太大，这些钱能不能聚集起来，用于投资中间。那就是我讲的投资基金，如果我们把各种投资基金能够放开，那么民间投资肯定就会起来。最近这一块有点松动，如果各种资金能够对民间投资放开，那么我们下半年民间投资就会加大，经济发展就可以上来。下半年我国在加大政府投资之外还应加大民间投资力度，这就是我说的第二个思考，政府投资与民间投资相结合。

三、物质产品需求与精神产品需求相结合

现在我们启动需求主要是启动物质需求也叫物质产品需

求，那么仅仅靠启动物质产品需求到底行不行？我的感觉不行。因为人的需求有两种：一种叫物质产品需求；一种叫精神产品需求。当人们富起来之后，小康以后物质产品需求会慢慢降低，他们更需要的是精神产品的需求。目前我国有 3 亿多人进入小康，这样在考虑物质产品需求的时候是否还应考虑精神产品的需求，也就是我们讲的精神享受的问题。精神产品在我国过去都当作上层建筑。因为精神产品是一个广泛的产业概念，包括教育、文化，还有旅游，旅游也是精神产品。这些东西我们过去都没有产业化，所以都当成上层建筑。后来我国发现要启动这些精神产品需求的时候，就要考虑这些方面的产业化。而且我发现精神产品的需求量增长比较快，但是我国原先没有把精神产品当产业来对待，最近我搞了一个调查，挂历大战这几年没有了，但挂历行业的利润并没有降低，为什么？有些富起来的人自己给自己印挂历，把自己的倩影照上 12 张，上面是自己的倩影下面排上日历，再加上几句自己的格言，印得很精美，送人。把自己印在挂历上送人完全是一种精神享受。有一位女士给我送了一份挂历，嘱咐非得看一下，挂历上全是她本人的倩影。我看完后打个电话赞美了几句，我就听到电话那端传来一声很放肆的笑声，大概这笑声便是精神享受的表现，后来我发现精神享受非常有益，精神需求已经大量产生，并丰富起来，但我们只顾及了物质产品的需求，忽略了精神产品需求，人富起来后，我们还在吃、穿、用上找需求，所以经济一直上不来。我国现在已经定下来了，下半年要考虑精神产品需求。

一方面，使高等教育产业化。

大家看现在高等学院招生一年一个分数线，好像分数线是每个人的智能标准。实际上这个分数线不是人的智力标准，是我国养得起多少大学生的标准。大家都想让自己的孩子上大学，家长花几十万元买车买不起，买楼房买不起，但让孩子上学就都能承担得起，大多数人都能拿出这笔钱，我们想刺激高等教育的需求，高等教育不实行产业化不行。这几年我国大量的高中生在海外留学，不是海外教学制度比我们好，而是在国内上不了大学，结果高学费、高生活费在海外上学。我们国内市场资金严重不足，我们还把钱带到海外去，给“老外”创造市场，我们多么不划算，因此要加快高等院校的产业化革命。

另一个方面，就是进一步推动旅游事业的发展。

我发现旅游是一种精神产品，人穷的时候不去旅游，只有富裕以后才考虑到哪去旅游。中国的旅游有观赏性旅游，到风景点转个圈；有休闲性旅游，到海边玩一玩；有探险性旅游，到深山老林去体验体验；还有风情性旅游，到民族多的地方去了解了解。前些日子我去昆明，昆明的宾馆爆满，我感到很吃惊。昆明人说：大家都上我们这来旅游，我们许多行业都能挣上钱，旅游发展可以带动全面。旅游也是一种精神享受。新疆的戈壁滩，大沙漠，你们天天看没什么了不起，但内地人一来站在沙漠边一看，啊！那么浩罕，心胸一下子开阔了，这“啊”的一声就是精神享受。要不我为什么来回三四千元钱往新疆跑。现在到处都在开发旅游经济，搞旅游开发关键是思想转变，思想变得快，路子搞得活，需求也就提高得快。光靠思想转变还不行，还得看自己的特点，不能

想能挣就挣一点，不能挣就扔掉，这样旅游经济怎样也不会上去，根本不可能有大发展。所以你们必须有重点的规划，根据当地优势，搞项目，你们有这么好的资源如果还不搞，经济永远也上不去。所以在下半年，要把物质产品刺激需求与精神产品刺激需求结合起来，这是我想说的第三个思考。

四、刺激需求与技术创新优化供给相结合

我们现在最大的问题是需求，那我们仅仅从需求上做文章行不行？美国原来与我们遇到的问题一样，也是需求不足。美国是怎么解决的？美国从里根政府开始，确立了自己的思路。起用供给学派，供给学派有一个自己的观点，当一个国家需求不足的时候不能光从需求入手，要从供给方面作文章，他们提出口号叫优化供给。就是用高新技术产业或者用技术创新把这个供给优化一下，这个供给所生产出来的产品本身就带来需求，所以不会供求不平衡。为什么供给学派不从需求上作文章而从供给上下功夫呢？因为技术创新主要有三大功能，这三大功能都可以使需求增加。

1. 技术创新的三大功能

第一个功能：技术创新可以带来更多的更新的产品，这些产品大家都想买，一买就有需求。比如现在的手机大家都在打，但手机的款式一直在更新，一换就得买，不买还不行，这一买，需求就起来了。过去看录像，录像带太笨，就给你搞成 VCD，那大家都买；现在又换成数码家庭影院了，你得换，得买；以后数字网络化了，数字比仿真要好，我想要不

了5年大家又得买，不买不行，因为他创造的都是比你现在都好的产品啊。现在我国许多行业都有产品积压、而同一行业的许多产品我国又生产不出来。我国的技术创新不行。就棉纺行业，就有三十几种产品生产不出来，而低档的棉纺产品却存在着严重的过剩。为什么许多产品我国都需要进口？一个问题，就是技术创新。技术创新本身就一直在生产着你想要买的产品，结果需求也就起来了。

第二个功能：技术创新可以使成本下降。成本下降，产品就便宜，就刺激消费，购买力就上去了。我们现在积压的产品30%是成本太高，购买力达不到，所以积压。如果我国所有的技术创新都发展起来的话，产品的成本将降低40%，购买力就会上扬30%。国外一辆最好的桑塔纳轿车5000美元，就按1:9汇率，也就四五万元人民币，而我国一辆普通型桑塔纳轿车就十几万元人民币。如果国内桑塔纳轿车四五万元一辆就绝对不存在积压，且供不应求。很可惜我们技术创新不行，技术创新是一个国家综合素质的标准。如果仅是一个原理，那为什么我们用进口零件一组装就不如原装。所以，如果我国的技术创新上不去，以后就很难发展。

第三个功能：就是技术创新可以使产品质量提高。质量提高大家就敢买，我们现在的产品有23%是因为质量不过关，而没人敢买，积压，过剩。比如电热水器前几年就不行，但是1998年就不一样了，1998年我国电热水器质量过关了。如果不达标就不行，如果拿回家洗一洗，把人电死在里面，那谁敢买？我后来分析发现技术创新的三大功能都可以带来需求。

供给学派强调用技术创新来优化供给，这个优化生产的产品本来就带来需求，所以，不存在供需之间的不平衡。美国克林顿执政 7 年，实现了高增长低膨胀并不是他自己的功劳，因为从里根政府就开始搞技术创新，是优化供给才产生了这样一种平衡。我们要刺激需求就得先优化供给，所以我们最近接受了美国这个经验。那么我国技术创新怎么搞呢？

2. 技术创新要解决的两个问题

想来想去有两个问题需要解决：

第一个问题，就是解决我们技术创新的融资渠道。因为技术创新要投资，没有投资，技术创新怎么出来。那么怎样投资？我们发现技术创新对投资有两个要求：第一是风险投资，因为技术创新谁知道能不能研究得出来，也可能不成功。因此，具有很大的风险性。第二个叫战略性投资。你不能想投就投，不想投就不投，它是一种战略性的，你要长期注意这方面的问题。哪一种投资能满足技术创新的要求呢？惟有资本市场，资本市场就是所说的股票债券市场的基金合力。资本市场为什么能符合技术创新的要求呢？因为资本市场也有两个特征：一个也是风险投资，股票涨跌不定，风险性较大；另一个也是战略性投资，因为股票一经投资你再不可能从投资企业抽回资金，只有在股市上通过抛售与买进调节投资数额，因此，它也必须长期关注。资本市场投资的特征刚好吻合了技术创新的投资要求，所以技术创新投资的资本惟有与资本市场挂钩。我国技术创新现在主要靠银行投资。银行也有两个特征：第一个叫安全性，银行的贷款首先考虑安全，不考虑风险；第二个特征是短期性，银行贷款向来实行短平快。