



成果检索

书名: 作者:

成果类型:

关键词:

美国经济超长增长之路走到尽头了吗？

作者:	张静春	关键词:	美国经济
书名:	美国经济超长增长之路走到尽头了吗？	成果形式:	其他
合著者:		PDF版本文:	
出版社:		出版时间:	

美国经济超长增长之路走到尽头了吗？

张静春

去年下半年，美国经济增长开始出现减速。第三和第四季度的经济增长率分别为2.4%和1.4%，不仅远远低于第二季度的5.6%，而且也是5年以来的最低水平。进入2001年以后，经济增长继续低迷、制造业库存持续增加、消费者信心指数连续5个月下滑，并且，随上市公司盈利警报和裁员消息频频传出，道琼斯和纳斯达克指数也一路下跌，到4月3日，道琼斯工业指数已

从一年前的11,000点下降到9500点左右，降幅达14%，纳斯达克指数也从5000点下降到1680点，下降超过66%。一时间，美国经济增长的不确定性大大加强，经历了长达10年之久超长增长的美经济何去何从倍受关注。

关于美国经济走势的大量预测和分析集中表现为两种观点：一种较为悲观的看法认为美国经济已经积累了太多的泡沫，正处于衰退的边缘；另一种乐观的看法则认为美国经济正处在长期增长的调整期，经过一定时间后（尽管对于“一定时间”的判断各不相同），将会恢复“V”字型增长。本人认为，由于美国经济正处在由信息技术进步带来的又一次劳动生产率提高和经济结构转变的调整阶段，这一进程尚未结束，因此，经济增长还有很大的发展空间，这是支持美国经济增长的底线；但是，就影响经济增长的短期周期性因素来看，由于经济的超长增长同时也增加了进一步增长的变数，例如制造业和信息产业面临周期性供求矛盾、股市仍然存在泡沫、失业率有扩大趋势等，因此真正实现经济持续增长的关键还在于是否能够启动政府宏观调控和经济增长变数之间互动的良性循环。

一、经济增长仍有潜力

信息技术的发展潜力、积极灵活的货币政策和良好的宏观经济运行基础是支持美国经济增长的坚实基础。

首先，推动美国经济增长的信息技术产业发展前景尚好。不仅信息技术部门本身的发展还在继续，例如电脑硬件生产正从台式机向笔记本转移，电脑软件对电子商务、产品供应链管理和客户关系管理的需求不断增加，而且传统产业也在利用信息技术网络提高内部管理和改变生产销售方式，美国经济正处在向新的经济结构和生产方式“转型”的发展阶段。尽管由于对信息技术创新的投资热情，当前经济发展中确实存在投资过度，并且造成短期生产过剩，但是总体而言，信息技术产业的发展在美国还远未饱和，由此带来劳动生产率提高在美国的普及也还有待

时日。根据美国商务部的说法，1998年美国公司网上交易额为430亿美元，到2003年这一数据将达到1.3万亿，同时2006年将有一半的劳动力就业于与IT业相关的部门。信息技术产业的发展潜力是抑制经济衰退、推动增长的稳定力量。正如美联储主席格林斯潘2月28日在国会作证所说的那样“...如果促成生产率长期增长的动力继续存在，经济活动的下限将被限制在一定程度上”。考虑到信息技术带来经济结构的调整正在由硅谷、西雅图和波士顿几个地区向全美发展，各州都制定了信息技术发展的长期战略，因此，可以预计经济增长从长期来看还将持续。

其次，联储实施了稳健而灵活的货币政策。美国斯坦福大学经济学教授保罗·罗默认为，九十年代经济持续增长一个至关重要的原因在于政府实施了审慎而灵活的经济政策，包括联储的货币政策。良好的货币政策不仅表现为在经济增长时抑制了过热的投资和消费需求，为经济持续增长提供支持，而且还表现为始终维持了相对稳定的宏观经济运行环境，从而使灵活的微调成为可能。在当前经济出现减速时，这一效果明显凸现出来。2%的低通胀率和连续6次加息创造的6.5%的高利率水平使联储有充分的余地实行减息调节以促进经济增长。这与以往货币政策面临通货膨胀的矛盾有很大不同。此外，灵活的货币政策另外一个积极影响在于稳定心理预期。由于近年来联储货币政策的有效性，当前有更多的人相信联储加减利息与经济增长直接关联。与货币政策在实施过程中存在一定的滞后性相比，格林斯潘调节利率对于稳定消费者信心起到了更为直接的作用。

第三，宏观经济运行的总体状况良好。这表现在两个方面。其一，以往显示经济衰退的宏观指标从总体来看运行尚好，处于历史最佳水平的范围以内。例如，尽管经济增长减速，但仍然保持了中速发展、劳动生产率还在提高、通货膨胀率仍然处于历史低位、虽然失业率的发展高于预期水平，三月份达到4.3%，但仍然远远低于6%的自然失业率、除制造业外，美国经济处于主体地位的服务业整体发展尚好，美元也继续保持坚挺。虽然以上有关宏观经济运行状况的指标并不表示经济衰退不会以另外一种---也许是新经济的方式爆发，但它毕竟减少了发生衰退的可能性，并且为经济增长提供了外部保障。其二，即使对于出现下滑的指标，目前的变化也并不稳定，并没有出现趋势性下降。例如，今年一月商品零售出现反弹，达到730亿美元，为去年9月以来的最高水平；在连续5个月的下滑之后，三月消费者信心出现小幅恢复；公司今年一季度盈利报告也开始传出利好消息。这说明，现在判断经济将持续减速或出现衰退为时尚早，唯一可以确定的是，经济增长的不稳定性随增长时间的延续而增加了。在经历了长时间高速增长以后，无论从周期性调整还是从消费者信心波动的角度来看，出现这样的变化都并非异常。

二、当前经济增长中存在的变数

尽管从经济增长的基础来看，存在以上支持增长的积极因素，但短期内，尤其在大量投资尚未见到可观回报的条件下，经济进一步增长的不确定性确实增加了，有时这些变数的影响可能会改变整个经济增长进程。因此，把握经济增长的良好基础和这些变数之间的互动是判断能否实现持续增长的关键。以下因素是影响当前状况下经济增长方向的几个变数。

1心理预期。从某种程度上讲，当前经济增长是对消费者心理的一次考验。良好的心理预期有助于推动进一步消费和投资的增加，因此它对下一步的经济增长将起到至关重要的作用。虽然就目前来看，经济发展总体状况和联储的货币政策还有助于维持消费者信心，但稳定的信心还有赖于对信息技术部门的实际盈利和其它宏观经济运行状况的进一步反馈。由于心理预期会随经济增长的不确定性增加而变得更加难以预料，这无疑进一步加大了经济增长的不确定性。

2投资变化。能否在信息技术带来普遍劳动生产率提高之前进一步扩大尤其是对信息技术部门的投资是保持经济增长的关键因素。因为如果不能得到资金支持，很多公司的研究开发计划就不能最终转化为现实的利润，这是对经济增长的巨大打击。尽管不少大公司表示，即使经济减速，2001年也会继续扩大投资，但信息技术部门由于盈利不佳而造成的股价下跌无疑也将使流

向这一部门的投资减少，从而改变保持多年的对信息技术部门的持续扩大投资的状况。就目前来看，这一情况以及由此引发的心理预期恶化将是经济减速、甚至衰退的主要危险。

3 其它因素。如债务水平、贸易逆差和能源价格等。例如股票价值缩水使家庭债务增加，从而导致占国内生产总值2/3比重的消费出现下降、或能源价格上涨引起生产成本增加、贸易逆差继续发展从而影响美元汇率，都会对经济增长起到不利的作用。在经济增长不确定增加时，这些变数的影响可能会被放大。

总的来看，可以认为，一方面，尽管出现经济减速，但由于技术进步还在继续，宏观经济运行环境和状况尚好，美国经济仍然存在增长的潜力；另一方面，随经济增长带来不确定性的增加、股市风险和库存增加如果引发投资和生产下降，美国经济也很难保持1996年以来的持续高速增长。在经济波动变得更加频繁时，能否实现经济增长潜能的关键在于是否能够启动宏观调节和增长变数之间的良性循环。