20世纪80年代以后美国产业政策、产业结构的变化 及对我国的启示

刘小军 祖林丽

(天津商业大学经济学院 天津 300134)

摘要 20世纪80年代以来,美国积极调整发展战略,国民经济取得了长足发展。本文在介绍美国产业政策变化的基础上,对美国产业结构的变化以及美国产业结构的变动原因进行了探讨。我国目前正处于产业结构调整的关键时期,因此学习美国的经验对我国产业结构调整和产业政策制订具有一定的理论和现实的借鉴意义。

关键词 美国 产业结构 产业政策

一、引言

80年代以来,美国经济结构调整是在经济实力相对衰落的背景下展开的。美国经济相对衰落主要表现在:1.美国经济的两大支柱产业——汽车工业和钢铁工业竞争受挫,处境恶化。80年代日本汽车大量进入美国市场,对美国汽车工业的压力不断增加。美国的钢铁工业,到70年代末也陷入了深刻的危机。2.美国部分高技术产业的竞争优势也遭到明显削弱。

从70年代末开始,美国半导体工业的领先地位受到威胁,从世界市场的垄断地位退居到次要角色。半导体工业的衰落直接导致美国电子工业的滑坡。美国的民用飞机工业也受到了欧洲公司的强大

竞争。3.美国劳动生产率不断下降。1979年美国劳动生产率下降1.2%,1980年再下降0.3%。1981年里根总统上台要求委员们提出改善生产率的具体建议。一些美国学者认为,劳动生产率增长速度下降,涉及美国经济一系列根本性和结构性的问题,它对美国对外竞争力的影响是深远的,为此必须做出长远安排。

二、20世纪80年代以后美国产业政策的改变

20世纪70年代末,面对日本和欧洲的竞争挑战,产业政策在美国受到关注。里根政府采取了放松经济规制和减税等措施,营造产业创新的氛围。进入20世纪90年代,在经济全球化和新技术革命的背景下,为加快产业结构升级的节奏,克林顿政府开始正视产业政

蓄额以及社会保障人均支出额4个指标,其中被解释变量是农村居民的消费水平,用C来表示,解释变量为农村的人均收入(用Y来表示)、年末人均储蓄(用W来表示)以及社会保障人均支出(用S来表示)。由于没有国家统计局的数据区分农村和城镇的社会保障支出,因而这里用全社会的社会保障支出除以全国人口数得到,年末人均储蓄额也是采用类似的方法处理得到的,上述所有数据均可从历年的《中国统计年鉴》中找到。所有的数据处理都是采用EViews 6.0版本。

(二)单位根检验(ADF)

一般首先对时间变量序列及其差分序列的平稳性进行检验,这是进行协整分析的基础。检查序列平稳性的标准方法是单位根检验。对单位根进行检验常用的方法是ADF(Augmented Dickey Fuller)检验。通过ADF检验发现,解释变量和被解释变量的对数值均是非平稳的,它们的对数经过一阶差分后还是无法平稳,所以对二阶差分进行检验,发现它们的二阶差分都是平稳的,因此我们可以确定lnW、lnS、lnC和lnY都是二阶单整的,即(lnW, lnS, lnC, lnY) I(2)。所以我们可以对4个变量之间的长期关系进行协整检验和granger因果检验。

(三)协整检验

协整检验(Cointegration Test)目的在于研究n维向量单位根过程的分量之间,是否存在某种长期均衡关系,有最小二乘法及极大似然法之分。如果ADF检验结果显示变量都是非平稳的,则运用协整检验方法对这些非平稳数据进行处理。尽管就单个时间序列而言是非平稳的,但是两个或两个以上时间序列的线性组合却可能是平稳的。那么进行多变量协整检验很好的一个方法就是采用Johansen极大似然估计法。

通过该方法可以发现在上述4个变量之间至少存在3个协整关系。我们利用第一个协整向量可以得到以下协整方程:

$$\ln C = -0.267039 \ln S + 1.031293 \ln Y - 0.257516 \ln W \\ (0.03624) \quad (0.09957) \quad (0.07857)$$

Log likelihood 138.0285

从协整方程的符号我们可以看出社会保障支出不仅没有提高农民消费水平的提高,还挤出了农民的消费支出。不过由于0.03624没有提过相关的t检验,所以目前不能对社会保障对消费是否有负效应做出肯定性的判断。

(四)误差修正模型(VEC)及其诊断检验

对上述已存在协整关系的变量用向量误差修正模型进行回归,我们可以得到基本都通过了方程显著性F检验和变量显著性t检验,得到向量误差修正模型的方程:

$$D(\text{LNCONSUME}) = -2.057829 \text{CointEq1} + 0.055761 \text{CointEq2} + 1.635133 \text{CointEq3} + 0.537494 D(\text{LNCONSUME}(-2)) - 0.661650 D$$

$$(\text{LNW}(-2)) + 0.371437 D(\text{LNY}(-2)) - 0.195643 D(\text{LNS}(-2)) + 0.188170$$

四、总结和思考

通过上面的实证分析我们可以看到中国由于特殊的二元经济存在,农村的社会保障支出并没有给农民的消费水平带来明显的增长,相反还挤出了部分消费支出。然而扩大内需最主要的是增加农民的消费需求,所以关于改善农村的社会保障的作用我有以下几点思考:(1)我国要加快农村社会保障制度改革。改革开放以来,虽然我国在农村养老保险、失业保险、生育和工伤保险以及城镇医疗等方面制度上在逐步完善,但是还有待加强;(2)加强社会保障监管。社会保障基金的逐层下放,这个过程容易出现寻租行为,农民的切身利益可能得不到很好的保障,因此加强这方面的监管很重要。

我想随着中国经济的发展、社会保障制度的改革,农民的消费需求会有所提升的,中国的经济将可以继续持续高速发展。

参考文献:

- [1] Leimer and Lesnoy, 1982, Social security and private saving: newtime - series evidence. Journal of Political Economy, vol.90 :606 - 629.
 - [2] Korlicoff, L., 1979, Social security and equilibrium capital intensity, Quarterly Journal of Economics, 92:233 - 253.
 - [3] Feldstein, M., 1974, Social security, induced retirement, and aggregate capital accumulation, journal of Political Economy, 82:905 - 926.
 - [4] Ando and Modigliani, 1963, The life cycle hypothesis of saving: Aggregate implications and tests. American Economic Review, 53, March.
 - [5] 杨天宇, 王小婷:《我国社会保障支出对居民消费行为的影响研究》,《探索》,2007(5):63-67.
 - [6] 尹阳娜:《社会保障、消费与内需-基于凯恩斯主义模型的应用》,《消费经济》,2006年第4期。
 - [7] 朱雨可:《社会保障制度变迁对我国居民消费行为的影响》,《消费经济》,2006年第1期。
 - [8] 郭英彤:《社会保障制度影响我国居民储蓄行为的实证检验》,《消费经济》,2007(3):39-45.
 - [9] 刘畅:《社会保障水平对居民消费影响的实证分析》,《消费经济》,2008(4):75-77.
 - [10] 张继海:《社会保障养老金财富对城镇居民消费支出影响的实证研究》,《山东大学学报》,2008(3):106-113.
 - [11] 杨文芳, 方齐云:《财政收入、财政支出与居民消费率》,《当代财经》,2010(2):43-50.
- 作者简介:谢蓉(1987.2-),女,湖北孝感人,硕士研究生,研究方向是劳动力流动与产业发展。

策的作用。从政府到民间组织、企业对产业创新和竞争力的关注达到了一个新的高峰。适应美国市场经济的特点、以促进创新为核心的新式产业政策应运而生。

(一)创新转型、市场失灵与产业政策

在20世纪90年代的新技术革命中,由于创新活动发生了深刻转型,也使市场失灵表现出新的特点。第一,需求与技术之间的积极反馈效应更为明显。第二,创新活动从高度企业内部一体化的行动转化为一种“跨厂商分工协作”的模式。第三,创新成果的传播方式发生变化。此时,美国产业政策正是在上述方面补充和拓展了市场机能,促进了产业创新活动。主要有以下方面:(1)拓展新产业的市场空间。(2)协调创新活动,推动新技术产业化。一方面,通过法律和政策鼓励私人部门开展合作研究。另一方面,突破以往“竞争前阶段”合作的限制,美国国家科学基金会、国家标准与技术协会等机构广泛开展联邦研发机构、大学与企业之间的对话与合作,提高技术产业化速度。(3)加大知识产权保护力度。1993年,克林顿政府成立工作小组,研究如何将知识产权应用到新型的国家基础设施中。

(二)要素瓶颈、创新能力与产业政策

20世纪70年代美国产业竞争力下降,原因不在于美元升值、政府管制太多以及外国的不公平竞争,关键在于需要通过改革和创新,在人力资源、研发投入、市场条件等方面,创造和提升生产要素,以重新赢得竞争优势。20世纪90年代以来,美国产业政策着眼于产业的创新活动,试图通过解决制约创新活动的瓶颈,推动高级生产要素相匹配,从而促进创新能力建设。主要表现在加大研发投入和推动信息基础设施建设方面。

三、20世纪80年代以后美国产业结构的变化

(一)美国产业结构变动的基本状况

1.经济服务化已经成为基本趋势

自19世纪50年代以来,第二产业占美国GDP的比重不断下降,而第三产业在70年代中后期开始加速增长。在私人产业创造的GDP绝对数额上,自70年代以来服务生产部门的增长加快,并远远快于商品生产部门。因此总体来看,美国经济服务化的趋势在增强,产业结构的重心不断向服务业倾斜。

2.服务部门比重迅速增长

80年代初,美国服务业迅速发展,服务部门中增长最快的是金融、保险、房地产、狭义的服务业和贸易,这三类产业无论增长的绝对额上还是在美国经济的经济地位上都是服务部门的中坚力量。包括专业服务、公司经营、教育、艺术娱乐、餐饮等多个部门的狭义服务业,是所有产业中成长最为迅速的部门,金融、保险、房地产的增长速度位居其次。

3.新增就业基本上由服务部门吸收

从三大产业的就业情况来看,20世纪80年代以来随着就业人数的不断增长,新增加的就业人数基本上全部被私人服务生产部门所吸纳,私人商品生产部门的就业人数在80年代以后相对稳定,相应的三大产业就业比例的变化就反映出第一和第二产业就业比例的下降与第三产业就业比例的上升。

4.制造部门的劳动生产率继续提高,基础地位巩固

长期以来存在着各产业就业比重与产值比重变动方向不一致的趋势,但产值却增长较快,因此必然有就业比例比产值比例下降的更快的情况出现,在制造业尤其如此,这表明商品生产部门的劳动生产率有极大的提高,并且机器设备的投入规模有明显提高的趋势。

(二)20世纪80年代以来美国产业结构变动趋势

美国自20世纪80年代起,积极调整经济发展战略,其成果在90年代逐渐显现出来。与长期发展趋势相比,20世纪90年代以来发生了新的变化,从总体上呈现出许多新的特点。

1.制造业内部分工加强,传统产业在改造中焕发生机

20世纪90年代以来,制造部门进一步萎缩,但仍是美国经济持续增长的重要基础。交通工具与设备制造业在90年代的发展表现出两个明显的特点:一是产业内部分工的加强,二是军用工业继续加速向民用工业的转变。计算机与电子产品制造业快速发展,经过内部细分产业的调整,美国电子产业界将其竞争的核心集中在对技术和资本要求较高的关键零部件的生产上,而将附加值低的产品及

生产环节进行压缩,进而提高其综合生产能力,引领制造业高速增长。

2.新兴服务业发展迅速,高技术服务业成为新的经济增长点

20世纪90年代以来,美国新兴服务业:信息业,专业与商业服务业增长迅速,20世纪90年代以来,高技术服务业日益成为新的技术增长点。其中计算机和数据处理服务也是增长最快的三大产业之一,电信服务、计算机和数据处理服务产出最大。90年代美国经济增长的关键因素之一就是私人部门对于信息技术产业的高额商业投入以及其产生的高额回报。无论是那些生产诸如计算机、通讯设备、软件等IT商品与服务的产业,还是运用这些技术与产品的产业,都实现了高速增长。

3.制造部门就业绝对下降,就业人口加速向服务部门转移

从就业来看,就业人口加速向第三产业转移,贸易业是吸收就业最多的产业。第一和第二产业出现了就业人数的绝对下降,表现在制造业尤其是耐用品制造业就业人数的绝对下降上。在行业间分布方面,就业正在迅速向研发密集的服务型产业转移,国防类研发密集型产业的就业显著下降,而民用制造业则保持不变。就业向服务业尤其是高技术服务业的倾斜,再次表明了美国消费结构的变化的和经济重心的转移。

四、美国产业结构变动的主要原因

(一)科技进步提供了增长的源泉

科技进步与创新是美国推动产业结构高级化并使国际竞争力得以提高的根本源泉。20世纪90年代是世界科学技术大发展的时期,美国公司为了在知识经济时代保持自己在创新方面的领先地位,一方面要把新技术和管理经验不断结合到实践中来,另一方面又必须发现新领域以巩固其技术领先地位。

(二)体制变革是结构成功转化的必要条件

由信息革命所推动的美国产业结构调整要求有与之相适应的体制变革,包括生产体制、分配体制、企业体制等等,这就需要制度创新。首先,市场竞争和制度环境是20世纪90年代以来美国国家竞争力得以提升的制度保证。其次,先进发达的高科技成果转化机制、风险投资的出现为美国新兴产业的发展起了重要的推动作用。高科技产业化是提高并实现投资效益的重要手段,是提升一国经济实力的重要支柱。

(三)高技术产业促进了经济的增长和产业结构高级化

高技术产业的发展推动了劳动年生产率和国际竞争力的提高,而信息技术产业成为推动美国国民经济增长的主要部门。美国新兴的信息产业企业在全世界市场中的优势尤为突出,全球化背景下的国际贸易的不断扩大和各国国内市场的开放为这些美国产品迅速占领全球市场提供了便利。第三产业转向技术密集型和制造业中高新技术部门逐渐扩大是美国产业结构高级化的标志。今天,美国是最大的高技术产品和服务点的出口国,在高科技产业方面其半导体、芯片制造设备及电脑软件所占市场的份额居于首位。

(四)政府政策的及时转变是结构高级化的催化剂

美国政府在产业结构调整中发挥了重要的作用,政府政策的及时调整和转向是美国结构高级化的催化剂。20世纪90年代以来,美国加快了军事经济向民用经济首位转移,制定了国家科技发展战略和重要规划,加大了政府对高科技产业的投入,鼓励并引导产业界运用高技术改造传统产业等。而美国政府的最成功之处在于为企业创造了一个公平竞争的市场环境。在美国企业和个人的创新和受到社会的尊重和严格的知识产权的保护。

五、对我国的启示

我国经济中存在一些深层次问题,结构调整已成为牵动经济全局的关键。在向什么方向调整 and 如何调整方面,美国的经验具有借鉴和启发意义。

(一)结构调整的目标应指向提高我国的国际竞争力

90年代以来我国经济建设国内外环境出现了显著变化,一是我国经济日趋深刻地溶入国际市场,二是随着外国跨国公司直接投资的迅猛增加,国内竞争国际化悄然来临。在全球竞争中,只有不断提升我国的国际竞争力,才能确保经济的持续繁荣。因此,应当以这次结构调整为契机,抓住当前发达国家结构调整中产业国际转移的有利条件,树立我国在汽车、钢铁、化工、电子、服装等产业的竞

因子分析与 EVA 在股票评价中的应用

丁 然

(浙江工商大学 浙江杭州 310000)

摘 要: 本文利用因子分析和 EVA 计算方法对中国汽车制造业 20 家上市公司 2010 年年末财务报表的主要财务指标进行分析。通过实证研究, 综合分析所选上市公司财务状况, 从而对其股票进行评价并为投资者投资决策提供参考。
关键词: 经济增加值 因子分析 股票评价

一、引言:

近几年, 全球性的金融危机给世界经济带来深远的影响, 中国股市跌入低谷。从 2009 年开始, 随着中国实体经济的复苏, 市场信心回升, 股票指数上涨到 3000 点, 并在此上下波动。面对不稳定的股价波动, 越来越多投资者在选择股票投资时变得更加慎重, 希望获取更多公司的信息。本文根据 20 家汽车制造业企业 2010 年度财务信息进行实证分析, 为投资者提供较为全面的股票评价参考。

对于公司营运状况、绩效评价、股票评价公司所有者以及投资者往往采取财务报表、财务比率分析。随着多元统计方法以及计算机技术应用于财务分析, 使大量的财务信息、财务比率得以综合考虑。其中最有效的方法一便是因子分析。将因子分析应用于财务分析至少有以下几个原因: 首先, 在没有大量信息损失的情况下, 少量的因子能够替代大量的财务指标进行综合分析和财务解释。其次, 因子分析的结果能给决策者提供定性与定量的投资参考。作为对传统财务分析的补充, EVA 在估计企业经济利润方面起着重要作用。其主要贡献在于, 在估计利润的时候考虑了债务和权益资本的成本相对真实的反映了企业的盈利能力, 从而纠正了传统财务分析对于利润估计的不足, 最终达到对公司

股票的评价目的。

近四十年来, 运用统计方法在公司财务领域的研究成果丰硕。博柔(Beaver.W.H) 1966 年引入单变量对公司财务进行统计分析。1968 年阿特曼(Altman.E.I)提出的非金融机构财务预警模型中应用了多元统计分析方法。我国学者王学民 2004 年采用因子分析的方法对股票进行评估, 从而得出股票评价的准则。EVA 在上个世纪 80 年代由美国学者提出并由美国著名的思腾思图尔特咨询公司(Stern Stewart & Co.)注册并实施的一套以经济增加值理念为基础的财务管理系统、决策机制及激励报酬制度。乔治(George.A.) 2007 年对加拿大运用 EVA 进行绩效管理公司的股票表现进行了比较分析。本文将使用因子分析与 EVA 计算的方法对所选公司的财务状况进行综合评价, 从而评价其股票投资价值。

文章结构如下: 本文将在第二部分运用因子分析对选中公司的主要财务比率进行实证分析。然后, 在第三部分引入 EVA 计算选中公司的经济增加值。最后在结论部分综合两种方法对所选公司进行综合评价, 并为投资者提供投资选择参考。

二、因子分析:

1、指标体系

本文根据汽车制造业 20 家上市公司 2010 年年末财务报表, 选取出 9 个具有代表性的财务指标: X1 存货周转率, X2 营业利润增长率, X3 净利润增长率, X4 净资产收益率, X5 毛利率, X6 总资产周转率, X7 流动比率, X8 速动比率, X9 资产负债率。

2、相关系数矩阵与旋转后因子载荷矩阵:

运用 SAS 软件生成的相关系数矩阵中可以看出, 一些变量间存在较强的相关性, 也就是它们所含信息中有很多是重复的。因此考虑运用因子分析的方法对 9 个财务指标进行降维。运用最大方差法从旋转后的因子载荷矩阵中可以看出前四个公共因子反映了原变量 88.06% 的信息, 因此只列出前四个因子。第一因子 2.9483, 第二因子 2.2205, 第三因子 1.6704, 第四因子 1.0865。因子分析效果良好, X7、X8 和 X9 在第一公共因子上有较大载荷值, 这三个变量反映的是公司偿还短期、长期债务的能力, 因此第一因子可以命名为偿债能力因子。X2、X3 和 X5 在第二公共因子上有较大载荷值, 这三个变量主要反映的是公司利润增长量, 因此可以命名第二因子为发展潜力因子。第三公共因子被 X1 和 X6 较大的载荷, 这两变量反映了公司的营运状况, 因此该因子命名为营运能力因子。

争优势, 促进国际竞争力的全面提高。

(二) 在促进某一产业的发展上, 贸易保护政策和产业扶持政策必须密切配合, 二者缺一不可。

面对经济全球化浪潮, 美国倡导的自由竞争, 也仅仅限于它要淘汰或转出的产业, 对于触及竞争力希望所在的高技术产业, 则实施政府补贴, 贸易保护, 促使其他国家自愿出口限制和自愿扩大进口等项干预。因此, 目前我国一方面要顺应国际贸易自由化、投资自由化的潮流, 另一方面, 也要积极地创造条件, 运用各种非关税壁垒等措施, 适当地保护国内具有潜在竞争优势的产业, 并辅之技术与开发政府补贴、税收优惠、出口市场干预等产业扶持政策。

(三) 产业整合是当前结构调整的重点

美国企业通过 80 年代以来的两次兼并潮, 迅速提高了国际竞争力。我国国内企业在全球化的今天面临的竞争压力空前增大。我国的产业整合已迫在眉睫。因此, 应加大力度推进企业间以兼并收购为手段、以提高国际竞争力为目的的结构重组, 培育一大批世界级的大型企业集团或跨国公司。

(四) 充分发挥中小企业在结构调整中的优势

从美国近 10 多年来的成长历程看, 中小企业不但孕育了美国的高技术产业, 而且用高技术反哺了传统产业。应大力发展中小企业相配套的投资融资体系, 创业创新环境。但对于中小企业来说, 仅仅“放手”是不够的, 还必须要有相应的扶持或引导政策。

(五) 实施科教兴国战略

我们应在科学技术是第一生产力思想的指导下, 坚持教育为本,

把科技和教育摆在经济、社会发展的重要位置, 实行体制上的革新, 增强国家的科技实力及向现实生产力转化的能力, 提高全民族的科技文化素质, 把经济建设转移到依靠科技进步和提高劳动者素质的轨道上来, 加速实现国家的繁荣昌盛。

参考文献:

- [1] David J. Teece Firm organization industrial structure, and technological innovation[J]. Journal of Economic Behavior & Organization, 1996, (31):193-224
- [2] Gordon. "Does the 'New Economy' measure up to the Great Inventions of the past?" Journal of Economic Perspective, 14(4):49-74
- [3] Philip Arestis, Malcolm Sawyer. Keynesian Economic Policies for New Millennium[J]. The Economic Journal, 1998, (108):181-195
- [4] Sanjaya Lall. Reinventing Industrial Strategy: The Role of Government Policy in Building Industrial Competitiveness, the IMF and the World Bank at Sixty [M] London: Anthem Press, 2005: 1197-233
- [5] Dani Rodrik. Industrial Policy for the Twenty first Century, One Economics, Many Recipes: Globalization, Institutions, and Economic Growth[M]. Princeton University Press, 2007:99-103

作者简介: 刘小军(1967-)男, 湖南祁东人, 博士, 副教授, 硕士生导师, 天津商业大学经济学院院长, 主要从事产业经济与国际贸易理论研究。祖林丽, 女, 河北任丘人, 产业经济学硕士研究生。