

剖析美国互联网泡沫经济

吴国强 张仁玉

(山东大学软件学院 山东济南 250100)

摘要 1995-2000年爆发的美国互联网泡沫经济,再一次冲击了资本主义世界,给美国的经济的发展造成了严重的影响。一方面,互联网泡沫经济的确促进了科技技术的进步,但它所带来的负面经济影响却更加巨大。文章从互联网泡沫经济的概念、互联网泡沫经济产生原因、互联网泡沫经济产生的影响以及对互联网泡沫经济的启示等几个方面分析了美国互联网泡沫经济。

关键词 泡沫经济;互联网;资本主义

一、互联网泡沫经济的概念

互联网泡沫(又称科网泡沫或 dot 泡沫)指自 1995 年至 2001 年间的投机泡沫,在欧美及亚洲多个国家的股票市场中,与科技及新兴的互联网相关企业股价高速上升的事件。在 2000 年 3 月 10 日 NASDAQ 指数到达 5132.52 的最高点时到达顶峰。在此期间,西方国家的股票市场看到了其市值在互联网板块及相关领域带动下的快速增长。这一时期的标志是成立了一群大部分最终投资失败的,通常被称为“COM”的互联网公司。股价的飙升和买家炒作的结合,以及风险投资的广泛利用,创造了一个温床,使得这些企业摒弃了标准的商业模式,突破(传统模式的)底线,转而关注于如何增加市场份额。

互联网泡沫经济本身属于泡沫经济。泡沫经济:虚拟资本过度增长与相关交易持续膨胀日益脱离实物资本的增长和实业部门的成长,金融证券、地产价格飞涨,投机交易极为活跃的经济现象。泡沫经济属于金融投机,造成社会经济的虚假繁荣,最后必定泡沫破灭,导致社会震荡,甚至经济崩溃。

二、互联网泡沫经济产生原因

在金融市场里,股市泡沫是指某一特定行业的股票价格自我持续上升或急速发展。仅当股价崩盘时该术语方可被明确使用。泡沫在投机者注意到股价的快速增长时应预期其会进一步上升而买入,而不是因为其被低估。很多公司因此被严重高估了。当泡沫破了时,股价急速下挫,许多企业因此破产。

国外学者分析经济泡沫的成因主要有:

- (1)大量过剩流动资金的形成;
- (2)实业发展受限制,资金偏向非实业;
- (3)投机心理成为经济泡沫的加速器;
- (4)起导火索作用的某种契机的存在。

毫不奇怪的是,“利润增长”的心态以及“新经济”西方不败的氛围,使得部分公司内部开销大手大脚,比如精心订制商业设施,为员工提供豪华假期等等。支付给高管和员工的是股票期权而非现金,在公司 IPO 的时候马上就变成了百万富翁;而许多人又把他们的新财富投资到更多的网络公司上面。

产生这个的重要原因还是资本主义国家缺乏宏观调控,任由市场自由发展。从而导致

宏观环境宽松,有炒作的资金来源,进而在泡沫经济的形成和发展缺乏约束机制。但这其实归根结底是有资本主义的本质决定的。主义生产的根本目的和动机是追求资本价值的无限增殖,是通过榨取剩余价值来追求利润的最大化。“资本家只是作为资本的人格化才受到尊敬,作为这样一种人,他同货币贮藏者一样具有绝对的致富欲。但是,在货币贮藏者那里,这只表现为个人的狂热,在资本家那里,却表现为社会机构的作用,而资本家不过是这个社会机构的一个主动轮罢了。”[1]

三、互联网泡沫经济产生的影响

网络泡沫膨胀到一定程度就会破裂,泡沫的破灭使社会投资信心下降,并且进一步引起消费的下降。根据前面的 IS-LM 模型,投资和消费下滑使 IS 曲线从 IS₁ 向左下方移动,如果泡沫破灭影响到人们对整个经济的信心,那么 IS 甚至会移动到 IS₀ 的左边,这时美联储还要保持 r₀ 的利率水平,国民收入的缩水会非常严重,同时在货币市场,泡沫破裂时由于资产价格收缩以及对各种资产需求的减少,导致货币需求下降。在货币供给不变的前提下,LM 曲线向右下方移动,于是新的均衡点的利率明显低于原均衡利率,但由于 IS、LM 的移动效应大小并不能完全确定,因此均衡国民收入变化并不确定。此时更为理智的做法是通过货币政策让利率下降,美联储连续 7 次降息很好地证实了这一点。短期内刺激经济增长,从长期来说有利于经济发展,事实上这也是美国经济调控当局所希望的。

在网络经济排除泡沫时期,虽然美联储不断地下调利率,但宏观经济还是会出现一定程度的萎缩。美国经济自 2000 年下半年开始增长明显减速,GDP 的增长率从 2000 年第 2 季度的 5.6% 降到了第 3、4 季度的 2.2% 和 1%,进入了一个调整时期。由于宏观经济调整相对于网络泡沫排除的滞后性,所以 2000 年 3 月就开始的网络经济调整到 2001 年初才显现出来。

中国网络经济的发展远远滞后于美国,当全球网络经济泡沫处于破灭期的时候,中国的网络经济才刚刚出现发展的势头。因此,网络泡沫的破灭对中国宏观经济的直接影响

并不大,主要是经济运行外部环境的变化对宏观经济产生的影响。但是由于中国对外开放的进一步扩大,以及与国际市场的接轨,这一影响也是不容忽视的。特别是对以网络企业为代表的高新技术产业的影响较大,使人们对整个经济的信心下降,投资和消费下滑。中国 GDP 的增长率之所以仍有上升,主要是采取积极的财政政策,通过内需拉动实现。

四、对中国互联网的启示

中国互联网概念股争相登陆美国资本市场的胜景,牵引出业内对互联网泡沫重现的担忧。十年,沧海桑田,但对一些人来说,世纪初的梦魇仍旧挥之不去。

但今非昔比了。国内外热钱的泛滥、中国概念的广受追捧、传统领域的持续疲软以及互联网产业的生机勃勃,合力造就了另一种可能:中国互联网今天所面对的“泡沫”,并不容易戳破。说不定,这还是个上市的好时机。

最新一期的英国《经济人》杂志针对上市潮刊登封面文章,称互联网领域已重现“非理性繁荣”,10 年前的互联网泡沫可能再度上演,而“但凡与中国有关的企业,也都获得了高额溢价”。

中国公司似乎在重现本世纪初美国 Com 泡沫兴起的胜景:去年赴美上市的中国企业占据了当年美国市场 IPO 数量的近 1/4。而具体到互联网领域,继 2010 年的优酷、当当、搜房、易车、麦考林和今年已经上市的人人、网秦、凤凰新媒体、世纪佳缘之后,淘宝、土豆、盛大文学、开心网、迅雷、凡客诚品、和讯、56 网等互联网的老兵、新贵们,都在磨刀霍霍,准备冲击美国资本市场。

中国互联网泡沫经济是否来临?

对此,国人应该保持清醒理性清醒头脑,否则第二次互联网泡沫经济必将来临。

参考文献:

[1]资本论·马克思选集第 2 卷[M]人民出版社.1972

作者简介:吴国强(1990-),男,山东临沂人,山东大学软件学院 2008 级本科生,软件工程专业;张仁玉(1989-),男,山东临沂人,山东大学软件学院 2008 级本科生,软件工程专业。

[1]保罗·奥默罗德.蝴蝶效应经济学[M]中信出版社.2006

[2]H.G.舒斯特.混沌学引论[M]四川教育出版社.2010

作者简介:张仁玉(1989-),男,山东临沂人,山东大学软件学院 2008 级本科生,软件工程专业。吴国强(1990-),男,山东临沂,山东大学软件学院 2008 级本科生,软件工程专业。

们暂且不论,这段视频在网上快速转载,就像病毒一样,很快传播开来,广告商们得到了他们想要的效果。

5.蝴蝶效应的感悟

今天的企业,各种因素更加复杂,蝴蝶效应也愈加明显。消费者越来越相信感觉,越来越注重消费感受。所以品牌消费、购物环境、服务质量、广告质量……这些无形的价值都会成为他们选择的因素。在一个运作良好的企业,他们会非常注重服务细节,注重各种

潜在因素,他们坚信这种理念:“在客户眼里,你代表公司”。

能够让企业命运发生改变的“蝴蝶”已远不止“计划之手”,随着中国改革开放的进程和中国加入世贸组织,中国市场经济日趋成熟,各种市场、政治、文化因素错综复杂,企业坐而无忧的垄断地位日渐势微,开放式的竞争,自由的市场,让企业不得不考虑各种影响发展的潜在因素。

参考文献: