

生产率即一切：美国与欧盟生产率差异的原因和影响

© Gabriel Makhlouf

摘要：美国与欧盟的生产率呈长期下降趋势，但两者增速差异明显。针对美国与欧盟之间生产率的差异，本文探讨了两个地区之间生产率差异不断扩大的直接因素和更深层次的结构因素，并进一步分析美国与欧盟生产率差异对未来可能产生的影响。

关键词：美国；欧盟；生产率差异

中图分类号：F831 **文献标识码：**A

生产率的增长是居民生活水平持续提高的核心，也是政府应对气候变化和人口老龄化挑战，保持财政可持续性的核心。正如保罗·克鲁格曼 30 年前所阐述的，“生产率不是一切，从长远来看，生产率几乎就是一切。一个国家在一段时期提高生活水平的能力，取决于其提高人均产出的能力。”

近年来，全球经济经历一系列重大冲击后逐步复苏。在新冠疫情、俄乌冲突等影响下，全球通货膨胀水平迅速攀升。为应对这些突发性的重大挑战，社会各界对全球经济增长放缓这一长期发展困境的关注度出现下降。根据国际货币基金组织（IMF）预测，未来 5 年全球经济增长率约为 3.1%，为几十年来的最低水平。导致全球经济增速放缓的一个关键原因，是生产率增长放缓。生产率反映了技术和生产中资本、劳动力的使用效率。生产率具有周期性成分，在商业周期中波动较大。一些更深层次的结构因素，决定了生产率发展的快慢。从近 20 年的发展情况看，美国和欧盟的生产率长期呈现下

降趋势，但美国生产率明显高于欧盟且进一步扩大：1995—2007 年美国为 2.7%，2007—2019 年仅为 1.3%，而法国、德国、意大利、西班牙和英国等则从 1995—2007 年的 1.3% 下降至 2007—2019 年的 0.5%。本文聚焦美国与欧盟生产率长期下降趋势，探讨二者生产率差异的驱动因素及影响。

一、欧盟和美国生产率增长差异的原因

（一）直接驱动因素

一是全要素生产率下降。美国和欧盟劳动生产率放缓的主要直接驱动因素不是对实物资本的投资不足，也不是工作时间的变化，而是全要素生产率（TFP）增长的下降。TFP 增长不依赖于物理投入的累积，而是取决于这些投入的生产效率。因此，TFP 增长取决于现有企业的创新、准入和产品创新，以及投入在企业之间的有效配置。与劳动生产率情况相似，美国的 TFP 增长远高于欧盟，二者之间的差距从 1995 年的约 13%，扩大到 2019 年的约 20%。

二是美国在研发上的投资远远超过欧盟。1991 年美国研发支出占 GDP 的比重为 2.5%，而欧盟仅为 1.6%。此后差距进一步扩大，2021 年美国研发支出占 GDP 的比重为 3.5%，而欧盟仅为 2.2%。美国企业能够更快地采用新技术，尤其体现在信息通信技术（ICT）的应用方面。1995—2019 年欧盟 ICT 相关专利的份额保持在 15% 左右，而美国 2019

作者简介：Gabriel Makhlouf，爱尔兰中央银行行长。本文为作者 2024 年 6 月 17 日在宾夕法尼亚州费城全球相互依存中心发表的演讲，标题为“Productivity Is almost Everything: the Drivers and Implications of Productivity Differences between the US and EU”，原文地址：<https://www.centralbank.ie/news/article/speech-productivity-is-almost-everything-the-drivers-and-implications-of-productivity-differences-between-the-us-and-eu-remarks-by-governor-gabriel-makhlouf-at-the-global-interdependence-center-philadelphia-17-jun-2024>。中国银行研究院边卫红编译。

年的这一份额已增加至 35%。总之，美国在创新和新技术应用方面的投资远远超过欧盟。

三是美国和欧盟反映商业活力的指标均出现显著下降。美国和欧盟企业进入率和年轻企业在经济活动中所占的份额均有所下降，行业集中度和商品加价率攀升，资源错配进一步加剧，前沿生产力企业与落后企业之间的差距扩大，工作岗位重新分配的程度下降。所有这些迹象都表明，对于生产率至关重要的创造力量正在减弱。而美国和欧盟之间的显著差异，是美国所谓“明星企业”的增长，导致行业集中度的增加，而在欧盟这一现象则并不明显。

（二）结构性驱动因素

1. 商品市场一体化

欧盟单一市场降低了贸易壁垒，并协调了许多规则和法规。欧盟取得了这些重大成就，但与美国相比，欧盟仍然是一个更加多元化的地区。尽管欧盟内英语占主导地位，但语言差异仍可能成为贸易的障碍。文化差异导致消费者的口味和偏好各异。目前，欧盟仍存在消除监管壁垒并进一步深化单一市场发展的空间。在欧洲，高生产率的企业很难将规模扩大至美国同行的水平。这限制了欧盟不同行业和国家之间的资源重新分配，降低了总体生产率。这也减少了欧洲企业投资研发和创新的动机，导致生产率增长持续下降，进一步扩大了与美国之间的差距。值得关注的是，IT 领域的技术发展，如云计算和机器学习，可能通过规模效应进一步放大这一差距。

当然，这需要在促进业务发展，与防止大型企业固步自封、阻碍竞争之间达到一种平衡。针对竞争的监管框架是非常重要的政策工具。除了规模效应外，欧盟的商品市场仍存在摩擦和僵化弊端。IMF 的最新研究表明，2000—2019 年先进经济体的资源错配情况大幅恶化，全要素生产率增长率每年下降 0.5 个百分点，而美国是唯一一个在同一时期资源配置效率有所提高的国家。

2. 金融市场一体化

当前，需要关注金融市场的一体化问题。近几十年来，欧盟金融市场一体化程度大幅提升，但美国金融市场的一体化程度更高。最新研究指出，欧盟国家之间的制度差异（如财务披露标准和债权人

权利等）可能影响企业所有权的集中度。制度差异导致美国和欧盟之间的生产率存在差距：一方面，企业家和年轻企业在没有足够的收入和资本作为抵押品之前，往往难以获得融资。具有一定深度且一体化程度更高的金融市场，金融机构在支持年轻企业时更容易分散风险，年轻企业能够更快地成长，从而推动商业活力和生产率的增长。另一方面，金融市场深度对于已经获得融资的大型企业也至关重要。这将影响私人企业上市的动机，还可能改变上市公司在债务与股权之间的融资结构。欧盟金融市场以间接融资为主，企业更依赖债务融资，特别是银行融资，而美国企业则更依赖股权融资。由于股权融资比银行融资更容易分散风险，将促使企业投资预期回报更高的风险项目。

3. 劳动力市场一体化

劳动力在单一市场内可以自由流动，但由于欧盟内各国语言、文化和制度（包括社会保障和税收规则）之间的差异，使劳动力在欧盟内部的迁移比美国更为困难，导致欧洲企业在应对经济冲击或开展创新时，无法像美国企业那样能够迅速填补职位空缺。这种调整成本可能会拖累欧盟生产率增长。此外，欧盟劳动法规的灵活性低于美国。虽然这对欧盟的在职员工更为有利，使其工作安全感更高，但可能会减少企业雇用员工的动机，并且减缓重新雇用员工的动力，潜在地降低了资源配置效率。与欧盟相比，美国劳动力市场的另一个重要特征是吸引高技术移民的能力。2019 年，移民占美国新雇主企业的 25%，这一数据 2007 年仅为 18.7%，而且移民在高科技和创新公司创始人中的占比更高。高新技术在硅谷和美国顶尖大学聚集，产生了重要的积极溢出效应，并在推动美国生产率增长方面发挥着关键作用，而欧盟国家在留住和吸引技术人才方面并没有取得同样的成功。

人口老龄化影响美国和欧盟的生产率增长。随着年龄的增长，劳动者因知识和经验带来的益处可能会被技能退化、创新能力匮乏所抵消。尽管这些影响在不同职业和部门之间存在较大差异。美国和欧盟之间劳动力市场结构的差异，将影响人口转型对生产率的作用。面对人口老龄化，构建更为灵活的劳动力市场，使工人能够通过再培训获得新技能，

显得尤为重要。高质量且广泛的医疗保险延长劳动者的寿命和健康年限，将有助于抵消人口老龄化对长期生产率增长的负面影响。

此外，关于地缘政治分裂对生产率走势以及美欧之间生产率差异带来的影响，尚没有明确的结论。但如果我们承认这样一个事实，即过去 50 年来全球相互联系的增强带来了更高的效率、更高的生产力以及更大的繁荣，全球相互联系的减少即使不会对全球福利产生负面影响，也将对生产率产生负效应，这种探讨并不牵强。政策制定者亟须深入研究，做出最佳甄别判断。

二、欧盟与美国生产率差距的影响

由于生产率增长具有重要的周期性成分，目前判断欧盟和美国的生产率增长轨迹是否因疫情发生了变化，还为时过早。但值得注意的是，美国在疫情后创业活动急剧增加，尤其是在高科技行业，许多新企业已成为雇主公司。2023 年美国潜在雇主公司的商业申请比 2019 年高出 30%，2022 年第四季度新企业创造的就业机会占总就业机会的比例达到 13%，为 2004 年以来的新高。相比之下，2023 年欧盟的新企业注册量比 2019 年仅高出不到 10%，与新冠疫情前的趋势一致。疫情期间，美国和欧盟在保护劳动者收入方面也采取了截然不同的方法，美国主要通过失业保险为工人提供保险，而欧盟国家则专注于通过短期工作计划等政策挽救就业机会。当然，美国和欧盟的这两种做法均具有充分的依据，这些政策选择将对生产率的走势带来中期影响。

如果美欧之间生产率差距继续扩大，将产生如下影响：第一，不同的经济增长路径可能意味着美国和欧盟具有不同的中性利率（ R^* ）^①。这将扩大美联储和欧洲央行维持通胀目标所需的政策利率之间的差距，从而可能影响资本流动、汇率和美欧之间的贸易。例如，爱尔兰通过外国直接投资、贸易渠道与美国联系密切，其出口受益于欧元贬值和美国强劲经济增长预期。这主要是由于总部设在爱尔兰

的跨国公司以美元计价。第二，面对日益严峻的挑战，欧盟的生产率低增长将放大财政压力，而政府应对这些挑战也将需要大量的资金。

三、政策建议

针对欧盟与美国之间存在的生产率差异，建议欧盟采取如下措施：一是欧盟成员国应继续消除产品和劳动力市场的摩擦，并协调各国之间的规则和法规，特别是关于欧盟内部服务贸易方面的规则与法规，以进一步改善单一市场的运作。二是在人工智能改变商业和技术格局的大背景下，必须确保竞争政策框架能够快速应对不断变化的外部环境，以实现鼓励创新与保持竞争之间的平衡。三是通过资本市场和银行业联盟等举措，继续深化欧盟内部金融市场一体化进程。此外，发达的资本市场可以为储蓄者提供更多投资选择，提高宏观金融韧性，也可以更好地满足企业多样化的融资需求，降低金融摩擦对创新、商业活力的阻碍。四是欧盟通过协调一致的努力，增加公共投资，支持新技术的开发和应用，如“下一代欧盟”（Next Gen EU），可以对生产率增长发挥重要的推动作用。

长期而言，提高生产率是提高生活水平的唯一途径。当前，全球面临的主要挑战之一，是近几十年来生产率增长的放缓。本文探讨了有助于扭转这一趋势的国内政策改革和工具，但这不仅仅是一国国内政策的问题。多边主义和开放对促进增长有重要作用。爱尔兰的跨国公司雇用了超过 1/4 的劳动力，对经济增长带来了积极的溢出效应。创新对促进全球生产率有重要作用，创新的美妙之处还在于，各种想法是非竞争性的：无论创新源自美国、欧盟，还是其他任何地方，全球最终都将受益。一直以来，扩大开放，促进资本、人员自由流动是欧盟的一项重要议题。这对于探寻促进生产率增长、改善福祉的全球解决方案至关重要。

（责任编辑：李楠）

^① R^* 是指使经济在没有通货膨胀或通货紧缩压力的情况下保持潜在运行的利率。