

# 论亚太经济的 两次衰退与复苏

周明伟

(厦门行政学院,福建 厦门 361012)

**摘要:**从1997年7月亚洲金融危机爆发到现在,亚太经济经历了两次衰退和两次复苏。本文论述与分析这两次经济衰退与复苏的国际与地区内的经济背景,并比较分析这两次经济衰退与复苏的不同特点。

**关键词:**亚太经济;衰退;复苏

**中图分类号:**F114.46

**文献标识码:**A

**文章编号:**1008-5831(2003)04-0034-04

## On Two Economic Recessions and Recoveries in Asia-Pacific Region

ZHOU Ming-wei

(Xiamen Administrative College, Xiamen 361012, China)

**Abstract:** From July 1997 to now, the Asia-Pacific economy has experienced two recessions and recoveries. This paper expounds and analyzes the international and regional economic background of these two recessions and recoveries, as well as the differences between them.

**Key words:** Asia-Pacific economy; recession; recovery

自1997年7月亚洲金融危机爆发以来,亚太地区(本文指韩国、新加坡、台湾、香港、泰国、马来西亚、印尼、菲律宾、越南)经济经历了两次衰退和两次复苏。即1997-1998年期间因金融危机的冲击,亚太地区经济在1997年出现了减速,1998年出现了大幅度衰退,不少国家(或地区)甚至出现了经济负增长。1999年下半年开始摆脱了金融危机的阴影,走出低谷、走向复苏,到2000年经济复苏的幅度加大。但进入2001年又由于受到美国经济衰退、日本经济衰退加深、欧盟经济减速、国际市场信息技术产品需求再度趋向疲软和“9.11”事件的影响,亚太地区经济重新陷入新的衰退之中。2001年第四季度,部分亚太地区的国家(或地区)(韩国、新加坡、台湾、马来西亚、泰国)出现了再度经济复苏的迹象,进入2002年第1季度,亚太地区的经济复苏迹象更为明显;2002年4月9日世界银行与亚洲开发银行分别发表了有关2002年亚太地区经济将会出现较为明显的经济复苏的展望与预测报告。

### 一、亚洲金融危机的肇起

1997年下半年爆发的亚洲金融危机是由泰国引发的东

南亚金融危机肇起的,并很快地波及到整个东南亚地区和东亚地区,形成了破坏力极强的亚洲金融危机。东南亚金融危机形成的原因是多方面的,但其根本原因是以下两个方面。

#### (一)经济结构改革、调整进展缓慢

东盟四国(泰、马、印尼、菲)在70年代起开始实施依靠引进外国投资发展面向出口工业化的经济发展战略,80年代中期亚太地区区域内资本投资高潮形成后,这一趋势更为明显,带动了其经济的高速增长。但也形成了高度依赖于出口的经济结构,贸易结构高度依赖于电子、电机部件及其产品的出口。进入90年代以后,东盟四国的这种劳动密集型工业产品的出口已经面临着后起新经济增长区(中国、越南、印度)的激烈竞争,为此它们均在80年代末、90年代初提出了从劳动密集型产业结构向技术密集型产业结构转型的经济结构改革、调整的战略目标,但进展却十分缓慢,出口增长速度已逐步趋于减慢,加上1995年起以美国市场为中心的国际市场电子产品需求趋于疲软,东盟四国的出口贸易受到严重影响,进而影响到东盟的经济增长。

#### (二)金融自由化政策实施得过早、过急

收稿日期:2003-05-17

作者简介:周明伟(1966-),男,湖南长沙人,厦门行政学院副教授,主要从事亚太经济和台湾经济研究。

80年代末期,特别是进入90年代以后,东盟四国的经济自由化、金融自由化的速度不断加快,但是与新加坡、香港相比,甚至与台湾相比,它们的金融市场体制并不十分健全,金融监管能力并不强、金融管理经验并不成熟。金融自由化固然有利于促进国际资本的流入,但在风险防范与制约手段缺失的条件下把吸引国际资金放在首要目标(不光是长期直接资本投资的流入,更多的是短期借款甚至是投机资金的流入)的金融体制,容易被金融投机分子利用,国际投机资金操纵当地金融市场,通过搞乱搞垮当地金融市场牟取暴利,并形成以房地产、股市为中心的“泡沫经济”。

后来被世界银行列为亚洲金融危机五大受灾区(泰、马、印尼、韩、菲)中,泰、马、印尼的金融危机基本上起源于上述原因;韩国则主要是由于大企业集团的债务危机而引发全国性金融危机;菲律宾的金融危机则主要是由于东南亚各国货币危机引发菲律宾居民对比索的不信任而引发。

## 二、各国或地区所受影响的程度与特点

以1997年7月-1998年9月(危机爆发后的一年期间内)的3项经济指标(货币汇率下跌幅度、股市价格指数下跌幅度、经济增长率下降幅度)来衡量各国或地区受金融危机影响的程度与特点。首先,受影响的强弱程度依次为泰国、马来西亚、印尼、韩国、菲律宾、新加坡、香港、台湾、越南;而中国大陆基本上没有受到影响。其次,受影响的特点是(1)直接由国内原因引发的有泰国、马来西亚、印尼、韩国;间接由他国波及引发的有菲律宾、新加坡、台湾、香港、越南;(2)迅速触发的有泰国、马来西亚、印尼、韩国,滞后引发的有菲律宾、新加坡、台湾、香港、越南;(3)全面触发的(所有三项经济指标均出现暴跌趋势)有泰国、马来西亚、印尼、韩国、菲律宾,部分触发的有新加坡、台湾、香港;(4)基本上没有受到影响的有中国。越南、缅甸、柬埔寨、老挝都是通过来自亚洲近邻国家的资本投资和贸易的剧减而受到间接引发的影响。

## 三、1999年下半年到2000年的第一次经济复苏

亚洲金融危机期间亚太地区受危机影响较为严重的国家(或地区)主要采取了整顿金融秩序、整顿企业集团债务、调整企业结构、紧缩财政金融的政策应对危机。其中受危机影响最大的泰、马、印尼基本上采取了相类似的政策对应:在危机前期,采取了整顿金融秩序和紧缩财政金融的政策以稳定金融、经济形势;在危机后半期,金融经济形势有所稳定,则采取放宽财政金融紧缩与促进经济复苏的政策。韩国的政策是侧重于整顿大企业的债务结构、调整其企业结构;菲律宾的政策则侧重于稳定经济与促进经济复苏。

进入1999年以后,亚太地区的国家(或地区)经济逐步走出低谷,走向复苏。以1999年的经济增长率的回升幅度看,韩国的经济复苏力度最大(回升17.6个百分点)、泰国其次(15个百分点),其后依次为马来西亚、印尼、菲律宾等等。2000年亚太地区国家(或地区)有了较稳定的经济复苏。各

国(或地区)经济复苏的力度之所以会有不同,其主要原因有4个方面:(1)原来的宏观经济基础强弱不同;(2)所受金融危机影响的程度不同;(3)促进经济复苏的政策对应的效果不同;(4)国内(或地区内)政局、社会局势稳定程度不同等等。

## 四、2001年的第二次经济衰退

由于国际经济环境的恶化,亚太地区各国或地区出口贸易的大幅度衰退,2001年亚太地区出现了又一次经济衰退。由于亚太地区国家或地区多数是外向型经济、国内(或地区内)市场狭小、经济自主度低、经济对出口贸易依赖程度高达44%,出口对美、日市场的依赖程度高达34%,出口商品又主要是电子产品(零件、部件为主,部分是成品),占出口贸易总额的40%-50%。2001年美、日、欧的全面经济衰退和信息技术产品国际市场需求的再度萎缩,直接导致了亚太地区国家(或地区)出口贸易的大幅度衰退,进而导致这些国家(或地区)经济的大幅度衰退。

国际经济环境恶化对2001年亚太地区国家(或地区)经济的影响是不平衡的:(1)中国和越南的经济主要依靠内需,面向出口的程度较低,所受的影响程度最轻;(2)亚洲地区新兴工业化经济群体(韩国、新加坡、台湾、香港)所受的影响程度总体上说比东盟四国(泰、马、印尼、菲)大,其经济增长率从2000年的8.3%下降到2001年的0.2%,下降了8.1个百分点,远远大于东盟五国(上述东盟四国加上越南)的下降幅度2.8个百分点(从5.3%下降到2.5%)。其中韩国由于在1997-1999年亚洲金融危机期间在扩大内需和扩展出口市场多元化方面已经进行了一定程度的调整,因此在第二次经济衰退中所受的影响程度比台湾、新加坡、香港轻得多;而在1997-1999年亚洲金融危机期间,韩国所受金融危机的影响则由于拥有巨额的企业债务而比台湾、新加坡、香港大得多;(3)东盟四国(泰、马、印尼、菲)在1997-1999年亚洲金融危机期间都是重灾区,到了第二次经济衰退期间尽管它们的国内经济结构还存在不少问题,不良债权处理也还不彻底,但它们对美国市场,对信息技术产品的出口依赖程度则比新加坡、台湾、韩国低,所受的影响程度也较低;其中马来西亚的经济对出口依赖程度、出口对美国市场的依赖程度在东盟国家中居最高,所受的影响程度也最大。2001年的第二次经济衰退和1997-1999年亚洲金融危机相比,导致两次经济衰退的原因明显不同:(1)1997年7月-1999年6月的亚洲金融危机的始作俑者是各国(或地区)的内部经济结构问题,金融体制不健全,金融管理能力较弱、泡沫经济程度较大、银行不良债权和企业债务危机较为严重的国家(或地区)所受的影响程度则较大;(2)2001年的经济衰退则是由于国际经济环境的恶化,凡是经济对外依赖程度较高,对美、日市场和对信息技术产品出口的依赖程度较高的国家(或地区)所受的影响程度则较大。

## 五、2002年的第二次经济复苏

2001年的第二次经济衰退期间,亚太地区(10个国家与地区)整体的经济增长率从2000年的7.6%下降到2001年的3.5%,除中国与越南外,其他8个国家(或地区)的经济增长率均有大幅度的下降,台湾、香港、新加坡甚至出现了经济负增长。亚太地区国家(或地区)在2001年第二次经济衰退期间纷纷采取扩大内需和力求防止出口大幅度萎缩的政策。到2001年第四季度部分国家(或地区),如韩国、台湾、泰国、马来西亚已率先出现了经济增长转向回升的好转势头,进入2002年第一季度,整个亚太地区经济复苏的迹象更为明显。2002年是亚太地区经济在亚洲金融危机后的第二次经济复苏年。根据世界银行于2002年11月10日公布的有关亚太地区经济报告书的预计数字,亚太地区的经济增长率已从2001年的3.5%回升到5.4%,该地区的所有国家(或地区)的经济增长率均已回升,但回升与复苏的幅度不大。到2002年12月12日亚洲开发银行预测,2002年亚太地区经济增长率为5.6%;其中亚洲地区新兴工业化经济群体与中国合计为6.2%,东南亚地区为3.9%。

#### 六、第二次经济复苏的原因

根据世界银行2002年12月12日公布的预计数字,2002年资本主义发达国家的经济仍处于低速状态,预计美国、日本、欧元区分别仅有2.5%、0.5%、1%的经济增长率,比2001年有极度微幅的回升。在世界经济仍处于低速的形势下,亚太地区经济却能取得从2001年的3.5%至2002年的5.4%的增长回升,这主要得益于内需的扩大和亚太地区区域内经济合作的加强和区域内贸易的扩大(特别是区域内国家或地区对中国的出口贸易均有大幅度的扩大)。2002年亚太地区已经列为主要依靠内需扩大拉动经济增长的经济区,也是2002年世界经济增长的最亮点。

长期以来,亚太地区经济一直严重依赖于美国经济,但随着亚太地区区域内经济合作的加强和区域内贸易的扩大,这种依赖已经逐步减弱,2002年亚太地区终于出现了在美、日、欧经济普遍低速的形势下,一枝独秀地取得了世界最高的经济增长水平。德国《经济周刊》在一篇题为《新的免疫力》的文章中说:“由于消费支出的大幅度增大,内部需求创下了新记录……亚洲国家和地区经济抵御外部打击的能力已经表现出前所未有的强大。”亚洲对疲软的美国经济的惊人免疫力展示了亚洲将会发展成为一个独立的经济区的前景,这种发展将持久地改变世界贸易的格局。亚洲经济区将自我形成,其活力将会使欧盟、北美自由贸易区相形见绌。其主要原因有三个方面:

第一,内需扩大的贡献。如上所述,在2001年经济衰退期间,亚太地区国家(或地区)主要采取了扩大内需、防止出口贸易大幅度萎缩的政策。比如韩国政府的扩大内需政策:(1)追加财政支出,扩大社会基础设施建设。(2)调低商业银行的贷款利率、调低中央银行向金融机构提供资金调节贷款

利率,改善企业的融资环境。(3)鼓励大企业集团和民间的资本投资。(4)支持传统产业的技术升级、增加附加价值。(5)鼓励与扶持高科技产业。(6)促使企业兼并,以增强竞争能力和减少重复投资。(7)建立“经济特区”,扩大外资引进,发展新经济增长点,等等。在促进扩大出口交易方面采取了:(1)扩大对出口保险的支持,增加出口信用特别保证金的额度。(2)鼓励企业往中国投资。(3)加大技术开发研究投资,开发世界一流产品,特别是瞄准对中国市场出口的高技术产品等等。2002年韩国依靠扩大内需和扩大出口的双重动力,国内生产总值取得了6%的快速增长。

泰国政府在继续实行扩张性预算政策的同时,又采取了降低利率,向居民提供消费贷款和创业基金、降低增值税税率等刺激消费、拉动内需的政策措施,并宣布从2003年1月起实施“减税计划”,一方面大幅度提高个人所得税起征点标准,另一方面在一定条件下实施免除房地产交易税。在这些政策的拉动下,泰国政府于2002年12月预测,2002年泰国的经济增长率将从2001年的1.8%提高到4.9%。亚洲开发银行的一项研究结果表明,“2002年上半年泰国内需对其经济增长的贡献率高于出口,这与以往泰国经济增长主要依靠出口拉动的情況相比乃是一个明显的变化,这也标志着泰国的经济增长模式已由单轨转向双轨”。

鉴于2001年的经济衰退来自出口需求的萎缩,马来西亚政府采取了一系列扩大内需的政策来弥补外需的减退,以遏制经济的衰退。2001年3月和11月马来西亚政府分别追加了30亿马元和43亿马元的财政支出。2002年继续采取扩大内需政策。扩大公共投资、降低个人所得税税率和公司所得税税率、提高公务人员工资、降低中间产品的进口关税税率、降低中小企业的税收(规定凡实缴资本额在250万马元以下的中小企业可以少缴8%到20%的公司所得税)。马来西亚政府根据2002年前三个季度的经济复苏的绩效,预计2002年的马来西亚经济增长率将达3.8%,2003年将达6.5%。亚洲开发银行同类预测数字则为4.2%和5.8%。

第二,亚洲地区经济合作的增强。东盟与中、日、韩的“10+3合作框架”已经渐趋完善,并已在一些领域建立了有实质性的合作体制。“中国-东盟自由贸易区”机制也已在2002年底第六次中国与东盟领导人会晤会议正式建立,近两年来中国与东盟也已就一些具体合作项目达成协议,并已付诸实施。2002年1月东盟贸易区建立,原来的6个成员国相互间免除关税,扩大了东盟区域内的贸易。

亚洲地区的区域内经济合作促进了亚洲地区区域内的贸易扩大。2002年韩国的出口贸易强劲回升是拉动韩国经济复苏的重要动力之一,但其出口增长的来源不是美国、欧盟等传统市场,而是来自中国与东南亚地区,特别是来自中国,根据韩国产业资源部的统计数字,2002年7月份韩国对中国的出口增长了31.9%,8月份增幅达42.4%。韩国贸易

协会认为,对中国市场的出口大幅度增长是拉动 2002 年韩国出口迅速增长的主要动力。2002 年上半年东盟地区对美国的出口下降了 12%,出口增长的主要来源也已转为来自亚洲市场。

第三,中国经济的快速增长。中国经济的快速增长已成为拉动亚太地区出口贸易增长的重要动力。亚洲开发银行首席经济学家阿里说:“中国、韩国、越南和印度正在带动亚洲经济的增长。”2002 年韩国经济增长预计为 6.1%、印度 5.0%、中国 7.7%、越南 6.0%;2003 分别可达 5.5%、6.0%、7.5%和 7.0%。它们的高速经济增长将对亚洲经济的复苏与增长起到积极的作用。中国对东盟地区的双边贸易额在 1999-2001 年期间增长了 53%,达到 416 亿美元,2002 年头 9 个月东盟地区对中国的出口又增长了 27%。

此外,2002 年国际市场对信息技术产品需求的一定程度的回升,也对 2002 年亚太地区的第二次经济复苏起到了一定的作用。

### 七、2003 年经济展望

2003 年亚太地区经济前景仍将主要从区域内经济变动趋势中窥测。世界银行在 4 月 24 日发布的 2003 年经济成长展望报告中,以伊拉克战争、严重急性呼吸道综合症(SARS)疫情等外在冲击为由,将不含日本的东亚地区今年经济增长率从去年 11 月预测的 5.5%降到 5.0%。4 月 28 日,亚洲开发银行发布其历史上第 15 份年度展望报告《2003 年亚洲发展展望》,该报告指出,严重急性呼吸道综合症(SARS)的传播将使 2003 年亚洲的经济增长放慢 0.1%-0.2%,但该地区 41 个经济体的经济将仍然为世界经济亮点。该报告预测这些经济体总体的 GDP 将增长 5.3%。亚洲的经济表现有望超过包括美国、日本和欧元区在内的世界其他经济体。

尽管面临严重急性呼吸道综合症(SARS)的干扰,但 2003 年中国经济增长活力仍将保持强劲,加上外资投资仍将持续增大,国内市场需求仍将会有进一步的扩大,中国经济仍将对亚洲经济的发展起到一定的积极作用,并在一定程度上成为拉动亚洲经济增长的重要动力来源之一。拥有先进技术的日本、韩国、台湾的企业 2003 年仍将从中国的持续经济发展中首先获得好处。

2002 年亚太地区经济有了一定幅度的复苏,但复苏的幅度不大,主要是由于这种复苏主要来自内需的扩大和亚洲区域内贸易扩大这两股力量的拉动。资本主义发达国家的经济疲软制约了亚太地区经济取得较大幅度的复苏,这是该地

区的第二次经济复苏的幅度远远低于第一次经济复苏幅度的主要原因。

2003 年世界经济要取得大于 2002 年的经济复苏幅度仍存在有不少不确定因素:资本主义发达国家的股市价格与汇率波动频繁而且波动幅度大、石油价格不稳定、恐怖事件阴影未散仍在困扰着人们的心灵、美英发动对伊拉克的战争的后遗症不少,全球控制严重急性呼吸道综合症(SARS)的战役尚未取得最后胜利等等。世界经济前景中的这些不确定因素导致消费意愿与投资意愿的衰退,成为制约资本主义发达国家经济复苏乏力的根本性原因,而且也延伸成为制约亚太地区经济取得较大幅度经济复苏的不确定因素。

在依靠扩大内需促进经济复苏方面,当前亚太地区的部分国家(或地区)也还存在有一定的难题:(1)自从亚洲金融危机以来,一些亚太地区国家(或地区)金融机构的不良债权比率虽然有所下降,但仍然偏高,导致金融机构的“惜贷”行为,企业要从银行等金融机构取得扩大企业生产和进行企业结构调整所需要的融资仍然相当困难。(2)近年来,亚太地区的国家(或地区)主要采取了依靠扩大公共投资刺激内需来促进经济复苏的政策措施,财政赤字与政府债务额不断增大,继续依靠扩大公共投资来拉动经济增长、经济复苏已有一定的限度。(3)近年来,一些亚太地区国家(或地区)在调整经济结构、企业结构、金融体制方面虽然进行了一些努力,但成效尚不明显,原有的经济结构,贸易结构、企业结构尚未出现明显的改观。因此,亚太地区国家(或地区)在 2003 年预计会取得比 2002 年幅度稍大的经济复苏,但经济增长的幅度仍不会太大。

(本文在写作过程中得到厦门大学汪慕恒教授的悉心指导和帮助,在此表示衷心感谢。)

### 参考文献:

- [1]日本贸易振兴会.贸易振兴会白皮书:投资篇[M].东京:日本贸易振兴会,1997-2002.
- [2]日本经济企划厅.亚洲经济[M].东京:日本经济企划厅,1997-2002.
- [3]亚洲开发银行.亚洲发展与展望[M].马尼拉:亚洲开发银行,2002.
- [4]汪慕恒,周明伟.2002 年亚太地区经济回顾与展望[J].厦门月刊,2003,(3):20-22.