

两次金融危机背景下的 世界经济比较分析

王勇辉 等著



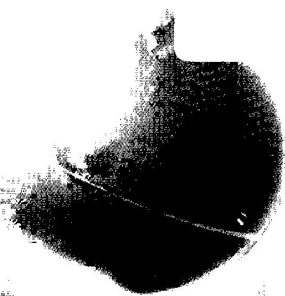
中国社会科学出版社

两次金融危机背景下的 世界经济比较分析

王勇辉 等著

书
章

中国社会科学出版社



图书在版编目(CIP)数据

两次金融危机背景下的世界经济比较分析 / 王勇辉等著. —北京:
中国社会科学出版社, 2012. 9

ISBN 978-7-5161-1729-3

I. ①两… II. ①王… III. ①世界经济—经济危机—对比研究
IV. ①F113. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 263580 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 冯春风
责任校对 李 莉
责任印制 王炳图

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010-64070619
发 行 部 010-84083685
门 市 部 010-84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京君升印刷有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2012 年 9 月第 1 版
印 次 2012 年 9 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 26
插 页 2
字 数 442 千字
定 价 69.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社联系调换
电话:010-64009791
版权所有 侵权必究

序 言

在全球化的背景下，世界各经济体日益形成了“命运共同体”，金融危机便是这个“命运共同体”的纽绳。自从有了市场经济或资本主义经济形态，金融危机便成为一国乃至全球经济发展中日益普遍的“重症”，在二战后长达半个世纪的冷战时期，这种经济“重症”主要体现在布雷顿森林体系和牙买加体系的西方市场国家中。随着冷战的结束和中国改革开放的不断深入，这种经济“重症”几乎渗透到全球每个角落。

在1997年由泰国而始的东亚金融危机中，很多人简单地把金融危机归罪于索罗斯的对冲基金甚至索罗斯个人，但随着索罗斯基金逐渐淡出人们视野，2007年美国的次贷危机导致了全球性的金融危机，很多人又将其归罪于美国人的“借债生活”方式。在时隔十年的这两次金融危机中，人们对金融危机的起因与后果的看法逐渐趋向理性，特别是在许多学者有诸多相关的研究成果发表后，人们不再道听途说地把金融危机简单归因于某一个方面，这就是为何2007年美国次贷危机引发全球金融危机后，人们对美国人的“借债生活”溯罪远不如1997年东亚金融危机时对索罗斯的个人的痛恨。任何一次全球金融危机都有其源头，每一次危机源头又各异，对世界各国产生的影响也不同。1997年金融危机的源头在泰国，危机产生的负面影响主要反映在东亚，泰国、韩国等受到重创；2007年金融危机始于美国，但受其重创的却是冰岛和希腊这些原本富庶的欧洲小国，这次金融危机对人们价值观的一大冲击就是：令人羡慕的高福利乐土可以一夜之间变成债务泥潭。

两次金融危机带来的“外溢效果”是如此不同，但我们可以清楚地看到，就东亚范围而言，2007年始于美国的全球金融危机对东亚经济带来的冲击虽然同样具有突发性，但破坏力在一定程度上小于十年前的金融危机，虽然包括中国在内的许多国家出现了大量工厂倒闭和经济增长放缓，但没有出现类似十年前东亚金融危机时那样的许多国家纷纷向IMF

“含辱”求助，这在一定程度上得益于各国从上一次金融危机中汲取了教训，各国应对金融危机的能力加强了，东亚地区不断密切的金融合作也大大加强了各国抵御地区外部的金融风险能力。

“前事不忘，后事之师。”全球金融危机不仅是体现在各经济体中的“重症”，也为各经济体寻求防范和根除这种“重症”提供了平台和机遇。要寻求根治金融危机的良方，一大前提便是要认清症结所在，这并不局限于金融危机的起源，更重要的是全面具体地分析各经济体在金融危机前后发生的变化。鉴于此，我们力图以两次金融危机对世界主要国家的影响为研究对象，系统地比较世界主要国家在两次金融危机中的表现，使人们更为全面深刻地认识最近的两次金融危机及其对世界的影响，并为相关问题的解决草供拙见。

王勇辉

2011年7月19日

目 录

序言	(1)
第一章 两次金融危机背景下的泰国经济比较	(1)
第一节 泰国经济概况	(1)
第二节 泰国两次金融危机爆发原因比较	(8)
第三节 两次金融危机对泰国经济影响比较	(17)
第四节 泰国应对两次金融危机的措施比较	(24)
第二章 两次金融危机背景下的菲律宾经济比较	(34)
第一节 菲律宾经济概况	(34)
第二节 菲律宾两次金融危机爆发原因比较	(37)
第三节 两次金融危机对菲律宾经济影响比较	(49)
第四节 菲律宾应对两次金融危机的措施比较	(63)
第三章 两次金融危机背景下的印度尼西亚经济比较	(73)
第一节 印尼经济概况	(73)
第二节 印尼两次金融危机爆发原因比较	(78)
第三节 两次金融危机对印尼经济影响比较	(85)
第四节 印尼应对两次金融危机的措施比较	(93)
第四章 两次金融危机背景下的马来西亚经济比较	(102)
第一节 马来西亚经济概况	(102)
第二节 马来西亚两次金融危机爆发原因比较	(111)
第三节 两次金融危机对马来西亚经济影响比较	(116)
第四节 马来西亚应对两次金融危机的措施比较	(121)
第五章 两次金融危机背景下的韩国经济比较	(126)
第一节 韩国经济概况	(126)
第二节 韩国两次金融危机爆发原因比较	(132)
第三节 两次金融危机对韩国经济影响比较	(139)

第四节	韩国应对两次金融危机的措施比较	(143)
第六章	两次金融危机背景下的日本经济比较	(156)
第一节	第二次世界大战后日本经济概况	(156)
第二节	日本两次金融危机爆发原因比较	(163)
第三节	两次金融危机对日本经济影响比较	(171)
第四节	日本应对两次金融危机的措施比较	(181)
第七章	两次金融危机背景下的俄罗斯经济比较	(190)
第一节	俄罗斯经济概况	(190)
第二节	俄罗斯两次金融危机爆发原因比较	(197)
第三节	两次金融危机对俄罗斯经济影响比较	(207)
第四节	俄罗斯应对两次金融危机的措施比较	(214)
第八章	两次金融危机背景下的德国经济比较	(224)
第一节	德国经济概况	(224)
第二节	德国两次金融危机爆发原因比较	(229)
第三节	两次金融危机对德国经济影响比较	(235)
第四节	德国应对两次金融危机的措施比较	(241)
第九章	两次金融危机背景下的英国经济比较	(248)
第一节	英国经济概况	(248)
第二节	英国两次金融危机爆发原因比较	(254)
第三节	两次金融危机对英国经济影响比较	(257)
第四节	英国应对两次金融危机的措施比较	(266)
第十章	两次金融危机背景下的美国经济比较	(270)
第一节	美国经济概况	(270)
第二节	美国两次金融危机爆发原因比较	(275)
第三节	两次金融危机对美国经济影响比较	(285)
第四节	美国应对两次金融危机措施比较	(290)
第十一章	两次金融危机背景下的巴西经济比较	(294)
第一节	巴西经济概况	(294)
第二节	巴西两次金融危机爆发原因比较	(300)
第三节	两次金融危机对巴西经济影响比较	(312)
第四节	巴西应对两次金融危机的措施比较	(320)
第五节	对中国经济安全的启示	(329)

第十二章	两次金融危机背景下的阿根廷经济比较	(334)
第一节	阿根廷经济概况	(334)
第二节	阿根廷两次金融危机爆发原因比较	(338)
第三节	两次金融危机对阿根廷经济影响比较	(350)
第四节	阿根廷应对两次金融危机的措施比较	(355)
第十三章	两次金融危机背景下的中国经济比较	(361)
第一节	中国经济概况	(361)
第二节	两次金融危机对中国经济影响比较	(367)
第三节	中国应对两次金融危机的措施比较	(376)
第四节	对中国的经验与教训	(385)
参考文献		(390)

第一章 两次金融危机背景下的泰国经济比较

第一节 泰国经济概况

泰国（Thailand, Thai）是东南亚的一个国家，东临老挝和柬埔寨，南面是暹罗湾和马来西亚，西接缅甸和安达曼海。在1949年5月11日以前，泰国名为暹罗。人口6300万（2007年）。全国共有30多个民族，泰族为主要民族，占人口总数的40%，其余为老挝族、华族、马来族、高棉族以及苗、瑶、桂、汶、克伦、掸、塞芒、沙盖等山地民族。泰语为国语。94%的居民信仰佛教，马来族信奉伊斯兰教，还有少数信奉基督教、天主教、印度教和锡克教。

泰国国境大部分为低缓的山地和高原。地形多变，可分为西、东、中、南四个部分。泰国西部为山区，是喜马拉雅山脉的延伸、以他念他翁山脉为主的山地，由北向南走向。位于清迈府的英坦昂峰（海拔2576米），是泰国的最高峰。东北部是呵叻高原，这里旱季极干旱，雨季非常泥泞，不宜耕作。中部是昭披那河（即湄南河）平原。由曼谷向北，地势逐步缓升，湄南河沿岸土地丰饶，是泰国主要农业产地。曼谷以南为暹罗湾红林地域，它在涨潮时没入水中，退潮后成为红树林沼泽地。泰国南部是西部山脉的延续，山脉再向南形成马来半岛最狭处，称为克拉地峡。

泰国资源丰富，矿产资源主要是锡，总储量约150万吨，居世界首位。其他矿物有钨、褐煤、铁、铜、石油、天然气、宝石、盐、铅、石膏、锑、锰、萤石、金和铬等。泰国还有丰富的森林资源。有各种热带常绿乔木，主要包括榕树、露兜树、樟树、金鸡纳树等，季风林木主要有柚木、铁树、沙尔树和芒果树，还产各种藤及竹子。在内河和泰国湾盛产多种鱼类。淡水鱼类主要有鲤鱼、弹涂鱼、鲈鱼、鳊鱼等，海鱼以鲭鱼和沙丁鱼为主。

泰国有80%的人口从事农业，享有“东南亚粮仓”的美名，是亚洲

唯一的粮食净出口国和世界主要粮食出口国之一。泰国的大米出口量在世界上已居第一位，木薯输出位居全球之冠，橡胶名列世界第三，玉米排名第四。鱼产品出口在亚洲仅次于日本。在泰国的十大出口商品中，农产品占6个，占出口总值的40%。到目前为止，新开发的水产品、畜产品、水果、蔬菜及花卉植物等已日益成为泰国农业的重要支柱。目前，泰国已成为亚洲第三大海洋捕鱼国，渔业产品跃居泰国农业产品出口的第四位。在饲养业方面，鸡、鸭、肉、蛋等畜禽产品不仅能满足国内市场需求，而且出口量越来越大。泰国冻鸡、鸡蛋、冻虾等冷冻制品的出口已跻身世界十大出口国之一。另外，泰国在水果罐头和蔬菜市场中也取得了令人瞩目的成就。泰国菠萝罐头已占据当今世界市场的35%。

第二次世界大战期间，由于泰国先中立而后站向轴心国，因而本土经济未遭受战争的破坏，但为了满足支持日本侵略和掠夺的需要，经济被全面扭曲。直到20世纪40年代末，泰国主要产业的生产水平和出口水平才得以恢复。但经济恢复后的泰国仍然是一个农业国，随后，泰国为促进本国经济健康，快速发展主要采取了以下措施：

（一）产业发展

20世纪50年代，为了实现工业化，泰国根据本国特点，大力发展民族经济，实施“工业多样化”和“农业多种经营”方针，泰国政府以建立国营经济为标志，开始实施工业化计划，并于1959年成立国民经济和社会发展委员会（NESDB）来调节和促进泰国的五年计划的实施。1962年，制定了“工业投资鼓励法”，实施进口替代战略。国营经济的建立为泰国工业化发展打下了基础，国营的一些关乎民生的部门和基础设施，如自来水、电力、电话和铁路等的建设和运营，保证了国家经济和社会生活的正常运转。进入60年代，私人资本开始在泰国经济生活中扮演越来越重要的角色，并为泰国经济的起飞作出了重要贡献。1960—1974年，来自国外的直接投资累计129.2亿铢，本国的私人投资为91.8亿铢^①。70年代起，泰国根据国际市场变化和国内经济形势，逐步从以发展进口替代工业为主转向以发展出口工业为主，积极引进外资，鼓励出口工业，优先发展劳动密集型企业。

^① 数据引自王文良、俞亚克编著《当代泰国经济》，云南大学出版社1997年版，第40—41页。

20 世纪 80 年代,全球化的大潮开始全面冲击东南亚地区,出现了来自日本和亚洲“四小龙”劳动密集型产业向海外转移的现象。泰国政府抓住机遇,积极调整经济结构,着重发展外向型经济,使泰国经济进入为期十多年的高速增长期。这期间,泰国经济在开放和自由度上更进一步,给予了外资各种优惠措施,推动了本国金融自由化的快速发展。投资环境的大量改善,使泰国在 80 年代末期吸引了大量的国内外投资。自 80 年代以来,泰国进一步调整工业结构,大力引进技术密集型和附加值高的中轻型工业,寻求适合泰国的工业发展模式。1986 年以后,泰国充分利用油价、利率和汇率三低的有利国际经济条件,及时把握日本、中国台湾、韩国等国家和地区向海外大举投资的机遇,大力推进吸引外资战略,并实行了放宽管制和逐步走向自由化的经济政策,从而使泰国经济进入了连续多年的高速增长期。据泰国银行 1990 年季报秋季刊公布的统计数字,泰国私人资本的净投入在 1978 年至 1985 年为 338 亿铢,而 1986 年至 1989 年增长到 637 亿铢。在整个 80 年代,泰国以出口为导向的各产业以及旅游业等的发展都一路高歌猛进,拉动了整个泰国经济飞速发展,在 1987 年到 1990 年,泰国 GDP 年均递增 11.6%。90 年代后,由于受海湾战争和国内政局的影响,泰国经济增长速度有所下降,但年均增长率仍在 8% 左右。1985 年到 1996 年,泰国 GDP 增长率,如图 1.1.1 所示。

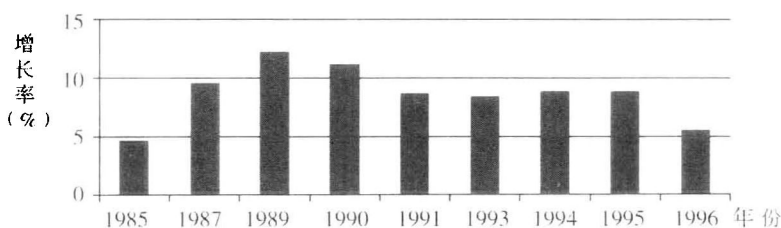


图 1.1.1 1985—1996 年泰国 GDP 增长率

资料来源: IMF《国际金融统计》及泰国银行。

泰国政府一方面继续加强农业基础投入,另一方面积极促进制造业和服务业的发展。随着制造业和服务业,尤其是旅游业的迅速发展,泰国的经济结构发生了重大转变,由过去以农产品出口为主的农业国向新兴工业化国家转变。1991 年到 1995 年 GDP 年均增长 9%。出口导向战略成功地

推动了泰国经济的高速发展,使泰国实现了社会的整体进步和综合国力的大幅度提升。1995年,泰国人均收入已超过2500美元,被世界银行列为中等收入国家。近年来,泰国还积极参与区域性经济合作组织,如“亚太经济合作组织”、“东盟自由贸易区”,积极参加中、泰、老、缅四国关于湄公河上游次区域水、陆路交通合作,推动泰、马、印尼毗邻地区的“经济成长三角区”进程。1997年爆发的金融危机使泰国经济下滑严重。直到1999年下半年才开始走出谷底。

(二) 对外贸易

对外贸易在泰国国民经济中占有重要地位。进入80年代,泰国对外贸易有了较大增长。近年来,对外贸易总额占国民生产总值的40%—50%。1986年以后,更占到50%以上。1985年以前,在出口商品结构上,以农产品等为主。1987年与1988年,纺织品出口额在出口总额中所占比率分别为30%与31%;大米的出口额在出口总额中所占比率,1987年为14%,1988年后为18%。此外,较大宗的出口商品还有珠宝、汽车零件、家用电器、塑料制品、陶瓷器、木制家具、橡胶、木薯与冻虾等。就进口而言,由于经济发展迅速,对各方面的建设物资需求大增,而泰国本身又无力全部解决,最后就只有依靠进口。进口产品以机器设备、工业半制成品与工业原料为主,额度在进口总额中约占73.4%^①。从总的外汇收支来看,尽管1989年贸易收支赤字很大,但由于旅游外汇收支增加以及外国投资的增长等原因,1989年仍有外汇盈余1114.5亿铢,约合44.6亿美元。1990年的情况也基本如此。1985—1996年泰国外贸增长如表1.1.1所示。

表 1.1.1 1985—1996 年泰国进出口增长

年份	1985	1987	1989	1990	1991	1993	1994	1995	1996
出口增长率 (%)	-3.9	31.2	25.9	14.9	23.2	13.3	22.7	25.1	-1.3
进口增长率 (%)	-11.1	42	27	29.5	12.6	12.9	18.6	30	2.2

资料来源:IMF《国际金融统计》及泰国银行。

由表1.1.1可以看出,从1985年到1995年泰国进出口总体上保持了

^① 《东南亚各国经济概况》,参见中国经济网: http://finance.ce.cn/info/macro/jrwj/200705/18/20070518_11410802.shtml。

持续高速增长。

在对外贸易地区上,由于历史原因,泰国对美国出口一直占首位,出口商品主要是纺织品、食品与罐头等。其次是日本、新加坡、欧共体与中国香港等。1989年对这些国家与地区的出口占出口总额的68.7%。日本是泰国进口的主要对象国,泰国自日本进口额在进口总额中一直占50%以上,而对日本贸易逆差又一直占泰国贸易逆差的40%—50%,1989年上半年竟占到90%,达83.4亿铢。在对外贸易政策上泰国实行自由贸易政策。在鼓励出口方面,实行了众多优惠政策,如对绝大部分出口商品免征出口关税;对出口产品退回生产环节和原材料进口税;进口的机器设备和原材料如果是以生产出口产品为目的,则免征进口税。在进口方面,除个别商品外,泰国政府基本上没有采取过限制措施。进口方面,泰国主要是通过提高或降低关税来调节。如为了保护国内汽车工业的发展,把汽车进口税提高到600%,这是全世界最高的税率。泰国市场水泥、钢筋等建材缺乏,政府就马上宣布降低进口税率,允许商家自由进口,以缓和市场需求紧张状况^①。

(三) 对外举债

20世纪60年代初,泰国开始执行五年计划,为筹措资金而大举借债。截至1989年9月,内外债总额达243亿美元。其中,外债约151亿美元。外债清偿率1986年时曾达20.1%。其后,清偿能力逐年有所提高。1987年为17%,1988年为12.9%,到1989年又达11%。泰国外债中的大户是日本。日本对泰国的经济援助有无偿援助,也有属于海外经济合作基金的有偿贷款,即日元贷款。1968—1990年,日元贷款共达15次,截至1988年末,累计额达8855亿日元。其中,有偿贷款额为7518亿日元,约合60亿美元。泰国1985年到1996年利用外债情况如图1.1.2所示。

过去,在外汇管理上,由政府授权国家44家银行负责监督与管理。国家银行规定泰币“铢”与外币的汇率,并掌握外汇的流入与支出。1990年5月21日,泰国政府宣布,自即日起接受国际货币基金组织(IMF)第8条款,取消外汇管制。在国际财务经常项目支付中,同其他国家一样,可以自由进行。在具体管理办法上也有放宽。但为控制外汇投

^① 《东南亚各国经济概况》,参见中国经济网 http://finance.ce.cn/info/macro/jrwj/200705/18/t20070518_11410802.shtml。

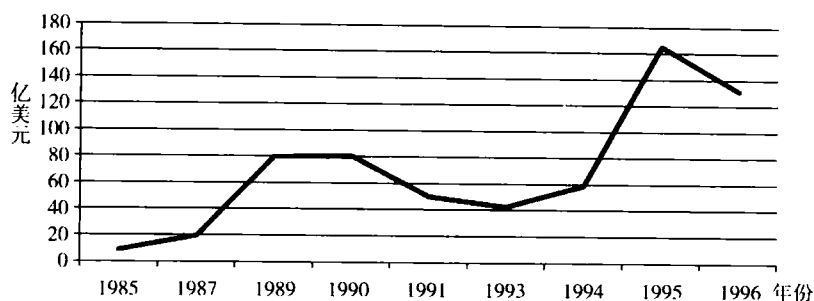


图 1.1.2 1985—1996 年利用外债情况

资料来源：IMF《国际金融统计》及泰国银行。

机，对投资外国股票与债券等，则仍需事先申报。由于外汇储备额增加，泰国政府还宣布将改变泰国的负债国地位，拖欠 IMF 的最后一笔款项 5390 万美元，将于 1993 年偿清。随着泰国经济高速增长，到 1996 年，外汇储备也迅速增长。泰国外汇储备增长如图 1.1.3 所示。1989 年底，外汇储备约达 145 亿美元，比 1986 年底的 43 亿美元增加 2 倍多。到 1990 年 6 月，外汇储备达 120 亿美元，在国际货币基金组织 122 个成员国中居第 19 位。泰国外汇储备多达 380 多亿美元。

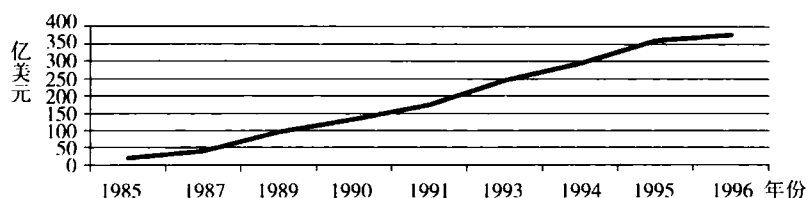


图 1.1.3 泰国 1985—1996 年外汇储备增长

注：外汇储备系年末额。

资料来源：IMF《国际金融统计》及泰国银行。

1977 年，自泰国颁布《促进投资法》以来，引进了巨额外资。70 年代，外资申请项目总数达 2354 项，申请投资金额达 731.4 亿铢（约 36.3 亿美元）。外资主要来自日本、美国、英国、中国台湾、中国香港与新加坡等国家和地区。1989 年外资申请项目达 856 项，金额达 3415.9 亿铢；

实际批准的项目达 747 项, 金额达 2052.2 亿铢。其中, 来自日本的外资项目为 223 项, 金额达 905.6 亿铢。泰国 1985 年至 1996 年引进外资情况如图 1.1.4 所示。

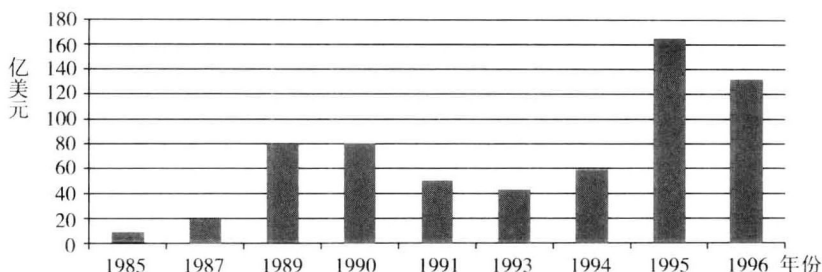


图 1.1.4 1985—1996 年引进外资情况

资料来源: IMF《国际金融统计》及泰国银行。

由图 1.1.4 可见, 1991 年至 1992 年, 由于受海湾战争影响, 外资引进有所下降, 但随后, 外资开始大规模涌进泰国。

泰国经济在 1988 年到 1995 年期间呈现繁荣景象, 其主要应归因于: (1) 世界经济正处于景气扩展期; (2) 1985 年 9 月西方五大国财政部长、中央银行总裁会议后日元、韩元和台币升值, 导致日本、韩国以及中国台湾中小企业大量向海外转移出口工业生产基地。1986 年以后, 在亚太地区形成一股区域内资本投资高潮, 这股高潮首先涌向泰国。总而言之, 1985—1995 年期间, 泰国的经济高速增长显然是由外资投资带动的出口导向型经济增长。这种增长方式蕴藏着一些危机: (1) 为了取得国外资金的输入, 可能导致经济自由化、金融自由化的过快推进; (2) 经济对国外市场特别是对美、日市场的依赖程度大幅度提高, 导致泰国经济更易受到外来的冲击; (3) 着重发展劳动密集型工业, 产业结构低下; (4) 出口工业集中于服装、电子产品 (多半是装配工业); (5) 生产设备、材料、中间产品主要依靠进口, 贸易收支逆差扩大, 产业升级困难; (6) 政府对经济的调控能力薄弱等等。随着泰国经济的迅速增长, 特别是 1992 年开始实施金融自由化政策之后, 泰国的中央银行放宽了对民间商业银行 (包括外资银行) 的贷款限制, 大量的贷款被投入房地产和民间消费领域。“泡沫经济”的破灭在 1996 年已经显现, 1996 年泰国经济已开始出现了种种经济衰退迹

象，金融危机正在迫近^①。

第二节 泰国两次金融危机爆发原因比较

一 1997 年泰国金融危机的原因

1997 年金融危机始于泰国。进入 1997 年，一向看似“经济繁荣”的泰国出现了货币不稳的迹象。从 4 月下旬起，以美国避险基金为主的巨额国际游资就大量抛出泰铢、买入美元。5 月中旬，一些国际外汇投机商大量抛售泰铢，使泰铢兑美元的比价跌到十年来的最低点。泰国中央银行在新加坡等邻国央行的携手配合下，不得不动用数十亿美元入市干预，暂时使泰铢汇率回稳。然而其付出的代价却相当沉重：外汇储备急剧下降，仅 5 月就减少了 40 亿美元；利率高，离岸拆借利率提高到 1000%，3 个月利率调至 1200%，这虽令投机泰铢的成本剧增，但也使一些企业不堪重负，物价猛涨；股市大跌，泰国股票指数从年初的 1200 余点跌到 460 多点。7 月 2 日，面对如此不良的经济状况和薄弱的金融体系以及如此高估的汇率，泰国政府不堪重负，被迫宣布泰铢与美元脱钩，实行浮动汇率制度，顺应市场规律。当天泰铢应声下跌 20%。泰国金融危机像瘟疫一样传染到世界各国，特别是东南亚国家和地区以及南美国家。

1. 产业结构调整缓慢。泰国自 20 世纪 70 年代中期便开始实施依靠引进外资发展面向出口工业的经济发展战略与政策，80 年代中期起加速实施此项战略与政策。但是，这种依靠外资投资带动起来的出口工业基本上是一种劳动密集型的装配加工工业。90 年代初，泰国的劳动密集型工业产品的出口面临来自亚洲新经济增长区（中国、越南、印度）日益激烈的竞争。为此，它们均提出了产业结构转型的战略目标。大力引进技术密集型和高附加值的中轻型工业，实现劳动密集型产业向资本技术密集型产业转型，但调整的进展十分缓慢，导致出口增长速度逐步趋于缓慢，加上 1995 年起以美国市场为中心的国际市场对信息技术产品的需求趋向疲软，东盟四国的出口贸易受到严重的影响，从 1996 年下半年起，东亚国家（除中国外）出口增长率普遍下降。其中泰国 1995 年上半年出口增长

^① 汪慕恒：《金融危机后的泰国经济》，《东南亚纵横》2004 年第 2 期。

23%，1996年上半年只增长5.8%。经合组织国家的进口仍继续健康增长，美国进口不断增加的份额来自拉美和中国，而欧洲的进口正越来越多地来自东欧。中国内地近年经济发展迅速，出口强劲扩张，已给新兴工业国家带来很大的压力。据统计，1997年前五个月，中国内地出口值达655亿美元，比1996年同期增加26.4%，贸易顺差139亿美元。由于亚洲“四小虎”产业结构与中国内地较为接近，而国际市场同类产品需求有限，因而“四小虎”首当其冲出口增长率下降。出口增长率下降的一个直接后果就是外贸逆差增加，带来严峻的国际支付压力。

2. 经常项目长期发生逆差。据国际货币基金组织统计，泰国经常项目赤字在1995年增至135亿美元，1997年前四个月贸易赤字暴增为38亿美元。事实上，自1994年以来，东亚国家（除中国以外）的经常项目赤字状况一直在恶化，已不再能用流入这个地区的长期资本来弥补。印尼、马来西亚和菲律宾的经常项目赤字对国内生产总值的比例，分别为4%、5.5%和13%。根据实际经验估算，全球金融市场只能弥补相当于国内生产总值5%或低于5%的经常项目赤字。存在赤字的东南亚大部分国家远远达不到这个目标。那意味着这些国家只能在通过扩大出口降低经常项目赤字的情况下才能使经济“增长”。这是一个大挑战，因为亚洲国家的进口增长速度往往相当于国内生产总值增长速度的1.5倍。在东南亚，保持国内生产总值7%—8%的增长率意味着必须继续增加经合组织的进口份额。所以，为了弥补经常项目逆差，泰菲两国大力吸引外资，勉强维持整体国际收支平衡。泰国历年来经常项目逆差如图1.2.1所示。

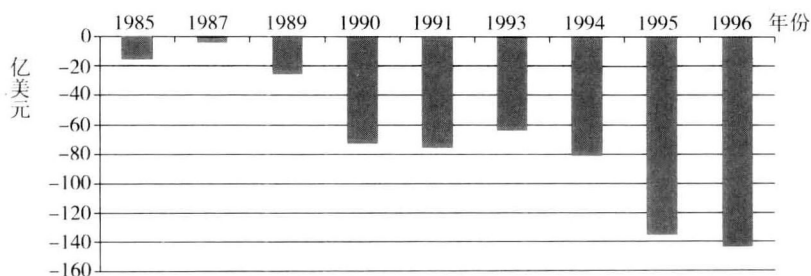


图 1.2.1 泰国 1985—1996 年经常账户逆差增长

资料来源：IMF《国际金融统计》及泰国银行。