

大思路

专家论述：东亚危机和中国的改革与发展

刘国光 吴敬琏 张卓元 周小川 樊纲 等著

陆百甫 主编

硬道理·专家书系

中国发展出版社



大思路

专家论述：东亚危机和中国的改革与发展

刘国光 吴敬琏 张卓元 周小川 樊纲 等著

陆百甫 主编

硬道理·专家书系

中国发展出版社
· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

大思路:专家论述:东亚危机和中国的改革与发展/刘国光等著. —北京:中国发展出版社,1999. 3

(硬道理·专家书系)

ISBN 7-80087-346-3

I. 大… II. 刘… III. ①金融危机-东南亚-影响-经济
中国②经济-对策-中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 02854 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码:100035 电话:66180781

北京地质印刷厂印刷 各地新华书店经销

1999 年 3 月第 1 版 1999 年 3 月第 1 次印刷

开本:1/32 850×1168mm 印张:9.25

字数:223 千字 印数:1—12000 册

定价:17.80 元

本社图书如有印装差错,可向发行部调换

本书各章作者名单

前 言	陆百甫
第一章 东亚金融危机与中国对策	刘国光
第二章 东亚金融危机与中国的改革和发展	陆百甫
第三章 中国的国有企业改革与所有制结构调整	高尚全
第四章 中国:宏观经济稳定与东亚金融危机	吴敬琏
第五章 中国金融体系的不良资产问题: 原因与出路	周小川
第六章 推进国有经济的战略性改组,加快 国有企业改革步伐	张卓元
第七章 中国市场经济中的政府作用	龚 成
第八章 东亚金融危机与东亚经济发展模式的 再思考	樊 纲
第九章 农村市场培育与经济平衡发展	卢 迈
第十章 信息、效率及市场化进程:一种 面向风险的银行体制改革战略	赵先信 杨 目
第十一章 东亚金融危机的社会影响与 中国应有的对策	陆学艺 邹农俭
第十二章 中国收入分配及其政策	李 实
第十三章 东亚金融危机对香港的冲击	陈文鸿
附 录 东亚金融危机与中国的对策 ——外国专家的看法	陆百甫 卢 迈

YB/APS

前 言

1993年3月，由中国国务院发展研究中心和美国哈佛大学国际发展研究所，共同组织了第一次中美经济学家关于中国发展与改革的国际研讨会。那是一次中美知名学者高层次的学术交流会议。当时，中国正值邓小平南方谈话和中国共产党召开第十四次全国代表大会之后，确立了中国要以建立社会主义市场经济体制为改革总体目标，国家各项新的改革措施正在酝酿之中，经济发展出现新的高潮，步入了一个新的阶段。在那次学术交流会议上，中美学者就中国改革和发展的许多重大问题进行了深入讨论，提出了许多很有价值的意见。那次会议的成果反馈到中国，对中国当时正在研究和制定新的改革措施和发展战略，起到了良好的作用。

五年过去了，中国改革和发展取得了举世瞩目的成就，社会主义市场经济体制框架已经逐步显现，经济在高速度发展中又成功地实现了“软着陆”，国家综合国力明显增强，人民生活水平大大提高。但是，中国在改革与发展中，仍然面临着许多难题和严峻的挑战。随着世界经济全球化进程的加快，

中国经济与世界经济进一步融合，对外依存度明显提高，不仅国内经济环境，而且国际经济环境的变化，也对中国的改革与发展产生了重大影响。特别是1997年7月开始的东亚金融危机，对世界经济和中国经济产生了严重影响，同时，也给正处在体制转轨和经济快速增长之中的中国敲起了警钟，提出了新的挑战。形势要求我们对金融制度、投资战略、产业布局、进出口商品构成以及国有企业资产重组、结构调整、社会保障制度改革等诸多方面，做出必要的反思，以期更好地保持优势，克服弊端，提高综合竞争能力。在这样的情况下，1998年5月，中国国务院发展研究中心与美国哈佛大学国际发展研究所共同组织了第二次中国发展战略与体制改革国际研讨会。

这次会议在美国波士顿附近的塞林市举行。由于客观形势的影响，会议主题自然地集中到东亚金融危机后中国如何改革与发展的问题上。参加这次会议的中方代表有：团长陆百甫，顾问刘国光，知名学者和专家吴敬琏、高尚全、周小川、张卓元、郭树清、樊纲、卢迈、章含之、李桐连以及香港理工大学陈文鸿等。

美国和国际组织的代表有：哈佛大学著名教授德怀特·帕金斯、马丁·费尔德斯坦、理查德·库帕、亚诺什·科尔奈、艾兹拉·沃格（傅高义）；世界银行高级专家皮特·鲍泰利、沙希德·优素福、凯茜·克鲁姆；国际货币基金组织代表巴里·约翰斯顿、大谷一郎；以及著名学者加里·杰佛逊、尼古拉斯·拉迪、戴维·达皮斯、胡永泰等。

在研讨会上，中国学者从多个侧面发表了对中国改革和发展的战略取向与理论诠释，其研究深度得到了与会中外学者的一致肯定。为了使国内经济界与理论界能够了解中国学者的观点和意见，我们编辑了这本专集，以便为大家研究我国改革与发展问题提供理论信息。本书共编入 13 篇论文及 1 篇外国学者意见的综述。中国学者的论文共分五个方面，其中，刘国光、陆百甫、吴敬琏三篇是综论性文章；周小川、赵先信与杨目两篇是金融改革；高尚全、张卓元两篇是国有企业改革与战略调整；龚成、樊纲、卢迈、陆学艺与邹农俭、李实五篇是东亚危机对中国影响与对策的专论；陈文鸿一篇是香港问题的专题论文。

为了研讨会的举行和这本文集的出版，章含之女士和卢迈同志做了大量的组织工作；福特基金会和世界银行资助了研讨会和相关的研究工作，在此我谨代表参予此项工作的全体中国同事表示深切感谢。由于时间紧促，书中可能会有疏漏之处，请广大读者批评指正。

陆百甫

1998 年 10 月 30 日

目 录

第一章 东亚金融危机与中国对策.....	(1)
第一节 东亚金融危机对中国经济的影响.....	(2)
第二节 值得总结的经验教训	(11)
第三节 对策与评价	(14)
第二章 东亚金融危机与中国的改革和发展	(24)
第一节 中国改革与发展带来的巨大变化	(25)
第二节 中国在改革与发展中遇到的新难点和新问题 ...	(28)
第三节 亚洲金融危机产生的原因	(31)
第四节 亚洲金融危机与中国的应对政策	(36)
第五节 亚洲金融危机后,中国在经济上的应对政策.....	(39)
第三章 中国的国有企业改革与所有制结构调整	(46)
第一节 国有大中型企业制度创新的现实障碍	(47)
第二节 解决国有经济体制性欠账的成本分析	(50)
第三节 通过资本市场推进国有企业改革	(52)
第四节 公有制实现形式多样化,是与市场经济相结合 的重要条件	(57)
第五节 股份制是促进生产力发展的有效资本组织 形式	(59)
第六节 股份合作制是一种新型的集体经济	(62)

第七节	要从战略上调整国有经济的布局	(67)
第四章	中国:宏观经济稳定与东亚金融危机	(69)
第一节	中国经济的深层结构问题	(69)
第二节	能够经受住冲击的原因	(72)
第三节	新形势下宏观经济政策的发展	(78)
第五章	中国金融体系的不良资产问题:原因与出路	(83)
第一节	不良贷款形成的原因	(85)
第二节	解决不良资产的资源	(89)
第三节	解决不良资产的补充措施	(92)
第六章	推进国有经济的战略性改组,加快国有企业改革 步伐	(96)
第一节	国有经济在社会主义市场经济中的准确定位 ...	(96)
第二节	采取多种形式,加快放开搞活国有小企业	(99)
第三节	培育和发展多元化投资主体	(101)
第四节	实行大公司战略,鼓励兼并,支持优势企业 低成本扩张	(104)
第五节	上千万下岗职工的分流安置问题	(108)
第七章	中国市场经济中的政府作用	(113)
第一节	目前中国经济中的政府管理和市场协调	(113)
第二节	从国际经验看政府经济管理体制 面临的挑战	(124)
第三节	现阶段中国转变政府管理经济方式面临 的主要任务	(129)
第四节	中央和地方政府在基础设施建设中的作用	(135)

第八章 东亚金融危机与东亚经济发展模式的再思考	(140)
第一节 否定东亚发展模式为时尚早	(141)
第二节 政府应起怎样的作用	(143)
第三节 出口导向与发展国内市场	(149)
第四节 追求科技进步与发挥比较优势	(154)
第五节 国内体制和结构问题越多,越是不能 停止增长	(156)
第六节 小结:宝贵而“免费”的一课	(157)
第九章 农村市场培育与经济平衡发展	(160)
第一节 三个市场并重与经济协调发展	(160)
第二节 农村市场的巨大潜力	(164)
第三节 农村基础设施与平衡发展	(167)
第四节 农民收入与平衡发展	(170)
第五节 平衡增长与政府的作用	(175)
第十章 信息、效率及市场化进程:一种面向风险 的银行体制改革战略	(180)
第一节 中国金融体制改革的基本模式及实施进程	(181)
第二节 银行体制进一步改革面临的挑战	(184)
第三节 充分信息:重视银行系统的作用	(187)
第四节 充分信息:建立风险导向的现代银行规制 和监管体系	(194)
第五节 以增量带动存量:建立竞争、高效、综合性 的商业银行体系	(199)
第六节 稳健的市场化进程	(206)
第七节 结论	(210)

第十一章	东亚金融危机的社会影响与中国应有的对策·····	(213)
第一节	东亚金融危机的社会影响·····	(214)
第二节	东亚金融危机的教训及其启示·····	(218)
第三节	我们应有的对策·····	(225)
第十二章	中国收入分配及其政策·····	(233)
第一节	中国收入分配的变动趋势及其原因·····	(234)
第二节	中国收入分配相关政策的评估和政策建议·····	(246)
第三节	结论·····	(253)
第十三章	东亚金融危机对香港的冲击·····	(257)
第一节	东亚金融危机的原因·····	(257)
第二节	风暴来临之前香港经济的隐患·····	(261)
第三节	风暴冲击下香港经济的萎缩·····	(268)
第四节	特区政府干预的效果·····	(273)
附 录	东亚金融危机与中国的对策 ——外国专家的看法·····	(275)

东亚金融危机与中国对策

在东亚一些国家和地区先后爆发金融危机的时候，中国经济成功地治理了经济增长过热和通货膨胀，实现了“软着陆”。在一年多的时间里，经济继续平衡滑行。然而，首先爆发于东南亚的金融和经济危机，虽然没有对中国经济产生重大的直接冲击，但危机的滞后影响却已开始逐渐显露。目前日本经济和日元的疲软走势更为东亚国家经济走出低谷带来了更大的消极面的变数，东亚国家经济不景气很可能要持续一段较长的时间，在中国经济和国际经济联系不断加深的经济背景下，周边国家的货币贬值和经济不景气，对中国经济的消极影响是不容忽视的。本章旨在探讨东亚金融危机对中国经济所产生的影响，分析东亚危机对中国的教训与启示，探讨中国经济现状和问题，并在此基础上对采取的政策进行分析。

第一节

东亚金融危机对中国经济的影响

东亚金融和经济危机爆发已有一年多的时间。从一年多的经济形势来看,东亚国家要走出危机的阴影还尚待时日。这场危机已经并将继续给中国的外部经济环境带来消极的影响。这些影响主要表现在以下几个方面:对中国的出口贸易产生消极的影响;对外资的流入产生消极的影响;对经济增长速度产生影响;对人民币汇率稳定产生压力。

一、对中国出口的影响

东亚金融危机特别是韩国和日本的危机对中国外贸出口的影响已日益显现,一方面中国产品对这些国家出口数量已受到很大影响;另一方面,中国在第三方市场的出口数和份额也将受到影响。

1. 中国对东南亚的出口。1996年底,中国对东南亚和韩国的出口额为125.6亿美元,占总出口的比例为8.3%,贸易逆差为67亿美元。1998年上半年中国对上述国家的出口比1997年同期下降17.亿美元,下降幅度约为25%。东南亚国家的经济增长率和中国对这些国家的出口增长率有一定的相关性,这些国家的经济衰退和货币贬值自然给中国对其出口带来负面影响。目前东南亚国家的经济衰退还没有看到止跌回升的迹象,货币金融体制依然脆弱,日本经济和日元走势仍是可能使地区经济恶化的一个重要因素。因此,中国对东亚诸国的出口前景在近期内仍难以止住下跌

的趋势。

2. 第三方市场上的竞争。1997年下半年东南亚金融危机爆发后，东南亚诸国的汇率均大幅下跌。到1998年5月底，泰国、菲律宾、马来西亚、印尼、韩国和新加坡的汇率与1997年5月时的汇率相比，贬值幅度分别达48.1%、47.4%、53.6%、329%、58%和10.1%^①。虽然这些国家在货币贬值后，各国国内物价指数均有不同程度的上涨，但其实际贬值幅度仍分别高达40.2%、42.7%、49.3%、235%、42.9%和8.9%^②。如此之高的贬值程度自然提高了这些国家的出口商品的竞争力，同时也给中国对美国 and 欧洲市场的出口增长带来了压力。1998年上半年，中国国内物价指数水平呈轻微下降趋势。与此同时，人民币对美元汇率基本稳定甚至还略有升值，这使得人民币兑东南亚几国的实际汇率已升值约40%以上。

根据短期的J曲线理论，东南亚国家的货币贬值在短期内将使其进出口差额进一步扩大，在1~2年内由于出口的快速增长而使逆差减少并形成顺差的状态。从危机爆发至今，东南亚诸国的货币已基本稳定下来，出口已开始有一定的增长，预计在今后的1~2年内，东南亚四国与中国有较强竞争性的制造业在第三方市场上（主要是美国 and EU市场）将由于贬值大大增强其竞争力，其市场份额将逐渐扩大；而中国由于人民币相对升值而缩小其市场份额，在第三方市场上的出口增长率也将大大放缓，甚至有可能出现负增长。从目前趋势看，东亚诸国以美元计价的市场份额基本没有什么变化，但以东南亚四国本币计算来看，东南亚四国在欧美市场上将对中国的出口产生强大的竞争压力。1997年6月至

① 资料来源：国际货币基金组织（IMF）1998年6月统计资料。

② 根据各国名义汇率和各国1998年1~3月物价指数（CPI）计算。物价指数资料由各国驻华使馆和各国政府公布数据计算。

1998年2月的9个月间,泰国、菲律宾、马来西亚、印尼以本币计算的对欧洲的出口比危机发生前的9个月分别增长了19%、88%、91%和70%^①。而这四个国家出口产品的物价指数并没有因货币贬值而大幅上升,上升的幅度都较为温和。这种情况说明,已有大量廉价的商品随着货币贬值涌入欧洲市场。在美国市场上情况也是一样,四国的本币计算出口增长了24.8%、75%、83%和76%,扣除通胀因素实际增长率在25%~50%之间^②。以此速度增长下去,在未来的1~2年中,对欧美出口增长率将大大下降,有可能使中国对欧美出口增长的数额接近甚至不足以弥补在东南亚出口的下降幅度,并由此导致出口贸易的低增长或负增长。

3. 日元贬值的影响。日本是中国最重要的贸易伙伴之一,日本一直是中国产品的第一大出口市场(香港除外),中国在亚洲的出口中有近30%~33%是出口到日本。中国对日本出口与日本经济及日元汇率有着密切的关系。1990~1996年中国对日出口虽从90.11亿美元增长到308.74亿美元,年均增长率为22.8%。但90年代中期以来,增长率连年下降,而同期中国对欧美出口的增长均保持了较高速度的增长,年均增长分别达到19%和32.7%。从1995年下半年日元开始持续下跌以来,中国对日本出口的增长就大为下降。到1998年5月随着日元贬值和东南亚四国及韩国发生货币贬值,中国对日出口已呈下降趋势。1998年第一季度,以美元计算的中国向日本的出口下降了7.4%。如果日本经济仍处于低谷,日元跌破1美元兑150日元,中国对日出口将有更大的下降幅度。如果下降幅度达10%,中国对外贸易约相应减少35亿美元的出口,相当于中国对外出口总额的2%左右,分别相当于中国

① 资料来源:欧洲统计(Eurostat)1998. June, 1996. 按美元和欧洲货币单位(ECU)的比例套算各国货币对ECU的贬值程度,并以此计算各国本币各月的出口值。

② 资料来源:美国和上述各国贸易统计资料。

对欧洲和美国出口的 11.6% 和 10%。要抵消这部分出口减少的影响, 中国对欧洲市场的出口至少应该比 1997 年增长 11.6%, 或者, 对美出口应在 1997 年的基础上增长 10%^①。在 1998 年要实现这样的目标并不困难, 但在未来 1~2 年中, 在东南亚诸国竞相利用廉价货币扩大出口的情况下, 是面临着巨大的困难的。

日元疲软对中国经济的最大影响除对中国对日出口产生重大影响外, 最大的影响还可能来自韩国及其他东南亚国家在贸易和资本流动方面的变化。日元疲软可能引起韩元的再次贬值。目前, 中国是韩国最大的出口市场, 危机以来, 韩国对华出口以 30% 的速度增长。韩国企业在中国猛烈降低出口价格, 这将迫使中国企业的利润进一步受到挤压, 会带来引发通货紧缩的消极因素。

东南亚货币危机不仅仅是货币币值的危机, 其危机的深层原因是多方面的。东南亚诸国走出危机恢复经济增长有待时日, 各国货币兑美元的汇率在近年内不可能较快升值。以这种判断为基础可以估计, 在 1998 年下半年, 中国对日本、韩国、东南亚四国的贸易仍将基本保持较大幅度下降的趋势。同时, 中国对第三方市场的出口在今后较长的时间内面临着强大的竞争压力。在人民币汇率相对稳定的情况下, 中国的进出口在今后将实现基本平衡, 在个别月份中出口可能会出现温和的下降。

1998 年上半年, 中国进出口继续保持顺差态势, 出口增长 7.6%, 进口增长 2.2%, 这一情况比普遍预期的要强些。旺盛的美国和欧洲的进口需求在上半年抵消了亚洲需求的下降。上半年中国对美国出口增长了近 20%^②。但是, 随着东南亚国家的经济

① 以上数据根据中国海关 1998 年统计资料和欧洲统计 (Eurostat) 计算, 参见附表。

② 中国统计对美国出口在头两个月增长 24%, 在 3~4 月增长 18%, 美国报告说从中国进口头两个月增加 12.3%。这种差别是由于中美对中国为香港公司加工而出口到美国市场的统计采用不同的标准产生的。

从最初的混乱状况下安定下来，这些国家的货币贬值所带来的促进出口的作用将越来越大，从而影响中国对亚洲以外国家的出口。

二、对吸引外资的影响

改革开放以来，中国实际利用外资中直接投资占有绝大部分比重。而在直接投资中约有 70% 左右来自于香港、台湾、新加坡、日本、韩国等亚洲地区和国家。占吸引外资总额 10% 左右的间接融资的资金亦有 80% 左右来自上述地区和国家。这次东亚金融危机使这些地区和国家遭受了不同程度的损失，这将使它们在 1998 年减少对投资和融资规模。同时，由于周边国家或地区货币大幅贬值，使外资产生了人民币贬值预期，甚至产生了信心动摇或等待观望的心态，这也将影响外资流入我国的积极性。

1. 对国外直接投资的影响。1997 年，东南亚国家在中国的直接投资近 32 亿美元，与 1996 年基本持平。金融危机之后，泰国、马来西亚、菲律宾和印尼等国受损失很大，其对华直接投资将大大减少。但是上述四国以往各年对华投资数量较少，不到中国吸引的直接投资总额的 2%（约有 5 亿美元），即使没有新的投资也不会对吸引外资产生重要影响。东南亚国家中，对中国直接投资规模最大的是新加坡，其直接投资占该地区对华投资的 80%。在危机中新加坡受影响相对较小，1997 年其对华投资仅略有下降。有关部门估计，1998 年来自东南亚五国的直接投资还将继续下降，但即使下降 30%，也只仅减少不到 10 亿美元。

在金融危机中，香港也受到较大的冲击，香港股市与 1997 年的最高点相比损失了近 40%，房地产价值损失了近 30%。同时香港利率水平已高于内地（银行最优利率已为 10%），将使一些资本追求短期套利而滞留香港。因此估计香港对内地投资将继续略有所减少。1997 年香港对内地直接投资为 200 亿美元，比上年略有减少。据有关部门估计，1998 年减少率会有所提高，直接投资约为 170 亿美元，下降约 17.5%。