

◎ 胡坚 著

亚洲

— 金融风暴后的再崛起

北大学者
谈国际金融
热点丛书

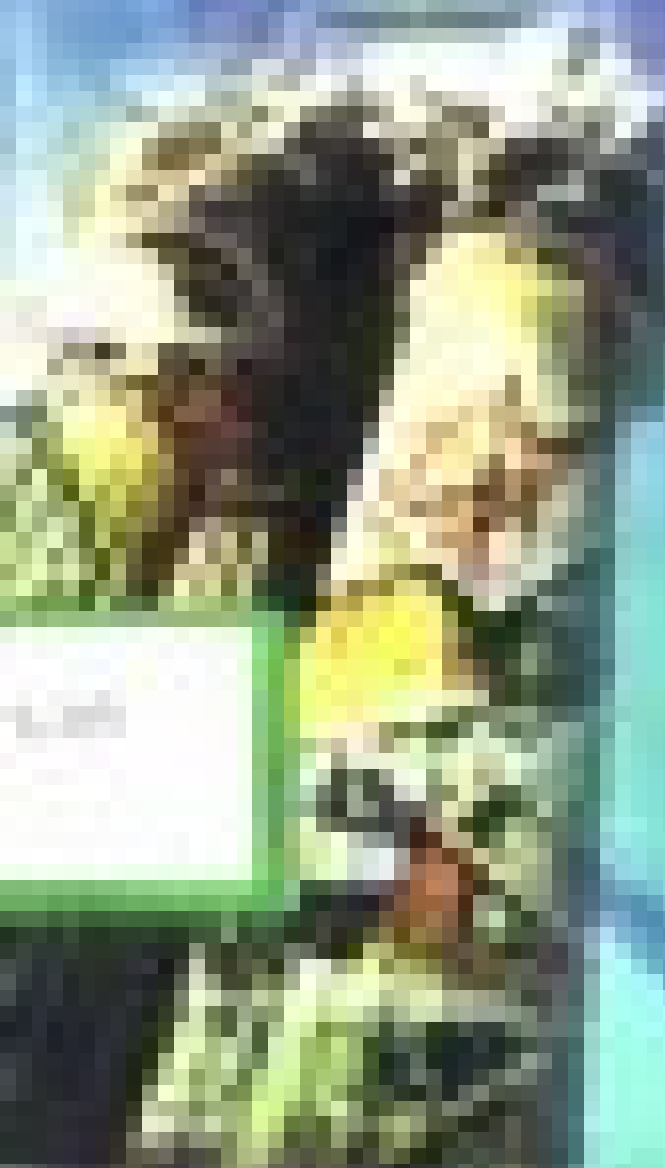
经济科学出版社

3.05



亚洲

亚洲的
经济
发展



责任编辑：王柳松

责任校对：孙 昉

版式设计：代小卫

技术编辑：潘泽新

亚洲——金融风暴后的再崛起

胡 坚 著

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京第二外国语学院印刷厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

787×1092 毫米 32 开 7.25 印张 160000 字

1998 年 5 月第一版 1998 年 5 月第一次印刷

印数：0001—4000 册

ISBN 7-5058-1437-0/F·1023 定价：9.10 元

图书在版编目(CIP)数据

亚洲:金融风暴后的再崛起/胡坚著. —北京:经济科学出版社,1998.5

(北大学者谈国际金融热点丛书)

ISBN 7-5058-1437-0

I. 亚… II. 胡… III. 金融危机-东南亚 IV. F833.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 12377 号

题 记

香港仍旧是世界上最好的投资地区之一，我们正全速前进。

——亚洲商界首富、香港恒基兆业李兆基

我们不会针对其他国家。我们不像欧洲人种那样单一；我们的人民有不同肤色，不同的宗教信仰、不同口音，并有非常迥异的文化。你们毋须对亚洲人过好生活和繁荣昌盛存有戒心。你们都可以从中受惠，因为我们的繁荣会带给你们繁荣，并带给全球其他国家繁荣，故此，好好考虑亚洲的机会，并把握机会吧！

——马来西亚总理马哈蒂尔在1997年9月
世界银行年会上的演讲词

大雨过后，土地将更肥沃。

——韩国谚语

引 言

自 1997 年 7 月东南亚金融危机爆发以来，时间已过去 8 个月。在 1998 年 4 月第二届亚欧会议召开之际，亚洲再次成为世界瞩目的焦点。

在经过金融风暴蹂躏的国家中，有的经济已出现起色，逐步走上恢复的轨道，如泰国、韩国等；有的仍在困境中努力，如印度尼西亚；受金融风暴影响较小的国家和地区，如中国香港（以下简称香港）已开始重整旗鼓，寻找经济发展的新契机。而在金融风暴中始终保持稳定的中国，在新一届政府的领导下，正以更大力度的经济体制改革和金融体制改革措施融入亚洲新一轮的发展浪潮之中。中国作为亚洲的一个大国，对亚洲经济的稳定作用也日益得到国际社会的公认。

东南亚金融危机对亚洲经济和世界经济的影响正在逐步地显现出来。而整个国际金融市场和体系的调整也在逐渐进行。相信经过这次金融风暴，世界各国——无论是发达国家还是发展中国家都会从中汲取宝贵的经验教训，对于国际金融市场的自由化和一体化及日益增大的国际资本流动的作用有了更深刻的认识，对于国际金融风险将有更好的防范措施。

对于这次金融风暴中，国际金融领域尚待解决的许多理论问题，其答案仍需要经济学家假以时日进行探索。争论和分歧是不可避免的。然而，不少真知灼见正从其中诞生，给研究者和政策制定者以难得的启发和洞察力。我们或许可以

期待，新的国际金融理论正在孕育过程之中。

然而，对理论关心从来不会压倒对处于危机和转机交替过程中的亚洲人民的关心。亚洲——这个曾给世界带来无限希望的“经济增长极”将如何从金融风暴中再度崛起，以火中再生凤凰般的新姿态飞向 21 世纪是世人瞩目的问题。我们试图从对东南亚金融风暴的回顾、探索与分析中寻求对这一问题的解答。

目 录

引言	1
第一章 风暴之前的平静与动荡	1
第一节 东南亚国家的构成与经济发展	1
第二节 90 年代的国际金融市场动荡	7
第三节 对东南亚金融风暴的未预见性 ——理论与现实	14
第二章 东南亚金融风暴之中的泰国	19
第一节 泰国的社会和经济结构	19
第二节 泰国的经济发展和金融改革	25
第三节 金融风暴的发源和肆虐	32
第四节 风暴过后的思考：关于资本项目 自由化	40
第三章 东南亚金融风暴之中的印度尼西亚	52
第一节 从闪光的“翡翠”到危机中的 “重灾区”	52
第二节 印尼与国际货币基金组织关于 国际援助的争执	64

第四章 东南亚金融风暴之中的韩国	75
第一节 “汉江奇迹”的创造与危机的隐患	75
第二节 韩国——从“第二个日本”到 “第二个泰国”	86
第三节 励精图治 再创辉煌	96
第五章 香港——国际金融中心的汇率制度保卫战	105
第一节 国际金融中心的汇率制度保卫战	105
第二节 联系汇率制度	113
第三节 走向 21 世纪的香港经济	125
第六章 东南亚金融风暴之中的世界经济	131
第一节 东南亚金融风暴之中的世界经济	131
第二节 东南亚金融风暴之中的美国经济	142
第三节 东南亚金融风暴与国际三大 机制的建立	157
第七章 东南亚金融风暴与中国	165
第一节 中国——危机中岿然挺立	165
第二节 中国能够从东南亚金融危机 中学到什么	174
第三节 中国金融改革的步骤与走向	180
第八章 亚洲——东南亚金融风暴之后的再度崛起	185
第一节 金融风暴对亚洲经济的影响	185
第二节 关于“东亚模式”的再思考	199
第三节 亚洲的发展潜力与转机	206
主要参考文献	214
后记	216

第一章 风暴之前的平静与动荡

第一节 东南亚国家的构成与经济发展

从1997年7月爆发并延续至今的这场金融风暴最先萌发于东南亚国家,然后波及亚洲其他国家和地区及全世界。为了更好地了解这场金融危机的来龙去脉,探寻它产生的根源,我们有必要先对东南亚国家的情况做一个基本分析。

一、东南亚国家的构成与特点

(一) 东南亚国家的构成

东南亚国家又被称为东盟国家。严格地说,东盟最早由印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国五国构成,后来又有文莱、越南、老挝、缅甸四国相继加入。最早构成东盟的五个国家是亚洲最重要的商业区,人口3.5亿,天然资源丰富,有一个价值2260亿美元的进口市场,是全球“华人经济”的集中地区。据统计,全球海外华人有80%集中于这一地区,拥有大约2000亿美元的资产,“华人经济”在这一地区的影响十分巨大。在最早的东盟五国中,由于新加坡的经济条件和发展水平与其他四国有显著不同,习惯上把它归入“亚洲新兴工业经济”(ANIEs)的行列,与韩国、中国香港(以下简称香港)和中国台湾省(以下简称台湾)并称为亚洲“四小龙”。而印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国被

称为“东盟四国”(ASEAN-4),又被称为亚洲“新小龙”或“四小虎”。

(二) 东南亚国家经济的特点

作为一个经济区域,东盟四国具有突出的特点:

第一,自然资源丰富。东盟四国均为自然资源赋予丰富的国家,是世界许多重要的矿产品、经济作物和农业原料的主要产地和出口地。印度尼西亚素有“热带宝岛”之称,在矿藏方面,石油和锡的生产在世界占有重要地位;在热带经济作物方面,胡椒、奎宁、藤和木棉的产量均居世界的第一位,橡胶产量居世界第二位。马来西亚是世界天然橡胶和棕榈油的第一大生产国,在世界天然橡胶和棕榈油的出口总额中,分别占45%和50%;此外,马来西亚的锡储量约为200万吨,居世界第二位。菲律宾和泰国也是自然资源蕴藏极为丰富和多样化的国家。

第二,在经济发展之初以单一的农业种植经济为主。东盟四国在战前长期为殖民地或受帝国主义侵略(印尼为荷兰的殖民地,马来西亚为英国的殖民地,菲律宾为西班牙的殖民地,泰国也屡遭帝国主义的侵略),在战后取得政治和经济的独立。其经济基础不可避免地带有殖民主义经济的特征,即整个经济以单一的农业种植经济为主,主要生产和出口世界市场需要的矿产品 and 经济作物,民族经济基础薄弱,制造业发展滞后。因此,东盟四国是在典型的发展中国家经济的背景下实现经济起飞的。

第三,经济的外向性比较强,为典型的外向型经济。在经济起飞之前,东盟四国对国际市场的依赖性就很大,这种情况持续到现在。

表1-1显示了1986年东盟四国经济对出口的依赖程度。

表 1-1 东盟四国经济的出口依赖度
与对美、日的出口比重 (1986 年, %)

项 目 国别	出口依赖度	对日出口比重	对美出口比重
印度尼西亚	22	45	20
马来西亚	57	23	17
菲律宾	24	18	35
泰国	28	15	19

资料来源：《信报·财经新闻》（香港），1989年11月18日。

第四，市场导向的经济制度。战后东盟各国在取得独立之后，一直实行市场导向的资本主义经济制度。即在经济中，尊重私有产权和财产，充分发挥市场机制的作用。然而，政府部门并非无所作为，通过一系列经济政策的贯彻和实施，政府发挥了指导经济的积极作用。

印尼、马来西亚、泰国均实施过经济建设的几个“五年计划”，菲律宾政府也为改造旧的殖民地经济结构和发展民族经济做出过积极努力。在这几个国家中，政府作用的程度和其受殖民主义压迫和掠夺的程度极为有关，受殖民主义奴役的程度越深的国家，其政府在经济中发挥的作用越大，如印度尼西亚，反之，其经济的自由市场机制色彩越浓，如泰国。

二、东亚国家在亚洲经济中的地位

从经济发展水平和国际分工的角度看，亚洲经济目前分为三个层次：

第一层次是日本，日本在 20 世纪 50 年代战后的废墟上崛起，逐步发展成为经济实力雄厚、技术领先、产业结构先进的世界经济和金融大国，在亚洲经济中发挥着“带头羊”的

作用。

第二层次是被誉为亚洲“四小龙”的亚洲新兴工业国家和地区：韩国、新加坡、中国香港、中国台湾，这一组群的国家 and 地区经济在六七十年代经历了经济起飞，经济快速发展，其发展水平已与一般发达国家接近。这些国家和地区已从低所得国家和地区跃入中所得国家和地区，同发达国家的经济差距趋于缩小。产业结构发生明显变化，制造业在国民经济中所占比重迅速上升，占国民生产总值的 25% 以上，其制成品出口占出口总额的 50% 以上。第一产业所占的比重下降，就业结构也随之发生变化。这些国家和地区的产业结构正处在向高科技产业发展的调整阶段。

第三层次是以东盟四国为代表的处于发展过程之中的国家。东盟四国在 1987 年以后迅速崛起，通过各种激励政策，大量引进外资，发展外向型经济，带动经济增长。在日本经济增长趋于放缓，亚洲“四小龙”面临产业升级挑战的形势下，这些国家显示出旺盛的发展活力和良好的发展前景，被誉为欲飞冲天的亚洲“新小龙”。在带动亚洲经济增长方面起着极大的推动作用。

三、亚洲战后的经济奇迹

亚洲这片广袤的土地，在第二次世界大战之前，多数国家为帝国主义的殖民地和半殖民地，处于十分落后和贫穷的状态。战后，却冉冉升起了一颗又一颗经济增长的闪亮“明星”，成为孕育“经济奇迹”的富饶土壤。

50 年代是日本经济崛起的时代，日本利用世界处于“冷战”时期，全球经济一体化的有利条件，抓住时机进行社会经济制度变革，加速推进工业化进程。从 1955 年到 1973 年，

日本经济的年均增长率保持在 11% 的水平，创下世界奇迹。1973 年之后，日本经济进入持续平稳增长时期，仍以 5% 的年均增长率先于欧美各国。1985 年前后，日本的主要工业产品，如钢铁、汽车、船舶、家用电器和石化工业品等产量都已超过美国和西欧，居世界第一位。其工业品有三分之一外销，是世界最大的工业品出口国。日本在战后不长的时间内，由一个百废待兴、陷于困境的国家一跃成为仅次于美国的世界经济强国。

20 世纪六七十年代是亚洲“四小龙”经济腾飞的年代，从 60 年代中期起，亚洲“四小龙”穷则思变，开始改变经济落后的面貌。它们根据自身的基本条件，扬长避短，发挥优势，回避劣势，正确地认识和把握世界经济发展的契机和条件，制定和实施了切实可行的外向型经济发展战略。在短时间内实现了从落后的农业社会和转口贸易港向新兴工业经济的转变，成为世界经济成长最快的经济群体。从 1960~1990 年的 30 年间，“四小龙”的年均经济增长率高达 8% 以上，居世界经济增长行列首位。进入 90 年代，发达国家普遍经济增长速度放缓，1991 年，世界经济增长率不足 1%，而“四小龙”却依然保持比较旺盛的增长势头，其平均增长率为 7.7%，从 1991 年至今，“四小龙”经济年均增长率一直保持在不低于 5% 的水平。1994 年，“四小龙”的人均国民生产总值水平接近（韩国）或突破（其他三个国家和地区）10000 美元大关，跻身于世界中上所得国家和地区的行列。与此同时，“四小龙”也成为亚洲国际贸易的主要力量，对外贸易依存度加大，出口增长率在世界上名列前茅。

在亚洲经济增长你追我赶的行列中，东盟国家和中国后来居上，在 90 年代独领风骚。从 1993 年至 1995 年，东盟四

国和中国、印度、越南的经济增长率超过亚洲“四小龙”，居亚洲首位。据日本经济研究中心预测，从1990~2000年，发达国家的平均经济增长率为3%左右，亚洲“四小龙”为6.3%，东盟国家为6.6%。东盟各国和中国近年来积极进行经济体制的改革和开放，加大引进外资的力度，推动出口增长，整个经济显示出蓬勃发展的有利局面。

亚洲的经济奇迹给全世界以深刻印象。如果说，1903年美国第二十六届总统西奥多·罗斯福所说的一段话仅仅是关于“太平洋时代”到来的预言，那么，1997年美国著名未来学家约翰·奈斯比特的著作《亚洲大趋势》则是对预言变为现实的具体描述。

罗斯福当时说：“地中海时代随着美洲的发现而结束了。大西洋时代正处于开发的顶峰，势必很快就要耗尽它所控制的资源，唯有太平洋时代，这个注定成为三者之中最伟大的时代，仅仅初露曙光。”

奈斯比特在《亚洲大趋势》一书中写到“从1945年到1995年，半个世纪的时间里，亚洲从贫穷走向了富足。这期间其人口总数增长了4亿，而贫困人口却从4亿减少到了1.8亿。世界银行已宣布，在人类历史上的任何时期和任何区域，都从未像当今亚洲这样取得了如此惊人的经济增长，并得出结论：东亚的发展经历是一个经济奇迹。

.....

亚洲正以其特有的‘亚洲模式’运行，使经济步入一个鼎盛时期。90年代是‘亚洲时代’。当进入2000年时，在经济、政治和文化上，亚洲将跃居世界领先地位。”

亚洲经济奇迹产生的原因引起经济学家的多方探索，并被归结为经济增长的“东亚模式”，对于这一模式的内涵和意

义，将在下面论述。

第二节 90 年代的国际金融市场动荡

与亚洲，特别是东南亚经济蓬勃发展相对稳定情况形成鲜明对照的，是 90 年代国际金融市场的动荡和不稳定。金融风险、金融危机频繁发生，引起人们的广泛注意。

一、90 年代的国际金融危机

90 年代以来，国际金融市场风险增大的情况引起某些专家学者的严重警觉，他们发出了危机的警报。1994 年 6 月，美国著名经济学家、《EIR》杂志的创始人林顿·拉鲁逊在一篇题为《未来金融市场的崩溃》的文章中预测到：“现行的国际金融与货币体制将面临一场危机，这场危机可能在今年春季、夏季或秋季，也许是克林顿总统就职期间爆发。”拉鲁逊教授的预测余音未衰，全球各地的金融危机即此起彼落。主要事件有：

（一）1994 年底美国加州橙县投资基金亏损事件

1994 年 12 月 6 日，美国加州最大、最富有的橙县政府，因参与了诸多的“金融衍生产品”的投机活动，亏损严重而宣布破产。由于经济不景气，许多美国的地方政府无力支付教育、医疗、警察和其他公共服务方面的开支，接受了某些金融专家的建议，贸然将政府的税收金用于期货投机活动。由于包括各种衍生金融产品在内的证券市场价格暴跌，橙县政府管理的投资基金的账面亏损达 25 亿美元。

（二）1994 年底墨西哥金融危机

在美国加州橙县政府宣告破产后仅两周，1994 年 12 月

19日，墨西哥金融危机爆发。墨西哥政府宣布本国货币比索贬值15%，美元卖出价由1:3.46升至1:4，这一措施导致比索进一步下跌，到1995年1月10日，比索汇率从1:3.47跌至1:5.9，贬值幅度达40%。比索贬值引起大量资金外逃，股市暴跌，外汇储备减少（1995年1月末，降到30亿美元），再加上未偿还的外债压力（1995年1月总计1830亿美元，其中650亿美元1995年到期），使墨西哥政府的财政处于崩溃的边缘。墨西哥金融危机波及拉丁美洲各国。为了防止危机的进一步蔓延，美国政府提出了520亿美元的紧急贷款计划和扶助墨西哥金融体系的方案。

（三）1995年上半年欧洲货币危机

1995年上半年，西班牙比索、瑞典克朗和意大利里拉等多种货币同时贬值，几乎使欧洲货币体系毁于一旦。同时，美元兑日元和马克的汇率也跌破了历史的最低点。这次货币危机使德国最著名的奔驰汽车制造公司在1995年上半年亏损了10亿美元。

（四）1995年2月英国巴林银行破产

1995年2月24日，英国老牌投资银行——巴林银行集团因其新加坡期货交易员尼克·里森投机期货和金融衍生产品失败，引致接近其自有资本和储备总额的灾难性损失，倒闭破产。

（五）1995年3月法国第一大银行——里昂信贷银行陷入“坏账”危机

1995年3月，里昂信贷银行的呆账和坏账规模达500亿法郎（约100.6亿美元），虽在政府和欧盟的帮助下死里逃生，但元气大伤。

（六）1995年7月之后，日本金融体系面临战后最严重的