

亚太丛书

东亚经济的发展与调整

邵志勤 著

世界知识出版社

— 亚太丛书 —

东亚经济的发展与调整

——金融危机之后

邵志勤 著

世界知识出版社

责任编辑:王 江

林 昶

封面设计:边 疆

责任出版:夏凤仙

责任校对:何 莉

图书在版编目(CIP)数据

东亚经济的发展与调整:金融危机之后/邵志勤著. —北京:世界知识出版社, 2003.8

(亚太丛书)

ISBN 7-5012-2103-0

I. 东… II. 邵… III. 经济发展-研究-东亚

IV. F131

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 076987 号

东亚经济的发展与调整

Dongya Jingji de Fazhan yu Tiaozheng

世界知识出版社出版发行

(北京市东城区干面胡同51号 邮政编码:100010)

网址: <http://www.wk1934.com>

北京市朝阳区展望印刷厂照排印刷 新华书店经销

850×1168 1/32 印张:9.7/8 字数:250 千

2003 年 8 月第一版 2003 年 8 月第一次印刷 印数:1—1000 册

ISBN 7-5012-2103-0/F·117 定价:20.00 元

版权所有 翻印必究

序 言

几年前,有关“亚太世纪”的议论甚盛,但是,亚洲金融危机的发生,日本经济的长期低迷,使得这种议论一度几乎销声匿迹了。然而近来,随着中国的崛起,美国经济的得势,有关 21 世纪是“亚太世纪”的谈论又起,亚太又成为人们关注的中心。

亚太,即亚洲太平洋地区,通常是指环太平洋地区的国家,广义范围的亚太地区包括太平洋的北美、南美、东亚、南亚以及大洋洲各国。这个地区的一大特点是国家多,差别大。这里既有世界上最大的发达国家,也有最大的发展中国家;既有高度发达的城市型国家和地区,也有经济上非常落后的弹丸岛国;既有拥有几千年历史的文明古国,也有刚刚诞生的新生国家。人们为什么把这样一个横跨亚洲、美洲和大洋洲的广阔地带统称为一个地区呢?显然不主要是基于地理上的连接,而主要是因为它们之间的经济、政治发展上和利益上的紧密联系。

亚太作为一个地区出现,首先基于其经济上的总体发展和各国之间经济联系上的增强。第二次世界大战以后,这个地区只有美国经济兴盛,60 年代以后日本经济的繁荣使这个地区的经济天平重心向太平洋西海岸发生倾斜。此后,“四小龙”的崛起,东盟和中国经济的腾飞更使其重心西移。由于东亚地区经济的成功起飞和增长,出现了“东亚奇迹”。值得指出的是,东亚地区经济的崛起不是孤立的,是与不断加深的环太平洋各国之间的经济联系相辅相成的。引人注目的是,在此基础上,地区内的经济合作得到发展,特别是 1989 年成立的亚太经合组织(APEC)更加强了这个地区一体化与合作进程。

2 □ 东亚经济的发展与调整

始于 1997 年的东南亚金融危机对东亚以及整个亚太地区产生了重大影响。由于受到危机的重大打击,东亚大多数国家和地区的经济陷入困境。在此情况下,一时间,否定东亚成就的议论泛起,也使方兴未艾的亚太地区经济合作的步伐放慢了。在此情况下,一些人对亚太特别是东亚地区的未来前途划上了问号。

无可置疑,亚太地区的经济发展是不会就此衰落下去的。金融危机发生之后,美国的经济仍然保持强劲势头,中国经济持续增长,仅过了两年,大多数遭受金融危机最严重的国家的经济就从危机中走出来并开始复苏。令人瞩目的是,东亚地区的合作已经走向正轨,并且取得显著成效;APEC 的诞生是亚太地区的一个重要发展,2001 年上海领导人会议为亚太地区的合作机制注入了新的动力,看来,亚太地区的活力正在恢复。尤为引人注目的是中国作为一个大国、文明古国的重新崛起,为亚太地区增添了新的亮点。我们有理由相信,在未来的发展中亚太地区会以更大的辉煌为世人瞩目。

与此同时,各国政治的发展和地区政治安全关系的发展也是构成亚太概念的重要内容。事实上,亚太地区政治、安全的发展不仅对地区本身,而且对世界也产生着极为重要的影响。世界主要大国大多在亚太地区,因此,亚太地区各大国自身的发展以及它们之间关系的发展和变化向来具有重要意义。20 世纪美苏之间的对抗曾殃及整个世界,当今,人们尤为关注未来中美日俄以及印度的发展以及它们之间关系的走向。尽管亚太地区已经建立了政治对话和安全合作机制,但是令人担忧的问题仍然不少。在地区和国家关系中,冷战思维还有市场,美国的单边主义在加强,一些地区冲突热点还没有降温,“9·11”恐怖袭击之后,亚太地区的关系发生了许多新的变化,未来走势令人关注。

当然,人们对亚太地区的关注不仅是经济、政治、安全,而且还有社会、文化、宗教等等,因为,在各国的发展中和地区关系中,非

经济、政治的因素往往产生巨大的影响。

我们生活在一个全球化和区域化迅速和深入发展的时代。全球化的触角伸展到经济、社会的各个角落,区域化的深入发展正在重新构造各国间的关系。因此,人们渴望了解世界,了解地区,了解历史,了解变化,了解未来。我国地处亚太,无论是我国的经济还是政治、安全利益的重点都在亚太地区,因此,渴望了解亚太是很自然的事。

中国社会科学院亚洲太平洋研究所与世界知识出版社合作出版这套“亚太丛书”,目的在于为读者提供一些可读性强、有分析深度的著作。这些著作有些是由亚太研究所出面组织的集体研究成果,有些是亚太研究所研究人员个人的科研成果,它们不是一般的普及性的读物,我们奉献给读者,希望能对读者深入了解、认识亚太地区问题有所帮助。

中国社会科学院亚洲太平洋研究所所长

张蕴岭

2002年6月26日

前 言

东亚地区从 20 世纪 60 年代初以来,已经从传统农业社会转变为新兴工业化经济。东亚经济所取得的成就,使东亚经济模式曾成为其他地区发展中国家努力效法的发展典范。然而,1997 年下半年自泰国开始的金融危机,很快波及东亚的其他国家和地区,使东亚地区的银行和企业陷入空前的财务困境。一时间,东亚地区的经济发展备受世人注目。东亚金融危机来的突然,去的也迅速。到 1999 年,发生危机的国家和地区,出口和 GDP 都已恢复正的增长,似乎东亚经济又已恢复了往日的勃勃生机。然而,要恢复危机的创伤,东亚地区经济发展需要哪些调整,东亚经济增长的恢复是否可持续,类似的危机是否会再度爆发,我们应该从东亚经济发展的曲折中吸取什么经验教训?本书力求在这些方面做出详尽的分析和解答。

在金融危机肆虐之时,曾有人断言,“东亚经济奇迹已经完结”、“东亚模式已经过时”。国际上,关注东亚经济的学者热衷于用 U、V 还有 W 和 L 这样几个英文字母来表示东亚经济的走势,这几个字母如今已成为东亚经济走势的代名词。大多数人预期的 U 型曲线,即危机后在低谷徘徊多时才能恢复增长的局面并没有出现。相反,从 1999 年开始显现的 V 型曲线,让许多人对“东亚奇迹”的强大生命力表现出再一次的震惊。然而,到了 2000 年底,在经历了短暂的复苏后,东亚经济放慢了复苏的脚步。一些经济学家开始倾向于将东亚经济描绘为 W 型,也有人预测东亚经济恢复不是 V 字型,而是一个 L 型的长期过程。但是,事实打破了这些预言,东亚经济不仅全面复苏,而且发展前景看好,W 的双底不

会再现,V型翻转成为大势所趋。

东亚经济能够在较短时间内渡过危机走向复苏,除了得益于危机后几年的良好的国际经济环境外,主要还是靠东亚地区自己正视现实,接受教训,经济调整措施比较得力。金融危机的爆发促使东亚各国纷纷采取措施,在改革金融体制的同时,加快发展以信息产业为主导的高新技术产业。经过几年的经济结构调整,东亚各国已显现“新经济”的曙光。正如英国《经济学家》杂志所说:“一个新生代、新经济、新资本正在改变着东亚的经营方式”。新经济和全球化已经成为时代潮流,影响着人们的工作和思维方式,影响着企业的生产、技术和组织形式,影响着经济增长和持续发展的未来。新经济和全球化给东亚一些经济欠发达的国家和地区提供了机遇,使这一地区能更方便地获得信息和新的科技成果,甚至有可能使经济出现一种超越式、跨越式的发展。近十几年来,新经济已经给东亚经济注入了许多新的活力,但随着全球化进程加快,各种挑战乃至风险也会显现。因此,东亚地区企业需要对自身的发展战略进行积极调整,在竞争的同时加强合作,扩大贸易和投资,共同参与,共同繁荣,增强本地区经济的整体竞争力,从而更好地应对新经济和全球化带来的机遇和挑战。经过危机后的不断调整,东亚经济已走出危机阴影,踏上了复苏的漫漫长路。

东亚要发展、要崛起,这是不可逆转的历史潮流,20世纪东亚的发展已经向全世界展现了亚洲人自强不息的民族精神和非凡的创造能力。进入新的世纪以来,东亚经济格局发生了重要变动,地区合作正在蓬勃兴起,这一次向全世界展示的是亚洲人“共生”理念。今天,东盟一体化进程及东盟与中国、日本、韩国经济政治关系的提升,都令人清晰地感受到了东亚作为一个国际体系的历史传统在复活。当然,这与以往又有所不同,今天推动东亚一体化的力量,已不再单纯出自本区域的传统强国如中国或日本,而更多是东亚地区的一种集体行为。这不仅是由于整个地区具有相似的文

6 □ 东亚经济的发展与调整

化与历史背景,而是由于越来越多的东亚国家及地区从欧洲经济一体化和北美自由贸易区进一步发展的事实中,从目前国际多边合作机制中缺乏亚洲板块的声音这一事实中强烈意识到,东亚急需加强对话与协调,拓展区域内合作,提升本地区的整体竞争力。惟有如此,才能避免边缘化和贫穷化,才能与时俱进,与世界共繁荣。

全书共分六章,内容包括了东亚经济发展的主要方面和当前经济发展面临的基本问题。关于东亚金融危机,只当做引子,而重要的篇幅都放在阐述东亚经济的调整和发展上。从经受国际金融动荡的考验到与国际游资——套利基金的拼搏打斗;从应对危机的一系列措施,到东亚发展模式的论述;从新经济带来的新机遇,到发展新经济的前景;从企业改革的抉择,到公司治理模式的改进;从区域合作是来自东亚区域内发展的需求,到应对经济全球化挑战的外部要求。最后一章分析了中国经济的崛起对东亚经济发展和区域合作产生的巨大影响和作用。全书从理论到实际,基于大量的数据分析,展示了东亚经济发展和调整的深刻内涵,相信能为人们深入研究和了解东亚的发展提供有益的启示。

该书的观点得以形成,除了得益于我多年来对东亚经济的研究成果以及所汇集的大量的国内外专注于东亚研究学者的资料外,还得益于那些在我周围鼓励我奋进的同行挚友,给我指路、给我启迪、帮助我成功的学术界专家前辈,更重要的是得益于中国社会科学院亚太所所长张蕴岭教授多年来的悉心指导。由于他的帮助和影响,我对发展中国家的发展经济学产生了浓厚的兴趣,从而确立了将对东亚发展中国家的问题研究作为自己的研究方向。

本书的出版,得到中国社会科学院 APEC 与东亚合作研究中心的资助。对此,我表示衷心的感谢。

邵志勤

2003年7月3日

目 录

第一章 对危机的思考.....	(1)
第一节 经受国际金融动荡的考验.....	(2)
第二节 参与经济全球化发展带来的苦恼.....	(15)
第三节 与国际游资——套利基金的拼搏斗争.....	(19)
第四节 痛定思痛.....	(31)
第二章 走出危机的调整.....	(43)
第一节 应对危机的一系列措施.....	(43)
第二节 经济形势及复苏前景.....	(56)
第三节 给日本经济把脉.....	(78)
第四节 如何看待东亚模式.....	(84)
第三章 发展的新曙光.....	(89)
第一节 新经济的理论探讨.....	(89)
第二节 新经济带来新机遇.....	(97)
第三节 信息技术撬开新经济的闸门.....	(111)
第四节 电子商务带来新经济的繁荣.....	(121)

第五节 发展新经济的前景·····	(137)
第四章 企业的整合战略·····	(143)
第一节 改革的抉择·····	(143)
第二节 兼并重组·····	(156)
第三节 跨国经营·····	(164)
第四节 公司治理模式的改进·····	(176)
第五节 生存战略·····	(187)
第五章 走区域合作之路·····	(192)
第一节 区域合作理论·····	(192)
第二节 来自区域内发展的需求·····	(200)
第三节 来自经济全球化的挑战·····	(208)
第四节 区域合作的发展现状·····	(223)
第五节 区域合作的发展趋势·····	(238)
第六章 中国的崛起·····	(256)
第一节 高速发展的经济·····	(256)
第二节 推动东北亚经济的核心·····	(263)
第三节 繁荣东盟经济的大市场·····	(274)
第四节 是机遇不是威胁·····	(289)

第一章 对危机的思考

东亚地区^①从20世纪60年代初以来的30年里,人均收入年均增长率达到4%—6%,是拉丁美洲和南亚的三倍左右,比撒哈拉非洲快五倍。该地区的经济已经从传统农业社会转变为新兴工业化经济。东亚经济所取得的成就,使东亚经济模式曾成为其他地区发展中国家努力效法的发展典范。然而,1997年泰国突然爆发货币危机并发展成金融和经济危机,并且很快波及东亚的其他国家和地区,连一向被称为是发展奇迹的亚洲“四小龙”也不曾逃脱这场厄运。危机中,大多数东亚经济的货币和资产价值跌落了30%—40%,遭受打击最为严重的几个经济体下跌得更为厉害。东亚地区的银行和企业陷入空前的财务困境。泰国、印尼和韩国不得不请求国际货币基金组织(IMF)援助。至1998年,金融和企业素质相对良好的新加坡和中国香港,也都陷入了严重的经济衰退。东亚金融危机来的突然,去的也迅速。到1999年,发生危机的国家,出口和GDP都已恢复正增长,除政治上动荡不安的印尼外,一般用来作为投资者信心指标的股票市场指数也已恢复,似乎东亚经济又已恢复了往日的勃勃生机。然而,要恢复危机的创伤,东亚国家还需要哪些调整?东亚经济增长的恢复是否可持续?类似的危机是否会再度爆发?我们应该从这场危机中吸取什么经验教训?要回答这些问题,我们必须对这场危机进行深刻的思考。

① 世界银行所指的东亚地区,包括中国、日本、韩国、中国台湾和香港以及东盟的十个成员国文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国与越南。

第一节 经受国际金融动荡的考验

一场危机所以能够从一国爆发并迅速传染到其他国家必然有其共同的外因。全球经济的一体化和国际金融市场的内在不稳定性是主要的原因。几十年来,由于信息和交通技术的进步,大大减少了交通、通讯的成本,全球经济更为一体化。东亚经济以外向型著称,是国际贸易快速增长的主要受益者。在这段时期,国际金融的一体化比真实经济的一体化更快,国际资本流动更为活跃,跨国的银行贷款年均增长率为12%,外国直接投资年均增长率为14.3%。这期间,东亚私人资本净流入1990年总计仅为191亿美元,1996年就增长到1104亿美元,增加了六倍。因此,东亚经济也是经济全球化的最大受益者之一。

一、失控的全球金融体系和不公正的国际秩序

当今世界,经济全球化对金融联动作用加大,国际大型跨国公司、跨国银行兼并、扩张和发展,表明全球经济相互融合程度加深。任何国家不可能脱离国际分工和依存关系保持封闭式的自给自足的经济。这种相互依存,使得各国间的关系越来越密切,相互影响也越来越深。一国一旦经济金融出了问题,也必然直接、间接影响连带他国,造成全球的动荡的冲击,使经济、金融波动和危机的传导性急剧增长。但各国之间的整体依存性不可能是均衡对等的,发达国家比发展中国家占有优势。东南亚金融危机突出地暴露出全球金融体系的极其脆弱性。一旦人们丧失信心,金融体系立刻瘫痪。

随着经济全球化程度的加深,国际资本跨国性转移愈加频繁,规模日益扩大,迫使西方国家不得不放松管制,金融自由化成为不可逆转。主要表现在利率自由化、金融业务自由化和金融市场自由化三个方面。特别是20世纪90年代以来,金融资产扩张的速

度大大超过经济贸易增长速度。国际金融交易的基础原本是国际贸易,但以投机牟利的货币资本可以不依附于产业资本和商业资本运动,同样可获得增值机会,有时候利润比商品生产和流通领域要高得多,成为一种特殊的牟利资本。

金融界已成为一个巨大的电子游戏。在这场游戏中,聪明的钞票不再在那些创造货真价实的财富满足活生生的人民的迫切需要的生产性企业所从事的活动中消磨漫长的时光,而是在飘忽不定的市场和以微小代价在多种市场上进行同步贸易的投机生意中寻求短期效益。在这场游戏中,短周期只有几微秒,长周期也只是几天。金融决策所造成的环境、社会以及经济的不良后果,每天都是上万亿元。^①

这些数以万亿美元的巨额资金活跃在股票、债券、外汇和黄金市场上,追逐投机牟利,它有时在一定程度上能促进经济发展,把某些矛盾和问题转移到金融领域,暂时出现经济金融的虚假繁荣。然而,金融商品价格、国际资本移动,除受经济因素影响外,还受非经济因素、短期投机因素、心理预期因素的影响,这种交易和转移带有很大的盲目性、投机性和破坏性。货币资本严重脱离商品生产的基础,虚拟(泡沫)经济的扩张速度大大超过“实体”经济发展速度,迟早要出问题,这是不以人们意志为转移的规律。1997年7月以来的东亚金融风暴,虽有其自身的内因,但与国际资本的快速、频繁大进大出、兴风作浪不无关系。国际金融市场的反复动荡,给许多国家带来了灾难,促使人们探索金融危机爆发的原因和一些内在特点,以期求得未来金融的持续稳定发展。一个显而易见的经验是,市场开放程度较高的经济,比较容易受到国外金融风波的冲击,这种冲击主要是通过国际资本流动来传导的。另一个

^① 参见邵志勤:《用可持续性发展的观点分析布雷顿森林体系的成败》,《经济研究参考》1997年第70期。

4 □ 东亚经济的发展与调整

经验是,如果从金融稳定以及国民经济和国家安全角度考虑,一个脆弱的金融体系和失灵的金融市场如果出现恐慌或危机,就会对整个经济的稳定与安全产生严重影响。

目前,国际金融活动的全球化与金融监管国别化的矛盾日益突出,金融活动的无序和金融资源的过度开发,加剧了投机、避税、洗钱等负效应极大的金融活动。以趋利性和流动性为特征的国际游资,随时可以搞垮某一经济体的经济和金融社会秩序。金融全球化急剧提升一国的资源配置能力与效率,也迅速累积其系统性风险。20世纪80年代以来,越来越多的国家实行了金融开放政策,全球金融市场一体化的程度越来越高,IMF第八条款关于经常项目自由兑换的要求几乎在100多个成员国都得到了贯彻。不仅如此,伴随着发达国家的金融自由化政策,拉丁美洲、亚洲越来越多的发展中国家在20世纪90年代还逐渐实现了资本项目的自由兑换,资本在全球金融市场上流动的障碍越来越少。从20世纪90年代起,金融全球化和金融市场一体化的发展趋势已越来越明显,在这个趋势发展过程中出现的新的问题,如国际金融投机猖獗,货币危机和银行信用危机频繁爆发等理应成为国际货币体系重视和调整的对象,相应的监管措施应该被提上议事日程。大的国际风险投资基金和投资银行以20倍、30倍的高杠杆运作,其可动员的资金远大于中小金融市场所可承受的规模,使中小金融市场的些微缺陷,即可受到少数几家国际风险投资基金或投资银行的狙击而酿成大祸。国际上尚无制止和惩罚国际金融投机家联合炒作的法律。因为建立在国民经济活动基础之上的国内监管措施对高度国际化和全球化的资金运动和信用关系已很难再具有相应的控制力。但遗憾的是,现行国际货币体系一直到1997年亚洲金融危机爆发,仍然将主要目标放在已经是不可逆转趋势的货币自由兑换和资本项目自由化上,而对日益变得重要的抑制投机、防范国际金融危机等问题未能予以应有的重视。于是,一种具有悖论意义上

的现象出现了,一些原来已实现资本项目自由化的发展中国家,如马来西亚、巴基斯坦、智利,在遭受严重的金融危机冲击后,又重新实施了资本项目的管制措施,一些发达国家也对一些短期资本流动采取了某些限制措施,IMF所要达到的目标反而未能达到。这种矛盾实际上正好反映了现行货币体系已不能适应金融全球化的新形势。^①

自从20世纪70年代以美元为中心的布雷顿森林体系瓦解后,黄金与货币切断了联系。目前实行的是多元化的信用本位制,多数国家实行有管理的浮动汇率,美元在国际支持和储备中仍然起着主导作用,不少国家货币仍然依附美元。这种货币制度本身就助长信用膨胀和资金流动。为此,20多年来,每当国际金融领域出现动荡的问题时,国际货币基金组织、世界银行等国际金融机构在协调各国金融货币政策、疏通国际资本流动、解决流通手段、储备资产、信贷资金、汇率以及债权、债务的问题上发挥了积极的重要作用。然而,当前国际货币制度以及国际金融机构已不适应经济全球化、金融自由化发展带来的风险和危机。国际清算银行巴塞尔委员会制定的一系列对银行的监管条例还待进一步完善和落实,如何对付非金融机构及投资者的过度行为,如何进一步就国际资本流动进行有效监管,对危害性的过度交易做出界定,增强业务透明度,完善和建立紧急援助资金,制定有效游戏规则和预警机制,这些都是国际金融机构和各国政府面临的严重考验。虽然各国存在各种矛盾和斗争,估计在其中的一些方面会取得一定成效,某种程度上有助于国际金融领域的稳定。

二、金融动荡危及东亚经济安全和社会稳定

在经济全球化的过程中,各国经济的相互依赖性空前加强,全

^① 参见徐明棋:《国际货币体系缺陷与国际金融危机》,《国际金融研究》1999年第7期。

球经济的不稳定将成为一种常态。东亚不少国家的对外贸易依存度已超过 30%，个别国家则达到了 50%—60%。在这种环境下，经济波动和危机的国际传染便成为经常性的、不可避免的事情。任何一个国家的内部失衡都会反映成为外部失衡，进而很快影响到与其具有紧密贸易和投资关系的国家，最后极有可能将所有国家不同程度地引入失衡与危机的境地。1997 年泰国的汇率危机，很快传染到整个东南亚地区以及韩国和日本，从而形成严重的地区性金融危机，随后又波及俄罗斯和拉美地区，形成了事实上的全球性金融动荡。

20 世纪 60 年代的美元危机，70 年代初布雷顿森林体系的瓦解，80 年代初的拉美债务危机，90 年代初的欧洲货币体系危机，1994 年的墨西哥汇率危机，1997 年的东亚金融危机，每次都令人震惊地表现了国际游资的巨大破坏力。尽管自 60 年代起各国经济学家们一直在探索对国际游资实施控制和监管的方法，许多深受游资冲击之苦的国家也曾努力加强资本管制，然而，这些探索和努力收效并不明显。一个根本性的原因在于，在经济全球化、贸易发展迅速一体化的环境下，资本管制的有效性正在不断下降，国际游资可以利用各种渠道方便地绕过或躲避资本管制。在这种形势下，东亚经济发展随着国际大潮的波动成为必然，关起大门进行资本管制显然是不行的。

资本管制的有效性下降说明，一些国家经济主权的独立性正面临日益严峻的考验。在经济全球化的过程中，东亚国家的经济主权（特别是在财税和货币政策方面）的独立性，也会面临越来越严峻的考验。这种考验大致有两种不同的形式：一种是经济主权的主动让渡。为了实现入世后的一系列承诺，中国的历次减税和贸易自由化谈判，都是一定程度上的主权主动让渡。这种让渡从某种角度来说对东亚国家是有利的，因为这一地区能够从中得到期望的各种回报。另一种是跨国公司东亚经济主权的侵蚀。由