



ECONOMIC OPERATION REPORT
OF SOUTHEAST ASIA (2009)

东南亚经济运行报告 (2009)

ECONOMIC OPERATION REPORT OF SOUTHEAST ASIA (2009)

主 编/刘仁伍
副主编/覃道爱 刘 华



社 会 科 学 文 献 出 版 社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2009
版

东南亚经济运行报告 (2009)

ECONOMIC OPERATION REPORT OF SOUTHEAST ASIA (2009)

主 编/刘仁伍
副主编/覃道爱 刘 华



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

东南亚经济运行报告 (2009) / 刘仁伍主编. — 北京: 社会科学文献出版社, 2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5097 - 1113 - 2

I. 东… II. 刘… III. 经济发展 - 研究报告 - 东南亚 - 2009 IV. F133.04

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 187156 号

东南亚经济运行报告 (2009)

主 编 / 刘仁伍

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 59367077

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

项目负责人 / 周 丽

责任编辑 / 恽 薇 李延玲

责任校对 / 郭红生

责任印制 / 蔡 静 董 然 米 扬

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 59367080 59367097

经 销 / 各地书店

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

排 版 / 北京步步赢图文制作中心

印 刷 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 24.5

字 数 / 409 千字

版 次 / 2009 年 12 月第 1 版

印 次 / 2009 年 12 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 1113 - 2

定 价 / 65.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,
请与本社读者服务中心联系更换



版权所有 翻印必究

序 言

2008年，世界经济跌宕起伏，运转轴心却始终没有脱离金融危机。时至今日，全球金融危机的深度与广度仍是未知数，但毋庸置疑的是，此次金融危机将以其“百年一遇”的特征而载入国际金融史册。世界是平的，美国这一全球经济龙头一“歇火”，危机便如H1N1病毒般迅速扩散至全球。欧洲发达国家金融机构纷纷出现流动性困难和财务危机，经济衰退成为2009年世界经济的“主题词”。对于广大发展中国家，特别是高度依赖于欧美出口市场的新兴经济体而言，即便是金融体系所受到的直接冲击很小，外需萎缩引致的国内消费与投资低迷对于经济增长而言却是可怕的梦魇。特别是一些高度开放的小国经济体，在金融危机冲击下更是发生了严重的金融动荡，人均GDP高居全球第四的冰岛甚至陷入了国家破产的窘境。

本轮金融危机伊始，关于危机根源分析、应对政策探讨以及未来演变方向判断的研究就从未停止过。从简单的历史比较来看，此次全球金融危机在表象特征上与金融发展史上的历次金融危机似乎并无二致（Reinhart和Rogoff，2008）。^① Truman（2009）也将全球金融危机的原因归结为宏观经济政策失误、金融部门监管失职、金融工程以及大型私人金融机构的全球化运作等传统因素。但是对于广大发展中国家和新兴经济体而言，如果回顾2005年以来国际社会争议颇多的“全球经济失衡”（Global Economic Imbalance）及其调整争论，就有必要深究此次金融危机中全球经济为何因美国而“牵一发动全身”，这将比单纯地追溯与总结金融危机的根源更具意义。

与“全球经济失衡”如影随形的另一概念，是由美联储主席伯南克提

^① Carmen M. Reinhart, Kenneth S. Rogoff (2008), *Is the 2007 U. S. Sub-Prime Financial Crisis So Different? An International Historical Comparison*, NBER Working Paper 13761.

出的“全球储蓄泛滥”(Global Saving Glut),即美国国际收支失衡和实际利率过低与新兴市场经济体的高储蓄行为有关(Bernanke, 2005)。^①在全球金融危机爆发后,这一概念被包括美国财政部长保尔森在内的一些人士用于对危机根源的解释,被学术界称为“金融危机外因论”(贺立平,林娟, 2009)。^②姑且不论“金融危机外因论”客观与否,事实上对于美国和新兴市场经济体而言,无论处于“全球经济失衡”的哪一极,都逃避不了“金融恐怖平衡”(Summers, 2004)的威胁。一方面,美国巨额资本输出和双赤字造就了其世界最大市场的地位,维持了国内长期的高消费、低储蓄和低利率,并吸纳了大量新兴国家的商品;另一方面,新兴国家在出口扩张的情况下外汇储备急剧积累,在美元主导的国际货币体系下,这些外汇储备被迫回流美国回购美元资产。美国和新兴国家不得不相互需要、相互牵连和相互制约。有意思的是,2005年左右国际经济学界关于“全球经济失衡”调整的预言中,鲜有人预料到源自美国本土的次贷危机会是打破这一平衡的“最后一根稻草”(巴曙松,李胜利, 2009)。^③如果将全球金融危机纳入到“全球经济失衡”的框架内,对于全球金融危机前景的短期判断并无多大意义。特别是对于在失衡格局中处于弱势地位的发展中国家,如果此次金融危机的恢复没有改善乃至重构全球经济格局,可以预料在未来的特定时点,类似“次贷危机”的金融危机不可避免,发展中国家仍将遭受重创。

中国以及东南亚经济体恰恰处于“全球经济失衡”的“另一极”,失衡格局被打破,对中国与东南亚各国的影响是灾难性的。对于次贷危机之初希冀凭借区域内良好经济增长基础而置身危机之外的东南亚国家,2008年底至今的经济表现彻底打破了各经济体的“脱钩”梦想。各国金融市场陷入动荡、资产价格大幅波动、外需大幅萎缩及其引致的国内消费投资低迷的境地,东南亚国家普遍陷入经济衰退窘境,2008年第四季度新加坡和泰国GDP分别萎缩4.2%;印度尼西亚、马来西亚和菲律宾GDP增速大幅下降。越南更是早在2008年上半年就经历了一次严重的金融动荡。如果说

① Bernanke, *The Global Saving Glut and the U. S. Current Account Deficit* [EB/OL], <http://www.federalreserve.gov/boarddocs/speeches/2005/200503102>.

② 贺立平、林娟:《试析国际金融危机与全球经济失衡的关系:兼评伯南克—保尔森“金融危机外因论”》,《国际金融研究》2009年第5期。

③ 巴曙松、李胜利:《从“金融恐怖平衡”到“再平衡”的中国机遇》,《中国经济报告》2009年第4期。

欧美国家需要从金融监管与金融体系视角反思危机的话，中国与东南亚经济体更需要从经济增长模式角度反思自己在全球经济金融体系中的地位。在应对全球金融危机的过程中，大部分经济体充分认识到了内部经济增长动力的重要性，因而出台了一系列强化国内经济基础、调整优化国内产业结构的举措。对于区域经济而言，区域合作是必然选择。这方面，不管是东盟自由贸易区、“10+1”、“10+3”乃至“10+6”等合作机制，都是提升本区域经济体经济独立性与抗外部风险能力的有效路径。一些观点认为，本次金融危机说明东南亚试图摆脱对欧美市场依赖的合作努力的失败。笔者以为恰恰相反，东南亚区域合作进展欠缺深度，才是各国饱受金融危机负面冲击的重要原因之一。不管是区域经济体在国际产业分工体系中的产业链重构，还是在国际货币金融体系格局中的影响力提升，都不是区域内单个经济体可以顺利达到的目标。

危机时期是提升一个国家双边、区域乃至全球影响力的绝佳时期。此次国际金融危机作为世界经济发展的一个转折点，既构成挑战，也形成机遇。值得关注的是，东南亚作为一个整体的影响力在危机时期得到了更多的验证，不管是亚洲区域内的日本和韩国，还是遥远的欧盟，都加快了与东盟的合作步伐。日本在“新福田主义”和“新亚洲构想”框架内，不仅向东南亚国家提供了大规模经援支持，还通过国际货币基金组织（IMF）和区域金融合作机制向东南亚国家提供了大量美元和日元流动性。此外，日本也加快了与东南亚国家之间的多边和双边经济贸易战略合作。韩国李明博总统的“新亚洲外交构想”，将改善韩国与东盟之间的关系作为实现其区域主导地位的关键。2009年6月召开的韩国—东盟特别峰会将韩国与东盟经贸关系推升到了新的高度。在5月份结束的第17届东盟—欧盟部长级会议上，东盟同意欧盟加入《东南亚友好合作条约》，欧盟与东盟自由贸易区等议题也取得了实质性进展。相对于韩国、日本以及欧盟在东南亚的“大手笔”，中国在危机时期的东南亚战略推进似乎缺乏力度。

“知己知彼，百战不殆”，加强东南亚区域经济金融形势跟踪分析以及区域合作的系统性研究，是进一步提高中国与东盟经贸关系和区域化合作水平的必然要求。东南亚在区域经济金融合作方面有着明显的“危机推动”特征，本区域内的一系列经济金融合作机制，如货币互换协议和外汇储备集合建议，大都始于亚洲金融危机之后。此次危机中，东南亚地区性货币金融合作方面力度不大，而且明显缺乏战略性和前瞻性。东南亚对于

中国经济崛起的心态是复杂的,不过在此次金融危机中,泰国、新加坡、马来西亚等国纷纷将经济复苏的希望寄托在中国的需求增长上,并出台了一系列促进对华出口的举措。印度尼西亚等多个国家与中国签署了货币互换协议。对于崛起中的中国而言,如何成为区域经济金融合作的推动者和领导者,提升在本区域的影响力,是需要长期深入研究的重大课题。对于东南亚经济金融问题的关注,单纯的了解是远远不够的。危机时期东南亚作为全球区域合作焦点的显现,一方面是东南亚区域经济整体实力与潜力的体现,另一方面也是东南亚在全球经济版图中战略地位的反映。东南亚经济金融研究需要跳出过去几十年中专注于“东亚模式”、亚洲金融危机反思等问题的范式,向更高要求的战略性研究与前瞻性研究方向努力。

东南亚经济金融研究是中国人民银行海口中支的特色研究方向和重点。从2006年正式成立东南亚经济金融跟踪研究分析小组至今,在和分析团队的多次沟通与讨论中,我多次强调了将东南亚经济金融跟踪研究制度化、模式化的要求。对于我们从事的这项基础性跟踪分析,研究的持续性至关重要。在三年多坚持不懈的摸索过程中,我们通过专人负责、每日跟踪、定期总结的研究制度安排,逐步建立起了一套较为成熟的跟踪研究机制,确保了研究的连续性,并对区域内重大经济金融事件作出及时反应。在研究成果方面,除了这本每年与读者见面的年度经济运行报告外,我们还推出了东南亚研究周报、月报、季报、半年报以及对于重大事件的不定期专题分析。2009年度报告是我们对东南亚经济金融持续跟踪研究的第四辑。本报告在延续前三年研究框架和风格的基础之上,将全球金融危机与东南亚作为今年报告的中心,详细阐述了全球金融危机在东南亚的传导路径与具体影响,回顾了东南亚各国应对金融危机的各项政策及其效应,特别是从中国与东盟的区域合作视角,提出了我们对应对金融危机的一些看法。

尤其值得欣慰的是,三年多的跟踪分析为海口中支培养了一个朝气蓬勃,极具凝聚力和战斗力的分析团队。在2009年报告的具体写作过程中,编写组经过多次讨论研究提纲与分析主题,进一步规范了年度运行报告的范式。在本报告的写作过程中,编写组成员加班加点、忘我工作,确保了年度报告的顺利完稿。在执笔人员的具体安排方面,卢孔标撰写了第二章、第十章、第十二章、第十五章并进行了专题二和专题四的分析;王守贞撰写了第三章、第六章、第十四章并进行了专题二的分析;罗洋撰写了第一章、第五章、第八章、第十二章并进行了专题一的分析;李亚培撰写

了第九章和第十一章并进行了专题三的分析；丁攀撰写了第四章、第七章、第十三章并进行了专题四的分析；李霞参与了第十四章的撰写工作。

值此书稿即将付梓之际，我谨代表编写组向所有支持此项课题研究的单位和个人表示诚挚的谢意！在2006年人民银行海口中支正式确立东南亚特色研究之初，我们的工作就得到了来自人民银行总行多位领导的关心和支持，他们在研究方向、重点和特色方面提出了大量中肯、宝贵的建议。在日常研究工作中，人民银行总行办公厅、研究局和国际司等部门把部分有关东南亚经济金融的课题或材料委托给海口中支负责，这既是对我们东南亚研究工作的肯定，也是对我们进一步深化研究的鞭策。这极大地强化了我们对于东南亚经济金融研究的热情，并促使我们在东南亚经济金融研究方面不断进行基础知识的累积并加快提高研究水平。借此机会，我向他们表示衷心的感谢！此外，在本书稿编写过程中，我们参阅了国际金融组织、国内外政府部门和研究机构的大量统计资料、著作及工作论文，从中我们吸收、借鉴或者引用了一些专家、学者的研究成果和学术观点，并在文中进行了逐一标注，在此我向它们表达深深的谢意。若有遗漏之处，也敬请谅解。相信在总行领导的关心与读者的支持下，东南亚经济金融跟踪分析的研究将不断深化，《东南亚经济运行报告》也会在今后继续推出。

经济金融领域可供深入研究的问题纷繁庞杂，东南亚地区作为全球新兴市场的代表之一，其发展性（Developing）、新兴性（Emerging）、转轨性（Transitional）以及典型性（Typical）特征更值得我们深入研究。和国内著名的学术机构的东南亚学术研究相比，我们在《东南亚经济运行报告》上的努力，更注重一些基础研究工作的展开。受专业水准限制，尽管我们试图并尽最大努力为广大读者提供一幅生动的东南亚经济金融运行图景，书中难免仍然存在错误、疏漏、偏颇和值得商榷之处。不过即便如此，我们整个团队也非常愿意将自己日常跟踪分析中的一些小发现与大家共享。希望学术界各位同仁及广大读者不吝批评指正，以促使我们明年的东南亚特色研究更上一个新台阶。

抛砖引玉，是我们特色研究的目的所在，也是乐趣所在！

是以为序。

刘仁伍

2009年7月11日于海口

目 录

第一部分 东南亚经济运行总览

第一章 东南亚经济金融运行：分析与展望	003
第一节 世界经济形势	003
第二节 区域经济金融运行情况	005
第三节 2009 年区域经济前景	013

第二部分 东南亚国别经济运行报告

第二章 文莱经济金融运行报告	019
第一节 经济运行情况分析	019
第二节 金融运行情况分析	026
第三节 主要宏观经济政策措施	029
第四节 经济前景展望	032
2008 年文莱大事记	033
第三章 柬埔寨经济金融运行报告	035
第一节 经济运行情况分析	035
第二节 金融运行情况分析	040
第三节 主要宏观经济政策措施	045
第四节 经济前景展望	046

2008 年柬埔寨大事记	048
第四章 印度尼西亚经济金融运行报告	050
第一节 经济运行情况分析	050
第二节 金融运行情况分析	061
第三节 主要宏观经济政策措施	068
第四节 经济前景展望	071
2008 年印度尼西亚大事记	073
第五章 老挝经济金融运行报告	077
第一节 经济运行情况分析	077
第二节 金融运行情况分析	082
第三节 主要经济政策	086
第四节 经济前景展望	087
2008 年老挝大事记	089
第六章 马来西亚经济金融运行报告	091
第一节 经济运行情况分析	091
第二节 金融运行情况分析	101
第三节 主要宏观经济政策措施	107
第四节 经济前景展望	109
2008 年马来西亚大事记	111
第七章 缅甸经济金融运行报告	113
第一节 经济运行情况分析	113
第二节 金融运行情况分析	120
第三节 主要宏观经济政策措施	123
第四节 经济前景展望	124
2008 年缅甸大事记	126
第八章 菲律宾经济金融运行报告	128
第一节 经济运行情况分析	128
第二节 金融运行情况分析	139

第三节 应对金融危机的主要政策	143
第四节 经济前景展望	143
2008 年菲律宾大事记	144
第九章 新加坡经济金融运行报告	146
第一节 经济运行情况分析	146
第二节 金融运行情况分析	156
第三节 主要宏观经济政策措施	164
第四节 经济前景展望	170
2008 年新加坡大事记	173
第十章 泰国经济金融运行报告	174
第一节 经济运行情况分析	174
第二节 金融运行情况分析	187
第三节 主要宏观经济政策措施	193
第四节 经济前景展望	197
2008 年泰国大事记	200
第十一章 越南经济金融运行报告	204
第一节 经济运行情况分析	204
第二节 金融运行情况分析	220
第三节 主要宏观经济政策措施	229
第四节 经济前景展望	235
2008 年越南大事记	239

第三部分 全球金融危机与东南亚： 影响、应对与区域合作

第十二章 全球金融危机在东南亚的传导路径与具体影响	243
第十三章 全球金融危机背景下的中国—东盟经贸合作进程	259

第十四章	全球金融危机与东南亚的应对策略：综述与评价	270
第一节	东南亚国家的金融危机应对政策	270
第二节	东南亚金融危机应对政策的简要评价	279
第三节	东南亚金融危机应对政策的启示	285
第十五章	全球金融危机与东南亚的区域合作	293

第四部分 专题分析

专题一	被忽视的海外汇款：金融危机影响东南亚的另一个重要渠道	303
专题二	韩国“新亚洲外交构想”的本质、影响与中国应对策略	312
专题三	金融危机时期日本的东盟经济外交政策转变：内涵、影响及启示	329
专题四	印度尼西亚新能源战略：政策框架、扶持措施及其启示	345
附录	经济金融关键指标数据 (2004 ~ 2008 年)	365
附表 1	文莱	365
附表 2	柬埔寨	366
附表 3	印度尼西亚	367
附表 4	老挝	368
附表 5	马来西亚	369
附表 6	缅甸	370
附表 7	菲律宾	371
附表 8	新加坡	372
附表 9	泰国	373
附表 10	越南	374

CONTENTS

Part One General Economic Operation of Southeast Asia

Chapter 1 Economic and Financial Operation of Southeast:

Analysis and Prospection / 003

1.1 World Economic Growth in 2008 / 003

1.2 Economic Growth of Southeast Asia / 005

1.3 Economy Outlook of Southeast Asia / 013

Part Two Individual Country Analysis on the Economic Operation

Chapter 2 Economic Operation Report of Brunei Darussalam / 019

2.1 Economic Operation Analysis / 019

2.2 Financial Operation Analysis / 026

2.3 Key Economic Policy / 029

2.4 Economy Outlook / 032

Memorabilia / 033

Chapter 3 Economic Operation Report of Cambodia / 035

3.1 Economic Operation Analysis / 035

3.2 Financial Operation Analysis / 040

3.3 Key Economic Policy / 045

3.4 Economy Outlook / 046

Memorabilia / 048

Chapter 4 Economic Operation Report of Indonesia	/ 050
4.1 Economic Operation Analysis	/ 050
4.2 Financial Operation Analysis	/ 061
4.3 Key Economic Policy	/ 068
4.4 Economy Outlook	/ 071
Memorabilia	/ 073
Chapter 5 Economic Operation Report of Lao PDR	/ 077
5.1 Economic Operation Analysis	/ 077
5.2 Financial Operation Analysis	/ 082
5.3 Key Economic Policy	/ 086
5.4 Economy Outlook	/ 087
Memorabilia	/ 089
Chapter 6 Economic Operation Report of Malaysia	/ 091
6.1 Economic Operation Analysis	/ 091
6.2 Financial Operation Analysis	/ 101
6.3 Key Economic Policy	/ 107
6.4 Economy Outlook	/ 109
Memorabilia	/ 111
Chapter 7 Economic Operation Report of Myanmar	/ 113
7.1 Economic Operation Analysis	/ 113
7.2 Financial Operation Analysis	/ 120
7.3 Key Economic Policy	/ 123
7.4 Economy Outlook	/ 124
Memorabilia	/ 126
Chapter 8 Economic Operation Report of Philippines	/ 128
8.1 Economic Operation Analysis	/ 128
8.2 Financial Operation Analysis	/ 139
8.3 Key Economic Policy	/ 143
8.4 Economy Outlook	/ 143

Memorabilia	/ 144
Chapter 9 Economic Operation Report of Singapore	/ 146
9.1 Economic Operation Analysis	/ 146
9.2 Financial Operation Analysis	/ 156
9.3 Key Economic Policy	/ 164
9.4 Economy Outlook	/ 170
Memorabilia	/ 173
Chapter 10 Economic Operation Report of Thailand	/ 174
10.1 Economic Operation Analysis	/ 174
10.2 Financial Operation Analysis	/ 187
10.3 Key Economic Policy	/ 193
10.4 Economy Outlook	/ 197
Memorabilia	/ 200
Chapter 11 Economic Operation Report of Vietnam	/ 204
11.1 Economic Operation Analysis	/ 204
11.2 Financial Operation Analysis	/ 220
11.3 Key Economic Policy	/ 229
11.4 Economy Outlook	/ 235
Memorabilia	/ 239
Part Three The Global Financial Crisis and Eastsouth Asia	
Chapter 12 The Effects of the Global Financial Crisis on Eastsouth Asia	/ 243
Chapter 13 Economic Cooperation Between China and ASEAN in 2008	/ 259
Chapter 14 ASEAN Countries' Policy Response to the Global Financial Crisis	/ 270
14.1 Policy to the Financial Crisis in Southeast Asian Countries	/ 270

14.2	Brief Evaluation of Policy to the Financial Crisis in Southeast Asian Countries	/ 279
14.3	Implications of Policy to the Financial Crisis in Southeast Asian Countries	/ 285

Chapter 15	The Global Financial Crisis and Eastsouth Asia' Regional Cooperation	/ 293
------------	---	-------

Part Four Research on Selected Subjects

Topic 1	The Global Financial Crisis and Remittances to ASEAN Countries	/ 303
Topic 2	Character and Effects of Korea's New Asia Diplomacy Framework	/ 312
Topic 3	Conversion of Japan's Economic Policy with ASEAN in the Global Financial Crisis	/ 329
Topic 4	New Renewable Energy Promotional Policy of Indonesia: Framework, Effect and Implications	/ 345

Appendix	Key Indicator (2004 - 2008)	/ 365
Appendix 1	Brunei Darussalam	/ 365
Appendix 2	Cambodia	/ 366
Appendix 3	Indonesia	/ 367
Appendix 4	Lao PDR	/ 368
Appendix 5	Malaysia	/ 369
Appendix 6	Myanmar	/ 370
Appendix 7	Philippines	/ 371
Appendix 8	Singapore	/ 372
Appendix 9	Thailand	/ 373
Appendix 10	Vietnam	/ 374

第一部分

东南亚经济运行总览