

需要全本请访问 www.ertongbook.com

陆建人

复苏中的东亚经济

一　东亚经济复苏的最新走势与特点

2000年上半年以来，东亚经济形势进一步好转，东亚地区各经济体普遍出现强劲的恢复或发展势头，成为世界经济中的一个亮点。全球三大国际经济机构最新公布的报告都对东亚经济的走势予以积极的评估。

国际货币基金组织（IMF）2000年9月发表的《世界经济展望》指出，亚洲经济从1997～1998年危机中的复苏正在持续，预计经济增长率将从1999年的6%增至2000年和2001年的6.5%以上。世界银行2000年9月发表的《半年经济形势报告》认为，亚洲金融危机已经结束，亚洲的经济复苏是引人瞩目的。亚洲开发银行同一时间发表的《2000年亚洲发展展望》承认，原先对东亚地区经济增长的估计太保守了，该地区的经济增长已达到一个更新的高度。亚行预测，2000年东亚地区（不包括日本）GDP增长率将从原先估计的6.2%提高到6.5%。其中，韩国、新加坡、香港地区2000年的GDP增长率将超过8.9%，中国达到7.5%，马来西亚7.8%，但泰国与印尼的经济复苏滞后，要恢复到危机前的水平还需一年或更长时间。

2000年上半年，东亚除个别国家外，经济恢复与发展表现确实不错。

日本 90年代是日本经济“失落的10年”。1997、1998两个年度，日本经济分别出现0.4%和1.9%的负增长，这是二战后半个多世纪所没有过的。但从1999年开始，日本经济出现缓慢复苏的势头，当年实现了0.2%的正增长。进入2000年，日本经济继续好转，第一、第二季度连续保持正增长，尤其是二季度较一季度增长1%，以年率换算增幅达4.29%。日本官方预测，如果保持现有的增长态势，预计全年GDP增长率可达11.9%。[①] IMF预测，2000年日本经济增长率将达到1.49%，2001年将达到1.8%[②]。今年，推动日本经济步出低谷的主要力量来自个人消费的增长，这是很不容易的。居民的消费意愿下降一直是90年代日本经济的一个大问题，但这种颓势今年来正在被扭转。较之政府举债扩大公共投资，居民消费对经济增长的牵引将更持久、更有力。日本经济有望进入良性增长轨道，虽然缓慢，但较踏实。日本经济恢复，对东亚经济的复苏有着不可低估的作用。

韩国 从亚洲金融危机中恢复最快的国家是韩国，1999年GDP增长率高达10.2%。2000年上半年，韩国继续保持强劲的复苏走势。据韩国中央银行报告，2000年上半年，GDP增长率高达10.9%。出口连续数月创下新高纪录，国内消费与投资增长速度仍呈上升趋势，失业率持续下跌，就业市场已回复至金融危机前的水平，据韩央行预测，2000年下半年，增长速度将有所放慢，可能降至7.2%，但全年经济增长率仍可达8.9%。[③]

香港 在亚洲金融危机中受到严重冲击的香港，1998年出现5.1%的负增长，1999年转为正增长，但幅度仅为2.9%。进入2000年，在国际及东亚经济环境的明显改善下，香港经济重

① 《日本经济新闻》2000年9月11日。

② IMF：《世界经济展望》，2000年9月。

③ 韩国中央银行：《2000年下半年韩国经济展望》，2000年7月。

现昔日生机。据港府报告，首季增长率高达 14.3% ，二季度有所下降，但仍达到 10.8%。上半年出口增幅达 20.7%，旅游业重现繁荣景象，投资增长率稳定，失业率下降。港府预测，全年增长率可达 8.5%[①]。

台湾　台湾受亚洲金融危机的冲击不大， 1999 年增长率达 5.5%。今年一季度增长率达 7.9%，超出预定目标。二季度因股市下跌等因素，增长率降至 5.4%。台湾经济近几年来一直保持中速增长，抵御金融危机的能力较强。当前影响台湾经济的主要是政治方面的因素，使岛内投资人信心受挫以及地震等自然灾害因素。预计 2000 年台湾的 GDP 增长率仍可达到 6.5%左右，高于 1999 年[②]。

新加坡　亚洲金融危机曾对新加坡经济造成一定的冲击，1998 年其 GDP 增长率仅为 0.3%，但 1999 年已恢复到 5.6%。2000年上半年，新加坡经济有出色的表现，一季度增幅高达 9.2%，二季度也达到 7.7% ，上半年增长率已为 8.4% ，大大超过了人们的预计。新加坡的出口占国内生产总值的 150%多，而其最大贸易伙伴为当前处于空前繁荣的美国，故对美出口的拉动作用不容小视。但个人消费也是强劲复苏态势。此外，信息技术产业的带动力也不可低估。新加坡政府已将今年经济增长率从原先预定的 5.5%至 7.5%调高到 7.5%至 8.5%[③]。

上述亚洲“四小龙”的经济恢复与发展成绩卓然，东南亚情况又如何呢？

马来西亚　马来西亚是亚洲金融危机的主要受灾国之一，1998 年经济增长率为负 7.4%。但马来西亚并没有依赖 IMF 等国际援助，而是实施了资本与汇率管制政策，依靠自己的力量，

① 港府《2000 年经济报告》（第二次修订版），2000 年 8 月。
② 台湾经济研究院预测值， 2000 年 7月。
③ 新加坡《商业时报》 2000 年 7 月 31 日。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

逐步恢复了经济增长。1999 年已取得了 5.4% 的显著增长率。今年首季，增长率高达 11.7%，二季度仍达 9%。带动经济增长的主要动力仍是出口的增长，而其中电子及电器产品占 58.3%。今年 1～6月，出口增长率平均高达 20%。此外，个人消费也保持稳定增长态势。马来西亚统计局年初保守地估计，今年增长率为 5.8%，看来，突破的可能性很大，亚行所预测的 7.8%很可能实现①.

菲律宾　菲律宾是亚洲金融危机 5个受灾国之一，但相对较轻。1998 年增长率为负 0.5%，1999 年恢复到 3.2%。2000 年一季度经济增长率未达到预期目标，3月份为 3.4%，二季度走势也未见好转。货币贬值及国内政治事件使经济复苏放缓，但出口情况尚可，1～5 月出口增长率平均达 9.8%。这与电子及信息产品出口形势较好有关。此外，工业生产指数增长良好。菲经济发展局预计，全年的经济目标仍可达到。据华盛顿计量经济预测协会（WEFA）预测，2000 年菲 GDP 增长率可达到 4.1%，比去年有所提高②.

泰国　泰国是亚洲金融危机的引发地，也是深受其害的国家。1998 年增长率为负 9.4%，1999 年恢复到 4%。泰国经济复苏速度没有像人们所期待的那样快。2000 年首季度增长率为 5.2%，较 1999 年四季度的 7.8%低 2.6 个百分点。但泰国经济的复苏势头仍在持续中。出口增长一季度为 25.1%，二季度为 9.9% 而居民消费已连续四季增长，物价稳定。经济复苏的另一个显著标志是汽车销售已恢复增长。2000 年首季销售量同比增长达 50%。据 WEFA 预测，泰国 2000 年增长率可达 4.2%，而亚行早期的预测为 5.0%③。

① 数据除已说明的外，均来自马来西亚统计局。
② 数据除已说明的外，均来自菲律宾国家统计办公室。
③ 数据除已说明的外，引自泰国中央银行统计月报。

印度尼西亚　印尼是亚洲金融危机中受害最深，同时也是复苏最缓慢的国家，1998 年 GDP 增长率下降 13.2%，1999 年增长率为 0.2%。当前影响印尼经济复苏的有利因素是国际石油价格的猛涨，而不利因素是政局不稳，内乱不止，货币已连续数月贬值。据印尼中央统计局资料，2000 年 3 月 GDP 增长率为 3.2%，6 月为 4.1%。印尼是产油大国，出口增长主要得益油价飚升，6 月出口额达 52.9 亿美元，创近 10 年来单月新高纪录。但是，印尼盾的持续下跌及股市下挫，银行呆账难以解决等问题已严重影响经济复苏，下半年的经济不容乐观。今年初亚行估计印尼增长率可达 4.0%，但 WEFA 的预测仅为 3.4%，如果印尼政局再度动荡，或发生分裂、内战，则经济状况可能比预测的还要差。

此外，今年来东亚最大的发展中经济体中国的经济又重现迅速发展的态势，出口大幅增长，设备投资、居民消费都恢复增长，上半年 GDP 增长率已达到 8.2%，估计全年可达 7.7%。中国对东亚经济的复苏与发展起着重要的推动作用。

今年东亚经济加快复苏的原因可以归结于外部和内部环境的进一步改善，尤其是外部需求的增长起了重要作用。东亚大多数经济体对外部市场需求的依赖性都较强，尤其是美、日市场更为重要。今年，美国经济的强劲势头仍在持续，出现了历史上最长的增长纪录，今年的 GDP 增长率有可能达到 5.2% 的高纪录，即 16 年来的最高点[①]。美国对东亚产品的进口在不断增长，从而带动东亚的经济复苏。此外，日本经济加快复苏，日本进一步增加东亚发展中经济体的进口，也是带动东亚复苏的重要动力。另一个外部因素是全球对信息技术的产品的需求今年来持续增长，而东亚是世界最大的电子和信息产品的生产与供应基地。电

①系美国全国实业经济学协会的预测，转引自英《金融时报》2000年 9月 12 日。

子信息产品占许多东亚经济体出口产品的 1/3到 1/2 或更多，这是东亚出口增长的重要原因。

从内部因素来看，扩张性财政政策的实施对于受灾国家的经济复苏起了决定性的作用。这一政策扭转了受灾国家的经济萎缩，使市场开始恢复生机，失业率下降，也有利于社会的稳定。此外，韩国、东南亚国家不同程度地进行了金融整顿改革，也是促进经济复苏的重要因素。最后，经济结构的调整，企业重组在一些经济体中也取得了成效。

东亚经济复苏总的看是在加快，但并不稳固， 也不平衡。快而不稳、快而不衡是当前东亚经济复苏的两个特点。

快而不稳是指东亚经济的快速复苏主要建立在外部市场需求的扩张而非内部环境根本好转的基础上，引发危机的一些隐患并没有彻底消除。从表面上看，复苏快速而强劲，但由于许多经济体的金融改革、企业重组和产业结构调整滞后或未深入进行，这种快速复苏仍有其脆弱的一面。今年来，东亚各经济体的出口都得到不同程度的增长，从而带动了经济复苏，这与以电子、信息产品为主的国际市场需求扩张有密切关系。而一旦外部市场需求萎缩，东亚的出口势必下降，经济复苏的势头就会受到遏制。这种潜在的风险不能不看到。

快而不衡表现在两个方面，一是地区内各经济体复苏速度参差不齐，二是经济体各个部门之间的差距拉大了。就前者而言，今年来，韩国复苏速度继续领先于其他受灾国家，泰国与印尼落在后头。尤其是印尼，前景捉摸不定。泰国的复苏也比人们预料的要差。造成这种不平衡状况的原因，一是与这些国家的政治、经济形势有关，如印尼政局不稳已给复苏造成障碍；二是与这些国家采取的整顿与改革措施是否得力有关，如韩国的金融改革就做得较好，而泰国、印尼相对滞后。马来西亚则自搞一套，不听IMF的，看来也取得了实效。

就不平衡性的第二个方面而言，金融危机拉大了东亚经济体

不同经济部门之间的差距。这表现在，一方面是高科技部门发展较快，另方面是传统制造业裹足不前。金融危机促使资源从衰退的产业转移到生产率高的部门，从非贸易部门转向贸易部门，从而造成部门之间的不平衡发展。例如，韩国在危机后首先恢复并带动整个经济复苏的是高科技部门的产业，如电子、计算机、通讯等，但其他部门的恢复与发展相对滞后。泰国货币大贬值后，促进了纺织业的发展，因为其产品的出口竞争力提高了。但在币值回升后纺织业又回落到原来的水平。总的看，东亚传统制造业的竞争力在危机后减弱了，生产率低，正面临着较大的困难。由于各经济部门的复苏不平衡，使得企业重组过程变得缓慢，投资减少，不良贷款增多，从而影响了复苏的速度。

二　东亚经济复苏中的问题

今年来东亚经济复苏虽然加快了，但原有的一些问题并没有很好解决，现在又出现了油价高涨带来的新问题，这些都会影响东亚经济的进一步复苏与发展。

第一，经济复苏的质量不高。这反映在经济复苏的速度虽然上去了，但产业结构的升级仍未有多大的起色，促进经济增长的内在动力不足。如前所述，东亚经济复苏加快主要是依赖于外部环境的好转，特别是电子、信息产品的国际市场需求的扩大。而过去带动东亚经济增长的劳动密集型产业，由于缺乏新科技的投入，生产率下降。随着劳动成本的提高，纺织品、服装、制鞋业等传统产业正在受到南亚国家的挑战。如果产业结构不升级，东亚经济复苏和发展就会缺乏后劲。另一方面，东亚的经济复苏和增长，依然是在牺牲生态环境的条件下实现的，经济增长的代价很大，居民生活质量的改善不明显。一些国家教育比较落后，如泰国有不少学生少年已弃学做工，东亚贫困人口仍然较多，这都是经济增长质量不高的表现。

第二，金融改革滞后，货币危机根源未除。今年二季度，东南亚国家再度出现货币大幅贬值的情况。如泰铢 7 月下旬一度降至 1999 年以来最低点，政府两次进行干预未见效。菲律宾比索、印尼盾也大幅滑落。印尼盾下跌到 1998 年 10 月来的最低点。人们怀疑是否第二次亚洲金融危机又来了。幸而情况比 1997 年危机时要好，且大致局限在这三国，没有向整个东亚扩展。但这已表明这几个国家经济复苏不巩固，金融改革也相应滞后或力度不大。此外，政治危机也是重要原因，特别是对印尼而言。

第三，不良贷款状况未见根本好转。除韩国外，东亚危机受灾国家几乎都没有从坏账困境中解脱出来。截至 1999 年底，不良贷款占银行总贷款的比例，韩国为 4.4%，马来西亚 9.0%，菲律宾 12.3%，泰国高达 38.6%，印尼为 37.0%[①]。今年 6 月底泰国有所好转，但仍多达 32.0%。正常的不良贷款比例一般为1～3%，略差一些也应控制在 6～7%，而泰、菲、印尼均达到两位数，泰、印尼的情况更令人担忧。不良贷款居高不下，银行和金融系统的自身改革将难以为继，企业重组也将缺乏资金，这是一种恶性循环。

第四，政府负债过多。为了对付经济衰退，东亚国家纷纷采取扩张性财政政策，举债来刺激经济，这对东亚经济迅速复苏起了很大作用。但同时，各国政府也背上了沉重的债务包袱。日本为刺激经济增长，在公共设施项目中投入了 112 万亿日元（其中不少项目被认为是多余的）。目前日本政府债务已超过 600 万亿日元，是发达工业国家中最多的。债务与 GDP 的比率超过 130%。泰国的这一比率在 2000 年 3 月底已上升到 65%。印尼政府的债务在危机后已升至 1470 多亿美元，占 GDP90% 多，仅

① 数据来自亚洲开发银行，其中印尼数据系不良贷款占金融系统总贷款的比例。

支付利息便要消耗本财政年度政府税收的 45%[①]。由于债务负担加重，政府无法提供银行重组所需的资金，将拖累金融改革，削弱经济复苏的势头。另一方面，政府竞相举债使利率上扬，增加了私人投资的困难。政府如提高所得税和企业税收来填补赤字，则势必削弱企业的投资意愿和居民的消费能力。所以，从长期看，高债务、高赤字政策将损害东亚经济今后的繁荣。

第五，国内投资不足。金融危机后，东亚一些国家银行已调整了资本结构，为向企业贷款作好了准备，但要求贷款的企业不多。印尼、马来西亚 1999 年存款显著增加，但对私人的贷款却没有增加。这反映出这些国家国内投资意愿不高。投资不足将影响生产率的提高。另外，股市投资者也信心不足。今年来，雅加达、马尼拉、汉城股市的投资额平均减少 1/4，曼谷减少 1/3，新加坡也少了 1/10 （均以美元计算），这与美元坚挺有关，但也反映出进入股市的资金在减少。

第六，外资呈下降趋势。 1999 年东南亚吸收的外国直接投资都有不同程度的下降。 2000 年东盟外长会议报告透露，东盟 10 国中除新加坡的外资有所增加外，从 1997 年危机至今，外资呈下降趋势。1997 年东南亚国家的外资为 215 亿美元，1998 年降到 168 亿美元，1999 年仅为 131 亿美元。东亚经济增长中外资是不可或缺的要素。外资持续下降将难以支持经济复苏，就业会更加困难。

第七，油价上涨，干扰复苏。这是东亚经济复苏遇到的一个新问题。东亚国家多数对石油有依赖，并随着经济发展而加深。韩国石油消费量在 90 年代增长近 90% ，泰国增长 80%，而同期内美国只增长 9% ，英国反而下降了。油价大幅上涨，东亚只有印尼、马来西亚、越南等少数产油国受益。但也使这些国家进口的成本提高了。70 年代石油危机曾使亚洲经济增长率下降 50%。

①数据引自《香港邮报》 2000年 7月 7 日。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

据专家估计，这次油价上涨，将使东亚地区 2001 年经济增长率下降 0.5 个百分点，而对泰国、韩国、菲律宾及台湾来说将减少 1 个百分点[①]。估计韩国今年的石油进口支出将超过 280 亿美元，比去年增加一倍以上。石油价格每上涨 1 美元，韩国的贸易收支就将亏损 10 亿美元左右。

第八，在新经济竞争中失利。新经济是以数字化技术（信息技术）为标志的新的生产力，它在美国近年的经济增长中发挥了显著作用。东亚包括日本，信息技术产业落后于美国。而东亚的发展中国家与美国在这方面的差距更大。据美国国际数据公司资料，东南亚电子商务交易量只占美国的 1/10，互联网的使用也落后于中国。这一方面是因为电子商务所需基础设施的投入庞大，东南亚缺乏资金；另一方面是因为电子网络交易透明度高，而东南亚（也包括东亚）商人仍迷恋于面对面的关系网、人情网，习惯于私下的暗箱交易。

上述问题都将不同程度地影响和制约东亚经济复苏的速度与质量，也影响到东亚在新世纪中的发展状况。

三 2001 年东亚经济复苏面临的风险

原先被一直看好的东亚经济复苏势头在 2000 年第四季度出现变坏的征兆，截止 2001 年首季，复苏受阻的趋势仍未改变。世界经济增长放慢，美国经济收缩，国际电子信息产品市场需求下跌及部分东南亚国家政治不稳等因素，使得复苏中的东亚经济面临着内外两方面的风险，复苏的前景变得暗淡起来。

一是内部风险。2000 年四季度，东南亚国家的股市汇市纷纷下跌，尤其是印尼、菲律宾与泰国股、汇市不稳定。究其原因，主要是国内政局不稳。菲律宾总统因贪污而下台，印尼总统

① 《亚洲华尔街日报》 2000 年 9 月 5 日。

地位岌岌可危，泰国大选引发骚乱等等。再加种族冲突、分裂活动加剧等老问题，这些国家政治风险加大，投资者信心发生动摇。

经济方面的风险也在增加。印尼目前面临着高通胀的压力，2000 年来，通胀率已升至 8.9%，利率被迫上扬，而币值又在下跌，使得政府的金融改革计划实施很困难。另外，2000 年印尼政府用于偿付债务利息的支出已耗掉了这一年税收的 54%，估计 2001 年仍会消耗税收的 42.5%[①]。在企业重组方面，由于债务人大多为政界要员，受到宽待，因此重组难度很大。菲律宾 2000 年财政赤字为原定目标的两倍，2001 年不得不扩大公债。新政府面临较棘手的预算平衡问题。泰国新政府也面临着如何选择适当的宏观经济政策稳定经济的问题。泰国已成立的资产管理公司预计将从银行系统转来 280 亿美元的坏账，而这部分坏账最终将转嫁为政府债务。国债大幅上升，预算不平衡加剧，加上通胀压力增大，将使宏观经济稳定面对较大的风险。

这些内部风险在短期内尚不会触发新的危机，但由于问题不易解决，风险不会很快消失。久拖不决，就会损害这些国家的中期经济稳定。

二是外部风险。2000 年出现的外部风险主要是油价高升，下半年又出现美国经济下滑的风险。进入 2001 年，油价风险已基本结束，但美国经济下滑速度加快，已经对受灾国家的出口产生不利影响。预计 2001 年，美国经济仍将继续收缩，这些国家的出口、外国直接投资都会受到更大的影响。2001 年的第二大外部风险是国际电子信息产品市场的继续下滑，将使以电子信息产品为主要出口商品的东亚国家受到严重影响。这两大部分风险在 2001 年内很难消除，这将直接制约东亚经济复苏。

① 数字引自亚行报告，2001年 3月 19 日。

四　美国和全球经济增长放缓对东亚经济复苏的影响

2000 年末至 2001 年初，美国经济增长速度迅速下降，全球为之震惊。2000 年四季度，美国的 GDP 增长率折算成年率只有 1.1 个百分点，较上半年下降 5 个百分点。2001 年 2 月，美联储警告，美国经济增长率已趋于零，并两度降息，降幅达 100 个基点，这是 1984 年以来首次。而从 2000 年首季起，纳斯达克指数便已开始下滑，一年后跌破 2000 点。据估计，一年来美国股市损失的价值已相当于其 GDP 的 40％。

美国经济下滑对东亚经济产生的影响非常直接。首先是贸易，因为美国是东亚大部分国家的主要出口市场。2000 年末，美国从东亚的进口已经开始减少。其中电子信息产品首当其冲，大批订单被取消。另外，有的东亚国家区内贸易额较高，直接出口美国的商品额相对较少，但东亚区内贸易的最终产品大部仍然是以美国为市场的，因此美国市场的收缩必将影响东亚的区内贸易。其次是直接投资，另外资本流动、资产价格、美元汇率等也是美国经济影响东亚经济的渠道。

有人估计，美国经济增长速度对东亚经济增长速度的影响大致是 1:0.3，即美国 GDP 增幅每变动 1 个百分点，东亚经济随之变动 0.3 个百分点。如果美国经济增幅 2001 年比 2000 年下降 3 个百分点的话，那么东亚整体的增长率将下跌 0.9 个百分点①。

除美国外，区内的日本是对东亚经济发生较大影响的另一个大国。日本也是东亚发展中经济体的主要贸易伙伴，是区内贸易的领头雁。2000 年，日本经济复苏出现反复，但最终仍实现了正增长，官方估计可达 1.2％或略高一些。但进入 2001 年，日

①此系日本野村证券研究所关志雄博士的计算。

本经济又出现停滞不前的现象，所谓“自律性恢复”困难重重。2001 年 3月，日元再度大幅贬值，也将影响东亚经济前景。有人估算，日元对美元的汇率每下降 10%，东亚发展中经济体的增长率便会下降 0.1 个百分点，发展水平越接近日本的（如“四小龙”），影响越大。另外，日本 GDP 增长率对东亚的影响比美国要小，大约是 1∶0.1，即日本 GDP 增幅每变动 1 个百分点，东亚随之变动 0.1 个百分点[①]。2001 年日本经济前景不甚明朗。2001 年 3 月初，日经指数跌到 16 年来的最低点。由于日本也高度依赖对美出口，因此美国经济收缩必将制约日本的出口，而日本的内需迟迟缺乏动力，估计政府的措施不会有大的效果。

从全球范围来看，欧洲也是重要的增长区。欧洲产品输往美国的大约只占 10%，所以它受美国经济影响相对较小。但 2001 年，欧洲的经济增长步伐也将放缓。据欧洲中央银行预测，由于全球商品需求减少，欧洲 2001 年增长率只能达到 3%。欧洲对东亚来说是继美、日、东亚内部之后的第四大贸易伙伴，因此也将对东亚经济前景产生影响。

综上所述，2001 年美国经济的下滑以及全球经济的放缓，将对东亚经济复苏产生不利影响，牵制东亚复苏的步伐。

五　全球电子信息产品下滑对东亚经济复苏的影响

东亚是全球电子信息产品的主要生产与出口基地，约占全球的 40%，因而全球对该产品的市场需求对东亚经济增长的影响相当大。其中，首当其冲的是美国的市场。

在 1997 年的灾难性危机中，电子信息产品市场需求扮演着重要角色。1995 年至 1996 年间，世界半导体产品销量的增长率

① 此系日本野村证券研究所关志雄博士的计算。

下降了 49% ，即从 1995 年的 40% 增幅下跌到 1996 年的 -9%。这期间，美国从亚洲进口的电子产品的增长率下降了 34 个百分点。印尼与菲律宾由于已建立了新产品平台，所受影响不大。

目前，全球电子信息产品市场需求似乎又在重演当年的情况。据美国《电子商业》杂志估计，美国半导体设备销售量的增长率将从 2000 年的 63% 下降到 2001 年的 8% ，跌幅达 55 个百分点，比 1995 年至 1996 年的跌幅更大。而从全球市场来看，该杂志预计 2001 年这类产品销量降幅可达 72% ，即从 2000 年的 83% 下跌到 2001 年的 9.5% 。

在东亚 5 个受灾国家中，电子信息产品的出口约占总出口的 1/3。其中，马来西亚、菲律宾超过 50% 。2000 年四季度起，马来西亚、泰国的出口已明显收缩，这与美国大幅度取消电子产品订单有直接关系。

据亚行的一项分析， 2001 年，如果东亚的电子产品出口增幅每下降 20% ，那么马来西亚当年的 GDP 增长率将下降 1.96 个百分点，韩国下降 1.24 个百分点，菲律宾下降 0.66 个百分点，印尼下降 0.35 个百分点[①]。可见，电子信息产品的国际市场需求对东亚经济复苏的影响是不容低估的。

六 2001 年东亚经济复苏前景

在美国经济下滑和国际电子信息产品市场需求下降的外部环境下，东亚经济复苏的前景不容乐观，而从内部环境来看，前述的风险仍然存在。这样就从大的方面牵制了东亚经济的复苏步伐。

当然，2001 年也有一些有利于复苏的因素。一些受灾国家正在实施更加协调和明确的宏观经济政策，如更灵活的汇率，更

① 亚行报告， 2001 年 3 月 19 日。

有效的控制通胀的措施等等。另外，金融改革步伐也未停顿下来，金融部门已不像危机时那般脆弱，一些银行已开始赢利。在马来西亚和韩国，私人存款在增加，已恢复到危机前的水平。银行的不良债权比重已下降。外汇储备也在增长，能应付短期的到期债务。实际汇率的竞争力也有所加强，信用风险在减少。企业改革方面也有一些进展。这些成绩使东亚受灾国家有更强的能力来应付各种冲击。因此，尽管外部环境不利，但发生新一轮金融危机的可能性不大。

不过，2001 年上述国家的经济增长速度将大幅度下降，这一趋势将难改变。目前，世界主要金融机构都下调对它们的预测值（参见下表）。国家的 GDP 增长率平均值为 4%，而去年 10 月份的估计是 7.1%。不过，亚行认为，2002 年情况将会好转，可达到 5% 左右。

2001 年东亚经济复苏预测

单位：%

	印尼		韩国		马来西亚		菲律宾		泰国	
年份	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
官方	4.8	4.5~5.5	8.0	5.0~6.0	8.5	7.0	3.9	3.8~4.3	4.0~4.5	3.0~4.5
亚洲开发银行	4.8	4.2	9.2	3.9	8.5	4.9	3.9	3.1	4.5	3.5
国际货币基金组织	—	5.0	8.8	6.5	—	6.0	—	3.3	5.0	5.0
世界银行	—	4.0	8.5	6.5	—	6.0	—	3.5	4.5	3.5

资料来源：亚行报告，2001 年 3 月 19 日。

具体来看，2000 年增幅最高的韩国和马来西亚，由于对美国市场的高度依赖，2001 年的增幅大约要减少一半。韩国估计为 4.4%，马来西亚为 5.2%。韩国的主要挑战是如何加快企业

需要全本请访问 www.ertongbook.com