

# 亚洲转型 的十年

Zeti Akhtar Aziz, 马来西亚国家银行行长



回顾过去，10年前的亚洲危机并不标志着停滞，而是标志着亚洲在全球经济中发挥更大作用的开始。1997年危机以来，亚洲国家抓住机遇进行了重要的重组和改革，并强化了其经济的活力和弹性。

这些努力所取得的回报在整个地区都有目共睹。亚洲重新进入世界增长最快经济体的行列，占到了全球产出的40%左右，世界贸易的1/4，并持有全世界国际储备的2/3。亚洲地区的许多经济体分享着增长的果实，这有助于减少贫困、提高生活水平并为世界一半以上的人口提供更多的机会。

亚洲也在继续深化与全球经济的联系。亚洲总贸易额从1996年占GDP的38%增长到了2006年的61%。尽管这种高开放度意味着亚洲国家会更多暴露于不利的外部发展环境中，但该地区已经一次又一次证明了其在短期内从不利冲击中恢复的能力。1997年危机之后，大多受影响的国家在一年之后就恢复了稳定并重新开始增长。

## 恢复的活力

亚洲是如何实现从危机到迅速恢复这样一个巨大转变的？有三个主要的要素：经济灵活性的提高，基本面的加强以及金融和公司部门的改善。

首先，亚洲经济更大的灵活性加快了其对全球和地区环境的适应，导致了亚洲经济结构的重大调整以及向新的增长部门的转变，这种转变适应了全球竞争的变化。

更大的灵活性，包括劳动和资本

的更大流动性，使亚洲国家更广泛地参与到生产尤其是制造业的全球化中，并得以扩大其和技术有关的服务。在北亚国家逐步发展拥有全球品牌精密产品的同时，东南亚国家已经实现了向资源导向产品的转变，并扩大了服务业部门。

该地区还实现了来自内需和来自外部需求的增长驱动力的重新平衡。国内私人消费已经开始增长。在储蓄率依然很高的前提下，这一趋势有望扩大。消费需求有收入增加作为基础，人均实际GDP比起危机前已经增加了75%。长远来看，这种趋势在人口结构变化的基础上有望得到强化，这是因为亚洲地区的许多国家有着更为年轻的人口。

私人部门也更多地参与进来。私人投资在起初恢复较慢，但现已获得了动力。在整个地区日渐增长的基础设施数需求驱动下，依然有更多投资的潜力，这一投资需求估计在未来的5年内会达到1万亿美元。伴随着更好的经济条件以及更高效的公共分配系统，投资环境已经得到了改善。

第二，亚洲的宏观经济基础已经得到了强化。经常账户处于盈余状态，外汇储备达到了历史最高水平，外债显著降低，而且期限结构也得到了改善。政府的预算得到广泛的加强，政府正在采取措施以确保更大的财政可持续性。尽管受到近来高油价的影响，通货膨胀总的来说已经得到了抑制。更灵活的汇率制度得以建立起来，使得亚洲国家能够更有效地应对外部冲击。

第三，金融和公司改革以及重组

正在发挥影响。金融部门结构增强所获得的回报是显著的。亚洲的银行部门变得更为健康，这表现在资本市值、盈利水平和资产质量上。公司治理、风险管理以及监管水平得到了改善。同样，在公司治理标准显著提高的情形下，公司的资产负债质量大大提高了。危机之后的另一个重要进展就是资本市场，特别是债券市场的发展。这也导致了公司融资来源的多样化和投资者优质资产的扩大。

亚洲强大的国内金融部门为进一步的自由化和解除管制提供了前提条件，不仅扩大了金融机构的商业机会，而且扩大了它们跨国经营和建立更广泛地区经济联系的潜力。

## 进一步的区域一体化

危机后所有变革的累计效应已使得亚洲成为全球经济中一个富有活力和弹性的地区。经济结构、收入水平和资源禀赋的多样性也有助于加速地区一体化进程。更大的经济一体化将进一步释放亚洲的潜力。

亚洲在几个方面已经开始收获日渐增长的区域一体化的利益。区域内贸易现在占到了整个地区总贸易的一半以上。亚洲大经济体的出现和东南亚经济的快速增长已经造就了一个大的出口市场，因此减少了地区出口市场过于集中的现象。亚洲国家的跨境投资日趋增长，这些投资用于为增加的机会融资，并用于强化这一地区在比较优势和专业技能方面的多样性强势地位。

更大的地区金融一体化将加强和补充扩展的贸易和投资联系。它也使得亚洲国家的富余资金能够更顺畅地转移到该地区的生产性投资上来。除此之外，更为有效的区域金融媒介有助于减少融资成本，稳定金融价格，并提高多样性的潜力，这又会促进地区金融稳定。

在地区一体化形成势头的同时，亚洲同其他新兴地区的联系也逐渐加强。亚洲和中东地区的贸易和金融联系有上升的趋势。“丝绸之路”以往是丝绸和香料贸易的必经之路，现在承担着石油、制成品和投资的流动。海湾国家出口中，一半以上的目的地是亚洲，它们进口的1/5来自于亚洲。另外，伊斯兰国

家金融产品和服务的出现将跨区域的金融服务提供者带到了一起，并在新丝绸之路上进行交易。新的丝绸之路为经济进步和繁荣提供了日益增加的机会。

“危机之后的变革已经使得  
亚洲成为全球经济中一个  
富有活力和弹性的地区。”

亚洲的一体化，无论是区域内还是同世界其他地区的，都将增加该地区成为全球经济增长重要引擎的潜力。这一进程将有助于全球经济增长的重新平衡和对全球经济不平衡的调整。

## 加强合作

1997年危机期间，亚洲国家没能走到一起来遏制危机和协力应对。危机的严重性对于该地区的金融市场、以及其后对于各国内外金融体系以及整个经济都是一个全新的现象。各国在出台全面控制危机的措施前必须恢复国内的稳定。另外，谁也不能保证危机国家所实施的计划能否取得预期的结果。

10年来，亚洲国家已经付出了很大努力来强化国内经济和金融体系，这包括对跨境资本流动监控的改善，还有用于危机控制和管理的制度性安排的实施。地区合作的努力还将进一步强化。

当亚洲一体化和合作趋于加强时，各国有必要同各类多边机构一起合作，承认不同的区域力量和互补性，有必要在使合作收益最大化的同时避免重复建设。建设性的参与是必需的。某些领域的努力必须由各国当局来承担，这些努力将受益于地区合作和进一步的国际合作。作为这一进程的一部分，亚洲需要空间来推动进一步的地区融合和合作。这一进程需要相互尊重以及同地区以及多边机构的协作。

亚洲在全球经济中作用的增加需要它在国际金融界发出与之地位相称的声音。亚洲的观点需要更好被理解并被纳入到国际讨论和决策中来。这将有助于提供一个更为综合和有效的解决方案，以应对全球经济和金融方面的挑战。