

概要

亚洲正在从全球危机的谷底迅速反弹。最初，该地区遭受了严重打击，绝大多数国家产出收缩的幅度甚至超过了那些处在危机中心的国家。但现在，亚洲正在引领全球走出衰退。如何解释这一令人瞩目的成就？复苏对亚洲政策制定者提出了什么挑战？

尽管其他地区的产出依然疲弱，但亚洲从全球经济衰退中的复苏令人印象深刻，这使一些观察者回想起一个说法，即该地区已与世界其他国家“脱钩”。但是，如第一章解释的，认真思考反弹背后的推动力之后表明，亚洲复苏的主要驱动力是 2008 年底全球贸易和金融突然崩溃之后恢复了正常化。正如美国的经济下滑引发亚洲 GDP 大幅下降是因为国际贸易和金融冻结，现在其正常化正在推动亚洲经济大幅上升。由于这一原因，在 2008 年底遭受最严重影响的依赖出口的亚洲经济体经济活动的反弹最为迅速。

亚洲复苏的另一个主要推动力是该地区实施了快速、有力和综合的政策应对措施。做出这一有力反应得益于亚洲相对强健的初始状况：在许多国家，政府的财政头寸更加稳健，货币政策更有信誉，公司和银行资产负债表也较以往任何时候健全。这些状况使亚洲拥有空间来大幅降息并实施大规模的财政刺激一揽子措施。因此，尽管私人需求疲弱，但国内总需求仍大大增加。

该地区今后将会如何？预计 2010 年全球状况将继续好转。但预计复苏将是疲软的。根据基金组织的最新预测，预计 7 国集团大型经济体明年的产出增长将仅为 1¼%，只能弥补 2009 年估计损失的一半。实际上，问题在于，这些国家的私人需求依然因危机的影响而受到束缚。住户将发现难以消费，银行将发现难以提供信贷，因为在衰退期间财富大幅缩水之后，他们必须将重点放在修复其资产负债表上。因此，7 国集团的消费在一段时间内可能仍将疲弱，从而限制对亚洲产品的外部需求。因此，预计该地区 2010 年的 GDP 将增长 5¾%，远远低于过去十年里的 6¾%。

由此，整体而言，亚洲的政策制定者面临两大挑战。近期来看，他们将需要保持平衡，为经济提供支持，直至复苏足够有力和能够自我维持为止，同时确保支持不会持续太久，以免造成通货膨胀压力或对财政可持续性的关切。寻求适当的平衡将是困难的。但是关键点很明确：政策制定者将需要评估私人需求的状况，以及它在何种程度上能够替代公共部门需求的撤销。如第二章讨论的，日本应对 20 世纪 90 年代危机的经验表明，只有当工业生产和出口出现“绿芽”，并向就业和私人国内需求蔓延时，才可能出现持久的复苏。迄今为止，私人需求仍然疲弱，而前景也远非令人鼓舞，亚洲和国外均是如此。因此，亚洲各国可能将需要在一段时间内维持政策支持。

另外一个主要的政策挑战是，在 7 国集团需求减弱的新全球环境下，设计恢复可持续和快速增长的方式。在这一“新世界”，亚洲的长期增长前景可能取决于其重新调整增长驱动

力，以使国内资源发挥更大作用的能力。这种成功的调整将需要在更广泛的层面上开展行动。将需要更好的社会安全网，以减少私人预防性储蓄。同时，如第三章讨论的，金融部门和公司治理改革方面的继续努力也将使住户通过增加消费来抵销较高的公司储蓄。与此同时，结构性改革可提高生产率，并允许在各经济部门之间顺利实现资源再分配，以补偿出口势头的减弱。最后，亚洲将需要适应经常账户顺差的缩小和更为灵活的汇率管理。