

亚洲金融危机二十年来我们的所见所学

作者：[Mitsuhiro Furusawa](#)

2017年7月13日



韩国首尔的一位交易员：亚洲为全球经济增长做出的贡献最大（图片：RyuSeung-il/Polaris/Newscom）

亚洲如今已成为世界上经济增长最快的地区，为全球经济增长做出了最大的贡献。在由发达和新兴经济体组成的二十国集团中，亚洲拥有六个成员席位，其经济和社会成就被广泛认可。但在20年前，也就是1997年7月，亚洲金融危机拉开了序幕，经济、金融和企业问题共同引发了信心的垮塌，导致了该地区新兴市场经济体资本外流。这场危机7月2日始于泰国，导致泰国放弃泰铢钉住美元的汇率制度，最终还蔓延到韩国、印度尼西亚和其他国家。

值此亚洲金融危机20周年之际，理当抓住时机问一句：亚洲如今是否已为应对另一场重大的经济冲击做好了更充分的准备。我的回答是“是的，肯定是”。当然，目前仍然存在一些重大的漏洞，尤其是部分国家的企业和家庭债台高筑。但是总体而言，亚洲抵御风险的能力更强了。请听一听我的解释。

亚洲危机无论性质还是强度均史无前例。它显现的特征包括：外部经常账户突然波动、严重萧条、失业率飙升，以及生活水平、尤其是穷人的生活水平急剧下降。

例如，印度尼西亚在一年之内的产出损失超过 13%。正如下图所示，大多数国家最初遭遇了急剧的经济衰退，不过后来也呈现出令人瞩目的经济复苏。亚洲在历经这一场暴风雨的洗礼之后，焕然一新成为过去十年全球经济增长的主要引擎。



眼下，该地区已为应对金融动荡做好了更加充分的准备。事实上，重大的全球金融危机已经发生，该地区安然平稳地度过了经济低迷期。2008 年全球金融危机重创了美国和欧洲，而亚洲经济只是略有放缓。经济依然保持正增长，并且在小幅下滑后很快重新加速。

十年之后情况有什么不同呢？为了应对 1997 年危机，亚洲各国大刀阔斧地实行了改革，直击问题根源：许多国家采用了更加灵活的汇率，减轻了外部脆弱性，全面革新了金融部门监管，解决了私营部门债务积压问题，发展了国内资本市场。这些改革显然使亚洲在 2008 年具备了更强大的抵御风险能力。

基金组织和国际金融体系也在危机后实现了发展。当亚洲危机来袭，国际社会通过基金组织，围绕各项救援计划进行了动员。确实，最初设计的一揽子救援计划必须随着局势的发展做出调整；例如，经过一段时间的财政紧缩，宽松的财政政策能够减缓急剧衰退的势头。各国采取的危机应对措施和广泛实行的改革帮助重新建立了信心，为快速而持久的复苏奠定了基础。

在接下来的几年间，我们开展了一系列工作，以这些经验教训为鉴，改进我们的政策和工具包。这些工作促成了基金组织对财政、货币和金融脆弱性评估方式以及国家规划架构方式的广泛改革。上述经验教训随后也被运用到了 2008 年危机和欧元区危机之中。

举例来说，我们现在把更多的注意力放在对国家、地区和全球层面金融脆弱性的评估上。我们的贷款规划变得更加合理，着眼于消除危机的关键问题，并优先保障社会支出以保护穷人和弱势群体。基金组织还实施了治理改革，提高了亚洲国家的投票权比重和代表性。

此外，全球金融安全网依靠双边货币互换额度和地区金融安排得以加强。1997 年危机发生后，亚洲国家发挥了重要作用，不但巩固了自身的经济防御，还建立了地区安全网，其中最著名的就是“清迈倡议多边化”（CMIM）。基金组织也一直努力通过与东盟+3、“清迈倡议多边化”和其他多边组织开展密切合作的方式加强全球金融安全网。我们的成员国还承诺向基金组织提供额外的双边贷款资源，推动其贷款能力提升到接近 1 万亿美元。

相比 20 年前，亚洲抵御风险的能力大大加强，但是它也面临着各项新的挑战，包括部分国家的企业和家庭杠杆比率高、人口老龄化加速，以及发达经济体实施更为内向的政策带来的种种风险。在这种环境下，亚洲需要一如既往地推进改革，并面向未来进行抵御风险能力建设投资。为此，基金组织积极支持成员国努力加强政策框架和追求实现更具包容性的经济增长。与此同时，亚洲应当持之以恒地在地区范围内以及与世界其他地区发展更紧密的贸易和金融一体化，确保其仍然能够为全球经济增长和稳定做出重大贡献。

尽管还有许多工作需要做，我们仍确信，亚洲经济体已经做好了更为充分的准备并站在更有利的位置迎接新一轮的金融风暴，这在一定程度上得益于二十年前亚洲金融危机期间这一地区付出的巨大牺牲和做出的改革努力。



古泽满宏于2015年3月2日担任基金组织副总裁。他在加入基金组织前，曾经供职于日本政府，近几年担任了财务省若干高级职务，成就斐然。在加入基金组织前不久，他担任日本首相安倍晋三的特别顾问以及财务省特别顾问。他的完整简历，请见[此处](#)。