

# 东盟国家治理通货紧缩的政策及其效果

孟德强 余军锋

由于美、日、欧等世界主要经济体经济受“9·11”事件的影响而陷入低迷，2001年年中，刚刚摆脱金融危机困扰的东盟各国又重新陷入了经济衰退之中，经济增长速度都有不同程度的下降，一些国家还陷入了通货紧缩之中。面对经济衰退、国内物价下滑、出口乏力的困境，东盟各国纷纷将振兴经济的重点放在扩大国内需求上，出台了一系列政策和措施，取得了一定的成效，但也存在一些问题。

## 一、东盟国家治理通货紧缩的背景

1997年的东南亚经济危机使东盟各国经济受到了沉重打击，为了促进经济的恢复和发展，各国都采取了积极的应对措施，使本国经济从1999年开始步入了恢复发展时期。然而“9·11”事件使得美、日、欧等世界主要经济体的经济陷入了低迷，也影响了刚刚步入恢复发展期的东盟各国经济。从2001年年中开始，刚刚摆脱金融危机困扰的东盟各国又普遍陷入了经济衰退之中，经济增长速度都有不同程度的下滑，其中泰国经济2001年增长1.8%（低于2000年的4.6%），菲律宾经济2001年增长3.2%（略低于2000年的4.4%），印度尼西亚经济2001年增长3.3%（低于2000年的4.9%），马来西亚经济2001年仅增长0.5%（远低于2000年的8.3%），新加坡经济也面临20世纪60年代以来最为严重的衰退，增长速度从2000年的10.3%骤降至2001年的-2%。尤其值得注意的是，这次东盟国家经济的衰退不是首先表现在金融和房地产行业，而是主要表现在对实体经济的冲击，如对美国信息技术产品的出口锐减，国内制造业陷入困境等。

伴随着东盟各国经济的衰退，各国普遍出现了需求不足，物价下滑的现象，部分国家还出现了一定程度的通货紧缩现象。新加坡消费价格指数（CPI）从2001年开始趋于下降，从2001年的102.1降到2002年10月份的101.7（1997年11月—1998年10月=100）；国内供给价格指数（SPI）从2000年的101.3降到2002年8月份的97.9（1995年=100），（最低为95.2）；制造业价格指数（MPI）也从2000年的88.5降到2002年10月的84.8（1995年=100），（最低为82.6）；出口价格指数（EPI）更是从2000年的95.0降到2002年10月份的90.2（1995年=100），（最低为87.9）。泰国也出现了一定程度的通货紧缩现象，2002年9月份泰国主要消费价格指数比2001年同期仅增长0.4个百分点，制造业产品价格指数比2001年同期仅增长了0.2个百分点，而大米和谷物价格指数却比2001年同期下降了5.6个百分点，

矿产品价格指数也比2001年同期下降了0.4个百分点。在2002年前9个月,泰国主要价格指数和核心价格指数仅分别比2001年同期增长0.4和0.5个百分点。其他东盟国家虽然没有出现象新、泰两国那么明显的通货紧缩现象,但也都有不同程度的物价下滑。马来西亚2001年消费价格指数一直徘徊不前,从2月份的101.4缓慢下滑到10月份的101.2(2000年=100);菲律宾的食物、饮料和烟草消费价格指数(Food, Beverages & tobacco CPI)也从2001年1月份的149.8降至10月份的148.4(1994年=100);印度尼西亚的食物消费价格指数从2000年就开始趋于下降,由2000年1月份的256.8降至11月份的247.0(1996年=100)。

因此,面对经济衰退,国内物价下滑,出口乏力的困境,东盟各国纷纷将振兴经济的重点放在治理国内通货紧缩,扩大国内需求上,出台了一系列政策和措施。

## 二、治理通货紧缩的政策及措施

### 1、扩张性货币政策

通过调低利率,鼓励银行放贷,让更多的资金进入消费和投资领域,是东盟各国治理通货紧缩、扩大内需的重要措施。面对经济的衰退,东盟各国普遍大幅度降低贷款利率,调低法定准备金率,目前许多东盟国家的利率水平已经处于历史最低点。以泰国为例,从2000年以来,泰国中央银行已经连续数次降低利率,使贷款利率从2000年的8.0%降至2002年的7.0%,存款利率从2000年的3.5%降至2002年底的2.0%左右,M2A、M3在2002年前9个月分别以5.2%和6.4%的速度持续稳定增加,促使大量资金进入金融和消费市场。

### 2、扩张性财政政策

实行扩张性财政政策(赤字财政)是东盟各国政府治理通货紧缩,刺激国内需求,促进经济发展的另一重要措施。各国政府在年度财政预算中,都不同程度的增加了预算赤字的数目,想借此来扩大政府开支,增加公共投资。泰国自1998年8月初以来相继推出了一系列旨在增加基础设施投资、刺激消费的政策措施,一是加大基础设施投资,投资额为1000亿铢(约合48亿美元),投资重点包括交通、能源、水利和农业技术等;二是重新启动商品房的建设和开发;三是放宽对购车者的贷款限制。马来西亚1998年政府预算出现了首次赤字,在1999年度的财政预算中,政府将其预算赤字增加到161.4亿林吉特,占其国民生产总值的6.1%,2001年马来西亚公共投资等支出额达到611亿林吉特,比2000年增加了16%,在2002年度的预算草案中,政府又以扩大内需为目的,把支出额定为1005.2亿林吉特,比2001年又增加10.4%,以进一步加速本地基本建设和建筑领域以及其它相关领域的发展,借此刺激内需。在印度尼西亚,梅加瓦蒂政府制定的2002年国家收支预算中,财政赤字达52.3亿美元,占GDP的3.7%。

### 3、促进就业

帮助失业人口实现再就业,增加失业人口的收入,是东盟各国治理通货紧缩、解决内需不足的又一个重要举措。东盟各国政府为了促进经济发展,拉动内需,采取了很多措施来解决失业人口的再就业问题。泰国他信政府上台以后,宣布将农民欠款的偿还期延长3年,政府还通过国家商业银行向6万多个村镇发放了每村100万铢的发展基金,这些政策大大减轻了普通民众的债务负担,使其获得了转向发展个体经济所缺少的资金。很多失业者(包括季节性失业者)在获得政府的扶持资金之后,结合本地的实际状况,投入到农产品和当地特色

产品的加工行业中，这对解决由于劳动力过剩产生的失业问题发挥了较好的效果。另外，为了对付每年不能被就业市场所吸收的大批大中专毕业生，泰国政府 2001 年 11 月开始的新财政年度中拿出 50 亿铢，为刚毕业的大学生创造了 7.5 万个工作岗位的就业机会，让他们申请到各地参与管理乡镇发展基金或“一村一产品”计划，从而多渠道的扩大就业。为了扩大再就业，政府还把加强职业教育和培训放在非常重要的位置。马来西亚 2001 年的失业人数达到约 3.7 万人，鉴于此，马来西亚政府为了改善就业情况，鼓励各相关机构推行再培训课程，同时鼓励员工学习新技能，以迎合市场不同的需求，扩大就业。

#### 4、减轻税赋

国内需求主要包括消费需求和投资需求，促进消费需求的增长是经济发展的根源，而高税赋却抑制了各国居民和企业的消费，从而造成了通货紧缩、内需不足。为促进经济发展，扩大内需，东盟各国还采取了一系列减免税和鼓励消费等措施。为进一步促进内需，泰国政府在 1999 年实施一系列减税措施的基础上，在 2001 年又降低了居民在购买住房时的税收。泰国政府 2003 年还计划实施一项旨在刺激消费和房地产交易的减税计划，一方面大幅度提高个人所得税最低缴纳标准，另一方面在一定条件下免除房地产交易税，并延长房地产业目前所享受的税收优惠措施的时效。根据计划，从 2003 年开始，泰国个人所得税最低缴纳标准由目前的年收入 5 万铢（合 1190 美元）提高到 8 万铢（合 1940 美元），即单身月收入在 14 167 铢（合 337 美元）以下、夫妇月收入在 16 667 铢（合 396 美元）以下者都将免缴个人所得税。年收入 8 万铢以上者，按照原先的标准，征收税率不等的个人所得税，最低标准为 5%，最高标准为 37%。在房地产交易方面，业主如果在出售自己居住 1 年以上的房地产后 1 年内购买新的房地产，且新购房地产价值超过出售旧房地产所得的，将免缴出售房地产的交易税。同时，现有的房地产税收优惠措施 2003 年将继续执行：特种商业税税率维持在 0.11%，土地和房产交易印花费维持在 0.01% 的标准不变。为进一步促进国内消费增长，马来西亚政府也相继取消了信用卡税、房地产交易印花税，同时也减免了一些日常用品的进口税和销售税，以期通过刺激内需来推动本地经济。

### 三、治理通货紧缩政策的效果分析

#### 1、积极效果

通过近一年的努力，东盟各国的扩张性政策开始产生一定的积极效果，各国经济复苏的步伐逐步加快，各国经济也出现了不同程度的增长。2002 年马来西亚经济增长了 4.2%，新加坡经济增长了 2.5%，菲律宾经济增长了 3.7%，泰国经济增长了 3.6%，印度尼西亚经济增长了 3.6%，其他东盟国家也有不同程度的增长。部分国家内需也出现了增长的趋势。

在泰国，由于实行了扩张性政策，国内需求出现了增长的趋势，其私人消费和私人投资在 2002 年都有不同程度的增长。私人消费方面：2002 年前 9 个月，泰国私人消费指数平均达到 105.6（1995 年=100），比 2001 年同期增长了 3.1 个百分点；私人投资方面：在政府实行低利率政策和泰国制造业的强劲复苏等因素的刺激下，泰国 2002 年前 9 个月私人投资指数平均增长了 22.4%，远高于 2001 年同期的 1.3%，投资在机械设备、建材和基础设施等方面的资金增长较快。泰国国内商用车的销售量也在政府低利率和商业银行优惠销售贷款等刺激政策下大量增长，增长速度为 44.5%（远高于 2001 年同期的 8.0%），泰国的水泥销售也

因国内居民住宅建设和国家大型基础设施建设项目的刺激而有大幅的增长, 增长速度为 25.5% (与 2001 年同期的一 0.6% 形成了鲜明的对比)。

在马来西亚, 建筑材料特别是水泥生产在 2001 年 1 月与 2000 年同期相比有所减少, 但是 2001 年 11 月份却增加了 18.1%, 成为自 2000 年 3 月以来的首次增长。马来西亚的汽车销售也稳步增加, 除政府提出的放宽汽车贷款条件外, 以国民车生产厂家为主的各汽车生产厂家都相继投入了新型车的生产, 也刺激了消费。汽车生产也稳步增加, 2002 年 1 月份汽车产量达到 42 000 辆, 与上一年同期相比, 增加了 37.7%。

在印度尼西亚, 个人消费也开始回升, 耐用消费品的需求开始稳步增长。据摩托车产业协会的统计资料, 2001 年摩托车的销量为 165 万辆左右, 比 2000 年增长了 68.5%, 摩托车成员公司 2002 年的销售量又增长了 40% 左右, 达到约 200 万辆。同时, 印度尼西亚的家电业产品也在增加, 彩电的销售量 2002 年达到 256 万台, 比 2001 年增长 10%, 电冰箱的销量也达到 130 万台, 比 2001 年增长 21%, 空调销量达到 39 万台, 比 2001 年增长 18%。

## 2、存在问题

尽管各国治理通货紧缩、刺激内需的措施都初见成效, 但是, 东盟各国经济的恢复在更大积蓄上却是依赖于外需的增加, 出口对其经济的拉动作用远大于增长缓慢的内需的贡献。

同时持续的扩张性财政货币政策也容易产生一些消极的后果。扩张性财政政策主要是通过增发国债和增加外债的方式来增加财政赤字的, 增加外债容易使各国的财政负担加重, 增发国债虽会引起国内债券价格下降和长期利率升高, 从而刺激外国投资增加; 但同时扩张性货币政策通过增加货币供应量来使国内利率下降, 利率的下调在增大本国货币汇率走低压力的同时也缩小了东盟各国货币与美元的利率差, 致使投资者抛售当地货币, 购买美元, 这又抑制了外国投资的增加。这样扩张财政货币政策的实施效果在引进外资, 扩大投资需求方面相互抵消, 扩张性政策的效果并不明显。

就私人消费而言, 在实际生活中, 人们是具有理性预期的。尽管政府采取了很多刺激消费的措施, 但低收入阶层的实际收入水平并没有多大提高, 小幅度的降税也不能从根本上改变他们的贫困状况, 当然也就不能提高多数居民的消费水平。所以仅仅依靠刺激内需的措施难以使东盟各国经济纳入真正恢复的轨道。东盟各国经济的恢复和发展在很大程度上还是需要依靠扩大出口等外需的增加来实现。

---

## 注 释:

① Quarterly Bulletin Bank of Thailand Vol. 42 No. 3 September 2002

② Country Report Thailand, December 2002, Economist Intelligence Unit.

③ Monthly Digest of Statistics Singapore, December 2002, Singapore Department of Statistics.

④ <http://www.cafta.org.cn/shshshow2.asp?zs-id=3352>

⑤ 印度尼西亚《罗盘报》, 2002 年 9 月 8 日。

⑥ 《经济参考报》, 2002 年 12 月 6 日。

⑦ Statistical Indicators for Asia and the Pacific, Volume XXXII, No. 3 September 2002, United Nations.

(作者单位: 福建厦门大学南洋研究院研究生)

〔责任编辑: 王国平〕