

论 文 摘 要

自从东南亚金融风暴爆发并蔓延至全球，使东亚经济增长模式问题成为最热门的话题。只要认真对现在众多的有关东亚经济增长模式的文章进行分析，就会发现大多数人把东亚经济增长模式与现在东亚许多国家经济中存在的比较普遍的弊病混淆起来。东亚经济增长准确的概念应当是，近四十年来东亚大多数国家以“雁行阵序”先后实行的外国直接投资主导型和出口导向型的发展战略。不仅要了解这种经济模式的产生和发展的历史必然性，而且要清楚目前广受批评的“东亚经济病”，实际上是全球发展中国家的经济“通病”。东亚金融风暴带给人们最沉重的历史思考在于，这种经济增长模式是否已走到了历史的尽头？这是本文要寻求的根本答案。本文共分五个部分：

第一部分，论述东亚经济增长模式的定义，即东亚大多数国家（地区）以“雁行阵序”先后实行的外国直接投资主导型和出口导向型的发展战略。

第二部分，系统地分析东亚经济增长模式的主要特征，从宏观、微观两方面分析东亚的经济模式特征和金融模式特征，从而揭示出东亚企业和银行先天及后天的不足。

第三部分，比较东亚经济模式与发展中国家经济模式，分析东亚金融危机的祸因是东亚国家特有的或是发展中国家的通病。

第四部分，分析东亚金融危机本质及发生的原因，揭示出东亚经济危机的本质是货币与银行、东南亚经济与日本经济、产业升级与经济转型、私人债务与治理结构之间的矛盾所引发和激化的。

第五部分，分析东亚在金融危机后的两次经济衰退和两次经济复苏，并寻找出当前东亚经济复苏过程中的不确定因素。

关键词：东亚；东亚经济；增长模式；金融危机。

目 录

第一章	东亚经济增长模式的定义	1
第二章	东亚经济增长模式的主要特征	3
一、	东亚宏观经济模式的特征	3
二、	东亚微观经济模式的特征	5
三、	东亚宏观金融模式的特征	8
四、	东亚微观金融模式的特征	10
第三章	东亚经济危机的祸因是“发展中国家经济病”而不是“东亚经济病”	13
第四章	东亚金融危机的原因探讨	16
第五章	金融危机后的东亚经济	20
一、	金融危机后的经济衰退与复苏	20
二、	金融危机后的第二次经济衰退与复苏	22
三、	东亚发展中地区经济前景	26
	主要参考文献	28

第一章 东亚经济增长模式的定义

1997年下半年东亚金融风暴爆发并蔓延至全球，一时间东亚经济增长模式问题似乎成了最热门的话题之一。许多国际人士津津乐道“东亚奇迹破灭”，一些西方专家撰文宣布“东亚经济模式”灭亡。他们说，东亚神话从来都只是一个假象。一些灾难预言家更有甚之，预测东亚在十年内经济不会有所增长，就像拉丁美洲在80年代初的债务危机后所遭受的萧条一样。

只要认真对现在众多的有关东亚经济增长模式的文章进行分析，就会发现大多数在指责或教训人们“东亚经济模式”应该如何的文章，其实本身就没有搞清楚什么是东亚经济增长模式，而是把东亚经济增长模式与现在东亚许多国家经济中存在的比较普遍的问题混淆起来。

美国《华尔街日报》1997年4月17日发表了纽约世界政策研究所研究员沃尔特·罗素·米德文的一篇题为《东亚需要新的增长战略》的文章。文章对东亚经济增长模式早已流行的“雁行理论”做了一个简明的和比较准确的概括：东亚的国家和地区是一群以V字形在天空飞翔的大雁。领头雁是日本，接着是台湾、韩国、香港和新加坡。再往后一些是马来西亚、印度尼西亚、泰国、中国和菲律宾。其他亚洲国家都效法日本榜样，从轻工业中的纺织品、玩具和廉价电子产品开始，进而发展到钢铁和汽车制造业，最终进入高科技和金融服务业。尽管东亚各国和地区经济的情况和发展阶段有很大的不同，但它们都是按照一种共同的模式发展的。基本上根据日本和台湾50年代初期的经验，那种着眼于出口的增长方针确定了东亚的发展方向，并且是东亚获得成功的主要原因。

日本《世界经济评论》月刊1998年1月号刊载了一桥大学名誉教授小岛的题为《东亚经济重新起航》的文章。小岛在这篇文章里对东亚经济增长模式也做了较为准确的描述。他认为迄今东亚奇迹般发展的核心是“外国

直接投资主导型增长”的战略模式。文章指出，包括日本在内的东亚九国或地区经济，通过直接投资主导型经济增长成功地取得了奇迹般的蓬勃发展。这种成功的秘诀是什么呢？这是因为发达国家的直接投资对投资国和接受投资的国家都创造和扩大了双方受益的贸易机会。东亚经济迄今以引进外资为原动力的经济发展赢得了成功，这是值得称道的。

由中国综合开发研究院编著的《第二冲击波》中用“出口平台”这个概念来描述东亚经济增长模式。书中讲道，东亚各国(地区)政府引进了多种形式的“出口平台”，包括加工出口区、海关保税仓库、经济特区和各种关税退税制度。各国(地区)政府以奖励劳工密集出口货的宏观政策，尤其是通过适度的汇率来支持这些体制。加工出口区、海关保税仓库和各种关税退税制度，是东亚经济之虎早年得以输出大部分工业品的原因，也起了模范作用。此外，这种“出口平台”政策，通过引进外资，让外国企业直接参与，起到了使国内生产与世界技术挂钩的重要作用。

由此，人们对东亚经济增长模式可以有一个清楚的认识了。准确的概念应当是，从50年代开始直至90年代，东亚大多数国家(地区)以“雁行阵序”先后实行的外国直接投资主导型和出口导向型的发展战略。至于目前大多数西方学者所引用和阐述的那些所谓“东亚模式”，很多是含糊不清和相互矛盾的。

第二章 东亚经济增长模式的主要特征

为了更确切地刻画出东亚模式的特征，应当分别从宏观和微观两个方面加以考察和评论它的经济模式和金融模式。

一、东亚宏观经济模式的特征

东亚宏观经济模式可以概括成“三高一大”，即高储蓄率、高投资率、高出口比重和大政府。

1、高储蓄率 东亚民族崇尚储蓄，也喜欢储蓄。勤俭节约被认为是一种美德，整个国家(地区)的储蓄率也就普遍高。在资本缺乏的今天，高储蓄通过银行这个中介，为这些国家(地区)国内的资本形成提供了重要来源。甚至可以这样说，如果没有高储蓄率，东亚国家(地区)的经济绝不会发展得这么快。也可以这样来判断，如果东亚国家(地区)经济发展所需要的资本缺少了国内储蓄这个重要的来源，则它们对外资的依赖还要大，受国外资本流动的影响还要深。因此，高储蓄率为经济增长提供了大量的潜在资本，减少了东亚国家(地区)对外国资本的依赖性。

2、高投资率 首先，投资率相对于低投资率来更有利于经济的发展，这一点应当没有什么怀疑。如果东亚国家(地区)有了第一个模式特征即国内的高储蓄率，但是没有高投资率，则国内的大量储蓄有可能输出国外，或者去购买其他国家的证券，或者去其他国家进行直接投资。这两种资本流出，均不利于东亚经济的发展。其次，高投资率需要有高的投资效率。如果只有高投资率而没有高投资效率，则容易引起资源浪费、通货膨胀等种种不良后果。第三，作为发展中国家投资效率的提高需要一个过程，需要从粗放型的投资

使用方式逐步提升到集约型的投资方式。一方面，从客观过程的演变来说，东亚国家(地区)需要时间来逐步提高自己的投资效率。另一方面，从主观努力来说，东亚国家(地区)应当尽快提高资本的使用效率，缩短这个学习过程。

3、高出口比重 出口比重高，出口增速快，的确能给这些经济发展速度快的东亚国家(地区)换来所必需的外汇。从这一点来说，出口比重高，出口增速快是一个优点，说明这些国家(地区)能积极动员国内的生产能力来生产出口商品，能积极利用国际市场来销售自己的商品，能在国际市场的风浪中提高自己出口商品和出口产业的竞争力。但是，出口比重高也暴露出东亚国家(地区)过分依赖外部市场的弱点。一旦出口市场有波动，或者是商品销量的减少，或者是商品价格的下降，则这些国家(地区)的经济发展就会受到严重的影响。

4、大政府 更确切地说，“大政府”这个特征指政府以直接的方式而不是以间接的方式参与经济活动。例如，政府直接从事各类投资活动。我们可以从政府的资本开支占 GDP 的比重，从政府的资本开支占税收比重上看出这种情况。政府直接从事投资等经济活动固然可以在特定时期弥补私人投资之不足，固然可以在基础设施建设方面为社会经济发展创造一个良好的环境，但是，这种活动不能太多，更不能持之以恒。政府在很多经济领域应该逐渐退出，以让位于更有效率的企业去干。应当指出的是，在市场机制没有完善的阶段，较多地依靠大政府的作用来补台，有利于促进经济的发展。但是，政府的作用仅仅是补充，绝对不是替代。而且，随着市场机制的完善，政府应当逐渐减少直接的经济干预，逐渐学会从直接的干预转化为间接的干预。作为更理想的模式，在成熟的市场经济体制下，政府只应当在基础设施建设、科技教育、人力资源开发上，在一些非竞争性领域例如公用事业的经营上提供服务。

二、东亚微观经济模式的特征

东亚微观经济模式的特征可以概括成以下四点：企业的家族式管理、企业的规模小而淘汰率高、企业的创新能力低而模仿能力高、企业的初创阶段发展速度快。

1、企业的家族式管理 东亚企业较少也较晚接受现代企业制度。传统东方文化以家庭为核心。家庭不但是生活和消费的组织，也是从事经济活动的单位，家庭是最基本的社会细胞。当一个家庭通过艰难的创业发展成一个企业时，作为家长的父辈总希望企业的命运能掌握在自己儿孙的手中，家族式的企业管理模式就这样应运而生。所谓家族式的企业管理，首先指任人唯亲，即任用自己的家族成员或者亲戚来担任企业的要职，而非任人唯贤，即从整个社会范围内招聘合适的人员担任企业的各级职务；其次，家族式的企业管理模式指企业的运作机制是一种家长式的个人指挥，而非董事会式的集体讨论和决策。例如，企业的重大决策往往由身兼董事长或者总裁的家长一个人说了算。生产经营上的一些问题即使开会来讨论，也是一种家庭会议式的决策讨论会。值得注意的是，当代一些东亚国家(地区)的企业虽然采用了西方的现代企业制度，但只是形似而非神似，徒具现代企业制度的框架而没有其运作机制的实质。例如，一些东亚国家(地区)的现代企业也设有董事会、监事会、总经理和各个部门总管，但是这些职位基本上有家族成员担任，起码也是自己的亲信担任。

家族式的企业管理模式在企业的初创阶段有其优越性。在大多数东亚国家(地区)内，企业的外部环境并不理想，市场经济没有充分发展，企业的创业面临更严峻的挑战，需要一个家庭集中全家的人力、财力来艰苦创业，这样比一个人单枪匹马容易成功。而以家庭为单位的这种创业，自然而然地会形成家庭式的企业和家长式的统治。但是，这样一种企业微观运作机制上的

缺陷也是显而易见的，这就是企业缺乏内部的分工和制衡，经营上的不周和决策上的失误可以一错到底，没有纠正的内在机制。从人力资源的培育和使用上来说，家族式的企业管理肯定不如真正的现代企业管理模式那样能调动各方面的积极性。可喜的是新加坡、香港等东亚国家(地区)的现代企业制度推广得比较快，其他国家也正在加快这方面的步伐。

2、企业的规模小而淘汰率高 家长式的企业管理使得东亚(地区)企业规模不大，淘汰率也高。例如，美国《财富》杂志公布的1996年和1997年全球100家大企业中，除了韩国有三四家大公司入选外，东亚国家(地区)没有一家入选，而入选的韩国大公司是靠了政府的大力支持才得以迅速扩大规模的。一般情况下，东亚国家的企业规模都偏小，而西方按现代企业制度建立的企业其资产规模可以达到数千亿美元。据美国《财富》杂志公布的数据，最大的可以达到6000亿美元左右。而东亚国家(地区)最大的富豪例如香港的李嘉诚等家族，其所属集团的资产最多也不过100亿美元左右，与西方的大公司相去甚远。公司规模小，淘汰率自然高。据《亚洲商务》(《Asian Business》)杂志上的资料反映，东亚国家(地区)小企业的淘汰率不但在经济危机时期高于西方国家，就是在平时也居高不下。

企业规模小固然有其优点，例如机动灵活、转产快、模仿能力也强。但是在当前愈来愈激烈的市场竞争中，容易被竞争对手挤垮，甚至容易被人兼并收购。此外，企业规模过小使得企业的融资渠道不畅，在急需贷款的时候无法及时获得信贷。企业规模过小也妨碍了企业在资本市场上融资，无法通过发行股票或者企业债券来筹资。在产品更新快、新产品生命周期缩短的今天，过小的规模使得东亚企业难以有足够的财力投入研究开发。

3、企业的创新能力低而模仿能力强 企业规模小、缺乏财力来从事研究开发，固然是东亚国家(地区)的中小企业创新能力低下的一个原因。但是，东亚企业不是绝对没有财力，许多企业把赚取的盈利移作他用，如购买房地

产。即使用在生产上，较多的也是再建另外一个或者几个相同类型的中小企业，因为儿孙辈长大了，需要分家。这种中小企业的简单重复又反过来制约了企业的创新能力。企业的决策者不重视研究开发，是东亚国家(地区)企业创新能力普遍低下的另一个原因。但是，东亚企业善于学习西方发达国家的创新产品，这是一个优点。然而，对于那些需要大笔新投资、需要大量前期费用的创新产品，东亚企业很少去模仿生产。对于一般的消费品，东亚企业的模仿能力特别强。

随着市场竞争的加剧，随着产品生产过程中科学技术含量的提高，东亚企业创新能力低下的劣势愈见明显，而模仿能力强的优势却日益削弱。因为在商品经济时代，尽管新产品不断推出，但是推出的频率没有今天那么快，东亚模式的这个微观经济上的特征尚足以支撑企业在市场上生存下去，但在知识经济的今天，新知识、新技术和新工艺不断推出，而且推出的频率不断加快，东亚企业必须重视研究开发，才能有自己的创新产品问世。如果继续去依靠仿制，只怕愈来愈快的产品生命周期容不得仿造成功，产品就已经过时。在今天竞争激烈的市场经济中，创新是企业生存的生命线，东亚企业要真正在国际市场上站稳脚跟，非得认真加强研究开发不可。应当让“善于模仿”发展到“善于研究开发”，而不是满足于模仿而止步于创新。

4、企业的初创阶段发展速度快 东亚企业在其初创阶段规模扩张非常快。如香港已故船王包玉刚在短短 20 年时间里把企业的资产扩大到数百亿港元。类似这样的例子，在东亚国家(地区)比比皆是。这种快速膨胀得益于家族式的企业模式，因为这种模式可以动员全体家族成员的力量，来加速资本积累，包括废寝忘食地工作，节约各种开支，把大部分利润用于扩大再生产，同时克制家族成员的各种消费欲望，甚至放弃正常的消费需求。但是，东亚企业的通病是小富即安，即企业规模达到一定程度后利润不再用于生产经营，而是购买房地产或者给小辈另起炉灶。东亚企业后期的规模扩张过慢，甚至停

滞。

企业初创阶段的规模膨胀快确实是东亚国家(地区)的一大特色,也是规模不大的东亚企业之所以能跻身于世界市场的一大原因。但是,后期规模上的停滞不前却有害无益。一个民族的经济不能完全依靠中小企业,需要一些从这些中小企业中拼杀出来的大企业。无数的中小企业如果继续全力以赴地扩张生产规模,继续在国内外市场上竞争拼杀,经过激烈的竞争和淘汰以后留存下来的大企业,会具有更强的竞争能力。这样的大企业是一国国民经济的顶梁柱,这样的大企业不应当用人为的办法来培养,例如用政府的扶持来支撑。

三、东亚宏观金融模式的特征

当代金融业在国民经济中的地位不断提高,研究和预测东亚模式的发展,不得不重点描述和评论一下东亚国家(地区)宏观金融模式和微观金融模式上的一些特征。从宏观角度来看,东亚金融模式的特征是投资和储蓄之间的缺口依赖外资和外债来弥补;储蓄向投资的转化主要通过间接融资而不是直接融资;货币当局缺乏宏观金融的调控经验;以及汇率制度僵化所带来的种种危害。

1、投资和储蓄之间的缺口依赖外资和外债来弥补 间接投资和其他投资在金融危机发生时迅速从净流入变成净流出,而直接投资则相对稳定。这就要求发展中国家在吸收外资上要注意外资的结构,尽量用比较稳定的外资来弥补国内投资大于储蓄的缺口。对于来得快也去得快的银行贷款或者其他短期信贷,要特别慎重。除了结构上要注意各种外资的合理搭配之外,还要注意外资总量的控制。例如印尼的外债竟然超过本国外汇储备的6倍半以上,说明这个国家的外债失控。

2、储蓄向投资的转化主要通过间接融资而不是直接融资 一个国家的储蓄向投资的转化通过间接融资这个途径，是指该国的居民储蓄通过银行这个中间环节转化为企业的银行贷款。银行向国内提供的贷款在 GDP 中的比重高低，可以被用来衡量该国的储蓄是不是主要通过间接途径转化成投资的。一个国家的储蓄向投资的转化通过直接融资这个途径，指该国的居民储蓄通过证券市场这个中间环节，转化为企业从资本市场上筹集到的资本。一国上市股票的市值与该国的 GDP 的比值，可以被用来衡量该国的储蓄是不是主要通过直接途径转化为企业的资本的。

3、货币当局缺乏宏观金融的调控经验 成熟的货币当局善于利用利率、汇率等金融手段来调控宏观经济，这些变量的变动范围也比较小。缺乏经验的中央银行在操纵这些金融杠杆时难免动作过大，以致利率或者汇率大起大落。

4、汇率制度的僵化使得本币的实际贬值并没有给经常项目带来盈余 东亚国家(地区)大多数实行僵化的汇率制度，或者盯住美元，或者放任其自由浮动，但难以保持市场汇率和实际汇率的一致。由于这些国家(地区)的本币往往高估，因此实际汇率的大幅度贬值，并没有起到促进出口扩大经常项目盈余的作用，甚至并没有扭转经常项目的赤字。僵化的汇率制度和过高的本币定值不但是导致这次亚洲金融危机的直接原因，也暴露出东亚宏观金融模式内在机制上的缺陷：这些国家(地区)无法通过汇率的变化来平衡国际收支，特别是经常项目的余额。而经常项目的盈余本来是东亚模式的一大长处，即出口导向型的经济模式可以为这些国家赚取大量外汇。但是，汇率制度的僵化使得这些国家(地区)出口导向型的优越性大打折扣。更严重的问题在于，如果出口商品遇到周期性的不景气，这些国家(地区)也会有周期性的经常项目逆差；如果再遇到资本项目下的外资大量离境，则国际收支的失衡极易引发一场新的金融危机。

四、东亚微观金融模式的特征

东亚国家(地区)微观金融模式的四个特征是金融体系运作的规范化和风险控制能力差、企业盲目向银行借贷而负债率偏高、政府对银企关系干预过多、企业对利率的敏感度低而对汇率的敏感度高。

1、金融体系运作不规范和风险控制能力差 东亚国家(地区)微观金融模式的这个特征具体表现为大量的坏账无法及时消除和减少。例如,在金融危机爆发之前,一些东亚国家(地区)的经济发展进入到住房消费阶段,居民大量购买住房促使房地产行业看涨并有超常规规模的利润,这吸引了大量资金涌入该行业,其中包括银行贷款。成熟的银行体系应当保持各种贷款的适当比例,例如规定银行向房地产的贷款不能超过全部贷款的 20%。而这些东亚国家(地区)的银行竟然听任大量贷款从其他用途转移到房地产而不加约束,如泰国 1997 年底银行的呆账坏账超过了 200 亿美元,其中大部分是房地产贷款。泰国银行投向房地产的贷款占全部贷款的比例达 80%。即使金融体系运作比较规范的香港,这个比例也在 40%左右。而韩国的银行根据政府的“引导”把贷款投向政府扶持的企业。当企业出口业绩良好时贷款回收比较顺利,一旦国际市场上有个风吹草动,出口商品卖不出去,贷款自然无法收回,银行呆账和坏账就急剧上升。1997 年 10 月底,韩国银行的不良贷款占 GDP 的比重达到了 12%。在东亚国家(地区),银行的不良贷款累积的速度快而消解的速度慢,最终导致银行坏账占总资本的比重过高。1998 年韩国银行坏账占总资本的比重为 10.5%,菲律宾为 8.79%,印尼在 30%~70%之间,泰国在 25%~50%之间,马来西亚大约 11%~12%,新加坡最少,在 3.5%~6.2%之间。

这次东亚金融危机从某种角度来说实际上是银行危机,银行的风险贷款不加控制,银行的呆账、坏账累积过多,最终会导致银行自身资不抵债。银行如果发生了支付危机或者倒闭,就会产生连锁反应,很快影响到一国的宏

观经济。该国银行体系国际信誉的丧失，就会加快外资的撤离，从而严重影响一国的国际收支和本币的币值。因此，银行的风险控制被列入国际货币基金组织为危机发生国所开处方中的重要一条。在宏观金融模式第二特征“依赖间接融资把储蓄转化为投资”同时存在的条件下，如果银行体系的运作再不规范，风险的累积极易促成金融危机在银行体系内首先爆发出来。

东亚国家(地区)金融体系运作的不规范和风险控制能力的低下，同样是这次金融危机以后遭受批评最多的地方。好在东亚国家(地区)已经认真吸收这方面的经验教训，正在按照国际准则改进金融体系的运作。例如，这些国家(地区)的商业银行正在按照巴塞尔协议的要求，加强自有资本的比例，认真处理和减少坏账，加强内部风险的控制。这些国家(地区)的中央银行也正在加强监管。作为预测，需要指出的是，金融体系的规范运作和风险控制短期内可以收到明显的效果，但进一步的提高却需要长期的努力。

2、企业盲目向金融机构借贷，负债率偏高 宏观层面上整个国家的投资率大于储蓄率，可以通过大量外资或者外债来弥补；微观层面上企业的投资率高于积累率，解决的办法是向金融机构借钱。因此，东亚企业的负债率普遍比较高，最典型的是韩国的企业，韩国前 30 家大企业的自有资本平均只有 18.2%，而负债率却高达 386.7%。1996 年这 30 家大企业的负债占全国 GDP 的三分之一。更有甚者，韩国第 8 大企业起亚集团的负债率达到 519%，第 13 位的汉拿集团的负债率更是高达 2056%，第 19 位的真露集团竟然达到 3075%。韩国企业在 90 年代发现日元的升值十分有利于自己抢占国际市场，为了不失时机地扩大出口以填补日本留下的真空，企业走上了一条超常规的发展道路。企业迫切需要资金的支持，全然不顾高负债率对自己和对银行可能带来的风险。实际上，从因果关系上来说，东亚微观金融模式的第一个特征即金融体系的运作不规范和风险控制能力差，部分地来自第二个特征，即企业的负债率过高。

3、政府对银企关系的干预过多 东亚企业负债率的过高，同政府对银企关系的干预分不开。上述对东亚国家“大政府”的分析只涉及到政府在宏观经济方面的作用。在微观层次上分析银企关系时，我们同样可以看到东亚国家政府强有力的干预作用。东亚政府经常干预银行向企业的贷款。政府的干预有时候是好心，比如 90 年代初日元升值时韩国政府好心地帮助企业抢占国际市场，敦促银行向企业提供充分的贷款。但是政府的这种干预一旦过分，或者持续时间过长，企业会养成不靠内部积累而专门靠外部输血的情性，企业的负债率也急剧上升，银行的风险会迅速增大。同时，政府的过分干预也容易滋生出种种腐败行为，部分企业不去注重信誉的提高，它们只需搞好同政府官员之间的关系，银行自然会提高贷款。银行也会出于自己的利益来拉拢同政府官员之间的关系。例如，在泰国国内利率居高不下而国际市场上利率低迷之时，哪个银行在政府官员中间有路走得通，就能有办法从国外银行拆借到钱。在获得了这种短期贷款之后，马上转手高息在国内市场贷出去，轻易地赚取几个百分点的利差。可见，政府对银企关系的干预实在是弊多利少。

4、企业对利率的敏感度低而对汇率的敏感度高 东亚企业依靠大量贷款来维持企业运转的做法一旦成为习惯，就会渐渐失去对利率变动的敏感度。这些企业在高速扩张时期对贷款的过分依赖，以及日后对贷款的情性需求会钝化它们的利率敏感度。与此相反，出口导向型的东亚企业对汇率变动的敏感度却十分高。这不但是因为汇率直接影响到它们出口商品的收益，在加工贸易十分发达的东亚国家(地区)，汇率还影响到来料或者进料的成本。在指出东亚企业对利率变动的敏感度低是一个缺点的同时，也应当指出它们对汇率的敏感度高是一个优点。善于在国际市场上经商的东亚企业，不但对汇率变动的敏感度高，而且也锤炼出一身本领，来有效地防范汇率风险，减少损失。

通过上述分析，我们认为，东亚经济增长模式的前景是光明的。这个模式的优点是弥足珍贵的，决不是一些西方学者所说的那种应当抛弃的东西。

第三章 东亚金融危机的祸因是“发展中国家经济病” 而不是“东亚经济病”

东亚金融风暴的发生，暴露了东亚国家（地区）在经济发展过程中普遍存在的严重问题。由这场金融危机引发的对东亚经济模式的争论，却把人们引向混乱和歧途。1997年12月1日国际货币基金组织总裁米歇尔·康德苏在接受西班牙《国家报》采访时说，东亚的经济模式“已经过时”。这位国际货币基金组织的领导人说：“东亚的错误在于将其模式过于理论化，并把它同东亚的价值观混为一谈。当这种模式失败时，可以看出在储蓄、劳动和社会同情观念上存在的问题”。相反，应当采取“一种更具有透明度的制度，在那里国家将不会为发放贷款的方式向银行发号施令”。

1998年3月7日《经济学家》杂志发表的《老虎的游荡》一文，可以作为当时国际社会对所谓“东亚经济病”最典型的描述。文章首先写道：“东亚一直以来都是经济学家们较智的战场。自由市场商人看到东亚的快速增长证明了对市场有利的政策和自由贸易的好处，表明了东亚小龙以出口为导向，以及它们的低税制及有节制的政府开支；对韩国产业政策的干预，证明有选择的政府干预和保护主义不失为好事情。在两者使世界增长最快地区符合其各自主张的经济理论的过程中掩盖了东亚小龙的过失，轻易接受了有关其经济的很多普通的神话”。文章说早就到了应该把有关东亚成功秘诀的神话抛弃的时候了。“关于整个东亚经济的评论还可更深入，而其中最大的神话即是唯一‘东亚模式’的概念。”接着该文罗列了“东亚模式”的6项“致命罪过”：
(1) 尽管大部分东亚国家（地区）的投资率占几乎相当于美国及拉丁美洲的2倍，但这些高储蓄和高投资并没有保证较强的增长，因为大部分资金被浪费了。“资金被政府官员及过分注重关系的银行无效地分配了。由此导致在资产和工业项目方面的过度投资却没有得到足够的回报。东亚目前在汽车、钢

铁、化工及计算机芯片等行业生产力过剩”。(2) 尽管东亚小龙常被描述为自由市场政策的典范，部分原因是由于其税收和政府开支只占了国内生产总值的一小部分（低于 20%），但这绝非意味着政府作用减小。在这些国家（地区）中，大部分政府在过去三十年里高度干预经济使得经济出现僵化和畸变。许多国家（地区）的政府还干预金融体制，通过其国家银行或指示私人银行向政策倾斜的公司提供低息贷款。过度调控国内市场造成一种繁荣的黑色经济，“台下交易经济”占了印度尼西亚、菲律宾、泰国国民生产总值的 30-50%，占韩国、马来西亚和台湾的 20-30%。做台下交易的主要动机并非是为了逃税，而是为了避开烦琐、拖拉的公事程序以及在正规部门办事的不可少的贿赂。

(3) 尽管人们普遍认为所有东亚小龙拥有高度灵活的经济，在此经济中工人和公司能很快地依供需变化而进行调节。但事实上这种经济下的不少国家（地区）在劳动力和资本市场上饱受严重僵化影响，从而使得它们能力不足而出现衰退。在许多东亚国家（地区）经济中，由于政府不愿让企业倒闭阻碍了资本的流动性。(4) 尽管当经济兴旺繁荣时，看起来似乎东亚政府的管理做得比较好，但事实上许多国家（地区）法制体系不可靠，银行管理和监管不充分，公司缺乏透明度以及腐败流行。(5) 尽管长期以来西方世界一直羡慕东亚模式因其商业、银行和政府间的紧密关系，从而使企业在反复无常的股市中得到庇护，并给予东亚企业以巨大的竞争力。但是，“这种相互勾结的企业与政府间的关系是应受到指责的其中一点。企业不受市场影响，使其只注意资产和市场份额最大化，而不注重最高回报。政府、银行和企业之间的长期关系助长了任人唯亲和腐败”。(6) 尽管人们通常认为亚洲小龙拥有教育良好、有技术的劳动力。但“这种说法对香港、新加坡、南韩和台湾来说是事实，而对该地区其他国家来说却不尽然。近年来，印度尼西亚、马来西亚和泰国严重缺乏有技术的劳动力。这使得制造业的工资上升过快，超过了生产力的增长，从而削弱了国际竞争力。从长远来看，缺乏技术劳动力会使这些

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库