

三、日本金融市场的现状

目前,日本的短期金融市场仍以银行间市场为中心,但随着金融自由化和国际化的进展以及金融管制放松,公开市场的规模正在扩大,金融资产交易也趋于多样化。在这种情况下,短期金融市场也发生了显著的变化。1994年末,日本主要短期金融市场的规模(银行同业拆借市场、票据买卖市场、债券现先市场、CD市场等)达80万亿日元。1994年末银行间市场的规模是1975年末的7.4倍,从公开市场的规模来看,1994年末是1975年末的30.6倍。并且,公开市场占短期金融市场的比重也从1975年末的21.2%增加到1994年末的52.5%。但同时也应该看到,由于放松对大额定期存款和市场利率连动型存款的管制,事业公司的资金正开始从公开市场流向存款市场,将使公开市场的增长率处于停滞不前的状态。

从长期金融市场来看,证券市场的规模扩大了。尽管靠大量发行国债急剧扩大的债券市场由于财政再建的进展和国债的净增长速度减慢,其扩大势头也大幅度降低,但可转换公司债券市场的发行量骤增,发行余额也急剧扩大,与此同时,股票市场也显示出旺盛的活力。从1982年8月开始,日本证券市场的股票价格出现了5年的持续上升。东京股票市场的时价总额也从1982年的980902亿日元,剧增到1991年底的3779241亿日元,日本证券市场已成为世界主要证券市场之一。

马来西亚经济发展浅析

赵 洪*

主要成就

独立前,马来西亚经济带有典型的殖民地经济特征,经济发展主要集中在橡胶、油棕等热带经济作物上。1957年独立以后,马来西亚政府逐渐改变原有的经济发展轨迹,在完成两个五年规划后,于1966年开始实施第一个马来西亚五年计划。至1995年已实施了六个五年计划,取得了令人瞩目的成就,综合实力大大增强,主要表现在以下几个方面:

1. 国内经济增长率稳步上升,经济规模迅速扩大。1960~1980年国内生产总值年均增长率是6.6%。80年代,由于受世界经济环境的影响,经济增长速度有所下降,但从80年代中后

* 厦门大学南洋研究所讲师(邮编:361005)。

期开始,又出现快速增长的势头。1988~1994年国内生产总值年均增长率达8.3%,在亚洲仅次于中国。

随着经济的发展,国内经济总量也不断扩大。1994年国民生产总值(按1978年不变价格计算)达1041亿马元,是1978年的2.88倍;1993年人均国民生产总值(按1978年不变价格计算)为5022马元,是1978年的1.82倍^①。

2. 经济结构发生明显变化。从60年代开始,马来西亚的工业(尤其是制造业)的增长速度就一直超过农业的增长速度,服务业的增长速度则与国内生产总值的增长速度保持一致。到80年代末90年代初,经济结构已发生显著的变化,农业在国内生产总值中的比重已经从1960年的40.5%下降到1994年的14.5%,制造业则从8.6%上升到30.1%,服务业大致保持原来的比例(详见下表)。

1960~1994年马来西亚产业结构的变化(%)

	1960 ^a	1965	1970	1975	1980	1985	1988	1993	1994
农业	40.5	31.5	30.8	27.7	22.2	20.7	21.2	16	14.5
制造业	8.6	10.4	13.4	16.4	20	19.6	23.9	30	31.6
服务业	44.6	45.1	41.9	45	39.9	44	42.2	44.4	44.5

a. 仅指马来亚半岛。

资料来源:《马来西亚经济增长和结构变化》,马来亚大学,1990年版。1993年以后数字引自马《南洋商报》1995年3月30日。

经济结构的变化还表现在就业结构上。60年代以后,随着国内工业化的兴起和产业结构的演进,就业结构发生了变革,表现为农业劳动力急速下降,就业于工业和服务业部门的劳动力大幅增长。到1993年,就业于农业部门的劳动力占全部就业人数的比例从1976年的43.6%下降到21.4%,就业于制造业部门的比例则从14.2%上长到24%^②。

3. 对外贸易规模不断扩大。马来西亚的经济发展过程,是一个参与国际市场竞争的过程。外贸发展的成就主要表现在两个方面:一是进出口贸易额急剧增加。1994年进出口总值达2935亿马元,其中出口为1486亿马元,进口为1449亿马元,分别为1976年134.42亿马元和97.13亿马元的11倍和13.6倍;二是外贸商品结构中,出口由以初级产品为主转为以制成品为主,进口由以消费品(包括食品、耐用消费品)为主转为以中间产品(包括制造业、建筑和农业用的中间产品)和资本品(包括机械运输设备和金属制品)为主。60年代初,出口商品结构以棕油、原木、橡胶、锡等初级产品为主,其中橡胶和锡就占全部出口商品的63%以上。到1994年,工业制成品的出口比重达到78.2%,总值达1202亿马元;其中又以电子电器产品为主,总值达到763亿马元,占全部制成品出口总值的63.5%^③。从80年代起,进口商品结构开始出现明显变化,消费品的进口从1975年的23.3%下降到1980年的18.8%和1992年的16.1%,中间

① 亚洲开发银行:《亚太地区发展中国家主要经济指标》第172页,1995年。

② 〔马来西亚〕《南洋商报》,1995年3月30日。

③ 〔马来西亚〕《南洋商报》,1995年3月30日。

产品和资本品的进口则从 1965 年的 50.9% 上升到 1980 年的 79.9% 和 1992 年的 83.3%。

经济发展的若干因素

马来西亚经济在三十年间能取得如此显著的成就,当然与整个国际经济环境分不开,但许多内部因素更是促使其健康稳定成长的关键所在。这些因素主要包括以下几个方面。

1. **正确的经济发展政策。**独立初期,马来西亚政府面对国内经济发展水平低,失业率高,橡胶、锡等农矿初级产品出口价格不稳定等特征,重点发展劳动密集型进口替代消费品工业,如纺织工业和食品工业。70 年代初,政府又根据国际市场对劳动密集型产品需求扩大的情况,适时地调整了经济发展策略,侧重发展以出口为主的劳动密集型加工工业,建立了电子电器、车辆装配等产业,目的是促使经济结构朝着合理的构成演进,增强本国产品对世界市场变化的应变能力。80 年代以后,随着国内经济基础、资金、技术的改善,开始侧重发展重化工业,进一步提高工业化水平,以满足国内工业生产对中间产品、资本货物日益增多的需要。进入 90 年代以后,针对国内已经出现的劳动力供应短缺、地价上涨、社会基础设施不足等问题,马政府又调整了经济发展战略和政策,鼓励外商和本国企业投资发展资本和知识密集型的高科技产业。

2. **制定优惠的投资政策,积极吸引外国资金和技术。**马来西亚政府十分重视引进外资参与国内经济建设,1968 年颁布《投资奖励法案》,后来又颁布了《自由贸易区法案》、《1986~1995 年工业发展规划》、《投资促进法》、《1991~2000 年长远发展计划》等吸引外商投资的优惠和保护政策,致使外资大量涌入。1970~1993 年共吸引外资 614 亿美元。其中 1992 年获准的外资高达 111.2 亿美元,1993 年有所回落,为 55 亿美元^①。这些外资不仅基本解决了国内投资资金不足的问题,而且改变了原有落后的产业结构,确立了一批新的产业部门。外商投资主要集中在食品加工、电子产品、石油加工、纺织和非金属矿产品等领域,1990 年以后有流向高科技产业、基础设施等部门的趋势。

3. **重视教育,大力提高劳动力素质。**马来西亚政府在推行工业化战略初始,就把发展教育、提高人的素质作为优先发展的项目。教育开支始终在政府支出中占很大比重。1957~1980 年教育总开支占国民生产总值的比重从 2.8% 上升到 5.6%;1992 年教育开支占政府总支出的 16.8%,为最大部分,高于国防开支(14.8%)。在教育策略上,马来西亚政府在发展普通教育的基础上,注重发展职业教育和高等教育。1968~1980 年,职业技术学校从 8 所增加到 38 所,学生人数从 4665 人上升到 17984 人。1970~1980 年,各类技术学校和管理部门共训练 52520 人。到 1980 年,大学从独立初的 1 所发展到 7 所。1985 年大学入学率达 6.6%。重视职业教育和高等教育的政策造就了大批熟练劳动者和各类专业人才,大大提高了劳动生产率,增强了企业的竞争力,从而促进了经济的发展。

4. **良好的投资环境。**主要表现在两个方面:一是国内政局稳定。马哈蒂尔自 1981 年任总理以来,努力建立一个“廉洁、有效率与可信赖”的政府,肃查贪官污吏,遏制联邦与州之间的政治内争;二是国内基础设施较好,金融环境优良。马来西亚政府历来重视基础设施建设,基础设施的投资始终在国家投资计划中占很大比重,如今已经形成了较发达的海陆空运输和通讯网

①: 广西社科院《东南亚纵横》,1994 年第 3 期,第 47 页。

络。在金融环境方面,国内金融业发展程度较高,通胀率始终控制在较低水平,本国货币汇率稳定。这些都是吸引外资、促进国内经济快速发展的重要因素。

问题与前景

马来西亚经济虽然取得显著成就,但亦存在不少问题,主要表现在:

1. 工业结构发展不平衡,基础工业脆弱。马来西亚的出口导向型的制造业是在70年代以后发展起来的,并且是以电子和电器工业为支柱。1994年电子和电器业分别占制造业全部产量和出口量的40%和63.5%,占国家全部出口的49.6%。由于这种电子工业多为外商投资的零部件加工工业,附加价值并不高,对制造业的内部联系以及与其它产业之间的联系极其脆弱,对扩大工业基础、深化工业层次的作用极其有限。

2. 工业发展中对外资依赖过重。不可否认,外商投资在马来西亚经济发展过程中曾发挥过很大的作用,但外资项目多集中在一些投资少、见效快的劳动密集型和资源密集型产业上,外商不断汇出利润、股息和技术转让费等收入,增加了国际收支赤字。1989年以来,经常帐户连年出现不同程度的赤字,其中一个主要原因就是外商企业不断汇出利润,导致服务项目赤字持续扩大。1994年经常帐户中服务项目的赤字高达157亿马元。

3. 劳动力短缺问题日益严重。马来西亚自70年代开始就出现劳工短缺问题,进入80年代后,这一问题日趋严重。由于城市发展带动了建筑业的发展,而且大量涌进的外资企业都偏重于劳动密集型行业,使原来就紧缺的劳动力更加紧缺。另一方面,随着经济的发展和人口出生率的下降,劳动力的供给呈现不断减少的趋势。1965~1995年劳动力人口年均增长3.8%,而据世界银行预测,1995~2025年劳动人口的年均增长率将降至2.1%^①。劳动力的短缺尤其是技术人才的短缺将严重制约马来西亚未来经济的发展。

4. 贫富差距拉大。贫富不均主要表现在地区间经济差距和人口收入差距拉大。目前马来西亚的大部分投资集中在西部沿海地区的几个州,如雪兰莪、槟城等。在收入分配方面,1989年占总人口20%的最低收入阶层在整个国民收入中所占的份额仅为4.6%,而占人口20%的最高收入阶层却占53.7%^②。

90年代马来西亚根据世界经济发展趋势的变化,重新制定了经济发展战略。1991年2月马哈蒂尔总理提出了“公元2020年宏愿”,目标是马来西亚在公元2020年迈入世界先进国家行列,每10年经济翻一番,经济年均增长率保持在7%左右,到2020年,国内生产总值为1990年的8倍,约3200亿美元。为此,马政府采取了一系列具体的政策措施:1. 加快制造业的发展,建立先进合理的产业结构;2. 努力改善投资环境,大量吸引外资;3. 加快企业私营化的步伐,刺激经济快速发展;4. 遏制通货膨胀,确保经济持续稳定发展。

马来西亚自然资源丰富,经济基础较好,对外经贸联系广泛,是东南亚地区经济发展最具活力的国家之一。许多经济界人士对马来西亚未来的经济前景一致看好,马政府也对此充满信心。只要马来西亚坚持既定政策,保持国内政局稳定,其经济发展宏伟蓝图可望如期实现。

① 转引自《马来西亚》《资料与研究》,1995年第17期,第15页。

② 世界银行:《1993年世界发展报告》,第296页。