

金融危机对我国经济体系的影响和防范

曲 延 英

1997 年国际金融市场的焦点之一在于东南亚金融危机及其引发的全球性金融市场动荡。自 1997 年 7 月泰铢大幅贬值以来,金融危机已迅速蔓延到周边国家,进而逐渐冲破东南亚的地域局限,向东北亚乃至全球扩散。这场金融危机造成了广泛的国际影响,引起了国际社会的深切关注,突现了发展中国家正确处理加快经济发展和扩大对外开放二者关系的必要性和复杂性。

随着全球经济一体化的发展,国际之间

的交流日益加深,一个国家、一个地区发生经济问题会很快波及其他国家和地区,甚至影响全球经济的稳定和发展。中国作为国际社会的一员,与国际经济网络的交流日益加强,因此,人们不仅要问这样的问题:我国作为主要危机发生国的近邻,又是同为发展中国家,能否幸免于这场金融危机呢?危机对我国经济究竟会带来什么影响呢?应如何防患于未然呢?本文试图回答这些问题。

一、我国不会爆发金融危机

到目前为止,我国可以说是东亚地区唯一不受金融危机冲击的经济实体,那么将来是否也会继续在金融危机中屹立不动,继续幸免于这场金融危机呢?这已成为近期西方媒体炒作的热点,看好者有之,看淡者有之。面对这种形势,笔者在深入分析我国国情基础上,认为不会爆发金融危机,主要原因有以下几点:

第一,经济发展的宏观环境稳定。我国十几年来的改革开放取得了很大的成绩,尤其是 1993 年以来,我国正确处理了改革、发展和稳定三者之间的关系,采取的加强宏观调控和改善金融秩序的政策取得了明显成效,使经济实现了“软着陆”,相当程度上避免了受这次金融危机的冲击。而东南亚各国发展盲目求快求热,结果欲速则不达,被动地受到经济规律的惩罚。

第二,外资在我国经济发展中比重不大,只占全社会固定资产投资的 10% 左右,且外债中 80% 为长期外债,外资中短期资本的流动不会造成很大影响。而泰国发生危机时,其 60% 以上外债属短期贷款,一旦贷方中止信贷,危机一触即发。

第三,我国国际收支状况良好,外汇储备超过 1300 多亿美元,强大的外汇储备使我国有较强的抵御外资冲击的能力。

第四,我国出口正成功地由以棉纺织品等初级加工产品为主向以机电产品等附加值比较高的产品为主的方向转移,国际竞争力有所加强。而东南亚各国则以粗放型出口为主,竞争力下降,造成巨额贸易逆差,1996 年泰国经常项目逆差达 162 亿美元,占国内生产总值的 8.3%。

第五,另有一个最重要的原因是,我国目

前金融体系还没有完全开放。实行的是有管理的浮动汇率制。货币在资本项目下还不能自由兑换,资本市场还没有完全开放,这实际上成为保护我国免于陷入金融危机的一个安全网罩,它使国内金融市场与国际金融市场之间产生一个“隔离带”。我们在这场金融危

机中基本上未受冲击,相当程度上是缘于这个“隔离带”产生的效应,这充分说明发展中国家实行渐进式开放的必要性,以及正确处理改革、发展和稳定三者之间关系的重要性,这无疑是我国领导层的高明之举。

二、我国虽能幸免于金融危机,但并非说危机对我国经济没有影响,也并非说我国的经济体系就是无懈可击的

1. 金融危机将影响我国出口,进而影响经济增长率

东南亚金融危机对我国出口无疑将产生很大影响,这主要从两方面来看:第一,我国有11%的出口外销到遭金融风暴打击的亚洲地区,这些国家经济增长的放缓会使这部分出口受到影响;第二,我国与东南亚国家在出口商品结构上有相似之处,它们在海外许多市场都是我国的直接竞争对手,这些国家货币贬值将增加它们的出口竞争力,将使我国出口竞争力大受影响,可能会进而影响到经济增长率。

如果仅从出口竞争力考虑,似乎人民币应该贬值。但由于我国是个人存款率极高的国家,1996年全国人民币存款总额为5万亿元,存款率高达40%,而同时期美国只有4.7%,日本只有13.1%。这样人民币一旦贬值,对国心、民心以至整体经济将造成巨大冲击;而且我国是东亚金融秩序稳定的一种不可忽视的力量,人民币若出现贬值,会对周边邻国产生波及作用,将引发新一轮亚洲地区“报复性货币危机”;另外,人民币贬值也会加剧中美之间贸易摩擦,妨碍中国加入世贸组织的进程。因而不应采取贬值政策来增加出口竞争力,朱镕基总理在会见日本经济新闻社社长时也表示:“中国绝对不会采取人民币贬值的对策。”

由此看来,我国应当采取汇率政策以外

的其他积极有效措施来加强出口竞争力,我们可以考虑促进出口商品的结构转换,加强高科技产业的发展,增加出口产品的技术附加值等方法来增加出口;为防止由于出口滑坡引起的经济增长率的放缓,可以考虑适当调低利率以刺激消费和投资,保持经济增长的动力;另外金融危机对外商在东南亚投资的信心造成较大冲击,短期内难以恢复,而我国宏观经济环境稳定,国企改革加快,无疑对外商吸引力将增大,我们应不失时机地营造、改善投资环境,以吸引更多外资,保持经济较高的增长率。

2. 经济结构不合理是我国经济体系的一大隐患

我国经过多年来的改革开放和经济建设,基础产业的瓶颈效应已得到有效缓解,但经济结构中仍存在着由于建立完整产业意识而造成的大量重复投入,导致固定资产投资浪费的现象,并且地区优势互补和产业部门间的分工合作难以实现,这些不合理现象最终也将使我国对外整体经济竞争力下降。

这次金融危机留给我们的一个重要启示就是,只要国家内部经济结构合理,经济健康发展,即使危机造成一些波动,也不易掀起大的风浪,而若内部经济问题严重,一旦被国际投机势力认为有机可乘,则一攻即破。因此我们必须要有健康的、不断优化的经济结构做后盾,只有坚定不移地把调整经济结构作

为经济工作的中心来抓,不断优化产业和产品结构,逐步增加出口产品的科技含量和技术附加值,从根本上提高主要产业和产品的国际竞争力,才能增强国民经济发展的后劲,自外于各种经济、金融危机而稳步、健康地发展。

3. 我国银行制度还不很健全,有待于进一步改善

当国际货币基金组织或其他西方国家向这场危机的受灾国伸出救援之手时,开出的第一个条件便是要求这些国家改善金融、银行体制与管理措施,以求“先堵漏洞后装水”。据一些国际金融研究机构估计,1998年东南亚银行呆帐将出现一个高峰,印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国的银行呆帐总额将达730亿美元,占这五国银行总贷款额的15%以上。对于我国而言,这方面的形势也不容乐观,我国目前最大的包袱来自庞大、效率较差的国企以及经营不佳、背负直接借款给国有企业而产生大笔呆帐的银行体系。长期以来,我国银行系统对于贷款没有风险与盈利观念,根据国家政策发放的贷款多于根据市场价值发放的贷款。而国有企业长期效率低下,相当一部分企业投资回报率比银行贷款利率还要低,造成国有企业债务越积越高,且三角债日益严重,其最终的债主都是银行,因此我国目前银行系统在资金管理上问题重重。据报载,截至1997年6月底,我国银行需核销的呆帐额有800多亿元,另有约占70%贷款总额的各种逾期贷款,这不能不看成是一个值得我们认真对待的潜在风险。因此我们目前面临的问题是如何做好国有企业的改革工作,以及如何快速改革我国的银行体系。

当然,当务之急是如何填补银行系统因国企呆帐形成的资金短缺现象,可以考虑由政府发行公债,筹措款项以接管银行债务的方法,也可以考虑将各银行出售部分股份给民间以筹措资金等方法。对于产生呆帐根源的国有企业,我国显然已意识到其改革的重要性,党的十五大提出的公有制有多种形式的崭新论断拉开了国有企业改制改造这一跨世纪工程的序幕;朱镕基总理在会晤日本经济新闻社社长鹤田卓彦时,也很有信心地表示:“在三年之内,目前亏损的国有企业大半可望脱困”,并认为,今后我国经济的高增长和低通胀可望持续到21世纪。国企效率的提高和银行呆帐的妥善解决,将使国有专业银行放下包袱,向真正的商业银行转变。中共中央和国务院于1997年11月召开的金融工作会议,也再次强调了改革金融制度及实行银行商业化的重要性,并提出要发展与社会主义市场经济相适应的金融机构体系。相信随着改革开放的不断深入,我们一定会为经济的腾飞创造良好、有序的金融环境。

总之,在全球金融市场日趋一体化的当今社会,某一地区的持续金融动荡可能会波及、影响到其他国家。我国有一句俗语叫“苍蝇不叮无缝之蛋”,就是说一国经济基础中的漏洞和弱点是金融危机的突破口,是金融动荡的根源,因此必须加强自身经济建设,以防患于未然。我们必须建立完善有效的市场经济体制,以市场进行资源的合理配置;必须改善国企经营现状,并加速银行体系革新;必须不断优化经济结构,提高国家整体经济实力。只有这样,才能使我国真正有能力抵御国际游资的冲击,免受金融危机的影响。

(作者单位:上海对外贸易学院)