

财经评论 17002: 2017 年 3 月 27 日

杨盼盼

pamelapanda@126.com

亚洲韧性，中国贡献¹

今年是亚洲金融危机爆发二十周年，博鳌亚洲论坛特设分论坛纪念此次危机。过去的经验表明，这绝不是为了忘却的纪念，事实上，对于危机的记忆以及教训总结，时至今日仍然深刻地影响着亚洲区域的经济发展和经贸合作。

一个不可忽视的事实是，自亚洲金融危机结束之后至今，亚洲地区再也没有陷入到类似的全面危机之中，哪怕是在十年之前次贷危机爆发并蔓延成一场全球性金融危机时。相对而言，亚洲经济体在全球经济增长步入低迷时仍然保有韧性。根据社科院发布的《2016 世界经济黄皮书》，亚太经济体 2016 年的经济增速为 5.4%，显著高于全球 3.1% 的经济增速，其中亚太新兴和发展中经济体的经济增速为 6.5%，比全部新兴和发展中经济体的平均经济增速高出 2.3 个百分点。亚洲依旧是全球经济增长的引擎和稳定器。对这一现象的解读和原因分析，有助于我们理解亚洲经济的现状，展望亚洲经济的未来。

诚然，亚洲的韧性源于危机的教训为多数亚洲国家所汲取：危机之后，各国在对待短期资本流动方面更加谨慎、实施更为灵活的汇率制度、积累外汇储备、合作构建区域金融安全网，这些举措均在一定程度上降低了危机发生的可能性。然而另一个不容忽视的因素是，中国在提升亚洲韧性方面扮演的举足轻重的作用。

中国作为亚洲国家重要的需求来源方发挥了重要的作用。分析亚洲金融危机之前的情形，危机主要国家印尼、马来西亚、菲律宾、泰国、韩国的主要贸易伙伴是亚洲区域外部国家。这些国家对美出口占总出口比重分别为 14%、18%、33%、

¹ 本文已发表于光明网理论频道

18%和 16%，同期，对中国出口占总出口比重分别为 4%、2%、2%、3%、8%。而 2015 年，这些国家对中国的出口占比分别上升至 10%、13%、11%、11%和 26%，对美国则下降为 11%、9%、15%、11%和 13%。

中国的需求在两个方面有较为显著的作用，一是增加了亚洲国家的外需来源，使得它们的经济基本面更加稳固。例如，在危机之前，这些国家的经常账户一直处于赤字状态，其中马来西亚和泰国的经常账户赤字占 GDP 的比重甚至达到 8%-9%。而目前，这些国家在多数年份经常账户处于盈余状态，出现赤字的年份赤字规模也没有超过 4%，经济基本面的韧性得以提升。二是在其他外需引擎出现问题时，中国的外需能够起到缓冲器的作用。这一点在次贷危机及随后的欧债危机爆发之后体现得非常明显。2011 年前后，上述国家对中国出口的占比在总出口中的比重基本达到了一个峰值，而与此同时对美国、欧盟出口的占比则下降至低点。因此，在外部危机的非常时期，中国提供的稳定外需，为亚洲国家应对外部冲击提供了更多空间。

中国除了作为亚洲国家的重要外需来源，其本身的发展也是亚洲地区韧性的重要来源。以东盟 10+3 这一区域情形分析，中国 GDP 的绝对规模占比从 1997 年的约三分之一上升为 2016 年的约三分之二；而从经济增速的贡献来看，中国经济增速贡献占比从 1997 年的 59%上升至 2016 年的 77%。中国本身的经济增长为亚洲地区的稳健做出了重大贡献。

此外，因为区域内价值链的发展，中国向亚洲区外的出口也可以转变成为对亚洲区内国家的需求，根据 OECD-WTO 增加值贸易数据库，中国出口至全球的商品中，来自于东盟国家的中间品投入占有所有外国中间品投入的 10%，来自于东亚国家的中间品投入占比约 30%，这些都将转化为对亚洲地区国家中间产品的真实需求。

展望未来，中国仍然是亚洲地区稳定的一个重要来源，而其提供稳定支持的渠道也有望进一步拓展：

一方面，中国将继续发挥实体经济的支持作用。中国仍将作为亚洲乃至全球重要外需来源，根据《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》，十三五期间，中国将实行积极的进口政策，向全球扩大市场开放。中

国还将加快亚洲区域内的自由贸易区建设，推进区域全面经济伙伴关系协定谈判，推进亚太自由贸易区建设，维护贸易渠道在稳定亚洲地区经济中的基础性作用。

另一方面，从实体经济的支持延伸至金融领域的支持。中国正在建立区域金融安全网领域发挥更积极作用，推动将清迈协议多边化机制做实，使之真正为本地区提供流动性。在资本流动方面，中长期资金对于亚洲地区新兴和发展中经济体的积极作用更为显著。中国积极推动亚洲债券市场建设，解决亚洲国家对外融资中面临的期限和货币双错配问题；积极推进“一带一路”建设，参与亚洲基础设施投资银行和金砖开发银行建设，发挥丝路基金作用，有助于亚洲国家解决基础设施融资瓶颈问题，提升经济潜在增长水平。

声明：本报告非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所世界经济预测与政策模拟实验室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。