

美国经济趋缓对东南亚国家经济的影响

廖少廉

(厦门大学东南亚研究中心 厦门 361005)

[关键词] 美国经济; 东南亚经济; 影响

[摘要] 美国经济增长放缓和美元的持续贬值正冲击着东南亚国家经济的稳定发展。尤其是美国对东南亚国家出口产品的需求萎缩影响这些国家的出口和经济增长, 这些国家货币升值直接影响到出口产品的国际竞争力, 国际能源价格不断上涨也使东南亚石油进口国财政负担进一步加重。然而, 东南亚国家正采取一系列措施应对不利的外部经济形势。由于这些国家经济基本面还比较好, 对外经济关系的多边化已取得明显进展, 对美国的依赖程度较过去减小。只要美国的经济困难没有演变成全球性的经济衰退, 东南亚国家通过积极的财政政策, 扩大国内消费和投资, 是能够克服目前所面临的困难的。

[中图分类号] F171.255.33 [文献标识码] A [文章编号] 1008-6099(2008)03-00010-05

Impacts of the U. S.'s Economic Slowdown on ASEAN Economies

Liao Shaolian

(Center for Southeast Asian Studies, Xiamen University, Xiamen 361005, China)

Keywords U. S.'s Economy ASEAN Economies Impacts

Abstract The slowdown of U. S.'s economy and depreciation of U. S.'s dollars have brought about negative impacts on the smooth development of ASEAN economies. The U. S.'s shrinking demand from Southeast Asian countries and the appreciation of their currencies prohibit these countries' export. The fuel price increase has added great burden to fuel importing economies. The ASEAN countries are taking a series of measures to deal with the external impediments to their development. Since their overall economic situation is rather healthy and progress has been made in diversification of external economic relations, they can be expected to overcome the present difficulties.

自 2004 年 6 月美联储进入“加息周期”以来, 已连续 17 次提息使利率由 1% 提高至 5.25%。高利率使美国住房市场泡沫破裂, 并进而冲击到房贷和金融市场, 最终导致次级贷款危机全面爆发。从 2006 年下半年开始的美国次贷危机, 不仅波及美国金融业各个领域, 还进一步向国际资本市场蔓延, 进入 2007 年 8 月后形成全球性的金融动荡。美国经济困难重重造成美元疲软, 经济增长速度明显下降, 国际能源价格猛涨, 粮食食品价格也呈现出水涨船高之势, 对东南亚国家经济的冲击已经开始呈现。本文首先探讨美国经济疲软影响东南亚国家经济的主要路径, 然后分析这些国家采取的应对措施和目前抵御外部冲击的一些有利的因素。

美国经济疲软影响东南亚国家的主要路径分析

美国次贷危机以及由此引发的一系列问题正通过以下渠道影响着东南亚国家经济的稳定增长。

第一, 次贷危机导致美国消费趋缓, 进口需求萎缩, 从而使得经济严重依赖出口的东南亚国家受到很大打击。次贷危机后, 美国建筑业、制造业和其他一些行业纷纷裁减就业岗位, 给个人收入和消费开支增长带来不利影响。美国是东南亚国家重要出口市场之一。美国经济增长放缓以及需求下降不可避免地给东南亚国家的出口和经济增长带来冲击。在东南亚的马来西亚、菲律宾、新加坡、印

* [收稿日期] 2008-05-05

[作者简介] 廖少廉, 厦门大学东南亚研究中心教授。

* 本文系教育部文科重点研究基地重大研究项目“当代印度支那及其与中国关系综合研究”(项目批准号: 05JJDGJW048) 的阶段性成果。

尼、泰国和越南等六个主要经济体中,除了新加坡和印尼以美国为第二大出口市场,多数是以美国为第一大出口市场^[1]。自2007年下半年,以出口导向为主的东南亚国家经济已经感受到美国经济放缓的影响。印尼外贸和经常项目盈余占GDP的比重均呈下降趋势,泰美双边贸易额出现大幅度下滑,从2006年的13.1%增长降为2007年1.1%的负增长^[2]。新加坡外贸出口额约为国内生产总值的3.5倍,美国占该国非石油出口的13%,美国经济增长趋缓造成新加坡2007年第四季度出口下滑,新加坡政府2008年年初调低经济增长的预测,估计2008年新加坡经济增长率将降至5%—6%。东盟其他国家也普遍预计2008年的经济增长会有所下降¹。

东南亚国家受影响较大的出口商品首推电子和电器产品。马来西亚电子和电器产品的出口(约占总商品出口的一半)增长速度已经大幅放缓,致使外贸顺差和经常项目盈余缩小,制造业2007年仅增长3.1%,为5年来最低。菲律宾的电子产品是出口大户,占商品出口的六成,其出口增长明显放慢导致整个制造业2007年的增长率仅为3.3%^[3]。东南亚其他一些出口产品也受到很大冲击。泰国皮制品及鞋类产品一半以上用于出口,而美国是主要出口市场。2007年,美国从泰国进口皮革制品及鞋类产品增速均放慢,仅分别增长2.7%和5.55%^[4]。制衣业是柬埔寨重要支柱产业,其出口值往往占柬埔寨年度出口总值的七成以上,其出口成衣的70%销往美国。2006年柬埔寨

成衣出口增长率为12%,而2007年降至8%^[5]。

此外还应该看到,东南亚国家出口到亚洲其他国家的产品,许多是在当地经过加工后以最终产品再出口到美国的。美国市场需求萎缩,对东南亚国家出口到亚洲其他国家的产品也会带来间接的影响。

第二,美元贬值使东南亚国家外汇储备的价值大幅缩水。面对庞大的外债压力和内部经济发展困境,美国采取“弱美元政策”。美元对世界其他主要货币比价持续走低。东南亚国家对外结算和外汇储备高度依赖美元。由于东南亚国家对美国贸易顺差^④形成的外汇储备大部分为美元资产,美元贬值使得这些国家外汇储备的价值大幅缩水,带来巨大的汇兑损失。这些国家货币主要盯住美元,加上国内金融市场不够完善,缺乏一个有效的远期的外汇市场,从而造成巨大经济冲击。

第三,东南亚国家货币被动升值直接影响到出口产品的国际竞争力。由于美元的持续贬值,东南亚国家货币升值压力进一步加大(见表1)。2007年马来西亚林吉特对美元升值5.8%,新加坡元对美元升值6.4%,泰铢对美元升值6.3%^[6]。泰铢兑美元的汇率从2007年初的36泰铢兑1美元快速升至年底的30泰铢兑1美元,货币升值造成泰国出口企业竞争力遭到极大削弱。每年美国市场在泰国木制相框出口总额中占高达60—75%的比重,由于泰铢升值,2007年的泰国木制相框出口出现大幅放慢,预计减少约20—23%^[7]。菲律宾由于比索升值^④,服装出口量也持续下降。

表1 美元兑换东南亚主要国家货币汇率变化情况
(2007年7月2日至2008年4月30日)

东南亚国家(货币)	2007年7月2日	2007年12月24日	2008年4月30日
印尼(盾)	9033.42	9417.0	9310.99
马来西亚(林吉特)	3.4754	3.3506	3.1556
菲律宾(比索)	46.3420	41.4640	42.2598
新加坡(元)	1.5308	1.4551	1.36099
泰国(铢)	32.070	30.56190	31.94642
越南(盾)	16406	16311.0	16301.3

资料来源: <http://www.oanda.com/convert/khistry> (2008年4月30日)

第四,国际能源价格不断上涨,使东南亚国家经济和人民生活大受影响。国际油价上涨和投机活动的猖獗,使石油价格机制更加复杂,而美元持续

贬值无疑也是燃料价格猛涨的重要原因之一。尽管东南亚国家经过经济结构的调整和替代能源技术的发展,一定程度上减少了对石油的依赖,从整体结

¹ 只有2007年经济增长率很低的泰国除外。

^④ 东盟与美国贸易顺差2005年和2006年分别为319.7亿美元和326.9亿美元(参见ASEAN: ASEAN Trade Database)。

^④ 2007年菲律宾比索对美元升值19%(参见Asian Development Bank *Asian Development Outlook*, 2008, p.216)。

构上尚能够承受油价上涨的冲击,但是能源消费结构的转化并不是一蹴而就的。世界燃料价格的不断攀升,导致东南亚国家生产与运输成本上扬和通货膨胀压力加大,同时也刺激一般商品和原料价格随之上涨,抑制资本投资的增加,削弱消费开支的增长。2007年泰国进口燃料占进口总额的 18.3%^[8]。油价猛涨导致泰国通货膨胀率加速提高^[9]。菲律宾的能源进口负担进一步加重,已成为其贸易赤字持续的重要原因。能源和食品补贴也成了印尼政府沉重的财政负担。

能源价格上涨带动化肥、农药等化工产品的价格攀升,从而增加农业生产的成本和农民的负担,即便是粮食出口国的农民也未必因粮价上涨而增加其实际收入。泰国农民即使通过出售大米等粮食作物获得更多收入,但是购买生产投入和日常消费却要花费更多的支出。比如泰国素攀府几年前每吨肥料的价格是 5000 泰铢至 6000 泰铢,如今已涨到每吨 18 000 泰铢到 20 000 泰铢。因为柴油涨到每升 31.44 泰铢,用于购买柴油的开支增加了 8.6%,总体生产成本已经翻了一番。借债、种田、卖米、还债是泰国佛丕府农民生活的怪圈。尽管政府规定大米收购价为每吨 6509 泰铢,但一些农民为了按时还上去年欠下的贷款不得不以每吨 5500 泰铢的价格将大米出售给中间商,否则今年就无法借到钱来为下一季的耕作做准备。

国际市场上食品价格攀高也加大了东南亚国家通货膨胀的压力。菲律宾是世界上最大的稻米进口国之一,粮、油价格的大幅提高使该国的贸易逆差进一步扩大。越南虽然是大米出口国,但是也面临着国内物价大幅上涨的挑战,尤其是食品的涨幅最大,其次是住房和建材。越南通货膨胀率自 2007 年下半年以来加速上升,2008 年第一季度已进一步升至十年来的最高水平。2007 年印尼通胀率达 6.6%,柬埔寨达 5.9%^[10]。

除了以上一些影响渠道外,美国经济增长放缓和美元贬值也给东南亚国家的外资引进投下阴影,尤其是美国资本的流入。美国的多次降息也使东南亚国家中央银行在货币政策上面临困难的抉择。

东南亚国家的对策

面对美国经济增长放缓、美元持续贬值和需求萎缩等等因素带来的不利影响,东南亚国家正采取一系列措施认真应对。

首先,通过实施积极的财政政策,增加投资,

刺激经济增长。这些国家普遍意识到,要渡过难关,维持经济的平稳增长,必须主要依靠国内因素发挥作用。马来西亚政府继续扩大公共投资。尽管石油和天然气的收入(占政府岁入的三成)增加,但是 2007 年财政赤字仍占 GDP 的 3.2%。泰国 2007 财政年度预算赤字为 GDP 的 1.7%,政府消费开支提高 11%,其重点是扩大曼谷公共交通,以及供水、能源、健康保健等设施的投入。泰国 2008 财政年度预算赤字为 1650 亿铢,为 GDP 的 1.8%。公共投资预算比上一年度提高了 8%。越南政府加强基础设施投资,财政赤字进一步扩大,2007 年约为 GDP 的 5%^[11]。印尼 2008 年的预算赤字进一步扩大,计划增发政府债券。菲律宾 2008 年的预算中基础设施项目¹开发支出比上年度提高 20%。

其次,采取措施大力鼓励私人投资。除了增加公共投资外,东南亚国家还普遍采取一系列具体措施刺激私人资本投资。马来西亚继续降低公司所得税率,吸引私人资本参与国家的重大建设项目,同时也放宽外国投资者的股权比例。除了柔佛依斯干达经济开发区外,又启动包括檳城、吉打、玻璃市和霹靂州北部的北马经济发展走廊,努力吸引外资前去投资。印尼政府正努力改善投资环境,扩大信贷规模,2007 年国会通过的新投资法,给予国内外投资者同等待遇,缩短退税时间,对通过国际仲裁解决政府与投资者之间的争端也作了规定。印尼预计 2008 年投资额将达到 1,440 亿美元,其中来自私人企业的投资占 1,275 亿美元。随着利率降低和投资环境的改善,私人资本投资的增加将成为印尼经济增长的主要推动力。越南也在努力鼓励国内公司和外国企业增加投资以实现经济增长目标。2007 年这两部分投资占总投资的比重已经超过一半,其中国内私人投资的比重升至大约 40%^[12]。

再次,扩大内需。扩张性的财政政策的一个重要考虑是扩大国内需求。马来西亚正采取积极步骤振兴国内需求,其中包括提高公务员工资。政府已决定从 2008 年开始允许 500 万政府退休基金交纳者提前支取资金用于家庭消费开支。菲律宾政府则降低中等收入阶层的所得税。

最后,进一步推动对外经济关系多边化,加强区域经济合作。由于产品出口到美国市场受阻,东南亚国家正加大对外贸易多边化的力度,努力寻求和扩大其他市场。为了尽快实现经济复苏,泰国政府十分重视推动出口和新市场的开拓工作,在继续

¹ 主要投资于交通和农业基础设施等。

巩固东盟、欧盟、日本、美国等主要传统出口市场的同时,还着重开拓如中国、印度、中东、非洲等新兴市场,并取得积极成效¹,泰国出口市场正日趋多元化。2007年泰国对中国出口增幅高于双边贸易总体增幅,达到26.5%,泰国对印度出口增长高达47.2%,对非洲和中东地区的出口也分别实现了36.9%和29.1%的增长。加强东盟区域内合作也是各国努力的方向。2007年泰国与东盟9国贸易总额增长13.8%,达到575.9亿美元^[13]。泰国对马来西亚、新加坡、印尼和越南等东盟国家的出口增幅分别为17.8%、14.2%、43.9%和23.7%^[14]。此外,东南亚国家也在寻求通过区域经济合作来缓解美国经济放缓以及国际燃料和粮食价格上涨的威胁,比如通过东盟组织加强区域内粮食领域的合作以平抑价格上涨,利用“10+3”的合作机制筹建共同外汇储备基金,以抵御可能发生的金融危机。

东南亚国家应对困难的几个有利因素分析

尽管美国经济增长放缓,美元持续贬值给东南亚国家的经济稳定和发展带来很大的打击,但是,从目前情况看,这些国家能够顶住种种压力,来自外部的影响尚不会达到非常严重的程度。这一判断主要基于以下几方面的考虑。

第一,东南亚国家经济的基本面普遍比较好,抵御金融风险 and 外部压力的能力比以往有所增强。最近一两年来这些国家经济较为平稳的增长主要依靠国内消费和投资的扩大。因此,虽然面对不利的国际经济形势,经济增长会较前有所减速,但是,国内的经济运行状况总体较好。2007年越南、老挝和柬埔寨经济增长分别达到或超过8%^④,印尼、马来西亚、菲律宾和新加坡处于中速增长^④。东南亚地区只有泰国经济增长比较缓慢。由于政局动荡,消费和投资趋缓,泰国经济2007年只实现4.8%的增长,但是其贸易和经常项目均有较大盈余,贸易顺差近120亿美元,2007年底外汇储备达到851亿美元。2008年的经济增长速度可望有所提升^[15]。

近5年印尼经济保持超过5%的较为稳定的增长,2007年经济增长6.3%,对外贸易顺差扩大,外汇储备逐步上升,2007年底外汇储备增至569

亿美元^[16]。预计2008年增长速度可保持大约6%。马来西亚主要因私人消费和公共投资的增加,尤其是第九个马来西亚计划(2006—2010年)的实施,经济增长较为平稳。第三产业如房地产、金融保险、商业等保持高速增长,通胀保持较低的水平(2.7%)。石油、天然气以及棕榈油的国际市场价格上升弥补了电子电器产品出口的低迷。马来西亚2008年的经济增长仍可望超过5%。菲律宾也主要靠私人消费和公共投资的增加实现2007年的“超常”增长(7.3%),其经常项目保持较大盈余,占GDP的5.2%,2007年底外汇储备增至337亿美元^[17],预计2008年菲律宾经济增长速度能够维持在6%左右,尤其是服务业将有较快的增长。越南2007年尽管遇到一系列天灾人祸,但是其经济连续3年保持超过8%的增长速度,达到8.5%,出口增长21.5%,外汇储备达到200亿美元^[18],外资流入的规模进一步扩大。

其次,东南亚国家在对外贸易的多边化方面已经取得了较大的进展,对美国市场的依赖程度比过去减小。以往美国市场需求与东南亚地区出口和经济增长之间的那种密切关系最近几年已有所下降。总体来说,美国占东盟的对外贸易总额只有一成多(见表2)。从东盟国别来看,2004年至2006年间东盟主要国家对美国出口占各自总出口的比重一般不超过两成:马来西亚是19%—20%,菲律宾18%,新加坡12%—13%,印尼12%,泰国15%—16%,越南18%—20%^[19]。因此,只要美国经济走低不演变成全球性的经济衰退,东盟国家所受到的冲击将比较有限。虽然东南亚有些银行也受美国的次贷危机拖累,但由于涉足不深,其所受影响不大。

表2 美国在东盟对外贸易中的比重(%)

	在东盟出口中的比重	在东盟进口中的比重	在东盟总贸易中的比重
2005年	14.3	10.6	12.6
2006年	12.9	9.8	11.5

资料来源: ASEAN Trade Database (2007年8月15日)

最后,预计亚太国家的内需及区域内贸易将在很大程度上缓和美国经济减速造成的直接冲击。尤

¹ 主要扩大对东欧、中国、印度和中东的出口,2007年泰国的货物出口增长18.1%(参见 Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*, p. 225)。

^④ 2007年越南经济增长8.5%,柬埔寨增长9.6%,老挝增长8.0%(参见 Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*)。

^④ 2007年印尼经济增长6.3%,马来西亚增长6.3%,菲律宾增长7.3%,新加坡增长7.7%。但是2007年第四季度大幅度下滑(参见 Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*)。

其是中国经济的持续快速增长及其与东南亚国家在经贸领域保持越来越密切的联系将会起很大的作用。中国在东盟的对外贸易总额中的地位逐步提高(见表 3), 已是东盟国家的主要贸易伙伴之一。2005年至 2007年, 中国与东盟的贸易额年增长率均超过 23%¹。中国从东盟进口的增长率保持在 20%左右^④。2008年头三个月中国从东盟的进口额继续以 19.8% 的速度增长^⑤。2007年中国是新加坡的第二大贸易伙伴, 占新加坡贸易总额的 10.8%^[20]。中国是菲律宾仅次于美国和日本的第三大贸易伙伴^[21]。2007年中国首次超过美国成为泰国第二大贸易伙伴, 并继续作为泰国第二大进口来源地和第三大出口目的地。中国经济继续保持快速增长的态势和从东南亚进口的持续增长将有助于减少东盟国家对美出口受阻的压力。

	在东盟出口中的比重	在东盟进口中的比重	在东盟总贸易额中的比重
2005年	8.1	10.6	9.3
2006年	8.7	11.5	10.0

资料来源: ASEAN Trade Database (2007年 8月 15日)

总之, 美国经济增长放缓和美元的持续贬值冲击着东南亚国家经济的稳定发展。尤其是美国对东南亚国家产品的需求萎缩影响这些国家的出口, 东南亚国家货币升值削弱了出口产品的国际竞争力, 国际能源价格不断上涨也使东南亚石油进口国财政负担进一步加重。不过, 东南亚国家正采取一系列措施应对外部冲击。除非美国的经济疲软诱发世界性经济衰退, 美国的金融动荡演变成全球性的金融危机, 东南亚国家可望通过刺激国内消费和扩大投资等措施克服目前所面临的困难。

表 3 中国在东盟对外贸易中的比重 (%)

【注 释】

[1] MF, *Direction of Trade Statistics*, 2006
 [2] 《泛英情报观察》2008年 3月 12日, [http // www. 21enci. cn/](http://www.21enci.cn/)
 [3] 参见 Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*, pp. 210, 216
 [4] 泰华农民研究中心 2008年 3月 19日提供的资料。中国·国际鞋贸网, [http //www. ju. je. com. cn](http://www.ju.je.com.cn) 2008年 3月 20日。
 [5] 〈柬〉《湄公时报》2008年 3月 12日。
 [6] 参见 Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*, pp. 210, 221, 225.
 [7] 泰华农民研究中心 2007年 10月 12日提供的资料。《经济观察》2007年 2053号, [http //www. eeo. com. cn](http://www.eeo.com.cn)
 [8] 《泛英情报观察》2008年 3月 12日, [http // www. 21enci. cn/](http://www.21enci.cn/)
 [9] 泰华农民研究中心 2008年 2月 22日提供的资料, 中新社曼谷 2008年 2月 22日电。
 [10] Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*, pp. 195, 200

[11] Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2007 Update*
 [12] 越南统计局网站, [http //www. gso. gov. vn](http://www.gso.gov.vn)
 [13] 《泛英情报观察》2008年 3月 12日, [http // www. 21enci. cn/](http://www.21enci.cn/)
 [14] 《世华财讯》2008年 3月 3日, [http //www. shihua. com. cn](http://www.shihua.com.cn)
 [15] Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*, pp. 224, 225
 [16] Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*, p. 201.
 [17] Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 2008*, p. 217.
 [18] 古小松:《灾年快发展》,《东南亚纵横》2008年第 2期。
 [19] MF, *Direction of Trade Statistics*, 2005, 2006
 [20] 中国驻新加坡大使馆经济商务参赞处网站, [http //sg. mofcom. gov. cn/ index. shtml](http://sg.mofcom.gov.cn/index.shtml), 2008年 1月 21日。
 [21] MF, *Direction of Trade Statistics*, 2007.

【责任编辑: 吴金平】

¹ 中国与东盟的贸易额年增长率, 2005年 23%, 2006年 23.4%, 2007年 25.9% (中国商务部网站,《2007年 1- 12月对亚洲国家和地区贸易统计》, [http //yzs. mofcom. gov. cn/aarticle/g/date/fk/200802/20080205366505. html](http://yzs.mofcom.gov.cn/aarticle/g/date/fk/200802/20080205366505.htm) 2008年 2月 1日)。
^④ 中国从东盟进口的增长率, 2005年 19.1%, 2006年 19.3%, 2007年 21% (只有新加坡 2007年对华出口减缓) (中国商务部网站, 2008年 2月 1日)。
^⑤ 2008年 1- 3月中国从东盟进口增长 19.8%, 其中从越南进口增长 65.3%, 从印尼进口增长 31.4%, 从泰国进口增长 25.9% ([http //yzs. mofcom. gov. cn/aarticle/g/date/i/200803/20080305452203. html](http://yzs.mofcom.gov.cn/aarticle/g/date/i/200803/20080305452203.html) 2008年 5月 5日)。