

近期泰国经济形势分析及展望

李 毅

摘 要：本文回顾了 2001 年泰国宏观经济表现，着重分析出口、内需及对外收支状况的特点，指出经济增长模式、结构改革滞后以及全要素生产率增长缓慢是造成泰国经济脆弱性的根本原因并，进一步讨论了一年来泰国新政府面对经济滑坡的政策走向。

关键词：泰国； 经济形势

中图分类号：F133.6 **文献标识码：**A **文章编号：**1003-9856 (2002) 01-0074-06

经过两年短暂的复苏期，2001 年泰国的经济形势与东亚许多国家类似，受世界经济周期性衰退的打击，交织着自金融危机以来尚未根本解决的经济结构性矛盾，使 2001 年泰国经济再次呈颓势状态。本文将回顾 2001 年泰国经济表现，着重分析其经济脆弱性根源，评述一年来泰国经济政策走向。

一、2001 年泰国经济形势回顾

泰国经济衰退迹象早在 2001 年第一季度就显现出来，受出口减缓影响，首季 GDP 收缩 0.2%，这是 1998 年来首次萎缩。第二季由于私人消费扩大，经济增长率略有改观，而后受世界经济整体下滑的冲击，多数经济机构预测泰国该年 GDP 增长仅为 1-2%，低于年初预测的 3.5-4.5%的水平。

从经济指标上分析，2001 年泰国经济特点主要表现为：

1、出口严重下滑。作为推动经济增长的三驾马车：出口、消费和投资，出口在支撑泰国金融危机后的经济复苏起到了关键性作用，表现在出口占 GDP 的比重从 1996 年的 39.1%大幅上升到 2000 年的 66%。¹ 然而，作为世界经济增长的火车头，美

收稿日期：2002-01

作者简介：李毅，女，湖北人，厦门大学南洋研究院助理研究员、博士研究生。

¹ IMF Country Report, "Thailand: Statistical Appendix", Aug 2001.

国新经济经历了 10 年的增长周期后自 2001 年 3 月后逐渐进入衰退，恐怖袭击事件发生后经济

2000-2002 年泰国宏观经济指标

年份	2000 年(A)	2001 年(F)	2002 年(F)
GDP 增长率(%)	4.4	1.5	2.1
失业率(%)	3.6	4.1	4.0
通货膨胀率(%)	1.6	1.9	2.7
政府财政收支平衡(%GDP)	-2.2	-3.0	-4.4
出口额(10 亿美元)	67.9	58.1	59.0
出口增长率(%)	19.7	14.5	1.5
进口额(10 亿美元)	56.2	49.2	50.7
进口增长率(%)	31.4	12.5	3.0
外债(10 亿美元)	80.5	72.9	65.6
汇率(泰铢/美元, 均价)	40.11	44.55	45.37

注：a 表示实际数据，F 表示预测数字。

资料来源：泰国银行，英国经济学家情报社。

更是雪上加霜，预计美国经济今年增长率为 1.3%；欧元区的经济增长率为 1.75%，低于 2000 年的 3.4%；日本更是陷入长期经济停滞中不能自拔，预计今年的经济增长为 -0.9%，是 10 年来第四次衰退。由于世界三大经济体几乎同时步入衰退，使经济高度外向化的泰国经济受到重挫(这三大市场分别占泰国出口额的 21.2%、16%、14.8%，2000 年)。从出口产品结构来看，泰国电子产品出口(包括电脑及零配件、集成电路等)虽然不象马来西亚、新加坡、台湾占据过高比重，但也是位居第一的主要出口产品(占出口总额的 27%)。据世界半导体协会(WSTS)估算，2001 年全球半导体销售额比 2000 年减少 32%，其中美国市场大约减少 44%。世界电子产品周期性下跌，使得东亚国家出口严重受挫。除电子产品外，泰国位居其次的纺织及服装出口在危机后一直增长乏力，而主要出口农产品，大米和橡胶，又由于国际市场农产品价格持续下跌，影响了出口额的增长。

2、国内需求平淡。2001 年泰国国内总需求比去年增长约 1.7%，远低于上一年度 6.3%的增幅，显示国内市场的不振。私人消费占泰国 GDP 的 56%左右，由于国内私人消费有近 3.4%的增幅，才勉强稳住趋于衰退的经济势头，但低于去年 4.3%的增长水平。私人投资自金融危机后严重收缩，其占 GDP 的比重从 1995 年的 32%下降到 2000 年的 13.1%，预计全年国内固定投资增长 2.8%，同样低于上一年度 5.4%的幅度。

3、对外收支项目保持稳定。受出口下降以及政策引导的影响，资本货物、原材料进口相应减少，2001 年泰国经常性项目继续保持盈余，国际储备达到 320 亿美元，外债占 GDP 的比重下降到 7 个百分点，对外项目指标基本健康。此外，泰铢在 4 月受击后贬值近 10%，而后大体保持稳定。泰国 FDI 流入额从 1998 年因对国内公司收购出现高峰期之后持续下降，2001 年 1-10 月 FDI 流入减少 56%。

二、泰国经济脆弱性的因素分析

战后，从日本的经济腾飞到亚洲四小龙的崛起，再到亚洲“四小”的跟随，东亚的“投资-出口推动”的经济模式成功造就了“东亚奇迹”。依靠高比例的资本积累转化为投资，加上涌入的外国资本，利用出口市场迅速推进工业化和经济增长，这种依赖资本高投入模式传递到泰国手里，经过 20、30 年的成功演绎，到 90 年代中期显得难以为继。这一方面由于资本的边际报酬不断下降，另一方面，由于经济全球化的深入，这种模式的竞争者越来越多。金融危机爆发后，泰国这种模式并没有转变，反而随着国内需求的暗淡而更加突出。泰国对外依赖度危机后上升了 27%，如此高的对外依赖度自然会使国内经济随着主要出口市场经济周期起伏不定，尤其出口产品、市场相对集中时，风险更大。

其次，从近期来看，危机后泰国以银行改革和企业重组为主的结构改革虽取得一定进展，但仍然步履盘珊，直接制约了近期发展。1997 年后，经过关停并转、新贷款分类以及准备金比率规则的出台、8.14 银行资本金补充计划实施等一系列措施，泰国金融市场结构发生明显变化、金融机构体质得到明显加强，表现在：(1) 金融机构数量减少且股权分散。从 1997 年到 2001 年，泰国金融公司数量从 91 家减少到 23 家，其资产占金融机构总资产的 24%降低到 4%；政府对商业银行的干预或接管导致目前国有商业银行的资产比例从 1997 年的 10%提高到 28%，外资商业银行的比重从无到 6%，即使是控制 40%金融总资产的最大 3 家私人商业银行经过增资，外资对其持有的股份已经达到 30-47%²，可见原先由少数家族控制的商业银行体系不复存在。(2) 自有资本充足率(CAR)大大提高。经过多次增资，私人商业银行平均 CAR 达到 12%，超过 8%的国际标准。两家最大的国有商业银由于公共资金的注入 CARs 更达到 20%的水平，只是中小国有商业银行还差强人意。(3) 盈利率好转。经过三年的艰难调整，泰国商业银行终于在 2000 年底摆脱亏损，2001 年预计商业银行盈利率约 0.2-0.3%。(4) 不良贷款(NPLs)比例从 1999 年初 50%的最高峰下降到 2001 年 5 月 22%的水平。

尽管泰国金融机构重组取得实质性进展，但仍然脆弱。金融机构不良贷款的下降主要通过银行冲销或呆坏帐转移至资产管理公司(AMC)的方式消除，作为社会整体，这部分不良资产(distressed assets)依然存在，没有得到真正重组解决，目前这部分资产大约占贷款总额的 40%。除此之外，由于经济增长变慢，一些经过重组的不良贷款重新进入坏帐行列，加上新产生的不良贷款，使今年新增 NPLs 占贷款额的 0.5%左右。

困扰泰国经济的不良资产过高与泰国公司重组缓慢密切相关。就总体而言，泰国公司全部债务占 GDP 的 150%，与危机前没有多大改变。与其它东亚国家相比，泰国公司负债率(负债/自有资产)目前仍高达 280%，与印尼的水平相当，高于韩国、菲律宾、马

² IMF Country Report No.01/147, “Thailand: Selected Issues”, Aug 2001

来西亚。³ 泰国公司重组进展缓慢主要归结以下因素：缺乏完善、有效的制度框架和执行力度；与韩国、马来西亚、印尼政府主导型措施相比，泰国政府采取了市场主导型原则，显得力量不足；与其它危机国家相比，泰国中小企业负债比例高，它们的债务大约占全部 NPLs 的 2/3，且多是欠本国金融机构，由于这些企业数目众多、分散，不如其它国家“抓大”来得容易。公司重组本身包含两层意义，一层是债务重组，包括债务延期、债权转股权、利息减免等，以帮助有营运潜力的公司继续生产度过难关；另一层意义是公司治理改革，包括减少负债率、精简人员、调整产品结构、管理制度改善。从这种意义上，涉及大范围的公司重组对泰国经济的微观结构改善有着重要意义。因此，泰国公司重组滞后不仅成为制约金融改革深化的主要桎梏，同时也极大妨碍了经济进一步复苏。

再次，从支持经济长期增长的因素分析，资本要素的贡献下滑，全要素生产率(TFP)增长的作用不突出，制约了泰国今后中长期的经济发展。通过 IMF 研究人员对泰国 1980-2000 年各生产要素对 GDP 贡献的定量分析发现，1991-1996 年泰国 GDP 年均增长 8.2%，其中资本增长率为 11.8%，高于 1980-1990 年 8.1%的水平，劳动力增长为 1.6%，TFP 平均增长率为 4%，与 1980-1990 年的水平持平⁴，可见资本积累是保证这一时期泰国经济增长的主要源泉。研究表明，在 1980-1996 年资本占产出比例不断升高的同时，资本边际报酬率从 1990 年起缓慢下滑，显示资本边际报酬递减的规律性。经过金融危机的冲击，泰国的投资需求剧烈下跌，1997-2000 年资本年均增长仅 2%，TFP 增长率收缩到 -1.8%，当资本要素无法保持高增长时，经济的脆弱性表现无疑。由于 90 年代上半期的过度投资，可以预料过去泰国经济增长的发动机在今后两、三年内难以持续，因而中长期经济发展必须依靠全要素生产率的提高。一般而言，推动 TFP 的增长需要满足几个条件：(1) 加大国内经济的开放度，这一指标可以由贸易额/GDP 以及 FDI/GDP 的指标衡量。(2) 加强人力资本的培训；(3) 信息技术基础设施的普及；(4) 国家对 R&D 的投入。上述后三则，泰国目前几乎都为弱项。以人力资本为例，泰国理工科技术人员占人口比例仅 0.32%，同期韩国为 1.55%，新加坡为 0.56%，目前日本在泰企业急切呼吁泰国政府采取措施迅速解决工程人员不足的问题，因该问题已经成为妨碍泰国吸引外资的瓶颈之一。再以国家信息技术投资存量占 GDP 的份额为例，泰国为 0.04%(1995-1999)，同期新加坡为 0.22%，韩国为 0.14%，马来西亚为 0.08%，菲律宾为 0.03%，泰国在东亚国家(地区)群体中，信息技术普及属于落后一列。

三、泰国政府应对措施及政策评价

³ 同 2

⁴ 同 2

2001年是塔信领导的泰爱泰党联合政府执政的第一年，恰逢泰国经济复苏后再度面临衰退的压力，这一年泰国政府加大扩张性财政政策力度，坚持谨慎的货币政策，其政策风格迥与前任政府，引起国内外一些争论。

从货币政策来看，由于2001年4月泰铢一度下挫，为稳定币值，泰国中央银行将货币政策的关注点从通胀水平的稳定转移至维护货币稳定以及保证一定数量的国际储备水平。尽管国际利率水平普遍走低，但泰国央行拒绝降低利率刺激经济的做法，坚持2.5%的利率水平不变，并声明只有泰铢存在升值压力时才可能放松利率。另一方面，尽管央行利率从1998年12.5%逐渐降低到目前的2.5%，但商业银行的贷款额却从1998年52386亿泰铢减少到2000年的46063亿泰铢，可见货币政策在目前的经济环境下失灵。

财政政策是今年世界各国的政策焦点，当然包括泰国在内。作为宏观经济的自动稳压器，为应对内需不振、出口下降的不利形势，泰国政府继续执行连续五年的扩张性赤字财政政策，2001年推出2001/2002年的财政预算赤字将超过去年，估计占GDP的4.4%。就财政支出而言，塔信政府加大对中低收入阶层的保障性投入以刺激民间消费需求。包括：政府向全国7.8万个村庄提供每村100万泰铢的发展基金，实施一村一产品的计划；延缓230万农民债务还贷期限三年；实施最低费用为30泰铢的普惠制医疗制度。就财政来源而言，虽然经济不景气使政府税收减少，但泰国政府还是放弃了调高增值税税率的计划。为刺激私人投资，泰国政府实施了总额达100亿泰铢的减税措施，以鼓励中小企业的投资。同时为激活资本市场，从2002年1月1日起，上市公司的公司所得税税率从现行的30%降低到20%，为期5年。

为筹集收入来源，泰国政府一方面向国内外发行政府债券，另一方面酝酿已久的国营企业私有化改造今年启动，11月泰国最大的国营石油公司PTT通过发行上市，成功释出7亿美元的股权。此外，处于垄断地位的泰国因特网公司也在私有化之列。泰国政府希望2001/2002年财政年度通过国营企业私有化计划获得2460亿泰铢的收入，同时也有利于这些公司的现代化管理。

鉴于泰国公司重组进程缓慢、不良债权居高不下，泰国政府放弃市场主导型的重组方式，借鉴韩国、马来西亚等国的经验，决定成立泰国资产管理公司(TAMC)，从商业银行(主要是目前的国有银行)接手1.3万亿泰铢不良贷款(相当于当前金融机构一半比例的不良贷款)，以立法及行政手段加快债务重组的步伐，帮助商业银行降低不良贷款的压力、恢复增长。2001年10月15日正式运行的泰国资产管理公司首期接受来自国有商业银行3000亿泰铢的不良贷款，该计划最终将涉及17万借款者，它的成功与否关系到泰国结构改革的完成，因而备受关注。

随着金融危机后多年财政赤字的累积，目前泰国政府的公共债务已经逼近GDP的60%，离国际警戒线不远，再考虑到政府投资导致利率趋高从而对私人投资产生挤出效应，这都限制了未来财政政策扩展空间。特别是东亚国家应充分吸取日本十年财政政策失误的教训，即除总量的扩张、应映短期之需之外，更应注重财政政策对微观结构的调整，否则只会延误经济复苏的时机。实践表明，结构重组越推迟，经济代价越大。

除刺激内需外，由于面临世界主要发达国家市场的同步衰退，塔信政府在对外经济政策方面也积极推行出口市场的多元化，包括 2002 年东盟自由贸易区的实施，以及 10 年内建立东盟与中国的自由贸易区，以充分利用快速增长的中国市场。

塔信执政后，无论从个人声望或者拥有的政治资源上，都获得了战后泰国政坛上难得的强势地位，与此同时经济政策中国家干预色彩加强。泰国国内批评意见指出塔信的财政政策并没有取得预期效果，比如向农村提供的发展基金很多被滥用，没有投向经济发展的需要；医疗费用的下降伴随医疗质量的下降。另外，政府鼓励国有商业银行增加放贷，也被批评无视贷款的质量。国外投资者担心塔信政府为保护国内市场施加对外资限制的条例，例如泰政府为保护国内中小零售商的生计限制国外大型零售商的竞争，以及国营商业银行优先向本国投资者出售股份，这些举动使外资疑惑泰国政府的意图，事实上缩紧开放之门并不能解决泰国企业缺乏竞争力问题。如何有效利用中央政府力量加强泰国长期竞争力，而非简单的闭守主义或国家干预，是对塔信政府的检验。

主要参考资料：

- 1、Masahiro Kawai, "The Resolution of the East Asian Crisis: Financial and Corporate Sector Restructuring", *Journal of Asian Economies*, Summer 2000.
- 2、Nouriel Roubini, "Is Recovery of Asian Markets Sustainable", *Japan and the World Economy*, April 2001.
- 3、David Jay Green, "Fiscal Lessons from the East Asian Financial Crisis", *Journal of Asian Economies*, Autumn 2001.
- 4、Shawn W. Crispin, "The Risk of Directed Credits", *Far Eastern Economic Review*, Dec 13, 2001.
- 5、Shawn W. Crispin, "Thaksin Turns Back the Clock", *Far Eastern Economic Review*, April 19, 2001.
- 6、<http://www.bangkokpost.com/midyear2001>

[责任编辑：金 岩]

The Present Situation of Sovereignty Dispute Over the South China Sea

Li Jinming

Abstract: This paper narrates the present condition that the islets in China's Nansha Islands are occupied by neighboring countries, as well as the strategic position and natural resources of the Nansha Islands. It also analyses the influence of the United Nations Convention on the Law of the Sea (UNCLOS) upon the sovereignty dispute over the South China Sea, and expounds several main manifestations of the complication of Sovereignty dispute over the South China Sea.

Key words: sovereignty in the South China Sea; dispute; present condition

Development of Philippine NGOs and the Reasons for It

Shi Xueqin

Abstract: The Philippines possesses the third largest NGOs among the developing world, which have been sound and well-organized. The development of Philippine NGOs have experienced three stages: charity-oriented NGOs, development-oriented NGOs and empowerment-oriented NGOs. The reasons for the development of Philippine NGOs include historical tradition, the need for ideological struggles domestically and internationally, and the post-war developmental aids from the Philippine government, developed countries as well as international organizations.

Key words : the Philippines; NGOs; development

Analysis of Recent Economic Situation In Thailand and Prospects for It

Li Yi

Abstract: This paper reviews Thai macroeconomic performance in 2001, focusing on the characteristics of domestic demand and balance of payments, and argues that the growth pattern, sluggish structural reform and slow growth of overall factor productivity account for the vulnerability of Thai economy. It then proceeds to expound the policy trend of Thai government toward economic slowdown.

Key words ; Thailand; economic situation

Myanmar's Neutral Foreign Policy during the Cold War

You Hongbo

Abstract: After independence, Myanmar has been introducing an autonomous and neutral foreign policy, especially in its relation with China, the United State and the former Soviet Union. During the cold war, Myanmar's diplomatic relations with the three great powers were characterized by the following: first, it basically maintained normal relations with all of hem, without confronting any major contradictions or conflicts with them; second, it didn't form an alliance with any big power and was never partial to any side; third, compared with its relations with the others, Myanmar-Sino relations appeared to be closer but remained normal one without entering into an alliance. In sum, Myanmar's foreign policy has really been neutral and nonaligned.

Key words: cold war; Myanmar; neutral diplomacy