

亞洲金融危機 的成因及演變

亞洲金融危機的成因及演變

亞洲金融危機的成因及演變

- 亞洲危機令區內不少經濟體系在1997-98年間陷入嚴重的經濟衰退，須由國際貨幣基金組織(IMF)大力援助。而一場危機也打破了當時一種流行的說法：以為亞洲經濟成長驕人，得免於其他國家的經濟週期等問題，關鍵在於獨特的亞洲價值觀念。
- 金融危機之前的1990年代，亞洲經濟迅速成長。但這段時間正是全球資本市場的擴張期，資金湧到發展中地區。1996年淨流入亞洲的私人資本見頂時，高達1,100億美元。
- 資金湧到，帶動經濟成長，但也凸顯了亞洲各地經濟的結構性弱點，包括監管不足、企業債台高築、靠借短期外債度日。流動資金增加令資產價格節節上揚，掩蓋了出口成長放緩、日本經濟惡化等外部問題。
- 1997年亞洲的銀行和企業陸續倒閉，投資和放款情緒逆轉，導致大舉撤資，在亞洲各地觸發金融和經濟危機。有說IMF在泰國、印尼和韓國採取的緊縮措施令經濟衰退更形惡化，以致後來不得不改弦易轍。
- 在出口上升和全球需求增強帶動下，亞洲經濟自1999年起恢復成長。大多數地區的金融市場陸續復元，有些地區的股市甚至超越危機前的高位。
- 但各地的復甦步履不一。泰國和印尼至今仍有大量呆帳，須大量注資。至於韓國則雖然復甦喜人，仍待進一步重組金融業和企業。
- 就整個亞洲來說，危機所凸顯的問題有不少仍待處理，包括加強市場監管、提高透明度、改善企業領導。而國際資本市場大起大落、以及其對發展中經濟體系的衝擊，仍然令人憂慮。
- 亞洲危機對中國內地和香港特區有若暮鼓晨鐘。內地雖然因為資本控制，大體上得免於亞洲危機的衝擊，但金融業和國營企業仍待改革。中國加入世界貿易組織，令上述改革變得更加迫切。
- 亞洲危機初期，港幣與美元的聯繫匯率在國際市場上曾受到狙擊，事後促使特區政府採取新措施，加強金管局的功能。香港雖終得以安渡危機，但經濟復甦的速度不如近鄰。雖然全球貿易增長，但本地出口佔整體經濟的比重已顯著下降。香港藉著為鄰近地區提供轉口及「生產服務」(producer services)，經濟方得以成長。香港現已成為「都會型」經濟，專門為中國內地和亞洲其他地區服務。而作為以知識為本的生產服務型經濟，香港今後必須不斷自我提升，方能繼續為鄰近地區提供增值服務，在這方面維持競爭力。

國際書號：ISBN 962-86056-1-5



香港大學亞太經濟合作研究中心
北京大學中國經濟研究中心