



2010年10月25日上网

为实现亚洲增长再平衡而投资

[Anoop Singh](#)

2010年10月期[《地区经济展望：亚洲和太平洋》](#)在亚洲的发布之旅尚未结束，我今天在新加坡为大家撰文。在[上次博文](#)中，我着重讨论了亚洲的近期前景和挑战。今天，我来谈一谈关键的中期挑战——亚洲各国需要增强国内增长源，降低对出口的高度依赖，从而实现经济再平衡。工业国家和新兴市场国家 20 国集团的部长们在上周末强调必须实现全球增长再平衡，为我们的话题又渲染了一层背景。

高度依赖、甚至可能是过度依赖出口是亚洲各国面临的共同挑战。然而，该地区各国应对这一挑战的政策可以彼此不同。公共讨论在很大程度上集中在如何增加消费，对此基金组织曾大量撰文评述。但是，投资在增长再平衡中发挥着同样重要的作用，不应被忽视。

投资的现有缺口

在亚洲各地，投资可以在促进增长方面发挥更大作用。这体现在以下三方面。

- 在亚洲一些经济体（但并非所有经济体），总体投资水平看来较低。这一问题在东南亚国家联盟（东盟）的主要经济体往往更严重。
- 亚洲其他经济体，如新兴工业化经济体（香港特区、韩国、新加坡和中国台湾省）及日本，总投资与地区外可比国家的水平相一致。但是，投资结构偏向于出口型和资本密集型企业，对国内导向型和劳动密集型企业造成了挤出效应。
- 此外，亚洲各地的快速增长给现有基础设施带来了很大压力，几乎到了严重限制经济活动的地步。

促进投资

造成这一状况的主要原因是什么，对此能够采取什么措施？看来有两个重要因素在起作用。

- 首先，在过去十年左右的时间里，亚洲地区许多经济体的投资一直疲弱。这是由于回报率下降、不确定性增加以及对开展业务难易程度的看法不一（特别是上世纪 90 年代末亚洲金融危机以来）。然而，金融约束也起了作用。具体而言，中小型企业以及服务部门企业获得融资的渠道似乎有限，包括在日本和韩国也是如此。鉴于上

述这些原因，改进银行发放信贷的方式（包括提供更基于风险的融资），或者说，使中小企业改变融资结构更加容易，将有助于减少服务部门投资的障碍。

- 第二个重要因素是基础设施不足，这也会抑制私人投资支出。在东盟地区和低收入国家，这一问题尤其严重。鉴于这一地区的基础设施多数由政府提供，私人部门可以通过公私合作形式更多参与，这将有助于克服关键瓶颈，同时也有助于缓解公共资金压力。

正在采取政策行动

令人高兴的是，几个国家已经在朝着正确的方向采取步骤。

- 日本和韩国正在改革担保法，并为公司不良资产建立市场，以此改善小型企业和服务型企业的金融基础设施。
- 印度尼西亚和马来西亚已采取措施改善商业环境，包括放松服务部门对外国投资的限制，并为投资者提供“一站式服务”以减少行政管理延误。
- 许多国家，包括低收入国家，正在更多利用公私合作形式来促进对基础设施的关键投资。

显然，促进投资进而实现亚洲增长再平衡决非一朝一夕之功，需要坚定实施各种改革。但是，金融危机对亚洲各个市场（从印度到日本）的强力冲击提醒我们，亚洲增强国内增长引擎的最大受益者仍是亚洲自己。为促进亚洲增长再平衡而投资的时刻已经到来。

iMFDirect 本篇博文网址: <http://blog-imfdirect.imf.org/2010/10/25/investing-in-a-rebalancing-of-growth-in-asia/>

iMFDirect 博客主页: <http://blog-imfdirect.imf.org/>
