

# 东南亚金融危机 及其对华人经济发展的影响

李鸿阶

自去年7月份以来,一场肇始于泰国的金融风暴迅速蔓延开来,席卷了东南亚各地,给当地的社会经济生活带来极大的冲击,也严重威胁到东南亚华人经济的发展。那么,这场风暴产生的原因何在?对华人经济将带来什么样的影响?这是值得深入探讨的问题。

## 一、东南亚华人经济发展的历史回顾

历史上,中国居民背井离乡、漂洋过海移居异国,可以追溯到一、二千年之前。宋代以后,随着经济的发展,交通贸易条件的改善以及开放海禁等原因,促使出境者渐多。<sup>①</sup>华侨华人发展的历史,实际上是一部充满着血泪的艰辛奋斗史。二次世界大战后,尤其是进入70年代以来,随着东南亚国家华侨华人政策的逐步宽松化,华人经济得到了迅速的恢复和发展。据

---

李鸿阶 毕业于中国山东大学经济系。现任福建社会科学院华侨华人研究中心主任、副研究员。

① 余元心、贾康,《关于华侨华人经济状况与政策建议专题研究》,北京《经济工作者学习资料》,第76期(1995),页41。

有关资料统计，东南亚华人资本总额已由战前的 9.43 亿美元增至 70 年代后期的 500 亿美元和 90 年代初的 2000 亿美元。<sup>②</sup> 目前，东南亚华人经济结构已发生深刻的变化，出现了以下的一些发展趋势。

一是华人经济走向当地化。华人经济是由华侨经济转化过来的。战后，随着大批华侨加入当地国籍，他们的思想观念已由过去的“落叶归根”转变为“落地生根”，逐渐由“客人”变为“主人”，华人资本也便转为当地资本，成为当地民族经济的重要组成部分。在华人经营的公司和企业中，有土著资本参与；同样地，在土著经营的公司和企业中，也有华人资本加盟，彼此形成了“你中有我，我中有你”的发展格局，表明了华人资本已融入当地，其发展程度也在不断地加深。

二是华人经济迈向现代化。战前，华人经营以农矿业和商品零售业为主，多数采取“夫妻店”的小生产方式或家族式的经营模式。战后，华人经济告别了战前以“三把刀”（菜刀、剪刀、剃刀）为主的谋生手段，实现了生产经营方式的根本性变化，华人经营领域日益宽广化，并由商业资本转向以产业资本为主，工业和服务业成为华人经营的主要领域，其中以制造业和金融业的发展最为迅速。华人经济摆脱了传统产业发展的束缚，企业经营和管理方式日益现代化，成为当地民族经济发展的一支重要力量。

三是华人经济实现了集团化。随着经营领域的转变和经营方式的不断拓展，华人资本迅速膨胀，由此涌现出一批华人大企业。为了适应竞争环境变化的需要，增强自身的经济实力，不少华人大企业开始走向集团化。通过公司上市等形式，筹措大量资本，逐步建立起以工业为主导、多元化经营共同发展的企业集团。据报道，目前华人大企业中从事制造业的行业已超过 40%，特别是从事附加价值较高的电气机械业、社会基础设施产业的比例迅速提高。<sup>③</sup> 另据有关资料统计，在东南亚股票市场的上市企业中，

---

② 萧效钦，〈当代东南亚华人经济迅速发展的原因〉，《世界华侨华人经济研究》（汕头：汕头大学出版社，1996）。

③ 蔡林海，〈论亚洲金融危机及其对华人经济的影响〉，《世界华商经济年鉴》（1997/1998）（北京：企业管理出版社，1998），页 26。



华人企业占 70%，其中绝大多数为华人集团企业，它们已成为当地经济发展的骨干力量。

四是华人经济步入跨国化经营的轨道。60 年代以来，东南亚华人企业以居住国为依托，积极响应政府发展外向型经济的号召，逐步把发展的目标转向国外，通过与外资和土著资本结合，发展跨国经营。目的是充分利用国际市场，同国际投资者和国际贸易商建立起密切的经贸往来关系，积极参与国际分工与产品交换，以实现经济资源的有效配置。经过数十年的努力，不少华人企业已跻身于国际经济舞台，具备了与世界一流跨国公司相抗衡和竞争的条件，更有助于华人企业的跨国化发展。

总之，东南亚华人企业在走向“当地化”、“现代化”、“集团化”和“跨国化”经营的过程中，在壮大自身经济实力的同时，也成为推动东南亚经济发展的一支有生力量。他们日益活跃在国际经济舞台上，促进了东南亚国家经济的国际化和现代化进程。东南亚华人经济的崛起，不仅为所在国的经济复兴和发展作出了直接的贡献，而且密切了中国与东南亚国家的经贸合作关系，对推动全球经济一体化和亚太经济合作发挥了积极的作用。

## 二、东南亚金融危机的背景分析<sup>④</sup>

东南亚国家发生金融危机有其主客观的原因。

首先，从内部因素看：

一是与美元挂勾的固定汇率制的负面效应。十多年来，东南亚国家一直实行本币与美元或以美元为主的一揽子货币挂勾的固定汇率制。这种汇率制度长期保证了东南亚国家货币汇率的稳定，有利于吸引外资，促进出口和经济增长，对其经济发展作出了重要的贡献。但自 1995 年初美国与日本签署强化美元协议以来，美元汇价不断攀升，至 1997 年初对日元汇价约升值 20%。但东南亚国家并没有及时调整汇率，而是听任本币跟随美元升值，严重消弱了出口产品的竞争力。这样，东南亚各国的货币面临着很大的贬

<sup>④</sup> 思成，〈世纪之交东南亚经济发展前景〉，吉隆坡《资料与研究》第 31 期，页 8-10。

值压力。因此，在国际炒家的多次密集狙击下，除了放弃固定汇率机制外，已是别无选择。

二是经常帐逆差恶化，成为投机资金狙击的借口。东南亚国家实行以出口带动经济增长的发展战略。但自1996年以来，由于本币跟随美元大幅升值，造成工资成本飙升，而西方市场对电子产品需求持续疲弱，加上面临越南等地廉价产品的竞争，使得以电子产品生产为主的泰国、马来西亚等国的产品出口不断下降，贸易逆差迅速增加，外汇储备急剧减少，使本来汇价已严重偏高的当地货币的贬值压力进一步加重，从而引发了货币危机。以泰国为例，由於其出口增长率剧降，经常帐逆差增加，外债长期居高不下，令其金融体系变得异常脆弱，泰铢遂成为东南亚各国货币中最先遭到投机资金攻击的目标。

三是资金投向不合理，房地产市场泡沫破灭，银行呆帐严重。过去十多年来，随着经济的高速增长，东南亚国家的房地产业蓬勃发展，国内外资金随之大举介入，许多银行也擅自放松对房地产业的贷款，其贷款额甚至大大超过政府规定的上限，以致出现了国内信贷过度扩张的问题。但随着房地产市场“泡沫”的相继破灭，楼市严重供过于求，大量新建住宅和办公楼闲置，积压了巨额资金。而银行的巨额贷款无法及时收回，演变成呆帐，严重动摇了东南亚银行体系的稳定，进而影响了外商投资的信心，并成为此次东南亚货币危机的主要诱因之一。

四是短期贷款为主的外资结构，加大了金融市场的风险。受东南亚国家经济高速增长，金融市场开放程度提高，以及本币对美元汇率基本稳定形成的利差吸引，大量外国资金源源不断地流入。同时，东南亚国家相继取消了对资本市场的管制，允许国内投资者通过各种渠道获得低息的国外资金，导致向外国银行借贷迅速膨胀。由于缺乏对外资流入的有效管理，造成外资结构失调，短期资金过多（如泰国金融机构获得的外国贷款中，有60%属于短期融资），甚至大量流入股市。实际上，外国短期资金流动性强，来得快，去得也快。过度依赖这类资金，显然不利于金融市场的稳定。近期东南亚国家经济欠佳和金融市场反复波动，影响了短期外资的收益。这



类资金就大量沽售东南亚货币，引发外汇市场的剧烈动荡。

其次，从外部因素看：

东南亚一些国家把这次金融危机的发生归咎于投机资金的恶意破坏。一些国家的政府官员认为：以对冲基金公司为代表的西方金融机构攻击东南亚倾向，不仅仅是为了谋取暴利，而是带有明显的政治动机。

事实上，把东南亚金融危机简单地归因于西方投机资金的炒作是有失偏颇的，但国际投机资金在这场金融危机中的确扮演了不光彩的角色，起了推波助澜的导火线作用。可以断定：如果不是遭到国际投机资金密集而猛烈的冲击，东南亚国家或许可以通过实施调控措施，渐进式地进行改革，解决金融领域存在的各种不良问题，不致于出现货币在短期内大幅贬值引发金融危机的局面。东南亚金融危机的事实表明，实力雄厚又不受监管的国际投机资金，已成为严重威胁国际金融市场稳定的一股巨大力量，尤其值得广大发展中国家和地区的关注。

### 三、东南亚金融危机对华人经济的深刻影响

东南亚金融危机对华人经济带来的负面影响是显而易见的。

一是华人财富遭到巨大的损失。东南亚金融危机发生后，造成股、汇双市大幅滑落，华人财富损失惨重。据统计，1997年7月1日至1998年9月11日间，除新元兑美元汇率下降较少外，马来西亚零吉、菲律宾比索、泰国铢的降幅都超过50%，印尼盾降幅甚至达到75%以上，因汇率变动给华人经济造成的损失估计在数百亿美元以上，另以上市公司为例，东南亚股市由1997年的最高点跌至今年9月中旬，华人上市公司的股价跌幅几乎达到一半，其中房地产及金融股跌幅更大，反映在上市企业财务帐面上的资产价值损失大多超过30%，如下表所示。虽然今年3月份以来东南亚国家的汇率趋向稳定，股市略有回升，但因日元持续贬值效应，以及印尼出现政权更替引起的社会动荡，又使东南亚的股、汇双市大幅下降，华人经济所受到的打击也不容低估。

表、东南亚金融危机对华人上市公司的影响  
(1997年1月7日至1998年9月11日)

地区	日期 上市公司	1997年				1998年		97/1-98/1	97/1-98/9
		1月7日	7月3日	10月23日	12月26日	1月8日	9月11日	下降幅度 (%)	下降幅度 (%)
新加坡 (新元)	华侨银行	17.8	15.1↓	9.5↓	9.45↓	7.5↓	3.32↓	58	81.3
	大华银行	10.9	15.5↑	9.55↓	9↓	7.2↓	2.99↓	34	72.6
	联合工业	1.19	1.07↓	0.815↓	0.62↓	0.5↓	0.44↓	58	63
	永泰控股	3.98	4.26↑	2.4↓	--	1.13↓	0.605↓	72	84.8
	城市发展	12.8	13.7↑	7.2↓	7.55↑	6.1↓	2.93↓	53	77.1
马来 西 亚 (零吉)	成功多多	12.6	11.9↓	9.1↓	10.0↑	8.35↓	3.2↓	34	74.6
	万能企业	4.29	3.8↓	2.67↓	2.35↓	2.29↓	1.14↓	47	74
	名胜世界	11.5	7.7↓	7↓	6.65↓	6.15↓	3.78↓	47	67.1
	大众银行	3.5	3.64↑	2.08↓	1.18↓	0.995↓	1.20↓	72	65.7
	吉隆坡甲洞	6.35	6.45↑	7.05↑	8.3↑	8.2↓	4.42↓	上升	30.4
泰国 (铢)	盘谷银行	190	155↓	--	80↓	67↓	--	65	--
	辛纳瓦电脑	300	241↓	--	110↓	138↑	--	64	--
	农民银行	126	95.5↓	--	54↓	51.5↓	--	60	--
	亚洲电信	49	37.5↓	--	85↓	10↑	--	80	--

注：1997年10月23日，泰国股市休市；股票送配不计。

资料来源：北京《世界华商经济年鉴》(1997/1998)，页32-3。

马来西亚《南洋商报》，1998年3月2日、9月11日；新加坡《联合早报》，1998年9月11日。

二是不少华人企业纷纷倒闭。由于货币持续贬值，出现了银行和非金融机构的挤提、挤兑狂潮，不少华人参股或控股的银行蒙受巨大的损失，甚至连实力雄厚的印尼中央亚细亚银行也面临严重挤兑的威胁。据报道，金融危机已导致印尼上千家华人企业倒闭，不少华人公司被迫进行大量裁员，以期渡过难关。在印尼政府最初关闭的30家银行中，绝大多数是华资银行，其中陈子兴的恒荣银行及其属下250家分行、饶耀武的金融银行、林德祥的印尼民族商业银行、王家发的合众银行集团等被关闭，何筱昆的现代银行因资不抵债被政府接收。另以泰国为例，苏旭明的泰国第一银行及其他两家商业银行被收归国有；郑午楼家族的京华银行为渡过危机被迫“江山易主”；陈有汉家族的盘谷银行也拱手让出“东南亚第一大商业银行”的宝座；菲律宾陈永裁控股的非航公司资产也面临清盘的危险，被迫于近期宣告破产，几十年的艰辛努力几乎是一夜之间付之东流。由此可见，受



金融危机沉重打击的华人经济已是元气大伤，不少华资大企业甚至面临着被“淘汰出局”的危险，华人经济的恢复和发展不是短期内可以实现的。

三是种族矛盾有所抬头。东南亚货币出现大幅贬值后，居民的生活质量陡然下降，加上通货膨胀，增加了民众的心理预期，造成了居民恐慌性的粮食抢购潮，并出现罢工和各种示威游行，泰国和印尼还导致了政权更替。此间，一些别有用心者利用金融危机挑起种族矛盾，把矛头直接指向华人，印尼甚至出现了历史上“最不人道”（印尼总统哈比比语）的五月骚乱，大量的华人商厦和住宅被烧毁，不少华人在骚乱中丧生的恶性事件。有报道说，这次骚乱造成 1188 人死亡，168 名华人妇女遭强奸或轮奸，其中 20 人死亡。此外，雅加达近 40 座购物中心、13 个市场、4000 多家店铺、2400 多间办公室和住宅、65 家银行、24 家饭店、19 家旅馆被砸、抢、烧，逾千辆汽车、8000 多辆摩托车被焚。<sup>⑤</sup>为了自身的安全，数万名华人和外国侨民被迫逃离印尼。虽然印尼政府为稳定市场和社会经济采取了不少措施，试图作出巨大的努力，也取得初步的成效，但由此带来的社会动荡余波和华人的心灵创伤不是短期内能弥合的。

四是华人经济的发展空间受到限制。经过这次金融危机后，东南亚国家的大型基础设施建设多数停建或缓建，社会固定资产投资出现大幅下降，华人经济已元气大伤，更是深受影响。据报道，由于建筑业一片萧条，印尼的水泥业、钢铁、玻璃和陶瓷等产量的销售下降了一半左右，以此行业经营为主的不少华人企业陷入破产倒闭的边缘。为了减少由此带来的经济损失，不少华人企业只能停止新事业、缩小原有的经营规模或试图开始转产，但因整体经济景气持续低迷，社会购买力普遍低下，华人经济发展的余地有限。甚至是一些以出口为主的华商企业，在日元持续贬值效应的冲击下，也是吃尽苦头，更遑论实现保本的经营目标。

总之，东南亚金融危机已对华人经济造成巨大的负面影响。由于投资环境的恶化，特别是股市和楼价一落千丈，社会治安混乱，使华人投资者的信心受到沉重的打击，由此将阻碍东南亚国家的社会生产力发展。因此，

---

<sup>⑤</sup> 环宇视点，〈印尼五月骚乱真相披露〉，北京《中国经营报》，1998年8月11日。

如何医治华人的心灵和经济创伤，化解种族矛盾，促进社会稳定，将是东南亚各国政府今后面临的一个重大的问题。

#### 四、东南亚华人经济的发展走向

由于受到金融危机的沉重打击，今后东南亚华人经济如何发展，端视以下因素将发生怎样的变化。

首先，东南亚国家华人政策问题。战后，东南亚国家的华人政策不断趋向宽松化，虽然一些国家至今仍存在种族歧视问题，对华人采取政治上严格限制、经济上利用限制和文化上强行同化的政策，但这毕竟是个别现象，也不符合社会发展的潮流。经过这次金融危机后，东南亚经济受到严重的冲击，要恢复和发展到危机前的水平尚需时间。近来，东南亚国家已普遍认识到过度投机和金融危机的危害性，及时采取相应的措施来发展经济，对华人资本也多采取一视同仁的态度，如马来西亚继续推进华巫合作，鼓励华人收购面临严重问题的土著企业，并在股权转让上作了相应的调整。在印尼，新当选的总统哈比比要求军方查清雅加达骚乱的真相，并将发布命令取消所谓“非原住民”的提法，以消除种族之间的隔阂。这些措施的颁布和实施，将在一定程度上缓和种族矛盾，总体上对华人经济的发展是有益的。

其次，东南亚华人如何定位问题。经过几个世纪来的风风雨雨，尤其是经过这次金融危机的洗礼后，东南亚华人已经成熟了很多。为了消除外界的影响，改善族群关系，印尼华人计划组建政党，这在以往是难以想象的。他们声明说：“作为印尼华人，我们有责任通过建立一个政党，来缓和（印尼本地人与华裔）之间的鸿沟。这个政党希望改革这个鸿沟，以及改革存在于双方之间的破坏性思想”。“我们还希望消除有关华人是经济动物的想法，我们也关注社会上发生的事情。”<sup>⑥</sup>诸如此类，表明了华人的认识程度在提高，普遍增强了参政、议政的意识，他们关注的不仅仅是经济问题，还关注与此相关的各种社会问题，包括组织政党争取平等的权利，公开讨

<sup>⑥</sup> 陈子华，〈印尼华人改革党宣告成立〉，香港《地平线》，1998年7月号。



论华人问题，认识到只有和原住民和睦共处，成为社会的平等成员，争取公正的政治地位，才是长期生存发展的唯一出路，并尽可能地融入当地社会，为所在国经济发展和社会进步作出更大的贡献。

第三，国际环境的变化问题。和平和发展是当今世界的两大主题。近年来，随着国际经济关系的不断改善，世界经济集团化和区域化已成为一种不可阻挡的潮流。处于这种国际经济环境中，东南亚华人必须面向未来，务实进取，努力去思考和面对世界经济发展可能带来的种种问题。“我中有你，你中有我”，世界经济不断走向一体化，构成了世界经济发展的基本图象。因此，在这日益紧密的国际经济关系中，华人经济既不可能脱离所在国经济而独立发展，更不可能独立于世界经济的发展之外，必须走向融合、共同发展的道路，并在竞争中不断壮大和发展自己。

基本上述考虑和评断，我们认为：今后东南亚华人经济的发展具有以下的一些新特点。

一是相互融合机制不断地加强。由于外在压力和内在发展的客观需要，华人经济成份近一、二十年来已不那么纯了，而是日益与当地原住民资本及国家资本揉合在一起。华人企业的进一步发展，要求它们冲出国界，与其他国家的华人资本甚至是欧美资本结合起来，开展跨国经营，以减少单一经营的风险，增加经济实力，获得比较经济利益。所有这些，不仅为华人资本在所在国的发展，而且在国际上的经济活动拓展了空间，取得了更多的发展机会。东南亚金融危机后，增强了华人资本与其它资本合作的紧迫性，也为华人资本之间以及华人资本和其它资本之间的融合提供了条件，今后这种相互融合发展的机制还将进一步加强。

二是跨国经营将取得长足的发展。战后，跨国经营迅速发展。目前，跨国公司已成为世界经济活动最重要的组成部分，不少华人大企业也加盟其中，并在跨国经营中得到了巩固和迅速发展。尤其是1989年APEC坎培拉会议以来，亚太经济合作取得新的进展，贸易、投资自由化和加强经济技术合作已成为亚太经济合作的两个轮子，在推动亚太经济和世界经济发展中起着重要的作用。适应这一发展趋势，东南亚华人企业加快了跨国经营的步伐，积极开展对外投资和经济贸易活动，目前已取得明显的成效。东

南亚金融危机发生后,开展跨国经营的华人企业避免了将“鸡蛋放在一个篮里”,所受的各种经济损失较小,由此也增加了华人企业进行跨国经营的信心和积极性。估计在今后的一段时期内,华人资本的跨国经营将较快发展。

三是华人企业的经营结构会发生重大的变化。东南亚金融危机发生后,随着货币贬值和股市大幅滑落,从事金融业和房地产业的华人企业受到的冲击最大,尤其是企业债务上升,坏帐大量发生以及金融机构大量倒闭接踵而来的局面,华人企业的发展面临着从未有过的严峻考验。这种趋势表明,华人企业的经营结构势必进行调整,否则将被“淘汰出局”。经过这次金融危机和泡沫经济破裂的洗礼后,今后华人企业将调整经营领域,不断加大对制造业的投资比重,并把制造业中附加价值较高的行业作为发展重点,突出了科技企业的主导地位,力求在未来竞争中处于有利的地位。而从事商业、房地产和金融业的华人企业,将通过资产重组、优化结构、提高企业的财务体质等途径,减少盲目扩张,逐步实现以一业为主,进行多样化经营的目标,推动华人经济更健全地发展。

四是华人企业将出现“两极分化”的倾向。东南亚金融危机后,一些以经营金融业和房地产业为主的华人大企业的损失最为惨重,他们已面临着将被“淘汰出局”的危险,目前的处境十分困难。另一方面,更多的华人企业“新星”将崭露头角,尤其是一些从事高科技的华人企业,代表了企业未来发展的方向,抗冲击能力强,将在竞争中不断发展和壮大自己,华人企业将形成新的发展格局。此外,新一代知识型的华人企业家将实现全面接班,充分运用他们的知识优势,积极引进先进技术和现代管理方法,逐步扬弃自我封闭的家族式管理方式,实行任人唯贤,大胆启用技术专才,注重经营资本大众化,发展多样化经营,扩大企业经营规模,努力拓展国外业务,推进企业的经营权和所有权适当分离,不断推动华人企业向现代化方向发展,做到以质取胜、优胜劣汰,以实现真正意义上的转型升级。

总之,经过这次金融危机的洗礼后,东南亚华人企业将转变经营观念,并借助外来的强大压力,变危机为转机,加快高科技产品的投入步伐,真正发挥比较优势,今后的发展前景依然看好。