

## 若成功转型 亚洲将进入新一轮增长周期

冯嘉年 报道  
kn pang@sph.com.sg

亚洲区域经济体目前正面对一些经济结构转变的风险,不过如果成功转型,将能进入新一轮的增长周期。

新加坡国际事务学会(SIIA)昨天邀请商界和学界人士举行对话会,探讨一些亚洲国家的经济结构失衡的问题,以及资金流动性缩减和一些货币大幅贬值是否会在亚洲演变成金融危机。

### 中国所面对金融风险最大

在对话会上, Centennial 亚洲咨询公司总裁曼努(Manu Bhaskaran)表示,在区域当中,中国所面对的金融风险最大,因为金融体系在过往对信贷的管制和风险评估不健全,导致信贷过度膨胀,企业过度投资造成许多行业产能过剩,在正规银行体系之外,不受条例管制的影子银行业(shadow banking)也爆炸性增长。

曼努认为,如何消弭这些风险,同时和经济增长保持微妙的平衡,将考验中国当局的应变能力。中国在这方面的风险管理,至今为止都很有技巧,让一些陷入债务困境的企业倒闭以测试金融市场的反应,他不排除当地接下来可能会有更多企业倒闭。

吉宝企业集团战略与发展总监王乙康的看法较为乐观。他认为,中国持续城市化,接下来还将有3亿人往城市迁徙,足以让经济保持着一定的增长。

他表示,中国对国有企业进行改革,削减不具经济效益的产能投资,除了可减少市场的恶性竞争,如果能在长期建立起良好的企业纪律,投资于研发和科技,最终生存下来的将是优秀的企业。此外,人民币在持续开放和国际化的过程中逐步升值,也有助提升中国人的消费能力,转型为消费拉动经济体。

王乙康认为,如果中国当局成功完成转型,在几年之后将有望呈现焕然一新的局面,进入新一轮的增长阶段。

出席者也探讨另一区域大国印度尼西亚所面临的挑战。过去几年经济蓬勃发展,股市节节高升的印尼去年备受经常项目赤字困扰,在资金撤离新兴市场的波动中大受冲击,过去一年来,印尼盾兑美元已大挫逾25%。

摩根士丹利(Morgan Stanley)东南亚主席兼首席执行官王发顺认为,以整体来看,亚细安政府和企业的债务都已显著削减,财务状况比之前更健康,他对印尼的情况并不担忧,因为经济持续增长,企业也继续获利,只要不在财政管理上行差踏错,应当能避免危机发生。