

亚洲金融危机后的韩国经济

刘 钧

摘要: 本文回顾了亚洲金融危机时的韩国经济状况,分析了韩国爆发金融危机的内部原因,重点剖析了韩国在危机过后的经济发展阶段和特点,也即在金融危机后韩国经历了由最低谷到强力反弹的V形走势阶段、由恢复增长到非预见性下滑阶段和复苏增长阶段,由此得出韩国经济复苏的成功经验。

关键词: 金融危机, 韩国, 大企业集团

韩国实行政府主导的外向型经济发展战略,20世纪60年代起经济逐步起飞。随着1997年亚洲金融风暴席卷韩国,其经济受到重创。危机暴露出韩国经济发展的症结,即韩国大企业集团垄断式发展。纵观亚洲金融危机后的韩国经济,可谓内忧外患,一波三折。走到今天,韩国经济摆脱危机迅速崛起之势已初见端倪。

1 金融危机时的韩国经济

随着亚洲各国经济在金融风暴下相继崩溃,韩国身为亚洲最强劲的经济体之一,在危机下逐一暴露其千疮百孔的经济结构,崩溃之势足以令各界触目惊心。

根据国际清算银行的统计,韩国的外债在1997年6月底达到1168亿美元,高居世界之首,足以显露韩国外债之沉重。与此同时,在国际金融机构逐渐减少对韩国发放融资贷款后,令韩国前30大企业集团经营困难,国内银行坏账急剧增加,加速韩元的贬值走势。在韩元趋于贬值的情况下,外资撤离资金的情况加剧,韩国金融市场陷入股、汇市皆惨遭滑铁卢的下场,1997年12月中旬,韩元兑美元跌至2000:1的大关。

在国内外投资者竞相抛售的打击下,韩国综合指数于12月初一度跌破300点,为11年来以来的新低。受到国内外需求减少所致,韩国在1997年第四季度的工业生产成长率与企业投资大肆萎缩,消费物价及生产者物价则连续上涨。韩国政府虽于1997年11月19日紧急宣布“稳定金融对策”,但却毫无效应,整体经济局势反而愈加危急。

2 韩国爆发金融危机的内部原因

韩国爆发金融危机的根本原因可归结为大企业集团对该国国民经济的高度垄断。韩国大企业集团是20世纪60、70年代在韩国实施“出口主导型”经济发展过程中,利用政府提供的大量低息贷款和行业垄断政策逐渐形成的,其后迅速发展壮大,经营领域由纤维等轻工业扩展到电子、造船、汽车、钢铁、机械、石化等重化工业部门及金融、保险等服务业,经营领域无所不包,掌握了韩国经济的命脉。

截至1997年底,30家大企业集团在韩国经济中的比重为,占韩国总资产的47.8%,总负债的48.5%,总销售额的46.4%,创造的附加价值占韩国GNP的13%。前5大企业(现代、大宇、三星、LG、SK)的上述四项指标分别为29.4%,30.0%,32.4%,8.48%。从上述指标可看出,大企业集团在韩国经济中占有绝对垄断地位。同时,大企业集团间又存在严重的资本不平衡现象,5大企业集团在30大企业中占有压倒性的优势。因此,可以说韩国

经济结构中的垄断实际上是前 5 大企业集团的垄断。

韩国大企业集团主要存在以下弊端：

1、垄断国家资本，挤占中小企业发展空间。由于少数大企业集团垄断了国家一半以上的资金和财富，资源配置极不平衡，韩国 48%的中小企业是依靠大企业给予的资金、技术支援，为大企业加工零配件。这种依存关系，使得金融危机时少数大企业的破产引起了数以千计的中小企业的连锁倒闭，撼动了整个国家经济基础。

2、盲目扩大规模，专业化经营程度不高，竞争力低。大企业集团多实行“大而全”的经营战略，以多元化方式参与多种行业，这种只看重市场占有率的心态，造成了在许多行业的重复投资，资源浪费、效益低。

3、长期依靠借贷，负债累累。政府以扶植大企业集团为经济发展政策，令其长期获得低息贷款，得以倾全力追求多元化扩充，甚至不计成本、不计利益回收，这种盲目追逐无利润的扩张，最终引发银行坏账问题。在持有资金匮乏、长期依靠举债融资的情况下，由于国内储蓄金不足应付过量的投资需求，造成外债高升，韩国前 30 大企业集团的负债比率，更高达 518.9%，令韩国成为高负债的国家，最终酿成危机的浮现。

4、政经勾结，滋生腐败。韩国的大企业集团与韩政府部门、主要党派、金融机构有着长期的错综复杂、千丝万缕的联系，相互勾结，各谋其利，成为韩国社会的一大顽疾。

3 亚洲金融危机后的韩国经济

金融危机后的韩国经济经历了以下三个阶段的发展：

3.1 第一阶段：1997 年 7 月~1999 年底由最低谷到强力反弹的 V 形走势阶段

危机伊始，国民经济完全陷入瘫痪，在 1998 年经历负 6.7%的谷底阶段后，自 1999 年二季度以来，无论在股汇市、贸易投资、外汇储备、民间消费等方面出现显著的复苏，汇率机制更加灵活，政策透明度提高，短期外债减少，流入资本结构改善，金融部门抗风险能力增强，全年保持 10%左右的增长率。

该阶段经济走势的主要特点如下：

1、1999 年韩国国内生产总值达到 4067 亿美元，比 1998 年增长了 10.7%，创下 12 年来的最高纪录，人均国民收入比 1998 年增长 27.3%，达到 8581 美元。

2、日常收支赤字及引进外资的增多，以及韩国国内纷纷偿还大部分借款等因素时的外汇储备增加。外汇储备额在 1997 年底只有 39 亿美元，1998 年底达到 485 亿美元，1999 年底又增加到 710 亿美元。

3、韩国对美国、日本和欧盟等发达国家的出口持续增长。韩国对美国、日本和欧盟等发达国家的出口在韩国出口总额中所占的比重，从 1998 年的 48.2%上升到 1999 年的 50.7%。在韩国出口总额中，美国市场所占的比重从 1998 年的 17.2%上升到 1999 年的 20.5%，日本市场所占的比重从 1998 年的 9.2%上升到 1999 年的 11%。韩国产品在美国市场的占有率一度从 1995 年的 3.3%下降到 1998 年的 2.6%，1999 年又上升到 3.1%，韩国产品在日本市场的占有率从 1998 年的 4.3%上升到 1999 年的 5.2%。

表 1：韩国政府 1997—1999 年主要经济指标 （上年同期对比增长率，单位：%）

项目	1997 年	1998 年	1999 年
----	--------	--------	--------

GDP 总值 (亿美元)	4,867	3,198	4,062
GDP 增长率	5.0	-6.7	10.9
人均 GDP (美元)	10,174	6,901	8,687
民间消费		-9.6	9
设备投资		-38.5	34
建设投资		-10.2	-9
消费物价涨幅	4.4	7.5	0.8
失业人数(万人)		146	135
失业率	2.6	6.8	6.3
经常收支(亿美元)	-82	406	260
通关出口(亿美元)	1,366	1,323	1,442
通关出口增长率		-2.8	9.0
通关进口(亿美元)	1,446	933	1,197
通关进口增长率		-35.5	28.3
外汇储备 (亿美元)	39	485.1	710.4
外国人投资 (亿美元)	70	88.5	155.4

资料来源：国际货币基金组织，世界经济展望数据库，2001年9月26日

4、1999年个人消费呈现不断增长的势头，耐用消费品的消费成为消费的主导，经济条件稳定和收入的增加恢复了正常的消费心理，城市居民生活消费支出增长率一直高于收入增长率；由于活跃的创业引起的运输设备、通信设备等方面的投资和下半年热门行业的设备扩大投资，而达到34%的年增长率；消费者物价上升率稳定在1%以下的水平，在1月份的一段时间，消费者物价上升率达到1.5%，到第三季度保持在1%以下的水平，消费者物价稳定的原因是由于韩元/美元的汇率下降而引起的进口物价下降和单位时间劳动成本的减少；1999年2月份上升到8.6%的高失业率渐渐呈下降趋势，1999年第2季度以后，由于出口增加和经济恢复的原因，失业率呈不断下降的趋势，到10月份下降到4.6%，失业人数从2月份的178万名下降到10月份的102万名，减少了76万名。

3.2 第二阶段：2000年至2001年经济由恢复增长到非预见性下滑阶段

2000年，韩国在去年摆脱金融危机、实现迅速复苏的基础上，经济发展继续快速增长。其中，在出口、设备投资和内需消费持续增长的拉动下，上半年经济保持了平稳、高速增长；进入下半年后，由于“9.11”事件受美国经济增长减速、日本经济低迷以及国际经济环境不断恶化的影响，韩国经济增长从2000年第四季度开始减速。为了扭转局面，2001年韩国政府实施了一系列鼓励投资、扩大出口、刺激内需以及深化产业调整等方面的政策，但经济状况未见好转，全年的经济增长仍逐渐放慢，前三季度GDP增长2.7%，全年实现3%左右的增长，大大低于2000年9%的增长率。

表2：韩国政府2000—2001年主要经济指标（上年同期对比增长率，单位：%）

项 目	1999年	2000年	2001年
GDP 总值(亿美元)	4,062	4,575	4,183
GDP 增长率	10.9	8.8	3.0
人均 GDP (美元)	8,687	9,697	8,806
民间消费	9	7.8	4.3

设备投资	34		
建设投资	-9		
消费物价涨幅	0.8	2.3	4.4
失业人数(万人)	135	90	71.4
失业率	6.3	4.1	4.0
经常收支(亿美元)	260	-82	86.5
通关出口(亿美元)	1,442	1,726	1,263
通关出口增长率	9.0	20.1	-11.2
通关进口(亿美元)	1,197	1,604	
通关进口增长率	28.3	34	
外汇储备(亿美元)	710.4	927	1,009
外国人投资(亿美元)	155.4	150	157

资料来源：国际货币基金组织，世界经济展望数据库，2001年9月26日

这两年韩国经济的运行概况主要体现在以下特点：

1、经济增长先高后底。2000年一、二季度，韩国经济增长率分别为12.8%和9.6%，上半年经济增长率达到11.1%，继续保持去年以来两位数字的高增长，全年经济增长率达到8.8%的较高水平。但从2000年第四季度开始，由于企业、金融部门的效益差问题还没有得到根本解决，结构调整尚不彻底，2001年GDP增幅回落至3%的水平。

2、国家外汇储备稳步增加。2000年外汇储备达到927亿美元，比去年底净增184亿美元，2001年底达到1009亿美元，已成为世界第五大外汇储备国家和地区，韩国已提前全部偿还了金融危机时向国际货币基金组织等的借款。

3、出口增长先扬后抑。2000年出口增长势头强劲，全年出口额累计1726.21亿美元，同比增长20.1%，出口的强劲增长成为拉动经济增长的主要因素，对全年经济增长率的贡献度接近4个百分点。进入2001年风云突变，由于世界经济不景气，尤其是美国、日本经济的变化直接影响着韩国经济。此外，半导体国际市场价格暴跌，使以半导体等电子产品为主的韩国出口受到很大打击。据韩官方统计，2001年1~10月，累计出口1263亿美元，同比增长达-11.2%。出口严重负增长成为影响2001年韩国经济的主要原因之一。

4、吸收外商直接投资成果显著。2000年吸收外商直接投资150亿美元，2001年上升为157亿美元。对韩投资国家仍以欧、美、日为主，占外商对韩投资的62%，其中日本对韩投资连续以两位数快速增长，美国和欧盟较往年有所下降，其它发展中国家对韩投资日益增多。外商投资主要集中在制造业和服务行业、金融保险业。随着韩国吸引外商直接投资政策的转变及投资环境的改善，韩国已经成为外商投资的热点地区之一。

5、消费物价涨幅不大，以服务业为代表的内需产业增长5%，对经济的急速下滑起到了缓冲作用，同时抑制了失业率，失业率下降为2001年的4.0%。

3.3 第三阶段：2002年的复苏增长阶段

经过2001年第四季度的短暂下滑后，2002年韩国各项经济数据指标均呈现出较强的发展势头，股市升温，综合指数已由去年底的694点增至4月初的918点，一季度产业生产持续增加，库存减少。2002年以来内需旺盛，一季度韩国内需市场汽车销售量较去年同期增长19.9%，房地产市场火爆。半导体、LCD、石油化学、等出口价格比去年底均有大幅增长，出口形势看好。该阶段的主要特点如下：

1、韩国银行称，通过4年的结构调整，韩国已基本摆脱了经济停滞。目前生产、雇佣、

消费、发货、库存等指标均显示景气恢复态势，由于内需旺盛，消费增加，韩国 2002 年第 1 季度经济增长率（国内生产总值基准）为 5.7%，比韩国银行 1 个月前公布的预测值 4.7% 高出 1 个百分点。

2、韩国 2002 年 4 月份产业生产比去年同期增长 7.3%，高于 3 月份的同比增长率（4.4%），民间消费保持较高增长率，4 月份批发、零售增长率同比增长 7.7%，高于 2001 年 4 月的 4.2%。服务行业继 2002 年 3 月份韩国服务业营业收入比去年同期增加 10.3% 恢复两位数增长后，4 月份又同比增加 10.7%。韩国失业率持续下降，韩国统计厅发表的“2002 年 5 月份雇佣动向”统计表明，5 月份韩国失业率为 2.9%，与 4 月份相比下降了 0.2 个百分点。这是继金融危机前的 1999 年 11 月份（2.6%）以后的最低值，仅仅由于世界杯在韩国举办的原因，就为该国提供了 35 万人的就业机会，旅游收入达到 35 亿美元。

3、对韩国投资连续 7 个月保持增长。据韩国产业资源部统计，2002 年 5 月外国对韩国投资达 7.65 亿美元，比去年同期增长 28.3%，截至 2002 年 5 月，外国对韩投资累计已达 35.15 亿美元，同比增长 39.9%，其中，美国投资同比增长 125.9%，占全部投资的 44.5%；欧盟投资增长 34.4%，占 26.5%；日本投资减少 4.3%，占 19.1%。产业资源部就上述情况分析称主要是最近韩国信用等级的提升及外国人对韩国景气恢复有信心等原因所致。

4、从 2002 年 4 月份起，韩国出口 14 个月来首次呈现正增长。根据 2002 年 6 月 1 日韩国产业资源部公布的“五月份进出口业绩（通关基准）”，韩国 5 月通关基准出口达 143.43 亿美元，比去年同期增长 7.8%，自 4 月转降为升实现 9.2% 增长后连续第 2 个月正增长，并比上月增加 8.3%；进口 127.19 亿美元，比去年同期增加 10.1%；贸易顺差 16.24 亿美元，创去年 6 月以来最高纪录。从具体商品看，无线通信器材（33.6%）、电脑（32.1%）、家电（14.6%）等均呈现两位数增加率，半导体（7.7%）、汽车（3.3%）等大部分出口主力产品也呈增长势头，但石化产品（-40.2%）、纤维类产品（-3.6%）等则减幅较大。从出口地区看，除日本（-9.2%）外，中国（24.7%）、美国（21.9%）、欧洲（5.9%）等主要出口市场均呈现较大增长。

4 韩国经济复苏的成功经验

韩国逆世界经济颓势而上，在亚洲国家可谓一枝独秀，其成功经验值得亚洲其他国家借鉴。

4.1 适时地分阶段对企业、金融、公共、劳动部门进行全面改革

首先，韩国对大企业进行改革。按照韩国政府的设想，未来韩国的大企业仍然是国家经济发展的主要力量，但不再依靠国家的政策倾斜和资金扶植来维持竞争优势，而是凭借自身的技术实力成为某一行业真正的优势企业。为此，对大企业集团的改革着力从制度和结构两个方面进行。制度方面的改革，旨在通过修改相关法律制度，消除现有的盲目低效率扩张和不平等竞争，建立公正、严格的新市场竞争机制。结构方面的改革，主要是为了消除重复投资和过度竞争。1998 年底，政府向 5 大企业提出改革的五大原则，即：提高经营透明度；消除集团内相互支付担保；改善债务结构，将负债率降低到 200% 以下；实行专业化经营；强化经营者的责任。2000 年 9 月 25 日，韩国开始了第二阶段结构调整，进一步加大了改革力度，要求大企业进一步提高专业化经营程度，降低负债比率，提高效益，11 月 3 日，韩国债权金融机构宣布，对 52 家经营不善、回生无望的企业，进行清盘拍卖、出售合并，或交由法院进行管理，强制其退出市场，其中不乏大企业集团的企业。

其次，韩国对金融业进行大手术，强行关闭没有生存能力的银行，开放外资并购国内银

行，把一些经营不善的银行和金融机构合并在一起，成立金融控股公司，实现银行系统的大型化，并要求那些尚有望起死回生的金融机构提出切实可行的“自救方案”，在获得金融监督委员会的认可下加以推进。

最后，促进公共、劳动部门的改革。在国有企业实行总经理和管理人员的责任经营制，公开招聘国有企业的负责人，对失去竞争力的国有企业转为民营，或进行合并，要整顿和合并国有企业下属公司；政府把劳动部门的改革重建放在稳定就业方向，通过实行雇佣奖励金、再就业培训、提供创业资金等措施，帮助失业者再就业，扩大公共劳动岗位增加再就业机会。

4.2 改善投资环境，吸引外商直接投资

1998年，韩国废除旧的《外国人投资管理法》，制定并实施了新的《外国人投资促进法》，制定了一系列极为优惠的鼓励政策，主要有：按照国际标准完善投资环境，为吸引外商投资创造良好的条件；完善外商投资法律，保持吸收外资政策的连续性；制定明确的招商引资战略，引导外资投向重点产业；积极支持地方政府吸引外商投资新兴产业，促进地方经济发展。

4.3 鼓励发展中小风险企业，并在政策和资金上给予支持

亚洲金融危机的爆发使得韩国政府意识到扶持中小企业的重要性。按照政府的计划，韩国将在2005年前建立4万家风险企业，使其在国民生产总值中所占的比例达到18%，并创造120万个就业岗位。

韩国的新企业给韩国的企业文化带来根本性的变化。韩国的财团一向把业务规模和收入增加看作成功与否的标志。韩国新企业从一开始就更强调利润率，而不是收入的盲目扩大。同时，他们的商业操作更加透明，一些新企业定期给机构投资者举行公开会议，通报公司的经营情况和财务情况。韩国新企业把注意力更多集中在核心业务中，而不象旧财团那样贪多求全。新公司大多注重开发自己的技术，其研制开发费占到了公司收入的20%以上。

4.4 大力发展知识经济，提高产品竞争力

首先，集中全力进行新技术开发，以建立面向未来的知识经济基础。为此，韩国将逐渐增加研究开发投资占当年预算总额的比例，重点扩大对提高国家竞争力起决定性作用的信息技术、生物工程技术的投资，同时要制定《科技基本法》，建立科技革新体制，大力培养科技人才。

其次，集中发展信息产业。韩国正以极快的速度进入数字时代，它的上网率居世界前列，宽带和无线电基础设施先进，网上交易量日益增加，韩国将大力建设超高速通信网，把全国各地连接起来，以满足国民对信息的需求。同时，要将钢铁、造船、汽车等主力产业与信息技术结合起来，以加强传统产业的国际竞争力。

4.5 超强的民族凝聚力为韩国经济的复苏乃至崛起注入活力

在发生经济危机的困难时期，由于韩元贬值使官方储备金急剧减少，韩国政府举行“收购爱国黄金运动”，许多韩国人把孩子生日时得到的金戒指从柜子中拿出来捐给政府。由此，韩国筹集了价值22亿美元的黄金，这一爱国行动给全世界人民留下了深刻印象。有人这样评价：“是什么使韩国得以超越其他国家快速取得复苏，不是政府，不是经济政策，也不是外资援助，而是全国人民共同付出的个人牺牲与代价，是全国人民从心底发出的共同期盼和希望”。

参考文献

- [1] 石培华,黄炎. 解读各国新经济政策. 贵州人民出版社, 2001年9月.
- [2] 石培华, 王学梅. 美国新经济走向评析. 贵州人民出版社, 2001年9月.
- [3] 李立绪. 韩国启示录——韩国经济实录. 企业管理出版社, 1998年9月.
- [4] 谭黎阳. 大剧变——影响世界经济格局的重大经济事件. 文汇出版社, 2001年9月.
- [5] 朱钟隶. 21世纪世界经济走势预测. 中国书籍出版社, 1999年9月.
- [6] 张杰. 大对策——环球经济发展方略. 经济日报出版社, 2000年1月.
- [7] 王洛林, 余永定. 世界经济黄皮书 1999~2000年: 世界经济形势分析与预测. 社会科学文献出版社.
- [8] 王洛林,余永定. 世界经济黄皮书 2000~2001年: 世界经济形势分析与预测. 社会科学文献出版社.
- [9] 王洛林,余永定. 世界经济黄皮书 2001~2002年: 世界经济形势分析与预测. 社会科学文献出版社.
- [10] 傅兆君. 韩国经济危机与社会发展的制度诠释. 东南大学出版社, 1999年9月.
- [11] 魏燕慎. 2002年东亚经济的前景. 中国社会科学院亚太经济研究所.
- [12] 李长久. 亚洲经济为何大起大落. 华南新闻, 2002年1月15日.
- [13] 朝鲜半岛经济动态. 经济观潮, 2000年各期.
- [14] 朝鲜半岛经济动态. 经济观潮, 2001年各期.

The Development of Korean Economy after the Asian Financial Crisis

Liu Jun

Abstract: This paper reviewed the economic development of Korea during the Asian Financial Crisis, and analyzes the inner reason for triggering the financial crisis in Korea. The paper then puts emphasis on analyzing the characteristic of Korea's economy in the recovering stage after the crisis, which was in a V-shape development. The paper as last generalized the successful experience of Korea's economic recovery.

Key words: Financial Crisis; Korea; Enterprises Group