

金融危机何以降临土耳其

巩新红

【内容提要】 近期,土耳其爆发本国 70 多年来最严重的金融危机,并引起一系列后果:标准普尔国际信用公司宣布将土耳其长、短期信用等级分别降级;通胀率达 57%;全国失业者达 50 万人;4 月中旬,伊斯坦布尔上万名群众的示威活动加剧了社会动荡;危机还影响土耳其加入欧盟的进程。土耳其长期形成的财政赤字居高不下、常年贸易逆差、外债数额庞大、金融管理混乱和政府举措草率,是导致这次金融危机爆发的根本原因。

【关键词】 土耳其 金融危机 根源

【作者简介】 巩新红,1974 年生,洛阳解放军外国语学院国际经济教研室助教。

通信地址:同工作单位; 邮编:471003。

一 近期爆发的土耳其金融危机

2000 年 11 月底土耳其爆发金融危机。此前,许多迹象使人们担心土耳其里拉贬值、存款受损:1. 土耳其外贸赤字恶化,2000 年 1~9 月土耳其经常账户赤字高达 68 亿美元,预计同年底将超过 100 亿美元;2. 欧盟要求土耳其尽速和平解决塞浦路斯问题及其与希腊的爱琴海领域纷争,并以此作为土耳其加入欧盟谈判的条件,但土耳其拒绝欧盟的这一要求,还以降低与欧盟的关系层次相威胁;3. 2000 年 11 月 20 日市场传说土耳其的 83 家银行多数经营不善,政府此前已接管 10 家涉嫌官商勾结的民营银行。

2000 年 11 月 25 日,由于涉嫌存款诈骗,几个名声显赫的银行家被捕,其中包括前总统的侄子。为使财产免遭损失,人们开始大量提取存款。银行同业拆借利率几天后升至 1950%¹,股市一周内暴跌 34%。为防止挤兑行为进一步扩大,土耳其中央银行在两周内投放了 75 亿^④美元。然而,市场担心额外资金的注入在加重通胀的同时会减少外汇储备,削弱外汇调控能力,使局势进一步恶化。2000 年 12 月 1 日,伊斯坦布尔股市下跌 9%。由于股市低迷,里拉贬值,外国投资者陆续从土耳其撤走 62 亿美元。在此情况下,土耳其

政府向国际货币基金组织(下称“基金”)申请援助。2000 年 12 月基金答应向土耳其政府提供 100 亿美元,并同意尽快拨付 35 亿美元。今年初通胀由 2000 年初的 70% 降到 39%^(四)(自 1984 年以来第一次降到 40% 以下),财政开始有盈余,扭转了连年亏损的局面。然而,2 月 19 日总理埃杰维特和总统塞泽尔就如何继续改革发生分歧,塞泽尔指责总理在惩治腐败问题上优柔寡断,在争吵中把一本书掷向总理,然后愤怒离去。由于担心这次冲突将导致提前大选从而延误改革计划的实施,引起挤兑再次发生,大量外资纷纷撤离。当天,伊斯坦布尔股票指数下跌 19%,投资者撤走了 50 亿美元外资。考虑到若投资者继续撤资,将使土耳其央行 200 亿美元左右的储备在几天内消耗殆尽,土耳其政府再次向基金提出求援申请,但遭到拒绝。2 月 22 日,土耳其被迫放弃盯住汇率制,危机全面爆发。危机发生后,标准普尔国际信用公司宣布将土耳其的长、短期信用等级分别从“B+”和“B”降到“B”和“C”级。土耳其经济部长德威斯估计,危机将使今年的经济增长萎缩 3 个百分点,通胀率达 57%。危机还致使 50 万人失

¹ [英]《经济学家》,2000 年 12 月 9 日,第 119 页。

^④ 王蕾:“土耳其金融再起波澜”,载《金融时报》,2001 年 2 月 24 日。

^(四) [英]《经济学家》,2001 年 3 月 3 日,第 51 页。

业,4月中旬1万名群众涌向伊斯坦布尔举行示威活动,加剧了社会动荡。同时,危机还将影响土耳其加入欧盟的进程。

二 引发危机的多重原因

(一) 财政赤字居高不下

土耳其财政状况一直窘迫,1980~1990年持续出现财政赤字。1994~1999年各财政年度赤字占GDP的比重分别为:3.9%、4.1%、8.4%、7.6%、7.2%和11.6%。这期间世界各国这一比率的平均值在3%~4%之间。赤字形成的主要原因:1.政策因素。20世纪80年代至90年代初土耳其政府一直追求经济高速增长,为增加产出,采取扩张性财政政策,连续多年采取赤字财政政策。2.利率因素。20世纪90年代后,土耳其政府在政策上注意减少赤字,高利率阻碍了这一进程。土耳其为抑制通胀,利率一直居于世界前茅,1994年银行间同业拆借利率贷款利率为135%;1996年为150%;1998年为126%。仅就1998年而言,美国同业拆借利率为8.25%,日本为1.73%,阿根廷为5.25%,智利为12.7%。居高不下的利率使政府债务负担沉重。1995年债务的利息支出占年度财政总支出的14%(而当年土耳其军费支出为总支出的17%),占当年GDP的3.1%,同年土耳其政府为弥补财政赤字而新筹集的资金占GDP的4.1%。新筹集的资金用于偿还利息后所剩无几。3.国有企业亏损。由于历史原因,土耳其生产和资本高度集中。20世纪80年代初期,国家垄断资本掌握了全部铁路运输业通讯系统和电力工业及大部分银行信贷、采掘业,在逐渐向市场经济的过渡中,国有经济仍长期占据主要地位。以银行为例,1998年在全国76家银行中,有4家银行掌握银行总资产的40%、银行存款余额的41%。¹土耳其用于国有企业补贴的资金占1980年财政总支出的23%,1995年升为42%。^④4.税收下降。由于土耳其企业经营环境恶化,亏损严重,纳税比率逐年降低,1980年所得税占总税收比例的61.8%,1996年仅占38.6%。^⑤由于这部分税收在所有国家都是主要的组成部分,比例的降低意味着税收环境恶化使债务偿还更加困难。

财政赤字可能通过3个途径引发金融危机:

1.如果一国长期赤字,为了弥补赤字,国内的信贷必然过度扩张。信贷扩张、利率下降将诱使资本外流,而资本外流必然减少国家外汇储备。一旦外汇储备减少到某一个临界点,投资者出于规避资本损失(或获得资本收益)的考虑,就会向该国货币发起冲击(抛售本币,抢购外币)。这样,在短时间内就会把外汇储备抢光,货币危机由此爆发,迫使政府最终放弃固定汇价。2.当赤字逐渐积累形成庞大的债务时,为维护信誉,政府会积极筹措新的资金来偿还到期债务。这时,由于新资金的筹措受很多因素限制,变数大,政府无法到期还债的可能性越来越大。最终会导致政府拒绝还债,本国货币汇率一落千丈,金融危机爆发。3.当政府负债累累时,可能会低价出售资产来还债。竞相低价销售资产会使与其相关的物品价格同时下降,使整体物价水平下降。这时债务人不仅出售的资产价值下降,拥有的资产价值也会贬值,从而导致无法还贷,银行因周转不灵而引发危机。

在此次土耳其金融危机中,赤字主要通过第三个途径发挥作用。为了减轻债务,从1985年开始推行国有企业私有化。起初,进展顺利,1990~1996年期间共取得194.4亿美元收入,年均27.7亿美元。^⑥但国有企业私有化行动在1997年和1998年受阻(两年仅取得资金20亿美元)。由于外债总量没有减少,销售资产使得土耳其总体物价呈下降趋势(1980~1990年消费者价格指数年均增长率为40%,1994年为106.3%,1995年为93.6%,1996年为80%)。物价下降不利于企业经营,企业无法正常还债,银行坏帐增多,流动性差,容易爆发危机。

(二) 常年贸易逆差,外债数额庞大。

1981~1999年,土耳其连年出现贸易逆差。20世纪90年代后期逆差逐年扩大,贸易赤字从1994年的37.41亿欧元增至1998年的163.59

¹ 张纪康、齐曲:“土耳其改革:非完全自由化的进程与危机教训”,载《国际金融报》,2001年3月8日。

^④ 这里的补贴是广义概念,包括国家对国有企业的所有转移支付。

^⑤ 《1998年世界经济发展指标》,中国财政经济出版社1999年版,第234、280、292页。

^⑥ 同上书,第292页。

亿欧元。引起经常项目逆差的首要原因是商品进出口结构失衡。在 1980 年出口产品中,食品、农业原材料、燃料及矿砂与金属等初级产品所占比重为 73%,制成品所占比重为 27%,而进口商品中 43% 是制成品。1996 年,情况有所好转,进口商品中制成品比重为 69%;出口商品中制成品所占比重为 74%,初级产品为 26%。不过出口商品中制成品比重仍低于世界低收入国家的平均水平(1996 年制成品为 77%)。其次,贸易条件不利。尽管近年来贸易结构有所改善,但反映在贸易条件上仍处于不利地位。1994、1995、1996 三年贸易条件分别为:93.6;97.2;99.3。导致出现这种情况的原因在于主要贸易伙伴是欧盟,其技术水平远远高于土耳其,在制成品方面具有绝对优势。土耳其与欧盟的贸易额分别占其进口总额的 45%,出口总额的 50%。最后,2000 年国际石油价格大幅上调,加大了外汇支出。同时土耳其内部动荡不安,使外汇的主要来源——旅游业收入减少。和贸易逆差如影随形的是庞大的外债,1980 年,土耳其外债总额为 191.31 亿美元,1996 年为 797.89 亿美元,2000 年超过 800 亿美元。外债总额占 GDP 的比率从 1994 年至 1998 年一直在 27% 以上。导致外债数额庞大的主要原因是:1. 为了弥补贸易逆差,大量举借外债;2. 满足储备需要。土耳其实行有限浮动汇率制,该制度需要经常对汇率进行调节,要求政府保持大量外汇储备。在常年贸易逆差的同时,土耳其外汇储备呈递增趋势,1980 年外汇储备(含黄金)为 32 亿美元,1994 年为 50 亿美元、1996 年为 178 亿美元,2000 年 11 月初为 250 亿美元。递增的外汇储备主要来源是外国援助和外债。在所有外债中,短期负债和证券投资占主要部分。自 1995 年至 1999 年上半年,直接投资在外债总额中所占比例一直低于 0.6%,个别年份为 0.4%。

常年贸易逆差和庞大的外债一直使土耳其里拉存在贬值压力,当外国投资者为规避风险撤除资金时,外汇的供求矛盾激化,汇率骤降,最终迫使土耳其政府放弃固定汇率制。此后,土耳其金融危机将会通过投资和贸易渠道向外界扩散。

(三) 金融管理混乱

此次金融危机首先爆发于银行体系。货币管理当局对银行的监管行动是危机爆发的导火索。

在危机发生前,土耳其银行秩序长期混乱。1994 年土耳其银行法规定:当银行经营不善而倒闭时由政府负责偿还储户的存款。于是银行大量吸收存款,无视风险发放人情贷,甚至许多有背景的私人银行把吸收的存款用于偿还个人债务,或秘密转移至国外化为私有。危机发生前,在土耳其据垄断地位的国有银行问题尤其严重。在过去的 20 年里,土耳其国有银行仅代替政府向国有企业发放补助性贷款就造成约 250 亿美元呆帐,整个国有银行呆帐率为 10%。如此高的呆帐率致使银行资产流动性很差,无法应付大量存款的集中提取。同时,在利率持续居高不下且通胀久治难愈的情况下,银行资金大都投向风险小、收益较低的国债市场。15 家最大银行 88%¹ 的盈利来自国债的购售业务。这些银行往往不顾风险,过度举债,在银行同业间形成了庞大的债务链。如果一家银行倒闭,将会产生骨牌效应。在银行系统问题成堆的情况下,基金敦促土耳其加强银行监管,以消除金融隐患。土耳其银行秩序混乱,加强监管非常必要,然而时机不成熟。土耳其各系统腐败成风,行贿受贿现象普遍存在。今年 1 月,国防部长、国家电力公司董事和该公司经理因行贿受贿被捕。银行业腐败状况更甚,挪用资金、发放人情贷款已形成风气。今年初,安全部发现一个财政部官员私自从一家银行的地下金库夹带走大量现金。据调查,此种行为已持续数年。同时土耳其银行业的高层职员大都与政府官员有关联,容易互相包庇。鉴于此,人们并不相信此次检查行动能真正约束腐败。实际也如此,2000 年 11 月金融危机发生后,总统出于政治上的考虑,仍不愿处罚贪污受贿的高层官员。在腐败盛行的情况下,监管只能走过场,不可能真正奏效。现在人们已经醒悟:应该先惩治腐败,然后才能有效监管银行。然而为时已晚。

(四) 政府措施不当

此次金融危机本不该导致土耳其放弃固定汇率的结果。理由是:1. 汇率不存在高估现象。如处理措施得当,不可能出现里拉汇率大幅下挫致使放弃盯住汇率制的现象发生。自 1994 年至 2000 年,土耳其里拉对外币一直在贬值。1994 年

¹ 王蕾:前引文。

1 欧元可兑换 35535 土里拉, 1996 年可兑换 59912 土里拉, 1998 年可兑换 293736 土里拉。2000 年金融危机发生, 1 欧元最多可兑换 50 万土里拉。这种贬值是土耳其政府有计划实施的, 为避免金融危机, 土耳其政府每年使土里拉贬值 30% 左右。2. 外汇储备充沛。土耳其 1994 年外汇储备为 50 亿美元, 1998 年增加 2 倍, 2000 年 11 月初外汇储备是 1994 年的 4 倍, 基本能满足需要。3. 通胀得到治理。4. 利率高。以上因素有利于里拉汇率的稳定。土耳其贸易部估计里拉对外汇率比实际汇率低 2 到 3 个百分点。照此来看, 金融危机不应扩散到外汇领域。然而, 由于政府化解措施不当, 金融危机扩大化。金融危机的苗头显现时本该果断关闭有问题的银行, 而不是注入资金。关闭有问题的银行虽不可避免将牵涉到相关银行, 但可以避免挤兑行为扩大到整个银行体系。注入资金使得外汇储备骤减, 不但使人们的通货预期升高, 加剧了挤兑行为, 同时削弱了政府的外汇储备, 致使今年 2 月迫不得已放弃盯

住汇率制, 里拉对美元的汇率一路下滑 60%。

另外, 双元首制引发政局动荡。土耳其实行独特的双元首制, 总理和总统对国事均有决定权。这种制度能避免独裁政治, 但致命的缺陷是容易产生分歧, 导致政局动荡。在此次金融危机中, 由于总理和总统都有决定权, 当双方在如何解决危机、继续实施改革计划等观点产生分歧时, 无法及时做出决定, 不但延误危机的解决, 且引起政见之争, 恶化了动荡局面, 导致金融危机进一步恶化。

最后, 发行国债时机不当。在上述情况下发行国债, 给人们造成政府靠借新债来还旧债的印象, 恶化了政府的信誉。

综上所述可见, 此次金融危机是由土耳其内部因素引发的。长期的经常项目逆差、巨额财政赤字、庞大的外债和脆弱的银行体系为此次危机的形成埋下隐患。政府措施不当导致危机爆发并扩大化。

(责任编辑: 徐 拓; 责任校对: 吴传华)

资料库

《西亚非洲资料》 2001 年第 3 期目录

内部评论

20 世纪初的中国与中东国家关系	李伟建
伊斯兰国际关系理论的和平特质	冯怀信
全球化与非洲的边缘化	钟伟云
非洲女性割礼习俗研究	朱和双

历史园地

一场无人期待的战争 ——第三次中东战争爆发原因分析	杨 军
------------------------------------	-----

外论选登

解决巴勒斯坦难民问题的国际法框架	冬娜·阿兹特
------------------------	--------

资料库

西非经济共同体概况及现状	许 春
2000 年非洲西文论文题录	张毓熙

Why Does Financial Crisis Break out in Turkey

Gong Xinhong

pp. 33– 36

Turkey's financial crisis breaking out last year is most serious in more than 70 years, and it has led to a series of consequences: Both Turkey's long and short-term credit grade have been degraded; Turkey's inflation rate has reached to 57%; Its unemployed people has reached to 500000; In the middle of past April, a

demonstration of more than 10000 people took place in Istanbul; The process of Turkey's entry into EU has also been affected. The high financial deficit, big trade deficit, huge amount of foreign debt, confused financial management and government's careless measures, are the root of the financial crisis.

Globalization and Democratization of Political System in the Middle East

Yang Luping

pp. 37– 40

The Middle East is the most turbulent region in the world, and the many problems in the region are just caused directly by the undemocratic situation of political system. A probe into the

political reform route suitable to every country's national conditions will be helpful not only to the political and social stability in the Middle East but also to the peace and development in the world.

A Brief Introduction to Environment Legislation in South Africa

Xia Xinhua

pp. 41– 42

In order to protect increasingly deteriorating environment, South African government has passed a series of environment legislation in recent years. The purposes are to protect ecological environment by utilizing the means of law, to promote the sustainable usage of natural resources, and to

combine environment legislation with human rights protection organically. It's important significance lies in defining the environment right as one of basic human rights in the Constitution, and giving prominence to the protection of human rights.

The Basis of Jurisdiction over Exercising Foreign-related Lawsuits in Nigerian Courts

Zhu Weidong

pp. 43– 45

The jurisdiction over foreign-related civil and commercial cases in Nigerian courts has been divided into jurisdiction over person lawsuits and jurisdiction over thing lawsuits. In the person lawsuits, so long as the party "shows" or "exists" in the range of the Nigerian court jurisdiction, and the tickets of the court can be sent to the defendant or the defendant submits to the jurisdiction of the

court, the Nigerian court has the jurisdiction over the case; In the thing lawsuits, so long as relevant property or the defendant's house locates in Nigeria, the Nigerian court has the jurisdiction over the case.

(责任编辑: 艾迪; 责任校对: 艾迪)