

2013 年土耳其经济情况 挑战与机遇

ASAF SAVAŞ AKAT

伊斯坦布尔比尔基大学

2013 年 6 月 5 日

概述

- 2009年后土耳其实现了“重要”经济复苏
 - 经济快速增长、失业率下降、金融及财政稳定等等。
 - 国内及国际也出现令人惊奇的发展。
- 难题：为什么此前会出现经济大衰退？
 - 政治经济十分有趣
 - 我将其留至其他场合再述
- 中长期预测-只见森林不见树木
 - 我不谈短期政策
 - 回顾历史趋势
 - 强调结构特性
 - 面对挑战，抓住机遇
 - 对不久的将来的几点看法

比较呈现警告信息

- 一些数据需要调整
 - 比起拥有稳定人口的国家，土耳其人口量较少（1900 万）
 - 理解人均福利指标（车、电话、电视机等等）
 - 购买力平价收入比目前的汇率收入高（以欧元计，无论是平价还是更低的价格）
- 低生产力农业高就业率
 - 40 % 就业率：个体户以及无报酬的家庭劳工及雇员
- 经济呈现显著的双重结构
 - 现代的、高附加值的正式领域
 - 传统的、低附加值的非正式领域

历史简述

- 长期经济发展表现：中等
 - 非失败（阿根廷）也非奇迹（韩国）
- 战后经济增长四个阶段
- 1950-80: 进口替代
 - 内陆型中央管制经济；以危机而告终
- 1980-99: 开放-与欧盟结成关税联盟
 - 不管财政稳定的市场改革；以危机而告终
- 2000-10: 财政整顿
 - 财政稳定；以大规模对外赤字的代价实现经济高速发展
- 2011 + : 朝着可容忍发展方向前进
 - 重新调整国内及国外需求；还有待观察

比较性政治指标

Timur Kuran 制表, 2012 年

2011 至 2012 年 比较性政治指标 (0-10, 标准化及人口-比重)

国别或地域	腐败认知	法治	公民自由
非洲 (除阿拉伯之外地区)	2.7	2.9	5.8
印度	3.1	4.9	7.0
中国	3.6	4.2	4.0
中东	3.0	3.7	4.7
阿拉伯联盟	2.8	3.5	4.4
伊朗	2.7	2.8	4.0
土耳其	4.2	5.3	7.0
经济合作与发展组织 (除土耳其外)	6.6	8.0	8.6

信息来源: 国际透明组织, 世界银行, 美国自由之家 (2011-2012)

2

长期经济发展

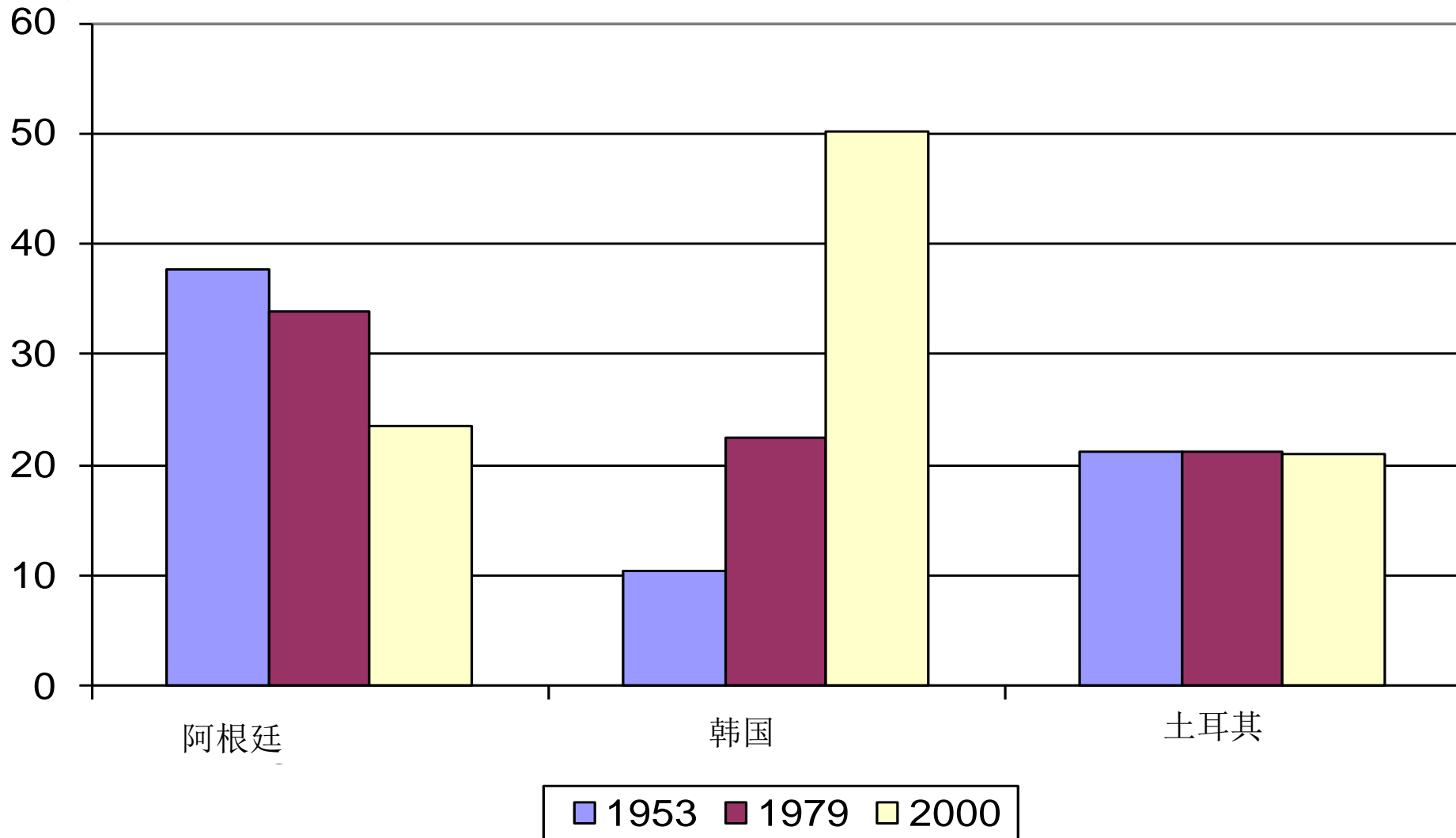
GDP 人均购买力平价, 1990=100

年度增长差异 %	世界经济	西欧+美国	发展中经济
1500-1820	-0,1	-0,1	0
1820-1914	-0,3	-0,7	0,3
1914-1950	-0,1	-0,5	0,3
1950-1980	0,5	0,2	0,3
1980-2010	0,6	0,8	-0,2

与美国相关的人均 GDP

购买力平价； 美国 = 100； 1953-2000 (佩恩表)

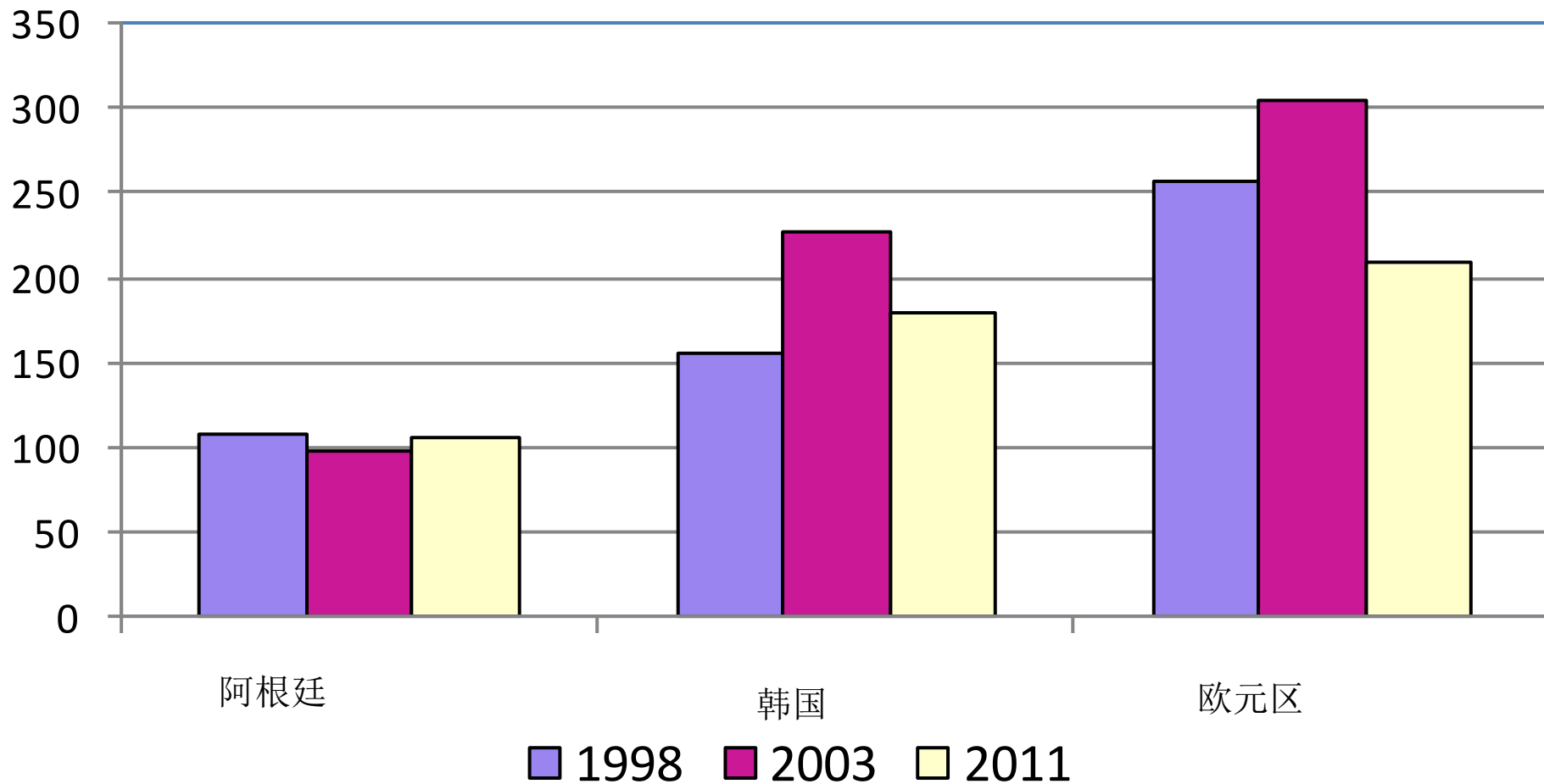
美国=100



土耳其相关人均 GDP

购买力平价；土耳其=100； 1998-2011 (世界银行)

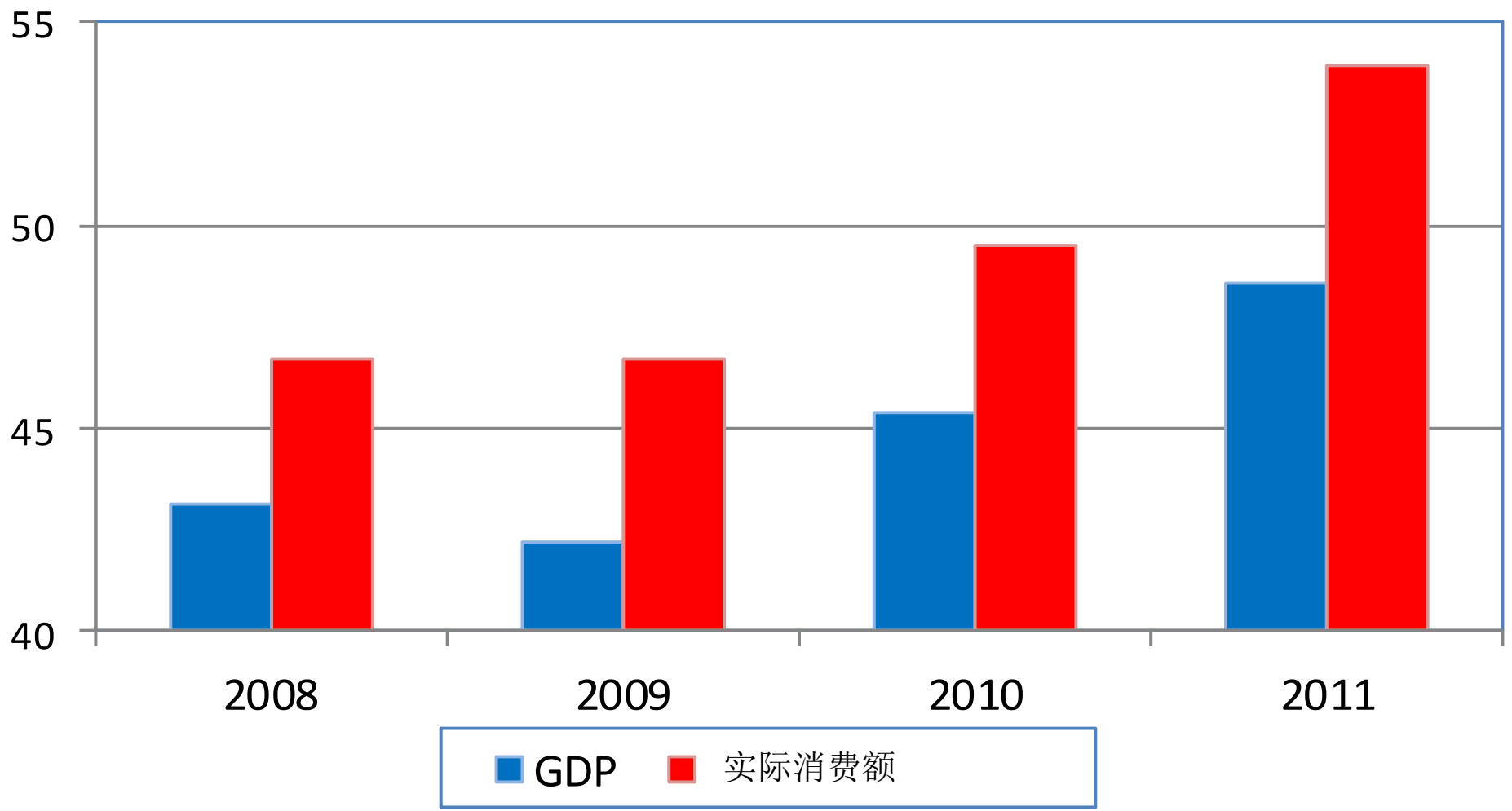
土耳其=100



危机后人均 GDP

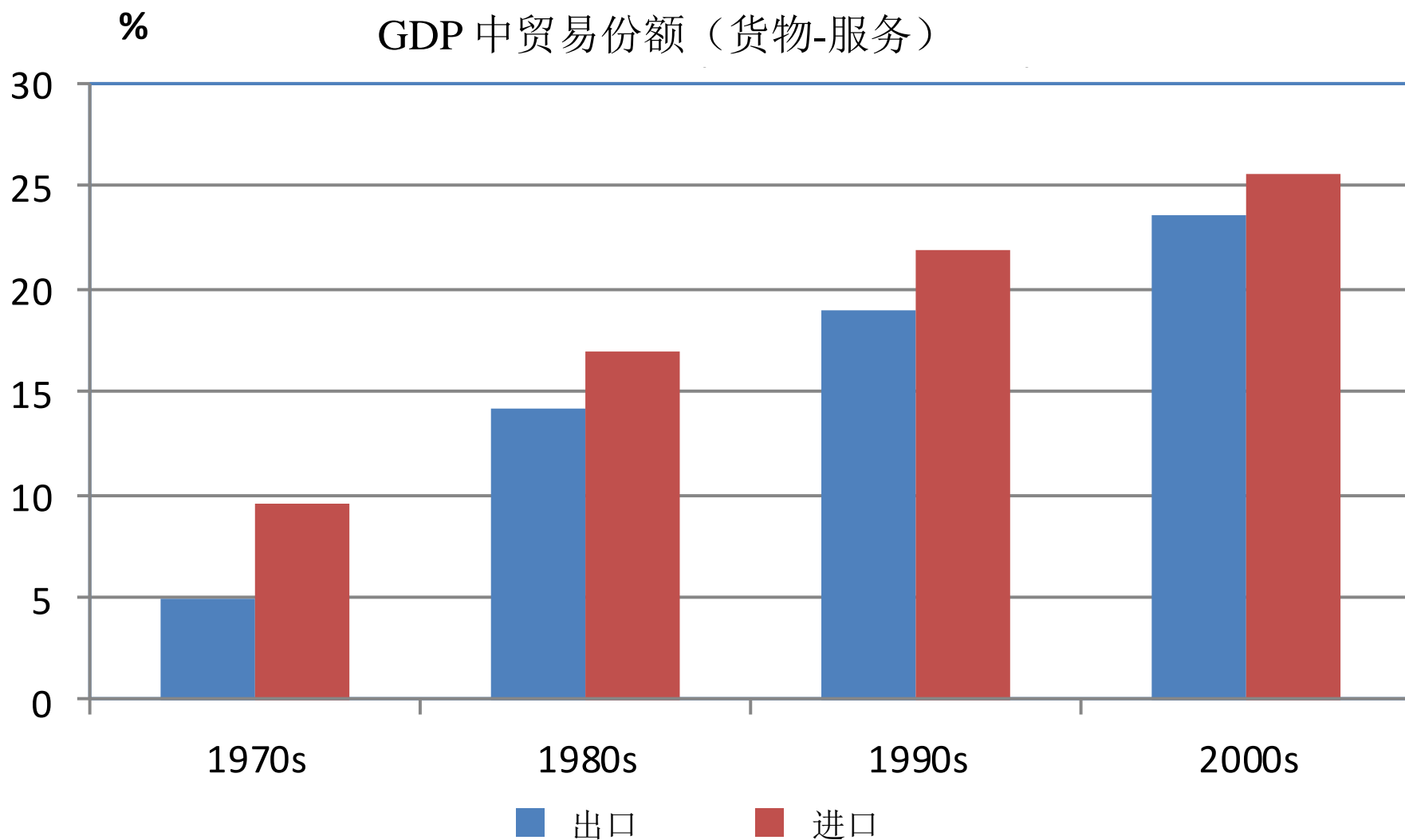
购买力平价；欧元区=100；2008-11 (土耳其统计研究所)

欧元区=100



土耳其：GDP 中贸易份额

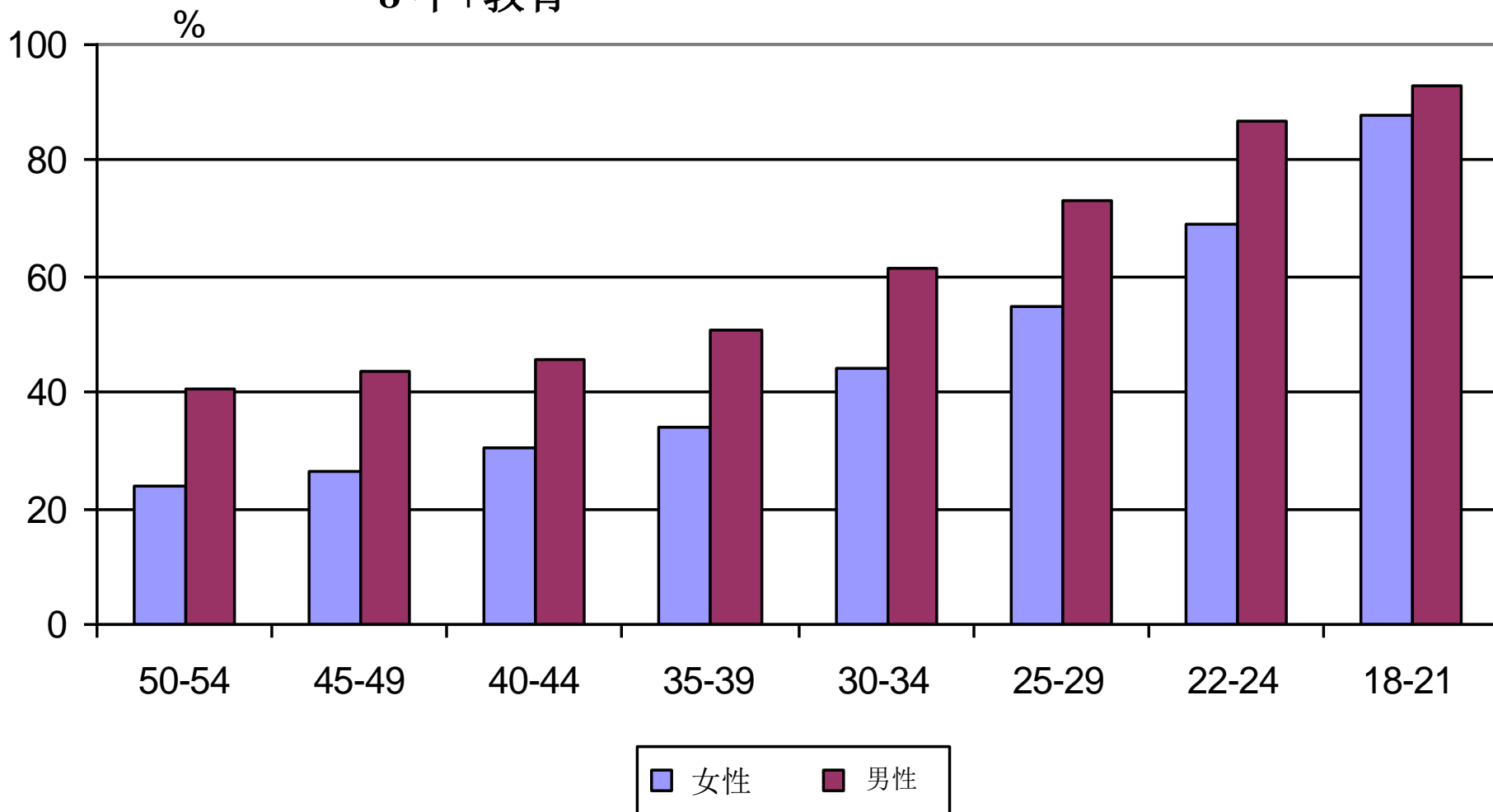
货物及服务占 GDP 中的百分比（世界银行）



劳工年龄分布图 (2009)

中学毕业生年龄分组百分比 (土耳其统计研究所)

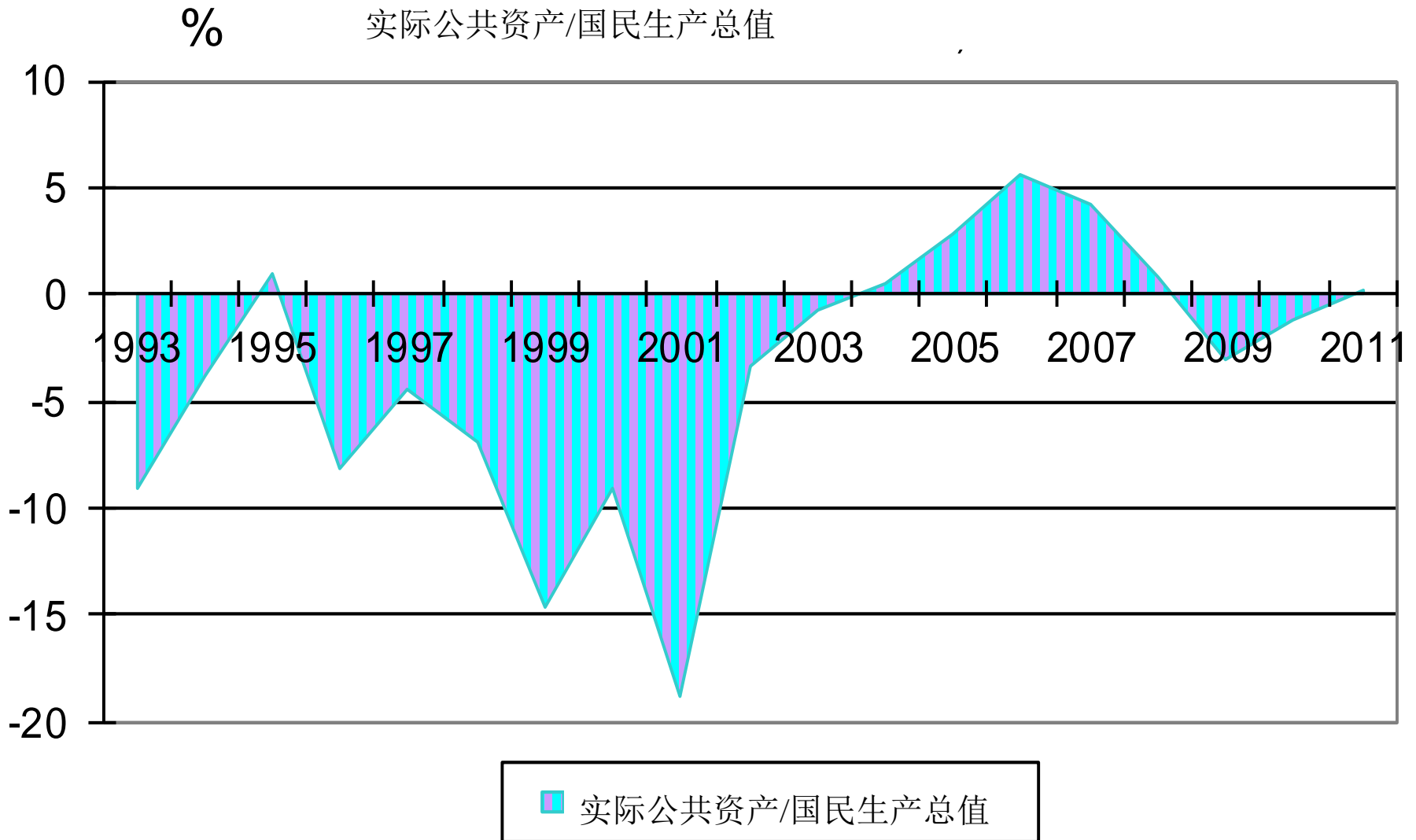
8年+教育



“大转变”

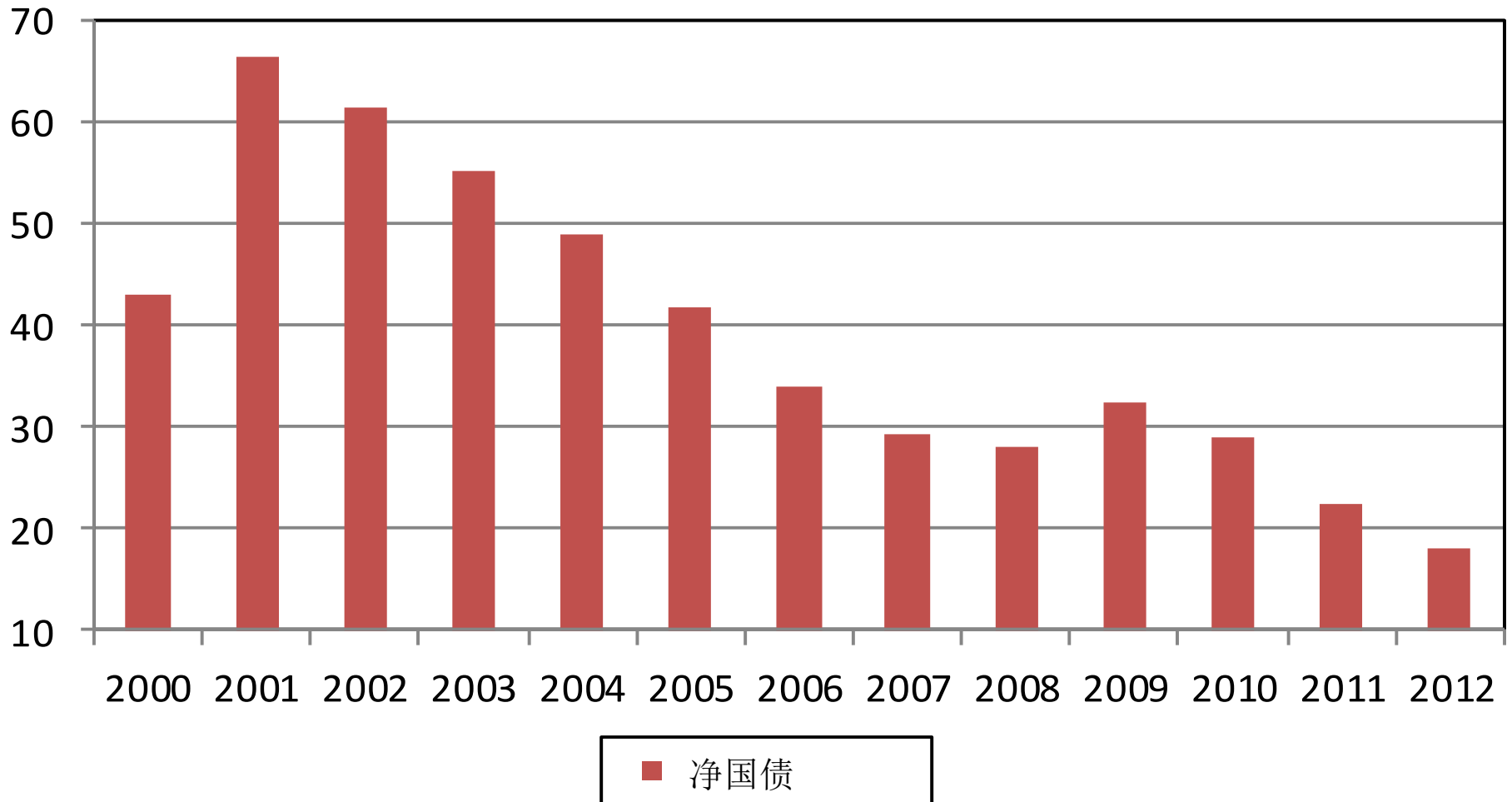
- 没有魔法；“是预算，傻瓜”
 - 税收方面令人印象深刻的财政措施
- 财政调整记录结果
 - 高额初级剩余（多达 **GDP** 的 **6%**）
 - 欧盟成员大国最低负债比率
- 高通胀结束
 - 三十年后单位消费物价指数
 - 浮动汇率及去极化
 - 实际利率正常化
- 体制改革
 - **CB** 独立
 - 银行严格监管/健康资产负债表
 - 基础设施投资（道路、港口等）

财政收支平衡（实际） 1993-2011



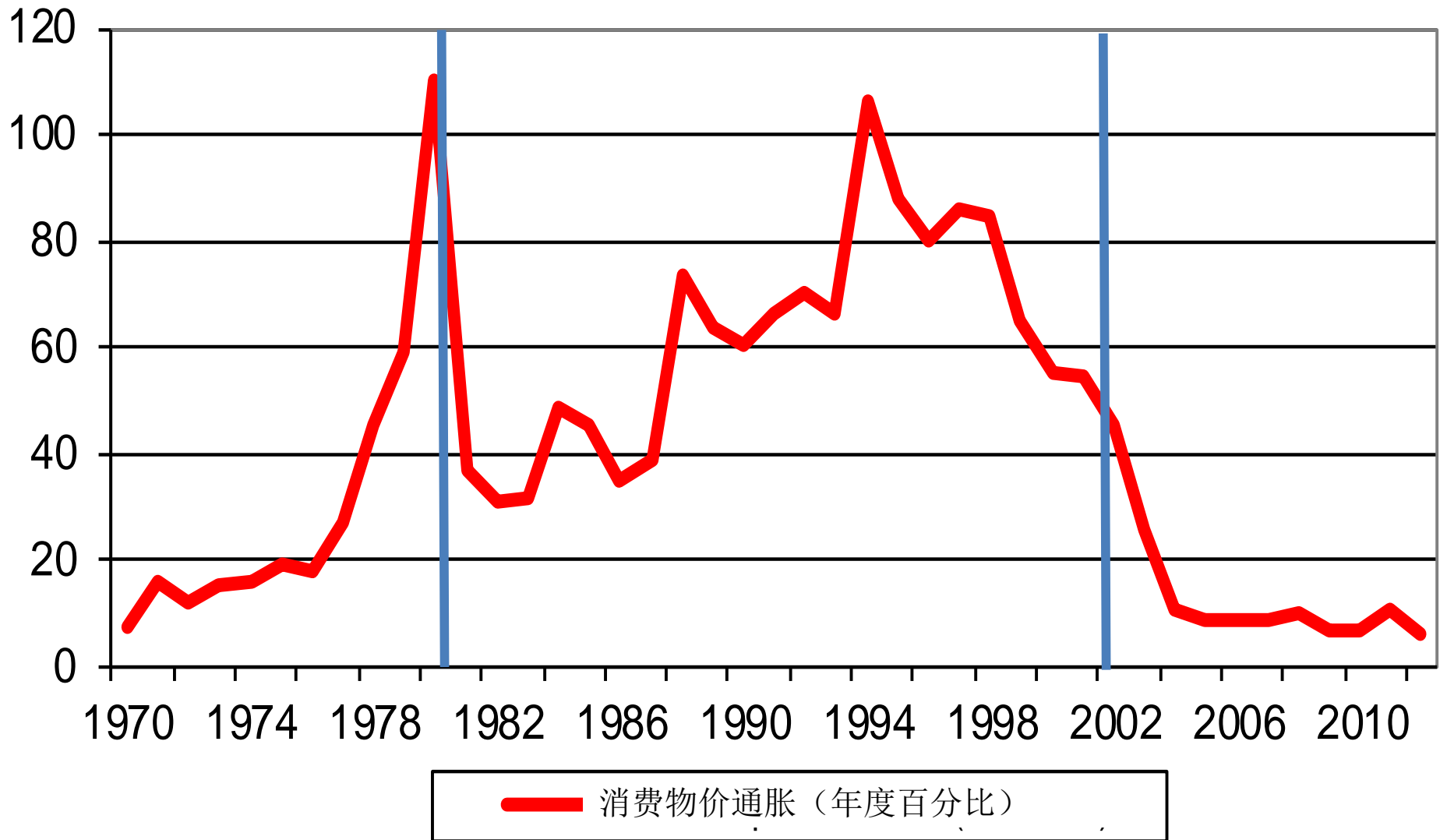
净国债 2000-12

净国债/国内生产总值

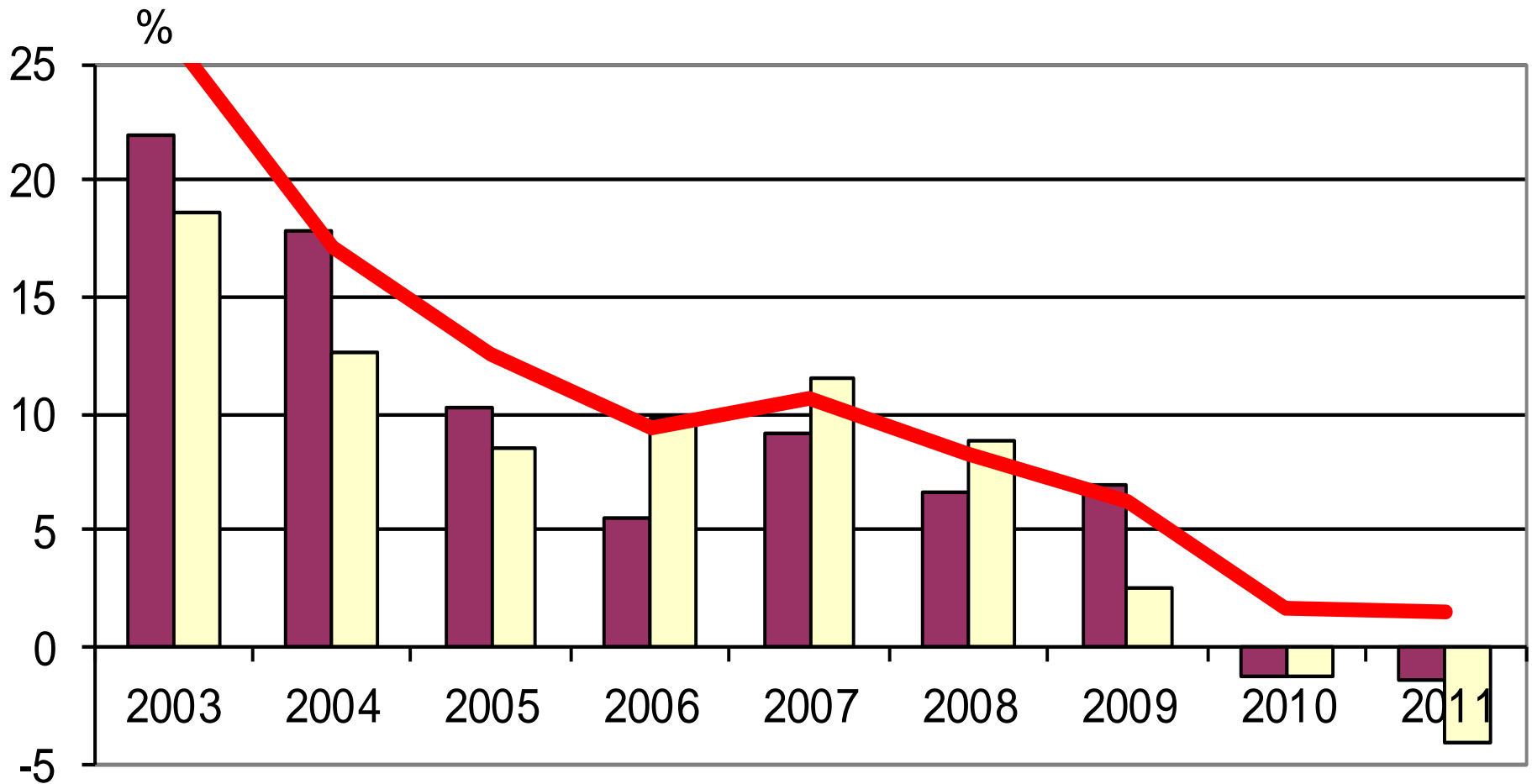


消费者通胀 1970-2012

消费物价通胀（年度百分比）



真实利率 2003-11



■ CB o/n (依据过去经济发展情形分析) ■ CB o/n (采取措施前) — 国库券 (依据过去经济发展情形分析)

成功的政治经济

- 国际货币基金组织以及欧盟提供了路线图
 - 由无力的联合政府引发的通货紧缩
 - 改革强大的当地选民
 - **Derviş** 部长定义了路线图设定
- 当事人为正义和进步的作用
 - 单一政党政府-政治稳定
 - 利商、利市场并且利全球化
 - 凭借本能的财政保守
 - 整体上更加良好的管理
 - 对团结的敏感性-减贫
- 新的国际形象
 - 投入到吸引外资方面
 - 大规模私有化

外商直接投资以及私有化

外商直接投资流入	美元份额	占 GDP 的百分比
1980s	2,4	0,3
1990s	8,1	0,4
2000s	98,4	2,0
2003-07	55,1	2,3

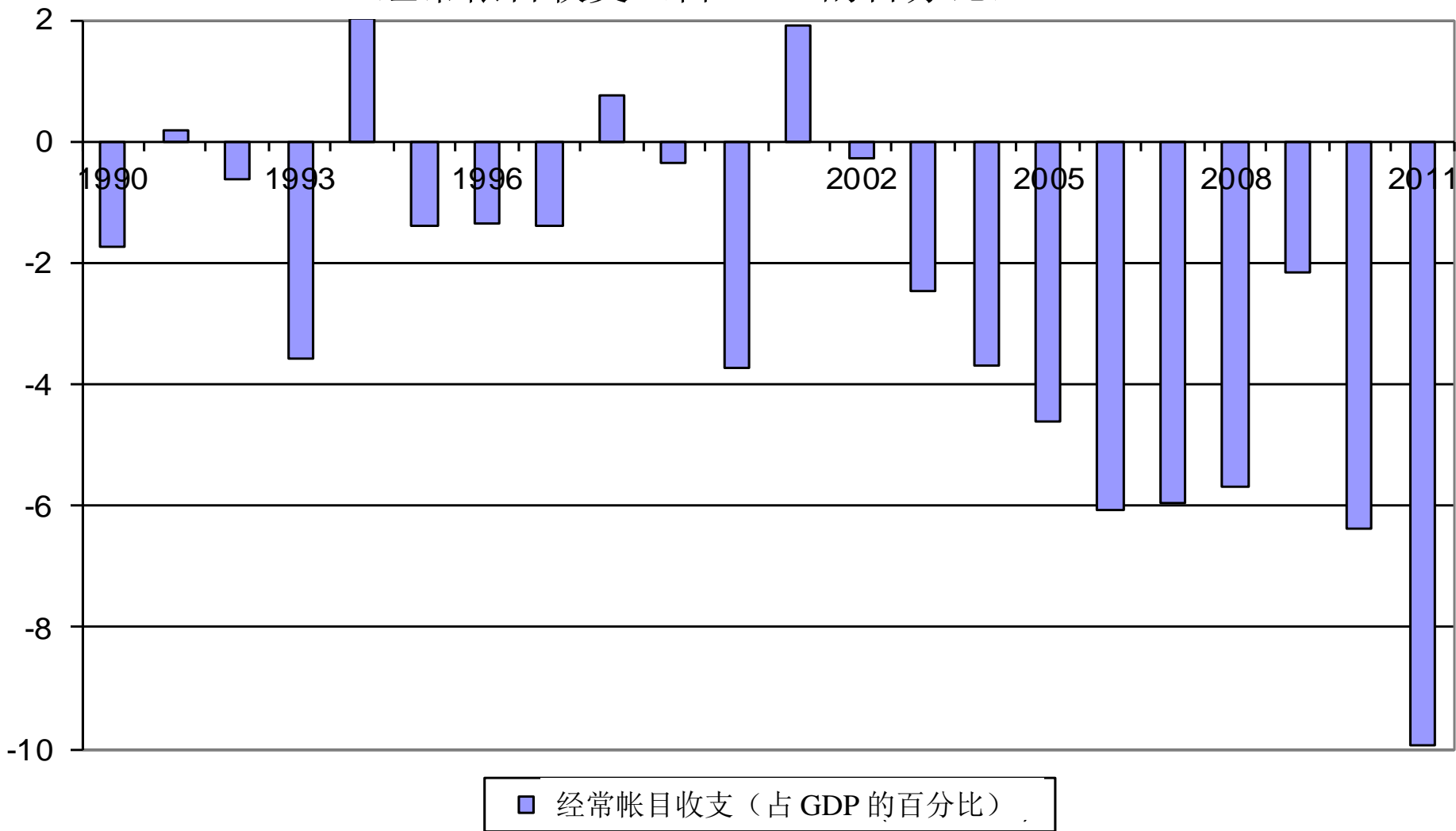
私有化收入	美元份额	占 GDP 的百分比
1986-02	6,1	0,2
2003-07	22,0	0,9
2008-10	14,0	0,7
Total	42,1	0,6

对成功的诅咒

- 过去十年中的失败众所周知
- 更大的外部赤字
 - 记得“荷兰综合症”吗？
 - 估值过高的货币：定期贷款资产高需求
 - 货币政策的作用
- 私人储蓄崩塌
 - 信贷高速扩张
 - 廉价的贸易财货
 - 不可交易收入高
- 就业率低
 - 讨论关注点几乎全在结构问题上
 - 经济增长提供了新的就业机会
 - 但就业率仍然很低（女性）

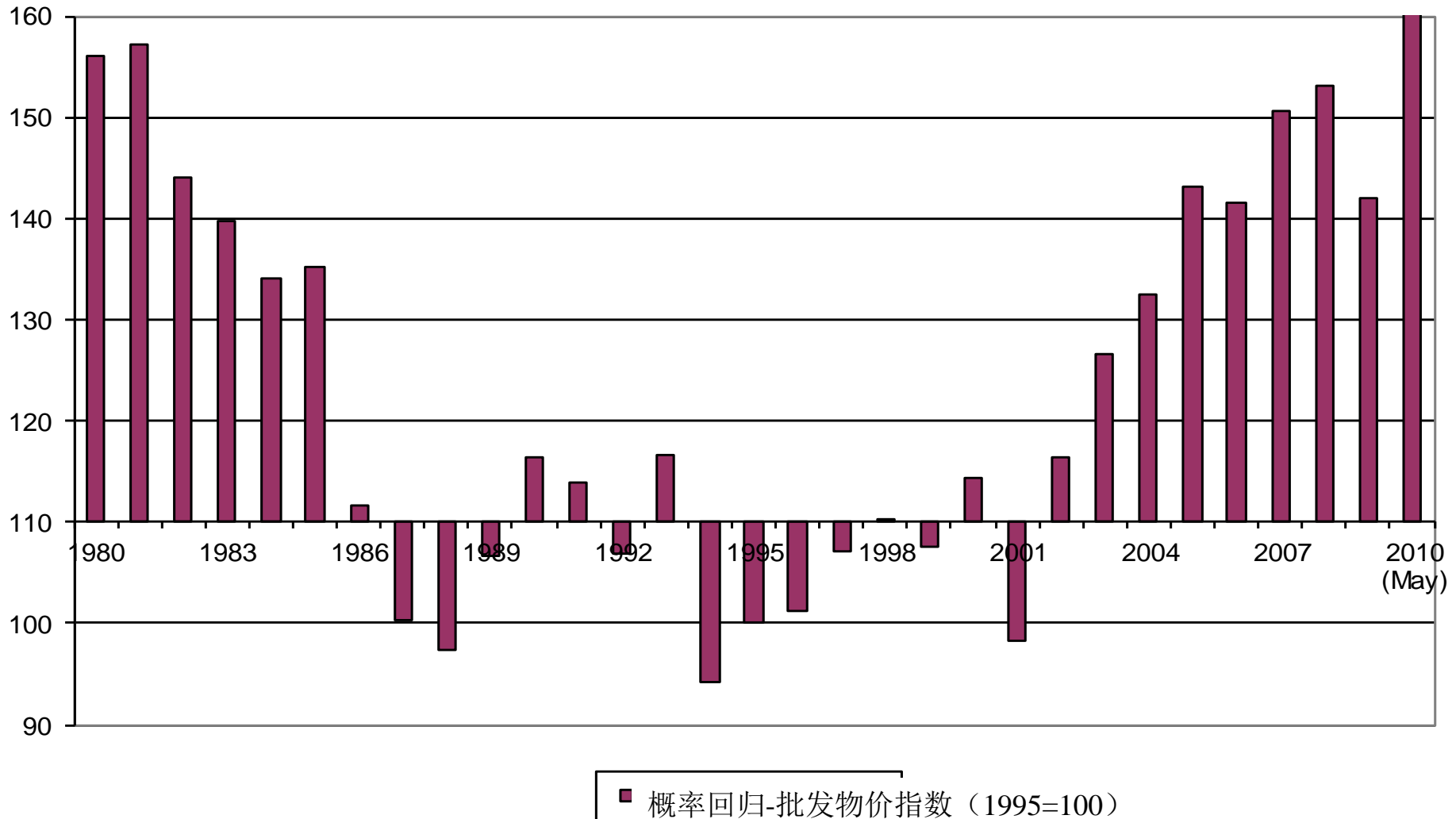
活期存款账户: 1990-2011

经常帐目收支（占 GDP 的百分比）



实际汇率: 1980-2010

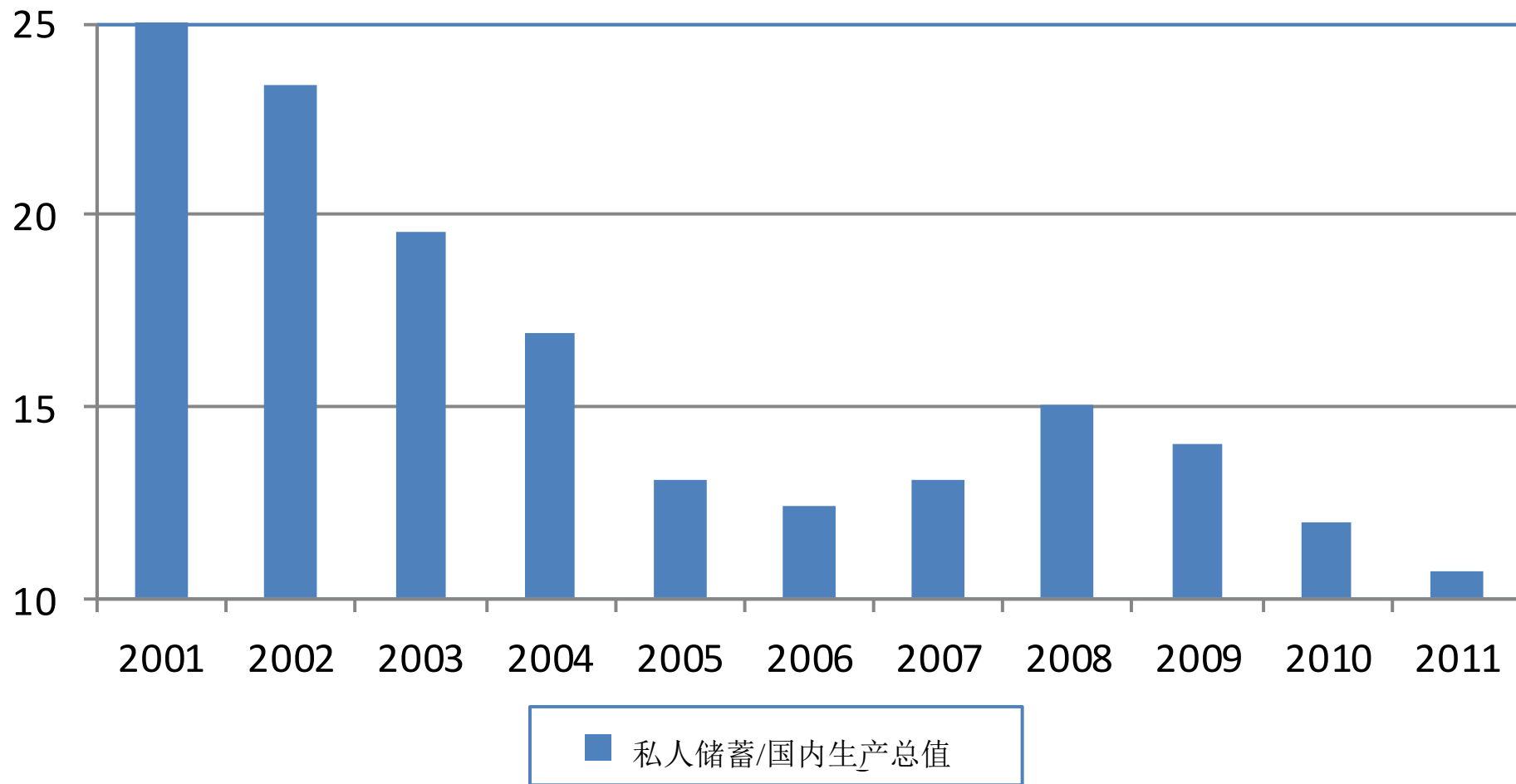
概率回归-批发物价指数 (1995=100)



私人储蓄 2001-12

现行市价 (1998 年连续数据)

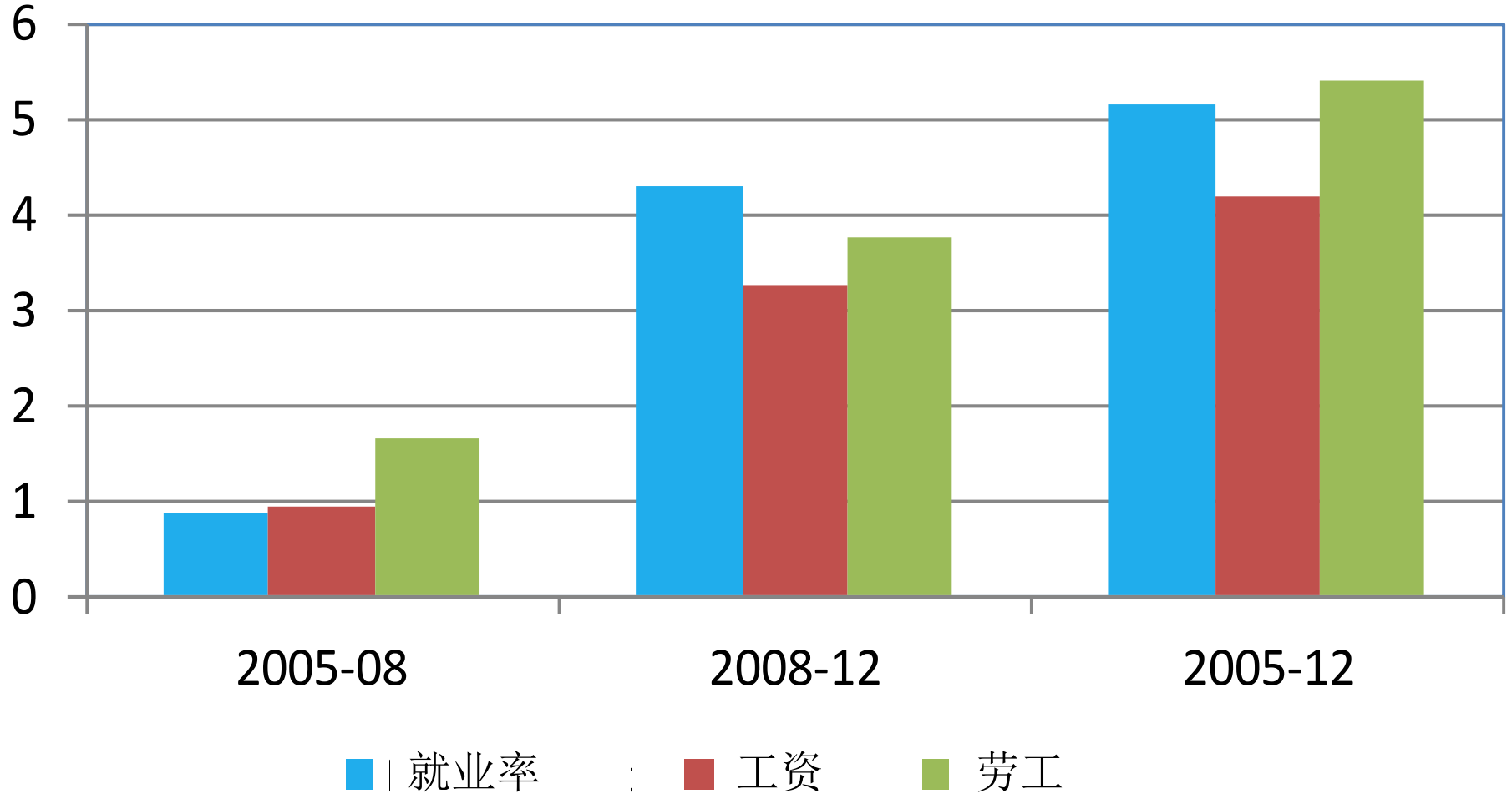
私人储蓄/国内生产总值



就业率 2005-12

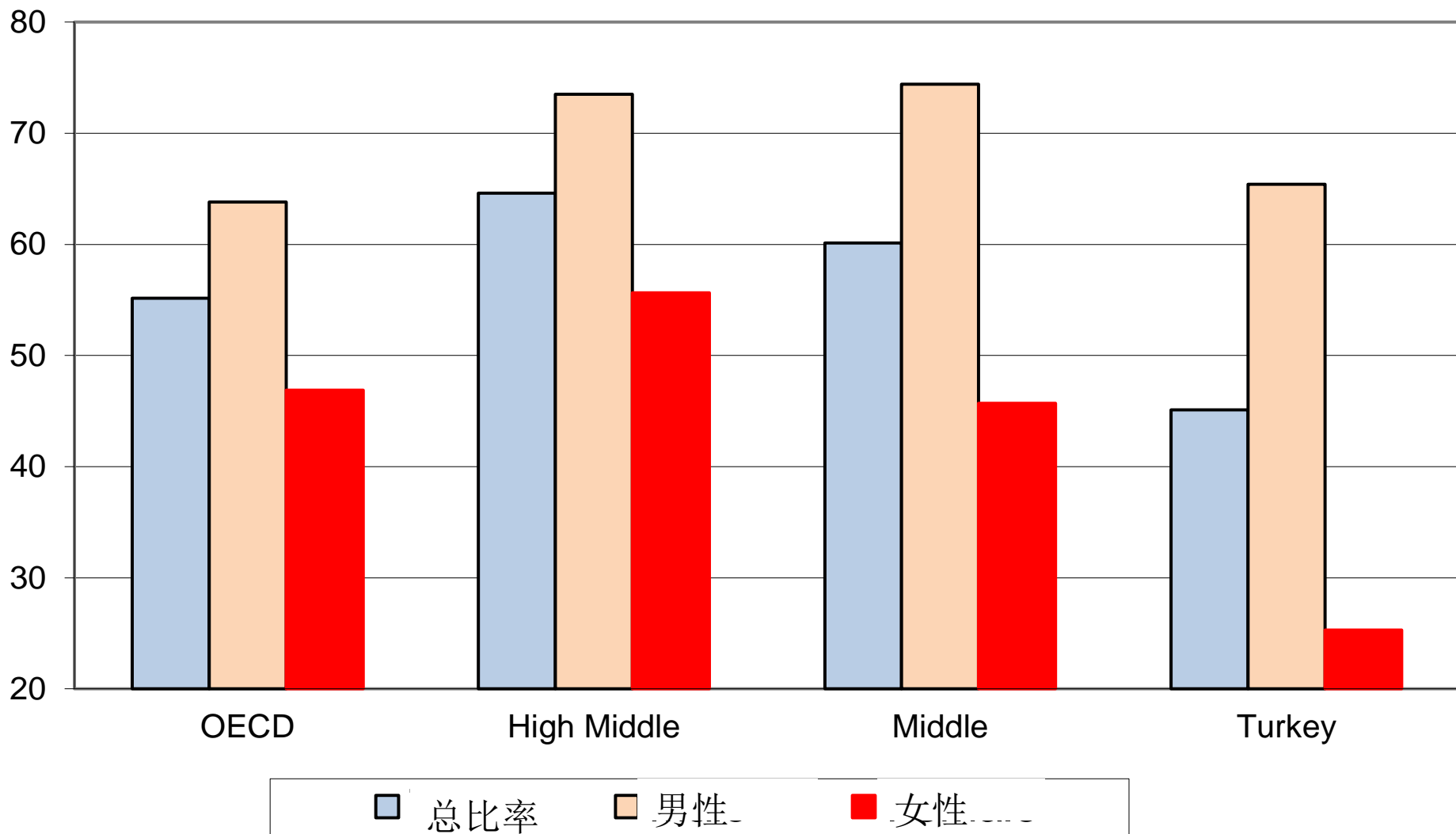
百万

就业率增长



就业率 2011

就业率超过总人口 15+ 的 (百分比); 世界发展指标



重新实现经济平衡

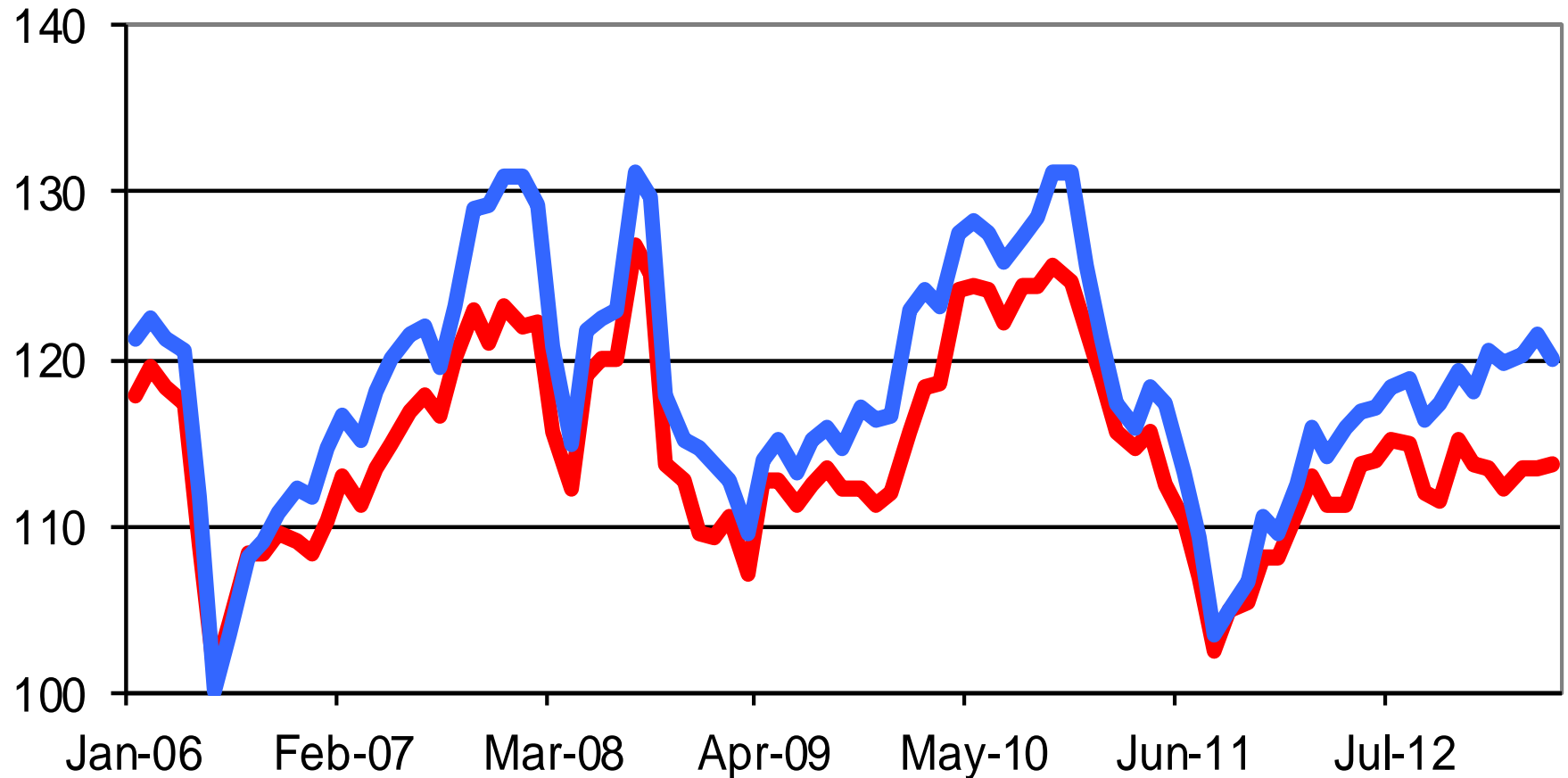
- 无论财政秩序的大规模外部赤字
 - 私人资产负债表的缺点
 - 以西班牙为例，而非希腊
- 2010年秋季之后政策主张的转变
 - 平衡内需与外需
 - “有秩序地调整”十分困难；对土耳其来说，尚属首次
- 可容忍的外部赤字定义
 - 附属资金：外商直接投资；内建自测试；项目融资
 - GDP的5%可容忍吗？
 - 难题：净误差与遗漏项目；金矿
- 天下没有免费的午餐：艰难抉择
 - 权衡通货膨胀以及经济增长
 - 突然调整与逐步调整

全球阻力

- 全球的经济条件对有序地调整来说十分不利
- 欧元危机以及欧盟衰退
 - 实体经济：土耳其一半出口货物出口到欧盟
 - 金融：危机传染以及突然停滞的风险
- 石油以及商品价格
 - 土耳其资源十分匮乏
 - 日益恶化的贸易条件以及更大规模的汇率调整
 - 遭受对更严重的通胀影响
- 两方面风险
 - 采取更加紧缩的政策来应对成本膨胀导致经济增长率低下

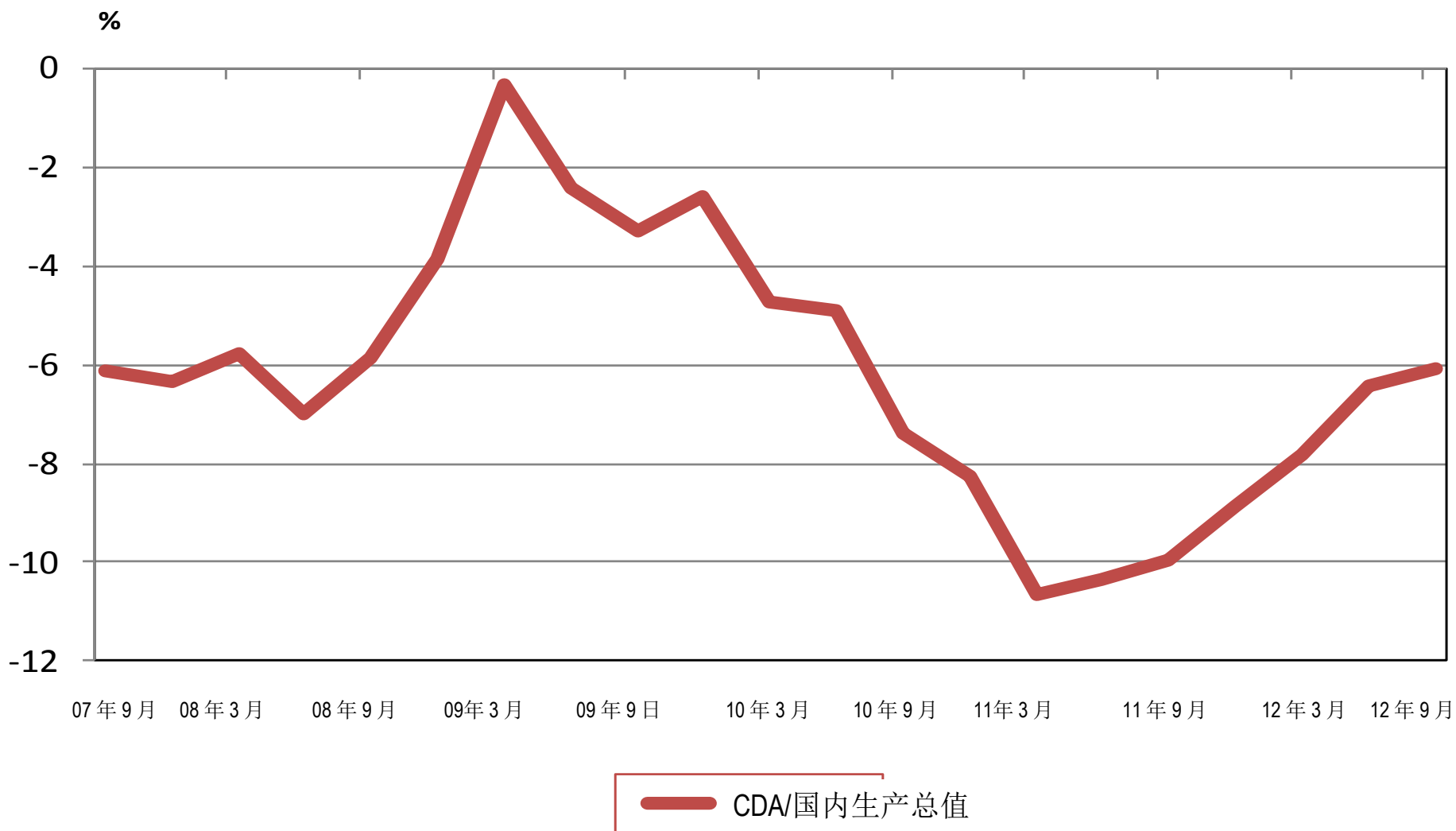
实际汇率 2006-13

2003=100



按照生产者物价指数 (PPI) 计算而得 按照消费物价指数 (CIP) 计算而得

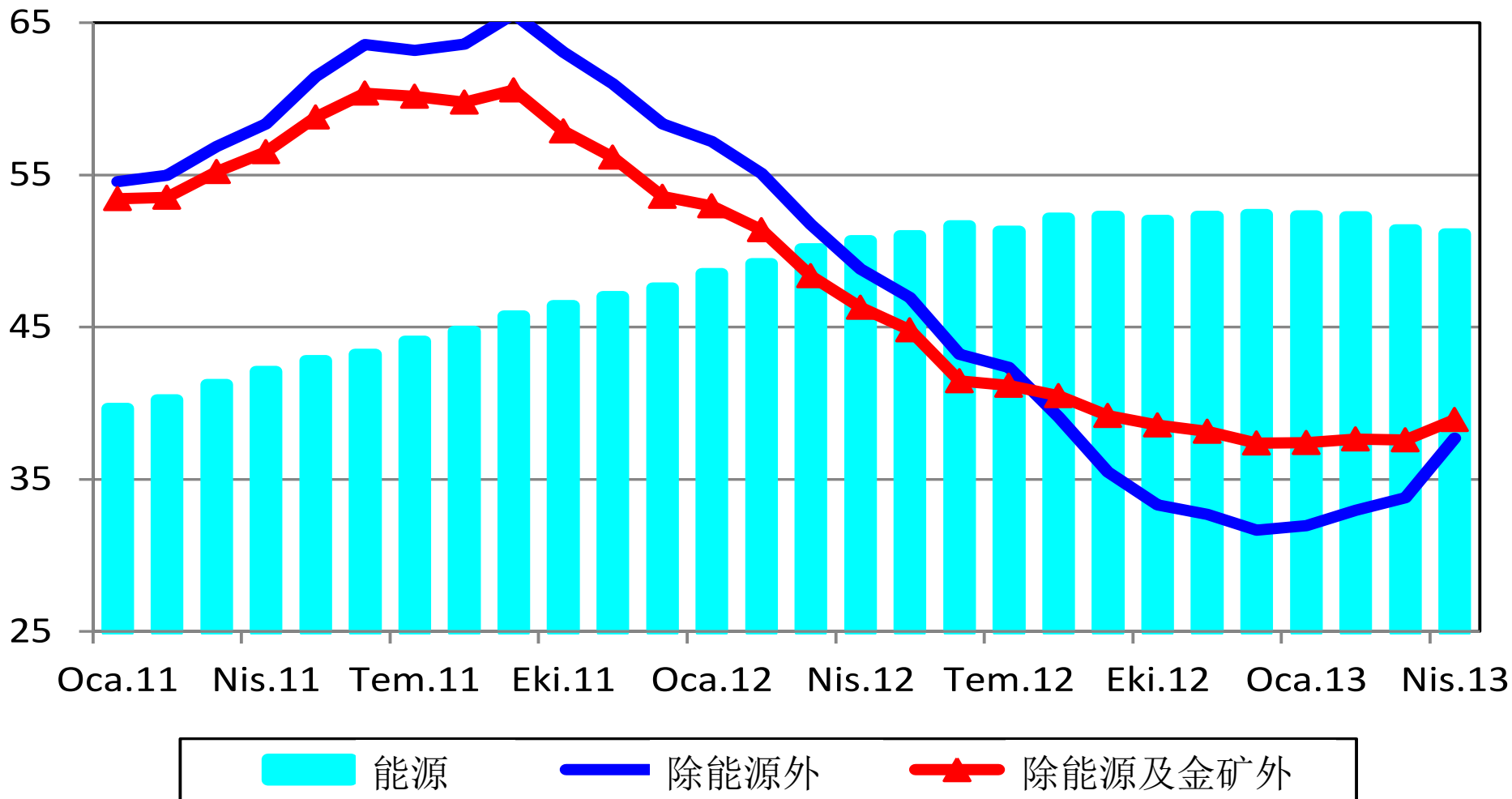
经常账目赤字 2007-12



贸易平衡 2001-13

里拉

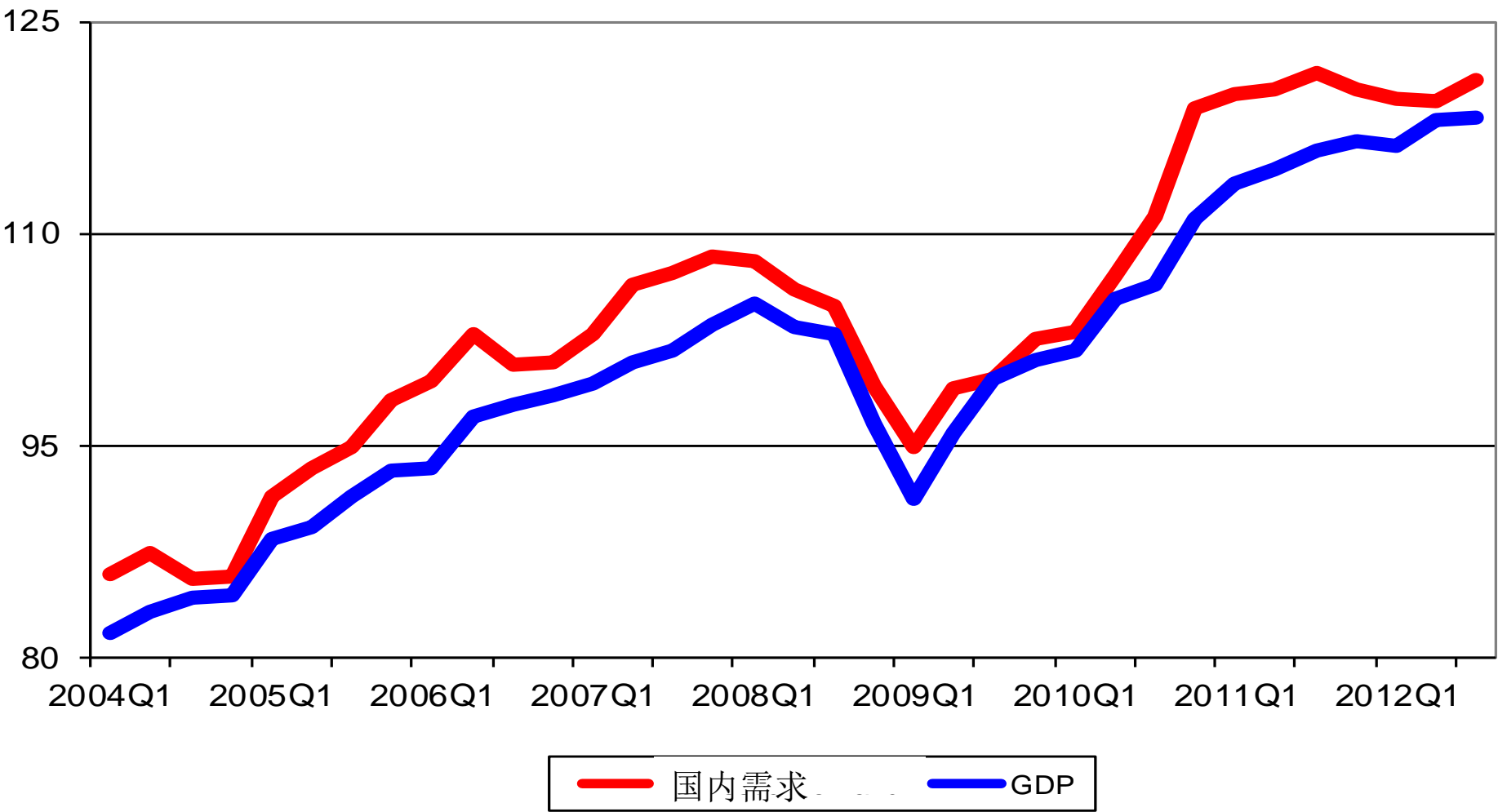
年度贸易平衡



国内需求 2004-12

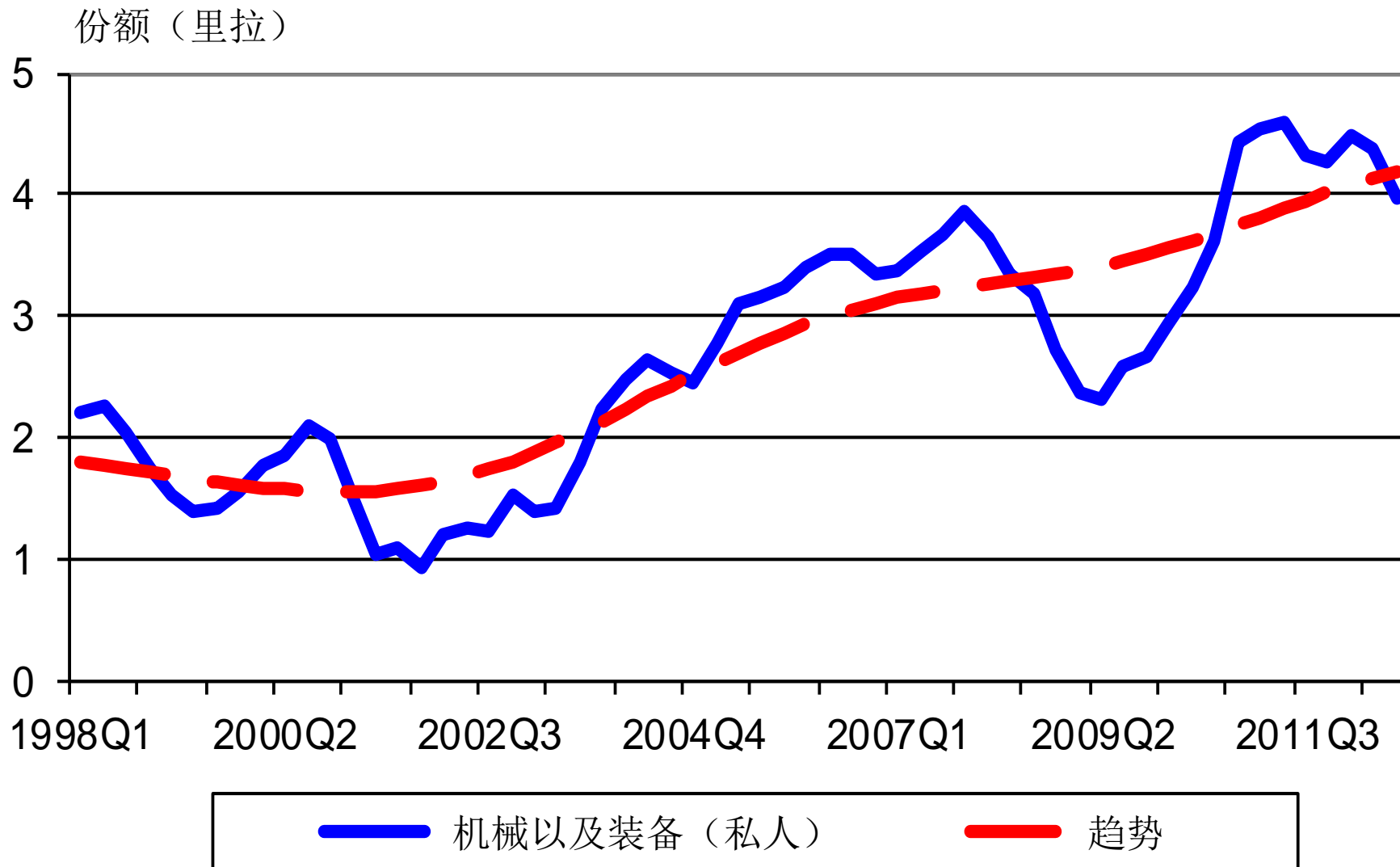
季度调整，按年计算（1998 年价格）

定期贷款份额



私人投资 1998-12

固定价格 (1998 年); 季度调整



政治经济再平衡

- 渐进主义的风险
 - 全球经济面临严峻时期
 - 市场有过度趋势
- 不断变化的相对价格的影响
 - 不可贸易领域面临紧缩
- 汇率变动敏感性
 - 美元化时期的残留
- 建筑与房地产
 - 房地产市场是否存在泡沫？其将会爆发吗？
- 经济增长的良性循环十分重要
 - 调整的痛苦将被快速经济增长所减轻
 - 怎样在调整期间支持经济增长
 - 面临困难的政策（政策性）抉择

结构上的挑战

- 土耳其缺乏领先于全球的产业
 - 重要的产业都由外国企业掌控
 - 成功的公司通常规模小
 - 工业政策并未提上政策议程
- 大规模非正式经济
 - 逃税扭曲了效率及公平
 - 正式产业劳工市场缺乏灵活性
- 人力资本问题
 - 教育不仅仅是几年学生生涯
 - 需要重视教育质量
- 仍存政治风险
 - 叙利亚内战
 - 近期在各大城市的示威游行活动

结构性资产

- 玻璃杯里已有半杯水
- 有趣的地理现象
 - 区域内最大经济体
 - 有价值的战略地位 (北大西洋公约组织, 欧盟)
 - 年轻并接受过相对良好教育的人口
- 相对发达的制度
 - 带有工人民主主义的穆斯林国家
 - 已确立财产权
 - 与欧盟形成关税联盟
- 经验丰富的决策队伍
 - **Babacan** 是任职时间最长的部长
 - **CBT**, 国库在技术层面上已十分完整
 - 完美的政策协调

危机所提供的机遇

- 全球条件可转变为有利条件
 - 黑暗天空内明亮的星; 为经济发展护航
 - 经济快速增长吸引他国目光
 - 在国内支持“动物精神”
- 区域增长势头十分强劲
 - 土耳其企业享受距离以及文化有利条件
 - 多样化以及灵活的经济也十分有利
 - 贸易、旅游业以及金融流量的迅速扩张
- 商品价格下降
 - 抵消欧盟出口市场的贸易损失
- 伊斯坦布尔：大都市
 - 已经成为许多经济活动的区域性核心地区
 - 伦敦及孟买之间的唯一一个大都市

总结

- 土耳其的经济以及政治变革终将成为成功样例
 - 与全球经济相融合
 - 金融及财政稳定
- 为了维护发展成果，土耳其面临艰难的经济政策调整
 - 国内储蓄率增长
 - 将外部赤字减少到可接受范围
 - 不会打破经济增长的良性循环
 - “有秩序地调整”
- 玻璃杯内已有半杯水
 - 尽管大风险仍在，但成功的机遇也始终存在
 - 我对此仍然保持乐观