

## Chapter 2

### Trade Structures in East Asia After the Financial Crisis From the Perspective of Trade Indices

**Yosuke NODA**

Research Coordinator

Institute of Developing Economies

JETRO

#### Abstract

The financial crisis that struck East Asia including ASEAN 4 (Malaysia, Philippines, Thailand, Indonesia), Asia NIEs (Korea Rep., Taiwan, Hong Kong, Singapore), China in 1997 temporarily disrupted the steady economic growth previously exhibited in the region. However, regional growth appears to have recommenced, an observation supported by signs of trade reactivation, which galvanized economic growth in the region before the crisis. While the total world export value in the 1990s grew by a yearly average rate of 5.6% (1992-2001), the nations of the East Asian region recorded continuing high growth despite the downturn in their economies caused by the financial crisis, with a yearly average export growth rate of 7.6% (1992-1999).

The nations in this region can be broadly divided into those that experienced a drop in exchange rates as a result of the 1997 financial crisis, and those whose exchange rates remained largely unchanged. The various indices examined here have confirmed the pattern sketched out initially, in which the countries whose exchange rates fell have rapidly expanded their exports while radically cutting their imports, leading to significant improvements in trade balances. The relative comparative advantage and competitiveness of textile products, the region's major exports, show an overall declining trend, but nevertheless remain strong, while the indices for machinery and chemical products are increasing.

However, a favorable trade balance generated by a severe reduction of imports is not necessarily to be welcomed from the economic perspective, leaving the nations of East and Southeast Asia reliant on advanced industrial nations, including Japan and the U.S., for significant infusions of capital goods.

要約

1997年に東・東南アジア諸国を襲った通貨危機は、それまでの順調な経済成長の一時的な停滞をもたらしたが、再び新たな成長を開始したように見える。かつての経済成長の牽引役を担った貿易が再び活発する兆候が現れているからである。1990年代の世界の総輸出額の伸びは年平均成長率は5.6%（1992年～2001年）であったが、通貨危機の齎した経済的な停滞にも関わらずこの地域（ASEAN 4, NIEs、中国及び香港）の総輸出の年平均成長率は7.6%（1992年～1999年）と依然として高い成長を記録した。

しかし、通貨の変動は各国の貿易構造に異なった変化を与えている。1997年の通貨危機は、この地域を為替レートの下がった国と殆ど変化の無かった国に大別できるが、為替レートの下がった国は概ね輸出が急速に拡大する一方、他方輸入は激減し貿易収支が大幅に好転するパターンを描きここでの各種の計測指数でも当初の予定通りである。この地域の主要な輸出品である繊維製品の比較優位、競争力で総体的には下降傾向ではあるが依然と強い一方、機械等は化学製品は上昇基調にある。

しかし、輸入の激減による貿易収支の黒字は経済的な意味では必ずしも歓迎されるものではなく、東アジア諸国は多くの資本財を日本、米国を含む先進国に依存しており、それが途絶える事は将来的には貿易伸張の足かせになる事になる。