

世纪末的冲击

深层思考：经济全球化进程中金融危机的防范

国务院发展研究中心金融危机跟踪研究小组 著

李克穆 谢伏瞻 主编

硬道理·专家书系

中国发展出版社

世纪末的冲击

深层思考：经济全球化进程中金融危机的防范

硬道理·专家书系

中国发展出版社
· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

世纪末的冲击：深层思考：经济全球化进程中金融危机的防范 / 国务院发展研究中心金融危机跟踪研究小组著.
北京：中国发展出版社，1999. 3

(硬道理·专家书系)

ISBN 7-80087-325-0

I. 世… II. 国… III. ①金融危机-亚洲-影响-经济-中国
②金融危机-预防-措施-中国 N. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 38712 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码：100035 电话：66180781

北京地质印刷厂印刷 各地新华书店经销

1999 年 3 月第 1 版 1999 年 3 月第 1 次印刷

开本：1/32 850×1168mm 印张：7.125

字数：168 千字 印数：1—15000 册

定价：14.00 元

本社图书如有印装差错，可向发行部调换

本书各章作者名单

代序	亚洲金融危机与中国	王梦奎
第一章	东亚金融危机对中国与世界经 济的影响及其未来发展趋势	成小洲
第二章	东亚金融危机与东亚模式	熊贤良
第三章	经济全球化进程中金融危机的 防范机制	张承惠
第四章	开放资本市场进程中的策略问 题	赵晋平
第五章	泰国金融危机	魏加宁
第六章	印度尼西亚金融危机	冯飞
第七章	香港金融风暴	成小洲
第八章	韩国金融危机	熊贤良
第九章	日本金融动荡	张承惠
第十章	金融危机冲击台湾	王彤
第十一章	东亚金融危机对菲律宾的影响	冯飞
第十二章	东亚金融危机对新加坡的影响	冯飞
第十三章	马来西亚金融危机	魏加宁
第十四章	从亚洲金融危机看我国面临的 挑战	李培育

代 序

亚洲金融危机与中国

王梦奎

（一）当今国际格局有两大发展趋势：世界多极化，经济全球化。亚洲金融危机在这样的国际格局下发生，也会对国际格局发生直接或间接的影响。

世界多极化在 70 年代已见端倪，苏联解体后成为日益明显的发展趋势。两个超级大国争霸世界格局的结束，标志着第二次世界大战后确立的所谓雅尔塔体制的终结。经济全球化进程在这个时候加快了步伐，不是偶然的：有其经济的和技术的基础，就是科学技术的迅速进步，社会生产力的巨大发展，以及在此基础上国际贸易的急剧增长和资本在国际间的大量流动；也有国际政治方面的条件，就是多极化格局的出现，和平与发展成为时代的主题。冷战时期遏制了经济全球化的发展。

冷战结束后，世界范围内大的政治对抗和军事对峙缓解，经济在国际关系中占有越来越突出的位置。经济问题成为全世界关注的重心。这一点，在一年多来的亚洲金融危机中，表现得

特别突出。一个经济问题，引起全世界如此广泛的关注，是前所未有的。国际上有人把它和苏联解体称为本世纪末全世界的两件大事。

亚洲金融危机是从东盟国家开始的。东盟在 60 年代成立时基本上是一个军事和政治组织，后来随着国际关系的变化而演变成成为区域性的经济集团，70 年代以来经济得到长足发展，引起全世界的注目。1997 年 7 月 2 日泰铢大幅度贬值，虽然引起很大震动，但当时人们并没有意识到这是一场将要波及亚洲许多国家的金融和经济危机，更没有料到它的影响会扩散到全世界。

事态发展之快出乎人们的预料。多数东南亚国家很快发生连锁反应。一些国家从金融危机发展到整个经济危机，甚至引发了严重的社会危机。有的国家政权更迭同金融危机有关。东南亚金融危机蔓延到东北亚。工业基础雄厚，被认为已经进入先进工业国家行列，不再属于发展中国家的韩国，也陷入金融危机。日本是东南亚国家的最大投资国，自 90 年代初经济泡沫破灭之后经济一直低迷不振，东南亚金融危机使日本经济雪上加霜，至今不见大的起色。由于日本是亚洲经济最强大的国家，世界第二经济大国，日本经济走势不仅对亚洲，而且对世界经济都有比较大的影响。韩国和日本经济出纰漏，问题不在工业制造能力，而在于金融体制。

由于东亚国家在世界经济中占有相当的比重，世界各国经济联系日益密切，东亚危机的影响必然会波及全球其他地区。

俄罗斯政治经济危机深重，迟迟走不出困境。不久前发生金融危机的直接原因，是石油天然气国际价格下降，外汇收入减少。金融危机引发了整个经济危机甚至政治危机。自苏联解体以来，俄罗斯经济规模缩小将近 50%，现在 GDP 只相当于荷

兰的数量，占世界不到2%，经济总量已经没有什么影响。但是，因为俄罗斯外债过多，发生金融危机直接关涉西方经济发达国家利益，加上军事和政治大国的地位，对世界经济波动的影响还是不可小视的。俄国发生严重金融危机表明，“东南亚金融危机”或者“亚洲金融危机”的说法，已经不足以概括今天的实际情况。

美国对亚洲金融危机起初持观望态度。由于亚洲金融危机，国际资本大量抽逃或者转移到了美国，对美国有好处。但美国总出口有30%是输往亚洲的，很难独善其身。1998年美国对太平洋地区的出口猛跌10%以上，主要面向亚洲的西部出口企业受到比较大的影响。美国股市波动，经济增长率下降。有人说，这是衰退的前兆；有人说，这是经济“软着陆”。美国经济动向很值得关注。不论是从亚洲金融危机的影响来说，还是从美国经济增长的周期来看，美国经济增长率的下降都是必然的。美国是世界上经济最强大的国家，也是我国第二大贸易国，如果美国经济受挫，将会危及全球，对我国经济也会产生不利影响。

欧洲各国受亚洲金融危机影响相对较轻，甚至从资本回流中得益。欧洲各国经济一体化程度深，欧元启动会成为牵制和削弱美元地位的一种力量，成为世界多极化的一个重要经济支柱。由于欧元区各国政治上是独立的，经济发展也不平衡，对区内贸易的依赖程度不同，欧元无论在政治上还是经济上，都还会遇到一些问题。欧元坚挺壮大可能会有一个过程，近期不会有太大的影响。但无论如何，欧元启动对欧洲和世界经济的发展都是一件大事，对我国迟早会产生重要影响。

（二）关于亚洲金融危机发生的原因，众说纷纭。国际上有各种说法。

一种说法，认为亚洲金融危机是某个大国的阴谋政策造成

的。这种说法，错在把复杂的国内外经济问题简单地看成是国际政治问题。持这种看法的人，往往怀有某种民族主义的目的。

一种说法，认为亚洲金融危机是资本主义和市场经济的失败。我认为，不能做出这种简单化的结论。只能说，资本主义是不稳定的，更不是完美无缺的，今后也还可能出问题；市场经济是需要管理的，经济全球化更需要建立相应的国际经济新秩序。市场经济是人类社会经济发展不可逾越的阶段，其自身也经历了不同的发展阶段。经济全球化的趋势，标志着市场经济开始进入一个新的发展阶段。这个新阶段肯定会遇到过去不曾发生甚至不曾预料到的新的矛盾和问题，但并不是完全不能解决的。明确了这一点，就不致因为亚洲金融危机的发生而动摇发展市场经济的目标。这和我们要从亚洲金融危机中吸取教训是不矛盾的。

还有一种说法，认为亚洲金融危机是国际金融投机家造成的。现在国际金融市场迅速扩张，全世界外汇市场平均日成交量达到1万几千亿美元，年成交量达到400万亿~500万亿美元。国际金融市场投机性强，加上信息便利，流动迅捷，只要有利可图，确实可以在短时间内集中冲击一个地方，造成金融震荡，引发经济危机。但这只是外部因素，说明蕴藏着危机的可能性，要和某个国家的内部条件相结合，才能引发现实的危机。美国股市规模比东南亚国家的总和还要大得多，仅纽约股市的交易量就占全世界股市的50%左右，为什么这些年来金融投机家未能在那里造成灾难性的后果，引起大的金融和经济危机？因为美国经济发展势头好，金融体制比较健全，抵御风险的能力比较强。不能说美国不存在发生金融危机的风险。由于泡沫经济的存在和过度的金融投机，美国发生金融危机和经济震荡的危险也是值得警惕的。

东亚国家经过最近二三十年的快速发展,成就举世瞩目,在发展进程中也积累了不少问题。一是经济结构不合理,过分依赖出口,现在又不能适应国际市场需要,一些行业和产品生产过剩。二是大量的泡沫经济,房地产闲置,资本收益下降,而1995年以来欧美经济趋好,利润率和长期利率上升,在1997年东南亚金融危机爆发前西方资本已有回流倾向。三是国内金融机构不健全,银行不良资产多。四是推行金融自由化的步子急了,资本市场开放早了。发达国家在全球化进程中资本市场也是逐步开放的,废除资本管制的时间,美国为1974年,加拿大、德国、英国、瑞士为1979年,日本为1980年,法国和意大利为1990年,西班牙和葡萄牙为1992年,都是很谨慎的。五是过分依赖外资,外债结构也不合理,短期债务比例过高,容易引发债务偿付危机。六是在通货膨胀、本币购买力下降时,钉住美元的固定汇率制度也产生了很大负面影响。七是政治腐败,官商勾结,所谓“裙带资本主义”。每个国家的情况又有所不同。

亚洲金融危机就是在上述国际和国内环境下发生的。目前这场危机还没有过去,有些方面甚至还在发展,波及的范围还在扩大。

(三) 对亚洲经济起飞和所谓亚洲模式怎么看?

一年以前,全世界还普遍赞誉亚洲经济奇迹,认为21世纪将是亚洲的世纪。现在发生了金融危机,西方一些人认为亚洲奇迹破灭了,亚洲必须完全照搬西方的一套制度。不可否认,金融危机确实暴露了东亚国家存在的问题。但是,过去30年间,东亚国家在经济发展和人均收入增长方面,都是全球最快的。东亚国家用30年时间,走了西方国家一二百年所走过的路,这些成绩是实实在在的,并没有因为金融资产“缩水”而前功尽弃。勤奋工作,注重储蓄,实行内部积累与利用外资相结合的政策,

重视教育与人才培养，把群体利益置于个人利益之上的价值观念——这些都是有利于现代化的积极因素，是应该肯定和发扬的，也是人们通常所说的“亚洲模式”的精华所在。政府主导下的市场经济和出口导向的发展战略也有成功的方面，不能完全否定。至于消极的东西，例如“裙带资本主义”，官商勾结，重人情轻契约，以及金融体制、经济体制和管理方面的问题，当然是应该革除的。在解决了这些问题之后，亚洲国家一定能够重振雄风。亚洲国家和欧美的国情不同，不能照搬欧美的模式。如果照搬欧美模式，也许不会有这些年来成功发展。

（四）亚洲金融危机会不会引发世界范围的经济大危机？

国际上有人认为，由于全球股市暴跌，通货紧缩，世界正面临着发生像 30 年代那样经济大危机的危险。看来，金融风潮不会很快过去，有些国家可能还会发生金融和经济危机，世界经济增长率将会降低，世界经济形势确实严峻。金融领域更是险象环生，不排除突发事件的可能。但从目前的发展态势看，远没有到发生像 30 年代世界经济大危机那样严重的程度。第一，东亚国家在金融危机中经济受创程度有差别，社会政治情况也不同，经济恢复时间会有先后，估计一两年后会恢复增长，有的国家可能更早一些。第二，占世界经济总量 50% 左右的欧洲和美国，还保持着比较好的发展态势。第三，和 30 年代不同，现在对危机的监测和防范能力、国际间的协调应对能力，都增强了。许多国家把加强金融监管问题提到重要议事日程。国际社会将会通过协商，逐步达成应对金融危机的规则。当然，这关系每个国家的切身利益，谈判过程将是艰苦而漫长的。

（五）如何看待经济全球化？亚洲金融危机是不是否定了经济全球化的发展趋势，否定了发展中国家要实行对外开放政策？

对于这个问题，应该有以下三点基本认识：

第一，经济全球化是在世界局势总体上趋向缓和，各国都把发展经济作为首要任务，积极走向国际市场的大背景下发生的，同时也是在以信息技术为代表的新科技革命迅速发展，为世界各国之间的经济交往提供了空前方便的条件下发生的，是人类社会经济发展的必然趋势，也是社会进步的必然趋势，而不是可以这样也可以那样的政策选择。我们只能面对经济全球化的现实，没有别的选择。

第二，我们是发展中国家，在经济全球化的环境中，必须坚持对外开放政策，抓住机遇，利用后发优势，吸引外资，引进先进技术和设备，学习先进的管理经验，以积极的姿态进入国际市场，以加快我国的现代化进程。同时也要看到，经济全球化绝不是各国不分彼此，亲密一家，而只是在同一个赛场按同样的规则进行比赛。经济全球化是由发达的资本主义国家首先推动起来的，其规则是它们根据自己的利益制定的，它们一直起着主导作用，这是一方面；另一方面，我们是发展中国家，经济技术落后，在同发达国家的竞争中处于弱势，面临着严峻的挑战，隐藏着这样那样的风险，必须高度重视国家经济安全。在加入经济全球化的步骤和方法上，在实行对外开放的具体政策选择上，要从我国的实际情况出发，审时度势，趋利避害。

第三，经济全球化进程中往往伴随着盲目的市场力量，投机性很强，国际社会需要加强对流动资本特别是短期流动资本的监管。目前世界金融市场交易量平均每天1万多亿美元，其中和商品与服务贸易有关的交易量只有5%，95%是靠汇率波动和利率差别谋求暴利的。现有的国际金融体制不能抑制国际金融市场的投机性，不适应经济全球化的要求，需要进行改革和监督。连索罗斯也说，“我们正处在金融体系崩溃的前夕”。最近第五十三届联大国际经济合作会议讨论了金融危机问题，就

建立新的金融体制和加强金融市场监管达成若干共识，是一个好的开端。经济和贸易自由化是国际经济关系中强大者的口号，我们要采取审慎的态度。

（六）怎样看待保持人民币汇率的稳定？

在亚洲金融危机中，许多国家和地区货币大幅度贬值，而人民币汇率保持了稳定。这具有政治意义，也是由我国的经济情况和经济利益所决定的。

第一，汇率是一个国家货币对外币的价格，即购买单位美元或其他硬通货所需要的本币的数量，在很大程度上取决于外汇的供求关系。现在我国外汇储备 1400 亿美元以上，金融机构、企业和家庭的外汇资产有 800 亿美元左右。就是说，我国外汇供给能力大约有 2200 亿美元。这里还没有计算金银资产。而外汇需求，按国际通行标准，满足 3 个月进口用汇需要 400 亿美元左右，偿还年度外债本息需要 200 亿美元，现在人民币资本项目下不可兑换，金融机构、企业和家庭对外汇的实际需求有限，外汇年需求量大约为 600 亿美元左右。我国外汇供给明显超过需求。从动态看，我国对外贸易是顺差，在可以预见的未来还能够保持顺差的态势，加上吸收外商直接投资，外汇供大于求的局面可以保持。这是人民币汇率稳定的基础。

第二，在我国的外债构成中，中长期的比例高，短期的比例低，不存在外债偿付危机。外商投资中，直接的建设项目投资多，金融领域投资少，抽逃资金不容易。这也是我国金融稳定的重要因素。

第三，从人民币的实际购买力来看，1994 年汇率调整以来，人民币价值实际上是被低估的。由于实行宏观调控，通货膨胀得到治理，物价涨幅逐年回落，1998 年物价涨幅甚至为负数，人民币购买力提高，实际利率高于美元，不存在贬值压力。

第四，亚洲一些国家货币贬值对我国出口确实造成很大压力，使我国对东南亚国家、日本和韩国的出口大幅度下降。如果人民币贬值，固然可以降低出口产品成本，暂时提高一些企业的竞争能力，但作用不大。对上述国家出口减少，主要是因为其国内需求萎缩，降低价格未必能增加出口。加工贸易占我国对外贸易的50%以上，在我国制成品出口价格中，进口成分占50%以上，人民币贬值会使进口原料成本上升。至于其他进口产品，如机器设备和石油等，人民币贬值则只有增加成本的负面影响。东南亚一些国家货币贬值后出口状况和经济增长不见大的起色，说明本币贬值未必能相应增加出口。人民币贬值还会使外债本息偿还负担加重。况且，如果人民币贬值，势必引起亚洲地区新一轮的货币贬值，加剧金融震荡，对整个地区不利，对我国也没有好处。从我国产品在国际市场上的情况看，价格已经很低，提高出口竞争能力主要靠优化商品出口结构，以及加强管理、降低成本、提高产品质量和档次，而不是货币贬值。

第五，人民币稳定有利于香港金融和经济稳定。在金融危机冲击下，香港经济受到很大压力。内地经济发展和人民币稳定是香港繁荣稳定的一个重要支柱。

上述情况说明，1998年我国保持人民币汇率稳定的政策是正确的。至于今后汇率走势如何，取决于当时国内外经济形势。日元和美元的走势，我国对外贸易和整个经济发展状况，以及外汇收支状况，都会有重要影响。汇率不是长期政策，而是短期政策。

（七）中国能否保持较快的经济发展势头？

回答是肯定的。亚洲金融危机确实给我国造成不小的困难。我国经济和社会发展中也有许多矛盾和问题，例如国有企业改

革和发展的问題，在人多地少条件下如何实现农业现代化的问題，就业问题和社会分配问题，资源和生态环境问题，以及在国际竞争中的压力问题等等。亚洲金融危机对我国的影响还在加深，有些方面的困难今后还有可能加重。这都是我们必须认真对待的。国际经济和政治环境中有许多不确定的因素，也需要密切关注。但是，从长远的发展趋势来看，从大的战略眼光来看，我国仍然存在着保持经济持续快速增长的条件：

——建国以来特别是改革开放 20 年来所建设起来的比较雄厚的物质基础；

——我国处于从温饱到小康的发展阶段，工业化和城市化尚未完成，现代化刚刚起步，这是经济迅速扩张时期；

——比较好的人力资源，包括技术人才、管理人才和积累起来的经验；

——20 年改革开放所取得的进展，社会主义市场经济体制逐步建立，提供了体制条件；

——国内社会政治稳定；

——国际环境总的说对我有利。

因此，争取实现经济的持续快速增长，实现“九五”计划和 2010 年远景目标，是有条件的。争取几十年比较快的增长，直到下世纪中叶基本实现现代化，也是有可能的。短期的经济波动是可能发生的，甚至是难以完全避免的，但不会改变这种总的发展趋势。

1998 年以来，针对亚洲金融危机的影响和国内需求不足的问题，采取扩张性的财政政策，扩大内需，加强基础设施建设，对经济的拉动作用已经开始显示出来，经济呈现出回升势头。这种发展趋势，1999 年会更加明显。现在强调通过扩大基础设施建设拉动经济，这是有效途径，但基础设施建设也要注意投资

效益，防止盲目性，不能走乱铺摊子的老路。资金并不是可以源源不断供给的。用赤字财政政策启动经济只是短期政策，而不是长期政策，长期实行扩张性的财政政策会导致通货膨胀，国家财政也承受不了。

(八)亚洲金融危机引起全世界经济界人士和经济学家的思考，也给我们提供了深刻的教训。

第一，要保持经济健康发展，防止经济过热、通货膨胀和泡沫经济。要注重科技进步，调整经济结构，提高竞争能力。这是防范金融风险的基础。值得注意的是，我国经济结构调整迟缓，加上过去长期盲目重复建设的影响，许多商品过剩，如果其他发生金融危机的国家经过阵痛，经济结构得到调整，我国就会面临更大的压力。

第二，要实现国际收支基本平衡，保有足以应付金融风险的外汇储备。外债规模要适度，结构要合理，避免债务偿付危机。

第三，要积极地~~接受地进行~~金融改革，建立和完善金融监管制度，认真解决金融~~体制中~~存在的问题，保证金融安全。金融业的对外开放要和国家的经济实力与监管能力相适应，和整个经济体制改革的进程相适应，开放资本市场更要谨慎从事。

第四，要立足国内市场，积极扩大内需。我国是12亿以上人口的发展中大国，在积极进入国际市场的同时，要始终注意开拓国内市场特别是农村市场，把这作为经济发展的基本立足点。启动国内市场有许多文章可做。

(九)亚洲金融危机给我国带来相当大的冲击和压力，造成很大经济损失。但是，由于我国在20年的改革开放中积累了经济实力，加上前几年成功地进行宏观调控，抑制通货膨胀，实现了经济软着陆，在亚洲金融危机爆发后又采取了正确的应对

措施,因而能够在这场波及全球的危机中保持经济发展势头,人民币币值稳定,还对几个受危机冲击严重的国家提供了一定数量帮助。中国在亚洲金融危机中的表现,凸显了负责任的大国形象,加强了中国在世界多极化发展趋势中的地位。我国经受住了这场危机的严峻考验。实践证明,只要我们积极而又稳妥地推进改革开放,认真把国内经济工作做好,就能够在经济全球化的趋势中推进现代化建设。对于中国来说,世界多极化和经济全球化也是一种机遇。

1998年9月26~27日

目 录

代序 亚洲金融危机与中国	王梦奎 (1)
第一章 东亚金融危机对中国与世界经济的影响 及其未来发展趋势.....	(1)
第一节 对中国经济的影响.....	(1)
第二节 对世界经济的影响.....	(6)
第三节 东亚金融危机的未来发展趋势	(10)
第二章 东亚金融危机与东亚模式	(13)
第一节 并不存在单一的“东亚模式”	(13)
第二节 东亚金融危机与金融体系的缺陷密切相关	(15)
第三节 不能全盘否认东亚政府在经济发展方面的 积极作用	(17)
第四节 结论	(19)
第三章 经济全球化进程中金融危机的防范机制	(20)
第一节 经济全球化与金融安全	(20)
第二节 东亚金融危机的教训	(23)
第三节 构筑中国的金融危机防范机制	(26)