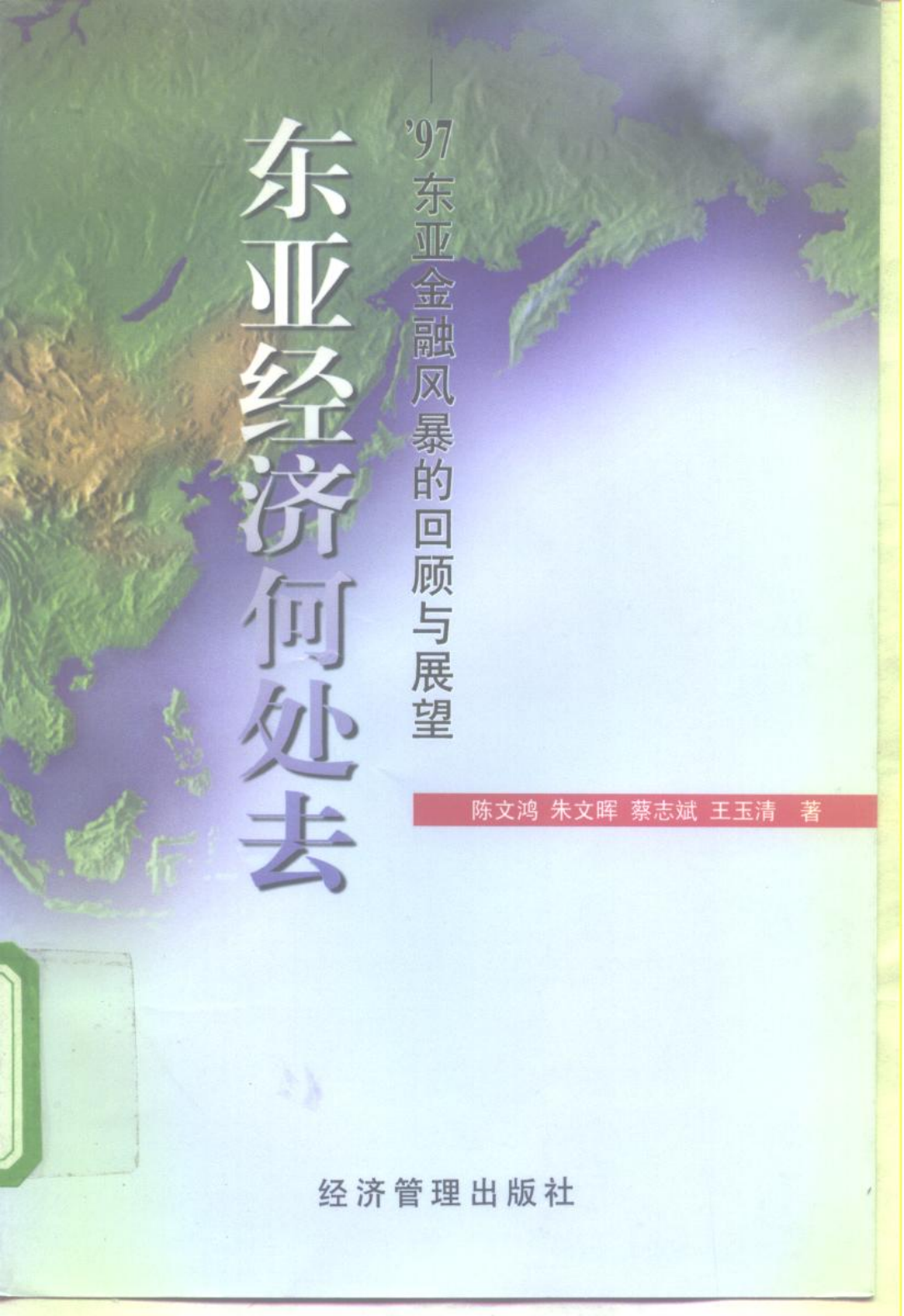




东亚经济何处去

— '97东亚金融风暴的回顾与展望

陈文鸿 朱文晖 蔡志斌 王玉清 著

经济管理出版社

0100680



201006801

F802.105

东亚经济何处去

——'97 东亚金融风暴的回顾与展望

陈文鸿 朱文晖 蔡志斌 王玉清 著
策划 朱文晖 寒 欣

0252/20

经济管理出版社

0626010

责任编辑 孟昭宇

版式设计 王宇航

责任校对 张晓艳

图书在版编目(CIP)数据

东亚经济何处去:1997年东亚金融风暴的回顾与展望/陈文
鸿等著. -北京:经济管理出版社,1998. 1

ISBN 7-80118-597-8

I. 东… II. 陈… III. 金融危机-研究-东亚-1997 IV. F833. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 01783 号

东亚经济何处去

——'97 东亚金融风暴的回顾与展望

陈文鸿 朱文晖 蔡志斌 王玉清 著

策划 朱文晖 寒 欣

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:北京交通印务实业公司

850×1168 毫米 1/32 8.25 印张 196 千字

1998 年 1 月第 1 版 1998 年 1 月北京第 1 次印刷

印数:1—11000 册

ISBN 7-80118-597-8/F·567

定价:16.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

(凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836)

简介

自 1997 年 7 月初泰国货币贬值后,一场金融风暴席卷了整个东南亚地区,导致这一地区出现了近 30 年来最严重的经济危机,汇率大贬,物价飞涨,股市崩溃,人心惶惶。泰国和印度尼西亚相继向国际货币基金组织申请援助。10 月中下旬,投机者在台湾和香港投机成功,金融风暴蔓延至东北亚地区,香港股市连跌 4 天,损失总市值近万亿港元,并引发全球性股灾。11 月中旬,投机资本进入韩国,韩元大幅度贬值 60%,也不得不向国际货币基金组织寻求援助。接着,日本著名的证券公司山一公司宣告倒闭,金融危机进入日本,蔓延至除中国之外的整个东亚地区。现在看来,这场危机还远远没有结束,在投机者凌厉的攻击之下,台湾、香港、韩国还可能再度遭受冲击。金融风暴过后,东南亚经济成为一片废墟,原来的经济奇迹已经荡然无存,其损失远远超出国内人士的想象。在这个基础上,如何认识冷战结束后东亚经济的发展趋势和世界经济的新格局,是本书要讨论的问题。

本书的目的是详细描述过去半年来东亚地区发生的金融风暴,揭示风暴中各地区政府官员、金融界、国际投机者如何斗法,分析风暴产生的原因及影响。本书的作者

为香港理工大学中国商业中心的教授和研究员,香港著名投资银行的资深经济分析员等,对金融风暴的危害及影响做了长期的追踪分析。为了全面了解这一系列惊心动魄的过程,作者专门采访了香港著名金融机构和管理当局的有关人士,分析了香港各大报纸,以及《BUSINESS WEEK》、《FAR EAST ECONOMIC REVIEW》、《FORTUNE》、《ASIA WEEK》、《FINANCIAL TIMES》等英文报刊,研究了香港各大国际证券公司的分析报告,总结同事到东亚各地的亲身感受,结合投资银行的数据库写作而成,最新的资料延续到12月20日。

目 录

第一章 东亚经济奇迹

一、战后日本经济神话

- 战后奋起直追,赶英超德…………… (1)
- 出口导向战略,大获成功…………… (2)
- 日本金融实力,凌驾全球…………… (4)

二、再造神话:亚洲“四小龙”起飞

- 亚洲“四条小龙”,再创辉煌…………… (8)
- 看三千里江山,“汉江奇迹”…………… (9)
- ’88 汉城奥运,大出风头…………… (10)
- 宝岛经济,走上起飞之路…………… (12)
- 脱胎换骨,走向高科技化…………… (14)
- 信息产业,三分天下有其一…………… (15)
- 双星辉映,香港新加坡…………… (16)
- 对外投资,构造全球体系…………… (19)

三、第几条小龙：东南亚经济增长

- 资源得天独厚，东盟四国……………（ 20 ）
- 外资滚滚而来，升级换代……………（ 22 ）
- 地区经济整合，日益加强……………（ 23 ）
- 经济正式起飞，外资主导……………（ 24 ）
- 开放大潮涌起，群龙乱舞……………（ 26 ）

四、经济奇迹还是海市蜃楼？

克鲁格曼引发的争论

- 东亚经济奇迹，是“纸老虎”……………（ 28 ）
- 今东亚昔东欧，道路雷同……………（ 29 ）
- 世界各国学者，群起攻之……………（ 30 ）
- 好个克鲁格曼，不改初衷……………（ 33 ）

第二章 东南亚金融危机

一、祸起曼谷

- 一场传遍亚洲的瘟疫……………（ 34 ）
- 危机爆发，不可收拾……………（ 35 ）
- 居民心理，预期崩溃……………（ 37 ）
- 总理差瓦立，引咎辞职……………（ 38 ）
- 泰国经济，山河破碎……………（ 39 ）
- 菲律宾受害，新加坡波及……………（ 40 ）

二、谁是罪魁祸首：愤怒的马哈蒂尔

- 马哈蒂尔，奋起反击…………… (42)
- 当众痛骂索罗斯…………… (43)
- 马来西亚，开始紧缩…………… (44)
- 9 月香港，再骂索罗斯…………… (45)
- 西方媒体，群起攻马…………… (46)
- ‘98 预算案，财政二度紧缩…………… (47)
- 回马一枪，指责新加坡…………… (48)
- 以身作则，政府三度紧缩…………… (49)
- 突然改口，马哈蒂尔要服输吗…………… (50)

三、打掉牙和血吞：苏哈托让步的背后

- 一经交手，缴械投降…………… (51)
- 提高利率，挽救汇率…………… (52)
- 抵挡不住，求援 IMF…………… (53)
- 巨额援助，条件苛刻…………… (54)
- 金融贸易，全面开放…………… (56)
- 强人总统，心力憔悴…………… (57)

四、何以至此：经济奇迹终结没有

- 祸从何起…………… (58)
- 汇率体制，过于僵化…………… (59)
- 出口压力，应对不及…………… (60)
- 外资进入，泡沫旺盛…………… (61)
- 银行体系，缺乏监管…………… (63)
- 信心膨胀，大意轻敌…………… (64)

- 对冲基金,一击中的…………… (65)
- 金融危机,两大起因…………… (66)
- 再演奇迹,唯靠自己…………… (67)

第三章 政经大决战:台币陷落

一、应付自如

- 台湾金融史,鲜有贬值说…………… (70)
- 投机客来台,请“考量风险”…………… (71)
- “央行”先制人,转守为抢攻…………… (72)

二、汇市上下,股市反复

- 股市且高涨,福兮祸所伏…………… (73)
- 股汇间互动,顾此会失彼…………… (74)
- 高官来打气,买股票趁早…………… (75)
- “央行”抛美元,捍卫新台币…………… (76)
- 指令加道义,“修理”投机客…………… (77)
- “首长”给肯定,“央行”增信心…………… (79)

三、10月13~17日:输赢之间

- 精心策划下,第一仗告捷…………… (80)
- 激战才过后,胜负仍未断…………… (81)
- 庆汇市胜利,勿骄矜自喜…………… (82)
- 股市续下跌,股民何处去?…………… (82)
- 分歧公开化,功败垂成时…………… (83)
- 政策变的快,市场乱得慌…………… (84)

- 官员有信心,民众无胆量…………… (85)
- 10月20日,黑色星期一…………… (86)
- 弃汇保股市,“央行”输信誉…………… (87)
- 岛内各舆论,一派大哗然…………… (88)
- 政策急转弯,两面不讨好…………… (90)
- 投机客得胜,随时再回来…………… (92)

四、台湾弃汇保股:东北亚失陷的转折点

- 逆市场走势,定“央行”策略…………… (93)
- 各自有利益,政策难连贯…………… (94)
- 政治妄干预,引火终烧身…………… (95)
- 李登辉出面,是别有用心…………… (96)
- 新台币弃守,东北亚遭殃…………… (97)

第四章 香港怎么了

一、10月23日:交易室中的一幕

- 香港金融市场,灭顶之灾…………… (99)
- 10月17~31日,大事实录…………… (101)
- 10月23日,黑色星期四…………… (104)
- 港府反击,明天会有好戏…………… (105)
- 股市狂跌,投资公司亏损…………… (107)

二、泡沫经济:危机从何处来

- 股市大跌,典型的市场周期…………… (111)
- 股市跟风,狂热的羊群行为…………… (112)

- 红筹股热,热遍大街小巷…………… (113)
- 国际投机者,点燃导火线…………… (116)
- 巴顿·毕格斯,罪魁祸首? …………… (118)

三、香港何处去

- 最佳“央行行长”,成替罪羔羊…………… (119)
- 股灾还会再来吗? 天知道 …………… (121)
- 八佰伴倒闭,遣散 2 000 人…………… (122)
- 放弃联系汇率,无助香港经济…………… (123)
- 国际货币基金组织,肯定香港…………… (125)

第五章 韩国:从 OECD 成员到 IMF 救济国

一、隐病早伏

- 金融危机风,轮到韩国了…………… (126)
- 韩国大企业,竞相倒闭…………… (128)
- 起亚破产案,只是开端…………… (129)
- 政府首救市,不算成功…………… (129)
- 政府乐观,市场悲观…………… (130)

二、11 月:步步走向崩溃

- 韩元猛下挫,央行进场…………… (132)
- 政府再救市,外资质疑…………… (133)
- 形势急转下,束手无策…………… (134)
- 金泳三换马,林昌烈受命…………… (136)

- IMF 进场,市场反弹 (138)

三、IMF 援助:韩国“国耻”

- 企业资信度,再遭降低..... (140)
- 如何救韩国,讨价还价..... (142)
- IMF 援助,免费午餐? (144)
- 12 月 3 日,韩国“国耻日” (146)

四、“汉江奇迹”的消亡

- 韩国经济,定伤筋动骨..... (148)
- 危机在后头,谁能预料..... (149)
- 汇市跌四日,人心惶惶..... (150)
- 韩国经济,真崩溃了? (152)
- 韩国模式,彻底失败..... (154)

第六章 日本经济:面临失去的 10 年

一、停滞的 90 年代

- 经济“泡沫”化,虚火太旺..... (157)
- 实质增长率,大幅下跌..... (158)

二、对美投资大失败

- 剩余资金多,向外发展..... (160)
- 制造业大投资,经验转移..... (161)
- 产业政策失误,种下祸根..... (162)
- 新兴电脑产业,路子不对..... (163)

- “泡沫化”壮胆,收购美国…………… (165)
- 看错了市场,铤羽而归…………… (166)
- 生产全球化,选择东亚…………… (169)
- 东南亚地位,越来越重…………… (172)

三、国内经济依然乏力

- 刚走出谷底,又入深渊…………… (175)
- 第一套方案,无所影响…………… (176)
- 第二套方案,反应平淡…………… (177)
- 振兴经济案,政府敲定…………… (178)
- 桥本龙太郎,承认衰退…………… (179)

四、日本金融体系:东亚经济最后一道防线

- 经济“泡沫”破,金融受损…………… (181)
- ’95 开始,准许倒闭…………… (182)
- 拓殖银行倒闭,市场欢呼…………… (184)
- 山一证券关门,市场担忧…………… (186)
- 日本金融机构,危在旦夕…………… (188)
- 日本金融危机,影响全球…………… (189)
- 采取果断措施,信心恢复…………… (191)

五、日本经济何处去

- 新年预算案,再度失望…………… (192)
- 出口转内需,道路艰难…………… (193)
- 汇率大起大落,企业无所适从…………… (195)

第七章 美国在做什么

一、美国在做什么

- '94 墨西哥危机,全力以赴 (197)
- 东亚金融危机,袖手旁观..... (199)
- 拒绝管理投机者,态度明确..... (200)
- 诺贝尔奖落谁家,耐人寻味..... (202)
- 昔有船坚炮利,今有基金经理..... (204)

二、亚洲基金为何夭折

- 地区经济合作,尚不现实..... (205)
- 亚洲合作基金,肯定夭折..... (206)

三、紧缩加开放:国际货币基金组织的药方

- 紧缩紧缩再紧缩,独步单方..... (210)
- “休克疗法”发明者,不满 IMF (213)
- 开放开放再开放,不懈追求..... (217)

第八章 东亚危机的背景与影响

一、美国金融主导世界

- 美元主导世界,美国获益最大..... (219)
- 石油美元出现,游资泛滥成灾..... (220)
- 世界经济体制,发生结构变化..... (221)

- 美国金融体制,消化别国势力…………… (223)

二、东亚危机的区内影响

- 东亚危机根源,在于国际游资…………… (225)
- 金融危机爆发,打乱发展步伐…………… (227)
- 韩国发展模式,受到损失最大…………… (228)
- 日本金融问题,纯属自讨苦吃…………… (229)

三、东亚危机会扩大吗

- 东亚危机扩大,关键在于日本…………… (230)
- 世界经济格局,依然充满变数…………… (232)

附录 东亚危机与世界经济新格局

一、东亚危机没有结束

- 东亚金融危机,何时结束…………… (234)

二、危机的背景

- 东亚发展模式,面临挑战…………… (235)
- 全球产能过剩,何去何从…………… (236)
- 中国出口增长,徒添对手…………… (237)

三、危机的深远影响

- 东亚经济格局,出现调整…………… (238)
- 韩国经济模式,急待重整…………… (239)
- 日本全球布局,惨遭打击…………… (240)

四、东亚危机重塑冷战后世界经济格局

- 美国独大局面,再次出现..... (241)
- 美国金融垄断,全面出击..... (242)
- 中日经济,合作还是竞争..... (243)
- 东南亚诸国,难脱离美国控制..... (245)

第一章 东亚经济奇迹

“如果我们不正视东亚挑战的锋芒,可能真会有一连串不幸的后果接踵而至……如果不了解东亚,我们的发展,只会落得如沙上建塔。”

——霍夫亨兹

“东亚经济的增长没有什么东西令人印象深刻,实乃一种神话,因而也无需为之恐惧。本质上,东亚诸‘虎’,只不过是‘纸老虎’。”

——保罗·克鲁格曼

一、战后日本经济神话

战后奋起直追,赶英超德

“二战”之后,日本经济一片疮痍,国土成为一片废墟。而其战后 40 年来的经济崛起,世人皆知。经过 40 年代晚期和 50 年代初期的复苏之后,日本经济的持续增长始于 1956 年,从此创造了资本主义国家经济增长中的神话。