

亚洲

金融动荡趋势

与中国开放 新谋略

陈炳才
著



中国经济出版社

亚洲金融动荡趋势 与中国开放新谋略

陈炳才 著

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

亚洲金融动荡趋势与中国开放新谋略/陈炳才著.-北京:
中国经济出版社,1998.6

ISBN 7-5017-4332-0

I. 亚… II. 陈… III. 金融危机-亚洲-影响·经济-
中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 10245 号

责任编辑:王连英

封面设计:侯 茗

亚洲金融动荡与中国开放新谋略

陈炳才 著

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编:100037

各地新华书店经销

建新印刷厂印刷

*

开本:850×1168毫米 1/32 12印张 288千字

1998年5月第1版 1998年5月第1次印刷

印数:1—5000

ISBN 7-5017-4332-0/F·3305

定价:18.00元

前 言

我对这次危机的看法与研究，与社会流行的看法差别很大，主要是有特殊的方法论与理论，其次，比较注意现象，而不是现在的经济学理论和常规经济指标。

研究的过程和结果都表明，很多东西的成功，是离不开大家的，也是在向别人学习中获得的。需要在大家的融合以及融合后的放弃中来提高自己的认识，改变并完善对待事物的态度。因此，这本书的研究结论不是我个人的功劳，而是很多人的功劳，同时也是时代条件和环境下的产物。任何事情事物都是在不断发展与变化的，因此，我们不要被今天的认识所束缚，更不值得固执。重要的是认识事物的方法论、价值观、道德观是否正确。

这本书大家可能更关心结论和看法，我倒是期望读者更多地关心方法论和价值观。这样，也许对我们现在的很多理论认识问题以及其他问题有所裨益，而不仅仅是经济学的理论。

现在学术太关心结论而不关心方法论，因此对别人的文章往往存在严重的不理解或理解错了、理解岔了，或把实际问题用固定的理论来做判断，而对实际情况却不知道。我看一些文章争论和商榷都存在这样的问题。这就涉及到哲学上讲的人与人之间是否可以沟通的问题。一般说来，语言自身不能达到这样的功能；但是，如果理解、体会到语言、文章产生的环境、具体背景、针对的对象以及价值观、方法论也许就会增加沟通。这需要研究人的思维之间的关系，研究记忆。因此，经济学也绝对不是经济学的理论和认识问题。局限在这里那么就必

然是被所谓的理论或书本所迷惑。

这本书是不能用常规经济学理论和认识来解释和看待的，我这里根本就不是一个经济学的解释，而是结合了中国哲学、道家、儒家、佛家以及谋略家的文化以及自己的体会来做的研究。现在的经济学尤其是西方经济学，很大程度是欲望、强烈欲望的解说词及其统计结果的分析（经济学本身就在讲欲望和需求及其价值观下的所谓效率），缺乏伦理和道德，是在把人类引向一个错误的方向。阅读本书，如果能够结合拙著《道德经济学——中国（人类）经济学的方向与命运》（中国经济出版社 1998 年），也许更容易把握本书的思想和目的。

本书文章基本是对货币危机过程以及看法的记录、解释，仅仅是一家之言，供教学、研究、政策部门以及对这个问题感兴趣的读者参考。不当之处，欢迎批评指正。

作者简介

陈炳才，1962年生，江苏扬中人。汉族，经济学硕士。1987年毕业于中国社会科学院研究生院。现在国家发展计划委员会对外经济研究所工作。曾经两次获得孙冶方经济科学著作奖（参加写作），获得过国家计委科技进步一等奖、三等奖。主要著作有《当代资本主义的收入分配制度》、《英国：从凯恩斯主义走向货币主义》（两人合著）、《国际收支的理论与实践》等，发表文章100多篇。主要从事国际经济、金融、国内宏观经济形势等问题研究，同时也从事中国经济学以及中国文化研究，这个书系是作者自己对中国文化研究体会在各个方面的运用。

目 录

前言

第一章 金融危机的原因认识	(1)
第一节 东南亚货币危机的另外三个特殊原因	(1)
一、香港回归中国大陆是泰国金融危机的直接导火线	(1)
二、东南亚货币危机也许是日本泡沫经济的转嫁与延续	(3)
三、东南亚货币危机是东亚经济模式的危机	(4)
第二节 东亚经济模式国家金融危机的理论新释	(7)
一、经济理论认识金融危机是错误的、令人困惑的	(7)
二、国际金融危机的原因	(10)
三、金融危机的本质是什么	(13)
四、如何避免(国际)金融危机	(14)
五、中国资本市场如何办	(16)
第二章 如何看待亚洲金融危机	(19)
第一节 东方世界的浮躁与西方的相对稳定	(19)
一、金融动荡震寰宇 急寻对策却无效	(19)
二、欲说原因好困惑 人人寻根又茫然	(20)
三、鱼与熊掌难兼得 危机来时无选择	(22)
四、天象人象经济象 谁能解开迷中谜	(23)
五、世事无常莫悲伤 青山可以再辉煌	(24)
六、和平谋略除浮躁 稳中求进弃固执	(25)

第二节 认识的缺陷与历史的必然	(28)
一、春花凋残因何在	(28)
二、大厦倾倒谁负责	(29)
三、自作自受谁预知	(30)
四、认识局限谁人辨	(33)
五、财散民聚出沧海	(34)
第三节 亚洲货币危机几个问题的研究与回答	(35)
一、常规经济指标不能简单地用来作为决策的依据	(35)
二、外汇储备是否是判断危机的重要指标	(37)
三、金融危机(来自外部)为什么主要出现在新兴市场国家	(38)
四、政府为什么放弃汇率市场干预,金融自由化下政府能够保持汇率的稳定吗	(39)
五、这次危机与墨西哥危机的异同	(41)
六、美国为什么开始对解决亚洲危机不积极	(42)
七、亚洲金融危机各自的特点	(43)
八、这次危机之中台湾、香港、新加坡为什么没有什么大的问题	(46)
九、新闻报道和人们的舆论为什么一次又一次破灭	(48)
第三章 韩国金融危机的研究	(49)
第一节 韩国货币危机是东亚经济模式危机的继续	(49)
第二节 韩国经济能够摆脱金融危机的阴影吗	(51)
第三节 韩国金融危机为什么如此深重	(55)
第四章 亚洲金融危机结束了吗	(59)
第一节 东南亚货币危机会成为转机吗	(59)
第二节 日本是否下一个全面金融危机爆发的国家	(62)

一、日本全面金融危机箭在弦上、一触即发	(62)
二、日本为什么是亚洲金融或经济危机的最后一个	(64)
三、日本金融、经济危机的特殊性	(64)
四、日本离全面金融危机还有多远	(65)
第三节 走向深渊的东亚经济	(66)
第四节 亚洲金融动荡的可能趋势	(69)
一、最近印尼的行为可能加快摆脱持久不去的金融 动荡	(69)
二、韩国金融或经济危机的时间可能延长	(70)
三、日本的趋向对亚洲金融、经济危机的影响	(71)
第五章 亚洲金融动荡的世界影响	(73)
第一节 东南亚货币危机对中国的意义	(73)
一、彻底结束了人们对外国经济模式的迷信与崇尚	(73)
二、在事实上和历史上形成中国特色的市场经济	(74)
三、促进总结中国自己的理论和政策经验	(74)
四、提高了中国的国际经济地位和实力	(75)
五、历史可能赋予中国崛起的机会	(76)
六、促使中国反思金融自由化的国际进程和进度	(77)
七、促使中国重新认识外向型经济战略	(79)
八、导致中国谨慎对待短期资本市场和资本市场的 自由化或开放	(80)
第二节 东亚经济模式结束了	(82)
一、日本是东亚经济模式破灭的最后一个	(82)
二、东亚经济模式结束了	(84)
三、东亚经济的恢复在于东亚经济精神	(89)
第三节 需要从更大范围和空间来认识东亚金融经济	

危机	(90)
一、常规经济指标是否可以继续判断危机的演变或结果	(90)
二、从更深层次和空间来认识亚洲金融危机	(91)
第六章 东亚金融动荡的哲学思考	(96)
第一节 经济行为的道德价值观、思维方式差别	(96)
一、马哈蒂尔如何看待货币危机	(96)
二、索罗斯告诉马哈蒂尔：我不是白痴	(97)
三、争论的简单评论	(99)
四、争论与思维方式	(101)
第二节 市场经济也需要自觉、自律的道德价值观	(102)
第三节 东亚金融危机原因以及理论争论的哲学思考	(106)
一、同名异物与适应：关于东亚经济模式	(106)
二、整体与片面的矛盾：谁的理论、认识正确	(108)
三、内因、外因谁为主	(109)
四、经济理论争论与认识片面是如何产生的	(111)
五、理论、决策认识局限的一些具体原因	(114)
六、如何避免、减少经济理论与决策导致的危机	(116)
七、如何解决认识缺陷及其争论	(118)
第七章 世界的潮流与中国对外开放：总体研究	(122)
第一节 世界经济一体化是一个趋势吗	(122)
一、经济世界化、一体化的实质	(122)
二、世界化、国际化、一体化：谁“化”谁	(124)
三、中国与国际接轨：如何对待加入 WTO	(125)
第二节 中国加入 WTO 与国际经济新秩序	(128)

一、中国加入 WTO 可能是一个较长的过程	(128)
二、中国与美国的行为都有各自的理性	(129)
三、认清世界潮流的实质	(130)
四、发展中国家、大国应提出自己的国际贸易规则， 不能被动适应	(131)
五、中国是否应该提出自己的世界贸易活动规则	(133)
六、结束语	(136)
第八章 国际社会所处时代与中国开放：战略研究	(137)
第一节 我们所处的时代	(137)
一、第二代领导人时代的特征与主题	(137)
二、第三代领导人时代的特征与主题	(142)
三、如何看待、处理稳定与快速	(145)
第二节 中国加入 WTO 与 APEC 进程的战略研究	(150)
一、中国的开放关系到国家生死存亡的命运	(150)
二、战略、战术、战对手	(152)
三、知彼、知己、知时局	(159)
四、河东河西驾潮流	(162)
第九章 历史的规律与中国开放：东方与西方差别研究	(167)
第一节 历史的规律与变化本质	(167)
一、历史的规律	(167)
二、历史的变化本质	(169)
第二节 东方社会与西方社会的差别	(173)
一、西方社会的特征	(173)
二、东方社会的特征	(176)
三、东方与西方的比较	(177)

四、如何对待西方的东西·····	(178)
第三节 国际社会矛盾的变化与中国开放·····	(181)
一、体系矛盾转化为问题或主题矛盾·····	(181)
二、中国需要在稳定中逐步开放·····	(182)
第十章 春秋争霸无盟主 对外战略要调整·····	(185)
第一节 1996 年国际经济环境主要情况·····	(185)
一、国际经济环境的定义·····	(185)
二、1996 年主要国际经济环境变动情况·····	(187)
第二节 国际经济环境变动的实质·····	(195)
一、当今国际经济活动的目的·····	(196)
二、国际经济环境变动的实质·····	(198)
第三节 对当前国际经济环境变化的认识和政策建议 ·····	(204)
一、结合外交国情变化和国际外交战略的调整, 适 当转变外交人格·····	(205)
二、多极化趋势尚不稳定, 还很脆弱, 应采取不结 盟的战略·····	(208)
三、密切注视多极化世界的变化, 随时做好战略与 关系调整·····	(210)
四、针对同盟, 做分化瓦解工作, 结束冷战思维 ·····	(212)
五、战争可能性极小, 发展经济、提高技术、保障 经济安全是核心目标·····	(214)
第十一章 中国利用外资的战略研究·····	(217)
第一节 外商直接投资的基本情况·····	(217)
一、利用外商投资的规模和来源·····	(217)
二、外商直接投资的项目规模·····	(218)
第二节 外商直接投资与民族工业的关系·····	(220)

一、外商投资的产业结构·····	(220)
二、外资在中国的市场占领状况·····	(222)
三、外资与民族工业的关系·····	(224)
四、外资与民族工业关系的评价·····	(226)
第三节 外商直接投资对经济发展的作用评价·····	(227)
一、外商直接投资对中国经济发展的积极作用·····	(227)
二、外资对中国经济发展的负面影响·····	(230)
三、外资在中国所产生负面作用的原因·····	(233)
第四节 中国未来3-5年的外资战略与政策·····	(236)
一、利用外资战略调整势在必行·····	(236)
二、外资战略的调整内容·····	(239)
三、利用外资具体政策建议·····	(240)
第十二章 中国金融若干问题的研究·····	(247)
第一节 谨防金融早熟·····	(247)
一、什么是金融早熟·····	(247)
二、金融经济与物质经济的关系·····	(248)
三、金融交易活动的目的与变异·····	(248)
四、金融交易活动的实质·····	(249)
五、金融早熟的危害·····	(252)
六、我国存在金融早熟现象·····	(252)
七、解决金融早熟的根本途径·····	(254)
第二节 人民币没有必要贬值·····	(255)
一、人民币没有必要贬值·····	(255)
二、中国目前面临可能的国际经济时局·····	(261)
附加材料：货币连环贬值不能提高竞争力·····	(263)
第三节 外汇储备的规模实质及政策设想·····	(266)
一、决定外汇储备规模大小的因素·····	(266)
二、外汇储备的实质·····	(267)

三、中国的外汇储备规模可以稳定在目前的水平或降低.....	(269)
四、外汇储备增加与通货膨胀没有必然的联系.....	(273)
五、对外汇储备不断增加的对策.....	(274)
第四节 金融自由化面临历史的考验.....	(277)
一、自由化的前景不确定.....	(277)
二、金融自由化进程的风险.....	(278)
三、中国如何对待国际金融自由化进程.....	(279)
附录：亚洲金融危机过程资料	(280)
东南亚各国金融危机过程	(280)
韩国金融危机过程.....	(324)
日本金融危机过程.....	(345)
后记.....	(364)

第一章 金融危机的原因认识

对于东南亚、韩国货币危机的原因，有很多的文章，主要是从常规经济指标来做解释。应该说是有理的，但缺乏说服力。或者说是充分的，仅仅是在解释，并不能解决问题。把这些原因都考虑了，仍然无法避免危机的产生。如果说经济学的常规指标能够解释危机产生的原因，墨西哥危机以后以及1995年以来不断产生的金融危机事件及其教训，应该不会出现再次的危机尤其是大范围的金融危机。因此危机一定存在必然性和不可抗拒性，需要认真的研究。本书对危机的原因是特殊的解释。

第一节 东南亚货币危机的另外三个特殊原因

一、香港回归中国大陆是泰国金融危机的直接导火线

对于东南亚货币危机，经济学家解释，主要是对外资的过分依赖、货币价值高估导致国际收支逆差、房地产泡沫经济的泛滥、银行坏帐等因素。但是没有充分的理由来解释这次危机是如何产生的。如何在香港回归中国大陆的第二天？而不是前一天或后一天或其他时间？与泰国金融危机的情况类似的国家也不少，为什么这次危机在泰国爆发而没有在其他国家？与墨西哥金融危机比较，墨西哥放弃对汇率的干预时，其外汇储备是从170多亿美元下降到65亿美元才放弃对汇率的干预。但是，泰国在宣布汇率浮动的时候，外汇储备仍然在200多亿美

元，为什么没有继续干预外汇市场的投机？就投机来说，3月份就开始了，5月16日泰铢与美元的比率达到10年来最低水平26.75:1。为什么那时的政府要干预而到7月2日就宣布不干预了呢？这里的一个重要原因是香港回归中国大陆后的形势作出了错误的或赌注的判断，因此而失败了。香港回归中国大陆是泰国金融危机的直接导火线。其他国家货币贬值乃是城门失火殃及池鱼。

至少在1992年，东南亚诸多国家就开始考虑香港回归中国以后香港的金融中心地位问题，他们计划取代香港的地位，或者认为香港回归中国以后，金融地位会消失。因此，新加坡、泰国（曼谷）都想成为世界金融中心，其他国家也有自己的看法。总起来说，香港回归似乎就意味着香港过去地位的消失，因此，对东南亚来说充满了或带来了新的机遇，因此他们加快了资本市场的开放与自由化进程。泰国1992年取消资本管制，成立了曼谷国际银行，使得泰国的公司比较容易获得国际贷款。1995年11月开始，由于中国在台湾海峡军事演习，中国与美国关系紧张，泰国和东南亚国家又大量吸引台湾资本。1996年，国际舆论又在说香港回归中国大陆以后，香港的大量资本将会流出。因此，泰国和一些东南亚国家寄期望于香港回归以后资本的继续流入，以金融资本来发展经济。资本的倾向是短期化，追求快速回报，（况且很大部分是日本泡沫经济的资本，急于补偿泡沫经济的损失），房地产和股市、金融衍生品市场因此而繁荣起来，经济也繁荣起来。但是由短期资本的投放而发展的经济，没有稳定性，也不是实质的经济增长。这样的经济繁荣是被短期资本和外国资本所支配的，他们随时可以把繁荣带走。

然而，在香港回归中国大陆的交接仪式上，中国国家最高领导人出席了，美国原来说不派人参加，最后国务卿还是来

了，香港的地位没有变化，给世界以稳定的感觉和信心。没有出现他们所预料的情况。面对这样的局面以及3月分以来的货币干预失败压力、沉重的短期外债以及国内存在的问题，政府不得不在7月2日宣布让货币浮动（这其实也是最明智的选择，拖延下去损失会更大），因此而导致货币危机。危机首先在泰国而不是在新加坡，原因在于泰国的金融市场和开放过急、过快而缺乏管理和监督、控制，新加坡具有很好的丰富的管理与控制经验。而印尼和马来西亚也受到投机袭击，完全是因为东盟经济的关联以及他们金融市场的过度开放所导致。

泰国金融危机与1994年底的墨西哥金融危机同出一辙：在现象上都是巨大的贸易逆差导致汇率下调，从而导致资本抽逃，爆发经济危机。差别在于墨西哥是贸易开放过快，1986年加入GATT，从此以后贸易逆差逐年扩大，而1992年为准备加入北美贸易自由区而加快开放，1994年加入而导致危机。两个国家金融危机的根本原因都是对外开放战略上的急于求成所导致。

二、东南亚货币危机也许是日本泡沫经济的转嫁与延续

东南亚货币危机的历史原因也许是日本泡沫经济的转嫁与蔓延。

持续7年的泡沫经济不景气导致日本国际经济实力和国际经济地位下降。在持久的泡沫经济不景气中，大量的金融泡沫资本并没有消失，甚至在产生新的泡沫金融资本。这些资本时刻在寻找生存的出路，于是资金纷纷外流，无论是金融机构的贷款还是私人直接投资，都流出巨大。而国际政治的不安定和经济的不安全以及地缘贸易、经济等关系使得他们选择了东南亚作为对象，从1990年以来日本资本大量流出到东南亚国家。

在泰国890亿美元的外债中，私人企业接待的资本约600