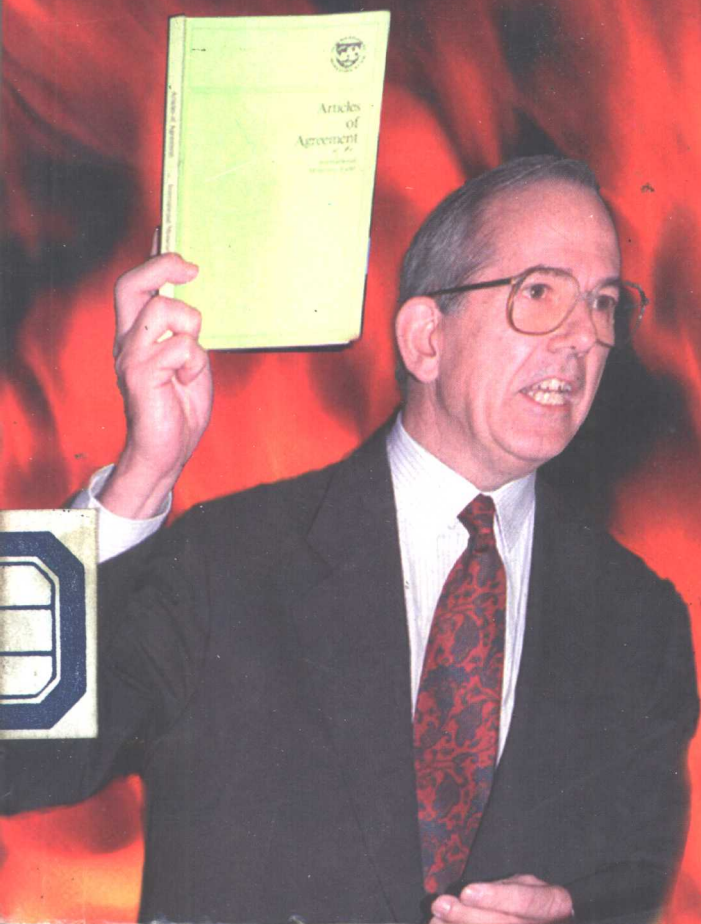


正在发生的历史 面对狙击的阻击

阻击风暴

——东亚金融危机中的狙击与阻击

王 航 等编著



贵州人民出版社

阻击风暴

——东亚金融危机中的狙击与阻击

主 编 王航

副主编 阎庆悦 宏煌 廖岷

贵州人民出版社

责任编辑:唐昆雄

封面设计:张世申

阻击风暴

——东亚金融危机中的狙击与阻击

主 编:王航

出版发行:贵州人民出版社

社 址:贵阳市中华北路 289 号

经 销:新华书店

印 装:贵州新华印刷厂

开 本:850×1168 毫米 1/32

印 张:9.75

插 页:2

字 数:227 千字

印 数:0001—10000 册

版 次:1998 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

书 号:ISBN7—221—04565—8/F·187

定 价:16.80 元



中国人民银行行长戴相龙在记者招待会上



IMF 董事会会议场景



APEC 的首脑们在 Blake 岛 (美国)



英格兰银行



康德苏与约翰·麦纳德

目 录

绪言：处于十字路口的东亚经济 (1)

我们是中国人，我们也是东亚人。只有了解了东亚，才能更好的了解 21 世纪的中国。东亚繁华似锦，中国必然沾光；东亚硝烟弥漫，中国难免蒙尘。金融风暴凝聚了国人的目光，我们有责任提出我们的视点。

21 世纪还是不是东亚人的世纪

“东亚奇迹”不是吹出来的

东亚经济发展其实没有模式

行路人碰到了“坎”，这就是东亚经济的现状

第一编 东亚风暴

第一章 战火初起暹罗湾 (11)

山雨欲来风满楼，五虎之首的泰国，突然成了国际炒家们追杀的“病鹿”；二月寒流，五月震荡，七月风暴……泰国危机使全世界为之瞠目……

暴风雨之前总会有些征兆

好戏在后头

央行挂了白旗，对手还是不依不饶

树欲静而风不止

旷日持久的煎熬

第二章 烽烟滚滚东南亚 (40)

东南亚怎么了?一夜之间,虎落平川,龙陷浅滩;林吉特飞流直下,印尼盾长泻不止,菲律宾比索、新台币、新加坡元无不霜过嫩秧;连基础良好的香港亦难股汇两保。

绑在一根绳上的难兄难弟
竟然毫无喘息的机会
四面楚歌,东盟兄弟临大难
海狼戏珠,东方明珠不好惹
恶梦醒来是早晨

第三章 在劫难逃东北亚 (64)

覆巢之下,焉有完卵?大火烧到了救火队员家,亚洲金元帝国险遭倾覆之险,世界第十二大经济强国几历灭顶之灾。

10月份,整个东亚乱了套
救护车呼啸而来
日本人幽自己一默
过年如过关
让我们敲希望的钟啊,多少祈祷在心中

第二编 阻击风暴

第四章 货币狙击战 (82)

如果你是索罗斯,你会如何攻击?如果你是中央银行行长,你会如何对付攻击?你会在哪里修工事,你会在哪里找弹药,你会在哪里开枪,你会在哪里包扎伤口?

战斗不一定有枪声
大战前的寂静,双方力量的悄悄变化
战斗一旦展开,结局已经写好
战争的真正收获,就是避免下一次战争

第五章 消除病根…………… (102)

东亚承认自己病了,病得还不轻,否则怎么一场流感也差点要了老命。平时耽于世俗,这次住进医院,真要好好检查检查,好好根治根治。

IMF 的葫芦里卖的什么药?

IMF 处的什么方?

美洲豹给亚洲虎上课

刮骨疗伤,刮的还不是一样的骨

政治老本也得押上

货币交易规则必须修改,否则没法玩了

第六章 亲帮亲邻帮邻…………… (114)

什么叫同病相怜,什么叫患难之交见真情。东亚兄弟之间平时关系不错,一场突如其来的变故倒让大家更加亲密。亲密的目的在于对大家都有帮助。

紧急大牵手

言犹在耳。再听任志刚先生讲一遍

亚洲基金,一块“香馍馍”,就是看得上吃不上

中国永远做好邻居,绝不以邻为壑

第七章 亚洲的未来与 APEC …………… (126)

对于全球来说,每年的 11 月已经成为 APEC 月,10 月的亚洲通常被全球聚焦。7 月风暴后的东亚国家在一夜之间突然落难,正回过头来寻找国际化的舒适摇篮和安全通道,此时的 APEC 当然地增加了几分亲切感。

APEC 年方 9 岁

合作的调子一起唱,开放的步伐自己迈

没有永恒的矛盾,只有永恒的利益

第三编 回首风暴

第八章 金融危机…………… (135)

危机是一种失衡现象。金融危机表明一个国家乱套了,如果危机翻越了国界则表明整个地区和世界都乱套了。惹不起也躲不起,这就是金融危机。待从头收拾旧河山,麻烦多多。

金融危机祸国殃民

“病鹿”总是最先遭猎杀

第九章 有病方知无病是福…………… (141)

身体棒的时候忘乎所以,一旦病魔缠身,才知道健康是一大福气。人是这样,国家又何尝不是如此?平时不注意身体检查,今天综合症大爆发;平时不注意身体锻炼,今天喘气也费劲。

增长、增长、再增长!

奇迹! 奇迹! 还有奇迹?

只要太阳斜着照,楼越高,阴影就越长

遮不住,捂不住,有缝的蛋

福无双至、祸不单行

第十章 东亚的内伤…………… (162)

观察了伤势,我们再来诊断病因。管理有问题,政策有问题,制度取向也有问题。问题成堆。认真整理出主要的几条,我们也可以对照把握一下自己。

不幸的家庭也有相似之处

管理病案——金融监管:重点中的重点

管理病案——经济运行监控:基础中的基础

管理病案——外债管理:具体中的具体

政策病案——中和的货币政策

政策病案——顾此失彼的财政政策
政策病案——软弱无力的产业政策
政策病案——脱离实际的对外经济政策
制度变迁走进了陷阱,这是真正的根源
不拥有信息就没有发言权

第十一章 东亚的外患…………… (187)

太平洋的海狼曾经攻击过太平洋的东岸,现在转头攻击太平洋的西岸。国际游资,国际化时代,国际货币投机商,国际舆论工具,地球上已经没有世外桃源存在。我们必须学会全球化生存。

国际游资——表象的温柔,表象外的冷漠

我们一直生活在地球上,我们已经生活在国际化的剃刀边沿海狼的潜望镜,一直耸立。海狼的号角,随时吹响

除了金钱,舆论也是一把好枪

第十二章 个案分析 1——东盟有悔…………… (200)

海狼群构筑攻击阵地,选择攻击武器,并首先选择泰国作为攻击对象。泰国和东盟其他国家的中央银行利用手中的外汇储备和对外借款苦苦支撑,最终因经济前景暗淡、外资继续流入信心动摇。整个东盟陷入了短期外债到期支付困难的窘境。

最好的猎物

身不由己。自力已不能更生

第十三章 个案分析 2——香港无惧…………… (212)

尊严来自于实力。香港回归说明了这个公理,香港成功的击退海狼群也证明了这个公理。香港有香港的特殊性,一切要从香港的特殊性出发,方能“乱云飞渡仍从容”。

严阵以待,这是最优秀的战士

明珠的价值

联系汇率制是香港经济的锚

第十四章 个案分析 3——日本不再讳疾忌医 …… (222)

日本病算不得富贵病,偏偏不肯就医用药。等到想清楚想明白要上医院,又偏偏碰上天下大乱。政府把金融机构宠坏了,金融机构就有本事把经济搞歪。

90年代初泡沫经济破灭以来,日本一直没有缓过劲儿来

壮士断臂。山一证券死不了,日本金融也好不了

第十五章 个案分析 4——韩国终于沉痾不起 …… (229)

1997年4月,国际货币基金组织的发展报告还在为韩国大唱赞歌,韩国华丽的宫殿却在赞歌声中动摇。谁也没有想到,跆拳道勇士,身体竟已经虚弱到了极点。韩国的经济形态与中国非常相象,所以说韩国的金融危机对中国最具有借鉴意义。

韩国人的自省、自责与自信

人欲被救,必先自救

走进了IMF的当铺

富人俱乐部开展扶贫工作

回首来时的路,何不让自己看清楚

成也萧何,败也萧何

第四编 风暴启示录

第十六章 巨龙腾飞 …… (256)

我们研究东亚,但更关注中国。我们走进东亚,此时才更体会到中国的可爱。东亚的小虎栽了跟斗,中国龙的腾飞梦会不会直落九天?中国人的凌云志能不能续上重霄?首先我们要有信心。

乘风破浪会有时,直挂云帆济沧海

两岸猿声啼不住,轻舟已过万重山

不会因噎废食,但更谨慎些是应该的

决心和信心来源于正确地判断形势

第十七章 居安思危…………… (268)

东亚不相信危机,危机不期而至。中国经历了太多的盛衰轮回,盛的原因是相似的,衰的起点却各有不同。盛世不该懈怠不可骄躁因为不应草木皆兵,最可怕的是自己搞乱自己。

金融快车,安全第一

杞人不忧天,人民币不贬值

第十八章 以人为鉴…………… (279)

中国幸甚,这场风暴至今未敢袭我国门,但隔邻的大火,也警醒了我们,趁早防御,尽快健体强身,更加理性地面对存在的问题,更加谨慎,坚定地朝前迈进。

谨慎持衡,稳中求进

什么都管不对,该管不管也不对

珍惜宝贵的金融资源

21 世纪大考场,各国政府都去赶考

附表…………… (297)

后记…………… (299)

绪 言：

处于十字路口的东亚经济

我们是中国人，我们也是东亚人。只有了解了东亚，才能更好的了解 21 世纪的中国。东亚繁华似锦，中国必然沾光；东亚硝烟弥漫，中国难免蒙尘。金融风暴凝聚了国人的目光，我们有责任提出我们的视点。

21 世纪还是不是东亚人的世纪

东亚地区是指太平洋与亚洲交接处的新月形地带。按地理习惯东亚地区应包括东北亚、东亚和东南亚诸国或地区，具体说来，即朝鲜、韩国、日本、中国大陆和台湾及香港、泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、新加坡、越南、老挝、缅甸、柬埔寨、文莱。国际学术界对东亚地区的范围界定不尽一致，学界划定的“经济奇迹”发生的地区主要包括韩国、日本、新加坡、台湾、香港、泰国、马来西亚、印度尼西亚。改革开放后的中国大陆、越南的经济成就因为发生背景殊异，一般被单独加以研究。

尽管东亚的黄河流域是人类文明的发祥地之一，其社会经济和文化发展水平曾长期处于世界领先地位。但命运之神对东亚地区似乎很不公平：在如此狭小、贫瘠的土地上放生了如此众多的人口。东亚多半岛、岛屿，地理构成破碎零乱，资源贫乏，政治文化多

元,经济发展水平差异明显。自地理大发现后的几百年来,这一地区的多数国家(泰国除外)又相继沦为西方列强的殖民地或半殖民地,东亚地区长期陷入贫穷落后的境地。一提起东亚,人们就会联想到封闭、愚昧、刀耕火种的“亚细亚生产方式”……长期以来,有很多人认为这是一片没有希望的地区。

但是,历史步入本世纪后半叶以来,东亚经济迅猛崛起,焕然一新。迄今为止,这一地区的经济高速增长已历时 30 余年,并且有持续增长的可能,从而为世界经济发展增添了一道令人惊羡的亮丽风景。1960 年以来,日本、香港、韩国、新加坡、中国台湾、印度尼西亚、马来西亚、泰国等国家或地区的增长速度比东亚其他国家或地区快一倍多,比拉丁美洲和南亚快将近两倍,比撒哈拉以南非洲快 5 倍。同样,它们的发展速度也高于工业化国家和中东北非的石油输出国。在 1960 年到 1985 年之间,日本和“四小龙”的实际人均收入增加了四倍多,东南亚新兴国家则增加了一倍多。据世界银行的统计结果:如果高速增长分布是随机的,那么,如此集中的区域性高速增长是极为罕见的,大约只有万分之一的可能性。与经济高速增长相伴随的是收入均质化、经济结构快速提升、出口增长迅速、劳动生产率飞速提高……全世界都在流传这样一种信念:21 世纪将是东亚人的世纪。站在新世纪的门槛前面,东亚人不禁踌躇满志。

然而,进入 1997 年以来,一场罕见的金融危机不期而至,首先席卷东南亚,继而向东亚其他经济体蔓延,韩国数家大型企业在负债累累的情况下倒闭并引发金融危机,日本北海道拓殖银行及山一证券公司等大金融机构相继倒闭、日元跌势难抑……危机所到之处,货币大幅度贬值,股市跌状惨烈,人心不稳,社会混乱,经济滑坡……这一系列不幸事件接连不断地发生,给东亚经济发展前

景蒙上了一层阴影。此时此刻,似乎再谈论什么“东亚奇迹”、“21世纪是亚洲世纪”之类,简直就是梦中呓语。东亚金融危机确实将一个无法回避的问题摆到人们面前:东亚经济增长面临挑战。因此,必须对东亚国家的经济哲学、发展战略、经济政策、增长方式等从根本上进行反思、检讨、批判和重新评价,并在此基础上推动改革,为经济持续发展和迈入21世纪作准备。

自东亚金融危机发生以来,我国大众传媒连篇累牍登载有关文章,各种研讨会相继召开,对这场危机的原因、过程、对策及其对我国、亚洲乃至世界的影响作了较多的研究和争论,其中不乏真知灼见。这表明我国政府、企业界、理论界等对之给予了足够的重视。但是,追踪这场大讨论的结果,我们发现相当一些意见停留在表面层次上,言之少物,议论失据,天马行空之类的文章比比皆是。

因此,我们认为,我们有责任对东亚金融危机与东亚经济发展前景的相关问题作出诠释和回答。尽我们所知所思所想,告诉国人东亚发生了什么,是如何发生的,还可能会发生什么,此次动荡带来了什么,对东亚尤其是中国的启发究竟应该是什么,等等,这是我们责无旁贷的义务。

“东亚奇迹”不是吹出来的

从既有的经济理论和结论看,东亚各经济体确实创造了奇迹。但东亚奇迹并不是“神”造的,而是“人造奇迹”。之所以被誉为“奇迹”,是因为还没有适当的理论解释它。

我们认为,应从以下几个方面理解“东亚奇迹”的涵义:

——持续、高速的良性经济增长。

在六七十年代,发展经济学曾有过一个论断:任何国家的经济

都不可能以超过 7% 的速度长期、持续地增长。但近 20 年来,东亚地区若干经济体的经济增长率始终保持在 8% 以上。从 1960 年—1990 年间,与世界其他地区相比,东亚地区的增长更为迅速持久。它们的年实际平均增长率为 5.5%,超过世界上的其他地区。其他发展中国家也曾成功地维持过持续几年的快速经济增长,但没有几个发展中国家能够维持高速增长 30 年之久(参见世界银行:《东亚奇迹——经济增长与公共政策》,1993)。与经济高速相伴随的是劳动生产率迅速提高、出口飞速增长等各项经济指标的良好表现。

——产业结构的急剧变化及提升。

东亚经济增长不仅仅是数量的扩张,而且在发展过程中经历了快速的经济结构变化。各经济体的产业不断向更高附加值、更高的技术、具有更高生产率的领域转移。在某产业上具有优势的国家渐次在区内交替,这又带动了经济活力在区域内的传递和扩展:日本经“四小龙”波及东盟诸国、中国沿海,近年来又进一步向中国内陆、越南、缅甸扩展。有人将这种具有比较优势的产业在各国间逐渐变化的连锁变化过程称为“雁型发展模式”。另外,区内各经济体的相互依存度迅速提高,从各经济体的出口目的地构成看,1991 年后,区内贸易占的比例最大,另外,从 1990 年起,“四小龙”的投资在东盟、中国的外来投资中占的比重最大;区内相互依存关系的增强过程,同时也是国际分工关系加深、尤其是从发展中国家出口原料、先进国家出口制成品的“垂直型分工”向在同一业种内相互供给最终制品的“水平分工”的转换过程。较大的经济互补性引起地区经济合作大盛。如 1992 年提出的 AFTA(ASEAN 自由贸易区),包括中国、韩国、日本、东盟诸国的 EAEC(东亚经济协议体)构想。跨国的自然发生的“区域经济圈”也产生了,其代表性的例子是“华南经济圈”、东北亚跨国开发区、东盟有关国家参入的三角合

作等。

——均质化分配。

公平与效率能否得而兼之？这是经济学史上争论不休的一个话题。东亚各经济体得出了自己的实践结论，它们较好地实现了效率优先，兼顾公平的目标，即在人均收入高速增长的同时，收入分配也得到了极大的改善。东亚是全世界唯一实现了经济高速增长与收入不均现象递减同步进行的地区，相对平均的分配格局的结果之一是人民福利大大改善。

——后发赶超型增长。

东亚奇迹不是在与发达国家经济水平拉平以后创造的，而是在较低的起点上和赶超路途中达成的。在战后的东亚地区，除日本之外都是经济后发型国家。作为发展中国家，其经济起飞前夜的特征是人口密度高，生存压力大，经济不发达，制度短缺，市场不完善，技术落后，资金短缺，人口素质差，资源配置不合理等。为了追赶发达国家，只能快速积累，以高于发达国家的速度推动经济增长。东亚各经济体很好地利用了“后发优势”，明确目标，制定切实可行的发展战略，围绕目标和战略制定和实施经济政策，完善诸项制度，积极利用外部技术和资金，再加上其它因素，因而实现了高速增长。

——高速增长的成本。

东亚经济高速增长、各经济体连创奇迹并不是不付成本的。在奇迹的背后，留下了一系列亟待解决的矛盾和问题，如经济发展与社会发展不平衡、社会保障体系不健全、基础设施落后、经济结构不尽合理、各经济体之间差距拉大、各经济体内部收入分配不公、政府与企业之间关系暧昧等。