

龙腾香江



香港回归十年经济风云

Longteng xiangjiang

徐升国 主编

四川出版集团 四川人民出版社

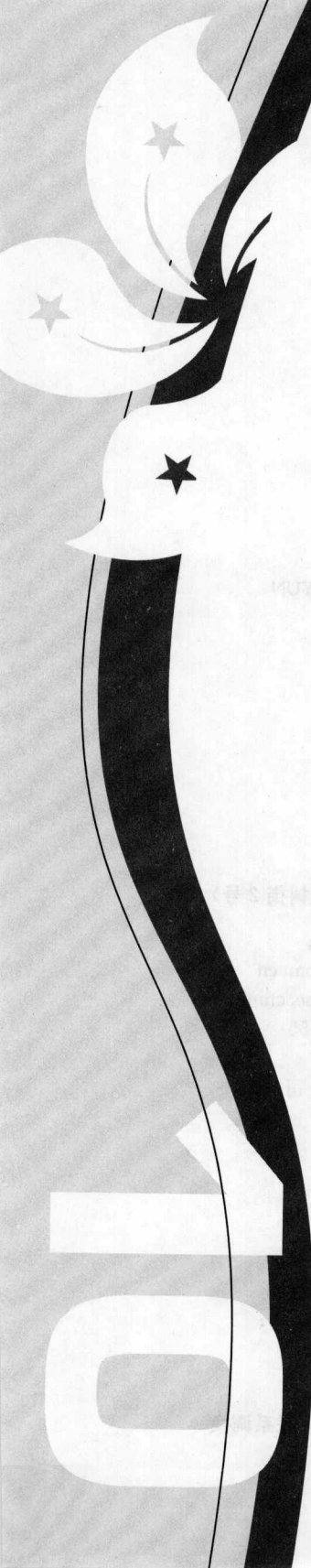


龙腾香江

香港回归十年经济风云

四川出版集团 四川人民出版社

徐升国 主编
陈国瑞 廖彦 等编写



图书在版编目 (CIP) 数据

龙腾香江：香港回归十年经济风云/徐升国主编.
—成都：四川人民出版社，2007.7
ISBN 978-7-220-07423-3

I. 龙… II. 徐… III. 经济发展—成就—香港—
1997~2007 IV. F127.658

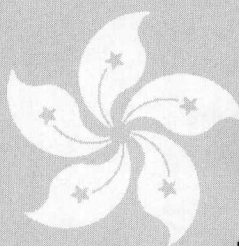
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 119186 号

LONGTENG XIANGJIANG
XIANGGANG HUIGUI SHINIANJINGJI FENGYUN
龙腾香江：香港回归十年经济风云
徐升国 主编

责任编辑	王定宇
封面设计	邹小工
技术设计	杨 潮
责任校对	叶 勇
责任印制	丁 青 李 进
出版发行	四川出版集团 (成都槐树街 2 号) 四川人民出版社
网 址	http://www.scpph.com http://www.booksss.com.cn E-mail: scrmcbbsf@mail.sc.cninfo.net
发行部业务电话	(028) 86259459 86259455
防盗版举报电话	(028) 86259524
照 排	成都华宇电子制印有限公司
印 刷	成都东江印务有限公司
成品尺寸	160mm×230mm
印 张	12.625
插 页	2
字 数	186 千字
版 次	2007 年 7 月第 1 版
印 次	2007 年 7 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-220-07423-3
定 价	28.00 元

■ 版权所有·侵权必究

本书若出现印装质量问题，请与我社发行部联系调换
电话：(028) 86259624



目录

C
O
N
T
E
N
T
S

龙腾香江·香港回归十年经济风云

第一章	金融风暴阻击战	1
第二章	建设香港新机场	19
第三章	盈富基金回股市	39
第四章	股市冒起大泡泡	51
第五章	香港楼市沉浮录	67
第六章	“仙股风波”起又平	87
第七章	CEPA 拉动经济一体化	103
第八章	领汇基金曲折上市路	123
第九章	QDII 热身赴香江	141
第十章	迪斯尼花落香江	159
第十一章	消费税事件起波澜	179
后 记		195



龙腾香江

香港回归十年经济风云

第一章 金融风暴阻击战

1997年10月，香港的空气中还弥漫着回归的喜庆余温，东南亚金融风暴便黑云压顶。以美国对冲基金为首的国际金融“大鳄”袭击香港，恒生指数4天之间就从16000多点狂泻至6000点，股市濒临“崩盘”！香港金融、地产、贸易、旅游四大支柱产业悉数蒙受牵连。关键时刻，以董建华为首的特区政府力挽狂澜，与国际炒家贴身肉搏，成功地捍卫了港元的联系汇率制。





第一章 金融风暴阻击战

一、索罗斯推倒多米诺骨牌

二、香港金融市场阻击战

三、多元对策平息危机

四、风雨过后见彩虹



一、索罗斯推倒多米诺骨牌

1997年1月，以乔治·索罗斯为首的国际投机商对觊觎已久的东南亚金融市场发动攻击，开始抛售泰铢，买进美元。泰铢直线下跌。其目的很明确：搅乱东南亚金融市场，以图浑水摸鱼，狠捞一笔。而东南亚一些国家房地产、外汇储备、金融市场管理的混乱与失控，给投机者提供了千载难逢的机会。索罗斯的如意算盘是：先从最不堪一击的泰国、印度尼西亚、马来西亚入手，



索罗斯是1997年亚洲金融危机的始作俑者

进而搅乱亚洲“四小龙”之新加坡、韩国、中国台湾，最后攻占中国香港，以图造成他们无坚不摧的印象，击溃市场信心，引发“群羊”心理。索罗斯认为，只要击垮一个国家的金融市场，其他国家就不可避免地一个接着一个倒下，这就是所谓的“多米诺骨牌效应”。

泰国，成了首当其冲的目标。

1997年5月，国际货币投机商开始大举沽售泰铢，兑美元汇率大幅下跌。面对投机商气势汹汹的进攻，泰国央行与新加坡央行联手入市，



1998年的金融危机使泰国经济受到重创，图为泰国因金融危机造成的烂尾楼正在等待经济复苏。

三管齐下，企图捍卫泰铢阵地：动用了120亿美元吸纳泰铢、禁止本地银行拆借泰铢给离岸投机者、大幅提高息率，一番短兵相接之后，泰铢的地位暂时性保住了。

对此，国际货币投机商进行了强有力的反击，他们的招数只有一个：筹集资金，狠抛泰铢。

索罗斯开始步步挺进。与此同时，泰铢贬值的浪潮一浪接着一浪，泰铢兑换美元的汇率屡创新低。

泰政府临阵换将，财政部长庵雷·威拉旺被迫交出帅印，泰政府此举，犹如在波涛汹涌的海面投下一枚重磅炸弹。庵雷·威拉旺的黯然离去却未能阻止泰铢的节节失利。6月，投机商开始出售美国国债，筹集资金，再度向泰铢发起致命一击。泰国央行奋起还击。

其时，人心惶惶，人人自危，在太平盛世掩盖下的各种弊端一一暴露出来。为了稳定军心，6月30日，泰国总理发表电视讲话：“我再次重申，泰铢不会贬值，我们将让那些投机分子血本无归。”发誓归发誓，此时的泰国央行已弹尽粮绝，仅有的300亿美元的外汇储备早已花光。

就在泰总理发表讲话两天之后，泰国央行被迫宣布实行浮动汇率制，放弃长达13年之久的泰铢与美元挂钩的汇率制。

当天，泰铢重挫20%。7月29日，泰国央行行长宣布辞职。8月5日，



泰国央行决定关闭42家金融机构，至此，泰铢终于失守。

与此同时，菲律宾比索的软弱可欺使它成为投机商的另一目标。菲央行曾尝试1周之内4次加息，并宣布扩宽比索兑换美元汇率的升降波幅，竭力对抗索罗斯。

但大势已去，无力回天。7月11日，菲央行宣布允许菲律宾比索在更大的幅度内波动，一时间，比索贬值惨不忍睹，标志着比索保卫战的全面失守。

就像一个瘾君子，此时的索罗斯显然并未心满意足，他四下出动，寻找可捕猎的下一个目标，马来西亚、印度尼西亚进入了他的视线之内。

马来西亚央行企图拉高沽空马来西亚林吉特的成本来阻止投机商的兴风作浪，印度尼西亚也入市支持印尼盾。但终究挡不住投机商强有力的进攻，马币、印尼币对美元的兑换比价一低再低。

邻国阵地的失守开始波及一向有“避难货币”之称的新加坡货币。唇亡齿寒，尽管新加坡也采取了诸如拉高利率等措施，但城门失火，殃及池鱼，新加坡元兑美元的汇率还是持续下跌。

在索罗斯的强硬态势下，各国政府均感力不从心，已纷纷放弃了捍卫行动，开始屈服，一副任打不还手的样子，任由本国货币在市场中沉沉浮浮。另一方面，国际货币投机商更是有恃无恐，在东南亚金融市场上呼风唤雨，横行一时。

东南亚货币阻击战弄得人人自危，各国金融当局使尽浑身解数以



泰铢在1998年的金融风暴中首先受到冲击

免掉入这一泥潭之中。就连在此次风潮中一直作壁上观的美国也开始表态，美联邦储备委员会主席格林斯潘说，他特别“感到不安的是”这场危机在很大程度上由一个国家涉及另一个国家，美国愿意帮助“受这次波动影响的国家”。

国际投机商咄咄逼人的气焰已使得国际社会对集体应付货币危机的认识日益加深。7月25日，中国、澳大利亚、日本、中国香港特区、印度尼西亚、韩国、马来西亚、新西兰等亚太地区的11个国家和地区的中央银行和金融管理局高层代表在上海开会。会议结束后发出声明表示，一个稳定的货币市场是非常重要的，亚太各国将与国际货币基金组织共同研究，对有关国家提供援助措施，协助成员国在必要时进行经济调整。这个消息对东南亚各国来说，至少让他们觉得在自己与国际货币炒家进行殊死搏斗时不再显得那么孤单。

8月5日，危机重重的泰国同意接受国际货币基金组织附带苛刻条件的备用贷款计划及一揽子措施。8月11日，为拯救资金短缺的泰国，由国际货币基金组织主持，世界十几个国家和地区的中央银行行长在日本东京举行会议，国际货币基金组织和亚洲的一些国家和地区承诺分担为泰国提供总共160亿美元（后增至167亿美元）的融资款计划，其中中国和中国香港都各自承诺向泰国借出10亿美元的贷款。8月21日，国际清算银行（BIS）宣布给予泰国总值33亿美元的临时贷款，以协助它渡过难关。

就在东南亚各国四处求援、积极谋划之时，国际投机商却销声匿迹，突然不再攻击。8月20日，东南亚各国的货币汇率暂时回稳，东南亚各国人们均大大喘了口气：好了，风暴终于过去了！

就像暴风雨前夕的宁静，平静的外表下孕育着新危机，东南亚各国高兴还为时过早，新一轮的“狂风暴雨”只是在等待一个合适的机会而已。令人无奈的是，这种宁静仅仅持续了几天，东南亚各国还没来得及揩揩身上的血迹，8月底，又一轮令人目瞪口呆的跌势瞬间而至。

这一次，把东盟成员文莱也拉下了水。至此，索罗斯一副得势不饶人的架势，剩勇追穷寇，再度集中火力扫荡东南亚。进入9月份，这场风暴持续肆虐已进入第三个月，外汇市场的颓势仍在继续。东南亚各国



经济状况继续恶化。

10月19日，泰国财政部长他农·比达亚也满腹惆怅卸任而去。直到11月上旬，这场对东南亚来说如噩梦一般的4个多月的黑色风暴才渐趋平静。

二、香港金融市场阻击战

3个月之后，席卷东南亚地区的金融风暴登滩香港岛，狼终于来了。

金融风暴影响到香港是在1997年10月。

早在1997年8月，投机商就几次试探性地对港币进行了冲击。8月14日和15日，一些实力雄厚的投资基金进入香港汇市，他们利用金融期货手段，用3个月或6个月的港元期货和约买入港元，然后迅速抛空，致使港元对美元汇率一度下降到7.75:1。7.75被称为港元汇率的重要心理关



回归后的香港。1997年10月香港还未完全从回归祖国的喜悦中平静下来，即遭遇了一场惨烈的金融保卫战。



1997年10月28日，香港恒生指数狂跌1400多点，下跌点数创历史之最。

键点。

香港金融管理局（简称“金管局”）迅速反击，通过抽紧银根、抬高同业拆息去迎击投机者。金管局提高对银行的贷款利息，迫使银行把多余的头寸交还回来，让那些借钱沽港元买美元的投机者面对坚壁清野之局，在极高的投机成本下望而却步。故在很短的时间内，8月20日就使港市恢复平静，投机商无功而返。然而，人们心里非常明白，这批炒家并不会就此罢休，双方的血腥搏斗

终不可避免。

为此，香港当局未雨绸缪，政策、舆论攻势双管齐下，提醒这批“金钱游鳄”不要轻举妄动。香港金融管理局态度极其明确：坚决维护联系汇率制的稳定。

当时正在英国访问的特区行政长官董建华离开伦敦前强调，特区政府有极大的决心维护联系汇率。财政司司长曾荫权、财政事务局局长许仕仁一起会见传媒，重申维持联系汇率是特区政府首选目标，为了这一目标而导致利息飙升，属无可避免，希望香港民众少安毋躁。香港总商会发表文告声明支持联系汇率制度，并呼吁人们在金融市场中冷静思考，重新检视香港经济根基，从而稳定市场。

就在香港精心筹划、准备迎战时，“金融大鳄”们也再次如期而至，对香港股市发起更大的进攻。

10月20日，香港股市开始下跌。10月21日，香港恒生指数下跌765.33点，22日则继续了这一势头，下跌了1200点。23日，对于港元前景的担忧使香港银行同业拆借利率节节上扬，21日仅为7%左右的隔夜



拆息一度暴涨300倍。在这种市场气氛下，港股更连续第四次受挫，下跌达10.41%。

香港特区财政司司长曾荫权当天表示，香港基本经济因素良好，股市下跌主要是受到外围因素暂时投机影响，投资者不必恐慌。他说：“我不认为这是股灾。”他认为，无论如何，特区政府首先是要捍卫港元汇率。

也许是因为特区政府强有力的干预措施，也许是因为特区政府和金融管理人士的信心感染了投资者，24日，在连续4个交易日大幅下跌后，香港股市在这天强力反弹，恒生指数上升718点，升幅达6.89%。27日，曾荫权再次重申，香港现行的联系汇率制度不会改变，在这次活动中受损失的只会是投机者。

此时，全球各地股市形成恶性循环式的普遍狂跌。27日，纽约道·琼斯指数狂跌近554.26点，是有史以来跌幅最惨的一天，因而导致中途自动停盘1个小时。东京股市开盘后即狂跌800多点。28日，香港恒生指数狂泻1400多点，跌幅达13.7%，全日最低达8775.88点，以9059.89点收市，下跌点数创历史之最，在这种状况之下，香港股市的震荡已并不仅



许仕仁（左）与客人会谈。金融风暴时许任财政事务局局长。



时任特区行政长官的董建华在金融风暴伊始即强调，特区政府有极大的决心维护联系汇率制。

预应减到最少。

香港舆论则表示了强烈的信心，《星岛日报》发表评论指出：“过去，在经历了经济危机后，本港会很快复苏，而且更加蓬勃，这次亦应不例外。”

在10月股市的波动之外，在汇市，相同的一幕也在上演。10月21~22日，炒家们在伦敦外汇市场上抛出了价值近60亿美元的港币，将港元兑美元的汇率压过了7.75的警戒线，各种关于联系汇率将不保的流言也传遍了海内外。

特区政府很清楚，炒家们此次如潮水般涌来，主要靠的是从香港银行拆借港币，再拿到海外市场上抛售。

对此，政府有针对性地促使拆借港元利息提高，当时拆息一度达到300厘。通过“挟息”，特区政府轻而易举地断了炒家的粮草，炒家们赔了巨额利息，如潮水般退去。至1997年10月底，香港外汇储备从9月底的881亿美元增加到10月底的918亿美元。

仅局限于自身因素了。

对此，特区行政长官董建华强调，香港股市的震荡只是暂时性的调整。中国外交部发言人沈国放表示，香港股市以往也出现过这种波动，不足为怪，港股波动是特区政府要自行处理的事务，中央政府将依照“一国两制”的原则，不会直接干预香港的股市和港元汇价。北京方面对香港整体经济形势仍充满信心。

特区临时立法会财政事务局局长在回答议员的提问时说，社会对于稳定联合汇率制度十分关心，关于市场的运作，特区政府的一贯政策是“自由”，行政干



此后，炒家对联系汇率又发起两次攻击，均被特区政府以同样手法击退。第一役，特区政府赢了。

从1998年5月开始，炒家们设了一个连环计。第一步，疯狂抛售港元，迫使特区政府“挟息”，造成恒生指数暴跌；第二步，当恒生指数暴跌时，淡仓合约平仓，炒家们带钱离去。这样的连环计，可谓万全之策。如果特区政府不“挟息”，炒家们便趁机借入更多的港元，以备下次进行更大的冲击。如果特区政府“挟息”，炒家们的计谋立即得逞。

8月5日，炒家们一口气便抛出了200亿港元。然而，香港特区政府一反以往的不干预经济政策，由财政储备的外汇基金接过抛售的港元，并存入银行。连续3日，外汇市场上港元沽盘不断，合计已达350亿港元，财政储备几乎全数吃进，令炒家们无利可图。

这时，恒生指数已从1997年8月的16000多点跌至6600点。

1998年8月14日，在掌握了炒家在外汇市场上用完了“弹药”，联系汇率受攻击的压力减小的情况后，特区政府立即将枪口对准了股市这个

主战场，通过多家证券公司，大手吸纳蓝筹股，在当天港股80亿港元的成交额中，仅外汇基金就占了40亿港元。恒生指数一洗颓势，飙升564点。

19日，特区政府再度入市，以近40亿港元的资金大手扫货，恒生指数再升411点。24日，特区政府又一次出击，动用50亿港元，大幅推高大市，恒生指数再涨317点，逐步向8000点逼近。

28日，特区政府和炒家的格斗白热化。炒家疯



香港金融管理局总裁任志刚



1999年，时任财政司司长的曾荫权接受记者采访时表示，中国的入世将给香港经济带来更多商机，事实证明香港在祖国大陆强劲经济发展形势下获益多多。

狂地抛售汇丰和香港电讯等蓝筹股，力图压低恒生指数，特区政府则一手接下各蓝筹股的沽盘。到收市时，恒指仅小跌93点，以7829点收市，成交量达790亿港元。

就在这时，由于一些外部因素，双方的力量对比开始发生逆转。1998年5月，俄罗斯出现金融危机，美国最负盛名的对冲基金——长期资本管理公司（Long Term Capital）随后濒于垮台。由于这家公司的投机金额十分庞大，总体合约值超过1万亿美元，整个金融市场陷于极度恐慌之中。各大银行收紧对对冲基金的贷款额度，许多对冲基金不得不平仓。

同时，俄罗斯宣布暂停支付外债利息，直接使不少大型对冲基金投资受损。索罗斯基金损失20亿美元，欧米茄基金、老虎基金也不同程度的在俄罗斯债券投资中受损。

另外，不少对冲基金1998年初曾大量做空日元。不料，从8月底到10月初，日元意外强劲反弹，日元兑美元急升至117:1。加上对冲基金



纷纷遇上客户赎回及银行收缩借贷额，使其不得不平仓套现。老虎基金在此次日元波动中损失高达20亿美元，被迫于当年10月在香港市场加速平仓。在10月6~8日3个交易日，港股累计升幅超过1000点，很多是对冲基金的平仓盘。此一釜底抽薪，终令香港“官鳄之战”降温。

在整个救市行动中，香港政府共动用外汇基金约1180亿港元，炒家们终于铩羽而归。美国国际大炒家索罗斯在香港汇市和股市的投机炒作中，损失约8亿美元。

至1999年7月，香港股市回升至14000点以上。原财政司司长曾荫权在2001年宣布，经过大约32个月的努力，特区政府不仅已经收回当时投资的1100多亿港元，而且目前还持有1000多亿港元的股票。

三、多元对策平息危机

经过1997~1998年的金融风暴阻击战，香港的投资者没有被狙击者吓倒，而是镇定沉着，静待最佳时机反击，终于收回失地。在这关键时刻，特区政府力挽狂澜，在中央政府的坚定支持下，采取了一系列果敢措施，牢牢地遏制住了经济下滑。

特区政府打破自由市场经济政府不干预的所谓“常规”，动用1100多亿港元的外汇基金，入市收购部分本地股票，托盘香港股市，捍卫联系汇率制度。此举让屡屡得手的索罗斯第一次尝到了失败的滋味。到2000年4月，仅32个月，特区政府就回笼了这笔入市资金，而且还持有等值的股票。

为了进一步平息金融危机给香港经济造成的负面影响，特区政府又采取了一系列进一步措施，退还税收，冻结收费，以纾解民困。

首先，特区政府退还了1997~1999年度应缴纳的利得税、薪俸税及物业税的10%，总额达85亿港元，惠及125万纳税人。同时还继续冻结了政府部门向市民提供的服务收费。

第二步，加大公共工程投资，拉动经济增长。1999年，特区政府与迪斯尼公司达成协议，斥资224亿港元合作兴建香港迪斯尼乐园，第一