

周宁 著

世纪之问 丛书

金融风暴：
悄然来临的世界大战吗

资本龙卷风



昆仑出版社

C102035

F831.59

《世纪之问》丛书

资本龙卷风

金融风暴：悄然来临的世界大战吗

周 宁 著

昆仑出版社

580101

图书在版编目(CIP)数据

DK69/15

资本龙卷风:金融风暴:悄然来临的世界大战吗/周宁著. - 北京:
昆仑出版社, 1999.4

(《世纪之问》丛书)

ISBN 7-80040-405-6

I. 资… II. 周… III. 金融危机-研究-世界 IV. F831

昆仑出版社出版发行

(北京白石桥路42号 100081)

电话:62183683

北京朝阳区飞达印刷厂印刷 新华书店发行所经销

1999年4月第1版 1999年4月北京第1次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:8.375

字数:204千字 印数:1-8,000

定价:12.80元(膜)

目 录

引子 自然风暴、人为风暴到金融 风暴/ 1

第一章 资本早期扩张/ 8

- 资本母国和亚当·斯密/ 9
- 拿破仑用利剑挑战自由贸易/11
- 密西西比泡沫、南海风潮和欧美的第一次经济危机/13
- “阳光下的地盘”争夺战/17
- 资本引进和输出,“金元帝国”崛起/20
- “黑色星期一”:全球经济大危机/23
- 凯恩斯《通论》与罗斯福“新政”/27
- 二次大战与世界新格局/31

第二章 冷战对峙下的资本涌动/34

- 联合国:化剑为犁/35
- 富尔顿演说拉开冷战序幕/36
- 世界“黄金”——美元/37
- 特里芬悖论,美元连续危机/41
- 欧洲货币市场到国际金融中心的

目 录

扩展/45

“金融大国”:日本又一极/48

改革开放:第三世界兴起/51

“国中之国”:跨国公司、跨国银行/53

发展中国家的隐患:债务“炸弹”/56

第三章 冷战后的资本大流动/63

波澜壮阔的国际金融市场/64

投资和投机,悬在全球经济上的达摩克利斯之剑/66

异军突起的金融衍生工具:一剑双刃/69

对冲基金:金融市场上的洪水猛兽吗/72

“金融大鳄”索罗斯/76

1992:欧洲货币的“黑色星期三”/82

1994:墨西哥又起风暴/88

一次操作失误输掉一家百年银行/95

第四章 世纪末的资本龙卷风/101

风暴首卷泰国/101

风扫东南亚/103

印尼盾再遭风威/106

风逼东京、汉城/108

亚洲风寒,全球股市打喷嚏/111

风愈烈,再挫韩圆/115

目 录

第五章 众说纷纭, 金融风暴 探因/120

- 千夫所指: 国际投机资本/120
- 反问自身: “鸡蛋本身也有缝”/128
- “世界大战的前哨战”吗/132
- 日元贬值成因说/136
- 欧元统一效应说/140
- 信心危机及其他/143
- 九十年代三次金融危机比较/151

第六章 欲息未止的大冲击/157

- 寒风潇潇东南亚/157
- 风扫政坛, 狼藉一片/161
- 日元一跌再跌/169
- 莫斯科风声鹤唳/178
- 美国难以独善其身/184
- 拉美不是世外桃源/190
- 欧盟亦不能幸免于难/193
- 全球各地无所不及/196

第七章 面对飓风的中国/200

- 改革开放, 稳健走向世界/200
- 经济“软着陆” 粮食储备充足/202
- 审慎的金融改革与开放/204

目 录

风暴中人民币昂首挺立/208

四次港币保卫战/214

中国是下一块多米诺骨牌吗/221

第八章 世纪末的反思和展望/228

20 世纪的最后一年开门不顺/228

金融风暴:经济理论的危机/231

世界金融体系面临崩溃吗/234

全球资本主义总危机吗/239

全球化化向哪里/242

资本龙卷风:未来的世界大战吗/249

主要参考资料/258

后记/259

引子

自然风暴、人为风暴到金融风暴

进入九十年代以后，世界开始动荡不羁，跌宕不宁，接二连三地出现自然的、人为的风暴，尤其是金融风暴，在人们一次又一次的惊愕中频频发生。

九十年代的厄尔尼诺现象也许是历史上持续时间最长的，它使得太平洋上不太平，导致太平洋暖涡持续了不可思议的5年，沿海国家都程度不同的发生了风暴潮灾，人们的生命财产遭到了极大损失。1997年春，受厄尔尼诺现象的影响，一场突如其来的风暴从美国的密西西比横扫加拿大的魁北克，所到之处，河堤决口，高速公路关闭，学校停课，房屋倒塌，城镇被毁，甚至还夺人性命，整个美国西部损失惨重；4月下旬，加拿大曼尼托巴省南部地区被洪水浸泡，2.5万名当地居民逃离家园。其后几个月里，阵阵狂风横扫欧洲各国；4月中旬，南斯拉夫遭罕见的暴风雪袭击，积雪最厚处达5米，道路被堵，交通中断；西班牙圣赛瓦斯蒂安附近的海边，风浪高达7米，许多渔船失踪或被毁；葡萄牙里斯本附近海域，一艘法国游艇被大风毁坏；法国西海岸，由于飓风肆虐，海浪高涨，地方政府只得禁止人们外出和通行，以免发生危险；比利时许多房

子被大风毁坏。7月下旬,中东欧的波兰、捷克,亚洲的菲律宾和南美洲的厄瓜多尔沿海地区连遭大风雨暴袭击,洪水泛滥;与此同时,肆虐波兰、捷克的“欧洲世纪洪水”又冲破德、波边境的河防护堤,袭击了德国东部的20多个村镇,风暴的时速达160公里。1998年,厄尔尼诺现象还未消失,拉尼娜现象又出现,受其影响,在大西洋形成的热带风暴超过了历史平均水平的14起,导致1.1万人死亡,这也是有史以来的最高记录之一。一时间,几乎世界所有大的新闻媒体都相继关注、报道了厄尔尼诺现象和拉尼娜现象,它们成了一个新闻热点。据世界最大的再保险公司慕尼黑公司估算,因厄尔尼诺现象和拉尼娜现象引发的天灾,在1998年夺走了5万条人命,财物损失超过900亿美元。

就在自然风暴肆虐之际,人为风暴也开始登场。1991年1月17日凌晨,一场人为的“沙漠风暴”在波斯湾畔突然爆发,全世界为之惊愕。以美国为首的西方多国部队向伊拉克发动了猛烈袭击。在这场战争中,多国部队出动大批飞机对伊拉克进行空袭,不分昼夜连续对伊拉克的重要军事设施、交通枢纽实施空中打击。美国不仅首次将“战斧”巡航导弹投入实战,而且还使用了大量高科技,海湾战争被世人称为耳目一新的电子战。在西方军队的立体式军事攻击下,伊拉克从一开始便无法进行有效的防御,始终处于挨打的局面。伊拉克不敌西方大国,很快败下阵来,被迫全部撤出科威特,多国部队停止攻击,一场举世瞩目的战争风暴就此偃旗息鼓。

就在海湾战争炮火连天的时刻,曾经是伊拉克的盟友、世界上另一个超级大国苏联,则正在戈尔巴乔夫的“新思维”指导下,忙于自己的改革,无暇顾及昔日的盟友,这已预示着冷战即将结束。到了12月25日晚,即圣诞节之夜,果然苏联总统戈尔巴乔夫主演的改革闹剧终于收场了。当日晚19时,这位颇受西方一些政客赏识的苏联总统在电视摄像机前,依然道貌岸然,但略显紧张地宣读了

他简短的辞职声明,随后从政治舞台上消失。戈尔巴乔夫讲话后不久,在克里姆林宫上空飘扬了 70 多年、象征第一个社会主义国家的镰刀和锤子红旗,在圣诞节的夜色寒风中悄然降下,而代表帝俄时代的白蓝红三色旗又重新升起。几个偶然路过的行人伫立在寒风中观看了这一重要的历史场面。这标志着列宁所创立的世界上第一个社会主义国家已成为历史。这也意味着,对峙几十年的冷战悄然结束。世界将开始进入一个新的时期。

正当人们还未从这些自然风暴和人为风暴中回过神来,经济风暴又开始登场了。1992 年 9 月 8 日,欧共体成员之一的芬兰突然宣布芬兰马克脱离欧洲货币体系的汇率机制,实行自由浮动;紧接着意大利宣布里拉法定贬值 7%,超过了体系规定的上下浮动 2.25% 的幅度,并宣布暂时退出欧洲货币体系汇率机制。9 月 16 日是一个“黑色星期三”,英国在维持英镑与德国马克汇率的过程中,因敌不过来势凶猛的投机资本的猛烈冲击,被迫宣布英镑贬值,同时也宣布暂时退出欧洲货币体系。与此同时,西班牙比塞塔贬值 5%,其他没有宣布贬值的欧洲货币,如法国法郎、丹麦克朗、爱尔兰镑也都受到上述货币贬值风潮的强烈冲击。瑞典为了维持其货币克朗的地位,其中央银行将短期借款利率提高 500%,以制止克朗大量外流。随后,西班牙比塞塔又贬值 5%。欧洲货币体系在经历了 9 月的大动荡之后,11 月又起狂澜,瑞典克朗终因无法维持与欧洲货币体系其他成员国的固定汇率,宣布与欧洲货币单位脱钩,实行自由浮动。不久,西班牙比塞塔、葡萄牙埃斯库都经欧共体货币委员会批准,又分别贬值 6%。此时,在欧洲外汇市场上,人们纷纷抛售其他成员国疲软货币,抢购坚挺的德国马克。因法国中央银行的坚决干预,才使得法国法郎维持住与欧洲货币体系的关系。风暴过后,欧洲货币体系伤痕累累。还没等人们喘过气来,1993 年 7 月,对法国法郎的货币投机再起,再次对欧洲货币体系造成致命打击。8 月 2 日凌晨,欧共体各国财政部长和中

央银行行长终于做出了艰难的抉择:各成员国的货币汇率波动幅度由原来的 4.5% 增加到 30%。此举终于拯救了伤痕累累的欧共体,也为各国的经济复苏提供了条件。

就在欧洲金融危机刚刚平息不久,北美墨西哥的金融风暴又陡起。1994 年 12 月 19 日,墨西哥恰帕斯州塞帕底斯革命军发表声明,将组织第二次武装暴动。这成为这次金融危机的导火索,引起了墨西哥金融市场的剧烈反应。因为 1982 年墨西哥曾发生过债务危机,过量的债务积累使一些外国投资者无法收回自身的债权。“一朝被蛇咬,十年怕井绳”,这次,外国投资者采取明哲保身,迅速撤回在墨西哥的债权,墨西哥货币比索贬值的压力骤然增加。12 月 20 日,上任伊始的墨西哥新政府被迫宣布将本国比索的汇率贬值 15%,大大突破了上届政府规定的只允许每日贬值 0.0004 比索的界限,使比索兑美元的比价由 3.47:1 下跌到 4:1。但这并没有阻止市场对美元的大量需求,在规定颁布的 48 小时内,比索再度贬值 15.3%。金融市场的投机活动进一步加剧,资本外流日趋严重。比索汇价又降至 5.5~6 比索兑换 1 美元。比索汇价的大幅度下跌,使广大投资者丧失信心,他们纷纷从墨西哥证券市场上撤资,这造成了股票市场的大幅动荡。1995 年 1 月 10 日,股指一度下跌 11%。在这种形势下,墨西哥政府只得采取克服危机的经济应急计划,从而使这场金融危机开始危及世界货币市场和股市的稳定,造成一些国家股市行情下跌,引起各国投资者的恐慌。为了避免危机的影响再扩大,影响世界金融体系的正常运作和稳定,国际社会对此做出了积极的反应,在国际社会的共同努力下,墨西哥最终渡过了这场危机,但危机带来的巨大创伤,使墨西哥几年来一直笼罩在危机的阴影之中。

墨西哥金融危机的余波尚未完全平息,一场强度更大、危及面更广的金融风暴已在亚洲的热带国度里逐渐形成。1997 年 7 月 2 日,泰国中央银行突然宣布放弃维持了 13 年的对美元的固定汇

率,泰铢实行浮动汇率制,即变相将泰铢贬值。同日泰国政府宣布向国际货币基金组织寻求“技术性援助”。这决定令泰国金融市场随即崩溃:当天泰铢下跌15%~20%,最后以1美元兑换28.80泰铢的历史最低价格收盘。这一事件成为亚洲金融危机的导火索。泰铢大幅度贬值后,引发骨牌效应,危机迅速蔓延开来,横扫东南亚各国。7月11日,菲律宾中央银行也突然宣布放宽菲律宾比索外汇交易区间。这一决定等于承认该国先前的10亿美元支撑比索计划失败,政府决定放手让比索贬值。印尼随即宣布扩大其货币的外汇交易限制,由8%调高到12%,印尼盾随之大贬。7月14日,东南亚国家货币贬值风暴持续扩大,继泰国、菲律宾和印尼之后,连日坚持保卫货币汇率的马来西亚中央银行也不得不最后撒手,让马来西亚林吉特大幅贬值。到了8月下旬,东南亚汇市与股市开始出现联动暴跌的恶性循环,股市更出现了恐慌:菲律宾股市下跌9.28%,印尼股市下跌4.52%,马来西亚股市全面重挫,跌幅也在4%以上。泰国、印尼股市收盘指数均已跌至历史最低点。这场金融风暴在东南亚施虐了两个多月后,突然盘旋作势,折身北上,直扫香港、台湾,并冲击日本和韩国,酿成第二波风暴,连太平洋彼岸的北美亦感到“惊涛拍岸”。10月24日,香港股市下挫5.8%。香港股市一发寒,大洋彼岸的美国股市立刻打喷嚏。10月27日,华尔街股市拉出长黑,影响到全球股市的暴跌。情势一天比一天危急。到了12月,日本和韩国开始吃紧,并出现了一发不可收拾的股汇市大泄的局面。世界第二经济体日本沦为重灾区,第11大经济体韩国则靠向国际货币基金组织“乞讨”经援度日。1998年新春,风暴的前锋又折返回来,其后于5月先在印尼肆虐,爆发了印尼经济与政治危机,而后危及周边,6月,日元大幅度贬值,形成第三波风暴。到了7、8月份,这次风暴再次超出亚洲的范围,越过太平洋,猛袭拉丁美洲;吹过贝加尔湖,进入俄罗斯,俄罗斯金融市场开始动荡,从而使欧洲难以独善其身,倍感阵阵早

来的秋意。这次金融风暴不只是在亚洲热带国度中肆虐,而是要席卷天下,影响波及全球。

风暴过后,亚洲一片狼藉:汇率应声下跌,币值迭创新低,资金大量外撤;股市大幅波动,股价暴跌;人民财富一夜间蒸发,企业纷纷倒闭,数以百万计的劳工失去工作,处于贫穷水准的人们则面临生存危机;一些巨型银行、证券公司纷纷倒闭,挤提、抢粮风潮、暴动迭起,社会政局动荡不安。如果把各国在这次风暴中所遭受的全部损失细算加总起来,更是触目惊心。金融风暴所导致的社会破坏力与战争一样残酷。

世纪末的世界正处在剧烈变动时期。全球性冷战结束后,代之而起的是以争夺市场为主体的经济竞争。东亚地区曾被认为是世界上政局最稳定、经济增长最快、生机活力最旺盛的地区,自然也是国际经济竞争的焦点地区。一些学者、专家曾连篇累牍地撰文预言,“世界经济中心将很快地、不可避免地向太平洋西岸转移”,“21世纪将是亚洲世纪”,“亚洲将执21世纪世界经济之牛耳”。然而,亚洲金融风暴来得如此突然,让人猝不及防。这次亚洲金融风暴究竟是怎么一回事?为什么在称为“亚洲奇迹”的地区突然爆发如此严重的金融危机?它是怎么爆发的?是亚洲经济本身的痼疾所致?还是大炒家索罗斯的国际投机资本的冲击造成的?或者还是另有其他因素?是偶发事件还是有其内在的必然性?其深层次原因是什么?它的后果和影响是什么?它的影响范围是地区性的,还是全球性的?它给亚洲国家和全世界特别是中国带来什么影响?这次危机与九十年代的另外两次危机有何异同点?各国在反危机中采取的措施以及国际货币基金组织开出的药方其效如何?这次金融风暴给人们留下了什么启示?

九十年代中期以来,西方政界、经济界、学术界、社会舆论界开始了关于全球化问题的热烈讨论。经济全球化实质就是资本的国际化,是资本主义生产方式在世界范围内的扩张。这种现象并非

今天才有,如果把目光从现实转向历史,追溯到 400 多年前的西欧,那时在欧洲形成了以英国为核心的早期世界体系。在 16、17 世纪,这一世界体系在重商主义和殖民主义的推动下,逐步向世界各地蔓延。顺着历史发展的脉络看去,一条国际资本向外扩张的轨迹清晰可见。资本犹如一股旋风,从它的母国出发,越过英吉利海峡,吹过欧洲大陆;横渡大西洋,吹向北美大陆。在它的旋转漂移过程中,旋风的中心开始扩大、转移,能量也逐渐增强。到了 19 世纪末期,自由资本开始让位于垄断资本,自由贸易转变为全球性殖民主义。新的国际垄断资本在全世界范围的活动更加广泛和深入。进入 20 世纪以后,两次世界大战形成了新的世界政治格局。国际资本以前所未有的强劲势头进入广大发展中国家和地区。20 世纪后半期,随着跨国公司的急剧发展和国际金融创新,以及科学技术的进一步发展,新的全球性金融市场的形成,尤其是冷战的结束,使得国际资本更是高歌猛进,攻城掠地,所向披靡。国际资本势力迅速膨胀,流动性也越来越大。正因为如此,有人将 20 世纪称之为“资本的世纪”。不可否认,资本的全球流动确实为 20 世纪全球经济繁荣作出了贡献,但也无庸讳言,国际资本在向落后地区扩张时,也给落后地区造成经济混乱,甚至引发政治动荡。

现在历史正一步一步走近 21 世纪。上个世纪末的世界,是处在剧烈的动荡之中,资本主义正从自由资本走向国际垄断资本,国际资本的扩张与相对落后国家的反扩张引发了各种矛盾剧烈碰撞,经济危机此起彼伏,这一切都孕育了 20 世纪初的世界战乱与动荡。那么,这次的世纪末动荡又向世人预示了什么?国际资本旋风的发展趋势又会是什么?一场挟裹全球的资本“龙卷风”会悄然来临吗?

第一章

资本早期扩张

全球化并不是一种新的现象,早在 14~15 世纪,西欧出现了资本主义经济,生产获得进一步发展并冲破国家界限,扩大了国际交换,逐渐形成了区域性的世界市场,从而产生了全球化的雏形。第一次工业革命促进了这种发展。但各国的经济联系还是以商品交换为主,资本输出还不占主导地位。19 世纪后期的第二次工业革命以后,资本主义由自由竞争向垄断过渡。垄断资本为了控制外国原料产地、销售市场和投资场所,积极地扩大资本输出,并加快了对世界领土的瓜分,这样,统一的世界经济最终形成。

在资本的扩张过程中,产生了资本中心和资本外围的矛盾。这种矛盾的激化形式是经济危机,其最先的表现形式又往往是金融危机。在资本主义历史上,英国首先成了资本的大本营(马克思语),从而成为最初的资本中心。由于地缘接近,最先品尝来自英国资本冲击的是法国。在与英国资本的对抗中,法国于 18 世纪在大西洋沿岸兴起,由英国资本的外围地区一跃而成为继英国之后欧洲也是世界的又一个资本中心。19 世纪,德国在北大西洋崛起,给英法世界霸权以致命打击。19 世纪下半叶,英国开始衰落,

资本的中心由大西洋东岸西移,进入北美大西洋,“金元帝国”美国取而代之,占据了核心地位。两次世界大战之后,世界体系的重心最终转移到了美国。

资本母国和亚当·斯密

在14~15世纪,随着社会生产力的不断提高和商品经济的逐渐发展,西欧国家首先出现了资本主义的最初萌芽,接着又由15世纪末期的地理大发现,展开了大规模的海外扩张和掠夺,它与发生在英国的圈地运动一起,形成资本原始积累的过程,由此揭开了资本主义时代的序幕。

资本主义就其最深刻的实质而言,是一种扩张的制度,它既有向内的扩张,也有向外的扩张。资本主义的向内扩张包括两个方面,一方面是各资本主义国家内部的资本主义向非资本主义领域的扩张,另一方面是较强的资本主义国家向较弱的资本主义国家的扩张,即资本主义体系内部的扩张。而资本主义的向外扩张则是资本主义向非资本主义空间的扩张。资本无论是向内扩张还是向外扩张,其实质都是资本中心向资本外围的扩张,这是资本的本质性质决定的。而最早成为资本中心的国家是英国。

15世纪末、16世纪初新航路的发现,使欧洲的贸易中心由地中海逐渐转移到大西洋,英国从欧洲的边缘地位改变为国际贸易的要道。16世纪,英国已形成以伦敦为中心的全国统一市场。击败西班牙“无敌舰队”以后,英国逐渐称霸海上,巩固了它的国际贸易要道的地位,促进了它的海外贸易。形形色色的掠夺手段,使财富源源不断地汇集伦敦。1688年,英国资产阶级革命成功后,英国更是推崇重商主义。人们把金银的多少作为国家富庶和繁荣的尺度。于是采取少进口,多出口,把尽可能多的金银集中到本国,把多余的金银投向国内企业。重商主义还主张由国家干预经济,

比如由国家安排工业和对外贸易。由于信奉重商主义,所以英国也不向国外输出资本,只是鼓励商品出口,以高额关税保护本国的生产发展。英国是一个没有金银矿的国家,它是靠贸易、航海业与殖民发达起来的,它在对外贸易方面本来并没有势力,而是从商业革命发展起来,重商主义政策从中起了极大的推进作用。英国政府当时不但重视发展对外贸易,还尽力争取贸易的顺差。为了保证达到这个目的,英国采取了一系列的措施。政府对于本国能够生产的商品尽量加以鼓励,对外来的同类商品征收高额进口税,高到差不多禁止的程度。对于国内不生产或产量不够的工业原料则允许自由进口。对于成品的出口政府予以鼓励,并往往给以补助金,对于工业原料的出口则加以限制。政府为了增加出口减少进口,还颁布戒奢崇俭的法令,对有些消费物品如法国与葡萄牙的酒采取限制或禁止的办法。英国尽力图谋扩占殖民地,将其作为原料供应地与工业品的可靠市场。直到工业革命之前,英国政府一直奉行重商主义。

18世纪中叶,英国的圈地运动以小农制退出历史舞台而告结束。一大批丧失土地的无产者流浪街头,为大规模的工业准备了劳动力。原始积累让位于资本主义积累。各主要工业部门先后开始出现了从手工生产过渡到机器生产的趋势,英国进入工业革命时期。资本主义的发展要求清除前进道路上的一切障碍。重商主义的国家干预经济和贸易保护主义政策已经成了绊脚石。工业资本不仅需要踢开路障,同时要求有自己的代言人。1776年,英国经济学家亚当·斯密发表了著名的经济学巨著《国富论》,提倡“自由竞争”和“放任政策”。斯密极力称颂经济竞争的自由,且将它当作永恒的自然法则。他认为,通过自由竞争,个人利益与社会利益可得到协调,所以他主张国家对私人事业不加干涉,国家也不必安排工业和贸易,因为这种干预是违反供求关系的“自然规律”的,而放任政策却能为最大多数的人取得最大的利益。他还强调,人们