

冰冷雨天作品
在这里读懂日本⑤

日本
经济持续
衰退再
检讨

大泡沫

一切从广场协议开始

俞天任 著

日元升值、楼市泡沫、股市崩盘、
通货膨胀、中小企业纷纷倒闭……

日本何以从叫嚣“买下美国”的亢奋中一蹶不振？
中国，能避免日本式悲剧的重演吗？这是个问题。

语文出版社

冰冷雨天作品
在这里读懂日本⑤

大泡沫

俞天任
著

 诂文出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

大泡沫：一切从广场协议开始 / 俞天任著. - 北京：
语文出版社，2012
ISBN 978-7-80241-347-4

I. ①大… II. ①俞… III. ①经济史 - 研究 - 日
本 - 现代 IV. ①F131.395

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第244835号

DA PAOMO: YIQIE CONG GUANGCHANGXIEYI KAISHI
大泡沫：一切从广场协议开始

俞天任 著

*

语文出版社出版

100010 北京朝阳门南小街51号

E-mail: ywp@ywcbs.com

新华书店经销 北京通州兴龙印刷厂

*

787毫米×1092毫米 16开 15印张 150千字

2012年1月第1版 2012年1月第1次印刷

印数：1 8000 定价：28.00元

本书如有缺页、倒页、脱页，请寄本社发行部调换

引 子

1985年9月22日，在美国纽约曼哈顿中心的广场酒店（Hotel the Plaza），美国、日本、西德、法国和英国这五个国家的财政部长和中央银行总裁们达成了一个后来以这个酒店名称命名的协议——“广场协议”。

这些西装革履的各国财政部和中央银行的高官显宦们拥有一个和外形很不相称的绰号，叫做“通货黑手党”。这个绰号的由来很有意思。在现代经济中，对通货市场的干预有时能够像军事行动那样对一个实体国家进行打击，所以货币外交的机密程度在所有国家都放在和军事同等的级别，这样那些高官显宦们就被披上了一层神秘的面纱，人们会注意他们的一举一动和一言一行，琢磨着这些人是不是又在憋什么坏主意。其实从另一方面来说，使用通货武器对某个国家进行打击又是几乎不可能的，因为每天在世界外汇市场上流通的外汇总量达到几千亿美元，超过了绝大多数单个国家所能拥有的外汇通货总量，更不要说可以动用的那部分外汇了。所以从这个意义上来说，这是一个不能由哪个具体的人或者具体的国家政府的意志随意控制的地方，究其实质，乃是“通货的价值由市场决定”。

实际运作这个巨大而又抽象的万能市场的，是两三千位职业通货

交易代理商（dealer）。和所有其他的人一样，这些代理商们由衷地喜欢所有的通货，而绝不会厌恶其中的任何一种，他们每天买进卖出各种货币的动机并不是出于喜欢或者仇视的情感动机，而只是满足他们得到更多通货的欲望而已。因此，他们所需要的就是“理由”——给予他们买进卖出行动公证的“理由”，有了理由他们才能在市场上兴风作浪，而只有那些被称作“通货黑手党”的各国财政部或央行高官们的行为言行才能提供这些理由。人们常常看到，本来风平浪静的通货市场，往往因为某要人的一句话就化作了血肉横飞的修罗场，这就是“通货黑手党”这个绰号的来由。

所谓的“广场协议”有其正式名称，它叫做：《法国、西德、英国、日本以及美国财政部长和中央银行总裁的声明》。虽然占了九页A4纸的纸面，但考虑到周围留下来的空白，实际上真正文字并不多。而且这些不多的文字如同所有的官样文章，是由一些抽象和费解的名词和用法以及美丽而空洞的废话所堆砌起来的，但是，这次即使不是经济学的专家的人，也能立即读出这个声明的主要目的。

这次，交易商们从这十个通货黑手党人的声明里读到的是：“快抛售美元”。因为写得最清楚、最容易理解的就是第十八项：“财政部长和央行总裁们同意汇率应该在调整外贸不平衡方面发挥作用，所以汇率应比迄今为止更好地反映经济实况，他们相信应该采取和强化改善经济现状的统一行动。考虑到经济的现状和可能的变化，他们相信主要非美元通货对美元的汇率应该有秩序地上升。在有必要的时候，他们做好了紧密合作促进这种发展的准备”。

掮客们无数次地抛售过美元，但这次抛售美元的意义和过去以及将来截然不同，这是历史上第一次几个国家联合起来干预通货市场。和市场主义者的信仰不同，市场是能够被操纵的，在广场协议之后一段时间，广场协议与会的各国达到了他们在开始时所希望达

到的目标，广场协议成功了。

但是，“广场协议”又是一次失败的行动。从广场协议五年之后的1990年开始，人们就不断地对广场协议提出了各种疑问。1995年，在广场协议签订十年之际，里根政权时代的国务卿乔治·舒尔茨在接受日本NHK（源自日语罗马字Nippon Hōsō Kyōkai的缩写，日本广播公司）采访时很不高兴地说：“广场协议除了是一个巨大的错误之外什么都不是，贝克干的都是毫无意义的事情。”

这个“贝克”就是詹姆斯·贝克三世。里根第一任期时的白宫办公厅主任，第二任期时的财政部长，后来乔治·布什政权的国务卿。

因为一般的说法是，广场协议之后的日元飞涨到最后给日本带来了一次巨大的泡沫经济，泡沫经济的破灭把日本带入了一条长长的看不见出口的隧道，而美国本身也因为采取了那种不解决根本问题的轻率短视的做法，陷入了雷曼兄弟公司破产而诱发的全球金融危机，资本主义世界好像没有人从广场协议中得利。

还有一个大家都没有异议的结论：唯一从广场协议之后的世界经济形势变化中得利的国家是中国。这也是最让欧美日人无法接受的事实，因为中国是社会主义经济体系，在西方看来，简直就是异类。究竟是谁打开了这个潘多拉的盒子？

广场协议的根源真的是美国为了保住自己在资本主义世界的老大地位而无耻地打压日本吗？事情远不是这么简单。重新回顾广场协议的历史过程，了解广场协议到底是成功还是失败，有关各国在广场协议达成时所采取的对策中有哪些值得重视的经验教训，对理解中国、中国经济以及中国经济在上所面临的局面会有一定的帮助。实际上，现在中国在世界上的地位、中国经济的特征以及中国经济在世界经济中的位置，和上世纪80年代的日本所面临的问题颇有些相似之处，在某些方面甚至可以说，今天的中国和当年的日本如出一辙，能不能解决好这些问题，关系到这些年中国人的机运和努力会不会付诸东流。

目 录

- 引子……001
- 1. 领头闹事的是两个老“李”……001
- 2. 所谓“里根经济学”……005
- 3. 舒尔茨的担心……009
- 4. 民主党的选举战略……013
- 5. 胆战心惊的日本人……017
- 6. 从“G2”到“G5”……021
- 7. 不一样了的里根政权……025
- 8. 竹下登的小算盘……029
- 9. 从G2到G5……033
- 10. G5准备会议……037
- 11. 广场协议……041
- 12. 战争开始了……045

13. 稳定战果……049
14. 广场协议成功了吗？……053
15. 主动为国分忧……057
16. 一切都始于广场协议……061
17. 一代不如一代的政治家和官僚……065
18. 东南亚和中国……069
19. 中国要创汇……073
20. 同盟开始崩溃……077
21. 蜜月结束得很快……081
22. 德国联邦银行的独立性从何而来？……085
23. 银行利率到底惹了谁？……089
24. 请大臣别来帮倒忙……093
25. 高涨的日元……097
26. 宫泽喜一接了任……101
27. 你们能不能找点内需出来？……105

28. 想蒙我贝克? ……109
29. G2联合声明……113
30. “G2”的真相 ……117
31. 通货万花筒……121
32. 目标区域……125
33. 为了开成卢浮宫G5……129
34. 宫泽喜一在想什么……133
35. 广场协议终于寿终正寝了……137
36. 泡沫从何来? ……141
37. 日元升值经济就一定不景气吗? ……145
38. 产业空洞化是什么意思? ……149
39. 从国外进口来的实际上是通货紧缩……153
40. 6万亿日元的成果……157
41. 广场协议终于完了……161
42. 泡沫的根本在于大众心理……165

43. 日元升值的影响到底能不能吸收? ……169
44. 形势一片大好? ……173
45. 借钱两万亿来炒股……177
46. 神户来了一场地震……181
47. 时来天地齐努力……185
48. 中国的发展战略……189
49. “姓‘社’还是姓‘资’?” ……193
50. 停止争论之后的中国……197
51. 不能再来一次了……201
52. 广场协议的意义……205
53. 广场协议和中国……209
54. 结语……213
- 附录一 广场协议声明全文……219
- 附录二 广场协议有关大事记……227

1. 领头闹事的是两个老“李”

全世界的工地上都能见到大型挖掘机、大型推土机等大型工程机械，这些大型工作机械的制造商标一般都用很大的字标在车体上，常见的有“HITACHI”和“KOMATSU”，行内人都知道这是日本的工程机械制造厂家“日立”和“小松”的制造商标。随着韩国在工程机械制造方面实力的增强，现在“HYUNDAI”（现代）的字样也时常见到，但估计肯定有人在第一次看到一个老大的工程机械上标着“CAT”的时候会一下子愣住：“咦，这么笨重的大型工程机械和娇小可爱的‘猫’有什么关系？哪个公司的制造商标这么可爱啊？”

实际上那大型工程机械上标的“CAT”不是猫，而是“Caterpillar”前三个字母的简写。凑巧的是，在古拉丁语中“Caterpillar”还真有“长毛猫”的意思，但这里的“Caterpillar”指的是一家中文译名为“卡特彼勒”的美国工程机械公司。这家公司很有名，非常有名，极为有名，有名到了可以说“没有了这家公司，美国就不可能爬到今天世界霸主的位置”的地步。

大家都知道，推土机、挖掘机和坦克的行走原理都是使用了一种中文叫做“履带”的自携式无限轨道装置，可是不知道有多少人知

道这种自携式无限轨道的英文就是“Caterpillar”，表示一种车辆的行走方式使用的居然是一个公司的商号，这家公司和这种行走方式的关联便可想而知了。

不错，卡特彼勒公司就是履带式车辆的老祖宗，采用无限轨道的履带式行进系统是一家叫做赫尔特（HOLT）的拖拉机制造公司在1904年发明的，而卡特彼勒公司就是由赫尔特公司和其他两家拖拉机公司合并而来的。它是全美履带式车辆的最大生产商，自然生产装甲车辆和坦克。当年在太平洋战争中，卡特彼勒公司对日本人打击最大的倒不是他们生产的坦克和装甲车，而是他们生产的工程机械，美国的工程兵因为有了卡特彼勒公司所制造的工程机械而成为一支机械化的工程兵队伍。拙作《浩瀚大洋是赌场》中就有关于那支机械化工程兵对太平洋战争做出了多大贡献的描写，所以，即使说美军在二次大战中的胜利大道是用卡特彼勒推土机推出来的也不为过。

直到太平洋战争，南太平洋威克岛上靠人海战术修机场的日本人才第一次看见那种被称作“bulldozer”、效率比几百个人还高的推土机。但当时国力贫弱的日本除了眼睛发红之外也无能为力，只是知道了这么一个事实：战争之所以失败，是因为日本人没有许多东西，其中之一便是被叫做bulldozer的推土机。

战争结束之后，各国都大兴土木重建家园，所以有名的卡特彼勒公司工程机械的销路如花似锦，公司本身也和通用电气、通用设备一起一直名列美国最重要的公司之中。卡特彼勒公司不但是美国最重要的公司，也是美国最能挣钱的公司之一，但就是这么一个“历史悠久、劳苦功高”的美国公司，却在为如何存活下去而伤透脑筋。

1980年，在国际市场上，卡特彼勒公司的工程机械销售额还高达33亿美元，可是三年后的1983年，这个数字就下降到了17亿美

元，几乎正好少了一半。1980年该公司86000人的雇员规模，三年后也下降到了58000人。

海外市场哪里去了？全被一个叫小松制作所的日本厂家抢去了，现在那个可爱的单词“CAT”不容易看见了，满眼都是那个不知所云的古怪单词“KOMATSU”。

卡特彼勒公司的董事长李·摩根是一个典型的美国人，不但个头大、块头大，而且自信心也强大，在他看来，卡特彼勒公司的产品性能和质量是最好的，而他李·摩根的经营管理也是最好的，最好的经营管理公司的最优秀产品肯定是有竞争力的。现在居然没有了竞争力，那肯定是有些经营管理和技术能力之外的东西在搞怪了。

李·摩根找出了搞怪的原因，他的结论是“日元对美元的汇率太低”。李·摩根是在1982年前后开始探讨这个问题的，当时日元对美元的汇率是240:1左右。在李·摩根看来，这个汇率应该是180:1，起码是200:1。如果能把汇率调整到那个水平上，李·摩根绝不相信美国人会竞争不过日本人，“当初我们的推土机把他们的帝国都推倒了”。

李·摩根是全美最大的工商院外活动组织“商业圆桌会议（Business Round Table）”的领导人，他带领着一大批美国商人成天游说美国国会。

李·摩根说：“我们当然不可能一下子就降低15%—20%的造价，最方便的方法是解雇雇员，但只要美元对日元的汇率保持在这么高的水平上，我们就只能按我们的价格来出售产品，我们没有办法和小松制作所竞争。”

当时扯日元美元汇率皮的除了这个李·摩根，还有一个中国人非常熟悉的李·艾柯卡，就是那个被福特汽车公司解雇后出任克莱斯勒汽车公司总经理，以一美元的年薪带领克莱斯勒公司走出濒临破产的

困境、在商业上击败福特汽车公司从而完成报仇大业，当时风头极劲，甚至有传言说要参选美国总统的那位经营天才。

李·艾柯卡是头孤狼，他更多的时间是在日本帮日本人洗脑，指望日本人翻然醒悟，自己认识到这个问题的严重性，从而找到解决问题的方法。

李·艾柯卡很实际，他首先假设日美在汽车生产上的品质管理、产品性能和生产性方面完全一样，但是日本厂商能够依靠日本的税制优惠和美元汇率的坚挺，以2000美元一辆的价格在美国进行倾销。这就很能够说明汇率方面确实存在问题。

和把全部责任归到日本人身上的李·摩根不同，李·艾柯卡首先就认为，不管日元对美元的汇率是否合理，起码这个责任不在日本人身上，指责日本人是没有道理的。1985年4月，艾柯卡在东京的一次讲话中就明确指出：“美元汇率偏高这个问题是美国赤字经济的私生子，只有美国人自己才能解决。”

但这也不是说日本人就可以袖手旁观看热闹，李·艾柯卡告诉日本人：“美国人实际上不懂什么叫做‘美元坚挺’，那是经济学，没人弄得懂那个倒霉的经济学，所以就算是美元坚挺了，也不会有哪个美国人操起武器去和谁拼命，但是日本人的保护主义最终会让自己走投无路。”

一般来说，人们可能会想：这两个老李这么一说，政府就听了进去，然后找到日本人一拍桌子：“提高日元汇率！”再找几个盟国作见证，这是不是就是所谓的“广场协议”了？典型的仗势欺人和蛮不讲理。

但实际上不是那样，两个老李在美国日本辛辛苦苦大吵小闹的结果，是根本就没人理他们。

2. 所谓“里根经济学”

当时的美国不可能会有人理他们，因为20世纪80年代前期正是“里根经济学”统治美国的时代。

二次大战之后的美国曾经有过一段非常辉煌的时期，领导着同盟国消灭了纳粹和日本两大帝国的美国，再次领导着复兴了的欧洲和日本，开始了和苏维埃帝国的对峙。

通过两次世界大战的胜利，美国人对于自己的社会制度和经济制度的优越性没有任何怀疑，而且美国人似乎也并不想独自享受自由民主的成果。为了消灭邪恶的苏维埃帝国，美国人大方地向欧洲和日本开放了它的市场。确实，当时的美国太强大了，它手里拥有全世界三分之二的黄金储备，欧洲和日本的中央银行随时可以以每盎司35美元的比例向美国联邦储备银行兑换黄金，美元就是黄金，所以叫美元为“美金”的人为数不少，这就是所谓“布雷顿森林体系”，也叫“金本位制度”。

然而，这个世界上什么都有，就是没有千年帝国和永不消逝的繁华。具有讽刺意味的是，美国为西欧日本等各盟国的经济复兴所付出的代价便是这个金本位制度的崩溃，实际上也就是美国经济的衰退。

战后，美国产业资本不断大量进入需求力旺盛的西欧日本市场，却给本国本土留下了产业空洞化，早在50年代，美国的综合国际收支就开始出现了赤字。随着冷战开始，害怕被美国人冻结资产的苏联人开始把其在美国国内的资产转移到了欧洲，这就弄出一个“欧洲美元市场”。这个欧洲美元市场一经出现就受到了热烈欢迎，本来也就是苏联人在英国银行和其他欧洲银行里弄了点以美元为计量单位的存款，但因为这种欧洲美元有不受任何国家法律的控制、能够自由地进行资本交易的好处，这样反过来不但欧洲人开始用，就连中东产油国家卖石油的主儿也有不少跑到欧洲来了，最后因为美国企业在欧洲市场上筹集美元所受到的限制更少，致使美元流出美国的规模越来越大，速度越来越快，加上从60年代开始的越战，使得美国人已经无法维持金本位了，于是尼克松在1971年8月15日宣布停止美元和黄金的交换，放弃金本位，“布雷顿森林体系”垮台了。

特别具有讽刺意味的是，这天正好就是太平洋战争的战胜纪念日。

里根政权的诞生距离美国放弃金本位的所谓“尼克松震撼”的时间并不久远，美国人真的非常希望曾经的二流明星罗纳德·里根能像他在那些廉价的爱国电影里那样，大手一挥就带领着他的国家重新走向辉煌，而围绕着里根政权的那些人也怀着这种希望。

里根他们从民主党手里接下来的是一个彻底的烂摊子，那个倒霉的民主党的天命似乎就是让美国难受，他们发起的越战除了带来巨大的生命和物质财产的牺牲之外，在精神上也几乎让美国分裂；接下来的“好大叔”卡特更是让美国在全世界成了供人讥笑的小丑——连落在伊朗人手里的人质都救不出来，还把直升机都全部栽在了沙漠上。

1981年初来到华盛顿的里根们最关心的，就是已经被卡特的民

主党政权弄得不成样子了的美元，身为国际储备货币的美元却因为一跌再跌而没有人愿意要，这也太不给美国人面子了。更加成问题的是，这还不只是一个面子问题，美国的海外债权在逐年减少，而海外债务则在逐年增加，到了1985年，美国已经成为对外纯债务国。指望没有竞争力的美国产业来偿还美国的对外债务是不现实的，要润滑已经锈迹斑斑的美国经济机器，只能指望流向美国的外国资金，这样里根政权提出的第一个口号就是“强大的美国必须有强大的美元”。

副总统乔治·布什在一开始就讽刺那个口号是“符咒经济学”，千疮百孔的经济，喊声口号怎么可能就弄好呢？但是就像邓小平的“猫论”一样，只要经济能有起色，咒语就是圣经，更何况里根们也不是光念咒语，他们还是在干事。

里根政府可能是历届美国政府中最右翼的政府，这个特色都反映在第一届里根政府的经济政策上。里根政府的经济学家几乎都属于那些不分青红皂白地相信市场、相信市场万能的所谓“芝加哥学派”。这些经济学家采取增加军事开支、实行大规模的减税政策、提高银行利率等一大堆“今朝有酒今朝醉”的经济政策，只要眼前日子能过得下去，就没必要去考虑他们死后是否会洪水滔天。但是民主党留下来的滞胀还真把“里根经济学”弄得停了下来，当然，异常坚挺的美元也顺带着把美国工矿业和农业赶出了世界市场。

但是，当时美国工农业的那些受害者们实际上并不像现在这么喜欢呼天抢地地发牢骚。美国是自由世界的领袖，美国人当然不会像纳粹时期的德国人那样，认为老子天下第一优秀，但也拥有足够的自尊心而不会去干“在电视摄像机的面前砸日本汽车”那种没出息的勾当。干那种勾当是快到80年代中期的时候，况且对于那些在摄像机面前挥着榔头砸日本汽车的美国哥们儿来说，他们砸的