

Guoji Jingji Fengyun Lu

Guoji Jingji Fengyun Lu

Guoji Jingji Fengyun Lu

国际经济风云录

——九十年代回眸与思考

GUOJI JINGJI FENGYUN LU
JIU SHI NIANDAI HUIMOU YU SIKAO



顾问 樊纪宪 主编 李庆义

副主编 常智军 李京 焦鸿雁

Guoji Jingji Fengyun Lu

Guoji Jingji Fengyun Lu

Guoji Jingji Fengyun Lu

Guoji Jingji Fengyun Lu

Guoji Jingji Fengyun Lu

Guoji Jingji Fengyun Lu



中国金融出版社

国际经济风云录

——九十年代回眸与思考

顾问 樊纪宪
主编 李庆义
副主编 常智军 李京 焦鸿雁



中国金融出版社

责任编辑：孔德蕴

责任校对：孙蕊

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

国际经济风云录——九十年代回眸与思考/李庆义主编.
—北京：中国金融出版社，2002.4
ISBN 7-5049-2750-3

I. 国… II. 李… III. ①经济一大事记—世界—1990~
2000 ②国际金融一大事记—1990~2000 IV. F112②F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 027080 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 17.375

字数 482 千

版次 2002 年 7 月第 1 版

印次 2002 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—2089

定价 38.00 元

如出现印装错误本社负责调换



迎接经济金融全球化的挑战

——代序

内容丰富、五光十色的 20 世纪已经成为历史。回顾历史是为了更好地承继经验，接受教训，展望和规划未来。

20 世纪 90 年代是国际经济长足发展、科技快速进步的年代，信息技术革命和新经济已成为全球经济增长的新动力，并带动全球经济继续保持高速增长；同时也是宏观经济状况高度不稳定的岁月。

就经济增长来看，世界平均实际国内生产总值的年增长率，1991~1997 年为 2.3%，1998 年为 1.8%，1999 年为 2.8%，2000 年为 4.2%。其中经历了 1991~1993 年和 1998~1999 年增长大幅放慢的时期，所以，90 年代全球平均经济增长率只有 3%，低于 70 年代的 4.5% 和 80 年代的 3.5%。

在世界经济一体化的带动下，国际贸易迅速发展。1998 年世界贸易出口总量已由 1990 年的 34250 亿美元增长到接近 6 万亿美元。1997 年增长率达 9.9%，即使在金融危机对世界经济影响巨大的 1998 年，世界贸易仍保持了 3.6% 的增长速度。90 年代以来，全世界贸易的增长速度远远超过世界经济的增长速度。根据世界贸易组织和国际货币基金组织的统计数据，1997 年世界贸易总额达到 110559 亿美元，近几年国际贸易的增长率是世界经济增长率的 3 倍，平均外贸依存度目前也已达到 24.3%，全球贸易持续增长的势头仍在持续。东南亚金融危机并未打断这一趋

势，随着经济全球化的发展，各国为获得经济全球化的收益纷纷推动贸易自由化。

跨国直接投资的增长速度比贸易增长速度还快。据 1997 年世界投资报告显示，1997 年全球跨国直接投资为 3490 亿美元，比 1996 年增长近 10%，如果要加上由跨国公司及其分支机构利用当地资金进行的投资，实际上跨国公司投入国际化生产中的资金是这一数字的 4 倍，达 1.4 万亿美元。1998 年全球直接投资的发展速度进一步加快。据联合国统计，1998 年世界直接投资总额为 6440 亿美元，与 1997 年相比增长了 84.5%，比 1990 年增长了 3 倍多。特别值得一提的是 1998 年外国直接投资由传统的投资建厂转变为企业购并。1998 年发达国家企业的跨国兼并收购涉及资金 4110 亿美元，超过 1997 年直接投资的总金额。

然而，90 年代的国际经济和国际金融也是一段动荡不安的年代。

20 世纪 90 年代，国际金融呈现出以下特点：一是金融市场一体化进程加快。各地区之间的金融市场相互贯通，金融市场电脑化、网络化把全球主要国际金融中心连成一片，把全球各地区市场融为一体，打破了不同地区市场时差的限制。二是跨国银行业务综合化、网络化。在金融创新的推动下，分业经营的管制失去了效力，各国金融当局不得不放松管制，使得跨国银行的经营业务扩展到非银行业务领域，跨国银行开始经营过去主要由投资银行、保险公司和其他金融机构经营的债务发行、信托、咨询、保险等收费业务，并且还开始经营一些与普通银行无关的经营业务，如国际租赁、国际现金管理、国际投资管理，有的跨国银行甚至从事出口信贷。总之，80 年代以来的金融创新、金融自由化为跨国银行向“全能银行”发展创造了条件，推动了跨国银行业务向综合化的发展。三是金融体制出现趋同化。经济金融全球化并不是简单的放松管制，事实上，经济金融全球化不是政府什



么都不管，而是对政府提出了更高的要求，要求政府重新建立新的规则，提高金融体系透明度，使政府能够控制整个金融交易，才能避免金融风险。金融自由化的实质的金融网络化、透明化。而要推动金融自由化，放开资本项目，使货币走向完全自由化兑换，就必须建立起合乎国际标准的市场基础设施，如实时清算系统，同时应按照国际监管的发展趋势，加强自律监管和金融市场的信息披露，只有这样才能真正走向金融自由化。越来越多的发展中国家正适应世界经济的发展趋势加快提高金融体系的透明度，健全金融监管体系，以融入全球经济体系中。四是金融风险、金融动荡、金融危机硝烟四起。书中列举的 12 个国家和地区的金融危机事例就是明证。

还应特别指出，尽管全球化的步伐越来越快，但相伴而来的矛盾和困惑也是无法回避的。对于经济尚不发达的我国来说，经济金融全球化的进程无疑是一把双刃剑，既带来发展机遇，也形成巨大压力。我国加入 WTO 在即，中国企业、金融要跨出国门，外国企业、金融也要挤入中国。外资的漂洋过海使我们开始体会生活在跨国公司丛林中的滋味，由此引出的各种矛盾也会呈现在我们面前。而机遇总是偏爱有准备的头脑，未雨绸缪，方能在全球化的进程中成为赢家。

在经济金融全球化无孔不入的世界潮流中，中国经济和金融当然无法偏安一隅。

面对经济金融全球化的挑战，我们与其被动接受其制约，还不如主动参与其进程，充分利用它提供的机遇为我们的国家利益服务。

观念上的更新和战略上的重视。在当前国际形势下，我们必须更新观念，牢固树立经济安全的思想，从关系全局的战略层面高度重视经济安全问题，把维护国家经济安全纳入社会经济发展的总体部署中。为此，需要加强对国家经济安全问题的观察和研

究，建立科学的预警机制和应急政策储备，真正把国家经济安全作为国家安全的一项重要工作来抓。

牢牢把握保障国家经济安全的主动权，对参与经济金融全球化的进程，要做到心中有数，万万不可随波逐流。

继续坚持自力更生为主、争取外援为辅的方针。在对外开放度的把握中，必须慎重处理对外开放程度和对外依赖程度的关系。

积极参与国际性组织和区域性组织，争取参与世界经济规则的制定，最大限度地维护国家经济利益和国有经济安全。

谨慎对待资本项目开放问题。人民币资本项目下自由兑换，应当在我国资本市场相对稳定并能适应国际变化、国内金融机构和中央银行监管能力基本成熟的情况下逐步实现。

严密防范国际社会转嫁资产缩水损失的风险。

以上就是我应高级经济师、经济学硕士李庆义等同志之邀，为他主编的《国际经济风云录——九十年代回眸与思考》一书正文前写的几句话，权充作序言吧。另外，该书作者经过几年的努力，读书看报，资料收集整理，体系系统归纳，文字撰写润色，现已出版问世，除了向他并通过他向诸位作者祝贺之外，还想借此隆重推荐给广大读者，特别是从事经济管理和金融战线上的决策者和实务工作者。

樊纪宪

2001年3月于郑州



目 录

迎接经济金融全球化的挑战

——代序 (1)

上 篇
金融危机 硝烟四起

第一章 北欧四国金融危机 (3)

第一节 北欧金融危机动摇了欧洲货币体系 (3)

第二节 引爆金融危机的原因 (5)

第三节 资产管理公司：弥补贷款损失和解救债务
的机构 (14)

第二章 索罗斯狙击英镑 英政府俯首称臣 (21)

第一节 索罗斯其人 (21)

第二节 狙击英镑，迫使英镑退出欧洲货币体系 (23)

第三章 巴林银行倒闭 (33)

第一节 直接导因是过度投机 (33)

第二节 倒闭的深层原因是疏于监管 (34)

第四章 墨西哥金融危机 (36)

第一节 金融危机产生的原因 (36)

第二节	金融危机给墨西哥和世界造成深刻影响	(44)
第三节	墨西哥如何走出危机的阴影	(46)
第五章	东南亚金融危机	(52)
第一节	东南亚金融危机过程的回顾	(52)
第二节	东南亚爆发金融危机的原因	(55)
第三节	危机对我国经济的影响	(63)
第四节	危机的隐患是否已根除	(67)
第五节	台湾潜伏危机的隐患	(77)
第六节	东南亚金融危机给我们的启示	(80)
第六章	韩国金融危机	(92)
第一节	大企业倒闭是危机的导火线	(92)
第二节	危机迅速平息,但隐患仍存	(96)
第三节	企业发展战略值得深思	(109)
第七章	俄罗斯金融危机	(118)
第一节	俄罗斯连续爆发金融危机	(118)
第二节	俄罗斯金融危机溯源	(121)
第三节	金融危机沉重打击了银行业	(127)
第四节	俄罗斯金融危机的教训	(130)
第八章	泡沫经济是日本金融危机之根	(133)
第一节	金融机构倒闭引发危机	(133)
第二节	日本金融实行大改革	(144)
第三节	日本中央银行何以解除零利率	(157)
第九章	金融大鳄狙击港元	(165)
第一节	惊心动魄的狙击战	(165)
第二节	国际炒家为何要狙击港元	(169)



第三节 港府如何击退炒家的狙击	(170)
第十章 巴西金融动荡的导因与基本原因	(174)
第一节 巴西金融动荡的导因	(174)
第二节 巴西金融动荡的基本原因	(178)
第三节 巴西稳定金融的经验与启示	(183)
第十一章 厄瓜多尔金融危机	(190)
第一节 金融危机爆发	(190)
第二节 金融危机产生的原因	(191)
第三节 危机导致社会动乱、政府更迭	(192)
第十二章 脆弱的银行引发土耳其金融危机	(195)
第一节 引发危机的导火线	(195)
第二节 危机的根源	(197)
第三节 危机的影响	(199)

下 篇

经济动荡 风起云涌

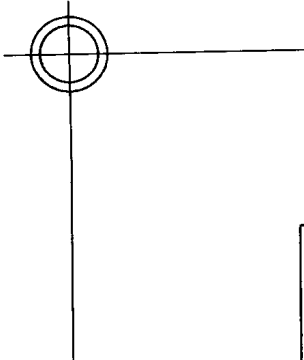
第十三章 经济全球化进程加速	(203)
第一节 经济全球化是客观趋势	(203)
第二节 经济全球化是把“双刃剑”	(209)
第三节 经济全球化，我们只能迎难而上	(213)
第十四章 美国经济增长与隐患	(222)
第一节 美国经济持续增长的最长周期	(222)
第二节 美国经济长足发展潜伏着隐患	(231)
第三节 调节经济的利率杠杆逐渐失灵	(238)



第十五章 欧元问世将改变世界货币格局	(243)
第一节 欧元不仅是货币同盟 更重要的是 政治同盟	(243)
第二节 欧元成为真正货币还有一个漫长的 过程	(247)
第三节 欧元诞生, 欧盟是最大的受益者	(248)
第四节 欧元问世将深刻影响世界政治经济 格局	(251)
第五节 欧元启动对我国既是长期利好又 面临严峻挑战	(254)
第六节 欧元前途道路坎坷 前瞻命运令人 担忧	(258)
第七节 “最佳货币区域”学说与欧元自身的 理论缺陷	(263)
第十六章 企业大兼并、大联合	(269)
第一节 企业并购的状况与原因	(269)
第二节 企业并购的特点与影响	(275)
第十七章 金融机构大兼并、大联合	(281)
第一节 金融机构并购的态势	(281)
第二节 金融机构大并购的原因	(289)
第三节 金融机构并购的特征与优劣	(295)
第十八章 国际游资横冲直撞	(299)
第一节 国际游资的含义与特点	(299)
第二节 国际游资游弋的利与弊	(301)
第三节 面对巨量国际游资我国如何 趋利避害	(307)



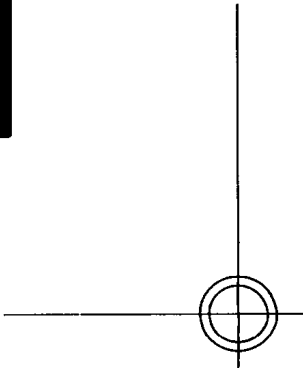
第十九章 降息风潮席卷全球	(316)
第一节 世界性降息风潮来势汹涌	(316)
第二节 降息潮的溯源	(317)
第三节 全球降息将给我国带来积极影响	(321)
第二十章 世界股市波涌浪急	(325)
第一节 世界股市波浪起伏	(325)
第二节 世界三只著名基金严遭重创	(334)
第三节 全球创业板市场泡沫破裂	(341)
第四节 开放式基金将成为投资基金主体	(355)
第二十一章 黄金价格跌宕起伏	(366)
第一节 黄金价格基本走势	(366)
第二节 金价缓升与暴跌的原因	(369)
第三节 黄金的光泽不会消失	(376)
第二十二章 石油危机牵动全球经济	(380)
第一节 90年代国际油价走势	(380)
第二节 国际油价波动的原因	(384)
第三节 油价飙升给国际经济和人们生活带来 严重影响	(387)
附录 90年代国际经济金融大事记 (1995~2000年)	(393)
主要参考文献	(537)
编后语	(540)



上篇

金融危机

硝烟四起





第一章 北欧四国金融危机

20 世纪 80 年代末至 90 年代早期, 北欧四国丹麦、挪威、瑞典和芬兰都经历了严重的银行危机, 对各国的经济产生了重大影响, 也成为 20 世纪 90 年代首次震动世界的局部金融危机。

第一节 北欧金融危机动摇了 欧洲货币体系

1979 年 3 月 13 日正式生效的欧洲货币体系, 是由联邦德国和法国倡议, 经欧洲经济共同体通过, 旨在加强共同体成员国的经济、政治合作, 推进处于长期停顿的欧洲经济发展及货币联盟目标和计划的实现所采取的一种货币联合。其主要内容包括以下三项: 一是稳定成员国之间的货币汇率, 使各成员国汇率波动幅度不得超过中心汇率上下各 2.25% (意大利里拉可放宽为各 6%); 对成员国以外的第三国货币实行联合浮动。二是建立欧洲货币单位, 代替过去的欧洲记账单位。以 9 个成员国的货币组成货币“篮子”, 用加权平均法定值, 作为成员国货币中心汇率的计算标准和提供国际结算手段。三是建立欧洲货币基金。各成员国交纳其黄金外汇储备的 20% 和相当数量的本国货币, 以扩大现有的贷款能力, 加强对货币市场的干预力量, 保持汇率的稳定。

然而, 1992 年 9 月 8 日, 作为欧共体成员国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%，超过了原来规定的 $\pm 6\%$ 的汇率波动幅度，并同时宣布暂时退出欧洲货币体系汇率机制。9 月 16 日，英国在维持英镑与德国马克的汇率过程中，在实行高利率无济于事的情况下，也被迫宣布英镑贬值，并暂时退出欧洲货币体系汇率机制。与此同时，西班牙比塞塔贬值 5%，其他没有宣布贬值的货币，如丹麦克朗、法国法郎、爱尔兰镑等，也受到了上述货币贬值风潮的强烈冲击。

欧洲货币体系在经历了 1992 年 9 月份的大动荡以后，11 月份又起狂涛：瑞典克朗终因无法维持与欧洲货币体系内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、葡萄牙埃斯库多经欧共体货币委员会批准又分别贬值 6%。与此同时，在欧洲外汇市场上，人们纷纷抛售其他成员国疲软的货币，抢购坚挺的德国马克。在受到强烈冲击的货币中还包括了法国法郎，只是因为法国和德国中央银行的坚决干预，法国法郎才维系住了与欧洲货币体系汇率机制的关系。

北欧诸国金融危机最突出的要数瑞典和芬兰。

以瑞典来说，80 年代初，这个国家经济开始高速增长，1981 年和 1982 年的经济增长率均超过 10%，这时瑞典政府开始了 80 年代的金融自由化。金融自由化造成信贷膨胀，贷款逐年增长，增长率在 1988 年和 1989 年达到最高点时分别为 31% 和 25%。贷款和资金价格轮番上涨，并且大部分集中在房地产业。1990 年政府开始改变货币政策，采取了紧缩性的货币政策，随之造成的资产价格暴跌给银行业带来了灾难。

瑞典银行业 1991 年的亏损为 360 亿瑞典克朗，1992 年情况进一步恶化，前八个月亏损已经达到了 1991 年的水平，全年银行业总亏损约 600 亿瑞典克朗，最大的 6 家商业银行不良贷款率都在 5.5% 到 7.6% 之间。

1992 年 9 月，瑞典克朗开始受到国际游资的冲击，货币贬



值和高利率使银行经营状况继续恶化，不良资产猛增。瑞典为了保持瑞典克郎的地位，其中央银行将短期借款利率提高了500%，以制止瑞典克郎大量外流。

芬兰情况也大致如此。

芬兰在90年代初开始了银行危机，1991年芬兰的国内生产总值下降了6.5%，1992年进一步下降。芬兰马克自1991年11月开始受到冲击，于1992年9月8日，芬兰政府最早放弃对欧洲货币单位的固定汇率，让芬兰马克自由浮动，造成芬兰马克贬值24%。

第二节 引爆金融危机的原因

北欧四国金融危机爆发的原因有其共性，也各有特殊性。

一、欧洲各国经济发展受挫，导致欧洲货币体系动荡

欧洲各国当时的经济仍未摆脱世界经济衰退和停滞造成的不景气。据统计，1992年上半年占世界贸易总额75%左右的发达国家进出口较上年只分别增长1.6%和1.8%。西欧各国经济不景气，导致国内需求萎缩，对外贸易继续滑坡。如瑞典自1990年以来受世界经济不景气和国内社会开支过于庞大的影响，工业生产连续两年大幅下滑，全国实际失业率达9%，财政赤字高达1700亿克郎，占国民生产总值的12%，比一般发达国家高出一倍多；整个欧洲经济衰退仍在继续，英国经济增长迟缓，英镑地位日渐衰落；法国经济也一直处在停滞状态，使得法国在执行了5年稳定物价的宏观经济政策，又重新回到了刺激经济的膨胀性政策上来；西班牙、丹麦、意大利等国经济复苏缓慢。受西欧各国经济不景气的影响，欧洲股市也普遍不振。1992年6月以来，法兰克福股票市场指数已从2000点以上的水平降到12月份的