

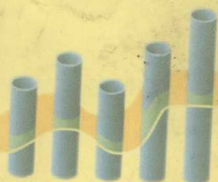
SHIJIE ZHONGDA JINRONG SHIJIAN
SHIJIE ZHONGDA JINRONG SHIJIAN

世界重大 金融事件

谈文昌 梁瑞平 贺正楚 / 主编

SHIJIE ZHONGDA JINRONG SHIJIAN

SHIJIE ZHONGDA JINRONG SHIJIAN



金融
股市
美元
欧元等
领域发生的
重大事件纪实

湖南科学技术出版社
HUNAN SCIENCE & TECHNOLOGY PRESS

SHIJE ZHONGDA JINRONG SHIJIAN
SHIJE ZHONGDA JINRONG SHIJIAN

世界重大 金融事件

谈文昌 梁瑞平 贺正楚 / 主编

湖南科学技术出版社

HUNAN SCIENCE & TECHNOLOGY PRESS

世界重大金融事件

主 编：谈文昌 梁端平 贺正楚

责任编辑：郑久平

出版发行：湖南科学技术出版社

社 址：长沙市展览馆路 66 号

<http://www.hnstp.com>

邮购联系：本社直销科 0731—4441720

印 刷：湖南省新华印刷二厂

(印装质量问题请直接与本厂联系)

厂 址：邵阳市双坡岭

邮 编：422001

经 销：湖南省新华书店

出版日期：2000 年 4 月第 1 版第 1 次

开 本：850mm×1168mm 1/32

印 张：16.375

字 数：415000

印 数：1~2085

书 号：ISBN 7-5357-2954-1/F·330

定 价：28.00 元

(版权所有·翻印必究)

《世界重大金融事件》编委会

主	审:陈文俊			
主	编:谈文昌	梁瑞平	贺正楚	
常务副主编:	卢天贶	蔡四平	鲁丽梅	唐耀明
副主	编:刘先江	夏晓鹤	杨建平	杨凌
编	委:卜丽丹	王俊文	叶荣敏	刘顺泉
	龙树国	严德勇	杨谷子	陈新瑜
	罗军	袁祝莲	邹胸怀	唐元楷
	张宏	易法敏	周树青	周建华
	聂敏			

前 言

我们刚刚跨过 20 世纪，走向新的 21 世纪。

20 世纪是人类历史上最为复杂最为壮阔的世纪。自有人类以来，还没有一个世纪像 20 世纪这样，变化如此多样，节奏如此快速，烦恼如此频繁，人类的政治、经济、思想、文化和行为的框架几乎每隔几十年就被更替。一个世界性事件的风波未过，新的更大更惊心动魄的事件又出现了。政治领域的争端从来没有像现在这样激烈，经济领域的波动从来没有像现在这样剧烈，文化领域的冲突从来没有像现在这样猛烈。

20 世纪世界金融领域究竟发生了什么？影响和结局又如何？有哪些经验教训可以汲取？站在新世纪门槛上的人们，自然而然地在回顾、反思和总结。

20 世纪的金融史简直就是一部金融动荡的历史。一百年来，全世界数十个国家和地区在股市和银行等金融领域爆发了数十次金融风暴，每次风暴无不惊心动魄、触目惊心；每次风暴无不摧枯拉朽、罄金罄银。国际货币和国际金融领域里几无安宁之日：美元危机频频袭来，英镑汇率风雨飘摇；金本位制彻底崩溃，固定汇率制度受到冲击，最终以布雷顿森林体系垮台告终；债务危机狼烟四起，信贷风潮推波助澜；富可敌国的老牌银行纷纷惨遭灭顶之灾，一向称作经济发展楷模的新兴工业国家接二连三发生金融震荡；股市中令人心悸的黑色星期四，使人瞠目结舌的黑色星期一。

金融一旦出现动荡，整个世界仿佛汇入了金融风暴的漩涡

之中，股票、期货和银行则成了危机的渊藪。凯恩斯说过：“没有比败坏货币更微妙更有把握使我们社会翻腾的方法了。”的确，每当金融风暴袭来时，受灾国的货币汇价就会剧烈波动，黄金价格扶摇直上，外汇市场被迫关闭，货币金融关系陷于一片混乱之中。在金融风暴频繁而猛烈地袭击下，世界各国一提及金融危机就“谈虎色变”，一次风暴刚过，就要担心“下一次风暴不知什么时候在哪个国家又要发生”。金融风暴简直成了全世界不可摆脱的魔影。

最近 10 年来，国际金融市场更加充满了动荡和不安。1997 年东南亚金融风暴席卷了中国周边国家和地区，虽然中国大陆安然无恙，躲此一劫，人们还是情不自禁地在担心，金融风暴袭击的下一个目标将是中国吗？

尽管历史不会重演，但它常常有惊人的相似之处。特别是在潮起潮落的股票市场上，每一次暴跌都似乎是上一次暴跌的重现。熟悉金融动荡历史，才能理解、洞悉金融波动的变化规律与趋势，进而采取措施及早防范和化解金融危机。前车之覆，后车之鉴。基于这种想法，本书想为广大读者提供一些 20 世纪世界金融领域所发生的金融风暴的最基本材料，作为读者了解金融风云变幻、把握金融波动规律这一问题的参考。希望本书对金融理论研究者，对从事财经、证券、银行、企业等部门的经济工作者，以及广大股民，都能有所帮助。

有关金融方面的知识一向被认为是深奥难懂的，一些金融学术语、范畴根本无法绕过；但另一方面，金融尤其是股票、期货的实际又是如此地丰富多彩，生动活泼。因此，在写作过程中，作者力图做到理论和实际相结合、抽象思维和形象思维相结合，以求得内容深入浅出、雅俗共赏、明白易懂，既富有知识性，又不失趣味性。这对作者来说是一次艰难的探索和尝试。

贺正楚

2000 年 1 月 18 日

目 录

前 言

纽约股市狂泻不止，世界经济萧条降临

——1929年10月24日纽约股市危机…………… (1)

通货膨胀闹得凶，作恶三国德中匈

——20世纪全球四起恶性通货膨胀…………… (18)

股市风险亘古有，金融风潮接踵至

——近现代中国的六次金融风潮…………… (45)

国有银行发地震，里昂信贷大亏损

——法国里昂信贷银行的金融震荡…………… (71)

危机频频爆发，美元大厦倒塌

——二战以来的美元大危机…………… (85)

美元黄金共联袂，国际货币称霸主

-布雷顿森林体系的建立、运营及崩溃…………… (117)

尔霸王，落花流水心思枉

-英镑在世界货币体系中的兴替盛衰…………… (136)

股市风潮酿大灾，银行券商损巨财

——香港近50年来的金融波动…………… (146)

拉美高挂免债牌，世界金融生危机

——80年代发展中国家债务危机…………… (171)

日月潭水涨水落，洪福彰化退股潮

——中国台湾股市风暴…………… (191)

金融风暴肆虐，纽约股市惨跌

——1987年10月19日纽约股市风暴 (216)

黑色星期五，风凄雨也苦

——1989年纽约股市垃圾债券风潮 (233)

英镑里拉同落难，欧洲货币大恐慌

——1992年欧洲货币危机 (251)

比索汇率飞流直下，墨西哥湾刮起旋风

——1994年墨西哥金融危机 (266)

红红火火话牛市，风风雨雨诉熊途

——中国股市十年风云录 (282)

大和银行并不和，丑闻倒闭坏事多

——1995年日本银行风暴 (301)

布衣小生交易失手，皇家银行亏损倒闭

——1995年英国巴林银行倒闭 (325)

破产倒闭掀狂潮，合并兼并显时髦

——20世纪80年代以来全球银行大事 (340)

全球银行大改组，资产并购成潮流

——1995年全球性的银行兼并 (358)

资本营运做文章，兼并重组利扩张

——美国近100年来企业兼并中的银企合作 (370)

期货市场多诡谲，铜出口商遭重创

——日本住友商社期货交易败走麦城 (388)

山一证券大触霉头，金融强国摇摇欲坠

——1997年日本山一证券公司倒闭 (398)

金字塔投资宣告破产，投资者逼迫政府还钱

——1997年阿尔巴尼亚金融风暴 (418)

泰铢贬值掀起了狂飙，东南亚各国岌岌可危

——1997年东南亚金融风暴 (429)

股市崩于金融丑闻，伊斯兰闹利息革命

——西南亚国家的金融波动	(454)
金融危机笼罩，阴霾挥之不去	
——1998 年俄罗斯金融危机	(462)
欧洲货币大联盟，欧元诞生世纪末	
——1999 年 1 月 1 日欧元启动	(478)
巴西刮起跌价风，圣保罗股市雪崩	
——1999 年巴西金融危机	(494)
结语：孕育 21 世纪的世界金融大风暴	(502)

■ 纽约股市狂泻不止 世界经济萧条降临

——1929年10月24日纽约股市危机

1929年10月24日，“金元帝国”的金融之都华尔街掀起了震惊世界的股市风暴。当时西方各主要报刊上，那黑压压的通栏标题压得人喘不过气来：“10月大屠杀！”“血染华尔街！”“风暴横扫股市！”“道·琼斯大崩溃！”……

美国从20年代开始，因信贷膨胀与股票市场过分扩展，人们竞相地参与投机股票交易，尤其是1926～1929年间，因为股票不断上涨，许多人大发横财。华尔街一时成为投机者淘金的天堂。但是，繁荣的景象在很大程度上是由股票交易中心的证券投机活动造成的假象，并非由于货物的增加或世界贸易的扩大所造成，许多投机者手中的钱仅仅是一种纸面上的财富。从1926～1929年，美国工业生产与就业数字实际上并无显著扩展，股票价格的上涨是人为的因素（操纵与信贷）所造成的。1928年，商人们开始发现难以借到短期贷款，觉察到繁荣就要结束了。美国国内的繁荣及由此产生的信心曾使美国有充裕的资本出口，但是，当这种信心开始消逝时，它就必须收回它向欧洲提供的许多贷款。1929年10月24日，股民对若干家美国上市公司的不信任，终于导致了位于华尔街的纽约股票交易所的大恐慌，许多客户竞相抛售手中的股票。24日

一天就有 1300 万股转手。这以后江河日下，股票价格暴跌使投机商惊惶失措，至 29 日一天竟脱手 1650 万股左右，成为“大崩泻”。此后股价更是连续下降。持股者抢着抛售，工业指数连着下降。

华尔街股市崩溃引发了全球性经济大萧条，造成世界经济大衰退。在美国，危机使工业生产下降了 46.2%，对外贸易下降了 70%，企业破产多达 14 万家，倒闭的银行达 1 万多家，失业人数高达 1320 万人，失业工人比危机前增加了近 8 倍，整个美国笼罩在一片悲风凄雨之中。严酷的现实彻底粉碎了美国永久繁荣的神话。华尔街股市危机在全世界蔓延、肆虐，由此造成的经济大萧条使整个资本主义世界的工业生产下降了 36%，世界贸易额缩减将近 2/3，失业工人达 3000 万，数百万小农户破产。这次全球大萧条一直到 1932 年仍无转机。

股市是经济状况的晴雨表，美国纽约股票交易所的股市行情是全世界关注的中心，纽约股市的涨跌左右着世界各国经济的发展。1929 年的纽约股市危机动摇了人们对股市和经济的信心。随后，带来了一场全面性的世界经济大危机。基于这次股市危机给世界经济带来的巨大损失和破坏作用，西方经济史称爆发股市危机的 1929 年 10 月 24 日这一天为“黑色星期四”。

一、山雨欲来风满楼——危机前的经济繁荣

● “谁要发财，快买股票”的繁荣景象

世界各国经过第一次世界大战的经济困难和政治动荡，以及 1920～1921 年的经济危机之后，各国开始进入一个经济暂时相对稳定的时期。在整个 20 年代，世界经济有了较大的发

展。到1929年时，美国的工业生产比1920年提高了39%以上；法国的工业生产在此期间提高了77%；遭受战争严重破坏与战后残酷掠夺的德国，到1927年，工业生产已接近战前的水平；英国的情况较差些，只有1927年和1929年两年超过了1913年的水平。从1921～1929年的情况来看，各国的工业年平均增长速度相当快，法国是9.4%，德国7.1%，美国4.3%，只有老牌资本主义国家英国的增长率较低，为1.7%。

这一时期资本主义各国的经济增长，在很大程度上应归因于科学技术的飞速发展和实行“资本主义合理化”。20年代电力、电子、化工等科技的发展，促进了经济的电气化、化学化，汽车广泛地用于运输业，各种原料和燃料综合利用的方法得到了迅速地推广。一系列新兴工业部门，如汽车工业、电气工业、无线电工业、航空工业、电影业也随之建立和发展起来了，其中汽车工业、电气工业、化学工业日益成为重要的工业部门。这对促进当时经济的发展起了很大的作用。与此同时，各国垄断资本普遍采用“资本主义合理化”措施。企业尽可能采用新式机器设备，减少雇佣的工人人数；利用自动传送装置，实行标准化大生产，加强工人的劳动强度。美国汽车大王福特发明的“福特制”，在这一时期得到了广泛的运用。企业主尽可能地提高自动流水作业线的速度，使工人连续不停地紧张劳动，最大限度地榨取工人创造的剩余价值，为自己聚敛财富。

在美国，20年代经济空前繁荣。1923～1929年的6年间，钢产量从4490万吨增长到5640万吨；汽车产值已占全国工业总产值的8%左右。实际上，美国经济的高涨正是围绕汽车进行的，汽车制造业带动了轮胎、其他零部件、公路桥梁、加油站、炼油厂、汽车修理厂以及郊区、旅游业的发展。在总统柯立芝执政时期，股票价格直线上升，工人就业率提高，收音机、洗衣机、小汽车成为大规模生产的消费品。小城镇迅速成为人口集中的大城市，几十层高的摩天大楼如雨后春笋立起

来。美国把这一时期称为“柯立芝繁荣”。1929年，美国国民生产总值第一次突破1000亿美元大关，达到1031亿美元。这一年美国的工业产量占了资本主义世界工业总产量的48.5%。同期对外贸易中的份额达到14%（英国为13.2%），第一次在世界贸易中夺得首位，美国成为世界经济和金融中心。

伴随着这一时期的经济繁荣，美国出现了地产和股票投机狂热。由金融巨头们操纵的证券交易市场，成为美国发财的现代神话的策源地。在美国甚至流传着“谁想发财，快买股票”的口号。发财梦不仅使大企业主、金融寡头大搞股票投机活动，普通美国人也像着了魔似地蜂拥交易所。1929年，纽约证券市场的股票平均价格竟比5年前提高了4倍。

●繁荣的背后潜伏着危机的阴影

美国经济这种空前繁荣的景象，被美国的政客吹嘘为美国已经进入了“永久繁荣”的阶段。然而，在表面繁荣的背后，危机的阴影已经越来越明显。首先，农业不景气，农产品价格下降，农民陷入沉重的债务之中，有的失去农田，离乡背井；其次，一部分工业，如纺织、煤矿等部门长期处于萧条状态；第三，由于企业集中程度提高，中小企业受排挤，财富分配极为悬殊。据联邦商务委员会1926年关于国家财富及收入的报告中说：“（美国）国内占人口1%的最大资本家占有财富达59%；占人口12%的小资本家占有财富达33%；而占人口87%的包括产业工人、小农及小店主等只有8%的财富。”20年代工业平均利润每年上升9.4%，工人的生产量增加3.5%，可是工人的收入只增加2.4%。据布鲁金斯研究所的计算，1929年在美国一个4口之家的年最低生活费是2000美元，可是至少有60%的家庭收入低于这个数字。此外，社会财富分配不均，广大工薪阶层较低的收入，导致社会消费品购买力与大量生产的消费品之间的不平衡越来越严重。许多消费品是靠赊销方式购买的，例如，1927年，美国60%的汽车是用分期

付款的方式销售的，其他如电冰箱、洗衣机甚至私人住宅也大量采取赊购的方式。这时，在美国经济中占举足轻重地位的汽车业、钢铁业和建筑业已经出现了生产停滞现象，农业地区已有几百家银行宣告破产。

在隐患重重的美国经济中，空前猖獗的股票和金融投机活动为金融大崩溃埋下了重大的隐患。从1928年3月起，每天股票成交额在其高峰期达400万股，到11月份，成交额为690万股。1928年共和党候选人胡佛在竞选总统时吹嘘他当选后，1929年美国会有经济大繁荣，这就推动股票投机活动进一步加剧。到1929年3月，每天成交的股票更高达820万股，股票行市受到哄抬，股价不断上涨。股票的票面价值已超出了实际拥有财富的价值，而这种没有实际财产担保的股票又以其票面价值的3~20倍的价格出售，有些股票甚至以高达50倍或更高的价格出售。这种空前猖獗的金融投机活动导致股票价格狂涨，为危机爆发前夜的美国经济勾画了一幅虚假的繁荣背景。

二、投机炒股发高烧——股民竞相入市来

●股市华尔街探源

华尔街英文名称是“墙街”的意思，因为在历史上它曾经是当时纽约市镇北边的城墙所在地。当纽约还处于荷兰殖民地统治下时，这个地区被称作“新阿姆斯特丹”。1644年，当时荷兰总督彼得·斯多夫圣特下令在殖民周围区用树木筑起一道栅栏，以防止“牛群走散”和印第安人的袭击。以后，荷兰殖民者与英国殖民者发生殖民地争夺战的时候，栅栏被改建成了围墙。英国殖民者打败荷兰人以后，把新阿姆斯特丹改称纽

约，并把围墙拆除，改建了一条宽为 11 米的街道，这就是现在的华尔街。华尔街在美国历史上是一个有名气的地方。在美国摆脱英国殖民者的统治而宣布独立以后，美国第一届国会就是在华尔街上的市政府内召开的。1789 年 4 月 30 日，美国第一任总统乔治·华盛顿就在这个市政府二楼的阳台上宣誓就职的。尔后，虽然首都迁到华盛顿，但华尔街的名气和重要性并没有降低。

华尔街从 17 世纪起就是纽约的一个交易中心。在荷兰、英国殖民者占领期间，这里的码头是商贩汇集的地区。他们不仅在这里贩卖谷物、烟草、棉花和糖，而且还进行惨无人道的黑奴交易。美国独立以后，华尔街逐渐成为联邦公债和银行股票的投机中心。

1792 年 5 月，在华尔街一棵老梧桐树下，24 位购买了公共股票的商人经常在这里进行交易活动。后来他们签定了“梧桐树协定”，在交易中彼此相互照应，收取等额佣金。这些人所进行的民间股票交易活动，为纽约证券交易所的正式成立打下了基础。1817 年，纽约证券和交易管理处华尔街成立，1863 年正式更名为纽约证券交易所，从此股票交易日趋繁荣。1896 年《华尔街日报》的创办者为了吸引众多的投资爱好者，创立了道·琼斯指数，华尔街股市变化一目了然。

美国南北战争以后，国内的经济得到了迅速的发展，随着土地、铁路、金矿等投机活动的增加，华尔街日益成为重要的金融中心。铁路、轮船、钢铁、煤矿等成百个大工业公司开始集中在这条街上。除了股票交易外，还有棉花、咖啡、金属和土特产品交易所也都设在这里。许多私人大银行也相继出现了。到了 19 世纪末 20 世纪初，随着自由资本主义过渡到垄断资本主义，华尔街也就成了大垄断财团的据点，他们操纵着美国乃至全世界的经济活动。

华尔街不仅是美国的大金融中心，而且也是世界最大的金融中心之一。据统计，设在华尔街的 15 家大投资银行，垄断

着美国全国股票、债券发行业务的 70%；2 家证券交易所控制着全国 16 家证券交易所有价证券交易总额的 90% 以上；华尔街的 6 家大银行控制着 2/3 的美国银行外汇业务；4 家大保险公司对工业公司的放款占全国保险公司放款总额的 2/3；美国主要大垄断财团，如摩根、洛克菲勒、杜邦、梅隆等开设的大银行、大保险公司、大工业公司、大运输公司、股票交易所的总管理处都集中在这里。美国 10 家最大的银行中有 6 家的总行设在华尔街。

自从英国伦敦巴特街的股票市场地位被美国纽约华尔街取代以来，这里的股票交易所已成了名符其实的世界金融中心。在华尔街股票交易所的大厅里，有一座公牛和猛熊殊死拼斗的雕像，它们各代表着股票交易中的买方和卖方。当胡佛就任 1929 年的美国总统之后，“公牛”与“猛熊”的厮拼把股票交易推向了一个新的狂热阶段。

华尔街的证券交易大厅，面积约有 3/5 个足球场大，大厅中摆着许多组合交易柜台，每天人们像潮水般涌入大厅进行交易。1920 ~ 1929 年，股价被众人抬得成倍上涨，平均股价升幅达 5 倍，成交额在急剧上升。人们渴望在股市上大捞一把，以期在短时间内变成百万富翁、亿万富豪。整个股市都在“发烧”。

●异常火爆的纽约股市

美国自经历了第一次世界大战后，从战前的债务国跃为战后的债权国，在经济实力上它已取代了号称“日不落”的大英帝国，俨然以世界各国“领袖”的身份走上了世界政治、经济舞台。20 年代，美国的舆论沉浸在一派“新世纪的繁荣”的自我陶醉之中，原因之一是纽约的股票市场呈现了“空前兴旺”的景象。纽约股市异常红火了将近 7 年，因此 1929 年以前的 7 年，西方证券史称之为“繁荣的 7 年”。

进入 20 年代，美国投资者信心十足，政治经济环境趋好。

空前的繁荣和巨额的预期报酬，极大地刺激了华尔街投机商的投机心理，他们将华尔街股市交易变成了一种狂热的投机活动。那些年，美国的股民数在不断递增，几乎每个人都对股票产生了兴趣。据有关资料介绍，当时不但富豪们炒股，就连他们的仆人也把自己的股票行情自动收录器放在厨房中，嘀嘀哒哒地收听股市行情。华尔街成为万众瞩目的中心，纽约股票市场的辉煌成就几乎每天都被醒目地刊登在各地报纸的头版上，人人都在关心股票。一位银行家回忆说，如果你乘坐出租车，司机首先会问你买了股票没有，还会告诉你哪种股票看好。在高尔夫球场、商会会场以及有钱人因生意或消遣而云集的地方，华尔街的活动都成为谈论的主要话题。当时几乎每个人谈论的话题都是“炒股”，美国报纸将此形容为“汹涌澎湃的炒股狂欢”。美国首屈一指的花旗银行董事长也声称：华尔街就像一台巨大的抽水机，不仅把全美而且把全世界的资金抽来了。

其实，美国当时的汽车业、建筑业、农业等产业萧条的端倪已现，不幸的是，实际经济的不佳走势被人们认为是暂时现象。在“迅速致富”的欲望驱使下，人们对股票市场的信心被前所未有地激发起来。整个 20 年代成了“吼叫的 20 年代”，股价持续上升，不少人盼望着不断上升的股价能为他们带来一辆新车，一座新房子。在狂热的投机浪潮下，道·琼斯指数不断攀升，1926 年 120 点，1927 年突破 200 点，1928 年超过 300 点，1929 年 9 月的投机浪潮又将指数推到了 386 的最高点。

股市持续的大升幅，使许多投资者忘乎所以，然而一些冷静观察家们，已经意识到其中暗藏的危机。

1929 年 9 月 4 日，持续繁荣的商业活动开始下降。已经看出其中苗头的波士顿统计学家罗杰·巴布森，给正在发热的华尔街股市泼了一盆冷水。这位身体单薄、留一撮山羊胡子的金融顾问在当天的一个金融家午餐会上说：“我重复去年和前