

第一章 风起云涌，金融 飓风席卷东亚

当人们还在津津乐道于东亚地区经济发展的奇迹时，1997年7月，似乎只是在突然间，以泰国央行7月2日被迫放弃实行已达13年之久的泰铢钉住美元的汇率制度为开端，一场酝酿已久的金融危机，以出人意料、令人措手不及的速度迅速危及东亚乃至世界其他地区。受这一金融风暴的冲击，东亚地区主要国家和地区汇市暴跌，股市狂泻，利率上扬，外汇供不应求，通胀率大幅上升，金融市场剧烈动荡，一些国家经济元气大伤……

到1997年末，泰铢、印尼盾、马来西亚林吉特、韩圆对美元汇率全年分别下跌45.3%、57.5%、53.8%、48.3%。股市全年分别下跌56.0%、52.4%、37.0%、42.2%（以当地货币计）。东南亚国家和韩国日本金融机构、企业的破产此起彼伏。国际货币基金组织和东亚地区各国多次协调救援活动，但未能阻止金融危机的蔓延。

进入1998年，东亚汇市和股市又起跌风，从5日起持续两天大幅下滑，一些国家的货币汇率相继创下有史以来的最低点。据统计，5日至6日东亚各经济体货币兑美元汇率的跌幅分别为：印尼7.6%，马来西亚6.4%，菲律宾5.7%，泰国4.6%，新加坡1.5%，日本0.6%。各经济体股市跌幅分别为：新加坡3.8%，马来西亚3.8%，菲律宾2.8%，印尼2%，日本0.4%。

世界为之震惊……

一、风源地：泰国

泰国，著名的旅游胜地，80年代以来，以其经济的高速增长被誉为东亚经济发展的“四小虎”之一。

然而，风暴悄然来临。

泰国金融危机可分为四个阶段：

第一阶段，5月7日至5月中旬，货币投机者攻击泰国铢，泰国铢汇率发生波动。

5月7日，货币投机者通过经营离岸业务的外国银行，悄悄建立了即期和远期外汇交易的头寸。5月8日起以从泰国本地银行借入泰国铢，在即期和远期市场大量卖泰国铢的形式，在市场突然发难，沽空泰国铢，造成泰国铢即期汇价急剧下挫，多次突破泰国中央银行规定的汇率浮动限制，引起市场恐慌。本地银行和企业及其他外国银行纷纷入市，即期抛售泰国铢抢购美元或续做泰国铢对美元的远期保值交易，导致市场局势进一步恶化。5月14日泰国铢一度对美元贬至26.94比1的水平。

第二阶段，5月中旬至6月18日，泰国中央银行不断加大干预力度，逐渐控制了局面。

面对这次冲击，泰国中央银行对外汇市场和货币市场不断加强干预：(1) 动用了大量外汇储备，入市抛售美元买泰国铢，平抑供求；(2) 提高利率，同业拆借利率由9.25%一度升至16%；(3) 5月16日起又进一步限制离岸业务，泰国中央银行非正式地规劝泰国本地银行不要向外国银行提供泰国铢贷款和从离岸市场购买美元。

第三阶段，6月19日至11月，危机爆发。

6月19日，泰国财长宣布将辞职。消息证实后，离岸市场泰国

铕再次受到贬值压力。

为了刺激出口，挽回经济颓势，同时也为了遏制国际外汇投机商的泰铕投机活动，7月2日，泰国中央银行宣布放弃钉住汇率制度，实行“有管理的”浮动汇率制度。此消息一经宣布，离岸市场泰国铕汇率当日就暴跌了18%。

8月上旬，泰国政府宣布接受国际货币基金组织条件苛刻的紧缩财政措施，以换取由基金组织以及亚太地区一些国家和地区提供的160亿美元左右的一揽子紧急援助贷款（其中中国提供了10亿美元），防止金融业全面崩溃，同时推出了一系列振兴经济和金融业的宏观调控计划和措施。

到8月下旬，泰国和东南亚国家的金融形势趋于稳定。至11月4日，泰国总理差瓦立宣布将于该周末辞职，股票市场随即作出正面反应。国内外汇市场收盘时，泰铕兑美元汇率也升至1美元兑38.60泰铕。

第四阶段，1997年底至1998年初，新一轮跌风又起。

由于一系列稳定金融、紧缩财政、整顿经济措施的出台，泰国金融市场逐渐趋于稳定。但随着韩、日等国金融市场动荡加剧，导致泰国股市、汇市重陷跌势，到1月中旬，泰国股市汇市连连告急。1998年1月12日，泰铕汇率降至56.60铕兑1美元，股市创下10年来的最低纪录。

二、泰国虎，何以落难？

国际金融投机商的投机操纵是泰铕大幅度贬值的直接原因，但泰国金融危机是有着深层次的经济和社会根源的。

首先，经济增长基础与国内经济结构不适应。十多年来，泰国

经济高速增长主要是靠出口推动的，但其出口产品较为单一，主要是电子产品，产业结构和东南亚国家相似。这种经济结构使泰国经济很容易受国际市场和国外竞争的制约。受 1996 年世界电子产品需求不振的影响，加之国内劳动力成本不断攀升导致出口产品成本提高的因素，出口增长率从 1995 年的 22.5% 降至 3% 经常项目逆差不断扩大，1996 年达 160 亿美元，占国内生产总值的 8% 以上，严重动摇了泰铢稳定的基础，使国际外汇投机商得以兴风作浪。

其次，对外资开放国内市场与货币汇率制度不适应。1992 年，泰国政府取消了对资本市场的管制，全面对外资开放国内市场，但同时仍然维持原来的将泰铢汇率盯住美元的联系汇率政策不变。为了维持泰铢对美元汇率的稳定，泰国长期实行高利率政策。这种高利率政策虽然吸引了大量的外资，但同时却削弱了政府通过调整利率进行宏观调控的能力。近年来尽管泰国经济增速放慢，但政府却因要维持泰铢汇率稳定而无法降低利率来刺激经济增长。由于泰铢利率高于美元，泰铢汇率又与美元挂钩，外国投资者投资于泰铢资产不仅可获取较高的利差，而且不用承担汇率风险。在泰国资本市场开放后，大量外资进入泰国市场以赚取利差，而这些外资中相当一部分是短期游资，一有风吹草动这部分资金就会迅速抽逃，这就为泰国金融市场动荡埋下了隐患。

再次，在大量引进外资的同时缺乏对外资投向的引导。由于泰铢实行对美元的联系汇率和高利率政策，大量外资流入泰国，泰国外债由 1992 年的 200 亿美元猛增到 900 亿美元。大量外资流入后泰国政府未能及时对外资的投向进行引导，一开始外资就大量投向房地产市场，并吸引泰国银行资金大量投向房地产市场（约占银行贷款总额的 30%），房地产商不断以房产为抵押大量举借外债，使得近年来泰国房地产市场价格一再攀升。这样，外资的流入不仅未能促进国民经济的有效增长，反而增加了经济增长中的泡沫成分。由于经济基本条件发生变化，房地产价格急剧下跌，房地产商资不抵债，

造成银行呆账坏账急剧增加（据估计 1997 年泰国银行呆账坏账总额将超过 200 亿美元），降低了银行业抵御金融风险的能力。

三、多米诺骨牌，东南亚国家劫数难逃

东南亚的金融危机源于各国政府试图捍卫本地货币对美元汇率，使其维持现值。泰国则是这场风暴中的第一个被迫弃守的国家。继泰国之后，菲律宾中央银行对比索的大规模干预也在 7 月 11 日宣布结束。菲律宾政府决定让比索对美元的汇率在一个更大的范围内浮动，比索开始大规模贬值。7 月 24 日，马来西亚政府也被迫弃守防线，马币跌到了 38 个月以来的最低点。而印尼决定把印尼盾对美元的浮动范围从 8% 扩大到 12%，8 月 13 日，印尼盾贬值至历史最低点。第二天，印尼也放弃保持本国货币的浮动范围。10 月 8 日，印尼要求国际货币基金组织提供财政援助。10 月 17 日，台湾地区终于步上述国家后尘，宣布弃守新台币汇率防线，数天以后，新台币对美元的汇率也从 10 月 1 日的 28.602 跌至 10 月 31 日的 30.944。

根据国际权威机构年初的预测，1997 年东南亚整体经济增长率可望保持在 7.3% 左右，其中马来西亚 8%，印尼 7.7%，泰国 7.5%，新加坡 7%，菲律宾 5.7%，文莱 5.2%，越南更是高达 10%。然而，7 月起由泰国引发的席卷东南亚大多数国家的金融危机，对东南亚国家经济造成了灾难性的打击。这场来势凶猛、持续时间长、连锁反应强烈的金融危机，导致东南亚有关国家货币大幅贬值，股市持续下跌，企业资金周转困难，进出口业务严重受挫，经常性项目赤字扩大，失业人数激增，迫使东南亚经济进入调整期。

由于各自经济基础、金融货币机制健全程度、国家宏观经济调控能力、外债水平、国家经济发展规模等诸多因素上的差异，东南

亚各国在危机中的处境也好坏不一，大体上可分为四个层次：泰国和印尼先后被迫向国际货币基金组织请求紧急援助，并分别获得了 170 亿和 350 亿美元的巨额援助基金，当属此次金融危机中的“重灾区”；马来西亚和菲律宾虽然货币贬值、股市动荡，国内资本市场受到严重冲击，但两国政府及时加强了宏观调控，采取了多项积极措施阻止局势恶化。已度过了最艰难的时期，尚能保持国民经济的正常运行。与上述 4 国相比，文莱和新加坡受这次金融危机的影响较小，文莱国小人少，石油美元充足，新加坡金融机制较为健全，经济结构比较合理，外汇储备充足，政府宏观管理出色，使其在金融风暴中处于相对有利的地位。

东南亚国家在汲取深刻教训的基础上，针对本国经济领域中的弱点，正在采取一系列的经济改革和调整措施，以期尽快控制住经济滑坡的势头，为 1998 年顺利进入经济恢复期作必要的准备。其中最重要的一点，就是纷纷在调整 1997 年经济增长指标上“减速刹车”。泰国内阁批准了国家第 8 个 5 年计划经济指标的调整，把 1997 年至 2000 年的年均经济增长率从原来的 8% 大幅下调至 4.9%。印尼调整后的经济增长率为 5%，比年初的计划下调了两个百分点。马来西亚宣布 马来西亚 1997 年的经济增长率为 7.5% 至 7.7%，1998 年继续下调到 4% 至 5%。菲律宾经济计划部宣布，政府已把全年 7% 的增长指标降至 5.2%，1998 年的指标也将从 6.5% 调低至 5.3%。新加坡也将 1998 年的增长率谨慎地地下调到 5% 至 7%。

四、新加坡：经得起危机考验

尽管新加坡金融业也不可避免地受到泰国金融危机的冲击，但同周边邻国相比是非常轻微的。不久前，政治与经济风险咨询机构

根据受金融危机冲击程度重新调整各国风险评级时，仅把新加坡的风险评级从原来的 2.63 分调低到 2.73 分。新加坡仍为东南亚区域风险最小的国家，其作为区域金融中心的地位再次经受住考验。

新加坡金融业能够经得起这场危机，主要归功于新加坡多年来营造的坚实经济基础，以及领导层富有远见的、不间断的、适时的宏观经济政策调整。其金融业本身也有不少值得借鉴的成功经验。

首先，新加坡金融管理局根据本国情况，以辩证的观点，成功地解决了货币汇率与出口竞争力这一相辅相成的矛盾关系。他们认为，影响新加坡出口竞争力的主要因素不是名义汇率，而是实际汇率。研究结果显示，以货币贬值初期带来的出口竞争力，绝大部分将会在 3 年内由于贬值同时带来的通货膨胀上升而基本抵消。新加坡是外向型经济，国民每消费 1 元，其中有 6 角是消费在进口货上。如以货币贬值来维持出口竞争力必然引起通货膨胀。而名义汇率升值可保持低通货膨胀，缓解实际汇率升值的压力，抑止国内成本上涨，反而有利于维持出口的长期竞争力。

其次，在对新元汇率的实际操作中，金融管理局采取了伸缩性监管手段。金融管理局根据贸易与投资伙伴权双重结构的一揽子货币汇率变化情况，监督新元汇率的波动。这一揽子货币主要由美元、日元、德国马克等主要贸易国的货币组成。该局只有在非常必要时才进行市场干预，以确保新元走势与适度坚挺的货币政策保持一致。

再次，新加坡金融管理局长期以来坚持新元非国际化政策，严格管制新元流出境外。在对外国银行开放经营新元这个敏感问题上一直持谨慎态度。而泰国、马来西亚和印尼在对外国银行开放本国货币上都走在新加坡前面。超前开放金融业确实给这些国家带来了外资大量流入的好处，但也失去了对本国货币的全面控制能力，在本国经济基础尚不稳固的情况下，很容易受到国际货币投机的攻击和外部金融危机的冲击。新金融管理局的谨慎做法使新加坡始终把新元的经营主导权基本上掌握在自己手中，并对新元汇率保持有效

的调控能力。最近吴作栋总理也在讲话中指出，新加坡将放慢对新元国际化的探讨。政府将继续采取审慎的金融政策，以确保在进一步开放金融业的同时能够承担开放所带来的冲击。

五、冲击波：殃及世界股市

无论是汇市股市，星期一总是一个最让人难以放心的日子。1997年10月27日世界股市中心纽约风云突变。道·琼斯30种工业股票指数下跌554.26点，创有史以来最大单日跌点。由于股市急剧下跌，两度触动电脑程序自动限制交易系统，暂停股市交易。以跌点计算，超过十年前令全球色变的“黑色星期一”的508点的纪录。

纽约股市跌幅7.18%的消息立即震撼全球。香港股市在28日重创13.7%。香港恒生指数狂泄1438.31点，创下有史以来最大单日跌点，并引发亚洲其它股市及欧洲股市的接连下挫。德国股价交易报价系统28日开盘因卖单蜂拥而至延迟5分钟。当日遭受同样中断股票交易厄运的还包括巴黎股市。

紧随香港股市之后，东京日经指数跌落725.67点，跌幅4.26%，以27个月以来的最低价收盘。台湾股价加权指数也下跌5.9%。汉城综合指数下跌6.6%并且跌破500点大关。达到1992年8月以来的最低点。

雅加达、曼谷、新加坡、吉隆坡、马尼拉、悉尼等亚洲其它股市也同样笼罩在愁云惨雾之中。有舆论惊呼：股灾肆虐全球。

汇市、股市环环相扣

10月23日(星期四)香港股市率先创下纪录：恒生指数下跌

1222.5 点，跌幅 10.41%。外电说，此次暴跌成为东南亚金融危机的最后一幕，最终动摇了投资者对全球股市的信心。此前，除港币外，东南亚地区所有国家和地区的货币接二连三地被迫贬值。一场由汇市动荡开始的危机进而演变成股市危机。

东南亚各国各地区货币竞相贬值，投资者担心亚洲各国利率上扬，经济增长将减缓，抑制欧美对亚洲的出口成长，因此，他们抛售在亚洲市场投资或外销比重偏高的企业股票。汇率危机演变成股市危机。当美国摩根史坦利公司建议把亚洲国家市场持股比重由 2% 降为零后，10 月 23 日外资争先恐后撤离亚洲股市，香港股市首当其冲。而亚洲股市倾巢而出的卖压，终于又冲击到欧美股市，引发 10 月 27 日的纽约股市暴跌。

“黑色星期一”幽灵重现？

纽约股市历来是全球股市的神经中枢。27 日单日跌点冲破 1987 年 10 月 19 日“黑色星期一”的单日跌点而创下新高以后，令世界各地议论纷纷的是：难道“黑色星期一”真的幽灵重现？

10 月 27 日是纽约股票交易所有史以来交易最为活跃的一天，尽管电脑程序自动限制交易系统两度启动，但交易量大得惊人，总计 6.39 亿股。道·琼斯工业指数此前 4 天总计已经跌落 900 点。估计仅 27 日市值损失就高达 6000.4 亿美元。

美国已经在 10 年前的“黑色星期一”后启用电脑程序自动限制交易系统，以便在大恐慌时发挥缓和行情的作用。27 日该系统首次启动。当道·琼斯工业指数下跌 50 点和 100 点时系统使交易暂停。之后指数跌落 350 点和 550 点时交易各暂停 30 分钟和 1 小时，使当天交易提前 30 分钟结束。

虽然 27 日的单日跌点打破了“黑色星期一”的纪录。但是，跌幅只有 7.18% 大大低于 10 年前的 22.61%。由此看来，今年的纽

约股市动荡远远小于 10 年前的力度和幅度，这也使这个星期一充其量是“褐色的”。

10 年前“黑色星期一”的出现是用股价崩溃的方式校正股价过高和股利低落之间的差距。当时美元贸易逆差急剧增加，已经达到美国无法承受的地步。当时，美元亦难以维持高汇率，美元汇价下跌了 10% 左右。引发“黑色星期一”的一个直接原因是美国财政部长贝克在全美电视节目上要求德国采取措施，增加进口美国产品，否则，美国就要进一步打压美元。如果美元再跌，美元资产将再度贬值。于是投资者一片恐慌。终于造成 1987 年 10 月 19 日创纪录的惨跌。

1997 年股市剧跌是在美国经济形势基本良好的情况下发生的。从总体看，美国当年经济增长率上升，而通货膨胀头 9 个月仅为 1.8%，低于上年的 3.3%，失业率在 9 月份为 4.9%，明显好于其它许多发达国家。

然而美国股价扶摇直上，也使风险骤升，3 年来道指上涨 1 倍，尤其是最近两年，道·琼斯工业指数突破 5000 点后一路直冲 8000 点大关。而支撑股价上涨的上市企业的获利能力经过长达 6 年之久的美好时光，特别是那些涨幅甚大的科技股，是否能继续支持股价的蓬勃发展，已经成为许多人的疑虑所在。一旦美国企业投资巨大、贸易频繁的亚洲地区出现动荡不定的金融形势，并殃及这些企业，一定会震撼美国股市。于是，来自东南亚、特别是 10 月 23 日香港股市急剧波动，终于在 10 月 27 日波及纽约。

六、亡羊补牢，东南亚各国加快改革步伐

在金融风暴爆发以后，东南亚各国相继采取了各种积极措施，以

缓和金融动荡的冲击，恢复正常的金融秩序，为今后经济的稳定发展创造条件。

为了尽快度过这场危机，东南亚国家正在整顿金融秩序，推行金融改革，堵塞金融工作中的漏洞。泰国政府在责令 58 家金融机构停业后，建立了银行储备保险项目，制定了金融改革和成立资产管理公司等 6 项法令。印尼政府也宣布关闭 16 家经营不善的私人银行。菲律宾政府提出了一项摆脱金融危机的行动方案，内容包括加强财政与货币机构合作，健全银行体系，加强对国有公司和国有控股公司的监管，加强对公司特别是非银行金融机构财务状况的监管等。东南亚国家还对银行的贷款规定比例限额，以防范投资风险。泰国、马来西亚、菲律宾规定，金融机构给房地产业的贷款不得超过银行总业务量的 20%，所有债务必须进行抵押。印尼中央银行则规定，金融机构今后给房地产业的贷款增长率不许超过其他行业。

同时，东南亚各国积极调整产业结构，利用货币贬值的有利因素大力促进进出口和发展旅游业，制止盲目引进外资，把减少进口作为削减经常项目赤字的重要环节。东南亚各国停建或缓建了一些投资多、需要大量进口原材料的大型建设项目，以减轻金融压力。

鉴于东南亚金融危机的发生同国际游资的冲击关系极大，东南亚国家正在建立联合防御金融风险的机制。马来西亚、菲律宾、泰国、新加坡和印尼等国于 7 月底签署了一项协议，将 8 月初到期的通货交换条约延长一年，以联合打击货币投机活动。根据协议，任何签约国遇到国际收支周转紧急需要时，其他国家将提供短期流动性资金予以援助。同时，东盟财长会议决定建立联合对付金融风险的地区监督机制。

进入 1998 年以来，东南亚各国继续加快财经改革步伐，新成立的印度尼西亚稳定经济和财政委员会，讨论了落实经济、财政改革和调整计划的第一阶段措施。会议要求尽快修改 1998—1999 年度国家收支预算案，设定该年度经济增长率为零，通货膨胀率为 20% 编

制预算的估算汇率为 5000 盾兑 1 美元。政府将采取合理化步骤，使企业经营管理逐步走向私人管理化。政府将取消“蒂穆尔”国产汽车公司享有的免收进口税和特别税的特权，国营万隆飞机制造公司也不再获得预算内和预算外的财政支持。

在财政方面，印度尼西亚中央银行行长授权继续同国际货币基金组织、世界银行和亚洲开发银行进行合作，并尽快公布关于私人银行解决流动资金和改善经营状况的指导条例。

菲律宾中央银行决定重新向各商业银行提供短期贷款业务，并收购各银行持有的政府债券，以降低居高不下的利率。这两项措施将使各银行以较低利率从中央银行得到资金，盘活自己的资产，改善资金紧张状况，从而达到降低利率的目的。

去年 7 月初比索贬值后，菲律宾中央银行采取提高利率、增加各银行购买政府债券的储备金比例等措施。但是，这些措施不仅没能稳定汇率，反而使各银行利率飙升，严重阻碍了本国经济发展。在此情况下，中央银行改变政策，将降低利率作为当前的首要任务。

泰国政府决定组建一家商业银行及一个金融子公司和一个证券子公司，以加强本国的金融体系。这是泰国政府为解决目前国内金融问题所采取的又一举措。该银行名为“拉哈纳信银行”，初期资金为 40 亿铢（约合 8000 万美元），泰国财政部将持有 95% 以上的股份。两个子公司的初期资金各为 5 亿铢（约 1000 万美元），财政部将在每个子公司中持有 99% 以上的股份。

泰国总理府指出，泰国政府初期将利用世界银行和亚洲开发银行提供的金融机构调整贷款来组建这家商业银行及两个子公司。这些新成立的金融机构将按照泰国其它商业银行、金融公司和证券公司的方式运作，享有国有企业待遇。泰国中央银行行长猜亚瓦等政府官员认为，此举将有助于重振国内外投资者对泰国金融业的信心。

同时，泰国内阁日前批准了由泰国工业部提出的工业改革计划，强调泰国今后工业生产结构调整将把重点放在提高泰国工业产品在

国际市场的竞争力方面。这项计划包括今后在工业结构调整中，将着重于高技术和高附加值的产品；努力压缩产品成本，加速产品交货；加紧开发人力资源；寻求工业生产和贸易国际战略伙伴；将工业生产向农村地区转移，增加农村地区收入等。

七、国家有难，匹夫有责

泰国，泰人助泰

这次金融风暴的起源地泰国的“泰人助泰”活动轰轰烈烈。这项活动的主要内容就是国民把钱捐给政府，帮助国家渡过难关。据“泰人助泰”基金会统计到1月7日，来自全国各地的捐款已经突破1000万泰铢。

此外，“吃泰国食品”、“用泰国国货”和“在泰国旅游”也是“泰人助泰”活动的具体内容。新年期间，泰国商界联手在皇家田广场举办了大规模的国货展销促销活动。广场上搭起的临时货架上，摆满了各种各样的国货精品，从食品饮料到各式服装、家用电器应有尽有，受到广大国民、特别是中下层老百姓的欢迎。

1月7日，泰国银行的运钞车驶上街头，以方便人们随时随地用外币兑换泰铢。这是“泰人救泰”计划的具体实施行动。政府号召全国人民将手中的外币兑换为泰铢，以帮助国家筹集急需的美元，并规定，凡兑换价值50美元以上的人均会奖励一枚标有“帮助国家”字样的徽章，以表彰在泰国经济最困难的时刻为国家排忧解难的壮举。泰国军方计划开展全国性运动，向人民筹集黄金珠宝和捐款，以协助国家解决经济危机。为缓解外汇短缺的压力，泰国政府呼吁旅居海外的泰国人把钱存入国内银行。据报道，在美国出版的10家泰

文报纸已成立联络网，鼓励旅美泰国人把美元寄回国。

与此同时，泰国总理府和公务委员会在新的一年里还发起了“筹汇救国运动”。这是一个以自愿为原则、用美元兑换泰铢的全民运动。政府号召国家公务员、商人和普通百姓将自己积存的美元兑换成泰币，弥补国家外汇不足，帮助国家渡过难关。泰国政府各部门的一些高级官员已经拿出自己积蓄的美元兑换了泰币。泰国黄金工商会也动员全国 1 万多家金店拿出 2 万公斤黄金抵押给政府，以兑换政府发行的救国债券，支援国家储备

马来西亚，总理减薪作表率

马来西亚为了早日实现经济复苏的计划，也采取了一些积极的步骤。马哈蒂尔总理向同胞们提出的口号是：“挺起胸膛 团结一致，节衣缩食，共渡难关”。政府最近已作出规定，禁止所有公务人员出国度假。

在马来西亚众多的开源节流的新措施中，包括政府高级官员自愿减薪。在这项措施中，上至总理马哈蒂尔、副总理安瓦尔，下至内阁正副部长，都从 12 月起主动减薪 10%，以作人民的表率。

在其他相关的减薪措施中还包括：担任主要职位的高级公务员减薪 3% 较低级的 A、B 级公务员冻结加薪。与此同时，为了避免更多外汇流失以及鼓励国民在国内旅游，获得旅游奖励和假期的部长和公务员都不准出国。针对教育领域，为了配合目前的经济情况，政府从 1998 年开始分阶段减少保送学生到外国深造。

马来西亚教育部门还提出了一系列旨在节约开支减少消耗的举措，其中包括节约教育办公用品和印刷费用、邮递费用和减少购买报纸、杂志等。

政府已指示金融机构不再发放房地产业贷款。此外，把 1998 年的预算开支减少 18%。

印尼，热爱卢比运动

由于有报道说，国家货币基金组织对印尼实施改革的步伐缓慢表示不满，印尼盾对美元的汇价一度狂跌不止。国民的恐慌心理有增无减，人们纷纷拥到商店和超市抢购大米、植物油、方便面、奶粉和饼干等食品，雅加达的几乎每一个商店都挤满了抢购商品的人群。

面对印尼盾狂泻不止的严峻形势，苏哈托总统 1 月 8 日晚召集紧急内阁会议商讨对策。会后，苏哈托接见了国内较大的进口商，呼吁他们用美元购买印尼盾，以平衡市场。

为了挽救国家经济，印尼民间团体和一些大型企业发起了一场“热爱卢比（盾）运动”。人们纷纷拿出美元卖给国家，以帮助国家解决美元短缺的燃眉之急。据印尼新闻媒体报道，一些大企业迄今已出售了 310 万美元。这一运动是在苏哈托的大女儿带动下开展的，她本人 1 月 9 日在印尼盾兑换美元跌破 1 万比 1 后，以 6500 盾兑换 1 美元的价格公开出售了 5 万美元。这场运动还得到了印尼许多专业组织、宗教团体和议会成员的支持。一些群众组织除支持和积极参加“热爱卢比（盾）运动”外，还发起了“热爱国货运动”和勤俭节约运动，以帮助国家克服经济困难。

第二章 “汉江奇迹” 的沦陷

一、韩国，泰国第二？

继东南亚金融危机之后，亚洲“四小龙”之一的韩国又发生了新的金融大动荡。

先是年初，在韩国企业集团中排位第十四的韩宝集团倒闭，造成股市剧跌。继而泰国金融危机爆发，引起韩国汇市波动。紧接着，排位第八的明星企业起亚集团宣布破产，再次对股市、汇市形成冲击。进入 8 月，以韩圆贬值、股市滑落为表征的金融动荡即告开始。

8 月中旬，韩圆对美元的汇率已由年初的 861.3 : 1 跌至 900 : 1，股价相伴连续下跌。到 10 月中旬，综合股票指数跌破 600 点“心理防线”。10 月底，韩圆对美元汇率突破 960 : 1 综合股票指数猛降至 500 点。进入 11 月，形势继续恶化。11 月 17 日政府金融改革法案在国会未获通过，金融市场动荡更趋加剧，当日韩圆对美元汇率创出 1008 : 1 的历史纪录，股价继续下跌不止。此时恐慌气氛急速蔓延，韩国实际上已经步入危机圈。

11 月 19 日上午，韩国主管经济副总理兼财政经济院长官姜庆植引咎辞职，午后，稳定金融市场综合对策紧急出台。该项对策尽管包括了将基准汇率变动幅度扩大到 10% 等力度空前的措施，但是，由于没有让投资者看到迅速解决外汇枯竭等问题的希望，因而

人们的投资信心崩溃了。

20 日称得上是韩国金融史上的“黑色星期四”。当日人们疯狂地抛售韩圆，抢购美元。大量居民涌入银行提兑存款。黄金成为抢手货，金价一天上涨 10%。汇市开盘不久，即因达到上限价而中止交易。韩圆对美元汇价暴跌至 1139 : 1 股价跌至 488 点。贷款利率由 6 月末的 11.75% 升到 14.3%。

虽然韩国当局一直讳言本国的“金融危机”，不相信韩国会沦为“泰国第二”，然而无情的市场打破了这种梦幻，一场金融危机终于成为现实。

二、求援 IMF

在剧烈的金融风暴冲击下，韩国金融市场已经岌岌可危。据公布，10 月末韩外汇储备已由 1996 年底的 335 亿美元减至 305 亿美元。但外界认为这一数额应大打折扣。即便承认这一数额的真实性，在除去 1 个多月来连续干预汇市的花费后，到 11 月中旬其外汇存底所剩几何已不言自明。11 月中旬以来当局几度放弃干预汇市已反证了韩外汇储备的窘境。与此同时，韩外债总额高达 1000 多亿美元，其中短期债多达 650 亿美元到 1997 年底还本付息额即达 200 多亿美元。如果外汇枯竭问题得不到缓解，韩将陷入金融崩溃的绝境。

19 日出台的稳定金融市场综合对策的失败，使韩除了向国际货币基金组织 (IMF) 申请援助资金外已别无他途。然而，韩当局对此举也颇伤脑筋韩加入 OECD 富国俱乐部不到 1 年就沦为 IMF 的救济对象，对外有伤体面，对内易挫民心，并会影响政局。犹有甚者，接受 IMF 援助等于拱手交出经济主权，必然会带来一些外来干预，