

1 章

长银破产真相

1.1 长银破产

1.1.1 11 月危机

在 1995 年之前，经济专家和著名记者，即使十分了解银行的经营危机，也不在论文或在报道中透露。他们认为这是个道德问题。如果某家银行陷入经营危机的消息传开，这家银行就可能遭到挤兑。一旦发生连锁反应，金融危机将波及全社会，动摇日本的金融体系。

然而，随着银行经营状况不断恶化和破产金融机构的增加，有关金融机构经营恶化的报道反而越来越肆无忌惮，甚至出现了预言金融机构明天就将破产的报道。储户们开始根据记者的报道预测哪家银行有危险。

1997 年，报道的热门是北海道拓殖银行（简称“拓银”）发生“经营危机”。在这些报道的影响下，从 1997 年

初开始，拓银的存款逐步减少，同年 10 月减少了 3 万亿日元。这些存款都转存到据报道说是最安全的邮局和东京三菱银行。在同一时期，三洋证券公司因设备投资过多而陷入经营危机，山一证券公司因使用营业特别基金保证客户利益以及不断转嫁赤字，发生巨额账外亏损。三家公司的资金周转都遇到困难，只能依靠从短期市场拆借超短期资金维持资金周转。1997 年 11 月，三洋证券公司因无力偿还短期资金，终于申请按《更生法》破产，在短期市场引起强烈震动。这是战后在短期市场第一次发生不履行债务事件。此后，信用稍微差一点的金融机构，在拆借短期资金时要支付很高的利息；信用差的金融机构，在短期市场无法拆借资金。拓银虽然没有出现债务超过自有资本的状况，但由于在短期市场筹集不到资金，资金无法周转，从而被迫倒闭。山一证券公司的债务也没有超过自有资本，但也由于资金短缺而被迫自主停业。这些金融机构的倒闭，传递了金融当局“不救济大型金融机构”的意向，银行的生存将由市场决定。“11 月危机”发生以后，资金能不能周转，成为左右银行生存的最大因素。因此，银行开始拼命回收贷款，自 1997 年 11 月起，在 4 个月当中，全国银行的贷款减少了 12 万亿日元。企业由于无法从银行得到融资，只好靠出售手头的证券维持资金周转。结果，银行股被大量抛售，瓦解了银行与企业的相互持股关系。在银行股暴跌的影响下，日经平均股票价格不断下跌，有些银行的账外股票资产出现亏损。

1.1.2 市场的猛攻

1998 年 6 月，长银在投机基金、外国证券公司和集团投资者的猛烈集中攻击之下，被逐出市场。在市场以外，又

是无情的政治世界。长银在受到市场攻击之前，经营状况虽然相当困难，但在大型银行中并不是最差的。几乎没有人预料到长银是大型银行中继拓银之后的破产银行。然而，在市场的攻击下，长银的信用扫地，在此后的 4 个月中，又被当做政治斗争的工具，成为电视、杂志报道的焦点，最后终于破落到依靠自身的力量筹集不到资金的地步。最终，长银没有逃脱破产的厄运，被置于国家管理之下，正在清理资产，迟早要遭到肢解。

长银如果消失，贷款就会被收回，那些资金周转遇到困难的企业，必然出现连锁倒闭。但是，长银置于国家管理之下，优良企业就可以继续得到融资。那些虽然是优良企业但目前亏损的企业，也许因得不到国家管理银行的资金供应而倒闭。

长银在 1998 年 6 月受到市场攻击，起因是 6 月 5 日《现代》月刊发表的预测长银破产的长篇报道。这篇报道通过有价证券报告和具体事例作了详细分析，预言长银破产已迫在眉睫，相当有说服力。在新闻记者之间传说，这篇报道出自经常在电视上露面的金融专家的手笔。

尽管长银作了解释，但以这篇报道为开端，长银股票被大量抛售，股票价格开始下滑。似乎事前约好了似的，在 4 天后，长银沃巴格公司一举抛售了 150 万股长银股票，据说受客户委托而抛售。虽然不知道客户是谁，但可以肯定是外资证券公司。大宗抛售的消息立时传遍市场，从而诱发了长银股的大规模抛售，成交数量高达 2900 万股，是前一天的 30 倍，股价比前一天下跌 41 日元，降低到 140 日元。市场终日忙于长银股的交易。

长银沃巴格公司是长银与瑞士银行（SBC）和瑞士联合银行（UBS）的合资公司，也是承担长银认为是最重要的投资银行部门核心业务的证券公司。这个证券公司于 6 月 1 日刚开始营业，开业伊始就大量抛售长银股票，的确是重要的市场信息。

17 日，戈德曼·撒克斯公司、摩根·斯坦利公司等美国证券公司，分别委托抛售 270 万股和 390 万股长银股票，结果造成长银股一举跌到 120 日元。

18 日，如同追穷寇一般，美国的信用评级机构公司把长银的劣后债券评级一举降低了三级，定为投资风险最大的级别。因此，长银股票到了寿终正寝的地步，断绝了恢复的希望。从事“买空卖空”业务的投机基金和证券公司牢固地套住了利润。这的确是一种牟取暴利的做法。LTCB 这个名称（长银的英文缩写）在国外金融界知名度很高。不可思议的是，“长银危险，政府不救济”之类的谣言在国外广为流传，诱发了长银股的抛售。

第二天，共同社报道说，有实力的政治家表示：在政府主导下，长银将与日债银合并。于是，《东京新闻》、《产经新闻》以及许多地方报刊都以头条新闻报道说：长银已经无法自主重建。在这些流言蜚语的影响下，长银股进一步被抛售，股价狂泻不止。东京和大阪证券交易所的交易中心一直是长银股。共同社发出误报的当天，仅一个上午长银股就下跌了 30 日元以上，终于跌破 100 日元。两个证券交易所为了确认两行合并的消息，宣布在下午终止长银股票的交易。

当晚，长银副行长在记者俱乐部发表演说，声称合并的消息不是事实。但是，市场上已经留下长银危机的强烈印

象，长银已经被抛向每天有 1 万亿美元流动的国际金融市场深渊。长银的经营者无论作何解释也无济于事。

1.1.3 无情的市场原理和编排的故事情节

从 1997 年开始，大藏省银行局发生了一系列丑闻，几乎所有精通金融行政和与金融界交往密切的干部都离职或调动，金融行政的实力大为削弱。另外，又赶上银行局正在与 6 月 22 日成立的金融监督厅办理交接事务，金融行政出现了空白时期。几乎所有银行都在忙于准备将在 26 日召开的股东大会，任何银行都没有余力讨论与长银的合并问题。在银行界，也出现了企画部门的空白时期。

投机基金和外国证券公司恰恰就是利用这个空白时期抛售长银股票。国际性大银行长银如果倒闭，不仅在国内而且在国外都会引起金融不稳定。大藏省在舆论的激烈抨击之下，无力制定救济长银的对策。因此，银行行政的中心转移到国会。当时，政府和执政党虽然感到责任重大，但由于面临参议院选举，认为当务之急是阻止市场的攻击，防止长银倒闭。为了拖延时间，政治家们好像已经找到与长银合并的对象似的，向记者公布了各种合并设想。根据这些设想，《朝日新闻》、《读卖新闻》等报刊报道说，长银有可能与第一劝业银行或大和银行等合并。

市场是贪得无厌的。投机基金的经营者企图靠倒卖银行股牟取暴利时，可能已经编写出下面的故事情节：首先寻找有可能成为猎物的银行，在股票借贷市场通过支付租金借用这家银行的股票，他们在市场上可以自在地操作租来的股票。

同时，他们广泛传播这家银行有危险的流言，为经济杂

志提供特别情报，让它们撰写这家银行行将破产的报道。于是，世界的信用评级公司开始调查这家银行，降低其信用等级。投机基金的经营者的瞄准时机，抛售这家银行的股票，诱导集团投资者抛售。

简单地说，他们是靠以下办法赚钱的。例如，在股票价格为 200 日元时支付高租金从集团投资者那里租用股票，在市场上以 200 日元的价格出售。当该股票价格跌到 50 日元时，把股票购回，偿还出租方，每一股可以获得 150 日元的利润。即使支付高额租金，也可以大赚一笔。

正如事前编好的故事情节一样，长银股按照巧妙的顺序出现了暴跌。执政党的政治家们企图通过透露长银合并的小道消息支持长银，但由于市场的力量很强大，其效果适得其反。

银行被市场追逐，正当银行职员全家为将来的生活担忧，陷入茫然若失状态的时候，投机基金的经营者的却获得了巨额的奖金，全家举杯祝贺。按照市场原理把效率低的银行逐出市场，这样做相应提高了日本经济的效率，他们为此感到无上满足。

1.1.4 与住友信托银行合并的计划落空

长银在市场的激烈攻击下已经失去信用。同时，长银的金融债券市场价格进一步降低，大大低于发行价格。集团投资者根据信用评级机构的评级标准判断买哪种债券，美国的评级机构如果把长银发行的劣后债券级别评为“不适宜投资”级，他们就认为长银的金融债券级别也下降，从而减少金融债券的存量。长银债券被市场抛售，新发行的长银债券也卖不出去了。

个人顾客感到不安，他们纷纷解除了金融债券合同。营业门市部挤满了来解约的顾客，长银失去了重要的客户层。女职员们面对离去的顾客背影，平身鞠躬，口口声声地说：“以后如有机会，请再光顾。”看着她们的姿态，不禁令人百感交集。

在这种状况下，每天流出的资金达数十亿日元。从《现代》月刊发表报道开始，在国际投机市场的总攻击下，长银“城堡”不到 3 个星期就被攻陷。丧失的信用，已经不可能再恢复。

26 日，长银与住友信托银行（简称“住信”）达成合并的协议，政府表示赞同，暗示在合并后实行援助，对长银的债权人给予保护。两行行长分别会见记者，住友信托银行行长强调，长银解体之后，只继承优良债权；长银行长则表示，在合并时保证职员的就业。二者的见解南辕北辙。如果两行有意互相合并，就应该表示面向未来的积极姿态，表明把住信的信托机能与长银的投资银行机能相结合，创建新型银行的意愿。然而，他们强调的是合并之后不会发生不稳定问题，发表的都是针对职员的防守性言论。因此，住信的股票大幅度下跌，长银股票的跌势也没有终止。市场已经看到合并背后的强大政治压力。

1.1.5 与非银行机构同归于尽

长银的明显衰落，始于 1995 年。当时，长银涉嫌与东京协和信用组合、安全信用组合的非法贷款事件有关，行长作为证人被国会传讯。

长银拥有东京协和信用组合理事长的个人企业 EIE 公司的巨额不良资产。其主要原因是：首先，在泡沫经济崩溃

后，EIE 公司的赤字增加，长银为了顾全主力交易银行的面子，代替其他银行提供了贷款。其次，在 EIE 破产后，继承了经营权，提供追加贷款，完成了分散在世界各地的观光设施、饭店等在建半截工程。

EIE 公司在国外的观光设施、饭店等非常豪华，颇受欢迎，但由于收购价格和建筑造价过高，在经营上亏本。而长银被这些设施的高级感所迷惑。另外，如果长银撤回融资，有可能得罪其他提供贷款的银行，而且长银系列的非金融公司也可能撤回融资。因此，长银决定追加贷款。在长银觉察到 EIE 公司的经营有问题时，长银的融资余额为 500 亿日元，但在以后的短短 3 年中，增加到 3000 亿日元。在长银总行不知道的情况下，长银系列的非银行公司的融资也膨胀到 3000 亿日元。国会的传讯，使得长银给全国留下了“审查能力差、不良资产多”的印象。

长银的不良资产固然庞大，但与其他银行相比，并非最多。问题在于长银的直系非银行金融公司拥有更多的不良资产。在直系非银行金融公司中，日本租赁公司、NIE 公司和日本蓝迪科公司等三家公司的不良资产最多，1997 年时高达 12000 亿日元。长银力图清理非银行金融公司，甩掉沉重的包袱。然而，鉴于以下原因，这个问题被拖延下来。

第一，100 多家大大小小的各种金融机构以及集团投资者向这些非银行金融公司提供了贷款，它们都是定期大量购买长银金融债券的优良客户。由于它们与长银关系密切，在泡沫经济崩溃后仍继续向非银行金融公司融资。如果清理非银行金融公司，大部分融资资金将变成死账，长银将失去信用，势必永远失去金融债券的主力客户。

第二，非银行公司的借款很多，三个公司的借款累计额接近 3 万亿日元。如果清理非银行金融公司，大部分借款将无法偿还，提供巨额贷款的农林系统金融机构势必陷入经营危机。那些中小型人寿保险公司也会受到打击。长银不想成为金融危机的风口，也不想失去信用。行政当局为了防止金融混乱，也不同意清理非银行金融公司。

在这种情况下，长银继续采取“把问题挂起来”的延缓战略。日本债券信用银行的情况虽然与长银相似，但却清理了非银行金融公司。日本债券信用银行的直系非银行金融公司不是子公司，可以按照独立性公司对待，只要下决心就能清理，在清理时与其他银行按同样比例承担损失。日本债券信用银行打破了金融界“清理非银行金融公司负担增加”的惯例。日本债券信用银行感到这样做责任难逃，因此把实际经营权移交给大藏省和日本银行。日本债券信用银行作为大藏省的系列银行继续存在下来。但是，在 1998 年 12 月，也被强制性地收归国有。长银则很不善于做这种交易。在处理住宅专门金融公司问题时，尽管第一住宅金融公司是长银与野村证券公司的合资公司，但清理时的损失几乎都由长银负担。长银的逃避实在太晚了。

长银系统的非银行金融公司总经理都是长银出身的大人物，他们具有相当大的独立经营权。在日本租赁公司、日本蓝迪科公司的借款总额中，长银占的比重只有 10% 左右。长银持有的上述三家非银行公司的股份比重也很低。长银的有关事业部门虽然也检查非金融公司的收支状况，但出于尊重他们的自主权，并不逐一审查融资对象和借款内容。长银在衰落的情况下，也许应该采取日本债券信用银行的处理方

式。但是，长银却认为自己是主力交易银行，应该对非银行金融公司负责，始终没有放弃这种死要面子的想法。这种自尊心成为采取不负责任的拖延战略的心理支柱。

市场根据长银的“负责”姿态，把非银行公司的不良资产全部算到长银的不良资产账上。非银行公司的融资对象大部分是房地产和建筑公司。因此，只要地价继续下跌，非银行公司的不良资产就会继续增加。这是长银的信用评级从1995年开始明显下降的主要原因。

1.1.6 与外资合作寻求生路

从1996年下半年开始，景气进入下降过程，到了1997年，股票价格开始急剧下跌。在股票价格下跌的同时，银行的账外利益减少，自有资本也下降。大银行为达到国际结汇银行（BIS）规定的自有资本占总资产8%的标准，必须大量回收贷款。从这个时期开始，每年回收的贷款规模超过10万亿日元，这是经济衰退加剧的主要原因。

由于长银的不良资产庞大，实际自有资本比例低，必须加快回收贷款速度。但是，同意偿还贷款的只是手头流动资金富余的大企业，经营不好的企业无力偿还。结果，长银失去了优良贷款客户，剩下的都是经营不好的企业的坏账。

如果强迫企业偿还，企业只能通过甩卖手头的金融债券和长银股票筹集资金。结果，造成金融债券的价格下跌，在市场流通的长银股票增加，增大了股票价格下跌的压力。长银总行为了使自有资本比例达到8%，要求营业部门按规定指标减少贷款额，削减贷款客户数量。完成这些指标，就意味着将失去优良客户，促使客户甩卖长银股票。由于总行的职员脱离营业第一线，他们对这样做的副作用反应迟钝。营

业部门无法反抗总行的旨意，必须冷酷地与辛苦建立了密切交易关系的企业断绝关系。这样，长银与客户企业之间的关系发生混乱，客户日益减少。

长银为了在将来起死回生，制定了一个大战略。1997年7月，与瑞士银行（SBC）达成了全面合作的协议。将来最有发展前途的领域是投资银行、投资顾问和私人银行业务。长银与拥有先进金融技术的瑞士银行成立合资公司，并把这三个部门的业务全部交给合资公司经营。当时，学者和专家们对长银的大胆战略给予高度评价。长银与瑞士银行为加深关系，互相参股3%。瑞士银行还许诺认购长银700亿日元的劣后债券和1300亿日元优先股票。

长银打算把瑞士银行拥有的先进金融技术与长银拥有的强大法人和个人客户基础结合在一起，开辟新的天地。长银通过折扣金融债券交易，拥有大量个人资产家名单，在大企业年金运用投资顾问业务方面也取得了很大成就。这些实力对瑞士银行具有很大的吸引力。三个合资公司如果得到发展，将来在实行结构改革时，可以吸收富余的职员。长银期待产生一箭三雕的效果。

1.1.7 救命稻草夭折

天有不测风云。12月，瑞士银行与瑞士联合银行（UBS）突然发表两行实行合并的消息。在瑞士居第三位的银行与居第一位的银行合并，成为世界上规模最大的银行。长银被这条消息所震惊。

在技术革新的推动下，世界金融业发生激烈动荡。冷战结束后，美国军事产业的技术人员纷纷转业到金融业，他们开发出许多诸如金融派生商品、电子货币、因特网银行等新

技术。世界金融界通过不断合并，逐步形成了容易吸收技术革新成果的体制。

瑞士银行在运用匿名资产方面拥有独特的专利，但在金融国际化当中，仅靠原来的技术已经无法生存。瑞士银行采取积极的战略，兼并了欧洲第一流的金融公司，参与收购和兼并企业 (M&A) 以及大宗短期有价证券等交易，在日本与长银建立合作关系。瑞士联合银行在国内拥有庞大的分支机构网络，在国际上拥有强大的外汇和证券业务能力，东京分行内有很多精通业务的职员。两行的东京分行拥有 1000 多名职员。新银行首先大刀阔斧地整顿东京分行，连很优秀的职员都被解雇。瑞士银行只需要长银派去的 300 人中的极少数精干职员。

市场作出的反应是，由于新银行成立，对瑞士银行来说，与长银合作的好处微乎其微。另外，从 11 月开始，金融危机深化，长银的经营更加困难。因此，市场预测，瑞士银行有可能拒绝为长银注入 2000 亿日元资本。长银把瑞士银行注入资本作为生死攸关的赌注，如果没有指望，长银将出现生存危机。

实际上，瑞士银行以股票市场行情不好为由，已经推迟认购 2000 亿日元长银优先股票和劣后债券，另外，有关相互参股的比例也不是承诺的 3%，1998 年 4 月达成的最终协议确定为 1%。由于长银股票大幅度下降，瑞士银行认购 1% 的股票，资金负担大为减轻。当时，长银处于劣势，为了维持合作关系，作为交换条件，同意了以下条款：当长股票价格在一定时间内持续跌破面值，瑞士银行一方可以取得支配合资公司的多数股份。因此，一旦长银股票价格暴

跌，瑞士银行就可以得到支配合资公司的好处。

于是，长银与瑞士银行和瑞士联合银行关系淡漠的信息在市场传开。正是在这个时期，如前所述，长银沃巴格证券公司抛售大量长银股票，导致股票价格暴跌。长银被国际巨大投资银行所捉弄。此后，正如事前所担心的那样，长银沃巴格证券公司、长银投资顾问公司等两个合资公司，以及堪称长银生命的顾客资料、长银自费派到欧洲金融机构留学接受培训的优秀职员，都置于瑞士银行和瑞士联合银行的支配之下。

1.1.8 错过了生存机会

在最近 4 年中，长银错过了好几个生存机会。

第一个机会是在发生 EIE 公司事件时。为了改变不良形象，应该大规模清理不良资产，终止录用新职员，实行大胆的结构改革，清理大部分非银行金融公司。当时没有必要担心出现决算赤字。这是提高市场评价的最好途径。然而，长银认为如果决算出现赤字，市场的评价可能降低。从 1995 年开始，景气回升，到了 1996 年，实际经济增长率超过 3%，地价停止下跌，不良资产有可能减少，因此，长银认为，即使拖延解决问题，也许仍会找到办法。遗憾的是，长银错过了这次机会。

另一个机会出现在 1997 年 7 月长银与瑞士银行建立合作关系的时期。如果实施大规模的结构改革，清理不良资产，瑞士银行方面也许会更积极地履行合作协议。瑞士银行采取冷淡态度，主要原因是长银的资产内容不断恶化。显然，与有危险的银行合作，只会使伤口恶化，与其继续合作，倒不如及早捞取好处，这样做也许是自然的行动。

最后的机会出现在 1998 年 3 月。当时，政府为了增强银行的资本实力，根据金融安定法，准备了 13 万亿日元公共资金。1997 年 11 月，4 家大型金融机构倒闭，金融危机进入新阶段。从 11 月到 12 月，长银股票价格从 600 日元下跌到 200 日元，一度曾经跌破 120 日元。在东南亚，金融危机从泰国波及到韩国和印度尼西亚，日本的银行在东南亚的不良资产急剧增加。

在这种危机状态下，政府匆忙地制定了金融安定法。当时，长银本应该提出大胆的结构改革方案，经营班子引退，大量精简人员，终止国际业务，卖掉总行大楼等，以此为条件，完全可以申请 7000 亿日元左右的公共资金。只要出示不良资产的内容，提出妥当的结构改革计划，政府有可能提供大规模公共资金。如果长银的经营得到恢复，7 年以后就可能偿还公共资金。在这个时期投入公共资金，国家的负担肯定比破产后收归国有所付出的代价小。当时，地价进一步下跌，全国银行的不良资产已经超过 100 万亿日元。估计需要做销账处理的不良资产大致为 60 万亿日元。即使把自有资本和今后 3 年的利润都用于冲抵不定资产，也只有 20 万亿日元左右。为了达到国际结汇银行规定的自有资本比例标准，至少需要投入 40 万亿日元公共资金。长银本应该竭尽全力公开经营内容，实行结构改革，大规模引进公共资金。

假如以公共资金为后盾，在与瑞士银行交涉时，完全有可能达成有利的协议。有的经营干部提出了这种主张，但没有被接受，他愤然辞职而去。掌握长银经营权的少数经营干部，是与瑞士银行交涉的当事者，他们坚信瑞士银行会投入资金。一切都听任对方左右，不能说是交涉。由于与瑞士银

行的合作受到舆论的高度评价，也许这是不能轻易辜负人们期待的因素之一。3月份，在投入公共资金时，长银以向右看齐的感觉提出申请，获得了 1788 亿日元公共资金，但是并没有制定结构改革计划，丧失了最后一次生存机会。

1.1.9 银行遭到谴责

住友信托银行表示只继承长银的优良资产，要求政府在合并后投入公共资金，这个姿态始终没有改变。从 6 月底开始，长银一直处于坐以待毙的状态，金融债券不断被解约为了避免出现资金亏空，职员们拼命到处筹集资金。

从住宅专门金融公司事件发生以来，在野党“谴责银行”的举动受到国民的广泛支持。在野党认为，为处理长银问题和增强银行的自有资本而注入公共资金，是在“重建金融体系”美名之下“救济银行”。这种充满感情色彩的反对主张很有说服力。《朝日新闻》以及电视台特别节目的经济主持人都支持这种主张。

民主党认为，“3 月份曾经为长银投入公共资金，还是遭到市场的攻击，致使投入的公共资金受到损失。政府不调查长银的经营内容就投入公共资金，应该为此承担责任”。民主党的代表菅值人公然说：“没有必要救济做了坏事的银行。对长银理应进行破产处理。”

长银的贷款余额占民间金融机构的 4% 以上，长银一旦突然消灭，GDP 将下降 1%，失业人员将增加 70 万人。同时，由于金融派生商品停止支付，对外贷款被收回，有可能对世界经济特别是东亚经济产生重大影响。

政府和执政党反对民主党的“硬着陆”主张。他们的主张是：长银通过清理不良资产，实行大规模结构改革，以正

常资产与住友信托银行合并，然后再投入公共资金。在弥合金融体系的伤口以后，让长银在住友信托银行内自然死亡。采取缓和办法处理大银行的倒闭，引起的动荡比较小。

8 月份，长银为了实现与住友信托银行的合并，公布了大规模的结构改革计划，决定放弃对三个非银行金融公司的贷款债权，并对其进行清理，同时，要求投入公共资金。据说在制定这个方案时，政治势力施加了很大影响。民主党等在野党尖锐地批评说，这样做等于把公共资金用于救济向非银行金融公司融资的农林系统金融机构。官房长官野中广务于 9 月中旬也表示反对长银放弃债权的方案。

如果长银不放弃贷款债权，其他金融机构向日本租赁公司融资的资金有可能都成为死账。野中广务的声明刚发表，有几家金融机构立即要求转让作为担保的租赁债权。它们通知接受租赁的企业说，今后的租赁费支付对象已不是日本租赁公司，而是拥有担保权的金融机构。如果此类金融机构进一步增加，日本租赁公司将无法生存。尽管日本租赁公司的租赁部门经营效益比较好，但由于与长银的资金关系得不到解决，终于被迫破产。因此，日本租赁公司立即宣布根据企业更生法申请破产重建。这样，农林系统金融机构、人寿保险公司等势必发生巨额死账，有可能发生连锁倒闭。

1.1.10 民主党对金融一窍不通

在国会，围绕“金融再生法案”的审议，向未破产银行注入资金问题，成为执政党与民主党等在野党争执的焦点。在执政党与在野党对峙的过程中，由于银行回收资金，日本经济的危机进一步加深。1998 年秋季，失业率达到 45 年来的最高点，日立、日产、大荣等大企业被迫实行大规模精

简。股票价格下降，日经平均股票价格跌破 13000 日元，大部分大银行的股票资产账外亏损增加，有的甚至有可能发生债务超过自有资产的危机。

东亚的金融危机有可能波及到中国。中南美经济、俄罗斯经济都陷入了严重的金融危机。由于美国与东亚之间的贸易收支赤字扩大，美国经济有可能出现景气衰退。投机基金借日本的低利息资金，再投资购买利息高的美国债券和中南美债券。然而，美国经济和中南美的经济也开始衰退，这些国家的公司债券价格急剧下跌。投机基金又竞相卖出手头的公司债券，把美元转换成日元，以偿还日元资金，拼命减少损失。结果，促使日元汇价突然急剧上涨。许多投机基金迟早要出现庞大赤字，金融危机也会波及到美国。欧洲联盟 (EU) 为统一货币正在作最后的努力，没有余力协助克服世界经济危机。美国经济一旦减速，金融危机将会扩大，世界经济也许将陷入大恐慌。10 月中旬，美国联邦储备银行降低利率，采取了救济投机基金的措施。

国内外的金融经济危机已经不允许再拖延“金融再生法”的通过和长银问题的处理。关于金融危机对策，在国会审议中争执最大的问题是到底如何救济未破产银行。如果大银行相继破产，不仅日本经济，而且世界经济也将被卷入恐慌。因此，必须救济未破产银行，而且必须注入公共资金。

民主党主张：在投入公共资金时，首先必须详细区分不良债权的内容，对回收可能性小的贷款债权，要多预留坏账准备金，银行的财务内容必须更准确。银行应公开经营内容，由国务大臣担任委员长的金融再生委员会，根据有关银行的经营内容，审议是否应该救济，决定是否应该投入公共