

第一篇 亚洲金融风暴及其对全球经济的影响

亚洲金融风暴形成的原因与过程

亚洲金融风暴从 1997 年 7 月 2 日算起，至今已超过 1 年 时间了。但亚洲各国仍未走出金融危机的阴影，表现在股市低迷，消费萎缩，地产房产价格低落，旅游市场不景气，各国货币急剧波动，失业人口增加，引进外资急剧减少，等等。各国领导人，各级官员，经济学家，频频会晤，召开大量的会议进行研讨。已经有迹象显示，亚洲各国的经济正开始走向好转，但要摆脱金融危机，恢复到危机前的经济繁荣状态，仍需要 1 至 2 年的时间。在全面了解金融风暴形成与发展的过程、造成金融危机的内因与外因、目前各国经济的现状与对策后，读者自能对这次金融危机的破坏性、持久性、全面性和深刻性有一个宏观的了解。

一、金融危机的形成与发展

1996 年亚洲国家和地区吸引了 2 350 亿美元外资。大量的 外资在亚洲寻求投资机会和高回报。全球的养老基金、保险公

司、共同基金、各类投资公司的资金总量已达到 20 万亿美元^①。亚洲国家和地区在过去 15 年的长时间里，经济高速发展，被全球誉为“亚洲奇迹”，产生了“四小龙”（中国香港、中国台湾、新加坡、韩国）和“四小虎”（泰国、马来西亚、菲律宾、印度尼西亚）或称为“前四小虎”、“后四小虎”。这是亚洲人民引以为骄傲的事。

但一旦亚洲经济出现滞胀，金融产生问题，股市动荡或出现周期性的货币紧缩，这些外资立即从各国撤退，来也快，去也快，造成对投资的国家巨大的冲击，形成短期内的金融风暴，如各国无法阻止它，就逐步演变为一场深刻的金融危机。在危机向纵深发展时，金融风波进而演变为政治风波，冲击各国政治，并造成破坏力巨大的社会动乱和政治经济制度危机，或发生政变。使过去十多年里取得的经济改革成果毁于一旦，令人扼腕痛惜。

1994 年下半年和 1995 年上半年墨西哥金融危机，使墨西哥经济遭到沉重的打击，可惜亚洲各国和地区未给予足够的重视和警惕，使全球投机资金在亚洲再次得逞，横冲直撞，造成波及面更广的金融危机。

其实亚洲金融危机早在 1997 年 5 月就已正式开始。1996 年初，泰国和亚洲一些国家和地区，出现出口下降，经常性项目赤字扩大，房地产大量积存，库存商品增加，短期外债急剧上升等不良现象。泰国因为经济相对较弱，就首当其冲受到压力。贷款商和投资者开始神经紧张，贷款银行怕坏账、呆账，不愿再贷款，投资者则开始套汇，把证券变现。泰国货币泰铢（Baht）开始遭到大量抛压。到 5 月 16 日，泰国央行已投向市场 200 亿美元，买入泰铢，以维持泰国货币盯住美元的汇率制度，这种汇率制度泰国已实行了 14 年，怕一旦泰铢浮动会影

响整个经济大局。但压力越来越大^②。

1997年7月1日，泰国财政部长林日光，一位留美的博士，宣布泰国政府将坚决捍卫泰铢，请企业和人民放心，当晚电视播送。但泰国上层内部有不同意见。7月2日泰国政府突然宣布泰铢实行浮动汇率制，并同时提高泰铢利率，从10.5%上调到12.5%，提高2个百分点。其原因是泰国外汇储备此时为360亿美元，已无力抵挡抛压。1996年泰国经常项目逆差高达147亿美元，1997年1季度逆差33亿美元，泰国不得不放弃盯住美元汇率制度。消息一出，百姓惊慌失措，市场一片混乱。泰铢立即下跌到1美元兑29.5泰铢^③，跌幅高达18%；股市暴跌，跌幅达15%。泰国百姓从银行挤兑7亿多美元，买入黄金。澳大利亚政府乘机大量抛售黄金，并随之带动瑞士、比利时等国央行大量抛售黄金，以获取差价暴利。

1997年7月14日，泰国估计当年GDP增长将从7.1%下降到4.6%。外汇储备宣布降到320亿美元。7月18日，泰国政府再次提高利率，从12.5%上调到14%。泰铢稍作徘徊，仍继续下滑。7月22日泰国宣布与马来西亚、新加坡、印尼的通货交换条约延长一年。到7月26日泰铢已跌到1美元兑31.6泰铢。7月28日，泰央行行长辞职。然后7月29日财政部长林日光也被迫辞职。到8月11日，泰国向在日本东京召开紧急会议的亚洲各国求援。中国、日本、香港、新加坡等国家和地区一起向泰国提供160亿美元紧急援助，并帮助买入泰铢。泰国并向国际货币基金组织（International Monetary Fund）简称IMF求救，但民心仍不稳定。8月15日泰国谣传政变，首相差瓦立将下台。当天军队的装甲车开入曼谷市区的街道，向两边的群众散发鲜花，说是庆祝王后生日，一场虚惊。但泰铢在稍作徘徊后，仍继续下滑。8月27日1美元兑

33.9 泰铢，跌幅达到 35.6%，泰国股市跌到 523.7 点，泰国政府挽救股市的措施也遭失败^④。此后泰国股市、汇市、房市、期市均深幅下挫，难以收拾了。

泰国本来可以采取一系列强有力的措施，以减少国家和人民的损失。如在 1997 年初就让泰铢浮动，而不抛售外汇。同时号召人民减少高消费，减少高档消费品的进口，并采取措施加强出口，这样在 1996 年巨额逆差后，在 1997 年第 1、2 季度争取顺差，挽回局面，但泰国没有采取外贸、旅游等方面得力措施。泰国也可以采取休克疗法，关闭汇市、期市和股市 3 个月到半年，使投机商无法猖狂，借口是内部政变。新加坡曾有关闭股市的先例。

泰国央行的巨大失误是批准了商业银行的大量期货合同而未采取监管措施。这几十万份合同均以泰铢结算，如泰铢下跌，期货商就可获取巨额利润，造成期货商兴风作浪。泰国曾一度收紧银根，禁止银行和企业借入短期美元，但一旦输血渠道切断，整个经济就会后续无力形成泡沫经济。如仅泰国曼谷就积压住房 60 万套，全国大量的高档别墅、高档住宅都在兴建之中，摊子这么大，同时一起上项目，没有追加投资，后果自然不堪设想。等到风暴来临时，大批建筑停工，日晒雨淋，不堪收拾。失业工人迅速膨胀到 100 万人。

泰国的外汇储备降到 300 亿美元左右，而短期外债高达 800 亿美元。债主一齐逼上门，自然人心惶惶了。泰国上层社会一些消息灵通人士，在风浪乍起时，为了家庭和个人利益，慌不择路，抢先抛售，带动本国百姓跟风，被西方攻击为“自毁长城”。所以一国上下众志成城，同仇敌忾，坚守阵地，是非常重要的。

投机大军把泰国重创后，开始横扫马来西亚、菲律宾、印

尼、中国台湾和新加坡。马来西亚 1997 年 7 月 2 日时有外汇储备 260 亿美元，但经常项目逆差 1996 年达到 44 亿美元^⑤。1 美元兑马来西亚货币林吉特 (Ringgit) 2.52 元。随着泰国受到攻击，马来西亚林吉特也迅速遭抛压下滑，7 月 23 日跌到 2.64，跌幅 4.8%，股市指数从 1 084.9 点下跌到 1 034.1 点。马来西亚政府采取调高短期利率，从 7.5% 调高到 7 月 23 日的 9.55%。但随着泰国经济在 8 月急挫，周边国家作为东盟成员国，具有一荣俱荣，一损俱损的休戚相关关系。1 个月后，到 8 月 27 日，马来西亚股市猛跌到 847.9 点，跌幅 7 月 2 日的 1 084.9 点算，达到 28%。马来西亚林吉特从 2.52 元跌到 2.83 元，跌幅 49.8%，马来西亚总理马哈蒂尔愤怒地指责美国风险基金的管理人乔治·索罗斯“剥走了马来西亚人民身上的一张皮”，掠夺财富“比贩毒者还凶猛”。索罗斯则坚决否认，说他在马来西亚只帮忙买人马比索。由此引起了亚洲各国与西方舆论的一场舌战。以马哈蒂尔为首的亚洲舆论认为罗伯特逊 (Robertson) 和索罗斯等投机基金是造成这次金融风暴的根源，而西方舆论则认为是亚洲各国的泡沫经济才是风暴起因。

同时，菲律宾遭到攻击。在 1997 年 7 月 2 日时，菲律宾有外汇储备 103 亿美元，是亚洲国家和地区中最少的，但其外贸一半多靠劳务输出，1995 年经常项目逆差 20 亿美元，1996 年转为顺差。7 月 2 日股市指数为 2 764.9 点，1 美元兑 26.4 菲律宾比索。短期利率 10.13%，通胀严重^⑥。自 7 月中旬起，受泰国影响和投机资金的抛压，菲律宾比索开始下滑。7 月 23 日，菲律宾政府调高短期利率为 11.44%。此时股指下滑到 2 636.4 点，菲律宾比索下跌到 28.7 元。菲律宾总统拉莫斯认为，菲的经济状况尚可以，外贸顺差，不应该股市汇市大跌。8 月 23 日，菲股指下挫到 2 408.1，菲律宾比索跌到 30.4 元。

但从 9 月初开始，菲律宾情况开始恶化。菲政府无力挽救，只好听之任之。到 1997 年 10 月 8 日，菲律宾股市跌到 1 946.8 点，跌幅 42% 菲元跌到 35.5 元，跌幅 34.5%，菲银行利率调高到 13.19%。拉莫斯总统开始时抛美元买入菲律宾比索，想继续盯住美元。他的经济改革已推行了 5 年。一旦菲律宾比索浮动，他怕在国外打工的菲律宾人不愿寄钱回国，因为菲律宾比索下跌而存钱在国外银行，这样会进一步恶化菲律宾的收支状况，并时而影响他的统治，但汹涌的抛盘使他束手无策，经济的失误最终使他失去政治。

印尼的情况更糟，因为印尼的经济比较脆弱，两极分化严重。1997 年 7 月 2 日时，印尼的外汇储备仅 190 亿美元，1996 年经常项目逆差 88 亿美元，1 美元兑 2 435 印尼卢比（Rupiah），股指 730.2 点，印尼通胀严重，利率高达 12.63%。

泰国金融风暴乍起，印尼就风声鹤唳，草木皆兵。投机家们一发力 印尼经济立即溃不成军。1997 年 10 月开始，印尼开始遭到投机资金的巨大抛盘。从 10 月 1 日起，印尼股市指数下跌到 537 点，跌幅达 36%，印尼卢比兑美元跌到 3 405，跌幅 39.8%。印尼百姓在银行提款或要求兑换，银行竟关门不理。人心开始动荡，此时年利率已上升到 30.50%。百姓怨声载道，物价飞涨，商家乘机大量囤积物资，更加剧了社会的紧张气氛。到 10 月 29 日，印尼股市指数跌到 472.1 点，跌幅 54.6%，印尼卢比跌到 3 610，跌幅 48.3%。印尼总统苏哈托，自 1965 年政变推翻苏加诺后，已牢固地掌握政权 32 年之久。军队、政府、企业均是他安置的人，虽然印尼改革取得巨大的成就，但国内贫富差异严重，百姓不满情绪相当激烈。经济开始影响政治。印尼向 IMF 求救。中国再次伸出援助之手，使苏哈托和印尼百姓异常感谢。

新加坡和台湾，属于经济实力较强大，金融管理比较完善的国家和地区，但也不能幸免于难。

1997年7月2日时，新加坡有外汇储备772亿美元（包括黄金储备）。外汇经常项目顺差达140亿美元，通胀控制较好，年利率仅3.64%，股市稳定，股指在1968.9点，1美元兑1.43新加坡元，经济呈现健康稳步的发展。这与新加坡资政李光耀的巨大贡献分不开。但自8月中旬开始，新加坡股市、汇市双双受到冲击，开始下挫，但幅度不大。新加坡的经济竞争力1996年曾列为全球第一，短期外债少，金融监管较严，特别是在出了英国人尼克·里森搞垮巴林银行事件之后。自10月起，新加坡元跌幅25.4%而此时为了阻止抛盘，短期利率已不断调整，从3.64%升到8.65%。

台湾由于财经界基本上都是留美回来的博士掌权，经济发展较快，所以整体状况较好。1997年7月2日时，台湾有外汇储备880亿美元，1997年1季度经常项目顺差105亿美元，年利率9.5%，股指在8996.7点，1美元与新台币比价为27.8。在8、9月，台湾股市、汇市均遭到抛压。台湾当局抛售约100亿美元来维护新台币的比价，其间为了促进经济发展和股市繁荣，当局还几次微调利率，使其下浮到8.25元、7.75元和6.80元，说明对经济较有信心。股指在8月27日一度升到10050.7点，突破万点大关，与其他地区和国家的情况正好相反，形成鲜明对比。但从1997年10月起，压力加大，台湾一边抛美元，一边提高短期利率，年利率回升到8.85%，10月8日时一度升到12.50%，但迅即击退投机势力，再回复到8.50%。10月15日时，台湾股指跌到8262.4点，此后反而逐步盘上。新台币仍坚持在1美元兑28.5元。但到了10月17日，国际投机基金决定猛攻香港，先发力狂炸台湾，台湾当局顶不

住，或者说不想顶住，终于宣布新台币实行浮动。1 美元兑新台币越过了 33 元大关。

台湾当局这一招，对台湾经济影响极小，因为在 90 年代初，台湾就把外汇储备和经常项目外汇实行了四分化，即约四分之一为美元，四分之一为日元，四分之一为德国马克，四分之一为英镑和港币。1995 年时日元劲升，美元跌，和 1997 年时美元升，日元跌，都不影响新台币和台湾储备，具体可参见作者 1992 年出版的著作《金融情报》书中对中国政府高层所作的建议。如当时采纳作者的建议，中国在 1994 年~1995 年间可避免外汇储备 100 亿美元的汇率损失。当然 1998 年美元的强劲升势使中国可以在外汇储备的汇率上赢回 100 多亿美元。

台湾当局这一招，对香港股市和汇市的影响极大，帮助了投机资金，促使港股深幅下调，并使港元成为东南亚国家和地区中惟一盯住美元的货币而不贬值，使香港和大陆受到巨大压力，孤军奋战。

二、香港激战

香港在 1997 年碰到了两件大事。头件大事是 1997 年 7 月 1 日香港回归祖国，洗刷了百年耻辱。全国人民包括港澳台同胞兴高采烈，这是邓小平“一国两制”伟大思想的实践胜利。另一件大事，即击退了投机资金的凶猛进攻，使香港回归后在经济上继续保持稳定。

1997 年 7 月 2 日，香港有外汇储备 696 亿美元，但 1996 年有 16 亿美元的经常项目逆差。恒生指数当时在 15 196.8 点，1 美元兑港元汇率为 7.75 元，香港的短期年利率为 6.19%。6 月时，北京控股在香港上市，股民热炒，红筹股创新高，带动

港股强劲上升。7月1日香港回归，万众瞩目，全球震动。江泽民主席、英国查尔斯王子到港庆祝典礼，人气涌动，促使港股继续攀升。泰国遭到投资基金重创时，港股仍在不断上升创新高。8月红筹股指数期货出台，使恒生指数在8月6日达到16 820点，收盘时为16 541.6点。^⑦此后恒生指数遭获利盘的打压，开始下调。8月20日下滑到15 855点，8月28日一天跌657.85点，恒生指数下挫到14 876点。8月29日，一天跌740.85点，恒生指数跌到14 135点。9月1日，一天跌709.60点，跌到13 425点。连续三天猛跌后，恒生指数在买盘推动下，再次回升到9月3日的14 713点。原因当时马来西亚突然禁止沽空股票，导致西方基金大量抛盘，而香港最易套现。

1997年9、10月间，是香港的敏感时期，9月下旬国际货币基金组织和世界银行年会在香港举行。10月1日中国国庆，10月下旬江泽民主席访美，期间十五大的召开，一系列重要事件。香港回归后，以董建华为首的特区领导，面对千头万绪的事务，又是第一次“港人治港”，极希望香港稳定。中国大陆本身也面临改革的挑战，极希望香港平稳繁荣。所以在香港经济整体比较健康的情况下，不认为港股会暴跌，但也有了思想准备。由于东南亚国家货币贬值，使港元比这些国家的货币升值20%—30%，对香港出口不利。

香港1997年6月底时，有外汇储备696亿美元，7月底时上升到710亿美元，8月底851亿美元，9月底880亿美元，此外，香港有土地储备基金约7 000亿港元，所以实力雄厚。600万港人在1996年时银行存款就超过3 000亿美元，加上中资在香港约占香港总资产的四分之一，投资基金要来进攻，可以说是碰到铜墙铁壁。同时，他们还得考虑中国大陆外汇储备在9月底时达到1 228亿美元，随时可以出手来援助香港，只要香

港认为有需要。香港本身金融体制监管完善，短期外债少，出口依然强劲，消费繁荣，并且在历史上有过多次股市的大起大落，如 1989 年，1973 年，1965 年等等，可谓身经百战，股民也早就成熟了。

所以在投机基金 8 月下旬、9 月初第一次攻击波过后，香港又经历了相对平稳的 1 个半月，但在平静的水面下，波涛汹涌。投机基金的战略也是先扫平香港周围的国家和地区，然后借得胜大军的余威，先在心理上震撼香港，再在 1997 年 10 月下旬全面发起对香港的攻击。

10 月 17 日周五，台湾宣布放弃新台币盯住美元，让其浮动，既避开了投机基金的锋芒，又暗助他们，把祸水引向香港。10 月 20 日周一，香港激战拉开序幕。

10 月 20 日港股一开盘，一小时内恒生指数暴跌 400 点，此后稍作徘徊，终盘时跌去 630 点，成交 172.59 亿港元，恒生指数跌到 12 970.88 点。

10 月 21 日，港股继续下跌，收盘时跌去 567.78 点，成交 192.59 亿港元，恒指跌到 12 403.10 点。期间，摩根斯坦利投资公司(Morgan Stanley)发表该公司风险基金管理人巴顿·比格斯(Barton Biggs)的预测报告，预见港股下跌，恒生指数会跌到 8 000 点。比格斯曾成功地预测 1987 年股灾，1993 年访问中国，极端看好中国股市，并预测成功香港股市大升。1997 年初，他预测港股下半年会达到 17 000 点左右，也很成功，因此有较大的影响力。美国人称他为亚洲问题专家，第一金融预测高手。比格斯同时又是一个风险基金的管理人，指挥 1 500 亿美元，他宣布该基金持港股比例从 2% 降为零。这对香港股市是一个沉重的打击，动摇了很多人的信心。同时，汇丰银行宣布把总部移到伦敦，也动摇了市民的信心。

10月22日，恒生指数继续下跌，收盘跌去765.33点，跌到11637.77点，成交235亿港元。

10月23日恒生指数跌破万点大关，到达9766点，尾盘被拉上，收盘于10426.30点，全天跌去1211点，创历史记录，成交340亿港元，交易量急剧放大。从10月20日到23日，周一到周四，恒生指数狂跌4天，4天里跌幅达29.2%。与8月6日高峰时收盘指数16541.6点比港股跌幅已达58.7%。

10月25日周五，在买盘推动下，港股劲升718.04点，收盘于11144.34点。周末香港谣传中资光大实业参股的港基银行准备金不足10%。周一银行开门，港基银行遭到挤兑。并影响了市民的信心，使港股再遭打击。

10月27日，周一股市开盘后不久，就再下滑，全天跌去646.14点，恒指跌到10498.20点。

10月28日，周二港基银行挤兑达到高峰。港基银行宣布准备金高达30%，特区首脑董建华讲话，保证港基银行兑付。但恒生指数当天已暴跌1438.31点，再创历史记录，收盘于9059.89点。

10月29日，周三，在利好消息刺激下，港股强劲上扬，全天升1705.4点，收于10765.30点，成交257亿港元。

10月30日，周四，港股作小幅调整，获利盘回吐，跌去402.44点，收于10362.86点。

10月31日，周五，港股上扬260.92点，收盘指数10623.78点^⑧。

至此，海外投机基金的第二次攻击波基本被击退。但香港股市已遭到重创。同时，港元遭到巨大抛盘，特区政府把港元短期利率从10月15日的7.02%，调高到10月22日的

9.07%，10月29日的15.86%。在击退港元大抛盘第一次进攻后，短期利率回落到11月5日的9.52%。但投资基金不甘心，再次猛攻，香港短期利率再次调高到15.47%，此后逐步回落到11.32%，10.56%，9.42%和8.49%。香港金融管理局处惊不乱，不断低吸高抛，控制港元汇率。使香港外汇储备10月底时达到913亿美元，11月底时达918亿美元^⑨。

不亏反赢，这与特区政府采取的一系列措施有关：如不断根据形势，上下调动短期利率，以吸引市民观注并吸收贷款；银行间、银行企业间采用票据结算，减少现金流量；香港在1996年12月，已启用“中央即时支付结算系统”，可用电脑查明异常的港元抛售；减少并控制港元大额贷款，隔夜拆借利息高达300%；特区首脑及时地讲话，消除挤兑风潮，增强市民信心；动用外汇，卖出美元，买入港元，牺牲货币余额，换取港币稳定；提高短期利率，使国际投机者炒做港元成本提高，等等。

中国高层，在此期间也作出一系列正确的决定，对稳定香港金融形势，起到了决定性的作用。江总书记在访美前作了重要的讲话，稳定了香港人心。李鹏在访日期间答记者问，表示只要香港政府提出要求，中国政府将全力以赴支持香港。同时，人民币保持汇率不变，以支持港元坚挺，遥相呼应。中国经常项目顺差增大，外汇储备不断上升。沪深股市保持稳定。中国银行在必要时，可买入港元，以支持港元汇率不变。中资与华资紧密合作，中资在港适当增持股权，增加买卖港股的机动权，年末资金继续留在香港，不调回国内银行进行核算，以增加香港的稳定。国内获准在港上市的国有企业，将延迟来港上市。建立专家研究小组，研究香港金融形势。人民币采取小幅度的降息，以刺激金融市场、房地产市场和商业零售业。大

陆经济的繁荣，GDP 的高速增长就是对香港经济的最强有力的支持。中国高层对金融危机高度重视，高度警惕，采取了一系列的防范措施。中国证监会主席率队出席了 11 月初在台北举行的国际证监组织年会，商讨如何加强对证券市场的监管；全国人大常委会举行金融专家高层会议，上海举行金融高级研讨会，等等。

1997 年剩下 2 个月在双方紧锣密鼓的研究对策中，平安过去了。

1998 年 1 月，香港再次接受重大的考验。这次是由于百富勤事件而引起股市震荡。香港百富勤投资控股公司（*Hong Kong Peregrine Investments Holdings Ltd.*）是香港和亚洲地区（除中国和日本）最大的投资公司，它由梁伯韬和杜辉廉两人合作建立。梁伯韬 44 岁，从美国留学回港后即从事证券投资，杜辉廉 51 岁，是英国人，取了个中国名字，（*Philip·Tose*）^④。在短短十多年里，百富勤资产膨胀到 20 亿美元。该公司是中国国内企业在香港上市融资的主要经纪公司，曾策划上海实业、北京控股等公司在港发行和上市。由此遭到投机基金的忌恨。

百富勤公司雄心勃勃，想在短期内把资产扩大到 40 亿美元，所以全面出击，犯了大忌。该公司投入 6 亿多美元，购买印尼和泰国国债，并用 2.7 亿美元控股印尼计程东公司，此外还有多项投资。在金融危机发生后，百富勤在印尼、泰国某地的投资难以收回，港股暴跌，百富勤丧失一半市值，又遭受灾难，因而资金周转不灵。1997 年 11 月 16 日，百富勤公告，准备引进瑞士苏黎世保险集团公司，让其持股 24.1% 股权，作价 2 亿美元。1997 年 12 月 16 日百富勤又与美国第一芝加哥银行达成协议，由对方认购 2 500 万美元的百富勤优先股。但到了 1998 年 1 月 7 日，媒体报道了百富勤投资 2.7 亿美元在印尼

计程东公司上，资金困难。百富勤股价从 5 港元跌到 4.3 港元。苏黎世集团要求物有所值，以 1.75 亿美元换 24.1% 的股权，当晚双方达成协议。1 月 9 日，第一芝加哥银行答应作为财务担保，并提供 6 千万美元。此后苏黎世集团再次要求降价，经过谈判，百富勤只得忍痛答应。因为它紧缺 6 千万美元资金周转。1 月 12 日晚，第一芝加哥银行突然毁约，拒绝合作，延长意外事故的贷款信用时间。苏黎世集团也宣布毁约，百富勤措手不及，再求救兵已来不及。1 月 13 日晨，梁伯韬含泪宣布，百富勤申请清盘。按理说，这件事不应该影响港元汇率和股市，但它说明了金融危机正在进一步发展而且互相牵连，危机加深了。

1998 年 1 月 7 日，百富勤宣布公告后，港股跌 569.90 点，恒生指数跌到 9 538.61 点。

1 月 8 日 恒指又跌去 284.08 点，跌到 9 254.53 点。

1 月 9 日，在市场悲观情绪笼罩下，恒生指数跌破 9 000 点大关，当天下跌 359.98 点，收盘 8 894.64 点。

1 月 12 日，谣传百富勤清盘，恒指下跌 787.95 点，收盘 8 106.69 点，成交量 130 亿港元。该成交量是 1 月香港股市日最大成交量。说明投机基金已基本在 10 月风暴中退出，目前是一些恐慌杀跌盘。整个 1 月，香港股市仅有 6 天，成交量超过 100 亿港元。

1 月 13 日，在无利空消息情况下，港股攀升 598.94 点，收盘 8 720.00 点。此后港股经过反复拉锯，又重登 9 000 点大关，并在 2 月中国农历新年利好下，升至 10 000 点，110 000 点徘徊在 11 000 点~12 000 点之间。

为防止危机，香港把短期利率从 9.52% 调高到 1 月 7 日的 11.05%，又调高到 1 月 14 日的 16.57%，等百富勤事件过后，

股市汇市恢复平静再下调到 1 月 21 日的 13.26% 和 1 月 28 日的 12.62%，从 2 月 4 日起调低为 9.54%，2 月 11 日 8.86%，以鼓励新年消费。香港 1 月底外汇储备上升到 965 亿美元。

受香港股市影响，周边国家和地区股市和汇市均再次进入低谷。体现了一荣俱荣，一损俱损的现象。泰国股票指数 1998 年 1 月 7 日跌到 370.3 点，泰铢跌到 1 美元兑 52.3 泰铢，与 1997 年 7 月 2 日市值相比，股指跌幅为 53.6%，货币跌幅为 80%，而年利率上升到 26.5%。

马来西亚同期股票指数跌到 521.0 点，跌幅为 108%，马来西亚林吉特跌到 4.50，跌幅为 78.6%，利率升到 9.36%。

印尼同期股指跌到 394.2 点，跌幅为 85.2%，印尼卢比跌到 8 100，跌幅为 233% 利率升到 30.5%。

菲律宾同期股指跌到 1 747.3 点，跌幅为 58.2%，菲律宾比索跌到 45.3，跌幅为 71.6% 利率升到 15.38%。

新加坡同期股指跌到 1 368.1 点，跌幅为 43.9%，新元跌到 1.74 元，跌幅为 21.7% 利率升到 8.56%。

台湾同期股指跌到 7 835.6 点，跌幅为 14.8%，新台币跌到 34.3 元，跌幅为 23.4% 利率升到 7.90%。

韩国同期股指跌到 409.4 点，跌幅为 14.8%，韩圆跌到了 1 749 圆，跌幅为 97% 利率升到 24%。

上述情况均可参见各国和地区原图表^①。

三、危机向纵深发展

1998 年香港第二次股市深幅下挫发生在 6 月。其主要原因是日本经济走向衰退，日本政府不愿采取强有力的措施。亚洲其他国家的地区（除中国和香港）的货币贬值，日本不愿承担责任，帮助东亚国家度过金融危机，反而想从中渔利，放任

日元贬值。这样既能帮助日本出口，跟东亚国家竞争，又能留住日本居民，免得其因日元相对升值而到亚洲国家去旅游消费，从而吸引大量资本在日本国内消费。日本自私的做法，使日元狂泻，给陷入经济困难的东亚国家雪上加霜，增添更多的丧失。日元从 1998 年 4 月的 1 美元兑 128 日元，猛跌到 6 月的 145 日元。李鹏委员长发表讲话，如日元跌破 150 日元，中国将考虑人民币贬值。这才引起日本和美国的重视，因为如果人民币贬值，整个全球将进入经济衰退。在此压力下，美国才力促日元攀升，并投入 20 亿美元买入日元，使日元一天里升 9 点，达到 136，并逐步回长到 133 左右。日元狂泻，引起东亚国家和香港股市暴跌。重要原因是动摇了投资者的信心。

日本是亚洲经济实力最庞大，全球排名第二的经济大国。GDP 按日元计算为 507.271 万亿日元，如按 1 美元兑 135 日元计算，GDP 为 3.757 万亿美元，按 140 计算，为 3.623 万亿美元^④。但 1997 年第四季度和 1998 年第 1 季度日本经济出现了负增长，日本银行有几十万亿日元的呆账、坏账。使得银行再也不敢贷款，企业无法扩大投资。个人怕失业而不敢消费，终于使经济失去了活力。1997 年 10 月 14 日，日本京都共荣银行破产，11 月 3 日三洋证券破产，11 月 17 日北海道拓殖银行破产，11 月 22 日，日本最大的证券公司之一山一证券公司破产，11 月 25 日，德阳城市银行破产。日本经济的严重衰退，长期低迷，日经指数 225 二次跌破 15 000 点，给日本人民和东亚各国人民的心里蒙上了一层阴影。看来日本难以在短时间内恢复，东亚各国能吗？也难。这使得各国的投资者和香港股民，本来有信心做短期中期投资的，现在逐步失去信心，至少在短期内不看好市场，而逐步抽离资金退场，用资金投资做其他生意，或挟资金以观望。这些都是些中小散户，所以尽管股

市下跌，成交量却不大。

香港股市自 1998 年 5 月上旬跌破 1 万点后，开始慢慢下滑，但日成交量仅几十亿港元。进入 1998 年 6 月，由于日本宣布经济衰退，日元狂泻，股票市场笼罩低迷气氛，恒生指数从 9 000 点跌到 8 000 点，日成交量仅 40 亿 ~ 70 亿港元，恒生指数在 6 月中旬一度跌破 7 500 点，但成交量仅 60 亿港元，此后被强劲买盘迅速拉升到 8 500 点，日成交量 100 亿，此后在 8 500 点上下。（至作者写稿时）现在的香港股市盘子很轻，仅几十亿就能推动其上升 1 000 点，下跌 500 点，可见大多数人均在观望。

中国 1998 年第 1 季度 GDP 增长达到 7.3% 未达到预定目标，也给港股带来一些影响。但国务院采取了强有力措施，加大投资和贷款力度，放松银根，几次降人民币短期利息，应该能保证全年胜利达到年增长 8% 的预定目标。到时这将成为明显的利好消息，并将有助于香港和周边东亚国家经济的恢复。

因此，从中长期投资角度讲，目前香港股市正是挖掘金矿的好机会。在 8 500 点以下底部区域买入，捂上几年，必定大发利财。因为香港经济的基础如此强大，又有中国经济高增长的带动作用。股市潮涨潮落是一种自然现象，不必紧张。倒是机不可失，时不再来。

金融危机向纵深发展，不仅表现在香港股市今年 6 月的创新低、日本经济的衰退与日元狂泻，还表现在韩国的苦苦挣扎。

韩国 1997 年 7 月 2 日金融风暴刚刮起时，有 306 亿美元外汇储备，但 1996 年韩国外汇经常项目逆差高达 259 亿美元，如扣除银行平时运营的外汇资金，韩国已经是脱底棺材了。问题远不止此，韩国短期外债高达 1 512 亿美元，借债高消费，