

亚洲金融危机对于中国改革开放的启示

摘要 《中国改革开放史》课程第六讲金融篇提及了 1997 发生的亚洲金融危机中我国政府为维护香港繁荣稳定所做出的努力。在此基础上，我通过史料收集及分析和文献查阅，从此次风暴中得出了一些对于我国改革开放的启示。

1. 历史背景

1997 年亚洲金融危机，也被称为亚洲金融风暴，是一场起源于泰国并迅速蔓延至东南亚和东亚其他国家的经济危机。这场危机始于 1997 年 7 月 2 日，当时泰国宣布放弃固定汇率制，实行浮动汇率制，导致泰铢大幅贬值。随后，菲律宾比索、印尼盾、马来西亚林吉特等货币相继受到攻击，这些国家的货币急剧贬值，股市和其他资产价格暴跌。

1.1 香港保卫战爆发

1997 年亚洲金融危机期间，香港作为全球金融中心之一也未能幸免。在 7 月 1 日香港回归中国后不久，即遭遇了金融市场的严峻考验。港币在 7 月中旬开始遭受投机性抛售，导致汇率急剧下滑。为了稳定货币，香港金融管理局（金管局）不得不抛出美元收购港币，此举虽然维持了汇率，但同时也引起了银行间利率的急升，进而影响到资产价格。同年 10 月，香港股市受到重创，恒生指数连续暴跌，标志着危机进一步深化。

1.2 中央政府的应对

在此背景下，时任中国副总理朱镕基在世界银行于香港举行的年会上承诺人民币不贬值，并表示中国将承担起稳定亚洲金融环境的责任，这被视为中国对国际投机者的直接回应。

随着危机的持续，香港又遭遇禽流感疫情的打击，给社会和经济带来了额外的压力。

然而，在中国政府的支持下，香港政府决心捍卫其金融市场。1998 年 8 月，面对量子基金等国际炒家的大规模攻击，香港政府动用了巨额财政储备干预市场，最终在 8 月 28 日的恒生指数期货结算日成功抵御了冲击，宣布胜利。这次行动不仅稳定了港币汇率，也保护了香港股市，维护了市场的信心。最终，通过投入大量资金，香港政府成功地击退了国际炒家的攻势，确保了金融体系的稳定。^[1]

2. 经济政策

中央政府下定决心，决定动用 1400 亿美元的外汇储备来全力支持香港。这更是向外界宣布，中国政府秉持着坚定的决心来应对这场金融风暴，通过多种方式来确保香港的繁荣与稳定。

2.1 人民币不贬值

中国政府承诺保持人民币汇率稳定，决定不让人民币贬值。这一决策虽然使中国承受了巨大的外部压力和牺牲了一定程度上的出口竞争力，但有效地防止了亚洲货币竞相贬值的局面恶化，对于稳定整个地区的金融市场起到了至关重要的作用。

2.2 扩大内需刺激经济增长

在国内层面，中国政府实施了一系列扩大内需、刺激经济增长的措施，包括但不限于增加基础设施建设投资、减免税收、鼓励

消费等。这有助于缓解外部需求减少带来的冲击，促进国内市场的健康发展，为香港提供了更广阔的市场空间和发展机遇。[2]

2.3 支持香港联系汇率制度

在香港遭遇国际投机者的猛烈攻击时，中央政府坚定地支持特区政府捍卫港元联系汇率制度。1997年10月，当国际炒家首次冲击香港市场时，香港银行同业拆息率一度狂升至300%，恒生指数大幅下挫。在此关键时刻，特区政府果断入市干预，最终成功顶住了投机者的抛售压力，保卫了港元对美元7.75左右的固定汇率。[3]

3. 启示

在应对此次金融危机过程中，中央政府出台的一系列政策，对于之后的深化改革有很大的启示。

3.1 外汇管理政策

危机表明，在金融体系尚未成熟的情况下过早开放资本账户可能会带来严重的风险。因此，中国采取了更加审慎的态度对待资本账户的开放问题，逐步放宽而非一次性全面放开，确保每一步都基于充分的风险评估。[4] 认识到允许“热钱”快速跨境流动对发展中国家没有好处，中国加强了对外债规模、期限结构以及资金用途等方面的监控，防止过度依赖短期外债，并建立了更为严格的外汇管理制度来防范潜在的资金外逃风险。

3.2 宏观经济政策

面对危机带来的经济下行压力，中国政府及时调整了宏观经济政策方向，从之前的适度从紧转向积极扩张性财政政策与稳健货币政策相结合的方式。通过发行长期建设国债、下调基准利率及法定存款准备金率等

手段，有效地刺激了内需增长，减轻了外部需求减弱的影响。意识到单纯依靠总量扩张难以解决深层次矛盾，中国加大了对企业部门（尤其是国有企业）、金融部门等领域进行深层次改革的力度。例如，推行住房制度改革引入商品房制度，加快银行不良资产剥离处理，建立现代企业制度等措施，提高了资源配置效率并增强了经济增长的内生动力。

3.3 国际合作与交流政策

经历了这场危机后，中国更加意识到参与制定国际规则的重要性。在全球化背景下，封闭不是应对危机的有效手段，只有通过开放合作才能真正提升应对和化解危机的能力。中国积极参与国际组织活动，如G20峰会等平台上的讨论，共同探讨如何改善全球金融安全网，促进世界经济稳定复苏。

3.4 改革精神

中国经济虽然比较成功地应对了国际金融危机最直接的冲击，但是必须看到，金融危机后将面临着改革开放以来最复杂最严峻的格局，这逼迫中国经济必须立即进行结构性调整。我们完全应该抓住世界金融危机这个机遇，在国际金融体制改革、国际金融失衡、国际组织改革等各个方面，积极地有所作为，用实际行动展现中国作为一个崛起中的大国建设和谐社会的决心和魄力。以改革精神推动科技发展。[3]

4 总结

在1997年亚洲金融危机中，中国政府和香港政府采取了有效措施。中国政府承诺人民币不贬值、扩大内需、支持香港联系汇率制度，稳定了金融市场。香港政府动用财政储备干预市场，成功抵御国际炒家攻击。

这次危机启示我们，应审慎开放资本账户，和金融体制改革。这就是亚洲金融危机对于中国持续深化改革开放的启示。

加强外汇管理，及时调整宏观经济政策，并积极参与国际合作与交流，推动结构性调整

参考文献

- [1]俞彬. 中国改革开放史—金融篇课件
- [2]成功应对两次金融危机 中国特色独树一帜. 中国证券网, 2012-08-01
- [3]1997 年成功抗击亚洲金融危机:中国展现大国风范. 新华网, 2009-09-08
- [4]楼继伟谈 97 年亚洲金融危机启示:经济全球化带来效率的提升 也加大了风险的传染性. 新浪财经, 2022-08-19

