

很多人认为，一国货币升值代表了国家经济实力的提高，是好事。可是纵观经济史，我们不难发现，很多时候，货币升值并不总是好事，1985年的广场协议，就是一次典型的例子。

经过这次旨在迫使日元升值的协议后，日本的经济形势一下子从如日中天迅速地变成一蹶不振。反观美国，则一改经济衰退的不利局面，一直占据世界经济龙头老大的地位。那么为什么这个协议会造成如此令人意想不到的结局？此中奥妙，值得深思。[#历史回眸#](#)

01广场协议的由来

广场协议是上世纪80年代，美国、英国、德国、法国、日本等五国在纽约广场饭店签订的一份汇率协议。



随着财富的急剧膨胀，日本人在美国疯狂购买地产、股票等金融资产。由于长期贸易逆差，美国认为自己的钱都被日本人赚走了。

美国发起的这次广场饭店会议，就是为了解决这个问题而召开的。

1985年9月22日，美国、日本、联邦德国、法国、英国的五国财政部长和中央银行行长（简称G5）在纽约广场饭店举行会议。会议议题，包括抑制通货膨胀、扩大内需、减少贸易干预等。



因这个协议系在纽约广场饭店签署，故该协议历史上即被称为1985版“广场协议”。

“广场协议”签订后，五国立即联合干预外汇市场。

各国在国际外汇市场大量抛售美元，形成投资者对美元的抛售狂潮，导致美元汇率发生了持续、大幅度地贬值。

根据协议，四国货币开始升值。

不到两年时间，德国马克汇率升值101.27%，英镑汇率升值66.98%，法郎汇率升值100.55%，其他欧洲重要货币，像瑞士法郎、意大利里拉也都对美元汇率大幅升值。

最引人注目的是，“广场协议”揭开了日元急速升值的序幕。

日本银行以大量外汇资产，从货币市场回购日元，导致日元汇率快速升值。

1985年9月以前，美元兑日元汇率基本保持在1美元兑250日元汇率上下波动。

而广场协议签订后，不到3个月时间，日元汇率迅猛上升，同时美元汇率则迅速下跌，汇率变为1美元兑200日元左右，升幅高达20%。



繁华的东京

1987年福布斯第一次公布全球富豪榜，前10名里第1名是日本房地产大亨堤义明，第2名还是日本房地产大亨森代吉郎，第3名同样是日本房地产大亨小林茂，第4名还是日本房地产大亨Haruhiko Yoshimoto.....。

1989年，全球企业市值，前5名都是日本企业，前20名中日本企业占了14个。

日元升值，使得日元的国际购买力大幅度提升，于是日本人走向全世界扫货。

据说有这样一个故事，一个日本企业准备买下一栋美国大楼。美国人报价4亿美元，正准备交割时，日本人却送来了新合同，上面写的价格是6.1亿美元。美国人十分不解。日本方面就解释，因为他们老板刚刚看到世界吉尼斯纪录，单个大楼最高成

交价是6亿美元，他就想打破这个纪录。

05日本的第二次战败

但是，到90年代初期，经济泡沫迅速破裂了。受日元升值影响，日本出口竞争力备受打击，出口收入和贸易顺差大幅度减少。银行呆账烂账坏账不断增多。众多商业银行因贷款无法收回宣告破产。

于是日本央行不得不加息。从1989年5月底到1990年8月，连续加息5次，基准利率从2.5%迅速上调到6%。同时大藏省开始施行限制土地信贷政策。

1991年后日本楼市、股市泡沫都被刺破，更进一步带来了严重的经济问题。

到1993年，日本GDP增长率已由1990年的5%，跌为负0.52%。