

NICS
and
Financial Crisis

by
Li Ning
Xu Shenggen

金融大动荡

李宁 许生根
编著

宁夏人民出版社

31.5

序

1997年下半年爆发的亚洲金融危机，使东南亚经济受到严重影响，泰国、马来西亚、印尼、菲律宾、韩国的经济可能出现负增长，日本的经济增长率也将明显下降。更重要的是，亚洲新兴工业化经济将面临痛苦的调整过程，不得不放慢追赶发达国家经济的脚步。

90年代以来，国际金融发生了剧烈变化。1991年，日本银行受泡沫经济破灭的影响，被迫退出国际资本市场，美国成为世界最活跃的货币中心。1994年墨西哥爆发金融危机，对新兴工业化经济敲响了警钟。这次亚洲金融危机表明，东亚的金融部门较其工业部门更需进行深刻调整。

这场危机对中国经济有何影响？我们认为，它虽然没有对我国形成直接的冲击，但对我国对外经济贸易合作发展带来一定的压力。对此，我们绝不可掉以轻心。中国金融业正迅速与国际金融业接轨，加强金融风险的意识，培养具有现代金融知识和监管经验的金融人才是十分紧迫的。

亚洲金融危机还没有结束，而危机带来的新的机遇和契机正在显现。新加坡内阁资政李光耀曾这样预言“货币危机将迫使所有政府加强他们的金融机构，实行可以赢得国际投资家信心的宏观经济政策。东亚的金融中心迟早会在世界储蓄方面扮演更重要的角色。”

张义学

1998年5月12日

目 录

第一章 东南亚金融危机·····	(1)
第一节 货币台风席卷东南亚·····	(1)
第二节 东南亚经济的发展历程 ·····	(11)
第三节 90年代渐入困境 ·····	(21)
第四节 东南亚金融危机的原因 ·····	(33)
第二章 国际金融投机 ·····	(42)
第一节 国际金融投机的形势 ·····	(42)
第二节 索罗斯其人其事 ·····	(47)
第三节 IMF对国际金融的监护 ·····	(50)
第三章 韩国企业债务引发金融危机 ·····	(54)
第一节 韩国经济何去何从 ·····	(54)
第二节 韩国金融机构的风险经营 ·····	(64)
第三节 大企业拖垮韩国银行 ·····	(70)
第四节 亚洲奇迹不会消逝 ·····	(77)
第四章 90年代的金融重组与新兴工业化国家的对策 ·····	(81)
第一节 金融自由化对新兴工业化经济的影响 ·····	(81)
第二节 香港、阿根廷、爱莎尼亚成功的货币政策 ···	(83)
第三节 货币局的功过 ·····	(88)

第五章 丑闻和破产——日本金融起风波	(91)
第一节 1997 年 11 月, 日本金融业的黑色月份	(91)
第二节 泡沫经济: 日本金融的隐形杀手	(97)
第三节 日本落后的金融体制	(107)
第四节 日本金融的痼疾: 政府、金融业、企业的 铁三角	(116)
第六章 世界货币体制的变革	(121)
第一节 欧洲货币统一时代来临	(121)
第二节 日本在东南亚能建立日元区吗?	(133)
第七章 墨西哥金融危机和拉丁美洲经济发展	(141)
第一节 劫后余生——墨西哥金融危机回顾	(141)
第二节 谁是新兴工业化经济的领头羊	(152)
第三节 异曲同工——阿根廷和菲律宾比较	(165)
第八章 中国金融面临的挑战和机遇	(173)
第一节 亚洲金融危机对中国金融改革的影响	(173)
第二节 中国外汇管理体制改革	(176)

第一章 东南亚金融危机

第一节 货币台风席卷东南亚

一、泰国金融危机四伏

1996年11月底，差瓦立·永猜裕将军成为泰国新总理。按照泰国政府惯例，新总理需拜见泰国国王，接受陛下的象征性任命。差瓦立将军恭敬地跪伏在国王身边，为自己远大的政治前程而踌躇满志。

与此同时，国际金融投机商小心翼翼地逼近东南亚，在他们眼里，“亚洲小虎”之一的泰国已变成受伤的猎物，躲不过猎手的利剑。

1994年以来，泰国经济确实出现严重问题。资金市场出现较大波动，工业生产和出口滑坡，房地产价格和股票价格暴跌，泰国金融机构困难重重，支票退票增加，不良资产增多，商业银行呆帐率达到7.73%，国际收支恶化，投资意愿低落。

1997年初，泰国银行和非银行金融机构出现存款挤提与挤兑现象。泰国新政府上台后公布了新的金融整顿措施，措施包括“有呆账问题的银行和非银行金融机构增加坏账准备金，比率从100%提高到115%—120%”。这一举动对泰国金融界影响较大，公众及国外投资者对泰国金融业的潜在忧虑迅速公开化，终于引发挤提风。为稳定泰国金融，泰国中央银行决定向受挤提风影响的金融机构提供无担保贷款，共有10家濒临破产的金融机构得

到 8 亿美元的巨额贷款，但短短几天又被挤提一空。

泰国政府被迫另辟途径，希望借助国际货币市场来维护泰国金融。泰国中央银行相信自己有能力在国际货币市场上控制泰铢的币值，所以在国内紧缩银根、收缩信贷的时候，为了不加剧短期内金融及房地产业的债务偿还危机，控制泰国利率日益走高的势头，2 月 14 日在期货市场上卖出泰铢，然后买入远期合同，以达到近期推抵利率的同时又保持泰铢币值稳定的双重目的。1997 年 2 月至 6 月初，泰铢兑美元轻微贬值 1.5%，但泰铢汇率由于泰国中央银行在国际市场上收回泰铢的操作而得到有效控制。

2 月 14 日可能是国际金融投机商公开攻击泰铢的开始。国际货币市场上开始出现抛出泰铢兑换美元的风潮，泰国货币问题走出了国界。泰国中央银行显然没有意识到会有一场金融风暴要来临，没有对国际金融投机商的活动保持高度警惕，也没有抓住最关键的机会分步骤地推动泰铢贬值，以提高出口竞争力，降低对外贸易赤字。泰国中央银行应付金融危机的活动空间越来越小，将不得不在国内外的金融市场上与国际投机商短兵相见。

就在 2 月 14 日午时，泰铢汇率跌至 1986 年以来最低点，与十年来保持的 25 铢/1 美元相比，泰铢贬值已接近 5%。

泰国金融机构开展的泰铢/美元期货业务是最大失策，这等于送给国际金融投机商袭击泰铢的致命武器。如果泰铢贬值，购买这些合同的买主可以用较不值钱的泰铢结算合同，买主无形中 can 赚一大笔钱。如果泰铢升值，泰国金融界将轻易获利。这项业务有很大风险。购买期货合同最多的还是金融投机商，他们看准了泰国金融的这个缺口，动用大笔资金抢购合同。他们通过各种手段直接或间接购买了泰国银行绝大多数的期货合同。泰国银行在 1997 年 2 月和 3 月共发出了价值 150 亿美元的远期合同，不少合同需一年后才能赎回。泰国银行很快发觉此招不妙，预感到

这些合同可能对泰国金融产生巨大影响，5月份遽然停止发出泰铢远期合同，同时大幅度提高利率，增加人们购买泰铢短期合同的成本，以减少对银行的压力。这种亡羊补牢之举能起作用吗！

国际金融投机商胸有成竹，他们一定要把泰铢打垮。5月初，曼谷证券交易所指数从1110点跌破600点以下，股票价格大幅下跌。5月14日，亚洲外汇市场上泰铢对美元汇率大幅下跌，达到1美元兑26.35铢，为1986年以来最低点，跌幅1.4%，也是1995年以来泰铢对美元的最大跌幅。看来，泰铢将难逃厄运。有些投机商不惜付高利拆入泰铢以购买美元，泰铢隔夜拆放率达到1000%以上。投机商在泰国金融市场上兴风作浪，搅得泰铢行情一片混乱。

美国一些银行开始在泰国刊登广告，招揽汇款到外国的生意，进口商忙于及早结账，以防泰铢贬值太多，出口商则不敢让货款回国。所有这一切都加剧了资金外流。资本净流出和股本收益下降加深了人们的担忧，反过来加速了泰铢的贬值。泰铢真是雪上加霜。

二、泰铢大贬值

泰国政府采取什么措施来应付这一严重问题呢？可以有两种选择，让泰国货币贬值或紧缩经济。这非常让人难以取舍。这好像是在医院妇产科病房，医生对难产病人残忍地说：保全孩子还是保全母亲！泰国政府决定全力保护泰铢。

保护泰铢汇率要政府投入庞大的外汇，由于泰国国际收支逆差已达6亿—7亿美元，因此这种战略带有造成外汇储备大量减少的风险。政府决心保持支出足额外汇来收购市场上的泰铢，以保护泰铢的下跌速度不超过政府希望的速度。泰国政府新班子上台刚半年，匆匆推出几项不太成熟的措施。

1. 在公开场合否认问题的严重性，指责新闻界不负责任的散布谣言。但事实终将败露，此手段欲隐真情，但结果弊大利

小。

2. 泰国中央银行5月份抛售40亿至50亿美元收购市场上的泰铢，这相当于泰国外汇储备的1/9。香港、新加坡和马来西亚中央银行也在市场上协助泰国进行干预。但仍然填不满投机商挖下的黑洞。

3. 采取各种手段暗地调查持有远期期货合同者的名单。由于名单上的名称大都是投机商，政府对他们无计可施。

4. 5月16日泰国中央银行非正式要求泰国商业银行和设在泰国的外国银行分别停止投机性的外汇交易，一切涉及泰币的外汇交易必须在泰国境内的银行之间，且必须在贸易项下。采取多种措施，限制或禁止泰国境内银行向境外银行出售泰铢。6月2日，这些措施被泰国中央银行的正式通告加以确定。这项措施是为了防范投机商炒作泰铢，防止投机商囤积泰铢。一旦他们囤积大量的泰铢，他们随后可以通过抛售泰铢来迫使泰铢贬值。实际上防范已经为时过晚了。

泰国政府保护泰铢的努力对国内经济产生了副作用。政府大幅提高利率来抑制投机商，增加投机商从事短期泰铢买卖的成本，但同时使国内产品的国际竞争力下降，庞大的贸易赤字进一步扩大，国内生产严重受阻。结果，人们对泰国经济的信任下降，情况越来越不妙。

6月27日，泰国政府使出最后一搏。泰国中央银行强令16家金融证券公司暂停营业，要求他们在规定的期限内找到新的持股人增资，或与其它金融机构合并，否则将吊销其营业执照。

“下一步泰国中央银行还能做些什么！”国际投机商估计，泰国政府勉强支撑泰铢的时间不会超过7月份。他们通过在泰国银行的关系得知，泰国已经损失了50亿美元。

果然，走投无路的泰国中央银行和财政部公开表示，政府将放弃对泰铢固定汇率的保护，正式宣布停止泰铢和美元紧密相挂

的制度。实施了近十年的泰铢/美元联手汇率制度流产了。泰铢将立刻实施有管理的浮动。泰国政府没有保住自己的孩子。这是1997年7月2日。

当天，泰铢对世界各主要货币贬值18%左右，下降至29铢兑1美元。

7月24日，泰铢的价格是32.108/1美元，泰国金融危机终于爆发了。

金融危机爆发后，泰国金融体系失去了秩序。7月2日上午泰国外汇市场实际闭市半天。泰国商业银行为了保住银行存款不惜大幅提高利率，但随后又下调，第二天又上调，商业银行简直不知所措。泰国政府被迫对其调整。8月4日，泰国财政部和泰国中央银行宣布临时停止42家金融公司的业务，使停止的金融公司达到58家，占全部91家金融公司的64%。

上述消息一公布立即引起人们的普遍恐慌。因为泰国政府此前一直郑重保证不会迫使大批金融公司停业。人们不知道泰国政府还会做出多少自食其言的事，对泰国金融完全失去了信任。人们纷纷前往泰国商业银行挤提存款，并将其中大部分转存到外国银行在曼谷的分行，或存入泰国的大银行，泰国商业银行几乎要陷入绝境。针对挤提现象，泰国中央银行发出通知，要求各银行（主要是在挤提存款中得利的银行）必须将8月4日以后存款中增加的部分按一定比例转存给金融机构发展基金，并由该基金转贷给受挤提的银行，让这些银行免受短期资金短缺之苦。这未免有“拆东墙补西墙”之嫌，这说明泰政府确无计可施了。

泰国决定寻求外国帮助挽救其动荡不定的经济，这将使泰国获得大规模国际援助。7月29日泰国政府明确表示，希望国际货币基金组织（IMF）制订一揽子援助计划。在此以前泰国一再表示不需国际援助。国际货币基金组织表示欢迎泰国的决定，将同泰国讨论涉及援助的有关问题。日本官员表示愿意考虑加入国

际货币基金组织支持的一揽子计划。

经济学家说，泰国大约需要 100 亿到 200 亿美元的国际援助。

泰国虎终于摔倒在地，如果没有援助之手，连站立起来的力气都没有了。泰国人难以接受这样的事实。泰国反对党 9 月 8 日正式向国会提交弹劾总理差瓦立的不信任案。民主党主席川·立派、泰国党主席班汉·正义等党派站出来指责政府管理不当，给泰国造成严重后果，导致国家经济面临崩溃，并损害了国家的信誉。差瓦立总理最后被迫辞职。

国际金融投机商则兴高采烈，他们究竟获利多少，没人知道确切的数字，行家们粗略的估计是大约 30 亿美元。

三、多米诺骨牌效应

在金融界，多米诺骨牌效应的表现是这样：使得一个国家银行系统垮掉的问题，同样会影响到邻近地区的下一个可能的受害者。在欧洲或美国的董事会会议室和风险委员会里，东南亚的国家和地区已经连成一片，没必要分清国家之间的区别。德意志银行亚太首席经济学家说：“这仅仅是一个开端。我们现在所看到的一切不过是烟花燃放前的几个小鞭炮而已。”

自从 7 月 2 日泰铢贬值后，从吉隆坡到雅加达，从仰光到马尼拉，该地区所有国家都出现了货币危机。在半个月的时间里，多米诺效应已经对菲律宾、印尼、缅甸、马来西亚的货币产生了巨大冲击。在投机商的压力下，菲律宾不得不任其货币比索的比价波动。8 小时内贬值了近 7%，缅甸的货币在自由市场上兑换价达到历史最低记录，240 缅元兑 1 美元（以前的 8 个月里，这一比价一直保持在 160:1 左右）。在马来西亚，投机活动日益猖獗，为此，吉隆坡中央银行不得不在星期五（11 日）决定将利率从前一天的 9% 提高到 50%，迫使投机活动的成本一下子提高了许多，借此手段来打击金融投机活动。

8 月份，东南亚金融危机继续蔓延。

东南亚国家和地区货币大幅贬值，从 7 月 1 日至 8 月 1 日的情况如下：

菲律宾比索贬值 9.76%，从 26.374 比索兑 1 美元贬到 29.225 比索兑 1 美元；

印尼盾贬值 7.05%，从 2431.5 盾兑 1 美元贬到 2616 盾兑 1 美元；

马来西亚林吉特贬值 4.29%，从 2.5243 林吉特兑 1 美元贬到 2.6375 林吉特兑 1 美元；

8 月 12 日，马来西亚股市综合指数一度跌破 900 点大关；

印尼股市下跌 2.6%；

菲律宾股市下跌 2.9%；

新加坡、香港、台湾股市也下跌。

10 月份东南亚各国货币贬值情况如下：

10 月 22 日，在新加坡外汇市场，泰铢对美元的比价达到了 39.40 兑 1 美元，曼谷外汇市场达到了 39.15 兑 1 美元，泰铢贬值达到危险状态。

新加坡元与美元比价为 1.58 兑 1 美元，是 10 个月来的最低点。

在 10 月 22 日至 10 月 23 日一天的时间里，马来西亚林吉特与美元比价从 3.34 兑 1 美元跌至 3.38 兑 1 美元；

菲律宾比索的比价从 34.25 比索兑一美元 1 跌到 34.75 比索兑 1 美元；

印尼盾从 2650 兑 1 美元跌至 3642 兑 1 美元。

从 1997 年 5 月 30 至 10 月底，泰铢、林吉特、印尼盾这三种东南亚货币分别贬值了 30%、33% 和 22%。金融危机还导致了这些国家股市的剧然下跌。

危机爆发后，东南亚国家和地区的中央银行先后在不同程度

上采取了保护本国货币汇率的措施，但除香港外，最终都告失败。除香港外，东南亚及东亚其它七国和地区货币也不同程度贬值，台湾新台币贬值 10.5%，新加坡元贬值 8%，韩国元贬值 9%。这些国家和地区里，由于台湾、新加坡一向采取货币管理浮动制，因此对它们货币贬值的影响不太大。

7月2日泰国铢大贬值引发的东南亚金融危机来势凶猛，各国政府对此准备不足，他们根据自己国内的实际情况，都采取了一些应急的措施来摆脱困境，只是取得了十分有限的效果。

菲律宾银行协会从7月11日起宣布实行比索自由浮动，这一点明显是吸取了泰国坚持固定汇率的教训。从7月至10月，比索贬值了30%。

宣布比索自由浮动的第二天，菲律宾得到国际货币基金组织（IMF）提供的10亿美元贷款。这笔钱可以帮助维持比索的价格，阻止投机性资本外流。

国际货币基金组织的这个行动，是它自1995年建立“紧急筹资机制”以来首次运用这一机制的。

8月28日，菲律宾中央银行为了防止比索贬值，大幅调升购买政府短期债券的银行存款准备金比率，从5%的比率提高到8%。此举可减少国内市场大约300亿比索（约合10亿美元）的货币流通量。

菲律宾总统拉莫斯还批准了一项摆脱金融危机的行动方案。内容包括：加强财政纪律，完善投资计划；加强财政与货币机构合作；加强储蓄宣传，健全银行体系，加强对非银行金融机构财务状况的监督等。

9月3日印尼、马来西亚宣布稳定经济新举措，马来西亚特别公布了对付投机商的措施。国家将用220亿美元来保护国家经济，与政府有关的基金将用高价从马来人手中购买股份，用平价从外国人手中购买股份。政府实施“平衡预算法”使国家渡过货

币危机。政府过去制定的一项过剩预算计划这时可以起到保护经济的作用。马来西亚一直没有寻求国际援助。

印尼政府呼吁只有政府、银行、企业共同努力才能有效对付金融危机。苏哈托总统已下达指示，成立特别小组来监督出口贸易的进展，并呼吁企业不要抢购美元。政府发言人反复强调民众不要恐慌，国家外汇储备在安全线以上，可承担 5 个半月的进口费用。

10 月份，印尼和泰国、菲律宾一起要求国际援助。如果国际货币基金组织（IMF）提供援助，可能坚持要求印尼进一步开放经济，其中可能要影响包括苏哈托总统的儿子创办的“国产汽车”企业等印尼重要企业。要求印尼建立公开合同招标、中标制度，并清洗银行系统。这将打击垄断企业和与总统关系密切的企业的利益。印尼政府 11 月 4 日公布了紧急经济改革措施，关闭 16 家不健康的银行，削减政府开支，放慢经济增长速度，控制通货膨胀率在两位数以下，经常性项目赤字降至占国民生产总值的 3% 以下，取消或推迟了 383 亿美元的多项大型建设工程，降低一批产品的进口税。

危机最严重的是泰国，国际货币基金组织（IMF）援助的重点自然是泰国。

为防止国家金融全面崩溃，8 月 5 日泰国政府同意了 IMF 提供巨额信贷的计划。IMF 早在一年前就对泰国金融提出警告，但没引起有关方面的重视。由于 IMF 的援助条件十分严格，泰国政府一直不愿公开请求这种援助。接受 IMF 的条件，就意味着泰国将进行痛苦的经济改革。国际货币基金组织的援助条件主要包括：

（1）泰国货币自由兑换，取消泰国中央银行在 5 月建立的泰铢境内和境外市场之间的壁垒。

（2）尽管预料进口税和公司税收可能降低以及举债筹资的费

用可能提高，但仍需实行紧缩性财政政策，从而把预算赤字保持在最低限度。

(3) 控制工资增长，包括冻结最低工资的增长，以防止货币贬值的成本效益受到通货膨胀的影响。

(4) 改革破产法和银行规章以增加透明度并使资本分流更有效。

泰国政府据此条件提出了相应的改革方案。

(1) 关闭大批危机中的金融机构。1996 年泰国有 15 家商业银行和 91 家非银行金融机构，在 5.5 万亿泰铢的贷款中有 25% 属于不良贷款，其中有一半可能收不回来。8 月 5 日已有 42 家机构关闭。

(2) 增加增值税，由 7% 增到 10%，目的是增加政府收入，降低国内消费。

(3) 削减财政赤字，1997 年 5 月财政赤字占 GNP4.3%，这些赤字要基本消除。

(4) 放弃泰铢固定汇率，并由 IMF 帮助确定本币价值。

依据 IMF 借款指南，主要关心四个方面的问题：一是对金融机构监管，二是对政府开支监督，三是对本币汇率的态度，四是财政和金融政策。以 IMF 为主导的国际援助的作用，不仅仅在于提供基金支持，更主要在于其树立投资者信心方面的权威影响。提供的国际援助将用于支撑泰国货币、保护清偿能力和增加外汇储备。在 IMF 的倡导下，有日本、中国及其它 6 个亚洲国家或地区向泰国政府提供支持。澳大利亚也参加了援助行动。计划能否奏效，主要视泰国能否履行其义务和实施经济和金融的改革而定。

援助泰国方案：

澳大利亚：10 亿美元	中国：10 亿美元
文莱：5 亿美元	中国香港：10 亿美元

印尼：5 亿美元 日本：40 亿美元
韩国：5 亿美元 马来西亚：10 亿美元
新加坡：10 亿美元 IMF：40 亿美元
亚洲发展银行：12 亿美元 世界银行：15 亿美元
总计：172 亿美元。

第二节 东南亚经济的发展历程

一、独立后的经济发展

东盟四国地域辽阔(300多万平方公里),人口众多(约3.2亿),资源丰富,在东南亚地区占有重要的地位。在它们的历史发展进程中,菲律宾、印度尼西亚、马来西亚长期遭受西方国家的殖民统治,泰国虽是东南亚地区唯一没有沦为西方殖民地的国家,但也未能摆脱受帝国主义控制和掠夺的命运。

第二次世界大战后,菲律宾、印度尼西亚、马来西亚三国获得独立,成为主权国家,泰国也逐步摆脱了外国的控制,掌握了自己的命运。并且,这四国在内部原因和外部条件的作用下走上了资本主义发展道路。虽然东盟四国的自然条件、社会状况和经济发展水平都有其不同的特点,但在市场经济体制确立之前,它们的经济基本特征却是相似的,即经济基础薄弱,生产力水平低,经济成分复杂,对外依附性大。东盟四国正是在这种经济基础上向市场经济过渡的。

独立后,东盟四国在内外因素的影响和作用下,走上了资本主义道路。比起这些国家原有的封建的或其他前资本主义的生产方式来说,东盟国家选择资本主义有其进步性。这是因为资本主义的发展使这四国原先普遍存在的封建制度及其他传统制度逐步瓦解,打破了这几国不同程度存在的,特别是内腹地区的封闭性的和落后的生产方式,解放了生产力,使他们尽快与整个世界建

立经济、政治和文化联系，摆脱落后状况，加快现代化进程。

但是，尽管东盟四国走上了资本主义道路，却并不意味着市场经济体制能自然形成。这是因为，东盟四国的资本主义发展程度不高，前资本主义经济在农村经济中仍占有优势，商品经济并不发达。市场经济是存在于商品经济中，并且是在商品经济高度发展阶段才开始形成和发展起来的。由于东盟四国的市场机制不发达，因而在其经济发展的初始阶段无法利用市场机制本身的调节力量进行资源的配置。一方面东盟四国面临改造殖民经济结构，建立民族经济结构，加速经济发展的问题；而另一方面，他们却缺乏适合本国经济发展的经济运行体制。尽管菲律宾从1948年独立起，印度尼西亚和马来西亚从50年代后期起，就开始制定经济建设计划，但是初期的发展计划几乎都是公共部门各个建设项目的总汇。各国的发展目标都不明确。

出现这种情况的原因是，这些国家在战后初期的经济复兴阶段，政局尚不稳定，政府的大部分精力用于政权的巩固和维护民族独立。此外，由于受各方面条件的限制，各国在脱离殖民统治后对如何发展经济，政府在经济发展中的地位和作用都还心中无数，也缺乏现成的模式供借鉴。

随着国家经济的恢复和发展，到60年代，东盟四国的经济实力有了增强，商品经济也有较大发展，企业的管理能力有所提高，加上出口的快速增长，东盟四国的市场经济体制开始确立，并在经济生活中开始发挥作用。

东盟四国在初期重视发挥国家对经济干预和调节的作用，对经济生活进行多方面的、有力的干预，这与发达国家早期的作法不相同。发达国家的资本主义经历了从自由竞争到垄断，又从一般垄断至国家垄断的各个历史发展阶段。与此相应，发达资本主义国家的市场经济早期实行的是自由放任体制，市场机制的运行完全依靠那只“看不见的手”。东盟四国却强调用看得见的手，

即国家干预来调节社会经济的运行。

东盟四国普遍采取国家干预和调控这一措施，有其背景和原因。首先从理论上说，战后凯恩斯主义的发展经济学占了统治地位。东盟四国一批留学西方国家，接受西方教育的经济学家普遍接受了凯恩斯主义。他们中的不少人回国后都成了国家经济部门的官员，甚至是制订经济规划的决策人，他们力主按凯恩斯主义发展经济。其次，东盟四国普遍存在传统的自然经济成分，商品经济和市场机制都不甚发达，无法像发达资本主义国家那样依靠市场机制的调节力量进行资源配置，因而不得不依靠行政的权威来干预经济的发展，从而促进本国生产力的形成和扩大。再者，在不公正的国际经济秩序下，东盟四国薄弱的经济力量，落后的前资本主义经济成分，以及弱小的民族私人资本无力抵御强大的国际垄断资本的侵袭。要保护本国民族资本和民族经济的发展，就必须运用国家机器的力量进行调控。还有，东盟四国的基础工业和社会基础设施，需要大量的投资，非私人力量所及，需要由政府出资兴办，加以全面管理。最后，东盟四国在战后发展初期都面临着收回国家主权，发展民族经济的问题，而这时期民族资本主义势力相对较弱，而封建性经济势力较强大，掌握政权的民族资产阶级需要用行政手段为自身的发展扫清道路。

二、东南亚早期市场经济的特点

东盟四国政府在市场经济体制中有以下几个特点：

1. 建立国有企业直接控制一些关键部门。

东盟四国中，除泰国外，其它三国都在战后独立时没收或接管了原殖民政府的企业，并使之成为本国的国有企业。后来，政府又主要通过投资兴办一些新的国有企业，与外资或本国私人资本合股开设合营企业；直接掌握一大批工商企业、交通运输、公用事业和金融业，并使这些国有企业成为国家的“先驱部门”，保证这些关键部门的发展，以加强国家的经济实力。马来西亚