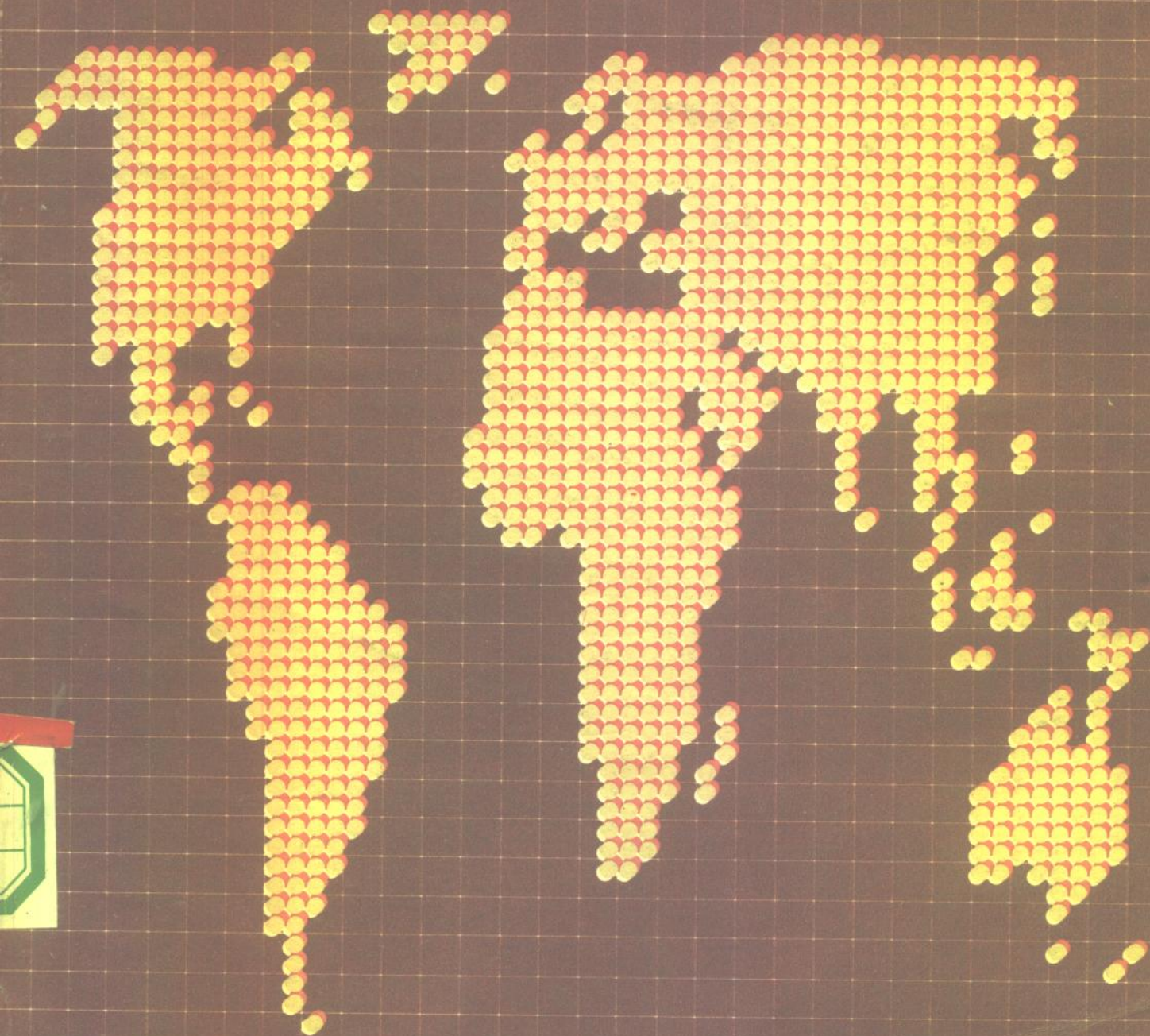


1985年世界发展报告

国际资本和经济发展
世界发展指标



1 9 8 5 年 世 界 发 展 报 告

中国财政经济出版社
为世界银行印制

中文版

原版本 World Development Report 1985

用英文发表, 由牛津大学出版社为世界银行出版

• 国际复兴开发银行/世界银行

1985 年出版

1818 H Street, N. W., Washington, D.C. 20433
U. S. A.

1985 年 9 月中文本第 1 次印刷

版权所有, 未经事先准许, 本书任何部分不得翻印, 或用可复原的设备储存, 或以任何形式及方法, 如电子、机械、影印、录制, 或其他任何方式翻制。

《世界发展报告》地图中所用的名称、分类、所画边界和颜色不表示世界银行及其附属机构对于任何领土的法律或其他地位的看法, 或者对任何边界的认可或承认。

本系列出版物英文版本已由(美国)国会图书馆编入图书目录:

The Library of Congress has cataloged this serial publication as follows:

*World development report. 1978-
(New York) Oxford University Press.
v. 27 cm. annual.
Published for The World Bank.*

*1. Underdeveloped areas—Periodicals. 2. Economic development—
Periodicals I. International Bank for Reconstruction and Development.*

HC59.7.W659

330.9'172'4

78-67086

前言

这是第八期《世界发展报告》。本报告集中阐明国际资本对于经济发展所作出的贡献——由于近几年国际上对外债的关注而提出的一个论题。报告在密切注意不久前的重大事件的同时,还从比较广阔而长远的角度来观察外资的利用。

报告通过这样的角度表明:处于不同发展阶段的国家如何卓有成效地利用国外资金,机构和政策环境如何影响流入发展中国家的资金的构成和数量,以及国际共同体如何应付金融危机等情况。

工业国和发展中国家间的金融联系,如同迄今为止的贸易一样,已经成为世界经济整体的必要组成部分。这种日益增长的相互依存关系是一种具有深远意义的发展。正如各国政府认识到本国贸易政策会产生国际影响一样,它们也开始意识到本国金融政策也具有同样的影响。各国政府的财政与货币政策,有关外国借款和贷款的规定以及对外国投资的态度等,不仅是国内政策的组成部分,而且也是有效地使用世界储蓄的决定因素。

没有比不久前的经验更能说明这种新的相互依存关系了。扩大资金流动可以帮助发展中国家保持高水平的投资,并使经济结构的调整顺利进展。当出现困难的时候,各国政府、各中央银行、国际机构和商业银行家都曾对稳定世界金融体系的工作有所贡献。他们的方法是讲究实效的,根据各国的困难情况来设法补救。他们的努力得到了债务国本身实行的痛苦的调整措施的配合。在经济

衰退处于低潮时,所取得的成就比很多观察家认为可能达到的还要大。

我们现在正处在一个过渡阶段——这是借贷双方在恢复正常关系和持续发展前的一个必要的中间阶段。顺利的过渡需要通过各国政府、国际机构和商业银行的继续努力。在今后的五年中,发展中国家有三分之二的债务将到期,凡是过去三年重新安排债务的参与者,都需要继续有耐心地和创造性地解决集中还款的问题,并将债务置于更加稳妥的长期的基础上。

工业国的稳定的没有通货膨胀的增长,是顺利过渡的必要组成部分。引起放宽利率与缓和贸易保护措施的政策,将促进发展中国家经济的新发展并恢复他们的偿债信誉;没有这种信誉,发展中国家就不能获得为促进本国的发展需要从国外得到的额外资金。

发展中国家得到多少资金,主要取决于他们在恢复偿债信誉方面所取得的成功;而这种信誉的恢复又随他们所执行的政策而定。本报告重新提出的又一个论题是:遇到偿债困难的国家并不一定是那些债务最重或者遭受外部冲击最大的国家。一个国家借款和清偿外债的能力主要取决于该国政策的质量与灵活性,取决于该国评估和实施合理的投资项目的的能力,以及对债务的妥善管理。外国资金只可作为补充,而不能代替国内所作的努力。

同样的基本政策建议适用于每一个国家,可是,本报告却着重揭示了撒哈拉以南非洲国家特

殊的限制因素。在可预见到的将来,多数国家的资金还不得不依靠国外的优惠援助。这些国家对外资的需要量很大,而且逐年增长。增加援助资金同政策改革结合起来,将对制止生活水平的下降产生显著的影响,对于最贫困的国家来说尤其如此。

本报告的结论认为,发展中国家将继续需要国外资金,并且表明吸收国外资金、促进经济发展所需要的很多政策,不是正在贯彻,就是已在计划中。没有人要求哪个政府——不论是工业国还是发展中国家——去采取违背其本国长期利益的举动。如果各国都遵循这里概述的道路,那么,他们都能够而且必定会从一个比较繁荣而稳定的世界中得到好处。这就是本报告审慎的乐观主义结论。

如同以前的发展报告一样,本年度《世界发展报告》是世界银行工作人员研究的成果;而报告中的看法并不一定反映了执行董事会或他们所代表的政府的观点。



世界银行行长
A·W·克劳森

1985年5月24日

本报告是由 Francis Colaco 领导的小组编写的,小组成员有 Alexander Fleming、James Hanson、Chandra Hardy、Keith Jay、John Johnson、Andrew Steer、Sweder van Wijnbergen 和 K. Tanju Yürükoğlu,本报告的编写还得到 Oliver Adler、Nadeem Burney、Sandra Gain、Shahrazad Gohari、Tina Jacobsen、Tani Maher、Hossein Ali Partoazam、Kesavan Pushpangadan 和 James Rosen 的协助。经济分析和预测局在 Jean Baneth 的指导下为本报告提供了数据。Enzo Grilli 和 Peter Miovic 负责协调经济分析和预测局的预测工作。世界发展指标的准备工作中由 Ramesh Chander 负责,David Cieslikowski 协助;Shaida Badiie 负责系统的设计。作者谨向来自银行各个部分的工作人员以及其他许多资料提供者和校阅者致谢。同时也向 Joyce Eisen (封面设计者)、Pensri Kimpitak 和 Carol Cole Rosen 等生产人员,尤其向以 Rhoda Blade-Charest 领导的, Banjonglak Duangrat、Jaunianne Fawkes、Pamela Holmes、Carlina Jones 和 Patricia Smith 等后勤人员表示感谢。本报告的编写工作是在 Anne O. Krueger 和 Costas Michalopoulos 的总指导下进行的,责任编辑是 Rupert Pennant-Rea。

名词解释和资料说明

资本流动

● **资本流动成分。**国际资本的流动可能是官方或私人的来源。官方来源是：(1)各国政府及政府机构(又称双边贷款者)和(2)国际组织(又称多边贷款者)。私人来源包括：(1)商业供应厂商与制造厂商——为购置其货物提供的出口信贷，(2)商业银行——提供出口信贷或现金贷款，(3)私人投资者——向外国企业投资寻求企业中获得持久利益(直接投资)或者购买外国公司或政府发的股票与债券(证券投资)，(4)慈善机关——作为捐赠提供的资金援助、货物和劳务。

● **优惠性资本流动。**对借款国按照比正规市场交易更优惠条件所给予的国际贷款。在本文中，优惠性资本流动表示的是那些含有 25% 以上捐助成分的资本流动。

● **外国直接投资。**在与投资者不同的经济中，为企业经营中获得持久的利益而进行的投资，投资者目的是要在企业管理中具有有效的发言权。

● **增股筹资。**授与全部或部分的企业所有权并给予投资者分享企业经营利润权利的投资。国际增股筹资流量可包括在直接投资或者证券投资内。

● **出口信贷。**某一国家的贷款者为输出特定的货物或劳务而提供的资金。按照惯例，区分为私人出口信贷和官方出口信贷。私人出口信贷是由卖方信贷和买方信贷组成的；卖方信贷——由出口公司向外国买主提供；买方信贷——由出口国商业银行代表出口厂商提供。官方出口信贷则由出口国政府的机构提供。

● **捐助。**资本、货物或劳务向外国的流通转移，这种转移并不导致受援国现在或将来应向捐助国作出同样的转移以偿还借款。

● **捐助成分。**一笔贷款能否被认为是捐助的程度取决于它所含的捐助成分——贷款原票面价值和还本付息现行贴现价值之间的差额，即原票面价值的百分率。因而，纯粹的捐助具有百分之百

的捐助成分。按照惯例，计算中都使用 10% 的贴现率。捐助成分是用来比较在不同条件和情况下提供援助的特许优惠程度。

● **贷款纯流量。**贷款支付额减去分期偿还的本金。

● **非优惠性资本流动。**按照或者接近于私人金融市场通行条件发放的贷款。

● **官方开发援助。**由官方来源按优惠性金融融通条件发放的贷款和捐助，目的在于促进经济发展与福利事业。这种援助含有技术合作与技术援助的价值。

● **私人无担保债务。**私人无担保贷款是没有债务国政府机构担保偿还的私人借款者应偿付的外债。

● **政府和政府担保的债务。**政府贷款是指政府某一债务人包括国家政府及其机构，以及有自主权的公共机构应偿付的外债款项。政府担保的贷款是私人借款者应偿付的而由债务国政府机构担保偿还的外债。

贸易与金融

● **国际收支差额。**在一定期间(通常为一年或一个财政年度)，一国居民和非本国居民之间经济交易的系统记录。它包括横过国内经济边界的实际资源流动(包括要素性劳务，如供应劳动力和资本)、因经济交易而引起的外国资产负债的变化，以及向世界其他地方或来自世界其他地方的资金转移开支。国际收支差额帐户主要由两种帐户构成：衡量商品贸易、要素性与非要素性劳务收入和资金转移收支等情况的经常帐户，以及衡量国内外资本资产和负债变化情况的资本帐户。

● **经常帐户差额。**金融项目的经济储备加上或减去交易提交的款项。这种收支差额是由货物和非要素性劳务净输出、净要素性收入以及净资金转移的总和而得出的。官方资本的捐助转让不包括在内。

● **债务整顿。**经借贷双方相互同意,就有关现存债务的支付安排所采取的任何变革。在为债务重新筹措资金中,议定用新的贷款来偿付现有债务的还本付息借款。在为债务重新安排偿还期中,取得协议为延期还本付息、或者改变偿还及利息支付条件作出安排。

● **还本付息。**对外债支付利息和偿还本金的总和。外债清偿比率是以商品及劳务出口额除还本付息总额。

● **外债。**对非本国居民所欠的债务。除另有注明者外,世界银行数据包括原定或延期一年或一年以上到期,并可以以外币、货物或劳务偿还的外国债务,但同国际货币基金组织的来往不包括在内(信托基金贷款除外)。在私人无担保债务和政府债务及政府担保的债务之间应分清中期与长期债务的区别。

● **利率。**一定贷款的名义利率是在贷款合同中规定的百分比,它可以表示为固定利率(即在整个贷款期间固定不变的利率)和可变或浮动利率(即在固定间隔时间——如每隔六个月——重新计算的利率)。可变利率由基本利率(如六个月的伦敦银行同业间拆放利率)加差额(或利差)组成。市场利率或世界利率反映在任一时间私人资本市场上借款的条件;市场利率通常分为长期利率——可按资金证券(如债券)支付一年以上到期的通用利率;短期利率——可按同样证券支付一年或不满一年到期的通用利率。实际利率就是因物价水平变动而调整的名义利率。

● **媒介作用。**私人或官方金融机构在接受投资者存入的资金,并将这些资金转手贷予借款者中所起的作用。

● **偿还期。**一笔贷款的本金最后偿还的日期。短期贷款是原定一年或不满一年到期的贷款;中期和长期贷款是原定或延期到一年以上到期的贷款。

● **储备金。**一个国家的国际储备金包括它所持有的货币黄金和特别提款权,它在国际货币基金组织的储备头寸,它所持有的金融当局控制下的外汇,它对国际货币基金组织信贷的使用权,以及中央当局可能得到的非本国居民现有的所有债权。储备金也可以按照其能为进口货物和劳务足

以抵付进口的月数表示。

● **资源收支差额。**输出的货物和非要素性劳务同输入的货物和非要素性劳务之间的差额。

● **利差。**用于价格贷款的基准利率和资金贷予最后借款者所用利率之间的差额。广泛采用的基准利率是伦敦银行同业间拆放利率(LIBOR),也就是参加伦敦市场的各家银行准备向资信最高的银行贷出资金所用的利率。另一种是美国银行优惠贷款利率。

● **进出口价格比率。**出口价格与进口价格之比的相对衡量尺度。用一个国家的出口单位值对进口单位值之比的指数来计算,这些指标表明基准年出口价格对进口价格百分比水平的变化。

● **贸易收支差额。**商品出口离岸价格和商品进口离岸价格之间的差额。

国民帐户

● **国内生产总值。**一个国家货物和劳务最终产量的总值,居民的和非居民的,而不问其分配权属于本国或外国。计算时未减去折旧因素。

● **国民生产总值。**一国居民持有产权的国内和国外总值。它包括经过国外净要素收入调整的国内生产总值。要素性收入包括该国居民从国外获得的要素性收入(劳力、投资和利息),减去非本国居民在国外取得的类似报偿。计算时未减去折旧因素。

● **投资。**国内固定投资总额和库存(或存货清单)变动的总和。国内投资总额包括私人与公共部门固定资产增加部分的一切开支,加上库存(或存货清单)变动的价值。

● **储蓄。**国内储蓄总额可解释国内生产总值和消费总值之间的差额;而国民储蓄总额则是国内储蓄总额加上国外要素性净收入和国外现有净转让额。

国家组别

● **发展中国家分为:**低收入国家,系1983年人均国民生产总值低于400美元者;中等收入国家,系1983年人均国民生产总值为400美元或

400美元以上者。中等收入国家又分为石油出口国和石油进口国,具体划分如下。

- 中等收入石油出口国包括阿尔及利亚、安哥拉、喀麦隆、刚果人民共和国、厄瓜多尔、阿拉伯埃及共和国、加蓬、印度尼西亚、伊朗伊斯兰共和国、伊拉克、马来西亚、墨西哥、尼日利亚、秘鲁、阿拉伯叙利亚共和国、特立尼达和多巴哥、突尼斯、委内瑞拉。

- 中等收入石油进口国(地区)包括未列入石油出口国的其他所有中等收入发展中国家(地区)。制成品主要出口国(地区)作为本组别另一分支,包括阿根廷、巴西、希腊、香港、以色列、大韩民国、菲律宾、葡萄牙、新加坡、南非、泰国、南斯拉夫。

- 高收入石油出口国(不包括发展中国家)包括巴林、文莱、科威特、利比亚、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国。

- 市场经济工业国即经济合作及发展组织成员国,但不包括希腊、葡萄牙和土耳其,这三个国家已划归中等收入发展中国家。本组别在正文中一般均称为工业经济国或工业国。

- 东欧非市场经济国家包括下列国家:阿尔巴尼亚、保加利亚、捷克斯洛伐克、德意志民主共和国、匈牙利、波兰、罗马尼亚、苏联。本组别有时也称为非市场经济国家。

- 撒哈拉以南非洲指撒哈拉以南的所有三十九个国家,但不包括南非。本定义出自《撒哈拉以南非洲的持续发展:一个联合行动纲领》(世界银行,1984年)。

- 中东及北非包括阿富汗、阿尔及利亚、阿拉伯埃及共和国、伊朗、伊拉克、以色列、约旦、科威特、黎巴嫩、利比亚、摩洛哥、阿曼、沙特阿拉伯、阿拉伯叙利亚共和国、突尼斯、土耳其、阿拉伯也门共和国、也门民主人民共和国、阿拉伯联合酋长国。

- 东亚包括东亚、东南亚和太平洋东岸所有低收入和中等收入国家,缅甸、中国和蒙古也包括在内。

- 南亚包括孟加拉国、不丹、印度、尼泊尔、巴基斯坦、斯里兰卡。

- 拉丁美洲及加勒比地区指美国以南的所有

美洲国家和加勒比国家。

- 主要借款国是到1983年底已拨付和未偿还的债务估计已超过150亿美元的国家,包括阿根廷、巴西、智利、埃及、印度、印度尼西亚、以色列、大韩民国、墨西哥、土耳其、委内瑞拉、南斯拉夫。

缩略语

BIS Bank for International Settlements 国际清算银行。

DAC The Development Assistance Committee 发展援助委员会,属经济合作及发展组织,包括澳大利亚、奥地利、比利时、加拿大、丹麦、芬兰、法国、德意志联邦共和国、意大利、日本、荷兰、新西兰、挪威、瑞典、瑞士、英国、美国、欧洲共同体委员会。

EC The European Communities 欧洲共同体,成员包括比利时、丹麦、法国、德意志联邦共和国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰和英国。

FAO Food and Agriculture Organization 粮农组织。

GATT General Agreement on Tariffs and Trade 关税及贸易总协定。

GDI Gross domestic investment 国内投资总额。

GDP Gross domestic product 国内生产总值。

GDS Gross domestic savings 国内储蓄总额。

GNP Gross national product 国民生产总值。

GNS Gross national savings 国民储蓄总额。

IBRD International Bank for Reconstruction and Development 国际复兴开发银行。

IDA International Development Association 国际开发协会。

IFC International Finance Corporation 国际金融公司。

ILO International Labour Office 国际劳工

局。

IMF International Monetary Fund 国际货币基金组织。

LIBOR London Interbank offered rate 伦敦银行同业间拆放利率

NGO Nongovernmental Organization 非政府组织。

ODA Official development assistance 官方开发援助。

OECD The Organization for Economic Co-operation and Development 经济合作及发展组织, 成员国为澳大利亚、奥地利、比利时、加拿大、丹麦、芬兰、法国、德意志联邦共和国、希腊、冰岛、爱尔兰、意大利、日本、卢森堡、荷兰、新西兰、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士、土耳其、联合王国和美国。

OPEC The Organization of Petroleum Exporting Countries 石油输出国组织, 成员包括阿尔及利亚、厄瓜多尔、加蓬、印度尼西亚、伊朗伊斯兰共和国、伊拉克、科威特、利比亚、尼日利亚、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国和委内瑞拉。

SDR Special drawing right 特别提款权。

UN United Nations 联合国。

UNCTAD United Nations Conference on Trade and Development 联合国贸易和发展会议。

UNDP United Nations Development Programme 联合国开发计划署。

UNESCO United Nations Educational, Scientific, and Cultural Organization 联合国教科文组织。

UNICEF United Nations Children's Fund
联合国儿童基金会。

资料说明

十亿(billion)为1,000百万。

吨为公吨(t),等于1,000公斤(Kg),或2,204.6磅。

经济增长率,除另有注明者外,系指经济实际增长率。表中所列以年为期的经济增长率包括从基年年初到指定的最后一年年底这一段时期。

元(dollars)除另有注明者外,系指通用的美元。

表中所示符号..表明未得到的数据。

所有图表,除另有注明外,均根据世界银行资料绘制。贯穿本报告全册,除另有解释者外,世界银行有关债务数据包括已拨付和未偿还的中期和长期公共债务和政府担保的债务加上私人无担保的债务。关于短期债务的数据,由世界银行工作人员根据国际清算银行出版的有关国际贷款到期分配情况的半年刊丛书作出估计;对国际清算银行的数据也作了调整,但重新安排偿还期间转为长期债务的已知金额都不包括在内。本报告后面的世界发展指标使用了上述的国家组别,但仅包括人口在100万或100万以上的国家。

从间接来源得到的1983年数据有时不全。由于可获得的更佳数据不断更新,也由于对九十国抽样材料中的某些数据重新作了整理,本期《世界发展报告》中有关历史数据的数字可能与以前各期的数字有出入。为了便于制定规划,需要对各国重新分组,而为了使重新分组更具有灵活性,重新整理某些数据是必要的。

目 录

名词解释和资料说明 ix

第一部分 概述和历史纵览

第一章 概述 1

- 从历史角度论述 2
- 工业国的政策 5
- 发展中国家的政策 6
- 金融机制 8
- 前景和可采方案 9

第二章 历史纵览 11

- 1945 年以前的时期 11
- 1945 年以后的时期 14
- 结论 28

第二部分 经济政策的作用

第三章 从发展中国家角度看工业国的宏观经济和贸易政策 31

- 宏观经济的限制因素和资本流动 31
- 宏观经济政策、利率和汇率 33
- 贸易保护主义 37
- 结论 40

第四章 外债和发展中国家的政策 43

- 二十年来各国的经验 43
- 资本流入与投资 45
- 资本流入与调整 55
- 结论 68

第五章 对外国资金的管理 71

- 对资本流入水平的管理 71
- 对资本流入构成的管理 76
- 对国际储备的管理 82
- 对信息的需要 83

第三部分 国际金融流量机制

第六章 国际金融体系和发展中国家 85

- 国际金融体系的功能和应用 85
- 机构安排的演变 86
- 对机构安排的评价 90

第七章 官方发展资金融通 94

- 关于发展的概念的变化 97
- 官方资金融通的基本原理 98
- 捐助者的目的 100
- 援助有助于发展吗? 100
- 改进援助的有效性 105

第八章 国际银行贷款和证券市场 110

- 银行业务关系 110
- 全球性收支不平衡和有价值证券的选择 112
- 银行服务的提供 113

银行业务关系问题	115
重新安排债务和银行	118
进入有价证券市场	120
评价	121

第九章 直接投资和证券投资	125
直接投资的性质和作用	125
改善直接投资的环境	129
外国证券投资	133
评价	135

第四部分 未来的展望和政策

第十章 展望和应采用的政策	137
今后的十年	137
过渡时期, 1985—90年	139
政策和重点	143
世界银行的作用	146

统计附录	148
-------------	------------

参考文献说明	156
---------------	------------

世界发展指标	163
---------------	------------

正文附表

1.1 若干时期内流入发展中国家的资本构成和期限	4
2.1 1960—84年部分国家组别和年份中经常帐户差额占国民生产总值的比例	16
2.2 1970—84年间若干年份内经常帐户差额及其资金筹措	17
2.3 1970—83年间若干年份内发展中国家从所有来源中获得的资金流入净额	20
2.4 1974—83年间若干年份中浮动利率贷款占公共债务的百分比	20
2.5 1974—83年在长期公共债务中主要货币所占的比例	21
2.6 1970—84年间若干年份中发展中国家的债务指标	23
3.1 1970—84年工业国和发展中国家经常帐户差额	33
3.2 1965—84年部分工业国中剔除通货膨胀因素后的政府预算占国民收入的百分比	37
3.3 1983年在工业国市场中对非关税壁垒进口的比重	40
4.1 发展中国家的价格偏差、重新安排的债务和出口增长	54
4.2 部分发展中国家的国际收支受到外部冲击的影响	56
4.3 1972、1979和1982年部分发展中国家的信贷指标	60
4.4 1979—82年部分国家资本外逃和资本流入总额	65
5.1 对国外借款的控制的分类	74
5.2 部分发展中国家中, 影响私人向外国借款的手段	75
5.3 对日益上涨的利率的脆弱性指标	79
8.1 1965、1970和1975—84年国际债券的发行和安排	122
9.1 1965—83年部分国家组别的外国直接投资	126
9.2 1976—83年新兴股票市场的投资收益	135
10.1 1960—95年期间工业国和发展中国家的平均实绩	138
10.2 1960—95年期间人均国内生产总值的增长	138
10.3 1980—90年期间工业国和发展中国家的平均实绩	139
10.4 1980—90年期间发展中国家贸易的变化	140
10.5 1984和1990年, 发展中国家经常帐户差额及其资金筹措	142
10.6 1980—90年期间若干年份内流入发展中国家的资金净额	145

附录附表

A.1 1965—84年的人口增长和对2000年的预测	148
A.2 1980年的人口和人均国民生产总值以及1965—84年的增长率	148
A.3 1980年的国内生产总值及1965—84年的增长率	149
A.4 1965—84年期间若干年份内人口和国内生产总值的构成	149

A.5	1965—82年期间若干年份内国内生产总值的生产结构	150
A.6	1965—82年的部门增长率	150
A.7	1965—83年期间若干年份内的消费、储蓄和投资指标	151
A.8	1965—84年出口的增长	152
A.9	1965—84年出口价格和贸易比价的变化	153
A.10	1970—84年发展中国家的长期债务的增长	153
A.11	1965—83年的储蓄、投资和经常帐户差额	154
A.12	1970—83年末偿还的债务的构成	155

正文附图

1.1	1970—84年资本流入净额和债务	2
1.2	1970—84年期间的若干债务指标趋势	3
1.3	1975—84年重新安排的多边债务	4
1.4	1965—84年美国的长期利率	5
2.1	1960、1970、1980和1983年流向发展中国家的资金净额的构成	19
2.2	1975—83年对公共借款者的新的长期承诺的利率	20
3.1	1965—84年美国、联邦德国和法国的通货膨胀	34
3.2	1965—83年美国联邦德国长期和短期利率的差别	35
3.3	1950—89年美国公司所得税占经济利润的百分比	35
3.4	1965—84年欧洲、美国和日本政府支出占国民收入的百分比	37
3.5	1981和1984年间经常帐户差额的变化	38
3.6	1965—84年实际产品价格指数	39
4.1	债务阶梯	44
4.2	收入水平和从官方和私人来源获得的借款	46
4.3	1960—83年部分国家组别的投资、储蓄和经常帐户差额	49
4.4	1965—83年部分发展中国家的借款和投资	50
4.5	1965—83年部分发展中国家的借款和增长	51
4.6	1965—83年部分发展中国家中投资、储蓄和贸易条件的变化	59
4.7	1972、1978和1982年十个国家和地区的信贷构成	61
4.8	1972—82年部分发展中国家的债务和政府预算赤字的增长	63
4.9	1970—83年三个国家的公共部门赤字和经常帐户赤字	64
5.1	1978—83年发展中国家按相同的足以抵付进口额的月数计算的短期债务	81
5.2	1978—83年部分拉丁美洲国家中按相同的足以抵付进口额的月数计算的短期债务	81
5.3	1970—83年部分国家和国家组别按相同的足以抵付进口额的月数计算的储备	83
6.1	1978—83年工业国和发展中国家年平均私人资金融通	86
6.2	1970—83年间若干年份内对发展中国家的净资金融通	86
6.3	1970—83年间若干年份内各国家组别得到的官方和私人中长期贷款的总支付额	88
7.1	1970—83年按来源划分的官方资金流量的净收入	97
7.2	1983年捐助者的官方开发援助支付额数量及其增长	101
8.1	1974、1979和1983年发展中国家和商业银行的财务状况净额	111
8.2	1973—84年国际银行贷款	112
8.3	1978—83年发展中国家欠银行的未偿债务	115
8.4	1977—83年主要金融市场上一些银行的资本资产比率	117
8.5	1979—83年按若干国家组别划分的新银行存款和借款净额	119
9.1	1983年七个主要借款国的外国直接投资占外债的比例	126
9.2	1980年发展中国家来自四个国家的外国直接投资的部门构成	129
10.1	1990年发展中国家的经常帐户、资本流动和债务的高、低预测	144
10.2	1990年发展中国家资金流入净额的高、低预测	144

专栏

2.1	布雷顿森林会议及其孪生组织	14
2.2	发展中国家的对外负债	21
2.3	通货膨胀如何影响贷款的偿还	24
2.4	债务重新谈判性质的变化	25
2.5	关于处理偿债困难的新近建议	27

3.1	初级产品价格、商业周期和美元的实际汇率	32
3.2	可变利率、转嫁风险和浮动利率债务	34
3.3	政府赤字的衡量	36
3.4	食糖和牛肉由于贸易保护而付出的代价	41
3.5	工业国的利率、进出口价格比率 and 经济增长变化对发展中国家的影响	42
4.1	债务周期假设	47
4.2	慎重借款和避免风险:印度的实例	52
4.3	菲律宾、阿根廷和摩洛哥的外债及投资效益	52
4.4	借款准则	53
4.5	暴利和向国外借债	56
4.6	南部拉丁美洲国家的资本外逃	66
4.7	稳定和调整	67
4.8	世界银行用于调整的贷款	67
4.9	用于调整的借款:韩国的实例	69
5.1	借款规定:菲律宾的实例	72
5.2	综合债务管理:泰国的实例	73
5.3	捐助成分的估计	78
5.4	三种创新的金融手段及其在发展中国家中的应用	78
5.5	货币及利率转换	80
5.6	自动化债务管理系统	82
6.1	世界银行贷款的增长及其分配	87
6.2	石油输出国组织的盈利及其安排	89
6.3	国际银行间市场	91
6.4	主权风险和它对国际贷款的影响	92
7.1	官方发展资金通大事记	94
7.2	出口信贷	96
7.3	非政府组织	96
7.4	石油输出国组织的经济援助	102
7.5	混合信贷	104
7.6	国际货币基金组织贷款,它的作用和规模	106
7.7	国际开发协会	107
7.8	援助的协调	108
8.1	发展中国家的银行	111
8.2	阿拉伯银行和国际业务	113
8.3	欧洲货币市场的起源	114
8.4	银行业务的监督及其对向发展中国家贷款的影响	116
8.5	日本取消金融管制:对发展中国家的一些启示	116
8.6	银团贷款的兴衰	118
8.7	银行贷款日益灵活	121
8.8	浮动利率票据	122
8.9	世界银行联合提供资金	123
9.1	巴西的外国直接投资	127
9.2	印度的外国直接投资	128
9.3	日本在制造业中的直接投资	129
9.4	土耳其的种子生产	130
9.5	一个多边投资担保机构	132
9.6	国际金融公司和外国证券投资:韩国的实例	134

第一部分 概述和历史纵览

第一章 概述

过去几年的经济动乱已经平息。1983—84年工业国经济的复苏、许多发展中国家的政策调整和商业银行在处理债务偿还困难所采取的灵活做法,都有助于平息危机气氛。但是,这并不意味着世界经济已经恢复到六十年代的势头或者说发展重新取得了迅速的进展。在经受了偿债困难的大多数发展中国家和许多没有遇到这种困难的国家里,增长速度已经放慢。大多数非洲国家的人均实际收入根本不比它们在1970年的水平高;大部分拉丁美洲国家,目前人均实际收入回降到七十年代中期的水平。有几十个国家在十年或更长的时间里没有得到发展。

过去几年经历的情况使人们对国际资本在经济发展中的作用提出许多疑问。仅在几年以前,人们普遍认为,比较先进的发展中国家能够而且应该从国外借入较多的商业资本。这种一致的看法已经打破了。有些人认为,采取各别地解决债务困难的做法正在产生一种能保持兼顾偿债和经济发展平衡的局面,而这将及时地鼓励增加贷款,包括由银行提供的贷款。另一些人认为,如果发展中国家既要偿债又要恢复经济增长,就必须采取一些新的做法。因为习惯的看法也有许多新的变化,人们往往因袭和扩大许多新的和老的观点。因此重要的是,不要忽视国际金融的基本原则。

很久以来资本从富国流入穷国。造成这种情况的原因是,经济处在初期发展阶段的国家中资本总是比较短缺,而预期的收益率往往相应地要高些。争论的问题是资本流动的性质、条件和用途。在十九世纪这些问题受到人们的注意,今天依然如此。

本报告从广泛的长远的角度对国际资本在经济发展中的作用提出看法。报告强调指出,资本的

国际性流动能促进全球经济效益的提高,能使有赤字的国家在减少和弥补赤字之间取得平衡。然而,获得国际资本也承受着风险:第一,它可能会推迟调整所需的政策改革;第二,如果这些国家错误地判断外部经济条件的发展,它们可能会借款过多。

最近的经验可以说明得到的好处和付出的代价。就好处而言,大多数发展中国家在过去的二十年中经济上都取得很大的进展。1960—80年间,它们的国内生产总值每年平均增长6.0%。这些国家人民的预期寿命由1960年的平均四十二岁增加到1982年的五十九岁,婴儿死亡率下降了一半,小学入学率由50%上升到94%。这些进展体现了主要是发展中国家自己所作出的努力。但是充分的证据表明,资本的输入,常伴随着技术专门知识的输入也起了作用。

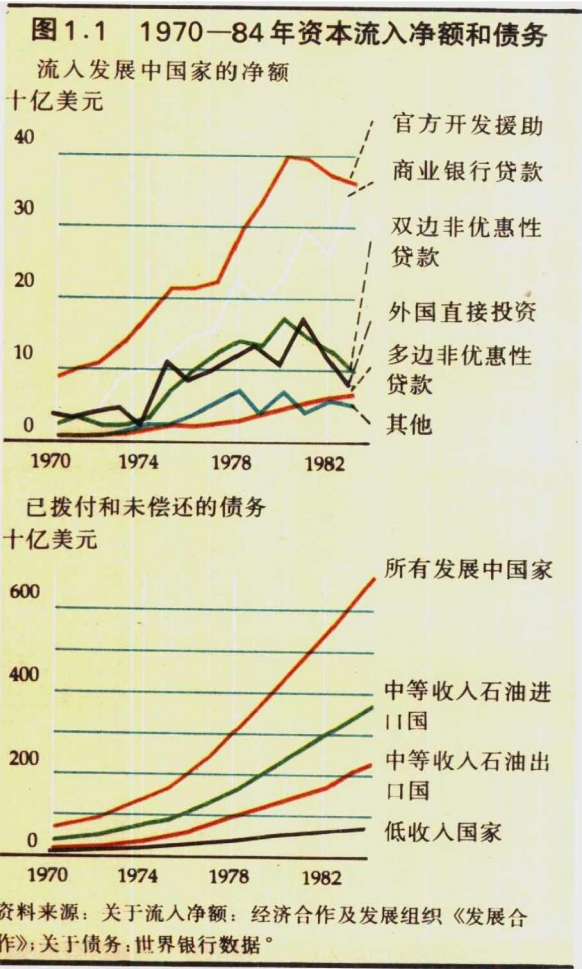
外国资本还帮助各别国家缓和内部或者外部的冲击,前者如农业歉收,后者如商品价格的重大变动或者工业国的经济衰退。外部资金能起缓冲器的作用,从而使这些国家能逐步调整支出并重新分配资金以适应新的环境。首先,在七十年代,许多发展中国家能通过较多的借款来偿付更加昂贵的石油。凡是借款和政策改革同时进行的那些国家,既使经济迅速增长而又避免了偿债的困难。另外一些国家却利用借款来回避调整所需的政策行动。其中许多国家都陷入了偿债困境而不得不在随后采取更加剧烈的调整措施,并且付出更高的代价。

这个鲜明的对比着重表明,从国外借款并不是毫无痛苦的或者可以不冒风险地取代调整的办法。债务累积会使一个国家越发经不起国际金融方面的波动,由负的实际利率一下子跳跃到空前

高的正的利率的情况,再清楚不过地说明了这一点。迅速调整的必要性增加了。借款者和贷款者往往未能充分考虑到限制一个国家调整能力的机构、社会和政治方面的僵化的障碍因素。

从历史角度论述

在1973—82这十年中,流入发展中国家的外国资金大量增加。因此,发展中国家债务总额和净额急剧增加。在1970—84年期间内,发展中国家的中、长期未偿债务几乎增加了十倍,达到6,860亿美元(见图1.1),1981年以后,资本流入量已有所下降。这种资本流动增长的最显著的特点是商业银行贷款的数量猛增。发展中国家新的流入量占商业银行贷款总额的比重由1970年的15%增加到1983年的36%。



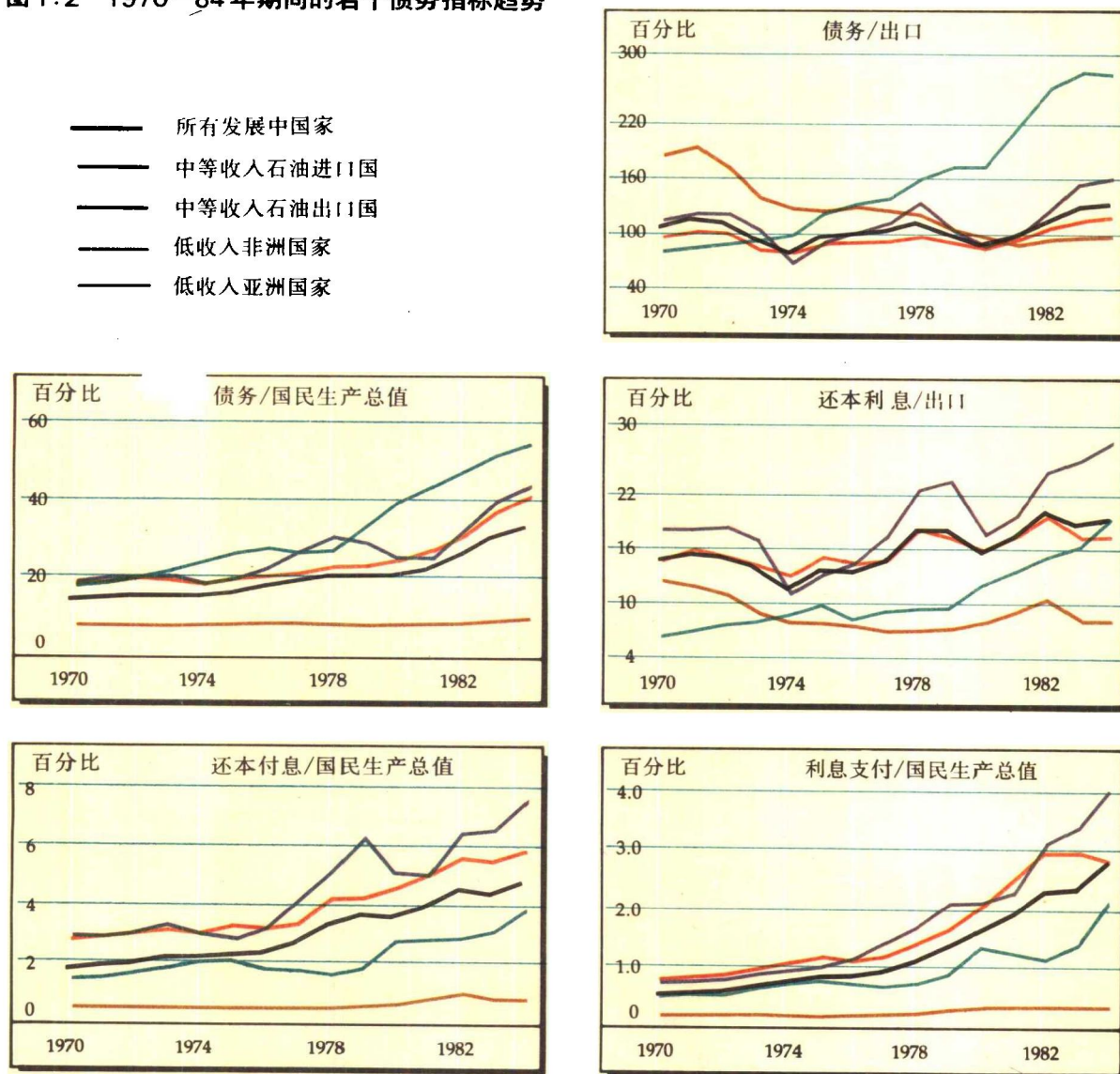
发展中国家随着债务的增加,偿债能力普遍下降,1974年以后尤其如此(见图1.2)。发展中国家债务同国民生产总值的比率由1970年的14%增加到1984年的将近34%,增加了一倍多。还本付息额同出口额的比率由1970年的14.7%增加到1982年的20.5%的最高峰,1984年则下降到19.7%。债务的利息支付额由1970年的占国民生产总值的0.5%增加到1984年的2.8%,1984年债务的利息支付额占该年度还本付息额的一半以上。这些平均数掩盖了地区之间和国家之间的差别。

虽然最近向国外借款的数量急剧增长,但这并不是没有先例的。正如第二章所表明的:

● 相对来说,国际资本流动量往往高于七十年代。在1870年到1913年期间,英国对外投资平均占其国民生产总值的5%,第一次世界大战前夕,几乎增加到10%。至于法国和德国,该项数字为国民生产总值的2—3%。在早些时期内,资本流入量占接受国的国民生产总值的比例也往往要大得多。例如,在1870至1910年期间,加拿大的资本流入量平均为其国民生产总值的7.5%,占国内投资的30—50%。在阿根廷和澳大利亚大量投资的时期,流入这两个国家的外国资本大约占它们国内投资总额的一半。相比之下,在1960至1973年期间,流入所有发展中国家的资本净额平均为其国民生产总值的2—3%,这些资金占它们国内投资总额的10—12%;在这以后,资本流入净额一直为这些国家的国民生产总值的3—6%,这些资金占它们国内投资总额的10—20%。

● 流入发展中国家的资金的结构有过几次变化。在第一次世界大战前的数年中,私人证券市场是资本的主要来源。三十年代,在大萧条和工业国与发展中国家的借款者普遍发生违约以后,给予发展中国家的商业性贷款实际上停止了。第二次世界大战以后,代之而起的主要是条件优惠的官方资金流动的增加;最大的部分是双边援助,有一部分的流入则是通过新的多边机构,诸如世界银行和后来的国际开发协会。截止六十年代后期,发展中国家得到的外资大部分是官方筹资,以及私人直接投资和卖方信贷,此后,商业银行开始发挥主导作用。

图 1.2 1970—84 年期间的若干债务指标趋势



注：1970—83 年的还本付息是该时期内实际（而不是契约性的）支付额。1984 年的还本付息是截止到 1983 年底的承诺数为基础的契约性债务的预计数，并且考虑截止到 1984 年底重新安排的债务。

资料来源：世界银行数据。

● 偿还债务的困难非常普遍，而且通常是由不当的国内政策和日趋恶化的国际环境所造成的。在第一次世界大战前的五十年中出现了几次拒付债务的事件，其中包括十九世纪七十年代的秘鲁和土耳其债务危机，以及十九世纪八十年代和九十年代的阿根廷和巴西债务危机。然而，违约不仅仅限于发展中国家。例如，在那些年代中，美

国也有些借款者发生违约。在二十世纪三十年代，从 1932 年德国发生违约起，这种情况更为普遍。在那些年代中，阿根廷是拉丁美洲唯一能按契约规定的条件清偿债务的国家。除了本世纪三十年代以外，许多国家由于改革了政策，因而都能恢复借款（尽管条件更加苛刻了）。

拿历史的标准来看，六十年代和七十年代偿

还债务的困难似乎并不过分严重。在1955—70年,七个发展中国家(阿根廷、巴西、智利、加纳、印度尼西亚、秘鲁和土耳其)不得不就十七项债务重新安排还债期限。包括印度在内的一些低收入国家也就几起债务作了重新安排,但是,这些安排的目的都是为了得到在官方贷款者无法增加新的贷款的情况下提供额外资金。在七十年代,尽管发展中国家的贸易条件在1973—74年急剧下降,但是,每年平均只有三个国家重新安排债务。

债务问题仅仅是在八十年代才成倍地增多的。重新安排债务的数目在1981年上升到十三起,1983年上升到三十一起(涉及二十一个国家),1984年的数目与上一年相差无几(见图1.3)。这些国家根据商定的改革政策的规划,重新安排它们偿还债务的日期,有时一次就要安排好几年。然而低收入国家,尤其是非洲一些国家,目前尚未从与主要债权国谈判的那种多年度重新安排债务中获得益处。

尽管目前同以往的情况有相似之处,但也应当看到某些不同之处。由于以下三个相关的原因,发展中国家变得更加难以承受偿还债务的困难。

表 1.1 若干时期内流入发展中国家的资本构成和期限

构成和期限	1960—65	1975—80	1980—83
外国直接投资占资本流入净额的百分比	19.8	15.5	12.9
浮动利率贷款占公共债务的百分比	..	26.5	37.9
新承诺的公共债务的平均偿还年数	18.0	15.0	14.0

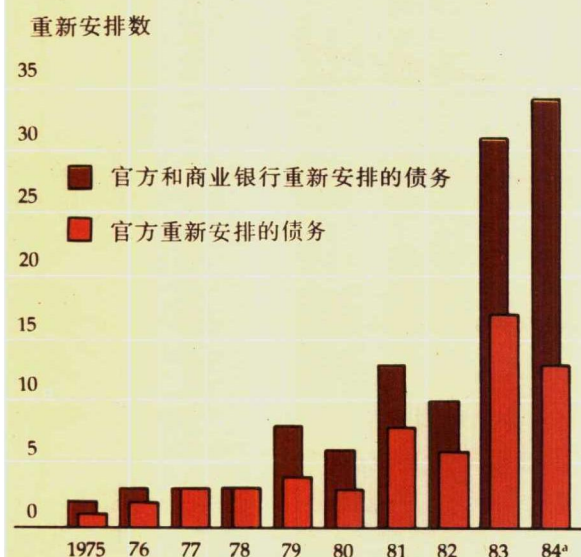
资料来源:关于投资:经济合作及发展组织《发展合作》;关于期限:世界银行数据。

第一,贷款已远远超出股权资金。第二,按浮动利率计息的债务比例显著上升,因此,在利率上升时借款者遭到直接的打击。第三,偿还期限的大大缩短大部分是由于官方提供的资金和债务所占份额下降所致——如果考虑到更高的通货膨胀率和利率的提高加重了偿债的负担,那么偿还期甚至会比表1.1所表明的缩得更短。

当前令人不安的另一个重大的、并且与以往不同之点是,在偿债困难的国家中,有许多是低收入组别的国家。部分原因是他们得到的援助很不稳定。所有发展中国家获得的以美元计值的净官方开发援助1975年是1970年的两倍半,在1975—1977年期间停滞不动,在1977年—1980年期间几乎翻了一番,从那以后便一直下降。实际格局是类似的,只是波动没有那么明显。这种格局可用双边官方开发援助——特别是可用从石油输出国组织提供的援助——的变化来解释,因为多边官方开发援助在1973到1980年期间稳步增长,但随后只是略有下降。许多低收入和低中等收入国家通过商业渠道借款,并累积了大量债务。而在早些时期,最穷的国家得到外国资本的形式几乎都是直接投资,特别是用出口创汇活动的直接投资,或者是优惠条件的官方援助。

历史的纵览揭示了偿债问题的某些主要特点。工业国和发展中国家之间的金融联系取决于三个可变因素:(1)工业国的政策;(2)发展中国家的政策;以及(3)资本流入发展中国家所凭借的金融机制。如果不考虑这三个可变因素,那么对国际金融所作的任何分析都将是不完全的。本文的分析考虑到这三个可变因素,从而揭示了范围广泛

图 1.3 1975—84年重新安排的多边债务



a. 数据包括在原则上同意,但是在1984年底尚未签字的商业银行重新安排的债务。

资料来源:世界银行数据。