



经济科学文库
JINGJIKEXUEWENKU

外债系统分析及应用研究

唐思宁 著



经济学文库
JINGJIKEXUEWENKU

外债系统分析及应用研究

唐思宁 著

中国人民大学出版社

(京)新登字 156 号

图书在版编目 (CIP) 数据

外债系统分析及应用研究/唐思宁著.
北京:中国人民大学出版社,1995
(经济科学文库)
ISBN 7-300-02018-6/F·577

I. 外…
II. 唐…
III. 外债-系统分析-研究-中国
IV. F812.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 02232 号

经济科学文库
外债系统分析及应用研究
唐思宁 著

出版发行:中国人民大学出版社
(北京海淀路 175 号 邮码 100872)
经 销:新华书店
印 刷:中国人民大学出版社印刷厂

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:6.625 插页 5
1995 年 2 月第 1 版 1995 年 2 月第 1 次印刷
字数:129 000 册数:1-5 000

定价:8.50 元

《经济学文库》

编委会

主编

黄 达

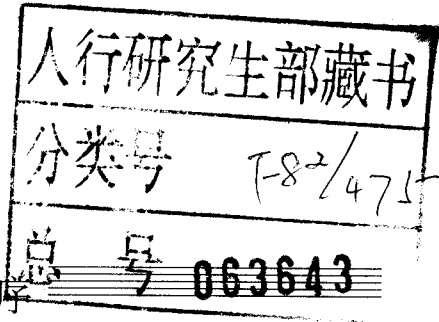
副主编

徐安琳 樊 纲 魏 杰

编委

(按姓氏笔画为序)

马庆泉	马建堂	贝多广
王松奇	王逸舟	卢中原
叶 坦	刘 伟	李 扬
李拉亚	李晓西	陈 莹
陈东琪	杨瑞龙	张宇燕
林 岗	金 碚	钟朋荣
郭树清	徐安琳	高海燕
常 青	梁 晶	黄 达
黄小祥	黄泰岩	蔡 昉
蔡重直	樊 纲	魏 杰



经济科学文库·总序



063642

马克思主义历史唯物主义认为经济活动是人类一切活动中最基本的活动；当今世界上有的人把经济学称为“社会科学皇冠上的明珠”；我们正在进行着经济改革，有关经济改革和发展的一切，总是成为人们最关心的话题；经济改革的成败，关系着祖国的前途、民族的命运，经济学家们在这一伟大的历史进程中担负着无法推卸的重要责任，必须用自己特有的方式去为这一事业作出自己的贡献。我们这部《经济科学文库》，就是对中国经济学家思维成果的记录，是为我国经济科学的建设和发展服务的。

经济改革和经济发展的伟大事业，不仅要求经济实践家们提出一系列直接针对当前现实问题的对策，也要求经济科学工作者提出一整套于理解现实问题有补、对解决现实问题有益的经济理论，作为战略研究和政策分析的基础；同时还要对各种历史和现实的问题进行细致的实证分析，用丰富、翔实的经验资料，对各种理论的科学性和各种政策的有效性，作出检验。过去10年中我国的经济科学研究有了蓬勃的发展，进入90年代，

中国的经济学家们正在把更多的注意力放到经济理论和实证研究上来。这或许正是我们的国家、我们的改革事业和我们的经济科学将有更大发展的一个前提。《经济科学文库》作为一块新的科学研究园地，愿经济学家们的心血在此浇灌出更多、更美的鲜花。

《经济科学文库》将以马克思主义为指导原则，提倡追求科学、坚持真理、求实创新的学风，鼓励严肃认真的研究、扎扎实实的工作。相比之下，我们将更加重视研究成果的长久价值，希望今后人们能够看到这套丛书中的许多内容，经受了实践的长期检验而成为人类科学知识积累中的一个组成部分。既然是科学探索，就难免会出现这样那样的错误。但在科学发展的道路上，只要是严肃的探索，即使事后被证明是错误的，也会因为向人们表现了“此路不通”而为其他人通向真理扫清了障碍。正因如此，我们将在马克思主义的指导下，开展积极而严肃的学术批判和学术争鸣。我们将积极扶植学术新秀，使《经济科学文库》成为中青年经济科学工作者的一块新的出版园地。我们还将尝试一些评价学术成果的新方式，加强学者与出版界的合作，在制度上保证丛书的质量。

希望作者和读者与我们一起，关心、爱护这套丛书，共同办好这部文库！

《经济科学文库》编委会

1991年4月

前言

80年代初发生的国际债务危机，对国际经济产生了巨大的影响。债务问题已成为当今世界经济发展的重大障碍。改革开放以来，我国借用外债的规模迅速扩大，这既为经济的发展提供了有益的境外资源，也为外债管理工作积累了经验。但是，我国的外债管理工作还不够完善，法规还不够健全，外债的使用效益亟待提高。深入研究外债问题，具有理论和现实的意义。

笔者从1986年开始，在国家外汇管理局从事外债管理工作，直接参与了建立和健全国家外债统计监测系统和对商业贷款的审批管理等工作。这一方面为我提供了难得的实践机会，另一方面，实践中遇到的大量问题，亟需上升到理论的高度进行分析。1990年夏，我考取中国人民大学财金系博士研究生，师从王传纶教授。三年来，在王先生的指导下，我学到了较为系统的专业理论知识。本书就是我在导师王传纶教授指导下完成的博士论文的修订本。我愿借此机会向他表示衷心的感谢。

对外债问题的研究，可以从不同的角度进行。本书选取其中的一个角度，运用系统分析的原理，分析外债现象，即把外债的运动纳入整个国民经济运行的大背景中进行分析，把外债管理系统作为整个国民经济管理系统的一个子系统进行研究。在进行理论研究的同时，本书还试图以我国外债的运动及其管理为对象进行实证分析。鉴于笔者水平和所掌握资料的限制，书中的不足甚至错误之处在所难免。我愿借此机会求教于经济学界的各位前辈及同行。如果本书在理论上能为外债问题的研究做一点工作，在实践上能为我国的外债管理提供一点参考意见，本书的目的也就达到了。

在本书的写作过程中，我不仅得到导师王传纶教授的指导，而且得到中国人民大学财金系陈共教授、安体富教授、侯梦蟾教授、袁振宇教授、周升业教授、陶湘教授的帮助，他们对该书的写作提出了很多建设性的意见；近20位专家为论文写了评审意见或参加了论文的答辩，他们是：财政部财科所许毅研究员，国务院发展研究中心武超研究员，国家计委经济研究中心黄范章研究员，国家外汇管理局陈全庚研究员、朱义信研究员，中国人民银行总行金融研究所赵海宽研究员、孙树茜研究员，中国银行总行国际金融研究所张德宝副研究员，北京大学范家骧教授，中国金融学院施明义教授、任映国教授，中国人民大学吴易风教授、张帆教授、韩英杰教授、袁振宇教授、陶湘教授、陈共教授、安体富教授、侯梦蟾教授。专家们的意见指导了本书的修订。当然，如果书中有错误，当由本人负责。在本书的

写作过程中，还得到财政部、外经贸部、国家计委、国家统计局、国家外汇管理局及其四川分局、山东分局、湖南分局等部门有关同志的帮助，他们为本书提供了大量有用的资料。中国人民大学出版社《经济科学文库》编委会的徐安琳、梁晶同志为本书的出版作了大量工作，在此一并致谢。

唐思宁

1993年12月27日于北京

1 章

外债与系统

§ 1.1 问题的提出

1982 年 8 月 13 日，墨西哥财政部长席尔瓦·埃尔索格飞往华盛顿，先后拜访国际货币基金组织，美国财政部和联邦储备银行，向这些机构正式通告：墨西哥已无力偿还其到期的债务本息。同年 9 月，第三世界最大债务国巴西宣布，它急需 175 亿美元的新贷款解决偿债困难。在此后近一年多的时间里，拉丁美洲、东欧、亚洲地区的近 40 个国家先后发生偿债困难，要求延期偿还债务，从而发生了二战后最严重的国际债务危机。时至今日，国际债务问题还远未解决。据世界银行统计，至 1991 年末，发展中国家外债总额已达 1.28 万亿美元。债务问题已成

为当今世界经济发展的重大障碍。^①

关于债务问题，国内外不少学者，专家，经济主管当局甚至政界人士，曾经进行过多方面的研究，提出了各种各样的建议。例如，在研究外资流入对经济的影响方面，有麦克杜格尔 (G. D. A. Mac Dougall) 提出的麦克杜格尔模型，^② 有钱纳里和斯特劳特建立的“两缺口模型”等。^③ 麦克杜格尔模型表明，资本在国际间自由流动后，将使资本的边际生产力在国际上平均化，从而可以提高世界资源的利用率，增进全世界的国民收入，并使投资双方受益。所谓“两缺口”，其一是指投资与储蓄的缺口，其二是进口与出口的缺口。“两缺口模型”分析了国外资本流入对经济发展不同阶段的影响，提出了计算为维持经济持续增长所需的外资数量的方法，需要说明的是，不论是麦克杜格尔模型还是两缺口模型，都是针对整个国际资本流动（包括直接投资、证券投资和借入外债）分析的，并未把外债作为一个专门的课题来研究。

在外债管理的实践方面，世界银行、IMF、OECD 等国际组织及各有关国家金融当局的高级专家，作了大量的富有成果的

① World Bank, *World Debt Table* 1991—92 Vol. 1. Washington, 1992. P. 120.

② 参见小岛青：《对外贸易论》，南开大学出版社 1981 年版，第 428—431 页；彼得·林德特、查尔斯·金德尔伯格：《国际经济学》，上海译文出版社 1985 年版，第 476—479 页。

③ Chenezy, H. B. and A. M. Strout, "Foreign Assistance and Economic Development," *American Economic Review*, September 1966, 679—733.

工作。借债战略，外债管理体制，统计监测，外债宏观控制指标，在涉及外债管理实践的几乎每一个领域，都有人进行研究并提出建议。为解决债务问题，有关国家的金融和行政管理当局，提出了一个又一个的解决方案，“贝克计划”、“布雷迪计划”、“债券交换债务计划”、“日本资金回流计划”等纷纷出台。似乎可以说，外债管理的实践，走到了理论研究的前面。

正如对同一个经济现象，可以从不同角度去研究一样，对于外债这样一个涉及面广而又十分敏感的问题，同样可以进行多层次、多侧面、多角度的研究。本书题为《外债系统分析及应用研究》，拟从其中的一个角度，即运用系统分析的原理，对外债的运行及外债管理系统进行分析。

§ 1.2 外债概念

研究外债问题，首先必须对外债定义有一个明确的界定。概念明确了、一致了，讨论问题才有基础。如果在研究问题时，概念模糊、外延可变，所得结论在逻辑上的可信度恐怕就要降低了。

什么是外债？它的内涵是什么？如何确定其统计口径？这些似乎简单的问题，实际处理起来却并不那么容易。实践中，各国在确定本国的外债口径时，并不完全一致。甚至在国际金融组织之间，由于数据来源渠道不同，对外债的统计结果也不完全相同。世界银行的《世界债务表》每年公布 109 个国家的外债数

字。该数字包括各国根据债务人报告制度(DRS)填报的公共部门和由公共部门担保的长期债务数字及私营部门未经公共部门担保的长期债务数字,此外还要加上世界银行对各国短期外债的估计数。国际货币基金组织的《世界经济展望》公布各国长、短期外债数字,其数据来源于各种渠道,而主要渠道则是来自各会员国政府向其呈送的报告。经济合作与发展组织的债务数据则主要来源于债权国政府。对发展中国家截止1991年末的外债总额统计,世界银行《世界债务表,1991—1992》公布的数字为12 808 亿美元,^①而国际货币基金组织《世界经济展望》公布的数字则为15 125 亿美元,^②两者相差约2 300 亿美元。

尽管如此,世界银行(World Bank),国际货币基金组织(IMF),国际清算银行(BIS)和经济合作与发展组织(OECD)对外债定义却有一个一致的认识,这通常被称为外债的“核心定义”(core definition),该定义表述如下:

“外债(总额)是在任何特定的时间,一国居民对非居民承担的已拨付尚未清偿的契约性负债的数量,这种负债或是须偿还本金(不论是否支付利息),或是须支付利息(不论是否偿还本金)”^③。

① World Bank, World Debt Table 1991—92, Vol. 1. Washington, 1992. P. 120.

② IMF, World Economic Outlook, May 1992, P. 172.

③ World Bank, IMF, BIS and OECD, External Debt Definition, Statistical Coverage and Methodology. Paris, 1988. P. 19.

外债的核心定义，强调了三点：

1. 外债的当事双方具有债权债务关系。这种债权债务关系既可以货币表现，也可以实物表现。直接对外借款，借入的是外国货币，当事双方具有债权债务关系，是外债；延期付款，进口方在获得商品时并未立即付款，而是经过一段时间后再行支付，进口方在获得商品时，当事双方的债权债务关系即已确立，尽管这种关系的最初表现形式是商品这种实物而非货币，但仍然属于外债。与此类似，补偿贸易和金融租赁等也都属于外债范畴。直接投资、购买公司股权以及无偿捐赠，由于当事双方不具有债权债务关系，因此不属于外债。

2. 外债的债权债务关系须具有契约性，即应是合法的和有效的。这就将口头协议、口头承诺以及没有约束力的其他协议排除在外债范畴之外。

3. 外债的这种债权债务关系是存在于居民与非居民之间的。所谓居民，是指居住在一个国家境内的法人和自然人，它包括在该经济领地上的政府、私人、为私人服务的非营利机构和企业等四类。在我国注册的外商投资企业，属于我国居民，它们的对外负债，应统计在我国的外债数字之内。反之，国内企业在海外注册的子公司，其对外负债则应属于其驻在国的外债，而不算我国的外债。至于国内企业之间的债务，只能算是内债，也与外债无缘。

参照以上四个国际组织关于外债的核心定义，国务院批准、国家外汇管理局公布的《外债统计监测暂行规定》，对我国外债

给出如下定义：“本规定所称的外债是指中国境内的机关、团体、企业、事业单位、金融机构或者其他机构（以下统称借款单位）对中国境外的国际金融组织、外国政府、金融机构、企业或者其他机构用外国货币承担的具有契约性偿还义务的全部债务。”该规定同时指出：“借款单位向在中国境内注册的外资银行和中外合资银行借入的外汇资金视同外债。在中国境内注册的外资银行和中外合资银行向外借入的外汇资金不视为外债。”

将我国的外债定义与国际组织的外债核心定义对比，两者是基本一致的。但结合中国国情，我国的外债定义，在以下两方面，对核心定义作了变通处理：

1. 强调以外国货币承担偿还义务的债务才算外债，这就既将以本币（人民币）偿还，也将以商品和劳务偿还的债务排除在外债之外。本币债务不算外债，是因为人民币不属自由兑换货币。以商品和劳务形式偿还的债务也不算外债，一是因为目前这部分债务数量很少而统计起来工作量很大，二是因为我国对以商品和劳务形式偿还债务采取鼓励政策，因此这部分债务可以不算外债。在实际统计中，我国将补偿贸易中以外汇偿还的债务算作外债，而以商品偿还的则不算。

2. 在华外资银行和中外合资银行虽属中国居民，但我国在管理上将其视为非居民。它们的对外借款不视为中国的外债，而我国居民向其借款视同外债。

不少经济界人士可能感到奇怪，为什么每年我国公布的外债数字，与一些国际组织关于中国的外债数字不完全一致。例

如，我国公布的 1989 年外债余额为 413 亿美元，而同年世界银行提供的我国外债数字则为 448 亿美元。为此，笔者曾对 OECD 等组织关于中国外债数字与中国国家外汇管理局关于中国外债数字两者间的差异，进行过分析和核对，并在与 IMF 和世界银行专家的磋商中就差异的原因提出如下看法，对此看法，基金代表团不表示异议：

1. 外债定义上的细微差异，即上面我们提到的两点。这一差异导致了统计口径和统计结果的差异。

2. 在统计实践中，我国将期限在三个月以内（含三个月）的延期付款视作一般的商业行为，不作为外债处理，三个月以上的延期付款才算作外债，而 BIS 等机构将所有延期付款都作为外债统计。这一差异，缩小了我国统计的外债数字。

3. 尽管 IMF 等机构与我国都认为中国已在国外注册的机构对中国而言属非居民，但在统计实践中，确实发现 OECD 将一些我国在境外机构的借款算入我国的外债，从而增大了我国的外债数字。

4. 尽管中外合资企业这一独立法人的对外借款应属中国的外债，但合资企业中的外方股东作为股本投入的借款则不属中国的外债。在统计实践中，两者有时不易区分。我们确实发现有些外方股本投入的借款被 OECD 等机构当作了中国的外债。

5. 国内单位为境外机构的借款提供的担保，只有当借款人不能履行偿还义务，应由担保人实际偿还时才属中国的外债，在

此之前则不是。我们在统计时就是这样处理的。但在实践中，有时难以区分。特别是对国内单位为其在境外的子公司借款提供担保的情形，有时 OECD 等机构对此不加细分都算作了中国的外债。

6. 汇率原因。外债统计是将各种货币的债务都折算成美元来计算的。中国的统计是按照国家外汇管理局一定时期公布的内部统一折算率将各种货币折算成美元，而 OECD 等则按照其特定的汇率（存量用期末汇率，流量用期平均汇率）进行折算，两者不完全相同，从而有一定的差异。

在本书以下的讨论中，除了中国外债部分以我国外债定义为标准外，其余部分所涉及的外债概念均指外债的核心定义。由于我国外债定义与核心定义的基本一致性，这样做不会影响所得出的结论。对于由于两个定义的细微差异可能影响结论的地方，将作特别说明。

§ 1.3 用系统观点研究外债问题

什么是系统？英国《牛津词典》的定义是：“由互相连接或互相依存的成组事物或集聚的事物所形成的复杂统一体；根据某种方案或计划有秩序地安排各个部分而组成的一个总体。”《韦斯伯特辞典》的定义是：“一个有规律地互相作用和互相依存的成组事物形成的统一体。”我国著名科学家钱学森则提出，