

债务： 第三世界的桎梏



债务：第三世界的桎梏

甄 炳 禧 著

世界知识出版社

责任编辑：高曾蓓

封面设计：王麟生

债务：第三世界的桎梏

甄炳禧 著

世界知识出版社出版发行

(北京外交部街甲 31 号 邮政编码：100005)

北京景文公司照排部排版 北京世界知识印刷厂印刷 新华书店经销

787×1092 毫米 32 开本 印张：11.875 字数：261000

1991 年 8 月第 1 版 1991 年 8 月第 1 次印刷 印数：1—3000

ISBN 7-5012-0360-1 / F·11 定价：4.65 元

目 录

第一章 绪 论	1
第一节 外债的含义	4
第二节 外债的分类	10
第三节 外债的历史考察	17
第二章 70 年代私人债务激增	30
第一节 私人债务急剧膨胀	30
第二节 银行为何大举放贷?	36
第三节 银行贷款激增对发展中国家的影响	43
第四节 警钟是否敲响?	50
第三章 发展中国家债务危机	55
第一节 债务危机的爆发	55
第二节 西方债权者的反应	61
第三节 危机后债务炸弹仍未排除	71
第四章 债务危机的原因	85
第一节 债务问题的根源	85
第二节 债务危机的诱发因素	92
第三节 石油价格因素	104
第四节 债务问题的国内因素	109
第五节 避免债务危机的经验教训	127
第五章 债务危机的调整	141
第一节 债务重新安排概况	141

第二节	国际货币基金组织与债务重新安排	151
第三节	债务危机调整的实例	157
第六章	债务危机调整的影响	189
第一节	对 IMF“药方”的评价	189
第二节	经济影响	195
第三节	社会影响	210
第四节	政治影响	215
第七章	债权者的债务“新战略”	223
第一节	“贝克计划”	225
第二节	债券换债务计划	234
第三节	布雷迪计划	239
第四节	日本的“资金回流计划”	250
第五节	银行新的融资手段	256
第六节	其他债权者的建议	262
第八章	发展中国家解决债务问题的努力	273
第一节	债务资本化	274
第二节	外债转换环境保护投资	282
第三节	从建立国际经济新秩序角度解决 债务问题	287
第四节	解决债务问题的新建议	293
第五节	发展中国家的经济调整	308
第九章	债务问题的前景	322
第一节	债权国与债务国之间关系的变化	322
第二节	世界经济形势的前景	328
第三节	债务问题前景及其出路	342
附录一：	有关发展中国家债务统计资料	360
附录二：	1982 年以来债务大事记	369

第 一 章

绪 论

债务本来是经济生活中的一种普通现象，属于货币信贷范畴。然而，自从 80 年代初发生史无前例的第三世界债务危机以来，债务问题已成为当今世界最热门的话题之一。

债务危机的导火线是在 1982 年夏天点燃的。8 月 13 日，星期五，墨西哥财政部长席尔瓦·埃尔索格飞往美国，先后拜访国际货币基金组织、美国财政部和联邦储备银行。他对每个机构都发出同一信号：墨西哥再也不能偿还其外债了！这一消息如同晴空霹雳，引起美国华尔街一片恐慌。于是，金融界头面人物破例放弃周末休假，与埃尔索格进行紧急磋商。

当时，许多美国报刊对此事大加渲染，说什么“墨西哥向华尔街投下一颗原子弹”等等。还有人这样描述墨西哥的重大行动：“它像哥伦布在没有航标的大海航行，把世界上最墨守成规的金融机构中最固步自封的人带向冒险旅程。”^①然而，墨西哥停止偿债只是国际债务危机的“泥石流”第一块滚滚而下的顽石而已，到 1983 年底，大约有 40 个发展中国

^① 〔美〕约瑟夫·克拉夫特《营救墨西哥》，纽约，1984 年版，第 3 页。

家也发生“大滑坡”，无力偿付到期的债务本金和利息。

近几年来，发展中国家虽然没有发生 1982—1983 年那样大规模的、急风暴雨式的债务危机，但是它们一直遭受慢性的、旷日持久的危机的折磨。尤其是，发展中国家的债务在滚雪球般膨胀。据国际货币基金组织统计，到 1989 年底，发展中国家外债总额约达 13000 亿美元。如果把面值 1 美元的钞票一张张连接起来，13000 亿美元将长达 87100 公里^①，相当于绕地球赤道两周以上，如果乘时速 1000 公里的飞机，至少要花 87 小时才能飞完这段第三世界“债务路程”。

在债务负担日趋加重的情况下，发展中国家把本该用于购买技术设备和资本货物的外汇用来还债。外债对许多国家来说，已由原来的经济发展的“引擎”转变为“桎梏”。世界银行的材料表明，受债务危机的困扰，多数拉美国家的人均国民生产总值倒退 10 年以上，不少非洲国家的人均国民生产总值甚至倒退到 60 年代的水平^②。

债务不仅是经济问题，也是政治和社会问题。为了缓解债务危机，许多债务国不得不实施国际货币基金组织等债权者的“调整”或“稳定”计划，以换取新贷款来偿还旧债，或将偿债期限重新安排。然而，这给进行“调整”的债务国留下了严重的后遗症：经济紧缩，生产下降，出口萎缩，物价飞涨，人民生活每况愈下，社会动荡，政局不稳。1989 年初发生在委内瑞拉的流血事件是一个典型的例证。

1989 年 2 月 16 日，执政 15 天的委内瑞拉总统安德烈

① 有人计算过，每公里约 149 万美元。

② 世界银行《世界债务表：1988—1989 年》，第 V 页。

斯·佩雷斯宣布了一项严厉的紧缩计划。该计划包括货币贬值，限制进口，冻结工资，取消补贴，削减公共开支，以及为得到贷款而接受国际货币基金组织的其他紧缩性条件。该计划在实施过程中受到民众的强烈反对。2月底，委内瑞拉发生了30年来最严重的全国性暴乱。仅三天就有300人死亡，1500人受伤，数百家商店遭到抢劫，给国家财产造成难以估计的损失。据专家分析，此次暴乱并无任何政治动机，只是由于这个国家中的穷人和劳动阶层发现他们购买不起日用必需品了。类似的暴乱事件在其他拉美国家也多次发生。正如委内瑞拉总统佩雷斯所说：“这里的暴乱和其他拉美国家的动乱迹象都是经济形势急剧恶化的结果，其原因就是一个词‘外债’。”^①

发展中国家沉重的债务负担不仅影响了它们的经济发展和社会安定，而且对发达国家的金融、经济和战略利益构成了威胁。例如，债务危机威胁着美国银行的巨额贷款的回收和利息的收入，债务危机导致债务国经济停滞或衰退，反过来影响美国的出口和经济增长；债务危机加深使债务国政局不稳，导致亲美政府倒台和离美倾向加强。因此，自债务危机以来，西方债权人实际上已成了债务国的“囚徒”。许多债务国没有按期偿还债务，而债权人不敢逼债，他们不得不同意重新安排债务期限，或者提供新资金以偿还旧债，或者甚至取消部分债务。近几年，许多债权人还把第三世界的债务换成债务国企业的股权或债券。美国政府先后提出“贝克计划”和“布雷迪计划”等，试图和缓旷日持久的第三世界债务危机。

① 新华社加拉加斯 1989 年 3 月 4 日电。

缓解债务问题已成为多数发展中国家当前的头等大事。它们在联合国大会等国际论坛上，呼吁西方债权国减轻它们的债务负担，同时，它们还提出了许多解决债务问题的正确主张和建议，并作了一些减债的尝试。此外，发展中国家在更广泛的方面为解决债务问题而进行了不懈的努力。债务问题归根结底是一个发展问题和南北问题，只有加强南北双方协商，建立国际经济新秩序，并加速发展中国家的经济发展，才能从根本上来解决债务问题。

本书将详细论述上述问题。由于发展中国家债务问题颇为复杂，涉及面较广泛，为了全面深刻地分析这一问题，有必要首先了解外债的含义，外债的分类，并对外债进行简要的历史考察。

第一节 外债的含义

一、外债的定义

顾名思义，外债由两大元素构成：一是“外”，二是“债”。债务是一方（即债务者）从另一方（即债权人）借到约定数额的资金，在约定期限偿还本金，并按约定利率支付利息的一种信用活动。外债指一个国家所有的公共、私营部门欠下非本国居民的债务。它根据债务者所处的地方或居住的地方来确定属于哪国的外债。例如，西德人（指两德统一前的西德人）在巴西圣保罗开办一家“奔驰”分公司，从美国得克萨斯州达拉斯银行借款，这笔款项属于巴西的外债。如果这笔贷款由一个机构（如美国进出口银行）担保，即使担保机构在“奔驰”分公司丧失清偿能力时要为之还债，它仍属于巴西所欠的外债。然而，多边机构所欠的债务不属于该机

构所处国家的外债。例如，非洲开发银行借款不能看作是科特迪瓦的债务（该机构设在科特迪瓦首都阿比让）。

从国际收支平衡角度来看，一国的外债是经常项目逆差和资本净流入的结果。在一定时期（例如一年里），一国的进口额大于出口额，对外支付利润和利息费大于其收入，弥补这些差额的外汇来源可能是本国国际货币储备或者是外国资金（主要有贷款、经济援助和直接投资等）。一般来说，发展中国家缺乏国际储备，主要靠外国资金来弥补经常项目逆差。因此，外资的净流入构成一国的广义外债。

那么，狭义的外债是指什么呢？主要是指外国私人银行贷款和外国经济援助中的优惠贷款，即官方贷款。而经援中的赠款因不用偿还，故不属于债务。至于外国直接投资，它不被列为外债，因为进行投资的外国公司既是投资的拥有者，又是使用者，所在国不存在制约性的偿还责任。

1984年3月，在国际货币基金组织、世界银行、国际清算银行等组成的关于外债统计的国际审计员工作会议上，与会者对外债的定义达成了一项“共识”：

为了达到统计上的共同基础，对外债务的定义应为，存在制约性偿还责任的负债，不包括直接投资及企业股本。在此定义中，对外债务包括一切对非当地居民，以外国货币或当地货币为核算单位的有偿还责任的负债。基于此定义，国际审计员组织同意，在实际工作中，厘定对外债务应以对象是否为当地居民，及负债是否存在制约性偿还责任这两方面为主要依据。

不将直接投资列入外债范围内，还因为：第一，直接投资很难有一个清楚的价值量，它要在投资项目本身的经济效益发挥出来后才能估计；第二，直接投资没有还款年期，所

以不能像一般借款那样，计算出每年的本金偿还额；第三，直接投资没有预定的收益率——要视其日后投资效益，不像一般借款那样，能够计算出债务的偿还成本（即利息费用）。

因此，本书外债的定义采用狭义的外债内涵。

二、外债的经济收益与成本

向外借债的目的是扩大债务国当前使用的资金来源，从而创造出更多的社会财富，因而有人把借外债称为“借鸡生蛋”。但是，债务国借外债，提前使用未来的资源，其中有一部分在将来要以本金和利息形式让度给债权人。因此，也有人把外债称为“寅吃卯粮”。

外债对债务国的经济收益表现在多方面：

1. 投资 几乎所有的分析家都认为借外债的作用是扩大投资，因为它补充国内资金的不足，有助于提高资本形成的比率，从而带来更高的投资率和收入增长率。不过，这里有一个必要前提：所有的借款都有效地用于投资项目。除了借款外，官方援助，特别是多边援助通常以投资资本形式提供，用于基础设施和发展项目。

2. 贸易 外债在贸易方面的积极作用，既可以为扩大资本货物进口，增加原料、半成品进口筹措资金，也可以发展国家的出口行业，以提高出口创汇能力。

3. 外汇储备和国际收支 借款有助于缓解外汇短缺，减少贸易条件恶化或出口价格波动的影响。此外，借款增加外汇储备，还能增强对原来债务的偿还能力。

4. 银行或金融机构 借债也可改善一个国家作为潜在金融市场的形象，在债务国保持良好信誉的情况下，外国银

行在债务国设立分行、代表机构等的机会将增多。这给债务国带来许多好处：(1) 增加外国银行对债务国的了解，从而改善借贷信誉标准；(2) 帮助开发本地银行业没有利用的国际资本市场；(3) 有助于吸引跨国公司的直接投资；(4) 支持当地金融机构和金融市场的开发。在发展中国家，金融体系与经济发展密切相关。在国内生产总值扩大时，国家的银行体系、结构和对国外金融的依赖等将发生重大的变化。

借外债既给债务国带来许多收益，也使之付出不少的代价。

1. 债务偿还 债务偿还也称分期还本付息，为了还本付息，债务国要放弃一定数量用于消费和投资的购买力。偿还债务的资金来源可通过扩大出口、削减进口或继续借外债来获得。私人银行贷款或按市场条件的官方贷款的成本高昂。在一定时期债务偿还会集中起来，形成偿债高峰期，就是说，许多贷款在同一时间到期。在偿债高峰期间，许多债务国很容易出现清偿困难或清偿危机——不履行偿债义务。而不按期还债会损害债务国的信誉，还会削弱债权者的信心，因而债务国将难以再借到外国贷款，甚至还会有被拒绝于世界金融和商业中心门外的危险。

2. 附带条件的资本 附带条件的资本主要指附加其他条件的政府或多边机构的贷款，其条件可被看作是还本付息之外的附加成本。例如，债务国在得到一笔政府贷款后，要用其中一部分购买债权国的物品，而这些物品不一定是债务国所急需进口的。又如，一些债权国政府或国际金融机构在提供贷款时，还以债务国实行经济政策“改革”为条件，干预债务国的经济活动。

3. 资金供应的不肯定性 外资供应并非经常稳定。资

本流入受国际金融和经济状况的影响。在债权国出现衰退、通货膨胀和预算赤字严重的情况下，会减少对债务国的双边贷款。如果债务国出现衰退或世界贸易出现萎缩状况，商业银行也可能削减或停止对债务国提供新的贷款。资金供应的不肯定性往往是造成债务国清偿困难的重要因素。

4. 对外债的依赖性 如果外债使用不当，不能创汇，或不能带来足以还本付息的外汇，债务国就不得不继续举新债来还旧债。对外债的依赖性越大，债务国对国际金融市场和国际经济环境变化冲击的抵抗力越脆弱。

外债给发展中国家带来的收益和使它们付出的代价，对于不同的国家、不同的时期和不同的经济环境来说，是不一样的。但是，究竟是利大还是弊大，在很大程度上取决于发展中国家经济发展政策及使用和管理外债的政策。好的经济政策，较完善的使用管理外债政策，可使发展中国家在债务问题上趋利避害。

三、债务偿还比率与偿债能力

一个国家借入外债，固然要考虑某一段时间内本国经济发展对外债的需求，同时也要受其本身外债偿还能力所制约。衡量一国外债水平和外债偿还能力的方法很多，常见的主要有三个：(1) 未偿还外债与国民生产总值的比率；(2) 外债本息偿还数额与国民生产总值的比率；(3) 外债本息偿还数额与商品和劳务出口收入的比率。在三个比率中，后者即偿债率多被认为是最有参考价值的，前两个是辅助和补充性的指标。

偿债率是以当前的商品和劳务出口收入为除数，以当年本金和利息偿还总额为被除数而得出的比率。但是，本金和

利息偿还额又有两种不同的计算方法：第一种是，只包括年期在一年以上的长期债务本金和利息偿还，而不包括短期债务的利息付出，理由是短期债务大都是周转性的资金融通。第二种则包括短期债务的利息偿还。两种不同计算方法在一些国家带来的偿债率相差很大。例如，1982年墨西哥短期债务达250亿美元，其利息费显然较大，如果将这部分付息费剔除不计，就不能正确反映它的真正偿还能力。因此，近几年多数国家采取第二种计算方法。

偿债率通常是用来估量债务偿还能力的一个主要指标，也是用来显示未来债务偿还是否出现问题的一个寒暑表。常见的说法是，偿债率控制在20%以下比较适宜。换言之，外债规模应控制在外债本息偿还额大致相当于当年商品和劳务出口收入的20%。世界银行分析45个债务国的情况表明，偿债率超过20%的17个国家中，15个国家出现了严重的债务问题，以致不得不重新安排债务。

无疑，偿债率在衡量一国的外债水平、偿还能力等方面有重要的参考作用。但它不能成为唯一的或决定性的指标，这是因为它本身存在一些局限性：第一，偿债率所显示的是过去的情况，并不包括将来形势的发展。出口商品产销的变化，出口市场的兴衰，商品价格的升降等因素，都直接影响未来出口收益的增减。而上述这些因素的变化在相当程度上是不受本国主观努力所左右的。对未来形势发展缺乏预见性是偿债率和其他类似比率的一个先天性的缺陷。第二，以出口收入为基础的偿债率只显示了国际收支一个方面，并没有考虑到国家进口商品和劳务的因素，也没有包含国际储备状况。而这些都是影响一国国际支付能力的重要因素。第三，能否有保证地、持续地借入外债，也是债务偿还不出问题的

因素之一。因此，将一国债务偿还能力局限于出口收入来衡量显然是不够的。

总之，外债问题牵涉面很广，可变因素颇多，实在不可能以一个比率或一个比率的组合就能总括其成。需要从更多方面、不同的角度去估量一国的债务水平及其偿债能力。

第二节 外债的分类

发展中国家的外债,按其来源分类为:外国政府贷款、国际金融机构贷款、外国商业银行和银团贷款、出口信贷等。按其期限来分,为短期、中期和长期贷款。按贷款的利率可分为无息贷款、低息贷款和市场利息贷款。按贷款的优惠情况可分为硬贷款和软贷款。^① 本节主要介绍按来源分类的贷款。

一、外国政府贷款

外国政府贷款是指债权国政府向债务国政府提供的双边贷款。债务国一般是第三世界经济比较落后或资金短缺的国家。债权国一般是西方发达国家或石油输出国组织(欧佩克)成员国。西方发达国家债权国主要是17个开发援助委员会成员国:澳大利亚、奥地利、比利时、加拿大、丹麦、芬兰、法国、西德(指两德统一前的西德,下同)、意大利、日本、荷兰、新西兰、挪威、瑞典、瑞士、英国和美

^① 硬贷款指一国政府给另一国政府的贷款,规定必须以贷款国的通货或硬通货偿还,亦称硬通货贷款。软贷款指借款国可用本国软货币偿还的一种外国贷款,它的优惠条件介于硬贷款和无偿援助之间。

国。

多数债权国设立官方或半官方专门负责对外贷款和经济援助工作的机构，如日本的海外经济协力基金，美国的国际开发署等就是这种性质的专门机构。这种专门机构具体执行政府的贷款协议，根据政府贷款协议同债务国有关机构签订具体的贷款合同，对贷款的使用进行审批和管理。

政府贷款是具有双边经济援助性质的优惠贷款。按照国际惯例，优惠性贷款一定要含有 25% 以上的赠与成分。所谓赠与成分就是根据贷款的利率、偿还期限、宽限期和综合贴现率等数据，计算出衡量贷款优惠程度的综合性指标。其计算公式如下：

$$GE = 100\% \times \left(1 - \frac{r/a}{d}\right) \left\{1 - \frac{\frac{1}{(1+d)^{aG}} - \frac{1}{(1+d)^{aM}}}{d(am - aG)}\right\}$$

此处， r = 年利率； a = 每年偿债次数； d = 贷款期内的贴现率，一般按综合年率 10% 计算； M = 债务期限； G = 宽限期，指第一次贷款支付期至第一次偿还期之间的周期； GE 即赠与成分。

政府贷款虽然同国际经济援助有关，但并不等同于国际经援。两者的相同点都是以国家政府资金向其他国家提供的，一般都需经过国家议会的立法程序加以通过批准。两者不同点是，国际经援既可以是全部无偿赠与，也可以是赠与成分高于 25% 的部分有偿贷款；政府贷款不是无偿赠与，而是优惠的有偿贷款，本金必须偿还，利息则可根据不同的规定，按无息或低息支付。另外，政府贷款是以一国政府名义直接提供的，国际经援也可通过国际金融机构提供资金。

政府贷款利息率较低，期限较长（一般 10 年以上），信

贷条件比较优惠，但它往往有附加条件。例如，债务国取得的贷款部分限于采购债权国的货物，在使用政府贷款时，还要搭配使用一定比例的债权国的出口信贷。

二、国际金融机构贷款

国际金融机构是指由许多国家共同兴办的，为了达到某项共同目标，在国际上进行金融活动的机构。国际金融机构按其业务活动范围的大小分为全球性和地区性机构。全球性的国际金融机构主要有国际货币基金组织（英文缩写IMF）和世界银行及其下属的国际复兴开发银行（缩写IBRD）、国际开发协会（IDA）和国际金融公司（IFC）。地区性国际金融机构主要有：亚洲开发银行、泛美开发银行、非洲开发银行，等等。地区性机构主要为本地区内成员国的经济发展、资源开发提供信贷支持。

（一）国际货币基金组织（IMF）贷款

IMF于1945年12月27日成立，1947年3月开始办理金融业务。截至1985年4月，共有148个成员国。它为其会员国提供暂时性资金以改善其国际收支的不平衡。它的贷款与其他机构贷款方式不同，会员国向IMF的借款与还款采取“购买”与“购回”的方式。所谓购买是指会员国向IMF借取其他成员国的货币或特别提款权时，要交出等额的本国货币来换取。另外，贷款的对象仅限于会员国政府；贷款用途只限于解决国际收支失衡的问题；贷款额度受会员国缴纳的份额的限制；贷款期比较短，多数为3—5年。IMF对贷款收取利息（略低于商业贷款利率），并按其贷款使用情况收取费用。例如，手续费比率为0.5%。值得一提的是，70年代末以来，该组织还负责同发展中国家重新安