

大会

Distr.: General
11 September 1998
Chinese
Original: English

第五十三届会议

临时议程^{*} 项目 94(d)

宏观经济政策问题:外债危机与发展

1998 年年中发展中国家债务状况

秘书长的报告

目录

段次 页次

一.	导言.....	1-2	3
二.	外债的新趋势.....	3-13	3
	A. 所有发展中国家.....	3-5	3
	B. 亚洲.....	6-9	3
	C. 拉丁美洲.....	10-11	3
	D. 非洲.....	12	4
	E. 负债沉重的穷国.....	13	4
三.	国际债务战略.....	14-62	4
	A. 处理债务问题的框架.....	14-21	4
	B. 最近债务重新谈判的发展情况.....	22-62	5
四.	国际政策结论.....	63-79	10
	A. 负债沉重穷国债务倡议.....	66-67	11
	B. 解决中等收入国家的债务.....	68-80	11

* A/53/150。

目录(续)

页次

表

1. 发展中国家的外债,1996-1997 年.....	14
2. 五个亚洲和五个拉丁美洲中等收入国家的外债,1996-1997 年.....	15
3. 负债沉重的穷国的外债,1992-1996 年.....	17
4. 多债国倡议:早期案例的现况.....	17
5. 国际清算汇报银行贷款的分配情况一些亚洲国家.....	18
6. 国际清算汇报银行贷款的分配情况一些拉丁美洲国家.....	19
1997 年按区域分列的长期债务组成.....	20

一. 引言

1. 本报告是根据大会 1997 年 12 月 18 日第 52/185 号决议编制的,其中大会请秘书长就目前与发展中国家外债问题有关的各项倡议的执行情况向大会提出报告。

2. 本报告分析最近发展中国家外债的趋势,以及目前处理发展中国家债务问题的办法,并作出一些国际政策结论以期提出各项建设性的提议,以供改进目前各项试用性债务战略。重点在于两个特别国家集团的债务问题:负债沉重的穷国(多债国)和最近受财政危机影响的拉丁美洲和亚洲各中等收入国家。本报告的根据是秘书长的前一份报告(A/52/290),并根据目前债务战略来分析 1997 年年中至 1998 年年中各发展中国家的债务情况。

二. 外债的新趋势

A. 所有发展中国家

3. 截至 1997 年年底,所有发展中国家和转型期国家的外债总额估计为 20 000 亿美元,即比 1996 年增加 4% 或 760 亿美元(见表 1)。该数额的大部分包括长期债务(80%),而短期债务则占总额的 18%。国际货币基金组织(货币基金组织)的贷款补偿了该差额。公债和政府担保债务继续占长期债务的一大部分,即占总额的 83%;但私人无担保债务则激增 18%,即从 1996 年占总额的 15% 增加到 17%。同时,未清偿债券降低了 13%,其在外债总额中所占份额降低了 14%。

4. 这一年整个发展中国家的债务指示数有所改善,偿债对出口的比率和债务总额对国民生产总值(国产总值)的比率的下降是低微的,而未偿债务总额与出口总额的比率的下降则较大(见表 1);这大部分反映出发展中国家的出口迅速增长,即这一年增加了 6%。1997 年的短期债务与外汇储备的比率略为下降。这整个趋势,虽然表示 1997 年发展中国家和转型期国家的债务状况略有改善;但却掩饰了许多非洲国家债务继续过多的情况。同样地,这些趋势也未显示导致 1997 年下半年一些东亚国家爆发债务危机的周转问题。

5. 1997 年,各发展中国家区域和转型期国家区域的地域分布情况实际上并没有改变。亚洲和拉丁美洲各占债务总额的 31%,非洲为 16%,而欧洲和中亚则为 18%。

B. 亚洲

6. 1997 年年底,亚洲的外债总额增加 6%到估计的 6 660 000 亿美元。私人无担保债务是外债中增长最快的部分,即增加了 20%或 210 亿美元。公债和政府担保债务的增长并不大,而债券资金则激降 40%。总的来说,短期债务和偿债总额也下降。债务指示数显示要有可持续的债务状况所将预期到的情况。¹ 偿债率为 13%,债务总额与出口的比率为 114%,债务总额与国产总值的比率为 31%,短期债务与外汇储备的比率为 53%;但是,如所指出的,这些数字使国家一级的各种不同趋势搞混了。

受亚洲危机影响最大的五个亚洲国家

7. 受亚洲财政危机影响的最大亚洲国家(泰国、印度尼西亚、大韩民国、马来西亚和菲律宾)在 1997 年下半年发生严重的周转危机。对于大韩民国、菲律宾和泰国,传统的债务指示数(债务与出口的比率和付息与出口的比率)显示不存在外债问题的可能性²(见表 2)。对于印度尼西亚,外债与出口的比率(1996 年和 1997 年超过 200%)反映出可能超过该国周转问题的更严重的债务危难。

8. 传统债务指示数适合于作为可能破产的预先指示数;但本身则不足以监测短期的周转困难。短期债务与外汇储备总额的比率³用以测量一国从其外汇流动资源支付其即将到期的外国债券的能力,因此便适用于此目的。1996 年和 1997 年,印度尼西亚、大韩民国、菲律宾和泰国的比率超过 100%。这些国家也因外债期限结构过分集中于短期偿还期而面对周转问题。关于这些国家的外国银行债务的数据(见表 5),表明有这种的集中情况,即 1997 年年底短期负债超过总额的 60%。这些事例说明使用各种可以在评估一国债务情况方面警告可能发生周转困难的措施的重要性。

9. 对于马来西亚,债务指示数未显示有任何外债问题,而在各邻国危机产生间接影响后,尽管其货币大量贬值和其增长率下降,但其周转情况也似乎已受到控制(见表 2 和 5)。

C. 拉丁美洲

10. 1997 年,拉丁美洲的外债稍微增加了 3%或 220 000 亿美元,致使外债总额达 6 780 000 亿美元,这是归因于长期债务增加 4%或 200 000 亿美元和短期债务低微增加。在量方面,纯粹的私人债务占增加额的三分之二,公债和政府担保债务则约占三分之一。如亚洲那样,未偿

债券数量大降。拉丁美洲的债务指示数通常表示该整个区域有可持续的债务情况,外汇偿债率为 12%、债务总额与出口的比率和债务总额与国产总值的比率分别为 103%和 43%;短期债务与储备的比率为 71%。再一次,个别国家仍各有不同的经验。

受墨西哥危机影响最大的五个拉丁美洲国家

11. 1994 年的墨西哥危机和 1997 年初的亚洲危机使拉丁美洲五个中等收入国家特别受到影响(阿根廷、巴西、墨西哥、智利和委内瑞拉)。关于这些国家债务情况的现有数据(见表 2)表明这些国家中有一些国家在一定程度上持续脆弱。虽然墨西哥的传统债务指示数似乎具有持续性,即偿债率、债务总额与出口的比率和付息与出口的比率都不高(比率与偿债率类似);但是,1997 年的短期债务与储备的比率则为 131%(1996 年的比率更高)。在阿根廷和巴西,1996/1997 年的债务相当高。1997 年,阿根廷的付息与出口的比率为 21%,外债与出口的比率则为 313%。短期债务与储备的比率显示没有短期的周转困难。1997 年,巴西的付息与出口的比率也为 21%,债务总额占出口的比例为 289%,而短期债务与储备的比率并未象征有迫切的周转问题。智利和委内瑞拉都显示有可持续的债务,所有比率都测出有低微的债务。

D. 非洲

12. 尽管 1996 年的外债总额减少 2%到 3 240 000 亿美元,但债务指示数也有改善;但是,非洲的债务却继续十分高。未偿债务与出口的比率显示有改善,即为 205%;但仍高于为表示有超额债务而持有的阈值 200%。外汇偿债与出口的比率和公债与国产总值的比率也都表示情况已有所改善。但是,这种正面的趋势大部分是由于出口成绩改善(结合债务总额有点减少)所造成的,而这个情况可能证明是过渡性的,特别是由于亚洲的财政危机使商品价格被迫下跌。1997 年撒哈拉沙漠以南的非洲也有类似的事态发展,该地区的外债总额也减少 2%(46 000 亿美元)到 2 230 000 美元。尽管有稳健的出口成绩;但是,未偿债务与出口的比率为 202%,这比 200%的限额略为高一点。对该区域的许多严重负债国家,多边债务的一大部分继续使它们的债务情况无法改善。多债国倡议是解决该问题的重要努力。

E. 负债沉重的穷国

13. 仍有待解决的主要债务问题就是 41 个多债国的集团有不可持续的债务情况。1996 年年底,这些国家的外

债总额为 2 450 000 亿美元(见表 3)。作为一个集团,这些国家的负债仍十分严重,在 1996 年,即经过几年的改善后,其债务总额与出口的比率远超过 300%(远超过用以表明超额债务的 200%限额),债务总额与国产总值的比率为 127%。这些国家的偿债率通常保持在用以警告偿债困难的 20%限额以下;但是,这经常造成拖欠额大量累积,因为它本身已成为一些国家的问题。对于多债国,债务结构绝大部分是政府的和政府保证的,1996 年年底的债务占外债总额的 80%。纯属私人债务和债券的小额数量至少部分反映出这些国家的私人部门在筹措外资方面所遇到的各种制约因素。

三. 国际债务战略

A. 处理债务问题的框架

14. 在过去几十年来有制定出各种框架以供在各债权人、债权国政府和多边金融机构在大多数情况下确定的一套程序和原则的范围内对各种不同的债务重新进行谈判。官方双边债务是在巴黎俱乐部范围内处理的,而最近的多边减免债务问题是根据多债国倡议以处理的。商业银行债务是在伦敦俱乐部范围内重新进行谈判的,而国际开发协会(开发协会)的债务削减资金则提供资金以买回商业银行的低收入国家的债务。

15. 巴黎俱乐部使根据若干主要原则运作的:避免即将发生的逾期拖欠情况;条件和通过执行货币基金组织各项调整方案继续进行监测;债权人根据以协商一致意见作出的决定公平分担责任;和根据截至日期确定的新信贷的优先权(不可重新安排偿还期)。寻求重新安排偿还期的决定取决于债权国。在议定重新安排偿还期之前,货币基金组织必须制定一项调整方案。在该调整方案范围内,资金差额的估计和对调整现有债务条件的需要的估计是在货币基金组织的援助下进行的。⁴

16. 在伦敦俱乐部范围内,对欠商业银行的国家债务的重新谈判是在一个特设咨询委员会或指导委员会的指导下进行的,该委员会通常是在债务人暂停付款后设立的。如巴黎俱乐部一样,债务国原则上应当在伦敦俱乐部同意考虑其债务之前制定货币基金组织的调整方案。根据银行咨询委员会的办法,借款人与主要债权人达成一项协议,以核可一套条件(或选择单),然后将之提交所有银行债权人以供决定是否予以接受或拒绝。

17. 虽然国际债务战略的研制最初也是缓慢的;但是,它也已演进到确认在破产的情况下便必须削减债务,以提

使超额的债务增加和使债务国的经济得以恢复。债权人要过好几年后才同意取消有关国家的部分债务。从 1978 年联合国贸易和发展会议(贸发会议)通过的 165(S-IX)号决议开始,即贸发会议在该决议中建议取消官方发展援助的最贫穷国家的债务,1989 年巴黎俱乐部也同意根据多伦多条件将低收入国家的非减让性债务削减三分之一(按现值计算),然后在 1991 年根据伦敦条件削减一半,在 1995 年根据那不勒斯条件削减 67%,最后在 1997 年根据莱昂斯条件削减 80%(但在多债国倡议范围内只适用于少数几个合格的国家)。对低中等收入国家,巴黎俱乐部也允许通过债务转换办法来削减一些债务。由于再次重新安排偿还期需要债务国支付费用并使债务进一步累积;因此,1994 年,巴黎俱乐部便采用削减债务总额(而非偿债流转)的概念,以便能排出周期性地反复重新安排债务的偿还。

18. 虽然在 1990 年代初在处理官方双边债务方面有取得进展;但是,许多贫穷国家在偿还其多边债务方面还面对了巨大的困难,这在原则上是所有债务类别的理想情况。⁵ 在 1996 年采取的多债国倡议提供了一个框架,使合格国家的多边债务可以在六年时限内获得削减。

19. 在巴黎俱乐部和多债国倡议的范围内,关于国家资格和所将削减债务的数额和种类的债务减免活动规则和程序是由债权国严格确定的。最严厉的条件也许就是那些根据多债国倡议确定的条件,因为这需要进行一个债务可持续性分析(由世界银行和货币基金组织进行)的复杂过程,而证明可行的绩效时间也相当长。这些条件可能是由于该倡议缺乏资金而造成的,这将使大多数国家不能在短时间内迅速得到大量的债务减免。

20. 在处理 1980 年代国家债务危机期间也在伦敦俱乐部范围内逐渐削减商业银行的债务。处理过程的第一个阶段,即 1982 年至 1988 年,是依赖于重新安排偿还期资助提供和新的流动资金,以及市场选择单,以便通过有贴现的债务保障、以股抵债和债务回购的办法来削减有限数额的自愿债务。但是,该战略使合约性债务偿还有所增加、以致使对债务人的信用程度的市场行情进一步恶化和继续推迟最后恢复进入资本市场。到 1987 年,所有大银行都加强了其资本基础并提高其贷款损失准备金,而小银行则在二级市场上买掉其无成效的贷款组合。因此便有资源可供削减大量的债务。1989 年,布雷迪计划的宣布得到空前的官方承诺,特别是来自美利坚合众国、日本和布雷顿森林机构的承诺,按照二级市场

场的债务价格支助削减债务。⁶ 对许多债务国,这种以市场为根据的办法使外债的削减得到重大的贴现。

21. 1990 年代的财政危机,特别是 1995 年墨西哥和一些拉丁美洲国家和 1997/1998 年若干东亚国家的财政危机,与 1980 年代的债务危机是有区别的,因为大部分的债务使私人借款人欠私人债权人的,这在墨西哥则包括各种不同的债券持有人。迄今,货币基金组织,而经常是美国,已用调动一大套的计算残值的投资回收期法来解决这些危机,以避免大债务国丧失清偿能力。

B. 最近债务重新谈判的发展情况

1. 官方债务

22. 上面指出,官方债务是分别在巴黎俱乐部和多债国倡议范围内重新谈判的。1998 年,捐助团体提请注意到对最贫穷国家提供债务减免所作出的新的努力。1998 年 5 月八大工业国家(八国集团)举行的伯明翰首脑会议建议豁免全部官方发展援助的债务或采取有利于在执行经济改革方面有取得进展的最不发达国家的类似行动(1997 年年底,最不发达国家仍拖欠各经济合作与发展组织(经合组织)国家约 160 亿美元的官方发展援助债务,即约占其长期外债总额的 13%)。同时,八国集团国家也注意到有需要在冲突后的情况下削减贫穷国家的债务(包括减免对国际金融机构的拖欠额),以便在经济复兴的初期腾出资源。

巴黎俱乐部

23. 1997 年,与往年相比,巴黎俱乐部内的活动已缓和下来,它缔结了较少的债务重新调整协议:1997 年为七个国家,1996 年为 15 个国家和 1995 年为 18 个国家。直至 1998 年 7 月,另六个国家与巴黎俱乐部重新谈判其债务。活动缓慢下来的原是因为许多国家已升级而不再进行重新安排偿还期的过程或收到多年重新安排偿还期的协定。在已升级或预期升级不加入巴黎俱乐部⁷(即未增加减免额而在务统一整理期终止后能偿还债务)的 38 个国家中,有 11 个国家的债务总额得到处理。⁸ 以前与巴黎俱乐部重新安排偿还期的 29 个国家预计可以再重新安排偿还期(26 个多债国和三个中等收入国家)。因此,今后根据多债国倡议在巴黎俱乐部内重新安排偿还期主要将涉及多债国。

24. 1997 年在巴黎俱乐部范围内重新安排偿还期的债务总额估计约为 63 亿美元。在该年重新安排偿还期的七个债务国中,只有约旦不使多债国,预计它将在此后升

级脱离重新安排偿还期的过程。其余六个国家都是根据那不勒斯条件予以对待的多债国:埃塞俄比亚、坦桑尼亚联合共和国、马达加斯加和也门的在债务统一整理期到期应偿还的债务减免 67%,而几内亚和喀麦隆(国民平均收入较高)的偿还债务减免 50%。

25. 截至 1998 年 7 月,另六个国家重新谈判其债务。塞内加尔得到转售从偿债额的待遇,削减 67%,尼加拉瓜和卢旺达的偿债额都得到 67%的削减。巴黎俱乐部第一次适用莱昂斯条件,使科特迪瓦和莫桑比克的偿债额削减 80%。关于莫桑比克,由于该国的超额债务十分高,因此债权人便作出特别的努力,同意削减到甚至超过 80%。1995 年,乌干达得到债务总额待遇(削减 67%),“上升”到 80%(即其债务进一步削减以达到 80%的削减)。

26. 1997 年,俄罗斯联邦加入巴黎俱乐部为债权国。俄罗斯对债务国的索偿价值将按每一美元 0.60 苏联卢布的历史汇率计算;但将按在这些索偿由巴黎俱乐部处理时适用的预付贴现额削减。贴现将顾及债务国的经济和财政情况,最贫穷国家得到较大的贴现(有时候可以达到 80%)。除该贴现外,俄罗斯联邦将按照巴黎俱乐部条件提供债务减免。

多债国倡议

27. 多债国倡议⁹ 依赖现有的债务减免办法,包括巴黎俱乐部。如果根据那不勒斯条件(削减 67%)巴黎俱乐部的债务削减(和其他双边债权人和商业债权人的类似待遇)将在三年调整和改革的第一阶段终了时(决定点)无法达到债务可持续性,便将设想在第二阶段的第二阶段采取行动,包括巴黎俱乐部增加减免(到 80%的削减)和多边债权人临时支助周转。在第二阶段终了时(结束点)若债务国满足有关的业绩准则,则将延长多边债务减免。在这个阶段,巴黎俱乐部将实施债务总额行动,即削减债务总额。

28. 多债国倡议是根据对债务国进行的债务可持续性分析进行的。这种分析是世界银行和货币基金组织与有关债权国合作共同进行的。对以现值表示的债务与出口的比率,各布雷顿森林机构最初将可持续债务数额的指标范围定为 200 至 250%,对偿债与出口比率则定为 20 至 25%。另一个准则就是债务现值与政府收益的 280%比率(以及与政府收益与国内生产总值(国内总产值)的 20%比率和出口与国内生产总值的 40%比率有关的其他条件)。

29. 债务可持续性的概念还可以修订的余地。¹⁰ 作为一般的考虑,准则和指标范围应当具有灵活性,以便考虑到不同的债务情况,并避免被排出那些真正需要一些程度的债务削减的国家的倡议。这表示在一些情况下,如果可以确定债务国的债务因高于与其长期增长及人力和社会发展目标相称的数额而没有能力偿还,便应当考虑适用低于所指范围的债务可持续性指标。此外,如果考虑到多债国已作出的各项调整努力,该两个阶段的六年时间是相当长的。虽然一些在开始进行该倡议之前从巴黎俱乐部得到债务总额待遇的多债国的第二阶段已缩短;但是,应当建议的是可以在至多决定点过后的一年议定所有多债国的最后债务减免。

30. 同时也可以考虑到许多多债国在适用债务可持续性分析方法方面实际上可能面对的各种问题和考虑到它们在这方面需要的技术援助。它们应当能够作为平等伙伴参与执行多债国倡议的过程,并确保债务国拥有债务可持续性分析的原则。多债国的能力必定需要予以加强以供进行这种分析和评价债务减免所涉各种问题,并根据其全盘宏观经济政策和发展目标拟订今后的筹资和借款战略。在这方面应当指出的是贸发会议通过其债务管理和财政分析系统作出的各项努力,其目的为增强债务国的能力,以供通过使用计算机债务分析工具的办法来管理其债务。该系统将在今后得到加强,即与世界银行进行债务可持续性分析所使用的债务战略模数相互作用;目前有 55 个国家装置这个模数,其中有 21 个多债国。

31. 1998 年年中,10 个多债国的案例在多债国倡议下受到审查(见表 4)。贝宁和塞内加尔得到巴黎俱乐部的转售协定。其债务被认为是具有可持续性的,因此将不考虑给以进一步减免。其他八个国家的决定点定为 1997 年和 1999 年,它们将在 1998 年到 2002 年达到结束点。迄今所知的执行日历指出至多有三个国家将在 1998 年得益于该倡议的债务减免,在以后几年到 2001 年则不到三个国家,这个进程十分缓慢,特别是因为多债国共有 41 个,即使并不是所有这些国家都有资格得到减免。

32. 1998 年 4 月,乌干达成为达到其结束点的第一个国家。除巴黎俱乐部“上升到”削减 80%外,它取得了 6.5 亿美元的减免资金。其他五个多债国(玻利维亚、圭亚那、布基纳法索、科特迪瓦和莫桑比克)的债务减免总额为 50 亿美元,单是莫桑比克就需要约 29 亿美元。

33. 莫桑比克的例子说明债权人为提供债务减免以使债务此后具有可持续性所作出的特别努力。经过长期谈判后,巴黎俱乐部债权人同意提供减免,在莱昂斯条件下,包括截断日期债务后的特别待遇,给以超过 80% 的削减。双边捐助者的自愿捐助有助于缩小资金的差距,而货币基金组织和世界银行提供的援助超过其所承担的相称份额。在 1999 年 6 月结束点,多债国倡议的债务减免总额预计将使莫桑比克减少其外债,从其 1996 年年底按现值计算的 56 亿美元减少到 11 亿美元,使每年偿债付款额削减到出口收入的 20% 以下。

34. 迄今的各项经验指出安排多债国资金计划可能十分费时而又困难的过程。此外,表明现有资金数额令人对该倡议提供的资金可能不足一事感到关心。货币基金组织提供总额为 2.9 亿美元的特别提款权——包括资源帐户的资源以资助扩充结构调整专用资金(扩充金)、扩充金/多债国内的资金和六个捐助国的特别捐助——这似乎未达到货币基金组织对迄今宣布有资格的国家承诺的援助数额。世界银行从国际复兴开发银行(世界银行)的净收入和盈余转移 7.5 亿美元到多债国信托基金,开发协会的最后赠款将再增加 7 亿美元;这被认为足以应付世界银行提议削减迄今在该倡议下被认为有资格的八个国家的债务。截至 1998 年 4 月,15 个双边捐助者对世界银行多债国信托基金捐助或认捐超过 2 亿美元的数额。

35. 此外,东亚的危机增加了全球资源和援助的负担,而这令人担心这个情况可能导使供援助最贫穷国家的资金进一步减少。例如,有人关心到世界银行对东亚国家的援助可能使世界银行的净收入和盈余减少,因为这是为多债国信托基金筹资的来源。

36. 为充分执行该倡议和迅速解决个别案例而筹措必要的资金是关键的问题。资金若有任何短缺将使进一步的执行缓慢下来,而所造成的危险就是一些多债国可能被排出该倡议。此外,债务可持续性指标可能定得过高,从而危害到倡议的转售战略。

37. 1997 年 9 月,大不列颠及北爱尔兰联合王国英国财政大臣在英联邦财政部长会议上确认有需要对多债国倡议给以更大的推动力。联合王国的倡议,即“债务 2000 年:毛里求斯的任务”目的在于使至少所有有资格的贫穷国家在 2000 年以前着手进行多债国的进程,并在届时就这些国家的至少四分之三的国家债务减免数额和条件作出坚决的决定。同时,该倡议也包括各项关于对巴黎俱乐部规则作较有灵活性的解释的提议(例

如,于必要时对截断日期后的债务给以减免)、将业绩记录好的国家所需执行的六年期间缩短和使债务国在谈判中有强大的发言权。有人指出货币基金组织的售卖黄金是增加货币基金组织对倡议提供捐助的一个可能的办法。后来发展委员会于 1998 年 4 月以及八国集团于 1998 年 5 月在伯明翰首脑会议上可了 2000 年的指标。

2. 商业债务

债务回购和布雷迪债券 11

38. 1989 年至 1997 年期间,通过官方支助的方案和相伴的市场债券交换业务,发展中国家欠商业银行的债务减少了 532 亿美元,相当于商业银行合格债务总额 2 312 亿美元的 23%。18 个低收入国家通过开发协会债务削减融资办法和最近通过布雷迪计划,偿还了拖欠商业银行合格本金利息共 182 亿美元欠款中的 126 亿美元。15 个中等收入国家将其欠商业银行的 2130 亿美元债务减少了 20%。

39. 1997 年,4 个低收入国家同商业银行订立了债务和减少债务偿还额协议。通过在布雷迪计划下的各项协议,开发协会和双边捐助者提供资金,使科特迪瓦得以将其欠商业银行的债务名义上减少 41 亿美元,即约重新调整的债务总额的 63%,并使越南将其商业银行债务减少 23 760 万美元,相当于重新调整的债务总额的 30%。多哥订立了由开发协会债务削减融资办法赞助的一项协议,得以注销过期未付的利息 2 890 万美元,并以每美元 12.5 分的价格回购 4 600 万美元的债务。波斯尼亚—黑塞哥维那订立了一项协议,在伦敦俱乐部的赞助下,重新调整其欠商业银行的 13 亿美元债务:利息欠款免偿,同时 4 亿美元合格本金换为 4 亿美元无担保的债券,而且让还本付息同该国的经济业绩挂钩。

40. 过去两年一个重要事态发展是一些中等收入国家将其布雷迪债券换成其他债券。1996 年,墨西哥和菲律宾将其 44 亿美元布雷迪债券换成无担保的长期债券。1997 年,阿根廷、巴西、厄瓜多尔、巴拿马和委内瑞拉按二级市场价格计算的折扣将其有担保的布雷迪债券换成无担保的长期债券,从而收回了 104 亿美元的有担保的布雷迪债券。这种债券交换业务表明,随着过去两年中等收入国家发放的债券买卖差额大幅度减少,外国投资者对这些国家又恢复了信心。债务国从这些业务活动中得到两项好处:发还的担保品可用来为其他债务

作担保,而且由于这些交换按二级市场价格计算的折扣实现的,未清债务也相应地减少。

41. 债务转换方案过去在商业债务重新调整中也发挥过重要的作用,但是这类活动最近已经减少。由于下列原因,对这些方案的兴趣已经减弱:日益上升的二级市场价格使投资者能够获取的贴现减少;与这类活动挂钩的具体私有化方案已转而求助于其他手段或渐趋式微;在布雷迪计划下进行的债务重新谈判具有更大的灵活性。债务—自然转换方案也随着时间而减少,但是 1997 年其他债务-发展交换却有所增加,将来重点很可能转到官方债权人拥有的债权上。

中等收入国家最近的债务战略

42. 1994 年 12 月墨西哥的债务危机以及 1997 年泰国、大韩民国和印度尼西亚的债务危机提供了各种各样处理债务危机的经验。这些国家发生危机的原因有些相似之处,也有一些显著的不同。为最终解决债务问题而采取的方法五花八门,令人感到意外。此外,需要重新调整的债务种类并不相同:在墨西哥,债务的形式是政府短期债券,而在受影响最严重的三个亚洲国家,债务的形式是私营部门向外国银行借的短期借款。

墨西哥(1994 年 12 月)

43. 危机前几年往来帐户出现很大的逆差是私营部门的活动引起的。那时公营部门的预算大体平衡,虽然政府的支出一部分由短期美元债券(tesobonos)提供资金。由于往来帐逆差很大,经济增长停滞和汇率显然定值过高,投资者开始表示关切,特别是在发生一些使局势不稳的政治事件后,更是如此。汇率一直到 1994 年 12 月底跌至极低的水平后才进行调整。随着 12 月 22 日比索浮动,有价证券投资者失去信心,急促大规模地将其财政投资抽调回国。这样一来,由于外汇储备远低于短期债务—外汇储备有 60 亿美元,而短期外国债务为 746 亿美元,如果 241 亿美元银行同业借款计算在内的话—墨西哥政府迅速面临严重流动资金短缺的问题。

44. 美国政府密切关注墨西哥危机的事态发展,最初于 1995 年 1 月 2 日安排 180 亿美元一揽子救援计划,货币基金组织没有直接参与。当这套计划无法阻止投资者由于墨西哥仍然存在大量短期债务而感到惊惶失措时,美国又带头提出 518 亿美元救援计划,其中货币基金组织提供的金额占显著地位。这一计划提供的金额非常之大,足以偿还全部到期的债务(因为银行同业债务是延展的),因此

该危机得以克服。墨西哥非常快就能重新取得资本市场准入机会,以美国提供的贷款早日还本付息,虽然在 1995 年发生严重衰退,经济收缩相当于国内生产总值的 6%。

45. 这次救援的明显特点是毫无打算要重新调整债务,原因可能是债务的主要形式是债券,这些债券广为分散在有价证券投资者中间,极难知道债权人在那里和制定一种机制来谈判重新调整债务的问题,而且不承担风险者问题将会失控。

泰国(1997 年)

46. 在泰国,引起这次危机的部分原因如墨西哥那样是日益恶化的往来帐户状况。固定汇率也可能促使竞争力越来越弱,因为铢与日益升值的美元联系在一起。造成赤字越来越大的其他原因包括国际市场对泰国出口特别是电子出口品的需求减缓,以及国内单位人工成本上涨。此外,对投机性资产例如地产和股票的过分投资,使得银行和金融机构很容易受到经济放慢的拖累。这种症状部分表现为条例和监管不够严格,而且也表现为往往使这类投资火上加油的贷款激增。1993 年曼谷国际银行融资机构成立,从那时候左右开始,国内经纪人尽量利用较低的外国利率,使私营部门开始债台高筑,一直继续到 1997 年时为止。固定汇率也为市场参与者提供默示的保证,他们认为无需以套期保值避免对外贷款遭到损失。由于无套期保值的私人外债很大,因此一直避免选择将铢贬值的办法,直至外汇储备为捍卫汇率而几乎耗尽为止而不得不作出此项痛苦的选择。此时,由于储备金总额的一大部分已经用来承付期货合同款项,可用的储备金已经微不足道。铢于是在 1997 年 7 月 2 日开始浮动。

47. 如墨西哥情况那样,投资者对泰国的经济失去信心,在可能出现债务拖欠和外汇储备仍然可供使用之前竞相抛售他们的投资并将之抽调回国。在墨西哥的情况,有一个大国带头提供流动资金,而泰国的情况与墨西哥这种不太寻常的情况不同的是,货币基金组织在处理这次危机中起了主要作用。1997 年 8 月 11 日,泰国同意货币基金组织 167 亿美元的一揽子救援计划,但是这笔资金不足以支付私营部门截至 1997 年底止大约 319 亿美元的短期债务 12(公营部门实际上没有短期债务)。

48. 为了解决这次危机,政府采取了双管齐下的解决办法。第一,改组金融部门,这个部门占私人短期债务的大部分(1997 年底占 82%,即 260 亿美元)。许多无偿付能力的机构倒闭(58 间金融公司有 56 间倒闭)。条例和监

管也加强了。与此同时,政府为金融系统里的存款提供保证,以避免发生系统性危机。为了吸引可以提供流动性的资金和进一步重组金融系统,政府取消限制外国拥有泰国金融机构的规定,并让外国在 10 年内可有 100% 的拥有权。此外,使债权人极难追债的破产法也加以修改,包括取消抵押品赎回权法。但是,最近新闻报道怀疑,如果泰国政府不提供某些支持,外国投资者在目前的情况下会愿意购买当地金融机构的产权¹³。

49. 该战略第二个办法是不给非金融私营部门以任何公营部门保证或财政援助,从而逼使其直接同债权人谈判债务调整办法。新的破产法将促进这个谈判过程。对于非金融私营部门来说,短期债务的问题不是那么严重,因为这类债务大部分是由金融机构欠下的。

50. 政府为此解决办法将付出沉重的代价,原因是在危机期间向金融机构提供流动资金、存款担保以及亏损严重的金融机构的重组和调整资本等所涉的费用都很大。

51. 在危机期间,妨碍经济复苏的主要障碍证明是不能获取贸易资金。如大韩民国和印度尼西亚那样,国际银行都不愿意接受泰国银行所提供的贸易信贷,而且本身也非常不愿意提供贸易信贷。因此,许多泰国公司筹措不到扩大出口生产所需的短期周转资金。

大韩民国(1997 年)

52. 大韩民国的情况在许多方面与泰国相似:私营部门债务大部分是金融系统欠下的,不过,这是由于限制非金融私营部门对外借款所引起的。危机的根源也与泰国相似。在 1990 年代,大韩民国大财团(Chaebols)通过本国银行筹资迅速扩大,致使杠杆比率非常高(1997 年负债产权比率平均为 400%)。由于外国利率很吸引人,银行大量对外举债,再将资金转借给公司客户。当经济增长率于 1996 年和 1997 年下降时,一些最大的财团无法偿付债务,不是流动资金短缺就是无力还债,反过来对银行造成巨大压力,因为其大客户再也不能偿付其债务。由于不偿还的贷款越来越多,本国银行财政状况日益恶化,1997 年期间外国债权银行越来越不愿意展期短期银行同业贷款。外币极其缺乏,从而引发流动性问题,导致政府放宽外国投资限制和放松本国非金融公司获取外国信贷的条件。

53. 1997 年 12 月 3 日,同货币基金组织商定一项破纪录的 210 亿美元支持协议,作为 600 亿美元国际一揽子救援计划的一部分。短期债务总额估计为 684 亿美元

14,因此该计划足够支付 88% 的短期债务。由于外汇严重短缺和有可能拖欠债务,在该计划商定之后就立即偿还一些基金。由于大韩民国私人公司杠杆比率很高,其紧缩信贷和高利率政策的适当性超出本报告讨论的范围。不过可以说许多问题是由而产生的。1997 年 12 月 16 日,韩圆任由浮动。1997 年 12 月 17 日,货币基金组织制定补充储备金融计划,1997 年 12 月 24 日,通过该较快偿还机制迅速为大韩民国筹措资金,使大韩民国避免迫在眉睫的拖欠债务灾难。补充储备金融计划的目的是迅速向遇到因突然失去市场信心引起的大量短期资金需求而造成的国外支付困难的国家提供财政援助。

54. 大韩民国解决短期债务危机的办法遵照 1980 年代危机期间采取的办法。韩国谈判组同国际债权人指导委员会开会,谈判重新调整短期债务的问题。1997 年 12 月 28 日同一些债权银行达成协议,将一些短期贷款延展,然后于 1998 年 1 月 28 日同 13 个主要国际债权银行就一项计划达成一般性协议,将大约 240 万美元的短期贷款(不包括贸易信贷)的到期日延长,变为长期贷款。这些银行也同意继续展期现有贷款,直至所有细节均商定为止。重新筹资协定定于 1998 年 3 月完成,但债权人可自愿加入。在 1998 年 3 月 17 日关于重新筹资偿还短期债务的协定截止之日,同 32 个国家 134 家银行达成重新调整协议,所涉总金额为 219 亿美元,全部转换成一年至三年到期的贷款。这样便将债务中的短期部分从 1997 年底占 44% 减到 1998 年 3 月底占 30%。作为此项协议的一部分,政府发放债券为这些重新筹资贷款提供担保。政府不断注意重新调整债务,指示银行作出安排,对亏损严重的公司进行结构调整。

55. 大韩民国为解决债务危机也将付出很大的代价,包括为重新筹资的贷款提供担保以及金融部门结构调整和金融机构调整资本所涉费用。政府也有过一次为金融部门的存款提供担保,这样做代价也可能很大。如泰国的情况那样,由于缺乏贸易信贷,复苏将会更为困难,因为缺乏资本来加速出口品的生产。

印度尼西亚(1997 年)

56. 印度尼西亚的情况与泰国和大韩民国债务危机的情况有些相似,虽然危机发生的原因主要是蔓延效应,因为在危机发生之时,该国的传统基本要素似乎大体上健全。虽然如泰国和大韩民国那样,金融系统的条例和监管都严重不足,使金融危机转为经济危机。在印度尼西亚,各项债务指标比另两国的情况糟得多,因此出现这样

的可能性,即危机可能表现为清偿能力问题而不是流动性问题。

57. 在 1997 年 7 月 2 日泰铢浮动之后,印度尼西亚(以及该地区若干其他国家)的货币受到压力。因此卢比于 1997 年 8 月 14 日浮动。1997 年 10 月 31 日,就一项 380 亿美元一揽子救援计划达成协议,包括一项 101.4 亿美元货币基金组织支持安排。印度尼西亚私营部门的短期债务估计大约为 800 亿美元,¹⁵ 因此该一揽子救援计划足够支付大约 48% 的私营部门短期债务。

58. 但是,货币基金组织的协议没有得到严格遵守,1998 年 1 月 15 日又达成一项订正协议。这项方案又一次没有得到严格执行,虽然已经采取了相当多的商定措施。这两个方案受到批评,认为无视解决债务危机的需要。的确,鉴于印度尼西亚的各项债务指标令人担忧,如果没有一项债务重新调整协议,就不大可能实现经济稳定。政府协同货币基金组织,开始努力为债务危机设计解决办法。1998 年 1 月 27 日,印度尼西亚一名高官说,许多公司可能需要“暂时停止”偿还外债,使人担心印度尼西亚可能暂停偿债。官方最后没有暂停偿债。1998 年 3 月 9 日,货币基金组织管理主任警告说,如果不严格执行 1998 年 1 月 15 日的协定,救援计划就会搁浅。再同货币基金组织就第三个订正协议进行谈判,这项协议将包括关于政府处理债务危机的规定。最后于 1998 年 4 月 10 日同货币基金组织达成 1998 年 1 月 15 日协定的补充备忘录,当时,印度尼西亚谈判组同债权银行指导委员会已经基本上商定了关于重新调整债务的协议框架,货币基金组织和世界银行都会提供资金。

59. 1998 年 4 月 8 日,债务重新调整谈判框架所采取的形式与墨西哥 1982 年作为同其债权银行谈判商定的解决办法一部分而设立的计划非常相似。1998 年 6 月终于就重新调整银行同业债务、公司债务和贸易信贷达成了协议。该计划于 1998 年 8 月 1 日生效,并围绕一个新成立的机构即印度尼西亚债务重新调整机构(债务调整机构)。债务调整机构将作为参加此计划的私人公司的中间人和外汇供应担保人而行事。公司将以卢比向债务调整机构付款金额,相当于其短期债务按预定汇率计算的美元数额,而债务调整机构将以美元向债权银行付款。债务调整机构只是在债权人将公司的短期债务到期日延长成为一年至四年到期的贷款后才提供这种服务。债务公司的参与是自愿的,债务公司须同其债权人进行谈判。作为该协议的一部分,债权银行答应为印度尼西亚公司的贸易资金保持在 1998 年 4 月底的水

平。印度尼西亚银行须在 1998 年 6 月期间支付所有过期债务(估计为 45 亿美元)。重新筹措的新贷款和贸易信贷将由印度尼西亚银行提供担保。据一份报告说,这项协议可能足够支付私人债务 800 亿美元。

60. 1998 年后期,为了应付继续不断的经济动荡,印度尼西亚国际捐助者于 1998 年 7 月 30 日同意在 1998 年期间提供空前的 79 亿美元援助。这项认捐的援助是在货币基金组织又提出 63 亿美元一揽子计划后作出的,据报该计划包括巴黎俱乐部自愿和“非正式”重新调整官方债务。¹⁶

61. 如泰国和大韩民国情况那样,贸易资金不足对调整和复苏过程产生负面影响。协议中列入关于提供贸易资金的规定是值得注意的。

62. 政府将为债务危机付出沉重的代价,这包括须在债务调整机构的计划下提供担保,以及向银行系统提供流动资金,重组金融部门和调整金融机构的资本。1998 年 3 月,据分析家估计,单单银行部门调整资本的费用就超过 200 亿美元。

四. 国际政策结论

63. 在国际议程中困难重重的债务问题又死灰复燃。国际社会对债务沉重穷国债务倡议的执行进展缓慢以及中等收入国家迅速纳入全球金融市场之后财政危机频频发生的情况感到忧虑。有人提出设立一个由债权人和负债国商定任命的独立委员会来评价发展中国家的债务承担能力。¹⁷ 导致债务问题未能迅速解决的一项重要因素显然是减免债务或挽救债务的方案资金不足的缘故。

64. 鉴于上述讨论,货币基金组织仍然是解决国际债务问题的关键,不论在巴黎俱乐部、伦敦俱乐部、负债沉重穷国债务倡议或最近为中等收入国家拟订的债务挽救方案中的地位都是如此。在近期内,这种情况不可能有所改变,因为国际债权人至为重视货币基金组织在以下两方面所担当的作用:

(a) 预防由于要求债务国家实施和监测调整方案导致这些国家的不满;

(b) 调动必要的资金(时常获得主要债权国家的支助和供款)。

65. 这种办法可能导致对债务国的过分控制,而未给予它们机会表示其本国债务承担能力的目标。此外,官方部门也承担过分责任,筹集挽救私人债权人所需的资金,而未让后者有足够的机会参与平等分担责任的安排。

A. 负债沉重穷国债务倡议

66. 对于执行负债沉重穷国债务倡议的进程极为缓慢感到关切:从这项倡议展开以来两年已经过去,但至今只有一个国家(乌干达)从倡议提供的全盘减免获益。执行工作的进度表似乎显示每年至多考虑三个国家。这项进程进展缓慢可能是由于两个因素造成的:

(a) 缺乏适当的资金用以迅速解决所有合格的案例;

(b) 进程本身的错综复杂;它采用复杂的方法决定债务承担能力以及拟定债权人之间分担债务的办法。

67. 正如“毛里求斯任务规定”的要求,为了加速执行负债沉重穷国债务倡议以及在 2000 年以前使所有合格的穷国都能加入负债沉重穷国债务倡议的进程,因此建议:

(a) 简化债务承担能力的分析¹⁸和让债务国充分参与决定承担能力的准则(债务国债务承担能力分析的主权);

(b) 缩短个别国家的执行期间:决定点(第一个 ESAF 方案的结束)和结束点之间的间隔应缩短到一年;

(c) 世界银行和货币基金组织筹集足额资金以便在 2000 年以前对所有合格的债务沉重穷国进行审查,这可能涉及销售货币基金组织拥有的部分黄金;

(d) 双边捐助国增加对负债沉重穷国债务信托基金的捐款,使其他多边机构特别是非洲开发银行的债务能适当加以处理;

(e) 对多债国中的最贫穷国家应迅速考虑采取大刀阔斧的作法,包括将所有剩余的官方双边债务转换为赠款,并在可行的情况下,免除全部债务(见 A/52/871-S/1998/318)。

B. 解决中等收入国家的债务

68. 发展中国家的财务危机一再发生使国际社会感到严重关切。显而易见,官方为债务危机筹集的资金急剧

增加,几乎无以为继。财务挽救方案的庞大数额以及流动资金危机的迅速蔓延已对货币基金组织为债务沉重国家筹集大笔紧急基金的能力感到怀疑。美国财政部长罗伯特·鲁宾先生指出,在每日有一万亿美元流动的国际市场中,根本没有足够的官方资金来解决可能出现的危机。¹⁹

69. 此外,目前的挽救战略也可能误导数未对其提供的信贷的风险充分加以估计的债权人,这种现象令人关切。提供官方财政援助可能使债权人和投资者免受错误决定的后果,这散播了未来危机的种子。最近货币基金组织总裁和美国财政部长在 1998 年 5 月八国集团财政部长给伯明翰首脑会议元首的报告中已提出需要让私人债权人分担更多这种危机的责任。

70. 八国集团报告指出,当危机发生时,必然需要迅速稳定局势,因此必须找到不把债务转嫁给私有部门的途径。

71. 目前已提出若干建议,以便根据下列几项原则设定国际框架:

(a) 让债务国在改组其经济时有喘息的空间;

(b) 提供临时资金(特别是贸易资金);

(c) 确保与私人债权人公平分担债务;

(d) 促成按部就班的长期债务重新谈判。

72. 有人指出,国际一级的破产程序时常用于国家一级的企业。²⁰ 这些程序由两项经济作用。²¹ 首先,作出预订的规定,在不同级别的债权人之间分配已部分支付或拖欠未付的过期债务,这会减少不安和误导。其次,提供负债国免遭债权人追索的临时保障,并取得临时资金,破产程序能使整体价值超过解体后的价值的企业继续运作。

73. 基于一些原因,^{21,22} 普遍没有接受设立能够宣布债务维持现状、谈判债务重新调整、推动债务国作出调整、组织偿债条件和提供临时资金的主权债务国国际破产法庭的提案。首先,私人债权人并不愿意放弃向其本国法庭申诉的机会。其次,设立一个国际法庭会使投资者感到警惕,并增加发展中国家借款的费用。第三,国家法庭能够替换一个公司的管理部门,并能押扣其资产;这些强制做法不能也不应该加诸于主权国政府。

74. 目前已在拟定一项更可行的涉及私人债权人的机制,涉及宣布债务维持现状,同时还能取得临时资金,使

债务国拥有喘息空间。这种机制将使货币基金组织积极对拖欠的国家贷款,并使债务国有可能引用于货币基金组织第 8 条第 2(b)款的规定,暂停偿付债务,控制外汇,这就解决了上述三项原则中的第一项原则。

75. 上述十国集团报告指出,所有合同的一项基本原则是合同中的各项条件均需全部按时落实。该报告也完全赞同这项原则;在此同时,它认识到,在某些例外情况下,暂停偿付债务可能是解决危机的部分办法,并且暂时停止偿付也是在危机发生时争取时间的途径。

76. 该报告还指出,必须确认如果暂时停止偿付扩大到私有部门的债务,就需要采用正式或非正式的外汇管制办法。采用这种管制办法的目的在于减缓债务拥有人包括国内债务拥有人“同时索债”的情况,因为它们可能认为很快会暂时停止偿还它们的债务。

77. 需要一些正规的框架防止债务国的不平并允许暂时偿还债务,作为债务国和债权人合作、非对立地重新调整债务的进程的一部分。²³ 目前并没有主权债务国明确核准暂停偿还债务的决定的途径。不过,目前似乎出现一些共同的想法,认为向拖欠的国家提供贷款的政策极可能使货币基金组织和其他官方机构有机会通过对债务国的政策和长期前景表示信任的方式来管理危机。十国集团报告建议采用这种方法的范围应予扩大,而同时应当注意需要谨慎从事,并要求严格符合条件。

78. 目前,货币基金组织一般要求在提供资金之前付清对债权人的所有欠款或同意结清欠款。货币基金组织对其愿意向拖欠的国家贷款提出条件,即货币基金组织将继续对国家提供资金,即使这些国家拖欠对一些私人债权人的债务,但只要这个国家执行调整方案和进行改革计划,并真诚地与债权人就债务调整进行谈判即可。这种安排将使私人债权人参与债务调整的谈判;货币基金组织提供的财政支助可改善债务国讨价还价的地位,并在结合调整方案的情况下,能向未付偿款的债权人表示尽快与债务国达成协议是最有利的作法。在此同时,暂停偿还债务将降低外汇的立即需求,并大幅减少挽救方案所需的资金。货币基金组织也需利用快速的付款机制为这种情况下运作的国家提供所需的周转资金(贸易资金)。

79. 长期重新谈判拖欠商业银行的债务可在伦敦俱乐部的框架内进行。应当考虑向“新的债务国”提供布雷迪计划减免债务的办法。

80. 以债券而言,目前没有任何框架可按部就班地就这种债务证券重新进行谈判。因此,目前应当严肃地对十国集团的提案加以考虑,并在债务合同中增加一个特别条款,允许债权人拥有集团代表和以合格的多数表决的方式对改变合同的条款作出决定,并强迫分担偿还债务的资金。虽然应该考虑到这些建议所引起的一些关切,但这些建议似乎提供了一个合理可行的办法,在债券拥有人代表主要债权人集团所引发的财务危机之后推动债务人和债权国之间的讨论。不过,正如以前指出的情况,列入这样的条款必须前后一致地适用于发展中国家和发达国家,以免在其他情况下列入这些条款所能产生的消极影响。^{21,24}

注

¹ 通常受到确认的是,若债务与出口的比率超过 200%和偿债与出口的比率超过 20%便示意将发生严重的债务问题。

² 本节根据载于下面表 2 的摩根银行在《世界金融市场》公布的现有数据对五个亚洲国家和五个拉丁美洲国家进行分析。这些数据与世界银行的数据未必类似,特别是关于短期债务的数据。世界银行的数据不包括大韩民国,也不表示个别国家的 1997 年估计数。为此理由,这里便使用摩根银行的估计数,因为这些数据表明一套可以用以对该 10 个国家进行比较分析的数据。

³ 为更加准确起见,有关的外汇储备数据是自由外汇储备的数据,不包括因进行远期货币市场交易而需承付的款项。

⁴ 货币基金组织的资金预测所承担的重新安排偿还期的条件经常是由巴黎俱乐部债权国核可的,使债务国在与巴黎俱乐部债权人会商期间几乎没有谈判的余地。

⁵ 1993 年和 1995 年,贸发会议提请国际社会注意到多边债务的重大负担;见贸发会议,《贸易和发展报告》,1993 年和 1995 年。

⁶ 关于 1980 年代债务战略的好帐户,见拉丁美洲和加勒比经济委员会的报告,即题为“拉丁美洲和加勒比:减少债务负担的选择办法”,1990 年。

⁷ 货币基金组织估计已升级不加入巴黎俱乐部的中等收入国家已在宏观经济稳定和结构改革方面取得重大进展,这促使它们得以取得私人外国资金;将货币基金组织,《为发展中国家提供官方资金》,1998 年,表 14,第 31 页。

⁸ 接受债务总额处理办法的 11 个国家为 1991 年埃及和波兰(按现值计算削减 50%);1995 年乌干达和玻利维亚(最初削减 67%,随后在 1998 年最高达到削减 80%的债务);1996 年贝宁、布基纳法索、瓜亚纳和马里(削减 67%);秘鲁(在 1996 年签署协定,随后重新规划 1999 年的债务总额);俄罗斯联邦

(在 1997 年签署协定,随后重新规划 1999 年偿还的债务总额);和 1998 年塞内加尔(削减 67%)。

⁹ 关于多债国倡议的详细说明,见 A. Boote 和 K. Thugge: “低收入国家的债务减免与多债国倡议”。货币基金组织工作文件,WP/97/24(1997 年 3 月,哥伦比亚特区华盛顿)。

¹⁰ 关于对在多债国倡议范围内使用的债务可持续概念的评论,见贸发会议,最不发达国家,1997 年报告,第 34 页。

¹¹ 本节资料取自世界银行:《1998 年全球发展金融,附录 3 “商业债务重新调整”》,第 83—102 页。

¹² 这项短期债务估计数是报刊公布的,与 J.P.摩根银行报告的短期债务数额有差异(见表 2),该银行报告的数额是 286 亿美元;估计数间的差异表明要收集关于短期债务的准确资料是困难的。

¹³ 见 1998 年 8 月 3 日《金融时报》刊载的“泰国准备采取‘严厉措施’支撑银行”以及 1998 年 8 月 6 日《金融时报》刊载的“泰国紧急挽救计划设法吸引外国投资者。”

¹⁴ 这项短期债务估计数是报刊人公布的,与 J.P.摩根银行估计的 528 亿美元有差异(见表 2);脚注 12 的说明在这里也适用。1997 年 12 月底大韩民国的短期债务确切数额不太肯定。1997 年 12 月底,大韩民国当局披露,实际数字大约为 1 000 亿美元。在此情况下,一揽子救援计划足够支付 60% 的短期外债。

¹⁵ 这项短期债务数额是报刊报道的当前估计数;同 J.P.摩根银行估计的 368 亿美元相差很大。

¹⁶ 见 1998 年 7 月 23 日《金融时报》刊载的“印度尼西亚重新调整债务”;以及 1998 年 7 月 31 日《金融时报》刊载的“捐助者同意向印度尼西亚捐助超过 79 亿美元”。

¹⁷ 见贸发会议,《1998 年贸易和发展报告》,即将印发。

¹⁸ 采用债务的额概念而不采用目前债务价值的观念以及利用简单的还本付息比率以简化债务承担能力的准则的提案已载于贸发会议,《1977 年贸易和发展报告》,方框 3,第 50 页。

¹⁹ 见美国财政部长对货币基金组织临时委员会的发言,《财政新闻》,1998 年 4 月 16 日。

²⁰ 在即将印发的贸发会议 1998 年贸易和发展报告中载有关于是否可能将破产程序和原则适用于解决国际债务减免的讨论。

²¹ 十国集团 1996 年 5 月关于解决主权流动资金危机的报告也讨论了许多按部就班地解决债务的方案。

²² 见 Peter B. Kenen, Lawrence H. Summers, William R. Cline, Barry Eichengreen, Richard Portes, Arminio Fraga and

Morris Goldstein 的“从哈利法克斯到里昂:对危机管理做了什么工作?”,《国际金融文集》,第 200 号(1996 年 10 月,普林斯顿大学)。

²³ 有时在债务国单方面停止偿还(“暂缓支付”)和在债权人明确或默认的情况下暂时停止偿还(“维持现状”)之间应作出划分。

²⁴ Barry Eichengreen 和 Richard Portes, “管理下一个墨西哥”,在 Peter B. Kenen 等人编著的书中。

表 1

发展中国家的外债,1996-1997 年

(十亿美元)

	所有发展中国家		亚洲 a		非洲 b		撒哈拉以南非洲		拉丁美洲		欧洲和中亚	
	1996	1997c	1996	1997c	1995	1996	1996	1997c	1996	1997c	1996	1997c
债务总额 b	2095.4	217.4	629.3	665.8	329.6	323.5	227.2	222.6	656.4	677.9	370.2	38.8
长期债务	1650.1	1728.5	494.2	529.5	277.1	269	179.1	179.2	517.6	537.6	297	315.7
公共和公共担保债务	1397.1	1428.8	391.9	406.6	266.5	258.8	169.6	168.3	407	413	270.1	283.5
私人未担保债务	253	299.7	102.3	122.9	10.5	10.2	9.5	10.9	110.6	124.6	26.9	32.3
债券	346.1	302.7	55.6	33.1	5.7	6.4	5.6	9.4	51.7	32.4	47.9	52.3
短期债务	385.2	381.4	130.2	126.4	41.9	43.8	39.6	35.7	114.9	120.8	53.1	51.4
对 LDOD 拖欠的利息和本金	145.2	98.5	16.2	14.9	62.3	61.1	60.7	52.0	11.2	11.0	44.5	9.6
还本付息	261.8	269.2	78	76.5	26.1	25.7	14.5	12.6	107.1	120	40.4	40.3
债务指数(百分比)												
还本付息/出口额	17.2	16.7	14.3	13.1	18.3	16.3	14.2	11.5	13	11.7	11.4	10.6
债务额/出口额	137.4	134.3	11.5	113.9	230.7	204.7	221.6	201.7	101.8	102.6	104.8	102
债务额/国产总值	36	34.9	31.8	30.5	77.1	70.7	77.8	71.2	46.1	42.7	33.5	32.2
短期债务/储备	63	59.4	52.9	48.8	n/a	n/a	147.8	116.3	69.8	70.8	54.2	49.9

a 包括东亚、南亚和太平洋。

b 包括撒哈拉以南非洲和阿尔及利亚、摩洛哥和突尼斯。

c 估计数。

d 包括使用货币基金组织的信贷。

资料来源: 世界银行,《1998 年全球发展资金》。

表 2

五个亚洲和五个拉丁美洲中等收入国家的外债,1996-1997 年

(十亿美元)

印度尼西亚			大韩民国			泰国		
	1996	1997 ^a		1996	1997 ^a		1996	1997 ^a
债务总额	132.8	137.4	债务总额	146.2	136.6	债务总额	98.6	95.2
长期债务	91.5	100.6	长期债务	58.5	83.8	长期债务	60.6	66.6
短期债务	41.3	36.8	短期债务	87.7	52.8	短期债务	38	28.6
债务指示数 (百分比)			债务指示数 (百分比)			债务指示数 (百分比)		
外债/国产总值	55	65	外债/国产总值	27	32	外债/国产总值	51	63
外债/出口额	216	225	外债/出口额	83	83	外债/出口额	124	116
付息/出口额	12	14	付息/出口额	3	4	付息/出口额	7	7
短期债务/储备	172	180	短期债务/储备	258	250	短期债务/储备	101	109

马来西亚			菲律宾		
	1996	1997 ^a		1996	1997 ^a
债务总额	42	44.7	债务总额	50.1	52.3
长期债务	30.8	31.9	长期债务	37.5	39.7
短期债务	11.2	12.8	短期债务	12.6	12.6
债务指示数 (百分比)			债务指示数 (百分比)		
外债/国产总值	40	43	外债/国产总值	57	62
外债/出口额	45	45	外债/出口额	118	104
付息/出口额	1	2	付息/出口额	6	6
短期债务/储备	41	59	短期债务/储备	126	173

阿根廷			巴西			墨西哥		
	1996	1997 ^a		1996	1997 ^a		1996	1997 ^a
债务总额	105.4	109.3	债务总额	196	195.6	债务总额	167.5	154.7
长期债务	89.9	94.6	长期债务	140	152.9	长期债务	128.8	116.9
短期债务	15.5	14.7	短期债务	56	42.7	短期债务	38.7	37.8
债务指示数 (百分比)			债务指示数 (百分比)			债务指示数 (百分比)		
外债/国产总值	34	33	外债/国产总值	25	24	外债/国产总值	52	40
外债/出口额	315	313	外债/出口额	309	289	外债/出口额	147	122
付息/出口额	18	21	付息/出口额	21	21	付息/出口额	12	9
短期债务/储备	86	65	短期债务/储备	96	85	短期债务/储备	199	131

智利			委内瑞拉		
	1996	1997 ^a		1996	1997 ^a
债务总额	24.4	26.3	债务总额	33.4	32.3
长期债务	21.8	25	长期债务	31	30.2
短期债务	2.6	1.3	短期债务	2.4	2.1
债务指示数 (百分比)			债务指示数 (百分比)		
外债/国产总值	33	33	外债/国产总值	53	38
外债/出口额	115	116	外债/出口额	131	119
付息/出口额	7	6	付息/出口额	6	7
短期债务/储备	18	8	短期债务/储备	18	13

资料来源：摩根信托公司，《1998年世界金融市场》第三季度。

^a 估计数。

表 3

负债沉重的穷国的外债,1992-1996 年

(十亿美元)

	1992	1993	1994	1995	1996
债务总额	228.7	235	246.5	254.2	245.1
长期债务	191.7	195	205.1	209.4	201.3
公共和公共担保债务	186.9	190	200.4	204.6	195.6
私人未担保债务	4.8	4.9	4.7	4.8	5.6
债券	2.6	2.8	2.8	2.7	2.5
短期债务	30.5	33.7	34	36.8	35.7
拖欠 LDOD 的利息和本金	53.5	64.1	74.6	83.2	80.7
还本付息	9.8	7.7	9.2	11.8	11.1
债务指数(百分比)					
还本付息/出口额	20.5	16.6	18.9	20.4	15.9
债务额/出口额	460.7	494.8	493.4	431.4	343.7
债务额/国产总值	140.7	154.4	165.7	148.4	126.7

资料来源: 世界银行,《1998 年全球发展资金》

表 4

多债国倡议: 早期案例的现况

	巴黎俱乐部日期	决定点	结束点	估计总额:减免还本付息的 面额(百万美元)
已得到巴黎俱乐部债务缓解的国家				
乌干达	1995 年 2 月	1997 年 4 月	1998 年 4 月	650
玻利维亚	1995 年 12 月	1997 年 9 月	1998 年 9 月	600
圭亚那	1996 年 5 月	1997 年 12 月	1998 年 12 月	500
马里	1996 年 5 月	1998 年 9 月	1999 年 12 月	-
布基纳法索	1996 年 6 月	1997 年 9 月	2000 年 4 月	200
贝宁	1996 年 10 月	可承担的债务		-
塞内加尔	1998 年 6 月	可承担的债务		-
已与巴黎俱乐部重新安排债务的国家				
几内亚比绍	即将到达	(可能日期)1999 年	(可能日期)2002 年	-
科特迪瓦	1998 年 4 月	1998 年 3 月	2001 年 3 月	800
莫桑比克	1996 年 11 月	1998 年 4 月	1999 年 6 月	2 900

资料来源：货币基金组织和世界银行的各种正式文件

表 5

国际清算汇报银行贷款的分配情况一些亚洲国家

年份	以所有货币计算的跨国界合并债权和以非本地货币计算的当地债权						
	总额 (十亿美元)	按到期日期的分配情况			按部门的分配情况		
		多至一年	一年至两年	超过两年	银行	公共部门	非银行私人部门
		占全部合并债权的百分比					
集团总额							
1996 年中	337.8	63.3	5.5	31.1	43.6	9.8	46.4
1996 年底	367.0	61.5	5.6	32.9	43.3	9.0	47.6
1997 年中	389.4	62.2	4.9	32.9	44.0	7.4	48.5
1997 年底	381.0	60.6	5.4	34.0	40.7	7.4	51.8
大韩民国							
1996 年中	88.0	70.8	3.9	25.3	65.7	6.7	27.4
1996 年底	100.0	67.5	4.1	28.4	65.9	5.7	28.3
1997 年中	103.4	67.9	4.0	28.1	65.1	4.2	30.6
1997 年底	94.2	63.1	5.5	31.3	59.4	4.2	36.3
印度尼西亚							
1996 年中	49.3	60.0	7.0	32.9	20.5	13.3	66.2
1996 年底	55.5	61.7	6.5	31.9	21.2	12.5	66.2
1997 年中	58.7	59.0	6.0	34.9	21.1	11.1	67.7
1997 年底	58.4	60.6	6.3	33.1	20.1	11.8	68.1
马来西亚							
1996 年中	20.1	49.7	4.1	46.1	28.1	11.4	60.5
1996 年底	22.2	50.3	3.2	46.5	29.3	9.0	61.8
1997 年中	28.8	56.4	2.1	41.4	36.4	6.4	57.1
1997 年底	27.5	53.1	3.3	43.6	35.8	6.3	57.8
菲律宾							
1996 年中	10.8	55.1	4.9	40.0	32.0	25.4	42.6
1996 年底	13.3	58.2	4.3	37.5	39.5	20.5	40.0
1997 年中	14.1	58.8	2.3	38.9	38.9	13.1	48.0
1997 年底	19.7	60.4	2.2	37.4	45.3	12.3	42.4
泰国							
1996 年中	69.4	68.9	5.9	25.2	40.3	3.1	56.4
1996 年底	70.1	65.2	6.9	28.0	36.9	3.2	59.6
1997 年中	69.4	65.7	6.6	27.7	37.6	2.8	59.5
1997 年底	58.8	65.9	7.1	27.0	30.2	3.0	66.6
其他							
1996 年中	100.2	58.1	6.4	35.5	42.2	13.5	44.1
1996 年底	105.9	56.1	6.3	37.7	41.1	12.8	45.9
1997 年中	115.0	58.5	4.9	36.5	43.1	10.8	46.0
1997 年底	122.4	57.8	5.0	37.2	41.7	9.3	48.9

资料来源：国际清算银行。

表 6

国际清算汇报银行贷款的分配情况一些拉丁美洲国家

年份	以所有货币计算的跨国界合并债权和以非本地货币计算的当地债权						
	总额 (十亿美元)	按到期日期的分配情况			按部门的分配情况		
		多至一年	一年至两年	超过两年	银行	公共部门	非银行私人部门
		占全部合并债权的百分比					
集团总额							
1996 年中	220.8	53.1	5.8	41.1	24.5	28.9	46.4
1996 年底	242.4	53.7	6.0	40.4	24.2	27.9	47.7
1997 年中	251.1	52.3	3.9	43.8	23.7	25.6	50.5
1997 年底	283.0	54.8	4.4	40.8	26.0	21.2	52.6
阿根廷							
1996 年中	39.4	53.4	6.5	40.2	18.2	26.6	55.2
1996 年底	44.8	56.3	6.7	37.0	19.6	23.6	56.8
1997 年中	44.4	53.8	3.7	42.5	19.7	22.7	57.7
1997 年底	60.4	57.2	5.3	37.6	20.2	18.6	61.2
巴西							
1996 年中	63.2	57.7	4.8	37.5	30.5	25.2	44.2
1996 年底	67.9	63.0	4.7	32.3	30.9	26.3	42.8
1997 年中	71.1	62.2	3.1	34.7	30.8	22.9	46.2
1997 年底	76.3	64.1	3.5	32.3	35.5	19.2	45.1
智利							
1996 年中	13.5	57.7	6.3	36.0	24.9	12.0	63.1
1996 年底	15.2	51.2	6.0	42.7	24.4	11.1	64.4
1997 年中	17.6	43.3	3.8	52.8	16.8	9.8	73.3
1997 年底	21.2	49.8	5.9	44.3	17.0	8.7	74.3
墨西哥							
1996 年中	57.0	47.8	6.3	45.9	22.3	36.6	41.1
1996 年底	60.1	44.7	6.7	48.7	19.5	37.1	43.4
1997 年中	62.1	45.5	4.3	50.2	18.8	35.6	45.5
1997 年底	61.8	44.6	4.1	51.3	22.0	30.1	47.9
委内瑞拉							
1996 年中	11.0	22.7	8.2	69.1	5.0	53.4	41.6
1996 年底	11.1	28.4	6.6	65.0	7.2	51.0	41.8
1997 年中	12.1	29.9	3.5	66.7	10.8	50.2	38.8
1997 年底	12.2	38.4	4.3	57.3	13.6	43.2	43.2
其他							
1996 年中	36.7	60.4	5.3	34.3	30.1	24.6	44.3
1996 年底	43.3	56.1	6.1	37.8	29.4	21.8	47.7
1997 年中	43.7	54.2	4.8	41.0	29.6	18.4	51.3
1997 年底	51.1	56.2	4.5	39.3	30.3	16.3	52.8

资料来源：国际清算银行。

1997 年按区域分列的长期债务组成 ^a

(百分比)

东亚	撒哈拉以南非洲	拉丁美洲	1996 年多债国
私人	多边	双边	
私人	多边	双边	
私人	多边	双边	
私人	多边	双边	
	30%	54%	

^a 负债沉重穷国的长期债务数据为 1996 年的债务数额。

资料来源：贸发会议,以《1998 年全球发展资金》中世界银行的数据为依据。