



# 联合国 大会



Distr.  
GENERAL

A/42/523  
16 September 1987  
CHINESE  
ORIGINAL: ENGLISH

第四十二届会议  
临时议程 \* 项目 86

## 外债危机和发展

### 1987年年中国际债务状况

#### 秘书长的报告

#### 目 录

	<u>段 次</u>	<u>页 次</u>
一、 导言 .....	1 - 4	2
二、 1987年年中国际债务状况 .....	5 - 12	3
三、 债务状况的重要参数 .....	13 - 33	7
四、 1980年代后五年的债务概况和偿债负担 .....	34 - 50	21
五、 对近来重新谈判债务条件的一般观察 .....	51 - 71	31
六、 政策结论 .....	72 - 82	38

\* A/42/150。

## 一、导 言

1. 1987年年中发展中国家外债问题看来并没有比一年前可以更快获得解决。事实上，由于过去一年来国际经济的一些事态发展，早日解决这些问题的前景已变得更为暗淡。另一方面，人们对这些问题的态度也起了相当大的变化。有迹象表明，人们的看法已更为实事求是，这也许有助于调整困扰着世界经济的债台过高的情况。

2. 几年来，人们对国际债务状况的评价有时乐观，有时悲观，此起彼伏，循环不已，而问题却变得越来越大，日益复杂。危机的气氛是首先由1982年8月墨西哥无力还债引起的，其后在1983—1984年间，人们常常表示信心，认为问题至少不是无法控制。由于1983年工业国经济和世界贸易出现复苏，人们便预料发展中国家的增长将加快，又预测它们的出口将扩大，足以大大促进其债务问题的解决。<sup>1</sup> 1985年，全世界产量和贸易的增长锐减，这种看法很快就反过来了。同年秋季宣布的贝克倡议<sup>2</sup>也曾引起某些谨慎的乐观看法。然而不久人们就认为这个倡议不足以解决问题，到了1987年初，在世界经济和国际贸易增长缓慢，商品价格下跌，商业银行不愿作出响应的气氛下，人们普遍感到，这项倡议无法将形势导向增长的轨道。在许多发展中国家对其经济进行五年的艰巨调整之后，目前已明确地显示它们已有欠债疲劳的症状，经济合作与发展组织和债权国家感到有必要减轻它们的债务负担，为局势“减压”。<sup>3</sup> 还有迹象表明，债权银行在对债务国近期偿债的困难进行现实的评价之后，也在开始改变其立场。

3. 债务危机在所有有关国际会议的议程上一直名列前茅。大会在1986年12月8日第41/202号决议中，审议了处理发展中国家外债问题的一个方法的各项主要因素，并请“所有有关各方在处理发展中国家外债问题时顾及这些因素，以期达成公平、持久、彼此同意的解决办法”。决议还请秘书长向大会第四十二届会议提交一份关于国际债务状况的报告(A/41/643)的最新文本。本报告就是应该决议的要求而编写的。

4. 《1987年世界经济概览》第四章从国际金融和国际收支的总情况出发,详细地讨论了发展中国家的外债问题。本报告补充和增订了该概览的分析。本报告第二章扼要地评价了1987年年中债务问题的严重性和性质。第三章讨论的是自从危机开始以来影响债务状况演变的各种主要参数。第四章则利用其中某些参数所反映的趋势,对债务形势在今后数年里可能出现的演变进行评估。第五章将讨论最近重新谈判债务问题的情况及关于解决该问题的倡议。政策结论在第六章中提出。

## 二、1987年年中国际债务状况

5. 发展中国家的外债总额仍在继续增加,估计1987年达到约10200亿美元(表1)。这一债务额中,约有7000亿美元是欠私人债权人的,其中多数为银行;另有3000多亿美元是欠官方债权人的,包括国际金融机构在内。1986年年底的债务总额相当于资本输入发展中国家出口收入的两倍。尽管已经重新安排还债日期,但根据1987年初的偿债安排,这些国家在1987-1988年间仍必须偿付其未了债务中差不多1500亿美元。1986年,世界银行债务列报系统所刊载的国家长期债务的还本付息总额估计正好超过1000亿美元。这笔还本付息总额相当于所有资本输入发展中国家出口额的24%。仅付息额就等于这些国家1986年出口收入的12%。又据初步估计,1987的数目只是略低一点(表2)。

6. 在过去几年里,发展中国家的外债增长速度显然已经放慢,因为新的资金已被汲光。1986年的未清偿债务增加4%,但大部分是由于美元同部分债务所用的其它几种主要货币的比值急剧下跌所致。实际增加率大概是1%左右。1982-1986年期间,以美元计算的债务增长率约为6%,这与1970年代的情况大不相同。当时每年增加20%左右,因为借款人举债容易,利息较低,而且银行乐意借钱。

7. 债务增长的减慢并未阻止各主要债务指标的进一步恶化，因为发展中国家的偿债能力也下降了，其原因主要是商品价格下跌。表2列出了债务状况的某些关键指标。资本输入发展中国家的负债对出口比率从1985年的171%上升到1986年的183%，预料1987年仍将维持这一水平。相应的偿债对出口比率已由24%上升到25%，预料在1987年会降至23%。

8. 许多国家的债务状况远比总的情况所反映的更为严重。15个负债沉重国家其负债对出口比率从1985年的284%升至1986年的338%，预料今年年底将升至350%。那些主要依赖官方借贷的国家，主要为低收入国家，包括南撒哈拉的大部份非洲国家，其比率从1985年的292%升至1986年的329%，估计在1987年将升至345%。

9. 这些负债沉重国家的偿债负担仍然很大。尽管利率降低，1986年他们的还本付息额仍然增加，相当于他们的出口额的44%，其中一半以上是利息付款。那些主要依赖官方贷款的国家的债务偿还比率在1980年代不断上升，于1986年达33%，预期1987年将升至37%，因为利率的下降不会立即产生效果。这些国家中，许多国家的收入停滞在原有水平，甚至减少，他们的负债对国内生产总值的比率在1980年代也大幅度上升，1986年达67%。这是所有各组国家中最高的比率。

表1. 发展中国家的外债：  
 主要统计值 (1982 - 1987)

(以10亿美元计)

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>b</sup>
发展中国家负债总额	778	841	880	939	979	1022
长期	576	659	703	763	807	847
官方	184	202	219	251	271	289
私人	392	457	484	512	536	558
短期	182	152	144	139	133	138
使用货币基金组织贷款	20	30	33	37	39	37

资料来源：联合国国际经济和社会事务部，根据《世界银行世界债务表》，1986—1987年版；货币基金组织的《世界经济展望》，1987年4月，及1987年联合国的《世界经济概览》。

a 初步数字。

b 预测数字。

表2. 发展中国家的主要债务率<sup>a</sup>

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b</sup>	1987 <sup>c</sup>
<u>负债对出口比率</u>						
资本输入发展中国家	156	164	158	171	183	183
15个严重负债国家	270	290	272	284	338	350
严重依赖官方借贷国家	218	242	259	292	329	345
南撒哈拉非洲国家	214	227	223	257	282	294
<u>偿债对出口比率</u>						
资本输入发展中国家	25.4	23.4	23.7	23.9	24.7	22.6
15个严重负债国家	49.4	42.5	41.4	38.7	43.9	40.7
严重依赖官方借贷国家	17.4	20.1	23.6	25.2	32.7	36.6
南撒哈拉非洲国家	21.9	23.6	25.3	25.1	30.4	31.4
<u>付息对出口比率</u>						
资本输入发展中国家	14.6	14.0	13.8	13.3	12.4	11.0
15个严重负债国家	30.8	30.0	28.8	26.8	27.3	24.9
严重依赖官方借贷国家	8.8	9.3	10.8	10.9	11.0	11.8
南撒哈拉非洲国家	10.9	11.1	11.7	11.3	11.3	12.5

资料来源：1987年4月货币基金组织的《世界经济展望》。

a 货币基金组织的定义，其中资本输入发展中国家包括希腊、葡萄牙、南非、欧洲的实行中央计划经济的成员国，及中国。

b 初步数字。

c 预测数字。

10. 许多发展中国家的外债负担日益加重这一事实说明当前解决该问题的国际战略不够完善。从至今已采取的行动和已宣布的措施来看，现有的战略以下列几点为基础：

(a) 世界产量和贸易的增长将使发展中国家能够通过增加出口而摆脱其债务负担；

(b) 债务国将继续履行其偿债义务，将有选择地宽减债务，并随着各债务国采取必要的调整措施，同每个债务国逐一重新安排还债日期；

(c) 将继续提供资金，资助必要的调整努力。

11. 该战略不能令人满意，主要是由于上述某些基本前提未能实现。世界产量和贸易没有增长；需要足够的新资金的紧急要求未获满足；而且事实上，发展中国家还出现了大量资金净额流出的情况。

12. 全部还清债务的前提在最近几个月里不仅在市场上成了问题，而且由于一些债务国采取了单方面行动，也使人对这一点产生疑问。对于十多个负债较多的债务国来说，金融市场目前对债务证券的定价要比其票面价值低得多。在这些资产的二级市场上，发展中国家的负债目前的定价平均是原价打40%的折扣。各主要债权银行鉴于对市场的这一评估，最近已增加它们的针对发展中国家债务的贷款损失准备金。而且，最大债务国巴西已经暂停支付银行债务的利息，并于最近停止偿还某些官方债务的本金。秘鲁也一直实行其公开声明的政策，即将其还本付息总额加以限制，不能超过其出口总额的某一固定百分比。好几个债务国已暂停实施货币基金组织所赞助的调整方案。

### 三、债务状况的重要参数

#### 世界产量和贸易的增长

13. 八十年代中期人们为早日解决债务问题曾寄希望于一些因素之上，其中之一就是工业国家的增长复苏。结果，实际的增长率不足以对债务问题产生重大影

响(见表3)。1984年发达市场经济国家增长了4.7%，这使人们对增长相当乐观，然而这一增长率在1985—1986年期间又降低至平均只有2.7%，而1987年也没有展现更好的前景。世界产量的增长率由1984年的4.5%降为1985—1986年间的平均3.2%。

14. 八十年代世界贸易增长减慢同世界产量增长放慢相比甚至更为显著。世界贸易总额的增长于1984年回升至9%，但1985—1986年间却又只有3.4%。目前的迹象表明，1987年世界贸易总量的增长可能不会超过3%。

### 商品价格

15. 八十年代促成许多国家的债务危机的因素之一是商品价格暴跌。发展中国家债务总额中约有70%是初级商品占其出口总额50%以上的国家所欠的。就南撒哈拉的非洲国家来说，初级产品占其出口总额的90%以上。一些债务国实际上只有石油出口。即使某些经济较为多样化的较先进的严重负债国家，其大部分外汇收入仍靠初级产品的出口。

16. 1982年石油价格的下跌同债务危机恰好是同时开始的。油价在1986年大幅度下跌45%，至1987年年中也仍比1985年低约20%。工业国家增长减慢，需求减少，及利率高等因素促使八十年代非燃料商品价格暴跌。八十年代初这些商品的美元平均价格就急剧下跌，在1986年仍比其1979—1981年的价格水平低20%（见表4）。以特别提款权计算的下跌则更为严重。此外，随着商品价格的下跌，制成品的美元价格又同时上升。1986年以制成品价格计算的非燃料商品价格比其1979—1981年的水平低25%，在1987年上半年还继续下跌。这些价格变动意味着发展中国家贸易比价方面的巨大损失，估计它们同发达市场经济国家的贸易遭受了约940亿美元的损失。1987年随着油价上升，部分损失情况得已逆转。非燃料商品价格在最近几个月里略有上升，但近期的前景仍是暗淡的。



表3. 1971—1987年世界产量和贸易的增长

(年度百分率变动)

	1971- 1980 平均	1981- 1986 平均	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1987 <sup>b</sup>
<u>产量的增长</u>						
世界	3.9	2.7	4.5	3.4	3.0	3.2
发达市场经济国家	3.1	2.2	4.7	2.9	2.4	2.6
发展中国家	5.6	1.5	2.2	2.0	2.5	2.7
能源出口国	6.0	-0.3	0.0	0.0	-1.6	0.5
能源进口国	5.0	2.8	3.8	3.4	5.5	4.3
欧洲中央计划经济国家	5.2	3.3	3.8	3.6	4.3	4.1
中国	5.7	8.8	12.0	12.3	7.0	7.0
<u>世界贸易总量</u>	5.0	2.7	8.9	3.2	3.5	3.0

资料来源：联合国国际经济和社会事务部。

a 初步估计数。

b 预测数字。

表4. 1982—1987年商品价格  
 (1979—1981=100)

	非燃料商品价格的综合指数		制成品价格 <sup>a</sup>	商品的实际价格 <sup>b</sup>	石油价格 (每桶美元价) <sup>c</sup>
	以美元计	以特别提款权计			
1982	78	89	97	80	34.00
1983	83	98	93	89	29.50
1984	84	103	91	92	29.00
1985	75	93	91	82	25.40
1986	79	85	110	72	13.72
1987 (1-6月)	73	72	122	60	17.52

资料来源：联合国国际经济和社会事务部，根据贸发会议的《商品价格月报》，联合国的《统计月报》(1987年9月)；《每周石油情报》，以及《石油输出国组织统计年报》。

- a 发达市场经济国家出口的制成品美元价格。
- b 用制成品价格指数折算的美元价格指数。
- c 阿拉伯轻油的每桶价格。除1985年和1986年是估计生产者净值，其它各年的价格都是官方价格，1985和1986年的价格。1987年数字是粗略的估计数，其根据是1月的生产者净值和其它各月的官方价格。

## 利率

17. 低实际利率或逆实际利率在1970年代大大促进了国际贷款；而利率在1980年代的急剧上升又成为债务问题恶化的一个主要因素，因为很多债务合同用的是浮动利率。美国银行优惠贷款利率和伦敦银行同业拆放利率是发展中国家借款利息与之挂勾的两种主要利率，它们在1970年代末开始上升，在1981年涨到顶点。这两种利率在1986年时已大幅度降低，但最近几个月又有抬头。假定其他因素不变，在长期内减轻债务负担的决定因素是使利率不断低于债务国的出口增长率。而在1980年代，大多数债务国的情况却与此相反。

18. 债务国的利息付款既取决于未清偿债务的数额，又取决于债务的利率。随着发展中国家的债务在1970年代迅速积累，利息付款也一样速度增加。但利率增加本身也对利息付款的膨胀产生很大影响。根据一项估计，1979年至1983年期间，在名义利率上升到顶点的时候，仅是这种上升所造成的利息付款增加额便相当于主要拉丁美洲债务国内总产值的大约1.4%<sup>7</sup>。

19. 名义利率自1982年至1983年以来已大大降低，但发展中国家的外债负担受实际利率的影响更大。计算利率的办法有两种，一种是用发达市场经济国家的国内总产值平减指数调整名义利率，另一种是用发展中债务国出口的初级商品的价格变动指数调整其实际利息负担。1980年代前5年期间，实际利率要比1970年代后半期高得多（见表5）。到了1986年，能源输入发展中国家的实际利率才显著下降。表5还显示，在1980年代，发展中国家的实际利率也大大高于发达市场经济国家的实际利率。

20. 名义利率的上升直接导致了私人借贷的利息成本的增加。由于官方贷款者设法弥补增加了的可贷资金成本，名义利率的上升也提高了官方贷款的平均利息。尽管未偿清私人贷款的利率过去两年来趋于下降，但发展中国家支付的非优惠官方债务的实际平均利率在1986年却有增加（见表6）。

表5. 1975 - 1987年名义利率和实际利率

名义利率		价格平减指数		实际利率 <sup>e</sup>				
伦敦银 行同业 拆放 利率 <sup>a</sup>	美国银 行优惠 贷款 利率 <sup>b</sup>	发达市场 经济国家 的国内生 产总值 <sup>c</sup>	发展中国家 非燃料商品 出口值 <sup>d</sup>	用(1)和(2)调整 伦敦银行同业 拆放利率		用(1)和(2)调整 美国优惠贷款 利率		
		(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	
百分比		百分率变化		百分率				
1975	7.8	7.9	11.1	-19.0	-3.0	32.9	-2.9	33.1
1976	6.1	6.8	7.3	14.1	-1.1	-7.0	-0.5	-6.3
1977	6.3	6.8	7.2	26.0	-0.8	-15.7	-0.4	-15.2
1978	9.1	9.1	7.4	-7.6	1.6	18.1	1.5	18.0
1979	11.9	12.7	8.0	14.1	3.6	-1.9	4.3	-1.3
1980	14.0	15.3	9.3	13.4	4.3	0.6	5.5	1.7
1981	16.7	18.9	8.9	-15.5	7.2	38.0	9.2	40.6
1982	13.6	14.9	7.2	-15.1	6.0	33.7	7.1	35.2
1983	9.9	10.8	5.3	5.1	4.4	4.6	5.2	5.5
1984	11.3	12.0	4.6	1.2	6.4	10.0	7.1	10.7
1985	8.6	9.9	4.3	-10.7	4.1	21.7	5.6	23.1
1986	6.9	8.4	3.8	5.3	3.1	1.6	4.6	3.1
1987 <sup>f</sup>	6.9	7.8	3.3	-7.6	3.5	15.7	4.4	16.7

资料来源：联合国国际经济和社会事务部，根据货币基金组织《国际金融统计》、  
 贸发组织《商品价格月报》和其他官方的国家和国际资料。

- a 美元六个月定期存款的伦敦银行同业拆放利率。
- b 美国最大银行收取其最值得借贷的商业客户的短期贷款利率。
- c 各发达市场经济国家的国内生产总值总计数内含的价格平减指数。
- d 贸发会议发展中国家出口的非燃料商品美元价格指数。
- e 名义利率加1除以指明的价格平减指数的变化率加1。
- f 1987年的数字是头6个月伦敦银行同业拆放利率和头6个月美国银行优惠贷款利率的平均数。

表6. 发展中国家支付的平均名义利率,  
按债务类别和债权人开列  
1980-1986年<sup>a</sup>

(百分率)

	1980	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>b/</sup>
优惠债务						
双边官方贷款	2.3	2.1	2.0	1.9	2.1	2.7
多边贷款	1.9	1.5	1.3	1.3	1.3	1.5
非优惠债务						
双边官方贷款	6.8	8.1	7.3	7.0	7.4	9.0
多边贷款 <sup>c</sup>	9.6	8.3	8.4	8.4	8.4	10.0
私人债务						
债券	7.5	8.0	7.6	7.4	7.6	7.5
浮动利率银行债务	15.5	17.1	12.2	12.1	10.5	8.5
短期银行债务	12.0	12.5	10.0	10.5	8.2	6.9

资料来源：私人债务：经合发组织《发展中国家的资金和外债，1985年概览》（1986年，巴黎）和经合发组织提供的资料；官方债务：联合国国际经济和社会事务部根据世界银行债务列报系统的数据。

- a 每年利息付款和其他费用（包括浮动利率债务的利差和手续费）的美元值占年初已支付和未偿清债务的百分比。
- b 估计数（官方债务以1985年12月底按1985年汇率计算的定期付款为依据）。
- c 不包括所使用的货币基金组织信贷。

## 发展中国家的调整

21. 经济结构的变革是经济增长过程本身的一个基本特点。然而，对很多发展中国家来说，它们在1980年代的调整是债务问题、世界经济缓慢增长以及一些国家的自然灾害迫着它们进行的，这种调整不外是大幅度削减消费开支或投资，或同时削减二者。这种做法导致经济增长缓慢，在很多国家还导致生活水平的大幅度下降。伴随而来的社会代价是非常大的。

22. 发展中国家国际收支变化是对它们所进行的调整的一个衡量尺度。这个变化在1980年代是很大的。能源输入发展中国家的贸易逆差从1980年的580亿美元减少至1986年的80亿美元。对负债沉重的国家而言，这个变化甚至更为显著。15个负债沉重国家在1980年还有80亿美元的逆差，而在1985年却有了大约400亿美元的顺差，在1986年则有230亿美元的顺差。贸易差额发生这些变化的原因是大幅度压缩进口和大大增加出口。能源输入发展中国家的年进口增长率在1970年代后半期是4%，但在1980至1986年期间却仅有1.8%，与此同时，它们的出口量的增长率则是7.6%。尽管出口量如此增加，出口收入的增长却不大。在负债沉重的国家中，进出口变化的差距甚至更为显著（见表7）。

23. 可以用支用外汇储备或举债的办法暂时缓和出口收入下降对进口造成的冲击。但外汇储备不够多，不足以应付目前这种规模的危机。资本输入发展中国家的外汇储备在1980年是1090亿美元，仅够支付2.7个月的经常开支。到了1982年，这些国家的外汇储备已支用了25%以上。1985年，它们的储备状况有些改善，但在1987年第一个季度时，它们的储备额并不比这场危机开始时多很多。

24. 要减少债务国的开支并产生盈余以应付增加了的偿付债务开支，办法便是削减进口和增加出口。但在许多国家中，这种盈余是和收入下降联结一起的。事实上，压缩进口本身往往促成了收入的下降。

表7. 1982年至1987年发展中国家出口和进口的增长  
(百分率)

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a/</sup>	1987 <sup>b/</sup>
<u>出口量:</u>						
所有发展中国家	-6.1	-0.6	3.3	-0.5	8.3	2.0
资本输入发展中国家	1.7	5.6	7.6	2.5	5.8	3.4
能源净输出国	-3.9	3.4	3.5	-4.1	4.5	2.0
能源净输入国	5.4	6.9	10.0	6.1	6.5	4.1
15个债务沉重的国家	-5.1	6.4	9.6	1.8	-6.5	-1.3
南撒哈拉非洲国家	2.8	0.7	6.2	1.6	8.2	5.3
<u>进口量:</u>						
所有发展中国家	-1.0	-3.0	0.8	-5.0	-7.2	0.0
资本输入发展中国家	-4.0	-2.9	4.0	-2.0	-4.4	2.5
能源净输出国	-4.3	-10.9	-0.7	-6.2	-21.0	-9.0
能源净输入国	-3.8	1.1	6.0	-0.2	2.0	5.9
15个债务沉重的国家	-10.2	-16.2	-2.1	-2.4	-20.3	-9.1
南撒哈拉非洲国家	-4.2	-8.0	-2.4	-0.3	3.0	2.4

资料来源: 联合国国际经济和社会事务部, 货币基金组织1987年4月《世界经济展望》。

a 估计数。

b 预测数。

25. 1981年至1985年,所有发展中国家作为一个整体的人均国内总产值每年下降1.1%。1985年,拉丁美洲(包括一些债务最沉重的国家)人均国内总产值比1980年低大约10%。非洲国家人均国内总产值同期下降了18%,1986年又下降5%。这一下降带来了严重的社会影响。由于实际工资比人均收入下降得更多,收入分配更加不均。<sup>8</sup>许多国家的保健和教育开支大量削减,失业人数增加,很多脆弱社会阶层的经济状况进一步恶化。<sup>9</sup>

### 外部资金流动

26. 如果前期的投资开支或消费开支用的是外来资金,始终会发生能源外流的情况。然而,目前情况十分特殊。其一,趋势突然急剧扭转。其二,目前大多数发展中国家开始还债的时机尚未成熟,发达大国的借贷活动将它们挤出贷款市场还为时过早。自1984年以来,资本输入发展中国家全体合在一起实际上出现了资金反向转移的情况。1986年反向现金流量为240亿美元,而1980年仍有400亿美元正向现金流入,两者形成鲜明对比。15个债务沉重国家的反向资金转移量更大。<sup>10</sup>

27. 如今,官方资金成了发展中国家外来资金净额的唯一来源,因为银行正在减少承受的风险,收回的资金比借出的多。但是,在八十年代,官方资金流动几乎停止。从1980年至1985年,其以现值美元计算的数额仅增长了1.5%。在此期间,发展援助委员会成员国官方发展援助的实际增长率约为3%。油价下跌之后,欧佩克国家提供的资金也大幅度减少。

28. 1986年,流入发展中国家的官方资金增长了16%。但是,这一增长的主要原因是美元对几种主要货币贬值。如果按1985年美元的价值和当年的物价计算,官方资金流动实际上减少了(见表8)。许多非洲国家的财政状况依然危急,这种情况一直受到国际上的积极审查。秘书长最近成立的流入非洲的资金状况咨询小组正在研究这个问题。1986年流入南撒哈拉非洲国家以及最



不发达国家的以美元计算的官方资金净额显著增加。但按实值计算，增加额是非常有限的。世界银行行长最近指出，“如果不大幅度增加中期贷款，正在实施调整方案的有资格获取国际发展援助的国家的改革将很难达到其目标”。

29. 目前的迹象表明，如果没有某种坚决的国际努力，官方资金流量在最近的将来就不可能大幅度增长。这在很大程度上取决于为增加国际贷款机构的资源、特别是世界银行和各区域开发银行的资源而作的努力。

30. 低收入发展中国家几乎无法从资本市场借取贷款，因此特别需要官方发展资金。但是，八十年代金融中间媒介的数量和构成产生了深刻变化，因此官方发展资金对其他发展中国家也日益具有重要的意义。官方资金在发展中国家外来资金总额中所占的比例已从1980年的36%增至1986年的67%。官方发展资金目前发挥着关键的作用，不仅要满足低收入国家的大部分需求，而且还要补充较先进发展中国家的资源，并通过对其贸易物品的生产投资，恢复其借贷信用。

表8. 1980年至1986年流入发展中国家的资金净额<sup>a</sup>

(单位: 十亿现值美元)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
1. <u>官方发展</u>							
<u>资金</u>	45.6	46.5	44.9	42.3	47.5	49.0	56.6
官方发展援助	37.6	37.3	34.1	33.4	34.9	37.1	44.1
双边	29.8	29.4	26.7	25.9	27.1	28.6	34.6
多边	7.8	7.9	7.5	7.6	7.8	8.5	9.5
其他	8.0	9.2	10.8	8.6	12.7	11.9	12.5
2. <u>出口信贷</u>	16.9	18.4	14.6	8.3	5.4	2.9	2.0
3. <u>私营部门资金流动</u>	66.0	74.3	58.3	47.4	33.1	30.4	26.0
银行贷款	49.0	52.0	37.6	34.1	17.4	13.5	5.0
直接投资	11.2	17.1	12.7	9.3	11.5	7.5	11.0
4. <u>资本流动总额</u> (1+2+3)	128.4	139.1	117.8	97.7	86.1	82.3	84.7
最不发达国家	10.2	8.9	9.3	8.8	8.9	10.6	12.8
南撒哈拉非洲国家	16.4	17.3	17.4	14.8	13.2	16.5	18.7
拉丁美洲国家	55.9	64.3	49.9	26.6	27.0	19.0	17.2
5. <u>按1985年物价和汇率</u> <u>计算的资金流动总额</u>	119.5	134.3	116.2	96.7	87.0	82.3	69.7
官方发展资金	42.4	44.9	44.3	41.9	48.0	49.0	46.8
官方发展援助	35.0	36.0	33.6	33.1	35.3	37.1	36.6
备查项目:							
货币基金组织向资本输入							
发展中国家的贷款 <sup>b</sup>	3.4	5.7	5.7	11.1	4.2	0.2	-2.7

资料来源: 经合发组织1987年在巴黎发表的《1986年发展中国家的筹资和外债概览》; 货币基金组织出版的各期《国际金融统计》和《货币基金组织概览》。

a 流量量已扣除摊还额, 但未计及利息付款和资金外逃数额。

b 包括货币基金组织信托基金。

31. 从所有各种来源流向发展中国家的私人资金从1980年的660亿美元降至1986年的260亿美元，其在资金流动总额中所占的比例从52%降至30%。出口信贷几乎绝迹。

32. 这些年来，对外直接投资流动基本上保持不变，1984年为115亿美元，1985年降至75亿美元，1986年又回升至110亿美元，大至等于八十年代的平均数。最近许多人对债权换产权的办法深表乐观，但这个办法不太可能使大多数债务国的外来投资大幅度增加。

33. 银行贷款是私营部门资金流动的最大组成部分，其数量一直在大幅度减少，到1986年为止已完全停止提供。这个问题的关键在于债务本身所引起的信誉问题。各银行认为，有几个债务国已丧失了信用。根据各银行向国际清算银行所作的报告，它们向非欧佩克发展中国家提供的新贷款额从1980年的400亿美元降至1982年的200亿美元，到1985年则几乎为零（见表9）。如果不计中国台湾省，则1986年的贷款净额为负38亿美元。1985年的贷款额曾停止下降，但1986年又再暴跌，特别令人担忧。它表明银行和债务国在信贷协议谈判中遇到了困难。然而，预计1987年银行将一致恢复借贷活动。<sup>12</sup>

表9. 1980年至1986年国际清算银行各申报银行新的贷款<sup>a</sup>  
 (单位: 十亿美元)

借给:	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
发展中国家	45.9	44.1	28.0	22.4	7.9	11.3	-0.1 (-4.0) <sup>b/</sup>
欧佩克国家	7.0	4.2	8.2	9.8	-1.9	0.2	-0.2
其他国家	38.9	39.9	19.8	12.6	9.8	11.1	0.1 (-3.8) <sup>b/</sup>

资料来源: 国际清算银行1987年在巴塞尔出版的《第五十七次年度报告》。

- a 根据债权或资产变化计算的新贷款。
- b 不包括中国台湾省。

#### 四. 1980年代后五年的债务概况和偿债负担

34. 1960年代和1970年代初期，有一条衡量发展中国家的国际收支管理是否健全的经验标准，即偿债数额（分期偿还额加利息）不应超过出口（货物和劳务）收入的15%—20%。<sup>13</sup>象其它债务指数一样——如债务占出口比率或债务占国内生产总值之间的比率——债务偿还比率不能完全表明一个债务国是否容易受出口收入及外国借款的代价和供应变化不定的影响。但是，它确实能粗略地反映外债的负担。1973年的第一次石油冲击和1975年的衰退使很多进口能源的发展中国家的借债额超过传统的基准。最初，这被认为是一项临时的权宜措施。但是，很多发展中国家，包括几个石油出口国在它们的债权人的同意下继续提高了借债水平，促使它们这样做的原因有：资本市场逐渐国际化，资金回流的压力，债权人和借债人均预期1980年代国际贸易将象前20年那样迅速发展。1980年，拉丁美洲仅利息付款就达到了货物和劳务出口的17%。

35. 利率的提高（见表5），1982年全球经济衰退，国际贸易放慢很多，以及初级商品价格降低（见表4），这些因素使负债的发展中国家承受很大的风险。<sup>14</sup>尽管在1982年或1983年开始进行调整，出口额又增至超过进口额，但1986年的偿债比率还是比以往任何时候都高。利息本身占了拉丁美洲出口收入的28%；南撒哈拉非洲国家它从1980年的7%增加到大约12%。

36. 虽然有很多衡量偿债负担的不同标准，但几乎所有分析家都认为，目前的偿债水平过高，它限制了世界经济的增长，使国际收支的管理特别困难，使全球财政更加不稳定。因此，分析今后几年偿债负担的可能变化特别重要。如果继续执行现行政策，仍可期望偿债负担会迅速减轻，则只需对债务战略作轻微的调整。但如果偿债负担预期仍将沉重，甚至会继续加重，以至增加债务人和债权人的“疲劳”，那就说明，需要对债务战略作出的改变便不能只是轻微的了。以下是对偿债负担在现行政策下可能的发展前景作出的评价。这个评价的依据是最近发表的国际货币基

金组织和世界银行的预测数字以及联合国根据联接计划的中期基线预测局计算出来的结果。<sup>15</sup>

### 促使债务概况变化的动力

37. 发展中国家的外债动态与其国际收支经常项目的情况（货物和劳务贸易的差额）和资金需要的变化息息相关。所作预测的前提如下。国际经济环境对发展中国家经常项目平衡有很大影响，这种环境本身在很大程度上决定于几个工业大国的经济实绩和宏观经济政策。工业化国家实际国内生产总值增长率和物价增长率是发展中国家出口收入和它们对进口品的购买力的主要决定因素。工业化国家的平均利率大致上决定了发展中国家向外借款的成本，以及它们的现有外债总额的付息额。主要工业化国家货币汇率波动影响到发展中国家出口品的外币价格以及某些出口品在不同货币区的竞争能力。汇率的变化可大大改变以当地货币计算的外债负担，具体情况依外债的货币单位而定。此外，工业化国家的商业政策决定了它们的市场对来自发展中国家的出口品的开放程度。

38. 另一方面，债务国的国内政策也对它们的外债情况的变化有重大影响。它们的宏观经济、商业、汇率政策既影响它们的总支出水平，也影响这种支出在贸易品和非贸易品之间的分配，以及在国外生产的和在国内生产的货物和劳物之间的分配。此外，结构改革政策可以促进生产资源的转移，可以扩大贸易品的产量，同时将经费转用于非贸易品。这就是说，债务国可以通过控制进口、加强其出口部门及其竞争能力来调节其经常项目平衡，从而调节其外债情况。成功的调整政策也可以影响资金流动。这种政策可以阻止资本外逃，有助于收回国民在国外拥有的资金，又可以帮助恢复借贷信誉。

39. 工业化国家的经济实绩如果很好，就会改善发展中国家的贸易条件和出口额。这种改善又会促进发展中国家的经济增长，同时不会导致其经常项目差额恶化。发展中国家偿付外债的能力跟着会增加，它们的外债的增长速度就可能会放慢或开

始降低。较低的利率会加强工业国良好经济实绩对发展中国家债务情况所产生的有利影响。

40. 另一方面，如果工业化国家的经济实绩不好，它们对进口的需求便会减低，这就会削弱发展中国家的贸易条件，对后者的出口产品的需求也会变得疲弱。这会导致发展中国家的经济增长速度减慢；如果有储备或信贷的话，会使发展中国家的国际收支经常项目情况恶化。因此，在这种情况下，发展中国家的外债及需要用来偿债的资金就增加得更快。如果资金储备已用尽或得不到外来资金，发展中国家就必须通过削减进口来减少经常项目快要出现的差额，这样做又会导致产量的增长率降低，<sup>16</sup> 国际贸易收缩，对发达国家会产生通货紧缩的反应。

#### 债务预测

41. 表10载有对主要的全球参数所作的中期和长期预测。这些预测表明，国际经济环境不佳。国际贸易的年增长率预期只有4%。如《1987年世界经济概览》中所说的那样，主要由于工业大国国际收支严重不平衡的情况继续存在，以及在那些国家经济中由此引起的收入和汇率调整，工业国家集团的生产增长率预期每年大约只有2.5%。国际货币基金组织和联合国所作的预测之间的主要差别是，他们对1986—1991年期间国际利率的平均水平所作的假定不同。货币基金组织的预测所假定的国际利率比联合国或世界银行的模拟计算都低得多(见表10)。<sup>17</sup> <sup>18</sup>就债务预测而言，其主要结果是降低了现有每一笔债务的每年利息付款额。

42. 除此之外，货币基金组织和联合国的中期基线图景以及世界银行的低指标图景对大工业国家的宏观政策所作的假定都相去不远。<sup>19</sup> 主要工业国家总的财政政策预期将逐渐收紧，而它们的总货币政策预期将随着1986年油价下降的有利影响逐渐消失而变得不易变通通融。这些基线预测都不预料将来会出现引人注目的旨在迅速调整美国、日本和德意志联邦共和国目前的国际收支不平衡的政策变化。

43. 表11载有对发展中国家的主要债务比率和国内生产总值增长率的预测。

表中的两个债务指标是：(a)债务对货物和劳务出口额的比率；(b)各组国家的利息付款对货物和劳务出口额的比率。在每个国家归组办法中，每组所包括的国家相差很大，所涉及的债务种类又有重要的差别，因此它们在任何一个时间的比率都大为不同。尽管如此，货币基金组织所作的概况预测和联合国所作的概况预测非常相似，特别是在债务对出口的比率方面。但是，联合国的预测中的利息付款对出口额的比率要高得多。这主要是因为对今后几年的国际利率所作的假定不同。<sup>20</sup>



表 10. 世界经济主要参数的中期和长期预测,  
1986—1995年

	1986—1988		1989—1991		1986—1995
	联合国 a	国际货币基金组织 b	联合国 a	国际货币基金组织 b	世界银行 c
<u>平均年变动率</u>					
<u>工业国家</u>					
实际国内总产值	2.5	2.5	2.6	2.9	2.5
通货膨胀 d	3.1	3.2	4.1	3.2	3.3
<u>世界贸易</u>					
价值 e	10.5	10.2	9.5	-	-
数量	3.5	4.2	4.0	-	-
石油价格 e	-7.0	-12.2	5.0	3.0	-
发展中国家出口 品价值 e	2.5	3.6	10.5	9.2f	7.5
<u>世界金融</u>					
发展中国家的外 来信贷总额 e	-	5.9g	-	3.8g	4.1h
未清偿外债总额 e	3.5	6.5	3.0	4.5	2.7
美元汇率 i	-8.3	-	-1.0	-	-
<u>百分比</u>					
伦敦银行同业拆放 利率 j	-	6.7	-	6.8	(9.4)k
美国银行贷款优惠利率	8.4	-	9.4	-	-

资料来源：联合国国际经济和社会事务部根据联接项目（1987年4月基线预测）；货币基金组织，《世界经济展望》，1987年4月；世界银行《1987年世界发展报告》，1987年6月。

- a 根据为秘书处编制的联接项目的会后基线预测（1987年4月）。
- b 《世界经济展望》，第192—194页。
- c 《1987年世界发展报告》，第24—35页（低指标图景）。
- d 国内总产值缩减指数。
- e 以美元计算。
- f 根据货币基金组织对资本输入发展中国家的贸易价格和出口数量的变动率的预测计算而得。
- g 根据货币基金组织对流入发展中国家的官方和私人资金的预测计算而得。
- h 根据《1987年世界发展报告》，第26页表2.8计算而得。官方转拨资金净额加长期官方和私人贷款净额。
- i 联接系统内定的名义有效美元汇率。
- j 6个月美元定期存款伦敦银行同业拆放利率。
- k 《1987年世界发展报告》表2.5内低指标图景所列报的1986—1995年利率。

表 11. 发展中国家债务指标和国内总产值增长率的

中期和长期预测, 1980—1995

对货物和劳务出口额的比率 a

外债 b

利息付款 c

实际国内总产值平均增长率

实际 预测 实际 预测 d

	实际		预测		实际		预测		实际		预测	
	1986	1988	1991	1995	1988	1990	1991	1995	1980-1985	1986-1991	1986-1995	1986-1995
资本输入国家 e	132.1	203.6	184.0	191.0	13.0	12.5	10.0	-	5.6	2.3	3.0	-
联合国 f	113.5	182.8	174.0	147.0	9.2	10.3	8.6	-	(5.9)g/	3.3	4.4	..
货币基金组织 h	89.8	144.5	..	..	7.0	10.6	..	7.2	5.4	3.5	..	3.9
世界银行 i												
负债沉重国家 j	167.2	338.0	302.0	280.0	16.0	27.0	22.0	-	4.7	0.3	2.6	-
联合国 k	167.2	338.0	324.0	..	16.0	27.0	..	..	(5.9)g/	1.0	(3.7)h/	..
货币基金组织 l	125.2	258.0	..	..	12.1	23.0	..	13.5	5.4	0.2	..	3.5
世界银行 m												
拉丁美洲 n	189.0	353.0	331.0	290.0	17.0	20.0	23.0	-	5.5	1.5	3.5	-
联合国 o	184.0	358.0	342.0	282.0	16.0	27.0	19.0	..	(5.7)g/	1.5	4.4	..
货币基金组织 p												
世界银行 q	146.0	284.0	300.0	330.0	7.0	11.5	13.0	-	2.8	1.5	3.0	-
联合国 r	146.5	288.0	301.0	..	7.0	11.5	..	..	3.1	1.7	(3.6)h/	..
货币基金组织 s	77.8	221.3	..	..	3.8	12.1	..	7.0	3.2	1.0	..	3.2
世界银行 t												

百分比

百分比变动

资本输入国家 e

联合国 f

货币基金组织 h

世界银行 i

负债沉重国家 j

联合国 k

货币基金组织 l

世界银行 m

拉丁美洲 n

联合国 o

货币基金组织 p

世界银行 q

南撒哈拉非洲国家 r

联合国 s

货币基金组织 t

世界银行 u

资料来源: 联合国国际经济和社会事务部, 根据联接项目(1987年4月基线预测); 货币基金组织, 《世界经济

展望》, 1987年4月; 世界银行, 《1987年世界发展报告》, 1987年6月。

- a 按美元计算的货物和服务出口值。
- b 以美元计算的未清偿外债和已清偿外债总额。
- c 应付外债利息总额。
- d 联合国的预测是根据为秘书处编制的联接项目基线预测；货币基金组织的预测是《世界经济展望》第192—194页所刊载的中期图景；世界银行的预测是《1987年世界发展报告》第24—55页列报的低指标图景。
- e 除高收入石油出口国以外的所有发展中国家。
- f 包括中国、希腊、匈牙利、波兰、葡萄牙、罗马尼亚和南非。所列数字不包括货币基金组织的债项。
- g 1968—1980。
- h 包括中国，但不包括南非。数字只包括长期债务。
- i 《贝克计划》中所列的十五个债务沉重国家（阿根廷、玻利维亚、巴西、智利、哥伦比亚、科特迪瓦、厄瓜多尔、墨西哥、摩洛哥、尼日利亚、秘鲁、菲律宾、乌拉圭、委内瑞拉和南斯拉夫）。
- j 联合国的预测，不包括科特迪瓦、摩洛哥和南斯拉夫。
- k 1986—1988。
- l 包括哥斯达黎加和牙买加。
- m 不包括加勒比。
- n 西半球。
- o 不包括尼日利亚。
- p 包括尼日利亚。

44. 所有的预测都显示,与1980年代前半期比较,实际国内生产总值会加速增长。按照联合国的预测,1986—1991年的增长率为3.8%,1991年资本输入发展中国家人均国内总产值只会比1980年的水平高10%。如把这个数字按贸易条件变动和利息付款引起的生产要素收入净额变动加以调整之后,这一组国家1991年的人均收入将低于1980年的收入。如果把国际货币基金组织和世界银行的预测数字加以调整,使所列报的国家与联合国秘书处所列报的国家求得一致,则它们的预测所反映的情况也差不多一样。它们会显示出,至1990年代初期,资本输入发展中国家会回复到1980年的人均收入水平。

#### 债务概况:主要的研究结果

45. 所有三个预测,都说负债对出口比率会下降,但在1991年这个比率仍然高过1980年的水平。拉丁美洲高出50%,南撒哈拉非洲国家则比1980年的数字高一倍多。在这两组国家中,负债对出口比率至1991年约为300%左右。负债对出口比率的下降会相应地减轻偿债负担。对于整组资本输入发展中国家,至1991年,利息付款对出口比率应与1980年的比率相类似。但是,对债务沉重国家和拉丁美洲,利息付款对出口比率的下降不足以减轻它们的困难。对于南撒哈拉非洲国家,比率实际上提高了。

46. 联合国和货币基金组织的预测显示,至1990年代初,拉丁美洲国家仍然要对外支付占它们的货物和劳务出口总额20%的利息。许多这些国家中仍将继续有反向资金转移的情况——利息和股息的支付净额超过流入的资本净额。<sup>21</sup>目前情况的特点已经就是储备水平低、大量减少进口和压缩投资水平。这些预测的玄外之意似乎是情况维持不下去。南撒哈拉非洲国家利息付款对出口比率虽然较拉丁美洲为低,但仍会增加,至1991年将达到13%。对于贸易条件不太可能改善、其投资净值不会是正值<sup>22</sup>的区域而言,这也意味着是一个维持不下去的局面。<sup>23</sup>

47. 无法维持的问题可以从社会冲突恶化的角度来看。长期实行以紧缩为主的调整会使收入停滞或下降，可能会造成国内政治反响。还可以从下一角度看待这一问题：在一国经济的对外财务状况极为脆弱的时候，甚至是很小的冲击也可能引起一定的反应。出口商品价格的进一步下降或其他冲击很容易导致暂停还债，如巴西、科特迪瓦、厄瓜多尔和赞比亚最近就曾这样做。

48. 虽然不同的人对维持不下去这个问题有不同的理解，但官方债权人最近采取的行动（例如巴黎俱乐部越来越灵活）反映出大家普遍认识到这个问题。债权银行最近决定增加它们针对发展中国家债务的贷款损失准备金，并在二级市上对发展中国家的债务证券给予很高的贴现率；也反映出相同的评价。这并不是说所有发展中国家都处于同一困境。几个亚洲发展中国家的国际收支情况比较易于管理，有几个亚洲国家甚至减少了它们的债务。

49. 如果最近石油和金属价格上涨继续保持下去，应可改善能源出口国和金属出口国的前景。然而，目前的迹象表明，实际上所有拉丁美洲国家和南撒哈拉非洲国家，还有几个北非国家和地中海国家，例如埃及、摩洛哥和南斯拉夫，以及中东一些国家和亚洲一些国家，特别是菲律宾，它们的严重债务问题很可能继续存在下去。根据拖欠情况、暂停付息和最近私人和官方均重订还债日期来判断，大多数发展中国家在1987年都遭遇到严重的债务问题，又根据表10和表11的分析，它们之中没有几个能在1990年代初期摆脱债务困难。

50. 表10和表11中的预测说明，在现行政策下，提供给发展中国家的信贷总额按美元计算每年约增长3%。<sup>23</sup>这个数字与1960年代和1970年代的数字相比显得较低，但由于国际贸易的前景，要有较高数字似乎不大可能。个别发展中国家能够有效地利用更多的外来源，能够在面向出口的活动作有利的投资，这是事实。但在国际贸易前景显示只有一点点市场增长的情况下，并不是所有国家都能同时成功地实行这种策略。发展中国家，特别是那些债务问题严重的国家，

其负债能力同国际贸易有密切关系。由于出口策略不可能每个国家都成功，为了避免长期紧缩调整，能够采用的办法基本上就剩下减低利息成本或通过诸如债权换产权和宽减债务等办法来减少欠债权额的措施。下一章所分析的新的官方和私人重订债务结构的协议已日益考虑采取这些措施。

### 五. 对近来重新谈判债务条件的一般观察

51. 1986—1987年重新谈判的经验表明，人们对现行的债务战略的信心减弱了。债权人和债务国都认识到债务问题是个清偿能力问题而不是资金流动问题，因此它们在寻找摆脱这个危机的新方法。

52. 自1986年7月初以来，至少有25个国家已重新谈判了其欠下外国商业银行或巴黎俱乐部的债务条件，或欠下二者的债务条件。拉丁美洲三个最大的债务国—巴西、墨西哥和阿根廷—都重新谈判债务条件。当前的第四轮再谈判是墨西哥于1986年初在石油震荡后发起的。在1986年9月30日重新安排了墨西哥偿还商业银行债务的日期后，债务危机似乎有所缓减。然而，在拉丁美洲和非洲出现的新的偿债问题拖延了1986与菲律宾进行的债务谈判。最后，巴西于1987年2月暂停支付利息，使人们害怕会再次出现1982年那种规模的危机，并质疑当前的重新谈判是否有问题。

53. 债务国既要偿还债务，同时又要坚持进行艰巨的调整计划，它们面临的种种困难在1986—87两年期间引起了一些引人注目的新动态。在拉丁美洲（特别是墨西哥和巴西）和非洲都是这样。在非洲，赞比亚因面临外汇危机，于1987年5月1日暂停实行它与货币基金组织谈妥的调整方案，不久科特迪瓦又于5月28日单方面暂停偿还债务。调整方案实行已有多数年，越来越多的国家已明显感到调整疲劳。债务国看到这一点，看到国际经济毫无生气，因而认识到必须采取新的步骤。

54. 一个重要的发展是，商业债权人和官方债权人都放宽了重新安排偿债日期的条件。另一种发展是，重新谈判的协议有了新的内容。

#### 放宽重新安排偿债日期的条件

55. 债权人对债务国关于放宽偿债条件的请求作出了更多的反应。这种情况出现于重新谈判债务问题的过程中，自1980年代初期以来这个过程一直依循如下的格局：由本国当局、债权人和国际机构评价各国的调整任务，最后接受货币基金组织核准的调整方案；与债权人集团就重新安排偿债日期的一般条件达成多边协议；在双边一级达成详细的协议并予以执行。谈判是按一国一国进行的。每一个债务国与一组彼此协议的私人和官方债权人谈判，又与货币基金组织和世界银行谈判。重新安排偿债日期往往是串联性活动，债权人和债务人之间必须年复一年地进行协商。

56. 自1981年以来，大概可举出四轮多边再谈判。重新安排偿还官方债务日期的国家在1980年只有3个，1983年增加到16个，1985年20个，1986年16个。自1984年以来，与巴黎俱乐部再次谈判官方信贷条件的30个国家中，有15个国家要再安排业已重新安排偿债日期的债务。商业银行的协议数目从1980年的5项增加到1983年的20项，自1983年以来，每年至少有14项。官方债权人已重新安排了付息与还本的日期，银行债权人则只重新安排偿还本金的日期。在举行当前这轮再谈判之前，巴黎俱乐部重新安排偿债日期的标准条件是10年到期，宽限期为5年。商业银行重新安排偿债日期的条件原来是7年到期，宽限期为3年，收取0.75%的手续费。不过，根据多年重新安排偿债日期的协定，平均偿还期已延长至12.5年。1986—1987年期间官方和私人债权人放宽重新安排偿债日期的条件主要是延长偿还期，缩小利率差幅。



57. 1986—1987年的再谈判中两项引人注意的特点：第一，债务国，特别是拉丁美洲的债务国，开始合作努力寻找解决债务问题的办法，并彼此通知所采取的步骤。第二，在确定债务国的谈判立场方面，先例的作用越来越大。<sup>24</sup> 放宽墨西哥的偿债条件建立了一个先例，在此之后，其他几个国家要求得到类似或更好的条件，它们大都成功地获得这些条件，不过大多数是在债务战略问题似乎可以解决后才获得的。1987年2月20日巴西单方面暂停支付利息，再加上厄瓜多尔也宣布至少在六月份前暂停付息，阿根廷暗示要暂停付息，菲律宾一名官员指出菲律宾应考虑采取同样的行动，所有这些情况使得其他国家也要求放宽获得更好的条件。

58. 墨西哥和其他几个债务国要求商业银行给予重大的减让，即不再按照美国银行优惠贷款利率计息而按照伦敦银行同业拆放利率计息，从而降低应付的利率，因为伦敦银行同业拆放利率往往比美国银行优惠贷款利率低。墨西哥在其1985年8月29日关于重新安排偿债日期的协议中，按累进利率重新安排了1985—1998年到期的债务，其利率差幅从1985—86年增加到1987—1991年的1.125。1992—1998年的1.25。墨西哥在1986年9月的协议中重新安排了1985—1990年期间的债务，利率比伦敦银行同业拆放利率高0.8125。此外，经重新安排偿还期的债务的分期摊还时间从14年延长到20年，有7年的宽限期，不收手续费。此后，菲律宾、委内瑞拉和智利要求获得与墨西哥差不多的，或更优惠的利率，阿根廷谋求降低其利率。1987年2月，智利成功地将利率降低至只比伦敦银行同行拆放利率高一个百分点，当时除墨西哥外，这是最低的利率。同年3月，委内瑞拉的利差从1.125减少到0.875。5月，菲律宾的利率从高于比伦敦银行同业拆放利率1.625降低到只高0.875（如未能按分期摊还日期分期交付，利差可提高到一个百分点）。重新安排偿债日期的债务应从1987年开始分17年还清，宽限期为7.5年。4月中旬，阿根廷与其债权银行达成协议，将其债务重新安排在19年内还清，利率比伦敦银行同业拆放利率高0.8125。

59. 1987年5月,巴黎俱乐部采取主动行动,对外境困难的低收入国家放宽了官方重新安排偿债日期的条件。促使采取这项主动行动的主要原因是非洲的债务问题持续存在。该主动行动延长了偿债期限,基本上是放松了巴黎俱乐部将重新安排偿债日期限于10年到期,宽限期为5年的作法。这项行动包括原则上达成一项协议,以便作出长期计划,南撒哈拉各国的债务偿还期限重新安排为15—20年,宽限期可长达10年。自1986年7月以来,在采取这项主动行动之前,已有16个国家重新安排了其巴黎俱乐部债务,所得到的至多是标准条件。菲律宾还得到了允许将其70%的利息“合并”(重新安排偿还期)的优惠,过去的限额是60%。在采取了上述主动行动后,扎伊尔首先受益,新的偿还期定为15年,有6年宽限期。不久,毛里塔尼亚也得到同样待遇。6月初,莫桑比克重新安排了偿债日期,其条件是什么发展中国家所得到的最优惠的条件:分20年偿还,宽限期为10年。最后,乌干达是第四个受益于这项主动行动的国家,该国于6月18日将其债务偿还期重新安排为15年,宽限期为6年。

### 重新谈判债务条件的新内容

60. 过去一年重新谈判债务条件的新内容比放宽偿债条件更清楚地反映出人们对目前债务战略的信心减弱。去年许多银行对是否能金额收回那些有问题的贷款表示怀疑,它们大大增加了针对某些国家贷款的损失准备金。预计这将使各银行不很愿意在非自愿借贷活动中提供新的资金非自愿借贷一直是重新谈判银行债务条件的特点。银行谈判与巴黎俱乐部谈判不同,在巴黎俱乐部谈判中可重新安排付息日期,银行谈判则包括提供非自愿的新贷款,用来偿还大部分需交付的利息。目前这样作的可能性减少了。1986和1987年的谈判历时很久,而且困难重要,迟迟不能签署关于提供新资金的一揽子计划,这确实表明各银行不愿意参加这些一揽子计划。

61. 鉴于各银行已日益不愿意在重新谈判债务时提供新资金,最近在重新谈判中提出了一些新内容。这些新内容的特点是列出各种可供选择办法的“清单”,各

债权银行的本国政府均予以支持。<sup>25</sup>开列清单办法部分是为了解决日本和欧洲银行提出的异议，它们认为重新谈判债务的常规办法都是为了迎合美国银行的规章制度而设计的。

62. 目前，已为发展中国家的债务券证正开辟了二级市场，这些债务证券的售价为票面价值的70%至100%不等。这种情况有利于重新谈判债务条件的任选清单法。对债务国来说，如果可以折价购回债务券证，即可有效地减轻债务负担。对债权人来说，这提供了一个办法从其帐本中剔除那些已低于其表面价值的资产，从而减少债权人所冒风险。不过这种市场的规模还不大。1987年的交易额估计为80亿美元。

63. 阿根廷的再谈判使用了任选清单法，巴西也采用了这种办法。这种清单提了各种筹资途径，银行现可选择提供新资金或等量现金流的最佳方式。例如，阿根廷的清单中包括贸易贷款设施、用于转借目的的投资资金、新资金债券、提前收取共同放款费用、债权换产权条款和脱手债券。脱手债券是为规模较小的银行，即承受风险额不超过500万美元的银行设计的，使这些银行能终止或减少其所承受的风险，使它们不用再承担提供新资金的义务。

64. 重新谈判债务条件的另一新内容是专为应付墨西哥1986年夏季重新谈判的需要制定的：应急贷款和视实债而定的贷款。墨西哥的协议规定，如果石油价格降到每桶9美元以下，信贷额就自动提高，如果石油价格升到14美元以上，信贷额即下降。如果1987年墨西哥的经济增长率达不到3%至4%，它就可以得到5亿美元的特别补充资金。<sup>26</sup>

65. 阿根廷的清单中载有另一个新内容，使世界银行在重新安排偿债日期的一揽子计划中起更直接的作用。重新安排偿还日期的银行债权人提供的一些新资金将采取共同供资方式（5亿美元），这些新资金与世界银行为支助结构性经济改革而提供的同样数额的贷款有直接的联系。两笔贷款一起偿付。如果拖欠支付银行贷款本息，就会拖欠清偿世界银行的贷款，这不利于取得官方贷款。

66. 目前正在作出种种努力使银行能有更多的途径来处理债务问题，债权换产权方案是最近在这方面作出的努力之一。这些方案提供了一个机会，可以把债权变为产权或债务国内直接投资，但这些方案往往在列为重新谈判债务条件的内容前早已实行。对许多银行来说，债权换产权是摆脱一般用途的、有政治风险的借贷的一种办法，有利于同债务国建立传统的、以市场为基础的关系，特别是贸易资金和对一些具体项目的投资。债权换产权对一些银行有吸引力，因为通过这种交换，这些银行可减少所冒的风险，使其资产负债表更加坚稳。随着借款国的债务负担减轻，银行对该国前途的信心就会加强。与债权国进行再谈判的各银行委员会中的主要几家大债权银行认为，债权换产权使重新安排债务的一揽子计划更有吸引力，可以较容易地说服几百家债权银行参加该计划。事实上一些银行坚持要将鼓励债权换产权的一整套政策作为提供新资金的条件。<sup>28</sup>

67. 过去一年中，阿根廷和菲律宾进行的银行债务再谈判中都讨论了债权换产权的问题，巴西的谈判也可能讨论了这个问题。阿根廷为了确保增添资金，即争取更多的投资，而不仅仅是放宽投资条件（投资条件总是会放宽的），要求交换的款额能伴之以一笔数额相等的新现金投资。菲律宾为了减少需缴付的债务利息，新发行一种菲律宾投资票据，这种票据可发给各银行债权人，代替缴付通常加在基本利率上的差幅。菲律宾投资票据可以买卖，特别是可以用来交换产权，可以优于菲律宾现行债务转换制度的条件兑换现金（投资者可不用交以美元兑换比索时中央银行收取的5—10%的手续费）。

68. 最后一项新内容使银行不必再提供新资金。2月24日智利与商业银行进行的再谈判采纳了这项新内容。达成的协议规定每年一次而不是每半年一次缴付利息。预测结果表明，不用借更多的债去筹措新资金就可以补足1987—88年的筹资差额。据报，厄瓜多尔也在谋求类似的优惠待遇。

69. 从发展中国家的债务总额这样大来看，任何这些新办法，无论如何重要，对解决债务问题都只能作出有限的贡献。债权换产权办法最受注意，至今也只有将

50亿美元的债权转换为产权，这个数额与债务总额相比是很小的。没有投资机会、一些债权换产权是不是仅取代了本来反正要进行的外国投资、以及这些交换在宏观经济和政治方面可能产生不利影响等问题限制了若干这些任择方法的作用。脱手债券至今主要是为了小银行设计的，如果能以优惠的条件提供，就能把债务变为证券，从而有希望通过市场手段解决问题。<sup>28</sup>

### 1987年发展情况的含意

70. 其他值得注意的发展是国际社会为了动员从财政上支助低收入而又债台高筑的国家，特别是南撒哈拉非洲国家而作的种种努力。对于那些非洲国家，除了上面指出巴黎俱乐部允许其延期偿债以外，临时委员会和威尼斯首脑会议都曾讨论过减免其债务问题，方法是对巴黎俱乐部债务实行优惠利率。在临时委员会1987年4月的会议上，英国财政大臣呼吁将这些国家的官方保证债务的利率降至比市场利率低很多的水平。货币基金组织总裁的一份关于将该组织结构调整贷款设施的资源增加二倍的建议正在审议之中。这将使货币基金组织能够向低收入国家提供优惠的新贷款，这些国家中有许多已实行了货币基金组织核定的调整方案，并须支付该基金组织的非优惠费用，又要赎回以前用来从基金组织提取外币的本国货币。

71. 然而，去年的倡议基本上还是推行了同样的基本债务战略，即重新安排偿付旧债日期和再提供一些新资金，这使许多国家已不堪负担的债务更加沉重。但是，重排还债日期已开始产生疲劳效应。重新谈判旷日持久，须作重大努力方能整理出一套办法。此外，新协定生效时，人们仍没有无须再进行重新谈判的信心。由于采用了这种“短皮带牵引法”，重新谈判甫告结束便又开始。又因为国际经济变化无常，人们想从重排偿债日期的年度协定改为多年协定的努力受到了破坏：即使债权人相信债务人的调整决心，一旦经济设想证明过于乐观，就必须再谈判重排偿债日期的协定。

## 六. 政策结论

72. 1980年代特别是最近这五年的教训,已逐渐使人们认识到,1980年代中期产生的战略不可能解决许多发展中国家面临的债务问题。不过,这一战略的三个主要组成部分仍然是正确的:改善国内政策,建立有利于顺利还债的国际环境,以优惠和非优惠条件增加向债务国提供资金净额。第一条意味着债务国不应放松为增加国内储蓄和以比进口更快的速度增加出口而作的努力。关于国际经济环境,国际贸易加快增长、让债务国打入市场和工业大国降低实际利率,都应当是大有利于偿债的因素。还需要得到新的财政资源。在这方面,支持多边发展机构,特别是增加世界银行和各个区域开发银行的资本特别重要。

73. 不过,债务战略还需要增添第四个组成部分,就是承认有些国家的偿债负担是维持不下去的。可能的中期图景出现了无力偿债的幽灵。偿债的负担已过于沉重,今后几年里可能将继续如此。因此,国际商业银行不愿意增加其在有债务问题的国家的风险,便不是没有理由的。

74. 按照同样的道理,直接投资不能轻易代替私人信贷流动,在国际收支方面有困难的国家尤其如此。如果无法顺利汇回利润的风险依然很大,就算作出比较灵活的吸引外国投资的安排,也不会非常有效。只有在普遍情况都在改进,使人们看到国际收支困难将缓和的情况下,才能期待直接投资发挥以前由私人信贷所曾发挥的重要作用。

75. 虽然各国情况不同,大多数国家接受的解决债务问题的一般政策方向是必须通过减少利息付款和有关费用或减少实际债务数额,或二者同时减少,来减轻偿债负担。将美国银行贷款优惠利率改为伦敦银行同业拆放利率,并减少商业债务的利差,是向前迈出的重大一步,最近一些国家的调整债务结构时已采用这种办法,应将其适用于其他面临着严重债务问题的国家。

76. 低收入国家有可能有多种机制办法减少官方利息付款。在这方面,英国财政大臣的建议值得立即予以考虑。可这样主张,由巴黎俱乐部重新安排偿债日期

的债务的利率不应高于现行经合发组织针对穷国的最低协议利率或世界银行国际开发协会向严重受影响国家提供的贷款的利率。这样债权国政府就必须设立一个官方发展援助利息补贴帐户，以支付已到期的部分利息。灵活地运用国际货币基金组织的结构调整贷款设施是朝着这个方向的一项措施。该基金组织的总裁最近倡议将这一贷款设施从30亿特别提款权增加到90亿特别特款权，如能及早就此达成协议并加以执行，对现阶段将特别有效。

77. 针对低收入国家的债务减负提议是在关键时刻提出的。如上所示，南撒哈拉非洲国家的偿债负担预期在中期将更加沉重。威尼斯首脑会议关于低收入国家，特别是债台高筑的非洲债务国的债务减免建议的协议，表明人们已明确认识到这些国家的困境。还没有这样做的捐助国应当注销向低收入国家发放的优惠贷款随着这些国家的还债能力减弱充分执行贸易和发展理事会第165(S-IX)号决议便日益重要。

78. 对于私人贷款，已提出了若干建议。其中一些建议须设立一个国际机构，帮助债务人重排偿债日期并减轻债务负担。<sup>29</sup> 各项建议主张在一个国际机构，或在现有的多边机构里建立一个设施，其作用是根据折价从私人银行收购债务，并重新安排这一债务的还债义务。在这一过程中，合格的债务国——执行着重增长的调整方案的国家——将分得相应债务的名义价值和市场价格现行差额的一部分。这个机构或设施的筹资办法将取决于债务是通过与机构发行的证券交换收购的，还是由机构利用市场上借来的资金向商业银行进行直接收购。

79. 机构的赞助国不一定只限于经常项目有顺差的捐助国，它可以成为有巨额顺差的国家的资金再循环的重要渠道。<sup>30</sup> 一个关键的问题是机构或设施的担保问题。这个机构需要有一笔实缴资本，最好辅之以一大笔捐助国答应通知即缴的资本。捐助国或赞助人不必付出现金。机构或设施发出的用来交换商业银行在发展中国家债权的借据由捐助国或赞助人的认缴资本担保。无论采用哪一种办法，为新机构持有或发出的金融证券迅速创造一个二级市场可大量增加该机构可以重新安排的银行债务的数量。

80. 其它减少债务的方法涉及通过市场的解决方法：例如，债权换产权、债务的证券化、甚至由债务国按债务的市场价值而不按名义价值直接购回（只要债务国能调动所需的外汇）。个别债务国能分得其外债的名义价值和市场价格之间差额的适当部分，这是任何市场解决方法的关键。如果是债权换产权，则不一定会发生这种情况。这一差额很容易为局外人所得。然而，债务国可通过管制外币兑换、规定以这种方法获得的资源的国内用途和要求在以债权换产权时增加同额资本等办法，来获得很大一部分折价。

81. 债务证券化是一个很有希望的途径，而脱手债券是债务证券化中的一个可能很重要的办法。债务国发行的证券可用来交换面值相同的未清偿银行债务。关键的问题是如何以债权人可以接受而又能减轻债务人负担的方法，为这种新的金融证券规定今后的利息流量。如债权人有意在帐簿上注销一笔债务，它可以在市场上将债权割价出售。另一个办法就是将债务换取债务国发行的利率比市场低的债券，这样做损失会较少。根据商业债务目前的平均折价，许多债务人可将未清偿银行债务的利息成本减少三分之一。如果这种证券的二级市场发展起来，证券的流动能力提高，这些业务便会越来越多，可大大减少目前债台过高的情况。象脱手债券一样，这些办法都可以同商业银行的委员会谈判达成。

82. 总而言之，可以说虽然近期内世界贸易不会恢复旺盛，但去年处理发展中国家的债务问题的政策选择和建议却有所增加。最近各大国际论坛上出现的协商一致意见均反映出这种情况。最新的是联合国贸易和发展会议第七届会议的最后文件。<sup>31</sup> 私人和官方债权人都准备与债务人讨论压缩债务的方法，而这在一年前甚至都未提上议事日程。政策选择已增加，人们又新近认识到，如果不能依靠世界经济增长来解决这一问题，某种程度的债务减免可能是必要的。



注

- <sup>1</sup> 例如, 见 William R. Cline, International Debt and the Stability of the World Economy, Institution of International Economics, Washington, D.C., 1983.
- <sup>2</sup> 用美国财政部长詹姆士·贝克三世的名字命名。
- <sup>3</sup> 经合发组织 Financing and External Debt of Developing Countries, 1986 Survey, Paris, 1987.
- <sup>4</sup> 这一章也谈到欧洲中央计划经济国家的外债问题和经济调整计划。后者一直在继续进行调整。受影响最严重的国家, 特别是波兰和罗马尼亚, 最近为它们的官方和私人债务达成了重新安排偿债日期的多年协定。可是若干受影响最严重国家的国际收支情况仍继续令人相当担心, 因此需要密切监测。本报告所提的一些看法可适用于一切债务国, 但这里的重点是补充和增订《1987年世界经济概览》对发展中国家的情况分析。
- <sup>5</sup> 关于工业经济的复苏在解决债务危机中的作用, 见 Carlos Massad, "Debt: An Overview" and William R. Cline, "International Debt: Analysis, Experience and Prospects", in Journal of Development Planning, No. 16, 1985 (The Debt Problem: Acute and Chronic Aspects).
- <sup>6</sup> 联合国, 《1987年世界经济概览》第三章。
- <sup>7</sup> Jeffrey D. Sachs, External Debt and Macroeconomic Performance in Latin America and East Asia, Brookings Paper on Economic Activity, 2, 1985.
- <sup>8</sup> 例如, 1982至1985年期间, 墨西哥的实际工资下降了40%。见 Rudiger Dornbusch, Our LDC Debts, National Bureau Working Paper No. 2138, NBER, January 1987.
- <sup>9</sup> 例如, 见 Giovanni Cornia, Richard Jolly, and Frances Stewart, Adjustment with a Human Face, Vol. I, Clarendon Press, Oxford, 1987; and Khadija Haq and Uner Kirdar (ed.), Human Development, Adjustment and Growth, North-South Roundtable 1987.

- <sup>10</sup> 秘书长的报告，题目是“Net transfer of resources from developing to developed countries”，(A/42/272)。
- <sup>11</sup> 世界银行行长Barber B. Conable 先生在经团联（日本经济团体联合会）的讲话，东京，1987年3月27日。
- <sup>12</sup> 经合发组织，Financing and External Debt of Developing Countries, 1986 Survey, Paris, 1987.
- <sup>13</sup> 考虑到当时的利率水平和贷款偿还期，这通常意味着4%—6%必须用来付息，9%—11%用来分期偿还贷款。
- <sup>14</sup> 正如《1987年世界经济概览》所分析的那样，有些东欧中央计划经济国家也受到了不利影响。
- <sup>15</sup> 1987年4月的货币基金组织《世界经济展望》内载的基线和中期图景即为该组织的预测（《统计增编》，第109至194页）。这里列报的世界银行数字所根据的是世界银行《1987年世界发展报告》，第2章，第14—35页。联合国的预测所根据的是秘书处的计算，这些计算利用了联接计划的会后基线解法（1987年4月）。此外，已为15国集团的债台高筑的国家建立了一个小型债务模拟模式，以检查秘书处计算结果是否前后一致，并预测政策图景。联接计划系统预测的主要全球参数被输入用于债务模拟模式。
- <sup>16</sup> 任何一个发展中国家的产量的减少都将取决于进口商品结构和以国内产品取代进口品的能力。
- <sup>17</sup> 国际货币基金组织的预测和联合国预测之间的差别比1983—1987年间伦敦银行同业拆放利率和美国银行优惠贷款利率之间的实际差幅大。这一差别的一个原因，可能是联合国的预测（联接计划）根据的是内在因素决定的汇率，而货币基金组织在预测期间采用了一种固定汇率。由于美元预测将对其他主要货币贬值（见表10），由此而引起的美国通货膨胀的加速至少可在部分程度上说明为何联接计划预测（美国）名义美元利率会升高。考虑到主要

工业国家的严重国际收支不平衡，在其货币之间规定一种固定汇率给预测造成了不必要的前后不一致。

<sup>18</sup> 伦敦银行同业拆放利率与美国优惠贷款利率的统计关系如下：

1976—1986年期间

伦敦银行同业拆放利率 =  $-0.001 + 0.908 * \text{优惠利率}$ ,  $R^2 = 0.98$   
(0.1) (21.6)

括弧里的数字是七比率。

<sup>19</sup> 世界银行的这一图景没有设想重大的政策变化（它假定美国的财政赤字只会逐渐减少，而不会大幅度减少）。

<sup>20</sup> 然而必须指出，现行利率（1987年7月底）实际上与联合国对1986—1988年的预测中所用的利率相同。

<sup>21</sup> 银行分析家也同意下一观点：

“如果无法使出口旺盛增长，债务人在原则上仍可遏制债务比例，方法是压缩进口，以产生足够的贸易顺差，然后把必需的资金净额转给债权人。

1983—1986年期间，十大债务人转给债权人的这类资金平均占国内生产总值的4%，约占出口物品和劳务收入的25%。然而，如果没有出口增长，即使转给债权人这么多资金也无法使债务比例降低；债务人由于放弃了经济增长而付出了沉重的代价。这一不幸的经历已使债务国更加决心通过减少付息和增加资金流入净额的办法，使转给债权人的资金净额降至与理想的经济增长相应的水平”（纽约摩根保证信托公司，《世界金融市场》，1987年6月至7月）。

<sup>22</sup> 有证据表明，若干南撒哈拉非洲国家的资本储备，包括物质基础设施都已减少而不是增加。对于该地区的一个投资比率占国内生产总值10%—12%的典型国家，投资净额（即资金储备的增加额减贬值）大约应为2%—4%。国外付息相当于投资净额的50%。

- <sup>23</sup> 中期预测表明年增长率为3%（联合国）、3.3%（货币基金组织）和2.7%（世界银行）。
- <sup>24</sup> 巴西将其暂停付息的决定先通知阿根廷和墨西哥，然后才通知债权人。同样，阿根廷在同债权人会晤之前先与巴西举行了磋商。菲律宾在1月初同意与一个也在进行重新谈判的一组拉丁美洲国家举行会谈。
- <sup>25</sup> 七个主要工业国家和政府首脑在其1987年6月10日的威尼斯经济宣言中说，“……我们支持商业银行和债务国作出努力，为各种谈判程序和向债务国继续提供支助的筹资技术开列一份任选‘清单’”（见A/42/344，附件第24段）。
- <sup>26</sup> 墨西哥还从货币基金组织得到一项新的减让，放宽了用来衡量财政赤字的绩效标准。该组织同意在计算业务赤字时不包括通货膨胀对清偿国内债务利息的影响。因此，13%的名义赤字被作为3%的实际赤字计算。这一减让的目的是要促进扩张性的调整过程。
- <sup>27</sup> 例如，见摩根保证信托公司，《世界金融市场》，1987年6月/7月，第14页。
- <sup>28</sup> 债权国放宽对银行的管制也应能帮助发展中国家债务的二级市场的增长。例如，美国联邦储备委员会最近决定允许美国银行无限度购买债务国非金融公司的资产，预料这将促进债权换产权。
- 除了直接减少债务国的外债以外，二级市场的发展还可以其他方式使这些国家受益。最近，某些负债沉重的国家在很大程度上扭转了资本外逃的情况。这方面的部分原因，可能是因为国外资金认为债权换产权的办法很具吸引力。
- <sup>29</sup> 例如，见 (a) Peter B. Kenen, "Outline of a Proposal for an International Debt Discount Corporation" (1987年3月26日提交给美国国际金融和货币政策小组委员会，参议院银行业、住房和城市事务委员会的背景材料；  
(b) 关于在世界发展经济学研究所建立一个重建债务结构设施的提议，

“Mobilizing International Surpluses for World Development: A WIDER Plan for a Japanese Initiative”, 日本东京, 1987年5月7日;

(c) 联合国在《1987年联合国世界经济概览》提出的建议; (d) 建立一个国际重订债务结构机构的建议, 这个机构最好是国际货币基金组织和世界银行共同的附属机构。 Benjamin Cohen “An International Chapter 11 - Create an Agency to Aid Third World Debtors”, 《纽约时报》, 1987年8月11日。

<sup>30</sup> 这就是发展经济学所 (WIDER) 提出建立一个重建债务结构设施的提议的要旨。

<sup>31</sup> 联合国贸易和发展会议第七届会议最后文件, TD/L.316/Add.2。

-----