



Distr.: General
2 August 2001
Chinese
Original: English

第五十六届会议
临时议程*项目 107(d)
宏观经济政策问题：外债危机与发展

发展中国家外债和偿债问题，包括全球金融不稳定所造成的问题
秘书长的报告**

目录

	段 次	页 次
一. 导言	1	3
二. 发展中国家的外债状况	2-12	3
A. 最近的发展情况	2-3	3
B. 发展中国家债务概况的变化	4-9	3
C. 传统债务指标意义的变化	10-12	5
三. 官方债务	13-45	5
A. 重债穷国倡议	13-33	5

* A/56/150。

** 大会第 54/248 号决议所要求的脚注不包括在本报告中。

目录（续）

	段 次	页 次
B. 最近重新举行的其他官方债务谈判	34-45	9
四. 商业债务	46-64	11
A. 私人资本流量	46-53	11
B. 最近的债券调整活动	54-58	13
C. 官方借贷和私营部门参与解决危机	59-64	14
五. 国际政策结论	65-70	15
表		
1. 发展中国家和转型期经济国家的外债		19
2. 发展中国家债务概况		21
3. 发展中国家长期商业债务中债券和商业银行贷款的比例		22
4. 1997-2000 年国际清算银行报告地区与发展中国家和转型期经济国家各银行的外部资产		23
5. 1997-2000 年发展中国家和转型期经济国家在国际上发行债务证券的情况		24

一. 引言

1. 大会在 2000 年 12 月 20 日第 55/184 号决议中关切地注意到重债发展中国家持续的债务和偿债问题，请秘书长向大会第五十六届会议提出对发展中国家外债和偿债问题的全面和实质性分析，特别是对全球金融不稳定所造成的问题的分析。本报告就是响应该请求编写的。报告首先审查了发展中国家和转型期经济国家的总体债务状况、常规债务指标最近的发展情况，以及发展中国家对外融资模式及其外债问题性质的变化。第三节讨论了最近欠官方债权人外债的情况，以及国际社会在重债穷国倡议和巴黎俱乐部范围内减轻债务负担所取得的进展。报告还论述了最近发展中债务国欠私营债权人和国际资本市场的债务情况，并说明了如何使私营部门参与预防和解决金融危机的问题。最后，报告第五节提出一些政策建议。

二. 发展中国家的外债状况

A. 最近的发展情况

2. 2000 年，发展中国家和转型期经济国家的外债指标有所改善。由于债务存量总额在名义上几乎没有变化，发达经济国家和转型期经济国家的国民生产总值增长率都超过 5%，所有区域的债务与国民生产总值的比率都有所改善，债务与出口比率的暂定数字甚至有了较大改善（表 1）。然而，对这些改善情况的解释应当慎重。由于商品价格走势及美利坚合众国经济强劲增长和东亚复苏的不同影响，2000 年各国出口收入增长率有很的差别。而且，偿债对许多发展中国家来说继续是个沉重负担，特别是在撒哈拉以南非洲和拉丁美洲以及转型期经济国家，2000 年拉丁美洲和东亚的拖欠利息款实际上还增加了。今年全球经济急剧下降，已对许多重债国家产生特别严重的影响，预计这些情况会使上述困难大大恶化。

3. 国际金融状况更加易变，新兴市场频繁发生危机，这促使各国增加储备金，以有效对付资本的迅速撤离和货币受到的投机性冲击。实际上，人们越来越多主张发展中国家持有储备金，以满足进口和短期负债的需要。¹2000 年，所有发展中国家和转型期经济国家加起来的储备金总量增加到 670 亿美元，占 9% 以上。年底的国际储备金几乎是短期债务额的两倍；而在过去十年之初，这一比率还不到 1。2000 年储备金有增加的地区主要是东亚，增加额达到短期债务存量的三倍以上。尽管国际储备金存量的增加在某种程度上更有助于灵活处理资金短期流动的问题，但也会造成很大的费用，因为对许多发展中国家和转型期经济国家来说，这种储备金是借来的，其利率明显高于利用储备金赚取的利息。

B. 发展中国家债务概况的变化

4. 过去十年中，整个发展中国家的对外融资结构发生了重大转变，部分原因在于实行了资本帐户自由化，并采取了吸引外国直接投资和有价值证券流量的措施。与公共债务和政府担保债务相比，私营部门的无担保借款迅速增加。此外，曾在 1970 年代和 1980 年代初期作为政府对外融资最重要来源的银团贷款，日益被发行国际债券所代替。

5. 在资金流入总量中，中长期借款所占比例大幅下降，从 1990 / 1991 年的 70% 下降到了 1999 / 2000 年的 20% 左右。虽然这种下降在很大程度上是东亚危机造成的后果，但在 1990 年代初就已出现了总的趋势；1990 年代此种借款在总的金融流量中平均占 30%，而 1980 年代为 58%。外国直接投资已成为许多发展中国家资本流入的最主要类型，在 1990 年代约占所有资源流量的三分之二。² 过去十年来，在发展中国家和转型期经济国家的各类金融流量中，增长最快的是组合股票投资，这种投资增长了六倍，在十年结束时年均超过 400 亿美元。外国直接投资和组合股票流量高度集中于少数新兴市场。在多数发展中国家，特别是低收入国家，这些类型的金融流量不可能降低对商业借款或官方流入的依赖程度。

6. 在 1990 年代期间，双边和多边来源的官方借贷都出现了下降趋势。这种趋势在 1997 / 1998 年出现了逆转，当时官方债权人纷纷支持遭受危机打击的东亚新兴市场。相比之下，曾在 1980 年代上半期债务危机之后迅速下降的长期商业贷款净额，在 1990 年代上半期迅速上升，从 1990 / 1991 年每年不足 200 亿美元，上升到 1996 / 1997 年的将近 1000 亿美元。此后，这些流量表现出很高的流动性。1999 年出现负数，2000 年有所恢复。

7. 商业债务流量的构成也发生了重大变化，对解决还债问题具有潜在的影响。首先，现在双边银行贷款形式占越来越大的比例，常常是单个金融机构向发展中国家某个私人债务人贷款。其次，1990 年代债券发行已成为一种商业信贷来源，其重要性迅速提高；它们在债务总流量中所占的比例从 1980 年代的不足 4% 上升到 1990 / 1991 年的 7.6%，1999 / 2000 年超过 50%。但发展中国家发行债券量自 1997 年以来急剧下降。

8. 金融流动模式的这些发展情况反映在发展中国家不断变化的债务结构中（表 2）。私人债务在发展中国家和转型期经济国家长期债务总量中所占的比例从 1989 年的 51.1% 上升到 1999 年的 57.5%。商业债务比例的增加，几乎完全是由于发行的国际债券量日益增多所致；所有发展中和转型期经济国家的债券在长期商业债务中所占的比例从 1989 年的 8.5% 上升到 1999 年的 40%（表 3）。债券在所有长期债务中所占比例从 1989 年的 8% 左右上升到 1999 年的 23%。促动这种发展的主要因素是主权债券，因为一些国家为偿还其布雷迪债务已返回私人资本市场。主权债券在商业债务总量中所占比例从 1980 年代末的 8.5% 上升到 1990 年代末的 30.4%，而同期银行债务的相应比例则从近 60% 下降到不足 20%。1990 年代发展中和转型期经济国家私营发行人的国际债券债务所占比例也上升了；而这类债务在 1980 年代中期之前几乎不存在，1999 年它占商业债务总额的 9.6% 和长期债务总额的 5.5%。

9. 1999 年，中等收入国家的国际债券债务占外债总额的 28.2%，而低收入国家占 5.5%。在后一组国家中，70% 以上的外债都是欠官方债权人的，这一比例与 1980 年代几乎相同。然而，1989 年和 1999 年间，官方双边债务所占比例从 47.6% 下降到 40.5%，而多边债务所占比例从 21.2% 上升到 30.6%。在这种转变中，巴黎俱乐部范围内的债务减少和多边机构加重危机的借贷似乎发挥了作用。

C. 传统债务指标意义的变化

10. 组合股票流量和外国直接投资在发展和转型期经济国家对外融资中所占比例日益增加，这对传统偿债指标在分析方面的作用具有重要意义。顾名思义，与非债务金融工具有关的金融转移并不反映在这些指标内，但其对支付平衡的影响可能非常类似。由于组合股票流量和外国直接投资在总体金融流量中所占的比例日益增大，债务与偿债额比率作为一种指示数字往往会失去其重要作用，不能再表明对外融资的脆弱性和灵活分配外汇储备的情况。

11. 这些流量所占比例增大也可能使国际收支更加不稳定。虽然在多数情况下，股息支付往往是周期性的，因为在产出和出口增长较快时公司利润会提高，但这些资本收入的调回情况难以预测，可能是比国际利息付款流动性更大的一个经常帐户项目。同样，证据表明，甚至外国直接投资流量也可以对短期经济条件迅速作出反应，特别因为最近几年未调回的外国直接投资现有存量盈利已成为日益重要的外国直接投资流入来源。虽然人们常常假定这些盈利被自动再投资于有形资本中，但现有的统计数字不能将这种用途与其在金融资产包括政府和私人债务工具方面的投资区分开来。而且，即使在外国直接投资与获取一些生产性资产相关时，这些也可用作借款和资本外流的担保品。³

12. 最后，需要根据全球生产比重的分布情况重新评估有关债务与出口的传统指标所具有的分析意义。在许多国家，出口与国民生产总值的比例提高了，而其出口工业的国内增加值并没有相应提高，这是因为某种最终产品在不同的发展中国家有不同的生产阶段。由于这种情况，还难以按债务 / 出口比率或偿债比率进行比较，因为出口产品的进口成分因时间和国家而有很大不同。因此，需要根据进口成分的不同程度对出口价值数字进行调整，使之作为一项有效的指标，表明利用外汇偿还外债的情况。但是，进行这种调整和按增加值估计出口存在着严重的实际困难。

三. 官方债务

A. 重债穷国倡议

1. 最近的进展情况

13. 自从 1996 年发起重债穷国倡议以来，该倡议得到国际社会的广泛支持，它是一种综合而协调的方法，旨在帮助各国一劳永逸地解决债务问题。然而，人们日益关切该倡议对消除最穷国的债务威胁是否有效。从原来的倡议（重债穷国倡议 1）转向增强的重债穷国倡议（重债穷国倡议 2），使情况有所改善。然而，由于持续存在供资不足、资格限制、债务减免不充分、过多附加条件和程序繁琐等方面的问题，人们的预期进一步降低了，人们原来指望该倡议将终止有关国家一再重新安排债务的现象。

14. 到 2001 年年中，在 41 个归类为重债穷国的国家中，只有两个（乌干达和博茨瓦纳）达到完成点，

被减免了该倡议下可以减免的全部债务。二十三个国家达到决定点。四个国家被认为没有资格得到超出传统机制以外的债务减免。预计在 2001 年底之前，另外还有少数几个国家将达到决定点。

15. 2001 年年中已达到决定点的 23 个国家中，19 个国家来自非洲，4 个国家来自拉丁美洲。⁴ 根据世界银行和国际货币基金组织（货币基金组织）提供的资料，这些国家名义上有资格得到总额为 340 亿美元的债务减免，加上传统债务减免机制和额外的双边债务减免，总共应向这些国家提供 530 亿美元。这占根据该倡议预计提供的债务减免总额的大约 70%。

16. 根据重债穷国倡议二，达到决定点的国家有权得到世界银行、货币基金组织和其他一些债权人特别是巴黎俱乐部的临时援助。然而，实际好处可能非常有限，因为提供一揽子债务减免的主要组成部分，包括来自巴黎俱乐部的债务存量减免，仍然以最后完成和成功实施减贫战略文件为条件，该文件阐明了国家的宏观经济和结构改革政策以及具体的减贫目标。

17. 到 2001 年年中没有达到决定点的多数国家都发生了或最近曾发生过国内或跨国武装冲突。正在考虑根据这些国家在实施倡议方面的特殊情况，缩短达到决定点和完成点所要求的时间以及“紧急提供”临时援助以将人们所遭受的痛苦降到最低程度。

18. 自 2000 年下半年以来，几个双边债权人宣布提供比按重债穷国倡议所商定的条件更加慷慨的债务减免。大英不列颠及北爱尔兰联合王国政府在 2000 年 12 月宣布，它将彻底取消还款的要求，或者保管重债穷国自 2000 年 12 月以后对联合王国的所有付款，将其返还有关国家。意大利最近决定取消重债穷国 100% 的商业和优惠信贷。加拿大财政部长在 2000 年日本冲绳八国集团会议期间提出一项建议，延缓已达到决定点的国家的偿债付款，以可接受的改革记录为条件。这项建议类似秘书长提交大会第五十五届会议关于发展中国家债务近况的报告（A/55/422）所提出的建议。在 2000 年 5 月举行的联合国第三次最不发达国家问题会议上，参加国政府在《布鲁塞尔宣言》宣布“承诺按照增强的重债穷国倡议迅速取得进展，以求全部勾销未偿还的官方双边债务……[还]承诺利用重债穷国倡议所提供的灵活办法对冲突后国家实行债务减免。”

（A/CONF.191/12，第 9 段）他们还宣布继续审查最不发达国家，包括属于非重债穷国的最不发达国家的债务可持续性问题的，在例外的情况下，可考虑准予延期偿债。

2. 巴黎俱乐部对重债穷国进程的贡献

19. 在经修订的重债穷国倡议框架内，到 2001 年年中达到决定点的 23 个国家中，多数国家得到巴黎俱乐部债权人给予的增强的债务减免。乌干达和玻利维亚在达到完成点以后正在受益于补充的债务存量减免，从而使重债穷国倡议下债务减免工作中商定的巴黎俱乐部债权人所占比例得以实现。这还意味着取消部分截止日期后债务，但背离了巴黎俱乐部仅处理截止日期前债务的原则。之所以需要这样做还有其他几个原因，如巴黎俱乐部通常符合条件的债务存量不足以提供必要的减免和实现在重债穷国倡议下所议定的债务可持

续性目标。

20. 2000 年按照科隆条件（规定符合条件的债务应偿现值减少 90%）缔结新的巴黎俱乐部流量重新确定偿还期协定的第一批国家是毛里塔尼亚和坦桑尼亚联合共和国。2001 年上半年，喀麦隆、乍得、几内亚、几内亚比绍、马达加斯加、马拉维和尼日尔紧随其后。四个重债穷国已通过补充的债务减免“最后完成”其现有的巴黎俱乐部协定，使之达到科隆条件（贝宁、布基纳法索、马里和塞内加尔）。

21. 预计其他一些重债穷国将在今年晚些时候完成类似的协定，如象玻利维亚在 2001 年 6 月所做的那样，在达到增强的重债穷国倡议框架所规定的完成点时完成减少债务存量的协定，或根据现有协定或与货币基金组织缔结的新支助协定，按照科隆条件完成重新安排流量的偿还期协定。两个重债穷国即洪都拉斯和莫桑比克目前正受益于延缓还债。⁵

22. 在还没有达到决定点的重债穷国中，埃塞俄比亚在 2001 年 4 月争取到按那不勒斯条件（规定符合条件的债务应偿现值减少 67%）重新安排债务，预计它将达到该点，并在 2001 年末有资格得到科隆条件规定的额外减免。预计四个重债穷国中有两个在根据传统机制得到减免后将实现债务可持续性，这些国家也参与与巴黎俱乐部的债务重新安排。2000 年 11 月，肯尼亚总额达 3 亿美元的欠款和偿借款已按休斯敦条件作了非优惠性的重新安排，有十二个月的清理期，到 2001 年 6 月底为止。也门以前曾两次与巴黎俱乐部按那不勒斯条件重新安排债务，2001 年 6 月它与巴黎俱乐部就按同样的条件进行债务存量业务达成了一致意见；达成该协定之后，预计该国将不需要进一步重新安排。

23. 现在重债穷国在巴黎俱乐部明显得到更优惠的待遇。在按科隆条件进行的流量重新安排中，债权人一般选择较简单的彻底减免债务办法，在清理期间应付的符合条件到期债务被注销 90%。对其他到期的应付款按具体情况作了的不同处理。然而，所有以前重新安排过的债务通常都包括在清理之内。科隆条件下流量重新安排中所增加的债务减免与巴黎俱乐部债权人集团根据重债穷国倡议提供的临时减免相符。总而言之，清理期间的偿债义务被大大减少了。

24. 此外，巴黎俱乐部多数成员允诺的债务减免超出增强的重债穷国倡议要求它们提供的援助。其中多数成员允诺对所有截止日期前债务提供 100% 的减免；几个成员还允诺对截止日期后的债务也提供 100% 的减免。然而，债务国也许得等相当一段时间才能充分受益于这种减免；在多数情况下，超出科隆条件的额外减免仅在达到完成点时才提供。推迟采取这些额外措施的一个原因是担心债权人之间公平分享负担的问题；另一个原因是多数额外双边减免以重债穷国倡议总体框架所规定的条件为准。

3. 实施重债穷国倡议过程中未解决的问题

25. 在国际辩论中，人们仍然十分担心重债穷国倡议下的债务减免条件是否适当。常有人说，许多发展中国家在遵守与债务减免有关的条件方面将遇到很大困难。而且，提供的债务减免在许多国家不仅不足以带

来可持续的外债状况，而且外债减免有可能来自现有的援助流量，从而并不增加发展中国家整体可得到的全部融资。

26. 根据重债穷国倡议二，提供债务减免与减缓贫穷直接相关，以便确保最贫穷的人从该倡议受益。虽然这种联系得到大力支持，但《减贫战略文件》的编写和最后完成普遍被视为一个复杂的过程，在债务人和担保机构批准之前，必须在许多行为者中间进行广泛的磋商，其中包括债务国的民间社会。在一些情况下，拟订和实施《减贫战略文件》所要求的机构和行政能力可能超出多数重债穷国的能力。这可能导致实际提供债务减免所需的程序进一步延长。而且，《减贫战略文件》中拟订的减贫目标可能不切实际，是为了迎合债权人的预期要求而提出的，因此会使规定的条件过高。在减少贫穷和其他政策目标之间也可能有权衡取舍。事实上，美国总审计局起草的一份研究报告认为，《减贫战略文件》包含着减贫目标和宏观经济目标之间的相互矛盾。⁶

27. 达到完成点和遵守条件的过程往往耗时过多。事实上，虽然重债穷国倡议二设想一个“浮动的”完成点，但起草和最后完成《减贫战略文件》可能要花费多达两年时间，此后必须有一年令人满意的记录，来证明减贫战略已得到成功实施。考虑到重债穷国所面临的严重经济问题，及它们迫切需要更加容易得到外部资金，已提出使该过程更加灵活和加快其速度的各种建议。其中包括在决定点“紧急提供”债务减免，以及在适用令人满意记录的条件时增强灵活性。

28. 随着实施重债穷国倡议的经验日益增多，注意力已超出完成点，而转向债务可持续性。在这方面进行的各种分析使人们进一步怀疑，该倡议是否能够使重债穷国一劳永逸地解决债务问题，避免一再地重新安排债务。现在人们普遍承认，在一些情况下，与历史趋势相比，债务可持续性分析大大高估了重债穷国的出口收入和增长潜力，因为没有适当考虑到外部因素，如商品价格和外汇的走势和对出口的需求。在某些情况下，还过高估计了国内政策对增长和资本形成的潜在作用。有关外汇储备可以作为防止按时偿债付款时出口收入短缺的缓冲的预测过于乐观，因为部分储备必须留出来，用于向非巴黎俱乐部债权人付款，在某些情况下向包括其他重债穷国付款。事实上，世界银行和货币基金组织工作人员起草的一份报告证实，相同机构在一些情况下所作的预测是不切实际的。⁷ 该报告审查了达到决定点国家的长期债务可持续性对出口收入短缺和新的优惠性融资的敏感性，与原来的债务可持续性分析的预测进行了比较。报告得出结论说，严重恶化的情况不可能不对长期债务可持续性和减贫工作产生一定的影响，达到决定点的国家有可能再次利用不可持续的借款。

29. 2000年6月，美国总审计局得出结论，除非实现强劲和持续的经济增长，否则该倡议不可能使重债穷国持久地解决债务问题。⁸ 但是，最近的调查结论表明，在增强的重债穷国倡议框架内进行的一次性债务减免不可能使所有有关国家步入持续增长的轨道。由于仍然存在着增加新债务的危险，迫切需要为将要达到完成点的国家设计应急和保障措施。一个国家在受到可能的外部冲击时，也许需要新的外部融资，为了使它保持长期债务稳定性，必须提供较多的官方发展援助。在对达到完成点的重债穷国的债务问题进行重新评

估的基础上提供额外的债务减免，仍是在外部因素导致一个国家经济环境发生根本改变的特殊情况下的一种选择。而且，外债情况的定期完成点后监测可以作为潜在问题的预警机制。

30. 虽然对于一些重债穷国来说，如果它们要实现长期债务可持续性和快速增长，就必须提供比过去十年要多的官方发展援助流量，但是，人们越来越担心，在重债穷国倡议下提供的债务减免的好处可能因援助流量的减少而被抵消。这可能意味着减少对没有包括在倡议之内的低收入国家的官方发展援助，这也可能严重地减少对低收入国家的总体资源转移。此外，人们还担心提供重债穷国债务减免可能损害国家在金融市场的信誉，从而减少它们利用私人外资的机会。这似乎是加纳最初拒绝根据该倡议申请取消债务的理由，加纳是 41 个重债穷国之一。

31. 援助流量最近的发展情况似乎证实了这些担心。自 1990 年代以来，官方发展援助流量就处于下跌的趋势中。⁹ 除一些北欧国家和荷兰外，经济合作与发展组织（经合组织）国家在过去十年将其援助减少了近一半，仍看不到这种趋势有逆转的迹象。只有四个国家达到联合国关于官方援助占捐助国国民生产总值 0.7% 的援助目标，只有五个国家兑现将其国内生产总值的 0.2% 作为对最不发达国家援助流量的诺言。经合组织在其《2000 年发展合作报告》中证实，“迄今用于经常发展方案和项目的官方发展援助未见明显增长”，¹⁰ 世界银行指出，“目前存在的某种危险是，在该方案下提供的减免可能并不意味着来自捐助国的资源增加。债务减免现在占对重债穷国双边赠款的 20%。考虑到捐助国用于援助的预算有限，用于减免未来应付偿债额的资金可能通过消减其他形式的援助来获得。还有一些国家对债务减免所腾出资源的用途作出限制。这样受援国政府节约的预算可能少于全部偿债减免额。”¹¹

32. 此外，多边机构根据重债穷国倡议对债务减免的捐款有可能减少会以其他方式为其他会员国提供财政支助的资金。例如，通常指定用于为国际开发协会（开发协会）提供资金的世界银行利润将用于为世界银行根据重债穷国倡议应当减免的债务提供资金。这意味着，如果不相应地增加开发协会的补充资金，重债穷国的债务减免在某种程度上要由其他贫穷的发展中国家提供资金。此外，减免开发协会债务的最主要方法是按一定比例减免开发协会到期的债务。这种债务减免的费用只有在世界银行重债穷国倡议信托基金提供资源的情况下才能补偿给开发协会。

33. 简言之，如果不大幅增加通过官方发展援助对发展中国家的净转移总额，重债穷国倡议可能将相当一部分可利用的优惠资金从穷国转向更穷的国家，这种再分配无疑不符合到 2015 年将贫困人口减半目标的精神。

B. 最近重新举行的其谈判

34. 有关根据重债穷国倡议提供增强的债务减免的工作加快了 2000 年下半年和 2001 年上半年巴黎俱乐部内举行债务再谈判的步骤。然而，就非优惠条件达成的新巴黎俱乐部协定日益增多。到 2001 年 7 月，为

八个国家缔结了这类协定（厄瓜多尔、加蓬、格鲁吉亚、肯尼亚、尼日利亚、巴基斯坦、前南斯拉夫的马其顿共和国和乌克兰）。一年内缔结的协定数与前四年缔结的非优惠协定总数一样多，这表明发展中国家的金融和偿债问题更加严重了。转型期国家也日益面临着这些问题。

35. 厄瓜多尔、尼日利亚、加蓬和巴基斯坦在与货币基金组织达成备用安排之后，都于 2000 年和 2001 年初重返巴黎俱乐部。尼日利亚和巴基斯坦目前归类为严重负债低收入国家，但原则上仍然可以获得国际复兴开发银行世界银行资金，因而不符合巴黎俱乐部内优惠性地重新安排债务的条件。肯尼亚虽然原则上符合这种重新安排债务的条件，但只要要求按非优惠条件重新安排。格鲁吉亚和乌克兰第一次寻求巴黎俱乐部框架内的债务减免。厄瓜多尔、尼日利亚和巴基斯坦以及肯尼亚都被给予休斯顿条件（根据这些条件，商业信贷按市场利率在 18 年内重新安排偿还期，包括 3 年的宽限期），而格鲁吉亚获得了在 20 年期限内重新安排这些信贷。¹² 所有这些协定包括一个互换条款，允许将部分债务转换成本地货币的债务。

36. 厄瓜多尔在成功完成与私人债权人的债务交换工作之后，于 2000 年 9 月与巴黎俱乐部缔结一项新的协定。它合并清理了拖欠款和自 2000 年 5 月起十二个月内到期应付巴黎俱乐部债权人款项大约 880 万美元。涉及的债务范围是全面的，协定还规定延期支付部分过期利息和截止日期后的债务。债权人原则同意审查进一步对 2001 年 4 月之后到期应付的索偿款进行调整的理由。

37. 2000 年 12 月与尼日利亚和加蓬缔结的协定主要涉及清理欠款。尼日利亚上次与巴黎俱乐部重新安排债务是在 1991 年，加蓬是在 1995 年。尼日利亚的协定规定合并清理约 234 亿美元，其中 210 亿美元为 2000 年 7 月底的欠款。其余涉及到 2001 年 7 月底十二个月清理期内到期应付的本金和利息付款。由于缔结了本协定，2001 年尼日利亚应付巴黎俱乐部债权人的偿债额减少到大约 10 亿美元。由于预期将实施一个货币基金组织后续方案，债权人原则上同意考虑采取可能的备选办法，进一步调整清理期结束后到期应付的尼日利亚债务。这是巴黎俱乐部协定的标准条款，将来可能进行的这种调整将包括待遇条款的可比性。

38. 在货币基金组织于 2000 年 10 月批准一项为期十八个月的备用协定之后，与被世界银行划分为严重负债国的唯一中高收入国家加蓬达成了协定。重新安排的款项只限于 2000 年 9 月底总额为 6.86 亿美元的欠款中 5.32 亿美元的本金和利息欠款。加蓬同意支付目前应付的所有到期外债。重新安排的款项将在 12 年内偿还，包括 3 年的宽限期。

39. 巴基斯坦在离开近二十年之后于 1999 年 1 月重返巴黎俱乐部。在以前的协定到期之后，该国于 2001 年 1 月争取到重新安排到 2000 年 11 月底积累的欠款和到 2001 年 9 月应付的到期款约 18 亿美元。

40. 格鲁吉亚是被世界银行划分为中度负债的低收入国家，2001 年 3 月，它在今年早些时候与货币基金组织达成为期三年的减少贫穷促进增长信贷额度安排之后，与巴黎俱乐部缔结第一个协定。协定涉及这一期限的头两年，合并大约 5800 万美元应付的本金还款。债权人原则上同意考虑，如果格鲁吉亚有融资需求，

将进一步调整格鲁吉亚在减少贫穷促进增长信贷额度方案剩余时间到期应付的债务。

41. 2000年9月，前南斯拉夫的马其顿共和国就巴黎俱乐部债权人在科索沃冲突背景下主动提出的延期付款缔结一项协定。今年早些时候与阿尔巴尼亚缔结了类似协定。

42. 乌克兰在1999年和2000年与私人债权人达成债券调整安排之后，与巴黎俱乐部债权人举行了会议。2001年7月与巴黎俱乐部缔结了一项协定，允许乌克兰重新安排欠款本金和到2002年9月初的十二个月期间应付的本金。重新安排的款项将在12年内偿还，其中包括三年的偿还期。协定涉及约5.8亿美元的债务。

43. 可以预期在不远的将来，随着重债穷国倡议取得进展，巴黎俱乐部内的债务再谈判将会迅速地继续下去，预计其他债务国一旦与货币基金组织达成新的较长期协定，也会请求作出后续的重新安排。在1997/1998年金融危机开始之前，人们认为多数中等收入国家以及一些低收入国家已经渡过或正在渡过需要巴黎俱乐部重新安排债务的阶段。现在，一些重债穷国可能正根据重债穷国倡议二实现这一目标，但对于其他一些低收入和受债务困扰的中等收入国家来说，这件事似乎远没有确定下来。其中一些国家最近又再次开始了重新安排债务进程（如厄瓜多尔、印度尼西亚和巴基斯坦），而其他一些国家的前景尚不明朗（例如加蓬、尼日利亚和南斯拉夫联邦共和国）。同时，一些转型期经济国家也面临着偿债问题，正在争取巴黎俱乐部给予减免。

44. 过去的经验表明，重新安排官方双边债务往往是一个漫长和反复的过程，协定变得日益复杂，要求债务国拥有相当的技术能力。债务问题的性质有所不同，不仅涉及严重的国际收支困难（“非流动性”的情况），还涉及较长期的结构、金融和资源转移问题（“无力偿债”的情况）。¹³之所以需要一再地重新安排官方双边债务似乎与一个事实有关，即巴黎俱乐部的办法起初是为了解决流动性问题—因而巴黎俱乐部协定很重视截止日期。这一日期是债务国第一次与巴黎俱乐部内的债权人会晤时确定的，在随后的协定中不得改变；在这一日期后发放的信贷不符合重新安排的条件。

45. 然而，这些年来，巴黎俱乐部的做法发生了变化，以努力处理结构性的债务问题。这导致更多地给予优惠性条件，对于偿债或债务存量给予一定程度的减免，最终形成了增强的重债穷国倡议。在非优惠重新安排中，到期日被延长，渐增还款计划—分期偿付额随着时间推移而增多—成为一个标准特点。但对于一些债务国而言，这些措施似乎不足以确保在不远的将来渡过重新安排债务进程。为了重新考虑受债务困扰的非重债穷国的官方债务减免办法，第一步可能是评价长期外债可持续性，其中要考虑到一些因素，如它们经济增长和扩大出口的前景以及各种借款方案。

四. 商业债务

A. 私人资本流量

46. 2000年的暂定数字表明，对发展和转型期经济国家的私人资本流量出现了停滞，其中包括外国

直接投资和有声证券投资。2001 年的前景尚不明朗，因为难以预测主要工业化国家经济放慢和货币走势对金融流量的影响，但看来很有可能对发展中国家的总体私人资本流量将少于 2000 年。因此，与 1996—1997 年达到的水平相比，发展和转型期经济国家的私人外资净额将继续短缺。

47. 对发展和转型期经济国家的金融流量净额减少的最重要因素是银行借贷量较少和一些地区的银行借贷紧缩（表 4）。1998 年和 1999 年，国际清算银行报告地区对银行的还款超过新的贷款，自 1997 年以来，这些银行总贷款额减少了 1500 亿美元。这种紧缩主要反映了南亚和东亚的发展情况，在 2000 年有所减缓。所有发展和转型期经济国家今年头三个季度的还款额加在一起，实际上与新的贷款额相等。然而，对拉丁美洲的贷款净额在 2000 年头三个季度增长了 4%，墨西哥占了其中的绝大部分。

48. 这些发展情况部分反映了一些国际银行转移给新兴市场的风险有所增加，部分反映了这些市场的债务人正努力降低外国的影响。在受 1997/1998 年危机影响的多数东亚国家，在经常帐户大量盈利的背景下仍然出现了净还款。相比之下，在大韩民国，产出增长的强劲恢复促使资本流入出现了复苏。

49. 在最近的金融危机之后，延长了受影响的国家未偿还的银行贷款到期日。国际清算银行报告银行向这些国家索偿的、离到期日 1 年或不到一年的款额，已从 1993 年底的 65% 下降到 1998 年的大约 30%。自那时起，变化没有那么明显，虽然对其中一些国家来说剩余期限较短的贷款比例在持续下降。对于俄罗斯联邦来说，剩余期限较短的贷款所占比例也大幅减少，从 1998 年年中的 46% 下降到 2000 年年中的 26%，部分原因是进行了调整。在巴西，同期相应的比例从 63% 下降到 54%。在其他地方，离到期日较短的银行债务的收缩程度有所不同，例如，为非洲和西亚国家提供的这种期限贷款所占比例为大约 55%，而东欧国家只有 40%。

50. 关于发展和转型期经济国家债务证券形式包括债券的对外融资，2000 年的发展情况与上一个十年开始以来的总体长期趋势有所不同。2000 年前三个季度发行债务证券净额第三年连续下降，下降到大约 310 亿美元，比 1997 年减少 60% 以上（表 5）。发行总额停滞在 790 亿左右，比 1997 年减少 37%，而发达国家借款人发行总额在 1997 年和 2000 年间增加 80%。如同银行贷款一样，下降最明显的地区是亚洲。虽然对本地区各国的发行净额在 2000 年有所恢复，但该数值仍然只有 1997 年的 10%。拉丁美洲国家自 1998 年以来占发展和转型期经济国家所有发行净额的三分之二，2000 年这些国家的发行净额略多于 200 亿美元，相当于 1997 年的一半。

51. 同前两年一样，2000 年发展中国家和转型期经济国家债务证券发行总额的合计值是发行净额价值的两倍多，这是因为即将到期的证券进行了大量再融资。在东亚和南亚，自 1998 年以来的新发行额几乎完全被这类再融资抵销了。

52. 自亚洲金融危机以来，许多中国家在发行国际债券方面遇到了困难，这些困难也反映在其公司债务

和主权债务的信贷利差要高得多。虽然各国的收益率差额有很大不同，但在 1998 年第四季度出现了一种降低差额的总体趋势，并持续到 2000 年，而发达国家借款人面值为美元和欧元的高收益债务的利差却在扩大。然而，2000 年第三季度这一趋势停止了，并发生了新一轮的新兴市场金融危机，这次是在阿根廷和土耳其，前者没能从俄罗斯不履约之后开始的衰退中恢复，后者正在实施基于汇率的稳定方案。这些困难显然表明了新兴市场依然很脆弱，导致重新评价这些市场的信贷风险。因此，新兴市场借款人的收益率差额在 2000 年第四季度普遍提高了。在拉丁美洲和一些亚洲和欧洲国家，这种增长持续到 2001 年头几个月，增长最迅猛的是土耳其和阿根廷（分别为 630 和 580 个基点）。随后出现了一些迹象，表明国际资本市场比以往更加乐意接受发展中国家的债务发行，因为美元和欧元利率降低了，而且货币基金组织同意对阿根廷和土耳其实行金融救济一揽子方案。然而，这些国家最近发生的困难导致对风险的重新评估和利差上升。

53. 截止 2001 年年中，对发展中和转型期经济国家的私人金融流量的前景仍然很不确定。这种不确定性的一个原因在于，新兴市场得到私人外部融资的程度和条件与主要工业国家的条件密切相关。迄今为止，与主要工业国家经济减速相关的利率下降没有对新兴市场的资本流量产生任何有利影响，很大原因在于后者的出口和增长前景恶化。有一种趋势是利率的降低会因风险差的提高而被抵销。这对于拉丁美洲特别重要。虽然本地区继续面临着巨大的融资局限性并仍然依赖资本流入，但在 2000 年继续出现资源转移负净额。相互影响也是造成不确定性的一种根源，这种现象存在于新兴市场之间，与工业国家所起的破坏性作用有关。这些一般很难预测，因为它们可能与潜在借款人的基本情况没什么联系。

B. 最近的债券调整活动

54. 在现行体制安排下，缺少能够有序调整国际主权债券的公认机制。尽管如此，在 2000 年和 2001 年上半年，仍有一些中等收入国家缔结了许多协定。在巴基斯坦（1999 年 11 月）、乌克兰（1999 年 7 月和 2000 年 2 月）和俄罗斯联邦（2000 年 2 月）进行结构调整之后，厄瓜多尔将其布雷迪债务减少了 40%，并将 66.5 亿拖欠的布雷迪债券换成期限 30 年的全球债券。美元的相对强势有助于墨西哥回购 25 亿美元的非布雷迪债务。2000 年 10 月，波兰在一项回购业务中收回了其未偿还布雷迪债券 9.43 多亿美元中的大约 20%，利用的是向一个国际投资者财团出售一家国有电信公司所得收益。¹⁴ 与此类似，约旦利用私有化资金在 2000 年下半年收回了其未偿还布雷迪债券中的 2.35 亿美元。

55. 最近的安排表明，国际主权债券的调整是一项艰巨的工作，部分原因在于没有国际议定的关于这些业务的框架。¹⁵ 在一些情况下，谈判基于文件所载的集体行动条款。在另一些情况下，债券持有人在面临拖欠威胁的情况下同意就一项调整进行谈判。在这些活动中，债务人没有接受大量债务减免的保证。一个明证是 2001 年 6 月对阿根廷债券债务的调整，这是迄今为止金额最大的此类业务，涉及 300 亿美元，其中 80 亿美元与国际投资者交换。债权人所起的作用只是就实质性地延长期限达成了一致，但该业务不涉及任何债务减免；相反，未偿还债券债务总值增加了 7% 左右，而新债券的利息成本比旧债券高出 300 到 400 个基点。

56. 现在，布雷迪债券二级市场有利于对未偿还债务的期限安排实行管理。墨西哥、阿根廷和巴西都参与了这一市场的交易。例如，2001年1月，墨西哥发行了一笔15亿美元十年期债券，到期收益为8.7%左右，收入包括当年的预期偿债额。随后，它将未偿还票面价值23亿美元和贴现布雷迪债券10亿美元（占其全部偿还布雷迪债券的27%）与18年期全球美元债券进行交换；这项业务使墨西哥得以收回15亿美国国库券抵押品，并实现了净现值大约1.15亿美元的储备。2001年3月，墨西哥发行欧元面值的7年期全球债券，以便利用这些收益偿还现有的债务，2001年5月，发行一笔10亿美元的10年期全球债券，这次发行减少外债5000万美元。

57. 阿根廷发行了平价债券、贴现债券和浮动利率布雷迪债券，而且从1997年以来进行过几次布雷迪互换业务以调整其债务。其最近的自愿债务调整也包括适合交换的信贷中的布雷迪平价和贴现债券，使政府得以收回用作抵押品的价值约8.16亿美元的美国国库贴现债券。这些债券价值与取得成本相比增长了，从而产生了4亿美元左右的财政收入。

58. 尽管多次重新安排债务和进行互换业务，阿根廷还是没能实现可持续的外债状况。其债务和偿债指标在1990年代上半期有所改善，但该十年下半期再次恶化，又恢复到1985/1986年的水平。在所谓的“贝克计划15国”中，还有一些国家，即阿尔及利亚、巴西、哥伦比亚、秘鲁和委内瑞拉也存在类似情况，它们的偿债额在出口额中所占百分比在1990年代末要高于1980年代中期。巴西的债务—国民生产总值比率出现一种上升的趋势，多次互换通过推迟到期日限制了偿债额，直到1990年代中期，但自从1997年，偿债额开始占用较高比例的出口收入，这一比例甚至高于1980年代危机期间。贝克计划15国中多数国家不能避免一再重新安排债务和互换业务。考虑到为改善外债状况以及政府财政状况，通过私有化对非居民大规模出售的财产，这种情况更加令人失望。

C. 官方借贷和私营部门参与解决危机

59. 在1997—1998年亚洲金融危机结束后的时期，人们提出一些改革国际金融结构以期防止这些危机和在发生危机时更加有效地控制危机的建议。改革的关键领域是私营部门参与解决债务危机。在这方面人们讨论较多的一个建议是建立对国际债务适用关键破产原则的框架，特别是暂时停止偿债和允许拖欠借贷，目的是使债务人有喘息的余地以及能够得到继续开展业务所需的信贷。这类原则特别适用于流动性问题造成的国际货币和债务危机，因为这些原则的主要目的是要进行金融调整而非清偿。

60. 人们公认，只有在债权人承担其所冒风险的后果时，市场原则才能发挥作用。事实上，最近着重采取的办法是以私营部门参与为条件向遭受危机的国家提供官方援助。这包括一项承诺，即除非私人市场以类似方式滚转到期索偿款、给予新的贷款或调整其索偿款，否则将不予贷款或提供官方债务减免。该战略不仅旨在防止与私人债权人有关的道义风险，而且还旨在确保私人人和官方债权人之间以可以接受的方式分担负担。其基本原则是，除非债务人得到私人债权人的一些减免，否则将不予提供官方援助，任何一类私人债权

人都应分担负担。在出现资本帐户危机时货币基金组织应当在多大程度上提供流动性是一个重要问题，这不仅因为基金的资源是有限的，而且因为提供这种融资可能与让私人债权人和投资者参与管理和解决新兴市场危机的目标相冲突。

61. 货币基金组织执行局承认货币基金组织借贷应能促进私营部门的参与，而且这种参与原则上应当是自愿的。然而，货币基金组织还一致认为，如果不能就自愿暂停还债达成一致意见，成员国可能会认为，作为最后手段必须单方面强制实施一项暂停还债协议。然而，仍然没有就以下问题达成一致意见，即通过协定条款授权货币基金组织强制性地延缓债权人的诉讼，以便向暂停还债的债务人提供法定保护。虽然普遍公认基金可以表示其接受以拖欠贷款的方式单方面暂停还债，但对于何时及如何提供此种支助并没有明确的指导方针。

62. 虽然许多论坛，包括国际金融机构和联合国大会讨论过这个问题，但仍然缺乏使私营部门参与解决金融和债务危机的一致态度。一些主要工业国家和私人市场参与者仍然强烈反对在私营部门采用强制性的“约束”或“担保”机制。考虑到这些机制将会改变债务人与债权人之间均衡的谈判实力并给债务人造成道义风险，他们主张在债务人和债权人之间建立自愿性和合同性安排，以便利解决债务问题，如在债券合同中列入集体行动条款。一些发展中国家似乎也不愿在发生危机时强制性地暂停偿债，而倾向于自愿性安排和巨额应急融资，认为这是防止危机蔓延和不稳定的一种办法。它们还担心纳入集体行动条款可能妨碍它们进入国际市场。

63. 在某些情况下有可能与债权人达成自愿性暂停还债协定，但是，如货币基金组织所认识到的那样，面对资本大量外流，可能很难与有关居民和非居民投资者达成一致意见。而且，发展中国家外债的某些特点使得极难依赖此种机制。这些特点包括债权人和债务人非常分散，与国际资本市场日益一体化和更多地依赖担保债务有关的债务合同种类日益繁多。因此，使私营部门参与解决危机的自愿性机制的范围非常有限。

64. 看来私营部门参与解决新兴市场金融危机的有效和可行战略，将是把旨在促进债务调整的自愿性机制与在必要时使用的国际认可的暂停还债结合起来。与此同时，需要提供国际流动性，主要目的是帮助债务国保持进口和经济活动，而不是保持开放的资本帐户和允许私人债权人和投资者不受损失地逃离危机。一般来说，要正式获得为扩大世界产出和贸易而进行了适当调整的基金贷款，应能满足此种需要。虽然在一些情况下可能需要额外融资，但是还应当认识到，一旦以防止全球性溢出和系统性不稳定为由而允许存在例外，这种做法很可能会成为一种使道义风险问题更加恶化的规则。在这方面，可以采取的基本策略是，一旦筹集的官方资金超过正常的借贷限度或临界值，就需要私人参与。

五. 国际政策结论

65. 秘书长向大会第五十五届会议提交的报告(A/55/422)载有若干迅速解决低收入和中等收入国家官方

和商业债务问题的政策建议。虽然在某些方面取得一些进展（例如加快了重债穷国倡议进程），但是正如以上论述所表明的那样，多数领域的问题仍未解决。因此，从前述讨论中得出的国际政策结论与上一份报告中提出的建议没有很大不同。

66. 虽然增强的重债穷国倡议比重债穷国倡议一有所改进，但该倡议需要实质性地变更，以便在解决穷国的债务问题方面取得切实的进展。这包括采取措施，通过促进编写和实施《减贫战略文件》的过程，加快实际提供债务减免速度，因为对许多国家来说，编写和实施这类文件十分困难。由于重债穷国面临严重的经济问题并需要迅速得到充足的外部资金，因此可以认真考虑加速债务减免过程的建议，包括从决定点起“紧急提供”债务减免。七个主要工业化国家集团一些政府已经提出建议或采取行动，规定已达到决定点的所有重债穷国暂停偿债付款，秘书长上一次报告建议的此种行动值得给予进一步考虑。

67. 越来越多的证据表明，在重债穷国倡议范围内实施的债务可持续性活动过于乐观地估计了各国在得到债务减免以后能够承受的债务量。这突出说明独立地评估债务可持续性的重要性。此外，这种评价不应局限于重债穷国，还应包括其他受债务困扰的中低收入国家。另一方面，考虑到重债穷国普遍的经济和金融脆弱性，对于不能够达到完成点的国家，似乎还必须紧急制定应急措施和保障措施，以便防止它们由于外部因素包括其出口和借债前景的不利变化而再次陷入债务困境。

68. 重债穷国倡议取得成功的重要因素是与总的减债前转移量相比，债务减免是额外的。这要求根据受援国需要筹集官方发展援助。¹⁶ 此外，为了使重债穷国倡议不致减少对其他穷国的多边融资，捐助国应提供必要的资源以保持过去对这些国家的借贷量。

69. 对于重债穷国和非重债穷国债务国来说，关键在于巴黎俱乐部的原则和程序。虽然该俱乐部的做法随着时间推移而有所变化，包括最近准备灵活确定截止日期，但这些做法仍然不能解决许多国家的债务问题，因为没有一种可以逐步取消冗长而重复性的重新安排的办法。在巴黎俱乐部范围内重新考虑官方债务减免办法的一项重要步骤可能是扩大可予注销的债务的范围。

70. 人们普遍认为，国际金融市场更加不稳定是使新兴市场经济国家外债问题进一步恶化的主要原因。上文讨论的外部融资方式和国际债务证券概况的变化，不仅提供了使金融市场作用于发展中国家的新途径，而且给解决其外债问题带来了新的困难，这一点在最近的债务调整活动中变得很明显。国际社会在提供有序地解决债务问题的机制方面仍没有取得明显进展，因而还不能确保债权人和债务人承担其所冒风险的后果以及在债务人和和债权人之间及在各类债权人之间公平分配危机负担。虽然灵活性措施对于容纳根据不同情况提出的具体要求可能是必要的，但是一个有效的框架似乎涉及自愿性和强制性两种机制，以及对官方融资的合理利用。

注

¹ 参见贸发会议《1999年贸易和发展报告》(联合国出版物, 出售品编号: E.99.II.D.1), 第二部分, 第五章, C.2节。

² 本节提到的数字摘自世界银行《2001年全球金融发展》(2001年5月, 华盛顿特区)。应当指出, 世界银行的数据只是影响各国外债问题的长期净流量, 即总支付款减偿还款。发展中国家的资本外流、短期借款和货币基金组织信贷净额的使用排除在外。这些长期净流量估计数与国际收支基础上的数据有很大不同。

³ 见 S. Claessens、M. Dooley 和 A. Warner, “有价证券资本流量: 有增加还是有减少”, 世界银行讨论文件第 228 号 (华盛顿特区, 世界银行, 1993 年)。

⁴ 非洲国家是贝宁、布基纳法索、喀麦隆、乍得、冈比亚、几内亚、几内亚比绍、马达加斯加、马拉维、马里、毛里塔尼亚、莫桑比克、尼日尔、卢旺达、圣多美和普林西比、塞内加尔、乌干达、坦桑尼亚联合国共和国和赞比亚, 拉丁美洲是玻利维亚、圭亚那、洪都拉斯和尼加拉瓜。

⁵ 给洪都拉斯规定的延缓偿付有效期截止到 2002 年 3 月底。莫桑比克的偿债付款可以暂缓到该国达到完成点。

⁶ 美国总审计局, 《对穷国的债务减免面临挑战》, 提交议会委员会的报告, 2000 年 6 月。

⁷ 例如, 见“保持长期外债可持续性的挑战”, 世界银行和货币基金组织工作人员编写 (2001 年 4 月 17 日, 华盛顿特区)。

⁸ 美国总审计局, 前引书。

⁹ 见贸发会议, 《1999年贸易和发展报告》, 第二部分, 第五章, B 节, 及贸发会议《非洲境内的资本流动与增长》(TD/B/47/4-UNCTAD/GDS/MDPB/7) (2000 年, 纽约和日内瓦)。

¹⁰ 经合组织, 《2000年发展合作报告》(2000年, 巴黎), 第 81 页。

¹¹ 世界银行, 《2001年全球发展融资, 分析和汇总表》(2001年5月, 华盛顿特区, 第 103 页)。

¹² 根据休斯顿条件以及在格鲁吉亚的协定中, 官方发展援助债务重新安排为 20 年内偿还, 包括 10 年宽限期。

¹³ 比较: “寻求解决发展中国家债务问题的办法”, 联合国经济和社会事务执行委员会的报告, 1999 年 12 月。

¹⁴ 关于 2000 年商业债务调整的更多细节, 见世界银行《2001 年全球发展融资, 分析和汇总表》, 第 153—156 页。

¹⁵ 关于最近主权债券调整示例的详情, 另见 A. De la Cruz, “国际金融新结构。1999 年是否发生了任何变化?” 向贸发会议/债务管理和金融分析体系债务管理会议提交的论文, 2000 年 4 月, 日内瓦; B. Eichengreen 和 C. Ruhl, “担保问题: 系

统目标、特别手段”(油印件), 伯克利加利福尼亚大学, 和世界银行(2000年5月, 华盛顿特区); L.C. Buchheit, “主权债务人及其债券持有人”, 联合国训练研究所(训研所)对外经济关系培训方案, 1号文件(1999年, 联合国, 日内瓦); 及货币基金组织, 《代理总裁向国际货币和金融委员会提交的改革货币基金组织和加强国际金融体系结构进展情况报告》, (2000年4月, 华盛顿特区)方框 5.3。

¹⁶ 贸发会议秘书处在其题为《非洲境内的资本流动与增长》的报告(TD/B/47/4-UNCTAD/GDS/MDPB/7)中对多数重债穷国所在的非洲这些需求量进行的详细模式计算。

表 1
发展中国家和转型期经济国家的外债
(按 10 亿美元计)

	所有发展中国家			撒哈拉以南非洲			中东和北非			拉丁美洲和加勒比		
	1990	1999	2000	1990	1999	2000	1990	1999	2000	1990	1999	2000
债务存量总额	1459.9	2572.7	2527.5	176.9	216.4	206.1	183.8	216.8	203.6	475.4	813.9	809.1
长期债务	1180.1	2086.4	2061.1	149.4	165.0	165.4	137.6	163.2	151.6	379.7	673.0	674.0
公共债务和政府担保债务	1114.6	1549.9	1526.9	144.1	157.7	156.9	136.1	159.3	146.8	354.7	430.0	428.6
私人非担保债务	65.5	536.4	534.2	5.3	7.3	8.5	1.5	3.9	4.8	25.1	243.0	245.4
短期债务	245.1	407.4	402.3	20.9	44.3	34.0	44.4	50.6	49.4	77.4	120.4	126.3
支付的偿债额	164.1	389.6	376.7	10.9	14.3	14.6	24.3	25.6	23.7	45.6	162.3	167.3
拖欠的偿债额	112.4	129.5	..	26.8	57.8	..	11.1	12.8	..	50.2	11.0	..
利息欠款	52.7	40.4	32.0	9.3	19.7	11.6	2.9	2.5	2.5	25.6	2.6	2.7
本金欠款	59.6	89.1	..	17.5	38.1	..	8.2	10.3	..	24.6	8.5	..
国民生产总值	4726.3	6333.7	6756.1	280.7	306.7	311.9	402.6	597.1	651.8	1067.1	1947.7	2102.9
国际储备金	224.8	721.5	788.2	15.4	32.2	33.6	40.6	67.6	74.3	58.8	152.4	153.3
债务指标 (百分比)												
偿债额/货物和服务出口	18.1	21.4	17.0	12.9	13.9	12.8	14.9	13.7	10.9	24.4	41.6	35.7
债务总额/货物和服务出口	160.7	141.5	114.3	209.4	210.8	180.2	112.5	115.9	93.8	254.5	208.6	172.6
偿债额/国民生产总值	3.5	6.2	5.6	3.9	4.6	4.7	6.0	4.3	3.6	4.3	8.3	8.0
债务总额/国民生产总值	30.9	40.6	37.4	63.0	70.5	66.1	45.7	36.3	31.2	44.6	41.8	38.5
短期债务/储备金	109.0	56.5	51.0	136.0	137.5	101.2	109.2	74.8	66.5	131.8	79.0	82.4

表 1(续)
 发展中国家和转型期经济国家的外债
 (按 10 亿美元计)

	东亚和太平洋			南亚			欧洲和中亚		
	1990	1999	2000	1990	1999	2000	1990	1999	2000
债务存量总额	274.0	674.8	660.9	129.9	164.8	164.5	219.8	486.1	483.3
长期债务	222.8	539.1	526.4	113.0	155.2	156.7	177.7	390.8	387.0
公共债务和政府担保债务	195.7	361.9	356.8	111.3	145.0	145.6	172.7	296.1	292.3
私人非担保债务	27.0	177.3	169.6	1.7	10.3	11.2	4.9	94.7	94.7
短期债务	49.2	113.5	112.3	12.4	7.2	5.9	40.9	71.4	74.4
支付的偿债额	39.8	111.7	95.7	11.5	14.8	13.9	32.1	60.9	61.5
拖欠的偿债额	4.9	20.9	..	0.1	1.0	..	19.4	26.0	..
利息欠款	1.9	5.9	7.7	0.0	0.2	0.2	13.0	9.5	7.3
本金欠款	3.0	15.0	..	0.0	0.7	..	6.3	16.5	..
国民生产总值	920.8	1854.8	2025.7	401.9	579.8	621.3	1678.6	1059.2	1042.6
国际储备金	86.3	337.8	363.7	8.9	38.7	43.1	..	101.8	120.3
债务指标 (百分比)									
偿债额/货物和服务出口	15.7	15.8	10.8	28.9	15.7	13.1	..	18.0	14.6
债务总额/货物和服务出口	108.4	95.5	74.8	327.4	174.6	156.0	..	143.8	114.4
偿债额/国民生产总值	4.3	6.0	4.7	2.9	2.6	2.2	1.9	5.8	5.9
债务总额/国民生产总值	29.8	36.4	32.6	32.3	28.4	26.5	13.1	45.9	46.4
短期债务/储备金	57.0	33.6	30.9	139.1	18.7	13.7	..	70.1	61.8

资料来源：世界银行，《2001 年全球发展融资》，2001 年，华盛顿特区。

注：两个圆点 (..) 表示无现成数据。

表 2

发展中国家债务概况
(各类债务人在债务总量中所占的百分比)

	私人债权人			所有官方债权人			双边官方债权人			多边官方债权人		
	1982	1989	1999	1982	1989	1999	1982	1989	1999	1982	1989	1999
所有发展中国家	61.2	51.1	57.5	38.8	48.9	42.5	27.4	32.7	25.5	11.5	16.2	16.9
低收入国家	33.8	28.0	28.9	66.2	72.0	71.1	45.0	47.6	40.5	21.2	24.4	30.6
中等收入国家	68.7	60.6	66.3	31.3	39.5	33.8	22.5	26.6	21.0	8.8	12.9	12.8

资料来源：贸发会议秘书处根据世界银行《2001 年全球发展融资》2001 年光盘版计算的结果。

表 3

发展中国家长期商业债务中债券和商业银行贷款的比例
(百分比)

	所有商业债务			债券债务			商业银行信贷			其他信贷 ^a		
	1982	1989	1999	1982	1989	1999	1982	1989	1999	1982	1989	1999
所有发展中国家												
所有债务人	100.0	100.0	100.0	5.4	8.5	40.0	75.0	68.1	53.3	19.6	23.4	6.8
私人债务人	26.2	9.6	44.7	0.0	0.0	9.6	26.2	9.6	35.1	-	-	-
公共债务人	73.7	90.4	55.3	5.4	8.5	30.4	48.8	58.4	18.2	19.6	23.4	6.8
低收入国家												
所有债务人	100.0	100.0	100.0	2.1	3.9	19.1	64.2	60.2	65.2	33.7	35.8	15.8
私人债务人	21.3	14.6	46.3	0.0	0.0	8.3	21.3	14.6	38.0	-	-	-
公共债务人	78.7	85.4	53.7	2.1	3.9	10.8	42.9	45.6	27.2	33.7	35.8	15.8
中等收入国家												
所有债务人	100.0	100.0	100.0	5.8	9.4	42.7	76.5	69.5	51.7	17.7	21.1	5.6
私人债务人	26.9	8.7	44.5	0.0	0.0	9.7	26.9	8.7	34.7	-	-	-
公共债务人	73.1	91.3	55.5	5.8	9.4	33.0	49.6	60.8	17.0	17.7	21.1	5.6

资料来源：贸发会议根据世界银行《2001年全球发展融资》计算的结果。

^a 货物供应商提供的信贷和由出口信贷机构担保的银行信贷。

表 4

1997—2000 年国际清算银行报告地区*与发展中国家
和转型期经济国家各银行的外部资产

	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年 ^a	2000 年 9 月的存量
	(增长百分比 ^b)				(10 亿美元)
总量 ^c	8.6	-7.7	-6.9	0.1	855
其中：					
拉丁美洲	11.3	-2.8	-5.4	4.3	292
非洲	19.6	0.3	0.8	-1.4	40
西亚	16.5	18.0	1.6	1.6	78
东亚和南亚	1.1	-21.7	-17.1	-3.4	297
中亚	35.5	17.6	28.0	-5.5	3
东欧	19.4	-0.4	-1.5	-6.7	89
欧洲其他地区 ^d	27.1	9.4	15.6	18.2	56
所有借款人 ^e	15.4	3.0	2.7	7.4	10 125

资料来源：国际清算银行，《国际银行和金融市场发展》，各期。

* 包括美国银行的某些海外分行。

^a 前三个季度。

^b 根据汇率变动调整后期间结束时的数据。

^c 不包括海外银行中心，即拉丁美洲的巴哈马、巴巴多斯、百慕大、开曼群岛、荷属安的列斯群岛和巴拿马；非洲的利比里亚；西亚的巴林和黎巴嫩；及东南亚的香港（中国）、新加坡和瓦努阿图，但包括不可以归属各国的剩余数额。

^d 波斯尼亚和黑塞哥维那、马耳他、克罗地亚、斯洛文尼亚、前南斯拉夫的马其顿共和国和南斯拉夫。

^e 包括多边机构。

表 5

1997—2000 年发展中国家和转型期经济国家
在国际上发行债务证券*的情况**
(按 10 亿美元计)

	发行总额 ^a				发行净额			
	1997	1998	1999	2000	1997	1998	1999	2000 ^b
总额	123.6	78.3	79.2	78.6	82.1	37.4	34.1	31.4
其中:								
拉丁美洲	64.0	43.0	48.0	43.0	41.1	22.5	26.4	20.6
东亚和南亚	39.8	10.8	16.7	18.4	25.4	-0.7	-1.1	2.5
欧洲	11.4	20.4	10.3	13.3	11.1	15.1	6.5	6.0
备忘项目:								
世界	1508.6	1657.2	2305.0	2611.8	560.4	681.1	1215.4	1138.2

资料来源：贸发会议秘书处根据国际清算银行《国际银行和金融市场发展》各期计算的结果，各期。

* 国际货币市场工具以及国际债券和票据，按发行人的居住地分类。

** 海外金融中心除外。

^a 总发行量包括货币市场工具的总发行量和所宣布的国际债券和票据发行量。

^b 前三个季度。