

联合国 大会



Distr.

GENERAL



A / 44 / 628

16 October 1989

CHINESE

ORIGINAL: ENGLISH

外债危机与发展

秘书长的报告

目 录

	段 次	页次
秘书长的前言		3
一、 导言	1- 2	5
二、 总概要：有效减免债务的必要性	3-22	5
三、 债务与发展	23-46	9
A. 债务与经济增长	24-32	10
B. 资金和投资的净转移	33-48	14
C. 调整、稳定和净转移	39-43	16
D. 人力开发	44-46	19
四、 债务政策中的新措施	47-71	19

	<u>段 次</u>	<u>页次</u>
A. 私营部门处理商业银行债务的办法	48-53	20
B. 得到加强的国际债务战略	54-60	24
C. 官方债务的处理	61-71	26
五、国际对债务危机的意见	72-76	31

秘书长的前言

我曾几次提请会员国注意，我对持续的债务危机及它对许多发展中国家的增长和发展所产生的消极影响深感忧虑。这些国家为改革经济和偿还债务正在施行各项调整方案，目前的状况已导致了严重的社会问题和政治骚乱。

今天，我不能说我的忧虑已经消除。的确，已采取了重要行动，并取得了一些进展。现在，减免债务已被充分视为持久解决债务危机的一个主要因素。但还有更多的事情有待去做。要想通过减免债务和偿债促成增长和发展的复苏，则需要尽快推广到更大的范围，包括更多类别的债务，涵盖更多国家。仅仅依赖商业银行的自愿行动不大可能得到所需的结果。

当然，人们普遍同意，发展中国家本身必须极其注重在资金短缺的情况下发展本国的经济。特别是，它们需要确保其公营部门有效运转，私营部门有兴趣去投资和发展生产。金融和财政纪律也是至关重要的。同时，这些国家要想自信地面对日益发展的世界经济的各种挑战，就必须投入更多的资金，推动私营部门和公营部门的人才开发。

众所周知，许多发展中国家确实正在作出这种努力。但是，其中许多国家的收入事实上下降了，而且可能会继续下降。必须制止这种下降。早日解决债务问题是必要的。

为了持久解决债务问题，将需要额外资金以应付今后的任务。我非常重视各债权国政府的积极参与，这将有助于保证迅速有效地在必要程度上减免债务。在一些情况下，税收和调控的改变也是必不可少的。

对于低收入国家特别是非洲国家和许多中等收入国家来说，官方债务构成了它们债务负担的很大一部分，因此，债权国政府的作用尤其重要。债权国政府和多边金融机构在改善它们的处境方面可起到重要的作用。

多边金融机构必须得到更多的资金，以便在发展中国家如此艰难的时期有足够的力量担负起它们的任务。我希望看到它们有能力再次对向发展中国家的转移资金作出重大贡献。但是，我也认为，它们向发展中国家提供援助的条件需要加以审议，使之与这些国家目前正面临的极为艰难的处境相协调。

大会第四十四届会议和 1990 年 4 月即将召开的大会特别会议是在国家行动和国际行动基础上为恢复增长和发展、消除贫困达成政治上的共识的重要机会。让我们充分利用这两次重要会议。只有当近十年来一直面临偿债问题的 70 余个国家重建经济、恢复发展之时，和平才将有牢固的基础。

哈维尔·佩雷斯·德奎利亚尔

一、导言

1. 几年来，大会一直在积极寻求扩大关于外债危机的国际协议范围以及持久解决危机所需要的政策手段。当大会上次处理这一问题时，几乎一致同意了一项决议，该决议认识到在债务负担沉重的发展中国家，债务问题对经济、社会和政治稳定的威胁，并呼吁在债务国和债权国进行新的经济政策改革，承认有关各方所分担的责任。¹ 特别是，大会高兴地看到越来越多的减免债务本息的不同办法日益为人们所接受，但大会还认为，仍需要进一步扩大解决的范围。的确，在该决议通过后的 9 个月中，各种减免债务的备选政策大大增加了。

2. 本报告作为对大会关于 1989 年外债危机和发展的审议的补充，修正了题为“实现债务问题的持久解决”（A / 43 / 647）的秘书长前一份报告所作的分析，叙述了债务协商的进展。第二部分首先叙述了分析和协商的结果，接下来的第三、第四部分是修正的分析，第五部分概述了协商进程中显示的国际舆论的状况。

二、总概要：有效减免债务的必要性

3. 尽管有关各方尽了全力，最受债务困扰的国家的经济每况愈下。非洲的增长停滞不前，拉丁美洲的经济急剧恶化。投资在总产出中所占比例仍然非常低，许多债务国的国内经济呈现出各种混乱状况。

4. 债务危机是这些困难的中心。由此危机直接引起的反向净资金转移在 1988 年大幅度上升，达到了前所未有的 330 亿美元，而 1987 年为 260 亿美元（见下表 2）。尽管这些数字所涉国家，并非全都面临债务问题，但显然，处境艰难的国家的资金外流上升了。

5. 主要工业化国家中巨额的预算赤字和各工业化国家之间的不平衡导致了实际利率偏高且不稳定，进而吸引了其他国家的巨额资金。

6. 在这种背景下，人们极不情愿承认有必要大量减免债务。减免债务的目的是为了直接解决负债过重的问题，并使有关国家打破由增长缓慢、金融混乱和债务过重造成的困境。现在正在商议的减免债务额是否足够以及对策是否足以促使达到这一目的还有待观察。但是，有充分的理由担心最近的协议所规定的减免债务额将不足以在短期或长期充分改善这些国家的净资金转移状况。迟迟不能达到令人满意的收入水平意味着经济社会和政治上的代价在不断累积。

7. 现在银行有必要承认它们的损失，事实上损失已经造成，因为至少没人相信索偿要求能够或将得到完全满足。应当从这一角度来看待美国一些银行最近决定大量补垫贷款亏损储备金。银行以很大的贴现出售债券的事实反映出将来损失的可能性。但是，银行的自由附加条款问题和不同利率使减免债务的谈判耗时费力，其中一些银行希望退出，而另一些银行则希望与债务国保持积极的关系。然而，这一进程必须迅速推进。

8. 现在，普遍认为有必要在深陷困境的债务国进行调整和改革。但是，在通过什么办法达到这些目的以及它们的时限问题上，仍然众说纷纭。例如，非洲的计划和部长和财政部长通过了一个可供选择的非洲国家调整方案新纲领²，目的是要求考虑非洲国家的结构特征，而不是对进行根本调整的必要性提出疑问。对于那些因商品价格下跌而遭受了严重的实际收入损失的国家来说，这样的调整必将是痛苦的。

9. 国际社会一直努力控制国际债务危机，并谨慎地处理债务国和债权国敏感的经济调整和财政调整问题。为使调整之必要性为越来越多的人所认识，采取的战略是灵活多变的，并纳入了新的备选政策。结果，至今所取得的进展是很大的，但是对于许多债务沉重的国家来说，这仍然不够。要想解决债务问题并创造有益于恢复发展的环境，还需要作更多的工作。

10. 在值得特别关注的诸方面中，首先是减免债务办法的谈判过于迟缓和麻

烦。想到可能要花 8 个月或更长的时间才能达成和实施协议，确实令人感到沮丧。拖延的一个原因在于银行在将其调控和税收政策及会计准则适用于这些办法时，面临种种不确定的因素，以及债权国政府、多边机构和债务国的更基本的政策问题的变化。

11. 谈到进程将得益于有关政府澄清其立场并信守一个明确的债务谈判纲领，这一纲领应被广泛认为可以一劳永逸地解决债务问题，而不必在此问题上出现反复。这一纲领的一部分必须阐明应筹措足够的资金，用来支助减免债务并满足加入这一进程的各债务国的需求。最近的减免债务工作，资金严重不足，如果要在更多的国家进行债务减免，情况尤其如此。并且，如果可得到的资金（目前估计为 300 亿美元）分散到众多国家，那它就只能部分地减轻债务危机。

12. 已提出各种建议为发展中国家的债务调整需求筹集额外资金。根据法国总统密特朗的建议，这些资金可来自发达国家特别提款权中的拟发份额，或者，可动用“国际货币基金组织”的黄金储备。

13. 还需着重处理对官方政府所欠的债务。在许多情况下，减免银行债务还不足以减轻偿债负担。一些中等和低收入国家，其国外债权人多是官方机构，对它们来说，情况尤其如此。因此，债权国政府还必须在减免“巴黎俱乐部债务中更加积极主动。针对低收入国家减免的还本付息额还应大大高于目前各种办法所计划的数额。另外，这些办法应该扩大适用于中等收入的发展中国家。

14. 在实施国际债务战略方面的另一个更普遍的问题是，重订还债期限谈判最后得出的筹资办法未必与其他讲坛上的调整方案相一致。各类不同的债权国和债务国也未必根据任何明确的原则来分摊负担。事实上，巴黎俱乐部将其最优惠的条件给予了低收入国家，而商业银行重订还债期限委员会则把它们最优惠的条件给予了中等收入的国家。

15. 由世界银行和开发计划署圆桌会议组织的援助国际财团具有核准一项新

融资框架和调整官方发展援助债务的职能。巴黎俱乐部具有类似的调整双边官方债务的职能，为各官方债权人及其债务国的后续谈判制定准则。债权人之间的框架协议规定了每个合乎条件国家的谈判范围。

16. 商业银行债务减免不存在这类措施。已经提出许多建议，以设立一笔国际基金，来帮助调节债务，该基金将基于适当的贴现率买下或担保银行债务，并始终如一地对待各银行和债务国，但这些建议迄今为止却受到冷遇。由 J.H. 威特韦因主持的世界发展经济研究所的一个研究小组认为，这类基金的价值，主要在于有可能将费用分散给许多出资者，并估计为该基金筹措 500 亿美元，即便是最大的出资者在 5 年内的支付也不会超出 1 亿美元，这 500 亿美元所带来的结果将是减免债务 1 250 亿美元。³ 然而，研究小组断言，商定和建立这样一笔基金将耗费太长的时间，并且，减免债务的可用的资金看起来是：(a) 债务国自己的资金，包括回流的外逃资本；(b) 货币基金组织和世界银行的资金；(c) 可从债权国调动的资金。

17. 如果不能建立起一个新的基金，国际金融机构将不得不担负起本应由该基金来履行的职能。该研究小组的报告提出了一项重要建议，旨在处理棘手的自由附加条款的问题。它把货币基金组织视为领导机构，首先与债务国商定债务减免额，并提供资金。随后，如果债务国与银行之间没有达成协议，银行就将面临拖欠款项的情况，对此，货币基金组织与现行政策相反，不应该提出异议，并且不应该把这作为理由而中止它对债务国的服务。

18. 这将产生一种杠杆作用，促使各方坐到谈判桌前；债务国有必要商定一整套改革措施，其中，为筹措资金，减免债务将起到重要作用，银行也将参与，以发挥其影响。

19. 但是，不管采用何种机制，最重要的一点是，为保证适当减免债务，将需要债权国直接或通过国际组织更加积极地参与。

20. 拉丁美洲一些债务国的巨额债务逐渐得到新闻媒介和金融界的极大关注。实际上，在难以偿付的债务中少数国家占了其中的很大一部分。这反映了在债务规模和经济活动方面世界各国间现存的巨大不平等，并且有必要回顾一下国际债务危机的十分一般的性质。许多非洲国家债台高筑，在非洲，同样是少数国家负担了大笔债务，另外许多国家也深为债务的还本付息所苦，相对于它们的经济规模来说，很难适应。东欧国家的债务有些也十分沉重，偿债给它们正在进行的经济改革增加了新的压力。

21. 在非洲，官方债权人（包括国际金融机构）居主导地位，而在其他地方，私营银行则是大多数债务的债权人。但以往的经验充分表明，减免债务需要严格分摊负担，因为没有一个人愿意代别人偿还债务给另一个债权人。这就是为什么倾向于把处理国际债务危机的任务交付给一个在国际上受到信任的机构的原因之一，这个机构必须制定公正的规则和标准，对所有债务人和债权人一视同仁。

22. 减免债务并不是包治百病的灵丹妙药。特别是，它不能替代有关政策，推动恢复国际国内收支平衡，使之达到可控制的程度，但它已成为成功实施这类政策的一个条件。融资的长期历史表明：有些债务缘起于双方对未来的共同假定最后发现是错误的，因此有必要勾销这些债务。这类债务是一种加重债务的负债，它可能使得我们无法建立一种对各方更加有利可图的新型关系。银行一般不能或不愿意基于这种认识行事。现在是各国政府这样去做的时候了。

三、债务与发展

23. 债务与发展之间的关系并不是固定不变的。多年来，许多发展中国家的债务累积同时伴随着大大超过人口增长的经济增长。只是在 80 年代初，主要是由于国际环境发生了重大变化，累积的债务大大超出了这些国家的偿付能力。偿付能力下降是由于贸易条件大大恶化和利率上升。尽管自 1982 年以来国际国内进行了

种种努力，但这种能力仍未得到恢复，债务过重的情况依然存在，并继续对发展产生严重的消极影响。

A. 债务与经济增长

24. 可以用各种方法表明 80 年代外债对于发展的妨碍。一种方法是将一组债务沉重的国家在国际债务危机出现前后的经济活动加以比较，而在危机出现时，这些国家已没有机会进入国际金融市场。图 1 显示了国际讨论中人们熟知的 15 个负债沉重的国家的情况。⁴

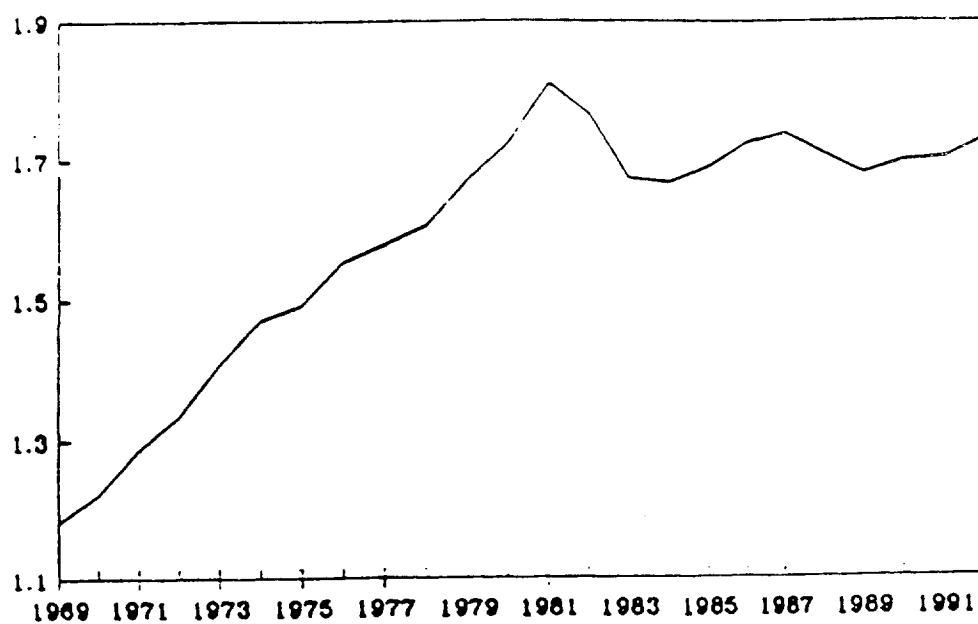
25. 70 年代，这些国家相对迅速的经济增长，本源于相对较高的商品价格和前所未有的国外借贷额，这一段时期，贸易条件和利率对发展中国家普遍有利。70 年代这 15 个国家的贸易条件平均每年上升 5%，而到了 80 年代，它们每年下降 4%，与此同时，按实值计算，利率变得非常高。这些新趋势是由受影响国家无力控制的诸因素促成的，其中包括工业化国家新的宏观经济政策优先考虑和不可预测的技术变革和需求变化，这些因素降低了生产的资源密集度。实际上，商品生产国家面对困境而扩大供应进一步减弱了国际价格趋势。

26. 伴随偿债困难和经济停滞而来的是资金供应的中止。另外，正如图中所示，根据 1989 年初实施的政策，预计这些国家的经济到 1990 年代仍然不能使国内的生活水平全面提高。

27. 与此同时，许多国家的外债也开始阻碍它们的发展，这些外债主要是欠官方债权人的。非洲的发展中国家形成了一组这类国家，成为国际关注的一个中心。图 2 显示了一个原因，表明在低收入的非洲撒哈拉以南国家中，人均收入自 70 年代中期以来一直在下降。⁵

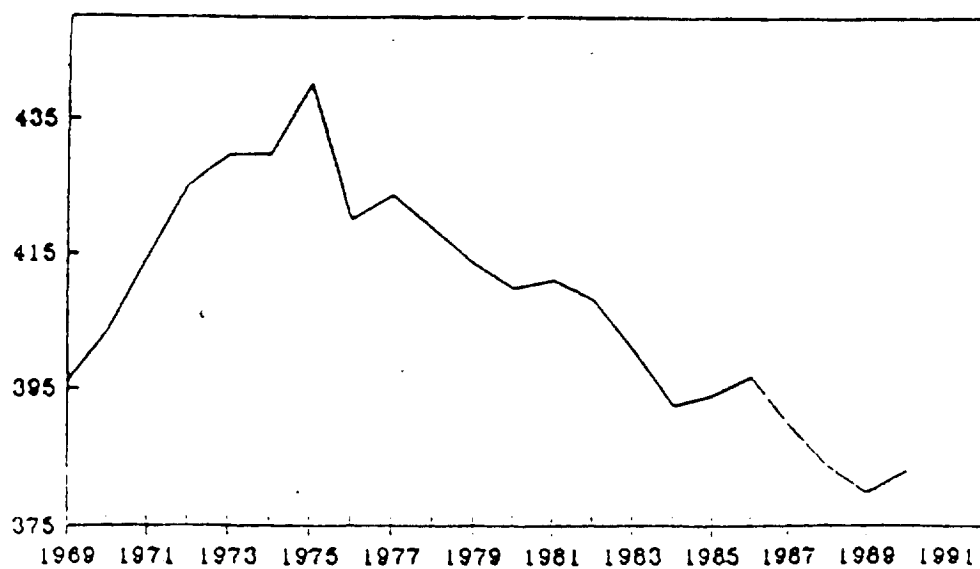
28. 向国外借款的迅速增长是难以维继的，但这些国家的债务危机与此关系并不大，因为给予它们的借款普遍没有达到很高的数目。对于其国内经济已严重削

图 1. 15 个负债沉重国家组的
人均国民生产总值，1969-1992 年
(以 1980 年的千美元计)



资料来源：联合国秘书处国际经济和社会事务部，根据世界银行：《世界图表汇编》和“联系”系统项目预测（1989-1992 年）。

图 2. 非洲撒哈拉以南国家人均
国民生产总值, ^a1969-1990 年
(以 1980 年的千美元计)



资料来源：联合国秘书处国际经济和社会事务部，根据世界银行：《世界图表汇编》和货币基金组织：《世界经济概览》。

^a 不包括尼日利亚。

弱的国家来说，倒是意外的商品出口收入下降加上还本付息问题才直接导致了债务危机。事实上，80年代这类国家的贸易条件已平均每年下降4%。对于非洲这些国家，正如对于其他处于偿债危机中的国家，80年代需要进行重大的经济调整，但债务危机则使人们很难调动资金以资助这些改革。

29. 债务问题的严重性还可以通过将遇到偿债困难的国家与没有遇到困难的国家在80年代的重要的经济活动指标加以比较来说明。那些没有出现债务危机的国家，80年代人均产值平均每年增长4%，与此相反，由15个国家和非洲撒哈拉以南国家分别组成的两个抽样组平均每年下降1%。⁶

30. 80年代初期的经济冲击对没有遇到偿债困难的国家的消极影响比较小。特别是，这些国家的贸易条件每年下降1%，而遇到偿债困难的国家每年下降4%。⁷ 因此，与占迅速增长的国内生产总值约27%的稳定增长投资形成鲜明对照的是，上述两个受债务困扰的国家组自1983年以来投资仅占它们缓慢增长的产值的大约17%。在危机前的年代，这两个国家组设法达到了较高的投资率，尽管仍低于没有偿债问题的国家。

31. 债务危机已经持续了大半个80年代，而人们越来越清醒地认识到，如果不能减免足够的债务，那么，其影响预计将持续到本世纪末。遇到目前偿债问题的国家与没有遇到该问题的国家的2000年展望就说明了这一点。表1显示了发展中国家的整体情况，这些国家在80年代中期的负债和人均收入都各有差异。⁸ 因此，对于负债沉重的低收入国家和中等收入国家来说，人均国内生产总值不仅在80年代一直下降，而且在90年代，预计前一类国家将继续下降，后一类国家几乎不会上升。预计中等收入国家组的人均国内生产总值到本世纪末仍将低于80年代曾达到的水平，在经济衰退问题伴随着债务危机的低收入国家，这一水平将低于70年代。

32. 与此同时，那些避开了偿债困难的国家预计将保持相当迅速的经济增

表 1. 输入资本的发展中国家的人均产值, 1970-2000 年

	人均国内生产总值水平 (以 1980 年美元计)				平均增长率 (年百分比变化)		
	1970	1980	1990	2000	1970 _s	1980 _s	1990 _s
低收入国家							
巨额债务	342	316	292	281	-0.8	-0.8	-0.4
其他	172	243	404	711	3.5	5.2	5.8
中等收入国家							
巨额债务	1 514	1 913	1 696	1 838	2.4	-1.2	0.8
其他	715	1 121	1 461	2 069	4.6	2.7	3.5

资料来源: 联合国秘书处国际经济和社会事务部。

长。因此, 尽管没有陷入债务危机的一些国家在 70 年代甚至在 80 年代比那些陷入债务危机的国家的平均收入水平低, 但到 2000 年, 这些国家将超过负债沉重的国家。

B. 资金和投资的净转移

33. 债务危机影响增长绩效的一个主要方式是净资金转移。在债务危机发生之前, 大多数债务国的资金净流入使这些国家的投资超过了单靠国内储蓄能够提供的水平。假如这笔投资的分配具有合理的效益, 则可使得生产能力和收入加速增长。债务危机爆发之后, 许多债务国的这种关系发生了变化, 净资金的净流出不得不靠国内储蓄来弥补, 因此投资下降到单靠国内储蓄可能达到的水平之下。这转过来又成了阻碍资本形成和经济扩张的一个因素。

34. 正如表 2 中所示, 从 80 年代初到中期, 资金的对外净转移的摆动额是很大的, 表 2 累计了一些数据, 作为所有发展中国家的样本 (但不包括一向不被

视为资本输入国的主要石油输出国)。据此, 净转移总额从每年 400 亿美元以上的流入变为 1988 年大约 330 亿美元的外流。

35. 当然, 并不是所有国家都受到同样的影响。事实上, 尽管未列入表 2 中两个高债务组中的一些国家, 其总体的净资金转移最后看来是负的, 但它出现在 80 年代较晚时候, 而且在某些国家中, 尤其是大韩民国, 净资金负转移是在经济迅速增长的情况下出现的, 因此资金的净外流不会造成经济上的压力。

36. 在高债务国家的两个组中, 适应净资金转移的摆动尤其艰难。就非洲撒哈拉以南地区而言, 在 80 年代初期就偏低的转移额 (因为进口必须受到严格限制) 由于商品出口价格下跌而更趋低落。在随后的几年中, 它们的净资金转移有了一些回升, 这部分是“联合国非洲经济复苏和发展行动纲领”带来的结果, 但是需求仍然大大超过现有资金。⁹

表 2. 发展中国家的净资金转移, 1980—1988 年
(以 10 亿美元计)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^a
15 个国家组	15.3	12.5	-14.3	-26.4	-28.3	-40.5	-30.5	-28.0	-38.5
非洲撒哈拉以南国家组 ^b	6.6	8.0	6.2	4.7	1.9	3.3	4.9	5.5	6.5
其他国家	19.8	22.1	19.4	21.0	16.8	11.7	4.9	-3.1	-0.5
所有输入资本的发展中国家 ^c	41.7	42.6	11.3	-0.7	-9.6	-25.5	-20.7	-25.6	-32.5
备忘项目:									
所有资金转移的组成部分									
直接投资	-4.5	0.8	-2.0	-2.8	-2.4	-1.0	-1.3	0.4	4.0
私人贷款 ^d	17.2	7.5	-18.7	-26.5	-33.0	-40.9	-32.1	-34.7	-46.0
官方贷款和赠款	29.0	34.3	32.0	28.6	25.8	16.3	12.7	8.7	8.0

资料来源: 联合国秘书处国际经济和社会事务部根据货币基金组织《国际收支表》和其他资料。

^a 初步估计, 四舍五入为近 5 亿美元。

^b 科特迪瓦和尼日利亚除外, 它们包括在 15 个国家组内。

^c 98 个国家组。

^d 包括居民的资本外流。

37. 由 15 个负债沉重国家组成的组，净资金转移的摆动额尤其大。资金转移已由 70 年代后半期的净流入（约占国内生产总值的 2%）变为净外流，情况最糟时达国内生产总值的 5%，现在约占 3%。假定 1989 年初的国际政策持续下去，预计情况将不会有大的好转（见图 3）。

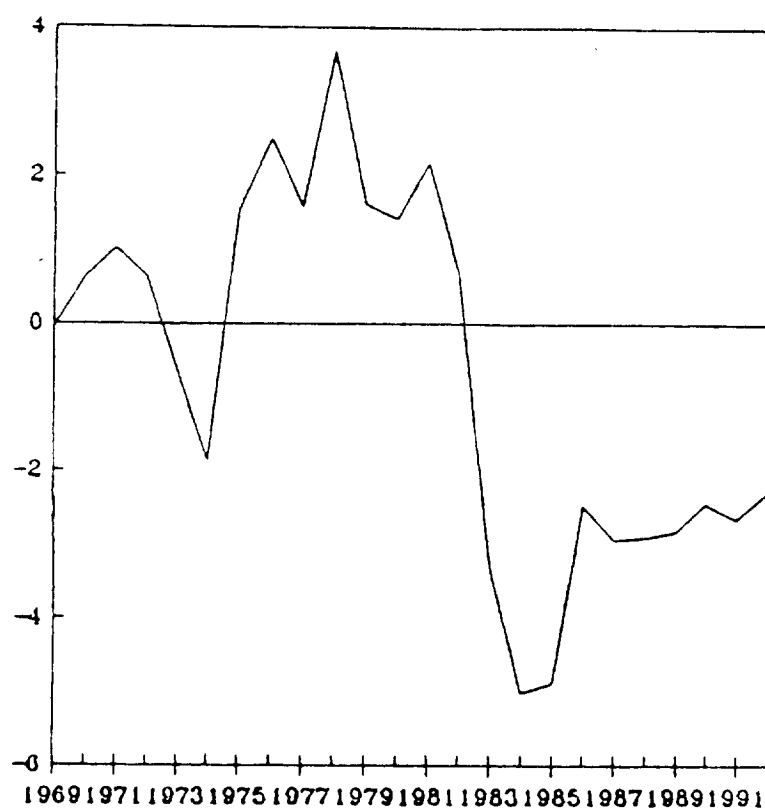
38. 从净资金转移的组成部分所发生的变化可明显看到，净资金转移中出现的问题是债务危机的直接后果，例如，最大的变化涉及信用票据，其中包括出口信贷等官方流动，但正如在表 1 中可看到的，在数量上占支配地位的是私人借款的变化。¹⁰ 另外，对偿债负担的预测表明了各种变化，这些变化不大会使人们相信商业上的信贷流动不久会回到正常的轨道。货币基金组织估计目前遇到偿债问题的国家组群的债务清偿率在 1989 年为货物和劳务出口价值的 32%，预计在 1994 年将下降到仅 28%。对于 15 个国家的组群，出口收入中用来偿还外债的份额预计将从 1989 年的 41% 下降到 1994 年的 35%，而对于低收入的非洲国家组群，货币基金组织预测债务清偿率将从 28% 稍稍下降到 27%。¹¹

C. 调整、稳定和净转移

39. 净资金转移的变化除了对投资和增长产生影响外，还极大地关系到稳定和调整政策成功的性质和程度。的确，在一个不稳定的经济环境中，和在所需的政策相互矛盾，并需要妥善处理有限的资金流入或实际上弥补外流资金的情况下，很难全面实施一整套前后一致的、完整的宏观经济政策和结构调整政策，正如对玻利维亚、加纳、牙买加、墨西哥和菲律宾的决策所作的专题研究表明的一样。该项研究在《1989 年世界经济概览》中作了表述。¹²

40. 妨碍调整 and 稳定的关键可在债务危机对政府预算的影响中看到。国际利率的上升增加了公营部门的利息付款，而出口收入的降低减少了政府财政收入（尤其是在主要出口品为公共所有或出口部门是税收的重要来源的国家），并且绝对借

图 3. 15 个债务沉重的国家组的净资金转移，1969—1992 年
(占国民生产总值的百分比)



资料来源：联合国秘书处国际经济和社会事务部，根据世界银行1987年截止的《世界图表汇编》，部分参照1992年截止的“联系”系统项目预测。

款的降低加大了政府的财政缺口。另外，针对国际收支平衡状况的恶化而进行的调整过程增加了财政困难。特别是：

- (a) 货币严重贬值，由此增加了偿债所需的国内货币成本；
- (b) 国内利率上升（有时是急剧上升）以阻挡资金外逃，这样大大增大了公营部门的国内的计息汇票；

(c) 通货紧缩调整抑制了经济活动并因此减少了税收。

大多数国家的反应是采取激烈的财政行动。一般是大大削减公共投资费用（这将损害长期增长）和提高国营部门企业的货物和劳务价格。基本社会公益支出被限制或削减（见第 44 段至第 46 段）。财政紧缩的程度常常给人留下很深的印象。记录除利息外的全部收支状况的“基本”预算平衡表通常呈现顺差，有时相当大，这一摆动额往往达到国内生产总值的 6% 至 10%。

41. 但是，任何政府提高财政收入、削减关系到基本福利的服务的能力都是有限度的，结果，在许多国家，国营部门出现了财政缺口，由此引起货币发行过量或国内债务迅速增加，这转过来将使金融混乱状况长期存在下去甚至加剧。迅速上涨的物价、巨大的预算赤字、过量的货币发行、迅速积聚的国内债务、居高不下的实际利率、汇率和资本外逃方面经常的和大幅度的变化是这种混乱状况的某些较为普遍的表现形式。¹³

42. 另一表现形式是主要的宏观经济变数越来越不稳定。目前没有偿债困难的国家的中央政府财政状况比非洲撒哈拉以南国家组和 15 个国家组群相对稳定一些。1981 至 1988 年，没有偿债困难的国家年平均赤字变化幅度为 8%，非洲撒哈拉以南国家组为 12%，15 个高债务国家组为 24%。¹⁴ 同样，货币供应量（按定义包括高度流动的金融债券即“准货币”、流通货币和私人活期存款）增长的变化幅度在避免了债务危机的国家是最低的，该组的平均货币增长率为 15%，相形之下，非洲撒哈拉以南国家组为 21%，高债务国家组为 54%。¹⁵

43. 宏观经济政策波动大使试图作中期规划的企业感到困惑，降低了经济行为者对国内经济稳定的信心，而且一般认为，这使得宏观经济稳定本身变得更难实现。如果易变性和不可预测性也影响到汇率（正如许多国家面临的情况），那么，由于向出口部门的潜在投资者所传递的信息不明确，为增加出口而进行的种种努力也受到影响。¹⁶

D. 人力开发

44. 以上所说的政府预算所承受的巨大压力不可避免地影响到国家发展所必需的社会服务的提供，这在教育和卫生等关键部门尤其明显，对于负债沉重的国家组，这些部门的支出在中央政府总支出中所占的比率下降了，这些数字的下降关系到未来的社会进步和经济增长。

45. 教育的倒退也许最能说明家庭收入减少和社会支出缩减对人力开发造成的影响。图 4 表明，高债务和低债务的低收入国家组的小学入学率在 70 年代有大幅度上升，比起教育水平起点较高的其他国家，后来在 80 年代发生债务问题的国家的小学入学率增长稍快一些。¹⁷ 但是，尽管低债务国家组的小学入学率在 80 年代继续上升，并且预计到 2000 年将达 100%，但高债务国家的小学入学率在 80 年代完全停留在 75% 的低水平上，并且预计到 2000 年甚至达不到 80%。换言之，在经历偿债危机的低收入国家中，即使到了本世纪末，5 个孩子中也有一个以上入不了小学，这相当于另一个低收入国家组在 70 年代的比率。

46. 在中等收入国家，债务危机对教育造成的影响在中等教育阶段也相当明显。如图 5 所表明的，与小学教育的情况一样，对于日后将产生和不会产生债务问题的国家来说，70 年代是一个进步的年代。但是，债务危机国家在 80 年代的入学增长率下降尤为显著，预计 90 年代将停滞不前。由于没有产生债务危机的国家的入学增长率相对比较迅速，所以它们最初较低的入学率将变得相对较高。

四、债务政策中的新措施

47. 最近关于债务的一整套新措施所体现的突破首先是观念上的，因为认识到陷入债务危机的发展中国家在短时期内不会恢复正常的资金融通，并且需要长期减免还本付息额。需要增加短期和中期的净资金转移是显然的，但靠新的不同数额

的借款来增加净资金转移，意味着使偿债的长远前景变得更加糟糕，换言之，增加债务并不是解决目前资金转移问题的办法。因此，最近加强的国际债务战略将试图通过在短中期内彻底减免债务以及民间债权人和多边机构的一些新借款和主要是与日本的特别双边承诺改善净转移状况。对于私人债务和官方债务，将十分注意在過去的基础上扩大已经可接受的减免债务措施的范围，以便最大程度地增加债权人的自愿参与。

A. 私营部门处理商业银行债务的办法

48. 在为减免商业银行债务拟订办法中，金融市场实际上起着领头作用，虽然重点放在帮助一些银行从它们不再想保有的帐册上取消贷款。随着银行首先把贷款掉换给不同的国家债权人，然后进行现金销售，于是二级市场出现了。一些债务国，尤其是智利，政府试图通过制定把债务转换成当地直接投资或当地金融投资形式的资本的方案来从市场贴现中得益。非政府组织在一些情况下也小规模地利用二级市场购买来帮助为债务国的环境方案和社会方案筹措资金。但是，即使是得到官方支助的时候，靠市场减免偿债支出的规模也是小的。例如，1988年墨西哥和美国一家大银行作出的安排就是如此，这家银行得到特别发行一期美国国库债券的支助，债券由墨西哥政府购买，以保证偿还债券本金，它们将按一定的贴现率替代银行债务。¹⁸

49. 利率也已经得到调整。从商业银行借款的利率一般按波动的基本利率与固定的百分点差幅之和计算。在最初银行大幅度提高基本利率的差幅（通常是6个月美元存款的伦敦银行同业拆放利率）之后，银行开始同意降低利率差幅。它们还同意取消比较高的美国优惠利率基准，并延长支付间隔期，例如从一个季度延长到半年。银行提供的其他优惠包括延长本金支付开始前的宽限期，并延长分期偿还期。银行与债务人的重订偿还期协议中的一些限制性条款（尤其是共同分担的和不可

图 4. 低收入国家的小学入学率，1970-2000 年
(占 6 至 11 岁人口的比例)

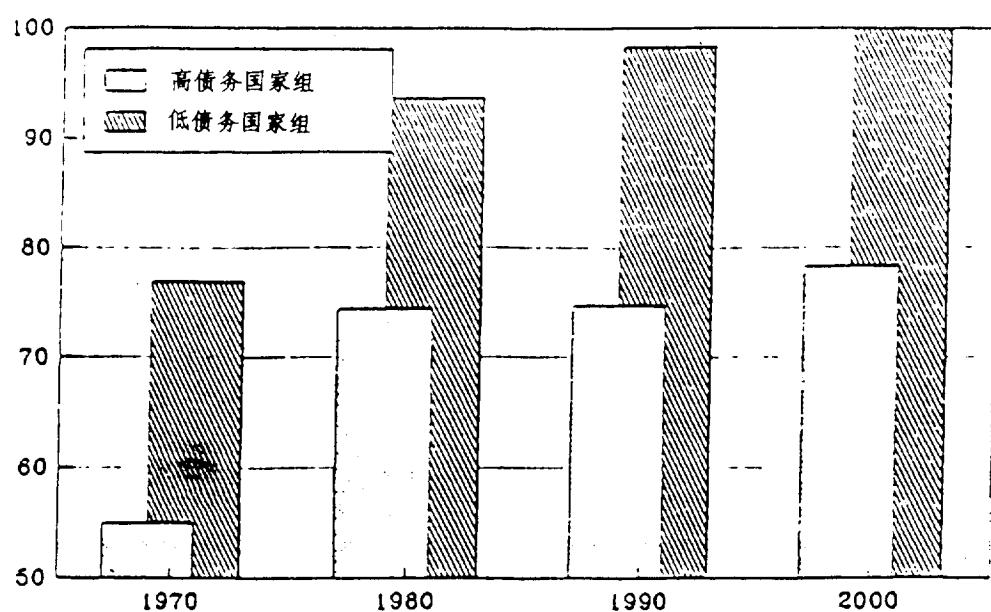
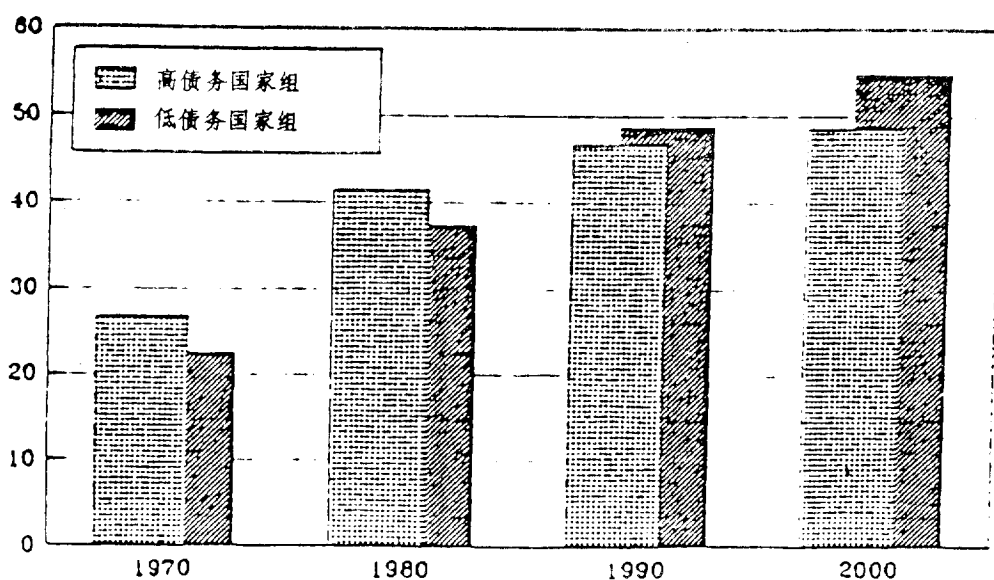


图 5. 中等收入国家的中学入学率，1970-2000 年
(占 12-17 岁人口的比例)



资料来源：联合国秘书处国际经济和社会事务部，根据文件A / 43 / 554中讨论的数据和基线方案。高债务国家是货币基金组织列为近来遇到了偿债困难的发展中国家，见1989年4月的《世界经济展望》。归入低收入国家组的标准是据《世界银行图表集》1986年人均国民生产总值不到450美元。

抵押保证条款¹⁹⁾已放弃，这些条款曾允许例如玻利维亚和智利买回它们的部分银行债务。

50. 银行政策受到两种力量的驱使。一种力量是人们越来越认识到债务国无法应付更重的偿债负担，并且无论如何，要完全还清是有问题的。另一种力量是为了缓解在各个不同的银行债权人集团中间出现的越来越严重的分裂。在债务危机的最初几年里，银行感到在保护国际金融体系并赢得时间巩固其资本基础方面有着共同的利益。还有一个观点认为，债务国主要面临着因国际性经济衰退和高利息率带来的偿债能力问题，随着经济调整，这个问题很快将得到解决。因此，还本付息期限延长一点时间，在大家看来是有道理的。七年后，由于债务问题难以处理，加上对银行界的全面威胁正在减小，各银行中间出现了严重分歧。

51. 各债权国政府间，其条例、税收程序和会计程序的巨大差异也是各银行间产生分歧的几个因素。但是，即使在重订还债期限的早期阶段（那时，各银行中间有一种强烈感觉，感到它们有着共同的命运），它们已就什么是“符合减免条件的贷款”，使用什么样的基期等问题彼此激烈辩论。这些选择决定了银行重订还债期限所涉风险金额和每个银行负责的对接受“新钱”的主要借债人的共同借款金额。由于对私营部门与对官方借款人的短期和中期债权及贷款的比率不同，因此任何一揽子重订还债期限计划所带来的好处在它们中间必然分配不均。

52. 今天，除此之外，不同银行的优先考虑变得更有区别了。例如，一些银行更倾向于减免债务，因为它们感到减免成问题的风险贷款将消除他们资产投资总额的某些风险性，而且它们的资产净值的股市价格可能上升。当然，自美国颁布新的债务计划以来，银行股票的这种动向多少证实了这一看法。对另一些银行来说，减少它们资产投资总额中给高风险发展中国家贷款的比例，被视为提高它们遵守国际协议的能力、以增加和协调 1992 年前银行的资本需求的一种办法²⁰⁾。对某些银行来说最为重要的是，把债务换成即使贴现或利率较低的担保证券也可提高其有价

证券组合的质量。而对一些金融机构来说，减免债务是把它们从不断的新贷款需求中解脱出来并使董事们腾出时间的一种办法，据此可以腾出资金去寻找更有利可图的业务机会。不过，对另外一些无力扣减储备或收益的银行来说，减免债务是件十分令人讨厌的事。的确，减免债务减少了基额资本，因而降低了银行可承受的业务量。并且，最为棘手的问题是，一些银行试图随便附加条款，而且希望通过重订还债期限协议中共同分担的和不抵押保证条款以牺牲其他银行而获益。

53. 简言之，尽管在连续的重订还债期限谈判中银行支持和给予比较优惠的条件，但要达成一项令所有银行都满意的协议变得越来越难，更不用说令债务国满意了。如果要大幅度地而且有秩序地减免债务，那么显然需要债权国政府扮演更为直接的角色。日本政府和法国政府在 1988 年，美国政府在 1989 年 3 月按这种意思提出了一些重要建议。²¹

B. 得到加强的国际债务战略

54. 货币基金组织和世界银行按照美国的建议行动，该建议得到了这些机构的临时委员会和发展委员会的赞同。该建议立刻开始应用到正在进行的、关于墨西哥对它的商业银行债权人的偿债义务的重新谈判中。新方针的核心是利用官方的刺激和压力来鼓励更多的银行从债务调整“菜单”中选择减免债务或减免利息的办法。尽管也将进行种种尝试以减少条例上、会计上和税务上的各种障碍，但其最强的刺激是财力的“增强”，它可降低由于债务人不支付而带来的损失风险。这些改善措施将采取无风险资产投资的形式保证利息的滚动，而无风险资产投资则作为本金偿还和基金储备的附属担保品。它们将得到货币基金组织和世界银行现有资金的资助，并且保留在国别贷款的最高总限额之内，但它们将得到日本新的官方贷款的补充。²² 对银行的主要官方压力是使货币基金组织的信贷支付与任何一项重订债务国的商业银行债务偿还期限的计划脱钩。大体上，在对银行的拖欠款增加时，货币

基金组织方案就可以开始实施了。

55. 尽管减免债务现已成为国际政策，但是，它将对现金流动起到多大的缓解作用还不清楚。货币基金组织和世界银行提供了高达 290 亿美元的金額用于债务改善工作，但由于这些机构的贷款是按准商业贷款条件提供的，因此，其利息付款的最大净减免率将少于对商业银行的支付减免率。如果这 290 亿美元被完全用于本报告第二节中讨论的 15 个负债沉重的国家组，那么充其量不过减免这些国家的年利息付款的 13.5%。但这一估计数假设这笔用于改善工作的贷款不能被债务国用于任何别的用途。而如果这些国家打算放弃世界银行和货币基金组织为资助改善工作而提供的一笔调整贷款，那么由于错过了一次贷款机会，该国家的现金净流量在第一年将呈负值，在接下来的几年里将呈正值，原因是利息付款比较低。即使按照乐观的假设，要做到收支持平也得四年的时间。²³

56. 关于将来减免债务的数额有不同的设想。根据一种估计，有关国家（新债务战略即是以它们为对象的）如果在 1988 年第一季度就把它们的可变利率债务按当时通行的利率换成固定利率债务，那么它们就不必非得支付后来的较高的利率，并且在接下来的 12 个月将获得比改进的债务战略现在提供的年受益率高出 50% 的减免。²⁴

57. 简而言之，有充分理由担心，通过改进的国际债务战略对所有潜在的受益人减免债务的数额将仍不足以在短期内或在长远的将来充分改善这些国家的净资金转移状况。

58. 一种令人不安的可能性是：将针对若干国家商定新债务战略方案，由此大量减免它们未清偿的商业银行债务，例如，把其中大多数转换成债券，但由于贴现不足，因而大大加重了这些国家对官方债权人特别是对多边金融机构的负债程度。在那种情况下，这些国家的净资金转入状况将得到一些改善，因而经济增长也会得到一些改善，但却未能从根本上消除它们经济的脆弱性。在下一次国际性冲击

(不论是利率急剧上升还是贸易条件下降)中, 这些国家可能再次无法履行它们的偿债义务; 但此番就不存在相当一笔有待于重订还债期限的银行债务了, 除了新的国际援助行动之外, 这些债务人可能发现有必要想办法重新安排它们的债券或打乱多边债务的偿还。如果这种打乱蔓延开来, 这些机构可能发现市场抵制它们自己的债券, 这样, 一项新的风险酬金将增加它们的借款费用 (甚至假设这些机构的清偿能力因动用主要股东自己的预算而受到削弱)。一般说来, 这笔风险酬金反过来必须转嫁给这些机构的借款人。简言之, 存在一种危险 (尽管希望危险不大), 即多边开发银行的财务状况可能受到严重削弱。

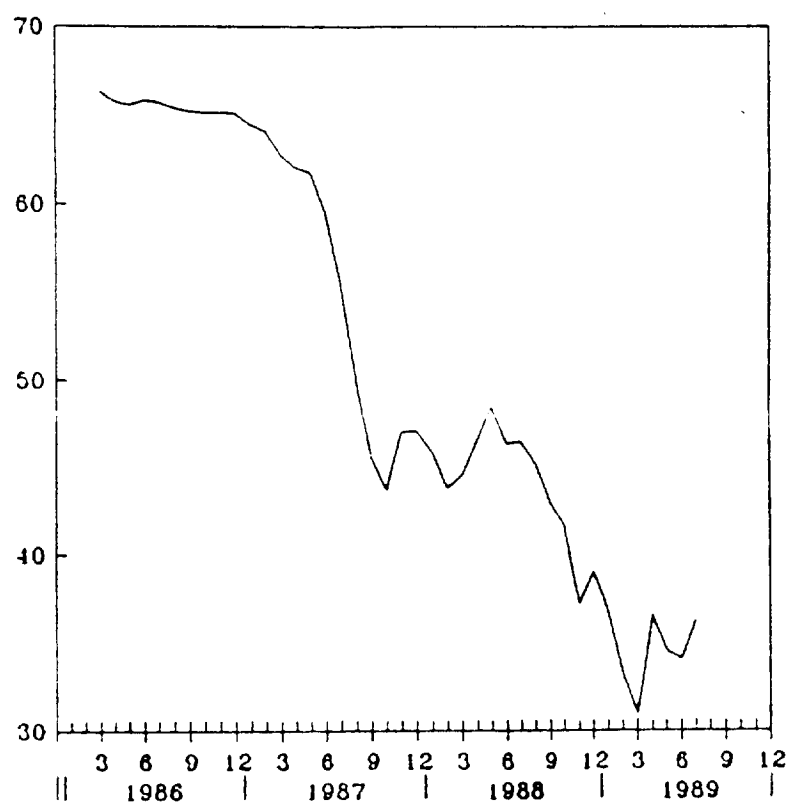
59. 尽管存在所有这些潜在的危險, 当新的国际债务战略公布时, 金融市场作出了积极的反应, 正如二级市场报价所表明的一样, 该报价自 1986 年以来几乎连续下降之后, 于 4 月有了上升 (见图 6)。不过, 由于新战略付诸实施的一项行动即墨西哥谈判一拖再拖, 金融市场重又变得谨慎起来。

60. 最后, 并且是在美国政府的高级官员的大力干预之后, 银行于 1989 年 7 月 23 日与墨西哥达成了关于债务调整一揽子计划的框架协议。走到这一步已花去七个月的时间, 到 9 月, 还没有最后拟定和实施具体的协议。尽管墨西哥将一定程度地缓解它的对外净资金转移, 但金融市场的情况就好象该协议并不是墨西哥债务危机的最终解决办法。例如, 墨西哥债务的二级市场报价 (它在 7 月底协议达成时稍稍上升) 后来又退回到票面价值的 43% 以下。

C. 官方债务的处理

61. 对官方债权人债务, 已于 1988 年和 1989 年公布了几项新措施, 并已开始实施。国际关注的焦点是有没有必要永久性减免非洲撒哈拉以南地区最贫穷国家的债务, 进而引导人们把注意力转向巴黎俱乐部。巴黎俱乐部是讨论关于重订发达市场经济国家政府发放的官方出口信贷和其他贷款的还债期限的主要论坛。

图 6. 15 个国家组的银行贷款的二级市场出价, 1986-1989 年^a
(票面价值的百分比)



资料来源：联合国秘书处国际经济和社会事务部，据纽约的所罗门兄弟公司、国际清算银行和经合组织的资料。

^a 各国的平均出价，按不受官方债权人担保的银行债务加权。

62. 关键措施是七个主要的工业化国家于 1988 年 6 月在多伦多举行的首脑会议上提出的一项措施，当时他们同意扩大巴黎俱乐部可接受的重订还债期限办法的选择范围以便把减免债务或减免利息包括在内。²⁵ 到 10 月，为债权人拟出了三种新办法的详细计划：

(a) 部分的注销，即属于在调整期间到期的低收入国家的债务的三分之一将被免去，余下的债务按相当标准的条件重订偿还期（按市场利率，14 年到期，宽限 8 年）；

(b) 较长的偿还期，即这一时期到期的所有债务按市场利率重订还债期限，但 25 年到期的有 14 年宽限期；²⁶

(c) 优惠利率，类似第一种办法，只不过不是免去债务，而是全部金额的利率降低 3.5 个百分点或 50%（以优惠较小者为准）。

截至 1989 年 7 月，有 13 个国家可以从这几种办法中获益。两个债权国采用办法 (a) 处理了 35% 的债务，4 个债权国采用办法 (b) 处理了 30%，10 个国家采用办法 (c) 处理了余下的债务。²⁷

63. 与该措施同样重要的是，有理由敦促它更进一步，尤其是，某些低收入负债沉重的国家享受不到巴黎俱乐部的新条件，这些国家按其经济基础应该具有这一资格，但它们不是世界银行的非洲特别方案所包括的国家。²⁸ 事实上，巴黎俱乐部对合乎条件的、低收入非洲国家和其他发展中国家的债务的处理上的两重性已经变得相当明显，例如，即使在 1987 年，非洲撒哈拉以南国家债务经重订还债期限，平均到期为 16 年，而其他国家的却在 10 年以内。这个期限比中等收入国家的商业银行债权人给予它们的期限要短，后一期限在 1987 年平均为 15 年，现已延长到 20 年。²⁹

64. 即使对于那些能享受新条件的国家，减免的程度也不够；因为对一些比较贫穷的国家所要求的偿债支出仍然比这些国家在近几年内有能力支付的现金支出

要高出三到四倍。另外，世界银行估计，所涉国家的偿债支出在 1988 至 1990 年期间将下降不到 5%。³⁰ 一个重要原因是，这些国家中大多数已到了巴黎俱乐部过去重订偿债期限的宽限期。

65. 实际上，由于预料到这个结果，已经提出了进一步削减利息支出的建议。特别是，秘书长任命的非洲金融流动咨询小组提出对巴黎俱乐部正在实行适当调整方案的各国债务采取一种三重处理办法。³¹ 首先，对于那些预计不能在近期内按市场利率借款而且无法偿还其债务的国家，建议债权人把所有到期债务按照某种利率宽限三年，这种利率与世界银行国际开发协会提出的利率（如每年 0.5%）差不多。对于那些其偿债能力受到较小削弱而且可以指望在不远的将来重新进入正常的金融轨道的国家，该小组建议重订偿还期的债务的利率应该大大低于市场利率。对于那些可以立即重获信誉的国家，则适宜采取一般的重订还债期限办法，并且该小组呼吁出口信贷机构在调整和减免债务工作一开始就让出口信贷偿还展期。虽然该小组所处理的是非洲若干国家的金融问题，但他们的结论具有普遍性，应适用于任何地方的所有有关情况。

66. 巴黎俱乐部也是针对最初即享有官方发展援助优惠条件的贷款重订偿还期限的论坛。人们商定，作为最低限度，在所有这类贷款中，将适用方法（b）（见第 62 段）的到期，而利率将至少与最初的利率相一致。不过，个别捐助者给予了更优惠的条件。因而在 1989 年 5 月，法国宣布它将免去 35 个低收入非洲国家所欠的相当于 25 亿美元的官方发展援助贷款，7 月，美国决定注销给予正在实施调整方案的非洲撒哈拉以南地区国家的、高达 13 亿美元的官方发展援助。在巴黎俱乐部范围之外，苏维埃社会主义共和国联盟表示它准备注销债务或给予最不发达国家 100 年的延缓偿付期。

67. 早些时候，德意志联邦共和国、法国和瑞典已免去了对一些国家的出口信贷；加拿大和荷兰免去了援助贷款，比利时决定接受当地货币支付，日本重新提

供了援助以及附有赠款的出口信贷。到 1988 年年底，加拿大、德意志联邦共和国、斯堪的纳维亚国家和大不列颠及北爱尔兰联合王国免去了低收入非洲国家欠它们的几乎所有官方发展援助贷款，总计超过 32 亿美元。但由于这些贷款已经是按非常优惠的条件提供的，因此估计每年减免债务仅 3.25 亿美元。³²

68. 本节到现在为止所讨论的债权人全部是各国政府，债务调整一般涉及与债权人委员会谈判的各别债务人。但还存在一种官方债务形式，即对多边金融机构所欠的债务，按照协议，既不会被重订偿还期，也不会被豁免。一些低收入和中等收入国家已经难以偿还对这些机构和其他债权人的债务，一个结果是出现拖欠，尽管有时是由于在调整政策和资金需求方面与这些机构意见不同而引起的，但这个问题有着潜在的普遍性。到 1989 年 4 月 1 日止，11 个国家对货币基金组织拖欠 6 个月，8 个国家对世界银行，8 个国家对美洲开发银行拖欠。³³

69. 解决这种性质的拖欠问题有两个方面：第一，多边金融机构和有关国家必须合作以制定出一项现实的、促使资金重新流入的调整方案。制定该方案时应该考虑到有关国家的经济、社会和政治条件。第二，必须最优先考虑清偿拖欠款，并保证手头上有资金（国内筹集的和新的流入）用以偿还对多边债权人的债务。这个金融问题本身可通过新的双边金融约定和减免其他债务来解决。但是，在这些机构范围内，已作出种种努力来安排新的优惠贷款，而这些贷款至少对于低收入国家来说，可用于在此范围内的债务偿还，这对于防止进一步出现拖欠尤为重要。

70. 这类形式的最大的方案是货币基金组织的方案，先是通过 1986 年建立的结构调整设施，按非常优惠的条件（10 年到期，宽限期为 5 年半，利率 0.5%）再次贷出 27 亿特别提款权，偿还货币基金组织信托基金的借款。1987 年 12 月，“加强结构调整设施”对此加以补充，它三倍于结构调整设施，由几个工业国和沙特阿拉伯提供资金。该设施只面向低收入国家，或更精确地说，限于有资格从国际开发协会借款的国家。不管怎样，“结构调整设施”和“加强结构调整设施”的安排和支

付较慢，到 1989 年年底总计仅为 14 亿特别提款权。

71. 就世界银行本身而言，国际开发协会资金、非洲撒哈拉以南地区特别贷款和捐助国政府共同筹资特别方案可以利用，并可起到同样的作用。另外，1988 年 9 月已安排减免 13 个低收入国家对世界银行的未偿付定期贷款的规定利息，资金由国际开发协会回流资金、投资收入和来自挪威、瑞典援助预算的捐款提供。符合该方案条件的国家曾经被认为有足够的经济实力，足以按一般条件借款，但它们的情况严重恶化，以至现在已经符合条件去借非常优惠的国际开发协会贷款。世界银行和其他多边金融机构仍然需要的是，处理其他情况的金融政策要有类似的灵活性，这些其他情况包括但不限于那些大量拖欠、其累积债务或偿债负担明显过重的低收入国家和中等收入国家。

五、国际对债务危机的意见

72. 大会在它的第 43 / 198 号决议中强调，在越发相互依存的世界经济中，债务问题具有全球性，需要采取一种具有政治动力的广泛方针，促进它的解决。因此，它请求秘书长继续 1988 年开始的种种尝试，视情况通过与有关的政府或国家首脑及其他各方负责人的高级协商过程来达成解决这一问题的共同谅解。

73. 根据大会的请求，秘书长举行了形式不同的广泛的协商。秘书长有机会与许多会员国的政府首脑和国家元首、外交部长和外交代表讨论债务问题。一些著名的小组拟出了关于债务状况的报告并与秘书长一起讨论他们的研究结果。由赫尔穆特·施米特先生领导的、研究对发展中国家的资金流入问题的独立小组提交了一份题为《面对一个世界》的报告。由世界发展经济研究所设立、H.J.威特韦因先生领导、研究中等收入发展中国家的债务问题的研究小组提交了一份题为《减免债务》的报告。关于非洲国家债务问题的开罗研讨会会有助于正确评价该大陆的资金需求。在 1989 年 7 月于巴黎举行的七个主要工业化国家的最高级会议上，也强烈反

映出债务问题在政治上的急迫性。此次会议的公报强调了这一问题。最近，秘书长的私人代表会见了拉丁美洲若干国家的财政部长，他们大多来自负债沉重的国家。另外，联合国秘书处也请国际金融界的一些杰出人物回答了旨在触及该议题核心的一些问题。

74. 这些协商和接触都颇有好处。在秘书长的个人磋商中，特别显示了经历严重债务危机的国家的政治领导人的深切忧虑。这些危机表现为资金短缺，造成生活水平和投资急剧下降。在这些国家经历了痛苦的调整之后，国际利率的上升常常使得债务负担加重，即使债务本身并没有增加。80年代，净资金转移从正到负的突然转变使许多国家受到政治上的束缚，其中大多数国家在此次危机之前就已经遇到了各种发展困难。这种处境的国家面对陷入政治混乱的严重风险。

75. 来自不同的知名人士小组的报告以及与金融专家的磋商一般着重分析债务状况的技术问题，但对此进行政治上可行的评估同样是这些讨论所必不可少的。对秘书长的问题所作的回答是极有创见和详尽的。³⁴ 我们已努力把这些意见反映在本报告的正文里。

76. 主要结论是，尽管对形势的评估和对未来事态发展的预测比去年更趋一致，但关于加速解决债务危机的措施之可取性和可行性的意见分歧很大。下面概括出一些有争议的题目：

(a) “债务战略”的改进（尤其是认识到在大多数情况下减免债务或减免偿债的必要性）受到欢迎，但在大多数非官方评述中，其实际后果被说成是有限的。

(b) 现在还看不到债务危机的结束，尽管某些债务国可能即将从债务危机中挣脱出来。1988年和1989年，世界经济的其余部分兴旺发展，但并不足以改善负债沉重的国家的处境，在此之后，对世界经济环境中出现某种有利转折来解决这个问题的希望就破灭了。

(c) 解决债务危机可能要花很长时间，除非事态发展从根本上改变这一局面：它要求有关各方（债权人和债务人、各国政府、各私立银行和各多边贷款机构）作出很大努力。

(d) 负债沉重的国家目前的停滞趋势带来了政治不稳定、资金外流和人才流失的巨大风险。

(e) 减轻负债沉重的国家的偿债义务以使其获得偿债能力同时恢复投资与发展，其所要求的减免数额尚不清楚；例如，它取决于债务国国内和国外的私营部门对债务国政府采取的调整措施作出的投资反应。

(f) 将债权国的公共基金广泛用于减免债务行动可能会提出一个问题：把这笔基金用于此类目的是否就比正常的开发融资更好呢？

(g) 由于负债沉重的国家被认为是没有能力在可见的将来完全偿还它们的债务，从广义上讲，债权人已经蒙受了损失，这反映在它们的债务在处理过程中的巨大贴现上，但没有哪个债权人愿意第一个放弃他对债务人的债权。需要一种协调的解决办法，而所有国家的国内破产程序早已认识到这一点；人们正认识到在处理国家债务时缺少这种公认的程序。

(h) 已经提出许多关于设立一个债务再转换机构的建议，目前赋予货币基金组织和世界银行的作用也许表明朝这样一种机构迈出了第一步。但是，关于是否有必要设立这一机构和关于它的任务仍然存有异议。

注

¹ 1988年12月20日大会第43/198号决议。大会在主要阐述发展中国家的困境的同时，也承认遇到严重偿债问题的其他一些国家的困难，并要求后者中的所有有关各方考虑本决议的有关规定。

² 1989年4月10日，非洲部长会议在亚的斯亚贝巴通过的非洲经委会第

676 号决议“促进非洲社会经济复兴和改革的结构调整方案备选纲领”。原文见 A / 44 / 315, 附件。

³ 《减免债务》，世界发展经济研究所关于中等收入发展中国家债务问题的研究小组的报告，《世界发展经济研究所研究小组论文汇编》，第 3 期（赫尔辛基，1989 年 5 月），第 25 页。

⁴ 美国财政部长 1985 年债务管理和调整建议中的最初受益国是：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。图 1 和图 2 的预测假设债务政策不出现大的偏离。

⁵ 尼日利亚不属于非洲撒哈拉以南地区国家组，部分原因在于它的庞大的经济规模远远超出了许多较小国家。它被列入 15 国家组。

⁶ 见《1989 年世界经济概览》（联合国出版物，出售品编号：E.89.II.C.1），第 152 页至第 157 页。

⁷ 数据来自货币基金组织的《世界经济展望》（哥伦比亚特区华盛顿，1989 年 4 月），统计附件。

⁸ 货币基金组织在《世界经济展望》（哥伦比亚特区华盛顿，1989 年 4 月）的附件中为遇到和没有遇到近期偿债困难的国家提出了债务标准，这个标准应用于被国际经济和社会事务部列为发展中国家的国家，利用债务标准制作的国家模型可对这些国家进行预测。根据世界银行在《1988 年世界银行图表集》中的估计数字和计算方法得出它们的人均国民生产总值高于或低于 450 美元，由此把国家分为各收入组。关于作为该基线方案基础的各种假设和其他细节，见秘书长的报告“到 2000 年世界经济总的社会经济前景”（A / 43 / 554），1988 年 9 月 20 日。

⁹ 见大会第 43 / 27 号决议“联合国 1986 年-1990 年非洲经济复苏和发展行动纲领执行情况的中期审查和评价”及附件，另见世界银行和联合国开发计划

署：80年代非洲的调整和增长（哥伦比亚特区华盛顿，1989年3月），第12至19页，以及非洲经济委员会的“促进非洲社会经济复兴和改革的结构调整方案备选纲领”，文件E/ECA/CM.15/6/Rev.3（亚的斯亚贝巴和纽约，1989年7月），第131至136页，和文件A/44/315，附件。

¹⁰ 尽管国内私人资金外流加剧了净资金转移问题，但它们还不是近几年起主要支配作用的因素。事实上，一般认为“资金外逃”最严重的时期是私人资金净转移仍然呈正值的时期，也即在本十年初期（见迈克尔·迪普勒和马丁·威廉森，《世界经济展望的内部研究报告》，“资金外逃：概念、尺度和问题”，（哥伦比亚特区华盛顿，货币基金组织，1987年8月），第39至58页，和约翰·威廉森和唐纳德·莱萨德，“资金外逃：问题 and 对策”，《国际经济学政策分析》，第23期（哥伦比亚特区华盛顿，国际经济研究所，1988年））。

¹¹ 货币基金组织，《世界经济展望》（哥伦比亚特区华盛顿，1989年4月），第52和第200页（债务还本付息只限于包括利息总额加长期债务的分期摊还，对货币基金组织本身的还本付息付款除外）。

¹² 见《1989年世界经济概览》，（联合国出版物，出售品编号：E.89.II.C.1），第158至第184页。

¹³ 外债与宏观经济失调之间的关系在贸发会议的《1989年贸易和发展报告》（联合国出版物，出售品编号：E.89.II.D.14）第一部分第4章中有详细的分析。

¹⁴ 在按照中间值划分的抽样时期，可变性被作为标准的偏差数。正如货币基金组织在1989年4月的《世界经济展望》中所公布的，每个组每年的财政赤字被定义为个别中央政府赤字的加权平均数，以它在国内生产总值中所占比例来表示（权数是前三年国内生产总值的平均美元价值）。

¹⁵ 与政策可变性的巨大差异形成对照的是，政策变数的平均值一般相差很

小，即当 1981 年至 1988 年非洲撒哈拉以南地区的平均财政赤字占国内生产总值的 6% 时，15 国家组和没有危机的国家组的财政赤字实际上是一样的，即占 4.5%。由于同样原因，没有危机的国家和非洲撒哈拉以南地区的货币供应增长率都是每年 23%。显然，15 国家组的这一增长率高出很多，每年 115%，这是由于该组一些国家的失控的通货膨胀造成的，这使得本十年该组的平均通货膨胀率达 100% 以上。

¹⁶ 见贸发会议，《1989 年贸易和发展报告》，第一部分，第 5 章。

¹⁷ 图 4 和图 5 的结论是关于个别国家的总入学率数据和预测数的加权平均数，而权数为每个国家的有关年龄组人口的估计数或预测数。抽样规模是：负债沉重的低收入国家组，26；负债沉重的中等收入国家组，33；负债较轻的低收入国家，11；负债较轻的中等收入国家，21（中学入学率为 20）。

¹⁸ 见《1989 年世界经济概览》，（联合国出版物，出售品编号：E.89.II.C.1），第 71 至第 72 页。

¹⁹ 对重订还债期限的这些方面和其他法律方面问题的阐述见联合国跨国公司中心的《国际债务调整、实质性问题和方法》，《联合国跨国公司中心咨询研究》丛书 B，第 4 号（联合国出版物，出售品编号：E.89.II.A.10），第 22 至第 40 页。

²⁰ 该协议见国际清算银行的《第 59 年度报告》（巴塞尔，1989 年 6 月），第 90 至第 94 页。

²¹ 关于日本的建议，见大会第二委员会的简要记录（A / C.2 / 43 / SR.16），第 60 至第 66 段；法国的建议是该国总统在他对大会的发言中提出的（见大会临时逐字记录（A / 43 / PV.10）第 6 至第 20 页）；美国的建议见美国财政部长对布鲁金斯学会和布雷顿森林委员会第三世界债务问题会议的讲话（见美国财政部《财政新闻》，1989 年 3 月 10 日）。

²² 除了可利用今年春天日本进出口银行不附带条件的 45 亿美元贷款之外，日本首相在 7 月的主要工业化国家巴黎最高级会议上宣布，将承付另外的 55 亿美元用于高债务国家多边开发筹资方案的共同筹资。这两笔贷款是日本正在增加的官方发展援助款项之外的贷款。

²³ 这些计算的具体细节见《1989 年世界经济概览》，（联合国出版物，出售品编号：E.89.II.C.1），第 75 至第 78 页。

²⁴ 对外关系委员会高级会员莎菲库勒对美国众议院银行、金融和城市事务委员会国际发展、金融、贸易和货币政策小组委员会的讲话，1989 年 4 月 5 日。（从 1988 年第二季度到 1989 年第一季度，市场利率的上升把 15 国家组的利息债务大约提高了 65 亿美元；根据最乐观的假设，正如《1989 年世界经济概览》（联合国出版物，出售品编号：E.89.II.C.1，第 75 至第 78 页）中详细阐述的一样，按照新债务战略，每年的利息最大减免额将为 55 亿美元）。

²⁵ “七个主要工业化国家在它们为期三天的最高级会议结束时发表的经济宣言”，1988 年 6 月 21 日，第 30 段（见《货币基金组织概览》，1988 年 6 月 27 日，第 219 至第 223 页）。另见 A / 43 / 435-S / 19974，附件一。

²⁶ 对选择这种办法的债权人支付本金只有在选择其他办法的债权人得到完全偿还后才开始。

²⁷ 关于巴黎俱乐部惯例的进一步细节，见贸发会议，《1989 年贸易和发展报告》，第一部分，第 2 章。

²⁸ 这些国家是玻利维亚、圭亚那和尼日利亚，尽管圭亚那重订偿还期的债务的到期为 20 年。

²⁹ 见世界银行，《世界债务表汇编》，1988-1989 年版（哥伦比亚特区华盛顿，1989 年 1 月），第 14 页。

³⁰ 见世界银行，《世界债务表汇编》，1988-1989 年版（哥伦比亚特区华盛

顿, 1989 年 1 月), 专栏 1-2。

³¹ 见《为非洲的复兴筹资》，非洲资金流动咨询小组的报告和建议(“沃斯报告”)，(纽约：联合国，1988 年 2 月)，第 141 至第 143 段。

³² 托尼·基利克和马修·马丁，“非洲债务：寻求解决办法”，联合国非洲复兴方案秘书处，简要文件第 1 号 (1989 年 6 月)，第 4 至第 5 页。

³³ 《1989 年世界经济概览》，(联合国出版物，出售品编号：E.89.II.C.1)，第 63 页。

³⁴ 联合国秘书处将在晚些时候分发一份更完整的报告答复者意见的说明。
