

景氣衰退中之債務危機

SOS SOS SOS SOS

■ 簡 錦 川

美國淪為債務國家

自本年第二季以後，美國的對外負債竟超過對外資產，以致淪為債務國家，頗出一般預料之外。美國之成為債務國家，乃為第一次世界大戰以來所僅見，依據美國商務部預測，至本年底為止，其累積債務將高達一千億美元以上。

固然對身為基準貨幣暨國際貨幣的國家——美國而言，即使列居債務國家，亦不能與巴西、波蘭、菲律賓等一再拖延償還債務的國家相提並論。因為掌握發行美元的主權仍在華府，而美國聯邦準備理事會（FRB）依然主宰世界金融。同時，巨額的借款能力，仍顯示美國經濟之強大。但無論如何，美國之

淪為債務國家，總使世人對於美國經濟，感到懷疑。

例如在中南美曾引起債務危機的阿根廷而言，該國在第二次貝隆當政（1973～1976年）之末期，一方面由通貨膨脹轉向穩定經濟，並邁向貿易自由化，另方面則採取該國貨幣——披索升值之政策，以致國外廉價的商品大量進口，導致物價之穩定，以及空前的消費風潮，頗受國際矚目。其結果，為彌補貿易收支及財政收支之赤字，乃依賴於外匯資金，形成借款型態之經濟。

所幸該國並非屬於為了經濟發展而需無限資金之「未成熟債務國家」，其石油、糧食均可自足，同時其人口亦未達三千萬人，在這些有利條件下，其債務問題始末惡化。

故一國一旦淪為債務國家後，即無法滿足於穩定性較高之長期資金（直接投資及債券投資等），勢非依賴於利率較高之短期資金不可，因此，即使採取刺激景氣及抑制通貨膨脹等對策，欲降低利率，却惟恐外匯流出，乃至國內金融機構之連鎖倒閉，而陷於進退維谷。

雖然美國與阿根廷之情況，並不相同，不能一概而論，但對阿根廷之經驗，亦不能不有所警惕。因為自國外流入美國之資金，已由長期轉為短期資金，其內容也已急速的改變，加上財政與貿易兩方面，尚呈現大量的赤字，以致於美國的貨幣及金融政策之選擇，均受到限制。

開發中國家之債務危機