

三 韓國的外債負擔 三

陳 宇 羣 譯

一、前 言

由於全球性經濟停滯膨脹、油價持續上漲、與國際利率上升之衝擊，多數非屬石油輸出國家組織之開發中國家自1979年初以來，經常帳赤字即呈急遽擴大。韓國亦不例外，其對外借款需求亦隨經常收支赤字的膨脹而增加。

借款需求增加又巧逢非石油輸出國家組織之開發中國家在國際金融市場的借款條件惡化，尤其是貸款標準已更具選擇性，且國際性商業銀行愈來愈不願意提供資金給那些近年來已累積鉅額外債負擔之國家。

這導致從1980年下半年以來先進國家與開發中國家借款者之借款條件的差異愈趨擴大。

同時，韓國的情勢在孕育新領導中心的過渡期間所發生的社會政治問題更加複雜。這使1979年以及1980年所遭逢的許多單純的經濟問題，如負經濟成長、低投資、高通貨膨脹以及有形貿易收支與無形貿易收支的日益惡化等問題更為複雜。

自1980年10月以後，政治回復穩定，且經濟轉趨復甦，已導致1981年初以來國際貸款者對韓國信用之認知大幅提高。這隨後又因1981年的實質國民生產毛額成長率在強勁的輸出需求、通貨膨脹情勢緩和，以

表一、非石油輸出國家組織之開發中國家的信用風險評等¹⁾

	通貨膨脹 ²⁾ (%年率)	外債償還比率(%) ³⁾		經常帳以商品 與勞務出口之 百分比表示	政治評等	整體評等 ⁴⁾
		對出口收益	對外匯存底			
阿 根 廷 { 1980	89	57.8	110.0	-43.2	75	63.5
{ 1981	89	65.0	130.0	-130.0	75	56.0
巴 西 { 1980	95	55.5	258.0	-55.0	82	59.0
{ 1981	85	61.2	510.0	-52.0	73	51.5
智 利 { 1980	37	37.7	74.5	-32.6	73	65.0
{ 1981	25	39.0	92.0	-51.5	73	62.5
韓 國 { 1980	34	18.3	161.7	-24.7	77	62.5
{ 1981	20	22.0	190.0	-23.0	72	62.0
馬 來 西 亞 { 1980	7	4.8	15.8	5.0	87	81.0
{ 1981	10	4.3	16.5	-4.5	87	81.5
墨 西 哥 { 1980	25	52.7	486.1	-32.0	83	67.5
{ 1981	32	53.0	680.0	-30.7	88	68.0
菲 律 賓 { 1980	18	25.0	83.9	-25.0	51	53.0
{ 1981	20	23.3	120.0	-26.5	52	53.5
新 加 坡 { 1980	14	26.5	99.4	-6.5	95	81.0
{ 1981	10	33.0	125.0	-9.6	95	82.5
中 華 民 國 { 1980	20	6.3	63.9	-4.3	83	77.4
{ 1981	15	8.0	60.0	-15.0	88	80.0

註：1) 預估1980年下半年(年率)及1981年全年。

2) 以消費者物價與躉售物價兩指數之無加權平均為基礎。

3) 大型國際銀行之短期與中期定期放款，出口收益包括勞務所得及移轉支付之外匯流入。

4) 以0至100的比例尺為度，評分在45以下的被認為風險性很高45至75的風險溫和，高於75的為低風險。

資料來源：International Reports Inc., *International Country Risk Guide*, June 1981.