

論第三世界的外債危機

施建生

最近由於美國要求我國參與協助解決第三世界各國的外債問題，乃引起國人對此一問題的關注。現擬對此問題之所以發生略加論述。

償付外債仍需有外匯

當第三世界各國在謀求經濟發展的階段，外債之舉借是很平常的。因為這些國家之國內儲蓄都很稀少，殊不足以應發展之所需，自須賴外資之輸入，以爲補充。但外債是要還本付息的，所以外債之借得固可爲經濟發展提供資源，自屬有利，然此種利益之取得則須支付成本。隨著所借外債數量之增加或所須支付之利率的提高，這種償債所需之支付自然亦行增加。這些支付當然要以外匯行之。換言之，如果要解決或緩和外債之償付問題，自唯有通過輸出之增加，或輸入之減少，或更多外債之洽借。在正常情形之下，一國之對外債務大都是可以依賴輸出之賺額來償付。但是，如果輸入貨品改變，利率劇增，或者輸出減少，則外債之償付就會發生問題。今天第三世界各國所面臨的就是這種困境。

面臨難以履行借約的危機

一般地說，在1970年代以前，這些國家所負外債數量不多，而且債權者大都是外國政府及國際組織，如國際貨幣基金、世界銀行以及一些區域性的開發銀行，很少私人商業銀行參與。同時其所須支付的利率亦很低廉，其使用的途徑亦都偏於開發計劃之推行與資本財之輸入。所以外債的償付尚不感困難。但到了1970年代以後，其所借外債就日益增加。例如在1970年尚只有六百八十餘億美元，到了1989年則已增爲一兆二千八百餘億美元了，二十年間一共增加了百分之一八四六。同時，這時私

人的商業銀行亦已在國際貸放上肩負重大任務，其所索的利率自然也較高，所以她們爲償付外債之支出亦行增加，到1989年已超過一千六百億美元。比二十年前增加了百分之一四〇〇。這些債務大部分都集中於巴西、墨西哥、阿根廷與委內瑞拉四國，但世界銀行認爲共有十七個國家都是負債很高的，她們都面臨無法履行借約的危機。這是怎麼一回事呢？試略加分析。

「油元」造成國際貸放擴張

現在回憶起來，1980年代第三世界外債危機的種子實際上在1974～1979年間就已播下了。在這一期間，由於石油輸出國家所引起的第一次石油價格暴漲，使其獲致暴利。這些暴利就形成了所謂「油元」（petrodollar）。這些「油元」必須重行放出，這就奠下國際貸放數量擴張的基礎。同時，就在此時，開發中國家已在世界經濟上開始扮演重要的角色，其經濟成長率，每年平均約百分之六點六。爲滿足經濟成長之所需，她們就開始大量輸入，特別是資本財石油與糧食。同時又由於她們採取「外向」的發展策略，輸出亦大事擴充。面對石油價格上漲與世界經濟衰退，這些國家就以增借外債方式來支持其經濟之高度成長。這時儘管官方機構借出數量已有增加，但仍不足以滿足她們的需要。同時，她們實際上也不願多向官方機構（如國際貨幣基金）洽借，因爲它們往往須以債務國在政策上有所興革爲條件。這樣自然就只有轉向私人商業銀行去洽商，而商業銀行這時亦正握有大量油元，於是雙方一拍就合，很易成交，結果開發中國家之外債也就大增。這些借款當然不是低利率的，這就使償債支付亦隨而增加。