

非產油發展中國家 對外債務累積問題

蔡君樞譯

彰化銀行國外部襄理

壹、前言

最近對發展中國家，尤其是非產油發展中國家之對外債務累積問題，在世界各地掀起了軒然大波。這一問題之所以引起輿論界之特別注意，不外乎其債務已達天文數字後，當事國仍意猶未盡一直向外舉債的結果。如果其對外債務累積超過其償還能力時，必然引起該國賴債、停付或信用崩潰，導致放款機關之破產，連帶的引起國際信用不安之危機存在為其理由。

雖然一般所謂債務累積問題，為經常收支一連串赤字累積的結果。但其產生的原因是多方面的，包括了政治、經濟、社會等因素。歸納起來有以下幾點：(1)世界的不景氣，(2)資金偏向於產油國，因而引起非產油發展中國家之國際收支發生困難，(3)先進國家間經濟力量之差距也日益增大。(4)發展中國家另外的因素為：①政治不安定，②貧富國民所得之差距懸殊，③野心勃勃的成長目標及開發計劃之擬定。④儲蓄不足與投資之管道不暢，⑤人口劇增，⑥農業停滯。(5)經由歐洲金融市場集結之短期資金，轉用於發展中國家之中、長期放款，在金融結構上本身潛在的危機等等。

由於構成因素複雜，且經長期不斷演變而來，所謂冰凍三尺非一日之寒，債務累積問題之解決自非一蹴可幾，而必須以長期有效的方法來加以處理解決。

由於一般發展中國家，長期過分依賴外資舉辦龐大的經濟開發計劃，結果不但擾亂了各該國之整體經濟營運，對外不得不仰賴重融資 (Refinance) 或延期償付 (Reschedule) 等救濟措施；再經過1973年

之石油危機，迫使事情更加惡化。同時為了彌補經常收支之赤字，自「援助開發委員會」各國流向非產油發展中國家之資金，亦在公私援助方式上發生重大的變化。本來在1960年代以前偏重公共資金援助，但進入1970年後公私援助之差距漸漸縮小，轉而以民間資金為主。其中美國各商業銀行所佔之比例特高，此項事實頗引人注目。關於這一點美國聯邦準備銀行之董事會主席在今年初就提出警告，敦促美國之商業銀行對發展中國家之放款慎重處理，並強調國際貨幣基金對這一件事有加強監視之必要。同時美國之主要商業銀行也相繼發表了同樣的見解，預料今後美國各商業銀行為主的民間資金，向發展中國家融資的增加趨勢必定減緩。

又負債大部分集中於比較高度發展階段之巴西、墨西哥、阿根廷、智利、韓國、菲律賓、土耳其等特定的國家，尤以美國之商業銀行對中南美洲巨額的融資為其特色。這些國家雖然目前正在推行頗富野心之工業發展計劃，但因所負債務之鉅大，今後之動態頗受注目。可是此類已達高度發展階段之發展中國家，或有豐富的天然資源，或有價廉又勤勉的勞工，或已確立了有效營運之政府機構，都具備了今後更上層樓，加速發展之基礎，故自另一角度觀察，如能在相當期間內穩定的高度成長，必能脫穎而出，早日達到自立成長的目標，並很可能自受援國家轉變成授援國家。

但目前民間資金究屬有限的情形下，必需與公共資金援助並行，同時借款期間在可能的範圍內予以延長期間之優待，使這些國家早日達到經濟的自立，方是債務累積問題的最圓滿的解決方法。當然資金之接受國方面，亦應為了引進資金能有效運用，應積極改