

年，利率月息九厘，以其期限之长，金额之大，利率似乎偏低，但合同规定自合同成立之日起十年以内，裕大纺织公司如有盈余，除提存法定公积金、折旧及股息外，按纯益总额10%分配给各借款银行，以资补偿。这种作法适用于某些企业，生产经营遇到困难，银行以较低的利率，放款予以扶持，一旦企业渡过难关，转亏为盈，又从其实实现的利润中分出一部补偿银行，是带有投资性的互惠两利的办法。

七、为促使借款户归还借款而降低利率。金城银行放永裕盐公司定期放款五十万元，活期透支三十万元，活期透支已归还，尚欠定期五十万元，已五年之久，永裕公司表示近期可还十万元其余申请转期，并商请将利率由月息一分二厘改为一分。金城银行以永裕公司与久大、永利公司同为范旭东所办，与金城交往甚厚，该行一向大力支持，上年永利久大所欠款项均已陆续归还，永裕欠款，也有转机，所提下调利率，亦属可能范围，为促其早日归还，同意调减利率。

拉丁美洲国家的债务问题

樊亚男

一、拉丁美洲债务概况

自从1932年墨西哥由于国内经济恶化，外债利息支付困难而引发了第一次世界性的债务危机以来，发展中国家的债务问题引起了国际金融界的高度重视，成为世界经济界一致关注的重大问题。

据世界银行统计1983年末发展中国家的债务总额是8100亿美元，而其中拉丁美洲地区各国共欠外债3460亿，约占世界债务总额的一半。

70年代以来，拉丁美洲各国经济发展速度较快，他们依仗本国丰富的自然资源，特别是一些正在开发的油田，向国际商业银行大量借款。目前巴西的外债达920亿美元，墨西哥870亿美元，阿根廷436亿美元，委内瑞拉345亿美元；四国的债务总额达2570亿美元，占拉丁美洲债务的三分之二以上。

二、拉丁美洲国家债务的形成

1944年西方各国召开布雷顿森林会议，制定了以美元为中心的世界货币制度，美元等同黄金，成了资本主义世界的主要支付手段和储备手段。西欧各金融市场美元充斥，逐渐形成了欧洲美元市场。1973年至1981年石油多次提价使石油输出国出现了大量美元盈余，石油美元大量汇集于欧洲各金融中心的资金市场，造成各大商业银行的信贷能力大大过剩。当时拉丁美洲国家正处于繁荣时期，经济建设需要大量资金。但因国际金融组织的贷款资金不足，贷款条件也较严格，使不少发展中国家转向国际商业银行告贷。在工业国商业银行想扩大放款获取高额利润、拉美国家迫切需要资金的情况下，贷款迅速扩大。在1973—1981年期间，国际债务每年平均递增20%左右。

近年来，拉美国家经济恶化，通货膨胀加剧，外汇日益匮乏，难以偿付越来越多的债务本息。1984年初美国在巨额赤字的影响下，优惠利率不断上升。1984年3月18日由11%升高为11.5%，4月4日、5月8日、6月25日又分别上升为12%、12.5%和13%。拉丁美洲的债务大多采用浮动利率，根据美国的优惠利率上下波动。美国优惠利率每上升1%拉美国家的债务就将增加35亿美元。直线上升的美国利率给这些国家造成了巨大的财政压力，美国的高利率是造成债务危机恶化的直接原因。

3月27日,阿根廷公开宣布无力支付欠美国银行到期的贷款利息;5月3日玻利维亚宣布暂停支付欠外国商业银行的债务,并将偿付欠国际贷款机构的债务限制在不超过出口收益的25%;6月4日厄瓜多尔宣布暂停支付欠“巴黎俱乐部”债权单位的债务本息;秘鲁也于6月5日宣布已同“巴黎俱乐部”达成协议,已到期的十亿多美元的外债延期九年偿还。拉丁美洲国家在短时期内纷纷出现支付困难,使1982年以来已经得到缓和的第三世界债务危机在拉美地区又呈恶化,出现所谓的“债务危机第二阶段”。

三、“债务危机第二阶段”的特点

拉美债务问题的再次爆发引起了国际金融界的极大动荡,使许多国际大商业银行受到波及。这次债务危机的主要特点是1、债务问题集中在拉美地区,支付困难严重。2、主要债权人美国的大商业银行利润大受影响,信誉受到威胁。

拉美地区的十一个主要债务国中目前宣布停止或延期支付本息的国家就有五国之多。拉美各国的债务规模与其经济实力相差悬殊。其3460亿美元的外债相当于拉美地区国内生产总值的56%或外贸出口总额的3倍以上;阿根廷1984年的债务利息为55亿美元,而预计的贸易盈余只有32亿美元。沉重的债务压力使这一地区经济发展出现负增长,通货膨胀高达三位数字。为了偿还债务,拉美国家不得不实行紧缩措施,造成失业增加,人民生活水平降低,人民对政府当局强烈不满。多米尼加国内发生食品骚动,巴西、玻利维亚和秘鲁等国都不断发生抗议游行和骚乱,社会动荡不安。

拉丁美洲偿债状况与美国金融界有着十分密切的利害关系。因为美国银行是拉丁美洲最大的债主。在拉丁美洲国家3460亿美元的债务中,欠美国商业银行的贷款约占三分之一,而其中的大部分又集中在十家大银行手中。1983年末花旗银行对墨西哥、巴西、阿根廷、委内瑞拉四大债务国的贷款余额为101.9亿美元,占银行总资产的7.6%;美洲银行贷款余额71.5亿美元,占其总资产的5.9%;汉诺威制造商银行64.5亿美元,占10%;大通银行61亿美元,占7.5%。四大债务国的外债总额为2570亿美元,而美国十大商业银行对这四国的放款就达458亿美元。在与自身资本的比例上,美国九家最大的商业银行向发展中国家的放款额占银行自身资本的280%,而其中花旗银行和大通银行贷款给巴西的钱就占其自身资本的75%。由于风险较大的贷款占这些银行的总资产和占自有资本比例过高,拉美重债国一旦还本付息发生困难,这些银行就可能有倒闭的危险。

美国一些主要大银行的利润由于一些拉美国家今年第二季度未能按期支付债务利息而大幅度下降。据估计,汉诺威制造商银行每股利润减少60%,大通银行减少25—30%,美洲银行减少30%。1983年美国十大商业银行的坏帐准备金升至29亿美元,比82年增加13.5%,无收益贷款141亿美元,比1982年增长20%。由于坏帐及无收益贷款增加,也大大影响了这些银行的信誉。美国的十大银行中除摩根信托银行的拥有最高资信级别外,其他银行的资信都下降了。

四、债权、债务双方对解决债务问题的态度

在债务问题恶化以前,债权国政府和银行从他们自身的利益出发,虽然不愿看到债务危机再度恶化波及本身安全,但自己也不愿作较大让步、承担较大损失,就是以低于市场利率对发展中国家的贷款进行转期都不愿意。他们只是谋求债务问题的暂时缓和,将债务问题一年年拖下来,他们仍可以获得可观的利息收入,而由债务国自己来承担前几年贷款过度的恶果。美国政府对债务问题更是采取不插手的政策,多次强调债务问题只能由债务国与各家银行逐笔谈判解决,政府不予过问。

但在债务问题再次恶化后，工业国政府和商业银行的态度有所转变，过去他们不愿公开谈论对发展中国家的巨额贷款做出让步的问题，他们担心这样做将会削弱自己在与重债国重议贷款进行谈判时的地位。但现在这种态度已有改变，他们现在经常公开谈论减轻发展中国家债务负担的各种办法，尽管有些办法他们的银行可能是要付出高昂代价的。

发达国家最近多次在国际会议上讨论债务问题的解决途径。5月6日——9日与当前国际债务问题有密切关系的20多国的中央银行行长及大商业银行的代表在纽约召开国际债务的债权人会议，针对当前国家利率上升形势讨论国际债务问题，建议对重债国提供固定利率贷款，即在利率上升时对利率的上限“封顶”，债务国仍按原来的较低利率还债，但根据上涨后的利率计算出一笔一次性的最后偿还差额，最后归还。此外，一些经济学家还建议改变贷款的货币构成。现在的债务大多都是以美元计算的，而美元汇率坚挺，利率一直居高不下。若把美元贷款换成相对疲弱而且利率较低的如西德马克或日元等货币，将可减轻债务国的经济负担。

债务国对债权国的态度是不满意的。他们认为债务危机的形成，债务国固然有借款过急政策失误的责任，但发达国家更有着不可推卸的责任，发达国家不能采取有效措施改善对发展中国家不利的国际经济环境，客观上造成债务的迅速增加，玻利维亚由于债务沉重，国内经济困难，政府在工会的压力下同意推迟支付到期的债款。这一行动立刻得到拉美政治家们的响应。阿根廷经济部长把这一行动称为“一个维护主权的决定”。秘鲁总统也表示完全赞成玻利维亚的行动。秘鲁总统候选人阿兰·贝尔兹说“玻利维亚在债务问题上做出了一个大胆勇敢的榜样，只有拉美国家团结一致，才能迫使国际金融体系改正错误”。债务国家认为他们为贷款付出的利率太高；各银行索取的重新安排债务的费用过多；重新安排的债务还款期限太短，来不及向其它方面取得周转资金或过渡性贷款。各工业国家日益增强的贸易保护主义也使发展中国家的出口贸易无法增长。

拉美债务国家为了统一思想协调行动，于6月21日在哥伦比亚的卡塔赫纳召开拉美债务国会议，与会的有巴西、阿根廷、秘鲁等拉美十一个国家的外交部长。与会国家一致要求立即降低国际市场利率，要求发达国家提供长期低利贷款，取消贸易保护主义，共同承担义务，解决债务危机。

拉美债务国家对国际货币基金组织要求受援国实行的国内经济紧缩计划表示不满。自1983年以来，主要债务国实施了IMF提出的一揽子援助计划，由以IMF为首的国际银行界对债务延期偿还的重议和提供新的短期融资进行安排。但这一援救办法的前提条件是债务国必须在国内执行经济紧缩计划。主要措施是放慢经济增长速度，削减进口，控制通货膨胀，减少政府开支，降低人民生活水平等。这一办法虽然暂时缓和了一部分债务国的偿付困难，使银行体系免于了一场全面的危机，但严格的紧缩政策却阻碍了发展中国家经济的发展。1983年发展中国家的经济仅增长了0.9%，出口量仅增长了1%。巴西和墨西哥在1983年执行紧缩计划后，经济分别下降了3%和4%。执行紧缩计划后，贸易盈余有所增加，但这一增加又多是以削减进口换来的。但进口减少，先进设备和技术的利用必然受到限制，国内的经济建设速度就会放慢，造成经济的恶性循环。拉美国家，特别是阿根廷多次公开表示不愿接受IMF的紧缩计划。阿根廷外长说：“过去八年，阿根廷已实行了紧缩措施，但今后阿根廷不能再接受这种意味着经济衰退的措施了。”他明确表示拒绝接受IMF向他和其他拉美债务国提出的包括限

制进口和大幅度削减贸易的解决方案。债务国表示他们是会偿还贷款的，但必须在国内经济发展，国际商业条件允许的情况下才能实现。

五、对第三世界债务问题的看法

债务问题已成为当前世界经济中一个引人注目的严重问题，它不仅阻碍着第三世界国家的经济发展，而且也是隐藏在国际金融界的一颗定时炸弹，如不去除，国际金融体系就有可能被它摧毁。美国《每月评论》编辑部文章就曾指出“国际金融界面临着棘手的问题，这就是第三世界究竟能被压榨到何等地步，而不爆发摆脱帝国主义经济枷锁的社会革命？显然第三世界仍然需要不断地借债，而且永无还清之日，那么银行向这些国家提供日益庞大的信用贷款，又能维持多久呢？尽管银行把IMF视为靠山，但它也并无良策。一些明智者已充分认识到，如果不改变现状，危机就不能根除。”目前从世界债务危机的发展趋势来看，由于许多国家旧债未清又借新债，债务总额继续增长，而债务国家内部的清偿能力又严重不足，债务问题有转入长期化的趋势。因此债务问题的解决也成为中近期内世界经济的一件大事。

为了改变现状解决债务问题，个人认为第三世界债务国家内部应积极调整国内经济结构，增加出口，提高国内清偿能力，而发达国家则必须取消贸易保护主义，尽可能地第三世界开放贸易市场，提高初级产品价格，切实降低利率，停止向发展中国家转嫁经济危机。从根本上说就是必须改革不合理的国际经济秩序，改革不合理的国际金融体系及货币制度，世界债务问题才能得到彻底解决。

至于债务问题近期能否爆发成为世界性的金融危机，根据最近的情况来看，债权国在重议债务时已开始有所让步。如1984年9月在墨西哥所欠的527家外商银行的67.5亿美元的债款中，已有48.5亿美元放宽了条件，偿还期限从原来的6年延长到14年，宽限期一年，利息按伦敦银行间拆放利率加息，而不是象通常按美国优惠利率加息。估计这样可少付利息3.5亿美元。拉美债务国虽然对发达国家不满，但尚无赖债的表示。这些国家大多都在努力恢复国内经济，增加投资，提高国内还款能力。因此只要目前国际经济形势不严重恶化，世界性的金融危机在短期内还不致发生，世界债务问题的逐步好转还是有希望的。

日本储蓄发展动态

工商银行储蓄处 曲廷伟

目前世界上，人均储蓄存款最多的十个国家中，日本排列第二。据国际储蓄银行协会发表的统计数字，一九八一年底，日本全国人均储蓄存款为8947美元，仅居瑞典人均储蓄存款14122美元之后，其次是比利时、西德、奥地利、美国、挪威、瑞典、法国和新加坡。

在日本经济的发展中，储蓄存款发挥了重要作用。企业更新设备和银行投资的资金需求，越来越依赖于储蓄存款。从一九五六年到七十年代，是日本经济高速增长时期，企业部门资金不足，只好依赖于外部资金，而个人的储蓄是一项巨大的、可靠的资金来源。据日本银行储蓄促进局公布的数字，一九八〇年十二月末，全部金融机构的存款和债券发行额约为43.6万亿日元，其中全国性银行占40%，其次是资金运用部资金（主要