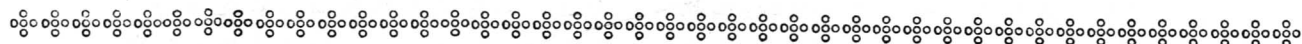


澳大利亚外债剧增的原因及政策选择

周立人



近年来,澳大利亚的对外债务日益剧增。如何解决由此而产生的国际收支不平衡现象已成为澳大利亚政府经济政策关注的一个热

点。本文着重分析澳大利亚外债剧增的原因并对其解决债务问题上的政策选择作一透视。

一、外债剧增的原因

澳大利亚外债的大幅度增长始于 80 年代后期而于 90 年代达到了顶峰。究其原因,可归纳为以下几点:

(1) 国内投资浪潮的经久不衰形成持续性高度需求国外资金的拉动力。尤其是私人投资规模的急剧膨胀和私人储蓄的相对减少导致了外债对国内生产总值比率的上升,从而引起经常项目的赤字(尽管联邦预算盈余有较大的增长且政府部门的购买需求相应地减少)。

(2) 根据“价格和收入协议”制定的新的经济政策以及为提高就业而采取的措施带来了一些负面效应。虽然澳大利亚经历了一个实际工资平稳增长和就业显著增加的阶段,但在财政上无法应付通货膨胀的频频发生。80 年代后期经常项目赤字占国内生产总值的 4~6%。90 年代初,以澳元计算的净外债与霍克政府执政初期相比增加了 3 倍。

(3) 80 年代后期澳元大幅度贬值所引起

单据应表明有关货物由集装箱、拖车及/或“子母船”装运)。

八、开证银行对指定议付行或付款行的指示文句

开证银行对指定议付行或付款行在议付或付款后寄单索偿的路线及要求的指示文句,如“单据分二套以依次相续的二个航次邮寄我行。”“每份汇票的金额必须在正本信用证背面背书。”“收到单据并证实与本证条款相符合,本行将于到期日偿付。”“单据交到本行后,对按本证条款规定开立汇票的出票人、背书人或善意持票人偿付票款。”

九、适用《跟单信用证统一惯例》条款

Ucp500 规定,“跟单信用证统一惯例(1993 年修订本),国际商会第 500 号出版物,适用于信用证文本中注明了本统一惯例的所有信用证(包括在本惯例适用范围内的备用信用证)。除非信用证另有明确规定,本惯例对各有关当事人均具有约束力。”因此,信用证中必须注明本证根据国际商会 1993 年修订本第 500 号出版物《跟单信用证统一惯例》签发。

的“价值效应”。由于债务中很大比例的一部分是以外币形式借进的,因此澳元的疲软将增加以澳元计算的债务数额。

(4) 投资(包括对外资的利用)处于一种不合理的聚集水平上。大多数新的投资流向不可贸易的行业。其结果是,虽然经济的综合能力有所提高,但可贸易的产出却并没有增加,因此对偿付外债产生了不利的影响。从80年代后期到90年代初,不可贸易的行业投资增长迅猛,尤其在诸如办公楼和住宅建设等活动中。与此相比,农矿产品(主要是初级产品)可贸易行业的投资每况愈下,非农矿产品行业(如制造业和旅游业等)的投资增长缓慢。

(5) 某些借款过多并无力偿还债务的私营企业还无法自动适应调整需求的标准机制(如各种破产规定等)。如果是小型企业,破产对其它企业或个人没有多大的影响,但大企业的清算会不可避免地引起一系列严重的消极后果。

(6) 政策的制定者关心的仅仅是政府部门所拥有的债务的构成,而不是债务的总水平。因

此,没能有效地帮助个体投资者掌握必需金融信息。市场的失灵和衰退往往导致促使私营部门进行自我调节所需的价格信号的匮乏、扭曲或姗姗来迟。

(7) 在通货膨胀的条件下,把所有的利息收入都作为可征税收入的税收制度造成了借款受益,储蓄受挫的局面。名义市场利率体现了对贷款者由于通货膨胀而导致其资本的实际价值受到侵蚀的某种补偿。这种补偿采取一种高出实际利率的追加差额的形式。如果这种差额对于贷款者来说象收入一样完全可征税的话,就会人为地减少对贷款的实际报酬(扣除税收和通货膨胀)。同样,如果这种差额象营业支出一样可完全扣除的话,那么,借款的实际成本(不包括税收和通货膨胀的扣除额)将比贷款的实际成本要低。

(8) 由于税收制度造成国内借款和储蓄的不平衡(即借款大于储蓄),为使国内借款和储蓄和谐一致就必须增加向国外的借款,其利率必须高于国内借款利率,从而增大了外债的数额。

二、针对外债的政策选择

澳大利亚政府对与日俱增的外债采取了一系列针对性举措。这些举措主要有:

(1) 采取紧缩的财政政策

原则上讲,财政政策在管理外债的不平衡中可以发挥重要的作用。例如,在一定时期内降低政府部门的借款需求去弥补扭曲的机制对国内储蓄的影响。如果私人储蓄人为地受到抑制,政府可以暂时增加政府储蓄(将政府部门的借款需求降至大大低于零的程度)来创造一种接近于无扭曲情况下可能出现的那种国内储蓄水平。再说,负的政府借款需求(即正的政府储蓄)在某种程度上能够缓解政府的债务并减轻导致债务负担的利息负担。另外,即使政府部门的借款需求保持在零的水平上,政府可以通过同时降低岁入和支出在国内生产总值中所占

比例来压缩政府部门的相对需求规模。

然而,财政紧缩既是有效的,也是有限的。90年代起,政府开支(占国内生产总值百分比)的大幅度递减使进一步大规模的紧缩难以实现。在此情况下,如果政府岁入增加,或降低的速度低于开支,公共储蓄仍可增加(假定这些储蓄的增加用占国内生产总值的百分比来表示)。

总之,财政政策在对外债务管理上具有一种独立的调节功能。尤其是,如果经济条件要求财政紧缩的话,任何已提出的税收削减方案(代表财政上的放松)都必须受到制约。

(2) 改革工资政策

在“价格和收入协议”的作用下,与通货膨胀有关的工资增长由于较快的就业增长而受到

抑制。实际工资增长率普遍较低。名义工资的高增长率一般被同样高的通货膨胀率抵销了。另外,高通货膨胀率对储蓄和借贷产生了扭曲效应。

改革工资政策的一个核心问题是要使现存形式的体制在工资的相对性方面具有充分的弹性,允许这种工资的相对性作为劳动力资源有效配置的价格信号,并以此带动劳动力市场的改造。

(3) 促使货币政策的合理化

货币政策作为一种能经得起短期运用检验的“周期性交替”工具而发挥作用。过去的货币政策旨在通过紧缩推动利率的抬高,以此控制国内需求,减少进口,从而降低经常项目赤字。

这种货币政策至少有两大缺点。首先,高利率遏制了投资,而这正是在最需要促进澳大利亚重建经济的时候。其次,它使澳元坚挺起来,降低了澳大利亚可贸易行业的竞争力。因此,自90年代起,货币政策开始逐步放松,澳元汇价下浮,可贸易行业竞争力回升。

为了抵销这一做法的通货膨胀效应,澳大利亚政府还采取其它一些措施,诸如财政紧缩,约束名义工资以换取已许诺的利率的放松,以

及通过各种制度的改革,促进货币政策的合理化。

(4) 推行综合治理政策

澳大利亚政府认为,解决对外债务问题还必须采取综合治理的政策。因为这样做能够从根本上改善经济的运行,增强国际竞争力。

综合治理的首要目标是改革金融体制。政府对金融系统的管制得到了放松,外汇管理制度被取消,代之以浮动汇率制。治理的第二目标是调整产业结构,振兴钢铁业、汽车制造业、纺织、制鞋业和一批大型工程。此外,用关税替代非关税使工业保护更具透明度,并通过削减关税的办法逐步地降低保护。澳大利亚政府还制订了一项分阶段降低关税率的计划,使1988~1993年的5年里关税率总共降低了约25%。治理的第三目标是扩大税收基础,简化税收制度,同时在电信、交通运输、航空运输、沿海捕鱼、谷物储存与管理,以及政府所属商业企业的经营等方面全方位推进改革。

目前,随着我国改革开放向纵深方向发展,我国亦面临着与日俱增的外债问题。外债问题日益成为各大经济问题的焦点之一。从澳大利亚外债剧增的原因及澳政府政策抉择中,不乏可资我们引以为鉴之处。

(上接第49页)

国际市场竞争归根到底是人才的竞争。山西必须把人才的培训和积聚当作一项战略任务来抓。(1)要舍得进行智力投资,努力培养一批懂经贸、懂法律、懂外语、会经营、会管理的人才。首先,要对现有各级各类外贸企业领导分期分批地脱产培训,不合格者调离岗位,实行持证上岗制;其次,要选派一批业务能力强、有发展潜力的外经贸人员到沿海省市挂职对口学习

和“取经”;再次,外贸企业要勤抓学习,不断提高适应能力。(2)各级党委和政府部门要切实抓好人才工作,优化用人制度,坚持不拘一格使用人才的办法。努力做到对人才引得进、留得住、用得好,特别是对有突出贡献的人才,除在使用上大胆破格外,还应根据贡献的大小,给予一定的物质奖励。真正使人才发挥作用,推动山西外贸的大发展。