OPINION

Sri Lanka: Debt crisis, neocolonialism and geopolitical rivalry



Dr Asoka Bandarage is a Sri Lankan academic and a distinguished (adjunct) professor at the California Institute for Integral Studies. She is the author of "Colonialism in Sri Lanka," "The Separatist Conflict in Sri Lanka," "Women, Population and Global Crisis," "Sustainability and Well-Being, and many other publications on global political economy and South Asia.

ASOKA BANDARAGE

RI Lanka is in the throes of an unprecedented economic crisis. Faced with a shortage of foreign exchange and defaulting on its foreign debt repayment, the country is unable to pay for its food, fuel, medicine, and other basic necessities. Notwithstanding the austerities that would be entailed, a bailout by the International Monetary Fund (IMF) has been accepted as the only way out of the dire economic situation.

Opposition political parties and citizens across the country blame the Rajapaksa government's widespread corruption and mismanagement for the crisis, and demand that the president and the parliament resign.

The prime minister, Mahinda Rajapaksa, did so on May 9. However, the protesters at Galle Face Green and elsewhere have not been able to put forward an alternative leadership or a viable road map for the future. The country remains mired in confusion, chaos and a highly volatile political impasse.

To understand the complexity of the current crisis, and to prevent us from falling back into the same paralysing debt cycle, it is necessary to move beyond domestic politics and the relentless news cycles of corporate media, and explore some of the commonly overlooked yet basic global economic and geopolitical dimensions.

Debt crises and global inequality

The transfer of financial and resource wealth from poor countries in the global South to the rich countries in the North is not a new phenomenon. It has been an enduring feature over centuries of both classical and neocolonialism.

At the beginning of 1989, developing nations owed foreign creditors USD 1.3 trillion-that is, "just over half their combined gross national products and two thirds more than their export earnings."

Recently, the effects of the war in Ukraine and the Covid-19 crisis have worsened the high debt burdens of developing countries. These countries were already struggling to pay accumulated debts stemming from the expansion of capital flows from the high-income countries to lower income countries after the 2008 global financial



pursue domestic goals."

The international NGO Jubilee Debt Campaign-also known as Debt Justicehas pointed out that 54 countries are now experiencing a debt crisis. According to the World Bank, Sri Lanka owes USD 15 billion in bonds, mostly dollardenominated, out of a total of USD 45-50 billion in long-term debt. The country needs USD 7-8.6 billion to service its debt load in 2022, whereas it had just USD 1.6 billion in reserves at the end of March 2022. The downgrading of Sri Lanka by rating agencies such as Moody's added to the difficulty of further borrowing to pay off the debt.

The devaluation of the Sri Lankan rupee by 32 percent since the beginning of the year has made it the "world's worst performing currency," exacerbating the plight of the Sri Lankan people.

The multilateral Asian Development Bank (ADB) and the World Bank owns 13 percent and nine percent of Sri Lanka's foreign debt, respectively. Currently, China is Sri Lanka's largest bilateral lender, owning about 10 percent of its total foreign debt, followed by Japan which also owns 10 percent. Approximately half of Sri Lanka's total foreign debt (55 percent, according to some estimates) is market borrowings through US- and EU-based ISBs. Asset managers BlackRock, Inc and Ashmore Group Plc, along with Fidelity, T Rowe Price and TIAA are among Sri Lanka's main ISB creditors. However, the information on the ownership of ISBsincluding one worth USD 1 billion that is maturing on July 25, 2022-is not publicly revealed. Sri Lanka is in negotiations with the IMF to restructure and repay its massive debt. IMF structural adjustment will include the familiar privatisation, cutbacks of social safety nets and alignment of local economic policy with the US and western interests, to further detriment of local working people's standard of living and inevitably leading to more wealth disparity and repeated debt crises.

Sri Lankans are demanding the resignation of **President Gotabaya** Rajapaksa as they seek a complete ouster of the Rajapaksa family, whom they hold responsible for the island country's current economic

Lankan politics.

crisis, from Sri

FILE PHOTO: REUTERS

exploitation and geopolitical control. In Sri Lanka's context, this means India, the US and China.

Sri Lanka's big neighbour India has extended a USD 1 billion credit line to provide essential food and medicine. The Sri Lankan government has stated that there are no conditions attached to the Indian loans. However, Sri Lankan analysts believe that agreements have been made giving Indian companies exclusive access to investments on the island.

Sri Lanka is strategically located in the sea lanes of the Indian Ocean. Over 80 percent of the global seaborne oil trade is estimated to pass through the choke points of the Indian Ocean. Although bizarrely overlooked by the global media, a cold war is already in place between China and the Quadrilateral Alliance (US, Japan, Australia and India) over the control of Sri Lanka and the Indian Ocean.

Sri Lanka is part of China's USD-1trillion Belt and Road Initiative (BRI), which includes the island's Hambantota Port and Port City. The US, on the other hand, signed an open-ended Acquisition and Cross Services Agreement (ACSA) with Sri Lanka on August 4, 2017, facilitating military logistic support. The US is also seeking to sign a Status of Forces Agreement (SOFA), which

US Millennium Challenge Corporation compact has not been signed due to local protests, the pact's objective-US control over the land, transportation and communication infrastructure in Sri Lanka-continues unabated.

In this context of Sri Lanka as a tense theatre of geopolitical rivalry, its debt crisis cannot be understood simply as an economic crisis. Could it, in fact, be a "staged default" designed to push Sri Lanka into an IMF bailout, which would complete the island's subservience to the US-dominated economic and political agenda?

Alternative sustainable approaches

The young "Gota Go Home!" protesters who demand President Gotabaya Rajapaksa's resignation seem to be unaware of the global dynamics of the Sri Lankan crisis. Perhaps local and foreign interests guiding the protests may want to keep it that way. They are certainly not encouraging the protesters to join global calls for much-needed debt cancellation, debt swaps and regulation of capital market borrowing to prevent debt crises occurring in the $\bar{\mathrm{fi}}\mathrm{rst}$ place.

However, at least a few Sri Lankan professionals concerned about the implications of an IMF bailout have put forward alternative short and long-term solutions. They recognise that while exploitative colonial and neocolonial policies have turned Sri Lanka into a poor and desperate country, the island is rich with abundant natural resources and human capital. If the land and ocean and the graphite, ilmenite and other mineral resources are sustainably used, Sri Lanka can be economically self-sufficient and prosperous. There is also much to be learned from Sri Lanka's precolonial history in this regard, not least its hydraulic civilisation.

The Committee on Public Accounts (COPA) has revealed that there are enough fuel and natural gas deposits in the Mannar Basin to meet the entire country's needs for 60 years. If the abundant sustainable solar and wind power are also utilised, Sri Lanka can become not only energy self-sufficient, but an exporter of energy as well.

Bioregionalism, economic democracy, and food and energy sovereignty are the only route to a sustainable future for Sri Lanka and other debt-trapped countries, and indeed the world at large. To overcome the dominant forces seeking to monopolise control over the natural environment and humanity, peopleespecially the young-need to awaken and work in partnership with each other to fight the destructive greed that ensnares and threatens to destroy us.

crisis. Financial liberalisation was fostered by powerful global interests, including the IMF, when interest rates dropped in the richer countries.

This facilitated borrowing by developing countries from private international capital markets through international sovereign bonds (ISBs), which come with high interest rates and short maturation periods.

Financial liberalisation facilitated by the IMF and the developed countries working with the domestic elites of poor countries have created a "hierarchical and asymmetrical international financial architecture." As a December 2021 report published by the Bretton Woods Project points out, this unequal framework creates "macroeconomic imbalances, financial fragility, and exchange rate instability that can trigger debt and/or currency crises and curb the economic policy autonomy of affected countries to

Debt crises and geopolitical rivalry

Economic crises create opportunities for external powers to expand economic

As a tense theatre of geopolitical rivalry, Sri Lanka's debt crisis cannot be understood simply as an economic crisis. Could it, in fact, be a "staged default" designed to push Sri Lanka into an

IMF bailout?

would effectively turn Sri Lanka into a US military base. While the proposed

Copyright: Inter Press Service

	গ	12	6710	all different fire						
	Ne man the	10.00	-11-	ন্ত্রী বাংলাদে	শ পরকার 👔	e e				
	CM-5			বাংলাদেশ পুলিশ		মজিৰাগা				
	学 家的		(730)3	ণাল ব্রাঞ্চ, ট্রান্সপোর্ট	witelf	4546 00				
	NO IN		Casta		-1141					
				রাজারবাগ, ঢাকা						
			T	ন্রপত্র বিজ্ঞপ্তি	àr .					
			*	निर्भाष विद्यार	9					
টিউব, ও এক্সেসরিয	৯ শর্ত সাপেজে বাংলাদেশ পুলিশ, স্পেশাল, মুচরা যন্ত্রাংশ ভ্রন্থ, গাড়ি/মটরসাইকেজে ল/রয়ার/কুমপ্রেসার/কুলিং/সিস্টেম ও ইঞ্জিন	ণর মে ওতারহ	রামত কা	জে, গাড়ির বন্তি ডেপ্টিং-৫	গেইন্টিং, ১৯৬ (একশত ছিয়ানকাই)	াট গাড়ি টেইলরিং/খন্য				
মরদাঙাগ ১।	নাঙাগদের নিকট হতে নরপত্র আহ্বান করা যায়ে। মন্ত্রশালয়/বিভাগ		ঃ বাংগাদেশ পুদিশ।							
2	ন্যানগণ/নতান এয়েন্সি	8	বাংলাদেশ পুনশ । স্পেশাল ব্রাঞ্চ, বাংলাদেশ পুনিশ, ঢাকা ।							
01			ের্গনাল ব্রক্ষ, বংলারেশ সুমান, রাজ। অ্যাচিগনাল আইজি, স্পেশাল ব্রাঞ্চ, রাকা এর পক্ষে বিশেষ পুলিশ যুগার (ট্রাকপেট), স্পেশাল ব্রা							
*1	अ । - निर्णालन नाम्ना		ঃ অ্যাতিপনাল আইজি, স্পেশাল ব্রাঞ্চ, সকা এর পক্ষে বিশেষ পুলিশ সুপার (ট্রানপেট), স্পেশাল ব্রাং বাংগাদেশ পুনিশ, রাকা							
8 1	ष्ट्राचेत्र माम		ঃ উনুক্ত সংগতা প্রতিতে গট নং-১ ও ২ আইটেন ছিচিক; ৩, ৪ ও ১১-১৮ গট ছিচিক; ৫-১/ ডিব্রিঃ উনুক্ত দরশার পদ্ধতিতে গট নং-১৭ ও ১৮ মাসিক তিরিতে গায়ি তাড়া।							
01	আৰ্থের উৎস	-		রেপনা পদ্ধান্ততে পঢ় মহে-১৭ ও রাজেট (গভঃ) :	29. HING ISIGCE ALLS SIGL					
ଜ । ଓ ।	অবের ডবন ক্রুর পদ্ধতি	8								
91	অন্য গৰাত স্মারক নং ও তারিখ	3	৪ উনুক্ত দরপত্র পছর্তি লট নং- "(০১ থেকে ১৮ পর্যন্ত)" ফ্রেম ডায়ার্ক চুক্তি। ৪ ৪৪.০১.০০০০.০৯৪.২৬.০০১.২২.১৪২ জারিশ্বঃ ১৬/০৫/২০২২খিঃ।							
51	স্মারক নং ও তারব দারপায় নং ও তারিব	8		২২-২০২৩, তারিখঃ ১৬/০৫/২						
2	Hanisla (UNISO)	8			ল (খ) ভ্যাট সনদপত্র (গ) হালনাগাঁদ ক	Nod Skiego (N) dieni				
			ব্যারের তদসিনভূক বাণিরিয়ে ব্যক্তে হতে ইয়ুকৃত আর্থিক মহলতার সনদপর (২) নরপর জমা ইসেবে তদসিনি নাাকে হতে ইয়ুকৃত পে-অর্চার/নাাকে ড্রাবন্ট (5) সংক্রিট বিয়ান কমপক্ষে ০২ (ট বংগরের অভিজ্ঞতার সনদপত্র এবং (হ) জাতীয় পরিচয়পত্রসহ ইত্যাদি খানতে হবে (বিশ্ববিত দয় তবদসৈমে উন্নিষ্টে)।							
101	দরপার বিরুয়ের স্থান ও ঠিকানা	ঃ দেশশাল ব্রাঞ্চ, বাংলাদেশ পুলিশ, ঢাকা এর নতুন তবনের ৬ষ্ঠ তথা (বক্ষ নং-৬১১)।								
351	দরণাত্র দাখিলের স্থান	#								
154	দরপত্র প্রকাশের তারিখ	8	[1] 정말 [1] 이렇게 잘 하는 것 같은 것은 것은 것은 것은 것은 것은 것은 것은 것은 것이 같아요. 이렇게 가지 않는 것은 것이 같아요. 이렇게 가지 않는 것은 것이 같아요. 이렇게 가지 않는 것은 것이 같아요. 이렇게 하는 것이 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 하는 것이 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 하는 것이 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 하는 것이 같아요. 이렇게 않는 것이 같아요. 이렇게 않는 것이 같아요. 이렇게 않는 것이 않는 것이 같아요. 이렇게 않는 것이 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 같아요. 이렇게 않는 것이 같아요. 이렇게 않는 것이 같아요. 이렇게 않는 것이 같아요. 이렇게 않는 것이 같아요.							
201	দরপর বিক্রয়ের সর্বশেষ তারিখ ও সময়	2								
184	দ্বপত্র অমা পেওয়ার তারিব ও সময়	#	ঃ ০৭/০৬/২০২২ন্ত্রিঃ বেঙ্গা-১২.০০ যটিকা গর্বস্ত।							
\$¢ (দৱপান বোলার জারিখ ও সময	8	উপস্থিত	০৬/২০২২খ্রিঃ বেন্সা-১২,৩০ খটিকাড জন সংস্থান নতুন ভবনের দ্বিতীয় জলারে মিনি কনকারেন্স র স্টুর্জ নত্রদার্জাদের সন্মুকে খোলা হবে (যনি কেহ উপস্থিত ব্যাকে) ।						
161	দটের সংক্ষিপ্ত বিষরণ	1								
গট	কাঞ্চের সংক্ষিন্ত বিবর	r i		দরপর তফনিলের মূল্য ৫০০/- (শাঁচশত) টাকা	দরপত্র জামানত (ফেরতযোগা)	গরপত্রের মেয়াদকা				
गरि गर-र		টায়ার-টিউব সরব্রাহ			৩০,০০০/- (নিশ হাম্বার) টাকা	২০২২-২০২৩ জর্ষ ব (জ্বল/২০২৩ পর্যস্ত)				
পট নং-৫				৫০০/- (পাঁচশত) টাকা	২৫,০০০/- (পঁটিশ হাজার) টাকা	đ				
লট নং-০৩ মটরসাইকেল মেরামত				৫০০/- (পাঁচশত) টাকা	২৫,০০০/- (পঁচিশ হাজার) টাকা	ਹੱ				
লট নহ-০৪ পাড়ি টেইলরিঃ/অন্যান্য এক্লেসরিচ; কমপ্লেসার/কুলিং সিস্টেম		MISC 001		৫০০/- (পাঁচশত) টাকা ৮০০০/- (আটশত) টাকা	২৫,০০০/- (পঁটিশ হাজার) উক্তা	खे				
M3 HE-C		ল কেবিন ও সিঙ্গেল কেবিন পিৰুআল যশ্বাংশ			৪০,০০০/- (চল্লিশ হানাব) টাকা	<u>Б</u>				
গট নহ-০৬ বাস, মিনিবাস, ট্রাক মস্রাংশ এবং বা			क्तानाइ	৭০০/- (মাত্রশঙ) টাকা	২০,০০০/- (বিশ হাজার) টাকা	đ.				
লট নং-৫				৭০০/- (সাতগত) টাকা	৪০,৫০০/- (চল্লিশ হাজার পাঁচপন্ড) টাকা	à				
লট নহ-০৮ ডি-৬ স্বীপ গাড়ী যৱাংশ				৭০০/- (সাতশত) টাকা	৪০,০০০/- (চল্লিশ হাজান) টাকা	đ				
গট নং-০৯ মাইকোবাস মন্নাংশ গট নং-১০ কার মপ্রাংশ				৩০০/ (তিলগচ) টাকা	৪০,০০০/- (চল্লিশ হাজার) টাকা	à				
				৩০০/- (ভিনশত) টাকা	৪০,০০০/- (চল্লিশ হাজার) উক্তা	1 2				
গট না:-১১ ভাবল কেবিন ও সিঙ্গেল কেবিন পিক				৫০০/- (গাঁচশত) টাব্স	২০,০০০/- (বিশ হাজার) টাব্য	đ				
লট নং-১২ বাল, মিনিবাল, ট্রাক, ব্যাপেজ জ্ঞানায			22	৪০০/- (চারশত) টাকা	১৫,০০০/- (পদেরো হাজার) টাকা	ē				
গট না-১০ চি-৬ জীপ গাড়ী, এাথুলেগ মেরামত				৫০০/- (শাঁচশত) টাকা	২০,০০০/- (বিশ হাজার) ঈাকা	à				
লট ক-১৪ জীপ গাড়ি (স্পোর্টস) মেরামত				৪০০/- (চারশঙ্গ) টাকা	২০,০০০/- (বিশ হাজার) টাকা 👘					
লট নং-১৫ মাইক্রোবাস মেরামত				৩০০/- (ডিনগড) টাক	২০,০০০/- (বিশ হাজার) টাকা	à				
লট নং-১৬ কার মেরামত		-		৩০০/- (তিনগত) টাকা	২০,০০০/- (বিশ হাজার) টাকা	ň				
লট নং-১৭ (ক) মাইক্রোবাস (এসিসহ-৮ আসন (গ) মাইক্রোবাস (এসিসহ-১২ আস				১,০০০/- (এক হাজান) টাকা	৫০,০০০/- (পঞ্চাশ হায়াহ) টাকা	۵.				
লট নহ-১	১৮ (ক) মিনিবাস (৩১ আসন)			১,০০০/- (এক হাজার)	৫০,০০০/- (পম্বাশ হাস্তার) টাকা	a.				

১৭, নিয়মাবলীঃ

ale-hbr

(ক) বা গৰপত্ৰেৰ কাৰ্যক্ৰম ব্ৰহ্ম আৰ্গ্য চুকি মোকাৰেক সম্পাদন কৰা হবে যা "The Public Procurement Act, 2006" o The Public Procurement Rules-2008" দেৱাবাৰু পৰিচালিত হবে, (খ) দৰাপন্ন আমানত বাবদ ব্যাংক ড্ৰাফট/পে-কৰ্তাৰ বিশেষ পুৰিশ সুপান (ট্ৰালপোচ), স্পেশন ব্ৰাধ্য কোনোল দুপিশ, চাকন অনুভূচেল কমা নিতে হবে, (গ) দৰপত্ৰ সিন্ধিউগ ক্ৰয়েন বন্দিদ জন্ম দিতে হবে, (খ) বিস্তাৰিত শৰ্তাবলী দৰপত্ৰ তথ্য উপলি ইন্দ্ৰখ থাকবে, (৩) কৰ্তৃপক কোন কাৰণ দৰ্শদো ব্ৰতিবেক যে কোন দরশম প্রথম অধন্য ব্যক্তিগ করার ক্ষমতা সংরক্ষণ করোন, (চ) দেখিক করোন। পরিস্থিতিতে কিন্তু এড়িকে সামাজিক দূরত বহায়ে হাবার স্বার্থে ওসি (এমটি) ০১৩২০ ৬০৮৬১৪ এক সংখে যোগাবেগে করে সিঞ্জিজ সংখ্যাহ করার মন্য অনুরোধ করা হলো।

> Willes. 1020 জসমিন কেকা, পিপিএম বৈষ পুলিশ সুপান্ন (ট্রান্সপের্টি) য়াত্রিশনাল আইন্সি, স্পে ৰাংলাদেশ পুলিশ, ঢাকা

FOLLOW The Daily Star



facebook.com/dsopinion



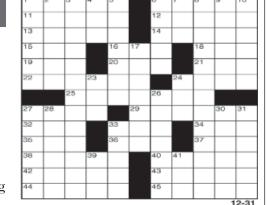
instagram.com/ds_opinion

ACROSS sentry 32 Lawyers' org. 1 Fancy neckwear 33 Busy worker 6 Concentrate 34 Put away 11 Get a goal 35 Stationery 12 "You can't buy 36 Team leader: make me!" 13 Dance of Abbr. 37 Holds Brazil 14 Musical 38 Site of action speeds 40 Deal maker 15 Bulldog 42 Musical backer sounds 43 Treaty goal 16 CBS series with spinoffs 44 Aconcagua's 18 Suffering setting 19 Badge metal 45 Passover 20 Solo in space meal 21 Bolt's partner 22 Drooped **DOWN** 24 Meringue 1 Useful skills 2 Justice base 25 Least verbose Antonin **3** Concluding 27 Tear along 29 Like a dutiful 4 Ball WRITE FOR US. SEND US YOUR OPINION PIECES TO

CROSSWORD BY THOMAS JOSEPH

5 Class leader 6 Conform 7 Have debts 8 Getting critical 9 Remove from power 10 High stepping aids 17 Blues offering 23 Setting item 24 Sixth sense, briefly 26 Catches 27 Mexican revolutionary 28 Fairy king **30** Posture 31 Fragrance counter bottle 33 Stockpile 39 Maiden name preceder 41 "My word!"

dsopinion@gmail.com



SUNDAY'S ANSWERS

Т	U	в	A	S		S	A	Т	A	N	
U	Т	Ι	L	Е		Е	Х	Ι	L	Е	
В	Ε	L	0	W		V	Е	Х	Е	D	
		L	Е	Е	R	Е	D				
Е	L	F		D	Е	Ν		Μ	А	J	
D	Ο	Ο	Η	U	S		S	Ι	D	Е	
D	Ι	L	L	Ρ	Ι	С	Κ	L	Ε	S	
Ι	Ν	D	Υ		D	R	Ι	L	L	S	
Е	S	S		L	Е	Е		S	Е	Е	
			В	А	S	А	L	Т			
Т	0	Ρ	Α	Ζ		S	0	0	Т	Υ	
А	W	А	R	Е		Е	R	Ν	Ι	Е	
Ρ	E	R	κ	S		S	E	Е	Ρ	S	