非洲债务指南



DEVELOPMENT REIMAGINED

睿纳新国际咨询

2021年1月

TABLE OF CONTENTS

01 指南简介

02 本指南有何独特之处

03 本指南揭示了什么？

选定国家概览

10 安哥拉
14 佛得角
18 喀麦隆
22 刚果共和国
26 吉布提
30 埃及
34 埃塞俄比亚
38 加纳
42 肯尼亚
46 毛里塔尼亚
50 毛里求斯
54 摩洛哥
58 莫桑比克
62 尼日利亚
66 南非
70 苏丹
74 多哥
78 突尼斯
81 赞比亚
85 津巴布韦

89 附录一：术语表

94 附录二：债务透明度指数评估

96 附录三：非洲一带一路倡议签署国

97 尾注

指南简介

对非洲国家的经济分析往往把整个大陆归为一类。“非洲”一词通常是对一个或少数几个非洲国家的广义概括。这是毫无益处的，而且容易产生单个国家代表整个大陆的错误看法。非洲并不是一个国家。

紧记这一点，有助于对所谓“非洲债务危机”或“非洲经济危机”的说法提出适量的怀疑。[1] 由于非洲大陆经济和政治发展的多样性，有必要在国家层面分析债务的可持续性和脆弱性。本指南旨在实现这一点。

我们的分析包含非洲20个国家，选择这些国家的原因与它们的债务状况有关，包括相对较高的债务占国内生产总值(GDP)比率和/或对中国信贷的相对依赖。这20个国家占2018年非洲债务总存量的70%以上，是最可能在新冠肺炎疫情期间面临困难的国家，值得关注和作出更深入的了解。

我们将每个国家的概况结合时间序列数据、预测以及每个国家债务状况的定性分析，以探索其债务水平、经济多样化、资源调动和对中国贷款的依赖。本报告还采用新开发的“债务透明度指数”，以对各国政府在使政府债务数据透明化和公开供民间社会分析方面的做法进行评分。相关方法和个别国家的得分见附录。
本指南可供并无相关技术背景的人士阅读及理解。它提供了每个国家当前债务状况简介，这意味着读者可以快速浏览指南，了解他们感兴趣的国家的债务状况，而无需阅读整份指南。如果读者感兴趣，也可以用关键数据和指标比较不同国家。附录中的术语表还提供了本指南中使用的任何技术术语的定义和解释。

本指南有何独特之处

本指南的目的不仅仅是提供事实信息。它还旨在以一种特殊的镜头——一种“不受约束”的叙述——提供这种资料，其核心原则是明确非洲代理权，确保问责制和公平。

更具体而言，读者需要了解**本指南的六大创新之处，这些创新能将本指南与其他机构所提供的关于该主题的信息区分开来**。这些创新如下所示：

1. **本指南为各国债务水平提供了历史背景——回溯到可获得数据的上世纪70年代**，而不仅仅关注自2000年以来的趋势（在许多情况下显示债务上升），因为有几个非洲国家在2000年之前就取消了债务。它还旨在区分过去债务偿付的增加是由于新项目*还是*利率上升所致——这非常重要，因为前者可能对生活产生实质性影响，而后者只是更高的成本。

2. **本指南明确承认，每个国家都需要新融资，以实现可持续发展目标，而一个国家越贫穷，这种需求就可能越强烈**。此外，一个国家越贫穷，从国内税收或储蓄获得资金的潜力就越小，因此对国际债权人贷款的需求就越强烈。通过明确这一需求，本指南指出了最贫穷国家在债务水平方面面临的难题——它们需要从外部债权人那里获得更多贷款，但（由于其他分析机构的评估）往往受到与较富裕国家相同的“信贷限制”。

3. **本指南考察和比较了主要债权人过去为债务注销/减免所作的所有贡献。**尤其是，它包括中国的债务减免——中国通常被排除在此类数字之外，因为中国没有加入“巴黎俱乐部”，也没有与其他双边或多边债权人协调以提供债务减免。但受援国仍可从中国的债务减免中受益。因此，我们在出现这种情况时予以确认——在相关情况下与其他债权人进行比较——并明确哪些国家纳入协调一致的债务减免计划，哪些国家没有。

4. **本指南旨在将读者的注意力集中在对非洲国家公民的金融决策问责上——而不是对国际体系问责**。债务透明度指数的计算方法即是该方法的一大例证。另一个例子与新冠肺炎疫情有关，本指南首先描述了各国政府为应对新冠肺炎疫情所采取的财政行动，然后描述了它们向谁寻求财政支持。在这一背景下，我们采取这样的假设：即政府在申请融资时(通常)是在履行其对公民的责任，而不是假定它们由于外部融资的可得性而采取不诚实的行动。

5. **本指南旨在将代理权归于非洲各国政府**。例如，关于为新冠肺炎疫情提供新的财政支持，本指南并未说明并没有说，多边或双边债权人只是简单地提供了新的贷款或援助——作为某种慈善活动。本指南明确指出，非洲各国政府已经做出了接受此类贷款或无偿援助的决定，因此应该在当前及未来就这些决定对其公民负责。因此，本指南亦列明新贷款的条款及条件（若已提供相关数据/信息）。

6. **本指南亦在相关情况下指出国际体系中的不公平现象**。例如，它解释了外部债权人或其他组织在什么时候/为什么对某些国家的债务发行进行评估或不进行评估，以及这种差别待遇在未来可能意味着什么。因此，它有助于读者自己理解2015年联合国的“普遍性”道德原则，即每个人、每个国家都应在实现可持续发展目标方面负有共同责任 - 因此，所有目标都适用于所有国家，既是雄心壮志又是挑战 - 但在这方面还没有得到适当和一致的应用。

通过这六种创新的方法，我们希望能够激发读者充分了解贫穷国家和公民当前和未来所面临的状况并产生共鸣，从而提出新的解决方案，减少全球贫困，实现可持续发展，避免重蹈覆辙。

本指南揭示了什么？

对于每个国家，本指南分为四个部分，每个部分的总体结果可概述如下。

非洲的债务历史

非洲的宏观经济表现在过去四十年中同时存在停滞不前和大有改善的现象。从20世纪70年代末到90年代中期，大多数非洲国家由于债务危机而落后。在此之前，许多国家——尤其是那些刚刚摆脱殖民统治的国家——一直利用出口所得资金以及来自其他政府和国际私人银行（“私营部门”）的贷款，作为建设基础设施和工业产能的手段。特别是1979年的第二次油价冲击时期，许多国家经历了如今可称为“灰犀牛”的情况——大宗商品价格下跌、现有债务利率迅速上升以及恶劣的天气条件。因此，许多国家也出现了政治不稳定以及其他一些国家特定问题。[2] 在许多国家，来自多边组织的财政支持都伴随着“结构调整方案(SAP)”，这些方案旨在控制政府开支，同时引入私营部门提供公共服务。从1977年到1994年，除了3年之外，非洲大陆的人均GDP增长一直在收缩；[3] 原因是许多非洲国家无法偿还债务，收入因商品价格低而下降，而且SAP带来的私有化扩大而不是缩小了公民获得基本必需品的能力。

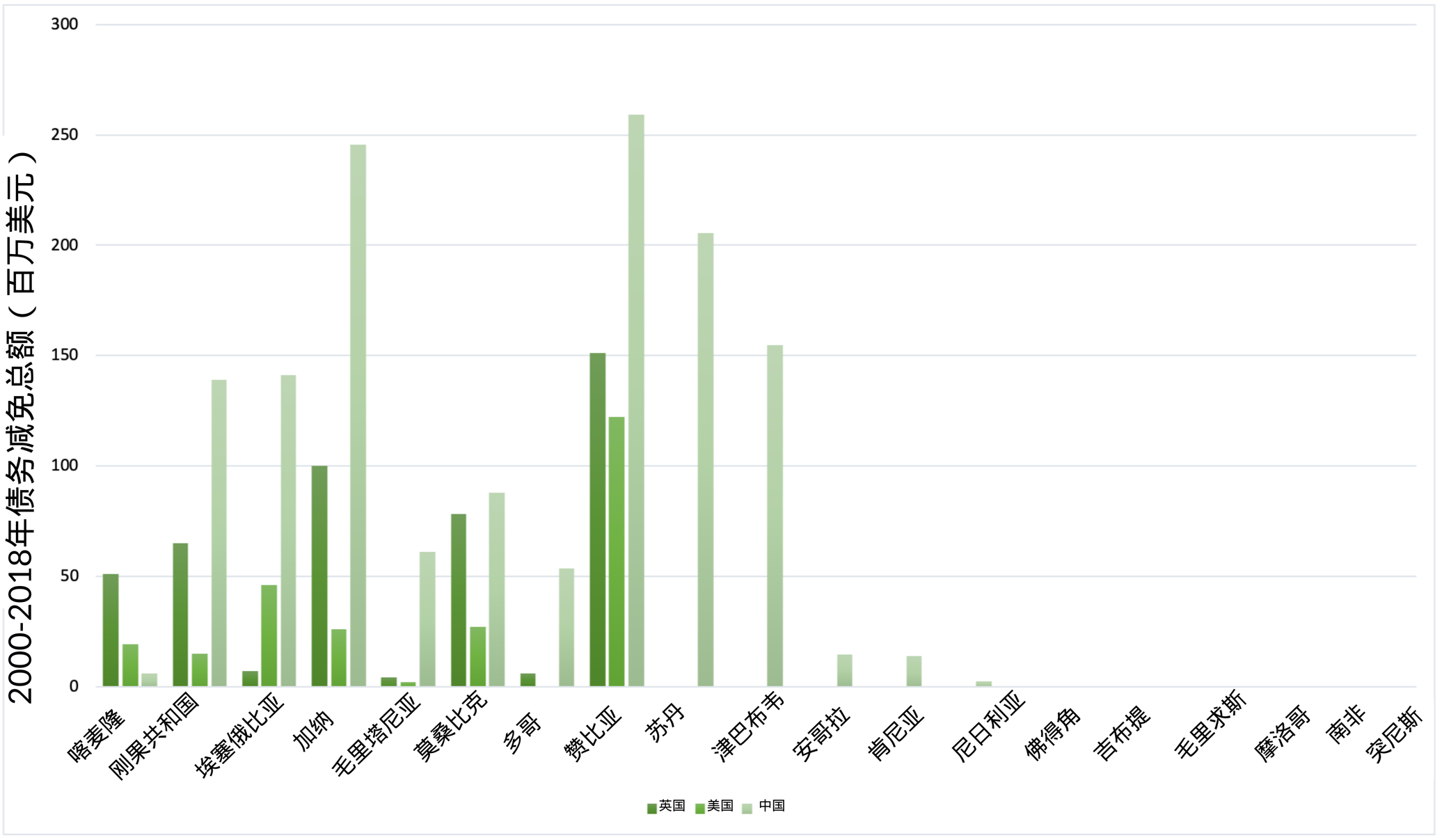
全球经济在20世纪90年代末恢复增长，并在21世纪初加速，债务危机很快在“重债穷国倡议”(HIPC)的实施中结束，该倡议取消了31个非洲国家和其他6个国家约1000亿美元的外债。[4] 通过HIPC，本指南中的20个国家向传统的“巴黎俱乐部”债权人和多边组织申请并获授总计125亿美元的债务减免。然而，由于各种原因，本指南中的20个国家中有11个未被列入HIPC倡议。[5] 尽管如此，由于债务减免(通常归类为外国援助)释放了用于基础设施投资和社会经济支出的财政资源，以及/或者大宗商品价格上涨，各国政府调整了其经济结构，以前的冲突地区恢复了和平。到21世纪10年代初，非洲已成为增长最快的大陆，截至2012年，55个国家中有近一半达到中等收入水平。[6] 若干国家能够将这种增长转化为减贫，在2015年的最后期限前至少实现了部分联合国千年发展目标(MDG)。但对于其他许多国家，持续的人口增长抑制了这种潜力。

中国融资的作用

在过去40年里，中国不断发展，非洲国家也不断从中国、其他新兴经济体以及传统的双边和多边捐助方那里寻求更多贷款。因此，中国现已成为非洲债务组合中的一个主要双边参与者。据中非研究计划估计，2000年至2018年，中国对非洲政府和国有企业的贷款承诺总额达到1480亿美元。[7]

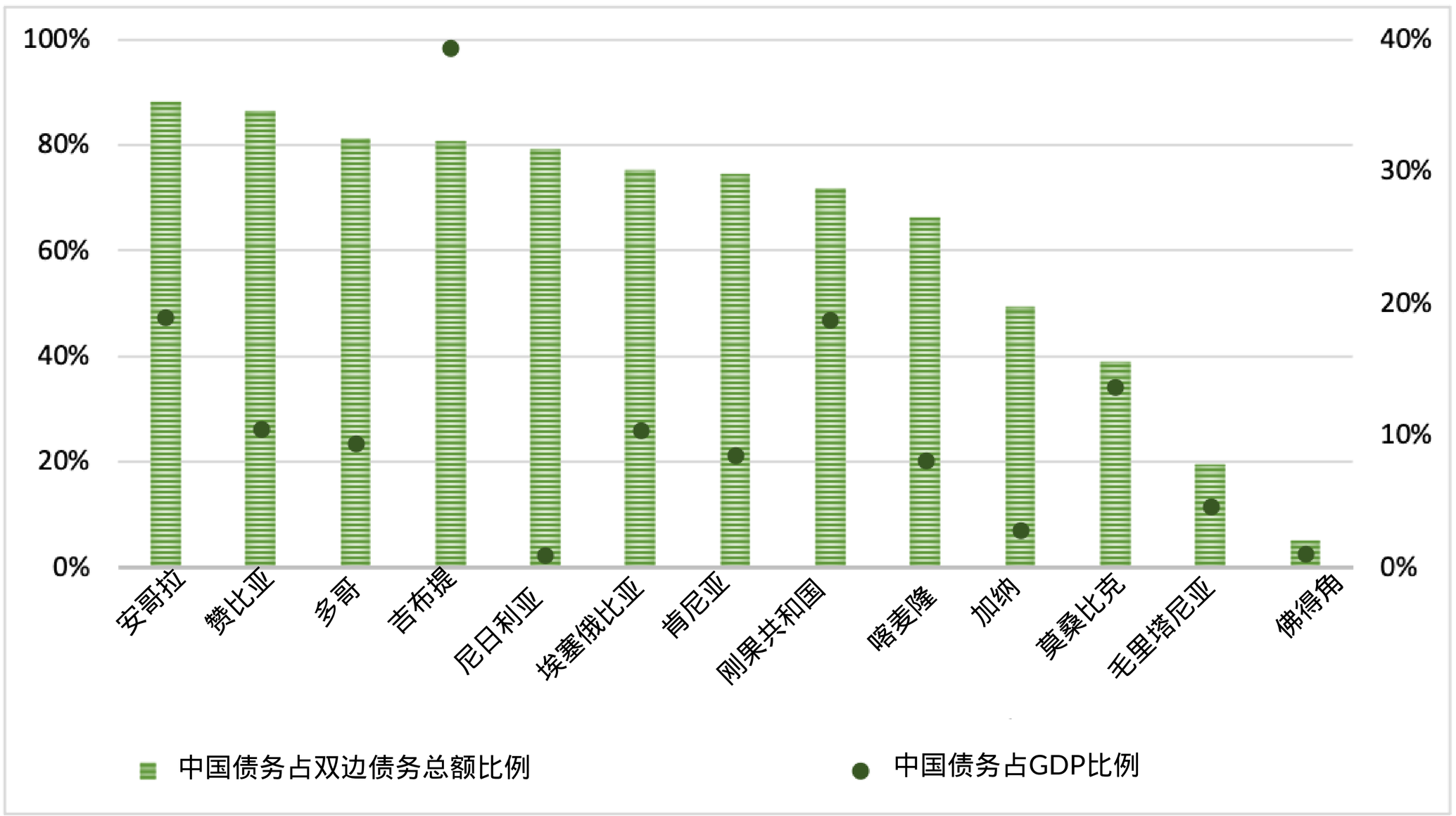
然而，就像其他贷款方一样，即使不与其他国家进行协调，中国在提供债务减免或重组以帮助非洲国家减轻债务负担方面也表现出了灵活性和开放态度。[8] 自2000年以来，我们所分析的20个国家向中国申请并获得了超过13亿美元的债务减免，并进行了数十亿美元的债务重组，如延长债务的到期日或宽限期。然而，这20个国家中有6个国家没有获得任何债务减免，至少公开宣布的情况如此。[9] 如下所示，中国向每个国家提供的债务减免水平相当，在大多数情况下超过了相互协调的其他“巴黎俱乐部”双边债权人提供的债务减免水平。

图：对于选定的20个国家，中国在2000年至2018年期间取消的债务与其他双边贷款机构取消的债务的比较



目前，中国贷款对非洲债务水平和还款的影响因国家而异，这取决于这些国家的地理位置、自然资源、历史联系的程度、从欧洲和美国获得融资的渠道，以及所提供贷款的不同条款。与安哥拉、赞比亚、刚果共和国和莫桑比克等国相比，资源丰富的国家似乎在历史上能够从中国获得更多的融资。

图：2018年中国贷款占官方双边债权人所有贷款的比例以及中国贷款占GDP的比例



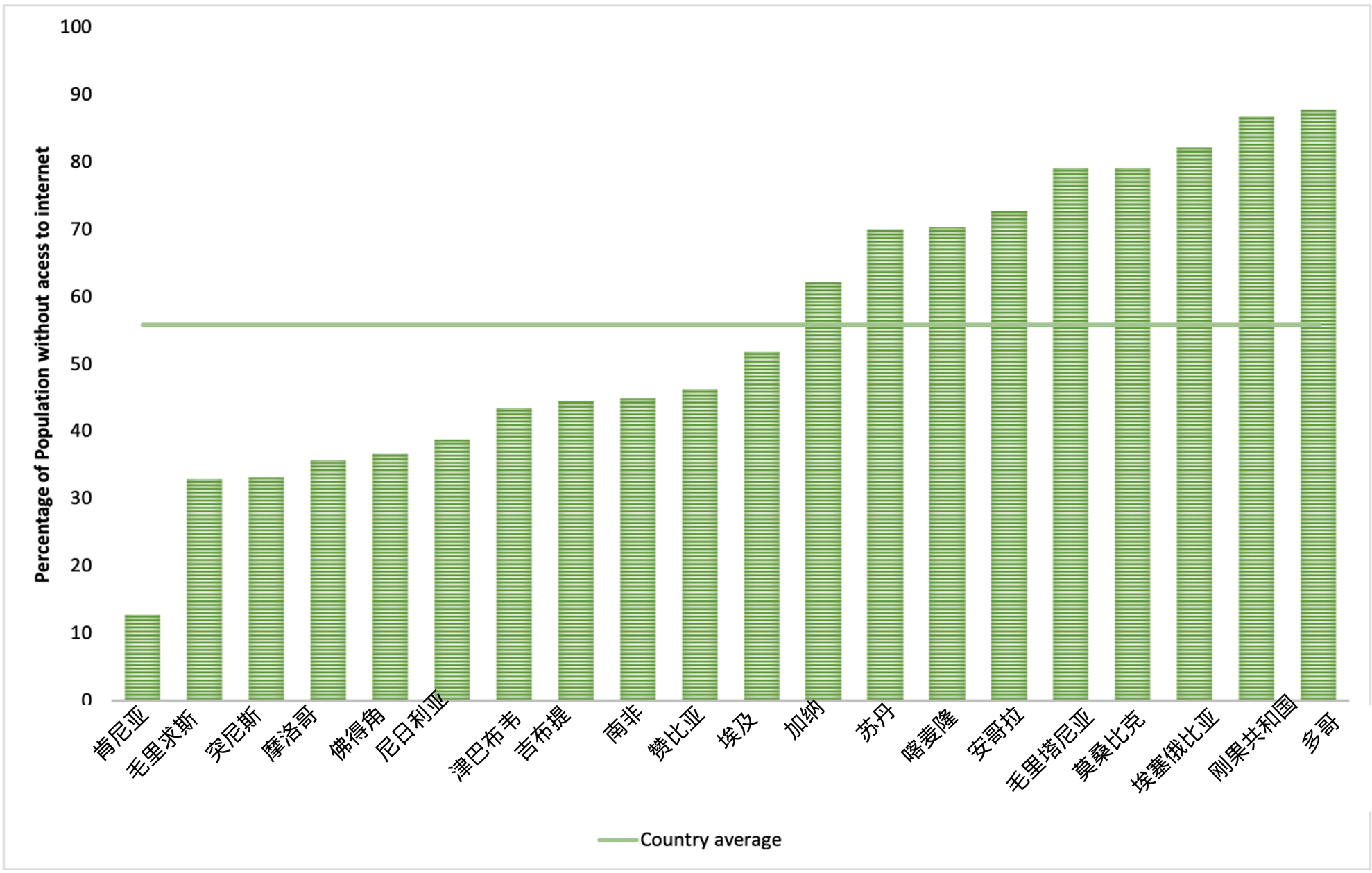
目前非洲各地面临的融资挑战

尽管过去二十年来非洲国家在增长和减贫方面有了明显的改善，但事实上，整个非洲仍面临着更长期的发展挑战，在某些情况下只能通过外部融资（特别是贷款）来解决。

非洲开发银行估计，到2025年，非洲的基础设施融资需求每年将高达1700亿美元，外部融资缺口每年将高达680亿至1080亿美元。[10]这甚至没有考虑到满足非基础设施可持续发展目标的公共(或私人)融资需求——比如教育或卫生领域的某些方面。虽然无法在细分级别上获得完备的数据，以确定每个国家对基础设施或可持续发展目标的具体融资需求，但可以使用代理来了解不同国家面临的挑战规模。

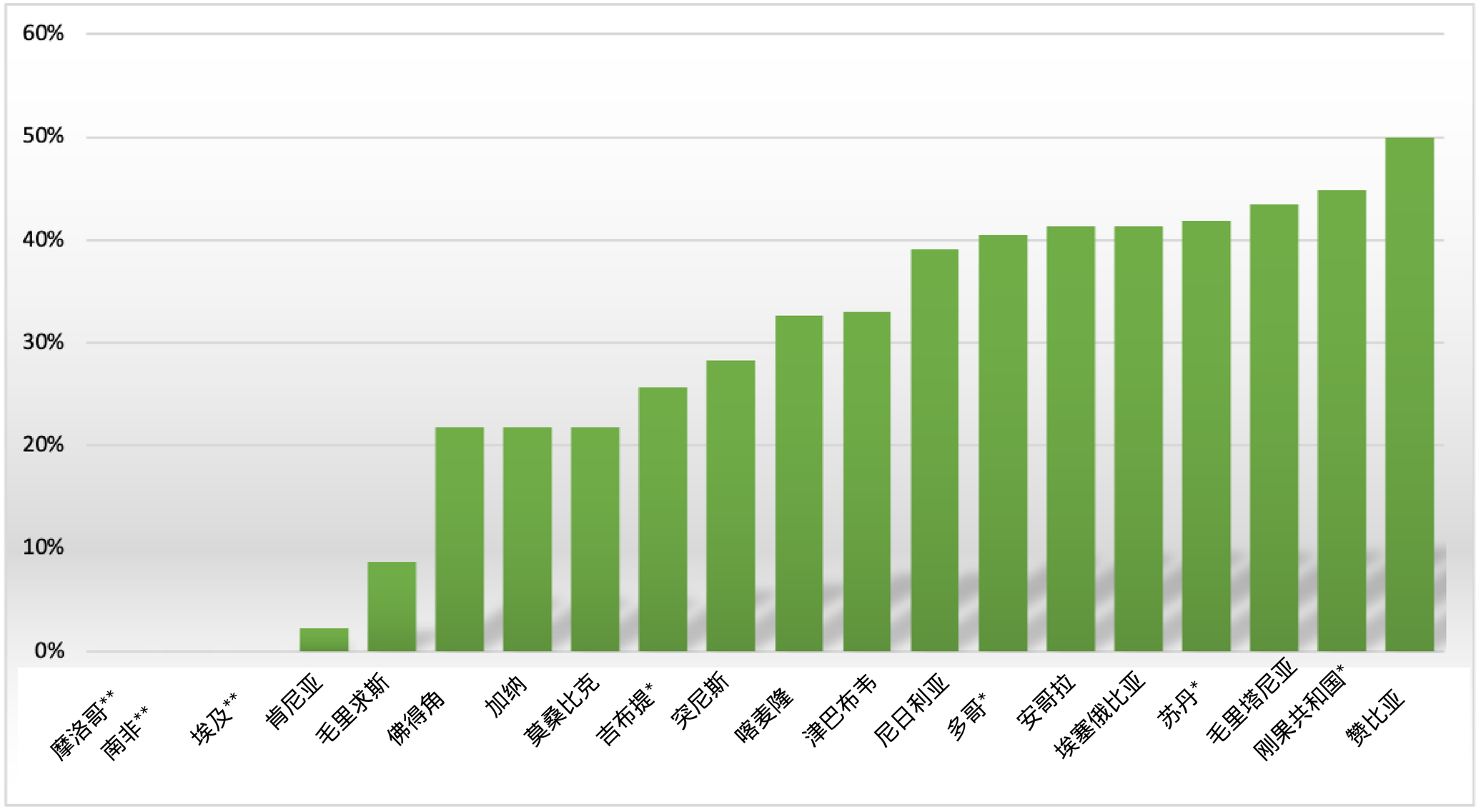
例如，平均而言，本指南所列的20个国家——其中一些是非洲大陆最发达的国家——仍分别有30%和39%的人口无法获得电力和水供应。

图：2018年20个选定非洲国家无法获得网络供应的人口比例



互联网的使用在过去十年中增长迅速，但很大一部分人口仍然缺乏适当的上网机会。本指南中提及的8个国家需要将公路的公里数增加一倍以上，才能达到与中国相当的公路基础设施水平——其本身仍未完成。在选定的大多数国家中，港口基础设施也很落后。

图：20个选定的非洲国家要达到中国的水平所需的港口基础设施改善



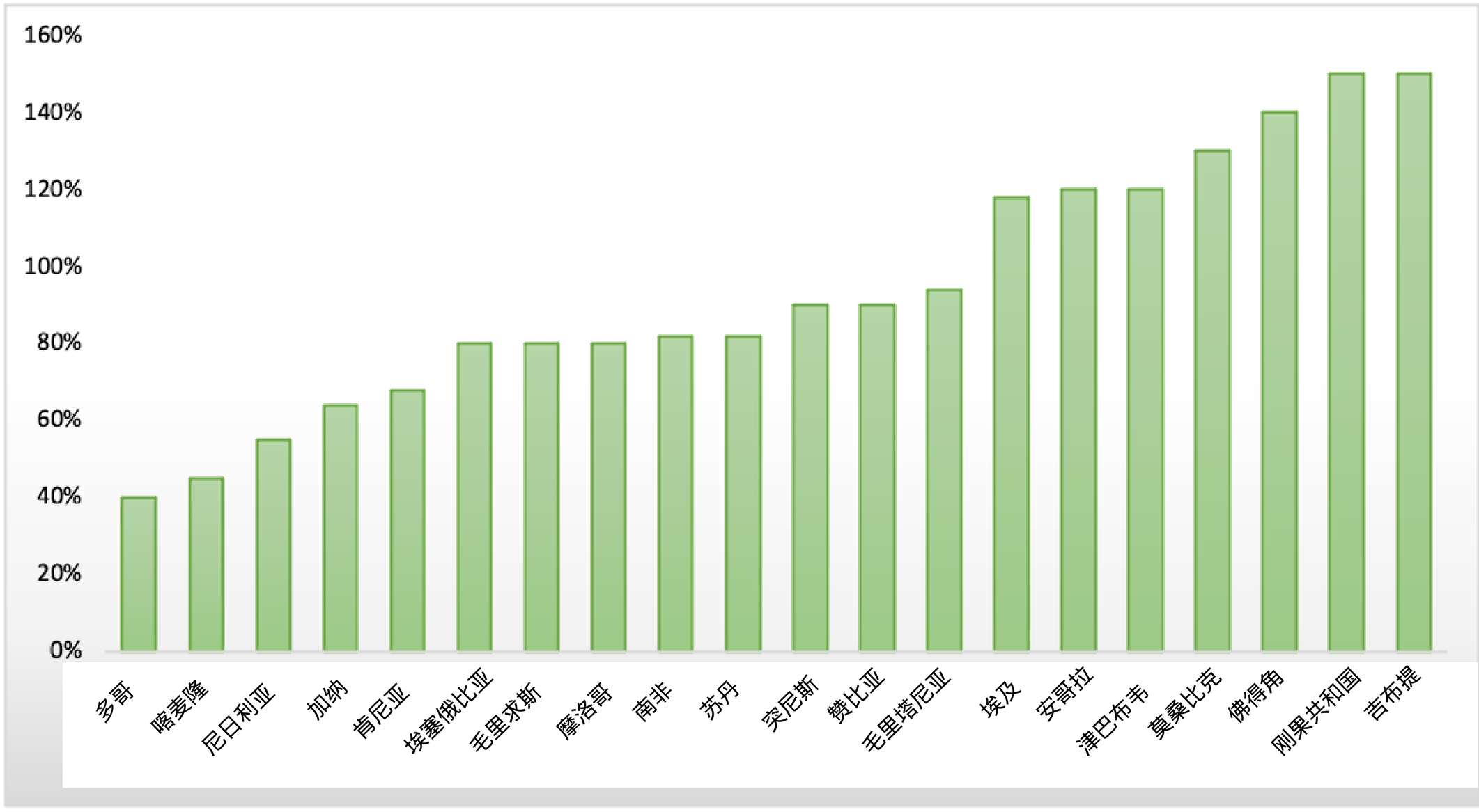
*侧重于贸易和运输基础设施，而不是港口基础设施
**摩洛哥、南非和埃及的港口基础设施已经超过了中国的水平

与此同时，债务组合（再次）变得更加复杂。摆脱低收入或最不发达国家地位后，许多非洲国家已经没有资格获得高度优惠的多边贷款和无偿援助——因此，它们转向中国和其他新兴经济体寻求贷款（如上一节所述），并利用利率更高的市场融资债券。过去10年，非洲大陆有十几个国家发行了主权债券，促进了金融独立和一体化，但也带来了新的风险。[11]

其结果是——尤其是在21世纪10年代后期油价下跌之后——债务水平再次上升，在一两个案例中，债务与国民收入的总比率接近HIPC计划之前的水平。这引发了人们对另一场债务危机的担忧。截至2019年，在新冠肺炎疫情出现之前，IMF对近三分之一有债务危机风险或面临债务危机的非洲国家进行了分类。[12]

然而，更仔细地观察会发现，各国的债务积累方式差异巨大：2020年，刚果和吉布提的公共债务预计将达到GDP的150%，而多哥和喀麦隆将分别达到40%和45%。20国集团成员国的平均水平为GDP的94%，高于IMF建议的传统门槛，但也掩盖了各国之间的潜在差异。如上所述，各国的债务来源也不尽相同——吉布提欠中国的债务占GDP的比例已达到39%，安哥拉和刚果共和国则为19%。与此同时，对于佛得角和加纳，这一比例分别低至1%和3%，它们更多依赖的是传统和多边债权人。

图：2020年公共债务占GDP的比例



此外，这些国家以及所有非洲国家的宏观经济基本面也存在很大差异：IMF 2019年亦预测，全球增长最快的10大国家中，有6个将是非洲国家——即：南苏丹(8.2%)、卢旺达(8.1%)、科特迪瓦(7.3%)、埃塞俄比亚(7.2%)、塞内加尔(6.8%)、博茨瓦纳和贝宁(6.7%)。这并非不寻常的增长率。例如，埃塞俄比亚自2004年以来的平均经济增长率为两位数。2019年，非洲国家的平均增长率为3.5%，在新冠肺炎疫情出现之前，IMF预计非洲国家的平均增长率为4%。

新冠肺炎疫情对融资的影响

新冠肺炎疫情使政府预算面临着迫在眉睫的重大挑战。总体而言，非洲各国政府已拨出680亿美元用于应对新冠肺炎疫情带来的经济和健康挑战，这相当于GDP的2.5%（-就平均水平而言），但根据需求和可用财政资金的不同存在很大差异。同时，由于新冠肺炎疫情的经济影响，投资和消费减少，非洲各国政府的税收潜力也在下降。

因此，IMF更改了许多非洲国家的债务分类。在本报告所述的20个国家中，IMF现已指出，有4个国家(刚果共和国、莫桑比克、苏丹、津巴布韦)已经陷入债务困境，另外8个国家面临很高的债务困境风险。银禧债务运动已预测，有与本报告所示略为不同的六个国家(安哥拉、刚果共和国、加纳、莫桑比克、赞比亚和津巴布韦)将面临债务危机，另有十个国家在2020年可能面临债务危机，只有佛得角、毛里求斯、尼日利亚和南非逃过一劫。

然而，如上所述，宏观经济基本面各不相同，这些不一定与IMF或上述银禧债务运动的评估明确相关。例如，尽管2020年经济混乱，埃塞俄比亚仍有望实现3.4%的增长，这是所分析的所有国家中最快的增长率。另一方面，邻国苏丹的经济预计到2020年将萎缩7%以上，使其经济衰退进入第三年。

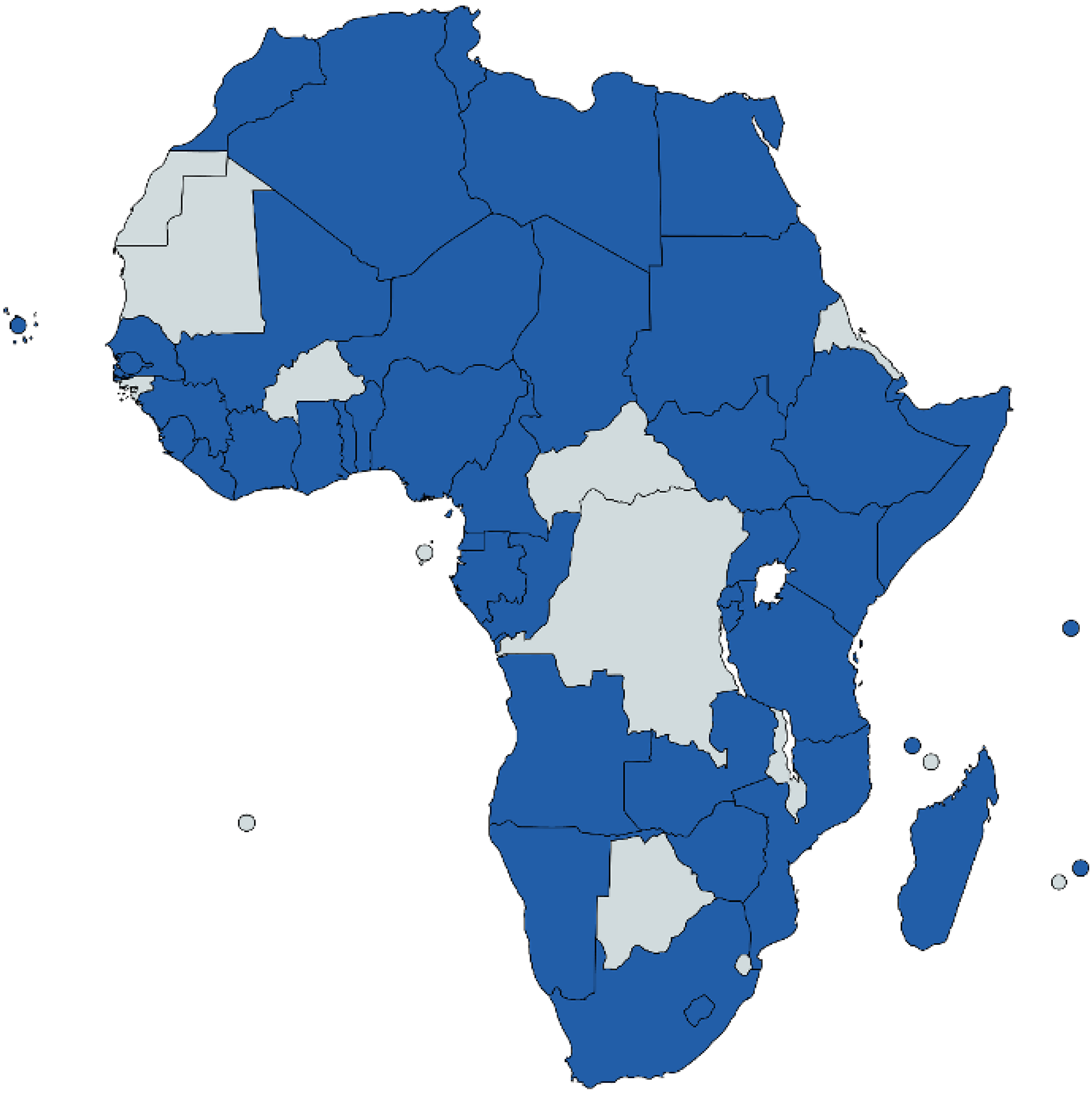
因此，尽管本报告所研究的所有国家预计在2020年都将出现财政赤字（平均赤字为6.8%，考虑到对财政收入汲取的打击，这是出人意料的），但赤字的深度也存在很大差异。据IMF预测，津巴布韦、刚果、安哥拉和埃塞俄比亚的财政赤字都将低于4%，而南非和加纳的财政赤字都将超过14%。此外，这些经济问题属间接性而非系统性：2021年，非洲大陆预计将恢复3.7%的整体增长率。

此外，外部债权人和国际组织已介入，协助稳定若干国家的国际收支平衡。2020年4月，世界银行发展委员会和G20国家批准了暂停偿债倡议(DSSI)，以帮助最贫困国家应对新冠肺炎疫情。根据DSSI，符合条件的国家有资格在2020年底前暂停偿还其官方双边债权人(包括中国)的债务，并在最近延长至2021年年中。截至2020年11月底，符合条件的非洲国家的DSSI节约总额估计为58亿美元。这一数字还不到非洲各国政府应对新冠肺炎疫情的预算总额的10%，但一些国家还要求IMF和世界银行提供无偿援助和(主要是)贷款。[13]中国参与这一倡议的重要性怎么强调都不过分，尽管中国优惠贷款和商业贷款在其贷款组合中的构成仍然不明确。

尽管采取了这些行动，但毫无疑问，在2021年和未来几年，这些问题和事项仍需得到解决。新冠肺炎疫情本身就加强了对基础设施融资（特别是数字基础设施）的需求。非洲大陆自由贸易协定(AfCFTA)已得到非洲领导人的同意，但如果区域和国内物流有限，就无法实现经济增长。气候变化给适应和恢复能力以及实现绿色增长(尤其是可再生能源)的基础设施带来额外成本。

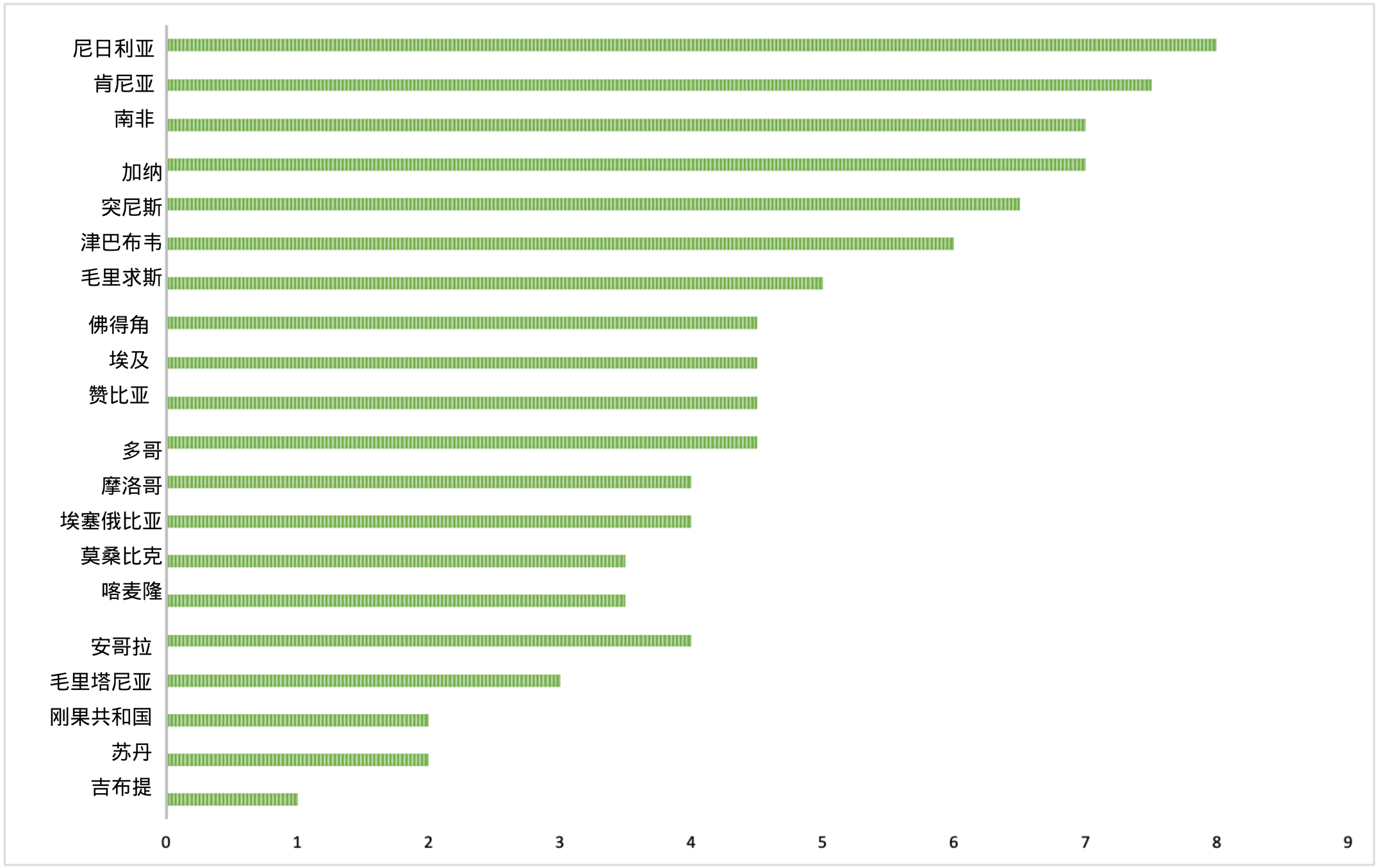
然而，非洲国家似乎有意继续获得外部融资以满足这些需求，包括在可能的情况下获得中国的发展融资。例如，已经有44个国家(见附录三)与中国签署了“一带一路”倡议(BRI)备忘录。[14]

图：中国BRI倡议的签署国（以蓝色突出显示）



关键是要以富有成效的方式使用任何新的资金（包括用于新冠肺炎疫情的资金），确保所用的每一笔资金都用于帮助公民提高短期或长期的生活水平。好消息是，越来越多的政府正在建立机制，以确保在使用融资时对公民负责，包括公民似乎非常关心债务水平的国家——如肯尼亚、尼日利亚和加纳，正如本指南新构建的债务透明度指数所示的那样。

图：所选的20个非洲国家的债务透明度评分(其中最高得分为8分)



但是，毫无疑问，还可以作出更多的改进，包括对一些现有数据显示债务或财政问题严重的国家，例如吉布提、刚果和苏丹。

因此，本指南为探索融资难题的解决方案提供了背景，这些解决方案取决于借方和债权人双方对新情况的适应情况。否则，世界可能会重演上世纪70年代后石油危机的历史，我们应不惜一切代价避免重蹈覆辙。

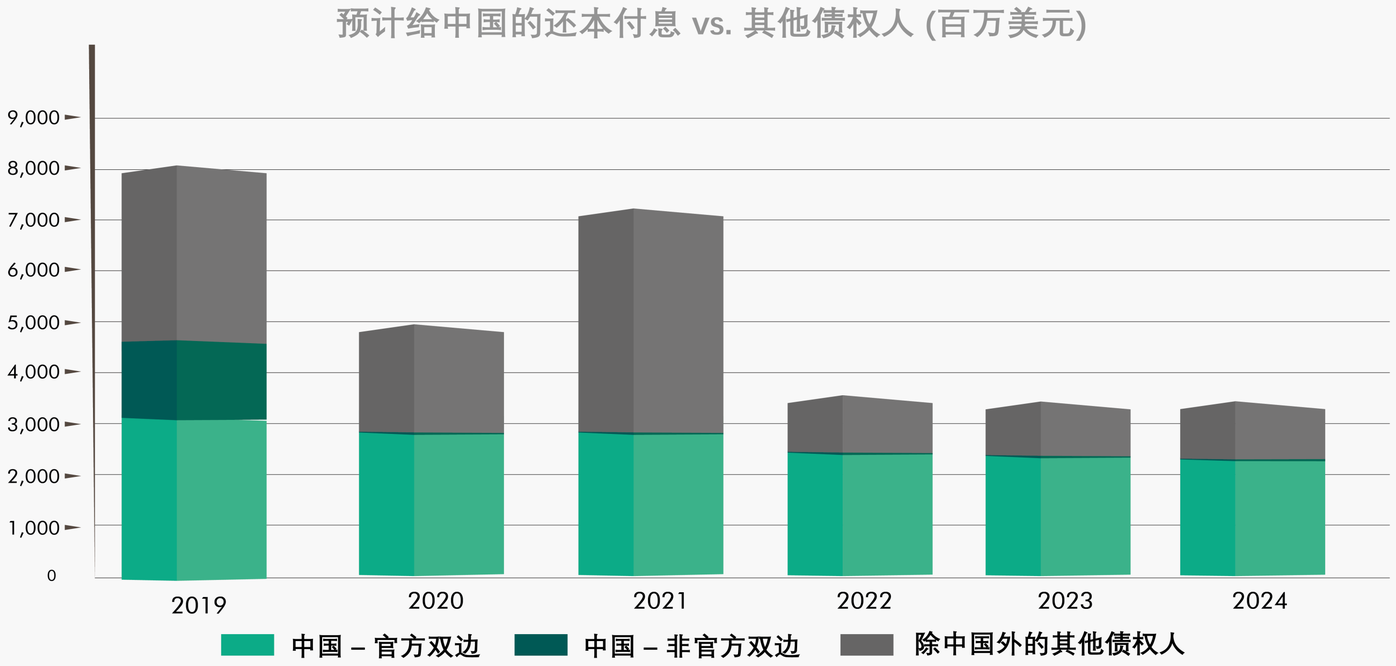

SCHWARZES MEER
Istanbul
Ankara
TÜRKEI
IRAN
RUMÄNIEN
Bukarest
BULGARIEN
Sofia
SERBIEN
Belgrad
Skopje
MAZEDONIEN
Thessaloniki
GRIECHENLAND
Athen
Izmir
Adana
Alepo
SYRIEN
Homs
IRAK
Damaskus
LIBANON
Beirut
ISRAEL
Jerusalem
WEST BANK
GAZA-STREIFEN
ZYPERN
Nikosia
Antalya
Konya
Eskişehir
Bursa
Tirana
ALBANIEN
Sarajevo
Zagreb
KROATIEN
Venedig
Mailand
Turin
Lyon
Paris
FRANKREICH
ITALIEN
VATIKANSTADT
Rom
Neapel
Florenz
MONACO
Marseille
Bordeaux
Toulouse
Pyrenäen
ANDORRA
Barcelona
Bilbao
Santander
Madrid
Zaragoza
SPANIEN
Valencia
Cartagena
Algier
Constantine
Annaba
Bizerte
Tunis
Sfax
Gabès
TUNESIEN
Tripolis
Misratah
Surt
Al-Bayda
Darnah
Benghazi
Tobruk
Alexandria
Giseh-Pyramiden & Sphinx
Kairo
Suez
Sinai
Gemsa
Arabische Wüste
Al-Minya
Asyut
Qena
Luxor
Assuan
West-ÄGYPTEN wüste
Grenze beansprucht von Sudan
Nassersee
Wadi Halfa
Nubische Wüste
Port Sudan
Tokar
Nakfa
ERITREA
Asmara
Massawa
Dongola
Ed Debba
Merowe
Atbara
Schendi
Omdurman
Khartum
Wad Medani
Kassala
Gedaref
Gonder
SUDAN
El Obeid
Kosti
Renk
Malakal
DARFUR
El Fasher
Jebel Marra
Nyala
ÄTHIOPISCHEN
Addis Abeba
Dire Dawa
Harar
ÄTHIOPIEN
SÜDSUDAN
Wau
Rumbek
Juba
Bor
Weißer Nil
KENIA
UGANDA
Gulu
Nimule
Lokitung
Jizan
Medina
Tabuk
Riad
SAUDI
HEDSCHAS
Jiddah
Mecca
ARABIEN
Rub al-Khali (Empty Quarter)
JEMEN
Sana
Hodeida
Taiz
Aden
Suez-Kanal
Rotes Meer
Golf von Suez
Golf von Aqaba
Jordan
Toter See
Euphrat
Tigris
Basra
Ar Najaf
Al Kufah
Kuwait
Persischer Golf
Golf von Oman
Hormus-straße
Mesopotamien
Libysche Wüste
Nil
Kreta
Iraklio
Rhodos
Peloponnes
Pátras
Ionisches Meer
Ägäis
Tyrrhenisches Meer
Sardinien
Cagliari
Palermo
Sizilien
Valletta
MALTA
MITTELMEER
Balearen
Korsika
Golf von Syrte
Golf von Gabès
Golf von Lion
Golf du Lion
Golf von Genua
Golf von Venedig
Golf von Triest
Golf von Korinth
Golf von Patras
Golf von Saloniki
Golf von Kavalla
Golf von Edremit
Golf von Izmir
Golf von Antalya
Golf von Iskenderun
Golf von Sidra
Golf von Bomba
Golf von Tobruk
Golf von Alexandria
Golf von Suez
Golf von Aqaba
Golf von Oman
Golf von Guinea
Golf von Biafra
Golf von Aden
Golf von Tadjoura
Golf von Kalifornien
Golf von Panama
Golf von Mexiko
Golf von Honduras
Golf von Fonseca
Golf von Nicoya
Golf von Guayaquil
Golf von Tehuantepec
Golf von Campeche
Golf von Darien
Golf von Venezuela
Golf von Maracaibo
Golf von Paria
Golf von Cádiz
Golf von Gibraltar

安哥拉

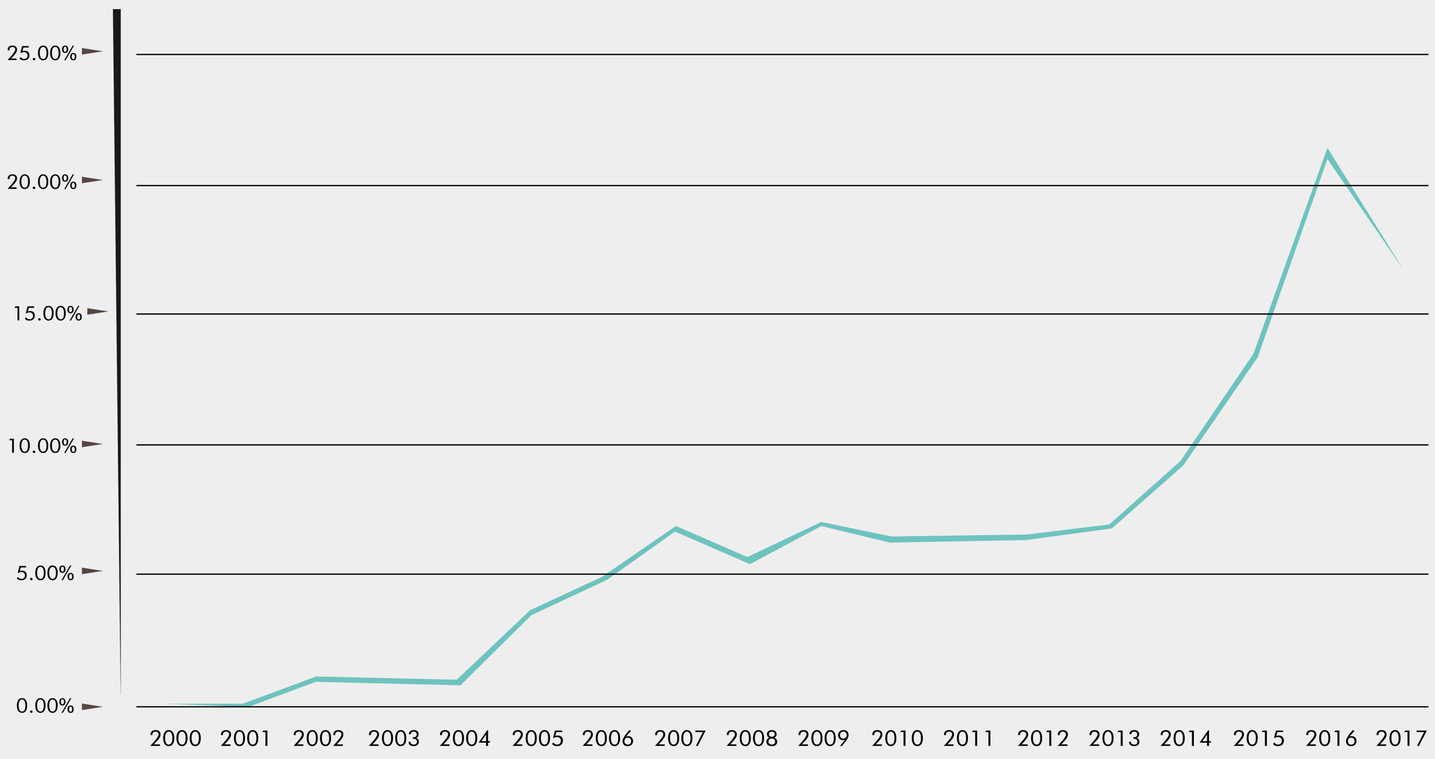
国家概况



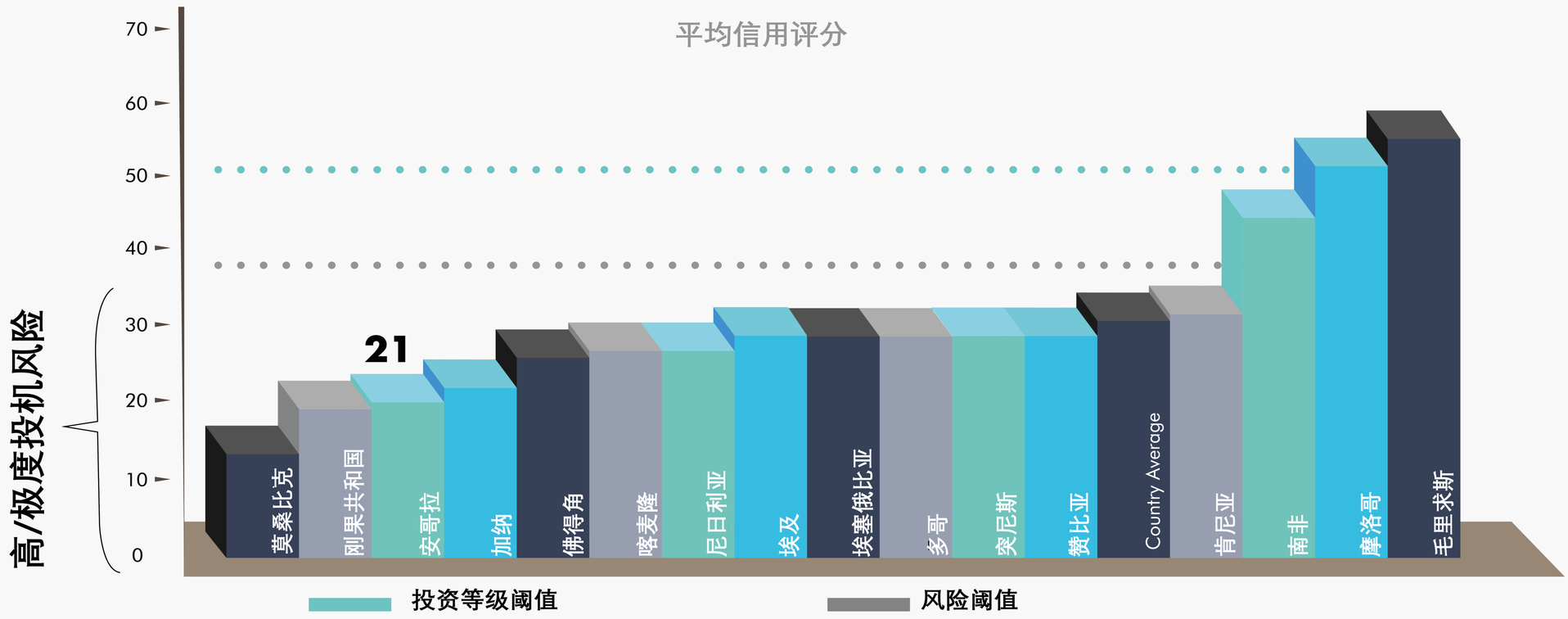
预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

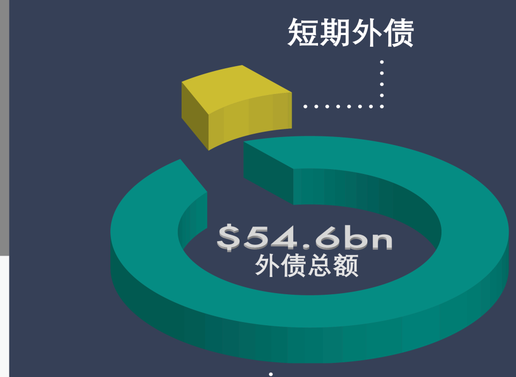


中国外债与国内生产总值之比



平均信用评分







在政府的每100美金花费中，有11.4美金支付债务利息，而只有5.4美金使用在卫生与健康

BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

安哥拉

债务历史

由于安哥拉经济高度依赖石油生产和出口(见下文)，GDP的增长通常反映了油价的波动，在过去20年里，GDP年均增长7.8%。然而，自2016年以来，安哥拉每年都遭受经济衰退，预计到2021年才会恢复增长。[15] 该国单一的经济，加上直到21世纪初才结束的长期内战遗留下来的问题，造成了债务积累问题，1995年公共债务高达GDP的220%。尽管安哥拉没有受邀加入多边减债倡议，但它确实从中国的小规模取消中受益，该国在本世纪头十年中期逐渐减少了公共债务。[16]

2021年的安哥拉

2.6%	经济增长
107.5%	公共债务与GDP之比
-0.13%	预算余额
3 / 8	睿纳新债务透明指数

过去10年，安哥拉的公共债务占GDP的比例大幅上升，2019年超过GDP的100%。安哥拉成为非洲债务问题最严重的国家，也是全球债务问题最严重的的十个国家之一。债务占GDP比例上升的主要原因并不是债务本身的增加，而是经济规模的缩小。据预测，2020年，该国的经济规模将进一步萎缩1.4%。新冠肺炎疫情导致政府财政状况进一步恶化，预计到2020年底，债务与GDP之比将达到120%。

2019年，政府推出了为期三年的中期债务管理策略，其中包括新的税收措施、削减支出和国有企业私有化，以加强政府财政，确保债务可持续。效果非常明显，政府连续两年出现财政盈余(即政府收入超过支出)。

同样值得注意的是，安哥拉在本报告编制的债务透明度指数中的得分处于低位，主要问题在于没有公布政府合同，没有有效的信息自由规则，政府网站或数据门户上的可用数据极为有限。

1450万美元 中国债务减免

非HIPC倡议成员

随着安哥拉债务的上升，其偿债成本也在上升；2010年，利息支付相当于政府总开支的3.8%，而2017年则达到11.4%。相比之下，政府支出中只有5.4%用于医疗支出：政府在医疗支出中每支出一宽扎，就有两宽扎付给债权人，以支付其债务利息。如果用债务支付的项目不能帮助安哥拉人提高生活水平，这可能意味着巨大的机会成本。安哥拉利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下，以供说明。

Angola

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
马兰热的住房项目 (2018)	80	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES
铁路连接项目 (2017)	150	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
2个未知项目 (2017)	231	?

项目名称	百万美元	可持续发展目标
增长和包容发展融资项目 (2019)	500	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
布安达碧塔供水保障工程(2019)	500	6 CLEAN WATER AND SANITATION
加强国家社会保障体系项目(现金援助) (2019)	320	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

安哥拉

中国债务敞口

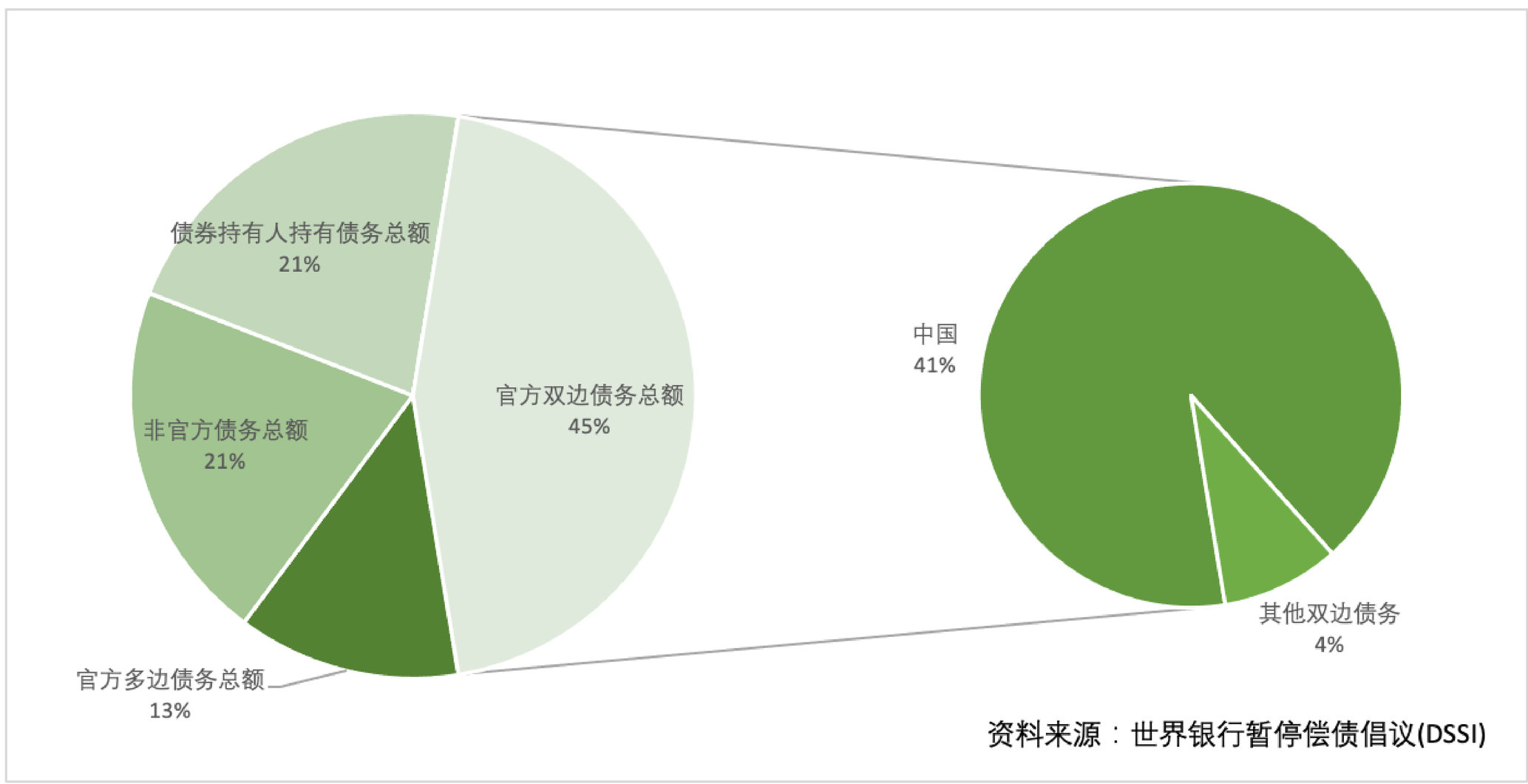
在过去20年里，中国债务在安哥拉融资组合中的重要性持续上升。2002年，中国债务占安哥拉外债总存量的比例不到2%，2017年升至39%。这是由中国贷款的绝对和相对增长推动的，在过去20年里，中国贷款的增长几乎一直超过安哥拉总体外债的增长速度。2016年，安哥拉仅在矿业领域就从中国借贷了176亿美元。

实际上，在所有非洲经济体中，安哥拉目前是中国债务的最大接收方，尤其是石油担保融资工具——利用其丰富的石油储备作为抵押品——获得中国融资（注：这些工具最初用于苏丹)。[17]

这种资源担保贷款(RBL)为安哥拉公民提供了明显的好处，例如，可以确保石油收入完全用于(即抵押)基础设施支出项目，并确保减少资金流向避税港的机会。此外，在某些情况下，如果谈判得当，这些工具可以设计成为借贷者应对低油价(或其他自然资源价格下跌)　的缓冲。自2020年3月油价暴跌以来，这一问题已变得越来越重要。

另一方面，如上所述，存在与RBL相关的潜在机会成本: 安哥拉民众可能更希望将石油收入用于处理其他问题，如教育或卫生问题。此外，这些工具并不能消除项目投标价格过高的可能性（这可能与贪污有关）。最后，如果谈判结果欠佳，RBL可能会使安哥拉特别容易受到油价波动的影响，尤其是像2020年所出现的前所未有的价格冲击。[19] 例如，如果债务和贷款偿还与固定的原油价格挂钩，这意味着随着价格下跌，安哥拉将不得不向中国出口更多的石油以偿还债务。[20] 然而，目前尚不清楚安哥拉是如何与中国议定这些RBL。统计数据表明，可能并不存在重大的缓冲。例如，2017年安哥拉对中国的偿债成本占其总偿债成本的54%，但只占其所有债务存量的39%。

图1：安哥拉的债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

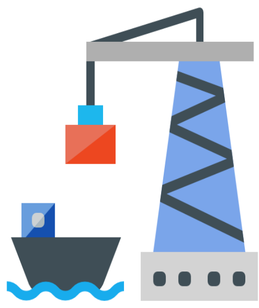
安哥拉

当前融资挑战

安哥拉还需要为哪些项目融资？
例如：

为57%的人口提供电力供应
为44%的人口提供饮用水
为73%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升41%，达到中国水平





安哥拉的经济和财政状况严重依赖石油出口，石油出口占政府收入的三分之二，占所有出口的95%。[21] 此外，如上文所述，安哥拉显然需要大量资金，以满足人民的关键需求，而仅靠国内资金不可能满足这些需求。最近的油价暴跌加剧了安哥拉经济的脆弱性，损害了外部收入。

再加上债务占GDP的比例不断上升，以及借贷成本高企(2018年新发行债券的平均利率为6.7%)，安哥拉可能没有多少空间来应对进一步的经济冲击。货币进一步贬值或疫情引发的长期衰退可能给安哥拉的偿债义务或筹集新资金以满足需求带来重大挑战。此外，安哥拉的信用评级在本指南分析的国家中排名倒数第三，被评为最低级，这意味着安哥拉将无法通过发行自己的欧洲债券进入金融市场。

新冠肺炎疫情的影响

新冠肺炎疫情和2020年油价暴跌，打乱了政府巩固债务存量的努力。截至2020年9月，安哥拉政府已在新冠肺炎疫情缓解策略上投入6700万美元，相当于GDP的0.1%。这包括通过一项现金援助方案提供社会援助，目标是惠及160.8万人（占人口的4.9%）。

非洲开发银行预测，安哥拉2020年和2021年的“最坏情况”财政赤字将分别为9.7%和6.2%，这让人质疑安哥拉不断增长的债务的可持续性。在2020年早些时候，惠誉将安哥拉的政府债券评级下调至CCC——相当于垃圾债券——理由是对安哥拉继续偿还债务的能力表示担忧(参见外债存量的后面章节)。[22]

然而，IMF直到2019年还坚称安哥拉的债务状况是可持续的，尽管该国债务占GDP的比例高于任何其他非洲国家。[23] 过去三年，安哥拉以3%的利率，通过扩展贷款（一项中期贷款，旨在帮助安哥拉实施结构性政策改革）向IMF申请了超过25亿美元的援助。[24] 另一方面，银禧债务运动认为安哥拉将在2020年陷入债务危机。

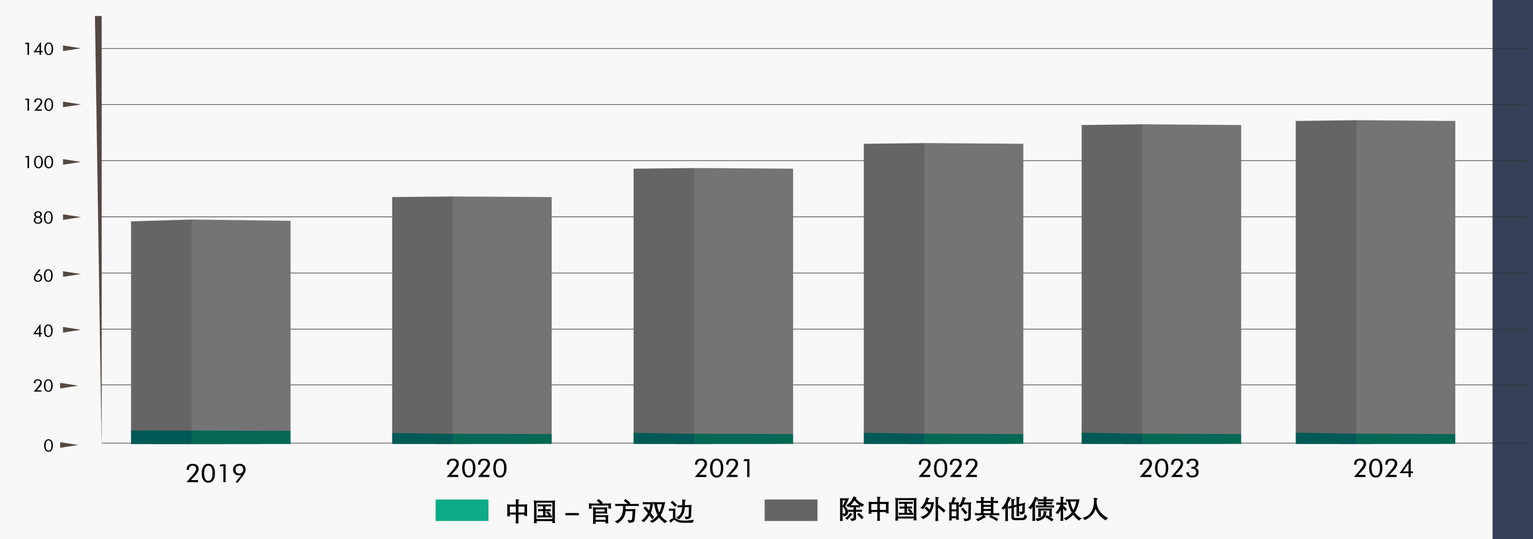
2020年6月1日，安哥拉宣布有意加入G20的暂停偿债倡议(DSSI)。经过一系列谈判，安哥拉在G20内的官方双边捐助国（包括中国）同意将安哥拉总额为18亿美元[25]的债务缓期至2020年底。与此同时，安哥拉的一些中国商业债权人已同意向安哥拉授予延期还款，这将为安哥拉提供额外的现金流节省，到2020年底，有报道称其中国债务将进行大规模重组，但细节尚不清楚。[26]

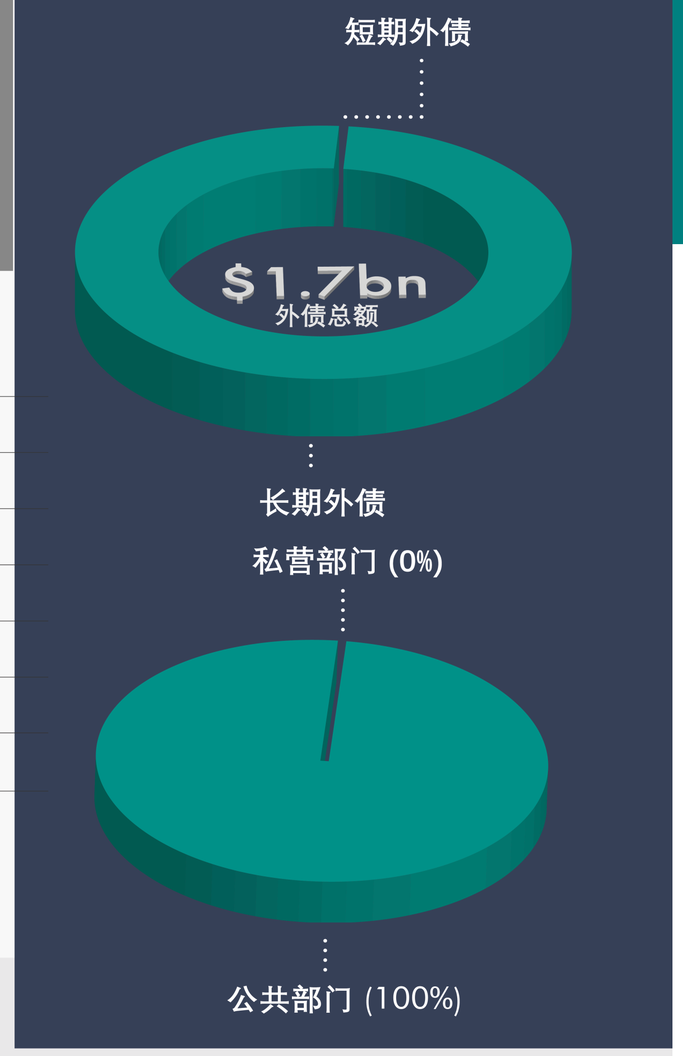
佛得角

国家概况

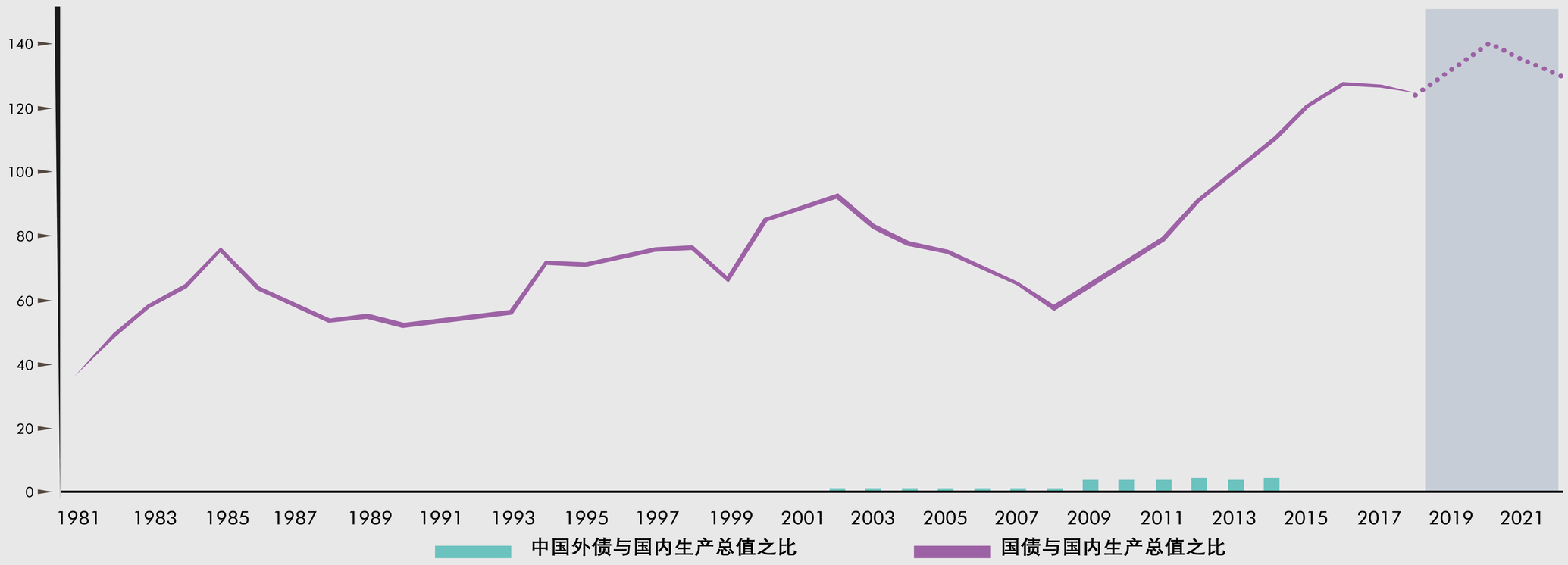


预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

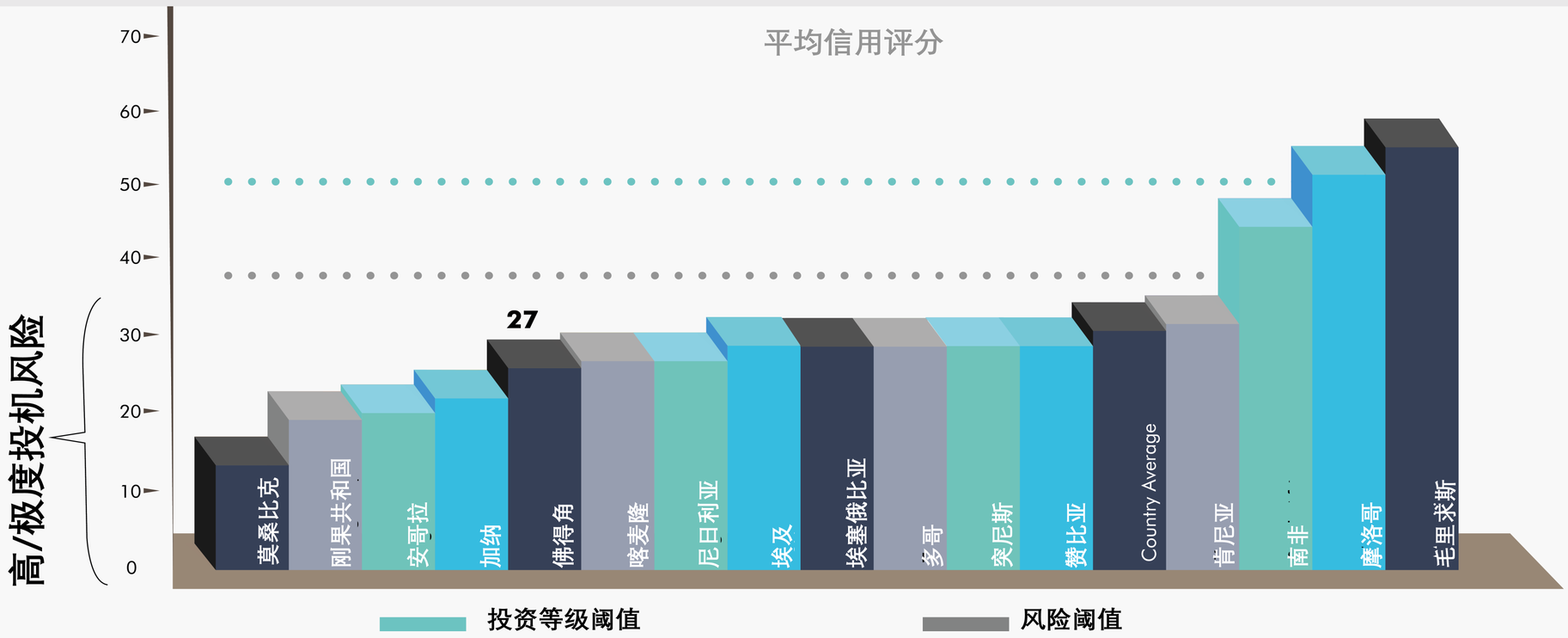




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 无

佛得角

债务历史

直到21世纪后期，佛得角的财政状况相对稳定，而且佛得角从来都不是HPIC倡议的成员。尽管佛得角宣布在2000年至2018年期间从中国获得了一次债务取消，但具体金额尚不清楚。

2021年的佛得角

5.5% 经济增长
137.6% 公共债务与GDP之比
-4.1% 预算余额
4.5 / 8 睿纳新债务透明指数

到2008年，佛得角的公共债务占GDP的比例为58%，预算赤字仅占GDP的1.6%，其外向型经济受惠于旅游业的大量外国直接投资和经济中的高汇款水平。然而，尽管2007年佛得角成为全球第二个脱离联合国定义的“最不发达国家”名单的国家[27]，但由于2008年金融危机（特别是欧元区债务危机），佛得角很快陷入困境。

由于旅游业占GDP的21%，并且高度依赖汇款资金，佛得角并不能很好地摆脱全球危机，特别是考虑到它与欧洲相对较近的距离。[28] 随着全球经济下滑，2009年至2015年佛得角的平均经济增长率从十年前的7.6%降至1.1%。随着公共投资的增长以及对某些关键公共部门的国有企业补贴的增加，经济复苏缓慢导致了公共债务积累，超过GDP的120%（全球最高比例之一），而在2018年，该国的外债存量仅为GDP的87.8%。[29]

尽管2016-2019年平均经济增长率翻了四倍多，达到4.8%，但由于埃斯库多兑美元贬值以及国有公用事业部门效率低下，债务可持续性仍面临风险。[30] 因此，政府不得不将更大比例的支出用于偿债（债务利息占政府支出的比例从2011年的4%飙升至2017年的8%，翻了一番），减少用于基础设施投资和社会经济发展的相对资金。

近年来，该国的财政平衡状况有所改善，赤字占GDP的比例从2012年的10.3%降至2019年的1.8%。这是通过改变佛得角的税收和税收支出手段的结构实现的。一些关键干预措施包括更好地侦查逃税和欺诈行为、对23家国有企业私有化和重组以及提高财政部的透明度。[31] 佛得角利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下，以供说明。

Cabo Verde

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
电子政务二期新增贷款 (2017)	13	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
电子政务一期 – 国家数据中心 (2010)	17	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
采购集装箱扫描仪 – 13 台 (2008)	13	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

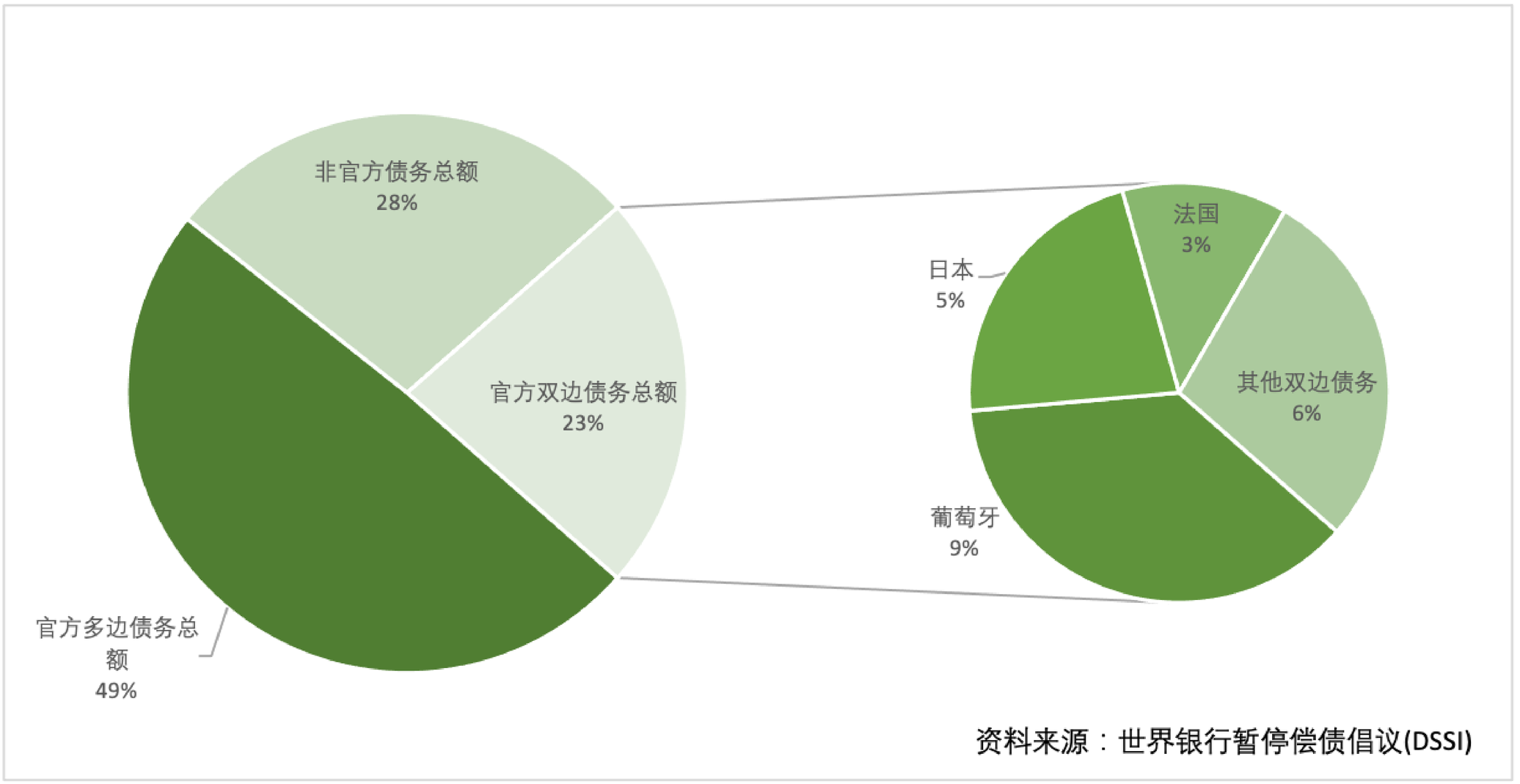
项目名称	百万美元	可持续发展目标
佛得角第二次国有企业改革与财政管理发展政策融资 (2020)	25	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
佛得角DPO(2019)	40	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
社会包容项目 (2018)	10	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

佛得角

中国债务敞口

中国债务在佛得角外债存量中所占比例并不大。它与西欧的关系要密切得多。特别是由于佛得角曾是葡萄牙的前殖民地，葡萄牙如今是该国最大的双边债权人。佛得角资源并不丰富，因此不适合向中国进行任何资源担保贷款(RBL)。然而，随着时间的推移，佛得角向中国寻求更多贷款。2017年，中国债务占佛得角外债总存量的4.6%，而2005年这一比例仅为1.0%。这主要是因为2006年和2012年中国向该国发放了大量贷款，尽管在其他年份，该国的总体债务增速超过了中国债务增速。中国的投资往往集中在佛得角重要的旅游业和基础设施上，包括2017年以来投资2.75亿美元的赌场、机场扫描仪和电子政务项目。[32] 按比例计算，偿还中国债务对佛得角而言并不构成重大挑战，因为2019年中国债务仅占佛得角总偿债成本的3.3%。

图2：佛得角的债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

当前融资挑战

佛得角还需要为哪些项目融资？
例如：

为6%的人口提供电力供应
为13%的人口提供饮用水
为37%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升22%，达到中国水平



如上所述，佛得角有一些融资需求，以满足其人口的关键需求（例如互联网接入），仅靠国内融资可能无法满足这些需求。然而，尽管佛得角的公共债务水平很高，但就其债务脆弱性的外部评估而言，该国在非洲国家中排名相对较好。如前所述，在新冠肺炎疫情之前，IMF并没有对其债务水平表示关切，因为该国就其对外公共债务获世界银行和非洲开发银行等债权人授予优惠条件，而且期限较长，利率较低。[33] 然而，IMF在2020年底将其债务危机的预测修正为高风险，而银禧债务运动（Jubilee Debt Campaign）则预测其将于2020年发生债务危机。

尽管该国在新冠肺炎疫情期间面临着更大的脆弱性，但IMF预计，该国在危机后的表现在中期将较为乐观。视乎全球经济复苏、旅游和资本流动冲击结束以及佛得角2017-2021年经济多样化发展战略的有效实施而定，预计到2021年，该国的GDP增长率将升至5.5%，而与2020年的预测相比，其财政赤字可能会减少近一半至GDP的4.7%。这将有助于保护佛得角的信用价值，以满足未来的融资需求。

佛得角

新冠肺炎疫情的影响

新冠肺炎疫情已对这个西非岛国的债务构成了威胁，并在一定程度上造成了混乱。由于新冠肺炎疫情期间游客人数和汇款急剧下降，预计外汇将急剧下降，到2020年，GDP预计将萎缩4%。截至2020年9月，佛得角政府已为缓解新冠肺炎疫情拨款6100万美元(占GDP的3.1%)。社会援助方案包括向家庭和工人提供现金援助以及向脆弱家庭提供粮食援助。这些方案旨在惠及全国超过15万人（占总人口的28%）。佛得角还将纳税延期至2020年12月，为私营企业提供信贷支持，并为非正式工人提供总计270万欧元的财政援助。[34]

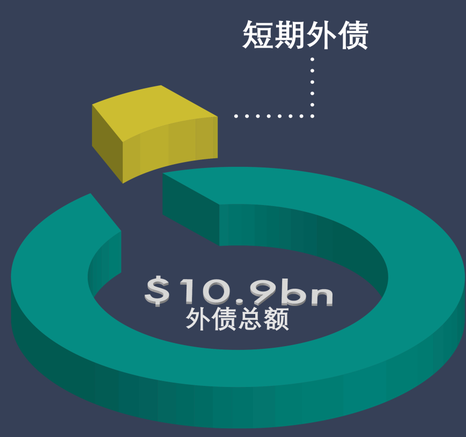
因此，根据非洲开发银行的“最坏情况”预测，佛得角的财政赤字到2020年可能会恶化到占GDP的9.2%。然而，在信用评级方面，惠誉在2020年4月将佛得角的信用评级从“B”下调至“B-”（低于投资级，投机性很强，但表明，在没有重大经济冲击的情况下，该国有能力兑现目前的财政承诺），而展望保持稳定。[35]

佛得角加入了G20的暂停偿债倡议(DSSI)，有望在2020年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计1800万美元[36]的债务。2020年4月，佛得角根据无息快速信贷融通(RCF)计划向IMF申请了3230万美元的贷款。[37]RCF为该国提供外汇和预算支持，以满足佛得角约15%的国际收支需求，该计划的宽限期为5.5年，但需要在10年内全额偿还(无息)。[38]

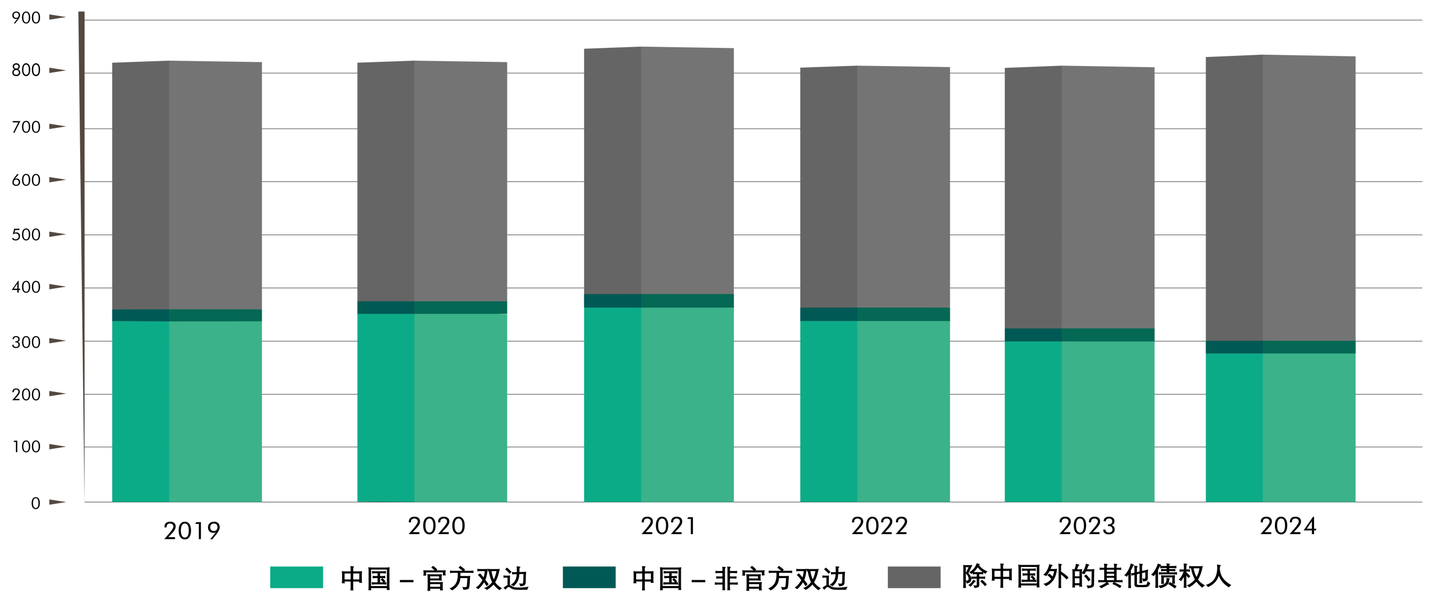
喀麦隆

国家概况

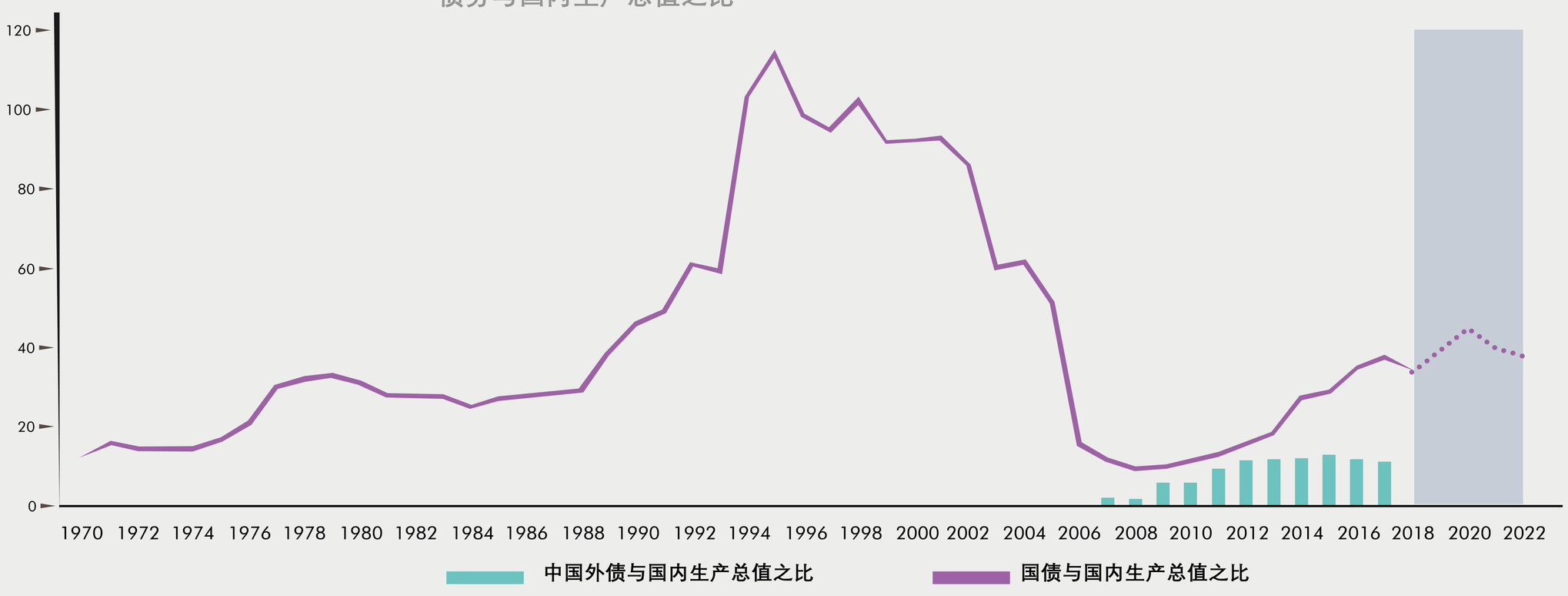




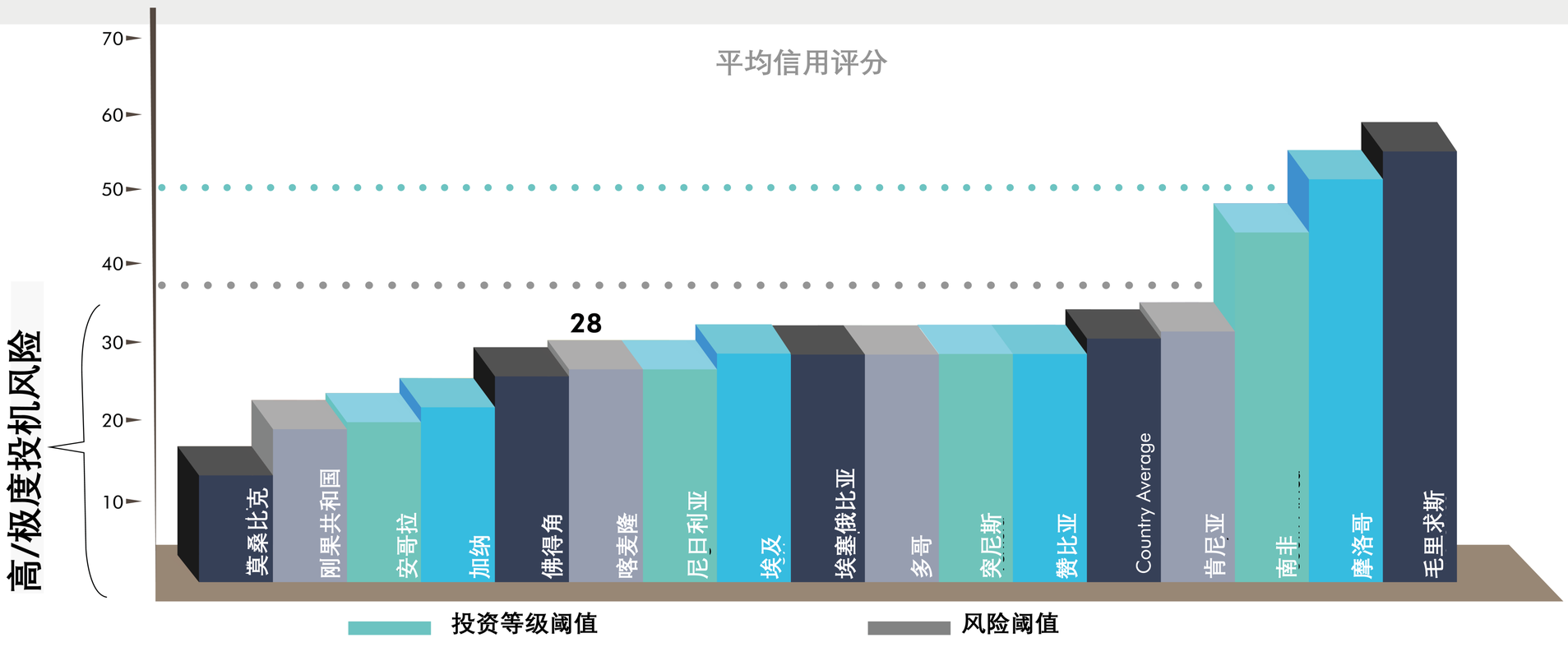
预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)



债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA

Creating One African Market

是否已签署“一带一路”备忘录? 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定? 有

喀麦隆

债务历史

喀麦隆在上世纪80年代和90年代初备受高额债务成本之苦。上世纪70年代末的油价冲击导致利率上升，导致大型基础设施项目的借款成本高昂，再加上低效的政府支出和出口价格暴跌，导致喀麦隆的债务占GDP的比例在1995年上升到114%的高点。然而，在多边机构的建议下，喀麦隆经济进行了一系列结构性改革，各发展伙伴也取消了债务，这有助于稳定喀麦隆的债务状况。[39] [40]

2021年的喀麦隆

4.1%	经济增长
45%	公共债务与GDP之比
-3.3%	预算余额
3.5/ 8	睿纳新债务透明指数

12 亿美元 HIPCI承诺的债务减免

600万美元 中国债务减免

5100万美元 英国债务减免

1900万美元 美国债务减免

21世纪10年代，由于服务业的改善以及消费和投资的增长，喀麦隆的平均经济增长率为4.5%。[41] 然而，在油价下跌和安全问题的影响下，随着关键基础设施和扶贫项目的实施，这个石油生产国的公共债务水平随着时间的推移不断上升，从2011年占GDP的15.1%年飙升至2018年的34%，增长了一倍多。此外，财政赤字也增长了6倍，从2010年占GDP的1.0%增长到2016年的6.1%，虽然该国后来在2019年将赤字削减至2.3%。这得益于扩大税收基础、管理免税、改善税收管理和解决逃税问题等方面的努力。[42]

喀麦隆经济增长面临的最大威胁来自国内和地区。长期以来，喀麦隆一直被视为冲突频发的中非地区的一块稳定绿洲，但现在它面临着多方面的安全风险。[43] 博科圣地在边境地区的恐怖主义活动以及这个主要讲法语的国家的英语地区的分离主义运动，抑制了基建增长，给国家财政能力带来了压力。[44]

另一个挑战是庞大的未发放贷款存量（在2017年占GDP的23%）。这是由于项目的执行效率低下和拖延以及不良项目的存在所致，如果不加以改善，可能会影响债权人的信心。 然而，就已发放的贷款而言，喀麦隆政府并没有背负过重的利息负担，2017年，利息支付仅占国家支出的4%。这在一定程度上是由于喀麦隆就其新的外债承诺商定了较低的平均利率，并且在其贷款组合中有很大一部分是无偿援助，占所有新贷款的近三分之一。由于时间滞后以及对政府数据门户的访问限制，有关贷款、债务和财政空间的数据有限。然而，工具覆盖范围和债务管理策略完全透明，使喀麦隆在本报告的债务透明度指数中处于中等水平。喀麦隆利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下，以供说明。

喀麦隆

Cameroon

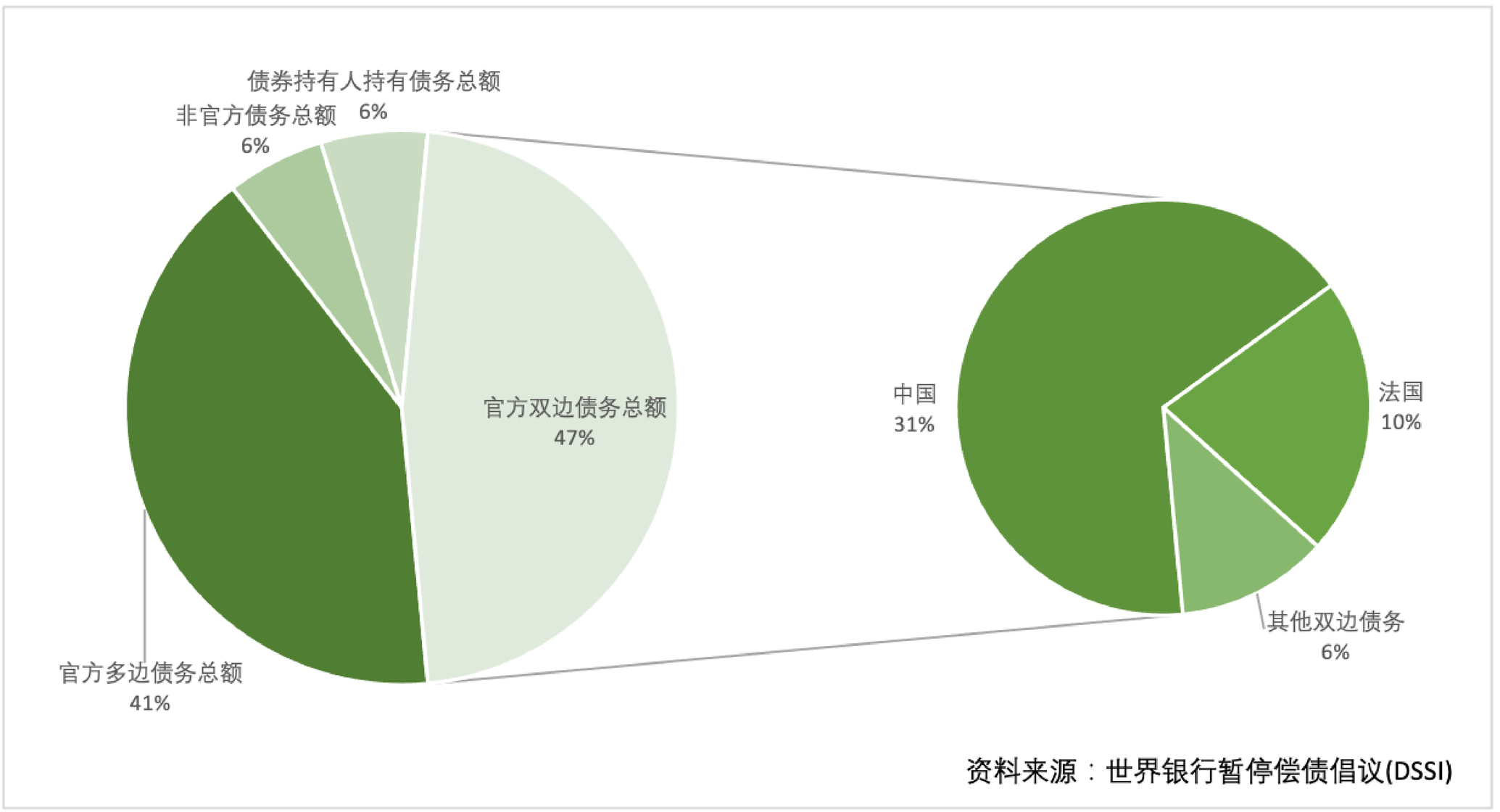
项目名称	百万美元	可持续发展目标
全国推广智能城市视频监控系统；一期 (2017)	40	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
9个乡镇饮用水供应工程；二期 (2010)	86	6 CLEAN WATER AND SANITATION
光伏系统；350个社区电气化；二期 (2008)	123	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
贝努埃山谷投资的价格调整 (2020)	200	2 ZERO HUNGER
中等教育和技能发展项目 (2020)	125	4 QUALITY EDUCATION
第二次财政巩固和包容性增长 DPF (2019)	200	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

中国债务敞口

中国——无论是通过“官方”还是“非官方”贷款，都是喀麦隆最大的融资机构，占喀麦隆外债存量和偿债总成本的近40%。喀麦隆从中国借贷了近10亿美元来为克里比港提供资金，还借贷了6.78亿美元用于萨那加河的供水项目。[46] 2019年初，中国政府勾销了喀麦隆未偿还的政府间无息债务，总额约7840万美元。[47]

图3：喀麦隆的债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

喀麦隆

当前融资挑战

喀麦隆还需要为哪些项目融资？
例如：

为37%的人口提供电力供应
为40%的人口提供饮用水
为70%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升33%，达到中国水平
将道路基础设施提升20%，达到中国水平



如上所述，喀麦隆有大量的融资需求，以满足人口实现减贫的关键需求（尤其是互联网接入以及水和电供应），这可能无法仅通过国内融资满足。喀麦隆的公共债务水平并不高，但债务快速增长，再加上上述政治挑战和不确定性，已引发人们对其脆弱性的担忧。在IMF的债务可持续性分析中，IMF认为喀麦隆有足够的能力监控和管理公共债务，虽然财政部和国家公共债务委员会之间的协调仍有改善的空间。尽管如此，IMF表示，喀麦隆面临很高的债务危机风险，银禧债务运动预测其在2020年将发生债务危机，这突显出喀麦隆履行债务义务的能力存在脆弱性。

假设全球经济复苏，喀麦隆经济有望在2021年恢复增长，增长率为4.1%。然而，如果主要原材料出口(如石油和木材)的价格继续下跌，国际收支可能会遭受更长期和更深的冲击，特别是喀麦隆的许多借款将在2022-2025年到期，需要偿还本金。[48] 在信用评级方面，惠誉在2020年4月将喀麦隆的信用评级维持在“B”级（低于投资级，投机性很强，但表明，在没有重大经济冲击的情况下，该国有能力兑现目前的财政承诺），虽然展望为负。[49]

新冠肺炎疫情的影响

喀麦隆政府正努力为公民提供社会和经济缓冲，提高养老金及实施若干免税措施。[50] 总体而言，喀麦隆在2020年9月前为缓解新冠肺炎疫情编列了3.1亿美元的预算。社会援助包括向领取家庭津贴的家庭提供额外援助，支付额增加了55%。2018年，该项目惠及20万儿童，占人口0.8%。

然而，尽管新冠肺炎疫情对经济造成了不利影响（预计到2020年，GDP增长将为-1.2%，财政赤字将接近翻番，达到GDP的4.3%），但预计影响不会很严重。这是因为喀麦隆的经济适度多样化，并未严重依赖旅游业、汇款或单一商品。事实上，在疫情爆发前，旅游收入仅占出口总额的不到10%，而该国与中国、美国和欧洲的贸易总额占GDP的比例不到20%。[51]虽然喀麦隆是石油出口国，但并没有过度依赖原油获取外汇，原油占该国出口价值的35%左右，尽管石油价格波动继续影响贸易条件。[52] 因此，与安哥拉和刚果等单一石油出口国（由于石油占其出口收入的90%以上，这些国家很可能遭受国际收支危机，即政府无法为因出口相对于进口价值恶化而造成的赤字提供资金）相比，喀麦隆更能经受住风暴的考验。

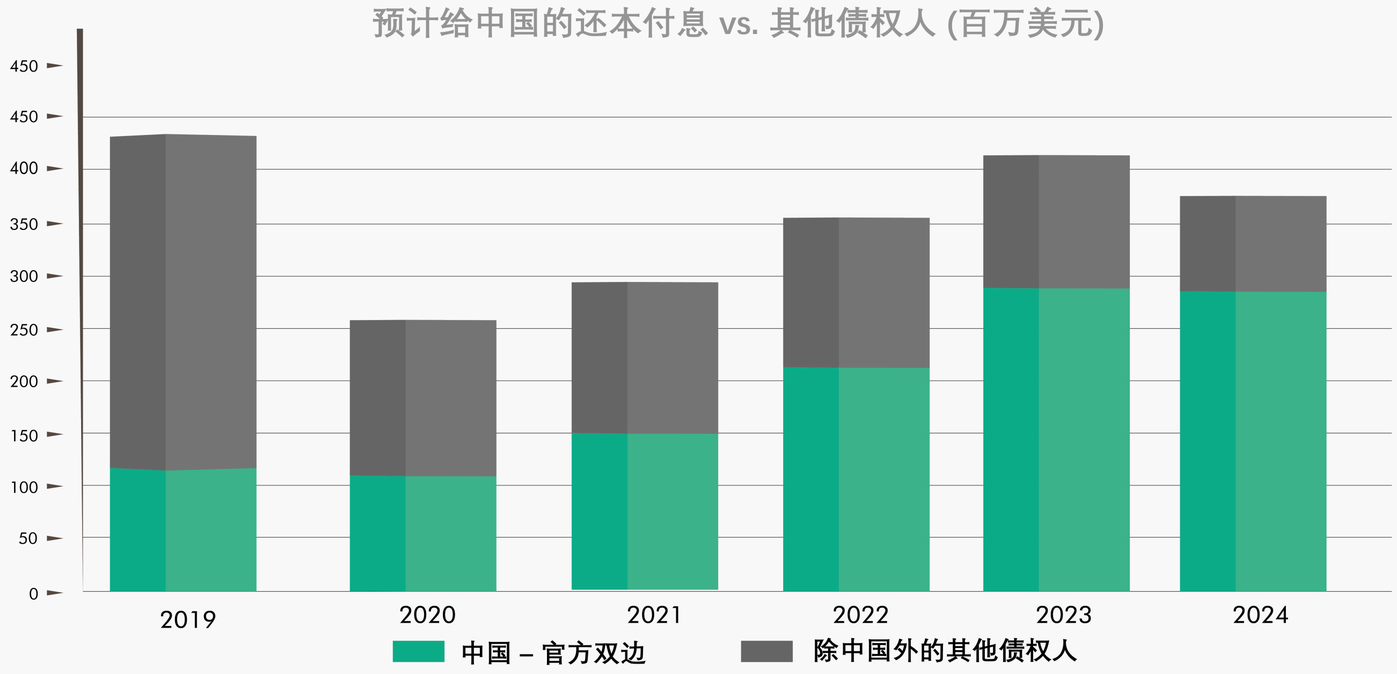
为筹措从新冠肺炎疫情恢复所需的资金，喀麦隆加入了G20的暂停偿债倡议(DSSI)，有望在2020年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计3.37亿美元的债务。2020年5月，喀麦隆政府还通过无息快速信贷融通(RCF)从IMF获得2.26亿美元贷款，以缓解新冠肺炎疫情的影响。[53] 该RCF涉及预算援助，旨在满足喀麦隆约三分之一的因疫情引起的融资需求。[54]

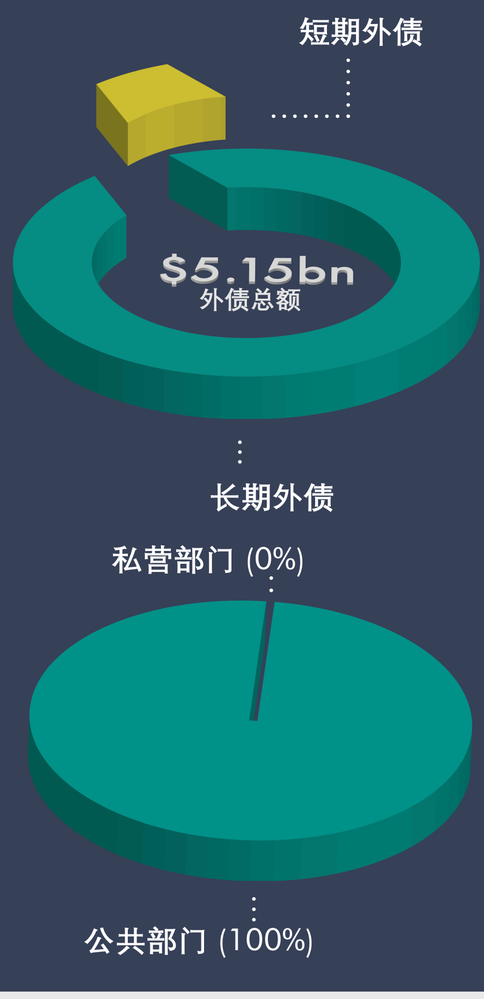
刚果共和国



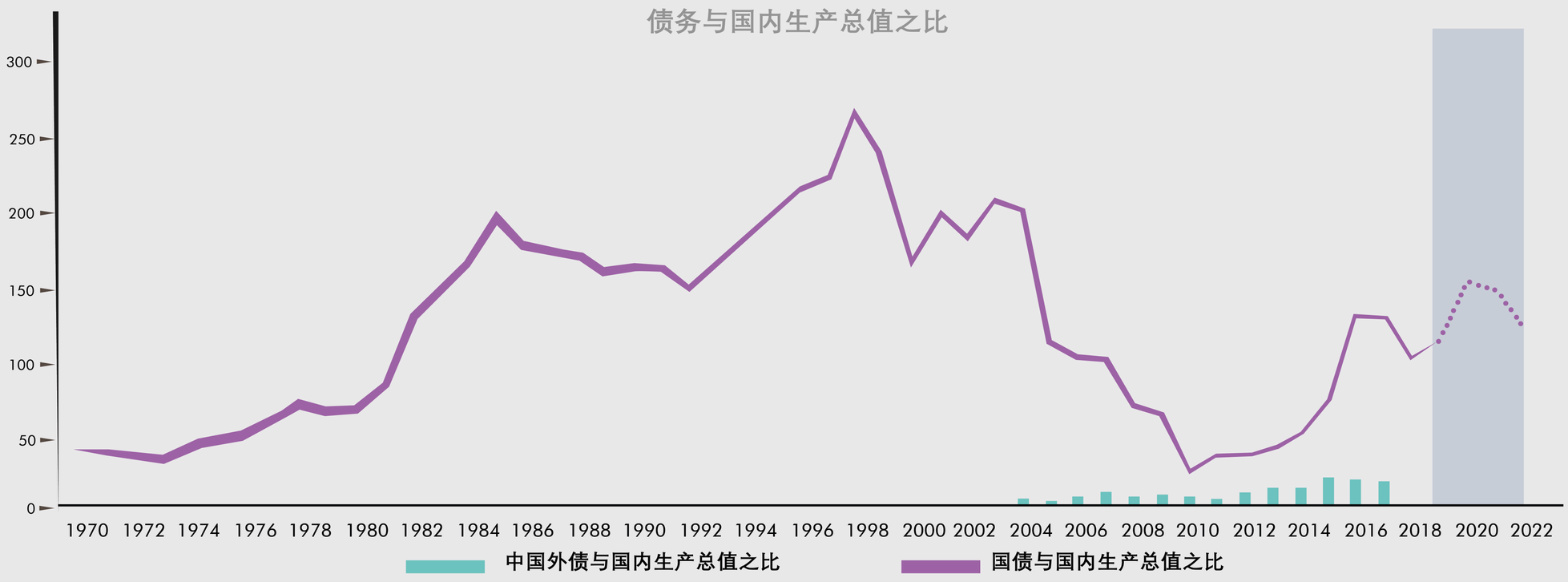
国家概况

预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

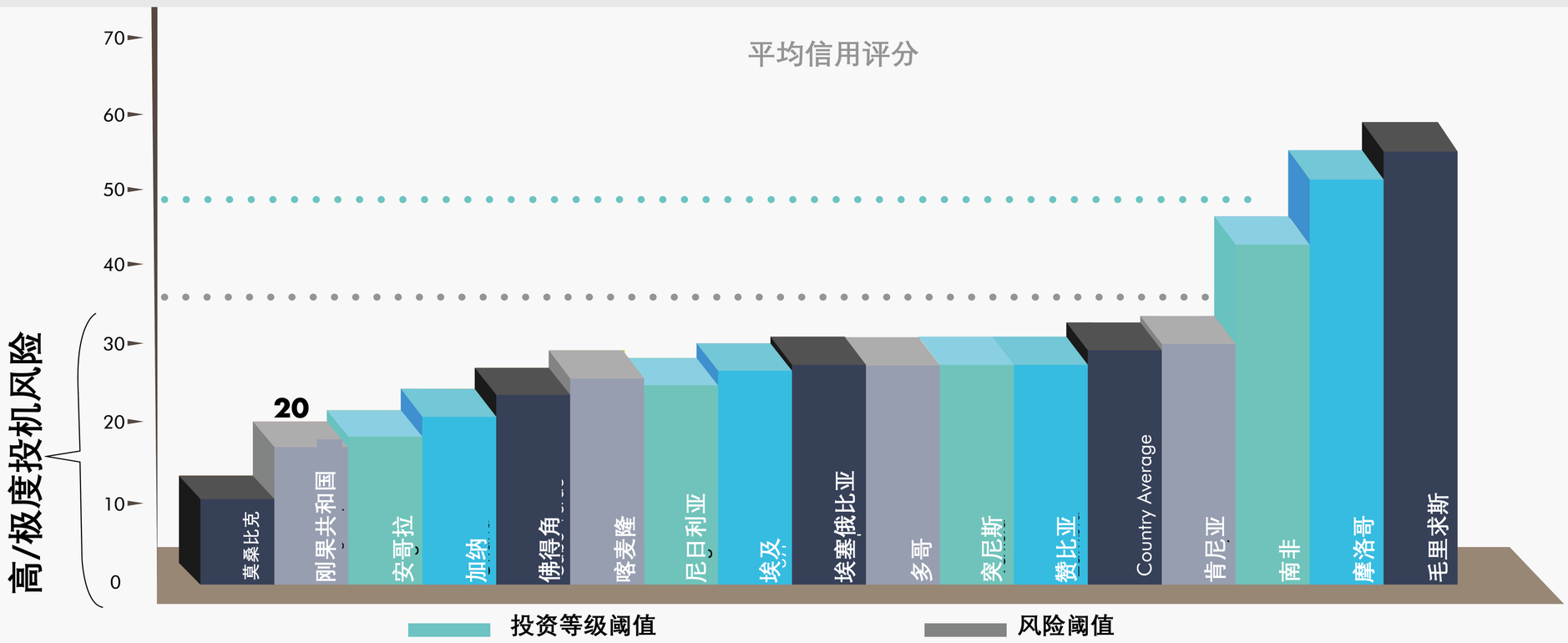




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA

Creating One African Market



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

刚果共和国

债务历史

刚果曾被划为中下收入经济体，货币危机、制度缺陷/普遍的腐败和连续几轮内战摧毁了该国的经济，导致公民的生活水平急剧下降。1984年刚果的人均收入比今天要高。

公共债务在1998年达到了GDP的264%的峰值，并且一直保持在GDP的100%以上，直到2005年，该国成功获得众多债权人的债务减免。

2021年的刚果共和国

3.4%	经济增长
98.4%	公共债务与GDP之比
1.8%	预算余额
2/ 8	睿纳新债务透明指数

然而，自2015年以来，由于油价下跌引发的经济危机，刚果的财政状况一直低迷，年均GDP增长率为-0.26%。[55] 根据IMF的数据，刚果的债务水平已经反弹，该国陷入债务困境：2018年公共债务达到GDP的98.5%，较2012年的45.1%增长了一倍以上。部分是由于为投资项目提供资金和增加公共部门的薪金而获得的贷款所致。[56]

2020年初，全球见证发现刚果最大的国有企业刚果国家石油公司(SNPC)持有美国和欧洲石油公司此前未披露的27亿美元债务，另外还欠下包括泛非银行集团EcoBank在内的银行财团6.06亿美元的债务。[57]这可能导致刚果不断增长的债务存量的估值进一步上升。该国债务状况的误报和缺乏透明度反映在本报告的债务透明度指数，在所分析的所有国家中，刚果得分倒数第二，并无任何有效的债务策略、债务管理办公室、信息自由法或公开政府合同。

刚果是一个石油出口国，经济相对单一：原油占该国出口的85%，占税收的80%。[58] 因此，该国的经济命运与油价波动密切相关，而在过去几年油价相对较低。事实上，2015年外汇和其他收入来源的损失非常严重，刚果的财政赤字相当于GDP的24.8%。然而，到2018年，这个中非国家的财政盈余达到了GDP的6.6%，这要归功于油价的回升、涉及治理政策改革的公共预算削减以及更广泛的非石油收入。[59] 刚果对与中国、美国和欧洲的贸易依赖加剧了这种波动性，这些贸易占其GDP的50%以上，表明刚果缺乏与全球发展隔绝的能力。[60]

18 亿美元 HIPC承诺的债务减免

1.39亿美元 中国债务减免

6500万美元 英国债务减免

1500万美元 美国债务减免

尽管截至2018年，刚果的外债总存量并不高，仅占GDP的44.1%，但该国政府将收入的很大一部分用于偿债。2018年，偿债占政府支出的11%，超过2017年医疗支出的三倍以上。如果贷款资助的项目不能帮助提高公民生活水平或产生回报，这意味着潜在的高机会成本。因此，人们可能会担忧该国的债务管理及后续的可持续性。刚果利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下，以供说明。

刚果共和国

Congo Republic

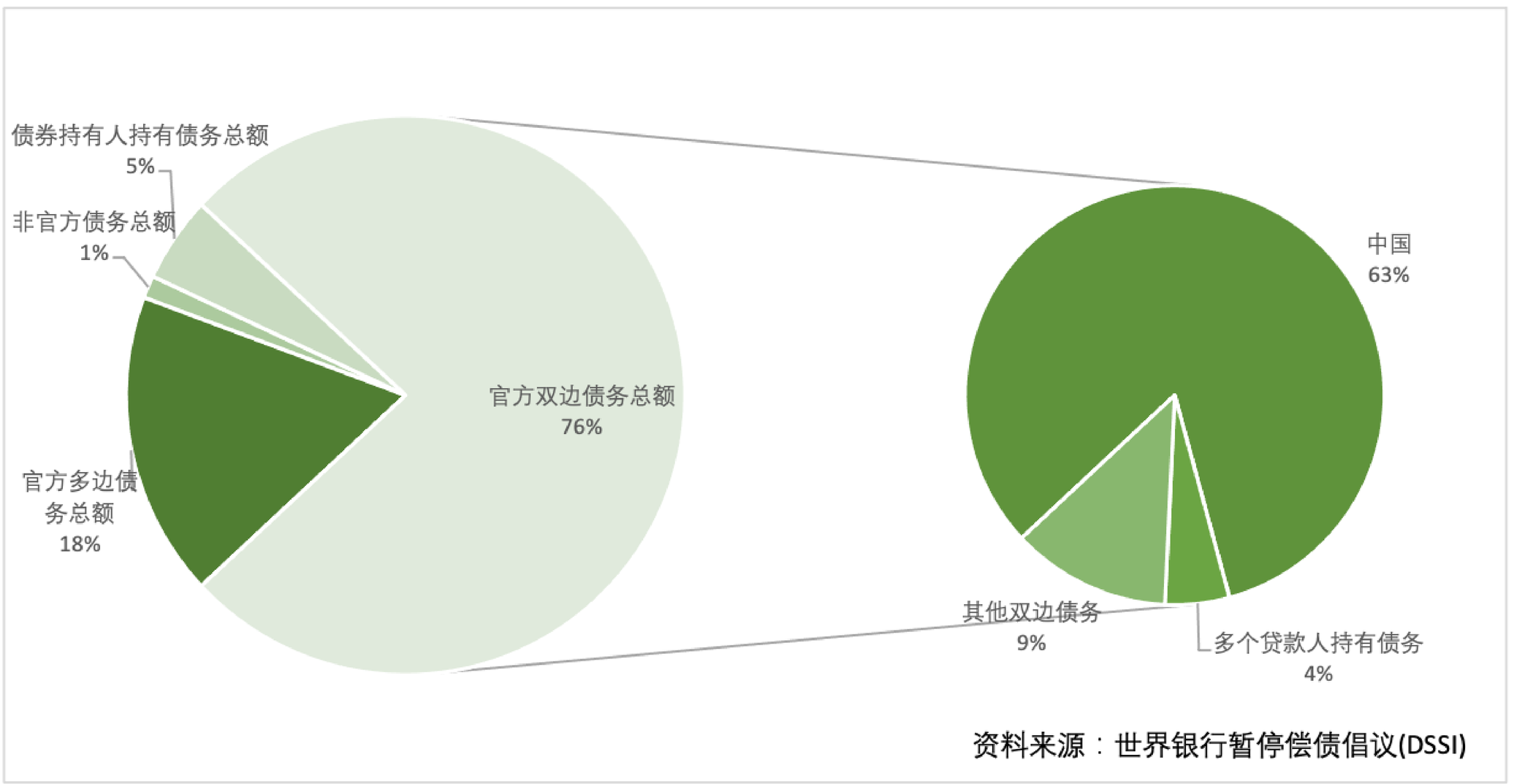
项目名称	百万美元	可持续发展目标
数字电视迁移 (2017)	162	
国家电信三期 (2017)	161	
布拉柴维尔购物中心 (2017)	502	

项目名称	百万美元	可持续发展目标
利松吉安全网系统项目二期 (2019)	22	
支持企业发展和竞争力项目 (2018) (2018)	25	
统计能力建设项目(追加融资) (2018)	25	

中国债务敞口

中国的利益相关者在刚果的债务组合中拥有相当大的股份。和安哥拉一样，石油担保工具经常充当中国信贷的抵押品。[61] 截至2020年，中国债务占刚果外债总存量的比例为45%，该国对中国的债务偿还占其总债务偿还的43%。[62] 这些贷款主要用于建设项目融资，特别是高速公路。近年来，刚果贷款18亿美元修建一条连接首都布拉柴维尔和海岸的新公路，后来又贷款5.37亿美元修建第二条公路。[63] 2019年，中国同意对刚果进行总额16亿美元的债务重组，为中国向刚果提供的24笔贷款中的8笔提供了新条款。[64] [65]

图4：刚果共和国的债务构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

刚果共和国

当前融资挑战

刚果还需要为哪些项目融资？
例如：

为31%的人口提供电力供应
为55%的人口提供饮用水
为87%的人口提供互联网连接
将贸易基础设施提升45%，达到中国水平
将道路基础设施提升155%，达到中国水平



如上所述，刚果有大量的融资需求，以满足人口实现减贫的关键需求（尤其是改善道路基础设施、互联网接入以及供水），这可能无法仅通过国内融资满足。然而，IMF将刚果列为债务高度脆弱的国家，疫情加剧了这一脆弱性，IMF如今认为刚果正处于债务困境。[66] 在本报告分析的20个国家中，刚果的信用评级倒数第二，所有主要信用评级机构都将它评为最低级，认为它很有可能违约。尽管财政平衡视乎石油收入而逐年变化，但自2016年以来，公共债务已接近或超过GDP的100%。此外，IMF的压力测试发现，刚果的公共和公共担保债务与GDP之比的现值，即使在基线情景下，也比2018年至2030年与脆弱性相关的基准高出35%，这意味着该国的债务承载能力较弱。[67]

假设全球经济复苏，刚果经济有望在2021年恢复增长，增长率为2.6%。然而，如果油价保持低位，国际收支可能会遭受时间更长、更深的冲击。只要刚果的经济没有多样化，它就仍然很容易受到外部冲击的影响。认识到这一点，政府推出了国家发展计划，以增加其农业、工业和旅游业的经济贡献。[68]

新冠肺炎疫情的影响

为了应对新冠肺炎疫情，到2020年9月，刚果政府已划拨1.7亿美元(占GDP的1.5%)的预算，设立了一个紧急基金和一个全国团结基金，为企业和感染群体提供支持。[69] 这包括向20万户家庭提供现金援助的社会援助方案。政府及其合作伙伴计划向95.4万人(占人口的17.2%)提供新冠肺炎社会救助。

这是因为新冠肺炎疫情已危及刚果从21世纪10年代中期的经济危机中缓慢复苏的进程。非洲开发银行预计，在其设想的最坏情况下，由于需求下降导致油价下跌，2020年刚果GDP将萎缩9.1%。刚果的预算预期将再次出现赤字，预计2020年财政平衡将为-11.2%，而由于可能出现的贸易条件和国际收支危机，公共债务可能攀升至GDP的150%，这是本报告分析的国家中最高的比率。

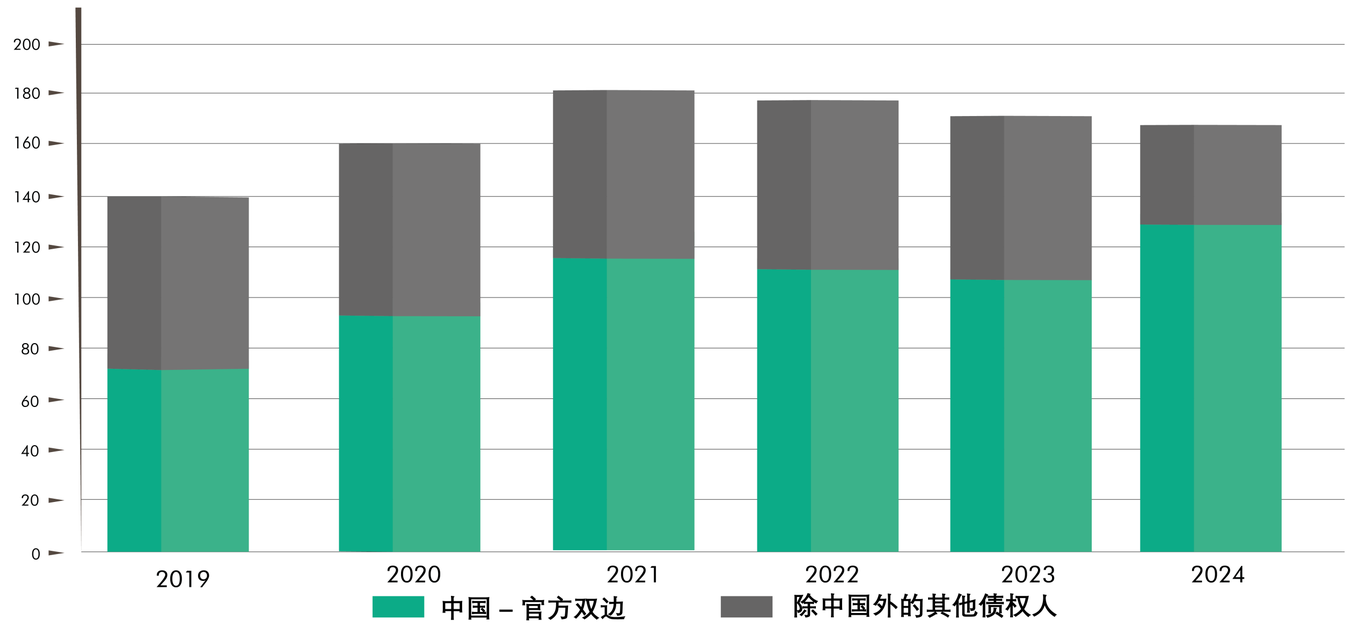
因此，刚果已根据G20的暂停偿债倡议(DSSI)申请援助，有望在2020年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计1.818亿美元的债务。作为无息快速信贷融通的一部分，刚果政府还请求IMF提供紧急援助，以减轻新冠肺炎疫情的影响。到2020年12月，由于刚果政府在遵守IMF一年前发放的另一笔贷款的条款和条件方面面临挑战，IMF理事会尚未批准这项申请。[70]

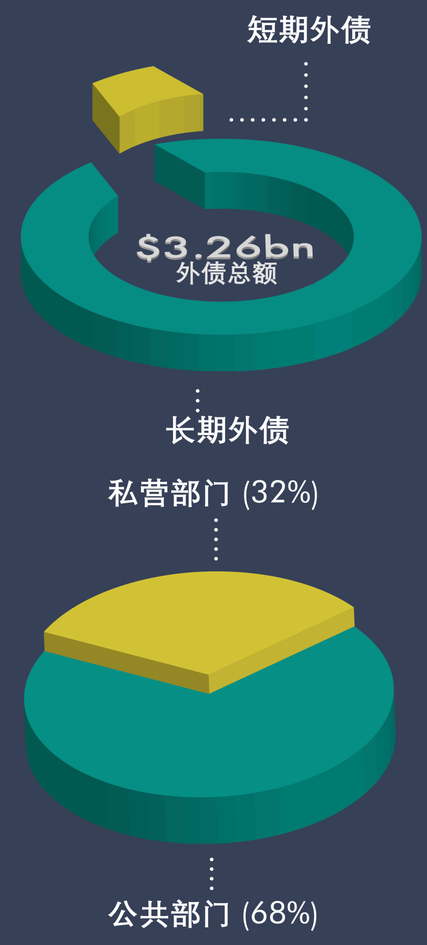
吉布提



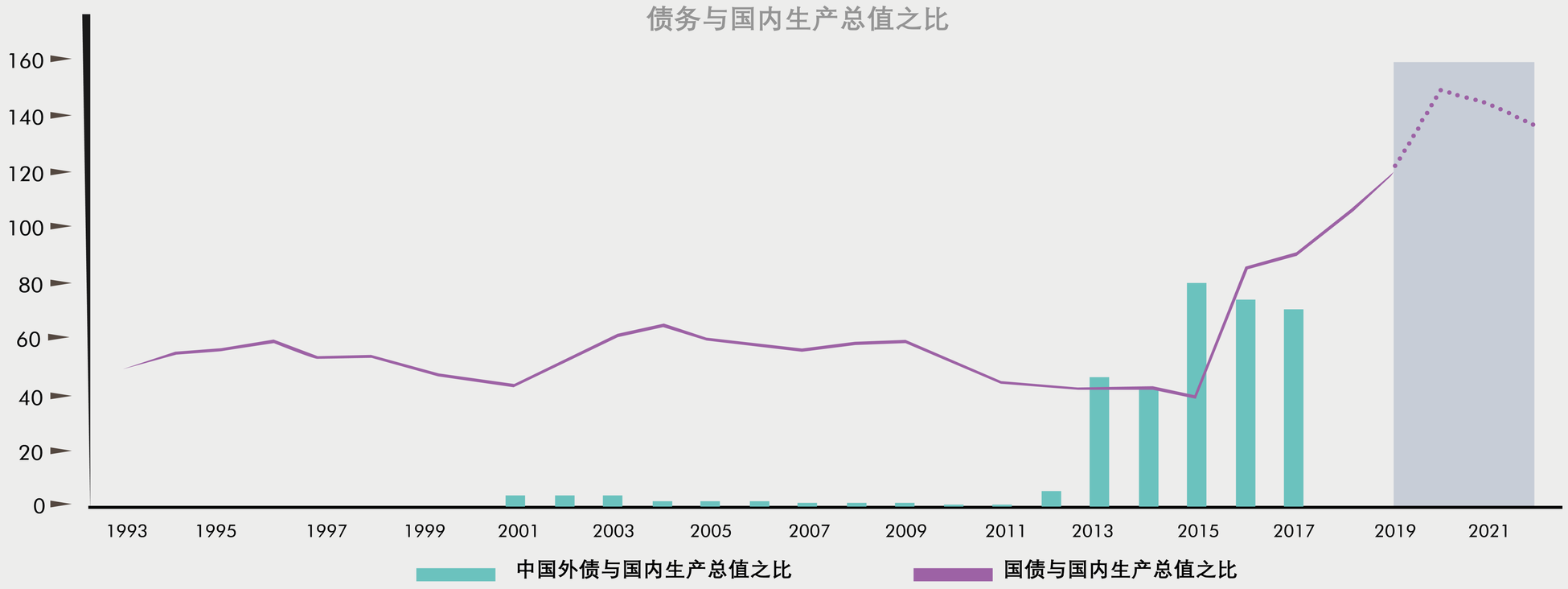
国家概况

预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

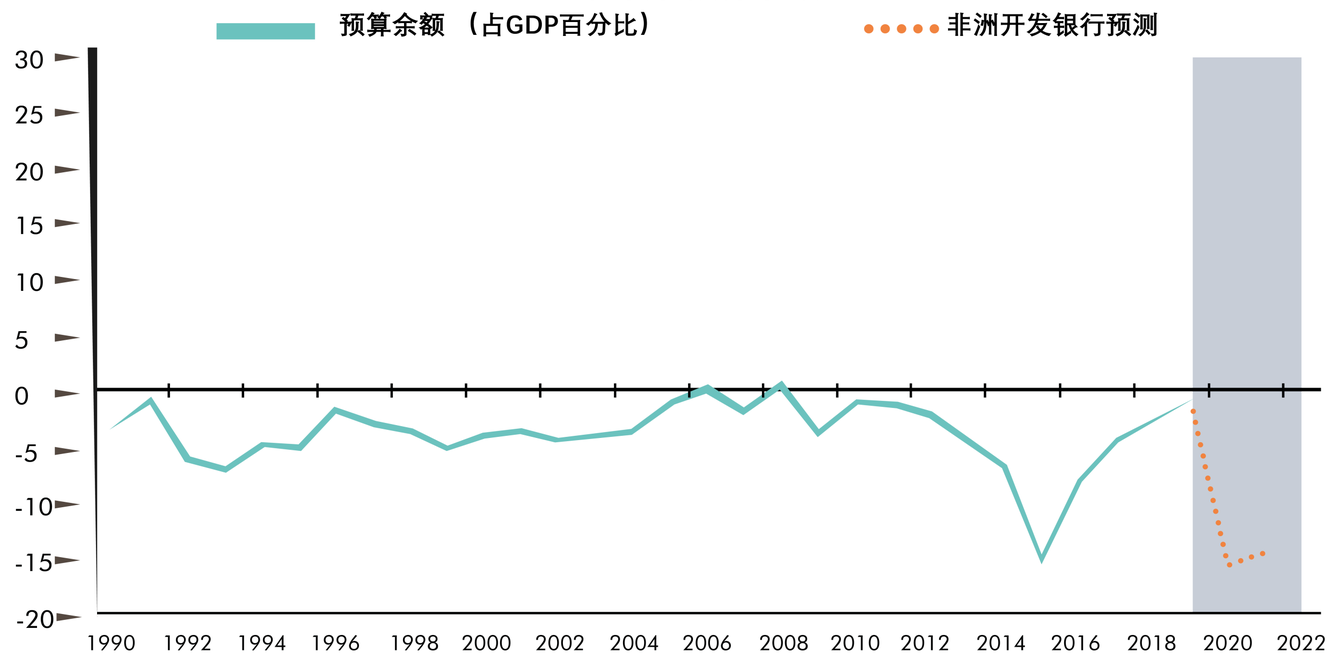




债务与国内生产总值之比



税收和预算余额



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

吉布提

债务历史

吉布提的经济在20世纪90年代陷入困境，由于干旱和内战，1991年至1999年期间经济总体平均增长为负。[71] 然而，该国没有资格加入HIPC倡议，因为它被判定为负债不重。同期也没有公开提及中国的债务减免。

吉布提的公共债务在整个21世纪初都保持在较低水平，因为该国脆弱的性质导致全球债权人都不愿向其提供贷款。

2021年的吉布提

8.5%	经济增长
41.7%	公共债务与GDP之比
-14.6%	预算余额
1/ 8	睿纳新债务透明指数

然而，自2013年以来，外债增长迅速，2017年达到了GDP的122%的峰值，而一般政府债务仅为48%。这些数字之间的差异表明存在从事外部融资基础设施项目的私营部门和表外国有企业。
自21世纪10年代以来，由于大量的基础设施投资和不断增长的贸易流量，吉布提经济快速增长，从2015年到2019年，年均GDP增长7.1%。[72]由于吉布提试图利用其在非洲之角的战略地位，政府在主要建设项目上的开支有了相当大的增加，包括修建一条铁路和加强港口活动。由于大多数基础设施掌握在国有企业手中，该国不得不积累大量债务，为这些项目提供资金：截至2018年，公共债务占GDP的比例达到104%。吉布提利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下，以供说明。

Djibouti

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
吉布提自由贸易区 (2017)	115	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
Doraleh多功能港口；Damerjog牲畜运输港口 (2016)	344	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
纳加德-霍尔霍尔-阿利伊莎贝拉90千米输电线 (2016)	20	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
对流离人群影响的发展应对项目 (2020)	10	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
经济管理与统计发展的政策制定(2020)	17	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
扩大学习机会项目 (2019)	28	4 QUALITY EDUCATION

由于上述两个大型项目的资本支出，吉布提的财政赤字在2015年达到了GDP的15.4%，随后随着这些项目接近完工，赤字在2019年降至GDP的0.8%。[73]这两个项目是：(i)吉布提和亚的斯亚贝巴之间的铁路网，以改善贸易联系(见下文)和(ii)五个新建或扩建的港口。[74] 得益于对包括自由贸易区在内的关键活动的免税，开支的下降超过了政府收入的相应下降。[75] 与此同时，由于与吉布提贷款组合有关的LIBOR挂钩利率在21世纪10年代后期上升，偿债总额占国民总收入（ GNI ）的比例自2015年以来增长了两倍多，到2019年达到21.4%。[76]最终，在2019年，IMF评估吉布提的债务状况属可持续：尽管债务不断增长，但主要贷款得到了重组，减轻了国家偿债的压力。[77]

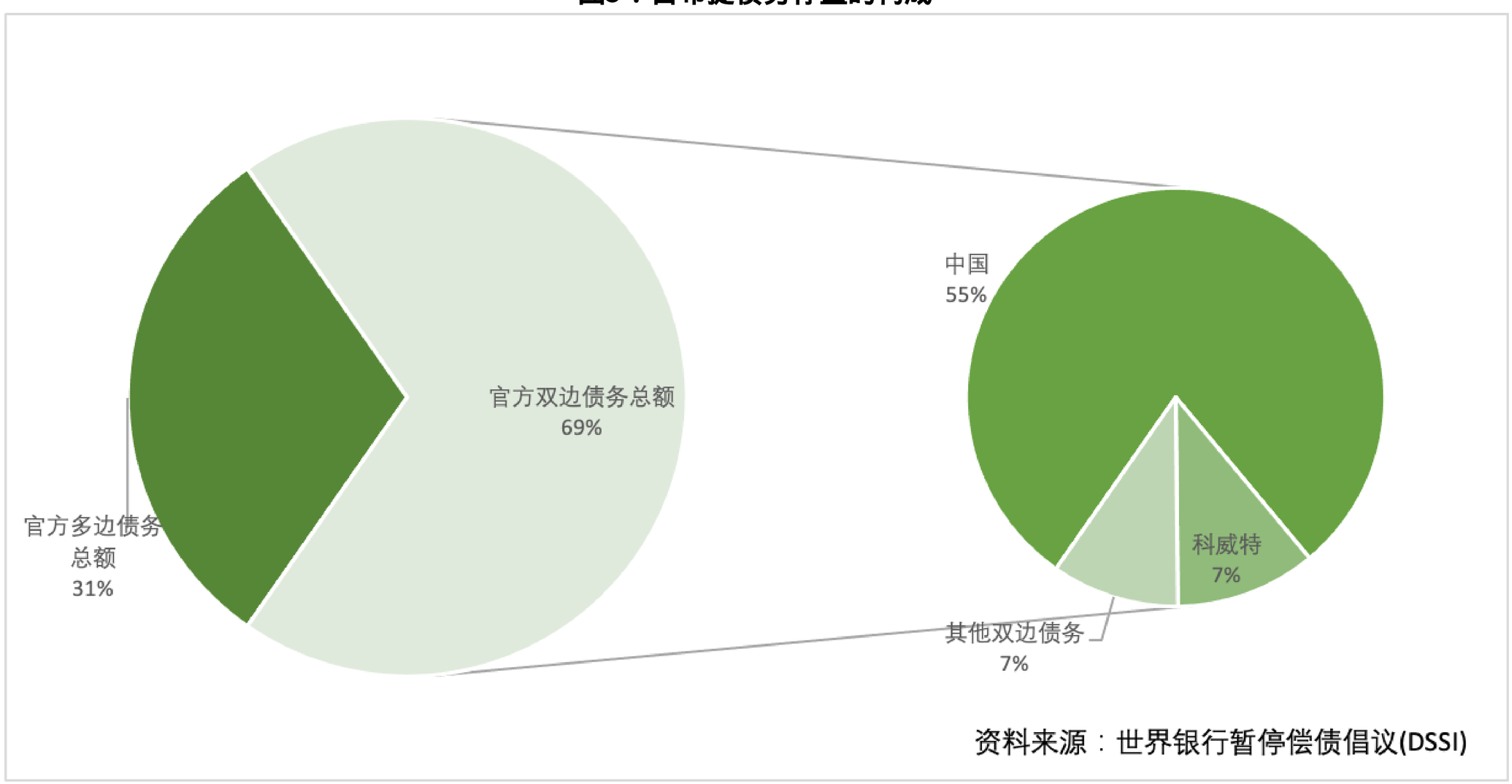
吉布提

吉布提在本报告的债务透明度指数中得分最低，只有1分，这是授予吉布提现任的债务管理办公室，该办公室此前曾接受过欧盟的资金和培训。但是，在债务透明度的所有其他方面，吉布提的得分均为零。

中国债务敞口

中国是吉布提最大的债权人，中国贷款占吉布提外债总量的58%。同样，吉布提58%的偿债成本支付至中国。吉布提利用中国贷款为一个价值35亿美元的自由贸易区（预计这将是非洲最大的自由贸易区）提供资金，此外还修建了一条铁路、两个机场和一条管道。[78] 尽管这些项目无疑将带来新的经济增长，但其他一些债权人担心吉布提对中国债务的敞口过大，这可能会让它变得脆弱，无法从它们那里获得融资。事实上，虽然该国以前曾向阿联酋、沙特阿拉伯、科威特、欧洲和土耳其寻求融资，但如今情况已不再如此。

图5：吉布提债务存量的构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

当前融资挑战

吉布提还需要为哪些项目融资？
例如：

为40%的人口提供电力供应
为24%的人口提供饮用水
为44%的人口提供互联网连接
将贸易基础设施提升26%，达到中国水平





如上所述，吉布提有大量的融资需求，以为其人口实现减贫（尤其是确保供电和互联网接入），这可能无法仅通过国内融资满足。IMF认为，吉布提的债务在基线情况下可持续，但如果出现进一步的经济冲击，债务危机的风险将很高，因为它的偿债能力可能大大削弱。类似地，银禧债务运动预测其2020年将出现债务危机。IMF和银禧债务运动认为，债务脆弱性增加的原因是，过于关注少数分部门的大型投资项目，而牺牲了提高要素生产率、债务管理和国内资源调动的整体努力。多边组织认为，治理方面的结构性挑战更令其雪上加霜。[79]

吉布提

尽管如此，这些大型投资项目仍是经济增长的一个来源，尽管它们容易受到外部冲击的影响。吉布提这个小国的经济严重依赖港口运营：制造业和服务业几乎完全围绕着港口的活动运转，占GDP的80%以上。[80] 而该港口超过80%的业务涉及埃塞俄比亚贸易: 埃塞俄比亚是吉布提最大的贸易伙伴，作为一个内陆国家，埃塞俄比亚依靠吉布提港口运输其货物。[81]由于全球需求疲软和供应链中断，2020年埃塞俄比亚出口需求下降，吉布提的外汇收入可能会下降。[82] 因此，吉布提对外汇的严重依赖在偿还债务方面造成了潜在的脆弱性。

新冠肺炎疫情的影响

为了应对新冠肺炎疫情，吉布提采取了社会援助措施，包括向弱势家庭分发食品和提供现金援助，向小型企业提供1120万美元的小额信贷，并推迟纳税。[83] 到2020年9月，估计总共要花费7000万美元。

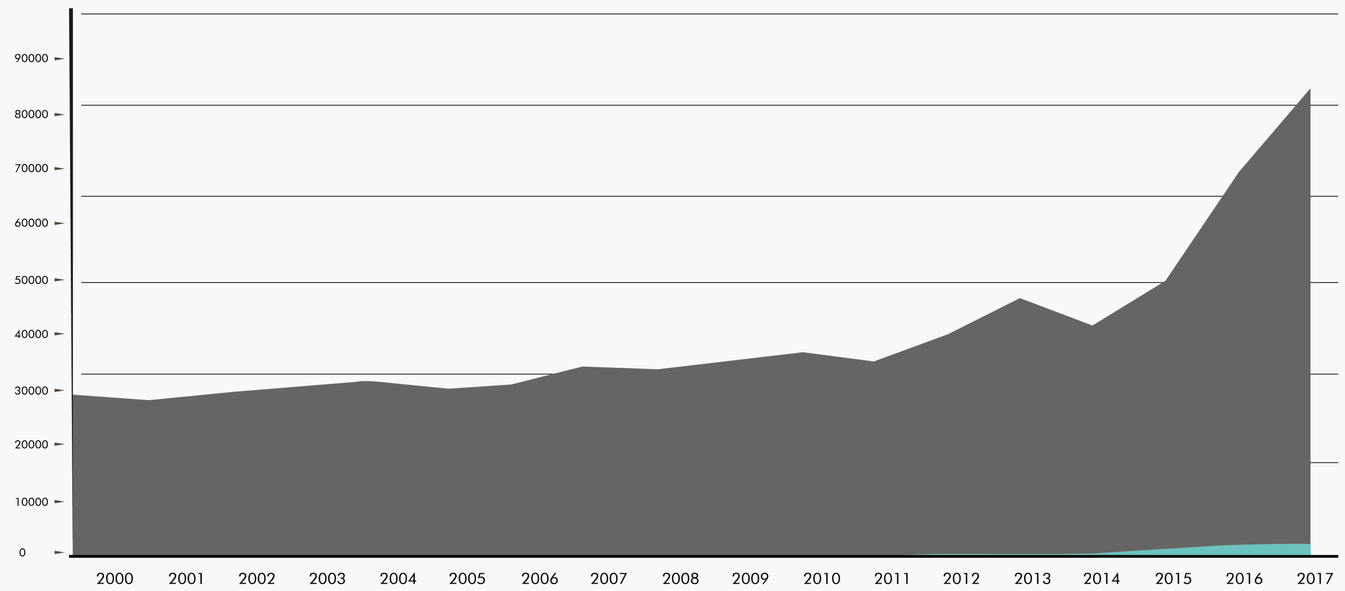
然而，新冠肺炎疫情削弱了该国的宏观经济状况，根据非洲开发银行的“最坏情况”预测，到2020年该国GDP将收缩0.5%。预算赤字尤其面临风险，可能会扩大到GDP的15.6%，而公共债务预计将在2020年升至GDP的150%, 这是本指南分析的国家中最高的公共债务与GDP之比。为控制公共债务并减少未来的脆弱性，该国应实现更加均衡的增长，特别是在该国实施“吉布提2035愿景”之际（该愿景旨在使吉布提成为区域物流、商业和转运枢纽）[84]。考虑到这一点，假设全球经济复苏，预计2021年吉布提将恢复经济增长，增长率为5.2%。

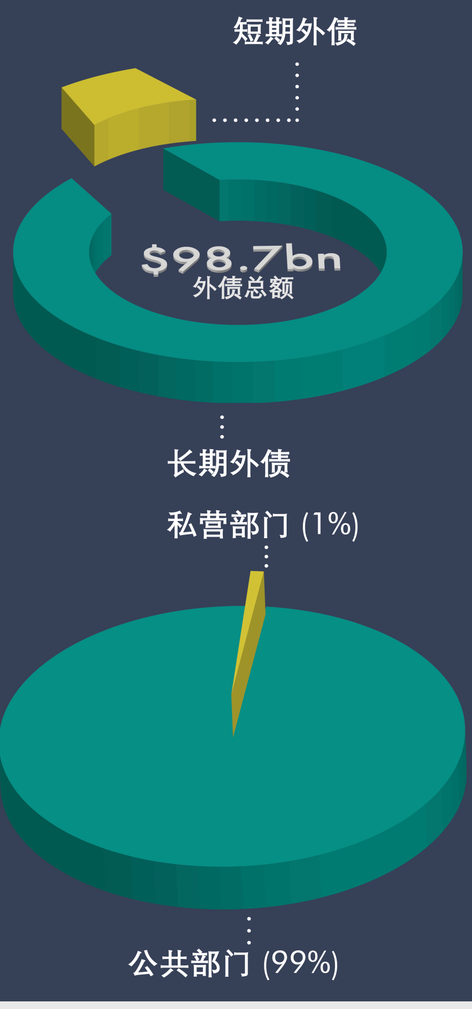
吉布提参加了G20的暂停偿债倡议(DSSI)，有望在2020年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计5680万美元的债务。[85] 2020年5月，吉布提向IMF的无息快速信贷融通(RCF)申请并获批一笔4340万美元的新贷款，以减轻新冠肺炎疫情的经济影响，此外亦获批一笔价值高达820万美元的无偿援助(取决于资源可用性)，以帮助该国履行与IMF相关的其他债务偿还义务。[86]这些资金直接流入吉布提的预算，预计在峰值时将占其外汇储备总额的11%。[87]

埃及
国家概况

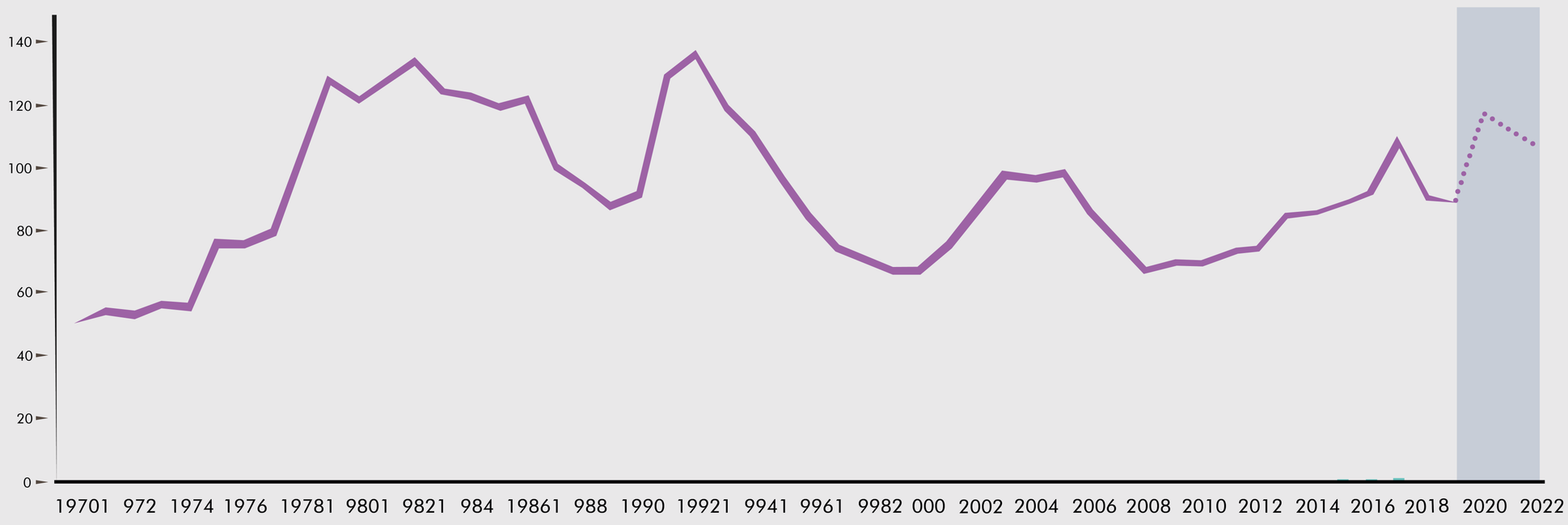


对中国的外债存量vs. 对其他国家 百万美元

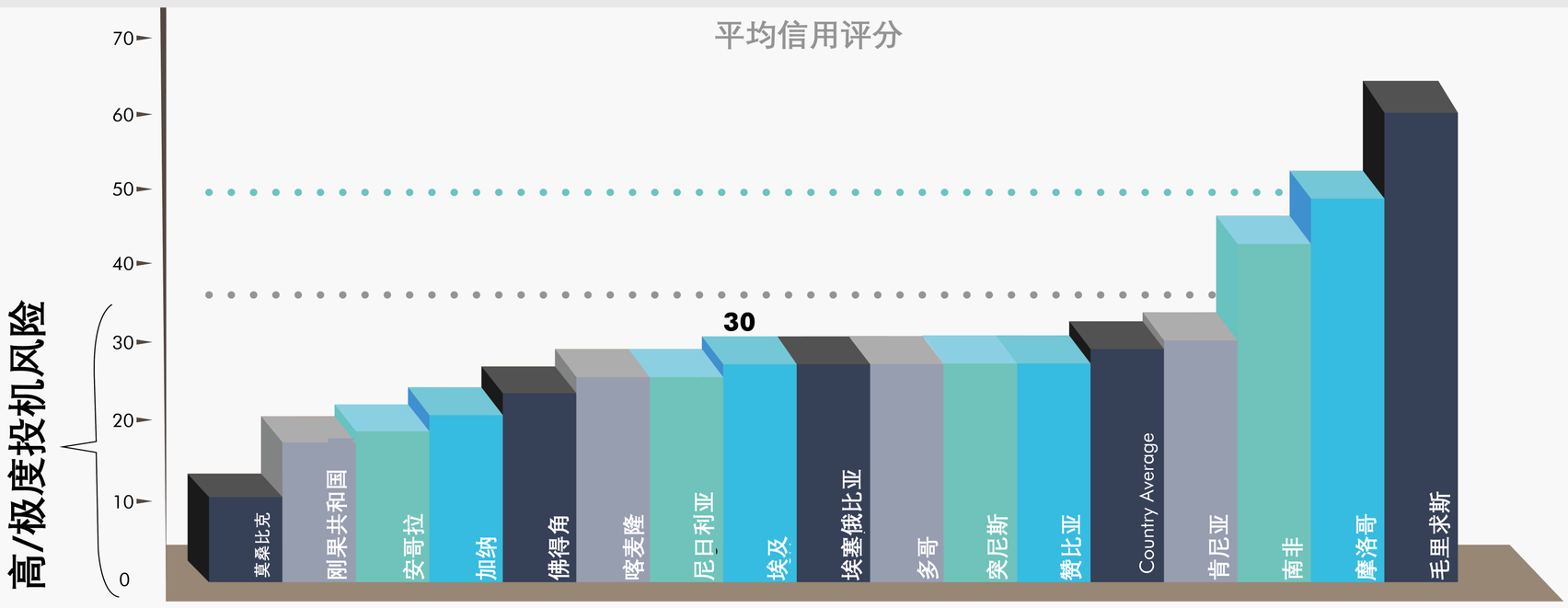




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA





是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

埃及

债务历史

从20世纪70年代到90年代初，埃及政府为了管理与以色列之间漏洞百出的边境，在军事采购和训练方面投入巨资，从其阿拉伯邻国和西方国家大量借贷。[88] 这导致债务积累在1992年达到了GDP的137%的峰值，而90年代后半段的强劲增长带来了财政盈余，债务占GDP的比例逐渐下降，到2000年降至67%。埃及从未加入HPIC，在此期间，埃及亦未宣布获得中国的债务取消。

2021年的埃及

2.8%	经济增长
112%	公共债务与GDP之比
-8.1%	预算余额
4.5/ 8	睿纳新债务透明指数

过去十年，埃及的整体宏观金融表现喜忧参半。自2015年以来，受旅游业、建筑业和石油天然气的推动，GDP平均增长4.7%。尽管存在新冠肺炎疫情危机，但埃及还是唯一有望在2020年实现增长的北非经济体。[89] 然而，在同一时期，政府的财政赤字一直保持在两位数，导致其债务存量稳步增加。2016年，该国实施了经济政策改革，包括削减公共支出、收紧货币政策和有针对性的社会转移，以取代昂贵的燃料补贴。[90] 自政策改革开始以来，财政赤字已经减少了5个百分点至7.4%，公共债务占GDP的比例也从2017年创下的20年高位108%逐渐下降。埃及利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下，以供说明。

Egypt

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
银行间贷款 (2018)	600	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
部署4G网络和传输系统 (2018)	160	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
1210千米500kv输电线路项目 (2018)	690	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
大开罗空气污染管理和气候变化项目(2020)	200	13 CLIMATE ACTION
可持续POP管理计划(2020)	0.75	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
支持埃及全民医疗保险制度 (2020)	400	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING

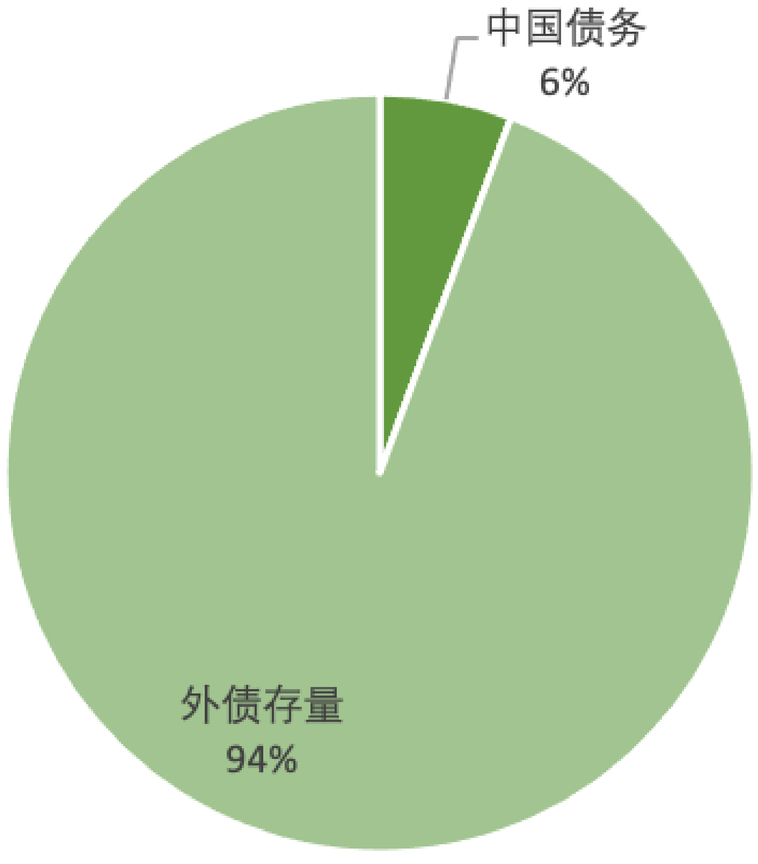
在新冠肺炎疫情爆发之前，IMF对埃及债务可持续性的评估一直比较温和。它表达了对埃及依靠放弃固定汇率制度后积累起来的外汇储备(总计445亿美元)抵御资本外流的信心。此外，盈利能力强、流动性好的本地银行持有大部分以本币计价的债务，降低了债务危机的风险。[91] 由于埃及外债占GDP的比例相对较低，约为40%，截至2020年年中，惠誉对埃及的信用评级一直稳定在“B+ ”[92] – 低于投资级，投机性很强，但表明，在没有进一步经济冲击的情况下，该国有能力兑现目前的财政承诺。[93]

埃及

中国债务敞口

根据埃及央行的数据，中国信贷在埃及债务组合中所占比例并不大，对中国的债务占2019年底埃及总债务存量的6.1%。相反，埃及最大的债权人是多边机构(占总债务的30.8%)和阿拉伯国家(20.5%)。[94] 埃及也是美国军事援助的第二大受援国，仅次于以色列。

图：中国债务占埃及外债总存量的比例



资料来源：埃及央行

当前融资挑战

埃及还需要为哪些项目融资？
例如：

为52%的人口提供互联网连接
将贸易基础设施提升25%，达到中国水平



如上所述，埃及仍有若干融资需求，以满足其人口的基本需求（尤其是确保互联网接入），这可能无法仅通过国内融资满足。然而，由于新冠肺炎疫情，埃及的债务脆弱性有所增加，银禧债务运动预测其2020年将出现债务危机。由于迫切的融资需求，预计到2020年，公共债务占GDP的比例将升至118%，超过2017年的峰值，逆转疫情前控制公共债务的努力。埃及经济长期面临的财政赤字问题预计也会恶化，将攀升至GDP的8.7%。除国际收支状况恶化外，更大的赤字可能会削弱埃及应对经济冲击的能力，增加脆弱性。与此同时，埃及支出大量资金偿还日益增长的债务，偿债款项相当于政府支出的22%，是所分析国家中第三高的比率。相比之下，2017年，埃及在医疗保健方面的支出仅占每项支出的5.4%。如果贷款资助的项目不能帮助提高公民生活水平或产生回报，这意味着潜在的高机会成本。

本报告估计，埃及只实现了总税收潜力的13%，这一数字在过去几年一直稳步增长，但仍然很低。[95] 为确保疫情前填补这一缺口的努力不被浪费，IMF已确认支持埃及通过SBA融资继续进行政策改革，同时政府正在加强国内资源调拨。[96] 假设全球经济复苏，政策实施有效，预计2021年埃及经济将增长2.1%。

埃及

新冠肺炎疫情的影响

为了应对新冠肺炎疫情，埃及政府向非正式工人、怀孕和哺乳的非叙利亚难民提供了现金援助，并推迟了主要企业承担的财产税。这些方案旨在惠及约3,300万人（占人口的32.4%）[97]。到2020年9月，这些措施估计将耗资630亿美元(GDP的2.5%)。

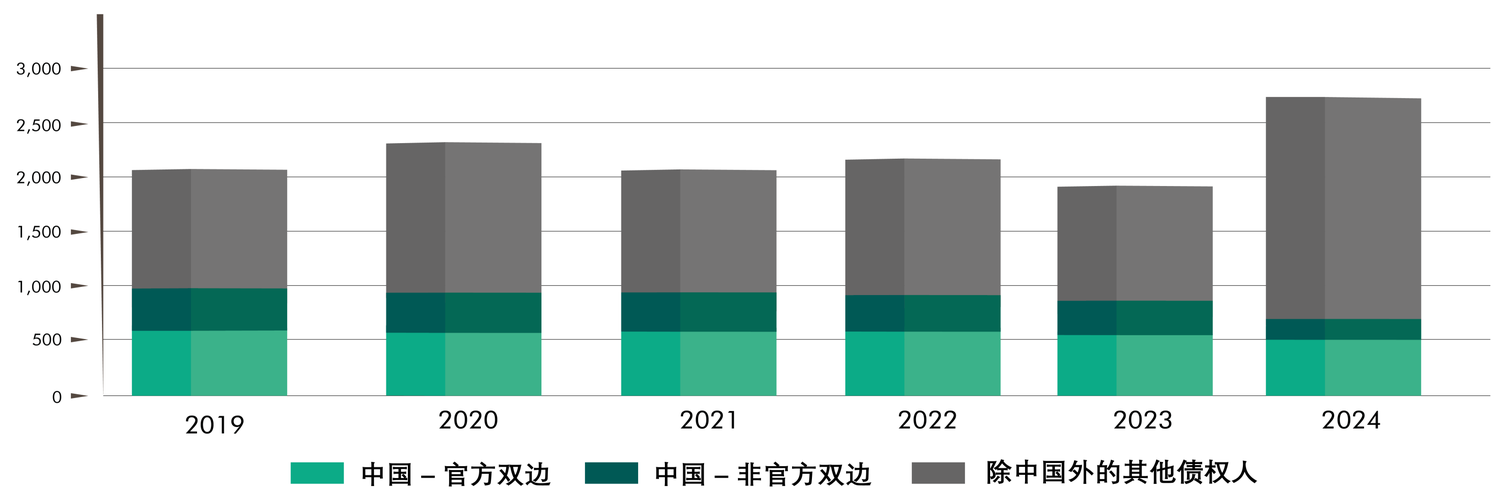
之所以实施覆盖范围如此之大的方案，是因为疫情爆发后，埃及经济面临几大弱点。旅游业是埃及的一个关键产业，旅游业收入占埃及出口总额的20%，而主要来自海湾国家的汇款占埃及GDP的8%。[98] 疫情引发的油价下跌以及全球需求减少导致的旅游业崩溃，将影响埃及2020年的增长前景。然而，由于政策改革、高储备和相对的经济多样化(尽管是石油出口国，但其原油和精炼石油合计仅占出口的19.6%)，埃及预计将能在2020年避免衰退。[99] 埃及是北非唯一预计在2020年实现正增长的国家，[100]这使埃及的国际收支状况比邻国（包括依赖石油的阿尔及利亚和利比亚、依赖贸易的突尼斯和依赖旅游的摩洛哥）更为强劲，尽管债务脆弱性依然存在(见下文)。

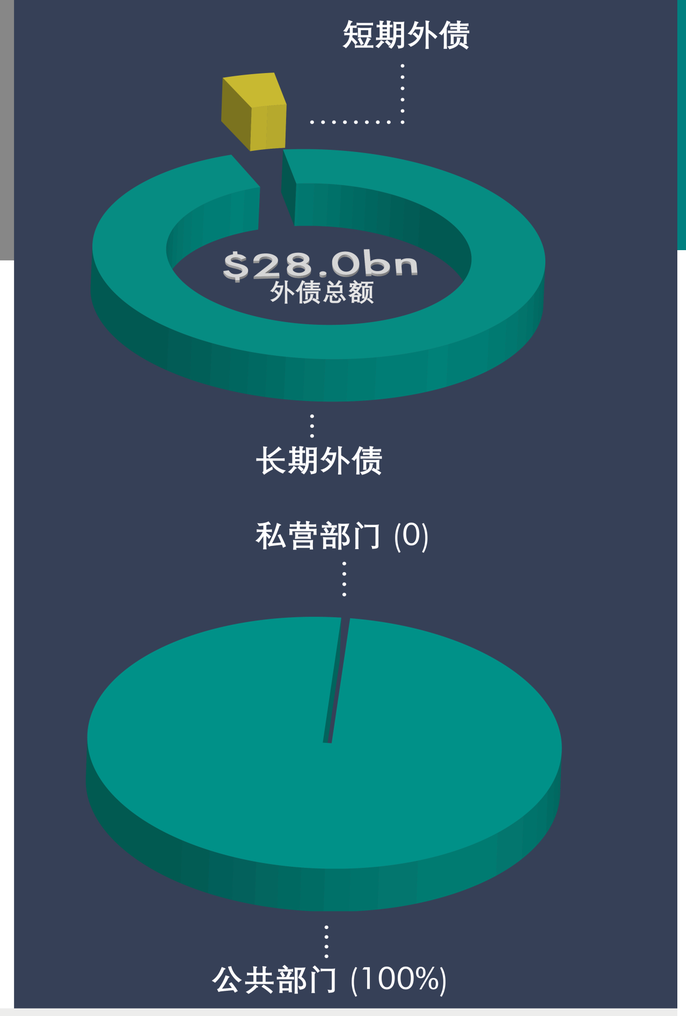
埃及没有资格加入G20的暂停偿债倡议(DSSI)，因为DSSI只适用于少数中等收入国家以及联合国定义的所有低收入和最不发达国家。但埃及获得IMF的援助，以应对新冠肺炎疫情。2020年6月，IMF同意根据一项为期1年、利率约为3%的备用安排(SBA)向埃及提供52亿美元资金，并立即支付20亿美元，以支持疫情期间的融资。该计划还旨在确保之前的经济政策改革（尤其注重私营部门支持的增长）不被取消。埃及将于2023年9月起，在8个季度分期偿还SBA贷款。

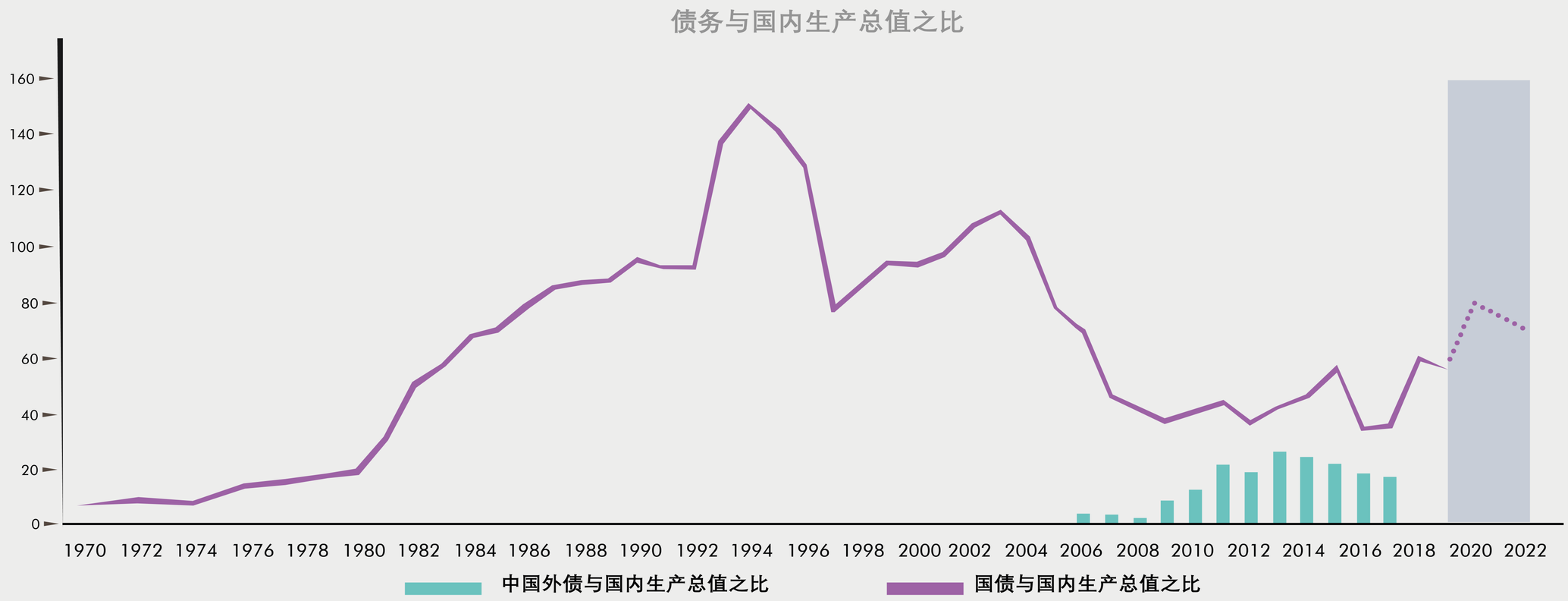
埃塞俄比亚

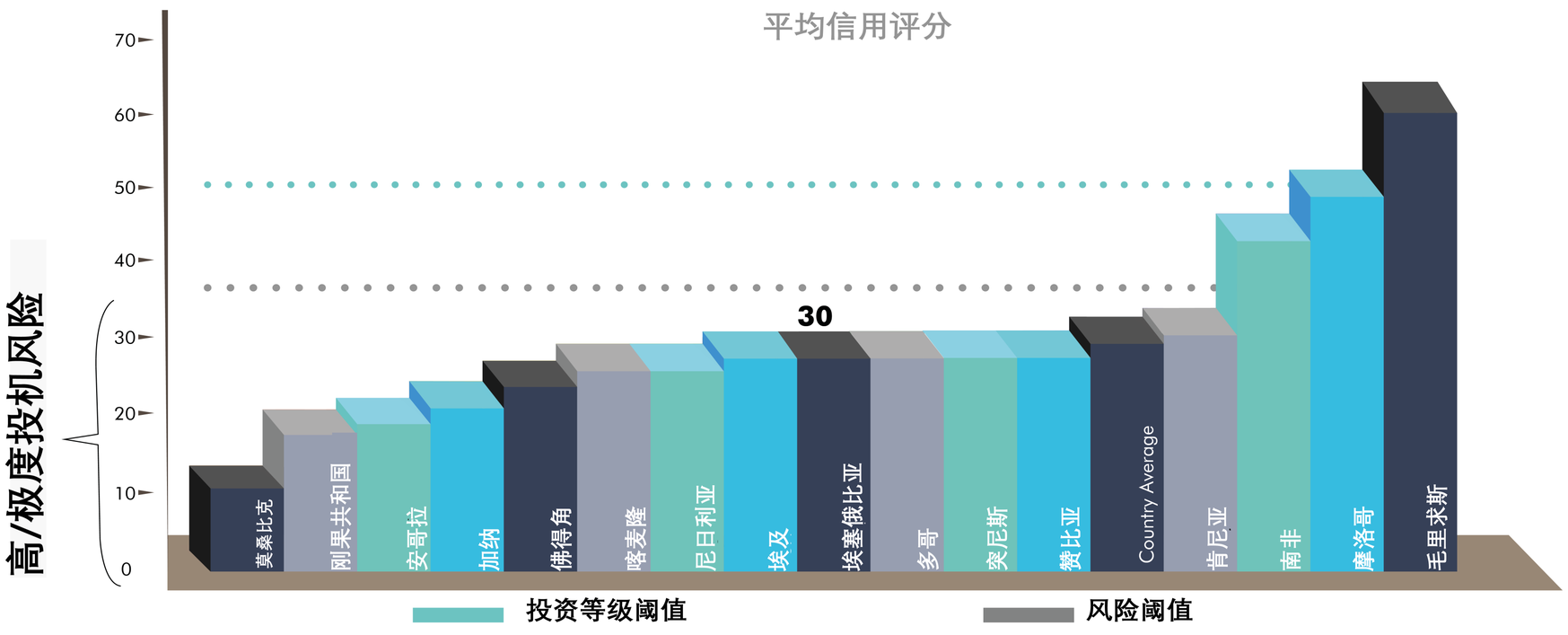
国家概况











BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

埃塞俄比亚

债务历史

在20世纪80年代，埃塞俄比亚积累了大量债务，主要是为了购买其与今天的厄立特里亚内战所需的武器。从生产部门转移资源的现象与低迷的经济增长有关，20世纪80年代期间平均增长率仅为0.7%。债务增加，全球冲击导致债务利率上升，GDP表现不佳，这些因素综合在一起，导致债务与GDP之比迅速上升，1994年达到151%的峰值。通过各种债务减免措施，该国的债务最终在21世纪初得到控制，如下所示。[101]

2021年的埃塞俄比亚

4.3%	经济增长
75%	公共债务与GDP之比
-3.1%	预算余额
4/ 8	睿纳新债务透明指数

19 亿美元 HIPCI承诺的债务减免

1.41亿美元 中国债务减免

700万美元 英国债务减免

4600万美元 美国债务减免

近年来，埃塞俄比亚一直是世界上增长最快的经济体之一，在公共投资和私人消费的支持下，2015年至2019年GDP年均增长9.1%。[102]从一个较低的起点开始，该国将通过债务融资的公共投资放在优先位置，推动了制造业和服务业的增长，但导致公共债务在过去十年翻了一番，达到GDP的60%。在本指南分析的所有国家中，埃塞俄比亚2020年的预期增长率最高，为3.2%。

尽管增长强劲，但由于关键行业在守法纳税方面表现不佳以及政治动荡，税收收入占GDP的比例自2014年以来持续下降，2019年降至7.5%。尽管如此，埃塞俄比亚政府去年通过削减开支和巩固财政以应对收入减少，在将预算赤字缩小至2.5%方面取得了进展。主要干预措施包括执行一项公共债务管理和担保发行指令，以减少国有企业的借款及减少公共进口。[103]

IMF将埃塞俄比亚2019年的债务可持续性评定为高风险，因为该国的外汇来源有限，而出口表现不佳。[104]埃塞俄比亚的出口仅占GDP的7.9%，是非洲最低的国家之一。出口产品构成比较单一，依赖商品，低附加值的蔬菜产品占出口总额的64.7%。[105]这在一定程度上导致埃塞俄比亚的外汇储备偏低且脆弱：2019年只有42亿美元，可用的外汇储备几乎不足以满足两个月的进口。[106]认识到这些问题，政府推出了包括宏观经济、结构和部门政策在内的本土经济改革计划(HERP)，以减少不稳定性。[107]埃塞俄比亚利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下。

Ethiopia

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
麦克雷供水工程 (2018)	235	6 CLEAN WATER AND SANITATION
阿达玛；埃湘装备生产合作产业园 (2017)	262	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
Modio-Hawassa高速公路；Arsi Negele- Hawassa段(2017)	171	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

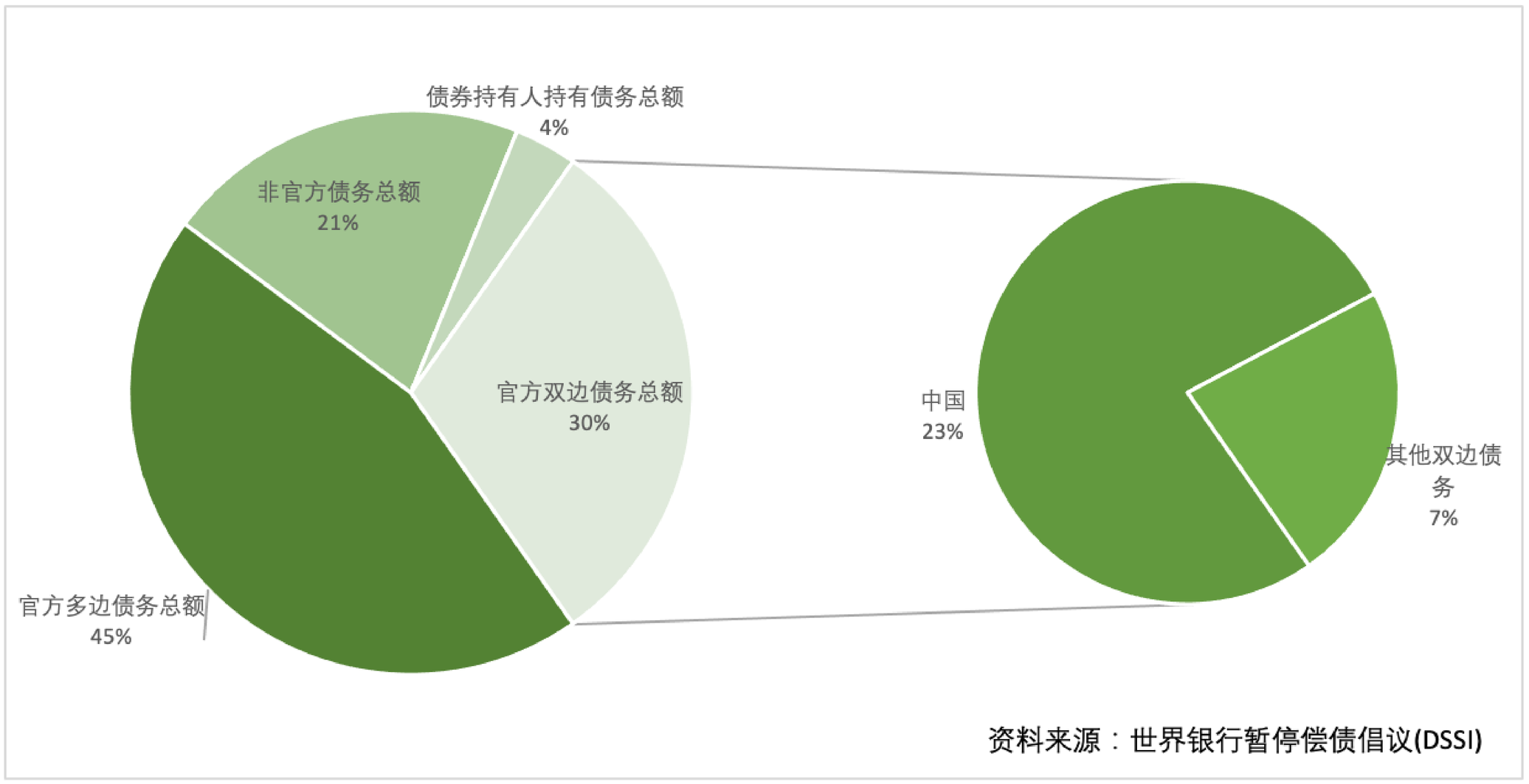
项目名称	百万美元	可持续发展目标
加强埃塞俄比亚的适应安全网(2020)	2283.76	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
城市生产安全网与就业工程 (2020)	550	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
埃塞俄比亚弹性适应性景观和生计项目追加融资 (2020)	13	15 LIFE ON LAND

埃塞俄比亚

中国债务敞口

中国是埃塞俄比亚最大的双边债权人，未偿债务占埃塞俄比亚公共债务存量的32%，世界银行的未偿债务占比紧随其后，为31%(截至2020年)。然而，中国贷款占总偿债的比例偏高，达到42%，这是由于与该信贷来源有关的利率较高。埃塞俄比亚从中国借款，以为50多个项目提供资金，包括30亿美元用于电信扩建，25亿美元用于建设阿德斯-吉布提铁路，23亿美元用于建设水电站，17亿美元用于建设糖厂。[108]

图6：埃塞俄比亚的债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

当前融资挑战

如下所示，埃塞俄比亚有大量的融资需求，以为其人口实现减贫（尤其是确保供电、供水和互联网接入以及改善基本道路基础设施），这很可能无法仅通过国内融资满足。

埃塞俄比亚还需要为哪些项目融资？
例如：

为55%的人口提供电力供应
为70%的人口提供饮用水
为82%的人口提供互联网连接
将道路基础设施提升130%，达到中国水平



埃塞俄比亚

尽管有这些需求，IMF和银禧债务运动（Jubliee Debt Campaign）都预测，该国在2020年有很高的债务危机风险。由于国际收支面临压力，预计2020年公共债务占GDP的比例将升至80%，较2019年上升40%。IMF认为，国有企业的存在是导致其债务脆弱性的一个主要因素，这些企业在获取预算框架和财务报表方面缺乏透明度。政府试图通过私有化来解决这一问题，限制国有企业获得非优惠贷款的机会，并就与部分国有企业贷款相关的宽限期和贷款期限重新进行谈判。[109] 但是，在本报告所分析的所有国家中，埃塞俄比亚用于偿还债务的政府开支所占份额最低，这表明它的债务享有较低的利率和较长的宽限期。

此外，根据非洲开发银行的“最坏情况”预测，假设全球经济复苏，2021年埃塞俄比亚经济预计将以3.1%的增长率增长。这远远低于该国在疫情前的增长记录，这不仅是因为全球混乱可能会延长，还因为在国内，发展战略似乎正根据IMF的建议进行改变。根据HERP，政府的目标是专注于解决宏观经济稳定问题，比如控制通胀、促进债务可持续性，同时加大私营部门的参与。因此，由于埃塞俄比亚试图采取更严厉的措施，增长在中期内可能会受到抑制。

新冠肺炎疫情的影响

埃塞俄比亚应对疫情的措施包括通过粮食分配和生产安全网方案(PSNP)（主要采用现金援助形式）实施社会保障措施。这些方案旨在惠及全国3000万人（占埃塞俄比亚总人口的26.6%）。央行还为民营商业银行提供支持。[110] 截至2020年9月，埃塞俄比亚政府已为这些措施预算划拨17亿美元(占GDP的2.1%)。

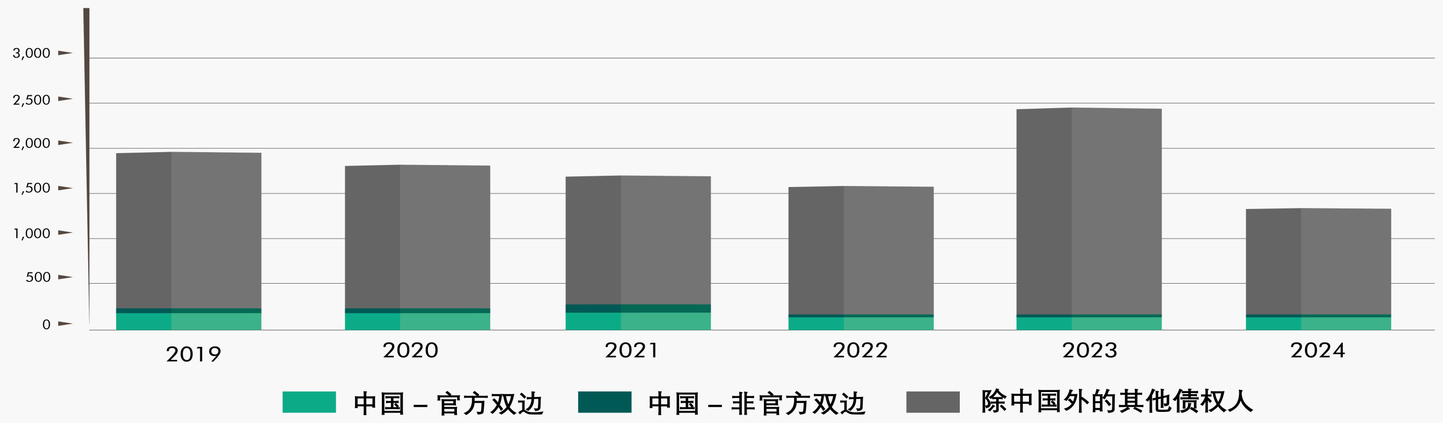
这是因为，新冠肺炎疫情预期将抑制埃塞俄比亚的经济增长前景，尽管预计它将能避免经济衰退。非洲开发银行认为，在“最坏情况”下，埃塞俄比亚2020年GDP增长为2.6%。虽然大宗商品出口可能受到全球需求减弱和供应链中断的影响[111]，但埃塞俄比亚既不是石油出口国，也不是资源密集型国家，因此不太可能面临严重的疫情高层次影响。占GDP 9%的旅游业受疫情重创，但被该国对汇款以及与中国、欧洲和美国的贸易依赖程度较低所抵消。[112] 与此同时，在信用评级方面，惠誉在2020年6月将埃塞俄比亚的信用评级维持在“B”级（低于投资级，投机性很强，但表明，在没有进一步经济冲击的情况下，该国有能力兑现目前的财政承诺）[113]，虽然展望为负。[114]

埃塞俄比亚参加了G20的暂停偿债倡议(DSSI)，有望在2020年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计4.729亿美元的债务。[115] 2020年4月，埃塞俄比亚向IMF申请并获批4.11亿美元的紧急资金（作为其优惠快速融资工具方案的一部分），以帮助解决新冠肺炎疫情带来的经济影响。该贷款需要在10年内偿还。埃塞俄比亚还在2020年4月至10月成功向IMF申请了总计1200万美元的“灾难控制和救济信托基金”无偿援助，该援助最近已延长到2021年4月。[116]

加纳
国家概况

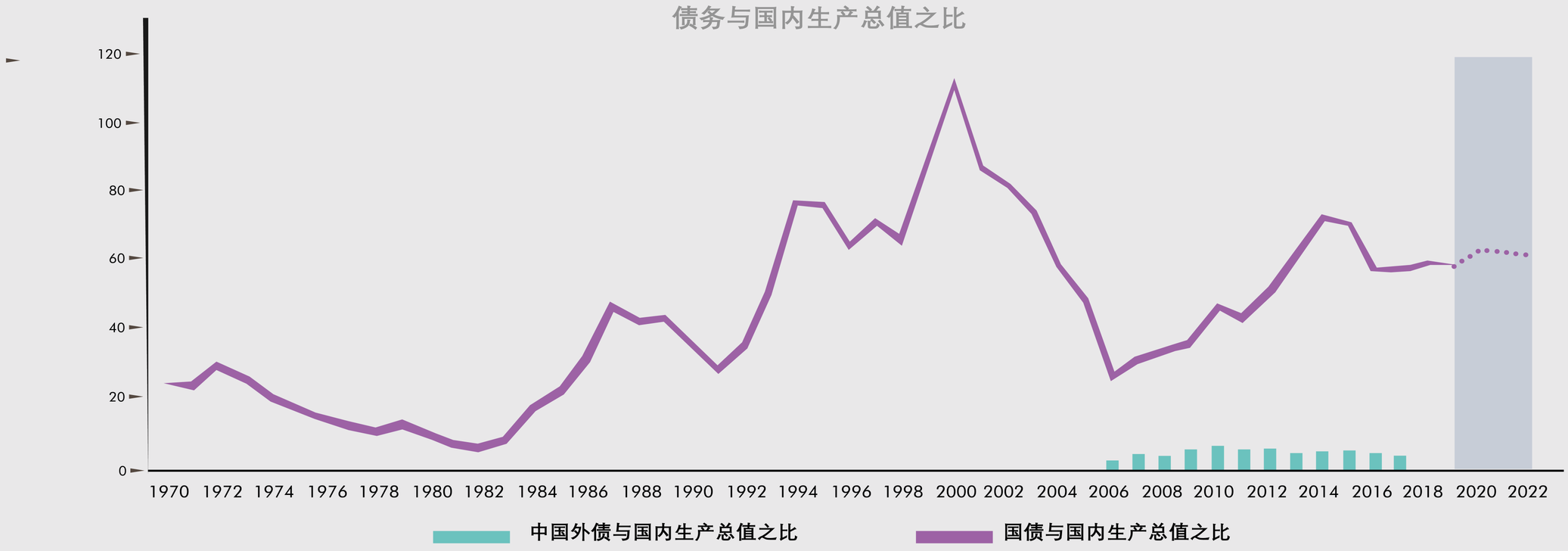


预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

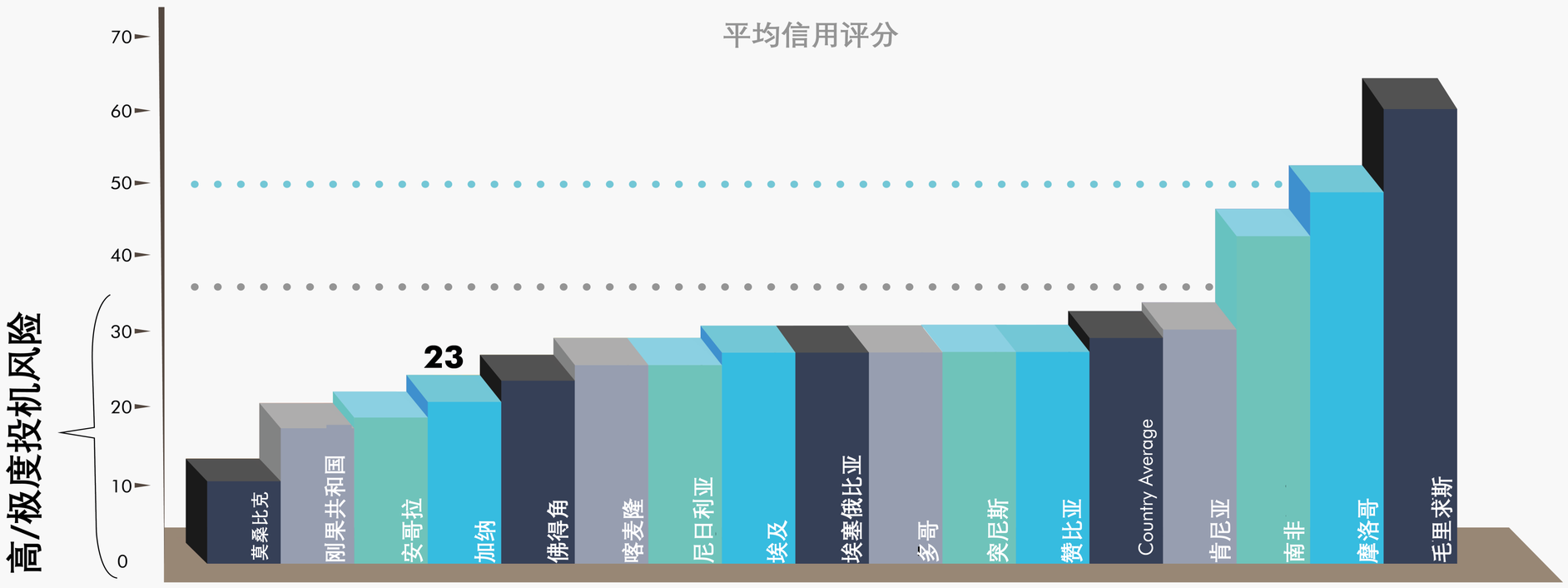




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

加纳

债务历史

和非洲其他大部分国家一样，依赖商品的加纳也未能免受20世纪80年代和90年代国际债务危机的影响。大宗商品价格下跌，导致GDP增长放缓，这对加纳产生了影响，加纳的债务与GDP之比在2000年达到112%的峰值，无法再增加任何新的债务。然而，在21世纪初中期，通过参与HIPC倡议而获得的债务减免使该国的外债减少了约三分之二，注销超过20亿美元的债务。[117] 中国也是加纳的慷慨债权人，自2000年以来减记了2.5亿美元，以帮助加纳保持债务的可持续性

2021年的加纳

5.9%	经济增长
63%	公共债务与GDP之比
-9.3%	预算余额
7/ 8	睿纳新债务透明指数

22亿美元 HIPCI承诺的债务减免

2.46亿美元 中国债务减免

1亿美元 英国债务减免

2600万美元 美国债务减免

与此同时，在过去几年里，加纳的宏观经济表现非常稳定，由于强劲的工业部门表现和较高的消费，2017年至2019年的年均GDP增长为6.8%。[118] 自21世纪10年代初以来，公共债务一直在上升，原因是一次性支出增加以及发行了30亿美元的欧洲债券（见下文），但截至2018年，公共债务占GDP的比例仍低于IMF的门槛，为59.3%。[119] 加纳利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下，以供说明。

Ghana

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
升级科技专科学校；技术和职业培训中心(2018)	119	4 QUALITY EDUCATION
自助电气化计划(SHEP) (2016)	173	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
专用安全信息系统二期 (2013)	123	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
加纳开发融资项目(2020)	250	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
加纳为大阿克拉都市地区卫生和供水项目追加融资 (2020)	125	6 CLEAN WATER AND SANITATION
加纳学习成果责任性项目追加融资(2020)	44.8	4 QUALITY EDUCATION

加纳

然而，自2017年以来，财政赤字几乎翻了一番，至2019年达到GDP的7.3%。这部分是由于加纳的低税率所致。[120] 2018年，加纳的税收收入仅占GDP的12.6%，低于一年前录得的非洲平均水平17.2%。[121] 认识到这一不足，加纳政府提出了“加纳超越援助”战略，通过改善税收遵从情况（包括非正规企业的税收遵从情况）、审查免税情况（其中许多适用于外国投资者）和确定新的间接服务税来填补财政赤字。[122]

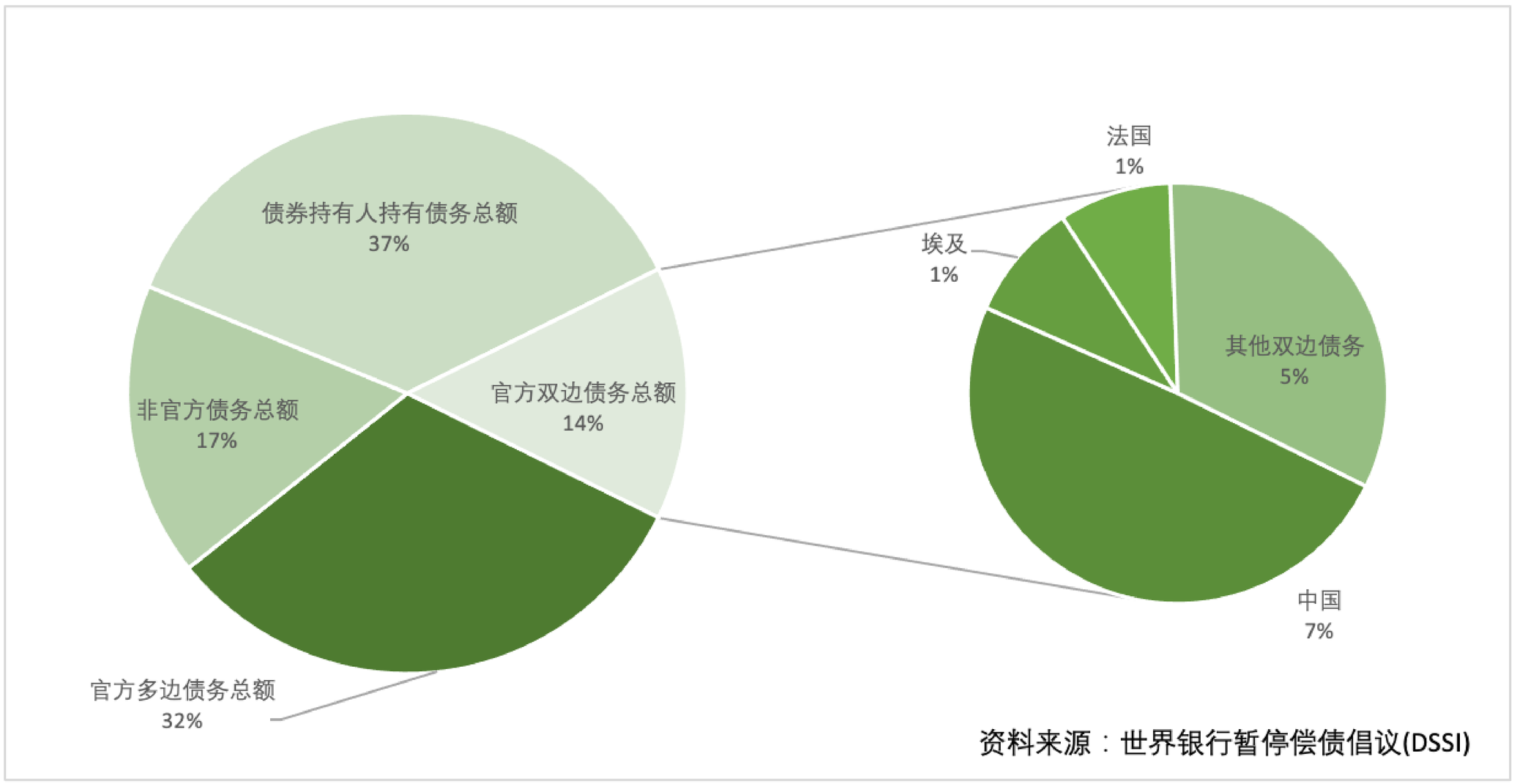
2019年，由于加纳具有良好的市场准入以及上文所述的该国对确保宏观金融稳定的承诺，IMF将加纳的债务状况评为可持续。[123] 加纳的《财政责任法》加强了这一评估，该法案要求政府确保财政赤字不超过GDP的5%。[124] 然而，由于新冠肺炎疫情仍在持续，议会已暂停在2020财年实施该法案。[125] IMF预测加纳的财政赤字到2020年将增长到16.4%，这是本报告分析的所有国家中最高的比率（注：非洲开发银行的评估结果不同 - 在该项分析中，苏丹的比率最高）。

加纳承诺提高数据透明度——反映在2020年通过的《信息权利法》——使其成为债务透明度指数中得分最高的国家之一。财政和债务数据范围广泛（尽管不完整），可在财政部网站上查阅。此外，该国还制定了一项公开的债务管理策略，签署了《开放政府伙伴关系》，公布所有政府合同以供公众查阅。

中国债务敞口

自2011年以来，中国信贷在加纳的重要性有所下降：截至2017年，加纳对华债务占其外债总存量的比例减半至8.2%，世界银行和私营部门成为加纳的最大债权人。[126] 除上述的市场融资举措外，还由于中国对加纳的贷款接近到期，中国债务的绝对存量下降。从实际情况来看，中国在加纳投资的最大项目都是在21世纪初后期和21世纪10年代初建成的，包括Bui大坝（总投资6.73亿美元）和一个天然气处理厂（8.5亿美元），这意味着加纳即将需要偿还相关贷款。[127]

图7：加纳的债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

加纳

当前的融资挑战

加纳还需要为哪些项目融资？
例如：

为18%的人口提供电力供应
为64%的人口提供饮用水
为62%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升22%，达到中国水平
将道路基础设施提升48%，达到中国水平



虽然如上文所述，加纳被列为中等收入国家，但IMF确实评估了加纳的债务状况。尽管IMF已对疫情前的债务进行了评估，但已于2020年底将其对加纳的评估修订为有较高的债务危机风险。银禧债务运动亦将加纳列为处于债务危机。然而，如上所述，加纳有若干重要融资需求，以为其人口实现基本生活水平和减贫（尤其是确保供水和互联网接入），这可能无法仅通过国内融资满足。

加纳政府支出的很大一部分用于偿还债务，截至2018年，债务利息占政府总支出的四分之一（这是2015年以来的最低水平）。在本报告分析的所有国家中，加纳的偿债相对成本最高。偿债所占比例是医疗支出的四倍多，如果贷款资助的项目不能帮助提高公民生活水平或产生回报，这意味着潜在的高机会成本。事实上，自21世纪10年代初以来，该国的利息支出已经增长了三倍多，到2018年达到6.15%——这是因为该国更依赖商业贷款而不是优惠贷款。[128]

117
11

自21世纪10年代后期以来，加纳开始通过发行欧洲债券进行市场融资，以使融资来源多样化，减少对援助的依赖。然而，其结果是，该国越来越容易受到投资需求波动的影响。尤其是，截至2019年，迦纳塞地兑美元汇率同比贬值17.4%，这使得加纳以美元计价的外债——以及这些债务的偿债成本——相对走高。这可能有助于提高收益率，因为投资者要求对日益增加的债务脆弱性进行更高的补偿。[129] 基于这些原因，IMF认为，加纳债务危机的风险很高，银禧债务运动亦预测，加纳将在2020年爆发债务危机。

新冠肺炎疫情的影响

根据非洲开发银行预测的“最坏情况”，预计到2020年，疫情将使加纳经济增长放缓至1.2%。这在一定程度上是因为加纳对疫情采取了强有力的经济应对措施——到2020年9月，加纳政府为减轻这些影响和满足新冠肺炎疫情卫生需求已拨出约19亿美元（GDP的2.9%）的预算。这包括社会援助，旨在通过增强生计能力消除贫困现金援助方案惠及约1120万人（占人口的3.6%）。政府亦已连续几个月为公用事业账单提供补贴，并创建了一个信托基金和一个私营部门基金，以减轻疫情对生计和企业的影响。[130]

此外，人们认为，新冠肺炎疫情的总体影响不会像严重依赖石油生产或旅游业等脆弱经济活动的国家那么严重。[131] 例如，由于加纳主要出口商品的相对多样化，对外汇的影响好坏参半：该国仍然依赖大宗商品，但三大商品——黄金、原油和可可豆——属于不同的子行业，尽管它们合计占加纳出口总额的80%。[132]危机期间黄金出口的强劲势头，预计将抵消疫情导致的石油和可可需求下降的影响。[133] 然而，在疫情相关的卫生和社会保障支出的背景下，公共财政将面临更大的压力，这意味着公共债务可能上升到GDP的63.8%，而高财政赤字在2020年将保持不变。

加纳亦已加入G20的暂停偿债倡议(DSSI)，有望在2020年底前暂停偿还官方双边债权人总计3.779亿美元的债务。[134] 2020年4月，加纳从IMF的无息快速信贷融通(RCF)计划中申请了10亿美元。[135] 该贷款需要在10年内偿还。这些资金将直接拨给加纳的中央预算，以增加外汇储备和改善国际收支。

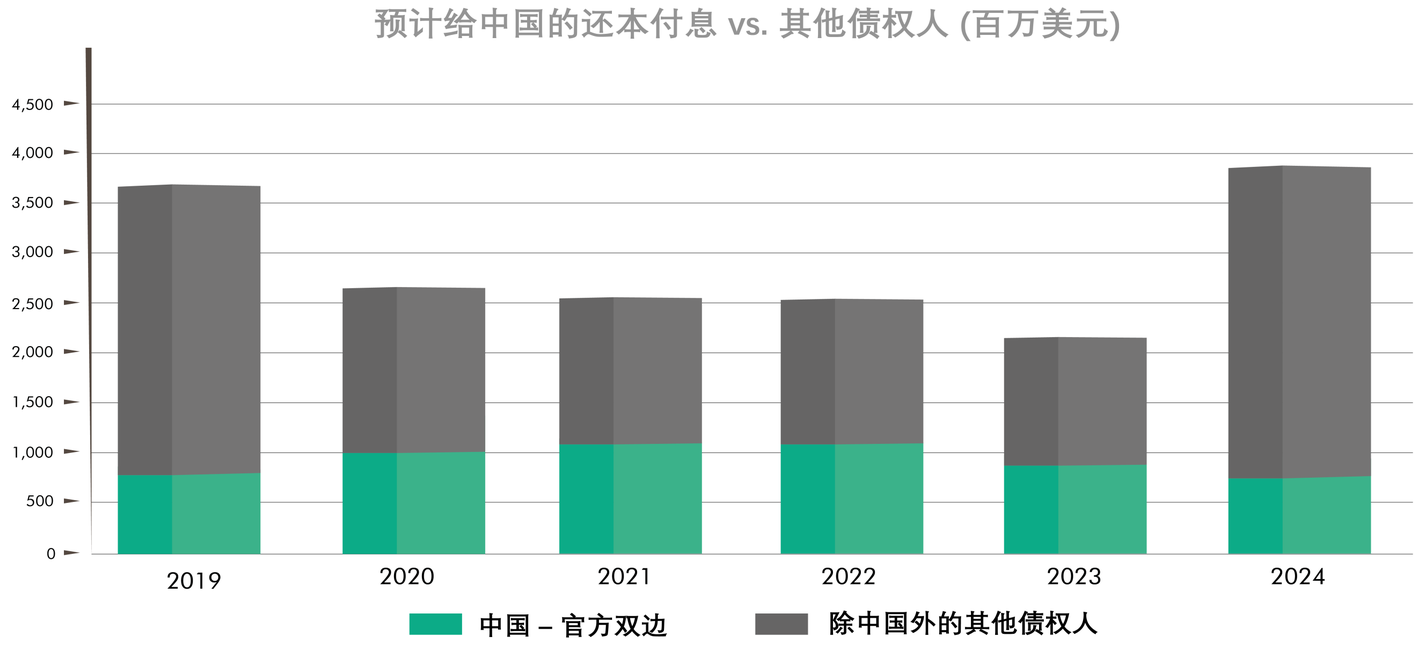
在信用评级方面，惠誉在2020年10月将加纳的信用评级维持在“B”级（低于投资级，投机性很强，但表明，在没有进一步经济冲击的情况下，该国有能力兑现目前的财政承诺）[136]，展望稳定。[137]

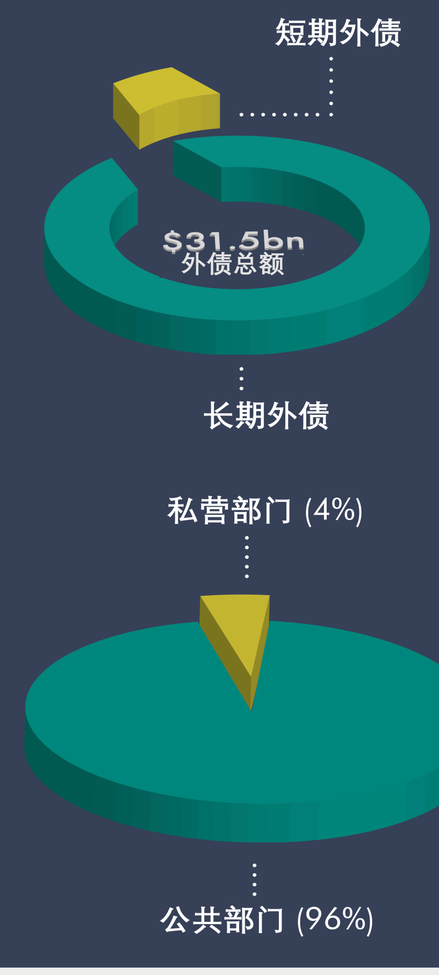
肯尼亚



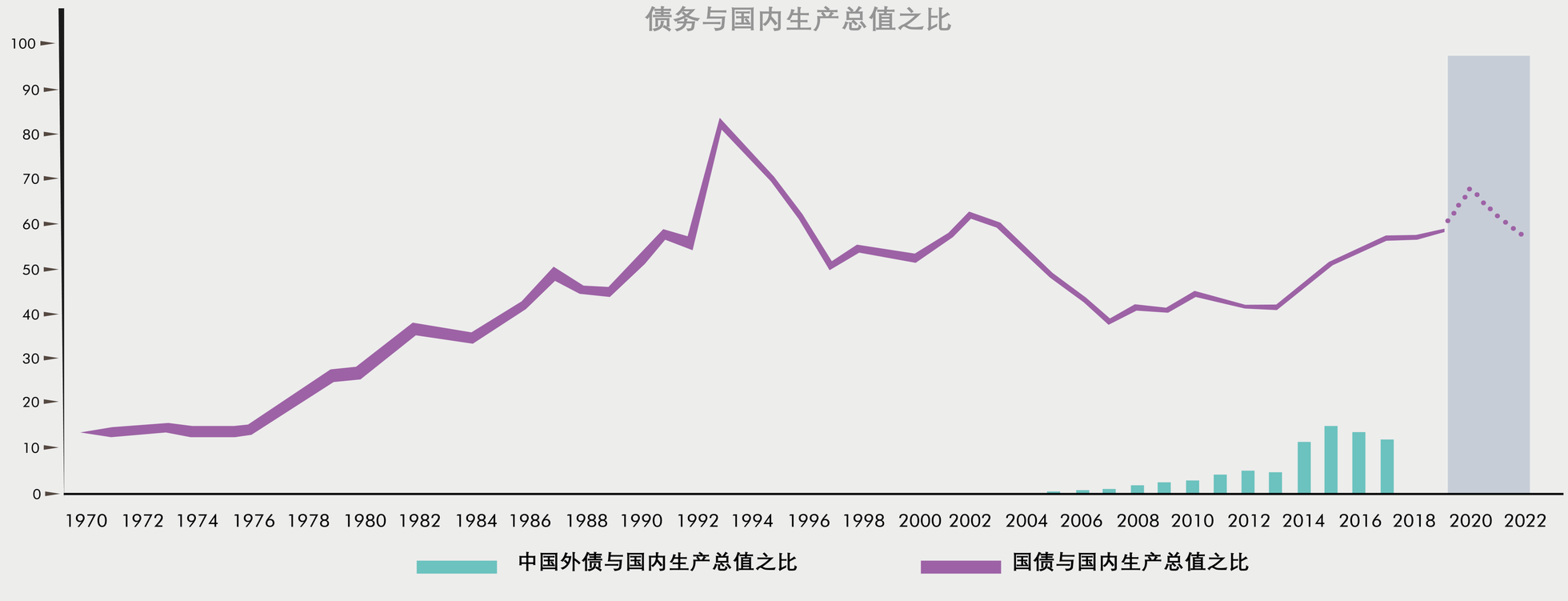
国家概况

预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

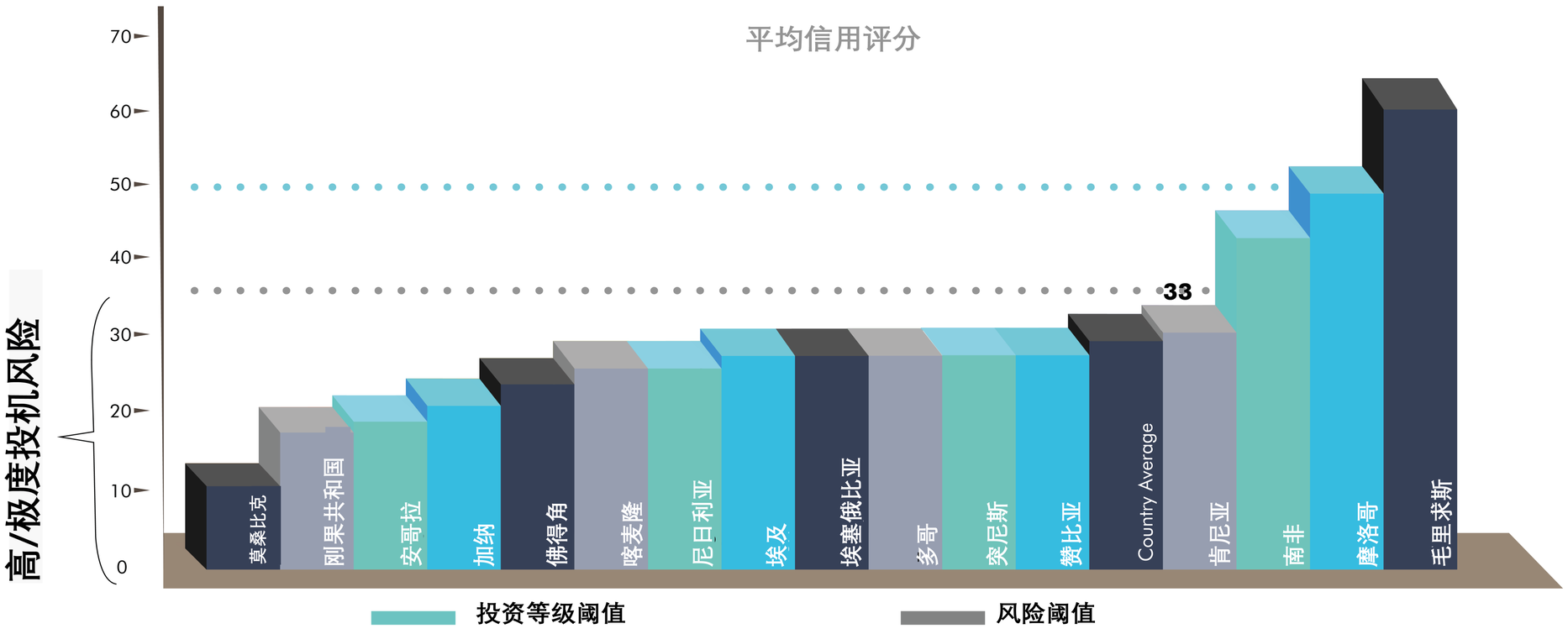




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

肯尼亚

债务历史

与非洲伙伴相比，肯尼亚在20世纪末并没有经历严重的债务危机，因此并非重债穷国倡议(HIPC)成员，而2000-2018年期间中国的债务减免额也很小。肯尼亚经历的最不稳定时期是1992年至1993年，当时严重的干旱影响了咖啡产量和更广泛的农业部门。经济连续两年萎缩，政府实现了两位数的财政盈余，与此同时，公共债务占GDP的比例从54%上升到83%。

2021年的肯尼亚

6.1%	经济增长
62%	公共债务与GDP之比
-8.5%	预算余额
7.5/ 8	睿纳新债务透明指数

1366万美元 中国债务减免

非HIPC倡议成员

近年来，由于服务业[138] 发展强劲，消费和投资水平提高，肯尼亚经济在过去5年实现了平均5.7%的稳定增长。[139] 公共投资计划的加速也导致了更大的公共债务积累，截至2018年，公共债务占GDP的57%。[140] 然而，自2004年以来，肯尼亚的财政赤字持续恶化，2016年达到8.5%的峰值。最近，政府削减成本和增税的尝试（包括更严格的免税标准）已将赤字略微降低至7.4%，虽然部分债权人仍认为这不可持续。[141]

2019年，IMF将肯尼亚债务状况评为可持续，但存在中度债务危机风险（因此表现优于本报告调查的大多数非洲国家）[142]。IMF不认为债务上升是主要的担忧来源，因为债务上升与旨在促进可持续增长的生产性基础设施投资有关。[143] 截至2019年，尽管外债比例相对较高，占总债务存量的53%，[144] 但肯尼亚的投资环境总体有利，其外汇储备充足，有85亿美元。[145] 然而，IMF热切希望肯尼亚继续削减政府成本，提高税收（包括审查免税政策）[146]。2018年，肯尼亚税收收入占GDP的比例为15.1%，低于2017年非洲平均水平17.2%。[147]

肯尼亚通过其财政部数据门户网站提供了一系列详尽的债务和财政债务统计数据，在债务透明度指数评估中，该国在所分析的所有国家中得分最高。肯尼亚利用中国和世界银行贷款发起的项目类型如下，以供说明。

Kenya

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
Karimenu大坝供水工程(2017)	229	6 CLEAN WATER AND SANITATION
肯尼亚全国航空地球物理调查(2017)	68	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
151个多部门基础设施项目(2016)	600	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

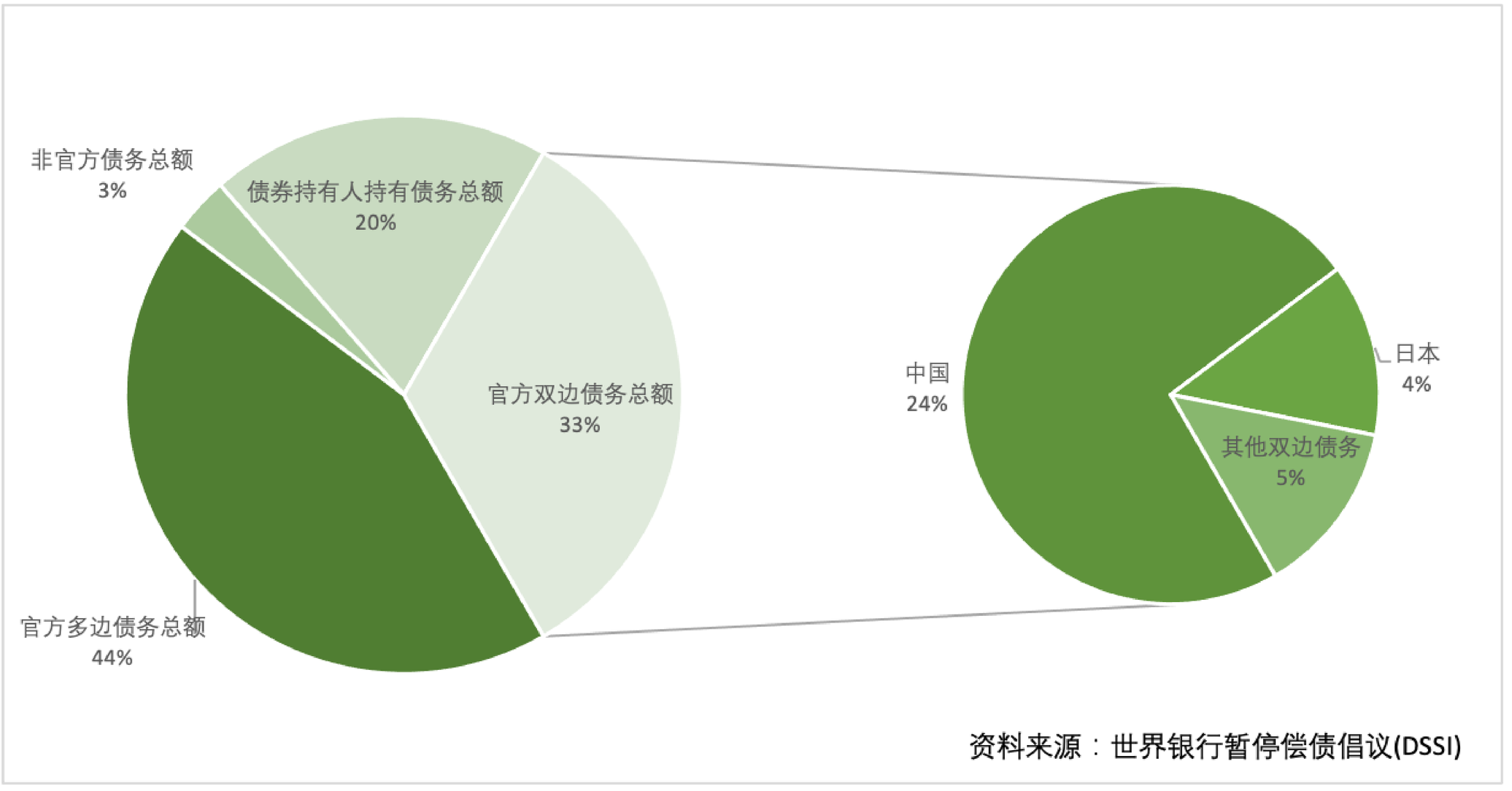
项目名称	百万美元	可持续发展目标
第二个肯尼亚非正式住区改善项目(2020)	165	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
肯尼亚新冠肺炎疫情期间GPE基础教育学习连续性项目(2020)	10.8	4 QUALITY EDUCATION
肯尼亚包容性增长和财政管理DPO 2(2020)	1000	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

肯尼亚

中国债务敞口

如果算上肯尼亚全部外债，中方贷款占肯尼亚债务存量的四分之一左右，这主要是因为多边和商业债务所占比重很大。[148] 然而，中国是肯尼亚最大的双边债权人，占肯尼亚官方双边债务偿还额的78.3%。利用中国贷款资助的关键项目包括一条连接蒙巴萨和马拉巴的铁路（51亿美元）和几口地热井（8.67亿美元）。[149]

图8：肯尼亚的债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

当前融资挑战

尽管如上文所述，肯尼亚被列为中等收入国家，但IMF确实评估了肯尼亚的债务状况，并在2020年将其修订为债务困境风险较高国家。根据银禧债务运动的评估，肯尼亚在2020年面临公共债务危机的风险。2018年，肯尼亚政府将政府支出总额的14%用于支付债务利息，几乎是其医疗支出份额的两倍，如果贷款资助的项目不能帮助提高肯尼亚公民生活水平或产生回报，这意味着潜在的高机会成本。尽管如此，肯尼亚仍然有一些长期的融资需求，以为其人口实现基本生活水平和减贫（尤其是确保供水），这可能无法仅通过国内融资满足。

肯尼亚还需要为哪些项目融资？
例如：

为25%的人口提供电力供应
为41%的人口提供饮用水
为13%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升2%，达到中国水平
将道路基础设施提升10%，达到中国水平



肯尼亚

近年来，肯尼亚外债承担的平均利率有所上升，与2013年相比，2018年增长了四倍多，达到5.8%。这可归因于更多地使用商业债务作为融资工具（截至2019年底占肯尼亚对外公共债务的三分之一）。[150]

自21世纪10年代中期以来，肯尼亚已经通过发行主权欧洲债券和银团贷款筹集了70多亿美元。[151]因此，于2013年年中占肯尼亚外债总存量90.7%的双边和多边优惠贷款在肯尼亚贷款组合中的相对重要性有所下降。为了顺应这一发展趋势，财政部修改了相关规定，将国债上限的定义从GDP的50%改为9万亿先令的绝对值。[152] 这为肯尼亚提供了更大的商业债务融资空间，但也使该国面临更大的风险，包括容易受到汇率波动的影响。[153] 然而，肯尼亚的信用评级在本指南分析的国家中排名第四。

新冠肺炎疫情的影响

由于新冠肺炎疫情，截至2020年9月，肯尼亚政府已为新冠肺炎卫生需求和经济复苏划拨预算17亿美元（占GDP的2%）。向弱势群体提供的社会援助主要通过现有的现金援助方案提供，这些方案旨在惠及全国100万人（占人口的1.9%）。肯尼亚还通过一揽子刺激方案，为关键行业提供额外融资支持，并降低企业和所得税。[154] 尽管如此，根据非洲开发银行的“最坏情况”预测，肯尼亚的经济增长到2020年将放缓至0.6%。肯尼亚并未严重依赖受疫情重创的经济活动，如石油生产（作为石油净进口国）、[155]旅游业（占出口的18%，高于非洲平均水平，但低于最高的四分位数）或汇款（不到GDP的4%）。[156] 然而，由于较高的卫生支出和经济刺激计划预计会将财政赤字提高到GDP的8.4%（本指南分析的所有国家中的第三高），控制赤字的努力必须搁置，而公共债务预计将在2020年升至GDP的68%。

在信用评级方面，惠誉在2020年6月将肯尼亚的信用评级维持在“B+”级（低于投资级，投机性很强，但表明，在没有进一步经济冲击的情况下，该国有能力兑现目前的财政承诺）[157]，虽然展望为负。[158]

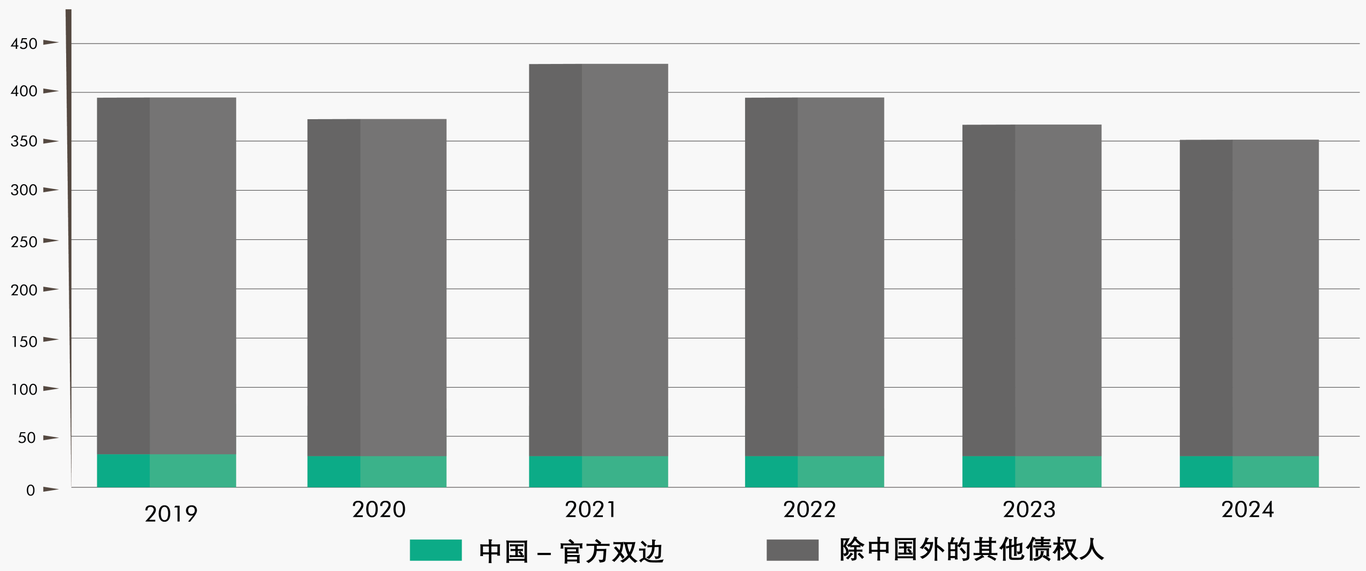
虽然最初拒绝，但在2020年底，肯尼亚已决定参加G20的暂停偿债倡议(DSSI)，有望在2020年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计6.308亿美元的债务。[159] 2020年4月，肯尼亚从IMF获得7.39亿美元的无息贷款（作为其快速信贷融通计划的一部分），该贷款需要在10年内偿还。IMF表示，这将满足肯尼亚当前的新冠肺炎疫情融资需求的35%。[160]

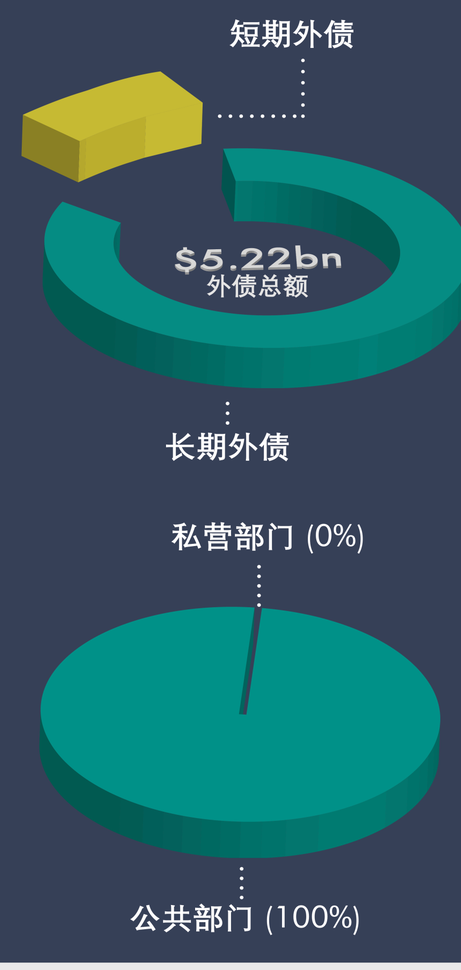
毛里塔尼亚



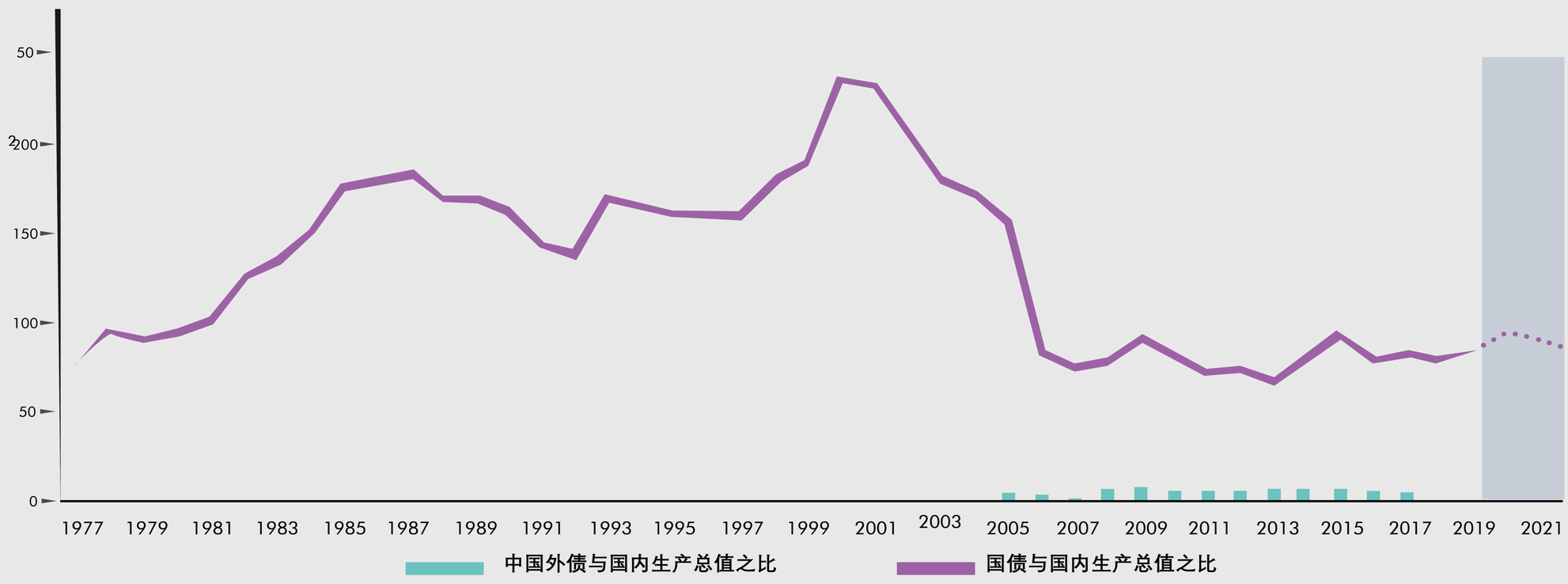
国家概况

预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

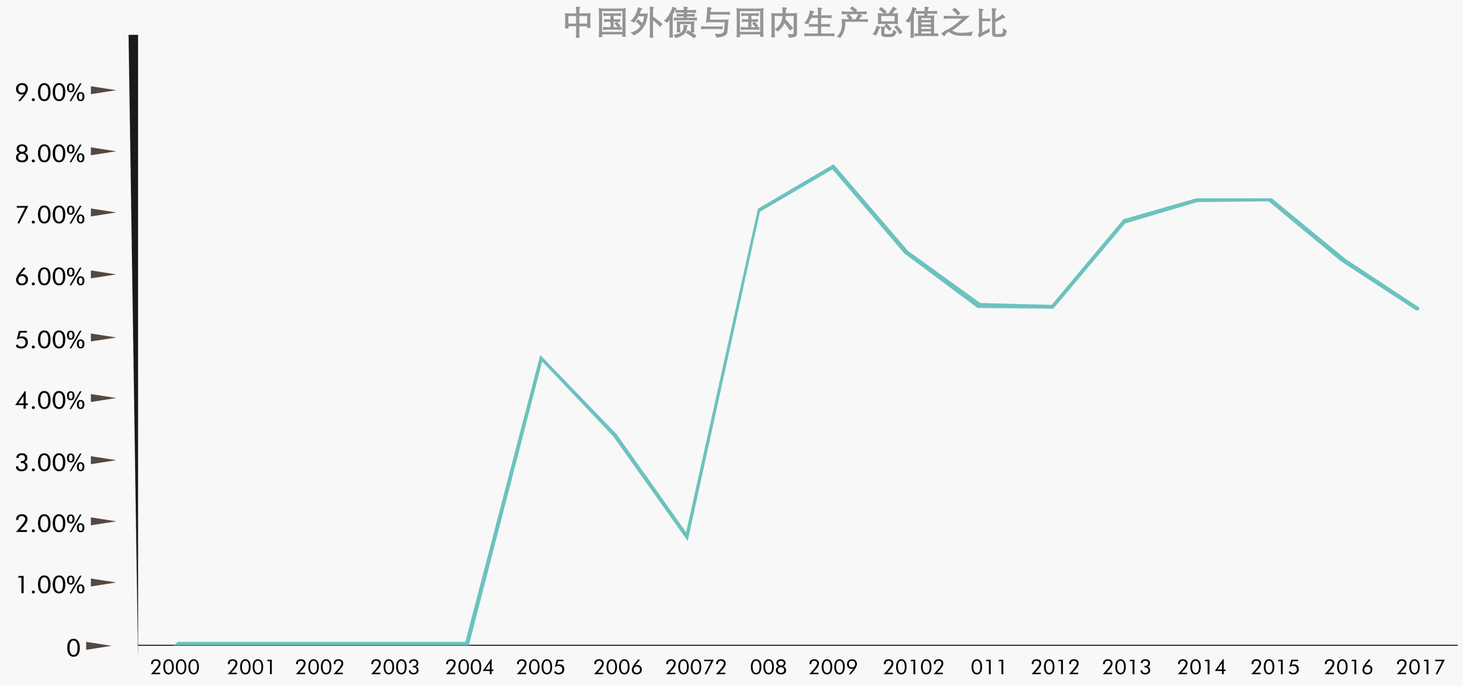




债务与国内生产总值之比



中国外债与国内生产总值之比



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

毛里塔尼亚

债务历史

20世纪70年代后期，毛里塔尼亚的债务最初是为工业扩张而增加，但随着1979年油价冲击导致全球利率上升，债务开始迅速增加。1985年以来，除应对艰难的IMF和世界银行结构调整计划外，该国还经常与干旱和与塞内加尔的边境冲突作斗争，这些都严重影响了该国的经济增长。[161] 因此，债务在2000年达到234%的峰值，该国成为世界上债务与GDP比率最高的国家之一。该比率仅通过参与HIPC倡议得以降低，该倡议注销了毛里塔尼亚大约一半的债务。

2021年的毛里塔尼亚

4.2%	经济增长
90%	公共债务与GDP之比
-2.6%	预算余额
3/ 8	睿纳新债务透明指数

6.22亿美元 HIPCI承诺的债务减免

6100万美元 中国债务减免

400万美元 英国债务减免

200万美元 美国债务减免

从那时起，毛里塔尼亚的宏观经济表现有所改善，但由于关键矿产出口价格波动，经济表现仍不稳定，2015-2019年的年均GDP增长率为3.6%。[162] 自2016年以来，由于旨在加强公共财政的政策改革，该国实现年度财政盈余，2019年达到GDP的2.8%。[163] 公共债务占GDP的比例在本世纪头十年末升至近100%，但在2018年降至79%。

IMF认为，由于脆弱的贸易条件，毛里塔尼亚仍然面临很高的债务危机风险。尽管如此，IMF也认为其债务状况适度可持续，因为该国最近采取了改善税收管理和提高增值税的措施。[164] 此外，该国的外债组合主要由带有优惠或半优惠条件的公共债务组成，占2016年底总外债的84%。[165] 在某种程度上，这使毛里塔尼亚的宏观金融指标不受影响汇率的全球冲击的影响。

毛里塔尼亚在睿纳新国际咨询的债务透明度指数中排名并列最后，因为政府没有提供有效的在线数据门户，没有公开债务策略，亦未提供政府合同或允许公众访问政府统计资料和数据。

因此，如下图所示，很难找到中国贷款在该国资助的项目的详细信息，而世界银行的项目则可以在各银行的门户网站上查阅，如下图所示。

Mauritania

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
未知(2014)	17	?
未知(2013)	17	?
未知(2010)	9	?

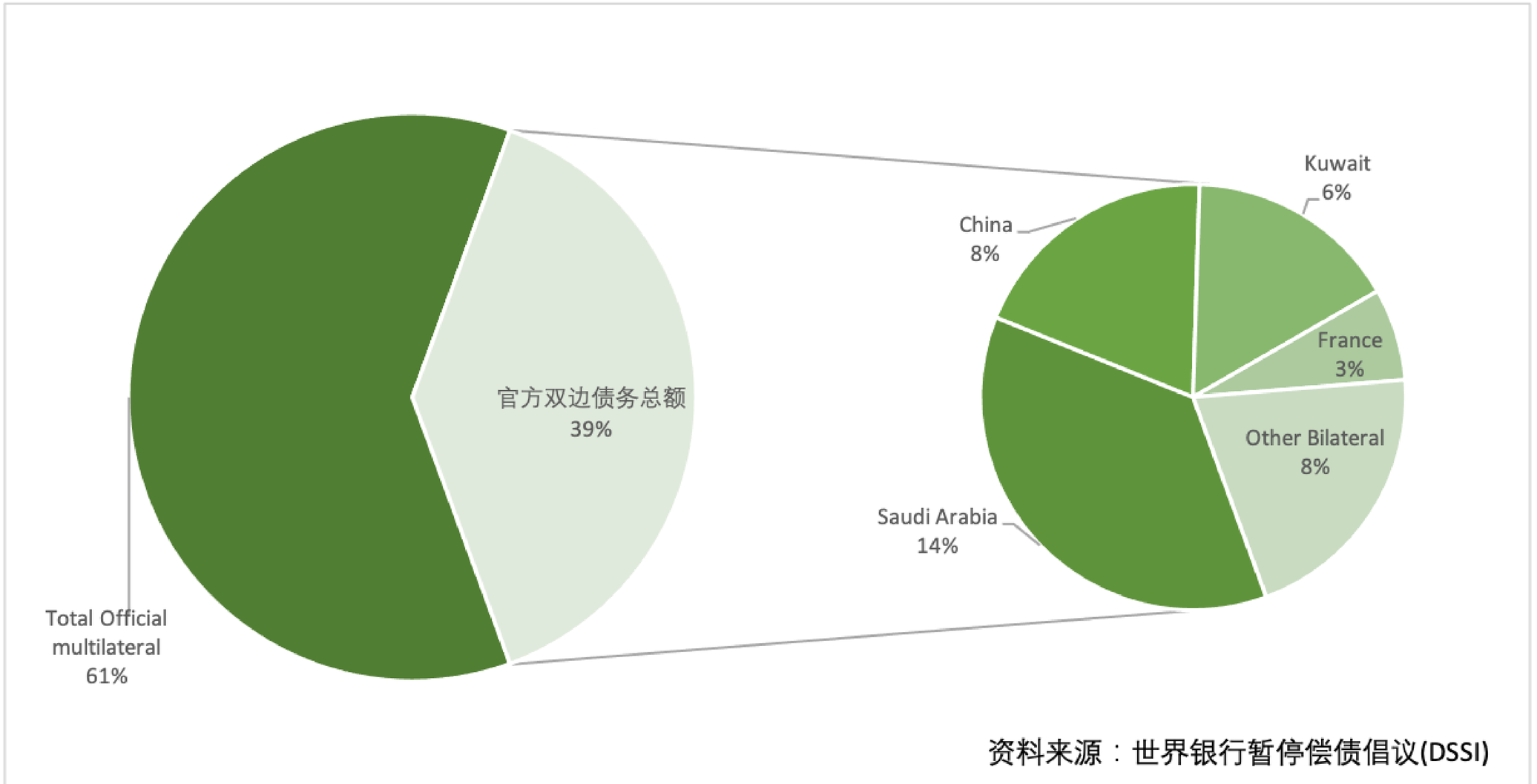
项目名称	百万美元	可持续发展目标
基础教育部门支持计划-第二期(2020)	52	4 QUALITY EDUCATION
水和卫生部门项目(2020)	49	6 CLEAN WATER AND SANITATION
分散化和生产性中间城市支持项目(2020)	71	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

毛里塔尼亚

中国债务敞口

毛里塔尼亚是中国“一带一路”倡议的成员，但中国贷款并非该国债务组合的主要组成部分。[166] 截至2017年，中国信贷占毛里塔尼亚外债总存量的8%。2008年，中国向毛里塔尼亚提供了约3亿美元贷款，用于扩建港口。该港口至今仍是该国自2000年以来最大的项目。[167] 毛里塔尼亚的主要债权人是主要的多边机构（包括世界银行和IMF），约占毛里塔尼亚外债的48%，其次是科威特(26%)和沙特阿拉伯(12%)。[168]

图9：毛里塔尼亚的债务存量构成



当前融资挑战

银禧债务运动（Jubilee Debt Campaign）预测毛里塔尼亚将在2020年爆发债务危机。如上所述，IMF将毛里塔尼亚列为债务危机的高风险国家。IMF进行的压力测试显示，毛里塔尼亚债务容易受到影响出口、大宗商品价格和增长的负面冲击的影响[169]，而这些正是受新冠肺炎疫情威胁的指标。尽管该国最近努力提高国内税收，但21世纪10年代中期用于基础设施投资的借款增加继续影响偿债成本。[170] 与2013年相比，2018年的偿债成本翻了一番，达到GNI的5.5%。

但是，如下所示，毛里塔尼亚有一些长期的融资需求，以为其人口实现基本生活水平和减贫（尤其是确保供电和互联网接入以及提供基本道路基础设施），这很可能无法仅通过国内融资满足。

毛里塔尼亚还需要为哪些项目融资？
例如：

为55%的人口提供电力供应
为29%的人口提供饮用水
为81%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升43%，达到中国水平
将道路基础设施提升275%，达到中国水平



毛里塔尼亚

另一方面，一些分析人士认为，有利于毛里塔尼亚的一个因素可能是，与该地区其他国家相比，毛里塔尼亚的治理相对较强。只要毛里塔尼亚谨慎行事，一旦疫情结束后经济恢复增长，债务脆弱性可以改善。

新冠肺炎疫情的影响

毛里塔尼亚应对疫情的经济对策包括向30万脆弱家庭提供财政援助、补贴几个月的水电费、控制基本食品的价格和暂停某些活动的税收。这些援助方案旨在惠及180万人（占人口的41%）。[171] 截至2020年9月，毛里塔尼亚的政府已为这些方案划拨预算2.9亿美元，相当于GDP的5.5%。

因此，新冠肺炎疫情预计将使毛里塔尼亚自2008年以来首次陷入衰退，根据非洲开发银行的“最坏情况”，预计该国2020年的经济增长率为-1.1%。外汇收入受到铁和铜价格的影响，而两者合计占出口价值的三分之一左右。[172]疫情引发的全球对这些大宗商品需求下降，预计将恶化公共和外国直接投资的前景。 [173]与此同时，不断上升的预算压力预计将使毛里塔尼亚的财政盈余变成占GDP 4%的赤字，而公共债务占GDP的比例可能达到10年来的高位94%。

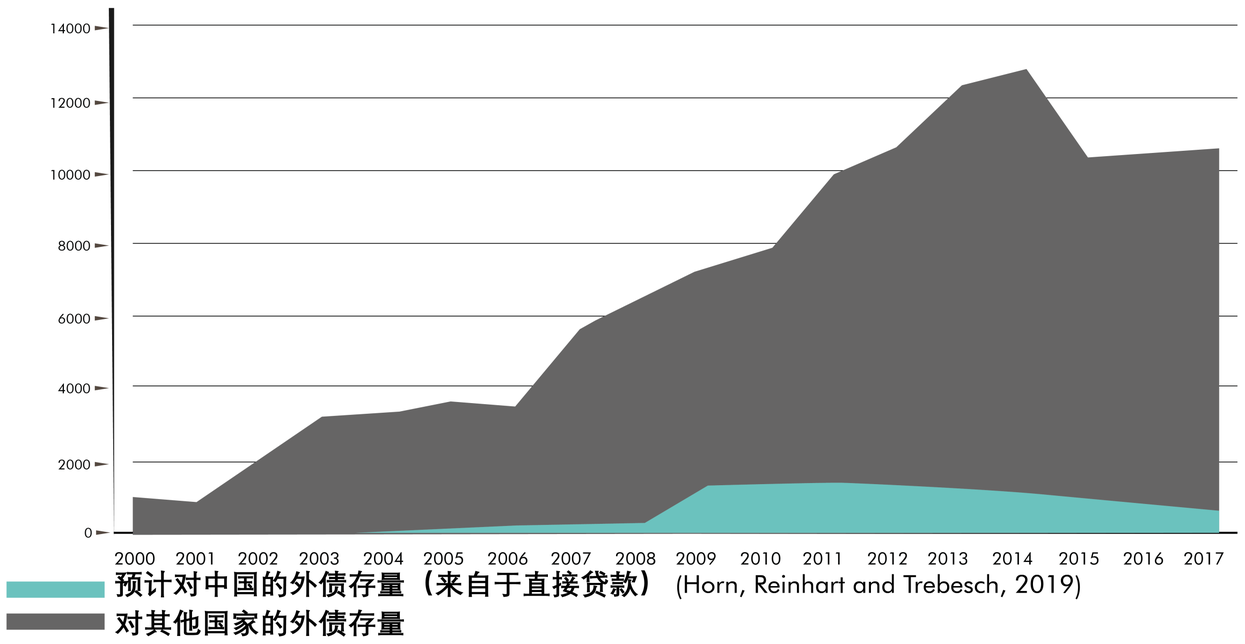
毛里塔尼亚参加了G20的暂停偿债倡议(DSSI)，有望在2020年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计9080万美元的债务。[174] 2020年4月，毛里塔尼亚根据无息快速信贷融通(RCF)计划向IMF申请并获批1.3亿美元，该贷款需要在10年内偿还。RCF资金将用于解决毛里塔尼亚约三分之一的融资缺口。预计这些资金将直接流向中央银行，然后贷给财政部。[175]

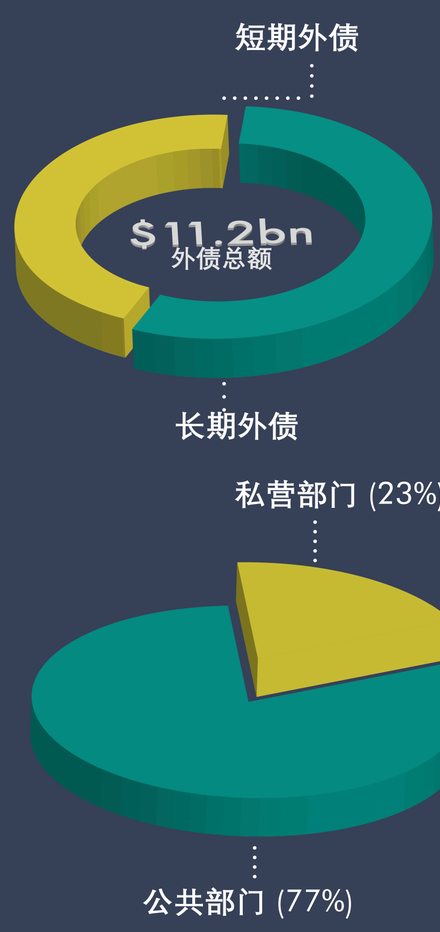
毛里求斯



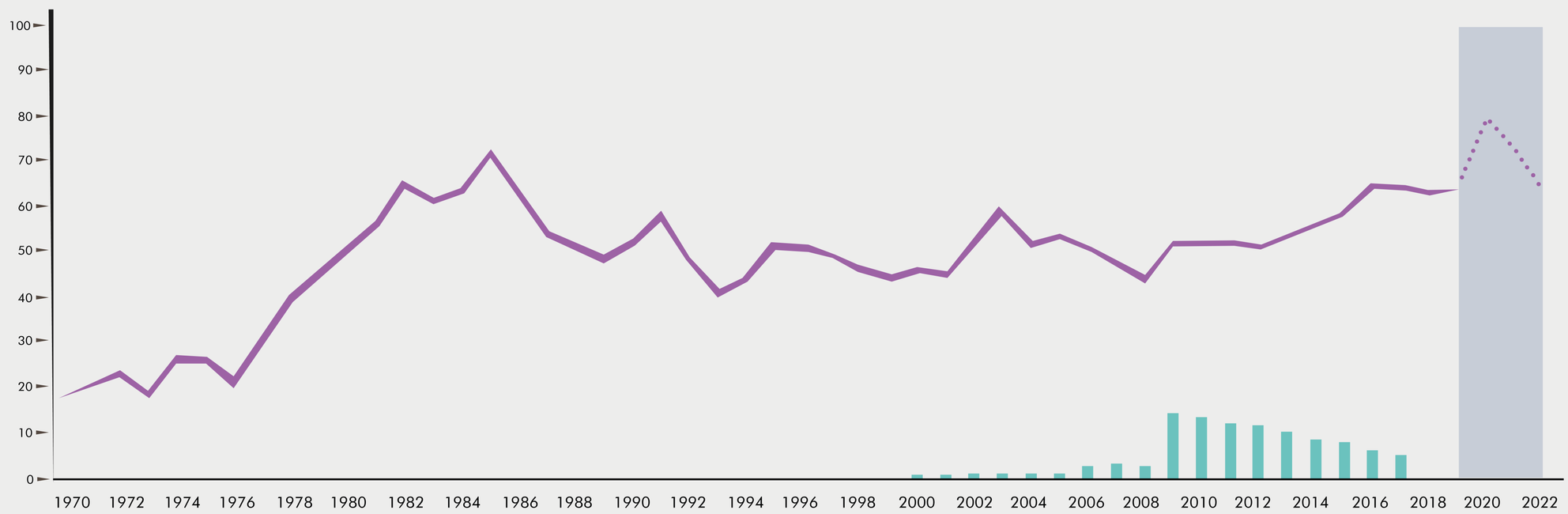
国家概况

对中国的外债存量vs. 对其他国家 百万美元

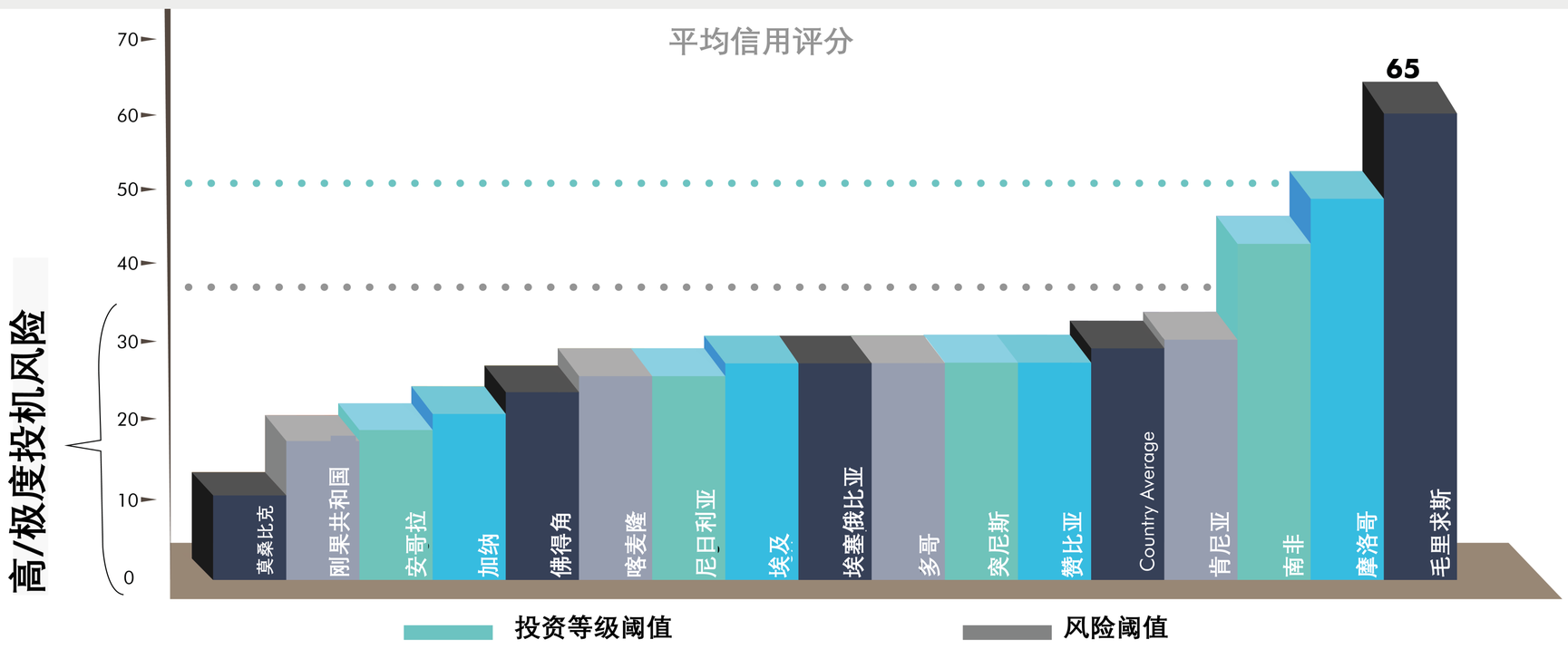




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA

Creating One African Market



是否已签署“一带一路”备忘录？ 无

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

毛里求斯

债务历史

1970年至1985年间，毛里求斯的公共债务占GDP的比例显著上升，从18%上升到72%，这是迄今为止该国历史上的最高水平。造成这种情况的一个主要原因是，自从独立以来，毛里求斯采取了非正统自由化和多样化的发展战略，需要投资和贷款来扩大其经济。[176] 然而，得益于持续增长，自1985年以来，这一比率趋于稳定，一直保持在GDP的65%以下。因此，毛里求斯并非HPIC成员，在2000年至2018年期间没有获得中国的任何债务取消

2021年的毛里求斯

5.9%	经济增长
73%	公共债务与GDP之比
-6.7%	预算余额
5/ 8	睿纳新债务透明指数

毛里求斯拥有完善的法律和体制框架来管理其公共财政。2008年，毛里求斯根据《公共债务管理法》发布了一项债务管理策略，该策略为政府和公共部门债务组合的管理设定目标，并“为公共部门债务的构成、货币组合、利率组合、期限组合和相对规模确立风险控制基准和中期目标”。[177] 该法案为公共部门债务占GDP的比例设定了上限。2008年的起始上限为GDP的60%，但该比例在2015年超过了上限，达到GDP的62.9%。

自2008年以来，毛里求斯经济稳步增长，年均增长率为3.8%，偿债能力强。世界银行将毛里求斯列为高收入国家，该国是少数几个有资格从国际复兴开发银行获得主权贷款的非洲国家之一。[178]

2017年，债务利息支付相当于总支出的7%，而在2008年之前，这一比例为12%。相比之下，2017年政府支出总额的10%用于卫生部门，这促进了该国的社会保障，有助于实现可持续发展目标。毛里求斯并非《开放政府伙伴关系》的签约国，但已公开提供了关于国家预算、公共债务的政府数据和通告。债务管理办公室的存在和中期债务策略的发布使该国在债务透明度指数评估中处于前列。毛里求斯利用中国和世界银行贷款发起的项目示例如下。

Mauritius

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
未知(2016)	7	?
经济和技术合作(2015)	7	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
经济和技术合作(2014)	8	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

项目名称	百万美元	可持续发展目标
毛里求斯统计能力建设项目(2017)	0.35	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
毛里求斯第二公共部门绩效DPL(2013)	20	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
毛里求斯第二私营部门竞争力DPL(2013)	15	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

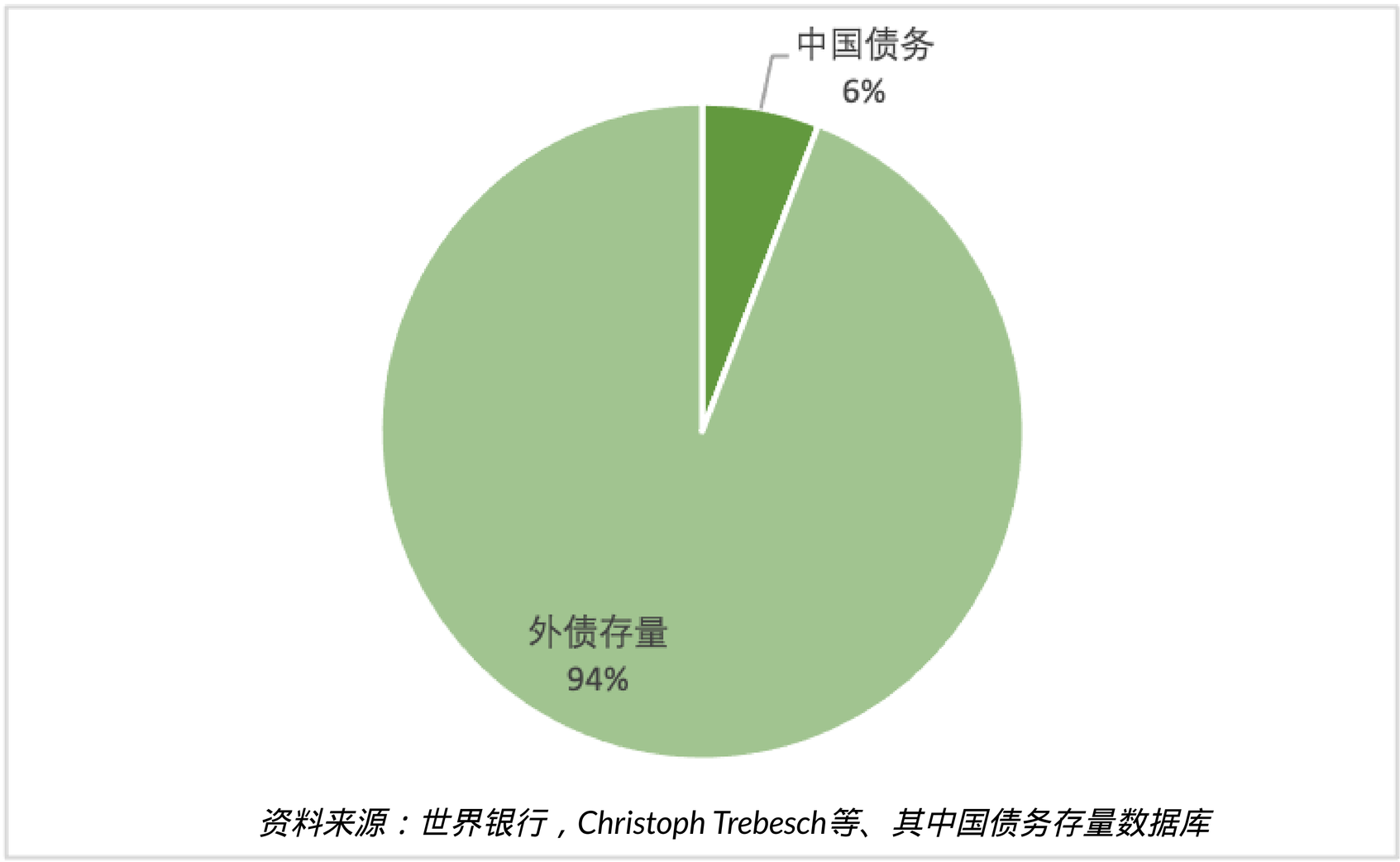
毛里求斯

中国债务敞口

在过去20年里，中国债务在毛里求斯融资组合中的比例一直较小，中国债务占毛里求斯外债存量的平均比例为7.41%。从2008年到2009年，该国对华外债存量估计增长了5倍，从2.77亿美元增加到13.21亿美元。主要原因之一是，根据JHU的中非研究计划的数据，中国在2009年向该国发放了几个大规模贷款项目。[179] 值得注意的是，2009年，中国向毛里求斯提供2.6亿美元的贷款，用于扩建该国国际机场。此外，中国还提供人民币4000万元（约合590万美元）的无息贷款和人民币3000万元的无偿援助。中国还承诺加快建设一个由中国投资7.3亿美元的首都北部经济贸易区。[180]

自2009年以来，毛里求斯对华债务占GDP的比例逐年下降。2016年，中国注销了毛里求斯4.5亿卢比（约合1100万美元）的债务，进一步降低了该国的外债。毛里求斯与中国关系良好，最近还与中国签署了自贸协定（2019年10月），但尚未与中国签署“一带一路”备忘录。

图：中国债务占毛里求斯外债总存量的比例



资料来源：世界银行，Christoph Trebesch等、其中国债务存量数据库

当前融资挑战

尽管毛里求斯目前被世界银行和IMF列为高收入国家，但该国仍有一些尚未解决的重大融资需求，以实现可持续发展目标——尤其是确保其人口获得电力和互联网连接。

毛里求斯还需要为哪些项目融资？
例如：

为63%的人口提供电力供应
为73%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升9%，达到中国水平



毛里求斯

然而，IMF并未对毛里求斯的债务可持续性状况进行分类。银禧债务运动仅预测该国于2020年面临私人债务危机风险。这主要是由于长期私营部门债务在其融资组合中所占比例较大，占其总债务存量的43%，而公共部门仅占13%。在信用评级方面，穆迪对该国的信用评级为Baa1，但由于新冠肺炎疫情的爆发，展望为负。[181] 这意味着该国的信用评级在本指南所分析的国家中最高，这可能意味着该国未来将能够获得足够的资金以满足其需求，尽管利率高于许多其他国家。

新冠肺炎疫情的影响

由于新冠肺炎疫情，毛里求斯的经济表现有所下降，预计2020年经济将萎缩6.8%。新冠肺炎疫情严重影响了毛里求斯经济的关键部门，包括旅游业、通信、服务和制造业。[182] 尽管如此，政府已尝试作出应对。截至2020年9月，毛里求斯政府已缓解新冠肺炎疫情影响划拨预算2.98亿美元，相当于GDP的2.1%。社会援助方案包括向社会登记册上的人提供粮食援助，旨在惠及3.5万人（占人口的2.8%）。该国还利用私营部门的捐款建立了新冠肺炎团结基金，以调动资源。[183]

由于服务业占GDP的76%，新冠肺炎疫情导致的扩大社交隔离和封锁对该国的债务可持续性构成了挑战。随着通货膨胀率从2019年的0.5%上升到2020年的4.5%，以及旅游收入的下降，预计目前的财政平衡将会恶化。[184] 非洲开发银行预测，毛里求斯2020年和2021年的“最坏情况”财政赤字将分别为10.9%和8%，这让人质疑该国的债务表现。预计到2020年底，公共债务占GDP的比例将达到80%的峰值，达到有史以来的最高水平。如果旅游业和服务业（在疫情结束后）能够复苏，预计2021年毛里求斯将恢复5.9%的经济增长率，这有助于该国调动资源来处理其债务支付。

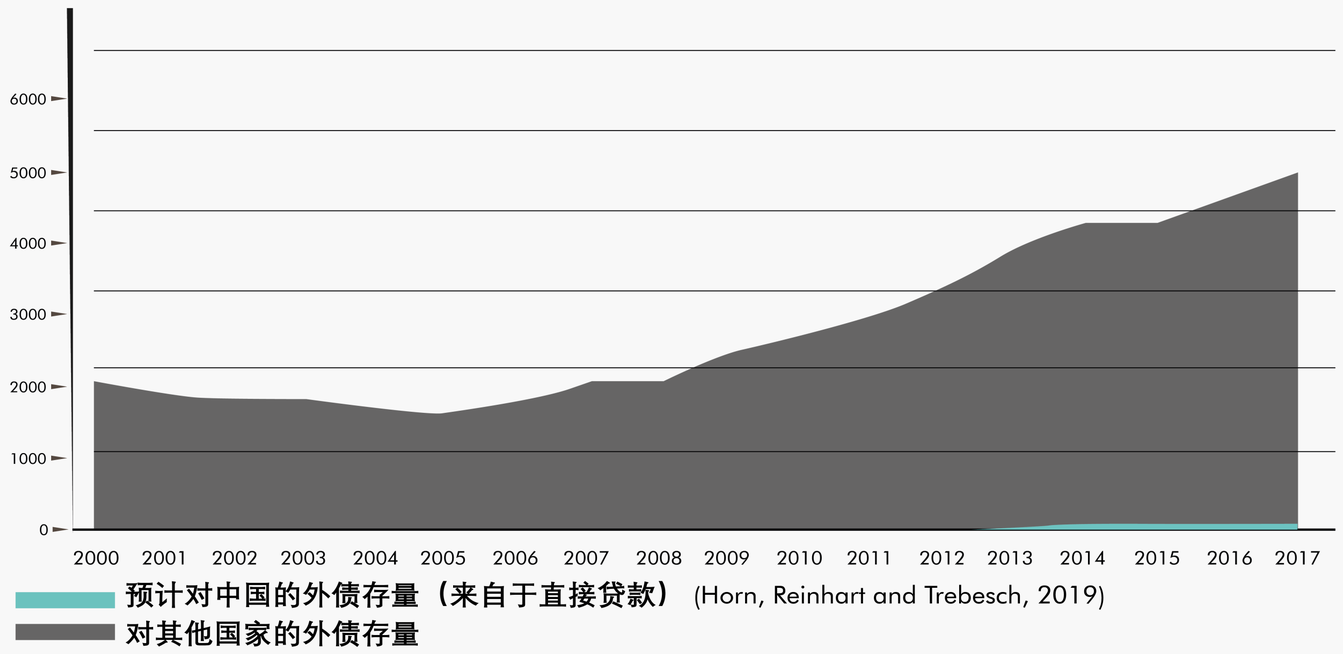
最后，作为一个高收入国家，毛里求斯没有资格加入G20的暂停偿债倡议(DSSI)，因为DSSI只适用于IDA国家以及联合国定义的所有最不发达国家。[185] 毛里求斯是否能够从其任何债权人处获得暂停偿债存在很大的不确定性。

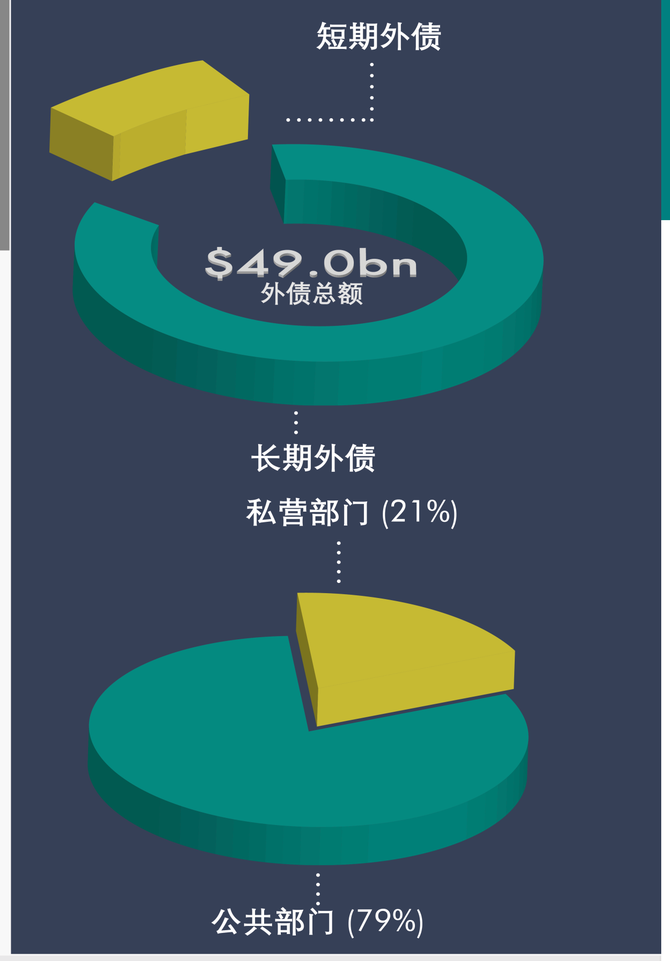
摩洛哥

国家概况

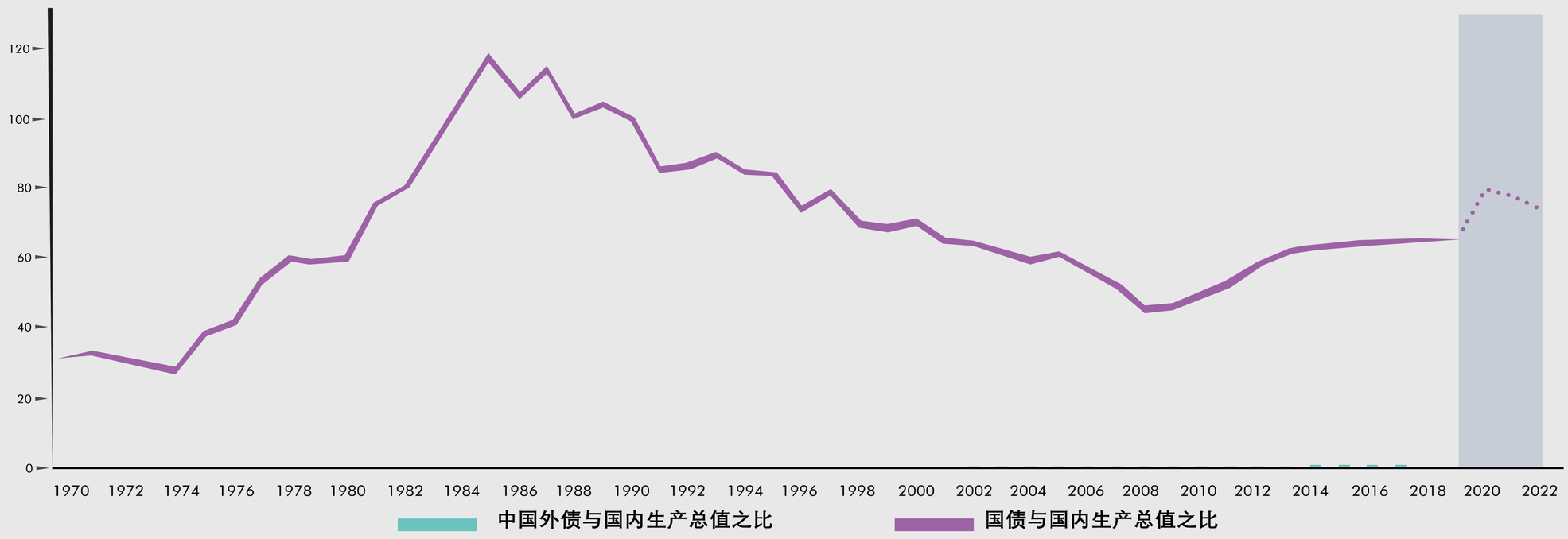


对中国的外债存量vs. 对其他国家 百万美元

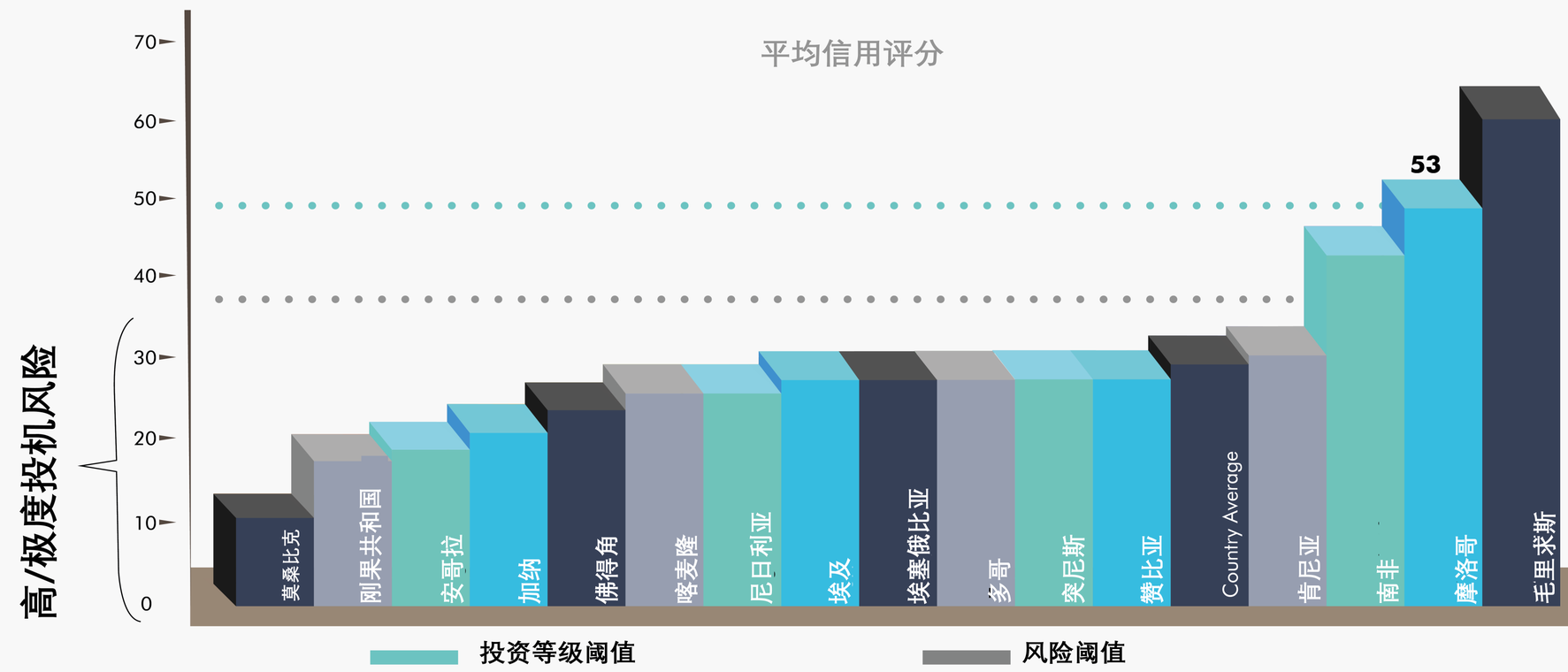




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA

Creating One African Market



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 无

摩洛哥

债务历史

摩洛哥的公共债务与GDP之比在20世纪70年代早期很低，但之后直至20世纪80年代中期一直稳步攀升，1985年达到117.71%的峰值。从1984年到1990年，该比例一直保持在100%以上，此后呈下降趋势。最初，债务增加是由于一系列涉及巨额资本投资的经济现代化和增产发展计划所致。[186] 但由于20世纪70年代末的全球油价冲击，利率上升，因此，从20世纪80年代中期起，摩洛哥不得不执行世界银行和IMF核准的私有化和经济政策改革方案，这解释了其公共债务与GDP之比逐渐下降的原因。[187] 然而，摩洛哥并非HPIC成员，在2000年至2018年期间没有获得中国的任何债务取消。

2021年的摩洛哥

4.8%	经济增长
78%	公共债务与GDP之比
-6%	预算余额
4/ 8	睿纳新债务透明指数

从2000年到2019年，摩洛哥的经济年均增长4.1%。然而，近年来，该国经济增速连续两年放缓，从2017年的4%降至2019年的2.3%。此外，除了减少来自海湾合作委员会的无偿援助和一项增加社会支出的计划外，摩洛哥预计还将从其他国家和私营部门获取更多贷款。

事实上，自2008年以来，摩洛哥的公共债务水平每年都在上升。由于经济增长放缓和预算重组，2018年摩洛哥的公共债务水平达到GDP的64%。然而，摩洛哥对债务利息支付和卫生部门分配了比例相当的政府支出。2017年，债务利息占政府总支出的8.5%，而卫生支出约占7.5%。考虑到潜在的机会成本，必须确保贷款资助的项目有助于提高摩洛哥公民的生活水平并产生回报。摩洛哥利用世界银行和中国提供的贷款资助的不同项目示例如下。

Morocco

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
努尔瓦扎扎特太阳能电厂二期 (200MW) (2018)	150	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY
Jerada燃煤电厂(2014)	305	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
Berrechid-Ben Ahmed公路项目(2011)	184	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
第一金融和数字普惠发展政策融资(2020)	500	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
改善农村地区的初级卫生保健，应对新冠肺炎疫情紧急情况(2020)	35	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
市政绩效计划(2020)	760	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

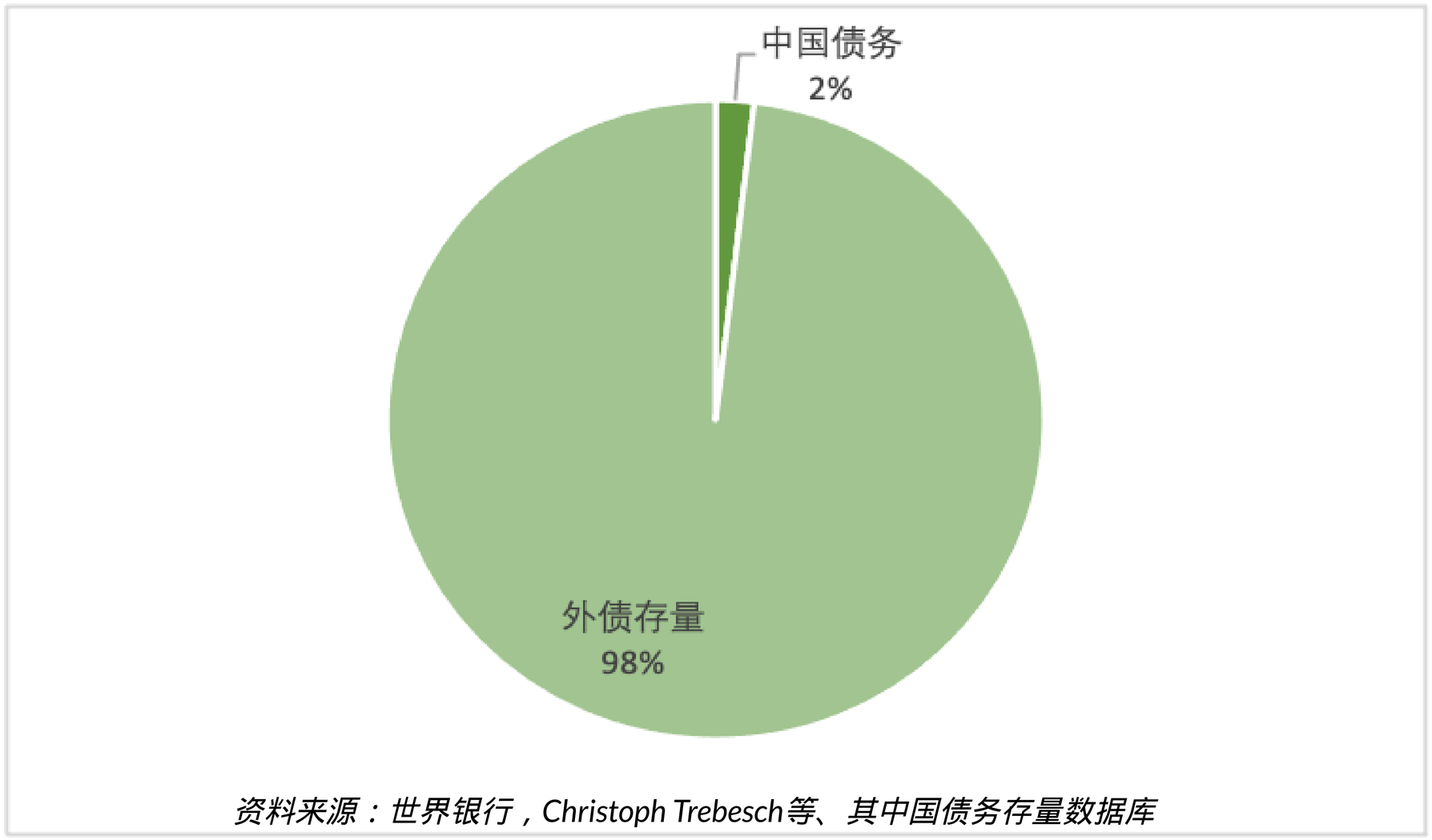
还应指出的是，摩洛哥在债务透明度指数评估中排在中间，因为它有制定并采用中期债务策略，但政府数据门户效率低下。摩洛哥也是《开放政府伙伴关系》的签署国，承认信息自由规则。

摩洛哥

中国债务敞口

中国债务占摩洛哥外部债务总存量的比例极低。中国债务不足摩洛哥外部债务存量的1%。摩洛哥的外部债务主要是巴黎俱乐部成员和国际金融机构的债务，这可能是由于摩洛哥相对接近欧洲。[188] 然而，据中非研究计划的数据显示，自2000年以来，中国已在该国引入了至少9个中国官方基础发展融资项目。[189]

图：中国债务占摩洛哥外部债务总存量的比例



资料来源：世界银行，Christoph Trebesch等、其中国债务存量数据库

当前融资挑战

IMF没有对作为中等收入国家的摩洛哥的债务状况进行分类。然而，银禧债务运动预计该国于2020年将出现债务危机，因为他们认为债务偿还正在损害该国的经济。由于摩洛哥的经济严重依赖旅游业，边境关闭和出行限制等新冠肺炎疫情负面影响令该国变得脆弱，使其偿债能力受到质疑。惠誉最近于2020年10月23日对摩洛哥的评级为BB+级，展望稳定[190]（仅为推测，且存在较高的违约风险）。但摩洛哥的总体信用评级明显高于本报告中其他国家的平均水平，这表明摩洛哥在履行财政承诺方面具有灵活性。[191] 此外，与本指南所分析的其他许多国家相比，摩洛哥满足可持续发展目标的基础设施融资需求并不那么突出。它有可能通过国内融资或向一系列债权人融资满足这些需求。

摩洛哥还需要为哪些项目融资？
例如：

为36%的人口提供互联网连接
将贸易基础设施提升35%，达到中国水平



摩洛哥

新冠肺炎疫情的影响

新冠肺炎疫情给摩洛哥经济发展带来了挑战。该国经济预计于2020年将收缩3.7%。根据非洲开发银行的“最坏情况”预测，由于旅游业收入的减少，该国2020年的财政赤字可能会恶化至6.9%。尽管如此，截至2020年9月，摩洛哥政府已划拨32亿美元的预算(GDP的2.7%)用于新冠肺炎疫情缓解方案。这包括向非正式工人提供现金援助和帮助中小企业支持临时失业者的社会援助。这些方案旨在惠及300万人（占人口的8.2%）。

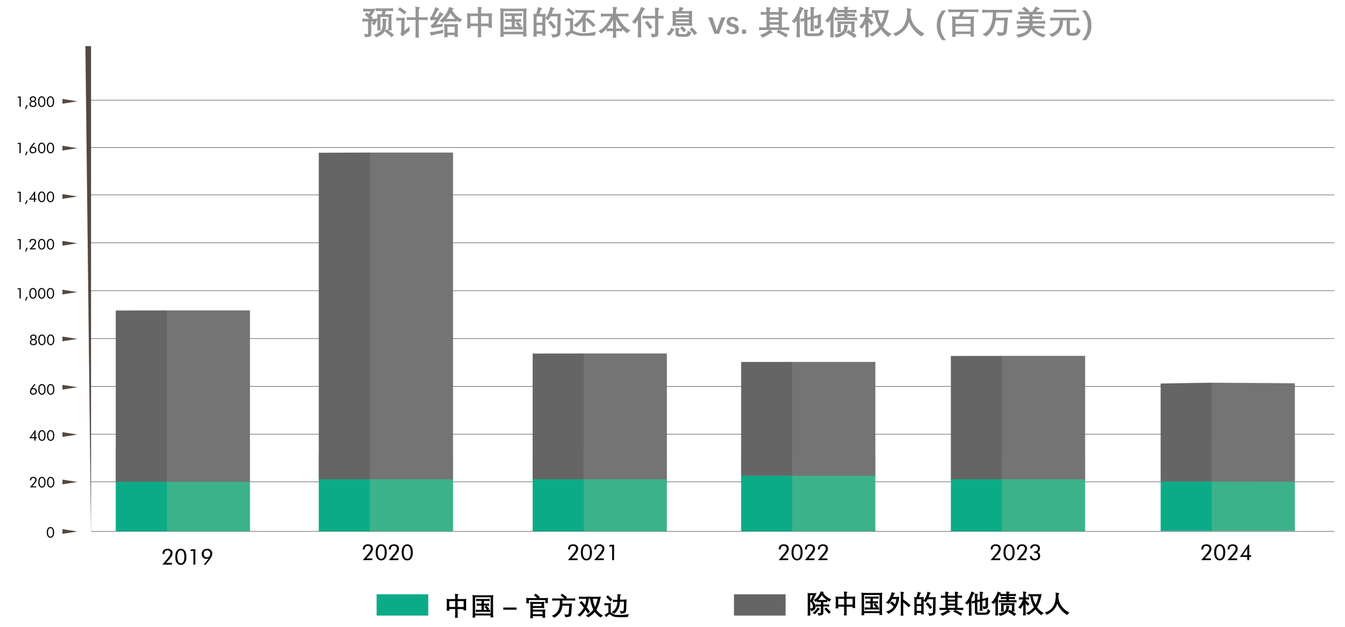
最后，作为一个中等收入国家，摩洛哥没有资格加入G20的暂停偿债倡议(DSSI)，因为DSSI只适用于IDA国家以及联合国定义的所有最不发达国家。[192] 但摩洛哥已请求世界银行对2.75亿美元的灾害风险管理发展政策贷款进行重组，以帮助摩洛哥应对新冠肺炎疫情的影响。该贷款的条款目前尚不清楚。[193] 此外，2020年4月，摩洛哥成为世界上仅有的两个向IMF的预防性流动性贷款额度(PLL)申请并获得30亿美元贷款以应对新冠肺炎疫情影响的国家之一。[194] 该贷款需按特别提款权利率收取服务费。[195] 2020年6月，摩洛哥还成功向世界银行申请了一笔3500万美元的新贷款(利率为8.3%)，以改善该国的卫生部门。[196]

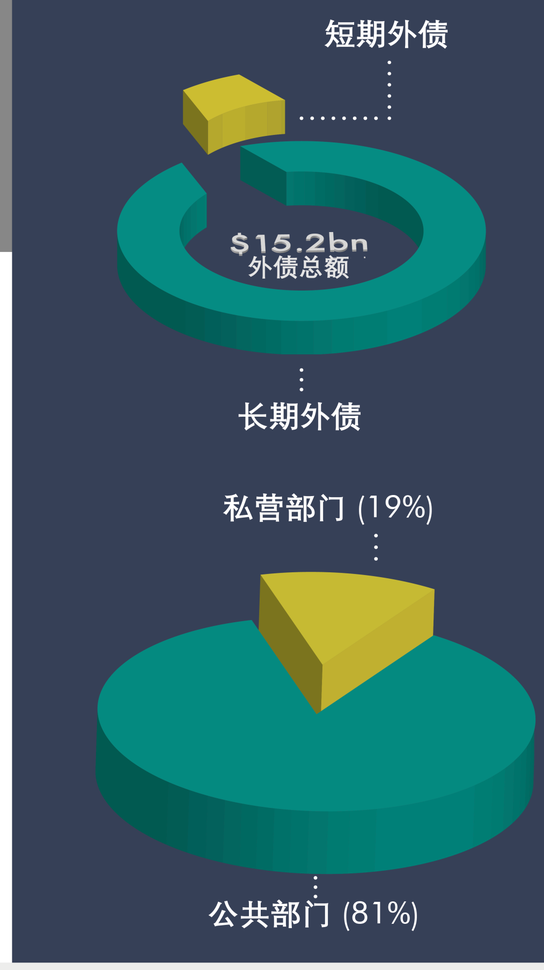
莫桑比克



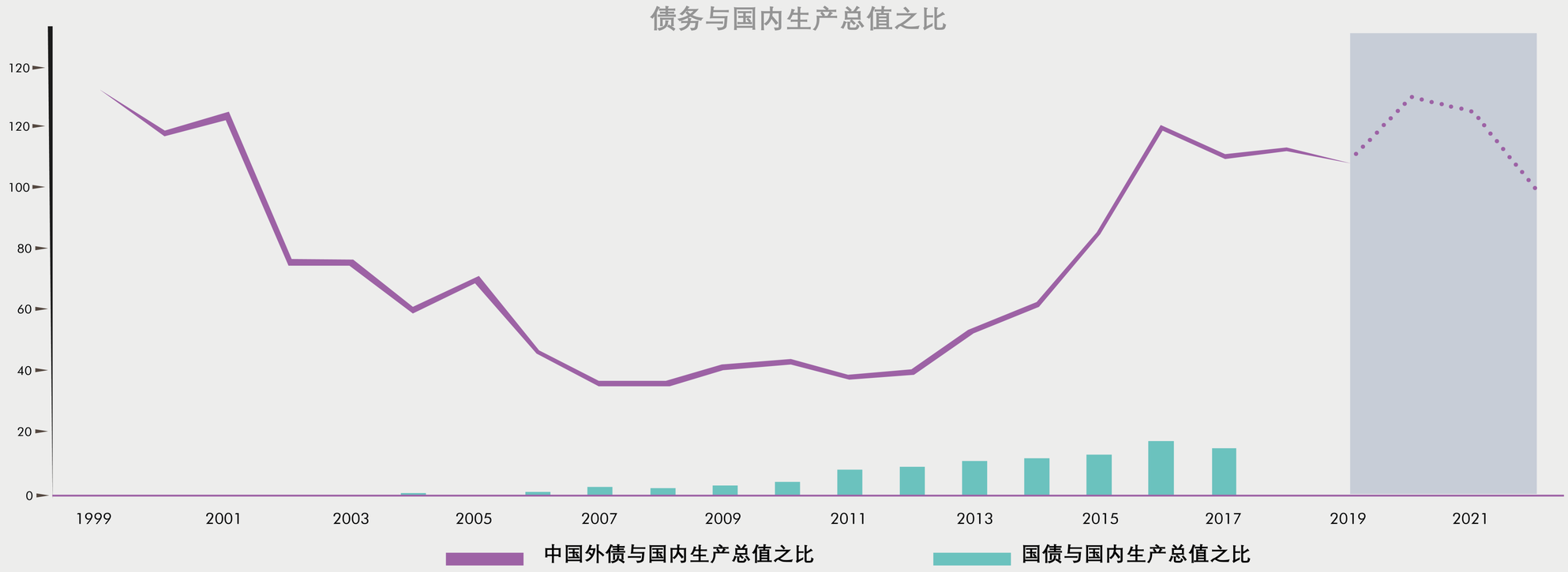
国家概况

预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

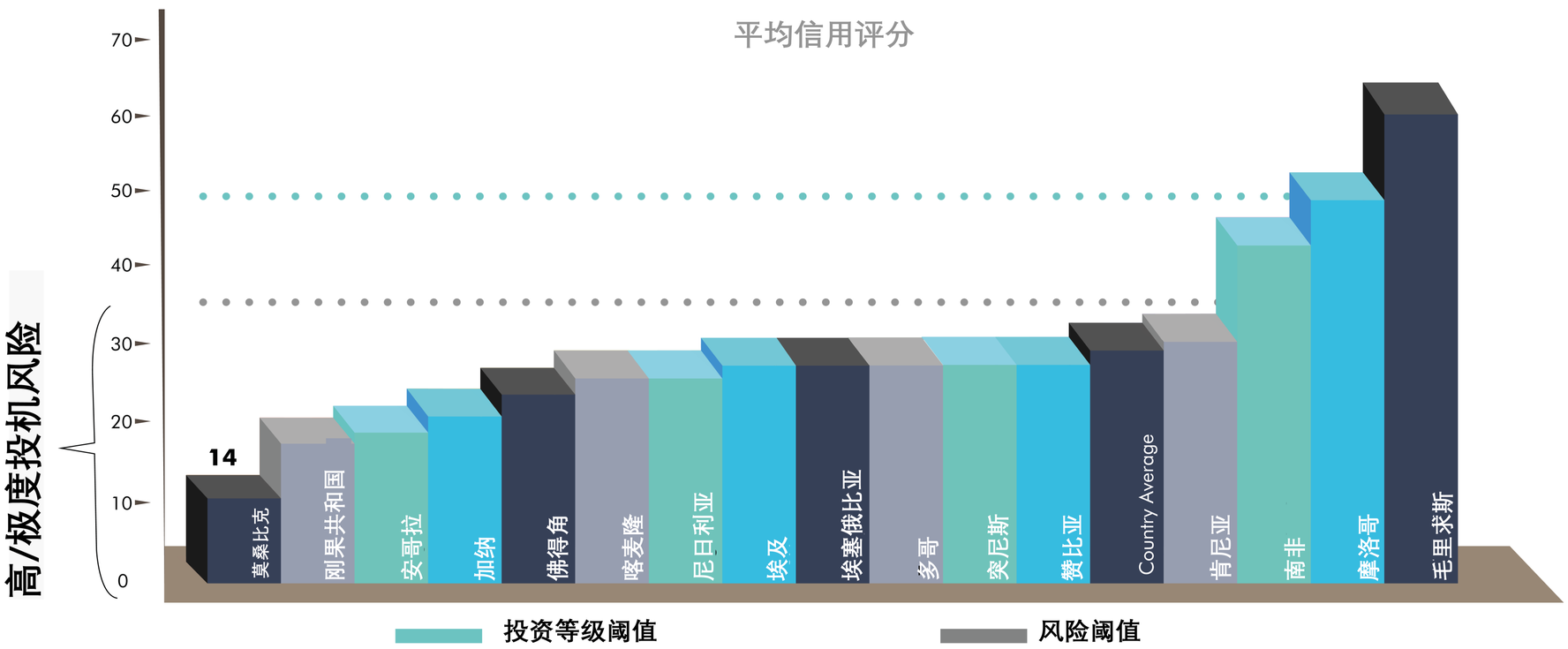




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA

Creating One African Market

是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 无

莫桑比克

债务历史

莫桑比克的公共债务占GDP的比例在1999年（可用数据的最早日期）达到最高值，为131.2%，但在2007年降至36%。两个主要原因是快速增长和债务减免。首先，莫桑比克1996年至2015年的年均经济增长率为8%，为非洲最高，包括由于国有企业私有化、通过引入增值税提高政府收入、海关服务变化等一系列经济行动的效应。[197] 第二，如下所示，包括中国在内的各捐赠国债务减免[198]——在三种不同的情况下授予。[199]

2021年的莫桑比克

2.1%	经济增长
125%	公共债务与GDP之比
-5.3%	预算余额
3.5/ 8	睿纳新债务透明指数

21亿美元 HIPCI承诺的债务减免

8800万美元 中国债务减免

7800万美元 英国债务减免

2700万美元 美国债务减免

然而，莫桑比克的公共债务占GDP的比例在过去10年持续上升，2016年达到120%，并在最近5年稳定在100%以上。该比例在2016年稳定下来的原因是莫桑比克政府报告称，政府须对2012-2014年国有国防和安保公司提供的超过20亿美元的政府担保贷款负责（这些贷款既没有得到议会批准，也没有列入国家预算）。这促使IMF和国际捐助者暂停了对该国的进一步贷款。[200]

2017年，莫桑比克的债务利息支付相当于总支出的7.2%，但2018年这一比例升至10%，是2017年用于卫生部门的政府总支出的两倍多。如果贷款资助的项目不能帮助提高莫桑比克公民生活水平及□或产生回报，这意味着潜在的高机会成本。莫桑比克近年来利用世界银行和中国贷款资助的项目类型示例如下。

Mozambique

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
莫中文化中心 (2018)	25	4 QUALITY EDUCATION
珊瑚南FLNG (2017)	150	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
数字迁移(2017)	156	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
改进莫桑比克的技能发展 (2020)	104	4 QUALITY EDUCATION
生物多样性和发展保护区 (2020)	28.6	15 LIFE ON LAND
莫桑比克城市发展和分散化项目(2020)	117	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES

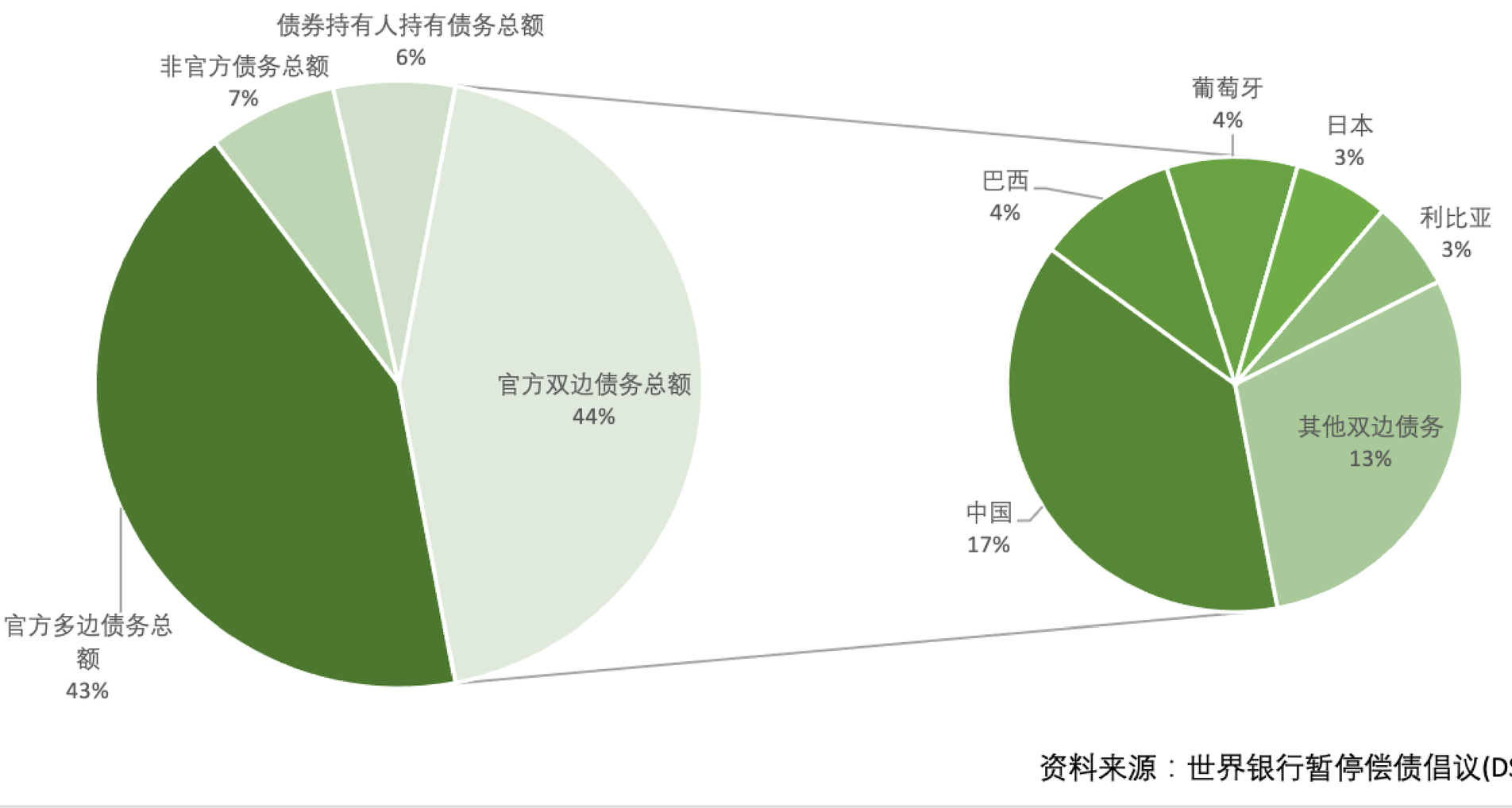
该国在债务透明度指数评估中处于中等水平，因为该国公布了一项中期债务策略，但获取政府数据的渠道有限。该国只在2005年出台了一份《信息自由法》草案，并未公布任何与贷款相关的合同。

莫桑比克

中国债务敞口

随着其他债权人的退出，中国已于2019年成为莫桑比克最大的官方双边债权人，为该国提供贷款19亿美元。在过去10年里，中国债务在莫桑比克融资组合中的占比持续上升。2006年，中国债务占莫桑比克外部债务总存量的比例仅为1.4%，2017年升至13%。2012年，该比例达到创纪录的19%。根据中非研究计划的数据，中国在莫桑比克至少有21个项目，主要在交通运输和农业部门以及采矿和政府大楼建设方面。[201] 例如，2013年，中国向莫桑比克提供4.165亿美元贷款，用于修复贝鲁特-马基潘达公路。[202]

图10：莫桑比克的债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

当前融资挑战

莫桑比克在2016 - 2017年经历了增长放缓，同时外国直接投资和来自捐助者的支持也出现了下降。2019年，增长率下降至2.2%。然而，莫桑比克有大量的融资需求，以为其人口实现基本生活水平和减贫（尤其是确保供电、互联网接入以及改善道路基础设施）。考虑到经济增长和国内收入，莫桑比克不太可能靠国内收入来实现这一目标，它将需要寻求外部支持。

莫桑比克还需要为哪些项目融资？
例如：

为69%的人口提供电力供应
为44%的人口提供饮用水
为79%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升22%，达到中国水平
将道路基础设施提升144%，达到中国水平



莫桑比克

然而，由于莫桑比克债务水平高、财政赤字庞大、经济增长率低，IMF认为莫桑比克已经陷入债务困境。银禧债务运动也作出类似的评估，认为莫桑比克在2020年已经陷入债务危机。在信用评级方面，惠誉在2020年早些时候将莫桑比克政府债券的信用评级下调至CCC——相当于垃圾债券——对该国继续偿还债务的能力表示担忧。

新冠肺炎疫情的影响

由于新冠肺炎疫情对需求和供应链产生了负面影响，莫桑比克经济遭受了进一步的挫折。预计2020年实际GDP增长将降至2.25%。非洲开发银行预测，莫桑比克2020年和2021年的“最坏情况”财政赤字将分别为8.2%和4.6%。然而，政府对新冠肺炎疫情的应对措施非常有限。截至2020年9月，莫桑比克政府仅划拨4800万美元的预算(GDP的0.3%)用于新冠肺炎疫情缓解方案。社会援助方案包括向弱势家庭发放食品券，旨在惠及5.4万人（占人口的0.17%）。

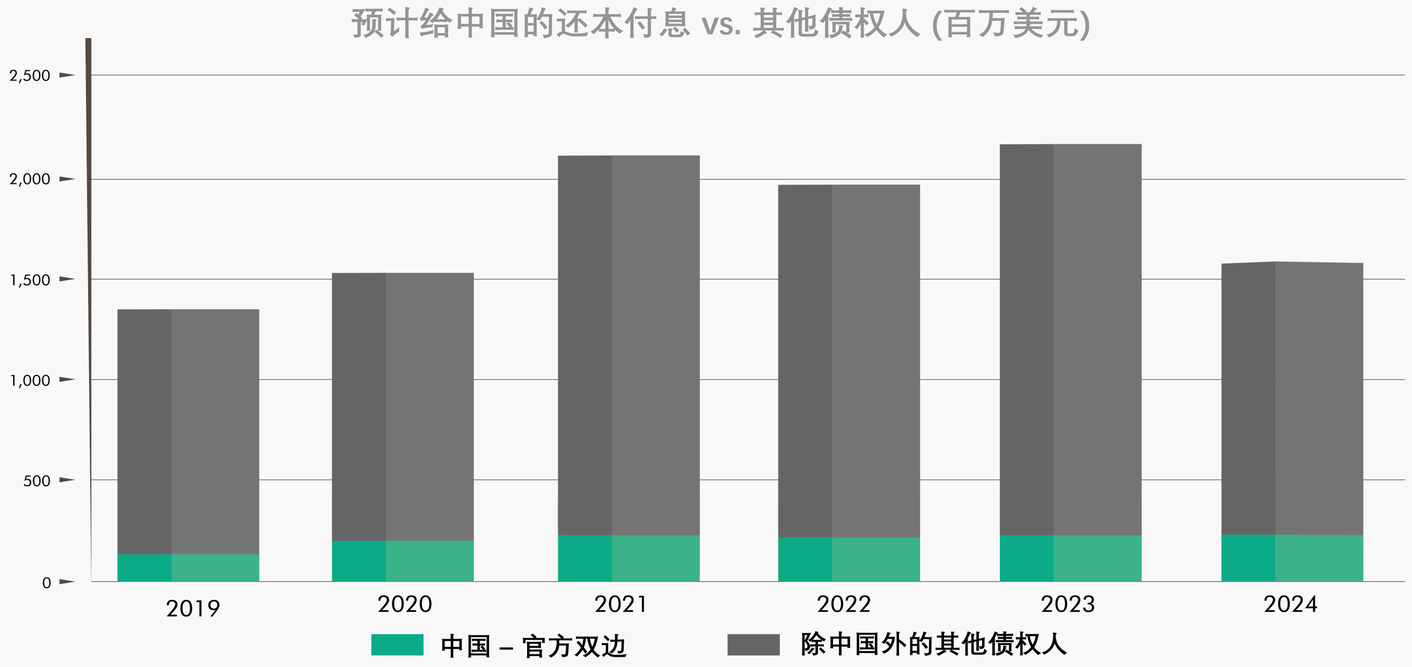
因此，莫桑比克决定加入G20的暂停偿债倡议(DSSI)，有望在2020年年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计2.94亿美元[203]的债务。此外，4月24日，莫桑比克亦向IMF申请3.09亿美元的[204]无息快速信贷融通贷款，以就新冠肺炎疫情提供紧急援助。[205] 该贷款需要在10年内偿还。

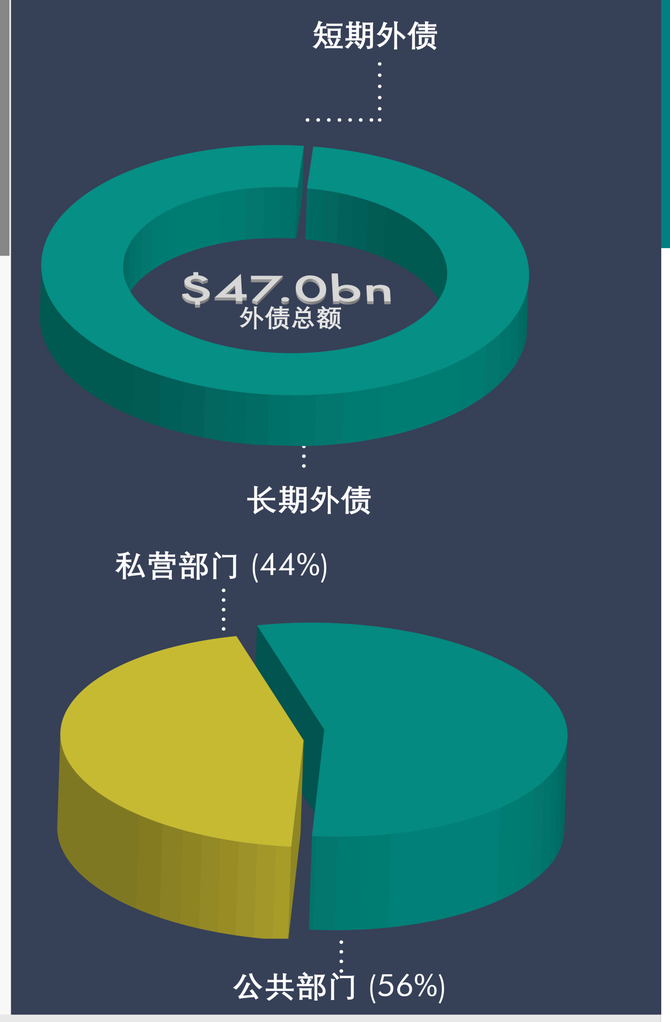
尼日利亚

国家概况

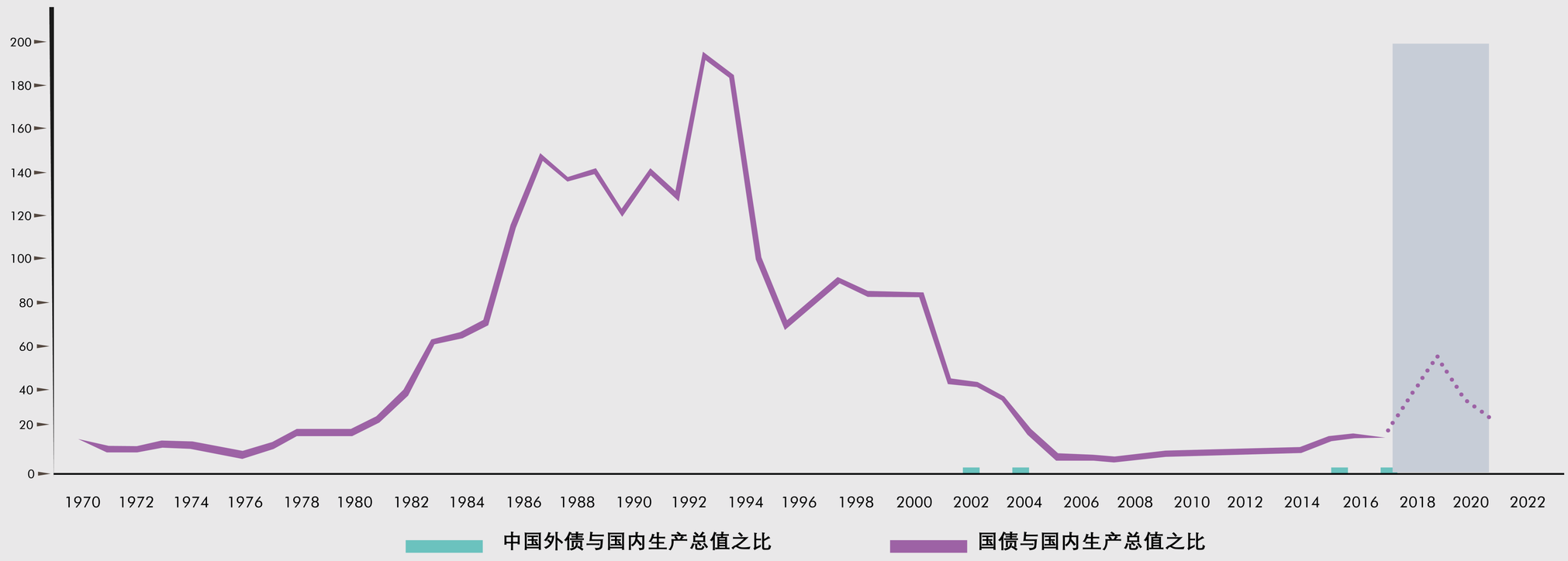


预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

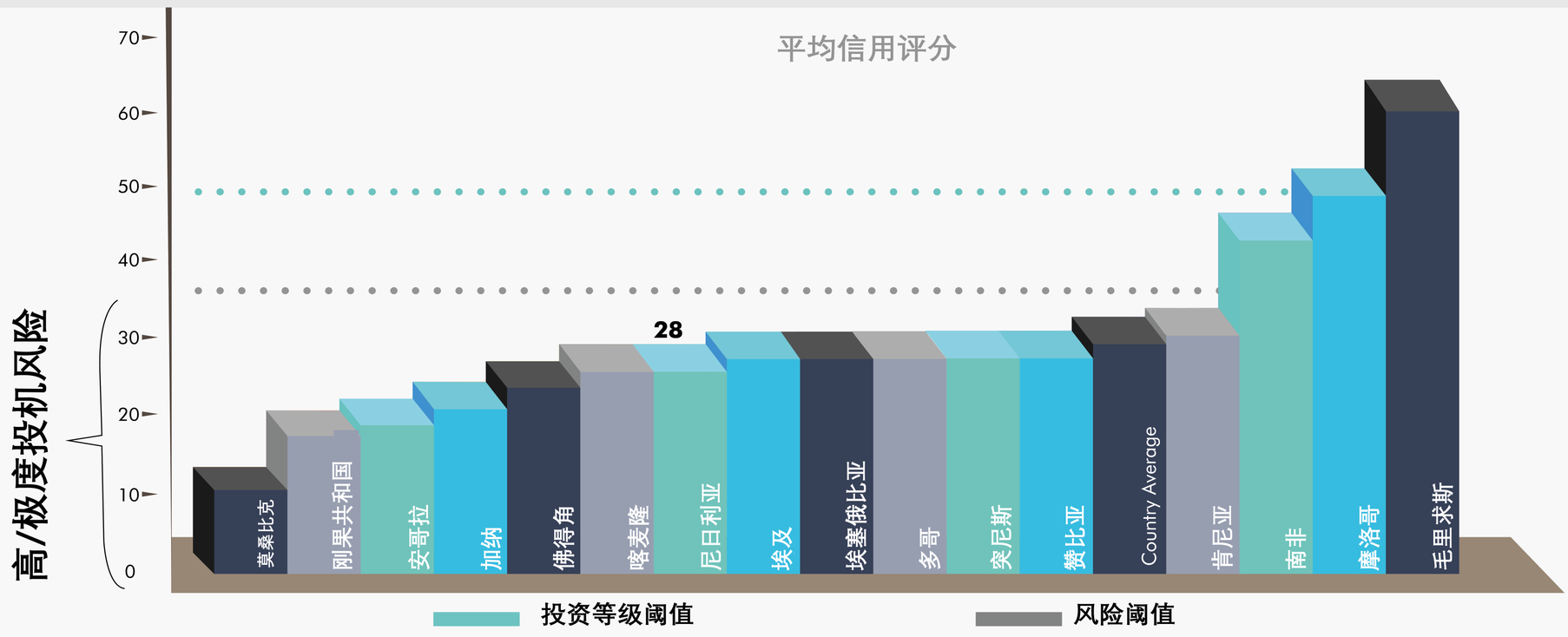




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA





是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

尼日利亚

债务历史

从1970年到2018年，尼日利亚的债务水平大幅波动，公共债务占GDP的比例从1970年的16.41%上升到1993年的193.67%，2018年又回落到17.5%。公共债务与GDP之比在1986年至1995年期间平均每年高达140.37%，其主要原因之一是20世纪70年代末的全球石油危机和国际市场油价持续下跌。

2021年的尼日利亚

2.4%	经济增长
35%	公共债务与GDP之比
-5%	预算余额
7.8/ 8	睿纳新债务透明指数

此外，在20世纪70年代和20世纪80年代期间，根据第二次国家发展规划(1970-1974年)和第三次国家发展规划(1975-1980年)主要用于资助发展基础设施的外部贷款利率也有所上升。[206] 油价下跌使得该国需要借更多的钱来偿还债务，在此期间，随着时间的推移，产生了更多的债务。[207] 然而，在2000年至2018年期间，中国给予尼日利亚的债务减免少之又少，而且它没有被纳入HIPC倡议。

尼日利亚在2000年设立了债务管理办公室(DMO)，以集中协调国家债务管理。此后，由于采用了新的债务管理策略，尼日利亚的公共债务占GDP的比例与其他非洲国家相比属较低，在2005年至2018年期间平均每年为11.8%。值得注意的是，2006年，尼日利亚的公共债务为GDP的7.71%，创历史新低。在世界银行和IMF的介入下，尼日利亚制定了2012-2015年中期债务管理策略，其中包括宏观经济假设、融资来源和定价假设。[208] 2016年，该国出台新的三年债务管理策略。[209] 2019年，尼日利亚起草了2020-2023年期间的进一步策略，主题包括借款策略、降低偿债成本、减缓债务相关风险及确保债务可持续性。[210] 这反映了尼日利亚一种更广泛的趋势，即试图让公众审查有关主权债务的所有数据。尼日利亚在睿纳新国际咨询的债务透明度指数评估中排名第三，仅次于肯尼亚和加纳。然而，在疫情爆发之前，油价下跌给收入汲取带来了挑战。2013年以来，尼日利亚财政赤字不断增加，从2013年占GDP的2.3%增至2017年占GDP的5.4%。

550万美元 中国债务减免

非HIPC倡议成员

然而，在债务透明度指数评估中，尼日利亚在所分析的所有国家中得分最高，因为它提供一系列全面的债务数据，包括债务概况、债务管理办公室年报以及自身的债务可持续性分析。尼日利亚还制定了一项公开的债务管理策略，并且是《开放政府伙伴关系》的签约国，允许公众查阅政府统计和数据。尼日利亚利用中国和世界银行贷款发起的项目类型示例以及相关的可持续发展目标如下所示。

Nigeria

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
信息通信技术基础设施主干二期项目(2018)	328	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
为阿布贾轻轨项目提供车辆和车辆段设备 (2018)	157	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
大阿布贾供水项目(2018)	389	6 CLEAN WATER AND SANITATION

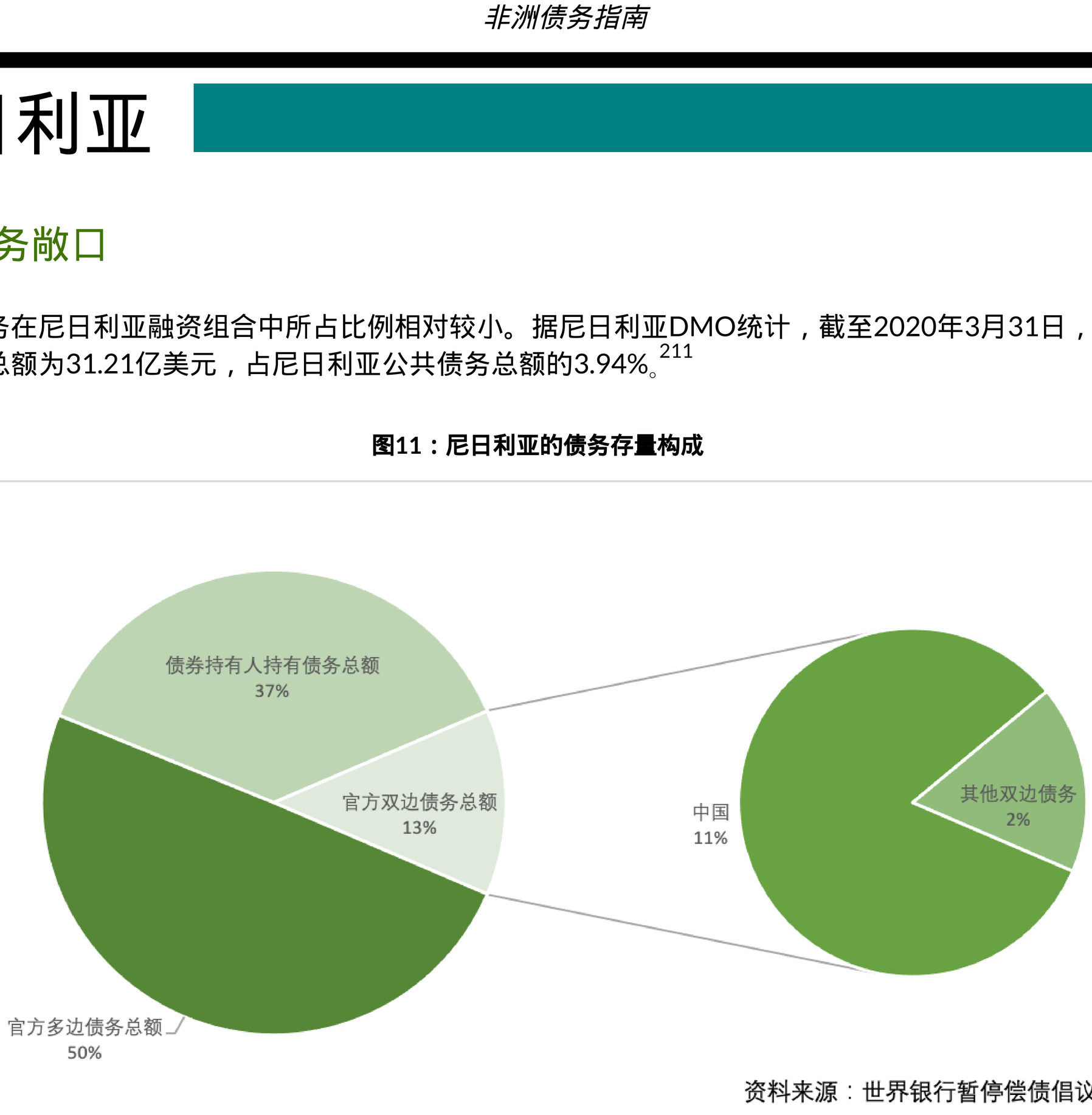
项目名称	百万美元	可持续发展目标
埃多族基础教育部门及技能转化操作(2020)	293	4 QUALITY EDUCATION
青春期女孩学习和赋权倡议(2020)	500	5 GENDER EQUALITY
电力部门以复苏绩效为基础的运作(2020)	750	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

尼日利亚

中国债务敞口

中国债务在尼日利亚融资组合中所占比例相对较小。据尼日利亚DMO统计，截至2020年3月31日，尼日利亚对华借款总额为31.21亿美元，占尼日利亚公共债务总额的3.94%。[211]

图11：尼日利亚的债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

官方多边组织是尼日利亚最大的债权人，其次是私营部门债权人。中国是尼日利亚最大的官方双边债权人。2019年，中国贷款总额占其官方双边债务支付总额的3%，但占其债务支付总额的11%。目前有11个中国资助的项目正在开展，主要集中在交通运输和电力行业，在其DMO网站上列出。例如，2018年，中国向尼日利亚贷款4.6082亿美元，用于阿布贾-凯菲-马尔库伊迪公路改造升级。

当前融资挑战

尼日利亚外部债务水平并不高，IMF也不会评估尼日利亚的债务可持续性，因为该国被列为中等收入国家。银禧债务运动并未发现尼日利亚债务水平存在任何风险。然而，对该国脆弱性的担忧来自其他方面。[212]

尤其是，尼日利亚的经济严重依赖石油和石油工业，该产业占GDP的近80%，出口总额的90%以上。[213] 受2014-2016年油价暴跌的影响，2015年经济增长率降至2.7%，2016年经济增长率持续下降，为-1.6%，相比之下，2000-2015年平均增长率为7.4%。此后，预测经济增长进一步放缓，2016年至2019年平均增长率为1.63%。2019/2020年油价暴跌进一步加剧了该国在财政方面面临的挑战。

此外，如下所示，尼日利亚有大量的基础设施融资需求，以满足其人口的基本需求（尤其是提供基本道路基础设施及确保供水和供电）。

尼日利亚

尼日利亚还需要为哪些项目融资？
例如：

为44%的人口提供电力供应
为49%的人口提供饮用水
为39%的人口提供互联网连接
将道路基础设施提升79%，达到中国水平



然而，在信用评级方面，惠誉将尼日利亚的信用评级定为“B”级（低于投资级，投机性很强，但表明，在没有重大经济冲击的情况下，该国有能力兑现目前的财政承诺），而展望保持稳定。[214] 其信用评级是本指南所选国家中最低评级之一，这意味着该国未来将面临严重的融资约束。

新冠肺炎疫情的影响

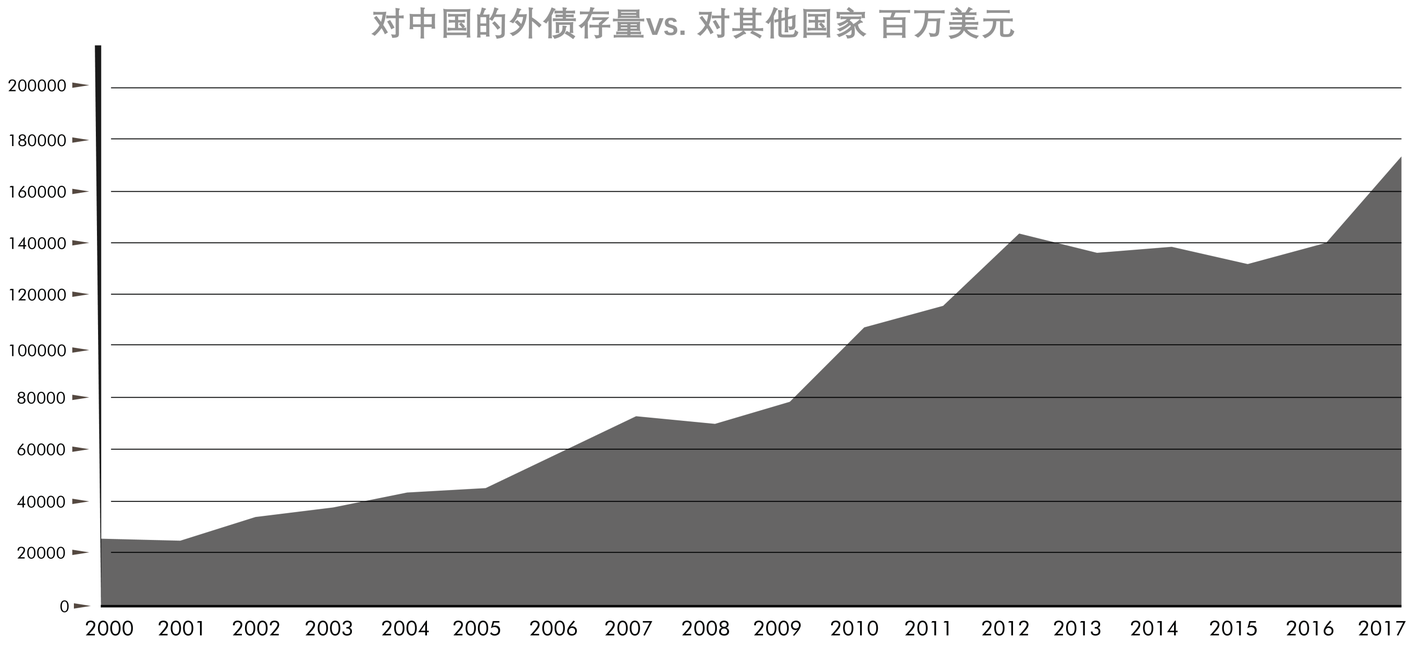
新冠肺炎疫情进一步扩大了尼日利亚的财政赤字。非洲开发银行预计，在“最坏情况”下，尼日利亚于2020年将出现7.2%的财政赤字，这可能对该国的偿债能力构成挑战。因此，尼日利亚对新冠肺炎疫情的应对措施非常有限。截至2020年9月，尼日利亚政府仅划拨14亿美元的预算(GDP的0.4%)用于新冠肺炎疫情缓解方案。这包括通过向社会登记册上的人员提供现金援助及向拉各斯的家庭和国内流离失所者提供粮食援助的方式提供社会援助。这些方案旨在惠及1900万人（占人口的9.3%）。

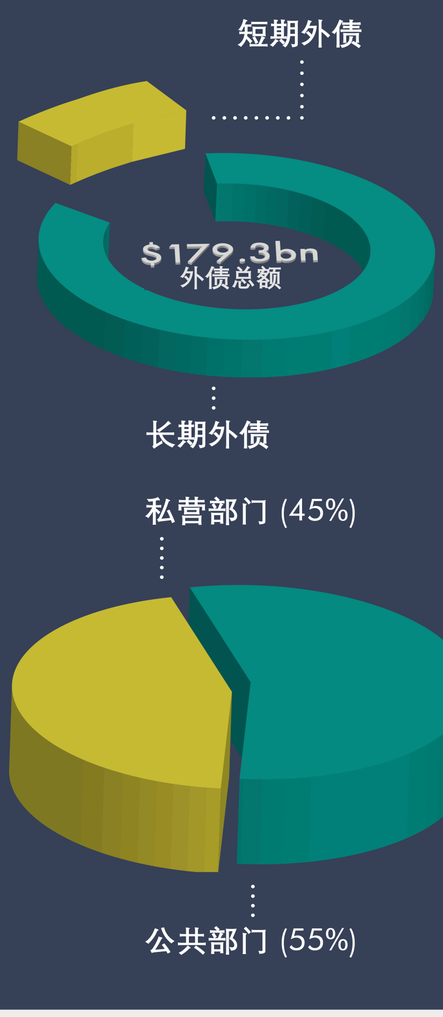
然而，虽然是中等收入国家，尼日利亚已获G20认可为有资格参加其暂停偿债倡议(DSSI)的22个非洲国家之一，有望在2020年底前暂停偿还包括中国在内的官方双边债权人总计1.235亿美元 [215] 的债务。此外，在2020年年中，尼日利亚根据无息快速融资工具计划申请(并获批)34亿美元贷款。[216] 该贷款需要在3.5至5年内偿还。

南非
国家概况

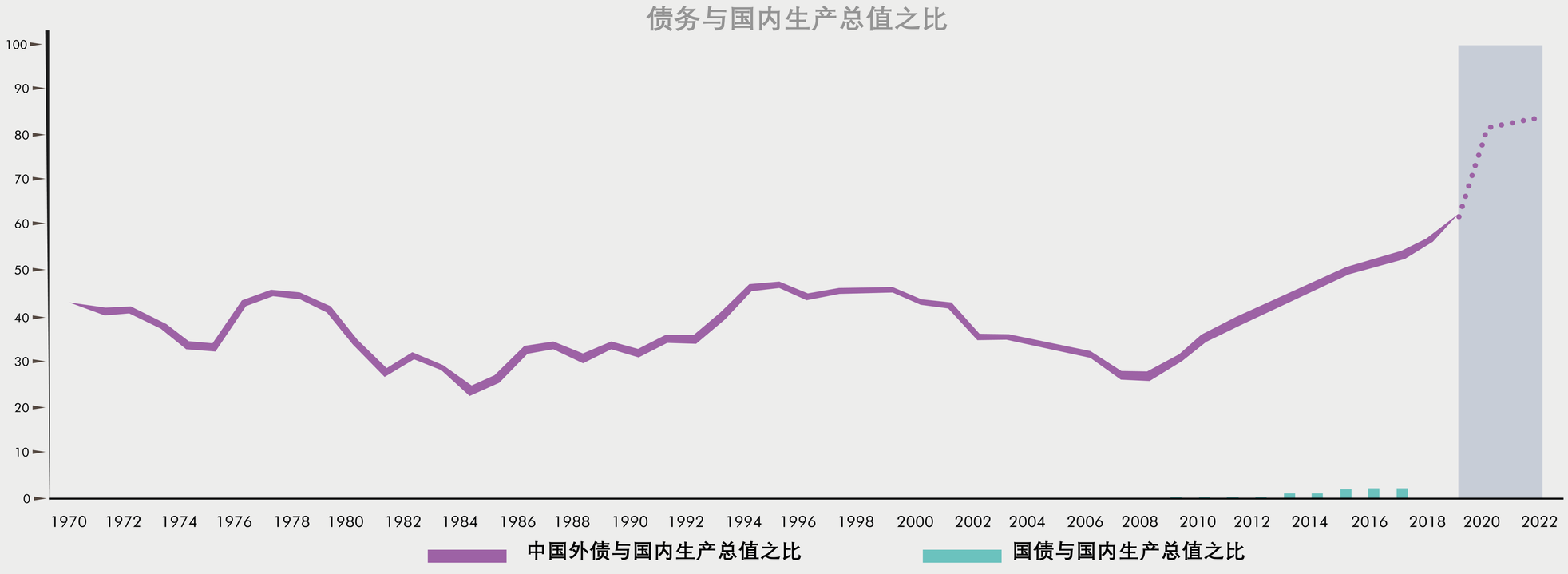


对中国的外债存量vs. 对其他国家 百万美元

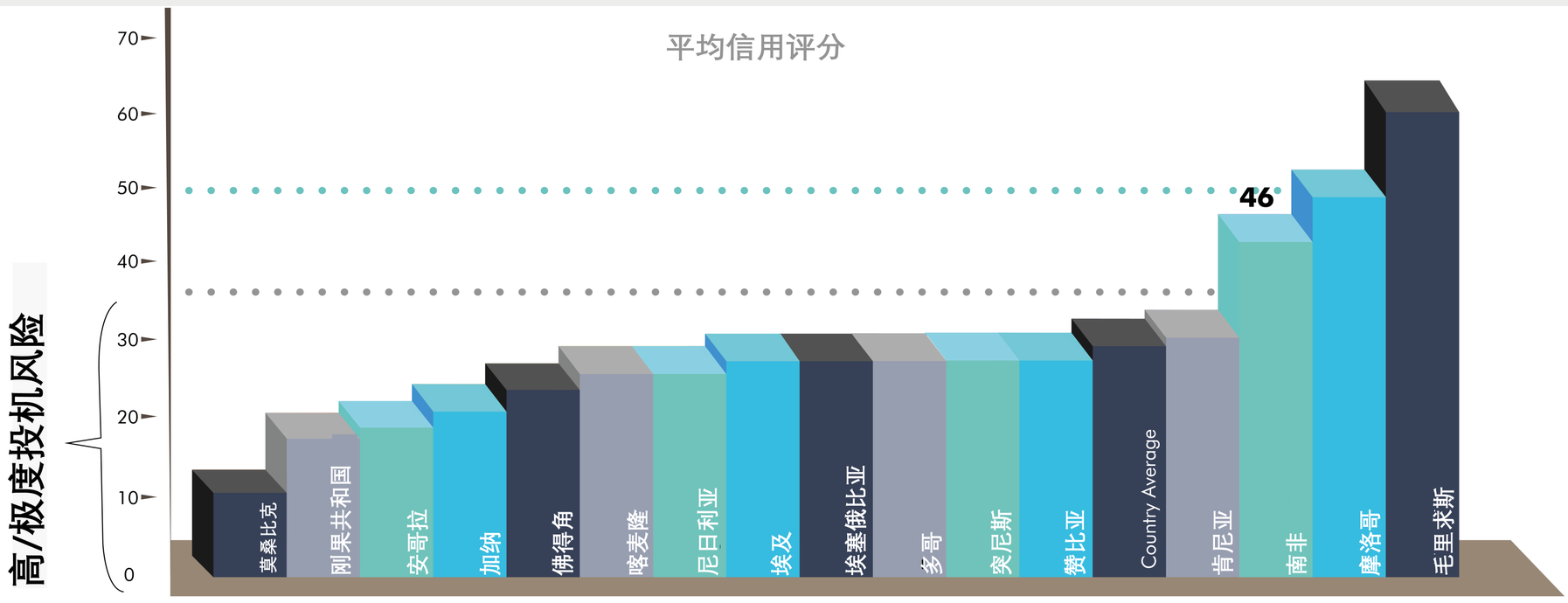




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

南非

债务历史

到 21世纪初后期，南非的债务状况还相对稳定：公共债务占GDP的比例为26.51%，预算赤字仅占GDP的0.5%，截至2008年，南非的外部债务总存量占GDP的24%。形成这种情况的一个主要原因是，自20世纪90年代以来，国内金融市场的金融和法律框架十分完善。例如，政府设立了南非债券交易所、金融服务委员会和南非储备银行。后来，南非政府于1999年在国家财政部下成立了资产和负债管理司，以改善其债务管理策略。[217] 此外，南非还根据政府债务和风险管理计划获得了世界银行的技术援助。[218] 但南非从未加入HIPC，亦从未宣布获得中国的债务取消。

2021年的南非

4%	经济增长
83%	公共债务与GDP之比
-11.1%	预算余额
7/ 8	睿纳新债务透明指数

自2008年以来，南非的公共债务水平持续上升，2019年达到GDP的62.2%。该比率变化较小，固然是因为南非产生更多债务，但更多是因为经济表现低迷：经济增长率已降至平均每年1.5%的水平。这与高达30%的高失业率、私人投资的减少以及政府(通过国有企业Eskom)为能源融资的支出增加有关。[219] 这也扩大了南非的财政赤字，预计2019年该国财政赤字将达到GDP的6.25%，而2008年这一比例仅为0.53%。

2020年之前，南非经济发展已连续两年进一步放缓，2018年增长0.8%，2019年仅增长0.2%。

与其他非洲国家相比，该国的卫生融资系统运行相对良好。在2019年全球卫生安全指数评估中，南非在全球195个国家中排名第34位，在所有非洲国家中排名第一。[220] 2017年，南非将13.3%的政府总支出用于卫生领域，但11.3%的政府总支出用于债务利息支付。视乎债务资助的活动能否增加公民福利或产生经济回报，这可能意味着机会成本。然而，南非的偿债额随着该国债务水平的上升而增加。2008年政府总支出中债务利息支付的占比较2018年少4%。

南非确实是债务透明度指数得分最高的国家之一，它有一个有效的数据门户，并设有债务管理办公室。该国通过了《促进信息获取法》，是《开放政府伙伴关系》的签署国，公布了所有政府合同供公众审阅。以下列举了中国和世界银行贷款资助的最新项目类型，以说明它们对该国可持续发展目标的影响。

South Africa

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
迈德匹燃煤电厂扩建(2018)	900	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
南非国家运输公司银团贷款(2017)	242	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
南非国家运输公司机车采购(2018)	667	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

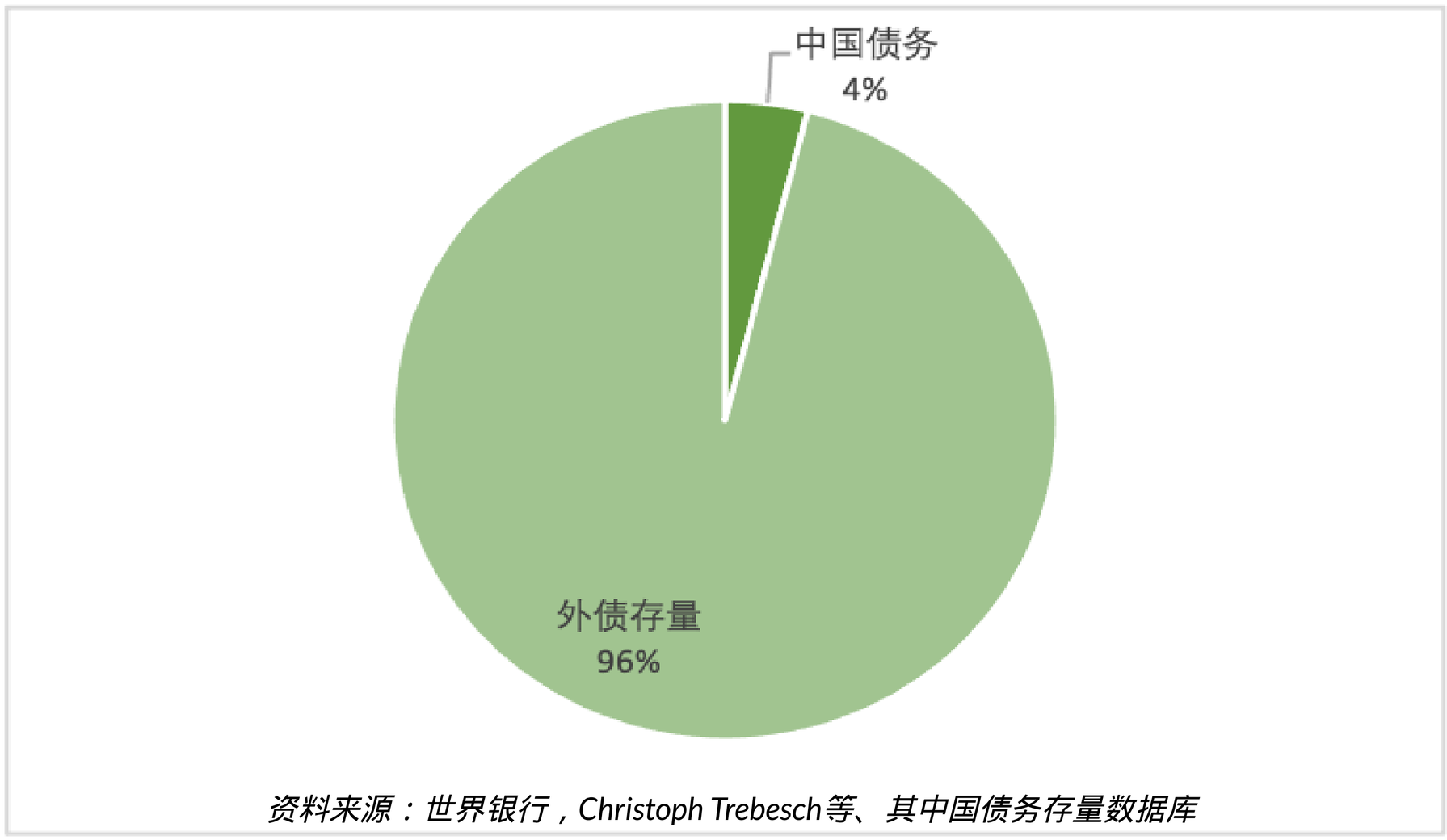
项目名称	百万美元	可持续发展目标
南非共和国发展、碳捕集和储存技术援助项目(2017)	38	13 CLIMATE ACTION
土地银行金融中介项目(2017)	93	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
南非市场准备伙伴关系(2017)	7	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

南非

中国债务敞口

自2009年以来，南非从中国获得的贷款越来越多，但在南非外部债务存量中所占比例并不高。2017年，该国外债总存量中只有约4%来自中国，较2009年的1.2%有所增加。据中非研究计划称，2000年至2018年间，南非要求中国资助至少17个项目。其中大部分（11个）是用于支持该国外汇状况的贷款。[221] 其余项目主要集中在交通和电力行业。提供前一类贷款的原因可能是中国是南非最重要的贸易伙伴之一。2018年，中国成为南非最大的出口目的地，南非对华出口181亿美元，占南非出口总额的15.7%。南非出口的主要产品是黄金、铁矿石和锰矿。[222]

图：中国债务占南非外部债务总存量的比例



资料来源：世界银行，Christoph Trebesch等、其中国债务存量数据库

当前融资挑战

IMF没有评估南非的债务状况，因为它被列为中等收入国家。银禧债务运动亦未认为其存在债务困境风险。这在一定程度上是因为南非拥有发达的制造业和金融中心、连接区域和全球市场的完善物流基础设施以及丰富的自然资源。[223] 但是，高失业率、不稳定的电力供应以及执政党内部的政治斗争最近进一步减缓了经济增长。国有企业Eskom在管理上的挑战也增加了债务负担。[224] 然而，就为今后的基础设施需求融资而言，南非比本指南分析的许多其他国家处于更有利的地位。只有互联网接入似乎远远落后，因此南非有可能通过国内融资来实现这些改善。

南非还需要为哪些项目融资？
例如：

为9%的人口提供电力供应
为7%的人口提供饮用水
为45%的人口提供互联网连接



然而，惠誉的信用评级机构4月3日将南非的信用评级下调至BB级，展望为负面，原因是南非未能稳定政府债务，而且新冠肺炎疫情对政府收入和增长造成冲击。[225] 但是，在本指南所分析的国家中，该信用评级排名第三。

南非

新冠肺炎疫情的影响

作为G20成员之一，南非本身在提供债务暂停，以帮助脆弱国家应对疫情。

然而，南非也不得不为自己的新冠肺炎疫情应对措施提供资金。截至2020年9月，南非政府已划拨370亿美元的预算(GDP的10.3%)用于新冠肺炎疫情缓解方案。这包括通过增加儿童抚养补助金的支付及通过学校营养计划提供粮食分配的方式提供社会援助。这些方案旨在惠及全国2100万人（占人口的37%）。

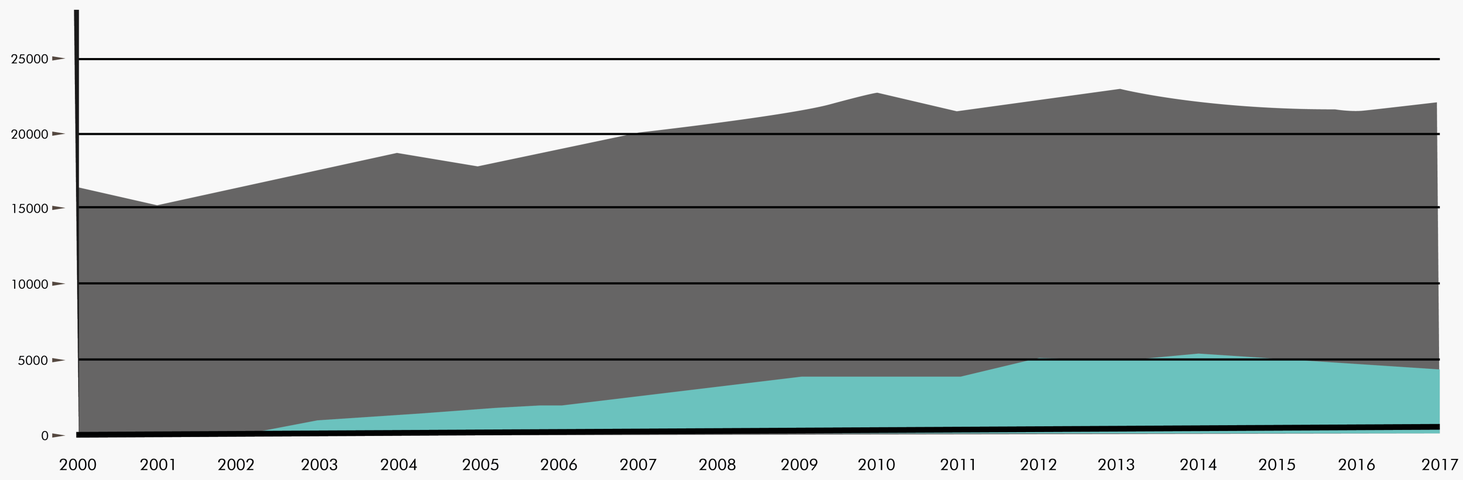
尽管实施该项援助，但预计到2020年，南非经济仍将萎缩-5.8%。据南非税务局估计，到2020年，南非税收将损失150亿美元。[226] 非洲开发银行预测，在“最坏情况”下，新冠肺炎疫情可能会在2020年和2021将南非的预算赤字分别推高到占GDP的13.1%和12.6%，引起人们对南非偿债能力的怀疑。然而，南非经济有望在2021年恢复增长，增长率为4%。这是假设新冠肺炎疫情后全球经济复苏的结果，但无法保证。

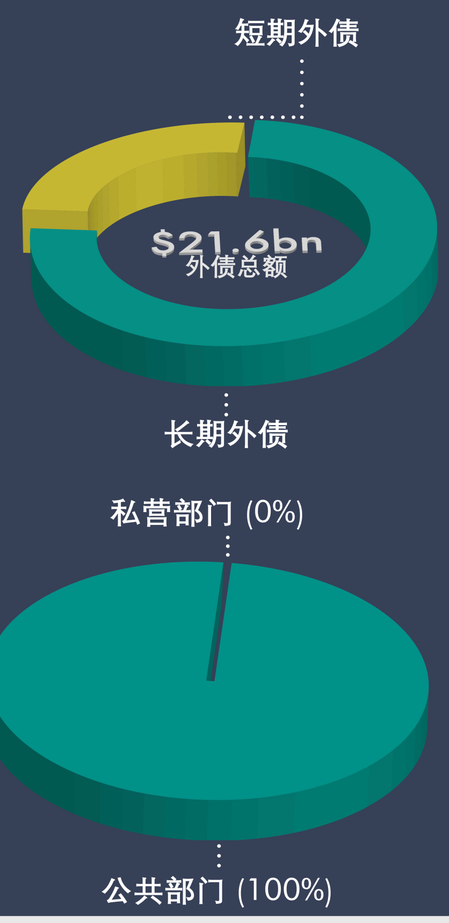
为支持其努力，7月27日，南非向IMF申请采用优惠利率的43亿美元优惠贷款（作为其快速融资工具的一部分）。该贷款需要在3.5至5年内偿还。[227] 此外，根据2020-2025年国家财政战略，南非计划从多边开发银行筹集100亿美元，进一步支持经济。[228]

苏丹
国家概况

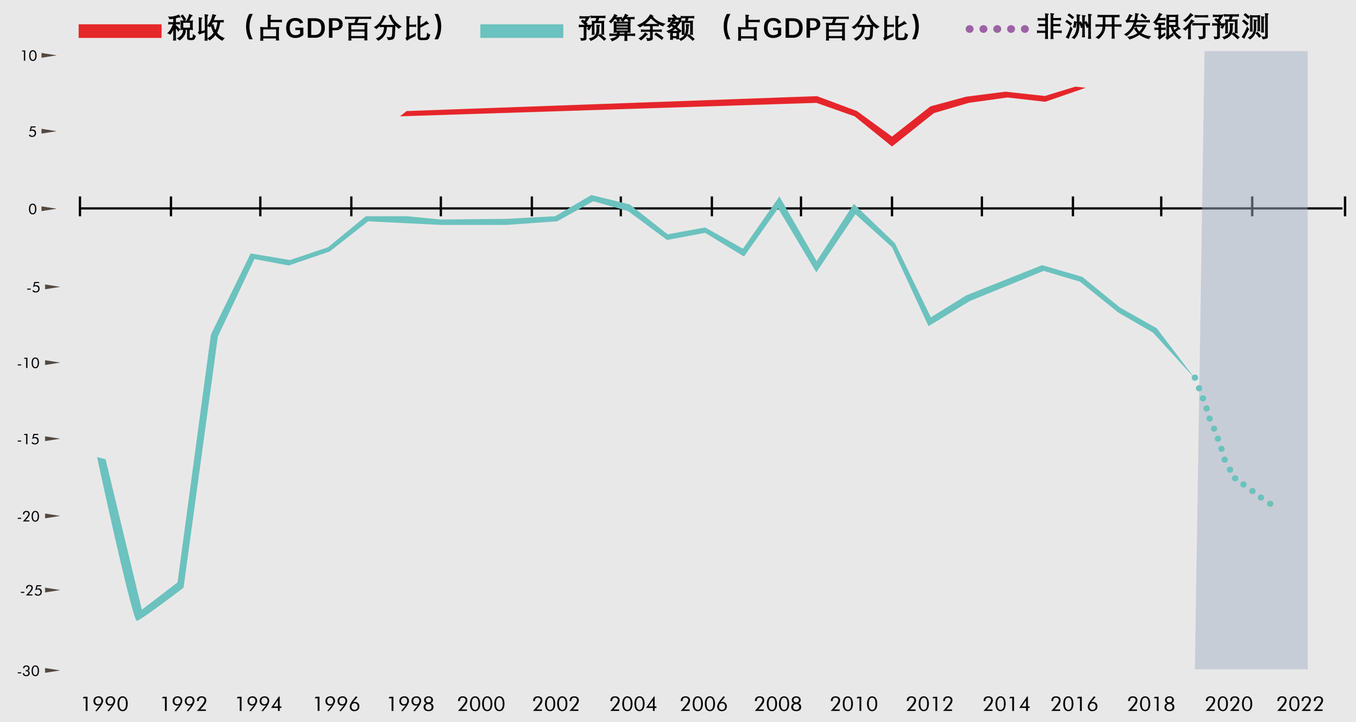


对中国的外债存量vs. 对其他国家 百万美元

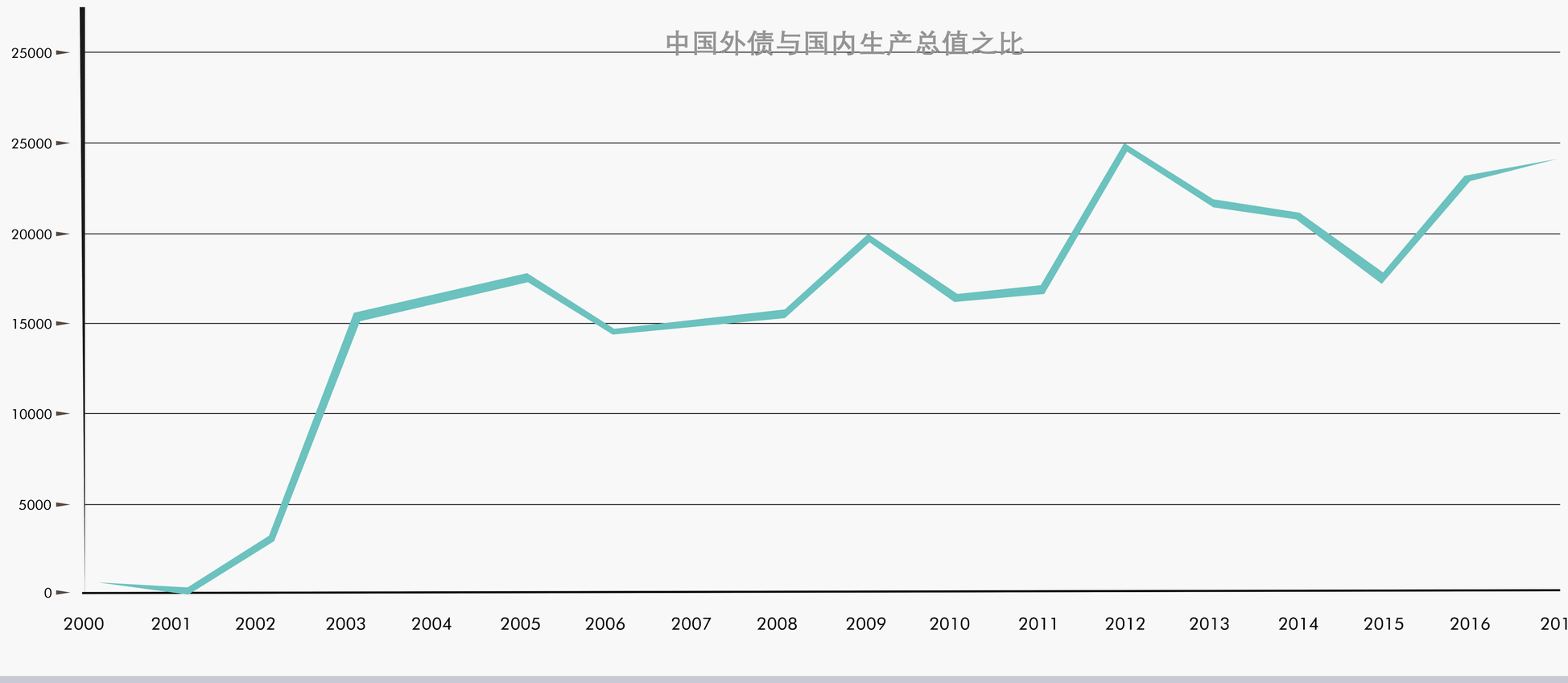




苏丹税收和预算余额



中国外债与国内生产总值之比



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 无

苏丹

债务历史

苏丹的公共债务占GDP的比例在1992年达到了455%的峰值，但在2015年下降至75%。这种现象内外因素综合作用的结果。首先，受到上世纪70年代和80年代两次内战的影响，苏丹经济发展滞后。经济业绩不佳，加上政治不稳定以及对外国援助和财政的依赖，造成贸易不平衡和收入减少，导致债务还本付息欠款的大量积累，使该国在上世纪90年代负债累累。

2021年的苏丹

3%	经济增长
75%	公共债务与GDP之比
-4.3%	预算余额
2/ 8	睿纳新债务透明指数

2.05亿美元 中国债务减免

非HIPC倡议成员

其次，由于1997年美国的制裁，苏丹很难进入国际金融体系。制裁措施包括贸易禁运、冻结政府资产，以及限制该国以美元进行交易。[229] 因此，多边机构未为苏丹提供债务减免或重新安排债务偿还期限的方案。由于无法偿还全部债务，苏丹借了更多的钱来偿还债务，导致债务不断增加。[230] 然而，在2000年至2018年期间，中国在四次不同场合下提供债务减免，最近一次是在2018年。[231]

在过去数年，苏丹的债务水平一直保持在高位。2019年，苏丹的一般政府债务占GDP比例达到202%。主要挑战包括经济萎缩、高通胀、货币估值过高及巨额财政赤字。2018年和2019年，受营商环境低迷和社会动荡影响，经济增长预计分别萎缩2.3%和2.5%。财政赤字已从2015年的3.8%扩大到2019年的10.8%，使该国深陷偿还债务的泥潭。此外，直到2020年底，苏丹仍在美国支持恐怖主义国家名单上，这继续将该国排除在重债穷国(HPIC)债务减免计划之外。

此外，苏丹在债务透明度指数中排名并列垫底，没有政府提供有效的数据门户，没有债务管理办公室，也没有公共的中期债务战略，尽管该国在2015年通过了《信息自由法》。因此，有关中国和世界银行贷款资助的近期项目及其在可持续发展目标方面的重点的信息来自其他来源，如下所示。

Sudan

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
综合屠宰场(2017)	15	2 ZERO HUNGER
新喀土穆国际机场(2014)	700	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
友谊礼堂修复(2012)	19	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
苏丹教育新冠肺炎疫情响应项目(2020)	15	4 QUALITY EDUCATION
可持续自然资源管理(SSNRMP3)第二批额外融资(2020)	5.9	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION
苏丹基础教育紧急援助(2020)	11.58	4 QUALITY EDUCATION

苏丹

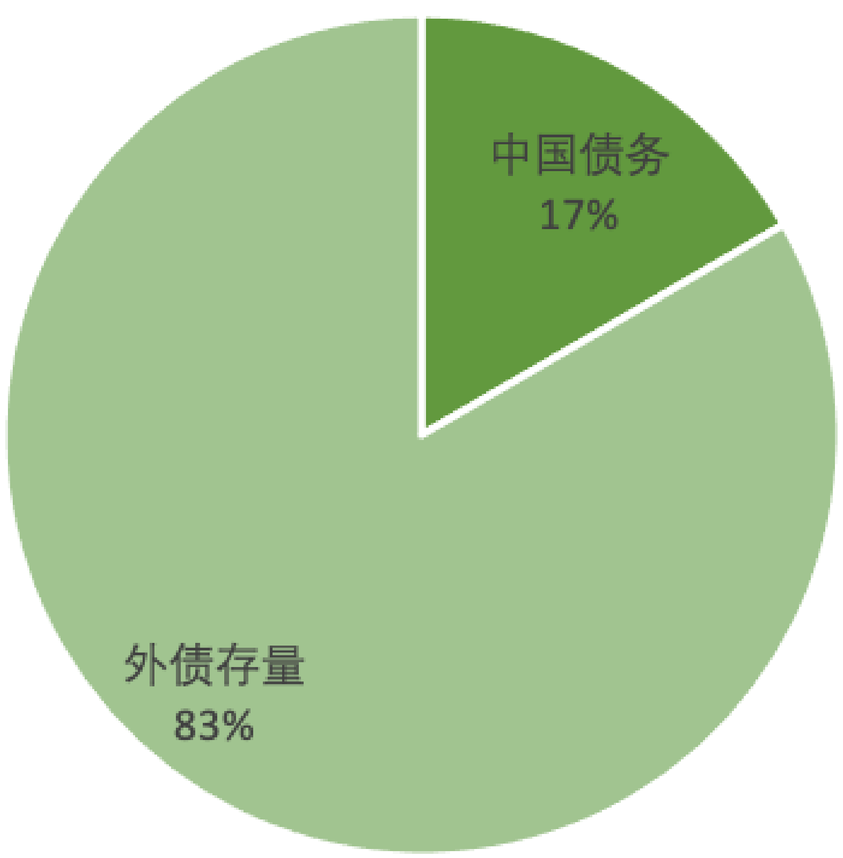
中国债务敞口

中国债务占苏丹外债总额的很大一部分，已从2002年的1.741亿美元增加到2017年的44亿美元，[232] 目前占苏丹外债总额的20%。这在一定程度上是因为，由于美国的制裁，其他捐助国在苏丹不太活跃。例如，直到2020年，苏丹由于长期的非应计性地位而无法从世界银行获得优惠贷款。[233] 但是，中国有自己的评估结果。因此，中非研究计划记录显示，中国在苏丹至少有68个贷款项目，涉及发电站、交通、农业及军事装备贷款等领域。根据CARI的数据，中国在2000年至2018年期间向苏丹提供的贷款总额为68.1亿美元，[234] 尽管这可能只是保守估计。

为了获得融资，在资产基础非常低的情况下，苏丹利用其资源流动，如石油和黄金提供担保，以便能够从中国获得贷款，即资源担保贷款(RBL)。这种资源担保贷款(RBL)为苏丹公民提供了明显的好处，例如，可以确保石油收入完全用于(即抵押)基础设施支出项目，并确保减少资金流向避税港的机会。此外，在某些情况下，如果谈判得当，这些工具可以设计成为借贷者应对低油价（或其他自然资源价格下跌）[235] 的缓冲。自2020年油价暴跌以来，这一问题日益突出。

另一方面，RBL也存在潜在的机会成本：苏丹民众可能更希望将石油收入用于处理其他问题，如教育或卫生。此外，这些工具并不能消除项目投标价格过高的可能性（这可能与贪污有关）。最后，如果谈判结果欠佳，RBL可能会使苏丹特别容易受到油价波动的影响，尤其是前所未有的价格冲击。例如，如果债务和贷款偿还与固定的原油价格挂钩，这意味着随着价格下跌，苏丹将不得不向中国出口更多的石油以偿还债务。然而，尚不清楚苏丹是如何与中国谈判这些RBL的，随着南苏丹的独立，这些贷款显然更加有限。例如，2013年，苏丹向中国贷款15亿美元，有5年的宽限期。[236] 2018年中非合作论坛期间，中方同意向苏丹提供5800万美元赠款和3000万美元无息贷款，用于和平安全与经济发展。[237]

图：中国债务占苏丹外债总存量的比例



资料来源：世界银行，Christoph Trebesch等、其中国债务存量数据库

苏丹

当前融资挑战

拖欠债务限制了来自IMF、世界银行和非洲开发银行的融资[2,38] 使苏丹极其难以管理债务或对经济发展和减贫工作进行投资。与此同时，苏丹可能需要大量的基础设施融资，以满足突出的人口的基本需求和扶贫工作的需求互联网和电力供应尤其落后，道路基础设施目前严重不足。

南非还需要为哪些项目融资？
例如：

为40%的人口提供电力供应
为70%的人口提供互联网连接
将贸易基础设施提升42%，达到中国水平
将道路基础设施提升372%，达到中国水平



然而，在公共债务已经“很高”的情况下，我们不清楚如何在内部、甚至外部提供这些资金。IMF称，苏丹目前处于债务困境，银禧债务运动（Jubilee Debt Campaign）预计2020年将爆发债务危机，突显出苏丹履行债务义务能力的脆弱性。

新冠肺炎疫情的影响

新冠肺炎使苏丹的债务形势进一步恶化。苏丹严重依赖农业，农业占2019年GDP的32%。然而，新冠肺炎肆虐以及由此带来的封锁和缺乏基本的基础设施导致农产品出口下降。受新冠肺炎疫情影响，预计2020年和2021年经济增长率分别为负7.2%和负3%。石油价格暴跌，出口下降以及增加公共开支来应对新冠疫情，按照非洲开发银行预计的最坏情况，2020年预计将扩大财政赤字占GDP的17.2%，这使得苏丹成为很难偿还债务支付的国家。

因此，苏丹的新冠疫情应对资金只有GDP的0.3%。截至2020年9月，预算只有1.2亿美元。这包括通过分发食品和现金汇款，将惠及全国190万人，即4.4%的人口。[239]

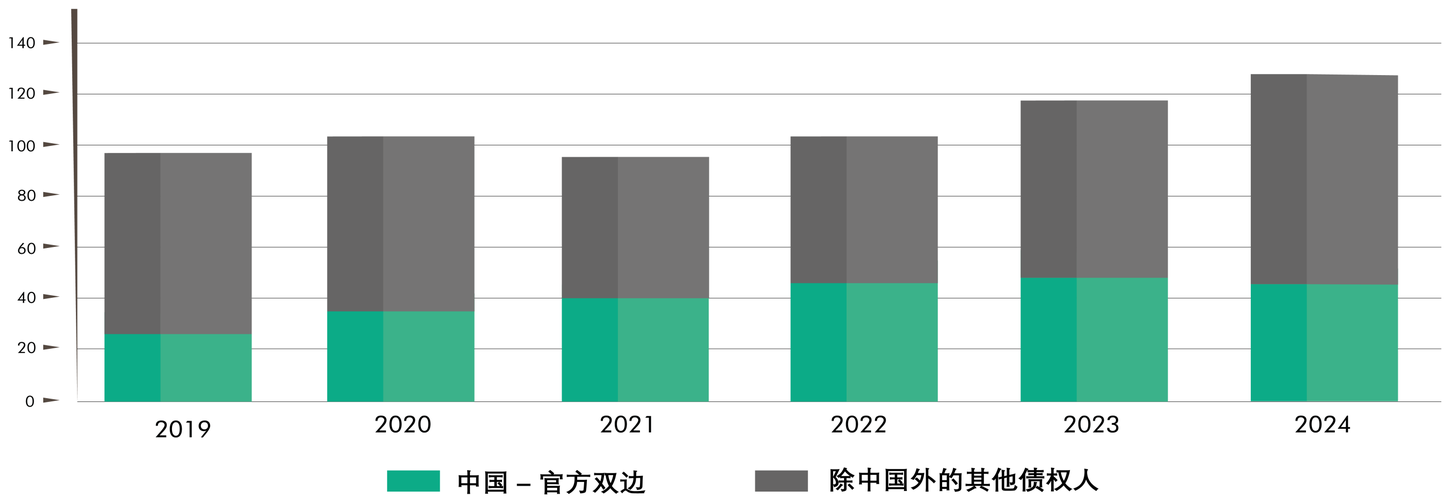
此外，苏丹在参与G20债务暂停偿债倡议(DSSI)时受到IMF和世界银行分类的限制。然而，2020年9月30日，苏丹在其卫生应急准备和应对信托基金和苏丹过渡和恢复支持信托基金（1550万美元）下向世界银行申请了2200万美元的小额赠款，以帮助管理新冠肺炎对健康和经济的影响。 [240] 在此之前，苏丹于2020年6月同意由IMF工作人员监督的一项新计划，该计划旨在改变宏观经济状况、经济结构和治理情况。[241]

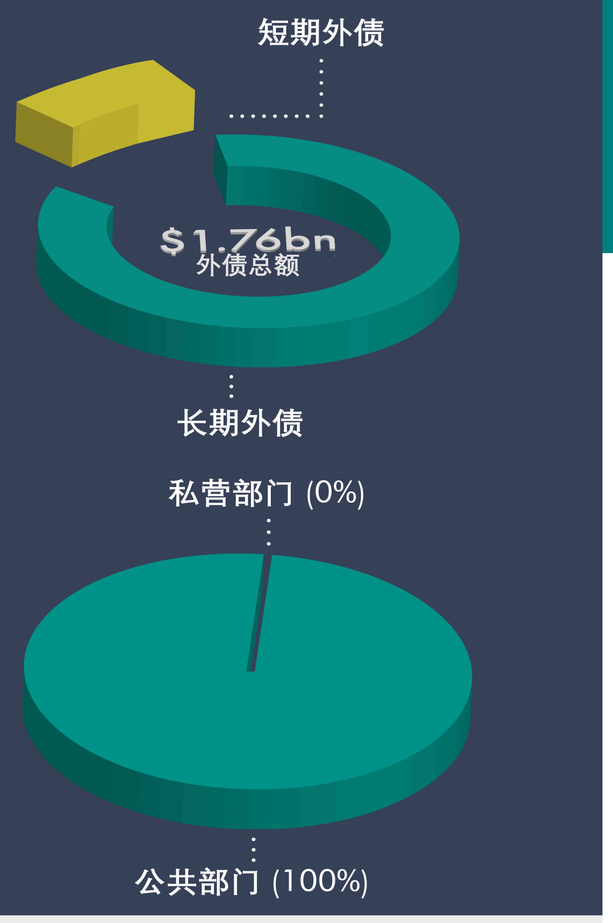
多哥



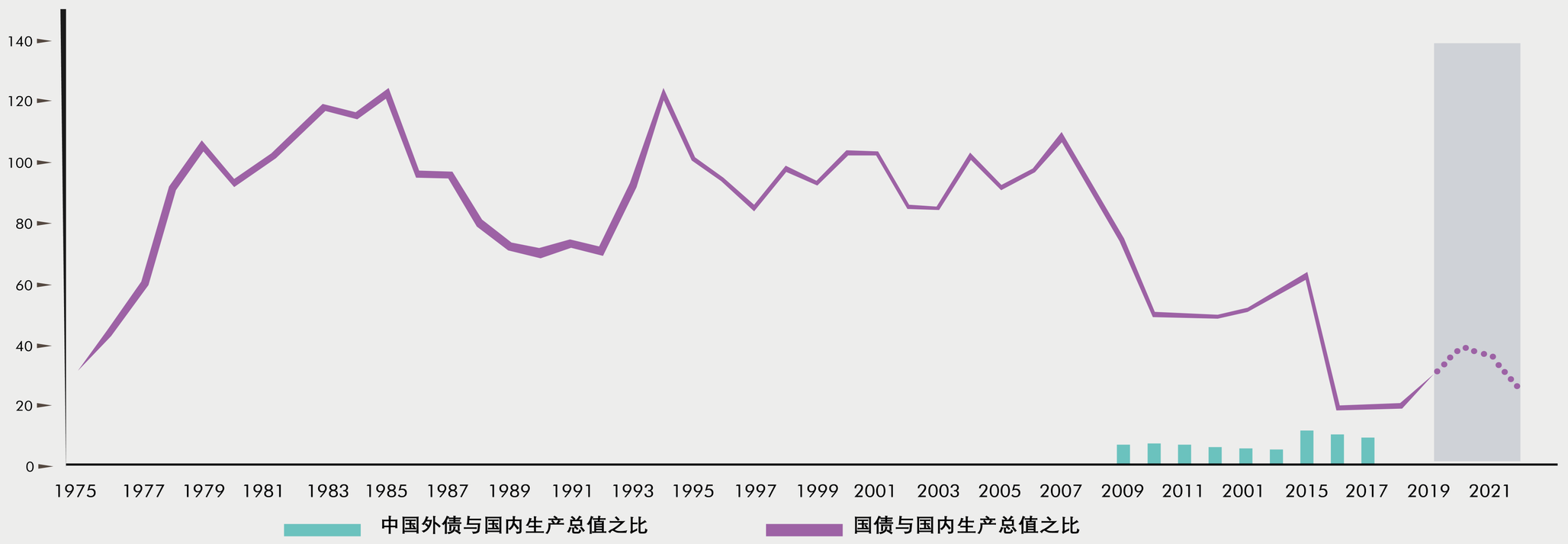
国家概况

预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

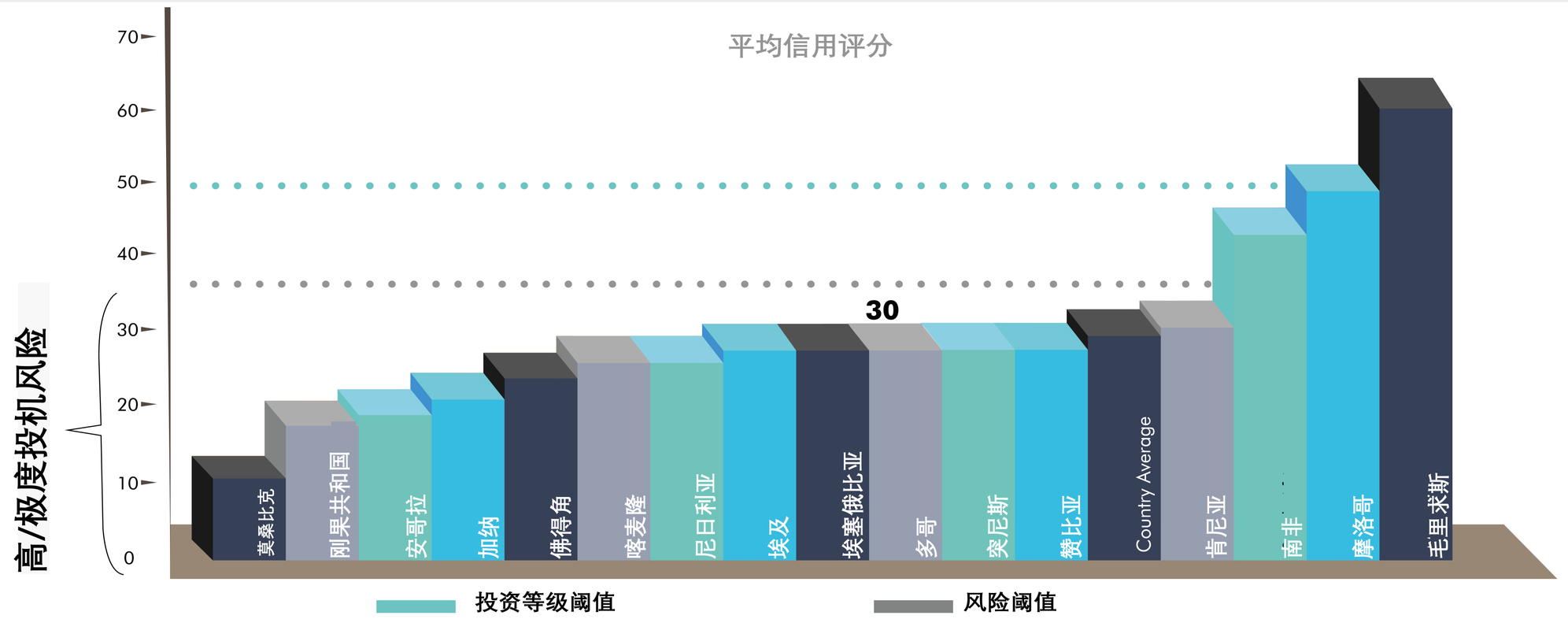




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA

Creating One African Market

是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

多哥

债务历史

多哥的债务在1980年代和1990年代初的债务危机期间有所上升。该国严重依赖商业和自给农业，是世界上最大的磷酸盐生产国之一。[242] 多哥对于包括中国在内的几内亚湾海上网络的许多捐助国来说也具有重要的战略意义。1977年至1995年期间，多哥的公共债务占GDP的比例平均每年为93%。

2021年的多哥

3%	经济增长
75%	公共债务与GDP之比
-4.3%	预算余额
2/ 8	睿纳新债务透明指数

在此之前，多哥一直雄心勃勃地投资于基础设施，但商品价格下跌和利率上升导致对外借款数额相对GDP有所上升。[243]1992年和1993年政治动乱以及磷酸盐工业的收入减少使该国无法偿还债务，债务问题进一步恶化，导致公共债务占GDP的比例至1995年进一步上升到122%。但是，自2007年以来，该国政府决定进行民主政策改革，清除对世界银行的欠款，从而获得了重债穷国债务倡议资格。这使得多哥公共债务水平占GDP的比例在2015年降至62%。 [244]中国还在2000年至2018年期间向多哥提供了部分债务减免，大约相当在2000年至2018年期间通过重债穷国倡议收到金额的20%。

2.82亿美元 HIPCI承诺的债务减免

5300万美元 中国债务减免

600万美元 英国债务减免

无 美国债务减免

自2008年以来，多哥经济保持年均5.5%的增速，特别是得益于出口加工区的成功。[245] 此外，多哥拥有西非为数不多的天然深水港之一。多哥受益于多边投资和中国的外国直接投资(不是贷款)，并促进了地区和国际贸易。[246] 强劲的经济表现使财政赤字占GDP的比率从2011年的6.3%降至2018年的0.8%。

但是，2017年有8.1%的政府总支出用于支付债务利息。相比之下，卫生健康支出仅占政府总支出的5%。[247] 这可能意味着偿债存在机会成本——除非正在偿还的债务有助于提高公民的生活水平及/或产生回报。多哥最近通过从世界银行和中国获得贷款而得以资助的这类项目的例子如下：

Togo

项目名称	百万美元	可持续发展目标
尼亚姆图古机场重建(2016)	44	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
洛美国际机场扩建（多个航站楼）(2016)	62	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
阿贾哈拉大坝(2012)	57	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
多哥新冠疫情教育响应项目 2020)	6.85	4 QUALITY EDUCATION
多哥新冠疫情应急响应及系统准备加强项目(2020)	8.1	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
多哥首个财政管理及能源改革 DPF (2020)	150	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY

多哥

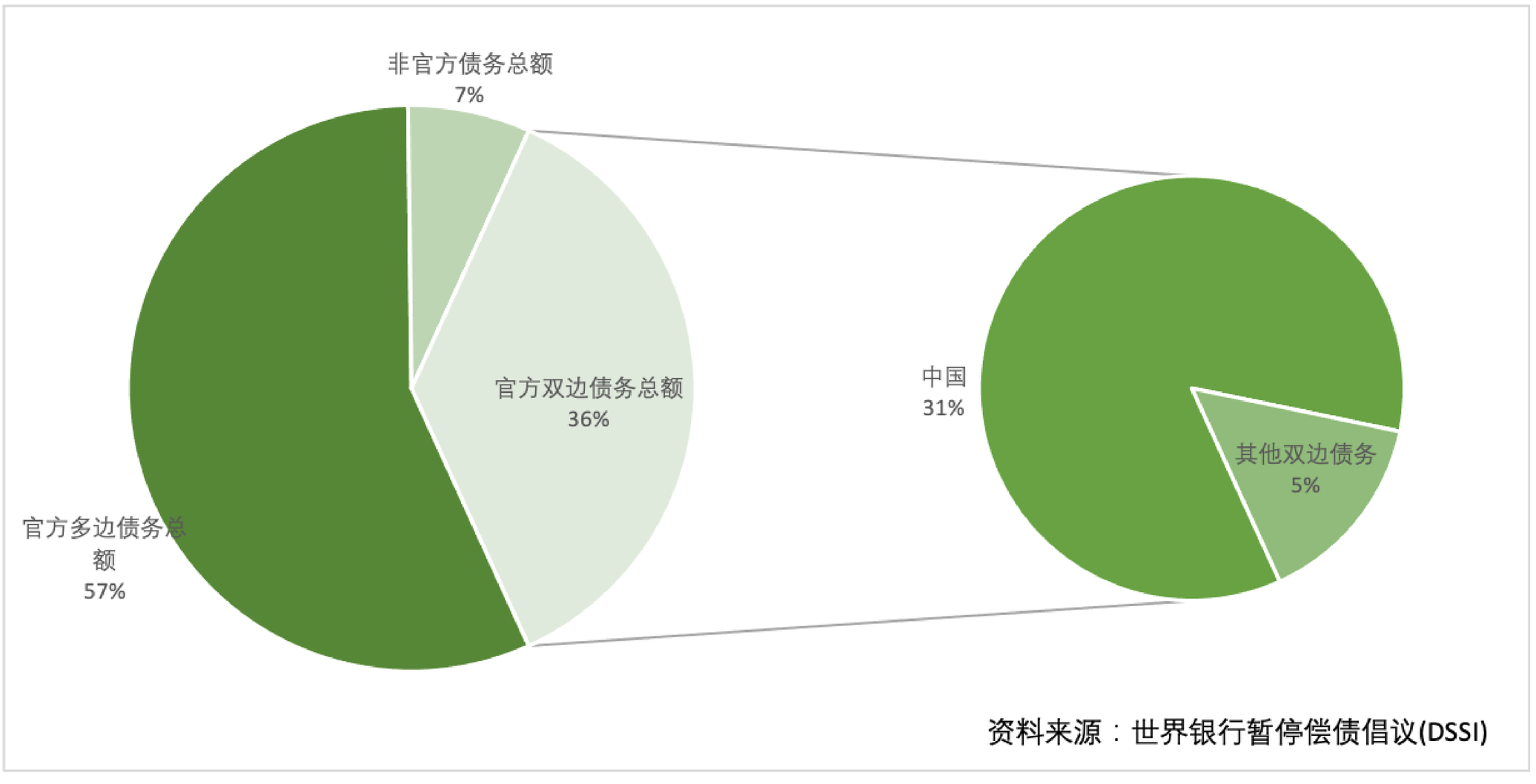
多哥重组了债务管理办公室，并于2016年颁布了《信息自由法》，但只公布了有限的预算和经济分析数据信息，处于债务透明度指数中游水平。

中国债务敞口

在过去几十年里，多哥一直在寻求从中国借更多的借款。2004年，中国债务占多哥外债存量的0.8%，2015年升至45%，2017年这一比例为26%。根据中非研究计划，中国至少向多哥提供了16个贷款项目，主要集中在交通、电力和通信等领域。[248] 例如，在2008年，中国向多哥提供了920多万美元贷款，用于卫生、教育、农业、能源等领域的项目。[249] 2009年，中国向多哥提供了2.41亿美元贷款，用于多哥道路修复。

中国是多哥最大的官方双边债权人。2018年，中国债务约占多哥官方双边债务总额的81%。多哥是与中国签署“一带一路倡议”谅解备忘录的44个非洲国家之一。中方在农业及基础设施建设等领域向多哥提供了支持。中方还承诺进一步协助多哥推进工业化进程，打击跨国犯罪。[250]

图12：多哥债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

当前融资挑战

多哥还需要为哪些项目融资？
例如：

为1%的人口提供电力供应
为35%的人口提供饮用水
为88%的人口提供互联网连接
将贸易基础设施提升41%，达到中国水平
将道路基础设施提升33%，达到中国水平



多哥

多哥在电力供应方面拥有完善的公共基础设施，但为了实现可持续发展目标，未来仍有巨大的融资需求，例如互联网接入以及贸易和道路基础设施的改善。

这一点可以以对外融资的方式实现。多哥的公共债务从2018年占GDP的76.2%降至2019年的70.9%，因此IMF认为，这意味着多哥在2020年进行债务可持续性分析时仅存在中度风险。[251] 多哥就公共财政管理与IMF和世界银行进行合作。在信誉度方面，穆迪投资者服务公司对多哥的信用评级报告为B3，展望稳定，但低于投资级，投机性强。[252] 与赞比亚一样，其信用评级在本指南分析的国家中排名第五。

新冠肺炎疫情的影响

受新冠肺炎疫情影响，多哥经济发展速度有所放缓。据非洲开发银行估计，多哥经济在2020年仅增长1%，但在最坏的情况下，可能会萎缩1.3%。

多哥努力抵消这些影响，到2020年9月，多哥将9.32亿美元的预算用于新冠疫情应对计划，相当于GDP的17.4%。这包括通过现金汇款向困难家庭提供食物、水、电力和通讯等社会援助。据估计，他们的社会援助几乎总共惠及全国100万人，占其总人口的12%。

然而，由于政府收入减少和支出增加，在AfDB最坏的情况下，2020年财政赤字将扩大到GDP的6.4%。

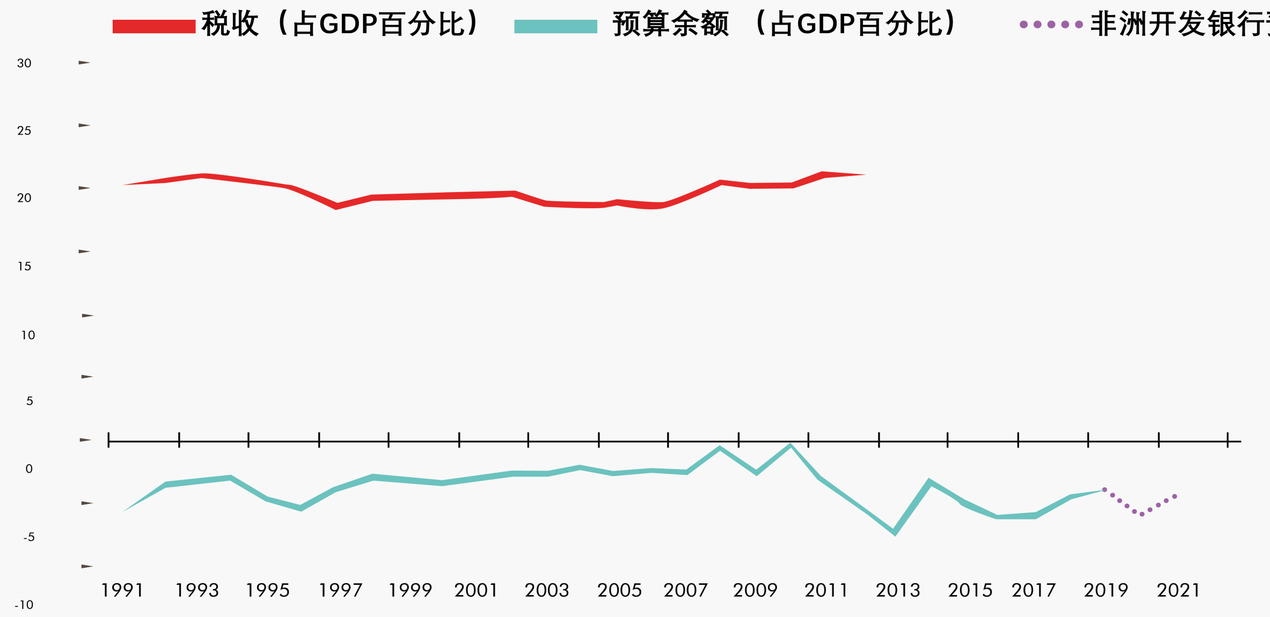
多哥因此有资格并参加了G20的暂停偿债倡议(DSSI)，该倡议将允许多哥在2020年底前暂停向包括中国在内的官方双边债权国支付总计2440万美元[253] 的债务。4月13日，多哥申请并获得了IMF灾难控制和救济信托基金512万美元赠款，并于2020年10月2日获得了第二笔326万美元赠款。[254] 此外，多哥还从IMF延期信贷安排(ECF)获得了9710万美元的贷款，该贷款有5.5年的宽限期，需要在10年内偿还。[255] 中国还向多哥捐赠医疗物资，帮助多哥抗击新冠肺炎疫情。[256]

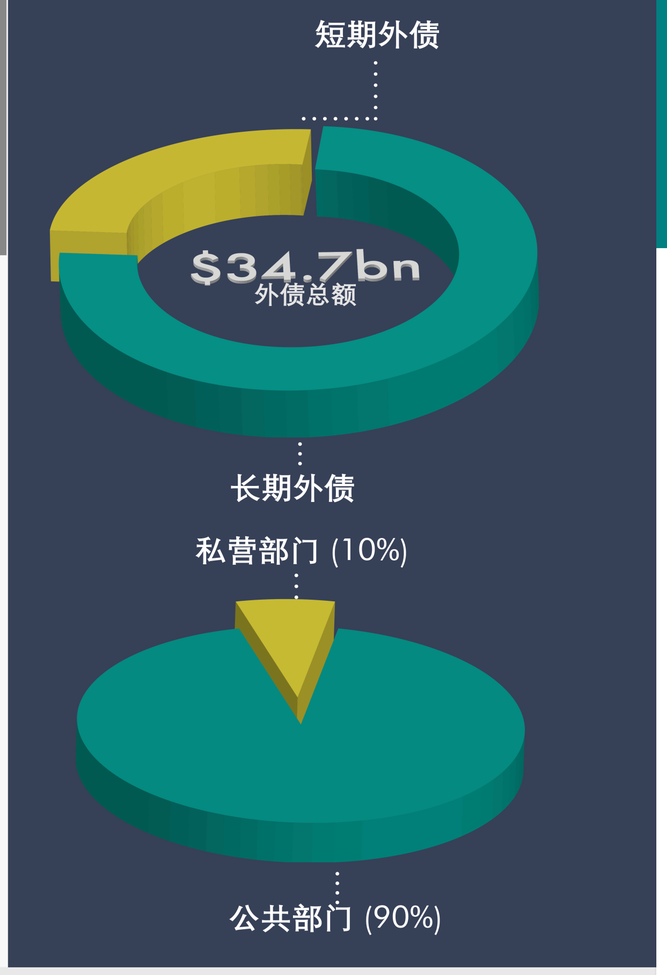
突尼斯

国家概况

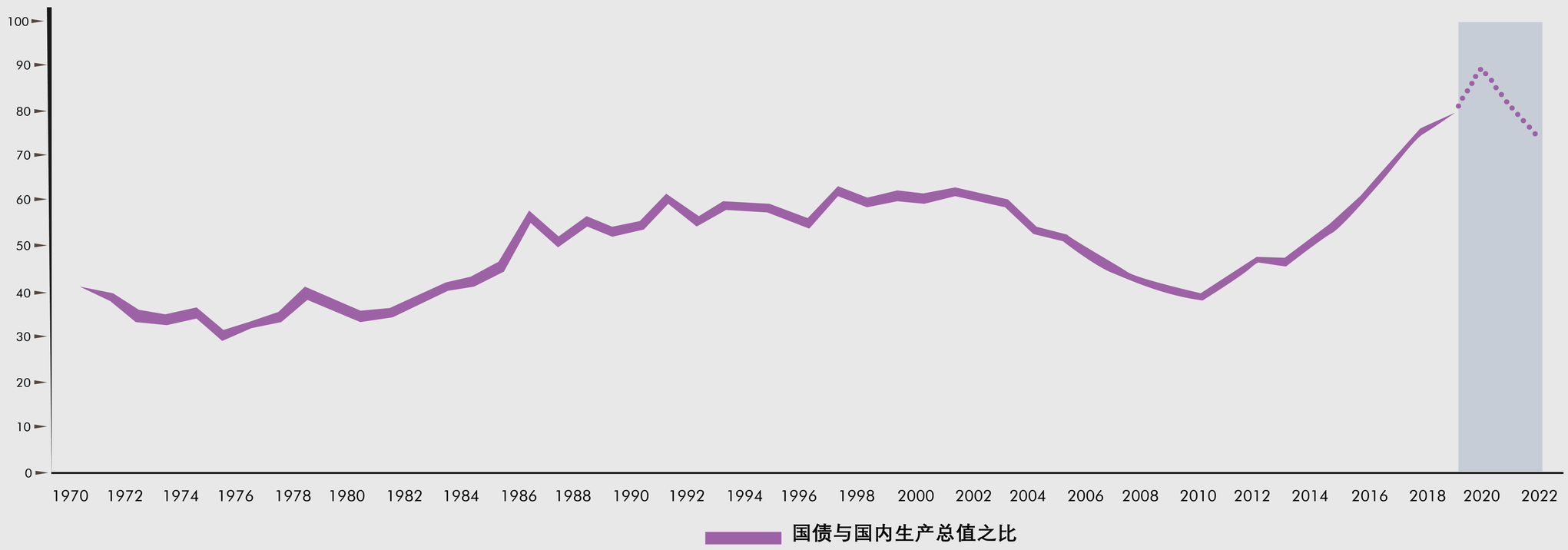


突尼斯税收和预算余额

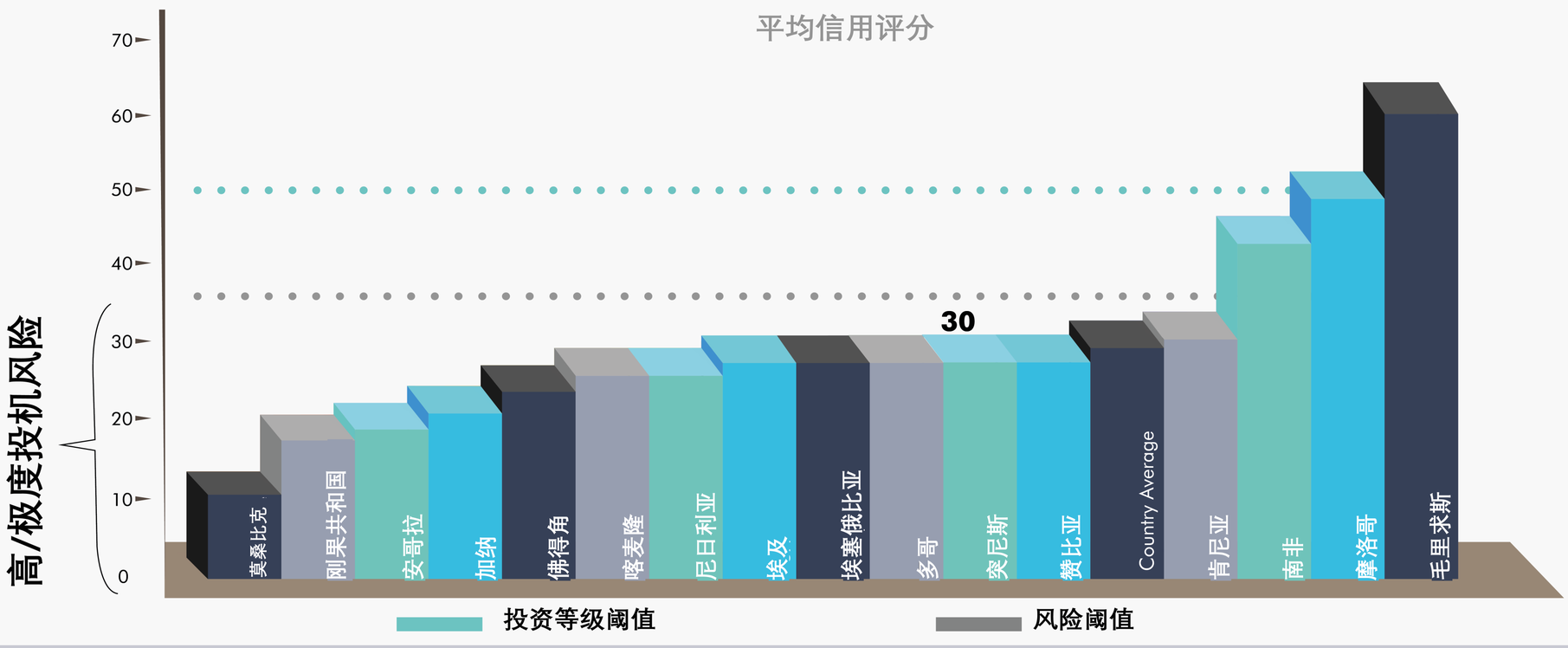




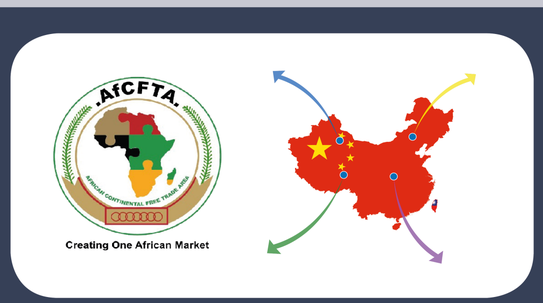
债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 无

突尼斯

债务历史

在本世纪初以前，突尼斯的公共债务水平一直相对较低，到2002年平均债务占GDP的比例为每年48%。这一比例继续下降，2010年降至39%。这主要是由于稳健的债务管理政策，突尼斯从未加入重债穷国，也从未宣布接受中国的任何债务减免。

2021年的突尼斯

4.1%	经济增长
82%	公共债务与GDP之比
-4.5%	预算余额
6.5/ 8	睿纳新债务透明指数

具体地说，突尼斯实施了结构调整计划，实现经济自由化，从世界银行和其他债权国获得贷款。在此期间，突尼斯通过自身努力获得了进入国际资本市场的机会，建立了国内政府固定收益工具，减少了对外债的依赖。此外，突尼斯的五年发展计划详细承诺将国家债务总额控制在GDP的60%至65%以下，以确保其财政可持续性。[257]

然而，自阿拉伯之春和2011年以来，突尼斯的债务负担从43%大幅增加到2019年的80%。在此之前，突尼斯的年均经济增速为4.3%。后阿拉伯之春时期突尼斯的经济发展急转直下:2011年经济增长率估计为-1.9%。此外，尽管其地理位置为突尼斯进入南地中海、阿拉伯世界和欧洲市场提供了便利，但欧洲在2008年全球金融危机后的经济衰退使得突尼斯的经济进一步恶化，欧盟占突尼斯出口总量的近80%，出口难以实现多元化。 [25]此后，突尼斯的政府努力推动经济增长，但进展缓慢。具体地说，对旅游业的连续恐怖主义袭击和作为外汇收入主要来源的磷酸盐部门的工人罢工导致突尼斯第纳尔贬值，这进一步减少了政府的收益。 [2]加在一起，突尼斯的财政赤字从2010年占GDP的0.6%扩大到2017年的6%，这让人开始怀疑突尼斯偿还债务的能力。

然而，突尼斯提供了较为全面的政府数据，包括预算、财政信息和债务文件。突尼斯成立了债务管理办公室，通过了《信息获取权法》，并签署了《开放政府伙伴关系》，使其在债务透明度指数分析国家中名列前茅。突尼斯最近利用世界银行和中国提供的贷款资助的项目实例如下:

Tunisia





THE WORLD BANK

项目名称	百万美元	可持续发展目标
采购20列火车(2009)	80	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
电信项目(2007)	3	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
突尼斯国家电信公司设备采购及工程服务 (2006)	6	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
突尼斯首个恢复及复原紧急开发政策融资(2020)	175	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
能源领域改善计划(2019)	151	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY
突尼斯创新创业及中小企业项目(2019)	75	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

突尼斯

中国债务敞口

中国对突尼斯的贷款相对较少，根据中非研究计划的数据，总金额为1.31亿美元。[260] 目前几乎没有相关数据，但其表明中国可能只占突尼斯目前对外贷款组合的1%不到。在2000年至2009年期间，录得的贷款项目只有7个，大部分分配给了通信部门。2009年为突尼斯国家铁路建设提供了一笔贷款，金额为8000万美元。[261]

然而，自2013年“一带一路”倡议启动以来，突尼斯加强了与中国的合作。2018年，突尼斯成为与中国签署“一带一路”合作谅解备忘录的44个非洲国家之一。此后，在2019年，根据两国的两项合作协议，中国向突尼斯政府提供了两笔捐款，金额达人民币2.72亿元（约合4100万美元）。[262] 中国从2016年开始援建Sfax医院，并于2019年再次提供7000万美元赠款，用于扩建一所新的大学医院。[263]两国还在青年交流和人工智能开发、科技创新等科研领域开展合作。[264]

当前融资挑战

银禧债务运动（Jubliee Debt Campaign）预计，2020年突尼斯将爆发债务危机，债务偿还将削弱突尼斯动员国内资源的能力，并凸显出突尼斯脆弱的履行债务义务能力。[265] IMF将突尼斯列为中等收入国家，未对突尼斯的债务持续性进行评估。在信誉度方面，惠誉国际于2020年5月12日[266]将突尼斯的信用评级下调至“B”，展望稳定，低于投资级，具有高度的投机性，表明在商业和经济环境不断恶化的情况下，突尼斯的持续偿付能力很脆弱。[267]继续获得国内和国际融资可以帮助突尼斯满足尚未解决的长期基础设施融资需求，例如向全体人民提供互联网接入，以及提升贸易和道路基础设施的效率。

突尼斯还需要为哪些项目融资？

例如：

为37%的人口提供互联网连接
将港口基础设施提升28%，达到中国水平
将道路基础设施提升36%，达到中国水平



新冠肺炎疫情的影响

新冠肺炎疫情行对突尼斯的经济构成了挑战，因此也对其债务占GDP比例构成了挑战。在疫情爆发前，预计突尼斯经济增长将在2019年放缓至1%。到2020年9月，政府在突尼斯已经拨出占GDP2%（80亿美元）的资金，用于包括通过向非正规行业家庭和有老年人或残疾人的家庭提供现金汇款等在内的社会援助。这些计划旨在惠及全国480万人（占其总人口的41%）。然而，全球封锁、油价暴跌和出口减少导致衰退更加严重，最新的预测结果是2020年萎缩9%。[268]在此背景下，失业率预计将从15%上升到18%，与2011年基本持平。根据非洲开发银行所做的最坏预测，经济增长的丧失可能导致财政赤字在2020年和2021年分别占GDP的6%和4.5%。

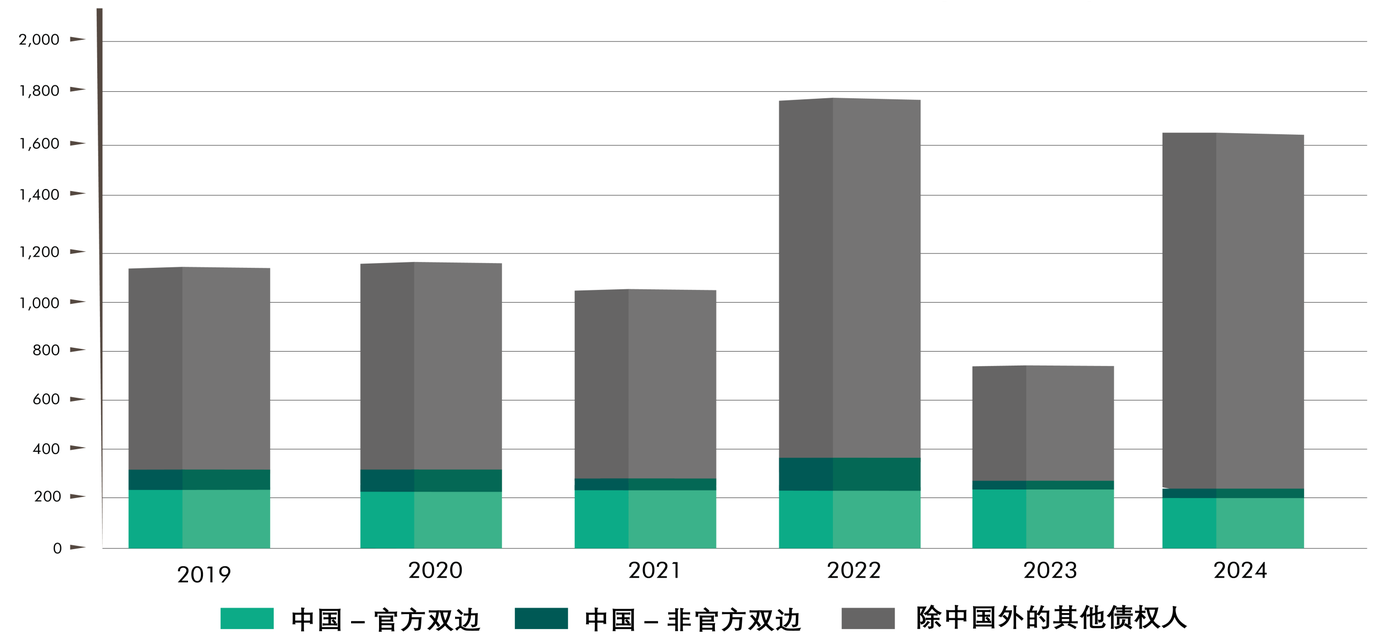
突尼斯作为一个中低收入国家，不符合G20暂停偿债倡议(DSSI)的资格。[269] 然而，突尼斯已向IMF快速融资工具申请了7.45亿美元的紧急援助贷款，以帮助该国应对新冠肺炎疫情的影响，这些贷款需要在3.5至5年内偿还。[270]

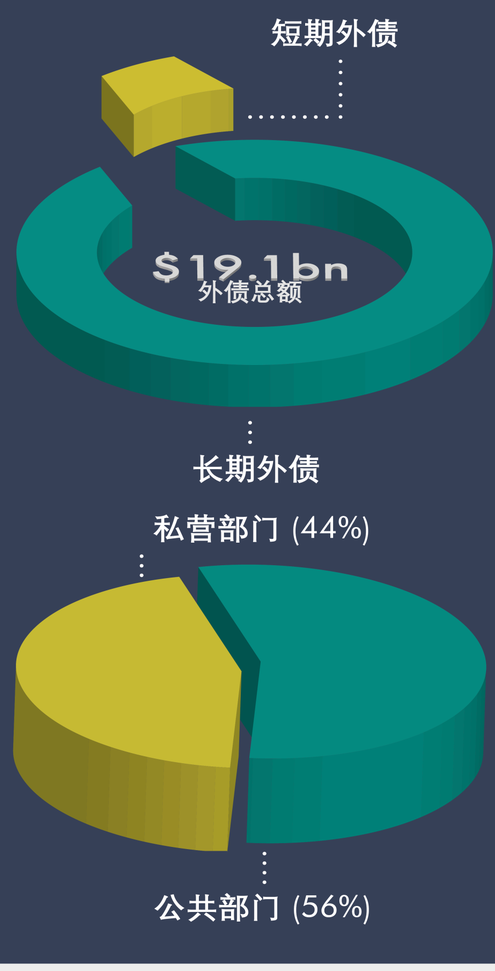
赞比亚

国家概况

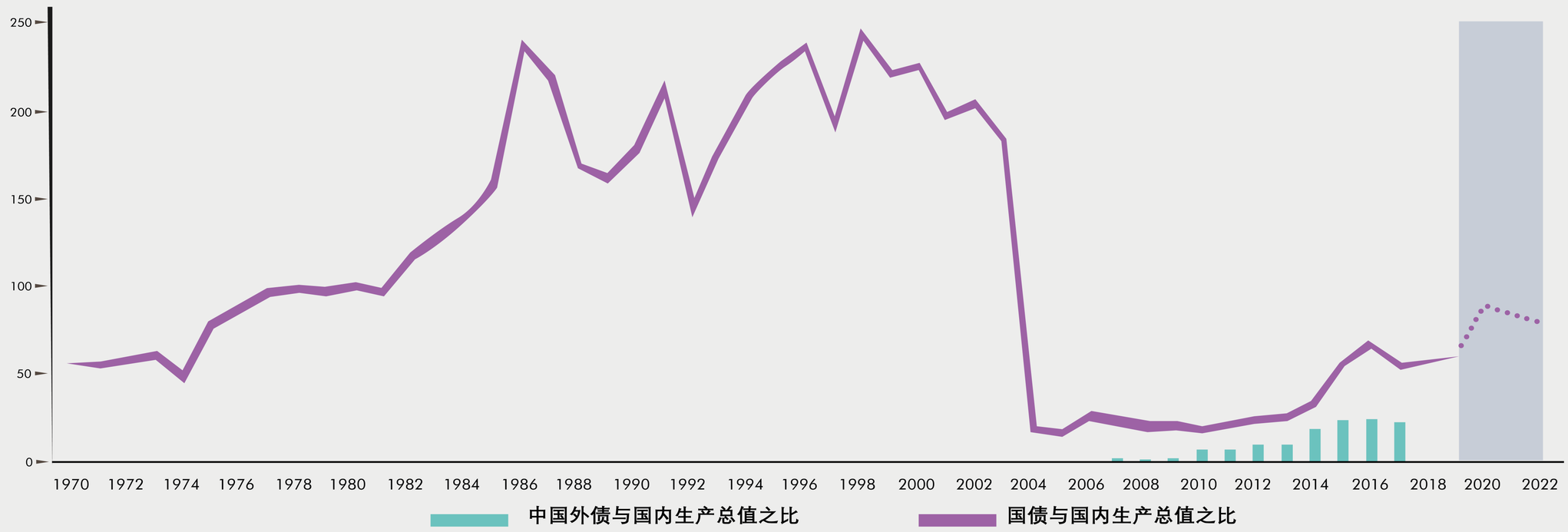


预计给中国的还本付息 vs. 其他债权人 (百万美元)

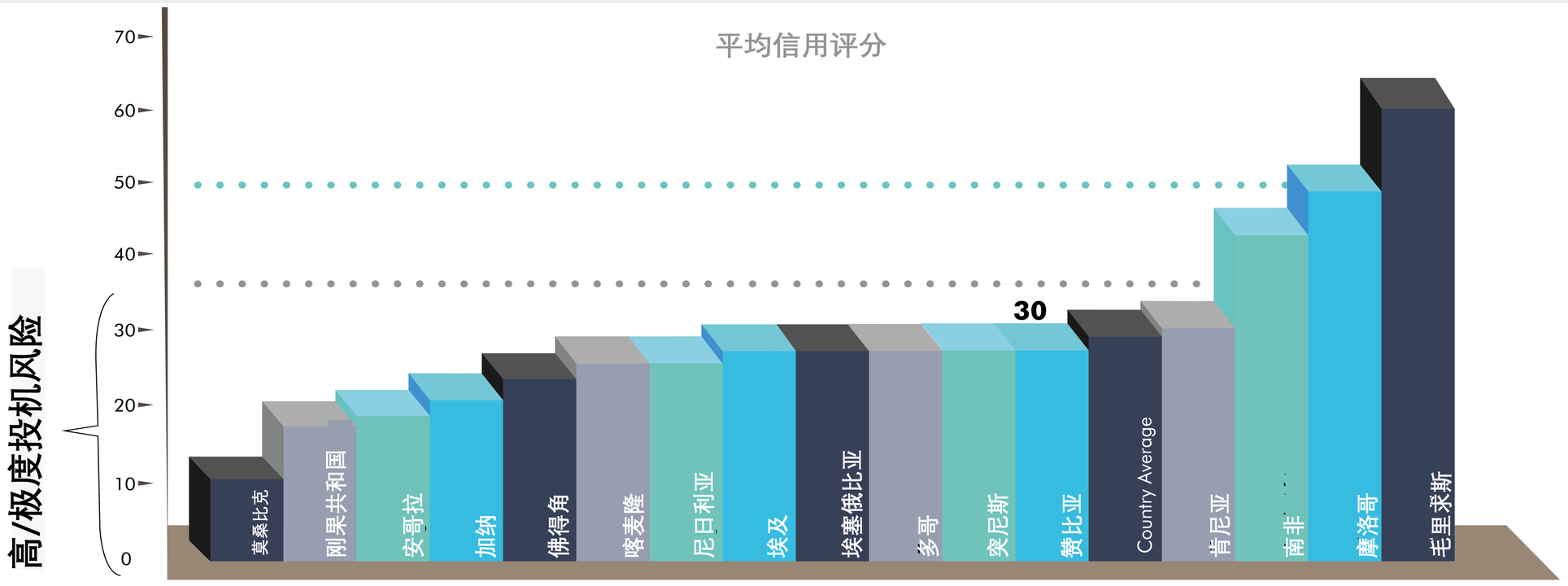




债务与国内生产总值之比



平均信用评分



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 无 待议会批准

赞比亚

债务历史

上世纪70年代，赞比亚的公共债务占GDP的比例显著上升，1980年达到GDP的100%以上。到21世纪初，这一比率进一步上升至平均每年GDP的182%。这主要是由于铜价下跌——这是赞比亚的主要出口收入，以及现有债务的利率上升——而不是任何新债务。

2021年的赞比亚

2.3%	经济增长
85%	公共债务与GDP之比
-5.03%	预算余额
4.5/ 8	睿纳新债务透明指数

首先，在上世纪70年代初，铜和铜加工占赞比亚外汇收入的90%以上。[271] 洪水导致世界铜价和赞比亚铜产量下降，政府收入大幅减少，赞比亚不得不借钱来维持国家运转。其次，受1979年第二次石油危机的影响，赞比亚在1970年代获得的基础设施和投资贷款利率开始上升，导致赞比亚难以偿还贷款。随后，欠款的累积大大提高了其债务水平。

25亿美元 HIPCI承诺的债务减免

2.59亿美元 中国债务减免

1.51亿美元 英国债务减免

1.22亿美元 美国债务减免

赞比亚的公共债务占GDP的比例从2003年的183.5%显著下降至2004年的19.3%。从重债穷国倡议(HIPC)获得的债务减免有助于赞比亚债务水平大幅下降。[272] 赞比亚在2005年完成了HIPC倡议，并得到了多边减债倡议的大力支持，中国也免除了其债务，缓解了赞比亚的债务负担。

2004年至2015年期间，债务与GDP之比保持在较低水平，仅占每年GDP的22.4%左右。这一时期也见证了赞比亚经济的发展。2000年至2014年期间，赞比亚的GDP年均增速为6.8%。[273]

在2015年至2019年期间，由于铜价持续下跌、农业产量下降和旱灾，赞比亚的经济增速再次放缓至每年3.1%。与此同时，其公共债务水平也在2018年再次升至GDP的59%。一个主要原因是，赞比亚在2011年刚刚列入中低收入国家，这限制了其获得优惠贷款的机会。因此，赞比亚开始在欧洲债券市场以商业利率借款，这意味着更高的利息和更短的期限——因此整个偿还债务的数额也更高。[274]

2017年，赞比亚财政部出台了2017年至2019年中期债务战略，管理其债务组合的风险敞口，并指导该国决策。该战略旨在重组债务办公室，提高债务管理能力并确保债务数据的可信性。该战略还打算遵循IMF倡导的门槛/比率，进一步确保中长期债务的可持续性。[275]

因此，赞比亚的债务透明度指数处于中等水平，政府只提供不完整的债务存量数据或经济报告，而且只起草信息自由规则。赞比亚最近几年通过世界银行和中国贷款资助的项目实例，以及这些贷款可能帮助赞比亚实现的不同可持续发展目标，如下所示。

赞比亚

Zambia

项目名称	百万美元	可持续发展目标
国防项目(2018)	171	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
FTJ卢阿普拉大学曼萨建设(2018)	191	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
国防项目(2018)	210	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

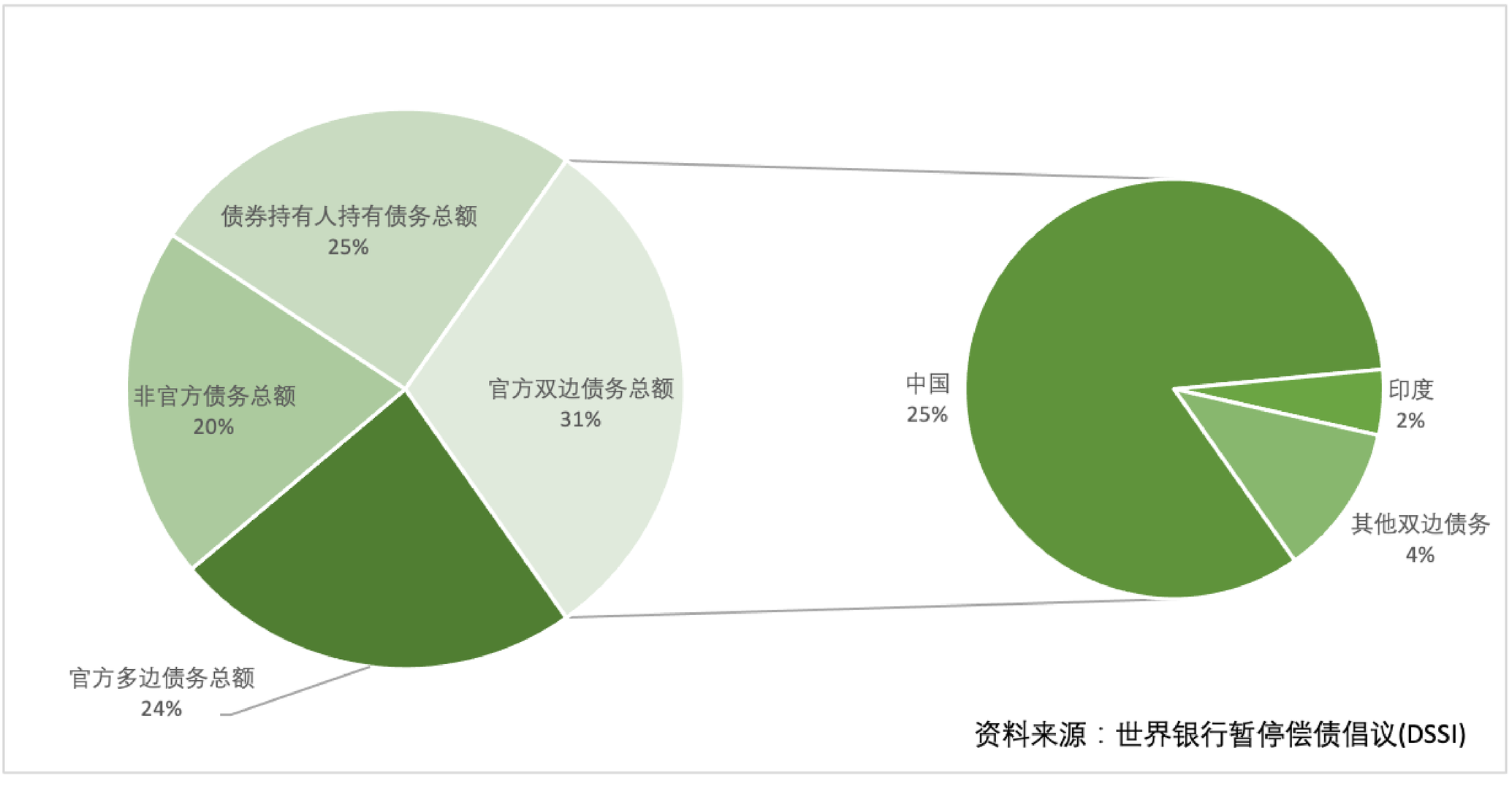
项目名称	百万美元	可持续发展目标
灌溉开发支持项目-额外融资(2020)	30	2 ZERO HUNGER
赞比亚教育提升项目(2020)	120	4 QUALITY EDUCATION
女子及妇女赋权及生活项目额外融资(GEWEL)2020)	177	5 GENDER EQUALITY

中国债务敞口

赞比亚目前有25%的对外贷款是中国的，与私营部门的比例相同（通过“欧洲债券”）。因此，中国是赞比亚最大的官方双边债权国。2019年，中国的债务支付占赞比亚总债务支付的29%，相比之下，私营部门的债务支付占25%。根据中非研究计划，2000年至2018年期间，中国向赞比亚提供了至少69笔贷款——这是本指南所考察的20个国家中数量最多中的一个，截至2018年底，总额近97亿美元。这些贷款主要用于发展交通和电力基础设施。此外，自2000年以来，来自中国的贷款金额有所增加。根据CARI的数据，2009年中国对赞比亚贷款1.7亿美元，但在2017年，赞比亚向中国贷款22亿美元。[276]

2001年、2006年和2007年，中国分别免除了赞比亚4000万美元、2.11亿美元和800万美元的债务。[277] 相比之下，赞比亚通过HIPC倡议得到了20亿美元的承诺债务减免。[278]

图13：赞比亚债务存量构成



资料来源：世界银行暂停偿债倡议(DSSI)

赞比亚

当前融资挑战

赞比亚的债务预计将占到2020年GDP的90%。赞比亚需要大量基础设施融资，以满足人口的基本需求和减贫工作需要。水、电和互联网的供应尤其落后，道路基础设施目前严重不足。

赞比亚还需要为哪些项目融资？
例如：

为60%的人口提供电力供应
为77%的人口提供饮用水
为46%的人口提供互联网连接
将道路基础设施提升234%，达到中国水平



尽管存在这些融资需求，但IMF认为该国面临债务危机的风险很高，银禧债务运动（Jubilee Debt Campaign）预计该国将在2020年发生债务危机，由于新冠肺炎疫情影响，该国将支付高额债务，同时调动国内资源的能力较低（见下文）。在信誉度方面，惠誉国际于2020年11月18日[279]将赞比亚外币信用评级下调至'RD'，即"有限违约"，表明惠誉国际认为赞比亚的金融债务出现了支付违约或不良债务交换等问题。尽管如此，赞比亚的信用评级在本指南分析的国家中仍然排名第五。

新冠肺炎疫情的影响

新冠肺炎使本已放缓的经济雪上加霜。新冠肺炎疫情爆发前，赞比亚经济增速从2018年的4%降至2019年的1.5%。赞比亚经济严重依赖铜出口，占其出口收入的70%。根据IMF的数据，由于疫情扰乱了全球贸易，并对该国的关键行业（包括旅游、采矿、制造业和批发）产生了负面影响，预计该国经济在2020年将萎缩4.5%左右。非洲开发银行据最坏情况预测，2020年赞比亚经济将急剧萎缩6.5%。[280]然而，为应对新冠肺炎疫情对健康和经济的影响，到2020年9月，赞比亚政府仅能拨付1.77亿美元（占其GDP的0.7%）的预算。这包括一项社会援助方案，每月向困难家庭汇款。这些计划旨在惠及全国100万人（占其总人口的5.4%）。

雪上加霜的是，自2020年1月以来，铜价已经下跌了约20%，这大大减少了政府收入。根据非洲开发银行预测的最坏情况，预计2020年财政赤字将扩大到10.7%左右，2021年将扩大到9.8%。

赞比亚已决定参加20国集团暂停偿债倡议(DSSI)，经过一些谈判，赞比亚在20国集团内的双边捐助国已同意向赞比亚提供暂停偿债直至2020年底。DSSI预计至少节约了1.654亿美元。[281]

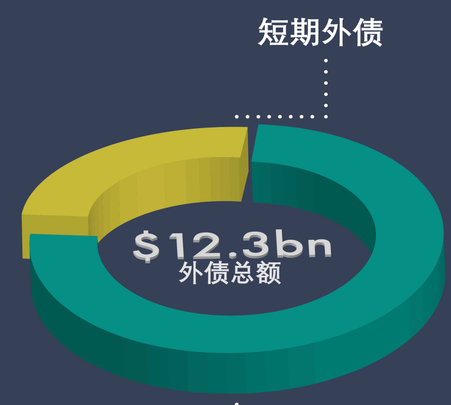
赞比亚分别在2020年10月和11月成为第一个宣布向其中国债权人延期支付1.1亿美元的国家，即中国国家开发银行（金额未披露，于2021年4月到期）和中国进出口银行。[282] 根据其2019年经济报告显示，赞比亚2019年欠中国国家开发银行3.91亿美元，较2018年增长20.38%。[283]

此外，由于担心未被列入DSSI的欧洲债券债务欠款的累积，赞比亚政府要求欧洲债券持有人暂停支付利息，期限为从2020年10月14日至2021年4月14日6个月，价值4500万美元。[284] 但到目前为准还未得到批准。

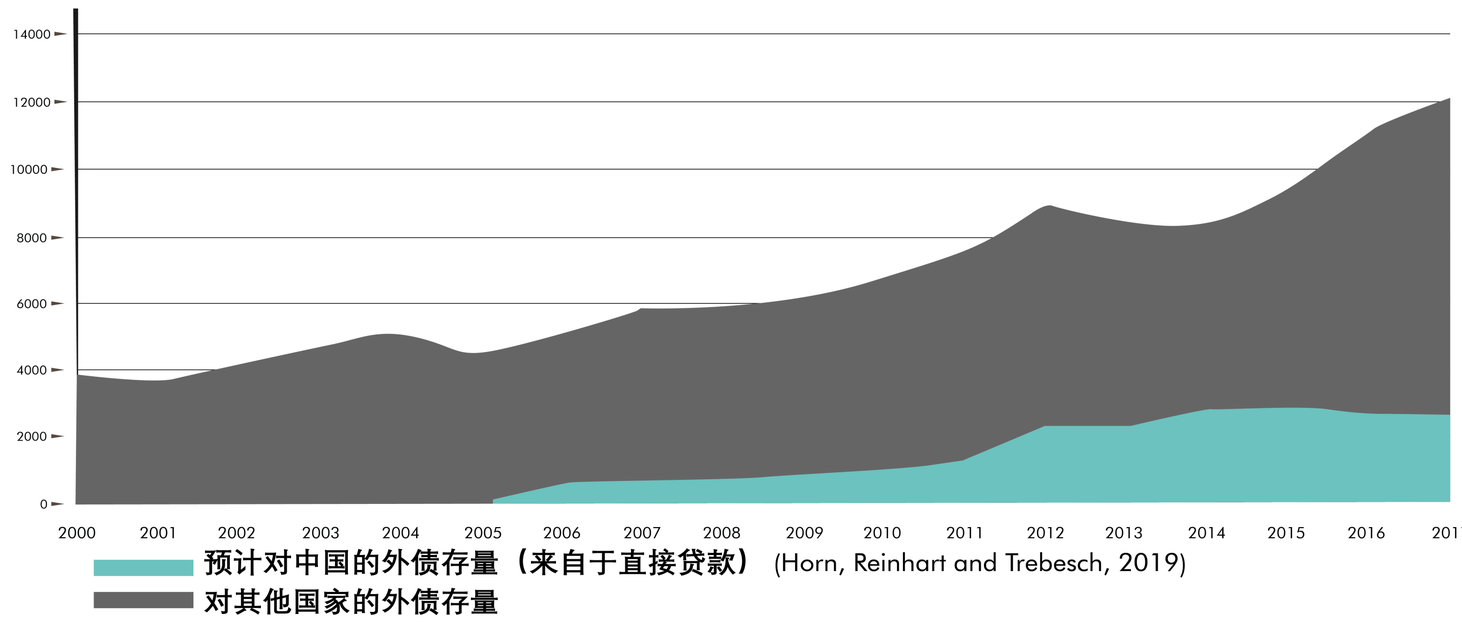
津巴布韦



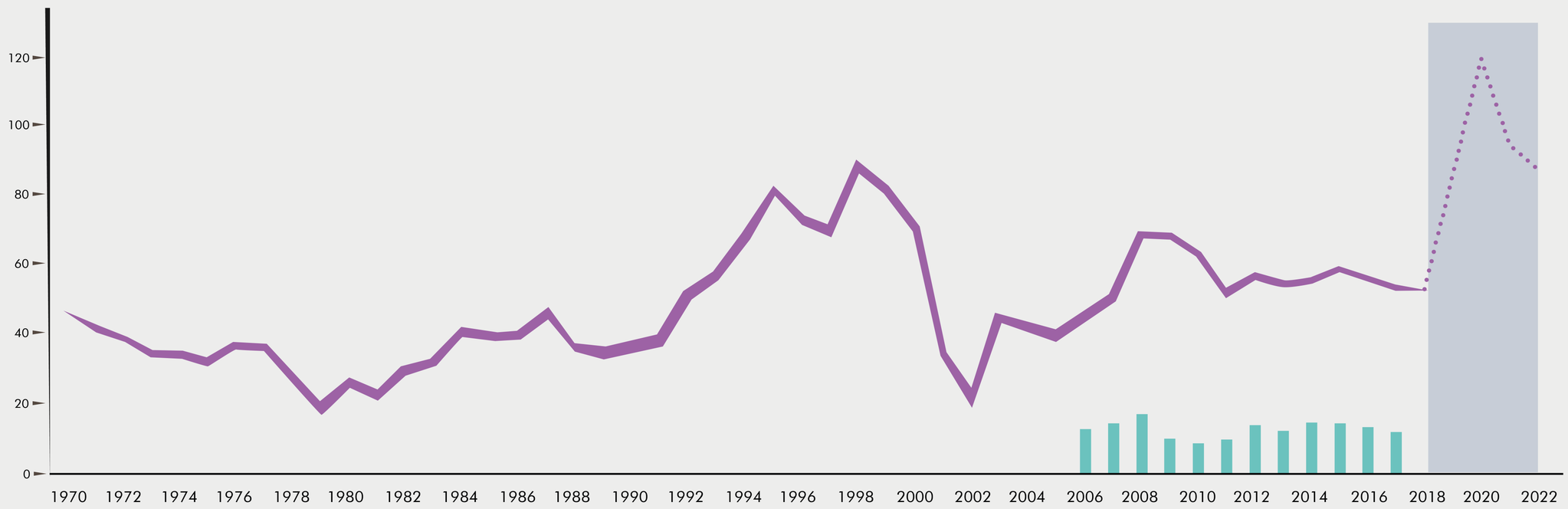
国家概况



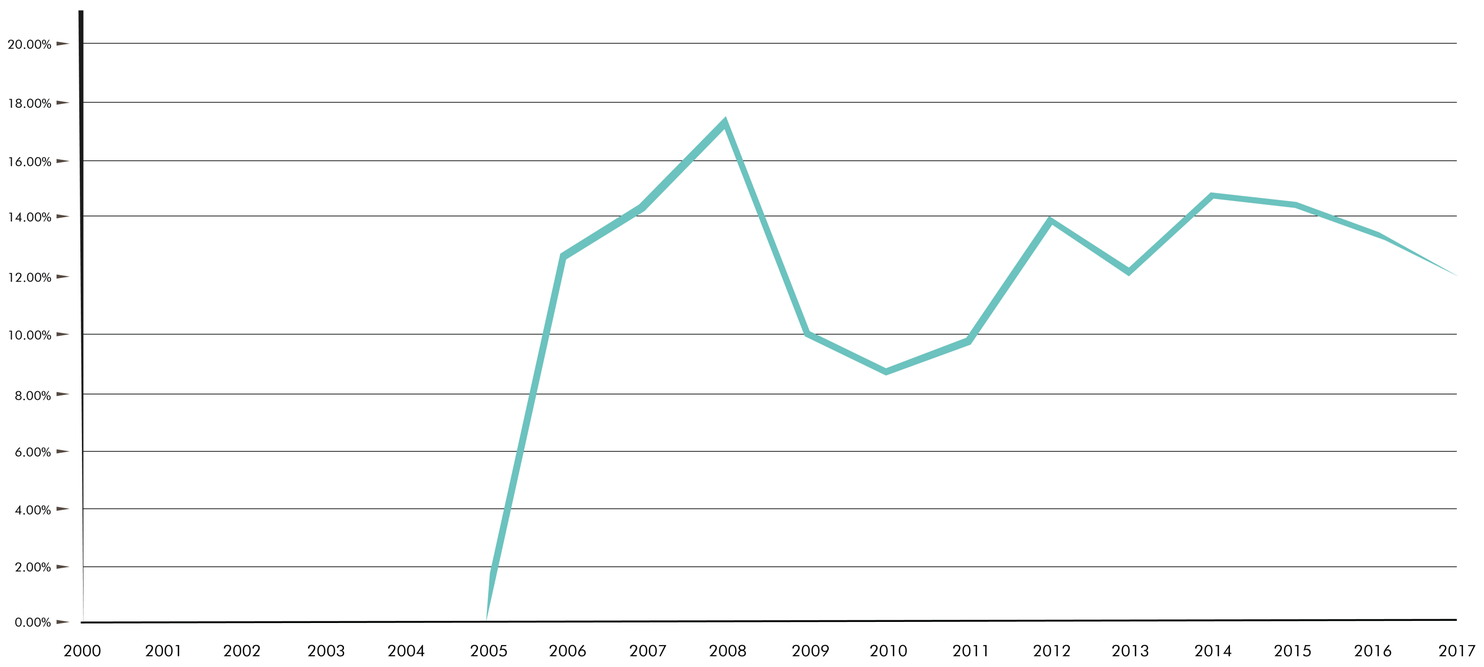
对中国的外债存量vs. 对其他国家 百万美元



债务与国内生产总值之比



中国外债与国内生产总值之比



BRI and AfCFTA



是否已签署“一带一路”备忘录？ 有

是否已批准非洲大陆自由贸易协定？ 有

津巴布韦

债务历史

津巴布韦的公共债务水平在1980年独立后显著增加。其公共债务占GDP的比率从1980年的25.7%上升至1998年的88%。20世纪80年代公共债务最初的增加是由于从前殖民时期的罗得西亚政府继承了7亿美元的债务。这笔债务的利率上升，新政府需要借入新的贷款来偿还以前的债务。

2021年的津巴布韦

2.5%	经济增长
95%	公共债务与GDP之比
-0.82%	预算余额
6/ 8	睿纳新债务透明指数

与此同时，20世纪80年代初发生了一场大旱灾，又亟需公共资金。[285] 津巴布韦的经济在20世纪90年代末和21世纪初进一步萎缩，这也是其拖欠主要债权人的债务不断增加的主要原因。失败的土地政策改革和持续的干旱影响，使这个依赖农业的国家难以增加税收。[286] 随后，在1997年，津巴布韦政府被迫向外借款，以支付退伍军人的工资。[287] 1998年，津巴布韦与刚果民主共和国发生战争，由于期间从英国政府贷款购买飞机，也导致了债务的增加。综上所述，津巴布韦的公共债务水平在1998年达到峰值，并在2000年前一直保持在这一水平。1999年，津巴布韦对多边机构的贷款还款发生违约。

公共债务占GDP的比例从2000年的70%下降至2001年的34%。这主要是由于政府对国内公共债务（几乎占总公共债务的60%）进行内部重组，将6个月期国库券转换为利率较低的较长期国库券。[288] 然而，制裁和津巴布韦拖欠的巨额债务使该国无法获得IMF和其他多边债权人的贷款，这意味着在2001年至2015年期间，该国公共债务与GDP的比率平均每年维持在GDP的51%。

2000年，津巴布韦的预算赤字上升到GDP 的-21%左右。随着生产成本的增加和高通胀率造成的外汇短缺，该国经济于1999年至2008年期间以估计平均每年6.7%的速度持续萎缩。

尽管面临所有这些挑战，但津巴布韦从未获得重债穷国倡议下的债务减免，因为在巴黎俱乐部捐助者和多边机构作出决定时，认为该国由于受制裁和未清偿欠款而不符合资格。[289] 相比之下，中国在2000-2018年期间四次取消了津巴布韦的债务。

1.55亿美元 中国债务减免

非HIPC倡议成员

最后，2009年，由于采用了多货币篮子，制止了恶性通胀，使美元、南非兰特和博茨瓦纳普拉等货币可以在当地使用，该国经济增长速度在十年中首次达到7.4%。[290]

此外，津巴布韦是本指南中债务透明度指数最高的国家之一，尽管获得债务数据的渠道有限，但在政府预算提案和经济评论方面发布了相对详尽的出版物。该国对提高数据透明度的承诺体现在2020年获签署成为法律的《信息自由法案》中。

津巴布韦

津巴布韦最近通过中国和世界银行贷款资助的项目实例，以及这些项目可能帮助实现的可持续发展目标，如下所示。

Zimbabwe

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

THE WORLD BANK

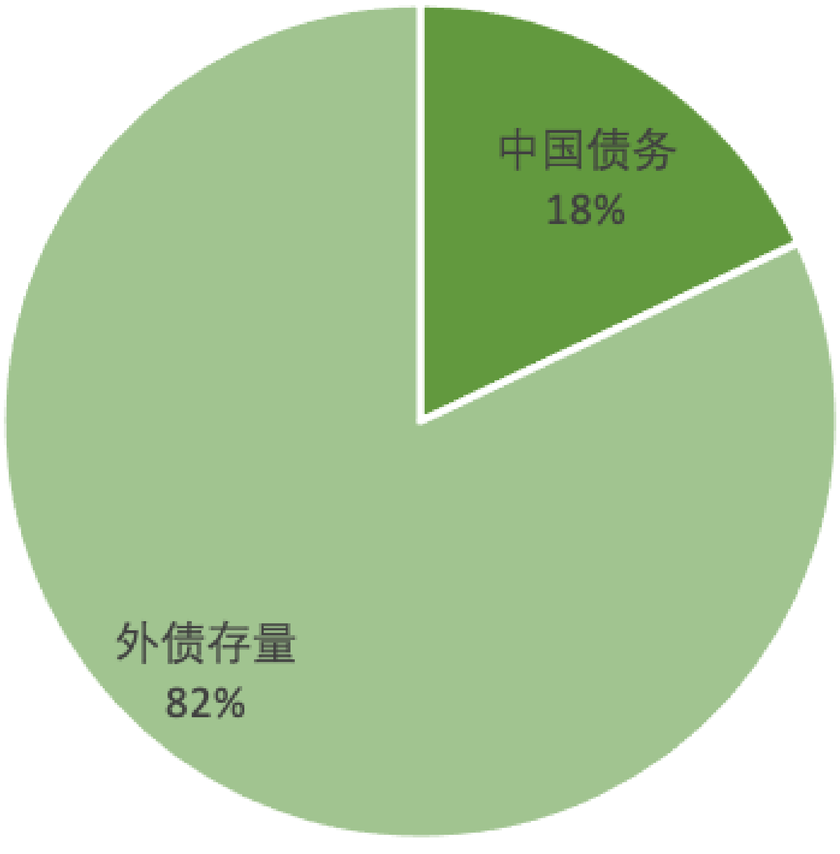
项目名称	百万美元	可持续发展目标
哈拉雷的罗伯特·加布里埃尔·穆加贝国际机场升级(2018)	152	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
手工矿工设备支出2 (2018)	5	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
农村基站建设 - 250个(2018)	71	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE

项目名称	百万美元	可持续发展目标
卫生部门发展支持项目- 额外融资V(2020)	49.6	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
SPF-支持津巴布韦恢复和复原(2020)	2	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
女津巴布韦Idai台风灾后恢复项目(2020)	72	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

中国债务敞口

尽管津巴布韦政府对其他债权人存在巨额欠款，但中国是津巴布韦最大的投资者和债权人之一，这也是因为其他债权人不会借钱给津巴布韦。根据中非研究计划的数据，津巴布韦在2000年至2018年期间从中国获得约30亿美元的贷款，主要集中在交通、电力和农业领域。例如，津巴布韦在2018年获得了1.53亿美元的贷款，用于建设其主要机场罗伯特·穆加贝国际机场(Robert Mugabe International Airport)。2017年，津巴布韦又获得9.98亿美元贷款，用于扩建旺吉燃煤电站(Hwange Coal Power Station)。[291]

图：中国债务占津巴布韦外债总存量的比例



资料来源：世界银行，Christoph Trebesch等、其中国债务存量数据库

津巴布韦

当前融资挑战

鉴于公共债务和总债务情况以及大量的外部欠款，国际货币基金组织将津巴布韦列为“受债务困扰”，而银禧债务运动则预测该国“陷入债务危机”。[292]

然而，津巴布韦需要大量基础设施融资，以满足人民尚未满足的基本需求和减贫工作需要。电力和互联网的获取是特别的挑战，其不太可能通过国内政府收入或其他国内手段来解决。

津巴布韦还需要为哪些项目融资？
例如：

为59%的人口提供电力供应
为36%的人口提供饮用水
为43%的人口提供互联网连接



新冠肺炎疫情的影响

自新冠肺炎以来，津巴布韦经济已经恶化。预计2019年经济增长萎缩8.1%，2020年经济预计将继续收缩7.4%。疫情对包括出口、旅游业和制造业在内的关键经济部门造成了负面影响，这些部门在很大程度上减少了税收，根据非洲开发银行预期的最坏情况，财政赤字会扩大到5.6%。事实上，到2020年9月，津巴布韦政府只能拨出2.2亿美元(相当于GDP的0.7%)来缓解“新冠肺炎”的影响。这包括一项扩大社会安全网和提供粮食支持的社会援助方案，计划惠及全国740万人，占总人口的50%。公共基础设施、自然资源和熟练劳动力可能有助于该国在2021年的后新冠肺炎时代的经济复苏。[293]

这可能是必要的，因为津巴布韦对包括国际货币基金组织、世界银行和非洲开发银行在内的多边债权人有大量的长期欠款，这些债权人阻止其获得官方融资和新冠肺炎相关的支持计划，如20国集团暂停偿债倡议(DSSI)。4月2日，津巴布韦财政部长姆图利·恩库贝(Mthuli Ncube)致函国际货币基金组织、世界银行、非洲开发银行、巴黎俱乐部和欧洲投资银行的负责人，寻求获得债务减免和清偿欠款计划，这可能会缓解新冠肺炎的影响和糟糕的经济表现。然而，到2020年底为止，津巴布韦没有收到任何回复。[294]

附录一：术语表

一带一路倡议(BRI)
一带一路倡议(BRI) – 中国于2013年提出的与相关国家共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的倡议。该倡议的重点是促进政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通。
- 丝绸之路经济带：陆路连接中国与东南亚、南亚、中亚、俄罗斯和欧洲的横贯大陆通道；
- 21世纪海上丝绸之路：连接中国沿海地区与东南亚、南亚、南太平洋、中东、东非和欧洲的海上航线。

灾难控制和救济信托基金(CCRT)
灾难控制和救济信托基金(CCRT)于2015年2月埃博拉疫情期间成立，并于2020年3月对其进行了修改，以应对新冠肺炎疫情。CCRT允许IMF为遭受灾难性自然灾害或公共卫生灾难的最贫穷和最脆弱国家提供无偿援助，以减免其债务。减免偿债可释放出额外资源，以满足灾害造成的特别国际收支需要，遏制灾害和恢复。CCRT援助可通过减贫与增长信托基金(PRGT)补充捐助方融资和IMF优惠贷款。

优惠贷款
多边和双边官方债权人通常以很低的成本向借款人提供的贷款；优惠贷款中的无偿援助成分约为35%。

CPIA：国家政策和体制评估(CPIA)指数
根据4个主要类别（经济管理、结构政策、社会包容和公平政策以及公共部门管理和体制）的一套标准对国家评级的指数。

债权人
有权向另一方索偿的一方；其他人对其欠钱的人或机构；向另一方提供信贷或贷款的人士。

债务
要求债务人在未来某一日期向债权人支付利息和/或本金的债权。

债务困境
对一国外债危机风险的明确评估。该评级基于外部DSA中PPG外部债务的分析厘定。

债务减免
债务减免指自愿取消债权人和债务人之间合约协议中的全部或部分债务义务。

债务积压
主权债务存量超过其偿还能力的情况；债务负担如此之大，以至于一个实体无法借到钱来偿还债务；预期的债务税收负担过高，以致抑制当前的投资/消费，从而拖累经济活动的状况。

债务重组
亦称债务重整，指涉及债权人和债务人（有时是第三方）的一种安排，用以改变为偿还现有债务而制定的条款。

偿债
应付当期到期的债务（利息+分期偿还）。

暂停偿债倡议(DSSI)
2020年4月，世界银行发展委员会和G20国家批准了暂停偿债倡议(DSSI)，向最贫困国家授予暂停偿债，以帮助它们应对新冠肺炎疫情的严重影响。

债务可持续性
一个国家（或其政府）在未来不需要违约、重新谈判或重组债务或进行会令其发展目标受到威胁的令人难以置信的大规模政策调整的状况。

债务可持续性分析(DSA)
分析一个国家在不进行过大调整（否则会损害其稳定性）的情况下为其政策目标提供资金和偿还由此产生的债务的能力。

债务可持续性框架(DSF)
为确保为不同国家作出的DSA之间具有可比性而制定的框架。

债务人
对另一方负有债务的一方；欠债的人或机构；向另一方借款的人士。

违约
一方不愿意或者不能清偿债务；政府无力向其债权人还款。

违约风险
一方违约的可能性；基于债务人的违约风险水平，债权人或投资者通常会要求提供溢价回报。

经济冲击
对经济产生积极或消极影响的意外或不可预测的事件。

汇率风险
一项投资或工具的价值因汇率变动而改变的风险。

扩展贷款(EFF)
当一个国家由于结构上的弱点而面临严重的中期国际收支问题，需要时间加以解决时，IMF可根据扩展贷款(EFF)安排提供调整进程协助。与根据备用安排提供的援助相比，根据扩展安排提供的援助具有较长的计划参与时间（帮助各国实施中期结构政策改革）和较长的还款期。EFF旨在向符合以下条件的国家提供援助：(i)由于结构性障碍，出现严重的支付不平衡；或(ii)增长缓慢，国际收支状况本身疲软。EFF提供支持全面计划的协助，包括在较长时期内纠正结构失衡所需的范围和性质的政策。

外部债务
居民对非居民所负债务。

财政平衡
在一定时期内（通常为一年），主权资产减去负债；负的财政平衡意味着预算赤字，正的财政平衡意味着盈余。

灵活信贷额度(FCL)
IMF的灵活信贷额度(FCL)旨在满足对那些政策框架非常强大、经济表现良好的国家对危机预防和危机缓解贷款的需求。这一工具的创建是为了改变IMF向陷入现金危机的国家提供贷款的方式，以免每次都附加条件或采取紧缩措施，并根据成员国的不同需求和情况调整其贷款工具。迄今为止，已有五个国家（智利、哥伦比亚、墨西哥、秘鲁和波兰）使用FCL。

外国直接投资(FDI)
外国人向本国投资；可以是为国内项目提供资金，也可以是为本国的国外项目提供资金。

外汇储备
由一国货币管理机构持有的以外币计价的储备货币。

GDP增长率
从一个时期到下一个时期（通常为一年）的经济增加值的变化百分比。

政府债务
亦称为公共债务、主权债务或国债；中央政府所欠的债务。

政府支出
政府支付和支出总额。

宽限期
贷款本金未到期偿还的时期。

国内生产总值(GDP)
一国在一定时期内生产的所有最终商品和服务的市场价值。GDP根据生产、支出或收入数据厘定，并以当期或不变价格表示。

国民总收入(GNI)
GDP与国外生产活动所产生的国外净收入的总和。国民总收入在1993年以前的国民经济核算体系中是国民生产总值。

通货膨胀
物价总水平持续上涨。通货膨胀率是在一定时期内（通常是一年）物价水平变化的百分比。

通货膨胀率
通货膨胀率是在一定时期内（通常是一年）物价水平变化的百分比。

重债穷国倡议(HIPC)
重债穷国倡议由IMF和世界银行于1996年发起，目的是确保所有穷国都不会面临无法应对的债务负担。自那时起，国际金融社会（包括多边组织和各国政府）共同努力，将负债最重的贫穷国家的外债负担减至可持续的水平。

利息支付
除分期偿还外，还需就贷款在每一期做出的付款。利息支付是与借款相关的周期性支付，在概念上反映了使用他人金融资产的成本。

利率
一种固定定价金融资产的年回报率，以占该资产价格的百分比表示。

中期债务策略(MTDS)
在考虑中长期目标的情况下设计主权债务组合特征的IMF-世界银行框架，也是用于审查与旨在满足融资需求的借款策略有关的成本及风险的框架。

多边减债倡议(MDRI)
MDRI于2005年发起，旨在帮助实现联合国千年发展目标。根据该倡议，三大多边机构（IMF、IDA和非洲发展基金）可向低收入国家提供符合条件的债务的100%减免。2007年，美洲开发银行(IaDB)还决定向西半球五个重债穷国提供额外（“HIPC之外”）的债务减免。

预防性流动性贷款额度(PLL)
IMF的预防性流动性贷款额度旨在灵活满足符合以下条件的成员国的流动性需求：这些国家的经济基本面良好，但仍存在一些薄弱环节，使它们无法使用灵活信贷额度。迄今已有两个国家（北马其顿共和国和摩洛哥）使用了PLL。

公债
一个国家所有政府机构承担的财政义务总额；一个国家公共部门的全部义务。

公债管理
为实现政府的融资、风险、成本目标和其他目标（如发展国内债务市场）建立和实施债务管理策略的过程。

公共债务与GDP之比
一个国家的公共债务总额与国内生产总值之比。

减贫与增长信托基金(PRGT)
IMF的优惠融资信托基金。共有三项优惠信贷安排：扩展信贷安排(ECF)，可提供灵活的中期援助；备用信贷安排(SCF)，可满足短期及预防性需求；快速信贷融通(RCF)，可提供紧急援助。

评级机构
对债务证券及其发行人的资信进行评估的公司；示例包括标准普尔、穆迪和惠誉。

偿还能力
一个机构通过收入来偿还现有债务能力的衡量标准。

快速信贷融通(RCF)
IMF的快速信贷融通(RCF)可向迫切需要国际收支平衡的低收入国家(LIC)提供有限制条件的快速优惠财政援助。RCF作为一项更广泛改革的一部分在减贫与增长信托基金(PRGT)下创建，该改革旨在使基金的财政支持更加灵活，并更好地适应低收入国家的多样化需求（包括危机时期的需求）。RCF侧重于该国的减贫和增长目标。

快速融资工具(RFI)
IMF的快速融资工具(RFI)可提供快速无优惠财务援助，该援助可向所有面临国际收支急需的成员国提供。

Public Debt-to-GDP Ratio
The ratio of a country's gross public debt to its gross domestic product.

Poverty Reduction Growth Trust (PRGT)
Trust fund for the IMF's concessional financing. There are three concessional facilities - the Extended Credit Facility (ECF) to provide flexible medium-term support; the Standby Credit Facility (SCF) for addressing short-term and precautionary needs; and the Rapid Credit Facility (RCF) to provide emergency support.

Ratings Agency
A company that assesses the creditworthiness of both debt securities and their issuers; examples include Standard and Poor's, Moody's and Fitch.

Repayment Capacity
A measure of a body's ability to service its existing obligations (debt) through its income.

Rapid Credit Facility (RCF)
The Rapid Credit Facility (RCF) by the IMF provides rapid concessional financial assistance with limited conditionality to low-income countries (LICs) facing an urgent balance of payments need. The RCF was created under the Poverty Reduction and Growth Trust (PRGT) as part of a broader change to make the Fund’s financial support more flexible and better tailored to the diverse needs of LICs, including in times of crisis. The RCF places emphasis on the country’s poverty reduction and growth objectives.

Rapid Financing Instrument (RFI)
IMF’s Rapid Financing Instrument (RFI) provides rapid non-concessional financial assistance, which is available to all member countries facing an urgent balance of payments need.

附录二：债务透明度指数评估

为了补充本指南中的研究，为每个国家编制了债务透明度指数，得分在0到8之间。债务透明度指数旨在提供一个简单的比较性评估，以评估公民可以获得多少与债务统计有关的政府数据，以及这些数据的可获得性。这一得分还包括债务管理的其他方面，比如该国是否有专责的债务管理办公室和中期债务战略，以监督其债务组合。

下表总结了用于得出该指数的关键标准。

表1: 债务透明度指数标准和评分体系综述

国家债务透明度指数(0-8)		
标准	**得分**	**注释/标准**
界面友好的政府网站/数据门户，提供公开数据	4 分	政府网站是否有： • 任何历史信息 • 最新信息 • 数据的详细信息。例如，其是否涵盖所有债务数据，仅是部分指标 • 用户友好型网站
存在债务管理办公室	1 分	如果存在，得半分 如果其有一个公开的网站或提供有关债务组合的公开信息，则得 1 分。
公布中期债务战略	1 分	中期债务战略 – 如果存在，得半分，如果公开，得 1 分。
存在信息自由规则	1 分	
合同的公布	1 分	是否为参与《开放政府伙伴关系》的国家

表2：所有二十个国家的债务透明度指数

国家	债务透明度指数（满分为 8 分）
安哥拉	3
佛得角	4.5
喀麦隆	3.5
刚果共和国	2
吉布提	1
埃塞俄比亚	4
埃及	4.5
加纳	7
肯尼亚	7.5
毛里塔尼亚	1
毛里求斯	5
摩洛哥	4
莫桑比克	3.5
尼日利亚	7.75
南非	7
苏丹	2
多哥	4.5
突尼斯	6.5
赞比亚	4.5
津巴布韦	6

附录三：非洲一带一路倡议签署国

44 个非洲国家是一带一路倡议的签署国	
阿尔及利亚	马达加斯加岛
安哥拉	马里
贝宁	毛里塔尼亚
布隆迪	莫桑比克
佛得角	摩洛哥
喀麦隆	纳米比亚
乍得	尼日尔
科摩罗	尼日利亚
刚果共和国	卢旺达
科特迪瓦	塞内加尔
吉布提	塞舌尔
埃及	塞拉利昂
赤道几内亚	索马里
埃塞俄比亚	南非
加蓬	南苏丹
冈比亚	苏丹
加纳	坦桑尼亚
几内亚	多哥
肯尼亚	突尼斯
莱索托	乌干达
利比里亚	赞比亚
利比亚	津巴布韦
11 个非洲国家不是一带一路倡议的签署国	
博茨瓦纳	马拉维
布基纳法索	毛里求斯
中非共和国	阿拉伯撒哈拉民主共和国
刚果民主共和国	圣多美与普林希比
厄立特里亚	斯威士兰王国
几内亚比绍	

参考文献

1. 《金融时报》，“需要全球应对以防止非洲债务危机”，2020年11月30日。
2. Ezenwe, Uka。“非洲债务危机和发展的挑战。”Intereconomics，第28卷。1993年1月1日发行，第35–43页，http://dx.doi.org/10.1007/BF02928100
3. 世界银行。“人均GDP增长（年%）-撒哈拉以南非洲|数据。”data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.KD.ZG?end=1995&locations=ZG&start=197
4. 世界银行。“重债穷国倡议(HIPC)。”世界银行，2018年，www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/hipc。
5. 安哥拉、佛得角、吉布提、埃及、肯尼亚、毛里求斯、摩洛哥、南非、苏丹、突尼斯和津巴布韦被
6. 非洲开发银行。“2013年年度发展效益审查：实现非洲可持续增长。”2013年
7. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划、霍普金斯大学高级国际研究学院。http://www.sais-cari.org/data
8. 睿纳新国际咨询。“中国的“一带一路”债务减免——是怎么回事？”2019年4月25日。https://developmentreimagined.com/2019/04/25/chinas-debt-relief-along-the-belt-and-road-whats-the-story/-该研究发现，2000-2018年，中国对HIPC的减记总额为17亿美元，与同期英国和美国分别减记8亿美元和23亿美元的数字大致相当。
9. 吉布提、埃及、毛里求斯、摩洛哥、南非和突尼斯从未宣布获得中国任何债务减免。佛得角宣布获得中国的债务减免，但没有透露数额。
10. 非洲开发银行，2020年。支持非洲公私合营：非洲开发银行准备扩大规模。
11. Te Velde、Dirk Willem。撒哈拉以南非洲国家的主权债券有利于增长还是寅吃卯粮？2014年4月。https://www.odi.org/sites/odi.org.uk/files/odi-assets/publications-opinion-files/8883.pdf
12. Coulibaly、Brahima Sangafowa等人。“非洲迫在眉睫的债务危机：虚构还是现实？”Brookings，2019年4月5日，www.brookings.edu/blog/africa-in-focus/2019/04/05/looming-debt-crisis-in-africa-myth-or-reality/
13. 国际货币基金组织。“问答：国际货币基金组织对新冠肺炎疫情的应对措施。”IMF，2020年10月28日，www.imf.org/en/About/FAQ/imf-response-to-covid-19#Q1
14. 新华丝路数据库。“‘一带一路’包括哪些国家？”2020年6月23日。https://en.imsilkroad.com/p/314398.html 非洲开发银行。“安哥拉经济展望”，2019年3月29日，www.afdb.org/en/countries/southern-africa/angola/angola-economic-outlook
15. Phillipe le Billon。一块被财富所诅咒的土地？1975-1999年安哥拉战时经济。世界发展经济学研究所（UNU/WIDER，位于芬兰赫尔辛基），1999年10月28日，
16. www.wider.unu.edu/sites/default/files/rip23.pdf。
17. 与Deborah Brautigam的访谈，2020年12月。
18. Mihalyi David，Aisha Adam和Jyhjong Hwang。“资源支持的贷款：陷阱和潜力。”自然资源治理研究所。2020年2月 https://resourcegovernance.org/sites/default/files/documents/resource-backed-loans-pitfalls-and-potential.pdf
19. Libby Geaoge。不断增长的中国债务使安哥拉几乎没有多余的石油。2016年3月16日，www.reuters.com/article/angola-oil-finance-idUSL5N16H3EV。
20. Jevas Nyabiage。随着石油收入下滑，安哥拉寻求重新考虑与中国的债务协议。2020年6月7日，www.scmp.com/news/china/diplomacy/article/3087914/angola-seeks-debt-restructuring-deal-china-oil-revenue-slumps。

21. 国际货币基金组织。IMF工作人员国别报告。2020年9月21日，第134页，www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2020/09/18/Angola-Third-Review-under-the-Extended-Arrangement-Under-the-Extended-Fund-Facility-Requests-49758
22. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉将安哥拉的评级下调至CCC。”Fitchratings.com, 2020年9月4日，www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-angola-to-ccc-04-09-2020
23. 国际货币基金组织。2020年9月16, www.imf.org/en/News/Articles/2020/09/16/pr20294-angola-imf-execboard-complete-3rdrev-ea-under-eff-augment-disbursement-address-covid19
24. Further Africa。安哥拉遵循IMF协议。2020年8月5日，furtherafrica.com/2020/08/05/angola-complies-with-imf-agreement/。
25. 世界银行。新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。2020年6月19日，www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative。
26. 中非项目高级官员表示，中国与安哥拉达成债务重组协议。2020年9月21日，chinaafricaproject.com/2020/09/21/china-angola-debt-restructuring-deal-close-says-senior-official/。
27. 联合国新闻。2007年6月14日，news.un.org/en/story/2007/06/222422-un-advocate-salutes-cape-verdes-graduation-category-poorest-state
28. 非洲开发银行集团。佛得角经济展望。2020年，www.afdb.org/en/countries/west-africa/cabo-verde/cabo-verde-economic-outlook。
29. 国际货币基金组织。佛得角：2018年工作人员报告第四条磋商-债务可持续性分析。2013年3月13日，www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/2018/dsacr18104.pdf
30. 非洲开发银行集团。佛得角经济展望。2020年，www.afdb.org/en/countries/west-africa/cabo-verde/cabo-verde-economic-outlook
31. 世界银行。2020-2025财年佛得角共和国多边投资担保机构国家伙伴关系框架。2019年。
32. Deborah Brautigam、Yufan Huang和Kevin Acker。“高风险业务：关于中国贷款和非洲债务问题的新数据。”中非研究计划，www.SAIS-CARI.org，2020年。
33. 国际货币基金组织。佛得角：2018年工作人员报告第四条磋商-债务可持续性分析。2018年3月13日，www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/2018/dsacr18104.pdf。
34. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望 - 补充。”2020年。
35. 惠誉国际信用评级有限公司。评级定义。www.fitchratings.com/products/rating-definitions#rating-scales。
36. 世界银行。新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。2020年6月19日，www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative。
37. 国际货币基金组织。IMF快速信贷融通(RCF)。2020年4月9日，www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2016/08/02/21/08/Rapid-Credit-Facility。
38. 国际货币基金组织。“佛得角申请快速信贷融通贷款 - 新闻发布；工作人员报告；佛得角执行理事声明。”2020年4月。
39. 国际货币基金组织。“喀麦隆；加强重债穷国倡议(HIPC)：完成点文件和多边减债倡议(MDRI)。”
40. Mastri、Lawrence。“喀麦隆-根据加强重债穷国债务倡议获授债务减免。”公开知识文库，2008年2月1日，openknowledge.worldbank.org/handle/10986/9536?show=full
41. 非洲开发银行。“喀麦隆经济展望。”非洲开发银行 - 今天建设，明天非洲更美好，2019年3月29日, www.afdb.org/en/countries-central-africa-cameroon/cameroon-economic-outlook。
42. IMF。喀麦隆接受扩展信贷安排下的第五次审查 - 媒体发布；工作人员报告；喀麦隆执行理事声明。2018年6月22日。
43. 世界银行。“概览：世界银行在喀麦隆。”世界银行，2017年，www.worldbank.org/en/country/cameroon/overview。
44. 非洲开发银行。“喀麦隆经济展望。”非洲开发银行 - 今天建设，明天非洲更美好，2019年3月29日, www.afdb.org/en/countries-central-africa-cameroon/cameroon-economic-outlook。
45. IMF。2018年喀麦隆工作人员报告第四条磋商。2018年。

46. Deborah Brautigam、Yufan Huang和Kevin Acker。“高风险业务：关于中国贷款和非洲债务问题的新数据。www.SAIS-CARI.org, 2020年。
47. 睿纳新国际咨询, 中国债务减免的历史数据, 2019年。
48. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉将喀麦隆的展望修正为负；评级维持在“B”级。”Fitchratings.com, 2020年。www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-revises-cameroon-outlook-to-negative-affirms-at-b-22-04-2020。
49. 同上。
50. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf。
51. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf。
52. OEC。“喀麦隆(CMR)的出口、进口和贸易合作伙伴。”Oec.World, 2018年，oec.world/en/profile/country/cmr。2020年11月28日访问。
53. IMF。“IMF执行理事会应对新冠肺炎疫情的影响。”IMF, 2020年4月4日，www.imf.org/en/News/Articles/2020/05/04/pr20205-cameroon-imf-exec-board-approves-us-226m-disbursement-address-impact-covid19-pandemic。2020年11月28日访问。
54. IMF。喀麦隆申请快速信贷融通贷款、延长扩展信贷安排及重新分阶段提供贷款- 媒体发布；工作人员报告；工作人员声明；喀麦隆执行理事声明。2020年6月。
55. 世界银行。“概览：世界银行在刚果共和国。”世界银行，2017年，www.worldbank.org/en/country/congo/overview
56. IMF。刚果共和国：2019年工作人员报告第四条磋商-债务可持续性分析
刚果共和国：银行基金债务可持续性联合分析
债务危机中的外债危机风险。2020年1月3日。
57. 全球见证，2020年1月27日 www.globalwitness.org/en/press-releases/congos-debt-imf-/#:~:text=Congo%20has%20been%20in%20debt。2020年11月28日访问。
58. 非洲开发银行。“刚果经济展望。”非洲开发银行 - 今天建设，明天非洲更美好 2019年3月29日, www.afdb.org/en/countries/central-africa/congo/congo-economic-outlook。2019年11月12日访问。
59. 非洲开发银行。“刚果经济展望。”2019年3月29日 www.afdb.org/en/countries/central-africa/congo/congo-economic-outlook。2019年11月12日访问。
60. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf。
61. CGTN。“中国的掉期模式能解决非洲的贷款限制吗?”News.Cgtn.com, 2019年，news.cgtn.com/news/2019-12-09/Can-China-s-swap-formula-solve-Africa-s-loan-constraints--MhEIWorAFq/index.html。2020年11月28日访问。
62. Deborah Brautigam、Yufan Huang和Kevin Acker。“高风险业务：关于中国贷款和非洲债务问题的新数据。”2020年。
63. 同上。
64. Deborah Brautigam。“中国债务减免：事实与虚构。”Thediplomat.com, 2020年5月15日，thediplomat.com/2020/04/chinese-debt-relief-fact-and-fiction/。
65. 法国兴业银行。“刚果的国家风险：经济。”Societegenerale.Fr, 2020年，import-export.societegenerale.fr/en/country/congo/economy-country-risk。2020年11月28日访问
66. IMF。刚果共和国：2019年工作人员报告第四条磋商-债务可持续性分析
刚果共和国：银行基金债务可持续性联合分析
债务危机中的外债危机风险。2020年1月3日。

67. IMF。刚果共和国：银行基金债务可持续性联合分析更新。2019年。
68. 同上。
69. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
70. 法国新闻社。“刚果寻求高达5亿美元的IMF贷款。”Www.Barrons.com, 2020年5月7日，www.barrons.com/news/congo-seeking-imf-loan-of-up-to-500-mn-01588866606。2020年11月28日访问。
71. 全球安全。“吉布提 - 经济。”Www.Globalsecurity.org, 2016年3月28日 www.globalsecurity.org/military/world/djibouti/economy.htm。2020年11月28日访问。
72. 非洲开发银行。“吉布提经济展望。”2019年3月28日 www.afdb.org/en/countries-east-africa-djibouti/djibouti-economic-outlook。2020年11月28日访问。
73. 世界银行。吉布提：最近发展。
74. 世界港口发展。吉布提的宏伟计划。2017年4月 www.portdedjibouti.com/wp-content/uploads/2017/05/Djibouti-Article.pdf
75. IMF。“IMF执行理事会与吉布提结束2019年第四条的磋商。”IMF, 2019年10月23日，www.imf.org/en/News/Articles/2019/10/23/pr19383-djibouti-imf-executive-board-concludes-2019-article-iv-consultation。
76. 同上。
77. 同上。
78. 国会研究处。中国在吉布提的活动。2019年9月4日。
79. 世界银行。“2015年非洲国家政策和机构评估情况说明书。”世界银行，2016年6月28日，www.worldbank.org/en/region/afr/brief/africa-country-policy-and-institution-assessment-factsheet-2015。2020年11月28日访问。
80. 劳埃德银行。“吉布提经济概览 - 劳埃德银行国际贸易门户网站。”www.Lloydsbanktrade.com, 2020年10月，www.lloydsbanktrade.com/en/market-potential/djibouti/economy2020年11月28日访问。
81. 非洲开发银行集团。吉布提经济展望 www.afdb.org/en/countries-east-africa-djibouti/djibouti-economic-outlook。
82. Seneshaw Beneyene、Tewodros Makonen。“预测新冠肺炎疫情对埃塞俄比亚出口的影响。”IGC, 2020年6月24日, www.theigc.org/blog/projecting-the-impact-of-covid-19-on-exports-in-ethiopia/。2020年11月28日访问。
83. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
84. 法国兴业银行。“吉布提的国家风险：经济。”Societegenerale.Fr, 2020年，import-export.societegenerale.fr/en/country/djibouti/economy-country-risk。2020年11月28日访问
85. IMF。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2020年6月19日，www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative。
86. IMF。“吉布提：申请快速信贷融通贷款” IMF, 2020年5月22日，www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2020/05/12/Djibouti-Requests-for-Disbursement-Under-the-Rapid-Credit-Facility-and-Debt-Relief-Under-the-49410。2020年11月28日访问。
87. 同上。
88. 生活与负债：债务和阻力的全球研究。生活与负债：债务和阻力的全球研究 23。
89. 非洲开发银行。“埃及经济展望。”非洲开发银行 - 今天建设，明天非洲更美好 2019年3月26日, www.afdb.org/en/countries/north-africa/egypt/egypt-economic-outlook。
90. IMF。“埃及：通向经济繁荣之道。”IMF, 2019年, www.imf.org/en/News/Articles/2019/07/24/na072419-egypt-a-path-forward-for-economic-prosperity。
91. IMF。阿拉伯埃及共和国申请购买快速融资工具-媒体发布；工作人员报告；阿拉伯埃及共和国执行理事声明。2020年9月。
92. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉将埃及的评级维持在“B+”级，前景稳定。”Fitchratings.com, 2020年, www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-egypt-at-b-outlook-stable-27-07-2020。2020年11月28日访问。

93. 惠誉国际信用评级有限公司。“评级定义。”惠誉国际信用评级有限公司，www.fitchratings.com/products/rating-definitions#rating-scales。
94. 埃及央行。埃及央行：埃及经济的外部状况。2019年
95. Baduel、Bénédicte等人。阿拉伯埃及共和国选定的问题获中东和中亚部核准。2017年11月27日。
96. 国际货币基金组织, 2019年, www.imf.org/en/Countries/EGY/Egypt-qandas。
97. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
98. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
99. OEC。“OEC - 埃及(EGY)的出口、进口和贸易合作伙伴。”OECD World, 2018年, oec.world/en/profile/country/egy。
100. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
101. 非洲债务与发展论坛和网络。非洲债务可持续性的挑战：埃塞俄比亚的情况。2006年。
102. 世界银行。“概览。”世界银行，2017年，www.worldbank.org/en/country/ethiopia/overview
103. 银行基金债务可持续性联合分析更新，2018年。
104. 世界银行。“TCdata360：埃塞俄比亚。”TCdata360, 2019年, tcdata360.worldbank.org/countries/ETH?indicator=916&countries=MOZ。2020年11月28日访问。
105. 同上。
106. IMF。埃塞俄比亚联邦民主共和国2019年第四条磋商。
107. 同上。
108. 同上。
109. IMF。埃塞俄比亚联邦民主共和国2019年第四条磋商。
110. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
111. Seneshaw Beyene、Tewodros Mokenned。“预测新冠肺炎疫情对埃塞俄比亚出口的影响。”IGC，2020年6月24日，www.theigc.org/blog/projecting-the-impact-of-covid-19-on-exports-in-ethiopia。2020年11月28日访问。
112. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
113. 惠誉国际信用评级有限公司。“评级定义。”惠誉国际信用评级有限公司，www.fitchratings.com/products/rating-definitions#rating-scales。
114. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉将埃塞俄比亚的评级维持在“B”级，展望为负。”Fitchratings.com，2020年，www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-ethiopia-at-b-outlook-negative-30-06-2020。2020年11月28日访问。
115. 世界银行。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2020年6月19日，www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative。
116. Ayodeji Adegboyega。“IMF向28个低收入国家授予债务减免。”高级时报，2020年10月7日，www.premiumtimesng.com/news/top-news/418890-imf-extends-debt-relief-to-28-low-income-countries.html。2020年11月28日访问。
117. Jones、Tim等人。加纳债务的兴衰
新的债务陷阱是如何形成的
加纳债务的兴衰
新的债务陷阱是如何形成的2016年。
118. 非洲开发银行。“加纳经济展望。”2019年3月28日，www.afdb.org/en/countries/west-africa/ghana/ghana-economic-outlook。
119. 同上。
120. 世界银行-IMF债务可持续性联合分析。2019年。

121. Asen、Elke。“经合组织报告：非洲国家的税收。”税收基金会，2020年5月28日，taxfoundation.org/oecd-report-africa-tax-revenue-in-african-countries/。
122. IMF。加纳2019年第四条磋商-媒体发布；工作人员报告；加纳执行理事声明。2019年12月。
123. 世界银行。“概览。”世界银行，2015年，www.worldbank.org/en/country/ghana/overview。
124. 非洲开发银行。“加纳经济展望。”，2019年3月28日，www.afdb.org/en/countries/west-africa/ghana/ghana-economic-outlook。
125. 加纳时报。“加纳：“议会暂停在2020年实施《财政责任法》。”AllAfrica.com，2020年8月7日。allafrica.com/stories/202008070662.html。2020年11月28日访问。
126. 银禧债务运动。非洲不断增长的债务危机：欠谁的债？2018年。
127. Deborah Brautigam、Yufan Huang和Kevin Acker。“高风险业务：关于中国贷款和非洲债务问题的新数据。”2020年。
128. 世界银行-IMF债务可持续性联合分析。2019年。
129. SSS研究团队。“撒哈拉以南非洲(SSA)欧洲债券：2019年表现。”Cytonnreport.com，2020年1月31日，cytonnreport.com/research/ssa-eurobonds-2019-performance。2020年11月28日访问。
130. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
131. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
132. OEC。“加纳(GHA)的出口、进口和贸易合作伙伴。”Oec.World, oec.world/en/profile/country/gha。2020年11月28日访问。
133. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉将加纳的评级维持在“B”级，展望稳定。”Fitchratings.com，2020年，www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-ghana-at-b-outlook-stable-15-10-2020。2020年11月28日访问。
134. 世界银行。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2019年6月19日，www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative。
135. IMF。Imf.org，2020年，www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/13/pr20153-ghana-imf-executive-board-approves-a-us-1-billion-disbursement-to-ghana-to-address-covid-1。2020年11月28日访问
136. 惠誉国际信用评级有限公司。“评级定义。”惠誉国际信用评级有限公司，www.fitchratings.com/products/rating-definitions#rating-scales。
137. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉将加纳的评级维持在“B”级，展望稳定。”Fitchratings.com，2020年，www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-ghana-at-b-outlook-stable-15-10-2020。
138. 世界银行。“概览：世界银行在肯尼亚。”世界银行，2010年，www.worldbank.org/en/country/kenya/overview。
139. 非洲开发银行。“肯尼亚经济展望。”，2019年3月28日，www.afdb.org/en/countries-east-africa-kenya/kenya-economic-outlook。
140. IMF。肯尼亚2018年第四条磋商。2018年10月。
141. 世界银行集团。2019年肯尼亚公共支出分析：在进行必要的财政整顿的同时，为实现“四大”创造财政空间。2019年6月。
142. IMF。肯尼亚2018年第四条磋商。2018年10月。
143. 同上。
144. 肯尼亚财政和规划部。“2019/2020年公共债务管理报告。”2020年9月。
145. IMF。肯尼亚2018年第四条磋商。2018年10月。
146. 同上。
147. Asen、Elke。“经合组织报告：非洲国家的税收。”税收基金会，2020年5月28日，taxfoundation.org/oecd-report-africa-tax-revenue-in-african-countries/。
148. 非洲检验。2020年5月5日，africacheck.org/spot-check/yes-over-half-of-kenyas-debt-owed-to-external-lenders-with-china-lending-nearly-70-of-bilateral-debt/。2020年11月28日访问。

149. Deborah Brautigam、Yufan Huang和Kevin Acker。“高风险业务：关于中国贷款和非洲债务问题的新数据。”2020年。
150. 国际开发协会(IDA)和国际货币基金组织(IMF)。“肯尼亚：世界银行-IMF债务可持续性联合分析。”2020年5月。
151. 同上。
152. Cytonn。“肯尼亚的公共债务。”Cytonn.com，2020年7月19日，www.cytonn.com/topicals/kenyas-public-debt-2020。2020年11月28日访问。
153. IMF。肯尼亚2018年第四条磋商
2018年10月。
154. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
155. OEC。“肯尼亚(KEN)的出口、进口和贸易合作伙伴。”Oec.World, oec.world/en/profile/country/ken。
156. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
157. 惠誉国际信用评级有限公司。“评级定义。”惠誉国际信用评级有限公司，www.fitchratings.com/products/rating-definitions#rating-scales。
158. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉将肯尼亚的展望修正为负；将其评级维持在“B+”级。”Fitchratings.com, 2020年，www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-revises-kenya-outlook-to-negative-affirms-at-b-19-06-2020。2020年11月28日访问。
159. 世界银行。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2020年6月19日，www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative
160. IMF。肯尼亚共和国申请快速信贷融通贷款-媒体发布；工作人员报告；肯尼亚共和国执行理事声明。2020年5月。
161. 运营评估部。“毛里塔尼亚伊斯兰共和国项目执行情况评估报告。”世界银行集团。2004年7月1日。https://www.oecd.org/countries/mauritania/35303721.pdf
162. 非洲开发银行集团。“毛里塔尼亚经济展望。”2020年，https://www.afdb.org/en/countries/mauritania/mauritania-economic-outlook
163. 世界银行集团。毛里塔尼亚概览。2019年10月18日。https://www.worldbank.org/en/country/mauritania/overview
164. Coface。“经济研究：毛里塔尼亚。”2020年2月。https://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Mauritania
165. 国际货币基金组织。“毛里塔尼亚伊斯兰共和国：申请一项为期三年的延期信贷安排 - 债务可持续性分析。”2017年11月21日。https://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/2017/dsacr17369.pdf
166. Chaziza、Mordechai。“新丝绸之路和马格里布地区。”贝京-萨达特战略研究中心。2020年8月4日。https://besacenter.org/perspectives-papers/china-silk-road-maghreb/
167. Deborah Brautigam、Yufan Huang和Kevin Acker。“高风险业务：关于中国贷款和非洲债务问题的新数据。”2020年。
168. 银禧债务运动。“非洲不断增长的债务危机：欠谁的债？”2018年10月。https://jubileedebt.org.uk/wp/wp-content/uploads/2018/10/Who-is-Africa-debt-owed-to_10.18.pdf
169. 国际货币基金组织。延期信贷安排的第三次审查-媒体发布；工作人员报告；毛里塔尼亚伊斯兰共和国执行理事声明。2019年5月。https://www.imf.org/~/media/Files/Publications/CR/2019/1MRTEA2019001.ashx
170. 同上。
171. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年。https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
172. OEC。“毛里塔尼亚。”2018年。https://oec.world/en/profile/country/mrt

173. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年。https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
174. 世界银行。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2020年6月19日。https://www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative
175. 国际货币基金组织。“申请快速信贷融通贷款-媒体发布；工作人员报告；毛里塔尼亚伊斯兰共和国执行理事声明。”2020年4月。https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/CR/2020/English/1MRTEA2020001.ashx
176. Vandemoortele Milo和Kate Bird。“毛里求斯的故事：毛里求斯经济状况的进展：克服困难获得成功。”海外发展研究所。https://www.files.ethz.ch/isn/124911/2010-12_mauritius_economic_conditions.pdf
177. 财政和经济发展部。“债务管理策略。”毛里求斯共和国。2008年7月。https://www.cabri-sbo.org/en/documents/public-debt-management-act
178. 世界银行。“毛里求斯概览。”2020年7月14日。https://www.worldbank.org/en/country/mauritius/overview.这使得毛里求斯无需通过债务可持续性评估等程序即可申请贷款。大多数其他非洲国家只有资格获得“国际开发协会”的无偿援助或贷款，而这些援助或贷款都带有若干附加条件。
179. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划、霍普金斯大学高级国际研究学院。http://www.sais-cari.org/data
180. Lough、Richard。“中国与毛里求斯签署2.6亿美元机场协议。”路透社。2009年2月17日。https://www.reuters.com/article/china-africa/china-signs-260-mln-airport-deal-with-mauritius-idINLH32372920090217
181. 穆迪。“穆迪将毛里求斯的评级展望从稳定修正为负，但仍维持Baa1级的评级。”*非洲市场*。2020年4月2日。https://www.african-markets.com/en/news/indian-ocean/mauritius/moody-s-changes-the-outlook-on-mauritius-s-rating-to-negative-from-stable-affirms-the-baa1-ratings
182. 世界银行。“毛里求斯概览。”2020年7月14日。
183. Rahim、Fazeer等人。“设立新冠肺炎基金应对疫情。”IMF。2020年8月26日。
184. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年。https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
185. 世界银行。“暂停偿债与新冠肺炎疫情。”2020年5月11日。https://www.worldbank.org/en/news/factsheet/2020/05/11/debt-relief-and-covid-19-coronavirus
186. 国家百科全书。“摩洛哥 - 经济发展。”2020年。https://www.nationsencyclopedia.com/Africa/Morocco-ECONOMIC-DEVELOPMENT.html
187. Britannica。“摩洛哥 - 经济。”2020年。https://www.britannica.com/place/Morocco/Economy
188. 经合组织。“摩洛哥。”2002年10月1日。https://www.oecd.org/countries/morocco/1825733.pdf
189. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划、霍普金斯大学高级国际研究学院。
190. 惠誉国际信用评级有限公司。“修正：惠誉将摩洛哥的评级下调至‘BB+’，展望稳定。”2020年10月23日。https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/correction-fitch-downgrades-morocco-to-bb-outlook-stable-23-10-2020
191. 惠誉国际信用评级有限公司。“评级定义。” https://www.fitchratings.com/products/rating-definitions#rating-scales
192. 世界银行。“暂停偿债与新冠肺炎疫情。”2020年5月11日。https://www.worldbank.org/en/news/factsheet/2020/05/11/debt-relief-and-covid-19-coronavirus
193. 世界银行。“摩洛哥概览。”2020年10月1日。https://www.worldbank.org/en/country/morocco/overview
194. 国际货币基金组织。“摩洛哥与IMF：合作共进。”2020年10月。https://www.imf.org/en/Countries/MAR/morocco-and-the-imf-partnership-for-progress
195. 国际货币基金组织。预防性流动性贷款额度(PLL)。2020年3月13日。https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/20/45/Precautionary-and-Liquidity-Line. 另一个国家为马其顿。

196. 世界银行。“世界银行支持摩洛哥卫生部门应对疫情影响。”2020年6月16日。https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/06/16/the-world-bank-supports-moroccos-health-sector-in-managing-pandemic-impact
197. 中央情报局。“世界概况-莫桑比克。”2020年11月24日。https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/mz.html
198. 国际货币基金组织。“媒体发布：IMF将根据多边减债倡议，向莫桑比克提供100%的债务减免。”2005年12月23日。https://www.imf.org/en/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr05298
199. AidData。2017年。全球华人官方金融数据集第1.0版。检索自 http://aiddata.org/data/chinese-global-official-finance-dataset。
200. 中央情报局。“世界概况-莫桑比克。”2020年11月24日。
201. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划。
202. 新华社。“中国进出口银行向莫桑比克贷款4.165亿美元，用于道路改造。”环球时报。2013年11月16日。https://www.globaltimes.cn/content/825297.shtml
203. 世界银行。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2020年6月19日。https://www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative
204. 国际货币基金组织。快速信贷融通(RCF)。2020年4月9日 https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2016/08/02/21/08/Rapid-Credit-Facility
205. 国际货币基金组织。“IMF执行理事会批准向莫桑比克授予3.09亿美元的紧急援助贷款，以应对新冠肺炎疫情。”2020年4月24日。https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/24/pr20190-mozambique-imf-executive-board-approves-emergency-assistance-to-address-covid-19
206. Nwanosike、Dominic等人。“尼日利亚的经济发展动态：1914年至2014年的证据。”沙特商业和管理研究杂志。第1卷，第4版，第154-161页。2016年11月。http://scholarsmepub.com/wp-content/uploads/2016/12/SJBMS-14154-161.pdf
207. Oti、Peter。A.等人。“尼日利亚的债务负担和发展纠缠不清：社会经济和政治影响。”经济与可持续发展杂志。第7卷，2016年11月20日，https://core.ac.uk/download/pdf/234647679.pdf
208. 尼日利亚债务管理办公室。“2012-2015年尼日利亚债务管理策略。” https://www.dmo.gov.ng/publications/other-publications/debt-management-strategy/1028-medium-term-debt-strategy-2012-2015/file
209. 尼日利亚债务管理办公室。“2016-2019年尼日利亚债务管理策略。”2016年6月。https://www.dmo.gov.ng/publications/other-publications/debt-management-strategy/1288-nigeria-s-debt-management-strategy-2016-2019/file
210. 尼日利亚债务管理办公室。“2020-2023年尼日利亚债务管理策略。”2019年11月。https://www.dmo.gov.ng/publications/other-publications/debt-management-strategy/3163-nigeria-s-debt-management-strategy-2020-2023-draft/file
211. 尼日利亚债务管理办公室。“关于中国向尼日利亚贷款的事实。”2020年3月31日。https://www.dmo.gov.ng/facts-about-chinese-loans-to-nigeria
212. 世界银行。“2017年尼日利亚国家政策和体制评估(CPIA)。”2017年。http://documents1.worldbank.org/curated/en/850151531856335222/122290272_20180723600500/additional/128558-REVISED-WB-CPIA-Report-July2018-ENG-final-web.pdf
213. Nwanosike、Dominic等人。“尼日利亚的经济发展动态：1914年至2014年的证据。”沙特商业和管理研究杂志。第1卷，第4版，第154-161页。2016年11月。
214. 惠誉国际信用评级有限公司。“评级定义。” https://www.fitchratings.com/products/rating-definitions#rating-scales
215. 世界银行。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2020年6月19日。https://www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative

216. IMF新闻。“尼日利亚获得IMF的财政援助，以支持医疗保健部门，保护就业和企业。”国际货币基金组织。2020年4月30日。https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/29/na042920-nigerias-imf-financial-assistance-to-support-health-care-sector-protect
217. 国际货币基金组织。“公共债务管理指引：随附文件和选定的案例研究 - 南非。”2003年8月。https://www.elibrary.imf.org/view/IMF069/02997-9781589061941/02997-9781589061941/pa02ch15.xml?language=en&redirect=true
218. 世界银行库局。“政府债务和风险管理(GDRM) 计划。”世界银行集团。2018年9月。http://pubdocs.worldbank.org/en/661531542724911622/GDRM-Program-Brochure-Sept2018.pdf
219. 国际货币基金组织。“IMF执行理事会与南非结束2019年第四条磋商。”2020年1月30日。https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/01/29/pr2023-south-africa-imf-executive-board-concludes-2019-article-iv-consultation
220. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年。https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
221. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划。
222. OEC。“中国与南非贸易。”2018年。经济复杂性观察组织。https://oec.world/en/profile/bilateral-country/chn/partner/zaf
223. 贸易和工业部。“南非：价值定位。”南非共和国。http://www.investsa.gov.za/wp-content/uploads/2020/07/VALUE-PROPOSITION_2.pdf
224. 中央情报局。“世界概览：南非。”2020年11月24日。https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/sf.html
225. 惠誉国际信用评级有限公司。“南非不太可能达到最新的债务稳定目标。”惠誉国际信用评级有限公司。2020年6月26日。https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/south-africa-unlikely-to-meet-latest-debt-stabilisation-target-26-06-2020
226. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年。https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
227. 国际货币基金组织。“IMF执行理事会批准向南非授予43亿美元的紧急援助贷款，以应对新冠肺炎疫情”2020年7月27日https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/07/27/pr20271-south-africa-imf-executive-board-approves-us-billion-emergency-support-covid-19-pandemic
228. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
229. Verjee, Aly。“制裁后的苏丹：苏丹对同美国关系的看法。”美国和平研究所。2018年5月。https://www.usip.org/sites/default/files/2018-05/sr427-sudan-after-sanctions-sudanese-views-of-relations-with-the-united-states.pdf
230. Mohmed Ahmed, Medani。“苏丹的外债、增长与和平在冲突后时期使该国面临的一些严重挑战。”Chr.Michelsen Institute。SR 2008:1。https://www.cmi.no/publications/file/3080-external-debts-growth-and-peace-in-the-sudan.pdf
231. 睿纳新国际咨询, 中国债务减免的历史数据，2019年。
232. Horn, Sebastian、Carmen M. Reinhart和Christoph Trebesch。2019年。“中国的海外贷款。”美国国家经济研究局研究报告服务第26050号。访问https://sites.google.com/site/christophtrebesch/research
233. 国际开发协会。“借款国。”世界银行集团 https://ida.worldbank.org/about/borrowing-countries
234. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划。
235. Mihalyi David，Aisha Adam和Jyhjong Hwang。“资源支持的贷款：陷阱和潜力。”自然资源治理研究所。2020年2月。 https://resourcegovernance.org/sites/default/files/documents/resource-backed-loans-pitfalls-and-potential.pdf

236. 路透社员工。“苏丹从中国国家开发银行获得15亿美元贷款。”路透社。2013年1月17日。https://www.reuters.com/article/sudan-china-loan/sudan-receives-1-5-billion-loan-from-china-development-bank-idUSL6N0AM9UY20130117
237. Dabanga“苏丹将从中国获得8800万美元的贷款和赠款。”Dabanga.org。2018年9月3日。https://www.dabangasudan.org/en/all-news/article/sudan-to-get-88-million-in-loans-and-grants-from-china
238. IMF。“2019年第四条磋商工作人员报告。”2020年3月。
239. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
240. 世界银行。“世界银行集团提供支持帮助苏丹应对新冠疫情对健康和经济的影响”2020年9月30日。https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2020/09/30/world-bank-group-provides-support-to-help-sudan-manage-the-health-and-economic-impacts-of-the-covid-19
241. 国际货币基金组织。“IMF工作人员完成了对苏丹工作人员监督项目的任务。”2020年6月23日。https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/06/23/pr20245-sudan-imf-staff-completes-mission-for-a-staff-monitored-program
242. 中央情报局。“世界概览：多哥。”2020年11月24日。https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/to.html
243. 世界银行文件。“多哥：振兴传统产业，为未来做准备：出口导向型增长战略。”世界银行集团。2010年9月。https://www.oecd.org/aidfortrade/countryprofiles/dtis/Togo-DTIS-2010.pdf
244. 世界银行文件。“多哥：振兴传统产业，为未来做准备：出口导向型增长战略。”世界银行集团。2010年9月。
245. 同上。
246. 传统。“多哥：2020年经济自由指数。”*美国传统基金会*。2020年。https://www.heritage.org/index/country/togo
247. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
248. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划。
249. AidData。2017年。全球华人官方金融数据集第1.0版。检索自http://aiddata.org/data/chinese-global-official-finance-dataset。
250. 非洲新闻。“中多签署合作协议，推动两国合作迈上新台阶。”Africanews.com。2016年5月30日。https://www.africanews.com/2016/05/30/china-and-togo-sign-agreements-to-take-cooperation-to-higher-heights//
251. 世界银行。“多哥概览。”2020年11月3日。https://www.worldbank.org/en/country/togo/overview
252. 穆迪投资者服务公司。“评级行动：穆迪投资者服务公司首次将多哥信用评级报告为B3，展望稳定。”Moodys.com2019年6月5日。https://www.moodys.com/research/Moodys-assigns-B3-first-time-rating-to-Government-of-Togo--PR_401975
253. 世界银行。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2020年6月19日。https://www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative
254. 国际货币基金组织。“新冠肺炎疫情资金援助和债务减免。”2020年11月20日。https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/COVID-Lending-Tracker
255. 国际货币基金组织。“IMF执行理事会完成了多哥ECF安排下的第六次审查并增加支出，以应对新冠肺炎疫情的影响”2020年4月3日。https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/03/pr20132-togo-imf-exec-board-6th-review-ecf-arrangement-augments-disbursement-address-impact-covid-19
256. 中国国际发展合作署。“中国医疗物资抵达多哥协助抗击新冠肺炎疫情。”中国国际发展合作署。2020年4月22日。http://en.cidca.gov.cn/2020-04/22/c_473944.html

257. 世界银行。“突尼斯共和国：“公共债务管理战略。”世界银行。2004年 https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/14673 License：CC BY 3.0 IGO。
258. 世界银行。“未完成的革命。给所有突尼斯人带来机会、好工作和更多财富”2014年5月。 https://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/MNA/tunisia_report/tunisia_report_the_unfinished_revolution_eng_synthesis.pdf
259. 中央情报局。“世界概览：突尼斯。”2020年11月24日。https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ts.html
260. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划。
261. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”
262. 突尼斯非洲通讯社。“突尼斯：中国向突尼斯提供了两笔价值1.08亿第纳尔的捐款”*泛非通讯社*。2019年1月11日。https://allafrica.com/stories/201901140457.html
263. 新华社。“中国与突尼斯签署协议扩建中国援建的大学医院。”*中国日报*。2019年10月9日。 https://www.chinadaily.com.cn/a/201910/09/WS5d9d4439a310cf3e3556f5d9.html
264. Khaled, Dhia。“中突合作空前强劲。”*环球时报*。2020年5月11日。 https://www.globaltimes.cn/content/1188051.shtml
265. 银禧债务运动。“债务数据门户。”https://data.jubileedebt.org.uk
266. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉下调突尼斯评级至‘B’，展望稳定。”Fitchrating.com。2020年5月12日。 https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-tunisia-to-b-outlook-stable-12-05-2020
267. 惠誉国际信用评级有限公司。“评级定义。”https://www.fitchratings.com/products/r
268. 世界银行。“突尼斯概览。”2020年10月1日。https://www.worldbank.org/en/country/tunisia/overview
269. 世界银行。“暂停偿债与新冠肺炎疫情。”2020年5月11日。 https://www.worldbank.org/en/news/factsheet/2020/05/11/debt-relief-and-covid-19-coronavirus
270. 国际货币基金组织。“IMF执行理事会批准向突尼斯授予7.45亿美元的拨款，以应对新冠肺炎疫情。”2020年4月10日。https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/10/pr20144-tunisia-imf-executive-board-approves-a-us-745m-disbursement-address-covid19-pandemic
271. 中央情报局。“情报备忘录。赞比亚：通过罗得西亚路线关闭对铜出口的影响。”2006年4月19日。 https://www.cia.gov/library/readingroom/docs/CIA-RDP85T00875R001700050007-8.pdf
272. 银禧债务运动。“国家：赞比亚。”2017年。https://jubileedebt.org.uk/countries/zambia
273. 世界银行。“赞比亚概览。”2020年8月13日。https://www.worldbank.org/en/country/zambia/overview
274. Ofstad, Arve和Elling Tjonneland。“赞比亚迫债务危机迫在眉睫——是中国的错吗？”CMI Insight 2019:1。 Chr.Michelsen Institute。2019年6月。https://www.cmi.no/publications/6866-zambias-looming-debt-crisis-is-china-to-blame
275.（赞比亚）财政部。“2017年至2019年赞比亚债务管理战略。”赞比亚共和国。2017年9月28日。 https://www.mof.gov.zm/?p=5412
276. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”
277. 睿纳新国际咨询，*中国债务减免的历史数据*，2019年。
278. Gamarra, Boris等人。“重债穷国倡议(HIPC)和多边减债倡议(MDRI)——统计最新情况。”*世界银行和国际货币基金组织*。
279. 惠誉国际信用评级有限公司。“惠誉国际将赞比亚长期外汇IDR下调至‘RD’。”Fitchratings.com。2020年11月18日。https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-zambia-long-term-foreign-currency-idr-to-rd-18-11-2020
280. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf

281. 世界银行。“新冠肺炎疫情：暂停偿债倡议。”世界银行，2020年6月19日。https://www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/covid-19-debt-service-suspension-initiative
282.（赞比亚）财政部。“中国国家开发银行推迟偿债。”赞比亚共和国。2020年10月27日。https://www.mof.gov.zm/wp-content/uploads/2020/10/China.pdf
283.（赞比亚）财政部。“2019年年度经济报告。”赞比亚共和国。2020年。https://www.mof.gov.zm/?wpfb_dl=264
284. Ng’audu博士。“关于赞比亚公共债务管理战略的部长声明。”赞比亚共和国。http://www.parliament.gov.zm/sites/default/files/images/publication_docs/Ministerial%20Statement%20on%20Zambia%27s%20Public%20Debt%20Management%20Strategy.pdf
285. 银禧债务运动。“国家：津巴布韦。”2017年。https://jubileedebt.org.uk/countries/zimbabwe
286. Munangagwa, Chidochashe L。“津巴布韦的经济衰退（The Economic Decline of Zimbabwe）。”《Gettysbury Economic Review》第3卷第9篇。
287. Munangagwa, Chidochashe L。“津巴布韦的经济衰退（The Economic Decline of Zimbabwe）。”《Gettysbury Economic Review》第3卷第9篇。2009年。https://cupola.gettysburg.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1021&context=ger
288. 经合组织。“非洲经济展望津巴布韦（African Economic Outlook Zimbabwe）。”2003年。https://www.oecd.org/countries/zimbabwe/2497679.pdf
289. Gamarra, Boris等人。“重债穷国倡议(HIPC)和多边减债倡议(MDRI)——统计最新情况。”世界银行和国际货币基金组织。
290. 中央情报局。“世界概览：津巴布韦。”2020年11月24日。https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/zi.html
291. Brautigam、Deborah、Jyhjong Hwang、Jordan Link和Kevin Acker（2020年）。“中国向非洲贷款数据库。”华盛顿特区：中非研究计划。[1]
292. 银禧债务运动。“债务数据门户。”https://data.jubileedebt.org.uk
293. 非洲开发银行集团。“2020年在新冠肺炎疫情影响下的非洲经济展望。”2020年，https://www.afdb-org.kr/wp-content/uploads/2020/08/AfDB_AEO_Supplement_Full_Report_ENG.pdf
294. Sguazzin、Antony和Marawanyika Godfrey。“津巴布韦无法获得援助，恳求国际货币基金组织和世界银行提供帮助（Locked Out of Aid, Zimbabwe Begs IMF and World Bank for help）。”彭博。2020年5月3日。https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-05-03/zimbabwe-asks-for-international-aid-to-clear-debt-amid-virus-ft