

非洲主权债券与日内瓦资产管理人

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

就规模而言，日内瓦所管理的储蓄为非洲提供资金的最重要渠道，或许是主权债券市场。自 21 世纪初以来，撒哈拉以南非洲约二十个国家在国际市场上发行了外币债券，疫情前的未偿余额超过一千亿美元。日内瓦的新兴市场债券基金管理人、代其客户投资的私人银行以及部分家族办公室持有这些债券，看中的是其高收益。¹第三章所述赞比亚、加纳和埃塞俄比亚的违约以及随后的债务重组提醒人们，这些收益是风险的代价。2024 年和 2025 年，若干国家以较高利率重返市场，表明对于那些与国际货币基金组织（IMF）的计划正在推进中的国家而言，进入市场仍然是可能的。

2

这一渠道具有大宗商品贸易和资产支持贷款所不具备的优点：它是公开的、有评级的、上市的、可交易的。因此，它使非洲借款人受到市场纪律的约束，而预付款融资恰恰绕开了这种约束。它也有其局限：认购非洲债券的日内瓦资产管理人将其视为众多资产类别中的一种，与相关国家并无任何联系。一有危机迹象，他们便抛售，从而加剧危机。一个了解非洲的日内瓦资产管理行业，借助本部分所述的各种网络，可以凭借基于实地了解的分析在这一市场上脱颖而出。它具备这样做的条件，而拥有这种条件的其他金融中心为数不多。

1 注释

1. 世界经济论坛，“Overview of the Sub-Saharan African Eurobond market”（weforum.org）：撒哈拉以南非洲首只欧洲债券由塞舌尔于2006年发行（2亿美元），加纳于2007年随后发行；2006年至2015年间共有十二个发行国，募资208亿美元，年发行量从2006年的约2亿美元增至2014年和2015年的约63亿美元（加纳2015年为10.75%，塞内加尔从2009年的9.25%降至2014年的6.25%）。波士顿大学全球发展政策中心，2021年10月22日：截至2021年7月，该资产类别规模为1360亿美元，21个撒哈拉以南非洲国家有未偿欧洲债券，2021年发行118亿美元（其中包括加纳30亿美元，以及2021年3月非洲首只零息债券）。
2. African Business，2024年2月，“Africa’s Eurobonds market roars back to life”：“科特迪瓦于1月通过两只期限分别为九年和13年的债券募资26亿美元”（收益率8.5%，认购订单超过80亿美元，创西非主权发行人纪录）；贝宁于2024年2月发行一只14年期、7.5亿美元、利率8.375%的债券，为其首只美元债券；肯尼亚发行15亿美元七年期债券，利率10.375%；“撒哈拉以南非洲的欧洲债券市场在2023年全年完全关闭之后如此迅速地重新开放，令人惊叹”。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至2026年9月的法律状况。

在线版本：cn.helveticaregister.com/geneva-african-sovereign-bonds-and-genevas-asset-managers