

乍得与 Glencore

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

乍得的案例说明了其中的机制与风险。2013 年 5 月和 2014 年 4 月，该国国家公司乍得碳氢化合物公司（Société des hydrocarbures du Tchad）与 Glencore 及一批金融机构订立了预付融资协议。这些协议规定向乍得政府支付两笔款项：一笔为 6 亿美元，分两期支付；另一笔为 14.5 亿美元，特别用于资助乍得收购 Doba 油区的股份。¹ 这些贷款于 2015 年 12 月被合并和重组，2018 年 6 月再次重组，重组后允许在十年内以原油交付方式偿还。²

2014 年油价暴跌使这些承诺难以为继。乍得对 Glencore 的偿债支出吞噬了其石油收入的相当大一部分，因而不得不与债权人以及国际货币基金组织进行谈判，后者的援助计划要求进行重组。随后，乍得于 2021 年成为第一个申请二十国集团（G20）所设债务处理共同框架的国家，而 Glencore 是其主要私人债权人。³

乍得的案例也显示了透明度的价值。采掘业透明度倡议指出，乍得在其报告中定期公布有关这笔贷款的信息，而 Glencore 则在其关于向政府付款的年度报告中提供补充信息：截至 2020 年 12 月 31 日，重组后贷款的未偿余额为 10.7 亿美元，其中 Glencore 的份额为 3.59 亿美元。该国家公司在 2020 年交付了超过 760 万桶原油，价值逾 2.96 亿美元。⁴

示例。一国借入 14.5 亿美元，以原油交付方式偿还。在每桶 100 美元时，还款需要 1450 万桶，占产量的比例有限。在每桶 50 美元时，则需要 2900 万桶，翻了一倍。用于偿债的产量份额因此加倍，挤占了预算收入。贷款数字为透明度倡议所载的乍得数据。价格和数量则是用于说明价格下跌影响的假设。

1 注释

1. Extractive Industries Transparency Initiative, “Prêts adossés à des ressources” (资源担保贷款), 指导说明, eiti.org (2026 年 9 月访问)。
2. Extractive Industries Transparency Initiative, 前引。
3. 乍得于 2021 年 1 月成为第一个申请 G20 共同框架的国家; 2021 年 6 月与官方债权人达成协议; 持有约三分之一外债的 Glencore 于 2022 年 11 月初加入, 债权人于 2022 年 11 月 10 日达成原则性协议; “Tchad : les créanciers parviennent à un accord de principe sur la restructuration de la dette extérieure” (乍得: 债权人就外债重组达成原则性协议), Agence Ecofin, 2022 年 11 月 11 日。
4. Extractive Industries Transparency Initiative, 前引。

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-chad-and-glencore