

# 报告与测算：债务统计中的资源担保贷款

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

以资源为担保的贷款之所以不透明，原因之一在于其统计处理方式。向国家石油公司提供、但没有国家担保的预付款，即便占用了该国的产量，也可能不被计入公共债务统计。以未来交货为对价的预付款可能被记作商业合同。境外的托管账户则可能使收入绕开国家预算。自 2018 年以来，国际货币基金组织（IMF）和世界银行收紧了相关要求：将国有企业债务纳入债务可持续性分析，公开担保和担保权益，在援助计划框架下限制以资源为担保的借款，并就抵押交易向公共和私人贷款人提出建议。<sup>1</sup> 采掘业透明度倡议（EITI）在其标准中要求国家和报告企业披露以资源为担保的贷款和预付款。它以乍得以及 Glencore 和 Trafigura 的报告为例。<sup>2</sup>

对日内瓦的贷款人而言，这些要求带来一个实际后果：公开其贷款条款长期被视为有违其商业利益，如今却已成为其借款人获得国际货币基金组织援助计划的条件，并由此成为其自身债权安全的条件。一笔不出现在任何统计中的贷款，就是国际货币基金组织将在下一次危机中发现并要求重组的贷款。在以资源为担保的贷款领域，透明度对债权人的保护不亚于对债务人的保护。

| 国家 | 贷款人与交易                                        | 启示                 |
|----|-----------------------------------------------|--------------------|
| 乍得 | Glencore, 2013—2014 年；2015 年、2018 年和 2022 年重组 | 对价格敏感，通过 EITI 实现透明 |

报告与测算：债务统计中的资源担保贷款

| 国家      | 贷款人与交易                        | 启示                     |
|---------|-------------------------------|------------------------|
| 刚果共和国   | Glencore、Trafigura；需重组 17 亿美元 | 国际货币基金组织援助计划的条件，与腐败的关联 |
| 安哥拉     | 中国国有银行；2020 年至少 230 亿美元       | 负债规模、托管账户、债务减免         |
| 南苏丹     | 国际贸易商，远期销售                    | 为交战国家融资，声誉风险           |
| 刚果民主共和国 | Sicomines，占外债近 40%            | 以基础设施换矿产               |
| 加纳（可可）  | 自 1992—1993 年起 Cocobod 年度银团贷款 | 透明的模式，2024 年因价格危机而中断   |

表中所列案例均为本章所述案例。其金额以注释所引来源为准。

1 注释

1. 国际货币基金组织与世界银行，Collateralized Transactions: Key Considerations for Public Lenders and Borrowers，2020 年 2 月 19 日抵押交易“在多种情况下可能对发展中国家借款人有利”，但会限制财政回旋余地，并引发消极担保条款问题；国际货币基金组织，“Debt Limits Policy”（[imf.org/en/topics/sovereign-debt/debt-limits-policy](https://imf.org/en/topics/sovereign-debt/debt-limits-policy)）；Mihalyi 与 Hwang，世界银行，2022 年（2020 年国际货币基金组织—世界银行关于披露抵押债务的框架）。

2. 采掘业透明度倡议, “Prêts adossés à des ressources” [以资源为担保的贷款], 指导说明, eiti.org (2026 年 9 月访问)。

---

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-reporting-and-measuring-resource-backed-loans-in-debt-statistics](https://cn.helveticaregister.com/geneva-reporting-and-measuring-resource-backed-loans-in-debt-statistics)