

运作机制

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

根据自然资源治理研究所（Natural Resource Governance Institute）给出的定义，资源担保贷款是一种机制：一国以其自然资源（如石油或矿产）的未来收入流作为交换，或以这些资源构成的还款担保作为交换，获得资金。¹ 在非洲最常见的形式中，贷款发放给国家石油公司，可能附有也可能不附国家担保，并通过按固定价格或指数化价格条款向贸易商交付原油来偿还。

对借款国而言，这一机制有若干吸引力。它能提供即时的流动性，金额往往相当可观，同时绕开资本市场和国际金融机构的附加条件。它可以迅速落实。它使为基础设施或经常性支出融资成为可能。对贸易商而言，它保证了数年的供应来源，其回报由利息、原油价格折扣和贸易利润共同构成。

这一机制也伴随着风险，H 部分在讨论贸易融资时已有所涉及。该国抵押了其未来产量的一部分，而其价值可能超过贷款金额。各项条件——利率、折扣、费用——往往不透明。与价格无关的实物还款在价格下跌时负担会加重。而且，交付集中于单一贸易商，削弱了竞争和销售的透明度。

自然资源治理研究所的一位经济学家将这类贷款比作发薪日贷款：利率极高、期限极短，借款人面临失去对其资源控制权的风险。²

运作机制

这一比较虽然尖锐，却反映了专业机构对这类往往游离于公共债务管理规则之外的承诺的担忧。

要点。资源担保贷款以未来的大宗商品交付为交换，为一国提供即时流动性。它兼具速度与灵活性，但会抵押产量，往往不透明，并且在价格下跌时负担加重。

1 注释

1. Natural Resource Governance Institute , “ Les gouvernements africains doivent faire la lumière sur les prêts adossés aux ressources naturelles”（非洲各国政府必须公开资源担保贷款的情况），resourcegovernance.org，2023 年。
2. “Hypothéquer le futur : les risques des prêts adossés aux ressources naturelles”（抵押未来：资源担保贷款的风险），Mongabay，2020 年 4 月 14 日，引述 David Mihalyi。

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-the-mechanism