



中国债务免除 分析报告

2019.04.17

牛津中非咨询公司代表睿纳新国际咨询所做咨询项目



**DEVELOPMENT
REIMAGINED**



OCAC

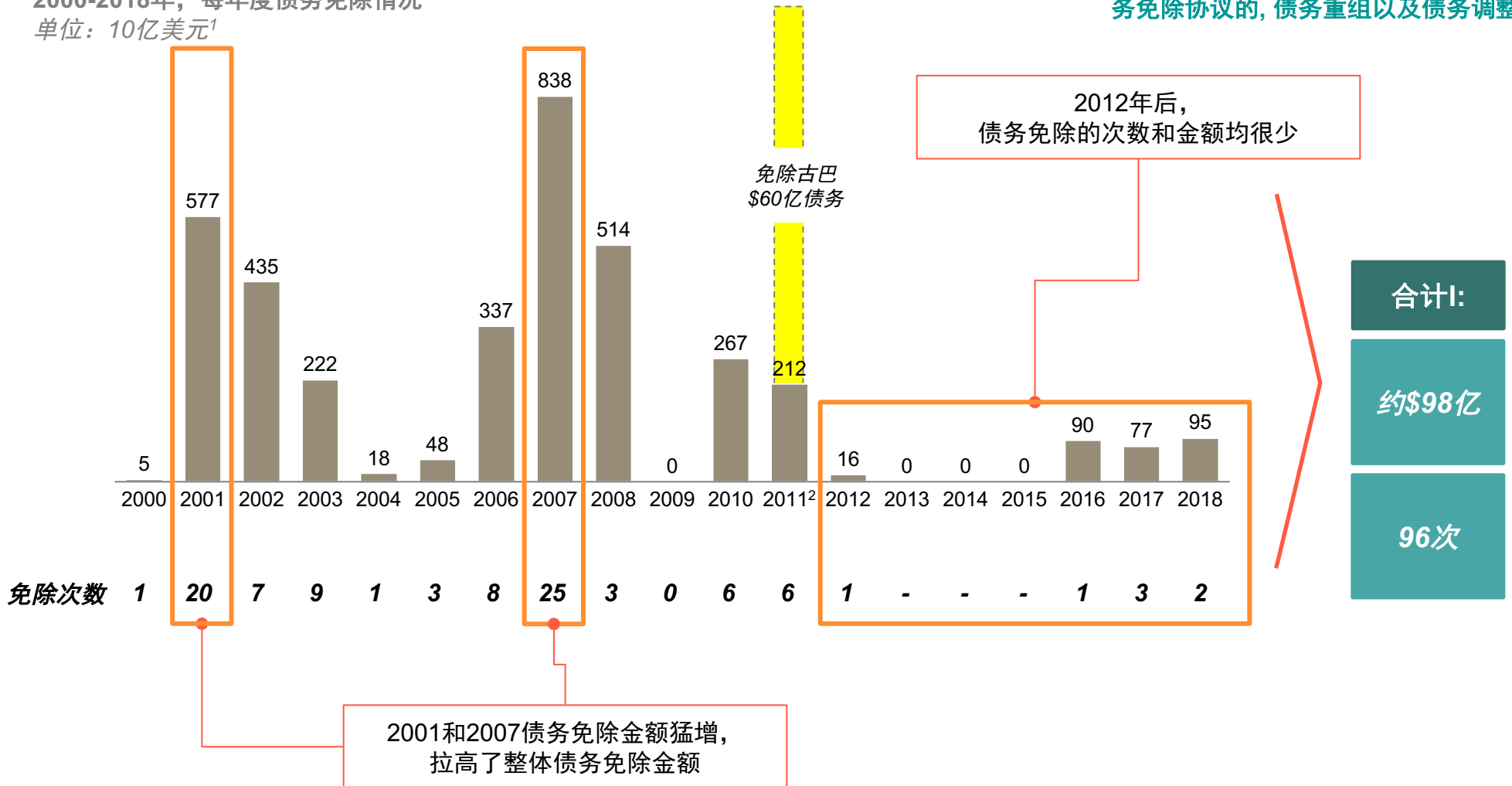


2000-2018年，中国共免除了他国约\$98亿债务，每年的债务免除金额变化极大

2000-2018年，每年度债务免除情况

单位：10亿美元¹

仅统计已核实的债务免除（包括签订了债务免除协议的，债务重组以及债务调整）



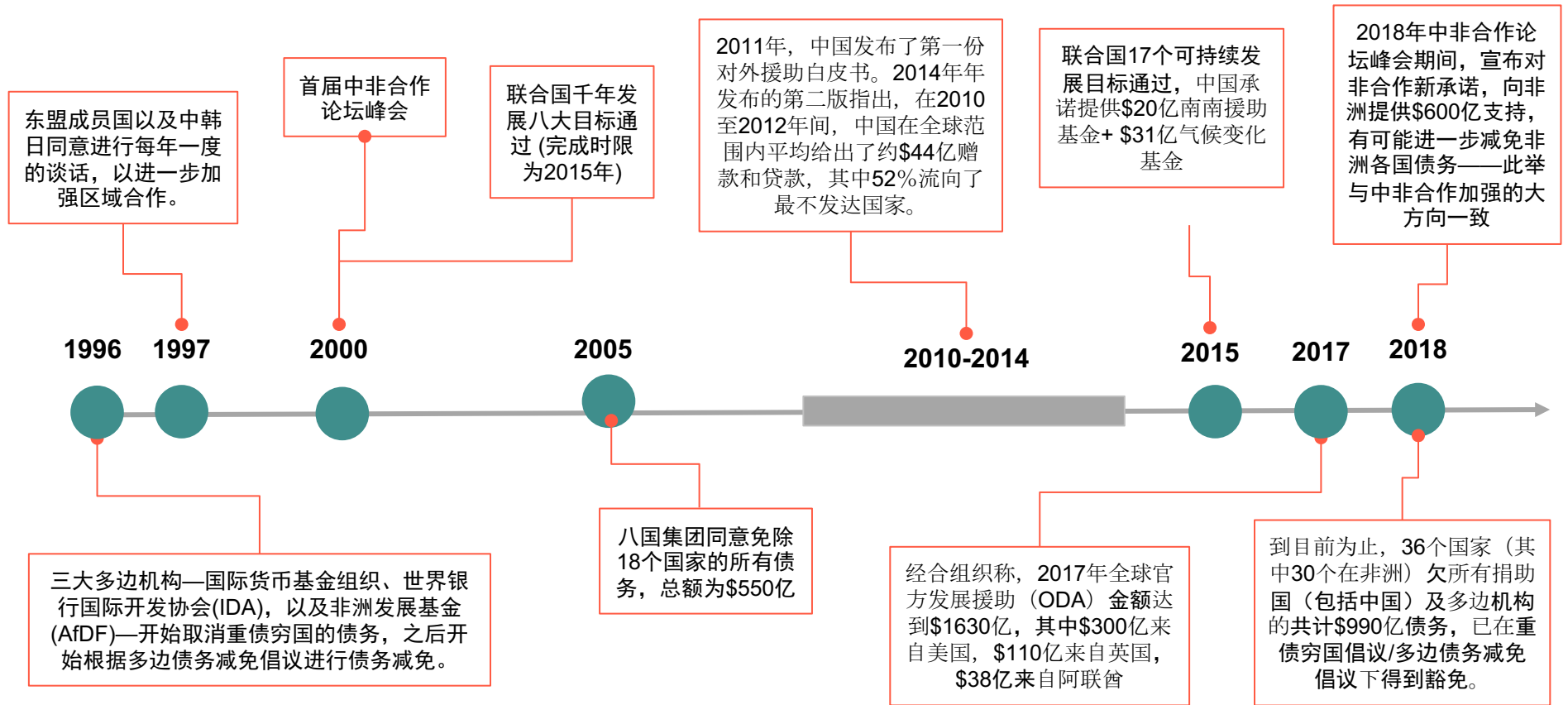
1. 按固定汇率计算(2018 US\$)

2. 这里包括了免除古巴的\$60亿债务（属于离群值，在后面的趋势分析中一般都没有包含这一数值）



中国的债务免除政策处于如下历史背景中： 一系列国家及多边机构开始进行债务免除，中国也提出了自己的外援政策

时间轴: 梳理中国债务免除政策的制定背景

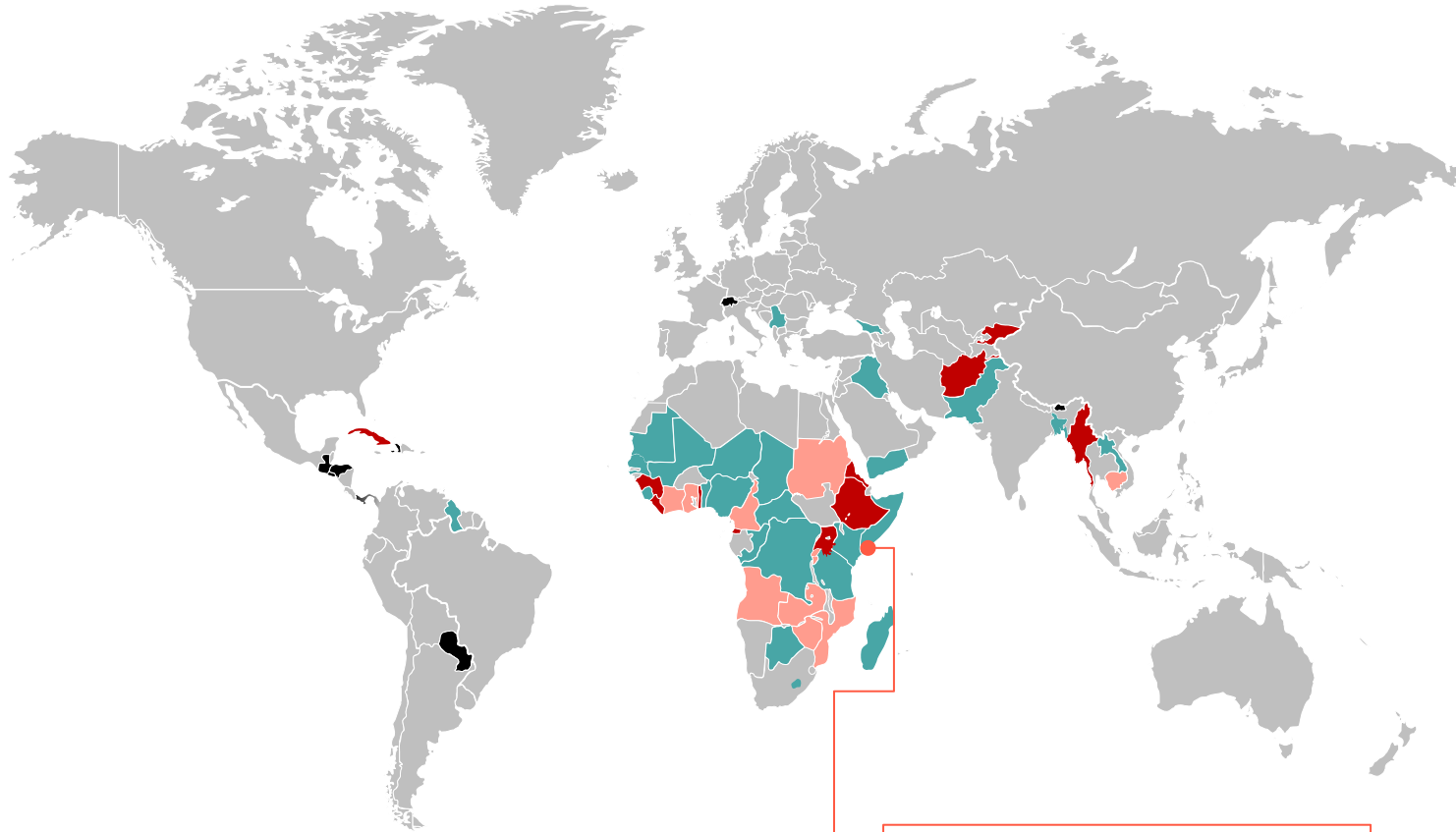


注：所有单位均为美元



从中国免除债务国家的地域分布可以看出， 中国的债务免除对非洲国家有着极其明显的倾斜

债务免除国家的地域分布（按免除频率制定）



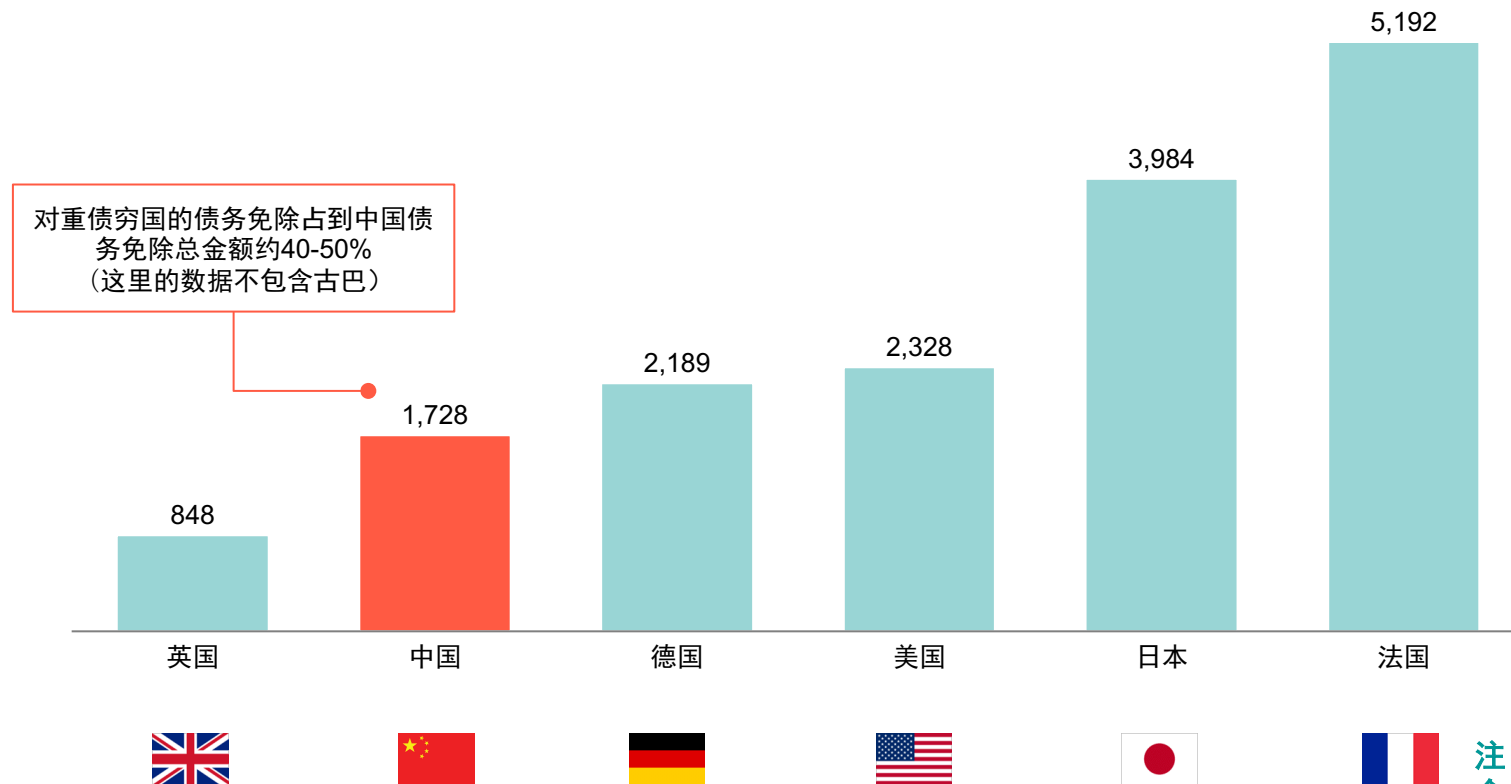
明显倾斜于非洲国家，中非、西非、东非的大部分国家都在2007-2011年期间获得了债务免除。相较之下，2012年后，由于债务免除重心的转移，南部非洲未获债务免除。



中国对重债务国的双边债务免除金额与美国和德国相当，但落后于债务免除力度最大的几个国家

1998-2015年，部分巴黎俱乐部会员国对重债务国的债务免除总金额

单位：百万美元



注：这里的数据不包含多边组织（如国际货币基金组织）免除的债务

1. 按固定汇率计算 (2018 US\$), 上述分析不包含古巴2011年重组的\$60亿债务

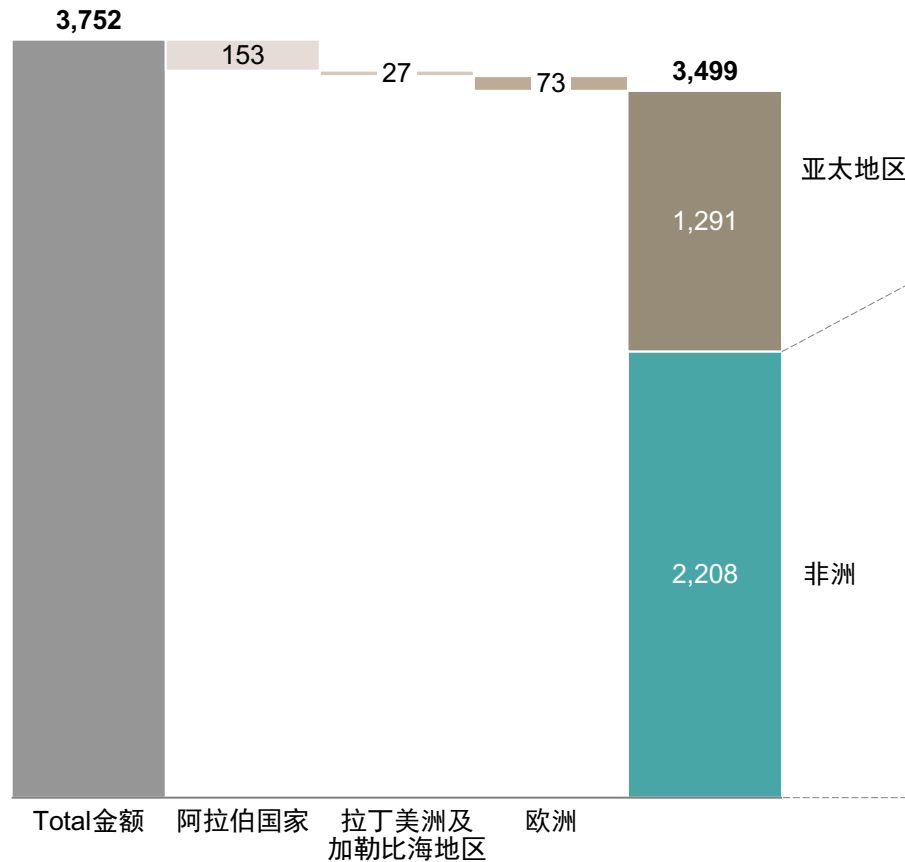


中国免除债务的国家绝大多数都位于亚太地区和非洲，其中东非地区获得的债务免除金额最大 (约\$10亿)

按地域划分的债务免除

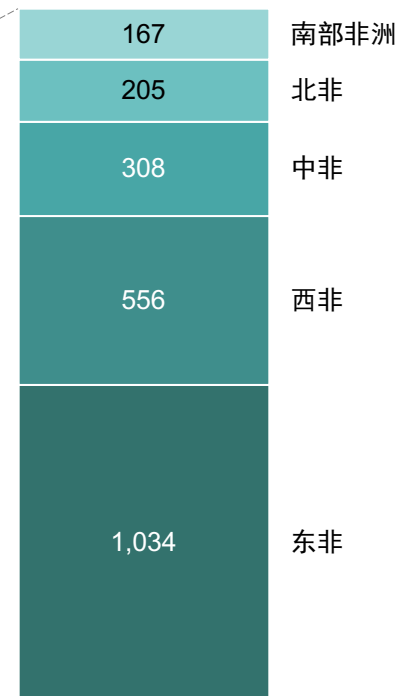
2000-2018年，按地域划分的债务免除总金额

单位：百万美元¹



2000-2018年，非洲债务免除总金额（按地域划分）

单位：百万美元¹



1. 按固定汇率计算 (2018 US\$), 上述分析不包含古巴2011年重组的\$60亿债务

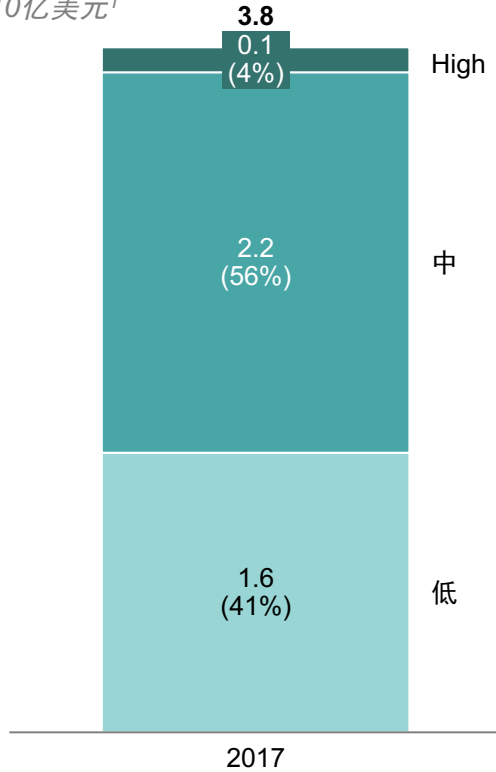


就债务免除金额而言，人类发展指数排名中等的国家占到了最大比重(约56%)； 就债务免除次数而言，人类发展指数较低的国家占到了最大比重

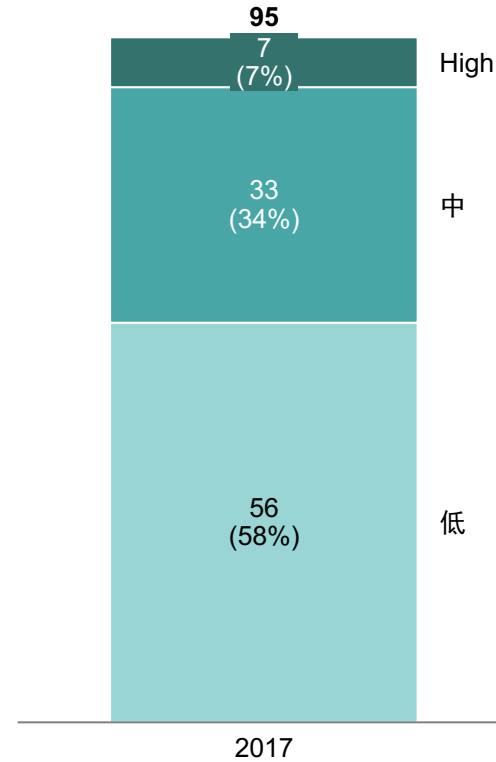
按人类发展指数等级划分

人类发展指数较低: <0.55
人类发展指数中等: 0.55 to 0.7
人类发展指数较高: >0.7

2000-2018年的债务免除总金额，按人类发展指数等级划分
单位：10亿美元¹



2000-2018年的债务免除次数，按人类发展指数等级划分



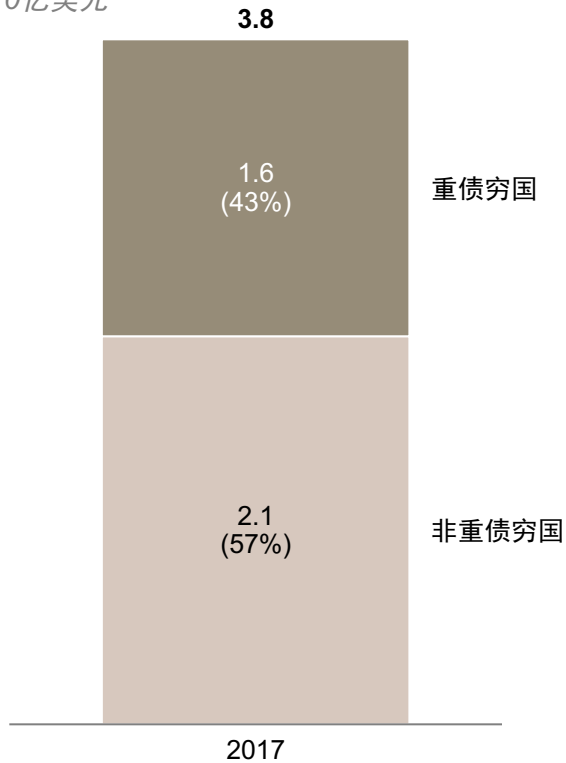
1. 按固定汇率计算 (2018 US\$)，上述分析不包含古巴2011年重组的\$60亿债务



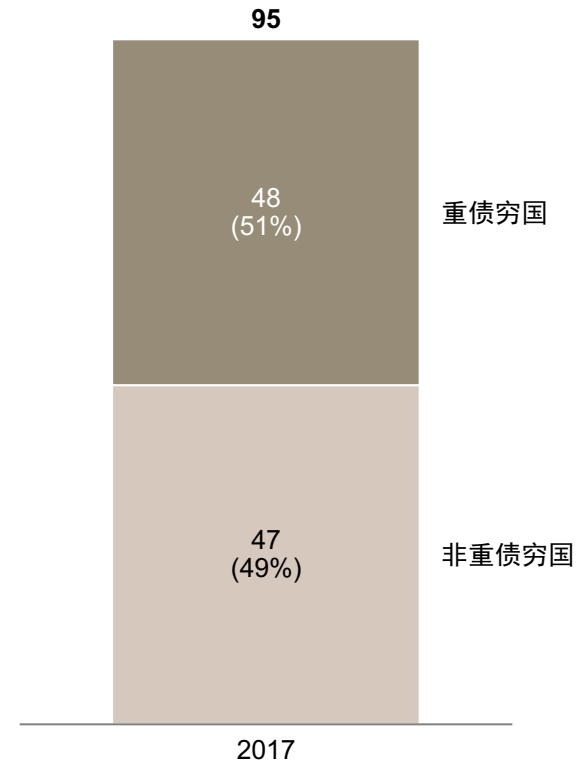
无论就免除金额还是免除次数而言， 重债穷国都占到了2000-2018年中国债务免除总数的大约一半

按是否为重债穷国划分

2000-2018年的债务免除总金额，按是否为重债穷国划分
单位：10亿美元¹



2000-2018年的债务免除次数，按是否为重债穷国划分



1. 按固定汇率计算 (2018 US\$), 上述分析不包含古巴2011年重组的\$60亿债务



2000-2018年，大多数国家(54个国家中的31个)只获得过一次债务免除

债务免除的频率

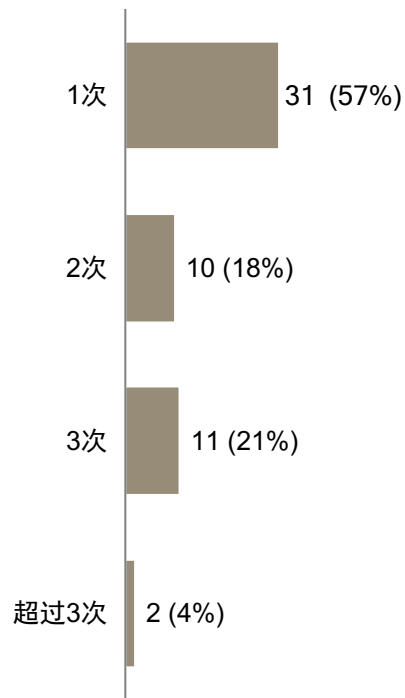
表明债务免除次数很少

约57%的国家获得过一次债务免除...

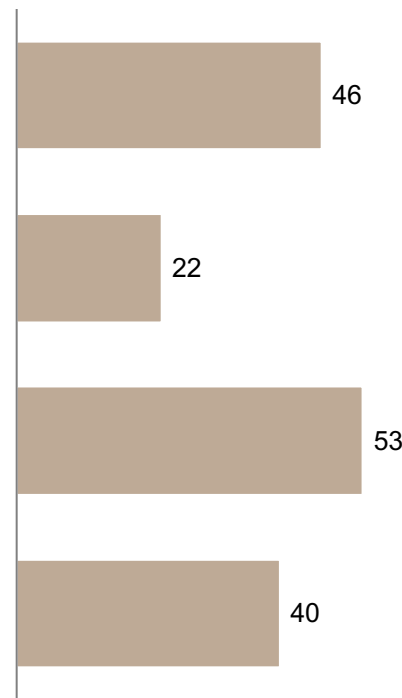
...债务免除次数对免除金额没有直接影响

...但是人类发展指数较低的国家更有可能获得多次债务免除

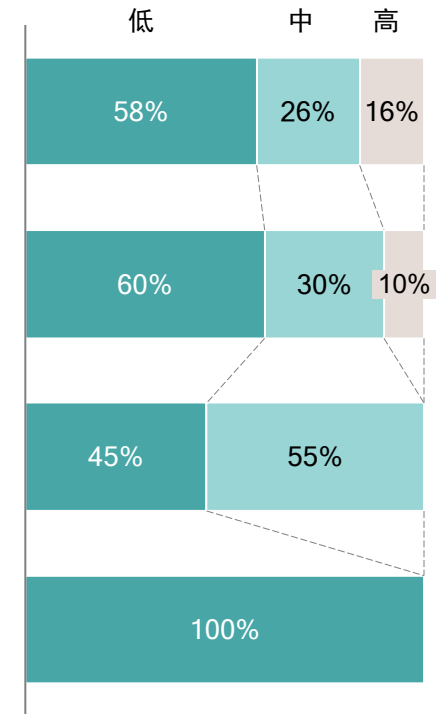
2000-2018年，对单独性债务免除的次数



2000-2018年，平均每次获得债务免除的金额
单位：百万美元¹



2000-2018年，不同人类发展指数的国家获得债务减免的次数
单位：百万美元¹



1. 按固定汇率计算 (2018 US\$), 上述分析不包含古巴2011年重组的\$60亿债务

2. 较高: >0.7, 中等: 0.55-0.7, 较低: <0.55

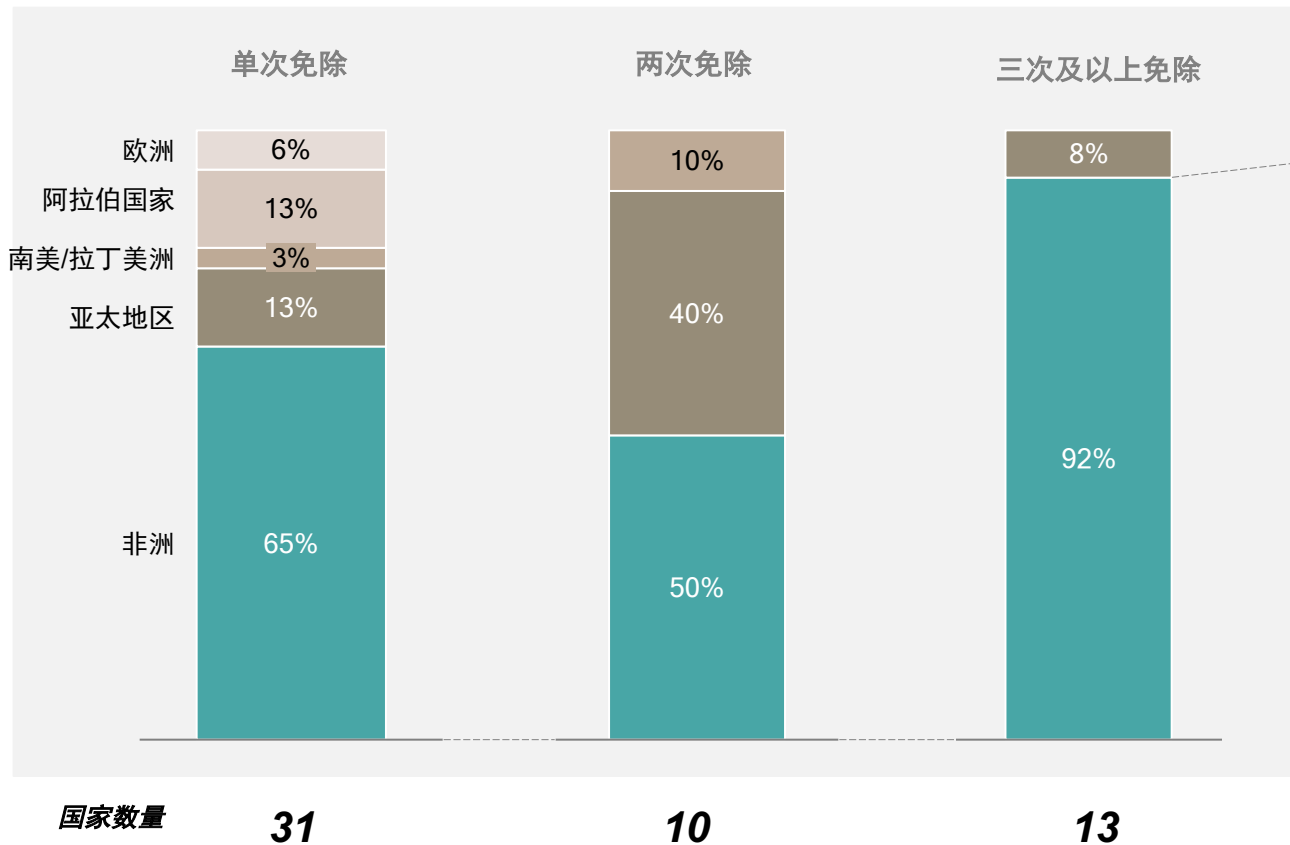


获得三次及以上债务免除的国家基本上全都是非洲国家，其中东非国家占比最高

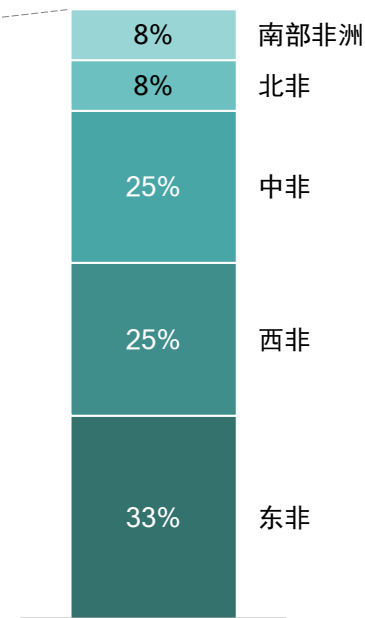
2000-2018债务免除频率（按区域划分）

相同免除次数下，不同区域的国家数占国家总数的百分比

表明债务免除次数很少



获得三次及以上债务免除的非洲国家地域分布



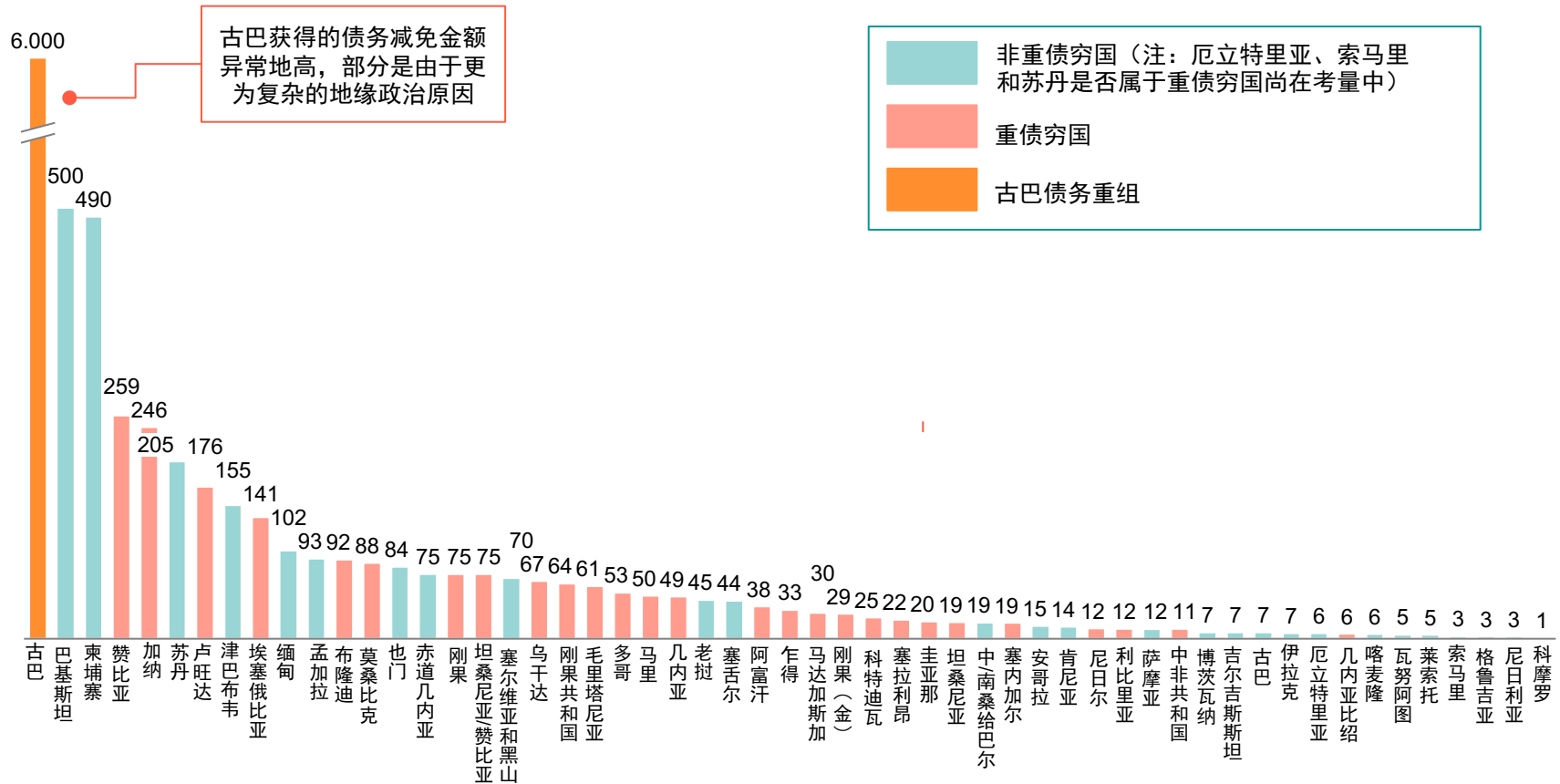
上述分析不包含古巴2011年重组的\$60亿债务



免除的大部分债务金额 <\$1亿美元; 免除这些债务有政治上的原因, 也有出于对实际情况的考虑 (债务已经过期, 或债务国无力偿还)

2000-2018年债务免除总金额, 按国家划分

单位: 百万美元¹

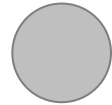


1. 按固定汇率计算 (2018 US\$)

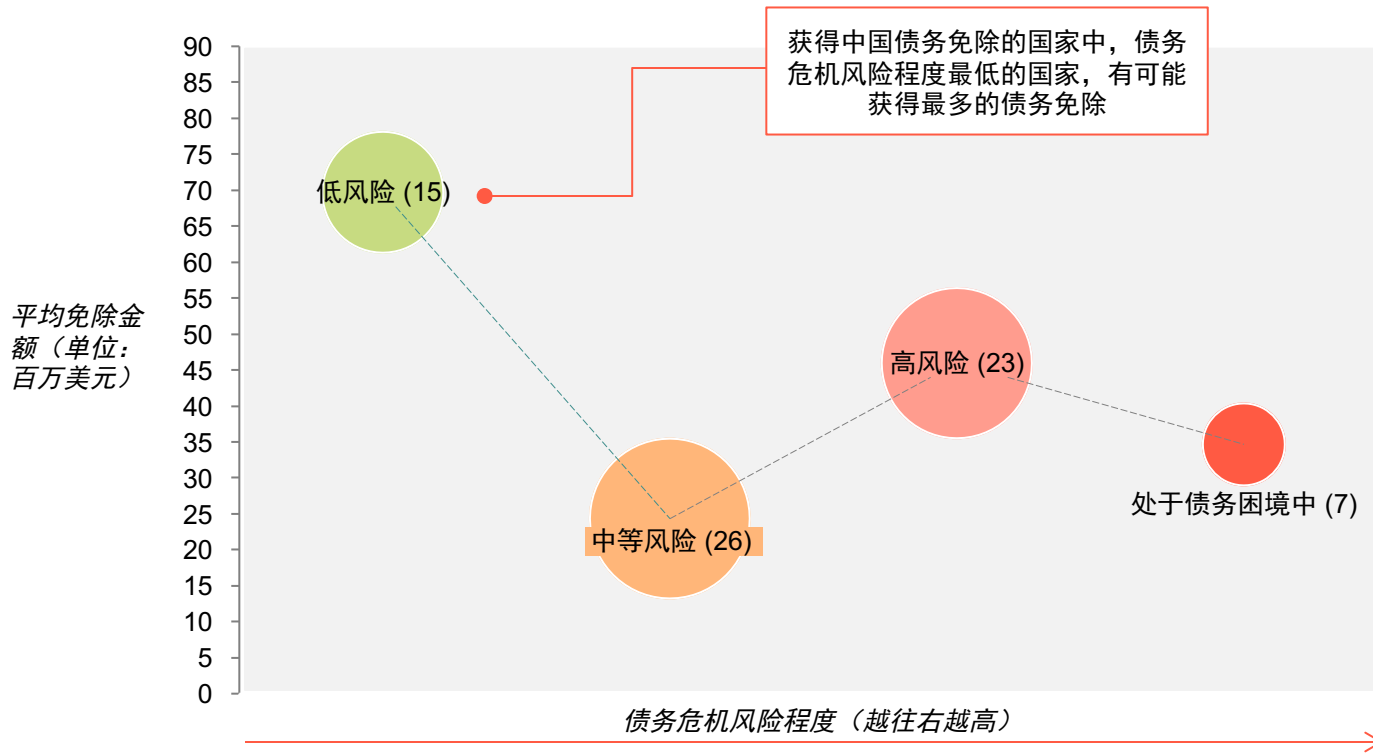


对于债务负担最重（根据国际货币基金组织的定义）的国家，中国的债务免除力度并没有相应地加大

2000-2018年平均免除金额
按照国际货币基金组织评估的债务困境风险程度划分²
单位：百万美元¹



以上大小的圆圈代表 10个国家



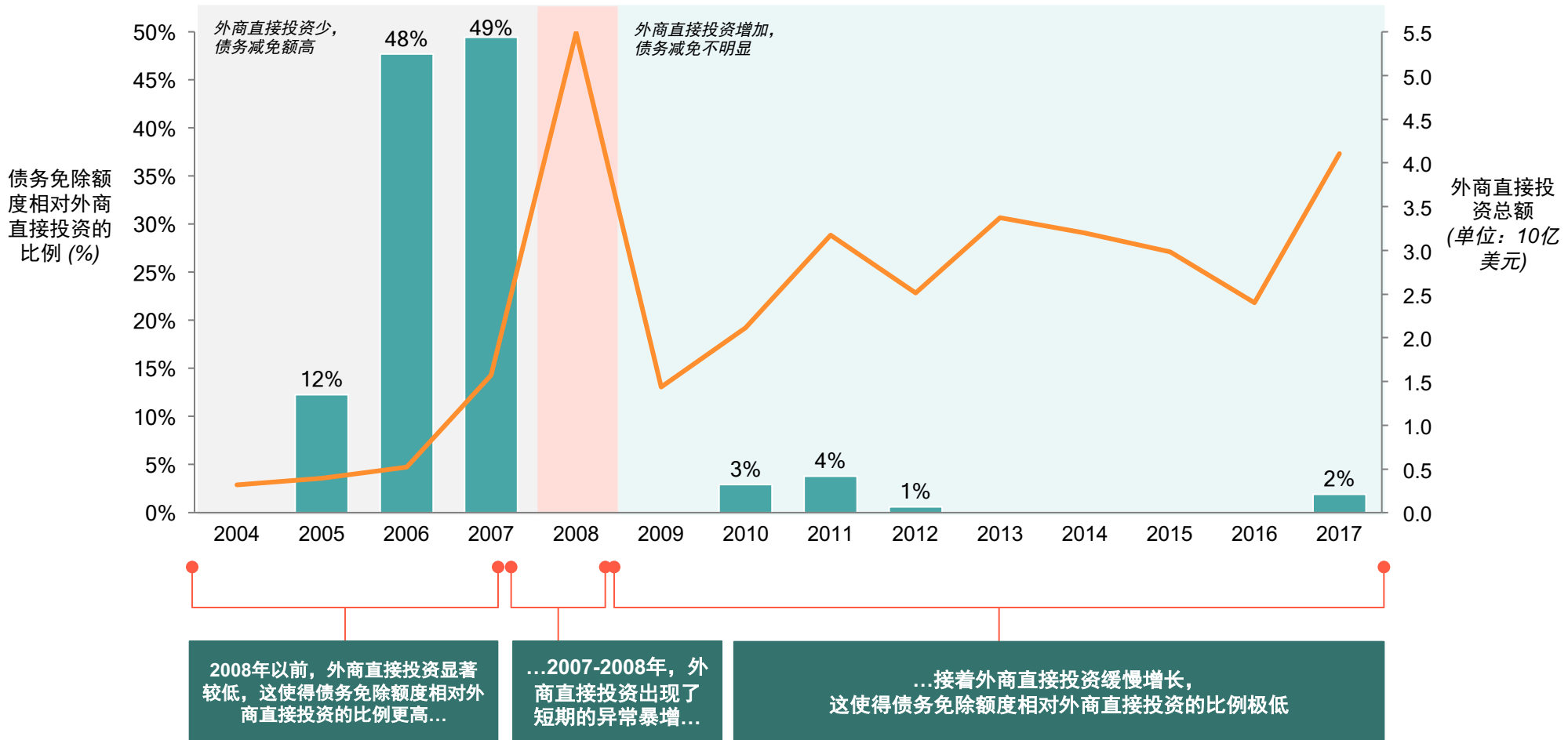
- 这表明中国的债务免除决策并非基于该国的债务违约风险或是债务负担
- 而是指向其他因素（如政治因素）

1. 按照固定汇率计算 (2018 US\$), 上述分析不包含古巴2011年重组的\$60亿债务
 2. 低风险=通常指所有债务负担的指标均低于基线和压力测试的阈值; 中等风险=通常指债务负担的指标低于基线的阈值, 但压力测试表明, 如果存在外部冲击或宏观经济政策的突然变化, 可能会超过阈值; 高风险=通常在基线情景下超过一个或多个阈值, 但该国目前并没有面临任何还款困难; 债务困境=该国在偿还债务方面已经遇到困难, 例如存在逾期欠款、正在进行或即将进行债务重组, 或未来债务危机事件发生的可能性很高 (例如债务和债务服务指标显示近期有大量违约行为, 或是极大或持续地超过阈值)。

来源: 国际货币基金组织 债务减免分级数据



就非洲国家而言，债务免除额与外商直接投资量成反比，也就是说，外商直接投资越多，对债务免除的需要越少



Source: SIAS 中非研究所

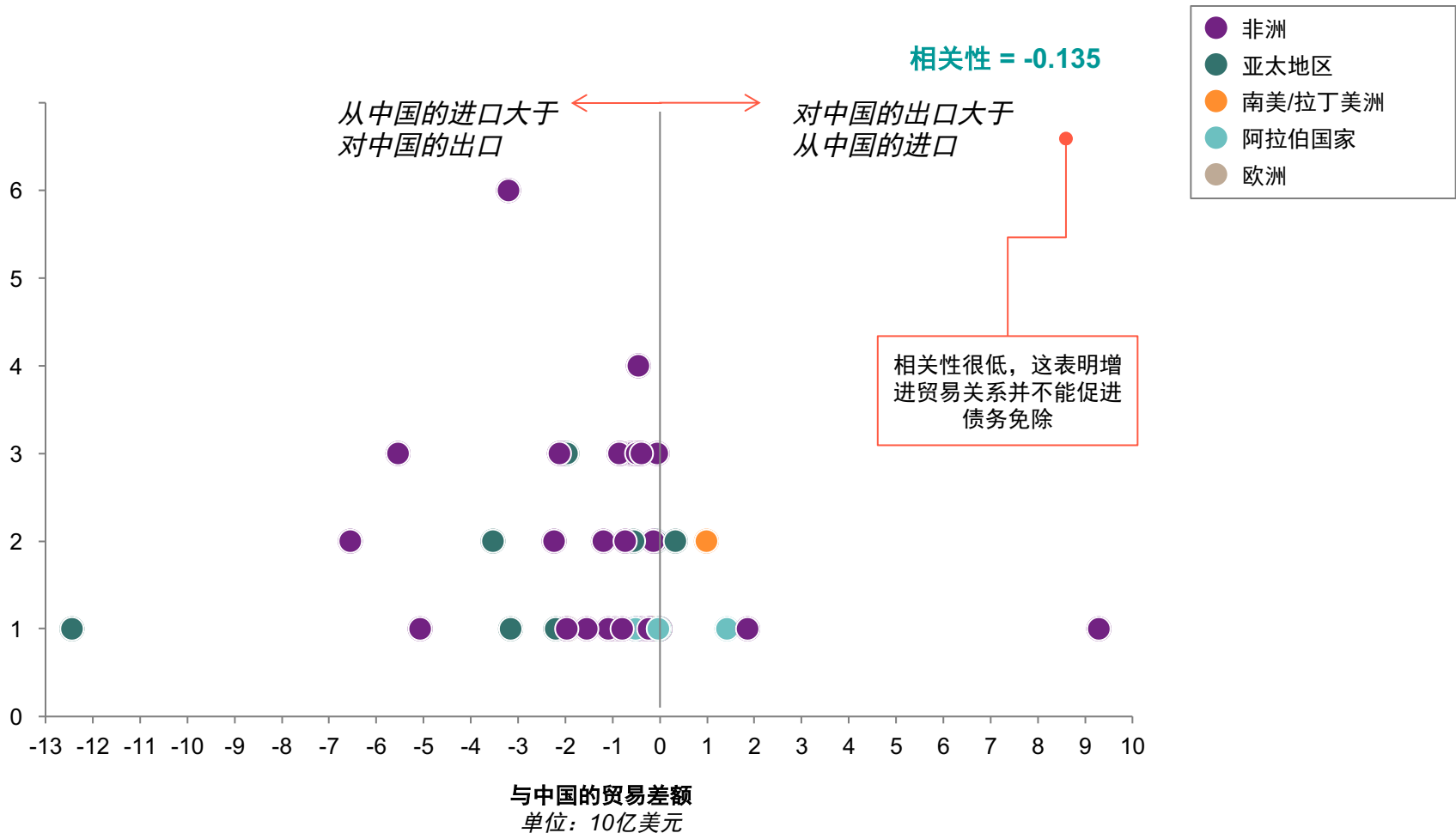


债务国与中国的贸易差额与债务免除的次数/频率之间几乎没有相关性

债务国与中国的贸易差额&债务免除频率之间的关系（不含古巴2011年的数据）

债务免除单位：10亿美元

2000-2018年，
债务免除次数





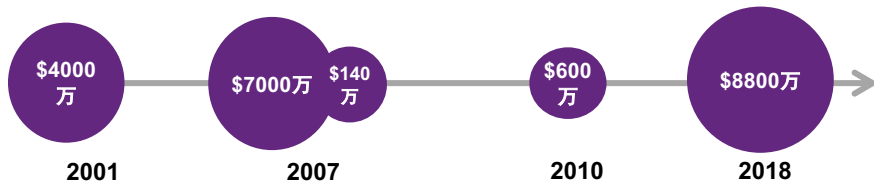
案例研究: 苏丹和津巴布韦作为非重债穷国, 频繁获得中国的债务免除, 但中国并非两国最大的债主

频繁进行债务免除的深入分析

苏丹



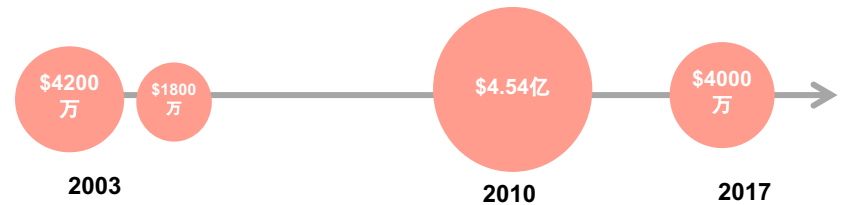
- **背景:**
 - 苏丹正处于经济困难之中:
 - 2011年7月, 苏丹没有国内外债务。之后, 两个关键因素发生了变化。
 - 苏丹在2012年1月至2013年4月期间停止了石油生产; 2014年年中, 原油价格急剧下降
 - 2013年12月发生了冲突
 - 截止2016年底, 苏丹对中国的债务据估计有\$32亿, 占其对外公共债务总额的6%
- **债务免除的原因:**
 - 作为两国最近签署的合作协议的一部分, 中国同意在2018年取消苏丹\$8800万债务
 - 苏丹总统奥马尔·哈桑·巴希尔“恳请习主席考虑到苏丹可怕的财政状况, 指示与苏丹打交道的金融机构取消苏丹部分未偿还债务。”
 - 2017年, 国际货币基金组织称苏丹“继续陷入债务困境”。



津巴布韦



- **背景:**
 - 截至2016年底, 对中国的债务为\$11.07亿, 占对外公共债务的15%
 - 津巴布韦也一直在经历政治和经济问题, 这使它的债务偿还陷入了危险境地 (包括通货膨胀、政治暴力等因素的影响)
- **债务免除的原因:**
 - 在两国国家领导人的外交会晤时宣布:
 - “南加古瓦总统正在对中国进行为期5天的国事访问。访问期间他与中国国家领导人进行了会谈, 并且据报道称, 签署了价值数十亿美元的协议, 其中10亿美元将用于升级火力发电站。”
 - 同时, 津巴布韦同样无力偿还债务。例如, 该国没能向中国出口信用保险公司偿还\$6000万的贷款。
 - 2017年, 国际货币基金组织称津巴布韦“陷入债务困难, 其公共和外债总额不可持续”。





案例研究: 中国免除古巴\$60亿债务是由独特的政治及经济环境决定的, 也是古巴从其他国家得到巨额债务免除的背景下进行的

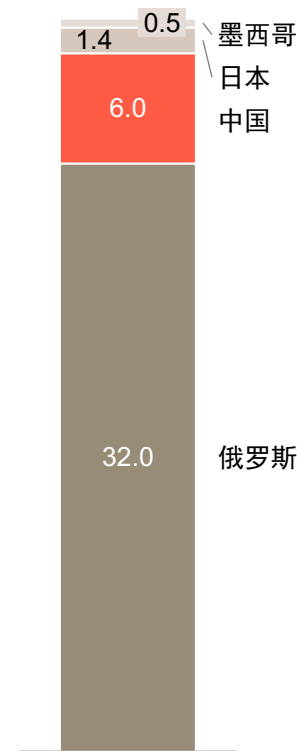


古巴债务免除的深入分析

2011-2014年古巴债务免除总额
单位: 10亿美元

背景

- 古巴从多个渠道获得了巨额债务免除, 中国2011年免除的\$60亿美元只是其中之一
- 从2008到2015年, 在古巴境内的投资减少了17%, 出口下降了5%。2017年古巴的财政赤字为12%, 并有巨大的贸易逆差。(布鲁金斯, 2017).
- “陷入财政困难的古巴狂热地试图重组债务, 以推动经济增长并吸引投资。三年前它重组了欠中国的\$60亿债务; 2012年, 日本免除了了古巴约\$14亿债务。” (RT.com新闻网)
- 2015年, 古巴积极重新谈判其主要债务比例, 这使它从中国、墨西哥和俄罗斯等许多国家获得了很高的债务免除率。
- 在2009至2014年间, 中国将债务当做“贷款”处理, 而对古巴免除的\$60亿债务成了中国第五大贷款。



债务免除总额:
约\$400亿



参考文献 (1)

- 非洲不断增长的债务危机：债主是谁？ (2018). “朱比利债务运动”组织. 网址: https://jubileedebt.org.uk/wp/wp-content/uploads/2018/09/Briefing_09.18.pdf
- 彭博社 (2011) “中国把几乎一半的对外援助都给了非洲国家”. 网址: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2011-04-21/china-gives-almost-half-of-foreign-aid-to-african-countries>
- Davis, C. and Piccone, T. (2017) “可持续发展：古巴经济增长之路：执行摘要”. 布鲁金斯. 网址: <https://www.brookings.edu/research/sustainable-development-the-path-to-economic-growth-in-cuba/>
- “中国取消了苏丹2016年之前的债务”. (2018) 苏丹论坛报. 网址: <http://www.sudantribune.com/spip.php?article66243>
- 中国的全球官方财务数据集, 2000-2014. 数据库. AidData研究实验室, William & Mary, <http://aiddata.org/data/chinese-global-official-finance-dataset> .
- 经合组织 (2001年) 债务豁免定义. 网址: <https://stats.oecd.org/glossary/detail.asp?ID=556>
- Dreher, A., Fuchs, A., Parks, B., Strange, A, M., and Tierney, M, J. (2017) “援助、中国与增长：来自新的全球发展金融数据集的证据”. “跟踪发展中国家和新兴经济体的国际援助和投资” 工作坊中展示的论文. 网址: <https://www.aiddata.org/publications/aid-china-and-growth-evidence-from-a-new-global-development-finance-dataset>
- 中非合作论坛2018年行动计划 网址: https://www.focac.org/eng/zywx_1/zywj/t1594297.htm
- Hurley, J., Morris, S. and Portelance, G. (2018) “从政策角度审视一带一路倡议对债务带来的影响”. 全球发展中心政策文件 121.
- 国际货币基金组织 (2017年) “南苏丹共和国2016年第四条磋商工作人员报告——债务可持续性分析”. 网址: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/2017/dsacr1773.pdf>
- 国际货币基金组织 (2017年) “苏丹: 2017年第四条磋商工作人员报告——债务可持续性分析”. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/2017/dsacr17364.pdf>
- 国际货币基金组织 (2017年) “津巴布韦: 2017年第四条磋商工作人员报告——债务可持续性分析”. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/2017/dsacr17196.pdf>



参考文献 (2)

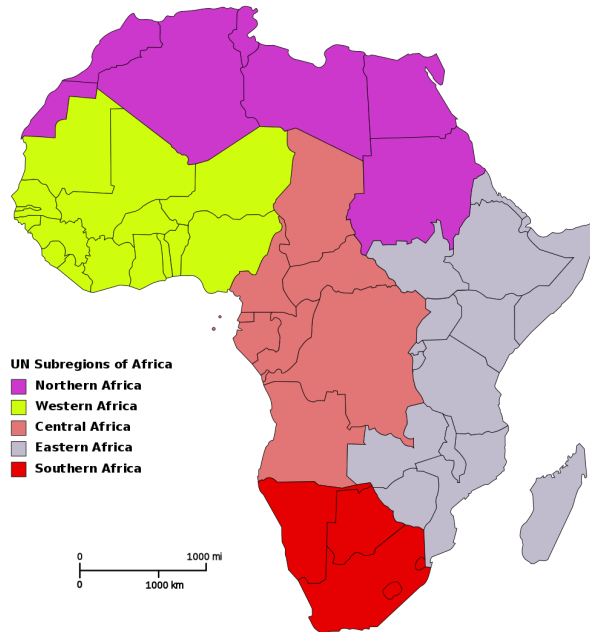
- Kuyedzwa, C. (2018) ‘中国免除津巴布韦的债务’. *Fin24 Article*. 网址: <https://www.fin24.com/Economy/china-writes-off-zims-debt-report-20180405>
- 俄罗斯赶在普京进行拉美“大访问”之前，免除了古巴90%的债务 (2014) 网址: <https://www.rt.com/business/172020-russia-cuba-debt-writeoff/>
- SIAS 中非研究所 (2019) “数据: 中国在非投资”. 网址: <http://www.sais-cari.org/chinese-investment-in-africa>
- SÖZE, K. (2017) “古巴在解除制裁后，终于姗姗来迟开放贸易”. 网络档案. 网址: <https://web.archive.org/web/20170326140201/http://leakofnations.com/cuba-belatedly-opens-up-for-trade-after-sanctions-are-lifted-wnd-cuba-trade-sanctions-fidel-castro/>
- Stanton, E, A. (2007). “人类发展指数简史”. *PERI 工作论文*: 14–15.
- “‘四大’——石油受益如何影响到喀土穆”. (2008) 美国国际特赦组织. 网址: https://web.archive.org/web/20081003091005/http://www.amnestyusa.org/Business_and_Human_Rights/The_Big_4/page.do?id=1081006&n1=3&n2=26
- 联合国贸易和发展会议 (2017) “双边对外直接投资数据”. 网址: <https://unctad.org/en/Pages/DIAE/FDI%20Statistics/FDI-Statistics-Bilateral.aspx>
- 世界银行和国际货币基金组织 (2017) “重债穷国倡议及多边债务免除倡议(MDRI)——统计更新”. 网址: <http://pubdocs.worldbank.org/en/175131505738008789/WB-HIPC-stat-update-2017.pdf>



附录：定义

● 数据图表中出现的地区

- 非洲（见右图，根据联合国地理区划划分）
 - 南亚
 - 巴基斯坦
 - 孟加拉
 - 东南亚
 - 柬埔寨
 - 老挝
 - 缅甸
 - 中亚
 - 阿富汗
 - 吉尔吉斯斯坦
- 南美
 - 圭亚那
- 太平洋岛屿
 - 萨摩亚
 - 瓦努阿图



债务豁免

一个经济体中的政府债权人实体，通过签订合同的方式，同意将另一经济体中的债务人实体对债权人实体的债务全部或部分免除，这就是债务豁免。豁免的金额做为债权人到债务人的资本转移。也就是说，国际收支平衡表反映了转移所抵消的负债减少。当一个政府实体的债务通过与另一经济体中的债权人实体达成协议而得到豁免时，也适用于类似的处理。（经合组织，2001）

人类发展指数

人类发展指数是以预期寿命、教育、人均收入为基础变量的综合指数。根据这一指数，可以将世界上的国家按照人类发展程度的不同，划分为四个等级。一国居民的预期寿命越长，教育水平越高，人均国民总收入（购买力平价）越高，则该国人类发展指数的得分就越高。（斯坦顿，2007）



附录：数据表

债务免除（按年划分）

	总额 (美元)	免除次数	平均免除金额 (美元)
2000	5,000,000	1	5,000,000
2001	576,585,881	20	30,346,625
2002	434,738,978	7	72,456,496
2003	221,654,261	9	27,706,783
2004	18,000,000	1	18,000,000
2005	48,000,500	3	24,000,250
2006	337,386,983	8	48,198,140
2007	838,240,397	25	36,445,235
2008	514,200,000	3	171,400,000
2009			
2010	267,434,586	6	53,486,917
2011	212,066,233	5	53,016,558
2012	16,061,830	1	16,061,830
2013			
2014			
2015			
2016	90,000,000	1	90,000,000
2017	77,430,000	3	25,810,000
2018	95,475,840	2	47,737,920

债务免除（按地区划分）

	免除次数	总额 (美元)	平均免除金额 (美元)
亚洲太平洋地区	15	1,291,197,405	86,079,827
非洲	72	2,208,048,084	30,667,335
阿拉伯国家	4	153,230,000	38,307,500
南美/拉丁美洲	3	27,200,000	9,066,667
欧洲	2	72,600,000	36,300,000

	免除次数	总额 (美元)	平均免除金额 (美元)
太平洋岛屿	3	16,500,000	5,500,000
中非	14	308,214,004	22,015,286
东非	26	1,034,315,974	39,781,384
西非	22	555,802,878	25,263,767
南部非洲	6	166,706,043	27,784,341
北非	6	205,439,185	34,239,864
中亚	4	44,739,216	11,184,804
东南亚	6	637,099,938	106,183,323
阿拉伯国家	2	90,800,000	45,400,000
南美	1	20,000,000	20,000,000
东欧	2	72,600,000	36,300,000
太平洋岛屿	3	16,500,000	5,500,000
加勒比海地区	2	7,200,000	3,600,000
南亚	2	592,858,251	296,429,126