

专题报告系列  
Special Report Series



PHBS 智库  
北京大学汇丰商学院

# 发展中国家债务 与中国“一带一路”发展策略

2023年10月

## 摘要

“一带一路”倡议提出十年以来，中国已与和 150 多个国家及 30 多个国际组织签署了合作文件，经济交往日益密切。然而，当前许多发展中国家外债严重，其中一些国家也欠下中国巨额债务，来源包括贷款、工程项目欠款、贸易逆差与旧债利息等。中国的贷款无疑促进了当地经济发展，但也加重了债务国还债的负担。为缓解和避免债务危机，我国可采取以下措施：扩大从债务国的进口，增强其还债能力；谨慎发放贷款；实行债务重组；推动“一带一路”自由贸易，促进债务国经济发展；增加对“一带一路”国家直接投资，减轻其债务负担。

## 引言

“一带一路”倡议是中国政府于 2013 年提出的，最初旨在深化与古代丝绸之路沿线国家的经贸合作关系，并积极参与这些国家的基础设施建设。“一带一路”官方网站显示，中国与 150 多个国家签署“一带一路”合作备忘录，其中绝大多数是发展中国家，只有少数是发达国家。随着时间的推移，“一带一路”参与国家的范围会继续扩大，囊括更多已与我国建交的发展中国家。

发展中国家目前面临的第一大问题就是债务问题，一些发展中国家的外债占国民总收入(GNI)的比重远远超过 100%。据世界银行（World Bank, 2023）统计，2021 年，莫桑比克的外债占 GNI 的比重达到 399%，蒙古为 261%，赞比亚为 125%，塞内加尔 107%，安哥拉 101%，老挝 97%，哈萨克斯坦 96%；且在过去 10 年来，这些国家的外债大都呈上升趋势，而他们都与中国签署了“一带一路”合作文件。另一些包括斯里兰卡、赞比亚等在内的其他国家，已经出现债务危机，导致许多人担忧 1980 年代发展中国家的债务危机可能重现。2020 年 11 月，二十国集团（Group of 20，或 G20）在 2020 年 11 月就达成了《债务处理共同框架》，以解决低收入国家债务急剧增加的问题。2023 年 7 月，G20 举行各国财长和央行行长会议，旨在推动无力偿还债务的国家的债务重组。由此可见，解决发展中国家债务问题已迫在眉睫。

随着“一带一路”建设的推进，中国也积极向发展中国家提供贷款，投资当地基础设施建设，包括港口、机场、公路和铁路。据世界银行（2022）统计，目前欠中国债务最多的国家集中于非洲、中亚、南亚和太平洋地区。从 2010 年到 2021 年，中国向由最穷的 75 个国家组成的国际开发协会（International Development Association, IDA）成员国贷款达 1,380 亿美元，仅次于世界银行；到 2021 年底 98 个有资料记载的国家共欠中国 1,799.759 亿美元。其中欠中国债务最多的国家依次是巴基斯坦（274 亿美元）、安哥拉（220 亿美元）、埃塞俄比亚（74 亿美元）、肯尼亚（74 亿美元）和斯里兰卡（72 亿美元）。中国持有低收入国家外债的 37%<sup>1</sup>。

据波士顿大学全球发展政策研究中心（Boston University Global Development Policy Center, 2022）统计，2000-2020 年间中国对非洲国家的贷款总额为 1,598.72 亿美元。在这些贷款中，政策性银行贷款为 1,258 亿美元，占总贷款的 77.7%；商

1. Buchholz, Katharina, The Countries Most in Debt to China, March 29, 2023.  
katharina.buchholz@statista.com

业银行贷款 123 亿美元，占总贷款的 7.7%；欠承包商款 101 亿美元，占 6.3%；其他政府性贷款 27 亿美元，占 1.7%；其余贷款为 90 亿美元，占 5.6%<sup>2</sup>。据《纽约时报》编辑部文章，过去 10 年间，中国向“一带一路”国家提供的主要用于基础设施建设的贷款约 9000 亿美元<sup>3</sup>，但该文章没有提到详细数据来源。

Horn, Reinhart and Trebesch (2021) 研究了自 1949 年到 2017 年的共 4900 笔官方国际贷款。根据中国自 2000 年来向 100 多个国家的贷款数据，他们发现中国政府已成为世界上最大的官方债务人，超过世界银行和国际货币基金组织；并且，中国的贷款大都是基于商业原则。他们还发现，中国官方贷款有 50% 没有统计在公开的资料里，认为这是“暗债”<sup>4</sup>。

目前，非洲及其他地区一些发展中国家存在巨大的还债压力。一些学者认为，中国“一带一路”战略的推行，加重了发展中国家的债务。中国使发展中国家落入“债务陷阱”、“中国实行‘债务外交’”等说法不绝于耳；但也有学者对此持有不同看法，认为中国落入“债权人陷阱”。

中国政府于 2022 年 8 月宣布，免除非洲 17 国截至 2021 年年底对华到期无息贷款债务 23 笔，但没有提及具体是哪些国家，也没有透露 23 笔债的总额。波士顿大学的数据库显示，中国国营机构在 2000 年至 2012 年间，一共承诺向非洲提供 538 亿美元的贷款；而中国政府宣布免除的非洲国家无息贷款都是 10 至 30 年到期的贷款，最多为 6.1 亿美元，只占贷款总额的一个零头<sup>5</sup>。因此，国际上一些学者和国际机构呼吁中国采取更多措施，免除更多的发展中国家的债务。

在“一带一路”倡议提出十周年之际，中国将于今年 10 月在北京举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛，旨在总结经验，谋求发展。“一带一路”国家债务问题的解决，将使“一带一路”的建设跨入新的阶段。

本文分析发展中国家的债务情况，尤其是其所欠中国的债务情况。分析中国对发展中国家的贸易和投资局面，并提出中国可采取的防范和应对发展中国家债务危机的对策。

---

2. Boston University Global Development Policy Center. 2022. Chinese Loans to Africa Database. Retrieved from <http://bu.edu/gdp/chinese-loans-to-africa-database>.

3. The Editorial Board, “How to Avoid Another Global Debt Crisis,” New York Time, April 17, 2023.

4. Horn, Sebastian, Carmen Reinhart and Christoph Trebesch (christoph.trebesch@ifw-kiel.de) China's overseas lending, Journal of International Economics, 2021, vol.133, issue C.

5. Boston University Development Policy Center, <https://www.bu.edu/gdp-cn/2022/10/05/>

## 一、“一带一路”合作平台的扩展

“一带一路”指的是“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”。“一带一路”倡议是中国在2013年提出的，最初旨在促进与古代丝绸之路沿线国家的经贸合作，参与这些国家的基础设施建设。后来，“一带一路”合作平台逐步扩大，超出了原有的地理范围。外交部网站显示，我国与182个国家有外交关系；“一带一路网”网站显示，截至2023年1月6日，中国已经同152个国家和32个国际组织签署200余份共建“一带一路”合作文件（一般叫“共建‘一带一路’谅解备忘录”）<sup>6</sup>。目前，包括美国、英国、法国、德国及北欧各国17个发达国家，不在“一带一路”范围内；包括朝鲜和印度在内的13个发展中国家尚未签署“一带一路”合作文件。但我们相信，随着时间的推移，“一带一路”所覆盖的国家范围会继续扩大，朝着囊括所有建交的发展中国家的方向发展。“一带一路”已经超出地理概念。

中国政府表示，构建“一带一路”要加强“五通”，即政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通。政策沟通，就是要积极构建多层次的、政府间的宏观政策沟通交流机制，促进政治互信，共同制定推进区域合作的规划和措施。设施联通，就是要加强基础设施建设规划、技术标准体系的对接，共同推进国际骨干通道建设，逐步形成连接各国的基础设施网络。贸易畅通，就是要消除贸易壁垒，构建良好的营商环境，积极共建自由贸易区；消除投资壁垒，加强投资保护协定、避免双重征税；加大煤炭、油气、金属矿产等能源资源勘探开发，推动

---

6. 根据一带一路网官方资料，一带一路参与国家达到152个。亚洲40国：阿富汗，阿联酋，阿曼，阿塞拜疆，巴基斯坦，巴勒斯坦，巴林，东帝汶，菲律宾，格鲁吉亚，哈萨克斯坦，韩国，吉尔吉斯斯坦，柬埔寨，卡塔尔，科威特，老挝，黎巴嫩，马尔代夫，马来西亚，蒙古，孟加拉国，缅甸，尼泊尔，沙特阿拉伯，斯里兰卡，塔吉克斯坦，泰国，土耳其，土库曼斯坦，文莱，乌兹别克斯坦，新加坡，叙利亚，亚美尼亚，也门，伊拉克，伊朗，印度尼西亚，越南。非洲52国：阿尔及利亚，埃及，埃塞俄比亚，安哥拉，贝宁，博茨瓦纳，布基纳法索，布隆迪，赤道几内亚，多哥，厄立特里亚，佛得角，冈比亚，刚果（金），刚果（布），吉布提，几内亚，几内亚比绍，加纳，加蓬，津巴布韦，喀麦隆，科摩罗，科特迪瓦，肯尼亚，莱索托，利比里亚，利比亚，卢旺达，马达加斯加，马拉维，马里，毛里塔尼亚，摩洛哥，莫桑比克，纳米比亚，南非，南苏丹，尼日尔，尼日利亚，塞拉利昂，塞内加尔，塞舌尔，圣多美和普林西比，苏丹，索马里，坦桑尼亚，突尼斯，乌干达，赞比亚，乍得，中非。欧洲27国：阿尔巴尼亚，爱沙尼亚，奥地利，白俄罗斯，保加利亚，北马其顿，波黑，波兰，俄罗斯，黑山，捷克，克罗地亚，拉脱维亚，立陶宛，卢森堡，罗马尼亚，马耳他，摩尔多瓦，葡萄牙，塞尔维亚，塞浦路斯，斯洛伐克，斯洛文尼亚，乌克兰，希腊，匈牙利，意大利。北美13国：安提瓜和巴布达，巴巴多斯，巴拉马，多米尼加，多米尼克，格拉纳达，哥斯达黎加，古巴，洪都拉斯，尼加拉瓜，萨尔瓦多，特立尼达和多巴哥，牙买加。南美9国：阿根廷，秘鲁，玻利维亚，厄瓜多尔，圭亚那，苏里南，委内瑞拉，乌拉圭，智利。大洋洲11国：巴布亚新几内亚，斐济，基里巴斯，库克群岛，密克罗尼西亚，纽埃，萨摩亚，所罗门群岛，汤加，瓦努阿图，新西兰。<https://www.yidaiyilu.gov.cn/dataChart>, 2023年10月12日下载。

水电、核电、风电、太阳能等清洁、可再生能源合作等。资金融通，就是要扩大沿线国家双边本币互换、结算的范围和规模。民心相通，就是要扩大文化、学术交流、人才往来合作、扩大相互间留学生规模，开展合作办学。中国为促进“五通”做出了极大的贡献。

其他地区性的经贸组织也正在兴起，有的与“一带一路”合作平台重合度高，其中就有《区域全面经济伙伴关系协定》（Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP）。该协定是由东盟发起，由包括中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰和东盟 10 国共 15 方成员国共同制定的协定。2022 年 1 月 1 日，RCEP 正式生效，旨在促进区域贸易发展和投资增长：推动实现区域内高水平的贸易自由化，承诺根据《关税与贸易总协定》第三条给予其他缔约方的货物国民待遇；通过逐步实施关税自由化给予成员国优惠的市场准入；成员国特定货物的临时免税入境；取消农业出口补贴；全面取消数量限制、进口许可程序管理以及与进出口相关的费用和手续等非关税措施方面的约束等等。

“一带一路”平台也面临着来自其他具有政治色彩的国际经贸合作平台的挑战。2022 年 5 月，美国和印太地区 14 国发起“印太经济框架”（The Indo-Pacific Economic Framework for Prosperity, IPEF）。这 14 个成员国分别是美国、日本、澳大利亚、新西兰、韩国、印度、斐济和东盟中的 7 国，即文莱、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国和越南。另外，加拿大也正寻求加入。IPEF 将为参与的政府、企业和社会团体的联系和交流提供便利，激发他们在应对地区性挑战时的创造性思想。该组织的目标是，由政府和企业采取有高度影响力的行动来支持地区就业和经济发展，使地区变得更繁荣和更包容。截至 2020 年，这 14 个国家的 GDP 合计占全球 GDP 总量的 40.9%，占全球货物和服务贸易 GDP 的 28%。2023 年 5 月 27 日，IPEF 的部长级会议在美国密歇根州底特律举行。14 个成员国达成协议，加强芯片、关键矿物等基本材料的供应链韧性，以减少对中国供应链的依赖。在 2023 年 9 月的 G20 峰会上，美国总统拜登又提议，美国、印度、沙特以及欧盟成员国在内的 32 个国家，共同建立一条连接印度、欧洲和中东的贸易走廊。

“一带一路”与 RCEP、IPEF 有一个显著区别：“一带一路”文件多是双边协议或备忘录，并不非常具体，且约束力弱；而 RCEP 和 IPEF 是多边协议，较为具

体，约束力强。

许多国家（如许多东盟国家）既是“一带一路”合作平台的参与者，又是“印太经济框架”成员。一些已签署了“一带一路”备忘录的发达国家随时可能发生动摇。2019年，时任意大利总理签署了“一带一路”协议，想借力刺激意大利经济发展。意大利是七国集团（G7）中唯一签署“一带一路”备忘录的国家，而此举当即引起美国和欧盟的不满。该协议将于2024年3月到期，若签约双方未提前3个月提出异议，将自动续签5年。新任意大利总理梅洛尼于2023年表示，意大利政府正在审查中国投资者在意大利企业的股东更新案。她表示，意大利即使退出该协议，仍会与中国保持良好关系。资料显示，中国对意大利出口的增长，大大快于意大利对中国出口的增长。

我们必须清醒地认识到，“一带一路”是个双边合作机制，不是多边协议，很难变成国际上政治合作的平台。许多国家和中国的体制不同，领导人不断变化，这意味着当前领导人与中国友好，签下合作协议，下一届未必会持相同态度，可能撕毁协议，或要求重新签订协议，这种事情已经发生过多起。此外，一些国家是脚踩几只船，哪只船稳就上哪只船；许多国家都是收入较低的国家，当与这些国家的合作项目出了问题时，人们通常会出于对弱者的同情，将批评的矛头指向中国。有了这些认识，中国与各参与方就应该做好成本效益分析，把“一带一路”建设放置于经济互利共赢的基础上。那种只“算政治账”的想法，不仅会造成经济上的损失，政治上的好处恐怕也很难得到。

## 二、发展中国家外债的增长

发展中国家的储蓄往往难以满足其投资需求，而外资可以弥补国内储蓄的不足。发展中国家先借款用以投资，投资的回报可用来偿还借款。发展中国家吸引外资的另一种方式是外国直接投资（FDI）。但是吸引FDI需要有基础设施，而外国投资者因其启动资金大、回报期长、风险大，一般不愿意直接投资于基础设施。此外，有些发展中国家担心强大的FDI会使政府失去对国家经济的控制。出于这些原因，发展中国家常常依靠借款来弥补资金不足。

许多国家在发展初期都曾举借外债，包括美国在独立后的一百多年里也曾借外债来满足其投资需求。然而，一旦举债国还不起本金和利息，债务危机就会出

现。这一章节将先分析一下当前发展中国家的债务状况，再讨论上世纪七十年代以来的债务危机。

## 1、当前发展中国家的债务

据世界银行（2023）统计（见表1），莫桑比克外债占总国民收入的比重达到398.59%，黎巴嫩为381.72%，蒙古为260.65%，黑山为177.88%，牙买加为133.94%，格鲁吉亚为124.84%，赞比亚为124.71%，吉尔吉斯共和国为115.81%，尼加拉瓜为108.76%，毛里求斯为108.66%，佛得角为108.5%，塞内加尔为106.99%，亚美尼亚为102.59%，安哥拉为100.66%，吉布提为97.7%，老挝为97.16%，哈萨克斯坦为95.9%。这些债务严重的发展中国家都是与中国签署了“一带一路”合作文件的国家。

过去十几年，绝大多数国家的外债水平都呈上升趋势。例如，赞比亚2010年的外债占GNI的比重为22.5%，2020年已上升至151.63%；塞内加尔2010年的外债占GNI的比重为29.11%，2020年已上升至97.43%；安哥拉2010年的外债占GNI的比重为36.3%，2020年已上升至137.52%；吉布提2010年的外债占GNI的比重为67.06%，2020年已上升至86.91%；卢旺达2010年的外债占GNI的比重20.32%，2020年已上升至82.37%。

## 2、1970-1980年的外债危机

1973年10月，以沙特为首的石油输出国组织（OPEC）宣布，对包括美国、加拿大、日本、荷兰、英国在内的支持以色列的国家实施石油禁运，直至1974年3月正式结束，石油危机爆发。禁运期间，石油从每桶3美元上升至近12美元。

表1：发展中国家的外债与国民总收入（GNI）比重 1990-2021

| 国家   | 1990    | 1995   | 2000   | 2005   | 2010   | 2015   | 2020   | 2021   |
|------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 莫桑比克 |         | 268.91 | 122.28 | 75.89  | 105.73 | 245.86 | 429.74 | 398.59 |
| 黎巴嫩  | 51.64   | 24.37  | 57.31  | 106.98 | 126.05 | 138.04 | 277.95 | 381.72 |
| 蒙古   |         | 37.23  | 84.83  | 56.49  | 89.69  | 206.08 | 268.48 | 260.65 |
| 黑山   |         |        |        |        | 109.45 | 151.38 | 216.64 | 177.88 |
| 牙买加  | 115.10  | 74.48  | 55.78  | 62.43  | 111.53 | 102.38 | 126.33 | 133.94 |
| 格鲁吉亚 |         | 48.18  | 58.99  | 33.24  | 73.09  | 101.77 | 133.00 | 124.84 |
| 赞比亚  | 229.76  | 195.17 | 168.71 | 69.74  | 22.50  | 56.52  | 151.63 | 124.71 |
| 吉尔吉斯 |         | 37.58  | 150.49 | 95.13  | 91.74  | 120.33 | 115.33 | 115.81 |
| 尼加拉瓜 | 1111.27 | 280.94 | 139.08 | 81.20  | 82.42  | 93.85  | 115.58 | 108.76 |
| 毛里求斯 | 35.44   | 35.19  | 20.81  | 56.04  | 79.98  | 81.22  | 106.06 | 108.66 |
| 佛得角  | 43.26   | 44.19  | 60.88  | 50.89  | 55.59  | 100.81 | 124.58 | 108.50 |
| 塞内加尔 | 52.13   | 63.45  | 61.69  | 35.37  | 29.11  | 60.53  | 97.43  | 106.99 |



| 国家         | 1990   | 1995   | 2000   | 2005   | 2010   | 2015   | 2020   | 2021   |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 亚美尼亚       |        | 24.58  | 51.68  | 38.58  | 64.90  | 80.42  | 101.24 | 102.59 |
| 安哥拉        | 85.69  | 241.06 | 131.08 | 37.15  | 36.30  | 60.13  | 137.52 | 100.66 |
| 吉布提        |        | 52.93  | 52.54  | 66.75  | 67.06  | 51.20  | 86.91  | 97.70  |
| 老挝         | 204.32 | 122.80 | 152.43 | 122.80 | 98.11  | 84.45  | 97.63  | 97.16  |
| 哈萨克斯坦      |        | 18.54  | 75.15  | 85.06  | 92.60  | 88.83  | 103.45 | 95.90  |
| 约旦         | 211.23 | 118.79 | 129.22 | 98.77  | 62.76  | 67.09  | 87.25  | 92.91  |
| 突尼斯        | 64.72  | 63.00  | 55.31  | 58.89  | 51.35  | 61.85  | 100.06 | 91.39  |
| 马尔代夫       | 40.22  | 40.86  | 34.16  | 32.00  | 40.26  | 26.64  | 100.50 | 86.85  |
| 伯利兹        | 35.34  | 42.68  | 80.84  | 102.62 | 104.36 | 78.09  | 99.94  | 85.01  |
| 卢旺达        | 28.04  | 79.49  | 62.85  | 52.54  | 20.32  | 41.21  | 82.37  | 82.94  |
| 北马其顿       |        | 27.36  | 39.97  | 48.48  | 55.62  | 69.42  | 90.38  | 82.01  |
| 柬埔寨        |        | 54.85  | 59.66  | 48.86  | 37.38  | 55.69  | 70.66  | 78.41  |
| 萨瓦尔多       | 47.59  | 29.11  | 39.33  | 67.72  | 64.19  | 69.68  | 78.60  | 74.40  |
| 刚果共和国      | 211.55 | 489.30 | 205.01 | 124.80 | 22.86  | 41.61  | 59.65  | 70.47  |
| 乌克兰        |        | 17.69  | 45.90  | 41.22  | 91.59  | 125.02 | 82.67  | 69.55  |
| 多米尼加       | 46.18  | 40.15  | 62.32  | 87.75  | 56.03  | 60.79  | 64.56  | 69.06  |
| 斯里兰卡       | 73.59  | 65.29  | 57.75  | 46.88  | 38.65  | 55.90  | 71.55  | 68.62  |
| 苏丹         | 47.84  | 137.91 | 138.28 | 52.22  | 32.79  | 26.00  | 91.89  | 68.07  |
| 格拉纳达       | 42.40  | 38.98  | 41.01  | 54.30  | 76.67  | 68.31  | 65.90  | 67.86  |
| 塞尔维亚       |        |        | 168.32 | 59.74  | 80.40  | 80.03  | 73.54  | 67.83  |
| 几内亚比绍      | 298.94 | 380.11 | 265.38 | 178.19 | 129.60 | 36.87  | 62.95  | 67.77  |
| 索马里        | 268.83 |        |        |        |        | 52.25  | 67.25  | 66.69  |
| 塔吉克斯坦      |        | 53.26  | 138.37 | 41.98  | 51.10  | 52.50  | 73.07  | 66.68  |
| 摩尔多瓦       |        |        | 136.19 | 65.42  | 63.16  | 74.37  | 67.15  | 66.08  |
| 巴布亚新几内亚    | 83.77  | 57.34  | 70.40  | 41.32  | 45.42  | 95.59  | 73.85  | 65.48  |
| 莱索托        | 41.32  | 51.10  | 68.08  | 30.52  | 27.44  | 36.10  | 69.22  | 63.92  |
| 白俄罗斯       |        | 12.13  | 20.66  | 17.51  | 50.68  | 70.77  | 72.23  | 63.48  |
| 阿尔巴尼亚      |        | 18.83  | 31.30  | 25.88  | 46.04  | 73.31  | 70.40  | 61.55  |
| 塞拉利昂       | 206.36 | 152.67 | 202.62 | 111.91 | 35.72  | 37.44  | 52.93  | 60.46  |
| 圣文森特和格林纳丁斯 | 27.34  | 38.84  | 47.72  | 45.90  | 41.79  | 44.76  | 47.73  | 59.45  |
| 毛里塔尼亚      | 145.69 | 118.50 | 130.74 | 76.03  | 63.97  | 83.41  | 73.16  | 59.18  |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那 |        |        | 45.79  | 59.94  | 81.86  | 71.12  | 70.09  | 58.08  |
| 保加利亚       | 57.33  | 55.95  | 92.93  | 61.79  | 102.16 | 82.07  | 68.42  | 57.52  |
| 萨摩亚        | 103.28 |        |        | 38.25  | 50.54  | 56.66  | 56.31  | 57.31  |
| 哥斯达黎加      | 70.45  | 33.75  | 32.76  | 33.63  | 22.37  | 43.66  | 53.36  | 56.38  |
| 利比亚        |        |        | 367.11 | 497.93 | 23.03  | 28.42  | 50.47  | 56.38  |
| 哥伦比亚       | 38.23  | 27.88  | 35.13  | 26.43  | 23.29  | 39.14  | 58.13  | 56.16  |
| 乌兹别克斯坦     |        | 13.53  | 36.54  | 32.43  | 15.77  | 15.28  | 54.17  | 56.16  |
| 巴拉圭        |        | 32.05  | 40.12  | 88.67  | 61.81  | 46.92  | 57.66  | 56.16  |
| 厄瓜多尔       | 86.70  | 72.32  | 100.41 | 51.45  | 22.43  | 29.12  | 58.39  | 55.73  |
| 圣多美和普林西比   |        |        |        | 251.35 | 91.81  | 76.73  | 60.97  | 55.42  |
| 布基纳法索      | 26.95  | 53.78  | 48.79  | 33.07  | 48.94  | 111.55 | 58.55  | 55.01  |
| 土耳其        | 33.36  | 44.37  | 43.21  | 34.66  | 39.05  | 46.81  | 62.08  | 54.21  |
| 津巴布韦       | 38.97  | 74.87  | 61.99  | 82.80  | 56.87  | 49.23  | 73.04  | 53.75  |
| 冈比亚        | 126.59 | 55.29  | 65.12  | 65.83  | 35.90  | 43.03  | 51.08  | 52.97  |
| 圣卢西亚       | 15.18  | 18.76  | 27.07  | 42.34  | 40.41  | 32.02  | 46.32  | 51.18  |
| 阿根廷        | 46.23  | 38.98  | 54.24  | 74.25  | 30.95  | 30.36  | 67.36  | 51.15  |
| 瓦努阿图       | 22.82  | 23.02  | 43.34  | 27.20  | 27.36  | 34.51  | 46.59  | 50.57  |

| 国家         | 1990   | 1995   | 2000   | 2005   | 2010  | 2015  | 2020  | 2021  |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 摩洛哥        | 85.36  | 62.92  | 54.58  | 26.27  | 29.69 | 44.71 | 58.15 | 50.07 |
| 多米尼加共和国    | 66.35  | 28.57  | 19.85  | 22.88  | 25.99 | 39.17 | 53.67 | 48.82 |
| 乌干达        | 61.64  | 63.34  | 58.09  | 49.74  | 11.34 | 30.14 | 46.55 | 48.33 |
| 墨西哥        | 41.41  | 48.09  | 25.71  | 25.40  | 29.36 | 46.47 | 57.56 | 48.04 |
| 加纳         | 67.18  | 93.74  | 139.44 | 69.11  | 26.42 | 41.90 | 45.03 | 47.84 |
| 斐济         | 24.66  | 9.50   | 11.37  | 10.01  | 36.39 | 28.03 | 35.35 | 46.52 |
| 加蓬         | 74.64  | 101.61 | 91.41  | 46.33  | 23.46 | 38.82 | 52.51 | 45.28 |
| 洪都拉斯       | 82.14  | 96.59  | 80.66  | 55.59  | 26.52 | 39.01 | 49.73 | 45.28 |
| 科特迪瓦       | 187.33 | 188.75 | 123.83 | 73.06  | 48.77 | 25.41 | 42.22 | 43.98 |
| 泰国         | 32.29  | 60.29  | 64.43  | 32.33  | 32.54 | 34.73 | 40.97 | 43.22 |
| 秘鲁         | 81.85  | 60.51  | 57.00  | 41.37  | 30.84 | 36.65 | 37.46 | 42.20 |
| 坦桑尼亚       | 157.98 | 143.80 | 54.35  | 46.75  | 28.43 | 39.07 | 40.97 | 42.17 |
| 最穷 75 国家   | 68.42  | 88.99  | 62.12  | 39.08  | 23.33 | 34.36 | 41.20 | 41.55 |
| 中非共和国      | 49.25  | 86.44  | 96.16  | 78.69  | 29.47 | 40.23 | 36.58 | 41.49 |
| 南非         |        | 15.02  | 17.95  | 15.88  | 28.18 | 37.71 | 53.18 | 41.27 |
| 多哥         | 80.13  | 116.61 | 98.85  | 75.10  | 37.55 | 25.39 | 33.39 | 41.10 |
| 玻利维亚       | 94.61  | 82.34  | 72.11  | 75.96  | 30.79 | 31.05 | 42.58 | 40.56 |
| 越南         | 384.01 | 123.01 | 41.79  | 32.87  | 31.47 | 34.27 | 38.17 | 39.29 |
| 贝宁         | 57.82  | 65.70  | 40.15  | 23.78  | 16.84 | 19.22 | 34.25 | 39.00 |
| 巴西         | 31.63  | 21.22  | 38.01  | 21.75  | 16.48 | 30.80 | 38.95 | 38.91 |
| 巴基斯坦       | 52.93  | 51.39  | 41.39  | 29.12  | 36.30 | 25.80 | 39.24 | 38.17 |
| 肯尼亚        | 85.97  | 83.76  | 48.88  | 34.71  | 22.30 | 31.31 | 38.45 | 37.91 |
| 马达加斯加      | 98.16  | 117.72 | 104.29 | 61.45  | 28.02 | 27.47 | 37.70 | 37.32 |
| Egypt 埃及   | 78.85  | 55.34  | 29.14  | 34.22  | 17.14 | 15.40 | 36.67 | 36.57 |
| Kosovo 科索沃 |        |        |        |        | 26.79 | 33.73 | 39.07 | 36.39 |
| 印度尼西亚      | 69.21  | 63.41  | 93.49  | 52.26  | 26.98 | 36.98 | 40.47 | 36.07 |
| 喀麦隆        | 55.68  | 106.18 | 105.91 | 40.48  | 11.71 | 22.99 | 37.03 | 36.06 |
| 马里         | 92.57  | 111.25 | 101.70 | 52.64  | 23.75 | 29.25 | 34.88 | 34.77 |
| 乍得         | 29.88  | 58.43  | 80.15  | 28.97  | 20.92 | 26.36 | 36.89 | 34.56 |
| 几内亚        | 96.52  | 88.43  | 105.22 | 115.97 | 47.89 | 23.61 | 32.37 | 33.61 |
| 布隆迪        | 81.18  | 117.60 | 127.25 | 117.14 | 30.72 | 20.16 | 23.51 | 33.21 |
| 尼日尔        | 49.70  | 69.09  | 73.66  | 42.12  | 18.52 | 21.93 | 34.72 | 32.82 |
| 瓜地马拉       | 39.05  | 23.01  | 20.69  | 36.15  | 37.95 | 33.57 | 32.59 | 31.98 |
| 所罗门群岛      | 57.49  | 34.31  | 37.58  | 34.99  | 28.74 | 16.17 | 27.12 | 29.15 |
| 俄罗斯        |        | 31.13  | 57.98  | 33.51  | 28.28 | 37.13 | 31.72 | 27.79 |
| 阿塞拜疆       |        | 13.30  | 30.61  | 19.15  | 14.58 | 25.92 | 37.27 | 27.47 |
| 埃塞俄比亚      | 71.40  | 135.78 | 67.42  | 49.94  | 24.43 | 31.78 | 28.36 | 27.11 |
| 圭亚那        | 678.67 | 395.47 | 205.54 | 154.00 | 40.87 | 38.03 | 28.35 | 26.60 |
| 菲律宾        | 61.45  | 45.27  | 63.83  | 49.78  | 28.20 | 22.34 | 25.31 | 26.07 |
| 马拉维        | 84.80  | 165.83 | 159.10 | 88.38  | 14.90 | 27.97 | 24.55 | 25.69 |
| 喀麦隆        | 43.09  | 52.30  | 66.09  | 44.26  | 30.69 | 13.46 | 24.54 | 25.52 |
| 斯威士兰       | 21.81  | 14.03  | 18.83  | 15.50  | 24.12 | 11.52 | 26.78 | 25.32 |
| 尼泊尔        | 44.69  | 54.69  | 52.13  | 39.12  | 23.49 | 16.77 | 23.37 | 24.27 |
| 南亚         | 30.82  | 31.75  | 25.99  | 18.18  | 20.01 | 23.86 | 23.97 | 22.46 |
| 缅甸         | 287.61 | 130.82 | 96.13  | 77.98  | 27.70 | 16.88 | 17.55 | 21.99 |
| 孟加拉        | 38.13  | 40.25  | 28.31  | 25.51  | 21.32 | 18.63 | 18.88 | 20.87 |
| 刚果民主共和国    |        | 271.22 | 63.13  | 93.25  | 35.04 | 20.23 | 17.20 | 19.79 |
| 印度         | 26.35  | 26.33  | 21.82  | 14.88  | 17.52 | 23.03 | 21.47 | 19.62 |

| 国家               | 1990  | 1995  | 2000  | 2005  | 2010  | 2015  | 2020  | 2021  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 尼日利亚             | 65.41 | 81.48 | 52.94 | 17.88 | 5.50  | 6.84  | 16.93 | 17.98 |
| 中国               | 15.28 | 16.37 | 12.19 | 12.59 | 12.25 | 12.12 | 15.95 | 15.38 |
| 海地               | 30.51 | 29.68 | 17.69 | 18.66 | 8.07  | 14.09 | 15.94 | 12.42 |
| 伊拉克              |       |       |       |       |       | 11.57 | 14.44 | 12.26 |
| 博茨瓦纳             | 15.01 | 15.26 | 8.32  | 5.07  | 14.88 | 17.04 | 10.88 | 11.90 |
| 东帝汶              |       |       |       |       |       | 4.18  | 9.73  | 11.71 |
| 阿尔及利亚            | 47.10 | 83.51 | 48.89 | 17.41 | 4.51  | 2.89  | 3.64  | 4.50  |
| 低收入              | 52.46 | 92.68 | 63.79 | 35.09 | 18.03 | 37.92 | 53.60 | 51.41 |
| 中低收入             | 47.34 | 50.28 | 43.72 | 29.03 | 23.05 | 27.33 | 32.83 | 30.98 |
| 中低收入             | 31.41 | 35.74 | 34.86 | 26.21 | 21.97 | 24.52 | 28.41 | 26.15 |
| 中高收入             | 24.60 | 30.26 | 31.57 | 25.13 | 21.57 | 23.57 | 26.91 | 24.59 |
| 南美和加勒比海(除高收入)    | 42.21 | 33.90 | 37.03 | 30.17 | 23.33 | 36.63 | 50.14 | 45.83 |
| 撒哈拉沙漠以南的非洲(除高收入) | 50.88 | 66.62 | 55.51 | 32.11 | 23.97 | 30.62 | 46.00 | 43.10 |

注：Total external debt stocks to gross national income. Total external debt is debt owed to non-residents repayable in currency, goods, or services. Total external debt is the sum of public, publicly guaranteed, and private nonguaranteed long-term debt, use of IMF credit, and short-term debt. Short-term debt includes all debt having an original maturity of one year or less. GNI (formerly GNP) is the sum of value added by all resident producers plus any product taxes (less subsidies) not included in the valuation of output plus net receipts of primary income (compensation of employees and property income) from abroad.

数据来源: World Bank, <https://data.worldbank.org/topic/20>. 北大汇丰智库

石油价格飞涨，石油输出国积累了巨额“石油美元”，并将其存入发达国家的银行。这些银行急于寻找贷款机会，而发展中国家的借款需求很高。由于借款有政府担保，使得这些银行忽略了相关发展中国家债务偿还的风险：1970年发展中国家的外债总额达到了684亿美元，1980年跃升至6,358亿美元<sup>7</sup>，越来越多的外债为“非低息贷款”，包括较短的偿还期限和可变的利率。1979年，第二次石油危机爆发，石油价格暴涨加重了发展中国家进口石油的负担；发达国家为稳定物价控制通货膨胀提高了利率；初级产品出口价格大幅下跌减少了发展中国家的出口收入。

1981年，墨西哥宣布无力偿还其借款和利息，其他负债严重的国家也纷纷宣布无力偿还债务，二战以后的第一次债务危机爆发了。这次危机被视为暂时的资金周转问题，而非真正的、永久性的债务无力偿还危机。因此借贷双方重新商讨，延长了还款期限，发放了新的借款，使债务国可以偿还部分利息。为增加出口、削减进口，赚取外汇以偿还债务，债务国提高了税率，削减了政府支出，紧缩信用，以此减少国内的消费。贷款银行取消了一些负债严重的小国的债务。经过一

7. 1990年发展中国家债务总额为12,987亿美元，1999年为20,382亿美元。见IMF, World Economic Outlook, 1988, 2000。

段时间，这些举措生效，债务国经济回升，普遍开始偿还债务，世界经济走出债务危机。

然而，外债对债务国的经济打击极其严重。在负债严重的国家中，阿根廷、尼加拉瓜和秘鲁出现了国民生产总值（GNP）负增长，其他国家在整个1980年代GNP几乎没有增长，大多数国家人均消费水平下降。1980年代，对很多拉美债务国来说，是“失去的十年”。

非洲的债务问题实际上出现在拉美债务问题之前。从1976年开始到墨西哥债务危机爆发期间，乍伊尔等十个非洲国家已因无力偿还债务而多次推迟债务偿还期<sup>8</sup>。在许多非洲国家，外债被大量用于国有企业。这些企业经常受到政府的政治影响和行政干预，价格扭曲，冗员过多。1980年代初期，被调查的十二个非洲国家中，62%的国有企业亏损<sup>9</sup>。另外，外债也被大量用于政府开支，而许多政府支出用于消费而非投资；即使用于投资，其回报率往往也很低。

### 3、1990年代的债务危机

进入二十世纪九十年代，发展中国家外债持续增长，1990年债务总额达到15,100亿美元，1997年上升到23,166亿美元。<sup>10</sup>巴西和墨西哥是两个最大的债务国。1990年，巴西债务占其GDP总量的比重为28.1%；墨西哥债务占其GDP总量的比重为43.8%。对此，墨西哥政府实行投资和增长计划，试图创造“墨西哥奇迹”。政府提供优惠条件以吸引外商投资，例如，墨西哥政府做出比索“决不贬值”的承诺；政府在国内发行债券，回报以美元计算。后来，墨西哥政府自食其言，比索开始贬值，政府负债几乎等于国家外汇储备的三倍导致墨西哥在1994年至1995年期间再次陷入了金融危机。于是，国际货币基金组织对墨西哥提供大量贷款，以帮助该国渡过难关。

在亚洲，泰国的债务从1990年的280亿美元上升到1997年的934亿美元。泰国和墨西哥的相似之处是两国都存在高额经常账户（货物和服务贸易账户）赤字，也就是说两国都需要外国资本来弥补储蓄和投资的差额。1990年以来，泰国经常账户的赤字一直超过本国GDP总量的4%。为吸引外资，泰国政府维持泰铢

8. 见 Nafziger, E. Wayne, 1993, *The Debt Crisis in Africa*, The John Hopkins University Press, Baltimore and London.

9. 见 Nellis, John, 1989, *Performance of African Public Enterprises*,” in Meier, Gerald M. and William F. Steel (eds), *Industrial Adjustment in Sub-Saharan Africa*, New York: Oxford University Press, 219-225.

10. 见世界银行, *World Debt Tables*, 1996, Vol. 1; *Global Development Finance*, 1999, Vol. 1.

存款高利息率，并维持泰铢对美元 25 比 1 的汇率，促使外资不断涌入泰国。一时，泰国经济发展惊人，被称为亚洲“第五只小老虎”。然而，靠债务带来的繁荣是很难持久的，长期的高额经常账户赤字和错误的盯住美元的外汇政策最终引发了金融危机。1996 年到 1997 年期间，日元对美元贬值 35%，泰铢对日元相对升值，泰国产品在日本失去了竞争力，推高了泰国的贸易赤字。投机者、投资者纷纷抛售泰铢。泰国政府曾暗地买入泰铢，希望阻止泰铢贬值，但最终无力回天，泰铢一落到底：1998 年 1 月，落到 53 泰铢换 1 美元。亚洲货币竞相贬值，危机愈演愈烈；而那时人民币没有贬值，中国赢得了亚洲及世人的尊敬，可见国际上还是有公道可言的。

韩国的债务从 1990 年的 350 亿美元上升到 1997 年的 1,434 亿美元。1995 年到 1996 年期间，韩国经常账户赤字由占其 GDP 总量的 1.7% 增加到 4.7%，使得韩国外债飞速上升，外债占 GDP 总量比重由 1990 年的 12.6% 上升到 1996 年的 21.6%。同时，短期借款由 1994 年占总借款的 25.5% 上升到 1996 年的 58.2%，大大超过了韩国的外汇储备。随着投资者对亚洲市场信心的丧失，韩币受到了冲击，韩国也无力偿还外债本金和利息，迫使其在 1997 年 12 月向国际货币基金组织 (IMF) 申请了空前的高额贷款。危机对韩国经济打击极大。

补充一下，1997 年，韩国外债占 GDP 的比重为 32.8%，印度尼西亚为 65.3%，菲律宾为 70%，泰国为 62.6%。<sup>12</sup> 与表 1 中有些国家的债务相比，似乎并不高，然而，债务危机还是发生了。至此，很多人也开始担忧发展中国家的债务危机会重现。

#### 4、外债对经济发展的作用

发展中国家借外债的经历表明，外债在不同国家所起的作用不尽相同：如墨西哥和其他拉美国家，外债并没有对其产生好的效果。另外，在同一国家的不同时期，外债所起的作用也不尽相同：如韩国外债曾起过好的作用，但后来庞大的短期外债就演变成了金融危机的导火索。近年来，外债对经济增长的影响越来越引起人们的重视。

费舍 (Fischer, 1991) 利用 1970 年至 1988 年的时间序列数据和跨国数据对外债 (以 1980 年外债与 GDP 比例来衡量) 与经济增长的关系进行了研究。时间序列

11. 见韩国经济发展部, Major Indicators of the Korea Economy, 第六期, 1998。

12. 见世界银行, Global Development Finance, 1999, Vol. 1.

和跨国度的综合研究结果表明外债占 GDP 比例和经济增长率呈明显的负向相关，而在跨国度的研究中这两者没有明显的相关性<sup>13</sup>。

林双林和索新（Lin and Sosin, 2001）对发达国家、亚洲发展中国家、拉美国家和非洲国家从 1970 到 1992 年期间的外债相关资料分别作了分析<sup>14</sup>，其研究表明，只有在非洲国家中外债占 GDP 比例和经济增长率呈明显的负向相关，而在发达国家、亚洲发展中国家和拉美国家，这两者没有明显的相关性。因此，外债对经济增长的影响尚无定论。

债务资金的利用效率是关键。如果利用效率高，外债就会促进经济发展；如果利用效率低，外债就会阻碍经济发展。另外，经济的发展与外债规模也有关系，如果规模太大，就会造成投资回报递减，进而阻碍经济发展。

### 三、中国对“一带一路”国家的贷款

中国经济发展迅速，储蓄率位居世界前列。伴随着“一带一路”建设的不断推进，中国也积极向发展中国家提供贷款，协助这些国家建设或改善包括公路、铁路、桥梁、机场、码头、电站、港口等在内的基础设施。

#### 1、中国对 IDA（最穷的 75 个）国家贷款

据世界银行统计（2022），国际开发协会（International Development Association, IDA）援助的最贫困的 75 个国家欠债问题严重。到 2021 年底，这些国家的债务总额达到 2025 亿美元：其中欠巴黎俱乐部（Paris Club）成员的双边债务占总债务的 32%（642 亿美元），欠非巴黎俱乐部债权人（中国、印度、沙特、阿联酋等）的债务占比为 68%（1,383 亿美元）。在非巴黎俱乐部债权人中，中国占双边官方贷款余额的比重从 2010 年的 18% 增长到 2021 年的 49%，达到 992.25 亿美元。2022 年中国的债务利息达到 170 亿美元，是双边官方债务利息的 66%<sup>15</sup>。

从 2010 年到 2021 年，中国向符合国际开发协会条件的国家（IDA-eligible countries）贷款达 1,380 亿美元，仅次于世界银行。同期，世行向这些国家贷款 1,660 亿美元，占其总贷款 4,530 亿美元的 37%。另外，中国是最大的双边债权人，占双

13. Fischer, Stanley, 1991, Growth, Macroeconomics, and Development, NBER Macroeconomics Annual, 1991.

14. Lin, S., & Sosin, K. (2001). Foreign Debt and Economic Growth. Economics of Transition, 9, 635-655.

15. The World Bank, 2022, International Debt Report 2022, Updated International Debt Statistics.

边贷款的 48%， 占所有官方贷款的 22%<sup>16</sup>。

据世界银行（2022）资料，截止 2021 年底，98 个有资料记录的国家共欠中国 1,799.759 亿美元。欠中国债务最多的国家依次为：巴基斯坦（274 亿美元），安哥拉（220 亿美元），埃塞俄比亚（74 亿美元），肯尼亚（74 亿美元），斯里兰卡（72 亿美元）。据 Buchholz（2023）报道，目前欠中国债务最重的国家集中在非洲、中亚、南亚和太平洋地区。2020 年，中国持有低收入国家外债的 37%<sup>17</sup>。

欠中国的债务占本国 GDP 比重高的国家包括吉布提（38.49%），安哥拉（32.66%），老挝（27.76%），马尔代夫（25.42%），汤加（24%），喀麦隆（8.26%），吉尔吉斯斯坦（21.04%），瓦努阿图（20.52%），蒙古（20.4%），萨摩亚（19.08%），赞比亚（17.37%），柬埔寨（15.03%），黑山（14.8%），塔吉克斯坦（12.57%），莫桑比克（11.76%），几内亚（9.57%），斯里兰卡（8.09%）。

## 2、中国对非洲的贷款

中国向非洲提供了巨额贷款。如表 2 所示，在这些贷款中，政策性银行贷款为 1,258 亿美元，占总贷款的 77.7%；商业银行贷款 123 亿美元，占总贷款的 7.7%；欠承包商款 101 亿美元，占 6.3%；其他政府性贷款 27 亿美元，占 1.7%；其余贷款为 90 亿美元，占 5.6%<sup>18</sup>。

从表 3 可以看出，我国贷款最多的国家是：安哥拉（426.45 亿美元），埃塞俄比亚（137.77 亿美元），赞比亚（100.44 亿美元），肯尼亚（92.38 亿美元），埃及（78.54 亿美元），尼日利亚（72.33 亿美元），喀麦隆（61.47 亿美元），南非（55.1 亿美元），刚果共和国（54.1 亿美元），加纳（52.11 亿美元），苏丹（48.27 亿美元）。

仅仅从债务绝对量不易看出一个国家的债务负担，有必要参考这个国家的经济规模。所以，债务占总国民收入的比重很重要。表 4 给出中国贷款占债务国总国民收入的比重，可以看出，中国贷款占总国民收入的比重，安哥拉为 86.84%，赞比亚为 57.06%，吉布提为 49.67%，赤道几内亚为 39.94%，刚果民主共和国为 26.29%，几内亚为 20.67%，苏丹为 18.88%，塞拉利昂为 18.87%，莫桑比克为 17.41%，喀麦隆为 15.41%，埃塞俄比亚为 12.87%，加蓬为 11.74%，刚果共和国为 11.4%，

16. The World Bank, 2022, International Debt Report 2022, Updated International Debt Statistics.

17. Buchholz, Katharina, The Countries Most in Debt to China, March 29, 2023. (According to World Bank data analyzed by Statista). katharina.buchholz@statista.com

18. Boston University Global Development Policy Center. 2022. Chinese Loans to Africa Database. Retrieved from <http://bu.edu/gdp/chinese-loans-to-africa-database>.

乌干达为 10.69%，莱索托为 10.08%，肯尼亚为 9.34%。

据波士顿大学全球发展政策研究中心（Boston University Global Development Policy Center, 2022）统计，2000 年至 2020 年间，中国向非洲国家提供了总额为 1,598.72 亿美元的贷款；其中，向安哥拉提供了 426.45 亿美元，向埃塞俄比亚提供了 137.77 亿美元，向赞比亚提供了 100.4 亿美元，向肯尼亚提供了 92.38 亿美元。在这段时期，安哥拉从中国的借款占到其国民总收入（GNI）的 87%，赞比亚的借款占到 GNI 的 57%，吉布提的借款占 GNI 的 50%，赤道几内亚的借款占 GNI 的 40%。许多其他国家向中国的借款占 GNI 的比重也不低。

在进一步计算中国贷款占这些国家总债务的比重时可以发现，安哥拉的比重为 86.27%，赞比亚的比重为 45.75%，吉布提的比重为 50.84%。

**表 2：2000-2020 对非洲贷款数及金额（亿美元）**

| 年    | 款数 | 金额   | 年    | 款数   | 金额      |
|------|----|------|------|------|---------|
| 2000 | 15 | 1.39 | 2011 | 90   | 97      |
| 2001 | 21 | 3.09 | 2012 | 76   | 119     |
| 2002 | 29 | 7.51 | 2013 | 76   | 175     |
| 2003 | 33 | 18   | 2014 | 56   | 120     |
| 2004 | 33 | 9.64 | 2015 | 63   | 118     |
| 2005 | 67 | 22   | 2016 | 144  | 284     |
| 2006 | 70 | 52   | 2017 | 62   | 146     |
| 2007 | 74 | 40   | 2018 | 66   | 118     |
| 2008 | 47 | 34   | 2019 | 32   | 82      |
| 2009 | 65 | 66   | 2020 | 11   | 19      |
| 2010 | 58 | 68   | 总和   | 1188 | 1599.63 |

资料来源：Boston University Global Development Policy Center. 2022. Chinese Loans to Africa Database. Retrieved from <http://bu.edu/gdp/chinese-loans-to-africa-database>. 北大汇丰智库

**表 3：2000-2020 年间中国对非洲承诺的贷款（亿美元）**

| 国家/区域 | 政策性银行<br>\$1258 | 商业银行<br>\$123 | 承包商<br>\$101 | 其他中国政府<br>\$27 | 其他<br>\$90 | 总共<br>\$1,598.72 |
|-------|-----------------|---------------|--------------|----------------|------------|------------------|
| 安哥拉   | 342             | 43            | 0.22         | 0.23           | 41         | 426.45           |
| 埃塞俄比亚 | 85              | 9.75          | 41           | 2.02           |            | 137.77           |
| 赞比亚   | 52              | 19            | 7.76         | 2.68           | 19         | 100.44           |
| 肯尼亚   | 92              |               |              | 0.38           |            | 92.38            |
| 埃及    | 46              |               | 2            | 0.54           | 30         | 78.54            |
| 尼日利亚  | 68              | 0.43          | 3.9          |                |            | 72.33            |
| 喀麦隆   | 55              | 5.66          |              | 0.81           |            | 61.47            |
| 南非    | 46              | 9.1           |              |                |            | 55.10            |
| 刚果共和国 | 46              |               | 7.9          | 0.20           |            | 54.10            |
| 加纳    | 33              | 3.7           | 15           | 0.41           |            | 52.11            |
| 苏丹    | 30              |               | 13           | 5.27           |            | 48.27            |
| 科特迪瓦  | 35              | 0.97          |              | 0.72           |            | 36.69            |
| 乌干达   | 35              |               |              | 0.71           |            | 35.71            |
| 津巴布韦  | 27              |               | 2.52         | 0.67           |            | 30.19            |
| 赤道几内亚 | 28              |               | 1.32         | 0.45           |            | 29.77            |
| 几内亚   | 20              | 5.87          | 0.33         | 0.38           |            | 26.58            |



| 国家/区域   | 政策性银行<br>\$1258 | 商业银行<br>\$123 | 承包商<br>\$101 | 其他中国政府<br>\$27 | 其他<br>\$90 | 总共<br>\$1,598.72 |
|---------|-----------------|---------------|--------------|----------------|------------|------------------|
| 莫桑比克    | 23              |               |              | 0.92           |            | 23.92            |
| 刚果民主共和国 | 23              |               |              | 0.43           |            | 23.43            |
| 坦桑尼亚    | 20              |               |              | 0.49           |            | 20.49            |
| 塞内加尔    | 19              | 0.45          |              | 0.21           |            | 19.66            |
| 加蓬      | 13              | 1.72          | 1.08         | 1.23           |            | 17.03            |
| 吉布提     | 13              |               | 1.68         | 0.63           |            | 15.31            |
| 摩洛哥     | 11              | 1.5           |              | 0.09           |            | 12.59            |
| 博茨瓦纳    | 1.06            | 8.25          |              | 0.20           |            | 9.51             |
| 乍得      | 7.70            |               |              |                |            | 7.70             |
| 塞拉利昂    | 0.78            | 6.59          | 0.15         |                |            | 7.52             |
| 马里      | 6.66            |               |              | 0.65           |            | 7.31             |
| 尼日尔     | 6.84            |               |              | 0.15           |            | 6.99             |
| 多哥      | 6.06            |               |              | 0.81           |            | 6.87             |
| 毛里塔尼亚   | 6.07            |               |              | 0.50           |            | 6.57             |
| 厄立特里亚   | 6.15            |               |              | 0.16           |            | 6.31             |
| 卢旺达     | 5.60            |               |              | 0.69           |            | 6.29             |
| 毛里求斯    | 4.99            |               |              | 1.27           |            | 6.26             |
| 贝宁      | 3.46            | 0.59          |              | 1.31           |            | 5.36             |
| 纳米比亚    | 2.16            |               | 2.23         | 0.61           |            | 5.00             |
| 马达加斯加   | 4.64            |               |              | 0.04           |            | 4.68             |
| 南苏丹     | 4.07            |               |              |                |            | 4.07             |
| 马拉维     | 2.64            |               |              |                |            | 2.64             |
| 莱索托     | 2.37            |               |              | 0.16           |            | 2.53             |
| 布基纳法索   | 0.80            | 0.77          |              |                |            | 1.57             |
| 突尼斯     | 1.28            |               |              | 0.03           |            | 1.31             |
| 布隆迪     | 0.48            |               | 0.3          | 0.50           |            | 1.28             |
| 科摩罗     | 1.22            |               |              |                |            | 1.22             |
| 中非共和国   |                 |               | 0.6          | 0.44           |            | 1.04             |
| 利比里亚    | 0.50            |               |              | 0.05           |            | 0.55             |
| 佛得角     | 0.43            |               |              | 0.06           |            | 0.49             |
| 塞舌尔     | 0.35            |               |              |                |            | 0.35             |
| 冈比亚     | 0.25            |               |              |                |            | 0.25             |
| 阿尔及利亚   |                 |               |              | 0.09           |            | 0.09             |
| 区域性     | 19              | 5.5           |              | 0.13           |            | 24.63            |

资料来源：波士顿大学，Boston University Global Development Policy Center. 2022. Chinese Loans to Africa Database. Retrieved from <http://bu.edu/gdp/chinese-loans-to-africa-database>. 北大汇丰智库

表 4：2000-2020 向中国贷款占国民收入和总债务的比重（%）

| 国家     | 中国贷款总额<br>(亿美元) | 2020 年 GNI<br>Current US<br>(\$) | 中国贷款总额/<br>债务国 GNI<br>(%) | 债务国总债务/<br>债务国 GNI<br>(%) | 中国贷款总额/<br>债务国总债务<br>(%) |
|--------|-----------------|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 安哥拉    | \$426.45        | 4.91E+10                         | 86.84                     | 137.52                    | 63.15                    |
| 赞比亚    | \$100.44        | 1.76E+10                         | 57.06                     | 151.63                    | 37.63                    |
| 吉布提    | \$15.31         | 3.08E+09                         | 49.67                     | 86.91                     | 57.15                    |
| 赤道几内亚  | \$29.77         | 7.45E+09                         | 39.94                     |                           |                          |
| 刚果民主共和 | \$23.43         | 8.91E+09                         | 26.29                     |                           |                          |
| 几内亚    | \$26.58         | 1.29E+10                         | 20.67                     | 32.37                     | 63.86                    |
| 苏丹     | \$48.27         | 2.56E+10                         | 18.88                     | 91.89                     | 20.55                    |
| 塞拉利昂   | \$7.52          | 3.99E+09                         | 18.87                     | 52.93                     | 35.65                    |
| 莫桑比克   | \$23.92         | 1.37E+10                         | 17.41                     | 429.74                    | 4.05                     |
| 喀麦隆    | \$61.47         | 3.99E+10                         | 15.41                     | 37.03                     | 41.61                    |
| 埃塞俄比亚  | \$137.77        | 1.07E+11                         | 12.87                     | 28.36                     | 45.38                    |

| 国家    | 中国贷款总额<br>(亿美元) | 2020年 GNI<br>Current US<br>(\$) | 中国贷款总额/<br>债务国 GNI<br>(%) | 债务国总债务/<br>债务国 GNI<br>(%) | 中国贷款总额/<br>债务国总债务<br>(%) |
|-------|-----------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 加蓬    | \$17.03         | 1.45E+10                        | 11.74                     | 52.51                     | 22.36                    |
| 刚果共和国 | \$54.10         | 4.74E+10                        | 11.40                     | 59.65                     | 19.11                    |
| 乌干达   | \$35.71         | 3.34E+10                        | 10.69                     | 46.55                     | 22.96                    |
| 莱索托   | \$2.53          | 2.51E+09                        | 10.08                     | 69.22                     | 14.56                    |
| 肯尼亚   | \$92.38         | 9.89E+10                        | 9.34                      | 38.45                     | 24.29                    |
| 塞内加尔  | \$19.66         | 2.39E+10                        | 8.23                      | 97.43                     | 8.45                     |
| 毛里塔尼亚 | \$6.57          | 8.30E+09                        | 7.92                      | 73.16                     | 10.83                    |
| 加纳    | \$52.11         | 7.08E+10                        | 7.36                      | 45.03                     | 16.34                    |
| 博茨瓦纳  | \$9.51          | 1.47E+10                        | 6.48                      | 10.88                     | 59.56                    |
| 卢旺达   | \$6.29          | 9.95E+09                        | 6.32                      | 82.37                     | 7.67                     |
| 科特迪瓦  | \$36.69         | 5.95E+10                        | 6.17                      | 42.22                     | 14.61                    |
| 毛里求斯  | \$6.26          | 1.16E+10                        | 5.39                      | 106.06                    | 5.08                     |
| 尼日尔   | \$6.99          | 1.32E+10                        | 5.31                      | 34.72                     | 15.29                    |
| 布隆迪   | \$1.28          | 2.66E+09                        | 4.80                      | 23.51                     | 20.42                    |
| 纳米比亚  | \$5.00          | 1.05E+10                        | 4.74                      |                           |                          |
| 马里    | \$7.31          | 1.67E+10                        | 4.37                      | 34.88                     | 12.53                    |
| 中非共和国 | \$1.04          | 2.46E+09                        | 4.23                      | 36.58                     | 11.56                    |
| 马达加斯加 | \$4.68          | 1.27E+10                        | 3.69                      | 37.70                     | 9.79                     |
| 贝宁    | \$5.36          | 1.55E+10                        | 3.46                      | 34.25                     | 10.10                    |
| 坦桑尼亚  | \$20.49         | 6.23E+10                        | 3.29                      | 40.97                     | 8.03                     |
| 埃及    | \$78.54         | 3.54E+11                        | 2.22                      | 36.67                     | 6.05                     |
| 马拉维   | \$2.64          | 1.20E+10                        | 2.20                      | 24.55                     | 8.96                     |
| 利比里亚  | \$0.55          | 2.89E+09                        | 1.90                      | 50.47                     | 3.76                     |
| 尼日利亚  | \$72.33         | 4.16E+11                        | 1.74                      | 16.93                     | 10.28                    |
| 南非    | \$55.10         | 3.32E+11                        | 1.66                      | 53.18                     | 3.12                     |
| 冈比亚   | \$0.25          | 1.79E+09                        | 1.40                      | 51.08                     | 2.74                     |
| 摩洛哥   | \$12.59         | 1.20E+11                        | 1.05                      | 58.15                     | 1.81                     |
| 布基纳法索 | \$1.57          | 1.67E+10                        | 0.94                      | 58.55                     | 1.61                     |
| 突尼斯   | \$1.31          | 4.11E+10                        | 0.32                      | 100.06                    | 0.32                     |
| 阿尔及利亚 | \$0.09          | 1.42E+11                        | 0.01                      | 3.64                      | 0.27                     |

资料来源：Boston University Global Development Policy Center, 2022, Chinese Loans to Africa Database. Retrieved from <http://bu.edu/gdp/chinese-loans-to-africa-database>. 国民总收入(GNI)资料来自世界银行(World Bank, 2023). 北大汇丰智库

### 3、中国对“一带一路”国家贷款总额和持债总量

前面讲过，根据世界银行（2022）资料，从2010年到2021年间，中国向符合国际开发协会条件的国家（IDA-eligible countries）提供贷款达1,380亿美元，仅次于世界银行。据世界银行（2022）资料，截止至2021年底，98个有资料记录的国家共欠中国1,799.759亿美元。据波士顿大学全球发展政策研究中心（Boston University Global Development Policy Center, 2022）统计，在2000年至2020年间中国总共贷给非洲国家1,598.72亿美元贷款。

2023年3月，世界银行、哈佛大学、Kiel世界经济研究所的学者发表的一项合作研究显示，中国向中等收入国家贷款达5000亿美元，占境外贷款的大部分<sup>19</sup>。

《纽约时报》编辑部2023年4月的文章显示，过去10年间，中国向“一带一路”国家提供的贷款约9000亿美元，主要用于基础设施建设<sup>20</sup>。

世界银行、哈佛大学、德国Kiel世界经济研究所等机构的学者（Horn, Reinhart and Trebesch, 2021）研究了1949年到2017年的4,900笔官方国际贷款。根据中国自2000年来向100多个国家的贷款数据，他们发现，中国政府已成为世界最大的官方债务人，已超过世界银行和国际货币基金组织，且中国的贷款大都是基于商业原则。他们还发现，中国官方贷款有50%没有统计在公开的资料里，他们认为这是“暗债”<sup>21</sup>。

国务院新闻办公室10月10日发布《共建“一带一路”：构建人类命运共同体的重大实践》白皮书。该书提到，“中国国家开发银行、中国进出口银行分别设立“一带一路”专项贷款，集中资源加大对共建“一带一路”的融资支持。截至2022年底，中国国家开发银行已直接为1300多个“一带一路”项目提供了优质金融服务，有效发挥了开发性金融引领、汇聚境内外各类资金共同参与共建“一带一路”的融资先导作用；中国进出口银行“一带一路”贷款余额达2.2万亿元，覆盖超过130个共建国家”。这里的2.2万亿元是人民币。中国国家开发银行贷款余额尚未披露。

以上数据仅为国际上关于中国向“一带一路”国家贷款的估算结果和中国官方对部分贷款数额的发布。我们期待更加权威的机构对这方面信息作出更详尽的披露。

#### 4、中国贷款对发展中国家的影响

外债好坏主要取决于其利用效率。一些实证研究表明，外债与经济增长之间呈负相关，特别是在非洲国家，这一负相关性更为显著。研究也指出，在过去，许多非洲国家将外债大量用于效率较低的国有企业进行生产经营；另外，外债也被广泛用于政府消费性开支而非投资，即使用于政府投资，回报率也较低。

---

19. Horn, Sebastian, Bradley C. Parks, Carmen M. Reinhart, Christoph Trebesch, China as an international lender of last resort, First Draft: March 2023.

20. The Editorial Board, “How to Avoid Another Global Debt Crisis,” New York Time, April 17, 2023.

21. Horn, Sebastian, Carmen Reinhart and Christoph Trebesch (christoph.trebesch@ifw-kiel.de) China's overseas lending, Journal of International Economics, 2021, vol.133, issue C.

中国对发展中国家的贷款主要用于基础设施建设，包括道路、桥梁、机场、港口、水库、发电站等等。与其他国家的做法不同，中国政府贷款的项目通常承包给中国工程队，雇佣一部分中国的劳动力，限时完成工程；所以在多数情况下，资金利用效率应是很高的。因此，中国对发展中国家的贷款促进发展中国家经济发展这一方面应是无疑的。

中国投资非洲二十多年来，非洲经济实现了前所未有的持续增长。据世界银行数据，撒哈拉沙漠以南的非洲国家（除高收入国家）的人均 GDP，按 2015 年不变价格计算，1980 年为 1502.5 美元，2000 年为 1,232.5 美元，2015 年为 1,674.2 美元，2022 年为 1,616.2 美元<sup>22</sup>。从 2000 年到 2015 年，该地区人均 GDP 年增长率在 2% 以上；对比起之前 20 年间的经济下降，这是巨大的进步。图 1 显示了 1990 年以来一些向中国举债多的非洲国家的经济增长率。从具体国家看，安哥拉外债重，经济增长也缓慢，从 2015 年以来，该国人均 GDP 增长一直为负数。与安哥拉不同，几内亚的经济增长势头一直很好。笔者访问过几内亚，看到中国在那里建起了水电站，不仅解决了其首都用电问题，甚至还可向邻国出口电力。

中国的投资短期内帮助了非洲的发展。但问题的关键是，非洲的经济增长是否能够持久？一般来说，还款一旦开始，经济就有了压力。今天非洲对中国的出口产品中主要是原材料，一旦非洲的原材料开采殆尽，又何以偿还中方的贷款？所以，非洲必须实施可持续的发展战略。

最近，有研究认为，中国对非洲贷款利息高于世界银行、国际货币基金组织以及其他一些国家。德国 Kiel 世界经济研究所的研究人员 Mihalyi and Trebesch (2023) 今年 5 月发布的关于非洲债务的研究报告称，主权债券的平均利率为 6%，中国金融机构向非洲放贷的平均利率为 3%。而其他机构，如世界银行、国际货币基金组织和其他国家向非洲贷款的平均利率为 1%<sup>23</sup>。

也有人批评中国对非洲国家以及“一带一路”沿岸国家提供的贷款没有任何附带条件，对贷款资金使用也没有设立任何防贪腐监控机制。不过截至目前，来自贷款当事国的对中国的批评仍然较少。

---

22. World Bank, <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.KD?locations=A9-ZF>

23. Mihalyi, David, and Christoph Trebesch (2022) "Who Lends to Africa and How? Introducing the Africa Debt Database", Kiel Working Papers 2017, First version, March 2022; This version, April 2023.

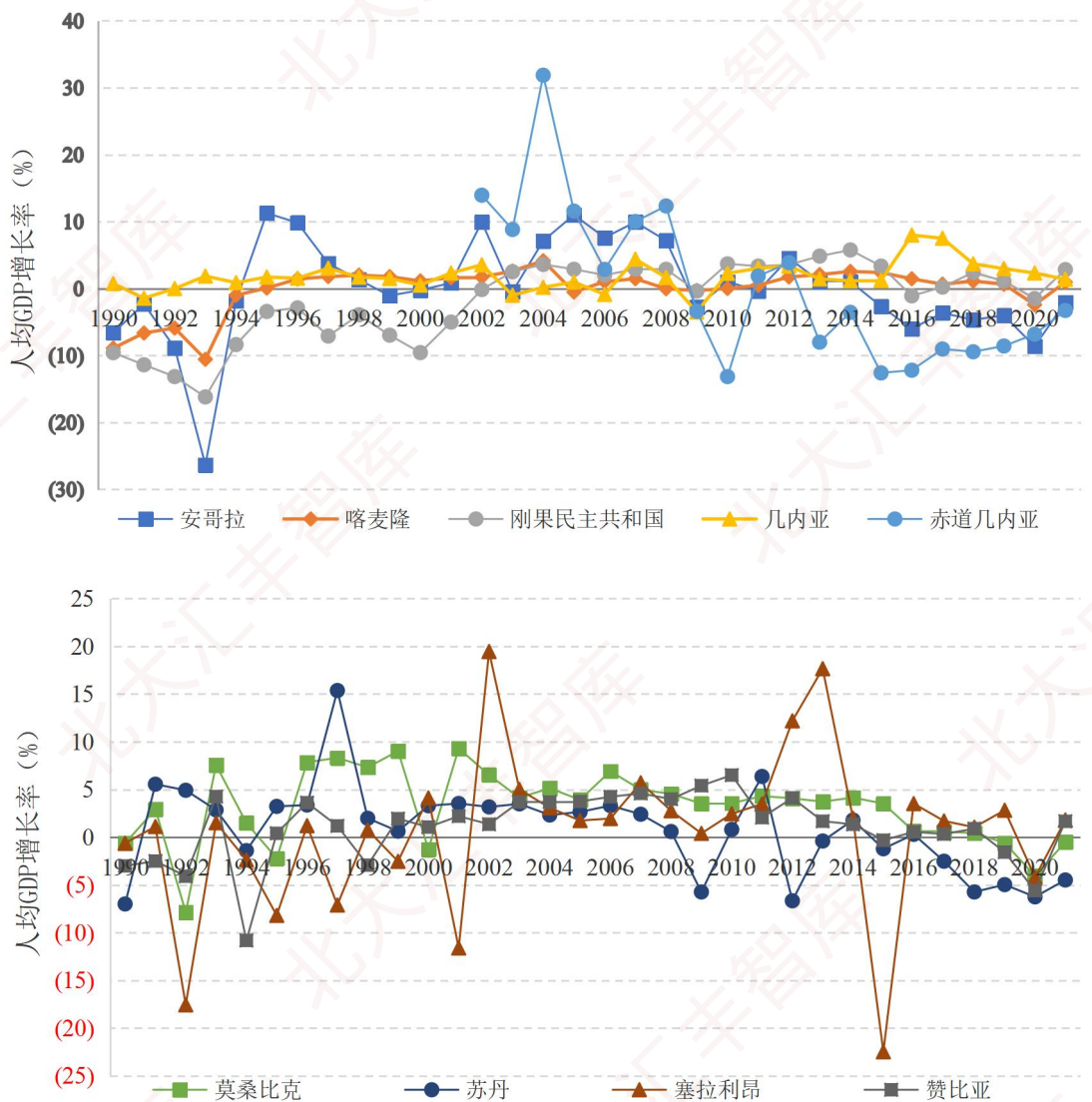


图 1：中国贷款多的国家 1990-2021 年人均 GDP 增长率

资料来源：世界银行，北大汇丰智库。

## 四、中国对外贸易和对外包工

中国不仅通过基础设施建设给发展中国家贷款，还通过贸易盈余和对外包工及劳务输出的方式给这些国家贷款。

### 1、中国进出口及贸易盈余

2021 年，中国出口总额为 336,302,310 万美元，进口为 268,714,307 万美元，外贸盈余为 67,588,003 万美元，约占出口总额的 20%。

表 6：2021 年中国对各洲的进出口、贸易盈余

|      | 出口总额<br>\$10,000 | 进口总额<br>\$10,000 | 盈余<br>\$10,000 | 占总出口<br>比重% | 占总进口<br>比重% | 盈余/贸易<br>总盈余% | 盈余/总出<br>口% |
|------|------------------|------------------|----------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| 总计   | 336302310        | 268714307        | 67588003       | 100.00      | 100         | 100           | 20.10       |
| 亚洲   | 157666853        | 148388834        | 9278019        | 46.88       | 55.22       | 13.73         | 5.88        |
| 非洲   | 14834081         | 10590483         | 4243598        | 4.41        | 3.94        | 6.28          | 28.61       |
| 欧洲   | 70079434         | 47822114         | 22257320       | 20.84       | 17.80       | 32.93         | 31.76       |
| 拉丁美洲 | 22898907         | 22241783         | 657124         | 6.81        | 8.28        | 0.97          | 2.87        |
| 北美洲  | 62766802         | 21042885         | 41723917       | 18.66       | 7.83        | 61.73         | 66.47       |
| 大洋洲  | 8056230          | 18422161         | -1365931       | 2.40        | 6.86        | -15.34        | -128.67     |
| 地区不详 | 3                | 206046           | -206043        | 0.00        | 0.08        | -0.30         |             |

资料来源：国家统计局，2022，《中国统计年鉴》，北大汇丰智库。

以下是我国对世界各地的进出口情况：中国对亚洲出口占总出口的 46.88%，占总进口的 55.2%，占总贸易盈余的 13.73%；对非洲出口占总出口的 4.48%，占总进口的 3.94%，占总贸易盈余的 6.28%；对欧洲出口占总出口的 20.84%，占总进口的 17.8%，占总贸易盈余的 32.93%；对拉美出口占总出口的 6.81%，占总进口的 8.28%，占总贸易盈余的 0.97%；对北美出口占总出口的 18.66%，占总进口的 7.83%，占总贸易盈余的 61.73%；对大洋洲出口占总出口的 2.4%，占总进口的 6.86%，占总贸易盈余的-15.54%。由此可见，中国对亚洲的进口和出口的占比都是最大，其次是欧洲，再次是北美。中国对北美的贸易盈余最大，其次是欧洲，再次是非洲。中国与北美贸易最不平衡，盈余占总出口的 66.47%；也就是说，中国向北美出口 100 元，而仅进口 33.53 元。中国与欧洲和非洲贸易也很不平衡：对欧洲贸易盈余占对其出口的 31.76%，也就是说，中国向欧洲出口 100 元，进口 68.24 元；对非洲贸易盈余占对其出口的 28.61%，也就是说，中国向非洲出口 100 元，进口 71.39 元。

从历史数据看，中国与“一带一路”国家的贸易多年来都有大量盈余。图 2 展示的是 2016 年至 2022 年中国同“一带一路”沿线国家贸易情况。可以看出，自 2016 年以来，我国对“一带一路”国家的贸易每年都有盈余：例如 2022 年，中国与“一带一路”沿线国家进出口合计 13.83 万亿元，比 2021 年增长 19.4%；其中出口 7.8877 万亿元，进口 5.9461 万亿元，贸易盈余 1.9416 万亿元。

据官方统计，按人民币算，2023 年前 7 个月，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.06 万亿元人民币，增长 7.4%。其中，出口 4.76 万亿元，增长 12.6%；进口 3.3 万亿元，增长 0.5%<sup>24</sup>。前 7 个月的贸易盈余是 1.46 万亿元。

24 中国一带一路网，<https://www.yidaiyilu.gov.cn/p/0GDRAG7R.html>

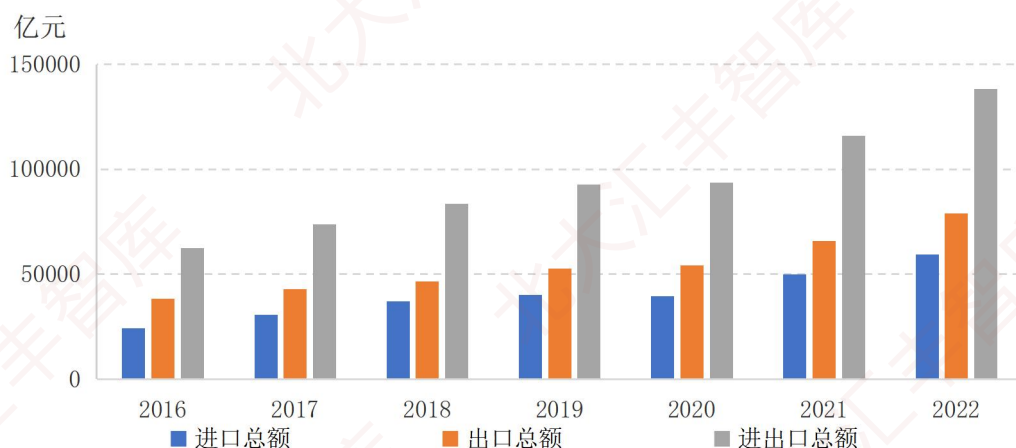


图 2：2016-2022 年中国同“一带一路”沿线国家贸易情况(亿元)

资料来源：《中华人民共和国国民经济和社会发展统计公报》2017-2023，北大汇丰智库。

据中国新闻网报道，今年前 5 个月，广东外贸进出口 3.19 万亿元，同比下降 0.7%。其中，出口 2.13 万亿元，同比增长 4.8%；进口 1.06 万亿元，同比下降 10.2%。其中，广东对“一带一路”沿线国家和地区进出口同比增长 8%，占进出口总值的 29%。

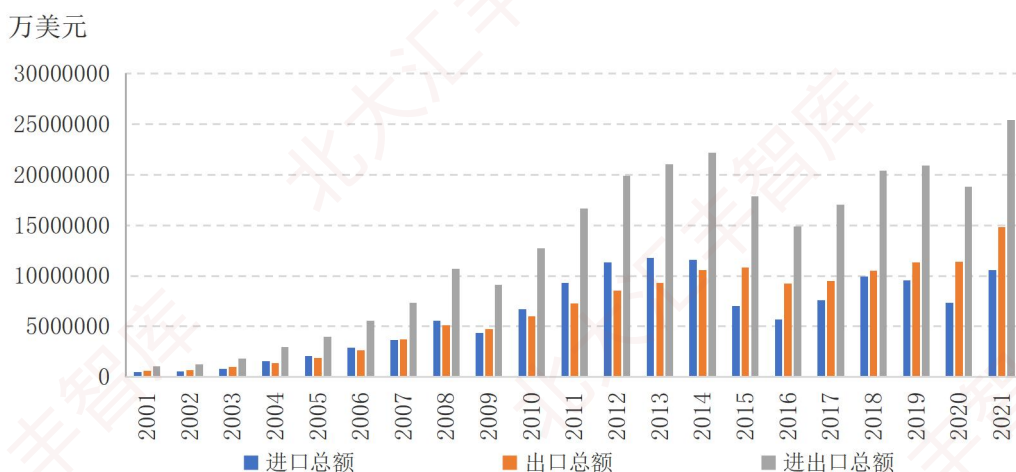


图 3：2001-2021 年中国同非洲国家贸易情况

数据来源：国家统计局，北大汇丰智库。

中国与非洲国家的贸易多年来也是有大量盈余（见图 3）。自 2015 年来，我国与非洲国家的贸易也持续实现盈余。2021 年，中国对非洲的出口总额为 1,483.4081 亿美元，进口总额为 1,059.0483 亿美元，贸易盈余为 424.3598 亿美元，占到对非出口总额的 28.6%。

海关总署最新公布的数据显示以人民币计价，2022 年 1-12 月中国对非洲国家出口 10,975.91 亿元人民币，同比增长 14.8%；从非洲国家进口 7810.14 亿元，同比增长 14.2%；贸易盈余为 7,810.13 亿元。

非洲国家外债很重。如果中国对一些外债很重的国家出口少、进口多，有贸易赤字，这会帮助这些国家减轻债务负担。例如，2021年，中国从安哥拉进口210.27亿美元、出口24.91亿美元，贸易赤字为185.36亿美元。如果对许多非洲国家，进口总额远远少于出口总额，就会造成这些国家的贸易赤字，不利于他们减轻债务负担。对不少国家，中国贸易盈余占到出口总额的90%以上，意味着对这些国家出口100元，仅进口10元！这也是中国对非洲总体贸易出超很大的原因。

表7：2021年中国对部分国家出口、进口及贸易盈余（US\$10,000）

|       | 出口总额     | 进口总额     | 盈余        | 盈余占总盈余<br>比重% | 盈余占总出口比<br>重% |
|-------|----------|----------|-----------|---------------|---------------|
| 孟加拉国  | 2409441  | 104693   | 2304748   | 3.41          | 95.65         |
| 柬埔寨   | 1156509  | 210043   | 946466    | 1.40          | 81.84         |
| 印度    | 9750751  | 2814551  | 6936200   | 10.26         | 71.14         |
| 印度尼西亚 | 6064749  | 6392283  | -327534   | -0.48         | -5.40         |
| 伊朗    | 827822   | 650253   | 177569    | 0.26          | 21.45         |
| 日本    | 16581426 | 20550277 | -3968851  | -5.87         | -23.94        |
| 科威特   | 436847   | 1775554  | -1338707  | -1.98         | -306.45       |
| 老挝    | 166677   | 267570   | -100893   | -0.15         | -60.53        |
| 马来西亚  | 7865488  | 9830508  | -1965020  | -2.91         | -24.98        |
| 蒙古    | 223306   | 689896   | -466590   | -0.69         | -208.95       |
| 尼泊尔   | 194992   | 2651     | 192341    | 0.28          | 98.64         |
| 阿曼    | 356515   | 2859170  | -2502655  | -3.70         | -701.98       |
| 巴基斯坦  | 2424040  | 358448   | 2065592   | 3.06          | 85.21         |
| 菲律宾   | 5728534  | 2476131  | 3252403   | 4.81          | 56.78         |
| 卡塔尔   | 396068   | 1321100  | -925032   | -1.37         | -233.55       |
| 沙特阿拉伯 | 3032124  | 5696861  | -2664737  | -3.94         | -87.88        |
| 新加坡   | 5510346  | 3881973  | 1628373   | 2.41          | 29.55         |
| 韩国    | 14880548 | 21344326 | -6463778  | -9.56         | -43.44        |
| 斯里兰卡  | 525443   | 65045    | 460398    | 0.68          | 87.62         |
| 中国澳门  | 321068   | 8162     | 312906    | 0.46          | 97.46         |
| 中国香港  | 35053641 | 969823   | 34083818  | 50.43         | 97.23         |
| 中国台湾  | 7835915  | 24981428 | -17145513 | -25.37        | -218.81       |
| 安哥拉   | 249142   | 2102743  | -1853601  | -2.74         | -743.99       |
| 刚果(布) | 67914    | 471058   | -403144   | -0.60         | -593.61       |
| 吉布提   | 257181   | 5581     | 251600    | 0.37          | 97.83         |
| 赤道几内亚 | 12398    | 121519   | -109121   | -0.16         | -880.15       |
| 埃塞俄比亚 | 229079   | 36599    | 192480    | 0.28          | 84.02         |
| 加蓬    | 43616    | 258479   | -214863   | -0.32         | -492.62       |
| 几内亚   | 215847   | 279387   | -63540    | -0.09         | -29.44        |
| 几内亚比绍 | 8888     | 0        | 8888      | 0.01          | 100.00        |
| 南非    | 2111525  | 3295561  | -1184036  | -1.75         | -56.07        |
| 刚果(金) | 275686   | 1167891  | -892205   | -1.32         | -323.63       |
| 赞比亚   | 78085    | 439136   | -361051   | -0.53         | -462.38       |
| 巴西    | 5361123  | 11000670 | -5639547  | -8.34         | -105.19       |
| 墨西哥   | 6743974  | 1913928  | 4830046   | 7.15          | 71.62         |
| 英国    | 8702212  | 2567686  | 6134526   | 9.08          | 70.49         |



|       | 出口总额     | 进口总额     | 盈余       | 盈余占总盈余比重% | 盈余占总出口比重% |
|-------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 德国    | 11517540 | 11991430 | -473890  | -0.70     | -4.11     |
| 法国    | 4593066  | 3910500  | 682566   | 1.01      | 14.86     |
| 荷兰    | 10243171 | 1400494  | 8842677  | 13.08     | 86.33     |
| 瑞士    | 623357   | 3788005  | -3164648 | -4.68     | -507.68   |
| 俄罗斯联邦 | 6755117  | 7960907  | -1205790 | -1.78     | -17.85    |
| 美国    | 57607523 | 17970081 | 39637442 | 58.65     | 68.81     |
| 澳大利亚  | 6638009  | 16352908 | -9714899 | -14.37    | -146.35   |

资料来源：国家统计局，《中国统计年鉴》，2022，北大汇丰智库。

分析一下中国对部分国家和地区的进出口（见表7）情况也非常有意义。先看中国对亚洲的进出口：中国内地对香港的出口非常大，占了中国对亚洲出口的三分之一还多。更让人吃惊的是，中国来自香港的贸易盈余极大，占到中国贸易总盈余的50%以上！如果没有香港的转口贸易，中国对亚洲国家和地区会有巨大的贸易赤字，会占到总贸易盈余的36.7%。

中国对伊拉克、沙特、阿曼、科威特、文莱、蒙古等能源出口国都有巨大的贸易赤字。然而令人吃惊的是，中国从伊朗进口不多，对其还有贸易盈余。

中国对新加坡、日本、韩国都有相当大的贸易赤字。中国大陆对台湾的贸易赤字大得惊人，2021年出口783.59亿美元，进口2,498.14亿美元，赤字1,714.55亿美元，占到中国总贸易盈余的25.37%！可见与中国大陆贸易对台湾经济发展相当重要。

在拉美国家里，我国对巴西的贸易赤字最大，占了总贸易盈余的8.34%。对智利、秘鲁也有赤字，分别占总贸易盈余的1.97%和1.62%。我国对墨西哥有很大的贸易盈余，占总贸易盈余的7.15%。可以看出，我国对金砖原其他四国（巴西、俄罗斯、印度、南非）中，只有对印度有贸易盈余，对其他三个国家都有巨额赤字。

而在欧洲国家里，中国对绝大部分国家有贸易盈余，盈余最多的国家包括荷兰、英国、波兰、西班牙、比利时等国。但对一些国家有贸易赤字，最为显著的是瑞士和俄罗斯。

中国对北美的贸易盈余巨大，主要来自美国。2021年，我国对美出口5,760.75亿美元，进口1,797.01亿美元，贸易盈余3,963.74亿美元，占我国贸易总盈余的58.65%！可见，维护好与美国的贸易关系极为重要。中国目前持有美国联邦政府债券8,700多亿美元，约等于来自美国两年的贸易盈余。持有美债不会被指责给美国制造债务陷阱，反而是中国与美国谈判的筹码。中国对加拿大的贸易盈余也很

可观，占到总贸易盈余的 3.11%。中国对澳大利亚和新西兰有很大的贸易赤字，主要是大量进口资源造成的。

## 2、中国对外承包工程

中国对外承包工程也会增加相关国家的债务。中国对外贷款，大多用于发展中国家基础设施建设。一般的做法是，债权国贷款给债务国政府，然后当地政府雇佣当地劳动力，用当地材料，从事基础设施建设。与其他国家的做法不同，中国政府向债务国政府提供贷款，用于支持基础设施项目。放款后将项目承包给中国工程队，雇佣一部分自己国家的劳动力，用一部分自己国家的材料，来完成这个工程，等于出口基础设施。这种做法有诸多好处：中国基础设施建设经验丰富，设计水平高，建筑材料质量高，劳动力技能高，这样能提高效率，降低生产成本，早日完工。这种做法也有不足之处，主要是不能为当地提供就业，为当地人提供“干中学”的机会。有人认为，这里的“双赢”是，中国政府赢和中国建筑商赢，中国政府获得贷款利息，中国企业不用直接投资就能够获得工程项目。

表 8：对外经济合作

| 年份   | 对外承包工程     |               |                |              | 对外劳务合作         |                |                |
|------|------------|---------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|      | 合同数<br>(份) | 合同金额<br>(亿美元) | 完成营业额<br>(亿美元) | 派出人数<br>(万人) | 年末在外<br>人数(万人) | 派出劳务<br>人数(万人) | 年末在外<br>人数(万人) |
| 2000 | 2597       | 117.19        | 83.79          |              | 5.56           |                | 36.93          |
| 2001 | 5836       | 130.39        | 88.99          |              | 6              |                | 41.47          |
| 2002 | 4036       | 150.55        | 111.94         |              | 7.85           |                | 41.04          |
| 2003 | 3708       | 176.67        | 138.37         |              | 9.4            |                | 42.97          |
| 2004 | 6694       | 238.44        | 174.68         | 7.38         | 11.47          | 17.3           | 41.94          |
| 2005 | 9502       | 296.14        | 217.63         | 8.95         | 14.48          | 18.34          | 41.87          |
| 2006 | 12996      | 660.05        | 299.93         | 13.48        | 19.86          | 21.48          | 47.52          |
| 2007 | 6282       | 776.21        | 406.43         | 15.48        | 23.6           | 21.49          | 50.51          |
| 2008 | 5411       | 1045.62       | 566.12         | 20.01        | 27.16          | 22.49          | 46.71          |
| 2009 | 7280       | 1262.1        | 777.06         | 21.42        | 32.69          | 18.01          | 45.03          |
| 2010 | 9544       | 1343.67       | 921.70         | 22.46        | 37.65          | 18.68          | 47.01          |
| 2011 | 6381       | 1423.32       | 1034.24        | 24.32        | 32.4           | 20.91          | 48.84          |
| 2012 | 6710       | 1565.29       | 1165.97        | 23.34        | 34.46          | 27.84          | 50.56          |
| 2013 | 11578      | 1716.29       | 1371.43        | 27.09        | 37.01          | 25.57          | 48.26          |
| 2014 | 7740       | 1917.56       | 1424.11        | 26.92        | 40.89          | 29.26          | 59.69          |
| 2015 | 8662       | 2100.74       | 1540.74        | 25.31        | 40.86          | 27.68          | 61.83          |
| 2016 | 19157      | 2440.1        | 1594.17        | 23.02        | 37.29          | 26.4           | 59.6           |
| 2017 | 22774      | 2652.76       | 1685.87        | 22.21        | 37.68          | 30.02          | 60.23          |
| 2018 | 10985      | 2418.04       | 1690.44        | 22.7         | 39.07          | 26.5           | 60.61          |
| 2019 | 11932      | 2602.45       | 1729.01        | 21.15        | 36.81          | 27.6           | 62.41          |
| 2020 | 9933       | 2555.36       | 1559.35        | 13.87        | 27.34          | 16.23          | 34.98          |
| 2021 | 10786      | 2584.94       | 1549.43        | 13.29        | 25.84          | 18.98          | 33.39          |

资料来源：《中国统计年鉴》2022，表 11-21，北大汇丰智库。

中国对外承包工程的合同数量和合同金额均逐年大幅增加。1979 年合同数为 27 份，合同金额为 0.33 亿美元；1980 年合同数为 138 份，合同金额为 1.4 亿美元；1990 年合同数为 920 份，合同金额为 21.25 亿美元；2000 年合同数为 2597 份，合同金额为 117.19 亿美元；2010 年合同数为 9344 份，合同金额为 1343.67 亿美元；2017 年合同数为 22774 份，合同金额为 2652.76 亿美元；2018 年合同数为 10985 份，合同金额为 2418.04 亿美元；2019 年合同数为 11932 份，合同金额为 2602.45 亿美元，达到空前水平；2020 年合同数为 9933 份，合同金额为 2555.36 亿美元；2021 年合同数为 10786 份，合同金额为 2584.94 亿美元。合同金额从 2000 年到 2021 年 21 年间增长 22 倍！

## 五、如何应对发展中国家的债务危机？

面对发展中国家可能发生债务危机的局面，中国必须保持清醒的认识，并采取切实可行的策略，以保护好自身的经济利益。一是加大从发展中国家的进口，增加债务国的偿债能力，避免债务国对中国贸易逆差带来的债务增加。二是严格控制对发展中国家的贷款，做好成本效益分析，防范违约风险。三是做好债务重组，给债务国提供缓冲机会。四是积极推动对外开放，重新提高贸易额占 GDP 的比重，推进“一带一路”自由贸易。五是稳步增加对外直接投资。

### 1、增加进口，提高债务国的偿债能力

帮助债务国减轻债务负担的最直接、最有效的办法是增加从债务国的进口。重商主义的贸易理念是“多出口、少进口”，通过贸易盈余积累财富；但这样会导致对方国家的贸易赤字和外债。如果对方国家债务违约，那么双方的利益都要受损。所以，我国必须设法平衡贸易，在出口时必须考虑到进口，不要一味追求贸易盈余。另外在其他条件类似的情况下，尽量增加从债务严重的国家的进口，以减轻这些国家的债务负担。甚至可以考虑，以略高于国际市场的价格从债务国进口产品或原材料，这肯定比免除债务对中国更为有利。

前文提到，中国与“一带一路”国家和非洲国家的贸易，多年来都有大量盈余。根据统计，2011 年，美国对非洲货物出口总额为 328 亿美元，从非洲货物进口总额为 930.1 亿美元；2021 年出口总额为 267.3 亿美元，进口总额为 376.1 亿美元；2022 年进口 418.9 亿美元，出口 306.9 亿美元。从 1997 到 2022 年，美国对非

洲的贸易每年都是赤字，而且相当可观<sup>25</sup>。对非洲贸易盈余会加大非洲国家的债务。

因此，我们不仅要追求出口、或者进出口总额的增长，我们还要重视进口，重视贸易平衡。加大进口，也有利于人民币国际化。人们对货币的需求主要有两种，第一是交易需求，把货币作为交换的媒介；第二是价值储存的需求（store of value），利用货币储存财富。一个企业、一个国家对货币的需求也是如此。一个国家的货币要成为国际货币，也必须满足个人、企业、国家的这两个需求。一个国家的货币可以自由地在世界上购买商品，大家都接受，这就满足了交易需求，这是最起码的、最基本的条件。一个国家的货币能保值增值，或者可以获取保值增值的物质资产或金融资产，这就满足了价值储存需求。人民币要成为国际货币，必须满足这两种需求。看起来，满足第二种需求更难。

一个国家银行发行的货币，就是这个国家的欠条或债务，拿着该国的货币人们是可以兑换到该国的商品的。因此，一旦一个国家的货币被别国拥有，这个国家就是债务国。当然，国家货币发行多了，货币会贬值。所以，国家可以通过货币贬值收取通货膨胀税，或者叫铸币税。一国的通货膨胀税收多了，别国的人就不持有该国的货币了。

美元是国际货币。在许多国家，美元是可以流通的，在不少发展中国家买东西可以直接用美元。投资人在得到美元之后，可以买美国公债、美国股票等等。美国国债流动性强，回报率高，安全性高；美国股市增长很快，投资回报率高。

人民币要提高国际化程度，就必须让人们增加对人民币的需求。目前在贸易的结算与支付方面和价值储备方面，人民币的市场份额都还很小。美元的市场份额最大，顺次下来是欧元，日元，英镑，澳元，加元。阿根廷一位总统候选人（Javier Milei）在总统竞选活动中提议采用美元替代阿根廷比索，来应对阿根廷目前的高通胀<sup>26</sup>。一些国家，包括厄瓜多尔、萨尔瓦多、津巴布韦，均使用美元作为官方货币，可见美元的地位还是相当稳固。加大进口，有利于人民币走向世界，尤其是走向发展中国家。

## 2、严格控制对发展中国家的贷款

基础设施建设要有需求，当地政府和人民必须有建设基础设施的积极性。中国在进行当地基础设施建设时，必须考虑到基础设施的利用效率、资金的回报率

25. Statista, 2023, <https://www.statista.com>

26. 新浪网, 2023年6月4日, <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2023-06-14/doc-imyxfhpm3914911.shtml>

以及当事国的偿债能力，防止给这些国家增加债务负担。

基础设施建设一般投资大、回报期长，有些还具有公共品性质，难以获得回报。中国要尽量避免增加投资吸收国的债务。

基础设施对发展中国家来说至为重要，是发展经济和改善人民生活的关键。然而基础设施建设会产生污染，破坏原有的生态。一定要让当地政府和人民认识到，短期内的经济发展和环境保护可能很难兼得。基础设施建设引起的环境和生态问题，已经引起极大的关注。

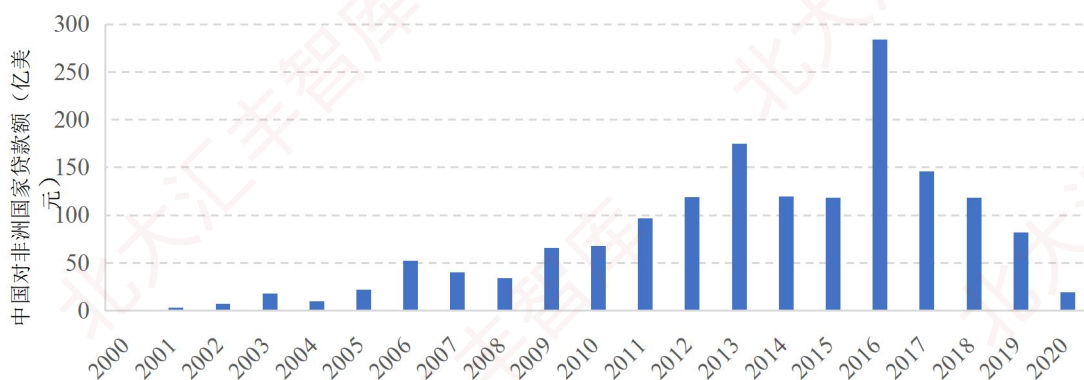


图 4 中国对非洲国家的贷款 2000-2020

资料来源：波士顿大学，Boston University Global Development Policy Center. 2022. Chinese Loans to Africa Database. Retrieved from <http://bu.edu/gdp/chinese-loans-to-africa-database>. 北大汇丰智库

对外承包项目和投资时要保持谨慎。在发展中国家投资时，必须考虑到生产出来的产品的出路。发展中国家一般收入低、需求低，如果过高估计当地需求，就会导致生产过剩。如果生产的物品是为了出口，必须充分考虑好国外的需求以及该发展中国家的交通运输、外汇管理等条件。

图 4 显示，2016 年中国对非洲贷款达到峰值，共计 284 笔，金额为 144 亿美元，2017 年后贷款规模急剧回落。2019 年贷款共计 82 笔，金额为 32 亿美元；而到 2020 年，贷款共计 19 笔，金额为 11 亿美元。

### 3、做好债务重组

不少发展中国家，特别是非洲国家，很难偿还中国提供的贷款，尤其是涉及“一带一路”项目的贷款。一些国家，如斯里兰卡，已经发生债务危机。

牛津刊物发文，根据 Johns Hopkins University 中国非洲研究 (CARI)，中国从

2000 到 2019 年免除了非洲国家至少 34 亿美元的无息贷款<sup>27</sup>。中国外长王毅于 2022 年 8 月 18 日在中非合作论坛第八届部长级会议成果落实协调人会议上表示，中方将免除非洲 17 国截至 2021 年年底到期的无息贷款债务 23 笔，但并未提及是哪 17 国，也没有透露 23 笔债的总额。

波士顿大学全球发展政策研究中心的数据显示，中国政府宣布免除的非洲国家无息贷款都是 10 至 30 年到期的贷款，规模介于 4,500 万美元到 6.1 亿美元之间，总体只占中国对非洲贷款的一小部分。该数据还显示，中国国营机构在 2000 年至 2012 年间，一共承诺向非洲提供 538 亿美元的贷款，因此，可以看出中国政府最近宣布免除的非洲国家无息贷款只占其贷款总额的一个零头<sup>28</sup>。

2023 年 3 月，世界银行、哈佛大学、德国 Kiel 世界经济研究所的学者发表的一项合作研究显示，中国的金融机构在“一带一路”框架内向发展中国家发放的贷款中，部分面临着债务人无力偿还的问题。2010 年有偿还问题的国家为 5%，2022 年有偿还问题的贷款已经占中国境外贷款总数的 60%<sup>29</sup>。

到 2021 年底，中国金融机构已经对出现债务偿还危机的 22 个国家提供了 128 笔救助性贷款，金额达 2400 亿美元（中国人民银行 1700 亿美元，其他国有银行和企业 700 亿美元）。该研究显示，中国这些救助性贷款，超过国际货币基金组织过去十年总贷款的 20%，且接近 80% 的救助性贷款发生在 2016 到 2021 年之间。这些贷款有别于其他国际债权人的贷款，一是不够透明；二是利息高，IMF 的救助性贷款的利率一般为 2%，中国救助性贷款的平均利率为 5%；三是集中于“一带一路”国家。该研究认为，这样做也是为了避免中国的银行陷入债务危机。

非洲国家在发展，只要谨慎发放新的贷款，通过债务重组，债务问题最终是可以得到解决的。

#### 4、加大开放力度，推动“一带一路”自由贸易

早在亚当·斯密时代，人们就认识到，交换可使双方都获益。二战后的经济发展实践表明，国际贸易对经济增长有积极的促进作用。亚洲四小龙正是靠“出口导向”的策略不断发展起来的；与此相对照，以“进口替代”为核心的政策是相

27. Akeredolu, Fikayo (DPIR, University of Oxford) / February 16, 2023 /OXPOL Oxford Policy Blog. <https://blog.politics.ox.ac.uk/chinas-role-in-restructuring-debt-in-africa/>

28. Boston University Development Policy Center, <https://www.bu.edu/gdp-cn/2022/10/05/>

29. Horn, Sebastian, Bradley C. Parks, Carmen M. Reinhart, Christoph Trebesch, China as an international lender of last resort, First Draft: March 2023.

对失败的。

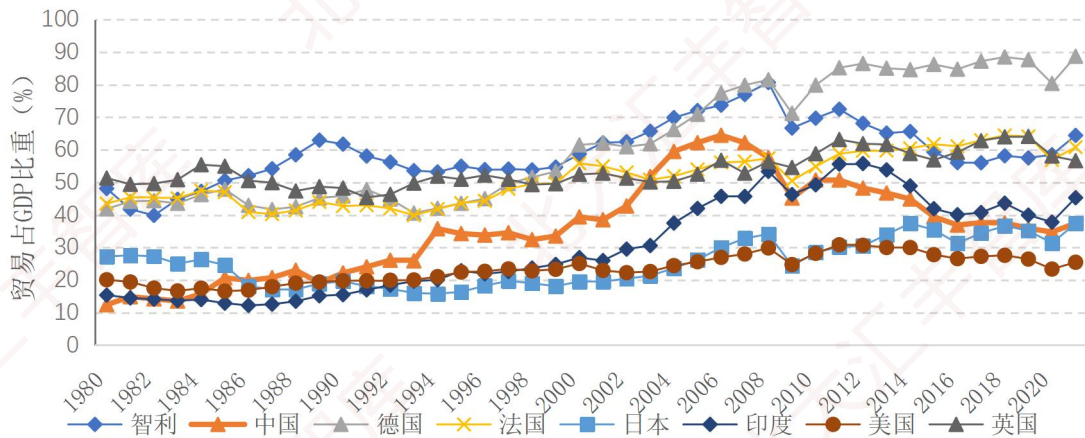


图 5 部分国家外贸占 GDP 比重

资料来源：世界银行

值得注意的是，我国贸易总额占 GDP 的比重在下降（见图 5）。中国进出口总额占 GDP 的比重，1985 年为 22.71%，1990 年为 29.46%，1995 年为 38.31%，2000 年为 39.16%，2005 年为 62.42%，2006 年为 64.24%，2010 年为 48.95%，2015 年为 35.64%，2018 年为 33.18%，2019 年为 31.99%，2020 年 31.79%，2021 年为 34.18%，2022 年为 34.76%。可以看出，中国进出口占 GDP 的比重从 1985 年开始上升，到 2006 年达到高峰。受到 2008 年金融危机影响，进出口占 GDP 的比重下降。受美国贸易制裁影响，2019 年进出口占 GDP 的比重下降到 1991 年以来最低水平。

印度的进出口总额占 GDP 的比重在 2009 年时超过中国。据世界银行（World Bank, 2023）数据，2021 年进出口总额占 GDP 的比重，智利为 64.43%，印度尼西亚为 40.42%，菲律宾为 63.5%，马来西亚为 130.57%，泰国为 116.66%，美国为 25.48%，法国为 60.84%，德国为 88.74%，世界平均为 56.53%。中国为 37.47%，低于世界平均，也低于除美国以外的上述所有国家。特别是，印度的进出口总额占 GDP 的比重呈上升趋势，2021 年为 45.29%。<sup>30</sup>

最近我国外贸状况堪忧。据海关统计，今年 5 月份我国进出口总额为 5011.9 亿美元，下降 6.2%。其中，出口额为 2835 亿美元，下降 7.5%；进口额为 2176.9 亿美元，下降 4.5%；贸易顺差为 658.1 亿美元，收窄 16.1%。<sup>31</sup> 按美元算，5 月对东盟出口同比下降 15.9%，这是从 2020 年 5 月以来的首次下降。对俄罗斯出口增长 114.3%，继续创下新高。对非洲出口增长 12.94%，其中对南非增长 5.73%。

30. World Bank, 2023, <https://data.worldbank.org/indicator/NE.TRD.GNFS.ZS>

31. 中国政府网, [https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202306/content\\_6885090.htm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202306/content_6885090.htm)

对英国出口增长 3.73%。按美元算，5 月份对其他主要贸易伙伴的出口都在大幅下滑，其中对美国、欧盟和东盟出口当月同比分别下降 18.2%、7.0%和 15.9%，对台湾地区，同比去年 5 月下降 33.65%。<sup>32</sup> 5 月末我国外汇储备为 31765 亿美元，环比减少 283 亿美元。

据海关统计，按美元计价，2023 年前 7 个月我国进出口总值 3.4 万亿美元，下降 6.1%。其中，出口 1.94 万亿美元，下降 5%；进口 1.46 万亿美元，下降 7.6%；贸易顺差 4895.7 亿美元，扩大 3.5%。贸易下降在加剧，2023 年 7 月份我国进出口 4829.2 亿美元，下降 13.6%。其中，出口 2817.6 亿美元，下降 14.5%；进口 2011.6 亿美元，下降 12.4%；贸易顺差 806 亿美元，收窄 19.4%。<sup>33</sup>按人民币计价，2023 年前 7 个月，我国进出口总值 23.55 万亿元人民币，同比（下同）增长 0.4%。其中，出口 13.47 万亿元，增长 1.5%；进口 10.08 万亿元，下降 1.1%；贸易顺差 3.39 万亿元，扩大 10.3%。

按人民币计价，2023 年前 7 个月，我国与东盟贸易增长 2.8%，与欧盟贸易下降 0.1%，与美国贸易下降 9.6%，与日本贸易下降 5.8%。

然而，按人民币计价，2023 年前 7 个月，我国对“一带一路”沿线国家进出口额增长了 7.4%，这是非常难得的。我们应继续积极扩大与“一带一路”国家的贸易。这不仅对中国有利，而且对这些国家有利，可以促进这些国家经济发展，增强他们的偿债能力。

在以前，人们以为小型经济必须进行国际贸易，而大型经济体因其内部市场大，不一定靠国际贸易。中国改革开放 40 多年的历史表明，大国照样可借助国际贸易促进经济发展。如果把进出口占 GDP 的比重和经济增长率做回归分析，大家会清楚地看到，这两者是正向相关。所以，扩大国际贸易至为重要，任何时候都要重视国际贸易。尤其是不要因为加大内循环，就忽视国际贸易。中国应加大开放力度，大力推动国际贸易，尤其应该利用与“一带一路”国家建立起来的良好关系，继续扩大与这些国家的贸易。

我国目前财政比较困难，自由贸易对我国财政影响如何呢？图 6 显示了 1985 年至 2021 年主要税收占总税收的收入份额。关税占总税收的比重 1985 年为 10%，2021 年仅占 1.6%。零关税的自由贸易对中国税收收入影响不大。我国完全可以与

32. <https://c.m.163.com/news/a/I6LPQG4H0519QIKK.html?spss=backflow-index-hotlist>

33. 中国一带一路网, <https://www.yidaiyilu.gov.cn/p/0GDRAG7R.html>



别的国家商谈零关税贸易，促进国际贸易的快速增长。

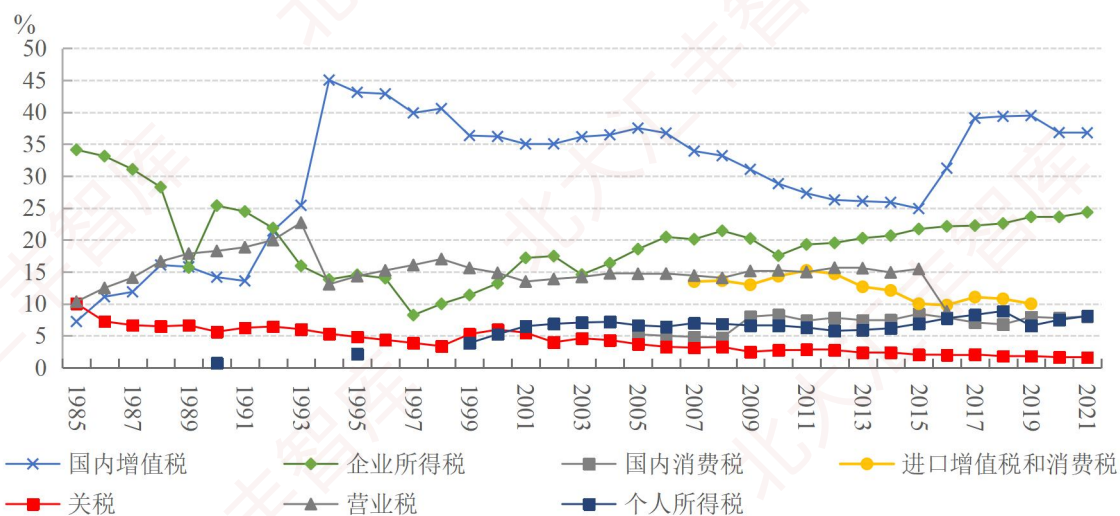


图6 总税收中主要税种份额

数据来源：国家统计局（2022），北大汇丰智库。

## 5、扩大对外直接投资

除了贷款，资本流动的另一种方式是直接投资。直接投资不仅不会增加资金流入国的债务，还可以解决资金流入国资金不足的问题，带来就业增加、先进的科技和管理经验，扩展国内市场和对外贸易。几乎所有研究表明，外国直接投资促进经济增长。中国改革开放以来，从外国直接投资中获益匪浅，经济保持了几十年的高速增长。许多国家都在积极吸引外国直接投资，其中包括像美国这样的发达国家。

对投资者来说，境外可能有更廉价的劳动力、更廉价的土地和其他资源、更广阔的市场，有的国家还有更好的营商环境。应该注意到，“一带一路”上的发展中国家基础设施可能较差，熟练工人可能少，宏观经济环境有时也不稳定。对于这些情况，都要在投资前做充分考虑。

这些年来，对外直接投资增加很快。我国对外直接投资流量金额在2002年为27亿美元，2021年为1,788.2亿美元；年末存量在2002年为299亿美元，2021年为27,851.5亿美元（见表9）。从地区来讲，我国对外直接投资最多的是亚洲，2021年为1,281.02亿美元，其中香港为1,011.91亿美元，占亚洲投资的79%；第二是拉美，为261.59亿美元，其中英属维尔京群岛（税制简便，无外汇管制）为139.71亿美元，开曼群岛（没有所得税、财产税或资本利得税，经济自由）为107.54亿美元，这两个群岛的投资占拉美投资的95%；第三是欧洲，为108.75亿美元；第

四是北美，2021 年仅为 65.81 亿美元，其中美国为 55.84 亿美元；非洲为 49.87 亿美元；大洋洲为 21.16 亿美元，其中澳大利亚为 19.23 亿美元。2021 年，对香港和拉美两个群岛的投资，占了中国总对外直接投资的 57%。

**表 9：中国对外投资 2002-2021（亿美元）**

| 年份   | 对外直接投资流量 | #非金融类  | 年末对外直接投资存量 |
|------|----------|--------|------------|
| 2002 | 27.0     | 27.0   | 299.0      |
| 2003 | 28.5     | 28.5   | 332.0      |
| 2004 | 55.0     | 55.0   | 448.0      |
| 2005 | 122.6    | 122.6  | 572.0      |
| 2006 | 211.6    | 176.3  | 906.3      |
| 2007 | 265.1    | 248.4  | 1179.1     |
| 2008 | 559.1    | 418.6  | 1839.7     |
| 2009 | 565.3    | 478.0  | 2457.5     |
| 2010 | 688.1    | 601.8  | 3172.1     |
| 2011 | 746.5    | 685.8  | 4247.8     |
| 2012 | 878.0    | 777.3  | 5319.4     |
| 2013 | 1078.4   | 927.4  | 6604.8     |
| 2014 | 1231.2   | 1072.0 | 8826.4     |
| 2015 | 1456.7   | 1214.2 | 10978.6    |
| 2016 | 1961.5   | 1812.3 | 13573.9    |
| 2017 | 1582.9   | 1395.0 | 18090.4    |
| 2018 | 1430.4   | 1213.2 | 19822.7    |
| 2019 | 1369.1   | 1169.6 | 21988.8    |
| 2020 | 1537.1   | 1340.5 | 25806.6    |
| 2021 | 1788.2   | 1520.2 | 27851.5    |

注：2002-2005 年流量数据为中国对外非金融类直接投资数据，2006-2020 年为全行业对外直接投资数据。

资料来源：统计局《中国统计年鉴》2022,表 11-18。

像许多在中国的外国投资者一样，中国投资者也应独立出面进行直接投资谈判，减少对政府的依赖。贷款不要让政府提供担保，因为这会成为国家的隐性债务；此举对企业也有好处，一些国家不希望有政府背景的企业对其投资。同时，对外投资者减少承包有中国政府贷款资助的工程，可以避免被人误解为中国政府和企业“双赢”。

对外直接投资可放手让民营企业去做。民营企业灵活机动，能及时把握商机。过去中国绝大多数民营企业以中小型为主，在资源密集型和劳动密集型产业具有比较优势。最近中国也出现了一批大型的高科技的民营企业，鼓励这些企业发挥比较优势、做大做强，有利于提高中国的国际竞争力。直接投资也可以改变目前大量进口原料的状况，进口一些附加值更高的加工后的材料和制成品。总之，中国民营企业对“一带一路”国家的直接投资会促进这些国家经济发展，帮助他们增加外汇收入，增强他们偿还外债的能力。



## PHBS 智库

北京大学汇丰商学院

北大汇丰智库 (The PHBS Think Tank) 成立于 2020 年 7 月，旨在整合北京大学汇丰商学院各院属研究中心，统筹协调资源，重点从事有关宏观经济、国际贸易与投资、金融改革与发展、粤港澳大湾区可持续发展、城市与乡村发展、海上丝路沿线国家经济贸易与合作等领域的实证分析与政策研究，打造专业化、国际化的新型智库平台。北大汇丰智库由北京大学汇丰商学院创院院长海闻教授兼任主任，智库副主任为王鹏飞、巴曙松、任颀、魏炜、林双林。



北大汇丰智库微信公众号



**PHBS** 智库  
北京大学汇丰商学院

深圳市南山区丽水路2199号北京大学汇丰商学院 518055

Peking University HSBC Business School, Xili University Town, Shenzhen, China

TEL: (+86)755 2603 2270 EMAIL: [thinktank@phbs.pku.edu.cn](mailto:thinktank@phbs.pku.edu.cn)

<http://thinktank.phbs.pku.edu.cn>