

联合国
贸易和发展会议Distr.: General
15 April 2015
Chinese
Original: English

贸易和发展理事会

第六十一届执行会议

2015 年 6 月 24 日至 26 日，日内瓦

临时议程项目 2

再论非洲债务可持续性

贸发会议秘书处的说明

内容提要

非洲平均外债水平低于国内生产总值的 23%，对大多数国家而言，应该是可持续的。全球投资者受新兴主权债券市场吸引，许多非洲国家得以利用国际债券市场。近年来，一些非洲国家的主权债务增加，引起政策制定者、分析师和多边金融机构，尤其是国际货币基金组织(基金组织)的担忧。虽然非洲目前的债务水平处于可管理的范围，但是一些国家债务的迅速增长令人担忧，需要采取行动，以避免 20 世纪 80 年代的非洲债务危机重演。目前，初级商品价格下降，债务水平提高，美元不断走强，全球利率预计上涨，在这种背景下，非洲再次陷入债务陷阱的风险不容忽视。本文指出，非洲政府在力求兼顾为发展支出融资与避免新一轮债务危机时，应当吸取重要的经验和教训。

GE.15-07905 (C) 010515 040515



* 1 5 0 7 9 0 5 *

请回收



导言

1. 近年来，一些非洲国家的主权债务增加，引起了政策制定者、分析师和多边金融机构，尤其是基金组织的担忧。¹ 虽然非洲目前的债务水平处于可管理的范围，但是一些国家债务的迅速增长令人担忧，需要采取行动，才能避免 20 世纪 80 年代的非洲债务危机重演。根据 2013 年的数据，外债占国内生产总值比例相对较高的两个非洲国家是毛里塔尼亚(102%)和佛得角(92%)。一些非洲国家的债务增长可能是因为非洲经济增长加速，能够更好地利用全球金融市场。² 与此同时，发达国家增长缓慢，而投资非洲的感知风险高，因而投资回报率也较高，因此投资者在非洲寻求更高收益。其他发展中国家的崛起也带来了新的、通常不施加限制条件的外部资金，非洲国家乐于利用这些资金。在这些有利的外部条件下，科特迪瓦、加纳、肯尼亚、塞内加尔和赞比亚等国成功发行了主权债券(标准普尔，2014 年)。

2. 非洲债务的一个重要特征影响了债务的可持续性：前些年，非洲政府主要向基金组织、世界银行和非洲开发银行等官方放款方贷款，如今，非洲政府向私营放款方贷款。例如，埃塞俄比亚、莫桑比克、尼日利亚和南非发行了大量公司债券。以外币发行这些债券时，国家可能面临汇率波动的风险。此外，向私人放款方贷款比较复杂，因为当国家无法偿还债务时，重新谈判通常更加困难，而且重新谈判的条件苛刻，造成巨大成本。非洲国家向私营放款方贷款时，还可能面临被秃鹫基金恶意诉讼和投资仲裁的风险。例如，赞比亚近年来被秃鹫基金围捕，巨额官司缠身(半岛电视台美国频道，2015 年)。

3. 非洲国家青睐国际债券投资者是因为他们不会就资金如何使用施加条件。官方放款方和双边债权人经常就如何使用贷款设定条件；这一直是非洲国家与双边和多边放款方意见分歧的来源。非洲国家认为这限制了他们的政策空间；他们希望有更大的空间，能够通过他们认为符合本国国情的政策。

4. 然而，预警信号显示，当前的宏观经济形势与 20 世纪 80 年代债务危机发生前有一定的相似性。和现在一样，当时也是初级商品价格上涨，资源丰富的国家增长预期乐观且利率较低。鉴于国际初级商品价格预计将下降，而且在石油等部门已经开始下降，私营放款方的信心近期可能受挫。因此，有理由思考非洲是否可能再次跌入债务陷阱。

5. 本文研究造成债务的“新”的资金流——来自其他发展中国家的资金、外币债券³ 和国内债务——可能在多大程度上危及非洲的债务可持续性。这些趋势有哪些潜在的政策影响？鉴于债务结构的变化，非洲政府、多边发展银行和发展伙伴应当如何规避再次陷入债务危机的风险？

¹ 见基金组织，2013 年以及《金融时报》，2014 年。

² 自 20 世纪 90 年代末以来，非洲国家力求维持宏观经济稳定，强调政策缓冲区的重要性，将财政政策与债务可持续政策挂钩，这可能提高了它们在 2008-2009 全球金融危机期间的抗御能力(贸发会议，2014 年)。

³ 又称为国际债券。

一. 目前的债务情况

6. 2012 年, 非洲国家用大约 10% 的出口收入偿还外债, 当年的外债为 4.57 亿美元。这远低于 20 世纪 90 年代的债务水平, 当时的债务偿还额经常超过出口收入的 40%, 但是许多非洲国家自 2012 年以来就越来越担心债务的增长开始失去控制。由于结构转型进展缓慢, 大多数国家仍然依赖自然资源, 出口未加工的初级商品, 容易受到初级商品价格大幅波动的影响。而这些价格目前正在下降。因此, 可以说 20 世纪 80 年代债务危机重演的结构性基础已经奠定, 债务危机有可能再次发生。2006 年至 2012 年, 非洲以现价美元计算的公共和官方担保外债存量的增长速度高于其他发展中国家(货币基金, 2013 年)。

7. 下表显示, 由于国内生产总值增长迅速, 2013 年非洲外债占国内生产总值的总体比例仍然维持在 23% 的低位。由于重债穷国的举措以及近期初级商品价格的上涨, 该比例在 2006 年下降到 30% 以下。不过, 某些国家的债务正逼近或已超过国内生产总值的 60%。例如, 毛里塔尼亚债务占国内生产总值的比例为 102%, 佛得角为 92%, 津巴布韦为 87%; 比例超过 60% 的国家还有圣多美和普林西比以及塞内加尔。2013 年, 债务偿还占货物和服务出口的比例为 10.7%, 本文件撰写时预计 2014 年将上升到 12.1%。未偿还债务总额占货物和服务出口的比例从 2008 年的 50.8% 上升到 2013 年的 68.5% (见下表)。此外, 许多非洲国家, 尤其是西非国家, 政府赤字不断增加。利比里亚、几内亚和塞拉利昂的政府净放款/贷款占国内生产总值的比例处于或高于非洲平均水平。西非的埃博拉疫情严重扰乱了几内亚、利比里亚和塞拉利昂的经济活动, 这些国家 2014 年增长缓慢, 可能导致了通过增加债务以填补不断扩大的财政赤字。因此, 这些国家 2014 年债务占国内生产总值的比例可能提高, 并对邻国产生溢出效应。⁴

⁴ 2015 年 2 月, 基金组织迫于减轻这些国家财政负担的压力, 减免了这些国家 1 亿美元的债务。基金组织设立了一个突发灾难遏制和救济信托, 为传染病及其他自然灾害的受灾国提供赠款, 并敦促其他国际放款方采取类似行动。

2000-2013 年非洲的部分外债数据

	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
多边债务(占未偿还债务总额的百分比)	23.7	24.8	25.8	27.0	27.9	29.5	24.5	23.2	24.1	25.4	24.5	..	..	..
年末未偿还债务总额(占国内生产总值的百分比)	53.4	53.6	54.3	48.7	41.9	32.7	25.3	23.6	21.5	23.7	22.1	22.0	22.5	23.2
年末未偿还债务总额(占货物和服务出口的百分比)	165.2	172.5	173.3	149.0	121.3	87.2	64.0	59.7	50.8	72.8	64.3	61.7	63.9	68.5
债务偿还总额：支付的利息和分摊的本金(占货物和服务出口的百分比)	27.1	28.0	28.3	23.4	19.2	19.3	21.6	11.6	10.6	13.7	9.3	8.9	9.6	10.7

资料来源：数据门户，非洲开发银行集团。可查阅 <http://dataportal.afdb.org/Default.aspx> (2015 年 4 月 14 日查阅)。

8. 由于基础设施薄弱(水电和交通)仍然严重制约经济发展和竞争力，许多非洲政府力求提高公共部门的基础设施投资水平。⁵ 基础设施项目越来越吸引发展援助委员会以外的双边资金来源，例如其他发展中国家的资金。此外，许多非洲国家越来越多地向国际资本市场融资。2013 年第三季度，撒哈拉以南非洲融资 47.5 亿美元，2012 年同期为 32.5 亿美元(世界银行，2014 年)。⁶

9. 如上文所述，许多非洲国家近期都发行了以美元计价的外币债券。国际资本市场上发行的主权债券(国际债券)通常有固定的票面利率，大多 5 至 10 年到期。这意味着，原则上利率风险相对较低。虽然自 2013 年起有七个非洲国家发行了国际债券，但是只有加蓬、加纳、尼日利亚和南非的债券在短期至中期(2018 年以前)到期(Mecagni 等，2014 年；货币基金，2014 年)。其他国家发行的债券都是 2018 年以后到期。鉴于市场条件相对有利，利率的大幅波动可能不会立即造成影响。不过，还存在其他形式的风险，例如政治风险，这也可能影响投资者的总体感知风险；一旦投资者的感知风险受到影响，他们可能迅速失去信心，引发主权债券市场的动荡。

⁵ 包括埃塞俄比亚、加纳、纳米比亚、尼日尔、尼日利亚和南非政府。

⁶ 例如，2013 年，卢旺达发行国际债券 4 亿美元，尼日利亚发行 10 亿美元，加纳发行 7.5 亿美元。

二. 非洲债务结构的变化

10. 另一个令人担忧的趋势是大多数非洲国家的贷款从公共贷款，即多边⁷和双边贷款转为私营贷款，2012 年的私营贷款占非洲未偿还外债总额的 49%(非洲发展银行等，2014 年)；与多边放款方相比，重新安排政府债务或从私营借款方获得更多贷款的难度通常高很多。鉴于非洲日益增加的主权债务大多以美元计价，货币波动今后可能会造成问题。近 15 年稳定的经济增长以及外债占国内生产总值比例的下降已经开始吸引私营投资者进入非洲市场。

11. 2013 年以来发行的大多数国际债券被超额认购，说明与其他地区的投资机会相比，人们对投资非洲经济的兴趣越来越大。不过，这一过程也有风险。首先，市场情绪很重要。自 2009 年起，全球利率低以及在欧洲和美国以外追求更高回报率的活动加大了 2012 年和 2013 年对非洲国家债券的需求。不过，自 2014 年第三季度起，由于市场对油价下降作出反映，人们持续抛售非洲的国际债券，并且回归到回报率较低但是“风险较小的”成熟市场(《金融时报》，2014 年)。其次，虽然国际债券因汇率风险微乎其微而受到大多数国际投资者追捧，但是这一风险由发行债券的非洲政府承担，风险可能很大。当地货币的风险可能很高，例如 2014 年加纳塞地对美元严重贬值，导致偿还以外币计价的债券成本变得更高。⁸ 发行国际债券的非洲经济体大多规模较小，更加容易受到全球资本和商品市场波动的影响，因此政府必须更加有效地管理全球金融风险及相关风险。当考虑全球市场情绪时，情况自然更加复杂，因为汇率大幅波动可能导致严重的经济惩罚。20 世纪 80 年代，汇率波动，美元走强，加剧了许多非洲国家的债务危机。因此，外债的货币组成可能对今后的债务可持续性有重大影响(Ibi Ajayi 和 Khan, 2000 年)。

12. 许多国家仍然以优惠条件从布雷顿森林体系的多边组织获得贷款。多边贷款占非洲 2012 年末偿还债务总额的 21%(非洲发展银行等，2014 年)。这些贷款普遍有固定的票面利率或事先确定的费用，因此限制了汇率风险。大多数双边贷款，例如向巴黎俱乐部的贷款也是如此。不过，一些非洲国家向公共和私营机构借的外债中也有浮动利率的债务。安哥拉、博茨瓦纳、科特迪瓦和南非是非洲浮动利率外债水平最高的国家，极为容易受到全球利率波动的影响(世界银行，2014 年)。

⁷ 例如世界银行和基金组织。

⁸ 截至 2014 年，虽然加纳的国内生产总值增长迅速(2011 年为 14.5%)，但是该国财务状况的不可持续导致塞地到 8 月对美元贬值近 40%；国内生产总值增长率下降到 5%。在基金组织的援助下，加纳于 2014 年 9 月发行了第三批国际债券。这批债券 12 年到期，票面利率 8.1%，筹集了 10 亿美元，稳定了塞地的价值，而 2014 年科特迪瓦、埃塞俄比亚和肯尼亚发行的债券利率分别为 5.6%、6.6%和 6.8%。债券发行得到了基金组织有条件的支持，基金组织要求削减相当于国内生产总值 3.5%的公共支出(Adams, 2015 年)。

13. 虽然优惠贷款仍然对许多非洲国家至关重要，但是新形式的贷款，例如南南双边贷款和主权债务的重要性日益增加。例如，2013 年，塞内加尔主权债券占公共外债的 15%。莫桑比克从中国政府获得的优惠贷款占债务存量的三分之一 (Mecagni 等，2014 年)。加纳利用上述两个机制增加了债务存量指标。虽然近期不太可能出现大规模的主权违约，但是财务管理不善的性质和后果不容忽视。

14. 非洲的政策制定者面临的一项重大挑战是确保延续过去十年宏观经济和财政的相对稳定，同时继续建立生产能力，以促进包容性增长。虽然外债占国内生产总值的比例有所上升，但是 2013 年平均 23% 的比例并不算高。非洲各国的比例差异很大，赤道几内亚仅 7%，而佛得角则高达 92%。近年来，加纳和塞内加尔等少数国家政府债务总额占国内生产总值的比例迅速增加。不过，被评估为陷入债务困境或极有可能陷入债务困境的非洲国家数目已从 2006 年的 17 个下降到 2012 年的 7 个，而不太可能陷入债务困境的国家数目同期增长了一倍以上(13 个)(世界银行，2014 年)。

三. 非洲国家如何在为发展支出融资的同时避免新一轮债务危机？

15. 虽然大多数非洲国家的债务组合是可持续的，但是越来越令人担心的是，个别非洲国家可能再次陷入债务陷阱。随着非洲国家进一步进入国际资本市场并获得非优惠贷款，它们需要对债务螺旋的上升和可持续问题保持警惕。特别是当全球利率和初级商品市场朝着不利的方向发展时。如果不加以控制，非洲的外债可能会开始阻碍一些债务最重的国家的经济增长和发展。虽然国际社会通过《重债穷国倡议》和《多边减债倡议》为减免某些非洲国家的债务做出了值得称道的努力，但是减轻债务负担和实现债务可持续性仍然是一项严峻的挑战。不过，在接受《重债穷国倡议》的援助四年后，八个非洲国家的公共债务占国内生产总值的比例反而上升了。虽然借贷增加可能反映了更好的宏观基本面，有利于以发行债券和双边借贷的形式进入全球金融市场，但是也让人们担心回到高债务水平的后果，特别是当新的贷款没有转换为生产性投资和更迅速的增长时。

16. 世界银行——基金组织低收入国家债务可持续性框架用于评估低收入国家陷入债务困境的风险，将继续帮助非洲国家实现债务可持续性(Barkbu 等，2009 年)。该框架包含一套与政策有关的指示性上限(例如公共外债占国内生产总值的比例和债务偿还占出口的比例)，将 20 年后的公共外债预测与这些上限作比较，评估陷入债务困境的风险。⁹ 每个债务负担指数的上限取决于国家的政策和体制能力，根据世界银行的国家政策和体制评价指数衡量(世界银行，2014 年)。基金组织结合债务可持续性评估，决定是否提供资金以及为基金组织支持的方案制定债务上限，世界银行使用债务可持续性评估决定对发展中国家援助的赠款和贷款

⁹ 该框架分析外债和公共部门债务。鉴于对低收入国家的贷款在利率和偿还期限上有很大差异，该框架侧重债务的当前价值，确保了不同时间和不同国家之间的可比性。

比例。该框架严重依赖保守的贷款国政策和体制评价以及严格的评分标准——例如，一国即使在五项债务负担指标中只有一项不达标也会被视为陷入债务困境，这可能削弱该框架对许多低收入非洲国家的潜在用途(Nissanke, 2013 年; Berg 等, 2014 年)。因此，低收入非洲国家如果获得更好的评分，世界银行可能会更多地以赠款，而非贷款的形式提供支持。该框架本可以更加有效地帮助许多非洲国家在为发展支出融资的同时避免新一轮的债务危机(Nissanke, 2013 年)。

17. 还有一些特别机制，例如巴黎俱乐部，¹⁰ 可以重组对双边债权国的债务，通过提高债务的可持续性帮助非洲国家在为发展支出融资的同时避免新一轮的债务危机。从国际资本市场和债务可持续性来看，当今世界远比 20 世纪 80 年代复杂。例如，其他发展中国家制定了强大的发展援助方案，让人更加担心非洲的债务可持续性和透明度(Reisen, 2007 年; Strange 等, 2013 年)。国际社会正结合更加宏大的发展融资¹¹ 举措以及旨在建立可持续的债务机制的 2012 年贸发会议《关于推动负责任的主权放款和借款的原则》，¹² 通过改进结构解决问题。

18. 关于联合国的发展融资倡议，¹³ 讨论似乎集中在关于发展融资分配的四项互补的原则上。第一项原则强制需要增加国际赠款，并针对最弱势和信誉最差的发展中国家，尤其是调动国内资源能力有限的国家提供。第二项原则涉及让发展中国家，尤其是中等收入国家获得更多与市场挂钩的融资。第三项原则涉及与市场挂钩的官方融资的新国际目标，该目标鼓励发展援助委员会成员及其他发展中国家增加对发展中国家的投资和资金支持。第四项原则称，鉴于发展中国家在减缓气候变化方面面临巨大的投资挑战，为气候变化提供的赠款援助应当尽量针对适应活动。非洲国家在短期至中期面临的全球资本市场条件相对有利(基金组织, 2014 年)，为获取亟需的基础设施投资提供了好机会。

19. 贸发会议《关于推动负责任的主权放款和借款的原则》已开始处理国际融资结构中的缺陷，其原因是没有足够的机构推动负责任的融资。《原则》明确规定，处理债务事务——贷款或放款——的国家官员是全体公民的代表，必须采取负责和透明的做法。还特别强调，推动贷款方和放款方双方的共同责任对解决和防止债务危机至关重要。

¹⁰ 巴黎俱乐部是债权国重新谈判已发行、投保或由债权国政府承保的公共部门债务的主要论坛。巴黎俱乐部包含 19 个成员国，它们构成了国际上主要的债权国。

¹¹ 最近发布的将于 2015 年 7 月在亚的斯亚贝巴举行的第三次发展融资问题国际会议成果文件预稿提供了一个全局式和前瞻性的框架，以及旨在为可持续发展融资的具体行动，以便为拟议的可持续发展目标和转型发展议程提供实施途径。

¹² 见 http://www.unctad.info/upload/Debt%20Portal/Principles%20drafts/SLB_Principles_English_Doha_22-04-2012.pdf, 2015 年 4 月 15 日查阅。

¹³ 2015 年，联合国将与世界各国政府和民间社会的代表举行若干论坛和会议，讨论如何为一套新的可持续发展目标融资。

四. 结论和供讨论的问题

20. 公共债务水平高制约增长和发展，不过大多数国家的债务水平不是很高。非洲的债务结构可能发生变化，可能对未来的债务可持续性造成影响并提出新的挑战。公共债务占国内生产总值的比例自 2000 年以来大幅下降；不过，债务水平的稳定下降因 2008-2009 年全球金融危机而中断。一些国家，大多为脆弱国家要求减免债务。2006 年至 2012 年，非洲的公共外债和政府担保债务存量的增长速度超过了其他发展中地区。一些债券市场相对完善的非洲国家为填补赤字，加大了国内债券的发行。大多数非洲国家仍然依赖外部融资。经常帐户的赤字水平往往决定了国家的贷款需求，因此实施稳健的宏观经济政策至关重要，这有助于遏制贷款需求。同样，在获得贷款后，非洲政府也需要采取相对审慎的贷款管理框架和政策，利用有效的能力和分析工具改善债务积累的前景，最终创造生产能力。债务管理应当是以透明和问责为核心的有效的公共财政管理体系必不可少的一部分，也是通常被视为发展治理的最佳做法的关键要素(贸发会议，2010 年)。当然，基于明确的财政规则和中期支出框架的宏观经济政策将有利于非洲维持或获得财政政策空间以及管理债务。目前，国际利率相对较低；因此非洲国家不妨贷款，进行高收益且促进增长的实物和人力资本投资。

21. 一些非洲国家的债务水平并没有造成负担，但是如果全球经济大幅放缓或初级商品价格急剧下降，许多非洲国家可能很难获得融资，以填补更大的赤字。非洲国家仍然易受全球初级商品价格波动和不稳定的影响，初级商品市场的衰退是一个可预见的现实。国家应考虑建立像挪威石油基金那样的自主和独立管理的主权财富基金。在繁荣期，将较高的初级商品价格产生的额外收入放入这类基金，在价格下降到预期值以下时使用，以确保公共支出，尤其是亟需资金的基础设施和社会部门公共支出的连续性，这样，依赖初级商品的非洲经济体就可以更好地抵御初级商品市场的兴衰交替。显然，鉴于非洲高度依赖初级商品，出口的多样化有助于减少主要初级商品价格波动对出口收入的影响，从而减少政府为填补预算和经常帐户赤字背上的债务。

22. 特别是，近期遭遇内战、恐怖主义和埃博拉疫情的国家最容易陷入债务陷阱，即使它们有最有利的优惠贷款。这些国家，尤其是遭埃博拉侵袭的国家，蒙受了大量的经济和社会损失，将需要数十年的投资和援助才能渡过难关。优惠贷款义务对这些国家造成额外负担，可能阻碍它们的恢复。因此，为这些国家建立有效的债务解决机制的举措应当视为帮助它们重建和恢复的手段。不论是多边、双边、还是私营放款方，都应当通过低收入国家债务可持续性框架以及《关于推动负责任的主权放款和借款的原则》，降低盲目放款以及非洲债务和或有负债积累的风险。

23. 在这样的背景下，提出了以下问题，以引导贸易和发展理事会本年度执行会议的小组讨论：

- (a) 非洲国家如何在为发展支出融资的同时避免新一轮的债务危机？
- (b) 非洲过去的债务危机对当前形势有何指导意义？
- (c) 非洲和国际社会应当在融资发展议程下采取哪些具体措施，提高债务的可持续性？
- (d) 鉴于债务结构的变化，非洲政府、多边发展银行和发展伙伴应当如何规避再次陷入债务危机的风险？

参考资料

Adams P (2015)。Africa Debt Rising。非洲研究所。1 月。可查阅 <http://www.africaresearchinstitute.org/publications/africa-debt-rising-2/>(2015 年 3 月 18 日查阅)。

非洲开发银行、经济合作与发展组织(经合组织)发展中心和联合国开发计划署(2014)。《2014 年非洲经济展望：全球价值链和非洲的工业化》。经合组织出版社。巴黎。

半岛电视台美国频道(2015)。The end of vulture funds? 可查阅 <http://america.aljazeera.com/articles/2014/3/22/the-end-of-vulturefunds.html> (2015 年 3 月 16 日查阅)。

Barkbu B、Beddies CH 和 Le Manchec M-H (2009)。The Debt Sustainability Framework for Low-income Countries。基金组织第 266 号不定期刊物。国际货币基金组织。华盛顿特区。

Berg A、Berkes E、Pattillo C、Presbitero A 和 Yakhsgilikov Y (2014)。Assessing bias and accuracy in the World Bank-IMF's Debt Sustainability Framework for Low-income Countries。第 14/48 号工作文件。国际货币基金组织。华盛顿特区。

《金融时报》(2014)。IMF warns “rising” African nations on sovereign debt risks。5 月 29 日。可查阅 <http://www.ft.com/cms/s/0/6ae943e0-e751-11e3-8b4e-00144feabdc0.html#axzz3XGoX8gSS> (2015 年 4 月 14 日查阅)。

Ibi Ajayi S 和 Khan MS 编著(2000)。External Debt and Capital Flight in Sub-Saharan Africa。国际货币基金组织。华盛顿特区。

国际货币基金组织(2013)。Regional Economic Outlook, October 2013: Sub-Saharan Africa – Keeping the Pace。华盛顿特区。

国际货币基金组织 (2014)。World Economic Outlook, October 2014 – Legacies, Clouds, Uncertainties。国际货币基金组织。华盛顿特区。

Mecagni M、Canales Kriljenko JI、Gueye CA、Mu Y、Yabara M、Weber S (2014)。Issuing International Sovereign Bonds: Opportunities and Challenges for Sub-Saharan Africa。国际货币基金组织。华盛顿特区。

Nissanke M (2013)。Managing sovereign debt for productive investment and development in Africa: A critical appraisal of the joint bank-fund debt sustainability framework and its implications for sovereign debt management。

Reisen H (2007)。Is China Actually Helping Improve Debt Sustainability in Africa? 全球治理中的新兴力量国际会议，7 月 6 日至 7 日，巴黎。

标准普尔(2014)。Sub-Saharan African sovereign debt report 2014. Global Standard and Poor's Capital IQ. Credit Portal. 2月27日。可查阅 https://www.globalcreditportal.com/ratingsdirect/renderArticle.do?articleId=1265108&SctArtId=217666&from=CM&ns_code=LIME (2015年4月14日查阅)。

Strange A、Parks BC、Tierney MJ、Fuchs A、Dreher A、Ramachandran V (2013)。China's development finance to Africa: A media-based approach to data collection。第323号工作文件。全球发展中心。

世界银行(2014)。Country Policy and Institutional Assessment (CPIA) Africa: Assessing Africa's policies and institutions (includes Djibouti and Yemen)。第88991号。

贸发会议(2010)。《2010年最不发达国家报告: 建立支援最不发达国家的新国际发展架构》。联合国出版物。出售品编号: E.10.II.D.5。纽约和日内瓦。

贸发会议(2012)。《关于推动负责任的主权放款和借款的原则》。联合国。可查阅 http://www.unctad.info/upload/Debt%20Portal/Principles%20drafts/SLB_Principles_English_Doha_22-04-2012.pdf (2015年4月15日查阅)。

贸发会议(2014)。《2014年非洲经济发展报告: 利用投资促进非洲的转型增长》。联合国出版物。出售品编号: E.14.II.D.2。纽约和日内瓦。

世界银行(2014)。An analysis of issues shaping Africa's economic future。 *Africa's Pulse*。第9卷。
