



大会

Distr.: General
22 July 2026
Chinese
Original: English

第八十一届会议

临时议程* 项目 15(c)

宏观经济政策问题

外债可持续性与发展

秘书长的说明

秘书长谨向大会转交联合国贸易和发展会议秘书处编写的报告。

* [A/81/150](#)。



联合国贸易和发展会议秘书处编写的关于外债可持续性与发展的报告

摘要

本报告由联合国贸易和发展会议秘书处根据大会第 80/123 号决议编写，分析了 2025 年发展中国家外债可持续性的核心指标，着重说明在利率持续处于较高水平且经济增长乏力的背景下各方应对偿债挑战的能力参差不齐的情况。外债可持续性持续恶化，加上官方发展援助下降，是低收入和最不发达国家特别关切的问题。作为外部融资的一种替代方式，国内借款近年来增长迅速，并与外部脆弱性的降低和政策自主性的增强相关。然而，这样做的代价更高，可能会给国内金融市场带来新的脆弱性。报告还强调了自 2025 年 7 月通过《塞维利亚承诺》以来的主权债务倡议，并在结尾为各国和多边机构提出了应对发展中国家债务和发展挑战的建议。

一. 引言

1. 2025 年和 2026 年初，外部融资不可预测、数额不足且成本昂贵的问题几乎没有得到解决，未能满足发展中国家当前发展议程的需要。虽然 2025 年的特点是贸易政策具有不确定性，但发展中国家的借贷条件略有改善，主权债券的平均收益率随着发达经济体货币政策的放松而下降。与此同时，符合减贫与增长信托资格、被评估为债务困扰风险高的国家数量有所减少(从 26 个减少到 24 个)，但已陷入债务困扰国家的数量保持不变。¹ 相比之下，2026 年上半年的主导因素是波斯湾冲突引发的地缘政治风险加剧，以及由此导致的能源供应中断、通胀压力上升和债券、股票和货币市场波动加剧。²

2. 2025 年，发展中国家为国际投资者提供了颇具吸引力的回报，但随着投资者转向被认为更安全的资产，2026 年这些国家面临的资本外流风险加剧。如果资本市场流动性进一步下降且货币政策收紧，融资成本可能会上升，从而使发展中国家的债务再融资和新债券发行变得更加困难。央行政策利率在较长时间内维持在较高水平——在发达经济体尤为如此——也将导致多边和双边贷款的成本居高不下。

3. 官方发展援助在 2024 年下降 8.5%、2025 年进一步下降 23.1%之后，预计 2026 年将再下降 6.9%，³ 其中降幅最大的是流向最不发达国家的净援助额，从区域来看，主要集中在撒哈拉以南非洲国家。这将进一步限制获得外部融资的机会，并对低收入国家在卫生、教育和社会保护方面的成果构成额外挑战。

4. 发展中国家在两个方面面临日益加剧的债务压力：地缘政治不确定性限制了获得外债融资的渠道，并使外债利息成本居高不下；与此同时，这些不确定性还通过抑制经济增长、出口收入和财政收入，削弱了偿债能力——特别是在能源进口国。国际货币基金组织将 2026 年和 2027 年的全球经济增长预测值分别下调至 3%，低于 2025 年的 3.5%。预计 2026 年通胀率将升至 4.7%(高于 2025 年的 4.1%)，随后在 2027 年回落至 3.9%。然而，经济前景面临的风险仍偏向下行。⁴ 贸发会议预测，全球商品贸易增长可能从 2025 年的 4.7%放缓至 2026 年的 2.5%至 1.5%之间，具体取决于波斯湾冲突的解决速度。⁵

5. 因此，大多数发展中国家很可能继续面临外部融资选择有限且成本较高的局面。此外，正如本报告第三节所强调的那样，国内融资选择也并非没有成本。在这些制约条件下，本报告审查了联合国系统内外与债务相关的各项举措所取

¹ 见 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/dsalist.pdf>。

² 贸发会议，《2026 年贸易和发展展望：全球经济面临地缘政治挑战》(UNCTAD/GDS/2026/1)。

³ 经济合作与发展组织，“2026 年及近期官方发展援助预测：对弱势国家和部门的影响”，经合组织政策简报，(经合组织出版社，巴黎，2026 年)。

⁴ 基金组织，《世界经济展望：战争阴影下的全球经济》(华盛顿特区，2026 年)。

⁵ 贸发会议，《2026 年贸易和发展展望：全球经济面临地缘政治挑战》(UNCTAD/GDS/2026/1)。

得的进展，并提出了各国可考虑采取的各种方案，以降低债务成本并扩大获得发展融资的渠道。

二. 发展中国家外债可持续性方面的主要趋势

6. 本次分析反映了根据联合国统计分类界定的 142 个发展中国家的外债趋势。其中包含世界银行《国际债务统计》中 111 个发展中国家的数据，以及国际货币基金组织(基金组织)涉及另外 19 个国家的数据和这些国家的官方国家数据。其余 12 个发展中国家(其中多为小岛屿发展中国家)没有可比的债务数据。由于各国的债务状况不尽相同，本次分析还根据发展中国家的状况、世界银行定义的收入水平以及联合国划分的地理区域对它们进行了分组。作为个体的发展中国家可能出现在上述任一组别中。

7. 外部借款对于应对短期流动性危机和资助长期发展至关重要，因此，这一年的债务趋势令需要补充国内可用财政资源的发展中国家政府⁶和企业感到担忧。有四大趋势正在影响发展中国家的外债可持续性及其实现可持续发展目标工作的进展。

8. 首先，在以贸易冲击和金融市场波动为特征的一年里，外部借款及其各组成部分的增长依然乏力。其次，在基金组织信贷和特别提款权分配的利用方面缺乏进展。2025 年的第三个特点是，少数发展中经济体的长期本金偿还额有所下降，这有助于降低总体偿债成本。第四，债务存量、来源和成本方面这些不断演变的趋势所带来的任何好处，在不同发展中国家群体中并未得到平等分享。

9. 各国政府和政策制定者需要在可持续地维持现有债务组合的同时，以足够规模和合理成本筹集额外资金，以支持关键投资。尽管国内资源正日益调动起来，但这些资源的筹集成本可能较高，且并非所有发展中国家都能平等获得。在很大程度上仍取决于拥有规模扩大且可负担的外部融资。

A. 借贷低迷以及特别提款权利用不足

10. 2025 年，发展中国家的外债存量总额继续增加，达到 12.3 万亿美元。然而，经济增长仍远低于冠状病毒病(COVID-19)大流行疫情前的水平(图一)。2015 年至 2021 年间，年均增长率为 7.2%，而 2021 年至 2025 年间，这一数字降至仅 2.1%。这一增速过于疲软，无法填补实现可持续发展目标所需的融资缺口——该缺口估计每年超过 4 万亿美元。⁷ 2025 年，外债存量增加了 5080 亿美元，相当于实现可持续发展目标所需额外融资额的 12%。

⁶ 各国国家、省/州和地方各级政府的具体权力和职能存在差异。本报告中提及“政府”和“一般政府”之处指的是参与规划、执行和监督旨在服务于公众利益的政策、服务和项目的所有级别政府。

⁷ 贸发会议，《发展融资：流向发展中国家的外部金融资本及其成本》(UNCTAD/GDS/2026/2)。

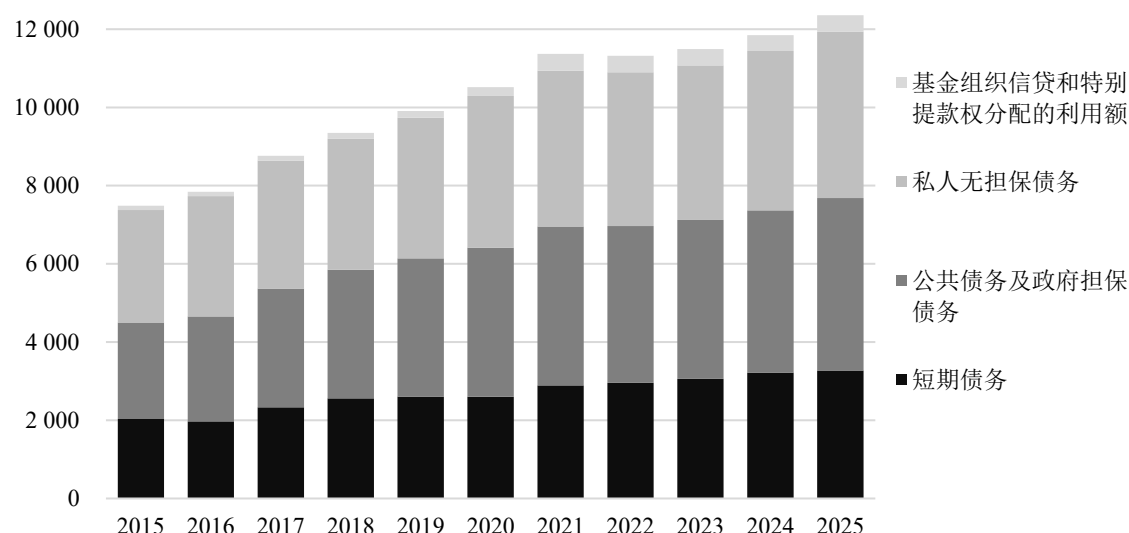
11. 除了债务规模之外，其构成对发展也至关重要，而近期趋势引发了更广泛的担忧。2024 年和 2025 年，基金组织信贷和特别提款权分配的利用额略有增加，但仍低于 2021 年的水平。

12. 特别提款权具有特殊属性，对发展尤为有益。⁸ 作为基金组织根据各国份额发行的储备资产，未使用的特别提款权分配可通过基金组织信托基金或指定的所有者——多边开发银行——进行再分配，为特定目的提供关键的流动性支持。然而，尽管人们越来越认识到其对发展中国家的潜在价值，但截至 2026 年 3 月底，在已承诺再分配的特别提款权(1 147 亿美元)中，仅有 7%(80 亿美元)已实际拨付。⁹ 此外，非洲开发银行和美洲开发银行等机构通过扩大再分配特别提款权的使用规模来筹集亟需的发展资金的潜力，目前尚未得到充分发挥。

图一

发展中国家外债存量总额的规模和构成

(单位：十亿美元)



资料来源：贸发会议根据世界银行、基金组织及各国数据计算得出。

13. 2025 年，债务存量总额中 34%为私人无担保债务，另有 27%为短期债务。大多数发展中国家正竭力为长期、公共或以发展为导向的基础设施和社会投资筹集资金，而此类具有催化作用的活动所需的长期贷款，往往直接提供给政

⁸ 贸发会议，《2022 年贸易和发展报告：分裂世界中的发展前景——全球失序和区域应对》(日内瓦，2023 年)，第 174 页。

⁹ 基金组织，基金组织金融数据查询工具；以及基金组织，2026 年。《2026 年减贫和增长信托基金、复原力和可持续性信托基金及债务减免信托基金资源充足性最新情况》，基金组织政策文件(华盛顿特区，2026 年)。

府或由政府担保提供给执行机构。¹⁰ 然而，2025 年此类债务仅占外债存量总额的 36%，仍低于 COVID-19 大流行疫情前的水平。

B. 偿债成本下降掩盖了持续存在的压力

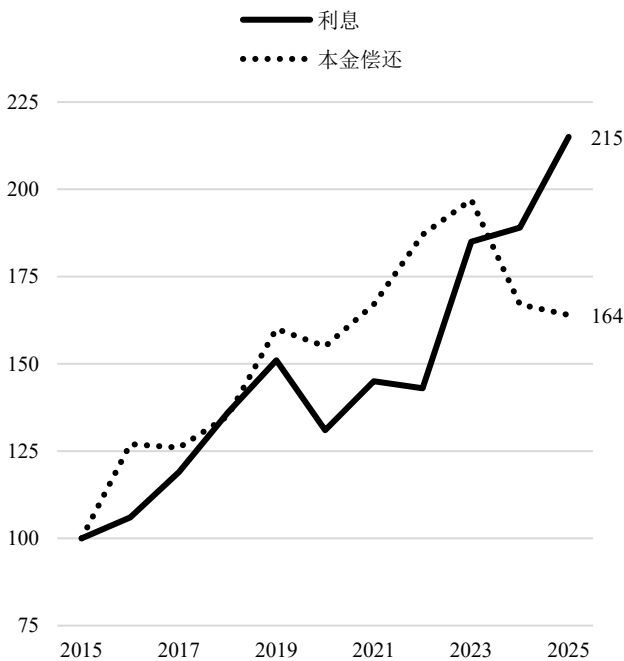
14. 在各发展中国家，2025 年的债务偿付总额降至 1.6 万亿美元，比 2023 年减少了 2000 亿美元。¹¹ 然而，2024 年公共债务和政府担保债务的偿付额有所上升，到 2025 年仅下降了约 70 亿美元，这表明偿付负担的缓解主要源于私人无担保债务。

15. 此外，外债总偿付成本的下降并不能完全归因于基础资本成本的降低。这主要是由于少数大型发展中经济体的本金偿还额减少，虽然这降低了总体数字，但并未缓解大多数国家的压力，因为这些国家在 2025 年的平均利率仍处于高位，¹² 且利息负担持续增加。2025 年，长期债务的外部利息成本总额急剧上升，增幅近 14%(图二.A)。鉴于波斯湾局势的发展可能限制流动性，并导致发达国家的政策利率在更长时间内维持在较高水平，2026 年这一压力恐难缓解。

图二.A

长期偿债额各组成部分的相对趋势

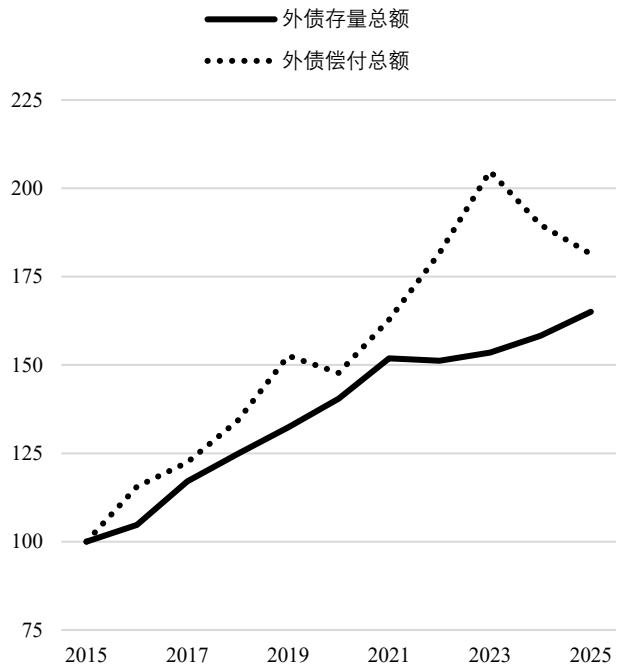
(指数：2015 年=100)



图二.B

外债存量和偿债总额的相对趋势

(指数：2015 年=100)



资料来源：贸发会议秘书处，数据基于世界银行、基金组织及各国的数据。

¹⁰ 贸发会议，《2023 年贸易和发展报告：增长、债务与气候——重塑全球金融架构》(联合国出版物，2024 年)，第 151-154 页。

¹¹ 贸发会议根据世界银行、货币基金组织及各国数据计算得出。

¹² UNCTAD/GDS/2026/2。

16. 尽管近期有所缓和，但外债偿付成本增长速度仍远快于借款规模的增长，2015 年至 2025 年间该成本增长了 81%，而同期债务存量增长了 65%(图二.B)。这反映了在发展中国家进入全球金融市场及其参与条件方面长期存在的不平等现象。

17. 虽然少数几个大型经济体的偿债成本大幅下降——因其偿还了大部分未偿还的私人无担保债务——但对大多数发展中国家而言，情况却大不相同。世界银行最新的国家层面数据显示，2024 年有 83 个国家的偿债成本上升，仅有 47 个国家受益于成本下降。此外，对于大多数发展中国家而言，当前市场利率仍高于其大部分未偿债务的原始发行利率——这限制了通过再融资降低成本的机会，并对平均利率和总利息成本形成了上升压力。¹³

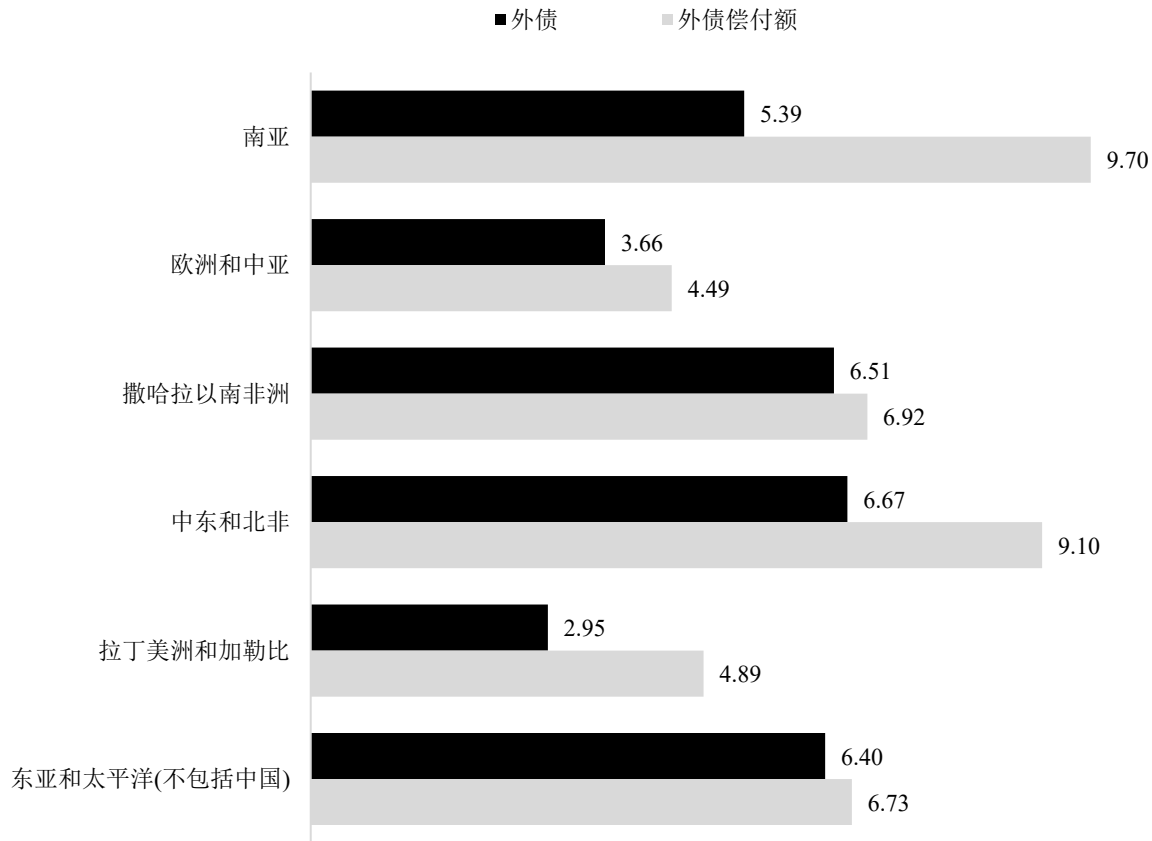
C. 各国债务可持续性结果不同

18. 偿债成本相对于债务存量规模上升的情况在南亚以及中东和北非区域最为显著(图三)。

19. 同样，从收入和其他组别分类的角度来看，低收入国家组和最不发达国家组所受影响最大(图四)。这些国家的需求最大，但通常获得其他来源的融资能力却最弱。

¹³ 同上。

图三
2015-2025 年各区域外债存量及偿债额的年均变化
(百分比)

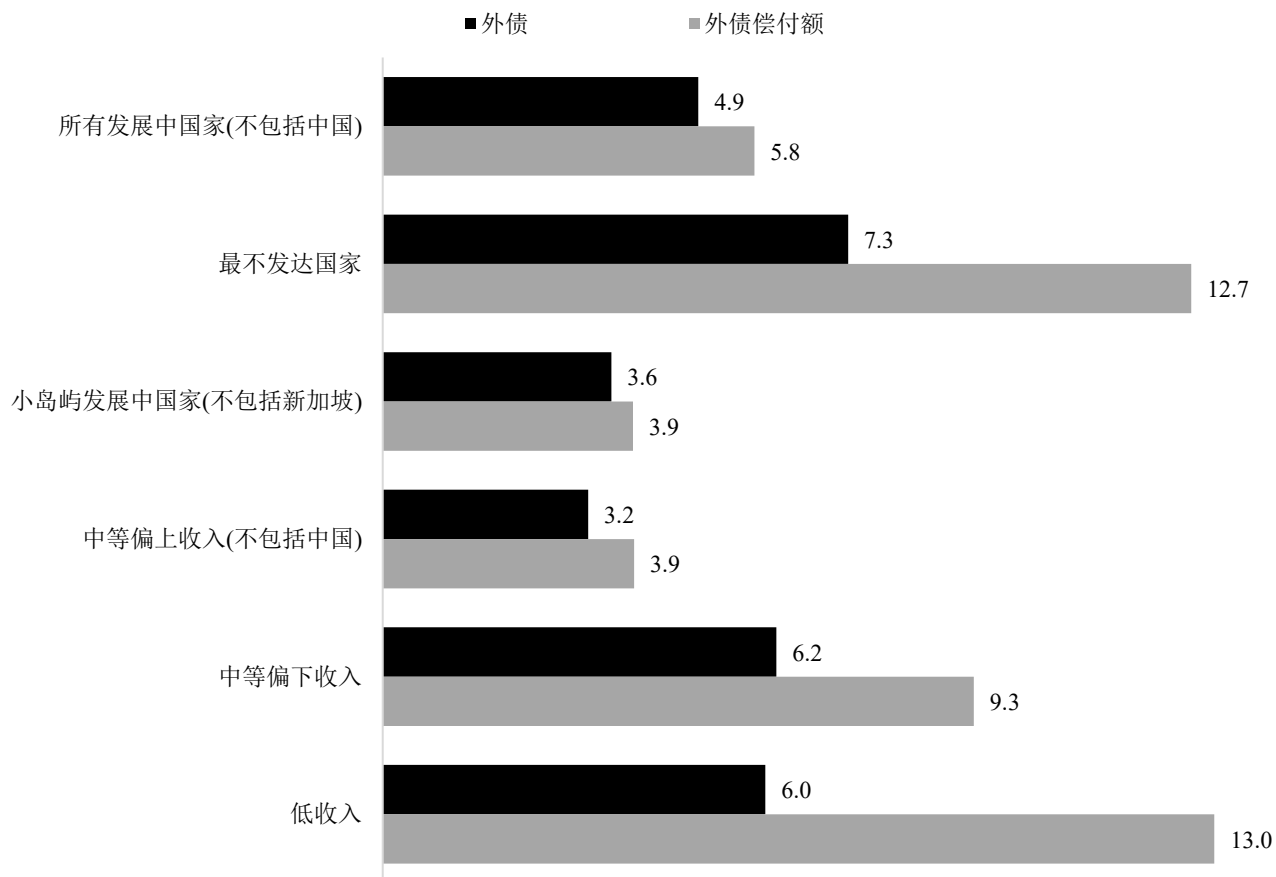


资料来源：贸发会议秘书处，基于世界银行、基金组织及各国的数据。

图四

2015-2025 年按收入水平和其他国家组列示的外债存量及偿债额年均变化

(百分比)

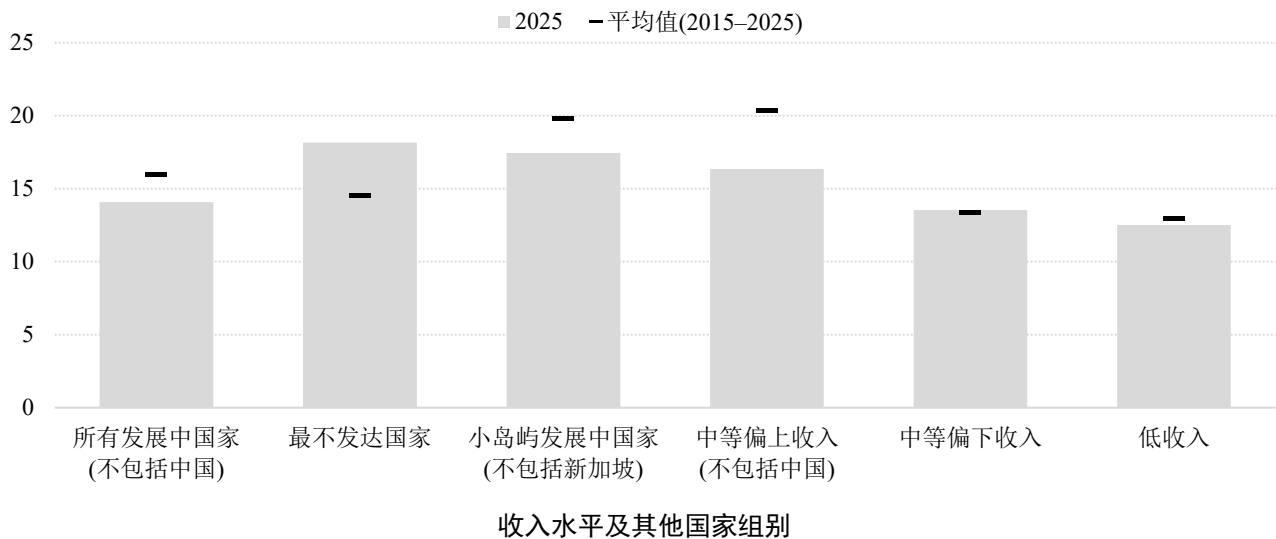
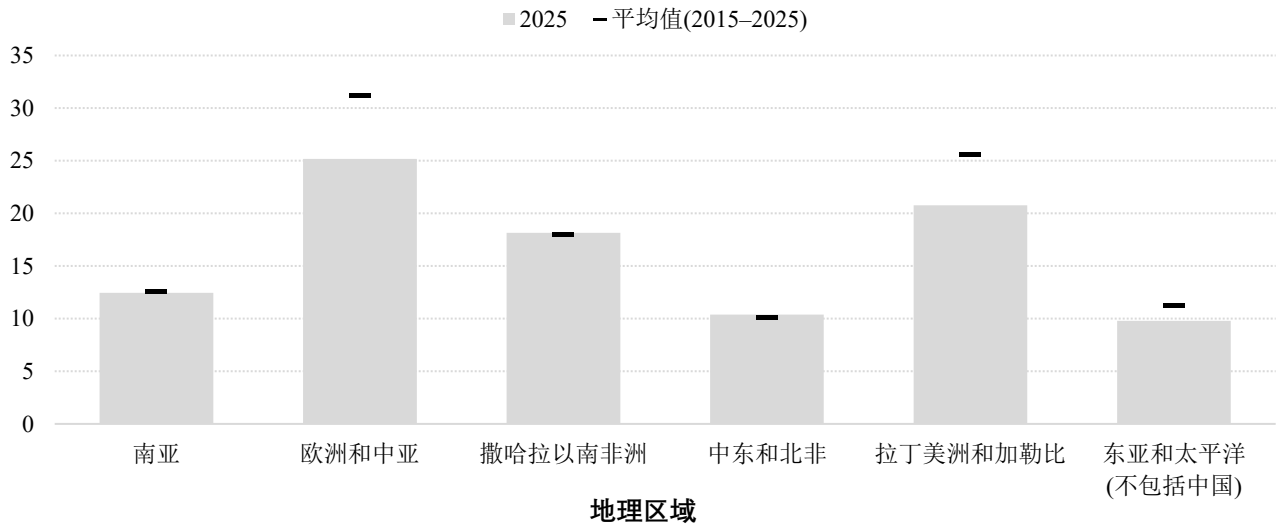


资料来源：贸发会议秘书处，基于世界银行、基金组织及各国的数据。

20. 如图五所示，2025 年影响外债可持续性的情况在不同区域和收入群体之间存在差异。虽然所有发展中国家(不包括中国)的外债偿付额占出口收入的比例与 2015 年水平非常接近，但较 2020 年的峰值有所下降(见附件，图 A.二)。与 2015-2025 年的平均水平相比，欧洲和中亚、拉丁美洲和加勒比以及东亚和太平洋地区(不包括中国)各国 2025 年外债可持续性有所改善。小岛屿发展中国家(不包括新加坡)和中等偏上收入国家(不包括中国)的外债可持续性也有一定程度的改善。然而，这些改善大多微乎其微。对于其余区域和国家组，长期趋势不是持续存在，就是进一步恶化——最突出的是最不发达国家，这些国家目前将出口收入的 18.2%用于向外部债权人偿债。

图五
2025 年外债偿付额占发展中国家出口收入的比例

(百分比)



资料来源：贸发会议秘书处，基于世界银行、基金组织及各国的数据。

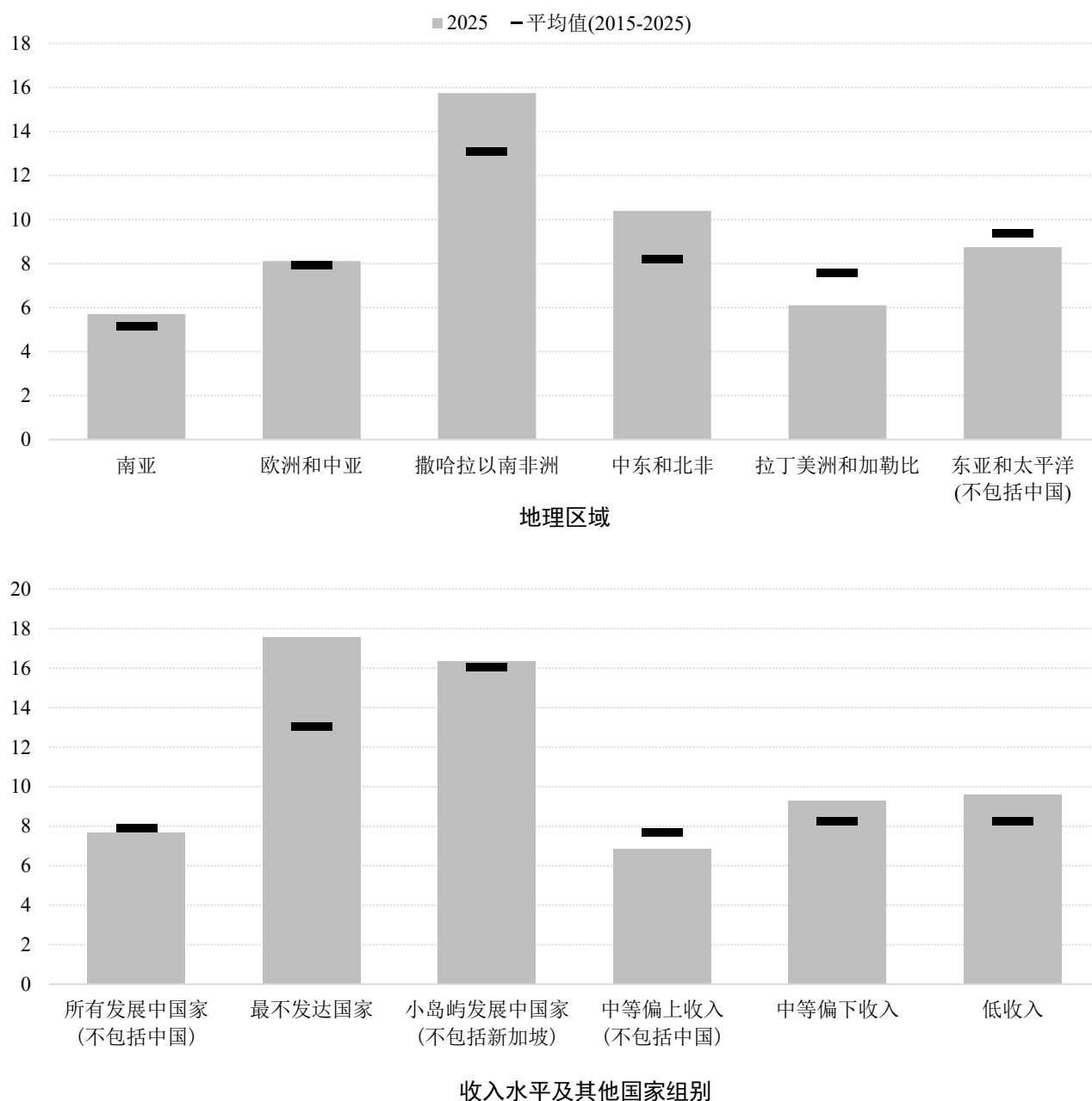
21. 外部公共债务和政府担保债务的偿付成本也会影响财政空间。如图六所示，2025 年，除中国以外的所有发展中国家在公共债务和政府担保债务方面的外债偿付成本占政府收入的 7.7%。虽然这一比例较 2020 年 10.1% 的峰值有所改善，但一直高于 2015 年的 6%(见附件 A.二)。撒哈拉以南非洲地区的这一比例为 15.7%，远高于其他所有区域，且是除中国以外所有发展中国家该比例的两倍多。这削弱了该区域各国政府提供基本公共服务和为相关投资提供资金的能力。同样，最不发达国家平均将政府总收入的 17.6% 用于支付外债偿付成本，在小岛屿

发展中国家，这一比例则为 16.3%。同样值得注意的是，对于除拉丁美洲和加勒比地区以及东亚和太平洋地区(不包括中国)以外的所有区域，以及除中等偏上收入国家(不包括中国)以外的所有收入组别和其他组别，2025 年的该比例均高于长期平均水平——这表明这些国家满足非利息支出需求(包括可持续发展目标)的能力仍面临持续压力。

图六

2025 年发展中国家外部公共债务和政府担保债务的偿付额占政府收入的比例

(百分比)



资料来源：贸发会议秘书处根据世界银行、基金组织及各国资料来源计算得出。

三. 为可持续发展目标融资：国内融资应发挥什么作用？

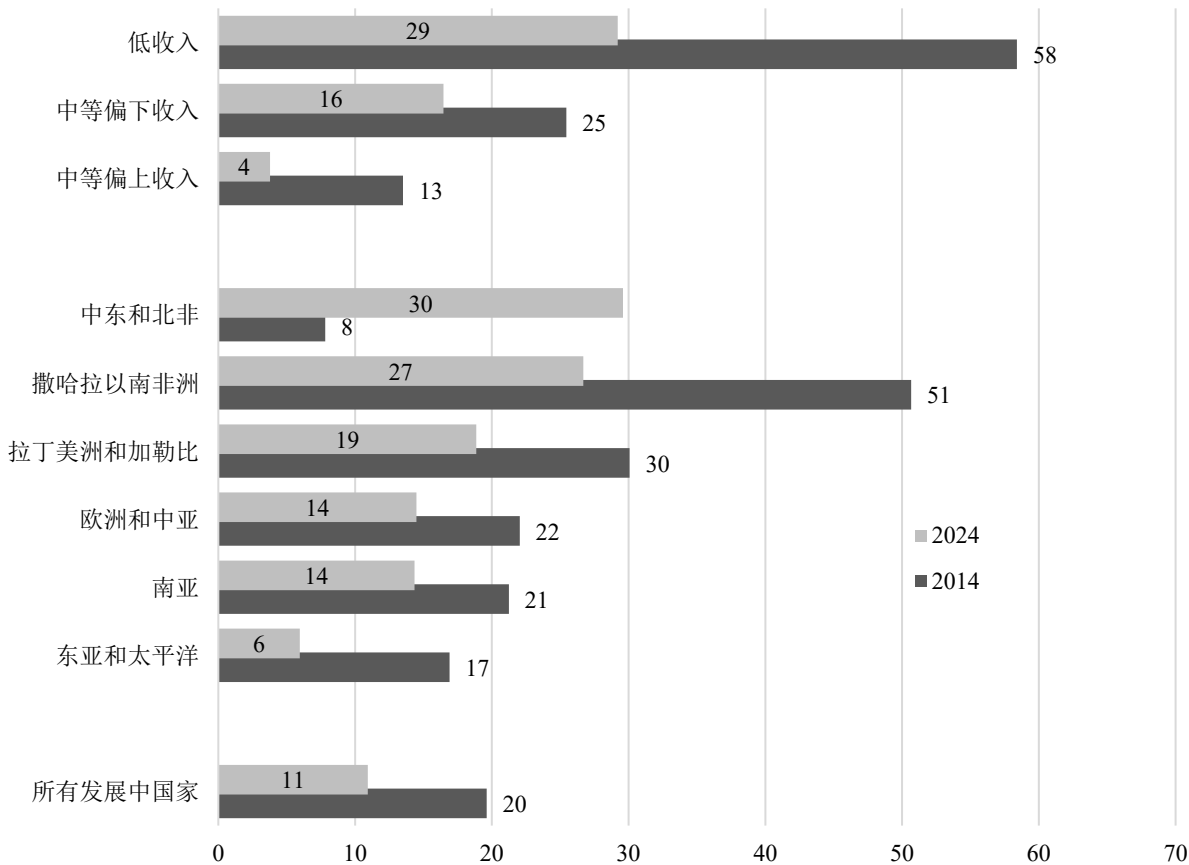
22. 2024 年，从非常住者来源流向发展中国家的外部融资总额——包括直接投资、证券投资和其他投资流入以及来自其他政府的转移支付——达到 1.5 万亿美元，其中权益工具占 45%，债务工具占 52%，来自其他政府的转移支付占 3%。¹⁴ 2014 年，这些资金流量价值超过 1.8 万亿美元，其工具构成情况类似。

23. 2024 年，外部资金流入对发展中国家资本形成总额融资的贡献率较 2014 年显著下降——从 20%降至 11%。如图七所示，所有发展中国家收入组别和所有区域组别(中东和北非除外)均出现了这一下降趋势。¹⁵ 2024 年，发达国家获得的外部资金流入相当于其资本形成总额的 38%。

图七

按收入和区域组别列示的从非常住者来源获得的资金流入额占资本形成总额的比例

(百分比)



资料来源：贸发会议秘书处根据基金组织和世界银行的数据计算得出。

¹⁴ 同上。

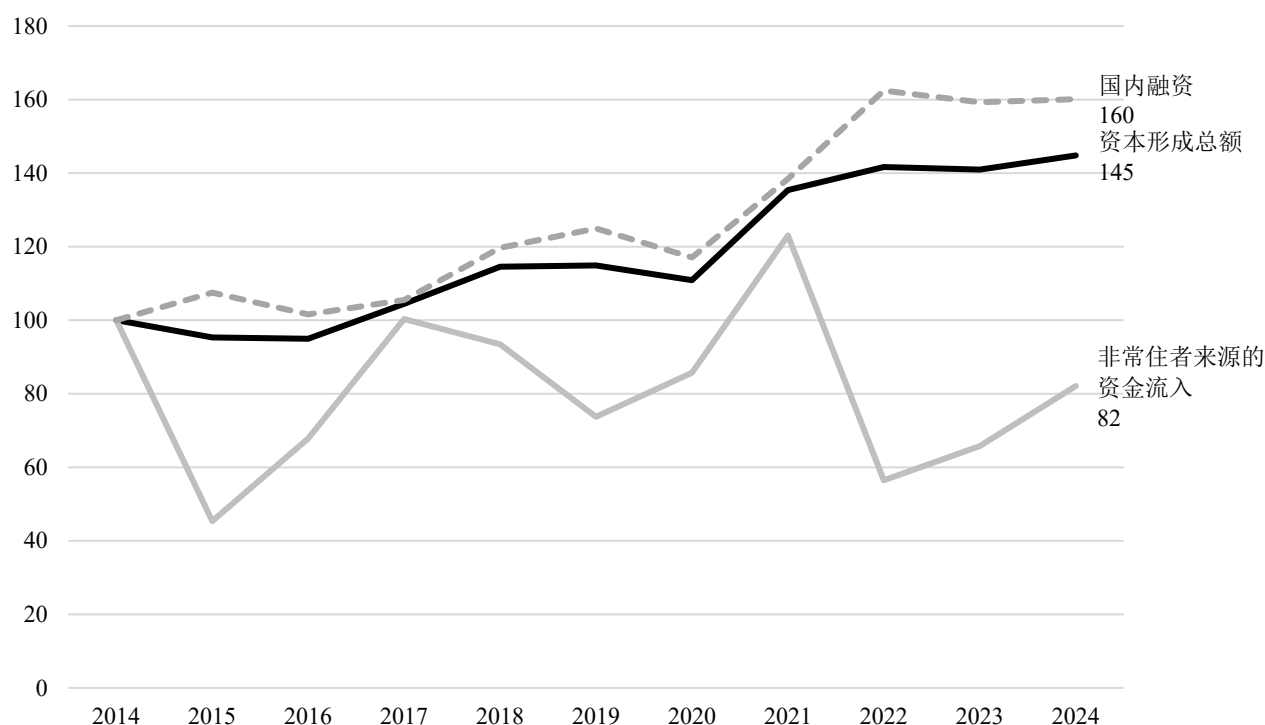
¹⁵ 2024 年，该区域三个国家的大量流入额推动了这一总体表现。

24. 尽管外部融资贡献的减少可被视为自力更生能力增强和韧性提升的迹象，但与此同时，非常住者资金流入减少，加之在实现可持续发展目标大多数具体目标方面进展停滞，凸显这一趋势对可持续发展产生负面影响。目前，诸项具体目标中，只有 18% 进展顺利，17% 取得适度进展，48% 进展不足，还有 18% 倒退至低于 2015 年的基准水平。¹⁶ 如图八所示，2014 年至 2024 年间，发展中国家的资本形成总额增长了 45%，国内融资增长了 60%，而来自非常住者的新外部资金流入却减少了 18%。值得注意的是，自 2022 年以来，国内融资和资本形成总额均基本持平。

图八

所有发展中国家国内外融资以及资本形成总额的相对趋势

(指数：2014 年=100)



资料来源：贸发会议秘书处根据基金组织和世界银行的数据计算得出。

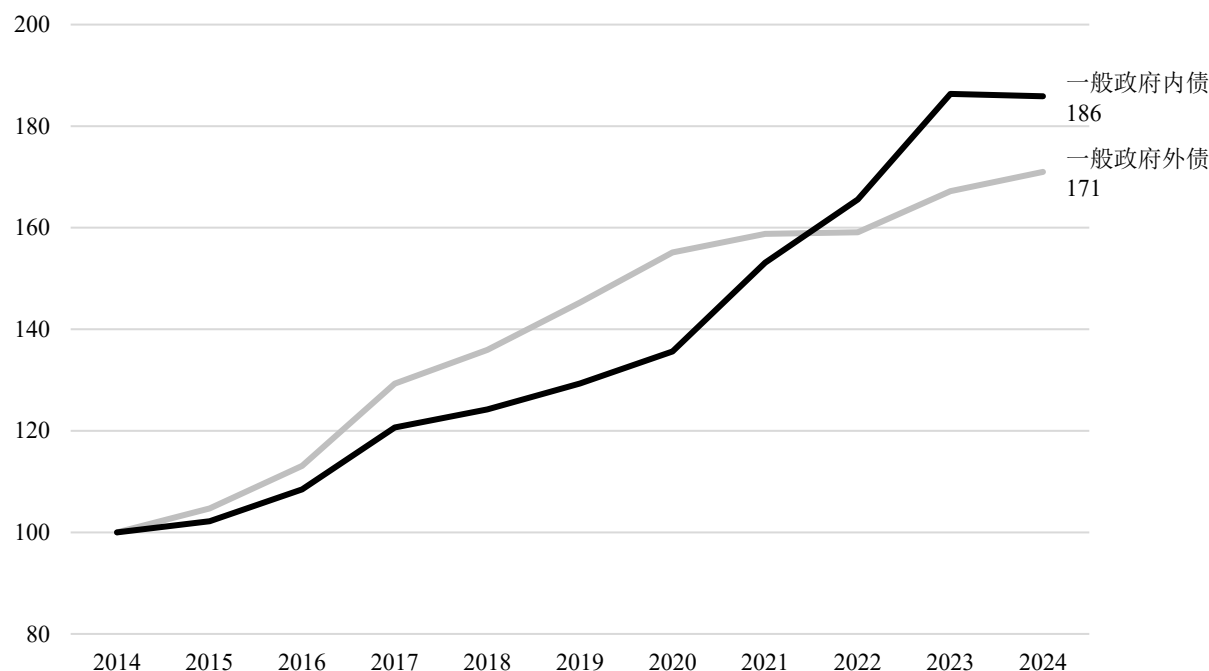
25. 外部融资对发展中国家资本形成总额的贡献下降，这在一般政府债务融资方面同样显而易见：2024 年，国内债务工具占一般政府债务总额的 81%。2014 年至 2024 年间，国内债务融资的累计存量增长了 86%，而外部融资的累计存量增长了 71%(图九)。然而，在 2020 年至 2024 年期间，国内融资的增长速度明显更快——增长了 37%，而外部融资的增长仅为 10%。

¹⁶ 《2025 年可持续发展目标报告》。(联合国出版物，2025 年)。

图九

发展中国家¹⁷ 一般政府内外债存量的相对变化

(指数: 2014 年=100)



资料来源: 贸发会议秘书处根据基金组织和世界银行的数据计算得出。

26. 发展中国家一般政府内债的增长, 部分是对外债利息成本上升(图十)采取的对策, 而该成本上升主要是由于从多边和双边贷款方获得官方融资的渠道更加有限, 以及向私人和商业贷款方借贷的风险相应增加。2014 年至 2021 年间, 私营债权人在发展中国家公共债务和政府担保债务中的占比从 56% 上升至 62%。

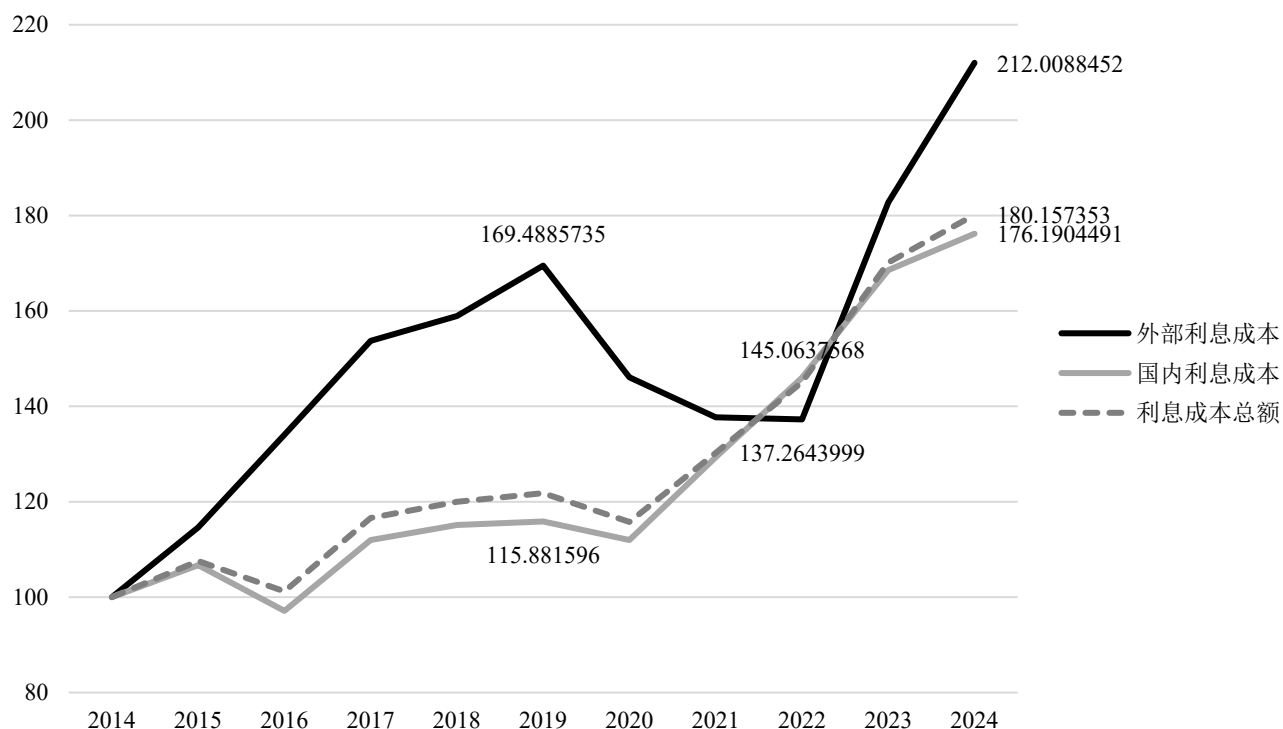
27. 除了 2019 年至 2022 年期间因二十国集团“暂缓偿债倡议”¹⁸ 以及全球货币政策态势总体趋于宽松而出现短暂缓冲外, 2014 年至 2019 年间, 外部利息成本增长了 69%, 而国内利息成本仅增长了 16%。2022 年至 2024 年间, 外部利息成本攀升了 54%, 增幅是国内利息成本增幅(21%)的 2.5 倍。

¹⁷ 本分析未将中国纳入其中。2024 年, 中国的一般政府债务占发展中国家一般政府债务总额的 55% 以上, 占利息成本总额的 20%。

¹⁸ 由二十国集团主导的一项临时计划, 允许全球最贫困的国家推迟支付偿债款。

图十
发展中国家¹⁹ 一般政府债务利息成本的相对趋势

(指数: 2014 年=100)



资料来源: 贸发会议秘书处根据基金组织和世界银行的数据计算得出。

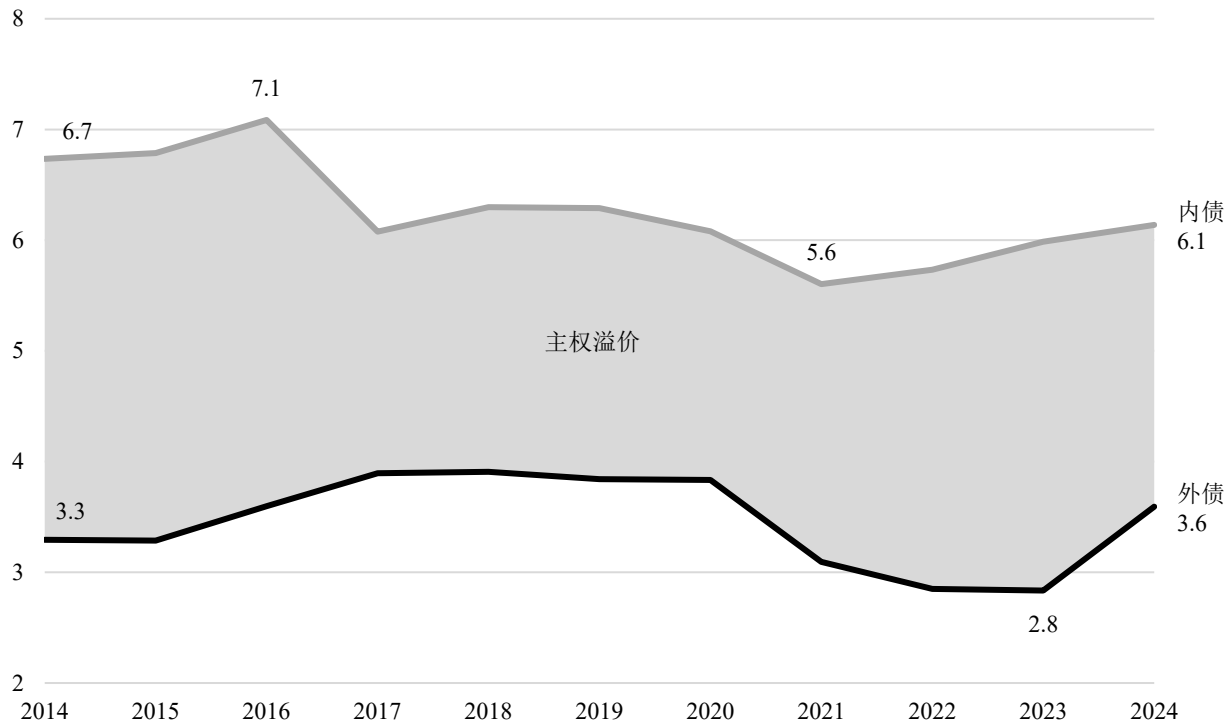
28. 虽然国内借贷可以减少外部脆弱性并增加政策自主性, 但也是有代价的(有时称为主权溢价)。2014 年至 2024 年间, 这一溢价(反映在针对国内融资的一般政府债务支付的更高有效利率²⁰ 上)平均为 2.8 个百分点(图十一)。在从 2014 年至 2016 年的平均 3.5 个百分点缩小至 2017 年至 2020 年的 2.3 个百分点后, 2021 年至 2024 年的平均溢价扩大至 2.8 个百分点。

¹⁹ 不包括中国。

²⁰ 有效利率的计算方法是用国家组在特定年份支付的利息除以该国家组当年的平均债务存量。

图十一
发展中国家²¹ 一般政府内外债加权平均年利率对比

(年百分比)



资料来源：贸发会议秘书处根据基金组织和世界银行的数据计算得出。

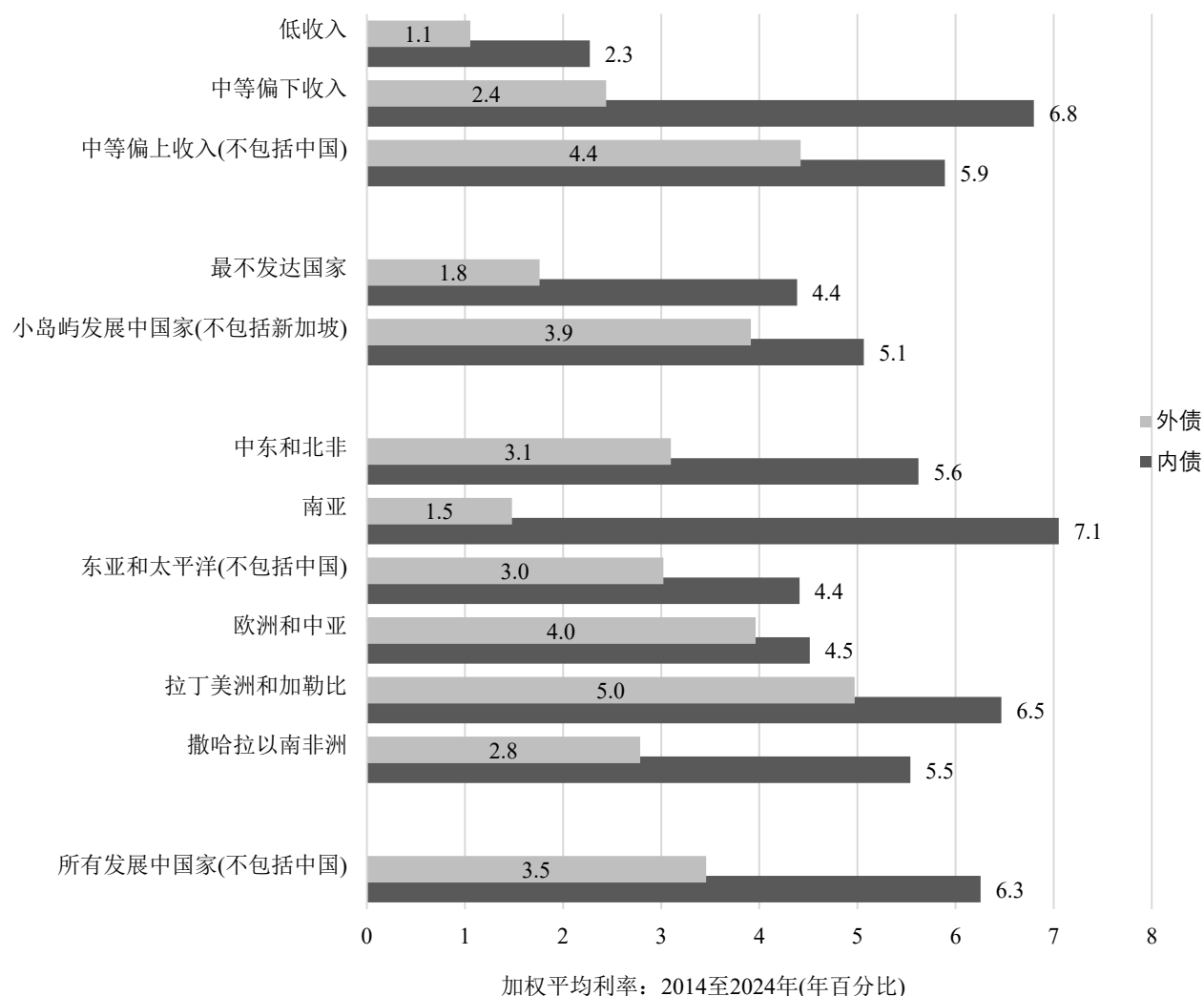
29. 这种溢价在不同的发展中国家组内也很明显(图十二)。从区域来看，这种差异在南亚最为明显，2014 年至 2024 年期间，南亚国内一般政府债务利率平均比相应外债利率高出 5.6 个百分点，其次是撒哈拉以南非洲(高出 2.8 个百分点)。中等偏下收入国家(4.4 个百分点)和最不发达国家(2.6 个百分点)的溢价也有所上升。

²¹ 不包括中国。

图十二

不同发展中国家组一般政府内外债偿付成本

(年百分比)



资料来源：贸发会议秘书处根据基金组织和世界银行的数据计算得出。

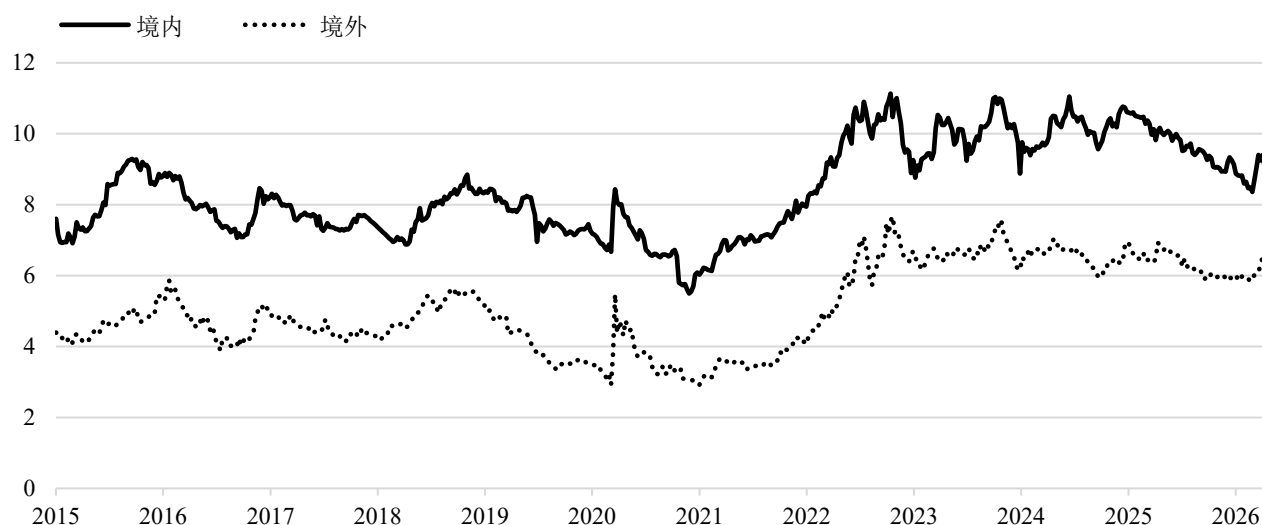
30. 将境外以外币发行的主权债券与境内以本币发行的主权债券进行比较，同样凸显了这一溢价(图十三)。2015年至2026年4月期间，反映借款成本差异的收益率差中位数维持在约3.2个百分点。尽管这一差距随着时间的推移保持相对稳定，但在市场压力时期(例如始于2022年的全球紧缩货币政策周期)往往会扩大。在峰值时期，纳入分析的发展中国家在国内发行债券的成本是国际发行的两倍多。尽管此后这一差距有所收窄——部分原因是国际投资者对本币债券的需求日益增长——但截至2026年初，收益率差中位数仍维持在2.8个百分点的高位。

31. 除了成本较高外，国内发行的本币债券期限往往较短，这会带来再融资风险，并削弱长期发展支出的保障。

图十三

发展中国家境内和境外发行的主权债券收益率中位数比较

(年百分比)



资料来源：贸发会议根据伦敦证券交易所集团数据流进行的计算。

注：样本包括 20 个有可用数据的发展中国家。各国债券收益率按未偿还债券的市场价值加权平均值计算。距到期日不足一年的债券不计入其中。境外发行的债券仅包括以美元、欧元和日元发行的债券。

32. 虽然通过国内资金来源为财政赤字融资确实存在一些好处(包括降低不利汇率波动的风险以及使利息支付在国内经济中循环)，但如果高成本的国内借款所资助的人力资产和实物资产未能带来足够的经济增长和足以偿债的财政收入增长，公共部门债务的可持续性就会被削弱，国内经济脆弱性也会加剧。

33. 过度依赖国内融资还可能引发集中度风险。如果政府债券成为国内养老基金和银行的主要投资工具，国家实际上就成了投资组合。当金融中介机构通过投资政府债券获得足够回报时，它们对为风险更高的私营投资提供融资的意愿就会降低，从而实际上减少了私营部门的信贷供应。此外，如果国内银行成为政府债务的主要持有者，可能会产生新的脆弱性：国内银行业困境可能引发主权债务困扰，反之亦然。

四. 近期主权债务相关举措

34. 自 2025 年 7 月通过第四次发展筹资问题国际会议成果文件《塞维利亚承诺》以来，已涌现出多项旨在应对主权债务挑战的国际倡议。该成果文件反映出，各会员国日益认识到，受多重全球性冲击、金融环境趋紧以及国际金融架构的结构性缺陷等因素影响，主权债务脆弱性的规模和复杂性正在不断加剧。文件强调，有必要提高债务处理进程的包容性并增强借款方的发言权，提高债

务重组和危机预防机制的有效性，并加强债权人之间的协调。下文讨论了在落实该成果文件方面取得的一些显著进展。

35. 2026 年 4 月启动了“借款国平台”，²² 以加强借款国在国际债务架构中的作用和能力。²³ 该倡议是《塞维利亚承诺》²⁴ 第 48(i)段所规定的，并在贸发会议的支持下，通过由会员国主导的进程得以推进。该平台旨在作为借款国的常设论坛，供其交流经验、协调应对债务相关挑战的措施，并加强这些国家在全球债务治理工作中的参与度。预计将于 2026 年 10 月正式成立。筹备工作得到了会员国间磋商以及一个专门工作组的支持，该工作组由埃及(主席)和巴基斯坦(副主席)领导，每个发展中区域各派两名成员组成。

36. 即将成立的负责任主权借贷指导原则工作组旨在加强治理和最佳实践框架。该工作组汇集了法律、经济和金融领域的专家及从业人员，以支持制定旨在提高主权借贷透明度、问责制和可持续性的原则和框架。该倡议由秘书长办公厅协调，贸发会议和经济和社会事务部担任秘书处。

37. 此外，由西班牙与世界银行及其他合作伙伴共同设立的“债换发展全球中心”²⁵ 在第四次发展筹资问题国际会议期间正式启动。该中心旨在通过债换发展机制，帮助各国应对流动性限制，同时在财政压力时期通过减免债务和节省偿债支出，并将资源重新配置至教育、卫生、自然保护和营养等领域，从而推进可持续发展目标。该中心隶属于世界银行债务管理机制项目，旨在促进知识交流，并提供工具以支持就“债换发展”机制的使用作出决策。

38. 另一项倡议是由西班牙牵头的塞维利亚债务论坛，旨在为借款方、债权方及其他利益相关方提供一个包容性的对话与行动平台，以推进可持续的债务解决方案，并支持落实《塞维利亚承诺》中商定的债务承诺。²⁶

39. 关于全球主权债务圆桌会议的第六次共同主席进展报告²⁷ 显示，在使《二十国集团共同框架》下的主权债务重组进程更具可预测性和效率方面取得了小幅进展。报告还指出，在落实基金组织与世界银行的三大支柱方法方面也有所进展。

²² 见 <https://unctad.org/topic/debt-and-finance/borrowers-platform>。

²³ 见 <https://unctad.org/topic/debt-and-finance/borrowers-platform>。

²⁴ 大会第 79/323 号决议，附件。

²⁵ 见 <https://www.worldbank.org/en/programs/debt-for-development-swap-knowledge-hub>。

²⁶ 见 <https://unctad.org/news/sevilla-forum-debt-launched-unctad16-tackle-entrenched-debt-crisis-developing-countries>。

²⁷ 见 <https://www.imf.org/-/media/files/about/faq/gsd/041526-6th-gsdr-cochairs-progress-report.pdf>。

40. 在债权人协调领域，由大不列颠及北爱尔兰联合王国支持的“伦敦可持续主权债务联盟”²⁸提出了两项私营部门工具，旨在加快解决债务困难并降低危机成本。这些工具包括：

- 一项“暂停条款”提案及条款清单，²⁹旨在在发生冲击时提供临时流动性纾困。其目的是让遭受重大冲击的国家能够以明确且有时限的方式暂时推迟支付偿借款。这种以流动性为重点的做法可以增强主权流动性，降低波及效应风险，随着时间的推移降低资本成本，并在必要时有助于更有序地解决债务问题。
- 一份关于重组私营部门主权贷款的实施指南，³⁰为构建合作机制和简化重组磋商提供了自愿且切实可行的框架。其目的在于减少谈判中的延误和不确定性，并缓解因债务困境长期化而产生的经济成本。

五. 政策建议

41. 外部融资仍然太不稳定、不足和昂贵，无法支持发展中国家当前的发展议程。为了弥补可持续发展目标的年度融资缺口，贸发会议秘书处估计，外部和国内资金来源都需要在2024/2025年的水平上增加约三分之一。债务——包括外债和内债——将在调动额外发展资金方面发挥关键作用。然而，至关重要的是，债务应保持可持续性，而不是成为发展的制约因素。为了保证外债能够成为发展的催化剂，债务融资不仅需要扩大规模，还需要降低成本，减少波动。在国家与多边层面提出了应对这些挑战的措施。国家政策在很大程度上由国家控制，而多边措施则需要协调行动来重塑全球金融架构。

42. 在国家一级，加强宏观经济框架和机构质量对于提高债务可持续性和降低在外来冲击面前的脆弱性仍然至关重要。健全的财政框架、有效的机构、财政缓冲和经济多样化有助于降低风险溢价、增强投资者信心和增加获得稳定长期资本的机会。国家公共开发银行可以在这方面发挥重要作用，特别是考虑到国际银行和贷款人越来越多地使用国家平台和系统处理办法。

43. 改善主权债务组合的构成对于降低金融脆弱性也至关重要。过度依赖外币计价的债务、短期借款和非常住者投资会使国家面临汇率波动、再融资压力和资本突然外流的风险。旨在延长债务期限、扩大本币融资和使投资者基础多样

²⁸ 见 <https://questions-statements.parliament.uk/written-statements/detail/2025-06-23/hcws728>。

²⁹ 条款清单可查阅 [https://cdn.prod.website-files.com/6304b688a389d80520fb16c4/69e0c1d371011096e22cf554_1_London%20Coalition%20Pause%20Clause%20Term%20Sheet%20-%20Amended%20Version%203.0%20\(April%2010%202026\)%20%202.pdf](https://cdn.prod.website-files.com/6304b688a389d80520fb16c4/69e0c1d371011096e22cf554_1_London%20Coalition%20Pause%20Clause%20Term%20Sheet%20-%20Amended%20Version%203.0%20(April%2010%202026)%20%202.pdf)；常见问题：[https://cdn.prod.website-files.com/6304b688a389d80520fb16c4/69e0c1d371011096e22cf554_1_London%20Coalition%20Pause%20Clause%20Term%20Sheet%20-%20Amended%20Version%203.0%20\(April%2010%202026\)%20%202.pdf](https://cdn.prod.website-files.com/6304b688a389d80520fb16c4/69e0c1d371011096e22cf554_1_London%20Coalition%20Pause%20Clause%20Term%20Sheet%20-%20Amended%20Version%203.0%20(April%2010%202026)%20%202.pdf)。

³⁰ 见 https://cdn.prod.website-files.com/6304b688a389d80520fb16c4/69df75b4fe7693d144c5795d_Implementation%20Guide%20to%20restructuring%20Private%20Sector%20Sovereign%20Loans.pdf。

化的措施，可以增强抵御能力和改善融资条件，但政策制定者应在这些目标与潜在的更高成本以及与长期和本币借款相关的集中度风险之间进行平衡。深化国内资本市场有助于降低这些成本，尽管对国内金融机构的依赖增加可能会造成公共和私营国内行为者相互依赖的风险，并可能挤占对私营部门的投资。

44. 提高债务管理能力以及公共债务管理方面的透明度和沟通，可进一步提高债务可持续性，增强市场信心。加强债务记录系统、及时和可靠的债务统计以及与投资者和信用评级机构的定期接触，有助于更准确的风险评估和降低信息不对称，从而吸引更稳定和负担得起的融资。

45. 建设债务发行和市场运作方面的机构和技术能力对于降低借款费用和减轻再融资风险同样重要。加强对市场状况、投资者需求和全球流动性趋势的监测，可以使主权发行人发现有利的发行时机，并更有效地开展负债管理业务。加强与债权人和金融顾问的接触也可能有助于改善一级债务市场的定价结果。

46. 创新融资工具，如债换发展、可持续性挂钩债券以及绿色和蓝色债券，为筹集资金和扩大投资者基础提供了额外的机会。³¹ 然而，这些工具在降低融资成本方面的有效性往往取决于外部支持机制，包括多边发展机构和双边债权人提供的担保和其他形式的信用增级和技术援助。这相当于将其资本基础用于其他用途，并可能限制其扩大优惠贷款的能力。

47. 在国际一级，多边和区域开发银行继续在提供稳定和面向发展的融资方面发挥重要作用。扩大获得优惠融资、赠款、担保和本币贷款的渠道，对于减轻全球高利率的影响和减少顺周期融资压力至关重要。要使这些机构能够扩大支持规模，必须通过增资、补充优惠窗口和改革资本充足率框架来加强这些机构的资金实力。

48. 国际技术援助方案对于加强发展中国家的债务管理能力仍然很重要。贸发会议“债务管理和金融分析系统”方案等倡议支持改善债务记录、监测、透明度和风险管理做法，从而有助于提高信用程度和更可持续的融资成果。

49. 增进南南合作，包括最近推出的借款国平台，应进一步促进国际金融架构内的同行学习、知识共享和更强有力的集体参与。

50. 应进一步扩大通过减贫和增长信托基金以及复原力和可持续性信托基金转借特别提款权的做法，以便向发展中国家提供更多长期和负担得起的融资。³² 这就要求拥有雄厚储备的国家作出更多承诺。此外，虽然复原力和可持续性信托基金是长期供资的又一个来源，但在确保公平获取、扩大支出规模以及根据国家需求调整供资方面仍然存在重大挑战。基金组织对复原力和可持续性信托

³¹ UNCTAD/GDS/2026/2。

³² 联合国秘书长债务问题专家组的报告，“直面债务危机：解锁可持续融资的 11 项行动”，2025 年 6 月。

基金的全面审查应考虑进行改革，以改善获取和有效性，包括在获取条件方面提高灵活性、放宽资格标准和推出新的融资模式。

51. 此外，扩大适应和减缓气候变化的国际融资对于减少气候相关风险对主权借款费用和发展前景的日益严重的影响仍然至关重要。加强全球金融安全网，包括通过基金组织流动性机制、区域金融安排和央行互换额度，也可帮助各国应对暂时的流动性压力，减少融资波动。

52. 最后，扭转官方发展援助下降的趋势，改善共同框架等国际债务重组机制，并推进三大支柱方法的实施，对于加强全球金融韧性至关重要。更可预测、更及时和更全面的债务重组进程，加上在外来冲击或自然灾害期间更广泛地采用暂停偿债条款，可以降低违约风险，支持经济复苏，并改善长期获得可持续融资的机会。

附件

发展中国家的外债¹

表 A.1

所有发展中国家

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	5.1	11 320.0	11 493.4	11 849.3	12 357.1
长期外债	4.9	7 943.1	8 014.9	8 223.5	8 659.9
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		50.5	50.7	50.5	50.9
私人无担保债务的比例(百分比)		49.5	49.3	49.5	49.1
短期外债	4.9	2 956.5	3 060.1	3 219.7	3 274.3
外债偿付总额	6.1	1 559.0	1 757.7	1 627.8	1 556.9
公共外债和政府担保外债偿付额	6.9	392.7	427.6	457.6	450.7
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	13.8	13.2	15.5	13.6	12.0
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	4.4	4.5	4.7	4.8	4.7

资料来源：联合国贸易和发展会议秘书处根据世界银行、基金组织数据库及各国数据计算得出。

^a 2025 年的数据为贸发会议秘书处的估计值。^b 平均增长率是指相关总量指标的复计年增长率。^c 外债存量总额包括长期外债、短期外债以及基金组织信贷利用额。^d 用于计算比率的数列已根据数据可用性进行了调整。^e 出口包括货物和服务出口。¹ 所有国家组别均遵循贸发会议对发展中经济体的分类和世界银行对收入水平的分类。

表 A.2

所有发展中国家，不包括中国

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	4.9	8 789.5	9 045.8	9 429.5	9 954.9
长期外债	4.6	6 725.9	6 903.3	7 156.7	7 573.1
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		51.6	51.8	50.9	51.5
私人无担保债务的比例(百分比)		48.4	48.2	49.1	48.5
短期外债	5.2	1 691.4	1 772.7	1 913.8	2 000.0
外债偿付总额	5.6	1 106.8	1 307.2	1 275.3	1 261.6
公共外债和政府担保外债偿付额	6.5	296.4	308.8	378.4	365.6
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	15.8	13.7	16.7	15.6	14.1
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	7.9	7.4	7.2	8.3	7.7

图 A.一

外债存量和偿债额的相对趋势(指数：2015 年=100)

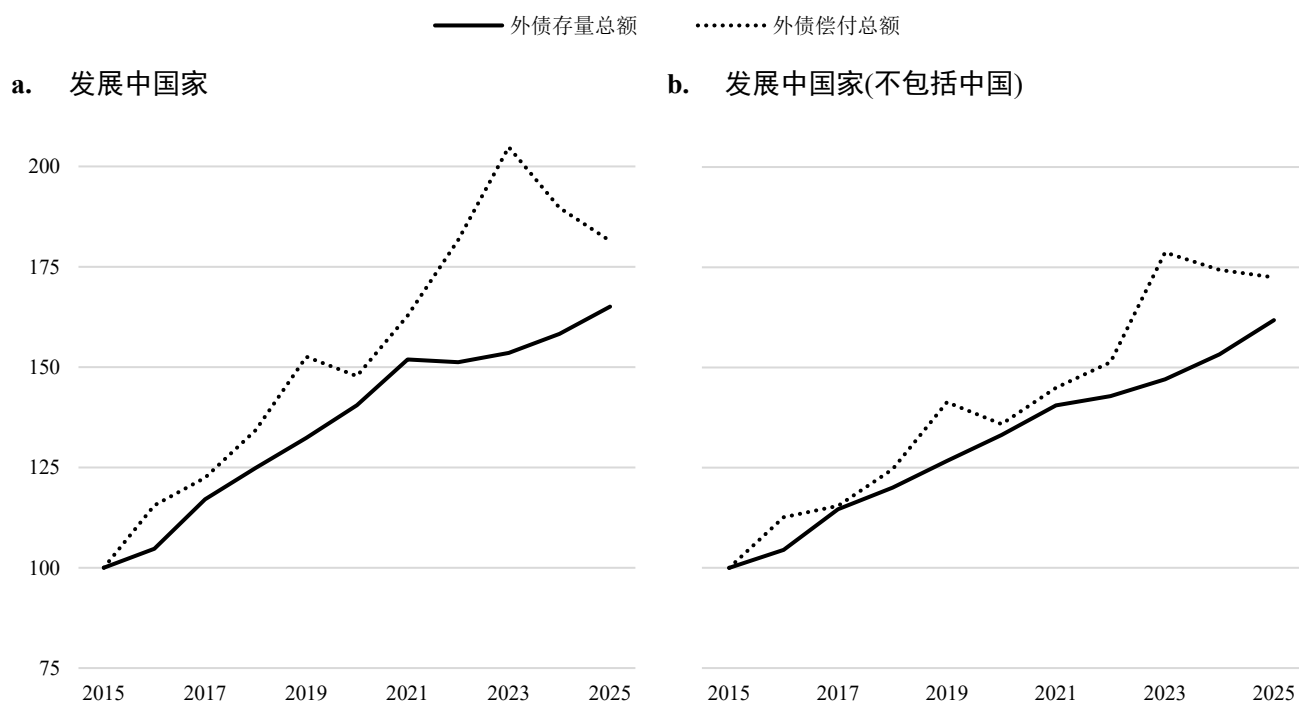


图 A.二

外债可持续性方面的趋势(百分比)

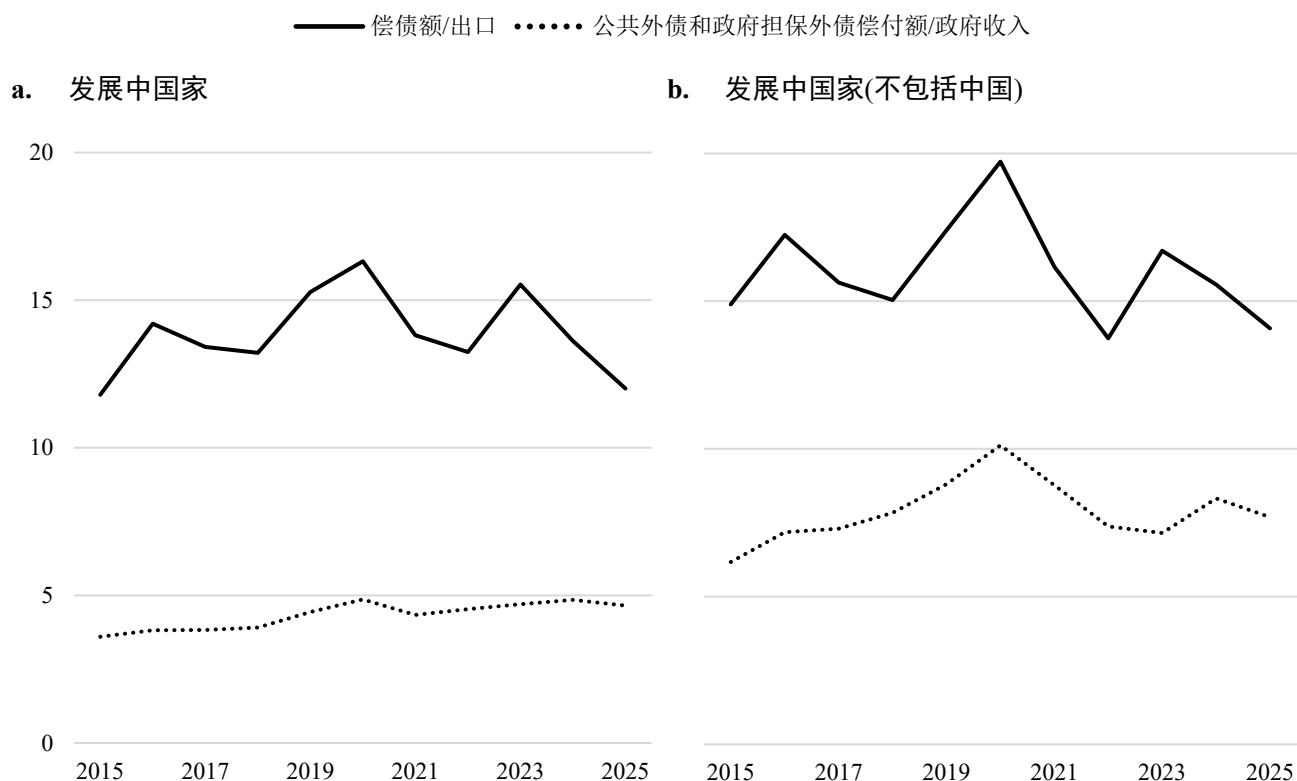


表 A.3

撒哈拉以南非洲

(单位: 十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	6.4	863.8	884.7	915.0	977.7
长期外债	6.3	673.5	693.3	714.6	768.7
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		73.0	73.9	74.7	74.6
私人无担保债务的比例(百分比)		27.0	26.1	25.3	25.4
短期外债	4.4	120.9	119.1	128.0	132.1
外债偿付总额	6.2	90.1	87.9	94.6	104.1
公共外债和政府担保外债偿付额	7.0	46.4	47.6	50.4	60.9
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	18.0	17.0	17.8	18.3	18.2
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	13.2	12.7	13.9	14.5	15.7

表 A.4
拉丁美洲和加勒比

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	2.9	2 625.2	2 710.1	2 700.5	2 839.6
长期外债	2.6	2 120.2	2 183.6	2 184.6	2 288.6
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		51.5	51.9	51.9	52.3
私人无担保债务的比例(百分比)		48.5	48.1	48.1	47.7
短期外债	2.4	378.0	404.3	397.1	425.5
外债偿付总额	3.8	339.9	458.2	376.7	385.8
公共外债和政府担保外债偿付额	3.1	91.1	106.2	134.2	115.6
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^c	25.2	20.5	27.5	21.6	20.8
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	7.4	5.6	5.9	7.3	6.1

表 A.5
欧洲和中亚

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	3.6	754.9	808.5	828.5	891.9
长期外债	2.9	560.4	583.2	600.3	669.2
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		43.5	43.5	44.3	43.7
私人无担保债务的比例(百分比)		56.5	56.5	55.7	56.3
短期外债	6.0	179.7	210.6	214.4	209.0
外债偿付总额	4.2	135.6	145.4	160.5	151.1
公共外债和政府担保外债偿付额	12.4	34.8	38.3	45.8	51.4
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^c	30.1	24.4	25.8	27.6	25.2
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	7.9	9.5	8.3	8.6	8.1

图 A.三

外债存量和偿债额的相对趋势(指数: 2015 年=100)

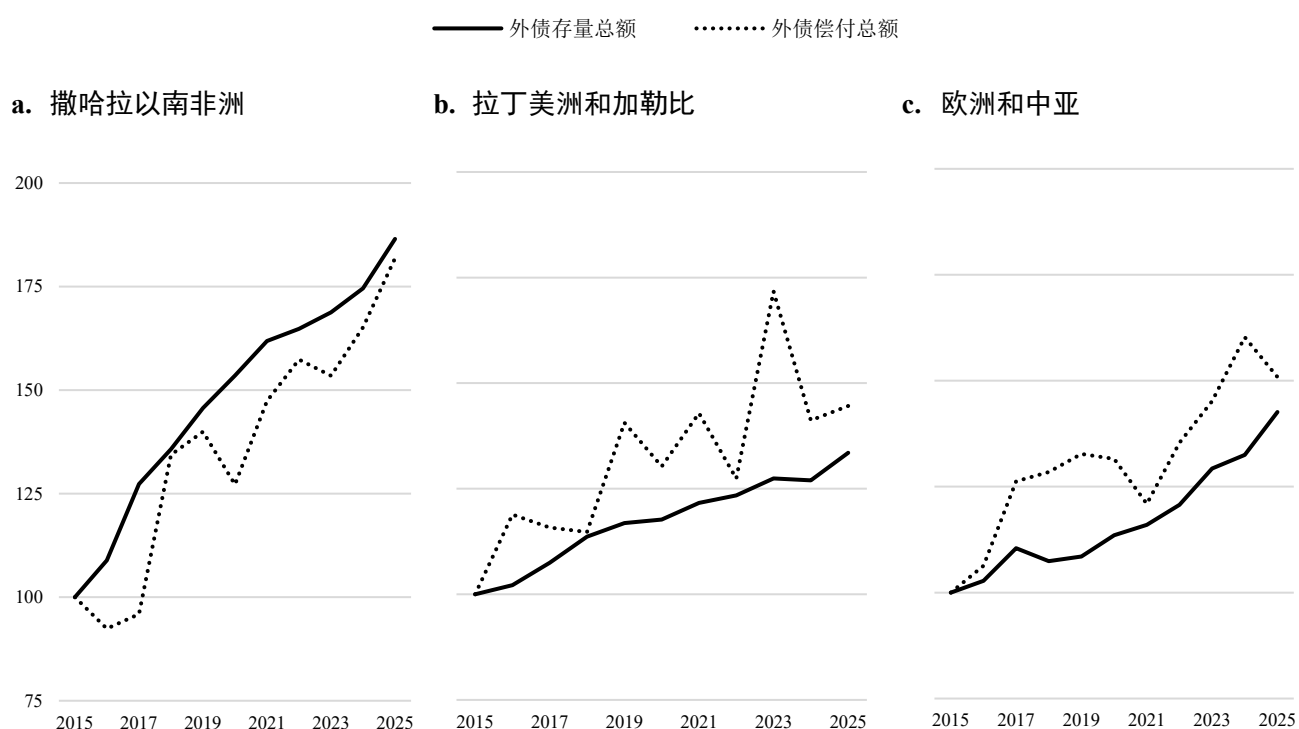


图 A.四

外债可持续性方面的趋势(百分比)

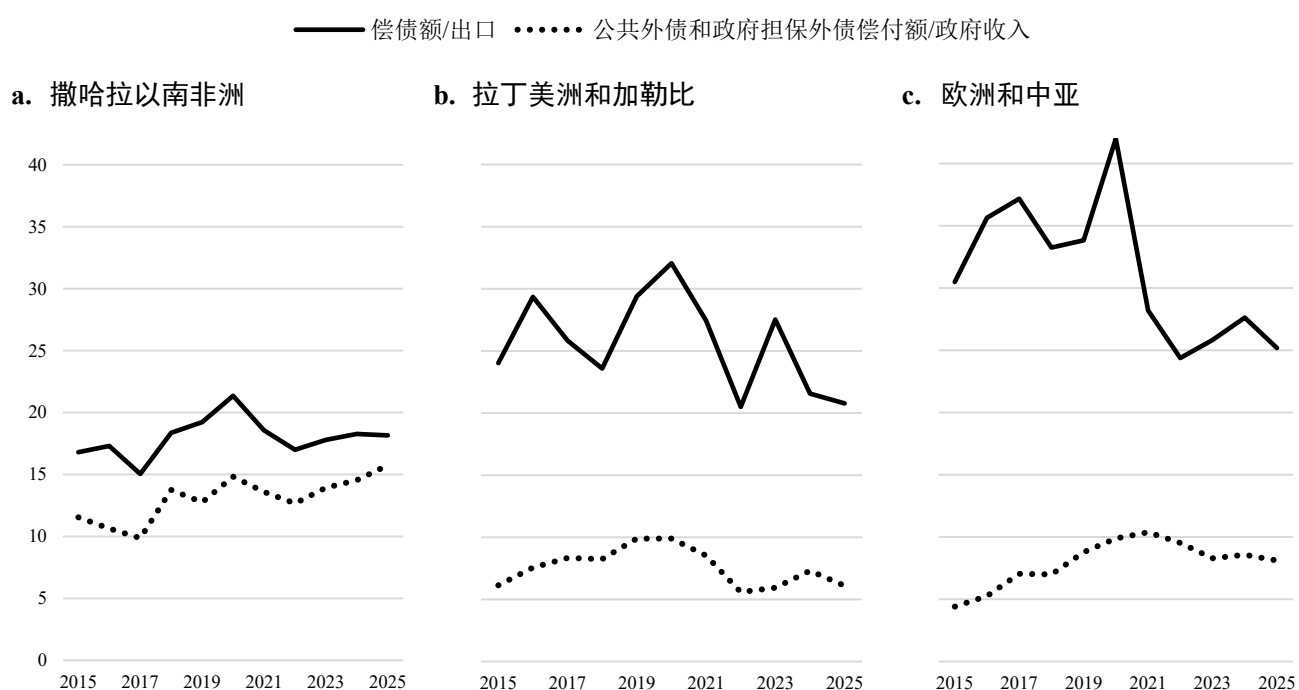


表 A.6
中东和北非

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	6.6	1 424.4	1 461.5	1 522.2	1 665.8
长期外债	6.5	1 067.6	1 072.4	1 102.6	1 216.7
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		69.3	68.3	66.6	66.6
私人无担保债务的比例(百分比)		30.7	31.7	33.4	33.4
短期外债	6.2	272.4	307.1	344.4	372.0
外债偿付总额	8.9	166.7	185.8	203.8	192.7
公共外债和政府担保外债偿付额	8.5	30.5	28.6	39.6	36.2
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	10.1	8.8	10.5	11.5	10.4
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	8.2	7.8	7.8	10.7	10.4

表 A.7
东亚和太平洋

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	6.2	4 733.1	4 667.5	4 853.9	4 909.2
长期外债	6.8	2 808.4	2 722.2	2 804.7	2 862.5
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		36.4	36.4	36.3	36.8
私人无担保债务的比例(百分比)		63.6	63.6	63.7	63.2
短期外债	5.2	1 840.6	1 860.4	1 966.8	1 962.3
外债偿付总额	7.5	733.1	770.5	669.6	600.8
公共外债和政府担保外债偿付额	8.1	152.2	166.0	140.8	132.5
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	10.2	11.8	13.0	10.5	8.4
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	2.1	3.0	3.1	2.6	2.4

表 A.8

南亚

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	5.3	918.5	961.2	1 029.1	1 073.0
长期外债	5.1	712.9	760.2	816.7	854.1
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		58.7	58.0	56.8	56.4
私人无担保债务的比例(百分比)		41.3	42.0	43.2	43.6
短期外债	5.3	164.9	158.5	169.0	173.3
外债偿付总额	7.4	93.7	110.0	122.6	122.4
公共外债和政府担保外债偿付额	9.8	37.9	40.9	46.8	54.1
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	12.4	10.4	12.2	13.0	12.5
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	5.1	4.9	4.8	5.1	5.7

图 A.五

外债存量和偿债额的相对趋势(指数：2015 年=100)

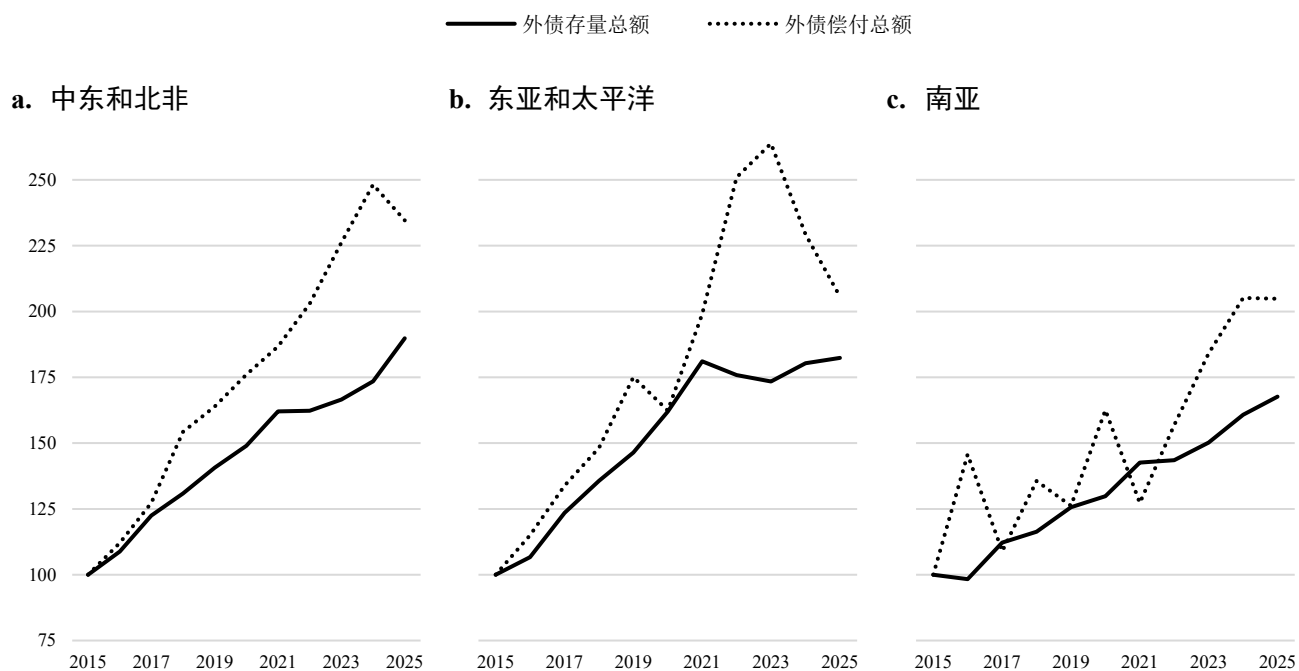


图 A.六
外债可持续性方面的趋势(百分比)

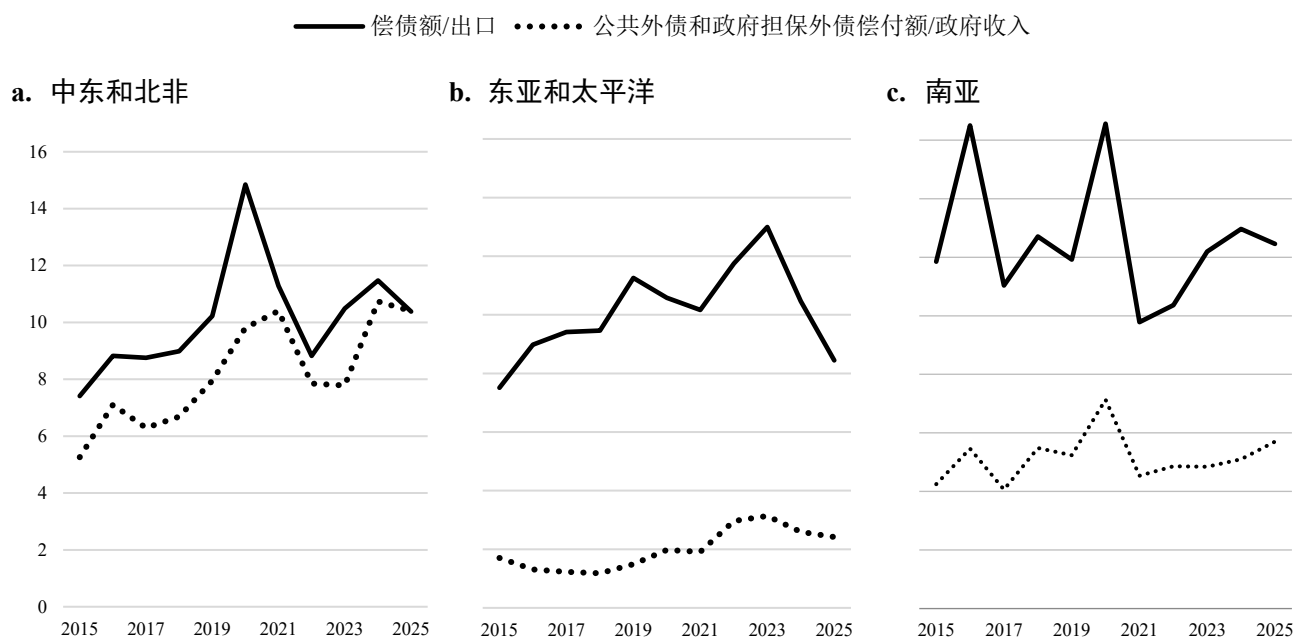


表 A.9
小岛屿发展中国家²

(单位: 十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	7.7	1 156.1	1 160.8	1 324.1	1 319.4
长期外债	8.4	817.8	827.6	938.5	936.6
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		12.3	12.7	11.3	12.2
私人无担保债务的比例(百分比)		87.7	87.3	88.7	87.8
短期外债	5.9	323.9	318.9	370.5	365.4
外债偿付总额	9.9	132.3	164.1	159.2	161.7
公共外债和政府担保外债偿付额	3.6	6.2	8.8	9.1	8.2
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	12.4	12.2	15.7	14.2	13.3
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	15.6	13.8	17.8	16.4	13.4

² 小岛屿发展中国家组遵循联合国分类。

表 A.10
最不发达国家

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	7.2	566.5	593.0	604.1	652.4
长期外债	7.0	470.1	497.9	508.8	548.5
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		74.3	74.5	74.9	74.4
私人无担保债务的比例(百分比)		25.7	25.5	25.1	25.6
短期外债	4.4	54.8	50.1	48.3	49.1
外债偿付总额	11.4	47.0	46.0	50.8	61.4
公共外债和政府担保外债偿付额	11.1	24.6	28.4	30.4	39.2
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	14.9	14.7	15.0	16.3	18.2
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	13.3	11.6	14.3	14.6	17.6

图 A.七
外债存量和偿债额的相对趋势(指数：2015 年=100)

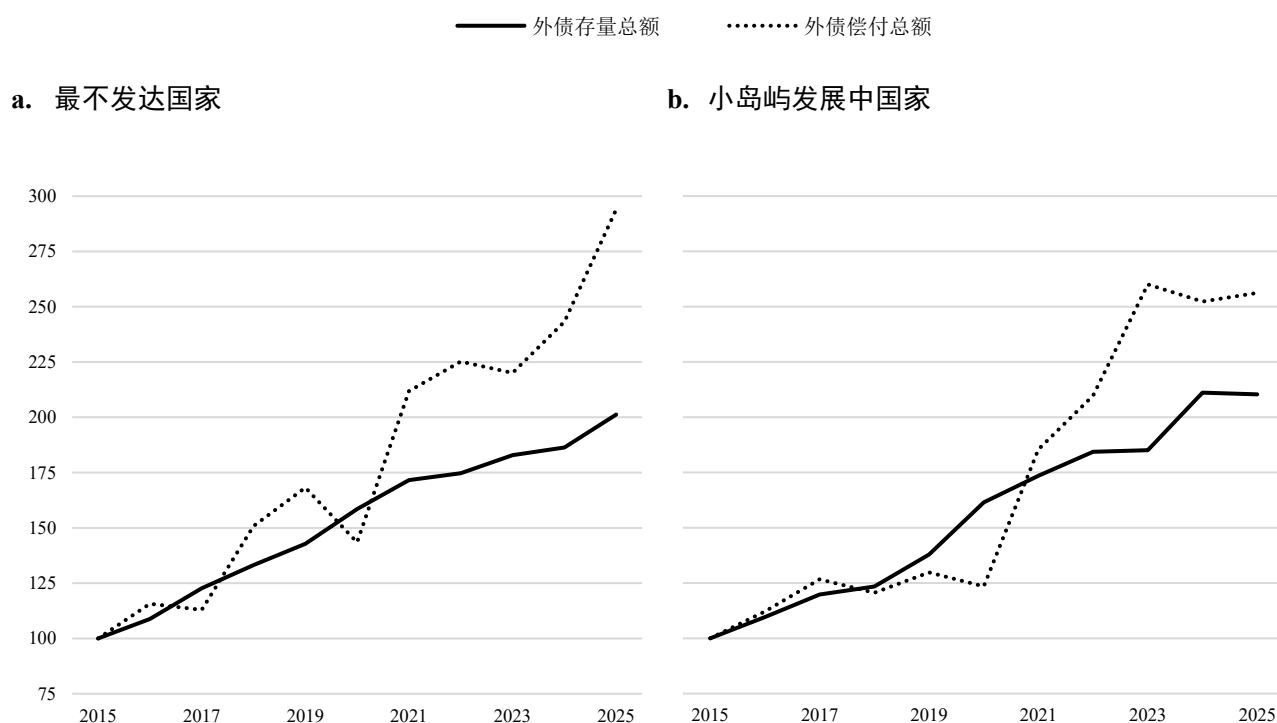


图 A.八

外债可持续性方面的趋势(百分比)

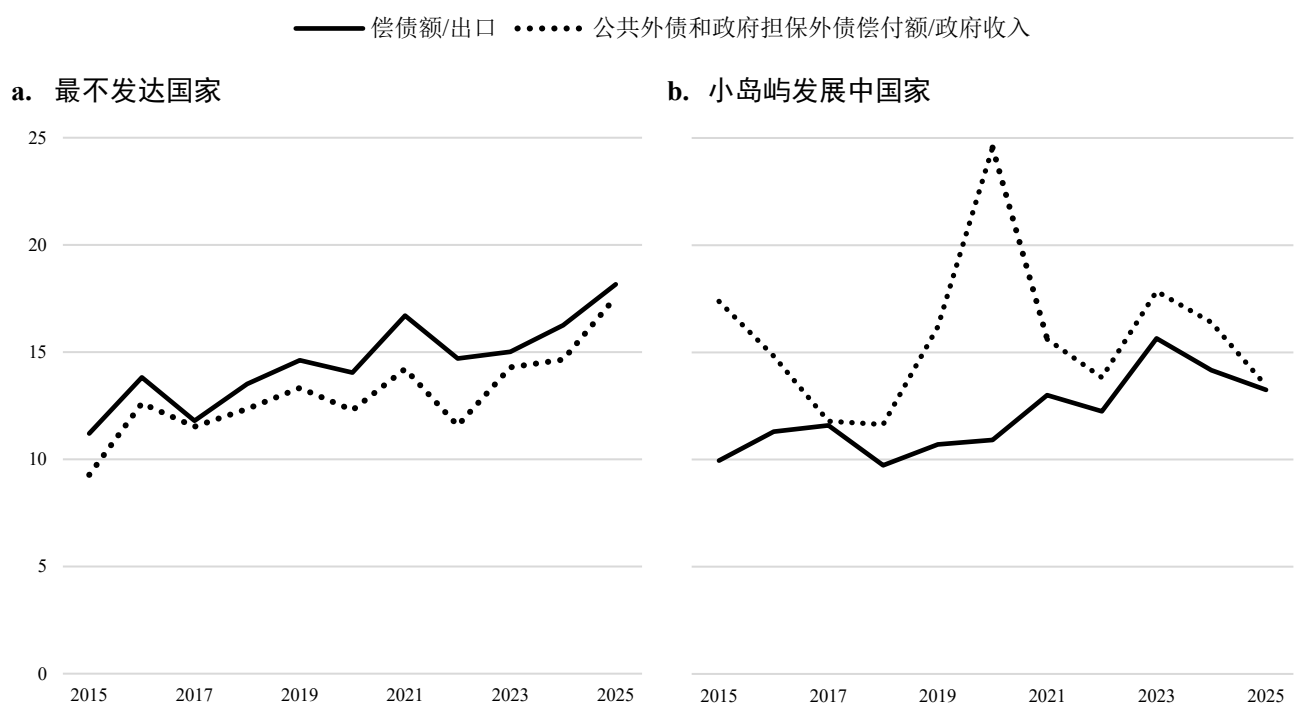


表 A.11

中等收入发展中经济体

(单位: 十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	4.6	8 472.2	8 589.3	8 702.3	9 017.2
长期外债	4.2	5 795.4	5 836.5	5 883.6	6 176.9
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		55.4	55.9	56.7	56.7
私人无担保债务的比例(百分比)		44.6	44.1	43.3	43.3
短期外债	4.7	2 329.7	2 408.5	2 487.3	2 484.6
外债偿付总额	5.8	1 244.5	1 411.9	1 271.9	1 214.3
公共外债和政府担保外债偿付额	7.1	385.1	419.0	451.3	447.4
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	14.3	13.6	16.0	13.6	12.2
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	4.3	4.5	4.7	4.8	4.7

表 A.12
中等偏上收入发展中经济体

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	4.1	6 287.6	6 317.0	6 354.9	6 546.0
长期外债	3.7	4 111.2	4 058.1	4 049.5	4 240.6
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		50.6	51.0	52.1	52.1
私人无担保债务的比例(百分比)		49.4	49.0	47.9	47.9
短期外债	4.3	1 951.9	2 038.8	2 094.8	2 079.3
外债偿付总额	4.9	1 007.3	1 143.2	955.9	905.4
公共外债和政府担保外债偿付额	5.9	279.1	305.8	309.0	299.9
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^c	14.5	14.1	16.8	13.2	11.8
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	3.6	3.9	4.0	3.9	3.7

表 A.13
中等偏下收入发展中经济体

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	6.1	2 184.6	2 272.3	2 347.4	2 473.1
长期外债	5.6	1 684.2	1 778.4	1 834.2	1 936.5
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		67.0	67.1	66.8	66.7
私人无担保债务的比例(百分比)		33.0	32.9	33.2	33.3
短期外债	7.2	377.9	369.6	392.6	408.1
外债偿付总额	8.7	237.2	268.7	315.9	310.5
公共外债和政府担保外债偿付额	10.0	105.9	113.2	142.3	147.4
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^c	13.4	11.8	13.5	15.1	13.5
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	8.3	7.8	8.1	9.5	9.3

图 A.九
外债存量和偿债额的相对趋势(指数: 2015 年=100)

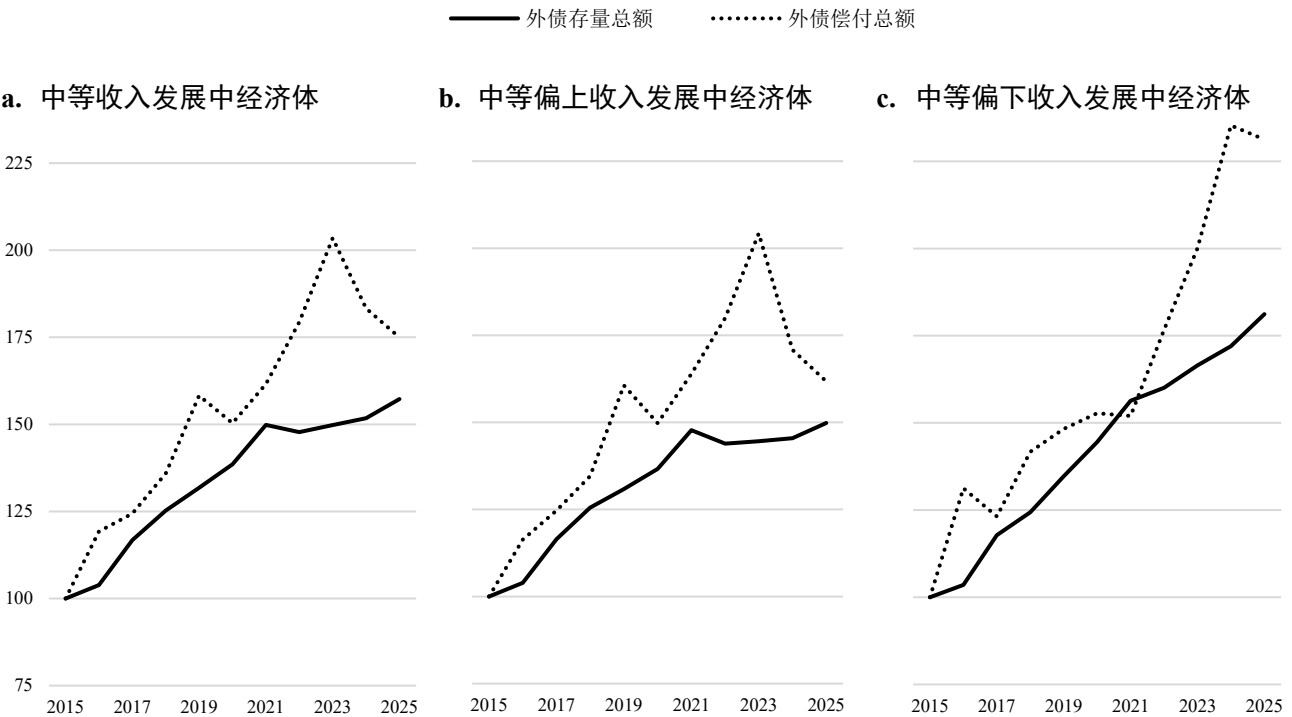


图 A.十
外债可持续性方面的趋势(百分比)

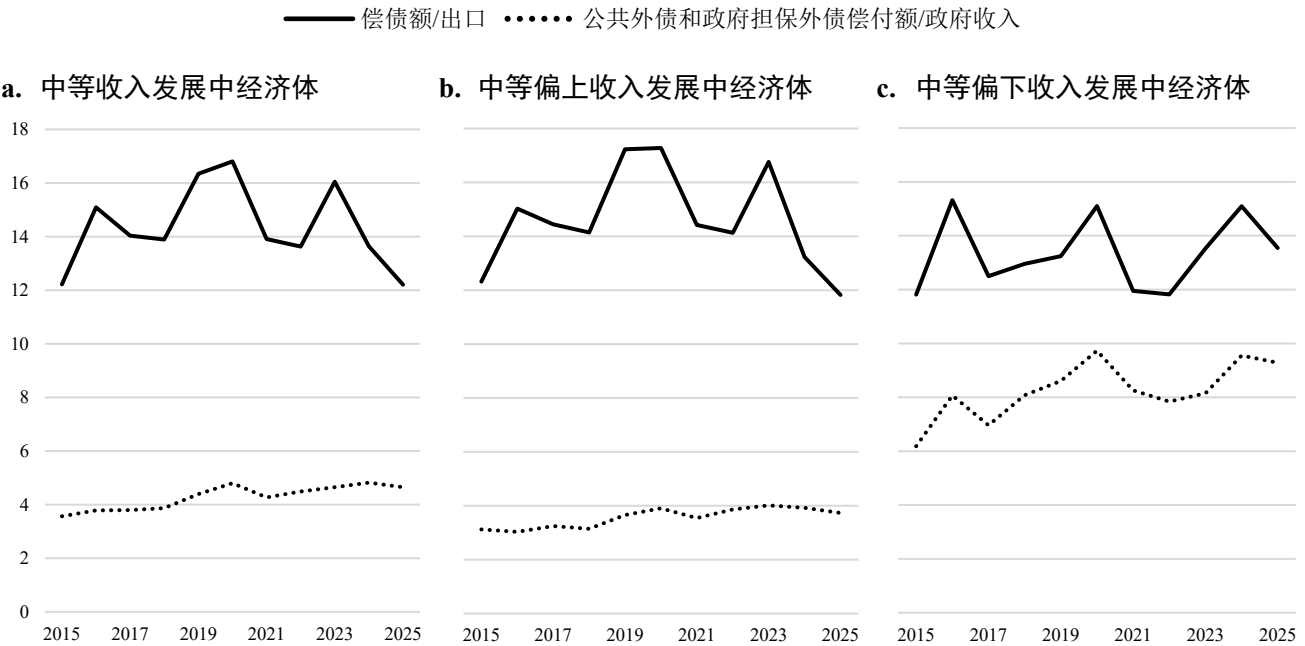


表 A.14
低收入发展中经济体

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	6.0	227.3	235.5	242.4	265.9
长期外债	5.6	191.9	201.1	206.9	227.1
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		65.2	66.0	65.0	64.3
私人无担保债务的比例(百分比)		34.8	34.0	35.0	35.7
短期外债	0.9	13.0	11.0	11.0	11.1
外债偿付总额	10.2	13.4	13.1	12.1	15.8
公共外债和政府担保外债偿付额	8.6	6.4	6.0	6.2	7.8
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	13.0	13.7	13.2	10.7	12.5
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	8.4	9.2	8.5	8.6	9.6

表 A.15
中等收入发展中经济体，不包括中国

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	4.2	5 941.7	6 141.8	6 282.5	6 632.9
长期外债	3.6	4 578.3	4 724.9	4 816.9	5 088.5
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		58.3	58.7	58.7	58.9
私人无担保债务的比例(百分比)		41.7	41.3	41.3	41.1
短期外债	5.1	1 064.5	1 121.1	1 181.5	1 236.2
外债偿付总额	4.8	792.3	961.4	919.4	909.6
公共外债和政府担保外债偿付额	6.6	288.8	300.2	372.0	361.8
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	17.5	14.6	18.1	16.5	15.3
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	7.8	7.3	7.1	8.3	7.7

表 A.16
中等偏上收入发展中经济体，不包括中国

(单位：十亿美元)

	2015-2025 年平均 增长 ^a (百分比)	2022	2023	2024	2025 ^b
外债存量总额 ^c	3.2	3 757.1	3 869.5	3 935.1	4 159.4
长期外债	2.5	2 894.1	2 946.5	2 982.7	3 151.7
公共债务及政府担保债务的比例(百分比)		53.3	53.6	53.8	54.1
私人无担保债务的比例(百分比)		46.7	46.4	46.2	45.9
短期外债	4.3	686.7	751.4	788.9	828.1
外债偿付总额	3.3	555.1	692.7	603.4	598.9
公共外债和政府担保外债偿付额	4.8	182.9	187.1	229.7	214.0
2015-2025 年 平均比率					
债务指标 ^d (百分比)					
偿债总额/出口 ^e	19.9	16.3	20.8	17.4	16.3
公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入	7.6	7.1	6.6	7.7	6.9

图 A.十一
外债存量和偿债额的相对趋势(指数：2015 年=100)

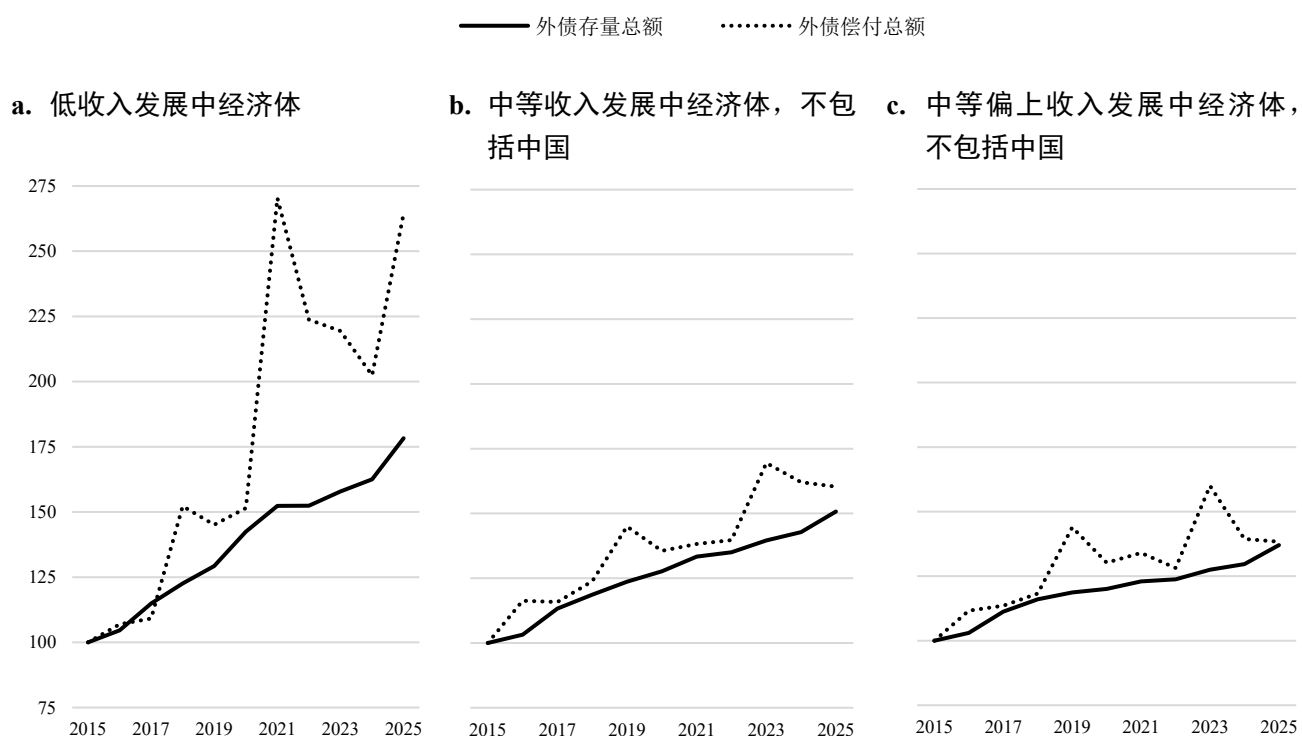
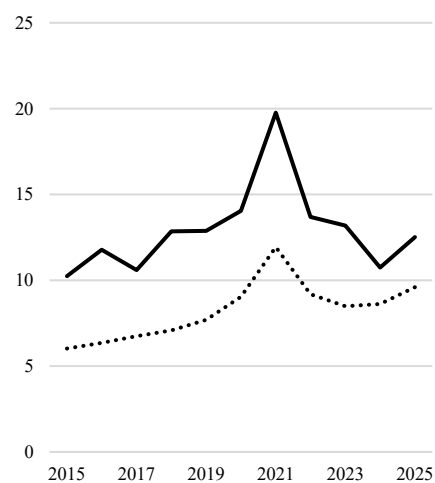


图 A.十二

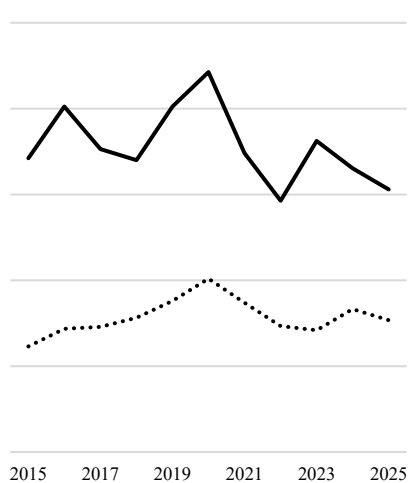
外债可持续性方面的趋势(百分比)

—— 偿债额/出口 公共外债和政府担保外债偿付额/政府收入

a. 低收入发展中经济体



b. 中等收入发展中经济体，不包括中国



c. 中等偏上收入发展中经济体，不包括中国

