

活動回顧：贊比亞的主權債務重組：一種中國方案

主題：贊比亞的主權債務重組：一種中國方案

日期：2025年3月26日

時間：下午 5:30 - 6:30（線上 Zoom）

主辦：香港城市大學法律學院中國法與比較法研究中心（CCCL）

2026年3月26日，香港城市大學中國法與比較法研究中心（CCCL）舉辦了題為「贊比亞的主權債務重組：一種中國方案」的年青學者論壇線上研討會。活動由黎善喆教授（香港城市大學）主持，麥皓鈺博士（布里斯托大學）擔任主講嘉賓，Sijuade ANIMASHAUN 教授（香港城市大學）擔任與談人。

麥博士于論壇上分享其 2025 年由劍橋大學出版社出版的書籍章節 *Sovereign Debt Restructuring in Zambia: A Chinese Approach* 中的研究成果。他首先釐清了主權債務與主權債務重組的基本概念。麥博士解釋，主權債務用於支持國家開支及基礎設施建設，在長期低息環境下成為極具吸引力的低風險投資。主權債務重組則指當國家無力繼續償還債務時，對債務義務進行重新協商，涵蓋預防性重組與違約後重組兩種情境。重組過程通常涉及財政調整與合約重新談判。麥博士強調，全球現行制度缺乏統一的多邊框架，導致體系碎片化，表現為債權人利益衝突與法律秩序重疊交織。

麥博士隨後分析了贊比亞債務危機的成因，指出危機源於多種相互交織的因素：大宗商品價格下跌、經濟結構單一、治理不善以及疫情帶來的衝擊。一段時期內為基建專案而擴大借貸，部分資金來自外部融資，進一步加劇了財政脆弱性。他提到，國際貨幣基金組織在危機升級前已就不可持續的債務水準發出警告。一個值得注意的難題是，國際機構與贊比亞當局之間的官方債務資料存在不一致，削弱了透明度，妨礙債權人協調，並打擊了市場信心。對此，贊比亞政府暫停了部分專案，並啟動重組談判。此次危機亦影響了該國長期進入國際資本市場及關鍵經濟部門的管道。

是次演講探討了中國在非洲的借貸實踐。中國已成為非洲重要的基礎設施融資方，贊比亞是主要受援國之一。麥博士指出，此類融資回應了實際發展需求，但其透明度、合約設計及專案可持續性亦引發關注。中國貸款協議通常包含保密條款，限制了公開披露。債權人亦可能採取擔保安排及確立優先地位的條款，使集體重組複雜化。部分條款亦引發對潛在政策影響力的疑問。麥博士澄清，此類安排旨在管理債權人風險，並不構成不當行為，但可能在危機期間阻礙協調。他亦指出，「債務陷阱外交」的論述缺乏確鑿證據，且將複雜的金融與政治動態過分簡化。

麥博士概述了中國在主權債務重組中的取態。他指出，中國在碎片化的全球體系中運作，部分學者其將國際進程形容為分散且複雜，中國實踐亦反映此特點。儘管中國參與了多邊倡議，但其傾向採取靈活的雙邊方式。中國正逐步建立更為系統化的官方債務可持續性與重組談判框架，惟仍處初步階段。中國並非巴黎俱樂部的常任成員，但以個案形式參與相關進程，此舉雖保留操作靈活性，卻對全面多邊協調構成挑戰。

麥博士以贊比亞為例，說明二十國集團債務暫緩償還倡議（DSSI）及債務處理共同框架的運作。DSSI 在疫情期間提供臨時流動性紓困，共同框架則旨在促進有序及包容的

重組。中國在贊比亞債權人委員會中擔當領導角色。儘管如此，延誤與協調困難依然存在，凸顯了現有機制的局限。

在總結中, 麥博士闡述了贊比亞及非洲的前景。短期而言, 贊比亞面臨經濟放緩、外匯短缺、緊縮措施及社會福利壓力。長期復蘇則取決於重組條款及外部融資穩定性。官方資料顯示, 過去數十年中國對非洲提供大量貸款, 同時亦實施債務減免措施, 包括免除無息貸款。為應對債務困境, 中國已採取更嚴格的貸款審批程式。麥博士指出, 這種更趨審慎的做法或可降低可持續性風險, 但亦可能限制發展中經濟體的基建融資。

在討論環節, ANIMASHAUN 教授讚揚麥博士的分析客觀平衡, 並就共同框架的未來及中國實踐的演變提出疑問。麥博士回應指出, 共同框架作為臨時機制具有價值, 而持久改革或可借鑒示範法路徑, 以增強跨境一致性。

黎善喆教授在總結時肯定麥博士的嚴謹論述與實證基礎。是次論壇吸引了數十名參與者, 在會後與嘉賓進行熱烈討論, 深化了與會者對主權債務重組、中國作為全球主要債權國的混合角色, 以及提升透明度、加強債權人協調與改善國內治理等議題的認識。

中國法與比較法研究中心將繼續支持全球經濟治理與比較法領域重大議題的學術交流。



中國法與比較法研究中心

香港城市大學
City University of Hong Kong



Charles Mak

2026-03-26 18:29:49



SOVEREIGN DEBT RESTRUCTURING IN ZAMBIA: THE CHINESE APPROACH

Dr Charles Mak
Lecturer (Assistant Professor) in Law
University of Bristol Law School

bristol.ac.uk



麥皓欽博士



黎善喆教授



Sijuade ANIMASHAUN 教授