

国际货币基金组织

# 地区经济展望

## 分析说明

撒哈拉以南非洲

十字路口：撒哈拉以南非洲与中国的经济关系

2023 年

10 月



©2023 International Monetary Fund

## 十字路口：撒哈拉以南非洲与中国的经济关系

2023 年 10 月《地区经济展望：撒哈拉以南非洲》分析说明

非洲部的 Hany Abdel-Latif、Michele Fornino 和 Henry Rawlings 在 Wenjie Chen 指导下撰写。<sup>1</sup>

**免责声明：**IMF 的分析说明旨在向成员国和更广泛的政策界迅速传播 IMF 关于重要经济问题的简明分析。IMF 分析说明中表达的观点是作者的观点，不一定代表 IMF、其执行董事会或管理层的观点。

**建议引用方式：**国际货币基金组织（IMF）。2023 年。“十字路口：撒哈拉以南非洲与中国的经济关系”，《地区经济展望：撒哈拉以南非洲——地平线上的曙光？》华盛顿特区，10 月。

JEL 分类号：	F10、F21、F34、F42
关键词：	中国，贸易，债务，外国直接投资，溢出效应，贸易一体化

<sup>1</sup>鸣谢：2023 年 10 月《地区经济展望：撒哈拉以南非洲》（REO）分析说明由非洲部地区研究处工作人员在 Luc Eyraud、Annalisa Fedelino 和 Catherine Pattillo 的监督下撰写。

## 十字路口：撒哈拉以南非洲与中国的经济关系

过去二十年里，撒哈拉以南非洲与中国建立了总体上十分有益的经济关系。中国已成为该地区最大的贸易伙伴、主要的信贷提供方以及外国直接投资的重要来源。然而，中国对非洲的支持也面临一些批评。最近，由于增长放缓和风险偏好下降，中国缩减了在撒哈拉以南非洲的融资活动。中国的经济增长预计将在未来减速，这很可能会在中期对非洲贸易伙伴产生负面影响，主要的渠道是贸易的下降。因此，该地区各国必须加强韧性，实施结构性改革，以促进经济多元化，深化区域内贸易，提高竞争力，推动国内增长。

### 中国经济放缓对撒哈拉以南非洲意味着什么？

该地区面临的风险是，  
中国正在削减过去20年的：



贸易



投资



信贷

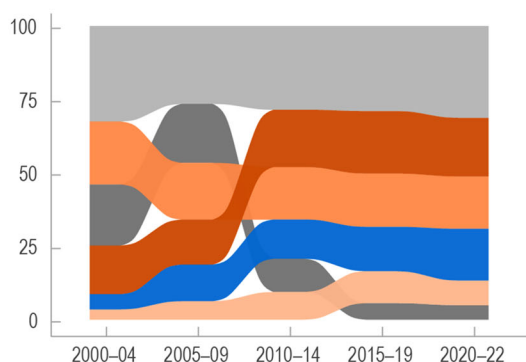
## 撒哈拉以南非洲与中国建立了紧密的经济联系……

过去 20 年里，中国已成为撒哈拉以南非洲最大的贸易伙伴国。目前，在该地区的全部货物出口中，有五分之一流向中国（图 1，小图 1.1 和 1.2）。金属、矿产品和燃料约占该地区对中国出口的五分之三。与此同时，中国也已成为非洲国家最大的进口来源国，向非洲国家供应制成品和机器设备。自 2001 年加入世界贸易组织以来，中国经济的快速增长和对原材料的巨大需求刺激了非洲的货物出口。2000 年至 2022 年，按名义美元计算，非洲的货物出口翻了两番不止。<sup>1</sup> 贸易提高了该地区的收入，主要是出口收入增加。

图 1. 撒哈拉以南非洲：国际贸易伙伴，2000-2022 年

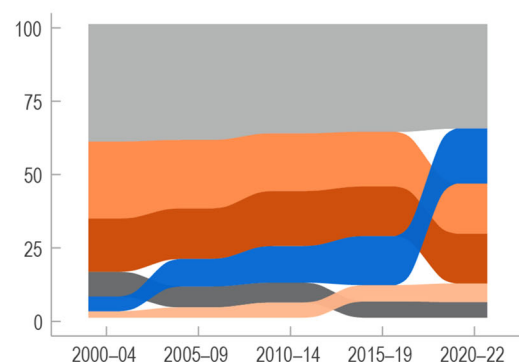
### 1.1. 货物出口

（占总出口的百分比，期间平均值）



### 1.2. 货物进口

（占总进口的百分比，期间平均值）



— 美国      — 欧元区      — 撒哈拉以南非洲  
— 印度      — 中国      — 世界其他地区

来源：IMF《贸易流向统计》数据库，以及IMF工作人员的计算。

注释：该图描绘了撒哈拉以南非洲的前五大出口目的地和进口来源地的五年平均进出口份额，其他国家合并为剩余类别。各地区按最大（顶部）到最小（底部）列出。欧元区的定义不包括克罗地亚。

自 2000 年代初正式启动“走出去”战略以来，中国也成为非洲各国政府的主要融资来源。<sup>2</sup> 2000 年代后期，中国对该地区的贷款（主要用于为公共基础设施项目提供资金）迅速增加。因此，中国在撒哈

<sup>1</sup> 根据 IMF《世界经济展望》的数据，这一时期的总体货物出口按数量计算增长了约 60%。造成这种巨大差异的原因，不仅包括 2000 年以来的累计通胀，还包括该地区出口贸易条件发生了有利变化。

<sup>2</sup> 关于中国“走出去”战略的更多详情，请参见中国外交部（2021 年）。

拉以南非洲公共债务总额中所占比例从 2005 年之前的不到 2% 上升到 2021 年的 17% 左右。这为非洲国家提供了新的基础设施融资来源。目前，中国是该地区国家最大的双边官方贷款国。

然而，中国在撒哈拉以南非洲主权债务中所占总比例仍然相对较小，仅占总额的 6% 左右（图 2）。<sup>3</sup> 根据世界银行《国际债务统计》数据库，该地区对中国的官方债务高度集中。五个国家（安哥拉、肯尼亚、赞比亚、喀麦隆和尼日利亚，主要是资源密集型国家）占该地区对中国官方双边债务的 55%。在控制了 GDP 变量之后，中国和该地区国家双边贸易与贷款拨付之间存在相关性。但值得注意的是，对中国的债务并不是该地区过去 15 年公共债务激增的主要原因。目前，该地区公共债务的一半是国内商业借款，利息成本较高，期限较短。

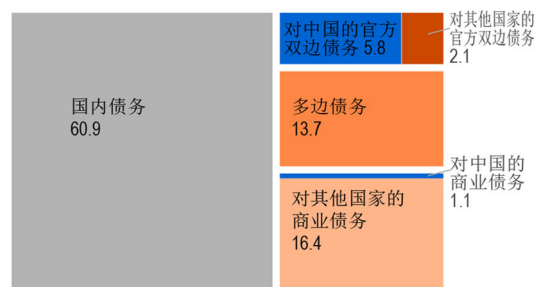
2006 年以来，中国对撒哈拉以南非洲的外国直接投资也大幅增加。中国对该地区直接投资的增长令人瞩目，2021 年达到该地区年度外国直接投资流入量的 23% 左右（约 30 亿美元）。然而，与其他国家对该地区的投资规模相比，由于中国的投资只是在近期才快速增长，其投资存量占该地区外国直接投资总额的比例仍然相对较小，2021 年约为 4.4%（图 3）。<sup>4</sup> 不过，一些资源密集型国家接收了相对较大规模的中国直接投资流入，资金主要投向建筑业和采矿业。越来越多的证据表明，中国的投资对资金接收国的经济表现产生了总体上积极的影响（Mandon 和 Woldemichael, 2022 年）。

### …但最近，中国与非洲的经济交往已经降温……

继多年扩张之后，中国对撒哈拉以南非洲的投资和贷款自 2017 年以来有所缩减。在 2021 年中非合作论坛上，中国宣布首次削减对非洲的资金支持，三年内从 600 亿美元减少到 400 亿美元。这种减少的一半是由于中国将支持方式从直接基础设施融资转向更多的贸易信贷，这可能源于中国在政治上的优先事项以及许多非洲国家债务脆弱性的增加。<sup>5</sup>

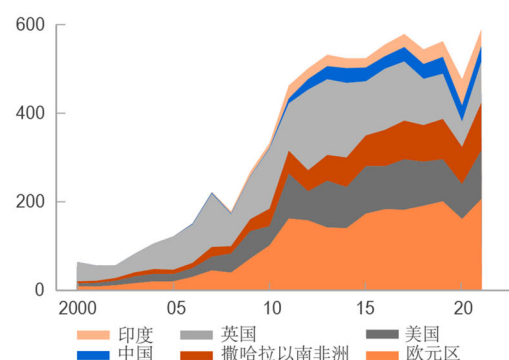
中国对撒哈拉以南非洲的官方贷款拨付总额急剧下降。较其在 2016 年的峰值而言（达到该地区 GDP 的 1.2%），目前其仅为该峰值的八分之一左右（图 4）。同样，贷款承诺总额（承诺的贷款安排）也

图2. 撒哈拉以南非洲的公共债务，2021年底  
(占公共债务总额的百分比)



来源：世界银行《国际债务统计》、IMF《世界经济展望》数据库，以及IMF工作人员的计算。  
注释：多边债务包括对地区开发银行的债务。对中国国家开发银行的债务计入对中国的双边债务，但不计入对中国的商业债务。

图3. 部分地区对撒哈拉以南非洲的外国直接投资存量，2000-2021年  
(十亿美元)



来源：联合国贸易和发展会议，以及IMF工作人员的计算。  
注释：欧元区的定义不包括克罗地亚。

<sup>3</sup> 这一数字包括世界银行《国际债务统计》数据库（截至 2023 年 8 月 10 日）所报告的撒哈拉以南非洲国家的广义政府债务，包括国内债务和对国外债权人的债务（外债）。

<sup>4</sup> 外国直接投资数据来自联合国贸易和发展会议。

<sup>5</sup> 与长期以来的“走出去”战略相反，中国政府于 2021 年宣布减少了资本海外流出的计划。

已下降，其从 2005 年占该地区 GDP 的 0.2% 上升到 2016 年 1.7% 的峰值之后，目前已急剧收缩至峰值的 4% 左右。

根据《中非研究计划》的数据，中国企业在非洲的建筑业总收入也明显下降，从 2015 年 530 亿美元的峰值下降了 30%。此外，在 2023 年 6 月举行的第三届中非经贸博览会上，尽管各方高层纷纷出席，但仅签署了约 100 亿美元的项目（Africanews, 2023 年），与 2019 年的活动相比下降了 50%。<sup>6</sup>

中国对撒哈拉以南非洲的贷款对债务人施加了相对苛刻的条件，且使用自然资源作为抵押品。这使这些贷款引起了相当大的关注和批评（Bräutigam、Huang 和 Acker, 2020 年）。其他的担忧则包括公共债务在标准化和透明度方面的欠缺，因为中国的贷款机构没有系统地记录对单个海外借款人的贷款，导致数据存在重大缺口。

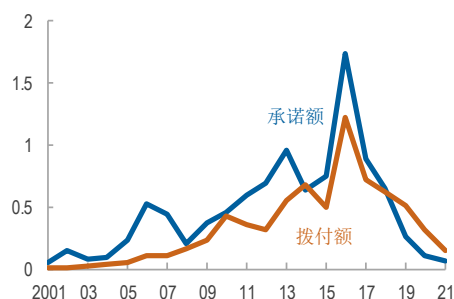
在此背景下，中国以优惠条件提供了一些官方贷款——根据世界银行的《国际债务统计》数据，截至 2020 年底，优惠贷款占撒哈拉以南非洲从中国获得的双边贷款总额的比例不到 10%。根据该数据，截至 2019 年，中国官方双边贷款占该地区外债总偿债成本的 12%。此外，截至 2020 年底，在撒哈拉以南非洲国家中，已经处于或很可能陷入债务困境的国家约占到对中国的公共债务存量的 40%。中国在最近的债务重组和谈判中扮演着关键角色（这与达成“重债穷国倡议”的谈判不同，在该倡议中，中国对低收入国家的贷款很少）。中国还为“暂缓偿债倡议”做出了贡献，2020 年和 2021 年提供了 63% 的缓债支持，尽管其仅拥有 30% 的债权（Bräutigam 等人，2023 年）。但到目前为止，一些国家的债务重组（包括在二十国集团共同框架下的重组）进展缓慢且面临挑战，这其中若有若干原因，例如债务工具众多且各不相同，债权人基础更为多元化（包括中国），为此需要做出调整和开展协调。赞比亚与其官方债权人（特别包括中国）最近就重组外债达成了初步协议，这是一个可喜的迹象，为其他国家今后解决债务问题提供了借鉴。

### …该地区可能面临中国经济持续放缓带来的溢出效应。

2010 年代初以来，中国的经济增长在放缓。这是以下多种因素造成的：房地产行业放缓；人口老龄化带来的人口趋势变化；以及近期外部环境的波动，包括贸易紧张局势、地缘经济割裂和新冠疫情。中国在 2000 年代的年增长率平均为 10% 左右，但在 2010 年代，平均年增长率已不到 8%。新冠疫情发生以来，中国的增长率进一步下降。IMF 的最新预测显示，中国未来五年的平均年增长率仅为 4% 左右，其中，投资下降和使用更绿色技术的趋势十分明显。

鉴于中国与撒哈拉以南非洲之间的紧密经济关系，中国中长期经济增长的进一步放缓很可能对撒哈拉以南非洲的经济活动产生负面影响。负面外溢效应将主要来自贸易联系，出口量增速放缓和大宗商品价格下跌都会产生影响。实证分析（详见表 5）表明，中国实际 GDP 增速每下降 1 个百分点，撒哈拉以南非洲的 GDP 总体增速就会在一年内下降约 0.25 个百分点。当考虑对石油出口国的影响时，增速的

图4. 中国对撒哈拉以南非洲的贷款，2000-2021年（GDP的百分数）



来源：波士顿大学《中国对非洲贷款》数据库，世界银行《国际债务统计》数据库，以及IMF《世界经济展望》数据库。

注释：2021年的贷款承诺额数据不可得。

<sup>6</sup> 《中非研究计划》“中国在非洲的合同收入”中的数据，截至 2023 年 8 月 10 日。

下降幅度会扩大至0.5个百分点以上。非石油出口国的增速降幅平均为0.2个百分点（图5）。<sup>7</sup>因此，对中国出口相对更多的国家更有可能受到中国经济放缓的负面影响。该模型主要关注全球大宗商品价格、贸易联系和金融环境的溢出效应，但一些更为复杂的反馈效应或供给侧反应可能没有反映在内。特别是，地缘经济割裂可能损害低收入国家，尤其是撒哈拉以南非洲的低收入国家，如2023年4月《地区经济展望：撒哈拉以南非洲》和2023年10月《世界经济展望》第三章所述。这些研究还强调，在“战略性脱钩”的情况下（其中，该地区国家设法与所有集团保持贸易联系），可能会出现小幅改善的结果。

### 撒哈拉以南非洲必须适应不断变化的经济联系。

撒哈拉以南非洲地区已经从中国经济增长的腾飞中受益，但也需要适应中国增速的放缓和与非洲经济联系的减弱。为了在全球形势不确定、地缘经济割裂加剧的背景下应对这些新的现实，有关国家需要提高韧性，并实施有助于促进其他增长源的结构性改革，包括加强经济多元化和提高竞争力。

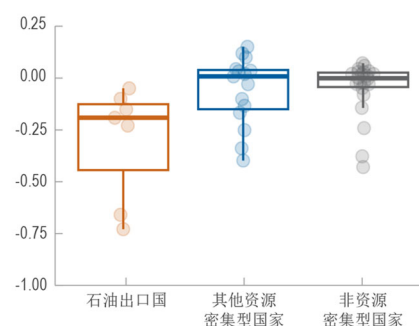
提高韧性将有助于缓解中国增长减缓带来的负面溢出效应。

- **区域贸易一体化的增强**使非洲国家有机会实现出口目的地和进口来源的多元化。非洲大陆自由贸易区的前景尤为乐观，但为了实施这一安排，需要大幅减少贸易壁垒并改善更广泛的贸易环境，包括减少非关税贸易壁垒。如果这些全部实现，非洲内部货物贸易的中位水平可能会上升53%，其与世界其他地区货物贸易的中位水平将上升15%。这有可能使非洲国家的实际人均GDP的中位水平提高10%以上，并使约3000万至5000万人摆脱极端贫困（El-Ganainy等人，2023年）。
- **重建缓冲和完善政策框架**将有助于减少宏观经济的脆弱性并降低对外依赖性。这包括进一步增强国内收入调动，减少对外部收入和融资的依赖，同时提高支出效率，为优先发展领域创造其他可持续的融资来源。相关措施包括改善收入管理和实施税收政策改革。

为了抵消中国在该地区经济参与度下降的影响，该地区各国需要实施结构性改革，培育能够促进强劲、可持续、包容性经济的其他增长源。例如：

- **促进经济多元化**，这对于建立与中国以外其他国家的新的贸易关系至关重要，并且可以减轻全球贸易格局变化带来的影响。石油出口国需要逐步摆脱对中国需求的严重依赖。此外，在全球绿色能源转型过程中，可再生能源的发展促成了对关键矿物出口的强劲需求，而该地区可以抓住由此带来的机遇。各国可以在向上游价值链延伸的过程中努力提高本地加工能力。为了充分获得潜在的额外收入并有效利用经济收益，有关国家必须实施必要的改革，包括在采矿业法律中采用最佳做法，以及加强公共财政管理。

图5. 撒哈拉以南非洲：GDP对中国增长放缓的反应（GDP的百分数）



来源：Abdel-Latif和El-Gamal（待发布）。

注释：圆点表示各个国家。在箱形图中，粗水平线表示中位国家效应，箱型的上下缘表示第一和第三个四分位数。线段在两个方向上延伸的距离为最大值或最小值与四分位距的1.5倍中的较近者。国家分组详见2023年10月《地区经济展望：撒哈拉以南非洲》。

<sup>7</sup> 在按地区或国家组别计算GDP增长对中国GDP增长冲击的平均反应时，以2018年至2022年每个国家累计GDP所占比例作为加权因子。关于该方法的详细内容，请参见Abdel-Latif和El-Gamal（待发布）。

- 创造**有利商业环境**的改革（包括降低市场准入、监管和税收方面的壁垒）将有助于促进私人部门增长并提高该地区的竞争力。另外，必须**深化国内金融市场**，改善融资渠道，这对于中小企业和创业企业家而言尤为如此。应着重开发人力资本，并提供更好的**优质教育机会**，这有助于培养高技能劳动力和提高国内生产率。在采取上述措施的同时，应开展**基础设施建设**，包括传统的**实体基础设施**（公路、铁路、机场等）和必要的**数字基础设施**，这将使经济活动扩大到传统市场和地域边界之外。

## 参考文献

---

- Abdel-Latif, Hany, and Mahmoud El-Gamal. Forthcoming. “Chinese Economic Deceleration and Sub-Saharan Africa.”
- Africanews. 2023. “The China-Africa Trade Biennale Bears Fruitful Results.” July 3, 2023. <https://www.africanews.com/2023/07/03/the-china-africa-trade-biennale-bears-fruitful-results/>.
- Bräutigam, Deborah, and Yufan Huang. 2023. “Integrating China into Multilateral Debt Relief: Progress and Problems in the G20 DSSI.” School of Advance International Studies-China-Africa Research Initiative Briefing Paper No. 9, Johns Hopkins University, Washington, DC.
- Bräutigam, Deborah, Yufan Huang, and Kevin Acker. 2020. “Risky Business: New Data on Chinese Loans and Africa’s Debt Problem.” School of Advance International Studies-China-Africa Research Initiative Briefing Paper 03/2020, Johns Hopkins University, Washington, DC.
- China Ministry of Foreign Affairs. 2021. “China and Africa in the New Era: A Partnership of Equals.” November 26, 2021. [https://www.fmprc.gov.cn/mfa\\_eng/wjdt\\_665385/2649\\_665393/202111/t20211126\\_10453904.html](https://www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/wjdt_665385/2649_665393/202111/t20211126_10453904.html).
- El-Ganainy, Asmaa, Shushanik Hakobyan, Fei Liu, Hans Weisfeld, Ali Abbas, Celine Allard, Hippolyte Balima, and others. 2023. “Trade Integration in Africa: Unleashing the Continent’s Potential in a Changing World.” Departmental Paper 2023/003, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Mandon, Pierre, and Martha Tesfaye Woldemichael. 2022. “Has Chinese Aid Benefited Recipient Countries? Evidence from a Meta-Regression Analysis.” IMF Working Paper 22/46, International Monetary Fund, Washington, DC.