

法語區的國家風險

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

法語市場也存在共同語言絲毫無法降低的風險。2020 年至 2023 年間，西非法語地區若干國家經歷了以武力方式實現的政權更迭，隨後與其傳統夥伴關係緊張、退出區域組織並進行外交重新定位。¹區域和國際制裁、融資暫停以及安全局勢惡化影響了貿易和資金流動，迫使對這些國家有敞口的日內瓦機構重新評估其業務關係。法語在當地仍是商業語言，但法律和政治環境已經惡化。

主權信用風險是第二個維度。若干法語國家已訴諸以資源為擔保的貸款或代價高昂的債券發行（如 I 部分所述），部分國家還經歷了債務重組。大多數非洲法語國家的信用評級處於投機級，這推高了融資成本，並限制了銀行的意願。²最後，在腐敗現象和政治公眾人物滲透於商業生活的國家，H 部分所闡述的合規風險也很高。法語市場是一個面向未來的市場，但它同樣要求逐國開展嚴格的國別風險分析；共同語言使這種分析更易進行，卻永遠不能取而代之。

注意。共同語言會營造一種熟悉感，從而可能扭曲風險評估。一個國家並不因為講法語就成為低風險國家：政治不穩定、主權評級、外匯管制和腐敗風險敞口，都必須以與評估語言對該機構而言屬於外語的國家同等的嚴格程度進行評估。

法語區的國家風險

1 註釋

1. 馬里（2020 年 8 月、2021 年 5 月）、布基納法索（2022 年 1 月和 9 月）以及尼日爾（2023 年 7 月 26 日）發生政變；薩赫勒國家聯盟依據 2023 年 9 月 16 日的憲章成立，2024 年 7 月 6 日簽署邦聯條約；2024 年 1 月 28 日宣佈退出西非國家經濟共同體（ECOWAS），自 2025 年 1 月 29 日起生效；“Alliance des États du Sahel”，fr.wikipedia.org（2026 年 9 月訪問）。
2. Financial Afrik， “Baisse de la notation du Sénégal : impacts et perspectives”（2025 年 11 月 16 日）：在 2024—2025 年披露未申報債務以及國際貨幣基金組織（IMF）項目暫停的背景下，塞內加爾於 2024 年 10 月被標準普爾（Standard & Poor's）下調評級隨後又被穆迪（Moody's）下調，而科特迪瓦則保持其 Ba2（穆迪）和 BB（S&P）評級。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/geneva-country-risk-in-the-francophone-area