

運作機制

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

根據自然資源治理研究所（Natural Resource Governance Institute）給出的定義，資源擔保貸款是一種機制：一國以其自然資源（如石油或礦產）的未來收入流作為交換，或以這些資源構成的還款擔保作為交換，獲得資金。¹ 在非洲最常見的形式中，貸款發放給國家石油公司，可能附有也可能不附國家擔保，並通過按固定價格或指數化價格條款向貿易商交付原油來償還。

對借款國而言，這一機制有若干吸引力。它能提供即時的流動性，金額往往相當可觀，同時繞開資本市場和國際金融機構的附加條件。它可以迅速落實。它使為基礎設施或經常性支出融資成為可能。對貿易商而言，它保證了數年的供應來源，其回報由利息、原油價格折扣和貿易利潤共同構成。

這一機制也伴隨著風險，H 部分在討論貿易融資時已有所涉及。該國抵押了其未來產量的一部分，而其價值可能超過貸款金額。各項條件——利率、折扣、費用——往往不透明。與價格無關的實物還款在價格下跌時負擔會加重。而且，交付集中於單一貿易商，削弱了競爭和銷售的透明度。

自然資源治理研究所的一位經濟學家將這類貸款比作發薪日貸款：利率極高、期限極短，借款人面臨失去對其資源控制權的風險。²

運作機制

這一比較雖然尖銳，卻反映了專業機構對這類往往遊離於公共債務管理規則之外的承諾的擔憂。

要點。資源擔保貸款以未來的大宗商品交付為交換，為一國提供即時流動性。它兼具速度與靈活性，但會抵押產量，往往不透明，並且在價格下跌時負擔加重。

1 註釋

1. Natural Resource Governance Institute , “ Les gouvernements africains doivent faire la lumière sur les prêts adossés aux ressources naturelles”（非洲各國政府必須公開資源擔保貸款的情況） , resourcegovernance.org , 2023 年。
2. “Hypothéquer le futur : les risques des prêts adossés aux ressources naturelles”（抵押未來：資源擔保貸款的風險） , Mongabay , 2020 年 4 月 14 日 , 引述 David Mihalyi 。

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-the-mechanism