



贸易和发展理事会
发展筹资问题政府间专家组
第二届会议
2018年11月7日至9日，日内瓦
临时议程项目2
通过议程和安排工作

临时议程和议程说明

一. 临时议程

1. 选举主席团成员
2. 通过议程和安排工作
3. 发展筹资：债务和债务可持续性以及相互关联的系统性问题
4. 发展筹资问题政府间专家组第三届会议临时议程
5. 通过发展筹资问题政府间专家组第二届会议报告

二. 说明

项目1

选举主席团成员

1. 根据惯例，建议发展筹资问题政府间专家组选举一名主席和一名副主席兼报告员。

项目2

通过议程和安排工作

2. 发展筹资问题政府间专家组不妨通过以上第一节所载临时议程。
3. 政府间专家组第二届会议的开幕全体会议将于2018年11月7日星期三上午10时举行，建议该会议专门用来处理程序事项(议程项目1和2)和作开幕发言。2018年11月9日星期五的闭幕全体会议将按照政府间专家组职权范围(TD/B(S-XXXI)/2，附件四，第二节第6段)的规定，审议通过政府间专家组提交贸易和发展理事会的第二届会议报告，包括议定的政策建议，以及将于2019年最后一个季度举行的第三届会议的临时议程(议程项目4和5)。



4. 余下的会议将用于讨论议程项目 3 下的实质性问题。

文件

TD/B/EFD/2/1

临时议程和说明

项目 3

发展筹资：债务和债务可持续性以及相互关联的系统性问题

5. 在 2017 年 11 月 8 日至 10 日举行的发展筹资问题政府间专家组第一届会议上，成员国一致认为，第二届会议的议题应该是债务和债务可持续性以及相互关联的系统性问题(见 TD/B/EFD/1/3，附件一)。

6. 全球金融危机十年后，全球经济继续表现出对债务的过度依赖。从 2008 年到 2017 年第三季度末，全球债务总额从 142 万亿美元增至 230 万亿美元，是世界生产总值的三倍多。¹ 据国际清算银行称，现在的全球债务与国内生产总值的比率比全球金融危机开始时高 40%。² 一段时间以来，高度金融化的全球经济造成的脆弱性和增长迟缓对发展中国家的债务可持续性产生了负面影响，有可能破坏 2000 年代相对平静的十年里取得的成就，在这十年中，由于国际债务减免、有利的外部经济环境和随之而来的强劲国内增长，许多发展中国家设法稳定和改善了债务状况。³ 尽管许多发展中国家数据的具备情况不一致，难以产生精确数据，但据估计，发展中国家在全球债务存量中所占份额从 2007 年的 7% 上升到 2017 年的 26%。⁴ 现在，发展中国家一场新的系统性债务危机的警报正在拉响：70 个低收入发展中经济体有资格在国际货币基金组织的减贫和增长信托下获得优惠贷款。据该基金称，在有数据的 68 个国家中，处于违约状态的从 2015 年的 3 个上升到 7 个，面临高违约风险的国家从 2015 年的 15 个上升到 23 个，面临中度违约风险的从 2015 年的 33 个下降到 26 个。⁵ 这些国家中只有 12 个(17%)被评估为低违约风险，而 2015 年这个数字是 20 个，这还不包括已知处于债务困境或接近债务困境的较高收入发展中国家。

7. 发展中国家债务脆弱性加剧的许多具体特征同早年间即 1980 年代和 1990 年代的发展中国家债务和金融危机相似。发达经济体的衰退，或者更广泛地说，全球总需求疲软，削弱了发展中国家偿还现有外债的能力。发达经济体的经济政策引发廉价国际信贷的顺周期流动日益增加，造成发展中经济体的金融和宏观经济不稳定；动荡的商品市场受到金融不稳定、投机和经济下滑的影响，进一步加剧了混乱。而这一次，这些已为人们熟知的问题由于发展中国家迅速融入动荡和基本不受管制的国际金融市场而变得更加复杂，急剧地扩大了

¹ 国际金融协会，2018 年，全球债务监测数据，2018 年 1 月。

² G Tett，2017，我们如何都对廉价债务上了瘾，金融时报，10 月 20 日。

³ 见国际货币基金组织，2018 年，低收入发展中国家宏观经济发展和前景，《国际货币基金组织政策文件》。

⁴ 国际金融协会，2018 年，《全球债务监测》，可查阅 www.IIF.com/publication/global-debt-monitor/global-debt-monitor-February-2018 (2018 年 8 月 27 日参阅)。

⁵ 国际货币基金组织，截至 2018 年 8 月 1 日根据债务可持续性分析符合减贫和增长信托条件的低收入国家名单。完整清单有 70 个国家；其中两国没有数据。

这些经济体——无论在公营部门还是私营部门——的市场风险敞口，而且常常是高风险敞口。因此，若将发展中国家看作一个整体，私人债权人持有的外部公共债务和政府担保债务份额从 2000 年的 41% 增加到 2017 年的 60% 以上。不久以前，即使最不发达经济体似乎都能向热切的外国投资者出售无限量的债务，这些经济体的国际主权债券发行额从 2009 年的 20 亿美元上升到 2014 年的近 180 亿美元。自 2014 年以来流向发展中经济体的私人资本净额突然逆转，导致国际主权债券市场收益率大幅普遍上升。此外，由于以外币发行债务的汇率风险较高，许多发展中国家政府更依赖以当地货币发行的国内公债。然而这也带来了风险，如通货膨胀压力和期限错配，这源于大多数发展中国家的长期政府证券成本高昂。此外，只要外国投资者在国内债券市场持有较多头寸，东道国市场就仍然易受动荡的全球金融和经济条件的影响。发展中国家尚不完善的金融和银行系统不仅没有充分的能力管理这些风险，而且其中一些风险的系统性也构成了重大的政策挑战，甚至对发达经济体的政府来说也是如此。目前，这方面的一个核心问题是，发达市场和较大的新兴市场的非金融公司部门的债务急剧增加。据估计，在全球范围内三分之一以上的非金融公司目前高度举债，杠杆比率或负债对收益比率已达到或超过 5。⁶

8. 发展中国家债务可持续性面临的这些以及其他挑战更加令人担忧，因为债务工具原则上是任何发展筹资战略的重要组成部分。只要这些债务工具被用来扩大生产能力，它们就有助于增加偿还债务所需的收入和出口收益。但是，如果债务主要来自短期私人资本流入，并且大多与实体经济中生产性投资和贸易的长期融资无关，那么就会引发资产泡沫、货币高估、过度进口和宏观经济不稳定。这样一来，对债务人的债权会很快超过他们产生偿债所需资源的能力。避免这种债务陷阱的同时利用国际金融市场金融创新提供的潜在机会，是发展中国家在寻求调动国内和国际资源为发展筹资，包括实现可持续发展目标和《2030 年可持续发展议程》方面面临的一个关键挑战。

9. 将于 2018 年 11 月 7 日举行的第一次实质性会议将结合发展筹资的总体需求，探讨发展中国家当前债务可持续性脆弱的性质和原因。虽然债务工具很重要，但它们不是发展筹资的唯一手段。因此，如何最适当地使用债务工具，需要结合发展筹资的可选方式来讨论。政府间专家组第二届会议余下的实质性会议将在更广泛的发展筹资的大框架内，根据本届会议商定的指导问题，聚焦应对发展中国家债务脆弱性上升的国际、区域和国家政策选择：

(a) 如何缓解发展中国家当前的债务脆弱性问题，并防止发展中国家出现主权债务危机和金融危机？

(b) 未来如何成功利用国内外主权债务融资来促进可持续发展？

(c) 为了确保全球经济治理结构更好地支持借款人和贷款人使用负责任的债务融资来促进可持续发展，需要在国际一级进行哪些体制、政策和监管改革？

(d) 如何改进现有框架和工具，以确保有效、公平和透明地解决主权债务危机？

⁶ 标普环球，2018 年，全球公司杠杆，2018 年趋势：高债务，低违约——不可持续。2 月 5 日。

10. 为了便于讨论，贸发会议秘书处将根据上述指导问题编写一份背景说明，审查与发展中国家债务可持续性脆弱性上升的最新动态以及减轻这些脆弱性的主要政策选择。此外也鼓励专家们就讨论专题撰写文章。这些文件将以收到时的格式和语言在政府间专家组第二届会议之前公布。

文件

TD/B/EFD/2/2 发展筹资：债务和债务可持续性以及相互关联的系统性问题

项目 4

发展筹资问题政府间专家组第三届会议临时议程

11. 发展筹资问题政府间专家组作为其第三届会议的筹备机构，预计将结合发展筹资问题机构间工作队题为《发展筹资：2018 年进展和前景》的报告，并在经济及社会理事会发展筹资后续行动论坛的审议意见指导下，商定下届会议的临时议程。

项目 5

通过发展筹资问题政府间专家组第二届会议报告

12. 根据发展筹资问题政府间专家组的职权范围，将基于讨论和审议情况编写议定政策建议，以便通过并提交贸易和发展理事会。

13. 在政府间专家组第二届会议主席的领导下，将撰写一份会议报告并提交贸易和发展理事会审议。政府间专家组不妨授权副主席兼报告员在第二届会议结束后完成报告。

有关详情请联系：

Ms. Stephanie Blankenburg,
Division of Globalization and
Development Strategies, UNCTAD
(Stephanie.Blankenburg@unctad.org)。