Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию

Distr.: General
29 August 2018
Russian
Original: English

Совет по торговле и развитию
Межправительственная группа экспертов по финансированию развития
Вторая сессия
Женева, 7–9 ноября 2018 года
Пункт 2 предварительной повестки дня
Утверждение повестки дня и организация работы

Предварительная повестка дня и аннотации

I. Предварительная повестка дня

1. Выборы должностных лиц.
2. Утверждение повестки дня и организация работы.
3. Финансирование развития: задолженность и ее приемлемый уровень, а также связанные с этим системные вопросы.
4. Предварительная повестка дня третьей сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития.
5. Утверждение доклада о работе второй сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития.

II. Аннотации

Пункт 1
Выборы должностных лиц

1. В соответствии со сложившейся практикой Межправительственной рабочей группе экспертов по финансированию развития предлагается избрать Председателя и заместителя Председателя – Докладчика.

Пункт 2
Утверждение повестки дня и организация работы

2. Межправительственная группа экспертов, возможно, сочтет целесообразным утвердить предварительную повестку дня, содержащуюся в разделе I выше.

3. Предлагается, чтобы первое пленарное заседание второй сессии Межправительственной группы экспертов, которое начнется в 10 ч 00 мин в среду, 7 ноября 2018 года, было посвящено процедурным вопросам (пункты 1 и 2) и вступительным заявлениям. Заключительное пленарное заседание в пятницу, 9 ноября 2018 года, будет посвящено утверждению доклада о работе второй сессии Межправительственной группы экспертов Совету по торговле и развитию, включая согласованные рекомендации по основным вопросам, и рассмотрению

GE.18-14227 (R) 240918 250918
1814227

Просьба отправить на вторичную переработку

предварительной повестки дня ее третьей сессии (соответственно пункты 4 и 5 повестки дня), которая состоится в последнем квартале 2019 года, как предусмотрено в круге ведения Межправительственной группы экспертов (см. TD/B(S-XXXI)/2, приложение IV, II. 6)

4. Остальные заседания будут посвящены обсуждению вопросов существа в рамках пункта 3 повестки дня.

Документация

TD/B/EFD/2/1	Предварительная повестка дня и аннотации

Пункт 3
Финансирование развития: задолженность и ее приемлемый уровень, а также связанные с этим системные вопросы

5. На первой сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития, состоявшейся 8–10 ноября 2017 года, государства-члены согласились с тем, что тема второй сессии должна касаться вопросов задолженности и ее приемлемого уровня, а также связанных с этим системных проблем (см. TD/B/EFD/1/3, приложение I).

6. Через 10 лет после мирового финансового кризиса мировая экономика по-прежнему характеризуется чрезмерной зависимостью от задолженности. За период с 2008 года до конца третьего квартала 2017 года совокупный объем задолженности во всем мире вырос с 142 трлн долл. США до 230 трлн долл. США, что более чем в три раза превышает валовой мировой продукт[1]. По данным Банка международных расчетов, показатель отношения совокупной задолженности к валовому внутреннему продукту в настоящее время на 40% выше по сравнению с началом мирового финансового кризиса[2]. Связанная с этим нестабильность и вялый рост мировой экономики, характеризующейся высокой степенью финансиализации, уже на протяжении некоторого времени отрицательно сказываются на показателях приемлемости объема задолженности развивающихся стран, что ставит под угрозу результаты, достигнутые в течение относительно спокойного десятилетия 2000-х годов, когда многим развивающимся странам удалось стабилизировать и улучшить свои показатели задолженности благодаря сочетанию международных усилий по облегчению долгового бремени с благоприятными внешними экономическими условиями и, как следствие, динамичным внутренним ростом[3]. Хотя отсутствие последовательных данных по многим развивающимся странам затрудняет представление точных оценок, можно предположить, что их доля в общем объеме мировой задолженности возросла с 7% в 2007 году до 26% в 2017 году[4]. В настоящее время раздаются тревожные сигналы, предупреждающие об опасности нового системного кризиса задолженности развивающихся стран: семьдесят развивающихся стран с низким уровнем дохода соответствуют критериям, дающим право на получение льготных кредитов по линии механизма сокращения бедности и содействия экономическому росту Международного валютного фонда. По оценкам Фонда, из 68 стран, по которым имеются данные, 7 находятся в состоянии дефолта (по сравнению с 3 в 2015 году), 23 сталкиваются с высоким риском дефолта (по сравнению с 15 в 2015 году) и 26 – с умеренным риском дефолта (по сравнению с 33 в 2015 году)[5]. Как оценивается, лишь 12 из этих стран (17%) характеризуются низким риском дефолта по

[1] Institute of International Finance, 2018, Global Debt Monitor Data, January 2018.
[2] G Tett, 2017, How we all became addicted to cheap debt, Financial Times, 20 October.
[3] См. International Monetary Fund, 2018, Macroeconomic developments and prospects in low-income developing countries, International Monetary Fund Policy Paper.
[4] Institute of International Finance, 2018, Global Debt Monitor, см. веб-сайт www.iif.com/publication/global-debt-monitor/global-debt-monitor-February-2018 (по состоянию на 27 августа 2018 года).
[5] Международный валютный фонд, перечень стран с низким уровнем дохода, отвечающих критериям, дающим право на получение льготных кредитов по линии механизма сокращения бедности и содействия экономическому росту (на основе анализа приемлемости уровня задолженности), по состоянию на 1 августа 2018 года. Полный перечень включает 70 стран; данные по двум из них отсутствуют.

сравнению с 20 в 2015 году, причем в их число не входят развивающиеся страны с более высоким уровнем дохода, которые, как известно, находятся в состоянии долгового кризиса или близки к этому.

7. Многие конкретные аспекты растущей долговой уязвимости развивающихся стран известны по предыдущим долговым и финансовым кризисам этих стран в 1980-х и 1990-х годах. Экономическая рецессия в развитых странах или в более общем плане медленный рост совокупного мирового спроса подрывают возможности развивающихся стран обслуживать существующий внешний долг. Все более крупные циклические потоки дешевого международного кредита, обусловленные экономической политикой, проводимой в развитых странах, вызывают финансовую и макроэкономическую нестабильность в развивающихся странах; а неустойчивые сырьевые рынки, которые сами страдают от финансовой нестабильности, спекуляций и экономических спадов, еще больше осложняют ситуацию. В настоящее время эти знакомые проблемы осложняются из-за быстрого процесса интеграции развивающихся стран в систему неустойчивых и во многом нерегулируемых международных финансовых рынков, что резко увеличивает степень подверженности этих стран, включая их государственный и частный секторы, зачастую высоким рыночным рискам. В результате в развивающихся странах в целом доля внешнего государственного и гарантированного государством долга частным кредиторам увеличилась с 41% в 2000 году до более 60% в 2017 году. Однако, хотя не так давно объем долговых обязательств, которые даже наименее развитые страны могли бы продать желающим иностранным инвесторам, представлялся почти безграничным, объем государственных облигационных займов, размещенных этими странами на международных рынках, увеличился с 2 млрд долл. США в 2009 году до почти 18 млрд. долл США в 2014 году. Неожиданная смена чистого притока частного капитала в развивающиеся страны на его отток начиная с 2014 года привела к резкому и повсеместному повышению процентных ставок на международных рынках государственных облигаций. Учитывая также высокие валютные риски, связанные с выпуском долговых обязательств в иностранной валюте, правительства многих развивающихся стран стали в большей степени полагаться на внутренние государственные долговые обязательства в местной валюте. Однако это тоже сопряжено со своими рисками, включая инфляционное давление и несоответствия в сроках погашения долговых обязательств, обусловленные чрезмерно высокой стоимостью долгосрочных государственных ценных бумаг в большинстве развивающихся стран. Кроме того, в тех случаях, когда иностранным инвесторам принадлежит значительная часть облигаций на внутренних рынках, сохраняется высокая уязвимость от воздействия неустойчивых глобальных финансовых и экономических условий. Вопрос заключается не только в том, что пока еще слабые финансовые и банковские системы развивающихся стран недостаточно оснащены для управления такими рисками, но и в том, что в силу своего системного характера некоторые из этих рисков создают значительные принципиальные проблемы, в том числе даже для правительств развитых стран. В настоящее время основную обеспокоенность в этой связи вызывает резкое увеличение задолженности нефинансового корпоративного сектора в развитых странах и крупных странах с формирующейся рыночной экономикой. По некоторым оценкам, во всем мире более трети нефинансовых корпораций в настоящее время, как считается, имеют большую задолженность с долей заемных средств или соотношением долговых обязательств к доходам порядка 5 и выше[6].

8. Эти и другие проблемы, касающиеся приемлемого уровня задолженности развивающихся стран, вызывают все большее беспокойство, поскольку долговые инструменты в принципе являются важным элементом любой стратегии финансирования развития. Если такие долговые инструменты используются для расширения производственных мощностей, они способствуют увеличению доходов и экспортных поступлений, необходимых для обслуживания долга. Однако в тех случаях, когда задолженность приводит прежде всего к притоку краткосрочного

[6] S and P Global, 2018, Global corporate leverage, trends 2018: Debt high, defaults low – Something's gotta give. 5 February.

частного капитала, в основном не связанного с долгосрочным финансированием производственных инвестиций и торговли в реальной экономике, она может способствовать возникновению «пузырей» на рынках активов, завышению обменных курсов, чрезмерному импорту и макроэкономической нестабильности. Объем требований к должникам может затем быстро превысить их способность получать ресурсы, необходимые для обслуживания своего долга. Одна из главных задач, с которыми сталкиваются развивающиеся страны в их усилиях по мобилизации внутренних и международных ресурсов для финансирования развития, в том числе в рамках реализации целей в области устойчивого развития и Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, заключается в том, чтобы избежать таких долговых ловушек и в тоже время использовать потенциальные возможности финансовых новшеств на международных финансовых рынках.

9. В ходе первого заседания, посвященного вопросам существа (7 ноября 2018 года), будет рассмотрен вопрос о характере и причинах нынешней уязвимости развивающихся стран с точки зрения приемлемого уровня задолженности в контексте их общих потребностей в финансировании развития. Хотя долговые инструменты имеют важное значение, они являются не единственным механизмом финансирования развития. Поэтому возможности их наиболее целесообразного использования следует рассматривать с учетом альтернативных путей финансирования развития. В ходе остальных заседаний второй сессии Межправительственной группы экспертов, посвященных вопросам существа, будут рассмотрены возможные инструменты международной, региональной и национальной политики, которые могут быть использованы для устранения факторов долговой уязвимости развивающихся стран в контексте более широкой проблематики финансирования развития и согласованных ориентировочных вопросов для этой сессии:

a) Каким образом можно уменьшить нынешнюю долговую уязвимость развивающихся стран и предотвратить кризис суверенного долга и финансовый кризис в развивающихся странах?

b) Как успешно использовать финансирование путем размещения государственных займов на внешних и внутренних рынках в интересах устойчивого развития в будущем?

c) Какие институциональные, политические и нормативные изменения требуются на международном уровне для обеспечения того, чтобы глобальные механизмы экономического управления помогали лучше использовать ответственное заемное финансирование как заемщиками, так и кредиторами в интересах устойчивого развития?

d) Как усовершенствовать существующие механизмы и инструменты для обеспечения эффективного, справедливого и прозрачного урегулирования кризисов суверенного долга?

10. Для содействия обсуждению секретариат ЮНКТАД подготовит справочную записку, в которой будет представлена последняя информация, касающаяся растущей уязвимости развивающихся странах с точки зрения приемлемого уровня задолженности, и возможные направления усилий для решения этих проблем с учетом вышеупомянутых ориентировочных вопросов. Кроме того, экспертам предлагается подготовить материалы по рассматриваемым темам. Эти материалы будут распространены до начала второй сессии Межправительственной группы экспертов на языке оригинала в том виде, в каком они будут получены.

Документация

TD/B/EFD/2/2	Финансирование развития: задолженность и ее приемлемый уровень, а также связанные с этим системные вопросы

Пункт 4
Предварительная повестка дня третьей сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития

11. Выступая в качестве подготовительного органа своей третьей сессии, Межправительственная группа экспертов по финансированию развития, как ожидается, согласует предварительную повестку дня своей следующей сессии, принимая во внимание доклад Межучрежденческой целевой группы по финансированию развития «Финансирование развития: прогресс и перспективы, 2018 год» и результаты обсуждений на Форуме Экономического и Социального Совета по последующим мерам в области финансирования развития.

Пункт 5
Утверждение доклада о работе второй сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития

12. В соответствии с кругом ведения Межправительственной группы экспертов по финансированию развития на основе проведенных ею обсуждений и прений будут подготовлены согласованные рекомендации по основным вопросам для их принятия и представления Совету по торговле и развитию.

13. Под руководством Председателя второй сессии Межправительственной группы экспертов будет подготовлен доклад о ее работе для представления Совету по торговле и развитию. Межправительственная группа экспертов, возможно, сочтет целесообразным поручить заместителю Председателя – Докладчику завершить подготовку доклада после окончания второй сессии.

За дополнительной информацией просьба обращаться к г-же Стефани Бланкенбург, Отдел глобализации и стратегий развития, ЮНКТАД (Ms. Stephanie Blankenburg, Division of Globalization and Development Strategies, UNCTAD) (Stephanie.blankenburg@unctad.org).