



**Конференция Организации
Объединенных Наций
по торговле и развитию**

Distr.: General
10 January 2019
Russian
Original: English

Совет по торговле и развитию
Межправительственная группа экспертов
по финансированию развития
Вторая сессия
Женева, 7–9 ноября 2018 года

**Доклад Межправительственной группы
экспертов по финансированию развития
о работе ее второй сессии,**

проходившей во Дворце Наций в Женеве 7–9 ноября 2018 года



Содержание

Стр.

Введение	3
I. Решения Межправительственной группы экспертов по финансированию развития	3
A. Финансирование развития: долг и устойчивость долга, а также взаимосвязанные системные вопросы.....	3
B. Другие решения, принятые Межправительственной группой экспертов по финансированию развития.....	6
II. Резюме Председателя.....	7
A. Первое пленарное заседание сессии	7
B. Финансирование развития: долг и устойчивость долга, а также взаимосвязанные системные вопросы.....	9
III. Организационные вопросы	16
A. Выборы должностных лиц.....	16
B. Утверждение повестки дня и организация работы	16
C. Утверждение доклада о работе совещания	16
Приложения	
I. Предварительная повестка дня третьей сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития	17
II. Участники	18

Введение

Вторая сессия Межправительственной группы экспертов по финансированию развития проходила 7–9 ноября 2018 года во Дворце Наций в Женеве. Вторую сессию открыл Председатель Совета по торговле и развитию.

I. Решения Межправительственной группы экспертов по финансированию развития

A. Финансирование развития: долг и устойчивость долга, а также взаимосвязанные системные вопросы

Согласованные политические рекомендации

Межправительственная группа экспертов по финансированию развития,

подтверждая резолюцию 69/313 Генеральной Ассамблеи от 27 июля 2015 года об Аддис-Абебской программе действий третьей Международной конференции по финансированию развития, которая является неотъемлемой частью Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, подкрепляет и дополняет ее, способствует адаптации предусмотренных в ней задач в отношении средств осуществления к конкретным стратегиям и мерам и подтверждает твердую политическую приверженность решению задач финансирования и создания на всех уровнях благоприятных условий для устойчивого развития в духе глобального партнерства и солидарности,

ссылаясь на Найробийское маафикиано*, в которой государства-члены обязались усилить свою поддержку роли Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) в осуществлении решений Международной конференции по финансированию развития и Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года в качестве координационного центра в рамках системы Организации Объединенных Наций для комплексного рассмотрения вопросов торговли и развития и взаимосвязанных вопросов в областях финансов, технологий, инвестиций и устойчивого развития,

подтверждая необходимость продолжения важной работы ЮНКТАД по финансированию развития, с тем чтобы расширить ее возможности по оказанию поддержки развивающимся странам,

подчеркивая важность достижения всех целей в области устойчивого развития и всех средств осуществления, в частности цели 17,

1. *принимает к сведению* резолюцию 69/319 Генеральной Ассамблеи, озаглавленную «Базовые принципы в отношении процессов реструктуризации суверенного долга», и ссылается на разработанные ЮНКТАД Принципы поощрения ответственного суверенного кредитования и заимствования;

2. *рекомендует* ЮНКТАД продолжить свою основную работу над системным воздействием долговых кризисов и проблем, связанных с устойчивостью задолженности, на осуществление Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, уделяя особое внимание своей работе по обеспечению долгосрочной устойчивости задолженности, а также активизировать свою работу над контрольными системами раннего предупреждения;

3. *признает*, что предыдущие финансовые и экономические кризисы особенно неблагоприятно сказались на бедности, и подчеркивает, что стратегии, применяемые для их преодоления, иногда приводили к обострению неравенства доходов и имущественного положения;

* TD/519/Add.2.

4. *признает* роль специальных прав заимствования в качестве международного резервного актива, признает, что распределение специальных прав заимствования помогало пополнить международные резервы в ответ на мировой финансово-экономический кризис, тем самым способствуя стабильности международной финансовой системы, включая устойчивость развивающихся стран и мировой экономики, а также признает необходимость продолжить рассмотрение роли специальных прав заимствования, в том числе в связи с их потенциальной ролью в международной резервной системе;

5. *признает* необходимость уменьшить зависимость от ставших общим правилом оценок частных рейтинговых агентств, в том числе в нормативных актах, а также содействовать усилению конкуренции, а также мерам по предотвращению конфликта интересов при предоставлении кредитных рейтингов; рекомендует международным финансовым и банковским учреждениям и далее повышать прозрачность механизмов установления рейтингов рисков, отмечая, что оценки суверенных рисков должны максимально использовать объективные и прозрачные параметры, чему могут способствовать данные и анализ высокого качества; а также призывает ЮНКТАД продолжать свою работу над этим вопросом;

6. *подчеркивает*, что контроль над движением капитала остается полезным инструментом в руках суверенных государств, но его необходимо использовать нюансированным и деликатным образом, чтобы не устранять приток, а тщательно регулировать последствия и издержки оттока капитала;

7. *рекомендует*, чтобы меры, принимаемые в ответ на возникающие новые долговые кризисы, были направлены на уменьшение, а не усугубление бедности, неравенства, асимметрий и других факторов, которые способствовали глобальному финансовому кризису;

8. *рекомендует* странам поддерживать многосторонность и избегать любых односторонних действий, которые негативно влияют на устойчивость задолженности затрагиваемых стран, и настоятельно призывает в этой связи избегать односторонних принудительных мер, включая незаконные санкции, которые являются препятствием на пути развития, особенно для развивающихся стран, с учетом резолюции Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций, включая резолюцию 58/198 от 23 декабря 2003 года, а также доклад Генеральной Ассамблеи (A/60/226) от 12 августа 2005 года по указанному выше вопросу;

9. *с беспокойством отмечает*, что общая сумма внешней задолженности малых островных развивающихся государств в период с 2008 по 2017 год более чем удвоилась, что среднее отношение задолженности к валовому внутреннему продукту в малых островных развивающихся государствах выросло с 28,3% в 2008 году до 58,2% в 2017 году, а в некоторых малых островных развивающихся государствах отношение долга к валовому внутреннему продукту значительно превышает 100%, и что отношение внешнего долга к экспорту выросло до ошеломляющих 163,8% в 2017 году;

10. *отдает должное* усилиям развивающихся стран, пострадавших от стихийных бедствий, по решению своих проблем государственного долга при одновременном учете своей конкретной экономической и социальной ситуации и потребностей и призывает кредиторов предоставить им дополнительную гибкость;

11. *подчеркивает*, что в инициативах по преодолению экологической и растущей долговой уязвимости малых островных развивающихся государств необходимо учитывать сохраняющиеся препятствия для дальнейшей структурной трансформации, с которыми сталкиваются многие страны со средним уровнем дохода, включая малые островные развивающиеся государства, и расширять их нацеленность с краткосрочных на долгосрочные проблемы;

12. *приветствует* инициативу Экономической комиссии для Латинской Америки и Карибского бассейна по списанию части долга в обмен на принятие мер по адаптации к изменению климата в качестве решения, которое может помочь в

предотвращении изменения климата и адаптации к нему, одновременно уменьшая бремя задолженности карибских стран;

13. *отмечает* недавние меры международного сообщества по облегчению доступа всех развивающихся стран к международным государственным финансам, такие как увеличение капитала Всемирного банка, и, кроме того, рекомендует пересмотреть нынешние критерии приемлемости и классификации с целью облегчения доступа малых островных развивающихся государств со средним доходом к льготному финансированию, например путем включения показателей экологической уязвимости в число критериев приемлемости;

14. *просит* ЮНКТАД продолжить свою текущую работу по анализу долгосрочной устойчивости долга и дополнить свою оценку инвестиционных потребностей, связанных с Целями устойчивого развития, с учетом потребностей, связанных с предотвращением изменения климата и адаптации к нему и с последствиями стихийных бедствий;

15. *принимает к сведению*, подчеркивая, что прозрачность и подотчетность имеют важнейшее значение для поддержки ответственного суверенного кредитования и заимствования, недавние инициативы Международного валютного фонда, Группы Всемирного банка и Группы 20, призванные подчеркнуть важность действенного представления, регистрации и мониторинга данных о задолженности на уровне стран, и предлагает странам-донорам рассмотреть вопрос об усилении поддержки программ технического сотрудничества, направленных на расширение возможностей управления долгом на более позднем этапе;

16. *призывает* систему Организации Объединенных Наций, включая Группу Всемирного банка, Международный валютный фонд и другие соответствующие заинтересованные стороны, и далее проводить аналитическую деятельность и предоставлять политические консультации и техническую помощь правительствам, по их просьбе, в областях управления задолженностью и эксплуатации и обслуживания баз данных и в этой связи рекомендует ЮНКТАД продолжить свою аналитическую и политическую работу и техническую помощь по вопросам задолженности, в том числе программу Системы управления задолженностью и финансового анализа, чтобы это касалось не только улучшения своевременности и точности регистрации данных о задолженности, но и расширения охвата государственного сектора и других соответствующих данных о долге, включая, в частности, ранее неучтенные или скрытые долговые инструменты, условные обязательства и более сложные долговые инструменты;

17. *вновь выражает свое мнение*, что выполнение всех официальных обязательств по оказанию помощи в целях развития по-прежнему имеет решающее значение и что следует тщательно рассмотреть вопрос о надлежащей структуре и использовании инструментов смешанного финансирования для обеспечения того, чтобы проекты, связанные со смешанным финансированием, включая государственно-частные партнерства, справедливо распределяли риски и выгоды, предусматривали четкие механизмы ответственности и соответствовали социальным и экологическим стандартам, чтобы затраты на государственно-частные партнерства учитывались при анализе задолженности;

18. *подчеркивает*, что выполнение всех официальных обязательств по оказанию помощи в целях развития остается крайне важным; официальные источники помощи в целях развития подтвердили свои соответствующие обязательства по предоставлению официальной помощи в целях развития, включая обязательство многих развитых стран по достижению целевого показателя в 0,7% валового национального дохода по официальной помощи в целях развития и от 0,15% до 0,20% валового национального дохода по официальной помощи в целях развития наименее

развитым странам и настоятельно призывает все остальные активизировать усилия по увеличению официальной помощи в целях развития и приложить дополнительные конкретные усилия для достижения целевых показателей официальной помощи в целях развития;

19. *рекомендует* на индивидуальной основе содействовать облегчению бремени задолженности, включая списание задолженности, в зависимости от обстоятельств, и реструктуризации задолженности в качестве инструментов предотвращения, преодоления и урегулирования кризиса задолженности;

20. *призывает* правительства помнить о способности не сотрудничающих миноритарных держателей облигаций блокировать реструктуризацию обязательств страны в условиях кризиса задолженности и призывает должников и кредиторов совместно работать над составлением соответствующих облигационных соглашений;

21. *признает*, что в соответствии с итоговым документом TD/519/Add.2 ЮНКТАД, резолюциями 72/203, 69/313 и 63/303 Генеральной Ассамблеи и резолюцией 2011/39 Экономического и Социального Совета и в рамках Международной конференции по финансированию развития и проводимых раз в четыре года конференций ЮНКТАД Межправительственная группа экспертов по финансированию развития ЮНКТАД готовит технические консультации и анализ, в том числе рекомендации по системным вопросам, касающиеся целей и средств осуществления Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, предоставляемые для сегмента высокого уровня Экономического и Социального Совета через Совет по торговле и развитию;

22. *ссылается* на решение в резолюции 2011/39 Экономического и Социального Совета и рекомендует Генеральной Ассамблее рассмотреть этот вопрос в ходе 73-й сессии Генеральной Ассамблеи с целью поддержки работы Председателя Генеральной Ассамблеи и Генерального секретаря в соответствии с резолюциями 71/215 и 72/203 Генеральной Ассамблеи;

23. *напоминает* о просьбе Генеральной Ассамблеи к Межправительственной группе экспертов представлять результаты своей работы в качестве регулярного вклада в работу форума по последующим мерам в области финансирования развития (резолюция 72/204 Генеральной Ассамблеи, пункт 27) и в этой связи рекомендует представлять результаты работы этой Межправительственной группы экспертов через Совет по торговле и развитию в качестве регулярного вклада в работу форума Экономического и Социального Совета по последующей деятельности в области финансирования развития.

*Заключительное пленарное заседание
9 ноября 2018 года*

В. Другие решения, принятые Межправительственной группой экспертов по финансированию развития

Финансирование развития: долг и устойчивость долга, а также взаимосвязанные системные вопросы

1. На своем заключительном пленарном заседании 9 ноября 2018 года Межправительственная группа экспертов по финансированию развития приняла ряд согласованных политических рекомендаций, подготовленных для рассмотрения Советом по торговле и развитию (глава I, раздел A).

Предварительная повестка дня третьей сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития

2. Также на своем заключительном пленарном заседании Межправительственная группа экспертов утвердила темы и центральные вопросы для предварительной повестки дня своей третьей сессии, содержащиеся в неофициальном документе, распространенном в зале заседаний (приложение I).

II. Резюме Председателя

A. Первое пленарное заседание сессии

3. Председатель Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций¹ подчеркнула важное значение второй сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития на фоне растущей долговой уязвимости развивающихся стран. Она призвала участников подумать о том, как развивающиеся страны, которые все больше вовлекаются в «оборот заемного капитала», могут сохранить достаточное пространство внутренней политики, чтобы адекватно реагировать на неблагоприятную конъюнктуру и систему управления мировой экономикой и ограждать благосостояние своих граждан. Кроме того, она призвала к сбалансированному рассмотрению рисков и возможностей, возникающих в результате использования долга в качестве инструмента финансирования, в более широком контексте необходимости расширения финансирования развития. Она подчеркнула важность укрепления синергизмов между Нью-Йорком и Женевой в вопросах финансирования развития и призвала ЮНКТАД и впредь выдвигать новаторские идеи в области мобилизации финансовых ресурсов для устойчивого и всеохватного развития.

4. Председатель Экономического и Социального Совета Организации Объединенных Наций² также приветствовала своевременность темы сессии и ее важность в содействии обеспечению суверенного финансирования для решения инвестиционных задач по осуществлению Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года. Признавая, что широкий круг развивающихся стран в настоящее время затрагиваются финансовыми и долговыми проблемами, она подчеркнула определяющую роль глобальных условий в снижении устойчивости задолженности развивающихся стран и изменении климата в малых островных развивающихся государствах. Она просила участников коснуться настоятельной необходимости решения инвестиционных задач развивающихся стран, связанных с Целями устойчивого развития, без ухудшения их бремени задолженности и того, что международное сообщество могло бы сделать для поддержки этих усилий, в том числе с помощью более эффективных и суверенных механизмов реструктуризации задолженности для предотвращения в будущем случаев неплатежеспособности. Сославшись на обязательство форума Экономического и Социального Совета по финансированию развития изучить инновационные инструменты финансирования и повысить эффективность роли официальных кредиторов, она призвала участников изучить дополнительные варианты политики для решения проблемы растущей долговой уязвимости, что станет важным вкладом в дискуссии на форуме Экономического и Социального Совета по финансированию развития в 2019 году.

5. Председатель второй сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития остановился на более глубоких причинах растущей долговой уязвимости развивающихся стран – непрекращающемся усилении финансиализации и высокой подверженности развивающихся стран рискам финансового рынка, которыми практически находятся вне сферы их контроля. Он подчеркнул важную роль Организации Объединенных Наций и ЮНКТАД в продвижении альтернативных и ориентированных на развитие подходов к глобальному экономическому управлению, опираясь на работу Комиссии экспертов при Председателе Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций по реформированию международной валютно-финансовой системы.

¹ Видеовыступление.

² Видеовыступление.

6. Заместитель Председателя – Докладчик второй сессии Межправительственной группы экспертов подтвердила серьезность, а также сложность растущих финансовых и долговых проблем развивающихся стран и подчеркнула важность предоставления средств осуществления, в том числе новых и надежных финансовых средств, чтобы позволить развивающимся странам достичь своих целей, включая Цели устойчивого развития. Она призвала развитые страны выполнять и ускорить осуществление Повестки дня на период до 2030 года и более масштабно подходить к предоставлению финансов, передаче технологий и поддержке формирования потенциала.

7. Заместитель Генерального секретаря ЮНКТАД также выразила обеспокоенность снижением устойчивости задолженности в развивающихся странах и отметила необходимость системных решений проблем растущей глобальной задолженности. Она подчеркнула роль неадекватных политических мер, принятых в ответ на глобальный финансовый кризис 2008 года, в возникновении нынешних трудностей развивающихся стран и подтвердила особую роль ЮНКТАД как одного из пяти основных институциональных участников процесса последующей деятельности и обзора финансирования развития в рамках Организации Объединенных Наций в решении этих трудностей с точки зрения развития. Заместитель Генерального секретаря далее подчеркнула ключевое значение тесного взаимодействия между Межправительственной группой экспертов ЮНКТАД по финансированию развития и более широким процессом последующей деятельности Организации Объединенных Наций. Она поблагодарила Фонд Фридриха Эберта за поддержку сессии.

8. Директор Отдела стратегий глобализации и развития ЮНКТАД, представляя справочную записку секретариата для сессии, отметил быстрое нарастание в последние годы долговых кризисов в развивающихся странах, многие из которых воспользовались предыдущими инициативами по облегчению бремени задолженности. Подчеркнув роль долга как темной стороны процветания, он выразил обеспокоенность по поводу несбалансированного бремени программ жесткой экономии, ограничивающих рост, что привело к усилению макроэкономических диспропорций в странах с дефицитом. В то же время, несмотря на новые призывы к укреплению многосторонности, мало внимания уделяется более системному подходу к реформированию механизмов реструктуризации суверенного долга на многостороннем уровне.

9. Представители некоторых региональных групп и многие делегаты в целом поддержали озабоченность по поводу серьезных и растущих проблем задолженности в развивающихся странах и подчеркнули, что эти проблемы серьезно препятствуют усилиям по более активной мобилизации внутренних ресурсов для выполнения обязательств, связанных с целями устойчивого развития. Региональные группы и делегаты выразили неудовлетворение нынешним подходом Международного валютного фонда к оценкам устойчивости задолженности и программам перестройки, чья нацеленность на жесткой экономии создает препятствия для развития. Один из делегатов подчеркнул, что корни нынешних финансовых трудностей развивающихся стран кроются в спекулятивных финансовых рынках, чья непрозрачная практика отстыковалась от реальной базы экономической активности, и призвал к многосторонним усилиям, призванным обуздать такую практику, и прямому принятию этического подхода к глобальному экономическому управлению. Некоторые делегаты также отметили, что широко признанная уязвимость развивающихся стран для изменения климата и экологическим проблемам, как, например, в случае малых островных развивающихся государств, распространяется на не имеющие выхода к морю развивающиеся страны и страны, которые более регулярно испытывают сильные засухи. Одна региональная группа заявила, что роль ЮНКТАД в качестве координационного центра по вопросам задолженности, включая совершенствование механизмов реструктуризации суверенной задолженности и укрепление управления долгом на последующем этапе и повышение прозрачности задолженности, получила широкое признание и вместе с несколькими делегатами призвала усилить эту роль.

В. Финансирование развития: долг и устойчивость долга, а также взаимосвязанные системные вопросы

(Пункт 3 повестки дня)

10. По этому пункту повестки дня Межправительственная группа экспертов по финансированию развития провела пять обсуждений в дискуссионных группах, на которых основываются согласованные политические рекомендации.

Новые долговые уязвимости развивающихся стран – нынешний ландшафт

11. В ходе первого обсуждения в дискуссионной группе три участника дискуссии подчеркнули, что возросший финансовый стресс развивающихся стран нельзя оценить без понимания его системных причин и последствий. Один из участников дискуссии отметил, что в развитых государствах реакция на финансовый кризис заключалась в жесткой экономии, а нерегулируемые финансовые рынки оказали негативное воздействие на экономику как развивающихся, так и развитых стран.

12. Один из участников дискуссии заявил, что уязвимость развивающихся стран не связана с их неспособностью самоорганизоваться и создать для себя политическое пространство: они связаны ограничениями в мире, где параметры политики определяются нерегулируемыми международными финансовыми рынками. В то время как «системообразующие» мегабанки пользуются защитой правительства государств, они не несут ответственности. Результатом стала глобальная финансиализация и «оборот долгового капитала», пронизывающие деятельность домохозяйств и фирм. В глобальном масштабе падение заработной платы работников и потеря возможностей банковского финансирования развития, поддерживающего предпринимательство, вызвали необходимость наращивания долга для еще большего увеличения доли экономических единиц.

13. Еще один участник дискуссии отметил, что необходимо ограничить финансирование, чтобы оно служило реальной экономике, а не наоборот, и что правительства суверенных государств должны вновь оказаться во главе финансовых потоков. Другой участник дискуссии заявил, что консолидация доллара в качестве мировой валюты растет, а доля доллара США в международных кредитах продолжает увеличиваться после глобального финансового кризиса. Во время мирового финансового кризиса глобальным кредитором последней инстанции может быть только одна страна, и остается вопрос, удастся ли выдержать еще один кризис.

14. Один из участников дискуссии отметил, что расширение доступа ряда развивающихся стран к международным рынкам капитала в сочетании с низкими глобальными по сравнению с прошлыми периодами процентными ставками создает проблемы в период повышения процентных ставок в Соединенных Штатах Америки.

15. Другой участник дискуссии отметил, что в крупных развивающихся странах и на развивающихся рынках нефинансовый долг частного сектора в 2017 году превысил 150% совокупного валового внутреннего продукта (ВВП) и сопутствующий рост показателей обслуживания долга также по-прежнему вызывает серьезную обеспокоенность по поводу устойчивости внешнего долга в этих странах. Потенциальный риск для устойчивости долга развивающихся стран в следующие несколько лет усугублялся тем, что, хотя суверенные заемщики снизили свой валютный риск, привлекая значительные суммы на своих внутренних рынках заемных средств, это не имело места в случае частных заемщиков. Компании заимствовали значительные средства, часто в долларах Соединенных Штатов, тем самым создавая для себя валютный риск. Эта тенденция вызывает обеспокоенность, поскольку она возникла во время повышения процентных ставок доллара Соединенных Штатов, которые, вероятно, будут оказывать дополнительное давление на обслуживание долга развивающимися странами.

16. Некоторые делегаты отметили, что не следует упускать из виду роль официальной помощи развитию как источника финансирования для Целей устойчивого развития, в частности в решении проблем, связанных с изменением климата, и выразили обеспокоенность тем, что ряд стран все еще не достигли

согласованных на международном уровне целевых показателей. Один из участников дискуссии отметил, что Япония увеличивает предоставляемую ей официальную помощь в целях развития, в то время как Соединенные Штаты и Европейский союз выделяют новые средства на инфраструктуру в развивающихся странах. Появляются новые источники финансирования развития, такие как увеличение потоков денежных переводов. В целом зарегистрированные денежные переводы в настоящее время превышают официальные потоки помощи в целях развития и в некоторых странах играют роль решающего фактора спроса. Необходим дальнейший анализ новых источников финансирования развития, таких как смешанное финансирование и характер инвесторов хеджевых фондов.

17. Один делегат напомнил о той роли, которую в прошлые периоды играл Парижский клуб в реструктуризации долга. Тем не менее, как отметил один из участников дискуссии, с появлением более сложных инструментов и источников финансирования в будущем реструктуризация задолженности будет проводиться на разных форумах.

Системный риск и глобальные факторы финансовой уязвимости развивающихся стран: цели реформ и варианты политики

18. В ходе обсуждения между четырьмя участниками дискуссии некоторые из них отметили, что в последние десятилетия развивающиеся страны особенно подвержены системным финансовым рискам и уязвимости, что влечет за собой для многих из них проблемы с задолженностью. Нынешняя международная финансовая система не выполнила своих обязательств, поскольку в этих странах начался новый виток роста долга, ставящий под угрозу их структурную трансформацию.

19. Другой участник дискуссии заявил, что, как широко признано, в отличие от предыдущего эпизода уязвимости долга в 1990-х годах сейчас положение усугубляется резким увеличением долга в иностранной валюте, из-за которого развивающиеся страны оказываются более уязвимыми для внешних потрясений, исходящих от развитых стран, включая более жесткую денежно-кредитную политику и рост курса национальной валюты. Хотя развивающиеся страны получили выгоду от значительного притока капитала в результате программ количественного смягчения в развитых странах, продолжающееся ужесточение привело к внезапному развороту движения капитала, способствовавшему, особенно среди стран с наибольшей задолженностью, кризисам платежного баланса, резкому снижению валютного курса и повышению расходов на обслуживание долга. Хотя развивающиеся страны несколько увеличили свои буферные резервы, у центральных банков стран имеется мало возможностей для маневра и преодоления негативных последствий оттока капитала. Возможности денежно-кредитной политики становятся ограниченными, как только возникает финансовая нестабильность, а эффективность валютных интервенций остается неясной, в то время как буферы макропруденциальной политики оказались недостаточны, для того чтобы компенсировать значительное ужесточение условий финансирования.

20. В качестве ключевой рекомендации некоторые участники дискуссии призвали уменьшить валютные риски, найдя способы обмена внешнего долга на внутренний, одновременно признавая препятствия, мешающие этому.

21. Некоторые делегации заявили, что в некоторых развивающихся странах наблюдается тенденция опережающего роста внешней задолженности в результате относительно низких процентных ставок в иностранной валюте по сравнению с внутренними процентными ставками. Некоторые делегаты заявили, что использование иностранной ликвидности также имеет решающее значение для финансирования крупномасштабных инфраструктурных проектов, необходимых для того, чтобы развивающиеся страны могли достичь Целей устойчивого развития. Один из участников отметил, что заимствование в долларах Соединенных Штатов для погашения более дорогого внутреннего долга может работать только при режиме фиксированного валютного курса и будет иметь неблагоприятные последствия в случае девальвации национальной валюты. Он сказал, что эффект вытеснения государством частного сектора на внутреннем рынке ссудных средств –

это заблуждение: государственные облигации используются корпорациями в качестве обеспечения для дальнейших займов.

22. Некоторые участники дискуссии предложили развивающимся странам принять более комплексный подход к преодолению этих препятствий, признающий неразрывную связь между потоками торговли, ссудного капитала и финансов. Один из участников отметил, что финансовые потрясения, обрушившиеся на развивающиеся страны, усугубились из-за падения цен на сырье, ухудшения условий торговли и оттока капитала. Он рекомендовал странам проводить политику расширения экономической активности и наращивания внутреннего дохода и ликвидности, используя отечественные банки развития, как это делали в прошлом крупные европейские державы, и отметил возможность создания региональных банков для предоставления ликвидности развивающимся странам. Один делегат и один участник дискуссии заявили, что политика ускорения экономического роста включает, например, промышленную политику, направленную на увеличение добавленной стоимости продукции обрабатывающей промышленности и освоение производств более высоких переделов, а также политику бюджетной экспансии при сохранении высокого уровня государственных расходов и адекватного налогообложения прибыли корпораций для поддержания внутреннего спроса. Другой делегат отметил, что страны также используют двойные валютные курсы, действующие, например, в отношении готовых изделий в отличие от финансовых операций, а также соглашения о преференциальной торговле Юг–Юг, добившись при этом определенной эффективности.

23. Участники дискуссии подчеркнули, что во всех развивающихся регионах внешний долг в основном деноминирован в долларах Соединенных Штатов, и отметили необходимость отхода от «долларизованной» системы, признав при этом, что этот процесс будет сложным и потребует времени. Некоторые участники дискуссии призвали к глубокому реформированию мировой финансовой системы и институтов, чтобы облегчить конверсию внешнего долга во внутренний долг. Один из участников дискуссии также предложил создать региональные платежные системы.

24. Другой участник дискуссии заявил, что конъюнктура мировой экономики усилила риски для устойчивости государственного долга. Он особо отметил сохранение порочного круга жесткой экономии, включающего более низкие темпы экономического роста, более низкие фискальные доходы и более тяжелые долговые проблемы, а также то, что реструктуризация задолженности часто проводилась «слишком поздно» и приносила «слишком мало» облегчения, как и высокую вероятность того, что за первой реструктуризацией долга будут неоднократно следовать другие реструктуризации или дефолты. Корень проблемы лежит в несовершенстве международной архитектуры, а также в законодательной среде государств, в которых выпущен долг. Например, с определенными юрисдикциями связаны штрафные размеры компенсационной процентной ставки за пропущенные выплаты и снисходительное отношение к деятельности фондов-стервятников. Этот участник дискуссии и некоторые делегаты подняли вопрос о совершенствовании внутренней политики развивающихся стран, направленной на регулирование международных потоков капитала при осторожном использовании мер контроля за движением капитала, а также с осознанным выбором юрисдикций для выпуска долговых обязательств. Они рекомендовали шире использовать условные заимствования, особенно облигационные займы, которые увязывают долговое бремя с платежеспособностью, такие как облигации проиндексированные с учетом роста ВВП.

25. Этот участник также подчеркнул необходимость создания многонациональной системы реструктуризации суверенного долга, которая была бы ориентирована на развитие и основывалась на надежных принципах в соответствии с Базовыми принципами Организации Объединенных Наций в отношении процессов реструктуризации суверенного долга (A/RES/69/319).

Ловушка среднего дохода, экологическая уязвимость и устойчивость суверенного долга: опыт и ответные меры политики

26. В ходе обсуждения между четырьмя участниками дискуссии один из участников дискуссии отметил, что растущую обеспокоенность в связи с мировой экономикой вызывает высокий относительный размер задолженности, с которым сталкиваются многие страны со средним уровнем дохода, особенно малые островные развивающиеся государства. Это вызывает острую проблему устойчивости задолженности в условиях повышенной уязвимости для экологических потрясений, которые становятся все более частыми и разрушительными. Для малых островных развивающихся государств общий внешний долг более чем удвоился за 2008–2017 годы, а среднее отношение долга к ВВП увеличилось с 28% до 58% за тот же период, причем в некоторых малых островных развивающихся государствах этот показатель превышает 100%. Не имеется четко установленного порога устойчивости долга, которая зависит от множества факторов, таких как льготный элемент кредитов, сроки погашения займов и уровень процентных ставок, как и их фиксированный или плавающий характер. Реальность состоит в том, что долг может расти очень быстро, увеличившись с и без того высокого уровня до неустойчивого уровня, когда происходит внешний шок. Ущерб и убытки, вызванные сезоном ураганов 2017 года, стали основной причиной разбухания карибского долга.

27. Другой участник дискуссии заявил, что объем задолженности, которую страна может или должна иметь, зависит от уровня устойчивости долга, а также от взаимосвязи между долгом и ростом. Один из стилизованных фактов – связь между долгом и ростом, которая имеет форму перевернутой U-образной кривой: первоначальные уровни отношения долга к ВВП оказывают положительное влияние на экономический рост, но эти последствия ослабевают, а затем становятся отрицательными, когда соотношение долга переходит порог 60–70%. Ключевая проблема для стран, сталкивающихся с высоким бременем задолженности, заключается в том, что такое бремя сужает бюджетно-финансовое пространство, необходимое для проведения политики, способной поддерживать устойчивый рост и развитие.

28. Другой участник дискуссии подчеркнул, что странам необходимо обладать гибкостью для осуществления антициклических программ и что устанавливаемые условия не должны быть препятствием для стран, принимающих эти меры.

29. Некоторые участники дискуссии отметили, что связанная с этим проблема, с которой сталкиваются страны со средним уровнем дохода, включая малые островные развивающиеся государства, заключается в том, что эти страны не имеют доступа к льготному финансированию вследствие своего статуса стран со средним уровнем дохода. Эти страны попали в ловушку среднего дохода, причем темпы роста замедлились из-за исчерпания потенциала перетока рабочей силы из секторов с низкой производительностью труда в сектора с ее более высоким уровнем и, как следствие, к снижению конкурентоспособности. Притом что низкие темпы роста не позволяют странам полностью раскрыть свой потенциал, они же ограничивают способность стран реагировать на шоки, связанные с изменением климата.

30. Некоторые участники дискуссии заявили, что надежная система государственных финансов может помочь странам улучшить управление, прозрачность и подотчетность. Один из участников отметил, что эффективное управление государственными финансами требует четкой стратегии управления долгом. Стратегии управления долгом должны быть сосредоточены на вспомогательной роли, которую потоки, создающие и не создающие задолженность, могли бы играть в финансировании национальных стратегий развития. Для стран важно тщательно выбирать имеющиеся варианты финансирования и учитывать их потенциал для поддержки инвестиционных проектов, способствующих диверсификации и структурной трансформации. Везде, где возможно, следует использовать официальную помощь в целях развития и льготное финансирование, а не частный кредит. Эффективное управление долгом может привести к снижению затрат на привлечение средств. Опыт стран показал, что многосторонние и двусторонние участники и участники рынка обычно признают и вознаграждают усилия стран по

управлению своим долгом улучшая для них условия доступа к финансированию, которым в свою очередь следует управлять стратегически, чтобы избежать цикла неуправляемой задолженности.

31. Другой участник дискуссии заявил, что упор на устойчивости задолженности может дорого обойтись, поскольку страны ограничены в своих возможностях мобилизации ресурсов для достижения Целей устойчивого развития. Кроме того, стратегии управления долгом ориентированы на узкий набор финансовых показателей. В случае малых островных развивающихся государств это исключает экономическое, финансовое и социальное воздействие уязвимости окружающей среды на устойчивость задолженности. Некоторые делегаты призвали к расширению инструментария разработки интегрированной национальной системы финансирования для управления рисками стихийных бедствий. Один из участников дискуссии заявил, что параллельный курс действий связан с включением оценок воздействия изменения климата на затраты и потребности в финансировании малых островных развивающихся государств в оценки устойчивости долга.

32. Некоторые участники дискуссии заявили, что управление долгом необходимо сочетать с дополнительными мерами, призванными обеспечить долгосрочную устойчивость долга. Эти меры включают применение валютных свопов, углубление внутренних рынков заемных средств и дальнейшее продвижение мягкого права как основы реструктуризации долга, такого как принципы ЮНКТАД в отношении поощрения ответственного суверенного заимствования и кредитования. Применительно к стихийным бедствиям некоторые делегаты и участники дискуссии подчеркнули полезность государственных инструментов и многосторонних страховых механизмов в качестве инструментов оказания финансовой помощи. Однако один из участников дискуссии отметил, что необходимы усилия по облегчению бремени задолженности и дополнительное льготное финансирование. Инициативы по облегчению бремени задолженности могут быть разработаны с учетом уроков Инициативы в отношении бедных стран с крупной задолженностью, которая включала необходимость своевременного и значительного списания задолженности, что могло бы решающим образом обеспечить устойчивость задолженности и избежать сценариев возобновления уязвимости в будущем. Кроме того, еще один участник дискуссии отметил, что средства, предоставленные Зеленым климатическим фондом, могут быть использованы для финансирования инновационного свопа долга, предложенного Экономической комиссией для Латинской Америки и Карибского бассейна, для устранения долговой уязвимости в Карибском бассейне. Наконец, один из делегатов предложил создать под эгидой Организации Объединенных Наций глобальный механизм для оказания странам, пострадавшим от стихийного бедствия, крупномасштабной финансовой помощи для преодоления его последствий.

Долговая уязвимость в наименее развитых странах: внутренние и многосторонние политические приоритеты и варианты

33. В ходе следующего обсуждения между четырьмя участниками дискуссии один из них подчеркнул, что недавнее повышение уровня задолженности чревато риском подрыва уровня роста в развивающихся странах. Необходимо уделять больше внимания уровням внутреннего долга, поскольку дефолты по внутреннему долгу могут оказать значительное негативное влияние на отечественную экономику и банковскую систему. Изменения в структуре долга развивающихся стран привели к увеличению долговой уязвимости из-за отсутствия доступной информации для проведения оценок устойчивости долга, координации между новыми кредиторами и управления долгом частного сектора, связанным с более короткими сроками погашения при более высоких процентных ставках.

34. Этот участник дискуссии также отметил, что последствия роста долга привели к более обременительным выплатам по долгам, увеличению рисков рефинансирования, сокращению бюджетно-финансового пространства и потенциальному влиянию избыточного долга на реальную экономику. Что касается уровня стран, то он рекомендовал им развивать местное производство и переработку для расширения налоговой базы, улучшения налогового управления, сокращения

незаконных потоков капитала (таких как занижение и неправильное представление отчетности иностранными фирмами) и обеспечения устойчивости задолженности, чтобы процентные ставки по долгу были ниже темпов экономического роста. На многостороннем уровне эти меры требуют поддержки для повышения прозрачности статистики задолженности и укрепления потенциала управления долгом. В конечном счете многосторонний план должен охватывать принципы ЮНКТАД – прозрачность, законность, беспристрастность, добросовестность и устойчивость.

35. Другой участник дискуссии заявил, что долговая уязвимость развивающихся стран с низким доходом вызвана шоком цен на сырьевые товары, слабым макрофинансовым управлением, более дорогими и рискованными источниками финансирования и отсутствием прозрачности в управлении государственным долгом. В результате этих факторов примерно 40% развивающихся стран с низким уровнем дохода в настоящее время либо находятся в состоянии долгового дистресса, либо подвергаются высокому риску его возникновения. Ряд рисков угрожают еще больше ухудшить положение с уровнем государственного долга, включая резкое повышение глобальных процентных ставок, ослабление глобального роста, волатильность цен на сырье и плохо проведенную бюджетную адаптацию. Он подчеркнул, что надежная макрофинансовая система, целенаправленные реформы политики, усиление отчетности по государственному долгу и наращивание потенциала управления государственным долгом имеют решающее значение для преодоления долговой уязвимости.

36. Другой участник дискуссии подчеркнул важность данных о долге, поскольку своевременные, надежные и полные данные об уровне и структуре долга составляют необходимое условие эффективного управления обязательствами, налогово-бюджетного управления, предотвращения долгового дистресса, выявления рисков и смягчения долговых кризисов. Прозрачность данных о долге имеет решающее значение для устойчивости долга, разработки финансовых стратегий и политики, а также эффективного управления. Проблемы, с которыми сегодня сталкиваются страны, связаны с недостаточным качеством данных в таких аспектах, как полнота, своевременность, точность и представление в отчетности. Низкое качество данных привело к росту уязвимостей, трудностям с обеспечением финансирования, удорожанию заимствования и к долговому дистрессу. Он подчеркнул, что в условиях, когда страны имеют дело со многими неизвестными элементами, повышение качества данных является одним из аспектов, которые находятся в сфере контроля стран. Основные проблемы, с которыми сталкиваются страны, связаны со все большим усложнением долговых портфелей и долговых инструментов, слабой институциональной базой, низким кадровым потенциалом и неадекватностью систем управления. Особо важное значение имеет создание потенциала для регистрации данных о задолженности, а также углубление понимания передовой международной практики. Для решения проблем, стоящих сегодня перед странами, тем необходима более широкая поддержка со стороны международного сообщества, чтобы они могли получить доступ к имеющимся решениям.

37. Один из участников дискуссионной группы затронула вопрос о «мягком» праве в области суверенного финансирования как средстве выравнивания переговорных позиций кредиторов и должников, а также укрепления правового потенциала развивающихся стран с низким доходом. Она рекомендовала, чтобы принципы мягкого права, основанные на разработанных ЮНКТАД Принципах поощрения ответственного суверенного кредитования и заимствования, были облечены в форму юридически обязательного и обеспеченного санкцией правового акта. Разработка этого правового акта может быть достигнута путем подготовки ряда конкретных технических правовых стандартов, касающихся переговоров по привлечению государствами заемных средств и реструктуризации долга, в качестве важного шага в решении задачи повышения ответственности заемщиков и кредиторов, а также в решении проблемы долговой уязвимости и в повышении устойчивости долга. Она подчеркнула решающую роль ЮНКТАД как беспристрастного и независимого международного органа в выполнении этой рекомендации.

38. Другой участник дискуссии подчеркнул необходимость того, чтобы меры реагирования на долговую уязвимость учитывали конкретные особенности и ситуацию каждой страны.

Урегулирование неустойчивого долгового бремени: как преодолеть шаблонный подход?

39. В ходе обсуждения между четырьмя участниками дискуссии один из них отметил, что последний период мягкой глобальной денежно-кредитной политики подходит к концу и повышение процентных ставок по доллару Соединенных Штатов, вероятно, окажет дополнительное давление на обслуживание долга развивающимися странами. Такая ситуация возникла в момент уже ухудшающихся показателей задолженности развивающихся стран, особенно в Африке. Возросшая зависимость развивающихся стран от привлечения облигационных займов как средства решения их задач по финансированию позволила получить доступ к возросшему финансированию, зачастую малозатратному, но она же привела к сложной и длительной реструктуризации задолженности в случае дефолта. Некоторые участники дискуссии заявили, что эти новые уязвимости привели к увеличению числа сложных реструктуризаций суверенного долга за последних два года, когда из-за отсутствия прозрачности в данных о долге, связанных с задолженностью государственных предприятий, наличия просрочек и других сложных финансовых договоренностях реорганизация долга стала длительным процессом. Они отметили, что решение этой проблемы потребует дальнейших значительных усилий по повышению квалификации сотрудников в ведомствах, занимающихся вопросами задолженности. Международный валютный фонд, Всемирный банк и ЮНКТАД уделяют большое внимание этой работе.

40. Некоторые участники дискуссии и эксперты заявили, что по поводу оценки платежеспособности был достигнут широкий консенсус в отношении необходимости уделять больше внимания бюджетной адаптации, обеспечивающей социальную защиту и гарантирующей права человека. Они подчеркнули, что этот вопрос является важным в нынешних условиях, поскольку увеличение задолженности привело к увеличению бремени обслуживания долга, что вызвало сокращение ресурсов, имеющихся для финансирования государственных программ, и препятствовало достижению Целей устойчивого развития.

41. Некоторые участники дискуссии и эксперты заявили, что было достигнуто согласие о том, что нынешняя система решения проблем суверенного долга является раздробленной, неэффективной и зачастую несправедливой. В дополнение к решению проблем с частными кредиторами необходимо также учитывать недостатки нынешней системы в части урегулирования официальной двусторонней задолженности в рамках Парижского клуба. Кроме того, другой участник дискуссии отметил, что новые типы долговых обязательств, основанных на залоговых активах, таких как биржевые товары, создают новые проблемы с точки зрения как прозрачности, так и реструктуризации долга, поскольку они непреднамеренно приносят категорию старших кредиторов при реорганизации долга.

42. Другой участник дискуссии отметил, что, возможно, можно продвигаться параллельными путями для улучшения реструктуризации долга путем принятия принципов мягкого права при одновременном совершенствовании договорного подхода. Продолжающиеся дискуссии о многосторонней структуре урегулирования задолженности подчеркивают недостатки существующей системы и придают новый импульс продолжению работы по устранению лазеек в существующей системе реструктуризации задолженности. Также было бы целесообразно разработать международное соглашение о критериях введения моратория как элемент более широкого глобального механизма реструктуризации задолженности. Некоторые участники дискуссии и эксперты отметили, что этот подход позволит решить общепризнанную проблему «слишком мало, слишком поздно», по которой было достигнуто широкое согласие, а также ограничить деятельность несогласных кредиторов.

43. Некоторые делегаты и эксперты заявили, что до настоящего времени только три страны приняли законы, которые мешали судебным разбирательствам со стороны несотрудничающих кредиторов, и необходимо сделать больше для более широкого принятия таких законов другими странами. Другой делегат отметил, что по вопросам совершенствования глобальной системы реструктуризации долга должен быть проведен широкий консультативный процесс среди всех заинтересованных сторон, аналогичный тому, который был реализован при разработке ЮНКТАД Принципов поощрения ответственного суверенного кредитования и заимствования.

III. Организационные вопросы

A. Выборы должностных лиц

(Пункт 1 повестки дня)

44. На своем первом пленарном заседании 7 ноября 2018 года Межправительственная группа экспертов по финансированию развития избрала г-на Поля Окуиста (Никарагуа) своим Председателем и г-жу Нозифо Джойс Мксакато-Дисеко (Южная Африка) – заместителем Председателя – Докладчиком.

B. Утверждение повестки дня и организация работы

(Пункт 2 повестки дня)

45. Также на своем первом пленарном заседании Межправительственная группа экспертов утвердила предварительную повестку дня, содержащуюся в документе TD/B/EFD/2/1. Таким образом, повестка дня была следующей:

1. Выборы должностных лиц.
2. Утверждение повестки дня и организация работы.
3. Финансирование развития: долг и устойчивость долга, а также взаимосвязанные 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.

C. Утверждение доклада о работе второй сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития

(Пункт 5 повестки дня)

46. На своем заключительном пленарном заседании Межправительственная группа экспертов уполномочила заместителя Председателя – Докладчика под руководством Председателя завершить подготовку доклада о работе своей второй сессии после завершения сессии.

Приложение I

Предварительная повестка дня третьей сессии Межправительственной группы экспертов по финансированию развития

Межправительственная группа экспертов по финансированию развития утвердила следующую тему и центральные вопросы для предварительной повестки дня своей третьей сессии:

- a) Тема:
Международное сотрудничество в целях развития и взаимосвязанные системные вопросы*
- b) Центральные вопросы:
 - i) Каким образом можно выполнить обязательство Аддис-Абебской программы действий по преодолению недавнего сокращения официальной помощи в целях развития и как официальная помощь в целях развития может сыграть более действенную роль в усилиях по расширению финансирования развития, необходимого для достижения Целей устойчивого развития?
 - ii) Каким образом можно улучшить и координировать качество и воздействие как официальных, так и нелегальных официальных потоков для поддержки этих усилий, в том числе с помощью инновационных моделей и инструментов финансирования?
 - iii) Какие институциональные, политические и нормативные изменения на международном уровне будут полезны для обеспечения того, чтобы глобальное экономическое управление надлежащим образом поддерживало эффективное международное сотрудничество в целях развития, чтобы способствовать мобилизации внутренних государственных ресурсов?

* Соответственно области действий С и F Аддис-Абебской программы действий (см. резолюцию 69/313 Генеральной Ассамблеи, приложение, глава II, разделы С и F).

Приложение II

Участники*

1. На сессии присутствовали представители следующих государств – членов ЮНКТАД:

Багамские Острова	Мавритания
Барбадос	Мали
Боливия (Многонациональное Государство)	Марокко
Бурунди	Намибия
Венесуэла (Боливарианская Республика)	Непал
Гайана	Нигер
Гватемала	Нигерия
Германия	Объединенная Республика Танзания
Грузия	Оман
Джибути	Пакистан
Египет	Панама
Замбия	Российская Федерация
Иордания	Сальвадор
Ирак	Саудовская Аравия
Иран (Исламская Республика)	Соединенные Штаты Америки
Испания	Судан
Камбоджа	Того
Канада	Тунис
Конго	Турция
Кот-д'Ивуар	Уганда
Куба	Украина
Кувейт	Филиппины
Лаосская Народно-Демократическая Республика	Эквадор
Маврикий	Ямайка
	Япония
2. На сессии были представлены следующие межправительственные организации:
 - Африканские, карибские и тихоокеанские государства
 - Африканский союз
 - Евразийская экономическая комиссия
 - Лига арабских государств
 - Международная организация франкоязычных стран
 - Организация исламского сотрудничества
 - Центр «Юг».
3. На сессии были представлены следующие органы, подразделения или программы Организации Объединенных Наций:
 - Департамент по экономическим и социальным вопросам
 - Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна.
4. На сессии были представлены следующие специализированные учреждения и связанные организации:
 - Всемирная организация здравоохранения
 - Группа Всемирного банка
 - Международная организация труда
 - Международный валютный фонд.

* В этом списке указаны зарегистрировавшиеся участники. Список участников см. TD/B/EFD/2/INF.1.

5. На сессии были представлены следующие неправительственные организации:

Общей категории

Европейская сеть по задолженности и развитию

Инженеры мира

Международная сеть стандартизации степеней высшего образования.
