



Генеральная Ассамблея

Distr.: General
9 July 2024
Russian
Original: English

Семьдесят девятая сессия
Пункт 16 первоначального перечня*
Вопросы макроэкономической политики

Международная финансовая система и развитие

Доклад Генерального секретаря

Резюме

Настоящий доклад подготовлен во исполнение резолюции [78/136](#) Генеральной Ассамблеи, озаглавленной «Международная финансовая система и развитие». В докладе представлен обзор существующих и возникающих проблем, с которыми сталкивается международная финансовая система в обеспечении долгосрочного финансирования устойчивого развития в условиях быстро растущего дефицита финансирования. С учетом обострения глобальных рисков в докладе содержится призыв принять срочные меры для быстрого ускорения темпов и масштабов реформ международной финансовой системы и архитектуры и беспрецедентного увеличения объема инвестиций в достижение целей в области устойчивого развития. Первоочередные направления деятельности по достижению этих целей включают укрепление глобальной системы финансовой безопасности; решительные меры по увеличению объема финансирования многосторонних банков развития, включая скорейшее рассмотрение вопроса о пополнении и увеличении капитала, усилия по привлечению нового капитала и перенаправление специальных прав заимствования; усиление мер по предотвращению долговых кризисов и создание более эффективного механизма разрешения долговых кризисов; усилия по достижению прогресса во внедрении нормативной базы, направленной на создание доступных, стабильных и устойчивых финансовых рынков; и усилия, направленные на повышение роли и обеспечение более широкой представленности развивающихся стран в механизмах управления глобальной экономикой. В докладе отмечается, что Саммит будущего, который состоится в сентябре 2024 года, и четвертая Международная конференция по финансированию развития, которая состоится в июне 2025 года, являются важными площадками для обсуждения такой реформы.

* [A/79/50](#).



I. Введение

1. Реформирование международной финансовой системы остается одной из основных стратегических задач, поскольку жесткие глобальные финансовые условия, геополитическая неопределенность и затянувшиеся экономические последствия пандемии негативно сказываются на перспективах финансирования развития для стран по всему миру. Существующая международная финансовая архитектура оказалась непригодной для мобилизации предсказуемого, долгосрочного и масштабного финансирования в целях обеспечения инвестиций, необходимых для борьбы с климатическим кризисом и достижения целей в области устойчивого развития. Она обременена глубоко укоренившимся неравенством, непоследовательностью, пробелами и неэффективностью. Несмотря на прогресс, достигнутый в некоторых областях после недавних кризисов, цель по реформированию глобальной финансовой системы и международной финансовой архитектуры по-прежнему не достигнута.

2. Развивающиеся страны, особенно беднейшие страны, в непропорционально большей степени страдают от того, что международная финансовая система не может обеспечить достаточное, стабильное и доступное долгосрочное финансирование в поддержку устойчивого развития. Поскольку дефицит финансирования деятельности по достижению целей в области устойчивого развития продолжает увеличиваться, необходимо преобразовать систему, в том числе путем перехода от краткосрочных и нестабильных финансовых потоков к инвестициям, ориентированным на долгосрочную перспективу; от несоответствия климатическим целям и целям в области устойчивого развития к устойчивому финансированию и инвестированию; и от циклов подъемов и спадов, отсутствия доступа к долгосрочному финансированию на приемлемых условиях и инвестициям, а также повторения циклов долговых кризисов и бедствий к стабильной, устойчивой и инклюзивной международной финансовой системе.

3. В последнее время неравномерное восстановление после пандемии коронавирусной инфекции (COVID-19) и негативные тенденции в мировой экономике, такие как жесткая кредитно-денежная политика, усугубили проблемы развивающихся стран в области финансирования. За последние пять лет многие развивающиеся страны столкнулись с сокращением притока капитала, а также с сохраняющейся нестабильностью. Кроме того, высокие процентные ставки и более высокая стоимость капитала оказывают негативное влияние на капиталоемкие инвестиции в энергетический переход. Эти тенденции создают проблемы для политики на всех уровнях. Глобальная система финансовой безопасности по-прежнему испытывает серьезную нагрузку, а доступ к ней является неравномерным. В то же время способность стран инвестировать в достижение целей в области устойчивого развития серьезно ограничивается высоким уровнем суверенного долга, который все в большей степени обуславливается рынком.

4. В основе этих проблем лежат такие факторы, как недостаточное соответствие международной финансовой архитектуры принципам устойчивого развития и недостатки глобального экономического управления. Несмотря на обязательства, закрепленные в итоговых документах по финансированию развития, достигнут весьма ограниченный прогресс в деле повышения уровня влияния и представленности развивающихся стран в глобальном экономическом управлении.

5. Помимо этого, органы финансового регулирования сталкиваются с серьезными проблемами в области политики, поскольку в условиях нестабильной ситуации на финансовых рынках перед ними стоит задача сохранения стабильности финансового сектора и, все чаще, учета последствий для устойчивого развития.

6. Четвертая Международная конференция по финансированию развития, которая состоится в 2025 году, предоставляет международному сообществу уникальную возможность устранить эти и другие недостатки международной финансовой системы и укрепить ее способность противостоять кризисам и поддерживать действия в области климата и достижение целей в области устойчивого развития. Поскольку общемировые финансовые усилия находятся на перепутье, участники Конференции будут искать жизнеспособный путь для реформирования международной финансовой архитектуры, опираясь на текущие обсуждения на многочисленных форумах, таких как Организация Объединенных Наций, Совет Всемирного банка и Совет Международного валютного фонда (МВФ), неформальные объединения стран, такие как Группа двадцати и Группа семи, и инициативы самих стран, такие как Бриджтаунская инициатива по реформированию глобальной финансовой архитектуры и Инициатива «Парижский пакт» в интересах людей и планеты. В настоящем докладе содержатся конкретные предложения по реформе, основанные на предложениях Генерального секретаря для инициативы по стимулированию достижения целей в области устойчивого развития и реформирования международной финансовой архитектуры¹.

II. Динамика движения капитала

7. За последние два десятилетия развивающиеся страны не раз переживали приток и отток капитала. После периода значительного притока капитала на фоне низких мировых процентных ставок в 2019 году многие развивающиеся страны, в частности наименее развитые страны, начали испытывать снижение притока внешнего финансирования, и эта тенденция усугубилась с началом пандемии. Ко второй половине 2022 года чистые потоки финансовых ресурсов в развивающиеся страны стали отрицательными².

8. Потоки суверенных заимствований соответствуют этой тенденции: в 2022 году чистый поток внешних суверенных заимствований от частных кредиторов в развивающиеся страны стал отрицательным, а развивающиеся страны с наихудшими кредитными рейтингами практически потеряли доступ к международным рынкам облигаций. Многосторонние учреждения сыграли важную роль в предотвращении в 2022 году чистого оттока заимствований государственного сектора из наименее развитых стран и стран со средним уровнем дохода, противодействуя чистому оттоку средств в пользу держателей облигаций.

9. С начала 2024 года в некоторых развивающихся странах наблюдается оживление продаж государственных облигаций, вызванное ожиданиями снижения процентных ставок в ведущих развитых странах. В первом квартале 2024 года развивающиеся страны выпустили облигации на рекордную сумму в 45,5 млрд долл. США, но распределение облигаций сильно перекошено в сторону нескольких стран, а стоимость заимствований, хотя и ниже, чем в конце 2023 года, остается высокой, особенно для стран с рейтингом неинвестиционного уровня. Такой неравный и дорогостоящий доступ к рынкам создает проблемы для приемлемого уровня задолженности и государственных расходов.

10. В то же время увеличение объема прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в последние годы шло более медленными темпами: в 2023 году потоки ПИИ в

¹ См. «Концептуальная записка 6 “Нашей общей повестки дня”: реформирование международной финансовой архитектуры» ([A/77/CRP.1/Add.5](#)); см. также United Nations, “United Nations Secretary-General’s SDG stimulus to deliver Agenda 2030”, February 2023.

² *Financing for Sustainable Development Report 2024: Financing for Development at a Crossroads* (United Nations publication, 2024).

развивающиеся страны снизились на 7 процентов и составили 867 млрд долл. США³. Это снижение произошло после продолжительного периода медленного роста объема инвестиций. Мировой финансовый кризис 2008-2009 годов стал переломным моментом: на протяжении последних 15 лет потоки ПИИ перестали успевать за темпами роста валового внутреннего продукта (ВВП) и объема мировой торговли. Замедление темпов роста ПИИ особенно заметно в обрабатывающей промышленности, где в период после пандемии наблюдался отрицательный рост, поскольку в условиях цифровизации мировой экономики все большее значение приобретают инвестиции в структуры с минимальным уровнем материальных активов. На структуру ПИИ также повлияли геополитические соображения, поскольку появились такие тенденции, как «аутсорсинг в ближнее зарубежье» и «аутсорсинг в дружественные страны».

III. Значительная нагрузка на глобальную систему финансовой безопасности и денежно-кредитную систему

11. Несмотря на определенный прогресс, достигнутый в последние годы, охват глобальной системы финансовой безопасности остается крайне неравномерным, а сама система испытывала значительную нагрузку в результате недавнего стечения потрясений и кризисов. Особенно от неравномерного доступа страдают развивающиеся страны. Обеспечение более широкого доступа к механизмам, способным поддержать страны в период кризиса, является одной из приоритетных стратегических задач в условиях обострения системных рисков и повышения уровня уязвимости мировой экономики, что способствует финансовой нестабильности. Четвертая Международная конференция по финансированию развития предоставит возможность для активизации действий, направленных на укрепление глобальной системы финансовой безопасности и обеспечение того, чтобы она была более справедливой.

12. Глобальная система финансовой безопасности представляет собой комплекс учреждений и механизмов, призванных обеспечить финансовую защиту от кризисов и помочь смягчить их последствия. Эта система призвана обеспечить странам страхование от кризисов в виде краткосрочного предоставления денежных средств в случае потрясений. Она включает в себя четыре основных уровня ресурсов: международные резервы, которыми располагает каждая страна; двусторонние соглашения о валютных свопах между центральными банками; региональные финансовые механизмы, с помощью которых страны могут объединять ресурсы для увеличения объема финансовых средств в условиях кризиса; и финансовые средства, предоставляемые МВФ.

13. Крупнейшим компонентом глобальной системы финансовой безопасности, безусловно, являются валовые резервы стран. С 2000 года общая сумма международных резервов увеличилась более чем в шесть раз и на конец 2022 года составляла 14 трлн долл. США. За тот же период развивающиеся рынки пополнили свои резервы на 5 трлн долл. США, а страны с низким уровнем дохода — более чем на 4 трлн долл. США. В разбивке по регионам 43 процента резервов приходится на страны Восточной Азии, а 22 процента — на страны Европы. На долю африканских стран приходится всего 3 процента от общей суммы резервов.

14. В период с 2000 по 2022 год объем внешних ресурсов, доступных на других уровнях системы безопасности, вырос почти в 16 раз и составил около 3,5 трлн долл. США. Глобальная сеть своповых кредитных линий значительно

³ *World Investment Report 2024: Investment Facilitation and Digital Government* (United Nations publication, 2024).

расширилась в ответ на мировой финансово-экономический кризис 2008 года и пандемию COVID-19, достигнув в общей сложности 1,6 трлн долл. США. Тем не менее очень немногие развивающиеся страны имеют доступ к таким механизмам.

15. Региональные финансовые механизмы пока играли ограниченную роль в глобальной системе финансовой безопасности. Развивающиеся страны имеют доступ к пяти таким механизмам, совокупный кредитный потенциал которых в 2022 году составлял 360 млрд долл. США — чуть ниже, чем у двусторонних валютных свопов. Требования, установленные в рамках некоторых из этих механизмов, непосредственно предусматривают наличие программы МВФ для получения доступа к большим объемам наличных средств. Использование этих механизмов было несущественным.

16. МВФ призван служить центром глобальной системы финансовой безопасности, и за период с 2020 года он предоставил средства в общей сложности на сумму около 270 млрд долл. США. С 2008 года МВФ ежегодно утверждает в среднем 17 новых программ, половина из которых направлена на предоставление льготного финансирования развивающимся странам. В сентябре 2022 года МВФ учредил временный механизм для экстренного финансирования в связи с продовольственным кризисом в рамках своих инструментов экстренного финансирования для оказания поддержки странам, испытывающим острые потребности в урегулировании платежного баланса в связи с глобальным продовольственным кризисом.

17. В декабре 2023 года Совет управляющих МВФ утвердил шестнадцатый общий пересмотр квот, в результате которого квоты членов МВФ были увеличены на 50 процентов. После его реализации общая сумма квот МВФ, которые являются постоянными ресурсами, достигнет 715,7 млрд в специальных правах заимствования (СДР) (960 млрд долл. США). В марте 2023 года Исполнительный совет МВФ принял решение временно увеличить годовой и совокупный лимит доступа членов к счету общих ресурсов — до 200 процентов и 600 процентов квоты соответственно — на период в 12 месяцев, который затем был продлен до конца 2024 года. В декабре 2023 года Исполнительный совет МВФ принял решение временно увеличить лимиты доступа к средствам, предоставляемым на льготных условиях по линии Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, до соответственно 200 процентов и 600 процентов квоты, чтобы они соответствовали лимиту доступа к средствам, предоставляемым на коммерческих условиях, до конца 2024 года.

18. Наряду с увеличением объемов кредитования все больше стран выплачивают надбавки МВФ, которые увеличивают дополнительные расходы именно для тех стран, которые сталкиваются с наиболее серьезными проблемами в урегулировании платежного баланса. В 2024 году надбавки выплатили в общей сложности 23 страны; в 2023 финансовом году МВФ собрал в виде надбавок сумму в размере почти 2 млрд долл. США. В начале 2024 года МВФ согласился провести пересмотр своей политики в отношении надбавок после призывов Генерального секретаря и многих других участников снизить их или вовсе отменить, чтобы высвободить ресурсы для стран-заемщиков, которые испытывают большие потребности в инвестициях в достижение целей в области устойчивого развития.

19. Специальные права заимствования, которые представляют собой международный резервный актив, созданный МВФ в 1969 году для пополнения официальных резервов стран-членов, за последние 20 лет дважды успешно использовались в кризисных ситуациях. Распределение специальных прав заимствования на основе квот пропорционально долям стран в МВФ означает, что развивающиеся страны получили около трети специальных прав заимствования на сумму

650 млрд долл. США, выделенных в августе 2021 года в ответ на пандемию COVID-19.

20. После распределения специальных прав заимствования в 2021 году некоторые члены МВФ с достаточными резервами и положительным сальдо платежного баланса согласились добровольно перенаправить специальные права заимствования нуждающимся странам. Страны обязались перенаправить более 100 млрд долл. США в виде неиспользованных специальных прав заимствования, в основном в Тростовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту и Тростовый фонд для обеспечения стабильности и устойчивости. Учитывая, что значительная часть специальных прав заимствования на бухгалтерском балансе центральных банков развитых стран остается неиспользованной (в общей сложности около 500 млрд долл. США), звучат призывы к дополнительному перенаправлению специальных прав заимствования, включая призывы к развитым странам перенаправить 50 процентов своих оставшихся неиспользованных специальных прав заимствования.

21. Хотя до сих пор усилия по перенаправлению неиспользованных специальных прав заимствования были сосредоточены на Тростовом фонде на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту и Тростовом фонде МВФ для обеспечения стабильности и устойчивости, несколько многосторонних банков развития, которые являются обязательными держателями специальных прав заимствования, также изучают возможности их перенаправления. Африканский банк развития совместно с Межамериканским банком развития сделал инновационное предложение по созданию механизма, позволяющего странам перенаправлять свои специальные права заимствования в эти два банка, которые затем будут использовать эти специальные права заимствования в качестве гибридного капитала для обеспечения долгосрочного финансирования проектов в области развития и климата. Этот механизм потребует участия как минимум пяти доноров и будет иметь мультипликативный эффект, позволяя использовать специальные права заимствования до пяти раз, сохраняя при этом их статус резервных активов. 15 мая 2024 года Исполнительный совет МВФ одобрил перенаправление специальных прав заимствования многосторонним банкам развития через покупку этого типа инструмента гибридного капитала, хотя и с первоначальным лимитом в 15 млрд СДР (около 20 млрд долл. США). Это решение представляет собой важный и инновационный шаг на пути к расширению финансирования на цели устойчивого развития в соответствии с инициативой по стимулированию достижения целей в области устойчивого развития, предложенной Генеральным секретарем, и может высвободить финансовые средства на сумму до 100 млрд долл. США для развивающихся стран.

22. После начала полномасштабного финансового кризиса в 2008 году потребовалось 11 месяцев, чтобы одобрить выпуск специальных прав заимствования; после начала пандемии в 2020 году этот процесс занял 17 месяцев. Для более эффективной борьбы с кризисами необходимо повысить уровень автоматизма при рассмотрении вопроса о выпуске специальных прав заимствования. Соглашение о наборе факторов, наличие которых автоматически означает рекомендацию о выпуске специальных прав заимствования при выполнении определенных условий, может помочь предотвратить задержки с выпуском, обусловленные политическими соображениями. Для того чтобы специальные права заимствования играли более значительную роль в обеспечении буферных резервов для внешних корректировок или в предоставлении гибкого источника финансирования для укрепления кредитного потенциала МВФ, необходимо будет пересмотреть Статьи соглашения Международного валютного фонда, однако Исполнительный совет МВФ мог бы сам согласовать условия, которые будут автоматически генерировать рекомендацию о выпуске специальных прав заимствования.

23. В связи с ожидаемым обострением системных рисков и повышением частоты и интенсивности кризисов, в том числе связанных с изменением климата, существует очевидная необходимость дальнейшего укрепления глобальной системы финансовой безопасности, чтобы она обеспечивала достаточное финансирование для всех нуждающихся. На предстоящей четвертой Международной конференции по финансированию развития у государств-членов будет возможность рассмотреть вопрос о том, как этого добиться. Возможные решения могут включать меры по изменению роли специальных прав заимствования, например, путем повышения уровня автоматизации выпуска специальных прав заимствования в качестве контрциклической меры или в ответ на потрясения или путем выделения средств в зависимости от потребностей (или разработки соглашений *ex ante*, в рамках которых неиспользованные специальные права заимствования могут быть оперативно перераспределены в пользу нуждающихся стран, с возможностью принятия положений об отказе), а также усилия по повышению гибкости кредитования МВФ путем снижения числа условий и ограничений доступа, отмены дополнительных надбавок и установления лимитов заимствования в зависимости от потребностей, а не от множителей квот.

IV. Дефицит долгосрочного финансирования развития

24. Долгосрочное финансирование из государственных и частных источников остается недостаточным для удовлетворения растущих финансовых потребностей. Столкнувшись со сложными финансовыми условиями и ограниченными возможностями долгосрочного финансирования на финансовых рынках, многие развивающиеся страны стали все больше полагаться на официальные источники финансирования.

25. Многосторонние банки развития являются одним из основных источников доступного и долгосрочного финансирования для развивающихся стран. Они также играют контрциклическую роль во время экономических спадов и кризисов. Они являются эффективным способом мобилизации частных сбережений для государственных инвестиций, а также могут служить связующим звеном между государственным и частным капиталом, в том числе с помощью таких механизмов, как смешанное финансирование, когда эти механизмы хорошо согласованы с национальными приоритетами и ориентированы на достижение целей в области устойчивого развития, а риски и доходы справедливо распределяются между государственными и частными субъектами.

26. В Аддис-Абебской программе действий третьей Международной конференции по финансированию развития государства-члены признали роль, которую играют многосторонние банки развития в содействии мобилизации финансовых ресурсов в поддержку устойчивого развития, обеспечивая стабильное долгосрочное финансирование развития как на льготных, так и на коммерческих условиях путем привлечения взносов и капитала и путем мобилизации ресурсов на рынках капитала. В Аддис-Абебской программе действий государства-члены призвали многосторонние банки развития: а) оптимизировать использование своих ресурсов и бухгалтерский баланс в поддержку Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года; и б) учредить процесс для обсуждения своей роли, масштаба деятельности и механизмов функционирования, с тем чтобы они могли адаптироваться к повестке дня в области устойчивого развития и в полной мере учитывать ее в своей работе. Многосторонние банки развития откликнулись на эти призывы и постепенно увеличили объемы кредитования и привели их в соответствие с целями в области устойчивого развития и действиями в области климата. Тем не менее недавние кризисы сделали

необходимость реформ еще более насущной и вызвали новую волну обсуждений этого вопроса.

27. За последние два десятилетия объем кредитов, выданных многосторонними банками развития, значительно увеличился: с 30 млрд долл. США в 2000 году до 96 млрд долл. США в 2022 году; вместе с тем объем финансирования на льготных условиях сократился. Многосторонние банки развития активизировали свои усилия по расширению и увеличению своего вклада в ответ на недавние кризисы. В 2022 году Группа двадцати в рамках независимого обзора состояния капитальных активов многосторонних банков развития выдвинула предложения для многосторонних банков развития по оптимизации использования их ресурсов и бухгалтерского баланса. В инициативе по стимулированию достижения целей в области устойчивого развития содержится призыв к увеличению объемов долгосрочного финансирования на 500 млрд долл. США в год, в первую очередь через многосторонние банки развития. В доклады независимой группы экспертов по реформированию многосторонних банков развития, созданной Группой двадцати, вошли многие рекомендации, изложенные в инициативе по стимулированию достижения целей в области устойчивого развития, а также конкретный призыв к многосторонним банкам развития утроить объем ежегодных кредитов, чтобы к 2030 году он составил почти 400 млрд долл. США. Кроме того, в рамках таких инициатив, как Бриджтаунская инициатива и Инициатива «Парижский пакт» в интересах людей и планеты, обращается внимание на потенциал государственных банков развития, в частности многосторонних банков развития, в плане расширения возможностей кредитования для удовлетворения инвестиционных потребностей в области устойчивого развития.

28. В ответ на эти и другие призывы многосторонние банки развития проводят реформы, направленные на расширение возможностей кредитования, улучшение условий кредитования для повышения приемлемого уровня задолженности и более тщательное согласование своей деятельности с целями в области устойчивого развития, или рассматривают возможность проведения таких реформ. Конкретные реформы, направленные на расширение финансовых возможностей, включают реформы управления капиталом, программы гарантий и размещение гибридного капитала. Акционеры Всемирного банка недавно согласовали пакет реформ, направленных на расширение возможностей кредитования, в том числе путем создания механизма портфельных гарантий, повышения лимитов на двусторонние гарантии, внедрения инструмента гибридного капитала (в том числе за счет направления специальных прав заимствования) и снижения минимального соотношения кредитов к капиталу для Международного банка реконструкции и развития. В течение следующего десятилетия благодаря этим реформам удастся высвободить дополнительный потенциал кредитования в общей сложности на сумму 300–400 млрд долл. США.

29. Несмотря на значительные масштабы, эти реформы все еще не соответствуют амбициозным целям, поставленным инициативой по стимулированию достижения целей в области устойчивого развития и независимой группой экспертов Группы двадцати по реформам многосторонних банков развития. Кроме того, их недостаточно для удовлетворения потребностей в финансировании и устранения дефицита финансирования деятельности по достижению целей в области устойчивого развития и осуществлению действий в области климата. Поэтому необходимо срочно принять дополнительные меры; предложения по таким действиям сосредоточены на нескольких приоритетных областях, в частности на своевременном рассмотрении вопроса об общем увеличении капитала, выполнении рекомендаций по результатам обзоров состояния капитальных активов и перенаправлении специальных прав заимствования.

30. Привлечение нового капитала должно осуществляться путем масштабного пополнения механизмов льготного финансирования, а также общего и выборочного увеличения капитала. Необходимо немедленно начать обсуждение общего увеличения капитала, чтобы завершить его до конца 2026 года. Масштабное пополнение ресурсов Международной ассоциации развития должно обеспечить ее финансовый потенциал в размере не менее 120 млрд долл. США. Помимо этого, необходимо ускорить выполнение оставшихся рекомендаций по результатам обзора состояния капитальных активов многосторонних банков развития, включая рекомендации по надлежащей оценке капитала, пригодного для использования, и корректировке коэффициентов кредитного плеча.

31. Многосторонние банки развития могут использовать перенаправленные специальные права заимствования, занимая под них средства на международных рынках капитала, что аналогично вливанию нового капитала, о чем говорилось выше. На основе предложения Африканского банка развития и Межамериканского банка развития все крупные многосторонние банки развития должны в срочном порядке рассмотреть вопрос о создании таких механизмов.

32. Принимаемые меры не ограничиваются финансовыми возможностями и целью создания более крупных банков; в настоящее время также предпринимаются усилия по обеспечению того, чтобы увеличение объема ресурсов многосторонних банков развития сопровождалось созданием прочных политических и институциональных структур, в основе работы которых лежат последствия для устойчивого развития, и такие усилия необходимо наращивать. Для этого многосторонние банки развития должны прилагать более активные усилия для измерения и отражения в отчетности воздействия своих операций и инвестиций на достижение целей в области устойчивого развития как на общеорганизационном уровне, так и на уровне проектов, и соответствующим образом выстроить внутренние стимулы.

33. Помимо этого, имеются возможности для активизации сотрудничества между многосторонними банками развития, чтобы они работали как единая система в интересах развития и воздействия в области климата, что поможет снизить риск для отдельных банков и позволит более целенаправленно распределять ресурсы с учетом соответствующих сравнительных преимуществ этих учреждений. Более широкое использование совместного финансирования и других механизмов распределения рисков может способствовать снижению рисков на бухгалтерском балансе отдельных многосторонних банков развития и более эффективному использованию бухгалтерского баланса всей системы. «На полях» ежегодного совещания Международного валютного фонда и Группы Всемирного банка в 2023 году главы 10 многосторонних банков развития опубликовали совместное заявление, в котором они договорились об укреплении сотрудничества в следующих пяти областях: наращивание финансового потенциала; активизация совместных действий в области климата; расширение сотрудничества на страновом уровне; укрепление совместного финансирования; и содействие привлечению частного сектора. Помимо этого, Всемирный банк объявил о введении в действие платформы совместного финансирования для многосторонних банков развития, призванной облегчить координацию глобальных и региональных приоритетов.

34. Кроме того, многосторонние банки развития должны активизировать свое сотрудничество с другими государственными банками развития, включая национальные банки развития. Государственные банки развития являются важным инструментом для мобилизации финансовых средств и обеспечения того, чтобы расходы и инвестиции соответствовали принципам устойчивого развития. В 2021 году накопленные активы государственных банков развития составили

около 23 трлн долл. США. С момента согласования Аддис-Абебской программы действий произошло значительное укрепление координации между государственными банками развития под руководством Саммита по общим финансам. На основе достигнутого прогресса вся система государственных банков развития, включая многосторонние банки развития, могла бы сотрудничать более тесно. Учитывая местные особенности, национальные банки развития могли бы помочь в устранении препятствий в подготовке портфелей проектов, разработке проектов, осуществлении инвестиционной политики и планировании в сотрудничестве с региональными и многосторонними банками развития. Другие варианты включают меры по наращиванию потенциала и обмену информацией, а также расширению масштабов смешанного финансирования, когда это возможно.

35. Смешанное финансирование пока не оправдывает возлагаемых на него надежд, и его необходимо переосмыслить и переориентировать, чтобы поставить во главу угла последствия для устойчивого развития, а не прибыльность проекта. С этой целью в рамках Организации Объединенных Наций можно было бы учредить процесс анализа достигнутых на сегодняшний день результатов смешанного финансирования в области развития и использовать полученные выводы и уроки для разработки рамочной основы расширения смешанного финансирования с упором на обеспечение отдачи для процесса развития, а не на объем или степень освоения средств. На четвертой Международной конференции по финансированию развития можно было бы рассмотреть эти и другие предложения, направленные на решение проблемы дефицита долгосрочного финансирования развития.

V. Проблема суверенного долга

36. Недавнее ужесточение условий финансирования в мире резко обострило долговые проблемы, с которыми сталкиваются развивающиеся страны. Уровень задолженности и уязвимости рос еще до пандемии, но в настоящее время половина наименее развитых стран и других стран с низким уровнем дохода подвергаются высокому риску возникновения долгового кризиса или находятся в нем из-за многочисленных потрясений, произошедших после 2020 года. Многие развивающиеся страны несут бремя обслуживания долга, что существенно ограничивает их возможности инвестировать в достижение целей в области устойчивого развития и действия в области климата. Высокая стоимость обслуживания и рефинансирования долга, а также все более сложная структура долговых инструментов и кредиторов также усложняют задачу быстрого и эффективного выхода из долговых кризисов в случае их возникновения.

37. Многие развивающиеся страны, особенно наименее развитые и другие страны с низким уровнем дохода, в конце 1990-х — начале 2000-х годов получили выгоду от быстрого экономического роста и облегчения бремени задолженности в рамках Инициативы в отношении бедных стран с крупной задолженностью и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе, и соотношение их внешнего долга к ВВП значительно снизилось. За последние 10–15 лет многие из этих стран приступили к реализации крупномасштабных проектов по развитию инфраструктуры, финансируемых из внешних источников. В результате с 2010 года внешний государственный долг в номинальном выражении в долларах США в наименее развитых странах и других странах с низким уровнем дохода удвоился. При этом быстро росла доля государственного долга, которая приходится на коммерческих кредиторов. Как следствие, страны оказались гораздо более уязвимы перед лицом изменений глобальных условий финансирования в 2022 году, что привело к проблемам с

ликвидностью и рефинансированием, быстрому росту бремени обслуживания задолженности и увеличению числа дефолтов.

38. В 2023 году медианный показатель бремени обслуживания задолженности для наименее развитых стран составит 12 процентов от государственных доходов, что является самым высоким показателем с 2000 года. В настоящее время в 25 развивающихся странах на обслуживание задолженности уходит более одной пятой части налоговых поступлений. В период 2020-2022 годов 46 стран потратят на выплату процентов по долгам больше, чем на систему здравоохранения, что на 12 стран больше, чем в период 2010-2012 годов. В общей сложности в 15 странах выплаты процентов по долгам превышали государственные расходы на образование, что на 3 страны больше, чем в период 2010-2012 годов. Кроме того, в период 2019–2021 годов 24 страны потратят на выплату процентов по долгам больше, чем на государственные инвестиции, что на 9 стран больше, чем в период 2010–2012 годов.

39. С 2022 года чистый приток заемных средств в развивающиеся страны в целом стал бы отрицательным, если бы не финансирование выплат по задолженности, предоставляемое многосторонними учреждениями. В 2024 и 2025 годах нагрузка по обслуживанию долга останется значительной из-за больших затрат на рефинансирование в сочетании с высокими выплатами по внешнему долгу, отчасти из-за окончания срока действия Инициативы по приостановлению обслуживания долга. Например, в наименее развитых странах в период с 2024 по 2025 год расходы на обслуживание внешнего долга будут составлять около 40 млрд долл. США в год по сравнению с 26 млрд долл. США в 2021 году.

40. Заимствования крайне важны для финансирования инвестиций в устойчивое развитие, однако слишком многие страны, обремененные серьезными долговыми проблемами, не имеют таких возможностей. Дефицит заемных средств не только ставит под угрозу достижение целей и переход к экологически чистой энергетике, но и не дает им возможности инвестировать и решать проблему избыточной задолженности.

41. Чтобы поддержать платежеспособные страны, которые несут тяжелое бремя обслуживания задолженности, необходимы систематические меры по содействию инвестициям в устойчивое развитие. Для стран со значительной долей государственного долга такие меры могут включать пересмотр сроков погашения долга официальными кредиторами на нейтральных по отношению к чистой приведенной стоимости условиях, например в рамках общего механизма урегулирования долговых вопросов по завершении Инициативы по приостановлению обслуживания долга, с заранее определенными условиями и факторами для ускорения прогресса. Помимо этого, складывается все более широкий консенсус в отношении необходимости оказания помощи странам-должникам в налаживании взаимодействия с коммерческими кредиторами по вопросам добровольного пересмотра сроков погашения и необходимости расширения масштабов финансовой поддержки, например с помощью «завлекалочек»⁴ (наряду с преимуществом при добровольном обмене), выкупа долгов или стандартизированного учета расходов на достижение целей в области устойчивого развития в счет погашения задолженности, которые могут быть структурированы и оценены, чтобы помочь обеспечить сопоставимость режимов обращения, когда это необходимо. Для оперативного и масштабного оказания такой поддержки можно было бы рассмотреть на четвертой Международной конференции по финансированию развития вопрос о создании институциональной структуры, которая,

⁴ «Завлекалочка» представляет собой финансовый стимул, который призван сделать обмен облигаций более привлекательным с финансовой точки зрения для кредиторов.

например, могла бы стать расширенной версией существующего механизма, такого как Механизм облегчения бремени задолженности Всемирного банка. В рамках такого механизма странам могла бы также оказываться юридическая помощь, помощь в наращивании потенциала и финансовая помощь.

42. Чтобы добиться более быстрой и глубокой реструктуризации задолженности неплатежеспособных стран, международное сообщество должно решить проблемы координации действий между кредиторами и неравенства возможностей стран-должников и кредиторов. Необходимо укрепить общий механизм урегулирования долговых вопросов по завершении Инициативы по приостановлению обслуживания долга, ускорив процесс, уточнив этапы и сроки, введя режим приостановки обслуживания долга на время переговоров и расширив скоординированные методы урегулирования задолженности для стран с высокой задолженностью, которые в настоящее время не могут принять участие в этой программе. Для повышения сопоставимости режимов обращения с коммерческими кредиторами следует и далее расширять использование положений о принудительном взыскании, таких как клаузулы о возврате полученных средств и наиболее благоприятном положении кредитора. В то же время следует отметить, что клаузулы о наиболее благоприятном положении кредитора возлагают бремя переговоров о сопоставимости режима на страну-должника, которая может быть плохо подготовлена к проведению сложных реструктуризаций с участием нескольких высокоорганизованных кредиторов. Главную роль в этом отношении мог бы также сыграть упомянутый в предыдущем пункте механизм, оказывающий странам юридическую и финансовую поддержку. Кроме того, МВФ должен продолжать укреплять свою политику в отношении задолженности и финансовых гарантий, чтобы стимулировать ускоренную реструктуризацию долга на основе недавно принятых изменений этой политики.

43. Кроме того, огромным потенциалом для повышения эффективности урегулирования долговых кризисов обладают внутренние правовые подходы, особенно если они будут применяться в крупных финансовых юрисдикциях. В настоящее время обсуждается вопрос об усилении принудительного исполнения положений о сопоставимости режимов в отношении коммерческой задолженности, и такие реформы следует поощрять в разных юрисдикциях для дальнейшего усиления их воздействия. Кроме того, четвертая Международная конференция по финансированию развития может подготовить почву для дальнейших реформ, таких как независимый обзор архитектуры суверенного долга, содержащий рекомендации, которые могут включать рассмотрение вопроса о многостороннем рамочном механизме реструктуризации суверенной задолженности.

44. Хотя программа предотвращения долгового кризиса находится в центре внимания международного сообщества, это еще одна область, в которой предстоит проделать большую работу. Помимо прогресса по всем направлениям деятельности Аддис-Абебской программы действий, в частности мобилизации внутренних ресурсов и международного налогового сотрудничества, увеличения безвозмездного финансирования и финансирования на льготной основе и создания благоприятных международных экономических условий, для предотвращения долгового кризиса необходимо прилагать дальнейшие усилия по повышению уровня транспарентности задолженности, наращиванию потенциала поддержки управления долгом и более систематическому использованию ситуационно зависимых инструментов задолженности. Помимо этого, международное сообщество могло бы рассмотреть возможность разработки обновленных принципов ответственного заимствования и кредитования, которые отражали бы меняющийся глобальный долговой ландшафт.

45. Кроме того, ведутся обсуждения в целях дальнейшего улучшения схемы расчета приемлемости уровня задолженности. МВФ и Всемирный банк пересматривают свои схемы расчета приемлемости уровня задолженности для стран с низким уровнем дохода. Улучшенная схема должна учитывать как потребности в финансировании для достижения целей в области устойчивого развития, так и влияние изменения климата в долгосрочной перспективе, а также воздействие инвестиций в достижение этих целей и инвестиций в повышение устойчивости. Кроме того, необходимо дополнительно рассмотреть вопрос о том, какую процентную ставку следует использовать в таких схемах для более четкого разграничения кризисов ликвидности и кризисов платежеспособности.

VI. Обеспечение стабильности и устойчивости финансового сектора

46. Периоды финансовой нестабильности и всё более сложный характер финансовой системы привели к развитию системы регулирования финансового сектора. Хотя недавнее ужесточение условий финансирования в мире вызвало опасения, что нестабильность и кризисы возобновятся, банковские системы и финансовые рынки в основных финансовых юрисдикциях в основном избежали крупных кризисов и не были затронуты, в том числе благодаря реформе системы регулирования. Хотя такая ситуация ослабила опасения по поводу общесистемного финансового кризиса, она, возможно, способствовала тому, что не возникло чувство настоятельной необходимости решения проблем, связанных с серьезным влиянием снижения ликвидности на условия доступа к финансированию в развивающихся странах. В то же время на некоторые виды небанковских финансовых учреждений не распространяются такие же требования по соблюдению принципов пруденциального характера, как на банки. Новые цифровые финансовые инструменты, в том числе криптоактивы, создают новые риски.

47. Международные стандарты банковского регулирования и надзора устанавливаются Базельским комитетом банковского надзора, базирующимся в Банке международных расчетов. В 2018 году были завершены проведенные после 2008 года реформы нормативных банковских стандартов, известных как «Базель-III». В период после глобального финансового кризиса Аддис-Абебская программа действий, принятая в 2015 году, также включала договоренности об ускорении реформ в области регулирования финансовых рынков, и в ней подчеркивалась необходимость повышения согласованности политики и учета экономических, социальных и экологических проблем.

48. Хотя юрисдикции, входящие в Базельский комитет банковского надзора, продолжают добиваться прогресса в реализации окончательно согласованных реформ в соответствии со стандартом «Базель-III», риски в банковской системе сохраняются. Продолжается работа по устранению пробелов в реализации планов урегулирования несостоятельности банков. Был достигнут прогресс в усилиях по решению проблемы учреждений, которые являются «слишком большими для того, чтобы объявить их банкротами», путем ужесточения регулирования и надзора за крупнейшими глобальными системообразующими банками, однако национальные системообразующие банки охвачены неравномерно и по-прежнему существуют информационные пробелы. Череда банкротств и массовое изъятие средств в марте 2023 года, включая банкротство одного из банков, признанного глобальным системно значимым учреждением, привела к тому, что власти двух развитых юрисдикций использовали государственные средства для поддержки банковской системы. Считается, что ранняя версия реформ, предусмотренных стандартом «Базель III», которая была реализована до 2023 года,

помогла защитить мировой банковский сектор и реальную экономику от более широкого распространения финансовой нестабильности; в то же время эти кризисы подтвердили важность эффективного регулирования и надзора.

49. Отчасти благодаря реформам, предусмотренным стандартом «Базель III», небанковское финансовое посредничество стало играть более важную роль в финансировании реального сектора экономики. На долю небанковских финансовых посредников приходится почти половина мировых финансовых активов, несмотря на недавнее снижение размера их активов с 231 трлн долл. США в 2021 году до 218 трлн долл. США в конце 2022 года. Это первое заметное снижение с 2009 года, и оно в значительной степени объясняется влиянием роста процентных ставок, который привел к убыткам при переоценке по рыночной стоимости портфелей активов, особенно в инвестиционных фондах. Тем не менее, как ожидается, эти недавние изменения не повлияют на долгосрочный переход от банков к небанковским финансовым посредникам. Небанковские финансовые посредники создают новые риски для финансовой стабильности, особенно в плане нехватки ликвидных средств. Посредники, такие как фонды денежного рынка и открытые фонды, могут испытывать нестабильность в моменты рыночных потрясений из-за несоответствия ликвидности и валют, и эта проблема еще не решена.

50. Рейтинговые агентства поддерживают кредитование, повышая качество рыночной информации, однако неточные рейтинги могут повлиять на стоимость заимствований и стабильность международной финансовой системы, что было продемонстрировано во время мирового финансового кризиса 2008 года. Этот кризис привел к реформам в сфере регулирования, призванным снизить механическую зависимость финансового регулирования от рейтингов и устранить конфликт интересов, особенно в отношении структурированного финансирования и корпоративных рейтингов. Тем не менее эти реформы не решили проблему роли рейтинговых агентств в трудностях, с которыми сталкиваются государства в получении доступа к долгосрочным стабильным суверенным займам. Суверенные рейтинги отличаются от корпоративных рейтингов тем, что в них гораздо большую роль играют суждения аналитиков о политических рисках и «готовности оплатить». Восприятие предвзятости таких рейтингов, реальное или мнимое, может препятствовать эффективности рынка и влиять на инвестиционные решения стран, поскольку некоторые из них могут отказаться от продуктивных инвестиций, которые негативно повлияют на краткосрочное финансовое положение страны, но улучшат среднесрочные перспективы роста. Кроме того, опасения по поводу снижения рейтингов препятствуют участию некоторых стран в официальных программах облегчения долгового бремени, в частности в Инициативе Группы двадцати по приостановлению обслуживания долга в период кризиса, вызванного пандемией COVID-19, в 2020-2021 годах. Для решения этих проблем необходимо усовершенствовать структуру кредитных рейтингов, особенно с целью предоставления инвесторам, ориентированным на долгосрочную перспективу, долгосрочных и основанных на моделях рейтингов, которые дополняют существующие рейтинги и учитывают долгосрочные (климатические и другие) риски и положительное воздействие инвестиций.

Финансовые технологии и финансовая стабильность

51. Одной из основных новых тенденций, оказывающих влияние на финансовое посредничество, является стремительное развитие новых технологий, используемых при предоставлении финансовых услуг, или финансовых технологий. Финансовые технологии внесли значительный вклад в расширение доступа к финансированию и стали одним из основных факторов, способствующих значительному прогрессу в обеспечении финансовой доступности, достигнутому с 2015 года. Финансовые технологии могут способствовать финансовой стабильности в

результате усиления децентрализации и диверсификации, углубления финансовых рынков и повышения эффективности и транспарентности предоставления финансовых услуг. Тем не менее при отсутствии надлежащего регулирования финансовые технологии также могут способствовать более рискованной деятельности и усугубить цикличность финансовых рынков.

52. Финансовые технологии помогли расширить доступ к финансовым услугам в развивающихся странах⁵. В целом за период с 2011 по 2021 год доля лиц, владеющих банковскими счетами, в развивающихся странах выросла на 30 процентных пунктов, достигнув 71 процента в 2021 году. Технологические инновации стали одной из основных движущих сил этой тенденции; в частности, мобильные деньги способствовали широкому распространению низкотратных и мелких транзакций.

53. Помимо этого, предварительные данные свидетельствуют о том, что использование платформ финансовых технологий для привлечения капитала в странах с развитой экономикой сыграло роль в повышении финансовой стабильности, хотя в развивающихся странах этого не произошло. Авторитетные финансовые учреждения в странах с высоким качеством нормативно-правового регулирования и эффективностью государственного управления выиграли от повышения конкуренции со стороны компаний индустрии финансовых технологий. Хорошо продуманное нормативно-правовое регулирование может создать равные условия, при которых новые компании индустрии финансовых технологий смогут добиться успеха, а существующие финансовые учреждения будут защищены от нечестного конкурентного поведения. В то же время снижение прибыльности в результате усиления конкуренции в индустрии финансовых технологий может создать трудности для существующих банков в плане создания задела капитала, необходимого для покрытия убытков и поддержания платежеспособности. При ненадлежащем регулировании снижение прибыли может побудить банки к более рискованной кредитной и инвестиционной деятельности, что скажется на стабильности рынка.

54. Помимо этого, деятельность в области кредитования, осуществляемая с помощью платформ, использующих финансовые технологии, может быть сопряжена с большим финансовым риском из-за концентрации рынка и чрезмерной зависимости от основанных на данных алгоритмов при оценке рисков и принятии решений, связанных с кредитованием, что может повлечь за собой «стадное поведение». Более того, финансовые технологии могут усиливать волатильность рынка, поскольку они значительно повышают скорость и удобство перемещения денег в зависимости от показателей финансового рынка. Поскольку искусственный интеллект используется для автоматизации оценки рисков и утверждения кредитов, которые обычно колеблются в зависимости от экономических циклов, это может ускорить и усилить цикличность финансовых условий.

55. Чтобы снизить риски, которые компании, занимающиеся финансовыми технологиями, создают для стабильности рынка, необходимо постоянно оценивать и обновлять систему лицензирования поставщиков финансовых услуг, принимая во внимание появление новых организаций с инновационными бизнес-моделями. Кроме того, необходимо ужесточить требования к управлению капиталом, ликвидностью и операционными рисками, чтобы надлежащим образом отразить разнообразные риски, связанные с различными бизнес-моделями в области финансовых технологий. Органы власти должны осуществлять эффективное регулирование, надзор и контроль в соответствии с принципом «один и тот же вид деятельности, один и тот же риск, одни и те же правила».

⁵ Serhan Cevik, “Promise (un)kept? Fintech and financial inclusion”, IMF Working Paper, No. WP/24/131 (June 2024).

Включение вопросов устойчивого развития в нормативно-правовую базу

56. В ответ на растущий интерес клиентов к устойчивому инвестированию и усиливающийся политический импульс, направленный на приведение политических основ в соответствие с принципами устойчивого развития, устойчивое финансирование все чаще включается в нормативно-правовую базу. Страны повышают роль финансового сектора в обеспечении устойчивого развития. Для документации достигнутого прогресса было создано несколько баз данных. По состоянию на июль 2023 года в базе данных о «зеленых» финансовых мерах было зарегистрировано более 780 стратегических мер в области устойчивого финансирования в 109 странах, что на 70 процентов больше, чем в 2015 году. Тем не менее прогресс распределяется неравномерно, и по-прежнему существуют значительные возможности для улучшения ситуации.

57. Центральное место в рамках законодательных усилий занимают таксономии и законы о раскрытии информации; в 40 странах мира существует не менее 30 таксономий и 200 рамочных программ, стандартов и руководств по раскрытию информации об устойчивом развитии и климате. В случае, если в нормативно-правовой базе в области устойчивого финансирования установлены четкие и прозрачные критерии устойчивой экономической деятельности, она может способствовать развитию надежного и заслуживающего доверия рынка для предоставления капитала на цели перехода к устойчивому развитию.

58. В результате усиливающейся регионализации законов об устойчивом финансировании становятся очевидны различия и фрагментация между юрисдикциями, что свидетельствует о необходимости обеспечения глобальной совместимости. Законы об устойчивом финансировании адаптируются к региональным приоритетам, о чем свидетельствуют различные таксономии, принятые в Европе, Латинской Америке и Азиатско-Тихоокеанском регионе, каждая из которых отражает уникальный местный контекст.

59. Регионализация законна и важна, но без эффективной координации она может привести к фрагментации и высокой нагрузке на инвесторов, что сведет на нет прогресс, достигнутый в объединении стандартов, и может привести к тому, что инвесторы будут недооценивать потенциал устойчивости фондов. Как минимум, необходимо глобальное сотрудничество для обеспечения функциональной совместимости, а также необходимо изучить возможность разработки глобальной фундаментальной рамочной основы, которая оставляла бы возможность для региональной адаптации. Например, в глобальной таксономии все виды деятельности могут быть увязаны с целями в области устойчивого развития, что поможет регионам координировать свои собственные концепции в рамках региональных таксономий с опорой на текущие усилия по гармонизации и обеспечению совместимости нормативных актов в разных юрисдикциях.

60. Поскольку прогресс в разных регионах неодинаков, для обеспечения всеобщего охвата необходимо решить несколько задач. В настоящее время большинство законов об устойчивом финансировании принимаются в странах с развитой экономикой. Для успешного применения законов об устойчивом финансировании необходимо укреплять институциональный потенциал, правовую основу и рынки капитала путем расширения поддержки в области наращивания потенциала и технического руководства. Центр глобального устойчивого финансирования Организации Объединенных Наций обеспечивает информационную поддержку усилий по наращиванию потенциала в плане раскрытия информации об устойчивом развитии, таксономии, установления цен на выбросы углерода и мер по конкретным секторам и продуктам. Фондовые биржи также могут играть важную роль, помогая рынкам ориентироваться в новых требованиях в природоохранной и социальной областях и в области управления.

61. В последние годы увеличилось число фондовых бирж, принявших руководство по раскрытию информации об экологических, социальных и управленческих аспектах; обязательному представлению докладов об экологических, социальных и управленческих аспектах; учебной подготовке по экологическим, социальным и управленческим аспектам; и связанными с ними размещениями облигаций и акций. Поддержка со стороны поставщиков услуг в области сотрудничества в целях развития необходима для наращивания потенциала развивающихся стран с целью получения доступа к устойчивому финансированию, в том числе за счет использования инновационных инструментов, таких как страхование и основанные на результатах инвестиции, которые помогают снизить риск и мобилизовать внешние ресурсы, соответствующие целям в области устойчивого развития, не увеличивая долговой нагрузки. Укрепление архитектуры климатической информации и согласование практики и продуктов финансовых и информационных посредников может способствовать расширению масштабов смешанного финансирования для мер по смягчению последствий изменения климата и адаптации к ним в развивающихся странах.

62. Законодательные усилия должны стимулировать воздействие всех классов активов в соответствии с Повесткой дня на период до 2030 года и глобальными климатическими целями, но при этом должны быть тщательно проработаны, чтобы избежать перекосов. Лишь 14 процентов инвесторов, занимающихся социально значимыми проектами, отмечают прогресс в государственной поддержке за последнее десятилетие. Глобальная таксономия, в которой деятельность в глобальных отраслях промышленности увязана с целями в области устойчивого развития, может стать первым шагом на пути к улучшению методов выявления инвестиций, соответствующих этим целям, но эта таксономия должна быть основана на политике, содержащей материальные стимулы для таких инвестиций. Такая политика включает меры, направленные на обеспечение наличия капитала, например с помощью механизмов распределения рисков, корректировки рыночной стоимости, повышения эффективности операций или предоставления гарантий, а также меры, направленные на развитие портфелей инвестиций и наращивание потенциала получателей капитала.

63. Чтобы устранить существующие пробелы в финансировании, особое внимание можно уделить направлению средств, предназначенных для социально значимых проектов, в сектора, которые получают недостаточно финансирования, особенно те, в которых требуются частные инвестиции в дополнение к государственным средствам. Новые законы о раскрытии информации должны быть направлены на то, чтобы облегчить частному сектору измерение воздействия и прогресса в достижении климатических целей путем принятия концепции социальной значимости или двойной существенности. Страны, на долю которых приходится почти половина мирового ВВП, принимают законы о раскрытии информации, а многие из них уже обязались внедрить стандарты Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития в свою нормативную базу. Юрисдикции, которые уже рассматривают возможность принятия стандартов Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития, могут опираться на текущий прогресс, включая дополнительные положения для концепции двойной существенности.

64. Вместо перекалывания дополнительного бремени на инвесторов, подход, предусматривающий двойную существенность, соответствовал бы цели предотвращения фрагментации между юрисдикциями и повышению ясности для инвесторов. Кроме того, подход, основанный на концепции двойной существенности, снижает среднесрочные и долгосрочные риски переходного этапа для лиц, ответственных за разработку политики, и инвесторов. Она будет органично сочетаться с законами, ориентированными на переходный этап, которые будут предусматривать постепенное повышение ответственности компаний за

внешние последствия их деятельности и вклад в достижение глобальных климатических целей.

65. Помимо политики, направленной на улучшение или расширение этой сферы, устойчивое финансирование должно быть интегрировано в более широкие усилия по достижению устойчивых преобразований. В нормативно-правовой базе необходимо учитывать роль участников финансовой системы, включая пенсионные фонды, страховщиков и банки, чтобы финансовые потоки соответствовали целям в области устойчивого развития. Политика в области устойчивого финансирования должна рассматриваться как часть общегосударственного подхода и более широкого комплекса экономических и финансовых мер, которые в совокупности создают благоприятные условия для устойчивых преобразований.

66. В проведении реформы политики в области устойчивого финансирования уже произошел переход от обособленного подхода под руководством министерств охраны окружающей среды, и эта реформа начала рассматриваться как один из ключевых факторов для лиц, ответственных за разработку финансовой политики. Такой переход включает рассмотрение взаимосвязи между устойчивостью и финансовой стабильностью, например с помощью планов переходных мероприятий в области климата. Он также включает в себя более широкую фискальную и регулятивную политику, направленную на создание ориентированных на устойчивое развитие стимулов для субъектов реального сектора экономики, а также политику в отношении финансового сектора и макроэкономическую политику, способствующие устойчивым преобразованиям.

67. Четвертая Международная конференция станет идеальной площадкой для активизации действий и дальнейшего сотрудничества в целях: а) обеспечения совместимости законодательства в области устойчивого финансирования в разных регионах, чтобы не допустить неравномерного прогресса и тяжелого бремени соблюдения требований, учитывая при этом региональную и местную специфику; б) принятия имеющих обязательную силу национальных стандартов раскрытия информации на основе концепции двойной существенности; в) создания механизмов и тщательно продуманных стимулов для масштабного социально значимого инвестирования с целью привести рынки капитала в соответствие с реальным воздействием; г) выработки более широкого комплекса макроэкономических стратегий, создающих благоприятные условия для устойчивых преобразований.

VII. Глобальное экономическое регулирование и согласованность политики

68. Реакция международного сообщества на череду недавних кризисов и их последствия для международной финансовой системы многими оценивается как неадекватная. В результате повышенное внимание стало уделяться механизмам управления и принятия решений, которыми руководствуются международные финансовые учреждения при выполнении своих мандатов, а также недостаточному праву голоса и недостаточной представленности развивающихся стран в этих структурах.

69. Государства-члены неоднократно брали на себя обязательства по расширению и укреплению роли и участия развивающихся стран в принятии международных экономических решений, нормотворчестве и глобальном экономическом управлении, в том числе в итоговых документах, касающихся финансирования развития (последний раз — в Аддис-Абебской программе действий). В то время как страны в развивающихся регионах составляют более 74 процентов членов Генеральной Ассамблеи, которые используют систему «один член — один

голос», доля их голосов в других международных организациях остается намного ниже. Членство развивающихся стран в других органах Организации Объединенных Наций меняется из года в год.

70. За последние годы ни в одном международном экономическом учреждении не произошло существенных изменений в том, что касается права голоса развивающихся стран. Реформы, согласованные Советом управляющих Всемирного банка в октябре 2018 года, осуществляются постепенно, по мере того как страны подписываются на новые акции капитала, однако развивающиеся страны по-прежнему обладают лишь 39 процентами голосов в главном кредитном подразделении Всемирного банка, что лишь в незначительной степени больше их доли в 2000 году. В Международной финансовой корпорации, частном кредитном подразделении Всемирного банка, развивающиеся страны имеют чуть более 32 процентов голосов.

71. Два общих пересмотра квот были завершены в МВФ в 2019 и 2023 годах без каких-либо изменений в распределении квот, которые помогают определить права голоса. Развивающиеся страны по-прежнему имеют 37 процентов голосов в МВФ. Ожидалось, что соглашение в отношении новой формулы определения квот будет достигнуто в 2014 году, однако теперь ожидается, что это произойдет не раньше 2025 года. В международных организациях право голоса стран в развивающихся регионах остается неизменным, при этом между организациями существуют значительные различия.

72. Кроме того, в Аддис-Абебской программе действий заявляется о приверженности открытому и транспарентному, отвечающему принципам гендерной сбалансированности и учета профессиональных качеств отбору руководителей международных финансовых учреждений и повышению многообразия их кадрового состава. Хотя на сегодняшний день должность главы МВФ занимали две женщины, должность директора-распорядителя МВФ всегда занимали лица родом из Европы, а должность президента группы Всемирного банка всегда занимали граждане одной и той же страны.

73. В условиях сложного геополитического ландшафта с растущими рисками фрагментации обеспечение общесистемной координации и согласованности политики остается сложной задачей. Во всех итоговых документах в области финансирования в целях развития упоминалась важность повышения согласованности и последовательности функционирования международных валютной, финансовой и торговой систем в интересах развития. В Аддис-Абебской программе действий это понимание было расширено и теперь включает все три компонента устойчивого развития.

74. По итогам последующей деятельности в области финансирования в целях развития была повышена координация между международными учреждениями, в том числе в рамках совместной работы, проводимой Межучрежденческой целевой группой по финансированию развития, и расширено участие в ежегодном форуме по последующим мерам в области финансирования развития. Тем не менее другие геополитические факторы, включая войны и конфликты, осложняют работу международных и межправительственных органов.

75. Существует значительный риск раскола мира на множество соперничающих геополитических блоков с более низким уровнем доверия и сотрудничества. Это может привести к прямым издержкам в виде снижения темпов роста и торговли, а также косвенным издержкам в виде снижения доверия к многостороннему подходу, ослабления социальных контрактов и неспособности решать глобальные проблемы, такие как изменение климата. Четвертая Международная конференция по финансированию развития станет площадкой для непосредственного

устранения этих рисков и продолжения разработки согласованной политики, направленной на реализацию Повестки дня на период до 2030 года.

Руководящая роль женщин в экономике

76. Несмотря на достигнутые в последние годы успехи в деле укрепления руководящей роли женщин в экономике, прогресс остается неравномерным. В 2023 году на долю женщин приходилось 25,8 процента мест в советах директоров крупных и средних компаний, входящих в глобальный индекс, охватывающий большую часть мирового инвестиционного капитала. Хотя эта цифра свидетельствует о повышении уровня представленности женщин в советах директоров корпораций по сравнению с 2022 годом, существуют региональные различия: доля женщин в советах директоров была значительно выше в развитых странах (32,9 процента), нежели в развивающихся странах, охваченных индексом (17,1 процента).

77. Несмотря на общую тенденцию к росту, темпы роста числа женщин-директоров замедлились: в 2023 году рост составил 1,3 процента по сравнению с 1,9 процента в 2022 году. Примечательно, что к октябрю 2023 года в 41,2 процента крупных и средних компаний, входящих в индекс, достигли целевого показателя представленности женщин в советах директоров в финансовом секторе (30 процентов), что свидетельствует о прогрессе, достигнутом в пропаганде обеспечения более справедливой представленности женщин в советах директоров. Тем не менее проблемы сохраняются, особенно в развивающихся странах, где только 14,5 процента компаний достигают этого показателя, а проблемы высокой текучести среди женщин-директоров выводят на первый план необходимость разработки более эффективных стратегий удержания.

78. Кроме того, заметное гендерное неравенство сохраняется в плане владения устоявшимися предприятиями, под которым понимается управление предприятием в течение более 42 месяцев. Примерно каждый третий устоявшийся владелец предприятия является женщиной. Во всем мире женщины чаще всего становятся предпринимателями, владеющими бизнесом в одиночку: на одного мужчину приходится 1,47 женщины-предпринимателя, владеющего бизнесом в одиночку. Что касается активности в сфере стартапов, то соотношение составляет 0,80 женщины на одного мужчину. Необходимо прилагать дальнейшие усилия для обеспечения справедливой представленности женщин на руководящих должностях и в экономике в целом.

VIII. Выводы

79. Столкнувшись с нарастающими друг на друга потрясениями и крайне сложными финансовыми условиями, многие развивающиеся страны не имеют иного выбора, кроме как сократить объем инвестиций в достижение целей в области устойчивого развития и действия в области климата в этот критический для достижения этих целей момент. Необходимо ускорить темпы и увеличить масштабы реформ международной финансовой системы и архитектуры ее управления.

80. Достижение целей в области устойчивого развития и масштабные преобразования, необходимые для предотвращения катастрофического изменения климата, потребуют беспрецедентного объема инвестиций. Такой значительный приток инвестиций возможен только в рамках финансовой системы, которая соответствует своему назначению; необходимо провести срочные реформы для решения проблем, связанных с ухудшением состояния государственных финансов, фискальными ограничениями, задолженностью,

рисками монетарной и финансовой стабильности, а также нехваткой продуктивных и устойчивых инвестиций.

81. Для выполнения амбициозной задачи по предоставлению дополнительного долгосрочного финансирования в размере 500 млрд долл. США в год необходимы масштабные меры в области политики, направленные на решение проблем международной финансовой системы. Саммит будущего, который пройдет в сентябре 2024 года, и четвертая Международная конференция по финансированию развития, которая состоится в июне 2025 года и призвана поддержать реформу международной финансовой инфраструктуры, являются важными площадками для обсуждения такой реформы.

82. Для того чтобы реагировать на вызовы и растущие риски в мировой экономике, необходимо еще больше укрепить глобальную систему финансовой безопасности и сделать ее более справедливой с точки зрения доступа. Приоритетные задачи включают перенаправление дополнительных неиспользованных специальных прав заимствования; повышение уровня автоматизма при принятии решений о будущем выпуске и распределении специальных прав заимствования в зависимости от потребностей; и более гибкое кредитование по линии МВФ.

83. Многосторонние банки развития играют главную роль в предоставлении доступного и долгосрочного финансирования и служат связующим звеном между государственным и частным капиталом. Чтобы увеличить объем финансирования в рамках многосторонних банков развития, необходимы более решительные и срочные действия. Приоритетные меры должны включать скорейшее рассмотрение вопроса о пополнении и увеличении капитала, меры по привлечению нового капитала путем масштабного выпуска гибридных инструментов капитала и перенаправление неиспользованных специальных прав заимствования через многосторонние банки развития. Поскольку на четвертой Международной конференции по финансированию развития основное внимание будет уделяться реформе архитектуры, существует возможность укрепить всю систему государственных банков развития и более эффективно использовать их взаимодополняющие преимущества для увеличения объема финансирования в соответствии с потребностями стран.

84. На фоне возникновения серьезных проблем с приемлемым уровнем задолженности во все большем числе развивающихся стран по всему миру необходимо принять срочные меры по следующим трем приоритетным направлениям: а) укрепление мер по предотвращению долгового кризиса, в том числе посредством управления задолженностью и обеспечения транспарентности; б) поиск решений, которые позволят странам, сталкивающимся с серьезными бюджетными ограничениями и значительной задолженностью, инвестировать в достижение целей в области устойчивого развития; и с) создание более эффективного механизма урегулирования долгового кризиса. Четвертая Международная конференция по финансированию развития даст возможность достичь соглашения в отношении мер по снижению высокой стоимости заимствований и тяжелого бремени обслуживания долга, а также устранить пробелы в системе реструктуризации задолженности.

85. Применение национальных финансовых положений и международных стандартов, обновленных после финансового кризиса 2008 года, остается неравномерным, и некоторые риски остаются за пределами внешних границ или сферы охвата регулирования. В то же время нормативная база финансового регулирования в недостаточной степени учитывает климатические риски, поскольку количественная оценка климатических рисков

остается трудной задачей для регулирующих и надзорных органов и финансовых учреждений . Четвертая Международная конференция по финансированию развития могла бы служить площадкой для объединения усилий соответствующих заинтересованных сторон, в том числе регулирующих органов, правительств, международных организаций, финансовых учреждений, других субъектов частного сектора и гражданского общества, для включения в нормативную базу дополнительных необходимых шагов для создания доступных, стабильных и устойчивых финансовых рынков.

86. Несмотря на неоднократно принятые обязательства по повышению роли и обеспечению более широкой представленности развивающихся стран в глобальном экономическом регулировании и определенный прогресс, достигнутый в этой области, темпы и масштабы реформ были недостаточными. Четвертая Международная конференция по финансированию развития, которая пройдет в условиях широкого признания необходимости повышения легитимности механизмов глобального управления, предоставит возможность ускорить проведение этих реформ.
