



Генеральная Ассамблея

Distr.: General
11 August 2025
Russian
Original: English

Восьмидесятая сессия

Пункт 16 b) предварительной повестки дня*

Вопросы макроэкономической политики

Международная финансовая система и развитие**

Доклад Генерального секретаря

Резюме

Настоящий доклад подготовлен во исполнение резолюции 79/196 Генеральной Ассамблеи, озаглавленной «Международная финансовая система и развитие». В нем рассматриваются проблемы и возможности, связанные с обеспечением международной финансовой системой долгосрочных, стабильных и не сопряженных с обременительными долговыми обязательствами инвестиций в целях устойчивого развития в условиях растущего макроэкономического и финансового давления, с учетом итогов четвертой Международной конференции по финансированию развития, проведенной в Севилье (Испания).

* A/80/150.

** Настоящий документ был представлен позднее установленного срока по причинам, не зависящим от представляющего подразделения.



I. Введение

1. В резолюции 79/196 Генеральной Ассамблеи государства-члены признали необходимость продолжать и активизировать усилия по повышению слаженности и согласованности функционирования международных валютной, финансовой и торговой систем и признали важность обеспечения их открытости, справедливости и всеохватного характера в целях подкрепления национальных усилий по обеспечению устойчивого развития. Государства также признали необходимость международной системы финансирования развития, которая соответствовала бы своему назначению, в том числе масштабам потребностей и серьезности потрясений, с которыми сталкиваются развивающиеся страны, в частности беднейшие и наиболее уязвимые страны, а также настоятельную необходимость смелых и масштабных реформ для создания стабильной, устойчивой и инклюзивной международной финансовой архитектуры.

2. Важным мероприятием, направленным на решение этих проблем, стала четвертая Международная конференция по финансированию развития, проведенная в Севилье (Испания) с 30 июня по 3 июля 2025 года. В условиях геополитической напряженности, климатических рисков и нарастающих финансовых проблем государства-члены поставили перед Конференцией задачу как ускорить осуществление Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, так и реформировать международную финансовую архитектуру (см. резолюцию 78/231 Генеральной Ассамблеи). В итоговом документе Конференции, Севильском обязательстве, выделено три ключевых направления работы: масштабное наращивание инвестиций с ориентацией на достижение максимальной отдачи; принятие мер по решению долговых проблем многих развивающихся стран; и реформирование международной финансовой архитектуры на основе обязательств, принятых в рамках Пакта во имя будущего. После краткого обзора глобальных макроэкономических условий в настоящем докладе представлены анализ и рекомендации по указанным направлениям.

II. Мировые макроэкономические перспективы

3. Мировые экономические и финансовые проблемы препятствуют прогрессу в достижении целей в области устойчивого развития. Мировую экономику, как представляется, ожидает непростое будущее, характеризующееся волатильностью, высоким уровнем долга и повышенной политической неопределенностью. Напряженность в торговых отношениях грозит разрывом цепочек поставок, возобновлением инфляционного давления, сохранением высоких процентных ставок в течение более длительного периода и снижением общемирового объема инвестиций. Все это, в свою очередь, угрожает подорвать и без того слабую тенденцию к возврату на траекторию роста, наблюдавшегося до пандемии коронавирусного заболевания (COVID-19).

4. Еще до введения новых тарифов прогнозировалось, что темп роста мировой экономики останется ниже уровня, наблюдавшегося до пандемии, и замедлится с 2,9 процента в 2024 году до 2,4 процента в 2025 году. В развивающихся странах ожидается снижение инфляции с 6,0 до 4,7 процента, однако в трех четвертях стран показатели инфляции все равно будут превышать показатели 2019 года¹. В этих непростых мировых макроэкономических условиях развивающиеся страны сталкиваются с проблемой ухудшения доступа к внешнему финансированию. Общемировой объем прямых иностранных инвестиций в

¹ См. United Nations, Department of Economic and Social Affairs, "World Economic Situation and Prospects 2025: Mid-Year Update" (2025) .

2024 году сократился на 8 процентов². В развивающихся странах объем прямых иностранных инвестиций сократился на 2 процента — до 855 млрд долл. США, причем после сокращения на 6 процентов в 2023 году³. Мировые инвестиции в отрасли, имеющие отношение к целям в области устойчивого развития, сократились на 11 процентов. В марте 2025 года приток портфельных инвестиций на развивающиеся рынки сократился впервые с сентября 2023 года, а в апреле 2025 года волатильность на рынках достигла максимального уровня со времен пандемии. Объем официальной помощи в целях развития (ОПР) в 2024 году также сократился в реальном выражении на 7 процентов, до 212 млрд долл. США, что ознаменовало собой завершение пятилетнего периода увеличения ее объемов⁴. В свете заявлений доноров о сокращении бюджетных ассигнований на иностранную помощь в 2025 году ожидается дальнейшее сокращение объемов помощи.

5. На фоне высокой неопределенности увеличиваются риски для финансовой стабильности, что усугубляется рядом структурных тенденций: усилением концентрации рынков акционерного капитала; расширением роли небанковских финансовых учреждений и их связей с банками; и высоким уровнем суверенного долга⁵. Хотя показатели задолженности развивающихся стран после увеличения во время пандемии стабилизировались, многие развивающиеся страны сталкиваются с высокой стоимостью заимствований и тяжелым бременем обслуживания долга, большими потребностями во внешнем рефинансировании и снижением чистого притока внешнего капитала, что усиливает их долговую уязвимость.

6. Эти структурные факторы ставят под угрозу не только ближайшие перспективы мировой экономики, но и ее рост в среднесрочном периоде. Ожидается, что на перспективах роста будут негативно сказываться слабая инвестиционная активность, старение населения в странах с развитой экономикой, низкая производительность труда и ограниченность бюджетных возможностей. Замедление темпов роста, скорее всего, будет неравномерным, что отсрочит сближение развитых и развивающихся стран. При сохранении низких темпов роста на фоне повышенных процентных ставок правительства могут столкнуться с проблемой ужесточения ограничений на заимствования, что ослабит их способность реагировать на потрясения и продолжать необходимые инвестиции в развитие.

7. Серия кризисов, разразившихся после 2020 года, нынешняя ситуация глобальной неопределенности и накладывающиеся друг на друга проблемы в области развития, а также плохие среднесрочные перспективы роста и развития вновь делают актуальной задачу проведения реформ, призванных повысить эффективность международной финансовой архитектуры и сделать управление ею более инклюзивным. За последние годы международные финансовые учреждения провели существенные реформы в ответ на новые проблемы. Работа по реформированию системы управления продолжается. Несмотря на неоднократно подтверждавшиеся обязательства и определенный прогресс в этой сфере, уровень представленности развивающихся стран в международных финансовых учреждениях и органах по установлению стандартов во многом остался прежним и не в полной мере отражает сегодняшнюю реальность, в которой на

² Без учета европейских стран — проводников внешних капиталов. См. United Nations Conference on Trade and Development, “Global Investment Trends Monitor, No. 48” (January 2025).

³ Там же.

⁴ См. Organisation for Economic Co-operation and Development, “Preliminary official development assistance levels in 2024” (16 April 2025).

⁵ См. International Monetary Fund, “Enhancing resilience amid global trade uncertainty”, in *Global Financial Stability Report: Enhancing Resilience and Uncertainty*, (April 2025).

развивающиеся страны приходится гораздо бо́льшая доля мирового валового внутреннего продукта и населения.

III. Содействие наращиванию инвестиций в интересах достижения целей в области устойчивого развития

Многосторонние и другие публичные банки развития

8. Ресурсы многосторонних и других публичных банков развития играют важнейшую роль в международном сотрудничестве в целях развития. Эти банки предоставляют развивающимся странам доступное долгосрочное финансирование, снижая среднюю стоимость привлечения капитала для принципиально важных инвестиций в достижение целей в области устойчивого развития, а также оказывают важнейшую антициклическую поддержку во времена кризисов. За последние годы объем кредитования многосторонними банками развития увеличился по сравнению с другими потоками капитала. Ежегодный объем кредитования развивающихся стран многосторонними банками развития увеличился с 30 млрд долл. США в 2000 году до 96 млрд долл. США в 2022 году. Увеличение объемов кредитования многосторонними банками развития позволяет поддерживать положительное сальдо чистых финансовых потоков в развивающиеся страны.

9. Севильское обязательство содержит ряд мер по увеличению и оптимизации кредитования многосторонними банками развития в целях возможного увеличения его объемов в три раза при одновременном поддержании финансовой устойчивости таких учреждений и сохранении их кредитных рейтингов. Предлагаются меры по обеспечению эффективности и результативности многосторонних банков развития⁶ на основе дорожной карты Группы двадцати по улучшению, расширению и повышению эффективности многосторонних банков развития и на основе соответствующих обязательств в рамках Пакта во имя будущего. Еще одной целью документа является укрепление системы публичных банков развития в целом и взаимоотношений между многосторонними банками развития и другими публичными банками развития.

10. Хотя в нынешних условиях реализовать это политически непросто, масштабное пополнение механизмов льготного финансирования и общее и выборочное увеличение капитала стали бы важными компонентами мер по максимизации объемов кредитования многосторонними банками развития. С 2009 года общее увеличение капитала в многосторонних банках развития проводилось 24 раза, что позволило сформировать дополнительный оплаченный капитал объемом 86,2 млрд долл. США. Бо́льшая часть этих увеличений капитала произошла после мирового финансового кризиса (в 2009–2013 годы), тогда как на период с 2020 года приходится лишь 5 процентов⁷.

11. В независимом обзоре систем обеспечения достаточности капитала многосторонних банков развития, проведенном по заказу Группы двадцати, содержатся технические рекомендации по оптимизации использования имеющегося у многосторонних банков развития капитала и расширению их потенциала кредитования без немедленного увеличения капитала. По состоянию на середину

⁶ См.

https://coebank.org/documents/1724/G20_Roadmap_towards_better_bigger_and_more_effective_MDBs_T69DXmX.pdf.

⁷ Kevin P. Gallagher, Marina Zucker-Marques, Rishikesh Ram Bhandary and Nathalie Marins, *Energizing MDB Financing Capacity: Identifying and Filling Gaps to Raise Ambition for the 2030 Agenda and Beyond*, Boston University Global Development Policy Center, October 2024.

2024 года многосторонние банки развития коллективно приняли меры, которые уже позволили им изыскать дополнительные кредитные ресурсы в объеме 170 млрд долл. США, а к концу 2024 года ожидалось увеличение ресурсов еще на 113 млрд долл. США⁸.

12. Еще один способ увеличения объема льготного финансирования заключается в перераспределении специальных прав заимствования (СПЗ) через многосторонние банки развития. В Пакте во имя будущего странам, которые в состоянии это сделать, было предложено рассмотреть возможность перераспределения по меньшей мере половины своих специальных прав заимствования, в том числе по линии многосторонних банков развития. Африканский банк развития и Межамериканский банк развития предложили решение в виде гибридного капитала на основе СПЗ, которое позволит им занимать на рынках капитала со значительным эффектом финансового рычага (по оценкам Африканского банка развития, с коэффициентом 4). Следующий шаг — обеспечить достаточное количество стран, которые смогут предоставлять СПЗ, при этом страны, которые юридически не вправе перераспределять СПЗ через многосторонние банки развития, должны предоставлять гарантии поддержки ликвидности в валюте. В Севильском обязательстве странам, способным внести свой вклад в решение этой проблемы, предлагается это сделать, причем желательно к концу 2025 года.

13. Кредитование по линии многосторонних банков развития может также катализировать привлечение частного капитала через механизмы смешанного финансирования (т. е. стратегическое использование льготных ресурсов для привлечения дополнительного финансирования, особенно из частных источников). Хотя мобилизации частного капитала уделяется особое внимание еще с 2015 года, объемы привлекаемого частного капитала до сих пор остаются небольшими и составили в 2023 году 88 млрд долл. США. Наименее развитые страны в 2023 году привлекли частный капитал в объеме 15 млрд долл. США, что на 55 процентов больше, чем в предыдущем году, но все же значительно ниже ожидаемых сумм⁹. Кроме того, отдача от таких сделок в плане достижения целей в области развития может быть неочевидной.

14. В Севильском обязательстве изложены меры по расширению смешанного финансирования, в частности связанные со стандартизацией. В нем также содержится призыв к тому, чтобы при реализации инициатив в области смешанного финансирования: а) уделять особое внимание отдаче в плане устойчивого развития, а также объему привлеченного капитала и соотношению привлеченного и собственного капитала; б) повышать ответственность стран путем обеспечения увязки с национальными приоритетами в области устойчивого развития и стратегиями индустриализации; в) уделять должное внимание глобальным рамочным программам; г) обеспечивать их дополняющий характер в плане финансирования и развития, а также жизнеспособность проектов; д) справедливо распределять риски и выгоды; е) обеспечивать соблюдение соответствующих стандартов, прозрачность и наличие четких механизмов мониторинга и подотчетности; г) предусматривать участие коренных народов и местных общин, а также соответствующих заинтересованных сторон в принятии решений, затрагивающих их интересы; и h) учитывать необходимость контролировать приемлемость уровня задолженности.

15. Помимо принятия обязательств по увеличению объемов кредитования, многосторонним банкам развития в Севильском обязательстве также

⁸ См.

https://coebank.org/documents/1724/G20_Roadmap_towards_better_bigger_and_more_effective_MDBs_T69DXmX.pdf.

⁹ См. www.ifc.org/en/insights-reports/2025/mobilization-of-private-finance-by-mdbs-and-dfis.

предлагается улучшить и оптимизировать условия кредитования, в том числе рассмотреть возможность увеличения сроков кредитования, продления льготных периодов, снижения кредитных спредов и других комиссий, при одновременном обеспечении собственной финансовой устойчивости.

16. В Севильском обязательстве многосторонним банкам развития также предлагается увеличить объемы кредитования в местных валютах и оказать поддержку в разработке решений для смягчения и хеджирования валютных рисков. Несколько многосторонних банков развития в ответ на этот призыв взяли на себя конкретные обязательства в рамках Севильской платформы действий. В частности, были представлены FX EDGE — новый набор инструментов для управления валютными рисками для многосторонних банков развития, разработанный Межамериканским банком развития, и Delta — платформа ликвидности, созданная Европейским банком реконструкции и развития, чтобы помочь учреждениям по финансированию развития предоставлять кредиты в местных валютах.

17. В целях укрепления всей системы многосторонних банков развития и публичных банков развития в Севильском обязательстве также подчеркивается, что для обеспечения синергетического эффекта на основе сравнительных преимуществ важно сотрудничество, в том числе совместное финансирование, обмен информацией о рисках, совместная подготовка проектов, рамочные механизмы взаимной поддержки и взаимные гибридные взносы в акционерный или иной собственный капитал банков развития. Укрепление сотрудничества должно опираться на уже реализуемые инициативы, включая Глобальную платформу совместного финансирования и концептуальную записку, опубликованную главами многосторонних банков развития в 2024 году¹⁰. Всемирный банк и Азиатский банк развития работают над созданием системы взаимной поддержки, которая позволит заемщикам применять единый набор требований к операционной политике и взаимодействовать с единым кредитором, который будет проводить оценку финансируемого совместно проекта и осуществлять надзор или контроль за ходом его выполнения. Саммит по общим финансам объединяет всех участников системы публичных банков развития, а также представителей органов власти, финансового сектора, гражданского общества, средств массовой информации и других субъектов в целях дальнейшего укрепления системы государственных банков развития.

Официальная помощь в целях развития

18. Способность многосторонних банков развития предоставлять в широких масштабах долгосрочные кредиты на крайне льготных условиях частично зависит от взносов поставщиков ОПР. Вместе с тем в 2024 году объем ОПР, предоставляемой членами Комитета содействия развитию, сократился на 7 процентов, что стало первым сокращением ОПР за последние шесть лет. Общая сумма ОПР в размере 212,1 млрд долл. США составляет 0,33 процента от совокупного валового национального дохода стран-членов. Целевой показатель ОПР в 0,7 процента от валового национального дохода превысили лишь четыре страны. Сокращение ОПР стало массовым: более двух третей стран — членов Комитета сократили объем помощи по линии ОПР (22 страны, в то время как 10 членов увеличили свои взносы по линии ОПР).

19. Снижение ОПР было обусловлено главным образом сокращением общего объема помощи некоторыми странами — членами Комитета содействия развитию и уменьшением их расходов на гуманитарную помощь и внутреннюю помощь беженцам, которые достигли максимума в 2023 году. В частности, объем

¹⁰ См. <https://www.iadb.org/document.cfm?id=EZIDB0000577-986313001-135>.

двусторонней помощи от стран-членов сократился на 5,8 процента в безвозмездном эквиваленте, что объясняется уменьшением помощи Украине (на 16,7 процента в реальном выражении), снижением объемов гуманитарной помощи (сокращение на 9,6 процента) и снижением расходов на помощь беженцам в странах-донорах (сокращение на 17,3 процента). На 1,3 процента сократилась ОПР в форме двусторонних проектов, программ и технического сотрудничества в целях развития (за исключением гуманитарной помощи, внутренних расходов на беженцев, многосторонней ОПР и помощи в виде облегчения долгового бремени), которая является наиболее точным косвенным показателем помощи, оказываемой на страновом уровне. Еще одной причиной общего сокращения ОПР стало также снижение взносов в международные организации на 11 процентов в безвозмездном эквиваленте.

20. Если же говорить о будущих перспективах, то недавние заявления некоторых членов Комитета содействия развитию указывают на дальнейшее значительное сокращение ОПР в 2025 году и последующие годы. На сегодняшний день двенадцать стран-членов заявили, что в 2025 году уменьшат объемы ОПР. Проведенное Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) на основе недавнего опроса 24 членов Комитета моделирование показывает, что в период с 2024 по 2025 год ОПР может сократиться на 9–17 процентов.

21. В Севильском обязательстве признается настоятельная необходимость принятия последовательных мер для обращения вспять тенденции к сокращению объема ОПР и содержится настоятельный призыв к развитым странам увеличить объем своих обязательств по выделению ОПР и выполнять эти обязательства. Подчеркивается также необходимость сохранения льготного характера ОПР, а доноры призываются к установлению конкретных и обязательных сроков для достижения целевых показателей по предоставлению ОПР. Кроме того, развитым странам настоятельно рекомендуется увеличить объем ОПР, запланированный на страновом уровне, с учетом приоритетов стран-получателей, в том числе путем возможного увеличения бюджетной поддержки. Особое внимание уделяется помощи, способной стимулировать мобилизацию дополнительных государственных ресурсов, в том числе посредством призыва к партнерам по процессу развития к 2030 году коллективно по меньшей мере удвоить поддержку развивающихся стран в их усилиях по активизации мобилизации внутренних ресурсов.

22. В дополнение к обязательствам по увеличению объемов кредитования многосторонними банками развития и обращению вспять тенденций к сокращению ОПР отдельное внимание в Севильском обязательстве уделяется повышению качества финансирования развития и эффективности развития, в том числе путем расширения ответственности развивающихся стран и усиления их ведущей роли, а также повышения согласованности политики партнеров по процессу развития в качестве базовых принципов эффективного сотрудничества в целях развития. Государства-члены обязуются уменьшить фрагментацию, в том числе путем использования преимуществ как горизонтальных поставщиков, таких как многосторонние банки развития, которые могут мобилизовать собственный капитал, так и вертикальных платформ. Странам также предлагается изучить возможность создания или укрепления инклюзивных национальных координационных платформ, функционирующих под руководством стран, для поддержки этих национальных планов и стратегий, но не путем создания дополнительных платформ, а путем консолидации уже имеющихся в более комплексные платформы, которые могут быть ориентированы на отдельные отрасли в зависимости от приоритетов стран. Для обеспечения ответственной роли стран им необходимо представлять на платформе планы, такие как комплексные национальные схемы финансирования, и взаимодействовать с внутренними партнерами. В

Севильском обязательстве к участию в работе этих платформ приглашаются все соответствующие субъекты, включая многосторонние банки развития и другие учреждения по финансированию развития, систему Организации Объединенных Наций, двусторонних партнеров, региональные и местные органы власти, частный сектор, гражданское общество и национальные банки развития.

23. Многосторонним банкам развития с учетом подчеркнутой в Севильском обязательстве важности их воздействия на развитие предлагается совершенствовать системы оценки воздействия и увязать их с целями в области устойчивого развития, а также работать над унификацией подходов, измеряя как позитивное, так и негативное воздействие. Многосторонним банкам развития, а также международным финансовым учреждениям и международным организациям предлагается изучить возможность использования индекса многоаспектной уязвимости в качестве дополнения к существующей практике и политике.

Снижение стоимости капитала в развивающихся странах

24. Развивающиеся страны сталкиваются с очень высокой стоимостью капитала, что подрывает их способность инвестировать в устойчивое развитие. Это выражается в высоких процентных ставках как для государственных, так и для корпоративных заемщиков. Снизить среднюю стоимость капитала помогают кредитование многосторонними банками развития (см. выше), а также меры по решению проблемы задолженности и обременительности обслуживания долга (см. раздел IV ниже). Решение проблемы обременительности обслуживания долга и высокой стоимости капитала имеет важнейшее значение для стимулирования роста инвестиций. Высокая стоимость капитала для суверенных заемщиков обычно приводит к высокой стоимости капитала для частных инвесторов, что является одной из причин ослабления инвестиционной активности. Среднегодовые темпы роста инвестиций в развивающихся странах сократились вдвое, с 10 процентов в 2000-х годах до 5 процентов в период с 2010 по 2022 год¹¹. Реформы систем кредитных рейтингов и международной финансовой архитектуры могут способствовать снижению стоимости капитала (см. разделы IV и V ниже).

IV. Долг и приемлемый уровень задолженности

25. Предполагается, что на фоне прогнозируемого замедления роста мировой экономики государственный долг вновь вырастет до пикового уровня, наблюдавшегося во время пандемии COVID-19, а к 2030 году достигнет 100 процентов валового внутреннего продукта¹². Высокий уровень задолженности является одним из факторов, ведущих к финансовой неустойчивости и экономической уязвимости; в развивающихся странах высокая стоимость заимствований и тяжелое бремя обслуживания долга препятствуют инвестированию в устойчивое развитие. Решение этих долговых проблем является одним из основных компонентов Севильского обязательства, которое предусматривает, что на протяжении всего долгового цикла должны проводиться мероприятия: а) по совершенствованию мер предотвращения долговых кризисов путем управления долгом, повышения прозрачности данных о состоянии задолженности и обеспечения ответственного заимствования и кредитования; б) по снижению бремени обслуживания долга и стоимости заимствований; в) по обеспечению эффективного, справедливого, предсказуемого, согласованного, своевременного и упорядоченного проведения

¹¹ Kersten Stamm and Shu Yu, "The magic of investment accelerations", in *Global Economic Prospects*, (Washington, D.C., International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank, 2024).

¹² IMF, *Fiscal Monitor: Fiscal Policy under Uncertainty*, April 2025.

реструктуризации; и d) по поддержке реализации пунктов а), b) и c), с тем чтобы способствовать проведению более точных, объективных и ориентированных на долгосрочную перспективу оценок приемлемости уровня задолженности и кредитоспособности.

Совершенствование мер по предотвращению долговых кризисов

26. Для предотвращения долговых кризисов необходимы эффективное управление долгом и прозрачность. В этой области уже проделана определенная работа, включая усилия, направленные на совершенствование процедур выверки данных о задолженности, предоставляемых заемщиками и кредиторами. Однако здесь сохраняются серьезные проблемы, в том числе широкое использование непрозрачных финансовых инструментов, повышенный риск наличия скрытой задолженности из-за неточной отчетности и слабость внутреннего законодательства стран о прозрачности долга¹³. В Севильском обязательстве рекомендуется усилить парламентский надзор и усовершенствовать нормы о полномочиях на заимствование в рамках национальной законодательной базы. Для улучшения отчетности на глобальном уровне предлагается упорядочить и объединить существующие базы данных по задолженности в единый глобальный центральный реестр данных по задолженности, находящийся в ведении Всемирного банка. Наличие такого реестра помогло бы гармонизировать отчетность по долговым данным, улучшить их выверку, упростить процесс представления отчетности по долгам и расширить доступ к данным о государственном долге.

27. Необязательные инструменты «мягкого права» могут использоваться для улучшения отношений между заемщиками и кредиторами в целях предотвращения долговых кризисов, улучшения управления долгом и содействия в урегулировании долговых кризисов. Таких инструментов существует несколько, они различаются по масштабу и направленности, и разные субъекты выступают за применение разных инструментов. Среди них, в частности, Принципы поощрения ответственного суверенного кредитования и заимствования Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию и предложенные Группой двадцати оперативные руководящие принципы устойчивого финансирования. Заемщики и кредиторы также принимают меры по популяризации и соблюдению различных принципов и руководящих указаний: страны-заемщики включают в свою внутреннюю законодательную базу положения, требующие раскрытия информации о заимствованиях и получения на них разрешений, а официальные кредиторы подробно раскрывают информацию о кредитах¹⁴. Однако из-за пробелов в мониторинге общий уровень соблюдения этих рекомендаций трудно оценить. Контроль за внедрением некоторых инструментов не поручен никакому конкретному субъекту. Другие мероприятия по мониторингу проводятся разрозненно¹⁵. В рамках решения этих вопросов в Севильское обязательство была включена обращенная к Генеральному секретарю просьба создать

¹³ International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank, *Radical Debt Transparency*, 2025.

¹⁴ Karla Vasquez and others, “The legal foundations of public debt transparency: aligning the law with good practices”, Working Paper No. 2024/029 (Washington, D.C., International Monetary Fund, 2024).

¹⁵ Органы по установлению стандартов, например, Консультативная группа по принципам и Группа попечителей, отслеживают и оценивают прогресс в реализации развивающимися странами и частными кредиторами принципов поддержания стабильности потоков капитала и справедливой реструктуризации долга, предложенных Институтом международного финансирования. Всемирный банк и МВФ разработали диагностический инструмент, который может быть использован странами Группы двадцати для добровольной отчетности о выполнении руководящих принципов устойчивого финансирования.

совместно с Международным валютным фондом (МВФ) и Всемирным банком рабочую группу, которой будет поручено выработать согласованный набор добровольных руководящих принципов ответственного суверенного заимствования и кредитования, а также предложения по их реализации. Такая рабочая группа могла бы также разработать инструменты для мониторинга и оценки, что обеспечило бы более строгое соблюдение стандартов и способствовало бы повышению публичной подотчетности заемщиков и кредиторов.

Снижение бремени обслуживания долга для снижения стоимости капитала

28. В 2023 году средняя процентная ставка, взимаемая частными кредиторами по государственным облигациям, поднялась до 15-летнего максимума в 6 процентов¹⁶, а купонный доход по суверенным облигациям, выпущенным африканскими странами, в среднем был в четыре-пять раз выше дохода по облигациям развитых стран¹⁷. В 2011 году в развивающихся странах расходы на обслуживание внешнего государственного и гарантированного государством долга составляли 4,3 процента общего объема государственных доходов, а в 2024 году это соотношение выросло более чем в два раза — до 11,4 процента. В общей сложности 1,1 миллиарда человек живут в странах, в которых расходы на обслуживание внешнего долга превышают 20 процентов бюджетных поступлений¹⁸.

29. Для того чтобы помочь странам более эффективно управлять финансовыми обязательствами и снизить стоимость заимствований, уже используются или предлагаются различные инструменты и подходы. Определенное распространение в качестве механизмов перенаправления расходов по обслуживанию долга на инвестиции в устойчивое развитие и действия в области климата получили такие инструменты финансирования, как зачет расходов на деятельность в области развития в счет погашения долга. Многосторонние банки развития используют методики повышения качества кредитов на основе принятой политики, чтобы улучшить для стран условия заимствования на рынках.

30. МВФ и Всемирный банк предложили трехкомпонентный подход к оказанию помощи странам, которые платежеспособны, но испытывают временные затруднения с ликвидностью. В нем сочетаются структурные реформы, направленные на ускорение роста экономики и создания рабочих мест и мобилизацию внутренних ресурсов при поддержке в виде мер по развитию потенциала; финансовая поддержка, в том числе от международных финансовых учреждений; и меры по снижению бремени обслуживания долга в случаях, когда это актуально. На четвертой Международной конференции по малым островным развивающимся государствам, прошедшей в 2024 году, была создана Служба поддержки малых островных развивающихся государств в вопросах сохранения задолженности на приемлемом уровне для решения проблемы долговой уязвимости в ближайшей перспективе и достижения приемлемого уровня задолженности в долгосрочной перспективе.

31. Усиление и систематизация поддержки в области управления ликвидностью и обязательствами, в том числе путем внедрения описанных выше подходов и механизмов, а также снижение стоимости заимствований для развивающихся стран абсолютно необходимы, чтобы расширить их возможности маневра бюджетными средствами для инвестиций на цели в области устойчивого развития. В Севильском обязательстве предлагается, чтобы институциональный центр, который может быть создан в рамках существующего механизма какого-

¹⁶ World Bank, *International Debt Report 2024* (Washington, D.C., 2024).

¹⁷ Расчеты авторов документа на основе данных LSEG Eikon.

¹⁸ Расчеты авторов документа на основе данных базы данных Всемирного банка «Статистика международной задолженности».

либо международного финансового учреждения, содействовал предоставлению поддержки в виде ликвидности многосторонними и двусторонними кредиторами, облегчал управление обязательствами, расширял практику конверсии долга и обеспечивал странам техническую помощь, ресурсную поддержку и юридические консультации по вопросам применения комплексных финансовых инструментов. В рамках Севильской платформы действий Испания и Всемирный банк объявили о создании глобального центра по вопросам зачета расходов на деятельность в области развития в счет погашения долга, который мог бы выполнять некоторые из этих функций.

Урегулирование долговых кризисов

32. Для более эффективного урегулирования долговых кризисов, которое остается сложной задачей, несмотря на предпринятые в последние годы реформаторские усилия, в Севильском обязательстве предусмотрены меры по: а) совершенствованию договорной базы; б) реформированию национального законодательства, в том числе в юрисдикциях, являющихся основными эмитентами облигаций; и с) усилению международной координации, как путем укрепления общего механизма урегулирования долговых вопросов, так и путем рассмотрения вариантов устранения пробелов в этой архитектуре.

33. Для решения остальных проблем, таких как судебные разбирательства с участием кредиторов, не согласных на реструктуризацию долга, отсутствие возможности агрегирования данных для частных кредиторов, не являющихся держателями облигаций, и несопоставимость условий для разных кредиторов, в Севильском обязательстве содержится призыв к оценке и совершенствованию договорных инструментов, включая ранее использованные при реструктурировании ограничительные клаузулы¹⁹, механизмы восстановления убытков и инструменты возврата стоимости активов.

34. В законодательном плане Севильское обязательство содержит конкретные предложения по дальнейшему укреплению Общего механизма в отношении долговых режимов, применяемых к странам с низким уровнем дохода, сталкивающимся с проблемами с точки зрения приемлемости уровня задолженности. В частности, поощряется распространение применения согласованных мер по реструктуризации долга в отношении стран, не охваченных текущими инициативами. Юрисдикциям также рекомендуется рассмотреть вопрос о принятии законодательства, направленного на ограничение возможности отказа в реструктуризации со стороны кредиторов, с тем чтобы способствовать эффективной реструктуризации долга. В 2010 году некоторые основные юрисдикции приняли законодательство, призванное предотвращать подрыв отказами со стороны кредиторов в реструктуризации и тяжбами хищнических фондов международных усилий по облегчению долгового бремени, в частности в рамках Инициативы в отношении долга бедных стран с крупной задолженностью²⁰. В настоящее время

¹⁹ Ограничительные клаузулы использовались двусторонними кредиторами в ходе недавних реструктуризаций в рамках Общего механизма урегулирования долговых вопросов, в том числе в отношении Замбии, чтобы исключить предоставление частным кредиторам более благоприятных условий.

²⁰ Закон Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии об облегчении бремени задолженности (развивающихся стран) 2010 года был направлен на обеспечение того, чтобы кредиторы, не согласные на реструктуризацию долга, не могли добиваться вынесения или исполнения судебных решений о выплате им больших сумм, чем полагается при реструктуризации. В 2015 году Бельгия приняла закон о хищнических фондах, ограничивающий размер причитающейся кредиторам компенсации уплаченной покупной ценой, а Франция в 2016 году приняла закон, ограничивающий возможности наложения ареста на активы стран-должников.

в Германии и Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии идет нормотворческая работа по введению или обновлению такого законодательства²¹.

35. Севильское обязательство предусматривает меры по усилению влияния стран-должников в рамках глобальной долговой архитектуры путем создания платформы для стран-заемщиков и инициирования межправительственного процесса в рамках Организации Объединенных Наций в целях выработки рекомендаций по устранению пробелов в долговой архитектуре и изучения возможных решений проблемы приемлемости уровня задолженности с опорой на результаты обзора архитектуры суверенного долга, предусмотренного Пактом во имя будущего.

Обеспечение приемлемости уровня задолженности и оценка кредитоспособности

36. Рисковые премии и стоимость заимствований отражают представления инвесторов о рисках. Кредитные рейтинги как способствуют формированию таких представлений, так и отражают настроения участников рынка. Для того чтобы рейтинги играли положительную информационную роль в поддержке долгосрочных инвестиций, они должны быть точными, прозрачными, объективными и ориентированными на долгосрочную перспективу. Это обеспечит соответствие рискованных премий и стоимости заимствований для развивающихся стран их макроэкономическим рискам. Для поддержки конкуренции своих кредитных рейтингов африканские страны в начале 2025 года договорились о создании африканского кредитного рейтингового агентства и в настоящее время перед началом его работы разрабатывают для него гибридную модель управления.

37. В Севильском обязательстве определены три направления реформ, которые обеспечат присвоение финансовой системой точных, прозрачных, объективных и ориентированных на долгосрочную перспективу кредитных рейтингов. В рамках первого направления страны призываются к наращиванию потенциала по предоставлению высококачественных данных для оценки кредитоспособности и к повышению осведомленности на местах о требованиях, связанных с кредитными рейтингами. Расширение участия суверенных субъектов в процессе присвоения кредитных рейтингов может быть достигнуто благодаря межучрежденческой координации и долгосрочного взаимодействия с рейтинговыми агентствами на национальном уровне, включая назначение страновых координаторов.

38. Второе направление реформ предполагает учреждение регулярно проводимой под эгидой Экономического и Социального Совета специальной встречи высокого уровня по вопросам кредитных рейтингов для организации диалога между государствами-членами, рейтинговыми агентствами, регулирующими органами, органами по установлению стандартов, долгосрочными инвесторами и государственными учреждениями, публикующими независимый анализ приемлемости уровня задолженности. Проведение регулярных встреч призвано способствовать развитию взаимодействия на глобальном уровне.

39. Третье направление работы выражено в призыве к проведению реформ методологии, используемой рейтинговыми агентствами. Одна из предлагаемых вниманию рейтинговых агентств реформ заключается в удлинении временных

²¹ В настоящее время на рассмотрение Парламента Соединенного Королевства внесен новый законопроект об облегчении бремени задолженности (развивающихся стран). В Германии обсуждается законопроект о поддержке реструктуризации суверенных долгов иностранных государств.

горизонтов кредитного анализа и оценки приемлемости долга с учетом прогнозируемых экономических и налогово-бюджетных выгод от инвестиций в повышение жизнестойкости и долгосрочной производительности или долгосрочных выгод от добровольной реструктуризации долга.

40. Кроме того, в Севильском обязательстве МВФ и Всемирному банку предлагается продолжать совершенствовать оценку приемлемости уровня задолженности, с тем чтобы обеспечить более эффективный учет нужд и инвестиций в области устойчивого развития и более четко разграничивать платежеспособность и ликвидность, с опорой на текущий обзор Схемы расчета приемлемого уровня задолженности стран с низким уровнем дохода.

41. Изложенный в Севильском обязательстве комплекс мер по решению проблем задолженности дополняется рекомендациями Группы экспертов по вопросам задолженности, которая была назначена Генеральным секретарем в декабре 2024 года и которой было поручено найти прагматичные и практические решения долговых проблем для обсуждения на четвертой Международной конференции по финансированию развития. До начала конференции Экспертная группа предложила три комплекса мер, основными элементами которых являются реформа многосторонней системы, сотрудничество между странами и совершенствование национальной политики стран-заемщиков. Все три комплекса мер направлены на достижение общей цели — помочь странам выбраться из «долговой ямы», которая угрожает экономической стабильности, социальному прогрессу и устойчивому развитию. Примечательно, что среди предлагаемых мер есть идея создания площадки, на которой заемщики могли бы обмениваться знаниями и опытом, предоставлять консультации и наращивать свое влияние в рамках глобальной долговой архитектуры, что напрямую способствует выполнению вышеупомянутого пункта Севильского обязательства о создании платформы для стран-заемщиков.

V. Реформирование международной финансовой архитектуры

42. Международная финансовая архитектура призвана создавать условия для стабильного роста и развития, предотвращать экономические и финансовые кризисы и способствовать их смягчению и разрешению. Несмотря на проведенные в последние годы значительные реформы международной архитектуры, продолжают вызывать тревогу недостаточные масштаб и охват глобальной системы финансовой безопасности, а также недостаточные влияние и представленность развивающихся стран в глобальном экономическом регулировании. Дальнейшие реформы международной финансовой архитектуры могли бы способствовать стимулированию инвестиций в целях устойчивого развития, в том числе путем реформирования и адаптации финансового регулирования, с тем чтобы оно способствовало финансированию устойчивого развития. Четвертой Международной конференции по финансированию развития было прямо поручено содействовать реформированию международной финансовой архитектуры. Присоединившиеся к Севильскому обязательству государства подчеркнули важность реформы архитектуры, переименовав в нем направление деятельности по системным вопросам в направление деятельности «Международная финансовая архитектура и системные вопросы». В итоговый документ были включены конкретные действия по реформированию архитектуры, которые основываются на достижениях, закрепленных в Пакте во имя будущего.

Дальнейшее укрепление глобальной системы финансовой безопасности с Международным валютным фондом в качестве центрального элемента

43. С 2020 года международная финансовая система пережила ряд потрясений, угрожавших мировой финансовой стабильности. Последние события, в частности усиление политической неопределенности, особенно в сфере торговли, увеличение уровня суверенного долга и усугубление макроэкономических дисбалансов в мире, создают новую нагрузку на мировую финансовую систему, а рост волатильности на финансовых рынках и ужесточение условий финансирования стали для глобальной системы финансовой безопасности испытаниями на жизнестойкость.

44. Глобальная система финансовой безопасности представляет собой комплекс учреждений и механизмов, обеспечивающих ликвидность для предотвращения и разрешения финансовых кризисов. Ее цель — страховать страны от кризисов, обеспечивать финансирование в случае их наступления и стимулировать проведение разумной макроэкономической политики. Эта система безопасности состоит из четырех основных уровней: собственные международные резервы стран; двусторонние свопы, в рамках которых центральные банки обмениваются валютами для предоставления ликвидности финансовым рынкам; региональные финансовые механизмы, с помощью которых страны могут объединять ресурсы для увеличения объема финансовых средств в условиях кризиса; и МВФ.

45. Глобальная система финансовой безопасности значительно расширилась после мирового финансового кризиса 2008 года. Крупнейшим компонентом глобальной системы финансовой безопасности являются валовые резервы стран, объем которых намного превышает объем остальных компонентов. С 2000 года общая сумма международных резервов увеличилась более чем в семь раз и на конец 2024 года составляла 16,1 трлн долл. США. Из них 77 процентов составляли валютные резервы. Государства, отнесенные МВФ к категории стран с формирующейся и развивающейся экономикой, располагали валютными резервами на сумму около 7,5 трлн долл. США, что составляло примерно три пятых от общего объема, однако эти резервы были сосредоточены в небольшом числе стран. Объемы двусторонних своп-линий и ресурсов по линии региональных финансовых договоренностей с 2008 года значительно увеличились, но они составляют гораздо меньшую долю в рамках глобальной системы финансовой безопасности (2,65 трлн долл. США) и доступны лишь ограниченной группе стран.

46. МВФ является единственным элементом глобальной системы финансовой безопасности, обеспечивающим практически всеобщий охват. Кредитный потенциал МВФ составляет около 946 млрд долл. США. Для укрепления потенциала МВФ в декабре 2023 года Совет управляющих МВФ в рамках шестнадцатого общего пересмотра квот одобрил увеличение квот на 50 процентов. Однако со вступлением в силу решения по итогам шестнадцатого общего пересмотра кредитный потенциал Фонда не изменится, поскольку увеличение квот заменит собой заемные ресурсы. Это увеличение квот пока не было реализовано, поскольку должно быть сначала одобрено законодательными органами некоторых стран — членом МВФ и решение еще не получило официального согласия стран — членом МВФ, обладающих 85 процентами прав голоса в Фонде.

47. В 2024 году общий объем кредитных средств, которые МВФ обязался выдать 30 странам, составил 70 млрд долл. США, из которых около 15 млрд долл. США было предназначено 20 странам с низким уровнем дохода. С начала пандемии COVID-19 объем обязательств МВФ по предоставлению средств 97 странам достиг 357 млрд долл. США.

48. В своем реагировании на кризис, вызванный COVID-19, МВФ подкрепил уже наметившуюся тенденцию к использованию инструментов с менее строгими условиями по сравнению со стандартными программами, в частности через механизмы финансирования в чрезвычайных ситуациях и превентивные инструменты. В период с марта 2020 года по декабрь 2021 года механизмами финансирования в чрезвычайных ситуациях воспользовались 76 стран, тогда как с момента создания этих механизмов в их нынешней форме в 2009 году до указанного момента ими воспользовались лишь 16 стран. В 2022 году Фонд создал новый инструмент финансирования в чрезвычайных ситуациях — механизм для экстренного финансирования в связи с продовольственным кризисом, призванный предоставлять финансирование другим странам, у которых возникли неотложные потребности в том, что касается платежного баланса, из-за глобального продовольственного кризиса. Хотя действие этого инструмента было прекращено в марте 2024 года, МВФ присоединился к нескольким международным инициативам по борьбе с отсутствием продовольственной безопасности. В октябре 2024 года Продовольственная и сельскохозяйственная организация Объединенных Наций предложила Группе семи создать механизм финансирования на случай продовольственных кризисов, вызванных потрясениями.

49. МВФ скорректировал свой инструментарий в части превентивных мер с учетом пандемии COVID-19. Этот инструментарий призван способствовать предотвращению кризисов, чтобы избежать необходимости принятия более затратных мер для их разрешения. В 2020 году МВФ создал новый превентивный инструмент — линию краткосрочной поддержки ликвидности, которая стала первым дополнением к инструментарию финансирования МВФ за почти 10 лет. Этот инструмент представляет собой возобновляемую кредитную линию, не предполагающую каких-либо последующих условий, но предоставляемую только странам-участницам с очень хорошими фундаментальными показателями и программной базой. В конце 2023 года Фонд пересмотрел весь свой инструментарий в части превентивных мер. В Севильском обязательстве МВФ предлагается изучить вопрос о том, может ли он усилить свою упреждающую роль в глобальной системе финансовой безопасности, особенно для развивающихся стран.

50. На момент подготовки настоящего доклада МВФ проводит пересмотр структуры и условий своих программ. Это делается для того, чтобы полнее учесть потенциал стран-членов по реализации программ и рассмотреть целесообразность выдвигаемых Фондом условий, включая уровень налогово-бюджетной консолидации, минимальные социальные расходы и количество необходимых структурных реформ. В Севильском обязательстве заявляется о поощрении дальнейших шагов по усилению внимания к вопросам социальной защиты и социальным расходам в рамках макроэкономических программ строгой экономии, осуществляемых при поддержке МВФ.

51. В числе реформ кредитования МВФ была снижена стоимость заимствований у МВФ в рамках как льготного, так и нелюбного кредитования. Еще одной реформой кредитования стал заверченный в октябре 2024 года пересмотр сборов и надбавок, позволивший снизить стоимость заимствований для стран-членов с крупными программами нелюбного финансирования. В Севильском обязательстве проведение данного пересмотра приветствовалось, а Исполнительному совету МВФ было рекомендовано в будущем рассмотреть возможность принятия политики корректировки надбавок в случае бедствий и внешних потрясений.

52. С начала пандемии COVID-19 спрос на льготное финансирование со стороны стран, имеющих на него право, достиг беспрецедентного уровня. Задолженность по кредитам увеличилась более чем в три раза, с примерно 8,9 млрд долл. США на конец 2019 года до более чем 30 млрд долл. США на конец 2024 года. В октябре 2024 года был завершен всеобъемлющий обзор Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту — механизма предоставления ресурсов на льготных условиях, а с мая 2025 года в отношении новых кредитов Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту стал применяться новый механизм установления процентных ставок. Он предполагает нулевые процентные ставки для беднейших стран-членов, имеющих право на получение средств (примерно половина стран), а для остальных стран — умеренные, но все же льготные процентные ставки. В 2026 году будет проведен всеобъемлющий обзор Целевого фонда для обеспечения стабильности и устойчивости, представляющего собой среднесрочный фонд МВФ, предназначенный для финансирования деятельности в связи с изменением климата и обеспечения готовности к пандемиям.

53. В Севильском обязательстве Исполнительному совету МВФ рекомендуется рассмотреть возможность дальнейшего укрепления способности Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту самостоятельно предоставлять ресурсы на льготных условиях; еще больше повысить эффективность Трастового фонда для обеспечения стабильности и устойчивости и облегчить доступ к нему; и рассмотреть вопрос о надлежащей политике взимания надбавок в соответствии с системой управления кредитными рисками Фонда.

54. При общем распределении СПЗ в 2021 году развивающиеся страны получили примерно одну треть их объема. Чтобы решить проблему, связанную с тем, что большая часть СПЗ была выделена странам, не испытывавшим большой потребности в дополнительных резервах, были предприняты усилия по перераспределению СПЗ в пользу нуждающихся стран. Это было сделано через Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту и Трастовый фонд для обеспечения стабильности и устойчивости (льготные трастовые фонды МВФ) и посредством деноминированных в СПЗ займов от государств-членов. В плане принятых обязательств Группа двадцати достигла целевого объема перераспределения СПЗ в размере 100 млрд долл. США, но фактическое выполнение этих обязательств все еще продолжается.

55. В мае 2024 года МВФ одобрил использование СПЗ для приобретения инструментов гибридного капитала, выпускаемых многосторонними банками развития для увеличения своего кредитного потенциала²². Эта новая возможность ограничена совокупным лимитом в 15 млрд СПЗ, чтобы минимизировать риски неликвидности. Ожидается, что обзор предлагаемого использования будет проведен, когда совокупные взносы в гибридный капитал превысят 10 млрд СПЗ или же через два года после одобрения указанного использования СПЗ, в зависимости от того, которое из событий наступит раньше. По состоянию на июль 2025 года ни один многосторонний банк развития не смог обеспечить принятие странами обязательств в достаточном объеме для создания инструментов гибридного капитала в целях перераспределения СПЗ, при этом наибольший интерес вызвали предложения Африканского банка развития и Межамериканского банка развития по созданию инструментов гибридного капитала.

²² International Monetary Fund, "Use of SDRs in the Acquisition of Hybrid Capital Instruments of the Prescribed Holders", *Policy Papers*, Vol. 2024, No. 26 (May 2024).

56. В Севильском обязательстве странам, которые уже взяли на себя обязательства по перераспределению СПЗ, было предложено оперативно выполнить эти обязательства, а остальным было рекомендовано присоединиться к усилиям по добровольному перераспределению СПЗ и в добровольном порядке перераспределить по меньшей мере половину своих специальных прав заимствования в пользу развивающихся стран в соответствии с обязательством, содержащимся в Пакте во имя будущего. Как уже отмечалось выше, в Севильском обязательстве странам, имеющим такую возможность, рекомендуется участвовать в перераспределении СПЗ через многосторонние банки развития.

57. В Севильском обязательстве Исполнительному совету МВФ было также предложено рассмотреть возможность разработки руководства по СПЗ, которое обеспечит оперативные руководящие указания и укрепит роль СПЗ во время кризисов и потрясений в соответствии со Статьями соглашения МВФ. Кроме того, к МВФ обращен призыв продолжать анализ роли СПЗ и их места в международной валютной системе.

58. Несмотря на то что зачастую самой важной представляется роль МВФ как кредитора, большое значение для достижения результатов в области развития имеют проведенные МВФ изменения в его процедурах наблюдения и консультирования по вопросам политики. С 2018 года было принято пять макроэкономических стратегий, касающихся управления, расходов в социальной сфере, цифровых денег, климата и гендерной проблематики. В 2022 году МВФ пересмотрел свою институциональную точку зрения на потоки капитала, признав, что в некоторых случаях ограничения на движение капитала и макропруденциальные меры являются законными инструментами, особенно для развивающихся стран, сталкивающихся с рисками для финансовой стабильности.

Повышение инклюзивности и эффективности глобального экономического регулирования

59. Механизмы глобального экономического регулирования не поспевают за изменениями в мировой экономике. После принятия в 2002 году Монтеррейского консенсуса Международной конференции по финансированию развития государства-члены активизировали обсуждение вопроса о расширении участия развивающихся стран в принятии международных экономических решений и некоторые учреждения достигли в этом плане определенного прогресса. С 2000 года Всемирный банк и МВФ увеличили число членов в своих советах исполнительных директоров, включив в них больше представителей развивающихся стран. Однако, несмотря на некоторые улучшения, на долю развивающихся стран по-прежнему приходится 37 процентов прав голоса в МВФ и 39 процентов во Всемирном банке, что даже и близко не соответствует 75 процентам, которые развивающиеся страны составляют среди членов этих учреждений.

60. Хотя определенное перераспределение прав голоса в МВФ было достигнуто на основе принятых в 2005 и 2010 годах соглашений, в результате шестнадцатого общего пересмотра квот было решено, что квоты будут увеличены на равнопропорциональной основе, а значит, перераспределения прав голоса не произошло. В преддверии семнадцатого пересмотра министры финансов, входящие в Международный валютно-финансовый комитет МВФ, призвали разработать к июню 2025 года ориентировочные подходы к дальнейшему перераспределению квот, включая новую формулу расчета квот. Однако учитывая, что достижение прогресса в этой области затянулось, в апреле 2024 года министры договорились до подготовки такой формулы поработать над принципами, которые могли бы лечь в основу пересмотра квот.

61. На основе содержащихся в Пакте во имя будущего обязательств по усилению влияния и расширению представленности развивающихся стран в рамках международной финансовой архитектуры Севильское обязательство содержит адресованное Совету управляющих МВФ предложение изучить возможность дальнейшего перераспределения долей квот, чтобы усилить влияние развивающихся стран и лучше отразить относительное положение членов Фонда в мировой экономике при одновременной защите долей квот беднейших членов, в том числе путем увеличения количества базовых голосов. В Обязательстве также содержится призыв к расширению географической представленности среди старшего руководства МВФ, особенно в части представленности развивающихся стран, в том числе путем возможного создания в будущем дополнительной должности заместителя директора-распорядителя МВФ.

62. В Группе Всемирного банка в 2017 году были осуществлены изменения благодаря соглашению о выборочном увеличении капитала. В 2021 году, впервые за более чем 50 лет, был проведен серьезный пересмотр прав голоса в Международной ассоциации развития, которая является подразделением Всемирного банка, занимающимся льготным финансированием. Пересмотр долей голосов, который проводится раз в пять лет, должен завершиться в 2025 году. В Севильском обязательстве Совету управляющих Всемирного банка рекомендуется посредством пересмотра обеспечить справедливое распределение голосов и оперативно выполнить принятые по результатам пересмотра решения.

63. Кроме того, в Аддис-Абебской программе действий третьей Международной конференции по финансированию развития заявляется о приверженности открытому и транспарентному, отвечающему принципам гендерной сбалансированности и учета профессиональных качеств отбору их руководителей, а также повышению многообразия их кадрового состава. На сегодняшний день среди руководителей МВФ было две женщины, а директором-распорядителем МВФ и президентом Всемирного банка всегда были граждане развитых стран. В Севильском обязательстве содержится подтверждение приверженности открытому и прозрачному, отвечающему принципам гендерной сбалансированности и учета профессиональных качеств отбору руководителей международных экономических и финансовых учреждений, а советам управляющих всех международных экономических и финансовых учреждений предлагается и далее проводить анализ многообразия в советах управляющих и среди исполнительных и старших руководителей в целях устранения географической недопредставленности и гендерного дисбаланса, а также регулярно представлять публичные отчеты о многообразии.

64. Специализированные органы по установлению стандартов и Совет по финансовой стабильности совершенствуют и институционализируют свои консультативные структуры для получения информации от региональных органов. Совет выделил развивающимся странам больше мест на пленарных заседаниях. Однако в главных директивных структурах других международных органов по установлению стандартов представленность развивающихся стран в последние годы остается на прежнем уровне или снижается.

65. Процесс последующей деятельности по итогам анализа результатов финансирования развития активизировал экономические и финансовые диалоги между основными органами Организации Объединенных Наций, Всемирной торговой организацией, Всемирным банком и МВФ и другими международными субъектами в рамках усилий по обеспечению системной координации и согласованности политики.

Стимулирование притока инвестиций в развивающиеся страны путем правильной оценки финансовых рисков

66. Реформы финансового регулирования, проведенные после финансового кризиса 2008 года, способствовали укреплению финансовой стабильности. В целях защиты финансовой состоятельности учреждений были разработаны такие международные и региональные системы пруденциального регулирования, как стандарты «Базель-III» для банков и «Платежеспособность-II» для страховщиков в Европейском союзе. Несмотря на значительный прогресс, регулирующие и надзорные органы работают в неспокойной макроэкономической обстановке, характеризующейся высокой неопределенностью, усилением геополитической и торговой напряженности, а также сохраняющимся инфляционным давлением в некоторых странах и регионах. Кроме того, они сталкиваются с зарождающимися проблемами и новыми факторами уязвимости, такими как финансовые риски, связанные с климатом, и волатильность на рынках криптоактивов.

67. Существующие пруденциальные подходы иногда не в полной мере отражают специфику деятельности по кредитованию и финансовых инструментов, имеющих особое значение для устойчивого развития, например, инфраструктурного кредитования, кредитования малых и средних предприятий в развивающихся странах, а также инструментов снижения рисков.

68. Например, согласно стандартам «Базель-III», инфраструктурное кредитование предполагает высокие требования к отчислениям в резерв. Учитывая, что инфраструктурные кредиты обычно относятся к категории проектного финансирования, им присваиваются повышенные коэффициенты риска — 130 процентов на этапе строительства и 100 процентов на этапе эксплуатации. Однако по этим кредитам в целом отмечаются более низкий уровень дефолта и более высокий уровень возврата, чем по кредитам категории проектного и даже категории корпоративного финансирования, особенно в долгосрочной перспективе²³. В соответствии с нормами «Платежеспособность-II» требования к отчислениям в резерв по вложениям в акции стран, не входящих в ОЭСР, непропорционально высоки (49 процентов по сравнению с 39 процентами для стран ОЭСР), а определяются они главным образом на основе политической классификации. Кроме того, учет при определении веса риска таких инструментов снижения риска, как гарантии, предоставляемые многосторонними банками развития и финансовыми институтами развития, может быть ограничен договорными условиями, что приводит к расхождению режимов для разных субъектов.

69. В Севильском обязательстве соответствующим международным организациям и органам по установлению стандартов предлагается подготовить отчет о взвешивании рисков, содержащий оценку того, как они учитывают снижение рисков благодаря таким инновационным механизмам финансирования, как гарантии и смешанное финансирование. Этим организациям предлагается представить свои выводы, включая при необходимости последствия для политики, на форуме Экономического и Социального Совета по последующим мерам в области финансирования развития. В документе также предлагается продолжать исследования и анализ потенциального влияния взвешивания рисков на финансирование, например микро-, малых и средних предприятий, инфраструктуры и торговли. В рамках Севильской платформы действий была создана Группа видных деятелей для предоставления эмпирических данных о проектах, в которых регулирование могло препятствовать частным инвестициям в развивающихся странах. Группа видных деятелей будет работать при поддержке секретариата

²³ Liliana Rojas-Suarez, “Aligning International Banking Regulation with the SDGs”, *CDG Policy Paper*, No. 351 (February 2025).

Парижского пакта в интересах народов и планеты и подготовит доклад к 2026 году.

VI. Выводы

70. Четвертая Международная конференция по финансированию развития проходила на фоне сложной глобальной макрофинансовой ситуации и повышения системных рисков. Международное сообщество сталкивается с растущим дефицитом финансирования на цели устойчивого развития из-за климатических потрясений, геополитической разобщенности, роста задолженности и сокращения внешних финансовых потоков. Глобальное экономическое регулирование по-прежнему не соответствует характерным для сегодняшнего мира многополярности и взаимозависимости, а многим развивающимся странам до сих пор сложно получить недорогостоящие финансовые ресурсы и возможность влиять на международные решения.

71. Четвертая Международная конференция по финансированию развития позволила вновь подтвердить намерения международного сообщества, о чем свидетельствует соглашение государств-членов о масштабном наращивании инвестиций, которое должно осуществляться с опорой на стратегии, разрабатываемые и реализуемые под руководством самих государств. Государства-члены обязались укреплять сотрудничество в целях развития, в том числе за счет более тесной увязки сотрудничества в целях развития с национальными приоритетами, расширения и реформирования многосторонних банков развития и предоставления достаточной ликвидности нуждающимся в ней странам. Международная финансовая архитектура, предусмотренная Севильским обязательством, будет способствовать долгосрочным инвестициям и снижению стоимости финансирования для развивающихся стран, а также поможет странам поддерживать приемлемый уровень задолженности за счет своевременной реструктуризации долга, улучшенных инструментов ликвидности, позволяющих устранять новые факторы уязвимости, и более инклюзивных кредитных процедур. Новая архитектура также будет способствовать укреплению глобальной системы финансовой безопасности и достаточному обеспечению ресурсами МВФ как ее центрального элемента, повысит роль СПЗ в международной валютной системе и поспособствует проведению в международных экономических и финансовых институтах реформ управления, отражающих реалии современного мира. Для реализации такой концепции потребуются стойкая политическая воля, координация и подотчетность при осуществлении мер, изложенных в Севильском обязательстве.