

Решение проблем, связанных
с ликвидностью и задолженностью,
в интересах инвестиций
в достижение целей в области
устойчивого развития:
Настало время действовать

МАРТ 2021 ГОДА



Организация
Объединенных Наций

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
Спустя год после начала кризиса: подведение итогов	4
ИНВЕСТИЦИИ В ДОСТИЖЕНИЕ ЦЕЛЕЙ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В ИНТЕРЕСАХ ПРИНЯТИЯ МЕР РЕАГИРОВАНИЯ И ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ	6
Предоставление дополнительного финансирования	6
ПОДДЕРЖКА В ПОЛУЧЕНИИ ЛИКВИДНЫХ СРЕДСТВ	9
Новое общее распределение специальных прав заимствования	10
ПРОДЛЕНИЕ СРОКОВ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ДЛЯ ПРИОСТАНОВЛЕНИЯ ОБСЛУЖИВАНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ	12
ОБЛЕГЧЕНИЕ БРЕМЕНИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ОБЩИЕ РАМОЧНЫЕ ОСНОВЫ	14
МЕЖДУНАРОДНАЯ ДОЛГОВАЯ АРХИТЕКТУРА	17
Укрепление архитектуры на основе принципов	18
Осуществление деятельности на основе существующих инициатив	19
ВЫВОДЫ И ПРИЗЫВ К ДЕЙСТВИЯМ	23

Введение¹

Пандемия COVID-19 вызвала чрезвычайно острый социально-экономический кризис во всем мире. Спустя более года после начала пандемии мир все еще находится в режиме принятия неотложных мер по ликвидации ее последствий. Также все более заметными становятся проблемы, связанные с преодолением долгосрочных экономических последствий пандемии и неравномерным оживлением экономического роста, что может привести к возникновению сильных различий в мировом развитии. Серьезные бюджетно-финансовые последствия кризиса приводят к увеличению долговой нагрузки во все большем числе стран, существенно ограничивая тем самым возможности многих стран в плане инвестирования средств в восстановление, борьбу с изменением климата и достижение целей в области устойчивого развития.

Эти бюджетные последствия, наряду с усилением национализма в отношении вакцин, также приводят к тому, что развивающиеся страны сталкиваются с огромными трудностями в получении доступа к вакцинам против COVID-19, и в этой связи возникает угроза затяжного периода восстановления. Если мы не предпримем решительных действий в целях решения проблем в области задолженности и ликвидности, мы рискуем получить еще одно «потерянное десятилетие»

для многих развивающихся стран и тогда мы точно не сможем достичь целей в области устойчивого развития к 2030 году.

В своей аналитической записке по вопросам задолженности, изданной в апреле 2020 года, я предложил триединый подход к решению надвигающихся проблем в области задолженности и ликвидности, вызванных пандемией в развивающихся странах²: i) приостановка выплат в счет погашения задолженности для немедленного предоставления передышки всем странам, которые в ней нуждаются; ii) дополнительное целенаправленное облегчение бремени задолженности для стран, нуждающихся в поддержке, помимо приостановки выплат в счет погашения задолженности; и iii) устранение структурных недостатков в международной архитектуре суверенной задолженности в целях предотвращения дефолтов, приводящих к затяжным финансово-экономическим кризисам в будущем.

Реакция международного сообщества была существенной, но недостаточной. Первоначальные меры включали смягчение кредитно-денежной политики, предоставление доступа к новому льготному финансированию, приостановку выплат в счет обслуживания долга по двусторонней задолженности и целенаправленное, но ограниченное

¹ Настоящая аналитическая записка подготовлена на основе «Доклада о финансировании устойчивого развития за 2021 год», изданного Межучрежденческой целевой группой по финансированию развития, а также публикации Kharas, H. and Dooley, M. (2021). *Debt Distress and Development Distress: Twin crises of 2021*. Working Paper 153. Washington, D.C.: Brookings, 35 pp.

² United Nations, 'Debt and COVID-19: A Global Response in Solidarity', Executive Office of the Secretary-General (EOSG) Policy Briefs and Papers No. 4, <https://doi.org/10.18356/5bd43e89-en>.

облегчение бремени некоторых видов многосторонней задолженности. Необходимо сделать больше.

Цель настоящей концептуальной записки заключается в том, чтобы подвести итоги глобальных стратегических мер реагирования, принятых за период с апреля 2020 года, проанализировать сохраняющиеся пробелы и проблемы, связанные с их реализацией, и предложить обновленные варианты первоначальных рекомендаций с учетом событий, произошедших за прошедший год.

СПУСТЯ ГОД ПОСЛЕ НАЧАЛА КРИЗИСА: ПОДВЕДЕНИЕ ИТОГОВ

За последние 12 месяцев страны приняли беспрецедентные стратегические меры по борьбе с распространением смертоносного вирусного заболевания и смягчению его социально-экономических последствий. С тем чтобы уменьшить давление на перегруженные системы здравоохранения, правительства ввели на исключительной основе политику социального дистанцирования, включая режим самоизоляции, закрытие предприятий и запреты на поездки. Эти чрезвычайные стратегические меры позволили обуздать рост числа зараженных и спасти жизни, но вместе с тем они привели к сокращению мирового ВВП на 4,3 процента³, первому с 1998 года увеличению масштабов крайней нищеты и потере 114 миллионов рабочих мест с полной занятостью по сравнению с уровнем 2019 года⁴.

Эти последствия могли бы быть гораздо хуже при отсутствии чрезвычайных

национальных мер в области бюджетно-финансовой поддержки, общий объем которых в денежном выражении составил 18 трлн долл. США в глобальном масштабе по состоянию на март 2021 года. Однако возможности реагирования на кризис в разных группах стран существенно различаются. В 2020 году страны с развитой экономикой увеличили свои бюджетные расходы более чем на 13 процентов от ВВП по сравнению с менее чем 4 процентами в странах со средним уровнем дохода и менее чем 2 процентами в странах с низким уровнем дохода. Эти различия отражают наличие ограничений в бюджетно-финансовых возможностях и трудностей в доступе к внешнему финансированию⁵.

Фактически многие наименее развитые страны вступили в кризис с и без того высокими рисками в отношении задолженности. В мировом масштабе после глобального финансового кризиса 2008–2009 годов риски, связанные с задолженностью, возросли, поскольку за последние 50 лет мир пережил самый крупный, быстротекущий и широкомасштабный эпизод нарастания объемов суверенного и корпоративного долга.

В марте 2020 года, в начале пандемии, наблюдался массовый отток капитала из развивающихся стран, угрожавший вызвать крупный финансовый кризис, однако значительное увеличение объема ликвидности центральных банков в развитых странах позволило стабилизировать ситуацию на мировых финансовых рынках и способствовало возвращению потоков капитала в некоторые развивающиеся страны. Однако восстановление потоков портфельных инвестиций было крайне неравномерным. В то время как некоторые страны со средним уровнем дохода вернулись на международные рынки

3 Организация Объединенных Наций (2021). "Мировое экономическое положение и перспективы". Нью-Йорк, Организация Объединенных Наций, с. viii.

4 ILO Monitor (2021). ILO Monitor: COVID-19 and the world of work. Seventh edition. Updated estimates and analysis. www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/-dgreports/-dcomm/documents/briefingnote/wcms_767028.pdf.

5 www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Fiscal-Policies-Database-in-Response-to-COVID-19.

облигаций с апреля 2020 года, только две страны Африки в регионе к югу от Сахары смогли выпустить новые облигации. На будущее прогнозируется риск того, что многие малые островные развивающиеся государства со средним уровнем дохода и наименее развитые страны с очень высокими потребностями в рефинансировании в 2021 году не будут иметь доступа к финансовым рынкам по приемлемым ставкам.

Быстрый рост потребностей в финансировании и резкое падение доходов и темпов роста ВВП в результате пандемии — все это усугубило риски, связанные с долговым бременем, во всем мире. В настоящее время более половины наименее развитых стран и стран с низким уровнем дохода, которые используют разработанный МВФ и Всемирным банком механизм оценки приемлемости уровня задолженности, оцениваются как страны, сталкивающиеся с высоким риском возникновения долгового кризиса или уже испытывающие долговой кризис. Кроме того, согласно оценкам, основанным на новой методологии МВФ по оценке риска возникновения бюджетно-финансового кризиса с использованием технологий машинного обучения, более трети стран с формирующейся рыночной экономикой подвержены высокому риску возникновения бюджетно-финансового кризиса.

Среди 151 страны, которые заимствуют средства на рынках капитала и, соответственно, имеют рейтинги, присваиваемые тремя основными рейтинговыми агентствами, 42 страны, в том числе 6 развитых стран, 27 стран с формирующейся рыночной экономикой и 9 наименее развитых стран, испытали на себе понижение рейтинга с начала пандемии. Понижение национального рейтинга приводит к росту расходов по займам, особенно для развивающихся стран, что, в

свою очередь, может привести к увеличению риска того, что большее число стран перейдет в категорию стран с неприемлемым уровнем задолженности, особенно если пандемия COVID-19 окажется более затяжной и серьезной, чем ожидалось.

По мере того как мир постепенно восстанавливается после нынешнего кризиса, восстановительный рост будет по-прежнему подвержен факторам уязвимости из-за риска преждевременного свертывания осуществляемых мер в области бюджетно-финансовой поддержки, сохраняющихся обязательств по обслуживанию долга и низких уровней государственных и частных инвестиций, которые необходимо существенно повысить⁶. Мы несем общую ответственность за обеспечение того, чтобы корректировки нынешней политики не осуществлялись слишком рано или беспорядочно. Мы сможем восстановиться после самого худшего со времен Великой депрессии глобального сокращения производства в мирное время только в том случае, если будем принимать меры реагирования сообща.

В мае 2020 года премьер-министр Канады, премьер-министр Ямайки и я выступили с инициативой в области финансирования развития в эпоху COVID-19 и в последующий период, с тем чтобы обеспечить возможность для обсуждения конкретных решений по обеспечению финансирования в условиях чрезвычайной ситуации в областях здравоохранения и развития, вызванной пандемией COVID-19, а также вариантов более эффективного восстановления и инвестирования средств в построение более устойчивого будущего для всех. Многие из приводимых ниже рекомендаций были вынесены дискуссионными группами, созданными в рамках этой инициативы⁷.

6 World Bank (2021). Global Economic Prospects. Washington, D.C.: World Bank, p.115.

7 Более подробно с инициативой в области финансирования развития в эпоху пандемии COVID-19 и в последующий период можно ознакомиться на английском языке по адресу www.un.org/en/coronavirus/financing-development.

Инвестиции в достижение целей в области устойчивого развития в интересах принятия мер реагирования и обеспечения восстановления

Главной приоритетной задачей в настоящее время является обеспечение того, чтобы развивающиеся страны имели достаточные бюджетно-финансовые возможности для восстановления после пандемии, вакцинации своего населения и инвестирования средств в достижение целей в области устойчивого развития, включая принятие мер по борьбе с изменением климата. Для этого потребуется дополнительное финансирование, в некоторых случаях в сочетании с мерами по облегчению долгового бремени. Новые заимствования не следует рассматривать как вызывающие обеспокоенность при том условии, что они позволяют обеспечивать финансовые средства для производительных инвестиций, повышающих устойчивость экономики в долгосрочной перспективе. Облегчение бремени задолженности может способствовать высвобождению ресурсов и созданию условий, при которых страны смогут вновь получить доступ на рынок в добровольном порядке и воспользоваться более дешевыми займами.

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Правительствам необходимо:

- > **выполнять обязательства по предоставлению официальной помощи в области развития и обеспечивать дополнительное льготное финансирование для развивающихся стран, особенно наименее развитых стран и малых островных развивающихся государств;**
- > **провести рекапитализацию многосторонних, региональных и национальных банков развития и установить более близкие сроки достижения договоренности о новом пополнении средств; и**

- **предоставлять развивающимся странам финансовые средства на долгосрочной основе⁸ в целях обеспечения инвестиций во всеохватный рост и устойчивое развитие.**

Производственные инвестиции, согласованные с целями в области устойчивого развития, призваны содействовать странам в обеспечении более эффективного управления задолженностью в долгосрочной перспективе, даже при повышении уровня задолженности в более краткосрочной перспективе. Многосторонние банки развития призваны играть важную роль в предоставлении долгосрочного и антициклического финансирования развивающимся странам. Некоторые многосторонние фонды взяли на себя обязательства по реагированию на кризис в качестве первоочередной задачи. Однако без дальнейших действий со стороны доноров эти средства могут иссякнуть в тот момент, когда страны-клиенты все еще будут нуждаться в значительной поддержке. Например, Международная ассоциация развития (МАР) увеличила свои расходы на борьбу с пандемией в столь значительной мере, что в настоящее время она стремится к новому пополнению средств на год раньше графика, причем переговоры по этому вопросу должны начаться уже в апреле 2021 года.

В будущем система многосторонних банков развития должна значительно увеличить объем финансирования, рассмотреть возможность продления сроков погашения задолженности и изучить дополнительные варианты предоставления долгосрочного

финансирования. Многосторонним банкам развития необходимо предоставлять льготное финансирование всем развивающимся странам, включая страны со средним уровнем дохода.

Механизмы нельготного кредитования, используемые многосторонними банками развития, также обеспечивают странам со средним уровнем дохода важный канал доступа к долгосрочному финансированию по приемлемым ставкам, что имеет важное значение для восстановления по принципу «лучше, чем было» и стимулирования роста и развития. Необходимо также рекапитализировать региональные и национальные банки развития, с тем чтобы они могли предоставлять льготное финансирование всем нуждающимся странам. Банки развития могли бы также принять более гибкие критерии кредитования.

В подкрепление дополнительного финансирования со стороны государственных банков развития были выдвинуты предложения в отношении новых механизмов и фондов. Одно из предложений заключается в создании Механизма обеспечения ликвидности и устойчивости для удовлетворения потребностей в ликвидных средствах и финансировании, испытываемых странами со средним уровнем дохода, имеющими прочные макроэкономические основы⁹. Этот перспективный механизм, который должен быть надлежащим образом разработан и оснащен руководящей структурой, мог бы использоваться для первоочередного направления финансовых средств на цели восстановления и осуществления инвестиций, связанных

8 Организация Объединенных Наций (2020). "Мировое экономическое положение и перспективы". Нью-Йорк, Организация Объединенных Наций, с. 110. https://developmentfinance.un.org/sites/developmentfinance.un.org/files/AUV_2021%20FSDR.pdf.

9 United Nations (2020). Financing for Development in the Era of COVID-19 and Beyond: Menu of Options for the Consideration of Heads of State and Government, Part II, p. 72. www.un.org/sites/un2.un.org/files/financing_for_development_covid19_part_ii_hosg.pdf, см. также UNECA (2021). Liquidity and Sustainability Facility. PowerPoint presentation, 22 March, 10pp.

с охраной окружающей среды, обеспечивая задействование дополнительного финансирования для достижения целей в области устойчивого развития.

Другое предложение заключается в создании Фонда для смягчения экономических последствий пандемии COVID-19 в целях смягчения экономических последствий пандемии

для физических лиц и производственных секторов развивающихся стран¹⁰. Этот фонд, который будет действовать по линии многосторонних банков развития, будет иметь капитал в размере 500 млрд долл. США и будет предоставлять займы со сроком погашения 50 лет по нулевым или очень низким процентным ставкам.

¹⁰ United Nations (2020), op. cit.

Поддержка в получении ликвидных средств

Как отмечалось выше, центральные банки во всем мире в беспрецедентных масштабах внедрили меры по смягчению кредитно-денежной политики, которые помогли предотвратить новый глобальный финансовый кризис. Однако массовые вливания ликвидности не лишены риска, поскольку сверхнизкие процентные ставки могут подпитывать высокие цены на активы и приводить к спекуляциям. Кроме того, многие развивающиеся страны не смогли получить доступ к рынкам капитала из-за низкого кредитного рейтинга и, соответственно, высокой стоимости займов. В начале пандемии эти страны столкнулись с неразрешимой дилеммой выбора между: i) продолжением обслуживания своей внешней задолженности; ii) удовлетворением неотложных потребностей, связанных с борьбой с пандемией и сохранением рабочих мест и доходов, в том числе посредством обеспечения базовой социальной защиты; и iii) инвестированием средств в достижение целей в области устойчивого развития и построение более устойчивого и жизнестойкого будущего.

Для оказания поддержки нуждающимся развивающимся странам МВФ временно удвоил квоты доступа к своему Механизму ускоренного кредитования и Инструменту ускоренного финансирования, предоставив странам-членам более 100 млрд долл. США в дополнение к более чем 200 млрд долл. США,

предоставленных по линии многосторонних банков развития.

Кроме того, в апреле 2020 года министры финансов Группы двадцати одобрили Инициативу по приостановлению выплат в счет погашения задолженности двусторонним официальным кредиторам для стран, имеющих право на получение займов по линии MAP, а также для Анголы, при получении соответствующей просьбы. Группа двадцати предложила частным кредиторам приостановить на тех же условиях обслуживание долга для участников Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности. К началу марта 2021 года 46 из 73 стран, имеющих право на получение помощи, воспользовались приостановкой обслуживания долга на сумму около 5 млрд долл. США и направили сэкономленные средства на цели борьбы с пандемией.

Однако финансовые последствия осуществления Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности были ослаблены из-за того, что в ней не принимали участия частные кредиторы, которым страны, имеющие право на получение помощи по линии этой инициативы, должны были выплатить в 2021 году около трети от общей суммы своих обязательств по обслуживанию долга. Должники, участвующие в этой инициативе, не хотели обращаться к

частным кредиторам с просьбой присоединиться к этой инициативе, опасаясь, что это может привести к понижению их суверенных кредитных рейтингов и повышению стоимости займов. Кроме того, некоторые члены Группы 20, предоставляющие смешанные (частно-государственные) займы, отказались от участия в Инициативе. В результате в ней образовались серьезные пробелы.

Другой пробел заключается в том, что 9 из 34 стран со значительным риском дефолта по задолженности, к которым относятся, в частности, некоторые весьма уязвимые малые островные развивающиеся государства, были исключены из числа стран, имеющих право на получение помощи по линии Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности. Кроме того, страны со средним уровнем дохода, не имеющие права на участие в Инициативе, в 2021 году должны выплатить в счет обслуживания двусторонней задолженности 31 млрд долл. США, по сравнению с 16,6 млрд долл. США для стран, имеющих право на участие в ней¹¹, и наряду с тем, что некоторые из них имеют надлежащий доступ к рынку капитала для рефинансирования своей задолженности, многие из них не имеют такого доступа. Без международной поддержки этим странам придется сократить бюджетные расходы, с тем чтобы иметь возможность обслуживать свою внешнюю задолженность, и это приведет к ограничению их возможностей в плане принятия мер реагирования и обеспечения восстановления.

Рекомендации по предоставлению ликвидных средств развивающимся странам подразделяются на две основные категории: распределение специальных прав заимствования (и их добровольное перераспределение) и расширение сферы действия Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности в целях обеспечения покрытия дефицита бюджетных средств за счет иностранной валюты на временной основе¹².

НОВОЕ ОБЩЕЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРАВ ЗАИМСТВОВАНИЯ

- **Необходимо обеспечить новое распределение специальных прав заимствования (как это обсуждалось в рамках Совета МВФ) и их добровольное перераспределение из стран с достаточными золотовалютными резервами в страны, сталкивающиеся с хроническим дефицитом внешних средств или испытывающие чрезвычайные ситуации, в том числе в уязвимые и затронутые конфликтом страны.**
- **Странам – членам МВФ также настоятельно рекомендуется рассмотреть возможность: i) пополнения Целевого фонда МВФ для сокращения масштабов нищеты; и ii) создания нового целевого фонда под эгидой МВФ для оказания поддержки странам со средним уровнем дохода в их усилиях в целях принятия мер реагирования и обеспечения восстановления.**

11 Kharas and Dooley (2021), op. cit.

12 United Nations (2020). Financing for Development in the Era of COVID-19 and Beyond: Menu of Options for the Consideration of Heads of State and Government, Part II, pp. 72–74. www.un.org/sites/un2.un.org/files/financing_for_development_covid19_part_ii_hosg.pdf.

Время от времени МВФ выпускает специальные права заимствования в дополнение к валютным резервам своих стран-членов. Дополнительное распределение специальных прав заимствования в условиях кризиса не лишено прецедента: в 2009 году во время глобального финансового кризиса МВФ выпустил специальные права заимствования на сумму 182,6 млрд долл. США, в результате чего общий объем распределенных в совокупности общих прав заимствования составил около 204,2 млрд долл. США, что эквивалентно примерно 294 млрд долл. США в масштабе цен 2020 года.

По состоянию на 19 марта 2021 года Группа семи одобрила «новое значительное» распределение специальных прав заимствования¹³, причем большинство экспертов рекомендовали распределить специальные права заимствования в объеме от 350 до 455 млрд долл. США (что эквивалентно сумме в размере от 500 до 650 млрд долл. США)¹⁴. Специальные права заимствования распределяются среди членов МВФ пропорционально их долевым квотам, причем развитые страны получают 60,4 процента этих прав, а развивающиеся страны — 39,6 процента¹⁵, включая 3,5 процента для наименее развитых стран.

Таким образом, для обеспечения того, чтобы новые специальные права заимствования поступали в страны, которые больше всего в них нуждаются, страны — члены МВФ, имеющие сильные позиции в отношении внешних средств, могли бы добровольно

перераспределить имеющиеся у них специальные права заимствования либо на двусторонней основе, либо с использованием таких имеющихся механизмов, как Целевой фонд МВФ по сокращению масштабов нищеты и обеспечению роста. Тем не менее только страны с низким уровнем дохода имеют право на заимствование средств из этого целевого фонда. В этой связи необходимо рассмотреть вопрос о создании в рамках МВФ нового целевого фонда для оказания странам со средним уровнем дохода, и в частности малым островным развивающимся государствам, поддержки в их усилиях по принятию мер реагирования и обеспечению восстановления.

В дополнение к вышеизложенным предложениям можно было бы на добровольной основе рассмотреть в рамках многосторонних или двусторонних механизмов и другие предложения относительно использования специальных прав заимствования, в том числе для обеспечения наличия вакцин и оказания помощи странам в осуществлении их планов по принятию мер реагирования и обеспечению восстановления¹⁶.

В целом новый выпуск специальных прав заимствования в сочетании с рядом вариантов перераспределения излишков этих прав в пользу стран, которые больше всего в них нуждаются, послужит мощным стимулом для принятия совместных многосторонних мер реагирования.

13 G7 (2021). Chancellor and G7 Finance Ministers agree milestone support for vulnerable countries. Press release, 19 March. www.g7uk.org/chancellor-and-g7-finance-ministers-agree-milestone-support-for-vulnerable-countries.

14 См., например, Оcampo, J.A. (2021). <http://project-syndicate.org/commentary/new-sdr-allocation-calls-for-two-reforms-by-jose-antonio-ocampo-2021-03nio-ocampo-2021-03>, 5 March; и Gallagher, Ocampo (2020) "It's time for a major issuance of the IMF's Special Drawing Rights", с текстом на английском языке можно ознакомиться по адресу ftalphaville.ft.com/2020/03/20/1584709367000/it-s-time-for-a-major-issuance-of-the-IMF-s-Special-Drawing-Rights.

15 Согласно классификации, принятой в Организации Объединенных Наций.

16 Kharas H. and Dooley, M. (2021). Debt Distress and Development Distress: Twin crises of 2021. Working Paper 153. Washington, D.C.: Brookings, 35 pp.

Продление сроков, предусмотренных для приостановления обслуживания задолженности

Членам Группы двадцати настоятельно рекомендуется:

- продлить сроки действия Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности по меньшей мере до конца июня 2022 года;
- распространить сферу действия Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности на страны со средним уровнем дохода, в частности на малые островные развивающиеся государства, страны, затронутые конфликтом, и другие уязвимые страны, в значительной мере затронутые кризисом; при этом двусторонним и многосторонним кредиторам следует рассмотреть возможность предоставления указанным странам условий, аналогичных условиям в рамках Инициативы, на индивидуальной основе;
- обеспечить, чтобы облегчение бремени задолженности производилось в дополнение к существующей льготной помощи;
- при этом двусторонним кредиторам из стран — участников Группы двадцати, включая смешанных кредиторов, следует рассмотреть возможность создания механизмов для подключения частного сектора к участию в Инициативе по приостановлению выплат в счет погашения задолженности и в будущих инициативах по приостановлению обслуживания задолженности.

Одно из предложений относительно стимулирования участия частных кредиторов в инициативах по приостановлению обслуживания задолженности заключается в создании Центрального кредитного механизма¹⁷ в финансовых учреждениях с привилегированным статусом кредитора, таких как Всемирный банк и/или региональные банки развития. Страны, добивающиеся отсрочки платежей, могли бы перенаправлять в этот механизм свои выплаты в счет процентных начислений и основной части долга и получать их обратно в качестве низкопроцентных займов, предназначенных для расходования на конкретные цели, связанные со смягчением

17 Bolton. P. et al. (2020). Born out of necessity: A debt standstill for Covid-19. CEPR Policy Insight Nr. 103, April.

последствий пандемии. Хотя такой механизм и не заменяет собой координацию деятельности кредиторов, он позволил бы странам-должникам инициировать процесс приостановления выплат в счет погашения задолженности не дожидаясь координации действий кредиторов. В обмен на освобождение должника от обязательств перед частным кредитором на счет кредитора в этом механизме будет зачисляться соответствующая сумма.

В качестве еще одного механизма для расширения участия частного сектора в будущих инициативах по приостановлению обслуживания задолженности могут выступать ситуативно зависимые элементы договоров облигационного займа.

Облегчение бремени задолженности и общие рамочные основы

В своей записке, изданной в апреле 2020 года, я настоятельно призвал международное сообщество рассмотреть вопрос о целенаправленном облегчении долгового бремени после истечения моратория. Я выражаю признательность Группе двадцати за принятие в ноябре 2020 года Общих рамочных основ обращения с внешней задолженностью после истечения срока действия Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности и приветствую это событие как дальнейшее уделение внимания усилиям в поддержку обеспечения ликвидности в целях решения проблем, связанных с платежеспособностью.

На раннем этапе пандемии МВФ уже оказывал помощь в обслуживании долга своим беднейшим и наиболее уязвимым членам на основе предоставления субсидий по линии Целевого фонда по ограничению ущерба и оказанию чрезвычайной помощи при катастрофах. В принятых Группой двадцати Общих рамочных основах обращения с внешней задолженностью после истечения срока действия Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности (Общие рамочные основы) предусматривается облегчение долгового бремени всех стран, имеющих право на получение помощи по линии Инициативы. Целью Общих рамочных

основ является оказание содействия на индивидуальной основе в своевременной и упорядоченной реструктуризации двусторонней официальной задолженности с членами Группы двадцати, в том числе со смешанными кредиторами. Другие кредиторы, не являющиеся официальными кредиторами из стран, входящих в Группу двадцати, и частные кредиторы также приглашаются к участию в Общих рамочных основах, и им предлагается обеспечивать облегчение долгового бремени на тех же условиях. К настоящему времени три страны обратились с просьбой о реструктуризации задолженности с использованием Общих рамочных основ.

Однако на Общие рамочные основы распространяются те же ограничения, которые действуют в отношении Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности. Во-первых, уязвимые страны со средним уровнем дохода по-прежнему не имеют права на получение помощи. Во-вторых, в отсутствие дополнительных мер по стимулированию участия частных кредиторов или их принуждению к участию будет по-прежнему проблематично применять к ним на практике аналогичный режим. Недавнее понижение суверенного кредитного рейтинга одной из стран, обратившейся с просьбой об облегчении долгового бремени с

использованием Общих рамочных основ, может привести к дальнейшему лишению стран стимулов к обращению с подобными просьбами к своим частным кредиторам. Несмотря на эти ограничения, Общие рамочные основы могут стать эффективной платформой для координации действий кредиторов и тем самым могут послужить отправной точкой для создания механизма урегулирования суверенной задолженности на более универсальной и постоянной основе.

Международному сообществу настоятельно рекомендуется:

- **опираясь на Общие рамочные основы, предоставлять юридические и технические консультации в отношении вариантов облегчения бремени задолженности и обслуживания долга в целях оказания помощи нуждающимся странам, включая замену долговых обязательств, выкуп долговых обязательств, увеличение объема кредитования, перепрофилирование и замену долговых обязательств и/или их аннулирование, в зависимости от конкретных обстоятельств и проблем, связанных с задолженностью той или иной страны;**
- **распространять право на облегчение бремени задолженности в соответствии с Общими рамочными основами на другие уязвимые страны на индивидуальной основе; и**
- **рассматривать возможность задействования прочих механизмов, включая фонды и другие инструменты в рамках существующих учреждений, которые позволяли бы странам иметь доступ к помощи, предоставляемой в соответствии с Общими рамочными основами, не допуская при этом стигматизации и не ставя**

под угрозу кредитный рейтинг бенефициаров.

Международному сообществу необходимо рассмотреть возможность реализации инициативы в развитие и дополнение Общих рамочных основ посредством обеспечения охвата более широкой группы стран и предоставления странам-должникам услуг по наращиванию потенциала и юридических консультаций по целому ряду стратегий сокращения задолженности. В рамках этой инициативы будет необходимо сосредоточить внимание на следующих аспектах: i) поддержание рационального управления задолженностью; а также ii) высвобождение ресурсов для инвестирования средств в борьбу с пандемией COVID-19, включая обеспечение населения вакцинами, и в достижение целей в области устойчивого развития, включая принятие мер по борьбе с изменением климата. В этой связи комплексные национальные механизмы финансирования могут играть определенную роль в оказании содействия странам-должникам в определении их долгосрочных финансовых потребностей.

Что касается деятельности в целях облегчения бремени задолженности, то в рамках этой инициативы, дополняющей Общие рамочные основы, будет рассмотрена возможность создания ряда инструментов и принятия ряда инициатив, включая замену долговых обязательств, выкуп долговых обязательств, обмен долговых обязательств и повышение эффективности кредитования, а также будет предложен целый ряд инициатив по облегчению бремени задолженности, разработанных с учетом конкретных ситуаций в странах-должниках. Благодаря тому, что в рамках этой инициативы будет предлагаться широкий спектр юридических и технических консультаций, просьбы стран об

оказании поддержки в рамках этой инициативы сами по себе не будут приводить к понижению рейтинга рейтинговыми агентствами, в отличие от того, что наблюдается в контексте Общих рамочных основ. Эта инициатива могла бы также способствовать оказанию поддержки должникам в переговорах с их кредиторами о реструктуризации

задолженности. Кроме того, как указывалось в предложениях МВФ, озвученных на состоявшихся в 2020 году ежегодных совещаниях, международные финансовые учреждения могли бы предложить дополнительные кредиты странам, участвующим в реструктуризации задолженности, в целях содействия достижению соглашения¹⁸.

¹⁸ Ocampo, J.A. (2021), "Future Development Managing developing countries' sovereign debt", с текстом на английском языке можно ознакомиться по адресу www.brookings.edu/blog/future-development/2021/03/08/managing-developing-countries-sovereign-debt.

Международная долговая архитектура

Наряду с тем, что драматические последствия нынешнего кризиса требуют немедленного реагирования, кризис также высветил необходимость решения основополагающих проблем как на национальном уровне, так и в рамках глобальной архитектуры. Нынешняя долговая архитектура оказалась неэффективной как в плане предотвращения рецидивов наращивания задолженности до неприемлемого уровня, так и в плане ее эффективной реструктуризации в необходимых случаях справедливым образом и на долговременной основе. Для этой архитектуры характерны многочисленные пробелы в том, что касается ее недостаточной транспарентности и отсутствия ясности в отношении собственных ей ролей и обязанностей. Что еще более важно, в ней не предусмотрено процессов, которые стимулировали бы всех кредиторов и должников к совместным действиям в соответствии с единым набором принципов и стандартов.

Для реформы этой архитектуры потребуются не только новые механизмы и инструменты и поддержка со стороны законодательных органов, но и изменения в мышлении, позволяющие взять на вооружение определенный набор принципов, включая принцип ответственного заимствования и кредитования при справедливом, транспарентном, эффективном и равноправном подходе к решению проблем. Новая архитектура должна также

согласовываться с целями в области устойчивого развития и целями, закрепленными в Парижском соглашении, и должна обеспечивать признание необходимости перехода к устойчивой, инклюзивной и жизнестойкой экономике во всех ее аспектах. Любые реформы должны основываться на процессе, имеющем общепризнанную легитимность в представлении широкого круга заинтересованных сторон, включая официальных кредиторов в рамках Парижского клуба и за его пределами, частных кредиторов и суверенных должников. В интересах всех сторон необходимо обеспечить, чтобы международные учреждения содействовали этому процессу, создавая возможности для проведения открытого диалога, укрепления доверия и повышения транспарентности на систематической основе.

Реформа международной долговой архитектуры должна преследовать две цели: i) содействовать оперативному, справедливому и упорядоченному урегулированию проблемы задолженности, по мере необходимости; и ii) обеспечивать устранение коренных причин неприемлемого увеличения объемов суверенной задолженности и предотвращать рецидивы такого увеличения. Эффективная долговая архитектура должна обеспечивать для стран больше возможностей для инвестирования средств в устойчивое развитие и играть важную роль в повышении

жизнестойкости и стабильности международной финансовой системы перед лицом будущих пандемий и климатических бедствий.

УКРЕПЛЕНИЕ АРХИТЕКТУРЫ НА ОСНОВЕ ПРИНЦИПОВ

- **В качестве основы для международной долговой архитектуры широкому кругу заинтересованных сторон необходимо согласовать ряд принципов и концептуальных подходов.**

Возможные концептуальные подходы включают следующее:

- **Обеспечение прозрачности задолженности и управления ею.** Для повышения подотчетности всех заинтересованных сторон необходимо поощрять обеспечение прозрачности, что может достигаться посредством своевременного обмена данными и информацией о процессах, касающихся решения проблем в области суверенной задолженности.

Прозрачность задолженности с течением времени становится все более недостаточной в связи с появлением все большего числа разнообразных кредиторов. Всемирный банк сообщает, что половина всех стран — членов МАР не располагают достаточным потенциалом для проведения политики в области управления задолженностью и создания соответствующих учреждений, в частности в том, что касается сбора и представления данных.

Достижение консенсуса в отношении новых норм и стандартов прозрачности в области отчетности и данных о задолженности имеет основополагающее

значение для создания более жизнестойкой международной архитектуры. Одним из решений является оказание дополнительной технической помощи в целях укрепления такого потенциала. Другое решение заключается в корректировке стимулов для всех должников и кредиторов, как государственных, так и частных, с тем чтобы обеспечить представление ими более точной и полной информации. В этой связи крайне важное значение будет иметь тесное сотрудничество между международными организациями, включая, в особенности, Организацию Объединенных Наций, МВФ и Всемирный банк.

- **Устойчивость.** Решение проблем в целях преодоления кризиса суверенной задолженности должно быть направлено на восстановление рационального управления государственным долгом при сохранении доступа к финансовым ресурсам на благоприятных условиях, включая льготное финансирование, которое имеет важное значение для ускоренного достижения целей в области устойчивого развития и осуществления Парижского соглашения. В соответствии с Дохинской декларацией о финансировании развития и Аддис-Абебским планом действий такое решение проблем не должно ставить под угрозу возможности стран-должников в плане обеспечения устойчивого развития и достижения целей в области устойчивого развития.
- В Аддис-Абебской программе действий признается, что, хотя ответственность за поддержание приемлемого уровня задолженности несут страны-заемщики, кредиторы также обязаны предоставлять займы на таких условиях, которые не подрывают рационального управления

задолженностью той или иной страны. В настоящее время международными финансовыми учреждениями предпринимаются многочисленные инициативы по поощрению практики ответственного заимствования и кредитования, а также подходов, основанных на инструментах «мягкого права», таких как Оперативные руководящие принципы устойчивого финансирования Группы двадцати или принципы ЮНКТАД по поощрению ответственного суверенного кредитования и заимствования¹⁹.

- В Аддис-Абебской программе действий государства — члены Организации Объединенных Наций обязались работать над достижением глобального консенсуса в отношении руководящих принципов, касающихся обязанностей должника и кредитора, но такой глобальный консенсус до сих пор не достигнут.
- **Совместная ответственность и справедливое распределение бремени между кредиторами, а также между должниками и кредиторами.** В Аддис-Абебской программе действий признается, что имеются возможности для улучшения координации между должниками и кредиторами в целях сведения к минимуму морального ущерба как для кредиторов, так и для должников и содействия справедливому распределению бремени, а также признается необходимость совместного несения должниками и кредиторами ответственности за предотвращение и регулирование ситуаций, связанных с неприемлемым уровнем задолженности. Принятые Организацией Объединенных

Наций Базовые принципы в отношении реструктуризации суверенного долга служат для должников и кредиторов дополнительным руководством по вопросам, касающимся процессов реструктуризации²⁰.

ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ОСНОВЕ СУЩЕСТВУЮЩИХ ИНИЦИАТИВ

- **Включение механизмов, учитывающих риск снижения кредитных рейтингов, в том числе посредством проведения открытого диалога с инвесторами, участниками рынка и рейтинговыми агентствами.**
- **Разработка долгосрочных кредитных рейтингов (на перспективу 10 и более лет) в дополнение к существующим оценкам.**

Долгосрочные производственные инвестиции в достижение целей в области устойчивого развития могут способствовать более эффективному управлению задолженностью на долгосрочной основе, но они не учитываются в кредитных рейтингах. Тем не менее если инвестиции обеспечивают повышение эффективности управления задолженностью на долгосрочной основе, то они должны считаться приемлемыми с точки зрения финансирования в краткосрочной перспективе. Кредитно-рейтинговым агентствам следует рассмотреть вопрос о публикации долгосрочных рейтингов наряду с традиционными рейтингами, опираясь на аналогичные оценки, уже проведенные МВФ и Всемирным

19 UNCTAD, "Principles on promoting responsible sovereign lending and borrowing," 10 January 2012. С текстом на английском языке можно ознакомиться по адресу https://unctad.org/system/files/official-document/gdsddf2012misc1_en.pdf.

20 Резолюция Генеральной Ассамблеи о базовых принципах в отношении процессов реструктуризации суверенного долга (A/RES/69/319), июль 2015 года.

банком. В действительности благоприятный долгосрочный рейтинг мог бы стимулировать страны к более эффективному инвестированию средств в устойчивое развитие, а также помочь им в привлечении долгосрочного капитала для этой цели.

- **Включение в государственные долговые соглашения ситуативно зависимых оговорок в целях предусмотрения в них «автоматической» приостановки выплат в счет погашения долга в период кризиса и создания соответствующего прецедента для рынков частного капитала.**

В долговых инструментах с ситуативно зависимыми элементами порядок обслуживания долга увязывается с изменением заранее оговоренного показателя, такого как ВВП, национальный доход, объем экспорта или цены на сырьевые товары. Аналогичным образом, в некоторых соглашениях о займах содержатся оговорки на случай чрезвычайных событий, таких как ураганы и другие стихийные бедствия. В этих инструментах может предусматриваться предоставление дополнительного вознаграждения кредиторам в хорошие времена или оказание заемщикам помощи в плохие времена, такие как периоды стихийных бедствий. Таким образом, они служат для того, чтобы предусмотреть в соглашениях приостановление обслуживания долга и избавиться от необходимости пересмотра соглашений в периоды неурядиц. Что касается их значения для реструктуризации задолженности, то они могут способствовать избежанию затяжных споров относительно экономических перспектив за счет увязки порядка обслуживания долга с достижением результатов в будущем.

В прошлом использование стандартизированных долговых инструментов с ситуативно зависимыми элементами было довольно

ограниченным. Для реализации потенциала таких инструментов официальному сектору, в том числе членам Группы двадцати, необходимо рассмотреть возможность их включения в официальные соглашения о кредитовании и реструктуризации долга, а также улучшить представление данных для того, чтобы содействовать использованию общих государственных показателей, не подверженных риску манипулирования. Кроме того, официальному сектору необходимо недвусмысленно признать, что эти инструменты придают свойство неустойчивости оценкам деятельности по обеспечению устойчивости задолженности.

- **Дополнение существующих инструментов, предназначенных для более эффективного урегулирования кризисов задолженности, за счет включения в них оговорок о коллективных действиях, антихищнических нормативных положений и положений о создании комитетов кредиторов.**

Необходимо реформировать международную долговую архитектуру, особенно в целях решения проблемы, связанной с потенциальным увеличением объема суверенной задолженности, подлежащей реструктуризации с учетом последствий пандемии, в том числе в целях устранения риска возникновения системного кризиса. Реформы должны быть направлены на скорейшее и достаточно значительное облегчение бремени задолженности стран, которые в этом нуждаются, и при этом они должны приносить пользу не только этим странам, но и всей системе в целом.

После одобрения МВФ в 2014 году оговорок о коллективных действиях они были включены почти во все новые соглашения о суверенных облигациях, имеющиеся на

сегодняшний день. Эти оговорки позволяют квалифицированному большинству держателей облигаций заключать с должником соглашение о реструктуризации, имеющее обязательную силу для всех держателей облигаций, и благодаря этому предотвращается блокирование такого соглашения со стороны меньшинства держателей облигаций, которые могли бы быть несогласны с реструктуризацией. Оговорки о коллективных действиях могут применяться в сочетании с законодательством о борьбе с хищническими фондами. Такое законодательство, которое в настоящее время принято в нескольких странах, ограничивает возможности отвергающих реструктуризацию кредиторов в плане взятия на себя, посредством выплаты судебных издержек по номинальной стоимости, долговых обязательств, выкупленных на вторичном рынке с дисконтом по сильно заниженной стоимости. Однако наряду с тем, что оговорки о коллективных действиях представляют собой многообещающий перспективный механизм для расширения сотрудничества в области задолженности, они не имеют обратной силы и многие развивающиеся страны имеют непогашенную задолженность, на которую эти оговорки не распространяются. Со временем эту архитектуру можно было бы укрепить при том условии, что все крупные финансовые субъекты будут предусматривать обязательное включение оговорок о коллективных действиях во все долговые обязательства на срок более одного года.

При реструктуризации суверенного долга в той или иной мере задействуются комитеты кредиторов. Они могут содействовать объединению официальных и частных кредиторов, с тем чтобы должник мог вести переговоры с одним органом. При достижении консенсуса комитеты могут способствовать

сокращению числа голосов, поданных против реструктуризации, за счет одобрения сделки и принуждения несогласных к ее подписанию. Они могут быть полезными в ситуации, когда в открытом доступе не имеется данных о задолженности, поскольку все кредиторы получают доступ к одной и той же финансовой информации и могут увидеть, какие требования предъявляют другие кредиторы.

- **Использование Общих рамочных основ Группы двадцати в качестве очередного шага на пути к внедрению более универсальных рамочных основ урегулирования кризиса суверенной задолженности на более постоянной основе.**
- **Создание глобального форума по вопросам урегулирования кризиса суверенной задолженности и координации соответствующей деятельности в целях достижения консенсуса в отношении новых норм и стандартов транспарентности и управления задолженностью, при рассмотрении вариантов посредничества и арбитража в интересах реструктуризации задолженности.**

Предложения включают создание форума по вопросам суверенной задолженности, который мог бы стать платформой для проведения обсуждений между кредиторами и должниками по вопросам облегчения долгового бремени в интересах достижения целей в области устойчивого развития, а также мог бы способствовать заключению соглашений о добровольном приостановлении обслуживания задолженности, скоординированном переносе сроков погашения долга и принятии других мер. В качестве альтернативного варианта для рассмотрения вопросов суверенной задолженности предлагается создать

международный орган или механизм, экспертный орган или постоянную структуру, действующие вне зависимости от интересов кредиторов и должников, которые могли бы координировать работу и далее развивать многие из вышеупомянутых предложений. Предлагается также создать публичное многостороннее кредитно-рейтинговое агентство, которое не будет подвержено конфликту интересов между частным и государственным секторами.

- **Международное сообщество должно действовать с опорой на: i) существующие принципы, сформулированные в Аддис-Абебской программе действий и в рамках других форумов; и ii) имеющиеся документы и механизмы.**
- **Диалог между заинтересованными сторонами может способствовать дальнейшей разработке этих принципов, инструментов и механизмов в рамках процесса**

последующей деятельности по итогам Совещания глав государств и правительств по вопросам международной долговой архитектуры и ликвидности.

В ходе обсуждений, проведенных в Организации Объединенных Наций в рамках последующей деятельности по итогам Мероприятия высокого уровня по финансированию развития в эпоху COVID-19 и в последующий период, подчеркивалось важное значение достижения прогресса в нахождении структурных решений в качестве необходимого условия для достижения целей в области устойчивого развития. Кризис COVID-19 заставил вновь обратить внимание на эти вопросы. Настало время принять меры посредством объединения усилий всех заинтересованных сторон в целях обсуждения возможных вариантов долгосрочных решений на основе фактических данных.

Выводы и призыв к действиям

Рекомендации в отношении обеспечения возможностей для инвестиций в деятельность по принятию мер реагирования на кризис и по достижению целей в области устойчивого развития, включая решительные меры по борьбе с изменением климата, подразделяются на шесть тематических областей: i) преодоление нехватки ликвидных средств; ii) предоставление дополнительного финансирования; iii) новое общее распределение специальных прав заимствования; iv) приостановление обслуживания долга; v) облегчение бремени задолженности и принятие Общих рамочных основ; и vi) международная долговая архитектура.

ПРЕОДОЛЕНИЕ НЕХВАТКИ ЛИКВИДНОСТИ

В целях содействия преодолению нехватки ликвидности для развивающихся стран выносятся две основные рекомендации:

- распределение (и добровольное перераспределение) специальных прав заимствования в поддержку платежного баланса нуждающихся стран; и
- расширение сферы действия Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности в целях преодоления нехватки валютных и бюджетных средств на временной основе.

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Правительствам необходимо:

- выполнять обязательства по предоставлению официальной помощи в целях развития и предоставлять дополнительное льготное финансирование для развивающихся стран, особенно наименее развитых стран и малых островных развивающихся государств;
- провести рекапитализацию многосторонних, региональных и национальных банков развития и принять ускоренный график достижения договоренности о новом пополнении средств; и
- предоставлять развивающимся странам долгосрочное финансирование в целях осуществления инвестиций в инклюзивный рост и устойчивое развитие.

НОВОЕ ОБЩЕЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРАВ ЗАИМСТВОВАНИЯ

- Обеспечение нового распределения специальных прав заимствования (как обсуждалось в рамках Совета МВФ) и добровольного перераспределения этих прав

из стран с достаточными золотовалютными резервами в страны, сталкивающиеся с хроническим дефицитом внешних средств или находящиеся в условиях чрезвычайной ситуации, включая уязвимые и затронутые конфликтом страны.

- Странам — членам МВФ также настоятельно рекомендуется рассмотреть возможность: i) пополнения Целевого фонда МВФ для сокращения масштабов нищеты и ii) создания нового целевого фонда под эгидой МВФ для оказания поддержки странам со средним уровнем дохода в их усилиях по принятию мер реагирования и обеспечению восстановления.

ПРИОСТАНОВКА ОБСЛУЖИВАНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Членам Группы двадцати необходимо:

- продлить срок действия Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности по меньшей мере до конца июня 2022 года;
- включить в сферу действия Инициативы по приостановлению выплат в счет погашения задолженности страны со средним уровнем дохода, в частности малые островные развивающиеся государства, страны, затронутые конфликтом, и другие уязвимые страны, которые серьезно пострадали от кризиса; двусторонним и многосторонним кредиторам необходимо рассмотреть возможность предоставления этим странам условий, аналогичных условиям в рамках Инициативы, на индивидуальной основе;

- обеспечить, чтобы облегчение бремени задолженности дополняло существующую помощь на льготной основе; и
- двусторонним кредиторам из стран — членов Группы двадцати, включая смешанных кредиторов, необходимо рассмотреть механизмы подключения частного сектора к Инициативе по приостановлению выплат в счет погашения задолженности и к будущим инициативам по приостановлению обслуживания задолженности.

ОБЛЕГЧЕНИЕ БРЕМЕНИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ОБЩИЕ РАМОЧНЫЕ ОСНОВЫ

- Международному сообществу необходимо опираться на Общие рамочные основы для предоставления юридических и технических консультаций в отношении вариантов облегчения бремени задолженности и обслуживания долга в целях оказания помощи нуждающимся странам, включая замену долговых обязательств, выкуп долговых обязательств, увеличение объема кредитов, репрофилирование или обмен долговых обязательств и/или их аннулирование, в зависимости от конкретных обстоятельств и проблем, связанных с задолженностью той или иной страны.
- Распространить право на облегчение бремени задолженности в соответствии с Общими рамочными основами на другие уязвимые страны на индивидуальной основе.
- Рассмотреть другие механизмы, включая фонды и другие инструменты в рамках существующих учреждений, которые

позволили бы странам получить доступ к помощи с использованием Общих рамочных основ, при избежании стигматизации и без угрозы для кредитного рейтинга бенефициаров.

МЕЖДУНАРОДНАЯ ДОЛГОВАЯ АРХИТЕКТУРА

- В целях обеспечения основы для международной долговой архитектуры широкому кругу заинтересованных сторон необходимо согласовать ряд принципов и подходов.
- Включать в соглашения механизмы, учитывающие риск снижения кредитных рейтингов, в том числе на основе их открытого обсуждения с инвесторами, участниками рынка и кредитно-рейтинговыми агентствами.
- Разработать долгосрочные кредитные рейтинги (на перспективу 10 и более лет) в дополнение к существующим оценкам.
- Включать в соглашения о государственном долге ситуативно зависимые оговорки в целях обеспечения «автоматического» приостановления обслуживания задолженности в период кризиса и создания прецедента для рынков частного капитала.
- Дополнить существующие инструменты на основе включения в них оговорок о коллективных действиях, антихищнических нормативных положений и

положений о комитетах кредиторов в целях более эффективного урегулирования долговых кризисов.

- Использовать Общие рамочные основы Группы двадцати в качестве шага на пути к внедрению более универсальных рамочных основ урегулирования проблемы суверенной задолженности на более постоянной основе.
- Создать глобальный форум по вопросам урегулирования проблемы суверенной задолженности и координации соответствующей деятельности в целях достижения консенсуса в отношении новых норм и стандартов транспарентности задолженности и управления ею, при рассмотрении вариантов посредничества и арбитража в интересах реструктуризации задолженности.
- На этом форуме необходимо выработать варианты укрепления международной долговой архитектуры с опорой на: i) существующие принципы, сформулированные в Аддис-Абебской программе действий и в рамках других форумов; и ii) имеющиеся документы и механизмы. Диалог между заинтересованными сторонами может способствовать дальнейшей разработке этих принципов в рамках процесса последующей деятельности по итогам Совещания глав государств и правительств по вопросам международной долговой архитектуры и ликвидности.