



联合国  
贸易和发展会议

Distr.: General  
29 January 2025  
Chinese  
Original: English

贸易和发展理事会  
发展筹资问题政府间专家组  
第八届会议  
2024年11月25日至27日，日内瓦

发展筹资问题政府间专家组第八届会议报告

2024年11月25日至27日在日内瓦万国宫举行



## 目录

	页次
导言.....	3
一. 发展筹资问题政府间专家组采取的行动.....	3
A. 发展筹资：解决发展资金成本问题以实现可持续发展目标.....	3
B. 发展筹资问题政府间专家组采取的其他行动.....	5
二. 主席的总结.....	5
A. 开幕全体会议.....	5
B. 发展筹资：解决发展资金成本问题以实现可持续发展目标.....	7
三. 组织事项.....	13
A. 选举主席团成员.....	13
B. 通过议程和安排工作.....	14
C. 通过发展筹资问题政府间专家组第八届会议报告.....	14
附件	
出席情况.....	15

## 导言

发展筹资问题政府间专家组第八届会议于 2024 年 11 月 25 日至 27 日在日内瓦万国宫举行。

### 一. 发展筹资问题政府间专家组采取的行动

#### A. 发展筹资：解决发展资金成本问题以实现可持续发展目标

##### 商定的政策建议

发展筹资问题政府间专家组，

重申大会 2015 年 7 月 27 日关于《第三次发展筹资问题国际会议亚的斯亚贝巴行动议程》的第 69/313 号决议，

回顾大会 2015 年 9 月 25 日题为《变革我们的世界：2030 年可持续发展议程》的第 70/1 号决议，以及大会相关的后续决议，

回顾《内罗毕共识》(TD/519/Add.2)第 100(r)段呼吁设立发展筹资问题政府间专家组，《布里奇顿协定》(TD/541/Add.2)第 122 段指出贸发会议政府间专家组的工作是政府间机制的重要组成部分，

注意到发展中国家在加大调动国内资源方面面临的内部和外部挑战，

感谢与会者的书面和口头发言丰富了第八届会议期间的辩论内容，

1. 关切地注意到发展中国家的发展资金成本高昂，强调需要解决导致高成本的相互关联的国家、国际和系统性挑战；

2. 鼓励采取更为紧急、有魄力的行动，以确保国际金融架构更有效率、更公平、符合当今世界的需求，并能够应对发展中国家在实现可持续发展目标方面的挑战；

3. 欢迎国家、区域和国际各级有助于解决发展资金成本高昂问题的各项政策，包括本地货币贷款、本地货币可持续发展融资工具和手段、担保、风险分担措施和本地资本市场发展；

4. 重申公共开发银行在提供可负担的资本和加快对可持续发展目标投资方面发挥至关重要的作用，可以提供赠款、长期优惠融资和低于市场利率的非优惠融资，并撬动国内资源和私人资本；

5. 欢迎越来越多的多边开发银行报告执行《二十国集团资本充足率框架》的情况，注意到《框架》可能在未来十年释放更多的贷款空间，促请加强多边开发银行的工作，以更好、更多和更有效的方式提供赠款、优惠贷款和可负担的长期贷款，并促请有能力这样做的国家在尊重相关法律框架并维护特别提款权储备资产性质的情况下，自愿调整多边开发银行的特别提款权；

6. 确认特别提款权在易受系统性冲击的世界中加强全球金融安全网的作用，以及对增强全球金融稳定性的潜在贡献；

7. 欢迎大会 2024 年 8 月 13 日通过的关于多维脆弱性指数的第 78/322 号决议，并呼吁全面、有效地执行任务；

8. 特别指出酌情在相互商定、透明和个案论处的基础上使用可持续债务工具、“债务换发展”、“债务换气候”等金融工具和其他创新工具，以及采用具有气候韧性的债务条款、担保和补贴在解决发展中国家实现可持续发展目标，包括粮食安全、绿色和数字转型目标方面资金成本高昂问题的作用；

9. 赞扬混合融资机制和激励措施等创新工具、采用担保措施覆盖私营部门尚不愿承担的风险的做法以及绿色金融举措(例如绿色债券)；

10. 重申以国家自主原则为重点制定公共政策并调动和有效使用国内资源对于共同推动可持续发展至关重要；

11. 敦促发达国家增加并履行官方发展援助承诺，包括多个发达国家关于将国民总收入的 0.7% 用于对发展中国家的官方发展援助以及将 0.15% 至 0.20% 用于最不发达国家的承诺；

12. 承认信用评级机构确保评级客观、独立、基于准确信息和采用适当分析方法的重要性，包括在评级中考虑发展、社会和环境指标以及外部冲击影响的重要性，并鼓励多边开发银行和信用评级机构继续开展对话；

13. 强调透明的数据和债务管理系统的重要性，并指出为此向发展中国家提供技术援助的价值；

14. 请贸发会议秘书处与经济和社会事务部、联合国开发计划署以及政府间筹备委员会联合主席探讨在日内瓦为成员国和驻日内瓦的国际组织联合举办关于第四次发展筹资问题国际会议情况介绍会的可能性；

15. 回顾大会请发展筹资问题政府间专家组根据政府间专家组的工作范围，作为一项固定议题，向经济及社会理事会发展筹资后续行动论坛介绍其工作成果(大会第 72/204 号决议，第 27 段)。

闭幕全体会议  
2024 年 11 月 27 日

## B. 发展筹资问题政府间专家组采取的其他行动

### 发展筹资：解决发展资金成本问题以实现可持续发展目标

1. 2024年11月27日闭幕全体会议上，发展筹资问题政府间专家组通过了一系列商定的政策建议(见上文第一章A节)。

### 发展筹资问题政府间专家组第九届会议临时议程

2. 2024年11月27日闭幕全体会议上，政府间专家组还决定，由于时间限制，无法考虑下届会议的议题和指导性问题，贸发会议秘书处将分发拟议议题和拟议指导性问题。政府间专家组还鼓励区域协调员和成员国就拟议议题和指导性问题进行协商，以达成非正式一致意见。随后，议题和指导性问题连同含有已商定议题的第九届会议临时议程将提交贸易和发展理事会核准。

## 二. 主席的总结

3. 在该议程项目下，发展筹资问题政府间专家组举行了开幕全体会议，并就该专题相关的四个关键领域的指导性进行了讨论。

### A. 开幕全体会议

#### 开幕发言

4. 本届会议主席在开幕发言中表示，COVID-19大流行以来，日益加深的气候危机、生活成本危机、地缘政治紧张局势加剧和冲突升级等各种危机层出不穷、相互重叠，破坏了全球的增长趋势。贸发会议《2024年贸易和发展报告》和国际货币基金组织2024年10月《世界经济展望》强调，尽管两年来为抑制通货膨胀采取了激进的货币紧缩措施，但全球产出可能会稳定在低于大流行前的水平。

5. 当前的情况比大流行之前的情况严重得多。偿还外债和公共债务的需求消耗了用于《2030年可持续发展议程》和《巴黎协定》的资源。向大会提交的关于外债可持续性与发展的最新报告显示，在撒哈拉以南非洲，2023年，约21%的出口收入用于偿还外债，16%的政府收入专门用于偿还公共外债和政府担保外债。平均而言，出口收入中用于偿还外债的比例为最不发达国家25%，小岛屿发展中国家20%，发展中国家(不包括中国)平均为15%。因此，问题不在于债务占国内生产总值的比例，而更多地在于偿债成本。

6. 此外，实现可持续发展目标的资金缺口出现扩大。贸发会议估计，截至2023年，这一缺口达到每年4万亿美元，比《2030年议程》通过时估计的2.5万亿美元高约60%。

7. 因此，发展筹资问题政府间专家组本届会议讨论这个议题非常及时。当前的挑战不仅是要填补发展资金的缺口，而且要以优惠、反周期和低成本的资金填补缺口。尽管《亚的斯亚贝巴行动议程》就提供可负担的发展资金问题作出了呼吁，但发展筹资后续进程关注更多的是实现目标所需的资源数量而非提供资源的条件(成本和到期日)。

8. 本届会议的与会者将深入探讨哪些因素导致实现可持续发展目标的发展资金成本过高，以及应对这一情况的各项政策、举措和工具。
9. 最后，第四次发展筹资问题国际会议的筹备工作正在紧张进行中。筹备委员会第二届会议定于 2024 年 12 月 3 日至 6 日在纽约举行。发展筹资问题政府间专家组的历届会议都为经济及社会理事会发展筹资后续行动论坛提供了参考借鉴，政府间专家组第八届会议也将为于 2025 年 6 月 30 日至 7 月 3 日在西班牙塞维利亚举行的第四次国际会议提供参考借鉴。
10. 贸发会议秘书长着重指出，当前的国际环境充满挑战，显著特点是低增长、高债务、贸易碎片化和投资疲软。因此，本届会议讨论的是紧迫时期的紧迫问题。
11. 本届会议的另一个背景是《亚的斯亚贝巴行动议程》呼吁在若干优先领域采取创新型的解决方案，包括国内资源调动到全球金融体系系统性改革，而与此同时，筹备委员会正在为 2025 年在塞维利亚举行的第四次发展筹资问题国际会议做准备。本届会议召开前，《联合国气候变化框架公约》缔约方会议第二十九届会议在巴库举行，会上商定了每年 3,000 亿美元的气候资金新集体量化目标以及根据《巴黎协定》第六条第四款所设立的新的联合国入计机制的实施标准。
12. 融资成本涉及国际环境的方方面面。融资成本高是发展筹资的结构性问题，不仅是挑战的一种表现形式，也是造成挑战的一个重要原因。
13. 作为一种表现形式，有观点认为，发展中国家资本成本高的原因是一些国家的风险高于其他国家。一些风险可能是政治不稳定、对初级商品的依赖和薄弱的体制造成的，但就目前的情况而言，更多的风险可能来自外部。
14. 并非所有的国家都能同样抵御大流行、气候变化和战争等冲击。缺少外汇、受国际货币基金组织融资条件限制以及背负着过去冲击的债务的国家对同一冲击的反应会有所不同。以气候变化为例，一场飓风可能同时袭击迈阿密(美利坚合众国)和海地，但造成的破坏将大不相同。除对风险的认知不同以外，发展中国家的高资本成本也反映出国际金融架构没有平等地对待所有国家，没有设置普遍的安全网。
15. 作为造成挑战的一个因素，高昂的资金成本拖累了经济增长，限制了发展中国家的财政空间，并削弱了发展中国家在关键基础设施、社会方案和气候行动方面的投资能力。
16. 面临高昂借贷成本的发展中国家可能会被迫将用于基本服务的资源转而用于偿还债务。这就会造成一种恶性循环，即投资有限导致增长放缓，增长放缓进一步加剧财政困难并增加对国外借款的依赖。尤其令人担忧的是，有 33 亿人所在的国家在偿债方面的支出超过了卫生或教育支出。贸发会议在 2024 年发布的《2024 年债务世界》中阐述了债务增长与大流行的关系，即没有储备货币的国家无法使用量化宽松政策，因此不得不借钱为国民提供保护。由于大流行期间需要借款且储备银行利率大幅上升，因此大流行爆发以来的债务规模呈指数级增长，而高昂的偿债成本使各国的债务负担更加沉重。此外，资本正在逃离发展中国家，逃向安全地带。这种情况对各国造成了打击，因为大多数债务，特别是外债以及一部分内债，是以外币计价的。有的时候，内债和外债甚至难以区分，因为内债也以外币计价。

17. 高昂的资金成本加剧了已有的不平等现象。在所有国家中，最不发达国家、内陆发展中国家和小岛屿发展中国家往往面临最高的借贷成本。根据《2024 年债务世界》，非洲的融资成本是美国平均成本的 2 至 4 倍，是德国平均成本的 6 至 12 倍。

18. 一个关于发展问题的悖论是，落得最远的国家最难赶上。这事关正义和公平，但也事关经济学，应设计能够解决全球不均衡问题的工具，而不是维持不均衡。

19. 第八届会议围绕四个指导性问题的展开，涉及实现可负担的融资的关键领域。

20. 首先，会议将讨论外汇市场和外汇储备货币如何推高了资本成本。由于大多数发展中经济体不发行国际货币，因此要维持大量的外汇储备，这是一项代价高昂的战略，转移了用于关键国内投资的资金，造成了资金的负向流动，从全球南方流向全球北方，而不是流向最需要资金的国家。

21. 其次，会议将讨论可以降低融资成本的具体创新工具，特别是在粮食安全、能源转型和数字基础设施领域，例如“债务换发展”和混合融资工具。开展合作也有助于降低资本成本。

22. 会议的第三个重点是国际金融机构、多边开发银行和发展融资机构的作用，包括公私伙伴关系、优惠和长期融资以及特别提款权的重新分配。

23. 最后，会议将讨论国家信用评级对借贷成本的影响。对发展中国家而言，评级往往决定着一国是能获得资本，还是被金融市场拒之门外。了解评级的动态和决定因素将有助于明确相关策略，更好地获得低成本融资。会议还将讨论如何推广能够公平反映发展中国家经济状况及为实现可持续发展所做努力的评级制度。

24. 她最后强调，在宏观经济条件和政策辩论的背后，生活着因高昂的融资成本而倍受影响的男男女女和儿童。高昂的成本意味着失去机会、生计减少、潜力无法实现。在发展中国家努力调动国内资源、建立机制和提高透明度的同时，必须相应地建立一个国际架构，使发展中国家能够降低资本成本，改善借贷条件。

## **B. 发展筹资：解决发展资金成本问题以实现可持续发展目标**

(议程项目 3)

25. 在本议程项目下，下列主旨发言人发言交流了意见：埃及财政部长；西班牙经济、贸易和企业大臣；联合国主管经济和社会事务副秘书长。贸发会议秘书处一位代表介绍了本届会议的背景文件(TD/B/EFD/8/2)。

26. 下列与会者作了发言：柬埔寨代表(代表 77 国集团和中国)；欧洲联盟代表(代表欧洲联盟及其成员国)；孟加拉国代表(代表亚洲和太平洋国家集团)；尼日尔代表(代表非洲国家集团)；日本代表(代表 JUSSCANNZ 集团)；尼泊尔代表(代表最不发达国家)；多米尼加共和国代表(代表小岛屿发展中国家)；委内瑞拉玻利瓦尔共和国(代表捍卫联合国宪章之友小组)；巴勒斯坦国代表；印度尼西亚代表；巴西代表；黎巴嫩代表；俄罗斯联邦代表；津巴布韦代表；伊朗伊斯兰共和国代表；肯尼亚代表；特立尼达和多巴哥代表；巴哈马代表；阿拉伯叙利亚共和国代表；纳米比亚代表；委内瑞拉玻利瓦尔共和国代表。

27. 四位主旨发言人强调，实现《2030 年可持续发展议程》岌岌可危，过去五年层出不穷的危机给发展中国家造成了财政负担，使一些发展中国家没有财政空间实施社会方案。发达国家的货币紧缩措施进一步推高了偿债成本，25 个国家的偿债额超过本国政府收入的 20%。此外，鉴于气候冲击日益频繁和严重，需要为适应和减缓气候变化筹集更多的资金，这使得发展项目资金不足的问题进一步加剧。主旨发言人以及一些区域集团和代表指出，当前的情况正在形成恶性循环，气候相关的投资需求增加导致债务成本高昂，使得债务可持续性问题的恶化并限制了进一步的投资。

28. 一些区域集团表示同意主旨发言人的意见，国际社会需要在 2025 年西班牙举行的第四次发展筹资会议上商定一套具有操作性的政策，并利用未来七个月的时间就各种不同的政策工具和解决方案开展全面辩论，以增加发展中国家的融资机会，实现可持续发展目标。

29. 主旨发言人、一个区域集团和一位代表表示，应提高获得优惠资金的机会，捐助国应履行其官方发展援助承诺。主旨发言人和另一位代表认为，发展中国家需要加大努力，调动更多的国内资源并减少逃税和非法资金流动。主旨发言人还指出，应继续推进改善债务管理方面的工作。发言人、另一个区域集团和另一位代表强调，多边开发银行应增加对发展中国家的融资，利用担保措施降低债务国的借贷成本，重新分配未使用的特别提款权，并增加本币贷款以降低债务组合的风险。

30. 主旨发言人认为，应扩大创新融资工具的使用，以便为发展中国家创造更多的财政空间。一些区域集团和代表指出，实现上述目标的工具包括公私伙伴关系、混合融资和各种形式的债务转换。一位主旨发言人介绍了埃及成功实施的债转股案例。另一个区域集团、一位代表和主旨发言人强调，发展中国家需要国际社会增加技术援助，以帮助其应对日益复杂的国际金融环境。

31. 一些区域集团和一位代表强调，当前用于特别提款权的基础货币体系增加了借款方的货币风险，更广泛地说，需要改善对于特别提款权的使用。一个区域集团和几位代表表示，重新设计特别提款权的使用方式需要对国际金融架构进行全面审查和改革，而新的架构应该更有利于支持发展中国家的社会发展。一些区域集团和多位代表表示，需要提高信用评级机构的工作透明度，特别是在确定国家评级所采用的方法方面。

32. 一个区域集团认为，在通过“欧洲可持续发展基金”和“全球绿色债券倡议”等工具增加绿色融资方面取得了进展，而另一个区域集团和一位代表表示，满足发展中国家在适应和减缓方面的支出需求需要付出更多努力，且相关资金应当是现有官方发展援助承诺外的资金。一些代表表示欢迎制定多维脆弱性指数，并呼吁扩大该指数的使用范围。一个区域集团、一些代表和一个国家集团表示，需要进一步讨论单方面强制性措施和经济制裁的影响及其对经济发展的影响。

#### **有助于解决发展资金成本过高问题的国家、区域和国际政策**

33. 参与本场讨论的五位嘉宾是：法国常驻联合国日内瓦办事处和瑞士其他国际组织代表团常驻代表；世界银行执行董事兼拉丁美洲国家代表；大不列颠及北爱尔兰联合王国利兹大学商学院世界经济教授；国际发展融资组织执行主任；花旗集团非洲地区高级经济学家兼董事总经理。

34. 嘉宾们探讨了国家、区域和国际各级可采取的干预措施，以帮助解决发展资金成本过高的问题。他们强调，需要立即按照每年 1.3 万亿美元的目标扩大气候融资的可及性和规模。此外，对碳市场的扩大和深化需要以财政和工业上可行的方式进行，并且需要让更多最重要的碳排放国参与进来。

35. 几位嘉宾一致认为，改革多边开发银行以确保其能扩大贷款规模具有重要意义。他们和一些代表表示，扩大对中等收入国家的贷款，特别是气候方面的贷款也很重要。嘉宾们还指出，特别提款权的持续发行和重新分配在为多边开发银行提供所需资本以扩大贷款业务方面发挥重要作用。实施《二十国集团资本充足率框架》的建议已经额外释放了 1,700 亿美元的可贷资本(截至 2024 年 6 月)。此外，还采取了其他措施，包括世界银行—国际复兴开发银行的改革措施、使用混合资本和多边开发银行资产负债表优化措施。一位嘉宾指出，总体而言，这些措施可以在不增加任何股东资本的情况下增加多边开发银行的贷款额至 5,000 亿美元。尽管如此，这些措施相关的成本和代价也是需要考虑的。另一位嘉宾提醒说，目前多边开发银行的贷款总额不到 77 国集团各国借款的 2%；因此，即使能够大幅增加这些银行的贷款总额，也不足以弥补资金缺口。此外，尽管使用了担保措施，但大部分贷款的成本也相对较高。

36. 另一位嘉宾指出，汇率依赖是导致金融脆弱性的一个关键因素，本币贷款的信用风险较低，好处很多。为减少汇率依赖，多边开发银行需要将本币贷款纳入工作范围，扩大和加强现有的汇率波动对冲手段，并促进在岸本币业务。同时，直接应对高昂的对冲成本也很重要，在这方面，可以借助特别提款权资本化基金的担保机制来实现。一个区域集团询问，谁可以承担对冲工具的成本，特别是对于风险可能较大的前沿市场经济体而言。该嘉宾回答，目前有一些成功的例子或举措，如货币兑换基金，该基金做到了以盈利、可持续的方式承担对冲成本。货币风险是可以管理的，应该像对待信用风险一样对待货币风险。一位代表表示，支持二十国集团关于建立更好、更大、更有效的多边开发银行的路线图，以增加本币融资。

37. 另一位嘉宾表示，非洲国家债务状况恶化源于加纳和加蓬发行欧洲债券后，新资金涌入非洲市场。随后，非洲国家发生违约，货币大幅贬值，给当地居民，特别是城镇居民造成巨大困难，并引发了关于浮动汇率是否适合较贫穷非洲国家的问题。他认为，非洲各国政府能否数十年坚持实施财政紧缩政策令人怀疑，特别是因为各国央行被迫吸收大量政府债务并同时维持较高的利率水平。这种情况可能导致新一轮债务违约。实施金融部门改革以深化国内金融市场，如尼日利亚实施的养老基金改革非常重要，其他非洲国家也应该推行金融部门改革。从积极的方面看，任何违约伴随的重大汇率调整可能有助于在未来促进经济增长。

38. 另一位嘉宾反对补贴绿色债券，并认为气候资金最好应用于支持小型的太阳能和风能项目，而不是大型的石油和天然气项目。

#### **解决在粮食安全、能源转型、数字转型等领域发展资金成本过高问题的具体工具**

39. 本场讨论由三位嘉宾参与：印度尼西亚合作社和中小企业部部长高级顾问；Systemiq 发展融资主任；国际环境与发展学会气候韧性、金融、损失和损害部主任。嘉宾们着重讨论了有助于降低发展融资成本，包括在粮食安全、能源转型和数字转型领域降低融资成本的各类工具。他们还讨论了可以在各自优先领域交互

使用的其他更为通用的融资工具，如债务转换以及绿色债券、社会责任债券、可持续发展债券和可持续发展挂钩债券。

40. 嘉宾们一致认为，发展中国家能够获得的可负担的气候融资与应对气候相关损失和损害所需资金之间存在巨大差距，特别是鉴于近年来气候危机加剧，向低碳和具有气候韧性的经济过渡变得日益紧迫。

41. 一位嘉宾估计，为实现可持续发展目标，发展中国家需要 3 万亿美元来填补资金缺口，其中 1.8 万亿美元用于气候融资。鉴于公共部门和国际金融市场提供的资金不足，私营部门和国内资源在填补资金缺口、支持能源转型方面发挥着关键作用。因此，获得可负担的发展融资对于发展中国家实现向低碳经济转型至关重要。尽管如此，发展中国家获得可负担的融资面临重大障碍，特别是存在低信用评级、高利率和高货币波动风险问题。

42. 嘉宾们重点讨论了各种创新融资工具，如混合融资、担保、保险、本地货币工具、债务转换和可持续发展挂钩债券。一位嘉宾建议，除使用创新融资工具外，还需要改革国际金融机构，并需要更好地使用特别提款权，可以发行新的特别提款权提供更多流动性，也可以通过区域多边开发银行，如非洲开发银行重新分配特别提款权。此外，通过地方和区域融资机制以及更好地使用碳融资也可以帮助应对相关挑战。

43. 另一位嘉宾表示，许多小岛屿发展中国家和最不发达国家要么没有信用评级，要么信用评级很低，因此它们要么无法进入国际资本市场，要么需要承担更高的借贷成本。提高信用评级机构的透明度和改进评级方法，包括更关注投资回报而不是信用风险，将有助于降低借贷成本并提高金融系统调动资本以实现气候和发展目标的能力。

44. 另一位嘉宾指出，无法满足关于规模经济和抵押品的要求限制了中小微型企业获得融资，特别是女性管理的企业。实施专门的金融方案为此类企业的女性管理者提供支持至关重要。例如，在印度尼西亚，女性管理的中小微型企业占行业的很大比例，特别是在回收和绿色产品等领域，为家庭提供了大量经济机会和可观的收入。一个区域集团和多位代表表示支持这一观点。

45. 另一位嘉宾强调，发展中国家用于社会保护的支出显著低于发达经济体，而中低收入国家的社会保护支出往往不足。偿债成本不断上升和气候灾难日益频繁往往使情况加剧，导致这些国家的社会方案开支削减，应对气候变化和保障粮食安全的能力下降。为帮助发展中国家应对冲击，目前尝试使用了一些灾害风险融资机制，如保险相关的工具和与可持续发展挂钩的投资工具等。

### **国际金融机构、多边开发银行和发展金融机构在确保发展中国家获得可负担的发展资金方面的作用**

46. 四位嘉宾围绕发展筹资的关键问题，特别是多边开发银行的作用进行了讨论。嘉宾包括美国哥伦比亚大学商学院政策对话倡议共同主席；非洲开发银行集团负责财务事务副总裁兼首席财务官；纽约大学国际合作中心多边改革项目副主任；瑞士联邦理工学院发展合作中心高级科学家。

47. 嘉宾们讨论了与发展筹资相关的系统性挑战，以及加大多边开发银行的能力以更好地支持发展中国家实现可持续发展目标的重要性。他们还探讨了各种创新

金融工具以及在二十国集团委托下进行的对多边开发银行《资本充足率框架》审查的进展。

48. 一位嘉宾强调，全球金融体系存在多重不对称性，未能提供稳定、低成本、长期的发展资金。其中一项不对称性表现为私人资本流动的顺周期性，即在流动性充裕期有利于发展中经济体，而当发达经济体实施货币紧缩政策时则发生回流，导致汇率贬值和债务重组，而这些措施往往力度不足且为时已晚。他强调，官方资本流动不能抵消这种不对称性，而国际货币基金组织征收的附加费等某些政策可能会加剧不对称性。2022 年，中低收入国家长期外债净转移为负就印证了这一点。尽管国际金融机构和双边债权人的净转移为正，但无法弥补私人债权人的净转移为负的缺口。他建议发展中经济体在发展本币债务市场的同时，加强对资本流动的监管，并呼吁在处理本币和外币债务重组时遵循差异化原则。

49. 另一位嘉宾强调了发展中国家面临的严峻融资挑战，特别是非洲地区，每年需要约 1.3 万亿美元以实现可持续发展目标。她强调，多边开发银行在为私营金融机构忽视的领域提供可负担的融资方面发挥关键作用，并强调要通过三大渠道扩大多边开发银行应对新兴挑战的努力：大规模调动可负担的资金；支持能力建设、知识共享和政策对话；提供去风险工具以撬动私营部门投资。她提请注意多边开发银行最近为提高贷款能力而采取的金融创新实践。非洲开发银行集团试点了多项创新举措，包括与其他多边开发银行签署主权投资组合风险敞口互换协定，并制定了通过多边开发银行重新分配未使用的特别提款权的创新机制。

50. 另一位嘉宾强调，多边开发银行需要根据发展中国家的独特挑战提供优惠和非优惠融资以及提供反周期融资，这一点至关重要，正如 COVID-19 大流行期间所显示的那样。她指出，尽管发展中国家的债务状况，特别是债权人构成方面变得更加复杂，但多边开发银行所占份额仍然很大。她强调，多边开发银行可以以低于私人债权人的利率向发展中国家提供贷款；因此，提高它们的贷款能力有助于降低发展中国家的融资成本。然而，这应该在不影响多边开发银行 AAA 信用评级的前提下实现。她呼吁，为了提高多边开发银行提供可负担的发展资金的能力，应该优化资本效益、扩大优惠融资、改善风险管理和提高交易效率以促进私营部门的参与，并推动本币贷款以减少货币错配风险。她主张加强多边开发银行间的合作以降低交易成本，并强调股东注资对扩大多边开发银行的影响具有重要意义。

51. 最后一位嘉宾概括介绍了多边开发银行《资本充足率框架》审查所提建议的执行进展，执行相关建议使主要多边开发银行的贷款能力增加了约 5,000 亿美元。他强调，重要的是建立可持续的资本充足率标准、协调不同评级机构的评级方法以及确保多边开发银行维持 AAA 信用评级以保持较低的借贷成本。他着重介绍了在建议的三大领域取得的进展。一是核心资本充足率方面释放了更多的贷款空间。二是金融创新方面使用了混合资本，有助于创造更多的贷款空间。三是与信用评级机构加强了沟通。他呼吁增加资本，并强调二十国集团应继续支持迄今取得的进展，并继续提供支持，使多边开发银行提供资金的能力完全符合发展中经济体日益增长的融资需求。

52. 在随后的讨论中，一位与会者询问各位嘉宾多边开发银行投资的资产类型。一位嘉宾表示，非洲开发银行集团投资高评级的多种货币主权和私人债券投资组合。一位代表请嘉宾介绍更多关于多边开发银行和信用评级机构进行沟通的信

息。一位嘉宾表示，用于多边开发银行的信用评级方法是独特的，不同于对主权国家和私营实体的评级方法，双方每年沟通一至两次。另一位嘉宾强调，二十国集团鼓励双方开展更频繁的沟通与合作，一个挑战是各机构采用的方法不同。另一位代表询问国际金融架构改革对中等收入国家有什么意义。嘉宾们强调，《二十国集团资本充足率框架》改革的重点就是多边开发银行对中等收入国家提供的非优惠贷款。一个区域集团询问多边开发银行治理改革在缩小发展融资差距方面的作用。一位嘉宾强调，多边开发银行进行治理改革是有必要的，这样才能确保多边开发银行的代表性和投票权重符合全球经济和各国贡献的现实情况。一位代表询问国际金融机构在满足短期复苏需求、支持经济保持稳定和加快实现可持续发展目标方面有什么作用。一位嘉宾指出，多边开发银行的选区规模大，给执行董事带来了沉重的工作负担，需要具备机构知识的称职顾问为决策提供支持。另一位嘉宾强调，董事会成员和顾问频繁更换导致在复杂问题上出现知识空白，股权和董事会代表的调整进展缓慢且有争议。他还强调，改革的结果应该是加强多边开发银行系统，而不是损害其作为一个强有力的发展工具已被证明的好处。

### 影响主权信用评级的因素及其在发展筹资中的作用

53. 本场讨论由孟加拉国常驻联合国日内瓦办事处和其他国际组织代表主持，四位嘉宾参与讨论，包括赞比亚财政和国家规划部负责外债问题的代理助理主任；联合国大学—世界发展经济学研究所高级研究员；穆迪投资者服务公司主权风险部高级副总裁；Artisan Partners 投资管理公司投资经理。

54. 一位嘉宾指出，全世界 150 多个国家都由三大信用评级机构之一进行信用评级，这向全球金融市场发出了有力的信号。私人债权人已经成为发展中国家最大的资金来源，而且他们对发展中国家的作用会越来越重要，因为评级会显著影响债权人愿意贷款的数额和价格。

55. 主持人表示，关于信用评级机构作用的辩论对发展中国家特别重要，因为这些国家面临一系列冲击，例如自然灾害、快速和大规模的资本外流、对气候投资的需求增加、财政挑战以及可能失去市场准入等，这使得发展中国家要依赖外部资本，因此会受到信用评级机构评级结果的影响，特别是在利率相对较高的时期。几位嘉宾指出，评级机构、投资者和发展中国家政府之间的关系微妙而复杂。另一位嘉宾指出，政府可以影响信用评级机构及评级意见；但与此同时，一些投资者更看重自己的研究，而不是信用评级机构的意见。一位嘉宾承认，信用评级机构需要更加透明和灵活。另一位嘉宾指出，目前尚没有一个全球性、稳健和透明的监管框架以确保主权国家和评级机构之间维持有效和公平的关系。

56. 另一位嘉宾介绍了赞比亚等国的情况，特别是赞比亚在 2020 年发生官方债务违约以及 2021 年成功申请二十国集团《缓债倡议后续债务处理共同框架》债务重组后的信用评级变化情况。她指出，赞比亚实施了多项重大改革以加强经济，包括建立关于公共投资规划的正规流程以确保有效使用债务；审查债务管理相关法律；努力增加财政收入和进行财政调整。然而，迄今为止，这些改革措施尚未带来评级的上调。一位代表指出，他的国家经历了类似情况，即政府实施的改革没有反映在评级调整中。

57. 一位嘉宾表示，对信用评级机构实施有效监管对大多数国家而言十分困难，目前只有大不列颠及北爱尔兰联合王国、美利坚合众国以及欧洲地区推行了具有实质影响的改革措施。这些改革包括透明度、利益冲突、责任归属和竞争等方面

的规则。一个区域集团和几位代表表示，改进的方向可以包括提高信用评级机构在确定评级时信息透明度的要求。一位嘉宾和一位与会者提出，信用评级机构评级时混合使用了定量要素和定性要素，包括个人的判断和意见以及经验指标。该嘉宾指出，穆迪专家委员会的判断具有重要意义，因为各国的国情、会计定义和标准可能存在显著差异。该嘉宾和该与会者表示，穆迪和标普无意成为“黑箱”，对于提高透明度的建议持开放态度。他们同时强调，评级机构提供的是信用评级，而非气候或可持续发展评级。

58. 一位嘉宾表示，追求更高的评级可以激励主权国家制定更好的政策。一位嘉宾介绍了债务水平上升而信用评级依然得到改善的案例，这是因为市场认为债务资金得到了很好的使用。此外，即便信用评级下调，但若市场利差因投资者认为政府实施了实质性改革而收窄，借贷成本仍有可能下降。一位代表指出，当债务资金用于有益的社会或经济支出时，债务成本应该更低。一位嘉宾指出，在某些情况下，评级调整前利差已经扩大，表明市场已经预测到评级会下降。投资者会形成独立判断的事实说明了为何信用评级相似的国家在全球资本市场可能面临不同的成本。她认为，无论信用评级机构的评级如何，资本成本都会受到宏观经济基本面、增长预期、债务构成(优惠贷款比例、期限结构、币种等)、外部平衡和财政弹性等因素的影响。一位代表指出，与此同时，各国可能受到其无法影响或控制的外部因素的影响，这些问题需要国际金融架构更好地解决。

59. 一位嘉宾指出，数据质量差，例如缺乏国家和市政层面公共财政收入信息，是导致评级偏低的一个原因；随着数据披露工作的完善，评级可能提高。一个区域集团和一位代表表示，统一评级方法或可弥合当前评级体系忽视各国独特性，存在脱节的问题。一个区域集团提出，具体措施包括定期审查数据，与投资者和财政部及其他部门的高级政府官员开展交流，并搭建政府和信用评级机构间的反馈循环或渠道，一位代表补充提出，可以共享投资者独立调研收集的信息。另一位嘉宾建议，还可以设立投资者关系部门，成立统筹所有项目和所有来源债务的公共投资机构，并制定公共投资计划。一位与会者指出，信用评级机构使用的大部分信息已经是公开信息，而非定制化信息。另一位代表表示，即使进一步提供信息，市场可能仍会要求披露更多的信息。另有代表表示，当前的一项重要议题是披露气候风险对信用评级产生的影响。一位嘉宾指出，信用评级机构的评估周期(通常为一年至三年)与气候和韧性政策生效所需的超 15 年时间之间存在脱节。

### 三. 组织事项

#### A. 选举主席团成员

(议程项目 1)

60. 发展筹资问题政府间专家组在 2024 年 11 月 25 日的开幕全体会议上选举 Julia Imene-Chanduru 女士(纳米比亚)为主席，选举 Oike Atsuyuki 先生(日本)为副主席兼报告员。

**B. 通过议程和安排工作**

(议程项目 2)

61. 政府间专家组在 2024 年 11 月 25 日的开幕全体会议上还通过了 TD/B/EFD/8/1 号文件所载的临时议程。议程如下：

1. 选举主席团成员
2. 通过议程和安排工作
3. 发展筹资：解决发展资金成本问题以实现可持续发展目标
4. 发展筹资问题政府间专家组第九届会议临时议程
5. 通过发展筹资问题政府间专家组第八届会议报告。

**C. 通过发展筹资问题政府间专家组第八届会议报告**

(议程项目 5)

62. 发展筹资问题政府间专家组在 2024 年 11 月 27 日举行的闭幕全体会议上，授权副主席兼报告员在主席的领导下，于会议结束后完成第八届会议报告。

## 附件

## 出席情况\*

## 1. 贸发会议下列成员国的代表出席了会议：

阿尔巴尼亚	黎巴嫩
安哥拉	利比亚
阿根廷	卢森堡
巴哈马	马来西亚
孟加拉国	马尔代夫
巴巴多斯	墨西哥
比利时	摩洛哥
不丹	莫桑比克
多民族玻利维亚国	纳米比亚
博茨瓦纳	尼日尔
巴西	巴基斯坦
佛得角	巴拿马
柬埔寨	秘鲁
刚果	菲律宾
科特迪瓦	葡萄牙
刚果民主共和国	俄罗斯联邦
吉布提	塞舌尔
埃及	斯洛伐克
斯威士兰	西班牙
埃塞俄比亚	斯里兰卡
法国	巴勒斯坦国
加蓬	苏丹
冈比亚	阿拉伯叙利亚共和国
希腊	泰国
危地马拉	多哥
海地	特立尼达和多巴哥
罗马教廷	突尼斯
洪都拉斯	土耳其
匈牙利	阿拉伯联合酋长国
印度尼西亚	美利坚合众国
伊朗伊斯兰共和国	委内瑞拉玻利瓦尔共和国
伊拉克	越南
牙买加	也门
日本	赞比亚
肯尼亚	津巴布韦

\* 本出席名单载列登记的与会者。与会者名单见 TD/B/EFD/8/INF.1。

2. 下列政府间组织的代表出席了会议：
    - 非洲开发银行
    - 非洲联盟
    - 商品共同基金
    - 欧洲联盟
    - 阿拉伯国家联盟
  
  3. 下列联合国机关、机构和方案的代表出席了会议：
    - 经济和社会事务部
    - 亚洲及太平洋经济社会委员会
    - 西亚经济社会委员会
    - 联合国人权事务高级专员办事处
    - 联合国环境规划署
    - 联合国大学
  
  4. 下列专门机构和有关组织的代表出席了会议：
    - 国际复兴开发银行
    - 国际电信联盟
    - 世界银行集团
  
  5. 下列非政府组织的代表出席了会议：
    - 普通类
    - 全球贸易商会议
    - 国际发展协会
-