



联合国儿基会

执行局

2021 年第一届常会

2021 年 2 月 9 日至 12 日

临时议程\* 项目 11

## 促进对私营部门筹款活动进行持续投资的世界银行信用工具

### 摘要

儿基会谨向执行局提供本文件，概括说明为促进对私营部门筹款活动进行持续投资而正在开发的一项金融工具。该金融工具将是世界银行和儿基会之间的一项安排，旨在利用世界银行在金融市场的服务和专长，为私营部门筹款方面的投资筹集额外资金。该工具还将帮助儿基会应对冠状病毒病(COVID-19)疫情造成的影响。

\* E/ICEF/2021/1。



## 一. 概述

1. 儿基会正在开发一项金融工具，以筹集资源，促进对私营部门筹款活动进行必要水平的投资，以获得可观收入，协助为儿基会国家合作方案提供资金。该金融工具由世界银行在其在险资本票据计划下发行的票据和世界银行与儿基会之间的一项远期资金流安排组成，根据这一安排，儿基会将为发行此类票据向世界银行付款，预计金额约为 5 000 万美元。这些付款将根据 18 个新兴市场国家来自非专用私营部门筹款月度认捐捐助者未来向儿基会提供的捐款计算。通过金融工具获得收益的将在这 18 个国家战略性地使用，以留住现有捐助者并吸引新捐助者，取代因自然流失而失去的捐助者并增加捐助者总基数。下文第三节将就这一金融工具作出更详尽的说明。

2. 远期资金流安排带给儿基会的约 5 000 万美元<sup>1</sup> 收益将用于为增加私营部门筹款提供资金，加上其他投资，这预计将在 5 年内产生来自新兴市场月度认捐私人捐赠者的 4.5 亿美元。这一工具是与世界银行的创新合作方式，以增加对私营部门筹款活动的投资。这将产生大量资源，在到期时偿还利息和这一信用工具，同时为资助儿基会国家方案提供大量资源。

3. 儿基会希望执行局作出决定，授权执行主任根据主计长的建议，在与世界银行的合作下发行这一金融工具。这方面的一项决定草案载于项目“私营部门筹款和伙伴关系：2021 年工作计划和拟议预算”。

## 二. 范围和目标

4. 儿基会从亚洲、欧洲和拉丁美洲的新兴市场筹集相当大比例的私营部门收入。大部分收入是个人捐赠者每月认捐的分期付款。在这些新兴市场的 18 个拥有私营部门筹款活跃方案的国家，2019 年共筹集了来自 140 万个每月认捐个人捐赠者的 1.3 亿美元；自 2010 年以来，来自这些国家的捐款实现了 20% 的复合年增长率。

5. 这笔收入的很大一部分在捐赠来源国当地投资，以支持国家方案，其中一些收入用于儿基会全球方案活动的经常资源。这些市场(如阿根廷、泰国和乌拉圭)的一些国家办事处为经常资源做出了很大贡献。

6. 这些市场上私营部门收入的长期增长取决于投资水平(投资基金)，以赢得新的捐赠者，取代流失的捐赠者，并增加带来月度收入的捐赠者总体基数。

7. 考虑到经常资源的实际和预计减少以及由此导致的国家办事处可用投资资金的减少，儿基会正在寻找办法，利用未来的捐款现金流来增加目前可用于私营部门筹款活动的投资资金。儿基会确定，需要替代资金来源来支持新兴市场的私

<sup>1</sup> 本文件中数字所依据的假设是世界银行的发行规模为 1 亿美元。

营部门筹款增长，这是确保充分筹资和经常资源增长的重中之重。儿基会希望通过参与将由世界银行发行的金融工具(儿童债券)来实现这一目标。

8. 拟推行的这一金融工具将为新兴市场的私营部门筹款活动提供额外的投资来源。这些额外投资来源将补充经常资源中的现有投资资金，以确保为国家方案提供充分资金，并支持经常资源的增长。该金融工具还将借助资本市场希望投资于可持续发展目标的愿望。<sup>2</sup> 这一金融工具将是联合国机构(儿基会)和世界银行首次联合使用金融工具，利用资本市场为联合国运作和筹款活动提供资金，并促进联合国系统不断加强合作和伙伴关系。

9. 拟使用的金融工具将用于在 18 个新兴市场国家，为私营部门筹款中个人每月捐款的增长提供资金。拟采用的金融工具将筹集约 5 000 万美元资金，加上新老每月认捐捐助者带来的收入，这将在 5 年内为儿基会国家办事处累计提供 4.5 亿美元的关键资金。

### 三. 金融工具拟议安排

10. 预计世界银行将在其在险资本票据计划<sup>3</sup> 下发行期限为 5 年的金融工具，本金总额为 1 亿美元。此次发行的收益将根据世界银行与儿基会之间的一项远期资金流安排分配。根据世界银行和儿基会之间的远期资金流安排，<sup>4</sup> 儿基会须向世界银行拨付相当于 18 个新兴市场国家私营部门筹款每月认捐捐助者未来捐款中预定数额的款项，用于偿还票据本金外加儿基会应承担的期内票据利息(在任何情况下，这都将取决于儿基会是否在相关 5 年期内收到充足捐款，以承担此类付款)。

11. 这一金融工具预计以美元计价，出售给一个或多个全球投资者。在这次发行中，该金融工具预计将通过私募(向一个或多个投资者)出售，预计不会进行外部评级。作为承销商的商业银行与潜在投资者之间的初步沟通表明，在不需要外部评级的情况下，市场需求充足。

12. 世界银行已经是联合国儿基会的长期合作伙伴。自 2019 年冠状病毒病疫情爆发以来，联合国儿基会已在 40 多个国家与世界银行合作，在风险沟通、社区参与、水、环卫和个人卫生、加强卫生系统、营养和用品方面支持国家应急项目。自 2020 年 4 月以来，儿基会共计与世界银行签署了 64 项协议，总额达 2.704 亿美元。世界银行在全球范围内发行支持可持续发展目标的金融工具，如债券。可持续发展目标融资每年需要 5 万亿至 7 万亿美元的投资，世界银行在与可持续发

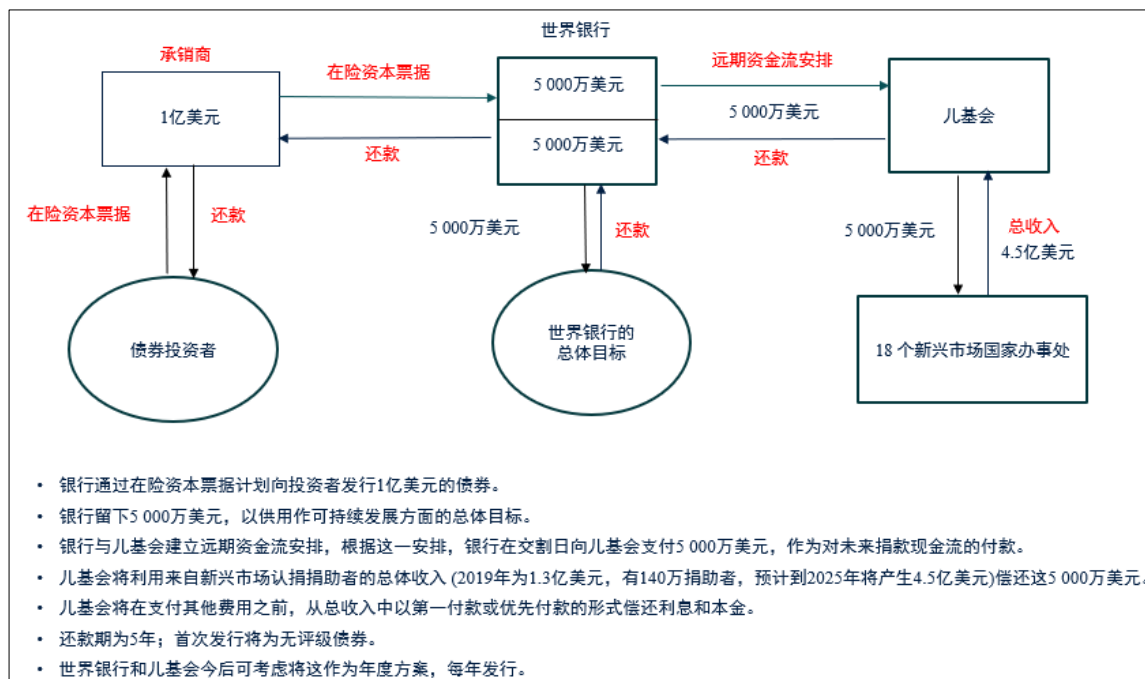
<sup>2</sup> 联合国，联合国秘书长 2030 年可持续发展议程筹资路线图：2019 年至 2021 年，纽约，2019 年。

<sup>3</sup> 世界银行在险资本票据计划利用资本市场，为世界银行及其客户提供风险转移解决方案。在险资本票据在世界银行全球债务发行机制下发行，并获得相同的税收和证券法豁免，但可能得到比该机制更低的安全评级，或可能不会得到任何安全评级。

<sup>4</sup> 儿基会将定期报告新兴市场产生的现金流，直到达到 5 000 万美元。作为参考，2020 年，儿基会的此类现金流在年内第二季度达到 5 000 万美元。

展目标相关的债券资本市场中发挥举足轻重的作用，每年发行约 550 亿至 650 亿美元与这些目标挂钩的债券。例如，2020 年 4 月，世界银行出售了最成功的可持续发展目标债券，筹集了创纪录的 80 亿美元，获得了来自 190 个投资者的 125 亿美元的订单。

#### 儿童债券——示意性结构和流程



## 四. 还款方式及相关成本

13. **本金偿还。**为确保儿基金会能够在票据到期时(即第五年后)向世界银行偿还儿基金会的本金份额(即 5 000 万美元)，并为儿基金会内部预算的目的，从此次发行中获得资金的 18 个国家办事处预计从第三年开始还款至内部预留基金。这使他们在两年的时间将这些资金投资于私营部门的筹款活动，以产生额外的资源。根据数据趋势，预计到第三年，这笔投资将产生足够的资源，供联合国儿基金会开始拨出资金，用于积累和偿还。拨出的资金可以进行投资，直到本金到期。投资将由财务和行政管理司内的儿基金会财务科和结构性融资服务科开展。

14. **息票(利息)支付。**该金融工具的利息每半年支付一次。儿基金会向世界银行支付的票据利息前两年将从私营部门筹款与合作特别用途预算中支付；此后，将通过以金融工具收益作出的投资所带来的筹款活动收入中支付。

15. 该金融工具的总利息支出估计在本金的 1%至 1.5%之间。金融工具发行的额外成本将包括律师费、银行承销费和向世界银行支付的服务费。这些款项将从这 5 年的收入中偿还。

## 五. 对儿基会的价值和影响

16. 拟采用的金融工具有若干优势，预计将对儿基会产生积极影响。这将有助于实现 4.5 亿美元的预计目标，作为 18 个新兴市场国家新老认捐捐助者产生的全部累积收入的一部分。这可能会使私营部门筹款与合作的筹资活动投资特殊用途资金中的更大比例资金转向国家委员会和其他私营部门筹款渠道。这将为与世界银行建立独特的伙伴关系铺平道路，利用金融工具为儿基会的增长和业务提供资金。最重要的影响将是为儿基会在目标国家和全球范围的方案提供额外资金。

17. 这是世界银行首次向联合国组织提供此类金融工具。这使儿基会成为其他联合国组织的领跑者，并为联合国利用资本市场创造了替代方式。该金融工具还将提供亟需的灵活性，可以在新兴市场使用其收益，从而带来最佳的投资回报。

## 六. 风险和管理的风险管理

18. 第一个风险涉及投资可能回报不足，投资无法产生足够的资源，在金融工具到期时偿还给世界银行。然而，如上所述，在这 18 个国家，来自每月认捐捐助者的历史现金流(折算成美元)在较长的一个时期内能产生可观的累计收入。此外，仅要求儿基会在票据有效期内收到的私人捐款超过儿基会从世界银行发行票据时所收本金的情况下，才向世界银行付款。因此，应不会出现儿基会无法履行付款义务的风险。

19. 自 2010 年以来，来自 18 个目标国家每月认捐捐助者的现金流有 20% 的复合年增长率。2019 年，来自这些月度认捐捐助者的现金流总额为 1.3 亿美元，是 5 000 万美元金融工具金额的 2.6 倍。最近，在 2020 年第一季度和第二季度，来自这些国家的每月认捐收入与 2019 年相比增加了 8%，2020 年前两个季度的认捐收入总计 7 750 万美元。从还款的角度来看，假设第三年至第五年的投资回报率为 3 : 1，那么 5 000 万美元的本金支付只占未来 5 年产生的 4.5 亿美元的 8%。

20. 第二个风险是 18 个新兴市场的潜在汇率波动，来自这些市场的现金流将用于偿还这一金融工具。与世界银行的协议预计是要求儿基会以美元向世界银行还款。从历史上看，这 18 个国家的现金流增长足以弥补其他货币对美元的波动，因此，来自这些国家的美元现金流总额每年都在不断增长，尽管这些市场中的一个或多个市场在任何既定时间都可能出现货币波动。例如，当阿根廷货币对美元经历了历史上的严重波动时，来自其他国家的资金流弥补了这一情况。

21. 第三个潜在风险是 18 个目标国家办事处利用金融工具带来的收益(即约 5 000 万美元)，为私营部门筹款进行投资的能力。然而，这些办事处的吸收能力已经很强，而且还在继续加强，总体而言，自 2010 年以来，其投资回报率一直保持在 3 : 1 的强劲水平。例如，仅 2021 年，这 18 个国家对此类投资的总需求就为 5 800 万美元，远高于来自这一金融工具的 5 000 万美元。2021 年，将通过国家办事处内部的详细规划，并在私营部门筹资与伙伴关系司和区域支助中心的密切监测下，落实这 5 000 万美元的战略部署。

## 2021 年需要的私营部门筹款活动投资总额

(百万美元)

东亚和太平洋	23 600 000
拉丁美洲和加勒比	20 200 000
儿基会覆盖的其他区域的国家办事处	2 200 000
其余筹款机会	12 000 000
<b>共计</b>	<b>58 000 000</b>

22. 第四个潜在风险涉及是否有能力以书面形式证明这一金融工具收益带来的私营部门筹款收入所产生的影响。以书面形式证明这一金融工具对 18 个国家儿童和家庭生活的最终影响极其重要。这些国家办事处已经有收集数据的主要手段，包括定量和定性手段，以及有意义地记录影响的报告机制。为了报告金融工具的影响，将从现有的数据和证据流中提取信息，并围绕 2018 至 2021 年战略计划的以下领域加以组织：所有儿童能够生存和茁壮成长、学习、免遭暴力和剥削；生活在安全和清洁的环境中，拥有公平的人生机会。由于潜在投资者将是新捐助者或非传统捐助者，儿基会将调整现有类型的报告，使其适合新受众并易于理解。

23. 最后一个风险领域是儿基会可能会因使用捐款偿还金融工具的本金和利息而受到批评。但是，所有每月认捐捐款都不受限制，将用于儿基会的总体任务，并未指定将其用作特定用途。而且，儿基会无需分出或保留任何捐款，以履行对金融工具的义务。此外，以下内容说明了这对儿基会宗旨和资金来源带来的总体积极影响：

(a) 通过这一金融工具，联合国儿基会将能够获得 3 : 1 的认捐捐款回报，这将增加认捐捐款的价值，使其加快对儿童产生影响的速度。

(b) 儿基会正在使其资金来源多样化，通过资助私营部门筹款活动来支持其国家方案。

(c) 儿基会不仅仅依靠赠款(经常资源)来加快实施其战略计划、应对冠状病毒病疫情和落实《2030 年可持续发展议程》。

## 七. 结论

24. 鉴于具有挑战性的全球环境，加之冠状病毒病疫情提升了人们对儿基会发挥更大作用的要求和期望，利用金融工具挖掘资本市场的潜力至关重要，以支持可持续发展目标。拟使用的金融工具将使新兴市场增加私营部门筹款收入所需的资金来源多样化，从而使这些市场的国家方案不必完全依赖经常资源和经常预算来为其私营部门筹款活动提供资金。

25. 通过与世界银行的这一创新型伙伴关系，儿基会将受益于世界银行的在险资本票据发行计划，借助这一独特机会利用新资本来源，以在新兴市场增加资源，

同时将涉及的风险降至最低。这将通过交易来自 18 个新兴市场国家私营部门筹款活动的部分强劲、稳定的现金流实现。

26. 儿基会希望执行局批准推进这一创新型金融工具，以此有效应对经常资源的减少和由此造成的对私营部门筹款活动投资的减少，并将其作为支持长期增长的工具。

---