



---

**Детский фонд Организации Объединенных Наций**

Исполнительный совет

**Первая очередная сессия 2021 года**

9–12 февраля 2021 года

Пункт 11 предварительной повестки дня\*

**Инструмент Всемирного банка для содействия  
устойчивым инвестициям на цели мобилизации средств  
в частном секторе**

*Резюме*

ЮНИСЕФ с удовлетворением представляет Исполнительному совету настоящий документ, в котором речь идет о разрабатываемом в настоящее время финансовом инструменте, призванном содействовать устойчивому уровню инвестиций на цели мобилизации средств в частном секторе. Для этого финансового инструмента потребуются соглашение между Всемирным банком и ЮНИСЕФ о привлечении дополнительного финансирования на цели инвестирования в мобилизацию средств в частном секторе с использованием услуг и опыта Всемирного банка на финансовых рынках. Кроме того, инструмент поможет ЮНИСЕФ осуществлять меры реагирования в связи с последствиями пандемии коронавирусного заболевания COVID-19.

---

\* E/ICEF/2021/1.



## I. Общий обзор

1. ЮНИСЕФ разрабатывает финансовый инструмент для мобилизации ресурсов в целях содействия обеспечению необходимого уровня инвестиций на цели мобилизации средств в частном секторе для получения эффективного дохода, который может помочь в финансировании страновых программ организации. Этот финансовый инструмент представляет собой эмиссию Всемирным банком банкнот в рамках его программы выпуска банкнот, подверженных риску, и договоренность о форвардных потоках средств между Всемирным банком и ЮНИСЕФ в соответствии с которой ЮНИСЕФ произведет выплаты Всемирному банку в связи с такой эмиссией на сумму, которая, как ожидается, составит порядка 50 млн долл. США. Платежи будут рассчитываться на основе будущих пожертвований в ЮНИСЕФ от нецелевых частных доноров, ежемесячно вносящих взносы в 18 странах с формирующейся рыночной экономикой. Поступления от финансового инструмента будут стратегически использоваться в этих странах для удержания существующих доноров, привлечения новых доноров для замены тех, которые были утрачены в результате естественного оттока кадров, а также для расширения донорской базы. Более подробно об этом финансовом инструменте речь пойдет в разделе III ниже.

2. Поступившие в ЮНИСЕФ порядка 50 млн долл. США<sup>1</sup> по линии договоренности о форвардных потоках средств будут использоваться для финансирования расширения деятельности по мобилизации средств в частном секторе, которая, как ожидается, наряду с другими инвестициями позволит получить 450 млн долл. США от частных доноров, ежемесячно делающих взносы в рамках практики объявленных взносов, в странах с формирующейся рыночной экономикой в течение пяти лет. Этот инструмент станет новаторским способом сотрудничества с Всемирным банком в целях увеличения объема инвестиций на цели мобилизации средств в частном секторе. Он позволит мобилизовать значительный объем ресурсов для выплаты процентов и погашения обязательств по этому инструменту по наступлении срока его погашения при одновременном выделении значительного объема ресурсов на финансирование страновых программ ЮНИСЕФ.

3. ЮНИСЕФ добивается от Исполнительного совета принятия решения о предоставлении Исполнительному директору, по рекомендации Контролера, полномочий на применение этого финансового инструмента в партнерстве со Всемирным банком. Проект решения по этому вопросу включен в пункт «Мобилизация средств в частном секторе и партнерское сотрудничество: план работы и предлагаемый бюджет на 2021 год».

## II. Компетенция и задачи

4. ЮНИСЕФ мобилизует значительную долю своих доходов по линии частного сектора за счет формирующихся рынков в Азии, Европе и Латинской Америке. Большая часть доходов складывается из ежемесячных взносов отдельных доноров. Восемнадцать стран из этих формирующихся рынков, в которых действует программа мобилизации средств в частном секторе, в 2019 году коллективно собрали в общей сложности 130 млн долл. США от 1,4 миллиона индивидуальных ежемесячных доноров, придерживающихся практики объявленных

<sup>1</sup> Цифры, использованные в настоящем документе, основаны на предполагаемом объеме эмиссии Всемирного банка на сумму 100 млн долл. США.

взносов; с 2010 года совокупный годовой темп роста взносов из этих стран составляет 20 процентов.

5. Значительная часть этих поступлений вкладывается на местном уровне в страну происхождения взносов для поддержки страновой программы, а часть из них поступает в счет регулярных ресурсов (РР) для глобальной деятельности ЮНИСЕФ по программам. Некоторые из страновых отделений на этих рынках (например, Аргентина, Таиланд и Уругвай) вносят значительный вклад в РР.

6. Долгосрочный рост доходов частного сектора на этих рынках зависит от уровня осуществленных инвестиций (инвестиционных фондов) с целью привлечения новых доноров, замены уже не действующих доноров и увеличения общего пула доноров, приносящего ежемесячный доход.

7. Исходя из фактического и прогнозируемого сокращения объема средств РР и обусловленного этим сокращения объема инвестиционных средств, имеющихся в распоряжении страновых отделений, ЮНИСЕФ ищет пути использования своих будущих потоков денежных взносов для увеличения текущего объема инвестиционных средств, имеющихся в наличии для осуществления деятельности по мобилизации средств в частном секторе. ЮНИСЕФ определил в качестве одного из ключевых приоритетов для обеспечения полного финансирования и роста объема РР потребность в альтернативных источниках финансирования для поддержки роста мобилизации средств в частном секторе в странах с формирующейся рыночной экономикой. ЮНИСЕФ стремится достичь этого путем участия в финансовом инструменте (Детская облигация), который будет выпущен Всемирным банком.

8. Предлагаемый финансовый инструмент обеспечит дополнительные источники инвестирования в деятельность по мобилизации средств в частном секторе на развивающихся рынках. Эти дополнительные источники инвестиций будут дополнять текущие инвестиционные фонды, которые доступны из РР, для обеспечения полного финансирования страновых программ и поддержки роста РР. Финансовый инструмент также будет использовать интерес рынков капитала к инвестициям в Цели в области устойчивого развития<sup>2</sup>. Этот финансовый инструмент будет впервые использоваться совместно учреждением Организации Объединенных Наций (ЮНИСЕФ) и Всемирным банком для использования рынков капитала в целях финансирования операций Организации Объединенных Наций и мобилизации средств и стимулирования расширения сотрудничества и партнерства в рамках системы Организации Объединенных Наций.

9. Предлагаемый финансовый инструмент нацелен на финансирование роста индивидуальных ежемесячных взносов в рамках мобилизации средств в частном секторе в 18 странах с формирующейся рыночной экономикой. Предлагаемый финансовый инструмент позволит мобилизовать финансирование в размере приблизительно 50 млн долл. США, что вместе с доходом от существующих и новых ежемесячных доноров, придерживающихся практики объявленных взносов, за пять лет принесет в совокупности 450 млн долл. США жизненно важных средств для страновых отделений ЮНИСЕФ.

<sup>2</sup> United Nations, *United Nations Secretary-General's Roadmap for Financing the 2030 Agenda for Sustainable Development: 2019–2021*, New York, 2019.

### III. Предлагаемое устройство финансового инструмента

10. Ожидается, что Всемирный банк выпустит облигации со сроком погашения пять лет в рамках своей программы «Облигации капитала, подверженного риску»<sup>3</sup>, общая основная сумма которых составит 100 млн долл. США. Поступления от этого выпуска будут распределены между Всемирным банком и ЮНИСЕФ. В соответствии с договоренностью о форвардных потоках средств<sup>4</sup> между Всемирным банком и ЮНИСЕФ, ЮНИСЕФ должен будет перевести Всемирному банку сумму, равную заранее определенной сумме будущих взносов доноров, ежемесячно вносящих взносы по линии мобилизации средств в частном секторе в 18 странах с формирующейся рыночной экономикой, которая пойдет на погашение основной суммы долга по облигациям, плюс доля ЮНИСЕФ в периодической выплате процентов по этим облигациям (при условии во всех случаях получения ЮНИСЕФ в течение соответствующего пятилетнего периода достаточного количества пожертвований для покрытия таких платежей).

11. Ожидается, что этот финансовый инструмент будет деноминирован в долларах США и будет продан одному инвестору или большему количеству инвесторов по всему миру. Предполагается, что в этом выпуске финансовый инструмент будет продан по частному размещению (одному или нескольким инвесторам), и считается, что он не будет иметь внешнего рейтинга. Предварительные переговоры между коммерческим банком, выступающим андеррайтером, и потенциальными инвесторами свидетельствуют о достаточном рыночном интересе без необходимости присвоения внешнего рейтинга.

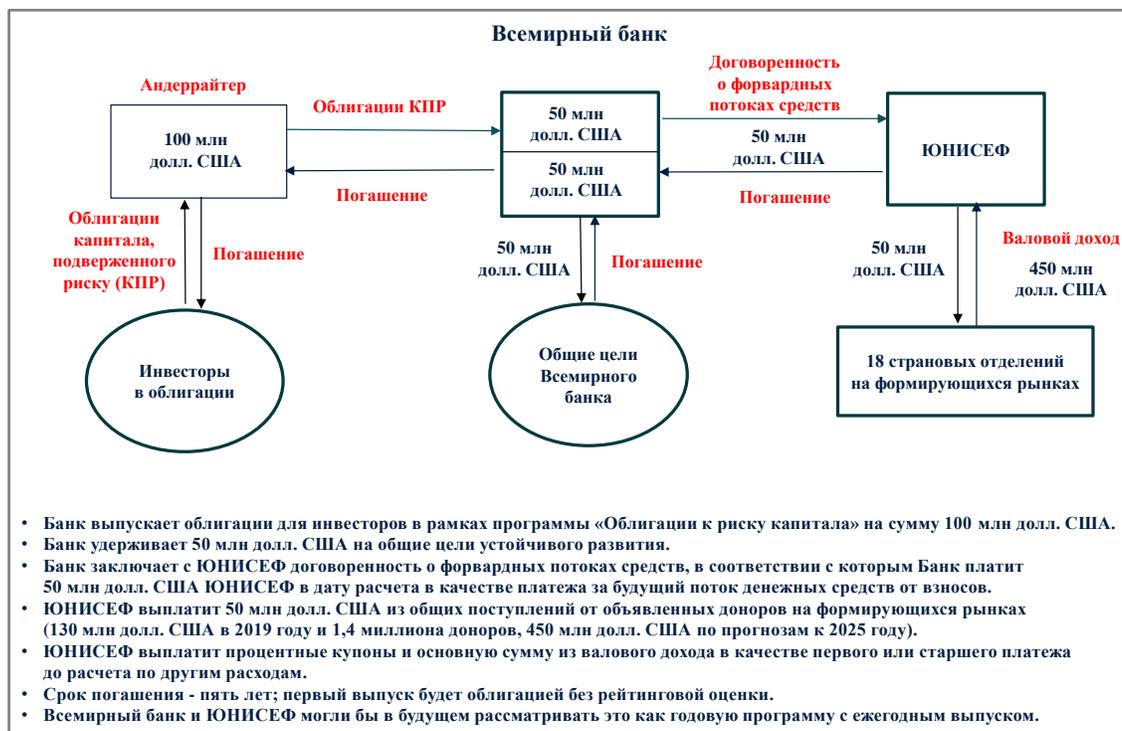
12. Всемирный банк уже является постоянным партнером ЮНИСЕФ. С начала пандемии коронавирусной инфекции 2019 года (COVID-19) ЮНИСЕФ установил партнерские отношения со Всемирным банком более чем в 40 странах для поддержки национальных проектов по реагированию на чрезвычайные ситуации в таких областях, как информирование о рисках, вовлечение общин, водоснабжение, санитария и гигиена, укрепление системы здравоохранения, питание и снабжение. В общей сложности с апреля 2020 года ЮНИСЕФ подписал 64 соглашения со Всемирным банком на общую сумму 270,4 млн долл. США. Всемирный банк является глобальным эмитентом финансовых инструментов, таких как облигации, которые содействуют реализации целей в области устойчивого развития. Для финансирования деятельности по достижению целей в области устойчивого развития требуются ежегодные инвестиции в размере 5–7 трлн долл. США, и Всемирный банк играет ключевую роль на рынках капитала в связи с выпуском облигаций, связанных с целями в области устойчивого развития, ежегодно выпуская связанные с Целями облигации на сумму примерно 55–65 млрд долл. США. Например, в апреле 2020 года Всемирный банк продал свою самую успешную облигацию, посвященную целям в области устойчивого

<sup>3</sup> Программа Всемирного банка «Облигации капитала, подверженного риску» способствует принятию решений по передаче рисков Всемирному банку и его клиентам, использующим рынки капитала. Облигации капитала, подверженного риску, выпускаются в рамках Глобального механизма выпуска долговых обязательств Всемирного банка и получают те же налоговые и юридические льготы по ценным бумагам, но им может быть присвоен более низкий рейтинг ценной бумаги, чем механизму, или вообще может быть не присвоен никакой рейтинг.

<sup>4</sup> ЮНИСЕФ будет периодически представлять отчеты о движении денежной наличности, поступающей из стран с формирующейся рыночной экономикой, до тех пор, пока не будет достигнута сумма в размере 50 млн долл. США. В качестве примера можно отметить, что в 2020 году ЮНИСЕФ добился поступления таких денежных средств на сумму 50 млн долл. США во втором квартале года.

развития, на которую было привлечено рекордное количество средств — 8 млрд долл. США с портфелем заказов в 12,5 млрд долл. США от 190 инвесторов.

#### Детская облигация — Иллюстрация структуры и потоков



## IV. Подход к возмещению и сопутствующие расходы

13. **Выплата основной суммы долга.** Чтобы ЮНИСЕФ мог выплатить Всемирному банку свою долю основной суммы долга (т.е. 50 млн долл. США) при наступлении срока погашения облигации (т.е. по прошествии пяти лет), ожидается, что 18 страновых отделений, получающие средства от этого выпуска, приступят к выплате задолженности во внутренний резервный фонд начиная с третьего года. Это позволяет им в течение двух лет инвестировать эти средства в деятельность по мобилизации средств в частном секторе в целях получения дополнительных ресурсов. К третьему году, согласно прогнозам, основанным на тенденциях изменения данных, инвестиции позволят мобилизовать достаточный объем ресурсов для того, чтобы ЮНИСЕФ мог приступить к резервированию средств для накопления и погашения. Зарезервированные средства могут инвестироваться до тех пор, пока не наступит срок выплаты основной суммы. Инвестиции будут осуществляться Секцией казначейских и структурированных финансовых услуг ЮНИСЕФ в составе Отдела финансового и административного управления.

14. **Выплаты по купонам (процентам).** Проценты по этому финансовому инструменту выплачиваются на полугодовой основе. Выплаты ЮНИСЕФ Всемирному банку в счет погашения процентов по долгу за первые два года будут производиться из бюджета расходов на специальную целевую деятельность Отдела по мобилизации средств в частном сектора и партнерскому сотрудничеству; после этого будут произведены выплаты за счет поступлений от мобилизации

средств, полученных в результате инвестирования средств, полученных от продажи финансовых инструментов.

15. Общая сумма расходов на выплату процентов по финансовому инструменту оценивается в пределах от 1 процента до 1,5 процента от основной суммы долга. Дополнительные расходы, связанные с выпуском данного финансового инструмента, будут включать судебные издержки, банковское андеррайтинговое обслуживание и плату за услуги Всемирному банку. Они будут выплачены за счет доходов, полученных в течение пяти лет.

## V. Ценность и результаты для ЮНИСЕФ

16. Предлагаемый финансовый инструмент имеет ряд преимуществ и, как ожидается, окажет положительное воздействие на ЮНИСЕФ. Он будет способствовать достижению целевого показателя в 450 млн долл. США в качестве части общего совокупного дохода, получаемого существующими и приобретенными донорами, придерживающимися практики объявленных взносов, на формирующихся рынках в 18 странах. Это в перспективе позволит передать более значительную долю средств, зарезервированных на специальную целевую деятельность в форме мобилизации средств в частном секторе и партнерского сотрудничества, предназначенных для инвестирования в мобилизацию средств, национальным комитетам и другим каналам мобилизации средств в частном секторе. Это проложит путь к уникальному партнерству со Всемирным банком в использовании финансовых инструментов для поддержки финансирования роста и деятельности ЮНИСЕФ. Наиболее важным результатом станет дополнительное финансирование программ организации в целевых странах и во всем мире.

17. Впервые Всемирный банк предложит организации системы Организации Объединенных Наций финансовый инструмент такого рода. Это делает ЮНИСЕФ примером для других организаций системы Организации Объединенных Наций и создает для Организации Объединенных Наций альтернативные условия использования рынков капитала. Финансовый инструмент также позволит обеспечить весьма необходимую гибкость в плане использования вырученных им средств на развивающихся рынках, которые обеспечивают максимальную отдачу от инвестиций.

## VI. Риски и предлагаемое управление рисками

18. Первый риск связан с потенциальным отсутствием отдачи от инвестиций, когда инвестиции не приносят достаточных ресурсов для погашения задолженности перед Всемирным банком по истечении срока действия финансового инструмента. Однако, как показано выше, исторически сложившийся поток денежной наличности от ежемесячных доноров, придерживающихся практики объявленных взносов, в 18 странах, пересчитанный в долларах США, является устойчивым с точки зрения совокупного дохода в течение длительного периода времени. Кроме того, ЮНИСЕФ обязан производить платежи во Всемирный банк только в той мере, в какой суммы частных пожертвований, полученные ЮНИСЕФ в течение срока действия облигаций, превышают основную сумму, полученную ЮНИСЕФ от Всемирного банка при выпуске облигаций. Поэтому у ЮНИСЕФ не должно быть риска столкнуться с платежным обязательством, которое он не может выполнить.

19. С 2010 года этот денежный поток, поступающий от ежемесячных доноров, придерживающихся практики объявленных взносов, в 18 целевых странах, демонстрирует совокупные годовые темпы роста в 20 процентов. В 2019 году общий денежный поток от этих ежемесячных доноров, придерживающихся практики объявленных взносов, составил 130 млн долл. США, что в 2,6 раза превышает сумму финансового инструмента стоимостью 50 млн долл. США. Совсем недавно, в первом и втором кварталах 2020 года, ежемесячный доход от объявленных взносов этих же стран увеличился на 8 процентов по сравнению с 2019 годом, а общий объем поступлений от объявленных взносов за первые два квартала составил 77,5 млн долл. США. С точки зрения погашения, выплата основной суммы в размере 50 млн долл. США составляет лишь 8 процентов от 450 млн долл. США в течение следующих пяти лет при условии возврата инвестиций в соотношении 3:1 с третьего года по пятый.

20. Второй риск — потенциальная волатильность валюты на 18 развивающихся рынках, денежные потоки которых являются источником погашения данного финансового инструмента. Ожидается, что в соответствии с соглашением со Всемирным банком ЮНИСЕФ должен будет производить выплаты Всемирному банку в долларах США. Исторически сложилось так, что рост денежных потоков в 18 странах был более чем достаточным для покрытия волатильности валютных курсов по отношению к доллару США, и, таким образом, общий объем денежных потоков в долларах США из этих стран демонстрировал постоянный рост из года в год, несмотря на колебания валютных курсов, которые могут происходить на одном или нескольких из этих рынков в любой момент времени. Например, когда аргентинская валюта испытывала высокую историческую волатильность по отношению к доллару США, это компенсировалось потоками из других стран.

21. Третий потенциальный риск связан с возможностями освоения средств 18 страновыми отделениями, которым поручено использовать средства, вырученные от реализации финансового инструмента (т.е. порядка 50 млн долл. США), для инвестирования в деятельность по мобилизации средств частного сектора. Тем не менее потенциал этих отделений в плане освоения средств уже является существенным и растет, и в целом с 2010 года они стабильно получают отдачу от инвестиций в размере 3:1. Например, общая потребность 18 стран в таких инвестициях только на 2021 год составляет 58 млн долл. США, что уже существенно больше 50 млн долл. США этого финансового инструмента. Стратегическое освоение 50 млн долл. США в 2021 году будет подкрепляться детальным планированием в страновых отделениях и будет тщательно контролироваться Отделом по мобилизации средств в частном секторе и партнерскому сотрудничеству и региональными центрами поддержки.

### **Общий объем инвестиций на цели мобилизации средств в частном секторе, необходимых в 2021 году**

(В млн долл. США)

Восточная Азия и Тихий океан	23 600 000
Латинская Америка и Карибский бассейн	20 200 000
Страновые отделения в других регионах, где работает ЮНИСЕФ	2 200 000
Дополнительные возможности в плане мобилизации средств	12 000 000
<b>Всего</b>	<b>58 000 000</b>

22. Четвертый потенциальный риск связан с возможностью документального подтверждения влияния дохода от мобилизации средств в частном секторе, полученного от реализации данного финансового инструмента. Чрезвычайно важно документально подтвердить конечное воздействие этого финансового инструмента на жизнь детей и семей в 18 странах. В этих страновых отделениях уже существуют основные средства сбора данных — как количественных, так и качественных, — а также механизмы отчетности, позволяющие достоверно документировать воздействие. Для отчетности о воздействии этого финансового инструмента будет использована информация, основанная на имеющихся потоках данных и свидетельствах и организованная по следующим областям Стратегического плана на 2018–2021 годы: каждый ребенок живет и благополучно развивается, обучается, защищен от насилия и эксплуатации, живет в безопасной и чистой среде и имеет равные с другими возможности в жизни. Поскольку потенциальными инвесторами будут новые или нетрадиционные доноры, ЮНИСЕФ будет адаптировать существующие виды отчетов, чтобы сделать их подходящими и доступными для этой новой аудитории.

23. Последняя область риска включает потенциальную подверженность ЮНИСЕФ критике за использование взносов для погашения основной суммы задолженности и процентов по финансовому инструменту. Однако все ежемесячные пожертвования в виде объявленных взносов не ограничены какими-либо условиями, а направляются на осуществление общего мандата ЮНИСЕФ; они не предназначены для конкретного целевого использования, и не существует требования о том, чтобы какие-либо пожертвования отделялись или удерживались ЮНИСЕФ для выполнения им своих обязательств по финансовому инструменту. Кроме того, об общей пользе этого финансового инструмента для организации и с точки зрения источников финансирования можно судить по следующим характеристикам:

а) с помощью этого финансового инструмента ЮНИСЕФ сможет получить отдачу от объявленных взносов в соотношении 3:1, что увеличит стоимость объявленных взносов и позволит благодаря им быстрее добиться результатов в интересах детей;

б) ЮНИСЕФ диверсифицирует свои источники финансирования и поддерживает свои страновые программы путем финансирования деятельности в рамках мобилизации средств в частном секторе;

в) ЮНИСЕФ не полагается исключительно на безвозмездные субсидии (РР) для ускорения осуществления своего стратегического плана, мер реагирования в связи с пандемией COVID-19 и Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года.

## VII. Заключение

24. С учетом сложной обстановки в мире в сочетании с растущим спросом и ожиданием того, что в условиях пандемии COVID-19 ЮНИСЕФ необходимо добиваться большего, жизненно важно использовать финансовые инструменты, чтобы задействовать потенциал рынков капитала в поддержку достижения целей в области устойчивого развития. Данный предлагаемый финансовый инструмент позволит диверсифицировать источники ресурсов, необходимые для обеспечения роста поступлений от мобилизации средств в частном секторе на формирующихся рынках, с тем чтобы страновым программам на этих рынках не приходилось полагаться исключительно на РР и регулярный бюджет для финансирования своей деятельности по мобилизации средств в частном секторе.

25. Благодаря этому новаторскому партнерству со Всемирным банком, в рамках которого ЮНИСЕФ является бенефициаром программы «Облигации капитала, подверженного риску», у ЮНИСЕФ есть уникальная возможность использовать новые источники капитала для увеличения объема ресурсов на формирующихся рынках и одновременно свести к минимуму связанные с этим риски. Этого можно будет добиться за счет продажи части надежных и стабильных финансовых потоков от деятельности по мобилизации средств в частном секторе в 18 странах с развивающейся экономикой.

26. ЮНИСЕФ просит Исполнительный совет одобрить переход к использованию этого инновационного финансового инструмента в качестве эффективной и действенной ответной меры в условиях сокращения объема РР и обусловленного этим уменьшения объема инвестиций на цели мобилизации средств в частном секторе, а также в качестве инструмента поддержки долгосрочного роста.

---