

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

Тенденции и вызовы социально-экономического развития

2020. № 21(123). Август

4. ОБЗОР ОТЧЕТОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ОЭСР В СВЯЗИ С ПАНДЕМИЕЙ КОРОНАВИРУСА (17–23 ИЮЛЯ 2020 Г.)

Левашенко А.Д., с.н.с., руководитель Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;
Коваль А.А., м.н.с. Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;
Сауле Анес, м.н.с. Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС;
Магомедова О.С., аналитик Клуба Россия – ОЭСР ВАВТ Минэкономразвития России;
Черновол К.А., м.н.с. Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС

ОЭСР представила отчеты о мерах по снижению негативных последствий пандемии COVID-19 за счет повышения эффективности работы в удаленном формате и успешного управления суверенными займами в условиях кризиса. Кроме того, состоялся международный вебинар по вопросам организации ответственного финансирования в институтах развития БРИКС.

Международный вебинар по ответственному финансированию в финансовых институтах развития БРИКС

23 июля 2020 г. Центр Россия – ОЭСР при поддержке ОЭСР и ВЭБ.РФ провел международное онлайн-мероприятие по вопросам ответственного финансирования в финансовых институтах развития Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР (БРИКС). Участники международного вебинара подчеркнули, что на фоне восстановления экономик после пандемии COVID-19 ответственное финансирование приобретает особое значение: финансирование проектов на основе принципов ответственного ведения бизнеса способствует повышению их нефинансовой (в том числе экологической и социальной) устойчивости и – как следствие – обеспечивает более высокую надежность капиталовложений.

В своем отчете о применяемых правительствами политиках устойчивого и стабильного восстановления экономики после пандемии COVID-19 ОЭСР указывает на необходимость активной поддержки развития «зеленого» финансирования и поощрения учета компаниями «долгосрочных горизонтов» при принятии решений о финансировании. ОЭСР подчеркивает, что такие меры необходимы для устойчивого восстановления экономики после пандемии¹.

Принципы ответственного финансирования БРИКС, разработку которых ведет ВЭБ.РФ при экспертной поддержке Центра Россия – ОЭСР РАНХиГС, базируются на существующих международных стандартах: Принципах Экватора, Международном договоре ООН, Программе ООН по окружающей

¹ URL: <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/building-back-better-a-sustainable-resilient-recovery-after-covid-19-52b869f5/>.

4. Обзор отчетов и рекомендаций ОЭСР в связи с пандемией...

среде и Руководстве ОЭСР для многонациональных компаний. Главные аспекты подходов институтов развития БРИКС к ответственному финансированию – совершенствование внутренних механизмов ответственного финансирования; работа с клиентами по продвижению инклюзивных решений, обеспечению комплаенса на основе международных стандартов в сфере прав человека, охраны окружающей среды; поддержка местных сообществ, вовлечение заинтересованных сторон и т. д. ВЭБ.РФ, в свою очередь, играет ключевую роль в продвижении принципов ответственного инвестирования в России.

В рамках данной работы Центр Россия – ОЭСР оказывает ВЭБ.РФ поддержку в составе Экспертного совета по развитию механизмов устойчивого финансирования, в частности, в вопросах обеспечения соответствия принципов устойчивого финансирования ВЭБ.РФ международным стандартам и принципам (ОЭСР, ЕС и др.). В этом году Россия председательствует в механизме межбанковского сотрудничества БРИКС. Основная повестка, которая будет продвигаться ВЭБ, – взаимодействие в части разработки и утверждения единых стандартов ответственного финансирования. ВЭБ также готовит руководство по организации в России «зеленого» финансирования; его цель – продвигать инвестиции в проекты, направленные на достижение целей устойчивого развития ООН, Парижского соглашения по климату и Руководства ОЭСР для многонациональных компаний (МНК).

Что касается опыта ОЭСР по продвижению стандартов ответственного поведения в финансовом секторе, то для данного сектора в интересах институциональных инвесторов уже разработано Руководство по должной осмотрительности в корпоративном кредитовании и финансировании. В текущем году будет издано также Руководство по должной осмотрительности в финансировании активов, торговли и проектов. Сосредоточение внимания на финансовом секторе отражает возросшие общественные ожидания от финансовых институтов: по данным аналитической компании Sigwatch, за период 2011–2018 гг. количество общественных акций в отношении финансовых институтов возросло на 70% (рис. 1).

Должная осмотрительность в сфере ответственного ведения бизнеса охватывает гораздо более широкий спектр рисков и большее количество вовлеченных сторон. Соответственно, с помощью вышеуказанных руководств оцениваются риски не только для клиента и банка, но и для заинтересованных сторон, общества и окружающей среды. К уникальным чертам должной осмотрительности относятся следующие:

- 1) стандарты не ограничены временными рамками или финансовыми порогами;
- 2) возможно использование неограниченного числа мер для управления рисками;



Рис. 1. Число кампаний активистов, направленных на финансовый сектор, в 2011–2018 гг.

Источник: Sigwatch.

- 3) вовлечение заинтересованных сторон обязательно;
- 4) финансовые институты готовят подробную отчетность;
- 5) непременно предусматривается механизм урегулирования жалоб.

Повышение эффективности телеработы

15 июля 2020 г. ОЭСР подготовила отчет о повышении эффективности работы в удаленном формате в период после пандемии COVID-19¹.

Широкое распространение удаленного формата работы (далее – телеработа) может стать постоянной составляющей рабочей среды будущего. Этому способствует опыт, накопленный в сфере внедрения телеработы во время пандемии COVID-19. До коронакризиса параметры использования формата телеработы в странах ОЭСР, секторах экономики, даже в профессиях и компаниях существенно разнились. Например, в Словакии и Турции в 2015–2016 гг. в формате телеработы были заняты около 20% работников, в то время как в Финляндии, Швеции и Дании этот показатель составлял 47–50%. В период пандемии возникла потребность в масштабных политических мерах для стимулирования внедрения такого формата. Более широкое распространение телеработы в долгосрочной перспективе имеет потенциал для повышения производительности и ряда других экономических и социальных показателей (благосостояние работников, гендерное равенство, снижение регионального неравенства, снижение вредных выбросов), однако общий эффект от такого распространения неоднозначен и несет в себе риски, особенно в части инноваций и удовлетворенности работников. Так, риски для инновационной деятельности обусловлены тем, что инновации зависят от обмена знаниями, которому в настоящее время больше способствует работа сотрудников на одном физическом пространстве. Риски роста неудовлетворенности работников могут быть связаны с работой в уединении, дефицитом социализации, навязыванием работодателем «скрытых сверхурочных», затрудненности в разделении работы и личной жизни или неподходящей для работы домашней обстановке.

Чтобы минимизировать такие риски, ОЭСР рекомендует оставлять работникам возможность выбора: переводиться на удаленную работу или работать в традиционном формате. Чтобы расширить выгоды от более широкого внедрения телеработы для повышения производительности и инноваций, регуляторам рекомендуется содействовать распространению передового управленческого опыта, навыков самостоятельного управления рабочим временем, а также навыков в сфере информационно-коммуникационных технологий (ИКТ).

Таким образом, ОЭСР рекомендует следующие меры для повышения продуктивности телеработы:

- 1) поддержка сопутствующих инвестиций в инфраструктуру связи, обновление систем ИКТ, продвижение телеработы как способа снизить социальное и региональное неравенство и пр.;
- 2) преодоление культурных и правовых барьеров, в том числе путем продвижения права на выбор между телеработой и традиционной работой либо прямого субсидирования перехода на удаленный формат работы (подобное решение было принято муниципальными властями Токио).

¹ URL: <http://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/productivity-gains-from-teleworking-in-the-post-covid-19-era-a5d52e99/#section-d1e513>

4. Обзор отчетов и рекомендаций ОЭСР в связи с пандемией...

Не менее эффективными инструментами могли бы стать, например, двусторонние налоговые соглашения (например, между Бельгией и Францией), согласно которым время в течение пандемии, которое работник осуществлял трудовую деятельность для компании в стране, гражданином которой он не является, должно учитываться для целей налогообложения как работа в его родной стране (ОЭСР в апреле представила рекомендации по таким соглашениям¹). Такие соглашения направлены в первую очередь на поддержку работников-мигрантов, но они также могут создавать налоговые стимулы для удаленных работников. Кроме того, может понадобиться устранение правовых барьеров – например, за счет более широкого признания правового статуса электронных подписей;

3) снижение потенциальных побочных эффектов. Так, риск снижения инновационной деятельности из-за дефицита личных взаимодействий между людьми и обмена знаниями при личном общении может компенсироваться за счет создания возможностей для такого обмена – например, за счет распространения коворкингов. Риск «скрытых сверхурочных» может компенсироваться, например, через предоставление работникам «права на отключение», то есть права не участвовать в нерабочее время в электронных коммуникациях, связанных с работой, – так было сделано во Франции через коллективные соглашения в рамках социальных партнерств.

Суворенные займы в условиях пандемии

20 июля 2020 г. опубликован обзор рынка суворенных займов в странах ОЭСР в условиях пандемии COVID-19². В ОЭСР, констатируется в обзоре, пакеты фискальных стимулов, введенные для смягчения экономического и социального воздействия пандемии, приводят к внезапному и резкому увеличению потребности в государственных займах. Кроме того, быстрому росту потребности в денежных средствах во многих странах способствуют автоматические фискальные стабилизаторы (вид бюджетной политики, при котором налоговые доходы и расходы бюджета автоматически меняются в зависимости от фазы экономического цикла так, чтобы сгладить колебания экономики), а равно и различия в сроках и размере оценок денежных потоков. Несмотря на в целом нестабильные рыночные условия, правительства стран ОЭСР в течение первых пяти месяцев 2020 г. собрали рекордную сумму средств на долговых рынках, указывается в обзоре. Общий объем государственных ценных бумаг, эмитированных в период с января по май 2020 г., достиг 11 трлн долл., что почти на 70% выше, чем среднегодовая сумма эмиссии за последние пять лет, констатируют авторы обзора.

На фоне крайне неопределенных экономических перспектив на оставшуюся часть года результаты опроса ОЭСР показывают, что валовые потребности правительств ОЭСР в заемных средствах увеличатся в 2020 г. по сравнению с оценками до пандемии COVID почти на 30%. Текущая задача – добиться увеличения выпуска государственных долговых бумаг без ущерба для функционирования рынка суворенного долга, подчеркивается в обзоре.

В целом по странам ОЭСР непогашенный долг правительств, как ожидается, вырастет с 47 трлн долл. в 2019 г. до 52,7 трлн долл. в конце

1 URL: https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=127_127237-vsdagpp2t3&title=OECD-Secretariat-analysis-of-tax-treaties-and-the-impact-of-the-COVID-19-Crisis.

2 URL: <http://www.oecd.org/finance/public-debt/oecdsovereignborrowingoutlook.htm>.

2020 г. Это на 3,5 трлн долл. выше, чем оценка до пандемии COVID-19. В результате как быстрого роста потребности в заемных средствах, так и снижения ВВП стран ОЭСР соотношение рыночного долга к ВВП центрального правительства в странах ОЭСР, согласно прогнозам, увеличится на 13,4 п.п. – до примерно 86% в 2020 г.

Органы, осуществляющие управление суверенным долгом, предприняли шаги для адаптации своих операций заимствования к быстро меняющимся условиям с учетом потребности в финансировании и спроса инвесторов. Основные изменения в заемных операциях, указывают авторы обзора, до сих пор включали увеличение размера эмиссии и частоты аукционов; более широкое использование синдицированных и других методов выпуска; более масштабную эмиссию инструментов краткосрочного финансирования по сравнению с долгосрочными облигациями; введение новых линий зрелости.

По мере изменения рыночной конъюнктуры на фоне пандемии национальные органы, осуществляющие управление долгом, корректируют свои правила и практики. Так, для суверенных эмитентов стала очевидной важность инструментов экстренного финансирования, удовлетворяющего потребности в краткосрочном финансировании и позволяющего избегать временного роста затрат на рыночные займы. В среднесрочной и долгосрочной перспективе для суверенных эмитентов с высокими требованиями к погашению долга решающее значение приобретает готовность к более высокому риску рефинансирования. Политика управления госдолгом, резюмируют авторы обзора, должна при корректировке своих стратегий заимствования с целью снижения риска рефинансирования и увеличения своих финансовых возможностей скрупулезно учитывать спрос инвесторов – например, путем выпуска соответствующих новых ценных бумаг и диверсификации источников финансирования.

Жилищный сектор

22 июля 2020 г. ОЭСР представила отчет о влиянии пандемии COVID-19 на жилищный сектор (жилищное строительство, рынки аренды и ипотеки жилья). Пандемия COVID-19 подорвала жилищный сектор во всем мире, указывается в отчете. Во многих странах меры по противодействию распространению вируса включали полное или частичное закрытие строительных площадок; потерянные в этой связи доходы компаний и домохозяйств существенно ухудшили перспективы в разных сегментах рынка недвижимости. Так, например, в апреле объем строительства в Великобритании, Франции, Ирландии и Италии снизился более, чем на 40%, в Германии – более чем на 10%. Сейчас противоэпидемиологические ограничительные меры постепенно отменяются, и деловая активность в жилищном секторе набирает обороты, хотя и с низких уровней. Тем не менее, по мнению авторов отчета ОЭСР, пока рано говорить о том, насколько устойчивым может быть восстановление сектора.

Страны ОЭСР, отмечают авторы, отреагировали на кризис целым рядом мер, направленных на поддержку арендаторов. Наиболее распространенными стали моратории на выселение, а также отсрочки по выплатам арендных и ипотечных платежей. Кроме того, бездомным предоставлялись временные помещения: такая мера часто принималась местными органами власти.

4. Обзор отчетов и рекомендаций ОЭСР в связи с пандемией...

Многие страны, отмечается в отчете, также изменили отношения между арендодателем и арендатором, допустив автоматическое продление или обновление контрактов. Налоговые органы также ввели отсрочку платежей или льготы для кредиторов по ипотеке. Сглаживая краткосрочные негативные последствия кризиса, подобные меры создают риски в долгосрочной перспективе. Например, введение ограничений на рынке аренды – таких как отсрочка арендной платы – как правило, делает предложение жилья менее чувствительным к изменениям спроса; зато в долгосрочной перспективе, предупреждают авторы отчета, это приводит к удорожанию жилья.

Чрезмерно жесткое регулирование договорных отношений между арендодателем и арендатором равнозначно снижению мобильности на рынке жилья, полагают эксперты ОЭСР. Поскольку такая мобильность связана с мобильностью рабочей силы, ее снижение способно негативно повлиять на темпы восстановления после пандемии COVID-19, когда требуется перераспределения рабочей силы и капитала на более перспективные виды экономической деятельности. Кроме того, налоговая поддержка кредиторов по ипотеке влияет на цены, снижая доступность кредитов. Наконец, прогнозируют авторы отчета, связанное с кризисом смягчение макропруденциальных норм в отношении финансирования жилищного строительства, если оно не будет своевременно отменено, со временем может подорвать устойчивость этого сектора.

ОЭСР рекомендует следующие меры, направленные на восстановление и укрепление жилищного сектора:

- снижение ограничений на землепользование для экологически чистого развития поможет расширить и диверсифицировать предложение на долгосрочную перспективу, а также ускорить обновление жилищного фонда в соответствии с более высокими экологическими стандартами: такие реформы могут ускорить переход к более эффективному, доступному и более устойчивому развитию жилищного сектора;
- увеличение государственных капитальных расходов на социальное и доступное жилье также способно обеспечить прямое стимулирование строительной деятельности, одновременно увеличивая предложение жилья и предоставляя государству и частным инвесторам возможность поощрять использование более «зеленых» методов строительства.