



TOGETHER
for a sustainable future

OCCASION

This publication has been made available to the public on the occasion of the 50th anniversary of the United Nations Industrial Development Organisation.



TOGETHER
for a sustainable future

DISCLAIMER

This document has been produced without formal United Nations editing. The designations employed and the presentation of the material in this document do not imply the expression of any opinion whatsoever on the part of the Secretariat of the United Nations Industrial Development Organization (UNIDO) concerning the legal status of any country, territory, city or area or of its authorities, or concerning the delimitation of its frontiers or boundaries, or its economic system or degree of development. Designations such as “developed”, “industrialized” and “developing” are intended for statistical convenience and do not necessarily express a judgment about the stage reached by a particular country or area in the development process. Mention of firm names or commercial products does not constitute an endorsement by UNIDO.

FAIR USE POLICY

Any part of this publication may be quoted and referenced for educational and research purposes without additional permission from UNIDO. However, those who make use of quoting and referencing this publication are requested to follow the Fair Use Policy of giving due credit to UNIDO.

CONTACT

Please contact publications@unido.org for further information concerning UNIDO publications.

For more information about UNIDO, please visit us at www.unido.org



08798-R



Distr.
LIMITED

ID/WG.287/10
22 January 1978

RUSSIAN
Original: ENGLISH

Организация Объединенных Наций по промышленному развитию

- Советание группы экспертов по вопросам промышленного финансирования
- Вена, Австрия, 6-8 декабря 1978 года

ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЙ ДОКЛАД

14.79-1149

СОДЕРЖАНИЕ

<u>Глава</u>		<u>Пункты</u>	<u>Страница</u>
	ВВЕДЕНИЕ.....	1-3	3
	ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ.....	4	4
I.	ОРГАНИЗАЦИЯ СОВЕЩАНИЯ.....	5-10	7
II.	РЕЗЮМЕ ДИСКУССИИ.....	11-49	9
	А. Необходимые и имеющиеся финансовые средства, требующиеся для достижения промышленностью цели Лимской декларации к 2000 году.....	11-20	9
	В. Многосторонние и двусто- ронные источники кредитного финансирования.....	21-25	13
	С. Доступ к рынкам капитала.....	26-39	15
	D. Прямые иностранные капитало- вложения.....	40-45	21
	E. Нетрадиционные методы промышленного финансирования..	46-49	23
<u>Приложения</u>	1. Перечень документов.....		25
	2. Список участников.....		27

ВВЕДЕНИЕ

1. Вторая Генеральная конференция Организации ООН по промышленному развитию (ЮНИДО), состоявшаяся в Лиме, Перу, в марте 1975 года, рекомендовала ЮНИДО включить в свою деятельность систему постоянных консультаций между развитыми и развивающимися странами, а также между самими развивающимися странами.^{1/} Целью этих консультаций должно быть оказание помощи развивающимся странам в достижении целей их промышленного развития, которые включают, в частности, цель достижения к 2000 году по меньшей мере 25 процентов мирового промышленного производства.

2. В соответствии с директивами органа ЮНИДО, определяющего политику - Совета по промышленному развитию - в начальной стадии в течение 1977 и 1978 года консультативные совещания созывались по следующим секторам: удобрения, черная металлургия, производство кожи и кожевенных изделий, растительные масла и жиры. Продолжается подготовка к консультациям в пяти других секторах, а именно: сельскохозяйственное машиностроение, нефтехимия, агропромышленность, средства производства и фармацевтическая промышленность. Одним из выводов данных консультаций явилось заключение о наличии определенных общих аспектов во всех секторах, например, финансирования и подготовки промышленных кадров. Этот факт был признан Советом по промышленному развитию, который рекомендовал, чтобы промышленное финансирование осуществлялось на следующей основе:

"Секретариат, собирая всю необходимую информацию, должен изучить потребности финансирования промышленного развития развивающихся стран; Исполнительный директор должен сообщить Совету на его тринадцатой сессии о результатах такого изучения, чтобы позволить Совету принять решение о созыве в соответствующее время консультативного совещания по финансированию промышленного развития в развивающихся странах".^{2/}

^{1/} Лимская декларация и План действий в области промышленного развития и сотрудничества (информационный бюллетень ЮНИДО PI/38), пункт 66.

^{2/} Официальные протоколы Генеральной Ассамблеи, тридцать третья сессия, Дополнение № 16, пункт 169 (b).

3. Данное совещание группы экспертов было соответственно созвано для того, чтобы изучить этот вопрос на основе документов^{3/} для обсуждения, подготовленных секретариатом ЮНИДО, и внести вклад в разработку выводов и рекомендаций по темам, которые могли бы быть рассмотрены возможным консультативным совещанием по промышленному финансированию.

ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

4. Исходя из признанных взаимных интересов как развитых, так и развивающихся стран в совершенствовании механизма промышленного финансирования путем согласованных мероприятий на международном уровне, анализа, проведенного секретариатом ЮНИДО, и дискуссий, состоявшихся на совещании, было достигнуто соглашение о том, что следующие темы заслуживают дальнейшего изучения на возможном консультативном совещании по промышленному финансированию.

Посредничество

1) Термином двойное посредничество обозначается получение займов от коммерческих банков государственными кредитными учреждениями, которые представляют повторные ссуды на долгосрочной основе для промышленности развивающихся стран. Этот метод практикуется в отдельных странах, и его распространение для применения в развивающихся странах должно быть изучено. Использование данного метода требует международных консультаций, особенно в отношении тех, кто несет ответственность за возможный риск и разницу в процентных ставках.

Доступ к рынкам капитала

2) В целях улучшения доступа к рынкам капитала срочного рассмотрения заслуживает так называемое Мексиканское предложение по долгосрочной многосторонней системе обеспечения гарантий долговых обязательств. Дополнительная проблема обеспечения страхования от

^{3/} См. приложение.

возрастающего риска, вызывающегося значительным спросом на финансирование, должна быть обсуждена с учетом взаимных интересов развивающихся и индустриальных стран в перемещении средств производства.

Совместное финансирование, т.е. комбинированное государственное/частное финансирование

3) Поскольку совместное финансирование представляет собой систему финансирования промышленности, включающую частные средства, дополняемые средствами многосторонних и других государственных финансовых учреждений, данная система заслуживает более полной разработки и более широкого использования. Для получения большего объема средств из этого источника могут потребоваться новые международные соглашения.

Система взаимных гарантий

4) Данная система связана с иностранными капиталовложениями в развивающихся странах и охватывает гарантии, предоставляемые иностранным инвеститорам от некоммерческого риска. Хотя анализ многосторонней системы гарантий инвестиций на мировом уровне представляется преждевременным, существует мнение о необходимости принятия мер в двух более узких направлениях: во-первых, распространение существующих двусторонних систем обязательств по охране капиталовложений на большее число стран и, во-вторых, изучение возможности создания многосторонних систем на региональном уровне по образцу концепции Межарабской системы гарантий.

Кроме того, должна существовать отдельная система страхования местных вкладчиков капитала в отношении долгосрочной эффективности и достижения результатов, гарантированных иностранным партнером. Поскольку эти системы могут функционировать лишь во взаимосвязи, следует обсудить комплекс гарантий на возможном консультативном совещании.

Финансирование мелких и средних предприятий

5) Потенциальные возможности сотрудничества между индустриальными и развивающимися странами в области содействия мелким и средним предприятиям в развивающихся странах заслуживают внимания и требуют организационного оформления в индустриальных и развивающихся странах.

Сотрудничество между индустриальными странами с централизованно планируемой экономикой и развивающимися странами

6) Поскольку существуют возможности для увеличения потока финансовых средств из индустриальных стран с централизованно планируемой экономикой в развивающиеся страны, пути и средства расширения данного сотрудничества заслуживают изучения на глобальном консультативном совещании, включая возможность трехстороннего сотрудничества с фирмами стран с рыночной экономикой.

Соглашения о гарантиях закупок (Buy-back agreements)

7) Среди более поздних соглашений по промышленному сотрудничеству важное место занимала концепция соглашений о гарантиях закупок в случаях, когда они служили стимулом для индустриализации с более высокими прибылями от экспорта, новыми рынками сбыта и более долгосрочным промышленным сотрудничеством. Необходимо дальнейшее изучение этой относительно новой концепции.

I. ОРГАНИЗАЦИЯ СОВЕЩАНИЯ

5. 6-8 декабря 1978 года в Вене состоялось совещание группы экспертов по вопросам промышленного финансирования, на котором присутствовали 24 участника из 16 стран и представители от четырех международных организаций.

6. Совещание было открыто Эрихом Бекер-Буэтом, директором Бюро программы сотрудничества в области инвестирования - программы сотрудничества МБРР/ЮНИДО, который как председатель совещания от имени Исполнительного директора приветствовал участников и изложил причины, побудившие ЮНИДО предложить созыв консультативного совещания по промышленному финансированию. Он указал на отличительные особенности финансирования промышленных проектов, в частности на то, что передача финансовых средств часто сопровождается передачей технологии, управления и соответствующего ноу-хау; он отметил, что эта передача зависит также от возможности развивающихся стран принять ее. Он заявил также, что в то время, как промышленные проекты должны быть эффективными в финансовом и экономическом отношении для привлечения капиталовложений, связанных с определенным риском, им также необходимо предоставление специальных условий погашения ссуд и длительности льготных периодов для уменьшения хотя бы части неизбежных трудностей, присутствующих новым промышленным предприятиям в развивающихся странах. В этой связи необходимо учитывать риск, связанный с инфляцией и колебаниями обменного курса валют. Он подчеркнул взаимную заинтересованность развитых и развивающихся стран в улучшении существующего механизма промышленного финансирования. Он заявил, что данная проблема требует срочного обсуждения на таком глобальном форуме, который предоставляет ЮНИДО и в котором могут участвовать все члены Организации Объединенных Наций.

7. Председатель добавил, что, кроме четырех вопросов, указанных в памятной записке, на возможном консультативном совещании могли бы быть обсуждены многие другие, и он попросил группу экспертов рассмотреть среди прочих следующие вопросы: влияние выбора технологии на финансирование; средства привлечения местного капитала для промышленного инвестирования в развивающихся странах; межрегиональный поток финансов (например, Межарабские капиталовложения); взаимоотношения между правительствами и институтами финансирования развития в развивающихся странах; воздействие улучшенных условий торговли на необходимость внешней финансовой помощи (потребности во внешнем финансировании по сравнению с прибылями от экспорта); проблемы финансирования мелкомасштабных предприятий; а также способы эффективного использования части тех 400 млрд. долл. США, которые в настоящее время затрачиваются на вооружение, для создания промышленности в развивающихся странах.

8. Руководитель Секции по переговорам ЮНДТО в общих чертах определил цели системы консультаций и описал принятые процедуры и полученные результаты. Проведенные к настоящему времени консультативные совещания позволили достичь лучшего понимания состояния мировой экономики и его воздействия на отдельные промышленные секторы. Данная система позволяет изыскать решения проблем увеличения доли развивающихся стран в мировой промышленности и производстве без ущерба интересам развитых стран. Таким образом она способствует росту международного промышленного сотрудничества и взаимопонимания.

9. Совещание проходило в соответствии с основными положениями памятной записки: ^{3/}

^{3/} Было предложено, чтобы конкретные проблемы наименее развитых стран и других стран, наименее привлекательных для иностранных капиталовложений, рассматривались в рамках каждого пункта, предложенного в предварительной повестке дня.

а) необходимые и имеющиеся финансовые средства в промышленности, требующиеся для достижения цели Лимской декларации к 2000 году;

б) многосторонние и двусторонние источники кредитного финансирования;

с) доступ к рынкам капитала;

д) прямые иностранные капиталовложения;

е) прочие возможные вопросы (нетрадиционные методы промышленного финансирования такие, как трехстороннее сотрудничество, соглашения о гарантиях закупок, аренды и т.д.).

10. Документы, представленные совещанию, перечисляются в приложении.

II. РЕЗЮМЕ ДИСКУССИИ

A. Необходимые и имеющиеся финансовые средства, требующиеся для достижения промышленностью цели Лимской декларации к 2000 году

Количественные аспекты глобального финансирования

11. На совещании было признано, что приблизительные объемы финансовых средств, необходимых для достижения целей, предусмотренных Лимской декларацией и Планом действий, представляются значительными. Однако было высказано мнение о том, что за шестилетний период, заканчивающийся в 1985 году, нехватка средств составит от 100 до 120 млрд. долл. США. Фактически эти цифры были признаны заниженными по ряду причин: используемый возрастающий коэффициент капиталотдачи, возможно, был слишком низким; аналогично, недостаточное внимание уделялось финансовым потребностям промышленной инфраструктуры в развивающихся странах; в некоторых случаях необходимость финансирования должна была распространяться на неимпортируемые средства производства. Далее было подчеркнуто, что промышленность не является единственным сектором, требующим финансирования, и что другие секторы такие, как сельское хозяйство, транспорт и здравоохранение также требуют значительного роста капиталовложений.

12. Важнейшим являлся вопрос о том, каким образом ликвидировать разрыв между существующим и предполагаемым уровнем потребностей в финансировании. Этого можно достичь путем значительного увеличения общих потоков финансов в случае, если промышленности будет отводиться определенный постоянный процент; с другой стороны, если общие потоки средств не возрастут, доля промышленности должна увеличиться приблизительно до 50% данных потоков. Другой возможностью могла бы быть дополнительная передача средств путем нетрадиционных методов промышленного финансирования таких, как соглашения о гарантиях закупок или бартерные соглашения, аренды и т.д.

13. Отдельные участники отметили, что международная система финансирования проявляла в прошлом значительную степень гибкости. Другие участники обратили внимание на то обстоятельство, что в целом нефтедобывающие страны превратились недавно в импортеров капитала, в то время как несколько лет назад они были его экспортерами. Этот фактор может привести к уменьшению гибкости системы финансирования, которая в прошлом базировалась на излишках указанных нефтедобывающих стран. Была затронута проблема мировой инфляции и было отмечено, что в будущем гибкость системы вряд ли возрастет, если не будет разрешен валютный кризис. В этой связи прямая экстраполяция опыта прошлых лет была признана ненадежной.

Количественные аспекты различных видов финансирования

14. Совещание пришло к выводу о том, что общий уровень официальных передач сохранялся неизменным и что его будущие перспективы неблагоприятны.

15. Отдельные выступавшие высказали мнение о том, что использование многосторонних фондов ограничивается нехваткой эффективных проектов, что, возможно, объясняется переориентацией официальных передач на

страны с меньшими возможностями определения промышленных проектов, а также ужесточением условий многосторонних потоков в развивающиеся страны со средним уровнем доходов. Было решено, что данные темы заслуживают дальнейшего изучения.

16. Было отмечено, что доходность промышленного проекта должна рассматриваться в долгосрочном плане с учетом относительно продолжительного начального периода, в течение которого проект может оказаться не в состоянии выдержать первоначальные финансовые расходы, обычно считающиеся нормальными. Аналогичные замечания относятся к ориентированным на внутренний рынок проектам в странах с дефицитом платежного баланса.

17. Что касается прямых иностранных капиталовложений, то мнения как в отношении их относительной важности, так и последних тенденций, разделились.

18. Вопрос доступа на рынки капитала рассматривался в контексте предоставления необходимых фондов. Этот рынок обладает достаточным потенциалом для увеличения его вклада в случае предоставления соответствующих гарантий. Было высказано мнение о том, что транснациональные банки озабочены внутренними финансовыми правилами в стране, где они расположены, и возможными будущими изменениями данных правил, своими собственными кредитными ограничениями, а также общей задолженностью отдельных стран, независимо от эффективности проектов. На эти кредитные ограничения влияет также возможное нежелание правительств Организации экономического сотрудничества и развития увеличивать уровень гарантированных экспертных кредитов из-за общего объема их собственных обязательств. Была высказана мысль о том, что расширение совместного государственного/частного финансирования, возможно, обещает

привлечение в будущем коммерческого финансирования. Было отмечено, что относительно неизменный объем официальных потоков обусловил значительный рост финансирования из частных источников по сравнению с финансированием из государственных источников.

19. Другие выступавшие скептически высказывались об условиях, действующих в настоящее время на рынках капитала, поскольку эти условия часто несовместимы с трудностями начального периода на многих экономически эффективных промышленных проектах. Было отмечено, что не все страны имеют одинаковый доступ к рынкам капитала, что относится, главным образом, к наименее развитым странам и к тем странам, чья быстрая индустриализация мешает их глобальная задолженность. Считается, что возможности существующих рынков капитала содействовать промышленному развитию развивающихся стран весьма различны по объемам и условиям, причем крупные изменения происходят периодически.

20. Участники согласились с необходимостью дальнейшего изучения следующих проблем:

- а) определения эффективности проекта в связи с различными видами финансирования;
- б) тенденций и дальнейших перспектив прямых иностранных капиталовложений;
- в) возможностей и новых форм совместного финансирования с использованием государственных и частных фондов;
- г) разных возможностей доступа к рынкам капитала и необходимости гарантами дебетовых обязательств;
- е) возможностей и средств, связывающих перемещение промышленных мощностей с увеличением экспорта готовых изделий.

В. Многосторонние и двусторонние источники
кредитного финансирования

21. Собрание отметило значение многосторонних и двусторонних источников кредитного финансирования, особенно потому, что эти источники позволяют финансовым институтам в развивающихся странах предоставлять средние и долгосрочные фонды большому количеству мелких промышленных проектов. Было высказано убеждение, что обобщение системы финансирования программ могло бы быть с пользой обсуждено на возможном консультативном совещании, т.к. финансирование программ обладает достоинством предоставления развивающимся странам большего контроля в выборе и выполнении промышленных проектов. Аналогично, многие участники подчеркнули важность соглашений о совместном финансировании. Было высказано мнение, что в дальнейшем значительно расширятся финансовые потоки из индустриальных стран с централизованно планируемой экономикой; в данной связи участники из этих стран подчеркнули, что были предприняты попытки внести элемент разнообразия в деловые отношения с развивающимися странами, включая увеличение числа бартерных соглашений и соглашений о гарантиях закупок и сочетании финансовой поддержки с технической помощью и торговой деятельностью.

22. По мнению некоторых участников из развивающихся стран больше внимания следует направить на многосторонние источники кредитов, которые в настоящее время невелики по сравнению с двусторонними кредитами. Необходимость этого вызывается тем, что многосторонняя помощь является нейтральной; в то же время могут возникать ситуации, при которых двустороннее финансирование крупномасштабных проектов непосредственным образом сказывается на экономической независимости страны и ведет к большей стоимости проектов.

23. Было также высказано мнение о том, что, поскольку региональные банки развития отводят промышленному сектору относительно низкое место в системе приоритетов, большее внимание должно уделяться недостатку финансовых средств, предоставляемых на льготных условиях или в форме субсидий. Эта проблема затруднила, в частности, финансирование базовой промышленной инфраструктуры. Было выдвинуто предложение изучить возможность изменения лимита дохода в 520 долл. США (в ценах 1975 года), который является основным критерием предоставления кредитов Международной ассоциацией развития (ИАР), филиала ИБРР. Это считается необходимым в связи с девальвацией доллара США, а также с увеличением числа развивающихся стран, нуждающихся в кредитах на льготных условиях от многосторонних учреждений и не обязательно подпадающих под данной конкретный критерий. Аналогичное предложение применимо и к другим "льготным фондам", например к Африканскому и Европейскому фондам развития. Представляется желательным также увеличение фонда Африканского развития.

24. В отношении деятельности ИБРР в области промышленного кредитования было отмечено, что текущий объем, составляющий приблизительно 1,7 млрд. долл. США в год к 1985 году удвоится, принимая валовой годового рост в 15% с учетом инфляции и небольшого увеличения в пропорции индустриальных районов. Следовательно, к 1985 году ИБРР мог бы продолжать вкладывать в промышленное финансирование от 15 до 20 процентов всех средств, поступающих извне.

25. Участники также указали на уже существующий большой разрыв между выплатами и затратами и на его тенденцию к дальнейшему расширению.

С. Поступ к рынкам капитала

Особый характер потребностей развивающихся стран в области промышленного финансирования

26. Собрание признало, что с ростом объема потребностей развивающихся стран во внешнем промышленном финансировании в ближайшие пять лет нельзя уменьшать внимание к качественным аспектам этих потребностей. Было отмечено, что проведение политики промышленного развития подразумевает доступ развивающихся стран к стабильным потокам средств, вкладываемых на долгий период. Несколько участников напомнили о том, что период времени, проходящий до того, как капиталовложения начинают приносить прибыль, в среднем обычно продолжительнее в развивающихся странах, чем в индустриальных. Наконец, было подчеркнуто, что общая стоимость кредитов должна оставаться разумной, если развивающиеся страны хотят избежать невыносимых уровней международной задолженности, когда кредиты используются главным образом для выполнения прежних финансовых обязательств. Некоторые участники напомнили о недавнем опыте их собственных стран и о трудных шагах преодоления этой проблемы.

27. Собрание проанализировало в данном контексте настоящий и возможный вклад рынков капитала в финансирование промышленного развития.

Проблемы, связанные с существующими соглашениями о финансировании промышленности через рынки капитала

28. Участники подчеркнули озабоченность в связи со следующими вопросами:

а) Неравенство в отношении доступа развивающихся стран к финансированию через рынки. За исключением четырех или пяти развивающихся стран, все они лишены доступа к рынкам облигаций, которые ввиду предоставления фиксированных процентных ставок пользуются большим предпочтением. Облигации предназначены для капиталовкладчиков, которые стремятся обеспечить безопасность своих вкладов, например, в пенсионных фондах, страховых компаниях и т.д. Отсюда - трудности для развивающихся стран. Рынки еврокредитов носят более открытый характер, но они

предоставляют обычные или крупные финансовые средства лишь ограниченному числу стран на плавающих процентных ставках;

в) Потенциальная нестабильность финансирования еврокредитами как отдельных, так и всех развивающихся стран. Потоки средств, которые рынок капитала направляет в развивающиеся страны, и доступ на эти рынки любой страны тесно связаны с общей рыночной ликвидностью, в частности, с величиной спроса промышленно развитых стран в отношении наличных средств, а также с накалом конкуренции среди транснациональных банков. При увеличении спроса со стороны промышленно развитых стран ликвидные средства могут уменьшаться, что приведет к уменьшению средств, которые могли бы быть получены развивающимися странами;

с) Нередко средние сроки погашения, существующие на рынках еврокредитов, не отвечают требованиям промышленного развития. Кроме этого, в зависимости от рыночных колебаний излишне быстро изменялись и максимальные сроки погашения;

д) Часто финансовые издержки для государства-заемщика высоки и носят произвольный характер; размер премии за риск, на выплату которой вынуждены соглашаться развивающиеся страны по сравнению с заемщиками от промышленно развитых стран, зависит от остроты соперничества между банками;

е) На конец 1978 года невыплаченные долги развивающихся стран составили примерно 350 млрд. долл. США; долг коммерческим банкам составляет примерно 30 процентов (около 100 млрд. долл. США). Предполагалось, что в 1985 году дефицит текущих статей платежного баланса развивающихся стран составит около 150 млрд. долл. США;

ф) В среднем сроки всех займов составляют менее шести лет; в таком случае условия на семь лет будут примерно на 12 процентов годовых, что превышает на несколько больше, чем 2 процент лондонскую межбанковскую ставку;

г) Предлагается в отличие от положений Бернского союза увеличить сроки погашения кредитов поставщиков от 3,5 до 10 лет;

h) Проблема сопоставимости займа в пересчете на душу населения к экспортным доходам на душу населения или к ВВП;

и) Выпуск африканскими странами облигаций может стать привлекательным только тогда, когда неафриканские страны будут членами Африканского банка развития.

Возможное решение проблем сроков погашения кредитов и рисков

29. Участники выдвинули различные объяснения проблем сроков погашения и рисков и указали возможные пути увеличения и более справедливого распределения взносов, которые будут поступать с этих рынков, на финансирование промышленного развития.

30. Они сочли, что главным вопросом является вопрос о рисках, присущих финансированию промышленного развития: именно они в основном сдерживают поступления частного капитала на финансирование в области промышленности. Было отмечено, что для заемщика главный риск заключается в колебаниях стоимости займа и в колебаниях обменного курса. Было внесено предположение, что в отношении первого вида риска проблему может решить установление фиксированных годовых ставок, связанных с гибким графиком выплаты, а нынешние попытки некоторых учреждений, предоставляющих займы, использовать "валютные корзинки" представляются позитивным средством для ослабления второго вида риска. Отмечался широкий диапазон процентных ставок в отношении различных валют, например, 12 процентов годовых для долларов США и 1 процент для швейцарских франков.

31. Для заемодавцев риски невыплаты займов представляли собой те основные факторы, в результате которых возникали различные проблемы.

32. Первая проблема заключалась в необходимости предоставления потенциальным заемодавцам информации о кредитоспособности заемщиков; особый упор делался на то, что информация о подлинном положении развивающейся страны, особенно на рынке облигаций, абсолютно недостаточна. Из-за этого капиталовкладчики занимали неправильную позицию, но отмечалось, что или группа стран или региональные органы с большим международным престижем смогут легче, чем отдельная страна, преодолеть это препятствие при выходе на рынок.

33. Было сделано замечание о том, что учреждения, состоящие в объединенных еврокредитных рынках, испытывали меньше затруднения с этой проблемой, поскольку эти многонациональные банки ранее предпринимали значительные усилия для получения информации об экономическом положении развивающихся стран.

34. Было выдвинуто предположение о том, что при пролонгации займов во время финансового кризиса в каком-либо отдельном государстве-заемщике могут возникать серьезные трудности. Предоставление льготных периодов погашения ссуд со стороны коммерческих банков представляется маловероятным, поэтому решение можно искать в двух направлениях: создание конкретных процедур повторного финансирования или использование двойного посредничества. Это бы отвечало потребностям обеспечения больших возможностей банковских учреждений предоставлять кредиты на долгосрочной основе, учитывая, что характер их вкладов, как правило, является краткосрочным. Кроме этого существует необходимость выработки четких процедур для пролонгации сроков выплаты долгов в тех случаях, когда трудности финансирования сопряжены с действиями таких, не зависящих от экономики какой-либо развивающейся страны, факторов, как резкое падение цен на сырье, перенасыщение рынков финансирования заемщиками от промышленной страны, стихийные бедствия и т.д. Это еще больше подчеркивает необходимость рассматривать вопрос о посредничестве на международном уровне.

35. Классическим решением проблемы рисков является их распределение среди большого количества заемщиков: методы, используемые в рамках единой системы еврокредитов, позволили увеличить вклад коммерческих банков в финансирование развивающихся стран за счет содействия географической и секторальной диверсификации портфелей риска. Новые

возможности в этой области открыло совместное финансирование. Такая деятельность при подключении к ней таких организаций, как ИБРР и региональные банки, позволила распределять риски между частными и государственными займодавцами и придала частным займодавцам больше уверенности в том, что финансируемый таким образом проект будет развиваться успешно. Аналогичную роль в отношении риска капитала играла Международная финансовая корпорация (МФК); было выражено мнение о необходимости увеличить количество аналогичных учреждений, а также двусторонних учреждений.

36. Участники по-разному отнеслись к вопросу использования страхования кредитов, особенно при финансировании экспорта средств производства. Задавался вопрос, следует ли измерять возрастающий объем недавно понесенных потерь на фоне страховых премий или на фоне положительного влияния увеличения экспорта оборудования на экономику промышленно развитых стран.

37. Участники придавали огромное значение вопросу гарантий независимо от вида **займов**. Если бы были разработаны удовлетворительные системы гарантий, то уровень задолженности развивающихся стран, приемлемый в настоящее время для займодавцев, мог бы быть значительно снижен. Было признано уместным более внимательно изучить вопрос о системе международных гарантий в отношении выпуска облигаций (мексиканское предложение), которые могли бы действовать в качестве дополнения или альтернативы в отношении гарантий, предоставляемых ИБРР или региональными банками.

38. Некоторые участники выразили мнение о том, что упор на проблемы гарантий и сроки погашения показывает, что к настоящему времени полного решения на международном уровне некоторых общих проблем финансового посредничества найдено не было. Это же можно сказать о разрыве между предпочтениями заимодавцев и потребностями заемщиков в отношении сроков погашения займов и рисков; централизации информации о риске заемщиков; координации финансовых учреждений и организаций; и сохранение общей ликвидности всей системы.

39. В целом было достигнуто общее согласие о необходимости изучать те практические процедуры, которые могли бы способствовать более полному взаимопониманию и получению фактических данных о рисках, присущих финансированию промышленного развития, и о том, как их можно было бы равномерно распределить. Учитывая возрастающую сложность финансовой технологии и использование транснациональными банками новейшего оборудования, значительная техническая помощь могла бы иметь большое значение для создания системы взаимного сотрудничества между странами третьего мира.

Д. Прямые иностранные капиталовложения

40. На совещании был рассмотрен вопрос об объеме прямых иностранных капиталовложений, их тенденций в прошлом и перспектив на будущее. Статистические данные в этой области неточны; однако было подчеркнуто, что, по-видимому, объем частных иностранных инвестиций в развивающиеся страны увеличивался с 1970 года, после периода застоя, начавшегося в 1956 году, в среднем на 5 процентов в год в реальном исчислении. Эти темпы были значительно ниже, чем темпы получения развивающимися странами займов от коммерческих банков. Прямые иностранные капиталовложения концентрировались примерно в 10 развивающихся странах, хотя только 30 процентов этих инвестиций направлялись в промышленный сектор. Перспективы на будущее вызвали сомнения. Некоторые выступавшие отметили, что важность прямых иностранных капиталовложений неуклонно падает, а другие выразили мнение, что делать общие выводы невозможно.

41. Однако участники совещания отметили, что в этой сфере деятельности заложен огромный потенциал для приспособления к новым ситуациям и напомнили о том, что за последние несколько лет увеличилось количество предприятий, совместно созданных промышленно развитыми странами с центрально планируемой экономикой и развивающимися странами. Многие развивающиеся страны стремятся к получению прямых иностранных капиталовложений, поскольку они представляют собой приемлемые средства финансирования промышленности без увеличения задолженности; кроме этого, следует иметь в виду, что они не всегда могут быть заменены другими соглашениями о сотрудничестве и что они, по-видимому, являются одним из лучших средств передачи технологии.

42. Согласно предложению одного участника, для того, чтобы избежать обвинений в эксплуатации рабочей силы в развивающихся странах иностранными капиталовкладчиками, следует принять концепцию разделения производства, предусматривающую разделение риска в производстве и

обыте продукции. Он сообщил также, что надежной гарантией от убытков при национализации является постепенная продажа акций местным капиталовкладчикам и отказ от участия в контрольном пакете. Было отмечено, что главным образом капиталовкладчики финансовых учреждений руководствуются тем, чтобы обеспечить источники местной обработки сырья, содействовать экспорту предприятий и оборудования, получать прибыль от капиталовложений и обеспечивать успешное развитие проекта.

43. Несколько ораторов подчеркивали важность мелких и средних предприятий в этой области. Участники совещания согласились о том, что концепция мелких и средних предприятий в малых развивающихся странах по сравнению с промышленно развитыми странами страдает негочностями. Тем не менее участники согласились с тем, что мелкие и средние предприятия играют важную роль в индустриализации развивающихся стран. Совещание сочло, что главным в этой связи является доверие и что необходимо развивать систему информации, которая позволяла бы предприятиям как из развивающихся, так и развитых стран лучше узнавать возможности для сотрудничества на международном уровне. Было также подчеркнуто, что банковская система уже приспособилась к этой проблеме, например, МБРР, региональные банки развития и частные коммерческие банки.

44. Кроме этого, необходимо предоставлять основные гарантии обоим партнерам контрактов по промышленному сотрудничеству: с одной стороны, предоставлять принимающей стране гарантии исполнения, которые бы включали гарантию в отношении достигнутых результатов, а с другой — защищали бы капиталовложения иностранных партнеров от некоммерческих рисков. Совещание рассмотрело необходимость разработать четкие положения в этом отношении для удовлетворения стремлений обоих партнеров. В отношении системы многосторонних гарантий инвестиций совещание согласилось с тем, что по политическим соображениям делать еще одну попытку было бы слишком рано. Однако эта деятельность должна развиваться по двум направлениям: во-первых, необходимо создавать возможности для

того, чтобы система двусторонних соглашений охватывала защиту инвестиций на правительственном уровне; и, во-вторых, следует изучить возможность заключения на региональном уровне многосторонних соглашений о предоставлении гарантий, как это имело место в случае с Межарабской корпорацией по гарантиям и исследованиям, проводимыми в настоящее время Европейским экономическим сообществом (ЕЭС), для того чтобы создавать национальные системы гарантий, в которых предусматривались бы случаи участия нескольких предприятий государств-членов.

45. На совещании была подчеркнута важность соглашений о совместных предприятиях в рамках долгосрочных межправительственных соглашений. В этой связи на конкретных примерах демонстрировался опыт стран с централизованно планируемой экономикой в отношении их собственных прямых капиталовложений. Было отмечено, что это является перспективным путем улучшения сотрудничества между развитыми и развивающимися странами и было бы желательно изучить преимущества и недостатки долгосрочных межправительственных соглашений. Выяснилось также, что требования участия учреждений стран с централизованно планируемой экономикой практически такие же, как и у стран - членов ОЭСР.

Е. Нетрадиционные методы промышленного финансирования

46. На совещании были кратко обсуждены нетрадиционные методы промышленного финансирования и обращено особое внимание на соглашения о гарантиях закупок (т.е. экспорт развитыми странами предприятий, включая техническую помощь, за что они будут приобретать соответствующую продукцию или сбывать ее) как средства уменьшения крупных расходов, связанных с иностранной валютой. Были рассмотрены примеры таких соглашений, заключаемых между развитыми странами с централизованно планируемой экономикой и развивающимися странами. Опыт МБРР показывает возможность заключать соглашения о гарантиях закупок.

47. Такой метод промышленного финансирования является новым для промышленно развитых стран в западном полушарии, хотя в странах с централизованно планируемой экономикой он уже успешно применяется на практике. Этот метод имеет следующие преимущества:

- а) обеспечивает высокий уровень занятости как для экспортирующих, так и развивающихся стран;
- б) гарантирует соответствующее функционирование поставляемого оборудования;
- в) уравнивает цены и распределяет риски партнеров;
- г) позволяет использовать рыночный потенциал и опыт промышленно развитых стран.

48. Затем обсуждались финансовые последствия для учреждений по страхованию риска. Было отмечено, что такие соглашения могут разрешить проблемы, связанные со слабостями сбыта; однако они не должны мешать развивающимся странам полностью использовать альтернативные возможности рынка.

49. Были высказаны точки зрения о том, что подобные соглашения увеличат взаимодоверие между лицами, передающими промышленную технологию, и их партнерами в развивающихся странах. Контракты, которые могли бы включать положения о гарантиях сбыта или аналогичные положения, имели бы дополнительные преимущества в плане укрепления и расширения промышленного сотрудничества.

Приложение 1

ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ

Документы, подготовленные к совещанию или после него

ID/WG.287/1	Важность изучения финансовых аспектов промышленного развития первостепенных секторов в развивающихся странах	E, F, S
ID/WG.287/2	Межправительственные соглашения и процедуры общего характера для разрешения споров	E, F, S
ID/WG.287/3	Проблемы финансирования промышленной инфраструктуры	E, F, S
ID/WG.287/4	Записка о предложении в отношении правительственных гарантий в контрактах о промышленном сотрудничестве	E, F, S
ID/WG.287/5	Новые каналы финансирования промышленности из коммерческих источников	E, F, S
ID/WG.287/6	Ответственность и обязательства партнеров при промышленном сотрудничестве	E, F, S
ID/WG.287/7	Предварительная повестка дня	E
ID/WG.287/8	Справочный доклад	E
ID/WG.287/9	Возможности расширения торгового и экономического сотрудничества между социалистическими странами и развивающимися странами с особым упором на соглашения о выплатах	E, F
ID/WG.287/10	Доклад	E, F, K, S

Документы, на которые ссылались участники совещания

J80-4	Запрашиваемые и наличные финансовые средства для достижения цели, поставленной в Лиме	E
J80-5	Займы развивающихся стран в коммерческих банках	E

Приложение 1 (продолжение)

-	Доклад специального совещания группы экспертов по международной системе сдачи в наем промышленных предприятий в развивающихся странах (Вена, 29-30 мая 1978 года)	Б
PI/61	Финансовые средства на промышленные проекты в развивающихся странах	Б, Г, З
PI/38	Жинская декларация и План действий по промышленному развитию и сотрудничеству	Б, Г, З

Приложение 2

СПИСОК УЧАСТНИКОВ

АЛЖИР

Bouasria Belghoula, Président, Banque Extérieure d'Algérie
11, Boulevard Amirouche, Alger

АРГЕНТИНА

Luis Bernardo Mey, Director, Banco Nacional
de Desarrollo
25 de Mayo 145, Buenos Aires

ВЕНГРИЯ

Andrea Deak, Deputy Director General, State Development Bank
Budapest

Доминиканская Республика

Thomas A. Pastoriza, Presidente, Financiera Dominicana S.A.
P.O. Box 201-2, Santo Domingo

Индия

Surendra A. Dave, Executive Director, Industrial Development Bank of India
Jolly Maker Chambers No. 1, 227 Nariman Point, Bombay 400021

Индонезия

Kunto Kuntoadji, President, Development Bank of Indonesia, BAPINDO
Gondangdia Lama 2-4, Djakarta, Pusat

Кувейт

Mamoun Ibrahim Hassan, Director General, Inter Arab Investment Guarantee
Corporation P.O. Box 23568, Safat

Нидерланды

August Kalff, General Manager, Netherlands Credit Insurance Co.
Keizersgracht 271-275, Amsterdam

Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии

Benjamin Berkoff
53 Lansdowne Road, London W11 2LG

Соединенные Штаты Америки

John Thomas Fogarty, Managing Director, Citicorp International Bank Ltd.
335 Strand, London
Samir Seraphim, Vice President, Chase Manhattan Bank
1 World Trade Center, Suite 4627, New York 10048

Приложение 2 (продолжение)

Союз Советских Социалистических Республик

Вадим Николаевич Жолобов, Управляющий Инвестиционным Банком,
Москва

Федеративная Республика Германии

Manfred Ferber, Director, Bayerische Landesbank
Munich

Alexander von Girsewald, Secretary, DLD
Dürerstrasse, Cologne

Филиппины

Edgardo L. Tordesillas, Vice-Chairman and Managing Head, Board of Investments
Industry and Investments Building, Buendia Avenue, Makati, Metro Manila

Франция

Antoine le Clerc, Sous-Directeur, Caisse Centrale de Coopération Economique
233 Boulevard St. Germain, 75007 Paris

Чехословакия

Milan Franek, Manager, Commercial Policy Section, FINCOM Ltd.
Jerusalem Street 12, Prague 1

Jaroslav Votruba, Managing Director, FINCOM Ltd.
Jerusalem Street 12, Prague 1

Швейцария

Matthaus Wieland, Vice Président, Crédit Suisse
Zurich

Специализированные учреждения

Международный банк реконструкции и развития (МБРР)

David L. Gordon, Director, Industrial Development and Finance Department
Washington D.C. 20009, United States of America

Приложение 2 (продолжение)

Другие межправительственные организации

Африканский банк развития (АФБР)

Chawki Kerdoudi Kolali, Vice-Président
Boite postale 1387, Abidjan, Côte d'Ivoire

François Xavier Loemba, Chargé des Prêts
Boite postale 1387, Abidjan, Côte d'Ivoire

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)

Georg Hansen, Principal Administrator
2, rue André Pascal, 75016 Paris, France

Неправительственные организации

Международная торговая палата (МТП)

Martin G. Wassell, Economic Director
38, cours Albert 1er
75008 Paris, France

Консультанты

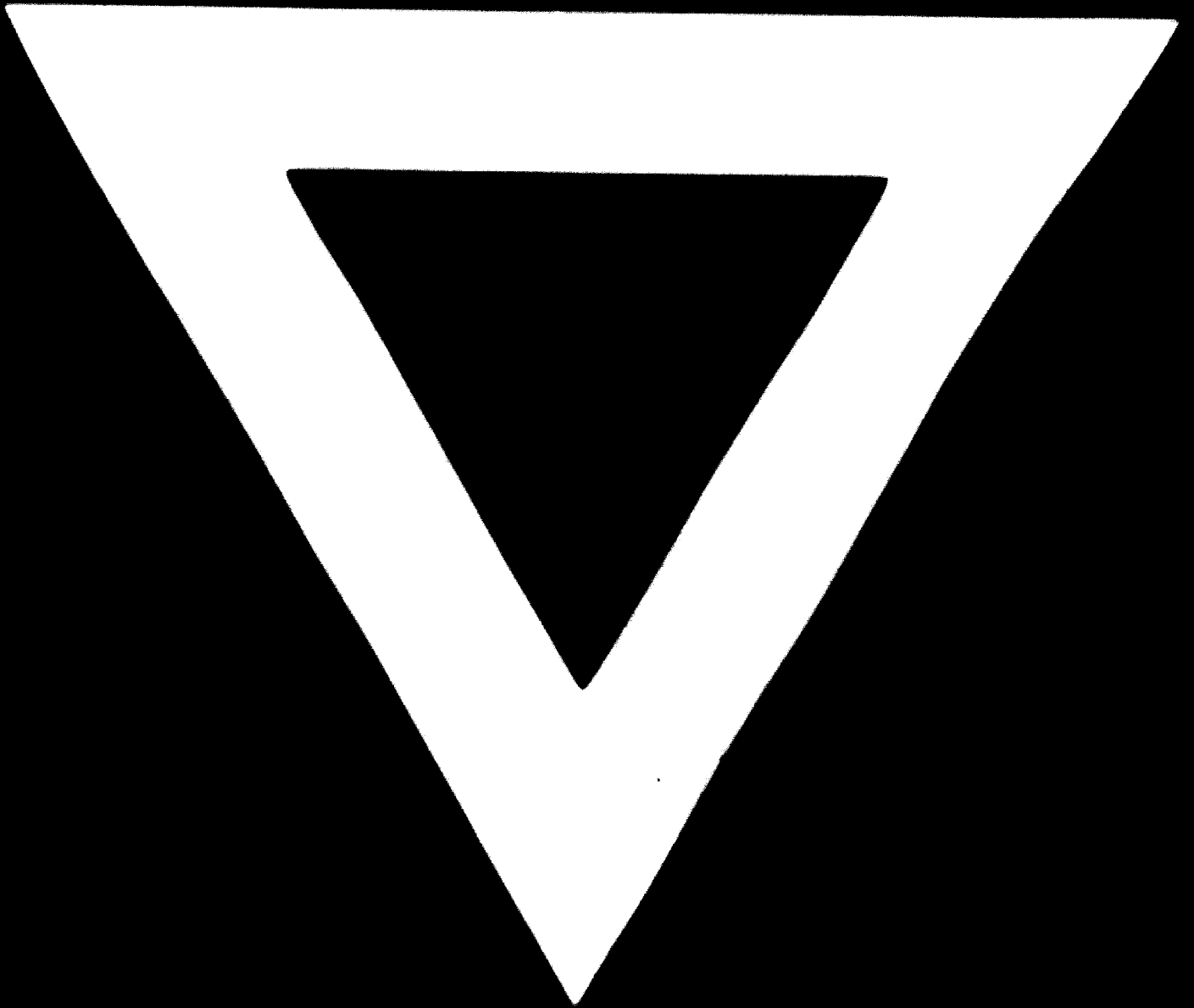
Pierre Judet, Maître de recherche, Centre de recherche sur l'industrialisation et de développement (CRID), I.R.E.P. - Université de Sciences Sociales P.p.47 - Centre de tri, 38040 Grenoble, France

Jeanne-Marie Parly, Professeur des sciences économiques, Université Paris-Dauphine 20, rue Abbé de l'Épée, 75005 Paris, France

Boguslaw Sosnowski, Associate Professor, Main School of Planning and Statistics Al. Niepodleglosci 162, Warsaw, Poland

André Tiano, Professor, Université de Montpellier
34000 Montpellier, France

1-80



80.02.04