

КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ
Женева

**ДОКЛАД СПЕЦИАЛЬНОЙ РАБОЧЕЙ ГРУППЫ ПО КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯМ И ФИНАНСОВЫМ
ПОТОКАМ; ФИНАНСИРОВАНИЮ РАЗВИТИЯ, НЕ ПРИВОДЯЩЕМУ К ОБРАЗОВАНИЮ
ЗАДОЛЖЕННОСТИ; НОВЫМ МЕХАНИЗМАМ НАРАЩИВАНИЯ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ И
ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ О РАБОТЕ ЕЕ ТРЕТЬЕЙ СЕССИИ,**

проходившей во Дворце Наций в Женеве
с 10 по 14 января 1994 года



ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
Нью-Йорк и Женева, 1994 год



СОДЕРЖАНИЕ

<u>Глава</u>	<u>Пункты</u>
Введение	1 - 2
I. Портфельные инвестиции в акционерный капитал и новые механизмы финансирования (пункт 4 повестки дня)	3 - 29
II. Рассмотрение политики стран, выступающих получателями и источниками капиталовложений, в области стимулирования прямых иностранных инвестиций (пункт 2 повестки дня) ...	30 - 45
III. Многосторонние меры в области стимулирования прямых иностранных инвестиций (пункт 3 повестки дня)	46 - 49
IV. Организационные вопросы	50 - 55

Приложения

- I. Предварительная повестка дня четвертой сессии Специальной рабочей группы
- II. Членский состав и участники сессии
- III. Список экспертов.

ВВЕДЕНИЕ

1. Третья сессия Специальной рабочей группы по капиталовложениям и финансовым потокам проходила во Дворце Наций в Женеве с 10 по 14 января 1994 года.
2. В ходе сессии Специальная рабочая группа провела два пленарных заседания и девять неофициальных заседаний.

Глава I

**ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И НОВЫЕ
МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ**

(Пункт 4 повестки дня)

3. Для рассмотрения этого пункта Специальной рабочей группе была представлена следующая документация:

"Иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал в развивающихся странах: нынешние проблемы и перспективы - доклад секретариата ЮНКТАД" (TD/B/WG.1/11);

"Рынки капитала, иностранные портфельные инвестиции и экономическое развитие" (Capital markets, foreign portfolio investment and economic development) (UNCTAD/GID/DF/4) (справочный документ);

"Частное финансирование инфраструктурных проектов в развивающихся странах - механизмы типа "строительство-эксплуатация-передача" (СЭП) (Private financing of infrastructure projects in developing countries - build-operate-transfer (BOT) arrangements" (UNCTAD/GID/DF/5) (справочный документ);

"Тематическое исследование, представленное Нигерией" (Case study submitted by Nigeria) (TD/B/WG.1/Misc.3/Add.9 (vol.II));

"Тематическое исследование, представленное Китаем" (Case study submitted by China) (TD/B/WG.1/Misc.3/Add.11).

Семинар по проблеме "Портфельные инвестиции в акционерный капитал и новые механизмы финансирования", проведенный в ходе сессии

4. В ходе третьей сессии Группы состоялась трехдневная дискуссия по пункту 4 повестки дня, организованная в форме семинара; дискуссию вели приглашенные эксперты, выступившие с сообщениями и ответившие на вопросы участников по следующим темам:

а) иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал в развивающихся странах и странах с экономикой переходного периода:

- i) факторы, определяющие потоки портфельных инвестиций в акционерный капитал;
- ii) вопросы политики: роль фондовых рынков; повышение стандартов на новых рынках; макроэкономические и финансовые последствия иностранных портфельных инвестиций в акционерный капитал;
- iii) перспективы развития потоков портфельных инвестиций в акционерный капитал: роль стран, выступающих получателями и источниками капиталовложений;

б) частное финансирование инфраструктурных проектов в развивающихся странах с особым акцентом на механизмах типа "строительство-эксплуатация-передача" (СЭП):

- i) концепция механизма СЭП;
- ii) опыт использования механизмов СЭП в развивающихся странах;
- iii) управление рисками;
- iv) тенденции и инициативы в области использования механизмов СЭП;
- v) Пути и средства наращивания вклада механизмов СЭП в инвестиционные процессы в развивающихся странах и странах с экономикой переходного периода.

5. После заслушивания сообщений и их обсуждения Председатель обобщил вытекающие из дискуссии выводы (см. пункты 6-29 ниже).

Представленное Председателем резюме дискуссий,
проведенных в ходе семинара

Иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал (ИПИАК) в развивающихся странах и странах с экономикой переходного периода

Факторы, определяющие потоки ИПИАК

6. Быстрый рост потоков ИПИАК на новые рынки был обусловлен рядом факторов, связанных со спецификой этих рынков, а также международными экономическими условиями, в частности низкими мировыми процентными ставками. Для международных инвесторов, стремящихся к максимальному увеличению доходов и снижению рисков, новые рынки привлекательны с точки зрения уровня доходов, скорректированных с учетом факторов риска, а также в плане возможностей для диверсификации портфелей инвестиций.

7. Существующие в странах - получателях капиталовложений факторы, которые оказывают решающее влияние на решения инвесторов об осуществлении портфельных инвестиций на новых рынках, можно разбить на три группы:

- 1) степень политической и макроэкономической стабильности;
- 2) приверженность стран - получателей капиталовложений процессу либерализации и реформ экономической и финансовой системы;
- 3) уровень развития фондовых рынков, а также институциональной и нормативной базы в странах - получателях капиталовложений. Важное значение имеют такие показатели, как емкость местного фондового рынка, количество компаний, акции которых котируются на фондовой бирже, степень ликвидности, количество участников, защита инвесторов (например, положения, касающиеся фондовых операций с использованием конфиденциальной информации), обеспечение соблюдения нормативных положений, а также неустойчивость рынка.

8. Кроме того, был выявлен ряд других технических факторов, которые могут препятствовать ИПИАК. К ним относятся:

- отсутствие надежной и оперативной системы расчетов;
- периодическое закрытие фондовой биржи;

- отсутствие полной информации о котируемых акциях;
- отсутствие механизмов хеджирования, в частности применительно к валютным рискам, индексу фондовой биржи и отдельным видам ценных бумаг;
- отсутствие надежной и транспарентной системы бухгалтерского учета и аудита.

9. Были отмечены значительные расхождения в оценках притока ИПИАК на новые рынки. Это затрудняет проведение достоверного анализа потоков ИПИАК. Было высказано мнение о том, что в основном это объясняется неудовлетворительной постановкой сбора информации в странах - получателях капиталовложений, которым было предложено принять меры для улучшения учета данных об иностранных портфельных инвестициях в акционерный капитал, в особенности об операциях по непосредственной покупке ценных бумаг на местных фондовых рынках иностранными инвесторами.

Вопросы политики

а) Роль фондовых рынков

10. Фондовые рынки и такие финансовые посредники, как банки, дополняют друг друга при мобилизации ресурсов для финансирования компаний. Фондовые рынки позволяют снизить стоимость рискованного капитала, улучшить распределение ресурсов в экономике и укрепить финансовую структуру компаний. Фондовые рынки, в частности внебиржевые рынки, выступают одним из эффективных источников финансирования для малых и средних компаний, хотя их возможности получения биржевой котировки на многих новых рынках довольно ограничены.

б) Укрепление местных фондовых рынков

11. Для укрепления местных фондовых рынков требуется развитие и расширение внутренней инвестиционной базы, а также создание эффективного частного сектора. В этой связи в ходе обсуждения были затронуты следующие три аспекта:

- приватизация призвана играть определенную роль в расширении новых рынков и повышении степени их ликвидности, в частности в странах с экономикой переходного периода;
- принятие нормативных положений, устанавливающих обоснованные принципы финансово-экономической деятельности, позволит укрепить доверие инвесторов к фондовым рынкам. Нормативные положения должны быть направлены на обеспечение надлежащей защиты инвесторов, в особенности акционеров, не имеющих контрольного пакета акций. Необходимо найти сбалансированное соотношение между саморегулированием фондового рынка и прямым государственным вмешательством. Путем регулирования рынка и осуществления контроля за его функционированием должна обеспечиваться достаточная степень информированности инвесторов и транспарентности рынка;
- была отмечена также необходимость проведения реформы фондовых рынков с целью повышения транспарентности и эффективности распространения информации о ценах. Параллельно с этой реформой следует принять меры по укреплению брокерской деятельности, в частности установить требования к минимальному размеру капитала брокерских фирм.

с) Макроэкономические и финансовые последствия ИПИАК

12. ИПИАК, как и приток капитала в любой другой форме, могут приводить к повышению реального обменного курса и снижению степени контроля страны, получающей капиталовложения, за денежно-кредитной политикой. Однако в большинстве стран ИПИАК пока не оказали значительного влияния на эти параметры, поскольку во многих случаях на ИПИАК приходится лишь небольшая доля в совокупной денежной массе.

13. Было отмечено, что ИПИАК способствуют повышению эффективности отечественных фондовых рынков посредством повышения степени их открытости по отношению к международным рынкам, а также снижению стоимости капитала для отечественных компаний благодаря улучшению функционирования рынков. В то же время ИПИАК могут приводить к повышению неустойчивости внутренних рынков.

14. Какие-либо нормы в отношении оптимальных темпов и последовательности осуществления мер по либерализации рынков капитала в различных странах установить сложно. В то же время было высказано общее мнение о целесообразности постепенного открытия внутренних фондовых рынков для иностранных инвестиций.

Перспективы развития потоков портфельных инвестиций в акционерный капитал: роль стран, выступающих получателями и источниками капиталовложений

а) Перспективы

15. Новые рынки будут по-прежнему обеспечивать широкие возможности для международных инвесторов с точки зрения диверсификации их портфелей и, по всей видимости, получения более высоких, чем в среднем, доходов, скорректированных с учетом факторов риска.

16. В связи с действием демографических факторов и либерализацией экономики в ряде стран ОЭСР был отмечен существенный рост частных пенсионных фондов. Наряду с такими институциональными инвесторами, как страховые компании и взаимные фонды, пенсионные фонды будут по-прежнему являться важным источником капитала для новых рынков.

17. Хотя последние тенденции движения ИПИАК на новых рынках отчасти определяются международными экономическими условиями, характеризующимися низкими мировыми процентными ставками, резкое изменение такой ситуации вряд ли приведет к крупному оттоку капитала с новых рынков. Было признано, что в своих инвестиционных решениях институциональные инвесторы ориентируются на долгосрочную перспективу, а в периоды понижительной конъюнктуры они чаще всего сокращают объем своих инвестиций постепенно, избегая полного ухода с рынка.

18. Участники в целом согласились с тем, что перспективы для устойчивого движения ИПИАК благоприятны, прежде всего ввиду потенциала роста стран-получателей, а также неуклонного прогресса в повышении стандартов на новых рынках.

б) Роль стран-получателей

19. В целях поддержания международного интереса к новым рынкам правительства стран-получателей могли бы предпринять ряд шагов, в числе которых можно назвать следующие:

- проведение транспарентной экономической политики и последовательная реализация рассчитанной на более длительную перспективу комплексной реформы нормативной базы и рынка;
- проведение справедливой и недискриминационной по отношению к иностранным инвесторам налоговой политики;
- надлежащая защита инвесторов;
- совершенствование системы расчетов;
- содействие опубликованию финансовой информации на регулярной основе и с достаточной периодичностью;
- содействие совершенствованию методов бухгалтерского учета и аудита;
- рассмотрение возможностей внедрения производных финансовых инструментов.

с) Роль стран-источников

20. Страны - источники капиталовложений могли бы внести вклад в будущее развитие новых рынков, рассмотрев возможность следующих шагов:

- Разрешение эмиссии ценных бумаг на зрелых рынках компаниями новых рынков. Положительным моментом в этой связи являются недавние меры, принятые Соединенными Штатами и Японией, которые способствуют повышению ликвидности размещенных на частной основе ценных бумаг развивающихся стран.
- Либерализация правил, устанавливающих потолок доли иностранных активов в портфелях институциональных инвесторов.

Темы для последующего обсуждения

21. Был определен ряд вопросов, дополнительное обсуждение которых на межправительственном уровне могло бы оказаться крайне полезным:

- шаги, которые необходимо предпринять для ускорения развития рынков капитала в развивающихся странах, прежде всего в наименее развитых странах;
- продуманная политика развития рынков (включая внедрение производных финансовых инструментов) и ИПИАК, учитывающая уровень экономического развития;
- пути совершенствования процедур листинга (допуска к котировке) малых и средних компаний;
- инвестиционные стратегии институциональных инвесторов и политика стран - источников капиталовложений;
- анализ воздействия ИПИАК на валютные курсы и на устойчивость конъюнктуры на внутренних фондовых рынках;
- анализ международных норм бухгалтерского учета и отчетности.

Техническая помощь

22. Участники выделили несколько областей, в которых необходимо оказание технической помощи:

- услуги по консультированию развивающихся стран, и в частности НРС, по вопросам надлежащей политики и мер, нацеленных на развитие и укрепление рынков капитала и привлечение ИПИАК;
- семинары, которые целесообразно провести совместно с частным сектором на уровне стран, о роли ИПИАК в мобилизации ресурсов и надлежащей политике развития внутренних рынков капитала;
- создание учебных и исследовательских центров для изучения роли фондовых рынков и их эффективного функционирования.

Частное финансирование инфраструктурных проектов в развивающихся странах с особым акцентом на механизмах типа "строительство-эксплуатация-передача" (СЭП)

23. На семинаре была всесторонне рассмотрена концепция СЭП и ее варианты, а также структура, финансовые методы и договорные механизмы СЭП. На нем был обсужден также вопрос о проектном риске. Аспекты расходов и финансирования не были проанализированы достаточно полно. В качестве примера приводился опыт Турции, Пакистана и Филиппин.

24. На семинаре были также рассмотрены основные проблемы, связанные с проектами СЭП в развивающихся странах и странах, с экономикой переходного периода. Во многих из этих стран необходимость крупномасштабных инвестиций в инфраструктуру в условиях бюджетных трудностей правительств привела к возникновению большого интереса к системам финансирования типа СЭП. К числу основных вопросов, которыми необходимо заняться, относятся необходимость перестройки некоторых секторов коммунального хозяйства, необходимость совершенствования нормативной базы, а также проблемы, связанные с риском изменения спроса и валютным риском.

25. По общему мнению, успешное применение концепции СЭП во многом зависит от наличия благоприятной среды в стране-получателе. В этой связи было признано, что особое значение имеет степень развитости частного сектора, а также правовой системы и системы регулирования.

26. Хотя механизмы СЭП применяются на транспорте, в связи, энергетике, в секторах водоочистки и утилизации отходов, другие области, например здравоохранение и образование, также подходят для применения методов СЭП.

27. Успешное применение методов СЭП требует тщательного выявления и оценки рисков обеими сторонами, т.е. правительством и частными предприятиями.

28. Участники согласились с тем, что исключительно важное значение имеют договорные аспекты проектов СЭП. Особое внимание следует уделять урегулированию споров.

29. Участники в целом согласились с тем, что методы СЭП приобретают все более важное значение для инвестиционных программ в развивающихся странах и странах с экономикой переходного периода. Вместе с тем высказывалась озабоченность по поводу того, что многие из этих стран, в особенности страны с низким уровнем доходов, не подготовлены должным образом к выявлению, разработке, согласованию на переговорах и осуществлению проектов СЭП ввиду отсутствия необходимой базы экономической политики, надлежащих руководящих принципов и управленческого потенциала. Многим странам потребуется техническая помощь со стороны международных учреждений, которая даст им возможность укрепить свою базу политики и институциональный потенциал. В этой связи было с удовлетворением отмечено, что ЮНИДО планирует опубликовать руководящие принципы в отношении разработки, согласования на переговорах и реализации проектов СЭП.

Глава II

**РАССМОТРЕНИЕ ПОЛИТИКИ СТРАН, ВЫСТУПАЮЩИХ ПОЛУЧАТЕЛЯМИ И ИСТОЧНИКАМИ
КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ, В ОБЛАСТИ СТИМУЛИРОВАНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ**

(Пункт 2 повестки дня)

30. Для рассмотрения этого пункта Специальной рабочей группе была представлена следующая документация:

"Политика и меры стран - получателей капиталовложений в области стимулирования прямых иностранных инвестиций: резюме восьми тематических исследований - доклад секретариата ЮНКТАД" (TD/B/WG.1/10);

"Тематическое исследование, представленное Нигерией" (Case study submitted by Nigeria) (TD/B/WG.1/Misc.3/Add.9);

"Тематическое исследование, представленное Мьянмой" (Case study submitted by Myanmar") (TD/B/WG.1/Misc.3/Add.10).

31. Рабочая группа рассмотрела представленный секретариатом доклад (TD/B/WG.1/10), содержащий обобщающий анализ политики и мер по стимулированию прямых иностранных инвестиций (ПИИ), которые описаны в тематических исследованиях, представленных Рабочей группе восьмью странами - получателями капиталовложений (Бразилия, Индия, Китай, Марокко, Мексика, Нигерия, Республика Корея и Филиппины).

Выводы, сделанные Председателем на основе тематических исследований

32. Рабочая группа отметила, что начиная с 80-х годов экономическая политика упомянутых стран характеризуется тенденцией к либерализации и осуществлению рыночных реформ, а ее лейтмотивом является повышение эффективности путем развития конкуренции. Хотя большинство принятых в области политики мер было направлено на решение более широких макроэкономических задач, они, безусловно, выступают в качестве положительных факторов, способствующих привлечению иностранных инвесторов. Вместе с тем дать точную и полную оценку влияния, оказываемого этой политикой на приток ПИИ в отдельные страны, довольно сложно. Некоторые из реформ были начаты лишь совсем недавно или носят структурный характер, и для их полного осуществления потребуется определенное время; поэтому оценивать их полное влияние на ПИИ пока еще слишком рано.

33. Из тематических исследований явствует, что проводимая в различных странах политика во многом схожа с точки зрения поставленных целей, однако есть определенные различия в плане подходов, сроков осуществления и масштабов реформ, а также эффективности конкретных мер в деле достижения намеченных результатов.

34. В рассматриваемых восьми странах общая цель макроэкономической политики заключается в достижении устойчивого роста и стабильности, которые являются ключевыми факторами создания благоприятного инвестиционного климата. Бюджетно-налоговая реформа была направлена на то, чтобы остановить рост бюджетного дефицита главным образом за счет более рационального использования государственных средств, с одной стороны, и расширения базы налогообложения при одновременном снижении налоговых ставок, с другой стороны. Основное

направление денежно-кредитной политики заключалось в ограничении избыточной ликвидности с целью достижения стабильности цен при сохранении необходимой гибкости для стимулирования роста. Для политики в области обменного курса был характерен процесс постепенного перехода к полной конвертируемости валют. Было отмечено также сокращение валютных ограничений и ослабление интервенционистского подхода в области установления заработной платы и цен.

35. Рыночные реформы затронули широкий круг областей экономической деятельности. Основные меры в области либерализации торговли включали в себя значительное снижение тарифных ставок, упрощение и рационализацию структуры тарифов, а также снижение или отмену требований, касающихся лицензирования импорта, и количественных ограничений. Реформа промышленной политики была направлена на увеличение вклада промышленности в процесс развития через повышение эффективности и конкурентоспособности, а также усиление внешней ориентации. Значительное внимание, уделяемое частному сектору, в некоторых странах нашло отражение в принятии крупномасштабных программ приватизации, стимулировавших рост ПИИ. Происходит постепенное открытие финансового сектора для иностранных субъектов. Были приняты также меры по либерализации процентных ставок и повышению доверия к финансовой системе за счет укрепления нормативной базы и повышения норм капитализации.

36. Признавая важное значение наращивания технологического потенциала, причем не столько для стимулирования ПИИ, а прежде всего для обеспечения эффективного функционирования и модернизации отечественной экономики, правительства уделяют самое пристальное внимание инвестициям в инфраструктуру и в развитие людских ресурсов. Все более глубокое понимание необходимости обеспечения устойчивого развития проявляется в создании нормативной базы в области охраны окружающей среды.

37. В 80-х годах произошли значительные изменения в подходах развивающихся стран к ПИИ, что нашло отражение в прослеживаемой повсеместно тенденции к либерализации режимов ПИИ. Вместе с тем налицо определенные различия в темпах, сроках и масштабах либерализации. Среди конкретных мер, принятых с целью облегчения доступа для иностранных инвесторов, можно выделить переход от "позитивных" к "негативным спискам" и упрощение административных процедур. Вместе с тем все еще сохраняются существенные ограничения для доступа, в особенности в так называемых "чувствительных" секторах, таких, как разработка природных ресурсов, транспорт и связь, банковское дело и финансовые услуги.

38. Правительства продемонстрировали свою полную готовность идти навстречу инвесторам в тех областях, где они сталкиваются с наиболее серьезными проблемами, в частности в таких, как свобода перевода прибылей и дивидендов, репатриация капитала, урегулирование споров, защита прав собственности, в том числе прав интеллектуальной собственности, а также отмена или снижение требований к производственным показателям. В настоящее время принцип равного режима получил всеобщее признание.

39. Важным элементом комплекса мер по поощрению инвестиций по-прежнему являются налоговые, финансовые и другие льготы. Хотя их воздействие с точки зрения стимулирования новых инвестиций оценить трудно, они все же связаны со значительными издержками для стран-получателей. Многие были сделаны для повышения эффективности деятельности по поощрению инвестиций, при этом особое внимание уделялось информационным и консультационным услугам, созданию единых пунктов инвестиционного обслуживания, маркетингу и использованию совместных инвестиционных центров. Благотворное воздействие на новые потоки инвестиций

оказали программы конверсии долга в акционерный капитал в связи с программами приватизации. Несколько стран создали также зоны экспортной переработки с целью привлечения ПИИ в экспортные отрасли производства.

40. В последние годы значительно возросло число двусторонних соглашений о защите инвестиций и договоров по вопросам налогообложения. Кроме того, участие в многосторонних и региональных инвестиционных механизмах во все большей степени рассматривается как фактор повышения стабильности и привлекательности инвестиционной среды, а также более оптимальной защиты от риска.

41. Рабочая группа пришла к выводу, что макроэкономическая политика в целом, а также политика и меры, имеющие непосредственное отношение к ПИИ, представляют собой исключительно важный, но не единственный фактор при принятии решений о размещении инвестиций. Не менее важное значение имеют экономический потенциал и политическая стабильность стран-получателей, а также другие факторы, от которых зависит инвестиционный риск и прибыльность инвестиций.

Обсуждение других вопросов

42. Ряд стран, представивших тематические исследования, сообщили об изменениях в нормах, регулирующих режим ПИИ, и о других мерах в отношении ПИИ, которые были приняты после представления ими своих докладов, а также привели определенные новые данные. Большинство этих изменений свидетельствует о том, что процесс либерализации продолжается.

43. Рабочая группа отметила, что в большинстве тематических исследований не были указаны области, в которых требуется финансовое и техническое содействие со стороны двусторонних и многосторонних учреждений. Кроме того, не было проведено оценки эффективности системы льгот и стимулов, используемых странами - источниками капиталовложений.

44. Ряд делегатов заявили, что тема дискриминации заслуживает дальнейшего рассмотрения. В некоторых случаях, чтобы как-то компенсировать неудобства, неизбежно связанные с работой в незнакомом окружении, принимаются определенные меры в интересах зарубежных инвесторов, которые могут носить дискриминационный характер по отношению к местным фирмам. Кроме того, борьба за привлечение ПИИ привела к предоставлению иностранным инвесторам многочисленных льгот, в особенности налогового характера, которыми не могут воспользоваться отечественные компании. Как можно заключить из выступлений участников, представлявших частный сектор, в ходе второй сессии Рабочей группы, льготы не имеют особо важного значения в процессе принятия инвестиционных решений. Еще одной формой дискриминации является неадекватная представленность местных партнеров в совместных предприятиях, в особенности мелких и средних предприятий, которые сталкиваются с трудностями в получении доступа к международному финансированию.

45. Делегация Алжира, Болгарии, Румынии и Турции представили общий обзор политики в области ПИИ в своих странах. Общий элемент такой политики - либерализация или ослабление режима ограничений. Кроме того, налицо готовность заключить двусторонние соглашения об инвестициях. Некоторые из этих стран уже являются членами МАГИ.

Глава III

МНОГОСТОРОННИЕ МЕРЫ В ОБЛАСТИ СТИМУЛИРОВАНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ (Пункт 3 повестки дня)

46. Для рассмотрения этого пункта Специальной рабочей группе была представлена следующая документация:

"Роль международных финансовых учреждений в поощрении не приводящих к образованию задолженности потоков в развивающиеся страны" - доклад, подготовленный Всемирным банком (TD/B/WG.1/Misc.2/Add.8);

"Инициативы ЮНИДО по поощрению не приводящих к образованию задолженности финансовых потоков в развивающиеся страны с особым акцентом на прямых иностранных инвестициях" - доклад, подготовленный ЮНИДО (TD/B/WG.1/Misc.2/Add.9).

47. Рабочая группа заслушала заявления представителей ЮНИДО, Всемирного банка и Программы ЮНКТАД по транснациональным корпорациям. Рабочая группа отметила, что все эти организации занимаются предоставлением технической помощи и консультационных услуг в области поощрения не приводящих к образованию задолженности финансовых потоков, в частности ПИИ.

48. Основное внимание в ходе дискуссии было уделено вопросам взаимодополняемости и возможного параллелизма в деятельности соответствующих организаций. Была представлена информация о сотрудничестве между организациями и об усилиях по предотвращению дублирования.

49. Несколько стран рассказали о своем опыте с использованием технической помощи со стороны этих учреждений, который, по их мнению, является исключительно ценным.

Глава IV

ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ВОПРОСЫ

А. Открытие сессии

50. Третья сессия Специальной рабочей группы была открыта 10 января 1994 года ее Председателем.

В. Президиум Специальной рабочей группы на ее третьей сессии

51. Президиум Специальной рабочей группы на ее третьей сессии имел следующий состав:

<u>Председатель:</u>	г-н Й.П. Жюнер (Нидерланды)
<u>Заместители</u>	г-н С. Джамалуддин (Бангладеш)
<u>Председателя:</u>	г-н Ф.А. Гомеш (Бразилия)
	г-н Г. Блеи (Кот-д'Ивуар)
	г-н Р. Кшисков (Польша)
	г-н У.С. Хейнс (Соединенные Штаты Америки)
<u>Докладчик:</u>	г-н Э. Меркадо (Мексика)

С. Утверждение повестки дня и организация работы (Пункт 1 повестки дня)

52. На первом пленарном заседании своей третьей сессии Специальная рабочая группа утвердила предварительную повестку дня своей третьей сессии (TD/B/WG.1/9) в следующем виде:

1. Утверждение повестки дня и организация работы
2. Рассмотрение политики стран, выступающих получателями и источниками капиталовложений, в области стимулирования прямых иностранных инвестиций
3. Многосторонние меры в области стимулирования прямых иностранных инвестиций
4. Портфельные инвестиции в акционерный капитал и новые механизмы финансирования
5. Предварительная повестка дня четвертой сессии Специальной рабочей группы
6. Прочие вопросы
7. Утверждение доклада Специальной рабочей группы Совету.

D. Предварительная повестка дня четвертой сессии Специальной рабочей группы

(Пункт 5 повестки дня)

53. На заключительном пленарном заседании своей третьей сессии Специальная рабочая группа одобрила предварительную повестку дня своей четвертой сессии (предварительную повестку дня см. в приложении I).

54. Председатель сообщил, что он при содействии секретариата подготовит предварительный проект заключительного доклада, который будет обсуждаться на четвертой сессии. Ввиду короткого промежутка времени между третьей и четвертой сессиями выполнить в обычные сроки работу по подготовке и распространению проекта на всех языках не представляется возможным. Тем не менее будут предприняты все усилия, чтобы предоставить документацию к началу марта.

E. Утверждение доклада Специальной рабочей группы Совету

(Пункт 7 повестки дня)

55. На состоявшемся 14 января 1994 года заключительном пленарном заседании своей третьей сессии Специальная рабочая группа утвердила проект своего доклада (TD/B/WG.1/L.6 и Add.1) с некоторыми поправками и уполномочила Докладчика завершить подготовку доклада с учетом итогов работы заключительного пленарного заседания.

Приложение I

ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ ПОВЕСТКА ДНЯ ЧЕТВЕРТОЙ СЕССИИ

1. Утверждение повестки дня и организация работы
2. Подготовка проекта заключительного доклада
3. Прочие вопросы
4. Утверждение заключительного доклада Специальной рабочей группы Совету по торговле и развитию.

Приложение II

ЧЛЕНСКИЙ СОСТАВ И УЧАСТНИКИ СЕССИИ 1/

1. На сессии были представлены следующие государства - члены ЮНКТАД, являющиеся членами Специальной рабочей группы:

Австрия	Марокко
Алжир	Мексика
Аргентина	Мьянма
Бангладеш	Нидерланды
Бельгия	Норвегия
Болгария	Объединенная Республика Танзания
Бразилия	Польша
Венгрия	Португалия
Венесуэла	Республика Корея
Германия	Российская Федерация
Греция	Румыния
Дания	Саудовская Аравия
Египет	Сенегал
Зимбабве	Словакия
Индия	Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии
Индонезия	Соединенные Штаты Америки
Иран (Исламская Республика)	Тунис
Испания	Турция
Италия	Филиппины
Китай	Франция
Корейская Народно- Демократическая Республика	Швейцария
Ливийская Арабская Джамахирия	Шри-Ланка
Малайзия	Япония

2. В качестве наблюдателей на сессии были представлены следующие другие государства - члены ЮНКТАД, не являющиеся членами Специальной рабочей группы:

Боливия	Новая Зеландия
Ирак	Оман
Ирландия	Панама
Катар	Эквадор
Кения	Эфиопия
Мадагаскар	Ямайка
Непал	

3. На сессии были представлены Экономическая комиссия для Африки и Программа Организации Объединенных Наций по окружающей среде.

1/ Список участников см. TD/B/WG.1/INF.3.

4. На сессии были представлены следующие специализированные и смежные учреждения:

Всемирный банк
Международный валютный фонд
Организация Объединенных Наций по промышленному развитию.

Было представлено также Генеральное соглашение по тарифам и торговле.

5. На сессии были представлены следующие межправительственные организации:

Группа государств Африки, Карибского бассейна и района Тихого океана
Европейское сообщество
Европейская ассоциация свободной торговли
Международная организация по миграции.

6. На сессии были представлены следующие неправительственные организации:

Общая категория

Международный альянс женщин
Международная торговая палата
Международная федерация женщин деловых и свободных профессий
Всемирный консультативный комитет друзей (квакеров)
Всемирная федерация ассоциаций содействия Организации Объединенных Наций.

Приложение III

СПИСОК ЭКСПЕРТОВ

Иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал
в развивающихся странах и странах с экономикой
переходного периода

1. Г-н Хайрил Ануар АБДУЛЛА
Директор
Комиссия по ценным бумагам
Куала-Лумпур
МАЛАЙЗИЯ
2. Г-н Джордж АКАМИОХОР
Главный администратор
Комиссия по ценным бумагам и биржам
Лагос
НИГЕРИЯ
3. Проф. Пол ГРАУТ
Факультет экономики
Бристольский университет
Бристоль
СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО
4. Г-н Ги ДЮПАСКЬЕ
Президент
Организация "Сбережения без границ"
Париж
ФРАНЦИЯ
5. Г-н Карлос КЕНАН
Организация "Сбережения без границ"
Париж
ФРАНЦИЯ
6. Г-жа Анжела КОДЗИНИ
"Бэринг секьюритиз"
Лондон
СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО
7. Г-н Вернер КУРЦ
"Сосьете де банк суисс"
Базель
ШВЕЙЦАРИЯ
8. Г-н Уго ЛАВАДОС
Директор
Управление по ценным бумагам и страхованию
Сантьяго
ЧИЛИ

9. Г-н Рихард ЛАНГ
"Шродерс банк"
Цюрих
Швейцария
10. Г-н Терренс РЕЙЛИ
Частный консультант
Консультант по вопросам развития рынков капитала
Коннектикут
США
11. Г-н Куан В. ЦЗЮНЬ
Всемирный банк
Вашингтон
США
12. Проф. Виханг Р. ЭРРУНЗА
Факультет менеджмента
Макгилльский университет
Монреаль
КАНАДА
13. Д-р Хасан ЭРСЕЛЬ
Старший исполнительный вице-президент
"Япи креди банк"
Стамбул
ТУРЦИЯ

Частное финансирование инфраструктурных проектов в развивающихся
странах с особым акцентом на механизмах типа "строительство-
эксплуатация-передача" (СЭП)

1. Г-н Исхан Акинчи
Отдел иностранных инвестиций
Аппарат заместителя министра финансов
Анкара
ТУРЦИЯ
2. Г-н М. Амхад Вирк
Адьюнкт-секретарь
Министерство финансов
Исламабад
ПАКИСТАН
3. Г-н Мигель З. Патолот
Управляющий, Отдел встречной торговли
"Филиппин интернешнл трейдинг корпорейшн"
Манила
ФИЛИППИНЫ
4. Г-жа Хелен Пейн
Адвокат
"С.Дж. Беруин энд компани"
Лондон
СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО

5. Г-н Иэн Ривс
Председатель
"Хай-Пойнт ПЛК"
Лондон
СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО

6. Г-н Джеффри Фальконер
Региональный директор
"Рендел Палмер энд Триттон"
Лондон
СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО

7. Г-н Джеф Хейли
Партнер
"С.Дж. Беруин энд компани"
Лондон
СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО
