

КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ
Женева

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

Утвержден на четвертой сессии Специальной рабочей
группы, проходившей во Дворце Наций в Женеве
с 28 по 30 марта 1994 года



ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
Нью-Йорк и Женева, 1994 год

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>
I. Введение	1 - 5
II. Основные заключения и выводы в отношении политики	6 - 57
III. Вопросы, рекомендуемые для дальнейшего обсуждения на межправительственном уровне	58
IV. Техническое сотрудничество	59
V. Оценка осуществления программы работы	60 - 66

Приложения

I. Программа работы	
II. Перечень документов	
III. Членский состав Специальной рабочей группы по капиталовложениям и финансовым потокам	
IV. Список экспертов	
V. Отчет о работе четвертой сессии Группы, включая заключительное выступление	

1. ВВЕДЕНИЕ

1. Специальная рабочая группа по капиталовложениям и финансовым потокам провела четыре сессии. На своей первой сессии в ноябре 1992 года она приняла свою программу работы (приложение I) на основе круга ведения, утвержденного Советом по торговле и развитию (решение 398 (XXXVIII)). В дальнейшем Рабочая группа провела еще две сессии (в июне-июле 1993 года и январе 1994 года), в ходе которых были рассмотрены следующие элементы ее программы работы:

- глобальные тенденции и вопросы, включая мотивацию действий иностранных инвесторов;
- политика стран, выступающих источниками и получателями капиталовложений, в области стимулирования прямых иностранных инвестиций, включая зоны по обработке продукции на экспорт и специальные экономические зоны;
- многосторонние меры в области стимулирования прямых иностранных инвестиций;
- портфельные инвестиции в акционерный капитал и новые механизмы.

2. В ходе этих сессий Рабочая группа провела также два семинара, на которых были рассмотрены следующие три темы:

- мотивация действий иностранных инвесторов;
- иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал в развивающихся странах и странах, находящихся на переходном этапе;
- частное финансирование инфраструктурных проектов в развивающихся странах с особым акцентом на механизмах типа "строительство-эксплуатация-передача" (СЭП).

3. Помимо докладов, подготовленных секретариатом ЮНКТАД, страны-члены представили тематические исследования, посвященные изучению политики в области стимулирования прямых иностранных инвестиций и портфельных инвестиций в акционерный капитал, на основе плана, предложенного Председателем. Такие исследования были представлены 11 странами, включая: Бразилию, Индию, Марокко, Мексику, Мьянму, Китай, Нигерию, Нидерланды, Республику Корея, Соединенные Штаты Америки и Филиппины. Полный перечень документов, представленных Рабочей группой по вопросам существа, содержится в приложении II.

4. В работе Рабочей группы приняли участие также эксперты из стран-членов, представители международных учреждений, а также неправительственного сектора, в частности частного сектора и научных кругов. По состоянию на январь 1994 года членами Рабочей группы были 62 страны и еще 29 стран имели статус наблюдателя (см. приложение III). В работе второй сессии приняли участие эксперты из 23 стран-членов, а в работе третьей сессии - из 22 стран.

5. Настоящий заключительный доклад содержит основные заключения и выводы в отношении политики, к которым пришла Рабочая группа, а также оценку осуществления программы работы Группы; кроме того, в нем определяются вопросы, рекомендуемые для дальнейшего обсуждения на межправительственном уровне, и направления технического сотрудничества.

II. ОСНОВНЫЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ И ВЫВОДЫ В ОТНОШЕНИИ ПОЛИТИКИ

A. *Прямые иностранные инвестиции*

1. Глобальные тенденции и вопросы

a) *Традиционные и новые факторы*

6. Заметное увеличение в последнее время потоков ПИИ в развивающиеся страны и страны, находящиеся на переходном этапе, объясняется многочисленными факторами, в том числе:

- изменениями в подходах стран-получателей, которые теперь рассматривают ПИИ в качестве фактора, стимулирующего экономический рост и способствующего повышению эффективности;
- изменениями в подходах самих компаний, которые налаживают более тесные контакты со странами-получателями на основе принципов партнерства;
- усилением глобальной конкуренции.

7. Решения фирм о размещении капиталовложений за рубежом мотивируются целым рядом соображений. Они различаются в зависимости от конкретных компаний и секторов. К числу таких соображений относятся стремление к получению прибыли, сохранение и увеличение своей доли на рынке, экономия за счет расширения масштабов производства и глобальная стратегия конкуренции.

8. К числу основных факторов, влияющих на размещение ПИИ, относятся открытость экономики стран-получателей, недискриминационные и стабильные условия для ПИИ, емкость внутреннего рынка, адекватная экспортная база, региональные торговые механизмы, наличие квалифицированной рабочей силы, вспомогательная инфраструктура и существование достаточных внутренних источников поставок.

9. Высказывалось мнение, что среди традиционных факторов, влияющих на потоки ПИИ, наличие дешевой неквалифицированной рабочей силы перестало выступать основным соображением, определяющим размещение ПИИ.

b) *Глобализация*

10. Глобализация превратилась в один из ключевых аспектов международных экономических отношений на уровне как стран, так и отдельных фирм.

11. На уровне стран практически все государства открыли свою экономику по отношению к внешнему миру или предпринимают шаги в данном направлении. Это в первую очередь касается бывших стран с централизованно планируемой экономикой. На уровне фирм под воздействием международной конкуренции глобализация деятельности превратилась в императивное требование для большинства компаний, в том числе для мелких и средних

предприятий. Фирмы все активнее применяют глобальные концепции в таких вопросах, как маркетинг, технологическое развитие, информационные системы, торговые марки, рыночная стратегия и источники поставок.

12. Процесс глобализации усиливается в связи с укреплением взаимосвязей между ПИИ и торговлей, особенно в результате расширения внутрифирменной торговли и торгового обмена в рамках региональных группировок.

с) *ПИИ в 90-е годы*

13. Тенденция к увеличению потоков ПИИ в развивающиеся страны и страны, находящиеся на переходном этапе, по-видимому, сохранится в 90-е годы под воздействием конкурентных сил и продолжающегося процесса либерализации в этих странах. Однако сохранение неопределенности в сочетании с ожидаемыми низкими темпами роста, в частности в экономике развитых стран, может оказывать сдерживающее влияние. Указанные факторы будут способствовать обострению конкуренции среди стран, в том числе развитых, стремящихся привлечь прямые иностранные инвестиции.

14. ПИИ не следует рассматривать как единственный двигатель роста в принимающих странах. Однако они могут играть довольно существенную роль в передаче технологии и повышении квалификации рабочей силы в развивающихся странах, способствуя тем самым их общему развитию.

2. **Политика стран, выступающих источниками и получателями капиталовложений**

а) *Общие соображения*

15. Правительства стран, выступающих источниками и получателями капиталовложений, принимают различные меры для стимулирования ПИИ в развивающиеся страны и страны, находящиеся на переходном этапе. В рамках этой политики широко используются такие механизмы, как двусторонние соглашения о защите инвестиций. В таких соглашениях предусматривается применение справедливого и равноправного режима, свободный перевод платежей, связанных с инвестициями, и процедуры международного арбитража в случае возникновения споров.

16. Кроме того, страны, выступающие источниками капиталовложений, разработали механизмы снижения риска, связанного с ПИИ в развивающихся странах и странах переходного периода. В этой связи упоминалось субсидирование подготовки технико-экономических обоснований и перестрахование инвестиций от политических рисков. Что касается последнего вопроса, то в зависимости от структуры инвестиций и деловой культуры опыт различных стран является далеко не однородным.

17. Политика стран-получателей оказывает значительное влияние на потоки ПИИ. Политика по стимулированию ПИИ может охватывать широкий круг направлений, начиная от общей экономической политики, направленной на стабилизацию макроэкономических основ и либерализацию внутренних финансовых рынков, и заканчивая конкретными мерами, связанными с ПИИ, такими, как создание транспарентных и недискриминационных правовых и нормативных систем и обеспечение свободного режима перевода прибыли и репатриации капитала.

18. Среди факторов, сдерживающих ПИИ, инвесторы упомянули, в частности, меры по защите отдельных секторов, ограничения на иностранную собственность, процедуры лицензирования и утверждения, требования к производственным показателям и ограничения на наем иностранного персонала.

19. Во многих странах проводятся широкомасштабные экономические реформы и либерализация экономической политики в целом и политики в отношении ПИИ в частности. Темпы либерализации далеко не одинаковы в разных странах: от постепенной либерализации до шоковой терапии. В некоторых странах либерализация помогла увеличить приток ПИИ; в других, особенно во многих наименее развитых, поток ПИИ был более скромным, чем ожидалось, несмотря на радикальные экономические реформы.

20. Была отмечена также тенденция к регионализму и высказано общее мнение, что образование региональных торговых группировок будет оказывать существенное влияние на структуру ПИИ. В обозримом будущем страны, не входящие в региональные группировки, могут оказаться в менее благоприятном положении с точки зрения привлечения ПИИ.

21. В вопросе о значении ПИИ для развития и повышения конкурентоспособности стран-получателей Рабочая группа отметила, что ПИИ играют важную роль в процессе индустриализации. Вместе с тем некоторые страны обеспокоены по поводу низкого уровня крупномасштабных ПИИ и ПИИ в секторы передовой технологии.

b) *Экономическая политика*

22. Начиная с 80-х годов экономическая политика большинства стран, представивших тематические исследования, характеризуется тенденцией к либерализации и осуществлению рыночных реформ, а ее лейтмотивом является повышение эффективности путем развития конкуренции. Хотя большинство принятых в области политики мер 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 пока еще слишком рано давать всестороннюю оценку их влияния на ПИИ.

23. Из тематических исследований следует, 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.

24. 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.

25. Тематические исследования продемонстрировали также, что рыночные реформы затронули широкий круг областей экономической деятельности. Основные меры в области либерализации торговли включали 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.

26. 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.

27. 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 зависят инвестиционный риск и прибыльность инвестиций.

с) *Либерализация режимов ПИИ*

28. 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. В то же время 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.

29. Правительства продемонстрировали свою полную готовность идти навстречу инвесторам в тех областях, где они сталкиваются с наиболее серьезными проблемами, в частности в таких, как свободный перевод 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.

30. В последние годы значительно возросло число двусторонних соглашений о защите инвестиций и договоров по вопросам налогообложения. Кроме того, участие в многосторонних и региональных механизмах гарантирования инвестиций во все большей степени рассматривается как важный фактор повышения стабильности и привлекательности инвестиционной среды, поскольку это способствует снижению уровня риска.

d) *Льготы и стимулирующие меры для привлечения ПИИ*

31. Важным элементом комплекса мер, принимаемых странами-покупателями с целью стимулирования инвестиций, по-прежнему являются налоговые, финансовые и другие льготы. Во многих странах были отменены требования к производственным показателям, в то время как другие сохранили ряд таких требований для оказания поддержки процессу развития. Стимулы чаще всего используются для содействия развитию приоритетных секторов, либо для ускорения процесса развития конкретных регионов.

32. Хотя влияние льгот с точки зрения стимулирования новых инвестиций оценить трудно, они все же связаны со значительными издержками для стран-получателей. В тех случаях, когда эта практика уже существует, ее неожиданное прекращение может привести к отрицательным последствиям; однако если такие стимулы не практикуются, их введение может не дать желаемых результатов. Странам-получателям следует, по возможности, избегать конкурентных торгов, расширять обмен информацией и стимулировать транспарентность в целях сокращения ненужных затрат.

33. Многие сделали для повышения эффективности деятельности по поощрению инвестиций, при этом особое внимание уделялось информационным и консультативным услугам, созданию единых пунктов инвестиционного обслуживания, маркетингу и использованию совместных инвестиционных механизмов. Благоприятное воздействие на потоки инвестиций оказали программы конверсии долга в акционерный капитал в связи с программами приватизации.

e) *Зоны по обработке продукции на экспорт и специальные экономические зоны*

34. Несколько стран создали зоны по обработке продукции на экспорт с целью привлечения ПИИ в экспортные отрасли. Такие зоны, как правило, имеют хорошую инфраструктуру и вспомогательные службы, и действующие в них компании, помимо таможенных льгот, обычно пользуются также более благоприятным режимом.

35. Несмотря на некоторые недостатки, зоны по обработке продукции на экспорт довольно эффективно выполняют свои задачи по привлечению ПИИ, созданию рабочих мест и увеличению объема экспорта. Одним из необходимых условий успешного развития зон по обработке продукции на экспорт является их удобное расположение.

36. Эффективность зон по обработке продукции на экспорт с точки зрения достижения долгосрочных целей развития в значительной мере зависит от уровня развития связей с национальной экономикой и от создаваемых возможностей для передачи технологии и повышения профессиональной квалификации. Вертикальные интеграционные связи в целом не получили достаточно существенного развития, однако в ряде случаев, например в случае специальных экономических зон, эти связи укрепились.

37. Несмотря на растущую тенденцию к либерализации торговли, зоны по обработке продукции на экспорт продолжают играть важную роль. Они могут использоваться для привлечения ПИИ и постепенного осуществления рыночных реформ. Они также выполняют важные демонстрационные функции и могут быть использованы для развития новых видов деятельности.

3. Многосторонние меры в области стимулирования прямых иностранных инвестиций

38. ЮНИДО, Всемирный банк и Отдел ЮНКТАД по транснациональным корпорациям и инвестициям оказывают техническую помощь и консультативные услуги в области поощрения не приводящих к образованию задолженности финансовых потоков, в частности ПИИ. Было отмечено, что техническая помощь со стороны этих учреждений является весьма ценной.

В. Иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал (ИПИАК)

1. Факторы, определяющие потоки ИПИАК

39. Быстрый рост потоков ИПИАК на новые рынки был обусловлен рядом факторов, связанных со спецификой этих рынков, а также международными экономическими условиями, в частности низкими 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.

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

- a) степень политической и макроэкономической стабильности и перспективы роста;
- b) приверженность стран – получателей капиталовложений процессу либерализации и реформ экономической и финансовой системы;
- c) 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.

41. 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.

42. 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.

2. Вопросы политики

а) Роль фондовых рынков

43. 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 вторичные рынки, выступают одним из эффективных источников финансирования для мелких и средних компаний, хотя возможности получения биржевой котировки такими компаниями на многих новых рынках довольно ограничены.

б) Укрепление местных фондовых рынков

44. 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 отмечены следующие три аспекта:

а) приватизация призвана играть определенную роль в расширении новых рынков и повышении степени их ликвидности, в частности в странах, находящихся на переходном этапе;

б) 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 государственным регулированием. Путем осуществления контроля за функционированием рынка и его регулирования должна обеспечиваться достаточная степень информированности инвесторов и транспарентности рынка;

с) была признана 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 минимальные требования к брокерским фирмам.

с) *Макроэкономические и финансовые последствия ИПИАК*

45. 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.

46. 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. В то же время ИПИАК могут приводить к повышению неустойчивости внутренних рынков.

47. 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.

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

а) *Перспективы*

48. 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. Однако со временем под воздействием рыночных сил в рамках глобального рынка капитала будет наблюдаться тенденция к нивелированию уровня таких доходов.

49. 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.

50. 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 отмечено, что в своих инвестиционных решениях

институциональные инвесторы ориентируются на долгосрочную перспективу, а в периоды понижающей конъюнктуры они чаще всего сокращают объем своих инвестиций постепенно. Вместе с тем представляется целесообразным продолжить изучение механизмов, призванных обеспечить защиту рынков от чрезмерной неустойчивости.

51. Было высказано общее мнение о том, что перспективы для устойчивого движения ИПИАК благоприятны, прежде всего ввиду потенциала роста стран-получателей, а также неуклонного прогресса в повышении стандартов на новых рынках.

b) *Роль стран-получателей*

52. 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.

c) *Роль стран-источников*

53. Страны - источники капиталовложений могли бы внести вклад в будущее развитие новых рынков, предприняв следующие шаги:

a) разрешение эмиссии ценных бумаг на зрелых рынках компаниями с 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;

b) либерализация правил, устанавливающих потолок доли иностранных активов в портфелях институциональных инвесторов.

С. Механизмы типа "строительство-эксплуатация-передача" (СЭП)

54. Во многих развивающихся странах и странах, находящихся на переходном этапе, 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 следует заняться, относятся необходимость перестройки некоторых секторов коммунального хозяйства, необходимость совершенствования нормативной базы, а также проблемы, связанные с риском изменения спроса и валютным риском.

55. 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.

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

57. Успешное применение методов СЭП требует тщательного выявления и оценки рисков обеими сторонами, т.е. правительством и частными предприятиями. Исключительно важное значение имеют договорные аспекты проектов СЭП, а также процедуры урегулирования споров.

III. ВОПРОСЫ, РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО ОБСУЖДЕНИЯ НА МЕЖПРАВИТЕЛЬСТВЕННОМ УРОВНЕ

58. Не предвзято выбора форумов, на которых могут быть проведены такие обсуждения, Рабочая группа определила ряд оставшихся нерешенными вопросов по тематике прямых иностранных инвестиций, иностранных портфельных инвестиций в акционерный капитал и методов финансирования под обеспечение активами, которые рекомендуются для дальнейшего анализа и рассмотрения в ЮНКТАД или, в случае необходимости, в других международных организациях. Эти вопросы включают в себя:

A. Прямые иностранные инвестиции

а) Эффективность мер, принимаемых странами-получателями для поощрения инвестиций, включая налоговые и финансовые льготы и операции по конверсии задолженности в акционерный капитал, а также потенциальное дискриминационное воздействие этих мер на отечественных инвесторов;

б) эффективность льгот и стимулирующих мер, принимаемых странами - источниками капиталовложений, включая схемы страхования кредитов и инвестиций, а также роль ОПР в оказании поддержки усилиям стран-получателей в инвестиционной области;

в) двусторонние соглашения об инвестициях и устранении двойного налогообложения;

г) влияние региональных и многосторонних мер, включая схемы финансирования и консультативные услуги, на потоки ПИИ и взаимодополняемость различных компонентов таких мер;

д) положение НРС и пути и средства расширения их возможностей по привлечению ПИИ.

B. Иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал

а) Воздействие потоков портфельных инвестиций в акционерный капитал на экономику стран, выступающих получателями и источниками капиталовложений, в особенности на обменные курсы и на устойчивость национальных фондовых рынков, в контексте мобилизации внутренних ресурсов, развития рынков капитала и либерализации финансовой системы;

б) надлежащая политика в области развития рынков капитала и ИПИАК в странах-получателях в зависимости от уровня их экономического развития и с должным учетом необходимости повышения эффективности внутренней нормативной базы;

в) пути расширения возможностей листинга (допуска к котировке) на фондовых рынках и доступа к другим источникам капитала и институциональным механизмам для мелких и средних компаний;

г) инвестиционные стратегии институциональных инвесторов и политика стран - источников капиталовложений.

С. Методы финансирования под обеспечение активами

а) Методы финансирования механизмов СЭП;

б) издержки и преимущества механизмов СЭП для развивающихся стран и стран, находящихся на переходном этапе.

IV. ТЕХНИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

59. Рабочая группа выявила следующие области, в которых следует активизировать техническую помощь, уделяя при этом особое внимание африканским странам и НРС:

A. Прямые иностранные инвестиции

а) Изучение режимов ПИИ отдельных стран в рамках их экономической политики с целью повышения конкурентоспособности этих режимов, их транспарентности и соответствия другим правилам и нормам;

б) адаптация институционального и административного механизма с целью содействия притоку ПИИ и их учету;

в) оказание помощи развивающимся странам и странам, находящимся на переходном этапе, в определении целесообразности предоставления более широкого доступа для ПИИ в секторах, где возможности осуществления ПИИ ограничены;

г) оказание поддержки странам – получателям капиталовложений в разработке конкретных проектов ПИИ и проведении соответствующих переговоров на основе непосредственных запросов правительств этих стран.

B. Иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал

а) Оказание развивающимся странам консультативных услуг и услуг в области образования по вопросам надлежащей политики и мер, нацеленных на развитие и укрепление рынков капитала и привлечение ИПИАК;

б) организация на национальном и региональном уровнях с участием частного сектора семинаров, посвященных роли ИПИАК в мобилизации ресурсов и надлежащей политике развития внутренних рынков капитала;

C. Механизмы СЭП

- Оказание технической поддержки, включая организацию национальных и региональных семинаров и рабочих совещаний, развивающимся странам и странам, находящимся на переходном этапе, в укреплении институциональных возможностей по выявлению, разработке, согласованию на переговорах и осуществлению проектов СЭП.

v. ОЦЕНКА ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРОГРАММЫ РАБОТЫ

60. В соответствии с просьбой, высказанной Советом на его первой исполнительной сессии в сентябре 1992 года, Специальная рабочая группа провела оценку реализации своей программы работы в качестве вклада в осуществление среднесрочного обзора и оценки, которые будут проведены Советом в мае 1994 года. На своей четвертой сессии Группа признала, что ее программа работы чересчур масштабна и что из-за этого ей не удалось в полной мере рассмотреть все вопросы, упомянутые в этой программе.

61. Результаты, достигнутые Рабочей группой, в целом соответствуют ожиданиям, нашедшим отражение в Картаженских обязательствах. Рабочая группа явилась ценным форумом для обмена опытом в области финансирования, не приводящего к образованию задолженности. Благодаря подготовленным 11 национальным тематическим исследованиям и докладам секретариата ЮНКТАД, а также благодаря активному участию национальных экспертов, представителей международных организаций и неправительственного сектора, в частности частного сектора, Рабочей группе удалось обеспечить благоприятные условия с точки зрения существа работы и технических аспектов для проведения обсуждений и переговоров и принятия соответствующих решений. В результате проведенных обсуждений было достигнуто совпадение мнений по широкому кругу вопросов политики, что должно помочь странам, выступающим получателями и источниками капиталовложений, в разработке и осуществлении политики.

62. Рабочая группа признала, что, несмотря на выявленное совпадение мнений по ряду вопросов, для улучшения и завершения ее работы требуется проведение дальнейших обсуждений на межправительственном уровне по некоторым другим вопросам.

63. Рабочая группа выявила ряд областей, в которых следует активизировать техническое сотрудничество. Для того чтобы техническое сотрудничество было эффективным, необходимо обеспечить его надлежащее финансирование. В этой связи Группа призвала двусторонних и многосторонних доноров уделить должное внимание финансированию указанных выше направлений технического сотрудничества.

64. Рабочая группа с сожалением отметила, что отсутствие средств серьезно отразилось на участии африканских стран и НРС. Это проявилось в небольшом числе экспертов из этих стран и незначительном количестве тематических исследований, представленных ими. Рабочая группа напомнила, что на ее первой сессии к странам-донорам был обращен призыв с целью создания соответствующего целевого фонда для покрытия путевых расходов экспертов из некоторых развивающихся стран, и в частности из НРС. Кроме того, многосторонним и двусторонним донорам было также предложено рассмотреть возможность выделения средств для оказания помощи этим странам в связи с подготовкой исследований по странам.

65. С целью привлечения национальных экспертов, для которых могли бы оказаться полезными контакты с представителями неправительственного сектора и международных учреждений, а также учитывая различный уровень развития развивающихся стран и стран, находящихся на переходном этапе, Рабочая группа рекомендовала организовывать семинары и рабочие совещания по ИПИАК и механизмам СЭП на национальном и региональном уровнях, по возможности, в сотрудничестве с региональными комиссиями Организации Объединенных Наций и другими региональными организациями.

66. Признавая большую аналитическую и техническую ценность проделанной работы, которая может оказаться весьма полезной для стран в ходе разработки политики, Рабочая группа рекомендовала обеспечить широкое распространение ее документации в форме издания Организации Объединенных Наций. С этой целью секретариату ЮНКТАД было предложено подготовить компендиум, включающий заключительный доклад Рабочей группы, а также вспомогательные документы. В частности, Рабочая группа просила направить свой заключительный доклад Комиссии по транснациональным корпорациям и Комитету развития.

Приложение I

ПРОГРАММА РАБОТЫ

A. Глобальные тенденции и вопросы

1. Используя имеющиеся исследования, Рабочая группа:

а) проведет анализ традиционных и нетрадиционных факторов, определяющих потоки, не приводящие к образованию задолженности, и их географическое и отраслевое распределение;

б) изучит роль глобальных факторов, мотивацию действий иностранных инвесторов и взаимодействие между такими факторами и национальной, региональной и международной политикой, направленной на стимулирование финансирования, не приводящего к образованию задолженности.

B. Политика и меры в области стимулирования прямых иностранных инвестиций (ПИИ)

2. На основе материалов, представленных странами, Специальная рабочая группа будет способствовать обмену опытом в области национальной, региональной и международной политики и мер, направленных на стимулирование ПИИ.

3. В частности, Рабочая группа:

а) проведет оценку роли общей экономической политики в странах - получателях капиталовложений;

б) изучит роль нормативной основы для ПИИ;

с) проведет сравнительное исследование эффективности налоговых и финансовых стимулов, мер по поощрению инвестиций и операций по конверсии задолженности;

д) проведет оценку опыта, накопленного в использовании зон по обработке продукции на экспорт и специальных экономических зон, и их взаимосвязей с экономикой стран - получателей капиталовложений;

е) проведет анализ эффективности льгот и стимулирующих мер, включая, в частности, схемы страхования кредитов и инвестиций, принятые странами, выступающими источниками капиталовложений, а также роли ОПР в оказании поддержки усилиям, предпринимаемым странами-получателями в инвестиционной области;

ф) изучит роль двусторонних договоров об инвестициях и двойном налогообложении;

г) проведет оценку влияния региональных и многосторонних мер, включая финансирование, схемы страхования и консультативные услуги, на потоки ПИИ и оценку взаимодополняемости различных компонентов таких мер;

h) определит политику и меры, которые могли бы способствовать возвращению вывезенного капитала.

C. Портфельные инвестиции в акционерный капитал и новые механизмы

4. Специальная рабочая группа:

a) будет осуществлять сбор и распространение информации о потоках портфельных инвестиций в акционерный капитал;

b) проведет сравнительный анализ опыта стран – получателей капиталовложений и международных финансовых учреждений в области стимулирования портфельных инвестиций, а также в области повышения качества работы фондовых рынков;

c) проведет анализ экономического и финансового воздействия потоков портфельных инвестиций в акционерный капитал на экономику стран-получателей с учетом развития национальных рынков капитала и либерализации финансовой системы;

d) проведет оценку накопленного опыта и потенциальной роли методов финансирования под обеспечение активами.

D. Укрепление технического сотрудничества

5. При осуществлении вышеуказанной деятельности Специальная рабочая группа будет выявлять те области, в которых следует активизировать техническое сотрудничество.

Приложение II
ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ

<u>Условное обозначение</u>	<u>Название</u>	<u>Язык</u>
I. Доклады, подготовленные секретариатом ЮНКТАД		
TD/B/WG.1/6	Зоны экспортной переработки: роль прямых иностранных инвестиций и воздействие на процесс развития	А/А/И/К/Р/Ф
TD/B/WG.1/7	Прямые иностранные капиталовложения в развивающиеся страны: последние тенденции и политические проблемы	А/А/И/К/Р/Ф
TD/B/WG.1/10	Политика и меры стран - получателей капиталовложений в области стимулирования прямых иностранных инвестиций: резюме восьми тематических исследований	А/А/И/К/Р/Ф
TD/B/WG.1/11	Иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал в развивающихся странах: нынешние проблемы и перспективы	А/А/И/И/Р/Ф
II. Тематические исследования, подготовленные государствами-членами		
TD/B/WG.1/Misc.3	Нидерланды	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.1	Мексика	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.2	Республика Корея	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.3	Индия	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.4	Филиппины	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.5	Китай	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.6	Бразилия	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.7	Соединенные Штаты Америки	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.8	Марокко	Французский

TD/B/WG.1/Misc.3/Add.9	Нигерия	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.9 (vol.II)	Нигерия (том II)	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.10	Мьянма	Английский
TD/B/WG.1/Misc.3/Add.11	Китай	Английский

III. Документы, подготовленные международными организациями и неправительственными экспертами

TD/B/WG.1/Misc.2	Г-н Ф.А. Мальерс, "Юнилевер"	Английский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.1	Г-н Хельмут О. Маухер, "Нестле"	Английский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.2	Г-н Джакомо Лучани, ЭНИ	Английский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.3	Г-жа Дебора Л. Спар, Гарвардский университет	Английский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.4	Г-жа Грация Иетто-Гиллис, Университет "Саут бэнк"	Английский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.5	Г-н Жан-Люк ле Бидо, ОЭСР	Французский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.6	Г-н Питер Маунтфилд, Комитет развития	Английский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.7	Г-н Ги Дюпаскье Г-н Карлос Кенан, Организация "Сбережения без границ"	Французский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.8	Г-н Рональд Л. Джоханнес, Г-н Куан В. Цзюнь, Всемирный банк	Английский
TD/B/WG.1/Misc.2/Add.9	Организация Объединенных Наций по промышленному развитию (ЮНИДО)	Английский

IV. Справочные документы

UNCTAD/GID/DF/2	Зоны по обработке продукции на экспорт: опыт отдельных стран	Английский
UNCTAD/GID/DF/3	Избранная библиография по проблеме прямых иностранных инвестиций	Английский
UNCTAD/GID/DF/4	Рынки капитала, иностранные портфельные инвестиции и экономическое развитие	Английский

UNCTAD/GID/DF/5

Частное финансирование
инфраструктурных проектов в
развивающихся странах: механизмы
типа "строительство-эксплуатация -
передача" (СЭП)

Английский

**V. Промежуточные доклады Специальной рабочей группы по капиталовложениям и
финансовым потокам**

TD/B/39(2)/6
TD/B/WG.1/4

Первая сессия (9-13 ноября 1992)

A/A/I/K/P/Ф

TD/B/40(1)/12
TD/B/WG.1/8

Вторая сессия (28 июня - 2 июля 1993)

A/A/I/K/P/Ф

TD/B/40(2)/12
TD/B/WG.1/12

Третья сессия (10-14 января 1994)

A/A/I/K/P/Ф

Приложение III

ЧЛЕНСКИЙ СОСТАВ СПЕЦИАЛЬНОЙ РАБОЧЕЙ ГРУППЫ ПО КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯМ
И ФИНАНСОВЫМ ПОТОКАМ*

Члены (62)

Австрия
Алжир
Аргентина
Бангладеш
Бельгия
Болгария
Бразилия
Венгрия
Венесуэла
Гана
Германия
Гондурас
Греция
Дания
Египет
Замбия
Зимбабве
Индия
Индонезия
Иран, Исламская Республика
Испания
Италия
Канада
Китай
Колумбия
Корейская Народно-Демократическая Республика
Кот-д'Ивуар
Куба
Ливан
Ливийская Арабская Джамахирия
Малайзия
Мали
Марокко
Мексика
Мьянма
Нигерия
Нидерланды
Норвегия
Объединенная Республика Танзания
Пакистан
Польша
Португалия
Республика Корея
Российская Федерация
Румыния
Саудовская Аравия
Сенегал
Сирийская Арабская Республика

Словакия
Соединенное Королевство Великобритании и Северной
Ирландии
Соединенные Штаты Америки
Таиланд
Того
Тунис
Турция
Уганда
Филиппины
Франция
Чешская Республика
Швейцария
Шри-Ланка
Япония

Наблюдатели (29)

Австралия
Афганистан
Беларусь
Боливия
Бруней-Даруссалам
Вьетнам
Габон
Ирак
Ирландия
Камерун
Катар
Кения
Литва
Мадагаскар
Мозамбик
Непал
Нигер
Новая Зеландия
Оман
Панама
Перу
Сальвадор
Тринидад и Тобаго
Уругвай
Финляндия
Чили
Эквадор
Эфиопия
Ямайка

* По состоянию на 31 января 1994 года.

Приложение IV
СПИСОК ЭКСПЕРТОВ

Традиционные и новые факторы, влияющие на прямые иностранные
инвестиции в развивающихся странах и странах, находящихся на
переходном этапе

1. Г-н Х. Оберхэнсли
Помощник Председателя по экономическим вопросам
"Нестле С.А."
Веве, Швейцария
2. Г-н Д. Хепберн
"Юнилевер"
Лондон, Соединенное Королевство
3. Г-жа Г. Иетто-Гиллис
Профессор прикладной экономики
Университет "Саут бэнк"
Лондон, Соединенное Королевство

Глобализация инвестиционной деятельности: последствия для
развивающихся стран и стран, находящихся на переходном этапе

1. Г-н Дж. Чарлтон
Директор-управляющий
"Чейз Манхэттен бэнк"
Нью-Йорк, штат Нью-Йорк,
Соединенные Штаты Америки
2. Г-жа Д. Спар
Адъюнкт-профессор по курсу "Управление коммерческой деятельностью"
Гарвардский университет
Бостон, Массачусетс
Соединенные Штаты Америки
3. Г-н П. Маунтфилд
Исполнительный секретрь
Комитет развития
Вашингтон, округ Колумбия
Соединенные Штаты Америки

Влияние политики стран-получателей на решения о размещении
иностраных капиталовложений: мнение инвесторов

1. Г-н Х. Штордель
Департамент экономических исследований
"Креди Суисс"
Цюрих
Швейцария
2. Г-н Х. Оберхэнсли
Помощник Председателя по экономическим вопросам
"Нестле С.А."
Веве, Швейцария

3. Г-н Ф. Форназари
Директор по международным связям Отдела торговли и капиталовложений
"ФИАТ с.п.а."
Турин, Италия
4. Г-н Г. Куме
Главный представитель
"Джепан эксимбэнк"
Париж, Франция
5. Г-н Ж.Л. Ле Бидо
Главный управляющий
Директорат по делам финансов, бюджета и предприятий
Организация экономического сотрудничества и развития
Париж, Франция

ПИИ в 90-е годы: отраслевая и географическая структура

1. Г-жа Г. Иетто-Гиллис
Профессор прикладной экономики
Университет "Саут бэнк"
Лондон, Соединенное Королевство
2. Г-н Дж. Лучани
Заместитель директора
Международный анализ, ЭНИ
Рим, Италия
3. Г-жа Д. Спар
Адъюнкт-профессор по курсу "Управление коммерческой деятельностью"
Гарвардский университет
Бостон, Массачусетс
Соединенные Штаты Америки

Иностранные портфельные инвестиции в акционерный капитал в развивающихся странах и странах, находящихся на переходном этапе

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. Г-жа Анжела Кодзини
"Бэринг секьюритиз"
Лондон
Соединенное Королевство

4. Г-н Ги Дюпаскье
Президент
Организация "Сбережения без границ"
Париж
Франция
5. Проф. Виханг Р. Эррунза
Факультет менеджмента
Макгилльский университет
Монреаль
Канада
6. Д-р Хасан Эрсель
Старший исполнительный вице-президент
"Япи креди бэнк"
Стамбул
Турция
7. Проф. Пол Граут
Факультет экономики
Бристольский университет
Бристоль
Соединенное Королевство
8. Г-н Куан В. Цзюнь
Всемирный банк
Вашингтон
Соединенные Штаты Америки
9. Г-н Вернер Курц
"Сосьете де банк суисс"
Базель
Швейцария
10. Г-н Рихард Ланг
"Шродерс банк"
Цюрих
Швейцария
11. Г-н Уго М. Лавадос
Директор
Управление по ценным бумагам и страхованию
Сантьяго
Чили
12. Г-н Карлос Кенан
Организация "Сбережения без границ"
Париж
Франция

13. Г-н Терренс Рейли
Частный консультант
Консультант по вопросам развития рынков капитала
Коннектикут
Соединенные Штаты Америки

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 Джеффри Фальконер
Региональный директор
"Рендел Палмер энд Триттон"
Лондон
Соединенное Королевство
3. Г-н Джеф Хейли
Партнер
"С.Дж. Беруин энд компани"
Лондон
Соединенное Королевство
4. Г-н Мигель З. Патолот
Управляющий, Отдел встречной торговли
"Филиппин интернэшнл трейдинг корпорейшн"
Манила
Филиппины
5. Г-жа Хелен Пейн
Адвокат
"С.Дж. Беруин энд компани"
Лондон
Соединенное Королевство
6. Г-н Иэн Ривс
Председатель
"Хай-Пойнт ПЛК"
Лондон
Соединенное Королевство
7. Г-н М. Амхад Вирк
Адьюнкт-секретарь
Министерство финансов
Исламабад
Пакистан

Приложение V

ОТЧЕТ О РАБОТЕ ЧЕТВЕРТОЙ СЕССИИ ГРУППЫ,
ВКЛЮЧАЯ ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНОЕ ВЫСТУПЛЕНИЕ

A. Открытие сессии

1. Четвертая сессия Специальной рабочей группы, проходившая во Дворце Наций в Женеве с 28 по 30 марта 1994 года, была открыта 28 марта 1994 года ее Председателем.

B. Президиум Специальной рабочей группы на ее четвертой сессии

2. Президиум Специальной рабочей группы на ее четвертой сессии имел следующий состав:

<u>Председатель:</u>	г-н Й.П. Хюнер (Нидерланды)
<u>Заместители Председателя:</u>	г-н С. Джамалуддин (Бангладеш) г-н Ф.А. Гомеш (Бразилия) г-н Г. Блеи (Кот-д'Ивуар) г-н Я. Стыпа (Польша) г-н У.С. Хейнс (Соединенные Штаты Америки)
<u>Докладчик:</u>	г-н М. Альварес-Очоа (Мексика)

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

3. На 1-м пленарном заседании своей четвертой сессии Специальная рабочая группа утвердила предварительную повестку дня своей четвертой сессии (TD/B/WG.1/13) в следующем виде:

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.

D. Участники сессии

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

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

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

Боливия	Непал
Ирак	Панама
Ирландия	Швеция
Мадагаскар	Эквадор

6. На сессии была представлена Европейская экономическая комиссия.

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

Международный валютный фонд
Организация Объединенных Наций по промышленному развитию.

8. На сессии было представлено также Генеральное соглашение по тарифам и торговле.

9. На сессии были представлены следующие межправительственные организации:

Европейский союз
Лига арабских государств.

10. На сессии была представлена следующая неправительственная организация:

Общая категория

Всемирная федерация ассоциаций содействия Организации Объединенных Наций.

Заключительные выступления

11. Председатель отметил, что в своей работе Специальная рабочая группа в значительной мере ориентировалась на Картахенские обязательства. Так, Рабочая группа явилась форумом для обмена опытом с учетом существующих между странами различий, в котором по инициативе Рабочей группы приняли участие представители НПО, в частности представители предпринимательского сектора и научных кругов. Их участие стало одной из основных особенностей работы Группы. Кроме того, Рабочая группа в своей работе руководствовалась необходимостью содействовать формированию международного консенсуса относительно принципов и стратегий в области политики, хотя из-за недостатка времени ей и не удалось сделать соответствующие выводы в отношении разработки и осуществления политики. В этой связи следует продолжить обсуждения, в частности по вопросу об иностранных портфельных инвестициях в акционерный капитал.

12. Рабочей группе удалось выявить области совпадения мнений в отношении ПИИ, что, однако, неудивительно с учетом формирующегося международного консенсуса по вопросам политики в области ПИИ. В частности, этот консенсус нашел свое отражение в тематических исследованиях, представленных странами на рассмотрение Группы. В этой связи подход, основанный на проведении тематических исследований, доказал свою ценность, хотя его можно усовершенствовать: было бы целесообразно, если в дополнение к национальному тематическому исследованию представлялись бы также материалы из независимого источника, такого, как секретариат ЮНКТАД; следует избегать представления слишком большого количества тематических исследований на рассмотрение одной сессии; и наконец, представляемые материалы должны быть основаны на согласованных руководящих принципах. Элементы таких принципов уже существуют.

13. В заключение оратор выразил надежду на то, что доклад Рабочей группы получит широкое распространение на правительственном уровне и в деловых кругах.

F. Утверждение заключительного доклада Специальной рабочей группы Совету по торговле и развитию

(Пункт 4 повестки дня)

14. На заключительном пленарном заседании своей четвертой сессии 30 марта 1994 года Специальная рабочая группа утвердила проект своего заключительного доклада (TD/B/WG.1/L.8 и Add.1 и Amend. 1-3) с некоторыми поправками и поручила докладчику завершить подготовку текста доклада соответствующим образом с учетом итогов работы заключительного пленарного заседания.
