



联合国
贸易和发展会议

Distr. . .
GENERAL

TD/B/SEM.2/3
4 August 1997
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会
动员私营部门以鼓励外国投资流向
最不发达国家的试验研讨会
“新兴市场形成之前的投资机会”
(贸发会议/工发组织)
1997年6月23日至25日，日内瓦

动员私营部门以鼓励外国投资流向
最不发达国家的试验研讨会的报告

1997年6月23日至25日在日内瓦万国宫举行

目 录

<u>章 次</u>	<u>段 次</u>
导 言.....	1 - 2
一、审议与动员私营部门促进外国投资流向最不 发达国家有关的问题(议程项目 3).....	3 - 22
二、组织事项.....	23 - 26

附 件

- 一、试验研讨会的建议
- 二、主席的总结
- 三、工作计划
- 四、出席情况

导 言

1. 按照“促进增长和发展的伙伴关系”第 89 段(g)分段，贸发会议和工发组织于 1997 年 6 月 23 日至 25 日在日内瓦万国宫共同组办了动员私营部门以鼓励外国投资流向最不发达国家的试验研讨会。

2. 研讨会期间，举行了两次全体会议和若干次非正式会议。

第一章

审议与动员私营部门促进外国投资流向 最不发达国家有关的问题

(议程项目 3)

3. 试验研讨会收到了与审议该议程项目有关的下列文件：

“审议与动员私营部门促进外国投资流向最不发达国家有关的问题：贸发会议秘书处的说明” (TD/B/SEM.2/2)。

4. 研讨会还收到了贸发会议和工发组织秘书处编写的下列背景文件：

“发展中国家在利用国别投资基金和风险资本基金方面的经验” (UNCTAD/ GDS/GFSB/1)；

“最不发达国家吸引外国投资的前景和制约因素” (UNCTAD/GDS/ GFSB/2)；

“关于孟加拉国、布基纳法索、马达加斯加、坦桑尼亚联合共和国、多哥、乌干达和赞比亚的案例研究” (工发组织)；

“最不发达国家中的投资机会：孟加拉国、布基纳法索、马达加斯加、坦桑尼亚联合共和国、多哥、乌干达和赞比亚的情况” (工发组织)；

“最不发达国家与农业有关的行业中证券投资渠道” (工发组织)；

“最不发达国家基础设施部门中的投资机会” (工发组织)；

“私有化与投资” (工发组织)。

5. 主席称，试验研讨会是政府代表与私营部门人士就各成员国关注的一些发展问题进行直接对话的首次聚会。他希望这一对话能继续下去，成为各国政府、私营部门和国际组织在贸发会议中三方合作的典范。这对所有成员国都有利，对最不发达国家来说尤其有利。

6. 国际社会正协力帮助最不发达国家充分融入世界经济，例如丹佛八国首脑会议即讨论了促进非洲贸易和投资特别倡议，另外，贸发会议、世贸组织和国贸中心将于 1997 年 10 月联合主办最不发达国家贸易发展综合倡议高级别会议。这是举行这次研讨会的背景。

7. 为了解决外国投资很少流向最不发达国家问题，他希望研讨会能得出切实可行的结论，并以此为基础，采取既考虑到最不发达国家的发展需求、又能兼顾投资者赚钱欲望的新颖和可行的措施。

8. 贸发会议秘书长称，研讨会的职权范围源于第九届贸发大会。研讨会的目的是，汇集所有有关实体，看看如何切实调动私营部门，鼓励外国投资流向最不发达国家。贸发会议和工发组织利用这次试验研讨会，汇集了公、私营部门的知名人士，以求解决最不发达国家资金短缺问题。这是国际社会目前面临的一个最为迫切的问题，如果找不到解决办法，这些国家将会越来越偏离世界贸易和全球资金流动的洪流。

9. 最不发达国家吸引的外国投资份额微不足道，在1995年全球外国直接投资总额中，只占0.2%至0.3%之间。事实上，在过去10年中，股票投资基金大大增加了跨国私人投资投入新兴市场的风险资本基金和证券投资基金越来越多，但最不发达国家却基本未跟上这股潮流。试验研讨会的主要目的是，指出这些国家确有投资机会，并与投资者一道探讨最不发达国家政府如何可以改善本国的投资环境，扭转这一局势。

10. 试验研讨会开得非常及时。国际社会正加紧协助最不发达国家对付本国经济现代化的挑战。另外，协助最不发达国家的行动还有，贸发会议、世贸组织和国贸中心即将联合主办最不发达国家贸易发展综合倡议高级别会议。试验研讨会的讨论结果可能会有助于这次高级别会议的工作。另外，美国政府在拟议的“非洲发展与机会法”中提出并在丹佛八国首脑会议上宣布了援非特别倡议。该项议案的内容是，为非洲撒哈拉以南地区设立一个股票投资基金和一个基础设施投资基金。这两方面内容也正是试验研讨会将要探讨的问题。

11. 主要由于投资流动的全球化，世界经济的一体化程度越来越高。私人投资者在发展中国家企业部门的融资中发挥的作用至为重要，但也不应忘记，不能指望私人投资取代官方发展援助，因为私人投资并不总能解决官方发展援助所针对的问题，在对社会部门的投资方面，更是如此。

12. 在一些最不发达国家中，最近出现了较为有利的投资环境。鉴于这些国家中许多积极的事态发展，需要采取较积极的态度，不仅应看到最不发达国家的困难，而且还应看到在一些最不发达国家中开展营利项目的机会。为此，试验研讨会将努

力辨别这些国家中的投资机会，同时阐明为最不发达国家作出新颖融资安排的适当性以及这些国家中外国投资的前景和制约因素。

13. 贸发会议想改变工作方式，以富有创意的方式，与私营部门和民间机构协作。这种伙伴关系有助于切实解决问题，并可重振联合国系统的活动。从体制安排方面来看，试验研讨会是贸发会议的一大创举。投资基金经理、银行家和最不发达国家的官员以及其他成员国的代表和其他多边机构的代表首次一道讨论如何解决最不发达国家缺乏投资的问题。他希望，通过讨论，将能找到促进最不发达国家中外国投资的具体办法和措施。

14. 工发会议秘书处的代表称，研讨会体现了贸发会议与工发组织 1996 年 4 月谅解备忘录的精神。备忘录的内容是，双方将执行一项联合方案，协助非洲国家吸引更多的外国投资。这项方案的内容包括加强本国吸引外国投资和贸易的能力，并在非洲境内以及在非洲与其他区域之间，加强企业技术合作。试验研讨会是朝此方向迈出的第一步。这有助于评估最不发达国家各种新颖融资办法(如建造——运营——转让方式)的适当性，有助于找到阻碍最不发达国家中外国投资的因素，有助于辨明具体投资机会，并有助于查明私营部门在为最不发达国家调动资金方面的作用。试验研讨会的与会者富有实际经验，将能就讨论专题发表真知灼见。

15. 代表欧洲联盟发言的荷兰代表称，试验研讨会方式确实富有新意。欧盟认为，试验研讨会更象是专家会议，而不是政府间会议。贸发会议和工发组织编写的文件为讨论奠定了良好的基础。贸发会议和工发组织看来在推动私营部门与最不发达国家政府代表的交流。如果这两类人士一道发现了投资机会，这将是试验研讨会最重大和最受欢迎的成果。为促进实现这一目标，可在试验研讨会的会议安排中，拨出时间，让双方洽谈生意。此外，研讨会还可确定并向贸易和发展理事会建议最不发达国家为促进投资机会可以实行的政策。这些建议可促进世贸组织、国贸中心和贸发会议将于 1997 年 10 月联合主办的高级别会议的工作。

非正式会议

16. 试验研讨会非正式会议继续审议了这一项目。(工作计划见附件三。)

试验研讨会采取的行动

17. 1997年6月25日, 试验研讨会最后全体会议通过了各项建议(建议案文见附件一)。

18. 还商定由主席编写非正式会议的总结, 并列为本报告附件(见附件二)。

闭幕式上的发言

19. 巴拉圭代表称, 与其他内陆发展中国家一样, 该国依赖援助。他认为, 为这些国家也举办一次与试验研讨会类似的会议将是件有益的事情。

20. 工发组织秘书处的代表称, 试验研讨会是贸发会议和工发组织首次正式联合举办的活动, 体现了这两个组织之间的互补和合作关系。工发组织为这次研讨会编写了若干实地研究报告, 并将继续向各投资基金经理分发这些研究报告。将向工发组织工业发展理事会报告研讨会的成果, 并将在1997年11月工发组织大会期间举行的最不发达国家专题讨论会上讨论这些成果。试验研讨会的讨论与工发组织的工作方案非常吻合, 尤其是符合该组织关于共同促进非洲工业化的计划。该项计划包括促进投资、增强能力、中小企业以及工农业相结合等活动。

21. 贸发会议秘书处的代表感谢挪威资助了研究项目。

22. 主席称, 试验研讨会的后续行动应尽量切合实际。希望充分参与研讨会的私营部门也充分参与今后的活动。归根结底, 联合国并不只属于政府, 它也属于国家, 属于民间社会和私营部门。

第二章

组织事项

A. 试验研讨会开幕

23. 贸发会议秘书长于 1997 年 6 月 23 日(星期一)宣布试验研讨会开幕。

B. 选举主席团成员

(议程项目 1)

24. 研讨会首次全体会议选举 J.Ravaloson 先生(马达加斯加)担任主席, C.Milesi Ferretti 先生(意大利)担任副主席兼报告员。

C. 通过议程

(议程项目 2)

25. 试验研讨会首次全体会议还通过了临时议程(TD/B/SEM.2/1)。议程如下:
1. 选举主席团成员
 2. 通过议程
 3. 审议与动员私营部门促进外国投资流向最不发达国家有关的问题
 4. 通过报告

D. 通过报告

(议程项目 4)

26. 试验研讨会 1997 年 6 月 25 日最后一次全体会议授权报告员根据最后一次全体会议的讨论情况, 完成研讨会报告。

附件一

试验研讨会的建议

1. 按照“促进增长和发展的伙伴关系”第89段(g)分段，贸发会议与工发组织于1997年6月23日至25日联合主办了一届试验研讨会。公、私部门的与会者确认研讨会的价值，认为与会者可利用这一机会，就调动证券投资基金问题交流看法和资料。这些交流的主要内容是，辨明最不发达国家中的投资机会和投资部门在作出投资决定时所用的标准。与会者还确认了新兴市场形成之前的国家中首批投资者的开拓作用。

2. 鉴于最不发达国家的与会代表不多，有人建议应设法确保最不发达国家有效参与今后的任何后续会议。应更为重视找出涉及所有最不发达国家的与促进投资流动有关的各项问题。

3. 在此背景下，试验研讨会建议贸易和发展理事会：

- (a) 不妨建议投资、技术和相关的资金问题委员会考虑召开有私营部门参与的一次区域专家会议，继续开展试验研讨会上开始的工作，主要讨论试验研讨会期间确定的与促进外国投资最不发达国家股票有关的各项具体问题。工发组织将再次联合承办这次会议；
- (b) 应考虑贸发会议和工发组织根据谅解备忘录联合举办区域专题研讨会的可行性。私营部门、成员国(尤其是最不发达国家)以及其他有关机构应参加这些专题研讨会。将通过预算外资金支持这些会议。这类专题研讨会的目的是，深入开展试验研讨会所开始的工作，由最不发达国家介绍具体的投资机会，如介绍具有良好发展潜力的公司，并与私人投资者就政府为吸引外国证券投资所需采取的措施交流意见；
- (c) 应考虑调动技术援助，协助改善最不发达国家的基础设施，促进这些国家提高能力，吸引更多的外国股票投资。

4. 由于贸发会议和工发组织的筹备工作，会议期间的讨论质量极高。试验研讨会为此对这两个组织的秘书处表示诚挚的谢意，并感谢它们在研讨会期间所作的努力。

附件二

主席的总结

1. 与会者指出，由于投资机构拥有大量的可投资基金，总的说来，股票投资呈上升趋势。同时，发展中国家很需要长期风险资本。在此方面，试验研讨会确定了包括国别投资基金、区域投资基金和风险资本基金在内的各类股票投资的主要区别。投资者可利用各种投资办法，在极广泛的风险范围内分散投资。即使当地没有股票交易所，风险资本基金和私人股票投资者也可进行投资，但对其他类组合证券投资而言，非得有当地股票交易所不可。风险资本基金一般偏重小型投资，所以，考虑到许多最不发达国家目前的发展水平，可能更适合在这些国家投资。但令人遗憾的是，由于风险资本基金规模较小，这些基金本身无法满足最不发达国家对私人资金的大量需求。

2. 与会者指出，在风险资本基金的运作方面，有以下一些经验教训：

- 虽然外国风险资本家提供管理协助，但风险投资要想成功，还须有当地的管理。在此方面，极为关键的是，应允许外国资本注入当地公司。
- 应根据营利状况奖励基金经理。
- 还应利用合资形式，尤其是与当地投资者合资。
- 在投入风险资本之前，需制定明确的撤资战略。当地企业家回购是最常用的撤资办法。

3. 通过风险资本基金或通过私人股票投资来直接投资未上市公司，需作大量的研究，以便确定良好的项目。在此方面，投资者欢迎国际组织促进交流投资机会信息。与会者还指出，封闭式股票投资基金这一投资机制可能更适合有欠发达的新兴市场，因为其结构便于人们作较长期的投资和资金流动较差的市场中进行投资。鉴于多数国别投资基金目前在折价成交，人们纷纷设立区域投资基金或部门投资基金。

4. 与会者讨论了投资者和最不发达国家的期望。政治稳定和良好的投资收益有助于促进投资者的长期承诺。投资者期望政府创造有利环境，鼓励私人企业，并促进私人投资，其中包括有效执行适当的基本法规。政府尤其应保护合同协议，为

国内外投资者创造公平的竞争条件，以免外国投资者遭受歧视，并应制定一致和周密的政策，避免今后出现部分倒退或实行自相矛盾的法规。投资者还期望能自由和迅速地进出当地市场，并呼吁有关方面实行谨慎的货币和金融政策，促进有组织的证券交易所的发展。投资者鼓励政府继续开展私有化方案，为投资者供应可供投资的资产。投资者指出，一般而言，国家最吸引组合股票投资者的最重要的特征如下：

- 市场流动程度；
- 清算系统的可靠程度和速度；
- 资本收益税水平；具体而言，投资基金经理们认为，由于资本收益税对组合股票投资者十分不利，应免征这一税种，而通过其他方法对外国投资者课税；
- 易于撤资和易于进出市场，这也就是说，需要建立宽松的外汇制度；
- 当地会计标准的质量和透明度；具体而言，基金经理们希望有关方面实行国际会计标准或接近国际会计标准的当地标准。

5. 最不发达国家表示，它们想吸引稳定的外国资本流入本国，以协助当地的私营部门，促进当地金融制度和经济的发展。组合股票投资可协助当地企业融资。它们指出，如想创立有活力的国内企业，就需有足够大的市场，而许多最不发达国家的国内市场规模很小，所以，开辟出口市场至为重要。考虑到大规模组合股票投资波动极大，这些国家还希望避免此类投资带来的投机泡沫、金融危机及其不利的影 响。这一问题未获解决。但人们指出，在风险度和回报率各异的各式各样的现有投资基金中，许多股票投资基金采取 5 年或 5 年以上的长期投资战略，而风险资本投资基金往往采用甚至更为长期的战略。

6. 与会者集中讨论了许多最不发达国家中有碍一些股票投资基金参与的几个因素。这几个因素大多与最不发达国家资本市场发展水平不足有关。在此方面，有以下两大问题：

- 目前尚无股票交易所的最不发达国家是否应设法建立股票交易所，如果应建立的话，应如何着手；小国也许最好建立区域资本市场或参与本区域的主要股票交易所；
- 已建立交易所的最不发达国家如何发展这些交易所，尤其是如何建立市场基础设施。

7. 要想建立运作良好的资本市场，需要采取以下措施：

- 制定适当的基本政策和规章；
- 推出足够的上市股票；
- 开拓股票需求渠道；
- 发展非银行的金融机构。

8. 投资基金经理们强调指出，十分重要的一点是，一国须有足够的高质量项目和公司，才能建立股票交易所，因为在缺乏良好公司的情况下建立现代交易所，不会吸引到大量组合股票投资。最不发达国家中，许多项目的规模较小，这是一些投资基金遇到的一个挑战。

9. 人们在讨论中发现，许多投资基金经理认为，最不发达国家并非完全一样，原则上，在考虑投资时并不会把它们一律排斥在外。这是一个积极的因素。若干投资者称，看来最不发达国家中确实有投资机会，但面临的一大制约因素是，必须发现这些机会。投资者还指出，最不发达国家的市场现有信息奇缺。有人提出，可根据若干标准对新兴市场形成前的市场和新兴市场加以区别。这些标准包括：有否能够调动足够国内储蓄的运作良好的银行系统；有否保护私人财产的法律系统；公司法是否允许多重所有权，多重所有权是公众拥有股票的先决条件；以及外国投资者能否在明确规定的经济部门中自由拥有当地资产。

10. 与会者还讨论了最不发达国家如何能够应付挑战，克服困难，解决规模小这一问题，提高股票市场的建立所需的关键的活动规模。若干国家称，它们正对国营公司实行私有化，这将为私人投资提供更多的资产。还有人提到，建立若干国内投资机构，也有助于提高当地私营机构对上市证券的需求。有几位与会者建议，应建立区域股票交易所，或最不发达国家应加入已有的股票交易所。由于各最不发达国家的情况并不一样，可能无法用对所有最不发达国家都适用的统一办法，解决这些国家如何吸引更多的外国组合股票投资问题。须进一步讨论这一问题，力求用不同的办法对待不同的情况。

11. 与会者提到了外国直接投资与外国组合股票投资之间的差异。无论从这两类投资对国内经济的影响来看，还是从一国为了吸引这些投资而须创造的必要条件来看，这两类投资都不一样。有人提到，外国直接投资带来技术、管理技巧和市场准入，而外国组合股票投资却不一定能做到这些。但有了外国股票投资，当地公司

就能筹资购买技术和获得进入外国市场所需的营销能力。与会者指出，在组合股票投资者的压力下，这些投资可提高透明度，改进会计标准，整顿当地资本市场，促进公司的管理。如系这类投资，一般仍由国内经理管理资产，公众也可向当地公司注册。

12. 在研讨会上介绍了若干最不发达国家和旅游业、基础设施和农用工业这三个部门中的投资机会。人们还重点讨论了在最不发达国家中设立投资基金所需的条件。一些投资者指出，他们缺乏关于最不发达国家的信息。因此，首先应确定良好的项目，然后再确定负责者去调动投资者。鉴于最不发达国家的规模较小，区域投资基金或部门投资基金比国别投资基金更为适当。

13. 与会者指出，国际金融公司和英联邦开发公司等开拓边远市场的投资机构以及比较愿意考虑开拓边远市场的一些小型投资基金可推动初期的工作，调动外国股票投资。由双边或多边官方金融机构与私人投资者联合融资也可能有助于调动外国人投资最不发达国家的股票，对大型投资项目(如基础设施投资)来说尤其如此。在国内建立可观的投资者阵容，尤其在国内外投资机构的参与下开展此项工作，将大大推动国内资本市场的开发和当地人对联合融资安排的参与。

14. 最后，与会者同意，需向最不发达国家提供技术援助，协助改进其基本体制，使它们能吸纳更多的外国股票投资并从中获利。与会者还强调指出，促进向私人投资者源源不断地提供投资机会信息，将大大有助于调动更多的外国资本流入最不发达国家。在此方面，参加会议的私人部门代表表示，愿意与各国际组织和各国政府合作，继续交流意见和信息，以便鼓励更多的资本流向最不发达国家。

附件三

工作计划

专题 1：最不发达国家吸引外国投资的前景和制约因素

在最不发达国家投资的潜力

政策环境

规章制度

- 演讲者： — Tran-Nguyen 女士(贸发会议)
- T.Chuppe 先生(新兴市场研究所)
 - C.Raoelina 先生(AMSCO)
 - A.Lombard 先生(GENILEM)

投资者的经验：

- 演讲者： — M.Mobius 博士(Templeton)
- F.Pictet 先生(Pictet)
 - V.Thapar 先生(IFC)
 - R.Gilchrist 先生(CDC)

专题 2：最不发达国家中的投资机会

七个最不发达国家中的投资项目

私有化计划

基础设施、农用工业和旅游业这三个部门中的投资机会

- 演讲者： — Abela 先生(工发组织)
- S. Faroog 先生(工发组织顾问)
 - V. Richardson 先生(工发组织顾问)
 - J. Devillé先生(工发组织顾问)
 - Wessely 先生(工发组织顾问)
 - Tran - Nguyen 女士(贸发会议)

- T. Roepstorff 先生(工发组织)
- R. Seidl da Fonseca 先生(工发组织)
- F. Vellas 教授(贸发会议顾问)

介绍本国的投资机会

- 贝宁: K. Agbede 先生
- 马达加斯加: G. A. Booz 先生
- 莫桑比克: M. Usman 先生

发表意见的投资者:

- F. Pictet 先生(Pictet)
- Anna Rickards 女士(外国和殖民地新兴市场投资信托公司)
- J. C. Iseux 先生(EOSSC)

专题 3: 在最不发达国家中设立投资基金所需的条件

政策和措施(不包括宏观经济稳定措施与资本和利润调回本国措施), 尤其是:

- 撤资机制
- 区域资本市场
- 公营部门的支持
- 可开展国际合作的领域

- 演讲者: — P. Boré 先生(Trigone 资本金融公司)
- P. Séchaud 先生(SIFIDA)
 - Dhungel 先生(尼泊尔证券委员会)
 - M. Jordan 先生(DFC, 贸发会议顾问)

附件四

出席情况*

1. 贸发会议的以下成员国派代表出席了研讨会：

阿尔及利亚	缅甸
安哥拉	尼泊尔
孟加拉国	荷兰
贝宁	挪威
玻利维亚	阿曼
加拿大	巴基斯坦
中国	巴拉圭
科特迪瓦	菲律宾
古巴	卡塔尔
捷克共和国	俄罗斯联邦
多米尼加	塞舌尔
埃塞俄比亚	新加坡
法国	南非
德国	西班牙
印度	苏丹
爱尔兰	瑞士
日本	土耳其
约旦	大不列颠及北爱尔兰联合王国
阿拉伯利比亚民众国	坦桑尼亚联合共和国
卢森堡	美利坚合众国
马达加斯加	也门
马尔代夫	赞比亚
毛里求斯	
墨西哥	

* 与会者名单见 TD/B/SEM.2/INF.1。

2. 非洲经济委员会派代表出席了研讨会。贸发会议/世贸组织国际贸易中心也派代表出席了研讨会。

3. 以下专门机构和有关组织派代表出席了研讨会：

国际货币基金组织

国际电信联盟

国际贸易组织

4. 以下政府间组织派代表出席了研讨会：

文化和技术合作机构

非洲、加勒比和太平洋国家集团

阿拉伯劳工组织

亚非法律协商委员会

商品共同基金

欧洲共同体

经济合作与发展组织

非洲统一组织

伊斯兰会议组织

5. 以下非政府组织派代表出席了研讨会：

普通类

国际商会

联合国协会世界联合会

专 家

Kaddi Agbede 女士，贝宁计划、经济调整和促进就业部投资促进司司长，兼贝宁代表

Pascal Borel 先生，瑞士 MICROPAL 公司经理

Patrice Boré 先生，瑞士 TRIGONE 资本金融公司执行经理

Godefroy Booz 先生，马达加斯加贸易部秘书长，兼马达加斯加代表

Martine Burgy 女士，瑞士国际管理咨询公司经理

Terry M. Chuppe 先生，美利坚合众国新兴市场研究所所长

Roland Crim 先生，瑞士阿波罗管理公司

Jean-Jacques Deville 先生，比利时 E. B. R. 银行分析和协调员

Damber Pd. Dhungel 先生，尼泊尔证券委员会主席，兼尼泊尔代表

Ralph Gilchrist 先生，联合王国英联邦开发公司投资经理

Christopher Hill 先生，Merrill Lynch 国际公司瑞士分公司财务顾问

Robert Hofenk 先生，荷兰开发金融公司干事

Nagi Hosny 先生，瑞士日内瓦 I. B. S. 公司商务经理

Soifoine Ibrahim 先生，美国印度洋商务中心

Amyne H. Ismail 先生，马达加斯加 MAHAJAMBRA 水产公司总经理助理

Jean Christophe Iseux 先生，瑞士 EOSSC(日本)基金会国际事务司司长

Michael Jordan 先生，联合王国 DFC 有限公司基金经理

T. F. Kangudi 先生，加拿大法语区商务论坛 PPDP 主任

Daniel Koppel 先生，瑞士联合银行组合证券经理

Bernard Lang 先生，瑞士阿波罗管理公司

Armand Lombard 先生，瑞士莱蒙湖创新时代基金会主席

Charles Mate 先生，赞比亚卢萨卡股票交易所总经理

Fratern M. Mboya 先生，坦桑尼亚联合共和国资本市场与证券管理局局长，兼坦桑尼亚联合共和国代表

Mark Mobius 先生，Templeton 国际公司新加坡分公司董事长

Luis Oliveira 先生，瑞士资本集团公司

Fabien Pictet 先生，瑞士 Pictet 合伙公司合伙人

Christopher Raelina A. 先生，荷兰非洲管理服务公司项目经理

Dolly Rasoanaivo 女士，马达加斯加 IMMEUBLE ARO FIARO 临时负责人

Victor A. Richardson 先生，奥地利经济和金融顾问

Anna Rickards 女士，联合王国外国和殖民地新兴市场投资信托公司经理

Philippe Sechaud 先生，瑞士 SIFIDA 经理

Alexis Tchoudnowsky 先生，联合王国 Coopers & Lybrand 公司

Léon S. Tedjosasmito 先生，瑞士资本市场和直接投资经理

Vikas Thapar 先生，法国国际金融公司欧洲事务特别代表

Mussa Usman 先生，莫桑比克贸易促进中心副主任

François Vellas 先生，法国教授

Ignace Yameogo 先生，布基纳法索皮革公司总经理

-- -- -- -- --