



КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.1/16
TD/B/COM.1/EM.5/3
17 June 1998

RUSSIAN
Original: ENGLISH

СОВЕТ ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Комиссия по торговле товарами и
услугами и по сырьевым товарам

**ДОКЛАД СОВЕЩАНИЯ ЭКСПЕРТОВ ПО АНАЛИЗУ ЭФФЕКТИВНОСТИ
И ПОЛЕЗНОСТИ ДЛЯ ЗАВИСЯЩИХ ОТ СЫРЬЕВОГО СЕКТОРА СТРАН
НОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА ТОВАРНЫХ РЫНКАХ: УПРАВЛЕНИЕ
РИСКАМИ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ПОД ОБЕСПЕЧЕНИЕ,**

проходившего во Дворце Наций в Женеве
4-6 мая 1998 года

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Стр.</u>
I. Согласованные рекомендации, принятые Советом экспертов	2
II. Принятый Советом экспертов краткий отчет Председателя о неофициальных дискуссиях, проведенных экспертами	8
III. Организационные вопросы	16
<u>Приложение</u>	
Участники Совещания	18

I. СОГЛАСОВАННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ, ПРИНЯТЫЕ СОВЕЩАНИЕМ ЭКСПЕРТОВ

1. Эксперты согласились с тем, что между предрасположенностью к ценовым рискам, с одной стороны, и пониженной инвестиционной активностью, более медленным ростом и более рельефно выраженным неравенством в уровнях доходов, с другой стороны, существует четкая связь. Они отметили также, что экономия на процентных издержках при использовании сырьевых товаров в качестве обеспечения может быть значительной. Таким образом, расширение использования новых инструментов для управления товарными рисками и финансирования под залоговое обеспечение в секторе сырьевых товаров может внести весомый вклад в достижение целей развития, включая снижение степени уязвимости бедных слоев населения мира в условиях неустойчивых цен на сырьевые товары.

2. Хотя, как было признано, опыт либерализации сырьевого сектора в целом является позитивным, свертывание государственной поддержки привело к образованию некоторых пробелов в системе услуг, предоставляемых производителям и другим субъектам, действующим в сырьевом секторе. В этой связи Совещание экспертов признало полезность управления ценовыми рисками в сырьевом секторе и финансирования под залог складских квитанций; наличие возможностей для структурирования средне- и долгосрочного финансирования на основе использования сырьевых товаров в качестве обеспечения; важное значение контроля с целью предотвращения злоупотребления инструментами управления ценовыми рисками; факт влияния ценовых рисков на правительства и наличие практических решений; а также потенциальную роль международного сообщества в деле распространения и внедрения практики управления ценовыми рисками и финансирования в сырьевом секторе, мониторинга и улучшения использования этих методов. Эксперты отметили, что в торговле сырьевыми товарами присутствуют и другие, смежные факторы риска, включая транспортные риски и документарные риски, и, не обсуждая этих более широких проблем, Совещание все же признало важное значение работы над ними и отметило при этом актуальность вопросов, связанных с упрощением процедур торговли.

3. Совещание экспертов согласилось с необходимостью применения комплексного подхода в деле обеспечения более глубокого понимания и более широкого использования механизмов управления ценовыми рисками и финансирования под залоговое обеспечение в сырьевом секторе. Оно пришло к выводу, что оптимальными путями конструктивных действий на этом направлении являются координация и сотрудничество не только между международными организациями, но и с частным сектором (в том числе с неправительственными организациями, ассоциациями фермеров и со всеми другими заинтересованными местными субъектами). Формирование партнерских связей было сочтено высокоэффективным способом продвижения вперед. В этой связи эксперты с удовлетворением отметили выдвинутую ЮНКТАД инициативу организовать Лионскую встречу на высшем уровне "Партнеры в целях развития", а также решение включить вопросы использования современных финансовых инструментов в торговле сырьевыми товарами в

повестку дня этой Встречи. Это было сочтено полезным для привлечения более пристального внимания к данной работе и для мобилизации необходимой политической поддержки в целях решения стратегических задач в этой области. Эксперты выразили признательность ЮНКТАД за высокое качество аналитической работы в этой области и подчеркнули ее актуальное значение для развивающихся стран и стран с переходной экономикой.

Рекомендации в адрес национальных правительств

4. Правительствам, которые непосредственно ощущают на себе влияние неустойчивости цен на сырьевые товары (например, в связи с налоговыми или лицензионными поступлениями) следует рассмотреть возможность создания имеющих полуавтономный статус подразделений по управлению рисками, которые занимались бы анализом и количественной оценкой рисков для правительства, вели бы работу по сбору соответствующей рыночной информации и действовали бы от имени правительства, покрывая правительственные риски и – в случае необходимости – содействуя обеспечению защиты некоторых из субъектов частного сектора в стране.

5. Правительствам следует принять меры для формирования рамочной основы политики, способствующей грамотному использованию современных финансовых инструментов в торговле сырьевыми товарами фермерами, торговыми организациями, обрабатывающими предприятиями, финансовыми учреждениями и инвесторами. В этой связи первостепенное значение имеют следующие меры: правительствам необходимо признать важную значимость действенной политики в юридической области, сфере регулирования и институциональной области, которая охватывала бы вопросы торговли сырьевыми товарами. Если частный сектор сталкивается с трудностями в получении доступа к современным финансовым инструментам, то правительствам следует проводить национальные обзоры государственной политики и установочных норм при поддержке, в соответствующих случаях, международного сообщества. Если будет установлено, что такая политика и нормы препятствуют должному использованию базовых, а также современных финансовых инструментов в торговле сырьевыми товарами, то следует принять программу для изменения такой политики и норм регулирования.

- a) При либерализации систем сбыта сельскохозяйственной продукции правительствам (а также международным учреждениям-донорам) следует учитывать важное значение в торговле сырьевыми товарами таких факторов, как контроль качества, проверка веса, информация, доступ к инструментам управления рисками и институциональные механизмы, снижающие контрагентские риски; при этом, когда это возможно, они должны стремиться поощрять формирование учреждений частного сектора, способных выполнить такие функции, прежде чем полностью ликвидировать существующие правительственные органы.

- b) Правительствам следует содействовать (в том числе путем принятия соответствующих нормативно-правовых и регулирующих положений) внедрению действенных стандартов для торговли сырьевыми товарами, рассчитанных на частный сектор, включая стандартные контракты. Для этого необходимо обеспечить реальное выполнение решений судебных или арбитражных органов и сделать все для того, чтобы создаваемая нормативно-правовая и регулятивная база не препятствовала становлению необходимых вспомогательных органов (например, независимых компаний в сфере складского хозяйства или инспекторских фирм).
- c) Правительствам следует обеспечить совместимость ценовой и торговой политики с использованием рыночных инструментов управления рисками и финансирования. В целом практика стабилизации цен несовместима с использованием этих инструментов.

6. Эксперты подчеркнули важную роль, которую могут играть посредники, в частности местные банки и фермерские организации, а также частные торговые организации, обрабатывающие предприятия, другие заинтересованные субъекты сырьевого сектора и, в случае необходимости, специализированные государственные учреждения в области управления рисками и финансирования под залоговое обеспечение. Они пришли к выводу, что повышение квалификации кадров и развитие потенциала этих групп позволит внести реальный вклад в достижение целей развития. В частности, укрепление местных банков приведет к облегчению доступа местных торговых организаций и фермерских ассоциаций к современным финансовым инструментам; эксперты рекомендовали предпринять в этом направлении целенаправленные усилия, сфокусировав внимание на банках развивающихся стран (включая региональные банки), в том числе в рамках обмена опытом между странами.

7. Совещание экспертов согласилось с желательностью создания влиятельных фермерских организаций и с необходимостью заострения внимания в рамках усилий по их укреплению на обеспечение их реальной жизнеспособности. С этой целью правительствам и межправительственным организациям по согласованию и в сотрудничестве с такими фермерскими организациями следует:

- i) содействовать дальнейшему анализу и обсуждению фермерскими организациями на региональном и национальном уровнях вопросов, касающихся управления рисками и финансирования под залоговое обеспечение, в целях выяснения позиций фермерских организаций и разработки детальных планов действий самими фермерами;
- ii) обеспечивать соответствующую подготовку и ознакомление фермеров и фермерских организаций с новыми инструментами на сырьевых рынках;

- iii) разрабатывать и осуществлять на национальном и местном уровнях экспериментальные проекты с заострением внимания на роли фермерских организаций в управлении рисками и финансировании под залоговое обеспечение;
- iv) содействовать развитию диалога и партнерских связей между фермерскими организациями и другими соответствующими представительными органами в частном секторе в целях эффективного и успешного применения инструментов управления рисками и финансирования под залоговое обеспечение в интересах мелких фермеров.

Рекомендации в адрес секретариата ЮНКТАД, Всемирного банка и других международных организаций

8. Совещание экспертов отметило важную роль Всемирного банка и ЮНКТАД в анализе политики, консультировании и предоставлении технической помощи в этих областях и, настоятельно призвав к продолжению уже проделанной работы, признало, что эти организации, равно как и другие органы, включая Общий фонд для сырьевых товаров, международные органы по сырьевым товарам и региональные банки развития, могут играть важную роль, тесно сотрудничая друг с другом и подкрепляя роль субъектов частного сектора. Их возможные функции в этой области определяются спецификой организаций, но при этом они могут включать в себя следующие аспекты:

- a) роль "честного брокера" между финансовыми учреждениями, предлагающими современные финансовые инструменты, и бенефициарами в интересах укрепления доверия к этим инструментам и расширения их использования;
- b) роль информационно-аналитического центра по вопросам управления ценовыми рисками и структурированного финансирования в сырьевом секторе, а также обеспечение широкого распространения соответствующей информации;
- c) ведение разъяснительной и информационной работы, а также предоставление необходимых услуг в области подготовки кадров и технической помощи в целях распространения информации и знаний о современных финансовых рынках и инструментах, имеющих отношение к сырьевому сектору, определения рисков, а также разработки и осуществления стратегий управления ими. В этой связи следует рассмотреть возможность проведения на экспериментальной основе или на систематической основе – в рамках механизмов обзоров торговли стран – анализа рисков на страновом уровне;
- d) ЮНКТАД следует продолжить свою аналитическую работу в этой области, в частности по следующим аспектам:

- анализ факторов, влияющих на уровень риска в операционной цепочке, определение их возможных последствий для работы Всемирной торговой организации над проблематикой упрощения процедур торговли, а также выявление потребностей в технической помощи;
 - анализ факторов, сдерживающих укрепление потенциала местных банков в области развития услуг, связанных с финансированием торговли под обеспечение сырьевыми товарами и с управлением рисками;
 - создание условий для расширения доступа субъектов сырьевого сектора к инструментам структурированного финансирования путем разработки схем финансирования для конкретных секторов;
- е) реализация других мер в интересах укрепления соответствующих учреждений в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, включая формирующиеся товарные биржи, специализированные складские фирмы, а также местные и региональные банки; эксперты рекомендовали создать через 18-24 месяца рабочее совещание по этим вопросам для обмена опытом осуществления различных проектов в этих областях;
- ф) оказание помощи в разработке соответствующих инструментов управления рисками и финансирования, которые были бы достаточно простыми в использовании и не требовали бы чересчур сложных финансовых операций, включая рассмотрение вопроса об увязке кредитования с управлением рисками (например, ссуды, индексированные относительно цен на сырьевые товары);
- г) поддержка систематических обзоров национальной политики в целях определения тех мер политики, правил и практики, которые мешают или препятствуют использованию современных финансовых инструментов в торговле сырьевыми товарами или доступу к кредиту;
- h) содействие обмену опытом и развитию партнерских связей между странами, рынками и международными организациями по различным вопросам, касающимся управления ценовыми рисками и финансирования под залоговое обеспечение в сырьевом секторе, в том числе по способам стимулирования создания эффективной институциональной базы (включая складское хозяйство).

9. С учетом роли Группы Всемирного банка в качестве международного финансового учреждения, ставящего во главу угла вопросы развития, этой Группе, а также региональным банкам развития следует рассмотреть вопрос о реализации следующих мер:

- i) упрощение операций управления рисками в сырьевом секторе;
- ii) содействие проведению операций по управлению рисками в сырьевом секторе через местные банки;
- iii) изучение возможностей повышения уровня гарантий применительно к операциям по управлению рисками и структурированному финансированию между субъектами из развивающихся стран и учреждениями, предлагающими эти финансовые инструменты.

Рекомендации в адрес международного сообщества

10. Совещание экспертов настоятельно призвало международное сообщество доноров поддержать предпринимаемые странами усилия по улучшению условий для торговли сырьевыми товарами, управления рисками и финансирования в этой области (в частности, путем создания соответствующих нормативно-правовых и регулятивных основ) и поддержать деятельность Всемирного банка и ЮНКТАД, а также других организаций, включая Общий фонд для сырьевых товаров, которые активно работают в этой области.
11. Международному сообществу доноров предлагается также оказать свою помощь в устранении ореола таинственности вокруг современных финансовых инструментов в торговле сырьевыми товарами, а также рассмотреть вопрос о том, в какой мере такие инструменты могли бы использоваться в их собственных операциях (учитывая также обеспечение пакета последовательных мер по оказанию помощи в целях развития), включая поддержку программ структурной перестройки, а также проектов в сырьевом секторе.
12. Международному сообществу следует оказывать поддержку национальным дискуссиям по вопросу о том, каким образом инструменты финансирования под залог складских квитанций и другие современные финансовые инструменты могут использоваться в странах, зависящих от сырьевого сектора.
13. Организациям-донорам следует учитывать опасность подавления местной инициативы, в частности в области предоставления финансирования под обеспечение, в случае выделения чрезмерных финансовых ресурсов в тех ситуациях, когда потенциал освоения таких ресурсов является недостаточным.
14. Международному сообществу следует координировать свою работу в вышеназванных областях.

II. КРАТКИЙ ОТЧЕТ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ О НЕОФИЦИАЛЬНЫХ ДИСКУССИЯХ, ПРОВЕДЕННЫХ ЭКСПЕРТАМИ

15. В работе Совещания экспертов приняли участие примерно 60 экспертов, главным образом из столиц, рассмотревшие следующие вопросы: полезность управления ценовыми рисками в сырьевом секторе и финансирования под залог складских квитанций; возможности для структурирования средне- и долгосрочного финансирования на основе использования сырьевых товаров в качестве обеспечения; важное значение контроля с целью предотвращения злоупотребления инструментами управления ценовыми рисками; факт влияния ценовых рисков на правительства и наличие практических решений; и потенциальная роль международного сообщества в деле совершенствования практики управления ценовыми рисками и финансирования в сырьевом секторе.

16. Эксперты согласились с тем, что между предрасположенностью к ценовым рискам, с одной стороны, и пониженной инвестиционной активностью, более медленным ростом и более рельефно выраженным неравенством в уровнях доходов, с другой стороны, существует четкая связь. Они отметили также, что экономия на процентных издержках при использовании сырьевых товаров в качестве обеспечения может быть значительной. Таким образом, расширение использования новых инструментов для управления рисками и финансирования под залоговое обеспечение в сырьевом секторе может внести весомый вклад в достижение целей развития, включая снижение степени уязвимости бедных слоев населения мира в условиях неустойчивых цен на сырьевые товары.

17. Хотя в ходе Совещания основное внимание было уделено управлению ценовыми рисками и финансированию под залоговое обеспечение, эксперты подчеркнули, что это лишь два аспекта общей экономической деятельности в сырьевом секторе. Было признано, что на этапе производства и реализации продукции возникает целый ряд рисков и что экономическим субъектам в сырьевом секторе следует проводить активную политику по управлению всеми этими рисками. Необходимыми условиями для этого являются наличие и использование надлежащих общепризнанных контрактов и создание нормативно-правовой и регулирующей базы для обеспечения их выполнения. Хотя эксперты указали, что опыт либерализации сырьевого сектора в целом является позитивным, свертывание государственной поддержки привело к образованию некоторых пробелов в системе услуг, предоставляемых производителям и другим субъектам, действующим в сырьевом секторе.

Рыночные инструменты управления ценовыми рисками в сырьевом секторе

18. Проблема ценовых рисков затрагивает ряд экономических групп. Особо уязвимыми в этом отношении считаются фермеры, поскольку им крайне трудно разработать стратегии управления рисками, способные компенсировать исчезновение системы гарантированных правительством минимальных цен. Эксперты согласились с тем, что современные рыночные инструменты управления ценовыми рисками вряд ли будут использоваться непосредственно мелкими фермерами и потребителями. Однако использование этих

инструментов посредниками позволит им предлагать более широкие возможности выбора среди методов сбыта и финансирования для мелких фермеров и, в определенной степени, потребителей. Поэтому данные инструменты могут играть важную роль в борьбе с нищетой.

19. Импортёры и экспортёры сырьевых товаров также сталкиваются со значительными ценовыми рисками, и в их случае рыночные инструменты также могут выступать весьма ценным механизмом для рационального использования средств и поддержания конкурентоспособности. Кроме того, использование этих инструментов может содействовать расширению доступа к финансированию под залог складских квитанций и другим формам финансирования под обеспечение.

20. Эксперты отметили, что в условиях высокой нестабильности цен правительствам трудно осуществлять процесс планирования. Во многих странах, в значительной степени зависящих от экспорта или импорта сырьевых товаров, налоговые поступления от сырьевого экспорта (и импорта) составляют, как правило, большую часть всех государственных расходов. В таких случаях неблагоприятная динамика цен может приводить к серьезным последствиям для бюджета.

21. Эксперты признали, что сокращение правительственной поддержки в сырьевом секторе является повсеместным и в целом желательным явлением. Однако исчезновение традиционных поддерживаемых правительством механизмов стабилизации и финансирования, пусть даже, как правило, неэффективных и нежизнеспособных в долгосрочной перспективе, создало вакуум. В связи со снижением роли правительств в сельскохозяйственном секторе отмечается явное перекладывание рисков на фермеров и мелкие компании. Рациональный подход к либерализации включает создание системы, в рамках которой субъекты, сталкивающиеся с серьезными рисками, должны иметь возможность осуществлять при необходимости хеджирование. Заполнить вакуум могут помочь новые рыночные инструменты. Для того чтобы субъекты, действующие на сырьевом рынке, могли играть такую активную роль, деятельность в данном секторе должна осуществляться на профессиональном уровне; в связи с этим важное значение приобретают распространение знаний и подготовка кадров.

22. Эксперты указали, что если производители и другие субъекты, сталкивающиеся с ценовым риском (включая правительства), не принимают мер для управления этим риском, то это фактически означает, что они спекулируют, возможно, по своему собственному выбору (и такой выбор является вполне законным); или из-за отсутствия надлежащих инструментов управления ценовыми рисками (что относится к ряду сырьевых товаров); или же потому, что они не имеют доступа к этим инструментам; или, как это слишком часто происходит, потому, что ключевые директивные органы не знают о существовании и использовании инструментов управления ценовыми рисками. Эксперты признали, что, по мнению многих директивных органов, использование современных

финансовых рынков, таких, как фьючерсные рынки, равнозначно спекуляции. Они отметили, что для устранения ореола таинственности вокруг механизмов управления ценовыми рисками необходимы усилия по улучшению информированности и фактически широкая дискуссия. В прошлом такие усилия доказали свою действенность.

23. Хотя инструменты управления рисками в целом являются полезными и эффективными, эксперты признали, что их следует использовать осторожно. Они подчеркнули, что экономические субъекты должны выбирать инструменты с учетом своих условий, а именно своих целей, возможностей, политической и экономической среды (для многих компаний может оказаться слишком рискованно отказываться от всех возможностей воспользоваться повышением цен, даже если это связано с фиксацией прибыли на привлекательном уровне), а также своего административного и управленческого потенциала по предупреждению злоупотреблений этими инструментами. Некоторые инструменты использовать трудно, а другие – легко. Таким образом, боязнь возможных трудностей в осуществлении фактического контроля за использованием этих инструментов не должна служить причиной для отказа от их использования; эти трудности просто следует учитывать при выборе инструментов.

Финансирование под обеспечение в сырьевом секторе

24. Эксперты признали, что для субъектов, действующих в сырьевом секторе, финансирование зачастую является дорогостоящим и труднодоступным. В случае сельскохозяйственных товаров, урожай которых собирается в течение короткого периода времени, производители и экспортеры часто вынуждены создавать значительные запасы, реализуемые на протяжении года. Это создает значительные проблемы с точки зрения потока денежной наличности, которые особенно серьезно сказываются на мелких производителях. С целью сглаживания этих проблем можно использовать соответствующие схемы финансирования, например финансирование под залог складских квитанций.

25. Во многих странах проблема ограниченных возможностей финансирования в сырьевом секторе усугубляется отсутствием надежных услуг, и в частности в области складского хозяйства, транспорта и инспекции, необходимых для обеспечения сохранности (с точки зрения качества, количества и стоимости) и своевременной поставки финансируемых товаров.

26. Эксперты отметили, что очевидными путями преодоления таких трудностей, связанных с финансированием, являются: во-первых, стимулирование создания надлежащей вспомогательной инфраструктуры (включая нормативно-правовые условия); и во-вторых, совершенствование использования современных финансовых механизмов, по существу структурированных вокруг финансируемых сырьевых товаров (которые используются в качестве залога). Структурированное финансирование сырьевых товаров (которые охватывает такие схемы, как финансирование под обеспечение экспортными поступлениями, финансирование товарных запасов, предоплата и более сложные механизмы с

использованием ценных бумаг, обеспеченных активами) возникло главным образом с учетом необходимости преодоления возросших трудностей мобилизации финансирования, вызванных свертыванием сбытовой деятельности правительственных учреждений и исчезновением некоторых крупных торговых организаций в 80-е годы. Под структурированным финансированием понимается механизм, посредством которого некоторые активы, обеспечивающие более или менее предсказуемый поток наличности, могут быть отчуждены от собственника и использованы для снижения различных рисков (например, рисков, связанных с переводом иностранной валюты, контрактных и "суверенных" рисков), выступая, таким образом, средством обеспечения кредита. Кредитный механизм по своей структуре, как правило, ориентирован на конкретные потребности и положение участвующих сторон. Такая форма финансирования открывает более широкие возможности по сравнению с другими механизмами краткосрочного финансирования, которые обычно ограничиваются компаниями с допустимым риском кредитоспособности или обуславливаются обременительными гарантиями, и обеспечивает доступ к финансированию на лучших условиях.

27. Эксперты указали, что такие методы могут использоваться как для относительно мелких сделок, предполагающих получение складских квитанций, так и для крупных среднесрочных и долгосрочных кредитов. При финансировании под залог складских квитанций, которое может иметь особое значение для мелких и средних производителей, обрабатывающих предприятий и торговых компаний, важно, чтобы страны попытались создать систему оборотных складских квитанций в целях облегчения мобилизации средств.

28. Эксперты отметили, что управление рисками часто выступает важным элементом для фактического выделения товарных кредитов, поскольку позволяет гарантировать стоимость товаров, поставку которых предполагается осуществить в рамках соответствующей схемы финансирования.

Устранение разрыва

29. Эксперты отметили существование значительного разрыва между широким кругом имеющихся финансовых инструментов, которые могли бы быть чрезвычайно полезными для производителей, обрабатывающих предприятий и торговых компаний развивающихся стран, с одной стороны, и их фактическим использованием, с другой стороны. Было единодушно признано, что этот разрыв во многом объясняется недостатками, проявляющимися на страновом уровне, в том числе в нормативно-правовой, регулятивной и институциональной областях: недостаточной информированностью и подготовкой; отсутствием четко определенной системы имущественных прав (например, применительно к регистрации, передаче товарораспределительных документов); непоследовательностью в фискальном и налоговом режиме; проблемами, касающимися обеспечения соблюдения законодательства; и слабой местной банковской инфраструктурой. Было отмечено, что

эти недостатки могут быть преодолены путем создания потенциала и соответствующих учреждений, а также реформы правительственной политики при содействии и поддержке со стороны международного сообщества.

30. Эксперты указали, что эти учреждения могут фактически выполнять двойную роль. Во-первых, их участие может быть косвенным и включать распространение информации, разъяснительную и пропагандистскую работу, консультирование по вопросам разработки стратегий и техническую помощь. Прямое участие может охватывать деятельность в качестве "честного брокера" между странами, зависящими от сырьевых товаров, и поставщиками услуг по управлению рисками, совершенствование механизмов кредитования с помощью гарантий, предоставление кредитных инструментов, индексированных относительно цен на сырьевые товары, краткосрочное финансирование с целью управления рисками и создание возможностей для управления гарантированными блокированными счетами, а также посредническую деятельность с целью перенесения рисков с развивающихся стран на рынки.

31. Эксперты признали, что расширению участия отечественных финансовых учреждений в структурированном финансировании препятствуют такие очевидные факторы, как недостаточная информированность и подготовка кадров; отсутствие стимулов, например связи с существованием слишком щедрых схем гарантирования кредитов; нехватка иностранной валюты; и зачастую высокие процентные ставки в развивающихся странах. Принимаемые меры, безусловно, должны быть направлены на устранение этих недостатков. Эксперты отметили необходимость разработки комплексной программы технической помощи. Кроме того, они пришли к выводу относительно целесообразности дальнейшего анализа инструментов и путей улучшения доступа к ним, в частности посредством мер, направленных на сокращение издержек связанных с заключением сделок (например, благодаря разработке стандартных моделей и документации). Это может дополняться подготовкой кадров и распространением информации. Эксперты рекомендовали продолжить изучение роли, которую могут играть международные учреждения в данной области.

32. Эксперты отметили, что часто расширению доступа к рынкам управления рисками, и в сущности международному финансированию, во многом препятствует неспособность решить проблемы, связанные с "суверенными" рисками. Они обсудили вопрос о "суверенных" рисках и о том, каким образом они сдерживают развитие структурированного финансирования. Эксперты согласились с тем, что, хотя такие риски иногда покрываются частными страховыми компаниями, эта возможность порой отсутствует. Определенную роль в расширении возможностей для страхования "суверенных" рисков могут играть многосторонние учреждения.

Возможные решения

33. Без дополнительных мер мелкие экономические субъекты вряд ли смогут в значительной мере воспользоваться преимуществами либерализации; поэтому на международном и национальном уровнях должны быть приняты меры для укрепления

возможностей этих субъектов, с тем чтобы они могли удерживать более значительную часть экспортной стоимости и пользоваться преимуществами либерализации. Одним из важнейших направлений деятельности, по мнению экспертов, является подготовка кадров, которая вместе с информационно-просветительной работой должна быть ключевым элементом любой программы рыночных реформ в сырьевом секторе. Другие меры, которые могут значительно улучшить положение мелких экономических субъектов, включают оказание помощи в облегчении использования соответствующих инструментов и создание институциональных структур.

34. Эксперты пришли к выводу, что в некоторых случаях международное сообщество способно оказать помощь в разработке инструментов, которые в большей степени отвечают потребностям мелких участников, действующих на рынке, чем стандартные контракты, которые в настоящее время используются на рынках фьючерсов и опционов. К ним могут относиться некоторые стандартные инструменты управления рисками – например, опционы с нулевыми издержками, которые защищают производителей от риска снижения цен, позволяя им в то же время частично воспользоваться результатами повышения цен, – или же контракты, предусматривающие покрытие новых основных рисков. Например, существующие фьючерсные контракты на хлопок, привязанные к рынку Соединенных Штатов Америки, не совсем подходят, в частности, для африканских экспортеров хлопка. Поэтому определенная международная организация могла бы предлагать "фьючерсные контракты", индексированные относительно европейских, а не американских импортных цен, и покрывать риск, связанный с изменениями в соотношении европейских и американских импортных цен на хлопок.

35. Эксперты отметили, что при структурированном финансировании в секторе сырьевых товаров сокращению транзакционных издержек содействовала бы разработка схем для типичных методов финансирования. Транзакционные издержки, относящиеся к сделке в области структурированного финансирования в сырьевом секторе, обычно включают два крупных компонента постоянных издержек: "чистые" структурные издержки в связи с разработкой механизма возмещения и гарантийных схем, в полной мере отвечающих требованиям финансируемых сделок или проекта (для этого требуется обстоятельный анализ функционирования конкретного сырьевого сектора); и правовые издержки, в частности, связанные с обеспечением того, чтобы бенефициар финансирования был правомочен заключать сделку и чтобы сделка подкреплялась правовой санкцией в стране бенефициара. Путем предоставления необходимой информации, касающейся, в частности, нетрадиционных сырьевых секторов, а также правового статуса некоторых схем финансирования в различных странах международная организация, такая, как ЮНКТАД, могла бы способствовать значительному сокращению этих постоянных издержек и, таким образом, сделать структурированное финансирование сырьевых товаров более привлекательным для банков и потенциальных бенефициаров.

36. Эксперты подчеркнули важную роль создания институциональных структур, посреднических компаний и организаций-принципалов в расширении использования инструментов управления рисками и финансирования. На практике роль посредников, как правило, повышается очень медленно: необходимо укрепить доверие к новым системам и сформировать надлежащую логистическую базу, в связи с чем в течение ограниченного времени посреднические функции могло бы выполнять правительство.

37. Вместе с тем эксперты признали важное значение укрепления фермерских и других профессиональных ассоциаций. Они отметили желательность создания влиятельных фермерских организаций и возможность осуществления различных мер, направленных на повышение их жизнеспособности, включая подготовку кадров и проведение разъяснительной работы; разработку и реализацию экспериментальных проектов; содействие развитию диалога и партнерских связей между фермерскими организациями и другими соответствующими представительными органами в частном секторе. Торговым кругам во многих странах также следует оказывать помощь в адаптации к новому, конкурентному рынку.

38. Местные банки играют весомую и все более возрастающую роль по двум причинам: во-первых, они могут управлять некоторыми рисками, не поддающимися регулированию со стороны международных банков; и, во-вторых, их присутствие в некоторой степени обнадеживает международные банки, которым при этом легче найти финансовых партнеров для международного кредитования.

39. Эксперты признали, что необходимым условием как на уровне физической торговли, так и на финансовом уровне является создание эффективной системы лицензирования складских фирм и проведения инспекций. Содействие укреплению этих секторов принесет большую пользу.

40. В условиях, когда правительства уже не устанавливают цены, ключевое значение приобретают рыночная информация и транспарентность и в связи с этим системы сбора и распространения рыночной информации. Хотя набор инструментов, с помощью которых можно повысить транспарентность рынков, является довольно широким, во многих странах, к которым, вероятно, не относится большинство развивающихся стран, сбором и распространением информации могут заниматься организованные товарные биржи, в особенности в странах, где правительства свертывают свою деятельность на рынке. Эксперты отметили, что такие биржи относятся к общественным благам, и поэтому правительствам следует поддерживать их развитие. Во многих случаях необходимо создать лишь организованные рынки наличного товара или рынки по сделкам на срок, которые могут осуществлять операции с использованием складских квитанций; при определенных условиях это может привести к формированию фьючерсных рынков.

41. Эксперты подчеркнули, что складские квитанции могут стать действенными финансовыми инструментами в том случае, если правительства создадут должные условия, устанавливающие очередность удовлетворения, защиту и контроль в связи с требованиями, вытекающими из таких квитанций. Это требует создания соответствующей нормативно-правовой и регулятивной основы, систем контроля качества, а также организаций, способных осуществлять мониторинг рисков на различных операционных этапах. Эксперты также подчеркнули необходимость того, чтобы страны поощряли разработку кодексов поведения и средств обеспечения ответственности поставщиков услуг (например, транспортных фирм и складских компаний) и создавали арбитражные механизмы для урегулирования споров. Кроме того, правительствам следует укрепить меры по обеспечению соблюдения коммерческих контактов и выполнения арбитражных решений.

Согласованные рекомендации

42. Эксперты согласились с необходимостью применения комплексного подхода в деле обеспечения более глубокого понимания и более широкого использования механизмов управления ценовыми рисками и финансирования под залоговое обеспечение в сырьевом секторе. Этот подход должен охватывать не только международные организации, но и частный сектор, включая неправительственные организации, фермерские организации и всех других заинтересованных местных субъектов. Формирование партнерских связей было сочтено высокоэффективным способом продвижения вперед. В этой связи эксперты с удовлетворением отметили выдвинутую ЮНКТАД инициативу организовать Лионскую встречу на высшем уровне "Партнеры в целях развития", а также решение включить вопросы использования современных финансовых инструментов в торговле сырьевыми товарами в повестку дня Встречи. Это было сочтено полезным для привлечения более пристального внимания к данной работе и для мобилизации необходимой политической поддержки в целях решения стратегических задач. С учетом этого эксперты выразили признательность секретариату ЮНКТАД за неизменно высокое качество подготовленной документации в данной области, что во многом способствовало распространению информации и знаний о современных рыночных инструментах среди правительств и частных деловых кругов.

III. ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ВОПРОСЫ

A. Созыв Совещания экспертов

43. В соответствии с решением, принятым Комиссией по торговле товарами и услугами и по сырьевым товарам на ее второй сессии (17-21 ноября 1997 года) 1/, с 4 по 6 мая 1998 года во Дворце Наций в Женеве проходило Совещание экспертов по анализу эффективности и полезности для зависящих от сырьевого сектора стран новых инструментов на товарных рынках: управление рисками и финансирование под обеспечение. Совещание было открыто 4 мая 1998 года старшим управляющим по программам Отдела международной торговли товарами и услугами и сырьевых товаров г-ном Джагдишем Сайгалом.

B. Выборы должностных лиц

(Пункт 1 повестки дня)

44. На своем первом заседании Совещание экспертов избрало следующих должностных лиц в состав своего президиума:

Председатель: г-н Хамиду Пьер Дамьен Вибгха
(Буркина-Фасо)

Заместитель Председателя-Докладчик: г-н Филипп Сешо (Франция)

C. Утверждение повестки дня

45. На том же заседании Совещание экспертов утвердило предварительную повестку дня, распространенную в документе TD/B/COM.1/EM.5/1. Таким образом, повестка дня Совещания была следующей:

1. Выборы должностных лиц.
2. Утверждение повестки дня.
3. Анализ эффективности и полезности для зависящих от сырьевого сектора стран новых инструментов на товарных рынках: управление рисками и финансирование под обеспечение.

1/ См. доклад Комиссии по торговле товарами и услугами и по сырьевым товарам о работе ее второй сессии (TD/B/45/2-TD/B/COM.1/15), приложение I, стр. 22.

4. Утверждение итогового документа Совещания.

Д. Документация

46. В связи с рассмотрением основного пункта повестки дня (пункта 3) Совещанию экспертов был представлен документ секретариата ЮНКТАД, озаглавленный "Анализ эффективности и полезности для зависящих от сырьевого сектора стран новых инструментов на товарных рынках: управление рисками и финансирование под обеспечение" (TD/B/COM.1/EM.5/2).

Е. Утверждение доклада

47. На своем заключительном заседании 6 мая 1998 года Совещание экспертов поручило Докладчику подготовить, под руководством Председателя, окончательный доклад Совещания, содержащий согласованные рекомендации, принятые Совещанием (см. раздел I), и краткий отчет Председателя о неофициальных дискуссиях, проведенных экспертами (см. раздел II).

ПРИЛОЖЕНИЕ

УЧАСТНИКИ СОВЕЩАНИЯ*

1. В Совещании приняли участие эксперты из следующих государств – членов ЮНКТАД:

Бангладеш	Маврикий
Беларусь	Марокко
Бенин	Мексика
Бразилия	Нигерия
Буркина-Фасо	Норвегия
Венесуэла	Пакистан
Гватемала	Парагвай
Германия	Португалия
Египет	Российская Федерация
Демократическая Республика Конго	Сенегал
Индия	Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии
Индонезия	Судан
Ирак	Тунис
Иран (Исламская Республика)	Турция
Испания	Филиппины
Йемен	Франция
Камерун	Чешская Республика
Китай	Швейцария
Кот-д'Ивуар	Эквадор
Куба	Япония
Ливийская Арабская Джамахирия	

2. На Совещании были представлены следующие межправительственные организации:

Арабская организация труда
Общий фонд для сырьевых товаров
Латиноамериканская экономическая система
Лига арабских государств
Организация африканского единства

* Поименный список участников см. в документе TD/B/COM.1/EM.5/INF.1.

3. На Совещании были представлены следующие специализированные учреждения:

Продовольственная и сельскохозяйственная организация Объединенных Наций
Всемирный банк
Международный валютный фонд

4. На Совещании были представлены Экономическая и социальная комиссия для Азии и Тихого океана и Программа развития Организации Объединенных Наций. На Совещании был также представлен Международный торговый центр ЮНКТАД/ВТО.

5. На Совещании были представлены следующие неправительственные организации:

Общая категория

Международная федерация сельскохозяйственных предприятий
Всемирная федерация ассоциаций содействия Организации Объединенных Наций

Участники дискуссионной группы; специально приглашенные лица

Участники дискуссионной группы

Г-н Джонатан Култер, Институт природных богатств, Соединенное Королевство

Г-н Пьер Этоа Абена, управляющий, Программа по какао и кофе в Камеруне, специальные проекты ОННК

Г-н Махомед Икбал, старший управляющий, структурированное финансирование и финансирование международной торговли, "Эфиза бэнк", Португалия

Г-жа Эммануэль Мурз Ди Джорджо, независимый консультант и бывший сотрудник по вопросам финансирования сырьевых товаров в "Бэнкерс траст энд Стендарт бэнк", Италия

Г-н Франсиско Орики, генеральный секретарь, Бразильская федерация экспортеров кофе

Г-н Марк Ситин, ответственный сотрудник по правительственным делам, Нью-йоркская товарная биржа (НИМЕКС), Соединенные Штаты

Г-н Андре Сума, управляющий директор, "АСЕ аудит контрол энд экспертиз", Кот-д'Ивуар

Специально приглашенные лица

Г-н Эрик Ауани, структурированное финансирование в сырьевом секторе, "Каргилл интернэшнл", Швейцария

Г-н Ари Р. Эндендижк, структурированное финансирование в сырьевом секторе, "Каргилл интернэшнл", Швейцария

Г-н Жан Павио, эксперт по вопросам торговли и финансирования в секторе сырьевых товаров, Франция

Г-н Урс Шнайдер, Исполнительный комитет, Международный институт финансирования и сырьевых товаров, Швейцария
