



КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.1/EM.33/4
15 November 2007

RUSSIAN
Original: ENGLISH

СОВЕТ ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Комиссия по торговле товарами и услугами
и по сырьевым товарам

Совещание экспертов по вопросу о значении финансовых
услуг и товарных бирж для торговли и развития
Женева, 3 и 20-21 сентября 2007 года

Доклад совещания экспертов по вопросу о значении финансовых
услуг и товарных бирж для торговли и развития

СОДЕРЖАНИЕ

	<i>Стр.</i>
I. Часть I резюме Председателя: значение товарных бирж для торговли и развития	2
II. Часть II резюме Председателя: значении финансовых услуг для торговли и развития	14
III. Организационные вопросы	36
<i>Приложение</i>	
Участники	38

I. Часть I резюме Председателя: значение товарных бирж для торговли и развития

A. Введение

1. На своей одиннадцатой сессии (март 2007 года) Комиссия по торговле товарами и услугами и по сырьевым товарам постановила провести Совещание экспертов по вопросу о значении финансовых услуг и товарных бирж для торговли и развития. В пункте 100 Сан-Паульского консенсуса говорится, что ЮНКТАД должна "проводить анализ и способствовать обмену информацией по товарным рынкам, ... проводить анализ и оказывать поддержку в развитии надлежащих и эффективных механизмов и возможностей для реагирования на колебания цен на сырьевые товары, ... в частности путем расширения возможностей для применения современных инструментов управления ценовыми рисками и финансовых инструментов в сырьевом секторе".

2. Совещание экспертов по вопросу о значении финансовых услуг и товарных бирж для торговли и развития проходило в Женеве 3 и 20-21 сентября 2007 года. Первая часть совещания была посвящена анализу значения товарных бирж для торговли и развития в контексте функционирования сырьевых секторов развивающихся стран, испытывающих на себе влияние макроэкономических тенденций либерализации и глобализации.

3. Перед первой частью совещания стояли следующие главные задачи:

- a) изучить потенциальную роль товарных бирж в развитии национальных и региональных сырьевых секторов;
- b) оценить потребности в нормативно-правовом контроле за работой товарных бирж;
- c) определить, какую роль товарные биржи могут играть в стимулировании региональной интеграции торговли между странами Юга.

4. В ходе последующей дискуссии государства - члены ЮНКТАД были проинформированы о типах различных бирж, оказываемых ими услугах и их значении для развития, в том числе для стимулирования региональной интеграции и торговли между странами Юга. При этом подробно освещался практический опыт разных различных развивающихся стран. В ходе дискуссии говорилось также о тех проблемах, с которыми развивающиеся страны зачастую сталкиваются в создании и укреплении товарных бирж,

среди которых одной из важнейших, возможно, является разработка адекватной нормативно-правовой основы.

5. В своем вступительном слове Генеральный секретарь ЮНКТАД подчеркнул, что, несмотря на бум, наблюдающийся на сырьевых рынках, эти позитивные тенденции пока еще далеко не всегда удастся использовать на благо устойчивого развития и борьбы с нищетой. Отмечалось, что структурные преобразования в сырьевых секторах развивающихся стран привели к постепенному ослаблению государственной поддержки многих сельскохозяйственных производителей. Как следствие, производители столкнулись с трудностями в получении доступа на благоприятных условиях не только к рынкам, но и к таким вспомогательным услугам, как помощь в ценообразовании, предоставление конъюнктурной информации, а также, складских, логистических, финансовых и консультационных услуг. В этой связи считается, что товарные биржи могут играть важную роль в оказании некоторых из этих услуг, от предоставления которых отказалось государство. Таким образом, биржи можно рассматривать в качестве потенциального, но динамичного элемента рыночной стратегии развития сырьевого сектора.

6. Директор Отдела международной торговли товарами и услугами и сырьевых товаров представила документ, подготовленный секретариатом ЮНКТАД. Она подчеркнула, что для значительной части бедного и голодающего населения планеты производство сырьевых товаров представляет собой источник средств к существованию. Поэтому сырьевая проблематика занимает центральное место в международных усилиях по борьбе с нищетой.

7. Товарная биржа определяется как рынок, на котором многочисленные покупатели и продавцы торгуют контрактами на поставку сырьевых товаров, следуя установленным биржей правилам и процедурам. Товарные биржи должны способствовать снижению высоких транзакционных расходов, ставящих в невыгодное положение производителей из развивающихся стран, расширяя их доступ к рынку и информации о контрагентах, ценах и сортах товаров. Внимание обращалось и на такую функцию товарных бирж, как управление рисками, защищающую участников сырьевых производственно-сбытовых цепочек от сильных ценовых колебаний, которые могут отрицательно сказываться на их средствах к существованию. Далее Директор отметила, что положительное влияние товарных бирж на процесс развития связано не только с их непосредственным функционированием, но и с такими позитивными побочными проявлениями, как повышение прозрачности, распространение рыночной информации, совершенствование вспомогательной торговой инфраструктуры и расширение доступа к товарному финансированию.

8. Было показано, что многие крупные мировые биржи находятся в развивающихся странах, где через них проходит значительная и постоянно растущая доля мировой фьючерсной торговли сырьевыми товарами. В то же время, подчеркивалось, что для развивающихся стран товарные биржи не являются ни панацеей, ни простым решением проблем. Действительно, следует уделять должное внимание их применимости в местном контексте, в том числе созданию благоприятных условий и нормативных механизмов контроля. В этой связи зависящим от сырьевого сектора развивающимся странам следует укреплять институциональное партнерство между государственным сектором и товарными биржами в целях повышения прозрачности и эффективности рынка в интересах повышения благосостояния участников сырьевых производственно-сбытовых цепочек.

В. Группа экспертов 1: Товарные биржи – их влияние на процесс развития

9. В ходе первого неофициального заседания эксперты обсудили то влияние, которое оказывают на процесс развития товарные биржи. По общему мнению, биржи могут способствовать более эффективному и продуктивному функционированию рынков в интересах участников сырьевых производственно-сбытовых цепочек, улучшению показателей работы сырьевого сектора и повышению качества управления рисками. Что касается экономической отдачи от бирж, то здесь, в частности, было отмечено улучшение делового климата и возможность создания "синергической экосистемы", в которую входят участники рынка, бирж, финансовых и складских компаний, и которая будет способствовать расширению сбытовых возможностей. Создание более равных условий благодаря новым технологиям распространения информации также помогает расширению возможностей мелких фермеров.

10. Эксперты проанализировали, в какой степени биржи могут стать рыночной альтернативой прямому государственному вмешательству. На примере южноафриканского опыта либерализации рынка было показано, что как свободный, так и регулируемый рынок имеют свои плюсы и минусы. Участники регулируемого рынка обычно не сталкиваются с ценовыми рисками, а необходимую им информацию они получают от государства. Но экономической платой за это могут стать рыночные диспропорции, экспортные субсидии и накопление товарных запасов, вызывающее снижение цен. Свободный рынок порождает ценовые риски, а конкуренция может оказаться беспощадной для самых слабых. Однако в этих условиях может расти эффективность, поскольку производители, потребители и инвесторы принимают свои решения на основе реалистичной оценки соотношения спроса и предложения на рынке.

11. Лежащие в основе глобализации экономические и технологические тенденции, сформировавшиеся на волне процесса либерализации в 1990-х годах, трансформировали мировые рынки, расширив потенциальную роль товарных бирж. Эксперты согласились с тем, что из пассивных транзакционных узлов биржи превратились в динамичные структуры, способные облегчить интеграцию производственно-сбытовых цепочек и усилить контроль производителей за ценообразованием. Многие товарные биржи из кооперативных образований переросли в коммерческие структуры, стремящиеся к расширению своей клиентской базы. Развитие электронной торговли способствовало повышению их доступности, открытости и прозрачности.

12. Отмечалось также, какие новые возможности открываются благодаря работе товарных бирж. У фермеров появляется возможность принимать обоснованные решения о том, продавать им свою продукцию или подождать с ее продажей, сравнивать ее с признанными стандартами и ослабить доминирующее положение трейдеров в сырьевых производственно-сбытовых цепочках. У поставщиков сырья появляется возможность реагировать на требования к повышению качества продукции, а у банков – возможность оказывать финансовое посредничество благодаря появлению и официальному закреплению новых форм сбыта сельхозпродукции.

13. На примере индийского опыта эксперты были ознакомлены с тем, какую экономическую выгоду принесла переориентация сбытовым кооперативам своей деятельности с государственных закупок на более передовые формы маркетинга благодаря сотрудничеству с товарной биржей. Работающий в индийском штате Хариана кооператив смог с выгодой увязать потребности мелких фермеров в сбытовых и страховых услугах, защитив их от ценовых колебаний и вынужденных продаж, а также предоставляя им проверяемую отчетность об операциях и гарантии качества благодаря оказанию им складских услуг.

14. Еще одним примером стал опыт создания биржи в Эфиопии, инициатором которого выступило правительство и частный сектор. Эта биржа рассматривается в качестве важного дополнения процесса перевода мелких сельских хозяйств в стране на коммерческую основу, что дает фермерам целый ряд преимуществ, таких как:

- а) расширение возможностей: прозрачность рынка и цен укрепляет позиции фермеров в переговорах по установлению ценам;
- б) качество: фермеры могут получать премиальную надбавку, предлагая продукцию с более высокой добавленной стоимостью;

- с) доступ к рынку: у фермеров появляется доступ к национальному, а не ограничиваться местными рынками;
- д) управление рисками: фермеры могут фиксировать цены, заключая форвардные сделки; и
- е) планирование: фермеры могут принимать решения о том, какие культуры им возделывать, ориентируясь на фьючерсные цены.

15. На аналогичные выгоды рассчитывают и в Гане в качестве части общей стратегии по преобразованию сельскохозяйственного сектора страны из нынешнего множества разобщенных непромышленных производственных и складских единиц в сеть связанных между собой коммерческих производственных и аккредитованных складских предприятий. Биржа улучшит работу сектора, в частности благодаря продаже местного сырья стандартными партиями, по установленному сортаменту, с указанным сроком хранения и должным образом застрахованного. В свою очередь это позволит финансировать производство сырьевых товаров "вслепую".

16. Эксперты подчеркнули, что для нормального функционирования товарных бирж требуется эффективная инфраструктура. Она включает в себя надежные механизмы получения информации, аккредитованные на бирже складские помещения и системы складских расписок, а также ряд служб, связанных с финансовыми, торговыми и расчетными аспектами работы бирж. Была подчеркнута необходимость стремиться к совершенствованию всей сырьевой "экосистемы". В качестве примера был приведен опыт работы одной индийской биржи, создающей эффективную систему обзора цен "spot" с разных рынков страны для расчета реальной национальной справочной цены. В Гане развитие систем товарных варрантов рассматривается в качестве предвестника создания спотового и форвардного рынков.

17. Эксперты рассмотрели положение в странах с недостаточно развитыми рынками капитала, таких как страны Африки, расположенные к югу от Сахары. Эти рынки, как правило, отличаются недостатком конъюнктурной информации, низким уровнем прозрачности, неисполнением контрактов и отсутствием классификации товаров по сортам. Кроме того, их сельское хозяйство, в котором зачастую создается свыше 50% валового внутреннего продукта (ВВП), часто является сильно недофинансированным. Эксперты согласились с тем, что производимые в этих странах нетрадиционные сырьевые товары не могут реализовываться через существующие международные биржи. Однако недавно созданная в Малави товарная биржа открывает возможность для перехода от торговли продовольствием к продаже кофе и полезных ископаемых, а также для

предоставления услуг в области финансов и управления рисками благодаря налаживанию партнерства и связей в рамках Общего рынка для стран восточной и южной части Африки (КОМЕСА) и опоре на более зрелую экономику Южной Африки.

18. По мнению экспертов важнейшей задачей с точки зрения развития является поиск возможностей для того, чтобы услугами товарных бирж могли пользоваться и натуральные хозяйства. Первым шагом навстречу сельским жителям, которые зачастую страдают от бедности и безграмотности, могло бы стать упрощение доступа к биржам и их использования. Для расширения круга пользователей развитие товарных бирж должно сопровождаться активными информационно-просветительскими кампаниями. Важнейшую роль в обобщении потребностей мелких производителей, а также в укреплении их потенциала и позиций на переговорах должны играть представительные органы, например фермерские кооперативы.

19. Большое внимание было уделено реформаторскому потенциалу технологий, которые следует использовать, чтобы открыть доступ к биржам и их услугам для сельской бедноты. Приводился пример одной индийской товарной биржи, которая в партнерстве с различными учреждениями, имеющими развитую сельскую инфраструктуру, в том числе с национальной почтовой службой, создала технологические системы обмена конъюнктурной информацией. Такое партнерство позволило предоставлять информацию и оказывать услуги даже в тех районах страны, с которыми нет дорожного сообщения.

20. Наконец, эксперты рассмотрели гибридные модели управления биржами и их развития на основе партнерства между государственным и частным секторами. Одна из таких моделей, взятых на вооружение Эфиопией, включала: а) структуру с разделением собственности, членства и управления; б) орган, принадлежащий государству; в) постоянные торговые места, принадлежащие членам; г) совместное правление, состоящее из владельцев и членов; и д) национальную ассоциацию биржевых агентов и мощный орган регулирования, подотчетный премьер-министру.

21. В ходе заседания эксперты высказали и другие рекомендации, указав на необходимость а) эффективного взаимодействия национальных и региональных бирж; б) интеграции функций управления товарными рисками и финансирования; и в) дальнейшего обмена информацией и идеями, с тем чтобы развивающиеся страны могли учиться на опыте друг друга.

С. Группа экспертов 2: Перспективы создания адекватной основы нормативно-правового регулирования для товарных бирж в развивающихся странах

22. На втором неофициальном заседании эксперты обсуждали тему регулирования как предпосылки успешного развития товарных бирж, уделяя при этом особое внимание фьючерсным товарным биржам. К вопросам нормативно-правового регулирования эксперты подходили с разных точек зрения: а) национальных органов регулирования в развитых и развивающихся странах; б) бирж как самоуправляющихся организаций; с) отраслевых представительных органов-посредников, самостоятельно регулирующих свою деятельность; и d) институциональных инвесторов, представленных на биржах в развивающихся странах. Было представлено также практическое исследование, посвященное нормативно-правовой основе и проблемам, стоящим перед странами-членами Содружества Независимых Государств (СНГ).

23. Фьючерсные биржи определялись как работающие по установленным правилам регулируемые рынки, опирающиеся на незыблемость контрактов и достаточную предсказуемость связи между спотовыми и фьючерсными ценами. Если говорить о фьючерсных контрактах на реальные сырьевые товары, то здесь необходимо иметь прочную систему регулирования, обеспечивающую исполнение двух составляющих таких контрактов: основного коммерческого контракта на поставку сырья и связанного с ним финансового контракта.

24. Подчеркивалась необходимость в адекватной нормативно-правовой системе, гарантирующей ту определенность, в которой нуждается рынок. К числу компонентов такой системы, требующихся для обеспечения должного функционирования бирж, относятся:

- а) коммерческое законодательство, обеспечивающее исполнение контрактов;
- б) закон о банкротстве, обеспечивающий переход прав на контракты;
- с) надежное хранение залоговых и начисленных сумм;
- d) адекватный режим налогообложения;
- е) защита от преждевременного придания огласке важной для рынка информации;
- f) недопустимость непредвиденного государственного вмешательства.

В числе других важных аспектов надежной нормативно-правовой основы назывались прозрачность, доверие к содержанию и исполнению контрактов, защищенность процедур кредитования, надежность зачетных и расчетных операций, финансовая состоятельность участников рыночных операций, предупреждение злоупотреблений и преемственность (и уверенность в преемственности) рынка.

25. На примере нормативно-правовой системы Индии было показано, как работа органа регулирования способствует тому, чтобы рынок выполнял свои функции по определению уровня цен и управлению ценовыми рисками, а также обеспечивал доверие к финансовой системе. Эти цели достигаются следующими путями:

- a) доверие к рынку достигается при помощи аудита, надзора и мониторинга, а также ограничения спекулятивных позиций;
- b) финансовая стабильность достигается благодаря эффективной системе залогов и минимальным требованиям к капиталу участников рыночных операций;
- c) защите интересов инвесторов служат проверки, призванные выявлять недобросовестную практику посредников, а также равное отношение ко всем участникам рыночных операций;
- d) пропорции между фьючерсными и спотовыми ценами поддерживаются благодаря существованию угрозы непоставки и проведению окончательных расчетов на основе точных цен "спот".

К числу других обязательных мер по созданию нормативно-правовой системы относится информирование директивных органов и влиятельных лиц о преимуществах фьючерсных товарных рынков, а также информационно-просветительская работа в целях пропаганды ответственного участия в рыночных операциях.

26. Эксперты обратили внимание на то, что биржи сами являются важным компонентом нормативно-правовой системы, поскольку благодаря саморегулированию они могут осуществлять контроль за своими рынками, обеспечивая:

- a) четко определенные контрактные условия;
- b) финансовую состоятельность участников рыночных операций; и

- с) отсутствие манипуляций на рынке.

Торгуя стандартными контрактами, биржи создают уверенность в качестве товаров и условиях платежа, которые рынок принимает с большой готовностью. Залогом финансовой стабильности служит существование центральной расчетной палаты, которая выступает покупателем по отношению к каждому продавцу и продавцом по отношению к каждому покупателю, тем самым защищая рынок от неплатежеспособности отдельных участников операций. Предупреждение злоупотреблений является ключом к долгосрочному успеху, поскольку никто не будет использовать биржу, считая предлагаемые ею условия торговли несправедливыми.

27. Представитель одного из глобальных институциональных инвесторов рассказал, как биржи открывают путь к экономическому развитию, помогая правильно устанавливать цены на сырьевые товары и интегрировать их в мировую торговлю. Говорилось о том, что при создании бирж необходимо устанавливать такие правила, которые делали бы их доступными для широкого круга рыночных субъектов, в том числе для национальных и международных учреждений. В числе основных требований назывались четкость и практичность принципов управления рисками, создание функциональной системы своевременной отчетности и основанной на принципиальных требованиях культуры рыночного надзора, а также разработка ясного и краткого справочника, содержащего правила биржевой торговли. Кроме того, следует бороться с зарегулированностью, которая не должна подменять эффективную и четко работающую рыночную инфраструктуру.

28. Еще одной потенциальной основой нормативно-правовой системы может стать орган, представляющий рыночных посредников, например брокеров, и осуществляющий надзор за их деятельностью. В Соединенных Штатах все посредники на фьючерсном рынке по закону обязаны вступить в Национальную фьючерсную ассоциацию – саморегулирующийся орган, выполняющий четыре основные функции: а) проверяющий фирмы на предмет соблюдения стандартов качественного обслуживания; б) следящий за выполнением требований и принимающий дисциплинарные санкции против нарушителей; в) помогающий сторонам в урегулировании споров; и д) информирующий членов об их обязанностях, торговых возможностях и рисках.

29. Опыт Российской Федерации, Украины и Казахстана показал, как первые попытки создать товарные биржи в этих странах в 1990-х годах потерпели неудачу из-за отсутствия развитой системы расчетов и исполнения контрактов, что являлось довольно симптоматичным в условиях нормативно-правового вакуума. Для того, чтобы в этих странах появились биржи, должны были сформироваться нормативно-правовые системы,

которые в свою очередь способствовали созданию нормальных условий торговли, в том числе сельскохозяйственными товарами и энергоносителями.

D. Группа экспертов 3: Региональная интеграция, торговля между странами Юга и товарные биржи – опыт и возможности

30. В ходе третьего неофициального заседания эксперты продемонстрировали, как товарные биржи различными путями облегчают сырьевую торговлю на региональном уровне и между странами Юга. Было представлено три примера.

31. Первый из них касался инициативы по созданию общеафриканской товарной биржи с центром в Ботсване и отделениями в других африканских странах. Было признано, что эта инициатива может помочь в решении хронических проблем африканского сырьевого сектора - дезинтеграции производственно-сбытовых связей, низкой добавленной стоимости и уменьшения удельного веса в мировой торговле. Необходимо отметить следующие потенциальные возможности:

- a) гармонизация региональных производителей и торговцев;
- b) создание единообразной региональной торговой системы; использования нормативно-правовой системы Ботсваны в качестве ориентира для других стран; и
- c) организация обучения и профессиональной подготовки для участников сырьевой производственно-сбытовой цепочки.

В то же время, вначале потребуется преодолеть множество проблем: a) расхождения между финансовой и нормативно-правовой системами; b) различия между национальными системами торговли, платежей и взаимозачета; и c) отсутствие сотрудничества между странами.

32. Было представлено практическое исследование, посвященное тому, как биржевые инструменты используются в одной из африканских наименее развитых стран (НРС) - Малави - для регулирования дефицита и излишков продовольствия. В каждом случае подтоварные финансовые контракты - опционы и соглашения об обратном выкупе - заключаются с учетом конкретных потребностей на основе справочных цен товарной биржи в Южной Африке при посредничестве частных банков и торговых фирм и в координации с международным сообществом.

33. Особо подчеркивалась та роль которую играет южноафриканская товарная биржа, являющаяся эталоном в вопросах ценообразования и товарного качества для регионального рынка южной части Африки. В этой связи говорилось о том, что товарные биржи позволяют не только торговать непосредственно биржевыми инструментами, но и структурировать более сложные внебиржевые решения, принимаемые заинтересованными контрагентами. Такие структурированные решения должны отвечать специфике каждой конкретной страны.

34. Было указано и на ряд преимуществ для правительств, заключающихся в эффективном регулировании неопределенности, повышении гибкости, ослаблении бюджетной нагрузки и укреплении доверия к рыночным инструментам. При этом повышается и доверие к региональным торговым партнерам, ведущим торговлю при помощи прозрачных биржевых инструментов. В то же время было указано и на отдельные недостатки, такие, как дороговизна и сложность заключаемых контрактов, потребность в эффективном планировании и управлении денежными потоками, а также проблемы с перевозками и риски контрагентов.

35. Третий пример касается создания региональных товарных бирж в Африке. Подчеркивалась важность объединения в "критическую массу" мелких отечественных сырьевых рынков, страдающих от разобщенности, непрозрачности и инфраструктурной слабости и обслуживающих производителей, которым для совершенствования своей деятельности зачастую не хватает возможностей, ресурсов и знаний.

36. В ходе дискуссии говорилось о том, как в Южной Африке и в других африканских странах, в том числе в Уганде, создается национальная платформа среди складских операторов, "дематериализующих" сырьевые товары и превращающих их в принимаемый банками переводной финансовый инструмент - электронную складскую расписку. В отличие от Южной Африки, где существует развитый фьючерсный рынок, другим странам, возможно, вначале потребуется создать внебиржевую систему торговли и расчетов на базе электронных складских расписок. Это позволит фермерским кооперативам укрепить свои возможности с тем, чтобы превратиться в своего рода "накопитель" для мелких производителей. Когда рынок созреет, на базе этой платформы можно будет создавать национальные биржи, которые благодаря налаживанию взаимных связей дадут начало региональным процессам. Система "параллельных расчетов" может стимулировать региональную торговлю, несмотря на преобладание валютного контроля. Эта система позволит торговать через третьи страны, где такого контроля не существует.

37. Эксперты, представляющие учреждения из Латинской Америки и южной и восточной частей Африки, подчеркивали реальность и важность создания товарных бирж

как инструмента стимулирования региональной интеграции и торговли между странами Юга. По мнению Аргентины и Бразилии, региональная интеграция позволит производителям усилить влияние на процесс ценообразования на рынке сои и станет катализатором торговли между странами Юга, в первую очередь с быстрорастущими азиатскими странами. Товарные биржи в регионе находятся на переднем крае такой интеграции, решая технические и нормативные проблемы и взаимодействуя с азиатскими биржами в создании предпосылок для удовлетворения требований покупателей к качеству товаров, условиям их транспортировки и кредитованию/расчетам.

38. В южной и восточной частях Африки национальные и региональные товарные биржи могут стать движущей силой в создании интегрированной и эффективной сельскохозяйственной сбытовой системы в регионе. Региональные подходы открывают хорошую возможность для наращивания инвестиций, использования доселе не востребуемых ресурсов и ослабления зависимости от внешних субъектов. Были выявлены и некоторые ключевые проблемы на пути создания региональной биржи. К их числу относятся снижение и гармонизация тарифов, а также проблемы качества, связанные в первую очередь с санитарными и фитосанитарными стандартами.

Е. Роль ЮНКТАД

39. Участники призвали ЮНКТАД продолжать укреплять ее деятельность в области товарных бирж на каждом из трех основных направлений, а именно исследовательско-аналитической деятельности, формирования консенсуса и технической помощи, уделяя при этом особое внимание следующим вопросам:

- a) изучению места товарных бирж в национальных и региональных отраслевых стратегиях;
- b) проведению информационно-пропагандистской работы и формированию консенсуса среди заинтересованных сторон относительно той роли, которую товарные биржи могут играть в процессе развития;
- c) выявлению новых возможностей для привлечения товарных бирж к решению проблем развития;
- d) оказанию технической помощи развивающимся странам, стремящимся к созданию или совершенствованию работы товарных бирж; и
- e) ориентации усилий международного сообщества.

40. Признав, что многие вопросы нельзя достаточно подробно обсудить в ходе однодневного совещания, эксперты предложили ЮНКТАД изучить возможность проведения последующих мероприятий, адаптированных к потребностям различных представителей сырьевого сектора.

41. Участники рекомендовали ЮНКТАД отвести сырьевой проблематике, в том числе теме товарных бирж и связанным с ней вопросам, видное место в повестке дня ЮНКТАД XII. Особое внимание было обращено на необходимость оказания поддержки развитию Общеафриканской биржи сырьевых товаров и производных инструментов, а также созданию национальной товарной биржи в Гане, не забывая при этом и о других географических регионах и секторах, где поддержка со стороны ЮНКТАД могла бы оказаться полезной.

II. Часть II резюме Председателя: значение финансовых услуг для торговли и развития

42. Эксперты высказали свою точку зрения на основные финансовые услуги и их значение для торговли и развития в контексте более общих национальных задач обеспечения роста и развития. Совещание позволило представителям государственного и частного секторов рассмотреть различные стороны финансовых услуг в ходе открытых дискуссий на международном уровне. Их участники рассматривали различные политические варианты повышения вклада финансовых услуг в процесс роста и развития. Они поблагодарили секретариат за высококачественный справочный документ TD/B/COM.1/EM.33/2 и за комплексный и ориентированный на нужды развития подход к данному совещанию, которое было проведено весьма своевременно в свете зарождающегося финансового кризиса.

A. Глобальные рыночные тенденции в сфере финансовых услуг

43. На совещании были рассмотрены вопросы, касающиеся трех основных подсекторов финансовых услуг: страхования, банковского дела и операций с ценными бумагами. В последние два десятилетия международная торговля финансовыми услугами сильно выросла и стала гораздо более разнообразной. Экспорт финансовых услуг, ежегодно увеличивающийся в среднем на 14% (2000-2005 годы), в 2005 году достиг 200 млрд. долларов.

44. Господствующее положение на рынке занимают промышленно развитые страны, на которые приходится 91% всего экспорта. В то же время отдельные развивающиеся

страны (в первую очередь страны с более развитыми финансовыми рынками) также превращаются в крупных экспортеров финансовых услуг. Дальнейшая динамика процесса глобализации финансовых услуг будет определяться рыночными (новые классы активов, рынки пенсионных фондов, страны с формирующимися рынками) и операционными потребностями (внутренний контроль, офшоринг, инновации, финансовая отчетность и соблюдение нормативных требований).

45. Концентрация мирового рынка финансовых услуг постоянно возрастает: на 25 крупнейших банков приходится свыше 40% активов, в которых доля европейских банков превысила 63%. Увеличить свою долю на глобальном и местных рынках стремятся и компании развивающихся стран. Заметно возросли и масштабы проникновения иностранных банков на рынки развивающихся стран и стран с переходной экономикой: с 1995 по 2006 годы число иностранных банков, работающих в развивающихся странах, увеличилось на 58%, а отечественных банков снизилось на 24%. Хотя доля иностранных банков в общей численности банковских учреждений возросла во всех развивающихся странах, этот рост был особенно заметным в развивающихся странах с низким уровнем доходов. Для стран с переходной экономикой наглядным примером может служить Российская Федерация: в 1989 году на рынке этой страны обосновался консорциум европейских банков; в 1993 году свои филиалы открыли еще 13 иностранных банков; в общей сложности в стране сегодня работают 180 иностранных банков.

46. Хотя большинство иностранных банков представляют промышленно развитые страны, к ним начинают регулярно присоединяться и банки развивающихся стран. На долю банков развивающихся стран приходится около 30% всех иностранных банков, работающих в развивающихся странах (банки "Юг-Юг"). В абсолютном выражении банки "Юг-Юг" шире всего представлены в развивающихся странах с уровнем доходов выше среднего, а с точки зрения долевого представительства – в развивающихся странах с низким уровнем доходов. В то же время в сумме они владеют лишь 1% всех банковских активов. Хотя большинство банков "Юг-Юг" происходят из развивающихся стран с уровнем доходов выше среднего (Бразилия, Южная Африка и Турция) и Индии, однако в их число начинают попадать и банки стран с низким уровнем доходов (например, Бенина). Численность банков "Юг-Юг" выросла со 168 в 1995 году до 256 в 2006 году; они, как правило, работают в своих регионах, инвестируя средства в менее крупные/наиболее бедные развивающиеся страны.

47. Участники совещания проанализировали новые формы оказания финансовых услуг: а) новые бизнес-модели способствуют укреплению связей между подсекторами (например, сочетание банковских и страховых услуг); б) в результате процесса конгломерации на свет появляются финансовые холдинги, включающие в себя компании,

занимающиеся страхованием, банковским делом и операциями с ценными бумагами;

с) растет число слияний/поглощений, затрагивающих все три подсектора; и

d) появляются инновационные финансовые продукты/инвестиционные инструменты (производные инструменты, "своп" и очень сложные структурированные финансовые продукты). Появляются также новые продукты в исламских банках и их системе микрофинансирования, которые важны для многих банков "Юг-Юг". Исламские банки получили большое развитие в целом ряде развивающихся стран, таких, как Египет, Исламская Республика Иран, Малайзия и Объединенные Арабские Эмираты. Исламский банковский сектор интегрирован (он предлагает широкий спектр кредитных и инвестиционных услуг) и в своей деятельности опирается на свои собственные нормативные/пруденциальные требования и институты. Благодаря успеху банка "Грамин" (Бангладеш) микрофинансирование получило в развивающихся странах бурное развитие. Учреждения микрокредитования все чаще предлагают комплексные услуги, в том числе микрострахование, программы пенсионных сбережений, кредиты на образование и страхование жизни без внесения взносов (на покрытие похоронных расходов). Разработанную банком "Грамин" модель взял на вооружение "Грамин-траст" в своих проектах "строительства-эксплуатации-передачи в собственность" (например, в Мьянме, Косово, Турции, Коста-Рике, Гватемале и Индонезии).

48. Участники обсудили основные факторы, толкающие иностранные банки на рынки развивающихся стран, среди которых назывались либерализация торговли/инвестиций, приватизация государственных банков и технический прогресс. Интерес финансовых компаний к рынкам развивающихся стран объясняется сравнительно низким уровнем конкуренции на целевых рынках и плотностью/насыщенностью отечественных рынков. В то же время, к некоторым развивающимся странам с открытыми секторами финансовых услуг иностранные компании проявляют весьма ограниченный интерес, причем, обосновываясь на этих рынках, они не предлагают всего того спектра услуг, которыми пользуются их клиенты на основных рынках. Открытость рынка является необходимым, но еще не достаточным условием привлечения зарубежных компаний и последующего повышения качества оказываемых услуг.

49. К числу других факторов, заставляющих иностранные финансовые компании размещать инвестиции и диверсифицировать свою деятельность, относятся:

a) существование торговых и инвестиционных (ПИИ) связей (банки следуют за своей клиентурой); b) географическая/культурная близость; c) возможности для повышения прибыльности/диверсификации рисков; d) переводы мигрантов; e) политическая стабильность; f) эффективное управление; g) открытый, прозрачный инвестиционный климат; h) макроэкономическая стабильность; и i) качество инфраструктуры и нормативно-правовой основы. Частный сектор подчеркивает значение фактора

прибыльности, указывая, что достаточно высокий и динамичный спрос и емкость рынка являются решающими предпосылками проникновения на рынки. Емкость и потенциал рынка, по мнению инвесторов, могут компенсировать его недостатки (барьеры для доступа и нормативные ограничения). Региональные торговые соглашения (РТС) между небольшими соседними развивающимися странами могут повысить привлекательность их рынков для иностранных компаний.

50. Развивающимся странам необходимо поощрять и сохранять иностранное участие. Когда бизнес становится неприбыльным, банки/страховые компании уходят с национальных рынков, порождая тем самым экономические проблемы, в том числе безработицу.

51. Глобальные страховые премии не поспевают за экономическим ростом, и развивающиеся страны прилагают все усилия к их повышению. Что касается распределения глобальных страховых премий, то здесь лидирует Западная Европа, доля которой составляет 37%, за ней следуют Северная Америка (34%) и Япония и новые индустриальные страны (17%). На долю Африки, Ближнего Востока и Центральной Азии приходится по 1%.

52. Процесс глобализации привел к росту капитализации мировых рынков ценных бумаг. В процентном выражении этот рост был особенно впечатляющим в крупных развивающихся странах. Многие малые страны и НРС также стремятся развивать фондовые рынки для привлечения иностранных инвестиций. Более крупные, успешные компании развивающихся стран предпочитают банковским кредитам доступ к капиталам на фондовых рынках. Доступ к капиталам на фондовых рынках может снизить спрос на кредиты, хотя такая форма финансирования является менее стабильной, чем традиционное банковское кредитование.

53. Цепная реакция, вызванная кризисом на рынке "сабпрайм" в Соединенных Штатах, и печальный опыт "Нозерн рок" (Соединенное Королевство) наглядно продемонстрировали уязвимость мировых рынков и необходимость усиления регулирования, чтобы не допустить отрицательного воздействия спекулятивных финансовых инструментов. Говорилось также о том, что развивающимся странам следует ужесточить режим регулирования, чтобы стать менее уязвимыми перед внешними потрясениями, а также о том, что центральные банки должны вмешиваться в функционирование финансовых рынков и сотрудничать между собой.

В. Финансовые услуги и развитие

54. Финансовые услуги имеют важнейшее значение для процесса развития: они представляют собой инфраструктурный сектор с развитыми прямыми и обратными связями, который помогает повышать экономическую эффективность, устранять препятствия на уровне предложения и повышать уровень жизни (страхование, пенсионное обеспечение и потребительское кредитование). Хорошая работа банковского, страхового и фондового секторов может стимулировать экономический рост, обеспечивать финансовую защиту от потерь и поощрять инвестиции в инфраструктуру. Для построения конкурентоспособных секторов финансовых услуг страны выбирают различные стратегические и политические схемы.

55. Конкуренция и иностранное участие могут повышать эффективность, поощрять передачу управленческих знаний/технологий и способствовать росту капитализации отечественных фирм. Открытие фондовых бирж для зарубежных инвесторов может привести к росту притока капитала, являющегося катализатором экономического роста. Рост и диверсификация финансового сектора должны способствовать развитию (благодаря привлечению капитала, усилению конкуренции, товарной диверсификации/повышению качества услуг). Например, в Кении процесс либерализации дал толчок притоку капиталов благодаря более активному участию зарубежных инвесторов на фондовом рынке. Хотя связь между открытостью и повышением стабильности еще не установлена, страны, где работает больше иностранных банков, реже сталкиваются с финансовыми кризисами. Некоторые выступающие придерживались противоположной точки зрения.

56. В то же время больше банков, в том числе иностранных, еще не означает большей доступности кредитов. Для частного сектора развивающихся стран задача получения кредитов является более трудной задачей в тех из них, где работает больше иностранных банков, что говорит о том, что в этих странах иностранные банки "снимают сливки". Эмпирические данные указывают на то, что в развивающихся странах иностранные банки предлагают более ограниченный диапазон услуг, чем на рынках промышленно развитых стран.

57. Участники дискуссий не обошли стороной и проблемы развития. Проникновение на рынки зарубежных компаний может привести к уменьшению доходов и нормы прибыли, к необходимости снижения издержек, финансовым трудностям и насыщению рынка, создавая трудности для молодых отечественных фирм. К числу структурных относится проблема внутренних сбережений. Внимание обращалось на то, что правильно руководить процессом либерализации очень непросто, а также на неоднозначность опыта

в этой области. Опасаясь последствий работы на отечественном рынке зарубежных поставщиков финансовых услуг, правительства ряда стран желают сохранить на нем свое присутствие.

58. Участники совещания признали, что для снижения вероятности отрицательных последствий либерализации сектора финансовых услуг необходимо, чтобы такой либерализации предшествовало создание эффективной нормативно-правовой основы. Чтобы поставить глобализацию на службу развитию, одной либерализации еще недостаточно; этот процесс должен иметь поэтапный характер и подкрепляться действенными нормами регулирования. Сопутствующие политические меры и макроэкономические условия также имеют важное значение для того, какими будут последствия либерализации финансовых услуг.

59. Участники подчеркнули важность универсальной доступности финансовых услуг для развития, считая, что это свидетельствует о недостаточности одних лишь рыночных механизмов. Кредиты, как правило, являются легко доступными для крупных компаний, имеющих хорошую кредитную историю и материальные активы, могущие служить обеспечением. Для малых и средних предприятий (МСП), многие из которых работают в неформальном секторе и не могут продемонстрировать свою кредитную историю, получение кредитов по-прежнему сопряжено с трудностями. В Кении правительство принимает политические меры для обеспечения универсальной доступности кредитования, помогая фермерам/сельским жителям в получении доступа к кредитным/сберегательным учреждениям. В Бангладеш поддержкой предпринимательства занимается банк "Грамин", вдыхающий новую жизнь в сельскую экономику.

60. На примере Замбии была продемонстрирована важность комплексных и поэтапных политических реформ, а также наличия правильных предпосылок с тем, чтобы процесс либерализации отвечал интересам развития. После либерализации финансового сектора в 1992 году на рынке появилось несколько иностранных банков; в отсутствие эффективной нормативно-правовой основы девять банков обанкротились. Даже после создания необходимой нормативной базы отдельные представители сектора продолжали "снимать сливки". В сочетании в целом с неблагоприятными макроэкономическими условиями и активной заемной деятельностью банков это привело к сокращению объемов кредитования частных предпринимателей.

61. Для совершенствования проводимой развивающимися странами политики необходимы а) понимание того, что надлежащее сочетание политических мер и реформ поможет созданию конкурентоспособного сектора финансовых услуг и укреплению

отечественного потенциала в области предложения; b) знание факторов, от которых зависят решения иностранных финансовых учреждений, касающиеся обоснования на рынке/ухода с рынка развивающихся стран и связанных с этим последствий для развития; c) сбор данных и соответствующие методологии; и d) понимание экспортных возможностей развивающихся стран.

С. Опыт нормативно-правовых реформ

62. Значение правильной политической, нормативной, контролирующей и институциональной основы для того, чтобы либерализация финансовых услуг способствовала обеспечению выгод от процесса развития, свидетельствует о необходимости реформировать нормативно-правовую систему соответствующими темпами и в правильной последовательности. Реформа финансового сектора предполагает либерализацию торговли и финансовых услуг, а также финансовую либерализацию. Либерализация торговли и финансовых услуг является частью более широкого процесса финансовой либерализации, направленного, в частности, на устранение диспропорций в отечественных финансовых системах, мешающих эффективному распределению капиталов. Такая либерализация включает в себя дерегулирование внутреннего рынка, интернационализацию финансовых услуг и операций по счету движения капиталов. Либерализация торговли финансовыми услугами не означает автоматической либерализации операций по счету движения капиталов, хотя между ними и существует определенная связь, о чем свидетельствует ссылка 8 Генерального соглашения по торговле услугами (ГАТС). Опыт либерализации операций по счету движения капиталов говорит о том, что для получения пользы от такой либерализации должны существовать необходимые предпосылки.

63. Свою нормативно-правовую систему реформировали многие страны, зачастую в условиях динамичных и переменчивых внутренних и международных процессов.

64. В Египте реформы проводились поэтапно, шаг за шагом, как на институциональном, так и на нормативно-правовом фронтах. Их главными принципами стало признание того, что финансовые услуги являются двигателем экономики и что рыночные силы играют важную роль в повышении эффективности финансовой системы. Проводимые Египтом реформы затрагивали все подсекторы: валютный, банковский, инвестиционный, ипотечный и страховой. Они предусматривали также внедрение финансовых инструментов исламских стран (мударба, такафул и исламские взаимные фонды) и небанковских финансовых инструментов (лизинг, факторинг). Следующим шагом стало создание единого органа регулирования. Следующими на повестке дня стоят вопросы "горячих" денег и перехода от надзора за выполнением требований к управлению

рисками. Для улучшения нормативного климата и создания единого органа небанковского финансового регулирования Египет стремится привлекать квалифицированных специалистов.

65. После азиатского финансового кризиса 1997-1998 годов Малайзия провела всеобъемлющую нормативно-правовую реформу, стремясь превратить свой рынок капитала в действенный механизм мобилизации и распределения средств. Этот рынок капиталов увеличился с 200 млрд. ринггитов в 1990 до 1,6 трлн. ринггитов в 2007 году, а доля иностранных капиталов достигла 34%. Подход к регулированию изменился с разрешительного, требующего подробного согласования, на заявительный, построенный на уважении принципов. Малайзия диверсифицировала источники финансирования благодаря расширению перечня предлагаемых на рынке капиталов продуктов и услуг и благодаря развитию облигационного рынка (тем самым снизив системный риск); она считает, что наличие надежных и благоприятных условий крайне важно для укрепления доверия инвесторов (в первую очередь это касается корпоративного управления, стандартов бухгалтерского учета, прозрачности и раскрытия информации).

66. Начало кенийским реформам было положено в 1989 году с реализации предложенной Всемирным банком программы структурной перестройки, предусматривающей либерализацию процентных ставок, обменного курса и операций по счету движения капиталов. За этим последовали разработка мер для привлечения иностранного капитала, предоставление автономии центральному банку и создание органа по надзору за рынком капитала, которому был доверен контроль за развитием фондового рынка. С декабря 2006 года банки должны обмениваться сведениями о проблемных кредитах. К числу задач, ждущих своего решения, относятся а) повышение доступности финансовых услуг для широких слоев населения (особенно в сельских районах); б) преодоление нынешней ситуации, когда господствующее положение в секторе занимают всего лишь несколько учреждений; и с) приватизация государственных коммерческих банков.

67. Аргентинские экономические и институциональные реформы 1990-х годов включали в себя либерализацию торговли, сектора услуг и операций по счету движения капиталов, принятие нового устава центрального банка, а также разработку положений о банковском надзоре и распространение национального режима на иностранные банки. После кризиса были введены новые требования к минимальному уровню капитала и регистрации страховых компаний. Среди прочего это способствовало концентрации сектора и создавало благоприятные условия для работы национальных инвестиционно-страховых компаний. Шестилетний период роста способствовал восстановлению финансовой

системы и объема инвестиций, однако доступ к финансовым услугам остается ограниченным.

68. В реформировании финансового сектора Исламская Республика Иран проделала путь от национализации коммерческих банков и запрета деятельности иностранных банков (1979 год) до разрешения заниматься частной банковской деятельностью (2001 год). Главные цели реформ заключались в совершенствовании регулирования и в развитии конкуренции. В переходный период сохранялся ряд проблем: государственные банки оставались основным источником кредитования, а государственный сектор продолжал занимать господствующее положение. Афганистан сообщил, что с 2002 года в стране проходит нормативная реформа, главная цель которой заключается в том, чтобы покончить с неформальным банковским сектором. Афганский бизнес практически не имеет доступа к страхованию, что еще более осложняет развитие коммерческой/инвестиционной деятельности. Комплексная законодательная/нормативная основа Российской Федерации а) предоставляет зарубежным инвесторам национальный режим в банковской сфере, в том числе когда речь идет об инвестициях в новый бизнес; б) разрешает приобретение российских банков; в) позволяет банкам владеть страховыми компаниями/брокерскими фирмами; и г) создает либеральный валютный режим. Проблема кроется в том, что качественное законодательство плохо соблюдается на практике, а новые законы иногда отстают от происходящих на рынке изменений.

69. В связи с нормативно-правовыми реформами встает много других вопросов, связанных с а) методами успешного развития фондового рынка, б) неформальным сектором, в) мерами по ограничению роли государства и г) необходимостью перехода от надзора за выполнением требований к управлению рисками. Накопленный опыт позволяет вынести следующие уроки: а) рыночные силы могут приносить пользу, если либерализация будет дополняться мерами по предупреждению нежелательной цепной реакции; б) сложность международных финансовых операций вызывает необходимость в сильных надзорных органах и эффективных финансовых учреждениях; в) к процессу развития нормативно-правовой основы следует подходить гибко и прагматично; и г) важнейшее значение имеет правильный выбор времени, темпов и очередности нормативных и институциональных реформ и либерализации финансовых услуг.

D. Финансовые кризисы

70. О значении правильного выбора темпов и очередности нормативных реформ и либерализации как основных элементов плодотворного развития свидетельствуют финансовые кризисы, в том числе кризисы на долговых и фондовых рынках и та цепная реакция, которую влечет за собой возникновение таких кризисов в промышленно

развитых странах. По мнению участников, кризисы демонстрируют уязвимость мировых рынков и необходимость более всеобъемлющего и эффективного регулирования.

71. Финансовые кризисы свидетельствуют о неэффективности учреждений, составляющих национальную/международную законодательную/нормативную основу. В развивающихся странах, переживших валютные/банковские кризисы, им нередко предшествовала финансовая либерализация. Аналогичным образом, финансовые кризисы возникали и из-за преждевременной либерализации операций по счету движения капиталов. Несмотря на необходимость этой меры для экономического развития, малым странам следует действовать очень осторожно, поскольку рынки не всегда демонстрируют рациональность. В последнее время с проблемами/кризисами столкнулись и промышленно развитые страны, примером чего может служить история с "Нозерн Рок" (Соединенное Королевство).

72. Причины и уроки финансовых кризисов являются постоянной темой для обсуждения. Тот факт, что недавний кризис на кредитном рынке "сабпрайм" имел место в Соединенном Королевстве и Соединенных Штатах - странах с одними из наиболее жестко регулируемых рынков, - никоим образом не означает, что потребность в подобном регулировании стала менее актуальной. Напротив, он свидетельствует о необходимости более активного - и более продуманного - регулирования. В условиях серьезных глобальных диспропорций, спекулятивных тенденций и обостряющихся структурных проблем финансовые кризисы в определенном смысле неизбежны. Кроме того, структурные различия между финансовыми и товарными рынками повышают уязвимость финансового сектора перед лицом кризисов. Этот сектор главным образом имеет дело с неизвестным будущим и не может опираться на систематический рост производительности труда, характерный для товарных секторов. Поэтому поставщики финансовых услуг стремятся повышать доходность за счет более рискованной практики.

73. Первые финансовые кризисы позволяют вынести некоторые уроки, в том числе в отношении хода политических рассуждений на эту тему: в отличие от кризисов на формирующихся рынках, которые называются своим именем и связываются с неэффективностью/нерациональностью нормативно-правовой, институциональной и политической основы, подобная негативная коннотация отсутствует, когда речь заходит о кризисах на рынках промышленно развитых стран.

74. Финансовый кризис в Малайзии продемонстрировал чрезмерную зависимость от банковского финансирования и неоправданный рост кредитования нетоварных секторов, чреватый усилением уязвимости перед возможной неплатежеспособностью и кредитным риском. Возникшие проблемы потребовали принятия безотлагательных мер,

позволивших сделать следующие выводы: а) следует воздерживаться от чрезвычайного/некоординируемого нормотворчества в качестве реакции на кризисы; б) реформы следует проводить в периоды роста; и с) необходимо непрерывно и всесторонне оценивать потенциальные риски. После кризиса Малайзия разработала программу комплексного развития отечественного рынка капиталов.

75. В 2001 году Аргентину поразила двойная (валютный/финансовый) кризис, отразившийся на отношении объема кредитования к ВВП. В ответ на кризис центральный банк стал накапливать международные резервы для поддержания местной валюты и создал компенсационную систему, в которой государство гарантировало частичное покрытие банковской задолженности. Кризис повлек за собой следующие последствия: а) утрату доверия к способности Аргентины обслуживать свою задолженность, что заставило зарубежные финансовые компании покинуть страну и оставило разочарованную клиентуру без обслуживания (доля иностранных банков на рынке снизилась с 43,8% (2000 год) до 30,4% (2007 год), а их число - с 21 до 12); и б) социальные/экономические последствия. Встал вопрос, почему зарубежные финансовые учреждения не осуществляют долгосрочное кредитование компаний в таком же объеме, как местные. Хотя от этого кризиса не удалось уберечься никому, иностранным банкам понадобилось больше времени, чтобы возобновить кредитование, и долгосрочные кредиты они по-прежнему предоставляли крайне неохотно.

76. В Таиланде быстрая/преждевременная самостоятельная либерализация отечественной финансовой системы в сочетании с либерализацией операций по счету движения капиталов стала причиной ощутимого роста притока капиталов, что в конечном счете привело к избытку инвестиций, уязвимости и неожиданному обратному направлению потоков. За этим последовал период структурной перестройки, укрепления правовой инфраструктуры/механизмов надзора, усиления конкуренции и появления на рынке новых игроков, что способствовало повышению его эффективности (генеральный план развития финансового сектора). Для повышения доверия к реформам страна взяла на себя обязательства в рамках ГАТС.

77. Из этого и предыдущих финансовых кризисов были вынесены следующие уроки: а) неограничиваемое и нерегулируемое развитие частного финансового сектора может стать причиной финансовой нестабильности, фактически ставящей под удар всю экономику; б) на национальном и международном уровнях существует потребность в дополнительном более эффективном регулировании; с) развивающимся странам следует укреплять связи между банками, другими финансовыми учреждениями и центральными банками (в качестве последнего прибежища). Хотя на кризисы не следует реагировать

принятием чрезвычайных мер, действовать следует достаточно гибко. Отсюда вытекает важность сохранения возможности в полном объеме использовать предусмотренное в ГАТС пруденциальное изъятие.

Е. Вопросы регулирования

78. Основные функции системы регулирования финансовых услуг заключаются в контроле системных рисков, обеспечении финансовой стабильности, защите инвесторов, предупреждении финансовых преступлений и расширении доступа к финансовым услугам. При разработке нормативной/институциональной основы органы регулирования сталкиваются с множеством проблем. Наилучшим является такой подход, который учитывает уровень развития страны.

79. Звучали предостережения от так называемой "нормативной лавины", поскольку практическое осуществление норм регулирования обходится дорого, поскольку сложные нормы регулирования затрудняют доступ в финансовый сектор малым предприятиям и поскольку органам регулирования следует воздерживаться от поспешных действий в условиях финансового кризиса. Согласно другому мнению, хотя регулирование и обходится дорого, оно все же необходимо, и общие расходы на него ниже ущерба от кризисов, которые такое регулирование помогает предотвратить. Финансовая либерализация в отсутствие должного регулирования, призванного нейтрализовывать внешние потрясения, может быть чревата далеко идущими последствиями, особенно для развивающихся стран. Отсюда необходимость эффективной/адекватной нормативно-правовой/институциональной основы. Здоровый финансовый рынок и эффективное регулирование являются двумя сторонами одной медали.

80. Регулирование может быть построено на принципах или на правилах. Преимуществом основанного на принципах регулирования (например, в Соединенном Королевстве) является гибкость в условиях быстрого реагирования на непрерывно изменяющийся финансовый рынок. Для развития и новаторства более полезен акцент на результаты, а не на соблюдение предписаний. К тому же осуществлению принципов способствует наличие соответствующих всеобъемлющих и директивных правил. К числу преимуществ регулирования, основанного на правилах (как, например, в Соединенных Штатах), относится правовая предсказуемость, которая гарантируется тем, что свобода действий органов регулирования ограничивается конкретными правилами. Параллельно этому делались шаги и в направлении построенного на принципах подхода. Эффективная система регулирования должна объединять в себе оба подхода.

81. Структурные проблемы (связанные, например, с выбором в пользу одного или нескольких органов регулирования, распространением новых финансовых инструментов, усиливающейся конвергенцией различных видов финансовых услуг (банковские и страховые услуги) и ростом числа конгломератов, оказывающих комплексные/смежные услуги) осложняют последовательное регулирование финансовых услуг (по подсекторам) традиционными способами. В некоторых странах созданы единые органы, осуществляющие регулирование/контроль банковской и страховой деятельности, операций с ценными бумагами и других финансовых продуктов одновременно. По этому пути планирует пойти, например, Египет. Хотя этот шаг и позволяет эффективно реагировать на процесс конгломерации, он порождает и проблемы, поскольку в разных подсекторах цели регулирования могут различаться. Для одного только органа регулирования выполнение своих функций может оказаться проблематичным, особенно в развивающихся странах, которым зачастую не хватает подготовленных кадров. Странам, возможно, следует соотнести все плюсы и минусы создания одного или нескольких органов регулирования.

82. Еще одна серьезная проблема кроется в распределении функций регулирования между органами регулирования/надзора стран происхождения компаний и принимающих стран. В утвержденных Базельским комитетом в 1983 году Принципах надзора за зарубежными подразделениями банков (Пересмотренный Базельский конкордат) в случае неадекватности режима регулирования в стране происхождения принимающим странам предлагается две возможности: отказать иностранным банкам в доступе на их рынок или предъявить конкретные требования к их деятельности. Ключевой принцип "консолидированного надзора" позволяет органам принимающих стран собирать информацию и принимать ограничительные меры, а также поощряет принимающие страны согласовывать режим, распространяемый на трансграничные предприятия. Базельский комитет выпустил также руководство по обмену информацией между принимающими странами и странами происхождения в интересах эффективного применения принципов (2006 год). Во Втором базельском соглашении (Базель II) вопросы сотрудничества между принимающими странами и странами происхождения рассматриваются на основе принципов урегулирования потенциальных противоречий между ними. Хотя Базель II никак не меняет юридическую ответственность национальных органов регулирования, некоторые страны применяют положения этого соглашения к деятельности иностранных банков на местном рынке.

83. Еще одна проблема связана с возрастающим распространением регулирования на международном уровне. Новаторские подходы к координации регулирования на международном/региональном уровне могут помочь не допустить недальновидной гонки на износ, в которую втягиваются конкурирующие между собой страны-соседи. При этом

местные элементы также остаются необходимыми, в связи с чем встает вопрос об оптимальном сочетании глобальных и местных элементов. При поиске оптимального сочетания глобального и местного начал принципы, в идеале, должны быть международными, а применяться они должны на местном уровне с учетом местных различий. Базельские основные принципы эффективного банковского надзора представляют собой полезную отправную точку в этой области.

84. Высказывалось мнение, что стандарты в области финансовых услуг согласовываются без активного участия развивающихся стран или гражданского общества. Развивающиеся страны сталкиваются с трудностями в участии в международных форумах, поскольку членство в них является весьма дорогостоящим. Поэтому им довольно сложно осуществлять глобальные решения в отечественных условиях. Что касается принципов Базеля II, то здесь наблюдается агитационно-консультационный процесс, призванный стимулировать их внедрение и использование. Обсуждался вопрос о том, следует ли развивающимся странам добровольно следовать положениям Базеля II или же надо взять на вооружение Базельские основные принципы. Базельский комитет лишь указал на желательность использования Основных принципов. Высказывалось мнение, что развивающимся странам не следует торопиться с внедрением Базеля II, поскольку это потребует от них принятия многочисленных обязательств, рассчитанных на промышленно развитые страны. Базель II может быть в большей степени применим в развивающихся странах с развитыми финансовыми системами или многочисленными международными банками, которые удовлетворяют требованиям Основных принципов. Говорилось, что Базель II нуждается в обновлении с учетом ситуации развивающихся стран.

85. Участники совещания обсудили трудности, связанные с различными уровнями Базеля II. Одна из них заключается в том, что для банков некоторых стран выполнение требований Базеля II потребует увеличения капитала (в связи с операционными рисками и новыми бухгалтерскими стандартами признания убытков), что сделает их услуги более дорогостоящими. Государственные банки в развивающихся странах (не желающих приватизировать их) могут столкнуться с трудностями в привлечении капиталов. Еще одна проблема связана с большой долей заемщиков, не имеющих кредитного рейтинга, что может осложнить выполнение требований Базеля II. Могут возникнуть практические причины для нежелания получать рейтинг, и усилия по расширению национального охвата систем рейтинга могут натолкнуться на трудности. Отмечалось, что, хотя метод присвоения преференциального веса рискам, связанным с розничным кредитованием, и может расширить доступ потребителей к кредитам, история кризисов требует подходить к этому вопросу очень осторожно (например, с учетом проблем дефолта по кредитным картам в Республике Корея).

86. У развивающихся стран возникают проблемы в связи с необходимостью адаптировать международные стандарты к местным условиям и переключиться с внешних стандартов на интерактивные процессы. Для этого органам регулирования в развивающихся странах требуются технические знания. Что касается Базельских основных принципов и второго уровня, то развивающиеся страны с различной долей успеха решают вопросы, связанные, например, с выработкой стратегий эффективного надзора, отсутствием консолидированного надзора, недостатками в управлении рисками, проблемами оценки результатов работы банков и неадекватностью мер корректировки.

87. Международная ассоциация органов страхового надзора (МАОСН) ставит своей целью защиту интересов держателей страховых полисов и создание эффективно регулируемого, стабильного рынка услуг страхования. Для этого требуются развитая нормативно-правовая, бухгалтерская и финансовая инфраструктуры, действенные правила предоставления доступа на рынки и компетентные органы регулирования/надзора, обладающие достаточными полномочиями. Поскольку страховой бизнес носит глобальный характер, органы надзора должны сотрудничать в разработке и внедрении стандартов надзора, а также обеспечивать унификацию и взаимное признание нормативной основы. Надзор в сфере страхования имеет три главные составляющие: создание предпосылок для развития рынка страхования, разработку нормативных требований и надзорную деятельность. Участники совещания интересовались участием развивающихся стран в деятельности МАОСН. В своем плане деятельности по внедрению стандартов (2007-2009 годы) МАОСН поставила целью укрепление институционального потенциала развивающихся стран (посредством проведения учебных семинаров, организации заочного обучения и обмена опытом и знаниями между экспертами из разных стран). В ходе будущей деятельности в области стандартизации внимание будет уделяться: а) разрабатываемым стандартам; б) стандартам, которые следует продолжать использовать; и с) стандартам, разработка которых находится на этапе подготовки.

88. Участники совещания обсудили и другие вопросы, имеющие значение для развития. Деятельность в области технической помощи/укрепления потенциала (например, по линии Института финансовой стабильности) направлена на инкорпорирование стандартов в местные рамки (корпоративное управление) и на развитие синергических связей между финансовыми компаниями и органами регулирования. Обсуждались вопросы относительно стран, имеющих федеральную структуру или входящих в региональные блоки, поскольку в этих странах поставщикам услуг приходится иметь дело с многочисленными органами и нормами регулирования (в Соединенных Штатах

регулированием торговли страховыми услугами занимаются службы, работающие на уровне нескольких штатов).

89. Несмотря на то что потребность в эффективной пруденциальной, нормативной и институциональной системах не вызывает сомнений, их создание сопряжено с трудностями, особенно в развивающихся странах. Им не хватает людских ресурсов/технического опыта для создания органов регулирования и участия в работе международных органов стандартизации. Необходимо активизировать работу в области технической помощи/укрепления потенциала.

Г. Либерализация торговли финансовыми услугами в ходе переговоров

1. Многосторонний уровень

90. ГАТС охватывает три главных сектора финансовых услуг: банковский сектор, страхование и фондовый рынок. Звучало мнение, что ГАТС пропагандирует либерализацию не как таковую, а как одну из составляющих политики развития финансовых услуг. Его сторонники подчеркивали, что ГАТС никоим образом не ущемляет полномочия органов регулирования (в том, что касается обеспечения прозрачности, правил доступа на рынки и выхода с них и всех других норм, призванных обеспечить нормальное функционирование рынка финансовых услуг), а напротив, является инструментом, который может дать значительные выгоды. Другие участники отметили, что обязательства ограничивают свободу действий в вопросах регулирования/политики, и указали на потенциальные проблемы, которые могут возникнуть в связи с отдельными положениями ГАТС и обязательствами в отношении доступа на рынки (например, содержащиеся в "Договоренности" положения относительно новых финансовых продуктов). Согласно этой точке зрения, некоторые запросы, сделанные в контексте ГАТС или на региональном уровне, ставят целью ограничить влияние ограничений на национальную нормативную деятельность, в том числе на пруденциальное регулирование.

91. Участники рассмотрели уроки, вынесенные из финансовых кризисов, и их последствия для ГАТС и других обязательств. В Аргентине, например, антикризисные меры принимались без ущерба для обязательств в рамках ГАТС. В Таиланде обязательства по ГАТС служили повышению доверия к принимаемым правительством антикризисным мерам. В то же время развивающиеся страны высказали обеспокоенность тем, что принятие обязательств, предусмотренных в "Договоренности", повлечет за собой слишком далекоидущие последствия и что попытки сузить сферу действия пруденциального изъятия являются неуместными.

92. В Гонконгской декларации министров (ГДМ) затрагиваются охватываемые способы поставки/сектора и вопросы переговоров с ограниченным числом участников. Увязка этих тем с переговорами по вопросам доступа на несельскохозяйственные рынки и вопросам сельского хозяйства осложняет оценку достигнутого прогресса. Некоторые участники говорили о необходимости принятия политических решений для укрепления доверия и достижения более ощутимых результатов, особенно по финансовым услугам. По мнению других участников, в новом "тексте по услугам" нет необходимости, поскольку все актуальные вопросы решаются в ГДМ и руководящих принципах переговоров в рамках ГАТС. Если же решение о подготовке отдельного "текста по услугам" все же будет принято, то в нем должны содержаться сроки представления пересмотренных предложений, а в противном случае он не должен выходить за рамки ГДМ и руководящих принципов переговоров.

93. Сектор финансовых услуг имеет приоритетное значение. Обязательства в отношении финансовых услуг, взятые на себя членами в ходе расширенных переговоров после Уругвайского раунда, занимали второе место по приоритетности (после сектора туризма). На момент окончания расширенных переговоров сформулированные обязательства были близки к реальной практике регулирования. Однако некоторые члены, в том числе промышленно развитые страны, сохранили ограничения в таких вопросах, как открытие филиалов, количество иностранных фирм, получающих право доступа, и иностранная доля в акционерном капитале, причем в их нормах регулирования, действующих на субнациональном уровне, существуют серьезные расхождения. Далекоидущие обязательства в отношении финансовых услуг взяли на себя некоторые присоединяющиеся страны.

94. В феврале 2006 года 10 членов представили 21 развивающейся стране-члену многосторонний запрос в отношении финансовых услуг, требуя от них а) взять на себя расширенные обязательства по первому и второму способам поставки во всех перечисленных в приложении подсекторах; б) согласиться на минимальный пакет обязательств в конкретных секторах в соответствии с положениями "Договоренности"; в) устранить некоторые ограничения по третьему способу поставки; г) предоставить большую свободу передвижения командируемым сотрудникам/договорным поставщикам услуг компаний; и е) изменить отечественные минимальные требования к капиталу.

95. Некоторые страны получили далекоидущие запросы, несмотря на уже взятые обширные обязательства по финансовым услугам и недавно пережитые кризисы. Чтобы сохранить свободу политического маневра в важнейших вопросах регулирования, предлагалось: а) вместо Договоренности использовать подход, изложенный в

позитивном перечне (приложение); b) четко оговаривать обязательства (например, затрагивающие как первый, так и второй способы поставки); и c) требовать уступок (также в отношении обязательств о сохранении статуса кво). Несмотря на то что система ГАТС является гибкой и благоприятствующей развитию, необходимо придать ей практическое наполнение благодаря заявкам членов и реализации гибких положений.

96. Требования о проведении масштабной либерализации финансовых услуг достаточно типичны для переговоров о присоединении к ВТО. Участники обсудили трудности и последствия присоединения. Центральное место в переговорах о присоединении занимает требование разрешить прямое открытие филиалов; часто решение удается найти благодаря разработке поэтапного графика выполнения обязательств. В случае Российской Федерации возможные последствия присоединения оцениваются по-разному. Некоторые относятся к ним с оптимизмом (надеясь на рост капитализации, повышение прозрачности и расширение товарного ассортимента), а другие - нейтрально или со страхом ожидая "катастрофических" последствий (присоединение приведет к потере самостоятельности, снижению роли отечественной финансовой системы и риску потери выгодных рынков).

97. Тема пруденциального регулирования и пруденциальных изъятий поднималась неоднократно. Выступая против использования пруденциальных мер в протекционистских целях, участники признали важную роль пруденциального регулирования в поддержании стабильности в секторе услуг. Органы регулирования неохотно идут на полную либерализацию финансовых услуг из-за потребности в стабильных/эффективных нормативных/надзорных структурах. Несмотря на существование пруденциального изъятия, в перечнях обязательств членов содержатся многочисленные оговорки, ограничивающие доступ на рынки в силу нормативных или пруденциальных требований. Пруденциальное изъятие представляет собой компромиссное положение, которое можно толковать как расширительно, так и ограничительно.

98. На совещании обсуждалась связь между пруденциальным изъятием и возможными будущими нормами в области внутреннего регулирования, согласованными в ходе переговоров в соответствии со статьей VI:4 ГАТС. Применение критерия необходимости и положений, ограничивающих возможности внутреннего регулирования, может привести к частичной утрате национального суверенитета. Было высказано мнение, что пруденциальное изъятие представляет собой исключение (равносильное статье XIV ГАТС), которое имеет верховенство над любым другим положением ГАТС, в том числе над любыми будущими нормами, касающимися внутреннего регулирования. В то же время правовой статус будущих норм еще не известен, а региональная практика промышленно развитых стран, стремящихся ограничить сферу действия пруденциального

изъятия, требует проявлять осторожность. Кризис тайландского бата в 2006 году (неадекватность рыночных механизмов потребовала введения временного валютного контроля) свидетельствует о том, что доверие к пруденциальному изъятию может стать решающим фактором.

99. В ходе дискуссий затрагивалась тема либерализации операций по текущему счету. В ГАТС содержатся положения, касающиеся тех платежей и капитальных трансфертов, которые жизненно важны для выполнения обязательств (например, обязательств в отношении доступа на рынок для услуг, поставляемых первым и третьим способами). Статья XI ГАТС призвана гарантировать, чтобы важность капитальных трансфертов не ставила под угрозу выполнение обязательств. Необходимо в полной мере понимать смысл сноски 8 ГАТС, касающейся капитальных трансфертов. В частности, перед присоединяющимися странами встает вопрос, требуют ли сноска 8 и статья XI либерализации текущих операций. Некоторые присоединяющиеся страны сохранили ограничения на валютные операции.

100. Сохраняется недопонимание в отношении последствий предусмотренных в ГАТС обязательств в области торговли и развития, в том числе инвестиций (призваны ли они способствовать укреплению доверия, изменить структуру рынка или оказать влияние на другие сектора). Сохраняются также вопросы в отношении технических аспектов торговых правил, применимых к финансовым услугам (связь между способами поставки, будущие нормы и пруденциальное изъятие, обязательства и либерализация операций по счету движения капиталов).

101. Многие развивающиеся страны подчеркивали необходимость осторожно оговаривать круг своих обязательств, особенно с учетом значения регулирования, что подтверждается недавними финансовыми кризисами. Следует внимательно относиться к неоправданному сужению сферы действия пруденциального изъятия или распространению регулирующих доступ на рынок положений на новые финансовые продукты. Улучшение координации между органами регулирования и участниками торговых переговоров (представляющими все заинтересованные стороны) может помочь выработке взвешенных/последовательных обязательств. Кроме того, самостоятельная либерализация и обязательства в рамках ГАТС/РТС должны осуществляться в такой последовательности, чтобы стимулировать процесс развития.

102. Также следует уделять внимание вопросам, связанным с четвертым способом поставки услуг, которые имеют первостепенное значение для развивающихся стран. Что касается финансовых услуг, то в "Договоренности" содержатся положения, имеющие

отношение к некоторым видам временного въезда физических лиц, в первую очередь сотрудников старшего управленческого звена и специалистов.

2. Региональный уровень

103. Региональные подходы включают в себя либерализацию финансовых услуг и механизмы сотрудничества. Углубляющаяся региональная торговая интеграция дополняется региональным сотрудничеством в валютно-финансовой сфере. Соглашения о свободной торговле (ССТ), все в большей степени заключаемые на основе ГАТС, предусматривают более масштабную либерализацию и большее число обязательств в области регулирования (например, использование критерия необходимости в связи с пруденциальным изъятием), иногда требуя даже либерализации операций, связанных с потоками капиталов. Все это имеет непосредственное отношение к сфере регулирования финансовых услуг.

104. Содержание посвященных финансовым услугам разделов ССТ различается в зависимости от того, заключены ли эти соглашения между странами Севера или между странами Юга. ССТ между странами Юга редко содержат существенные обязательства по финансовым услугам. В ССТ между странами Севера, как правило, присутствуют далекоидущие обязательства в отношении финансовых услуг, особенно когда речь идет о крупных торговых партнерах. В ССТ обычно используется одна из двух стандартных моделей: страны, не испытывающие большого доверия к обязательствам, обычно выбирают позитивные перечни (ГАТС), а все другие – негативные перечни (Североамериканское соглашение о свободной торговле (НАФТА)). Для одних участников ССТ значение имеют новые либерализационные обязательства (фактически устраняющие существующие ограничения), в то время как другие используют эти соглашения для того, чтобы закрепить в них обязательство о проведении односторонней либерализации или обязательства, не достигающие до требований статуса-кво.

105. В Латинской Америке Мексика (НАФТА) стала первой страной, заключившей соглашение о финансовых услугах, примеру которой последовала Чили, а в последнее время и другие страны Центральной Америки и Андского сообщества. Члены Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) рассматривали вопрос о том, должен ли их режим торговли финансовыми услугами быть более открытым по сравнению с режимом ВТО; "дорожную карту" интеграции финансовых услуг, призванную укрепить региональную взаимопомощь и механизмы поддержки. Страны Африки выступили инициаторами ряда программ (которые не всегда можно назвать в полной мере успешными) региональной интеграции финансовых рынков. Например, Западноафриканский экономический и валютный союз (ЗАЭВС), Центральноафриканское

экономическое и валютное сообщество (ЦАЭВС) и Сообщество по вопросам развития стран юга Африки (САДК) рассматривают финансовые услуги как сектор первостепенной важности. Интеграция национальных финансовых структур представляет собой конкретную цель Общего рынка стран восточной и южной части Африки (КОМЕСА). Участники совещания неоднократно ссылались на переговоры по Соглашению об экономическом партнерстве, которые дали новый импульс процессу формулирования обязательств и либерализации в сфере услуг, не требуя от НРС никаких обязательств в рамках ГАТС.

106. Никакого прогресса в сфере финансовых услуг не демонстрируют таможенные союзы (например, Андское сообщество, Центральноамериканский общий рынок и Общий рынок "Южного конуса" (МЕРКОСУР); общие рынки имеют более широкое предназначение, выходящее за рамки финансового сектора. Зачастую страны движутся к созданию единого рынка очень осторожно (Карибское сообщество), делая вместо этого акцент на расширении сотрудничества, иногда не предполагающего даже проведение либерализации.

107. Задавался вопрос о том, привлекает ли иностранных инвесторов открытие рынков, предусматриваемое в ССТ. Предлагалось выйти за рамки либерализации и взглянуть на более общие вопросы, такие как структура и характеристики рынка, нормативно-правовые условия и институты. Было признано, что региональное сотрудничество в деле укрепления потенциала надзорных, нормативных и институциональных структур финансового сектора имеет важное значение.

108. Региональная финансовая интеграция может привести к появлению таких региональных субъектов, которые будут способны конкурировать на международном уровне. РТС с участием малых развивающихся стран-соседей может повышать привлекательность небольших рынков для иностранных компаний. Региональное сотрудничество в нормативно-правовой/институциональной области может содействовать расширению ограниченного потенциала развивающихся стран. Участники региональных процессов, особенно в отношениях между странами Юга, могут быть более внимательными к местным условиям и демонстрировать большую эффективность в области права собственности, помогая тем самым находить компромисс между различными национальными потребностями и задачами, а также между международными возможностями и ограничениями. Необходимо обеспечить в интересах развития синхронизацию региональных процессов либерализации в странах Юга и Севера, а также согласованность многосторонних и региональных подходов.

Г. Деятельность ЮНКТАД

109. На совещании рассматривались многочисленные вопросы - плюсы и минусы - либерализации финансовых услуг, а также ход соответствующих переговоров по торговле финансовыми услугами. Вопросы задавались самые разные, а в адрес ЮНКТАД звучали пожелания продолжать и укреплять деятельность в области финансовых услуг по ряду направлений. В интересах обеспечения жизнеспособности и стабильности финансовой системы ЮНКТАД следует, например:

а) способствовать укреплению секторов финансовых услуг и их потенциала в области предложения, в том числе путем определения политических основ деятельности по наращиванию потенциала предложения, и использованию экспортных возможностей (например, путем развития банковского дела в исламских странах, микрофинансирования и аутсорсинга);

б) оказывать содействие развивающимся странам в проведении политических обзоров положения в финансовых секторах и в укреплении их аналитического потенциала, в том числе в оценке (с нормативной, экономической и социальной точек зрения) хода либерализации торговли финансовыми услугами;

с) оказывать поддержку развивающимся странам в институциональном строительстве, совершенствовании нормативно-правовой основы и участии в международной деятельности по разработке стандартов, с тем чтобы подготовить их отечественные секторы финансовых услуг к проблемам либерализации и поставить этот процесс на службу развития;

д) помогать развивающимся странам с пользой для себя участвовать в международной торговле и торговых переговорах, в том числе за счет более глубокого осознания и понимания последствий международного регулирования финансовых услуг и связанных с этим проблем на региональном и многостороннем фронтах, а также оказывать техническую помощь/помощь в укреплении потенциала (которая должна предоставляться по запросу, быть направлена на удовлетворение конкретных потребностей и носить устойчивый характер) развивающимся странам, в первую очередь НРС и странам с уязвимой экономикой, ведущим переговоры о вступлении в ВТО;

е) поддерживать усилия развивающихся стран, стремящихся поставить региональные процессы на службу развития, оказывая им содействие в проведении либерализации финансовых услуг и в расширении сотрудничества (в сфере

регулирования/институционального строительства) в рамках РТС и других региональных форумов, занимающихся этой проблематикой на комплексной основе.

III. Организационные вопросы

A. Созыв совещания экспертов

110. Совещание экспертов по вопросу о значении финансовых услуг и товарных бирж для торговли и развития проходило во Дворце Наций в Женеве 3 и 20-21 сентября 2007 года.

B. Выборы должностных лиц (Пункт 1 повестки дня)

111. На своем первом заседании совещание экспертов избрало в состав президиума следующих должностных лиц:

Председатель:	Его Превосходительство посол Квабена Баа-Дуоду (Гана) (которого на время второй части совещания заменил посол Йонов Фредерик Ага (Нигерия))
---------------	---

Заместитель Председателя-Докладчик:	г-н Пэтрик Катанья (Соединенные Штаты)
-------------------------------------	--

C. Утверждение повестки дня и организация работы (Пункт 2 повестки дня)

112. На том же заседании совещание экспертов утвердило предварительную повестку дня, распространенную в документе TD/B/COM.1/EM.33/1. Таким образом, повестка дня совещания была следующей:

1. Выборы должностных лиц.
2. Утверждение повестки дня и организация работы.
3. Значение товарных бирж для торговли и развития.
4. Значение финансовых услуг для торговли и развития.

5. Утверждение доклада о работе совещания.

D. Документация

113. Для рассмотрения основного пункта повестки дня совещанию экспертов была представлена справочная записка секретариата ЮНКТАД, озаглавленная "Роль товарных бирж в процессе развития" (TD/B/COM.1/EM.33/2).

E. Утверждение доклада совещания
(Пункт 5 повестки дня)

114. На своем заключительном заседании совещание экспертов поручило Докладчику подготовить под руководством Председателя окончательный доклад о работе совещания.

Приложение

УЧАСТНИКИ*

1. В работе Совещания приняли участие следующие государства-члены Совета по торговле и развитию:

Азербайджан	Китай
Алжир	Конго
Ангола	Кот-д'Ивуар
Аргентина	Куба
Афганистан	Лаосская Народно-Демократическая Республика
Багамские Острова	Ливийская Арабская Джамахирия
Бангладеш	Маврикий
Барбадос	Мавритания
Беларусь	Мадагаскар
Бенин	Малайзия
Болгария	Мали
Босния и Герцеговина	Марокко
Ботсвана	Мексика
Бразилия	Непал
Бутан	Нигерия
Бывшая югославская республика Македония	Объединенная Республика Танзания
Венесуэла (Боливарианская Республика)	Оман
Вьетнам	Панама
Гаити	Польша
Гамбия	Российская Федерация
Гана	Сальвадор
Гватемала	Самоа
Гвинея	Саудовская Аравия
Гондурас	Свазиленд
Доминиканская Республика	Сербия
Замбия	Сирийская Арабская Республика
Зимбабве	Соединенные Штаты Америки
Египет	Судан
Индия	Таиланд
Индонезия	Турция
Иордания	Уганда
Ирак	Финляндия
Иран (Исламская Республика)	Швейцария
Испания	Шри-Ланка
Йемен	Эквадор
Камбоджа	Эфиопия
Камерун	Южная Африка
Канада	
Кения	

* Поименный список участников см. в документе TD/B/COM.1/EM.33/INF.1.

2. На Совещании были представлены следующие межправительственные организации:

Африканский союз
Общий рынок стран восточной и южной части Африки
Лига арабских государств
Организация экономического сотрудничества и развития
Международная организация франкоязычных стран.

3. На Совещании были представлены следующие учреждения системы Организации Объединенных Наций:

Экономическая комиссия для Африки
Международный торговый центр.

4. На Совещании были представлены следующие специализированные учреждения и приравненные к ним организации:

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

5. На Совещании были представлены следующие неправительственные организации:

Общая категория

Международная федерация женщин-предпринимателей и женщин-специалистов
Организация "Христианская помощь"
Сеть стран третьего мира
Всемирный совет церквей

6. В работе Совещания приняли участие следующие эксперты-докладчики:

г-н Алексис Анинг, исполнительный директор, Товарная клиринговая палата, Гана

г-жа Энн Берг, независимый консультант, Соединенные Штаты

г-жа Элени Габре-Мадхин, руководитель программы, ИФПРИ/Эфиопская товарная биржа (ЕСЕХ), Эфиопия

г-н Ян Гоггин, главный исполнительный директор, Африканская сельскохозяйственная товарная биржа (АСТБ), Малави

г-н Род Гравле-Блондэн, начальник отдела сельскохозяйственных товаров, JSE/SAFEX ltd., Южная Африка

г-н Ламон Руттен, управляющий содиректор, Мультитоварная биржа (МСХ) Индии

г-н Александр Белозерцев, руководитель проекта, Канадско-украинский зерновой проект, Российская Федерация/Украина

г-жа Андреа Коркоран, управляющий директор, "Промонтори файнэншл груп", Соединенные штаты

г-н Б.К. Хатуа, председатель, Комиссия по форвардным рынкам (КФР), Индия

г-н Джон Мэтьяс, директор, отдел финансовых фьючерсов и опционов, "Меррил Линч", Соединенное Королевство

г-н Дэrmьюид О'Хегарти, исполнительный директор, отдел регулирования и соблюдения требований, Лондонская биржа металлов (LME), Соединенное Королевство

г-жа Карен Вюрц, старший вице-президент, отдел стратегического планирования и коммуникаций, Национальная фьючерсная ассоциация, Соединенные Штаты

г-н Антони Адендорфф, главный исполнительный директор, Общеафриканская товарная биржа-платформа (РАСТ), Ботсвана

г-жа Джули Дана, технический специалист, группа управления товарными рисками Всемирного банка, Соединенные Штаты

г-н Кевин Поттер, главный исполнительный директор, "Сэндбокс Комдак", Южная Африка.
