

## Основные итоги 2004 финансового года

Таблица 1. Предоставленные гарантии

	2000	2001	2002	2003	2004	Итого, 90-04 ф.г.
Число предоставленных гарантий	53	66	58	59	55	711
Число поддержанных проектов	37	46	33	37	35	453
Валовой объем новых гарантий (в млрд. долл. США)	1,6	2,0	1,2	1,4	1,1	12,8
Совокупный объем новых гарантий (в млрд. долл. США) <sup>1</sup>	1,9	2,2	1,4	1,4	1,1	13,5
Валовой объем обязательств (в млрд. долл. США) <sup>2</sup>	4,4	5,2	5,3	5,1	5,2	–
Чистый объем обязательств (в млрд. долл. США) <sup>2</sup>	2,8	3,2	3,2	3,2	3,3	–

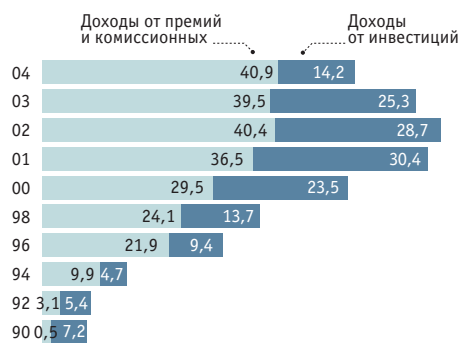
<sup>1</sup> Включая средства, привлеченные через Совместную программу андеррайтинга (CUP).

<sup>2</sup> Валовой объем обязательств представляет собой их максимальную совокупную сумму. Чистый объем обязательств равен их валовому объему за вычетом перестрахования.

ОСНОВНЫЕ ИТОГИ

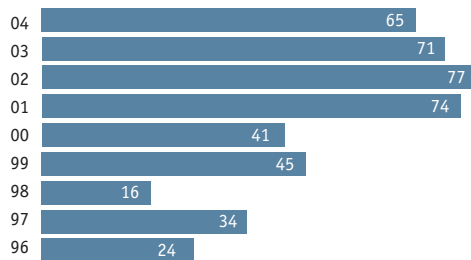
ii

Рисунок 1. Доходы от страховых премий, комиссионных и инвестиций\* (в млн. долл. США)



\* Не включает прочие доходы.

Рисунок 2. Количество мероприятий по линии технического содействия



### Членский состав

В 2004 финансовом году членами МИГА стали Исламская Республика Иран и Суринам, в результате чего число государств-членов составило 164.

Все указанные в настоящем годовом отчете суммы выражены в долларах США в текущих ценах, если не указано иное.

### Достижения в приоритетных направлениях<sup>1</sup>

- 20 проектов и 35 мероприятий по линии технического содействия в странах, отвечающих критериям кредитования МАР<sup>2</sup>
- 14 проектов для малых и средних предприятий (МСП)<sup>3</sup>
- 8 проектов по линии "Юг-Юг"<sup>4</sup>
- 4 проекта и 28 мероприятий по линии технического содействия в странах Африки к югу от Сахары

### Важнейшие события

- Впервые предоставлены гарантии инвесторам из Чешской Республики и Польши
- Оказана поддержка трем проектам в области водных ресурсов – двум в Китае и одному в России
- Оказана поддержка 16 проектам в странах, затронутых конфликтом
- Наряду с региональными и глобальными инициативами в 29 странах проведено 65 мероприятий по линии технического содействия
- Новые проекты технического содействия начаты в Афганистане, Китае, Мали, Парагвае, Южной Африке и Таджикистане
- На основе совместного финансирования с правительством Австрии начато осуществление программы работы с европейскими инвесторами
- Начал работать Центр содействия ПИИ

### Партнерства

- Подписано пять новых соглашений о сотрудничестве с: Африканским агентством по страхованию торговли (АТИ), Банком развития государств Центральной Африки (БРГЦА), Иранским фондом гарантирования экспорта (ИФГЭ), Иорданской корпорацией гарантирования ссуд (ИКГС) и Агентством страхования внешней торговли Италии (АСВТ)
- Предоставлено факультативное перестрахование: Агентству – 238 млн. долл. США по семи проектам; Агентством – 4,0 млн. долл. США по одному проекту
- Организованы программы профессиональной подготовки для партнеров МИГА из Европы и Канады. В Иране организована региональная программа профессиональной подготовки

### Сотрудничество с Группой организаций Всемирного банка

- Сотрудничество с Консультативной службой по иностранным инвестициям в Китае, Фиджи, островных государствах Тихого океана и Таджикистане
- Проведение совместно с Всемирным банком мероприятий по содействию инвестициям в Армении, Гондурасе, Ираке и Мозамбике
- Сотрудничество с Всемирным банком по расширению возможностей развития частного сектора в Афганистане
- Советом утвержден совместный гарантийный механизм МИГА – МАР с участием Французского агентства по вопросам развития для содействия инвестициям в Западную Африку
- Сотрудничество с Международной финансовой корпорацией (МФК) и Всемирным банком в рамках нефтегазового проекта "Сасол" в Мозамбике
- Сотрудничество с МФК в рамках проектов технической помощи в Китае и Панаме

### Требования по гарантиям

- Удовлетворительно для сторон урегулировано шесть споров с участием инвесторов, имеющих гарантии МИГА

<sup>1</sup> Некоторые проекты охватывают несколько приоритетных направлений.

<sup>2</sup> Международная ассоциация развития (МАР), член Группы организаций Всемирного банка, оказывает беднейшим странам мира помощь в сокращении бедности, предоставляя "кредиты" – беспроцентные ссуды – и гранты.

<sup>3</sup> Малое и среднее предприятие должно удовлетворять двум из следующих трех условий: не более 300 работников, совокупные активы до 15 млн. долл. США и совокупный объем продаж не более 15 млн. долл. США.

<sup>4</sup> Инвестиции одной развивающейся страны в другую.

## Письмо Президента Совету управляющих



Джеймс Д. Вулфенсон, президент Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям (МИГА) и председатель его Совета директоров, представляет Совету управляющих от имени Совета директоров и в соответствии с уставными документами МИГА настоящий доклад и прошедшие аудиторскую проверку финансовые отчеты за финансовый год, закончившийся 30 июня 2004 года.

В 2003 году, вот уже второй год подряд, прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в развивающиеся страны сокращались, поскольку из-за войны, терроризма и экономических кризисов многие иностранные инвесторы не рискнули выходить на трудные или нестабильные рынки. Этот спад пришелся на момент, когда потребность в частных инвестициях в развивающихся странах как никогда остра. Хотя в глобальной борьбе с бедностью достигнут определенный прогресс, многие страны в Африке, Латинской Америке и Карибском бассейне, а также в Европе и Центральной Азии столкнулись с тем, что в последние годы доля малоимущих либо возросла, либо лишь незначительно сократилась. Поскольку в ближайшие 25 лет население мира увеличится на 2 миллиарда человек, в основном в развивающихся странах, существует значительная опасность того, что отставание бедных районов мира еще более возрастет.

Организации, входящие в Группу организаций Всемирного банка, определили две стратегические задачи, решение которых является ключевым фактором сокращения бедности: создание благоприятного климата для инвестиций, обеспечения занятости и устойчивого роста и предоставление людям возможности участвовать в процессе развития. Обеспечивая страхование иностранных инвестиций от политического риска и техническое содействие развивающимся странам, МИГА играет важнейшую роль в поддержке указанной стратегии.

На фоне сокращающихся потоков прямых иностранных инвестиций МИГА в 2004 финансовом году смогло обеспечить

поддержку большей доли проектов в более бедных странах, отвечающих критериям кредитования Международной ассоциации развития (МАР), а также поддержку сектора малых и средних предприятий. Кроме того, МИГА предоставило гарантии по 16 новым проектам в странах, затронутых конфликтом. Признавая важное значение чистой питьевой воды, Агентство также значительно расширило свои обязательства в под-секторе водоснабжения.

Большим спросом в 2004 финансовом году продолжала пользоваться программа технического содействия МИГА, поскольку правительства активно конкурировали друг с другом за привлечение и сохранение скудных потоков ПИИ. Половина из 29 стран, которым в 2004 финансовом году была оказана поддержка, соответствует критериям кредитования МАР, а 28 проектов было осуществлено в Африке к югу от Сахары. Чтобы помочь посредникам по привлечению инвестиций, особенно в отдаленных районах, получить доступ к современным механизмам привлечения ПИИ, МИГА был открыт Центр содействия ПИИ на базе Интернета.

2004 финансовый год также примечателен сменой руководства МИГА. Я хотел бы поблагодарить г-на Мотомичи Икаву за его самоотверженную работу в течение шести лет в качестве исполнительного вице-президента Агентства. Эти годы отмечены значительным расширением и изменением деятельности МИГА, в результате чего число государств-членов возросло со 145 до 164, а валовой объем обязательств – с 2,9 до 5,2 млрд. долл. США. Кроме того, г-н Икава возглавлял успешные усилия, увенчавшиеся удвоением капитала МИГА.

Я также хотел бы тепло приветствовать г-жу Юкико Омору, которая в мае текущего года приступила к работе в МИГА в качестве нового исполнительного вице-президента. Г-жа Омора принесла на свою новую должность в МИГА уникальное сочетание многолетнего опыта работы в качестве инвестиционного банкира с приверженностью служению целям развития, в частности глобальной борьбе с ВИЧ/СПИДом. Ее динамичное руководство будет играть решающую роль в переориентации Агентства на более эффективное содействие ПИИ, особенно в таких трудных точках, как затронутые конфликтом страны, и на более полное задействование возможностей той сети партнерств, которую МИГА создало в рамках Группы организаций Всемирного банка и за ее пределами.

Назначение г-жи Омору на эту должность пришлось на момент, когда борьба с бедностью требует от учреждений Группы организаций Всемирного банка расширения своей роли в области развития. Я не сомневаюсь в том, что под ее руководством деятельность МИГА по расширению и диверсификации потоков продуктивных инвестиций в развивающиеся страны положительно скажется на жизни бедных слоев населения в этих странах.

*Джеймс Д. Вулфенсон  
30 июня 2004 года*

## Основные итоги работы Совета директоров

164 государства – члена Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям управляют его программами и деятельностью через Совет управляющих и Совет директоров. Каждое государство назначает одного управляющего и его заместителя. Полномочия корпоративного управления МИГА принадлежат Совету управляющих, который делегирует основную часть этих полномочий Совету директоров, состоящему из 24 человек. Распределение голосов определяется долей акционерного капитала, которую представляет каждый директор. Совет директоров регулярно собирается на заседания в штаб-квартире Всемирного банка в Вашингтоне, Федеральный округ Колумбия, в ходе которых проводится анализ инвестиционных проектов, принимаются решения по ним и осуществляется надзор за управлением деятельностью Агентства в целом.

Каждый директор также является членом одного или нескольких из пяти постоянных комитетов, оказывающих Совету директоров помощь в осуществлении его надзорных полномочий посредством углубленного анализа стратегии и методов деятельности Агентства. Ревизионный комитет выносит на рассмотрение Совета директоров рекомендации по вопросам финансового управления и другим управленческим вопросам в целях облегчения процесса принятия Советом решений по вопросам финансовой политики и контроля. Бюджетный комитет рассматривает отдельные аспекты операционной деятельности, административной политики, норм и статей бюджета, оказывающих существенное влияние на эко-

номическую эффективность деятельности Группы организаций Всемирного банка. Комитет по эффективности деятельности в области развития (КЭР) готовит для Совета директоров рекомендации по вопросам оценки операционной деятельности и эффективности развития для отслеживания прогресса Банка в решении стоящей перед ним задачи сокращения бедности. Комитет по кадровой политике готовит для Совета директоров рекомендации по вопросам заработной платы и другим важным вопросам кадровой политики. Кроме того, члены Совета директоров работают в Комитете по управлению и административным вопросам Совета исполнительных директоров (КОГАМ).

В 2004 финансовом году Совет директоров МИГА принял к сведению или одобрил 39 отдельных операций по предоставлению инвестиционных гарантий. Совет также контролировал и анализировал процесс составления бюджета и планирования в МИГА. Кроме того, Совет директоров принял к сведению доклад об учреждении Программы мелких инвестиций (ПМИ) МИГА и одобрил исключение из требования представлять членам Совета директоров доклады о гарантиях, выдаваемых по программе ПМИ, до их утверждения Президентом. Совет директоров одобрил участие МИГА в создании совместного гарантийного механизма с участием МАР и Французского агентства по вопросам развития. Этот механизм поддерживает инвестиции в государства Западной Африки, которые являются членами Банка развития Западной Африки (БРЗА). Кроме того, Совет директоров одобрил исключение из требования представлять членам Совета директоров доклады о гарантиях, выдаваемых этим механизмом, до их утверждения Президентом. Совет директоров одобрил и представил Совету управляющих предложение об обеспечении равного распределения голосов между странами-членами МИГА категории I (развитые) и категории II (развивающиеся).

### Совет исполнительных директоров МИГА (на 30 июня 2004 года)



*Стоят (слева направо):* Пер Куровски, Терри О'Браен\*, Отавиано Кануто, Паулу Ф. Гомес, Нуно Мота Пинто\*, Пьер Дюкесн, Торстейн Ингольфсон, Танвир Али Ага, Том Сколар, Джино Пьер Альзетта\*, Экхард Карл Дойчер, Алексей Г. Квасов, Луис А. Казекенде, Абдулрахман М. Алмофадхи\*, Рали Асумпинпонг  
*Сидят (слева направо):* Гуаняо Чжу, Пьетро Вельо, Кэрол Буркинс, Махди Исмаил Альджазафа, Гобинд Наут Ганга\*, Тамара Соляник\*, Алиэто А. Гуаданьи  
*Отсутствуют:* Чандер Махан Васудев, Масаказу Ичикава\*

\* Заместитель исполнительного директора



## Послание исполнительного вице-президента



Я воспринимаю как честь свое назначение в мае текущего года исполнительным вице-президентом МИГА и предоставленную мне возможность работать в организации, которая поддерживает решаемую Группой организаций Всемирного банка задачу сокращения бедности путем поощрения прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны.

Как часто подчеркивает президент Вулфенсон, масштабы стоящих в области развития задач действительно потрясают, но цена неудачи намного выше. Около 1,2 миллиарда человек по-прежнему живут менее чем на 1 доллар США в день, от 2 до 2,5 миллиардов людей не имеют доступа к канализации, 1,5 миллиарда людей не имеют доступа к чистой воде и столько же людей – к электроэнергии. Успех может быть достигнут лишь при условии согласованных и целенаправленных последовательных действий многосторонних организаций и правительств как развивающихся, так и развитых стран.

Хотя МИГА является небольшим учреждением, ему поручена масштабная задача способствовать притоку продуктивных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развивающиеся

страны. Как мы видим на примере многих из этих стран, одним из важнейших путей ликвидации бедности является экономический рост на основе развития преуспевающего частного сектора. Прямые иностранные инвестиции играют важную роль с точки зрения предоставления частного капитала, создания рабочих мест, приобретения технического опыта и управленческих ноу-хау и выхода развивающихся стран на глобальные рынки.

Потоки ПИИ в развивающиеся страны в последние годы заметно сократились. По сравнению с самым высоким за все время показателем 1999 года, равным 180 млрд. долл. США, потоки ПИИ в развивающиеся страны сократились более чем на 25 процентов. И это тогда, когда потребности развивающихся стран в инвестициях, особенно в базовую инфраструктуру, растут. Проблема даже более остра, чем об этом говорят указанные широкие статистические показатели, поскольку более 60 процентов ПИИ в развивающиеся страны приходится лишь на пять стран. В то время как львиная доля инвестиций приходится на страны Восточной Азии, присоединяющиеся к ЕС, и несколько государств Латинской Америки, подавляющее большинство стран, особенно в Африке и в районах, затронутых конфликтами, не смогло привлечь или удержать значительные потоки ПИИ.

Эти трудные внешние условия обусловили неоднородные результаты деятельности Агентства в 2004 финансовом году. В то время как общий объем предоставленных гарантий несколько снизился (до 1,1 млрд. долл. США), более значительная доля поддержанных проектов стала приходиться на беднейшие страны, которые могут получать финансирование Международной ассоциации развития (МАР). Результативность деятельности МИГА как одного из учреждений, оказывающих содействие развитию, действительно объясняется тем фактом, что Агентство может играть соответствующую роль в поддержке обоснованных частных инвестиций в страны, условия в которых в ином случае инвесторы сочли бы чрезмерно рискованными. В таких ситуациях МИГА может лучше управлять рисками, особенно по сравнению с частным рынком страхования, и поэтому может гарантировать инвестиции там, где этого не могут сделать другие. Указанная роль особенно актуальна в условиях, когда потоки ПИИ сокращаются или остаются прежними.

МИГА также может сыграть полезную роль при сложных сделках, особенно в области инфраструктуры. В частности, мы отмечаем сохраняющуюся заинтересованность и обеспокоенность инвесторов в связи с проектами в области водных ресурсов. Способность МИГА страховать субсуверенные риски

может уменьшить политическую обеспокоенность и стимулировать инвестиции в этот подсектор. Мы продолжаем накапливать опыт в этой области, обеспечив в прошлом году страхование трех проектов в области водных ресурсов: двух в Китае и одного в России. Мы также видим возможности для взаимодействия с инвесторами в рамках мелких инфраструктурных проектов. В частности, в сотрудничестве с Всемирным банком, Французским агентством по вопросам развития и Банком развития Западной Африки нами создан совместный гарантийный механизм для Западной Африки, который будет поддерживать мелкие инфраструктурные проекты в этом субрегионе.

МИГА расширило свою поддержку сектора малых и средних предприятий, предоставив в 2004 финансовом году гарантии по 14 новым проектам. Хотя на этот сектор приходится основная деятельность частных предпринимателей в развивающихся странах, малые иностранные компании сталкиваются с особыми проблемами в плане идентификации трансграничных рисков и возможностей и поиска необходимых механизмов сокращения риска. Деятельность МИГА в 2004 финансовом году отражает те усилия, которые Агентство предпринимает и будет продолжать предпринимать в поддержку этого недостаточно обслуживаемого сектора.

МИГА также играет важную роль в поощрении потоков ПИИ в затронутые конфликтом страны, то есть в те страны, в которых наша помощь более всего необходима, поскольку ожидаемые политические риски там обычно весьма велики, а возможности их сокращения ограничены. В число первых десяти по объему оказываемой нами помощи стран входят Босния и Герцеговина и Сербия и Черногория. В 2004 финансовом году МИГА оказало поддержку 16 новым проектам в затронутых конфликтом странах.

В перспективе я намерена улучшить региональное распределение нашей поддержки, особенно в том, что касается региона Африки к югу от Сахары и региона Ближнего Востока и Северной Африки – двух регионов, которые получили наименьший объем ПИИ и в которых деятельность Агентства, несмотря на значительные усилия, не дала ожидаемых результатов.

Мы действуем в меняющейся обстановке, когда потребности как принимающих стран, так и частного сектора не стоят на месте. Чтобы продолжать играть ведущую роль в стимулировании и мобилизации прямых иностранных инвестиций, МИГА должно адаптироваться к этим изменениям, а также добиваться того, чтобы поддерживаемые им проекты еще более эффективно способствовали устойчивому развитию.

С этой целью мною внесен ряд изменений в организацию работы, структуру и приоритеты МИГА, которые позволят сделать Агентство более оперативным, эффективным и новаторским.

Объединение подразделений МИГА, занимающихся техническим содействием и гарантиями, в рамках одного операционного департамента, базирующегося в Вашингтоне, Федеральный округ Колумбия, позволит более целенаправленно работать с нашими разнообразными, но взаимодействующими друг с другом клиентами – принимающими странами и иностранными инвесторами. Теперь, когда оба вида деятельности сосредоточены в рамках одного подразделения, МИГА сможет лучше обслуживать страны-члены, обладая уникальной информацией о том, что нужно инвесторам, когда они рассматривают вопрос об инвестициях, и кто может быть такими инвесторами. Непрерывное и тесное сотрудничество МИГА с соответствующей принимающей страной способствует созданию условий не только для привлечения, но и для удержания иностранных инвестиций, тем самым создавая дополнительный уровень комфорта для инвесторов.

Кроме того, предоставляемые МИГА гарантии поддерживаются системой всестороннего управления рисками, с помощью которой проводится целостная оценка рисков по проекту, активно регулируется возможный риск для портфеля гарантий Агентства и ведется целенаправленная работа по предотвращению потенциальных требований по гарантиям путем урегулирования конфликтов между принимающей страной и инвестором. Мы также будем более тесно сотрудничать с нашими партнерами в области развития как в Группе организаций Всемирного банка, так и за ее пределами.

Деятельность МИГА в области технического содействия представляет собой ценный ресурс, который может помочь деятельности Агентства по предоставлению гарантий. Это особенно актуально в случае сложных или новых рынков, где Агентство действует особенно активно. В 2004 финансовом году МИГА провело 35 мероприятий по линии технического содействия в странах, отвечающих критериям кредитования MAP. Агентство также создало базирующуюся в Вене программу работы с европейскими инвесторами, которая призвана более широко информировать инвесторов о Западных Балканах – регионе, представление о котором омрачено недавними конфликтами. Онлайн-сервисы МИГА обеспечивают поддержку операций Агентства, соединяя инвесторов с принимающими странами через единый центр информации об инвестиционных возможностях. Кроме того, с введением в действие центра содействия ПИИ – онлайн-портала, который базируется на хорошо известном наборе программ

МИГА по содействию инвестициям, расширился охват осуществляемой МИГА деятельности по профессиональной подготовке и обмену знаниями.

Наилучший способ позаботиться о наших акционерах – это еще внимательнее относиться к потребностям наших клиентов и партнеров. Наши цели должны заключаться в том, чтобы использовать уникальные преимущества МИГА в плане

выхода на трудные или новые рынки, обеспечить, чтобы МИГА поддерживало проекты, которые способствуют устойчивому развитию, и добиваться того, чтобы оказываемые нами принимающим странам и инвесторам услуги сохраняли свою актуальность в меняющейся рыночной обстановке.

*Юкико Омура  
30 июня 2004 года*



### **Руководство МИГА**

*(Слева направо)*

#### **Луис Додеро**

генеральный юристконсульт и вице-президент, правовые вопросы и требования по гарантиям

#### **Фрэнк Лайси**

главный экономист и директор, вопросы экономики и политики

#### **Мойна Варки**

руководитель, внешние связи и работа с партнерами

#### **Юкико Омура**

исполнительный вице-президент

#### **Тесси Сан Мартин**

директор, операции

#### **Амеде Прувост**

главный финансовый сотрудник и директор, управление финансами и рисками

#### **Маркус Уильямс**

специальный помощник исполнительного вице-президента

## СУЩЕСТВЕННАЯ РОЛЬ

В большинстве развивающихся стран официальной помощи на цели развития и местных частных ресурсов недостаточно для стимулирования экономического роста и создания необходимых возможностей для повышения качества жизни населения. В условиях надлежущего регулирования и обоснованной экономической политики иностранные инвестиции играют жизненно важную роль в плане обеспечения доступа к тому, что необходимо для стимулирования развития, а именно: капиталу, технологиям и передовой практике в области управления и сохранения окружающей среды.

Задача МИГА заключается в том, чтобы дать развивающимся странам возможность развить свою экономику, сократить бедность и улучшить жизнь населения через действие прямым иностранным инвестициям. МИГА добивается этого двумя путями: гарантии политических рисков способствуют поступлению в страну продуктивных иностранных инвестиций, а деятельность в области технической помощи помогает странам освоить инструментарий, необходимый для привлечения и удержания иностранных инвестиций.

МИГА гарантирует инвестиции в широкий диапазон отраслей экономики, оказывая тем самым положительное влияние на экономическое развитие стран, создание рабочих мест, распространение знаний и увеличение экспортных налоговых поступлений.

Значительная часть портфеля проектов Агентства ориентирована на поддержку секторов финансовых услуг и инфраструктуры – фундамента экономического развития. Что касается сектора инфраструктуры, то услуги МИГА все чаще требуются при осуществлении проектов в области водных ресурсов, поскольку Агентство способно обеспечить гарантии на субсуверенном уровне, то есть уровне, на котором рассматривается подавляющее большинство концессий на водные ресурсы. В 2004 финансовом году МИГА оказало поддержку двум проектам в области водных ресурсов в Китае и одному проекту в России. Эти проекты предусматривают обеспечение надежного снабжения чистой питьевой водой, что является одной из целей в области развития, утвержденных на Саммите тысячелетия, и помогает сократить детскую смертность и опасность заболеваний. Без этого базового вида услуг невозможна активная экономическая деятельность.

Все более активные усилия МИГА по интеграции своей деятельности в стратегии содействия странам (ССС) Группы организаций Всемирного банка еще более расширяют роль Агентства в процессе развития. Поскольку каждая стратегия готовится в процессе консультаций с представителями правительств, организациями гражданского общества, партнерами в области развития и другими заинтересованными сторонами, МИГА легче обеспечить, чтобы его деятельность в области технического содействия и проекты предоставления гарантий отвечали приоритетам той или иной страны и поддерживали инициативы его партнеров. В течение 2004 финансового года МИГА тесно сотрудничало со страновыми группами и представителями Группы организаций Всемирного банка в разработке новаторских подходов для содействия притоку ПИИ в Индонезию, Кению, Мозамбик и Танзанию.

Рассматриваемые в годовом докладе за текущий год темы в области развития связаны с двумя важными областями, в которых МИГА играет активную роль в плане привлечения прямых иностранных инвестиций. Первой темой является оказываемая МИГА поддержка малым и средним предприятиям. Малые компании составляют основу частного сектора в развивающихся странах, и поэтому активное развитие малых и средних предприятий имеет основополагающее значение с точки зрения долгосрочного решения проблемы занятости и сокращения масштабов бедности. Вторая тема касается усилий МИГА по содействию странам в проведении оценки своей конкурентоспособности и в разработке более совершенных стратегий привлечения и удержания соответствующих ПИИ.



## Помощь малым и средним предприятиям

Малые и средние предприятия (МСП) могут стимулировать экономический рост даже в самых бедных странах. С ними подчас связана единственная надежда на улучшение жизни миллионов предпринимателей и трудящихся в развивающихся странах. Согласно данным Организации Объединенных Наций по промышленному развитию, МСП составляют 90 процентов от общего числа действующих в настоящее время частных коммерческих предприятий. Однако МСП сталкиваются с огромными препятствиями, особенно в развивающихся странах, где большую проблему создают отсутствие доступа к финансированию, нехватка внутренних ресурсов и управленческого потенциала, а также правовые и нормативные барьеры.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) могут играть важную роль в развитии МСП либо через создание совместных предприятий с местными партнерами, либо через создание предприятий, полностью принадлежащих иностранцам. ПИИ обеспечивают малым компаниям доступ к финансовым ресурсам, новым технологиям, современной деловой практике и рынкам. До сих пор основная часть оказываемой МИГА поддержки МСП (более 70 процентов) предоставлялась в виде гарантий финансовым учреждениям, кредитующим МСП. ПИИ в финансовый сектор развивающихся стран не только помогают улучшить доступ МСП к капиталу, но и приводят к внедрению новых технологий, улучшению обслуживания и появлению новых видов услуг в банковских системах этих стран.

Одной из компаний, выигравших от того внимания, которое МИГА уделяет МСП, являлся банк Raiffeisen Bank S.A. Romania (RBRO), кредитные операции которого поддерживались за счет долгосрочных займов его австрийского владельца Raiffeisen Zentralbank Österreich AG (RZB). В общей сложности МИГА предоставило гарантии в размере порядка 80 миллионов евро от рисков, связанных с ограничениями на перевод валюты и экспроприацией средств в связи с погашением основной суммы займа RZB и процентов его румынскому филиалу. Выезд на место и анализ операций этого банка в 2004 финансовом году подтвердили тот факт, что банк оказывает позитивное влияние на процесс развития. Его операции помогли улучшить доступ румынских МСП к срочному финансированию и обеспечили широкий диапазон финансовых инструментов и услуг клиентам по всей стране через обширную сеть филиалов. Наряду с современными методами управления наличностью Банк привнес в финансовый сектор Румынии такие новые инструменты, как лизинг. На МСП в настоящее время приходится более 70 процентов от общего кредитного портфеля банка RBRO.

Одним из клиентов RBRO является МСП "Альтипко констракшн, лтд", компания, занимающаяся импортом, сборкой и установкой окон. На момент создания в 1997 году "Альтипко" насчитывала 3 работника. Сейчас в компании работает около 80 рабочих, и в 2003 году ее годовой оборот составил 1,6 миллиона евро. Для поддержания темпов своего роста компании потребовался быстрый доступ к финансированию, и в 2003 году она запросила у RBRO ссуду. "В RBRO мы встретили понимание и готовность предложить решения, которые помогут нашей компании расти", – говорит Сорин Буряну, генеральный менеджер "Альтипко".

На данный момент МИГА оказало поддержку 117 проектам, от которых напрямую выгадали МСП – 14 проектов лишь в 2004 финансовом году. Один из таких проектов осуществляется в Уганде, где сектор МСП сыграл ключевую роль в примечательном изменении ситуации в стране. В 1999 финансовом году МИГА предоставило две гарантии на сумму 6,5 млн. долл.



"Альтипко констракшн, лтд", Румыния

## Вставка 1

### Поддержка МСП

#### в затронутых конфликтом странах

Инвестиции в МСП в затронутых конфликтом странах связаны с весьма специфическими проблемами, и опыт МИГА говорит о том, что страхование инвестиций может сыграть решающую роль в уменьшении обеспокоенности инвесторов по поводу угрозы возобновления конфликта, отсутствия иностранной валюты и вероятности того, что выполнение законов не будет обеспечиваться.

На сегодняшний день МИГА оказало поддержку ПИИ в ряд затронутых конфликтом стран, включая Азербайджан, Боснию и Герцеговину, Нигерию и Сербию и Черногорию. В 2004 финансовом году Агентство оказало поддержку 16 новым проектам в затронутых конфликтом странах. Одним из этих проектов предусматривалось предоставление гарантий в размере 1,3 миллиона евро компании "Интернэйшнл дайалисис центрс, БВ" (IDC) из Нидерландов для ее инвестиций в строительство нового центра гемодиализа в Сербской Республике Боснии и Герцеговины. Это была третья гарантия, предоставленная IDC. Две предыдущие гарантии на общую сумму в 1,3 млн. долл. США были предоставлены в 2001 финансовом году в связи с созданием и налаживанием работы центра гемодиализа в городе Баня-Лука.

Новый центр обеспечит высококачественным диализом почти четверть всех нуждающихся в диализе пациентов, живущих в Сербской Республике. Используя самое современное медицинское оборудование, центр сможет помочь увеличить ожидаемую продолжительность жизни пациентов и улучшить ее качество. Больница, в которой находится этот новый лечебный центр, также выиграет от проведения работ, связанных с созданием этого нового центра. Кроме того, в рамках проекта будет поставлено оборудование для переработки медицинских отходов и воды, а персонал центра уже проходит обучение техническим, медицинским и управленческим навыкам.

Опыт IDC в Боснии и Герцеговине весьма убедителен как с точки зрения уже полученной от проекта отдачи в стране, пострадавшей от войны и нищеты, так и с точки зрения продемонстрированных мелким инвестором возможностей значительно изменить жизнь людей. Эта новая клиника заменила существовавшую ветхую больницу, лечение в которой было низкокачественным и подчас опасным для пациентов. Теперь качество оказываемых лечебных услуг неузнаваемо изменилось.

Являясь первым частным инвестором в сектор здравоохранения на Балканах, IDC прокладывает дорогу для других компаний, накапливая опыт успешной работы, который можно будет применить в других местах. Медицинский директор клиники д-р Властимир Влаткович говорит: "Речь идет о переменах к лучшему. Здесь мы стремимся не только вылечить людей, но и просветить их и поменять их взгляды. Это очень важно в стране, где только что прошла война, и у многих людей сложилось впечатление, что до них никому нет дела".



Центр гемодиализа в городе Баня-Лука,  
Босния и Герцеговина

США для инвестиций компании "Африпродьюс, лтд" (базирующейся в Соединенном Королевстве) в угандийскую компанию по переработке кофе "Угакоф, лтд". Эти гарантии страхуют компанию от опасности ограничений на перевод финансовых средств, экспроприации, войны и гражданских беспорядков. Эта поддержка сыграла решающую роль в момент, когда Уганда продолжала сталкиваться с экономическими трудностями. Посетившая страну в 2004 финансовом году миссия МИГА установила, что воздействие проекта на местную экономику было значительным. Для производства кофе на экспорт компания внедрила рентабельные методы его переработки и закупает основную часть кофейных зерен у мелких фермеров, рассчитываясь наличными при их доставке. Компания делает регулярные взносы в финансирование местных школ и внесла вклад в улучшение водоснабжения для местного населения. Это предприятие, где работает более 200 человек, добилось успехов в области передачи знаний, обучения и проведения кадровой политики, основанной на учете профессиональных качеств. Большое число управленческих и руководящих должностей занимают женщины.

Для развития МСП необходимы не только инвестиции в виде ПИИ или местная финансовая поддержка. Важнейшее значение имеет техническая помощь, и не только для малых предприятий, но и для посредников, которые их обслуживают, и для органов государственного управления, которые могут устранить бюрократические препятствия и принять законы, создающие благоприятную для малых предприятий среду.

Проводимая МИГА деятельность по наращиванию потенциала помогает посредникам по привлечению инвестиций лучше выполнять функции содействия, обслуживания и политического лоббирования. В результате МСП получают выгоды от более целенаправленного и эффективного обслуживания и от улучшения инвестиционного климата. Кроме того, онлайн-овые системы распространения информации МИГА, такие как FDI Xchange ("Биржа ПИИ") и IPALet, представляют собой эффективный с точки зрения затрат механизм распространения самой последней информации среди МСП и инвесторов.

#### **Расширение поддержки мелких и средних инвесторов (МСИ)**

Недавний опыт говорит о том, что малые компании, рассматривающие вопрос о расширении своей деятельности за границу, могут стимулировать экономическое развитие в регионе через свою поддержку МСП. Экономические успехи в южных провинциях Китая в основном объясняются высокоэффективными трансграничными союзами МСИ и совместными предприятиями с участием китайских предпринимателей с материка и базирующихся в Гонконге МСИ. В Европе возникло большое количество различных партнерств с участием немецких и австрийских МСИ, которые предоставляют средства МСП в странах Восточной Европы, таких как Чешская Республика, Венгрия и Польша. И в Африке малые южноафрикан-



"Угакоф, лтд", Уганда

ские предприятия начинают осуществлять инвестиции в привлекательные МСП в соседних странах. Однако имеющиеся данные говорят о том, что многие МСИ не могут осуществлять инвестиции в развивающиеся страны, поскольку они не могут получить доступа к необходимым видам финансовых инструментов и должному обслуживанию со стороны страховых компаний. Многие из них просто не знают о том, что существует страхование от политических рисков.

Для поддержки ПИИ МИГА в 2004 финансовом году создало программу мелких инвестиций (ПМИ). ПМИ предлагает упрощенный пакет гарантий, включающий стандартный пакет страхования от риска и более быстрый и эффективный процесс оформления. Эта программа решает многие связанные с процессом страхования и предоставлением информации проблемы, с которыми МСИ сталкивались при работе с МИГА в прошлом. ПМИ будет осуществляться в тесном сотрудничестве с внешними партнерскими учреждениями, такими как коммерческие банки и агентства по кредитованию экспорта. Программа призвана стимулировать увеличение объемов инвестиций по линии "Юг-Юг", а также инвестиций, осуществляемых МСИ в страны и регионы, которые пока не получают достаточных потоков ПИИ.

## Анализ контрольных показателей конкурентоспособности страны

В свете тенденций последних лет к "затягиванию поясов" и сокращению масштабов своей деятельности компании будут весьма осторожно и осмотрительно подходить к вопросу о новых инвестициях в развивающиеся страны. Компании будут стремиться сократить риск, собирая как можно больше качественной информации о деловой обстановке в стране и о политике правительства, конкретных отраслевых показателях, услугах по содействию инвестициям, инфраструктуре и рабочей силе.

Инвестиционные отделы компаний обычно учитывают сотни факторов в рамках все более скрупулезно и целенаправленно проводимого процесса, призванного найти такие новые проекты, которые обеспечат оптимальное сочетание наименьших издержек и наибольшей отдачи. В рамках проводимой ими оценки и сопоставления вариантов инвестиций некоторые факторы легко поддаются количественной оценке, например, расходы, от которых напрямую зависят финансовые результаты, включая расходы на рабочую силу, выплату налогов, строительство и аренду. Другие факторы требуют качественной оценки, например, состояние дорог и эффективность работы государственных служб.

При как никогда острой конкуренции за ПИИ учреждения в развивающихся странах, занимающиеся содействием инвестициям, должны четко понимать, что нужно инвесторам. Они должны определить сравнительные преимущества своей страны – что они могут предложить и что может помочь им стать желанным выбором для компаний, оценивающих самые разные варианты инвестиций.

МИГА инициировало проведение серии региональных анализов в интересах как инвесторов, так и принимающих стран, определив контрольные значения определяющих факторов, которые иностранные инвесторы принимают во внимание при решении вопроса о месте реализации своих зарубежных проектов.

Исследования контрольных показателей дают инвесторам "стоп-кадр" условий ведения бизнеса, который им трудно по-

лучить где-либо еще. Эти исследования помогают им принимать более информированные решения о своих инвестициях и о том, как сократить любые связанные с ними риски. МИГА разработало новую методологию проведения этих исследований, включив в нее анализ тех факторов, которые компании учитывают при проведении своего собственного сопоставительного анализа положения в различных точках. По результатам этого анализа устанавливаются контрольные пока-

затели, исходя из которых можно провести количественное сопоставление с охватом всего диапазона важнейших факторов, таких как политическая и социальная стабильность, стоимость и наличие рабочей силы и нормативно-правовой режим. Этот анализ призван дополнить огромный объем диагностической работы, уже проводимой Группой организаций Всемирного банка, а также дать возможность взглянуть изнутри на приоритеты инвесторов, например, в отношении того, какие инфраструктурные улучше-

ния и реформы являются наиболее важными.

Например, для бизнеса, который строится на работе с потребителями в другой стране, будет ценна информация о наличии большого числа подготовленных местных менеджеров, надежности электроснабжения для бесперебойной работы телефонных и компьютерных систем, наличии рабочей силы с хорошим знанием языков и систем общественного транспорта, безопасных для использования работниками ночной смены.

Эти исследования также полезны для правительств принимающих стран, поскольку позволяют им узнать, где их страны

**Проводимые МИГА исследования позволяют разработать выверенные, целенаправленные маркетинговые программы, которые показывают стратегические преимущества страны с точки зрения возможного инвестора.**



отстают с точки зрения конкуренции за иностранные инвестиции, и сделать национальные маркетинговые кампании более целенаправленными.

Первое исследование в этой серии, "Анализ контрольных показателей конкурентоспособности ПИИ в Азии", охватывает отрасли электроники и смежных услуг в шести странах Азии: Китае, Индонезии, Малайзии, на Филиппинах, в Таиланде и во Вьетнаме и предлагает рекомендации, с тем чтобы помочь этим странам привлечь в указанные сектора больше иностранных инвестиций.

Для проведения этого исследования были собраны данные из множества источников, включая широкодоступные источники информации о стоимости рабочей силы и недвижимости, коммунальных службах, доступе к рынкам, налогах, транспорте и инфраструктуре судоходства, а также о деловой обстановке и условиях жизни. Исследователи также опросили представителей 64 компаний, работающих в охваченных исследованием странах, и попросили их, исходя из собственного опыта, проранжировать различные аспекты этих факторов.

Это исследование позволило сформировать картину конкурентоспособности, из которой видно, что все эти шесть стран могут подать себя в качестве особого "продукта" потенциальным инвесторам. Ни одна из стран не была выделена в качестве безусловного лидера по всем факторам и в обоих секторах, но ни одна из них и не была сочтена лишенной возможности конкурировать за ПИИ. Однако исследование говорит о том, что у каждой страны есть множество возможностей сосредоточиться на своих относительных преимуществах в обоих секторах и занять свою нишу на рынке. В число наиболее часто выделяемых преимуществ входят большие резервы квалифицированной и неквалифицированной рабочей силы, относительно низкая ее стоимость и знание английского языка, то есть все, что имеет важное значение для сферы "операционных услуг". Среди недостатков указывались проблемы, связанные с энергетической и транспортной инфраструктурой, транспарентностью и процедурами работы правительства, отсутствием языковых

или технических навыков и недостаточно развитой системой снабжения.

Среди обследованных стран Китай, например, располагает наиболее развитой системой снабжения, предлагая дешевые рабочую силу, недвижимость и строительство. Однако существуют и проблемы, включая обременительное трудовое законодательство, которое ведет к большим издержкам для работодателя, и ощутимые различия в культуре ведения бизнеса. В то же время относительно хорошо образованная рабочая сила и огромные резервы дешевой неквалифицированной рабочей силы Вьетнама помогли привлечь базовые предприятия крупных японских и корейских производителей электроники. Однако среди проблем упоминались недостаточно

развитая инфраструктура, нехватка работников управленческого уровня и недостаточная основа для развития вспомогательных отраслей.

Анализ контрольных показателей конкурентоспособности ПИИ в Азии финансировался в рамках инициативы Миязавы, специальной программы в рамках японской программы внешней помощи, которая призвана способствовать экономическому восстановлению в странах, наиболее пострадавших в результате фи-

нансового кризиса в Азии в конце 1990-х годов. Это исследование является экспериментом, предваряющим реализацию более широкой программы оценки контрольных показателей конкурентоспособности, которая будет охватывать проведение анализа промышленных секторов в Африке, Юго-Восточной Европе и на Ближнем Востоке. Спрос на такие исследования уже весьма значителен. По просьбе руководителей провинции Сычуань в Китае МИГА проведет сопоставительное исследование 12 муниципалитетов с использованием методологии анализа контрольных показателей. Эта работа будет проводиться в тесном сотрудничестве с Международной финансовой корпорацией (МФК) и ее механизмом разработки проектов для Китая, призванным расширять возможности местных мелких предприятий через техническую помощь и профессиональную подготовку.

**Анализ контрольных показателей отражает динамику конкурентной среды и помогает понять сложный процесс выбора инвесторами объекта инвестиций.**



### Условия для прямых иностранных инвестиций в отрасли электроники и смежных услуг в шести странах и связанные с этим расходы

Это исследование условий для прямых иностранных инвестиций в отрасли электроники и смежных услуг в Китае, Индонезии, Малайзии, на Филиппинах, в Таиланде и во Вьетнаме и связанных с этим расходов финансировалось в рамках инициативы Миязава, специальной программы в рамках японской программы внешней помощи, которая призвана способствовать экономическому восстановлению в странах, наиболее пострадавших в результате финансового кризиса в Азии в 1997 году. Усилия Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям (МИГА) в рамках этой инициативы также включали поддержку наращивания потенциала национальных посредников по привлечению инвестиций в Корею, Таиланде и на Филиппинах и способствовали лучшему пониманию важного значения некоммерческого страхования рисков с точки зрения содействия потоку прямых иностранных инвестиций.

Эта публикация доступна по адресу: [www.ipanet.net/snapshotasia](http://www.ipanet.net/snapshotasia).

## Методология анализа контрольных показателей

Используемая МИГА методология анализа контрольных показателей включает три этапа: изучение документов, интервью на месте и интерпретация результатов.

