

2006
ГОДОВОЙ
ОТЧЕТ



ГРУППА ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА
Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям



Основные итоги 2006 финансового года

Таблица 1

Предоставленные гарантии	2002 ф.г.	2003 ф.г.	2004 ф.г.	2005 ф.г.	2006 ф.г.	С 1990 по 2006 ф.г.
	Число предоставленных гарантий	59	59	55	62	66
Число поддержанных проектов, в том числе	41	40	41	41	41	527
новых проектов ¹	33	37	35	33	34	
проектов, поддержка которых осуществлялась и в предыдущие годы ²	8	3	6	8	7	
Валовой объем новых гарантий (млрд. долл. США)	1,2	1,4	1,1	1,2	1,3	15,3
Совокупный объем новых гарантий (млрд. долл. США) ³	1,4	1,4	1,1	1,2	1,3	16,0
Валовой объем обязательств (млрд. долл. США) ⁴	5,3	5,1	5,2	5,1	5,4	–
Чистый объем обязательств (млрд. долл. США) ⁴	3,2	3,2	3,3	3,1	3,3	–

¹ Проекты, которым поддержка по линии МИГА была впервые оказана в 2006 финансовом году (включая увеличение масштабов проектов).

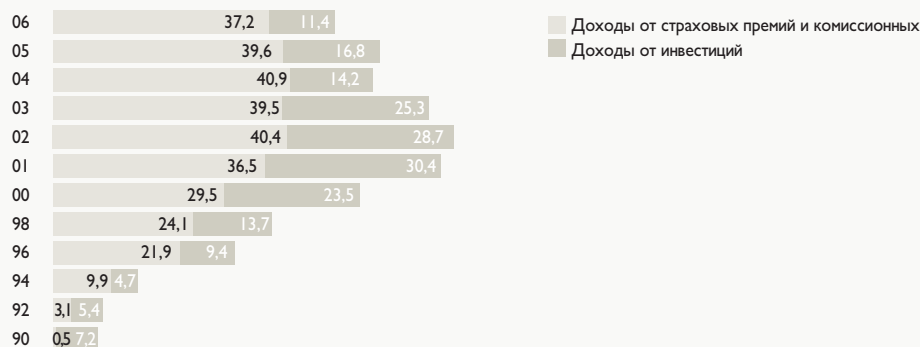
² Проекты, поддержка которых оказывалась МИГА как в 2006 финансовом году, так и в предыдущие годы.

³ Включая средства, привлеченные через Совместную программу андеррайтинга.

⁴ Валовой объем обязательств представляет собой их максимальную совокупную сумму. Чистый объем обязательств равен их валовому объему за вычетом суммы перестрахования.

Рисунок 1

Доходы от страховых премий, комиссионных и инвестиций (без учета прочих доходов), (млн. долл. США)



Государства-члены

- В 2006 финансовом году членами МИГА стали два государства – Соломоновы Острова и Антигуа и Барбуда, в результате чего число государств-членов увеличилось до 167.

Основные показатели деятельности

Страховое покрытие проектов по основным направлениям деятельности МИГА ¹:

- 23 проекта на рынках с повышенным уровнем риска, общая сумма гарантий составила 481 млн. долл. США;
- 10 проектов в странах, пострадавших от конфликтов, суммарный объем покрытия – 165 млн. долл. США;
- 14 проектов по инфраструктуре, суммарный объем покрытия – 469 млн. долл. США;
- 15 инвестиционных проектов по линии "Юг-Юг"², общая сумма гарантий – 389 млн. долл. США;
- 13 проектов по предоставлению гарантий (на общую сумму 180 млн. долл. США) и 13 проектов технического содействия реализованы в странах Африки к югу от Сахары;
- 21 проект по предоставлению гарантий (на общую сумму 317 млн. долл. США) и 20 проектов по оказанию технического содействия (включая "комплексные проекты") реализованы в странах, отвечающих критериям кредитования MAP (из числа беднейших стран мира).

¹ Некоторые проекты охватывают несколько приоритетных направлений.

² Взаимное инвестирование стран-членов МИГА, входящих в Группу II.

Прочие важнейшие показатели деятельности

- Проекты по предоставлению гарантий, осуществленные в 2006 финансовом году, в региональной разбивке: Африка к югу от Сахары – 13; Латинская Америка и Карибский бассейн – 13; Европа и Центральная Азия – 6; Азия и Тихоокеанский регион – 6; Ближний Восток и Северная Африка – 3.
- Проекты по предоставлению гарантий, осуществленные в 2006 финансовом году, в отраслевой разбивке: сельское хозяйство, обрабатывающая промышленность и строительство – 9; финансовый сектор – 10; инфраструктура – 14; нефтегазовая и горнорудная отрасли – 2; туризм и сфера услуг – 6.
- Девяти проектам была оказана поддержка в рамках Программы малых инвестиций МИГА.
- Гарантии в четырех новых принимающих странах: Афганистане, Иране, Монголии и Сьерра-Леоне.
- Всего реализовано 45 проектов технического содействия в 28 странах, а также ряд инициатив регионального и глобального масштаба.

Партнерства

- Обеспечено перестрахование со стороны других страховых компаний на сумму 219 млн. долл. США по двум проектам.
- В рамках Программы работы с европейскими инвесторами осуществлялось сотрудничество с посредниками по привлечению инвестиций в страны западной части Балканского полуострова, с торговыми палатами и ассоциациями предпринимателей на целевых рынках, а также с партнерами, заинтересованными в осуществлении инвестиций в данный регион.
- В сотрудничестве с Европейским агентством реконструкции начато осуществление Программы привлечения инвестиций в Сербию.
- Совместно с Секретариатом НЕПАД (Нового партнерства в интересах развития Африки) начато осуществление проекта по созданию базы данных по всем региональным проектам развития инфраструктуры и наращивания потенциала, реализуемым при поддержке НЕПАД в Африке.
- При финансовой поддержке со стороны правительства Швейцарии успешно завершена работа по содействию привлечению инвестиций в четыре страны Африки (Гану, Мозамбик, Сенегал и Танзанию).
- На основе партнерского взаимодействия с рядом агентств – Агентством развития Австрии, Департаментом развития Великобритании, Исламской корпорацией страхования инвестиций и кредитов и другими организациями – проводились инициативные мероприятия по стимулированию инвестиций в разных странах и регионах мира.

Сотрудничество с Группой организаций Всемирного банка

- Осуществлялась координация деятельности со всеми организациями Группы Всемирного банка по всем иницируемым проектам в целях обеспечения полной согласованности страновых и отраслевых стратегий.
- Активизировались консультации с Отделом Всемирного банка, предоставляющим кредиты под нереализованные квоты на выброс углерода.
- Осуществлялось тесное взаимодействие с Группой организаций Всемирного банка по ряду проектов, включая разработку месторождения "Купол" в Российской Федерации.
- Осуществлялось сотрудничество с Консультативной службой по иностранным инвестициям (FIAS) в рамках работы по оказанию технического содействия Бангладеш, Камбодже, КНР, островным государствам Тихого океана, Сьерра-Леоне, Таджикистану, Филиппинам, ЮАР.
- Совместно со Всемирным банком осуществлялись мероприятия по привлечению инвестиций в Армению, Афганистан, Бангладеш, Гватемалу, Гондурас, Камбоджу, КНР, Мали, Мозамбик, Никарагуа, Сербию и Таджикистан.
- В сотрудничестве с Международной финансовой корпорацией (МФК) осуществлялись мероприятия технического содействия в КНР и на Филиппинах.
- В рамках партнерского взаимодействия с Группой по проведению исследований в области развития, FIAS и Всемирной ассоциацией агентств по стимулированию инвестиций проводилось всемирное исследование национальных и субнациональных агентств по содействию инвестициям.

Требования по гарантиям

- В 2006 финансовом году выплаты по требованиям не производились.
- Три требования по инвестициям в Аргентине и Киргизии пока не урегулированы.
- Осуществляется контроль за ходом примерно 8 инвестиционных споров в связи с инвестициями, по которым предоставлены гарантии МИГА, и принимаются меры по их разрешению.
- Успешно урегулирован спор в связи с инвестиционным проектом по развитию системы водоснабжения в КНР. В настоящее время объект функционирует, обеспечивая питьевой водой 450 тысяч человек.

Послание Президента Совету управляющих



Президент и председатель Совета директоров Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям (МИГА) Пол Вулфовиц представляет настоящий Годовой отчет и прошедшие аудиторскую проверку финансовые отчеты за финансовый год, завершившийся 30 июня 2006 года, на рассмотрение Совета управляющих от имени Совета директоров и в соответствии с Уставом МИГА.

В настоящем Годовом отчете приводятся результаты деятельности МИГА за год, в течение которого отмечалось укрепление приверженности мирового сообщества сокращению бедности, чему способствовал и рекордный приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) во все регионы. Такое восстановление объемов ПИИ вследствие благоприятных экономических условий в мире и улучшения инвестиционных стандартов дает все основания для оптимизма.

Это происходит благодаря деятельности частного сектора, который может играть и играет важнейшую роль в деле сокращения масштабов бедности, обеспечивая большую часть рабочих мест в развивающихся странах, являясь важнейшим источником налоговых поступлений для правительств и создавая необходимые объекты инфраструктуры – автодороги, системы водоснабжения и энергоснабжения, что способствует экономическому росту и позволяет правительствам направлять имеющиеся в их распоряжении ограниченные ресурсы на удовлетворение других острых социальных потребностей.

Но не все инвесторы готовы принимать на себя риски некоммерческого характера, с которыми зачастую связаны инвестиции в развивающиеся страны. Благодаря страхованию политических рисков МИГА способствует понижению уровня беспокойности инвесторов в отношении защищенности их инвестиций и открытию ими новых предприятий в странах, где они не отважились бы работать без поддержки Агентства.

В большинстве случаев речь идет о так называемых рынках с повышенным уровнем риска и/или низким уровнем доходов, на которых другие страховщики, как правило, работать не могут. Осуществляемое МИГА страхование политических рисков является для этих рынков важнейшим сигналом о том, что частные инвестиции в этих странах жизнеспособны и прибыльны. Осуществляемые Агентством мероприятия технического содействия также играют ключевую роль, помогая

странам информировать инвесторов об имеющихся инвестиционных возможностях и формировать привлекательный для зарубежных инвесторов инвестиционный климат. За отчетный финансовый год МИГА оказало поддержку 23 инвестиционным проектам в таких странах, что составляет 37 процентов от общего количества проектов, которым Агентство оказывало поддержку.

За минувший год на встречах с правительственными работниками, участвующими в разработке политики, предпринимателями, лидерами гражданского общества и другими деятелями в ходе поездок по более чем 30 странам я воочию увидел ту решающую роль, которую частный сектор и МИГА могут играть в деле развития. В Сьерра-Леоне, например, я убедился, что занятость и базовая инфраструктура имеют огромное значение для перехода страны от ликвидации последствий вооруженного конфликта к реальному восстановлению экономики. Поддержка, оказываемая МИГА в реализации проекта по развитию системы телекоммуникаций, помогает этой стране, находящейся на одном из последних мест в мире по плотности телефонных сетей, продвигаться по пути восстановления экономики благодаря существенным преимуществам, создаваемым доступом к телефонной связи и Интернету.

Во время встреч в России, на которых речь шла, в частности, о необходимости регионального развития, я с удовлетворением отмечал усилия МИГА по стимулированию российских инвестиций во всех странах региона. Содействие осуществлению инвестиций нетрадиционными инвесторами (а это – растущий источник ПИИ) – еще одно приоритетное направление деятельности МИГА, которое за отчетный год предоставило гарантии по 15 проектам указанной категории.

Стратегические цели МИГА соответствуют целям Всемирного банка, и развитие инфраструктуры является одним из приоритетных направлений деятельности Агентства.

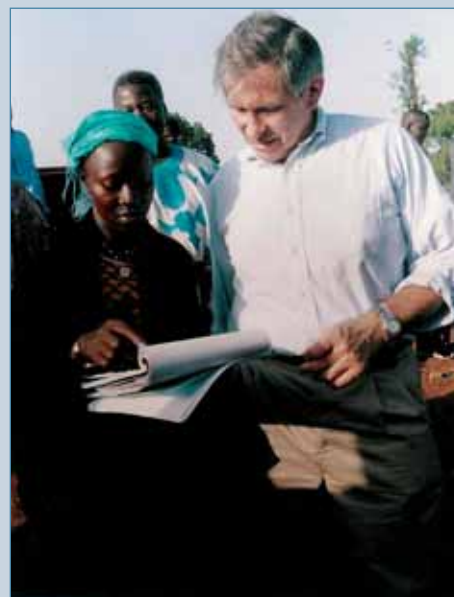
С момента своего основания в 1988 году МИГА предоставило инвестиционные гарантии по проектам развития инфраструктуры на сумму почти в 5 млрд. долл. США, а общая сумма инвестиций, осуществленных в указанные проекты при содействии МИГА, приблизительно в пять раз больше. Доля действующих обязательств Агентства в этом секторе увеличилась с 4 процентов портфеля в 1994 году до примерно 41 процента в настоящее время. В течение 2006 финансового года МИГА застраховало 14 новых инвестиционных проектов в области инфраструктуры на сумму, в два раза превышающую объемы предыдущего года.

МИГА расширяет также свою поддержку деятельности Группы организаций Всемирного банка в области содействия разработке экологически чистых источников энергии. Недавно Агентство впервые оказало поддержку проекту по продаже нереализованных квот на выбросы углерода, полученных в результате

сокращения выбросов "парниковых" газов. Данный проект уже привлек большой интерес инвесторов и организаций по содействию развитию.

Эти новаторские меры и активная работа по созданию инструментов, необходимых для удовлетворения спроса, помогают МИГА в выполнении его основной миссии, которая заключается в стимулировании прямых иностранных инвестиций с целью обеспечения экологически и социально ответственного и устойчивого экономического роста, способствующего реальному улучшению жизни людей. Агентству удается выполнять стоящие перед ним задачи благодаря поддержке акционеров и широкого сообщества организаций по содействию развитию. Выражаю им свою благодарность.

*Пол Д. Вулфовиц
30 июня 2006 года*



Основные итоги работы Совета директоров

Общее руководство программами и деятельностью Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям осуществляется Советом управляющих и Советом директоров, представляющими 167 государств-членов. Каждое государство назначает одного управляющего и одного заместителя управляющего. Полномочиями корпоративного управления МИГА наделен Совет управляющих, который делегирует основную часть этих полномочий Совету директоров, состоящему из 24 членов. Распределение голосов определяется долей акционерного капитала, которую представляет каждый из директоров. Совет директоров регулярно проводит заседания в штаб-квартире Группы организаций Всемирного банка в Вашингтоне (федеральный округ Колумбия), в ходе которых проводится анализ инвестиционных проектов, принимаются необходимые решения, осуществляется надзор за управлением деятельностью Агентства в целом.

Каждый директор также является членом одного или нескольких из пяти постоянных комитетов, оказывающих Совету помощь в осуществлении его надзорных полномочий путем проведения углубленного анализа политики и процедур Агентства. Ревизионный комитет представляет Совету рекомендации по вопросам финансового управления и другим управленческим вопросам в целях облегчения процесса принятия решений по вопросам финансовой политики и контроля. Бюджетный комитет рассматривает отдельные аспекты операционной деятельности, административной политики, норм и статей бюджета, оказывающих существенное влияние на эффективность экономической деятельности Группы организаций Всемирного банка. Комитет по эффективности деятельности в области развития готовит для Совета рекомендации по вопросам оценки

операций и эффективности деятельности в области развития для осуществления контроля за достижениями МИГА в решении стоящей перед Агентством основной задачи – сокращения масштабов бедности. Комитет по кадровой политике готовит для Совета рекомендации по вопросам заработной платы и другим важным вопросам кадровой политики. Кроме того, директора работают в Комитете по управлению и административным вопросам Совета исполнительных директоров.

Совет директоров МИГА отметил положительные результаты, достигнутые в 2006 финансовом году, в частности, по таким направлениям, как диверсификация портфеля гарантий по регионам и типам инвестиций, начало работы на новых рынках с повышенным уровнем риска, инвестиции по линии Юг-Юг. Для достижения этих целей Совет рассмотрел и одобрил предоставление инвестиционных гарантий по 32 проектам. Совет также контролировал и анализировал принятый МИГА процесс составления бюджета и планирования на следующий финансовый год. В течение отчетного финансового года МИГА взаимодействовало с МБРР, МАР и МФК в рамках разработки ряда стратегий содействия отдельным странам и стратегий партнерского взаимодействия, которые были рассмотрены Советом. Помимо квартальных финансовых отчетов руководство МИГА представило Совету два информационных доклада по техническим вопросам, касающимся гарантийных услуг Группы организаций Всемирного банка и программы технического содействия МИГА. Наконец, Совет утвердил Годовой отчет МИГА за 2006 год, подготовленный Независимой группой оценки операционной деятельности, в котором рассматривается и дается оценка деятельности МИГА.

Совет исполнительных директоров МИГА (на 30 июня 2006 года)

Слева направо (стоят): Джино Альзетта, Цзяи Цзоу, Марсель Массе, Паулу Фернанду Гомеш, Якуб Карновски, Хайме Кихандриа, Мулу Кетсела, Дханендра Кумар, Йосио Окубо, Сид Ахмед Диб, Пьер Дюкен, Джун-Кюн Чоу, Дженнифер Дорн, Хервидаятмо, Махди Исмаил Альджаззаф, Абдулрахман М. Альмофахди, Бьяджо Боссоне; *(сидят):* Отавиано Кануто, Торстейн Ингольфссон, Эжхард Дойчер, Алексей Квасов, Ян Виллем ван дер Каай, Том Сколар. *Отсутствует:* Луис Марти



Послание Исполнительного вице-президента



Задача МИГА формулируется просто: содействовать привлечению прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны в целях поддержки экономического роста, сокращения масштабов бедности и улучшения жизни населения. Однако выполнить эту задачу не так просто, особенно в условиях постоянно меняющейся конъюнктуры, влияющей на решения инвесторов и на их представления о рисках, связанных с вложением капитала в ту или иную страну.

Внешние условия, в которых МИГА осуществляет свою деятельность, в последние несколько лет стремительно менялись. В 2005 году прямые иностранные инвестиции в развивающиеся страны достигли рекордных уровней, но до этого в течение ряда лет их объемы существенно сокращались. Ожидается, что благодаря увеличению объемов доступного капитала при сокращении процентных надбавок эта тенденция сохранится и на протяжении всего 2006 года. Однако далеко не все развивающиеся страны смогли воспользоваться этой ситуацией, что прежде всего относится к странам, которые принято считать странами с высоким уровнем риска и в которых объемы доступного капитала ограничены.

Сегодня перед многими развивающимися странами стоит непростая задача – найти замену традиционным международным инвесторам, которые уходят с формирующихся рынков по причине обеспокоенности политическими рисками, бытующих представлений о провале процессов приватизации в 1990-х годах и давления со стороны акционеров, требующих активизации инвестиционной деятельности на внутренних рынках. В то же время появление инвесторов, действующих на так называемом направлении Юг-Юг, приводит к существенным изменениям в структуре инвестиционной деятельности. На данный момент эти инвесторы осуществляют около трети ПИИ в развивающиеся страны.

Задача МИГА в этих условиях – вернуть традиционных инвесторов и одновременно поддерживать тенденцию к росту инвестиций по линии Юг-Юг, а также содействовать притоку ПИИ на рынки стран с высоким уровнем риска и низким уровнем дохода. В этих целях Агентство принимает меры по смягчению инвестиционных рисков некоммерческого характера для обеих категорий инвесторов, причем особое внимание уделяется странам, в которых реальные риски ниже, чем принято считать.

Эти усилия нашли отражение в результатах деятельности Агентства за отчетный финансовый год: всего предоставлено гарантий на сумму в 1,32 млрд. долл. США по 41 проекту. Многие из заключенных договоров относятся к приоритетным направлениям деятельности МИГА, включая поддержку проектов в странах Африки к югу от Сахары, на рынках с повышенным уровнем риска, в рамках инвестиций по линии Юг-Юг, в странах, пострадавших от военных конфликтов.

Заметные успехи достигнуты и в деле диверсификации портфеля проектов МИГА. За отчетный финансовый год предоставлено гарантий в поддержку проектов по развитию инфраструктуры на сумму почти в полмиллиарда долларов США, что отражает стратегическое значение, которое Агентство придает данному сектору, и его согласованные действия, направленные на привлечение инвесторов, вкладывающих капитал в данный сектор по линии Юг-Юг, а также на содействие возвращению традиционных инвесторов. В то же время МИГА сократило поддержку проектов в финансовом секторе, которые в последние несколько лет занимали доминирующее место в его деятельности, и несколько увеличило объемы страхового покрытия проектов в нефтяной, горнорудной и газовой промышленности. В плане географического распределения наибольшее число контрактов приходится на страны Африки к югу от Сахары, за которыми следуют страны Латинской Америки, Европы и Центральной Азии. Существенно выросли объемы предоставленных гарантий по проектам, реализуемым в странах Ближнего Востока и Северной Африки.

В целом деятельность МИГА по привлечению новых клиентов и созданию продуктов, отвечающих потребностям инвесторов, дает положительные результаты, о чем свидетельствуют не только итоги 2006 финансового года, но и прочный и разнообразный состав планируемых видов деятельности на следующий финансовый год. Восстановились взаимоотношения со многими

традиционными инвесторами, развиваются связи с новыми клиентами, особенно из стран со средним уровнем доходов, в том числе с малыми инвесторами, деятельность которых необходима для ликвидации возникающих пробелов.

В этом году положено обнадеживающее начало реализации Программы малых инвестиций МИГА (ПМИ), которая уже пользуется популярностью среди мелких инвесторов, считающих упрощенную процедуру утверждения проектов более благоприятной и соответствующей их потребностям. Кроме того, благодаря этой ускоренной процедуре даже самые небольшие проекты – а многие из них оказывают существенное влияние на процессы развития – становятся более выгодными для МИГА.

Мы были рады впервые оказать поддержку проекту по продаже нереализованных квот на выбросы углерода, полученных в результате сокращения выбросов "парниковых" газов. Эти квоты, которые можно продавать в соответствии с Киотским протоколом, будут получены в результате переработки метановых газов в менее вредную двуокись углерода на одной из мусорных свалок в Сальвадоре. Доходы от продажи полученных квот будут также направляться на финансирование данного проекта.

Следует также отметить, что Агентство впервые предоставило гарантии по проекту в Афганистане в рамках специального Фонда гарантирования инвестиций в Афганистане, который был учрежден в целях привлечения иностранных инвестиций в деятельность по восстановлению и обеспечению экономического роста в этой стране, пострадавшей в ходе военного конфликта.

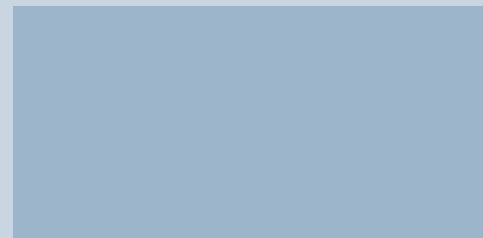
В отчетном финансовом году МИГА активно содействовало инвесторам и развивающимся странам в использовании потенциала рынков капитала для финансирования инвестиций в формирующиеся рынки. Например, поддержка Агентством процесса секьюритизации ипотечных займов в Казахстане получила

всеобщее признание в качестве новаторской инициативы, продемонстрировавшей субъектам рынка возможности использования местными заемщиками новых современных форм финансирования для привлечения необходимых им финансовых средств. При поддержке МИГА удалось привлечь средства частных инвесторов в рамках еще одного проекта на формирующемся рынке по строительству платной шоссейной дороги в Доминиканской Республике с использованием структурированного займа под доходы от будущей эксплуатации автодороги. Страхование МИГА было впервые использовано для покрытия сделки на рынке капитала (путем закрытого размещения ценных бумаг) в целях финансирования проекта по сооружению объекта инфраструктуры.

В 2006 финансовом году достигнуты высокие результаты и в реализации программы технического содействия (ТС). Эта деятельность осуществлялась в рамках 45 проектов в 28 странах, а также ряда региональных и глобальных инициатив. Данная работа охватывала самые разнообразные проекты – от Программы сравнительного анализа контрольных показателей агентств по привлечению иностранных инвестиций, которая в отчетном году осуществлялась в 11 странах Африки, до инициатив по работе с инвесторами, в частности, в Танзании, КНР и в западной части Балканского полуострова. В течение года программа технического содействия была направлена на удовлетворение растущего спроса во всех регионах мира; при этом увеличилось число охваченных ею стран, а также видов предоставленной помощи.

В будущем задача МИГА будет заключаться в обеспечении дальнейшего развития достигнутых успехов, в расширении деятельности по предоставлению гарантий и оказанию технического содействия, а также по поддержке проектов, обеспечивающих максимальный эффект в области развития.

Юкико Омура
30 июня 2006 года



Руководство МИГА



ПИТЕР Д. КЛИРИ
Директор и Генеральный
юрисконсульт по правовым
вопросам и урегулированию
требований

МОЙНА ВАРКИ
Директор по внешним связям
и работе с партнерами

ФРЭНК ЛИЗИ
Главный экономист
и Директор по вопросам
экономики и политики

ЮКИКО ОМУРА
Исполнительный
вице-президент

МАРКУС УИЛЬЯМС
Советник
по вопросам стратегии и
операционной деятельности

АЙСЕГУЛ АКИН-КАРАСАПАН
Директор,
Независимая группа оценки
операционной
деятельности

ФИЛИПП ВАЛАХУ
Исполняющий обязанности
Директора по операционной
деятельности

АМЕДЕ ПРУВО
Директор и Главный
референт
по финансовым вопросам

В. ПААТИИ ОФОСУ-АМААХ
Вице-президент и
Корпоративный секретарь

**ВОЗДЕЙСТВИЕ НА
ПРОЦЕССЫ РАЗВИТИЯ**



МИГА и развитие инфраструктуры: улучшение качества жизни населения

Инфраструктура призвана обеспечить предоставление основных услуг (доступ к системам водоснабжения, канализации, энергоснабжения, шоссейным дорогам и системам связи), необходимых людям для поддержания элементарного уровня жизни, а странам и предприятиям – для обеспечения экономического роста. Но миллионы людей по сей день лишены этих элементарных услуг: 1,1 млрд. жителей планеты не имеют доступа к источникам чистой воды, 2,6 млрд. – к системам канализации, 1,6 млрд. человек, в основном в странах Африки к югу от Сахары и Южной Азии, не имеют электричества. 3,5 млрд. жителей планеты ни разу в жизни не разговаривали по телефону.

Доступ к базовой инфраструктуре дает огромные преимущества. Инвестиции в сооружение систем водоснабжения и канализации приводят к существенному улучшению здоровья населения. Наличие эффективных систем транспорта, энергоснабжения и связи имеет большое значение для развития промышленности, которая способствует росту занятости, а также системы образования. Инвестиции в развитие систем связи в конечном итоге способствуют формированию рынков и сокращению затрат на установление контактов между покупателями и продавцами. Помимо выгод для населения, развитие инфраструктуры имеет первостепенное значение для экономического роста страны в целом.

Потребности в инвестициях

В 1997 году приток инвестиций в сооружение объектов инфраструктуры в развивающихся странах с участием частных инвесторов достиг наивысшего уровня – 114 млрд. долл. США, но уже в первые годы нынешнего тысячелетия он резко сократился и в 2003 году составил всего 57 млрд. долл. США. Однако в последнее время частные инвестиции вновь начинают расти: в 2004 году их объем составил 64 млрд. долл. США. Этим хорошие новости не исчерпываются: в суммарном объеме инвестиций в развитие инфраструктуры за период 1998–2003 годов доля инвесторов из развивающихся стран составила 39 процентов. Это позволяет надеяться на то, что данная формирующаяся категория инвесторов начнет заполнять тот вакуум, который образовался вследствие ухода традиционных инвесторов в инфраструктуру, обеспокоенных резким повышением уровня экономической и политической неопределенности в последние годы. На данный момент отраслевое распределение роста инвестиций отличается неравномерностью: средства вкладываются в основном в развитие систем связи.

Потребности развивающихся стран в инвестициях в развитие инфраструктуры составляют примерно 230 млрд. долл. США в год, и правительства не в состоянии обеспечить эти потребности без внешнего финансирования. Поэтому перед развивающимися странами стоит задача – привлечь частные инвестиции в развитие всех видов инфраструктуры. И даже с учетом того, что Всемирный банк и другие учреждения в области развития уделяют все большее внимание увеличению объемов кредитования инвестиций в развитие инфраструктуры, в этой области сохраняется огромный дефицит.

Предлагаются различные решения этой проблемы, но очевидно, что факторы, препятствующие осуществлению инвестиций в этот капиталоемкий сектор, зачастую носят политический характер. Бытующие представления о провале программ приватизации в конце 1990-х годов, а также получившие широкую огласку меры по экспроприации и нарушения договорных обязательств не способствуют улучшению представлений традиционных

инвесторов об уровне рисков на формирующихся рынках и усиливает давление, заставляющее их уделять больше внимания деятельности на внутренних рынках.

Именно такими рисками и занимается МИГА. Основная задача Агентства заключается в увеличении притока прямых иностранных инвестиций, приводящих к устойчивым результатам в плане развития, путем смягчения таких рисков. В последнее время одной из проблем, которой занимается МИГА в связи с низким объемом инвестиций, является привлечение нетрадиционных инвесторов, действующих на так называемом направлении Юг-Юг, к реализации проектов по развитию инфраструктуры, с тем чтобы помочь им воспользоваться открывающимися в настоящее время региональными возможностями. Кроме того, Агентство принимает меры к возвращению традиционных инвесторов, ушедших из развивающихся стран в поисках более безопасных условий для инвестиционной деятельности.

МИГА и развитие инфраструктуры

Развитие инфраструктуры является одним из стратегических приоритетов МИГА. С момента своего основания в 1988 году МИГА предоставило инвестиционные гарантии по проектам, связанным с развитием инфраструктуры, на сумму почти в 5 млрд. долл. США, а общая сумма инвестиций, осуществленных в указанные проекты при содействии МИГА, приблизительно в пять раз больше. Доля действующих обязательств в этом секторе увеличилась с 4 процентов в 1994 году до примерно 41 процента от нынешнего суммарного объема обязательств Агентства. МИГА работает с инвесторами различного масштаба по самым разным проектам: от проекта по развитию систем связи в Сьерра-Леоне на сумму в 3 млн. долл. США до строительства электростанции Нам-Тэун в Лаосской НДР стоимостью в 1,2 млрд. долл. США.

Стратегия МИГА формируется с учетом рыночных преимуществ Агентства – его возможностей в области стимулирования инвестиций на рынках с более сложными условиями инвестирования, а также в области поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на субнациональном уровне, зачастую с участием партнеров, не имеющих необходимого опыта, а значит, характеризующихся более высокой степенью риска. Кроме того, Агентство уделяет особое внимание развитию инфраструктуры на африканском континенте, где предоставляемое им страхование политических рисков позволяет странам переходить к использованию мобильной телефонной связи, устраняя необходимость строительства дорогостоящих объектов проводной телефонной связи.

За период своего существования МИГА заключило 119 страховых договоров на общую сумму в 3 млрд. долл. США по проектам в области электроэнергетики; 59 страховых договоров на сумму в 1,1 млрд. долл. США по проектам в секторе телекоммуникаций;

25 страховых договоров на сумму в 393 млн. долл. США по проектам в сфере транспорта; 12 договоров на сумму в 225 млн. долл. США по проектам, направленным на развитие систем водоснабжения; и 10 договоров на сумму в 46 млн. долл. США в рамках проектов по развитию систем энергоснабжения, газоснабжения, канализационных и санитарно-очистных сооружений (см. таблицу 2).

Только в 2006 финансовом году МИГА предоставило гарантии на сумму в 469 млн. долл. США (в рамках 25 договоров) по 14 проектам развития инфраструктуры. Из них два проекта осуществлялись в Азиатском и Тихоокеанском регионе, один – в регионе Европы и Центральной Азии, два – в странах Африки к югу от Сахары, один – в регионе Ближнего Востока и Северной Африки и 8 – в странах Латинской Америки и Карибского бассейна.

ЭНЕРГЕТИКА

Мировые потребности в энергии огромны. Повышение покупательной способности граждан и стремительная индустриализация, в частности, в КНР, приводят к дальнейшему росту спроса на энергию. Многие компании, стремясь сократить уровень издержек, переводят производство в развивающиеся страны, в результате чего спрос на электроэнергию в этих странах существенно возрастает. Для энергетических компаний и инвесторов, осуществляющих капиталовложения в энергетику, это означает появление новых рынков.

Но частные инвесторы, вкладывающие средства в энергетические проекты во многих странах и регионах мира, хорошо знают, что для этих проектов характерны существенные и особые риски. Степень неопределенности увеличивается в силу таких факторов, как отсутствие четкой нормативно-правовой базы, возможность возникновения споров по контрактам и политическое давление с требованием не повышать тарифы на электроэнергию несмотря на рост себестоимости. Кроме того, в случаях, когда доходы от проекта поступают в национальной валюте, дополнительные проблемы для энергетических компаний и кредиторов могут возникать в связи с ограничениями на вывоз денежных средств и невозможностью конвертации доходов в иностранную валюту. А в ряде стран объектам энергетики угрожают также такие факторы, как война, терроризм, гражданские беспорядки.

Гарантии МИГА – эффективное средство сокращения рисков, связанных с инвестированием капиталов в развитие энергетики. Эти гарантии не только способствуют снижению уровня риска, но и могут играть решающую роль в оказании компаниям содействия в привлечении средств на реализацию крупномасштабных, капиталоемких инвестиционных проектов.

Вьетнам. Так, например, во Вьетнаме МИГА оказывает поддержку реализации энергетического проекта Фу-Мы-3, предусматривающего крупные объемы финансирования и большое число участников – инвесторов, кредиторов, брокеров, государственных органов. Данный объект входит в энергетический комплекс, сооружаемый при поддержке Всемирного банка, и уже в настоящем обеспечивает 8–10 процентов потребностей страны в электроэнергии. Это имеет особое значение ввиду того, что гидроэнергетические и прочие энергетические мощности не в состоянии обеспечить растущие потребности страны в электроэнергии.

Разработка столь сложного по структуре проекта была бы невозможна без соответствующего распределения рисков как коммерческого, так и некоммерческого характера. МИГА предоставило ряд гарантий: в объеме 43,2 млн. долл. США по инвестициям в акционерный капитал, на сумму в 75 млн. долл. США по займу, предоставленному сторонам, не являющимся акционерами, и на сумму в 15 млн. долл. США на покрытие договора о финансовом свопе, заключенного при посредничестве фирмы “Calyon”.

Инвестор обратился в МИГА, зная о возможностях Агентства оказать содействие в осуществлении заимствований на международном рынке коммерческого капитала по конкурентоспособным процентным ставкам. В то же время кредитор также счел целесообразным действовать через МИГА, зная, что Агентство предоставляет надежные гарантии и имеет квалифицированных сотрудников для обеспечения защиты договора о свопе.

Ожидается, что энергетический комплекс Фу-Мы будет играть важнейшую роль в обеспечении растущих потребностей Вьетнама в электроэнергии уже в ближайшие годы. Проект строительства электростанции Фу-Мы-3, осуществляемый по схеме “строительство-эксплуатация-передача” (СЭП), станет четкой моделью для реализации других проектов в плане определения оптимальных сроков и порядка передачи электростанции Вьетнаму по истечении 20-летнего срока договора. Успешная реализация проекта должна способствовать привлечению в страну дополнительных частных инвестиций по мере улучшения условий для осуществления частных иностранных инвестиций в стране.

Турция. В столице Турции Анкаре в конце 1990-х годов объем выработки электроэнергии соответствовал объему потребления, и эксперты прогнозировали, что в ближайшие годы спрос превысит предложение. Для страны, пытавшейся привлечь иностранные инвестиции, демонстрируя преимущества открытия промышленных предприятий на своей территории, в частности, благодаря более низкому уровню затрат, такое положение представляло серьезную проблему. Разрушительное землетрясение





1999 года и последовавший за ним финансовый кризис привели к дальнейшему ухудшению положения.

На реализацию проекта в этих непростых рыночных условиях решила компания "SUEZ Energy International" – международное энергетическое отделение компании "SUEZ". За 26 месяцев "с нуля" была построена новая газовая электростанция мощностью 770 мегаватт. При этом обеспечивается разумно обоснованный уровень тарифов на электроэнергию и соблюдение экологических требований.

Данная сделка, названная журналом "Проектное финансирование" сделкой года, предусматривала схему финансирования с ограниченным правом регресса с участием французского банка "BNP Paribas" и четырех крупных агентств по кредитованию экспорта. Для банков уровень рисков по данному проекту был довольно высок, так что на разработку схемы финансирования и получение кредитных средств ушло немало времени. МИГА и здесь сыграло важную роль, способствуя сведению воедино различных компонентов столь сложной структуры финансирования путем обеспечения защиты инвестиций от политических рисков при одновременном снижении надбавок за риск и сокращении затрат по проекту.

Данный проект отражает специфику оказываемых МИГА услуг, заключающихся в оказании содействия развивающимся странам в реализации капиталоемких проектов с высоким уровнем риска, которые дают огромный эффект в плане экономического развития. Кроме того, данный проект дает представление о тех мерах, которые принимает МИГА по возвращению традиционных инвесторов, вкладывающих капиталы в развитие инфраструктуры, многие из которых за последнее десятилетие отказались от участия в реализации подобных проектов.

Водоснабжение

Несмотря на огромные потребности в базовых системах водоснабжения, приток частного финансирования в проекты по развитию систем водоснабжения и водоочистных сооружений в развивающихся странах в последние годы сокращается, что отчасти объясняется нежеланием инвесторов брать на себя политические риски, связанные с этими проектами. Убытки инвесторов в различных регионах, вызванные нарушениями договорных обязательств в части корректировки тарифов, акциями протеста, колебаниями валютных курсов и девальвацией валют, являются наглядным подтверждением реальности этих рисков.

Кроме того, при реализации проектов по созданию систем водоснабжения и водоочистных сооружений возникают особые

риски, связанные с передачей контроля за предоставлением услуг в этой сфере от общенациональных органов региональным и муниципальным органам власти. В регионах и на местах могут возникать более существенные риски, связанные с нормативным регулированием и выполнением договорных обязательств, чем на уровне государства, так как местные органы власти далеко не всегда обладают необходимым опытом и навыками работы с частным сектором и плохо представляют себе нужды и потребности инвесторов.

Россия. По мере роста населения Москвы увеличивается и потребление воды. Но имеющаяся система водоснабжения уже не справляется с растущим спросом. Немецкая фирма "WTE Wassertechnik GmbH" (WTE) заинтересовалась потенциально выгодной возможностью строительства нового комплекса водоочистных сооружений для различных районов Москвы.

Однако учитывая потенциальные риски, фирма не решалась приступить к реализации проекта, не имея дополнительных гарантий. Тогда компания обратилась в МИГА, которое дало согласие предоставить гарантии в размере 56,4 млн. долл. США.

Данный проект осуществляется в рамках государственно-частного партнерства по концессионной схеме "строительство-владение-эксплуатация-передача" (СВЭП) сроком на 13 лет. Компания осуществила финансирование и строительство комплекса водоочистных сооружений, который скоро будет сдан в эксплуатацию. Вода из Москвы-реки направляется на водоочистную станцию, где производится ее очистка с использованием новейших технологий. Очищенная вода подается в городскую систему водоснабжения через муниципальное предприятие "Мосводоканал". Как ожидается, реализация данного проекта позволит увеличить мощность системы водоснабжения Москвы на 4 процента, улучшить экологические условия и состояние промышленной безопасности, создать благоприятные условия для дальнейшего развития деловой активности в городе.

КНР. В последние несколько лет Агентство реагировало на повышение спроса на инвестиционные гарантии МИГА под проекты строительства систем водоснабжения в Китае предоставлением гарантий по ряду проектов. В рамках одного из этих проектов в текущем финансовом году предоставлены гарантии в размере 40 млн. долл. США французской компании "Compagnie Générale des Eaux" в качестве обеспечения ее прямых инвестиций в акционерный капитал китайской компании "Shenzhen Water (Group) Company Ltd.". Эта долгосрочная гарантия предоставлена на 15 лет, при том что срок действия концессии составляет 30 лет.

Пять водоочистных станций и четыре станции очистки сточных вод компании "Shenzhen Water" обслуживают 2,5 млн. пот-

ребителей. В рамках данного проекта осуществляется очистка воды, добываемой государственным предприятием, и очистка сточных вод, поступающих из муниципальной канализационной системы. Таким образом обеспечивается обслуживание 90 процентов бытовых, торговых и промышленных потребителей в Шеньчженьской специальной экономической зоне провинции Гуанчжоу.

Ожидается, что реализация данного проекта позволит правительству КНР решить проблемы водоснабжения, которые стоят наиболее остро в быстро растущих городах. Участие МИГА имело первостепенное значение для привлечения частных компаний к реализации проектов по развитию систем водоснабжения в Шеньчженьской СЭЗ и позволило сэкономить часть средств муниципального бюджета. Для потребителей реализация проекта будет означать, что им больше не придется кипятить воду для питья или покупать питьевую воду в магазине. Участие французской компании "Compagnie Générale des Eaux", имеющей опыт эксплуатации систем водоснабжения в различных странах мира, должно продемонстрировать другим инвесторам, что вложение капитала в развитие систем водоснабжения в Китае – дело вполне выгодное.

СИСТЕМЫ СВЯЗИ

Под влиянием стремительного развития технологий и ввиду более низкой стоимости сотовой телефонной связи по сравнению с проводной телефонной связью во всем мире продолжается рост спроса на услуги связи. В то время как в странах с высоким уровнем доходов отмечается некоторое снижение темпов развития систем связи вследствие большей степени охвата потребителей и сложившегося базового рынка, в странах со средним и низким уровнем доходов темпы роста по-прежнему высоки. Причины этого – довольно низкая плотность телефонных сетей в развивающихся странах и относительно низкая стоимость сотовой телефонной связи.

Частные компании, осуществляющие инвестиции в телекоммуникационные проекты в различных странах мира, знают, что для этих инвестиций характерны некоторые существенные и особые риски, связанные, в частности, с нормативным регулированием, лицензированием и выделением частот. Еще свежи впечатления от спада активности в секторе телекоммуникаций в 1990-х годах, и поэтому компании зачастую сталкиваются с трудностями в привлечении неакционерного финансирования для реализации проектов в этой области, особенно в странах с высоким уровнем риска.

Бурунди. Африка представляет собой гигантский и во многом неосвоенный рынок сотовой телефонной связи. На этом континенте, где непростые географические условия и очень высокая

стоимость затрудняют развитие проводной телефонной связи, на нее существует огромный спрос. Ширина и глубина этого рынка велики, он охватывает сельскую местность и быстро растущие города, экономически и политически стабильные страны и страны, преодолевающие последствия военных конфликтов.

Компания "Mauritius Telecom Ltd." решила использовать выгодную коммерческую возможность в Бурунди, где плотность телефонных сетей на 1000 жителей в настоящее время составляет менее 1 процента. Компания – совместное предприятие, в котором "France Telecom" владеет долей в 40 процентов, – заручилась гарантией МИГА в отношении деятельности по строительству, эксплуатации и обслуживанию общенациональной сети мобильной телефонной связи стандарта GSM.

Но в Бурунди – одной из беднейших стран, недавно пережившей разрушительную гражданскую войну, – любые частные инвестиции сопряжены с немалыми трудностями и существенными рисками. МИГА содействует смягчению некоторых рисков, предоставляя страхование от таких факторов, как ограничения на вывоз валюты, экспроприация, война и гражданские беспорядки.

Сьерра-Леоне. В этой западно-африканской стране отмечается один из самых низких в мире показателей плотности телефонных сетей – лишь одна проводная телефонная линия на 250 жителей, и до недавнего времени здесь не было широкополосных сетей связи. Но не так давно израильская телекоммуникационная компания "Sierra-Com", получив гарантию МИГА, приступила к осуществлению проекта по предоставлению недорогих и надежных услуг связи.

Компания "Sierra-Com" создает в стране системы высокоскоростной широкополосной беспроводной Интернет-связи и голосовой связи через Интернет-протокол (что позволит абонентам звонить по телефону через Интернет), действуя через свою дочернюю фирму "IPTEL" ("PCS Holdings Sierra Leone Limited"). До появления в стране фирмы "IPTEL" доступ в Интернет осуществлялся через модем и скорость передачи данных была низкой. На рынке действовал всего один поставщик Интернет-услуг, предоставлявший доступ в Интернет через узкополосный канал связи, и в связи с дефицитом электроэнергии нередко возникали перебои в обслуживании.

В рамках инвестиционного проекта на сумму в 3 млн. долл. США фирма "Sierra-Com" осуществляет установку новой сети с использованием современного оборудования израильского производства. Улучшение качества и надежности связи должно способствовать привлечению дополнительных инвестиций и экономическому росту в целом.

В рамках новой инновационной программы, направленной на привлечение мелких инвесторов к реализации проектов в раз-

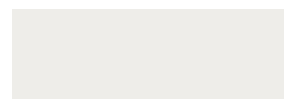


Таблица 2

Объемы контрактов по проектам, связанным с развитием инфраструктуры, в период 1990–2006 финансовых годов, в региональной и отраслевой разбивке (в млн. долл. США)

Регион	Объекты энерго- и газоснабжения, санитарно-очистные сооружения	Энергетика	Системы канализации	Связь	Транспорт	Водоснабжение	Всего
Азиатский и Тихоокеанский регион		540		217	87	117	961
Европа и Центральная Азия		654		119		108	881
Латинская Америка и Карибский бассейн	20	1 621		238	286		2 165
Ближний Восток и Северная Африка	6		4	75			85
Страны Африки к югу от Сахары	16	252		420	20		709
Итого	42	3 067	4	1 069	393	225	4 801

Примечание: Приведенные показатели включают суммы дополнительного страхования по проектам, гарантии по которым были предоставлены в предыдущие финансовые годы, но не включают договоры, заключенные в рамках Совместной программы андеррайтинга.

живающихся странах, МИГА предоставило фирме "Sierra-Com" комплексное страхование политических рисков на основе усовершенствованной процедуры утверждения проектов, ускоряющей и упрощающей процесс получения гарантий мелкими фирмами. Упрощенная процедура получения гарантий МИГА, предусмотренная для мелких инвесторов, позволила фирме "Sierra-Com" оперативно воспользоваться благоприятной рыночной возможностью, снизив при этом уровень некоммерческих рисков.

ТРАНСПОРТ

В условиях все более тесной глобализации мирового рынка государственные границы не являются фактором, сдерживающим развитие международной торговли. Развитие торговли зависит от возможностей доставки товаров на рынок, а местным жителям транспорт необходим и для того, чтобы ездить домой, в школу, на работу, в медицинские учреждения. С увеличением спроса увеличиваются и возможности. Однако из-за высокого уровня затрат и факторов неопределенности многие частные инвесторы неохотно идут на реализацию коммерческих возможностей в сфере транспорта – таких как строительство и эксплуатация шоссе-ных дорог, развитие портов и аэропортов, расширение систем общественного транспорта, – особенно в развивающихся странах.

Проекты в сфере транспорта, как правило, предусматривают крупные расходы на ранних этапах, имеют длительные сроки реализации, а возможности погашения финансовых обязательств и получения достаточной прибыли зависят от будущих доходов. В некоторых странах с формирующимся рынком такие факторы, как макроэкономическая нестабильность, отсутствие четкой правовой, институциональной и нормативной базы, порой приводят к возникновению дополнительной неопределенности, к усложнению условий сделок и повышению уровня риска. При реализации многих проектов в области транспорта, например, платных шоссе-ных дорог, возникают дополнительные риски, связанные с передачей функций управления объектами от общенациональных органов региональным и муниципальным органам власти. В регионах и на местах органы власти, возможно, не обладают необходимым опытом работы с частным сектором и международными банками, что приводит к усложнению структуры проектов.

Доминиканская Республика. В отчетном финансовом году МИГА предоставило страхование от политических рисков на сумму в 108 млн. долл. США в рамках проекта строительства платной шоссе-ной дороги в Доминиканской Республике. Договор обеспечивает страховое покрытие инвестиции в размере 14 млн. долл. США в акционерный капитал компании "Autopistas del Nordeste S. Por. A.", а также выпуска этой компанией облигаций на финансирование проекта на сумму в 162 млн. долл. США. Привлечение внешнего финансирования обеспечивается за счет выпуска облигаций с преимущественным правом требования на сумму в 162 млн. долл. США. Андеррайтер выпуска – фирма "Morgan Stanley", рейтинг установлен агентством "Fitch". Данный выпуск облигаций представляет собой структурированную финансовую сделку под будущие доходы от взимания платы за пользование автодорогой. Это первый случай предоставления страхового покрытия МИГА для реализации сделки на рынке капитала в целях финансирования проекта по развитию инфраструктуры.

Предусматривается проектирование, строительство, эксплуатация и техническое обслуживание платной шоссе-ной дороги протяженностью в 106 км от Санто-Доминго до полуострова на северо-востоке страны. Начало работ по строительству платной автомагистрали уже способствует привлечению инвестиций в развитие зоны свободной торговли, которую новая автодорога соединит с международным аэропортом в Санто-Доминго.

В качестве дополнительного эффекта по стимулированию социально-экономического развития ожидается, что строительство автомагистрали приведет к развитию сельскохозяйственного производства, так как фермеры получат возможность доставлять продукцию на столичные рынки быстрее и дешевле. Налоговые поступления за весь срок реализации проекта, по расчетам, составят 50 млн. долл. США. Кроме того, часть доходов от эксплуатации автодороги свыше согласованного уровня также будет поступать в госбюджет. Ожидается, что на этапе строительства автодороги будет создано 2465 рабочих мест, а в период эксплуатации – около 1300 рабочих мест.

Без выпуска облигаций компаниям по реализации проекта было бы трудно привлечь необходимые финансовые средства на требуемый срок.

www.miga.org

World Bank Group
Multilateral Investment
Guarantee Agency
1818 H Street, NW
Washington, DC 20433
USA

Телефон: 202.458.4798
Факс: 202.522.0316

ISBN-10: 0-8213-6839-7
ISBN-13: 978-0-8213-6839-8
e-ISBN: 0-8213-6840-0
DOI: 10.1596/978-0-8213-6839-8