

THE WORLD BANK GROUP ARCHIVES

PUBLIC DISCLOSURE AUTHORIZED

Folder Title: Rist, Leonard B. - Articles and Speeches (1950 - 1971) - Volume 5

Folder ID: 1654517

Fonds: Records of Office of External Affairs (WB IBRD/IDA EXT)

Digitized: August 29, 2013

To cite materials from this archival folder, please follow the following format:
[Descriptive name of item], [Folder Title], Folder ID [Folder ID], World Bank Group Archives, Washington, D.C., United States.

The records in this folder were created or received by The World Bank in the course of its business.

The records that were created by the staff of The World Bank are subject to the Bank's copyright.

Please refer to <http://www.worldbank.org/terms-of-use-earchives> for full copyright terms of use and disclaimers.



THE WORLD BANK
Washington, D.C.

© 2012 International Bank for Reconstruction and Development / International Development Association or
The World Bank
1818 H Street NW
Washington DC 20433
Telephone: 202-473-1000
Internet: www.worldbank.org

PUBLIC DISCLOSURE AUTHORIZED

RIST, LEONARD - ARTICLES and speeches (1868-1971)



RETURN TO ARCHIVES IN MC C3-120

ISN # 119524 ACC# A1992-007

BOX # 16

NUS LOCATION 475-4-5

Folder 2 of

The World Bank Group Archives

1654517

A1992-007 Other #: 16 212061B

Rist, Leonard B. - Articles and Speeches (1850 - 1971) - Volume 5



DECLASSIFIED

WBG Archives

bc

FILE COPY

Report No. 11159-GLB

Restricted

This report may not be published nor may it be quoted as representing the view of the Bank and its affiliated organizations. They do not accept responsibility for its accuracy or completeness.

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT

INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION

MULTILATERAL REGIONAL FINANCING INSTITUTIONS

FILE COPY

March 1968

This report may not be published nor may it be quoted as representing the view of the Bank and its affiliated organizations. They do not accept responsibility for its accuracy or completeness.

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT
INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION



MULTILATERAL REGIONAL FINANCING INSTITUTIONS

March 1968

TABLE OF CONTENTS



	<u>Pages</u>
Preface	i
<u>Chapters</u>	
1. Summary Description	1
2. The Inter-American Development Bank	11
3. The Central American Bank for Economic Integration	36
4. The African Development Bank	44
5. The Mutual Aid and Guarantee Fund of the West African Entente	52
6. The Asian Development Bank	54
7. The European Development Fund	63
8. The European Investment Bank	77
9. The East African Development Bank	89
10. The Arab Development Fund (proposed)	92
11. The Central African Industrial Bank (proposed)	95
12. The Caribbean Development Bank (proposed)	97
13. The Andean Development Corporation (proposed)	101

PREFACE

For many years the World Bank Group had been the only multi-lateral channel complementing bilateral aid programs in the field of development finance. Today, multi-lateral aid is provided through seven institutions and their number is increasing. The activity of the regional institutions and the great number of projects - including small projects - financed by them can well be a cause of satisfaction and provides a testimony to the interest they are able to devote to the particular requirements of individual members or regions. At the same time, the multiplicity of such institutions may sooner or later raise some problems for the capital-exporting countries confronted with an increasing number of regional requests for multi-lateral assistance. Moreover, the coordination of lending programs and policies among potential suppliers of finance for countries or regions served by several such agencies, may also pose problems in the future. The member countries of OECD are said to have already exchanged some thoughts on this issue.

The need for a comparative study of the regional development financing institutions thus became apparent. Hence this study which attempts to provide a summary description of the various regional institutions whose purpose is to assist in the financing of development. It describes the origin of the resources of the lending institutions, the terms and conditions under which financial assistance is provided by them, the broad categories of projects they finance and, since sources of funds and use of funds are often related, the rules affecting procurement. The study also covers such regional institutions as are now being organized or proposed. The chapters on individual institutions refer to the conditions as they were known in Washington in December 1967. Where subsequent information has become available it is indicated, either in the text or in footnotes. The great variety of organizational structure and financing methods adopted is undoubtedly a credit to the creativeness of the originators and managers of the institutions. By the same token, one should expect their policies, and even sometimes their Charter, to be liable to change.

The study could not go into details as to the terms of contracts or the procedure and criteria applied to project analysis as this would be a large study in itself. Neither does it cover international organizations providing mainly technical assistance, such as UNDP, or multi-lateral financing institutions serving exclusively the advanced countries, such as the European Coal and Steel Community. Similarly, in the chapter relating to the European Investment Bank, the main focus is on its activities in developing countries.

To the greatest extent possible, officials of the various institutions concerned have been informally consulted. The authors, however, take full responsibility for the accuracy and completeness of the study.

I should like to express my appreciation for the assistance of Mr. Patrick de Fontenay, Mr. Shyam Kao and Mr. Badri Rao of the Economics Department of the World Bank.

Leonard Rist
Special Adviser to the President

CHAPTER I

SUMMARY DESCRIPTION

1. The last decade has witnessed a considerable increase in the number of international financial institutions whose purpose is to assist the economic development of less developed countries on a multilateral basis. A mere listing of them in chronological order is impressive:

- 1960: Beginning of operations of the Inter-American Development Bank (IDB).
- 1961: Beginning of operations of the Central American Bank for Economic Integration (CABEI).
- 1966: Beginning of operations of the African Development Bank.
- 1966: Establishment of the Mutual Aid and Guarantee Fund of the West African Entente.
- 1966: Beginning of operations of the Asian Development Bank (ADB).

2. In addition, the European Common Market organized two institutions which also are actively assisting less developed countries:

- 1959: saw the first operation of the European Development Fund (EDF).
- 1962: saw the operations of the European Investment Bank (EIB) extended to Greece and a number of "associated" countries and territories. A further extension to Turkey took place in 1964.

3. The establishment of five other institutions is being actively discussed: an East African Development Bank was inaugurated in December 1967 though it is not known when the Bank will actually begin its operations. An Agreement to set up an Andean Development Corporation is reported to have been reached in February 1968 between six Latin American countries and the Corporation will come into being when member nations have ratified the convention and deposited the articles of ratification. Finally, an Arab Development Fund, a Caribbean Development Bank and a Central African Industrial Bank are under active negotiation or consideration.

4. In short, since 1959 (excluding the East African Development Bank which was inaugurated only in December 1967) seven new institutions have been set up or, if they existed before, have begun operating in less developed countries. In one of them (the African Development Bank) all the available resources have, until now, come from developing countries and all the votes belong to them. In four of them, a majority of the votes belongs to developing countries even though the majority of their resources may in some instances come from advanced countries. In two of them (the European Common Market institutions), all resources come from developed countries and all the votes belong to them.

5. Not only is the number of new institutions quite substantial (even without counting those whose organization is still in the planning stage), but the amount of assistance they have been able to give until now is considerable. Even leaving aside the three whose operations or organization date back only to 1966 (the African Bank, the Guarantee Fund of the West African Entente and the Asian Bank), the aggregate total of loans, credits and grants committed to the less developed countries by the four older institutions, amounted to about \$3,780 million by the end of 1967 (against total net commitments by the World Bank group of \$7,932 million during 1960-67). IDB had committed \$2,423 million by the end of 1967 (against World Bank group commitments of \$2,171 million to Latin America during 1960-67). CABEI had committed about \$111 million to September 30, 1967 (against the World Bank group's \$151 million to Central America during 1960-67). EIB and EDF together had committed \$886 million ^{1/} to independent African countries up to December 31, 1966 (against World Bank group \$834 million commitments to Africa during 1960-66).

6. The ability of these institutions to invite contributions from, or borrow in, the developed countries is no less noteworthy. The

^{1/} Total commitments to all less developed countries and territories up to December 1966: EIB \$143 million and EDF \$940 million.

following comparison can be drawn:

During calendar years 1960-1966 1/

	Direct Capital Contributions or Grants to which advanced countries were committed	Borrowings (in capital markets, from governments or from banks	
		Gross	Net
in millions of dollars or equivalent			
World Bank (additions to paid in capital by Part I countries)	128	2,643	912
IDA (Part I only)	1,268	-	-
	1,396	2,643	912
IDB (Paid in Capital)	150	396	387
Other Funds	1,425	-	-
CABEI (Paid in Capital)	-	100 a/	90 a/
Asian DB (Paid in Capital)	175	-	-
EIB (Paid in Capital)	250 b/	359 b/	352 b/
Special Fund (Turkey)	68	-	-
EDF	940 (est.)	-	-
	<u>3,008</u>	<u>855</u>	<u>829(est.)</u>

a/ estimated, including borrowings from IDB and USAID.

b/ largely for financing in European Common Market countries.

1/ Complete figures are not yet available for calendar year 1967.

7. In the present study one chapter is devoted to each institution. As indicated in the Preface, only the broader aspects have been taken into account. As they stand, these summary descriptions allow for some classifications which underline both contrasts and similarities among the institutions under review. They are briefly summarized below.

A. Membership

8. Three categories can be distinguished:

- a) Those whose shareholders include developed as well as less developed countries;
- b) those whose shareholders (or managers) are exclusively developed countries;
- c) those whose shareholders (or managers) are exclusively less developed countries.

9. The Inter-American Development Bank (IDB) and the Asian Development Bank (ADB) constitute the first group. The former was established for the benefit of the less-developed countries belonging to the Organization of American States, but the U.S. is the largest single contributor to its capital and financial resources. No other industrial country is a member of the IDB, although some of them have contributed to it under a variety of arrangements. The Asian Development Bank, on the other hand, draws its membership from countries within the ECAFE region as well as from those outside it. Indeed, its charter provides that any country which is a member of the U.N., or any of its specialized agencies, is eligible to join the Asian Development Bank, and many have.

10. The second category includes the European Investment Bank (EIB) and the European Development Fund (EDF). Both these institutions were set up in 1957 under the Rome Convention establishing the European Economic Community. Their resources were contributed entirely by the six member countries of the European Economic Community (EEC). They are regional in the sense that their capital resources come from the EEC countries but their operations benefit developing countries "associated" with the EEC members and territories dependent upon them.

11. The third category includes the Central American Bank for Economic Integration (CABEI) and the African Development Bank. Their capital has been subscribed only by regional member countries. But they may, as CABEI has already done and the African Development Bank intends to do, obtain supplementary resources from outside their membership. The Mutual Aid and Guarantee Fund of the West African Entente seems to belong to the same group.

B. Voting Rights

12. A comparison between voting powers in IBRD, IMF, IDB and the Asian and African Development Banks is given in Annex A.1 to this Chapter, together with a description of weighting of the votes of the six members of the European Investment Bank (Annex A,3). These voting powers are roughly proportionate to the capital subscriptions of the individual countries. While in the IBRD the two largest votes belong to the U.S. with 25 percent and the U.K. with 10.3 percent, in the Inter-American Bank the largest votes belong to the U.S. with 42.5 percent, followed by Argentina with 12.6 percent. The two main votes in the Asian Bank belong to the U.S. (17.2 percent) and Japan (also 17.2 percent). In the African Bank the two main votes belong to the U.A.R. (9.15 percent) and Algeria (7.76 percent). In the Central American Bank the five member countries have equal votes (20 percent).

13. In the European Common Market organizations, the less developed countries, not being contributors to the capital resources, have no vote. Among the Six, France and Germany have the two biggest voting powers in the Development Fund, whereas in the Investment Bank, France, Germany and Italy share equally a majority of 12 out of 17 votes.

C. Subscribed and paid-in Capital (as of December 1967)

14. The largest regional institution as regards subscribed capital is the Inter-American Bank with \$1,770 million, followed by the Asian Bank with \$970 million ^{1/} and the African Bank with \$215 million ^{2/}. The Central American Bank for Economic Integration (\$80 million) and the Guarantee Fund of the West African Entente (\$3.2 million equivalent) are in a smaller category. As to the East African Bank, the Caribbean Bank and the Andean Development Corporation, their authorized capital would be \$20 million, \$50 million and \$100 million respectively.

15. The European Bank's subscribed capital of \$1,000 million is hardly relevant for a comparison of this sort since the main beneficiaries of its operations are the Six themselves. As to the European Fund, it does not have a capital stock.

^{1/} Includes the subscription (\$5 million) of Switzerland which became a member of the Asian Development Bank on December 31, 1967.

^{2/} With Burundi's membership taking effect from January 2, 1968, the total subscribed capital of the African Bank would amount to \$216.2 million.

16. Of these amounts, only part is actually to be paid in by the member countries and become available for their operations (either in convertible or local currencies). In this respect, the existing regional banks would rank as follows, as of December 31, 1967:

Asian Bank	\$485.0 million	equivalent to be paid in		
Inter-American Bank	\$381.6 million	"	"	"
African Bank	\$107.5 million	"	"	"
Central American Bank	\$40 million	"	"	"
Entente Fund	\$3.2 million	"	"	"

D. Borrowings

17. The figures concerning paid-in capital are, however, not an indication of the amounts available for financing operations. All institutions have the power to borrow and distinguish, like the World Bank, between the fraction of the subscribed capital which must be paid in in cash (or demand notes) and the fraction which is "callable" to meet possible obligations (and thereby to guarantee possible bond issues). But, whereas the proportion between payable and callable is 1:9 in the case of the World Bank, it varies considerably for the regional or sub-regional banks. It is 1:3 in the European Bank, 1:3.63 in the Inter-American Bank 1/ and 1:1 in the case of the Asian and African Banks and of the Central American Bank 2/.

18. These proportions should not be construed as a legal limit on the borrowing powers of the institutions. The European Bank is unique in the sense that its borrowing capacity is limited by its Charter to 250 percent of the subscribed capital which would mean that it has the legal power to borrow ten times as much as its paid in capital, while it can only call up three times as much.

19. Two regional institutions have been active in issuing bonds in the market or borrowing from governments, institutions or banking groups. At the end of 1967 they were: the Inter-American Bank

1/ This is the aggregate for the whole capital. In fact it is 1:4 for the US subscription and 1:3 for the Latin-American subscriptions.

2/ Since only one-half of the "payable" capital of CABEI has been called until now, it can be said that the "callable" capital at present is three times the amount paid in until now.

(total borrowed \$513.6 million) and the European Bank (total borrowed \$547.8 million). The Central American Bank has not issued bonds in the market. Nevertheless, it is the only institution which had borrowed over and above the amount of its total capital (\$80 million payable and callable). As at the end of September 1967, its debts amounted to some \$140 million ^{1/}, about two-thirds of which was lent by USAID and the Inter-American Bank, the balance from governments and banking groups. The West African Entente Fund has guaranteed two bond issues of its member countries in France but does not borrow. Neither the Asian nor the African Bank seems to have borrowed as yet.

E. Special Funds

20. All the institutions under review are authorized to receive, in addition to their capital and borrowed funds, special contributions to be managed by them as determined either by their Charter or by agreement with the contributing countries. The amounts involved have in some cases been considerable. The Inter-American Bank has a "Social Progress Trust Fund" of \$525 million entirely contributed by the U.S. It also has a "Fund for Special Operations" which was \$1,120 million until late in 1967 and will be increased to \$2,321 million in three instalments over 1968-69. The U.S. participation in this Special Fund would increase from \$900 million late in 1967 to \$1,800 million.

21. The Central American Bank is in charge of managing a "fund for economic integration" which received two loans amounting to \$55 million from USAID and one loan of \$11.5 million from IDB.

22. The Asian Bank and the African Bank are known to be negotiating to receive contributions of the same "special" type.

23. As of December 1967, the European Bank had granted \$103.3 million of loans to Turkey on the basis of "Special section" loans out of special contributions received from its member countries.

24. As to the European Fund, which is really a Special Fund managed by the EEC entirely for the benefit of the less developed countries associated with EEC, the total contributions pledged to it and payable from 1958 to 1969 are about \$1,311 million, of which about \$940 million had been paid up to the end of 1966.

^{1/} CABEI has since received two long-term loans - \$10 million from IDB in October 1967 and \$20 million from USAID in February 1968.

F. Lending policy and terms of assistance

25. As a rule, the regional institutions, like the World Bank group, only extend their assistance where financing cannot be obtained from other sources on reasonable terms. On the other hand, unlike the World Bank and IDA which have consistently lent to governments or with a government guarantee, they are not limited to lending to governments or with a government guarantee. As to the terms of their assistance, they differ greatly according to the institution and according to the source from which the funds are obtained.

26. The Inter-American Development Bank makes both "hard" and "soft" loans, according to whether the resources used come from its capital and borrowings or from "special" contributions. It has also received contributions from non-member countries, to be administered by it, on varying terms and conditions. Finally, non-member countries have sometimes agreed to "parallel financing" of projects financed by IDB by supplementing the IDB loan by a direct loan of their own. Thus, IDB has to pay different rates for funds borrowed - or otherwise obtained - and the interest it charges to its own borrowers varies accordingly. Indeed, depending on the currencies disbursed IDB may charge different rates on different portions of the same loan.

27. The African Bank is designed only to make conventional loans. It expects, however, to be able to obtain "special funds" from non-members which could be lent on soft terms. The Asian Bank also is essentially a hard-loan institution but its charter provides that ten percent of its paid-in capital can be used for soft lending; it may also obtain "special" funds from donor countries for soft lending.

28. The European Investment Bank lends mostly on conventional terms but has granted loans on special terms out of "special" funds contributed by its members for that very purpose. As to the European Development Fund, it extends most of its assistance in the form of grants. Where loans are made they are on soft terms.

G. Types of Projects

29. Although all of these organizations have the common objective of financing economic development, the emphasis they place on the means of achieving this end is not always the same.

30. The Inter-American Development Bank, through its "ordinary capital" lending, including the proceeds of its bond issues, finances infrastructure and other productive projects as does IBRD. From its "Fund for Special Operations" it finances, besides agriculture, an increasing proportion of social projects in the fields of housing, education, water supply and land improvement.

31. It is too early yet to see the type of projects the African Development Bank and the Asian Development Bank will finance, but it would appear that the former wishes to stress multi-national projects and the latter would emphasize agriculture and technical assistance. As to the Central American Bank, it has devoted most of its attention to industry, regional infrastructure (roads) and housing.

32. The European Bank concentrates on industrial and infrastructure projects. As to the European Development Fund, it finances social as well as economic projects; a substantial part of its assistance also goes to diversification of production.

H. Procurement

33. The picture in this respect is so complex that it is not possible to give a very broad classification. The example set by the World Bank Group in asking its borrowers to apply competitive bidding on an international basis (at least among its member countries and Switzerland) has not been generally followed.

34. The African Bank Charter, in fact, provides for an even wider choice of suppliers - a world-wide one - when disbursements are to be made out of the paid-in capital. But nothing would prevent it from accepting geographical limitations on procurement financed out of funds provided as "special" contributions.

35. The Asian Bank is at the other end of the spectrum. Its ordinary capital resources are to be used for procurement from its member countries only, although exceptions can be made. Here again, "special" funds could be tied and when the US government recently asked Congress to approve a \$200 million contribution to the Asian Bank, it was made clear that the use of these funds could be limited to procurement in the U.S.

36. The Inter-American Bank abides by international procurement (IMF members and Switzerland) for the convertible currencies received as "paid in" capital and for part of its borrowings and its special funds. Otherwise various limitations apply according to the source of the funds. Recent discussions seem to indicate that even the funds hitherto available for international procurement may become subject to restrictions.

37. The Central American Bank's capital funds and its borrowings from IDB have not been tied but international competitive bidding is required only for infrastructure loans. All the other funds available to it are limited to procurement from CABEI member countries and the contributing country.

38. The European Investment Bank's resources are in principle usable throughout the industrialized countries where bonds could be issued. But the European Development Fund restricts the use of its resources to member countries or to the "associated" countries and territories which benefit by its assistance.

*

* *

39. The preceding paragraphs could only set forth the most striking differences between the existing regional financing institutions. More details will be found in the individual chapters dealing with each of them. They indicate clearly that each organization has its own history, its own aims and its own problems.

ANNEX A - Comparison of Voting Rights.

VOTES IN INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS

1. Attached are two tables, the first showing the voting power (Annex A1) and the second showing the subscriptions (Annex A2) of members countries of the Bank, the Fund, the Inter-American Development Bank, the African Development Bank and the Asian Development Bank.
2. The European Investment Bank has not been included in this tabulation inasmuch as its system of weighted voting differs from those of the other institutions, as will be seen from the attached excerpts from the Statute of the Bank setting forth its capital and voting structure and from the Treaty of Rome relating to voting in the Council of Ministers of the EEC (Annex A3).

INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS
(IBRD, IMF, IDB, ASIAN AND AFRICAN DEVELOPMENT BANKS)

VOTING POWER OF MEMBER COUNTRIES WITH PERCENT OF TOTAL
AS OF JUNE 6, 1967

Member	International Bank for Reconstruction and Development		International Monetary Fund		Inter-American Development Bank		Asian Development Bank #		African Development Bank #	
	No. of Votes	% of Total	No. of Votes	% of Total	No. of Votes	% of Total	No. of Votes	% of Total	No. of Votes	% of Total
Afghanistan	550	.22	540	.23	-	-	1,256	1.04	-	-
Algeria	1,050	.41	910	.39	-	-	-	-	3,075	7.76
Argentina	3,983	1.56	3,750	1.59	22,583	12.57	-	-	-	-
Australia	5,580	2.19	5,250	2.23	-	-	9,278	7.69	-	-
Austria	2,117	.83	2,000	.85	-	-	1,278	1.06	-	-
Belgium	4,750	1.86	4,470	1.90	-	-	1,278	1.06	-	-
Bolivia	460	.18	540	.23	1,937	1.08	-	-	-	-
Brazil	3,983	1.56	3,750	1.59	22,583	12.57	-	-	-	-
Burma	650	.25	550	.23	-	-	-	-	-	-
Burundi	400	.16	400	.17	-	-	-	-	-	-
Cambodia *	-	-	-	-	-	-	1,128	.94	-	-
Cameroon	450	.18	416	.18	-	-	-	-	1,025	2.59
Canada	8,170	3.20	7,650	3.25	-	-	3,278	2.72	-	-
Central African Rep.	350	.14	335	.14	-	-	-	-	-	-
Ceylon	1,077	.42	1,030	.44	-	-	1,630	1.35	-	-
Chad	350	.14	330	.14	-	-	-	-	-	-
Chile	1,183	.46	1,250	.53	6,299	3.50	-	-	-	-
China	7,750	3.04	5,750	2.44	-	-	2,378	1.97	-	-
Colombia	1,183	.46	1,500	.64	6,294	3.50	-	-	-	-
Congo (Brazzaville)	350	.14	330	.14	-	-	-	-	775	1.94
Congo, Dem. Rep.	850	.33	724	.31	-	-	-	-	1,925	4.86
Costa Rica	357	.14	500	.21	1,036	.58	-	-	-	-
Cyprus	400	.16	400	.17	-	-	-	-	-	-
Dahomey	350	.14	330	.14	-	-	-	-	765	1.93
Denmark	1,983	.78	1,880	.80	-	-	1,278	1.06	-	-
Dominican Rep.	383	.15	528	.22	1,337	.74	-	-	-	-
Ecuador	421	.16	500	.21	1,337	.74	-	-	-	-
El Salvador	357	.14	500	.21	1,036	.58	-	-	-	-
Ethiopia	350	.14	440	.19	-	-	-	-	1,655	4.18
Finland	1,583	.62	1,500	.64	-	-	1,278	1.06	-	-
France	10,750	4.22	10,100	4.28	-	-	-	-	-	-
Gabon	350	.14	335	.14	-	-	-	-	-	-
Germany, Fed. Rep.	13,050	5.12	12,250	5.20	-	-	4,178	3.46	-	-
Ghana	717	.28	940	.40	-	-	-	-	1,905	4.81
Greece	917	.36	1,250	.53	-	-	-	-	-	-
Guatemala	357	.14	500	.21	1,337	.74	-	-	-	-
Guinea	450	.18	440	.19	-	-	-	-	875	2.21
Guyana	410	.16	400	.17	-	-	-	-	-	-
Haiti	400	.16	400	.17	1,036	.58	-	-	-	-
Honduras	330	.13	440	.19	1,036	.58	-	-	-	-
Iceland	400	.16	400	.17	-	-	-	-	-	-
India	8,250	3.24	7,750	3.29	-	-	10,078	8.36	-	-
Indonesia	2,450	.96	2,320	.98	-	-	3,278	2.72	-	-
Iran	1,536	.60	1,500	.64	-	-	-	-	-	-
Iraq	890	.35	1,050	.45	-	-	-	-	-	-
Ireland	1,103	.43	1,050	.45	-	-	-	-	-	-
Israel	1,209	.47	1,150	.49	-	-	-	-	-	-
Italy	6,910	2.71	6,500	2.76	-	-	2,778	2.30	-	-
Ivory Coast	450	.18	416	.18	-	-	-	-	1,225	3.05
Jamaica	570	.22	550	.23	-	-	-	-	-	-
Japan	7,976	3.13	7,500	3.18	-	-	20,778	17.23	-	-
Jordan	413	.16	387	.16	-	-	-	-	-	-
Kenya	583	.23	570	.24	-	-	-	-	1,225	3.05
Korea	500	.20	490	.21	-	-	3,778	3.13	-	-
Kuwait	917	.36	750	.32	-	-	-	-	-	-
Laos	350	.14	325	.14	-	-	820	.68	-	-
Lebanon	340	.13	340	.14	-	-	-	-	-	-
Liberia	400	.16	450	.19	-	-	-	-	885	2.23
Libya	450	.18	440	.19	-	-	-	-	-	-
Luxembourg	450	.18	408	.17	-	-	-	-	-	-

ANNEX A 1 b

Member	International Bank for Reconstruction and Development		International Monetary Fund		Inter-American Development Bank		Asian Development Bank #		African Development Bank #	
	No. of Votes	% of Total	No. of Votes	% of Total	No. of Votes	% of Total	No. of Votes	% of Total	No. of Votes	% of Total
Malagasy Republic	450	.18	440	.19	-	-	-	-	-	-
Malawi	400	.16	362	.15	-	-	-	-	825	2.08
Malaysia	1,583	.62	1,350	.57	-	-	2,778	2.30	-	-
Mali	423	.17	420	.18	-	-	-	-	855	2.16
Mauritania	350	.14	335	.14	-	-	-	-	735	1.85
Mexico	2,330	.91	2,950	1.25	14,565	8.10	-	-	-	-
Morocco	1,210	.47	1,042	.44	-	-	-	-	2,135	5.39
Nepal	350	.14	350	.15	-	-	994	.82	-	-
Netherlands	5,750	2.25	5,450	2.31	-	-	1,878	1.56	-	-
New Zealand	1,917	.75	1,820	.77	-	-	3,034	2.52	-	-
Nicaragua	330	.13	440	.19	1,036	.58	-	-	-	-
Niger	350	.14	330	.14	-	-	-	-	785	1.98
Nigeria	917	.36	880	.37	-	-	-	-	3,035	7.66
Norway	1,850	.72	1,750	.74	-	-	1,278	1.06	-	-
Pakistan	2,250	.88	2,130	.90	-	-	3,978	3.30	-	-
Panama	340	.13	362	.15	1,036	.58	-	-	-	-
Paraguay	310	.12	400	.17	1,036	.58	-	-	-	-
Peru	600	.23	720	.31	3,143	1.75	-	-	-	-
Philippines	1,250	.49	1,350	.57	-	-	4,278	3.55	-	-
Portugal	1,050	.41	1,000	.42	-	-	-	-	-	-
Rwanda	400	.16	377	.16	-	-	-	-	745	1.88
Saudi Arabia	1,210	.47	1,150	.49	-	-	-	-	-	-
Senegal	583	.23	500	.21	-	-	-	-	1,175	2.96
Sierra Leone	400	.16	400	.17	-	-	-	-	835	2.11
Singapore	570	.22	550	.23	-	-	1,278	1.06	-	-
Somalia	400	.16	400	.17	-	-	-	-	845	2.13
South Africa	2,383	.93	2,250	.95	-	-	-	-	-	-
Spain	2,917	1.14	2,750	1.17	-	-	-	-	-	-
Sudan	850	.33	820	.35	-	-	-	-	1,635	4.13
Sweden	2,650	1.04	2,500	1.06	-	-	1,278	1.06	-	-
Syrian Arab Rep.	650	.25	630	.27	-	-	-	-	-	-
Tanzania	583	.23	570	.24	-	-	-	-	1,255	3.17
Thailand	1,263	.49	1,200	.51	-	-	2,778	2.30	-	-
Togo	400	.16	362	.15	-	-	-	-	725	1.83
Trinidad and Tobago	517	.20	500	.21	-	-	-	-	-	-
Tunisia	550	.22	600	.25	-	-	-	-	1,315	3.32
Turkey	1,400	.55	1,330	.56	-	-	-	-	-	-
Uganda	583	.23	570	.24	-	-	-	-	1,085	2.74
United Arab Rep.	1,671	.65	1,750	.74	-	-	-	-	3,625	9.15
United Kingdom	26,250	10.30	24,650	10.46	-	-	3,778	3.13	-	-
United States	63,750	25.01	51,850	22.00	76,311	42.47	20,778	17.23	-	-
Upper Volta	350	.14	335	.14	-	-	-	-	755	1.90
Uruguay	530	.21	550	.23	2,542	1.41	-	-	-	-
Venezuela *	2,117	.83	2,750	1.17	12,162	6.77	-	-	-	-
Viet-Nam	550	.22	540	.23	-	-	1,978	1.64	-	-
Western Samoa *	-	-	-	-	-	-	784	.65	-	-
Yugoslavia	1,317	.52	1,750	.74	-	-	-	-	-	-
Zambia	783	.31	750	.32	-	-	-	-	1,925	4.86
Totals	254,935	100.00	235,719	100.00*	179,682	100.00	120,618	100.00*	39,625	100.00

* Not a member of the Bank or Fund.

* This figure may differ from the sum of the percentages shown for individual countries because of rounding.

Data as of April 1967.

INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS
(IBRD, IMF, IDB, ASIAN AND AFRICAN DEVELOPMENT BANKS)

SUBSCRIPTIONS OF MEMBER COUNTRIES WITH PERCENT OF TOTAL
AS OF JUNE 6, 1967

Member	International Bank for Reconstruction and Development		International Monetary Fund		Inter-American Development Bank		Asian Development Bank #		African Development Bank #	
	Amount \$ million	% of Total	Amount \$ million	% of Total	Amount \$ million	% of Total	Amount \$ million	% of Total	Amount \$ million	% of Total
Afghanistan	30.00	.13	29.00	.14	-	-	4.78	.50	-	-
Algeria	80.00	.35	66.00	.32	-	-	-	-	24.50	11.40
Argentina	373.30	1.63	350.00	1.67	224.48	12.68	-	-	-	-
Australia	533.00	2.33	500.00	2.39	-	-	85.00	8.81	-	-
Austria	186.70	.82	175.00	.84	-	-	5.00	.52	-	-
Belgium	450.00	1.97	422.00	2.02	-	-	5.00	.52	-	-
Bolivia	21.00	.09	29.00	.14	18.02	1.02	-	-	-	-
Brazil	373.30	1.63	350.00	1.67	224.48	12.68	-	-	-	-
Burma	40.00	.18	30.00	.14	-	-	-	-	-	-
Burundi	15.00	.07	15.00	.07	-	-	-	-	-	-
Cambodia *	-	-	-	-	-	-	3.50	.36	-	-
Cameroon	20.00	.09	16.60	.08	-	-	-	-	4.00	1.86
Canada	792.00	3.47	740.00	3.54	-	-	25.00	2.59	-	-
Central African Rep.	10.00	.04	8.50	.04	-	-	-	-	-	-
Ceylon	82.70	.36	78.00	.37	-	-	8.52	.88	-	-
Chad	10.00	.04	8.00	.04	-	-	-	-	-	-
Chile	93.30	.41	100.00	.48	61.64	3.48	-	-	-	-
China	750.00	3.28	550.00	2.63	-	-	16.00	1.66	-	-
Colombia	93.30	.41	125.00	.60	61.59	3.48	-	-	-	-
Congo (Brazzaville)	10.00	.04	8.00	.04	-	-	-	-	1.50	.70
Congo, Dem. Rep. of	60.00	.26	47.40	.23	-	-	-	-	13.00	6.06
Costa Rica	10.70	.05	25.00	.12	9.01	.51	-	-	-	-
Cyprus	15.00	.07	15.00	.07	-	-	-	-	-	-
Dahomey	10.00	.04	8.00	.04	-	-	-	-	1.40	.66
Denmark	173.30	.76	163.00	.78	-	-	5.00	.52	-	-
Dominican Rep.	13.30	.06	27.80	.13	12.02	.68	-	-	-	-
Ecuador	17.10	.07	25.00	.12	12.02	.68	-	-	-	-
El Salvador	10.70	.05	25.00	.12	9.01	.51	-	-	-	-
Ethiopia	10.00	.04	19.00	.09	-	-	-	-	10.30	4.79
Finland	133.30	.58	125.00	.60	-	-	5.00	.52	-	-
France	1,050.00	4.60	985.00	4.71	-	-	-	-	-	-
Gabon	10.00	.04	8.50	.04	-	-	-	-	-	-
Germany, Fed. Rep. of	1,280.00	5.60	1,200.00	5.74	-	-	34.00	3.52	-	-
Ghana	46.70	.20	69.00	.33	-	-	-	-	12.80	5.96
Greece	66.70	.29	100.00	.48	-	-	-	-	-	-
Guatemala	10.70	.05	25.00	.12	12.02	.68	-	-	-	-
Guinea	20.00	.09	19.00	.09	-	-	-	-	2.50	1.16
Guyana	16.00	.07	15.00	.07	-	-	-	-	-	-
Haiti	15.00	.07	15.00	.07	9.01	.51	-	-	-	-
Honduras	8.00	.03	19.00	.09	9.01	.51	-	-	-	-
Iceland	15.00	.07	15.00	.07	-	-	-	-	-	-
India	800.00	3.50	750.00	3.58	-	-	93.00	9.64	-	-
Indonesia	220.00	.96	207.00	.99	-	-	25.00	2.59	-	-
Iran	128.60	.56	125.00	.60	-	-	-	-	-	-
Iraq	64.00	.28	80.00	.38	-	-	-	-	-	-
Ireland	85.30	.37	80.00	.38	-	-	-	-	-	-
Israel	95.90	.42	90.00	.43	-	-	-	-	-	-
Italy	666.00	2.92	625.00	2.99	-	-	20.00	2.07	-	-
Ivory Coast	20.00	.09	16.60	.08	-	-	-	-	6.00	2.79
Jamaica	32.00	.14	30.00	.14	-	-	-	-	-	-
Japan	772.60	3.38	725.00	3.47	-	-	200.00	20.72	-	-
Jordan	16.30	.07	13.75	.07	-	-	-	-	-	-
Kenya	33.30	.15	32.00	.15	-	-	-	-	6.00	2.79
Korea	25.00	.11	24.00	.11	-	-	30.00	3.11	-	-
Kuwait	66.70	.29	50.00	.24	-	-	-	-	-	-
Laos	10.00	.04	7.50	.04	-	-	0.42	.04	-	-
Lebanon	9.00	.04	9.00	.04	-	-	-	-	-	-
Liberia	15.00	.07	20.00	.10	-	-	-	-	2.60	1.21
Libya	20.00	.09	19.00	.09	-	-	-	-	-	-
Luxembourg	20.00	.09	15.80	.08	-	-	-	-	-	-

Member	International Bank for Reconstruction and Development		International Monetary Fund		Inter-American Development Bank		Asian Development Bank #		African Development Bank #	
	Amount \$ million	% of Total	Amount \$ million	% of Total	Amount \$ million	% of Total	Amount \$ million	% of Total	Amount \$ million	% of Total
Malagasy Rep.	20.00	.09	19.00	.09	-	-	-	-	-	-
Malawi	15.00	.07	11.25	.05	-	-	-	-	2.00	.93
Malaysia	133.30	.58	110.00	.53	-	-	20.00	2.07	-	-
Mali	17.30	.08	17.00	.08	-	-	-	-	2.30	1.07
Mauritania	10.00	.04	8.50	.04	-	-	-	-	1.10	.51
Mexico	208.00	.91	270.00	1.29	144.30	8.15	-	-	-	-
Morocco	96.00	.42	79.20	.38	-	-	-	-	15.10	7.02
Nepal	10.00	.04	10.00	.05	-	-	2.16	.22	-	-
Netherlands	550.00	2.41	520.00	2.49	-	-	11.00	1.14	-	-
New Zealand	166.70	.73	157.00	.75	-	-	22.56	2.34	-	-
Nicaragua	8.00	.03	19.00	.09	9.01	.51	-	-	-	-
Niger	10.00	.04	8.00	.04	-	-	-	-	1.60	.74
Nigeria	66.70	.29	63.00	.30	-	-	-	-	24.10	11.21
Norway	160.00	.70	150.00	.72	-	-	5.00	.52	-	-
Pakistan	200.00	.88	188.00	.90	-	-	32.00	3.32	-	-
Panama	9.00	.04	11.25	.05	9.01	.51	-	-	-	-
Paraguay	6.00	.03	15.00	.07	9.01	.51	-	-	-	-
Peru	35.00	.15	47.00	.22	30.08	1.70	-	-	-	-
Philippines	100.00	.44	110.00	.53	-	-	35.00	3.63	-	-
Portugal	80.00	.35	75.00	.36	-	-	-	-	-	-
Rwanda	15.00	.07	12.75	.06	-	-	-	-	1.20	.56
Saudi Arabia	96.00	.42	90.00	.43	-	-	-	-	-	-
Senegal	33.30	.15	25.00	.12	-	-	-	-	5.50	2.56
Sierra Leone	15.00	.07	15.00	.07	-	-	-	-	2.10	.98
Singapore	32.00	.14	30.00	.14	-	-	5.00	.52	-	-
Somalia	15.00	.07	15.00	.07	-	-	-	-	2.20	1.02
South Africa	213.30	.93	200.00	.96	-	-	-	-	-	-
Spain	266.70	1.17	250.00	1.19	-	-	-	-	-	-
Sudan	60.00	.26	57.00	.27	-	-	-	-	10.10	4.70
Sweden	240.00	1.05	225.00	1.08	-	-	5.00	.52	-	-
Syrian Arab Rep.	40.00	.18	38.00	.18	-	-	-	-	-	-
Tanzania	33.30	.15	32.00	.15	-	-	-	-	6.30	2.93
Thailand	101.30	.44	95.00	.45	-	-	20.00	2.07	-	-
Togo	15.00	.07	11.25	.05	-	-	-	-	1.00	.47
Trinidad and Tobago	26.70	.12	25.00	.12	-	-	-	-	-	-
Tunisia	30.00	.13	35.00	.17	-	-	-	-	6.90	3.21
Turkey	115.00	.50	108.00	.52	-	-	-	-	-	-
Uganda	33.30	.15	32.00	.15	-	-	-	-	4.60	2.14
United Arab Rep.	142.10	.62	150.00	.72	-	-	-	-	30.00	13.95
United Kingdom	2,600.00	11.38	2,440.00	11.66	-	-	30.00	3.11	-	-
United States	6,350.00	27.80	5,160.00	24.66	761.76	43.04	200.00	20.72	-	-
Upper Volta	10.00	.04	8.50	.04	-	-	-	-	1.30	.60
Uruguay	28.00	.12	30.00	.14	24.07	1.36	-	-	-	-
Venezuela	186.70	.82	250.00	1.19	120.27	6.80	-	-	-	-
Viet-Nam	30.00	.13	29.00	.14	-	-	12.00	1.24	-	-
Western Samoa**	-	-	-	-	-	-	0.06	.01	-	-
Yugoslavia	106.70	.47	150.00	.72	-	-	-	-	-	-
Zambia	53.30	.23	50.00	.24	-	-	-	-	13.00	6.05
Totals	22,843.50	100.00	20,922.15	100.00*	1,769.82	100.00	965.00	100.00*	215.00	100.00

* Not a member of the Bank or Fund.

† This figure may differ from the sum of the percentages shown for individual countries because of rounding.

Data as of April 1967.

Excerpts from "Statute of the European Investment Bank"

Article 8 - The Bank shall be administered and managed by a Board of Governors, a Board of Directors and a Management Committee.

Article 9 - The Board of Governors shall be composed of Ministers appointed by the Member States...

Article 10 - Except where otherwise provided for in this Statute, the decisions of the Board of Governors shall be taken by means of a majority vote of its members. Voting by the Board of Governors shall be governed by the provisions of Article 148 of this Treaty.

Article 11 - 1...

- 2. The Board of Directors shall be composed of twelve directors and twelve alternates.

The directors shall be appointed by the Board of Governors for a term of five years, on nomination by the Member States and the Commission respectively, as follows:

- 3 directors nominated by the Federal Republic of Germany;
- 3 directors nominated by the French Republic;
- 3 directors nominated by the Italian Republic;
- 2 directors nominated by the Benelux countries acting in common agreement;
and
- 1 director nominated by the Commission...

Excerpts from the Treaty of Rome relating to voting in the Council of Ministers

Article 148

1. Except where otherwise provided for in this Treaty, the conclusion of the Council shall be reached by a majority vote of its members.

2. Where conclusions of the Council require a qualified majority, the votes of its members shall be weighted as follows:

Belgium	2
Germany	4
France	4
Italy	4
Luxembourg	1
Netherlands	2

Majorities shall be required for the adoption of any conclusions as follows:

- twelve votes in cases where this Treaty requires a previous proposal of the Commission, or

- twelve votes including a favourable vote by at least four members in all other cases.

3. Abstentions by members either present or represented shall not prevent the adoption of Council conclusions requiring unanimity.

CHAPTER 2

THE INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (IDB)
(Beginning of operations: 1961)I. INTRODUCTION

1. The first proposal to create an inter-American financial institution seems to have been made at the first Inter-American Conference held in 1889-90. The proposal was revived in 1940 when a Charter was drawn up for such an institution. In 1944 the Bretton Woods Conference (where most Latin-American countries were represented) led to the establishment of the International Bank for Reconstruction and Development. In 1957, the Economic Conference of the Organization of American States (OAS) authorized the Inter-American Economic and Social Council to study ways of financing Latin-American development, including the establishment of a regional development lending institution. A special committee was convened in Washington between January and April 1959 to negotiate the instrument for an inter-American financial institution and a draft "Agreement Establishing the Inter-American Development Bank" was prepared. It was ratified and entered into force on December 30, 1959.

2. The Inter-American Development Bank started operations in February 1961 with authorized capital resources of \$1 billion. Its regional character was further stressed by the scope of its proposed activities. IDB was designed, inter alia, to finance the development of its individual member countries as well as to assist in "making their economies more complementary." Towards these ends it was authorized to provide technical assistance in the formulation of specific project proposals as well as in the implementation of development plans and projects. The need in these regions for "soft" assistance to limit the heavy burden of foreign indebtedness, was recognized in the provision for a special fund for loans on lenient terms and conditions. The U.S. manifested its special interest in the region by making the largest single contribution to the Bank's capital and by establishing in 1961 the Social Progress Trust Fund under the Bank's administration.

II. MEMBERSHIP

3. IDB was conceived and set up as a strictly regional organization with membership restricted to the member countries of the Organization of American States (OAS). The signatories to the Charter

were, therefore, the twenty Latin-American Republics and the U.S.A. All joined the IDB except Cuba. As membership in the OAS is a prior condition to joining the Bank, Trinidad and Tobago had first to be admitted to the OAS before becoming a member of IDB in July 1967. With Trinidad and Tobago, IDB's membership rose to twenty-one countries. Since Canada is not a member of OAS it is not a member of IDB.

III. LOANABLE RESOURCES

4. The Bank is endowed with several different and separate financial resources: "ordinary capital", "Fund for Special Operations" and "Social Progress Trust Fund". As part of its "ordinary capital" operations, IDB can and has issued bonds. Finally it has entered into a variety of arrangements with non-member countries ranging from borrowing from government institutions to special cooperative agreements. Each of these will be dealt with separately in the following paragraphs.

5. IDB combines IBRD and IDA functions under one juridical personality. It is akin to IBRD insofar as its "ordinary capital" operations are concerned and rather like IDA in its soft lending out of its Fund for Special Operations.

6. The IDB also administers the Social Progress Trust Fund (SPTF). This is a separate and distinct fund established by the U.S. in 1961 out of moneys appropriated for its "Alliance for Progress" program for Latin-America. Its resources are wholly contributed by the U.S. and they may be used for financing social projects in the fields of land improvement, housing, water supply and education. Since 1963, however, U.S. appropriations to SPTF have ceased. Although the Trust Fund continues to exist, its operations are now limited to the unexpended portion of the resources allocated to it (\$525 million) in the past and to such amounts as it may receive in repayment of past loans. But the purposes for which it was established have been furthered by substantial contributions to the Fund for Special Operations, i.e. the "soft window" of IDB. That is to say, the functions of the Social Progress Trust Fund have now been merged with those of the Fund for Special Operations. The following discussion therefore deals first with the ordinary capital of the IDB and its Fund for Special Operations, and later with the Social Progress Trust Fund. This treatment has the merit of analytical simplicity although the chronology of events may sometimes be overlapping.

A. "Ordinary Capital"

7. Originally, the authorized "ordinary capital" of IDB was set at \$850 million of which \$400 million was to be paid in and the remaining \$450 million was callable to cover the Bank's obligations. The U.S. contribution to this "ordinary capital" was fixed at \$350 million of which \$150 million is "paid-in" and \$200 million callable. In the case of all other countries the paid-in subscriptions are fifty percent of the total, hence the total "paid-in" capital is rather less than half the "authorized capital".

8. The capital quotas were drawn up on the assumption that all the twenty Latin-American Republics, besides the U.S., would join the Bank. But Cuba having failed to do so, the amounts of total and "paid-in" capital subscribed by the initial members amounted in October 1962 to \$813.2 million and \$381.6 million respectively.

9. Payments to the "ordinary capital" were to be made in three annual instalments corresponding to twenty percent, forty percent and forty percent of the total "paid-in" subscriptions. These instalments to "paid-in" capital were to be effected half in gold or dollars and half in local currency with a maintenance of value requirement. This meant that in the case of the U.S. alone the whole amount of its paid-in subscription was in dollars. "Paid-in" subscriptions to the "ordinary capital" amounting to the above-mentioned total of \$381.6 million were completed by October 1962. Borrowings for "ordinary capital" operations are dealt with later (paragraph 27).

10. According to Section 2 (l.c.) of Article II of IDB's Charter, the authorized capital stock of IDB could be increased if approved by at least three-fourths of the total voting power of the member countries. Under this provision, the Board of Governors voted in March 1963 for a \$1 billion increase in the "ordinary capital". The increase affected callable capital only, and, as a result, the relation between paid-in and callable capital for Latin-American members went from 1:1 to roughly 1:3, and for the U.S. from 1:1.33 to about 1:4. This was intended to enhance the Bank's capacity to borrow on world capital markets.

11. In addition to the \$1 billion increase in callable capital, the Board of Governors approved a \$300 million increase in the Bank's authorized capital to provide for the possibility of new members subscribing to the capital stock. Since one-third of new member subscriptions will be "paid-in", the latter increase should add to the Bank's loanable funds as new members join the organization. Action on capital increases was completed in 1965.

12. To recapitulate, the Bank's "ordinary capital" was as described in Table I below as of June 30, 1967 (column 'A') and December 31, 1967 (column 'B'). The differences between these two dates are accounted for by the fact that Trinidad and Tobago became a member in July 1967. The following figures would be increased by the proposals discussed in paragraphs 23 to 26 below.

Table I
(\$ million)

	Authorized Capital		Payable ^(a)		Callable	
	A.	B.	A.	B.	A.	B.
Subscribed	1769.8	1778.8	381.6 ^(b)	383.6	1388.2	1395.2
Allocated for new members	<u>380.2</u>	<u>371.2</u>	<u>93.4</u>	<u>91.4</u>	<u>286.8</u>	<u>279.8</u>
Total	<u>2150.0^(c)</u>	<u>2150.0^(c)</u>	<u>475.0</u>	<u>475.0</u>	<u>1675.0</u>	<u>1675.0</u>

(a) Both in local currency and in dollars.

(b) Actually paid in.

(c) Of which the US share is \$761.8 million including \$150 million "payable" and \$611.8 million "callable".

B. Fund for Special Operations (FSO)

13. The Fund for Special Operations was established under the IDB's Charter for the specific purpose of assisting member countries with loans on "soft terms". Although its accounting is kept separate from that of the IDB "ordinary capital resources", it does not have an independent juridical personality. It is quite distinct from the Social Progress Trust Fund (see below) which was entirely provided by the U.S. under its own legislation. Some confusion may arise because both are "funds" and also because their loans are softer than those out of IDB's ordinary capital. The confusion is compounded by a change in the U.S. position in regard to the Social Progress Trust Fund which has had a very significant impact on the importance and role of the Fund for Special Operations. The FSO was set up with "initial resources" of \$150 million of which the U.S. contribution was \$100 million or two-thirds of the total. Cuba, whose quota had been fixed at \$3.7 million, did not ultimately join IDB. Consequently, the initial resources actually available to FSO were reduced to \$146.3 million and the U.S. share of the total worked out to be slightly larger than two-thirds.

14. In contrast to the subscriptions to the "ordinary capital", only part of which were to be paid-in, the original contributions to FSO were to be paid-in in full, half in gold or dollars and half in local currency with a maintenance of value requirement. Fifty percent of each country's quota in FSO was payable at the time of its becoming a member. The remaining half was payable one year after the Bank had begun operations, in such amounts and at such times as determined by the Bank.

15. The Charter of IDB provides that the resources of FSO can be increased through additional pro-rata contributions of the members if approved by a three-fourths majority of the voting power. Under this provision, IDB's Governors proposed, in April 1963, a fifty percent increase in member contributions to FSO, half payable in gold or dollars and the rest in local currency. Legislative action was completed in 1965. The U.S. contribution was \$50 million.

16. Soon after, there was a further need for expansion in FSO's resources. Even at the time of the first increase the Board of Governors had asked for a special study of the adequacy of FSO resources in the light of the future relationships of the Fund's operations to other activities of IDB. On that occasion, the U.S. Secretary of the Treasury expressed the view that "the image of the IDB and its operations might be strengthened ... (by) limiting the IDB's operations to the existing ordinary capital or 'hard-loan window' and one 'soft window' which would combine the operations now conducted through the Fund for Special Operations and the Social Progress Trust Fund (SPTF) much along the lines of the IBRD/IDA arrangements". 1/

17. In line with this, the IDB Board of Governors, meeting in Panama in April 1964, unanimously recommended a substantial increase of \$900 million in FSO resources on the understanding that the U.S. would not make any further contributions to SPTF. The U.S. would put up \$750 million and the Latin-American countries the remaining \$150 million, each in their own national currency. Payments were to be spread over a three-year period in equal annual instalments. The increase went into effect on March 31, 1965.

1/ Page 5 of a Special Report of the National Advisory Council on International Monetary and Financial Problems on "Expansion of the Fund for Special Operations of the Inter-American Development Bank", July 1964.

18. This increase in FSO resources 1/ was wholly payable in the local currency of the members. It was, therefore, subject to the right of a contributing member to limit the use of its local currency contribution. For instance, a contributor could restrict the use of its own funds to domestic procurement, as indeed Mexico and Guatemala have done. It could also stipulate that its funds be used either for disbursement within its own territory or within the borrower country for the financing of local expenditures, or, if advantageous to the borrower, for disbursement within the other members of IDB, as the U.S. has done. Since the U.S. is the principal supplier for overseas purchases this means that a substantial part of its contribution flows back to it. Moreover, a special letter of credit procedure was instituted to ensure that dollars disbursed for local currency expenses would in turn be used only for purchases in the United States. A Special Report of the U.S. National Advisory Council (April 1967) specifically states that on the basis of past experience, this may mean that about ninety percent of the U.S. contribution would finance U.S. exports.

19. By the end of 1966, when all the contributions by member governments had been made, the aggregate authorized resources of FSO amounted to \$1,119.5 million as against the \$146.3 million with which the Fund started operations in 1961; i.e. its resources increased eightfold in six years. Of this \$1,119.5 million, \$934.7 million was subscribed in dollars: \$900 million by the U.S. and \$34.7 million by other IDB member countries as indicated above. Of the \$934.7 million paid in dollars, only about \$184.7 million was unrestricted and available for procurement from any IMF country, plus Switzerland. The FSO's authorized resources of \$1,119.5 million were further increased by \$1,200 million under 1967 proposals as discussed in paragraphs 23 and 26 below.

C. The Social Progress Trust Fund (SPTF)

20. Whereas the IDB's ordinary capital and the FSO constitute the statutory resources of IDB, the SPTF is a special fund placed at the disposal of IDB in June 1961 by the U.S. Government as a concrete implementation of the Alliance for Progress. The contribution of \$394 million with which SPTF commenced operations was made available out of the \$500 million pledged by the U.S. towards the "Alliance for Progress".

1/ To a total of \$1,125 million (including the quota allocated to Cuba).

It was to be used to finance projects and programs as well as to extend technical assistance in four social development fields, viz.

- (i) land settlement and improved land use,
- (ii) housing for low-income groups,
- (iii) community water supply and sanitation, and
- (iv) higher education and training.

SPTF could also provide technical assistance for the mobilization of domestic resources and for strengthening local financial institutions.

21. IDB was to be the administrative agency for SPTF. By the end of 1963, virtually the whole amount of the \$394 million had been committed in loans to the above sectors. Consequently, in February 1964 the U.S. Government undertook to make another contribution of \$131 million raising its total contributions to \$525 million. The entire U.S. contribution is tied to procurement from the U.S. or from the borrowing country itself for local currency financing. IDB is also able to disburse these funds to pay for imports of goods and services from other IDB members when such imports are deemed advantageous to the borrowers. However, in view of the importance attached to social and agricultural projects, local currency financing has been an important feature of SPTF's operations.

22. As mentioned earlier, the U.S. Agreement in April 1964 to supplement the Fund for Special Operations by \$750 million was on the specific understanding that the U.S. would thereafter cease to make any further contributions to the SPTF. This does not imply that SPTF has ceased to exist. Repayments from past loans are rolled over for new loans. It would, however, play only a minor role in the future overall operations of IDB since FSO now largely assumes the functions previously assigned to SPTF. Further, most of SPTF's loans can be, and are, repaid in local currency.

D. New Proposals for a further expansion in IDB's Resources

23. By the end of 1966, after the capital increases mentioned earlier had come into effect, the balance remaining for operations under "ordinary capital" was only \$80.3 million. Moreover, the difference between outstanding borrowings (\$395 million 1/) and the U.S. "callable"

1/ Including the unutilized amount of \$7.9 million (as at the end of 1966) out of the June 1966 Japanese loan of \$10 million. Soon after December 1966 the Bank sold, on January 17, 1967, a \$50 million bond issue in the U.S.A.; including this, the outstanding borrowings amounted to \$445 million (or about \$437 million without covering the unutilized credit from Japan) as of January 17, 1967.

capital subscription (\$611 million) was only \$216 million. In the FSO \$474.8 million was available for lending. SPTF was all but exhausted, only \$12.2 million remained. In these circumstances, on April 26, 1967 the Board of Governors recommended:

- (i) a further expansion of the Bank's callable capital over and above the present total of \$2.15 billion by \$1 billion, to be subscribed in 1968 and 1970, and
- (ii) a further expansion of the Fund for Special Operations by \$1.2 billion (i.e. a doubling in its size over the figure of \$1,119.5 million 1/) payable in equal instalments in 1967-69.

24. As (i) is only an increase in the "callable" capital, it would not of itself increase cash resources available for lending. Its objective is to enable IDB to raise more capital through the issue of its own obligations. The U.S. share in the total increase of \$1 billion is expected to be \$411.8 million.

25. The \$1.2 billion increase in FSO is to be in three equal instalments of \$400 million each, of which the annual contribution of the U.S. would be \$300 million.

26. The IDB announced on December 29, 1967 that its member countries had approved the proposal under (ii) above. "The increase in the Fund ... became effective when sixteen member countries, whose contributions totaled substantially more than the \$1,125,000,000 needed to bring it into effect, completed favourable action on the measure." 2/ According to the meeting of Governors, member countries are expected to take action on the first recommendation only this year (1968).

E. Bond Issues and other Borrowings

27. IDB can borrow to finance its operations under "ordinary capital" and FSO. So far, IDB's borrowings have been only in respect

1/ This was the figure by the end of April 1967; on December 29, 1967 total contribution to the Fund amounted to \$1,121.4 million. (International Financial News Survey, January 19, 1968).

2/ Inter-American Development Bank news release dated December 29, 1967.

of its "ordinary capital" operations. Total borrowings as of December 31, 1966 amounted to \$395.3 million of which \$372.8 million equivalent were in the form of bonds and the balance (\$22.5 million) in direct loans.

28. A broad breakdown of the \$372.8 million in bonds was as below:

Table II

	<u>Payable in</u> <u>U.S. dollars</u>	<u>Others</u>	<u>Total</u>
	(in U.S. \$ million)		
<u>I. Short term</u>			
(a) Latin American members of the IDB	57	-	57
(b) Non-members			
(i) Spain	5	-	5
(ii) Israel	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
<u>Total I</u>	<u>65</u>	<u>-</u>	<u>65</u>
<u>II. Long term</u>			
(a) U.S.A.	225	-	225
(b) Non-members			
(i) Italian Lire	-	48	48
(ii) D Mark	-	15	15
(iii) Swiss Franc	-	11.4	11.4
(iv) £ Sterling	<u>-</u>	<u>8.4</u>	<u>8.4</u>
<u>Total (b)</u>	<u>-</u>	<u>82.8</u>	<u>82.8</u>
<u>Total II</u>	<u>225</u>	<u>82.8</u>	<u>307.8</u>
<u>GRAND TOTAL</u> (as of December 31, 1966)	<u>290</u>	<u>82.8</u>	<u>372.8</u>

Further long-term bond issues sold in 1967 amounted to \$116 million, viz. \$50 million in January and \$60 million in November, both in the U.S. and the equivalent of \$6 million in Belgium, expressed in Belgian francs, in November. In addition, short-term bond issues in 1967 amounted to \$30 million payable in dollars. Taking into account repayments on outstanding bonds, the total bonded debt of IDB increased from \$372.8 million in December 1966 to \$492.6 million in December 1967.

29. It is worth noting that as of the end of 1966, the markets of non-member countries had subscribed almost one-fourth of the bonds issued by IDB, but this is by no means all that such countries have contributed to IDB's resources. They have made direct loans to IDB, participated in IDB loans through portfolio purchases and contributed other funds under various terms and conditions.

30. IDB has obtained direct loans in the aggregate amount of \$22.5 million equivalent from Spain and Japan. In April 1965 the Instituto Espanol de Moneda Extranjera of Spain lent IDB \$12.5 million (in dollars) at 4 3/4 percent, maturing in 1977. In June 1966, the Export-Import Bank of Japan agreed to provide the equivalent of \$10 million in freely convertible yen at 5 percent with final maturity in 1981. The loan may be drawn down over the period 1966-68 in instalments of 25 percent, 65 percent and 10 percent respectively. By the end of 1967 IDB had used up about \$8.4 million equivalent of this amount by disbursing in lieu of dollars under existing loan contracts.

31. Neither the Spanish nor the Japanese credits are tied to domestic procurement, and to the extent they are not used to finance Spanish or Japanese exports their dollar equivalent is freely available.

F. Participations

32. Like IBRD, IDB is empowered to revolve its funds through sales out of its loan portfolio or through participations at the time a loan is made. Aggregate participations sold in both member and non-member countries amounted to \$30.3 million by the end of 1966, of which \$20.7 million was outstanding. In addition, Spain entered into a special long-term agreement for the purchase of participations in IDB loans. The Spanish commitment is for up to \$7.5 million to cover procurement in Spain.

G. Other Arrangements

33. As of June 30, 1967, under various special arrangements IDB had acquired additional assistance from non-members in the aggregate amount of \$77.5 million. Unlike funds obtained from bond sales, direct borrowings or portfolio participations, this assistance does not represent additions to IDB's "ordinary capital" resources.

34. Non-member countries with which IDB has negotiated such arrangements are Canada, Netherlands, Sweden and the United Kingdom. A noteworthy feature of the arrangements is that the funds pledged by the countries concerned may or may not be administered by IDB depending on their specific terms and conditions.

35. Canada has provided a total of Can\$55 million (US\$50.9 million) in two forms: Can\$40 million through the External Aid Office (EAO) and Can\$15 million through the Export Credits Insurance Corporation (ECIC). The latter fund is entirely administered by ECIC whereas the former is administered by IDB in consultation with EAO.

36. The Can\$40 million provided through EAO is wholly tied to procurement of Canadian goods and services with an original Canadian content of at least 80 percent. Terms to IDB borrowers are either no interest, ten years grace and 50 years maturity, or three percent interest, seven years grace and thirty years maturity depending on the projects financed. The borrowers also are required to pay an additional 0.5 percent as service commission and 0.5 percent towards commitment fee.

37. Loans administered by ECIC out of the Can\$15 million fund are also tied to procurement in Canada with an original Canadian content of 80 percent. Terms may be up to 20 years with "normal" grace periods. Interest is a flat six percent.

38. The Netherlands has provided the equivalent of \$10 million through the Netherlands Investment Bank for Developing Countries (NIO) which is the executing agency. Loans from this source may be used either in "parallel finance" with IDB loans or be made independently by NIO. All loans are tied except that part provided for local cost financing which may reach 20 percent. On all loans made under this agreement, the interest chargeable to the borrower would be identical to that on IDB's ordinary capital dollar loans. No service charge or commitment is payable to IDB.

39. Sweden has recently established a trust fund of \$5 million in completely untied assistance through the Swedish International Development Authority. The fund is to be used exclusively in "parallel finance" to loans made from IDB's "ordinary capital" resources. Loans may be up to 20 years maturity with a five-year grace period, carry an interest charge of two percent and, in addition, an IDB service commission of 0.5 percent and a commitment fee of 0.5 percent.

40. United Kingdom assistance of £4.1 million (\$11.6 million) is through the Overseas Development Ministry (ODM). Normally it is tied to 100 percent procurement from the U.K. Loan maturities vary from 15 to 25 years with a grace period of up to seven years. Interest rates have to be negotiated in each case and depend on the rate current for U.K. Government borrowing at the time. Borrowers have to pay IDB an additional 0.5 percent in service commission and another 0.5 percent towards commitment fee.

H. Procurement Policies

41. As a general rule the Bank requires borrowers to use international competitive bidding procedures for obtaining goods and services for projects financed by it. "International" is defined to include all member countries of the IMF plus Switzerland. This rule applies to a substantial part of the ordinary capital and to part of the FSO subscriptions as well as to proceeds from borrowings or participations (and sales out of portfolio). But, as has been pointed out, some restrictions have been imposed on the use of local currency subscriptions as well as certain other funds.

Until January 1, 1968 when a new policy, described in paragraph 47, was introduced, the situation could be summarized as follows:

- (i) International procurement (IMF members and Switzerland). Present dollar or convertible currency holdings obtained from:
 - : paid in portions of "ordinary capital"
 - : paid in portions of FSO for initial subscription and first supplementary contribution (1963)
 - : borrowings
 - : the Swedish trust fund
 - : earnings on previous four items.
- (ii) Procurement limited to IDB members:
 - : SPTF resources
 - : U.S. contribution to second supplementary subscription to FSO (1965).
- (iii) Procurement limited to domestic goods of subscribing country:
 - : Mexico and Guatemala - local currency subscription to ordinary capital and to FSO.
 - : Funds obtained under bilateral arrangements (other than with Sweden) as discussed earlier under "other arrangements".

Table III
Structure of IDB Ordinary Capital and Special Funds
as of December 31, 1966
(\$ million equivalent)

	<u>Authorized</u>	<u>Subscribed Capital</u>			
		<u>Total Subscribed</u>	<u>Callable Subscriptions</u>	<u>Paid in gold and dollars (including USA "local currency" subscriptions)</u>	<u>Payable in local currencies of members other than USA</u>
<u>Ordinary Capital</u>					
Originally	850.00	813.16 ^{a/}	431.58	265.79	115.79
1963 increase:					
a) in existing members quotas	1,000.00	956.66 ^{a/}	956.66 ^{a/}	-	-
b) provision for new members	300.00	- ^{a/}	- ^{a/}	-	-
<u>Total</u>	<u>2,150.00</u>	<u>1,769.82^{a/}</u>	<u>1,388.24^{a/}</u>	<u>265.79</u>	<u>115.79</u>
<u>Fund for Special Operations</u>					
Originally	150.00	146.32 ^{a/}	-	123.16	23.16
1963 increase	75.00	73.16	-	61.58	11.58
1964 increase	900.00	900.00	-	750.00 ^{b/}	150.00
<u>Total</u>	<u>1,125.00</u>	<u>1,119.48</u>	<u>-</u>	<u>934.74^{b/}</u>	<u>184.74</u>
<u>Social Progress Trust Fund</u>					
Originally	394.00	394.00	-	394.00 ^{b/}	-
1964 increase	131.00	131.00	-	131.00 ^{b/}	-
<u>Total</u>	<u>525.00</u>	<u>525.00</u>	<u>-</u>	<u>525.00^{b/}</u>	<u>-</u>

a/ The difference between these figures and those in column 1 is due to quota allocated to Cuba.
b/ Tied to procurement within IDB member countries.

42. Although non-U.S. dollar local currency subscriptions (other than those of Mexico and Guatemala, mentioned above) are de jure freely usable for international procurement, in practice they are used to finance local costs of projects within the contributing countries.

43. As a result of the foregoing, it may be estimated that as of December 31, 1966 \$845.5 million of IDB funds, in fully convertible currencies, are usable for international procurements. This total includes \$265.8 million of "paid-in ordinary capital", \$395 million of borrowings and \$184.7 million FSO. To these amounts, \$30.3 million taken by participants in IDB loans must be added.

44. It has already been indicated that the last \$900 million increase in FSO resources in 1965, as well as the recent \$1.2 billion increase are, and will be, restricted to use for purchases within IDB member countries. This was made explicit in the U.S. National Advisory Council's special report supporting the increase in FSO resources. The report says that "as of December 31, 1966, the payment of the U.S. contribution of \$900 million to the FSO since its inception in 1959 had resulted in a balance of payments outflow of only \$77 million ... The adverse impact on our balance of payments of the U.S. contribution to the FSO is offset to the extent that U.S. goods and services are procured by the Bank's borrowers with the proceeds of FSO loans." 1/

45. The increase in contributions to FSO resources in 1965 was in the local currencies of member countries, hence the U.S. could exercise its right to stipulate that its contribution could only be used for procurement from the U.S. or for local expenditures on goods and services in the borrower country itself, or for procurement from other members of IDB if, on the basis of competitive bidding, the borrower found it more advantageous to do so. The tying of the U.S. contribution was, therefore, in terms of IDB members as a group rather than to the U.S. itself. However, because of the range of goods and services financed by these loans and the favourable competitive position of the U.S., it is to be expected that the largest share of imported procurement would come from the U.S. It should not be forgotten that a substantial part of the FSO and SPTF loans are used to finance local procurement related to the projects under the special letter of credit procedure which ensures the reflow of the dollars involved to the U.S.

1/ Special Report of the National Advisory Council on International Monetary and Financial Policies, April 1967.

46. The concern felt in the Board of IDB for the need to increase the contributions of non-member capital-exporting countries has grown in recent months. The special report of NAC quoted above indicated that "the Bank should not discard the possibility that the utilization of funds which presently may be used freely be linked under appropriate procedures, to purchases in those countries whose contributions are satisfactory in the judgment of the Bank."

47. In connection with the studies made by the IDB a new policy was announced on October 11, 1967 which limits procurement in non-member countries on loans authorized after October 15, 1967 to the amounts actually contributed by these countries. The most important parts of this announcement read as follows:

"The Board of Directors has determined that beginning on January 1, 1968 a country in a reasonably advanced stage of development will be considered eligible for procurement under loans from the ordinary capital resources of the Bank and the unrestricted resources of the Bank's Fund for Special Operations in any given period only if, up to a date shortly before the beginning of the period, the country has provided resources to the Bank on reasonable terms in a cumulative amount bearing an acceptable percentage relationship to cumulative procurement already effected in such country."

"The ratio of financing to procurement will be 100 percent. However, in order to give a reasonable time for adjustment to countries which have already provided some financing to the Bank, a ratio of 50 percent will be employed for an initial period of six months, from January 1 to June 30, 1968."

"The new policy will apply to a list of economically advanced countries which consists of Australia, Austria, Belgium, Canada, Denmark, Finland, France, Germany, Italy, Japan, Kuwait, Luxembourg, Netherlands, New Zealand, Norway, South Africa, Sweden, Switzerland and the United Kingdom."

IV. LOAN POLICY

48. IDB has contributed considerably to Latin-America's economic development. Its loans of \$2,390 million^{1/} made through 1967 helped to finance projects costing in all some \$6.4 billion.^{2/} Loans from ordinary

^{1/} net of cancellations - gross amount was \$2,422.8 million.

^{2/} Source: Special report of the NAC on "proposed increase in .. resources of IDB", February 1968.

capital resources (including borrowings) amounted to roughly \$901 million, those from FSO accounted for \$967.5 million and SPTF loans were \$501 million. The remaining \$20 million was financed out of funds made available to IDB under the special arrangements described in paragraph 33 and following.

A. Borrowers

49. According to the charter, the Bank may make or guarantee loans to member countries, their political subdivisions or private entities; the guarantee of the member country on whose territory the project is located may be requested but loans may be extended without it. The possibility to take equity participations is not foreseen in the charter. It is worth noting that the list of borrowers includes not only member countries but also two regional organizations, namely the Central American Bank for Economic Integration, which received three loans through FSO at four percent and three and three-quarters percent, and Adela, which received one loan from ordinary capital resources.

B. Types of projects

50. Full information on the distribution of loans by sectors is not available for December 1967. In December 1966, sectors sharing in total loans of \$1,913 million were: agriculture, \$428 million; industry and mining, \$402 million; water supply and sanitation, \$350 million; housing, \$274 million; transportation, \$164 million; electric power, \$156 million; education, \$66 million; pre-investment studies, \$48 million and export financing, \$27 million.

51. Annex tables IV(a) and (b) and V(a) and (b) give the source of funds used as of December 31, 1966 and December 31, 1967 as well as the distribution of loans among borrowing countries as of the same dates.

C. Repayment Provisions

52. Loan maturities vary according to the purpose and the source of funds. Project loans from ordinary capital resources have maturities of up to 25 years including a grace period of up to $4\frac{1}{2}$ years; but most maturities vary between 15 to 20 years and grace periods are usually from $2\frac{1}{2}$ to $3\frac{1}{2}$ years. In the case of FSO loans, maturities may be for as much as 30 years although most loans are in the range of 20 to 25 years with a grace period of $3\frac{1}{2}$ to $4\frac{1}{2}$ years. SPTF loans have similar maturities but shorter grace periods; nevertheless, payments required during the period of construction of the project have been very small, about $\frac{1}{4}$ of 1 percent payable semi-annually. Loans for financing pre-investment studies are for much shorter periods than project loans and are normally for not more than 8 to 10 years; such credits would normally be included in project loans when the latter are financed by IDB.

53. The conditions of repayment of IDB loans vary depending on the sources from which the loans are disbursed. Loans made out of IDB's ordinary capital resources, including borrowed funds, are repayable in the currency or currencies lent. FSO loans, on the other hand, may be partially or wholly repayable in the local currency of the borrower with the requirement that the value of such local currency repayments is maintained in terms of the currency lent. To the extent they are not repayable in the borrower's currency, amortization is to be effected in the currency lent. Mexico and Venezuela have been required to repay only in U.S. dollars all their recent loans in that currency; obviously in recognition of their relative economic strength. SPTF loans are in principle repayable in local currency with a maintenance of value provision, but they may also be repaid at the borrower's option in U.S. dollars; indeed some borrowers found it to their advantage to do so because of differentials between the exchange rate at which they were required to maintain the value of their currency and that at which they could actually purchase dollars for repayment. For some later loans made from SPTF resources the currency disbursed was in part the local currency of the borrower accumulated from previous loan repayments; these amounts are repayable in local currency with a maintenance of value clause.

D. Interest and Other Charges

54. Interest payments on IDB loans are payable in the same currencies in which the loan repayments are effected, i.e. on ordinary capital loans, in the currency lent, and in the case of FSO and SPTF in the currency lent or in the currency of the borrowers. Service charges include (i) in the case of the ordinary resources a "statutory commission" ^{1/} which the Bank is required to add to the interest rate charged to the borrower, and which is included in the lending rate and not identified separately; (ii) in the case of the FSO a special commission which may be added over and above the interest rate and which is also payable in the currency lent. In addition, commitment fees are charged on the undisbursed amounts and are payable in the currency specified in the loan contract.

^{1/} Proceeds of the commission are statutorily required to be set aside as a special reserve to be used as a guarantee fund. Accruals to this fund amounted to \$6.8 million by the end of 1966.

55. Interest charged by the IDB also varies according to the origin of the funds, viz:

- (1) Loans made out of the "ordinary capital" subscriptions have normally paid between $5 \frac{3}{4}$ percent and $6 \frac{1}{2}$ percent.^{1/} Some of the loans signed towards the end of December 1967 were at $7 \frac{3}{4}$ percent. The commitment fee is now $1 \frac{1}{4}$ percent after having been $\frac{3}{4}$ of 1 percent up to August 5, 1964 and 1 percent from August 1964 to December 20, 1967.
- (2) Several loans made out of borrowed funds in currencies other than U.S. dollars have been charged special service commissions to take account of the actual borrowing rate. A good example is a loan to Argentina made in 1962. This was disbursed partly in U.S. dollars and partly in Italian lire. The dollar portion carried interest at $5 \frac{3}{4}$ percent while the lire portion carried interest at $5 \frac{3}{4}$ percent plus a 1 percent service commission. The commitment fee was three-quarters of one percent on the dollar portion and $1 \frac{1}{2}$ percent on the lire portion. For more recent loans in lire the commission was increased to $1 \frac{1}{2}$ percent or even 2 percent (1966) and the commitment fee to $1 \frac{3}{4}$ percent.

Sterling and D Mark portions of loans recently carried a service commission of $1 \frac{1}{2}$ percent over the basic lending rate while Swiss francs carried a service commission of $1 \frac{1}{4}$ percent. Commitment fees were $1 \frac{3}{4}$ percent for these three currencies just as for lire.

As indicated in paragraph 53, all these loans are repayable in the currencies lent.

- (3) Loans made out of Special and Trust Funds are made at concessional rates which have ranged from $2 \frac{1}{4}$ percent to $5 \frac{3}{4}$ percent for FSO moneys and from $1 \frac{1}{4}$ percent to $2 \frac{3}{4}$ percent for SPTF. In practice therefore, roughly 60 percent of all IDB loans have been made at concessional rates averaging about four percent. Policies relating to the currencies of repayment have been described in paragraph 53.

^{1/} This of course includes the "statutory commission".

V. PRE-INVESTMENT AND TECHNICAL ASSISTANCE

56. The role of IDB in the technical assistance field was written into its Charter. Article VI empowers it to assist in "the preparation, financing and execution of development plans and priorities, including the consideration of priorities and the formulation of loan proposals on specific national or regional development projects" and authorizes it to train personnel engaged in these activities through seminars and other training facilities. Similar provisions are included in the Charter of the African and Asian Development Banks.

57. The Charter stipulates that assistance can be on a reimbursable basis and that where the expenses are not covered by the recipients, they "may be met from the net income of the Bank or the Special Fund". However, during the first three years of the Bank's operations, up to three percent of the initial resources of the Fund could be used to meet such expenses.

58. In 1965 there was a sharp rise in IDB's technical assistance activities arising from a broadening of their scope to include pre-investment planning. The Bank's Annual Report for 1965 reported that "despite advances made since the Alliance for Progress was launched, the preparation of investment projects, a basic element in development planning, is not going forward in most Latin-American countries with the required speed or effectiveness. Shortcomings in this regard are due in some cases to institutional factors and in others to the lack of funds to cover the cost of studies, and frequently to both factors".

59. In 1965 IDB set up the Institute for Latin-American Integration (INTAL) in Buenos Aires as an administrative unit of the Bank, financed two-thirds out of its own resources and those of the Social Progress Trust Fund, and the rest out of the contributions made by its Latin-American members among which Argentina provides the headquarters site and much of the local costs. The Institute's functions are limited to training, research, advice and information.

60. Since then, IDB took yet another step towards helping Latin-American member countries overcome some of the obstacles to integration by instituting a pre-investment Fund for Latin-American Integration. This Fund was established with resources of \$15 million from FSO supplemented by \$1.5 million from SPTF. It is to be used to finance feasibility studies of multi-national projects which will assist in the acceleration of Latin-American integration.

61. In broadening the scope of its activities, IDB has made ad hoc cooperative arrangements with a number of outside organizations, principally FAO in the field of agriculture and UNESCO in the field of education.

62. By the end of 1966 the cumulative total of the technical assistance extended by IDB to its member countries amounted to the equivalent of \$82.1 million. Of this amount, \$66.5 million, including loans for pre-investment studies, was on a reimbursable basis and the rest was on a grant basis. Most of the assistance was financed out of IDB's own resources.

VI. EXPORT FINANCING

63. In September 1963 the Board of Executive Directors approved a program for financing intra-regional trade in capital goods with a view to stimulating the capital goods industry in Latin-America and "to foster the area's economic integration through the increase of regional trade". ^{1/} Towards this, an initial sum of \$30 million was allotted out of IDB's ordinary capital resources.

64. The facility is available for financing exporters of capital goods which originate in the Latin-American member countries. Credits are at medium term from 180 days up to five years, or longer in exceptional cases. IDB finances up to 70 percent of the value of export contracts and the loans carry the same rate as charged by IDB on its loans from ordinary capital resources. It is understood that the possibility of broadening its scope, so that even consumer durables may become eligible, is being considered. So far, Argentina, Brazil, Chile, Mexico, Nicaragua and Peru have availed themselves of this export-financing facility.

VII. ORGANIZATION AND ADMINISTRATION

65. The administration of the Bank is vested in a Board of seven Executive Directors, one appointed by the U.S. and the other six elected by the other members. Each Executive Director appoints his alternate. Except in the case of the U.S. the alternate may not be of the same nationality as his director. The composition of the Board of

^{1/} Fourth Annual Report of IDB, page 4.

Directors, by nationality, as of March 27, 1967, was as follows:

<u>Executive Director</u>	<u>Alternate</u>	<u>Elected by</u>
Colombia	Venezuela	Chile, Colombia and Venezuela
Argentina	Peru	Argentina and Peru
Paraguay	Bolivia	Bolivia and Paraguay
Mexico	Dominican Republic	Costa Rica, Dominican Republic, Haiti, Honduras, Mexico, Nicaragua, Panama and Uruguay
Guatemala	El Salvador	El Salvador, Guatemala
Brazil	Ecuador	Brazil, Ecuador
United States	United States	Appointed by United States

66. The President of the Bank, elected by the Governors, is Mr. Felipe Herrera from Chile. He is assisted by an Executive Vice-President, Mr. T. Graydon Upton, who is appointed by the Executive Directors. The headquarters of the IDB are in Washington, D.C. The Bank has representatives and resident engineers in each member country and a European Office in Paris.

THE INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK

TABLES

		<u>Page</u>
Table I	Authorized Capital as of December 31, 1967 (and June 30, 1967)	14
Table II	IDB bond issues as of December 31, 1966	19
Table III	Structure of "Ordinary Capital" and Special Funds as of December 31, 1966	23
Table IV	IDB loans approved (by country) (a) as of December 31, 1966	32
	(b) as of December 31, 1967	33
Table V	IDB lending operations (a) as of December 31, 1966	34
	(b) as of December 31, 1967	35

Table IV(a)

IDB Operations as of December 31, 1966
(in millions of US\$)

Country	I. Ordinary Capital		II. Fund for Special Operations		III. Social Progress Trust Fund	
	Number of Loans	Total amount approved	Number of Loans	Total amount approved	Number of Loans	Total amount approved
Argentina	20	118.4	10	48.6	4	43.5
Bolivia	-	-	14	44.8	6	14.6
Brazil	25	195.1	16	159.7	10	62.1
Chile	13	68.4	11	73.9	14	35.4
Colombia	15	69.5	8	34.9	9	49.9
Costa Rica	5	13.1	5	10.1	6	12.6
Dominican Rep.	1	6.0	2	5.2	5	10.3
Ecuador	2	6.8	4	19.5	9	27.8
El Salvador	4	6.9	1	0.2	6	22.0
Guatemala	5	11.6	6	13.6	4	14.3
Haiti	-	-	3	7.2	-	-
Honduras	2	0.5	8	29.6	5	7.6
Mexico	15	124.7	6	63.7	8	35.5
Nicaragua	6	15.1	5	22.1	4	13.1
Panama	1	1.5	7	19.4	3	12.9
Paraguay	2	2.7	9	29.9	3	7.8
Peru	11	30.9	6	41.2	10	45.2
Uruguay	5	22.0	4	6.3	2	10.5
Venezuela	6	43.7	2	9.9	8	73.0
Regional	1	10.0	3	17.2	1	2.9
<u>Total</u>	<u>139</u>	<u>747.2</u>	<u>130</u>	<u>656.9</u>	<u>117</u>	<u>501.2</u>

Grand Total All Operations approved under I, II and III: \$1905.3 million

Table IV(b)
 IDB Operations as of December 31 1967
 (in millions of US\$)

Country	I. Ordinary Capital		II. Fund for Special Operations		III. Social Progress Trust Fund	
	Number of Loans	Total amount approved	Number of Loans	Total amount approved	Number of Loans	Total amount approved
Argentina	24	167.0	15	113.1	4	43.5
Bolivia	-	-	17	63.1	6	14.6
Brazil	31	255.5	20	214.5	10	62.1
Chile	16	90.8	15	88.1	14	38.9
Colombia	17	90.9	9	45.6	9	49.9
Costa Rica	5	13.5	6	11.5	6	12.6
Dominican Republic	1	6.0	4	10.1	5	10.3
Ecuador	3	10.3	5	23.0	9	27.8
El Salvador	5	8.6	1	0.2	6	22.0
Guatemala	5	11.7	7	19.6	4	14.3
Haiti	-	-	3	7.2	-	-
Honduras	2	0.5	11	37.2	5	7.6
Mexico	15	126.3	7	130.8	8	35.5
Nicaragua	7	15.6	5	22.1	4	13.1
Panama	2	10.0	8	22.9	3	12.9
Paraguay	3	4.8	12	42.8	3	7.8
Peru	11	30.9	8	60.0	10	45.3
Trinidad & Tobago	-	-	1	0.3	-	-
United States	-	-	-	-	-	-
Uruguay	6	27.0	6	12.1	2	10.5
Venezuela	7	56.2	5	18.4	8	73.0
Regional	2	20.0	4	28.7	1	2.9
<u>Total 1/</u>	<u>162</u>	<u>946.2</u>	<u>169</u>	<u>971.9</u>	<u>117</u>	<u>504.7</u>

Grand Total All operations approved under I, II and III amounted to \$2,422.8 million.

1/ May not tally due to rounding.

Source: Inter-American Development Bank Loan Statement, December 31 1967.

Table V (a)

IDB Loan Operations
As of December 31, 1965. (In millions of US\$)

	Original Principal Amounts of Loans <u>Authorized</u>	<u>Cancellations</u>	<u>Disbursements</u>	<u>Repayments</u>	Amounts Outstanding
I. <u>Ordinary Capital (including borrowed funds)</u>					
Held by IDB	718.5	28.6	354.9	23.5	331.4
Participations	28.7	0.4	22.8	9.0	13.7
<u>Total</u>	<u>747.2</u>	<u>29.0</u>	<u>377.8</u>	<u>32.6</u>	<u>345.1</u>
II. <u>Fund for Special Operations</u>					
Held by IDB	655.2	2.0	122.9	8.9	113.9
Participations	1.6	-	1.6	0.6	1.1
<u>Total</u>	<u>656.9</u>	<u>2.0</u>	<u>124.5</u>	<u>9.5</u>	<u>115.0</u>
III. <u>Social Progress Trust Fund (administered by IDB)</u>					
<u>Total</u>	<u>501.2</u>	<u>3.5</u>	<u>296.1</u>	<u>15.1</u>	<u>280.9</u>
<u>Grand Total of Loans under I, II and III</u>					
	<u>1905.3</u>	<u>34.5</u>	<u>798.4</u>	<u>57.2</u>	<u>741.0</u>

Table V(b)

IDB Loan Operations
As of December 31 1967. (In millions of US\$)

	Original Principal Amounts of Loans Authorized	Cancellations	Disbursements	Repayments	Amounts Outstanding
<u>I. Ordinary Capital (including borrowed funds)</u>					
Held by IDB	907.74	44.73	463.76	46.27	417.48
Participations	38.42	0.38	26.96	15.84	11.12
<u>Total 1/</u>	<u>946.16</u>	<u>45.10</u>	<u>490.72</u>	<u>62.11</u>	<u>428.61</u>
<u>II. Fund for Special Operations</u>					
Held by IDB	962.44	4.40	184.67	15.05	169.62
Participations	9.48	-	9.48	1.13	8.36
<u>Total 1/</u>	<u>971.93</u>	<u>4.40</u>	<u>194.15</u>	<u>16.18</u>	<u>177.98</u>
<u>III. Social Progress Trust Fund (administered by IDB)</u>					
<u>Total</u>	<u>504.73</u>	<u>3.74</u>	<u>355.95</u>	<u>25.42</u>	<u>330.53</u>
<u>Grand Total 1/ of Loans under I, II and III</u>	<u>2422.82</u>	<u>53.24</u>	<u>1040.82</u>	<u>103.71</u>	<u>937.12</u>

1/ May not agree due to rounding.

Source: Inter-American Development Bank Loan Statement, December 31 1967.

CHAPTER 3

THE CENTRAL AMERICAN BANK FOR ECONOMIC INTEGRATION (CABEI)
(Beginning of operations: 1961)

I. INTRODUCTION

1. Between 1958 and 1960 a number of steps were taken towards the economic integration of the Central American Republics. These culminated in the General Treaty of December 13, 1960 whereby El Salvador, Guatemala, Honduras and Nicaragua agreed to progressively constitute a common market. Costa Rica joined them in 1963.
2. As one of the instruments towards the achievement of a regionally balanced and integrated economy, the signatory countries were required under Article XVIII of the General Treaty to establish a Central American Bank for Economic Integration (CABEI). The Charter of the Bank was drawn up in 1960 and became effective on May 8, 1961 upon its ratification by El Salvador, Guatemala, Honduras and Nicaragua.
3. The Bank was formally opened for business on September 1, 1961. Its purpose is essentially to finance infrastructure or industrial and agricultural projects.

II. MEMBERSHIP

4. Membership in the Bank was restricted to the Central American countries. To be eligible for membership, each country had first to be a party to the following international agreements: (a) the Multi-lateral Treaty on Free Trade and Central American Integration of June 10, 1958; (b) the Agreement on Central American Integration Industries of June 10, 1958; (c) the Central American Agreement on the Equalization of Import Duties and Charges of September 1, 1959 and (d) the General Treaty on Central American Integration of December 13, 1960.
5. Costa Rica ratified these covenants in 1963 and became a member of CABEI at that time. There are now five member countries. 1/

1/ Panama is not a member.

III. LOANABLE RESOURCES

A. Capital

6. The total authorized capital of the Bank is the equivalent of U.S. \$80 million. Half of this amount (viz. \$40 million) is capital paid-in (or to be paid-in) of which \$20 million have actually been called. The other half of the total authorized capital represents a "guarantee capital" which was created by a resolution of the Board of Governors in December 1966.

7. The capital paid-in (or to be paid-in) was built up only progressively. Initially, it was the equivalent of US\$16 million consisting of equal capital quotas of \$4 million each for El Salvador, Guatemala, Honduras and Nicaragua. This amount was increased to \$20 million equivalent on Costa Rica (the fifth member) joining the Bank in 1963. Subsequently, it was raised to \$40 million equivalent, in April 1965, in connection with the creation of the Central American Fund for Economic Integration (CAF). It is equally shared between the five member countries. Payments towards the country quota are to be effected in fully convertible national currencies and each member state "undertakes to maintain the United States dollar value of its share of capital paid to the Bank". 1/

8. As to the guarantee capital of \$40 million referred to in paragraph 6 above, it is callable only to meet the Bank's obligations. It may be noted in addition that according to its charter, the Bank is required to accumulate its liquid profits in a capital reserve.

B. Other Resources

9. USAID gave a grant of \$1.9 million to CABEI in connection with the establishment of the Central American Fund for Economic Integration (CAF) discussed below (paragraph 12). This, in fact, is the balance left over from a grant of \$3 million given by USAID when CABEI was set up, part of which was used to finance the organization at the outset.

10. CABEI can supplement its resources with bond issues or direct borrowings. The Bank has, however, not issued bonds in the financial market. But it has been able to obtain funds from direct borrowings. It is significant to note in this connection that CABEI is the only international lending institution whose borrowings (\$140 million up to the end of September 1967) exceeded not only its guarantee capital (\$40 million) but also its total authorized capital (\$80 million).

1/ Article 5 of the "Agreement Establishing the Central American Bank For Economic Integration".

11. Nearly one half of the borrowings comes from the USAID. Loans have also been obtained from the Inter-American Development Bank and from various government institutions and private banks. Total borrowings as of September 30, 1967 amounted to \$139.7 million as shown below. The USAID loans of \$62.5 million, the IDB loans of \$28.7 million and the Canadian loan of \$3.5 million made through IDB, were on long term; the other borrowings were medium-term lines of credit.

CABEI's Cumulative Resources Available up to September 30, 1967

(in millions of dollars)

a)	Capital called and paid-in				20.0	a/
b)	USAID grant				<u>1.9</u>	
c)	<u>Borrowings</u>				<u>21.9</u>	
	1. <u>Medium-term lines of credit</u>					
	(i) Bank of Mexico				6.0	
	(ii) Spain				11.0	
	(iii) France (Banking Consortium)				10.0	
	(iv) Italy (Banking Consortium)				8.0	
	(v) Netherlands (Dutch Investment Bank)				1.4	
	(vi) Switzerland				4.6	
	(vii) Bank of America				2.0	
	(viii) Morgan Guaranty Trust Co.				<u>2.0</u>	
	<u>Total 1. Medium-term lines of credit</u>				45.0	
	2. <u>Long-term loans</u>					
			<u>For CAF</u>	<u>Others</u>	<u>Total</u>	
	(i) USAID		35.0	27.5	62.5	
	(ii) IDB		11.5	17.2	<u>28.7</u>	b/
	(iii) Canadian loan (extended through IDB)		<u>3.5</u>	-	<u>3.5</u>	
	<u>Total 2. Long-term loans</u>		50.0	44.7	94.7	
	<u>Total borrowings</u>				<u>139.7</u>	
	<u>Grand Total</u>				<u>161.6</u>	

Source: Informe Mensual of CABEI of September 1967.

a/ Funds actually called out of the total callable cash capital of \$40 million.

b/ IDB extended an additional \$10 million loan to CABEI for 'industry' towards the close of 1967.

C. Central American Fund for Economic Integration (CAF)

12. This fund was established in 1965 as a separate account administered and managed by CABEI. It grew out of discussions between the Presidents of the United States, the Central American Republics and Panama at San Jose, Costa Rica, in March 1963. On that occasion, President Kennedy made an offer of U.S. cooperation "in the preparation and implementation of the regional and national development projects of Central America and Panama". 1/ To this end, he proposed the creation of a fund "to be made available through the Central American Bank for Economic Integration to which the United States would make an immediate substantial initial contribution". 1/ The Fund is intended to finance infrastructure projects concerning more than one country (e.g. "integration roads").

13. The U.S. helped to establish this Fund in 1965 with an AID loan of \$35 million to CABEI. The loan was made to CABEI because CAF has no juridical personality. CABEI is liable for all its loans including those specifically made for CAF which is administered within its institutional structure.

14. The U.S. AID loan of \$35 million was for 40 years with a grace period of 10 years. Interest was stipulated at 1 percent during the grace period and 2½ percent thereafter. Since loans from the Fund carry a higher interest charge, there should be a steady accretion to its resources from the spread between borrowing and lending rates.

15. In April 1967, the Inter-American Development Bank (IDB) made a loan of \$11.5 million to CABEI to supplement the Fund's resources, at 30 years with four years of grace and 3-1/4 percent interest. Similarly, at the same time, Canada, through the channel of IDB contributed also to CABEI for the CAF the equivalent of US\$3.5 million for 50 years with 10½ years of grace and no interest besides a 0.75 percent service charge to Canada plus a commission of one-half percent to IDB.

16. Finally, up to the end of September 1967, CABEI itself had earmarked \$10 million for the CAF out of its own 'paid-up' capital. This was in accordance with CABEI's understanding with the USAID and the IDB that such earmarkings of its own resources, would amount to one-fifth of the loans received from USAID and IDB (including the Canadian loan) for the CAF.

1/ U.S. Department of State Press Release 145 dated March 20, 1963.

17. This was the position at the end of September 1967. Since then, in February 1968, USAID extended another loan of \$20 million to CABEI for use by CAF on the same terms as its earlier loan of \$35 million. This increased AID's total commitment to CABEI to \$82.5 million. It may be noted in this connection that on the occasion of this new AID loan, CABEI undertook to earmark for CAF the equivalent of one-fourth of the amount of this loan. This would raise total earmarkings of CABEI's resources for CAF to \$15 (10 + 5) million.

IV. LOAN POLICY

A. Purposes of Lending

18. The main emphasis of CABEI's financing is on regional integration and balanced growth. It may lend not only for industry but also for infrastructure projects to "counter-balance disparities in basic sectors"; it is specifically precluded from financing projects that are "purely local or national in scope". It should be realized of course that such a definition still leaves the Bank considerable freedom of choice. Similarly, in the field of agriculture, the Bank is required to finance projects that are "conducive to regional Central American supply". As far as other types of projects are concerned, the Bank may finance those "calculated to create economic complementarity among the member countries and to expand intra-Central American trade". ^{1/} For its loans, the Bank does not require the guarantee of the borrower's government.

19. The Bank's assistance may take the form of direct loans for project financing, of technical assistance, of investment in the equity of enterprises and of guarantees extended to obligations incurred by borrowers in member countries.

20. Assistance through the Central American Fund for Economic Integration (CAF), on the other hand, has so far been limited to the financing of so-called "integration roads", though they plan to extend the scope to other fields of infrastructure integration.

B. Loan Terms and Conditions

21. As a general rule, CABEI finances no more than 60 percent of project costs if the project is in the private sector, the terms of which are generally for ten years with two years of grace.

^{1/} See Article 2 of the Agreement establishing the CABEI.

22. Infrastructure projects in the public sector may, however, be financed up to 100 percent of project costs, and loans for that purpose have been for 25 years with a 7-year grace period.

23. Interest rates charged by the Bank vary according to the purpose and currencies disbursed. A rate of 8 percent is charged on all loans for financing fixed investment irrespective of the currencies used. A 9 percent rate applies to loans for working capital and for hotels, irrespective of the currencies lent. In the case of feasibility studies, an 8 percent rate applies if the loan is in local currencies and 4 percent if it is in foreign exchange.

24. The minimum rate on loans financed out of CAF resources is $3\frac{1}{2}$ percent. So far loans from the Fund for "integration roads" have been at this rate.

25. In addition to interest, CABEI charges a commitment fee of $\frac{3}{4}$ of 1 percent per annum on undisbursed loan balances. A fee for processing and supervision is also charged in addition to interest on all loans except for housing and infrastructure as follows:

On amounts up to \$200,000	at 1 percent
" " from \$200,001 to \$400,000	at 1/2 percent
" " from \$400,001 to \$800,000	at 1/4 percent
" " over \$800,000	a maximum fee of \$4,000

C. Procurement

26. CABEI loans when made out of its own resources (capital and reserves) are not tied, but the Bank requires international competitive bidding only in the case of infrastructure loans. The same applies for funds obtained from IDB which - except for the Canadian component of this amount - are not tied. When operating with funds obtained from U.S. sources, CABEI requires that all procurement concerning the project involved be limited to the U.S. and CABEI member countries. As concerns loans and credits from other sources, they are all tied to procurement in the country which granted them - although their use is not tied to any particular project.

V. OPERATIONS

27. As of September 30, 1967, aggregate loan commitments were \$110.9 million distributed among 179 projects. Of this total, \$64.9 million in respect of 168 loans had been committed as direct loans from CABEI. The remaining \$46 million was committed through CAF in eleven loans all for financing "integration roads". The distribution of

loans by source of funds and by destination is as follows (in round figures):

Country	Direct CABEI Loans		CAF Loans	
	\$ million	Number of Loans	\$ million	Number of Loans
Costa Rica.	10.0	24	10.5	2
El Salvador	13.4	33	4.7	1
Guatemala	10.5	36	10.6	3
Honduras	13.4	42	9.5	1
Nicaragua	17.7	33	10.6	4
	<u>64.9</u>	<u>168</u>	<u>46.0</u>	<u>11</u>

Annex Table A gives the distribution by purposes of the contributions received by CABEI from USAID and IDB.

28. As against commitments of \$110.9 million, disbursements amounted as of September 30, 1967 to \$46.6 million of which only \$2.1 million was on CAF loans. In terms of purposes these disbursements were allocated as follows: industry accounted for \$34.1 million, infrastructure \$4.5 million and housing for \$7.9 million.

VI. ORGANIZATION AND MANAGEMENT

29. The highest authority of the Bank is the Board of Governors on which each member country is represented. The operational management is under the direction of a Board of Directors, consisting of five members, one for each country; their normal term of office is five years.

30. The President is the principal official of the Bank. He is elected by the Governors from among the Board of Directors for a term of five years.

31. Mr. Gustavo Guerrero, the present President, a Nicaraguan, is assisted by an Executive Vice President, Mr. Rodolfo Silva, from Costa Rica.

32. The headquarters of the Bank are at Tegucigalpa in Honduras.

Annex Table A

I. Loans from the U.S. Agency for International Development
(as of September 30, 1967)

<u>Date</u>	<u>Amount</u> (In \$ million)	<u>Purpose</u>	<u>Interest</u> <u>Rate</u>	<u>Loan</u> <u>Maturity</u>	<u>Grace</u> <u>Period</u>
a) Aug. 1962	5.0	Industry ^{1/}	4%	15	3
b) Nov. 1963	2.5	Feasibility studies	3/4%	40	11
c) Nov. 1963	10.0	Home loans	3/4%	40	11-1/4
d) May 1964	10.0	Industrial Dev. loan	3/4% during grace period & 2% thereafter	40	12-1/3
e) July 1965	35.0	Integration (for CAF)	1% during grace period & 2-1/2% thereafter	40	10
Total	<u>62.5</u>				

II. Loans^{2/} from the Inter-American Development Bank
(as of September 30, 1967)

<u>Date</u>	<u>Amount</u> (In \$ million)	<u>Purpose</u>	<u>Interest</u> <u>Rate</u>	<u>Loan</u> <u>Maturity</u>	<u>Grace</u> <u>Period</u>
a) April 1963	6.0	Industry	4%	20-1/2	4-1/2
b) March 1965	8.2	Industry	4%	20-1/2	4-1/2
c) Sept. 1966	3.0	Preinvestment	3-1/4% ^{3/}	20-1/2	5-1/2
d) April 1967	<u>11.5</u>	Roads (for CAF)	3-1/4% ^{3/}	30-1/2	4-1/2
Total	<u>28.7</u>				

^{1/} This loan was initially for Agriculture and Industry.

^{2/} In addition IDB had also approved a \$10 million loan for industry. It was signed in October 1967. The loan (with grace period of 3-1/2 years and maturity of 18-1/2 years) is at 5-1/2% interest and 1% special commission; it also carries a commitment fee of 1%.

^{3/} In addition to the interest shown, the loans are subject to a commitment fee of 0.75% and a service charge of 0.75%.

CHAPTER 4

THE AFRICAN DEVELOPMENT BANK
(Beginning of operations: 1966)^{1/}I. INTRODUCTION

1. The idea of a special development fund for Africa was first discussed at the All-African Peoples Conference held in Tunis in 1960; that is, around the time when several former colonial territories achieved their independence. This was pursued by the Economic Commission for Africa (ECA) which was authorized by a resolution, adopted at its plenary meeting on February 16, 1961, to "undertake a thorough study of the possibilities of establishing an African Development Bank and to report to the Commission at its next session". Subsequently, in 1962, pursuant to another resolution of the Commission, a committee of nine member countries was constituted to consider the report of the Executive Secretary of ECA on the feasibility and necessity of such a development bank. The Agreement establishing the African Development Bank was approved at a conference of finance ministers in Khartoum between July 31 and August 4, 1963 under the auspices of ECA. Its charter remained open for signature until December 31, 1963 and was formally to come into force when member countries foreseen in the Charter and accounting for sixty-five percent of the capital, had expressed their intention to become members. The Agreement was to become effective with the deposit of the instruments of ratification of twelve of the signatory governments whose aggregate initial subscriptions amounted to not less than \$137.3 million equivalent. The requisite number having done so, the Bank came into being on September 10, 1964 and started operations on July 1, 1966.

II. MEMBERSHIP

2. The African Development Bank is entirely African in character. It is a strictly regional organization and its capital is subscribed to only by African countries. The preamble to the Agreement establishing the Bank speaks of the signatory governments' determination "to strengthen African solidarity by means of economic cooperation

^{1/} The Bank formally came into being in September 1964.

between African states". As for membership, Article 3 states that any independent African state may become a member of the Bank and "the geographical area to which the membership and development activities of the Bank may extend shall comprise the continent of Africa and African islands".

3. With Burundi joining the Bank on January 2, 1968, its membership comprises thirty countries and the capital allotted to them amounts to \$216.2 million. ^{1/} Chad, Gabon, The Gambia and Mauritius have announced their interest in joining. Libya and the Malagasy Republic, although eligible, have not joined as yet. Roughly one-third of the capital subscribed as of December 31, 1966 (\$215 million) was accounted for by the United Arab Republic, Algeria and Nigeria together. Another one-third was accounted for by Morocco, Congo (Kinshasa), Zambia, Ghana, Ethiopia and Sudan. The remaining third was subscribed by twenty other countries.

4. In an aide-memoire (discussed below in connection with "Special Funds") dated November 1966 and addressed to non-African countries, the President of the Bank envisaged the possibility of non-African governments subscribing to the shares of the African Development Bank. He said, "If your government considers that its participation in the equity capital of the Bank would be an additional means of providing aid to African countries, I shall be prepared to draw the attention of the Bank's Board of Governors to it". Such a suggestion would entail a modification of the Charter of the Bank.

III. LOANABLE RESOURCES

A. Authorized Capital

5. The authorized capital of the Bank is 250 million units of account, equivalent to \$250 million divided into 25,000 shares of a par value of \$10,000 each. One-half of the authorized capital consists of "paid-up" shares, payable entirely in gold or convertible currencies. In addition, the subscription of each member includes an equal number of "callable" shares. Their amount can be called only to meet the Bank's obligations. Original members, i.e. countries who deposited

^{1/} The accounting is in "units of account", 0.88867088 gramme of fine gold, equivalent to US\$1.00 each.

their instrument of ratification before July 1, 1965 are required to make their contributions to the "paid-up" portion of their subscription in six instalments spread over a four and one-half year period as follows:

- (a) the first instalment amounting to five percent is due on or before the date of deposit of the instrument of ratification or the entry into force of the agreement;
- (b) the second instalment of thirty-five percent is payable six months from the date of deposit of the instrument of ratification or from the entry into force of the agreement whichever is earlier;
- (c) a third instalment of fifteen percent is due eighteen months from the date of entry into force of the Agreement. The remaining forty-five percent is payable in three equal annual instalments of fifteen percent each.

In the case of all other countries the Board of Governors will determine the dates and amounts to be paid.

6. Article 5 of the Charter provides for an increase in the capital stock of the Bank "as and when the Board of Governors deems it advisable". Under Article 6 a member may request for an increase in its subscription on such terms as the Board of Governors may approve.

7. As at the beginning of January 1968, the aggregate capital subscriptions of the thirty members amounted to \$216.2 million of which \$108.1 million was in "paid-up" shares. However, since the subscriptions are payable by instalments, as of January 3, 1968 the amount called in cash was \$71.8 million and the amount actually received by the Bank was \$44.96 million.

8. Under the terms of its Charter, the Bank's ordinary capital resources are defined to include, in addition to its authorized capital stock:

- (a) funds raised by borrowings;
- (b) funds received in repayment of loans made from these resources;
- (c) income from loans and from guarantees made from these resources; and
- (d) any other funds or income received by the Bank which do not form part of its special resources (Article 9).

B. Special Funds

9. Under its Charter the Bank is empowered to "establish, or be entrusted with, the administration of Special Funds which are designed to serve its purpose and to come within its functions" (Article 8). Funds so obtained are to be kept separate and distinct from ordinary capital resources.

10. The word "establish" is applicable to one particular category of "Special Funds". Under its Charter, the Bank is authorized to "request any member to loan amounts of its currency to the Bank in order to finance expenditure in respect of goods and services produced in the territory of that member for the purpose of a project to be carried out in the territory of another member". All funds so lent to the Bank will constitute a Special Fund and the aggregate amount outstanding in respect of such loans to the Bank by a member "shall not exceed the equivalent of the amount of its subscription to the capital stock of the Bank" (Article 24).

11. The word "entrusted", on the other hand, generally applies to resources which may be provided both by member and by non-member countries. These could be either special contributions for specific purposes which would be kept in separate accounts, or contributions by several non-members to a common fund, e.g. the proposed "African Development Fund" discussed below. Indeed, in view of the limited capital resources of the Bank and as it is not planned that in the immediate future the Bank would go to the market for raising money 1/, the Bank has taken some steps to obtain special funds from other sources.

12. In November 1966 the African Development Bank forwarded to twenty-seven countries outside Africa 2/ an Aide-Memoire on the Mobilization of External Resources for a proposed multi-national special fund.

1/ The President of the African Development Bank in his address to the Second Annual Assembly of the Board of Governors, April 18-22, 1966, did not anticipate bond issues in the foreseeable future.

2/ The countries approached were: Australia, Austria, Belgium, Brazil, Canada, Czechoslovakia, Denmark, Finland, France, Federal Republic of Germany, Hungary, Italy, Japan, Kuwait, Netherlands, New Zealand, Norway, People's Republic of China, Poland, Roumania, Spain, Sweden, Switzerland, U.K., U.S., U.S.S.R. and Jugoslavia.

The Aide-Memoire was designed to serve as a basis for discussions with these countries. It explained the desirability of establishing an African Development Fund whose role would be comparable to that of IDA and whose size could correspond to the subscribed capital of the African Development Bank, i.e. at present around \$216 million equivalent. This would enable the Bank "to have a reasonable program for the next three years". The hope is expressed that all contributions will be in the form of grants and will amount to a minimum of \$10 million. The Bank has proposed the creation of a joint administrative council which would administer the Fund and would be composed of the Directors of the Bank and the representatives of contributors.

13. The Bank's approach to the non-African countries was duly endorsed by the Board of Governors at their third meeting, August 21-26, 1967. The Board reaffirmed that "the establishment of the African Development Fund is primarily intended to constitute an effective instrument for cooperation between the African and non-African governments, international institutions and regional and national organizations which are genuinely interested in the economic development and social progress of the African people". (Resolution 1-67.) So far, according to unpublished reports, some countries have already indicated that they may wish to support the proposed Development Fund.

C. Use of Currencies

14. The use of the Bank's holdings of gold and convertible currencies accruing from capital subscriptions is completely unrestricted. Member countries, however, may declare that they wish their own currency held by the Bank to be used only for payments in their own territory.

15. Article 17(d) of the Charter, "Operational Principles", stipulates that "the Bank shall not impose conditions enjoining that the proceeds of any financing undertaken pursuant to its ordinary operations shall be spent in the territory of any particular country nor that such proceeds shall not be spent in the territory of any particular country". According to the First Annual Report (April 1966), the Board "while adhering to the accepted practice of adopting international public bidding in the selection of suppliers, also envisaged that the Bank might consider requests by borrowers ... to finance in foreign exchange, equipment or services offered from any member African country in preference to non-African bids, so long as the differential in price was not considered excessive by the Bank and assuming that in other important respects the offers were comparable".

16. The proposed procurement policy of the Fund for African Development is indicated in its draft Rules and Regulations (Annex II to the Aide-Memoire). Article V, paragraph 10, reads as follows:

"The proceeds of any financing undertaken by the Fund shall be used only for procurement of goods in countries which are members of the Bank or are contributors to the Fund, except when the Council may determine special circumstances exist making procurement in other countries essential and appropriate to achieve the objectives of the project being financed."

Other parts of the Aide-Memoire indicate that international tenders would be used.^{1/}

IV. UNDP ASSISTANCE TO THE BANK

17. The only contribution formally accepted by the African Development Bank is from the United Nations Development Program. The contribution of \$2.7 million which is to be matched by ADB's own resources of \$2.2 million, is to be spread over five years. It is for meeting the expenses of ADB's Pre-investment Unit which is to formulate and evaluate development projects (including preparation of feasibility reports which the Bank may be interested in financing. The UNDP's contribution is not for re-lending; it is accordingly not to be considered a Special Fund.

V. LOAN POLICY

18. There is considerable freedom in the Bank's loan policy. The Charter simply says that "its operations shall, except in special circumstances, provide for the financing of specific projects, or groups of projects, particularly those forming part of a national or regional development program". No restrictions are placed on its ability to lend without government guarantee, or to guarantee loans made by others, or to invest in equity. Where the Bank finances the costs of pre-investment studies, such financing may be included in any possible loan for the projects studied.

19. The borrowers would normally be expected to finance half of the cost of a project and, except in special cases, the loan will be to finance foreign exchange costs only. The Bank will finance revenue-

^{1/} Paragraph 10 of Annex I to the Aide-Memoire.

yielding projects at the current market rate for international loans of this type. In other cases, it may charge a lower rate. Article 18 of the Charter further states that the Bank "in determining the terms and conditions for the operation, shall take due account of the terms and conditions on which the corresponding funds were obtained by the Bank". The Bank is statutorily required to charge a commission which during the first ten years may not be less than one percent per annum on the amount outstanding on each loan or guarantee. On guarantees, the Bank is required to charge a guarantee fee at a rate to be determined by the Board of Governors. All commissions accruing to the Bank from its loans and guarantees are required to be allocated to a Special Reserve and held in liquid form for the purpose of meeting liabilities of the Bank.

VI. OPERATIONS

20. The commitments announced by the African Development Bank to date are:

A loan of \$2.3 million made to Kenya in August 1967 to finance part of the cost of improving international trunk road links with Tanzania and Uganda. Another part of the same project will be financed by the USAID. The loan by the Bank is for twenty years with a grace period of three years. The interest rate is five percent plus the statutory commission of one percent per annum and a commitment charge of three-quarters of one percent on the undisbursed balance. It is anticipated that about eighty percent of the African Development Bank loan will finance foreign exchange expenditures and the remainder will be spent locally.

The African Development Bank has also agreed in principle to invest up to \$120,000 in equity participation in a proposed National Development Bank in Sierra Leone.

In addition to studies and projects under consideration in various African countries, the Bank is also assisting Tanzania and Zambia in carrying out additional feasibility studies relating to the proposed Tanzania-Zambia railway line.

VII. ORGANIZATION AND MANAGEMENT

21. All the powers of the Bank are vested in the Board of Governors which consists of one representative appointed by each member government. 1/

22. The actual administration of the Bank is entrusted to a Board of Directors acting on behalf of the Board of Governors. It consists of nine Directors elected by the Board of Governors. For voting purposes, each member country is allotted 625 votes as a minimum and in addition one vote for each share of capital stock held by that member.

23. Directors are appointed for three years and are entitled to appoint an alternate to act in their absence. Directors and Alternates must be nationals of member states but no alternate may be of the same nationality as his director. The term of the new Board of Directors appointed last August, began in November 1967.

24. The principal officer of the Bank is the President who is elected by the Board of Directors. His term of office is five years and is renewable. The present incumbent is Mr. Mamoun Beheiry of the Sudan and he is assisted by two resident Vice Presidents who are stationed at the Bank's headquarters in Abidjan.

1/ Who may also appoint an Alternate Governor.

CHAPTER 5

THE MUTUAL AID AND GUARANTEE FUND OF THE WEST AFRICAN ENTENTE
 (Beginning of operations: 1966) 1/

I. INTRODUCTION

1. The Mutual Aid and Guarantee Fund (Fonds d'Entr' Aide et de Garantie des Emprunts) was established in 1966 by a Convention between Dahomey, Ivory Coast, Niger, Togo and Upper Volta. Its purpose is to serve as a guarantee fund for foreign borrowings of the members countries themselves or of public or semi-public enterprises, or private firms which are residents of the member countries.

II. RESOURCESMembers' Contributions

2. The Fund's members make annual payments to the Fund for amounts which are determined every five years by the Board of Directors. However, for the first two years the annual contribution of the member countries together was originally set at CFA Francs 650 million (\$2.67 million). It has since been increased to CFA Francs 700 million (\$2.83 million). As of January 1968, the member countries' contributions were as follows:

Ivory Coast	CFA Francs 500 million
Dahomey	CFA Francs 50 million
Niger	CFA Francs 50 million
Togo	CFA Francs 50 million
Upper Volta	CFA Francs 50 million

1/ This refers to the establishment of the Fund; details of operations are not known.

Grants or Subsidies and Other Resources

3. The Fonds d'Aide et de Cooperation (FAC) had contributed CFA Francs 100 million to the Fund by August 1967 bringing the total resources of the Fund to CFA Francs 800 million (\$3.23 million). A decision has recently been taken to deposit the Fund's resources with the French Caisse Centrale de Cooperation Economique in Paris.

III. OPERATIONS

4. The Fund can guarantee loans received by the member countries, or public or semi-public enterprises, or private firms whose legal seat and main field of activity are in the member countries. The maximum amount of guarantees which the Fund can extend is ten times the amount of its own financial resources which would today be over \$32 million. No guarantee can exceed 15 percent of the maximum amount of guarantees the Fund could grant.

5. The member country to whom a loan guaranteed by the Fund has been made, pledges to include in its budget the amount of the service payments and guarantees the loan vis-a-vis the Fund. In case of default by a borrower other than a member country, the Fund would service the loan itself but the member country concerned would remain liable for repaying the Fund and taking over further servicing.

6. The Fund has already guaranteed a few borrowings of the member countries privately placed in Paris. The details are not known. One of the borrowers was Upper Volta, another Dahomey.

7. The Ivory Coast Government has agreed not to utilize the Fund's resources for guaranteeing loans and credits for projects in Ivory Coast during the first five years of the Fund's operations (1966 to 1971).

IV. ORGANIZATION

8. The Fund is administered by a Board of Directors made up of the Heads of State of the member countries. The Board of Directors delegates its powers to a Managing Committee which consists of two representatives per member country. Decisions of the Board and Committee must be taken unanimously.

9. Mr. Paul Kaya of Congo (Brazzaville) has been appointed the Administrative Secretary of the Fund.

10. The headquarters of the Fund are in Abidjan.

CHAPTER 6

THE ASIAN DEVELOPMENT BANK (A.D.B.)
(Beginning of operations: 1966)I. INTRODUCTION

1. The Asian Development Bank opened for business on December 19, 1966. Its purpose is to "foster economic growth and cooperation in the region of Asia and the Far East and to contribute to the acceleration of the process of economic development of the developing member countries in the region collectively and individually".^{1/} "Region" is defined as including the member countries of ECAFE. Unlike the African Development Bank, but like the Inter-American Development Bank (IDB), capital subscriptions to the Bank are drawn from both member governments of ECAFE and from developed countries outside that area.

2. The founding of the Asian Development Bank may be traced to discussions in ECAFE which led in 1963 to the establishment of a group of experts on regional economic cooperation. Their proposal for the establishment of a regional development bank was then endorsed by the ECAFE Ministerial Conference on Asian Economic Cooperation which met in Manila in December 1963. The detailed technical investigations of the proposal were entrusted to a Working Group in 1964. In 1965, a nine-man Consultative Committee toured various capitals to canvass the views of governments interested in the establishment of the Bank. As a result of its work and of the work of a Preparatory Committee, a charter was drafted and unanimously adopted in December 1965 by the Ministerial Conference of ECAFE in Manila where twenty-seven countries were represented, including nineteen from the ECAFE region, the U.S., Canada and six European countries. The inaugural meeting of the Board of Governors was held in Tokyo on November 24-26, 1966 and the Bank was formally opened for business on December 19, 1966 with an original membership of thirty-one countries.

3. Although its lending operations are conceived essentially along the lines of IBRD, it is, like the Inter-American Development Bank, authorized to lend where appropriate without the requirement of a government guarantee. Like IFC, it may also invest (subject to certain limitations imposed by its charter) ^{2/} in the equity of enterprises which

^{1/} Article 1 of the Charter.

^{2/} Article 12(3),(4) of the Charter.

it finances. Equity financing cannot exceed ten percent of the unimpaired "paid in" capital stock of the Bank. Finally, it may also act in a manner comparable to IDA through the operation of Special Funds described in paragraphs 10 to 13 below.

4. It may be noted that under the Bank's Charter it is specifically enjoined to foster economic development in its member countries "collectively and individually". This suggests that the Bank would engage in financing intra-regional development by assisting multi-national projects on a significant scale.

II. MEMBERSHIP

5. Most of the regional members of ECAFE joined the Bank except Burma, Iran and Mongolia. ^{1/} Iran had signed the agreement but did not ratify it. In addition thirteen countries outside the region have also joined; they are: Austria, Belgium, Canada, Denmark, Finland, Germany, Italy, the Netherlands, Norway, Sweden, Switzerland, the United Kingdom and the United States. Total membership is thirty-two countries as of December 31, 1967.

6. The charter provides that any country eligible for membership may be subsequently admitted "under such terms and conditions as the Bank may determine, to membership in the Bank upon the affirmative vote of two-thirds of the total number of governors representing not less than three-fourths of the total voting power of the members". (Chapter 1, Article 4.) Since eligibility extends only to ECAFE members and members of the U.N. or its specialized agencies, the People's Republic of China, for example, cannot seek ADB membership until the prior condition is met.

III. LOANABLE RESOURCES

A. Ordinary Capital

7. The authorized capital of the Bank was originally fixed at \$1 billion of which sixty percent was to be contributed by regional members and the remaining forty percent by non-regional members. The sixty percent assigned to regional members, which corresponds to roughly one-half of one percent of the combined national income of ECAFE countries, was apparently based on the consideration that the Bank should remain Asian in character although open to membership from outside the ECAFE region.

^{1/} Cambodia does not seem to have completed the ratification procedures.

8. The authorized capital was subsequently increased to \$1.1 billion at the Bank's inaugural meeting in Tokyo in December 1966. As of December 1966, total subscriptions to the Bank's authorized capital were \$965 million of which \$615 million was contributed by nineteen regional members and \$350 million by twelve countries outside the ECAFE region as follows: U.S. \$200 million, Germany \$34 million, U.K. \$30 million, Canada \$25 million, Italy \$20 million, Netherlands \$11 million, and Austria, Belgium, Denmark, Finland, Norway and Sweden \$5 million each. Switzerland became a member as of December 1967 with a subscription of \$5 million.

9. The capital subscription of each member consists of two parts. One half is to be paid in five equal annual instalments of twenty percent each, with the first payment due thirty days after membership or entry into force of the Articles of Agreement, whichever is later. The other half is "callable" as and when required to meet the Bank's obligations. Furthermore, the "paid-in" subscription is in two parts. One half is in gold or fully convertible currency and the other is in the local currency of the member country concerned, with a maintenance of value provision.

B. Special Funds

10. Whereas the ordinary capital resources of the Bank are in principle to be used for conventional loans, it is empowered under Article 19 of Chapter III of the charter to set aside not more than ten percent of its paid-in ordinary capital as a Special Fund which it may use to make grants and guarantee or extend loans on concessional terms and conditions. The creation of such a fund would require the prior approval of the Board of Governors. As of December 1967 no action had been taken on the establishment of such a Fund. It may be noted that neither this Special Fund nor those mentioned in the following paragraph would have a juridical personality separate from that of the Bank.

11. The Bank may also accept other "Special Funds" which may be put at its disposal. They would be administered by the institution but kept separate from its ordinary capital and the operations financed by it. According to press reports (September 1967) \$100 million have been "promised" by the Japanese Government for that purpose. In addition, a proposal is now before the U.S. Congress authorizing the U.S. Government to contribute up to \$200 million for the same purpose. In his foreign aid message to the U.S. Congress on February 8 1968, the President of the U.S.A. stated: "Last October I requested that the Congress authorize a United States contribution of up to \$200 million. This would be paid over a four-year period only if it were a minority share of the total fund, and if it did not adversely affect our balance of payments. I urge that the Congress take prompt and favourable action on this request".

12. The Bank feels that the use of such Special Funds should not be restricted to certain beneficiaries although it will "necessarily take into account views of any donor country with respect to special emphasis". 1/ Further, it is understood that the idea of special agricultural funds to be administered by ADB has been accepted in principle and that the Bank may be approaching potential donors for contributions to such funds. 2/

13. The Bank has initiated a regional agricultural survey by a panel of experts to identify the key agricultural problems. The results of the study would be helpful to the Bank both in its operations in agriculture, whether out of ordinary capital or Special Funds, as well as in seeking agricultural Special Fund contributions.

C. Other Loanable Resources

14. The ordinary capital resources of ADB are statutorily defined to include, besides its paid-in capital, amounts raised by it through bond issues, repayments on loans made and net income earned after provision for the "Special Reserve" and "any other funds or income received (by the Bank) which do not form part of its Special Fund resources".

15. In raising money through bond sales, the Bank is required to obtain the consent of the country in whose market such issues are offered, and the consent of the country in whose currency the obligations are denominated. The Bank is also required to see that its borrowings are "to the greatest extent possible" diversified as to country of borrowing. 3/ These injunctions are obviously intended to ensure that borrowing operations do not adversely affect the financial markets or the balance of payments of the countries concerned.

1/ Source: Statement by the President of the Asian Development Bank at the Second Ministerial Conference for Economic Development of South-East Asia, Manila, April 27, 1967.

2/ According to a report in the Journal of Commerce of September 11, 1967, the Japanese Government will contribute to a Special Agricultural Fund at least \$20 million for the fiscal year beginning April 1, 1968. This may be a fraction of the \$100 million mentioned above.

3/ Article 21 of the Charter.

16. The "special reserve" fund referred to above is to be built with accruals from a commission charge which the Bank is required to levy on its loans and from fees received from loan guarantees. The commission charge in the initial five years is not less than one percent per annum on the outstanding amount of loans. The guarantee fee has not been statutorily fixed and the rate will be determined by the Board of Directors.

D. Use of Currencies

17. Article 24.2 of the Bank's charter stipulates that the use of convertible currencies is unrestricted, whether obtained by the Bank from its ordinary capital subscriptions or borrowings. But under Article 24.2(i) developing members of the Bank may, with prior consultation and subject to periodic review, restrict the use of the half of their subscription which is due in their local currency to the purchase of goods and services within their own territories. Moreover, under Article 24.2(ii) "any other member ... whose exports of industrial products do not represent a substantial proportion of its total exports" may limit the use of its local currency subscription, wholly or in part, to domestic procurement provided that the country concerned so informs the Bank at the time it deposits with it the instrument of ratification. This provision was included with Australia and New Zealand in mind. Both countries have exercised this privilege of limiting the use of their currencies to purchases in their own territory.

18. As the currencies of Japan, Australia and almost all non-regional member countries are de facto convertible, the Bank would have freely loanable capital resources of about \$400 million when all the capital subscriptions of the thirty-two present members are fully paid in. At the time of writing, total available funds are somewhat above \$100 million. 1/

19. Procurement under all operations from the ADB's ordinary capital resources is limited to purchases from member countries but not necessarily in proportion to their capital subscription. However, by a majority decision, the Board of Directors may permit procurement in a non-member country in special circumstances making such procurement appropriate, as in the case of a non-member country from which a significant amount of financing has been provided to the Bank (Article 14(ix)). Where contributed Special Funds are concerned, procurement under loans extended out of such funds may be tied to purchases of goods and services from within the contributing country. Indeed, according to present indications it is possible that prospective donors contributing Special Funds may insist on tied procurement. The proposed U.S. contribution of \$200 million would be tied to U.S. procurement if the legislation is passed as suggested by the U.S. Government.

1/ Mr. Watanabe's statement to the IBRD Executive Directors, September 12, 1967.

IV. LOAN POLICY

20. The Bank is designed to assist only "the developing member countries in the ECAFE region" (Article 2). This implies that Australia, New Zealand and Japan cannot expect to benefit from its loans. Assistance may consist of direct loans to borrower members for national, sub-regional or regional projects or programs. And the Bank may lend or guarantee loans to intermediary institutions, e.g. development banks. The charter provides that where the borrower is not itself a member government the Bank "may, when it deems advisable" require a government or other acceptable guarantee (Article 15). Its assistance will be "principally for the financing of specific projects", (Article 14 of Chapter III). Like all other international lending agencies, the ADB will extend its assistance only after due consideration of the economic merits of the projects to be financed, the borrower's capacity to repay and his inability to obtain the necessary financing from other sources on reasonable terms and conditions.

21. It is interesting to note that under Article 14 (xii) the Bank is requested to "pay due regard to the desirability of avoiding a disproportionate amount of its resources being used for the benefit of any member". Section (xiii) of the same Article also requires that it will "maintain reasonable diversification in its investments in equity capital; it shall not assume responsibility for managing any entity or enterprise in which it has an investment, except where necessary to safeguard its investments".

22. As to the fields it may favour, agriculture, transportation and communications and the development of the Mekong River basin have been mentioned most prominently.

23. The Bank has so far extended only one loan 1/ of \$5 million to the Industrial Finance Corporation of Thailand. But the policies it

1/ Announced on January 25, 1968; it was guaranteed by the Government of Thailand.

is likely to pursue have been intimated in various statements made by its President:

"Conventional or hard loans are the material of which any bank's foundation must be constructed." 1/

"Regardless of whether the Bank's energies are directed toward the private sector or the public, as an institution which is by nature primarily financial, we should strive to single out those projects which are bankable; meaning that they can be expected to comply successfully with the conditions of the loan." 2/

"If we may envision a credit continuum, with the prime-rate commercial loan on the far right, and the grant or soft loan on the extreme left, the Asian Development Bank will initially strike a posture more toward the right of that continuum." 2/

24. The implications of the foregoing is that pending voluntary contributions to the Special Funds, the bulk of ADB's lending will be from its ordinary capital resources, as the soft loan financing it may undertake on its own is limited by statute to ten percent of its paid-in capital.

V. TECHNICAL ASSISTANCE

25. One of the objectives of the ADB would be "to provide technical assistance for the preparation, financing and execution of development projects and programs, including the formulation of specific project proposals" (Article 2). The ADB may render such assistance on a reimbursable basis, and "where expenditures incurred in furnishing such services are not reimbursable, charge the net income of the Bank ... In the first five years of its operations, the Bank may use up to two percent of its paid-in capital" towards this purpose (Article 21 (vi)).

1/ Address by Mr. Watanabe to the Manila Junior Chamber of Commerce, May 2, 1967.

2/ Address by Mr. Watanabe to the Philippine Institute of CPAs, April 21, 1967.

It is conceivable that a part of the Special Funds which may become available to the ADB would be used in grant aid for technical assistance.

26. According to a report in the Journal of Commerce of September 11, 1967, the Asian Development Bank has "just made its first operational commitment by offering technical assistance to Indonesia in the field of food production". The ADB mission will concern itself with identification of the problems of the transitional period with particular reference to the current production and marketing situation relating to food crops. It can be presumed that this is on a grant basis. It is by no means excluded that the regional agricultural survey mentioned in paragraph 13 will lead in due course to other technical assistance projects.

VI. ORGANIZATION AND MANAGEMENT

27. All powers of the Bank are vested in the Board of Governors. Each member Government has the right to appoint one Governor and one alternate. The Board meets annually or whenever requested by at least five members of the Board of Directors. For purposes of voting, each member is allotted an equal number of basic votes and, in addition, proportional votes corresponding to one vote for each share of the capital stock held by that member.

28. The Board of Directors exercises such powers as are specifically delegated to it by the Board of Governors. It directs the general operations of the Bank. The Board consists of ten directors; seven of them are elected by and represent the regional members and three are elected by and represent non-regional members.

29. A Director's term of office is two years and is renewable. Each Director can appoint an alternate to act for him in his absence. Directors and alternates must be nationals of member countries. Furthermore, according to Article 30 of the Charter "no two or more Directors may be of the same nationality nor may any two or more alternates be of the same nationality". This does not, however, preclude any one Director from having his own national as an alternate. This is the case, for instance, for the U.S., Japan, Australia and India.

30. The President, as principal officer of the Bank, is also chairman of the Board of Directors. The President is elected by the Board of Governors for a renewable term of five years. At present this position is held by Mr. Watanabe of Japan.

31. The Charter provides for the appointment of one or more Vice-Presidents by the Board of Directors, on the recommendation of the President. At present, there is one Vice-President, Mr. Krishna Moorthi of India.

32. The headquarters of the Bank are in Manila.

ORGANIZATION AND MEMBERSHIP

VI. The Charter of the Bank provides for the appointment of one or more Vice-Presidents by the Board of Directors, on the recommendation of the President. At present, there is one Vice-President, Mr. Krishna Moorthi of India.

32. The headquarters of the Bank are in Manila.

33. The Board of Directors of the Bank shall consist of not more than fifteen members, of whom not more than five shall be citizens of the Philippines. The Board shall elect a President and a Vice-President from among its members. The President shall be the chief executive officer of the Bank and shall have the authority to execute all the business of the Bank and to represent the Bank in all its relations with the public. The Vice-President shall be the second highest executive officer of the Bank and shall act as President in the absence of the President.

34. The Board of Directors shall have the authority to make, alter, amend, suspend, or repeal the by-laws of the Bank, subject to the approval of the Government. The Board shall also have the authority to make, alter, amend, suspend, or repeal the regulations of the Bank, subject to the approval of the Government. The Board shall also have the authority to make, alter, amend, suspend, or repeal the rules of the Bank, subject to the approval of the Government.

35. The Board of Directors shall have the authority to appoint and remove the President and Vice-President of the Bank, and to appoint and remove the members of the Board of Directors. The Board shall also have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors.

36. The Board of Directors shall have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors. The Board shall also have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors.

37. The Board of Directors shall have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors. The Board shall also have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors.

38. The Board of Directors shall have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors. The Board shall also have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors.

39. The Board of Directors shall have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors. The Board shall also have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors.

40. The Board of Directors shall have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors. The Board shall also have the authority to appoint and remove the members of the Board of Directors.

CHAPTER 7

THE EUROPEAN DEVELOPMENT FUND (EDF)
(Beginning of Operations: 1958)I. INTRODUCTION

1. The concern shown by the European Common Market countries for a number of countries and territories outside Europe is underlined by the expansion of the operations of the European Investment Bank (see Chapter 8) outside their European area. Even more striking is the organization of the European Development Fund (EDF) whose purpose is to assist a number of countries and territories outside Europe, namely seventeen "associated African states and Madagascar" (AASM), nine "overseas countries and territories" (OCT) and four French overseas departments (OD). Their list is given in Annex I. 1/

A. The First European Development Fund (makes grants only)

2. The Rome Treaty of March 25, 1957 establishing the European Economic Community (EEC) between Belgium, France, the Federal Republic of Germany, Italy, Luxembourg and the Netherlands included as an annex a special Convention on the basis of which the European Development Fund (EDF) was created.

3. This Convention implemented Part IV of the Rome Treaty dealing with the association between the EEC and the overseas countries and territories which "maintained special relationships" with Belgium, France, Italy and the Netherlands. The purpose of the association was described as the economic and social development of those countries and territories, and the establishment of close economic ties between them and the EEC. The Convention provided, inter alia, for the creation of a "development fund" through which the EEC member countries were to contribute to the financing of development in the associated overseas countries and territories over a five-year period. Article 136 of the Rome Treaty provided that before the expiration of the five-year period the Council of Ministers of the EEC, composed of representatives of the member countries' governments, could extend the association period.

1/ It will be noted that Greece and Turkey are associated with EEC by different agreements and have financial relations only with the European Investment Bank, not with EDF.

4. The six EEC member countries were to contribute to EDF over five years a total of \$581 million ^{1/} equivalent to make grants to the associated countries and territories. The Convention not only prescribed the amount each member was to contribute but also how the assistance was to be divided among groups of associated countries and territories. It was left to the EEC Council to determine at the beginning of each year the distribution of grants among projects of social interest (such as for health or education) and projects considered economically productive.

5. The first projects eligible for financing by the EDF were approved by the EEC Commission in February 1959 and the first disbursements were made at the end of 1959.

B. The Second European Development Fund (makes both grants and loans)

6. As the expiration date of the Association Convention (December 31, 1962) came closer and as a number of associated African countries had attained independence, negotiations for the preparation of a new association convention were undertaken. In the meantime the EEC Commission had decided that the countries which had gained independence could continue to benefit from the 1957 Association Convention if they so wished. In June 1961 the European Parliament met with 103 members of parliament from the Associated African States and the Malagasy Republic to discuss the new Association Agreement. This was followed by a series of meetings between the EEC Council of Ministers and ministers representing the African States and the Malagasy Republic. In May 1962 a preliminary draft convention was submitted by the EEC Commission to the Council. The Association Convention between the EEC and the seventeen African States and the Malagasy Republic (AASM) was signed in Yaounde, Cameroon on July 20, 1963. Known as the Yaounde Convention, it came into force on June 1, 1964.

7. It is effective for a five-year period ending May 31, 1969. One year before its expiration the signatory states will examine the arrangements to be made for a further period of association. Decisions of the EEC Council providing for the association of the other overseas countries and territories (OCT) and the French Overseas Departments (OD) had come into force on February 25, 1964 (except for the Netherlands Antilles whose Association Agreement with the EEC had been signed on November 13, 1962 but came into force only on October 1, 1964).

^{1/} The accounting is in "units of account", defined as a weight of gold of 0.88867088 gr. of fine gold, equivalent to US\$1. In the text all the figures have been expressed in dollars.

8. The Convention and the decisions relating to the AASM, OCT and OD provide, in addition to trade arrangements, for a \$800 million contribution from the EEC members to the Associated States and territories over five years, \$730 million of which are to come from the resources of EDF and the balance from the European Investment Bank. The main instrument of financial cooperation remains the EDF which not only receives a larger supply of funds but is also given a broader scope of activity. Whereas from 1958 to 1962 the EDF could only make outright grants to finance economic or social schemes and occasionally technical assistance, the second EDF can provide aid in the form of grants or "special loans" for economic and social investments, for technical assistance and for diversification and production aid. In addition, it can make cash advances to local stabilization funds or boards to mitigate fluctuations in the price of agricultural products and finance interest rebates on ordinary loans from the European Investment Bank. Greater emphasis on technical assistance was regarded as an important innovation of the second EDF.

9. The second EDF started operations almost immediately after the Yaounde Convention came into force, as the resources of the first fund were nearing exhaustion.

10. It may be mentioned that during the 1961-1963 negotiations for British membership in the EEC, the six EEC countries with the approval of the eighteen associated states, declared that they would favourably consider requests for association from independent Commonwealth states with economies similar to those of the eighteen states. Subsequently Nigeria and the three East African Commonwealth countries, Kenya, Tanzania and Uganda began discussions with the Common Market Commission on some form of link with the Community. The talks with Nigeria were followed by detailed negotiations ending in the signing of an Association Agreement between that country and the Community in Lagos on July 16, 1966; this Agreement, however, includes no aid provisions. The Nigerian Agreement has not yet been ratified by all six EEC member countries.

II. MEMBERSHIP

11. The EDF is not an independent legal entity. It is an administrative division of the EEC Commission itself. However, the Yaounde Convention set up institutions where the associated states are represented to supervise its implementation. They include (a) an Association Council consisting of a Minister from each of the associated states and each of the six EEC countries and of the EEC Commission, (b) an Association Committee, a permanent body, made up of one

representative from each of the eighteen states plus one for each of the Six, plus one for the Commission. Where necessary, the Association Council may delegate to the Association Committee the exercise of powers entrusted to it; (c) a Parliamentary Conference, which meets annually, and includes 108 members of Parliament, half of them from the eighteen associated states and half from the European Parliament; (d) an Arbitration Court, consisting of a President, two European and two African judges who can be appointed to settle any dispute which may arise about the implementation of the Yaounde Convention. These institutions do not intervene directly in the operations of the EDF. Financing decisions are approved by the EEC Commission which administers the Fund and is therefore responsible for the proper utilization of the contributions of its member countries. The EEC Commission (on which the Associated States are not represented) makes an annual report to the Association Council on the administration of the Fund. On the basis of this report the Association Council lays down the general guide lines for future financial and technical aid (Article 27 of Yaounde Convention).

III. FINANCIAL RESOURCES

A. The First European Development Fund - (\$581.2 million)

12. The only sources of funds for the European Development Fund are the contributions of the six EEC member countries. For the first European Development Fund the amounts contributed by the EEC countries were as follows:

	1st year (10%)	2nd year (12.5%)	3rd year (16.5%)	4th year (22.5%)	5th year (38.5%)	TOTAL (100%)
<u>Contributing Countries</u> (in millions of dollars)						
France	20.00	25.00	33.00	45.00	77.00	200.00
Germany	20.00	25.00	33.00	45.00	77.00	200.00
Belgium	7.00	8.75	11.55	15.75	26.95	70.00
Netherlands	7.00	8.75	11.55	15.75	26.95	70.00
Italy	4.00	5.00	6.60	9.00	15.40	40.00
Luxembourg	0.12	0.16	0.21	0.28	0.48	1.25
<u>Grand Total</u>	<u>58.12</u>	<u>72.66</u>	<u>95.91</u>	<u>130.78</u>	<u>223.78</u>	<u>581.25</u>

13. Contributions to the first EDF were payable to the EEC Commission before the end of each year, in cash or in the form of demand notes, with a maintenance of value provision effective until the contribution is actually used. The administrative expenditures of the first EDF came out of the general budget of the EEC Commission.

B. The Second European Development Fund (\$730 million)

14. The six EEC countries' shares in the \$730 million to be contributed from June 1, 1964 to May 31, 1969 to the second EDF under the Yaounde Convention were fixed by the EEC Council as follows:

France	\$246.5 million
Germany	\$246.5 million
Italy	\$100 million
Belgium	\$69 million
Netherlands	\$66 million
Luxembourg	\$2 million

15. Before September 1 of each year the EEC Commission sends to the EEC Council an estimate of EDF commitments for each year and the amount of disbursements expected to take place in the current year. The Commission's proposals are adopted by the Council by a majority vote.

16. Payments are to be made before January 20 for disbursements to take place in the first seven months of the year and on July 1 for the balance. If necessary, the Commission can request additional payments. Payments and, if possible, drawings are pro-rated on the basis of each country's share in the financing of EDF. In contrast to the first EDF, administrative expenditures are to be covered out of EDF's own resources, except the expenditures on personnel which are included in the budget of EEC.

17. The EEC Council also decides on the allocation of amortization and interest payments made to EDF on account of the "special loans" (see paragraph 8) to the extent that they are not fully used to finance interest rebates for loans by the European Investment Bank. As indicated in the memorandum on the European Investment Bank no such rebate seems to have been contracted for as yet.

C. Use of Currencies (Second EDF)

18. The EEC Commission may convert its holdings in the currency of one of the member countries into the currency of another member country through the Central Bank or authorized banking institution. Payments for supplies or services procured for projects or programs financed by the EDF are paid directly in the currency of the country where the supplier has its headquarters. The EDF can also make payments for local expenditures in the currency of the associated state concerned.

D. Procurement

19. The EEC Commission, which manages the EDF has to comply with Article 132 of the Rome Treaty and Article 25 of the Yaounde Convention, which provide that for projects financed by the EDF, participation in contracts, invitations for tenders, purchasing and other contracts shall be open, on equal terms to all nationals of the member states and associated states and territories.

20. Countries outside the EEC and associated states and territories are not explicitly excluded from the bidding for contracts financed by EDF. From 1958 to 1962, however, the rule was that, except as authorized by the Commission, only the members and associated states could take part in the bidding. In 1963, it was decided as an experiment, to allow third countries to tender. ^{1/} No decision has been taken about continuing the experiment beyond 1963, and the present practice is that bidding is restricted to the EEC members and associates.

21. A comparative study by the EEC Commission of contracts financed by EDF for contractors and for equipment at the end of 1963 and of 1966 gave the following results:

	Contractors		Equipment	
	End 1963 %	End 1966 %	End 1963 %	End 1966 %
AASM	20.48	26.98	9.42	17.72
Belgium	1.50	1.37	3.70	3.49
France	62.61	50.72	51.70	42.01
Germany	2.02	4.27	22.63	21.65
Italy	11.50	13.33	7.49	11.29
Luxembourg	-	0.25	-	.02
Netherlands	1.89	3.08	4.72	2.68
Other	-	-	.34	1.14
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

^{1/} See "The Flow of Financial Resources to Less-Developed Countries, 1956-1963", OECD, 1964, page 125.

22. The technical assistance and supervision contracts as at December 30, 1966 had been allocated as follows:

France	26.3%
Germany	26.2%
Italy	20.9%
Belgium	14.4%
Netherlands	11.1%
Luxembourg	1.1%
	<u>100%</u>

IV. OPERATIONS

23. The conventions establishing the two EDFs contain detailed provisions as to the geographical allocation of EDF money and the type of project eligible for EDF financing.

A. The First European Development Fund

24. The geographical allocation of the first EDF's resources are as follows:

	1st year (10%)	2nd year (12.5%)	3rd year (16.5%)	4th year (22.5%)	5th year (38.5%)	TOTAL (100%)
Recipient overseas countries and territories associated with:	(in millions of dollars)					
Belgium	3.000	3.750	4.950	6.750	11.550	30.000
France	51.120	63.910	84.360	115.030	196.830	511.250 ^{1/}
Italy	.500	.625	.825	1.125	1.925	5.000 <u>1/</u>
Netherlands	3.500	4.375	5.775	7.875	13.475	35.000
<u>Total</u>	<u>58.120</u>	<u>72.660</u>	<u>95.910</u>	<u>130.780</u>	<u>223.780</u>	<u>581.250</u>

^{1/} The quota for overseas countries and territories associated with Italy was subsequently increased by \$5 million with a corresponding reduction for those associated with France.

25. The Council initially allocated two-thirds of the amount available for social projects and one-third for economic projects. Subsequently, the allocation was to be 65%-75% for economic projects and 25%-35% for social projects. The Council also authorized the appropriation of up to \$3 million for project preparation.

26. By July 1965, the first EDF had committed all its resources, \$581,250,000 in all. The distribution of the commitments by sector was:

Transport and Communications	44.4%
Agriculture	18.0%
Education	17.0%
Water engineering and housing	9.9%
Public Health	8.9%
Industrial production and power	.6%
Technical assistance and general surveys	1.2%

27. Commitments to the AASM amounted to \$474 million, and \$94 million for the OCT and OD (the balance represents technical control and miscellaneous undistributed items). Total disbursements amounted to \$383 million on December 31, 1966.

B. The Second European Development Fund

28. Whereas the first EDF could only make outright development grants, the second EDF has a much wider variety of financing methods. It can make non-repayable grants up to \$680 million and, if the case should arise, subsidize up to 3 percent of the interest on loans made by the European Investment Bank. Out of the balance of \$50 million, it can make special loans at "favourable rates of interest", with a maximum duration of 40 years and a grace period up to 10 years for "projects which are of general interest to the recipient state when they are warranted by the direct economic return of the project and the ability of the state concerned to service its debt". These are the loans which are said to be "administered" by the Bank as an agent for both Bank and the Commission; the preparatory study of the project is carried out jointly by the Commission and EIB.

29. Finally, it can use its liquid assets up to \$50 million for short-term advances to stabilization fund or boards to mitigate fluctuations in the prices of agricultural products.

30. The geographical allocation of the EDF's resources, as determined by the decisions implementing the Yaounde Convention, is as follows: 1/

	<u>Associated States</u>	<u>Dependent Territories</u>		<u>Total</u>
		<u>French</u>	<u>Dutch</u>	
(in millions of dollars)				
Grants	620	29-31	29-31	680
Special Loans	<u>46</u>	<u>1-3</u>	<u>1-3</u>	<u>50</u>
<u>Total</u>	<u>666</u>	<u>32</u>	<u>32</u>	<u>730</u>

31. The borrowers or beneficiaries of EDF grants are:

(a) In the case of non-repayable grants, either the associated states, or corporations whose main activity is non-profit making (e.g. public railway boards) if the projects concerned are of general or social benefit and subject to public control, or producers or groups of producers for aid to diversification.

(b) In the case of the special loans, the same as for grants, plus by special decision of the Community, private firms.

32. As to the allocation of assistance to the AASM by purposes, Article 18 of the Convention provides that grants and loans shall be assigned to economic and social investments, technical assistance and training; and for a smaller amount to "aid to production", i.e. compensatory subsidies to producers, complemented by "structural improvements" for farming lands, or improvement of marketing conditions, and to "aid to diversification", through productive investments in virtually all sectors of the economy.

33. The "aid to production" was initially intended to apply to producers and exporters of most tropical products. In fact, it has been restricted to only a few commodities, namely, groundnuts and cotton in all the producing associated states; palm oil and coconuts in Dahomey,

1/ These figures do not include the \$70 million which EIB is to lend to associated states and territories at its normal rate of interest or at the rate subsidized by EDF. (See Chapter 8 on EIB).

rice and pepper in Madagascar. Assistance is to be on a decreasing scale in respect of each product and should allow them in time to be marketed at world prices so that such assistance may be eliminated not later than the end of the duration of the Convention. There is no provision indicating a decrease in aid for diversification.

34. Finally, the implementing protocol sets up an emergency fund to cope with natural disasters in an associated state. The fund is financed by a levy of 1 percent on grants made for economic and social investments, and for general technical cooperation.

In addition, a scholarship program is financed by the EEC Commission out of its own budget.

35. At the end of December 1966 the second EDF had committed \$357.6 million. As of March 31, 1967 the total committed sum amounted to \$379,150,000 out of which \$57,859,000 had been disbursed. The sectoral breakdown of these commitments is given in Annex II (along with the breakdown of the latest available figures of commitments as of January 12, 1968).

36. The first "Special Loan" under the joint administration of EIB and EDF was approved by the EEC Commission in 1966. As of March 31, 1967 three "special loans" had been approved; one to Ivory Coast for \$3.6 million, one to Chad for \$1.2 million and one to Cameroon for \$6.5 million. The terms for the special loan to Chad were 30 years with 10-year grace period and 1 percent rate of interest. For Cameroon, the terms were 22 years, 10-year grace period and 2 percent interest.

37. The European Investment Bank has not so far requested EDF for any interest rebate on its loans.

38. The second EDF is unique among regional development institutions by the variety of its interventions. It has financed apiaries in Rwanda, urban drainage in the Congo (Brazzaville), a joint campaign against onchocerciasis (River Blindness) in Upper Volta, Mali and the Ivory Coast, etc. While the first EDF was more an engineers' and architects' fund than an agronomists', development of agricultural and industrial production make up the major part of the second EDF's activities (50 percent as against 24 percent for the first EDF).

VI. ORGANIZATION

39. The EEC Commission through one of its general directorates, the General Directorate for Assistance to Development, is responsible, under the supervision of the Council of Ministers, for EDF policy.

40. Financing proposals are submitted to a special "EDF Committee" composed of experts appointed by the EEC countries, one representative of the European Investment Bank, and is presided over by a representative of the Commission. The Committee acts on financing proposals by a two-thirds majority, the vote of each member state being weighted as follows:

France	33
Germany	33
Italy	14
Belgium	10
Netherlands	9
Luxembourg	1

41. If the Committee endorses a project, it remains for the Commission to decide on its financing. If, on the other hand, the Committee's opinion is unfavourable or a two-thirds majority is not attained, it is for the Commission to decide whether to withdraw or amend the proposal; if the Commission intends to make no changes, it submits the project to the Council of Ministers which then takes a decision by a two-thirds majority, the vote of each member state receiving the same weight as in the Committee.

42. Proposals involving "special loans" to private firms or interest rebates on loans by the European Investment Bank must be approved by a unanimous vote of the Committee and the Council.

ANNEX I

The Seventeen African States and Madagascar (AASM), the Overseas Countries and Territories (OCT) and the French Overseas Departments (OD) associated with the EEC are the following:

- | <u>A.A.S.M.</u> | <u>O.C.T. and O.D.</u> |
|-----------------------------|-----------------------------------|
| 1. Burundi | (a) O.C.T. |
| 2. Cameroon | |
| 3. Central African Republic | 1. French Territory of the Afars |
| 4. Congo (Brazzaville) | and the Issas |
| 5. Congo (Kinshasa) | 2. The Comoro Islands Archipelago |
| 6. Ivory Coast | 3. St. Pierre and Miquelon |
| 7. Dahomey | 4. New Caledonia |
| 8. Gabon | 5. French Polynesia |
| 9. Malagasy Republic | 6. French Austral and Antarctic |
| 10. Mali | Territories |
| 11. Mauritania | 7. Netherlands Antilles |
| 12. Niger | 8. Surinam |
| 13. Rwanda | 9. Wallis and Futuna Islands |
| 14. Senegal | |
| 15. Somalia | (b) O.D. |
| 16. Chad | |
| 17. Togo | 1. Reunion |
| 18. Upper Volta | 2. Martinique |
| | 3. Guadeloupe |
| | 4. French Guyana |

ANNEX II

75.

Sectoral Breakdown of Grant & Loan Commitments by
the 2nd EUROPEAN DEVELOPMENT FUND as on March 31, 1967 and
as on January 12, 1968
(In millions of dollars)

<u>Sectors</u>	<u>March 31, 1967</u>		<u>January 12, 1968</u>	
	<u>Amount</u>	<u>Percentages</u>	<u>Amount</u>	<u>Percentages</u>
<u>I Aid to Production</u>				
Structural improvement in agriculture	30.97		45.52	
Crop diversification	67.91		85.62	
New agricultural projects	30.01		35.48	
Stock raising & fisheries	6.02		6.09	
Cooperatives	2.14		2.14	
Irrigation	8.51		14.48	
Diversification of industry	8.01		9.89	
Marketing	0.27		0.85	
Total 1/	<u>153.88</u>	44.3%	<u>200.06</u>	45.2%
<u>II Infrastructure</u>				
Ports and rivers	11.87		29.04	
Roads and bridges	95.41		97.11	
Railroads	1.17		7.20	
Airports	0.73		1.70	
Energy & Telecommunications	0.06		0.06	
Total 1/	<u>109.25</u>	31.4%	<u>135.11</u>	30.5%
<u>III Social Projects</u>				
Training	15.48		22.74	
Education	27.57		29.31	
Health	22.93		26.73	
Water supply	10.31		18.43	
Other	5.76		7.99	
Total 1/	<u>82.05</u>	23.6%	<u>105.21</u>	23.7%
<u>IV Miscellaneous</u>				
Development planning	1.89		2.06	
Information	0.23		0.23	
Emergency assistance	0.25		0.25	
Total 1/	<u>2.36</u>	0.7%	<u>2.54</u>	0.6%
Total I to IV	<u>347.54</u>	100.0%	<u>442.92</u>	100.0%
Unallocated 2/	3.60		4.26	
Price support	28.00		26.00	
Total Commitments 1/	<u>379.15</u>		<u>473.17</u>	
Advances for Price Stabilization 3/	6.08		1.77	

1/ Totals will not agree due to rounding.

2/ These have been earmarked for linked technical assistance (including technical cooperation) and studies; they were not utilized by EDF to finance individual operations.

3/ They are separately indicated and are not to be added to commitments because they are financed through the treasury availabilities of EDF.

ANNEX III

Commitments of 1st and 2nd EDF by area
as of December 31, 1966

	<u>1st EDF</u>	<u>2nd EDF</u> in thousand dollars	<u>Total</u>
Africa	513,053	345,575	858,628
America	45,530	8,232	53,762
Oceania	11,919	3,264	15,183
Total	<u>570,502</u>	<u>357,071</u>	<u>927,573</u>
Technical Control (unallocated else- where)	<u>10,118</u>	<u>581</u>	<u>10,669</u>
GRAND TOTAL	580,620	357,652	938,272

Commitments of 1st and 2nd EDF by area
as of March 31, 1967

	<u>1st EDF</u>	<u>2nd EDF</u>	<u>Total</u>
Africa	513,836	366,511	880,347
America	45,531	8,237	53,768
Oceania	10,919	3,264	14,183
Total	<u>570,286</u>	<u>378,012</u>	<u>948,298</u>
Technical Control (unallocated else- where)	<u>8,496</u>	<u>581</u>	<u>9,077</u>
GRAND TOTAL	578,782	378,593	957,375

Source: Communauté Economique Européenne (Commission). Direction
Générale de l'Aide au Développement, Fonds Européen de Développement:
Situation trimestrielle des projets en execution.

CHAPTER 8

THE EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB)
(Beginning of operations: 1958)I. INTRODUCTION

1. The European Investment Bank (EIB) was created by the Rome Treaty of March 25, 1967 establishing the European Economic Community (EEC) between Belgium, France, the Federal Republic of Germany, Italy, Luxembourg and the Netherlands. The EIB's operations are governed by the Rome Treaty and its Charter is set forth in a Protocol annexed to the Treaty. The EIB is a part of EEC and has the same members but is an independent legal personality and has its own administration and staff. It began operations in 1958.
2. The original purpose of the EIB was to contribute to the balanced and orderly development of the Common Market countries by granting loans and guarantees for the following types of projects: those likely to contribute to the development of less-developed areas of the member states; those involving modernization or reconversion of enterprises or the creation of new activities which are called for by the progressive establishment of a common market between the member states; those of common interest to several member countries and which are likely to contribute to the integration of member countries' economies.
3. Alone among the regional development banks EIB carries out some of its financing activities in countries or territories which are not members and therefore do not take part in the administration of the institution. Its activities were originally limited to the European territories of its members, but the Board of Governors, which is composed of Ministers appointed by the member states, may, by unanimous vote, authorize exception to this rule and as a result the Bank has progressively extended its operations to less developed parts of the world. This took place in three different steps. First, starting in 1962, following the Association Agreement between Greece and the EEC, Greece was included in the Bank's sphere of activity. Second, in 1964 the Bank was authorized to extend loans to (a) the 17 African states and the Malagasy Republic following the signing of the Yaounde Convention which provided for their

continued "association" with the EEC; (b) certain overseas countries and territories and the French Overseas Departments.^{1/} Finally, on December 1, 1964 an Agreement of Association between the EEC and Turkey became effective. In this case, however, the Board of Governors decided that the EIB's operations in Turkey should be designated as "special operations" and administered by a Special Section of the EIB. The Special Section is not a separate legal entity but its operations are managed separately and financed from special sources granted to the Bank by its member countries under their own responsibility.

4. The first loan to a non-member country (Greece) was approved in 1963. As of December 31, 1966 loans to non-member countries, including Turkey's special loans, represented 19 percent of the total amount of loans approved by the EIB.

II. MEMBERSHIP

5. The Bank's members are the six EEC countries. The admission of new members to the EIB would require amendment of the Treaty and the Bank's Charter. The EEC's Agreements of Association with Greece, Turkey and 18 African states (including the Malagasy Republic) do not make them members of the EIB.

III. LOANABLE RESOURCES

A. Capital

6. The EIB's subscribed capital amounts to one billion units of account.^{2/} The respective capital subscriptions of the member states are as follows:

France	\$300,000,000
Germany	300,000,000
Italy	240,000,000
Belgium	86,500,000
Netherlands	71,500,000
Luxembourg	2,000,000

\$1,000,000,000

The EIB's subscribed capital may be increased only by unanimous vote of the Board of Governors.

^{1/} For the list of Associated African States as well as that of overseas countries, territories and departments involved, see Annex I to Chapter 7 concerning the European Development Fund.

^{2/} The unit of account is defined as a weight of 0.88867088 gr. of fine gold, i.e. equivalent to the par value of the U.S. dollar at the IMF. In the text the figures are all expressed in U.S. dollars.

7. In accordance with the Bank's Charter, each member state has paid in 25 percent of its subscription. Of this, one quarter was in gold or freely convertible currency and three-quarters in the national currency of the member. Payments in national currency have the maintenance of value provision with reference to the unit of account. However, in case there is a uniform proportionate change in the par value of the currencies of all members of the Bank, the Board of Governors may decide that there shall be no adjustment for the maintenance of value. ^{1/} The amounts paid by the members may be freely used by the EIB in any of its authorized operations. The remaining 75 percent of the subscribed capital is subject to call by the Board of Directors to the extent required to meet the EIB's obligations on its borrowings. In such a case each member would be obligated to pay an amount proportionate to its share of the subscribed capital in the currency or currencies required to discharge the EIB's obligations.

8. A rather original feature of the Charter is that a maximum amount has been fixed for outstanding loans or guarantees granted by the Bank, namely, 250 percent of the subscribed capital (or at present, \$2.5 billion).

B. Provision for Special Funds

9. Under the Bank's Charter the Board of Governors may decide that the member states shall grant special loans to the Bank in order to finance specific operations, if the Bank is unable to obtain the necessary resources in the capital markets on conditions suitable to the nature of the projects to be financed. The term of these special loans shall not exceed 20 years and the interest is fixed at 4 percent unless the Board of Governors decides otherwise. The special loans will be granted by the member states pro rata to their capital subscriptions up to a total which may not exceed a total of \$400 million and \$100 million per annum. So far no such borrowing has taken place.

^{1/} Article 7 of the Charter.

C. Other Resources

10. The EIB is authorized to supplement its resources by borrowing in the international capital markets after obtaining the consent of the country in whose market it borrows. The first such borrowing took place in 1961. As of December 31, 1967 the outstanding amount of funds borrowed was \$548 million ^{1/} represented by some thirty bond issues. They have been offered in all the member states and in the United States and Switzerland, and are expressed in the currencies of these countries. ^{2/} There were no more outstanding borrowings from Switzerland as at the end of December 1967.

11. The European Investment Bank may also sell participations in loans made by it but has not done so until now.

12. The Bank is required to accumulate out of earnings a reserve fund up to an amount equal to 10 percent of the capital subscribed. In addition, the Board of Directors may decide to create additional reserves. There is no provision for the distribution of dividends. As of June 30, 1967 the statutory reserve amounted to \$36,545,180 and the other reserves and provisions to \$44,102,615. The Bank's total resources at the same date (paid-up capital, borrowings and accumulated profits ^{3/}) amounted to about \$731 million.

13. This does not include the "Special Section" funds received from its member states in connection with its assistance to Turkey. On December 31, 1966 these funds amounted to \$66,590,000.

D. Use of Currencies

14. The EIB is authorized to transfer its holdings of the currency of one of its member states into the currency of another member in order to carry out its operations. It may not, however, convert its holdings of the currency of one of its member states into the currency of a third country without the agreement of the member state concerned. But the general policy of the EIB is not to convert funds obtained by it into other currencies. Loans are disbursed in the currencies available to EIB at the time disbursements are made and loans must be repaid in the currencies in which they were received.

^{1/} To which there should be added the \$25 million issued in February 1968.

^{2/} See Table III in Annex.

^{3/} Including those unallocated.

E. Procurement Policy

15. It is the policy of EIB to ask its borrowers to have recourse, whenever possible, to international competitive bidding for their orders. Participation in the bidding for procurements financed by EIB's regular loans are open not only to all suppliers established in the member countries (and in the associated countries and territories if they are the loan beneficiaries), but to residents of those countries which have provided or could provide a market for EIB bonds; and this includes most industrial countries. Participation in the bidding for procurements financed by special loans to Turkey is open to all residents of Turkey and the six EEC countries.

16. The written rules are not quite as specific. The EIB Charter provides that "neither the Bank nor the member states shall impose any conditions according to which the sums lent by the Bank shall be expended within the territory of any specific member state. It (the Bank) may subject the granting of such loans to the inviting of international tenders". Article 25 of the Yaounde Convention provides that "as regards investments financed by the Community or the Bank in the Associated States and Malagasy Republic, participation in tenders and supplies shall be open on equal terms to all who are established in member states or in the associated countries and territories".

17. As indicated above, these rules have been interpreted by the EIB as meaning that equality must be observed among the EEC countries but that participation by countries outside the Community is not excluded.

IV. LOAN POLICY

18. The EIB is strictly a banking institution. It does not make grants or provide technical assistance directly. The EIB may make or guarantee 1/ loans for projects to governments and to public and private enterprises to the extent that funds from other sources are not available to the borrowers on reasonable terms. The Charter provides that loans and guarantees may only be granted in the field of production to self-liquidating projects or, in the case of other projects, if the interest and amortization payments are either guaranteed by the State in which the project is located or otherwise guaranteed or secured.

1/ No guarantees have been granted by EIB to date.

19. The rates of interest on loans are fixed by the EIB and may be changed from time to time depending on general market conditions and the rates at which funds can be borrowed. Accordingly, the rates schedule has evolved considerably over the years, sometimes irrespective of the terms for which the loans were made, sometimes varying with them. 1/

	<u>Loans up to 7 years</u>	<u>From 7 to 12 years</u>	<u>From 12 to 20 years</u>
Until March 1963	5 5/8%	5 5/8%	5 5/8%
thereafter until October 1964	5 7/8%	5 7/8%	5 7/8%
thereafter until December 1965	5 7/8%	6%	6 1/4%
thereafter until November 1966	6 1/4%	6 1/2%	6 3/4%
thereafter until July 1967	7%	7%	7%
Since July 1967	6 1/2%	6 1/2%	7%

20. The rates apply to all loans made by the Bank out of its own resources, but where a reduction in the interest rate appears desirable, one of the member states, or a third party, may grant a subsidy towards paying interest charges. For instance, loans to Greece for the financing of infrastructure have been subsidized up to three percent through funds supplied by the EEC member countries in proportion to their participations in the capital of the Bank. Similarly, the European Development Fund is authorized to assume the charge of interest rebates (up to three percent) on loans to the associated African states or overseas countries and territories. This has not been applied as yet.

21. The Bank does not generally charge a commitment fee on the undisbursed balance of a loan; but when a schedule of disbursement has not been fixed, it has charged a commitment fee of three-quarters of one percent per annum.

1/ For rates on special loans to Turkey, see "Operations".

V. OPERATIONS

A. Within the Common Market Area

22. Up to December 31, 1967, EIB had approved \$668.4 million of loans to 130 projects located in the Common Market countries. According to the Protocol concerning Italy annexed to the Rome Treaty, of this total the bulk had gone to Italy (\$463 million for 94 projects). From the point of view of this study, however, EIB's assistance to less-developed countries is more important and will therefore be considered in more detail.

B. Outside the Common Market Area

23. As mentioned at the beginning, EIB is now authorized to extend its operations to countries outside the Common Market, namely, to Greece (since 1962), to the 18 countries in Africa including the Malagasy Republic (since 1964), to French and Dutch overseas territories or departments (since 1964) and to Turkey (since December 1964). The means at its disposal for meeting these extended activities differ from case to case.

(i) For Greece, EIB was authorized to devote up to the equivalent of \$125 million (in two successive stages of \$50 and \$75 million) of its own resources to financing projects in that country. By the end of 1967 commitments to Greece represented \$68.3 million for 15 projects.

(ii) Similarly, out of its own resources EIB may finance the 17 associated African states and the Malagasy Republic up to the equivalent of \$64 million and the associated overseas territories and departments up to \$6 million. This is in accordance with the Yaounde Agreement which provided that \$70 million would be contributed to these states and territories by the EIB, while \$730 million would be contributed by the European Development Fund, making a total of \$800 million.

(iii) In addition, EIB is to administer with the European Development Fund (EDF) special loans up to \$50 million to be made out of EDF funds to the countries and territories mentioned under (ii). EIB's role in this connection also includes giving its opinion on the project and proposing a financing plan. As of December 31, 1967 \$7.7 million had been committed in this way.

(iv) The case of Turkey is rather different. The 1964 Agreement of Association with that country has foreseen that loans up to \$175 million could be made to it through EIB over five years. But the resources of the Bank are not impaired by this commitment. The members of EEC are from time to time to provide the necessary funds to EIB which administers them through a "Special Section" and acts as agent for EEC or its member countries. Similar "Special Operations" could be arranged in the future for Turkey or other borrowers.

The loans to Turkey are divided into two categories. At least 30 percent must be for directly productive projects (industry etc.); they carry $4\frac{1}{2}$ percent interest and can be made for a maximum term of up to 30 years with a period of grace of up to 7 years. At these conditions the loans are granted to the Turkish State and relent by Turkey directly or through a local development bank to the ultimate borrowers on the basis of conditions normally applied in Turkey (e.g. 12 years - 7 percent interest). By the terms of a general agreement concluded with the Bank, the Turkish Government has the possibility, subject to the agreement of the Bank, of re-using the funds for the execution of other projects before repaying them to the Bank. The balance of the amount of \$175 million can be devoted to long term, indirectly productive projects (e.g. infrastructure); at present the interest charged is 3 percent and maturities vary from 20 to 30 years, with a 5 to 7 years period of grace. At the end of 1967 special loans to Turkey amounted to \$103.3 million distributed over 22 operations.

24. The breakdown of all loans approved is given in the following table:

Table I
Breakdown by Country as of December 31, 1967
(Ordinary and Special Section Loans)

	(million \$)		
	<u>Number of Projects Approved</u>	<u>Amount of Loans Approved</u>	<u>Percentage of Total Amount lent</u>
<u>I. Ordinary Operations</u>			
<u>(a) EEC Members</u>			
<u>Total</u>	130	668.4	78
<u>(b) Associated Countries</u>			
Cameroon	4	8.5	1
Congo (Brazzaville)	1	9.0	1
Greece	15	68.3	8
Ivory Coast	1	0.7	-
Senegal	1	2.4	-
<u>Total (b)</u>	<u>22</u>	<u>88.9</u>	<u>10</u>
<u>Total I - EEC members & countries</u>	<u>152</u>	<u>757.3</u>	<u>88</u>
<u>II. Special Operations</u>			
Turkey	<u>22</u>	<u>103.3</u>	<u>12</u>
<u>GRAND TOTAL</u>	<u>174</u>	<u>860.6</u>	<u>100</u>

25. As to the purposes for which loans were made, Table II in the Annex gives the detailed breakdown by economic sectors of the loans given by the Bank to the member states and associated countries (ordinary operations) up to the end of December 1967.

26. The exact breakdown by purpose of the \$68.3 million loans given to Greece is not available at the time of writing. It may be noted, however, that by the end of 1966, Greece had received EIB loans amounting to \$54.2 million of which \$38.3 million was lent to the Greek Government and the balance of \$15.9 million directly to enterprises or institutions concerned with industrial projects. The loans to Government were for infrastructure (mainly roads and irrigation).

27. With the exception of a loan for hydro-electric power in Cameroon of \$4.1 million, all loans to the associated African countries were made for industry. All these loans in the African states were made directly to the enterprises or companies carrying out the projects.

28. Up to December 1966 \$67.8 million had been lent to Turkey, of which \$50 million was lent to the Government for infrastructure projects (power and irrigation) and \$17.8 million for industrial projects. The infrastructure projects included the hydro-electric power station at Keban, the total cost of which is \$340 million, with the \$135 million of foreign exchange expenditure financed by the World Bank, the EIB and the Governments of France, Germany, Italy and the United States. During 1967, further loans amounting to \$35.5 million were extended to Turkey by EIB. With these loans, the total sum lent to that country amounted to \$103.3 million as at the end of December 1967.

V. ORGANIZATION

29. The EIB is administered and managed by a Board of Governors, a Board of Directors and a Management Committee.

30. The Board of Governors consists of one Cabinet Member per member country (usually the Minister of Finance). Its powers, other than to extend Bank operations outside the Community, include the appointment of the members of the Board of Directors and of the Management Committee, the approval of the Annual Report of the Board of Directors and the establishment of the general directives for the credit policy of the Bank. For voting purposes, the important decisions (according to the Bank's charter) are taken either unanimously or by a simple majority. In a few cases a qualified majority is needed and in such cases the votes of the Bank's members are weighted in accordance with the provisions of the Rome Treaty relating to votes in the EEC

Council, that is:

Belgium	-	2
France	-	4
Germany	-	4
Italy	-	4
Luxembourg	-	1
Netherlands	-	2

31. The Board of Directors is composed of 12 Directors and 12 Alternate Directors appointed by the Board of Governors for a term of five years on nomination by the member states and the Commission of the EEC, as follows:

France	-	3 Directors and 3 Alternate Directors
Germany	-	3 Directors and 3 Alternate Directors
Italy	-	3 Directors and 3 Alternate Directors
Benelux countries	-	2 Directors and 2 Alternate Directors
Commission	-	1 Director and 1 Alternate Director

32. The Board of Directors has exclusive power to authorize loans and guarantees and determine their conditions, as well as to authorize borrowings. Each Director is entitled to one vote, and unless otherwise provided, the Board acts by simple majority.

33. The Management Committee, which is responsible for current administration, consists of a President and two Vice Presidents appointed for a term of six years by the Board of Governors on the proposal of the Board of Directors. It recommends loans and guarantees and borrowings to the Board of Directors. The President serves as Chairman of the Board of Directors but has no vote. The President is Mr. Paride Formentini and the Vice-Presidents are Mr. Yves Le Portz and Mr. Ulrich Meyer-Cording.

ANNEX

Table II

Breakdown by Economic Sectors of Loans to
Member States and Associated States
 (i.e. ordinary operations) as of December 31, 1967

<u>Sector</u>	<u>Number of Projects</u>	<u>Amount of loans (million \$)</u>	<u>Percentage to total for ordinary operations</u>
<u>I. Industry</u>			
Chemicals	27	101.6	13.4
Iron and Steel	3	45.4	6.0
Machinery & Equipment	21	41.6	5.5
Foodstuffs	17	25.5	3.4
Pulp and paper	5	16.9	2.2
Building Material	11	14.9	2.0
Non-ferrous Metals	4	14.2	1.9
Extractive Industries	3	10.5	1.4
Glass and Pottery	6	7.3	1.0
Textiles and Clothing	6	5.6	0.7
Other industries	5	3.5	0.4
<u>Total I - Industry</u>	<u>108</u>	<u>287.0</u>	<u>37.9</u>
<u>II. Transport</u>			
Roads	9	113.0	14.9
Railways	7	98.3	13.0
Gas pipelines	2	21.2	2.8
<u>Total II - Transport</u>	<u>18</u>	<u>232.5</u>	<u>30.7</u>
<u>III. Power</u>	14	91.8	12.1
<u>IV. Agricultural Improvements</u>	9	105.9	14.0
<u>V. Telecommunications</u>	3	40.1	5.3
<u>GRAND TOTAL</u>	<u>152</u>	<u>757.3</u>	<u>100.0</u>

ANNEX

Table III

Funded Debt of EIB at December 31, 1967
(expressed in \$)

In	Principal Outstanding at <u>31st December 1967</u>
German Marks	63,350,000
French Francs	93,172,860
Lire	120,000,000
Belgian Francs	43,000,000
Guilders	41,616,022
Luxembourg Francs	1,000,000
U.S. Dollars	<u>178,750,000</u>
<u>Total</u>	540,888,882
Redemption premiums	<u>6,886,730</u>
<u>Grand Total</u>	<u><u>547,775,612</u></u>

CHAPTER 9

THE EAST AFRICAN DEVELOPMENT BANK (EADB)
(now being organized)I. INTRODUCTION

1. On June 6, 1967 the Governments of Kenya, Tanzania and Uganda signed the Treaty for East African Cooperation at Kampala, Uganda, which carried forward the arrangements from 1947 whereby the control and administration of matters of common interest were vested, first in the East African High Commission, and later in the East African Common Services Authority.

2. The Treaty went into effect on December 1, 1967. The signatory governments agreed to an East African Community and the establishment of a common market. And, as one of the instruments for furthering the aims of the Community and reducing the industrial imbalances between them, the signatory governments also agreed to the establishment of an East African Development Bank (EADB). The emphasis is clearly on industry. Its Charter was adopted as part of the Treaty and it was inaugurated in December 1967. It is not known when the Bank will actually begin operations.

3. EADB has been conceived along the lines of the proposed Caribbean Development Bank. They are both designed to assist the development of a group of countries that constitute a sub-region. EADB, however, goes further than the Caribbean Development Bank and is unique among such institutions in that the precise share of the financing which each member can hope to obtain from the institution is defined in the Charter.

II. MEMBERSHIP

4. The original members or partner States of EADB are the Republic of Kenya, the United Republic of Tanzania and the Republic of Uganda. Other countries may join provided their aggregate capital subscription remains not more than 49 percent of the total subscribed capital stock.

III. CAPITAL AND RESOURCES

A. Ordinary Capital

5. EADB's authorized capital will be 400 million shillings (the unit of account) corresponding to £20 million of which one-half is to be "paid-in" and one-half would be callable to meet obligations of the Bank. Each of the three original member countries would subscribe £4 million, or a total of £12 million, of which £6 million would be "paid-in". The balance of £8 million of authorized capital would be available in case other countries wished to participate in the capital.
6. The capital to be "paid-in" is due in four instalments, the first of which falls within thirty days of the coming into effect of the Treaty. The date of the other three instalments will be determined by the Bank.
7. Capital payments are to be effected 50 percent in convertible currencies and 50 percent in the contributing member's own currency, with a maintenance of value clause.
8. Capital quotas of other countries that may join the Bank, and the mode of payment of their subscriptions, will subsequently be determined by the Board of Governors.
9. The Bank has the power to raise funds by borrowing. All such funds, together with repayments on loans made and income, will constitute its "Ordinary Capital Resources". It also has the power to guarantee loans made by others to borrowers located in the member countries.

B. Special Funds

10. The Ordinary Capital Resources are to be kept separate from any Special Funds which EADB may accept for administration "from such sources as it considers appropriate". (Article 7.)

IV. OPERATIONAL PRINCIPLES

11. EADB may assist member countries by providing financial and technical assistance. It may make direct loans or take participations in loans made by others (joint finance), guarantee loans made by others "for industrial development" (Article 10), or invest in the equity of enterprises. Its investment in equity cannot exceed 10 percent of the aggregate amount of its unimpaired "paid-in" capital stock.

12. Article 13(c) requires that "the Bank shall ensure that, taken over consecutive periods of five years ... it shall so conduct its operations that it shall have loaned, guaranteed or otherwise invested, as nearly as possible, in the United Republic of Tanzania 38 3/4 percent of its ordinary capital resources and the Special Funds, in the Republic of Uganda 38 3/4 percent thereof and in the Republic of Kenya 22 1/2 percent thereof". These percentages are subject to review at the end of the first ten years of the Bank's operation.

13. The guarantee of the government in whose territory the project is located is required only when the Bank "considers it appropriate".

V. LOAN POLICY

14. The Bank's Charter prohibits partner States from imposing any conditions on the use of its ordinary capital resources. The use of Special Funds, on the other hand, "is subject to special regulations" (Article 24(2)). This presumably refers to procurement policy.

15. It is contemplated in the charter that the Bank's main emphasis will be on specific project financing both through the provision of foreign exchange and the financing of local costs. All repayments by the borrower on loans out of the Bank's ordinary capital resources will be in the currency lent. All loans will carry a commission fee in addition to interest, as well as a commitment fee on undisbursed amounts. The level of these fees, like the guarantee fee on loans guaranteed by the Bank, will eventually be determined by the Board of Directors. Receipts from the commission and guarantee fees are to be set aside towards a Special Reserve.

VI. MANAGEMENT AND ORGANIZATION

16. All the powers of the Bank are vested in a Board of Directors. The Board now consists of three Directors, one for each of the partner States. The Charter provides that two additional Directors may be elected by other members.

17. The Directors of partner States are appointees holding office for a term of three years. Each Director will be assisted by an Alternate Director appointed or elected in the same manner as a Director and for the same term of office.

18. The principal officer of the Bank will be the Director-General, appointed for a period of five years. Mr. Simba of Tanzania was appointed to that post to assume responsibilities at the beginning of February 1968. The headquarters of the Bank will be in Kampala, Uganda.

CHAPTER 10

THE ARAB DEVELOPMENT FUND
(Proposed)

1. A statement submitted to UNCTAD by the Council of Arab Economic Unity (TD/B/154 of August 28, 1967) at the Fifth Session of the Trade and Development Board held in Geneva indicates that "a project is being studied to establish an Arab Development Bank to provide members of the Council with medium and long-term loans to meet their needs not only for their present development projects but also for those projects which are expected to arise as a result of economic integration. Deposits of Arab surplus funds are expected to be a major element in the resources of the Bank. A system of collective guarantee is envisaged to be introduced in the operations of the Bank. By 1970, there is a great hope that the Bank will be in operation."

2. Present members of the Council are Iraq, Jordan, Kuwait, Syria, the U.A.R. and Yemen.

3. The proposal to create an Arab Development Bank or Fund dates back to 1953. In May of that year the Arab Ministers of Finance and Economy adopted the following resolution:

"The Conference appreciates the great need of Arab countries for the establishment of an Arab Institution for economic development. It judges that the best way of establishing such an institution is for the General Secretariat of the League of Arab States to undertake a study of this project and the possibilities of executing it."

4. Pursuant to this resolution the Economic Council of the League of Arab States prepared a draft Agreement for the establishment of an Arab Financial Institution for Economic Development (AFIED) which was approved on June 3, 1957 and signed by the Governments of Jordan, Saudi Arabia and Egypt (now the U.A.R.). Subsequently, Lebanon, Libya and Yemen signed the Agreement in January 1959 and Iraq in 1961. Morocco and Tunisia have also since joined.

5. As proposed in the 1957 Agreement, AFIED was to have a capital of E£20 million 1/ divided into 2,000 shares of E£10,000 each. Membership in AFIED was to be restricted to members of the Arab League who alone could subscribe to its capital. The entire capital quota of each member was to be paid-in and no part was to be "on call". Payment was to be made to the extent of 75 percent in gold or fully convertible currencies and the remaining 25 percent in local currency; the latter could also be required to be made convertible into foreign currencies. 25 percent of each member's subscription was to be paid in gold or convertible currencies when the Agreement became effective.
6. The 1957 Agreement went into force on January 1, 1960 but remained inoperative as no member appears to have made any contribution. The present move, reported to UNCTAD, may well be an attempt to bring new life to the idea of establishing an institution to finance economic development in various Arab states.
7. According to the press reports, the new proposal to establish an Arab Development Fund (ADF) was made by Kuwait and was approved by the Economic Under-Secretaries of the Arab League member states in their conference in Algiers early in October 1967. Subsequently, it was reiterated at the Arab Economy and Finance Ministers' Conference held in Baghdad and was approved by the Arab heads of state during their meeting in Khartoum later that month.
8. It is expected that members of the ADF will include Jordan, Tunisia, Algeria, Sudan, Iraq, Saudi Arabia, Syria, U.A.R., Yemen, Kuwait, Lebanon 2/, Libya, Morocco and the Arabian Gulf states of Abu Dhabi, Bahrain and Qatar. Arabian states joining the Fund before July 1968 will be considered founding members. Later, any Arab state could join the Fund subject to the approval of the Board of Governors of the Fund. The Fund is to "become effective one month after it is ratified by states with a total shareholding of not less than 66 percent". 3/

1/ Egyptian Pounds.

2/ According to recent press reports, Lebanon may find it difficult to raise necessary resources for joining ADF; further, Prime Minister Karami, while approving of the Fund in principle, is reported to have referred to the need for some revisions in the plan for ADF (Arab World, January 4, 1968).

3/ The Arab World, October 20, 1967.

9. The initial capital of ADF is set at 100 million Kuwait dinars 1/ divided into 10,000 shares of 10,000 dinars each. Ten percent of the value of the shares of each member become payable at the time it ratifies the Fund's Agreement and the balance of 90 percent is adjustable in four equal annual instalments of which the first will be due a year after the beginning of the Fund's operations. The plan does not so far specify the currency in which payments are to be made. While the proposed distribution of shares among the various states is not known, the press reports indicate that the plan permits issuance of additional shares for increasing the capital of the Fund. Each country is to be "allowed to participate in the extra shares in accordance with the proportion of its initial participation in the Fund." 2/

10. In addition to the share capital, it is also envisaged that ADF may raise resources by issuing bonds or by opening "credits with public, private or international organizations". The maximum of the total of such resources can be 200 percent of the share capital unless any excess over this limit is approved by a two-thirds majority of ADF's Board of Directors.

1/ Of 2.48828 gr. of gold or US\$2.80.

2/ The Arab World, October 20, 1967.

CHAPTER 11

THE CENTRAL AFRICAN INDUSTRIAL BANK
(Proposed)

1. On June 23, 1961 the Governments of Cameroon, Central African Republic, Chad, Congo (Brazzaville) and Gabon adopted a convention concerning the "economic and customs relations" between them, and under this, Cameroon joined the "Equatorial Customs Union" which was already in existence. Subsequently, by a Treaty dated 1st December 1965, which became effective 1st January 1966, the Agreement was extended to include economic policy as well as customs. The Union was therefore renamed the "Union douaniere economique de l'Afrique centrale" (UDEAC), i.e. the Central African Customs and Economic Union.
2. Under Article 47 of the Treaty the contracting parties "agree to align their industrialization policies, their development plans and their transport policies in order to foster the balanced development and the diversification of the economies of the member states" and to adopt a common investment code.
3. A tentative step was taken in this direction in December 1964 when the heads of State of the five countries adopted a resolution calling for the study of a Regional Industrial Bank for Central Africa to finance industrial projects of interest to two or more members of the UDEAC.
4. Pursuant to this, the Secretary-General of UDEAC began consultations with the member countries. These approaches do not seem to have resulted in any specific suggestions as to the capital of the proposed institution or its precise contribution to Central African industrial development.
5. UDEAC has recently completed a preliminary study ^{1/} of the feasibility and economic justification of the institution. The study

^{1/} Study on the advisability of establishing a regional industrial development bank in UDEAC (1967 UDEAC).

attempts to indicate the level of planned investments in each of the member countries of UDEAC, the existing financing facilities currently available and, by inference, the scope for investment financing by the proposed institution. But it does not distinguish between industrial and other planned investments. Nor does it show to what extent past investments have been financed by existing financial institutions including national financing institutions.

6. The study does not discuss from where the proposed bank's resources should come. It seems, however, that UDEAC hopes that private investors (foreign as well as domestic) will subscribe a majority share in the bank's equity capital, the balance being subscribed by the five UDEAC member governments. UDEAC has had preliminary exchanges of view with IFC and the Caisse Centrale on the possibility of these two institutions participating in the financing of the proposed Bank.

CHAPTER 12

THE CARIBBEAN DEVELOPMENT BANK
(Proposed)I. INTRODUCTION

1. The idea of a Caribbean Development Bank was first discussed at the "Commonwealth Caribbean/Canada Conference" held in Ottawa in July 1966. The proposal was subsequently studied in a "Report of the Tripartite Economic Survey of the Eastern Caribbean" sponsored by Canada, the U.K. and the U.S. and its findings were discussed at the Tripartite Survey Conference convened in November 1966 in Antigua.

2. A mission was organized and financed by UNDP in response to requests of the Governments of Barbados, Guyana, Jamaica, Trinidad and Tobago and the United Kingdom on behalf of and with the approval of Antigua, Dominica, Grenada, St. Kitts-Nevis-Anguilla, St. Lucia, British Honduras, Montserrat, St. Vincent and the Bahamas. The report of the mission submitted in July 1967 recommended the basic structure of the proposed Bank. Subsequently, the "Caribbean Commonwealth Conference" of Officials held at Kingston in December 1967, considered the proposals made by UNDP and laid down the principles to be incorporated in the draft agreement of the Bank. It also decided to establish a "drafting committee" for that purpose. This committee met in New York in the first half of January 1968 and a meeting of the "Conference of Officials" is expected to be held in Georgetown, Guyana in the second half of March 1968, immediately preceding a meeting of the Finance Ministers. The drafting committee prepared a Draft Agreement establishing the Caribbean Development Bank. 1/

3. The draft states that the "purpose of the Bank shall be to contribute to the harmonious economic growth and development of the member countries in the Caribbean ... and to promote economic cooperation among them, having special regard to the needs of the less developed members of the region." It also envisages that the Bank, apart from financing projects or programs designed to contribute to the development of the region or of any of the regional members, would provide technical assistance particularly by undertaking or commissioning preinvestment surveys or by helping identification and preparation of project reports.

1/ UNDP document No. SF/310/REG-111-January 22, 1968.

II. MEMBERSHIP

4. The Caribbean Development Bank (CDB) as proposed in the UNDP study and as envisaged by the Kingston Conference will have a broad membership. Like the Asian Development Bank, membership will be open to all states and territories in the Caribbean region as well as to non-regional states which are members of the United Nations or of its specialized agencies or of the International Atomic Energy Agency. ^{1/} In addition to the independent and fully self-governing states in the Caribbean, the territories of the British Virgin Islands, Cayman Islands, Montserrat, Turks and Caicos Islands are also expected to become members of the Bank. However, the draft proposes that they should be considered as one single member of the Bank for most purposes. The Charter may make it possible for the Government of Puerto Rico to join the Bank.

III. CAPITAL STRUCTURE

A. Ordinary Capital

5. It is proposed that CDB be set up with an authorized capital of US\$50 million, 60 percent of which would be contributed by its regional members. The capital stock would be divided into 10,000 shares of par value of \$5,000 each. Half the shares would be "paid-up" and the other half "callable". Each subscription to the original authorized capital stock would be for paid-up and callable shares in equal parts.

6. According to the draft, payments "of the amount due in respect of paid-up shares initially subscribed by a state ... shall be made in six instalments. The first instalment shall equal 20 percent of that amount and the remaining five instalments shall equal each 16 percent of that amount. The first instalment shall be paid by each member not later than 90 days after entry into force of this Agreement or on or before the date of deposit of its instrument of ratification ... The second instalment shall be paid not later than one year from the entry into force of this Agreement. The remaining four instalments shall each be paid successively not later than one year from the date on which the preceding instalment becomes payable". ^{2/} 50 percent of the subscription to the "paid-up"

^{1/} The following are members of the IAEA but not of the UN: Federal Republic of Germany, the Holy See, Republic of Korea, Monaco, Switzerland, Viet-Nam.

^{2/} Article 7 of the draft Agreement.

capital stock, would be payable in gold or convertible currencies and the other 50 percent in the currency of the member concerned. The draft also contains maintenance of value provisions. The proposed capital structure of the Bank would be as follows:

<u>Members</u>	<u>In Thousands of US Dollars</u>		
	<u>Subscribed Capital</u>	<u>Paid-up</u>	<u>Callable</u>
Regional members	30,000	15,000	15,000
Non-regional members	20,000	10,000	10,000
<u>Total</u>	<u>50,000</u>	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>

7. Payments against "callable" shares would be made as and when required by the Bank to meet its obligations on borrowings or on guarantees chargeable to ordinary capital resources. Such payments may be made either in gold, convertible currency or in the currency required to discharge the Bank's obligations.

B. Special Funds

8. The UNDP Mission had also proposed a Special Fund of not less than \$20 million to meet the priority needs for soft loan financing, especially in the smaller territories. According to the draft Agreement, the Bank may receive loans or contributions into this Special Fund. Special Funds may be used to make or guarantee loans of high development priority on concessional terms. The Bank may also establish other special funds designed to serve its purpose. No allocations to such funds are envisaged from the paid-up capital or the reserves of the Bank or from the borrowings of the Bank intended for inclusion in its ordinary capital resources. All special fund transactions are expected to be accounted for separately from the Bank's ordinary operations.

IV. OPERATING PRINCIPLES

9. In its ordinary operations, the Bank could make direct loans, lend through the intermediary of national development banks, extend technical assistance for identification and preparation of projects, offer its guarantee for loans granted by others and invest in equity. The equity investments would, however, not be made until the Board of Governors have determined (by a vote of not less than two-thirds of the total voting powers) that the Bank is in a position to begin such operations. Further, the equity investments out of ordinary capital are not expected to be more than 10 percent of the actual amount of the unimpaired paid-up capital stock of the Bank plus reserves and surplus included in "ordinary resources"; however, the "special reserve" to be built up from commissions and guarantee fees received by the Bank would not be taken into account for that purpose. The Bank could provide assistance to small businesses in the region by discounting loans made by other financial institutions.

10. Article 15 of the draft Agreement envisages that the Bank-financed goods and services may be restricted "to members or to States which have contributed substantially to the resources of the Bank..." In making or guaranteeing loans, the interest and other charges as well as the repayment schedule would be as considered "appropriate" by the Bank. In addition to interest, the Bank would also charge a commission of not less than one percent per annum (which could be reduced after five years) on direct loans made or participated in as part of its ordinary operations. Where the recipient of a loan is not itself a member, the Bank could, but would not be required to ask for guarantee by the borrower's member government or a public agency acceptable to the Bank. In considering requests for loans, the Bank would also be expected to "pay due regard to the ability of the borrower to obtain financing elsewhere on terms and conditions that the Bank considers reasonable for the recipient." 1/

V. ORGANIZATION

11. According to draft Article 25, the Bank shall have a Board of Governors, a Board of Directors, a President, a Vice-President and other officers and staff. All powers of the Bank would be vested in the Board of Governors and each member would appoint one Governor and one alternate. The Board of Directors would be composed of seven members of whom five may be elected by the Governors from regional members, and two by the Governors from non-regional members. Unless re-elected, the Directors would hold office for two years.

12. The President would be chief executive officer of the Bank and the chairman of the Board of Directors. He would be elected by the Board of Governors and unless re-elected, would hold office for five years. The Vice-President would be appointed by the Board of Directors on the recommendation of the President for such term as may be determined by the Board.

1/ Article 15 of the draft Agreement.

CHAPTER 13

THE ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION (ANDC)
(Proposed)

1. In August 1966, the Presidents of Chile, Colombia, Ecuador, Peru and Venezuela signed the Declaration of Bogota whereby they agreed to the concept of sub-regional integration within the larger Latin American Free Trade Association (LAFTA) to which they already belonged. The Declaration called for "the creation of a development corporation charged with direct promotion of, as well as technical assistance to, the private sector for the execution of projects of common interest". 1/

2. As one of the instruments for furthering the ends of the Bogota Declaration, the signatory governments proposed the creation of an Andean Development Corporation (ANDC) for the promotion of regionally oriented projects and their financing through loan and equity financing. The objectives of the Corporation, as stated by the Mixed Commission of Government experts meetings at Vina del Mar in June 1967 were "to provide an impulse to the process of sub-regional integration, to orient national specialization and an equitable distribution of investments within the area, to promote the utilization of the opportunities and the resources within its area of action, by means of the creation of enterprises for production or for the service and the expansion and modernization of those which exist". 2/

3. Since 1966 there have been several inter-governmental meetings at which the capitalization of ANDC was discussed. In July 1967, at Quito, a \$100 million institution was considered. Subsequently, at Caracas, in August 1967, it was proposed that ANDC would have an initial capital of \$50 million contributed by the founder members in approximately the same proportions as their subscriptions to the Inter-American Development Bank viz. Venezuela (40%), Chile and Colombia (20% each), Peru (16%) and Ecuador (4%). These percentages have changed since Bolivia was also to participate in ANDC having joined the other five countries in

1/ Translation of extracts from Declaration of Bogota - August 16, 1966.

2/ Source: Boletin de la Integracion, August 1967.

the Declaration of Bogota, by signing the protocol of adherence on August 18, 1967. At the Lima meeting in November 1967, it was also decided that the Corporation would be a multi-national Government-owned entity. Work on preparing a definitive draft of the Charter had started in December 1967. According to press reports the six Latin American countries (including Bolivia) actually signed an agreement in Bogota on February 7, 1968, "to set up a \$100 million Andean Development Corporation to speed their economic integration ... The convention ... has to be ratified by each of the nations ... and the Corporation will come into being when three of the nations have deposited articles of ratification with the Venezuelan Foreign Ministry". ^{1/} According to these reports, the headquarters of ANDC will be in Caracas, Venezuela.

^{1/} New York Times, February 10, 1968.



CONFERENCE POUR LES INDUSTRIELS FRANCAIS

Paris, 9 Mai 1968

Messieurs,

Je sais que nous n'avons pas beaucoup de temps mais je sais aussi que nous avons bien des intérêts en commun. Vous connaissez tous le but et le fonctionnement de nos institutions, qu'il s'agisse de la Banque Mondiale, de l'Association Internationale de Développement ou de la Société Financière Internationale. Il n'est pas nécessaire de vous les décrire. A titre d'introduction cependant je pourrais essayer de rappeler en quelques mots et quelques chiffres (1) la place qu'occupe notre pays dans ces institutions. Je voudrais ensuite vous indiquer quelques uns des problèmes auxquels nous devons faire face aujourd'hui. Il y en a plusieurs: ⁽²⁾ d'une part les efforts que nous faisons pour augmenter nos ressources et, d'autre part, pour les répartir de façon équitable. A ce propos je mentionnerai en passant notre activité en Afrique. ⁽³⁾ Je voudrais aussi faire allusion à notre désir de voir se développer l'investissement privé à travers le monde, à la nouvelle institution que nous venons de mettre sur pied, le Centre International pour le Règlement des différends relatifs aux investissements et peut-être aux problèmes que pose l'organisation d'une assurance internationale. ⁽⁴⁾ Enfin pour conclure je pourrais peut-être dire quelques mots de la coordination de l'assistance multilatérale avec l'assistance bilatérale.

1. Role de la France

Et d'abord, quelle part représentons-nous dans ces organisations? A la Banque elle-même, sur un capital souscrit de 25 milliards de dollars, la France figure pour un milliard cinquante millions avec un droit de vote de 4,22%; nous avons versé en espèces 105 millions de dollars; le reste, soit 945 millions, représente notre part dans le capital de garantie sur la base duquel sont émises les obligations de la Banque. Ai-je besoin d'ajouter que les commandes passées en France à l'occasion des prêts de la Banque se montent à plusieurs fois notre souscription espèces? En ce qui concerne l'Association Internationale de Développement, sur les 1,500 de dotation qu'elle a recus en deux versements jusqu'à présent, la France a apporté 115 millions. Ainsi que vous le savez, le dernier versement a été fait en 1967 et des négociations sont en cours pour permettre à l'IDA de disposer d'un milliard deux cent millions au cours des années 1968, 1969 et 1970. Nous espérons que la France y participera pour 97 millions de dollars au total. Ceci nous paraît essentiel étant donné les besoins croissants en crédits à bon marché des pays sous développés.

Enfin la troisième institution, la Société Financière Internationale, qui cherche à encourager les placements privés et ne demande pas la garantie des gouvernements, a un capital de 100 millions de dollars sur lequel la Banque a souscrit six millions.

Obligations

Je voudrais pouvoir dire que sur les trois milliards et demi d'obligations que la Banque a émis sur les marchés internationaux, une fraction importante a été placée à Paris: ceci n'a pourtant pas été le cas jusqu'à présent, mais nous ne perdons pas espoir. Par contre, certaines des obligations de la Banque sont cotées à la Bourse de Paris

et des souscripteurs français ont acheté des obligations émises sur d'autres marchés. Il est difficile d'en déterminer le montant mais 40 millions de dollars est probablement un minimum. Enfin, la France a acheté des titres représentant des dettes de nos emprunteurs et ceci pour une somme qui est de l'ordre de 170 millions de dollars. Autrement dit, en plus de ses souscriptions en espèces au capital de nos trois institutions se montant aujourd'hui à \$226 millions, la France nous a fourni au moins 200 millions de dollars sous d'autres formes qui sont venus accroître nos ressources.

2.

Vous vous rappelez qu'en 1947 le Crédit National a obtenu 250 millions de dollars de la Banque, mais le solde de ce prêt a été racheté dès 1963. La signature de la France figure encore dans le portefeuille de la Banque puisque la France s'est portée garante avant l'indépendance de nos colonies pour toute une série de prêts, à savoir:

- les chemins de fer d'Afrique occidentale	\$ 7.500.000
- l'électricité et gaz d'Algérie	10.000.000
- COMILOG	35.000.000
- l'oléoduc de SOPEG, en Algérie	50.000.000
- MIFERMA	<u>66.000.000</u>
soit au total	\$ 168.500.000

A vrai dire, à la suite de ventes de portefeuille et des amortissements, il n'en reste plus que 18 millions au total entre les mains de la Banque.

La Société Financière Internationale a eu de nombreuses occasions de travailler avec des intérêts français. En voici quelques exemples: Société Mahindra-Ugine, dont le nom en dit assez sur les intérêts français en cause; Industriale del Hierro au Mexique, qui compte parmi

ses actionnaires Alstom, Neyrpic et quelques autres; la Compagnie des Ciments Titan, en Grèce, qui a une direction française; la Société Industrielle d'Engrais, au Sénégal, où figurent l'ONIA et une société privée; la Société Acos Villares, au Brésil, qui a des accords techniques avec l'une des principales entreprises françaises de métallurgie. Je pourrais aussi citer toutes les Banques de Développement dans le capital desquelles participe la Société Financière Internationale, en association avec des intérêts français, qui sont soit des banques, soit des entreprises publiques: la Financiera Valle, de Colombie, la Société Financière de Finlande, celle de Grèce, celle de l'Inde, de l'Iran, la Banque Ivoirienne de Développement, celle de Malaisie, du Maroc, de Nigéria. Il y en a d'autres en Espagne, en Turquie, au Vénézuéla.

Je ne puis pas vous donner de détails sur les commandes de matériel et d'équipement qui ont pu être passées en France grâce au système de soumission internationale sur lequel la Banque Mondiale et l'Association Internationale insistent par principe: les exemples seraient trop nombreux. Vous savez aussi l'importance des contrats de travaux que les entreprises françaises ont pu obtenir grâce à ce même système d'appels d'offres internationaux. Le plus récent et aussi le plus important est le contrat de construction du barrage de Tarbela, au Pakistan, qui a été attribué à un syndicat franco-italien sous la direction d'IMPREGILO de Milan, dans lequel figurent la Compagnie française d'Entreprises, les Constructions des Batignolles et la Compagnie de Constructions Internationales. La construction du barrage, à elle seule, représentera plus de 300 millions de dollars et l'ensemble des travaux porte sur environ 900 millions.

3. Besoins en Capital

La simple énumération que je viens de vous imposer suffit à indiquer que la collaboration entre le groupe de la Banque et la France est vivante, active et utile, mais, vous le savez aussi, l'avenir pose des problèmes. La Banque elle-même a besoin d'emprunter plus, l'Association a besoin de recevoir plus de dotations et les occasions de placement de la Société Financière doivent être aujourd'hui passées à un crible très sévère. C'est que les moyens financiers sont plus difficiles à obtenir que par le passé. En 20 ans nous avons fait 11 milliards et demi de dollars de prêts. Notre rythme de prêts est d'environ 800 millions de dollars par an, les remboursements sur les prêts anciens et les bénéfices que nous pouvons réaliser ne représentent pas loin de la moitié de cette somme. Nous devons emprunter plusieurs centaines de millions par an, d'autant plus que nous avons à faire face aux échéances des obligations que nous avons nous-mêmes émises et que la Banque subventionne l'IDA. Or les marchés financiers sont non seulement chers mais ils sont relativement étroits. Nous avons cette année émis 150 millions de dollars aux Etats-Unis à près de 6-1/2%. Nous émettons cette semaine 75 millions de francs suisses à Zurich. Nous avons même pu emprunter à moyen terme à des établissements d'État du gouvernement de l'Arabie saoudite. Mais avec la hausse des taux et les besoins croissants non seulement du gouvernement américain mais de bien d'autres emprunteurs, nous ne pouvons pas envisager avec sérénité l'augmentation du niveau moyen de nos engagements - augmentation qui serait pourtant bien justifiée par les demandes de prêts qui nous sont soumises.

Certes, la multiplication des institutions de prêt multilatérales

pourrait à la longue nous soulager en partie mais pour le moment nous sommes bien obligés de constater que la Banque Africaine et la Banque Asiatique n'ont à peine commencé leurs opérations, que la Banque Inter-américaine dont l'activité au contraire est assez impressionnante, a elle-même recours au marché financier et prélève peut-être une partie de l'épargne que nous aimerions voir s'offrir à nous.

Pour l'Association Internationale de Développement, la question est plus grave encore. Elle ne vit que de dotations et c'est de la bonne volonté des gouvernements participants qu'elle dépend. Des négociations auxquelles j'ai déjà fait allusion ne nous permettent pas d'espérer plus de 400 millions par an au cours des trois années qui viennent et même si des pays comme la Suède peuvent ajouter quelques contributions supplémentaires, même si la Suisse, qui n'est pas membre, nous prête des sommes respectables aux mêmes conditions favorables que celles qu'accorde l'IDA à ses emprunteurs, même si la Banque elle-même peut consacrer 50 ou 75 millions de dollars par an sur ses bénéfices à accroître les ressources de l'IDA, les besoins d'argent bon marché des pays en voie de développement restent infiniment plus élevés que nos ressources.

Dois-je mentionner le problème angoissant de la capacité de remboursement, l'accumulation des échéances et le problème de l'endettement dont trop de pays souffrent aujourd'hui, non seulement quelques pays d'Amérique latine mais, comme vous le savez aussi, notre principal débiteur, l'Inde ?

Or, l'opinion publique à travers le monde entier semble lasse des sollicitations dont elle est l'objet. En France, où nous avons pourtant

inventé le mot "cartiérisme", nous restons encore plus généreux que quiconque. La Suède, à une échelle plus modeste, fait des efforts vraiment méritoires. Mais dois-je vous décrire l'état de l'opinion aux Etats-Unis ? Dois-je vous rappler qu'à la réunion récente du CNUCED à New Delhi, les pays de l'Est et l'Union soviétique elle-même ont déçu leurs auditeurs en ne faisant aucune promesse chiffrée. En fait, depuis 1960, l'assistance gouvernementale aux pays en voie de développement est restée stationnaire. Il est triste de constater que l'accumulation des problèmes intérieurs et extérieurs dont souffrent les pays les plus avancés se répercute inévitablement sur ceux en voie de développement.

Répartition

Il y a un autre aspect. Nous avons 107 pays membres; de loin le plus peuplé mais presque le plus pauvre est l'Inde. C'est elle aussi qui a reçu de notre part l'assistance la plus importante en volume de prêts et de crédits mais nos amis hindous nous font toujours remarquer que par tête d'habitant cette aide est singulièrement plus faible que celle que reçoivent leurs associés dans nos organismes qui même s'ils sont aussi pauvres sont infiniment moins peuplés. En sens inverse, ces derniers -- et en particulier les Africains -- nous rappellent sans cesse que nous ne sommes pas une "Banque Internationale pour le développement de l'Inde" mais que nous ne devons pas les négliger. N'exagérons pas l'importance de cette controverse: elle n'a aucun caractère aigü mais elle ne fait que souligner combien nos ressources sont insuffisantes par rapport aux besoins.

Remarquons que l'Afrique dans son ensemble n'a pas été mal traitée. J'ai eu l'honneur, en 1961 et 1962, de faire le tour du continent pour expliquer aux gouvernements ce qu'étaient nos institutions. Ils figurent

tous aujourd'hui parmi nos Etats membres et c'est à ma suggestion que la Banque a organisé en 1962 un département Afrique séparé du département Europe que notre ami Pierre Moussa a dirigé pendant deux ans. Dans les 9 milliards 200 millions d'obligations effectives encourues par nos trois institutions, l'Afrique figure pour plus d'un milliard cent millions comme l'Europe, tandis que l'Amérique latine y figure pour deux milliards et demi et l'Asie pour un peu plus de quatre milliards. Là-dessus l'Inde figure pour plus d'un milliard et demi et le Pakistan pour \$700 millions. Et l'intérêt que la Banque et son groupe éprouvent pour l'Afrique est souligné par le fait que nous avons deux bureaux d'études projets, l'un à Abidjan, l'autre à Nairobi.

3. Centre International
pour le règlement des
différends relatifs aux
investissements

Nous avons donc des problèmes de financement et en outre un problème de répartition qui est loin d'être aisé. En sens inverse, nous éprouvons une certaine satisfaction à voir le nombre de pays qui ont approuvé l'organisation de notre centre d'arbitrage pour le règlement des différends relatifs aux investissements entre des Etats et des ressortissants d'autres Etats. Je sais que plusieurs de mes compatriotes souhaitent voir se réaliser la mise au point d'un projet d'assurance internationale pour les investissements privés et vous n'ignorez pas que ce projet fait l'objet de discussions fréquentes et approfondies de notre conseil d'administration. Mais les obstacles sont nombreux et il ne semble pas qu'un accord ait été réalisé entre les différents pays auxquels appartiennent les principaux investisseurs privés. Quant aux pays en voie de développement, à ma connaissance ils n'ont pas même suggéré qu'ils pourraient contribuer financièrement à l'établissement d'une assurance de ce genre. La réalisation de ce projet d'assurances n'est donc pas imminente. C'est une des raisons pour lesquelles j'ai personnellement été si satisfait de voir autant de pays signer et ratifier même la CONVENTION à laquelle j'ai fait allusion. Il s'agit simplement, sur la base d'une liste d'arbitres ou de conciliateurs, de permettre au pays signataire au cas où il serait d'accord avec l'entreprise étrangère

de demander au Centre de jouer le rôle d'arbitre ou de conciliateur. Il n'y est pas obligé dans tous les cas mais dès lors qu'il a demandé qu'un conflit particulier soit soumis à cette procédure, le verdict du conciliateur ou de l'arbitre sera automatiquement entériné par lui. Je suis convaincu que ceci constitue un progrès considérable et je ne vous étonnerai pas en vous disant qu'un certain nombre d'entreprises qui se sont installées au cours de l'année dernière dans des pays en voie de développement ont obtenu sans peine dans les contrats qui les liaient au gouvernement local l'engagement que, en cas de besoin, ils auraient tous deux recours au Centre. Ceci est une bonne nouvelle; je crois qu'elle mérite d'être soulignée.

4. Coordination.

Je voudrais finir sur une note optimiste. Il y a un autre domaine dans lequel des progrès sensibles ont été réalisés. Il va de soi qu'à la Banque Internationale nous nous prenons assez au sérieux pour penser que notre action est importante mais nous savons parfaitement bien qu'elle ne représente qu'une fraction - un cinquième peut-être ou un peu plus - de l'aide totale que reçoivent les pays en voie de développement. Le danger serait que ces derniers acceptent ou sollicitent trop d'appuis de sources différentes sans égard à l'importance des priorités économiques du développement. Est-il besoin d'ajouter que ce n'est pas en Afrique que ce danger est le moins apparent?

Des entretiens particuliers avec les ministères ou avec les entreprises privées et les banques plus directement intéressées sont indispensables, mais plus important encore, il faut que nous soyons à peu près d'accord sur ce qui constitue une priorité de développement et sur les dangers que courraient certains pays en éparpillant leurs ressources. La Banque Mondiale a organisé des groupes consultatifs précisément dans ce but. Pour l'Inde et le Pakistan, elle a même poussé les choses un peu plus loin et le contrat de Tarbela dont je parlais tout-à-l'heure n'aurait pas vu le jour si un consortium d'Etats désireux d'aider le Pakistan n'avait pas obtenu des engagements financiers d'un certain nombre de pays, y compris le nôtre. Nous ne pouvons pas espérer que tous les pays ou les banquiers qui sont prêts à

offrir du financement soient toujours d'accord sur tous les points: l'important à nos yeux est surtout qu'ils voient les problèmes dans leur ensemble et qu'ils en soient conscients. Je crois qu'à cet égard la présence de la France dans un grand nombre de ces groupes consultatifs est une excellente chose aussi bien pour nous que pour les pays bénéficiaires.

Mais discuter des problèmes communs n'est pas assez: coopérer effectivement avec des organismes qui sont engagés dans la même voie que nous est encore plus important. C'est ainsi que nous avons eu le plaisir de pouvoir réaliser un financement commun avec le FAC et la Caisse Centrale pour les potasses du Congo, pour COMILOG et pour les projets palmiers au Cameroun et au Dahomey. Sur le plan international nous avons eu le privilège de financer en commun avec le FED de Bruxelles deux projets de routes en Mauritanie et en Somalie. Nous ne souhaitons qu'une chose, c'est de multiplier nos consultations avec ces organismes, de bénéficier de l'avis et des experts du FED ou de nos organismes nationaux et peut-être même nous répartir les tâches dans certains pays. Je sais qu'il y a beaucoup à faire mais c'est une voie dans laquelle nous sommes engagés et dans laquelle nous désirons persister.

Je n'ose pas en dire plus pour aujourd'hui, Messieurs. Laissez-moi seulement terminer par un vœu: que les pays en voie de développement n'aient pas trop à souffrir des difficultés que traversent les pays industrialisés.

ROUTING SLIP

Date 5/9/68

NAME

ROOM NO.

*Mr. Fred J. Mason 461
You file*

To Handle

Note and File

~~Appropriate Disposition~~

Note and Return

Approval

Prepare Reply

Comments

Per Our Conversation

Full Report

Recommendation

Information

Signature

Initial

Send On *DD*

REMARKS

Here is Leonard's Turin speech, which he indicated was "nearly final." You may like to look through it. He's expanded the portion on procurement & bidding and eliminated the part which put the Bank Group in a broader perspective.

From

DD

CONFERENCE UNIONE INDUSTRIALE

Turin, 6 Mai 1968

C'est pour moi à la fois un honneur et un plaisir de prendre aujourd'hui la parole devant vous. C'est un honneur de pouvoir m'adresser à un groupe d'hommes d'affaires et d'intellectuels aussi versés que vous-mêmes dans les problèmes de finance, d'industrie et de développement économique, mais c'est aussi un grand plaisir pour moi personnellement car j'ai eu l'honneur, il y a plus de quatre ans, d'exposer à la Banque Mondiale quels étaient les problèmes auxquels l'Italie et la Cassa per il Mezzogiorno se heurtaient à l'époque et ceci sur la base d'une enquête qui m'a permis de rencontrer de nombreuses personnalités italiennes et de connaître le Sud. J'étais, en effet, familier avec le Nord depuis mon enfance. C'est à la suite de cette enquête que la Banque Mondiale a accordé à la Cassa un prêt de cent millions de dollars. Aujourd'hui, au lieu de parler de l'Italie à la Banque Mondiale, je vais parler de la Banque Mondiale aux Italiens.

Je voudrais d'abord vous exposer -- ou plutôt vous rappeler car vous le connaissez certainement -- ce qu'est le groupe de la Banque Mondiale et comment il fonctionne; ensuite vous indiquer quel rôle l'Italie a joué et joue à l'intérieur de nos institutions comme emprunteur, comme prêteur et comme participant aux projets que financent la Banque et ses filiales. A cette occasion je dirai quelques mots des conditions dans lesquelles se font les appels d'offres internationaux à la suite de nos prêts. Enfin, je voudrais vous soumettre quelques réflexions sur le problème mondial du progrès économique.

Un auditoire comme celui-ci est trop informé des problèmes internationaux pour que je vous décrive en détails le fonctionnement de nos institutions et le rôle qu'elles cherchent à jouer en faveur des pays sous-développés, mais peut-être n'est-il pas inutile de rappeler brièvement les fonctions qui sont assignées à nos trois institutions: la Banque Mondiale, la Société Financière Internationale et l'Association Internationale de Développement.

Elles ont toutes trois pour actionnaires aussi bien les pays industrialisés que les pays en voie de développement. Leur conseil d'administration comprend des représentants des uns et des autres. Leurs cadres professionnels comprennent environ 800 personnes recrutées sur une base internationale, environ 70 nationalités y sont représentées et je suis heureux de compter parmi nos collègues 20 italiens. Une fois par an les Etats membres se réunissent -- représentés chacun par un gouverneur -- et discutent nos rapports annuels et, par conséquent, notre politique. Le gouverneur de la Banque d'Italie est gouverneur de la Banque Mondiale pour son pays.

Etant ainsi des organes internationaux au sens le plus large, nos institutions font en quelque sorte le pont entre les importateurs et les exportateurs de capitaux et si notre aide est destinée à accélérer le développement économique de nos membres et plus particulièrement des pays en voie de développement, ce sont les pays industrialisés qui nous apportent l'essentiel de nos ressources financières. Ce sont leurs exportateurs et souvent leurs entrepreneurs qui fournissent les équipements ou exécutent les travaux nécessaires aux investissements financés par nous, et c'est chez eux encore que les experts et les ingénieurs-conseil doivent être recrutés soit par la Banque, soit par les pays bénéficiaires de nos prêts.

I - Les Institutions

La Banque, qui a maintenant vingt-deux ans d'existence, compte 107 pays membres, accorde des prêts soit à des gouvernements, soit sous leur garantie, et avait au 31 mars 1968 consenti 11.300 millions de dollars de prêts répartis en 537 ^{opérations} prêts différents. Défalcation faite des amortissements reçus sur ces prêts et des ventes à des tiers

de titres détenus par elle, elle avait encore en portefeuille des prêts pour un montant de 7 milliards et demi de dollars. Plus des deux tiers avaient servi à financer l'infrastructure: chemins de fer, routes, ports, canaux, communications et énergie; le reste est allé à l'industrie pour 15% environ et à l'agriculture pour 8% environ. *et un faible montant à l'éducation -* 7

La Banque fait des prêts de caractère classique, à des échéances variant entre 15 et 25 ans, très exceptionnellement 30 ou 35 ans et à un taux d'intérêt qui est actuellement de 6,25% mais qui a varié au cours des années parallèlement au taux d'intérêt qu'elle devait elle-même payer à ses bailleurs de fonds.

L'Association Internationale de Développement compte 98 pays membres. Elle date, elle, de 1960 et a pour but de faire des crédits à long terme à des conditions de faveur aux pays dont la capacité de remboursement est trop faible pour que des prêts comme ceux de la Banque puissent leur convenir. Le personnel est commun avec celui de la Banque et les méthodes d'examen et les critères appliqués pour le choix des projets à financer sont identiques dans les deux institutions. Le total des crédits consentis par l'Association jusqu'au 31 mars 1968 était de 1.750 millions de dollars répartis en 118 ^{opérations} crédits différents. Ces crédits sont normalement à 50 ans, dont dix ans d'amortissement différé et ne comportent en guise d'intérêt qu'une commission de 3/4 de 1% par an. 8

La troisième institution, la Société Financière Internationale date de 1956. Elle compte 85 Etats membres. Elle a un but légèrement différent des deux autres; elle cherche essentiellement à stimuler le développement industriel et l'entreprise privée dans ses pays membres et elle est autorisée à consentir des prêts sans la garantie du gouvernement. Elle peut soit faire des avances qui sont généralement à moyen terme, entre dix et quinze ans, la plupart à des taux variant de 6 à 8,5%, soit depuis 1963, prendre des participations de capital dans les entreprises. Jusqu'à ^{juin} présent elle ^{avait} fait 148 opérations au bénéfice d'entreprises ou de banques de développement dans 36 pays pour un total de 277 millions de dollars. Les investissements qu'elle a permis de réaliser sont naturellement bien plus élevés que le montant investi par elle. Pour 9

chaque dollar investi par la SFI, six dollars ont été investis par d'autres sources, nationales ou internationales. De même, il ne faut pas oublier que les banques de développement à qui nos trois institutions ont fourni près de 700 millions de dollars (sous forme de prêts ou de participations au capital) dans 23 pays, ont elles-mêmes apporté environ trois fois ce montant aux entreprises petites et grandes qu'elles financent directement.

Venons-en maintenant aux ressources dont disposent ces diverses institutions. 10

I - Ressources financières

La Banque a plusieurs sources de fonds. Son capital d'abord. Il se monte à près de 23 milliards de dollars, dont 10% seulement sont payables en espèces. L'Italie vient au 9ème rang avec près de 3% du capital. Les Etats-Unis en ont plus de 27%, la Grande Bretagne plus de 11%, l'Allemagne et la France environ 5%. Comme tous les pays industrialisés, l'Italie a mis la totalité de sa souscription espèces à la disposition de la Banque qui a ainsi pu utiliser pour ses prêts l'équivalent de 67 millions de dollars provenant de la souscription italienne. Les bénéfices accumulés depuis 22 ans sont également importants: même si nous laissons de côté 300 millions de dollars de réserve dite spéciale, ils dépassent 900 millions de dollars. Capital et réserves effectivement disponibles pour nos opérations de prêts atteignaient plus de 2.500 ^{milliards} millions de dollars à la fin mars 1968. 11

Plus importantes sont les émissions d'emprunts sur les marchés financiers. Les 90% du capital qui ne sont pas versés en espèces peuvent être appelés pour faire face aux obligations découlant de ces emprunts. ^{qui se monte à plus de 20 milliards de dollars} C'est donc un capital de garantie. C'est en grande partie sur cette base que la Banque a pu émettre ses emprunts dont le total en circulation se monte aujourd'hui à environ 3,7 ^{en milliards} milliards de dollars 12 en diverses monnaies. La plus grande partie est en dollars des Etats Unis. Viennent ensuite, par ordre d'importance, les marks allemands, les francs suisses, les dollars canadiens, ^{en milliards} les florins, les lires, les couronnes suédoises et les francs belges.

Mentionnons enfin que la Banque a parfois vendu des titres qu'elle détient en portefeuille et qui représentent les prêts accordés 13

par elle, ceci sans sa garantie. Ce n'est pas une ressource négligeable.

La croissance rapide de ses opérations de prêts pousse aujourd'hui la Banque à faire appel aux marchés financiers du monde de façon plus active que pendant les années précédentes. En effet, le montant de ses engagements annuels a passé de 600 millions environ en 1960/61 à plus de 800 millions en moyenne ces cinq dernières années. Cette année des émissions importantes ont eu lieu aux Etats-Unis et en Allemagne, ~~et en Arabie séoudite, demain en Suisse.~~ ^{et en Hollande} Il faut s'attendre à ce que d'autres marchés encore voient des émissions nouvelles de notre institution. 14

Notons en passant que le total des obligations émises par la Banque n'atteint pas le quart du capital de garantie souscrit par les pays à monnaie librement convertible. 15

A l'Association Internationale de Développement, la situation est toute autre. Les conditions qu'elle consent à ses emprunteurs sont telles qu'elle ne peut évidemment pas avoir recours au marché financier. Ses ressources doivent donc provenir de dotations que lui accordent les pays industrialisés, à savoir 750 millions de dollars en 1960, répartis sur trois ans, et une somme semblable en 1964. Sur ce total de 1.500 millions, l'Italie en a apporté 48. Mentionnons au passage que Kuwait a participé à la seconde tranche pour 3 millions de dollars et que la Suède a spontanément apporté plusieurs souscriptions supplémentaires. Enfin la Banque elle-même, avec l'accord de ses gouverneurs, a affecté depuis 1964 des sommes variant de 10 à 75 millions de dollars sur ses bénéfices afin d'augmenter les ressources de l'Association. Nous espérons bien que des affectations analogues pourront se renouveler à l'avenir. 16

La dernière annuité tombait en 1967 et des négociations sont en cours pour renouveler ces dotations. Celles-ci sont en effet entièrement épuisées tandis que ne cessent de s'accroître les besoins de crédit bon marché des pays les moins favorisés. Selon le projet actuel l'Association recevrait 400 millions de dollars par an au lieu de 250 de 1968 à 1971 mais même ce chiffre restera très inférieur aux besoins. 17

La Société Financière Internationale a reçu à l'origine de 18

ses pays membres une dotation d'environ 100 millions de dollars. L'Italie y figure pour 2 millions. Or, les opérations de financement qu'elle a réalisées depuis 1956 représentent des engagements totaux dépassant largement ^{son capital} sa dotation et il lui reste malgré cela d'importantes liquidités. Les bénéfices qu'elle a accumulés ne suffisent pas à l'expliquer; c'est qu'elle a, en outre, ~~vendu~~ ^{vendu} plusieurs des éléments de son portefeuille et elle cherche continuellement à faire participer les groupes financiers internationaux à ses placements.

Enfin la Banque a été autorisée à prêter à la SFI un total de 400 millions de dollars sur lesquels \$100 millions ont déjà été mis à sa disposition. Ceci a permis à la SFI non seulement d'accroître son activité mais d'augmenter sensiblement le montant moyen de ses opérations.

Les précisions que je viens de vous donner indiquent clairement à quelle variété de ressources financières nos institutions font appel. Le concours de nos Etats membres et celui des marchés financiers sous diverses formes nous sont indispensables et ce sera plus vrai encore à l'avenir si, comme tout ~~se~~ porte à le croire, nos activités continuent à croître.

C'est peut-être ici le moment de mentionner une quatrième institution qui, sans participer elle-même au financement, doit le faciliter singulièrement. Le financement public est, certes, nécessaire mais tout aussi nécessaire est l'ensemble de connaissances et de talents qu'apporte l'investissement privé dans le domaine de l'organisation, de la direction et de la technologie. Or, le volume de ces investissements a été jusqu'à présent insuffisant, capricieux et s'est concentré presque exclusivement dans les industries extractives d'un petit nombre de pays. La principale cause -- mais non la seule -- en est l'atmosphère de risque politique et d'instabilité qui règne trop souvent et qu'ont encore renforcée les nationalisations ou les expropriations sans compensations et les mesures restrictives et arbitraires adoptées par certains gouvernements. C'est pour tenter de remédier à ces difficultés que s'est créé l'année dernière, sous les auspices de la Banque, le Centre International pour le règlement des différends relatifs aux investissements. Il a pour objet de favoriser l'accroissement des

investissements étrangers d'origine privée destinés au développement économique en offrant à l'Etat contractant -- toujours sous réserve du consentement des deux parties -- de régler tout différend d'ordre juridique pouvant surgir d'un tel investissement en faisant appel à la conciliation et/ou à l'arbitrage d'un organisme international impartial. Il semble que dans un certain nombre de contrats récents concernant des investissements étrangers dans des pays en voie de développement on ait déjà prévu que les conflits qui pourraient surgir à l'avenir entre les parties devraient être résolus selon les règles et par le canal du Centre. Nous espérons sincèrement que l'existence de cette institution contribuera à encourager les investisseurs privés et à développer ainsi leur participation au développement industriel.

II - Rôle de l'Italie:

rayez Laissez-moi maintenant revenir au rôle que joue l'Italie dans la Banque et son groupe, *d'la quel* d'une part et, d'autre part, dans le développement économique en général. 22

Pendant 21 ans nos rapports avec l'Italie ont été étroits et continus. Notre association a été mutuellement fructueuse : la Banque en est fière et je pense que les Italiens peuvent l'être également. 23

Ainsi que je l'ai déjà mentionné, l'Italie a mis à la disposition de la Banque près de 67 millions de dollars en souscription de capital et près de 600 millions supplémentaires en garantie des obligations de la Banque. Elle a mis à la disposition de l'Association ⁴⁸ 18 millions de dollars comme souscription initiale et 30 millions comme souscription supplémentaire *sans partie de, a venir* et sa participation à la reconstitution des ressources d'IDA atteindrait encore 48 millions additionnels. A ces montants il faut encore ajouter 2 millions de dollars de participations à la SFI. *le total des contributions en espèces de l'Italie se monte aujourd'hui à 117 millions* 24

L'Italie a également facilité le financement de la Banque par d'autres moyens. *elle a acheté pour 200 millions de \$ de* Des obligations et des tranches d'emprunts pour environ 210 millions de dollars ont été vendues en Italie à des investisseurs tant privés que publics. *par elle en particulier à l'Italie elle même* Notons en passant que ces placements leur ont rapporté environ 16 millions de dollars. Mentionnons également qu'en 1961 le placement de 24 millions de dollars d'obligations de la 21

Italy's 70

	<i>Votes Subscriptions</i>	
Banque	2.71	2.91
IDA	1.66	1.82
IFC	1.86	2.

official aid

While this country stands in 13th place among members of the Development Assistance Committee in terms of per capita income, it is the eighth largest contributor of development finance. By far the largest of course, are the United States, France, the United Kingdom, and Germany - in that order. In 1966, the 15 member governments provided about \$4.4 billion, including \$1.8 million by Italy.

Banque à 15 ans et 5%, libellées en liras, a été la première émission depuis 25 ans sur le marché italien par un emprunteur non italien. *Les autorités italiennes ont recouru à 32 milliards de liras*
Nous espérons d'ailleurs pouvoir revenir prochainement sur le marché. *à deux ans eussent par la Banque!*

L'Italie accorde aussi une aide bilatérale considérable aux pays en voie de développement. *Elle a cependant intérêt, comme les autres pays qui contribuent à ce développement et comme la Banque elle-même, à coordonner son action avec celle des autres donateurs.* *Elle a cependant intérêt, comme les autres pays qui contribuent à ce développement et comme la Banque elle-même, à coordonner son action avec celle des autres donateurs.* *Elle a cependant intérêt, comme les autres pays qui contribuent à ce développement et comme la Banque elle-même, à coordonner son action avec celle des autres donateurs.* Aussi a-t-elle joué un rôle actif dans tous les consortiums et groupes consultatifs des pays fournisseurs de capitaux que la Banque a organisés ces dix dernières années en vue d'harmoniser l'assistance financière accordée à certains pays déterminés. Quarante pour cent de toute l'assistance économique et technique provenant des pays de l'OCDE se trouve maintenant étudié par ces groupes ~~dont~~ *qui sont* pour la plupart présidés par la Banque et ~~qui basent~~ *qui basent* leurs délibérations sur des études et des évaluations économiques établies par le personnel de la Banque.

Je viens de mentionner l'appui important que l'Italie nous a apporté. Mais, en sens inverse, l'Italie a retiré de sa participation à nos institutions des avantages considérables. En premier lieu, elle vient en tête des pays d'Europe qui ont bénéficié des prêts de la Banque. Depuis 1951 elle a reçu huit prêts pour la Cassa per il Mezzogiorno dont le total s'élève à 400 millions de dollars. Le dernier en date remonte à 1965. Ils ont apporté une aide considérable au financement de nombreux investissements dans le domaine de l'industrie, de l'énergie et de l'agriculture dans le sud de la péninsule, en Sicile et en Sardaigne. Il n'est pas sans intérêt de noter que la plus grande partie de ces fonds ont servi à financer non pas des importations de l'étranger mais des achats faits à des fournisseurs italiens.

Mais vos fournisseurs ont largement dépassé les frontières de l'Italie pour vendre leurs équipements. *(Surtout aux opérations de la Banque)* Vos industriels ont remporté de plus en plus souvent l'attribution des contrats de travaux et de fournitures financés par la Banque ou IDA, particulièrement dans les domaines des transports et de l'énergie. En fait, les commandes qu'ils ont obtenues pour des projets se répartissent dans un grand nombre de pays et leurs ventes à l'exportation représentent plus de quatre fois

to EU
21
27
28

le montant que l'Italie a versé au titre de sa souscription au capital de la Banque, *IDA and IFC combined,*

Plus importants encore que les achats faits à des fournisseurs italiens sont les contrats d'entreprises. Les conseillers, ingénieurs et techniciens italiens ont une réputation mondiale bien établie dans ce domaine. *est il humaine*
Le projet
serait un succès de l'humanité
 Une de leurs réussites, les plus remarquables, en association avec la Banque, a été la construction du barrage de Kariba, sur le tumultueux Zambèze qui ^{entre} sépare la Zambie et la Rhodésie. Ce chef d'oeuvre de construction est large de plus d'un kilomètre et a une hauteur de 120 mètres. Sa centrale souterraine produit de l'énergie pour plus d'un million et quart de kilowats et la transporte sur plus de 1.600 kilomètres de lignes de transmission. 29

L'italiano di
Reute Cayumba

Au Soudan, sur le Nil Bleu, l'année dernière j'ai pu voir les Italiens finir le barrage de Roseires qui est l'oeuvre maîtresse d'un des plus grands systèmes d'irrigation du monde. Ce projet a été financé conjointement par la Banque Mondiale, IDA, la Kreditanstalt für Wiederaufbau et le gouvernement du Soudan. Le barrage a 16 kilomètres de long avec une section centrale en béton de près d'un kilomètre et haute de 60 mètres. Il accumule assez d'eau pour doubler les réserves d'irrigation du pays pendant la saison sèche, permettant l'utilisation d'environ 400.000 hectares supplémentaires qu'on ne pouvait ^{cultiver} ~~utiliser~~ faute d'irrigation. 30

Un autre exemple de la maîtrise italienne dans l'exécution des grands travaux est le barrage sur la rivière Volta, à Akosombo, au Ghana que la Banque a également aidé à financer en commun avec la Grande Bretagne, les Etats Unis et le gouvernement du Ghana. Mais de loin le plus spectaculaire et le plus important sera le barrage de Tarbela, sur le fleuve Indus, dans le Pakistan occidental. Le contrat pour l'exécution de cet ouvrage gigantesque qui sera le barrage (à coffrage) le plus grand du monde vient justement d'être adjudgé par le gouvernement du Pakistan à un consortium italo-français composé de six grandes entreprises sous la direction d'IMPREGILO de Milan. Les deux autres firmes italiennes sont COGEFAR, aussi de Milan, et ASTALDI de Rome. 31

Tarbela sera la clef de voûte et de loin le plus important 32

coélément d'un ensemble d'ouvrages si monumentaux qu'ils éclipsent tous autres travaux auxquels on pourrait les comparer. Aucun ouvrage de cette envergure n'a jamais été entrepris.

La fin de sa construction est prévue pour le début de 1976, c'est-à-dire environ 15 ans après la signature de l'accord entre l'Inde et le Pakistan sur le partage des eaux du bassin de l'Indus qui a été à l'origine de ce grand dessein. Tous les autres ouvrages secondaires sont pratiquement terminés. Ils ont été financés par un fonds spécial géré par la Banque Mondiale et ont été exécutés par un ensemble de conseillers et techniciens internationaux pour un montant total de 900 millions de dollars. La Banque Mondiale gèrera également le fonds spécial du Tarbela qui a déjà reçu des engagements pour 875 millions de dollars, y compris 324 millions provenant du fonds spécial pour le développement du bassin de l'Indus. Les devises étrangères seront fournies par le Canada, les Etats-Unis, la France, la Grande Bretagne, l'Italie et la Banque Mondiale tandis que le gouvernement du Pakistan fournira 335 millions de dollars en monnaie locale. 34

Une fois terminé le barrage de Tarbela, le Pakistan ~~en~~ occidental aura enfin suffisamment d'eau ~~pour~~ pendant la saison sèche pour lui permettre d'utiliser un système d'irrigation qui englobe une surface égale à presque la moitié de l'Italie. C'est en fait le plus grand complexe d'irrigation du monde. En outre, il satisfera tous les besoins énergétiques du Pakistan ~~jusqu'à~~ ^{en 1980} jusque dans les années 1980. 35

~~C'est le moment, je crois, de dire un mot des procédés suivis par la Banque et l'IDA dans l'attribution des contrats qui ont permis à vos compatriotes de jouer ce rôle considérable.~~ ^{sur} dans l'attribution des contrats financés par la B et l'IDA c'est qu'ils ^{ont} fréquemment été ^{leur fait} Nous avons depuis l'origine appliqué à la Banque et à l'IDA le principe que dans la mesure où les achats d'équipement sont inclus dans le financement, la sélection des fournisseurs ^{et des entrepreneurs de travaux} doit se faire par voie d'adjudication internationale, à moins toutefois que le pays emprunteur ne soit déjà hautement industrialisé, l'Italie et la Belgique, par exemple. Adjudication internationale signifie que la possibilité de faire des soumissions doit être ouverte à tous les pays membres de 36

les mieux offerts dans les concours d'offres internationaux

la Banque, plus la Suisse qui a largement ouvert son marché à nos émissions. Des règles fort strictes ont été imposées aux emprunteurs. Elles ne sont pas toujours aisées à appliquer mais elles sont observées avec rigueur. ~~L'emprunteur doit faire des appels d'offres internationaux. Il doit y procéder par voie de publication dans la presse locale et, éventuellement, dans la presse étrangère, et donner à cette occasion des précisions suffisantes pour que les soumissionnaires puissent présenter leurs propositions en toute connaissance de cause.~~

No

On nous a souvent demandé comment les entreprises exportatrices pouvaient être tenues au courant des possibilités de marchés. C'est un domaine dans lequel il est impossible d'établir des règles. La plupart des pays industrialisés se font renseigner par leurs représentants diplomatiques dans les pays où sont situés les projets en préparation. Ce sont, en effet, les représentants diplomatiques qui auront les premiers connaissance de l'appel d'offres publié dans la presse locale. A la Banque, en outre, nos administrateurs sont tenus au courant des missions que celle-ci envoie dans différents pays et du commencement des négociations dès lors que celles-ci ont dépassé le stade préliminaire. 38

A la date prévue dans l'appel d'offres, les soumissions sont ouvertes en public. C'est à l'emprunteur alors de faire son choix et celui-ci doit se porter sur le mieux offrant. Ainsi que vous le savez, le prix n'est pas toujours le seul élément dont il faille tenir compte. Des questions de qualité, de délai de livraison et aussi, bien entendu, de frais d'exploitation, entrent en ligne de compte, mais ceci n'est pas particulier aux opérations financées par la Banque. Les prix "actualisés" ou pondérés comme l'on dit parfois, c'est-à-dire rectifiés par des coefficients d'efficacité, sont en effet ce qui représente la charge réelle de l'acheteur. Il est courant dans l'industrie moderne de s'en servir comme base pour évaluer les soumissions dans tous les contrats d'achat d'équipement, que l'acheteur ait recours à un financement extérieur ou non. La Banque est notifiée du choix fait par l'emprunteur et des raisons qui l'ont dicté et elle ne donne son accord que si le marché va effectivement au mieux offrant. Il ne serait pas exact de dire que nous avons à donner notre accord avant l'attribution des marchés, mais nous avons toujours le droit de les examiner — ce qui revient à 39

dire que dans la plupart des cas nous avons l'occasion d'exprimer notre avis. Si nous ne partageons pas les vues de l'emprunteur, nous avons toujours la possibilité de suspendre le financement. En fait, ceci s'est déjà produit à diverses reprises.

Une dernière remarque sur les commandes de matériel. Lorsqu'elles sont financées par la Banque ou l'IDA, leur règlement se fait comptant, ce qui évite à l'exportateur les problèmes de financement intérieur. En effet, la Banque rembourse en général l'importateur sur le vu des factures réglées. Elle fait aussi souvent établir par une banque du pays exportateur une lettre de crédit qui permet au producteur de recevoir le montant de sa créance sur présentation des documents. 46

Aujourd'hui quelques pays en voie de développement sont en état de produire certains des biens d'équipement nécessaires aux investissements que nous finançons. Nous admettons dans ce cas qu'ils soumissionnent aussi. Ceci pose inévitablement des problèmes délicats car la plupart du temps les producteurs locaux bénéficient d'une protection douanière. Nous sommes alors obligés d'évaluer, en accord avec l'emprunteur, la mesure dans laquelle celle-ci entrera en ligne de compte. 41

Il est peut-être opportun de mentionner ici une autre complication. La plupart des marchés demandent que le fournisseur ou l'entrepreneur apporte une caution "de bonne fin". C'est un des points sur lequel la concurrence internationale est parfois difficile à observer équitablement. En effet, certains pays ont des tarifs qui sont inférieurs à ceux de leurs établissements concurrents. A plusieurs reprises des divergences provenant de ces différences de tarifs ont pu être atténuées: par exemple, la caution demandée ne porte que sur une fraction de la valeur des travaux ou sur une faible partie de la valeur de l'équipement, les frais incombant au fournisseur sont par là-même réduits. 42

Je n'entrerai pas dans les détails: ils sont trop techniques pour une discussion comme celle que nous avons aujourd'hui, mais je ne voulais pas passer sous silence ce facteur qui est bien connu de la plupart des soumissionnaires. 43

Il y a un autre domaine qui ne se prête pas à des appels d'offres mais où la concurrence internationale est très vive. C'est celui du choix des ingénieurs-conseil ou des experts spécialisés. Les cas où les services d'un ingénieur-conseil sont nécessaires ne font que se multiplier et c'est une profession dont l'importance va croissant. Les opérations de la Banque peuvent entraîner le recours à des ingénieurs-conseil dans trois cas différents:

Le premier est celui où une entreprise ou un gouvernement emprunteur doit mettre au point un projet et par la suite faire analyser les soumissions, mais ne possède pas dans son sein les spécialistes nécessaires. Ici le choix de la ou des personnes employées est l'entière responsabilité de l'emprunteur. Mais la Banque intervient à deux titres. D'une part elle donne son opinion sur les "termes de référence" et elle suggère les amendements qui lui paraissent utiles. D'autre part, elle doit donner son accord sur la firme choisie par l'emprunteur. Elle est directement intéressée à la bonne marche de l'opération et doit par conséquent non pas dicter le choix mais l'approuver. Dans ce domaine par conséquent le rôle de la Banque consiste à préciser son accord sur une décision dont la responsabilité incombe à l'emprunteur. Certains emprunteurs nous demandent parfois de leur faire des suggestions. Nous nous refusons à le faire de crainte de commettre une injustice en ne mentionnant que quatre ou cinq noms alors que les firmes compétentes sont infiniment plus nombreuses. Il s'est trouvé pourtant que, très exceptionnellement, pour certains spécialistes rares, nous pouvions épuiser la liste en ne citant que deux ou trois noms.

Le deuxième cas est tout-à-fait différent. La Banque doit de temps à autre entreprendre certaines études, les unes pour elle-même, les autres pour rendre service à ses pays membres. Elle n'a pas toujours dans son personnel tous les spécialistes requis. Si des études géologiques ou des études de sol ou d'hydrologie sont nécessaires, ou si certaines spécialisations industrielles nous font défaut, nous choisissons alors de notre propre chef les experts dont nous avons besoin et il nous est fréquemment arrivé de faire appel pour cela à des sociétés d'ingénieurs-conseil.

Un troisième cas enfin. Dans le domaine de l'assistance technique,

nous pouvons avoir à recruter des missions qui, soit aux frais du Fonds Spécial des Nations Unies, soit aux frais du budget d'assistance technique de la Banque Internationale, donneront à l'un ou à l'autre de nos pays membres une consultation précise soit sur un secteur, soit sur un projet. Dans le recrutement des consultants qui en feront partie, la Banque prend la responsabilité du choix, mais soumet leurs noms à l'Etat qui a demandé la mission et c'est lui alors qui a un droit de veto sur les nominations proposées.

Un dernier détail en ce qui concerne les firmes d'engineering. Plusieurs d'entre elles ont des liens étroits avec des sociétés de matériel ou de travaux qui pourraient normalement répondre à des appels d'offres entraînés par le projet à préparer. Pour que leur nom puisse être retenu comme consultants, la Banque demande que la société industrielle ou de travaux qui leur est associée s'engage à ne pas soumissionner quand les appels d'offres seront lancés. Le but de cette précaution est clair: il faut protéger le consultant contre le soupçon d'avoir favorisé un fournisseur au détriment des autres.

III - Le développement économique

Je ne voudrais pas que ces détails un peu techniques nous détournent du sujet essentiel, le développement économique au sens large. S'il est vrai que les progrès ont été impressionnants au cours des vingt dernières années, bien des problèmes subsistent et nous préoccupent longtemps encore.

Le fait est que même les pays les plus pauvres ont en général accompli un progrès qui aurait paru impossible avant la deuxième guerre mondiale. Un taux de croissance moyen de 3.5% au cours des vingt dernières années n'est pas rare parmi eux. Malheureusement, deux parmi les plus peuplés d'entre eux n'ont pas pu le maintenir: je pense à l'Inde et à l'Indonésie. Mais pour bien d'autres les résultats sont impressionnants. L'Italie et le Japon ne sont plus classés parmi les pays en voie de développement. D'autres avancent si rapidement qu'ils sont cités en exemple par les économistes: la Corée du Sud, l'Espagne, la Grèce, Israël, la Jordanie, le Nicaragua, le Panama, la Chine-Taiwan et la Thaïlande.

On peut aussi faire ressortir que dans les pays en voie de développement en général la capacité de production d'électricité a doublé entre 1953 et 1963, que dans bien des pays les routes à grande circulation s'y sont multipliées au point que les routes secondaires peuvent enfin recevoir l'attention qu'elles méritent, que leur production minière s'accroît cinq fois plus vite que celle des pays avancés, que leur production industrielle a doublé, que leur production d'acier a triplé en vingt ans et que l'on y produit aujourd'hui plus de ciment que l'Amérique du Nord et l'Europe de l'Ouest réunies n'en produisaient avant la guerre. Et malgré les déceptions trop fréquentes, nous savons aussi que la production agricole et le progrès technique dans ce domaine sont considérables bien que la croissance rapide de certaines populations risque parfois d'en effacer les bienfaits. Quiconque circule de temps à autre dans les pays en voie de développement et est en mesure de comparer les champs, les écoles, les villes, les usines de dix ans en dix ans ou de cinq en cinq ans, revient avec le sentiment que le mot progrès n'est pas un vain mot.

Mais il y a des ombres au tableau et c'est elles qui nous préoccupent. Tout ce qui précède a été dû en partie à l'effort des pays eux-mêmes mais aussi à la masse et surtout à la continuité de l'apport d'assistance étrangère aux pays en voie de développement. Leurs exportations s'accroissent bien moins vite que celles des pays avancés et leur part dans le commerce mondial s'amenuise alors que leurs besoins de change s'accroissent. Leurs plans et leurs programmes ne sont pas toujours réalistes mais ils le sont infiniment plus qu'il y a cinq ou dix ans. Nous savons à la Banque que de nombreux projets mériteraient l'attention et de façon urgente, mais que les moyens financiers de les mettre en oeuvre font défaut. En outre, les obligations encourues par ces pays pour faire face au service de leur dette extérieure se sont élevés et s'élèvent constamment de façon inquiétante. Et cette dette provient précisément des emprunts qu'ils ont demandés pour réaliser les investissements indispensables. Par exemple, plus d'un cinquième des recettes de change de l'Inde est absorbé par le service de sa dette extérieure. La moitié environ de l'assistance officielle qu'elle reçoit sous forme de prêts ou d'aide

non remboursable est consacrée à ce service. Or depuis 1960 le montant de l'assistance financière officielle accordée par les pays industrialisés au Tiers Monde n'a pratiquement pas changé alors que leur capacité de donner cette assistance s'est incontestablement accrue et que les besoins, comme je l'ai indiqué, sont en pleine croissance. Aussi devons-nous insister pour que l'aide aux pays en voie de développement reprenne son ascension et s'accroisse sans cesse.

Le bien-être du Tiers Monde est pour nous tous un problème qui dépasse de loin l'orbite commercial ou financier. Depuis la deuxième guerre mondiale, la disparition des empires coloniaux d'une part, et l'avion à réaction de l'autre, nous ont tous rendus solidaires des événements qui se déroulent à l'autre bout du monde. Nous ne pouvons plus dire qu'ils sont la responsabilité d'un autre pays, ou qu'ils sont trop lointains pour nous affecter. 53

Dans ma famille, on me disait quand j'étais enfant que l'italien était la plus belle langue du monde et si je la parle à peine, j'en comprends assez pour savoir que c'est vrai. L'entendre parler aux quatre coins du monde par vos ingénieurs, vos consultants ou vos contremaîtres a été pour moi un bien grand plaisir non seulement parce que j'aime la musique de votre langue mais parce que la contribution de vos compatriotes au progrès des pays pauvres est une belle cause. Il y a quelque chose de poétique dans cette construction d'une nouvelle époque dans l'histoire. Lady Jackson Ward, l'économiste anglaise, appelle cela "construire une nouvelle habitation pour la race humaine". Nous disons encore à la Banque: le développement économique. Ceci nous paraissait parfois un peu prosaïque jusqu'au moment où le Pape Paul VI dans sa célèbre encyclique l'a définie comme "le nom nouveau de la Paix". 54

Léonard RIST

ADDRESS to ASSOCIAZIONE BANCARIA ITALIANA

Rome, May 30th, 1968



. Quelques mots d'introduction.

Un des phénomènes les plus remarquables de notre époque a été la croissance extraordinairement rapide du commerce international. Il s'est accru deux ou trois fois plus vite que la production, il lui a ouvert de nouveaux débouchés et par la-même a contribué à l'augmentation de la richesse mondiale. Vous devez en être particulièrement conscients en Italie : votre commerce extérieur s'est accru, de 1960 à 1966, de 120%, c'est-à-dire trois fois et demi plus vite que le revenu national brut. Les banquiers savent mieux que quiconque qu'un des facteurs les plus importants dans cette évolution est le mouvement international des capitaux. Pour l'encourager il ne suffit pas que l'apport de capital soit nécessaire, il faut encore que celui-ci ait l'occasion et la possibilité de s'investir. C'est là le rôle essentiel que

cherche à jouer le groupe de la Banque Mondiale, les autres organismes multilatéraux et les programmes d'aide au développement que poursuivent sur le plan bilatéral des gouvernements de pays industrialisés comme l'Italie. La nécessité d'une action officielle, nationale ou multinationale, -- par contraste avec le marché privé -- s'explique par un fait très simple : la croissance harmonieuse indispensable à notre monde qui cherche à la fois la prospérité et la paix exige que les pays en voie de développement importent une masse de capitaux supérieure à celle que pourrait ou désirerait leur apporter l'investissement privé seul.

Le but essentiel de la Banque Mondiale est précisément de faciliter les apports de capitaux destinés au développement de base lorsque le capital privé n'est pas disponible en quantité suffisante. Par son action, elle multiplie les occasions d'investissements productifs -- y compris l'investissement privé -- et encourage l'expansion du commerce international. On peut en dire autant des autres méthodes de financement publiques lorsqu'elles sont gérées judicieusement et efficacement.

C'est précisément de cet aspect du développement économique que je voudrais traiter aujourd'hui, et ceci sur la base de notre expérience à la Banque Mondiale dans notre

effort pour mobiliser et utiliser effectivement ^{nos} ~~les~~ ressources financières. Pour commencer, je décrirai brièvement la constitution de ce groupe, son objet et ses méthodes. A cette occasion, je voudrais souligner l'importance croissante du rôle de l'Italie. En effet, elle ne participe pas seulement au progrès des pays en voie de développement par son aide directe, mais elle joue un rôle d'une importance croissante dans l'activité de la Banque Mondiale et de son groupe. Je voudrais ensuite souligner la place importante qu'occupe l'entreprise privée, qu'il s'agisse d'industrie ou de finance, dans le développement économique, qu'elle apporte ses capitaux, ses techniques, ses méthodes d'organisation, de formation du personnel, ses équipements ou ses services.

I - La Banque et son groupe

Commençons donc par nos institutions. Ce que l'on appelle communément le groupe de la Banque Mondiale comprend trois organismes qui constituent la plus importante source multilatérale de capital destiné au développement économique. Ce sont la Banque Mondiale elle-même - dont le nom officiel est Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement -, l'Association Internationale de Développement, ou IDA en abrégé, et la Société Financière Internationale, ou SFI en abrégé.

La Banque, qui a maintenant vingt-deux ans d'existence, compte 107 pays membres, accorde des prêts soit à des gouvernements, soit sous leur garantie, et avait au 31 mars 1968 consenti 11.300 millions de dollars de prêts répartis en 537 opérations différentes. Défalcation faite des amortissements reçus sur ses prêts et des ventes à des tiers de titres détenus par elle, elle avait encore en portefeuille des prêts pour un montant de 7 milliards et demi de dollars. Plus des deux tiers avaient servi à financer l'infrastructure : chemins de fer, routes, ports, canaux, communications et énergie; le reste est allé à l'industrie, pour 15% environ et à l'Agriculture, pour 8% environ, et un modeste montant à l'éducation.

La Banque fait des prêts de caractère classique, à des échéances variant entre 15 et 25 ans, très exceptionnellement 30 ou 35 ans, et à un taux d'intérêt qui est actuellement de 6,25% mais qui varie parallèlement au taux d'intérêt qu'elle doit elle-même payer à ses bailleurs de fonds, c'est-à-dire aux épargnants privés qui achètent ses obligations.

L'Association Internationale de Développement compte 98 pays membres. Elle date, elle, de 1960 et a pour but de faire des crédits à long terme à des conditions de faveur aux pays dont la capacité de remboursement est trop faible pour que des prêts comme ceux de la Banque puissent leur

convenir. Le personnel est commun avec celui de la Banque et les méthodes d'examen et les critères appliqués pour le choix des projets à financer sont identiques dans les deux institutions. Le total des crédits consentis par l'Association jusqu'au 31 mars 1968 était de 1.750 millions de dollars répartis en 118 opérations différentes. Ces crédits sont normalement à 50 ans, dont dix ans d'amortissement différé et ne comportent en guise d'intérêt qu'une commission de 3/4 de 1% par an.

La troisième institution, la Société Financière Internationale, date de 1956. Elle compte 85 Etats membres. Elle a un but différent des deux autres; elle cherche essentiellement à stimuler le développement industriel et l'entreprise privée dans ses pays membres et elle est autorisée à consentir des prêts sans la garantie du gouvernement. Elle peut soit faire des avances qui sont généralement à moyen terme, entre dix et quinze ans, la plupart à des taux variant de 6 à 8,5%, soit prendre des participations de capital dans les entreprises. Jusqu'à fin mars 1968 elle avait fait 148 opérations au bénéfice d'entreprises ou de banques de développement dans 36 pays pour un total de 277 millions de dollars. Les investissements qu'elle a permis de réaliser sont naturellement bien plus élevés que le montant investi par elle. Pour

chaque dollar investi par la SFI, six dollars ont été investis par d'autres sources, nationales ou internationales. De même, il ne faut pas oublier que les banques de développement à qui nos trois institutions ont fourni près de 700 millions de dollars (sous forme de prêts ou de participations au capital) dans 23 pays, ont elles-mêmes apporté environ trois fois ce montant aux entreprises petites et grandes qu'elles financent directement.

Venons-en maintenant aux ressources dont disposent ces diverses institutions.

La Banque a plusieurs sources de fonds. Son capital d'abord. Il se monte à près de 23 milliards de dollars, dont 10% seulement sont payables en espèces. L'Italie vient au 9ème rang avec près de 3% du capital. Les Etats-Unis en ont plus de 27%, la Grande Bretagne plus de 11%, l'Allemagne et la France environ 5%. Comme tous les pays industrialisés, l'Italie a mis la totalité de sa souscription espèces à la disposition de la Banque qui a pu ainsi utiliser pour ses prêts l'équivalent de 67 millions de dollars provenant de la souscription italienne. Les bénéfices accumulés depuis 22 ans sont également importants : même si nous laissons de côté 300 millions de dollars de réserve dite spéciale, ils dépassent 900 millions de dollars. Capital et réserves

effectivement disponibles pour nos opérations de prêts atteignaient plus de 2.5 milliards de dollars à la fin mars 1968.

Plus importantes sont les émissions d'emprunts sur les marchés financiers. Les 90% du capital qui ne sont pas versés en espèces peuvent être appelés pour faire face aux obligations découlant de ces emprunts. C'est donc un capital de garantie qui se monte à plus de 20 milliards de dollars. C'est en grande partie sur cette base que la Banque a pu émettre ses emprunts dont le total en circulation se monte aujourd'hui à environ 3.7 milliards de dollars en diverses monnaies. La plus grande partie est en dollars des Etats-Unis. Viennent ensuite, par ordre d'importance, les marks allemands, les francs suisses, les dollars canadiens, les livres sterling, les florins, les liras, les couronnes suédoises et les francs belges.

Mentionnons enfin que la Banque a parfois vendu des titres qu'elle détient en portefeuille et qui représentent les prêts accordés par elle, ceci sans sa garantie. Ce n'est pas une ressource négligeable.

La croissance rapide de ses opérations de prêts pousse aujourd'hui la Banque à faire appel aux marchés financiers du monde de façon plus active que pendant les

années précédentes. En effet, le montant de ses engagements annuels a passé de 600 millions environ en 1960/61 à plus de 800 millions en moyenne ces cinq dernières années. Cette année des émissions importantes ont eu lieu aux Etats Unis et en Allemagne, en Arabie séoudite, en Suisse et en Hollande. Il faut s'attendre à ce que d'autres marchés encore voient des émissions nouvelles de notre institution.

A l'Association Internationale de Développement, la situation est toute autre. Les conditions qu'elle consent à ses emprunteurs sont telles qu'elle ne peut évidemment pas avoir recours au marché financier. Ses ressources doivent donc provenir de dotations que lui accordent les pays industrialisés, à savoir 750 millions de dollars en 1960, répartis sur trois ans, et une somme semblable en 1964. Sur ce total de 1.500 millions, l'Italie en a apporté 48. La Banque elle-même, avec l'accord de ses gouverneurs, a affecté depuis 1964 des sommes variant de 10 à 75 millions de dollars sur ses bénéfices afin d'augmenter les ressources de l'Association. Nous espérons bien que des affectations analogues pourront se renouveler à l'avenir.

La dernière annuité tombait en 1967 et des négociations sont en cours pour renouveler ces dotations.

Celles-ci sont en effet entièrement épuisées tandis que ne cessent de s'accroître les besoins de crédit bon marché des pays les moins favorisés. Selon le projet actuel l'Association recevrait 400 millions de dollars par an au lieu de 250 de 1968 à 1971, mais même ce chiffre restera très inférieur aux besoins.

La Société Financière Internationale a reçu à l'origine de ses pays membres une dotation d'environ 100 millions de dollars. L'Italie y figure pour 2 millions. Or, les opérations de financement qu'elle a réalisées depuis 1956 représentent des engagements totaux dépassant largement son capital et il lui reste malgré cela d'importantes liquidités. Les bénéfices qu'elle a accumulés ne suffisent pas à l'expliquer; c'est qu'elle a, en outre, vendu plusieurs des éléments de son portefeuille et elle cherche continuellement à faire participer les groupes financiers internationaux à ces placements.

Enfin la Banque a été autorisée à prêter à la SFI un total de 400 millions de dollars sur lesquels \$100 millions ont déjà été mis à sa disposition. Ceci a permis à la SFI non seulement d'accroître son activité mais d'augmenter sensiblement le montant moyen de ses opérations.

Les précisions que je viens de vous donner indiquent

clairement à quelle variété de ressources financières nos institutions font appel. Le concours de nos Etats membres et celui des marchés financiers sous diverses formes nous sont indispensables et ce sera plus vrai encore à l'avenir si, comme tout porte à le croire, nos activités continuent à croître.

II - Rôle de l'Italie

L'Italie a participé à raison de 67 millions de dollars au capital de la Banque souscrit en espèces; elle a participé à raison de 48 millions de dollars aux opérations de l'Association Internationale de Développement; en outre, elle a souscrit pour 2 millions de dollars au capital de la Société Financière Internationale. Le total de ses contributions en espèces s'élève aujourd'hui à 117 millions de dollars.

L'Italie a également facilité le financement de la Banque par d'autres moyens : elle a acheté pour 2 millions de dollars de titres détenus par la Banque et représentant ~~environ~~ des prêts consentis par celle-ci (en particulier à l'Italie elle-même). La Banque a émis sur le marché italien 24 millions de dollars d'obligations en 1961. Il s'agissait de titres à 15 ans et à 6% d'intérêt, libellés en lires. C'était, soit dit en passant, la première émission étrangère sur le marché italien depuis vingt-cinq ans. Enfin les

autorités italiennes ont souscrit à 32 millions d'obligations à 2 ans émises par la Banque Mondiale.

Nous n'ignorons pas que l'Italie accorde aussi une aide bilatérale considérable aux pays en voie de développement. Parmi les quinze pays membres du CAD (Comité d'Assistance au Développement) dépendant de l'OCDE, l'Italie occupe le treizième rang si on les classe par importance de leur revenu national par tête, mais elle occupe le huitième rang par l'importance de sa contribution au financement des pays en voie de développement par voie officielle. Nous savons, certes, que viennent en tête les Etats-Unis, la France, le Royaume-Uni et l'Allemagne, dans cet ordre. En 1966 les quinze gouvernements membres du CAD ont accordé 6,4 milliards de dollars d'aide officielle au développement: dans ce total l'Italie figure pour 118 millions de dollars. En ce qui concerne l'exportation de capitaux privés, l'Italie vient au troisième rang.

Par son rôle dans les organismes multilatéraux comme sur le plan bilatéral l'Italie a intérêt à coordonner son action avec celle des autres pays et celle de la Banque Mondiale, aussi a-t-elle joué un rôle très actif dans les consortiums et les groupes consultatifs des pays fournisseurs de capitaux que la Banque a organisés ces dernières années

en vue d'harmoniser l'assistance financière donnée à certains pays. Quarante pour cent de toute l'assistance économique et technique provenant des pays de l'OCDE est maintenant étudié par ces groupes qui, pour la plupart, sont présidés par la Banque et qui basent leurs décisions sur des rapports et des études d'évaluation économique établis par le personnel de la Banque.

Je viens de mentionner l'appui important que l'Italie nous a apporté. Mais, en sens inverse, l'Italie a retiré de sa participation à nos institutions des avantages considérables. En premier lieu, elle vient en tête des pays d'Europe qui ont bénéficié des prêts de la Banque. Depuis 1951 elle a reçu huit prêts pour la Cassa per il Mezzogiorno dont le total s'élève à 400 millions de dollars. Le dernier en date remonte à 1965. Ils ont apporté une aide considérable au financement de nombreux investissements dans le domaine de l'industrie, de l'énergie et de l'agriculture dans le sud de la péninsule, en Sicile et en Sardaigne. Il n'est pas sans intérêt de noter que la plus grande partie de ces fonds ont servi à financer non pas des importations de l'étranger mais des achats faits à des fournisseurs italiens.

Mais vos fournisseurs ont largement dépassé les frontières de l'Italie pour vendre leurs équipements grâce

aux opérations de la Banque. Vos industriels ont remporté de plus en plus souvent l'attribution des contrats de travaux et de fournitures financés par la Banque ou IDA, particulièrement dans les domaines des transports et de l'énergie. En fait, les commandes qu'ils ont obtenues pour des projets se répartissent dans un grand nombre de pays et leurs ventes à l'exportation représentent plus de quatre fois le montant que l'Italie a versé au titre de sa souscription au capital de la Banque, IDA et SFI combinées.

Plus importants encore que les achats faits à des fournisseurs italiens sont les contrats d'entreprise. Les conseillers, ingénieurs et techniciens italiens ont une réputation mondiale bien établie dans ce domaine. Est-il nécessaire de mentionner le projet péruvien rendu célèbre par le livre d'Ilario Fiori intitulé "L'Italiano di Punte Cayumba" ?

Une des réussites italiennes les plus remarquables, en association avec la Banque, a été la construction du barrage de Kariba, sur le Zambèze, entre la Zambie et la Rhodésie. Ce chef d'oeuvre de construction est large de plus d'un kilomètre et a une hauteur de 120 mètres. Sa centrale souterraine produit de l'énergie pour plus d'un million et quart de kilowats et la transporte sur plus de 1.600 kilomètres de lignes de transmission.

Au Soudan, sur le Nil Bleu, j'ai pu voir l'année dernière les Italiens finir le barrage de Roseires qui est l'oeuvre maîtresse d'un des plus grands ouvrages d'irrigation du monde. Ce projet a été financé conjointement par la Banque Mondiale, IDA, la Kreditanstalt für Wiederaufbau et le gouvernement du Soudan. Le barrage a 16 kilomètres de long avec une section centrale en béton de près d'un kilomètre et haute de 60 mètres. Il accumule assez d'eau pour doubler les réserves hydrauliques du pays pendant la saison sèche, permettant l'utilisation d'environ 400,000 hectares supplémentaires qu'on ne pouvait cultiver faute d'irrigation.

Un autre exemple de la maîtrise italienne dans l'exécution des grands travaux est le barrage sur la Volta, à Akosombo, au Ghana, que la Banque a également aidé à financer en commun avec la Grande Bretagne, les Etats-Unis et le gouvernement du Ghana. Mais de loin le plus spectaculaire et le plus important sera le barrage de Tarbela, sur le fleuve Indus, dans le Pakistan occidental. Le contrat pour l'exécution de ce gigantesque ouvrage qui sera le barrage le plus grand du monde vient justement d'être adjugé par le gouvernement du Pakistan à un consortium italo-français composé de six grandes entreprises sous la direction d'IMPREGILO de Milan. Les deux autres firmes italiennes sont COGEFAR

et ASTALDI.

Tarbela sera la clef de voûte et de loin le plus important élément d'un ensemble d'ouvrages si monumentaux qu'ils éclipsent tous autres travaux auxquels on pourrait les comparer. Aucun ouvrage de cette envergure n'a jamais été entrepris.

La fin de sa construction est prévue pour le début de 1976, c'est-à-dire environ 15 ans après la signature de l'accord entre l'Inde et le Pakistan sur le partage des du bassin eaux/de l'Indus qui a été à l'origine de ce grand dessein. Tous les autres ouvrages secondaires sont pratiquement terminés. Ils ont été financés par un fonds spécial géré par la Banque Mondiale et ont été exécutés par un ensemble de conseillers et techniciens internationaux pour un montant total de 900 millions de dollars. La Banque Mondiale gérera également le fonds spécial du Tarbela qui a déjà reçu des engagements pour 875 millions de dollars, y compris 324 millions provenant du fonds spécial pour le développement du bassin de l'Indus. Les devises étrangères seront fournies par le Canada, les Etats-Unis, la France, la Grande-Bretagne, l'Italie et la Banque Mondiale tandis que le gouvernement du Pakistan fournira 335 millions de dollars en monnaie locale.

Une fois terminé le barrage de Tarbela, le Pakistan occidental aura enfin suffisamment d'eau pendant la saison sèche pour lui permettre d'utiliser un système d'irrigation qui englobe une surface égale à presque la moitié de l'Italie. C'est en fait le plus grand complexe d'irrigation du monde. En outre, il satisfera jusque dans les années 1980 tous les besoins du Pakistan en énergie électrique.

Si vos compatriotes ont pu jouer ce rôle considérable dans l'attribution des contrats financés par la Banque et l'IDA, c'est qu'ils ont fréquemment été les mieux offrants dans les concours d'offres internationaux. Nous avons, en effet, depuis l'origine, appliqué à la Banque et à l'IDA le principe que dans la mesure où les achats d'équipement sont inclus dans le financement, la sélection des fournisseurs et des entrepreneurs de travaux doit se faire par voie d'adjudication internationale, à moins toutefois que le pays emprunteur ne soit déjà hautement industrialisé, comme l'Italie et la Belgique, par exemple. Adjudication internationale signifie que la possibilité de faire des soumissions doit être ouverte à tous les pays membres de la Banque, plus la Suisse qui a largement ouvert son marché à nos émissions. Des règles fort strictes ont été imposées aux emprunteurs. Elles ne sont pas toujours aisées à appliquer mais elles sont observées

avec rigueur.

Cette politique d'appels d'offres internationaux n'a d'autre but que de nous assurer et d'assurer nos emprunteurs qu'ils obtiennent fournitures et services dans les conditions les plus économiques. Et il est tout à l'honneur de vos industries et de vos entreprises de travaux publics que leur capacité de concurrence leur ait permis de placer l'Italie au cinquième rang des pays fournisseurs au titre des projets financés par la Banque et l'ISA dans des pays tiers. La part de l'Italie s'est accrue rapidement au cours des dix dernières années. Le total fourni par elle jusqu'en 1957 était de l'ordre de 25 millions de dollars; à la fin de 1967 il se montait à plus de 380 millions de dollars auxquels il convient d'ajouter d'une part un montant important, peut-être 100 millions de dollars, de commandes dont l'origine ne peut pas être définie avec certitude, et d'autre part la plus grande partie des \$400 millions prêtés à la Cassa qui ont dû être dépensés en Italie même.

En résumé, la contribution financière de l'Italie à notre groupe a été de l'ordre de 375 millions de dollars en souscriptions de capital, en souscriptions d'obligations et en achats de titres que nous détenions en portefeuille. En sens inverse, l'Italie a reçu 400 millions de dollars de

prêts presque entièrement dépensés sur place et non loin de 500 millions de dollars de commandes auxquelles viendront s'ajouter les payments à venir sur Tarbela et les autres projets en cours. En contribuant au financement de nos institutions l'Italie contribue automatiquement à la prospérité de l'entreprise et du travail italiens.

III - Le Rôle de l'Entreprise Privée

Venons en maintenant au rôle du capital privé dans le développement économique. Il apporte lui aussi d'importantes ressources financières. Les statistiques les plus sûres concernent les 15 pays membres du Comité d'Assistance au Développement, le CAD. Au cours des dix années 1957 à 1966, ces pays ont mis 85 milliards de dollars à la disposition des pays en voie de développement. Sur ce montant \$54 sont des fonds publics transférés soit bilatéralement, soit par des organismes multilatéraux. Mais \$31 milliards, soit un tiers, représente l'apport net du capital privé, sous forme de crédits ou de souscriptions aux titres émis par les organismes multilatéraux et sous forme d'investissements.

a) Crédits et Emprunts:

Notons tout de suite qu'est comprise dans les

mouvements privés une somme considérable au titre des crédits fournisseurs garantis par les gouvernements. Dans ce cas, les transactions comme les ressources financières sont privées mais la plus grande partie des risques est couverte par le gouvernement de l'exportateur et il devient difficile de distinguer crédit public et crédit privé. L'Italie, par exemple, a consenti en 1966 \$425 millions de crédits privés à l'exportation, à l'échéance d'un an ou plus, mais ces crédits étaient couverts à raison de 85% par des garanties publiques. Les autres pays industrialisés offrent également à leurs exportateurs des encouragements semblables.

La concurrence entre pays exportateurs ajoutée au fait que les besoins financiers des pays en voie de développement sont sensiblement plus élevés que les ressources qu'ils peuvent obtenir par d'autres moyens, a entraîné au cours des dernières années un accroissement considérable des crédits fournisseurs et en particulier des crédits à plus de cinq ans.

A côté de cette forme de financement les formes traditionnelles restent relativement modestes. En 1966 dix pays dits en voie de développement ont pu émettre directement des obligations sur les marchés financiers d'Europe et d'Amérique du Nord et ceci pour un total d'environ \$250 millions.

La Banque Mondiale a pu emprunter \$312 millions d'argent frais et la Banque Interaméricaine \$110 millions: au total un peu moins de \$700 millions. Ainsi au cours de la dernière année pour laquelle nous avons des chiffres complets, les crédits fournisseurs ont mis à la disposition des pays en voie de développement environ quatre fois plus de ressources de change que les marchés financiers.

L'essor extraordinaire des crédits à l'exportation a permis à de nombreux pays en voie de développement de maintenir leur élan et poursuivre leurs programmes d'investissements sans régler immédiatement leurs importations. Mais il faut reconnaître qu'il y a deux faces à ce tableau. Il n'est pas certain que les prix soient toujours avantageux pour l'importateur ni que la rentabilité des équipements ou la priorité économique de projets ainsi financés soient toujours assurés. En outre, bien que le terme des crédits fournisseurs se soit allongé dans certains cas, la capacité de remboursement du pays importateur est inévitablement affectée par la multiplication des engagements à moyen terme. Nous ne pouvons pas ignorer que, non pas l'usage, mais l'abus du crédit à moyen terme est une dangereuse tentation et que le service d'une dette extérieure excessive peut ralentir ou même parfois bloquer le processus du développement. C'est un aspect du

problème que tous les gouvernements, créanciers comme débiteurs, doivent étudier attentivement. Et il va de soi que c'est l'une des questions qui est soulevée fréquemment dans les délibérations des groupes consultatifs dont nous avons parlé plus haut.

b) Investissement

Si les crédits accordés par les banques ou les marchés de l'épargne jouent un rôle considérable, l'investissement privé sous forme d'usines ou d'entreprises n'est pas moins utile. Il apporte des méthodes et des techniques de production particulièrement précieuses au développement et que l'assistance technique proprement dite peut difficilement diffuser. Ceci est vrai non seulement au niveau de la direction mais à tous les niveaux grâce à la formation du personnel. Certes, il faut adapter ces méthodes aux conditions locales, au climat et à la tradition du pays mais elles apportent avec elles un ferment d'activité, d'application au travail, de sens de responsabilité, d'initiative et de progrès matériel qui est essentiel à la croissance économique.

Dans ce domaine pourtant le mouvement des capitaux privés vers les pays en voie de développement a été moins important qu'on n'aurait pu espérer. Il varie considérablement d'une année à l'autre et tend à se concentrer dans un nombre

de pays limité et dans des industries extractives ou pétrolières. A cela deux raisons principales. La première tient à la nature même du processus de développement. Les occasions attrayantes pour l'investissement privé ne peuvent guère se révéler ou se multiplier tant que l'infrastructure indispensable n'a pas été mise sur place. Sans cette base les entreprises industrielles ne peuvent ni s'établir ni se procurer leurs éléments de production, ni explorer leurs marchés. En soi, ces services fondamentaux sont rarement très attrayants pour l'entreprise privée. C'est l'aide publique au développement (bilatérale ou multilatérale, une fois de plus) qui seule peut trouver les sommes considérables en cause et patienter de longues années jusqu'à ce que leur investissement porte enfin ses fruits. L'histoire de la Cassa per il Mezzogiorno pourrait nous en fournir de nombreux exemples. Mais ceci est encore plus vrai dans les pays les plus pauvres qui ont aujourd'hui besoin de plus d'aide et de plus d'aide à des conditions de faveur, comme celles que peut accorder l'IDA. Et c'est pourquoi nous faisons tous nos efforts pour accroître maintenant les ressources de cette dernière.

L'autre raison pour laquelle l'investissement privé n'a pas pris l'ampleur que l'on pourrait souhaiter est d'ordre psychologique et politique. Elle est trop connue pour que

l'on y insiste. Trop souvent l'entreprise privée étrangère doit craindre des nationalisations ou des expropriations sans compensation suffisante, ou encore une législation restrictive et arbitraire qui ralentirait ou même interdirait son essor.

Parfois les pays exportateurs de capitaux ont offert d'assurer contre ces risques leurs entreprises nationales qui souhaitaient s'établir dans des pays en voie de développement. Aujourd'hui même un projet d'assurance internationale a été suggéré. Il a fait l'objet de discussions prolongées dans le sein de notre conseil d'administration. Mais il ne semble pas que l'on puisse prévoir une réalisation rapide de ce projet.

Par contre, nous avons, je crois, fait un grand pas en avant à la Banque Mondiale en organisant l'an dernier un "Centre pour le règlement des différends relatifs aux investissements". Trente huit pays en sont membres effectifs, dix-neuf autres dont l'Italie ont signé la convention mais n'ont pas encore accompli toutes les formalités nécessaires. Le Centre a pour but de faciliter l'arbitrage ou la conciliation en cas de conflit entre l'entreprise privée étrangère et le pays où s'exerce son activité. Si l'un et l'autre sont d'accord pour avoir recours au Centre dans le cas d'un conflit ils s'engagent en même temps à adopter

le règlement proposé par les experts du Centre. L'occasion ne s'est pas encore présentée de recourir au Centre mais il est intéressant de noter que plusieurs accords passés récemment entre entreprises étrangères et le pays où elles désiraient s'établir ont prévu d'avance que les deux parties auraient recours au Centre en cas de besoin. C'est à nos yeux un progrès sensible et ceci devrait encourager l'investissement privé.

Mais le Centre n'est que notre contribution la plus récente dans ce domaine et avant de conclure il est peut-être bon de rappeler que le groupe de la Banque a tenté d'encourager l'entreprise privée sous d'autres formes: financement direct, aide aux banques locales qui peuvent y contribuer en encouragement aux marchés financiers locaux.

La Banque elle-même a naturellement financé des entreprises industrielles privées mais ses statuts exigent qu'elle demande la garantie de l'Etat. La Société Financière Internationale peut agir sans cette garantie. Elle a par ses prêts et ses participations en capital aidé à financer de nombreuses industries. Parmi celles-ci quelques unes sont d'un intérêt particulier pour les milieux d'affaires italiens. C'est ainsi que Montecatini, la Canca Nazionale del Lavoro ou

la Handelfinanz, qui fait partie du groupe de la Banca Commerciale Italiana, se trouvent sous une forme ou sous une autre associées avec la SFI dans l'industrie des engrais au Pérou, les textiles en Colombie, les produits chimiques et l'acier au Mexique. Et la semaine dernière, la SFI a donné son accord au financement d le plus important qu'elle ait jamais entrepris en faveur de la Société Minière de Mauritanie qui doit exploiter un important gisement de cuivre. Parmi les intérêts qui y participent se trouve à nouveau la Handelsfinanz.

La Banque et surtout la SFI participent aussi indirectement au financement de l'industrie privée en soutenant les banques locales de développement. C'est l'objet des instituts régionaux italiens comme ISVEIMER, IRFIS et CIS que la Banque Mondiale a aidés par l'intermédiaire de la Cassa. La SFI s'intéresse à un grand nombre d'institutions semblables dans les pays en voie de développement. Plusieurs d'entre eux comptent des actionnaires italiens; on les trouve au Maroc, en Espagne, en Grèce, au Libéria, en Iran, en Côte d'Ivoire, au Nigéria et en Tunisie.

Troisième méthode enfin : l'encouragement au développement du marché financier local dans les pays en voie de développement. La SFI a parfois joué un rôle actif dans le syndicat de placement des titres d'une entreprise à laquelle

elle s'intéressait. L'un des meilleurs exemples est l'aciérie mexicaine Fundidora. A quatre reprises la SFI a pu replacer dans le public mexicain des actions de cette société auxquelles elle avait souscrit. L'opération a été un succès. Soit dit en passant, la Banca Commerciale Italiana y avait participé.

CONCLUSION

Il faut s'attendre à ce que les occasions tentantes pour l'entreprise privée aillent maintenant en se multipliant. Les investissements de base dans bien des pays en voie de développement se sont fortement accrus au cours des quinze dernières années et dans une large mesure ceci est dû aux efforts intérieurs au moins autant qu'à l'aide extérieure. Mais dans les deux domaines, public et privé, la tâche est seulement ébauchée. Elle ira en s'élargissant, tout comme le commerce international. En essayant de mesurer l'effort que nous devons faire de jour en jour pour faciliter ce progrès, n'oublions pas les efforts passés et les réalisations déjà acquises. La critique est aisée, certes, et chacun sait que trop souvent la justification économique des projets ou des programmes, comme leur mise en oeuvre, mériterait un examen plus critique. Mais avant de porter des jugements sévères et généraux regardons ce qui a été fait et tâchons de nous rappeler ce qui existait avant l'effort de développement.

Nous serons alors rassurés car nous constaterons que cet effort a porté des fruits. Jamais la tâche ne sera vraiment terminée mais il est essentiel que l'aide aux moins favorisés soit substantielle et continue. Les transformations déjà accomplies le confirment. Regardez le Mezzogiorno ~~aujourd'hui~~ hier et aujourd'hui.

Je crois avoir indiqué que si l'appui financier que l'Italie a apporté à nos institutions a été important dans le passé, il le serait encore plus dans l'avenir, aussi bien pour nous permettre d'élargir notre action que pour faciliter la tâche des ingénieurs et des entreprises italiennes.

Puis-je aussi exprimer le voeu que ses spécialistes du développement et ses économistes rappellent au monde aujourd'hui, quelle patience et quelle persévérance il vous a fallu pour amener le progrès économique aux régions les plus pauvres de votre pays. Votre expérience est couronnée de succès. Elle devrait encourager l'oeuvre de développement sur le plan mondial.

Mr. Eliaz

LÉONARD RIST



Le financement international
du développement

BANCARIA
ROMA 1968

May 30 - 1968

BANCARIA
RASSEGNA
dell'ASSOCIAZIONE BANCARIA ITALIANA

Estratto dal n. 7 - Luglio 1968

INDICE
LÉONARD RIST

**Le financement international
du développement**

Tip. O. Rossi - Roma
ROMA 1968

Estato dal n. 7 - luglio 1968

LÉONARD RIST

Testo della Conferenza tenuta il 30 maggio 1968
in Roma, sotto gli auspici dell'Associazione Bancaria
Italiana.

Tip. O. Rossi - Roma
ROMA 1968

INDICE

	PAG.
I - La Banque et son groupe	9
II - Rôle de l'Italie	14
III - Le Rôle de l'Entreprise Privée	21
Conclusion	37

INDICE

I - La Banque et son groupe 9
II - Rôle de l'Italie 14
III - La Rôle de l'Europe Latine 21
IV - L'Europe Latine et le monde 27
V - L'Europe Latine et le monde 34

Un des phénomènes les plus remarquables de notre époque a été la croissance extraordinairement rapide du commerce international. Il s'est accru deux ou trois fois plus vite que la production, il lui a ouvert de nouveaux débouchés et par là même a contribué à l'augmentation de la richesse mondiale. Vous devez en être particulièrement conscients en Italie: votre commerce extérieur s'est accru, de 1960 à 1966, de 120%, c'est-à-dire trois fois et demi plus vite que le revenu national brut.

Les banquiers savent mieux que quiconque qu'un des facteurs les plus importants dans cette évolution est le mouvement international des capitaux. Pour l'encourager il ne suffit pas que l'apport de capital soit nécessaire, il faut encore que celui-ci ait l'occasion et la possibilité de s'investir. C'est là le rôle essentiel que cherchent à jouer le groupe de la Banque Mondiale, les autres organismes multilatéraux et les programmes d'aide au développement que poursuivent sur le plan bilatéral des gouvernements de pays industrialisés comme l'Italie. La nécessité d'une action officielle, nationale ou multinationale — par contraste avec le marché privé — s'explique par un fait très simple: la croissance harmo-

nieuse indispensable à notre monde qui cherche à la fois la prospérité et la paix exige que les pays en voie de développement importent une masse de capitaux supérieure à celle que pourrait ou désirerait leur apporter l'investissement privé seul.

Le but essentiel de la Banque Mondiale est précisément de faciliter les apports de capitaux destinés au développement de base lorsque le capital privé n'est pas disponible en quantité suffisante. Par son action, elle multiplie les occasions d'investissements productifs — y compris l'investissement privé — et encourage l'expansion du commerce international. On peut en dire autant des autres méthodes de financement publiques lorsqu'elles sont gérées judicieusement et efficacement.

C'est précisément de cet aspect du développement économique que je voudrais traiter aujourd'hui, et ceci sur la base de notre expérience à la Banque Mondiale dans notre effort pour mobiliser et utiliser effectivement nos ressources financières. Pour commencer, je décrirai brièvement la constitution de ce groupe, son objet et ses méthodes. A cette occasion, je voudrais souligner l'importance croissante du rôle de l'Italie. En effet, elle ne participe pas seulement au progrès des pays en voie de développement par son aide directe, mais elle joue un rôle d'une importance croissante dans l'activité de la Banque Mondiale et de son groupe. Je voudrais ensuite souligner la place importante qu'occupe l'entreprise privée, qu'il s'agisse d'industrie ou de finance, dans le développement économique, qu'elle apporte ses capitaux, ses techniques, ses méthodes d'organisation, sa formation du personnel, ses équipements ou ses services.

I - La Banque et son groupe

Commençons donc par nos institutions. Ce que l'on appelle communément le groupe de la Banque Mondiale comprend trois organismes qui constituent la plus importante source multilatérale de capital destiné au développement économique. Ce sont la Banque Mondiale elle-même — dont le nom officiel est Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement —, l'Association Internationale de Développement, ou IDA en abrégé, et la Société Financière Internationale, ou SFI en abrégé.

La *Banque*, qui a maintenant vingt-deux ans d'existence, compte 107 pays membres, accorde des prêts soit à des gouvernements, soit sous leur garantie, et avait au 31 mars 1968 consenti 11.300 millions de dollars de prêts répartis en 537 opérations différentes. Défalcation faite des amortissements reçus sur ces prêts et des ventes à des tiers de titres détenus par elle, elle avait encore en portefeuille des prêts pour un montant de 7 milliards et demi de dollars. Plus des deux tiers avaient servi à financer l'infrastructure: chemins de fer, routes, ports, canaux, communications et énergie; le reste est allé à l'industrie, pour 15% environ et à l'agriculture, pour 8% environ, et un modeste montant à l'éducation.

La Banque fait des prêts de caractère classique, à des échéances variant entre 15 et 25 ans, très exceptionnellement 30 ou 35 ans, et à un taux d'intérêt qui est actuellement

de 6,25% mais qui varie parallèlement au taux d'intérêt qu'elle doit elle-même payer à ses bailleurs de fonds, c'est-à-dire aux épargnants privés qui achètent ses obligations.

L'Association Internationale de Développement compte 98 pays membres. Elle date, elle, de 1960 et a pour but de faire des crédits à long terme à des conditions de faveur aux pays dont la capacité de remboursement est trop faible pour que des prêts comme ceux de la Banque puissent leur convenir. Le personnel est commun avec celui de la Banque et les méthodes d'examen et les critères appliqués pour le choix des projets à financer sont identiques dans les deux institutions. Le total des crédits consentis par l'Association jusqu'au 31 mars 1968 était de 1.750 millions de dollars répartis en 118 opérations différentes. Ces crédits sont normalement à 50 ans, dont dix ans d'amortissement différé et ne comportent en guise d'intérêt qu'une commission de 3/4 de 1% par an.

La troisième institution, la Société Financière Internationale, date de 1956. Elle compte 85 Etats membres. Elle a un but différent des deux autres; elle cherche essentiellement à stimuler le développement industriel et l'entreprise privée dans ses pays membres et elle est autorisée à consentir des prêts sans la garantie du gouvernement. Elle peut soit faire des avances qui sont généralement à moyen terme, entre dix et quinze ans, la plupart à des taux variant de 6 à 8,5%, soit prendre des participations de capital dans les entreprises. Jusqu'à fin mars 1968 elle avait fait 148 opérations au bénéfice d'entreprises ou de banques de développement dans 36 pays

pour un total de 277 millions de dollars. Les investissements qu'elle a permis de réaliser sont naturellement bien plus élevés que le montant investi par elle. Pour chaque dollar investi par la SFI, six dollars ont été investis par d'autres sources, nationales ou internationales. De même, il ne faut pas oublier que les banques de développement à qui nos trois institutions ont fourni près de 700 millions de dollars (sous forme de prêts ou de participations au capital) dans 23 pays, ont elles-mêmes apporté environ trois fois ce montant aux entreprises petites et grandes qu'elles financent directement.

Venons-en maintenant aux ressources dont disposent ces diverses institutions.

La Banque a plusieurs sources de fonds. Son capital d'abord. Il se monte à près de 23 milliards de dollars, dont 10% seulement sont payables en espèces. L'Italie vient au 9ème rang avec près de 3% du capital. Les Etats-Unis en ont plus de 27%, la Grande-Bretagne plus de 11%, l'Allemagne et la France environ 5%. Comme tous les pays industrialisés, l'Italie a mis la totalité de sa souscription en espèces à la disposition de la Banque qui a pu ainsi utiliser pour ses prêts l'équivalent de 67 millions de dollars provenant de la souscription italienne. Les bénéfices accumulés depuis 22 ans sont également importants: même si nous laissons de côté 300 millions de dollars de réserve dite spéciale, ils dépassent 900 millions de dollars. Capital et réserves effectivement disponibles pour nos opérations de prêts atteignaient plus de 2,5 milliards de dollars à la fin du mois de mars 1968.

Plus importantes sont les émissions d'emprunts sur les marchés financiers. Les 90% du capital qui ne sont pas versés en espèces peuvent être appelés pour faire face aux obligations découlant de ces emprunts. C'est donc un capital de garantie qui se monte à plus de 20 milliards de dollars. C'est en grande partie sur cette base que la Banque a pu émettre ses emprunts dont le total en circulation se monte aujourd'hui à environ 3,7 milliards de dollars en diverses monnaies. La plus grande partie est en dollars des Etats-Unis. Viennent ensuite, par ordre d'importance, les marks allemands, les francs suisses, les dollars canadiens, les livres sterling, les florins, les liras, les couronnes suédoises et les francs belges.

Mentionnons enfin que la Banque a parfois vendu des titres qu'elle détient en portefeuille et qui représentent les prêts accordés par elle, ceci sans sa garantie. Ce n'est pas une ressource négligeable.

La croissance rapide de ses opérations de prêts pousse aujourd'hui la Banque à faire appel aux marchés financiers du monde de façon plus active que pendant les années précédentes. En effet, le montant de ses engagements annuels est passé de 600 millions environ en 1960-61 à plus de 800 millions en moyenne ces cinq dernières années. Cette année des émissions importantes ont eu lieu aux Etats-Unis et en Allemagne, en Arabie séoudite, en Suisse et en Hollande. Il faut s'attendre à ce que d'autres marchés encore voient des émissions nouvelles de notre institution.

A l'Association Internationale de Développement, la situation est toute autre. Les condi-

tions qu'elle consent à ses emprunteurs sont telles qu'elle ne peut évidemment pas avoir recours au marché financier. Ses ressources doivent donc provenir de *dotations* que lui accordent les pays industrialisés, à savoir 750 millions de dollars en 1960, répartis sur trois ans, et une somme semblable en 1964. Sur ce total de 1.500 millions, l'Italie en a apporté 48. La Banque elle-même, avec l'accord de ses gouverneurs, a affecté depuis 1964 des sommes variant de 10 à 75 millions de dollars sur ses bénéfices afin d'augmenter les ressources de l'Association. Nous espérons bien que des affectations analogues pourront se renouveler à l'avenir.

La dernière annuité tombait en 1967 et des négociations sont en cours pour renouveler ces dotations. Celles-ci sont en effet entièrement épuisées tandis que ne cessent de s'accroître les besoins de crédit bon marché des pays les moins favorisés. Selon le projet actuel l'Association recevrait 400 millions de dollars par an au lieu de 250 de 1968 à 1971, mais même ce chiffre restera très inférieur aux besoins.

La Société Financière Internationale a reçu à l'origine de ses pays membres une dotation d'environ 100 millions de dollars. L'Italie y figure pour 2 millions. Or, les opérations de financement qu'elle a réalisées depuis 1956 représentent des engagements totaux dépassant largement son capital et il lui reste malgré cela d'importantes liquidités. Les bénéfices qu'elle a accumulés ne suffisent pas à l'expliquer; c'est qu'elle a, en outre, vendu plusieurs éléments de son portefeuille et elle cherche continuellement à faire participer les

groupes financiers internationaux à ces placements.

Enfin la Banque a été autorisée à prêter à la SFI un total de 400 millions de dollars sur lesquels 100 millions de dollars ont déjà été mis à sa disposition. Ceci a permis à la SFI non seulement d'accroître son activité mais d'augmenter sensiblement le montant moyen de ses opérations.

Les précisions que je viens de vous donner indiquent clairement à quelle variété de ressources financières nos institutions font appel. Le concours de nos Etats membres et celui des marchés financiers sous diverses formes nous sont indispensables et ce sera plus vrai encore à l'avenir si, comme tout porte à le croire, nos activités continuent à croître.

II - Rôle de l'Italie

L'Italie a participé à raison de 67 millions de dollars au capital de la Banque souscrit en espèces; elle a participé à raison de 48 millions de dollars aux opérations de l'Association Internationale de Développement; en outre, elle a souscrit pour 2 millions de dollars au capital de la Société Financière Internationale. Le total de ses contributions en espèces s'élève aujourd'hui à 117 millions de dollars.

L'Italie a également facilité le financement de la Banque par d'autres moyens: elle a acheté pour 200 millions de dollars de titres détenus par la Banque et représentant des prêts consentis par celle-ci (en particulier à l'Italie elle-même). La Banque a émis sur le marché italien 24 millions de dollars d'obligations en 1961. Il s'agissait de titres à 15 ans

et à 6% d'intérêt, libellés en liras. C'était, soit dit en passant, la première émission étrangère sur le marché italien depuis vingt-cinq ans. Enfin les autorités italiennes ont souscrit à 32 millions d'obligations à 2 ans émises par la Banque Mondiale.

Nous n'ignorons pas que l'Italie accorde aussi une aide bilatérale considérable aux pays en voie de développement. Parmi les quinze pays membres du CAD (Comité d'Assistance au Développement) dépendant de l'OCDE, l'Italie occupe le huitième rang par l'importance de sa contribution au financement des pays en voie de développement par voie officielle. Viennent en tête les Etats-Unis, la France, le Royaume-Uni et l'Allemagne, dans cet ordre. En 1966 les quinze gouvernements membres du CAD ont accordé 6,4 milliards de dollars d'aide officielle au développement: dans ce total d'Italie figure pour 118 millions de dollars. En ce qui concerne l'exportation de capitaux privés, l'Italie vient au troisième rang.

Par son rôle dans les organismes multilatéraux comme sur le plan bilatéral l'Italie a intérêt à coordonner son action avec celle des autres pays et celle de la Banque Mondiale, aussi a-t-elle joué un rôle très actif dans les consortiums et les groupes consultatifs des pays fournisseurs de capitaux que la Banque a organisés ces dernières années en vue d'harmoniser l'assistance financière donnée à certains pays. Quarante pour cent de toute l'assistance économique et technique provenant des pays de l'OCDE est maintenant étudié par ces groupes qui, pour la plupart, sont présidés par la Banque et basent leurs dé-

cisions sur des rapports et des études d'évaluation économique établis par le personnel de la Banque.

Je viens de mentionner l'appui important que l'Italie nous a apporté. Mais, en sens inverse, l'Italie a retiré de sa participation à nos institutions des avantages considérables. En premier lieu, elle vient en tête des pays d'Europe qui ont bénéficié des prêts de la Banque. Depuis 1951 elle a reçu huit prêts pour la *Cassa per il Mezzogiorno* dont le total s'élève à 400 millions de dollars. Le dernier en date remonte à 1965. Ils ont apporté une aide considérable au financement de nombreux investissements dans le domaine de l'industrie, de l'énergie et de l'agriculture dans le sud de la péninsule, en Sicile et en Sardaigne. Il n'est pas sans intérêt de noter que la plus grande partie de ces fonds ont servi à financer non pas des importations de l'étranger mais des achats faits à des fournisseurs italiens.

Mais vos fournisseurs ont largement dépassé les frontières de l'Italie pour vendre leurs équipements grâce aux opérations de la Banque. Vos industriels ont remporté de plus en plus souvent l'attribution des contrats de travaux et de fournitures financés par la Banque ou IDA, particulièrement dans les domaines des transports et de l'énergie. En fait, les commandes qu'ils ont obtenues pour des projets se répartissent dans un grand nombre de pays et leurs ventes à l'exportation représentent plus de quatre fois le montant que l'Italie a versé au titre de sa souscription au capital de la Banque, IDA et SFI combinées.

Plus importants encore que les achats faits

à des fournisseurs italiens sont les contrats d'entreprise. Les conseillers, ingénieurs et techniciens italiens ont une réputation mondiale bien établie dans ce domaine. Est-il nécessaire de mentionner le projet péruvien rendu célèbre par le livre d'Ilario Fiore intitulé « L'Italiano di Ponte Cayumba »?

Une des réussites italiennes les plus remarquables, en association avec la Banque, a été la construction du barrage de Kariba, sur le Zambèze, entre la Zambie et la Rhodésie. Ce chef d'oeuvre de construction est large de plus d'un kilomètre et a une hauteur de 120 mètres. Sa centrale souterraine produit de l'énergie pour plus d'un million et quart de kilowatts et la transporte sur plus de 1.600 kilomètres de lignes de transmission.

Au Soudan, sur le Nil Bleu, j'ai pu voir l'année dernière les Italiens finir le barrage de Roseires qui est l'oeuvre maîtresse d'un des plus grands ouvrages d'irrigation du monde. Ce projet a été financé conjointement par la Banque Mondiale, IDA, la Kreditanstalt für Wiederaufbau et le gouvernement du Soudan. Le barrage a 16 kilomètres de long avec une section centrale en béton de près d'un kilomètre et haute de 60 mètres. Il accumule assez d'eau pour doubler les réserves hydrauliques du pays pendant la saison sèche, permettant l'utilisation d'environ 400.000 hectares supplémentaires qu'on ne pouvait cultiver faute d'irrigation.

Un autre exemple de la maîtrise italienne dans l'exécution des grands travaux est le barrage sur la Volta, à Akosombo, au Ghana, que la Banque a également aidé à financer en commun avec la Grande-Bretagne, les

Etats-Unis et le gouvernement du Ghana. Mais de loin le plus spectaculaire et le plus important sera le barrage de Tarbela, sur le fleuve Indus, dans le Pakistan occidental. Le contrat pour l'exécution de ce gigantesque ouvrage qui sera le barrage le plus grand du monde vient justement d'être adjudgé par le gouvernement du Pakistan à un consortium italo-français composé de six grandes entreprises sous la direction d'IMPREGILO de Milan. Les deux autres firmes italiennes sont COGEFAR et ASTALDI.

Tarbela sera la clef de voûte et de loin le plus important élément d'un ensemble d'ouvrages si monumentaux qu'ils éclipsent tous autres travaux auxquels on pourrait les comparer. Aucun ouvrage de cette envergure n'a jamais été entrepris.

La fin de sa construction est prévue pour le début de 1976, c'est-à-dire environ 15 ans après la signature de l'accord entre l'Inde et le Pakistan sur le partage des eaux du bassin de l'Indus qui a été à l'origine de ce grand dessein. Tous les autres ouvrages secondaires sont pratiquement terminés. Ils ont été financés par un fonds spécial géré par la Banque Mondiale et ont été exécutés par un ensemble de conseillers et techniciens internationaux pour un montant total de 900 millions de dollars. La Banque Mondiale gèrera également le fonds spécial du Tarbela qui a déjà reçu des engagements pour 875 millions de dollars, y compris 324 millions provenant du fonds spécial pour le développement du bassin de l'Indus. Les devises étrangères seront fournies par le Canada, les Etats-Unis, la France, la Grande-Bretagne, l'Italie et la Banque Mon-

diale tandis que le gouvernement du Pakistan fournira 335 millions de dollars en monnaie locale.

Une fois terminé le barrage de Tarbela, le Pakistan occidental aura enfin suffisamment d'eau pendant la saison sèche pour lui permettre d'utiliser un système d'irrigation qui englobe une surface égale à presque la moitié de l'Italie. C'est en fait le plus grand complexe d'irrigation du monde. En outre, il satisfera jusque dans les années 1980 tous les besoins du Pakistan en énergie électrique.

Si vos compatriotes ont pu jouer ce rôle considérable dans l'attribution des contrats financés par la Banque et l'IDA, c'est qu'ils ont fréquemment été les mieux offants dans les concours d'offres internationaux. Nous avons, en effet, depuis l'origine, appliqué à la Banque et à l'IDA le principe que dans la mesure où les achats d'équipement sont inclus dans le financement, la sélection des fournisseurs et des entrepreneurs de travaux doit se faire par voie d'*adjudication internationale*, à moins toutefois que le pays emprunteur ne soit déjà hautement industrialisé, comme l'Italie et la Belgique, par exemple. Adjudication internationale signifie que la possibilité de faire des soumissions doit être ouverte à tous les pays membres de la Banque, plus la Suisse qui a largement ouvert son marché à nos émissions. Des règles fort strictes ont été imposées aux emprunteurs. Elles ne sont pas toujours aisées à appliquer mais elles sont observées avec rigueur.

Cette politique d'appels d'offres internationaux n'a d'autre but que de nous assurer et d'assurer nos emprunteurs qu'ils obtiennent

fournitures et services dans les conditions les plus économiques. Et il est tout à l'honneur de vos industries et de vos entreprises de travaux publics que leur capacité de concurrence leur ait permis de placer l'Italie au cinquième rang des pays fournisseurs au titre des projets financés par la Banque et l'IDA dans des pays tiers. La part de l'Italie s'est accrue rapidement au cours des dix dernières années. Le total fourni par elle jusqu'en 1957 était de l'ordre de 25 millions de dollars; à la fin de 1967 il se montait à plus de 380 millions de dollars auxquels il convient d'ajouter d'une part un montant important, peut-être 100 millions de dollars, de commandes dont l'origine ne peut pas être définie avec certitude, et d'autre part la plus grande partie des 400 millions de dollars prêtés à la Cassa qui ont dû être dépensés en Italie même.

En résumé, la contribution financière de l'Italie à notre groupe a été de l'ordre de 375 millions de dollars en souscriptions de capital, en souscriptions d'obligations et en achats de titres que nous détenions en portefeuille. En sens inverse, l'Italie a reçu 400 millions de dollars de prêts presque entièrement dépensés sur place et non loin de 500 millions de dollars de commandes auxquelles viendront s'ajouter les payments à venir sur Tarbela et les autres projets en cours. En contribuant au financement de nos institutions l'Italie contribue automatiquement à la prospérité de l'entreprise et du travail italiens.

III - Le Rôle de l'Entreprise Privée

Venons en maintenant au rôle du capital privé dans le développement économique. Il apporte lui aussi d'importantes ressources financières. Les statistiques les plus sûres concernent les 15 pays membres du Comité d'Assistance au Développement, le CAD. Au cours des dix années 1957 à 1966, ces pays ont mis 85 milliards de dollars à la disposition des pays en voie de développement. Sur ce montant 54 sont des fonds publics transférés soit bilatéralement, soit par des organismes multilatéraux. Mais 31 milliards de dollars, soit un tiers, représente l'apport net du capital privé, sous forme de crédits ou de souscriptions aux titres émis par les organismes multilatéraux et sous forme d'investissements.

a) *Crédits et Emprunts:*

Notons tout de suite qu'est comprise dans les mouvements privés une somme considérable au titre des *crédits fournisseurs* garantis par les gouvernements. Dans ce cas, les transactions comme les ressources financières sont privées mais la plus grande partie des risques est couverte par le gouvernement de l'exportateur et il devient difficile de distinguer crédit public et crédit privé. L'Italie, par exemple, a consenti en 1966 425 millions de dollars de crédits à l'exportation, à l'échéance d'un an ou plus, mais ces crédits étaient couverts à raison de 85% par des garanties publiques. Les autres pays industrialisés offrent éga-

lement à leurs exportateurs des encouragements semblables.

La concurrence entre pays exportateurs ajoutée au fait que les besoins financiers des pays en voie de développement sont sensiblement plus élevés que les ressources qu'ils peuvent obtenir par d'autres moyens, a entraîné au cours des dernières années un accroissement considérable des crédits fournisseurs et en particulier des crédits à plus de cinq ans.

À côté de cette forme de financement les formes traditionnelles restent relativement modestes. En 1966 dix pays dits en voie de développement ont pu émettre directement des obligations sur les marchés financiers d'Europe et d'Amérique du Nord et ceci pour un total d'environ 250 millions de dollars. La Banque Mondiale a pu emprunter 312 millions de dollars d'argent frais et la Banque Interaméricaine 110 millions: au total un peu moins de 700 millions. Au cours de la dernière année pour laquelle nous ayons des chiffres complets, les crédits fournisseurs ont mis à la disposition des pays en voie de développement environ quatre fois plus de ressources de change que les marchés financiers.

L'essor extraordinaire des crédits à l'exportation a permis à de nombreux pays en voie de développement de maintenir leur élan et poursuivre leurs programmes d'investissements sans régler immédiatement leurs importations. Mais il faut reconnaître qu'il y a deux faces à ce tableau. Il n'est pas certain que les prix soient toujours avantageux pour l'importateur ni que la rentabilité des équipements ou la priorité économique de projets ainsi financés soient toujours assurés. En outre, bien

que le terme des crédits fournisseurs se soit allongé dans certains cas, la capacité de remboursement du pays importateur est inévitablement affectée par la multiplication des engagements à moyen terme. Nous ne pouvons pas ignorer que, non pas l'usage, mais l'abus du crédit à moyen terme est une dangereuse tentation et que le service d'une dette extérieure excessive peut ralentir ou même parfois bloquer le processus du développement. C'est un aspect du problème que tous les gouvernements, créanciers comme débiteurs, doivent étudier attentivement. Et il va de soi que c'est l'une des questions qui est soulevée fréquemment dans les délibérations des groupes consultatifs dont nous avons parlé plus haut.

b) *Investissement privé*

Si les crédits accordés par les banques ou les marchés de l'épargne jouent un rôle considérable, l'investissement privé sous forme d'usines ou d'entreprises n'est pas moins utile. Il apporte des méthodes et des techniques de production particulièrement précieuses au développement et que l'assistance technique proprement dite peut difficilement diffuser. Ceci est vrai non seulement au niveau de la direction mais à tous les niveaux grâce à la formation du personnel. Certes, il faut adapter ces méthodes aux conditions locales, au climat et à la tradition du pays mais elles apportent avec elles un ferment d'activité, d'application au travail, de sens de responsabilité, d'initiative et de progrès matériel qui est essentiel à la croissance économique.

Dans ce domaine pourtant le mouvement des capitaux privés vers les pays en voie de développement a été moins important qu'on n'aurait pu espérer. Il varie considérablement d'une année à l'autre et tend à se concentrer dans un nombre de pays limité et dans des industries extractives ou pétrolières. A cela deux raisons principales. La première tient à la nature même du processus de développement. Les occasions attrayantes pour l'investissement privé ne peuvent guère se révéler ou se multiplier tant que l'infrastructure indispensable n'a pas été mise sur place. Sans cette base les entreprises industrielles ne peuvent ni s'établir ni se procurer leurs éléments de production, ni explorer leurs marchés. En soi, ces services fondamentaux sont rarement très attrayants pour l'entreprise privée. C'est l'aide publique au développement (bilatérale ou multilatérale, une fois de plus) qui seule peut trouver les sommes considérables en cause et patienter de longues années jusqu'à ce que leur investissement porte enfin ses fruits. L'histoire de la *Cassa per il Mezzogiorno* pourrait nous en fournir de nombreux exemples. Mais ceci est encore plus vrai dans les pays les plus pauvres qui ont aujourd'hui besoin de plus d'aide, et de plus d'aide à des conditions de faveur, comme celles que peut accorder l'IDA. Et c'est pourquoi nous faisons tous nos efforts pour accroître maintenant les ressources de cette dernière.

L'autre raison pour laquelle l'investissement privé n'a pas pris l'ampleur que l'on pourrait souhaiter est d'ordre psychologique et politique. Elle est trop connue pour que l'on y insiste. Trop souvent l'entreprise privée étran-

gère doit craindre des nationalisations ou des expropriations sans compensation suffisante, ou encore une législation restrictive et arbitraire qui ralentirait ou même interdirait son essor.

Parfois les pays exportateurs de capitaux ont offert d'assurer contre ces risques leurs entreprises nationales qui souhaitaient s'établir dans des pays en voie de développement. Aujourd'hui même un projet d'assurance internationale a été suggéré. Il a fait l'objet de discussions prolongées dans le sein de notre conseil d'administration. Mais il ne semble pas que l'on puisse prévoir une réalisation rapide de ce projet.

Par contre, nous avons, je crois, fait un grand pas en avant à la Banque Mondiale en organisant l'an dernier un « Centre international pour le règlement des différends relatifs aux investissements ». Trente huit pays en sont membres effectifs, dix-neuf autres dont l'Italie ont signé la convention mais n'ont pas encore accompli toutes les formalités nécessaires. Le Centre a pour but de faciliter l'arbitrage ou la conciliation en cas de conflit entre l'entreprise privée étrangère et le pays où s'exerce son activité. Si l'un et l'autre sont d'accord pour avoir recours au Centre dans le cas d'un conflit ils s'engagent en même temps à adopter le règlement proposé par les experts du Centre. L'occasion ne s'est pas encore présentée de recourir au Centre mais il est intéressant de noter que plusieurs accords passés récemment entre entreprises étrangères et le pays où elles désiraient s'établir ont prévu d'avance que les deux parties auraient recours au Centre en cas de besoin. C'est à nos yeux un progrès sensible et ceci devrait encourager l'investissement privé.

Mais le Centre n'est que notre contribution la plus récente dans ce domaine et avant de conclure il est peut-être bon de rappeler que le groupe de la Banque a tenté d'encourager l'entreprise privée sous d'autres formes: financement direct, aide aux banques locales qui peuvent y contribuer et encouragement aux marchés financiers locaux.

La Banque elle-même a naturellement financé des entreprises industrielles privées mais ses statuts exigent qu'elle demande la garantie de l'Etat. La Société Financière Internationale peut agir sans cette garantie. Elle a par ses prêts et ses participations en capital aidé à financer de nombreuses industries. Parmi celles-ci quelques unes sont d'un intérêt particulier pour les milieux d'affaires italiens. C'est ainsi que *Montecatini*, la *Banca Nazionale del Lavoro* ou la *Handelsfinanz*, qui fait partie du groupe de la *Banca Commerciale Italiana*, se trouvent sous une forme ou sous une autre associées avec la SFI dans l'industrie des engrais au Pérou, les textiles en Colombie, les produits chimiques et l'acier au Mexique. Et la semaine dernière, la SFI a donné son accord au financement le plus important qu'elle ait jamais entrepris en faveur de la Société Minière de Mauritanie qui doit exploiter un important gisement de cuivre. Parmi les intérêts qui y participent se trouve à nouveau la *Handelsfinanz*.

La Banque et surtout la SFI participent aussi indirectement au financement de l'industrie privée en soutenant les banques locales de développement. C'est l'objet des instituts régionaux italiens comme ISVEIMER, IRFIS et CIS que la Banque Mondiale a aidés par

l'intermédiaire de la *Cassa*. La SFI s'intéresse à un grand nombre d'institutions semblables dans les pays en voie de développement. Plusieurs d'entre eux comptent des actionnaires italiens; comme l'IMI, la *Banca Commerciale Italiana*, la *Banca Nazionale del Lavoro*, la *Mediobanca* et le *Banco di Roma*, on les trouve au Maroc, en Espagne, en Grèce, au Libéria, en Iran, en Côte d'Ivoire, au Nigéria et en Tunisie.

Troisième méthode enfin: l'encouragement au développement du marché financier local dans les pays en voie de développement. La SFI a parfois joué un rôle actif dans le syndicat de placement des titres d'une entreprise à laquelle elle s'intéressait. L'un des meilleurs exemples et l'aciérie mexicaine *Fundidora*. A quatre reprises la SFI a pu replacer dans le public mexicain des actions de cette société auxquelles elle avait souscrit. L'opération a été un succès. Sois dit en passant, la *Banca Commerciale Italiana* y avait participé.

Conclusion

Il faut s'attendre à ce que les occasions tentantes pour l'entreprise privée aillent maintenant en se multipliant. Les investissements de base dans bien des pays en voie de développement se sont fortement accrus au cours des quinze dernières années et dans une large mesure ceci est dû aux efforts intérieurs au moins autant qu'à l'aide extérieure. Mais dans les deux domaines, public et privé, la tâche est seulement ébauchée. Elle ira en s'élar-

gissant, tout comme le commerce international. En essayant de mesurer l'effort que nous devons faire de jour en jour pour faciliter ce progrès, n'oublions pas les efforts passés et les réalisations déjà acquises. La critique est aisée, certes, et chacun sait que trop souvent la justification économique des projets ou des programmes, comme leur mise en oeuvre, mériterait un examen plus critique. Mais avant de porter des jugements sévères et généraux regardons ce qui a été fait et tâchons de nous rappeler ce qui existait avant l'effort de développement. Nous serons alors rassurés car nous constaterons que cet effort a porté des fruits. Jamais la tâche ne sera vraiment terminée mais il est essentiel que l'aide aux moins favorisés soit substantielle et continue. Les transformations déjà accomplies le confirment. Regardez le *Mezzogiorno* hier et aujourd'hui.

Je crois avoir indiqué que si l'appui financier que l'Italie a apporté à nos institutions a été important dans le passé, il le serait encore plus dans l'avenir, aussi bien pour nous permettre d'élargir notre action que pour faciliter la tâche des ingénieurs et des entreprises italiennes.

Puis-je aussi exprimer le voeu que ses spécialistes du développement et ses économistes rappellent au monde aujourd'hui, quelle patience et quelle persévérance il vous a fallu pour amener le progrès économique aux régions les plus pauvres de votre propre pays. Votre expérience est couronnée de succès. Elle devrait encourager l'oeuvre de développement sur le plan mondial.

sent to Paris Jan 18

SEMINAIRE "JUSTICE ET PAIX"

Paris, 28 Janvier 1969



Au mois de mai 1969 la Banque aura 23 ans; cela peut paraître beaucoup, mais si on se reporte en arrière, on peut constater que ses fondateurs avaient, soit prévu, soit au moins pressenti, une grande partie des problèmes que nous pose l'assistance au développement économique.

Je voudrais, si vous le permettez, rappeler d'abord en quelques mots l'origine des institutions et de ses deux organismes affiliés, l'Association Internationale de Développement et la Société Financière Internationale. Je voudrais ensuite, aussi brièvement que possible, décrire les ressources dont elles disposent. En troisième lieu, je vous dirai quelques mots du volume de nos opérations et des objets auxquels elles ont servi. Mais décrire n'est pas expliquer et je ne voudrais pas que vous pensiez que nos opérations sont automatiques, aussi essaierai-je ensuite de définir les problèmes que nous devons nous poser et que nous nous posons encore et que mes collègues ici

présents s'efforceront de vous décrire de façon plus détaillée.

I.

Et d'abord, nos origines. La conférence de Bretton Woods s'est tenue au début de 1944. La guerre était loin d'être finie et déjà les pays alliés se préoccupaient activement de l'après-guerre. Elle poserait des questions monétaires -- et le Fonds Monétaire International fut créé pour y parer -- elle poserait aussi des questions financières et la Banque devait servir sinon à les résoudre, au moins à aider à les résoudre. La reconstruction, bien entendu, ne pouvait s'accomplir qu'avec l'aide de capitaux considérables mais la Banque n'a pu jouer dans ce domaine qu'un rôle limité : environ un demi milliard de dollars; c'est l'aide bilatérale, surtout l'aide américaine et canadienne, qui a assumé la tâche la plus lourde. Mais ce qui aujourd'hui est vraiment frappant, c'est que dès cette époque les besoins en capitaux des pays en voie de développement paraissaient évidents aux membres de la Conférence. Ce que nous appelons "la responsabilité des pays riches envers les pays pauvres" ne faisait pas de doute à leurs yeux, et pourtant le monde de cette époque était singulièrement plus disparate que le monde actuel. Nous, Français,

nous trouvions naturel de nous préoccuper de notre propre empire colonial, nous pensions à des placements profitables en Amérique du Sud mais nous nous préoccupions peu d'aider les Indes, l'Afrique anglophone ou les éleveurs brésiliens. Nous laissons cela à d'autres. On pouvait dire la même chose des Anglais, des Hollandais ou des Américains.

Aujourd'hui, les empires coloniaux se sont effacés, les distances ne sont plus mesurées en milles marins mais en heures de vol en avion à réaction. Aujourd'hui, nous sommes tous personnellement affectés par la tragédie du Biafra, par la misère du Noroeste brésilien, nous suivons avec anxiété les variations capricieuses de la mousson aux Indes. Et nous sommes tous devenus conscients de la réalité de la solidarité mondiale. Ce n'est plus seulement à Washington, à Londres et à Paris que les chefs d'état des pays sous développés vont faire des visites fréquentes : ils vont aussi à Ottawa, à Amsterdam, à Bonn, à Bruxelles, à Stockholm, à Tokyo et -- pourquoi pas ? -- à Moscou.

Aujourd'hui ces préoccupations nous sont devenues si familières que c'est l'hostilité à leur égard qui nous surprend ; c'est le cartiérisme, c'est la résistance du Congrès américain à voter des crédits d'aide au développement, parce que des mouvements d'opinion comme ceux-là sont contraires à ce qui nous paraît un élan naturel et durable.

II.

Mais en pensant à 1944, nous devons admirer le sens aigu des réalités dont ont fait preuve les fondateurs de nos institutions. Ils ont créé une coopérative d'Etats : nous avons aujourd'hui 108 états membres. Elle est administrée et aussi financée par toutes les nations membres. En effet, les pays actionnaires y ont versé des fonds destinés à aider ceux de leurs associés qui en ont le plus besoin. Cette souscription de capital en espèces était déjà un grand pas en avant. Mais on est allé beaucoup plus loin. Les pays riches ont mis leur propre crédit à la disposition des moins favorisés. Ils ont dit à leurs associés : si vous ne pouvez pas emprunter sous votre propre signature, nous cautionnerons collectivement les emprunts que lancera la Banque afin de vous financer. Ainsi fut établi un capital de garantie qui est neuf fois plus élevé que le capital espèces.

La Banque a pu recueillir plus de 2 milliards de dollars de fonds propres apportés par ses actionnaires et effectivement disponibles, auxquels viennent s'ajouter un peu plus d'un milliard de dollars de réserves accumulées. De plus, elle a pu emprunter net près de 4 milliards de dollars grâce à la garantie collective de ses membres.

Ainsi que vous le savez, il existe auprès de la Banque deux organisations qui lui sont étroitement attachées.

En 1956 fut fondée la Société Financière Internationale qui a pour but de financer, soit par des prêts, soit par des prises de participation, l'entreprise privée et les banques de développement destinées elles-mêmes à encourager les entreprises industrielles. Le total de ses opérations a atteint aujourd'hui 285 millions de dollars environ.

En 1960 a été créée l'Association Internationale de Développement, qui a pour but de faire aux pays sous développés des crédits à très long terme (50 ans) et sans intérêt. C'est qu'en effet les opérations courantes de la Banque elle-même revêtent un caractère quasi commercial, en ce sens qu'elles sont à échéance de 20, 30 ou 35 ans, avec un taux d'intérêt variable selon les époques et qui est aujourd'hui de 6 1/2%. Il est clair que les pays vraiment pauvres, qui ont des difficultés de change et qui risquent d'en avoir pendant une longue période, méritent une assistance financière sous forme de don ou de quasi don: c'était le but de l'Association Internationale de Développement.

Par contre, puisqu'elle ne prête pas à proprement parler, elle ne peut pas non plus emprunter. Ses ressources doivent provenir entièrement des dotations que lui font certains de ses pays membres. Il s'agit en réalité de 18 pays qui ont apporté, de 1962 à 1967, deux cent cinquante

millions de dollars par an, soit au total plus d'un milliard et demi de dollars. Malheureusement, en 1968 nous n'avons reçu que des dotations moins importantes et l'accord passé entre les principaux contributeurs pour permettre à l'Association de poursuivre son oeuvre en 1968/69 et 1970 n'a pas encore été ratifié par tous, en particulier par les Etats-Unis. Il faut voir là un écho du sentiment de lassitude qu'éprouve l'opinion publique ou le parlement dans trop de pays industrialisés. L'Association a reçu récemment quelques dotations partielles et, comme les années précédentes, la Banque lui a transféré une partie de ses bénéfices, mais il est certain qu'elle est obligée de ralentir son activité tant qu'elle ne peut pas reconstituer sa trésorerie à un niveau satisfaisant. Ceci ne l'a pas empêchée d'accorder près de 2 milliards de dollars de crédits entre 1961 et 1968 et nous avons tous espoir de voir ses difficultés actuelles s'effacer rapidement.

III.

Sur la base de ces ressources, quel a été le volume de nos opérations ? Au total, Banque et Association Internationale de Développement ont fait 13.650 millions de dollars de prêts et de crédits. Compte tenu des amortissements, il nous en reste 9.830 millions en portefeuille. Qui ont

été les bénéficiaires ? Eliminons d'abord près de 500 millions de dollars de prêts à la reconstruction; la France et la Hollande avaient été les principaux emprunteurs à ce titre et leurs prêts ont été remboursés. Toutes nos autres opérations peuvent s'appeler financement du développement.

L'Asie vient en premier lieu avec 4.150 millions de dollars d'engagements. L'Inde, le Pakistan, le Japon figurent naturellement au premier rang; l'Iran, la Malaisie, la Chine (Formose) et les Philippines viennent aussitôt après.

L'Amérique Latine, avec plus de 3.500 millions de dollars est en deuxième place; les principaux bénéficiaires y ont été le Mexique, le Brésil, la Colombie, le Chili et le Pérou.

L'Afrique, avec 1,935 millions de dollars n'a pas été négligée bien que la plupart des pays africains ne soient devenus membres de nos institutions qu'après 1961-1962. Au début, seules, l'Afrique du Sud, l'Ethiopie et la République Arabe Unie se sont jointes à nous mais plusieurs prêts ont été accordés sous la garantie des métropoles. Principaux bénéficiaires en Afrique: l'Afrique du Sud, la Nigéria, le Soudan, la Rhodésie, la Zambie, le Kenya, l'Algérie, le Maroc... je ne peux pas citer les 37 autres pays qui ont reçu notre

assistance.

Quant à l'Europe, elle occupe la quatrième place. Même compte non tenu des prêts de reconstruction, elle a reçu plus de 1.850 millions de dollars; l'Italie, la Yougoslavie, la Finlande, l'Espagne, l'Autriche et la Turquie figurent en bonne place.

Mentionnons enfin l'Australie et la Nouvelle Zélande qui à elles deux ont reçu 515 millions de dollars de prêts.

Il convient de souligner que le volume de nos opérations est en train de s'accroître sensiblement. La courbe est claire: la moyenne de nos engagements était de l'ordre de 400 millions de dollars par an jusqu'en 1956/57; elle est montée à 700 millions environ entre 1957 et 1963 et depuis 1963/64 elle se tient entre 800 millions et 1 milliard de dollars par an pour la Banque. Ajoutez à cela que l'Association Internationale elle-même a souscrit des contrats allant de quelques 100 millions en 1961/62 à plus de 350 millions en 1966/67. Mais elle a dû ralentir depuis, comme vous le savez. Notre Président a clairement indiqué qu'il entendait pousser encore plus loin cette expansion et très rapidement.

Je viens de parler des engagements, mais il y a

toujours un délai important entre la signature du contrat et l'accomplissement du projet à financer, si bien qu'en fait la courbe de nos décaissements a été beaucoup plus régulière. Elle s'est élevée progressivement à la Banque de 200 millions de dollars environ vers 1952 à 800 millions par an à l'heure actuelle, auxquels il faut ajouter entre 200 et 300 millions à l'Association Internationale, si bien que ces dernières années c'est environ 1 milliard de dollars par an qu'ont reçu effectivement nos pays emprunteurs. Nous comptons bien - et nos Présidents successifs l'ont répété bien des fois - que cette tendance se poursuivra. Le nombre des projets que nous étudions ne va qu'en montant et ceci est vrai aussi de nos emprunts et de nos prêts. Nous sommes tous convaincus que l'Association Internationale finira par recevoir les fonds qui lui sont nécessaires et ceci lui donnera un nouvel élan.

IV.

J'ai beaucoup parlé finances. Revenons à l'aspect économique. A quoi ont servi nos prêts ? Voici les grandes catégories: nous avons financé en premier lieu les transports et l'énergie; viennent ensuite l'industrie, l'agriculture et les exploitations forestières, puis les communications, l'instruction publique, l'adduction d'eau et enfin l'assistance

technique, y compris la préparation de projets dont nous reparlerons dans un instant.

L'ordre dans lequel je les ait cités pourrait suggérer que l'agriculture et l'instruction publique occupent une place de second rang dans nos préoccupations. Ainsi que vous le diront mes collègues, il n'en est rien. La vérité est que, d'une part, les grands projets d'électricité et de transports demandent des sommes considérables, ce qui n'est pas le cas pour beaucoup de projets agricoles ou industriels ou d'enseignement et que, d'autre part, l'infrastructure est une condition préalable et nécessaire au développement souvent spontané de l'industrie et de l'agriculture. Notons aussi que le nombre de projets que nous soumettent nos membres dans les domaines de l'agriculture et de l'enseignement ne fait que s'accroître. Nous encourageons cette tendance depuis 7 ou 8 ans.

Mes collègues vous donneront une idée des problèmes auxquels nous devons faire face lorsque nous cherchons à aider un de nos pays membres. Je ne veux en mentionner que quelques uns. Il nous faut d'abord évaluer la capacité d'emprunt de chaque pays - à savoir sa capacité de rembourser des prêts à l'avenir et sa capacité d'exécuter les projets concrets dont il rêve. Le type de financement que nous devrions leur accorder -- quasi don ou prêt traditionnel -- dépend évidemment de cette évaluation ainsi que la date à laquelle

l'opération doit avoir lieu.

En second lieu, il faut évaluer quels sont les secteurs qui méritent le plus une assistance immédiate: c'est la structure économique même du pays, ses perspectives, ses ressources, ses ambitions qui doivent alors être étudiées. Cette question de priorité économique est fondamentale et c'est sans doute ce sujet qui fait l'objet des discussions les plus actives entre nos organisations et nos pays membres et à l'intérieur même de notre organisation.

Il faut également tenir compte de l'aide extérieure que le pays peut attendre d'autres sources que de nous-mêmes, car, après tout, il existe d'autres organismes multilatéraux et nous savons tous que l'aide bilatérale représente des sommes supérieures, et de loin, à celles que nous pouvons offrir. Troisième question, par conséquent, coordination des avec l'aide venant des autres sources de financement.

Enfin, lorsque le ou les secteurs ont été déterminés, le projet lui-même doit être étudié avec soin de façon à ne créer de déceptions ni à l'emprunteur ni au prêteur. Les éléments techniques sont donc aussi fort importants.

Sur tous ces sujets nous ne nous contentons pas toujours de porter un jugement qui guide notre propre décision mais nous sommes à la disposition de nos pays membres pour

les aider à préparer leur programme de développement aussi bien que leurs projets détaillés : l'aide technique joue un rôle croissant. Il ne s'agit pas seulement de financer des études spécifiques ou de fournir des experts qui puissent y participer avec les pays membres. Nous avons organisé un Institut de Développement Economique où de hauts fonctionnaires des pays en voie de développement viennent pendant plusieurs mois étudier l'aspect théoriques de leurs propres problèmes et comparer leur expérience avec celles de leurs collègues.

V.

Pour conclure, je voudrais seulement souligner que l'un des aspects les plus fascinants de notre tâche c'est sa variété, mais c'est aussi l'une de nos difficultés les plus réelles. Bien rares sont les domaines dans lesquels les solutions appliquées dans un pays donné puissent être adaptées telles quelles dans un autre. Sur le plan technique, oui. Une turbine reste une turbine. Mais même pour bien des projets spécifiques cela reste vrai. La culture des arachides au Sénégal pose d'autres problèmes que la même culture au Soudan; le genre d'écoles dont a besoin Madagascar n'est pas le même qu'à Tunis. Et dès qu'on s'écarte du domaine technique, les différences entre états deviennent encore plus importantes. Il n'est pas possible de juger l'Equateur

comme on jugerait la Colombie, ou Ceylan comme on jugerait la Malaisie. Chaque pays membre est une entité distincte qui a ses problèmes économiques, financiers et surtout politiques et sociaux, différents de ses voisins. Cela fait l'attrait de nos études mais ne les facilite pas. Comme disait déjà Pascal: "Vérité en deça des Pyrénées, erreur au-delà..."

Il y a une autre difficulté que nous retrouvons à chaque pas: les choses changent d'un pays à l'autre, mais elles changent aussi d'une année à l'autre. Il est relativement facile de définir les besoins de développement que l'on constate aujourd'hui, mais comme il est difficile d'essayer d'évaluer les progrès accomplis au cours des dix ou quinze dernières années: Combien de changements sont survenus, non pas seulement dans l'histoire économique mais dans la vie de tous les jours des citadins ou des paysans dans chacun de nos pays membres: Si nous parvenons à en prendre conscience et à les décrire de façon concrète, nous pourrions mieux convaincre les sceptiques que le développement n'est pas un vain rêve. Si l'opinion publique des pays dont l'aide est indispensable pouvait être mieux éclairée sur la réalité des progrès accomplis, elle lirait certainement Raymond Cartier avec moins de complaisance cynique. Car il y a quelque chose de poétique

dans cette construction d'une nouvelle époque dans l'histoire.
Lady Jackson Ward, l'économiste anglaise, appelle cela
"construire une nouvelle habitation pour la race humaine".
Nous disons encore à la Banque "le développement économique".
Ceci nous paraissait parfois un peu prosaïque jusqu'au moment
ou le pape Paul VI, dans sa célèbre encyclique, l'a défini
comme "le nom nouveau de la Paix".

Leonard Rist.

November 17, 1969



December 10, 1969

Eastern Institute, Vienna

(to be delivered in
German)

New Problems of Development Financing

It is a great honor for me to have an opportunity to address such a distinguished group of experts in international affairs. And when the words "international affairs" are used it is difficult for me not to think of the role the more advanced countries can play, and do play, in assisting the less developed ones. It is indeed a matter of international concern to assist the latter in achieving a reasonably rapid rate of growth. Whether we think of bilateral aid or of multilateral aid, which is the function of the institution I represent, it is clear that the same concept prevails. Developing countries require assistance, but not only technical help, not only capital imports and foreign exchange, but clearly also a better understanding of their particular problems and a substantial degree of cooperation among those who help them. In the title of this address, we voluntarily underlined that there are some new aspects of development aid which deserve special comment at this time. The fact is that, after over 20 years of conscious international efforts to accelerate the development of the so-called Third World, there is a certain shift in emphasis concerning some of the aspects of this endeavor. Most of them are new in the sense that they have recently come into prominence, although they could be considered less pressing in the past. They relate mainly to the following subjects.

Assuming foreign capital is available, what are the obstacles which may slow down either its absorption in the recipient country or reduce its beneficial effects? These include a number of economic,

technical, social and even trade and financial obstacles. And, on the other side, the contributing countries themselves have their own preoccupations, and the amount of assistance they may be willing or able to provide at any particular moment runs the risk of fluctuating - and not always upwards. These difficulties are, unfortunately, too well-known to those whose calling is to contribute to economic development, i.e. the bilateral and the multilateral agencies. But they have become acute enough to justify special studies, both in the policy-making circles of the aid-giving countries and among the multilateral agencies who are following the same path. They explain why the World Bank found it necessary to ask a special commission under the Chairmanship of Mr. Lester Pearson, to study economic development as of today. As you know, the report of this commission has just been published under the name "Partners in Development".

i.

Let us start with the problems besetting the developing countries, and please don't misunderstand me - each of them has its own problems; they cannot be classified in any simple manner. We can say that so many countries are clearly less developed because they have an income per head of under \$100 a year, India, Pakistan, Guinea, Nigeria, for instance; or under \$300 (examples are Thailand, Iran, U.A.R., Turkey, Morocco, Tunisia, Brazil, Colombia and many others); or under \$500, among them would be Peru, Nicaragua, Guatemala, etc. But we cannot say that any country which has already over, say, \$500 a year per head is an advanced country and needs no foreign assistance. In addition, broad classifications are, of course, helpful, but they are arbitrary. They do not

underline the deep differences existing between individual nations, even if they are close neighbors, for instance between Malaya and Thailand, between Costa Rica and Nicaragua, between Kenya and Tanzania, etc. In all of them, however, it is clear that more development requires more investment, and that more investment means a need for more capital imports.

a) Technical
Issues

If these countries assume, as all of them do, that a) bilateral or multilateral aid or both will become available to them for these purposes, and b) that it will be available only within limits, then a major problem arises of defining the priority among the investments they want to undertake. There is hardly a country where one can say that one priority can be sharply put forward. There are at least two or three or four sectors where priorities are fairly obvious. Agriculture, mining and industry come to mind immediately. But none of these sectors can grow unless the basic infrastructure is available. Transportation, including roads, railways and harbors; power, particularly electricity, are essential. Without them, practically nothing can be undertaken. I may say, incidentally, that sometimes the World Bank has been asked why it was paying so much attention to infrastructure. One of the reasons is that it is indispensable. In Pakistan, for instance, the Indus Valley development requires foreign assistance both for building dams, establishing irrigation and distributing electricity. The same is true in the Blue Nile Valley in the Sudan. In addition, in many countries other activities could be developed on the basis of local resources or foreign private investment, but the capital requirements for transportation and power are beyond the ability of the country itself to provide. In the Argentine, for instance, a great number of

enterprises can be enlarged or created, provided electricity were available in the first place. In Ghana, cheap power from the Volta River allowed that country to become a cheap producer of aluminum.

Only once infrastructure has become available can more resources be devoted to agriculture or industrial enterprises. And this is one of the reasons why we, in the World Bank, over the recent years have been in a position to encourage more and more agricultural projects, so-called development banks, and industrial financing. But this, in turn, assumes that the issue of priorities has been solved, and that skills are available both for planning or programing and for carrying out projects.

Many developing countries have called on foreign technical assistance to help them determine their investment priorities, and even more often for the preparation and implementation of specific projects, whether they be public works, power plants, or whether they be agricultural projects, industrial projects, etc. Bilateral assistance from all parts of the world, as well as multilateral assistance, is available for this purpose. The United Nations through UNDP and its specialized agencies, and of course the World Bank Group itself, are providing this kind of assistance, and they very often encourage the developing country to hire consultants to help them work out projects and carry them beyond their initial stages.

Quite naturally, one of the functions of the technical assistance is to train local citizens to take over the full duties of management. This requires time, patience and, of course, a considerate and very diplomatic attitude on the part of the foreign consultants.

But this is not the most difficult part. In many countries there are enough people with basic training to quickly learn new techniques, but in many others the number of people who can read and write and are able to learn new techniques is insufficient. In addition, it is not enough to be familiar with the production processes. It is equally important to understand maintenance requirements and merchandising methods. For this, experience and imagination are required and, often again, foreign advice.

This brings us to one of the main technical problems: education, principally vocational and secondary schooling, is notably inadequate in a number of developing countries. Primary schools are multiplying fairly quickly, but secondary and technical schools not quickly enough. This is one of the fields where foreign assistance has been doing very good work. Building schools, including teachers' colleges and agricultural colleges, has become a routine financial operation in the World Bank Group, particularly for IDA, our soft lending agency, often with the assistance of UNESCO. We have even financed in-factory training in a Latin American country with the advice of ILO. But much more remains to be done. All over the less developed world you can meet foreign teachers and university professors, and you can hear of the many students who have earned scholarships to complete their studies in more advanced countries. Like technical assistance, developing education is a new problem in the sense that the size of the endeavor is growing at a remarkable rate and that the number of specialized jobs for which the students should be trained is more and more variegated.

b) Social Issues
I also mentioned social issues. Two of them are predominant. One, of course, is the danger of excessive population growth. A comparison of the actual growth of GNP in certain less developed countries

with the much slower growth of per capita income shows clearly that the number of consumers quite often increases at a competing rate with the total production of the country. We would all like to encourage the progress of sanitation. Better health allows people to live longer and also to work for many more years. We would all like to think that families are happy. But we cannot forget the sight of the unemployed poor in cities like Calcutta. This is, of course, a matter for the governments themselves, provided they know where to get technical advice on the subject.

A completely different problem, which is really a challenge to the technician and the sociologist is the resistance on the part of certain groups to adopting methods which seem obvious to us but generate resentment or at least misunderstanding among them. We have all learned that the Hindus have probably too many cows but don't eat their meat however hungry they may be. We have all learned that while hog farms could be established in many poor countries, it is useless to even dream of them in a Muslim country. But it is often much more complicated than that. In Senegal, one day, a young man of the Agricultural Extension Service was trying to explain to some local farmers that a plough would be infinitely more effective and would dig more deeply than the small daba (hoe) which they were accustomed to using. But when the peasants were shown that to pull the plough a bullock could be used, they were surprised, and when the young man tried to show them how to direct the bullock to make a straight furrow and used a whip for that purpose, one of the peasants protested and said, "Put me in his stead but don't beat him, he is my brother!" How can you introduce the plough under those circumstances? This is a new problem for the technician. Similarly,

in East Africa many tribes consider that it is more important to own many head of cattle, irrespective of their state of health, than to own a few healthy ones. Cattle are for them an element of prestige, not a source of income. How do you convert them into economic producers?

But even at a more advanced stage of sophistication it is very difficult to find the type of economic organization which is the best adapted to local conditions. Cooperative purchases, cooperative selling, agricultural credit - these institutions seem commonplace to us. Can they be adapted locally? Quite often, but not always. It depends on the social environment. Just to mention one more instance, it is always hard even in our countries to induce a producer to adopt either new cropping methods or new methods of irrigation management, or, even more difficult, new crops or new strains of old crops. Extension services are, of course, extremely useful in this respect. But in many developing countries there often comes a point where the technical advisers must try to adapt their own techniques to the local psychology, at the same time that they ask local producers to think in new terms. Neither is easy.

All the difficulties I have mentioned up to now mean that even if the physical or climatic conditions are satisfactory, even if the manpower is available, translating the methods of advanced countries to less advanced ones often requires a great deal of time.

II.

But I have also spoken of trade and financial obstacles. True, all countries including the richer ones must sell abroad in order to buy from abroad or in order to pay for service and debts. But this comes to light much more sharply in less developed countries because so many of them produce only a limited number of export goods. Some of them are favored with a rich subsoil and their mining products usually find a ready market. But even this market is not always steady. Tin, iron ore, bauxite, copper ore, even oil, are liable to vary in price according to circumstances on which the producing country has very little influence. In the case of agricultural exports, the problems are even more complicated. Both competition in the international market and climatic variations can be very upsetting. And, if I may open a parenthesis, speaking of climate, one should remember that even the crops which are used for local consumption may suffer great changes. When bad weather hit India between 1965 and 1966 that country was threatened with famine and was saved from it only by considerable food grain assistance from abroad. To return to exports, quite naturally the countries producing export crops such as coffee and cocoa are trying to smooth out the erratic movements of world prices by introducing so-called commodity agreements which aim at limiting exports and/or production by individual countries and establishing buffer stocks if necessary. In part, these endeavors have been successful, but mostly for a limited period of time. And we find this same problem over and over again in other crops such as oil seeds, sugar cane, cotton, tea, sisal, etc. It is not enough to increase productivity in the fields or the quality of the export products. Markets must be broadened also.

Broadening markets becomes extremely difficult when industrial products compete actively with the raw materials: artificial textiles, paper bagging and so forth. And even the elimination of the so-called non-tariff barriers in importing countries - a most desirable development which is now being generally discussed - would not necessarily broaden the markets very quickly. The marginal propensity to consume more tropical products is rather limited.

The result is that whether we speak of mining or agriculture, many of the less developed countries find that there is a serious element of uncertainty in their capacity to earn foreign exchange through exports over the future years.

Besides more stable markets, diversification of production is, of course, also necessary. We indicated earlier, however, that in agriculture this is by no means easy, either for ecological or for social reasons. There remains industrialization, a field in which our colleagues from UNIDO are trying to help. I don't have to elaborate on how difficult it is to introduce new industries. You need capital and equipment, skills, raw materials, and, last but not least, markets. Food processing and textiles are therefore quite obvious beginners, but after that one runs into the dire dilemma which infant industries have met over the centuries. Substituting for foreign imports is tempting, but this may demand very high tariff protection for a long period. Exporting is the other possibility, but our friends from UNCTAD point out that the developed countries sometimes have relatively high protection against industrial imports from abroad and they are now asking that special tariff preferences be granted by developed countries to

industrial imports from less-developed ones, a suggestion which the Pearson Commission has supported but which may not be easy to translate into practice.

It has sometimes been suggested that one of the good ways of encouraging industrialization is, first, to encourage agricultural productivity and marketing. This releases manpower for the industrial centers and creates a market for industrial products. This is an attractive and perfectly logical process but we must recognize that often unemployment rises more quickly than employment opportunities and that the cost of the new industrial products must remain attractive to the consumer. Industrialization is again a field where technical assistance, bilateral and multilateral financial aid, regional and national development banks must play a leading role and to which we in the Bank Group have devoted more and more attention. For many years now we have assisted in the financing of national development banks and industrial enterprises. There are even cases where we have noted that existing industries could not survive without importing foreign raw materials and some of our recent credits to India had precisely as their purpose to tide that country over critical shortages in imports of this kind.

The complexity of all these problems and their interrelation are well illustrated in the speech our President, Mr. McNamara, gave to the Governors of the World Bank and the International Monetary Fund on September 29, 1969.

"When I point out that we have begun to put a new emphasis on population policy, and on educational reform, and agricultural expansion - and when I add that we are planning to give a new thrust to our activities related to the problems of unemployment, urbanization, and industrial growth - I am not choosing sectors or policies at random. What we are trying to do is to form a framework in which each of these vital fields

can be dealt with in an interrelated and mutually reinforcing manner. I am proposing the search for a successful overall strategy by which development in each individual sector improves and sustains it in all the others."

To sum up, in the field of trade as in the field of development itself, we have found a number of problems which cannot be solved within a short period of time and which, in addition, require somewhat different solutions in different countries. The financial limitations which we must now discuss can be dealt with in more general terms.

It is our experience in the World Bank Group that practically all less developed countries could absorb more capital than they do at present. True, not all general country programs or individual projects are ready for implementation immediately, but the delays involved are usually limited. And by now priorities can be assessed relatively quickly. True, also, the rate at which available resources are actually disbursed is sometimes regrettably slow, but this is due usually to local circumstances or administrative complications affecting individual items. Generally speaking, the fact remains that one of the obstacles to development which is most common to developing countries is the lack of assurance that means of financing will be available when necessary and will remain available after that for other projects. The Pearson Commission very rightly underlined the importance of continuity in foreign capital assistance. The lack of this assurance undoubtedly makes it more difficult to plan for the future. It should be noted that, of course, local savings, private or public, are an essential element in investing for future production. This is just as true of the less developed countries as of developed ones, and aggregate computations prepared by DAC or the World Bank Group make it clear that total investment carried out in the less developed countries is financed on the average by local savings up to 80 or 85%. The fact remains that we are all trying to accelerate this rate of

investment and that supplementary resources are obviously badly needed. Both bilateral and multilateral aid are subject to important variations. And the same is true, of course, of private investment and even of bilateral commercial type credits. No country can expect a well-assured flow of private investment or commercial type credits (even medium-term government-guaranteed ones) which would involve similar amounts year after year. But certainly an assurance that what we call aid, that is to say bilateral loans or grants and multilateral loans or credits, will continue on a fairly even and growing basis, ^{which} would make planning for the future in less developed countries much easier.

III.

We have now reached the point where we can look away from the recipient countries and the practical obstacles to orderly development with which they have to cope, to the potential attitudes of the aid-giving countries in the developed world. All of them today are fully aware of the fact that they have unescapable duties towards the less fortunate nations. Some say that the jet plane has brought us all immeasurably closer. The Pearson Commission goes further and calls our world a village. The fact remains that none of us can ignore what happens on the other side of the globe. The solidarity existing between those living at both ends of the economic scale is just as vital between one end of the earth and the other as between the business center of a town and its poorer suburbs. Each depends on the other. And it is not only that international trade would flourish if economic growth were quickened universally, it is also that the human and cultural exchanges will become much easier and more enriching for all if everyone is hopeful about the future.

You probably know that my conclusion will be that more capital should flow towards less developed countries, particularly on a grant basis or on concessional terms. But before coming to that point, we must underline how much is already being done in favor of these countries.

There are, first, the traditional means of capital transfer. They have been revived over the last 10 years in the most remarkable fashion. International financial markets, for instance, are today accessible both to international organizations serving less developed countries and to direct borrowings by the less developed countries. In the first case the subscribers know that the bonds issued or sold carry the guarantee of the more advanced countries who are members of these organizations. The net amount made available to them by the financial markets rose to \$600 million in 1968, according to the OECD. But, in addition, the direct obligations placed by the less developed countries themselves in the international financial markets amounted net to as much as \$730 million in 1968. A country like Mexico could not dream of placing its bonds on these markets 15 years ago. Today its credit has been enhanced and although it cannot secure all the capital it needs in that manner, this is an encouraging change. At present the most active financial markets are New York, Frankfurt and Zurich. But even in Austria, a country which hopes for capital imports itself, as was pointed out by Bundesminister Koren at the Annual Meeting of the World Bank last October, issues of the World Bank, the Inter-American Bank and the Asian Bank have been successfully sold.

Another traditional channel of capital imports is, of course, private investment. This also has grown over the last few years. The net flow of financial resources accruing to the less developed countries

from that particular source has reached nearly \$2 billion in 1964 and nearly \$2.8 billion in 1968. This includes not only oil and mining investment but also industrial, agricultural and sometimes even banking enterprises. In this field the risks involved to the investor are not only financial. They include business risks and sometimes legal or even political ones. True, a few capital rich countries can grant government guarantees to their citizens investing in less developed ones. The U.S., Germany, Japan, the Netherlands and the Scandinavian countries are good instances. But this does not necessarily prevent some of the host countries from occasionally raising basic issues which may endanger the foreign investments. The World Bank has tried to reduce this danger by organizing an "International Centre for the Settlement of Investment Disputes" through arbitration or conciliation. If both the investor and the host country ask for the assistance of the Centre, it will try to find a solution, it being understood that the parties are bound to accept its conclusions. At present, 62 World Bank member countries have given their approval to this organization.

Still another channel for capital transfers on commercial terms includes the suppliers or export credits which most of the time can be guaranteed by the country of the exporter. Their annual net growth over the last few years has been considerable: from \$850 million in 1964 to over \$1.7 billion in 1968. It is a practical means by which equipment and other import needs can be satisfied. But since the interest is relatively high and the terms range normally around 5 years, although they sometimes extend up to 12; since, furthermore, the goods purchased in this manner are not always the cheapest available on the world markets, they may impose a serious burden on the importing country.

Altogether, private investment and lending have, still according to OECD, allowed for a net flow to the less developed countries of \$5.8 billion in 1968 against \$3.2 billion in 1964.

But none of this is called development aid. This is a revival of traditional methods. Development assistance, properly said, includes the bilateral or multilateral loans, grants or credits to which the less developed countries have access. This is where the donor governments feel that they are making a sacrifice because they must secure the funds from their own financial markets or through budget appropriations, i.e. by increasing the burden on the taxpayers. Similarly, when they contribute subscriptions to special funds or to the capital of IDA, our sister organization which lends on quasi-grant terms, this again is a burden on the taxpayers of the donor countries. The net amounts contributed by the donor countries through these channels over the recent years have been quite considerable: \$5.9 billion in 1964, nearly \$7 billion in 1967, and \$6.9 billion in 1968. It must be said that the contributions to multilateral organizations and about 1/2 of the bilateral assistance committed by the donor countries in 1968 was on a grant basis 1/. The balance consists largely of loans, usually on favorable terms, which we now call concessional terms. In spite of this, interest due by the recipient countries and repayment obligations remain fairly high, even in that category which we call development assistance.

Before we come to that point, let me add an important comment. When I spoke about international organizations I indicated that they

1/ Australia in 1968 gave only grants. Belgium and Norway committed over 75% of their aid in this form. Canada, France and Sweden, 70% or over, and many others around 50%.

secure their funds both from the financial markets on commercial terms and from the donor governments on a grant basis. But the amounts obtained by them in this way are not a fair measure of their own contribution to the less developed countries. They are in a position to lend or grant credits for much higher amounts since they have their own capital and reserves and since they receive repayments and interest from their previous lending operations. I said that official assistance declined slightly between 1967 and 1968, but the World Bank family, for instance, has tried to counter this trend. It has considerably expanded its operations during that same period. Since its inception in 1946, the Bank has signed about \$12.8 billion of loans. In 1968-69 alone it signed \$1.4 billion against \$847 million during the previous fiscal year. IDA, since its inception in 1960, has signed \$2.5 billion of credits (quasi grants). In 1968-69 alone it signed \$385 million, against about \$270 million average over the three previous years. As to IFC, the third institution of our group which supports private enterprise, it has committed \$500 million since its inception in 1956, of which \$93 million in 1968-69 compared with \$50 million the previous year. Our whole group thus committed \$1,877 million in 1968-69 against around \$1 billion a year ago.

Other sources of assistance by multilateral agencies are the Inter-American Development Bank, the African Development Bank, the European Development Fund, the European Investment Bank, and finally the United Nations institutions. It should also be mentioned here that the centrally planned economies which are not members of OECD or of the World Bank

have provided substantial contributions to the less developed countries. Precise figures are difficult to come by. However, according to some UN estimates, their combined commitments in each of the last 5 years may have ranged between \$500 million and \$1,300 million equivalent. On the other hand, according to other estimates, actual gross disbursements, irrespective of repayments, during the same years may have varied between \$350 and \$450 million equivalent a year. These amounts include a relatively small fraction of grants, and the terms of the credits vary between 12 and 15 years, with interest varying from 3 to 4%. In other words, they include a substantial concessional element.

In listing the numerous sources, bilateral and multilateral, through which aid and technical assistance are given to the less developed countries, it becomes obvious that coordination among aid givers should be established. Some degree of coordination already exists. So-called consultative groups have been established and quite often the World Bank and the Inter-American Bank have acted as their chairmen. This allows all the partners to discuss openly the relative priority of the project which the less developed countries wish to undertake and to compare the terms under which assistance will be granted. It also has the advantage of preventing conflicting policies with regard to individual recipient countries. It is our wish to see such cooperation established in relation to more and more less developed countries and also to extend this cooperation to as many donor countries as possible.

All of the figures I have given may seem rather favorable. They are relatively high and the proportion of assistance which is received on grant or concessional terms is anything but negligible. It would be unfair, however, not to underline the fact that the needs are

growing more quickly at the very time a slight slowdown can be noticed. This is all the more serious as repayment obligations of the less developed countries are inevitably increasing substantially. A few countries have already been obliged to negotiate rearrangement of some part of their external debts. Clearly, for those whose balances of payments are the most precarious and whose per capita income is the lowest, who therefore can hope for less internal savings, it is essential to receive more grants or to borrow at longer terms and lower rates of interest. We in the Bank and the Pearson Commission also are today pleading for more assistance on better terms.

I will not go into the details as to what the target should be. The UN Trade and Development Commission (UNCTAD) and the Pearson Commission agree that the donor countries should try to increase their contributions to something like 1% of their gross national product.

Many do see the problem in a clear light. On October 28, Chancellor Willy Brandt of Germany announced that in accordance with this line of thinking the Federal Government would endeavor to increase its contribution to less developed countries from year to year and to transfer back to them the repayments received from them on official aid. And we all remember the moving words used by His Holiness Pope Paul VI in his Encyclical "Populorum Progressio" in March 1967, when he said that peace was another name for development.

Why is it so difficult to convince public opinion in the donor countries that this is necessary?

IV.

The very simple answer is that giving aid means real sacrifice on the part of the donors. They have their own problems and their own internal priorities. Very often they have their own financial and balance of payments problems. But there is more. We cannot disregard the fact that in many advanced countries there is a feeling of lassitude because the taxpayers or the parliaments who control public expenditure do not seem to visualize the real progress which is being made in the less developed countries. We tell them what I have just told you -- that it is a slow process, that obstacles are numerous. And this is often interpreted as meaning that the results have been disappointing. This, however, is an unfair conclusion. The truth is that enormous changes do take place for the better. But few people have the privilege of visiting again after a period of 5 or 10 years the places where economic development has had a real impact. If you go to Tegucigalpa in Honduras today you will find it natural to see the streets with electric lights and a few factories around town. Fifteen or 20 years ago there was no electricity and no factories. If you go to Abidjan in the Ivory Coast you will see a thriving harbor, a few factories and some relatively tall buildings in town. How can you imagine that 10 years ago there were only very few small industries and a harbor which was only half as active as it is now? Go to Karachi in Pakistan. You will not be surprised to find a city of more than 2 million inhabitants, with numerous factories. But how can you realize that 15 or 20 years ago the population was hardly half of what it is today and that the factories were very few. Go to the mountains of Kenya and see irrigated rice patches or fairly well tended gardens. This seems natural to you because you have no recollection

of the quasi abandoned look of the countryside before this investment took place. Think of Colombia, a coffee producing country, which in 5 years has been able to increase its cattle and industrial exports from 5% of total exports to something like 35 or 40% today, and this is due to a conscious and energetic policy of industrialization and diversification. We are often tempted to believe that the less developed countries are inclined to boast of their achievements, but these are very real and those of us who were involved can say with pride that we had quite a lot to do with it. But let us not forget that these achievements are largely based on their own savings and their own efforts, and that the donors and financing agencies provide the essential marginal element.

I have given these concrete examples, because I feel that in many ways they are more telling than the statistics which express the progress actually realized. And there has been growth both in absolute terms and in per capita terms in most less developed countries. True, per capita, the industrialized countries grew at the rate of 3.6% per annum between 1960 and 1967. But in the Middle East and in Southern Europe the rate was 4.2 and 5.6% per annum. In the rest of the world, however, the figure remained below 3%. In Latin America, South Asia and Africa it was below 2% on the average. But merely in order to achieve these figures per capita, one must recognize that these economies have actually grown substantially. It would therefore be absurd to allow a *declining* ~~this~~ trend to ^{set in} drift at this time when the problems are better known, both by the donors and by the recipient countries, and when our own incomes are growing. We can help the less developed nations to realize part, at least, of their dreams.

When I was in Vienna as a young student, I liked to learn good poetry by heart. And one of the poems I preferred was the "Zueignung" of Goethe's "Dichtung und Wahrheit", particularly the line which said "Der Dichtung Schleier aus der Hand der Wahrheit". Today, when I think of human and economic development, I like to believe that one can hope for "ein wahrer Fortschritt aus der hand des Träumers".

Blaise Pascal

PADoue, 16 Février 1971



QUELQUES FACTEURS FAVORABLES OU NEGATIFS DANS LE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE
DU TIERS MONDE.

C'est pour moi un grand honneur de m'adresser à un groupe d'économistes distingués et qui s'intéressent aux problèmes du développement du Tiers Monde. J'espère encourager encore votre intérêt en ces matières en vous faisant part de quelques unes de mes expériences pratiques au cours des années que j'ai passées à la Banque Mondiale. J'ai eu l'honneur de participer à cette tâche pendant près de 25 ans et de faire des visites souvent trop brèves à presque tous les pays membres de la Banque Mondiale. C'est sur la base de cette expérience que je vais vous parler aujourd'hui.

Je ne reviendrai pas sur quelques idées fondamentales que je considère comme acquises et non discutables. Si vous voulez bien, nous admettrons "a priori" :

- que le développement économique du Tiers Monde est souhaitable et même indispensable;
- que pour y parvenir capitaux, connaissances techniques et équipement sont nécessaires et que ceux-ci doivent être en grande partie importés en provenance des pays plus avancés;
- que les pays les plus avancés, bien qu'ils aient eux-mêmes des sérieux problèmes d'équilibre et de progrès, savent qu'ils ont intérêt à voir progresser les pays les moins avancés à la fois pour des raisons ^{morales et} sociales et pour des raisons commerciales;
- enfin, que dans ce but les pays les plus avancés sont disposés à apporter leurs contributions financières, leurs équipements, leurs techniciens et à aider à former des techniciens locaux.

Ceci c'est notre point de départ. Mais nous devons bien convenir que même les plus enthousiastes parmi les avocats de l'aide au Tiers Monde éprouvent parfois des déceptions ou de l'impatience. C'est que les difficultés ne manquent pas. Ce dont je voudrais vous entretenir aujourd'hui ce sont les principaux problèmes que nous rencontrons en essayant de réaliser ce développement.

On peut les classer pour la clarté de la discussion en quatre catégories principales:

- a) les problèmes de "priorité"
- b) les questions financières
- c) les problèmes techniques
- d) enfin, les problèmes humains. Je laisse ceux-ci pour la fin parce qu'ils sont peut-être les plus importants.

I - PRIORITES

Le choix des priorités s'impose dans tous les pays, dans les plus avancés, comme dans ceux qui sont en voie de développement. Il y a toujours plus de projets tentants qu'il n'est possible de financer ou tout simplement de mettre au point ou de réaliser pour des raisons techniques ou par défaut de main d'oeuvre. Nous savons tous qu'il est impossible de tout faire en même temps. Dans leur planification, qu'elle soit précise ou imprécise, tous les pays doivent faire un choix délicat. Or, plus ils sont pauvres, plus ils doivent avoir recours à l'assistance extérieure; ils doivent alors non seulement convaincre le gouvernement local mais encore les bailleurs de fonds étrangers que leurs projets (ou leurs rêves) sont vraiment prioritaires.

Le rendement financier ou économique est de toute évidence une considération essentielle puisqu'il faut rémunérer les bailleurs de fonds et aussi parce que

des revenus dérivés du projet on pourra espérer en financer d'autres et ainsi accélérer le progrès. Mais d'autres éléments ne sont pas moins importants: il est souvent très difficile d'évaluer avec exactitude le rendement probable de certains éléments indispensables d'infrastructure. Prenons les routes, par exemple. Sans routes ni l'agriculture ni l'industrie ne peuvent se développer; elles sont donc en bien des cas indispensables. Mais elles coûtent cher, et nous ne savons pas toujours les résultats précis qu'elles pourront donner. Laissez-moi vous en donner quelques exemples.

Fréquemment la Banque Mondiale a financé l'installation de fermes dans des régions peu exploitées. Il a fallu y ajouter les routes d'accès qui doivent permettre d'une part l'écoulement des produits et d'autre part l'apport des éléments de production et des éléments de subsistance. Sans ces routes les fermes ne pourraient rien produire. Ceci est un exemple de routes ayant un but simple et précis dont on peut difficilement imaginer qu'il soit dépassé. Mais il y a bien des cas où les effets indirects de la route sont au moins aussi productifs que les effets directs que l'on pouvait en attendre.

Voici un exemple d'effet indirect inattendu: au Libéria il a fallu faire construire des routes et des pistes solides pour amener de la côte à la montagne l'équipement nécessaire à l'exploitation des mines de fer. A la surprise de beaucoup d'observateurs des plantations d'heveas se sont établies le long de ces routes. Les planteurs prenaient des concessions dans la partie inoccupée de la brousse et sur une profondeur de 400 ou 500 mètres environ ils établissaient tout le long de la route plusieurs petites forêts d'hévéas. Ce n'est pas pour cela que la route avait été construite, mais du point de vue du Libéria c'est un résultat favorable.

Au Mexique il y a une vingtaine d'années on a dû faire construire une route pour permettre d'apporter à un barrage en construction le ciment et les turbines

qui permettraient de produire l'électricité pour les villes voisines. A la surprise générale, la foule de piétons sur cette route est rapidement devenue énorme. Les paysans jusqu'alors isolés, avaient découvert qu'ils avaient accès aux villages et aux bourgs voisins où se tenaient des marchés, et qu'ils pouvaient échanger leurs produits contre ceux de la civilisation moderne. Pouvons-nous évaluer en termes économiques précis cet avantage inattendu? Autre exemple: en Colombie vers 1950 la Banque Mondiale a financé quelques grands axes routiers qui devaient relier entre elles les vallées principales qui constituent ce pays et qui n'avaient entre elles que des communications extrêmement difficiles. Au bout de dix ans le trafic était le double ou le triple de ce que les experts avaient jugé vraisemblable. Le rendement financier d'une route s'apprécie généralement en ajoutant aux économies de pneus ou de moteurs les impôts perçus sur l'essence. Au point de vue économique la production indirecte et le rendement commercial de ces routes étaient infiniment plus grands que le rendement financier.

De toutes les priorités, l'infrastructure, sans laquelle rien ne peut se faire, est bien souvent un point de départ indispensable, mais il faut aller au delà, et dans le domaine de la production proprement dite, c'est l'agriculture et l'industrie que l'on espère développer. Ici aussi des choix s'imposent et combien difficiles!! Seules les conditions locales peuvent nous éclairer à ce sujet.

Il faut souvent, dans un premier temps tout au moins, choisir entre l'agriculture et l'industrie. Les pays tropicaux sont largement agricoles et leurs dirigeants ne demandent pas mieux que d'améliorer et d'accroître leur production dans ce domaine. Du point de vue technique et social ce n'est pas toujours facile, mais c'est la question des marchés qui est dominante. Les produits tropicaux ne sont pas toujours aisément vendables sur les marchés mondiaux. Il est donc naturel que les pays producteurs s'efforcent d'obtenir deux choses: d'une part des accords

avec les autres producteurs pour limiter la production de certains produits comme le café et d'autre part l'appui des pays grands consommateurs pour soutenir en cas de crise les prix des arachides, du copra, du sucre de canne, du cacao et du café. Vous connaissez les discussions qui se poursuivent aux réunions annuelles du Fonds Monétaire et de la Banque Mondiale et dans lesquelles les pays tropicaux et surtout d'Afrique et d'Amérique Latine demandent que le Fonds Monétaire ou la Banque Mondiale financent des stocks de produits non vendus. Le Fonds Monétaire a déjà fait quelques pas importants dans ce sens puisqu'il est disposé à financer à court et moyen terme la contribution que certain pays producteurs doivent fournir au financement de ces stocks internationaux. C'est en premier lieu pour l'étain que l'accord du Fonds Monétaire a été donné, mais pour les produits agricoles les discussions se poursuivent. Il suffit de mentionner cette discussion publique et bien connue pour se rendre compte combien le choix des cultures à développer est difficile dans le Tiers Monde. J'ai eu l'occasion de m'occuper du périmètre irrigué du Ghezira au Soudan. Il produit un coton de bonne qualité et on voudrait augmenter le rendement de surface cultivée. C'est légitime, mais à quel prix se vendra la récolte? Quel sera le rendement des investissements nouveaux dans ce secteur? C'est un problème angoissant pour le gouvernement soudanais.

Les problèmes que pose l'industrialisation ne sont pas plus aisés. Nous connaissons tous les ambitions industrielles de l'Amérique Latine. Elles sont parfaitement légitimes et dès que l'énergie et les communications sont disponibles, il n'est pas très difficile de trouver la main d'oeuvre. Comment expliquer alors que pour faciliter l'industrialisation la plupart des pays d'Amérique Latine maintiennent des tarifs douaniers qui nous paraissent à nous Européens extrêmement élevés. C'est que trop souvent le marché est trop étroit pour permettre d'acquérir une position compétitive avec les pays les plus industrialisés (l'Amérique du Nord, l'Europe et surtout le Japon). On fait des efforts pour organiser un marché commun en Amérique Latine mais les progrès sont lents.

Autre difficulté dans le domaine industriel. La main d'oeuvre, je l'ai dit, est généralement disponible, en nombre tout au moins. L'émigration des campagnes vers les centres industriels est un phénomène mondial. Mais il s'agit là d'une main d'oeuvre sans formation technique. Du point de vue de l'efficacité, comme du point de vue social, il faut former ^{ouvriers qualifiés} des spécialistes et des cadres intermédiaires, et trouver des ingénieurs qui les dirigent.. Un autre aspect du progrès industriel est que tout naturellement les entreprises nouvelles cherchent à adopter les techniques les plus modernes, or ce sont celles qui économisent la main d'oeuvre. Production importante mais emploi décevant. Combien de pays connaissent ce problème! Les planificateurs cherchent des industries qui aient des chances de multiplier l'emploi, mais même les textiles aujourd'hui tendent à la mécanisation. Et ce débat, comme vous le savez, touche non seulement tout le Tiers Monde - y compris l'Afrique - mais parfois aussi l'Europe. Et un détail de plus. Les industries qui fournissent des emplois nombreux sont souvent par définition de taille moyenne ou petite. Il faut pour les diriger des hommes qui aient le tempérament d'entrepreneur. Nous reviendrons plus loin sur ce problème humain. Je désire seulement vous indiquer la dimension des problèmes et leur extraordinaire variété. Nous allons en voir d'autres aspects.

II - FINANCES

J'ai dit que la question des priorités était importante parce que nul ne peut entreprendre beaucoup de choses à la fois. Une des raisons est que nul n'a à sa disposition tous les moyens financiers qu'il pourrait désirer. Rares sont les pays en voie de développement dont le budget intérieur est équilibré. Il y en a quelques uns, mais de toute façon, même si les dépenses courantes et quelques dépenses d'investissement peuvent être couvertes par l'épargne locale privée et publique, il faut un apport de capitaux extérieurs.

Pour certaines entreprises les capitaux privés étrangers peuvent se charger d'installer les usines et de les financer sans l'intervention du gouvernement. Mais au fur et à mesure que les risques commerciaux deviennent plus graves, ou que les problèmes monétaires se compliquent et que les nationalisations deviennent plus menaçantes, les capitaux privés s'engagent moins aisément. Il y en a encore beaucoup d'exemples, mais peut-être pas autant que l'on pourrait/souhaiter pour l'industrialisation et le développement agricole du Tiers Monde.

Quant au crédit privé accordé aux gouvernements et aux entreprises, les expériences éprouvées dans la période entre les deux guerres l'ont rendu assez prudent. D'où une croissance très considérable du crédit garanti à l'exportation. Les exportateurs des pays avancés livrent aux pays en voie de développement des marchandises et surtout des équipements à crédit, moyennant remboursement sur des périodes variant de 3 à 6 ans ou même plus; pour les encourager, leur propre gouvernement leur consent fréquemment une assurance crédit à l'exportation. En Italie les principaux agents de garantie sont le Mediocredito et l'INA. Ce système s'est énormément développé au cours des années. Les pays européens en particulier accordent de cette façon des crédits à moyen terme pour des montants considérables. Il faut avo-
pendant que ce système a quelques inconvénients. En premier lieu, la charge financière imposée aux pays débiteurs est très lourde. Remboursement à court et moyen terme et taux d'intérêt très élevés. En ^{(Ce sont des "crédits liés" et} second lieu, / la concurrence internationale ne peut pas fonctionner de façon efficace dans ce domaine. Il en résulte souvent que les pays importateurs paient plus cher l'équipement et les produits qu'ils importent qu'ils ne les payeraient s'il y avait concurrence internationale. Or, il s'agit de négociations bilatérales. En troisième lieu, les fournisseurs, et c'est naturel, ne se préoccupent pas toujours de savoir si l'investissement qu'ils vont aider à constituer est vraiment prioritaire, ce qui parfois

peut entraîner le pays importateur à faire des investissements dans un ordre qui n'est pas le plus économique, ou même à faire des dépenses inutiles.

J'ai dit que le recours direct au marché financier privé n'était pas possible pour la plupart des pays en voie de développement. Reste l'assistance financière publique sur le plan bilatéral et multilatéral. C'est elle qui joue aujourd'hui le rôle le plus considérable. La plupart des pays avancés, du Canada au Japon, de l'Italie à la Suède accordent des prêts à long terme aux pays du Tiers Monde. Parfois ces prêts sont liés à des projets, parfois simplement à un programme de développement, parfois plus simplement encore c'est un prêt sans affectation particulière. *De*
souvent ce sont encore des "crédits liés"
De toute façon ce sont des importations de capitaux et, par conséquent, devraient être utiles. De plus, une partie importante de l'aide bilatérale se fait sous forme de subventions, de cadeaux, ou de demi-cadeaux, qui ont le grand avantage de ne pas accroître l'endettement du pays bénéficiaire. Une partie de ces subventions est faite sous forme d'assistance technique, payée par le pays qui fournit les techniciens lesquels ne travaillent qu'au bénéfice de ce que nous appelons le pays hôte.

L'aide bilatérale, sous forme de prêts, de subventions et de crédits garantis à l'exportation représente à peu près les 3/4 ou les 4/5 de l'aide que reçoit le Tiers Monde. Le rest est dû à l'aide multilatérale.

C'est la Banque Mondiale qui à cet égard est l'organisme le plus ancien et le plus puissant. Etablie dès 1946, elle est fondée sur une idée qu'a fait ses preuves. Elle dispose d'un capital propre ^{en espèces} qui a été versé par les Etats actionnaires et qui se monte actuellement à plus de \$2.3 milliards. Mais en outre les Etats actionnaires se sont engagés pour un montant 9 fois supérieur à leur versement en espèces à couvrir les engagements de la Banque. En d'autres termes celle-ci peut emprunter sur les marchés financiers avec la garantie de ses Etats actionnaires

Comme les plus forts actionnaires sont précisément les Etats les plus avancés, cela revient à dire que ceux-ci prêtent leur crédit à la Banque pour lui permettre d'emprunter et lui donnent ainsi les moyens de financer les pays en voie de développement. Pour être tout à fait franc il faut préciser que tout de suite après la guerre c'est essentiellement le crédit des Etats Unis, le plus gros actionnaire, que les marchés financiers prenaient en considération. C'est grâce à cette garantie indirecte que la Banque a pu se procurer les moyens de financer les prêts à la reconstruction consentis à la France, la Hollande et le Luxembourg. Mais aujourd'hui ces mêmes marchés financiers prennent également en considération la garantie combinée des pays de l'Amérique du Nord, de l'Europe Occidentale et celle du Japon lesquels possèdent ensemble 65% du capital. La Banque a aujourd'hui environ 5 milliards d'obligations en circulation dont 3 milliards exprimés en dollars, plus d'un milliard exprimé en Deutsche Mark et l'équivalent de 24 millions de dollars en Lires Italiennes. Or, la garantie globale des pays les plus avancés s'élève à près de \$14 milliards. C'est avec ces ressources que la Banque Mondiale peut prêter à ses emprunteurs. Elle prête à l'heure actuelle à 7 1/2% et pour périodes variant de 15 à 30 ans et au total depuis l'origine jusqu'à la fin décembre 1970 la Banque a prêté environ 15 milliards de dollars. Une partie de cette somme a été remboursée par les débiteurs et une partie des prêts a pu être vendue. Aujourd'hui il lui reste en portefeuille 9 1/2 milliards de dollars d'engagements de prêts dont une partie est exprimée en d'autres monnaies que le dollar. Ceci a été financé par les 5 milliards de dettes dont j'ai parlé plus 2.3 milliards de ^(en espèces) capital) et 1.3 milliards de réserves. *plus les remboursements de prêts anciens.*

J'ai dit que la question financière présentait des problèmes: la raison est très simple: il ne suffit pas de demander pour pouvoir emprunter; il faut encore que les créanciers aient la quasi certitude d'être remboursés à l'échéance; or, l'endettement des pays en voie de développement s'est accru de telle sorte au cours des dernières années que les charges financières à l'égard de l'étranger sont devenues parfois démesurées. C'est une raison pour laquelle les crédits bon marché sont si importants. Ceci est devenu indispensable et nous savons que sur le plan bilatéral les subventions

se multiplient. C'est aussi la raison pour laquelle la Banque Mondiale a fondé en 1960 l'Association Internationale de Développement qui fait des prêts à 50 ans d'échéance et avec un échelonnement des amortissements très favorable (dix ans sans amortissement, dix ans à 1% et 30 ans avec 3% d'amortissement). Ce sont sinon des subventions, au moins des quasi subventions. Il est évident que l'Association ne peut pas emprunter: elle vit avec les contributions gratuites que lui font les pays membres qui en ont les moyens. Ces subventions se sont montées à 2.6 milliards de 1960 à 1971. Et tout récemment les mêmes pays actionnaires les plus avancés viennent de promettre de fournir un total de l'ordre de \$2.500 millions pour la période 71-74. En outre la Banque Mondiale lui a versé près de \$500 millions sur ses propres bénéfices. En 10 ans l'Association a accordé pour près de \$3 milliards de crédits aux pays du Tiers Monde. Comme vous le savez sans doute, la participation italienne au capital de la Banque Mondiale est de 660 millions de dollars soit 2.88% et la participation italienne dans l'Association est actuellement de 1.79%.

Pour être complet, permettez-moi d'ajouter que la Banque a un autre organisme, la Société Financière Internationale, SFI, qui a aussi pour actionnaires les pays membres et a pour but de financer les entreprises privées surtout industrielles, et les banques de développement locales, à la fois en prenant des participations à leur capital et en leur faisant des prêts. Fondée en 1956, son capital se monte à \$106,954 millions, *et vendus \$100 millions de ses engagements* et elle a emprunté \$200 millions à la Banque Mondiale. Au 30 Septembre 1970 elle avait consenti pour près de 500 millions de dollars d'engagements dont plus de 10% au bénéfice de Banques de Développement.

Les liens entre les trois entreprises de la Banque sont extrêmement étroits. Le même Président et le même conseil d'administration: c'est une illustration suffisante.

Je ne peux pas passer en revue tous les autres organismes internationaux qui font des opérations multilatérales au bénéfice du Tiers Monde. Vous connaissez sans doute la Banque Européenne d'Investissements et le Fonds Européen de Développement, qui sous l'égide et avec l'aide du Marché Commun font des opérations semblables à

celles de la Banque Mondiale dans les pays associés au Marché Commun. Vous connaissez sans doute la Banque Interaméricaine de Développement, la Banque Asiatique de Développement et la Banque Africaine de Développement qui ont leur siège respectivement à Washington, Manille et Abidjan. Et si ces deux dernières n'ont pas encore eu l'occasion d'être très actives, la Banque Interaméricaine commence à jouer un rôle très considérable.

L'aide multilatérale est à peu près un ^{cinquième} quart de l'aide bilatérale consentie au Tiers Monde. Quoique encore modeste elle présente cependant un grand avantage sur l'aide bilatérale: d'une part elle permet aux états importateurs de choisir parmi les fournisseurs possibles le plus économique d'entre eux. C'est ainsi que jusqu'au 30 juin 1970 l'Italie avait reçu des commandes se montant à près de 500 millions de dollars à l'occasion de prêts consentis par la Banque et environ 60 millions de dollars à l'occasion de prêts consentis par l'Association. Chiffres considérables comparés à la part de l'Italie dans le capital de ces organisations, et qui prouvent la capacité de concurrence de l'Italie sur le marché mondial. La concurrence internationale est toute au bénéfice des pays emprunteurs. Ils achètent aux fournisseurs les meilleurs marchés.

D'autre part les organismes multilatéraux peuvent se permettre de juger la portée et même, la valeur individuelle de certains projets, avec une indépendance totale sans chercher à plaire au gouvernement emprunteur, et sans être soupçonné de visées politiques ou commerciales.

Pourquoi ai-je dit que les questions financières présentaient des problèmes? D'une part parce que l'aide à des conditions de faveur reste trop faible et d'autre part parce que l'endettement extérieur de plusieurs pays en voie de développement est devenu excessif. Si l'on songe que pour quelques uns d'entre eux c'est 15 à 30% de leurs recettes d'exportation qu'ils doivent consacrer au service de la dette extérieure il est clair qu'une partie croissante de leur épargne doit

maintenant être consacrée à leurs créanciers et non pas à leur propre développement. Comme vous le savez, plusieurs d'entre eux (les plus connus sont l'Argentine, L'Inde et l'Indonésie) ont dû procéder à ce que l'on appelle élégamment des "réaménagements de la dette extérieure", ce qui veut dire obtenir l'accord de leurs créanciers pour remettre à plus tard certaines de leurs échéances.

On parle souvent et à juste titre de la capacité d'absorption d'aide extérieure des pays en voie de développement. La limite la plus importante à cette capacité est d'ordre financier. C'est la capacité d'endettement. Plus leurs dettes sont lourdes moins ils peuvent se permettre d'emprunter encore à des conditions onéreuses, c'est-à-dire aujourd'hui à des conditions commerciales courantes. Comme nous le verrons tout-à-l'heure ceci n'est qu'une des limites à la capacité d'absorption: elle n'en est pas moins sérieuse, parfois même grave.

III - PROBLEMES TECHNIQUES

En effet, il en existe un autre: c'est le nombre et le niveau des experts de l'administration nationale et du personnel technique. Pourquoi tant de pays en voie de développement doivent-ils demander l'assistance technique des pays plus avancés? Simplement faute de personnel qualifié aussi bien dans les rangs des fonctionnaires que parmi les ingénieurs et les agronomes et souvent dans le personnel enseignant. Il va de soi qu'en Amérique Latine ces problèmes sont moins graves. Mais même là beaucoup de pays doivent demander des conseillers aux principaux organismes internationaux (Nations Unies - FAO - Fonds Monétaire - Banque Mondiale, etc). Ils ont aussi fréquemment recours à des firmes de consultants qui peuvent leur donner des conseils techniques (transports, industrie, agriculture, animation des marchés financiers). Mais dans les autres continents, Asie y compris Inde et Pakistan et plus encore en Afrique, c'est chaque jour que les gouvernements demandent à bénéficier de conseils d'experts étrangers. Pourquoi ai-je dit que ceci présente des problèmes? Dans l'ensemble on peut dire que les experts se sont révélés très

compétents. La difficulté n'est pas le niveau de leurs connaissances. C'est l'adaptation de ces connaissances au pays à qui s'adresse le conseiller. Et c'est un problème psychologique que je voudrais souligner ici. Il ne suffit pas de savoir comment on cultive le coton. Il faut encore savoir comment les méthodes de culture que les experts désirent préconiser peuvent s'adapter aux conditions physiques et surtout sociales locales. On peut imaginer telle ou telle industrie, on peut envisager l'amélioration du port ou la réduction des frais de transports intérieurs ou l'organisation des services de vulgarisation agricole, mais le conseiller étranger ne peut pas suggérer que ces services soient gérés par des étrangers pendant de nombreuses années. On peut espérer avoir des conseillers étrangers pendant quelque temps mais pas pour toujours. Il faut donc former des citoyens locaux qui soient eux-mêmes capables de prendre les responsabilités. Alors, direz vous, il suffit de donner une formation intellectuelle aux jeunes gens les mieux doués qui sortiront des écoles de ce pays. Vous avez à Turin une organisation qui précisément se charge de ce genre de formation sous l'égide de l'Office International du Travail. La plupart des pays occidentaux donnent des bourses, et comme vous le savez, à cet égard l'URSS fait concurrence à bien de pays de l'Europe Occidentale. Mais une fois qu'ils ont reçu cette formation que nous appellerons supérieure, combien de ces brillants étudiants vont-ils pouvoir trouver dans leur pays la position à laquelle ils croient avoir droit? Sans doute la plupart mais pas tous. Car les administrations locales sont parfois un peu hiératiques et les jalousies de carrière ne sont pas plus rares chez les pays en voie de développement que chez nous autres. Notons en passant que c'est dans le domaine de la planification économique et dans la préparation des projets, y compris ceux de la détermination des priorités, que le manque de compétence précise est peut-être le plus frappant et pourtant c'est de ce genre d'études que dépend l'avenir du pays. *L'élément de base de ces études est la statistique. Il est bien rare que la valeur soit incertaine. (même la statistique de population tout au moins locale)*

L'illustration la plus éloquente de l'importance des obstacles techniques au développement est le délai considérable qui doit s'écouler entre la mise des fonds à la disposition du pays en voie de développement et le versement effectif de ces fonds. Au 30 juin 1970 à la Banque Mondiale, sur des prêts en vigueur de \$8.620 millions, une somme de \$2.740 millions n'avait pas encore été déboursée. A la même date, à l'Association Internationale de Développement, sur \$2.420 millions de crédits en vigueur, une somme de \$680 millions n'avait pas encore été déboursée. Pour une part évidemment ce retard est dû au caractère même du projet dont la réalisation doit s'échelonner sur plusieurs années. Mais pour une part aussi ces retards n'avaient pas pu être prévus à l'origine. Ils sont dus à des lenteurs propres aux pays bénéficiaires. Lenteur administrative et manque de coordination efficace dans le pays bénéficiaire de l'aide sont deux des aspects de la capacité d'absorption ou plutôt du défaut de capacité d'absorption.

Nous avons essayé à la Banque d'organiser un Institut de Développement Economique qui a précisément pour objet de réunir pour des périodes de 3 à 6 mois des fonctionnaires déjà expérimentés de pays en voie de développement pour leur donner un nouvel élan en leur permettant de comparer les expériences dans les différents pays et aussi d'apprendre quelques nouvelles méthodes de jugement, de choix de priorité et d'organisation administrative. Ceci fonctionne depuis bien des années maintenant et nous croyons que c'est une oeuvre très utile. Nous avons nettement l'impression que techniquement parlant nous contribuons par cet institut à développer la capacité d'absorption de nos pays membres.

IV - FACTEURS HUMAINS

De quoi vous ai-je parlé en réalité au cours des dernières cinq minutes? Des éléments humains. Ils sont passionnants, mais d'une complexité extraordinaire. On parle parfois des pays en voie de développement comme s'ils se ressemblaient tous: il n'y en a pas deux semblables. Les règles générales ne peuvent pas s'appliquer. Nous méditerranéens, nous savons que nous ne pouvons pas juger la Turquie d'après ce que nous savons de la Grèce, ni l'Algérie d'après la Tunisie, ni le Liban d'après la Syrie. Mais cette variété se retrouve partout dans le monde. Colombie et Brésil ont tous les deux un problème de café. Savons-nous que le café est cultivé en Colombie sur des propriétés individuelles petites ou moyennes alors qu'au Brésil ce sont surtout de grandes plantations? Savons-nous que les tribus indiennes de l'Equateur et du Pérou ont des traditions différentes? Nous admettons que l'Inde et le Pakistan aient des moeurs très différentes, mais savons-nous combien les provinces de l'Inde sont différentes les unes des autres? Car même à l'intérieur de chaque pays il y a des problèmes régionaux, religieux et, en Afrique surtout, tribaux. Nous commençons peu à peu à apprendre que la géographie politique très complexe de l'Afrique souligne des différences nationales, mais à l'intérieur même des plus petits de ces pays, les tribus et les traditions diffèrent profondément.

C'est là que les conseillers techniques venus de l'étranger rencontrent le plus de difficultés. Ces nations qui de loin peuvent paraître faciles à comprendre sont souvent les plus difficiles à moderniser. Je pourrais vous en citer bien des exemples. Le plus pittoresque peut-être est celui d'un jeune conseiller de vulgarisation agricole qui expliquait à un village sénégalais que la charrue était plus efficace que la "daba", la houe. Elle creusait à 50 cm de profondeur ou plus alors que la "daba" faisait à peine 10 cm. Pour leur démontrer l'efficacité de la charrue il demanda à un paysan de lui prêter son boeuf. Lorsque le boeuf se détourna de son sillon pour manger une touffe d'herbe, le jeune conseiller lui donna un coup de bâton - sur quoi le maître de la pauvre bête se tourna vers le jeune Européen et lui dit: "Ne fais pas de mal à mon boeuf, c'est mon frère, mets-moi plutôt à sa place, si tu veux".

Combien de conseillers techniques ont proposé aux agriculteurs africains de monter des coopératives de production pour éviter soit l'exploitation par grandes plantations soit l'isolement des fermes individuelles. Mais la coopérative^{de production} est un organisme étranger à la plupart des populations paysannes. La ferme privée, l'exploitation par le clan sous l'autorité d'un chef traditionnel, la plantation où le fermier local est un salarié, ces choses là sont fréquentes, mais pas la vraie coopérative de production. Au cours de mes voyages africains j'ai trouvé deux tribus qui ont le sens instinctif de la coopération mais pas plus de deux. Dans beaucoup de cas les expériences coopératives sur un terrain mal adapté se sont traduites rapidement par la dictature de leur directeur devenu chef de plantation ou parfois même par des scandales.

La tâche la plus passionnante que l'on puisse imaginer est celle du vulgarisateur, mais pour se faire vraiment comprendre il faut primo: qu'il ait le courage de donner l'exemple et secundo: qu'il trouve un auditoire prêt à suivre son exemple. Ni l'un ni l'autre n'est facile. J'ai eu l'honneur d'être chargé d'une mission

de la Banque au Soudan, il y environ cinq ans. Le but était de donner à ce pays quelques conseils sur la manière dont il pourrait mieux aménager le magnifique périmètre irrigué du Gezira: près d'un million d'hectares de terre et environ 2 ou 3 millions d'habitants. Ils étaient habitués à recevoir des ordres de la direction centrale de ce projet. Comment pouvait-on les convaincre que s'ils travaillaient mieux et plus ils pourraient obtenir des rendements supérieurs dans leur production sans avoir recours à des méthodes de direction sévère? Or, la plupart des colons acceptent mal d'être des paysans, dans le sens où nous l'entendons. Leurs ancêtres étaient nomades ou séminomades, et eux sont prêts à payer le salaire d'un ouvrier d'une autre tribu plutôt que de s'adapter à faire tout le travail. Quels stimulants pouvait-on trouver? L'argent probablement, mieux rémunérés ils travailleraient mieux et leur niveau de vie en famille s'améliorerait.

Un tout autre problème encore plus grave se pose dans bien de régions africaines. Des terres restent incultes parce que les tribus propriétaires sont absentes, mais les voisins, surpeuplés parfois, ne peuvent pas obtenir le droit d'aller travailler sur ces terres. En Amérique Latine, par exemple, la réforme agraire est très difficile à introduire parce que le paysan indien n'arrive pas à croire qu'il peut être son propre maître.

Je ne vous ai donné que quelques exemples. Je pourrais vous en citer bien d'autres. Les populations autochtones ne sont pas toujours prêtes à accepter des idées nouvelles.*

La réponse à laquelle nous pensons immédiatement c'est l'éducation. L'instruction publique doit être développée. Ceci permettrait à des couches immenses de la

* A cet égard il y a deux livres mal connus mais bourrés d'exemples que je voudrais vous recommander:

- "A casebook of social change" par Arthur Niehoff - Aldine, Chicago 1965
- "Introducing social change" par Conrad Arensberg et Arthur Niehoff - Aldine, Chicago 1964

population d'avoir accès aux connaissances qui lui sont indispensables. Outre l'assistance donnée généreusement sur le plan bilatéral, tous les organismes internationaux ont fait des efforts pour faciliter le développement de l'instruction publique: l'UNESCO, bien entendu, et l'Office International du Travail pour la formation professionnelle. La Banque Mondiale pour sa part, et aussi l'Association Internationale de Développement ont essayé de faciliter la création d'écoles techniques, de collèges agricoles au Pakistan, de formation industrielle au Chili, d'une université à Madagascar, et d'écoles secondaires un peu partout. Malheureusement, le développement de l'instruction primaire représente une dépense si considérable et si continue que l'aide extérieure peut difficilement s'y engager à moins qu'il ne s'agisse d'un programme portant sur de nombreuses années. On préfère en général confier ce domaine au budget intérieur de chaque pays. Mais de toute façon deux problèmes nous menacent: j'ai déjà parlé de l'un d'entre eux: la difficulté qu'il y a pour un technicien formé dans une université étrangère de trouver chez lui une place qui lui permette d'utiliser ses connaissances. Nous savons tous combien d'entre eux cherchent à s'établir dans le pays où ils ont été reçus comme boursiers. Mais il y en a un autre, plus général. Dès que l'enfant atteint l'âge où il peut travailler à la campagne, 12 -13 ans, le père de famille a tendance à reprendre l'élève de l'école et les études sont interrompues. En sens inverse, beaucoup de parents, surtout en Afrique, ont tendance à dire: "Du moment que mon fils sait lire et écrire, il ne doit plus s'abaisser à travailler la terre. Il a droit à une place de fonctionnaire". Et il l'encouragera à quitter la campagne et à se joindre aux chômeurs de la ville.

Il est facile de dire que l'enseignement primaire et secondaire doivent être adaptés aux besoins locaux, il est moins facile de définir exactement comment. Pour accéder à une formation universitaire, ou simplement technique, il faut quand même avoir des notions de culture générale. Je signale seulement cette difficulté. La solution doit varier selon le pays et selon l'époque, Reformier les programmes

scolaires pour les adapter aux besoins locaux est une tâche monumentale à laquelle tous les pays du Tiers Monde doivent s'attaquer.

Je viens de dire que la main d'oeuvre doit accroître sa compétence si l'on espère d'elle de grands services. Et cela est aussi vrai à la campagne qu'à la ville. Mais il y a une chose qu'il faudrait éviter à tous: c'est la maladie et les épidémies, d'où inévitablement le besoin de dispensaires, d'hôpitaux et de formation médicale. Tous les problèmes d'urbanisme sont liés à cela . Encore des investissements et des frais de gestion élevés. Encore des conseillers techniques. Je signale ceci seulement au passage mais vous savez comme moi que, bilatérale, ou multilatérale, l'aide aux pays sousdéveloppés se pré-occupe de cette nécessité de la vie sociale.

CONCLUSION

J'ai dressé pour vous une liste d'ailleurs très incomplète des problèmes pratiques auxquels se heurte l'aide au développement économique. Je n'ai pas essayé de préciser chaque fois si ces facteurs sont positifs ou négatifs. Ils sont variables selon les circonstances. L'éducation, par exemple, est indispensable mais il ne suffit pas d'en donner aux jeunes générations pour qu'elles rendent tous les services que l'on espère d'elles. L'éducation est donc un facteur positif mais peut devenir un facteur négatif. L'endettement extérieur indispensable pour acquérir des capitaux peut être excessif et devenir un facteur négatif; mais pouvoir emprunter est un facteur positif.

Ce que j'espère avoir souligné est l'extraordinaire variété des structures économiques et sociales auxquelles nous avons à faire. Aussi ai-je toujours donné à nos experts les mêmes conseils: en arrivant dans un pays que vous êtes destiné à aider, commencez par regarder, par écouter, par observer. Ensuite seulement vous pourrez vous rendre compte des raisons pour lesquelles les dirigeants de ce pays désirent aller dans telle direction. C'est à ce moment que vos conseils pourront

devenir utiles. Mais a priori vous n'obtiendrez rien. A posteriori nous pouvons faire beaucoup.

Ne vous méprenez pas sur le sens de mes paroles. Je demande à mes amis du Tiers Monde de la patience, de la concentration, un sens accru des responsabilités nationales et économiques et un effort propre intérieur à leur pays qui encourage les aides extérieures. Je demande aussi à ceux qui donnent cette aide extérieure la même patience, la même concentration, mais aussi de la tolérance et un effort d'identification avec ceux qu'ils veulent aider. Mais nous n'avons parlé que de l'avenir et des problèmes qu'il pose. Il ne faut surtout pas oublier les réussites du passé. La mémoire est aussi importante que la patience. Trop peu de gens se souviennent de l'aspect d'un pays avant le développement, des forêts où l'on a apporté des cultures, des déserts que l'irrigation a fait verdier, des villes qui ont multiplié leurs industries. A ceux qui étudient le développement économique je recommande de faire des collections de photographies - avant et après -. Ils seront fiers des résultats acquis, même s'ils se sont torturés longtemps pour obtenir un léger accroissement du bien-être des pays où ils travaillent. Et ainsi ils pourront encourager les plus jeunes à entreprendre aussi cette belle tâche.