

THE WORLD BANK GROUP ARCHIVES

PUBLIC DISCLOSURE AUTHORIZED

Folder Title: Hill, Walter - Articles and Speeches (1948 - 1954)
Folder ID: 1651864
Fonds: Records of Office of External Affairs (WB IBRD/IDA EXT)

Digitized: October 03, 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

HILL, Walter - ARTICLES and Speeches (1948-1954)



DECLASSIFIED
WBG Archives

The World Bank Group
Archives
1651864
A1992-007 Other #: 9 212054B
Hill, Walter - Articles and Speeches (1948 - 1954) - 1v



IBRD / IDA
30
WBG
75
ARCHIVES

TTH



*auth
date*

Speech by Walter Hill 4/15/48
before Society for Advancement of
Management, Washington, D.C.

I

It is an honour for me to be asked to address the Washington Chapter of the Society for the Advancement of Management on the industrial affairs of Western Europe.

But I must not give rise to any false hopes. Indeed, I felt somewhat reluctant to accept the invitation for three reasons. First although, like others, I have long been conscious of the importance of the contribution of good management and organisation to a healthy and progressive industrial system, I am not an expert on industrial management and I am conscious of being here as an amateur among experts. Secondly, I left England 18 months ago and I am not able, therefore, to record and comment upon the development of industrial affairs during this period of rapid change. Finally, I was asked to speak to you at short notice and, consequently, I had to prepare my notes largely from memory.

By arrangement with Mr. Lowell Hattery, I propose, therefore, to confine myself to a few remarks which, I hope, will lead to a discussion between those of you who are expert in the field of management and organisation and those who have more recent and detailed knowledge than I of industrial affairs in Western Europe. Further, in the remarks I am going to make, I wish to focus attention on only one but important aspect of the European Recovery Program, that is on the need to raise the productivity of industry in Western Europe.

Lastly, I should like you to know, in advance, that in anything I may say I am expressing merely personal opinions.

II

The European Recovery Program and the financial assistance so generously offered by the United States have, as their objectives, the restoration to health and vigour of the economies of the co-operating countries in order to enable them to continue to live as an independent and progressive group of nations. The restoration of the economies of these countries to health and vigour means, among other things, that they will have to be able to pay with exports of goods and services for what they wish to import, and that they will have to achieve a progressive increase in production and rising standards of living.

The Program itself is an indication of the collective will to live of the countries concerned; the assistance offered by the United States is not merely an act of unprecedented generosity but it is also an expression of faith in that collective will to live.

It is a great enterprise, and, as you know, an important aspect of it is the need to increase the productivity of industry or, more precisely, production per man-hour or per man-week, PMH or PMW as it has come to be called in England. It is a truism that the more goods and services are produced by the people of a country, the more there is to go round.

III

To begin with, let me quote a few statistics which reflect the well-known fact that there are more goods to go round and to be enjoyed in the United States than in some of the co-operating countries in Europe. Although the figures are rough approximations, they are telling.

First, let us see what the statisticians tell us about pre-war comparisons. Dr. Rostas, a pioneer in comparisons of productivity, estimates that the output per worker in the United States in a selected number of industries in 1935 was more than twice as high as in the United Kingdom. The difference is even more striking if calculations are made on the basis of output per man-hour because the average number of hours worked per week in the United Kingdom was then higher than in the United States. Dr. Rostas' figures for Germany, Sweden and Holland are very close to those for Britain. These figures are averages, of course.

Comparisons of output in individual industries show wide divergences. Here are a few examples, relating mainly to the year 1935, of physical output per worker. They are taken from an article by Dr. Rostas in the Economic Journal of April, 1943.

Physical Output per Worker in 1935
(In per cent. above or below the United Kingdom.)

	<u>United States</u>	<u>Germany</u>
Coal Mining (1936)	+ 163	+ 43
Smelting and rolling of steel	+ 68	+ 14
Automobiles	+ 319	- 2
Radio sets	+ 382	- 30
Cement	+ 6	- 8
Cotton spinning	+ 20	+ 20
Cotton weaving	+ 30	- 32
Footwear	+ 65	+ 10
Rubber tyres	+ 166	+ 17

Secondly, let us look at comparative trends, again on the basis of estimates made by Dr. Rostas. Between 1907 and 1937, output per wage-earner in industry rose by 1.4 per cent compound a year in the United Kingdom and by 1.8 per cent. compound a year in the United States; during the same period, output per man-hour rose by 1.7 per cent. a year in the United Kingdom and by 2.9 per cent. a year in the United States. During the past ten years, progress has been slowed down or interrupted by the dislocation caused by the war. Estimates for the United Kingdom made by Mr. P.D. Henderson and published in the Bulletin of the Oxford University Institute of Statistics show improvements in output per man hour since 1938 in some industries and setbacks in others. In the cotton industry, still a leading export industry, output per man-hour in October, 1946, was slightly below that of 1938; in rayon manufacture it had increased by more than 50 per cent, and in tin-plate production it had nearly doubled, a consequence of the modernisation of the industry or, more precisely, of the replacement of old-fashioned mills by a modern continuous strip mill.

France presents a striking contrast. According to estimates prepared by the French Government for a conference on man-power held in Rome earlier this year, total industrial production had recovered to the level of 1938, but productivity per man-hour has shown a serious decline, averaging nearly 20 per cent. The reason why total output has nevertheless recovered is explained by the increase in the number of hours worked each week and in the number of persons at work. The difference between the experience of the United Kingdom and France is not surprising, for the industrial equipment of France suffered severely during the occupation through removal and lack of repairs, replacement and modernisation.

IV

The message of these approximate figures is unambiguous; they show that the capacity to produce is substantially higher in the United States than in Europe. But they do not explain the causes of the difference. These may be grouped under three headings:

First, some countries have what may be called basic economic advantages over others in some activities. For example, the geological structure of the coal seams is more favourable to mining in the United States than in Western Europe. This explains part, but by no means the whole of the difference in output per man-shift. Again, the cotton textile industry in Britain used to enjoy the advantage of a certain degree of moisture in Lancashire, the centre of that industry; the necessary degree of moisture can now be produced artificially and cheaply in cotton mills anywhere in the world.

Secondly, some countries have been accumulating capital more rapidly than others. It has often been said, and with much truth, that the key to the difference in the productivity of industry between the United States and Western Europe lies in the fact that industry in this country is more highly mechanised. This is revealed by comparisons of power consumption. To emphasise this point, the Committee of European Economic Co-operation recorded in its report:

"At the present time the United States is consuming four times as much fuel and power per head of its population as the participating countries and Western Germany, and even before the war the ratio was $2\frac{1}{2}$ to 1."

The pre-war ratio corresponds roughly to the ratio of production per man-hour. Much is often made of the superior size of the American market; this, of course, is much more a consequence than a cause of mechanisation.

The rate of capital accumulation itself is, of course, conditioned by a whole complex of factors the discussion of which, though highly important, is outside the scope of this talk.

Thirdly, and this is intimately linked to the second point, there has been a considerable difference between the United States and Western Europe in what may be called the "attitude of mind" toward production. Insofar as this has to some extent been responsible for the comparatively slow rate of industrial progress between the two wars in England and other countries of Western

Europe, the responsibility must be shared by industrialists with workers and Governments. In one way or another, trade associations and trade unions often resisted industrial progress in England before the war by restrictive practices, and the Government not infrequently condoned and even sanctioned by legislation such practices. Workers feared unemployment; industrialists feared obsolescence; Governments feared both.

There was in some industries a lack of appreciation that something can be learned from other countries. When some 12 years ago, I had to investigate the financial position of the British automobile industry, one industrialist thought it quite incomprehensible that I should ask him how his cost figures compared with those of an average American automobile manufacturing company. (The state of mind widely prevalent in British industry before the war caused The Economist with which I was associated until recently to write this about management in the issue of October 7, 1944:

"The question, are British managements efficient? is another large question on which no generalisation is possible without a thousand exceptions and disproofs being immediately offered. Unquestionably, there are efficient managements in Great Britain, doubtless among the most efficient in the world. But he would be a hardy optimist who would contend that, on the average, the quality of management in productive industry in Great Britain is as good as it is in either of our two main rivals, the United States and Germany. Indeed, the proof can be found in the pervasive spread during the last two decades of the doctrines of protection and safety first, of organized restriction and subsidised stability. Efficient industrial enterprisers, who took a pride in their powers, would scorn such resorts of the inferior.

One reason for this state of affairs lies in the extent to which British business management is still dominated by the amateur. It is only in this country that the curious profession of the "director of companies" still exists. There are thousands of men in this country who make a handsome living by sitting on a large number of boards and directing the affairs of companies to no one of which they can give more than a small fraction of their time and attention. Some of them, of course, are mere guinea pigs. Even the more reputable and hard-working, though they can offer their companies a great deal of sound general advice, based on a wide knowledge of men and affairs, remain the merest amateurs in relation to each one of them. That a sprinkling of such men would be an asset to any board is beyond doubt. But that so many boards should consist entirely of such men cannot be other than a handicap to wise, energetic and far-sighted management. In America or Germany the structure of company organisation is somewhat different. In America, the institution of the President of a company, with his Vice-Presidents, some or all of whom are usually members of the board, enhances the status of the full-time expert managers and gives them a much larger voice in policies. In the majority of American corporations the outside directors are, and regard themselves as, consultants. Multiple directorships are far less common and multiple chairmanships very rare. In Germany, the distinction between the Board of directors and the supervisory council has (or had) much the same effect.

Anything that would increase the expert element in the typical British board would be an improvement. Even in the most hidebound companies there are usually a few keener spirits in the ranks of the management. But if an ambitious man knows he cannot attain to the board, which is reserved for influential outsiders, he will go elsewhere. There should be a steady gradation, not a rigid barrier, between the executive managers and the highest policy-making organs. Only so can practical experience have an immediate impact on policy.

But structural changes by themselves would have little effect. The quality of personnel is all-important. Here the indictment is thrust back on the educational system of the country. British education is not at present producing good businessmen. Partly this is because business does not recognise education as a qualification, and partly because education does not recognise business management as a profession. In either case, it is a condemnation of both parties. This is not a plea for "Business Schools", though they have their value. It is a plea for recognition of the fact that the successful management of business requires the educated qualities - wide visions, discriminating judgment, intellectual self-confidence. And it is a plea that the production of wealth for the consumption of the community should be regarded as one of the worthiest professions in which educated minds can be employed."

V

In retrospect, the ostrich-like attitude towards the possibilities of industrial progress in some European countries before the war seems strange and almost inexplicable.

Fortunately, during the past two or three years the facts have become known, and they have come as a shock to industrialists, trade unions and the Government and, of course, to the public. In the United Kingdom, Dr. Rostas administered one of the first shocks when he published the results of his investigation into comparative productivity in 1943; another one followed when Sir Frank Platt's Cotton Textile Mission to the United States reported, in 1944, on the comparative efficiency of the industry in this country and in Britain. The questions then asked were: how could the industry in Britain be so blind to the rapid technical progress made in this country some 25 or 30 years ago? If the standard of efficiency is lower than in the United States in the cotton industry, is there not a presumption that investigation will disclose a similar state of affairs in a number of other industries? As a result, there has been much criticism and investigation and the question of the efficiency of British industry has become a widely debated national issue.

Other countries in Western Europe have had a somewhat similar experience. In France, M. Jean Monnet played an important part in drawing attention to the need for the modernisation of industrial equipment and practices.

VI

If diagnosis is the first step in the cure, then the realisation of weaknesses in a nation's industrial system is a hopeful indication for the future. But the rejuvenation of industry in the countries co-operating in the

recovery program will take time, for, as you all know, their problems have been magnified by the dislocations caused by the war and by the need for large-scale readjustment and adaptation, industrial, economic and political.

Western Europe can benefit greatly - and this is now admitted - from American know-how, especially in the technique of organising large-scale and mechanised production. But this does not mean that American methods can be applied in detail to Europe where conditions are different in many respects.

The most hopeful approach is not to copy but to learn and to lead. This may sound presumptuous, but it is the prescription for a progressive attitude of mind in all walks of life.

VII

In conclusion, you may wish me to say something about the International Bank which I have the privilege to serve.

I only wish to make one point and it is this. The Bank has been brought into existence to contribute to the restoration and expansion of productive facilities in its member countries. It is still a young institution, but hopeful of the prospect of being able not merely to lend for many productive projects, but to do its part in the advancement of efficient management and organisation.

4. Address by Walter Hill, Special Representative in Europe of the International Bank for Reconstruction and Development, in before the Centre d'Etudes de Politique Etrangère, Paris, the International Bank was given its

Charter at a conference attended by the official representatives

1. I am privileged at being asked to address for a second of 44 nations held at Bretton Woods, in the United States, in time the distinguished audience of the Centre d'Etudes de Politique Etrangère, and I am delighted at the opportunity to speak to you about the organisation that I have the honour to represent in Europe: The International Bank for Reconstruction and Development, popularly known as the "World Bank".

5. The Bank is an international one because of its international

2. I will speak very briefly under the following headings: membership and its world-wide activities. Hence, it has popularly

(a) The purpose, methods of operation and organisation become known as the "World Bank". At present, 48 countries are of the Bank;

(b) The activities of the Bank since its inception in these countries jointly own the Bank. France, as you know, is 1946;

(c) The advantages of the Bank to member countries in representatives on the Board of the Bank, is playing an active part in the activities of this co-operative institution.

3. Before I begin, I wish to emphasise that I am here as a private individual and, consequently, that the views expressed

defined in its Charter, is to supply an essential part of the by me in this Paper and during the subsequent discussion are my large amount of international capital required to spur recovery own personal views.

from the destruction of war and to hasten the development of areas

(a) The Purpose, Methods of Operation and Organisation of the Bank

production. A detailed description of the various purposes of the

Bank, contained in the Articles of Agreement, may be summarised Development is still a young institution and is not well-known as follows:

in Europe, I will briefly summarise for you its purposes, functions and organisation.

(1) To assist in the reconstruction and development of the territories of members by facilitating

4. The International Bank is one of the so-called Specialised Agencies of United Nations, with headquarters in Washington, in the United States. Together with its sister institution, the International Monetary Fund, the International Bank was given its Charter at a conference attended by the official representatives of 44 nations held at Bretton Woods, in the United States, in the summer of 1944. Two years later, in the summer of 1946, the Bank began its operations, and I have had the privilege of being associated with this fascinating and constructive enterprise since its inception.
5. The Bank is an international one because of its international membership and its world-wide activities. Hence, it has popularly become known as the "World Bank". At present, 48 countries are members of the Bank and, through their capital subscriptions, these countries jointly own the Bank. France, as you know, is one of the original members or owners and, through her representatives on the Board of the Bank, is playing an active part in the activities of this co-operative institution.
6. The primary purpose of this co-operative institution, as defined in its Charter, is to supply an essential part of the large amount of international capital required to spur recovery from the destruction of war and to hasten the development of areas that have lagged behind in both industrial and agricultural production. A detailed description of the various purposes of the Bank, contained in the Articles of Agreement, may be summarised as follows:
 - (1) To assist in the reconstruction and development of the territories of members by facilitating

- the investment of capital for productive purposes;
- (ii) To promote private foreign investment by means of guarantees or participations in loans and other investments made by private investors; and
 - (iii) When private capital is not available on reasonable terms, to make loans for productive purposes out of its own capital or out of funds borrowed by it;
 - (iv) To promote the long-range balanced growth of international trade and the maintenance of equilibrium in balances of payments by encouraging international investment for the development of the productive resources of members;
 - (v) To arrange loans made or guaranteed so that the more useful and urgent projects, large and small alike, will be dealt with first;
 - (vi) To conduct its operations with due regard to the effect of international investment on business conditions and to assist in bringing about a smooth transition from a wartime to a peace-time economy.

7. The methods of operation of the Bank are carefully defined by its Charter. Before giving you a brief summary of these, I would like to emphasise that the Bank can only engage in loan operations; it cannot invest equity capital. Subject to this limitation, the Bank may guarantee, participate in or make loans to any member or any business, industrial and agricultural enterprise in the territories of a member. I will now enumerate some of the specific conditions of operation laid

down by the Bank's Charter:

- (i) When the member in whose territories the project is located is not itself the borrower, the member or the central bank or some comparable agency of the member which is acceptable to the Bank, fully guarantees the repayment of the principal and the payment of interest and other charges on the loan.
- (ii) The Bank is satisfied that in the prevailing market conditions the borrower would be unable otherwise to obtain the loan under conditions which in the opinion of the Bank are reasonable for the borrower.
- (iii) In making or guaranteeing a loan, the Bank shall pay due regard to the prospects that the borrower, and, if the borrower is not a member, that the guarantor, will be in position to meet its obligations under the loan; and the Bank shall act prudently in the interests both of the particular member in whose territories the project is located and of the members as a whole.
- (iv) In guaranteeing a loan made by other investors, the Bank receives suitable compensation for its risk.
- (v) Loans made or guaranteed by the Bank shall, except in special circumstances, be for the purpose of specific projects of reconstruction or development.
- (vi) The Bank shall make arrangements to ensure that the proceeds of any loan are used only for the purposes for which the loan was granted, with due attention to considerations of economy and efficiency and

without regard to political or other non-economic influences or considerations.

8. I shall now turn briefly to the Bank's capital resources.

Authorized capital of the Bank is \$10 billion, of which more than \$8.3 billion has been subscribed by the member states. This does not mean, however, that the Bank has capital in excess of \$8 billion for lending purposes, since under the Articles only 20 per cent of subscribed capital is callable by the Bank for its lending operations. The remaining 80 per cent is not callable for lending purposes and may be tapped only to meet obligations arising from the Bank's own borrowings or from its guarantees.

9. Out of the 20 per cent of paid-in capital, 2 per cent is payable in gold or United States dollars and may be used immediately for lending. The other 18 per cent, out of the 20 per cent, is payable in the currencies of the various members. It can be employed for lending only after permission for such action is granted by the country issuing the particular currency desired for the purposes of the loans.

10. In order to lend beyond the segment of 20 per cent paid-in capital available for this purpose, the Bank must acquire additional funds in the investment market. It has to date done this in two ways as follows:

(i) By borrowing funds directly through issuance and sale of its own bonds; and

(ii) By selling from its loan portfolio securities issued to it by borrowers under its loans.

11. The Bank currently has three direct bond issues outstanding.

Two of these were sold publicly in the United States in July 1947.

They comprised \$150 million of Twenty-five year 3 per cent Bonds; and \$100 million of Ten year 2 1/4 per cent Bonds. These obligations represented the first borrowings of the Bank. In the spring of 1948 the Bank sold its third issue of direct obligations to the Bank for International Settlements in Basle, Switzerland. This issue, which is in the form of serial bonds, amounted to 17,000,000 Swiss francs, - approximately \$4 million. From its portfolio the Bank has sold \$12 million of notes received in connection with loans to four Netherlands shipping companies; and \$16 million of Kingdom of Belgium bonds, received in connection with a loan to that country.

12. Total funds so far made available for lending to the Bank amount to slightly more than \$1 billion, of which about \$162 million came from the 2 per cent of paid-in capital payable in gold or United States dollars; \$571 million came from release by the United States of its full 18 per cent payable in its currency; \$12 million (in equivalent funds) from the 18 per cent of capital paid-in in their currencies by Belgium, Canada and the United Kingdom; another \$11 million came from net income from the Bank's operations; and \$254 million from sale of the Bank's own bonds.

13. About the organisation of the Bank I wish to say briefly this:

All powers of the Bank are vested in a Board of Governors which consists of one representative appointed by each member nation and meets normally once a year.

14. The Governors have delegated most of their authority to the Executive Directors, who usually meet once a week at

the Bank's headquarters, 1818 H Street, N.W., Washington 25, D.C. There are at present fourteen Executive Directors. Five are appointed by the five nations having the largest capital subscriptions; nine are elected by the Governors of the remaining members. The Executive Directors serve for two-year terms. Each appointed Director casts the votes of the country that appointed him, each elected Director casts the total votes of the countries that elected him. Voting power of member countries is roughly proportionate to their capital subscriptions, which are determined on the general basis of the member countries' relative economic resources.

15. The conduct of the Bank's business is the responsibility of the President, who is ex officio chairman of the Executive Directors and elected by them. The Bank's operating staff consists of some 400 persons, recruited from approximately 20 different nations. Loans are made only after they have been recommended by the President to the Executive Directors and his recommendations have been approved by them.

(b) The Activities of the Bank since its Inception in 1946

16. I am sorry I had to inflict upon you all these technical details. I have done so because they are indispensable to an appreciation of the Bank's activities, the second heading on my three-point agenda. What, then, has the Bank accomplished during its short history?

17. Up to the present, the Bank has made 21 loans in the total amount of \$731.6 million. In its first year of active operations, in 1947, the Bank made 4 reconstruction loans totalling \$497 million, to France, Holland, Denmark and

Luxembourg. The loan of \$250 million made to France in May, 1947, was the Bank's first loan operation. While further loans of the reconstruction variety have since been made to European member countries, the greater part of the Bank's lending operations since 1947 have been for the development of the resources of so-called economically underdeveloped countries.

18. The Bank has on occasion been taken to task for not expanding its lending operations more rapidly.
19. In Europe, the Bank initiated active lending operations in 1947 and its loans made a useful contribution in that they enabled France, for example, to maintain her imports of raw materials and thus to prevent unemployment at a time when the country had no alternative sources of foreign exchange and when its gold reserve had already been reduced to the equivalent of \$1,000 million. It was clear at that time that Europe's need was not so much for loans, but for large-scale assistance. Towards the end of 1947, the United States Government initiated the programme of interim assistance which was eventually followed by the Marshall Plan. While the Bank has made further loans to Europe during the currency of the Marshall Plan and has never refused to consider any project brought to its attention, the volume of its lending in Europe has declined and this largely because many countries thought it prudent not to increase their foreign indebtedness while they were in receipt of large-scale assistance from the United States Government. As I will attempt to show later, this does not mean that the Bank is no longer interested in Europe or that European member countries need no longer be interested in the Bank.

20. The comparatively small sum lent by the Bank for development purposes - some \$192 million - is not at all a measure of the concentrated effort made during the past two years in assisting the so-called economically underdeveloped countries in the preparation of plans and projects.
21. When it initiated loan operations, the Bank started out with a competent staff recruited from many member countries, its Charter embodying certain principles of operation, and an amount of capital adequate for a limited number of operations. Many economically underdeveloped member countries at that time had ambitious ideas about the development of their resources but, unfortunately, very few projects that fulfilled the Bank's tests and were ready for financing.
22. Instead of waiting passively for suitable projects to be brought to its attention, the Bank offered to send missions to member countries, advising them on priorities in development, on the preparation of projects for financing and, where this was necessary, on the steps that needed to be taken to improve their ability to service loans in foreign currencies. In one case, the Bank in Washington arranged for a series of seminars to show a group of high officials of one member country how to go about the business of planning its development. As a result of sustained efforts, the Bank has now evolved a technique for dealing with development problems; member countries are now conversant with the Bank's lending technique; and the stage has now been set for an acceleration of the Bank's lending operations in economically underdeveloped countries. Moreover, and this is important, the rational approach of the Bank to the problem

of lending has won for it the confidence of investors upon whom it largely depends for its supply of capital.

23. The Bank now has under active consideration a number of spectacular irrigation and hydro-electric power projects, designed to improve the living standards of the population of member countries. Side by side, it is considering for financing a multitude of more modest schemes. As any engineer knows, the time required to prepare an irrigation or similar project for financing is not reckoned in days or even months but often takes one or more years. If, then, in the years to come, public attention is drawn to spectacular projects sponsored by the Bank, it must be remembered that these are the fruits of a prolonged stage of hard work in unspectacular preparation.

24. The Bank is taking an active part in assisting countries in the planning of development and specific projects. This is a field of its activities that is not yet sufficiently known and appreciated outside the countries in which the Bank has done this work. Nor is the Bank's job done when a project has been financed. It then has the duty ^{to ensure that the project} ~~that-it~~/is carried out effectively. This is an additional form of assistance that is being furnished by the Bank and required the formulation of a special technique and the training of a competent staff.

25. The Bank is thus providing a comprehensive service, of which the act of financing is only one segment. It visualises its relation with member countries as a continuous one, based not on a single financial transaction, but on a continuing series of transactions, large and small, resulting cumulatively in an acceleration of the development of resources. Since the Bank

can only provide fixed interest capital, it cannot possibly take care of all the desirable development projects. But it is making an essential contribution which, in turn, should provide opportunities and confidence to private investment whose stimulation is one of the Bank's purposes. But the Bank can only inspire confidence in other investors if it sets an example in a business-like approach, taking all reasonable precautions to ensure that its loans can be repaid.

26. In looking ahead, it must be remembered that, when the Bank was created, the assumption was that it would eventually be able to operate in a world of convertible currencies and multilateral trade. In my judgment, the system of inconvertible currencies, with its manifold restrictive devices, is one of the most serious barriers between the various countries in their mutual economic and financial relations. This is too large a subject to be discussed to-day. I merely wish to say that the present efforts to move in the direction of the restoration of convertibility is encouraging, because in a world of convertible currencies the Bank's activities would be greatly facilitated.

(c) The Advantages of the Bank to Member Countries in Europe.

27. I now come to the third of my ~~four~~ headings: the advantages of the Bank to member countries in Europe. They are numerous and, in listing them briefly, I hope that you will agree with me.

(1) First, while the Bank's activities in Europe are at present overshadowed by Marshall aid, this form of assistance by the United States Government is expected to diminish and eventually to come to an end in 1952. The Bank, therefore,

may still be able to make an important contribution in making business-like loans for projects that satisfy its tests, not only in Metropolitan countries, but also in Overseas Territories. Indeed, even now, the Bank is greatly interested in the projects that are being prepared for the development of Overseas Territories, in Africa for example.

- (ii) Secondly, the Bank may be able to make a contribution to the revival of long-term intra-European capital investment, by means of guarantees of or participation in loans. Intra-European long-term lending is at present handicapped, not merely by shortage of capital, but by the reluctance to take risks that the Bank can help to eliminate because of its special position as an inter-governmental institution.
- (iii) Thirdly, the Bank may be able to make a contribution in encouraging, for example, private investors in the United States to invest capital in Metropolitan countries and in their Overseas Territories.
- (iv) Fourthly, the very fact that the United States, the most important source of the Bank's capital, is willing to channel at least part of its foreign investments

through the International Bank, is of advantage to European countries who, through their memberships of the Bank, can assist in the shaping of its policy. This is an advantage that should not be overlooked, and will be appreciated if it is remembered that, in the 19th Century, countries able to export capital, made their foreign investments in the main without the guidance of others.

- (v) Finally, I need hardly add that the decision of the Bank to open an office in Europe, with headquarters in Paris, is a reflection of its own continued interest in Europe. My colleagues and I are here precisely to serve the Bank's member countries, to find out what the Bank can do to help, to keep our headquarters in Washington informed about the European point of view, to make the Bank better known in Europe and, last but not least, to gain more support for the Bank as an international co-operative institution.

28. In concluding my comments under my third heading, I wish to suggest that European member countries, in turn, can help the Bank in fulfilling its purposes as a co-operative international institution. They ^{can} do this in two ways:

- (1) First, by taking an active interest in the Bank's activities and by contributing ideas, and

- (ii) Secondly, by participating in its lending operations, not merely as borrowers, but also as lenders.

Let me explain what I mean by the second form of co-operation. When I explained briefly the Bank's sources of finance, I mentioned that each member country paid 18% of its capital subscription in national currency which the Bank can only lend with the consent of each Government. Some countries other than the United States have already given this consent to the utilisation of a small part of their capital subscription for loans made by the Bank. But, for all practical purposes, the United States has so far been the mainstay of the Bank's lending resources. While European member countries cannot be expected to put at the Bank's disposal large resources for long-term lending at this stage, even comparatively small amounts would greatly assist us as a demonstration of European support of the Bank. Moreover, insofar as contributions by some member countries would be used to finance projects in other European member countries, they would assist the revival of intra-European long-term investment.

Conclusion

29. I realise that the attempt to give you an outline of the International Bank's activities has suffered from the defect of all outlines in that it took on the aspect of a tedious summary. Concentration on any one of the various aspects of the Bank would have enabled me to give you a more rounded address. In choosing the course I did, I may have shown you the Bank in better perspective. May I add that, if any further information

or explanation is desired by anyone present, my colleagues and I will be happy to furnish them. May I thank you, in conclusion, for the interest you have shown in the International Bank and for listening to me so patiently.

Paris, December 7, 1949



LA
BANQUE INTERNATIONALE
POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DÉVELOPPEMENT

Ses buts, son fonctionnement, son avenir

par

M. WALTER HILL

Délégué pour l'Europe
de la Banque Internationale pour la Reconstruction
et le Développement



CONFÉRENCE PRONONCÉE
AU CENTRE D'ÉTUDES
DE POLITIQUE ÉTRANGÈRE
LE 7 DÉCEMBRE 1949

67, Rue de Lille
PARIS-VII^e

LA BANQUE INTERNATIONALE

POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT

SON BUT, SON FONCTIONNEMENT, SON ORGANISATION

M. WALTER HALL

Président du Centre d'Etudes de Politique
Etrangère pour la Reconstruction et le Développement

LE 7 DECEMBRE 1946
DE 10 HEURES A 11 HEURES
AU SALON DE LA BANQUE INTERNATIONALE
1, PLACE DE LA CONCORDE, PARIS

PARIS, LE 7 DECEMBRE 1946

M. WALTER HALL

MESSIEURS,

C'est la seconde fois que le Centre d'Etudes de Politique Etrangère me fait l'honneur de me demander de m'adresser à vous, et c'est un plaisir pour moi que d'avoir à vous parler de l'Organisation que je suis appelé à représenter en Europe : la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, que l'on appelle plus couramment la « World Bank ».

Je vous parlerai très brièvement de cet organisme, en vous proposant le plan suivant :

1. But, fonctionnement et organisation de la Banque.
2. Activités de la Banque depuis sa création en 1946.
3. Avantages que la Banque offre aux pays membres en Europe.

1. *But, Fonctionnement et Organisation de la Banque.*

Du fait que la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement est une institution relativement récente et n'est pas très connue en Europe, je vous décrirai d'abord brièvement ses buts, son fonctionnement et son organisation.

La Banque Internationale est l'une des Agences Spécialisées des Nations Unies et son centre se trouve à Washington, aux Etats-Unis. Elle a été instituée, ainsi que son frère jumeau le Fonds Monétaire International, au cours d'une Conférence à laquelle assistaient les représentants officiels de 44 nations à Bretton Woods, aux Etats-Unis, durant l'été 1944. Deux ans plus tard, au cours de l'été 1946, la Banque commençait à fonctionner et j'ai eu le privilège de me trouver associé dès l'origine aux travaux constructifs et si passionnants de cette organisation.

La Banque présente un caractère international du fait qu'elle compte des membres dans le monde entier et que ses activités s'étendent sur l'ensemble de la planète. C'est pourquoi elle est connue sous le nom de « World Bank ». A l'heure actuelle on compte 48 pays membres qui par leurs souscriptions au capital de la Banque en ont conjointement la propriété. La France, comme vous le savez déjà, fut dès l'origine l'un des pays membres, et ses représentants au Conseil d'Administration lui permettent d'intervenir activement dans le fonctionnement de cette institution coopérative.

Le but primordial de cette institution, tel qu'il a été défini par sa Charte constitutive, est de fournir une partie essentielle des sommes considérables de capital international requises pour stimuler le relèvement des régions atteintes par la guerre et hâter le développement de celles dont la production industrielle et agricole est retardée. Voici un résumé des missions de la Banque telles qu'elles figurent sur ses Statuts :

- (I) Aider à la reconstruction et au développement des Etats-membres, en facilitant l'investissement de capitaux pour des fins productives ;
- (II) Encourager les investissements privés à l'étranger au moyen de garanties ou de participations aux prêts et autres investissements effectués par les financiers privés ; et
- (III) à défaut de capitaux privés disponibles à des conditions raisonnables, faire des prêts pour des fins productives au moyen de son propre capital ou de fonds empruntés par elle ;

- (IV) Promouvoir l'harmonieuse expansion, sur une longue période des échanges internationaux et maintenir l'équilibre des balances des paiements, en encourageant les investissements internationaux en les utilisant au développement des ressources productives des Etats-membres ;
- (V) Accorder ou garantir des prêts de telle façon que les projets les plus urgents et les plus utiles — quelle qu'en soit l'envergure — soient satisfaits par priorité ;
- (VI) Régler ses opérations en tenant compte des répercussions économiques des investissements internationaux et faciliter une transition sans heurts de l'économie de guerre à l'économie de paix.

Les méthodes selon lesquelles fonctionne la Banque sont clairement définies dans la Charte. Avant de vous les résumer je tiens à préciser que la Banque s'occupe exclusivement d'opérations de prêts ; elle ne pratique pas d'investissements sous forme de souscription à des actions. Compte tenu de cette restriction, la Banque peut garantir, participer à des prêts ou en accorder à chacun de ses membres ou à des entreprises commerciales, industrielles et agricoles dans les pays participants. Je me propose maintenant de vous énumérer les conditions essentielles du fonctionnement de la Banque telles qu'elles ont été définies dans ses Statuts. Je cite :

- (I) Lorsque l'Etat-membre sur les territoires duquel le projet doit être réalisé n'est pas lui-même l'emprunteur, l'Etat-membre ou la Banque centrale ou quelque organisme analogue de cet Etat-membre, agréé par la Banque, doit garantir intégralement le remboursement du principal et le service des intérêts et autres charges afférentes au prêt.
- (II) La Banque doit acquérir la conviction que, eu égard à la situation du marché, l'emprunteur ne pourrait autrement obtenir le prêt à des conditions qui, de l'avis de la Banque, seraient raisonnables pour l'emprunteur.
- (III) En accordant ou en garantissant un prêt, la Banque examinera avec soin la probabilité que l'emprunteur et, dans le cas où l'emprunteur n'est pas un Etat-membre, que le garant soit en mesure de faire face aux obligations afférentes à ce prêt ; de plus, la Banque doit agir avec

prudence, tant dans l'intérêt de l'Etat-membre sur les territoires duquel le projet doit être réalisé que de l'ensemble des Etats-membres.

- (IV) Lorsqu'elle garantit un prêt accordé par d'autres fournisseurs de capitaux, la Banque doit recevoir une compensation appropriée pour le risque couru.
- (V) Les prêts accordés ou garantis par la Banque doivent, sauf circonstances spéciales, servir à réaliser des projets individualisés de reconstruction ou de mise en valeur.
- (VI) La Banque prendra des dispositions en vue d'obtenir que le produit d'un prêt soit consacré exclusivement aux objets pour lesquels il a été accordé, compte dûment tenu des considérations d'économie et de rendement et sans laisser intervenir des influences ou considérations politiques ou extra-économiques.

Je passerai maintenant rapidement aux ressources en capital de la Banque.

Le capital social autorisé de la Banque s'élève à 10 milliards de dollars des Etats-Unis dont plus de 8,3 milliards ont été souscrits par les Etats-membres. Cela ne veut pas dire, toutefois, que la Banque a plus de 8 milliards de dollars disponibles pour des prêts, étant donné qu'aux termes de ses Statuts, la Banque ne peut appeler que 20 % du capital souscrit pour ses opérations de prêt. Les 80 % restants ne pourront être appelés par la Banque que lorsqu'elle en aura besoin pour faire face à ses propres obligations encourues au titre d'emprunteur ou de garant.

Des 20 % versés du capital souscrit, 2 % sont payables en or ou en dollars des Etats-Unis, cette somme étant immédiatement disponible pour des prêts, les 18 % restants seront versés dans la monnaie de l'Etat-membre. Cette partie ne pourra être employée pour des prêts à moins que l'Etat-membre dont la monnaie est en jeu y consente.

Pour pouvoir prêter au-delà des 20 % du capital versé et disponible à ces fins, la Banque doit acquérir des fonds supplémentaires sur le marché de capitaux. Jusqu'à présent, elle l'a fait de deux manières :

- (I) En empruntant des fonds directement par l'émission et la vente de ses propres bons ; et
- (II) En vendant des titres émis en sa faveur par des emprunteurs aux termes des contrats de prêts accordés par elle.

A l'heure actuelle la Banque a émis trois emprunts, dont deux furent offerts publiquement aux Etats-Unis au mois de juillet 1947 : une émission de 150 millions de dollars à vingt-cinq ans, 3 % et une autre de 100 millions de dollars, à dix ans, 2 1/4 %. Ces bons représentent les premiers emprunts. En 1948, elle a placé une troisième émission auprès de la Banque des Règlements Internationaux à Bâle pour un montant de 17 millions de francs suisses — environ 4 millions de dollars. En ce qui concerne les ventes effectuées de titres en portefeuille, la Banque a vendu des bons d'un montant de 12 millions de dollars représentant des prêts accordés à quatre compagnies de navigation néerlandaises ; et également 16 millions de dollars de bons du Royaume de Belgique, représentatifs d'un prêt consenti à ce pays.

Le total des fonds dont la Banque a pu disposer jusqu'à l'heure actuelle pour ses prêts s'élève à un peu plus de 1 milliard de dollars. De cette somme 162 millions de dollars proviennent des 2 % du capital versé en or ou en dollars des Etats-Unis ; 571 milliards de dollars, représentant les 18 % du capital souscrit par les Etats-Unis, qui avaient autorisé la Banque à utiliser cette portion ; 12 millions de dollars (ou leur équivalent) provenant des 18 % du capital souscrit par la Belgique, le Canada et le Royaume-Uni ; 11 millions de dollars qui procèdent du bénéfice net des opérations de la Banque ; et 254 millions de dollars résultant de la vente des bons émis par la Banque.

En ce qui concerne l'organisation de la Banque, voici ce que je crois utile de vous dire en quelques mots :

Tous les pouvoirs de la Banque sont concentrés dans un Conseil des Gouverneurs comprenant un représentant désigné par chaque Etat-membre et qui se réunit normalement une fois par an. Les Gouverneurs ont délégué la plupart de leurs pouvoirs à des Administrateurs qui se réunissent habituellement une fois par semaine au siège de la Banque, à Washington. On compte à l'heure actuelle 14 Administrateurs dont 5 sont désignés par les 5 nations ayant souscrit les plus importantes contributions au capital et 9 élus par les Gouverneurs des autres Etats-membres. Les Administrateurs sont élus pour une durée de deux ans. Chacun des Administrateurs nommés vote pour le pays qui l'a désigné. Le vote de chacun des Administrateurs élus équivaut au total

des votes des pays qui l'ont élu. Le pouvoir de vote des Etats-membres est sensiblement proportionnel à leur souscription au capital, qui est elle-même déterminée par les ressources économiques respectives de chacun.

Le Président de la Banque, qui est de droit Président du Conseil des Administrateurs et élu par eux, est responsable de la conduite des affaires de la Banque. Le personnel de la Banque groupe 400 personnes recrutées dans plus de vingt nations. Les prêts ne sont consentis qu'après avoir été recommandés par le Président aux Administrateurs et approuvés par eux.

2. *Activités de la Banque depuis sa création en 1946.*

Je regrette d'avoir été obligé de vous infliger tous ces détails techniques — j'y ai été contraint parce qu'ils sont indispensables à la compréhension des activités de la Banque, auxquelles j'arrive maintenant, en conformité avec le plan adopté. Quelles ont donc été les activités de la Banque au cours de sa brève existence ?

Jusqu'à présent la Banque a accordé 21 prêts d'un montant total de 731,6 millions de dollars. Au cours de la première année où elle a effectivement fonctionné, c'est-à-dire en 1947, la Banque a consenti quatre prêts destinés à la reconstruction, d'un montant total de 497 millions de dollars à la France, à la Hollande, au Danemark et au Luxembourg. Le prêt de 250 millions de dollars consenti par la Banque à la France en mai 1947, a été sa première opération. Bien que d'autres prêts aient été accordés depuis lors à divers pays membres en Europe pour la reconstruction, la plus grande partie des opérations réalisées par la Banque depuis 1947 ont été destinées au développement des ressources des pays qu'il est convenu d'appeler « économiquement arriérés ».

La Banque s'est cependant quelquefois vu reprocher de ne pas étendre plus rapidement ses opérations.

Elle a entrepris en Europe des opérations de prêts en 1947 et ces prêts ont constitué une contribution précieuse en ce sens qu'ils ont permis à divers pays, à la France par exemple, de maintenir le niveau de ses importations de matières premières et d'empêcher ainsi le chômage à un

moment où ce pays n'avait pas, en dehors de ses recettes courantes, d'autres sources de devises étrangères et où sa réserve en or était réduite à l'équivalent de un milliard de dollars. Il était déjà évident à cette époque que l'Europe n'avait pas tant besoin de prêts que d'aide sur une grande échelle. Vers la fin de 1947 le Gouvernement des Etats-Unis instaura le programme d'aide intérimaire qui devait être suivi du Plan Marshall. Au cours de l'application du Plan Marshall la Banque a continué à accorder des prêts à l'Europe et n'a jamais refusé d'examiner les projets qui lui étaient soumis ; cependant le montant de ses prêts en Europe a diminué, en grande partie du fait que de nombreux pays hésitaient à accroître leur dette extérieure alors qu'ils recevaient une aide importante des Etats-Unis et qu'ils craignaient d'autre part de voir réduire l'aide qui leur était accordée dans le cadre du Plan Marshall. Ainsi que j'essayerai de le montrer plus loin, ceci ne signifie pas que la Banque ne s'intéresse plus à l'Europe ou que les pays membres européens se désintéressent eux-mêmes de la Banque.

La somme relativement peu importante prêtée par la Banque pour des opérations de développement — soit 192 millions de dollars environ — n'est pas du tout significative de l'effort soutenu accompli par la Banque au cours des deux dernières années dans de nombreux pays membres désireux d'accélérer le développement de leurs ressources.

A ses débuts, la Banque a recruté un personnel compétent dans plusieurs pays membres, et elle a réuni les capitaux nécessaires pour commencer ses opérations dans le cadre des Statuts. Plusieurs pays membres, dont le développement économique était à l'époque insuffisant, avaient des projets ambitieux quant au développement de leurs ressources, mais malheureusement bien peu répondaient aux conditions requises et se prêtaient mal de ce fait au financement immédiat par la Banque.

Au lieu d'attendre passivement que des projets adéquats lui soient soumis la Banque proposa d'envoyer des missions dans les pays membres, pour leur indiquer quelles étaient les priorités à fixer dans les projets de développement, et les conseiller dans la préparation des projets de financement et, lorsque cela serait nécessaire, sur les mesures à prendre pour leur permettre de payer les intérêts et

d'amortir des prêts éventuels en devises étrangères. Dans un cas particulier la Banque organisa une série de conférences à Washington pour montrer à de hauts fonctionnaires d'un des pays membres comment ils devraient s'y prendre pour établir un plan de développement. Le résultat de ces efforts suivis est que la Banque est parvenue à une technique qui lui permet d'étudier les problèmes relatifs au développement économique ; les pays membres se sont familiarisés avec la technique de prêt de la Banque ; et on a posé les prémisses d'une accélération des opérations de prêts aux pays économiquement arriérés. De plus, et j'insiste sur ce fait, le réalisme apporté par la Banque dans l'octroi des prêts lui a assuré la confiance du marché des capitaux duquel dépend en grande partie son approvisionnement en capitaux.

La Banque examine activement à l'heure actuelle un certain nombre de projets d'irrigation et d'aménagement hydro-électrique de grande envergure destinés à améliorer le standard de vie de la population des pays membres. Elle considère parallèlement les possibilités de financement d'une multitude de projets plus modestes. Ainsi que tout ingénieur peut s'en rendre compte, le temps nécessaire à la préparation de projets d'irrigation, ou d'autres projets analogues qui devront être financés, ne se compte pas en jours, ni même en mois, mais en années. Si, donc, au cours des années à venir, l'attention du public est attirée sur les projets spectaculaires patronnés par la Banque, il ne faut pas oublier que ceux-ci sont le fruit de travaux ardues et à longue échéance dont la préparation, elle, est peu spectaculaire.

La Banque joue dans divers pays un rôle actif en participant à l'élaboration de leurs plans généraux de développement ou de projets individualisés. C'est là un côté des activités de la Banque qui n'est pas assez connu ni apprécié dans les pays où elle n'a pas eu à les exercer. De même il ne faut pas s'imaginer que le travail de la Banque soit terminé lorsqu'un projet a été financé. Elle doit alors veiller à ce que ce projet soit effectivement mené à bien. Ceci est une forme d'aide supplémentaire fournie par la Banque qui nécessite une technique spéciale et la formation d'un personnel spécialisé.

La Banque assure donc un service aux aspects multiples, dont le financement n'est qu'un côté. Elle conçoit ses rapports

avec les pays membres comme des rapports constants qui ne sont pas seulement basés sur une simple opération financière mais sur des relations complexes qui aboutissent en fin de compte à une accélération du développement des ressources dans les pays envisagés. Du fait que la Banque ne peut fournir des capitaux qu'à un taux d'intérêt fixe elle ne peut pas prendre en considération autant de projets de développement qu'il serait désirable. Mais elle apporte une contribution essentielle qui à son tour constitue un encouragement aux investissements privés que la Banque s'efforce de stimuler. Mais la Banque ne peut inspirer confiance au marché des investissements que si elle donne elle-même l'exemple en employant les méthodes courantes en affaires, et en prenant toutes les précautions nécessaires pour s'assurer que les prêts seront bien remboursés.

Pour nous tourner vers l'avenir, il convient de rappeler qu'à sa création, on pensa que la Banque serait appelée à agir dans un monde de monnaies convertibles et de commerce multilatéral. A mon avis le système de monnaies inconvertibles avec ses nombreuses mesures restrictives constitue un des plus sérieux obstacles au développement des relations économiques et financières entre les différents pays. C'est là un sujet trop vaste pour être traité aujourd'hui. Je me bornerai à dire que les efforts actuels visant à un retour à la convertibilité sont encourageants car dans un monde de monnaies convertibles les activités de la Banque seraient infiniment plus faciles.

3. *Avantages que la Banque offre aux Pays membres en Europe.*

J'arrive maintenant au troisième point de mon exposé « des avantages que la Banque offre aux pays membres en Europe ». Ils sont nombreux et je pense que vous conviendrez avec moi qu'il suffit de les énumérer rapidement.

- (1) En premier lieu les activités de la Banque en Europe sont à l'heure actuelle reléguées au second plan par l'Aide Marshall mais cette forme d'assistance accordée par le Gouvernement des Etats-Unis est appelée à diminuer et éventuellement même à être supprimée en 1952.

La Banque peut donc être encore appelée à jouer un rôle important en accordant des prêts pour le financement de projets qui répondent à ses conditions, non seulement dans les pays de la Métropole mais encore dans les pays d'Outre Mer. En ce moment même, la Banque s'intéresse beaucoup aux projets en préparation pour le développement des territoires d'Outre Mer, en Afrique par exemple.

- (II) En second lieu, la Banque peut avoir son rôle à jouer dans la reprise des investissements de capitaux intra-européens à long terme, en accordant des garanties ou des participations à ces prêts. Les prêts intra-européens à long terme sont handicapés à l'heure actuelle non seulement par le manque de capitaux sur le marché, mais encore par une certaine réticence à accepter des risques que la Banque peut contribuer à éliminer du fait même qu'elle constitue un organisme international.
- (III) Troisièmement, la Banque peut contribuer également à encourager les financiers privés, aux Etats-Unis par exemple, qui veulent réaliser des investissements dans les pays métropolitains ou les territoires d'Outre-Mer.
- (IV) Quatrièmement, le fait même que les Etats-Unis, qui sont pour la Banque la source la plus importante de capitaux, consentent à faire passer une partie au moins de leurs investissements extérieurs par le canal de la Banque Internationale constitue un avantage pour les pays européens qui grâce à leur participation dans la Banque peuvent contribuer à l'évolution de ses activités. C'est là un avantage qu'il ne faut pas sous-estimer et que l'on appréciera pleinement si l'on se rappelle qu'au XIX^e siècle les pays qui exportaient des capitaux le faisaient en général sans demander le conseil d'autrui.
- (V) Enfin, il est à peine nécessaire de rappeler que la décision prise par la Banque d'ouvrir des bureaux en Europe dont le centre se trouve à Paris, reflète l'intérêt qu'elle n'a cessé de témoigner aux problèmes européens. Mes collègues et moi-même sommes ici précisément dans le but de rendre service aux pays membres de la Banque, de découvrir ce que la Banque peut faire pour cela ;

elle doit également tenir au courant les services de Washington de l'opinion dans les divers pays européens ; elle doit faire connaître la banque et enfin renforcer son crédit comme organisme de coopération internationale.

Pour conclure ce troisième point, il me semble utile de suggérer que les pays membres d'Europe peuvent, chacun en ce qui le concerne, aider la Banque à réaliser son œuvre de coopération internationale. Ils le peuvent tous, de deux façons :

- (I) Premièrement, en s'intéressant d'une manière active aux activités de la Banque et en apportant le concours de leurs idées.
- (II) Et deuxièmement en participant à ses opérations de prêts, non seulement comme emprunteurs, mais comme prêteurs.

J'aimerais vous expliquer ce que j'entends par cette seconde forme de coopération. Lorsque je vous ai expliqué brièvement quelles étaient les sources de financement qui étaient à la disposition de la Banque, je vous ai signalé que chaque pays membre versait 18 % de sa souscription en capital dans sa monnaie nationale et que la Banque ne pouvait prêter cette somme qu'avec le consentement de chaque gouvernement. Certains pays autres que les Etats-Unis ont déjà donné leur autorisation à l'utilisation d'une fraction de leur souscription en capital, pour des prêts accordés par la Banque. Mais pour des raisons pratiques évidentes les Etats-Unis ont été jusqu'à présent la principale source d'approvisionnement en prêts de la Banque. Bien que l'on ne puisse pas s'attendre à ce que les pays membres d'Europe mettent à la disposition de la Banque d'importantes ressources pour des prêts à long terme à l'heure actuelle, des sommes même relativement modestes nous aideraient beaucoup en ce qu'elles seraient une preuve du soutien que l'Europe est prête à accorder à la Banque. De plus, dans la mesure où les contributions apportées par certains des pays membres seraient utilisées pour financer les projets d'autres pays membres en Europe, elles aideraient à la reprise des investissements à long terme intra-européens.

CONCLUSION

Je me rends compte que la tentative que j'ai faite pour vous donner un aperçu général des activités de la Banque souffre du défaut inhérent à tous les exposés de cet ordre : j'ai dû me borner à une ennuyeuse table des matières. Le développement d'un des divers aspects de l'activité de la Banque m'aurait permis de vous faire un exposé plus alerte. En prenant la voie que j'ai suivie j'ai tenté de vous montrer la Banque sous tous ses différents angles. Permettez-moi d'ajouter que si l'un d'entre vous désire des renseignements, ou des explications complémentaires, mes collègues et moi-même serons très heureux de les leur donner. Je veux vous remercier enfin de la bienveillante attention que vous avez témoignée en m'écoutant avec autant de patience.

Paris, le 7 décembre 1949.

Holmes
Spanish File

RE-ARMAMENT AND DEVELOPMENT

IBRD / IDA
307
WBG
85
ARCHIVES

Address by Mr. Walter Hill before the Centre d'Etudes de Politique Etrangère, May 2, 1951

1. On this, my third appearance before the Centre d'Etudes de Politique Etrangère, I was invited to speak on the subject of Re-armament and Development. I am not concerned with, and certainly not qualified to speak about re-armament as such. What I will try to do, however, is to describe the economic implications of re-armament insofar as this is likely to impinge upon new investment designed to fulfil the universal desire for rising standards of living. Secondly, I will sketch briefly the role of the World Bank in the field of economic development.

2. It is obvious that the re-armament programmes adopted by various countries constitute a new claim on their resources in manpower, machinery and materials and that this claim can only be satisfied at the expense of other claims on these same physical resources. Broadly, a country's economic resources are normally employed in the satisfaction of the effective demand for consumption and, through investment in new techniques and expansion programmes, in the satisfaction of the desire for an increase in the volume of consumption in the future. Moreover, and this is particularly relevant to my subject - countries in an advanced stage of development normally utilise part of their economic resources not merely for investment at home but also for investment in areas in a less advanced stage of development. The new claim upon physical resources represented by re-armament programmes consequently diminishes to that extent the total resources available for current consumption and for investment either at home or in underdeveloped countries. This is an economic fact that must be faced.

3. Whether re-armament programmes will cut into the absolute amount of resources normally available for consumption and for investment depends on the relation between the size of the programmes and the country's ability to expand its production - either by utilising unused production capacity, by increasing the productivity of presently employed capacity, or by installing new capacity. If production cannot be increased to match the scale of re-armament imposed by the overriding need for security, then consumption or investment or both will be smaller. And if the resources devoted to investment are diminished, then, again, investment at home or in underdeveloped countries or both will be diminished. These, too, are facts that must be faced.

4. Finally - and this is one of the most serious aspects of the likely impact of re-armament - it must be an objective of financial policy to maintain the existing relationship

Hill-Centre d'Etudes de
Politique Etrangere 5/2

between the sum total of spendable incomes and the volume of available consumer goods and services. If this relationship is upset by an increase in spendable incomes which has no counterpart in the available volume of consumer goods and services, then inflation will inevitably result again, with all its evil consequences.

5. So far I have engaged in a simple exercise of logic, mainly in order to demonstrate that there is no escape from the impact of re-armament on other claims upon economic resources. It may very well be - though I do not wish to express a view on the quantitative aspect of the problem - that the volume of investment may have to be reduced in certain countries to make room for additional defence expenditure. But there is one form of investment that should not merely be maintained but even accelerated, and this is investment in the development of the so-called economically underdeveloped countries in Asia, Africa and Latin America. In advocating this policy, I am fully aware of the fact that it can only be carried out at the expense of home consumption or investment or both in countries contributing to the supply of capital of underdeveloped areas. I would like to suggest, therefore, that the accelerated development of these countries should be regarded as part and parcel of the effort now being made to strengthen the defences of the West. It should be so regarded for two reasons:

First, in assisting the accelerated development of economically underdeveloped countries, it would be possible to open up new sources of supply of commodities required for reasons of security but equally useful to an expanding world economy in times of peace. In general, the strengthening of the economies of underdeveloped countries is as important now as at any other time;

Secondly, in assisting the development of economically underdeveloped countries it would be possible to instil in their populations hopes for the future and hopes for the realisation of their aim of material betterment. One of the most significant factors in the recent evolution of underdeveloped countries has been the awakening consciousness of their poverty and misery and of a burning desire for betterment. This is a movement that the economically more advanced countries cannot afford to ignore.

During recent years, the need for a sustained effort to speed up the development of economically backward countries has come to be widely recognised, a recognition that found expression, for example, in the International Bank for Reconstruction and Development, and in the importance given to the problem of development by the United Nations. It has been recognised in President Truman's Point IV in a speech on January 20, 1949, in the course of which he said:

"Fourth, we must embark on a bold new program for making the benefits of our scientific advances and industrial progress available for the improvement and growth of under-developed areas. More than

"half the people in the world are living in conditions of misery. Their food is inadequate. They are victims of disease. Their economic life is primitive and stagnant. Their poverty is a handicap and a threat both to them and to more prosperous areas."

The need has been recognised by the British Commonwealth in the "Colombo Plan"; it has been recognised by France, Belgium and other countries in plans for the accelerated development of their overseas territories. OEEC is giving its active attention to the problem.

It is of the utmost importance that progress and preparations are not pushed into the background by the need for re-armament and that the need for development retains its emphasis in national and international policy.

6. The problem of the underdeveloped countries and the need for a positive policy of assistance were well stated last November in the Report presented by Mr. Gordon Gray at the request of President Truman. Last March, the International Development Advisory Board was asked by President Truman to "address itself specifically to the consideration of desirable plans to accomplish with maximum dispatch and effectiveness the broad objectives and policies of the Point IV Program."

The International Advisory Board, in its recently completed report states categorically that

"strengthening the economies of the underdeveloped regions and an improvement in their living levels must be considered a vital part of our own defence mobilisation."

The Board goes on to sketch out a bold programme of development on the basis of a cooperative international effort. It estimates the population of the so-called underdeveloped areas at 1,075 million and their per capita income in 1949 at \$80, compared with \$473 in Western Europe and \$1,453 in the United States. Despite the size of the underdeveloped areas the Board reached this conclusion:

"The prevailing economic pattern of these regions could be revolutionised through a consistent investment flow from the Western industrialised world of several billion dollars a year, if combined with local capital and channelled into genuinely productive enterprise."

7. As you know, the International Bank has been actively concerned with the development of underdeveloped countries for more than 4 years. As a result of the experience thus gained, the ingredients of active development may be stated as follows:

First, the countries concerned must have the will to

betterment and this will must find expression in good government and reform. As Mr. Eugene R. Black, President of the International Bank, stated before the Economic and Social Council of the United Nations in Santiago on March 6,

"We cannot escape the fundamental fact that the economic development of a country is primarily the responsibility of that country itself. Economic development is not something which can be imported from abroad. It must, at bottom, be won internally by acceptance of responsibility, hard work and sacrifice... Idleness and inefficiency, corruption and unstable government, can be heavier drags on progress than lack of capital; in themselves, they are likely to be among the root causes of a lack of capital."

Second, efficient development requires "know-how". It involves the provision of expert assistance in making a survey of a country's economy, in the preparation of a coordinated programme of development, especially in the field of transport, power, irrigation and other basic necessities, and in the execution of the programme.

Thirdly, active development requires capital, not merely foreign capital as a supplement to local savings, but the generation of local savings and their channelling into a development programme. The channelling of local savings into effective development is especially important at the present time when a number of underdeveloped countries are deriving substantially increased incomes from the export of scarce materials and when the economies of industrialised countries are beginning to feel the impact of increased defence expenditure.

In other words, the provision of foreign capital, while certainly important, is by no means the only ingredient of efficient development. The International Bank has been set up to supplement the needs of capital for development purposes. But the fact that it has come to play an increasingly important role in assisting countries to draw up development programmes and in providing a variety of technical assistance is less well known. And yet, this is one of the most important aspects of the Bank's work. The Bank's efforts in this direction are now showing results revealed by an increasing volume of development loans; from \$16,000,000 in 1948 to \$188,000,000 in 1949 and \$279,000,000 in 1950.

8. To return now to my central thesis - that the development of economically underdeveloped countries should be regarded as part of the general defence effort - this must be given expression in decisions of policy by the industrialised countries of the West if the work is to be carried forward both by national efforts and by international agencies, such as the International Bank. These decisions turn on the supply of capital and equipment. Unless these are made available, development will languish and hopes in underdeveloped countries will be dashed.

Insofar as the International Bank is concerned, it has gained the confidence of investors and can obtain funds by the sale of its obligations on the market. But the time has now come when such of the Bank's European member countries as are able to do so could assist the activities of this institution by allowing it to use more freely the capital they have subscribed to it. There are a number of underdeveloped countries that cannot easily repay dollar loans but can reasonably be expected to pay interest and amortisation on loans made in European currencies.

Secondly, in view of the growing scarcity of certain categories of equipment required for development, the Bank's work would be considerably assisted if it could rely to an increasing extent on European supplies of equipment.

But both in the matter of finance and supplies the plea for support of the Bank by its European member countries is only part of the general policy advocated. In this it is essential to retain a sense of proportion. The resources required for active development represent only a small proportion of military budgets. Again, the International Bank has found upon investigation that exports of capital goods likely to be in short supply in the United States amount to a small fraction - on the average not more than 3% to 4% - of America's total output of these goods. True, these percentages may be misleading and real stringencies may develop in certain individual categories of capital goods. Nevertheless, if useful development programmes and projects are given the degree of priority they deserve, it may be justified to express the hope that supplies of the necessary materials and equipment will be forthcoming from both sides of the Atlantic.

9. I realise full well the implications, especially for European countries, of a heavy defence effort, including a contribution to the development of the economically underdeveloped countries. But it is of no avail to ignore the facts. May I therefore end on a note of optimism expressed in the title of this talk which does not oppose but link re-armament to development?



The Germans should pay the initial costs of raising of a German Army and as much of the occupations costs as can be done without straining their economy during the period when a German Army is being trained. At the same time the United States should give West Germany weapons and equipment outright or make a loan to West

Germany to enable it to buy weapons and equipment. Once a German Army is in the field, either as part of a European Army or a separate contingent under the command of General Eisenhower (a concept that retains many advocates there, then the occupation costs as such would be abolished.

How The World Bank Works

A Typical Loan Described

IN MAY 1949 WE sent experts to survey the economy of El Salvador at the request of the Government. What the experts discovered was encouraging. The international credit position was good, and international payments were in balance. An export tax on coffee was producing revenue in a sound and equitable way.

The main difficulty was that El Salvador was a one-crop country, and as such was subject to the ups-and-downs of one-crop countries. The Bank's mission decided that diversification of such crops as sugar, cotton and henequen, as well as expansion in coffee cropping, depended on the hydro-electric development of the Rio Lampa. More power was needed for farms and to operate irrigation pumps. More power would also increase light industries and improve water supplies.

Local power sources would also improve the foreign exchange position, as at present much of the power is from imported diesel fuels.

Local Flotation

All of these considerations formed a highly favourable background for financing by the Bank, and in

Paris, September 21, 1951

December 1949 a loan of \$12,545,000 at 4½% for 25 years was granted for the hydro project.

In addition to this, which was intended to cover costs of a dam and plant, the project Commission needed the equivalent of \$5 million in local funds to cover local costs of wages and construction materials. At first it appeared to the Salvadoreans difficult or even impossible to raise this locally. But with the aid of the Bank's Director of Marketing, who spent some weeks in the country, the Commission was able to sell locally an issue of its bonds, the first such issue in the country's history and the first step towards the creation of a local capital market. The issue was a complete success.

But it is our experience that of all the problems facing the underdeveloped countries, the easiest problems are those which can be solved by the engineers. The most stubborn are those involving the complicated traditional ways in which the people in many parts of the world think, do business, and run their governments. These problems cannot be pushed out of the way with bulldozers.

From Speech by Mr. Walter Hill at the International Banking Summer School.

10/15/51 - 100c ordered

Speech by Mr. Walter Hill at the International
Banking Summer School, Paris, September 21, 1951



Presumably you gentlemen are well informed about the origin, the aims, the capital structure, and the organization of the International Bank. In making this assumption I may be taking ever so slight a risk, because after all the Bank, if not an infant institution, is only a five-year old; and I am prepared to accept the fact that there may be some people - perhaps even a banker here and there - who have not had time to become intimately acquainted with the youngster. At any rate, I certainly do not want to risk boring you with a recitation of facts you already know. I want to talk to you today about some recent developments in our activities - some of the ways in which the Bank is growing - some of the things it has learned in helping the world grow and develop.

The Bank is really something new, without precedent. When we started making loans and supervising projects only a little more than four years ago, we had to make rules and devise methods. Moreover, the years in which we had to learn our new trade have been unsettled years, to say the very least. We have had to vary our methods; we have had to keep our working policies under constant review.

It does appear to me, however, that in the course of our experience we have worked out some methods and policies that promise to set a pattern for our activities. We believe these policies and methods which have evolved out of our unique experience are peculiarly well suited to helping our member countries move ahead toward higher production of the things they need for their own well-being and things which will enable them to take their place in a strong and dynamic world economy. One of the best ways to tell you about our methods and policies is to describe a few representative loans we have made in various parts of the world under widely differing circumstances and conditions. I believe this description will make clear the need for flexibility and willingness to devise new techniques in the work of the Bank.

Let me start with Ethiopia. In the spring of 1950 we sent a small group of experts to Ethiopia to survey the economy of the country and to assess its needs. What they found and what they accomplished form one of the most interesting chapters in the short history of the Bank. What struck them most forcibly was the nearly complete lack of good roads. During their occupation of Ethiopia in the late 'Thirties, the Italians built a system of excellent roads, but in the ten years following the liberation of Ethiopia in 1941, the roads virtually went back to nature. On one occasion members of the Bank's mission decided to inspect a coffee collecting centre, which was located twenty-five miles from the Jimma. They left by jeep at four in the afternoon, and by six, after travelling three miles, they found themselves mired down hopelessly. Directly ahead of them was a Fiat truck, also mired down. The driver told them that the normal time for the twenty-five mile trip was anywhere from three to six days.

It was evident to the mission that highway construction should have a high priority for investment funds. With good roads the farmers could send more hides, oil seeds, cotton and other farm products to Addis Ababa, where they could be exported via the Djibouti railroad and the port of Djibouti. With larger exports, Ethiopia could afford the service in foreign exchange on a Bank loan. With roads the government at Addis Ababa would no longer be cut off from contact with the provinces. In short, useable roads would provide arteries to nourish the whole economy of the country. The problem was to provide the means for repairing the roads which had already been built and to keep them in good condition.

The Bank recommended the setting up of a highway authority, staffed with competent administrators, an important part of whose duties would be to train Ethiopian personnel. The Ethiopian Government applied to the Bank for a loan of \$5 million to cover the foreign exchange costs of rehabilitation and maintenance. The loan was granted in September, 1950 at an interest rate of 4%, maturing in twenty years. The road authority has been set up, with the help of the United States Bureau of Public Roads. At the same time the Ethiopian Government has agreed to put up the equivalent of at least \$ 2,000,000 a year throughout the life of the programme to finance local currency costs.

The group of men who went to Ethiopia found that there was an almost equally urgent need for telecommunications. In a country more than one-third larger than France and with a population of more than 12 million, there were only 1,750 telephones - 1,200 of which were in Addis Ababa. A person wishing to communicate with the provinces had to wait four or five days for a chance to put through his call. At first it seemed that the most feasible method of providing telecommunications facilities would be to set up a system of radio telephones. One of our men discovered, however, that the Italians had left behind them a cache of 50,000 steel telephone poles and sufficient copper wire to build an adequate telephone network linking the principal cities.

Ethiopia requested and received from the International Bank a loan of \$ 1.5 million to cover the foreign exchange costs of its new telephone system. Work on the project is now going forward under a new telecommunications authority. Again, one of the principal tasks will be to train local administrative and technical personnel.

The Bank's group saw that in addition to roads and telecommunications, Ethiopia needed some method by means of which small industrial enterprises could be financed; that in order for the economy of Ethiopia to move ahead some kind of institution would have to be set up for the purpose of advancing adequate loans on reasonable terms to farmers and industrial entrepreneurs. To meet this need our men recommended the establishment of an Ethiopian development bank. As a result of the recommendations such a bank was established and the International Bank granted a loan of \$ 2 million to meet foreign exchange costs of projects requiring imported equipment or services.

As a counterpart of the borrowing from the International Bank, the Ethiopian Government will receive shares of capital stock in the development bank in Ethiopian dollars equivalent to the amounts withdrawn from the International Bank Loan account. The local costs of the projects to be financed by the development bank will be met out of its subscribed capital paid in by the Government in Ethiopian dollars, and out of the net assets of the former Agricultural and Commercial Bank, which have been transferred to the new institution. The Ethiopian Development Bank began operations last May with a former director of the International Bank as its manager.

What the Bank accomplished in Ethiopia was to make a fresh appraisal of the potentialities and needs of the Ethiopian economy, and then to provide some of the means with which Ethiopia could start and carry out the first part of a programme of development. The country is rich in resources, though they are not yet fully explored. The people and their Government are open-minded and cooperative, and we feel confident that with the help of good technical advice and adequate funds, Ethiopia will make steady progress in the development of her economy.

I turn now to another country - El Salvador. In May of 1949 the Bank sent experts to survey the economy of El Salvador, at the request of the Government. What the experts discovered was encouraging. The international credit position was good, and international payments were in balance. The Central Bank was following orthodox banking practices. An export tax on coffee was producing revenue for the Government in a sound and equitable way. The main difficulty was that El Salvador was a one-crop country, and as such it was subject to the usual economic ups-and-downs of one-crop countries. The Bank's mission decided that diversification of such crops as sugar, cotton and henequen, as well as expansion of coffee production, depended on the development of the hydroelectric resources of the Rio Lempa. More power was needed on the farms and to operate electrically powered pumps to irrigate new crop lands. With more power it would be possible to expand production in mining, woodworking, textiles, shoes, leather goods, ceramics, and construction. It would be possible, also, to improve the water supply in many towns and villages by means of electric pumps. At present much of the power is supplied by means of diesel units, the fuel for which must be imported. Hydroelectric power would in various ways improve the foreign exchange position of El Salvador and probably enable it to spend more foreign exchange on further economic development.

All of these considerations formed a highly favourable background for financing by the Bank, and in December 1949 a loan of \$ 12,545,000 at 4½% for 25 years was granted to the Lempa River Hydroelectric Commission to cover the foreign exchange costs of a dam and hydroelectric plant with a generating capacity of 30,000 kilowatts.

An interesting feature of the loan to El Salvador is the procedure

followed by the Government before approving the Loan and Guarantee Agreements. In order to have the advantage of impartial advice, the Council of Government of El Salvador, by special decree, appointed an Ad Hoc Committee comprised of nine members to review the draft Loan and Guarantee Agreements and make an overall report and recommendations. Six members were representatives of various private interests, and three were government officials. Under the Chairmanship of the Under-Secretary of Economy, the Committee made a detailed study of the Agreements, and of the economic and technical background of the project. Thus, through its studies and discussions, this representative group became fully cognizant of the need for the loan and its effects on the economy of El Salvador. The loan was ratified on June 12, 1950 by the National Constituent Assembly elected to draft a new Constitution.

In addition to the foreign exchange loaned to El Salvador by the Bank, the Rio Lempa Commission itself needed the equivalent of \$ 5 million in local funds to cover local costs - manpower, construction materials and so on. At first it appeared to the Salvadoreans, themselves, difficult if not impossible to raise these funds. Finally, with the aid of the Bank's Director of Marketing, who spent some weeks in El Salvador, the Commission was able to sell locally an issue of its bonds, the first such issue in that country's history, and the first step toward the creation of a local capital market. The issue was a complete success.

Ethiopia and El Salvador presented to the Bank two entirely different sets of conditions and our approach to the economic problems of the two countries necessarily had to be different. In fact, no two countries in the world present the same problems and the Bank expects, whenever it undertakes a survey of any country, to find unique problems which must be solved with new methods. The Bank has learned that flexibility must be the keynote of its operating procedures. A country which illustrates my point very well is Turkey.

In the last generation Turkey has gone through a social and economic revolution. Since 1923 when the Republic was established, Turkey has had to rediscover itself as a nation after centuries of stagnation. The economy of the country is a curious mixture of public and private ownership and management. Some parts of the country are almost as primitive as they were five hundred years ago, while other parts are relatively modern in their appearance and in their industrial development.

Although considerable industrial development has taken place in Turkey, it is still primarily an agricultural country. When the first group from the Bank went to Turkey to survey the economy in 1949, they concluded that what Turkey needed most was a rapid development of her agricultural resources. To bring about such development two things were needed immediately - first, better facilities for storing grain, and second, better port facilities for the coastwise

shipment of grain and for shipment to the world market. As a result of the recommendation of the first groups from the Bank to visit Turkey, projects were planned and loans were granted by the Bank to help fill the two needs I have mentioned. In July 1950 the Bank granted the Turkish Government a loan of nearly \$ 4 million at 3-7/8% for 18 years, for the construction of grain storage facilities. This loan will make possible the building of three large reinforced concrete grain elevators in Turkey's three main ports; nine new reinforced concrete silos at inland points on railway lines; and steel storage sheds at twenty other inland points. These new storage facilities are expected to cut down considerably the present loss of grain through spillage, infestation, and exposure. Progress is satisfactory and the new storage facilities are expected to be ready to take care of next year's harvest. You may be interested to know that some of the steel for the storage sheds is being purchased here in France with francs released by the French Government out of its capital subscription to the Bank.

The need for improving facilities for moving grain along the 4,450 mile coastline of Turkey was just as urgent as the need for better storage methods. Turkey has no natural harbours on either the Black Sea or the Mediterranean Sea, and no well equipped port along the entire coastline. Instead of harbours Turkey has open roadsteads which are over-crowded and poorly equipped for handling bulk freight. Inadequate as the port facilities are, they have been taking care of over 4,000,000 tons of cargo a year. To provide for the foreign exchange costs of necessary improvements in the ports the Bank granted a loan, in July 1950, of \$ 12.5 million at 4 1/4% for 25 years, for the building and installing of new wharves, breakwaters, conveyor belts, cranes, and the reconditioning, repair, and replacement of equipment already in use. The Bank's loan is also paying the foreign exchange costs of port engineering consultants.

In Turkey, as in Ethiopia, there was a clear need for a financial institution which would provide medium and long-term capital to new and growing industries. With the advice of the International Bank, Turkey decided to establish an industrial development bank - a bank which would not only provide capital on reasonable terms, but which would be staffed with men with sufficient managerial and financial experience to judge investment projects and assist in making them profitable. In June of 1950, the Industrial Development Bank of Turkey was established with an authorized capital of 12.5 million Turkish liras, the equivalent of about \$ 4.5 million. This capital was subscribed by a group of 18 private institutions, including 13 banks, both Turkish and foreign, and 2 industrial enterprises. A similar amount will be lent to the new institution by the Central Bank of the Republic of Turkey. In October of last year, the International Bank made a loan of \$ 9 million to the Industrial Development Bank to help meet the foreign exchange costs of imports required by industrial development projects financed by the Development Bank. This new bank has already made seven loans in local currency and has approved additional projects requiring foreign exchange from

the International Bank.

One of the most significant features of the new bank in Turkey is the impetus which it gives to local private investment. Private capital exists in substantial quantities in Turkey, but has not participated on any substantial scale in long-term industrial investment. We believe that, in addition to the private capital attracted into the Industrial Development Bank, still larger amounts of local capital will be attracted into equity investments which will be assisted by this new bank.

I have described loans made to three countries, each country different from the others in resources, needs, and social and political institutions, and each at different stages of economic development. One thing all of these countries have in common is the desire to move ahead and become stronger and more prosperous. It has become increasingly clear to all of us in the Bank that this desire on the part of our member countries is the foundation, not only of our own activities, but of the whole process of economic development throughout the world. This desire in itself, however, is not enough. The underdeveloped countries need many things - among them education, improvements in public health and sanitation, and agricultural extension services. They need means to channel local savings into productive enterprise. One of the greatest needs is more knowledge and skill in the arts of economic planning and programming and in the techniques of financial control. All of these needs are, in a sense, intangible; but they are probably more fundamentally important than the concrete goods and materials supplied by the capital exporting nations. It is our experience that of all the problems facing the underdeveloped countries, the easiest problems are those which can be solved by the engineers. The most stubborn are those involving the complicated, traditional ways in which the people in many parts of the world think, do business, and run their governments. These problems cannot be pushed out of the way with bulldozers.

The intangible obstacles which stand in the way of world development can be removed. They can be removed in any nation of the world if the people show a strong desire to develop their human and natural resources - if they show the will to place the interests of their country ahead of the interests of particular groups - and if this will is put to work in bringing about necessary changes in social institutions, in promoting technical and general education, and in drawing up and carrying out economic and financial policies that will allocate effectively the nation's resources. These things cannot be accomplished suddenly; and the world cannot wait until they are accomplished to furnish the underdeveloped countries with the tangible assistance they so urgently need. The tangible and intangible elements in development are inseparably related. Education may arouse the desire for material progress; and material progress, in the form of increased electric power, new roads, or irrigation projects, may create the curiosity which will stimulate the desire for more education. We in the Bank have discovered that it is possible for nations to advance simultaneously on several fronts in their struggle to achieve

a better life for their people.

On two of these fronts the Bank has devised techniques - and is continuously devising new techniques - for aiding this process of economic development. One front, the most obvious, consists of lending money to the Bank's member governments or to other agencies, public or private, in member countries for productive programmes or projects. In the fiscal year ended June 30, 1951, we loaned approximately \$ 300 million, more than in any previous fiscal year. All of these loans can be classified as development loans, as distinguished from the reconstruction loans we made to the war-torn countries of Western Europe in the first years of our existence. In the last four fiscal years our loans for development have shown a steady increase. In the fiscal year 1947-48 we made two loans for development, totalling \$ 16 million. In the 1949 fiscal year we made three development loans, totalling \$ 109 million. In the 1950 fiscal year we made eight development loans totalling \$ 134 million. And in the last fiscal year we made 21 development loans totalling, as I have mentioned, about \$ 300 million.

We are often asked how much money we aim to lend in an average year. The only reasonable answer to that question is that we want to lend as much as we can within the limits that are imposed on our banking operations. One of our limits is contained in the Charter of the Bank, the Bretton Woods Articles of Agreement. The Articles require that we grant loans only for productive projects that show a reasonable promise of repayment. In effect, this means that we are limited by the ability of our member countries to discover and analyse their own developmental possibilities and to earn foreign exchange to service loans. We believe that this limit is being pushed back steadily, for several reasons. The general economic recovery of the post-war years has brought with it increased economic activity in the underdeveloped countries as well as in the industrialised countries. Moreover, as a result of increased military and industrial consumption and stockpiling of raw materials, many of the underdeveloped countries have improved their ability to service loans. In addition, the underdeveloped countries are learning more about their own potentialities and needs, and are becoming more competent in the technique of making loan applications.

It might interest you to know something about the terms on which the Bank lends. The interest rates which are charged on the Bank's loans are made up of three elements. First, the Bank must be reimbursed for the cost to it of raising money through its own bond issues in the capital markets of the world. This cost varies from time to time and according to the length of time for which we borrow. Last week the Bank floated an issue of \$ 100 million on the New York market for 30 years at $3\frac{1}{2}\%$. Second, the Bank is required by its Articles of Agreement to charge for at least the first 10 years of its life, an annual commission on loans of between 1 and $1\frac{1}{2}\%$; in fact the Bank charges $1\frac{1}{2}\%$. Third, the Bank makes an additional charge to cover its own administrative expenses which is around $\frac{1}{2}$ of 1% . Thus in the two most recent

loans made by the Bank, to Belgium and to the Belgian Congo, the total interest rate on 25-year loans was $4\frac{1}{2}\%$. This is a rate of interest which is below that prevailing in most of our member countries.

The maturity of our loans is gauged to the type of project being undertaken and to the prospects for the borrowing country's economy to earn foreign exchange, taking into account the country's existing debt service burden. We would thus arrange for a borrower who is carrying out a project which promises a fairly quick return, whose foreign exchange prospects are good, and whose existing foreign debt is low, amortisation schedules which would repay our loan more quickly than a loan to a country whose project would show results only in the longer run and who could service only smaller annual debt service payments. If the project will not be completed for several years, or if the debt service burden of the country in the years immediately ahead is particularly high, the Bank may offer a period of grace of up to say five years during which no amortisation at all will be required.

The Bank's interest in a borrower and his loan projects does not end with the signing of the agreements. The Bank is required by its Articles of Agreement to assure itself that the money is put to good use. Normally, this means that the borrower will send occasional reports to the Bank showing the progress of construction work, of deliveries of equipment, and of domestic financing. A special problem which has arisen since Korea is the increase in the delivery dates for capital goods, especially in the United States. This is particularly true of electric generating equipment and construction machinery, such as excavators and draglines. We are watching the trends in the supply situation closely so that we can advise our member countries about the possibilities of buying what they need in the industrialised countries. Availability of capital goods will determine to some extent the kinds of projects which are given priority in the next two years; and the countries in which the goods can be bought may have some bearing on the kinds of currency in which our loans are granted. To help our member countries keep abreast of trends in the supply situation we have set up a separate unit in the Bank which devotes full time to following supply developments in the United States and Western Europe, assisting in gaining export priorities for goods needed from the United States, and informing our member countries regarding government regulations affecting availability of goods for export. There are other ways too in which the Bank can render service to a borrower after the loan has been granted.

Strict lending operations constitute, therefore, a most important sphere in which the Bank is aiding its members to increase the standard of living of their populations. A second front which has developed into a line of activity no less important than the purely financial function of making loans is in the realm of technical assistance. This has consisted in assisting those countries who wish to pursue their development to assess their economic strengths and deficiencies, in deciding which jobs to tackle first, and in setting

up permanent organisations within the countries to work out development programmes, keep them under constant review, and adapt them to changing conditions.

I have already told you about a few of the projects which the Bank has made possible through its loans to three of the 22 countries in which we have loans at work. Now I want to tell you about some of the techniques or methods we have developed for assisting our member countries to become more accomplished in the art of economic programming. To simplify my discussion, I will restrict myself to our activities in one underdeveloped area - Latin America.

One of our methods is the sending of comprehensive survey missions to study the broad potentialities of development in member countries and to assist governments in drawing up their own programmes for development. The first such mission sent out by the Bank studied the economy of Colombia and its report was published last year. To carry out the recommendations in the mission's report the Government of Colombia has set up a non-partisan Economic Development Committee, and the United Nations has made available to Colombia a large number of experts to help do the job. Comprehensive survey missions of this kind have also gone to Cuba and Guatemala, and their reports are nearing completion.

Frequently our member countries ask for a mission to assist them in working out specific development problems. The Bank itself has sent out many such missions, and in recent months the Bank and the Food and Agriculture Organisation have sent out joint missions. One of these joint Bank-FAO missions was sent to Uruguay to survey the problem of agricultural development in that country, and its report was published last July. Another Bank-FAO group is completing a study of agriculture in Chile. It will make recommendations regarding not only the technical means of developing the agricultural resources of Chile, but also the amount and kind of investment needed.

Sometimes the problems of our member countries require the services of a member of the Bank staff for an extended time. For instance, one of our men was sent to Honduras for a nine-month stay to assist the Government in bringing into operation the Development Department of the new Central Bank of Honduras. Another man has been sent to Nicaragua to assist the Government in solving problems related to the general economic development of the country and to devise practical measures of speeding up the development process. From time to time, as he needs advice and knowledge on special problems, he will call for engineers, agricultural experts, and technicians in other specialised fields.

Our newest method for developing more knowledge and skill in the art of economic programming is what is familiarly called the "economic seminar." This method consists in bringing together experts of a member country and members of the Bank staff for a discussion of the development problems of the member country. Last April, for instance,

two officials of the Chilean Fomento Corporation and a representative of the Chilean Ministry of Public Works came to Washington and spent about three weeks in a series of roundtable discussions with staff members of the Bank. Their effort was not to solve specific economic problems but to learn more about assessing economic possibilities, drawing up schedules of priorities, the relation of investment to governmental fiscal policies and similar matters.

The same technique is sometimes used to help in solving more specific problems in development. In May of this year two Mexican officials came to Washington to work closely with two technicians of the Bank on the general problem of economic development in Mexico. And, more specifically, they studied the problem of drawing up estimates of Mexico's ability to absorb additional foreign investment.

In June representatives of 13 Latin American countries held a series of meetings at the Bank in Washington. We believe that such meetings as these are only the beginning of a long series to be held with member countries all over the world. Development starts with interest and desire, and is carried on successfully through the wisdom and the skill of the people who plan general programmes, decide on specific projects, interest investors, and carry their programmes and projects into actual operation. Such wisdom and skill is not the common possession of people everywhere. Anything that can be done to train more people in more countries in the art of economic programming will, we believe, bear fruit.

Before I close I would like to describe for you the ways in which the Bank secures funds for carrying out its operations. Only 2% of each member country's capital subscription to the Bank was paid in gold or dollars and was available immediately for use in the Bank's lending operations. Another 18% has been paid in each member's own currency, but can be lent only with the consent of the member concerned. The remaining 80% of each member's capital subscription is not available for the Bank's current operations at all but constitutes a sort of guarantee fund to be called upon only if the Bank is unable otherwise to meet its maturing obligations.

The United States immediately gave its consent to the lending of all of its paid-in capital. From time to time other member countries have released small amounts and a great many of them including most of the major countries of Western Europe have agreed to further releases of all or part of their 18% subscriptions subject to prior consultation in some cases. It is becoming more and more important that the Bank should be able to count on the availability of these funds when they are needed. The equipment shortage in the United States, of which I have spoken, has reinforced the already strong competitive position of Western Europe's industries, leading our borrowers increasingly to make their purchases in Europe. If the Bank is able to furnish the borrower with European currency instead of with dollars, then the borrower often has a better possibility for repaying the loan. Indeed, in some cases the borrowers would not be able to

incur additional dollar debts at all; in these cases loans in European currencies may be the only means by which they can finance their development plans. You will get some idea of the extent to which we must call on non-dollar currencies if I tell you that in the months ahead we shall need funds totalling slightly over the equivalent of \$ 200 million to take care of loans in sight. Of this amount, only a little over half will be requested by our member nations in dollars.

OEEC has just published a report dealing with the problems of intra-European investment, in which the Bank's need to utilise non-dollar currencies is recognised, and the report calls upon OEEC member countries to aid the Bank in playing an important role in intra-European investment by giving their consent to three kinds of operations: First, the release of 18% currencies held by the Bank. Second, permission to the Bank to float bond issues on their capital markets and, third, to permit the Bank to use the currencies thus acquired to purchase other currencies which may be needed by the Bank's borrowers.

If the Bank is indeed able to expand its operations in these directions it will be in a position to promote a return to the traditional patterns of long-term international capital movements. Like trade, foreign investment is a two-way street and reaches its most highly developed form when it continues on a multilateral rather than a strictly bilateral basis.

The other important source of the Bank's funds is the bond issues which it floats on the capital markets of the world. Including the latest issue which I have mentioned, we have now borrowed \$ 400 million by means of four bond issues in the United States. This year we took an important step toward making the Bank a truly international institution by placing two public issues in Europe, one of 50 million Swiss francs in Switzerland and another of 5 million sterling in the United Kingdom. The success in the last five months of our dollar, sterling and Swiss franc issues is evidence of the general confidence of the market in the soundness of the Bank's operations. We are conscious at all times of the importance of retaining this confidence.

We believe that investors have a broader interest in the activities of the International Bank than their professional interest in the yield of the Bank's bonds. They know that the activities of the Bank, along with the activities of all the other agencies that are dedicated to helping the underdeveloped countries of the world move ahead, can help to provide the right climate and the right soil in which private investment throughout the world will grow and flourish. They know also that in this critical period the values of freedom are being tested. By their performance in helping the people of the world to build a better life, the free nations will win or lose the great struggle now being fought for the loyalties of men.

In his address in Santiago last March, the President of the International Bank said, "It is imperative for all of us to help provide the means for men to create a better tomorrow for themselves

and for their children. It is imperative to help build a common stake in the future which will lead to new unity and new vigour among the nations which share the same ideals about the dignity of man. This can be a great contribution to peace today. Carried on continuously and constructively, it can be an even greater force for peace and stability in the years to come."

Nov. 22, 1951

WALTER HILL

Délégué en Europe de la Banque Internationale
pour la Reconstruction et le Développement



La Banque Internationale et son rôle en Europe

=====
Extrait des *Conférences*
du *Centre d'Etudes Bancaires*
Janvier 1952
=====

BRUXELLES

ÉTABLISSEMENTS ÉMILE BRUYLANT

SOCIÉTÉ ANONYME D'ÉDITIONS JURIDIQUES ET SCIENTIFIQUES

RUE DE LA RÉGENCE, 67

1 9 5 2

La Banque Internationale et son rôle en Europe ⁽¹⁾

PAR

M. WALTER HILL

DÉLÉGUÉ EN EUROPE DE LA BANQUE INTERNATIONALE
POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DÉVELOPPEMENT

C'est avec un vif plaisir que je me suis rendu dans votre pays laborieux et entreprenant, pour y parler de la Banque Internationale. Je suis convaincu que la part prise récemment par la Banque dans le financement de la vaste entreprise de mise en valeur du Congo produira de fructueux résultats et resserrera les liens entre cette institution et votre pays. Je me propose ce soir de vous faire connaître un peu mieux la Banque Internationale et de vous montrer qu'en dépit du fait que son siège se trouve de l'autre côté de l'Atlantique, la Banque est présente en Europe et y a déjà joué un rôle important et utile. Si, mon exposé terminé, je vous laisse l'impression qu'il vaut la peine de réfléchir aux services que peut offrir notre institution, jeune encore mais entreprenante et dynamique, je croirai avoir atteint mon but.

J'aimerais commencer par un rapide examen des ressources financières de la Banque Internationale. J'exposerai ensuite les conditions et les méthodes de prêt de la Banque, les différents genres d'opérations qu'elle effectue et ses techniques bancaires. Enfin, je tâcherai de faire ressortir clairement quelles sont les activités de la Banque en Europe et je terminerai en laissant entrevoir les possibilités d'action qui s'offrent à elle dans cette partie du globe.

* * *

(1) Conférence faite le 22 novembre 1951.
Lezing gehouden op 22 November 1951.

Vous souhaitez évidemment connaître d'abord la manière dont la Banque se procure les ressources nécessaires à ses opérations de prêt et de garantie. Je les esquisse sommairement et de la manière la plus claire possible. Une partie des ressources de la Banque provient des souscriptions au capital de ses cinquante pays membres. Le capital consiste en 100.000 actions et représente 10 milliards de dollars. Les pays membres ont souscrit jusqu'ici 84.385 parts, soit 8 milliards 438 millions de dollars. Ceci ne signifie pas que la Banque dispose réellement de cette somme. Conformément aux statuts de la Banque, les Etats membres ne sont en effet tenus à verser que 20 % du montant de leur souscription. Le reste, soit 80 % du capital souscrit, constitue un fonds de garantie qui n'est pas disponible pour les opérations de crédit de la Banque et qui ne peut être utilisé que pour faire face aux obligations de l'institution. Au cas où il devrait être fait appel à ce fonds de garantie, les paiements seraient effectués en or ou en dollars, ou dans la monnaie nécessaire pour libérer la Banque de l'engagement qui aurait provoqué l'appel.

Sur la base du capital souscrit qui, je le répète, s'élève à 8 milliards 438 millions de dollars, les 20 % versés représentent 1 milliard 687 millions de dollars et les 80 % susceptibles d'appel s'élèvent donc au solde, soit 6 milliards 751 millions de dollars. J'attire cependant votre attention sur le fait que les disponibilités de la Banque ne s'élèvent pas en réalité à 1 milliard 687 millions de dollars dont elle pourrait disposer librement pour des prêts. Je m'explique sur ce point : 10 % de ce total, ou 2 % du capital souscrit, à savoir 168 millions de dollars, ont dû être versés en or ou en dollars et sont mis à la disposition de la Banque pour ses opérations. Le reste, soit 90 % du capital versé, ou 18 % du capital souscrit, c'est-à-dire 1 milliard 519 millions de dollars, a été versé dans la monnaie des pays membres. Mais j'attire votre attention sur le fait que cette fraction du capital versé ne peut être employée pour des prêts, ou reprêtée de nouveau après remboursement, qu'avec le consentement de chaque pays membre intéressé.

Récapitulons : 2 % du capital souscrit sont obligatoirement versés en or ou en dollars des Etats-Unis, du poids et du titre en vigueur au 1^{er} juillet 1944. Une seconde part du capital souscrit (18 %) doit être versée en monnaie des Etats mem-

bres, mais cette tranche du capital ne peut être employée qu'avec l'autorisation du pays intéressé; la plus grande partie du capital souscrit, c'est-à-dire les 80 % restants, n'est pas exigible immédiatement et forme le fonds de garantie qui est disponible pour faire face aux engagements de la Banque. Ce fonds de garantie représente également une marge de sécurité en cas de vente par la Banque de ses obligations, ainsi qu'une contre-partie pour tout engagement que la Banque viendrait à garantir.

Le but qui a inspiré la structure du capital de la Banque et l'établissement du rapport entre les 2 %, les 18 % et les 80 % apparaît clairement. On a voulu que les pays membres ne soient obligés de verser qu'une fraction relativement peu importante du capital souscrit et qu'ils en versent, sous conditions, une fraction plus importante au fur et à mesure des besoins de la Banque, dans une monnaie donnée et dans des conditions qui ne gênent pas les pays membres. Enfin, on a voulu que la Banque puisse compter pour la majeure partie de ses opérations financières sur le fonds de garantie de 80 % qui sert de contre-partie aux obligations qu'elle émet sur le marché et aux autres engagements qu'elle pourrait contracter.

Sur les 168 millions de dollars représentant les 2 % du capital souscrit, 165 millions ont été effectivement versés. Sur les 1 milliard 519 millions de dollars représentés par les 18 % du capital souscrit, un montant équivalent à 611 millions de dollars a été jusqu'ici rendu effectivement disponible. Ce dernier chiffre représente la contribution entière des Etats-Unis à la tranche de 18 % et un montant de 40 millions de dollars en diverses monnaies rendues disponibles par divers Etats membres. Les Etats-Unis, l'Equateur, le Salvador et le Honduras ont autorisé l'utilisation entière de la tranche de 18 %. La Belgique, le Canada, le Danemark, la France, le Guatemala, l'Italie, le Mexique, les Pays-Bas, la Norvège, le Paraguay et le Royaume-Uni ont donné leur accord pour une partie de leurs 18 %. Costa-Rica, la Finlande, la France, l'Islande, l'Italie, le Liban, les Pays-Bas, la Syrie, le Thaïland et la Yougoslavie ont consenti en principe à l'utilisation de toute la tranche de 18 %, tandis que la Colombie, la Grèce, l'Inde, le Pakistan, le Pérou, les Philippines et l'Afrique du Sud ont eux consenti en principe à l'utilisation d'une partie seulement de cette tranche.

La Banque s'est procuré l'équivalent de 436 millions de dollars par l'émission d'obligations. La première émission a eu lieu en juillet 1947. Elle s'est élevée à 100 millions de dollars à 2 1/4 %, à dix ans, émission au pair, et à 150 millions de dollars à 3 %, à 25 ans, avec émission au pair également. La seconde émission publique fut faite en janvier 1950. Elle a porté sur 100 millions de dollars d'obligations à 2 % vendues avec une légère prime après offre concurrentielle et remboursables en dix versements égaux de 1953 à 1962. Cette opération avait pour but la conversion de l'émission antérieure de 100 millions de dollars à 2 1/4 %. En 1951 encore, la Banque a émis au pair, en février, 50 millions de dollars d'obligations à 3 %, remboursables en 1976, et, en septembre, 100 millions de dollars d'obligations à 3 1/4 %, venant à échéance en 1981. En Europe, la Banque a fait une émission publique d'obligations à Londres en mai dernier — 5 millions de livres sterling à 3 1/2 %, 1966-1971, offertes à 97 % —; en Suisse elle a placé deux émissions privées s'élevant à 45 millions 500 mille francs suisses et, en juillet dernier, une émission publique de 50 millions de francs suisses à 3 1/2 %, à 12 ans, au pair.

La Banque a également procédé à des ventes d'obligations prélevées sur son propre portefeuille. Certaines de ces obligations furent vendues avec sa garantie, d'autres sans sa garantie.

En outre, à la fin du mois d'octobre 1951, les fonds provenant des bénéfiques nets de la Banque et disponibles pour des opérations ultérieures, s'élevaient à 49 millions de dollars. Ainsi, à la fin d'octobre 1951, la Banque disposait effectivement de 776 millions de dollars provenant de souscriptions au capital, d'un montant de 436 millions de dollars provenant du placement d'obligations aux Etats-Unis et en Europe et d'un montant de 49 millions de dollars prélevé sur ses profits. Le montant total des ressources qui avaient été mises à la disposition de la Banque à la fin d'octobre 1951 représentait donc 1 milliard 261 millions de dollars.

A la même date, le total des prêts accordés par la Banque représentait 1 milliard 223 millions. Déduction faite de certaines opérations annulées, des cessions d'obligations provenant du portefeuille, cessions avec ou sans garantie de la Banque, et des amortissements de prêts déjà consentis, amor-

tissements disponibles pour de nouvelles opérations, le chiffre net des engagements de la Banque a atteint 1 milliard 172 millions de dollars, dont 467 millions n'avaient pas jusqu'alors été déboursés.

A la fin d'octobre 1951, l'excédent des ressources disponibles sur les engagements de prêt représentait donc un montant de 89 millions de dollars et l'excédent de l'ensemble des fonds détenus par la Banque sur les déboursements effectués s'élevait à la même date à 556 millions de dollars.

Pour ses futures opérations, la Banque devra compter principalement sur le placement de ses obligations et sur l'utilisation de la souscription des 18 %. Le montant total des souscriptions de 18 % inutilisé jusqu'à ce jour équivaldrait à 908 millions de dollars. La mesure dans laquelle ce capital en monnaies des divers pays membres sera mis à la disposition des emprunteurs dépend non seulement du consentement des pays membres, mais aussi des demandes dans ces monnaies. Cependant, les possibilités d'emprunt de la Banque sont supérieures aux montants inutilisés provenant des 18 %. D'après ses statuts, le plafond des opérations de prêt et de garantie de la Banque égale le capital total souscrit, les réserves et le surplus. On voit donc que la Banque n'a utilisé à ce jour qu'une fraction relativement peu importante de l'ensemble de ses ressources éventuellement disponibles.

La Banque Internationale n'a procédé jusqu'ici qu'à un nombre d'émissions publiques relativement restreint et la confiance dont elle jouit sur le marché ressort nettement du fait qu'elle a été en mesure d'emprunter à des taux d'intérêt qui ne sont que légèrement supérieurs à ceux des emprunts contractés par les gouvernements des pays où elle a procédé à des émissions.

* * *

Il était indispensable de commencer par une analyse de la nature et du montant des ressources de la Banque, ces ressources déterminant la nature et l'ampleur des prêts accordés ainsi que des autres opérations de la Banque. Il convient maintenant de passer à un autre aspect des activités de la Banque, c'est-à-dire à celui qui constitue vraiment sa raison d'être.

Il est utile de décrire tout d'abord l'ensemble des conditions

essentielles auxquelles doivent répondre les opérations de prêt et les garanties que la Banque peut accorder.

En premier lieu, les prêts et les garanties accordés par la Banque doivent être patronnés et garantis à leur tour par le gouvernement de l'Etat membre sur le territoire duquel les investissements sont faits.

Deuxièmement, la Banque n'accorde de prêts que si elle a l'assurance que l'emprunteur a la capacité de faire face aux obligations contractées ou garanties par elle.

Troisièmement, la Banque ne consent à financer un projet ou un programme que si elle a la conviction qu'ils répondent à un besoin économique bien établi. Il va sans dire que le projet ou le programme doit être réalisable du point de vue technique et financier.

En quatrième lieu, la Banque, aux termes mêmes de ses statuts, s'interdit d'accorder des prêts là où l'emprunteur serait en mesure de recourir au marché privé dans des conditions qui, de l'avis de la Banque, seraient tolérables pour l'emprunteur. La Banque, on le voit, ne peut pas entrer en concurrence avec le marché financier privé. Loin de là, elle désire encourager et aider l'expansion du crédit international et elle veut, par conséquent, collaborer intimement avec les marchés financiers mondiaux. En fait, l'un des objectifs qu'elle recherche est de devenir partie intégrante des marchés financiers mondiaux.

Il est manifeste que le succès des opérations de la Banque, de son propre point de vue et du point de vue de l'emprunteur, dépend de l'accomplissement des deuxième et troisième conditions, ainsi que de l'objectivité du jugement de la Banque. Depuis le commencement de ses activités, il y a cinq ans, la Banque Internationale a insisté sur la nécessité d'étendre les expertises dans l'application de ces conditions aux différents types d'opérations.

Depuis 1946, la Banque Internationale a consenti 54 prêts dans 24 pays, pour un total qui s'élevait au 31 octobre 1951 à 1.223.375.000 dollars. Ces prêts ont visé à aider la reconstruction et à développer divers secteurs économiques dans les pays qui en ont bénéficié — énergie électrique, chemins de fer, marine marchande, agriculture et sylviculture, routes, installations portuaires, télécommunications et industries de transformation. Ces derniers temps, les prêts de la Banque

ont été particulièrement concentrés — dans les pays appelés sous-développés — sur les services publics : énergie électrique, transports et développement d'installations agricoles essentielles, c'est-à-dire dans des secteurs habituellement financés par les pouvoirs publics.

On peut distinguer dans les opérations de crédit de la Banque trois types principaux : le prêt à objectifs multiples, servant principalement à la reconstruction des pays ravagés par la guerre; le prêt à but particulier, et enfin le prêt destiné à l'exécution d'un programme de développement, soit dans les secteurs de l'agriculture, soit sur le plan de l'économie générale. Le premier type de prêt, c'est-à-dire le financement de la reconstruction en général, fut accordé au cours des premières années de l'activité de la Banque pour permettre à quatre pays, la France, les Pays-Bas, le Danemark et le Luxembourg, d'assurer à leurs efforts de reconstruction un rendement maximum pendant la période difficile qui s'est déroulée entre les secours d'urgence accordés immédiatement après la fin de la guerre et le commencement de l'exécution du Plan Marshall. Ces prêts, qui se sont élevés au total à 497 millions de dollars, ont servi à financer des besoins très variés en matière d'équipement, de combustibles et de matières premières sans lesquels la reconstruction de ces pays aurait été retardée.

Le deuxième type de prêt à objet particulier a été accordé ensuite à de nombreux pays dans toutes les parties du monde. Il doit présenter, du point de vue économique, les caractéristiques qui ont été mentionnées. En passant, il est intéressant d'indiquer que la Banque Internationale ne souhaiterait pas assurer le financement d'un projet spécifique qui ne pourrait prospérer qu'à l'abri de barrières douanières élevées.

Des prêts de ce type ont été accordés à des firmes privées dans les pays dont le gouvernement a reconnu au projet un intérêt national assez important pour justifier la garantie des autorités publiques. Dans d'autres cas, le crédit a été consenti au gouvernement membre qui, à son tour, a accordé des crédits aux entreprises privées. Cette technique fut employée notamment à l'occasion du premier prêt de la Banque Internationale à la Belgique. En mars 1949, la Banque accordait en effet un prêt de 16 millions de dollars au Royaume de Belgique, pour couvrir l'importation de matériel destiné à l'équipement de deux aciéries — Ferblatil et Ougrée-Marihaye —

et à une centrale électrique nouvelle construite par Linalux. L'opération était à 20 ans et au taux de 4 1/4 %. Notons que la Banque ne finançait qu'une partie de la dépense totale nécessitée par ces projets, sa politique étant de ne pas fournir la totalité du coût du projet, mais d'obliger les bénéficiaires du crédit à s'y intéresser en y engageant leurs propres ressources.

Le troisième type de prêt, et à certains égards le plus intéressant, consiste à contribuer au financement d'un programme général de développement. Avant de faire une opération de cette nature, la Banque se livre à une étude approfondie des plans d'expansion, s'assurant elle-même que le programme tend à l'utilisation rationnelle des ressources du pays et que le pays intéressé est en mesure de l'exécuter tant au point de vue financier qu'au point de vue matériel.

Naturellement, la Banque n'envisage semblables opérations que si elle a la certitude qu'à l'achèvement du programme, le pays qui en bénéficie sera en mesure de s'acquitter de toutes les obligations assumées pour son exécution en la devise dans laquelle la dette a été contractée. Bien qu'un prêt de ce type, destiné à favoriser le développement économiquement justifié de certains services publics, soit en général accordé aux gouvernements, on escompte que l'accroissement d'énergie électrique, des transports et les autres avantages nés de l'exécution du projet, attireront les capitaux privés tant de provenance intérieure qu'étrangère et que ces capitaux seront amenés à s'investir dans les entreprises agricoles, minières, industrielles et autres du pays en cause.

Un prêt de cette nature a été récemment accordé par la Banque Internationale à l'Italie afin de lui permettre d'exécuter son plan de dix ans pour le développement du Sud de l'Italie, plan qui nécessitera une dépense de 1.000 milliards de lires. Le prêt en question, qui s'est élevé à 10 millions de dollars, a été consenti à la « Cassa per il Mezzogiorno », organisme gouvernemental créé pour l'exécution de ce plan. L'opération, garantie par le gouvernement italien, est remboursable en 25 ans et porte intérêt à 4 1/2 %. Le montant du prêt a été calculé pour couvrir le coût en dollars de l'opération pendant la période de début. La Banque suivra de près le développement du plan et, s'il se poursuit avec succès, si l'évolution de l'économie générale de l'Italie demeure saine, elle

se montrerait disposée à envisager la possibilité d'une participation ultérieure. La Banque aidera ainsi au développement du pays en permettant de résorber en partie le chômage. Elle ouvrira la porte à une industrialisation méthodique et rationnelle d'une des régions les moins développées de l'Europe Occidentale. Le financement en dollars par la Banque permettra à l'Italie de régler des importations supplémentaires payables en dollars découlant du développement de l'activité économique du pays ainsi que de la diminution du chômage consécutive à la mise en œuvre du plan. La contre-partie en lires servira à la « Cassa per il Mezzogiorno » pour le financement des projets complémentaires, industriels et autres.

Deux prêts destinés au financement de programmes de développement général qui vous intéresseront particulièrement sont les crédits à long terme accordés en septembre dernier pour la mise en valeur du Congo Belge et dont M. Black, président de la Banque Internationale, a dit qu'ils constituaient peut-être « l'opération la plus intéressante faite par la Banque en vue de faciliter un développement économique général ».

« Nous savons, a continué M. Black, que le Congo Belge, cœur du continent africain, renferme certains des gisements les plus riches de la terre — rappelons l'uranium, le cuivre, le cobalt, les diamants, l'or, le manganèse — et possède des possibilités encourageantes pour certaines productions agricoles, telles que la quinine, l'huile de palme, le café et le thé. Un abondant réseau fluvial arrose la partie la plus reculée du territoire. L'artère principale est le fleuve Congo, mais comme il est coupé par des rapides en plusieurs points, cela nécessite de nombreux transbordements; ainsi le parcours de Matadi, à l'embouchure du Congo, à Elisabethville, dans le Katanga, riche région minière, dure de 60 à 70 jours. »

Le succès de l'expansion du Congo dépend pour une large part des améliorations qui seront apportées au système des transports intérieurs. La coopération financière de la Banque Internationale porte principalement sur les progrès à réaliser en ce domaine et, parmi les projets relatifs aux transports, citons notamment la modernisation et l'établissement d'une double voie ferrée entre Matadi et Léopoldville, l'achat et l'installation de grues et autres instruments de levage et l'acquisition de péniches et de remorqueurs.

La question des transports n'est naturellement qu'une par-

tie du Plan décennal pour le développement du Congo. Entrepris en 1950, le plan a un objectif général, c'est-à-dire l'augmentation de la production, l'accroissement des exportations et l'élévation du niveau de vie de la population. Vous n'ignorez pas que les engagements envisagés par le Gouvernement belge et les entreprises publiques pour les dix années du plan s'élèvent à 33 milliards de francs belges, — soit l'équivalent de 660 millions de dollars, et serviront au développement des transports, des communications, de l'énergie électrique et des services des eaux, ainsi qu'à l'amélioration de l'agriculture indigène, de l'hygiène publique et de l'éducation. On s'attend évidemment à ce que, parallèlement à la mise en œuvre du plan, d'importants investissements privés soient effectués dans le territoire.

La contribution de la Banque à cette vaste entreprise s'élève à 70 millions de dollars et elle est spécialement affectée à l'effort qui sera accompli au cours des deux années qui s'étendent du 1^{er} juillet 1951 au 30 juin 1953. Le montant du prêt de la Banque Internationale sera versé en deux parties. Une partie de l'opération est accordée sous la forme d'un prêt de 40 millions de dollars consentis au Gouvernement du Congo Belge et garanti, comme l'exigent les statuts de la Banque, par la Belgique. Cette opération procurera au Congo les devises nécessaires aux importations en provenance des pays autres que la Belgique qui résulteront de la mise en œuvre du plan. Ces devises étrangères seront nécessaires à l'équipement et à l'achat de matières premières ainsi qu'au financement des importations supplémentaires de denrées de consommation qu'entraînera l'augmentation de l'activité économique du Congo.

L'autre partie est constituée par un prêt de 30 millions de dollars accordés au Gouvernement belge pour lui permettre de faire face aux dépenses en or et en dollars qui sont la conséquence de la contribution de l'économie belge à l'exécution du Plan décennal du Congo Belge.

Les deux prêts portent intérêt à 4 1/2 % par an et leur échéance est à 25 ans. L'amortissement en est prévu sur 40 échéances semestrielles d'importance égale, la première échéance étant fixée au 15 mars 1957 et la dernière tombant au 15 septembre 1976. Une clause des contrats prévoit que les fonds mis à la disposition des emprunteurs peuvent être des francs suisses.

Il est intéressant de donner quelques indications sur les facteurs qui déterminent les taux auxquels la Banque prête. Les taux d'intérêt de la Banque Internationale comportent trois éléments. La Banque doit d'abord être remboursée des frais qu'elle a dû faire pour obtenir les capitaux nécessaires à ses opérations, principalement pour les émissions d'obligations. Le coût de ces opérations est variable suivant l'époque à laquelle elles sont faites. Il dépend en outre de la durée de l'emprunt. Ainsi que je l'ai signalé, la Banque a fait au mois de septembre 1951 une émission de 100 millions de dollars sur le marché de New-York, remboursable en 30 ans, à 3 1/4 %.

En second lieu, la Banque est obligée, d'après ses statuts, de prélever pendant au moins les dix premières années de son existence, une commission annuelle variant de 1 à 1 1/2 %. La Banque a admis comme pratique courante de réduire cette commission au minimum, c'est-à-dire à 1 %.

Troisièmement, la Banque effectue un prélèvement supplémentaire d'environ 1/4 % pour couvrir une partie de ses frais administratifs. Pour les deux prêts faits par la Banque Internationale à la Belgique et au Congo Belge, le total de l'intérêt pour 25 ans s'établit ainsi à 4 1/2 %. Ce taux est inférieur à celui qui serait pratiqué pour une opération semblable dans la plupart des pays membres de l'institution.

Au cours de son expérience de cinq années, la Banque a mis en œuvre un certain nombre de techniques de prêt variant suivant les besoins de ses emprunteurs. Elle s'est rendu compte que ses méthodes ne pouvaient être rigides, les conditions dans lesquelles les prêts sont accordés n'étant jamais identiques — les problèmes étant nettement différents dans chaque pays. Il convenait donc d'adopter des techniques souples.

Je pourrais vous citer à titre d'exemple les méthodes employées par la Banque pour résoudre les problèmes de financement d'entreprises qui, par elles-mêmes, sont trop peu importantes pour faire appel directement à elle, bien que dans leur ensemble ces moyennes ou petites entreprises puissent souvent contribuer d'une façon très efficace à la mise en valeur d'un pays. Trois des prêts de la Banque, l'un aux Pays-Bas, l'autre à la Turquie et le troisième au Mexique, illustrent bien les méthodes utilisées pour surmonter cette difficulté.

Aux Pays-Bas, la reconstruction d'après-guerre était financée, pour les petites et moyennes entreprises, par un organisme connu sous le nom de *Herstelbank*. Plutôt que de traiter avec chacune des entreprises intéressées séparément, la Banque a fait une opération globale de 15 millions de dollars à 4 % pour 15 ans avec la *Herstelbank*. Celle-ci a accordé à son tour des prêts à l'aide de ces ressources, à 24 entreprises néerlandaises pour les aider à payer des importations destinées à la reconstruction ou à la modernisation de leur outillage. Les industries aidées sous cette forme fabriquent notamment des produits chimiques, des textiles, du verre, du ciment, des produits pharmaceutiques et métalliques, du papier et de l'appareillage électrique. Une partie importante de l'opération a été faite en francs suisses.

Quant à la Turquie, elle avait essentiellement besoin de créer ou de développer de petites entreprises et de modestes manufactures privées, mais il n'existait dans le pays aucune institution qui pût canaliser les fonds avancés par la Banque Internationale. Celle-ci a donc recommandé la création d'un organisme approprié, à laquelle elle a contribué directement. En avril 1950, le Gouvernement turc créa donc la Banque pour le Développement Industriel. Le capital de cet organisme a été souscrit en Turquie par des banques privées qui s'étaient jusqu'alors montrées peu disposées à financer des entreprises industrielles, et avec l'aide de la Banque Centrale de Turquie. La Banque Industrielle disposera ainsi des livres turques nécessaires aux projets qu'elle finance. En octobre 1950, la Banque Internationale accordait un prêt de 9 millions de dollars à cette institution, montant égal au capital déjà constitué pour la création de cet organisme. Le 30 juin 1951, la nouvelle Banque avait effectué ou approuvé des prêts pour un montant d'environ 7 millions de livres turques.

Au Mexique, la Banque a trouvé un groupe de banques commerciales privées qui, d'accord avec un établissement financier de crédit public, la *Nacional Financiera*, était prêt à financer de petits projets industriels impliquant des besoins en crédits étrangers. La création d'un nouvel organisme *ad hoc* était inutile, puisqu'il existait un système de banque bien développé. Le 16 octobre 1950, la Banque Internationale signait avec le Consortium des Banques Privées du Mexique et la *Nacional Financiera* un contrat par lequel elle leur

ouvrait un crédit de dix millions de dollars. A mesure que des projets de nature à intéresser la Banque Internationale sont élaborés et choisis par les banques mexicaines, celle-ci libère les devises étrangères indispensables à l'exécution des projets.

La Banque Internationale a donc, par trois moyens différents, aidé l'entreprise privée de dimension modeste qui, soit en créant de nouvelles industries, soit en modernisant ou en développant des établissements existants, peut contribuer à l'expansion économique d'un pays.

L'importance des contributions de la Banque Internationale aux projets et aux programmes de ses pays membres ne doit pas être mesurée seulement d'après le montant de ses prêts. La Banque en aucun cas ne fournit la totalité des ressources nécessaires et sa participation ne représente parfois qu'une fraction relativement faible du coût total de l'investissement. Cependant, la contribution de la Banque est parfois décisive dans les programmes en question et a constitué dans certains cas un facteur essentiel pour leur exécution. C'est le cas notamment pour la Yougoslavie. Le 11 octobre 1951, la Banque accordait un prêt de 28 millions de dollars à 4 1/2 %, à 25 ans, à ce pays. Ce crédit aidera les Yougoslaves à financer des projets essentiels élaborés dans le but de donner une impulsion rapide et indispensable à la production et à la balance commerciale yougoslaves. Il contribuera à aider le pays dans son effort pour l'établissement d'une économie sur des bases viables. L'ensemble des investissements envisagés par le Gouvernement yougoslave dans ce but s'élève à la contre-valeur de plus de 200 millions de dollars. Le prêt de la Banque Internationale servira avant tout à compléter des installations qui sont déjà suffisamment avancées, mais auxquelles manquent certains équipements indispensables. Les projets eux-mêmes serviront à mettre fin à certains embouteillages et à remédier à la pénurie des secteurs les plus importants de l'économie yougoslave. L'aide de la Banque a donc pour la reconstruction de la Yougoslavie, une importance plus grande que ce montant ne le suggère à première vue.

Le prêt de la Banque à la Yougoslavie a été libellé entièrement en monnaies européennes et sera remboursé intégralement dans ces monnaies qui proviennent des émissions faites par la Banque et des souscriptions de certains de ses membres européens, y compris la Belgique. Il constitue un excellent

exemple de prêt intra-européen fait par la Banque. Ce point vaut la peine d'être souligné, car c'est la faculté de rembourser la dette extérieure en monnaies autres que le dollar qui a guidé la Banque. Les possibilités d'emprunt de la Yougoslavie étaient donc augmentées du fait que la Banque avait pu prêter des devises autres que des dollars.

Le travail de la Banque Internationale n'est pas achevé lorsqu'un accord de prêt est signé. En effet, en même temps que la signature du contrat, un accord intervient entre la Banque et l'emprunteur sur la nature exacte des achats et des services à financer à l'aide du produit de l'emprunt. La Banque ne verse pas à l'emprunteur la totalité du montant du prêt; elle n'autorise des retraits sur ce montant que si l'emprunteur peut prouver de façon satisfaisante pour la Banque que les fonds sont employés, ou lui sont nécessaires, pour le paiement de ces produits et services. Vous observerez que dans ce cas, les opérations de la Banque sont comparables à celles des banques commerciales dans le monde entier, quand celles-ci effectuent des versements sur crédits documentaires. En fait, les banques commerciales, dans un grand nombre de pays, participent activement aux opérations de la Banque. Il est fréquent qu'un achat qui doit être finalement financé par la Banque Internationale, soit d'abord effectué grâce à un crédit documentaire tiré sur une banque commerciale. Si la Banque Internationale devait examiner les documents relatifs à cet achat, son contrôle ferait double emploi. La Banque s'est rendu compte dès le début que si elle pouvait parvenir à une entente avec les banques commerciales à ce sujet, elle gagnerait du temps et éviterait un double emploi. Elle a donc conclu des accords de ce genre avec certaines banques des Etats-Unis et du Canada, où la plus grande partie de ses prêts ont été depuis lors utilisés. Aux termes de ces accords, les banques commerciales lui transmettent un rapport sur les transactions reconnues susceptibles d'être financées par elle, et ces rapports sont acceptés comme tenant lieu de documents.

Le résultat du système de « déboursements » que je viens de décrire est que, lorsque le montant total du prêt a été déboursé, nous sommes certains que les fonds ont été consacrés aux produits et aux services nécessaires à la mise en œuvre du projet que nous avons entrepris de financer. Nous savons, au surplus, comment et quand les produits ont été

expédiés et à quelle date ils sont parvenus dans le pays où le projet doit être mis en œuvre. La Banque vise à ce que le projet soit réellement exécuté. Nous ne nous intéressons pas, par exemple, à l'achat d'une turbine ou d'un générateur : ce qui nous intéresse c'est que l'usine hydro-électrique qui a besoin d'une turbine ou d'un générateur soit vraiment construite. C'est dans cet esprit que nous avons élaboré un système qui permet à la Banque d'être constamment renseignée sur les progrès de l'exécution d'un projet donné.

Vous serez curieux de savoir comment la Banque est tenue au courant de la mise en œuvre d'un projet. En général, nous ne demandons pas à en savoir davantage que ce que la direction d'une entreprise bien organisée doit savoir du bon fonctionnement de ses propres affaires. Permettez-moi de vous donner un exemple. Un des prêts consentis par la Banque est un crédit de 90 millions de dollars accordé à la Brazilian Traction, Light and Power Company pour l'extension des services électriques et téléphoniques. Cette société, vous le savez, est une société canadienne dont le siège est à Toronto, mais dont les exploitations se trouvent au Brésil. La direction de Toronto, bien entendu, doit être tenue constamment au courant afin de se rendre compte si les progrès réalisés sur les lieux sont bien conformes aux plans primitifs, si les développements financiers suivent les prévisions du budget initial, et si les ressources de la compagnie dans son ensemble sont, non seulement suffisantes pour financer le projet, mais aussi pour couvrir d'autres dépenses n'ayant pas trait au programme financé par la Banque.

Voilà exactement ce qui intéresse la Banque Internationale. Ainsi, lorsque nous nous sommes rendus à Toronto pour discuter pour la première fois avec la direction les conditions posées par la Banque, nous fit-on observer qu'il n'y aurait aucune difficulté à nous fournir les renseignements désirés puisque la société les recevait elle-même de toute manière. On peut donc dire, de façon générale, que si une entreprise est bien dirigée, elle n'éprouvera aucune difficulté à fournir à la Banque les renseignements que celle-ci lui demande. Ceci est d'autant plus vrai que la Banque ne s'intéresse qu'à la substance et non pas à la forme que revêtent ces informations. Je voudrais vous en donner un exemple typique. La Banque a financé et finance encore trois projets dans la région de

Liège. La direction des trois sociétés dont dépendent ces projets nous a fourni régulièrement des rapports sur l'évolution de leur développement. Dans les trois cas ces rapports étaient établis d'après des documents reçus régulièrement par les directions pour leurs propres besoins. Les rapports se présentaient sous des formes différentes, mais contenaient quant au fond exactement les renseignements dont nous avions besoin.

Les choses ne sont pas toujours aussi simples. Il est prévu par la Banque qu'il est dans la nature de ses opérations d'accorder des prêts à des organisations qui n'ont que peu d'années d'existence, et dont on peut dire qu'elles souffrent encore de crises de croissance. Il est donc naturel que la direction de ces entreprises n'ait pas à sa disposition tous les renseignements nécessaires. S'il en est ainsi, nous expliquons à notre emprunteur non seulement pourquoi nous avons besoin de ces renseignements mais, ce qui importe davantage, pourquoi il en a besoin lui-même. S'il le faut, nous lui proposons même d'organiser un contrôle intérieur qui permettra à la direction de surveiller le fonctionnement de sa propre affaire. Je suis heureux de pouvoir dire que, partout où n'existait pas de contrôle de ce genre, ou là où il était insuffisant, la Banque a réussi, tôt ou tard, à obtenir les renseignements qui, je l'ai dit, ne nous sont pas seulement nécessaires, mais le sont aussi à l'emprunteur.

Depuis la guerre de Corée, il s'est posé un problème spécial au sujet de l'utilisation des prêts, à savoir, celui de la prolongation des délais de livraison de l'équipement, tout particulièrement aux Etats-Unis. Ceci vaut notamment pour le matériel d'énergie électrique et le matériel de construction, tels que les excavateurs et les machines de levage. Nous suivons de près l'évolution de cette situation, afin de pouvoir renseigner nos pays membres sur les possibilités qui leur sont offertes d'acheter ce dont ils ont besoin dans les pays industrialisés. C'est la disponibilité en biens d'équipement qui déterminera, dans une certaine mesure, la nature des projets devant bénéficier d'une priorité au cours des deux prochaines années. Le choix des pays dans lesquels ces produits pourront être achetés peut avoir une certaine répercussion sur la nature des devises dans lesquelles nos prêts seront accordés. Afin d'aider nos pays membres à suivre l'évolution de la situation des

approvisionnements, nous avons constitué à la Banque un service spécial qui se consacre tout entier à l'étude de cette évolution en Amérique et en Europe Occidentale, s'efforce d'obtenir des priorités d'exportation pour les produits qui doivent être achetés aux Etats-Unis, et renseigne les pays membres sur les règlements officiels relatifs aux conditions d'exportation de ces produits.

Toutes les techniques employées par la Banque Internationale pour ses opérations de prêt concourent au même but : le développement économique des pays membres de la Banque et le relèvement du niveau de vie de leurs populations.

Je voudrais vous décrire à présent une autre phase du travail de la Banque qui tend au même but. Je veux parler de l'aide technique fournie par la Banque. Cette aide est devenue un champ d'opérations non moins important que le financement des prêts. Elle a pris une importance toute particulière dans l'élaboration des programmes économiques. C'est en vérité le point de départ de notre assistance technique. Dans les premières années de l'activité de la Banque, certains pays insuffisamment développés de l'Amérique Latine et du Moyen-Orient ont apporté à la Banque des plans dits de développement qui paraissaient démesurés. On faisait souvent appel à la Banque pour des projets entraînant la dépense de centaines de millions de dollars. Il nous a semblé immédiatement que ces plans étaient hors de proportion avec les possibilités de réalisation des pays intéressés et qu'ils ne représentaient que des espoirs et non pas des programmes pratiques, pouvant être immédiatement mis en œuvre.

La Banque s'est donc attachée à aider avant tout les pays qui souhaitent poursuivre leur développement économique au moyen de programmes réalistes, fondés sur un inventaire des réserves de la nation en ressources matérielles et en main-d'œuvre. Ces programmes doivent être basés sur une saine évaluation des possibilités réelles et établir des priorités pour les investissements urgents. Une organisation permanente établie dans le pays élaborera les programmes, les révisera constamment et les adaptera aux variations des conditions existantes.

Les méthodes de la Banque pour aider à établir ces programmes sont variables. Elle a parfois organisé des missions internationales d'experts qui visitent le pays pendant un

certain nombre de mois. Ces missions, envoyées jusqu'ici en Colombie, en Turquie, à Cuba, au Guatemala, en Irak et à Ceylan, n'imposent pas un programme de développement; elles indiquent seulement les grandes lignes de celui qui pourrait être mis en œuvre. La Banque espère qu'après une étude impartiale du rapport examiné, le pays établira lui-même un programme concret et précis.

Dans d'autres pays, la Banque a envoyé des experts pour donner des avis sur le développement d'un secteur économique particulier, plutôt que sur l'économie générale du pays. C'est ainsi qu'en liaison avec l'organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture (FAO), la Banque a envoyé en Uruguay et au Chili d'éminents spécialistes agronomes pour y indiquer quels sont les moyens techniques susceptibles d'accroître la production agricole, ainsi que le montant et la nature des investissements nécessaires.

Ailleurs, comme au Honduras et au Nicaragua, la Banque a envoyé un des membres de son personnel pour y faire un assez long séjour afin d'aider ce pays à établir son plan de développement. Ce délégué peut, s'il le faut, faire appel à des spécialistes étrangers qui viendront résoudre sur place les problèmes particuliers qui se présentent.

La plus récente méthode employée pour aider les pays membres à établir un programme économique est ce que nous appelons le « séminaire économique ». Cette méthode consiste à réunir des experts d'un ou plusieurs pays membres et des représentants de la Banque qui discutent des problèmes de développement, de l'évaluation des possibilités économiques, de l'ordre des priorités et des rapports entre les investissements et la politique fiscale des pays intéressés, ainsi que d'autres sujets connexes.

La Banque Internationale apporte aussi à l'occasion une aide technique plus particulière, en orientant, par exemple, les capitaux locaux vers un emploi productif. Un des exemples les plus intéressants à ce sujet est celui du Salvador.

En décembre 1949, la Banque a accordé un prêt de 12 millions 545 mille dollars pour le développement de l'énergie hydro-électrique du Rio-Lempa au Salvador. La Commission qui était chargée de ce projet ne pouvait au début se procurer en monnaie locale les fonds nécessaires pour payer les salaires et acheter les matériaux disponibles à l'intérieur du pays. La

Banque suggéra au Gouvernement du Salvador de se les procurer dans le pays même, par le moyen d'une émission d'obligations. Le directeur des Services d'Emissions de la Banque passa plusieurs semaines au Salvador, aidant la commission à fixer les détails de l'emprunt, et l'émission, la première dans le pays, eut un très grand succès. Tout en apportant une aide considérable au développement de l'énergie électrique du Salvador, cette expérience a marqué aussi le début de la création d'un marché financier local.

Ainsi, suivant la méthode qui lui paraît la plus appropriée à chaque cas particulier, la Banque aide les pays insuffisamment développés à élaborer et à mettre en œuvre leurs programmes de développement économique.

* * *

Si, à présent, nous considérons plus particulièrement ce qui se passe en Europe, peut-être vous intéressera-t-il de savoir que l'équivalent de 694 millions de dollars, ou 57 % du montant total des fonds prêtés jusqu'ici par la Banque, l'a été à des pays d'Europe ou à leurs territoires d'outre-mer. Ainsi que je l'ai signalé, les premiers prêts que la Banque ait consentis sont ceux accordés en 1947 à la France, aux Pays-Bas, au Danemark et au Luxembourg, d'une valeur totale de 497 millions de dollars, pour les aider dans la première étape de leur reconstruction.

La dernière phase de la reconstruction, vous le savez — dans la mesure où elle entraînait une aide extérieure — a été financée principalement par le Gouvernement des Etats-Unis, et presque exclusivement sous forme de dons. Il était donc bien naturel que les pays bénéficiaires de ces dons s'abstinsent de faire appel à la Banque pour obtenir des prêts importants, d'autant plus que l'importance des dons qu'ils recevaient aurait pu être diminuée en conséquence. De sorte que, pendant un certain temps, les prêts accordés par la Banque ont été d'un volume réduit; plus réduites encore furent les contributions de l'Europe aux ressources de la Banque destinées à financer les prêts, que ce soit sur les 18 % du capital souscrit par les Etats membres européens, ou par des émissions d'obligations. Les achats que les emprunteurs de la Banque purent effectuer en Europe à cette époque étaient en majeure partie financés par des dollars des Etats-Unis. Il

était à peu près inévitable que le niveau des activités de la Banque en Europe déclinât. On aurait tort d'attribuer ce fait à un fléchissement de l'intérêt qu'inspire la Banque, ou au fait que son siège se trouve aux Etats-Unis. Pendant toute la période de mise en œuvre du Plan Marshall, la Banque a toujours été prête à examiner toutes les propositions, sur la base des conditions que nous avons déjà énumérées.

L'une des manifestations du désir de la direction de la Banque Internationale de développer ses activités en Europe a été la création, il y a près de deux ans, d'un bureau qui se trouve à Paris. Depuis lors, la Banque a fait preuve d'une activité croissante, à la fois en ce qui concerne les prêts accordés et les fonds recueillis. La Banque, vous le savez, a consenti tout dernièrement des prêts pour le développement du Congo Belge, de l'Italie du Sud et de la Yougoslavie. Nous avons obtenu l'autorisation d'introduire nos obligations en dollars à la Bourse de Paris et, sous la forme de certificats sur les obligations, à la Bourse d'Amsterdam. Comme il a été dit plus haut, nous avons lancé deux émissions privées, une émission publique de 50 millions de francs suisses et une émission publique de 5 millions de livres sterling dans le Royaume-Uni. La souscription de 18 % des pays européens s'élève à l'équivalent de 550 millions de dollars. Sur cette somme, la Banque n'avait déboursé, le 30 septembre 1951, que l'équivalent de 4,7 millions de dollars, c'est-à-dire un peu moins d'un pour cent du total. Ce chiffre apparaît extrêmement faible, même s'il est augmenté prochainement par suite des dépenses entraînées par le prêt au gouvernement yougoslave. En outre, nous avons obtenu l'accord d'un certain nombre de pays-membres en Europe, afin d'utiliser plus largement la tranche de 18 % du capital qu'ils ont souscrit à la Banque. L'appui croissant apporté par la Banque se reflète dans un rapport récent de l'O. E. C. E. sur les investissements intra-européens; le paragraphe 214 de ce rapport dit en effet :

« La B. I. R. D. peut jouer un rôle actif dans les investissements intra-européens. Les pays membres devraient par conséquent envisager de fournir à la Banque la possibilité d'effectuer les opérations suivantes :

» a) l'utilisation de la tranche de 18 % de leur contribution au capital, souscrite en monnaie nationale;

» b) le lancement sur leur marché d'obligations de la B. I. R. D.;

» c) l'achat avec les fonds obtenus par les opérations visées aux paragraphes a) et b) ci-dessus, des monnaies nationales requises par la B. I. R. D. »

Nous sommes très reconnaissants à nos Etats membres européens de l'aide qu'ils nous apportent.

Cette aide n'est pas seulement précieuse en ce qui concerne les prêts intra-européens pour lesquels la Banque peut être sollicitée. La Banque a des besoins croissants en monnaies européennes, parce qu'il est plus souvent facile de se procurer en Europe qu'aux Etats-Unis l'équipement dont la Banque finance l'achat. Certains pays préfèrent ne pas contracter d'engagements en dollars pour des achats effectués en Europe, mais ils sont capables de rembourser des prêts en monnaies européennes. En outre, dans la mesure où la Banque pourra augmenter le volume de ses prêts en monnaies européennes, elle entrera en contact plus étroit avec les banques commerciales. J'ai déjà expliqué comment la Banque Internationale effectue ses versements et la part que peuvent jouer les banques commerciales dans cette sorte d'opération. Ce système n'a été appliqué à l'origine qu'aux Etats-Unis et au Canada. Les prêts récemment consentis à l'Islande et à la Yougoslavie seront payables surtout en monnaies autres que le dollar des Etats-Unis. Au cours des dernières semaines des représentants de la Banque ont eu et ont encore des entretiens avec les banques des différents pays d'Europe en vue d'établir une procédure de « déboursement ». Il vous intéressera peut-être de savoir que ces représentants ont actuellement à Bruxelles des entretiens à ce sujet.

On ne saurait négliger les graves problèmes posés par la nécessité de renforcer les moyens de défense de l'Europe. Mais, dans toute la mesure du possible et dans le cadre de nos statuts et de notre politique, nous souhaitons développer et étendre nos activités en Europe et devenir un élément du marché financier européen.

Si, par exemple, les projets d'une intégration plus grande de l'économie de l'Europe Occidentale dont on parle beaucoup actuellement devaient se matérialiser, je suis certain que la Banque serait prête à examiner tous les plans de nature

à favoriser cette intégration, et qu'elle serait en mesure d'élaborer les techniques appropriées pour faire face à ses conditions de garantie et autres. Dès septembre 1950, parlant au Conseil des Gouverneurs à l'occasion de leur assemblée annuelle, le président de la Banque Internationale, M. Black, a déclaré :

« En Europe, de grands progrès ont été réalisés dans la mise sur pied de nouveaux plans de production destinés à remplacer et à améliorer certains plans d'avant-guerre qui ne peuvent être repris. Des habitudes de coopération économique sont nées et facilitent déjà la réorganisation nécessaire. Je crois que nous sommes en droit d'espérer que ces habitudes seront durables et qu'elles se traduiront par de nouveaux progrès dans la voie de la coopération intra-européenne et de l'intégration des industries de l'Europe. La Banque est prête à fournir toute l'aide en son pouvoir afin de contribuer à ce mouvement. »

J'imagine toutefois que les projets d'une intégration plus grande de l'économie de l'Europe Occidentale exigeraient dans une très large mesure des disponibilités en monnaies européennes et que l'importance de la participation de la Banque dépendra par conséquent de la facilité avec laquelle elle pourrait se procurer ces monnaies.

En outre, la production de certains produits rares en Europe pourrait être développée dans un pays donné, avec d'excellents résultats pour l'Europe entière. La Banque est prête à examiner toute demande d'assistance qui pourrait lui être soumise.

De plus, le rapport sur les investissements intra-européens déjà cité émet dans son paragraphe 209 la proposition suivante :

« Il y a lieu d'espérer que lorsque les circonstances seront favorables, la B. I. R. D. pourra utiliser la possibilité de garantie des prêts consentis par d'autres prêteurs. »

La garantie accordée à des prêts consentis par d'autres prêteurs soulève un certain nombre de difficultés techniques, mais la Banque est disposée à examiner toute proposition concrète qui lui sera soumise. Jusqu'ici nous n'en avons pas reçu. On pourrait peut-être envisager aussi ce qu'on appelle des « stand-by agreements », aux termes desquels la Banque garantit, moyennant une commission, qu'elle achètera toutes

les obligations non placées d'une émission étrangère jusqu'à concurrence d'un certain pourcentage du montant total de l'émission.

Je suis convaincu que la Banque aura de multiples occasions de se rendre de plus en plus utile en Europe. Ces occasions naîtront tout particulièrement de contacts constants et d'échanges de vues dans le cadre des réalités, c'est-à-dire qu'ils tiendront compte du fait qu'à l'exception de son capital versé, la Banque ne peut employer que des fonds empruntés et que, par conséquent, ces prêts doivent lui être remboursés. Ces réalités délimitent la nature de ses activités mais, comme notre courte expérience a déjà permis de le voir, dans ces limites mêmes, il y a place pour des activités fructueuses.

ETABL. EM. BRUYLANT, s. a.,
rue de la Régence, 67, Brux.
Un dir. gén. : R. BRUYLANT,
av. Brugmann, 421, Uccle.

Address by Mr. Walter Hill before the Centre d'Etudes
Bancaires of Brussels at Fondation Universitaire, Brussels,
November 22, 1951

THE INTERNATIONAL BANK IN EUROPE



Mr. Chairman:

I was happy to come to your sturdy and hard-working country to speak about the International Bank, and I hope that the Bank's recent participation in the financing of the great enterprise of developing the Congo will have fruitful results and lead to ever closer relations between your country and the Bank. The object of my talk here tonight is to acquaint you a little more with the International Bank and to make you feel that the Bank is not far removed from Europe because it has its head office across the Atlantic, but that it is in a very real sense in Europe, desirous of playing a useful role. If, at the end of my talk you feel it worth your while thinking about the possibilities and opportunities offered by our still young, enthusiastic and dynamic institution, then I will have accomplished my purpose.

I will begin with a brief description of the sources of the International Bank's finance. Next, I will review the Bank's lending conditions and procedures, the various types of operation and operational techniques. Finally, I will turn the spotlight on the Bank's activities in Europe and I will end by thinking aloud about its possible opportunities in Europe.

.....

You may naturally wish to know, first of all, how the Bank obtains the resources for lending and guarantee operations. Well, these resources are derived from the capital subscriptions of the Bank's 50 member countries. The authorised capital of the Bank consists of 100,000 shares and is equivalent to \$10,000 million; our member countries have subscribed to 84,385 shares, equivalent to \$8,438 million. This does not mean, however, that the Bank actually had \$8,438 million at its disposal. According to the Bank's Articles of Agreement

HILL-Fondation Universitaire
Brussels - Nov. 22, 1951

or Statutes, member countries only have to pay up 20 per cent of their subscriptions. The remaining 80 per cent of the capital subscribed is in the nature of a guarantee fund, which is not available for use in the lending operations of the Bank, but can only be called and used as needed to meet obligations of the Bank; if calls were to be made upon this guarantee fund, payment would have to be made in gold or United States dollars or in the currency required to discharge the obligation for which the call was made.

Now, on the basis of the subscribed capital equivalent to \$8,438 million, the 20 per cent paid up are equivalent to \$1,687 million, and the 80 per cent callable to meet the obligations of the Bank total \$6,751 million. Again, this does not mean that the Bank had freely available for lending the equivalent of \$1,687 million. Only 10 per cent of this amount or 2 per cent of the capital subscribed, that is \$168 million had to be paid up in gold or United States dollars and is freely available in the Bank's operations. The remaining 90 per cent of the paid-up capital or 18 per cent of the subscribed capital, that is \$1,519 million had to be paid up in the currency of member countries; this part of the Bank's paid-up capital, however, may be loaned and re-loaned only with the consent of the member countries.

To recapitulate. Two per cent of the capital subscribed by member countries has to be paid up unconditionally in gold or United States dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944; a larger proportion of the capital subscribed, that is 18 per cent, has to be paid up in the currencies of the member countries, but its use is conditional upon the consent of each of the member countries; the largest proportion of the subscribed capital, that is 80 per cent, does not have to be paid up and serves as a guarantee fund callable to meet the Bank's obligations, and consequently also as security against the sale, by the Bank, of its direct obligations and against any obligations guaranteed by the Bank.

The purpose of the Bank's capitalisation and of the ratios between the 2 per cent, 18 per cent and 80 per cent of its subscribed capital is clear. The intention was that member countries should have to pay up unconditionally only a small fraction of the subscribed capital, that they should pay up a larger proportion conditionally, making this proportion available as and when the Bank needs particular currencies and as and when they could do so without hardship, and that the Bank should rely for the greater part of its financial operations on the 80 per cent guarantee fund against which it can sell its direct obligations or undertake the guarantee of obligations.

Of the \$168 million representing the two per cent of the subscribed capital, \$165 million has actually been paid up.

Of the \$1,519 million represented by the 18 per cent of the subscribed capital, the equivalent of \$611 million has been definitely made available; this figure includes the whole of the 18 per cent subscription of the United States and the equivalent of \$40 million made available by other member countries. The United States, Ecuador, El Salvador and Honduras have consented to loans in respect of all the 18 per cent of the capital subscribed by them; Belgium, Canada, Denmark, France, Guatemala, Italy, Mexico, the Netherlands, Norway, Paraguay and the United Kingdom have given their consent in respect of part of the 18 per cent of the capital subscribed by them. Costa Rica, Finland, France, Iceland, Italy, Lebanon, the Netherlands, Syria, Thailand and Yugoslavia have agreed in principle to loans in respect of all the 18 per cent of the capital subscribed by them, and Colombia, Greece, India, Pakistan, Peru, the Philippines and South Africa in respect of a part.

The Bank has obtained the equivalent of \$436 million from the sale of bonds. The Bank made its first issues in July, 1947, when it sold \$100 million 2-1/4% 10-year bonds at par, and \$150 million 3% 25-year bonds at par. The next public issue took place in January 1950; it consisted of \$100 million 2% serial bonds, repayable in 10 equal instalments from 1953 to 1962, which were sold at a slight

premium on competitive bidding. The purpose of this issue was to refund the earlier issue of \$100 million 2-1/4% bonds. This year the Bank issued at par, in February, \$50 million 3% bonds, due in 1976, and, in September, \$100 million 3-1/4% bonds repayable in 1981. In Europe, the Bank issued publicly in the United Kingdom last May £5 million 3-1/2% stock 1966/71, offered at 97, and in Switzerland, last July, we made two private issues totaling 45,500,000 francs and a public issue of Swiss francs 50 million 3-1/2% 12-year bonds at par.

The Bank has also made sales from its portfolio, some of the bonds with its guarantee, and others without its guarantee.

Moreover, by the end of October, funds resulting from the Bank's net earnings were available for the Bank's operations in the amount of \$49 million.

Thus, at the end of October, the equivalent of \$776 million had definitely been made available to the International Bank from capital subscriptions; the equivalent of \$436 million had been obtained from the sale of bonds in the United States and in Europe, and the equivalent of \$49 million had become available from operations. The total amount that had become available to the Bank by the end of October, therefore, was equivalent to \$1,261 million. At the same date, loans committed amounted to the equivalent of \$1,223 million, after deduction of cancellations, portfolio sales (with and without the Bank's guarantee) and capital repayments available for re-lending, this figure is reduced to the equivalent of \$1,172 million.

At the end of October, the excess of available funds over net loan commitments was thus equivalent to \$89 million. The excess of available funds over net loan disbursements actually amounted to the equivalent of \$556 million.

For its future lending operations, the Bank will have to rely mainly on the consent of member countries to the use of the 18 per cent of their capital subscriptions and on the sale of its bonds. Of the total amount of the 18 per cent capital subscriptions equivalent to \$1,519 million, the equivalent of \$908 million remains unutilised. The extent to which this unutilised capital in national

currencies will be lent depends not only on the willingness of member countries to give their consent but also on the demand for the currencies concerned. The borrowing powers of the Bank, however, are considerably larger than the unutilised amount of the 18 per cent capital subscriptions. According to its Articles of Agreement, the ceiling of its total lending and guarantee operations is the total of its unimpaired subscribed capital, reserves and surplus. In sum, the Bank has as yet utilised only a comparatively small proportion of its potential resources.

Hitherto, the Bank has only made a comparatively small number of public issues, and it is a reflection of the confidence enjoyed by the Bank on the money markets that it has been able to borrow at rates of interest only fractionally above those paid by the governments of the countries concerned.

.....

I have deliberately started with a description of the nature and magnitude of the Bank's resources for these largely determine the nature and magnitude of the Bank's lending and other operations. But let me now turn to the other side of the Bank's activities which constitute its *raison d'être*.

To begin with, I wish to describe the framework of the most important conditions and tests that must be satisfied in the Bank's lending and potential guarantee operations.

First, lending and guarantee operations undertaken by the Bank must be sponsored and guaranteed by the government of the member country in whose territory the investment is to be made;

Secondly, the Bank must be satisfied of the ability of the borrower to repay the loan made or guaranteed by the Bank;

Thirdly, the Bank must be satisfied as to the economic meritoriousness of the project or programme submitted to it for financing and its feasibility from other points of view; for instance, the engineering must be sound, and an adequate amount of local capital must be available to pay the local costs of the project or programme;

Fourthly, by its Articles of Agreement, the International Bank is precluded from making loans unless "the Bank is satisfied that in the prevailing market conditions the borrower would be unable otherwise to obtain the loan in conditions which in the opinion of the Bank are reasonable for the borrower". In other words, the Bank does not enter into competition with private lenders. On the contrary, the Bank is desirous of encouraging and assisting the expansion of private international lending and, consequently, of co-operating closely with the world's capital markets; in fact, it is one of the aims of the International Bank to become an integral part of the world's capital markets.

It is obvious that the success of the Bank's operations, both from its own point of view and from the standpoint of the borrower, depends largely on the thoroughness with which the second and third of these tests are applied, and on the quality of the Bank's judgment. During the first five years of its existence, the Bank has laid considerable emphasis on the development of expertise and procedures in the application of these tests to different types of operation.

.....

Since the beginning of its operations in 1946, the International Bank has made 54 loans, in 24 countries, which on October 31 totalled the equivalent of \$1,223,375,000. These loans have had as their purpose the reconstruction or development of many kinds of economic activity: electric power, railways, shipping, highways, ports, telecommunications, agriculture and forestry, and manufacturing. Of late, in the so-called underdeveloped countries, the Bank's loans have been concentrated in the public services - power, transportation, and basic agricultural development, that is in those sectors which are generally financed by public authorities.

Three broad types of loan may be distinguished: the multi-purpose loan to assist the reconstruction of war-devastated countries, the specific project loan, and the loan to assist the execution of a programme of development, either in one sector, such as agriculture, or over the economy as a whole.

The first type, the general reconstruction loan, was employed at the very beginning of the Bank's life, and was employed to enable four countries - France, the Netherlands, Denmark and Luxembourg - to continue at full speed their post-war reconstruction efforts in the difficult period between the emergency relief supplied just after the war, and the beginning of the Marshall Plan. These loans, which totalled the equivalent of \$497 million dollars, financed a wide variety of equipment, fuel, and raw materials without which the recovery of these countries would have been immeasurably delayed.

The second type of loan, the specific project loan, has been granted to many countries on every continent, to meet a part of the costs - usually the foreign exchange costs - of particular plants, or of particular equipment schemes. These loans must meet the tests of economic meritoriousness which I have mentioned; the Bank would not, for example, finance a project which could in the long run flourish only behind tariff walls. Specific project loans have been granted to private firms, in countries where the government has recognised the project to be of sufficient national interest to accord its guarantee. In other cases the loan has been made to the government which in turn has made the funds available to private companies. This was the technique employed in the International Bank's first loan to Belgium. In March 1949, the Bank granted a loan of \$16 million to the Kingdom of Belgium for importing equipment for two steel plants - belonging to Ferblatil and to Ougree-Marihaye - and for a power plant built by Linalux. The loan was for a term of 20 years and carries interest at $4\frac{1}{4}\%$. The Bank financed only a part of the total cost of these specific projects, it being the policy of the Bank never to finance all of a project cost, but rather to leave an interest to those who will be executing the project on the spot.

The third type of loan - and in point of time the newest - is that which contributes to the financing of a general programme of development. Before granting such a loan, the Bank makes a detailed study of the programme, assuring itself that the programme aims at a rational use of the country's resources and that it is

within the capacity of the country to execute, both from a financial and material point of view. And of course the Bank must be satisfied that when the programme is complete, the country will be able to service any foreign debt incurred for the programme's execution. Although such a loan, for the balanced development of the public services, is usually granted to governments, it is anticipated that the improved power, transportation, and other facilities which the programme provides will attract private capital, from domestic and foreign sources, to invest in manufacturing and other enterprises.

One such loan which the International Bank has recently made was to Italy, to assist that country's 1,000 billion lire ten-year development plan for the South. The loan, of \$10 million, was made to the "Cassa per il Mezzogiorno", a government agency set up to carry out the plan. The loan was guaranteed by the Italian Government, is repayable over 25 years and bears interest at 4-1/2%. The amount of the loan was calculated to meet the plan's dollar requirements during its initial period. The Bank will follow the progress of the plan, and if it gets under way successfully, and if the evolution of the whole Italian economy is sound, the Bank will at a later date consider further participation. In this way the Bank will help develop the land, employ unused manpower and pave the way for the sound industrialisation of the one of the least developed regions of Western Europe. The dollars provided by the loan will make it possible for Italy to pay for the additional dollar imports which will result from the higher level of economic activity and employment generated by the plan. The lire counterpart will be used by the "Cassa per il Mezzogiorno" for financing industrial and other projects supplementary to the plan.

Two loans to finance an overall development programme, loans that will interest you particularly, are those granted last September for the development of the Belgian Congo, which Mr. Eugene Black, the President of the International Bank, has called "perhaps the most fascinating of all the Bank's loans made for general economic development".

In Mr. Black's words, "the Congo, which people have always looked upon as the heart of the Dark Continent, is potentially one of the richest areas on the surface of the earth. Among its resources are uranium, copper, cobalt, diamonds, gold, manganese, zinc, quinine, palm oil, coffee and tea. A sweeping network of rivers reaches into the remotest parts of the area. The main river is, of course, the Congo. On the Congo, however, there are rapids at several points and because of the necessary trans-shipments around the rapids, shipment of freight from Matadi, at the mouth of the Congo, to Elizabethville, in the Katanga, the richest mining area in the country, requires from 60 to 70 days.

"The successful development of the Congo will depend in large part upon the improvements to be made in the Congo's system of transportation. Our loan will be geared to progress made on various transportation projects, including the modernisation and partial double-tracking of the railroad from Matadi to Leopoldville, the purchase and installation of cranes and other loading equipment, and the procurement of barges and tugs."

Transportation is of course only part of the Congo 10-year Development Plan, which, started in 1950, is designed to expand production, raise the standard of living, and increase exports of that region. As you probably know, the expenditure contemplated by the Government and publicly-owned enterprises over ten years is some 33,000,000,000 Belgian francs (the equivalent of \$660,000,000), and will cover the development of transportation, communications, electric power and water services and the improvement of native agriculture, public health and education. In addition, substantial private investment in the Congo is expected over the period of the Plan.

The Bank's contribution to this far-reaching programme amounts to \$70,000,000, relating particularly to expenditures in the two years July 1, 1951 to June 30, 1953. The contribution is in two parts.

One part is a loan of \$40,000,000 to the Government of the Belgian Congo, guaranteed, as required by the Bank's Articles of Agreement, by the Kingdom of

Belgium. It will provide the Congo with the foreign exchange for imports resulting from the Plan from countries other than Belgium. This foreign exchange will be needed for equipment and materials, and for additional imports going into general consumption as a result of increased economic activity in the Congo.

The other part of the Bank's contribution is a \$30 million loan to the Government of Belgium itself, which will be used to meet the gold or dollar impact of the Plan on the Belgian economy. The Plan will occasion greater Belgian production and export of goods to the Congo. This increased economic activity will give rise to larger imports of raw materials and consumer goods into Belgium itself, and to a diversion into home markets of goods which might otherwise be exported. The Belgian Government will make available to the Congo amounts of Belgian or Congolese francs, as the need arises, equivalent to the amount of the Bank's \$30,000,000 loan.

Both loans will bear interest at $4\frac{1}{2}\%$ annually, and run for a term of 25 years. The loans are to be amortized by 40 equal semi-annual payments, the first to be made on March 15, 1957 and the last on September 15, 1976. The loans may be disbursed partly in Swiss francs.

It might interest you to know how the International Bank determines the rate of interest at which it lends. The interest rates which are charged on the Bank's loans are made up of three elements. First, the Bank must be reimbursed for the cost to it of raising money through its own bond issues in the capital markets of the world. This cost varies from time to time and according to the length of time for which we borrow. As I mentioned, the Bank floated an issue of \$100 million on the New York market for 30 years last September at $3\frac{1}{4}\%$. Second, the Bank is required by its Articles of Agreement to charge for at least the first 10 years of its life, an annual commission on loans of between 1 and $1\frac{1}{2}\%$; in fact the Bank charges $1\frac{1}{2}\%$. Third, the Bank makes an additional charge to cover its own administrative expenses which is around $\frac{3}{4}$ of $1\frac{1}{2}\%$. Thus in two loans made by the International Bank to Belgium and to the Belgian Congo, the total interest rate on 25-year loans was $4\frac{1}{2}\%$. This is a rate of interest which is

below that prevailing in most of our member countries.

.....

In the course of its five-year experience, the International Bank has developed a number of lending techniques which correspond to the needs of its borrowers. In fact the Bank has learned that no two loans are the same; that each prospective borrower has a distinct set of problems which may be quite different from the problems of another borrower. Hence the keynote of the Bank's lending technique is flexibility.

This point will be illustrated very well if I describe the various ways in which the Bank has met the problem of financing projects which are individually too small for the Bank to consider, but which collectively form an important contribution to a country's economic growth. Three of the Bank's loans, to the Netherlands, Turkey and Mexico, illustrate three ways of meeting this problem.

In the Netherlands, the post-war reconstruction of small and medium-sized businesses was being financed locally by the institution known as the *Herstelbank*. Rather than deal with each of these businesses directly, the Bank made a 4% 15-year loan of \$15 million to the *Herstelbank*. The proceeds of this loan are being passed on to 24 Dutch corporations to finance part of their imports of equipment required for reconstruction or modernisation of plant. The industries being aided include Chemicals, textiles, glass, cement, pharmaceuticals, metallurgical and engineering products, electrical apparatus and paper. A considerable part of this loan is being disbursed in Swiss francs.

In Turkey, the need to create and expand small private manufacturing enterprises was very great, but here no institution existed which could channel the International Bank's funds. Hence, we advised and helped the Turks to establish such an institution, and in April 1950 the Industrial Development Bank of Turkey was formed. The capital of the Development Bank is subscribed by private interests (hitherto reluctant to enter the industrial field) and, with a contribution from the Central Bank of Turkey, will provide the local funds needed for the projects it finances. In October 1950, the International Bank made a loan of \$9 million to

the Industrial Development Bank, which just matches the local capital funds of the institution. By June 30, 1951 the new Bank had made or approved loans amounting to almost 7 million Turkish liras.

In Mexico, the International Bank found that a group of private commercial banks, together with a government credit institution, Nacional Financiera, were willing jointly to screen small industrial projects which required foreign exchange. Thus the creation of a new agency seemed superfluous in view of the well developed private banking system. On October 16, 1950 the International Bank signed a Consortium Agreement with the Mexican commercial banks and Nacional Financiera, extending to them a \$10 million line of credit. As suitable projects are developed and screened by the Mexican banks, the International Bank lends foreign exchange from the line of credit to help carry the projects out.

In three different ways, therefore, the International Bank has lent its assistance to the smaller private entrepreneurs who, by creating new industries or modernising or expanding old ones, are contributing to their countries' economic development.

The importance of the International Bank's contribution to the investment projects and programmes of its member countries should not be judged merely by the size of the Bank's loans. In no case does the Bank supply all the funds required, and sometimes its contribution may be but a relatively small fraction of the total cost of a programme. But often the Bank's contribution is the key element in the programme, and essential to its execution.

This is the case in Yugoslavia. On October 11, 1951 the Bank made a loan of the equivalent of \$28,000,000 for 25 years at 4-1/2%. These funds will help finance key projects calculated to have a prompt and substantial impact on Yugoslavia's production and trade balances, and to make a maximum contribution toward putting the country's economy on a viable basis. Total investment in these projects amounts to more than \$200,000,000. The Bank's loan will assist primarily in the completion of facilities which are already well advanced but which lack key items of equipment

necessary for efficient operations. The projects themselves will help to break bottlenecks and remedy deficiencies in major sectors of the Yugoslav economy. The loan therefore is far more important to the recovery of Yugoslavia than its size might at first suggest.

The loan to Yugoslavia will be disbursed entirely in European currencies, derived from the Bank's European bond issues and from the capital subscriptions of some of its European members, including Belgium. This is an excellent example of Intra-European lending by the Bank. It is especially important for Yugoslavia, since that country's capacity to repay external debt is much greater in European currencies than in dollars. Yugoslavia was able therefore to borrow more from the Bank, since we possessed these European currencies, than if we could only have lent dollars.

.....

The work of the International Bank is not completed with the signature of the loan agreement.

Simultaneously with the signing of the loan agreement, an agreement is reached between the Bank and the borrower on the specific goods and services which will be financed out of the proceeds of the loan. The Bank does not hand over to the borrower the whole amount of the loan, but will only allow withdrawals from the loan account if the borrower can submit proof satisfactory to the Bank that the money has been used or is needed by it for the payment of these goods and services. You will observe that the Bank's operations in this connection are comparable to the work commercial banks all over the world are doing when making payments under documentary letters of credit. As a matter of fact, commercial banks in various countries are taking an active part in the Bank's operations. In many cases a purchase which is ultimately to be financed by the International Bank is secured in the first place by a documentary letter of credit opened by a commercial bank. If the International Bank were to examine the documents relating to such a purchase, this would mean a duplication of effort. The Bank realised from the outset that if it could make arrangements with commercial banks to avoid such duplication, a

considerable amount of time and energy could be saved. The International Bank has indeed made such arrangements, with banks in the United States and Canada, where the bulk of the Bank's loans have hitherto been spent. By these arrangements, the commercial banks report to the Bank on transactions which are identifiable as transactions to be financed by the International Bank, and we accept these reports in place of the documents.

The result of the disbursement system I have just described is that after the total proceeds of the loan have been disbursed, we know exactly that the money has been used for the right kind of goods or services necessary for the project we have undertaken to finance. We know, in addition, how and when the goods have been shipped and when they arrived in the country where the project will be carried out. The International Bank, however, is ultimately interested that the project is carried out. We have no interest in the financing of, for instance, a generator or a turbine, but our interest is that the hydro-electric plant, for which the generator and the turbine are necessary, is actually constructed. With that in mind, we have developed a system by which the Bank keeps itself informed about the progress made in the execution of the project. If I am permitted to use a medical expression, we could define the supervision of disbursements as the pre-natal care, and the following of the progress of the project as the post-natal care, the happy event, in this case, being the disbursement of the funds.

You may be interested to know how the Bank keeps itself informed about the progress of the project. Generally speaking, we do not wish to know more than the management of any well-run organisation wishes to know for the efficient conduct of its own affairs. Let me give you an example. One of the loans the Bank has granted is a 90 million dollar loan to the Brazilian Traction, Light and power Company for the extension of electric and telephone facilities. This company, as you know, is a Canadian company with headquarters in Toronto, while the projects are being carried out by the company's subsidiaries in Brazil. The Toronto management, of course, has to know continuously whether the progress of the project in

a physical sense is in accordance with the original plans, whether the financial developments are in accordance with the original estimates and whether the resources of the company as a whole are not only likely to be sufficient to finance the cost of the project, but also to cover other expenditures of the company not connected with the Bank's finance programme.

These are exactly the kind of things in which we are interested. When, therefore, we first went to Toronto to discuss the Bank's requirements with the management there they told us that it would be no trouble at all for them to give us the information since they were getting it already as a matter of routine. In general one could say, therefore, that if an organisation is efficiently managed, the submission of the information which the Bank requires will not be difficult. This is the more true since the Bank's interest is only in the substance and never in the form in which the information is submitted. I would like to give you a typical example of this. The Bank has financed, and is still financing, three projects in the Liege area. The managements of these three organizations have given us regularly reports concerning the progress of the projects. In all three cases these reports were composed of material which these managements were receiving regularly for their own purposes. The reports look different in each case, but in essence they give us exactly the kind of information we need.

It is, of course, not always as easy a matter as this. It is in the nature of the Bank's business to give loans to organisations which have sometimes been in existence for only a few years and which can be said to be suffering from growing pains. It is therefore quite natural that the managements of such organisations, because of a lack of managerial experience, will not have all the information which is necessary immediately available. In these circumstances, we explain to our borrower not only why we need the information but, which is more important, why they themselves need it for their own purpose. If necessary we will make suggestions in these cases for the setting up of internal controls which will enable the management to supervise their own operations. I am very glad to say

that in all cases in which there were no, or inadequate, controls, the Bank has succeeded, sometimes sooner and sometimes later, to secure the information which, as I said, is not only necessary for us, but also for the borrower.

A special problem in connection with the utilisation of loans, which has arisen since Korea, is the increase in the delivery dates for capital goods, especially in the United States. This is particularly true of electric generating equipment and construction machinery, such as excavators and draglines. We are watching the trends in the supply situation closely so that we can advise our member countries about the possibilities of buying what they need in the industrialised countries. Availability of capital goods will determine to some extent the kinds of projects which are given priority in the next two years; and the countries in which the goods can be bought may have some bearing on the kinds of currency in which our loans are granted. To help our member countries keep abreast of trends in the supply situation we have set up a separate unit in the Bank which devotes full time to following supply developments in the United States and Western Europe, assisting in gaining export priorities for goods needed from the United States, and informing our member countries regarding government regulations affecting availability of goods for export.

All the techniques the International Bank employs in its lending operations are for the same purpose, the economic development of the Bank's member countries and the raising of the standards of living of their peoples. I now want to describe to you another phase of the Bank's work directed to the same end. I refer to the technical assistance rendered by the Bank. It has become a sphere of operations no less important than the purely lending function.

This technical assistance from the Bank has been most important in the field of economic programming. In fact, that was where our technical assistance started. In the first years of the Bank's operations some of the underdeveloped countries of Latin America and the Middle East came to the Bank with so-called development plans which were staggering in their size. Often it was suggested

that the Bank's participation alone should run into many hundreds of millions of dollars. It was immediately apparent to us that these plans were out of proportion to the capacity of the countries to fulfill them, and that they represented hopes rather than practical schemes capable of immediate realisation.

The Bank therefore has devoted itself to assisting those countries who wish to pursue their economic development in drawing up realistic programmes, based on a thorough stock-taking of the nation's resources, physical and human. These programmes must be based on a sound evaluation of practical possibilities and must establish priorities, so that first things will be done first. There must be a permanent organisation within the country to work out the programmes, keep them under constant review, and adapt them to changing conditions.

The way in which the Bank renders assistance in this programming varies from case to case. In some instances the Bank has organised missions of experts, recruited internationally, to visit the country for a number of months. These missions - which so far have been sent to Colombo, Turkey, Cuba, Guatemala, Iraq, and Ceylon - do not draw up a development programme as such: they merely suggest the lines which such a programme might take. It is the Bank's hope that after studying the report in a considered, non-partisan way, the country itself will formulate the programme.

In other countries the Bank has sent experts to advise on the development of a particular economic sector, rather than of the economy as a whole. Thus, jointly with the United Nations Food and Agriculture Organisation (FAO), the Bank has sent eminent agricultural specialists to Uruguay and to Chile, to advise on the technical means for expanding agricultural production in those countries, and on the amount and kind of investment needed.

Elsewhere, as in Honduras and Nicaragua, the Bank has sent one of its staff members for an extended period to help the country launch its development plan. Where necessary this man can call on outside specialists to come to the country to help out with particular problems as they arise.

The newest method of assisting its members in the art of economic programming is what we call the "economic seminar". This consists of bringing together experts from one or more member countries and staff members of the Bank to discuss development problems: the assessment of economic possibilities, the scheduling of priorities and the relation of investment to fiscal policy and similar matters.

The International Bank may also render more specialised technical assistance, such as in the channeling of local funds to productive use. One of the most interesting examples of this occurred in El Salvador. In December 1949, the Bank made a loan of \$12,545,000 for the development of hydro-electric power on the Rio Lempa in El Salvador. For some time the Commission carrying out this project was at a loss to find the local currency needed to pay wages and to buy locally available materials. The Bank suggested to the Salvadoreans that they might raise the money locally, by floating a bond issue. The Bank's Director of Marketing spent several weeks in El Salvador helping the Commission work out the details, and in the end the issue, the first in the country's history, was a complete success. Besides giving substantial assistance to power development, it marked the beginning of a local capital market in El Salvador.

Thus, in the manner best suited to the case, the Bank is extending help to underdeveloped countries in the planning and execution of programmes for economic development.

.....

To turn now more specifically to Europe, it may interest you to know that the equivalent of \$694 million or 57% of the total amount so far lent by the Bank has been lent to European countries or their dependent overseas territories. The Bank's first loans were, as I have said, made in 1947 to France, the Netherlands, Denmark and Luxembourg, in the amount of \$497 million, to help finance the earlier phase of reconstruction.

As you know, the later phase of reconstruction - insofar as this involved external assistance, was financed mainly by the United States Government and almost

exclusively on a grant basis. It was only natural, therefore, that countries in receipt of grants refrained from requesting large-scale Bank assistance, especially as this might have diminished the volume of grants. Consequently, for a time, the Bank's lending activities in Europe were of small volume; even smaller in volume was Europe's contribution to the Bank's lending resources, either from the 18% capital subscriptions by European member countries or by bond issues. Such purchases as the Bank's borrowers made in Europe during this period were financed largely with United States dollars. This reduced level of the Bank's activity in Europe was largely inevitable and it would be a misunderstanding to ascribe it to any lack of interest or to the fact that the Bank's head office is located in the United States. Throughout the period of the Marshall Plan the Bank has always been willing to examine any proposals on the basis of the tests and conditions previously enumerated.

With the objective of developing the Bank's activities, the management of the International Bank established, almost exactly two years ago, a small headquarters in Europe, located in Paris. Since then the Bank has been increasingly active, both in making loans and in raising funds. As you know, the Bank has quite recently made loans for the development of the Belgian Congo, of Southern Italy and Yugoslavia. We have obtained permission to introduce our outstanding dollar bonds to the Bourse in France and, in the form of certificates based upon the bonds, to the Stock Exchange in Holland. As I have mentioned, we have made two private bond issues and one public issue for 50 million francs in Switzerland, and one public issue of £5 million in the United Kingdom.

The 18% subscriptions of European countries amount to the equivalent of \$549.9 million. Of this the Bank had, on September 30, 1951 disbursed the equivalent of only \$4.7 million or less than 1% of the total. This amount is extremely small even though it will soon be increased somewhat by disbursements on the loan to Yugoslavia. Moreover, as indicated before, we have obtained the consent of several of our member countries to the more extended use of their 18% subscriptions to the Bank's capital. The increasing support of the Bank found expression in a recent

report by the OEEC on Intra-European Investments; paragraph 21⁴ of that report reads as follows:

" The IBRD can play an active part in intra-European investment. Member countries should therefore consider, as far as possible, providing the Bank with the following facilities:

- (a) the use of the 18% capital subscriptions in their currencies;
- (b) the placing on their capital markets of IBRD bonds;
- (c) the purchase, with the funds so acquired, of national currencies required by the IBRD."

We much appreciated the cooperation of our European member countries in lending us their support.

This support is not merely valuable in any intra-European lending the Bank may be asked to undertake. The Bank has an increasing need for European currencies because the supply of many kinds of equipment the Bank finances is easier here than in the United States. There are countries that are not anxious to undertake dollar obligations in respect of purchases in Europe but are in a position to repay loans in European currencies. And, to the extent that the Bank can increase the volume of its lending in European currencies, it will come into closer contact with commercial banks. I have already described the way in which the International Bank disburses its funds and the part commercial banks can play in this operation. I informed you that initially this system was applied to the United States and Canada only. As you know, we have recently granted loans to Iceland and Yugoslavia. These loans are to be disbursed mainly in currencies other than United States dollars. During the last few weeks representatives of the Bank have had and are having talks with banks in various countries of Europe with a view to establishing a disbursement procedure. It may interest you to know that these representatives are at the present time having discussions in Brussels for this purpose.

It would be unrealistic to disregard the serious problems caused by the need to strengthen Europe's defence. But, insofar as this is possible, and within the framework of our Statutes and policies, we are anxious to develop and broaden

our activities in Europe and become part of the European capital markets.

For example, if the much-discussed idea of a more closely integrated Western European economy were to be translated into action, I am sure the Bank would be ready to consider any specific schemes that would further that objective and would be able to evolve appropriate techniques to meet its guarantee and other requirements. Already in September 1950, when he addressed the Board of Governors at their annual meeting, the President of the International Bank, Mr. Black, said:

"Here, in Europe, much progress is being made in hammering out new patterns of production and trade to replace and improve prewar patterns that cannot be restored. Habits of economic cooperation have been formed which are already facilitating the necessary re-adjustments; I think we may confidently expect that these habits will be lasting and will result in even further progress in intra-European cooperation and in the integration of European industries. The Bank is ready to furnish whatever assistance may be within its capacity to help in this forward movement."

I imagine, however, that schemes for the integrated development of specific industries would require, in a large measure, European currencies and the extent of Bank participation would be conditioned, therefore, on its ability to secure such currencies.

There may be materials in short supply in Europe whose production could be expanded in one country with beneficial results for Europe as a whole. The Bank stands ready to consider any proposals for assistance that may be submitted to it.

Again, the Report on Intra-European Investments mentioned above suggests in paragraph 209;

"There is reason to hope that, when circumstances become favorable, the IBERD may take advantage of the possibility of guaranteeing loans granted by other lenders."

The guaranteeing of loans made by others raises a number of technical difficulties, but the Bank is ready to examine any concrete proposals submitted

to it. So far none have been submitted. Perhaps there is also scope for so-called stand-by agreements, whereby the Bank would guarantee, for a commission, to purchase any unsold obligations of a foreign issue up to a fixed proportion of the total issue.

I am sure that opportunities will arise for the Bank to perform an increasing number of useful functions in Europe. These can best emerge as a result of continuous contact and exchanges of views and ideas within the framework of the facts that, apart from its paid-up capital, the Bank must borrow its funds and, therefore, must have its loans repaid. These facts set limits to the nature of the Bank's activities, but, as our short period of experience has shown, within these limits there is scope for a great and growing variety of useful activities.



12/20/51

Speech by Walter Hill (English)

6 rue de Jouvain Paris (?)

It gives me great pleasure to come before the Institut National d'Etudes et de Recherches Diplomatiques in your series of talks devoted to the United Nations and to its specialised agencies, to describe briefly the work of the International Bank for Reconstruction and Development.

The International Bank was established at the Bretton Woods Conference in July 1944. Its member governments, of which there are now fifty, have as their aim the long-term reconstruction and the balanced development of their economies.

Through the application of funds, public and private, and through the furnishing of expert assistance, the International Bank is, we feel, carrying out the aims of its founders by making a significant contribution to the expansion of the ~~world's~~ productive capacity ^{of its member countries} and to the increase in the standards of living of the world's peoples.

I will divide my description of the Bank's work into four parts: First, I will explain how the Bank obtains the funds which it lends; next, I will tell you something of the Bank's lending operations; then I will describe the newest phase of the Bank's activity: technical assistance, and finally I will speak of our operations in Europe.

The Bank obtains the funds for its lending and guarantee

Walter Hill - 12/20/51
France

operations from both governmental and private sources.

Governments contribute to the Bank through their capital subscriptions. Our member countries have subscribed to 84,385 shares, equivalent to \$8,438 million, out of a total authorized capital of \$10,000 million. All of these funds are not available to the Bank for lending, however. 80% is in the nature of a guarantee fund which can only be called upon and used as needed to meet obligations of the Bank. The remaining 20% has been paid in, 2% in gold or US dollars, and 18% in each member country's national currency. The 2% subscription which has been paid amounts to \$165 million and is available for operations. The 18% subscription in national currencies, equivalent to \$1,519 million, may be loaned and re-loaned only with the consent of the member country concerned. Of this, the equivalent of \$611 million has been definitely made available, including the whole of the 18% subscription of the United States and the equivalent of \$40 million made available by other members. Many countries, including France and most of our other European members, have agreed to further releases of their 18% subscriptions.

The founders of the Bank envisaged that in the long run the Bank would depend more on private sources of finance than on the subscriptions of governments. Accordingly, the Bank has to date obtained the equivalent of \$436 million from the sale of bonds in the United States, Switzerland and the United Kingdom. The Bank's credit in the world's capital markets has been well

established. This is reflected in the fact that the Bank has been able to borrow at rates of interest only fractionally above those paid by the governments of the countries concerned.

To turn now to lending operations, the International Bank had by December 15 made 57 loans in 25 countries, equivalent to \$1,232 million. The fiscal year which ended June 30, 1951 was the largest in the Bank's history. In that year, the Bank made 21 loans amounting to almost \$300 million.

There are two criteria in judging loan applications from which the Bank is not prepared to depart. First the Bank will not lend more than it believes that the recipient can reasonably afford to borrow and to repay. Second, the Bank must be satisfied that its funds will be devoted to productive purposes, and that these purposes are meritorious from an overall economic point of view.

In addition, the Bank's Articles of Agreement require that loans be sponsored and guaranteed by the government of the member country in whose territory the investment is to be made. Furthermore, the Bank may ^{only} ~~not~~ lend where it believes that "in the prevailing market conditions the borrower ^{would} ~~will~~ be unable otherwise to obtain the loan ^{under} ~~in~~ conditions which, in the opinion of the Bank, are reasonable for the borrower". In other words, the Bank does not enter into competition with private lenders; on the contrary, the Bank is charged with encouraging and assisting the expansion of private international lending and consequently ^{with} ~~in~~ co-operating closely with the world's capital markets. In fact, it is one of

the aims of the International Bank to become an integral part of the world's capital markets.

Three broad types of loans may be distinguished. The first type, the general reconstruction loan, was employed at the beginning of the Bank's life, to enable four countries - France, the Netherlands, Denmark and Luxembourg - to continue at full speed their post-war reconstruction efforts in the difficult period between the emergency relief supplied just after the war, and ~~at~~ the beginning of the Marshall Plan. These loans which totalled the equivalent of \$497 million, financed a wide variety of equipment, fuel and raw materials without which the recovery of these countries would have been ~~immeasurably~~ delayed.

The second type of loan, the specific project loan, has been granted to many countries on every continent, ~~to meet a part of the costs~~ usually ^{to meet} the foreign exchange costs ^{of, for example,} ~~of particular plants or of particular equipment schemes.~~ These loans must meet the tests of economic meritoriousness which I have mentioned; the Bank would not, for example, finance a project which would in the long run flourish only behind ^{high} tariff walls.

The third type of loan - and in point of time the newest - is that which contributes to the financing of a general programme of development. Before granting such a loan, the Bank makes a detailed study of the programme, assuring itself that the programme aims at a rational use of the country's resources and that it is within the capacity of the country to execute, both from a

financial and material point of view. And of course the Bank must be satisfied that when the programme is complete, the country will be able to service any foreign debt incurred for the programme's execution. Although such a loan, for the balanced development of the public services, is usually granted to governments, it is anticipated that the improved power, transportation and other facilities which the programme provides will attract private capital, from domestic and foreign sources, to invest in manufacturing and other enterprises.

One such loan which the International Bank has recently made was to Italy, to assist that country's 1,000 million lire ten-year development plan for the south. The loan of \$10 million was made to the "Cassa per il Mezzogiorno", a government agency set up to carry out the plan. The loan was guaranteed by the Italian Government, is repayable over 25 years and bears interest at $4 \frac{1}{2}$ %. The amount of the loan was calculated to meet the plan's dollar requirements during its initial period. The Bank will follow the progress of the plan, and if it gets under way successfully, and if the evolution of the whole Italian economy is sound, the Bank will at a later date consider further participation. In this way the Bank will help develop the land, employ unused manpower and pave the way for the sound industrialisation of one of the least developed regions of Western Europe. The dollars provided by the loan will make it possible for Italy to pay for the additional dollar imports which will result from the higher level of economic

activity and employment generated by the plan. The lire counterpart will be used by the "Cassa per il Mezzogiorno" for financing industrial and other projects supplementary to the plan.

The Bank is often asked whether it can assist not only large enterprises and national development plans, but also small and medium-sized businesses. The answer is yes, provided a suitable intermediary is available or can be created to screen the projects. Let me mention loans of this type to the Netherlands and to Turkey.

In the Netherlands, the post-war reconstruction of small and medium-sized business was being financed locally by the institution known as Herstelbank. Rather than deal with each of these businesses directly, the Bank made a 4% 15-year loan of \$15 million to the Herstelbank. The proceeds of the loan are being passed on to 24 Dutch corporations to finance part of their imports of equipment required for reconstruction or modernisation of plants. The industries being aided include chemicals, textiles, glass, cement, pharmaceuticals, metallurgical and engineering products, electrical apparatus and paper. A considerable part of this loan is being disbursed in Swiss francs.

In Turkey, the need to create and expand small private manufacturing enterprises was very great, but here no institution existed which could channel the International Bank's funds. Hence, we advised and helped the Turks to establish such an institution, and in April 1950, the Industrial Development Bank of Turkey was

formed. The capital of the Development Bank is subscribed by private interests (hitherto reluctant to enter the industrial field) and, with a contribution from the Central Bank of Turkey, will provide the local funds needed for the projects it finances. In October 1950, the International Bank made a loan of \$9 million to the Industrial Development Bank, which just matches the local capital funds of the institution. By June 1951, the new Bank had made or approved loans amounting to almost 7 million Turkish lira.

The importance of the International Bank's contribution to the investment projects and programmes of its member countries should not be judged merely by the size of the Bank's loans. In no case does the Bank supply all the funds required, and sometimes its contribution may be but a relatively small fraction of the total cost of a programme. But often the Bank's contribution is the key element in the programme and essential to its execution.

This is the case in Yugoslavia. On October 11, 1951, the Bank made a loan of the equivalent of \$28,000,000 for 25 years at 4 1/2 %. These funds will help finance key projects calculated to have a prompt and substantial impact on Yugoslavia's production and trade balances, and to make a maximum contribution toward putting the country's economy on a viable basis. Total investment in these projects amounts to more than \$200,000,000. The Bank's loan will assist primarily in the completion of facilities which are already well advanced but which lack key items of equipment

necessary for efficient operations. The projects themselves will help to break bottlenecks and remedy deficiencies in major sectors of the Yugoslav economy. The loan therefore is far more important to the recovery of Yugoslavia than its size might at first suggest.

The loan to Yugoslavia will be disbursed entirely in European currencies, derived from the Bank's European bond issues and from the capital subscriptions of some of its European members, including Belgium. This is an excellent example of intra-European lending by the Bank. It is especially important for Yugoslavia, since that country's capacity to repay external debt is much greater in European currencies than in dollars. Yugoslavia was able, therefore, to borrow more from the Bank, since we possessed these European currencies, than if we could only have lent dollars.

I should mention in passing that the work of the International Bank does not end with the signature of the agreement. The Bank's *any* Articles of Agreement require it to "ensure that the proceeds of the loan are used only for the purposes for which the loan was granted". This means following up the progress of the development programme or project carefully. It also means that the Bank is able to lend its assistance in case problems - such as procurement problems - arise in the execution of the programme which the borrower is unable to solve by himself.

I come now to the newest phase of the Bank's activity, that of technical assistance, *to underdeveloped countries.*

The technical assistance rendered by the Bank in connection

with both the preparation and execution of loan programmes or projects really achieves three purposes. First, it enables the countries to accelerate development with their own resources. ~~Secondly, in so far as the Bank grants loans, it often furnishes the key equipment for, and makes possible the execution of projects whose total value may be many times the value of the loans.~~ ^{Secondly,} ~~Thirdly,~~ it assists countries in guiding their development into the most useful channels. ^{Thirdly, in so far as technical assistance is allied to Bank loans it ensures that projects made possible by loans will be efficiently executed.}

The way in which the Bank renders assistance in the programming of economic development varies from case to case. In some instances, the Bank has organised missions of experts, recruited internationally, to visit the country for a number of months. These missions, which so far have been sent to Colombia, Turkey, Cuba, Guatemala, Iraq and Ceylon, do not draw up development programmes as such: they merely suggest the lines which such programmes might take. It is the Bank's hope that after an impartial study of the mission's report, each country will itself formulate the programme.

In other countries, the Bank has sent experts to advise on the development of a particular economic sector, rather than of the economy as a whole. Or again the Bank has made one of its staff members available to a country as a sort of "development advisor", with authority to call on experts, from the Bank or outside, as needed.

Before closing I should like to say a word about the work

of the International Bank in Europe. Because the headquarters of the Bank are located in Washington, you should not think that the Bank is remote from its European members. In fact, the equivalent of \$694 million, or 56% of the total amount so far lent by the Bank, has been lent to European countries or their dependent overseas territories.

With the objective of developing the Bank's European activities, the management of the International Bank established almost exactly two years ago a small headquarters in Europe, located in Paris. Since then the Bank has been increasingly active, both in making loans and in raising funds. One way in which this activity might be expanded in the future is in the financing of some of the concrete practical schemes leading toward European integration which are now under discussion. As these practical plans take form I am sure the Bank will be ready to consider any specific proposals which will further the objective of European integration.

The usefulness of the Bank in Europe can best emerge as a result of continuous contact and exchanges of views and ideas between the Bank and its European members. Within the limits of the lending criteria which I have already described we believe our short experience shows that there is scope for a great and growing variety of fruitful activities.

12/20/51
Speech by Walter Hill
(French)

C'est pour moi un vif plaisir de participer ici, à l'Institut National d'Etudes et de Recherches Diplomatiques, à la série de causeries consacrées aux Nations Unies et aux Institutions Spécialisées et de tenter de vous décrire brièvement l'oeuvre de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement.

La Banque Internationale a été créée lors de la Conférence de Bretton Woods, en Juillet 1944. Les Etats membres qui la constituent et qui sont actuellement au nombre de 50 se sont donné pour but la reconstruction à long terme et le développement équilibré de leur économie nationale.

En leur fournissant, d'une part des fonds - publics et privés - et d'autre part les services de spécialistes expérimentés, la Banque Internationale, croyons-nous, poursuit les buts que lui ont assignés ses fondateurs : elle contribue effectivement à l'expansion de la capacité de production des pays membres et à l'amélioration des standards de vie des peuples.

Je me propose de diviser l'exposé que je vais faire en quatre parties. Je vais d'abord vous expliquer comment la Banque se procure les fonds qu'elle prête; je vous parlerai ensuite des opérations de prêt qu'elle effectue; je passerai alors à une forme récente de l'activité de la Banque :

l'assistance technique ; et je vous dirai enfin en quelques mots en quoi consistent nos opérations en Europe.

La Banque obtient les fonds nécessaires à ses opérations de prêt et de garantie, à la fois de sources gouvernementales et de sources privées. La contribution des gouvernements prend la forme de souscriptions en capital. Sur un capital de dix milliards de dollars, nos Etats membres ont souscrit 84385 actions, équivalent à 8 milliards 438 millions de dollars. La Banque ne peut cependant pas disposer du montant total de ces fonds pour ses opérations de prêt. Ces sommes constituent, dans la proportion de 80%, un fonds de garantie auquel il ne peut être fait appel et qui ne peut être employé que pour faire face aux engagements de la Banque. Le reste, soit 20%, a été versé : 2% de ce montant en or ou en dollars des Etats-Unis, et 18% dans la monnaie de chacun des Etats membres. Les 2% versés s'élèvent à 165 millions de dollars et sont disponibles pour des prêts. Les souscriptions en monnaies nationales, qui représentent un milliard 519 millions de dollars, ne peuvent être prêtées et reprêtées qu'avec le consentement du pays souscripteur. Sur ce montant, une somme équivalente à 611 millions de dollars est effectivement disponible; elle comprend la totalité de la tranche de 18% souscrite par les Etats-Unis, et un montant équivalent à 40 millions de dollars fournis par d'autres pays membres. De nombreux pays, dont la France, ainsi que la plupart des autres Etats membres européens, ont consenti à libérer dès à présent des fonds

supplémentaires sur leur participation aux 18% du capital.

Les fondateurs de la Banque ont pensé que dans l'avenir ses ressources lui seraient plutôt fournies par le capital privé que par les souscriptions officielles. La Banque a donc émis déjà des obligations aux Etats-Unis, en Suisse et dans le Royaume Uni, pour un montant équivalent à 436 millions de dollars. Le crédit de la Banque sur les marchés financiers mondiaux est solidement établi : la preuve en est que la Banque a pu emprunter à des taux d'intérêt qui ne dépassent que de fort peu celui accordé par les gouvernements des différents pays où les émissions ont eu lieu.

Passons maintenant aux opérations de crédit. A la date du 15 Décembre, la Banque Internationale avait consenti 57 prêts à 25 pays, équivalant à 1 milliard 232 millions de dollars. L'exercice financier qui a pris fin au 30 Juin 1951 a été le plus actif depuis la création de la Banque. Au cours de l'année en question, la Banque a consenti 21 prêts pour un total de 300 millions de dollars environ.

La Banque s'est fixé deux critères pour juger des demandes de prêts qui lui sont adressées, et elle s'y tiendra. Tout d'abord, elle n'accorde pas de prêts d'un montant plus élevé que le bénéficiaire pourrait, à son avis, raisonnablement emprunter et rembourser. Ensuite, elle veut avoir la certitude que les fonds seront consacrés à des buts productifs et

que le projet envisagé est justifié dans la perspective générale de développement du pays.

En outre, les Statuts de la Banque exigent que les prêts soient garantis par le gouvernement de l'Etat membre sur le territoire duquel les fonds doivent être investis. De plus, la Banque n'a le droit de prêter que si elle est assurée que : "eu égard à la situation du marché, l'emprunteur ne pourrait autrement obtenir le prêt à des conditions qui, de l'avis de la Banque, seraient raisonnables pour l'emprunteur."

En d'autres termes, la Banque n'entre pas en concurrence avec les prêteurs privés : elle s'efforce, au contraire d'encourager et d'aider l'expansion du crédit international privé et par conséquent de collaborer intimement avec les marchés financiers mondiaux. En fait, l'un des buts qu'elle se propose est de devenir partie intégrante de ces marchés.

Les prêts consentis par la Banque peuvent se répartir en trois genres différents. Le premier, l'emprunt de reconstruction générale, a été employé par la Banque à ses débuts pour permettre à quatre pays, - la France, les Pays-Bas, le Danemark et le Luxembourg, - de hâter autant que possible leur effort de reconstruction d'après-guerre au cours de la période critique qui s'est écoulée entre l'octroi des secours d'urgence fournis immédiatement après la guerre et la mise en application du Plan Marshall. Ces prêts, dont le montant

total équivaut à 497 millions de dollars, ont financé des achats d'équipement, de combustible et de matières premières, faute desquelles le relèvement de ces pays aurait été retardé.

Le second genre de prêt, consenti pour des projets déterminés, a été accordé à de nombreux pays dans toutes les parties du monde, pour faire face en général aux dépenses en devises étrangères : pour l'équipement d'une usine électrique, par exemple, ou pour l'installation d'un système d'irrigation. Ces projets doivent présenter le caractère de mérite économique dont je viens de parler; la Banque ne financera pas, par exemple, un projet qui ne pourrait fonctionner à la longue qu'à l'abri de tarifs douaniers élevés.

Le troisième genre de prêt, et le plus nouveau, est celui qui contribue au financement d'un programme général de développement. Avant de l'accorder, la Banque étudie ce programme de manière approfondie et s'assure qu'il tend à utiliser au mieux les ressources du pays, et que ce pays est en mesure de l'exécuter, à la fois en ce qui concerne l'aspect financier et l'aspect matériel de ce projet. Il va de soi que la Banque doit être également certaine que lorsque le programme sera réalisé, le pays sera capable d'assurer le service de tout emprunt qu'il pourrait avoir contracté à l'étranger en vue de la mise en oeuvre de ce programme. En accordant des prêts de ce genre pour permettre à certains pays de développer harmonieusement les services

indispensables à la communauté, la Banque escompte que l'amélioration de la production d'énergie et des transports, et tous les autres avantages découlant de l'exécution du projet, attireront des capitaux privés, tant de provenance intérieure que de provenance étrangère, qui seront investis dans des entreprises industrielles ou autres.

C'est un prêt de cette sorte que la Banque Internationale a récemment consenti à l'Italie, pour lui permettre de réaliser son plan de dix ans exigeant 1,000 milliards de liras et destiné au développement de l'Italie Méridionale. Ce prêt de 10 millions de dollars a été accordé à la "Cassa per il Mezzogiorno", organisme gouvernemental créé pour assurer l'exécution du plan. Le prêt, garanti par le gouvernement italien, est remboursable en 25 ans et porte intérêt à 4 1/2 %. Le montant du prêt a été calculé pour couvrir les dépenses en dollars pendant la première période de la mise en oeuvre du plan. La Banque suivra le développement du plan et, s'il s'engage bien, si l'évolution générale de l'économie italienne reste saine, la Banque examinera plus tard la possibilité d'y participer dans une plus large mesure. Elle contribuera ainsi au développement du pays, à l'utilisation d'une main-d'oeuvre en chômage, et ouvrira la voie à la saine industrialisation d'une des régions les moins développées d'Europe Occidentale. Les dollars que fourniront ce prêt permettront à l'Italie de financer les

importations supplémentaires payables en dollars qu'entraînera l'intensification de l'activité économique et la diminution du chômage. La contrepartie en liras permettra à la "Cassa per il Mezzogiorno" de financer les projets, industriels et autres, complémentaires au plan.

On demande souvent à la Banque d'aider non seulement de grandes entreprises et des programmes de développement national, mais encore de petites et de moyennes entreprises. Elle répond par l'affirmative, à condition qu'il existe un organisme intermédiaire approprié, ou qu'il en soit créé un, qui se charge de soumettre chaque projet à un examen approfondi. Je citerai comme exemple de ce genre de prêt ceux que la Banque a accordés aux Pays-Bas et à la Turquie.

Aux Pays-Bas, la reconstruction d'après-guerre des petites et moyennes entreprises était financée localement par un organisme connu sous le nom de Herstelbank. Plutôt que de traiter séparément avec chacune de ces entreprises, la Banque s'est accordé un prêt de 15 millions de dollars, à 4% à 15 ans, à la Herstelbank. La Herstelbank est en train de transmettre le produit de ce prêt à 24 entreprises hollandaises pour le financement d'une partie des importations d'équipement nécessaires à leur reconstruction et à leur modernisation. Parmi les industries qui ont reçu cette assistance, on compte des industries chimiques, des industries

textiles, des verreries, des cimenteries, des fabriques de produits pharmaceutiques, des industries métallurgiques, mécaniques et d'appareillages électriques ainsi que des papeteries. Une part importante de cet emprunt a été déboursée en France et en Suisse.

Le besoin s'imposait en Turquie de créer et de développer de petites manufactures, mais il n'y existait aucune institution qui pût attribuer les crédits de la Banque Internationale. Nous avons recommandé la création d'un organisme de ce genre et nous en avons favorisé la constitution : en Avril 1950, la Banque pour le Développement Industriel de la Turquie était fondée. Le capital de la Banque a été souscrit par les bailleurs de fonds privés (qui avaient jusqu'ici refusé de s'intéresser aux placements industriels) et, avec l'aide de la Banque Centrale de Turquie, la Banque Industrielle dispose des fonds ^{locaux} nécessaires aux projets qu'elle finance. En Octobre 1950, la Banque Internationale a fait à la Banque pour le Développement Industriel un prêt de 9 millions de dollars - égal au capital local déjà acquis par cet organisme. Au 30 Juin 1951, cette nouvelle banque avait fait ou approuvé des prêts d'un montant d'environ 7 millions de livres turques.

L'importance du rôle de la Banque Internationale dans les projets et programmes de ses Etats membres ne doit pas être mesurée seulement d'après le montant des prêts

qu'elle leur accorde. En aucun cas la Banque ne fournit la totalité des fonds nécessaires à la réalisation du projet et sa participation ne représente parfois qu'une fraction relativement faible du coût total du programme. Mais cette contribution constitue souvent l'élément décisif de la mise en oeuvre du programme et l'essentiel de son exécution.

C'est le cas pour la Yougoslavie. Le 11 Octobre 1951, la Banque consentait un prêt d'un montant équivalant à 28 millions de dollars pour 25 ans, à 4 1/2 %. Ces fonds serviront à financer les projets-clés conçus pour donner une forte et rapide impulsion à la production, améliorer la balance commerciale yougoslave, et donner à l'économie du pays des bases durables. Le total des investissements pour ce programme s'élève à plus de 200 millions de dollars.

L'emprunt servira avant tout à terminer les installations qui sont déjà très avancées, mais auxquelles manquent certains éléments d'équipement indispensables pour assurer le plein rendement de leur fonctionnement. Les projets eux-mêmes serviront à briser les goulots d'étranglement et à remédier aux diverses pénuries dans les secteurs les plus importants de l'économie yougoslave. Le prêt présente donc pour la Yougoslavie une importance beaucoup plus considérable que son montant le laissait supposer à première vue.

Le prêt à la Yougoslavie sera versé entièrement en

monnaies européennes, provenant des émissions d'obligations faites en Europe par la Banque et des souscriptions de ses membres européens, y compris la France. Voilà un excellent exemple du prêt intra-européen accordé par la Banque. Cette disposition est d'une importance toute particulière pour la Yougoslavie qui est mieux en mesure de rembourser sa dette extérieure en monnaies européennes qu'en dollars. Ainsi s-t-elle pu contracter un emprunt plus élevé que si nous n'avions pu lui prêter que des dollars - puisque nous possédions ces devises européennes.

Signalons en passant que le rôle de la Banque Internationale ne s'arrête pas à la signature de l'accord de prêt. Les statuts de la Banque exigent qu'elle prenne des "dispositions en vue d'obtenir que le produit d'un prêt soit consacré exclusivement aux objets pour lesquels il a été accordé," ce qui signifie que l'exécution du programme ou du projet doit être suivie avec le plus grand soin. Et cela signifie aussi que la Banque peut encore apporter son concours aux cas où surgiraient en cours d'exécution des difficultés - telles que la pénurie de matériel aux Etats-Unis, par exemple, - que l'emprunteur ne saurait résoudre lui-même.

J'en arrive à la phase la plus récente de l'activité de la Banque : l'assistance technique aux pays insuffisamment développés.

L'assistance technique assurée par la Banque dans la préparation et l'exécution des programmes et projets financés par ses prêts se propose un triple but. Tout d'abord, elle permet aux pays bénéficiaires d'accélérer le développement de leurs ressources. En second lieu, elle aide les pays à orienter leur développement vers les entreprises les plus utiles. En troisième lieu, l'assistance technique, dans la mesure où elle est associée aux prêts de la Banque, assure l'exécution efficace des projets ainsi financés.

Les méthodes qu'emploie la Banque pour fournir une assistance technique dans l'organisation du développement varient selon les cas. Parfois la Banque envoie des missions d'experts internationaux qui se rendent dans le pays intéressé et y séjournent plusieurs mois. Ces missions, qui ont déjà été envoyées en Colombie, en Turquie, à Cuba, au Guatemala, en Iraq et à Ceylan, n'établissent pas de programmes de développement déterminés : elles se bornent à indiquer les grandes lignes dont on pourrait s'inspirer pour les établir. La Banque espère qu'après avoir étudié impartialement le rapport de la Mission, le pays établira lui-même son propre programme.

Dans d'autres pays, la Banque a envoyé des experts qui ont donné leur avis sur le développement d'un secteur particulier de l'économie, plutôt que sur l'économie du pays dans son ensemble. Ou bien encore, la Banque met à la

disposition d'un pays un membre de ses cadres - "Conseiller en matière de Développement" - en lui conférant l'autorité pour faire appel à des spécialistes de différentes nationalités, appartenant ou non à la Banque, selon les besoins.

Avant de terminer je voudrais vous dire un mot de l'oeuvre de la Banque Internationale en Europe. Ne croyez pas que la Banque ignore les problèmes de ses membres européens parce que son siège est fixé à Washington. En effet, l'équivalent de 694 millions de dollars, soit 56 % du montant total des emprunts consentis jusqu'ici par la Banque, a été prêté à des pays européens ou à leurs territoires d'outre-mer.

Dans le but de développer ses activités en Europe, la Banque Internationale a créé, il y a deux ans, un bureau à Paris. Depuis lors, l'activité de la Banque n'a fait que s'accroître à la fois en ce qui concerne les prêts accordés et les fonds recueillis. Une des façons d'étendre encore cette activité dans l'avenir consistera peut-être à financer certains des projets concrets visant à l'intégration de l'Europe actuellement discutés. A mesure que ces projets se préciseront, je suis certain que la Banque se prêtera à l'étude de toutes les propositions pratiques étant de nature à favoriser cette intégration.

C'est par le moyen de contacts continus et d'échanges de vues entre elle et ses membres européens que la Banque parviendra à accroître l'importance des services qu'elle est en mesure de rendre. Dans la mesure des critères relatifs aux conditions de prêt de la Banque, que j'ai exposés précédemment, nous croyons que notre courte expérience a déjà démontré qu'il y a de la place pour une activité croissante, variée et utile.

The capital of the Corporation would be provided by its member governments and not by the Bank. Moreover, the Corporation would attempt to revolve its funds as rapidly as possible by selling the securities in its portfolio to private investors whenever this was possible and desirable.

As we see it, such a Corporation should not be expected to provide, from its own resources, any large part of the foreign capital which is needed to finance the world's needs for development. Certainly its creation would not obviate the need for considering other ways of dealing with the obstacles to the flow of private capital which I have already touched upon. The Corporation would be only one of a number of tools which might be usefully brought to bear upon the problem of encouraging private investment. But I do believe that the concept has possibilities worth considering. Such a Corporation would be able to approach private investors in different parts of the world, not merely with promising ideas, but also with offers of financial participation if sound proposals for the expansion of private businesses were worked out. The Bank has obtained the opinions of business communities in the United States, Europe and elsewhere with regard to this matter. While these opinions are mixed, in general the reaction appears to be favorable. We will continue to obtain the advice of private businessmen in our various member countries, as well as of Governments, before making any more concrete proposals along this line.

Whether by the creation of an International Finance Corporation, or by some other method, filling the private-investment gap which exists in the world today *is of basic importance to economic development.*
~~would be a help to the P.I.C.D.~~ I do not mean to suggest that private international investment can do 90% of the development job. But I do believe that it can do far more than it is doing today. It is not necessary to tell this audience that the Bank is in no way in competition with private investors. Rather it seeks to aid them as much as possible, and it knows that they can aid it. It is this combination of private and public international action which, in my mind at least, offers a practical method of extending economic horizons — of fulfilling the promise of economic development.

French Translation

9/20/52

"Le Rôle de la Banque Internationale pour la Reconstruction
et le Développement dans le Financement pour le
Développement Economique"

Conférence prononcée devant l'Institut Saint Ignace à
Anvers, le 20 septembre 1952, par M. Walter Hill, Délégué
en Europe de la Banque Internationale pour la Reconstruction
et le Développement



C'est un grand plaisir pour moi de me retrouver en Belgique afin de m'entretenir avec vous du développement économique. La Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement a contribué d'une façon pratique à l'amélioration du niveau économique de ses pays membres et avec l'aide de l'Europe, son rôle peut devenir encore plus effectif.

La dernière fois que j'ai eu l'honneur de parler devant un auditoire belge, l'année dernière au Centre d'Etudes Bancaires à Bruxelles, j'ai donné quelques détails sur la structure et les opérations de la Banque. J'ai également exprimé la conviction que le nombre des services rendus à l'Europe par la Banque serait susceptible d'augmenter. Cette conviction s'est heureusement confirmée par la suite et le mouvement pour l'intégration européenne se renforçant actuellement, de nouvelles occasions peuvent se présenter. Par exemple, la Communauté européenne charbon-acier étant à présent devenue une réalité, la Banque, au cas où elle y serait invitée, serait prête à étudier les moyens d'aider la Communauté à poursuivre son but. De la même façon les pays d'Europe cherchent actuellement des moyens nouveaux de mobiliser plus efficacement leurs capitaux et d'effectuer des investissements productifs. La Banque Internationale est prête à étudier les moyens de les aider à atteindre ces objectifs d'un intérêt primordial.

Toutefois, le sujet de vos conférences durant cette session ne concerne pas l'investissement dans les pays industrialisés d'Europe mais plutôt les investissements que peuvent faire les pays industrialisés d'Europe et d'Amérique du Nord dans les pays du monde insuffisamment développés. La Banque Internationale est devenue un important canal pour cet apport de capitaux et d'équipements, et par l'aide qu'elle apporte dans le domaine technique. Vous serez, j'en suis sûr, heureux de connaître quelques-unes de ces réalisations ainsi que le rôle croissant de l'Europe dans nos activités.

Mais il manque encore quelque chose dans les moyens employés pour favoriser le développement économique; quelque chose d'un intérêt tout particulier pour les détenteurs de capitaux. J'en parlerai tout-à-l'heure. Je vais tout d'abord vous faire connaître quelques-unes des principales opérations de la Banque destinées à aider ses pays membres dans leur développement économique.

Comme vous le savez, la Banque Internationale contribue au développement économique principalement de deux façons: elle aide au financement des projets et plans de développement - et elle procure aux pays insuffisamment développés qui le désirent des conseils et une assistance technique.

Au cours de ses cinq premières années d'existence, la Banque a consenti environ 70 prêts. Ces prêts ont aidé au financement de quelque deux cent cinquante projets individuels situés sur six continents. De façon générale les prêts de la Banque ne financent que les dépenses en devises - principalement les dépenses devant couvrir les importations de matériel. Les autres dépenses afférant à ces projets sont couvertes par les pays emprunteurs, sur

leurs propres ressources. En fait, tandis que les prêts que nous avons consentis s'élèvent à environ un milliard et demi de dollars, le montant total des dépenses des projets au financement desquels nous avons participé, est d'environ le double, soit trois milliards de dollars.

Les prêts de la Banque Internationale commencent à avoir des résultats tangibles et concrets dans les pays emprunteurs. Afin de vous donner une idée exacte de la façon dont ces prêts stimulent le développement économique, je vous donnerai quatre exemples typiques de prêts - des prêts destinés à développer l'agriculture, les transports, l'énergie électrique et à aider au financement des programmes de développement de l'ensemble du pays. Je vous parlerai aussi de quelques-uns des effets tangibles que l'on peut attendre de ces prêts.

Prenons d'abord l'exemple du prêt consenti pour aider au développement de la production agricole. Il y a environ trois mois, la Banque a consenti un prêt au Pakistan pour l'aider à amener une grande portion de terre du désert de Thal, dans le Pakistan occidental. Ceci est un prêt pour le développement dans toute l'acceptation du terme. Il servira à transformer une portion de désert aride en terre cultivable et fertile, susceptible de produire du blé, du sucre, et du coton, dont une partie pourra être réservée à l'exportation et dont la totalité contribuera grandement à améliorer la situation économique du Pakistan. Pour préciser davantage, le prêt servira à importer des tracteurs, des charrues, des herbes et des semeuses, équipement indispensable aux Pakistanais pour leur permettre d'entreprendre le défrichage de la brousse,

le nivellement des dunes de sable, le creusement de fossés pour l'irrigation et l'ensemencement de leur nouvelle terre. Au total, environ 234.000 hectares de désert seront aménagés.

Considérons à présent les effets de ce prêt. Naturellement, on ne peut évaluer les effets d'un projet de développement simplement du point de vue de son rendement financier. Ce projet du Désert de Thal servira à l'installation de nombreux réfugiés, à la construction de nouvelles agglomérations, et, d'une façon plus générale, à l'amélioration des conditions de vie. Mais les aspects financiers de ce prêt sont également intéressants. La contribution de la Banque dans ce projet était relativement faible. Son prêt se montait à trois millions un quart de dollars. Mais si tout se déroule dans de bonnes conditions, nous estimons que la valeur des récoltes que peuvent produire ces nouvelles terres aménagées peut atteindre jusqu'à 24 millions de dollars chaque année.

Je vous parlerai maintenant d'un exemple concernant le financement pour l'amélioration des transports. La Banque a consenti deux prêts à la Colombie pour l'aider à remédier à la pénurie de transports dans laquelle elle se trouvait. Les transports sont en effet d'une particulière importance dans ce pays de montagnes. Comme vous le savez, la Banque envoya en 1949-1950 une mission d'études en Colombie chargée d'évaluer la totalité des ressources économiques du pays. Le Gouvernement organisa alors un comité indépendant, connu sous le nom de Comité pour le Développement économique, avec la tâche de procéder à l'élaboration d'un programme de développement de la Colombie, selon les lignes du rapport de la mission. D'un commun accord, la mission et le Comité

placèrent l'amélioration des transports en tête de la liste des besoins de la Colombie. Le Comité pour le Développement économique dressa alors un plan détaillé pour l'amélioration du réseau routier du pays. La Banque Internationale approuva ce programme et consentit un prêt de seize millions et demi de dollars pour aider la Colombie à refaire les portions de son réseau routier ayant à supporter le plus gros trafic.

La Colombie a besoin d'améliorer son réseau de chemin de fer aussi bien que son réseau routier. Là encore, selon les conseils de la mission envoyée par la Banque, les autorités colombiennes étudièrent un plan de développement du réseau de voies ferrées. A la fin du mois dernier, la Banque a consenti un prêt de 25 millions de dollars pour aider la Colombie à construire une voie ferrée dans la vallée du fleuve Magdalena et des ateliers de réparations pour le matériel de chemin de fer à Bogota. La voie ferrée de la Vallée Magdalena sera un élément principal de liaison dans le réseau ferré colombien. Elle reliera le port de Buenaventura sur la côte du Pacifique à Bogota et deviendra la portion jusque là manquante d'une voie de communication sûre entre Bogota et les ports des Caraïbes.

Un troisième exemple est tiré d'un des nombreux prêts consentis par la Banque Internationale pour aider à l'amélioration de la fourniture d'énergie électrique. L'énergie électrique est souvent la cheville maîtresse et indispensable à tout développement dans les pays insuffisamment développés. Je ne vous parlerai que de l'un de ces prêts, le prêt consenti à l'Inde pour l'aider à construire la plus grande usine thermique d'énergie électrique du centre industriel de ce pays, la vallée du Damodar. L'usine qui est

actuellement en construction est située à Bokaro, à environ 500 kilomètres au nord de Calcutta, où le charbon peut se trouver à un prix relativement bas. Ce projet possède, en outre, des éléments d'un caractère assez dramatique, car une partie du pays proche de l'usine est très sauvage, et celle-ci est située dans une région où l'on peut avoir à tout moment à tirer sur des léopards. Cette vallée est en même temps une des plus riches en ressources naturelles.

Nous espérons de nombreux résultats de la construction de cette usine à Bokaro, tant sur l'économie que sur la vie du peuple de l'Inde. Un accroissement de l'énergie électrique entraînera pour l'Inde une plus grande production de charbon, d'acier et de ciment pour son industrie, et d'engrais pour son agriculture. Une nouvelle usine de locomotives permettra de desservir son réseau ferré. Cela signifie également l'installation de l'électricité dans des villages qui ne l'avaient jamais eue auparavant et le moyen d'amener de l'eau et par conséquent d'améliorer les conditions sanitaires de ces régions.

Considérons enfin le quatrième exemple de prêt, consistant à aider à la réalisation d'un programme de développement économique de l'ensemble d'une région ou d'un pays. Les meilleurs exemples sont sans doute les deux prêts consentis par la Banque Internationale il y a environ un an pour le développement du Congo Belge. Deux prêts furent consentis, l'un de 40 millions de dollars au Gouvernement du Congo Belge, l'autre de 30 millions de dollars au Gouvernement Belge. Je pense superflu de rappeler ici que le Congo Belge est potentiellement une des régions les plus riches du globe, car elle possède non seulement des métaux tels que le cuivre, le

magnésium et l'uranium - la liste en est presque infinie - mais aussi de nombreux produits agricoles tels que le café, la quinine et l'huile de palme. L'un des problèmes le plus difficile à résoudre qui se présente dans l'utilisation de ces richesses naturelles est celui de les faire sortir du pays. En d'autres termes, c'est une fois encore le problème des transports qui se pose dans ce cas.

Nos deux prêts servent à financer les dépenses directes en devises pour la fourniture de l'équipement de base nécessaire au développement du Congo Belge et aussi les dépenses indirectes en devises provoquées par l'accroissement de l'activité économique du Congo Belge et de la Belgique. La Belgique produisant, par exemple, une plus grande quantité de matériel pour les besoins du Congo Belge, cette production entraînera des importations accrues par la Belgique de matières premières et de produits de consommation. C'est ce que nous appelons la charge indirecte en devises d'un programme de développement. Notre prêt à la Belgique servira à financer une partie des importations supplémentaires que ce pays sera amené à faire. Les prêts sont destinés à aider la réalisation du plan decennal de développement du Congo Belge. Etant donné que le succès du développement du Congo Belge dépend pour une grande part de l'amélioration des transports, le déboursement des sommes prélevées sur les prêts de la Banque Internationale sera effectué au fur et à mesure des dépenses engagées dans le chapitre consacré à l'amélioration des transports du programme général de développement. Ainsi la Banque, tout en s'intéressant au projet précis faisant partie d'un programme d'ensemble détaillé et complet, s'intéresse également aux effets plus vastes d'un tel programme sur l'économie tout entière de l'ensemble du pays.

Nous ne nous sommes attachés jusqu'ici qu'aux bénéficiaires des prêts pour le développement consentis par la Banque Internationale. Mais d'où viennent les capitaux, l'équipement, l'assistance technique fournis par la Banque à ses pays membres insuffisamment développés? Dans le passé, la plupart des prêts de la Banque Internationale étaient des prêts en dollars. Mais la Banque tend de plus en plus, sous l'influence de deux facteurs, à consentir des prêts en monnaies européennes. Le premier de ces facteurs est que, tandis que certains de ces pays insuffisamment développés ont déjà emprunté à peu près autant de dollars qu'ils peuvent en rembourser, ils ont encore la possibilité d'emprunter des devises européennes avec la perspective de pouvoir s'acquitter des intérêts et des amortissements que comporte ce prêt. Ceci simplement parce que la balance commerciale de ces pays est telle qu'il leur est plus facile de rembourser les prêts en monnaies européennes qu'en dollars. Le second facteur est le fait que les industriels d'Europe sont arrivés à pouvoir proposer à des prix permettant la concurrence, et en plus grandes quantités, l'équipement indispensable au développement. Lorsque la Banque Internationale consent des prêts en monnaies européennes, elle finance l'exportation vers les pays insuffisamment développés du matériel fabriqué par les industriels européens. Et j'ajouterai encore un troisième facteur. Les Gouvernements européens commencent à libérer à des fins de prêts des montants plus importants des souscriptions faites à la Banque en monnaie nationale.

Ce dernier point demande quelques éclaircissements. Chaque pays membre verse 10% de son capital souscrit à la Banque dans sa propre monnaie. Cette portion de 10% de capital souscrit ne peut être utilisée pour des prêts que si le pays intéressé donne son

consentement. De nombreux pays membres européens ont consenti à ce qu'une partie de ces fonds soit utilisée. La Belgique, par exemple, a libéré jusqu'ici l'équivalent de trois millions et demi de dollars en francs belges à des fins de prêts. Il reste pourtant encore un grand nombre de ces souscriptions que la Banque n'a pas reçu l'autorisation d'utiliser et qui, cependant, lui seraient d'une très grande utilité dans ses opérations de prêts. Si l'Europe se rend compte de la possibilité d'accroître sa participation dans les opérations de développement entreprises par la Banque, peut-être les différents gouvernements européens se décideront-ils à libérer une partie plus importante de leurs capitaux en monnaies nationales.

Il y a une autre façon dont la Banque Internationale peut se procurer des fonds. Elle peut émettre des emprunts sur les marchés de capitaux privés, à condition, cette fois encore, que les pays dans lesquels elle désire vendre ses obligations y consentent. Jusqu'ici, la Banque a vendu des obligations en dollars canadiens, en francs suisses et en livres sterling pour un montant équivalent à environ 50 millions de dollars, au Canada, en Suisse, et au Royaume-Uni, sans oublier les 450 millions de dollars d'obligations vendues sur le marché des Etats-Unis. Quelques-unes des obligations en dollars des Etats-Unis émises par la Banque ont été achetées par des banques centrales et d'autres souscripteurs de capitaux en Europe.

Je dirai encore quelques mots au sujet du rapport entre les opérations de prêts de la Banque Internationale et l'activité des affaires en Europe. Ainsi que je l'ai dit, la Banque accorde actuellement un plus grand nombre de prêts en devises européennes. Mais aussi un pourcentage plus élevé des dépenses totales financées

par la Banque est dépensé en Europe. C'est-à-dire que même si un prêt est consenti en dollars, la Banque peut utiliser ces dollars pour acheter des devises européennes, si l'emprunteur considère qu'il a plus d'avantages à se procurer en Europe qu'aux Etats-Unis l'équipement dont il a besoin. Pendant l'exercice prenant fin au 30 juin 1952, le pourcentage des dépenses totales financées par les prêts de la Banque et déboursées en Europe s'est élevé à 25%, tandis qu'il s'était élevé à 15% seulement pendant l'exercice prenant fin au 30 juin 1951.

Autrement dit, les industriels européens fournissent actuellement une quantité croissante de matériel que les prêts de la Banque Internationale servent à financer. L'Europe, à l'aide des prêts de la Banque, fournit aux pays insuffisamment développés des turbines pour les usines d'électricité; des moteurs et des locomotives électriques; des machines pour la fabrication du papier, et une grande variété d'équipement industriel, des broyeurs de ciment, du matériel pour les usines de contre-plaqué, etc. En fait, si nous prenons le cas du prêt de vingt-huit millions de dollars consenti par la Banque à la Yougoslavie vers la fin de l'année dernière, nous verrons que pratiquement tout le matériel financé par ce prêt sort d'usines européennes. La Banque a également consenti trois prêts à l'Islande qui seront déboursés entièrement en devises européennes.

Ce n'est pas seulement par des prêts que la Banque Internationale encourage le développement économique. La seconde principale activité de la Banque est de procurer l'assistance technique sous diverses formes, lorsque les pays insuffisamment

développés le désirent et en ont besoin. J'ai déjà mentionné les prêts consentis à la Colombie pour l'aider à améliorer son système de transports. Vous remarquerez qu'à l'origine de ces prêts on trouve l'action de l'assistance technique de la Banque. En d'autres termes, ces prêts sont le résultat des conseils donnés par la mission envoyée par la Banque à la demande du Gouvernement colombien. Mais que l'assistance technique de la Banque aboutisse ou non à un prêt, j'ai la conviction qu'elle est d'un intérêt certain pour les pays insuffisamment développés dans bien des domaines. Mettant tout-à-fait de côté l'accroissement des opérations de prêts de la Banque, cette assistance peut aider un pays à utiliser plus complètement ses propres ressources, à améliorer la valeur de son crédit en général et peut-être aussi à provoquer des investissements privés étrangers.

Je voudrais insister sur le fait que les missions de la Banque sont des missions internationales. Elles se composent pour une part de membres du personnel de la Banque - et le personnel de la Banque lui-même comprend environ trente nationalités différentes - et pour une part de techniciens étrangers à la Banque que celle-ci fait venir de pays très différents. La Banque trouve toujours son avantage à avoir l'avis d'experts européens pour l'aider à mener à bien et d'une façon efficace sa tâche d'assistance technique. L'Europe, avec ses vastes connaissances et ses nombreuses spécialités, a certes un très grand rôle à jouer dans le développement des pays insuffisamment développés.

Si nous considérons le travail accompli par la Banque pendant les cinq années de ses activités, il me semble que celle-ci a

réellement apporté une assistance effective aux pays insuffisamment développés. Je crois que cette aide sera encore plus efficace dans l'avenir et je suis intimement persuadé que pour atteindre ce but elle aura à compter sur l'aide des pays membres d'Europe.

Il me serait agréable de conclure sur cette note optimiste, mais, en toute honnêteté, je ne le puis. Tandis que l'investissement public a rendu des services considérables pour mener à bien les projets de développement dans les pays insuffisamment développés, il existe un autre aspect de l'investissement qui lui, au contraire, est beaucoup moins encourageant. Je veux parler de l'énorme lacune existant dans les procédés d'investissement par suite du manque de capitaux privés internationaux suffisants. Lorsque l'on compare le rôle joué par les investissements privés au cours du siècle dernier et aujourd'hui, on est surtout frappé par leur absence de nos jours. Et lorsqu'on le mesure par rapport aux besoins mondiaux de développement, le montant des investissements privés courants paraît encore plus petit. Je n'ai pas besoin de faire ressortir devant vous l'importance des investissements privés dans le développement économique en général. Sans parler du fait que, normalement, les capitaux privés devraient être plus largement disponibles que les capitaux publics, les investissements privés - et en particulier les investissements directs - entraînent souvent avec eux les spécialités techniques qui leur sont propres et les méthodes indispensables pour mener les projets à bonne fin.

Quels sont maintenant les principaux obstacles à un apport suffisant d'investissements privés de nos jours? Je dirais que l'obstacle le plus important est la crainte, l'appréhension qu'ont les capitalistes quant à la sécurité des investissements à

l'étranger. Cette appréhension peut être due en partie à l'ignorance dans laquelle ils se trouvent des lois locales de certains pays insuffisamment développés et aussi des droits et des obligations des détenteurs de capitaux dans ces mêmes pays; et j'irai même jusqu'à suggérer que si les pays insuffisamment développés publiaient un état clair et concis de leurs méthodes, de ces droits et de ces obligations, cela attirerait chez eux les investissements privés. Mais cette appréhension, malheureusement, est aussi basée sur le fait que de nombreuses méthodes et pratiques locales tendent à diminuer la sécurité de l'investissement et surtout l'assurance qu'une fois produits, les bénéfices y afférents pourront être transférés du pays emprunteur au capitaliste étranger.

Un autre obstacle est que l'épargne, en général, a revêtu une forme différente au cours de ces vingt dernières années. Tout d'abord, la nouvelle répartition des revenus dans quelques-uns des pays occidentaux - bien qu'étant peut-être une très bonne chose en soi - a conduit au résultat suivant: les fortunes individuelles qui étaient autrefois une source d'investissements, sont devenues moins nombreuses et ont surtout diminué dans des proportions considérables. Un obstacle plus important encore: l'épargne tend de nos jours à s'immobiliser dans de grandes organisations, telles que les compagnies d'assurance sur la vie, et il est possible même que des lois viennent presque entièrement interdire de ce fait l'investissement à l'étranger. Ceci ne veut pas dire, à mon avis, que les sources d'investissements ont complètement disparu de la surface du globe. Je crois au contraire qu'il y a au moins d'eux sources possibles pour un apport considérable d'investissements privés à l'étranger. Les sociétés d'affaires

dans les pays industrialisés se sont largement étendues et à l'avenir de nombreux investissements privés prendront la forme de placements directs faits par ces sociétés à l'étranger. Je crois aussi que les capitalistes privés possèdent encore des capitaux qu'ils seraient disposés à placer à l'étranger si leur confiance dans de tels placements pouvait être renforcée.

Une partie des obstacles s'opposant à un apport d'investissements privés dans les pays insuffisamment développés vient du fait des conditions économiques dans lesquelles se trouvent ces pays. L'un de ces obstacles est l'absence d'équipement de base nécessaire à la production - par exemple l'énergie électrique, indispensable à l'industrie; les grandes routes et les voies ferrées, l'équipement portuaire, sans lesquels aucun commerce extérieur ne peut se développer. Un autre obstacle est l'absence dans ces pays d'organisations locales, ou de banques d'investissements pour financer les programmes de développement - pour aider l'entrepreneur local à monter une nouvelle entreprise ou à en agrandir une existant déjà. En d'autres termes, certains pays insuffisamment développés ne savent pas comment aider leurs propres habitants à étendre leur activité économique; ils ne savent pas comment organiser des banques d'investissements, des marchés de capitaux ni des programmes de développement à l'échelle gouvernementale.

Certaines mesures ont été prises pour vaincre ces obstacles, mais il faut faire plus encore. Tout d'abord des accords commerciaux passés entre les pays industriels et les pays insuffisamment développés, définissant exactement les droits et les obligations des détenteurs de capitaux seraient certainement d'un grand poids

pour supprimer les doutes qui s'attachent à la sécurité des investissements. En 1951, les Etats-Unis ont conclu une demi-douzaine d'accords bilatéraux de ce genre. De nombreux pays européens ont institué des organisations nationales chargées de contribuer au développement des ressources de leurs territoires d'outre-mer au moyen de capitaux privés, par exemple le "Colonial Development Corporation" en Grande-Bretagne, et la Caisse Centrale de la France d'Outre-Mer en France. En Belgique les capitaux privés participent pour une très grande part au développement du Congo Belge. Une autre possibilité dans ce sens a été illustrée par un amendement voté cette année par le Congrès des Etats-Unis à la loi connue sous le nom de "Mutual Security Act". Cet amendement stipule que le Gouvernement des Etats-Unis peut dès à présent garantir les capitalistes privés américains contre certains risques dans tous les pays insuffisamment développés du monde.

Un autre pas qu'il me semble important de franchir est la nécessité de mettre en commun le capital étranger et le capital local dans les pays insuffisamment développés. Les hommes d'affaires des pays industrialisés commencent un peu à agir dans ce sens. Tout récemment, par exemple, une compagnie de produits chimiques (L'American Cyanamid) a construit une usine dans l'Inde selon un accord par lequel la compagnie étrangère met 10% du capital, les Hindous étant propriétaires du reste.

Les mesures que je viens de suggérer représentent seulement une partie de ce qui reste à faire pour améliorer le climat où les investissements privés pourront s'accroître et prospérer. Par quels moyens la Banque Internationale peut-elle aider l'amélioration du climat favorable aux investissements internationaux? D'abord,

elle vend des obligations, comme je l'ai indiqué plus haut. Par ce moyen, la Banque fait participer les fonds privés, y compris les fonds d'établissements d'épargne, tels que les compagnies d'assurance sur la vie et les caisses d'épargne - au financement de projets pour le développement économique.

La Banque Internationale coopère encore par d'autres moyens avec les bailleurs de fonds privés. A côté de la vente de ses propres obligations, la Banque, de temps à autre vend des titres qu'elle a en portefeuille et qui lui ont été remis par ses emprunteurs dans le cadre des prêts consentis. Dans certains cas, elle garantit les titres qu'elle vend ainsi; dans d'autres cas, les souscripteurs privés les achètent sans garantie de la Banque. Un autre moyen par lequel la Banque agit en étroite coopération avec les détenteurs de capitaux privés est de participer conjointement avec eux à des prêts destinés au développement économique. Par exemple, une banque privée de New-York a participé à un prêt consenti récemment par la Banque à la Compagnie aérienne hollandaise K.L.M., en fournissant la moitié des capitaux prêtés à cette compagnie. La même chose s'est produite pour le prêt accordé au Pakistan en juin dernier.

La Banque Internationale encourage aussi l'investissement privé en aidant au financement des équipements de base indispensables à la production, en aidant à aplanir certains obstacles dans les pays insuffisamment développés. Par exemple, la Banque a aidé au financement de la construction d'usines électriques dans certaines régions d'Europe, d'Afrique, d'Asie, et dans plusieurs pays d'Amérique latine. Elle a aidé au financement de voies ferrées au Brésil et dans l'Inde, à la construction de réseaux routiers au

Nicaragua et en Ethiopie, à la construction de ports en Turquie et au Thailand, et ainsi de suite.

La Banque a également encouragé les investissements locaux dans les pays insuffisamment développés eux-mêmes. Le moyen dont elle s'est servi principalement dans ce cas a été de consentir des prêts aux banques locales pour le développement, qui, à leur tour, prêtaient les fonds qui leur venaient de la Banque Internationale à des entreprises privées, petites et grandes, à l'intérieur de leur propre pays. La Banque a accordé un prêt de ce genre à la Banque Turque pour le Développement Industriel, de création récente; un autre prêt de cette catégorie a été consenti à une organisation similaire en Ethiopie, que la Banque Internationale a aidé à s'établir. Au Salvador, la Banque a aidé l'émission d'obligations destinées à couvrir les dépenses en monnaie nationale d'un projet financé par la Banque destiné à accroître la production d'énergie électrique.

Mais, malgré tout ceci, il est évident que ni les organisations locales, ni les organisations internationales n'ont un rôle suffisant de nos jours pour stimuler autant qu'il le faudrait les investissements privés internationaux. C'est pour cette raison qu'une proposition fut faite récemment par le "Rockefeller Committee" tendant à instituer une nouvelle organisation internationale devant encourager l'investissement privé. Cette organisation devait prendre le nom de "Société Financière Internationale". La Banque Internationale a étudié l'opportunité de cette proposition et est arrivée aux conclusions suivantes:

Le but d'une Société Financière Internationale serait de réunir les éléments essentiels au développement: facilités

d'investissements, gestion expérimentée et capitaux privés provenant aussi bien des pays insuffisamment développés eux-mêmes que de l'étranger. Elle atteindrait cet objectif en aidant à découvrir et à financer des entreprises privées d'un rendement productif dans les pays insuffisamment développés. Ceci conduirait à deux types généraux d'opérations de financement: une participation aux investissements directs et également aux prêts accordés à des entreprises privées sans la garantie du gouvernement sur le territoire duquel serait situé l'affaire.

La raison pour laquelle elle se concentrerait sur ces deux types de financement est que ce sont précisément des catégories de financement que la Banque Internationale, d'après ses statuts, ne peut envisager. Comme vous le savez, la Banque ne peut participer à un financement par actions; elle ne peut pas non plus consentir un prêt à une société sans garantie gouvernementale. Et pourtant quelques-unes des plus grandes chances de développement résident dans ces deux types de financement. Vous connaissez parfaitement les avantages du financement par actions et je ne prendrai pas sur votre temps pour vous les exposer. En ce qui concerne les prêts consentis à des compagnies privées sans la garantie du gouvernement, je pense que quelques précisions sur ce point sont susceptibles de vous intéresser.

La Banque Internationale a rencontré certaines difficultés lorsque, conformément à ses statuts qui exigeaient cette sorte de garantie, elle a accordé des prêts à certains emprunteurs privés. D'une part, un gouvernement hésite à accorder sa garantie à une société privée en particulier car il craint d'être taxé de

favoritisme. D'autre part, les entreprises privées bien souvent ne tiennent pas à avoir la garantie du gouvernement qui entraînerait pensent-elles, à tort ou à raison, un contrôle du gouvernement dans leurs affaires, si minime soit-il. Pour ces raisons, une organisation internationale qui s'occuperait à la fois des investissements directs et des prêts non-garantis pourrait tenir de nos jours une place importante dans la finance internationale.

A condition que les détenteurs de capitaux eux-mêmes soient désireux de voir s'établir une organisation de cette nature, celle-ci pourrait faciliter dans une large mesure l'apport d'investissements privés. En d'autres termes, sa réussite ou son échec dépendrait probablement de l'attitude des capitalistes privés devant ses activités. Naturellement, seule une expérience de plusieurs années déterminerait la mesure dans laquelle une organisation de ce genre serait susceptible de provoquer l'apport nécessaire de capitaux privés.

En ce qui concerne l'organisation de la nouvelle société proposée, celle-ci serait affiliée à la Banque Internationale et utiliserait dans une très large mesure le personnel de la Banque. Mais son affiliation à la Banque n'impliquerait pas une affiliation financière. Les capitaux de la Société lui seraient fournis par les gouvernements des pays membres et non par la Banque. De plus, la Société essaierait de transformer ses capitaux aussi rapidement que possible en vendant les titres de son portefeuille chaque fois que cela serait possible et opportun.

Ainsi que nous l'envisageons, une telle société ne serait pas susceptible de fournir sur ses propres ressources une part importante

des capitaux étrangers nécessaires à financer les besoins mondiaux dans le domaine du développement. Sa création n'éviterait certainement pas la nécessité d'étudier d'autres moyens de surmonter les obstacles qui s'opposent à l'apport suffisant de capitaux privés, dont je vous ai entretenu tout-à-l'heure. La Société serait seulement l'un des instruments susceptibles d'être utilisés pour résoudre le problème des investissements privés internationaux. Mais je crois que l'idée comporte des possibilités qui valent la peine d'être étudiées. Une telle Société pourrait atteindre les capitalistes privés dans diverses parties du monde, non seulement par des idées engageantes mais aussi avec des offres de participation financières au cas où des propositions intéressantes d'expansion des entreprises privées seraient élaborées. La Banque a demandé sur ce point l'avis d'entrepreneurs et de capitalistes privés aux Etats-Unis, en Europe et en différents autres pays. Bien que les avis n'aient pas été les mêmes, la réaction générale est plutôt favorable. La Banque Internationale continuera à recueillir l'avis d'hommes d'affaires privés dans ses différents pays membres, ainsi que celui des gouvernements, avant de faire des propositions concrètes dans ce sens.

La poussée actuelle vers le développement économique est une force extraordinairement puissante. Le réveil des pays insuffisamment développés que reflète ce mouvement permet les plus grands espoirs, non seulement pour eux-mêmes, mais aussi pour les pays industrialisés de l'Occident. La Banque Internationale se servant des instruments que je vous ai décrits, est devenue un facteur important donnant à cette nouvelle force la possibilité de se concrétiser par des applications pratiques. L'Europe peut jouer un rôle croissant en

utilisant le canal de la Banque pour faire profiter les régions moins favorisées de ses capitaux et de son expérience technique.

Mais les investissements encouragés par des initiatives gouvernementales ne peuvent suffire à eux seuls à accomplir tout le travail nécessaire. Il est d'une importance primordiale de remédier aux graves lacunes existant de nos jours dans les courants mondiaux d'investissements. D'une façon ou d'une autre les investissements privés peuvent jouer un rôle beaucoup plus grand qu'ils ne le font actuellement. Je n'ai pas besoin de vous dire que la Banque Internationale n'entre en aucune manière en compétition avec les détenteurs de capitaux privés. La Banque cherche plutôt à les aider dans toute la mesure du possible, et elle sait d'autre part qu'ils peuvent l'aider.

Cette association d'activités internationales publiques et privées, auxquelles prennent part les pays des deux côtés de l'Atlantique dans un effort commun, offre un moyen d'étendre l'horizon économique - et de donner à tous les pays du globe la permission d'espérer en un avenir plus prospère.

Speech book

Dwight Mallon

*Silo
copy*

DRAFT SPEECH BY WALTER HILL, ANTWERP, BELGIUM

SEPTEMBER 20, 1952

"The Role of the B.I.R.D. In Financing Economic Development"



It is a pleasure to discuss economic development with an audience fully aware of its importance. If I attempted to argue, before this Institut, the importance of development, I would be as boring as if I gave a dissertation on the advantage of the sunrise. You and I start from the same premise -- that the drive for economic development is an enormously powerful force in the world today. We are interested in how this force can be most effectively used.

In the interesting discussions which your group has already held you have heard a good deal about the great potentialities of economic development -- about the promise it holds not only for the underdeveloped countries themselves, but also for the industrial countries of the West. You have also heard about the tough problems inherent in the process of development. I am going to talk to you about how the International Bank fits into the development picture; the Bank has its accomplishments, and the Bank has its problems, too.

As you know, the International Bank assists the economic development of underdeveloped areas in two principal ways. It provides some of the financing needed to carry out development projects and programs; and it furnishes underdeveloped countries with various kinds of technical advice and assistance. In the five years during which it has been making loans, the Bank has loaned a considerable amount of money -- amounting to the equivalent of about \$1½ billion. These loans are beginning to show results in the form of concrete and measurable progress in many of the borrowing countries. But there is still something missing in the means being used to promote economic development -- something of special interest to investors. I will discuss this missing element later in my talk. First, I want

WARP, Belgium (Mallon)

to tell you a little about the main things the Bank has done up to now to help its member countries get ahead with economic development.

We have made about 70 loans. These are helping to finance some 250 individual projects located on six continents. Of course, these loans generally finance only foreign exchange costs -- primarily costs of imported equipment. Other costs of these projects are met by the borrowing countries out of their own resources. As a matter of fact, while our loans amount to about a billion and a half dollars, the total cost of the projects which we are helping to finance comes to about double that figure -- \$3 billion.

In order to get a concise idea of what World Bank loans are doing to further economic development, I want to discuss four ^{TYPICAL} ~~types of our~~ loans -- loans to assist agriculture, transportation, electric power, and integrated development programs. And I would like to ~~discuss these four types of financing by taking a specific example of a loan made by the B.I.R.D. in each category, and by trying to trace some of the concrete effects~~ ^{these loans} ~~it~~ may be expected to have.

First, let's look at a loan made to help agricultural production. About three months ago the Bank made a loan to Pakistan to help clear a large new section of the Thal Desert in West Pakistan. This is a development loan in every sense of the word. It will help to transform a section of barren desert into productive farm land -- into land which will produce such crops as wheat, sugar and cotton, some of which can be exported and all of which can contribute greatly to the economy of Pakistan. Specifically, the loan will pay for the import of tractors, plows, harrows and seeders -- the equipment the Pakistani need in order to clear out brush, level sand dunes, build irrigation ditches and plant the new land. In all, some 700,000 acres of desert will be reclaimed.

Now, as to the effects of this loan. Of course you can't measure the effects of a development project merely by its financial returns. This project in the Thal

Desert will help to resettle many refugees, to build new communities, and generally to improve conditions of daily life. But the financial aspects in this case are interesting, too. To the desert-clearance project, the Bank contributed the relatively small amount of \$3½ million - that was the size of the loan. But if all goes well, our best estimates are that the value of additional crops grown on the reclaimed land may be as high as \$24 million each year.

I turn now to an example of financing improvement of transportation. The Bank has made two loans to Colombia to help break Colombia's transportation bottleneck. Because of the mountainous terrain, transportation is of particular importance there. As you know, the Bank sent a general survey mission to Colombia in 1949-1950 to appraise the total economic resources of the nation, and the government then set up a nonpartisan group known as the Economic Development Committee to work out a development program for Colombia based on the mission's report. Both the Mission and the Committee placed improved transport at the top of the list of Colombia's needs. The Economic Development Committee then drew up detailed plans for improving the country's road system. The Bank believed that this program was a sound one, and it made a loan of \$16½ million to help Colombia rehabilitate the portions of its highway network bearing the heaviest traffic.

Besides roads, Colombia needs a better railway system. Again, as a result of the recommendations of the Bank's Mission, the Colombian authorities worked out a railroad development program. Late last month the Bank made a loan of \$25 million to help Colombia build a railroad in the Magdalena River Valley, and railroad repair shops in Bogota. The Magdalena Valley line will be a key link in Colombia's rail system. It will connect the Port of Buenaventura on the Pacific Coast with Bogota, and will provide the ^{missing} mission portion of a reliable river-rail route between Bogota and the ports on the Caribbean.

Of course the Bank has made many loans to help increase the supply of electric power; power is often the main muscle needed to push ahead with development in

underdeveloped countries. I will talk about only one of these power loans -- the loan to India to help build India's largest steam power plant in the industrial heart of that country -- India's Damodar Valley. The plant is being built at Bokaro, about 300 miles north of Calcutta, where relatively cheap supplies of coal are available. This, too, is an example of a somewhat dramatic development project. Some of the country around the plant site is pretty wild -- country where shooting leopards may be all in the day's work. At the same time, this valley of the Damodar is a treasure house of natural resources.

We expect the power plant at Bokaro to have many different effects on the Indian economy and on the lives of the people of India. More power will mean that India can produce more coal, steel and cement for her industries, ⁱⁿ More fertilizer for her agriculture, ^a a new locomotive works to service her railroads. More electric power can also light villages which have never had electricity and it can help to pump in water to improve conditions of sanitation and health.

Now, as to program lending -- I mean the relatively new type of loan which the Bank is making in certain areas to help a country, or a region, carry out an integrated program of economic development as a whole. Perhaps the best examples are the two loans which the Bank made about a year ago to assist in the development of the Belgian Congo. One of these loans, of \$40 million, was made to the Congo Government; the other of \$30 million, was made to Belgium. I hardly need tell this audience that the Belgian Congo is potentially one of the richest areas on the surface of the earth, producing, as it does, such minerals as copper, magnesium and uranium -- the list is almost endless -- as well as a good many agricultural products such as coffee, quinine and palm oil. ^{One of} The main problem ^{is} making use of this natural wealth is simply the question of getting it out. In other words, the problem of transportation again.

Our two loans are financing direct foreign exchange costs of the capital equipment needed to develop the Congo, and also the indirect foreign exchange costs

which will be brought about by increased economic activity in both the Congo and in Belgium. As Belgium produces more equipment for the Congo, for example, this will create a demand in Belgium for additional imports of consumer goods -- we call this kind of thing an indirect foreign exchange cost of a development program. And our loan to Belgium will finance part of the additional imports which Belgium will require. The loans are made to help the Congo's over-all ten-year development program. Since the successful development of the Congo will depend in large part upon improvements in transportation, disbursements on the Bank loans will be geared to the progress made on the transportation projects included in the broad development program. While the Bank therefore is always interested in the specific projects which form part of a comprehensive development program, it is ^{also} ~~becoming increasingly~~ interested in the broader canvas -- the effects of the development program as a whole on the economy of a whole region.

So much ^{about effects etc} ~~for the~~ Bank's loans. There is one thing about the method of making loans which is of particular interest to Europeans. That is the fact that the Bank is lending more and more in non-dollar currencies. Of course, for obvious reasons, the great bulk of the Bank's loans still are dollar loans. But there are two factors which tend to make the Bank lend increasing amounts in European currencies. The first of these factors is ~~the fact~~ that certain of the underdeveloped countries, while they may have borrowed about as much as they safely can in dollars, can still borrow European currencies with excellent prospects of carrying the service charges on the loan. This is simply because the pattern of trade of these countries makes it more feasible for them to repay loans in European currencies than in United States dollars. The second factor is that European manufacturers are reaching the stage where they are able to produce more of the capital equipment needed for development. When the Bank lends European currencies, it finances the export to underdeveloped countries of equipment made by European manufacturers. And I should add a third factor. European Governments are beginning to release to the Bank, for lending purposes, greater amounts of their local currency capital subscriptions.

This last point calls for a little explanation. Each member nation pays in 18% of its capital subscription to the Bank in its local currency. This 18% portion of the capital subscriptions cannot be used for loans unless the country whose currency is to be used gives its consent. A good many European member countries have given their consent to the partial use of these funds. Belgium, for example, has so far released to the Bank the equivalent of \$3½ million in Belgian francs for lending. There are still portions of these 18% subscriptions which the Bank has not yet received permission to use, but which could be decidedly useful in its lending activities. Perhaps as European interest in increasing exports of equipment grows, European countries which are members of the Bank will release a good deal more of these local currency funds.

The Bank can obtain lending funds in another way. It can borrow in the private capital markets of its member countries -- again provided it has the permission of the member countries in which it wishes to sell its bonds. So far, the Bank has sold ^(Swiss franc, Canadian dollar, and sterling) bonds equal to about \$50 million in Switzerland, Canada and the United Kingdom -- in addition to some \$450 million of dollar bonds sold in the United States market. ~~The Swiss franc and sterling bonds are, of course, held by European investors.~~ In addition, some of the U. S. dollar bonds issued by the Bank are purchased by central banking institutions in Europe.

One final word about the relation of Bank lending to business activity in Europe. As I have said, the Bank is lending more European currencies these days. But beyond that, a higher percentage of total expenditures financed by the Bank is being spent in Europe. That is to say, even though a loan may be made in dollars, the Bank may use these dollars to purchase European currencies if the borrower finds that he can procure equipment to his advantage better in Europe than in the United States. During the last fiscal year, the percentage of total expenditures financed by Bank loans which was spent in Europe rose to about 25% as compared with about 15% in fiscal 1951.

In other words, European manufacturers are now supplying an increasing amount of equipment which Bank loans are financing. Europe, under the Bank's loans, is furnishing underdeveloped countries with turbines for electric power plants; with diesel electric and electric locomotives; with pulp and paper-making machinery and a wide variety of industrial machinery; with cement crushers; equipment for plywood plants, etc. As a matter of fact, in the case of the \$28 million loan which the Bank made to Yugoslavia in the fall of last year, virtually all the equipment being financed by this loan is coming out of the factories of Europe. And the Bank has made three loans to Iceland which are to be disbursed entirely in European currencies.

The Bank has provided more than money to encourage economic development. A second main field of the Bank's activity is giving technical assistance of various kinds which the underdeveloped countries want and need. I have already mentioned the loans to Colombia to help improve transportation in that country. You will notice that the origin of both of these loans is to be found in the technical assistance activity of the Bank. Both of them, in other words, are an outgrowth of recommendations made by a mission sponsored by the Bank, ^{sponsored mission} which went to Colombia at the request of the Colombian Government. But whether or not the Bank's technical assistance results in the making of a loan, I think it is proving to be useful to the underdeveloped countries in many different ways. Entirely apart from increasing

the Bank's lending business, such assistance may help a country to utilize its own local resources more fully, to improve its general creditworthiness, and possibly to attract private foreign investment.

In connection with these Bank missions, I would like to stress the fact that they are international missions. They are composed partly of staff members of the Bank -- and the Bank staff itself includes some 30 nationalities -- and partly of outside consultants which the Bank draws from many countries. The Bank is always interested in obtaining the services of European experts to help it carry out its technical assistance functions in an effective way. Europe's great storehouse of knowledge and of skills has a very important part indeed to play in the ^{economic improvement} development of underdeveloped countries.

Looking at the Bank's general record over the five years during which it has been in active operation, it seems to me that the Bank has been of ^{great} practical assistance to the underdeveloped countries. I think it will be ^{render an even larger} of still greater ^{service} assistance in the future, and I am sure that in order to do this it will rely on the help of its European member countries.

It would be pleasant to stop on this optimistic note, but I cannot in candor do so. While public investment has been of considerable assistance in carrying out development projects in underdeveloped countries, there is another side of the investment picture which is far less encouraging. I refer to the enormous gap in the investment process created by the lack of an adequate amount of private international investment. Compared to the part played by private investment in the past century or two, private investment today is most noticeable by its absence. And measured against the world's development needs, the current volume of private investment today appears even smaller. I don't have to emphasize before this audience the importance of private investment to economic development generally. Aside from the fact that, normally, private investment should be available in far

greater quantities than public investment, private investment -- particularly equity investment -- often brings with it the related technical skills, the know-how needed to help carry projects through to their successful completion.

Now what are the main obstacles to an adequate flow of private investment at the present time? The most important obstacle, I should say, is fear -- apprehension on the part of private investors with regard to the security of foreign investments abroad. In part, these apprehensions may be due to a lack of knowledge of local laws and policies in certain underdeveloped countries and of investors' rights and responsibilities there; and I suggest, for one thing, that a clear statement of these policies, rights and responsibilities on the part of the underdeveloped countries would help them attract private investment. But the fear, unfortunately, is also based on the fact that many local policies and practices do, ~~in fact,~~ tend to weaken the security of investments, and especially the confidence that earnings, once made, can be transferred from the underdeveloped country to the foreign investor.

Another obstacle is that savings, in general, have taken on a different form over the past few decades. For one thing, the redistribution of income in some of the western countries -- perhaps a very desirable thing in itself -- has led to the result that individual fortunes, one source of investment in the past, are fewer and far smaller. More important, savings in large part now tend to be channeled through large institutions, such as life insurance companies, which may be prohibited by law from investing to any considerable extent abroad. This does not mean, in my opinion, that the sources of private investment have completely dried up in the world. I believe that there are two potential sources for a considerable flow of private capital abroad: business corporations in the industrialized nations have grown in size and scope and perhaps ~~much greater part of~~

private foreign investment in the future will take the form of direct and equity investment by such corporations abroad. I also think that individual investors still have funds which they would be willing to invest abroad provided their confidence in such investments could be strengthened.

Now as to the obstacles to the flow of private investment created by the economic conditions in the underdeveloped countries. One of these obstacles is the lack of basic facilities for production -- I mean public facilities such as ~~supply~~ of electric power needed to turn the wheels of industry; adequate roads, highways or railways, or well-equipped port facilities necessary to expansion of trade. Another obstacle in underdeveloped areas is a lack of local institutions, or investment banks, to finance development -- to help the local entrepreneur set up a new enterprise or expand ~~the~~ existing one. In other words, there is a lack of knowledge in some underdeveloped countries as to how to help their own people expand their economic activity -- a lack of knowledge of such things as investment banking, creation of capital markets, and ~~even~~ ^{of} the important business of government programming ^{of development.}

Certain steps are being taken to overcome these obstacles, but more needs to be done. For one thing, commercial treaties between industrialized and underdeveloped countries, defining the rights and duties of investors, can be of real value in overcoming the doubts regarding the security of investments. In 1951, the United States concluded half a dozen such bilateral treaties. Many European countries have set up national institutions empowered to cooperate with private capital in developing the resources of their overseas territories -- to mention a few; there is the Colonial Development Corporation in the United Kingdom; the Caisse Central de la France d'Outre Mer in France; and, of course, private capital in Belgium is participating to a very considerable extent in the development of the Belgian Congo. Then there is a broader approach to the same question: the United States Congress, for example, this year amended the law known as the Mutual Security Act in such a way

that. the United States Government ^{may} now guarantees private investors against certain risks in all the underdeveloped areas of the world.

Another step which seems to me important is that of pooling foreign capital from abroad with local capital in the underdeveloped country itself. Businessmen in the industrialized countries are beginning to do a little along this line. Recently, for example, a Western chemical company (American Cyanamid) built a plant in India under an arrangement whereby the foreign company put up 10% of the paid-in capital, while Indian nationals own the rest of the company.

Now all these steps which I have suggested are merely parts of the general need for improving the climate in which foreign investment can prosper and grow. How does the B.I.R.D. ^{help to} improve the climate for private international investment? It does this, in the first place, by selling bonds, as I mentioned a moment ago. Thereby, at least to a certain extent, the Bank channels private capital -- including funds of institutional investors such as life insurance companies -- into the financing of projects of economic development.

The Bank cooperates with private investors in other ways. In addition to selling its own bonds, the Bank, from time to time, sells from its loan portfolio the securities which it has received from borrowers under its loans. In some cases it places its guarantee on the securities which it sells in this manner; in other cases private investors purchase these securities without the Bank's guarantee. Still another way in which the Bank works closely with private investors is the matter of joint participation in loans for economic development. For example, in the recent loan which the Bank made to the KLM Airlines in the Netherlands, a private Bank in New York participated in the loan by providing half of the funds loaned to this airline. The same thing happened in connection with the loan we made last June to Pakistan.

The World Bank ^{also} encourages private investment by helping to finance some of the basic facilities needed for production -- by helping to eliminate certain

obstacles in the underdeveloped areas. For example, the Bank has helped to finance electric power plants in parts of Europe, in Africa, Asia and a half dozen countries in Latin America. It has helped to finance railroads in Brazil and India, highways in Nicaragua and Ethiopia, ports in Turkey and Thailand, and so on.

The Bank has also been of some assistance in encouraging local investment in the underdeveloped countries themselves. Its main way of doing this has been to make loans to local development Banks, which in turn can relend the foreign exchange which they acquire from the International Bank to private enterprises, both large and small, within their countries. The Bank made one such loan to the newly-established Industrial Development Bank of Turkey; another one was made to a similar institution in Ethiopia, which the International Bank helped to create.

But when all is said and done, the fact is inescapable that neither the existing national, or international, institutions adequately meet the need for stimulating private international investment today. It is because of this that a proposal was made a short time ago by the so-called Rockefeller Committee in the United States to set up a new international institution to encourage private investment. It was proposed that this institution be known as the International Finance Corporation. The B.I.R.D. has given some thought to this proposal, and our thinking runs about as follows:

The purpose of an International Finance Corporation would be to bring together investment opportunities, experienced management, and private capital -- capital both in the underdeveloped countries themselves and from abroad. It would do this by helping to discover, and to finance, private productive undertakings in underdeveloped countries. It would conduct two general types of financing operations: it would partake in equity investments, and it would also participate in loans made to private businesses without the guarantee of the government in whose territory the business is located.

The reason that it would concentrate on these types of financing is that these are the two categories of financing which the International Bank cannot, ^{under} ~~by~~ its Charter, undertake. The Bank, as you know, cannot participate in equity financing; neither can it make a loan to a private company without a governmental guarantee. Yet it is precisely in these two fields of financing that some of the greatest opportunities for development lie. You are fully aware of the advantages of equity investment and I will therefore not take up your time in discussing them. As for loans to private companies made without government guarantees -- there are a couple of considerations on this point which might interest you.

It has been the experience of the Bank that the provisions in its Articles of Agreement requiring such guarantees, when lending to private borrowers, have led to certain difficulties. On the one hand, a government is reluctant to give a guarantee to any particular company because it thereby lays itself open to the charge of favoritism. And on the other hand, private businesses often do not wish to accept a government guarantee because, whether truly or not, this seems to imply a certain amount of governmental control over their business. For these reasons, then, an international institution which would deal both with equity investment and non-guaranteed loans would seem to have an important place in international finance today.

Provided a new international institution of this nature is wanted by private investors themselves, it might do much to facilitate the flow of private investment. Its success or failure, in other words, would probably depend on the attitude of private investors toward its operations. Of course the extent to which such an institution could generate a flow of private capital could be determined only by experience over the years.

With regard to the organization of the proposed new Corporation, it would be an affiliate of the B.I.R.D. and would make the fullest possible use of the staff of the Bank. But affiliation with the Bank would not include financial affiliation.



Le Rôle de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement dans le Financement pour le Développement économique

par

Walter HILL

Délégué en Europe de la Banque Internationale pour la
Reconstruction et le Développement.

La dernière fois que j'ai eu l'honneur de parler devant un auditoire belge, l'année dernière au Centre d'Etudes Bancaires à Bruxelles, j'ai donné quelques détails sur la structure et les opérations de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement. J'ai également exprimé la conviction que le nombre des services rendus à l'Europe par la Banque serait susceptible d'augmenter. Cette conviction s'est heureusement confirmée par la suite et le mouvement pour l'intégration européenne se renforçant actuellement, de nouvelles occasions peuvent se présenter. Par exemple, la Communauté européenne charbon-acier étant à présent devenue une réalité, la Banque, au cas où elle y serait invitée, serait prête à étudier les moyens d'aider la Communauté à poursuivre son but. De la même façon les pays d'Europe cherchent actuellement des moyens nouveaux de mobiliser plus efficacement leurs capitaux et d'effectuer des investissements productifs. La Banque Internationale est prête à étudier les moyens de les aider à atteindre ces objectifs d'un intérêt primordial.

Toutefois, le sujet de vos conférences durant cette session ne concerne pas l'investissement dans les pays industrialisés d'Europe mais plutôt les investissements que peuvent faire les pays industrialisés d'Europe et d'Amérique du Nord dans les pays du monde insuffisam-

ment développés. La Banque Internationale est devenue un important canal pour cet apport de capitaux et d'équipements, et par l'aide qu'elle apporte dans le domaine technique. Vous serez, j'en suis sûr, heureux de connaître quelques-unes de ces réalisations ainsi que le rôle croissant de l'Europe dans nos activités.

Mais il manque encore quelque chose dans les moyens employés pour favoriser le développement économique ; quelque chose d'un intérêt tout particulier pour les détenteurs de capitaux. J'en parlerai tout à l'heure. Je vais tout d'abord vous faire connaître quelques-unes des principales opérations de la Banque destinées à aider ses pays membres dans leur développement économique.

Comme vous le savez, la Banque Internationale contribue au développement économique principalement de deux façons : elle aide au financement des projets et plans de développement — et elle procure aux pays insuffisamment développés qui le désirent des conseils et une assistance technique.

Au cours de ses cinq premières années d'existence, la Banque a consenti environ 70 prêts. Ces prêts ont aidé au financement de quelque deux cent cinquante projets individuels situés sur six continents. De façon générale les prêts de la Banque ne financent que les dépenses en devises — principalement les dépenses devant couvrir les importations de matériel. Les autres dépenses afférentes à ces projets sont couvertes par les pays emprunteurs, sur leurs propres ressources. En fait, tandis que les prêts que nous avons consentis s'élevaient à environ un milliard et demi de dollars, le montant total des dépenses des projets au financement desquels nous avons participé, est d'environ le double, soit trois milliards de dollars.

Les prêts de la Banque Internationale commencent à avoir des résultats tangibles et concrets dans les pays emprunteurs. Afin de vous donner une idée exacte de la façon dont ces prêts stimulent le développement économique, je vous donnerai quatre exemples typiques de prêts : des prêts destinés à développer l'agriculture, les transports, l'énergie électrique et à aider au financement des programmes de développement de l'ensemble du pays. Je vous parlerai aussi de quelques-uns des effets tangibles que l'on peut attendre de ces prêts.

Prenons d'abord l'exemple du prêt consenti pour aider au développement de la production agricole. Il y a environ trois mois, la Banque a consenti un prêt au Pakistan pour l'aider à amender une grande portion de terre du désert de Thal, dans le Pakistan occidental. Ceci est un prêt pour le développement dans toute l'acception du terme. Il servira à transformer une portion de désert aride en terre cultivable

et fertile, susceptible de produire du blé, du sucre et du coton, dont une partie pourra être réservée à l'exportation et dont la totalité contribuera grandement à améliorer la situation économique du Pakistan. Pour préciser davantage, le prêt servira à importer des tracteurs, des charrues, des herbes et des semeuses, équipement indispensable aux Pakistanais pour leur permettre d'entreprendre le défrichage de la brousse, le nivellement des dunes de sable, le creusement de fossés pour l'irrigation et l'ensemencement de leur nouvelle terre. Au total, environ 280.000 hectares de désert seront amendés.

Considérons à présent les effets de ce prêt. Naturellement, on ne peut évaluer les effets d'un projet de développement simplement du point de vue de son rendement financier. Ce projet du Désert de Thal servira à l'installation de nombreux réfugiés, à la construction de nouvelles agglomérations, et, d'une façon plus générale, à l'amélioration des conditions de vie. Mais les aspects financiers de ce prêt sont également intéressants. La contribution de la Banque dans ce projet était relativement faible. Son prêt se montait à trois millions un quart de dollars. Mais si tout se déroule dans de bonnes conditions, nous estimons que la valeur des récoltes que peuvent produire ces nouvelles terres amendées peut atteindre jusqu'à 24 millions de dollars chaque année.

Je vous parlerai maintenant d'un exemple concernant le financement pour l'amélioration des transports. La Banque a consenti deux prêts à la Colombie pour l'aider à remédier à la pénurie de transports dans laquelle elle se trouvait. Les transports sont en effet d'une particulière importance dans ce pays de montagnes. Comme vous le savez, la Banque envoya en 1949-1950 une mission d'études en Colombie, chargée d'évaluer la totalité des ressources économiques du pays. Le Gouvernement organisa alors un comité indépendant, connu sous le nom de Comité pour le Développement économique, avec la tâche de procéder à l'élaboration d'un programme de développement de la Colombie, selon les lignes du rapport de la mission. D'un commun accord, la mission et le Comité placèrent l'amélioration des transports en tête de la liste des besoins de la Colombie. Le Comité pour le Développement économique dressa alors un plan détaillé pour l'amélioration du réseau routier du pays. La Banque Internationale approuva ce programme et consentit un prêt de seize millions et demi de dollars pour aider la Colombie à refaire les portions de son réseau routier ayant à supporter le plus gros trafic.

La Colombie a besoin d'améliorer son réseau de chemin de fer aussi bien que son réseau routier. Là encore, selon les conseils de la

mission envoyée par la Banque, les autorités colombiennes étudièrent un plan de développement du réseau de voies ferrées. A la fin du mois dernier, la Banque a consenti un prêt de 25 millions de dollars pour aider la Colombie à construire une voie ferrée dans la vallée du fleuve Magdalena et des ateliers de réparations pour le matériel de chemin de fer à Bogota. La voie ferrée de la vallée de la Magdalena sera un élément principal de liaison dans le réseau ferré colombien. Elle reliera le port de Buenaventura sur la côte du Pacifique à Bogota et deviendra la portion jusque là manquante d'une voie de communication sûre entre Bogota et les ports des Caraïbes.

Un troisième exemple est tiré d'un des nombreux prêts consentis par la Banque Internationale pour aider à l'amélioration de la fourniture d'énergie électrique. L'énergie électrique est souvent la cheville maîtresse et indispensable à tout développement dans les pays insuffisamment développés. Je ne vous parlerai que de l'un de ces prêts, le prêt consenti à l'Inde pour l'aider à construire la plus grande usine thermique d'énergie électrique du centre industriel de ce pays, la vallée du Damodar. L'usine qui est actuellement en construction est située à Bokaro, à environ 500 kilomètres au nord de Calcutta, où le charbon peut se trouver à un prix relativement bas. Ce projet possède, en outre, des éléments d'un caractère assez dramatique, car une partie du pays proche de l'usine est très sauvage, et celle-ci est située dans une région où l'on peut avoir à tout moment à tirer sur des léopards. Cette vallée est en même temps une des plus riches en ressources naturelles.

Nous espérons de nombreux résultats de la construction de cette usine à Bokaro, tant sur l'économie que sur la vie du peuple de l'Inde. Un accroissement de l'énergie électrique entraînera pour l'Inde une plus grande production de charbon, d'acier et de ciment pour son industrie, et d'engrais pour son agriculture. Une nouvelle usine de locomotives permettra de desservir son réseau ferré. Cela signifie également l'installation de l'électricité dans des villages qui ne l'avaient jamais eue auparavant et le moyen d'amener de l'eau et par conséquent d'améliorer les conditions sanitaires de ces régions.

Considérons enfin le quatrième exemple de prêt, consistant à aider à la réalisation d'un programme de développement économique de l'ensemble d'une région ou d'un pays. Les meilleurs exemples sont sans doute les deux prêts consentis par la Banque Internationale il y a environ un an pour le développement du Congo Belge. Deux prêts furent consentis, l'un de 40 millions de dollars au Gouvernement du Congo Belge, l'autre de 30 millions de dollars au Gouverne-

ment Belge. Je pense superflu de rappeler ici que le Congo Belge est potentiellement une des régions les plus riches du globe, car elle possède non seulement des métaux tels que le cuivre, le magnésium et l'uranium — la liste en est presque infinie — mais aussi de nombreux produits agricoles tels que le café, la quinine et l'huile de palme. L'un des problèmes les plus difficiles à résoudre qui se présentent dans l'utilisation de ces richesses naturelles est celui de les faire sortir du pays. En d'autres termes, c'est une fois encore le problème des transports qui se pose dans ce cas.

Nos deux prêts servent à financer les dépenses directes en devises pour la fourniture de l'équipement de base nécessaire au développement du Congo Belge, et aussi les dépenses indirectes en devises provoquées par l'accroissement de l'activité économique du Congo Belge et de la Belgique. La Belgique produisant, par exemple, une plus grande quantité de matériel pour les besoins du Congo Belge, cette production entraînera des importations accrues par la Belgique de matières premières et de produits de consommation. C'est ce que nous appelons la charge indirecte en devises d'un programme de développement. Notre prêt à la Belgique servira à financer une partie des importations supplémentaires que ce pays sera amené à faire. Les prêts sont destinés à aider la réalisation du plan décennal de développement du Congo Belge. Etant donné que le succès du développement du Congo Belge dépend pour une grande part de l'amélioration des transports, le déboursement des sommes prélevées sur les prêts de la Banque Internationale sera effectué au fur et à mesure des dépenses engagées dans le chapitre consacré à l'amélioration des transports du programme général de développement. Ainsi la Banque, tout en s'intéressant au projet précis faisant partie d'un programme d'ensemble détaillé et complet, s'intéresse également aux effets plus vastes d'un tel programme sur l'économie tout entière de l'ensemble du pays.

*
**

Nous ne nous sommes attachés jusqu'ici qu'aux bénéficiaires des prêts pour le développement consentis par la Banque Internationale. Mais d'où viennent les capitaux, l'équipement, l'assistance technique fournis par la Banque à ses pays membres insuffisamment développés? Dans le passé, la plupart des prêts de la Banque Internationale étaient des prêts en dollars. Mais la Banque tend de plus en plus, sous l'influence de deux facteurs, à consentir des prêts en monnaies euro-

peñennes. Le premier de ces facteurs est que, tandis que certains de ces pays insuffisamment développés ont déjà emprunté à peu près autant de dollars qu'ils peuvent en rembourser, ils ont encore la possibilité d'emprunter des devises européennes avec la perspective de pouvoir s'acquitter des intérêts et des amortissements que comporte ce prêt. Ceci simplement parce que la balance commerciale de ces pays est telle qu'il leur est plus facile de rembourser les prêts en monnaies européennes qu'en dollars. Le second facteur est le fait que les industriels d'Europe sont arrivés à pouvoir proposer à des prix permettant la concurrence, et en plus grandes quantités, l'équipement indispensable au développement. Lorsque la Banque Internationale consent des prêts en monnaies européennes, elle finance l'exportation vers les pays insuffisamment développés du matériel fabriqué par les industriels européens. Et j'ajouterai encore un troisième facteur. Les gouvernements européens commencent à libérer à des fins de prêts des montants plus importants des souscriptions faites à la Banque en monnaie nationale.

Ce dernier point demande quelques éclaircissements. Chaque pays membre verse 18 % de son capital souscrit à la Banque dans sa propre monnaie. Cette portion de 18 % de capital souscrit ne peut être utilisée pour des prêts que si le pays intéressé donne son consentement. De nombreux pays membres européens ont consenti à ce qu'une partie de ces fonds soit utilisée. La Belgique, par exemple, a libéré jusqu'ici l'équivalent de trois millions et demi de dollars en francs belges à des fins de prêts. Il reste pourtant encore un grand nombre de ces souscriptions que la Banque n'a pas reçu l'autorisation d'utiliser et qui, cependant, lui seraient d'une très grande utilité dans ses opérations de prêts. Si l'Europe se rend compte de la possibilité d'accroître sa participation dans les opérations de développement entreprises par la Banque, peut-être les différents gouvernements européens se décideront-ils à libérer une partie plus importante de leurs capitaux en monnaies nationales.

Il y a une autre façon dont la Banque Internationale peut se procurer des fonds. Elle peut émettre des emprunts sur les marchés de capitaux privés, à condition, cette fois encore, que les pays dans lesquels elle désire vendre ses obligations y consentent. Jusqu'ici, la Banque a vendu des obligations en dollars canadiens, en francs suisses et en livres sterling pour un montant équivalent à environ 50 millions de dollars, au Canada, en Suisse, et au Royaume-Uni, sans oublier les 450 millions de dollars d'obligations vendues sur le marché des Etats-Unis. Quelques-unes des obligations en dollars des Etats-

Unis émises par la Banque ont été achetées par des banques centrales et d'autres souscripteurs de capitaux en Europe.

Je dirai encore quelques mots au sujet du rapport entre les opérations de prêts de la Banque Internationale et l'activité des affaires en Europe. Ainsi que je l'ai dit, la Banque accorde actuellement un plus grand nombre de prêts en devises européennes. Mais aussi un pourcentage plus élevé des dépenses totales financées par la Banque est dépensé en Europe. C'est-à-dire que même si un prêt est consenti en dollars, la Banque peut utiliser ces dollars pour acheter des devises européennes, si l'emprunteur considère qu'il a plus d'avantages à se procurer en Europe qu'aux Etats-Unis l'équipement dont il a besoin. Pendant l'exercice prenant fin au 30 juin 1952, le pourcentage des dépenses totales financées par les prêts de la Banque et déboursées en Europe s'est élevé à 25 %, tandis qu'il s'était élevé à 15 % seulement pendant l'exercice prenant fin au 30 juin 1951.

Autrement dit, les industriels européens fournissent actuellement une quantité croissante de matériel que les prêts de la Banque Internationale servent à financer. L'Europe, à l'aide des prêts de la Banque, fournit aux pays insuffisamment développés des turbines pour les usines d'électricité, des moteurs et des locomotives électriques, des machines pour la fabrication du papier, et une grande variété d'équipement industriel, des broyeurs de ciment, du matériel pour les usines de contre-plaqué, etc. En fait, si nous prenons le cas du prêt de vingt-huit millions de dollars consenti par la Banque à la Yougoslavie vers la fin de l'année dernière, nous verrons que pratiquement tout le matériel financé par ce prêt sort d'usines européennes. La Banque a également consenti trois prêts à l'Islande qui seront déboursés entièrement en devises européennes.

*
**

Ce n'est pas seulement par des prêts que la Banque Internationale encourage le développement économique. La seconde principale activité de la Banque est de procurer l'assistance technique sous diverses formes, lorsque les pays insuffisamment développés le désirent et en ont besoin. J'ai déjà mentionné les prêts consentis à la Colombie pour l'aider à améliorer son système de transports. Vous remarquerez qu'à l'origine de ces prêts on trouve l'action de l'assistance technique de la Banque. En d'autres termes, ces prêts sont le résultat des conseils donnés par la mission envoyée par la Banque à la demande du Gouvernement colombien. Mais que l'assistance technique de la Banque

aboutisse ou non à un prêt, j'ai la conviction qu'elle est d'un intérêt certain pour les pays insuffisamment développés dans bien des domaines. Mettant tout à fait de côté l'accroissement des opérations de prêts de la Banque, cette assistance peut aider un pays à utiliser plus complètement ses propres ressources, à améliorer la valeur de son crédit en général et peut-être aussi à provoquer des investissements privés étrangers.

Je voudrais insister sur le fait que les missions de la Banque sont des missions internationales. Elles se composent pour une part de membres du personnel de la Banque — et le personnel de la Banque lui-même comprend environ trente nationalités différentes — et pour une part de techniciens étrangers à la Banque, que celle-ci fait venir de pays très différents. La Banque trouve toujours son avantage à avoir l'avis d'experts européens pour l'aider à mener à bien et d'une façon efficace sa tâche d'assistance technique. L'Europe, avec ses vastes connaissances et ses nombreuses spécialités, a certes un très grand rôle à jouer dans le développement des pays insuffisamment développés.

Si nous considérons le travail accompli par la Banque pendant les cinq années de ses activités, il me semble que celle-ci a réellement apporté une assistance effective aux pays insuffisamment développés. Je crois que cette aide sera encore plus efficace dans l'avenir et je suis intimement persuadé que pour atteindre ce but elle aura à compter sur l'aide des pays membres d'Europe.

*
**

Il me serait agréable de conclure sur cette note optimiste, mais, en toute honnêteté, je ne le puis. Tandis que l'investissement public a rendu des services considérables pour mener à bien les projets de développement dans les pays insuffisamment développés, il existe un autre aspect de l'investissement qui lui, au contraire, est beaucoup moins encourageant. Je veux parler de l'énorme lacune existant dans les procédés d'investissement par suite du manque de capitaux privés internationaux suffisants. Lorsque l'on compare le rôle joué par les investissements privés au cours du siècle dernier et aujourd'hui, on est surtout frappé par leur absence de nos jours. Et lorsqu'on le mesure par rapport aux besoins mondiaux de développement, le montant des investissements privés courants paraît encore plus petit. Je n'ai pas besoin de faire ressortir devant vous l'importance des investissements privés dans le développement économique en général. Sans

parler du fait que, normalement, les capitaux privés devraient être plus largement disponibles que les capitaux publics, les investissements privés — et en particulier les investissements directs — entraînent souvent avec eux les spécialités techniques qui leur sont propres et les méthodes indispensables pour mener les projets à bonne fin.

Quels sont maintenant les principaux obstacles à un apport suffisant d'investissements privés de nos jours ? Je dirais que l'obstacle le plus important est la crainte, l'appréhension qu'ont les capitalistes quant à la sécurité des investissements à l'étranger. Cette appréhension peut être due en partie à l'ignorance dans laquelle ils se trouvent des lois locales de certains pays insuffisamment développés et aussi des droits et des obligations des détenteurs de capitaux dans ces mêmes pays ; et j'irai même jusqu'à suggérer que si les pays insuffisamment développés publiaient un état clair et concis de leurs méthodes, de ces droits et de ces obligations, cela attirerait chez eux les investissements privés. Mais cette appréhension, malheureusement, est aussi basée sur le fait que de nombreuses méthodes et pratiques locales tendent à diminuer la sécurité de l'investissement et surtout l'assurance qu'une fois produits, les bénéfices y afférents pourront être transférés du pays emprunteur au capitaliste étranger.

Un autre obstacle est que l'épargne, en général, a revêtu une forme différente au cours de ces vingt dernières années. Tout d'abord, la nouvelle répartition des revenus dans quelques-uns des pays occidentaux — bien qu'étant peut-être une très bonne chose en soi — a conduit au résultat suivant : les fortunes individuelles qui étaient autrefois une source d'investissements sont devenues moins nombreuses et ont surtout diminué dans des proportions considérables. Un obstacle plus important encore : l'épargne tend de nos jours à s'immobiliser dans de grandes organisations, telles que les compagnies d'assurances sur la vie, et il est possible même que des lois viennent presque entièrement interdire de ce fait l'investissement à l'étranger. Ceci ne veut pas dire, à mon avis, que les sources d'investissements ont complètement disparu de la surface du globe. Je crois au contraire qu'il y a au moins deux sources possibles pour un apport considérable d'investissements privés à l'étranger. Les sociétés d'affaires dans les pays industrialisés se sont largement étendues et à l'avenir de nombreux investissements privés prendront la forme de placements directs faits par ces sociétés à l'étranger. Je crois aussi que les capitalistes privés possèdent encore des capitaux qu'ils seraient disposés à placer à l'étranger si leur confiance dans de tels placements pouvait être renforcée.

Une partie des obstacles s'opposant à un apport d'investissements privés dans les pays insuffisamment développés vient du fait des conditions économiques dans lesquelles se trouvent ces pays. L'un de ces obstacles est l'absence d'équipement de base nécessaire à la production — par exemple l'énergie électrique, indispensable à l'industrie, les grandes routes et les voies ferrées, l'équipement portuaire, sans lesquels aucun commerce extérieur ne peut se développer. Un autre obstacle est l'absence, dans ces pays, d'organisations locales, ou de banques d'investissements pour financer les programmes de développement — pour aider l'entrepreneur local à monter une nouvelle entreprise ou à en agrandir une existant déjà. En d'autres termes, certains pays insuffisamment développés ne savent pas comment aider leurs propres habitants à étendre leur activité économique ; ils ne savent pas comment organiser des banques d'investissements, des marchés de capitaux ni des programmes de développement à l'échelle gouvernementale.

Certaines mesures ont été prises pour vaincre ces obstacles, mais il faut faire plus encore. Tout d'abord des accords commerciaux passés entre les pays industriels et les pays insuffisamment développés, définissant exactement les droits et les obligations des détenteurs de capitaux, seraient certainement d'un grand poids pour supprimer les doutes qui s'attachent à la sécurité des investissements. En 1951, les Etats-Unis ont conclu une demi-douzaine d'accords bilatéraux de ce genre. De nombreux pays européens ont institué des organisations nationales chargées de contribuer au développement des ressources de leurs territoires d'outre-mer au moyen de capitaux privés, par exemple la « Colonial Development Corporation » en Grande-Bretagne, et la Caisse Centrale de la France d'Outre-Mer en France. En Belgique les capitaux privés participent pour une très grande part au développement du Congo Belge. Une autre possibilité dans ce sens a été illustrée par un amendement voté cette année par le Congrès des Etats-Unis à la loi connue sous le nom de « Mutual Security Act ». Cet amendement stipule que le Gouvernement des Etats-Unis peut dès à présent garantir les capitalistes privés américains contre certains risques dans tous les pays insuffisamment développés du monde.

Un autre pas qu'il me semble important de franchir est la nécessité de mettre en commun le capital étranger et le capital local dans les pays insuffisamment développés. Les hommes d'affaires des pays industrialisés commencent un peu à agir dans ce sens. Tout récemment, par exemple, une compagnie de produits chimiques (l'American Cyanamid) a construit une usine dans l'Inde selon un accord par

lequel la compagnie étrangère met 10 % du capital, les Hindous étant propriétaires du reste.

*
* *

Les mesures que je viens de suggérer représentent seulement une partie de ce qui reste à faire pour améliorer le climat où les investissements privés pourront s'accroître et prospérer. Par quels moyens la Banque Internationale peut-elle aider à l'amélioration du climat favorable aux investissements internationaux ? D'abord, elle vend des obligations, comme je l'ai indiqué plus haut. Par ce moyen, la Banque fait participer les fonds privés, y compris les fonds d'établissements d'épargne, tels que les compagnies d'assurance sur la vie et les caisses d'épargne, au financement de projets pour le développement économique.

La Banque Internationale coopère encore par d'autres moyens avec les bailleurs de fonds privés. A côté de la vente de ses propres obligations, la Banque, de temps à autre, vend des titres qu'elle a en portefeuille et qui lui ont été remis par ses emprunteurs dans le cadre des prêts consentis. Dans certains cas, elle garantit les titres qu'elle vend ainsi ; dans d'autres cas, les souscripteurs privés les achètent sans garantie de la Banque. Un autre moyen par lequel la Banque agit en étroite coopération avec les détenteurs de capitaux privés est de participer conjointement avec eux à des prêts destinés au développement économique. Par exemple, une banque privée de New-York a participé à un prêt consenti récemment par la Banque à la Compagnie aérienne hollandaise K.L.M., en fournissant la moitié des capitaux prêtés à cette compagnie. La même chose s'est produite pour le prêt accordé au Pakistan en juin dernier.

La Banque Internationale encourage aussi l'investissement privé en aidant au financement des équipements de base indispensables à la production, en aidant à aplanir certains obstacles dans les pays insuffisamment développés. Par exemple, la Banque a aidé au financement de la construction d'usines électriques dans certaines régions d'Europe, d'Afrique, d'Asie, et dans plusieurs pays d'Amérique latine. Elle a aidé au financement de voies ferrées au Brésil et dans l'Inde, à la construction de réseaux routiers au Nicaragua et en Ethiopie, à la construction de ports en Turquie et au Thailand, et ainsi de suite.

La Banque a également encouragé les investissements locaux dans les pays insuffisamment développés eux-mêmes. Le moyen dont elle s'est servie principalement dans ce cas a été de consentir des prêts aux banques locales pour le développement, qui, à leur tour, prêtaient les

fonds qui leur venaient de la Banque Internationale à des entreprises privées, petites et grandes, à l'intérieur de leur propre pays. La Banque a accordé un prêt de ce genre à la Banque Turque pour le Développement Industriel, de création récente ; un autre prêt de cette catégorie a été consenti à une organisation similaire en Ethiopie, que la Banque Internationale a aidé à s'établir. Au Salvador, la Banque a aidé l'émission d'obligations destinées à couvrir les dépenses en monnaie nationale d'un projet financé par la Banque, destiné à accroître la production d'énergie électrique.

*
**

Mais, malgré tout ceci, il est évident que ni les organisations locales, ni les organisations internationales n'ont un rôle suffisant de nos jours pour stimuler autant qu'il le faudrait les investissements privés internationaux. C'est pour cette raison qu'une proposition fut faite récemment par le « Rockefeller Committee » tendant à instituer une nouvelle organisation internationale devant encourager l'investissement privé. Cette organisation devait prendre le nom de « Société Financière Internationale ». La Banque Internationale a étudié l'opportunité de cette proposition et est arrivée aux conclusions suivantes.

Le but d'une Société Financière Internationale serait de réunir les éléments essentiels au développement : facilités d'investissements, gestion expérimentée et capitaux privés provenant aussi bien des pays insuffisamment développés eux-mêmes que de l'étranger. Elle atteindrait cet objectif en aidant à découvrir et à financer des entreprises privées d'un rendement productif dans les pays insuffisamment développés. Ceci conduirait à deux types généraux d'opérations de financement : une participation aux investissements directs, et également aux prêts accordés à des entreprises privées sans la garantie du gouvernement sur le territoire duquel serait située l'affaire.

La raison pour laquelle elle se concentrerait sur ces deux types de financement est que ce sont précisément des catégories de financement que la Banque Internationale, d'après ses statuts, ne peut envisager. Comme vous le savez, la Banque ne peut participer à un financement par actions ; elle ne peut pas non plus consentir un prêt à une société sans garantie gouvernementale. Et pourtant quelques-unes des plus grandes chances de développement résident dans ces deux types de financement. Vous connaissez parfaitement les avantages du financement par actions et je ne prendrai pas sur votre temps pour vous les exposer. En ce qui concerne les prêts consentis à des compagnies

privées sans la garantie du gouvernement, je pense que quelques précisions sur ce point sont susceptibles de vous intéresser.

La Banque Internationale a rencontré certaines difficultés lorsque, conformément à ses statuts qui exigeaient cette sorte de garantie, elle a accordé des prêts à certains emprunteurs privés. D'une part, un gouvernement hésite à accorder sa garantie à une société privée en particulier, car il craint d'être taxé de favoritisme. D'autre part, les entreprises privées bien souvent ne tiennent pas à avoir la garantie du gouvernement, qui entraînerait, pensent-elles à tort ou à raison, un contrôle du gouvernement dans leurs affaires, si minime soit-il. Pour ces raisons, une organisation internationale qui s'occuperait à la fois des investissements directs et des prêts non garantis pourrait tenir de nos jours une place importante dans la finance internationale.

A condition que les détenteurs de capitaux eux-mêmes soient désireux de voir s'établir une organisation de cette nature, celle-ci pourrait faciliter dans une large mesure l'apport d'investissements privés. En d'autres termes, sa réussite ou son échec dépendrait probablement de l'attitude des capitalistes privés devant ses activités. Naturellement, seule une expérience de plusieurs années déterminerait la mesure dans laquelle une organisation de ce genre serait susceptible de provoquer l'apport nécessaire de capitaux privés.

En ce qui concerne l'organisation de la nouvelle société proposée, celle-ci serait affiliée à la Banque Internationale et utiliserait dans une très large mesure le personnel de la Banque. Mais son affiliation à la Banque n'impliquerait pas une affiliation financière. Les capitaux de la Société lui seraient fournis par les gouvernements des pays membres et non par la Banque. De plus, la Société essaierait de transformer ses capitaux aussi rapidement que possible en vendant les titres de son portefeuille chaque fois que cela serait possible et opportun.

Ainsi que nous l'envisageons, une telle société ne serait pas susceptible de fournir sur ses propres ressources une part importante des capitaux étrangers nécessaires à financer les besoins mondiaux dans le domaine du développement. Sa création n'éviterait certainement pas la nécessité d'étudier d'autres moyens de surmonter les obstacles qui s'opposent à l'apport suffisant de capitaux privés, dont je vous ai entretenus tout-à-l'heure. La Société serait seulement l'un des instruments susceptibles d'être utilisés pour résoudre le problème des investissements privés internationaux. Mais je crois que l'idée comporte des possibilités qui valent la peine d'être étudiées. Une telle Société pourrait atteindre les capitalistes privés dans diverses parties du monde, non seulement par des idées engageantes mais aussi avec des offres

de participations financières au cas où des propositions intéressantes d'expansion des entreprises privées seraient élaborées. La Banque a demandé sur ce point l'avis d'entrepreneurs et de capitalistes privés aux Etats-Unis, en Europe et en différents autres pays. Bien que les avis n'aient pas été les mêmes, la réaction générale est plutôt favorable. La Banque Internationale continuera à recueillir l'avis d'hommes d'affaires privés dans ses différents pays membres, ainsi que celui des gouvernements, avant de faire des propositions concrètes dans ce sens.

*
**

La poussée actuelle vers le développement économique est une force extraordinairement puissante. Le réveil des pays insuffisamment développés que reflète ce mouvement permet les plus grands espoirs, non seulement pour eux-mêmes, mais aussi pour les pays industrialisés de l'Occident. La Banque Internationale, se servant des instruments que je vous ai décrits, est devenue un facteur important donnant à cette nouvelle force la possibilité de se concrétiser par des applications pratiques. L'Europe peut jouer un rôle croissant en utilisant le canal de la Banque pour faire profiter les régions moins favorisées de ses capitaux et de son expérience technique.

Mais les investissements encouragés par des initiatives gouvernementales ne peuvent suffire à eux seuls à accomplir tout le travail nécessaire. Il est d'une importance primordiale de remédier aux graves lacunes existant de nos jours dans les courants mondiaux d'investissements. D'une façon ou d'une autre les investissements privés peuvent jouer un rôle beaucoup plus grand qu'ils ne le font actuellement. Je n'ai pas besoin de vous dire que la Banque Internationale n'entre en aucune manière en compétition avec les détenteurs de capitaux privés. La Banque cherche plutôt à les aider dans toute la mesure du possible, et elle sait d'autre part qu'ils peuvent l'aider. Cette association d'activités internationales publiques et privées, auxquelles prennent part les pays des deux côtés de l'Atlantique dans un effort commun, offre un moyen d'étendre l'horizon économique — et de donner à tous les pays du globe la permission d'espérer en un avenir plus prospère.

INTERNATIONAL BANK FOR
RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT

Speech by Walter Hill in Frankfurt, Germany
on December 10 and in Boone, Germany on
December 12, to Banking and Industrial representatives
in Northern Germany



Speech book

Finished 12/5/52

Hill/Germany

Frankfurt Dec 10
Bonn Dec 12

(bennett)

I am grateful to Dr. Erhard, etc., for the opportunity to speak before this group of distinguished industrialists, etc., about the International Bank for Reconstruction and Development. Before discussing the Bank, however, I should like to tell you how happy we at the Bank are that Germany has become a member of our organization. I must admit that our pleasure is tinged with a certain amount of self interest, as we recognize that Germany with its enormous abilities and energy is certain to be a valuable asset to the Bank in its work of financing and guiding development.

The International Bank as you know is often called the World Bank. This name resulted from a copy-reader's attempt to compress our title into a headline. Whatever its origin I believe that the title is an apt one, for with fifty-four member countries, an international management and staff and loans on all five major continents the term "World Bank" can certainly be applied to our organization.

The World Bank is a reflection of the age in which we are now living. Two frightful wars and the threat of more to come have made men desperate. In much of Europe and the new world they are turning to broad international co-operation in the spheres of politics and economics as a means of attaining peace and stability among nations. The United Nations and its various agencies, the Schuman Plan, the dream of a United Europe as well as the World Bank are the results of this attitude. So far the degree of success achieved leaves much to be desired, but progress has been made particularly in the economic field, and the operations of the World Bank over the last six years testify that nationalities are not barriers to ^{international} co-operation.

In July 1944 the United Nations Monetary and Financial Conference met at Bretton Woods, New Hampshire, USA, to discuss and take measures against the

12/10--Walter Hill
Frankfurt, Germany

12/12--Walter Hill
Bonn, Germany

expected financial and monetary crises of the postwar period. Forty-four nations were represented at the conference and their delegates drew up the Articles of Agreement or Charters of the International Bank for Reconstruction and Development and the International Monetary Fund. Time does not permit a discussion of all the points of difference between these two organizations. I may say, however, that they are independent of each other, and have separate managements and staffs. Their operations differ widely, as well. The Fund is a monetary authority, which can make advances of funds to member countries suffering temporary imbalances of trade, while the Bank is concerned primarily with long-term investment in productive enterprises within its member countries.

In fashioning the Charter of the Bank the delegates at Bretton Woods were seeking to find a solution to two most difficult problems which they realized would arise once the war had come to a close. The most immediate problem was that of financing the foreign-exchange costs of reconstruction so that recovery could be achieved in production and trade in key productive areas of the world such as Western Europe.

The second problem was of much longer range -- economic development, which as a result of forces set loose by the war was certain to become more pressing than ever once the war was over. In regard to economic development, the delegates believed that what was needed was a continuing source of foreign investment and of sound leadership and guidance to help under-developed countries to work out and realize their hopes for a better way of life. They also sought some means whereby private capital and public capital could be brought together and directed into postwar investment in reconstruction and development.

In essence the Bank's Charter reflects the thinking of the conference delegates concerning how the problems of postwar reconstruction and development could be met on the financial plane. Summarized the principal purposes of the Bank as set forth in its Charter are as follows:

1. To assist in the reconstruction and development of its member countries by facilitating the investment of capital for productive purposes, and thereby promoting the long range growth of trade and the improvement of living standards;

2. To promote private foreign investment by guarantees of and participations in loans and other investments made by private investors; and,

3. When private capital is not available on reasonable terms, to make loans for productive purposes out of its own funds or out of funds borrowed by it in the investment market.

~~It was not until December 1945 that~~ ^{in December 1945} ~~the~~ Bank became a legal entity when ⁷

twenty-eight countries had signed the Charter and subscribed their proportionate shares to the Bank's capital. Since then, twenty-seven other countries have become members and one country -- Poland -- has withdrawn from membership.

Nearly all countries of the world outside of the Soviet bloc are now members of the Bank. Notable exceptions ^{are} ~~include~~ Spain, Argentina and Switzerland. The door, however, is open to any country desiring membership and willing to sign and abide by our Charter and to subscribe its share to our capital. Another action necessary to becoming a member of the Bank is that the country must first take membership in the International Monetary Fund.

Actual operation of the World Bank began in June 1946. Before entering on a description of our lending operations, which are the core of the Bank's activities, I shall first discuss the management of the Bank and the means by which it is financed.

All powers affecting the Bank are held by its Board of Governors, which consists of one Governor and an alternate for each member country. In general the Governors are the Finance Ministers or heads of the Central Banks of their

respective countries. The Governors have delegated practically all of their authority to the Bank's sixteen Executive Directors, but they do meet annually and when necessary may exercise authority by mail or other means of communication.

Five of the Bank's Executive Directors are appointed, one by each of the five member countries having the largest number of shares of capital stock -- the United States, the United Kingdom, China, France and India. The remaining eleven Executive Directors are elected by the Governors representing the forty-nine other member countries. The appointive Executive Directors serve their term at the pleasure of the Governments they represent, while the eleven who are elected to office serve for a term of two years.

The President of the Bank is selected by the Executive Directors and he is responsible for the appointment of the other officers and the staff. In practice the President and staff carry out the day to day operations of the Bank and formulate policies and initiate action on loans.

As you can see, the organization of the World Bank is quite similar in practice to the organization and administration of a privately owned financial corporation in the United States. The Board of Governors, which at its annual meeting reviews the actions and policies of the Bank, stands very much in the position of stockholders. The Executive Directors, on the other hand, who meet monthly, or more frequently as necessity dictates, is similar to the directorate of a corporation. Voting power of the Governors of the Bank is based on a minimum of 250 votes plus one vote for each share of capital stock held by the country represented. The Executive Directors are entitled to cast the number of votes of the member or members they represent.

The analogy between the Bank and private corporate enterprise can be carried still further. Like a corporation the Bank, under its international Charter, can

own and dispose of property, enter into contracts, and sue and be sued in the courts of countries where it maintains an office or has sold or guaranteed securities.

I shall now turn to the means by which the Bank obtains the funds which it lends in its member countries. The basis of the Bank's finances and credit is its capital which has been subscribed by the member countries. Total authorized capital of the Bank amounts to \$10,000 million divided into 100,000 capital shares with a par value of \$100,000 each. As I have pointed out previously each country on becoming a member of the Bank must subscribe to a portion of our capital.

Total capital subscribed by the fifty-four member countries amounts to \$9,036,500,000, which represents 90,365 outstanding shares. Under the Charter of the Bank 20% of the subscribed capital is classified as "paid-in capital" which is divided as follows: 2% in gold or United States dollars immediately available for lending or other purposes; and 18% in the currencies of the various member countries which can be used for loans only with their consent.

The remainder or 80% of capital subscribed serves a special purpose and may be regarded as the primary foundation supporting the Bank's credit in the investment market. It has the nature of a guarantee in that it cannot be employed for lending purposes, and can be called only when needed to meet the Bank's own obligations for funds borrowed or on loans guaranteed by it. The 80% amounts to \$7,229,200,000 of which the United States portion is \$2,540,000,000 and Germany's \$264,000,000.

In event of calls on the 80%, payment may be made by the member countries in gold, United States dollars or in the currency required by the Bank to meet its obligation. Members' obligations to make payments on such calls are independent of each other and failure of one or more members to meet a call on the 80% would

not relieve any other member from its obligation. To date no occasion for calling on the 80% of subscribed capital has arisen and so far as one can see ahead none is likely to arise.

You well may ask, what is the purpose of such an unusual capital structure? Actually, the founders of the Bank had several purposes in mind when they devised it. The 2% payable in gold or dollars immediately at the disposal of the Bank may be regarded as our initial working capital, in that it supplied ready cash to support the Bank through its period of organization and its early operations.

The 18% payable in the currencies of the various member countries amounting to the equivalent of more than \$1,600 million supplies the Bank with a wide range of currencies to meet the varying needs of our borrowers. These funds as I have pointed out are not freely at the disposal of the Bank for lending purposes, but can be used only when released by the members. This restriction was imposed in the Charter to relieve those countries not in a position to do so, from having to make unrequited exports through the medium of World Bank loans.

The primary objective of the Bank's capital structure, however, is to insure that it serves to promote private foreign investment. By permitting the Bank to lend up to the aggregate amount of its subscribed capital, surplus and unallocated reserves, while limiting the use of all but 2% of subscribed capital, the founders forced the Bank to turn to private investment for the major part of the funds necessary to finance its lending operations. Consequently, the Bank is both a borrower and a lender.

To enable the Bank to establish its credit quickly with private investors, the implied guarantee of our 80% of subscribed capital was provided. That this pool of inter-governmental credit has successfully served its purpose is evident

from the fact that the Bank has been able to borrow at reasonable rates of interest on the investment markets of the United States, the United Kingdom, Switzerland and Canada.

Total funds that have been available to the Bank for its lending operations amounted to more than the equivalent of \$1,475 million at the end of November. The equivalent of \$842 million of this amount was derived from paid-in capital; \$567 million from the sale of bonds and more than \$60 million from the earnings of the Bank over the last six years.

Of the amount derived from paid-in capital about \$177 million represents the 2% paid-in by all members in gold or United States dollars; \$571 million represents the entire 18% payment of the United States; and the equivalent of \$94 million represents portions of the 13% of other member countries.

In discussing the sources of the funds obtained through the sale of the Bank's bonds, I should also like to touch briefly on the marketing operations of our organization. The largest amount of money obtained from the market naturally ~~was~~ ^{has come} from the United States, as the principal currency in demand since the close of the war has been dollars. The Bank has sold seven bond issues in the United States since 1947, one of which was a refunding issue, and the total of such bonds outstanding at the present time is \$510,000,000.

The first issue of bonds by the Bank was offered in the United States and amounted to \$250 million, divided into \$150 million of 3% twenty-five year bonds and \$100 million of 2½% ten year bonds. It was offered on an agency basis through a nationwide banking and dealer group. At the time of the offering, July 15, 1947, the Bank had sufficient cash to cover its operations for some time, but our management wisely decided to test the marketability of our issues before a pressing need for funds arose. The Bank was a new and untried organization, its issues had to be legalized in many states of the Union before they

could be purchased by institutional investors, and investor resistance to the idea of a World Bank and of World Bank bonds had to be overcome. Fortunately, the preliminary work had been done successfully and our first issue was quickly sold to institutions in practically all parts of the United States.

An indication of the success achieved by the Bank in establishing a ready market for its issues in the United States is shown by our marketing operations in that country during the current fiscal year. In May an issue of \$50 million $3\frac{1}{2}\%$ twenty-three year bonds ~~were~~^{were} offered publicly through a group of 120 investment banking houses headed by Morgan Stanley & Co., and the First Boston Corporation. Later in October a further issue of \$60 million $3\frac{3}{8}\%$ nineteen year bonds ~~were~~^{were} offered by a similar underwriting group. Both issues were successful and distribution among investors in the United States was better than any experienced in previous offerings. In addition strong non-U.S. investor interest appeared in both of these offerings and about \$20 million of the October issue went abroad.

While developing a market for its dollar bonds, the Bank has never forgotten the importance of finding markets for its non-dollar issues. It recognizes that in many instances would-be borrowers cannot afford to take on substantial amounts of dollar debt, but could readily meet service on debt expressed in other currencies. Thus, we are constantly seeking to acquire additional amounts of non-dollar funds from our capital and to open up markets for non-dollar issues.

The Bank's first two non-dollar bond issues were sold to institutional investors in Switzerland. They consisted of Sw. fr. 17,000,000 and Sw. fr. 28,500,000 of $2\frac{1}{2}\%$ serial bonds. These issues were sold through private placement in 1948 and 1950 respectively. Our first public offering outside of the U. S. took place in London in May 1951, when an issue of £5,000,000 twenty-year $3\frac{1}{2}\%$ loan stock was sold through a group of leading London banks. In July 1951 we had our first public offering in Switzerland amounting to Sw. fr. 50,000,000 of

3½% twelve year bonds, and a further offering of Sw. fr. 50,000,000 of 3½% ten-year bonds were sold in November 1952. Leading Swiss banking houses underwrote both issues.

Canada also has been an outlet for our bonds, with Can. \$10,000,000 of 4% ten-year Canadian dollar bonds being offered last February. The total of non-dollar issues outstanding for the Bank now amounts to the equivalent of about \$50 million. In addition to these holdings abroad about \$90 million of our dollar issues are held by institutions and other investors outside of the United States.

Another marketing activity of the Bank has been the sale to private investors of obligations we have received from our borrowers in connection with our loans to them. As of November 1, 1952, a total equivalent to more than \$61 million of these securities had been sold by the Bank. Of this amount \$44,000,000 were sold with the Bank's unconditional guarantee and more than \$17,000,000 without our guarantee. Purchasers have included commercial and savings banks, insurance companies and other institutions in the United States, as well as institutional investors outside of that country.

I have dwelt at length on the financing of our operations in order to indicate to you the dependence of the Bank on and its place within the world's money market. Now I shall turn to our lending operations which ^{are} constitute the center around which all of our other operations revolve.

In formulating lending policies or in the actual process of making loans, the Bank's management must comply with certain principles set forth in its Charter. These include the following:

1. Borrowers are limited to member countries, their political subdivisions, or to business, industrial and agricultural enterprises located in the territories of members. If the borrower is not a member government, then the government in whose territories the project is located, its

central bank or other comparable agency must guarantee the loan. In practice the Bank to date has relied solely on a direct guarantee by government;

2. Loan^s must be for productive purposes and justifiable on economic grounds;

3. The Bank must act prudently in making loans and pay due regard to the prospects for repayment;

4. The Bank is barred from competing with private capital, and therefore may not make loans that could be obtained by the borrowers in the private market on reasonable terms;

5. The use of loan proceeds is supervised, and the Bank makes arrangements with the borrower to insure that funds loaned are used for authorized purposes, with due consideration to efficiency and economy;

6. The Bank may not make "tied loans," that is, it may not require its borrowers to spend their loan proceeds in any particular country.

Since the beginning of its operations in 1946, the World Bank has made 73 loans amounting to \$1,492,787,000 in 27 countries. These loans have had as their purpose the reconstruction or development of many kinds of economic activity. In round numbers and on a net basis, after refundings and cancellations, the Bank's loans may be classified as follows: Reconstruction, \$497,000,000; Electric Power, \$395,000,000; Transportation, \$213,000,000; Communications, \$25,000,000; Agriculture and Forestry, \$147,000,000; Industry, \$94,000,000; General Development, \$92,000,000.

It is evident from this breakdown that the Bank's loans have been directed toward basic sectors in its members' economies and that their purpose has been to supply the essential productive enterprises and services necessary to the

support of a modern economy. Thus, the development and reconstruction fostered by the Bank has been largely aimed at the formation of a basis for further development.

Three broad types of loans may be distinguished; the multi-purpose loan to assist the reconstruction of war-devastated countries, the specific project loan, and the loan to assist the execution of a program of development, either in one sector, such as agriculture, or over the economy as a whole.

The first four loans made by the Bank in the spring and summer of 1947 were general reconstruction loans. They enabled France, Denmark, the Netherlands and Luxembourg to purchase supplies and equipment, largely in the United States, that were essential to continuing postwar recovery. The total of these loans was \$497,000,000. With the advent of Marshall Aid and Inter-Governmental Programs, the position of the Bank as a major factor in the financing of postwar reconstruction in Western Europe came to an end.

The majority of loans made by the Bank fall into the second classification -- specific project loans. We have made loans of this type in many countries. In general they have as their objective the financing of the foreign-exchange costs of particular projects for industry, agriculture, power or transport. Included among such loans are commitments of \$90,000,000 to Brazilian Traction, Light & Power Co., Ltd., to finance the foreign-exchange costs of projects that will increase power output in Brazil by 25%; various power loans in Mexico to both the Federal Electricity Commission and Mexican Light & Power Co., Ltd.; railway equipment and agricultural equipment loans in India; a loan to finance the foreign-exchange costs of the Belgian steel industry; and, loans in Finland to meet the foreign-exchange costs of the woodworking and power industries.

Two loans to Belgium and the Belgian Congo best exemplify how the Bank is helping to finance the foreign-exchange costs of broad development programs.

One of these commitments -- \$40,000,000 to the Congo -- will be used directly in financing the foreign-exchange costs of a ten-year plan for the development of the Congo. Total cost of the plan is expected to amount to the equivalent of more than \$600,000,000 and the funds will be supplied largely from public Belgian and Congolese sources. Large expenditures will be made by the two Governments and by publicly owned enterprises on transport, communications, electric power, agriculture, public health and education. In conjunction with the public program, private investment amounting to the equivalent of \$500,000,000 or more is expected to be made.

A second loan for \$30,000,000 to Belgium was made primarily to relieve some of the pressure ^{Belgium's} ~~on that country's~~ gold and dollar resources arising from demands for additional imports of raw materials and consumer goods into Belgium ^{generated by her} ~~due to its~~ aid to the Congo. The loan will help Belgium to go ahead with her aid to the Congo without unduly endangering her balance of payments position with the dollar area. The Belgian Government will also make available to the Congo amounts of Belgian and Congolese francs, as the need arises, equivalent to the Bank's \$30,000,000 loan.

I should like to dwell on one point in these Congo loans which deserves special interest, and that is the size of the investment over and above the amount advanced by the World Bank. The total of \$70,000,000 supplied by the Bank is equal to little more than 10% of the total amount to be directly put into the program from Belgian and Congolese sources. In general, in all of our loans the investment of the Bank constitutes the smaller part of the total involved with the major part coming from local sources at the disposal of the borrower.

In Italy, for example
~~Earlier examples of the above fact include the following program loans:~~
the
Italy; local investment in ^{the} ten year development plan for the development of Southern Italy is the equivalent of \$1,600,000,000, ^{while} the Bank's investment is

\$10,000,000; Yugoslavia's investment in a broad development program is equal to more than \$200,000,000, ^{with} the Bank's ~~part~~ ^{investment amounting to} to date ^{to} \$28,000,000; and Southern Rhodesia's investment in a four year development plan is equivalent to \$280,000,000 ^{at} against \$28,000,000 by the World Bank.

While our investment is the smaller part in most cases it should not be minimized. Often by supplying foreign exchange we make possible the importation of key equipment and other items which are essential to the release of local investment into a productive project or program.

The Bank under its Charter is required to limit its lending to sound and productive projects and to base its decisions on economic and related considerations. In order to meet the requirements laid down by the charter and the further test of the approval of the market, where it must obtain the bulk of lendable funds, the Bank over the last six years has developed flexible and efficient techniques and procedures for lending.

At this point I believe I should discuss ~~for you~~ some of the methods used by the Bank in making a loan to insure that it is sound, is of economic benefit to the borrower, and that it conforms to the dictates of our charter.

On receipt of a request for a loan, the Bank makes a preliminary study to ascertain whether or not the loan would be within its province. It then requires the submissions of detailed plans concerning the project or projects involved, and makes a thorough study of their soundness and technical features. If after completion of this study, the project and the loan appear feasible, in most instances we send a field mission composed of members of the Bank's staff ^{sometimes including} and ~~possibly~~ of outside experts in specialized fields.

The mission makes a general survey of economic and financial conditions and in the country where the project is to be located; it examines the technical features of the project or projects, ^{it} and, studies all economic and financial

factors which may have a bearing on the success of the project and on the ability of the borrower to repay the loan.

Before the Bank ~~will~~^s make a loan it must be satisfied that the financial condition of the government concerned is satisfactory; that its budgetary prospects are good; its financial operations adequately controlled; and that its administrative and other policies are not unfavorable to development. We also look into the availability of local currency, which is required for investment to meet local costs, and whether or not such investment will be inflationary to a dangerous degree. We also inquire into the ability of the country to earn sufficient foreign exchange to meet service on and repayment of the loan.

To further insure that its loans are sound, the Bank in all contracts covering its loans specifies the purposes for which the commitment was ~~granted~~^{made} to the borrower, ~~and the goods and services that may be purchased with the proceeds are usually determined by agreement between us and the borrower.~~

and Simultaneously with the signing of the loan agreement or contract, an agreement is reached between the Bank and the borrower on the specific goods and services which will be financed out of the proceeds of the loan. The Bank retains control over the proceeds, by placing them in an account in favor of the borrower. Withdrawals may be made from the account only as funds are needed by the borrower for payment of goods and services in connection with the project or program on which we have loaned. In general before such disbursements are made we require some form of documentary evidence such as bills of lading or manufacturers progress reports indicating that the money is to be used in payment of reimbursement for goods and services as agreed between the Bank and the borrower.

Where possible the Bank enlists the services of commercial banks to aid in the disbursement of loan proceeds. By this means it saves much time and money as commercial banks carry on similar operations in the course of their own business.

In many cases a purchase which is ultimately to be financed by the World Bank is secured in the first place by a documentary letter of credit opened up by a commercial bank. If we were to examine the documents relating to such a purchase, this would be a duplication of effort on our part. Thus, we accept the commercial banks reports to us on transactions which are identifiable as arising from our loans, and we accept these reports in lieu of the original documents.

The Bank will make available to a borrower any currency which is needed to purchase required items. In some cases, of course, the currency lent is the same as the currency needed. Frequently, however, other currencies are needed. And in such cases the Bank does one of two things: (1) It makes the funds available from its capital or borrowed funds; or, (2) It purchases the funds needed with convertible currencies it has on hand. When, however, the Bank buys needed currencies the borrower's liability is in the currency used to make such purchases.

In all cases the Bank not only ~~wants to know~~ ^{takes steps to insure itself} that the proceeds of its loans are spent in conformity with loan agreements, it also keeps itself informed on the progress of the projects or programs on which it lends. For example the Bank wants to be sure not only that a generator has been purchased by the borrower, it ~~also wants to know whether or not~~ ^{but also that} proper housing has been prepared to receive ~~it~~ ^{it}.

"End-use supervision", as this activity of the Bank is called, has a number of objectives. It seeks to ascertain whether or not the project is progressing as expected, and if not why not. It examines into the management and control over the project not only from a technical and engineering viewpoint but from a financial one as well. We are particularly interested in whether or not an adequate flow of local capital is available to meet local costs, because ^{insufficient} ~~a failure of~~ local funds can vitiate the usefulness of the funds we have made available.

The Bank carries on its supervisory work through periodic reports from the borrower and through actual on-the-spot inspection by its own experts. We do not make unreasonable demands on our borrowers in regard to reports. All we seek to know is what any management should know about the conduct of its affairs. The type of control used and the form in which it is carried out is not of interest to the Bank so long as it is adequate to the job at hand. Where necessary, and this often arises in the more underdeveloped countries, the Bank will help a borrower to set up a sound system of management and control.

Beyond the requirements of its supervisory activities, the Bank always seeks to establish a close working relationship with its borrowers, whether they are member countries, private concerns or political subdivisions. It believes that only through friendly exchanges of views concerning mutual problems can it maintain a sound loan portfolio and be of continuing help to its member countries. ~~One principle in which we are firm believers is that~~ ^{firmly held} prevention of a default through knowledge of conditions likely ~~to lead to it~~ ^{cause our} is much easier than trying to ~~cure~~ ^{securely} a default once it has happened.

Out of the Bank's desire to make sound loans and to establish a close working relationship with its borrowers has sprung its technical assistance activities, which have become an important part of the over-all operations of the Bank. In its early stages technical assistance was tied to our lending operations alone. Our loan missions while in the field and in their reports were often able to give member countries technical advice concerning their development program and the projects contained within them.

The value of this service has become widely appreciated and our assistance in this regard is now sought where no financial aid has been requested or is contemplated. Of particular interest, however, have been the missions sent out by the Bank, at the request of member countries, with the purpose of making studies

and recommendations concerning the countries' over-all economies, and the most suitable course their development should take. To date such missions have been sent to Cuba, ^{Colombia,} Turkey, Guatemala, Surinam, Iraq, Ceylon and Jamaica. In addition, in conjunction with the FAO the Bank sent a mission to aid in assessing the economy of Uruguay, while a joint working party of Bank and Mexican personnel recently made a study of investment opportunities in Mexico.

I have spoken at great length about the Bank and its activities and I hope I have given you an inkling of how we are working to assist our member countries. Up to this point I have purposely put off any discussion concerning the Bank and Europe, but before closing I should like to explore this subject briefly with you.

As you all know the first loans of the Bank amounting to \$497,000,000 went to Western Europe to help bridge the dollar gap. While our loans were of great help, ~~the~~ the total required to put Europe on its feet was far beyond anything the Bank could possibly do. In addition, much of the financing was outside the scope permitted us by our charter. The only answer lay in inter-governmental aid programs. And in 1948 the Marshall Plan came into being to provide that answer.

Though we have recognized our limitations in so far as the job of reconstruction was concerned, the Bank has always been aware that it could be an important factor in the financing of the long-term capital requirements of Europe, particularly in the fields of modernization, rehabilitation and expansion of productive facilities. Thus, even during the period of Marshall Aid we were able to find worthy investment for a part of our funds in Europe, and I expect that in the future we will find an increasing number of opportunities here. In addition, the Bank can act in Europe's overseas territories both as a guide in the formulation of development programs and as a supplier of needed foreign capital.

In conclusion, I should point out that the Bank's relationship with Europe, and particularly Western Europe, must be a two-way street. Here on the Continent the Bank's borrowers have spent more than \$145,000,000 from the proceeds of our loans; and of this sum more than \$20,000,000 was spent in Germany. To a large extent the funds spent were dollars, since the Bank did not have ^{sufficient} European currency available. *to cover all needs*

For the Bank to be fully effective it must have a wide variety of currencies at its disposal and they must come ^{either} from our paid-in capital or from borrowings in European and other capital markets. Only by having ^{non-dollar} ~~many~~ currencies readily available can we lend to those countries that cannot service or repay large amounts of dollar indebtedness. If the Bank is to be a major factor in intra-European investment, as it has become in other parts of the world, then Europe itself must help by opening up its capital markets to our bonds and by releasing greater amounts of the funds we hold in paid-in capital.

Germany is now a member of the Bank and is in a position to benefit from this relationship as have many of our other members. The Bank, on the other hand, expects to benefit from its association with a modern, industrious and able country, with wide experience in the technical and financial matters that go toward successful international investment.

INSTRUCTIONS FOR GROUP MAILING



DOCUMENT TO BE MAILED _____ DATE OF REQUEST 4/20/53

LIST NO. (Indicate Order of Mailing)	Speech by Mr. Hill before the Institute of Political Learning dated Mar. 4, 1953	DATE TO BE MAILED	CLASS OF MAIL SERVICE	NO. OF COPIES		DATE DISPATCHED
				U.S.	NON U.S.	
<input type="checkbox"/> 1 14A	For countries, see below	4/22/53	3rd		96	APR 23 1953
<input type="checkbox"/> 2 14B	" "	4/23	3rd		54	APR 23 1953
<input type="checkbox"/> 3 14B1	" "	4/23	3rd		138	APR 23 1953
<input type="checkbox"/> 4 14B2	" "	4/23	3rd		53	APR 23 1953
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						
<input type="checkbox"/>						

SPECIAL INSTRUCTIONS

Please send only to French Speaking countries, i.e. Belgian Congo, Belgium, Quebec, Czechoslovakia, Egypt, Ethiopia, France, French West Indies, Greece, Haiti, Hungary, Iran, Iraq, Italy, Lebanon, Luxembourg, Poland, Switzerland, Turkey, Yugoslavia, Syria, Trieste and any other countries tabbed for French only.

SIGNATURE (Request) JKZ SIGNATURE (Dispatch) L. Audisill 4/23 TOTAL COST \$ 5.98

(Seprre - Institute of Political Learning)

4/20/53 - 400c ordered
(see mailing over)

CONFERENCE PRONONCEE A
L'INSTITUT DES ETUDES POLITIQUES
PAR MR. VALTER HILL
DELEGUE POUR L'EUROPE
DE LA BANQUE INTERNATIONALE
POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPEMENT
LE 4 MARS 1953

PROBLEMES GENERAUX DES INVESTISSEMENTS
DANS LES PAYS SOUS-DEVELOPPES



Monsieur le Gouverneur,
Messieurs,

C'est un grand honneur pour moi que d'être appelé à vous parler aujourd'hui, et je remercie Monsieur le Gouverneur de la Banque de France de l'honneur qu'il me fait en venant présider cette séance.

Aujourd'hui nous examinerons les problèmes généraux des investissements dans les pays sous-développés et le rôle que joue la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement en apportant son concours à cette évolution. Par ce terme de développement économique nous pouvons désigner le processus de constitution de capitaux qui permettent d'accroître la capacité de production d'un pays. Il apparaît que le concept de développement ainsi défini s'applique à chaque pays, depuis les pays d'Europe et d'Amérique du Nord dont l'économie complexe repose sur une forte industrialisation, jusqu'aux pays d'Afrique, d'Asie et d'Amérique du Sud dont l'économie est encore primitive.

Ainsi qu'il ressortira tout à l'heure de cet exposé, les obstacles qui freinent le développement économique sont particulièrement graves dans les régions dont l'économie est encore insuffisamment développée. On a donc pris l'habitude, dans l'examen des questions d'évolution économique, de concentrer l'attention sur ces régions, que l'on nomme "insuffisamment développées", dont je me propose de vous parler aujourd'hui. Cependant, je ne voudrais pas vous voir en conclure que la Banque Internationale se préoccupe exclusivement du développement économique des zones mondiales dont l'exploitation est la plus récente. Le développement économique n'est pas moins indispensable en Europe, par exemple, en ce sens que l'on doit déployer les plus grands efforts pour accroître la production européenne, et par conséquent les niveaux de vie en Europe. Mais les problèmes qui se posent en Europe sont d'un ordre différent. En règle générale, chaque pays d'Europe est parvenu à un niveau élevé d'investissements de

capitaux, tant en comparaison avec le niveau d'avant-guerre qu'avec celui réalisé dans d'autres parties du monde. Or, l'Europe se trouve encore en face d'un problème de balance des paiements, elle se voit devant la nécessité de se réintégrer dans un système multilatéral d'échanges et de paiements et elle tend aussi à revenir aux principes de la spécialisation internationale. De même l'Europe n'a pas encore été en mesure de ranimer le mécanisme de financement des investissements qui existait avant la guerre. Si les opérations de la Banque Internationale en Europe, au cours des années qui ont suivi la fin de la guerre, n'ont pas eu une plus large envergure, cela tient en partie au fait que, sous le régime du Plan Marshall, les besoins de capitaux étrangers qu'éprouvait l'Europe étaient, dans une large mesure, satisfaits par le Gouvernement des Etats-Unis sous forme de dons ou de prêts non commerciaux.

La Banque Internationale espère fermement pouvoir coopérer dans l'avenir avec des initiatives européennes qui auront pour objectif d'assurer l'investissement des capitaux dans les conditions économiques les meilleures possibles. Je veux parler plus particulièrement des initiatives dans lesquelles la France a joué un rôle si éminent qui sont destinées à parvenir à une unité plus profonde sur le marché européen. Cette idée a trouvé sa réalisation la plus haute dans le plan Schuman. De même, au moment où l'Europe essaie de ressusciter l'ancienne activité de ses marchés de capitaux, la Banque Internationale, en collaborant de diverses façons avec les banques d'affaires et les autres organismes d'investissements existant actuellement en Europe, peut aider à faciliter un retour au système d'avant-guerre de financements à long terme d'investissements productifs, sur un plan international. Vous comprendrez donc que lorsque je parle de la contribution de la Banque Internationale au développement économique des pays dont l'économie est moins évoluée, il ne s'agit que d'une partie de ses activités.

On comprend bien l'importance pour les pays insuffisamment développés présentée par l'accroissement de leur capacité de production. Il est évident que ces pays doivent intensifier leur puissance économique, par rapport à la croissance économique du reste du monde, pour pouvoir améliorer leur niveau de vie, ou, dans des pays comme ceux de l'Asie où la population est en accroissement rapide, pour maintenir le niveau d'existence actuel, si bas qu'il puisse être. Derrière toutes ces phrases on trouve le désir d'améliorer les conditions d'existence de l'être humain. Grâce au développement économique on peut donner à chaque individu de nouveaux espoirs. Pour reprendre les termes employés par le Président de la Banque Internationale, Mr. Eugène Black, en 1951: "l'une des caractéristiques frappantes d'une société

évoluée, c'est l'immense diversité de choix qu'elle peut offrir aux individus; il s'agit non pas seulement d'un choix parmi telle ou telle des facilités dont dispose le XXème siècle, mais d'un choix d'activités, de carrières, de lieux d'existence, d'idées et de responsabilités."

Nous croyons également que le développement économique des régions moins avancées présente une grande importance pour les pays industrialisés. Avant la dernière guerre, la Société des Nations avait réuni des statistiques qui démontraient de façon concluante que plus le degré de développement économique était élevé, dans deux pays, plus les relations commerciales, entre ces deux pays, étaient considérables. Il est d'importance vitale pour l'Europe et l'Amérique que leur production de matières premières aille en s'accroissant. Ce n'est que dans les pays moins développés qu'il existe des réserves de minéraux d'une certaine importance qui n'ont pas encore été exploitées, des terres incultes où insuffisamment mises en valeur. C'est également dans ces pays que se trouvent les marchés de l'avenir pour les produits des industries lourdes d'Europe et d'Amérique et en particulier des industries de constructions mécaniques. Ces sources de matières premières et ces marchés ne donneront leur plein rendement qu'à mesure que l'économie générale de ces nouvelles régions prendra son essor.

Mais il existe peut-être une raison plus profonde encore de l'intérêt que présente pour les pays industrialisés le développement économique de l'Afrique, de l'Asie et de l'Amérique du Sud. Dans une économie en pleine progression, les idéaux politiques de l'Occident basés sur le respect de la dignité individuelle dans une société démocratique trouvent un climat plus favorable à leur éclosion. Il est vain de prêcher les vertus de la société libre aux paysans africains ou asiatiques, pour qui la démocratie et la liberté des élections sont des mots vides de sens et qui ne conçoivent le gouvernement que sous les traits du percepteur. Un coin de terre suffisant, libre de toute hypothèque, de bons instruments de travail, un fonds de roulement, des instructions techniques sur la façon d'améliorer le rendement, l'octroi de crédits à un taux raisonnable, afin que ces instructions puissent entrer dans la pratique, voilà quelles sont les conditions qui inspirent aux hommes le désir d'être libres et qui leur donneront foi dans notre forme de société plutôt qu'en d'autres. A mesure que les conditions d'existence s'amélioreront dans les zones insuffisamment développées, les perspectives d'une paix durable se préciseront.

Telle est la perspective ouverte aux peuples qui se mettent sur la voie de l'évolution économique. Sous cet

angle, ce progrès devient une partie essentielle et vitale du programme de défense du monde libre. Pour atteindre cet objectif, l'Europe et l'Amérique ont décidé de distraire une partie de leurs ressources, même à une période où le programme de réarmement militaire pèse lourdement sur elles. Les Etats-Unis et l'Europe, soit par une action séparée, soit par l'intermédiaire d'organisations internationales telles que la Banque Internationale, mettent leurs capitaux et leur expérience technique à la disposition des pays sous-développés. En France, cette politique a été suivie en élaborant des programmes d'investissements dans l'Union française; il a été reconnu que cette réalisation était nécessaire malgré les autres demandes urgentes qui pesaient sur les ressources du pays. Si grande que puisse être la compréhension des pays industrialisés, quelle que soit l'urgence que présente l'exécution d'un programme d'évolution économique équilibré et viable dans le reste du monde, nous devons revenir aux pays neufs pour analyser quels sont les éléments de base de leur évolution économique et pour découvrir pourquoi l'un de ces pays va de l'avant, alors que l'autre reste dans un état de stagnation.

Le principe essentiel qui se dégage à l'heure actuelle de l'expérience acquise par la Banque Internationale est peut-être que l'avancement économique doit être déclenché par les autorités et la population du pays lui-même. La volonté de progrès économique ne peut être imposée de l'extérieur. L'énumération de certains des obstacles que nous avons rencontrés sur la voie du développement économique précisera cette idée.

Le premier obstacle important que je voudrais souligner, c'est l'absence de gouvernement doué de pouvoirs réels ou de continuité; mais un gouvernement, même stable peut être impuissant à cet égard, s'il a pour seul soutien une petite classe de privilégiés, bénéficiant de droits acquis, n'ayant rien à gagner et tout à perdre à l'évolution du système économique. A maintes reprises les experts étrangers auprès de certains pays ont vu tous leurs efforts anéantis, faute d'avoir trouvé dans ces pays une manifestation concrète qui témoignât d'un désir réel de progrès économique.

Le second obstacle que je voudrais signaler réside dans l'analphabétisme de la population. Le manque de moyens d'enseignement est un handicap évident, à une époque où l'expérience technique et administrative constitue un facteur essentiel de l'accroissement de la production.

Le troisième obstacle rencontré par la Banque réside dans l'incompétence et la corruption de l'administration. Il est bien difficile à un programme de développement économique de progresser, quel que soit le soin avec lequel on l'aura élaboré, si le gouvernement est incapable de l'exécuter. Un

système fiscal mal adapté aux buts du développement, des investissements entrepris pour des raisons politiques plutôt qu'économiques, autant de facteurs qui viennent déjouer les efforts déployés pour accroître la production d'un pays.

En quatrième lieu, la Banque a souvent été frappée par la nécessité d'une réforme foncière. Elle a la conviction que, pour la plupart des pays neufs, la voie la plus favorable pour atteindre un accroissement économique dans un avenir immédiat, c'est l'agriculture. La réalisation, dans tous les pays moins développés, d'un vaste système de petites propriétés indépendantes, dont les dimensions seraient proportionnées aux meilleures possibilités de culture, et qui ne seraient pas grevées de lourdes hypothèques, permettrait de libérer des énergies et des initiatives d'une ampleur sans précédent. Ce serait là un pas décisif d'une importance primordiale vers l'accroissement de la production, l'amélioration du niveau d'existence et de la stabilité sociale.

En cinquième lieu, pour qu'un pays aille librement de l'avant sur la voie du développement économique, il faut que sa population puisse acquérir graduellement des habitudes d'épargne; il faut également qu'une catégorie de citoyens animés d'un esprit entreprenant, décidés à apporter leur science et à risquer leurs capitaux dans des entreprises productives, émerge peu à peu. Un système économique efficace ne peut réaliser que de faibles progrès s'il n'existe pas de personnalités énergiques, capables de prendre des initiatives, d'assurer le financement et la gestion des innombrables petites entreprises industrielles et commerciales qui sont l'armature essentielle d'une économie évoluée. Il existe en Amérique du Sud et en Asie des pays dont les progrès économiques sont entravés par le fait que certains de leurs ressortissants investissent leurs avoirs à l'étranger ou à l'intérieur du pays à des fins improductives. Là où il existe des capitaux ainsi inemployés, les gouvernements se doivent de créer le climat qui attirera cet argent vers des activités utiles. Le climat créé par ces gouvernements devrait avoir pour caractéristiques, la stabilité financière et une attitude compréhensive des pouvoirs publics envers le capital qu'on laissera libre de tirer un revenu équitable de ses investissements.

Je viens de vous parler des obstacles qui s'opposent au progrès économique; j'aimerais maintenant examiner avec vous, comment un pays désireux d'améliorer son développement économique pourra procéder pour déterminer la direction dans laquelle le développement économique aura avantage à s'engager.

Les pays insuffisamment développés s'imaginent souvent qu'une fois qu'ils ont dressé l'inventaire de leurs ressources

naturelles, ils peuvent progresser simultanément sur tous les fronts. Malheureusement il n'en est pas ainsi. La proportion du revenu national qu'un pays peut économiser sur sa consommation courante, même complétée d'un afflux de capital étranger, ne suffit jamais à lui permettre de financer simultanément tous les programmes qu'il serait souhaitable de réaliser; lorsqu'on essaie de trop faire à la fois, on joue avec les risques d'inflation, et on prépare une multitude de projets à demi terminés, parfaitement inutiles, et qu'on est incapable de poursuivre, faute de ressources suffisantes.

Dans ces conditions, lorsqu'un pays en arrive au stade où il désire accélérer son évolution économique, la meilleure procédure à suivre aux yeux de la Banque Internationale consiste pour ce pays à élaborer un programme équilibré de développement économique. L'objectif d'un tel programme est de déterminer tout d'abord avec quelle rapidité le pays peut arriver à créer de nouvelles activités productives, en second lieu quels sont les grands courants de production qui doivent bénéficier d'une priorité. Je ne veux pas dire par là que les gouvernements devront planifier chaque phase de leur économie dans les moindres détails mais plutôt qu'ils devront en esquisser les grandes lignes et adopter une politique générale favorable au progrès économique.

Plusieurs éléments figurent dans la préparation d'un tel programme. En premier lieu, on doit procéder au bilan des ressources du pays, en tenant compte du coût relatif de développement de chacune d'elles. Fréquemment, on découvrira qu'un investissement relativement minime peut permettre de mettre en valeur un nouveau secteur de production. On peut trouver en Turquie un exemple frappant de circonstances de cet ordre. Si des investissements relativement minimes sont réalisés dans les transports et les installations d'emmagasinage la Turquie peut développer ses exportations de blé. Cette amélioration est en cours grâce, en partie, à deux prêts accordés à la Turquie par la Banque Internationale.

En second lieu, on doit donner une évaluation de la somme totale qu'on peut économiser sur le revenu national, dans la mesure où il s'agit d'une épargne volontaire et qui ne soit point, par exemple, forcée par l'inflation. On peut y ajouter une évaluation raisonnable du montant des capitaux étrangers dont on pourra disposer. Le total des investissements prévus pour le programme ne doit pas excéder les ressources dont on a établi ainsi la disponibilité.

En troisième lieu, l'accroissement de productivité de certains secteurs ne doit pas être entravé par l'insuffisance d'investissements dans les domaines connexes. C'est ainsi

qu'on peut avoir à réduire les crédits qu'on voulait affecter à un programme d'amélioration de l'agriculture, afin de laisser disponibles des capitaux consacrés à l'amélioration des routes ou des voies ferrées qui transporteront vers les marchés les nouveaux produits agricoles.

En quatrième lieu, le programme doit être équilibré entre les services de base normalement fournis par les gouvernements et les activités productives normalement fournies par l'entreprise privée. A moins que la production s'accroisse avec une rapidité suffisante pour qu'on puisse employer intégralement les installations de ces services de base, il n'y a aucune nécessité de prévoir dans ce secteur des investissements qui n'auraient d'autre résultat que d'infliger au gouvernement une lourde charge financière, sans lui assurer en même temps des revenus qui lui permettent de mettre en oeuvre et d'amortir les capitaux investis.

En cinquième lieu, il est nécessaire de connaître les prix de revient de chaque projet. En général on doit éviter de consacrer des capitaux à une entreprise qui ne pourrait fonctionner favorablement qu'à l'abri d'un tarif protecteur ou à l'aide de subventions.

En sixième lieu, on doit faire entrer en ligne de compte les exigences de la balance des paiements. Ainsi que je l'ai déjà signalé, l'expansion des échanges mondiaux doit être l'un des résultats d'une saine évolution économique, mais de même qu'il peut être parfaitement vain pour un pays d'essayer de subvenir seul à ses propres besoins, de même il est nécessaire de conférer une haute priorité aux projets qui donneront des revenus en devises étrangères. Cette considération devient plus importante encore lorsqu'il s'agit d'un pays qui désire s'adresser au capital étranger pour obtenir de l'aide, car un tel pays devra être en mesure d'assurer le service et le remboursement de sa dette extérieure et de permettre le rapatriement des bénéfices des entreprises étrangères.

Enfin un dernier point, mais qui est loin d'être le moins important: un programme de développement économique est bien davantage qu'une série de projets. Il doit également comprendre une esquisse de la politique générale à poursuivre, être capable de prévenir l'inflation, de stimuler l'épargne, et de créer un climat favorable à l'esprit d'entreprise.

Bien que j'aie consacré beaucoup de temps aux problèmes de développement économique, tels qu'ils existent dans les pays en voie d'évolution, c'est à peine si j'ai parlé du rôle que doivent jouer les capitaux étrangers et l'assistance technique.

Il y a deux raisons à cela: en premier lieu, le capital étranger ne peut apporter qu'une contribution marginale au développement économique d'un pays; en second lieu, dans la brève histoire de la vie de la Banque, l'entrave immédiate sur la voie du développement économique a été, le plus fréquemment, l'un des obstacles intérieurs que j'ai signalés, bien plus qu'une insuffisance de capitaux.

Bien que l'assistance apportée par le capital étranger ne puisse être que marginal, elle peut être importante pour un pays qui désire assurer à son développement économique un rythme plus rapide que celui qu'il pourrait atteindre avec ses seules ressources. A cet égard une des formes les plus utiles que peut revêtir l'assistance extérieure consiste en un investissement direct, effectué dans des entreprises productives par une association d'intérêts étrangers et locaux. La valeur particulière de ce type d'investissement tient au fait qu'il n'apporte pas seulement des fonds mais aussi le bénéfice d'une expérience administrative et d'une technique moderne. Il peut se faire que ces derniers éléments soient indispensables dans le pays qui en bénéficie. Des investissements directs ont cet avantage supplémentaire que leur service ne représente pas une charge fixe, chaque année, aussi bien dans la période de construction du projet que dans la phase ultérieure où il commence à devenir productif. Tout au contraire, les gains vont croître à mesure que le projet se concrétisera, et il est à prévoir que les années où les gains seront à leur apogée coïncideront avec les années de prospérité, si bien que les transferts en devises étrangères représenteront probablement une charge beaucoup moins lourde.

Les conditions qui doivent être créées dans le pays bénéficiaire d'un plan de développement, pour attirer les capitaux étrangers de ce genre ne sont pas très différentes de celles qu'il est nécessaire de réaliser pour inciter l'épargne privée du pays à faire des investissements dans des entreprises productives. Non seulement les discriminations entre sociétés étrangères et nationales sont-elles, en général, peu souhaitables, mais la politique économique du gouvernement, en matière de taxation, de nationalisation, de répartition des gains, de politique des prix, de conditions de la main-d'oeuvre, etc. doivent être favorables à l'épanouissement des entreprises privées. En outre le capitaliste étranger désirera naturellement, à défaut de la convertibilité générale, avoir tout au moins une assurance raisonnable de pouvoir rapatrier ses bénéfices et éventuellement son capital. Tous ces facteurs concourent à la création d'un climat qui incite le capitaliste étranger à risquer ses capitaux.

La Banque Internationale reconnaît les avantages que présente l'investissement privé au point de vue du développement des pays neufs, et elle cherche constamment les moyens d'encourager la croissance de cet investissement privé. Ses statuts ne lui permettent pas de consentir des prêts, lorsque des capitaux privés sont disponibles à des conditions raisonnables. Dans un sens plus positif, la Banque ne cesse d'examiner avec ses Etats-membres et avec les capitalistes les moyens pratiques d'accroître l'afflux d'investissements privés vers les pays insuffisamment développés. A une ou deux reprises, des banques privées ont participé à des prêts en même temps que la Banque Internationale. Nous nous efforçons d'accroître le nombre des opérations de cette nature, et nous sommes en train d'examiner cette question de participation avec des banques en France et dans d'autres pays d'Europe.

J'ai exposé jusqu'ici un certain nombre de problèmes généraux de développement économique, tels qu'ils ont surgi de l'expérience acquise par la Banque Internationale; j'aimerais maintenant me consacrer à un examen plus précis des méthodes adoptées par la Banque pour résoudre ces problèmes. J'ai déclaré que les difficultés rencontrées sur les plans politique, administratif et humain constituent bien souvent, sur la voie du développement, des obstacles plus immédiats qu'une insuffisance de fonds. J'aimerais donc commencer ma description de la tâche qui est dévolue à la Banque Internationale par une description de ses activités toujours croissantes dans le domaine de l'assistance technique, activités qui se sont révélées tout aussi importantes que les fonctions de la Banque dans le domaine des prêts.

Même avant que le Président Truman eut énoncé son fameux "Point Quatre" en Janvier 1949, la Banque Internationale avait déjà commencé à fournir son assistance technique à ses Etats-membres. Les principes du "Point Quatre" ont maintenant été mis en oeuvre par les Nations Unies, par le Gouvernement des Etats-Unis et par l'organisation créée en vertu du plan de Colombo afin d'accroître le nombre d'occasions où les techniciens étrangers aident un pays à organiser son développement économique. La Banque reste en contact avec les autres organismes chargés de l'assistance technique, mais ses activités dans ce domaine sont financées sur ses propres ressources. Deux principes ont guidé les activités d'assistance technique de la Banque. En premier lieu, chaque projet entrepris est né d'un besoin bien déterminé. Le second principe est que la Banque n'accordera son assistance technique que si elle peut raisonnablement prévoir que la tâche du technicien donnera des résultats durables et qu'elle sera continuée après son départ par le pays bénéficiaire. Ce n'est qu'en suivant ces deux principes que la Banque a pu acquérir la conviction que les services si coûteux des

experts, qui sont eux-mêmes si rares, sont pleinement justifi-
fiables.

L'un des domaines où la Banque a été appelée le plus fréquemment à aider ses Etats-membres est celui de l'élaboration des programmes économiques. Tout au début de son existence, un certain nombre d'Etats dont l'économie était insuffisamment développée sont entrés en rapport avec la Banque pour lui demander de financer des listes de projets baptisés généralement du nom de "plan de développement." On s'apercevait, après enquête, qu'il ne s'agissait souvent que d'idées générales, reflétant le désir d'un développement plus rapide sans beaucoup de rapport avec la capacité réelle d'absorption d'investissements du pays. Pour résoudre cette difficulté, la Banque a proposé à ses Etats-membres de les aider à formuler un programme équilibré de développement correspondant aux principes que j'ai déjà exposés.

C'est ainsi qu'elle a pu apporter cette assistance, avec une grande diversité de techniques, à un certain nombre de pays, parmi lesquels la Colombie, la Turquie, Cuba, le Guatemala, l'Irak, Ceylan, Surinam, et la Jamaïque. En ce moment une mission organisée sous les auspices de la Banque se trouve en Guyane britannique, où elle procède à une étude générale de l'économie, pour formuler les recommandations qui doivent permettre aux autorités gouvernementales de ce territoire britannique d'élaborer un programme concret de développement à long terme.

La première mission de ce genre organisée par la Banque fut envoyée en Colombie. Il est intéressant d'examiner quelles ont été les relations de la Banque avec la Colombie. En 1949, une mission de quatorze techniciens passa plus de trois mois en Colombie sous la direction du Dr. Laughlin Currie. Elle était composée de spécialistes des questions de transports, d'industrie, d'agriculture, d'hygiène et santé, de finance et de change. Le rapport de la mission présentait des recommandations précises sur l'ampleur du programme de développement que la Colombie pourrait se permettre d'entreprendre, dans les secteurs de l'économie colombienne dont l'expansion méritait de bénéficier d'une haute priorité, et sur la politique que le gouvernement de Colombie devait adopter pour stimuler le développement économique. Ce rapport fut présenté au Gouvernement colombien en 1950, non comme un avis de la Banque Internationale, mais comme l'expression de l'opinion d'éminents spécialistes. La Banque formulait l'espoir que le Gouvernement colombien prendrait en considération ces recommandations lorsqu'il élaborerait ses propres plans de développement. Le Gouvernement répondit par la création du Comité de Développement Economique, organisme politiquement neutre composé de personnes éminentes, qui fut chargé d'étudier le rapport et de formuler un programme général d'évolution économique. A la demande du Gouvernement deux fonctionnaires

de la Banque Internationale assistaient le Comité dans cette tâche. La Banque en prêtant son concours à ces travaux fut guidée par le désir de développer les initiatives locales.

Le Gouvernement à la suite des recommandations de la mission et du Comité, prit des mesures pour arrêter l'inflation et promulgua de nouveaux règlements pour atténuer le contrôle des changes. Le Gouvernement a également réorganisé la banque Centrale de Colombie et institué une politique plus libérale sur les importations et exportations de capitaux. En 1952, un bureau national chargé de l'élaboration des programmes économiques fut créé pour coordonner toutes les activités gouvernementales comprises dans l'exécution d'un programme de développement économique. Dès le début de l'année, et de nouveau en novembre, la Banque Internationale a désigné un représentant chargé de travailler pendant trois mois avec le bureau national d'élaboration des programmes économiques. En mai, le gouvernement engagea un expert désigné par la Banque pour jouer le rôle de conseiller financier auprès de ce bureau. En décembre, la Banque fut priée de procéder à de nouvelles nominations: celle d'un conseiller pour la préparation d'un programme général d'investissement et pour l'analyse des projets que comporte ce programme, et celles de trois économistes pour assister le conseiller chargé de l'élaboration des programmes et le conseiller financier.

En plus de l'aide apportée au Gouvernement dans sa tâche générale d'élaboration des programmes, la Banque a fourni, en outre, son assistance technique en l'aidant à élaborer des mesures de développement dans des secteurs particuliers. Au cours de l'automne 1951, la Banque et le Gouvernement ont engagé un expert financier chargé de donner des conseils sur les méthodes à suivre pour intensifier l'afflux des capitaux dans les entreprises privées et sur les moyens de développer le marché des obligations d'Etat. La Banque a nommé une firme de conseillers techniques chargés d'étudier les aspects administratifs et financiers du projet de réorganisation du réseau ferroviaire de Colombie, des installations au sol et des facilités de télécommunications pour l'aviation civile. La Banque assume une partie des frais de cette étude. La Banque a été également invitée à désigner des experts chargés d'étudier les possibilités d'expansion du cheptel et de la production de la viande.

L'assistance technique apportée par la Banque à la Colombie a suscité un puissant courant de prêts. Depuis 1949, la Banque Internationale a accordé six prêts dont le total représente l'équivalent de 55.030.000 dollars pour le financement partiel du coût en devises étrangères de certains projets intéressant l'agriculture, l'énergie électrique, les chemins de fer et les routes, tous d'un intérêt hautement prioritaire pour le développement de la Colombie.

Je me suis longuement étendu sur les rapports de la Banque avec la Colombie pour illustrer un certain nombre de faits saillants dans les méthodes de la Banque. Cet exposé montre quelques unes des formes que revêt l'assistance technique de la Banque et les liens existant entre cette assistance et ses prêts. Il illustre également les rapports continus que la Banque cherche à établir avec chacun des Etats-membres, afin que le développement puisse se poursuivre et que l'assistance accordée puisse être mieux adaptée aux besoins des divers pays-membres.

Malheureusement le temps dont je dispose ne me permet pas d'aborder certaines des autres formes que peuvent revêtir les activités d'assistance technique de la Banque Internationale. Il existe des programmes de formation technique organisés par la Banque ou auxquels elle participe. Nombreuses sont les occasions où les techniciens et les financiers de la Banque ont pu, au cours de l'examen des projets de prêt, suggérer des modifications et des améliorations pour des plans de développement. Tous ces efforts ont pour but de permettre aux Etats-membres de la Banque d'entreprendre avec plus de succès leur plan de progression économique.

En terminant, je voudrais dire quelques mots au sujet des prêts de la Banque Internationale. En dehors des prêts de reconstruction générale accordés à la France, aux Pays-Bas, au Danemark et au Luxembourg en 1947, les prêts accordés par la Banque entrent dans trois catégories principales; ceux qui sont affectés à un projet précis, ceux qui doivent aider à financer un programme général de développement, et ceux qui sont effectués par l'intermédiaire d'une institution locale, pour financer un grand nombre de projets utiles de moindre importance.

Les prêts accordés à la Colombie entrent dans la catégorie de prêts affectés à un projet précis, mais la description que j'ai donnée des relations de la Banque avec la Colombie montre que la Banque n'examine pas isolément ces différents projets, mais les étudie dans leur rapports avec l'économie générale et l'évolution du pays emprunteur. Même si un pays n'a pas encore élaboré un programme précis d'évolution économique, il est souvent possible de découvrir des secteurs dont le développement doit être entrepris immédiatement, parce que l'investissement doit donner un rendement élevé et rapide. Dans d'autres pays, il peut arriver qu'un programme bien équilibré de développement général ait déjà été élaboré et la Banque est invitée à accorder des prêts pour les secteurs clefs du programme.

Dans deux pays, l'Italie et le Congo belge, la Banque a accordé des prêts qui contribuent à l'ensemble d'un programme de développement. Il s'agit là du second type de prêts dont j'ai parlé. Celui qui a été accordé à l'Italie avait

pour objet d'aider le Gouvernement à exécuter son plan décennal de développement de la partie méridionale du pays, dont l'économie est encore retardée. L'exécution du plan est confiée à la Cassa per il Mezzogiorno. Les investissements qui s'étalent sur une période de dix ans, commençant le 1er juillet 1950, sont évalués à 1.000 milliards de lires (560 milliards de francs) dont les trois quarts seront employés à l'amélioration de l'agriculture, tout particulièrement par des travaux d'irrigation, de drainage et de défrichage. On prévoit que l'exécution de ce plan donnera du travail à 250.000 ouvriers. L'équipement nécessaire pourra être fourni par les provinces industrielles du Nord, mais l'Italie n'a pas suffisamment de matières premières et manque de combustibles; enfin elle ne produit pas suffisamment de denrées alimentaires pour sa propre consommation. Les dépenses considérables prévues par ce plan doivent élever le niveau général de l'emploi de la main-d'oeuvre et intensifier l'activité dans le domaine des affaires; cela doit susciter un accroissement de la demande de produits importés et de devises étrangères. Le prêt de dix millions de dollars consenti par la Banque Internationale permet à l'Italie de faire face à cette conséquence indirecte du plan sur ses réserves en devises étrangères pendant les deux premières années d'exécution du plan. Ce prêt n'est pas directement affecté au paiement du matériel et de l'outillage nécessaires à l'exécution du programme. En dehors de ce plan décennal, la Cassa travaille à l'amélioration et à l'expansion des industries de transformation. A cet effet, elle consent des prêts en lires aux entreprises privées, sur un fonds constitué avec la contrepartie du prêt accordé par la Banque. Une mission de la Banque a récemment examiné avec le Gouvernement italien la possibilité d'une nouvelle participation à l'exécution du programme de développement de l'Italie méridionale.

Je voudrais maintenant donner un exemple de la troisième catégorie de prêts: ceux accordés à de petites et moyennes entreprises par l'intermédiaire d'une institution financière locale. Nous trouvons là encore, un exemple d'assistance technique accordée par la Banque. J'ai déjà souligné à quel point il était important de stimuler l'épargne privée dans les pays en voie de développement et de faire des efforts pour la canaliser dans des entreprises productives. En Turquie, jusqu'à ces dernières années tout le développement économique avait été virtuellement effectué par l'Etat. La Turquie était handicapée par le fait qu'elle ne possédait pas une classe d'épargnants acceptant de risquer ses fonds dans l'industrie et aussi parce qu'il n'existait pas de facilités bancaires suffisantes à la disposition des petites entreprises. En 1949, le Gouvernement et certains intérêts privés ont demandé conjointement à la Banque Internationale de les aider à élaborer un programme destiné à stimuler les investissements productifs

de capital privé. La Banque a envoyé en Turquie un expert pour examiner la situation avec des hommes d'affaires et des représentants du Gouvernement turc, et en avril 1950 la Banque de Développement Industriel de Turquie était créée. La totalité du capital de cette nouvelle institution, 12.500.000 livres turques (soit l'équivalent de 500.000.000 de francs français) a été souscrit par des intérêts privés, turcs et étrangers. D'autre part 12.500.000 livres ont été prêtées à la nouvelle institution par la Banque Centrale de Turquie; enfin la Banque Internationale a accordé un prêt en devises étrangères équivalant au total des ressources en livres de la nouvelle banque. La Banque de Développement Industriel a pour fonction d'aider à créer de nouvelles entreprises privées, à étendre et moderniser les entreprises privées existantes, à encourager l'investissement de capitaux turcs et étrangers dans l'industrie turque, et à favoriser l'organisation du marché des valeurs. La Banque Internationale détacha l'un de ses propres directeurs qui fut le premier des directeurs généraux de cette nouvelle institution. Depuis le commencement de ses opérations la Banque de Développement Industriel de Turquie a financé quinze projets qui nécessiteront l'utilisation de devises étrangères d'un montant égal à 2.776.600 dollars, c'est à dire un milliard de francs français environ, qui sont prélevés sur les fonds fournis par la Banque Internationale. Cela permettra la construction de filatures de coton et de laine, d'usines de briques et de tuiles, d'une minoterie, d'une usine pour l'égrenage et l'extraction de l'huile des graines de coton et un certain nombre d'autres projets.

La totalité des prêts consentis par la Banque Internationale s'élève à 1.574.000.000 de dollars depuis le début de son fonctionnement. Chaque opération d'emprunt fait l'objet d'un examen sur trois points: en premier lieu, le pays emprunteur doit se trouver en mesure de pouvoir assumer une charge supplémentaire en devises étrangères. Dans l'évaluation des possibilités dont il dispose pour assumer ce supplément de charge, on tient compte, non seulement de la position actuelle de sa balance des paiements, mais encore des perspectives d'équilibre une fois réalisé le projet ou le programme que la Banque Internationale aide à financer. En second lieu, la Banque s'assure que le projet est économiquement intéressant, et en particulier qu'il est prioritaire parmi toutes les autres possibilités de développement. En troisième lieu, la Banque tient à s'assurer que le projet est sain sur le plan technique, qu'il sera exécuté et géré efficacement, et que l'on disposera de fonds suffisants en monnaie locale pour payer la main d'oeuvre et les matériaux achetés dans le pays. En règle générale la Banque ne finance que les dépenses en devises étrangères et jamais la totalité. Si le projet bénéficie d'une importante participation local on est mieux assuré que l'entreprise sera bien gérée.

En dehors de ces divers tests sur le plan économique et pratique, la Banque est tenue, de par ses statuts d'obtenir la garantie du Gouvernement, de la Banque Centrale ou d'un autre organisme analogue qu'elle aura agréé, en dehors des cas où l'emprunteur est le gouvernement lui-même. En pratique la garantie des gouvernements a toujours été demandée par la Banque. Lorsqu'il s'agit d'emprunts contractés par des territoires d'outre-mer (c'est le cas, par exemple, des emprunts contractés par le Congo belge et la Rhodésie du Sud) la Banque demande la garantie du gouvernement de la métropole, membre de la Banque.

J'ai essayé de vous donner une idée générale des problèmes de développement économique tels qu'ils nous sont révélés par l'expérience de la Banque Internationale. Les 54 Etats-membres de la Banque groupent à la fois des pays hautement industrialisés d'Europe occidentale et d'Amérique du Nord, et des pays dont l'économie n'a pas atteint le même degré d'organisation, en Afrique, en Asie et en Amérique du Sud. Tous ces pays sont réunis pour mettre en commun, dans un effort sans précédent, leurs connaissances techniques et leurs capitaux pour une entreprise commune de progrès économique.

Si j'ai dit que les connaissances techniques et les capitaux étaient mis en commun c'est parce qu'il n'existe pas nécessairement de distinction entre pays emprunteurs et pays prêteurs. Chaque pays possède une certaine expérience qu'il peut apporter et mettre à la disposition des activités d'assistance technique de la Banque. La Banque est vivement désireuse de voir un nombre de pays aussi considérable que possible mettre des fonds à sa disposition, soit en libérant une partie du capital qu'ils ont souscrit à la Banque, soit en ouvrant leurs marchés de capitaux aux obligations de la Banque. Je suis heureux de constater que la France a fourni à la Banque un appoint important en libérant ses capitaux et en mettant des experts à la disposition de la Banque. C'est grâce à des efforts mutuels de cette nature que les pays "éclairés" peuvent lutter contre la pauvreté et la stagnation économique dont la disparition représente notre objectif commun.

5/22/53 -
Hand delivered to
Bank staff - 175c
(none to fund)

5/21/53 - 250c re-nun
6/3/53 - 50c re-nun
2/11/54 - 100c re-nun

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION
AND DEVELOPMENT

4/16/54 - 500c re-nun
for student kits

Address delivered by Mr. Walter Hill,
Special Representative in Europe,
to Federation of British Industries,
London, April 27, 1953



It is a great pleasure for me to come before representatives of British Industry to describe the activities of the International Bank for Reconstruction and Development and to explain how its loans are put to work.

I shall begin by recalling how the Bank obtains funds for lending. Then, it may be useful to enumerate some of the tests which guide the Bank's lending policy. Finally, I shall review the methods by which the Bank examines loan projects, and follows them through to completion. I shall also attempt to give you a picture of the relations between the Bank and the borrower, so that you may be aware of the responsibilities of each.

The International Bank is a public international institution founded in 1944 for the purpose of fostering long-term economic growth in its member countries. There are now 54 member governments of the Bank, who at the same time are the Bank's shareholders. Out of a total authorized capital of \$10,000 million, a total of \$9,036 million (£3,227 million) has been subscribed to date. The United Kingdom was one of the Bank's original members, and its capital subscription, the equivalent of \$1,300 million (about £464 million) represents over 14% of the capital stock so far subscribed to the Bank. Members of the Commonwealth, including the U.K., hold 27% of the capital stock of the Bank.

The Bank obtains funds for lending from a number of sources. The first is the capital subscribed by member governments. Only 20% of the Bank's capital is paid in, the remaining 80% serving as a guarantee fund, upon which the Bank may call only if it is unable to meet its obligations in any other way. Each member paid in 2% of its subscription in gold or dollars: this was immediately available for use in the Bank's lending operations. 18% was paid in each member's national currency, but may not be loaned by the Bank without the member's consent.

Up to December 31, 1952, the Bank's members had made available for lending an amount equivalent to \$846 million (£302 million) out of their subscriptions to the Bank's capital. \$177.2 million of this is the 2% gold or dollar payment by all members; \$571.5 million represents the entire 18% subscription of the United States, which the United States Government released for lending; and \$97.3 million represents releases from the 18% capital of other members of the Bank. These figures do not include the £60 million which the United Kingdom is releasing for Bank loans to members of the Commonwealth, as decided during the recent Commonwealth Conference. Nor do they include releases in principle by other members which are subject to consultation before they may be lent.

The International Bank's second source of funds for lending -- and in the long run the most important -- is the capital markets. To date, the Bank has raised the equivalent of \$567.5 million (£203 million) through the sale of its bonds in Canada, Switzerland, the United Kingdom and the United States. By following prudent policies,

the Bank has been able to earn a high reputation among investors. Its bonds bear an interest rate only fractionally above those on comparable government securities, and there is every reason to believe that the capital markets will be a large and continuing source of funds.

In the third place, the Bank may lend funds derived from its operations. The equivalent of approximately \$66.4 million was available from this source up to the end of 1952.

Finally, the Bank's funds available for lending are replenished by the Bank's practice of selling loans from its portfolio to private investors and by repayments received from borrowers. Together these sources have added \$76.5 million. The total amount of funds available for lending up to the end of last year was, therefore, the equivalent of \$1556.4 million (~~1556~~ million). The Bank adds to its resources by new bond issues only as funds for new lending operations are required. The Bank does not wish to increase the cost of its facilities by keeping idle funds on hand.

To turn now to the lending side of the International Bank's operations, the Bank is authorized to make loans and guarantees up to the total of its unimpaired subscribed capital, reserves, and surplus. Total loans up to March 31, 1953, were equivalent to \$1,588 million (~~1567~~ million). Of this amount, \$30.7 million had been cancelled or refunded, leaving a net total of loans of \$1,557 million. On the same date, \$1,053 million had been paid out on these loans. The difference between loans concluded and loans paid out is accounted for by the fact that the Bank pays out the funds only as and when the borrower requires them to meet payments in connection with the loan project. The Bank's borrowers are spending an increasing percentage of their loans on supplies and services from Europe. In the fiscal year prior to June 30, 1951, 11% of the Bank's disbursements were with respect to European supplies and services. In the fiscal year ending June 30, 1952, the proportion had increased to 25%, and, in the six months ending December 31, 1952, to over 30%. The trend illustrated by these proportions is, of course, logical enough. The first figure primarily reflects disbursements under our reconstruction loans in Europe, made at a time when the European countries themselves were least able to export goods and equipment. The second figure obviously reflects the increasingly competitive position of European goods, and the increasing ability of European countries to export those goods. The United Kingdom has participated fully in orders which arise out of the Bank's loans. Up to the end of March, the Bank's loans had paid for \$19.4 million worth of U.K. goods and services.

You may be interested in some of the principles guiding the International Bank in its lending operations:

1) A loan may be made either to a Government or to a private enterprise. In the latter case, the loan must, according to the Bank's Articles of Agreement, bear the guarantee of the Government, central bank, or comparable agency of the borrowing country. The Bank has always required the guarantee of the Government. This means, in practice, that the Bank cannot give serious examination to a loan request until the Government of the country concerned has shown itself willing to sponsor the project.

2) The Bank must be satisfied that the borrowing country can afford to assume the additional foreign debt burden represented by the loan, i.e., that payment in foreign exchange of interest and amortization on the loan will not prove too burdensome. The Bank is allowed to lend a country its own currency only in exceptional circumstances, and in fact has never done so. The assessment of a country's

"creditworthiness" takes into account the ability to repay the loan after the completion of the programme or project which the loan helps finance.

3) The project must be meritorious from an economic point of view, and enjoy a high priority among all investment schemes in the borrowing country. To the extent that the project will help improve the country's balance of payments position, by creating new exports, or replacing imports, the service of the Bank's loan will be made easier.

4) The Bank must assure itself that the project is technically and financially sound. As the Bank's loans normally cover only foreign exchange costs connected with a project, sufficient amounts of local currency must be available to cover domestic labor and materials costs. The Bank wishes to be certain that the project is completed and operated efficiently and economically. To this end, the Bank maintains a small engineering staff to advise it on technical problems. Furthermore, the Bank never finances the whole cost of a project, preferring that local investors provide a substantial part, so that there will be a local interest in the sound management of the scheme.

The most common type of loan is the specific project loan whose purpose is to finance a single, well-defined scheme -- for example, the building of a dam, the irrigation of an agricultural area, the modernization of a port, or the expansion of a steel mill. There are two other types of loan which the Bank has made occasionally, and which I will mention briefly. One is the programme loan, which contributes to the financing of an overall programme of economic development. This was the purpose of the Bank's loan to Italy, to assist the execution of the 10-year plan for the development of Southern Italy, and of that to the Belgian Congo, to help the 10-year plan for the development of that country. The other type of loan is the loan to an intermediary financial institution, which in turn relends the funds to a large number of small enterprises in the borrowing country. An example of this is the Bank's loan to the Industrial Development Bank of Turkey. But, as I said, by far the most common type is the specific project loan.

I should like to run over the history of what one might call an "ideal" project financed by the International Bank. If I do so, the Bank's policies and procedures with respect to the engaging of consulting engineers, the placing of contracts for construction work, the ordering of equipment, the disbursement of loans, and the follow-up of projects will, I hope, emerge more clearly.

Before the decision to proceed with a major construction job can be taken, a certain amount of preliminary engineering work must be carried out, in order to know if the "bright idea" is in fact feasible. In our "ideal case," this work will be performed by engineers or engineering firms specially employed for the purpose by the prospective borrower. If the borrower asks the Bank to recommend engineering firms to help do this work, the Bank presents a list of qualified firms, drawn up on an international basis. The borrower is free to select a name on the list, or to go outside the list if he wishes. Preliminary engineering studies of this kind determine the feasibility of the project, estimate construction costs, and, usually, draw up the principal specifications. The conclusions regarding feasibility and cost will enter into the International Bank's judgment about whether the project merits a loan. In forming this judgment, the Bank will naturally wish to be assured that the preliminary engineering work was of high quality. The Bank is not concerned whether the specifications are drawn up to European or American standards, but only that they are technically sound and do not involve unnecessarily high costs.

It is, of course, inevitable that some of the projects proposed to the Bank do not reflect a high quality of engineering. For instance, we found one hydroelectric dam in an advanced stage of construction before the borrower had determined whether he had a sufficient flow of water to turn his turbines; and subsequent studies, suggested by the Bank, showed that the flow was in fact inadequate. In another case, we found a railway proposing to add substantial amounts of new and heavier equipment to its rolling stock, without any provision for the necessary strengthening of the bridges over which the stock would travel. In both cases, these ultimately became feasible projects, but only after the intervention of the Bank.

Once the preliminary engineering work is completed, and the Bank has decided to help finance the project, the Bank agrees with the borrower on a list of the goods and services necessary to the project. It is against this list that the Bank makes disbursements.

The borrower must then find contractors and suppliers to carry out construction and provide equipment. The Bank encourages the borrower to place contracts for all equipment, materials and services to be used on a project on the basis of international competitive bidding.

To the borrower, it is of obvious interest that the cost of a project should be kept at the lowest possible figure, having regard to all the circumstances. The lower the construction costs, the lower will be the financial charges, and, in consequence, the more economical will be the costs of operations.

To the Bank, the principle is also of obvious concern; the more economically the Bank's funds are utilized, the greater will be their impact in terms of physical projects actually completed. Moreover, as an international co-operative institution, the Bank regards it as appropriate that all member countries who are in a position to supply the goods or services which the Bank is financing should be given an opportunity to do so in a field of fair competition. It is stipulated in the Bank's Articles of Agreement that "the Bank shall impose no conditions that the proceeds of a loan shall be spent in the territories of any particular member or members."⁽¹⁾

If the maximum benefits are to be gained from competitive bidding, certain principles should be observed when tenders are invited. Of these, I shall mention three:

- First: The authority inviting the tenders should take steps to ensure that bids are considered only when tendered by bidders who are demonstrably qualified to supply the equipment, or to render the services, that the contract requires.
- Secondly: Those who are invited to submit bids must have confidence that the contract will be awarded to the bidder who, having regard to all the circumstances, tenders the most favorable bid.
- Thirdly: The plans and specifications advertised in the invitations for tenders should be carefully prepared and complete in detail.

(1) Article III, Section 5(a)

If these principles are observed, very substantial savings in cost will accrue. If they are ignored, reputable firms will decline to tender, and the project will be denied the benefits of adequate competition.

Those of the Bank's borrowers who have experience in the field of large construction enterprises have no need to be convinced of the importance of these principles. But where a borrower lacks this experience, he will be well-advised -- and the Bank so advises him -- to retain the services of a qualified consultant to act for him in the determination of the qualification of bidders, in the preparation of specifications, and in the analysis of bids.

The Bank never proposes that a particular contract should be placed by the borrower with a particular firm. Nor does the Bank ever suggest that competition should be restricted to any group of firms. The selection of the list of bidders from whom tenders are invited is the responsibility of the borrower, and so is the selection of the individual firm to which the contract is ultimately awarded. However, the Bank, on request, is prepared to supply its borrowers with a list -- compiled on an international basis -- of firms which the Bank considers to be qualified to undertake the work which the specific contract requires. This list is, however, supplied on the understanding that it is not exhaustive, and that it should be supplemented by the borrower as far as it may be possible to do so.

The Bank's interest is to be assured that the successful contractor or supplier is reliable and competent, and that the price is reasonable. The Bank reserves the right, under its loan regulations, to withhold disbursements when it sees evidence of unreasonable terms, and it takes any steps necessary to acquaint itself with the relevant facts. For example, some months after the outbreak of hostilities in Korea, the Bank found one of its borrowers awarding a contract for certain steel products to a company which had made only the fourth lowest bid among several different suppliers from several different countries. An intensive exchange of cables and correspondence failed to persuade the Bank that the borrower had acted wisely; so that finally the borrower was requested to send a representative to Washington to discuss the whole matter at the Bank's headquarters. There, and only there, the facts emerged that the low bids contained escalator clauses which could have carried the cost above the firm price offered by the successful bidder. In addition, the borrower, in the uncertainty prevailing during the early months of the war in Korea, felt on the basis of past experience that he would be more sure of getting his supplies from the successful bidder than from the others. The Bank, of course, was not itself trying to determine which bidder should have the contract; but it was trying to satisfy itself that the borrower had exercised reasonable judgment. The Bank decided that he had, and disbursements were subsequently made on the basis of this contract.

As an additional safeguard, the Bank believes that the successful supplier or contractor should not have provided the engineering services for the preliminary designing of the project: the two functions should be kept separate. On the other hand, the engineers who have performed the preliminary work are frequently retained to supervise the construction.

The question of what currency the Bank will furnish to the borrower arises only when the borrower has selected his contractors and his suppliers. The Bank's loan regulations require the borrower to "use reasonable efforts to purchase goods with the currencies of the countries from which such goods are acquired."⁽¹⁾ If a

(1) Loan Regulations No. 3, Section 3.01

borrower who has decided to buy his goods in, for example, the U.K. is successful in arranging that they be paid for in sterling, the Bank makes an effort to provide this sterling out of the U.K.'s capital subscription to the Bank, or out of the proceeds of a sterling bond issue. Should the Bank be unable to acquire sterling, or whatever other currency may be required, from one of these sources, it may be willing to purchase sterling with dollars from the Bank of England. In the latter case, the borrower will be indebted to the International Bank in dollars instead of in sterling. Whether or not, in fact, the Bank will purchase sterling with dollars depends upon whether or not the borrower is willing and able to assume the additional dollar indebtedness. In the absence of convertibility, many countries find it more difficult to assume an additional dollar obligation than to assume one in sterling, or some other inconvertible currency.

Once construction of the project is under way, the Bank desires to be kept informed of its progress. To this end, the borrower submits periodic statements to the Bank describing physical progress, the state of the project's finances, and any difficulties encountered. These statements are no more than prudent managers of a project will themselves require, to keep informed of the progress of construction and of financing. The Bank's aim in requesting progress reports is to be aware of any obstacles which may arise which would impede or delay the project's completion. If a difficulty should occur in, for example, the supply of local currency needed to carry the work forward, the Bank may be able to consult with the borrower and perhaps suggest methods of raising the needed funds. An interesting example of this occurred in El Salvador. A power authority to which the Bank had made a loan was short of local currency, so the Bank sent its Director of Marketing to El Salvador to help float a local bond issue, the first in the country's history. Again, if deliveries of equipment are delayed, the Bank may be able, at the borrower's request, to intervene to speed up these deliveries. In the period following the Korean crisis, delivery difficulties became so acute that the Bank was obliged to retain staff members with the particular job of aiding borrowers in this way.

I should like to digress momentarily to discuss a point sometimes raised here in the United Kingdom, as well as in other manufacturing countries. It has been said that the high proportion of American equipment financed by the International Bank may result from the fact that the Bank's own technical staff is mostly American, and is most familiar with American equipment. This apprehension is quite natural. I do think, however, that it rests on a misunderstanding and, in fact, on two misunderstandings.

First, as I have been saying here during the past few minutes, it is the borrower and not the Bank who chooses and contracts for equipment and services, and the Bank urges that this be done on an international basis.

Second, the technical staff of the Bank is chosen on the basis of personal merit and the ability to do a particular job. Like the rest of our staff, it is actually international in character. We have in our Technical Operations Department 35 professional employees who may be concerned, among other things, with the physical aspects of loan projects, including the equipment chosen by the borrower and the performance of that equipment on the job. Of these 35, more than half -- 19 to be exact -- come from outside the United States. Two are from Canada, one is from Latin America, five are from the United Kingdom, and the remaining 11 from Continental Europe. New employees now being brought into the Department of Technical Operations are Europeans, rather than Americans. The Bank also selects

consultants engaged on temporary assignments on an international basis. You may be interested to know that, out of thirty-four assignments of consultants to our general survey missions since January 1, 1951, nine were British, which is the largest number from any country; eight were from the United States; five were from the Netherlands; and the remaining twelve came from eight other countries.

I have described the International Bank's procedure for examining loan projects in an ideal case, where the Bank is brought in at the very start -- while the project is only an idea -- and follows it through to completion.

Naturally, in practice, there are variations from this ideal -- not in the principles followed, but in their application. In many cases the Bank may be brought into the picture only after the preliminary engineering work is complete. In these cases, the Bank's own engineering staff reviews the work that has been done, to make sure that it was competently performed. Sometimes, the Bank may wish the prospective borrower to have additional studies made before proceeding with a loan. In the case of the expansion of a going concern, the Bank may have faith in the ability of the concern to carry out the engineering work itself. If this is so, the Bank's investigation may be less detailed.

There are certain circumstances in which the Bank may not be able to advocate resort to international bidding.

For example, it sometimes happens that part of the equipment for a project may already have been ordered at the time a Bank loan is made. But in such cases, if adequate competition has not been developed in the bidding, the Bank expects the borrower to convince it that the contract prices were reasonable. If this can be demonstrated, the loan is made on the basis of those prices.

In other cases, the Bank recognizes the desirability of standardization of some types of equipment by the borrower from the standpoints of easy interchange of units and the stocking of spare parts. In those cases where a borrower has standardized, and has a sufficient number of units in service of a given size and make, the Bank may not insist on competitive bidding.

There may be circumstances, too, where it would not be appropriate that the Bank should expect a borrower to accept the lowest bid. Date of delivery is most often the factor eliminating one or more low bidders. In the past, certain suppliers, while quoting relatively lower prices, have not been able to undertake to deliver except on a time schedule which would have seriously delayed the construction of the project. In other cases, a difference in technical features between the products offered by two bidders may warrant the selection of a firm quoting a higher price.

I hope that my brief review has given you a picture of the International Bank's procedures, and particularly its relations with borrowers regarding the procurement of supplies and services it finances.

ROLE AND OUTLOOK OF THE INTERNATIONAL BANK
FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT



ROLE ET PERSPECTIVES DE LA BANQUE INTERNATIONALE
POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT

Exposé de Mr. Walter Hill, Délégué pour l'Europe de la
Banque Internationale,
devant la Société d'Economie Politique, le 11 Mai 1954

1. Je pense que vous connaissez les Statuts de la Banque, qui exposent ses objectifs et le cadre des principes dans lequel doivent s'effectuer ses opérations. Ces Statuts, qui régissent les activités de la Banque, ont été élaborés par des experts désignés par les gouvernements, puis ratifiés par les gouvernements des Etats-Membres qui l'ont fondée. La Banque doit s'en tenir aux objectifs et aux principes formulés par ses fondateurs, bien qu'elle ait la possibilité - et c'est ce qu'elle fait - d'appliquer ces principes avec souplesse aussi bien du point de vue de sa politique générale que de ses procédures d'exécution.
2. L'un des principes les plus importants qu'aient adopté les fondateurs de la Banque Internationale a été de la concevoir comme une institution de prêts qui doit recourir, pour la plus grande partie de ses fonds, à sa faculté d'emprunter sur les marchés de capitaux, avec la garantie des gouvernements des Etats-Membres. Cette conception a naturellement déterminé la conduite de la Banque Internationale. Elle a dû en effet édifier son crédit sur les marchés financiers; tout en étant guidée par l'intérêt public et en ayant la possibilité d'entreprendre des opérations au-delà de la capacité des banques d'investissement, elle a dû adopter des politiques de prêt et des critères analogues à ceux en vigueur dans celles-ci, qui suivent une politique de prudence fondée sur une longue expérience.
3. Les 2% du capital souscrit par les gouvernements des Etats-Membres qui devaient être versés en or ou en dollars des Etats-Unis, se montent à 180 millions de dollars environ. Sur l'ensemble des 18% du capital souscrit par les Etats-Membres et avec l'autorisation de certains de ceux-ci, la Banque a utilisé jusqu'à présent l'équivalent de 700 millions de dollars. Les emprunts de la Banque sur les marchés des capitaux aux Etats-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et en Suisse, atteignent actuellement l'équivalent d'environ 754 millions de dollars. La vente d'obligations provenant du

portefeuille d'emprunts de la Banque, et les remboursements effectués par les emprunteurs représentent environ l'équivalent de 107 millions de dollars, alors que les recettes nettes de la Banque approchent de 92 millions de dollars. Le total de ces chiffres représente 1 milliard 833 millions de dollars. Ce total s'accroît dans la mesure où les Etats-Membres ^{Unis} autorisent la Banque à utiliser les 18% de leur souscription au capital total, dans la mesure où la Banque procède à des ventes d'obligations de son portefeuille, dans la mesure où les prêts sont acquittés, et dans la mesure enfin où la Banque procède à de nouveaux emprunts sur les marchés de capitaux.

4. Mais, comme vous vous en souvenez, la Banque Internationale n'est pas simplement d'après ses Statuts une banque d'investissements dont les gouvernements sont les actionnaires. L'ambition de ses fondateurs est bien plus vaste: les objectifs de la Banque sont ainsi définis:

- "1) D'aider à la reconstruction et au développement des territoires des Etats-Membres, en facilitant l'investissement de capitaux consacrés à des fins productives, - y compris la restauration des économies détruites ou disloquées par la guerre, la réadaptation des moyens de production aux besoins du temps de paix et l'encouragement au développement des ressources et moyens de production des pays moins avancés.
- 2) De promouvoir les investissements privés à l'étranger au moyen de garanties ou de participations aux prêts et autres investissements effectués par les fournisseurs privés de capitaux; et à défaut de capitaux privés disponibles à des conditions raisonnables, de compléter l'investissement privé sous des modalités appropriées et en fournissant à des fins productives des moyens financiers tirés de son propre capital, des fonds qu'elle s'est procurés et de ses autres ressources.
- 3) De promouvoir l'harmonieuse expansion, sur une longue période, des échanges internationaux et l'équilibre des balances des paiements, en encourageant les investissements internationaux consacrés au développement des ressources productives des Etats-Membres, contribuant par là à relever, sur leurs territoires, la productivité, le niveau d'existence et la situation des travailleurs.

- 4) De combiner les prêts accordés ou garantis par elle avec les prêts internationaux d'autre provenance, en donnant la priorité aux projets les plus utiles et les plus urgents, quelle qu'en soit l'envergure.
- 5) De conduire ses opérations en tenant dûment compte des répercussions économiques des investissements internationaux dans les territoires des Etats-Membres et de faciliter, pendant les premières années de l'après-guerre, une transition sans heurts de l'économie de guerre à l'économie de paix."

5. La réalisation de ces ambitieux desseins, au moyen d'un organisme financier dont la politique repose sur des méthodes classiques d'investissement posait et pose encore, dans la période troublée d'après-guerre que nous connaissons, un problème plutôt ardu pour ceux qui sont à la barre de la Banque Internationale.

6. J'ai déjà cité des chiffres qui prouvent que la Banque Internationale a réussi à établir son crédit sur les marchés financiers. Les fonds qui ont été mis à sa disposition ont été utilisés à bon escient. Elle a consenti 102 prêts dans 33 pays pour un montant équivalant à 1 milliard 893 millions de dollars. Sur ce total, un montant équivalant à 790 millions de dollars a été prêté aux pays européens, 475 millions à l'Amérique Latine, 192 millions à l'Afrique, 231 millions à l'Asie et au Moyen Orient et 204 millions à l'Australie. Une analyse fondée sur les divers objectifs poursuivis par la Banque montre qu'une somme équivalant à 497 millions de dollars a été prêtée à l'Europe pour contribuer au financement de sa reconstruction, avant la mise en oeuvre du Plan Marshall. Le solde, soit 1 milliard 396 millions de dollars, a servi à financer l'expansion économique de certains pays, et tout particulièrement de ceux dont l'économie était insuffisamment développée.

7. Les chiffres des emprunts et des prêts de la Banque Internationale ne donnent cependant pas un juste compte-rendu des réalisations qu'elle peut inscrire à son actif au cours des huit premières années de son existence. Ils ne montrent pas que ces prêts permettent généralement l'exécution de projets ou de programmes qui sont hors de proportion avec les crédits qui leur furent alloués. Ils n'indiquent pas que les projets financés par la Banque Internationale dans les pays à l'économie insuffisamment développée ont permis de créer les moyens de transport, l'énergie électrique et les autres services essentiels à l'évolution accélérée de

l'économie générale; ils ne montrent pas l'importance des avis et conseils techniques que la Banque ne cesse de donner aux pays encore retardataires; enfin, ils ne portent pas témoignage des efforts déployés par la Banque Internationale pour ranimer le courant international des investissements privés, en insistant, par exemple, sur l'intégrité des contrats financiers internationaux.

8. Comme vous le savez, la politique de prêts poursuivie par la Banque Internationale depuis 1948 s'est concentrée spécialement sur le financement à long terme de projets productifs dans les pays sous-développés. Il fallait que ceux-ci construisent les fondations sur lesquelles reposent les économies modernes: systèmes d'énergie électrique, routes, chemins de fer, ports, travaux d'irrigation, etc. En outre, ces pays encore retardataires disposaient dans le secteur gouvernemental et dans le monde des affaires d'un nombre relativement restreint d'hommes qualifiés pour préparer des programmes d'investissement. Ils étaient lourdement handicapés par une pénurie de techniciens et d'administrateurs capables de concevoir et de mener à bien des projets économiques. Enfin, ils étaient peu qualifiés pour rassembler même les modestes ressources de capitaux locaux qui pouvaient être disponibles pour le type d'investissements à long terme qui conditionne une expansion économique régulière et continue.

9. Après avoir décrit les forces dynamiques manifestées par les pays à l'économie encore retardataire qu'il venait de visiter et leur aspiration croissante vers une vie meilleure, Mr. Black, Président de la Banque Internationale, s'adressant au Conseil Economique et Social des Nations Unies au cours de sa 17^{ème} Session, s'exprimait ainsi:

"Nous avons constaté parfois, dans les pays insuffisamment développés, une tendance regrettable à insister à l'excès sur les aspects financiers de ce développement économique, à prétendre que ce sont les bas niveaux du revenu et par conséquent de l'épargne qui constituent l'obstacle majeur à la marche du progrès, et que, par conséquent, la seule solution réelle consiste à amener les pays plus avancés économiquement à mettre à la disposition des autres de vastes capitaux que ceux-ci consacreront à l'expansion de leur propre économie. Il y a, dans cette analyse de la situation, une de ces demi-vérités qui obscurcissent le problème au lieu de le clarifier. Si mon jugement est exact, c'est le caractère, c'est l'esprit d'initiative dont les peuples sont capables, la confiance qu'ils ont en eux-mêmes et dans l'avenir de leur pays, l'honnêteté et le rendement de l'administration de l'Etat, la nature des

institutions sociales du pays - ce sont tous ces facteurs et bien d'autres de même nature qui, tout autant que le capital, déterminent le rythme de croissance économique. Avec l'initiative des individus ou des communautés, à condition qu'elles soient dirigées comme il convient, de petites sommes peuvent accomplir des miracles. Sans initiative ou sans direction, aucun investissement, quelle que soit son importance, n'est capable de donner de bien grands résultats.

"Qu'on ne se méprenne pas: je ne veux pas sous-estimer l'importance du capital et je n'ignore pas l'immense investissement qui sera nécessaire si l'on veut atteindre les objectifs de développement que s'est assigné le monde démocratique. Certainement le taux d'investissement actuel ne suffira pas à atteindre ces objectifs, tout au moins dans plusieurs des pays les plus pauvres de l'Asie et du Moyen Orient. Mais je dois répéter avec force que l'insistance constamment renouvelée sur ce que les pays plus évolués doivent faire pour les pays économiquement moins avancés déforme la véritable nature du problème et risque même d'être employée parfois par les pays moins développés comme une excuse pour s'abstenir d'agir sur des secteurs où ils peuvent seuls assumer eux-mêmes la direction des opérations.

"En outre, lorsqu'on veut aborder les problèmes internationaux en déterminant ce qu'un groupe de pays "doit" ou "ne doit pas" faire pour un autre groupe, on se heurte toujours à des difficultés. Dans le monde nationaliste où nous vivons, une politique nationale fondée sur l'obligation morale réelle ou prétendue, de faire progresser le bien-être des autres, aussi saine et éclairée qu'elle puisse être, ne semble pas capable d'endurer l'épreuve du temps. Sur une période d'une certaine durée, la politique d'un pays doit reposer - et l'on doit savoir qu'il en est ainsi - sur l'intérêt national."

10. Dans ses rapports avec les Etats-Membres dont l'économie est encore insuffisamment développée, la Banque a conçu une façon d'aborder le problème qui permet de faire face aux besoins spéciaux de ces pays, et qui s'est cristallisée dans une politique précise. Cette méthode suit dans ses lignes essentielles les deux principes suivants: octroi d'aide et de conseils d'ordre technique (depuis l'envoi de missions d'étude générale jusqu'aux contacts quotidiens avec les experts de la Banque); octroi de prêts consacrés principalement aux travaux publics et aux services publics, au financement des importations directement nécessaires pour l'exécution de projets et de programmes d'investissements solidement fondés sur le crédit du pays, et sur la priorité économique et les possibilités finan-

cières de réalisation du projet ou du programme. Bien que cette politique adoptée par la Banque Internationale à l'égard des États-membres encore retardataires doivent probablement être développée et modifiée dans ses détails, sa conception première résistera probablement à l'épreuve du temps.

11. Si nous nous tournons maintenant vers l'Europe, nous constatons que les problèmes de ce Continent sont différents de ceux que doivent affronter les zones moins évoluées, et qu'ils présentent aussi une plus grande complexité.

12. Tout d'abord, les économies des pays européens membres de la Banque Internationale sont extrêmement diversifiées. En effet, nous avons devant nous, aussi bien des pays hautement développés, ayant ou non des territoires associés ou dépendants outre-mer, qu'un certain nombre de zones sous-développées dont les conditions répondent à la politique économique élaborée par la Banque Internationale pour ceux-ci. Le premier groupe comprend quelques unes des zones les plus avancées et les plus industrialisées, qui étaient autrefois de grands exportateurs de capitaux et qui recommencent à assurer cette fonction. En outre, la majorité d'entre eux possède des marchés financiers extrêmement développés, qui n'existent pas dans les pays économiquement retardataires, mais dont les activités internationales, à certaines exceptions près, ont été paralysées par des difficultés de balance des paiements, par la non-convertibilité et par les restrictions qui en découlent sur les mouvements de capitaux.

13. La première tâche de l'Europe occidentale, depuis la fin de la guerre, a été de réparer les dommages matériels causés par la guerre et de restaurer la production. Grâce à ses prêts de reconstruction, la Banque Internationale a coopéré financièrement à cette oeuvre. Toutefois, on s'est bientôt rendu compte que l'Europe, au cours de sa période de reconstruction et de relèvement, avait besoin d'une aide financière massive dont l'ampleur dépassait les moyens de la Banque Internationale; le Plan Marshall a répondu à ce besoin. Aujourd'hui la production n'est pas seulement restaurée, mais elle a même dépassé considérablement les niveaux d'avant-guerre, et les produits européens peuvent concurrencer à nouveau les autres produits sur les marchés mondiaux.

14. La seconde tâche que devait aborder l'Europe était l'assainissement des finances et le retour à la convertibilité; il s'agit là de deux conditions essentielles à la création d'un nouveau système international d'échanges et

de paiements, et à l'évolution saine et progressive de l'économie mondiale. Malgré la charge que fait peser l'accroissement des dépenses militaires, un progrès considérable a été réalisé par l'Europe dans cette direction, particulièrement au cours des deux dernières années, et bien que l'objectif définitif n'ait pas encore été atteint, il est, du moins en vue.

15. Il existe un autre aspect de l'Europe d'après-guerre qui ne saurait être négligé et qui pourrait influencer profondément son avenir. Je fais allusion au fait que les pays d'Europe tâtonnent pour édifier de nouvelles conceptions en vue d'une consolidation politique et économique, conceptions qui, d'ailleurs, restent encore à préciser.

16. Etant donné la diversité et la complexité des économies européennes et leur rapidité d'évolution, il semble qu'il serait difficile, à ce stade, d'élaborer un cadre unique et durable pour les activités de la Banque en Europe. En examinant la politique suivie par la Banque à l'égard de l'Europe, il pourrait être bon d'envisager l'avenir de ses opérations comme un développement organique de ses relations avec les pays membres. Cela implique une souplesse des techniques et un processus continu d'adaptation aux divers changements, sous réserve que les critères essentiels soient constamment observés. Des lignes d'action se préciseront, dont certains principes ont déjà été mis au point, mais au cours de la période actuelle de transition et de changement elles peuvent difficilement être considérées comme définitives.

17. A mon avis, il est dès maintenant possible d'entrevoir que les activités de la Banque Internationale en Europe s'inscriront à l'avenir dans un plan général d'une extrême diversité, qui se traduira par une multitude d'opérations financières. On pourrait envisager, non seulement des prêts directs pour financer les devises étrangères nécessaires à l'exécution des projets et programmes, et des émissions d'obligations, comme celles qui ont été placées sur le marché financier du Royaume-Uni et de la Suisse, mais encore les progrès de la renaissance financière lui offriront, s'ils se poursuivent, des occasions de s'associer plus étroitement, par certaines de ses activités, aux institutions financières de l'Europe.

18. Qu'il me soit permis de préciser ma pensée: avec les progrès continus de la renaissance financière, les gouvernements de nos Etats-Membres d'Europe pourront autoriser la Banque Internationale à utiliser pour les investissements le solde des 18% de leur souscription au capital de la

Banque, et à émettre des obligations; simultanément, ils pourront permettre à des institutions financières privées d'accroître le volume des investissements étrangers. Une fois ces conditions remplies, la Banque Internationale et les institutions financières privées auront la possibilité de participer en commun à l'exécution de ces opérations.

19. Il peut exister, par exemple, des possibilités d'opérations mixtes de prêts, telles que celles qui ont été déjà réalisées par la Banque Internationale, en collaboration avec des banques des Etats-Unis. Des opérations de cette nature peuvent revêtir la forme de plusieurs prêts distincts accordés au même projet ou à la même entreprise par la Banque Internationale d'une part, et par une, ou plusieurs banques privées d'autre part; elles peuvent encore revêtir la forme d'un prêt accordé par la Banque Internationale, auquel une ou plusieurs banques privées participent en rachetant une partie des obligations que la Banque Internationale a reçues d'un emprunteur, en échange du prêt qu'elle lui a consenti. Il existe encore d'autres méthodes de coopération avec des banques privées, qui pourront être envisagées dès que les conditions seront favorables à des opérations de cette nature. Les institutions financières d'Europe sont intéressées au développement de cette conception de coopération financière avec la Banque Internationale, surtout dans la mesure où elle pourrait permettre des opérations qui seraient irréalisables sans cela, soit parce que les capitaux nécessaires sont trop considérables ou parce que le risque est considéré comme excessif. C'est ainsi que la Banque Internationale sera en mesure de progresser vers l'un des objectifs que lui ont assignés ses fondateurs, qui est "de promouvoir les investissements privés à l'étranger."

20. Il existe, en somme, un besoin réel de renaissance des investissements intra-européens pour favoriser la spécialisation de la production et les mouvements de fonds, provenant des pays qui sont en mesure d'exporter des capitaux, à destination de ceux qui souffrent d'une pénurie de capital. On possède le mécanisme nécessaire pour répondre à ce besoin: les institutions financières européennes et la Banque Internationale; la mesure dans laquelle ce mécanisme pourra jouer dépendra de la faculté qu'auront les gouvernements de permettre les mouvements internationaux de capitaux et ceux-ci à leur tour, sont conditionnés par la continuité des progrès réalisés dans le redressement financier en vue du retour à la convertibilité. La Banque Internationale est disposée à s'associer plus étroitement que jamais avec les marchés des capitaux en Europe et à jouer un rôle dans la reprise des mouvements de capitaux, à l'intérieur des zones monétaires de ses Etats-Membres.

21. Avant de terminer ce bref exposé je voudrais insister sur le caractère international de la Banque et de ses activités. Le financement de la Banque est assuré sur une base internationale, et j'espère que, dans les prochaines années, elle va pouvoir utiliser dans une proportion croissante, des devises européennes. Je reconnais d'ailleurs qu'en raison de leur situation actuelle et de leur potentiel, les Etats Unis sont le pays le plus important sur le marché mondial des exportations de capitaux, et que nécessairement ce pays doit continuer à constituer la source la plus importante des fonds de la Banque Internationale. Un autre aspect du caractère international des opérations de la Banque est qu'avec les disponibilités croissantes de fonds européens et l'amélioration de la position des produits européens sur les marchés mondiaux, une proportion croissante des prêts consentis par la Banque Internationale est dépensée en Europe; au cours de l'année précédente, jusqu'à 40% des débours effectués par la Banque Internationale, équivalant à 97 millions de dollars, ont été affectés à des commandes passées par ses débiteurs en dehors des Etats-Unis. Enfin, le personnel de la Banque est international; la proportion du personnel constituant les cadres de la Banque, provenant de pays autres que les Etats-Unis, est en progression constante, au point de représenter près de la moitié des effectifs.

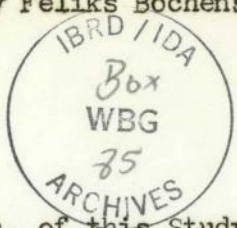
22. En conclusion, puis-je déclarer que la Banque Internationale a été lancée dans un monde assailli de difficultés, qu'on lui a assigné des objectifs qui méritent d'être poursuivis et des principes de fonctionnement qui incorporent l'expérience acquise sur le marché international des emprunts et qui ont résisté à l'épreuve du temps. Mais, dans la poursuite de ces objectifs et dans l'application de ces principes, la Banque Internationale doit être secondée par ses Etats-Membres.

Speech given by Walter Hill at the Institut d'Etudes Politiques Paris
(Université de Paris) (Fondation Nationale des Sciences Politiques)

THE ROLE OF IBRD IN THE ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE MIDDLE EAST

(by Feliks Bochenski)

Section: Moyen Orient
Directeur: J. Chapal
20 December 1954



27, rue St. Guillaume
(VIIe)

What is the Middle East?

As you, Ladies and Gentlemen, of this Study Group, undoubtedly realize, the term "Middle East" is far from being uniformly applied. In fact, it seems to have a fluidity quite unexpected from such a barren and rocky territory; its limits seem to be shifting continuously. Depending on the period of history or on the vantage point of the external observer, different countries have been referred to under this collective name and nothing has been gained by the fact that the term "Near East" is often being used alternatively for a similar area. At a certain moment the confusion was so great that the UN Secretariat found it necessary to prepare a study on the various definitions of the Middle East and of the Near East.

Rather than trying to propose a new answer to this problem into the solution of which enters a variety of geographical, historical, sociological and economic elements, I should like to mention as a curiosity that, according to the criteria applied by the Middle East Institute in Washington, the Middle East ranges all the way from Morocco to India and from Iran to Ethiopia and the Sudan. As we heard recently from a retired diplomat in the US foreign service, prior to World War I the Near Eastern Section included not only the entire Balkans but even the Austro-Hungarian Empire. This is another example how time affects geographical terms. Now, not only the Balkans but even Turkey, with the bulk of her territory in Asia Minor, like to be regarded as part of Europe rather than to be referred to as belonging to the Near or Middle East.

There is undoubtedly a hard core of countries including the Arabian Peninsula and Egypt which are included in all definitions of the Middle East and a group of outlying countries in relation to which the terminology varies. If we should distinguish further within this hard core between what is the Near East and what is the Middle East the definition applied by the Baron de Dumast, the Director of the port of Beirut, in one of his publications is as good as any. He proposes that countries which open up towards the Indian Ocean, the Red Sea and the Persian Gulf should be referred to as countries of the Middle East, while countries opening up on the Mediterranean should be called the Near East. I am sure that the latter name would be more acceptable to the nations concerned than the term "Levant" which, during the course of history has been given a slightly unflattering connotation. It also permits us to avoid this third name and thus to avoid further confusion.

What Countries shall I talk about?

For the International Bank's operations our task of clarification is made easier by the very statutes of the Bank which limit loans to projects situated in the territory of a member nation. The Sudan, Libya, Saudi Arabia, Yemen, the Trucial Sheikdoms on the Persian Gulf and Afghanistan are at present not members of our institution. Turkey, for reasons already mentioned as well as because of its links with Europe through OEEC, is not treated organizationally together with the Middle East. I am therefore, limiting my remarks primarily to Iran, Iraq, Syria, Lebanon, Jordan and Egypt.

What are the links between these countries?

Obviously all of these countries are, or have been referred to, at one time or another, as belonging to the "undeveloped", or speaking more politely, the "underdeveloped" part of mankind. I would recommend to those of you who propose to work successfully in the area a certain caution in applying these terms. Some of these people will be quick in pointing out that they are undeveloped only in a purely materialistic sense of the word. Such will be, for instance, the case of the Lebanese, a people who walk on layers of ruins of ancient civilizations and who are proudly conscious not only of their somewhat misty Phoenician heritage, but also of strong contemporary links with Western, primarily French culture. Egyptians may point out that their agriculture which in that over-populated country has become almost as labor intensive as gardening, shows some of the world's highest yields, not only because of climatic and soil conditions, but also because of skillful cultivation and the lavish use of fertilizers.

It is true that all of the six countries mentioned have comparatively low income levels ranging from per capita income of \$70 to \$250 per annum. But in some cases this is a result primarily of an unfavorable ratio of people to existing economic resources rather than of the fact that large potential resources have not yet been developed. The situation in this respect varies from country to country.

But there are certain common features of the area both among physical and human factors. The six countries of the Middle East, as defined for the purpose of our discussion, all depend largely on agriculture. The limiting factor for the growth of agricultural production in most cases is the shortage of water rather than the absence of potentially cultivable land or the absence of a people which could till it. Apart from oil, which is exploited only in three of the countries (Iran, Iraq and Egypt), the area in general is poor in mineral resources; it has practically no coal and only little iron ore. Industries are little developed and seem handicapped by the lack of cheap fuel as well as by a narrow raw material basis and low levels of purchasing power of the populations.

Culturally, racially and politically there exist not only similarities but even strong links. Most of the people are Moslem and all of them, except the Persians, regard themselves as being Arabs. Arabs have a common language and tradition. All of them have been united recently under foreign rule. The antiquity of their historic tradition is in striking contrast to their short experience as modern states. Excessive nationalism in all domains, including the economic one, can be found everywhere, though its manifestations vary in intensity. By and large, none of these countries has any strong socialistic or etatistique tendencies. The private sector predominates in their economies. There is a rather general respect for commercial and financial obligations.

Bank Operations Country by Country

I do not want to take more time of this audience, which must be already familiar with the area, to depict the background against which the International Bank tries to develop its operations. I want to mention right now that while we made many loans around the area described (in Turkey, in Ethiopia, in Pakistan, India and Ceylon), we only made one loan until now to any of the Arab countries. In all of them, however, technical assistance activities have taken or are taking place. In

several of them preparatory studies for quite substantial loans have reached fairly advanced stages. The problems encountered and the experiences made in this work can best be described on a country by country basis.

IRAQ

Iraq is economically the most blessed country of the six. It is not overpopulated. It has very large undeveloped resources in the form of land and water which with some investment can be brought together for productive purposes. It has oil which provides the revenues needed for such investment. As Iraq happens to be also a country in which we have already made a loan, I shall talk about it at rather greater length; treating it as a case study to illustrate some of the Bank's policies and procedures.

After various informal discussions early in 1949, the Government of Iraq put forward a request for a loan to cover the foreign-exchange costs of a number of development projects to be carried out over a four-year period. In April of that year staff members visited the country to study these proposals in the light of economic conditions in Iraq. They selected a flood control plan for early consideration. They also suggested that the plan should be executed by a Development Board, establishment of which had been under discussion for some time.

The project chosen for a Bank loan was intended to protect the Baghdad area from the flooding of the Tigris which since the earliest times had plagued the city. These floods are caused by the spring melting of the snows in the Zagros Ranges to the north of Iraq and by the heavy rains which occur in the same season. A sudden rainstorm in the upper reaches of the Tigris can raise the water level in Baghdad 8 to 12 feet in a single day. The maximum rate of flow in Baghdad in April is ten times as fast as in the September dry season, and the level of the water is 18 feet higher. Levees have been built to prevent the flood waters from overrunning the capital. But they have not been high enough to provide full protection. To save Baghdad it has again and again been necessary to allow water to run off through breaches made far upstream. This can only be done at the cost of damage to large and valuable tracts of agricultural land. In the floods which struck the area in the spring of 1954, 1-1/2 million acres were submerged; even so, it was not possible to protect Baghdad itself from some flooding. Total damage done was estimated at 20 million Iraqi dinars (\$56 million).

To attempt to raise the Tigris levees until they are high enough to hold back all flood water would be a very costly operation. The project supported by the Bank aims to continue the traditional policy of running off the excess upstream of the city, but will discharge the water harmlessly in the area of a depression known as the Wadi Tharthar. This is an arid and desolate stretch of country, whipped by dust storms and of no present value to agriculture.

The possibility of diverting flood waters into the Wadi Tharthar had been under study for several years when Bank engineers were called in. They considered that it would be practicable, and accepted it as a first step in a comprehensive plan to solve the age-old problem of the Tigris floods. Loan negotiations occupied the winter months of 1949-50. In June 1950, a loan of \$12.8 million to the Government of Iraq was signed. Execution of the loan project was made the responsibility of the Development Board, which thus began to play an active part in speeding the economic progress of Iraq.

The Bank's loans normally cover only the foreign-exchange costs of a project, while the remainder is met from local resources. Thus the loan to Iraq covers only the foreign-exchange part of the total cost of the Wadi Tharthar project, estimated in the original plans at \$29 million. The balance, covering the expenditure to be made in national currency, is being provided by Iraq. It was arranged during the negotiations that the finance required for this purpose would be paid out of oil royalties into a special account. A pledge of oil royalties constituting a security for loan service payments which could be called into play if needed, was also given by the Government of Iraq.

The interest rate on the loan is 3-3/4%, which includes a 1% commission charged on all Bank loans, as required by the Articles of Agreement, in order to provide for possible losses or defaults. The life of Bank loans - all of which are medium- or long-term - is related to the kind of project financed. In the case of the Wadi Tharthar, the loan is for 15 years and principal repayments begin in April 1956

The proceeds of a Bank loan are not immediately paid over to the borrower when it has been signed. Various conditions are usually written into the loan agreement; the loan is not declared effective and disbursement does not begin until they have been met. The Bank then pays over the loan only as it is required for the project, and is anxious to make sure that the borrower receives good value for his money. A small commitment charge is made, in place of interest, on any part of a loan which has not been paid to the borrower.

The Wadi Tharthar loan became effective in July 1951. By that date all the legal questions connected with the loan obligation and of the security arrangements had been cleared up. By June 1954, \$6 million had been disbursed. This sum had been spent by Iraq mainly on earth-moving equipment required to build the diversion channel. Part of it had also been spent on contractors' services and on interest and commitments charge payments.

In a project such as the Wadi Tharthar, much depends on the efficiency and speed of the contractors' work. The Bank therefore required the appointment of qualified consulting engineers to prepare final designs and specifications and to supervise construction. In the choice of contractors it stressed the advantages to the borrower of competitive bidding. Bids for the first of the two main contracts were in fact received from engineering concerns in three countries, and the Bank offered suggestions on the criteria to be adopted in making the final decisions. Construction began in December 1951.

The Bank keeps in close touch with projects which are being carried out with the help of its finance. Regular reports have been received and staff members have made periodic visits to Iraq to obtain first-hand information on the progress made with the Wadi Tharthar project.

Although the economic, engineering and other merits of a project are carefully studied before the Bank makes a loan, it is prepared to consider changes from the plans originally laid if this promises to bring advantage to the borrower. Further study of the Wadi Tharthar project has made it possible to introduce a number of improvements. The main features of the plan, comprising the erection of a barrage across the Tigris and the construction of a 60-kilometer diversion channel into the Wadi Tharthar, have remained unaltered. But the barrage has been relocated 7-kilometer lower down the Tigris than the site originally chosen. This makes it

possible to reduce the length of the channel by a similar amount, and to cut the cost in a number of ways. It is also proposed to raise the height of the barrage and to expand the original concept by further provision for irrigation and by provision for the generation of electric power.

The completed project, in addition to controlling flood water, will now allow for the irrigation of between 200,000 and 300,000 acres in the area between the barrage and Baghdad, and for the installation of a considerable generating capacity. Because of various economies made possible by the change in design, the additional benefits will be obtained with only a modest increase in the total cost of the project.

As the result of the Wadi Tharthar enterprise, 1955 promises to be the last year in which Baghdad may again stand in imminent danger of flooding. It should be the last year in which life and property upstream may have to be jeopardized to save the capital. The completion of the task should also bring a large saving on the cost of repairing and strengthening the levees in the Baghdad area.

The main credit for this achievement goes to the Development Board (now the Ministry of Development) and to the Government and people of Iraq. If present plans are realized, about 2/3 of the finance will have been provided by Iraq, and nearly all the labor and skill will have come from national resources. But the Bank's loan will have increased the supply of foreign exchange available for productive investment in Iraq. By making available the lessons learned in other countries and on other projects, the Bank will also have helped Iraq to solve some of the unfamiliar problems encountered in economic development. This should prove of continuing value to Iraq in carrying out other development projects in the future, whether financed by the Bank or from the country's own resources.

IRAN

In Iran, as in Iraq, there has been basic understanding of the fact that income from oil represents drawing on irreplaceable national wealth and, therefore, should not be wasted on current expenditure but invested for productive purposes in order to provide sources of income for the population at the time when the oil will cease to flow. A Seven Year Plan was created some seven years ago and a hundred per cent of oil royalties were assigned for its execution. This policy might not have been completely realistic because it left a gap in the country's ordinary budget widely open. In order to decrease this deficit in the state budget the Seven Year Plan was given the responsibility for some deficit bearing existing state industries. Thus, the Government was taking back with one hand what it had given with the other. Worse than that was the bad start which the Seven Year Plan Organization got by having to concentrate its limited managerial experience on the organization of old, often misdirected establishments instead of working on some of the new, promising ventures. Public opinion, a factor so often neglected by Middle Eastern governments, was enraged by what seemed a lack of progress. A potentially explosive political situation facilitated the access to power of Dr. Mossadek, who - having obtained considerable terms from the concessionary company - either would not or could not stop in time by coming to an earlier agreement which would have saved his country many hundred millions of dollars and years of severe hardship. During the time that the oil ceased to flow the country could not be expected to meet additional foreign obligations and no loans were possible. If the present arrangement will work satisfactorily, Iran should be able

to make great strides towards the development of its considerable - though not yet completely surveyed - potential resources. If credits should be needed at all, they may be in the nature of advances to bridge the gap between immediate needs and future revenues from oil exploitation.

SYRIA

Syria has common traits with Iraq and Iran as it disposes of a certain reserve of land and water for irrigation. It has no oil resources, except from transit oil pipelines and an oil port. On the other hand, it has comparatively higher standards of general educational and professional skills. Private capital and enterprise are responsible for favorable developments in recent years consisting largely of an increased area under cotton cultivation. The time has come in Syria where the state should contribute to the basic equipment of the country by providing better transportation facilities and by undertaking certain large-scale public works, especially in the field of irrigation and power, which exceed the possibilities of the private sector.

In order to assist in the planning of this investment over the next years, the Bank has organized in collaboration with the Syrian authorities a General Survey Mission consisting of ten experts of some seven nationalities. This Mission spent about three months in Syria in early 1954. Its findings will become available in book form in the next months. This will be the twelfth or thirteenth case of this specific form of technical assistance of the Bank to its member countries. In the immediate neighborhood of Syria, Turkey and Iraq had been surveyed by similar missions in recent years.

Irrespective of technical assistance, the Bank is also actively considering financial assistance to Syria in the form of possible loans for several projects, including the drainage and irrigation of the fertile Ghab valley and the building of a road network linking the agriculturally productive North Eastern corner of the country with the commercial centers of Aleppo and with the new port of Latakia.

LEBANON

A country which derives much of its income from services of its commercial and financial community, obviously needs to augment its receipts on invisible account (from emigrant remittances, tourist trade and transit) by increased production. This aim will be presumably well served by the Litani development project which is supposed to increase substantially the country's hydroelectric power production and also to add to the irrigated area. In contrast to most of the other rivers in the area, the Litani is a purely national stream, which makes its development independent of international agreements. Under a rather complicated but ingenious scheme, prepared by US technicians operating under a US technical assistance program, the waters of this river will be partly diverted to the coastal region by tunnels north of the normal estuary of the river. This will allow the further irrigation of the coastal strip which grows citrus and other fruit. The considerable drop of the water will be used for hydroelectric production. As the latter will vary depending on the time of the year, it will be supplemented by thermal power and all production centers will be connected by a national grid. This important project is currently studied by a Bank mission.

JORDAN

Jordan which consists of former Transjordan and parts of Eastern Palestine, is a generally poor country, which was created largely as a result of power politics following World War I and which suffers great hardships as a result of the Palestine war. About one-third of Jordan's present population consists of refugees, who live in camps on food rations supplied by the United Nations Relief Works Agency at a value not exceeding the equivalent of \$30 per year per person. The country depends to a high degree on foreign aid both for its external and internal finances. The known development possibilities are limited to the mining of phosphates and potash as well as a few other minerals from the Dead Sea and to the development of irrigation mainly in the Jordan Valley. This latter, in turn, depends largely on the conclusion of an agreement between Israel and the Arab States on the development of the multinational Jordan basin.

Jordan joined the Bank only in 1952. The first contribution of the Bank to Jordan's development will consist of sending a small Survey Mission with the purpose of coordinating the various scattered studies prepared by different national and international agencies and to merge them into a comprehensive development plan. The execution of such a plan may still not make Jordan fully viable, but it will undoubtedly represent a major step in this direction. As this development would have to be financed primarily from grant aid, the Bank proposes to cooperate very closely with the United Nations as well as with the United Kingdom and United States Government which, at present, provide most of the aid funds for the country.

EGYPT

Somehow, the Ancient and the Modern seem never very far apart in the Egyptian picture. Now, as before, there are series of lean and of fat years; the economist will say that they have something to do with the movements of world cotton prices and with the Nile's water supply; he will regret that these cycles no longer occur with biblical regularity. Now, as before, there is the necessity to cover the deficits of the lean years by storage, but the storage of grain is largely being replaced by the storage of water needed to grow grain during the years of a low flood. One might even say that now as before Egyptian rulers are preoccupied with the erection of pyramids. But here the analogy ends. While the ancient pyramids were to serve the needs of the dead, the modern pyramid is to serve the needs of the living. I am referring to a pyramid of rock, earth and concrete which is to be built right in the riverbed of the Nile, a few kilometers south of Aswan and which is generally referred to as the High Aswan Project. The enormous reservoir to be created by this dam will extend a few hundred kilometers upstream into the Sudan and will probably be the largest artificial lake in the world. It will have sufficient capacity to store two full annual flows of the river. Its benefits to Egypt will consist of permitting an increase of the cultivated area of the land by about 50% and of producing some 10 billion of kwh per year. This project, which has been conceived only a few years ago, is to replace previous projects of a few smaller reservoirs in Egypt and in the Sudan. The project has been surveyed by a commission of several internationally famous experts from France, Germany and the United States; it is now being studied by Bank engineers.

As you probably know, only about 4% of Egypt's area is cultivable - just the narrow strip of land along the river and in the Delta. On this strip, which in

some parts of the country is not more than 2 km wide, are congested over 20 million people. The density of population in the inhabitable part of Egypt exceeds the density of population in the industrialized countries of Western Europe and in Japan. During the past fifty years, the population of Egypt has been growing much more rapidly than the area under crops. The annual rate of population growth in Egypt now is about 400,000 persons. New industries can only absorb a very small part of this increase. It is, therefore, very obvious that only considerable addition to the cultivated land - made possible by more water storage - can allow Egypt to prevent a further deterioration of the ratio of people to resources and, perhaps, even to achieve a small improvement of the income per capita. That makes the success of the High Aswan or of any comparable scheme of Nile water storage a matter of life or death for the country. Another project, which is being currently studied by Bank engineers is the construction of a new plant for nitrogenous fertilizers, which, together with the existing plant at Suez, which had been partly financed by an Export Import Credit from the United States, should more or less cover Egypt's needs for nitrogenous fertilizers which are between 500,000 and 600,000 tons per year.

Regional Approach

I should like to follow this brief country by country account by a word on the regional approach to development in the Middle East. Of the six countries mentioned before, all except Iran form part of the Arab League which also includes Lybia, Saudi Arabia and Yemen. The Arab League having not always been very successful in its political undertakings, appears now to shift some of its efforts to the economic field to promote closer economic integration between its member countries. This program is a reflection of a very real and intensive popular demand for closer cooperation between Arab countries. It is not always dictated by purely economic considerations. In fact, it can be said that while not highly competitive the Arab economies do not supplement each other to any considerable degree. All these countries have surpluses of foodstuffs and other agricultural and farm products. They all require imports of industrial goods. Nonetheless, a certain increase of intra-Arab trade can be envisaged and this aim will probably be served adequately by the Inter-Arab preferential trade and payments agreement which has now been ratified by Egypt, Lebanon, Saudi Arabia, Syria and Jordan. It foresees a complete tariff exemption for some agricultural products and tariff reductions for industrial goods produced by the signatory states.

Another problem is that of facilitating movements of capital from the oil producing countries on the Persian Gulf, which have surplus revenues, but sometimes (as in the case of Kuwait) no domestic investment possibilities, to neighboring Arab countries which have undeveloped resources but are short of capital for investment. Some time ago, a project for an Arab Development Bank was conceived within the Arab League. This project was largely based on the statutes and organization of the IBRD, and was submitted to the Bank for comment and advice. In a memorandum prepared by our Bank and circulated by the Arab League to its member countries, certain practical steps were recommended to adjust the structure of the proposed institute to its main purpose, i.e. the encouragement of investment by oil rich countries within the Middle East. Further studies and conversations on this project are under way.

Apart from the creation of a separate Arab Development Bank, another solution has been recently suggested. It would consist of all the Arab States joining the

IBRD and the latter preparing a special issue of bonds within the oil rich countries to be earmarked for the financing of projects in Arab countries. This might require the cooperation of the top authorities of such currency areas as are involved, as, for instance, the Sterling area. There might be, in case of such a special IBRD bond issue, a separate Arab body - perhaps in the form of a Regional Development Board, to prepare recommendations and to provide additional screening for the various projects within the area.

Resume

In concluding these remarks, I would like to make a few remarks about the general experience of the Bank within the area. Contrary to what may be sometimes believed, the lack of "creditworthiness" or "capacity to carry foreign debt", an aspect which is very carefully examined each time before a loan is made, has not been so far a factor limiting the Bank's operations within the area. Neither has there been any unwillingness on the part of the Bank to go ahead with worthwhile projects. Everytime any of the member countries of the area expressed an interest in the Bank's assistance, a project mission or individual experts were dispatched, often at considerable cost to the Bank. Although the number of promising projects in these countries, by and large not too richly endowed by nature, is somewhat limited, yet most of these projects are sufficiently well defined to allow quicker progress than that which actually took place.

It would appear that the two greatest obstacles to more extensive loan operations until now have been: (a) lack of qualified people in the area able to work on the proper preparation of the project, or even able to understand what such a preparation involves; (b) lack of stability and continuity.

The first handicap can be overcome by patient and sometimes prolonged technical assistance from the Bank itself (during the preparation stages) and by first class consultants (in the stage of execution).

As far as political stability is concerned, the Bank's influence, of course, is nil. But perhaps even worse than political instability is lack of continuity. In the Middle East, as in many other politically and administratively not quite experienced and mature lands, new governments are often inclined to disregard completely, if not even to condemn, any preparatory economic planning which had been carried out by preceding governments. Many of the new cabinets or regimes, which are often themselves of short duration, tend, nevertheless, to adopt the attitude that the world begins from the day on which they acceded to power. In several specific cases, preparatory work done in cooperation with the Bank was thus frustrated by changes of the administration.

This handicap can probably be best overcome by the creation of development board which would represent a certain continuity irrespective of political changes and assure the execution of projects of a long-term character.

I hope that my presentation has not sounded too discouraging. Difficulties of various natures exist but the greater the challenge the nobler the effort. As an international cooperative the Bank has the duty to help its member countries and will continue to make every effort in this direction with every increasing experience. Ours is an ambitious task but the importance of the purpose and the satisfaction of every success are the source of continuous inspiration for all of us who have the privilege of being associated with this work.