

43

FINATEC
Representation of Lazard Freres et Cie

спрос

KRASNOPRESNENSKAYA NAB. 12
MOSCOW USSR
INTERNATIONAL TRADE CENTER
office 2002a, 2001
TEL. 253.71.83 253.18.37 253.18.75
TELEX 413920 FINEG SU
FAX 253.99.04

121, BOULEVARD HAUSSMANN
75008 PARIS FRANCE
TEL. (1)-45.63.05.71
FAX (1)-45.63.22.50
TELEX 649016 F

Г-н ЛОПУХИН В.М.

По его просьбе для разговора с Гайдаром

Приложение 2 стр.

URGENT
11.5.92

MEMORANDUM

To: Mr. E. GAIDAR
First Deputy Prime Minister

Mr. P.O. AVEN
Minister for Foreign Economic Relations

From: Lazard Freres et Cie - S. G. Warburg & Co. Ltd

REF: The financing gap and the G7 aid plan.

A - PRESENT SITUATION

1) We have had informal meetings with all G7 member countries at various levels to elicit their views on the external debt. We wanted to warn you about their general mood which is getting worse because they have the following worries or impressions.

- . There is unequal treatment between the creditors.
- . The hard currency collection does not work and the government shows its reluctance to pay the debt with the exemptions given to exporters.
- . Some legal and organisational matters still remain unclear (role of VEB and VTB, functioning of the ISC).
- . The procedure to select projects and monitor drawings on credits is not satisfactory; lenders cannot identify the priorities.
- . Actions committed to, in the recent negotiations have not been undertaken yet as for example the investigation of foreign exchange flows and the audit of VEB.
- . They are not sure that the Russians realize that the responsibility for an aid strategy is to Russia, as they hear of no progress in its conception.
- . Some countries complain that they are asked to finance food exports, while they prefer to finance high grade projects, and ask for equal treatment in this regard.

IF THE ATMOSPHERE DOES NOT CHANGE, THE NEXT ROUND OF NEGOTIATIONS, WHICH SHOULD START AT LEAST THREE WEEKS BEFORE THE PARIS CLUB, WILL BE DIFFICULT.

2) The G7 aid package consists of US\$ 24 billion which is supposed to cover all the financing needs for Russia in 1992. The attention of the authorities must be drawn on some practical considerations.

. The Ruble stabilisation fund cannot be expected to be effective until much later this year, due to the uncertainties concerning the future functioning of the Ruble monetary zone and the convertibility issues.

. The programme with the IMF would probably start on July 1, 1992 and last for one year, so the expected stand-by of around US\$ 4 billion will be spread over 1992 and 1993. The situation with the World Bank is similar.

. The bilateral credit guarantees that have been announced earlier by the G7 countries are not yet all actually committed - many bilateral negotiations still have to be concluded. Moreover those credits that have been committed by the G7 countries concern products and projects, parts of which are not included in the imports expected in the balance of payments. Hence, a significant part of these credits cannot be accounted for in the financing of the gap.

THERE IS A RISK THAT THE FINANCING GAP WILL NOT BE COVERED BY THE G7 PACKAGE. USUAL PRACTICE IS THAT THERE BE NO IMF PROGRAM BEFORE ALL FINANCING SOURCES ARE IDENTIFIED.

B - CONCLUSION

1) The treatment of the past debt, the availability of new credits and the program with the IMF are intertwined. We believe that the coordination between the teams dealing with the IMF, bilateral credits, and foreign debt, has to be such as to build, in a professional manner, **A COMPREHENSIVE GLOBAL EXTERNAL FINANCING STRATEGY.**

2) It is suggested that the coordination be done urgently, as the next round of G7 visits has to be done in due time to prepare the next Paris and London Clubs, which are envisaged for mid-June. So the following action should be taken:

. the responsibility of a clear aid strategy is on the Russian side, according to all our interlocutors ; **A LIST OF PRIORITY PROJECTS HAS TO BE DRAWN WITH A VIEW TO COVER THE FINANCING GAP,**

. **ADEQUATE RESPONSE SHOULD BE GIVEN TO THE REMARKS MADE BY THE G7 MEMBERS;** this is not the case at the moment,

. if a residual financing gap remains after having drawn the aid plan, **ADDITIONAL FINANCING SOURCES HAVE TO BE FOUND URGENTLY.**

3) We are willing to assist in the coordination and in drawing up the program.

MINISTER V. LOPUKHIN

19.5.92

REF. FINANCING .

1) The first talks about financing held some months ago were about the letters of credit which were breached by the demise of VEB, upon which we were introduced to M. Churilov and M. Bikov.

2) We were also introduced to M. Gaon, which the legal advisers thought was not a possible financing source on the grounds that the relationship with suppliers might be broken.

3) Upon this the Minister asked us to look for financing for oil equipment, but to wait for M. Churilov to say whether he had the right to finance; The latter said after some time that he had the right to look for finance for some oil enterprises but not all.

4) The Minister then named M. Pitchougine responsible for oil financings. We had a number of meetings with him , which were most appreciated, as on our side, we were getting into contact with most lending countries so as to have an accurate picture of available credits.

5) M. Pitchougine last week asked us to think of a system by which financing could be distributed to all enterprises.

6) Our original thought was to have a coordinated approach to financings and lenders, whether for oil or for other purposes. It would be useful to continue our discussions on this subject, with quite precise orders, now that the elements seems to be somewhat clearer.

7) We understand that the EBRD and the IBRD are working on the financing of projects in the field of energy; we would be glad to help if we can.

М-ру Е. Гайдару ^{Ордин} Первому заместителю Премьер-Министра
М-ру П. Авену Министру Внешне-экономических связей
от Банка "Лазар Фрер энд Ко" - С. Г. Варбург и Комп. Лтд

Касательно: Финансовой задолжности и планов помощи "Большой семерки" (Г-7)

Настоящая ситуация

1. Мы провели неформальные встречи со всеми странами - членами Г-7 на различных уровнях для обмена мнениями по поводу внешнего долга. Мы хотели бы предупредить Вас об их общем настроении к ухудшению ситуации, т.к. они имеют следующие опасения или впечатления:

- отношения к кредиторам не равнозначное;
- сбор валютных средств не действует, и правительство демонстрирует нежелание платить долги, делая исключение для своих экспортеров;

- некоторые правовые и организационные мероприятия все еще остаются неясными (роль ВЕБ, ВТБ, функционирование ИЭСЦ).

Процедура выбора проектов и контрольных сумм по кредитам не удовлетворительна, должники не в состоянии определить приоритеты.

Не были предприняты пока действия, такие как, например, исследование потока валюты и аудит ВЕБ.

Они пока не уверены, что Русские представляют себе реально, что ответственность за стратегию помощи остается за Россией, т.к. им не известно о каком-то прогрессе по этой концепции. Некоторые страны жалуются, что их просят финансировать экспорт продовольствия, в то время, как они предпочитают финансировать высококачественные проекты и просят равного к себе отношения в этом вопросе.

ЕСЛИ АТМОСФЕРА НЕ ИЗМЕНИТСЯ, СЛЕДУЮЩИЙ РАУНД ПЕРЕГОВОРОВ, КОТОРЫЙ ДОЛЖЕН НАЧАТЬСЯ ПО КРАЙНЕЙ МЕРЕ ЗА ТРИ НЕДЕЛИ ДО ПАРИЖСКОЙ ВСТРЕЧИ, БУДЕТ ЗАТРУДНИТЕЛЕН.

2. Пакет финансовой помощи "Большой семерки" состоит из 24 млрд ам. долларов и предполагает покрыть финансовую помощь России

по 1992 г. Внимание властей должно быть сконцентрировано на практических соображениях.

Роль стабилизационного фонда не может быть эффективной до конца года из-за неопределенности, касающейся будущего функционирования рублевой зоны и конвертируемости.

Программа МВФ возможно начнется 1 июля 1992 г., и продлится 1 год, и, таким образом, ожидаемая задержка 4 млрд ам. долларов продлится до конца 1992-1993 гг. Ситуация с Мировым банком аналогична.

Взаимные гарантии по кредитам, которые были заявлены "Большой семеркой," в действительности не закончены - многие двусторонние переговоры еще не завершены. Более того, те кредиты, которые были сделаны странами "Большой семерки" касаются продуктов и проектов, часть из которых не включена в импортные поставки, которые ожидаются в балансе платежей. Следовательно, значительная часть этих кредитов не может быть засчитана для финансирования задолжности.

ИМЕЕТСЯ ОПАСНОСТЬ ТОГО, ЧТО ФИНАНСИРОВАНИЕ ЗАДОЛЖНОСТИ НЕ БУДЕТ ПОКРЫТО ПОМОЩЬЮ "БОЛЬНОЙ СЕМЕРКИ". ОБЫЧНАЯ ПРАКТИКА ТАКОВА, ЧТО ПРОГРАММА "МВФ" не начнется до того, как не будут определены все источники финансирования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Обработка прежней задолжности, возможность нового кредитования и программа МВФ переплетены и взаимозависимы. Мы верим, что координация между командами, имеющими дело с МВФ, взаимные кредиты и иностранные долги должны быть выстроены профессионально в обдуманную глобальную внешнюю финансовую СТРАТЕГИЮ.

2. Предполагается, что координация будет сделана срочно, т.к. следующий раунд визитов Большой семерки должен быть проведен своевременно с тем, чтобы подготовить Следующую Парижскую и Лондонскую встречи, которые запланированы на середину июня. Поэтому должны быть проведены следующие мероприятия:

- Россия берет на себя ответственность за стратегию помощи, должны быть сформулированы перечни приоритетных проектов с целью покрытия финансовой задолжности;

- должен быть дан адекватный ответ на замечания, сделанные

членами Большой семерки, что не сделано до сих пор.

Если все же остается финансовый дефицит, нужно срочно найти дополнительные источники финансирования.

3. Мы желаем оказать помощь в координации и в выработке программы.

Министр В. Лопухин

19.05.92 г.

Отн. финансирования

1) Первые переговоры по финансированию, проведенные несколько месяцев назад, касались аккредитивов, которые были прекращены в связи с реконструкцией ВЭБ, где мы были представлены г-дам Чурилову и Быкову.

2) Мы также были представлены г-ну Гаон, которого официальные советники не считали возможным источником финансирования по той причине, что отношения между поставщиками могли быть испорчены.

3) В связи с этим, Министр просил нас изыскать финансы для нефтяного оборудования, подождав, пока г-н Чурилов подтвердит свое право на финансирование; позже пришло письмо подтверждающее это право для некоторых нефтяных предприятий, но не всех.

4) Потом Министр назвал г-на Пичугина ответственным за финансирование в нефтяном секторе. Мы много раз встречались с ним, что было очень ценно, т.к. с нашей стороны мы входили в контакт со многими ведущими странами, чтобы иметь четкую картину кредитов.

5) Г-н Пичугин на прошлой неделе просил нас продумать систему, при которой финансы могли бы быть распределены по разным нефтяным предприятиям.

6) Оригинальность нашей идеи заключается в координированном подходе к финансированию и к заемщикам, на нефть или на другие цели. Было бы полезно продолжить наши дискуссии по этой теме, с точным порядком, теперь, когда отдельные детали проясняются.

7) Мы понимаем, что ЕБРР и МБРР работают над проектами финансирования в области энергетики, и мы были бы очень рады оказать им посильную помощь.