

Док. GA 3964/98  
Original: ENGLISH

ДЕСЯТОЕ ЗАСЕДАНИЕ КОМИТЕТА ПАЧЭС ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ,  
ТОРГОВЫМ, ТЕХНОЛОГИЧЕСКИМ И ЭКОЛОГИЧЕСКИМ ВОПРОСАМ

## ДОКЛАД

«ТОВАРНО-ФОНДОВЫЕ БИРЖИ ЧЭС»

ДОКЛАДЧИК: Г-Н ВИОРЕЛЬ МАРИАН ПАНА (РУМЫНИЯ)

## I. ВВЕДЕНИЕ

1. Налаживание тесных экономических и торговых связей между Черноморскими государствами является одним из главных приоритетов ПАЧЭС с момента ее основания, и члены ПАЧЭС многократно выражали свое намерение придавать этому первостепенное значение и в дальнейшем сотрудничестве.

2. В свете Декларации намерений о создании зоны свободной торговли ЧЭС, ПАЧЭС стала первым органом в процессе Черноморского сотрудничества, который принял Рекомендации, касающиеся различных аспектов зоны свободной торговли, а именно Рекомендацию 22/1997 о Зоне свободной торговли ЧЭС: части новой европейской архитектуры и Рекомендацию 23/1997 об Упрощении режимов внешней торговли стран-участниц ЧЭС.

3. Рассматривая вопрос о товарно-фондовой бирже в регионе ЧЭС, Парламентская Ассамблея выражает уверенность, что развитые финансовые рынки являются предпосылкой для нормального функционирования рыночной экономики, при которой товарно-фондовые биржи представляют собой важный компонент, так как они привлекают прямые иностранные инвестиции, позволяя при этом бизнесменам Черноморского региона инвестировать средства в другие страны и создавать совместные предприятия, которые извлекут выгоду из мер, направленных на упрощение режимов внешней торговли.

4. Данный Доклад имеет двойную цель: (i) относительно товарной биржи - предложить создание региональной структуры для торговли зерном и нефтью, и одновременно, (ii) относительно фондовой биржи - предоставление информации об операциях между странами-членами ПАЧЭС, а также определение ряда мер общего характера способствующих более тесному сотрудничеству.

5. В прошлом ПАЧЭС приняла соответствующую Рекомендацию 9/1995 о Развитии сотрудничества в области банков и финансов между странами-участницами ЧЭС и Рекомендацию 16/1996 о Развитии сотрудничества в области торговли и бизнеса между странами-участницами ЧЭС. В свою очередь Черноморское Экономическое Сотрудничество (ЧЭС) организовало встречу официальных лиц бирж, которую девятая Встреча министров иностранных дел приняла к сведению, обратившись к ответственным должностным лицам продолжать сотрудничество в рамках высказанных идей и предложений.

6. В ходе подготовки данного доклада докладчик и Международный секретариат ПАЧЭС получили предложения от делегаций Армении, Румынии и Турции, а также попытались провести свои собственные исследования, чтобы собрать и представить информацию по тем биржам, относительно которых подобная информация может быть получена из других источников.

## II. БИРЖИ СТРАН-УЧАСТНИЦ

7. Ниже представлено краткое описание товарных и фондовых бирж стран ПАЧЭС, о которых удалось собрать информацию.

### АРМЕНИЯ

8. В Армении существуют три биржи: Ереванская фондовая биржа, Ереванская товарно-фондовая биржа и Гюмринская фондовая биржа. Объем операций на Ереванской фондовой бирже составил 68 млн. долларов США в 1995 г., 15 млн долларов США в 1996 г. и 2,6 млн. долларов США в 1997 г. В декабре 1997 г. было зарегистрировано 54 компании, а капитал рынка ценных бумаг составлял 14 млн. долларов США. Эта биржа является членом Федерации Евро-азиатских фондовых бирж.

9. В состав Ереванской товарно-фондовой биржи входит 270 организаций-членов и объем операций в 1997 г. составил 530.000 долларов США. Объем операций Гюмринской фондовой биржи был 8,6 млн. долларов США в 1995 г., 4,7 млн. долларов США в 1996 г. и 920.000 долларов США в 1997 г.

## БОЛГАРИЯ

10. Биржевый рынок начал функционировать в 1991 г., и в течение двух последующих лет по всей стране возникли 20 фондовых бирж. В марте 1997 г. правительство приняло решение создать государственную фондовую биржу, что повлекло за собой создание Болгарской фондовой биржи, София в июле 1997 г., путем слияния Болгарской и Софийской фондовых бирж. Первые торги на новой бирже состоялись 21 октября 1997 г.

11. Болгарская фондовая биржа, София была создана как некоммерческая, совместная компания с 49% акций, принадлежащих государству. В настоящее время капитал БФБ составляет 199 млн. болгарских левов (DEM 199 000), но он возрастет до 300 млн. болгарских левов. На текущий момент в состав биржи входят 176 акционеров, включая министерство финансов, банки, брокерские фирмы, страховые компании и ряд частных лиц.

12. Болгарская фондовая биржа предложила проект модернизации, осуществление которого началось в 1996 г., и который, как планируется, должен быть завершен к концу 1998 г., включая переезд в новое здание и создание современной компьютеризированной системы торгов.

13. БФБ, София является ассоциированным членом международной Парижской биржи и членом-основателем Федерации Евро-азиатских фондовых бирж.

## ГРЕЦИЯ

14. Афинская фондовая биржа (АФБ) была создана во второй половине девятнадцатого века, в 1876 г. В 1995 г. она была преобразована в компанию с ограниченной ответственностью под контролем министерства национальной экономики.

15. Ценные бумаги, продаваемые в настоящий момент на АФБ, являются акциями зарегистрированных компаний, государственными облигациями, облигациями общественных корпораций, конвертируемыми облигациями, банковскими облигациями, облигациями в немецких марках, долларах США, экю и британских фунтах стерлингах, а также облигациями международных организаций. Золотые фунты стерлингов и золотые слитки редко продаются, в то время как опционные, фьючерские

и другие производные продукты стали участвовать в торгах в 1996 г.

16. Торговля акциями осуществляется при помощи автоматической биржевой торговой системы, которая электронно связана с международной базой данных о продавцах, таких как "Reuter", "Telerate" и "Bloomberg". Соответственно иностранные инвесторы информируются незамедлительно.

17. В конце 1997 г. рыночный капитал АФБ выразился в 25 млрд. долларов США, что на 17% выше по сравнению с концом 1996 г., в то время как в начале 1998 г. объем ежедневных торгов составляет приблизительно 110 млн. долларов США.

18. АФБ является полноправным членом Федерации международной Парижской биржи.

19. Фондово-биржевой центр в Салониках был основан в сентябре 1995 г. в результате соглашения между Афинской фондовой биржей и торгово-промышленной палатой г. Салоники, а также различными банками и брокерскими фирмами. Задачами и главной целью этого центра является привлечение новых акций динамичных компаний Балканских государств. Это позволит компаниям Балканских государств увеличить капитал при помощи греческого организованного рынка капитала, и кроме того предоставит частным инвесторам и инвестирующим организациям возможность должным образом разнообразить их инвестиционные портфели путем инвестирования в ценных бумагах различных регионов. Более того, это привлечет международных инвесторов, которые хотят вкладывать средства в регион, но не могут противостоять всем трудностям, связанным с получением информации, законами и правилами, обменными курсами валют и т. д. В конечном итоге будет поддерживаться развитие Балканской фондовой биржи, и при этом укрепляться политические и экономические связи с Балканами.

## РУМЫНИЯ

20. После утверждения парламентом в 1994 г. нового законодательного акта по ценным бумагам и фондовым биржам была закреплена юридическая основа, необходимая для создания современного рынка капитала. Бухарестская фондовая биржа была создана по решению государственной комиссии по ценным бумагам. Несмотря на свою государственную сущность, биржей руководят по существу ее члены - изначально 24 компании, владеющие ценными бумагами, которые составляют ассоциацию фондовой биржи. Биржа является самостоятельной организацией, получающей доходы за счет оплаты услуг, которые она предоставляет.

21. В настоящее время существует 12 товарных бирж, действующих в Румынии. Общий объем операций, зарегистрированных на румынских товарных биржах в 1997 г., составил приблизительно 19 млн. долларов США.

22. Румынская товарная биржа (РТБ) была основана в 1992 г. РТБ является результатом частной инициативы и создана как совместная компания и самоуправляемая организация, общая стоимость акций которой оценивается в 1.9 млрд. румынских лей. Она имеет дело с тремя рынками: первый рынок товаров таких, как зерно, жидкое и газообразное топливо, цветные металлы, цемент и лес; второй рынок сельскохозяйственных продуктов и продуктов питания, химикатов, удобрений и т. д.; и

третий рынок товаров народного потребления, недвижимости и драгоценных камней.

23. Морская товарная биржа, Констанца (МТБК) была основана в 1993 г. группой компаний, большинство которых находятся в частной собственности. МТБК торгует зерном, металлом, лесом и нефтехимическими продуктами. МТБК имеет сеть торговых агентств по всей Румынии, а также представительства в Нью-Йорке, Пиреи, Сингапуре, Тель-Авиве и Йоханнесбурге. В декабре 1995 г. МТБК начала осуществление трех проектов, связанных с (i) выполнением фьючерских контрактов, (ii) развитием компьютеризированной системы и (iii) развитием базы данных.

## РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

24. Первый закон, касающийся Российского рынка ценных бумаг, появился 28 декабря 1991 г. В настоящее время существует три органа, занимающихся регулированием рынка ценных бумаг: Центральный банк России, министерство финансов, совместно с федеральной налоговой службой и Российская федеральная комиссия по ценным бумагам и рынку капитала.

25. Россия не имеет централизованной биржи по продаже акций. Теоретически на территории России существует более 100 лицензированных фондовых бирж. Только 14 из них с ежедневным оборотом в несколько тысяч долларов отчитываются по ежедневным торгам.

26. Тем не менее, местное финансовое сообщество прилагает существенные усилия для развития организованного рыночного пространства в России. Одной из наиболее важных инициатив было создание самостоятельного органа под названием Профессиональная ассоциация участников фондового рынка (ПАУФОР), членами которой являются более тридцати высококлассных представителей, занимающихся формированием рынка. Эта ассоциация развивает торговую систему - Российскую торговую систему (РТС). В сентябре 1995 г. ПАУФОР предложила свой собственный индекс, основывающийся на действительных операциях, совершаемых всеми ее членами по Российской торговой системе.

27. Создание Российского фондового рынка началось в 1703 г., когда по приказу царя Петра I была основана Санкт-Петербургская биржа. Санкт-Петербургская фондовая биржа (СПФБ), крупнейшая биржа на северо-западе России, была восстановлена в 1991 г. как совместная компания. СПФБ насчитывает 470 акционеров, более 300 зарегистрированных брокерских фирм, 100 из которых имеют свои представительства на бирже. В 1995 г. общий оборот средств на СПФБ был более 920 млрд. рублей, из которых 561 млрд. рублей приходилось на операции с корпоративными акциями, Санкт-Петербургскими муниципальными облигациями и государственными облигациями. СПФБ является членом корреспондентом Федерации международной Парижской биржи.

## ТУРЦИЯ

28. Правила, определяющие функции и действия фондовой биржи Турции, были приняты в октябре 1984 г. Стамбульская фондовая биржа (СФБ) была основана в начале 1986 г. СФБ является единственной биржей ценных бумаг в Турции, которая была создана для проведения торговли облигациями и векселями, облигациями

частного сектора и иностранными ценными бумагами.

29. СФБ является полугосударственной организацией, обладающей высокой степенью само регуляции. СФБ состоит из следующих рынков: государственного, регионального, оптового, рынка новых компаний и рынка компаний, стоящих в наблюдательном списке, рынка облигаций и векселей, рынка производных и международного рынка. Международный рынок был основан в 1996 г. и действует в условиях, свободных от налогов, что позволяет частным лицам и инвестиционным организациям получать доходы в долларах США или другой иностранной валюте.

30. В ноябре 1994 г. СФБ ввела полностью автоматизированную систему биржевых торгов. В конце 1996 г. капитал рынка СФБ составил 31 млрд. долларов США, и по сводному индексу зарегистрирован рост на 40% в долларовом исчислении. В торгах участвовало 228 компаний, а средний дневной объем торговли на фондовом рынке был 153 млн. долларов.

31. В 1996 г. общий объем продаж на рынке облигаций и векселей достиг 254 млрд. долларов США, увеличившись на 82% по сравнению с 1995 г.

32. СФБ является полноправным членом Федерации международной Парижской биржи (ФМПБ) и Федерации Евро-азиатских фондовых бирж (ЕАФБ), которую мы рассмотрим ниже.

33. В настоящее время в Турции существует 96 товарных бирж под руководством министерства промышленности и торговли. В 1996 г. общий товарооборот на них составил 1 270 млрд. турецких лир.

### III. МНОГОСТОРОННЕЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

34. В настоящее время существует ряд инициатив, касающихся сотрудничества бирж Черноморского региона.

а. Заседание ЧЭС и Стамбульской фондовой биржи по рынкам капитала и сферам сотрудничества в Черноморском регионе.

35. Совещание состоялось 3-4 апреля 1997 г. в помещении Стамбульской фондовой биржи при участии представителей одиннадцати стран. Участниками среди прочих были президенты фондовых бирж стран ЧЭС и генеральные управляющие Интербанка валютных операций.

36. Участники решили следующее:

осуществлять регулярные прямые контакты с целью обмена опытом, ноу-хау и информацией;

развивать сотрудничество между фондовыми биржами ЧЭС с целью поощрения торговли на различных биржах акциями совместных компаний, созданных в регионе, участвовать в торгах;

совместно разрабатывать общую стратегию рынка для привлечения внимания

иностранных инвесторов к региону;

способствовать учреждению региональных фондов и созданию индексов по торговле ценными бумагами в регионе;

пригласить фондовые биржи ЧЭС вступить в члены ЕАФБ.

37. Поток информации, касающийся фондовых бирж, составляет один из основных элементов, формирующих образ мышления потенциальных инвесторов. В этом контексте предоставление информации с помощью проспектов является существенным инструментом, который помогает взаимодействию между инвесторами и рынками ценных бумаг. Принципы открытости наряду с юридическими обязательствами, формируют доверие инвесторов по отношению к фондовым рынкам, помогают им отбирать перспективные варианты инвестирования и способствуют расширению фондовых бирж. В этом отношении необходимо преодолеть противозаконные действия. Нужна большая открытость, усиление всеобъемлющих регулирующих мер и эффективного контроля, которые могут иметь свои особенности в зависимости от страны.

38. Существует определенная связь между международным стандартом учета (МСУ), и финансовой отчетностью: в случае, когда две или более страны имеют торговые отношения, и происходит движение капитала, им необходимо познакомиться с финансовой информацией, которая имеется у партнеров. На этой стадии для того, чтобы принять правильное решение, экономические и финансовые эксперты одной страны должны уметь понимать и использовать финансовую информацию другой страны; совершенно очевидно, что здесь необходим общий язык. Это является особенно важным для тех компаний, которые ведут поиски капитала на международных рынках. Разрыв между национальной и международной финансовой отчетностью сокращается благодаря применению стандартов (МСУ). Мир движется к единому глобальному рынку, и принятие стандартов (МСУ) во всех странах явится существенным стимулом на пути осуществления глобальной гармонизации финансовой отчетности. Следовательно тем, кто еще не создал каких-либо стандартов учета и отчетности, было бы лучше двигаться в направлении принятия стандартов МСУ с самого начала вместо того, чтобы развивать свои собственные стандарты.

39. Девятая ВМИД в Стамбуле 30 апреля 1997 г. обратилась к соответствующим компетентным органам продолжать сотрудничество в духе намеченных идей и предложений и провести следующее заседание, в качестве последующего мероприятия вышеупомянутой встречи, до начала работы следующей ВМИД.

б. Федерация Евро-азиатской фондовых бирж

40. Федерация Евро-азиатских фондовых бирж (ФЕАБ) была создана по инициативе Стамбульской фондовой биржи, 16 мая 1995 г. В число членов-основателей вошло 12 фондовых бирж, действующих на объединяющихся рынках Европы и Азии, которые находились на разных стадиях своего развития. Членство в Федерации открыто для всех бирж, находящихся на территории Европы и Азии, при одобрении Генеральной Ассамблеи. На текущий момент 22 биржи-члены представляют 6.919 торговых компаний, и капитал рынка составляет более 160 млрд. долларов США, а объем ежедневного торгового оборота - 350 млн. долларов США (цифры на ноябрь 1997 г.).

41. Из стран ЧЭС Болгарская, Стамбульская, Молдавская, Тиранская, Украинская и Ереванская фондовые биржи являются членами ФЕАБ, а их штаб-квартиры расположены в помещении Стамбульской фондовой биржи.

42. Организационная структура ФЕАБ, как записано в ее уставе, состоит из руководящего органа, Генеральной Ассамблеи, в который входят 22 члена Федерации. Президент и вице-президент председательствуют на Генеральной Ассамблее, которая собирается раз в год в одной из стран-участниц.

43. Президент и вице-президент избираются на свои посты Генеральной Ассамблеей сроком на два года и могут быть переизбраны на второй срок. Эти должности занимают представители бирж, или Ассоциации бирж, которые являются членами Федерации.

44. Рабочий комитет Федерации направляет усилия на принятие Международного стандарта учета, применительно к отчетным документам, и на развитие единого подхода к требованиям открытости и регистрации. Результатом этой деятельности являются рекомендации, в которых членам дана полная свобода в применении таких процедур. Кроме этой деятельности, в 1996 г. с целью расширения приграничной торговли была опубликована сборник "правил и руководящих нормативов"

в. Сотрудничество между Болгарской, Греческой и Румынской фондовыми биржами

45. Афинская фондовая биржа, Болгарская фондовая биржа и Румынская фондовая биржа в сентябре 1997 г. подписали Меморандум взаимопонимания. Целью этого меморандума было установить тесные контакты и сотрудничество с фондовыми биржами Балканского региона с перспективой регионального сотрудничества, которое уже развивается в Европе. Было принято решение создать технический комитет для детального изучения различных аспектов сотрудничества в области регистрации участия на бирже и электронных торгов. Уже состоялось два заседания этого комитета, и предполагается, что в ближайшие месяцы будут подписаны отдельные соглашения по обмену информацией между заинтересованными рынками.

#### IV. ПРОЕКТ

а. Необходимость расширения организованного рынка.

46. Для того, чтобы обеспечить адекватную экономическую основу для постоянного товарообмена между странами-участницами ЧЭС, рекомендуется создать объединенную систему, в качестве основы для окончательного создания совместного рынка товаров и/или акций (ценных бумаг). Для достижения такого сотрудничества следует принять во внимание взаимодействие между национальными рынками (товарно-фондовыми биржами) и общее желание развивать региональный рынок, связанный с современным глобальным рынком.

47. Для создания объединенного рынка ведущая роль должна быть отведена сохранению целостности каждого отдельного национального рынка и осуществлению взаимодействия как с другими национальными, так и с международными рынками.



48. Коротко говоря, необходимость объединения исходит из:

создания прочной системы в целом на уровне общего рынка с целью защиты всех участников рынка (инвесторов, производителей, продавцов и покупателей) и обеспечения целостности рынка. С этой точки зрения объединение необходимо по крайней мере на уровне регулирования рынка. Преимущества такого регулирующего органа очевидны для всех организаторов рынка, даже если объединение может остановиться только на этом этапе;

создание конкурентоспособных и справедливых условий для всех участников рынка;

соответствие региональным (ЕС) и международным (Международная организация комиссий по ценным бумагам, созданная для мировых фьючерских рынков и рынков капитала) рыночным тенденциям на уровне как регулирования рынка, так и совместного использования ресурсов, создание компьютеризированных операционных связей и организации клиринговой деятельности с целью защиты инвесторов;

оптимальное использование ресурсов (путем общей эксплуатации некоторых компонентов), позволяющее получить выгоду от уменьшения стоимости, необходимой для развития финансовых рынков;

создание регионального рынка, способного конкурировать с международным рынком, путем объединения усилий всех участников из Черноморского региона, выигрывания инвестиционных конкурсов с другими торговыми зонами или объединения рынков, которые принесут преимущества для всех участников Черноморского региона.

#### б. Определение проекта

49. Для достижения этой цели мы должны определить конечные задачи, которые такой рынок должен выполнять, а также стратегию их выполнения.

50. Кратко говоря, основные задачи таковы:

расширить организованный физический рынок (место), который направлен на стандартизацию участвующих в сделках товаров и услуг (сделка, хранение, транспортировка и т. д.) и выдвинуть вперед рынок представителей от каждой страны-участницы. Последнее означает развитие некоторых общих компонентов рынка товаров или услуг, где такой товар или услуга существует или производится в достаточном количестве и экономически выгодным способом.

расширение фьючерского рынка (биржи):

- товаров, цель которого - осуществление процедур, приемлемых для всех участников;

- финансов, нацеленного как на осуществление либерализации валютного курса, так и на поддержку достижений в сфере реальной конвертируемости валют стран-участниц;

расширять рынок капитала, учитывая совместные инвестиции. Необходимо ввести специальные правила с целью защиты иностранных инвесторов в каждой из стран-участниц ЧЭС.

51. Чтобы осуществить это объединение, сохраняя при этом главенство и целостность каждого национального рынка, предлагаются следующие меры:

создать взаимосвязь между участвующими национальными рынками (двусторонние и многосторонние протоколы);

установить определенные необходимые стандарты для операций на совместных рынках, касающиеся контрактов, товаров и т. д.;

привести в соответствие нормы отчетности и регистрации в рамках такого рынка;

развить некоторые функциональные компоненты, представляющие общий интерес.

52. Учитывая вышесказанное, совместный объединенный рынок будет состоять из следующих компонентов:

а) регулирующий и руководящий орган;

б) функциональные составные компоненты (клиринговая фирма, система распределения информации, компьютеризированная система операций, специализированные рынки);

в) объединение национальных компонентов; организованные национальные рынки объединятся путем осуществления взаимосвязи, необходимой для такого объединения на региональном уровне;

г) компоненты, необходимые для соединения с международными рынками.

53. Выбор места для регионального компонента или развитие национального компонента должно происходить совместно с критериями экономической эффективности (наличие местных ресурсов, участие в международных проектах и т. д.). Эти критерии должны устанавливаться одновременно с первоначальным определением проекта с тем, чтобы избежать последующих столкновений интересов.

54. В свете вышеизложенного румынская делегация ПАЧЭС предлагает создать в свободной зоне Констанцы совместную региональную товарную биржу зерна и нефти, которая будет включать в себя компоненты как физического, так и фьючерского рынка. Существует много проектов, поддерживаемых Всемирным банком и направленных на создание зернохранилищ в зоне Констанцы, а кроме того Констанца имеет адекватную транспортную инфраструктуру и перерабатывающие предприятия для зерна и нефти.

## V. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

55. В рамках широкого проекта гармонизации законодательств стран-участниц, который имеет приоритетное значение для ПАЧЭС, гармонизация законов и правил, относящихся к финансовым рынкам, будет способствовать расцвету торговли и росту инвестиций в Черноморском регионе, как за счет внутренних ресурсов, так и за счет международных рынков.

56. С целью привлечения прямых иностранных инвестиций страны Черноморского региона и особенно страны переходного периода должны ввести международно принятые стандарты регистрации, учета, проверки и отчетности. Биржи стран ЧЭС должны стремиться принять международный стандарт учета (МСУ) в своих операциях. Это облегчит регистрацию одновременно на разных биржах и привлечет прямые иностранные инвестиции на региональный рынок.

57. Кроме того, электронная связь между биржами региона обеспечит достоверную информацию о ценах на акции и об общем состоянии рынка. Стратегия общего рынка должна развиваться таким образом, чтобы привлечь внимание международных инвесторов к региону. Этот процесс упростится, если способствовать созданию региональных фондов и индексов ценных бумаг, продаваемых в регионе.

58. Черноморские страны должны продолжать сотрудничество в области товарно-фондовых бирж и следовательно, оказывать поддержку любым усилиям, направленным на двустороннее и многостороннее сотрудничество. Следует приветствовать намерение всех фондовых бирж стран ЧЭС стать членами Федерации евро-азиатских фондовых бирж, что будет способствовать расширенному сотрудничеству между 22 биржами Европы и Азии.

59. Необходимо также соответственно поддерживать сотрудничество Болгарской, Греческой и Румынской фондовых бирж, а создание в Салониках биржевого центра, должно рассматриваться с точки зрения возможностей, которые он предлагает новым динамичным балканским компаниям, а также региону ЧЭС в целом.

60. Торговые биржи представляют собой то, что выглядит в настоящее время наиболее перспективным в области межрегионального сотрудничества. Это повлияет на региональный рынок, где товары будут продаваться на более централизованном уровне, чем это происходит сейчас.

61. В этой связи докладчик предлагает создать региональную товарную биржу зерна и нефти в зоне свободной торговли в Констанце, имея в виду, что в Констанце имеются большие возможности для хранения зерна в складах и отвечающий требованиям инфраструктуры для транспортировки и переработки зерновых продуктов и нефти.

62. ПАЧЭС предлагает ВМИД рассмотреть это предложение с тем, чтобы прийти к формальному решению относительно создания Региональной товарной биржи для зерна и нефти в зоне свободной торговли в Констанце.