



**First Annual Report
1960**

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK

Washington, D. C.

INDEX

LETTER OF TRANSMITTAL OF THE PRESIDENT	iii
BACKGROUND AND NATURE OF THE BANK	1
THE BANK AND CERTAIN ECONOMIC AND SOCIAL DEVELOPMENT PROBLEMS IN LATIN AMERICA	2
THE RESOURCES OF THE BANK	10
Total Resources	10
Ordinary Capital Resources	10
Fund for Special Operations	11
LOANS AND TECHNICAL ASSISTANCE	12
Operating Policies for Loans	12
Loan Inquiries and Applications	14
Technical Assistance	14
ACTIVITIES OF THE BANK DURING 1960	15
Summary	15
Board of Governors	15
Board of Directors and Officers of the Bank	15
Administrative Organization	15
Personnel	16
Administrative Budget	16
Channels of Communication and Depositories	16
Relations with International Organizations	16
Private Capital Markets	17
Visits to the Member Countries by the President and Executive Directors	17
ANNUAL REPORT—FUND FOR SPECIAL OPERATIONS	19
FINANCIAL STATEMENTS	21
Ordinary Capital	22
Fund for Special Operations	30
Retirement Fund	38
GENERAL APPENDICES	39

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK
WASHINGTON, D.C.

January 1, 1961

Mr. Chairman:

Pursuant to Section 2 of the By-laws of the Bank, the Board of Executive Directors has authorized me to submit to the Board of Governors the Annual Report of the Bank for 1960, appended hereto.

In accordance with the provisions of Article IV, Section 8(d), of the Agreement Establishing the Bank and those of the section of the By-laws mentioned above, a separate report and financial statement of the Fund for Special Operations are included on pages 19 and 30 to 37, inclusive of this document. A financial report on the retirement plan for Bank employees is also included.

Felipe Herrera
President

Chairman, Board of Governors
Inter-American Development Bank

BACKGROUND AND NATURE OF THE BANK

The idea of a special financial institution for the American republics has been evolving for several decades and in various forms. It was only three years ago, however, that concrete measures were taken to implement this proposal. In August and September 1957, the Economic Conference of the Organization of American States, meeting in Buenos Aires, recommended that the Inter-American Economic and Social Council continue to seek to find formulas that would permit the expansion of the economic development of Latin America, especially through proposals for establishment of an inter-American bank for economic development. The Conference further recommended that the Economic and Social Council convoke a specialized meeting of governmental representatives to carry out such studies.

At a special meeting of the Inter-American Economic and Social Council held August 12, 1958, the Government of the United States announced its willingness to consider establishment of such a bank. A month later, in Washington, the Ministers of Foreign Affairs of the 21 American republics concluded that it was time to take practical steps toward the creation of the bank. To this end, the Ministers recommended that the Inter-American Economic and Social Council call a meeting of a specialized committee of governmental representatives to negotiate and draft the instrument of organization of an inter-American financial institution.

The meeting was convoked on October 9, 1958, and the committee, composed of representatives of all the American countries, met at the Pan American Union in Washington from January 8 to April 8, 1959. During this period, the committee drafted the Agreement Establishing the Inter-American Development Bank.

This Agreement was to enter into force when it had been signed and instruments of acceptance or ratification had been deposited by representatives of countries whose subscriptions comprised not less than 85 per cent of the total subscription of capital.

By December 30, 1959, this requirement had been complied with by all signatory countries except Cuba, Uruguay and Venezuela. The latter two countries deposited their instruments of ratification in February 1960, thus becoming original members of the Bank.

The Specialized Committee also established a Preparatory Committee whose principal responsibility was to make arrangements for the First Meeting of the Board of Governors. The Preparatory Committee held its first meeting in Washington from September 15 to November 9, 1959; its second meeting, also in Washington, from December 7 to 18, 1959, and its third meeting in San Salvador from January 29 to February 2, 1960.

The First Meeting of the Board of Governors (San Salvador, from February 3 to 16, 1960) approved the Regulations of the Board of Governors and the By-Laws of the Bank and adopted various resolutions on organization and operations of the institution. Mr. Felipe Herrera of Chile was unanimously elected President of the Bank. Pursuant to the Agreement Establishing the Bank, Robert Cutler was appointed by his government as Executive Director for the United States of America. In addition, the following Executive Directors were elected by groups of Latin American countries: Ignacio Copete, Lucien Hibbert, Cleantho de Paiva Leite, Raúl Martínez Ostos, Mario O. Mendivil and Alfonso Rochac.

The basic Agreement provided the Bank with a variety of instruments designed to "contribute to the acceleration of the process of economic development of the member countries."

The authorized capital of the Bank is the equivalent of \$850 million, as follows: \$400 million in paid-in capital and \$450 million in callable capital.¹ The callable portion will serve as security to facilitate placement of the Bank's obligations in private capital markets and to support the issuance of guarantees. In addition to ordinary capital the Bank will

¹ Since Cuba did not become a member of the Bank, the ordinary resources will amount only to \$381.6 million in paid-in capital and \$431.6 million in callable capital.

have the equivalent of \$150 million available, representing the initial authorized resources of the Fund for Special Operations.¹ The total authorized resources of the Bank, including contributions to the Fund for Special Operations, are the equivalent of \$1,000,000,000.² The Agreement requires a strict separation between the assets and liabilities of the fund and those of the Bank.

The fact that each country pays half its capital subscription and half its contribution to the Fund for Special Operations in its own currency means that the Bank can help finance a certain proportion of the local costs of its loans, depending upon the needs of the borrower.

Through its ordinary operations, the Bank will make loans for directly remunerative undertakings conforming to normal banking requirements and repayable in the currency loaned.

Aside from ordinary operations, the Fund for Special Operations is available for making loans "on terms and conditions appropriate for dealing with special circumstances arising in specific countries or with respect to specific projects."

The Bank has authority to make direct loans to private enterprise without requiring a guarantee from the government of the country involved. It is also responsible for promoting investments of public capital for purposes of economic development and for encouraging private investment in projects, enterprises and activities contributing to the development process.

It can also provide technical assistance in the preparation, financing and implementation of development plans and projects. Such assistance can be extended to public agencies or private institutions in the member countries, either without charge or on the basis of such reimbursement as may be agreed upon with the recipient.

Finally, the Bank will cooperate with its members in orienting their development policies toward better utilization of their resources in a manner consistent with the two-fold objective of making their economies more complementary and fostering the orderly growth of their foreign trade. These objectives can be advanced through the loan and technical assistance activities of the Bank.

THE BANK AND CERTAIN ECONOMIC AND SOCIAL DEVELOPMENT PROBLEMS IN LATIN AMERICA

The Bank is called upon to play an important role in financing Latin American economic development. In order to accomplish its mission successfully, it should consider the problems implicit in such development and be responsive to the flow of ideas underlying the efforts of this hemisphere to raise living standards for a population whose growth has been termed explosive.

Latin America's population increased by some 42 million between 1950 and 1959; at the present rate of increase of 2.5 per cent per year, 53 million inhabitants will be added during the next decade, and by the year 2000 the total population will exceed 500 million. This rapid increase has resulted from a sharp decline in mortality and from maintenance of an extremely high birth rate. While this increase is a dynamic factor of the greatest importance to economic development, it raises serious problems

through the pressure exerted on the available supply of goods and services, and it requires an equal or greater rate of expansion of production to maintain the existing standard of living. This, in turn, will require an increase in capital formation in order to maintain the present ratio between available capital and employed persons while absorbing the yearly increases in manpower and improving productivity. This process will inevitably have to be intensified in response to the rising aspirations of the people. Since there is a shortage of domestic resources that can be mobilized, these must be supplemented with other resources from abroad until such time as domestic growth will make it possible to generate local savings in proportion to the increasing requirements of the economies.

These dynamic problems are accompanied by another, stemming from a structural characteristic of

¹ Since Cuba did not become a member, these resources will amount only to \$146.3 million.

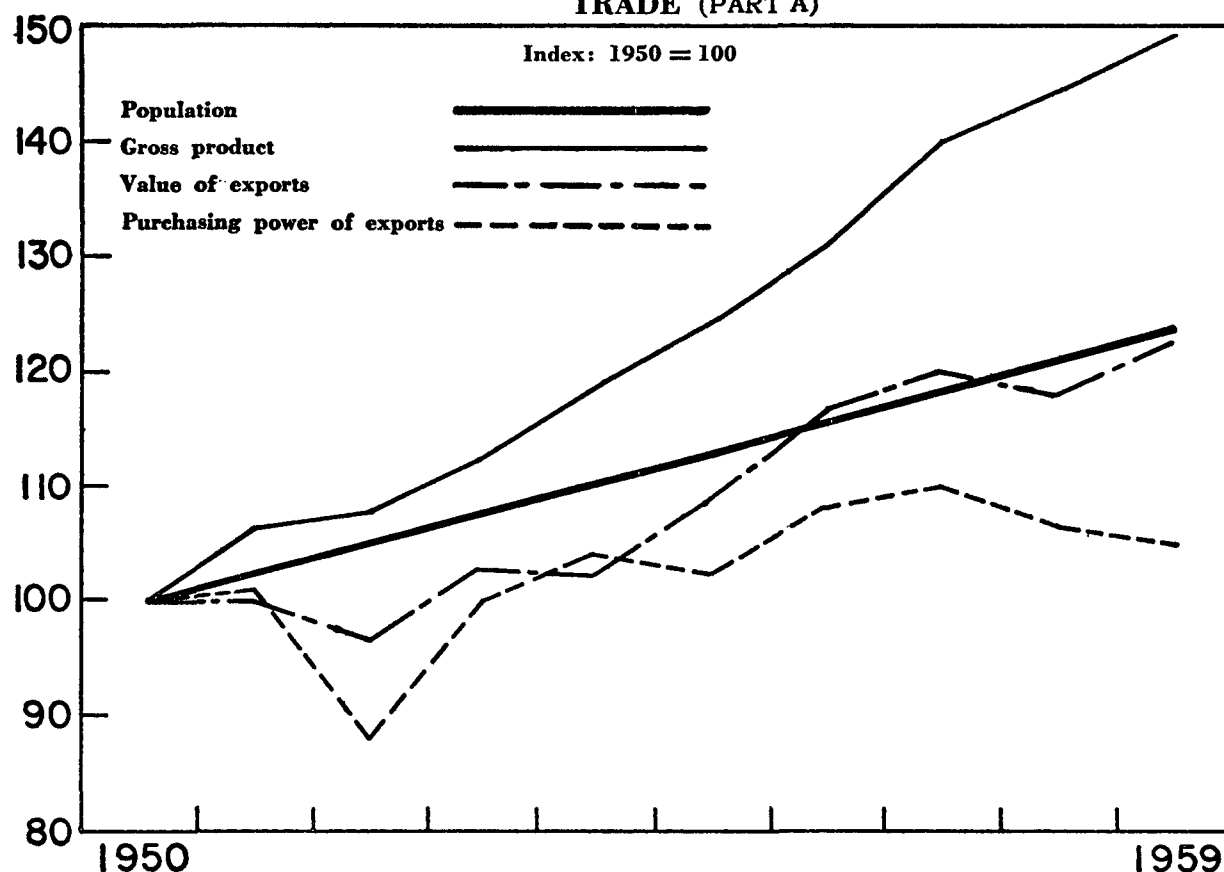
² For the same reason, resources will amount only to the equivalent of \$959.5 million.

Latin America's population: its relative youth, as evidenced by the fact that persons under 15 years of age make up 40 per cent of the population, a much higher percentage than in most of the industrialized countries. As a result, the active population of Latin America, usually employed at low productivity levels, supports a greater proportion of inactive persons. This is why Latin America must devote a larger share of its resources, which might otherwise be available for more directly productive investment, to the social services.

In general, there is one fact that emphasizes the efforts of Latin America to develop its own economy: during the last ten years, its gross product increased by 49 per cent and the population by only 25 per cent. This is even more remarkable if it is borne in mind that the value of exports, in terms of constant prices, has lagged behind population growth (see graph below and on the following page) and that the purchasing power of those exports, adversely affected by unfavorable terms of trade, has been declining sharply since 1955.

GRAPH I

LATIN AMERICA: POPULATION, GROSS PRODUCT, EXPORTS AND TERMS OF TRADE (PART A)

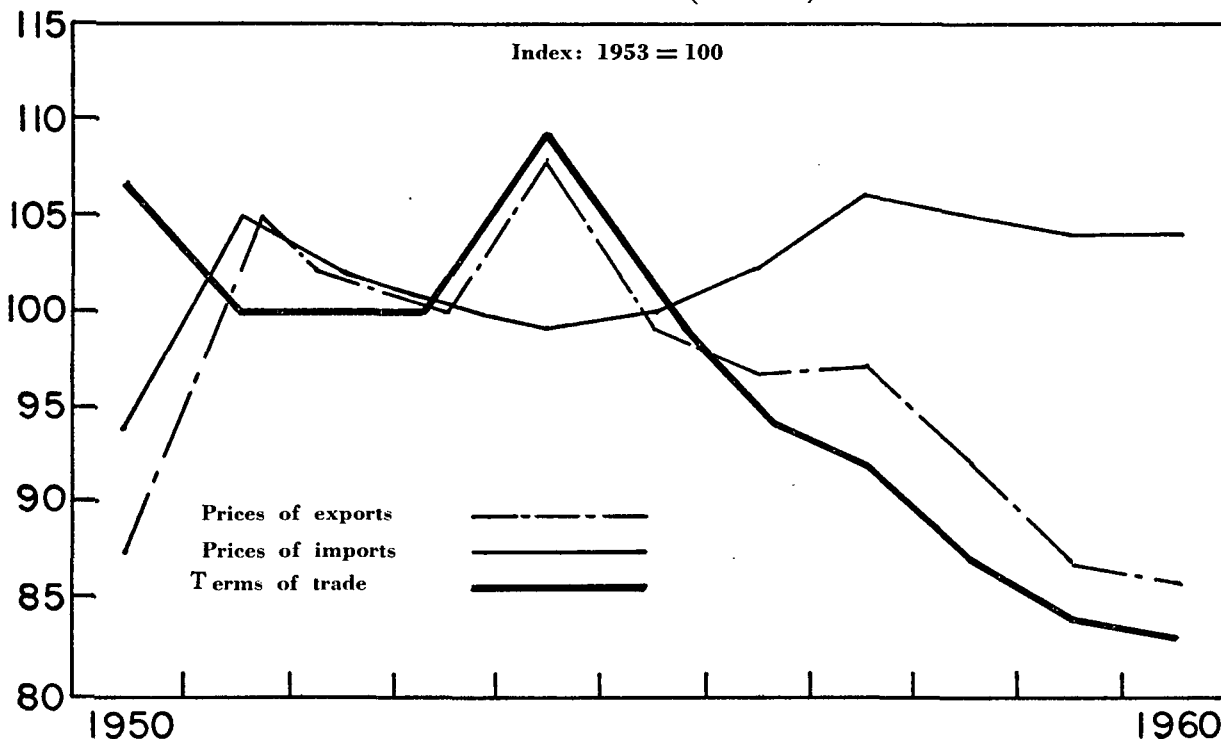


Sources: 1) For population: "U.N. Demographic Yearbook"

2) For gross product, value of exports, and purchasing power of exports: annual Economic Surveys and Economic Bulletins of ECLA

Explanatory notes: Gross product and value of exports estimated on basis of 1950 prices. Purchasing power of exports obtained by dividing current value of exports by price index for imports (base 1950 = 100).

GRAPH I
LATIN AMERICA: POPULATION, GROSS PRODUCT, EXPORTS AND TERMS OF
TRADE (PART B)



Source

For prices of exports, prices of imports, and terms of trade: IMF "International Financial Statistics"

The Latin American countries have been faced with the problem of acute fluctuations in the prices of their agricultural and mining export products. These fluctuations have been sharpest in the case of coffee, cotton, sugar, cacao, bananas and wool, and more moderate in mineral products. Efforts to solve this problem have centered primarily around stabilization agreements, as in the case of coffee, designed to counteract the effects of the existing imbalance between supply and demand.

Another important factor is that the inflow of external capital, while accounting for approximately 15 per cent of all investment in Latin America during the decade, was obviously affected by the deterioration in the terms of trade.

Latin America's net annual inflow of public and private medium- and long-term capital, including non-military grants, quadrupled during the decade,

increasing from less than \$300 million in 1950 to about \$1,300 million in 1959. The first available figures indicate a decline in both public and private capital for the year 1960, as shown by Graph II on the opposite page.

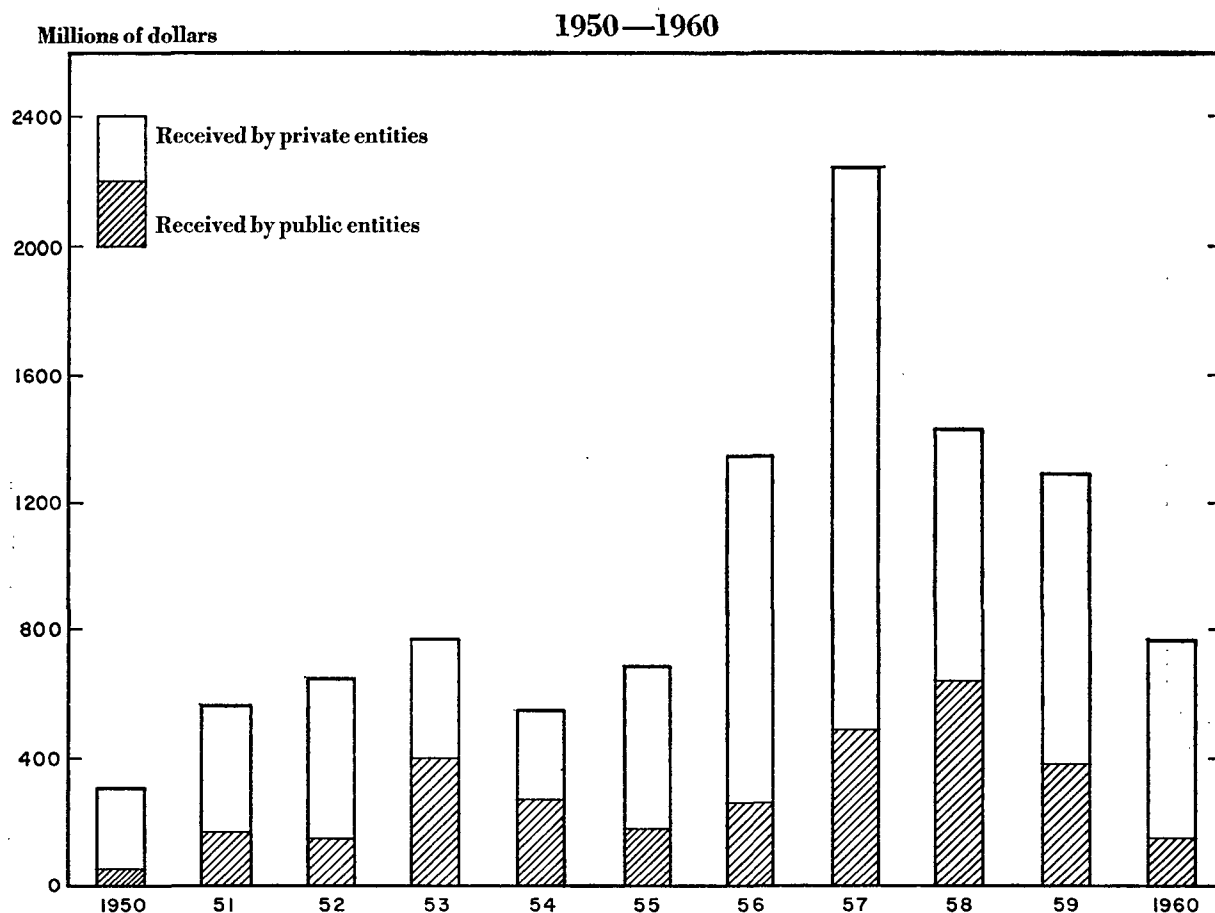
Loans from international organizations and United States Government agencies also increased during the period. The recent decline, noted above, refers only to disbursements, since new authorizations were actually greater in 1960 than in 1959. It may thus be expected that the use of available funds will increase in the coming years.¹

Net private investment reached its maximum level of \$1,750 million in 1957, owing largely to heavy petroleum investments that year, and dropped off in 1960. The drop has been attributed to social and political instability prevailing in several countries during the past few years as a result of economic

¹ See Graphs III and IV on Pages 6 and 7.

GRAPH II

LATIN AMERICA: NET INFLOW OF EXTERNAL RESOURCES



Sources: Based on data from IMF "Balance of Payments Yearbook" and "International Financial Statistics" and publications and reports of the U. S. Department of Commerce, the IBRD and other lending institutions.

Explanatory notes: Includes private investments, official and private loans of more than one year maturity, IMF drawings, and official non-military grants. Net amount figured by deducting loan amortization and repurchase of currencies from IMF.

The figures for 1959 are preliminary and those for 1960 were estimated on the basis of partial data.

conditions, and to the competition offered by other areas of investment.²

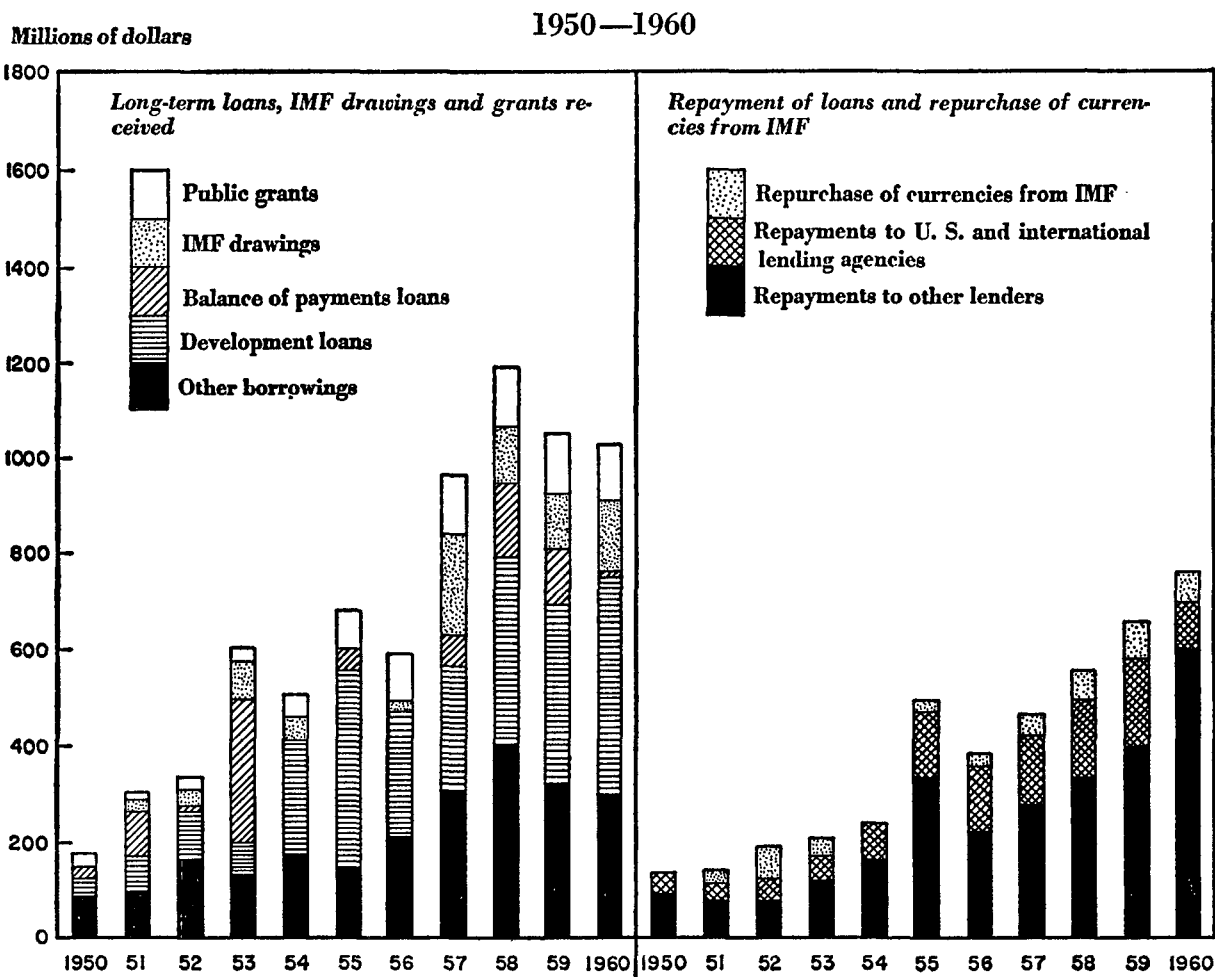
Principal and interest payments on the foreign debt of the Latin American countries have naturally increased as the result of heavier borrowing by Latin America during the decade. At the same time, a greater demand for financing (already in short supply because of the weakening of the external sector) has made it necessary for Latin America to incur medium- and short-term foreign debts which has placed an additional burden on the balance of payments.

The fact that the rate of increase of the gross product, calculated at constant prices, has declined in the last few years while the population has been steadily growing accounts, in part, for the mounting pressure of social problems in the area, which can also be attributed to internal institutional conditions. The economic growth of Latin America is lagging behind population growth, particularly in those countries where foreign trade, and especially exports, based on only a few commodities, play a predominant role in economic development. It should also be noted that balance-of-payments problems in cer-

² See Graph V on Page 8.

GRAPH III

LATIN AMERICA: RECEIPT AND REPAYMENT OF EXTERNAL RESOURCES BY PUBLIC AGENCIES



Sources: Same as for Table II.

Explanatory notes: "Development loans" are those granted by international and U. S. Government lending agencies, except balance of payments loans. "Other borrowings" includes suppliers' credits and private banks, etc. "Public grants" are non-military only.

The figures for 1959 are preliminary and those for 1960 were estimated on the basis of partial data.

tain Latin American countries sometimes resulted from unsound domestic financial policies which generated inflationary processes. Inflation not only accentuated external imbalances but also led to distorted patterns of investments, prices and rates of exchange, and magnified social problems severely. The stabilization programs begun in the past few years are creating conditions in many countries that should soon make it possible to achieve orderly and continuous growth.

In general, the development of Latin America has failed to meet the requirements of balanced growth; on the contrary, the disparity has become more pronounced in various sectors of the economy, while in others it remained the same. The contrast between per capita productivity in agriculture and industry is about the same today as it was ten years ago. In agriculture, while productivity has increased in the export sector, it has declined or remained static in the sector producing for domestic consumption. Mining

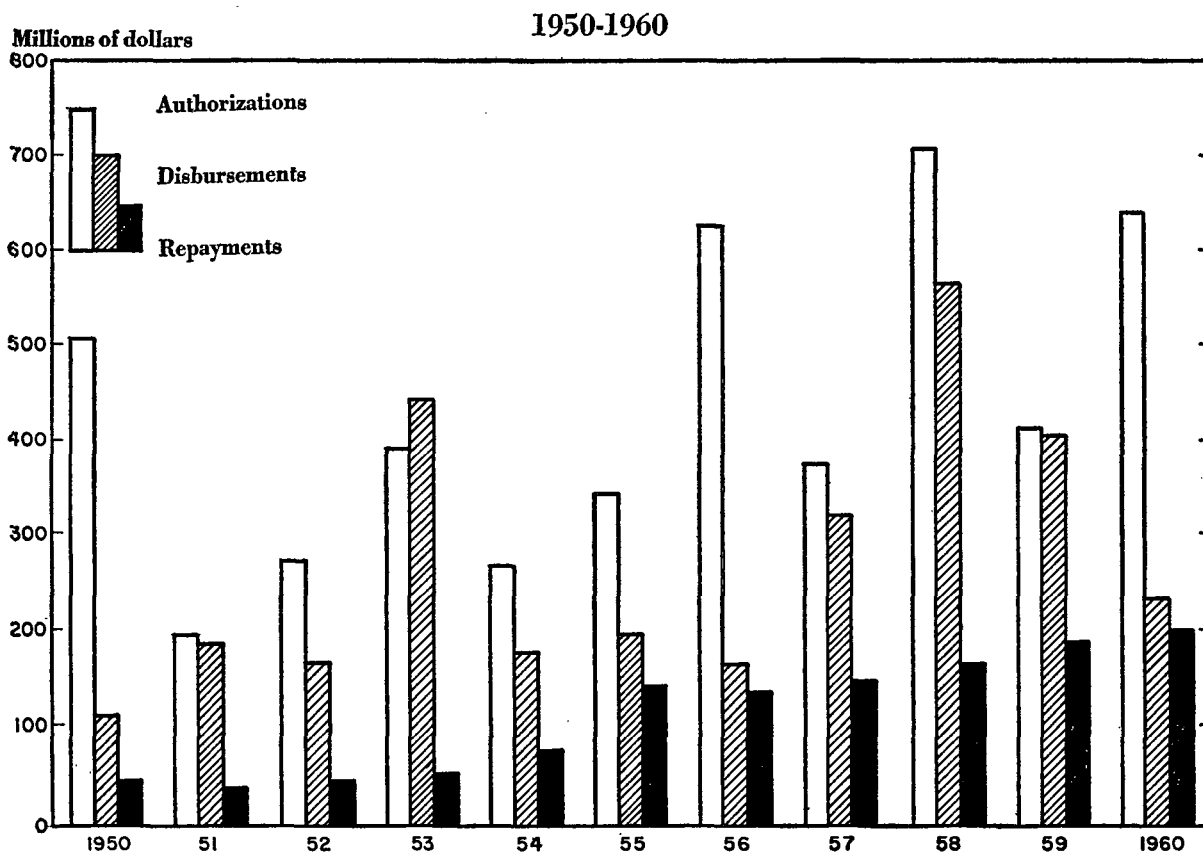
has expanded because of the preference of foreign capital for this sector, as indicated in Graph VI on Page 9.

Latin America is still in a transitional phase of evolution toward the more advanced stages of economic and social development. Traditional institutions and concepts are often an obstacle to more effective utilization of technological advances, to accelerated progress in general, and to more equitable distribution of the benefits of common endeavor. They are thus a contributing factor to social and political instability unfavorable to growth. The task for this decade will be to make certain that the necessary changes take place without major problems and are conducive to favorable conditions for more rapid development.

Within this general situation, the role of the Bank would be somewhat restricted if considered only in terms of its own limited financial resources immediately available. This role should be appraised in terms of what it means for Latin America to have an authentically inter-American financial organization to promote its interests on the international private capital markets and to serve as an adequate multilateral vehicle for channeling financial assistance from other nations. Moreover, through its technical assistance activities, the Bank will be able to contribute substantially to mobilization of local resources and to strengthening the appropriate financial institutions.

The Bank will also be called upon to provide

GRAPH IV
LATIN AMERICA: LONG-TERM LOANS FROM UNITED STATES AND
INTERNATIONAL LENDING AGENCIES
(Authorizations, disbursements and repayments)

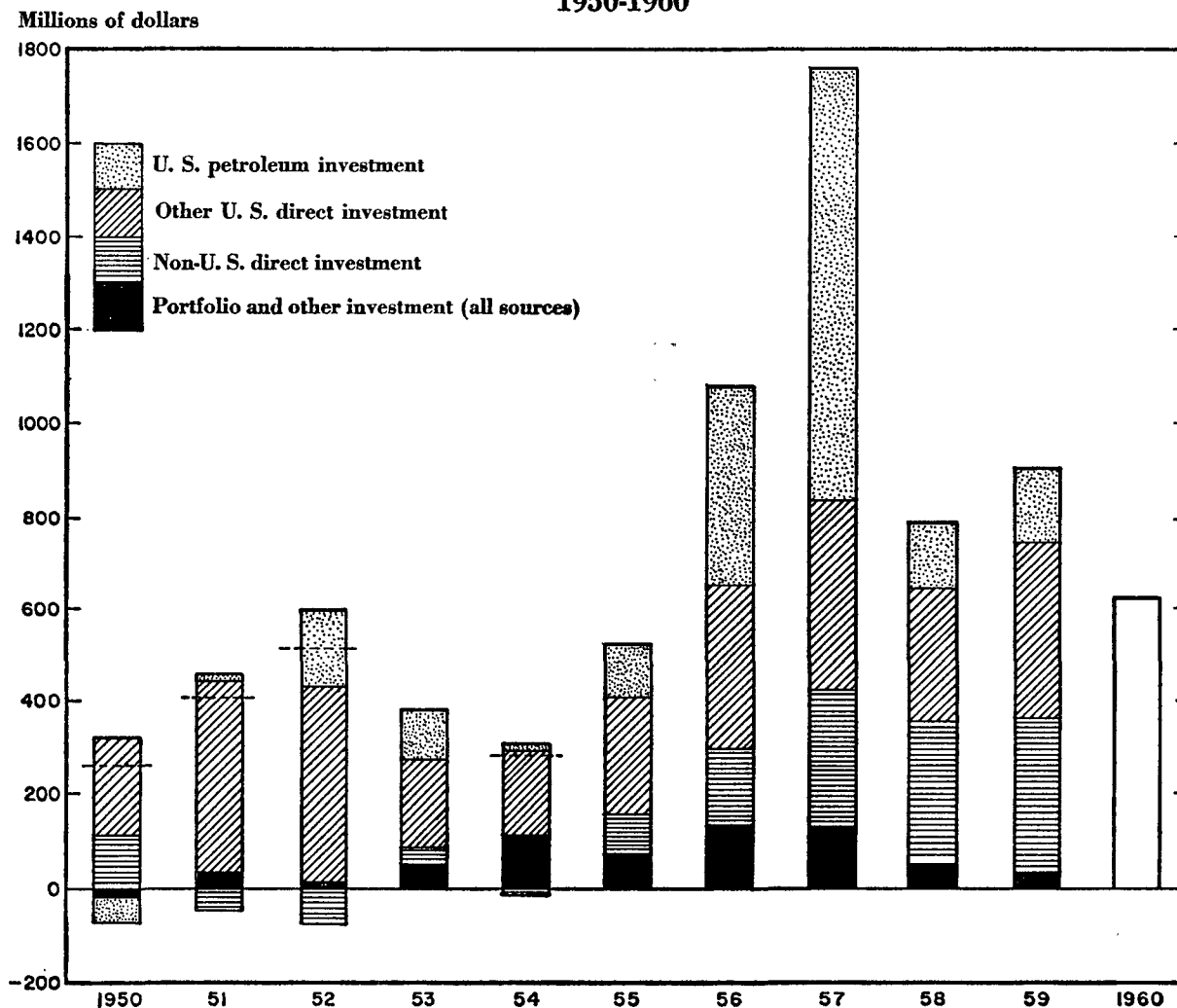


Sources: Information from U. S. Government and international organizations.

Explanatory notes: The figures for 1960 are preliminary and based on partial data.

GRAPH V

LATIN AMERICA: NET INFLOW OF PRIVATE LONG-TERM CAPITAL 1950-1960



Sources: IMF "Balance of Payments Yearbook" and publications of U. S. Department of Commerce.

Explanatory notes: The dash-lines for some years indicate net amounts where investment figures for certain items were negative. Direct investments include reinvested earnings. The estimates for 1960 are preliminary and generally based on partial data for the first nine months of the year.

financial and technical assistance, as well as coordination, in the increasingly important integration programs. The recently concluded General Treaty on Central American Economic Integration, the signing of the Agreement Establishing the Central American Bank for Economic Integration and the imminent inauguration of the Latin American Free Trade Association are evidence of the fact that Latin America regards the unification of its markets and

the grouping of its productive resources as a means of removing the barriers isolating the individual Latin American economies, essentially oriented toward extra-regional, rather than intra-regional, trade. Integration will lead to greater economic diversification, higher levels of productivity and a larger volume of international trade.

The task of the Bank will be facilitated by growing awareness that development problems must be

approached systematically, that it is necessary to foresee the increasing demands for goods and services, in order to satisfy such demands according to the degree of urgency involved in each case.

Actual contact of the Inter-American Bank with the financial realities of the hemisphere has brought home a realization of the scope and complexity of the problems involved in economic development.

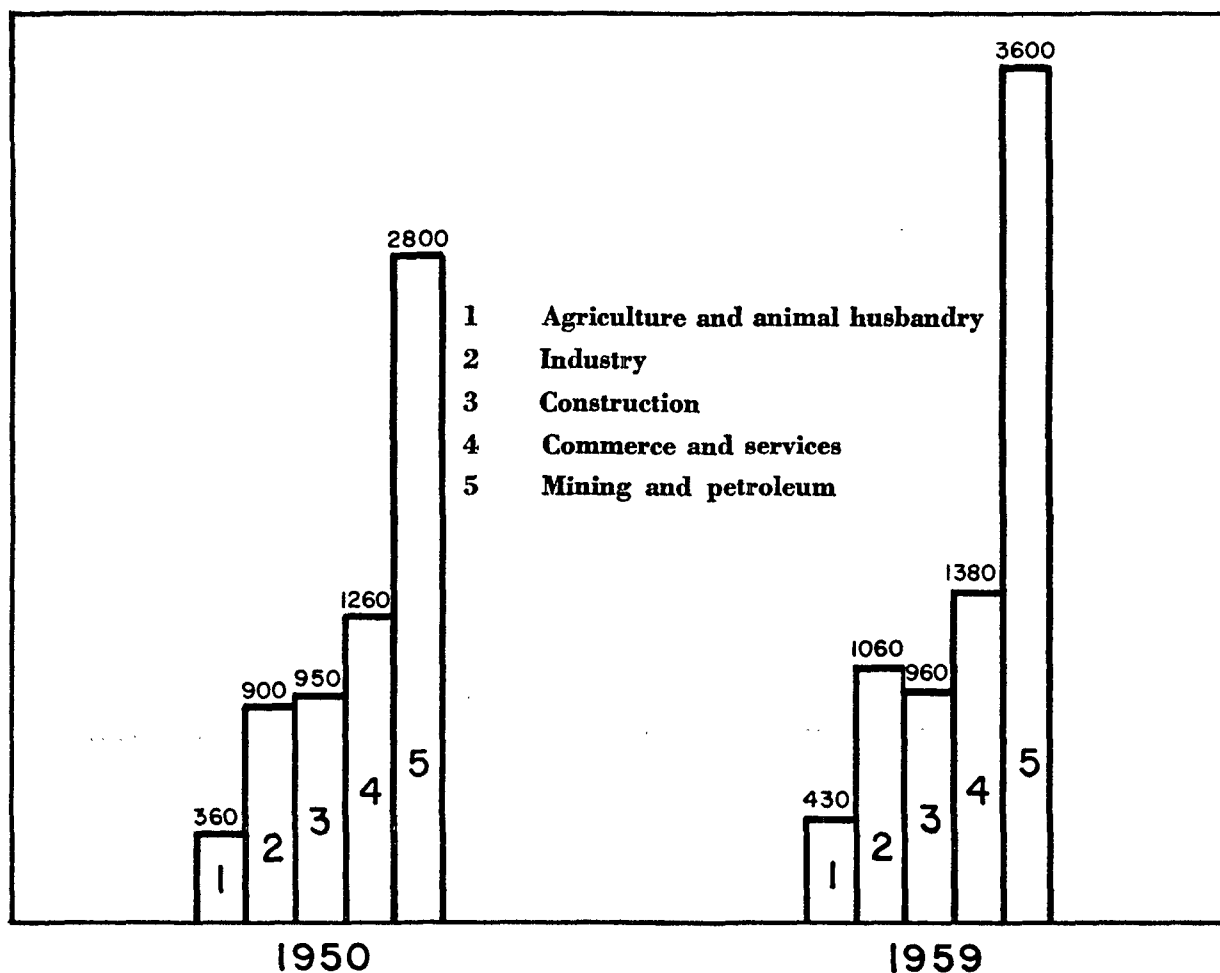
Without entering into further detail, one might mention, by way of example, the problem of providing foreign exchange to finance local costs and the lack of appropriate instruments for financing the sale of capital goods on the domestic and export markets on such terms as will place Latin America's industrialists on an equal footing with suppliers in other parts of the world.

GRAPH VI

LATIN AMERICA: GROSS PRODUCT PER ECONOMICALLY ACTIVE PERSON AND BY SECTORS

1950 - 1959

(in dollars at 1950 prices)



Source: Based on data from Annual Economic Surveys and economic Bulletins of ECLA.

Explanatory note: Data obtained by dividing the gross product for each sector by the number of economically active persons attributed to the sector.

In regard to the financial activities of the Bank in fields of social development, it is possible that the functions and operations of the Bank will expand as a result of decisions adopted at Bogota, in September 1960, during the Third Meeting of the Special Committee to Study the Formulation of New Measures for Economic Cooperation.

This meeting was the climax of a series of inter-American conferences at which the Latin American countries expressed a desire for adequate resources and flexible instruments with which to solve their social problems.

In Bogota, the Latin American governments welcomed the decision of the United States Government to establish an Inter-American Fund for Social Development, with the Bank as the principal mechanism for its administration.

The chief result of the meeting was the Act of Bogota, which reflects the prevailing opinion that the acceleration of economic development in the Latin American countries will not, in itself, bring about social and political stability and that additional meas-

ures are needed that will contribute more directly to social progress and individual and collective well being.

Article I of the Act of Bogota summarizes measures constituting an inter-American program for social development, to be established as considered appropriate for each country. These measures include improvement of conditions of rural living and land use, housing and community facilities, educational systems, and training facilities and public health, as well as mobilization of domestic resources.

The purpose of the Inter-American Fund for Social Development, is "to contribute capital resources and technical assistance on flexible terms and conditions . . . in accordance with appropriate and selective criteria in the light of the resources available, to support the efforts of the Latin American countries that are prepared to initiate or expand effective institutional improvements and to adopt measures to employ efficiently their own resources with a view to achieving greater social progress and a more balanced economic growth."

THE RESOURCES OF THE BANK

1. Total Resources

The total resources for which provision is made in the Agreement Establishing the Bank, consisting of the authorized capital and the contributions to the Fund for Special Operations, are the equivalent of one billion dollars,¹ as follows:

<i>a) Ordinary Resources</i>	<i>Millions</i>
Authorized paid-in capital	\$400
Authorized callable capital	450
	<hr/>
	\$ 850
<i>b) Fund for Special Operations</i>	150
Total	<hr/>
	\$1000

Fifty per cent of the payments of both the ordinary capital resources of the Bank and the contributions to the Fund for Special Operations will be made in gold and/or United States dollars, and 50 per cent in the currency of the member country. The Bank will accept promissory notes or obligations issued by the government of a member country or its designated depository in lieu of any portion of the 50 per cent of its subscription to the authorized capital of the Bank and of its contribution to the Fund which is payable in local currency, provided such currencies are not required by the Bank for its operations. Such

notes shall be non-negotiable and non-interest-bearing, and shall be payable to the Bank at par when the Bank so requires.

The Agreement provides that the callable capital shall be increased by 500 million dollars after the due date for all subscriptions of paid-in capital has passed. This increase is subject to approval of the Board of Governors by a three-fourths majority of the total voting power of the member countries.

The Agreement places upon each member the obligation of maintaining the dollar value—in terms of United States dollars of the weight and fineness in effect on January 1, 1959—of its currency held by the Bank in the ordinary capital resources or in the resources of the Fund. Only currency derived from borrowings by the Bank is excluded from this provision.

2. Ordinary Capital Resources

The paid-in capital subscriptions, totalling 381.6 million dollars, are payable in three installments: the first of 20 per cent, and the second and third of 40 per cent each.

As of September 30, 1960, the first installment had been paid as follows:

¹ Since Cuba did not become a member of the Bank, these total resources will amount to only \$959.5 million, including \$381.6 million in paid-in capital, \$431.6 million in callable capital and \$146.3 million in contributions to the Fund for Special Operations. The capital subscriptions and quota contributions of the member countries are shown in Appendices 15 and 17.

Member country	Payments Received		
	In US\$	In Other Currencies ¹	Total
	(Thousands)		
Argentina	5,157	5,157	10,314
Bolivia	414	414	828
Brazil	5,157	5,157	10,314
Chile	1,416	1,416	2,832
Colombia	1,415	1,415	2,830
Costa Rica	207	207	414
Dominican Republic ²	5	—	5
Ecuador	276	276	552
El Salvador	207	207	414
Guatemala	276	276	552
Haiti	207	207	414
Honduras	207	207	414
Mexico	3,315	3,315	6,630
Nicaragua	207	207	414
Panama	207	207	414
Paraguay	207	207	414
Peru	691	691	1,382
United States	30,000	—	30,000
Uruguay	553	553	1,106
Venezuela	2,763	2,763	5,526
Total	52,887	22,882	75,769

The second installment will be payable on or before October 31, 1961, and the third will be payable on October 31, 1962.³

If the schedules of quota payments are met, the ordinary capital resources available for ordinary loans will be as follows:

	In Other		Total
	In US\$	Currencies ⁴	
	(Thousands)		
1st Quota ⁵	53,158	23,158	76,316
2nd Quota	106,316	46,316	152,632
Paid-in Capital as of			
Oct. 31, 1961	159,474	69,474	228,948
3rd Quota	106,316	46,316	152,632
Paid-in Capital as of			
Oct. 31, 1962	265,790	115,790	381,580

The ordinary resources are not restricted to the paid-in capital mentioned above. The Agreement

mentions three procedures for increasing those resources: a) placing bank obligations on the capital markets with the callable capital as backing; b) increasing the callable capital and floating securities, and c) increasing the original authorized capital.

The callable capital amounts to 431.6 million dollars, including 200 million dollars subscribed by the United States. This portion of the authorized capital, which serves as security for the obligations which the Bank may place on the capital market and for such guarantees as it may extend, is subject to call when required to meet obligations incurred in connection with these transactions. This possibility of calling for payment of the callable capital subscribed by the members not only increases the resources available to the Bank, but constitutes security for the purchaser of the Bank's obligations in the capital market. This explains the provision of the Agreement that the total amount outstanding of loans and guarantees made by the Bank shall not at any time exceed the total subscribed capital plus the reserves and surplus.

As noted on page 10, the present callable capital may eventually be increased by 500 million dollars, in accordance with Article II, Section 2(c) of the Agreement, when the date for payment of all subscriptions of paid-in capital has passed. Moreover, Article II, Section 2(e), provides for an increase in authorized capital when the Board of Governors deems it advisable and in a manner agreed upon by a two-thirds majority of the total number of Governors, representing not less than three-fourths of the total voting power of the member countries.

The dollar portion of funds received in payment of the first installment of paid-in capital has been invested temporarily in United States Government securities for a term not exceeding twelve months.⁶ Since these securities are readily liquidated, the funds are immediately available for loan operations as required.

3. Fund for Special Operations

This Fund was established as a separate source of capital with initial resources equivalent to 146.3 million dollars.⁷

Contributions to the Fund are payable in two equal installments, one-half in gold and/or United

¹ In its equivalent in United States dollars. In accordance with Article II, Section 4(b), of the Agreement Establishing the Bank, the Board of Executive Directors established the free market rate of exchange for private capital transactions as the proper rate for payment of the local currency portion of the subscriptions of ordinary capital and instructed the President to arrange for adjustment of payments where applicable.

² On December 31, 1960, the Dominican Republic had paid only the amount shown in this table, representing one-tenth of one per cent of the purchase price of its shares in the bank. This payment was to be made by each member, pursuant to Article XV, Section 1(c), of the Agreement Establishing the Bank at the time of deposit of its instrument of ratification of the Agreement.

³ Both installments will be payable in accordance with the schedule shown in Appendix 16.

⁴ Dollar equivalent.

⁵ Assuming full payment of the first installment by the Dominican Republic.

⁶ A statement of these investments is presented in Appendix 4.

⁷ The member countries will contribute to this Fund in accordance with the quotas specified in Appendix 17.

States dollars and one-half in the currency of the member country.

As of September 30, 1960, the status of payments on the first installment of contributions to the Fund was as follows:

Member Country	Payments Received		
	In US\$	In Other Currencies ¹	Total
		(Thousands)	
Argentina	2,578.5	2,578.5	5,157.0
Bolivia	207.0	207.0	414.0
Brazil	2,578.5	2,578.5	5,157.0
Chile	708.0	708.0	1,416.0
Colombia	707.5	707.5	1,415.0
Costa Rica	103.5	103.5	207.0
Dominican Republic ²	.5	—	.5
Ecuador	138.0	138.0	276.0
El Salvador	103.5	103.5	207.0
Guatemala	138.0	138.0	276.0
Haiti	103.5	103.5	207.0
Honduras	103.5	103.5	207.0
Mexico	1,657.5	1,657.5	3,315.0
Nicaragua	103.5	103.5	207.0
Panama	103.5	103.5	207.0
Paraguay	103.5	103.5	207.0
Peru	345.5	345.5	691.0
United States	50,000.0	—	50,000.0
Uruguay	276.5	276.5	553.0
Venezuela	1,381.5	1,381.5	2,763.0
Total	<u>61,441.5</u>	<u>11,441.0</u>	<u>72,882.5</u>

The remaining 50 per cent will be due on October 31, 1961.³

The availability of resources for the Fund for Special Operations will be as follows:

	In US\$	In Other Currencies ⁴	Total
		(Thousands)	
First installment ⁵	61,579	11,579	73,158
Second installment	<u>61,579</u>	<u>11,579</u>	<u>73,158</u>
Available			
Oct. 31, 1961	123,158	23,158	146,316

In the operations of the Fund, the financial liability of the Bank is limited to the resources and reserves of the Fund and the liability of the member countries to the unpaid portion of their respective quotas as they become due and payable.

As in the case of ordinary resources, the dollar portion of funds received in payment of the first installment of the contribution to the Fund for Special Operations has been invested temporarily in obligations of the United States Government for varying terms not exceeding twelve months, and, since these securities can readily be liquidated, the funds are available immediately for loan operations.

LOANS AND TECHNICAL ASSISTANCE

1. Operating Policies for Loans

In accordance with the general provisions of the Agreement, the Bank has established specific policies for loans made or guaranteed by the Bank or in which it participates.

The procedure for submitting loan applications is covered in a special pamphlet which the Bank issued at the commencement of its operations.

a) Loans from Ordinary Capital Resources.

These loans are intended to accelerate the process of economic development in the member countries. To this end, they may be made to finance public or

private projects for the planning and installation, or for the expansion, of productive activities. Loans will be made or guaranteed by the Bank primarily for the financing of specific projects, including those forming part of a national or regional development program. However, the Bank may make or guarantee over-all loans to development institutions or similar agencies in the member countries for the financing of specific development projects whose needs are, in the opinion of the Bank, too small to justify direct Bank supervision.

Generally speaking, the fact that a project is de-

¹ Dollar equivalent. Subject to Article IV, Section 3(e), of the Agreement Establishing the Bank, the Board of Executive Directors established the free market rate of exchange applicable to private capital transactions as the proper rate for payment of the national currency portion of contributions to the Fund and instructed the President to arrange for adjustment of payments where applicable.

² By December 31, 1960, the Dominican Republic had paid only the amount shown in this table, representing one-tenth of one per cent of its quota contribution to the Fund. This payment was to be made by each member, pursuant to Article XV, Section 1(c), of the Agreement Establishing the Bank, at the time of deposit of its instrument of ratification of the Agreement.

³ See schedule in Appendix 18.

⁴ Dollar equivalent.

⁵ Assuming full payment of the first installment by the Dominican Republic.

signed to increase the productive capacity of a member country will warrant its consideration by the Bank, which will consider the varying degrees of economic development in each member country. The Bank will evaluate each application on its individual merits in order to determine its inherent validity, feasibility and impact on economic development.

Because of the limited resources of the Bank and the great demand for financial aid in Latin America, a careful selection must be made of projects pursuant to the principle contained in the Agreement that priority shall be given to loans and guarantees that can contribute most effectively to the economic growth of the countries. Accordingly, the Bank will not lend for general balance of payments purposes, to cover budgetary deficits or to provide working capital.

The Agreement provides that the Bank is to be a supplementary source of financing. In examining an application for a loan or guarantee, it will consider whether the borrower can obtain such loan or guarantee from private sources on terms which, in the opinion of the Bank, are reasonable for the borrower, taking into account all pertinent factors.

In accordance with the usual banking requirement that an enterprise maintain a suitable ratio between its own capital resources and the amount of its borrowings, the borrower is expected to contribute from its own funds a reasonable proportion of the total cost of a project for which it requests financing.

The Bank ordinarily will lend up to 50 per cent of the total cost of a project, depending on the capital structure of the enterprise and the nature of the project. If the foreign exchange requirements of a project exceed 50 per cent, the Bank's policy is sufficiently flexible to permit a greater participation. In loans for the public sector, the contribution of the government to a general development program will be considered.

During its initial period, the Bank has tentatively adopted as limits for loans or participations by the Bank from its ordinary capital resources a minimum of \$100,000 and a maximum of \$5,000,000 for a specific project. However, this will not eliminate consideration of exceptional cases when justified.

In considering the borrower's capacity to repay, the Bank will examine the debt-servicing capacity of the country in which the loan project is to be carried out and the ability of the borrower, whether public or private, to fulfill its obligations under the loan agreement. Loans from the Bank's ordinary capital resources should be either self-liquidating or supported by other resources.

In setting the term for a credit operation, the

Bank will consider the nature of the project to be financed. The Bank believes that, as a general rule, a maximum repayment term of approximately ten years is most appropriate for ordinary loans. In exceptional cases, an additional period will be considered for completion of the project or commencement of profitable operations.

The interest rate on a foreign exchange loan, whether to a public or private borrower, will be similar to the interest rate customarily charged for such operations by international lending institutions. The interest rate on a loan in national currency will also be the same as this rate, provided the loan is to a government or governmental agency or to an institution having a guarantee of payment by a government, governmental agency or other entity acceptable to the Bank. The rate of interest for a loan of the latter type, where there is no such guarantee of payment, will be the prevailing rate of interest for similar loans in the country where the project is located.

b) Loans from Resources of the Fund for Special Operations.

The Agreement Establishing the Bank provides that loans made from the Fund for Special Operations shall be "on terms and conditions appropriate for dealing with special circumstances arising in specific countries or with respect to specific projects."

Accordingly, loans may be made from this Fund for a highly productive project in a country where it is reasonably clear that the prospective balance of payments situation would make it difficult to service the loan on the same terms as a loan made from the ordinary capital resources. Such loans also may be made for a project which only indirectly or gradually contributes to the productive capacity of the country.

The terms and conditions of payment for such a special loan can be more flexible than for a loan from ordinary capital resources. The loan may be serviced in the currency of the country in which the project is located, in the currency loaned or in some combination of these currencies. The term of repayment for such a loan may be longer than that for a loan from ordinary capital resources, depending upon the nature of the project and the borrower's repayment capacity.

The interest rate on loans to be repaid in the currency borrowed will be the same as for ordinary loans. In the case of a foreign exchange loan repayable in local currency, the interest rate will, in general, be the same as for loans repayable in the currency borrowed; however, the borrower will be required to pay principal and interest at the free market rate

of exchange for dollars at the time each payment is made, or at such other rate as is considered more appropriate by the Bank.

2. Loan Inquiries and Applications

Even before the Bank officially commenced operations on October 1, 1960, it had received a number of loan inquiries and applications. By the end of 1960, the Bank had received a total of 174 loan inquiries and 194 loan applications from governmental, public and private enterprises in 18 member countries.

The 194 loan applications may be classified by purpose as follows:

	<i>Percentage</i>
Industry	39
Social development (housing, hospitals, health, schools, etc.)	23
Basic products (agriculture, forest, mines, livestock)	16
Miscellaneous (including regional and national development agencies)	14
Electric power	5
Transportation	3
Total	100

Seventy-five per cent of these applications were from the private sector and 25 per cent from the public sector.

At the end of 1960, the Bank was maintaining in active status a total of 91 loan applications, involving requested loans totaling about 200 million dollars. The remaining loan applications had been placed on file, including a considerable number that the Bank deemed more suitable for financing through resources which may be provided by the Inter-American Fund for Social Development provided for in the Act of Bogota.

Twelve of the 91 active status applications, involving requested loans of 35 million dollars, are now being considered by project committees of the Bank. Action by the Bank on these applications may be expected soon.

It is obvious that the preparation of loan projects and applications for presentation to international financing institutions presents difficulties for many prospective borrowers in Latin America. Many of the loan applications as received require additional information essential for preliminary evaluation by the Bank. It is thus apparent that one of the Bank's most important activities, especially during the first years of its operations, will be to provide technical

assistance in the preparation of loan projects and applications.

3. Technical Assistance

The Bank places great emphasis on technical assistance, as provided in the Agreement. In this area, the main function of the Bank is to provide technical assistance for the preparation, financing and implementation of development plans and projects, including the study of priorities and the formulation of specific project proposals. This technical assistance is provided by the Bank, in its field of activity, at the request of any member or members, or of private firms that may obtain loans from it.

The second technical assistance activity assigned to the Bank by the Agreement is to aid in "the development and advanced training, through seminars and other forms of instruction, of personnel specializing in the formulation and implementation of development plans and projects."

In both cases, the policy aims at flexible use of the resources available to the Bank. The Agreement provides that technical assistance expenses not paid by the recipients shall be paid from the net income of the Bank or of the Fund. However, during the first three years of the Bank's operations, up to three per cent, in total, of the initial resources of the Fund for Special Operations may be used to meet such expenses.

With respect to the first of these functions, which is designed to fill one of the most serious voids in what has been termed pre-investment, the Bank will assist potential borrowers in preparing and presenting specific projects for subsequent financing by the Bank or other sources. In addition, the Bank is prepared to collaborate with the governments and institutions of the member countries, upon request, in the preparation of general development programs, including priority studies when required.

The Bank plans to collaborate, under its technical assistance policy, in the organization of public and private agricultural and industrial development banks. It considers these institutions to be highly important since they will play a significant role in economic and social growth by contributing to the creation and strengthening of capital markets, a more productive investment of domestic savings and the promotion and organization of new productive undertakings. They will also help to stimulate the flow of foreign capital by acting as intermediaries in the channeling and distribution of over-all credits furnished by other national and international financial institutions.

In line with the second technical assistance activity

mentioned above, the Bank is called upon to participate in another highly useful task that will also help fill a substantial need in certain Latin American countries. It will train specialized personnel in the preparation of development plans and projects. In order to accomplish this purpose effectively, the Bank will coordinate its activities with other agencies through cooperative agreements providing for the utilization of institutes and centers; the organization of courses, seminars and scholarship programs, and the preparation of manuals.

Finally, the Bank is currently assisting applicants in preparing their projects and the basic documentation required.

Prior to the commencement of its operations, the Bank received several technical assistance applications and took preliminary action on a number of inquiries.

As requested by the Government of Bolivia, a mis-

sion composed of Bank officers and a group of consultants visited that country in November to study the Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), the Banco Minero and the Banco Agrícola.

The Government of Haiti has requested that a Bank mission study the problem of agricultural and industrial credit and the Institut Haitien de Crédit Agricole et Industriel. Another mission has been requested by Honduras in order to analyze the development plans of the government and to determine, on a preliminary basis, which specific projects might be financed by the Bank. The mission requested by the Government of Paraguay will study the formation of a new institution for agricultural and industrial development, while the El Salvador mission will deal with the reorganization of the Instituto Salvadoreño de Fomento de la Producción. It is expected that these applications will be acted upon early in 1961.

ACTIVITIES OF THE BANK DURING 1960

1. Summary

In general, the period between the First Meeting of the Board of Governors in February 1960 and the end of the year was devoted primarily to organizing the Bank and initiating operations.

The chief concerns of the Bank during the year may be summarized as follows: Consideration and adoption of basic administrative and financial policies; measures for securing prompt or advance payment of the first installment of subscriptions to the ordinary resources of the Bank and of contributions to the Fund for Special Operations (action in this respect resulted in payment of 99.6 per cent of the total amount due and made it possible to finance all administrative costs for the year with the income from short-term investments); appointment of external auditors for 1960; consideration and establishment of operating policies and procedures to be followed by the Bank; initiation of cooperative relations with the governments of the member countries and with international and regional organizations; establishment of relations with private financial circles in the United States, and adoption of preliminary decisions and measures concerning recruitment of staff, procurement of office space, etc.

In addition, Bank officers visited various member countries to lay the groundwork for the presentation of applications, to study and expedite certain projects, or to provide technical assistance as requested.

Special attention was given by the Bank to preliminary negotiations that would enable it, at the proper time, to assume the role of "primary mechanism" in administering the Special Inter-American Fund for Social Development envisaged in the Act of Bogota.

2. Board of Governors

In response to an invitation from the Brazilian Government, the First Meeting of the Board of Governors (San Salvador, February 3-16, 1960) adopted a resolution designating Brazil as host country for the Second Meeting.

3. Board of Directors and Officers of the Bank

The Board of Directors, whose members are listed in Appendix 22, held its first meeting in San Salvador on February 16, 1960. At this meeting, the Directors approved the appointment of Mr. Robert B. Menapace as Executive Vice President and authorized the President to create the posts of Legal Adviser, Secretary and Administrative Officer. Mr. Menapace resigned toward the end of the year, and Mr. T. Graydon Upton was appointed to succeed him as Executive Vice President. Mr. Menapace will continue to serve the Bank as financial consultant.

4. Administrative Organization

The administrative organization of the Bank, as tentatively approved by the Board of Directors in May, is shown in the chart on Page 48.

5. Personnel

In the employment of personnel, the Bank has been guided by the need to ensure the highest standards of efficiency, competence and integrity, while recruiting from member countries on as wide a geographical basis as possible. At the close of the year the staff consisted of 87 professional employees and 101 secretarial and administrative employees. All member countries were represented on the staff; 63 per cent of the employees were Latin Americans, most of whom, at the time of recruitment, were employed in the member countries. Professional employees were recruited from the following sectors:

	<i>Per- centage</i>
Banking institutions	26
Central banks	5
Private banks	4
Development organizations	17
Government and public agencies	22
International organizations	20
Private enterprise and activities	32
	100

This staff will enable the Bank to expand operations to fulfill its recommended function as the "primary mechanism" for administering the Social Development Fund arising from the Act of Bogota.

A system of working conditions and social benefits similar to those prevailing in other international organizations has been established for the staff of the Bank.

6. Administrative Budget

In May, the Board of Directors approved the administrative budget for 1960, totaling \$1,716,000.¹ The administrative expenditures, amounting to \$1,641,568,² were more than covered by the income from short-term investments and other sources, which yielded a total of \$1,833,910. It should be noted that this first budget period was not a complete calendar year, and that general administrative and recruitment expenses increased steadily in the period preceding the commencement of operations. The budget for 1961 totals \$4,591,050.³

7. Channels of Communication and Depositories

The Agreement provides that each member country shall designate an official agency to maintain

liaison with the Bank in matters relating to the Agreement, and a depository—its Central Bank or a similar institution—in which the Bank can maintain its holdings in the currency of the country.⁴

8. Relations with International Organizations

The Bank has established contact with other international and regional organizations with a view to maintaining adequate and continuous coordination.

In the case of the Organization of American States, these contacts, in addition to relations between the Secretary General of the OAS and the President of the Bank, have included participation by the Bank in certain meetings held or sponsored by the OAS, notably the Third Meeting of the Special Committee to Study the Formulation of New Measures for Economic Cooperation (Bogota, September). In connection with the Special Meeting of Governmental Representatives to Strengthen the Inter-American Economic and Social Council (Washington, November 28-December 9), the President of the Bank, the Secretary General of the OAS and the Assistant Secretary of the United Nations for the Economic Commission for Latin America (ECLA) explored the possibilities of close coordination and cooperation among the three organizations in matters of common interest and, particularly, in their technical assistance programs. As a result of their conversations, an ad hoc committee of these officials was established to assure cooperation among these organizations in matters of common interest, without interference in the special areas of any one of the three.

Relations with the United Nations extended to UN headquarters, the Special Fund, the Technical Assistance Board and ECLA.

The Bank was represented at the Fourth Session of the Governing Board of the Special Fund, held at United Nations headquarters in New York in May, and at the Third Special Session of ECLA's Committee of the Whole, devoted to international action for the reconstruction of the Chilean provinces devastated by the earthquakes in May and June.

Contacts with the International Bank for Reconstruction and Development, the International Monetary Fund and the International Finance Corporation were many, and in September the Bank was represented at the joint annual meeting of the Governors of these institutions.

¹ This budget was later revised, as shown in Appendix 19. The total, however, remained unchanged.

² The administrative expenses for 1960 not identifiable as pertaining to either the ordinary operations or the special operations were distributed, pursuant to the decision of the Board of Executive Directors, in the same proportion as existed on September 30, 1960, between the amounts due from member countries for the paid-in capital of the Bank and for the Fund for Special Operations.

³ See itemized estimates in Appendix 20.

⁴ Channels of communications and depositories are listed in Appendix 23.

Relations also were established with the regional offices of the United Nations Food and Agriculture Organization (FAO) in Santiago, Chile, and Washington, the International Labor Office, UNESCO, the Pan American Sanitary Bureau, the European Economic Community and the European Investment Bank.

In addition, the Bank was represented by observers at the following meetings: Fifth Inter-American Conference on Agriculture (Mexico City, August), held concurrently with FAO's Sixth Regional Conference for Latin America; Sixth Meeting of Central Bank Experts of the American Continent, (Guatemala, November); meetings of the Development Aid Group (Washington, May and October), composed of the capital-exporting countries; Third Meeting of the Inter-American Iron and Steel Institute (Monterrey, Mexico, November); meetings of the International Coffee Agreement (Washington, December), and meetings of the Center for Latin American Monetary Studies (Washington, September). An agreement was reached with this Center whereby it will devote a regular section of its fortnightly bulletin to Bank activities.

Special interest has been shown by the Bank in the process of Latin American economic integration.

Continuous contact has been maintained with the Latin American Free Trade Association, with headquarters in Montevideo, and a special observer has been accredited to its interim committee.

The Bank has also participated actively in the Central American integration movement. Representatives of El Salvador, Guatemala, Honduras and Nicaragua met at the Bank's headquarters over a two-week period and, with the assistance of Bank personnel, drew up a proposed agreement to establish a Central American Bank for Economic Integration. At the close of these meetings in October, the Bank stated that it would be willing to furnish technical and financial aid to the new institution. The Bank later accredited one of its Executive Directors to the Special Meeting of Central American Central Banks (Tegucigalpa, December) and to the Meeting of the Central American Committee for Economic Cooperation (Managua, December), where the Agreement was finally negotiated and signed.

The Bank also established relations with United States Government agencies active in the field of Latin American economic development, such as the Export-Import Bank, the Development Loan Fund and the International Cooperation Administration. Similar contact was established with lending organizations and development institutions in Latin America.

9. Private Capital Markets

Initial steps were taken to publicize the Bank's operations in the markets where its securities will be sold in the future. The President of the Bank and the Executive Director for the United States were able to further this purpose at the annual meetings of such organizations as the American Investment Bankers Association (White Sulphur Springs, May); the American Bankers Association (New York, September) and the National Foreign Trade Council (New York, November).

Substantial progress was made in securing passage of legislation by the member countries allowing the purchase of Bank securities by institutional investors and trust funds. In the United States, the Council of State Governments recommended the adoption of such laws by the various states. The State of New York has already enacted legislation authorizing institutional investors and trust funds to purchase Bank securities for their portfolios. Similar measures are under active consideration in several other states.

In regard to Latin America, the Bank began a study of laws and regulations of the member countries to determine the legal provisions governing public and private securities in each country with a view to proposing the necessary legislation or other measures. It should be noted that Mexico has already taken steps to exempt Bank securities from taxation. Also, the last meeting of the Committee of Twenty-one, in Bogota, recommended that the governments adopt suitable measures, particularly concerning taxation, to facilitate the sale of Bank securities in the capital markets on the same terms as prime securities of the countries themselves.

10. Visits to the Member Countries by the President and Executive Directors

As an effective means of securing first-hand information on financial needs and possibilities with regard to economic development in Latin America, the President of the Bank visited each member country, accompanied by the Executive Director for that country, during the period between May and August. These visits made it possible to gain a fuller understanding of development problems through direct discussions with governments and private enterprise in the hemisphere, as well as to publicize the Bank's operations. They also provided an opportunity for establishment of relations between the Bank and the member countries and for recruitment of professional staff for the Bank.

ANNUAL REPORT

FUND FOR SPECIAL OPERATIONS

By December 31, 1960, the contributions of members to the Fund for Special Operations amounted to \$61,441,552 in United States dollars and \$11,441,000 in other currencies of members. No loan had been made by the end of the fiscal year from the resources of the Fund. The costs of the technical assistance mission to Bolivia which is described on Page 15 were paid from the resources of the Fund.

The Fund received interest of \$998,890, almost

entirely from United States Government short term obligations in which dollar assets of the Fund were invested. Chargeable against these earnings were \$872,885, representing the Fund's share of the operating costs of the Bank and the cost of the technical assistance mission, leaving an excess of income over expenses of \$126,005.

The detailed financial statements of the Fund appear in Appendices 8 to 14, inclusive.

FINANCIAL STATEMENTS

OPINION OF INDEPENDENT AUDITOR
Ordinary Capital

1710 H Street, N.W.
Washington 6, D. C.
February 2, 1961

To: Inter-American Development Bank
Washington, D. C.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in terms of United States currency, the financial position of Inter-American Development Bank—Ordinary Capital at December 31, 1960, and the results of its operations for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles. Our examination of these statements was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary.

PRICE WATERHOUSE & CO.

Price Waterhouse Co.

FINANCIAL STATEMENTS—ORDINARY CAPITAL

	<i>Appendix</i>
Balance Sheet	1
Statement of Income and Expenses	2
Statement of Currencies Held by the Bank	3
Investments in United States Treasury Obligations	4
Statement of Subscriptions to Capital Stock and Voting Power.....	5
Statement of Currencies and Demand Notes Held by the Bank.....	6
Notes to Financial Statements.....	7

APPENDIX 1

**INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—ORDINARY CAPITAL
BALANCE SHEET—DECEMBER 31, 1960
EXPRESSED IN UNITED STATES DOLLARS—
SEE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS—APPENDIX 7**

ASSETS**Due from banks** (See Appendix 3)

(Appendix 7 Note B)

Unrestricted

United States dollars..... \$ 542,709

Currencies other than United States dollars..... 9,882,773 \$ 10,425,482

Restricted (Appendix 7 Note C)

Currencies other than United States dollars..... 3,314,928 \$ 13,740,410

Investments

Government obligations (at cost or amortized cost)

United States (face amount \$52,560,000)

(See Appendix 4)..... 52,231,581

Accrued interest..... 176,868 52,408,449

Due from members (See Appendix 5)

Capital subscriptions receivable (Appendix 7

Notes D and E)

Gold or United States dollars..... 212,902,480

Member currencies..... 92,908,000 305,810,480

Non-negotiable, non-interest-bearing demand notes,
denominated in members' currencies

(See Appendix 6)..... 9,682,680 315,493,160

Other assets..... 24,128Total assets..... \$381,666,147**LIABILITIES AND CAPITAL****Liabilities**

Accrued expenses and accounts payable..... \$ 46,090

Capital

Capital Stock (See Appendix 5) (Appendix 7

Notes D and E)

Authorized 85,000 shares of

\$10,000 par value each

Subscribed 81,316 shares (includes

\$305,810,480 receivable in the future)..... \$813,160,000

Less—Callable portion (Appendix 7

Note D)..... 431,580,000 \$381,580,000

Excess of income over expenses (See Appendix 2)..... 40,057 381,620,057

Total liabilities and capital..... \$381,666,147

APPENDIX 2

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—ORDINARY CAPITAL
 STATEMENT OF INCOME AND EXPENSES EXPRESSED IN UNITED STATES DOLLARS
 SEE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS—APPENDIX 7
 JANUARY 1 TO DECEMBER 31, 1960

Income			
From investments.....		\$818,747	
From other sources.....		16,273	
Gross income.....			\$835,020
Expenses			
Administrative expenses			
Board of Governors			
First Meeting.....	\$ 25,729		
Preparatory Committee.....	2,242	27,971	
Board of Executive Directors			
Salaries.....	58,830		
Other compensation and benefits.....	14,593		
Travel.....	15,337	88,760	
Staff			
Salaries.....	286,761		
Other compensation and benefits.....	121,204		
Travel.....	54,505	462,470	
Other administrative expenses			
Communications.....	15,101		
Office occupancy.....	49,543		
Publications and printing.....	15,521		
Supplies and equipment.....	112,332		
Miscellaneous expenses.....	23,265	215,762	
Total administrative expenses.....			794,963
Excess of income over expenses at December 31, 1960.....			\$ 40,057

APPENDIX 3

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—ORDINARY CAPITAL
STATEMENT OF CURRENCIES HELD BY THE BANK
DECEMBER 31, 1960

SEE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS—APPENDIX 7

<i>Member</i>	<i>Unit of currency</i>	<i>Unrestricted</i>		<i>Restricted (Note C)</i>	
		<i>Amount in member currency</i>	<i>Expressed in United States dollars</i>	<i>Amount in member currency</i>	<i>Expressed in United States dollars</i>
Argentina.....	Peso	4,255,814	\$ 51,570		
Bolivia.....	Boliviano	167,912,500	14,140		
Brazil.....	Cruzeiro	95,404,500	5,157,000		
Chile.....	Escudo	1,485,066	1,415,697		
Colombia.....	Peso	3,537,500	1,415,000		
Costa Rica.....	Colon	1,372,410	207,000		
Ecuador.....	Sucre	4,140,000	276,000		
El Salvador.....	Colon	517,500	207,000		
Guatemala.....	Quetzal	275,539	275,539		
Haiti.....	Gourde	1,031,854	206,370		
Honduras.....	Lempira	413,908	206,954		
Mexico.....	Peso			41,436,596	\$3,314,928
Nicaragua.....	Cordoba	1,448,249	206,893		
Panama.....	Balboa	2,070	2,070		
Paraguay.....	Guarani	25,254,000	207,000		
Peru.....	Sol	186,225	6,910		
United States.....	Dollar	542,709	542,709		
Venezuela.....	Bolivar	92,146	27,630		
Total expressed in U.S. dollars.....			<u>\$10,425,482</u>		<u>\$3,314,928</u>

APPENDIX 4

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—ORDINARY CAPITAL
INVESTMENTS IN UNITED STATES TREASURY OBLIGATIONS
DECEMBER 31, 1960

<u>Maturity date</u>	<u>Face value</u>
February 15, 1961.....	\$ 5,600,000
March 22, 1961.....	23,562,000
April 15, 1961.....	9,436,000
May 15, 1961.....	5,600,000
August 1, 1961.....	3,700,000
October 16, 1961.....	4,662,000
	<u>\$52,560,000</u>
Cost or amortized cost.....	<u>\$52,231,581</u>

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—ORDINARY CAPITAL
STATEMENT OF SUBSCRIPTIONS TO CAPITAL STOCK AND VOTING POWER—APPENDIX 7 NOTES D AND E
DECEMBER 31, 1960

Expressed in United States Dollars

<i>Member</i>	<i>Shares</i>	<i>Percent of total</i>	<i>Total subscribed capital</i>	<i>United States dollars</i>	<i>Amounts received</i>		<i>Portion of "paid-in" capital receivable in future</i>	<i>Callable portion of subscribed capital</i>	<i>Number of votes</i>	<i>Percent of total</i>
					<i>Member currency</i>	<i>Non- negotiable, non-interest- bearing, demand notes</i>				
Argentina.....	10,314	12.68	\$103,140,000	\$ 5,157,000	\$ 51,570	\$5,105,430	\$ 41,256,000	\$ 51,570,000	10,449	12.44
Bolivia.....	828	1.02	8,280,000	414,000	14,140	399,860	3,312,000	4,140,000	963	1.15
Brazil.....	10,314	12.68	103,140,000	5,157,000	5,157,000		41,256,000	51,570,000	10,449	12.44
Chile.....	2,832	3.48	28,320,000	1,416,000	1,416,000		11,328,000	14,160,000	2,967	3.53
Colombia.....	2,830	3.48	28,300,000	1,415,000	1,415,000		11,320,000	14,150,000	2,965	3.53
Costa Rica.....	414	.51	4,140,000	207,000	207,000		1,656,000	2,070,000	549	.65
Dominican Republic...	552	.68	5,520,000	5,520			2,754,480	2,760,000	687	.82
Ecuador.....	552	.68	5,520,000	276,000	276,000		2,208,000	2,760,000	687	.82
El Salvador.....	414	.51	4,140,000	207,000	207,000		1,656,000	2,070,000	549	.65
Guatemala.....	552	.68	5,520,000	276,000	276,000		2,208,000	2,760,000	687	.82
Haiti.....	414	.51	4,140,000	207,000	207,000		1,656,000	2,070,000	549	.65
Honduras.....	414	.51	4,140,000	207,000	207,000		1,656,000	2,070,000	549	.65
Mexico.....	6,630	8.15	66,300,000	3,315,000	3,315,000		26,520,000	33,150,000	6,765	8.05
Nicaragua.....	414	.51	4,140,000	207,000	207,000		1,656,000	2,070,000	549	.65
Panama.....	414	.51	4,140,000	207,000	2,070	204,930	1,656,000	2,070,000	549	.65
Paraguay.....	414	.51	4,140,000	207,000	207,000		1,656,000	2,070,000	549	.65
Peru.....	1,382	1.70	13,820,000	691,000	6,910	684,090	5,528,000	6,910,000	1,517	1.81
United States.....	35,000	43.04	350,000,000	30,000,000			120,000,000	200,000,000	35,135	41.82
Uruguay.....	1,106	1.36	11,060,000	553,000		553,000	4,424,000	5,530,000	1,241	1.48
Venezuela.....	5,526	6.80	55,260,000	2,763,000	27,630	2,735,370	22,104,000	27,630,000	5,661	6.74
Total.....	81,316	100.00	\$813,160,000	\$52,887,520	\$13,199,320	\$9,682,680	\$305,810,480	\$431,580,000	84,016	100.00

APPENDIX 6

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—ORDINARY CAPITAL
STATEMENT OF CURRENCIES AND DEMAND NOTES HELD BY THE BANK
DECEMBER 31, 1960
SEE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS—APPENDIX 7

<i>Member</i>	<i>Unit of currency</i>	<i>In member currency</i>			<i>Exchange rate</i>	<i>Total expressed in United States dollars</i>
		<i>Due from banks</i>	<i>Non-negotiable, non-interest-bearing, demand notes</i>	<i>Total</i>		
Argentina.....	Peso	4,255,814	421,325,611	425,581,425	82.525	\$ 5,157,000
Bolivia.....	Boliviano	167,912,500	4,748,337,500	4,916,250,000	11,875.00	414,000
Brazil.....	Cruzeiro	95,404,500		95,404,500	18.50	5,157,000
Chile.....	Escudo	1,485,066		1,485,066	1.049	1,415,697
Colombia.....	Peso	3,537,500		3,537,500	2.50	1,415,000
Costa Rica.....	Colon	1,372,410		1,372,410	6.63	207,000
Ecuador.....	Sucre	4,140,000		4,140,000	15.00	276,000
El Salvador.....	Colon	517,500		517,500	2.50	207,000
Guatemala.....	Quetzal	275,539		275,539	1.00	275,539
Haiti.....	Gourde	1,031,854		1,031,854	5.00	206,370
Honduras.....	Lempira	413,908		413,908	2.00	206,954
Mexico.....	Peso	41,436,596		41,436,596	12.50	3,314,928
Nicaragua.....	Cordoba	1,448,249		1,448,249	7.00	206,893
Panama.....	Balboa	2,070	204,930	207,000	1.00	207,000
Paraguay.....	Guarani	25,254,000		25,254,000	122.00	207,000
Peru.....	Sol	186,225	18,436,225	18,622,450	26.95	691,000
United States.....	Dollar	542,709		542,709	1.00	542,709
Uruguay.....	Peso		3,594,500	3,594,500	6.50	553,000
Venezuela.....	Bolivar	92,146	9,122,459	9,214,605	3.335	2,763,000
Total expressed in United States dollars.....		\$13,740,410	\$9,682,680	\$23,423,090		\$23,423,090

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—ORDINARY CAPITAL
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Note A

Amounts in currencies other than United States dollars have been translated into United States dollars at the rates at which the amounts were received by the Bank. No representation is made that any of such currencies is convertible into any other of such currencies at any rate or rates.

Note B

In accordance with Article V, Section 3, of the Agreement each member is required, if the par value of its currency is reduced or if the foreign exchange value of its currency depreciates to a significant extent, to pay to the Bank (Ordinary Capital) on its request an additional amount of its own currency sufficient to maintain the value of all the currency of the member held by the Bank, excepting currency derived from borrowings by the Bank; likewise the Bank (Ordinary Capital) is required, if the par value of a member's currency is increased or the foreign exchange value of such member's currency has appreciated to a significant extent, to pay to such member an amount of its currency equal to the increase in value of such member's currency which is held by the Bank, excepting currency derived from borrowings by the Bank. The standard of value for these purposes shall be the United States dollar of the weight and fineness in effect on January 1, 1959.

Note C

In accordance with the provisions of Article V, Section 1, the use of these funds by the Bank or any recipient from the Bank has been restricted by the respective members to making payments for goods and services produced in their territories.

Note D

The authorized ordinary capital of the Bank is \$850,000,000 in terms of U.S. dollars of weight and fineness in effect on January 1, 1959. Of the total authorized capital, \$400,000,000 is "paid-in" capital and \$450,000,000 is "callable" capital. The subscribed "paid-in" capital is to be paid in accordance with the following schedule: 20% at any time on or after acceptance or ratification of the Agreement Establishing the Bank, but not later than September 30, 1960; 40% not later than October 31, 1961; and 40% not later than October 31, 1962, the date being subject to review by the Bank. Each of the three installments is to be paid 50% in gold and/or U.S. dollars and 50% in the currency of the respective member. However, the Bank shall accept non-negotiable, non-interest-bearing demand notes in lieu of payment required to be made in the member's currency provided such currency is not required by the Bank for the conduct of its operations. The "callable" portion of the authorized ordinary capital shall be called only when required to meet the obligations of the Bank created by borrowing or guaranteeing loans with respect to the ordinary capital and is payable at the option of the member either in gold, U.S. dollars or the currency required to discharge the obligation of the Bank for the purpose for which the call is made.

Note E

At December 31, 1960 the Dominican Republic had not met the full requirements of Article II, Section 4 for the payment of its subscription to the capital stock of the Bank which was due not later than September 30, 1960.

Note F

In accordance with Article III, Section 3 (b), expenses pertaining directly to ordinary operations are charged to the Inter-American Development Bank—Ordinary Capital and expenses pertaining directly to special operations are charged to Inter-American Development Bank—Fund for Special Operations. Other expenses which are not directly related to either the Ordinary Capital or the Fund for Special Operations are allocated as described on page 16 under "Administrative Budget."

OPINION OF INDEPENDENT AUDITOR
Fund for Special Operations

1710 H Street, N.W.
Washington 6, D. C.
February 2, 1961

To: Inter-American Development Bank
Washington, D. C.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in terms of United States currency, the financial position of Inter-American Development Bank—Fund for Special Operations at December 31, 1960, and the results of its operations for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles. Our examination of these statements was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary.

PRICE WATERHOUSE & CO.

Price Waterhouse & Co.

FINANCIAL STATEMENTS—FUND FOR SPECIAL OPERATIONS

	<i>Appendix</i>
Balance Sheet	8
Statement of Income and Expenses.....	9
Statement of Currencies Held by the Bank.....	10
Investments in United States Treasury Obligations.....	11
Statement of Contribution Quotas.....	12
Statement of Currencies and Demand Notes Held by the Bank.....	13
Notes to Financial Statements.....	14

APPENDIX 8

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—FUND FOR SPECIAL OPERATIONS
BALANCE SHEET—DECEMBER 31, 1960
EXPRESSED IN UNITED STATES DOLLARS—
SEE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS—APPENDIX 14

ASSETS

Due from banks (See Appendix 10)

(Appendix 14 Note B)

Unrestricted

United States dollars.....	\$ 101,707		
Currencies other than United States dollars.....	4,934,653		\$ 5,036,360

Restricted (Appendix 14 Note C)

Currencies other than United States dollars.....	1,657,431		\$ 6,693,791
--	-----------	--	--------------

Investments

Government obligations (at cost or amortized cost)

United States (face amount \$61,429,000)

(See Appendix 11)..... 61,170,802

Accrued interest.....	297,929		61,468,731
-----------------------	---------	--	------------

Due from members (See Appendix 12)

Contribution quotas receivable (Appendix 14

Notes D, E and F)

Gold or United States dollars..... 61,716,448

Member currencies..... 11,717,000 73,433,448

Non-negotiable, non-interest-bearing demand notes,
denominated in members' currencies

(See Appendix 13)..... 4,846,340 78,279,788

Total assets.....			<u>\$146,442,310</u>
-------------------	--	--	----------------------

LIABILITIES AND FUND BALANCE

Liabilities

Accounts payable.....			\$ 305
-----------------------	--	--	--------

Fund balance

Contribution quotas (See Appendix 12)

(Appendix 14 Notes D, E and F)

Total quotas subscribed (includes \$73,433,448

receivable in the future)..... \$146,316,000

Excess of income over expenses (See Appendix 9)..... 126,005

Total liabilities and fund balance.....			<u>\$146,442,310</u>
---	--	--	----------------------

APPENDIX 9

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—FUND FOR SPECIAL OPERATIONS
STATEMENT OF INCOME AND EXPENSES EXPRESSED IN UNITED STATES DOLLARS
SEE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS—APPENDIX 14
JANUARY 1 TO DECEMBER 31, 1960

Income			
From investments.....		\$992,778	
From other sources.....		6,112	
	Gross income.....		\$998,890
Expenses			
Administrative expenses			
Board of Governors			
First Meeting.....	\$ 24,665		
Preparatory Committee.....	2,149	26,814	
Board of Executive Directors			
Salaries.....	56,397		
Other compensation and benefits.....	13,990		
Travel.....	14,702	85,089	
Staff			
Salaries.....	323,406		
Other compensation and benefits.....	140,829		
Travel.....	63,623	527,858	
Other administrative expenses			
Communications.....	14,479		
Office occupancy.....	47,494		
Publications and printing.....	14,879		
Supplies and equipment.....	107,685		
Miscellaneous expense.....	22,307	206,844	
	Total administrative expenses.....		846,605
Excess of income over administrative expenses.....			152,285
Technical assistance, special projects.....			26,280
Excess of income over expenses at December 31, 1960			\$126,005

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—FUND FOR SPECIAL OPERATIONS
STATEMENT OF CURRENCIES HELD BY THE BANK
DECEMBER 31, 1960
SEE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS—APPENDIX 14

<i>Member</i>	<i>Unit of currency</i>	<i>Unrestricted</i>		<i>Restricted (Note C)</i>	
		<i>Amount in member currency</i>	<i>Expressed in United States dollars</i>	<i>Amount in member currency</i>	<i>Expressed in United States dollars</i>
Argentina.....	Peso	2,127,907	\$ 25,785		
Bolivia.....	Boliviano	12,706,250	1,070		
Brazil.....	Cruzeiro	47,702,250	2,578,500		
Chile.....	Escudo	742,387	707,709		
Colombia.....	Peso	1,768,750	707,500		
Costa Rica.....	Colon	686,205	103,500		
Ecuador.....	Sucre	2,070,000	138,000		
El Salvador.....	Colon	258,750	103,500		
Guatemala.....	Quetzal	137,497	137,497		
Haiti.....	Gourde	514,669	102,934		
Honduras.....	Lempira	206,912	103,456		
Mexico.....	Peso			20,717,883	\$1,657,431
Nicaragua.....	Cordoba	723,781	103,397		
Panama.....	Balboa	1,035	1,035		
Paraguay.....	Guarani	12,627,000	103,500		
Peru.....	Sol	93,112	3,455		
United States.....	Dollar	101,707	101,707		
Venezuela.....	Bolivar	46,073	13,815		
Total expressed in U.S. dollars.....			<u>\$5,036,360</u>		<u>\$1,657,431</u>

APPENDIX 11

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—FUND FOR SPECIAL OPERATIONS
INVESTMENTS IN UNITED STATES TREASURY OBLIGATIONS
DECEMBER 31, 1960

<u>Maturity date</u>	<u>Face value</u>
February 15, 1961.....	\$ 9,400,000
March 22, 1961.....	24,571,000
April 15, 1961.....	8,966,000
May 15, 1961.....	9,400,000
August 1, 1961.....	6,300,000
October 16, 1961.....	2,792,000
	<u>\$61,429,000</u>
Cost or amortized cost.....	<u>\$61,170,802</u>

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—FUND FOR SPECIAL OPERATIONS
STATEMENT OF CONTRIBUTION QUOTAS—APPENDIX 14 NOTES D, E AND F
DECEMBER 31, 1960

Expressed in United States Dollars

<i>Member</i>	<i>Percent of total</i>	<i>Total subscribed quota</i>	<i>Contributions received</i>		<i>Non- negotiable, non-interest- bearing, demand notes</i>	<i>Amounts receivable in future</i>
			<i>United States dollars</i>	<i>Member currency</i>		
Argentina.....	7.05	\$ 10,314,000	\$ 2,578,500	\$ 25,785	\$2,552,715	\$ 5,157,000
Bolivia.....	.57	828,000	207,000	2,070	204,930	414,000
Brazil.....	7.05	10,314,000	2,578,500	2,578,500		5,157,000
Chile.....	1.94	2,832,000	708,000	708,000		1,416,000
Colombia.....	1.93	2,830,000	707,500	707,500		1,415,000
Costa Rica.....	.28	414,000	103,500	103,500		207,000
Dominican Republic.....	.38	552,000	552			551,448
Ecuador.....	.38	552,000	138,000	138,000		276,000
El Salvador.....	.28	414,000	103,500	103,500		207,000
Guatemala.....	.38	552,000	138,000	138,000		276,000
Haiti.....	.28	414,000	103,500	103,500		207,000
Honduras.....	.28	414,000	103,500	103,500		207,000
Mexico.....	4.53	6,630,000	1,657,500	1,657,500		3,315,000
Nicaragua.....	.28	414,000	103,500	103,500		207,000
Panama.....	.28	414,000	103,500	1,035	102,465	207,000
Paraguay.....	.28	414,000	103,500	103,500		207,000
Peru.....	.94	1,382,000	345,500	3,455	342,045	691,000
United States.....	68.35	100,000,000	50,000,000			50,000,000
Uruguay.....	.76	1,106,000	276,500		276,500	553,000
Venezuela.....	3.78	5,526,000	1,381,500	13,815	1,367,685	2,763,000
Total.....	100.00	\$146,316,000	\$61,441,552	\$6,594,660	\$4,846,340	\$73,433,448

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK — FUND FOR SPECIAL OPERATIONS
STATEMENT OF CURRENCIES AND DEMAND NOTES HELD BY THE BANK

DECEMBER 31, 1960

SEE NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS—APPENDIX 14

<i>Member</i>	<i>Unit of currency</i>	<i>In member currency</i>			<i>Exchange rate</i>	<i>Total expressed in United States dollars</i>
		<i>Due from banks</i>	<i>Non-negotiable, non-interest-bearing, demand notes</i>	<i>Total</i>		
Argentina.....	Peso	2,127,907	210,662,805	212,790,712	82.525	\$ 2,578,500
Bolivia.....	Boliviano	12,706,250	2,433,543,750	2,446,250,000	11,875.00	206,000
Brazil.....	Cruzeiro	47,702,250		47,702,250	18.50	2,578,500
Chile.....	Escudo	742,387		742,387	1.049	707,709
Colombia.....	Peso	1,768,750		1,768,750	2.50	707,500
Costa Rica.....	Colon	686,205		686,205	6.63	103,500
Ecuador.....	Sucre	2,070,000		2,070,000	15.00	138,000
El Salvador.....	Colon	258,750		258,750	2.50	103,500
Guatemala.....	Quetzal	137,497		137,497	1.00	137,497
Haiti.....	Gourde	514,669		514,669	5.00	102,934
Honduras.....	Lempira	206,912		206,912	2.00	103,456
Mexico.....	Peso	20,717,883		20,717,883	12.50	1,657,431
Nicaragua.....	Cordoba	723,781		723,781	7.00	103,397
Panama.....	Balboa	1,035	102,465	103,500	1.00	103,500
Paraguay.....	Guarani	12,627,000		12,627,000	122.00	103,500
Peru.....	Sol	93,112	9,218,113	9,311,225	26.95	345,500
United States.....	Dollar	101,707		101,707	1.00	101,707
Uruguay.....	Peso		1,797,250	1,797,250	6.50	276,500
Venezuela.....	Bolivar	46,073	4,561,230	4,607,303	3.335	1,381,500
Total expressed in United States dollars.....		\$6,693,791	\$4,846,340	\$11,540,131		\$11,540,131

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK—FUND FOR SPECIAL OPERATIONS
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Note A

Amounts in currencies other than United States dollars have been translated into United States dollars at the rates at which the amounts were received by the Bank. No representation is made that any of such currencies is convertible into any other of such currencies at any rate or rates.

Note B

In accordance with Article V, Section 3, of the Agreement each member is required, if the par value of its currency is reduced or if the foreign exchange value of its currencies depreciates to a significant extent, to pay to the Bank (Fund for Special Operations) on its request an additional amount of its own currency sufficient to maintain the value of all the currency of the member held in the Fund, excepting currency derived from borrowing by the Fund; likewise the Bank (Fund for Special Operations) is required, if the par value of a member's currency is increased or the foreign exchange value of such member's currency has appreciated to a significant extent, to pay to such member an amount of its currency equal to the increase in value of such member's currency which is held in the Fund, excepting currency derived from borrowings by the Fund. The standard of value for these purposes shall be the United States dollar of the weight and fineness in effect on January 1, 1959.

Note C

In accordance with the provisions of Article V, Section 1, the use of these funds by the Fund or any recipient from the Fund has been restricted by the respective members to making payments for goods and services produced in their territories.

Note D

The authorized contribution quotas of the Fund total \$150,000,000 in terms of United States dollars of the weight and fineness in effect on January 1, 1959. The contribution quotas are to be paid in accordance with the following schedule:

50% at any time on or after acceptance or ratification of the Agreement Establishing the Fund but not later than September 30, 1960;

50% not later than October 31, 1961.

Each of the installments is to be paid 50% in gold and/or United States dollars and 50% in the currency of the respective member. However, the Bank shall accept non-negotiable, non-interest-bearing demand notes in lieu of the payment of the contribution quota to the Fund required to be made in any member's currency provided such currency is not required by the Bank for the conduct of the operations of the Fund.

Note E

In making decisions concerning operations of the Fund, the number of votes and percent of total vote for each member are the same as shown on Page 27, Appendix 5, to the financial statements of the Ordinary Capital.

Note F

At December 31, 1960, the Dominican Republic had not met the full requirements of Article IV, Section 3 for the payment of its quota contribution to the Fund for Special Operations which was due not later than September 30, 1960.

Note G

In accordance with Article III, Section 3 (b) expenses pertaining directly to ordinary operations are charged to the Inter-American Development Bank—Ordinary Capital and expenses pertaining directly to special operations are charged to Inter-American Development Bank—Fund for Special Operations. Other expenses which are not directly related to either the Ordinary Capital or the Fund for Special Operations are allocated as described on page 16 under "Administrative Budget."

OPINION OF INDEPENDENT AUDITOR
Retirement Fund

1710 H Street, N.W.
Washington 6, D. C.
February 2, 1961

To: Inter-American Development Bank
Washington, D. C.

In our opinion, the accompanying financial statement presents fairly, in conformity with generally accepted accounting principles, the assets, income for the year and fund balance segregated and held in trust by the Inter-American Development Bank at December 31, 1960 for the purpose of providing a retirement plan for its employees. Our examination of this statement was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary.

PRICE WATERHOUSE & CO.

Price Waterhouse & Co.

INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK
STAFF RETIREMENT FUND
DECEMBER 31, 1960

ASSETS

Due from banks.....	\$146,899
Accrued interest.....	427
	\$147,326

INCOME AND FUND BALANCE

Contributions by:		
Staff.....	\$48,849	
Bank.....	97,945	\$146,794
Interest income.....		532
Fund balance		\$147,326

GENERAL APPENDICES

SUBSCRIPTIONS TO AUTHORIZED CAPITAL STOCK OF THE BANK

(In Shares of US\$10,000 Each)

Country	Paid-in Capital Shares	Callable Shares	Total Subscription
Argentina	5,157	5,157	10,314
Bolivia	414	414	828
Brazil	5,157	5,157	10,314
Chile	1,416	1,416	2,832
Colombia	1,415	1,415	2,830
Costa Rica	207	207	414
Dominican Republic	276	276	552
Ecuador	276	276	552
El Salvador	207	207	414
Guatemala	276	276	552
Haiti	207	207	414
Honduras	207	207	414
Mexico	3,315	3,315	6,630
Nicaragua	207	207	414
Panama	207	207	414
Paraguay	207	207	414
Peru	691	691	1,382
United States	15,000	20,000	35,000
Uruguay	553	553	1,106
Venezuela	2,763	2,763	5,526
Total	<u>38,158</u>	<u>43,158</u>	<u>81,316</u>

ORDINARY CAPITAL

Payment Schedule for Second and Third Installments

Country	Second Installment-Oct. 1961			Third Installment-Oct. 1962		
	In US\$	Other Currencies ¹	Total	In US\$	Other Currencies ¹	Total
	(Thousands)					
Argentina	10,314	10,314	20,628	10,314	10,314	20,628
Bolivia	828	828	1,656	828	828	1,656
Brazil	10,314	10,314	20,628	10,314	10,314	20,628
Chile	2,832	2,832	5,664	2,832	2,832	5,664
Colombia	2,830	2,830	5,660	2,830	2,830	5,660
Costa Rica	414	414	828	414	414	828
Dominican Republic	552	552	1,104	552	552	1,104
Ecuador	552	552	1,104	552	552	1,104
El Salvador	414	414	828	414	414	828
Guatemala	552	552	1,104	552	552	1,104
Haiti	414	414	828	414	414	828
Honduras	414	414	828	414	414	828
Mexico	6,630	6,630	13,260	6,630	6,630	13,260
Nicaragua	414	414	828	414	414	828
Panama	414	414	828	414	414	828
Paraguay	414	414	828	414	414	828
Peru	1,382	1,382	2,764	1,382	1,382	2,764
United States.....	60,000	—	60,000	60,000	—	60,000
Uruguay	1,106	1,106	2,212	1,106	1,106	2,212
Venezuela	5,526	5,526	11,052	5,526	5,526	11,052
Total	<u>106,316</u>	<u>46,316</u>	<u>152,632</u>	<u>106,316</u>	<u>46,316</u>	<u>152,632</u>

¹ Dollar equivalents.

APPENDIX 17

CONTRIBUTION QUOTAS FOR THE
FUND FOR SPECIAL OPERATIONS

(In Thousands of Dollars)

Country	Quota
Argentina	10,314
Bolivia	828
Brazil	10,314
Chile	2,832
Colombia	2,830
Costa Rica	414
Dominican Republic	552
Ecuador	552
El Salvador	414
Guatemala	552
Haiti	414
Honduras	414
Mexico	6,630
Nicaragua	414
Panama	414
Paraguay	414
Peru	1,382
United States	100,000
Uruguay	1,106
Venezuela	5,526
Total	<u>146,316</u>

FUND FOR SPECIAL OPERATIONS

Payment Schedule for the Second and Final Installment

Member Country	In US\$	Other Currencies ¹ (Thousands)	Total
Argentina	2,578.5	2,578.5	5,157
Bolivia	207.0	207.0	414
Brazil	2,578.5	2,578.5	5,157
Chile	708.0	708.0	1,416
Colombia	707.5	707.5	1,415
Costa Rica	103.5	103.5	207
Dominican Republic	138.0	138.0	276
Ecuador	138.0	138.0	276
El Salvador	103.5	103.5	207
Guatemala	138.0	138.0	276
Haiti	103.5	103.5	207
Honduras	103.5	103.5	207
Mexico	1,657.5	1,657.5	3,315
Nicaragua	103.5	103.5	207
Panama	103.5	103.5	207
Paraguay	103.5	103.5	207
Peru	345.5	345.5	691
United States	50,000.0	—	50,000
Uruguay	276.5	276.5	553
Venezuela	1,381.5	1,381.5	2,763
Total	<u>61,579.0</u>	<u>11,579.0</u>	<u>73,158</u>

¹ Dollar equivalents.

APPENDIX 19

REVISED ADMINISTRATIVE BUDGET OF 1960

I. Board of Governors		\$ 54,787
A. Annual Meeting	\$ 50,396	
B. Preparatory Committee	4,391	
II. Board of Executive Directors		173,850
A. Salaries	115,228	
B. Other Compensation and Benefits	28,583	
C. Travel	30,039	
III. Personnel		993,570
A. Salaries	610,167	
B. Other Compensation and Benefits	262,033	
C. Travel	121,370	
IV. Other Administrative Expenses		452,773
A. Communications	29,579	
B. Office Occupancy	97,038	
C. Publications and Printing	42,873	
D. Supplies and Equipment	237,455	
E. Miscellaneous Expenses	45,828	
V. Contingencies		41,020
Total		<u>\$1,716,000</u>

APPENDIX 20

ADMINISTRATIVE BUDGET FOR 1961

I. Board of Governors		\$ 140,000
II. Board of Executive Directors		322,350
A. Salaries	\$ 209,000	
B. Other Compensation and Benefits	59,350	
C. Travel	54,000	
III. Personnel		2,980,200
A. Salaries	2,010,000	
B. Other Compensation and Benefits	770,200	
C. Travel	200,000	
IV. Other Administrative Expenses		898,500
A. Communications	67,500	
B. Office Occupancy	478,000	
C. Publications and Printing	75,500	
D. Supplies and Equipment	132,500	
E. Miscellaneous Expenses	145,000	
V. Contingencies		250,000
Total		<u>\$4,591,050</u>

GOVERNORS AND ALTERNATE GOVERNORS

Country	Governor	Alternate
Argentina	Eustaquio A. Méndez Delfino	Luis María Otero Monsegur
Bolivia	Alfonso Gumucio Reyes	Alfredo Oporto Crespo
Brazil	Clemente Mariani Bittencourt	Octavio Gouveia de Bulhões
Chile	Eduardo Figueroa	Luis Mackenna
Colombia	Emilio Toro	Antonio José Gutiérrez
Costa Rica	Max Gurdíán R.	Alvaro Castro Jenkins
Dominican Republic	S. Salvador Ortiz	Virgilio Díaz Grullón
Ecuador	José Ceballos Carrión	Jaime Nebot Velasco
El Salvador	Rolando Duarte F.	Catalino Herrera
Guatemala	Ramiro Aragón Castañeda	Julio Lorenzo Alvarez
Haiti	Marcel Daumec	
Honduras	Jorge Bueso Arias	Roberto Ramírez
Mexico	Antonio Ortiz Mena	Rodrigo Gómez
Nicaragua	Juan José Lugo Marengo	Guillermo Sevilla Sacasa
Panama	Gilberto Arias G.	Miguel A. Corro
Paraguay	César Barrientos	César Romeo Acosta
Peru	Hipólito Larrabure Price	Juan Ramírez Valdeavellano
United States	C. Douglas Dillon	George W. Ball
Uruguay	Carlos A. Clulow	Walter Lusiardo Aznárez
Venezuela	Carlos Miguel Lollett	Germán Aveledo Morandi

EXECUTIVE DIRECTORS AND ALTERNATES

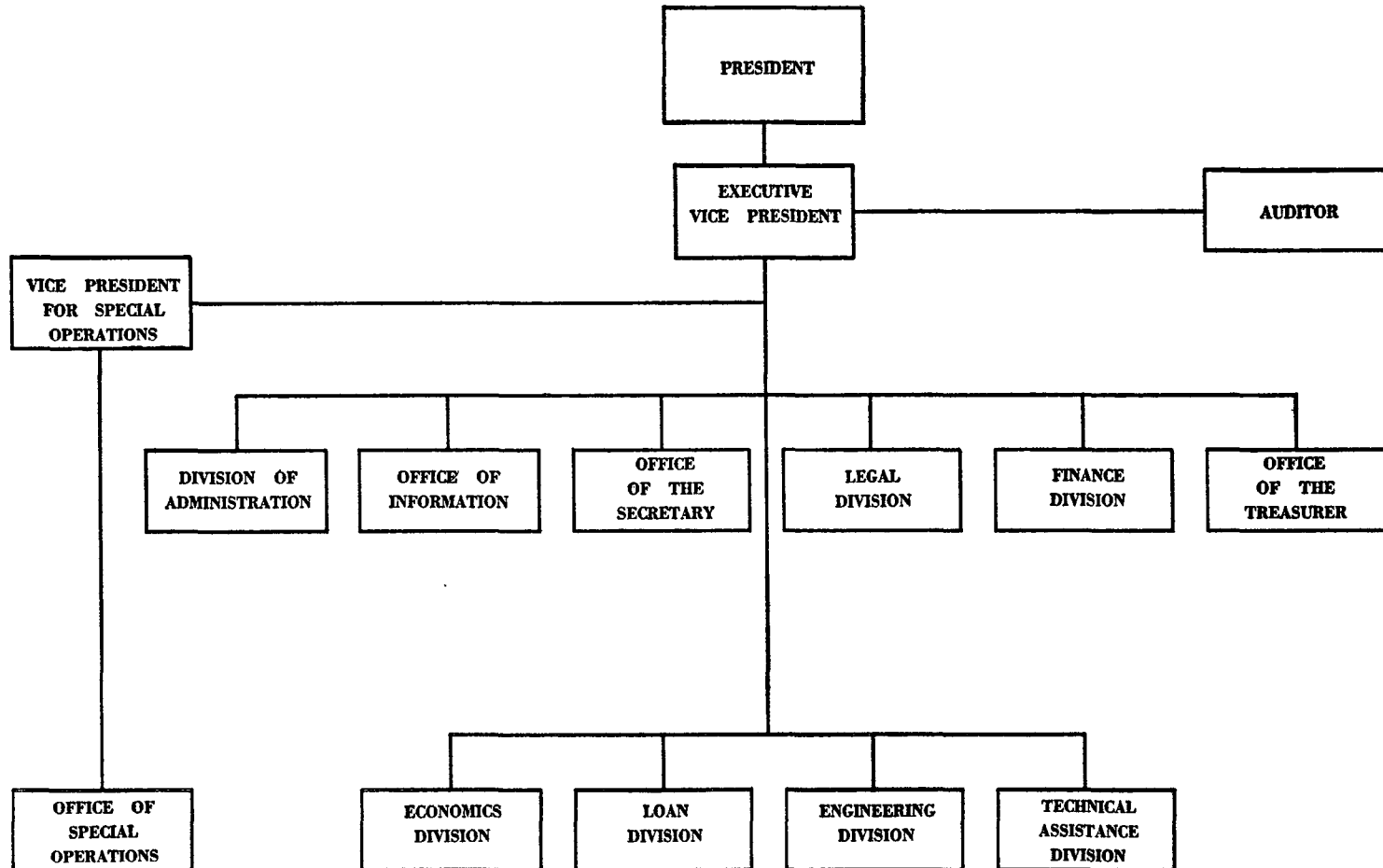
Executive Directors and Alternates			Voting Power	
			No. of Votes	Percentage
Ignacio Copete Lizarralde ¹ (Colombia)	Elected by:	Chile	2,965	3.53
		Colombia	2,967	3.53
		Venezuela	5,661	6.74
			<u>11,593</u>	<u>13.80</u>
Robert Cutler (United States)	Appointed by:	United States	35,135	41.82
Alexander M. Rosenson (Alternate) (United States)				
Lucien Hibbert (Haiti)	Elected by:	Haiti	549	.65
		Panama	549	.65
			<u>1,098</u>	<u>1.30</u>
Julio Heurtematte (Alternate) (Panama)				
Cleantho de Paiva Leite (Brazil)	Elected by:	Bolivia	963	1.15
		Brazil	10,449	12.44
		Ecuador	687	.82
			<u>12,099</u>	<u>14.41</u>
Federico Intriago Arrata (Alternate) (Ecuador)				
Raúl Martínez Ostos (Mexico)	Elected by:	Costa Rica	549	.65
		Dominican Republic	687	.82
		Guatemala	687	.82
		Mexico	6,765	8.05
		Nicaragua	549	.65
		Paraguay	549	.65
		Uruguay	1,241	1.48
			<u>11,027</u>	<u>13.12</u>
Mario Oscar Mendivil (Argentina)	Elected by;	Argentina	10,449	12.44
Peru		1,517	1.81	
Emilio Ortiz de Zevallos (Alternate) (Peru)			<u>11,966</u>	<u>14.25</u>
Alfonso Rochac (El Salvador)	Elected by:	El Salvador	549	.65
		Honduras	549	.65
			<u>1,098</u>	<u>1.30</u>
Juan Angel Núñez Aguilar (Alternate) (Honduras)				
TOTAL			84,016	100.00

¹ Mr. Carlos M. Lollett C. (Venezuela) was appointed Alternate Executive Director by Mr. Copete on February 16, 1960, but has not yet assumed his duties as such.

CHANNELS OF COMMUNICATION AND DEPOSITORIES OF THE MEMBER COUNTRIES

Member Country	Channel of Communication	Depository
Argentina	Banco Central de la República Argentina	Banco Central de la República Argentina
Bolivia	Banco Central de Bolivia	Banco Central de Bolivia
Brazil	Superintendência da Moeda e do Crédito	Superintendência da Moeda e do Crédito
Chile	Ministerio de Hacienda	Banco Central de Chile
Colombia	Banco de la República	Banco de la República
Costa Rica	Banco Central de Costa Rica	Banco Central de Costa Rica
Dominican Republic	Banco Central de la República Dominicana	Banco Central de la República Dominicana
Ecuador	Banco Central del Ecuador	Banco Central del Ecuador
El Salvador	Banco Central de Reserva de El Salvador	Banco Central de Reserva de El Salvador
Guatemala	Banco de Guatemala	Banco de Guatemala
Haiti	Banque Nationale de la République d'Haiti	Banque Nationale de la République d'Haiti
Honduras	Ministerio de Economía y Hacienda	Banco Central de Honduras
Mexico	Banco de México, S.A.	Banco de México, S.A.
Nicaragua	Banco Central de Nicaragua	Banco Central de Nicaragua
Panama	Ministerio de Hacienda y Tesoro	Banco Nacional de Panamá
Paraguay	Ministerio de Hacienda	Banco Central del Paraguay
Peru	Banco Central de Reserva del Perú	Banco Central de Reserva del Perú
United States	National Advisory Council on International Monetary and Financial Problems, Treasury Department	Federal Reserve Bank of New York
Uruguay	Ministerio de Hacienda	Banco de la República Oriental del Uruguay
Venezuela	Dirección de Organismos Internacionales, División de Cooperación Técnica, Ministerio de Relaciones Exteriores	Banco Central de Venezuela

**INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK
CHART OF ORGANIZATION**





**Premier Rapport Annuel
1960**

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT

Washington, D. C.

INDEX

NOTE DE PRESENTATION DU PRESIDENT	iii
ANTECEDENTS ET NATURE DE LA BANQUE	1
LA BANQUE ET CERTAINS PROBLEMES DU DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE ET SOCIAL DE L'AMERIQUE LATINE	2
RESSOURCES	11
Ressources globales	11
Ressources ordinaires de capital	11
Fonds des Opérations Spéciales	12
PRETS ET ASSISTANCE TECHNIQUE	13
Normes des opérations de prêt	13
Consultations et demandes d'emprunt	14
Assistance Technique	15
ACTIVITES EN 1960	16
Résumé	16
Assemblée des Gouverneurs	16
Conseil des Directeurs Exécutifs et autorités administratives	16
Organisation administrative	17
Personnel	17
Budget administratif	17
Organes de liaison dépositaires	17
Relations avec les organisations internationales	17
Marchés de capital privé	18
Voyages du Président et des Directeurs Exécutifs	19
RAPPORT ANNUEL—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES	19
ETATES FINANCIERS	21
Capital ordinaire	22
Fonds des Opérations Spéciales	30
Caisse de retraites et pensions	38
ANNEXES DIVERSES	39

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT
WASHINGTON 25, D. C.

le 1^{er} Janvier 1961

Monsieur le Président:

Conformément à la Section 2 du Règlement Général de la Banque, le Conseil des Directeurs Exécutifs m'a autorisé à présenter à l'Assemblée des Gouverneurs le Rapport Annuel de la Banque, couvrant l'exercice financier clôturé au 31 décembre 1960.

En vertu des dispositions de l'alinéa (d) de la Section 8 de l'Article IV de l'Accord Constitutif de la Banque ainsi que de celles de la section précitée du Règlement Général, les pages 19 et 30 à 37, inclusivement, du rapport mentionné contiennent un état séparé des activités et des comptes du Fonds des Opérations Spéciales. Vous trouverez aussi, ci inclus, l'état de comptes du Plan de Retraites et Pensions de la Banque.

Je vous prie d'agréer mes salutations les meilleures

Felipe Herrera
Président

Au Président
de l'Assemblée des Gouverneurs
Banque Interaméricaine de Développement.

ANTECEDENTS ET NATURE DE LA BANQUE

L'idée que les républiques américaines devraient avoir leur institution financière propre est née depuis longtemps et a été exprimée sous des formes différentes, mais ce n'est que depuis trois ans qu'elle est arrivée au tournant des réalisations concrètes. A Buenos Aires, en août et septembre 1957, la Conférence Economique de l'Organisation des Etats Américains avait chargé le Conseil Economique et Social Interaméricain d'étudier les formules qui permettraient d'amplifier le financement du développement économique de l'Amérique latine, particulièrement celle concernant la création d'une banque interaméricaine en vue du développement économique. La conférence avait aussi recommandé au C.E.S.I. de convoquer une réunion spécialisée de représentants gouvernementaux pour entreprendre lesdites études.

Le Gouvernement des Etats-Unis, au cours de la séance extraordinaire du Conseil Economique et Social Interaméricain du 12 août 1958, annonça qu'il était prêt à considérer l'établissement d'une banque de cette nature. Un mois plus tard, les Ministres des Relations Extérieures des vingt et une républiques américaines, réunis à Washington, convinrent que le moment de prendre des mesures pratiques pour créer une telle institution était arrivé et recommandèrent au Conseil Economique et Social Interaméricain de convoquer une Commission Spécialisée de représentants gouvernementaux qui serait chargée de négocier et de rédiger l'acte constitutif d'une institution financière interaméricaine.

La convocation fut lancée le 9 octobre 1958 et une commission composée des représentants de tous les gouvernements des pays américains se réunit à l'Union Panaméricaine le 9 janvier 1959. Au cours d'une session qui fut clôturée le 8 avril 1959, ladite commission rédigea le projet d'accord constitutif de la Banque Interaméricaine de Développement.

Cet instrument établissait que la nouvelle institution entrerait en existence aussitôt après la signature et le dépôt des instruments d'acceptation ou de ratification de la part d'un ensemble de pays dont les souscrip-

tions représenteraient au moins 85 pour cent du total des souscriptions. Au 30 décembre 1959 cette condition était remplie quand toutes les républiques américaines avaient déposé leurs instruments de ratification, à l'exception de Cuba, de l'Uruguay et du Venezuela; ces deux derniers pays devinrent également membres fondateurs au moment où ils firent le dépôt de leurs instruments respectifs.

La Commission Spécialisée avait aussi convenu de créer un Comité des mesures préparatives qui serait chargé principalement d'organiser la Première Session de l'Assemblée des Gouverneurs de la Banque. Cette commission eut trois périodes de sessions, la première à Washington du 15 septembre au 5 novembre 1959, la deuxième, dans la même ville, du 7 au 18 décembre 1959 et la troisième à San Salvador, du 29 janvier au 2 février 1960.

La première session de l'Assemblée Gouverneurs se réunit à San Salvador du 3 au 15 février 1960. L'Assemblée approuva son propre règlement, le Règlement Général de la Banque ainsi que plusieurs Résolutions relatives à l'organisation et aux opérations de l'Institution. M. Felipe Herrera, du Chili, fut élu président à l'unanimité. Conformément aux dispositions de l'Accord Constitutif, le gouvernement des Etats-Unis désigna son Directeur Exécutif, M. Robert Cutler. Les pays latino-américains, répartis en groupes, élurent les Directeurs Exécutifs suivants: M. Ignacio Copete, M. Lucien Hibbert, M. Cleantho de Paiva Leite, M. Raúl Martínez-Ostos, M. Mario O. Mendivil et M. Alfonso Rochac.

L'Accord Constitutif de 1959 a donné à la Banque un ensemble flexible de principes de base lui permettant de contribuer à l'accélération du processus de développement économique des pays membres.

Le capital autorisé équivaut à 850 millions de dollars des Etats Unis. Cette somme est divisée en deux parties, la première payable effectivement, s'élève à 400 millions de dollars et la deuxième qui représente le capital exigible¹ sur demande s'élève

¹ Du fait que Cuba n'est pas membre de la Banque, les ressources ordinaires s'élèveront à 381.6 millions de dollars pour le capital effectivement payé et à 431.6 millions pour le capital exigible.

à 450 millions de dollars. La portion exigible constitue un fonds de sécurité assurant le paiement des effets placés par la Banque sur les marchés de capital privé, elle sert aussi à garantir que les obligations de la Banque, dérivées des nantissements qu'elle aura accordés, seront honorées. En plus du capital ordinaire l'institution disposera d'un Fonds pour les Opérations Spéciales dont les ressources initiales autorisées sont de 150 millions de dollars.¹ En tout, y compris les contributions au Fonds des Opérations Spéciales, les ressources de la Banque sont d'un milliard de dollars.² L'Accord Constitutif établit une stricte séparation entre l'Actif et le Passif du Fonds et l'Actif et le Passif des ressources ordinaires de la Banque.

Le fait que chaque pays puisse payer la moitié de sa souscription au capital ordinaire et de sa contribution au Fonds en monnaie nationale, signifie que la Banque pourra contribuer, dans une proportion déterminée, à faire face aux frais en monnaies nationales exigés par les emprunts qu'elle aura consentis, en tenant compte des besoins économiques de l'emprunteur.

Pour ses opérations ordinaires la Banque consentira des emprunts rentables remboursables dans la monnaie prêtée.

Le Fonds des Opérations Spéciales servira à effec-

teur des prêts "en des termes et à des conditions qui permettent de faire face aux circonstances spéciales qui peuvent survenir dans les pays membres ou dans des projets déterminés."

La Banque peut consentir des prêts directs à l'entreprise privée dans un pays sans la garantie du gouvernement de ce pays. Elle a aussi pour fonction de favoriser l'investissement des capitaux publics à des fins de développement économique et d'encourager les investissements privés dans les projets, les entreprises et les activités qui contribuent audit développement.

Elle pourra fournir l'assistance technique dans la préparation, le financement et la mise en oeuvre de plans et projets de développement, tant aux entités publiques d'un pays membre qu'à ses entreprises privées, sans frais ou contre remboursement du coût, selon accord entre la Banque et le bénéficiaire.

Elle doit coopérer avec ses pays membres dans l'orientation de la politique de développement économique que chacun d'eux choisit, visant à un meilleur emploi des ressources dans le double but d'atteindre une intégration plus complète des économies des pays et de stimuler l'accroissement ordonné du commerce extérieur. Ces objectifs pourront être atteints par le moyen des politiques adoptées en ce qui concerne les prêts et l'assistance technique.

LA BANQUE ET CERTAINS PROBLEMES DU DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE ET SOCIAL DE L'AMERIQUE LATINE

Etant appelée à assumer une portion importante du financement du développement économique de l'Amérique latine, la Banque doit être imbuée des problèmes inhérents audit développement, et suivre de près les courants d'idées qui guident l'effort de cet hémisphère en vue d'élever les niveaux de vie d'une population dont l'augmentation a été comparée à une explosion.

De 1950 à 1959 la population de l'Amérique latine

a augmenté de 42 millions et si ce taux de 2,5 pour cent annuel est maintenu, le nombre d'habitants aura augmenté de 53 millions dans les dix années qui vont suivre. Le chiffre estimatif de la population en l'an 2000 dépasse 500 millions. Cette augmentation rapide est le résultat de la réduction considérable de la mortalité et de l'accroissement du taux de natalité déjà élevé. Une telle augmentation qui constitue sans doute un facteur dynamique de première importance

¹ Dû au fait que Cuba n'est pas membre de la Banque, ces ressources atteindront seulement 146,3 millions de dollars.

² Pour les raisons indiquées dans les notes qui précèdent, les ressources totales de la Banque s'élèveront à 959,5 millions de dollars ou à une somme équivalente.

dans le développement économique suscite néanmoins de graves difficultés, parce qu'elle affecte la quantité des biens et services disponibles et exige une expansion commensurable de la capacité de production afin de pouvoir maintenir le niveau de vie actuel de la population, ce qui requiert un effort croissant de capitalisation, ne serait-ce qu'en vue de conserver les mêmes rapports et proportions dans l'indice de capital par personne occupée, et d'absorber la main d'œuvre qui s'incorpore annuellement au marché existant et d'augmenter la productivité. Ce processus exige une intensification inévitable des activités dirigées à satisfaire l'anxiété des populations désireuses d'obtenir de meilleures conditions de vie. Puisque les ressources internes sont insuffisantes, il faut qu'elles soient complétées par des ressources provenant de l'extérieur, jusqu'à ce que l'accroissement interne permette de créer une épargne locale proportionnelle aux exigences économiques des pays.

A ces problèmes dynamiques viennent s'ajouter ceux qui dérivent de la composition de la population latino-américaine: sa jeunesse relative reflétée dans le fait que 40 pour cent de la population est âgée de moins de 15 ans, tandis que dans la plupart des pays industriels ce pourcentage est beaucoup plus bas. Par conséquent, la population active de l'Amérique latine, employée, généralement à des activités dont le niveau de productivité est réduit doit supporter une plus forte proportion de population inactive. De là surgit la nécessité, qui n'est pas toujours satisfaite, d'affecter des montants relativement énormes aux services de caractère social, au lieu de les investir dans des opérations de production plus directe.

Il existe cependant un facteur qui met en relief les efforts consacrés par l'Amérique latine à son développement interne: au cours de la dernière décennie son produit national brut a augmenté de 49 pour cent tandis que sa population a augmenté de 25 pour cent. Ceci est encore plus évident quand on tient compte du fait, démontré au tableau qui suit, que les exportations, exprimées en termes de prix constants, n'ont pas suivi la courbe ascendante de l'accroissement démographique, et son pouvoir d'achat, affecté par une relation adverse des prix a, depuis 1955, diminué dans des proportions considérables.¹

Les pays latino-américains ont dû faire face au problème créé par les fortes fluctuations des prix de leurs produits d'exportation, agricoles et miniers; fluctuations qui ont été considérables dans les cas du café, du coton, du sucre, du cacao, de la banane et de la laine, et moins fortes pour les produits miniers.

L'effort consacré à la solution de ce problème a été dirigé principalement vers la négociation d'accords de stabilisation, comme dans le cas du café, en vue de contrebalancer le déséquilibre entre l'offre et la demande.

Un autre facteur important est que le mouvement du capital étranger, qui a représenté au cours des 10 dernières années 15 pour cent du total des investissements de l'Amérique latine, fut sérieusement affecté par le rapport des termes des échanges.

Au cours de la dernière décade, le volume du capital à long terme ou à terme moyen, y compris les donations non-militaires, s'est quadruplé, en 1950 il représentait 300 millions et en 1959 il avait atteint près de 1.300 millions de dollars. Le Tableau II, page 6, basé sur les premiers chiffres obtenus pour 1960, indique un déclin accentué dans les mouvements de capitaux publics et privés.

Les emprunts consentis par les organismes internationaux et les institutions du Gouvernement des Etats Unis augmentèrent aussi au cours de cette période. La récente diminution, plus haut mentionnée, n'affecte que leur emploi, puisque les nouveaux emprunts autorisés en 1960 sont plus élevés que ceux de l'année 1959, ce qui suggère une reprise du rythme d'utilisation des capitaux disponibles pendant les années qui vont suivre.²

Les chiffres nets de l'investissement privé qui avaient atteint un maximum de 1.750 millions en 1957, dû aux investissements substantiels effectués dans l'industrie du pétrole, indiquent, pour l'année 1960, une réduction qui a été attribuée tant à l'instabilité politique et sociale qui a prévalu dans certains pays au cours des dernières années—découlant souvent des facteurs économiques—qu'aux avantages attrayants offerts aux investisseurs ailleurs.³

Le volume des paiements d'amortissement et d'intérêts de la dette externe des pays de l'Amérique latine a augmenté et, sous la pression d'une demande plus intense des ressources de financement, rendues déjà rares par la situation débile de son secteur externe—ces pays ont dû recourir au financement étranger, à termes brefs et moyens, au détriment croissant de leurs balances de paiement.

Le fait que le rythme d'accroissement du produit brut réel ait diminué pendant les deux dernières années, tandis que la population augmentait à un taux constant, explique, en partie, le cumul dans la région des problèmes et pressions d'ordre social qui sont aussi engendrés par des facteurs d'ordre institutionnel. Le développement économique de l'Améri-

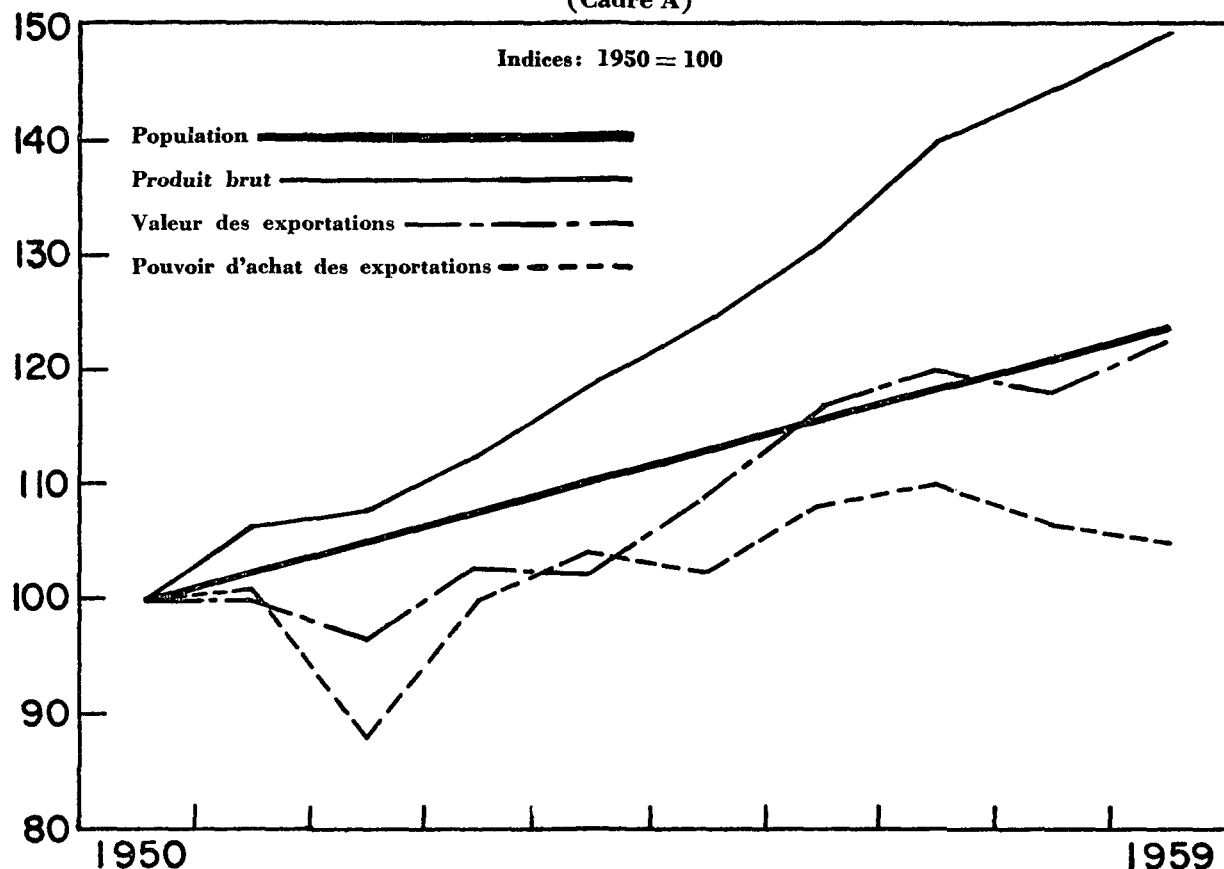
¹ Voir Tableau I, pages 4 et 5.

² Voir Tableaux III et IV, pages 7 et 8.

³ Voir Tableau V, page 9.

TABLEAU I
AMERIQUE LATINE—POPULATION—PRODUIT BRUT, EXPORTATIONS ET
TERMES DES ECHANGES

(Cadre A)



Sources: 1) Chiffres de la population "U.N. Demographic Yearbook".

2) Chiffres du produit brut, valeurs des exportations et pouvoir d'achat des exportations, Etudes Economiques annuelles et Bulletins économiques de la CEPAL.

Notes explicatives: Le produit brut et la valeur des exportations sont calculés sur la base des prix de 1950. Le pouvoir d'achat des exportations a été obtenu en divisant la valeur courante des exportations par l'indice des prix des importations, base 1950 = 100.

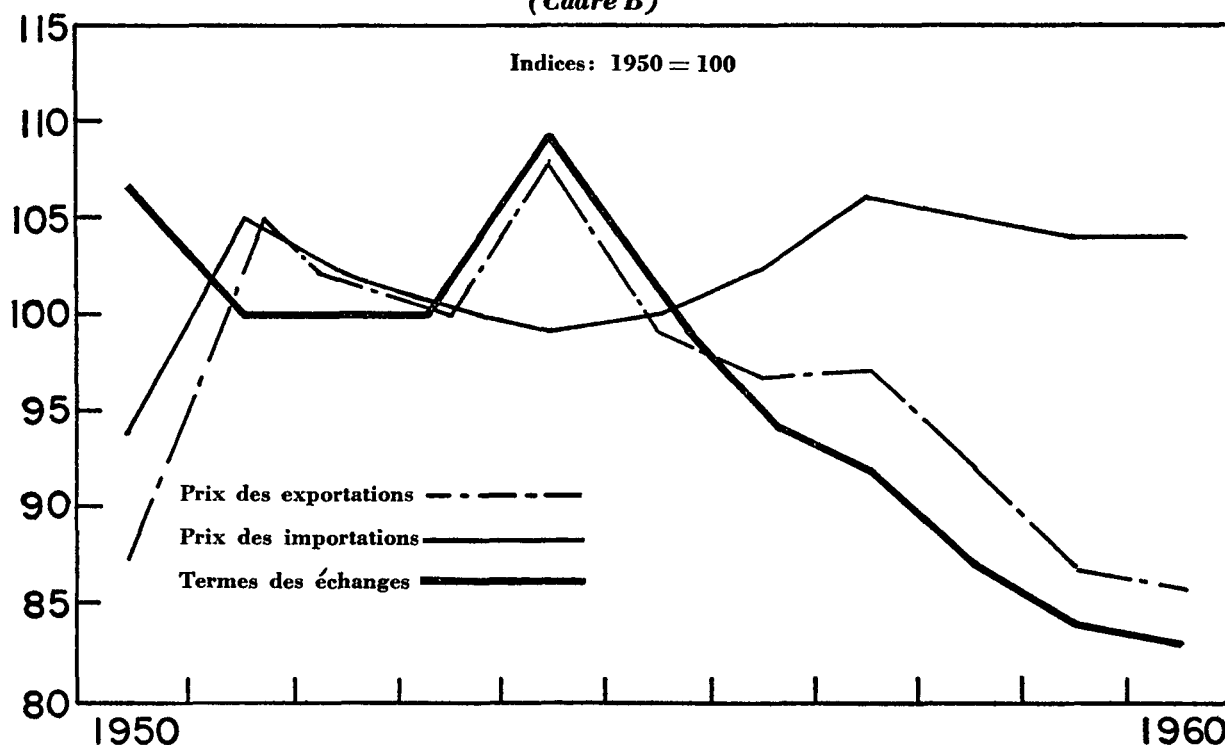
que latine ne suit que de très loin l'accroissement de sa population, particulièrement dans les pays où le commerce extérieur, particulièrement les exportations peu variées, joue un rôle prédominant dans le développement économique. On doit souligner, de plus, que les difficultés, dans la balance des paiements de certains pays sont dues, en partie, au fait que leurs politiques financières internes mal orientées génèrent

souvent des mesures inflationnistes. L'inflation non seulement a aggravé les déséquilibres externes mais a aussi engendré des distorsions dans la structure de l'investissement, celle des prix et des types de change, en accentuant sévèrement les problèmes d'ordre social. Les programmes de stabilisation adoptés au cours des dernières années sont en train de créer, dans plusieurs pays, des conditions qui permettront, dans un avenir

TABLEAU I

AMERIQUE LATINE—POPULATION—PRODUIT BRUT, EXPORTATIONS ET TERMES DES ECHANGES

(Cadre B)



Source

Prix des exportations, importations et termes des échanges "International Financial Statistics" du Fonds Monétaire International.

immédiat, un développement plus constant et mieux agencé.

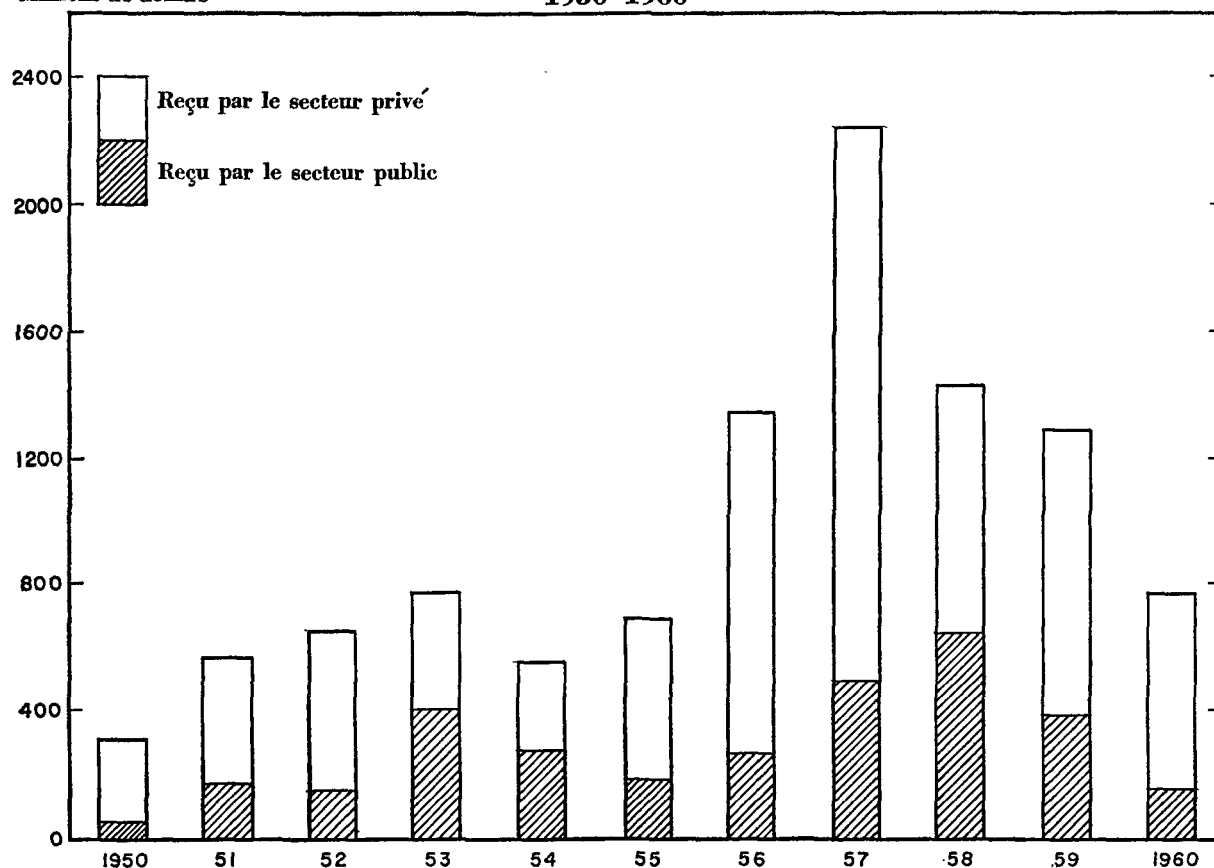
Le développement de l'Amérique latine n'a pas suivi la marche d'un progrès équilibré, au contraire, certaines disparités entre les secteurs ont eu tendance à augmenter. Le contraste entre la productivité, per capita, dans l'agriculture et dans l'industrie est le même aujourd'hui qu'il y a de cela dix ans; tandis que la première est demeurée stationnaire, la deuxième a profité du courant d'investissement et d'un traitement officiel plus favorable. Dans les activités de l'agriculture et de l'élevage le secteur orienté vers l'exportation a progressé et celui qui produit pour la consommation locale s'est maintenu ou a décliné. L'industrie minière a pris de l'extension grâce à la préférence que le capital étranger lui a accordée.¹

¹ Voir Tableau VI, page 10.

L'Amérique latine se trouve encore dans la phase de transition de son évolution vers des étapes plus modernes du développement économique et social. Bien souvent des institutions désuètes et des idées surannées empêchent de tirer parti efficacement des progrès de la technologie, de gagner sur le retard et de distribuer sur une base plus équitable les fruits de l'effort commun ce qui crée une ambiance d'instabilité sociale et politique peu favorable au progrès. La tâche à accomplir au cours de cette décennie sera précisément celle de voir à ce que les changements requis se fassent sans encombre tout en créant des conditions propices à un développement plus rapide.

Dans ce cadre, le rôle de la Banque semblerait limité si l'on ne l'analysait qu'en fonction des ressources immédiates dont elle disposera. La fonc-

TABLEAU II
AMERIQUE LATINE - MOUVEMENT NET DES FONDS PROVENANT DE L'EXTERIEUR
 Millions de dollars 1950-1960



Sources: Données provenant des publications intitulées "Balance of Payments Yearbook" et "International Financial Statistics" du Fonds Monétaire International; des publications et rapports du Département du Commerce des Etats Unis, de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement et d'autres institutions financières.

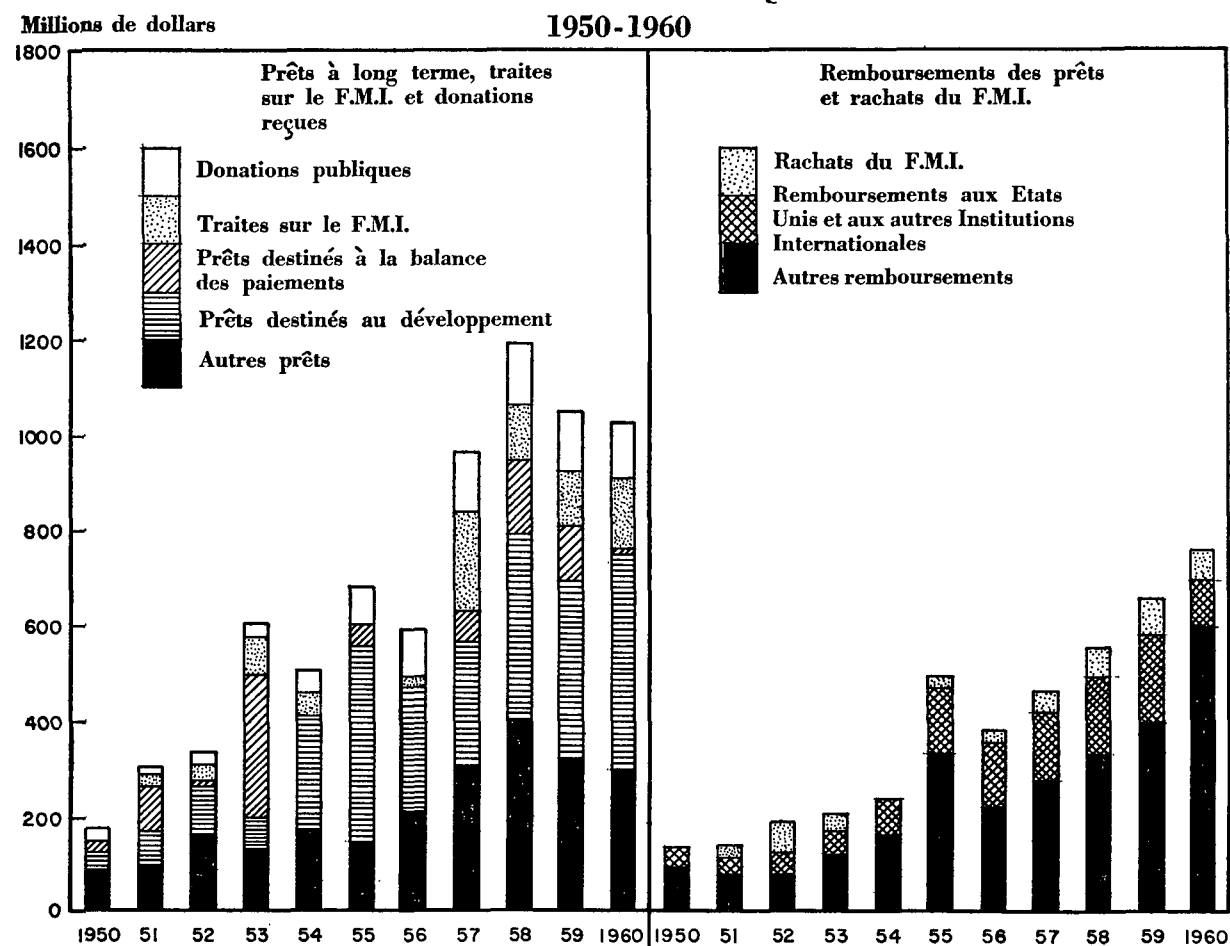
Notes explicatives: Les chiffres comprennent les investissements privés, les prêts officiels et privés, dont les termes dépassent un an, les traites sur le Fonds Monétaire International et des donations officielles, non compris les donations destinées à un usage militaire. Les amortissements et les remboursements ont été déduits pour obtenir le montant net. Les chiffres de 1959 sont préliminaires et ceux de 1960 ont été estimés sur la base de données partielles.

tion doit être évaluée, de plus, en tenant compte de ce que représente pour l'Amérique latine le fait d'avoir un organisme réellement hémisphérique dont le rôle de catalyseur exercera une influence sur les marchés internationaux privés, pouvant servir également d'instrument multilatéral capable de canaliser les sources d'aide financière provenant d'autres nations. D'autre part, elle pourra, grâce aux activités de sa division d'assistance technique, contribuer dans une large mesure, à la mobilisation des ressources financières locales et à la consolidation du mécanisme de leurs institutions.

Dans les efforts d'intégration, qui deviennent de

plus en plus urgents, la Banque devra apporter sa contribution sous forme de financement, d'assistance technique et de coordination. Le Traité Général d'Intégration Economique de l'Amérique Centrale, la signature de l'accord constitutif de la Banque Centro-américaine d'Intégration Economique et l'entrée en fonction proche de l'Association latino-américaine de Libre Echange, démontrent que l'Amérique latine vise à unifier ses marchés et à joindre ses ressources productives afin de franchir les obstacles de l'existence des unités nationales isolées à cause de barrières de toutes sortes et orientées vers le commerce extra régional plutôt que vers les

TABLEAU III
AMERIQUE LATINE: FONDS PROVENANT DE L'EXTERIEUR REÇUS ET REMBOURSES
PAR DES ENTITES PUBLIQUES



Sources: Les mêmes que pour le tableau précédent

Notes explicatives: Les prêts destinés au développement sont ceux qui sont consentis par des institutions financières internationales ou celles du Gouvernement des Etats Unis et ne comprennent pas ceux qui ont été octroyés par les mêmes institutions aux fins de faire face aux difficultés de balance des paiements. Sous la rubrique "Autres prêts" sont compris les crédits obtenus des fournisseurs et de banques privées etc. Les donations ne comprennent pas celles destinées à un usage militaire.

Les chiffres de 1959 sont préliminaires et ceux de 1960 ont été estimés sur la base de données partielles.

échanges interrégionaux. Ceci se traduira en termes de diversification et de spécialisation économiques, en niveaux de productivité plus élevés et stimulera en même temps les courants du commerce international.

La tâche de la Banque sera facilitée par une conscience plus nette du fait que les problèmes du développement doivent être affrontés de façon systématique, en faisant des projections de l'accroisse-

ment de la demande de biens et services, sur le plan économique et social, afin de pouvoir la satisfaire selon un ordre de préférence fixé au préalable.

La Banque Interaméricaine en entrant en contact avec la réalité du continent a apprécié les dimensions et la complexité des problèmes du financement du développement économique. Sans entrer dans une abondance de détails, nous pouvons mentionner, à titre d'illustration, le financement en devises des

dépenses en monnaie locale et l'absence de mécanismes adéquats pour financer les ventes de biens de capitaux sur les marchés internes ou externes qui permettent aux industriels latino-américains d'offrir des conditions égales à celles dont jouissent les fournisseurs étrangers.

En ce qui concerne les perspectives de financer les besoins dérivés du développement social, il est possible que les fonctions et activités de la Banque s'étendent en vertu des décisions adoptées à Bogota, en septembre 1960, à la troisième période de session de la Commission Spéciale Chargée d'Etudier la Formulation de Nouvelles Mesures de Coopération Economique.

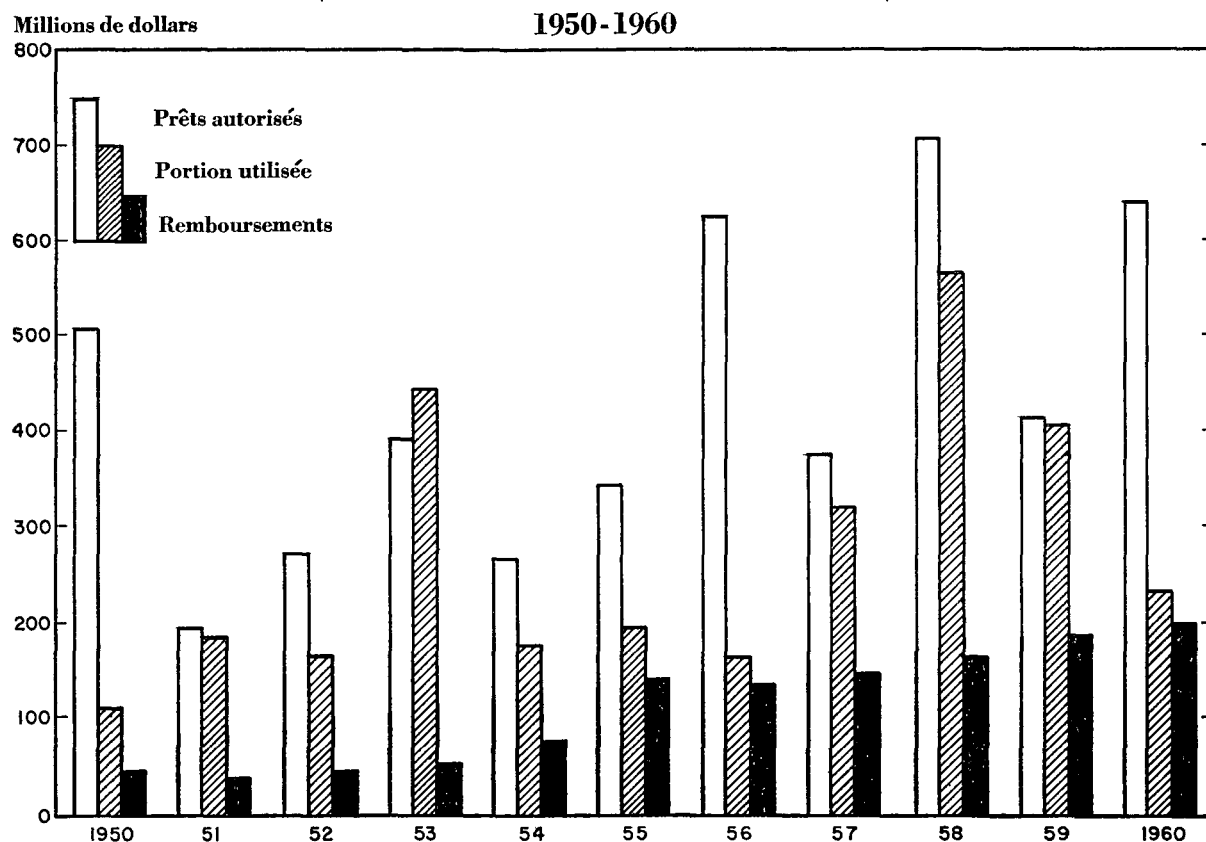
Cette réunion fut l'étape culminante d'une série

de conférences interaméricaines où nos pays ont exprimé leurs aspirations de pouvoir compter sur des ressources adéquates et de disposer de mécanismes flexibles pour aborder ces problèmes.

A Bogota, les gouvernements de l'Amérique latine accueillirent avec satisfaction la décision du Gouvernement des Etats Unis d'établir un Fonds Spécial Interaméricain de Développement Social, dont la Banque serait l'organe principal d'administration.

Le résultat le plus important de la réunion fut l'Acte de Bogota qui reflète le critère que l'accélération du développement économique des pays de l'Amérique latine n'assure pas nécessairement la stabilité politique et sociale qui exige des mesures

TABLEAU IV
AMERIQUE LATINE - PRETS A LONG TERME DES ETATS UNIS ET DES INSTITUTIONS
FINANCIERES INTERNATIONALES
(Montants Autorisés, Utilisés et Remboursés)



Sources: Données provenant du Gouvernement des Etats Unis et d'institutions internationales.

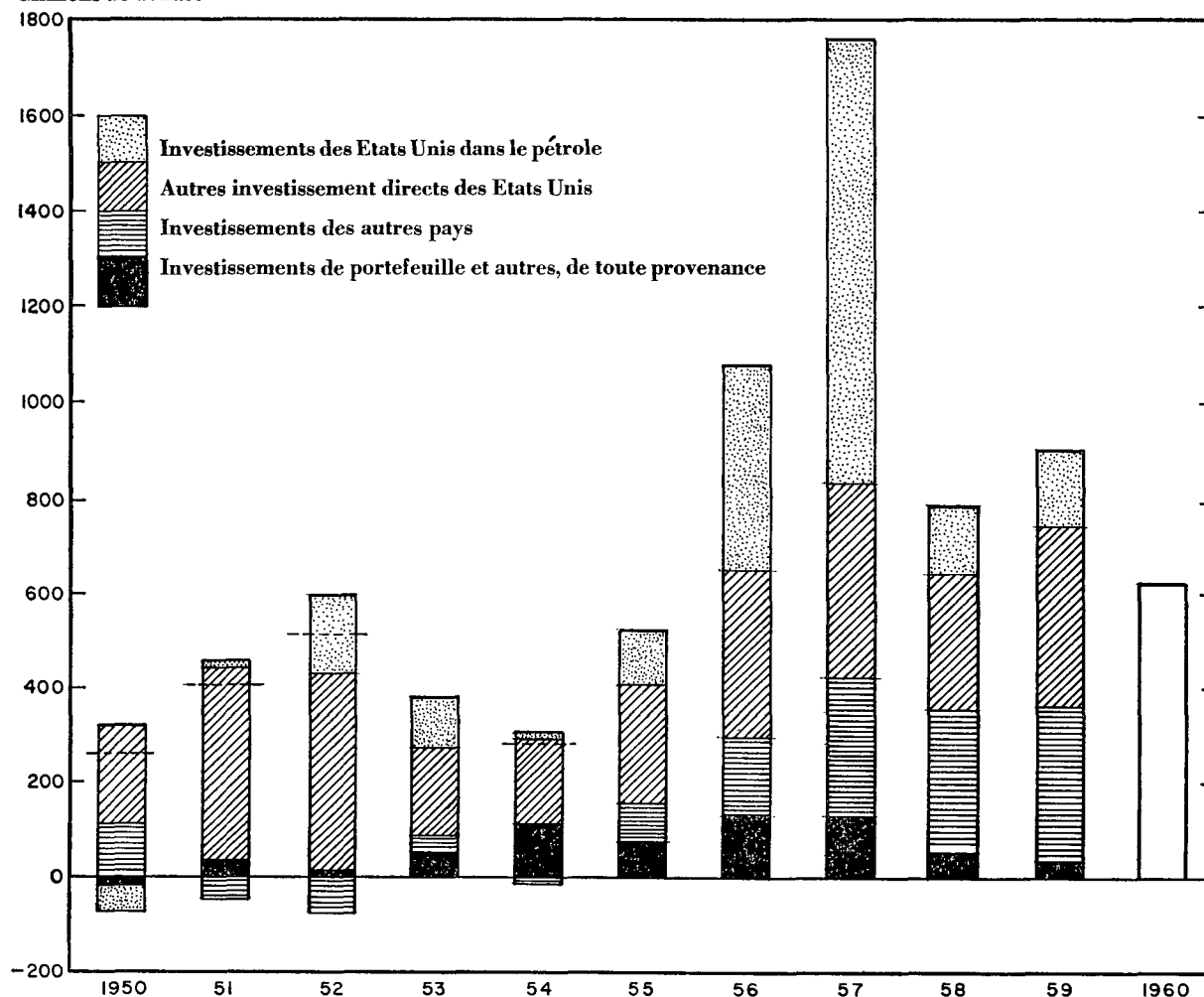
Note explicative: Les chiffres de 1960 sont préliminaires et basés sur de données partielles.

TABEAU V

AMERIQUE LATINE — MOUVEMENT NET DU CAPITAL PRIVE A LONG TERME

Millions de dollars

1950-1960



Sources: "Balance of Payments Yearbook" du Fonds Monétaire International et publications du Département du Commerce des Etats Unis.

Notes explicatives: Les lignes pointillées correspondant à certaines années indiquent des totaux nets, quand les chiffres de l'investissement sous certaines rubriques étaient négatifs. Le revenu réinvesti est inclus dans le chiffres des investissements directs. Les chiffres estimatifs de 1960 sont préliminaires et sont basés, en général, sur des données partielles couvrant les neuf premiers mois.

additionnelles qui ont une incidence plus directe sur l'amélioration des conditions sociales et sur le bien être individuel et collectif.

L'Article I du document cité résume les mesures qui constituent le programme interaméricain de développement social, mesures qui seront appliquées conformément à ce qui sera jugé approprié pour chaque pays. Elles comprennent l'amélioration des

conditions de la vie rurale et de l'utilisation de la terre, celle du logement et des services communaux, des systèmes d'éducation et de préparation, des services de la santé publique et la mobilisation des ressources internes.

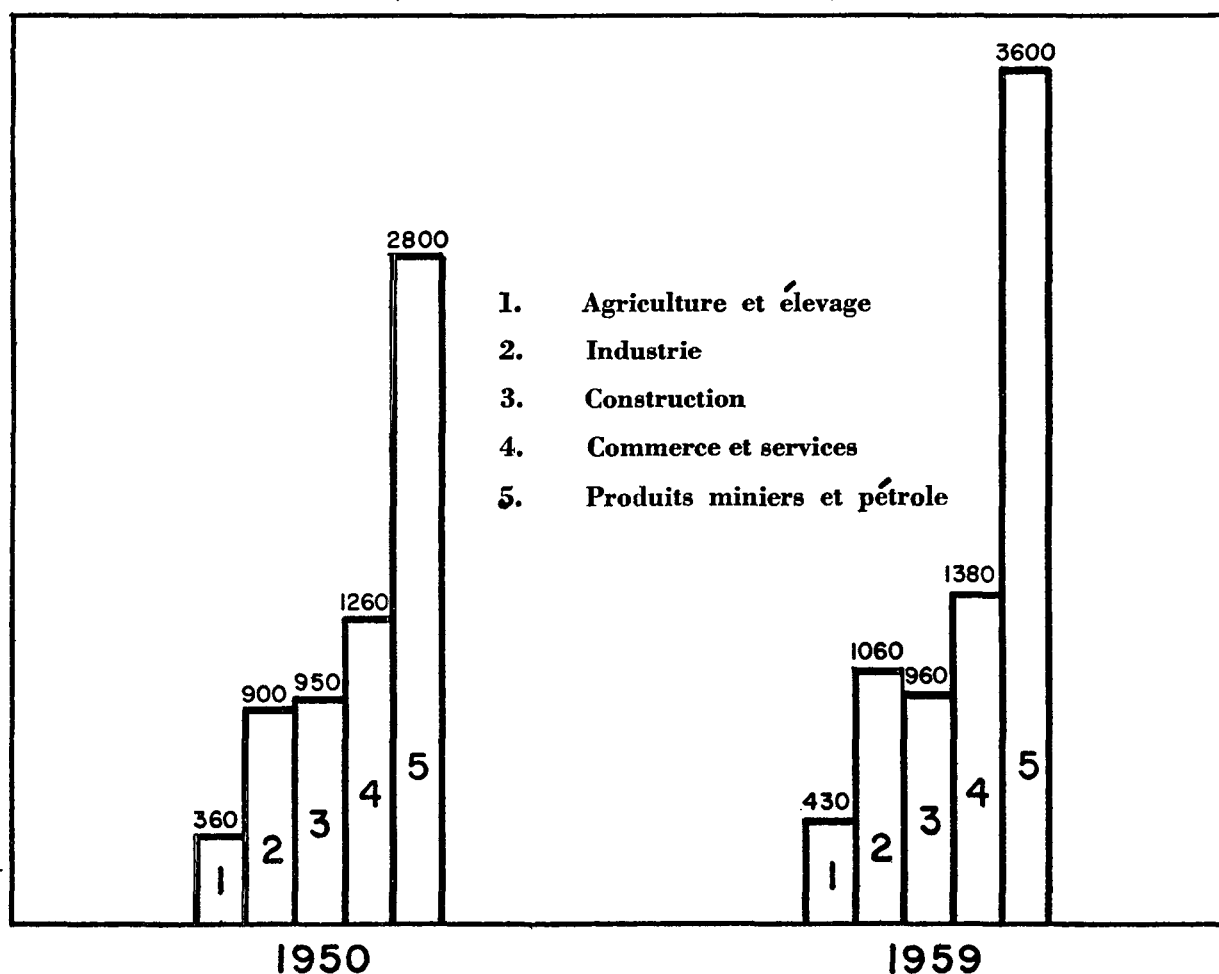
Le Fonds Interaméricain de Développement Social aura pour but de contribuer sous forme de ressources de capital et d'assistance technique dans des termes

et conditions flexibles, y compris le remboursement des emprunts en monnaie nationale, conformément à des critères sélectifs appropriés, selon les ressources disponibles afin d'appuyer les efforts des pays latino-américains qui sont disposés à initier ou amplifier,

par des mesures effectives, l'amélioration de leurs institutions et un emploi plus efficace de leurs ressources en vue de réaliser un plus grand progrès social et un développement économique plus équilibré.

TABLEAU VI
AMERIQUE LATINE:
PRODUIT BRUT PAR PERSONNE ACTIVE ET PAR SECTEURS
1950-1959

(En dollars aux prix de 1950)



Source: Données provenant des Etudes Economiques annuelles et des Bulletins économiques de la CEPAL.

Note explicative: A fin d'obtenir chaque donnée, le produit brut de chaque secteur a été divisé par le total des personnes occupées dans des activités économiques attribué à chaque secteur.

RESSOURCES

1. Ressources Globales

L'Accord Constitutif prévoit que les ressources de la Banque comprenant le montant du capital autorisé et les contributions au Fonds des Opérations Spéciales, s'élèveront à l'équivalent d'un milliard de dollars des Etats-Unis ¹ répartis comme suit:

<i>a) Ressources ordinaires</i>	<i>millions</i>
Capital autorisé à verser effectivement	\$400
Capital autorisé exigible sur demande	450
	<hr/> \$850
<i>b) Fonds des Opérations Spéciales</i>	150
TOTAL	<hr/> 1.000

Chaque pays membre devra payer la moitié de sa souscription au capital-actions des ressources ordinaires et de sa contribution au Fonds des Opérations Spéciales en or ou en dollars des Etats-Unis d'Amérique, ou sous les deux formes, et pourra utiliser sa monnaie nationale pour le paiement de l'autre moitié. La Banque acceptera des billets à ordre ou des titres similaires émis par le gouvernement d'un pays membre ou par le dépositaire désigné par lui, en remplacement de toute partie des 50 pour cent tant de sa souscription au capital autorisé de la Banque que de sa contribution aux ressources du Fonds, payables par ledit membre dans sa monnaie nationale, pourvu que cette monnaie ne soit pas nécessaire à la Banque pour ses opérations. Ces titres ou billets à ordre ne seront pas négociables, ils ne porteront pas intérêt et seront payables à la Banque à leur valeur au pair sur la demande de celle-ci.

L'Accord prévoit que le capital autorisé sera augmenté de 500 millions de dollars (\$500.000.000) pourvu que le délai imparti pour le paiement de toutes les souscriptions au capital-actions à verser effectivement ait expiré et que l'augmentation ait été approuvée par une majorité de trois quarts du total des voix des pays membres.

L'Accord Constitutif impose à chacun des pays membres l'obligation de maintenir, en termes du

dollar des Etats-Unis du poids et du titre en vigueur le 1^{er} janvier 1959, la valeur de toute la monnaie dudit pays qui fera partie des ressources ordinaires de capital de la Banque ou de sa contribution au Fonds, à l'exception de la monnaie provenant des fonds empruntés par la Banque.

2. Ressources Ordinaires de Capital

Le paiement des souscriptions au capital-actions effectivement versé, qui s'élève actuellement à 381.6 millions de dollars se fera en trois tranches, la première équivalant à 20 pour cent, la deuxième et la troisième équivalent chacune à 40 pour cent.

Au 30 septembre 1960, la première tranche des souscriptions versées correspondait aux chiffres du tableau suivant:

Pays membre	Paielements reçus		
	En monnaie des Etats-Unis	En autres monnaies ²	Total
	(Unités de 1000)		
Argentine	5.157	5.157	10.314
Bolivie	414	414	828
Brésil	5.157	5.157	10.314
Chili	1.416	1.416	2.832
Colombie	1.415	1.415	2.830
Costa-Rica	207	207	414
Equateur	276	276	552
Etats-Unis	30.000	—	30.000
Guatemala	276	276	552
Haïti	207	207	414
Honduras	207	207	414
Mexique	3.315	3.315	6.630
Nicaragua	207	207	414
Panama	207	207	414
Paraguay	207	207	414
Pérou	691	691	1.382
République Dominicaine ³	5	—	5
Salvador	207	207	414
Uruguay	553	553	1.106
Venezuela	2.763	2.763	5.526
	<hr/> 52.887	<hr/> 22.882	<hr/> 75.769

¹ Du fait que Cuba n'est pas membre de la Banque, les ressources globales s'élèveront à 959.5 millions de dollars, dont 381.6 millions constitueront le capital effectivement payé, 431.6 millions le capital exigible et 146.3 millions le Fonds des Opérations Spéciales. Les quotes-parts des pays membres sont indiquées aux annexes 15 et 17.

² Exprimées en leur équivalent en dollars des Etats Unis. Conformément à l'alinéa (b) de la Section 4, de l'Article II de l'Accord Constitutif de la Banque, le Conseil des Directeurs Exécutifs a décidé que cette portion des souscriptions au capital que chaque pays peut verser dans sa monnaie locale doit être payée au taux du change qui régit dans les transactions de capital privé; le Conseil a également décidé que le Président de la Banque prendra, en cas de nécessité, les mesures requises pour obtenir un réajustement des paiements.

³ Au 31 décembre 1960, la République Dominicaine n'avait versé que la somme indiquée à ce tableau; cette somme qui représente un millièrme du prix d'achat des actions à souscrire par chaque pays, devait, aux termes de l'alinéa (c) de la Section 1, de l'Article XV de l'Accord, être versée au moment de la ratification dudit Accord.

La deuxième tranche sera due le 31 octobre 1961 et la troisième le 31 octobre 1962.¹

Quand les souscriptions auront été payées, les ressources de capital disponibles pour les opérations ordinaires de prêt, s'élèveront aux montants suivants:

	En monnaie des E.U.	En autres monnaies ²	Total
	(Unités de 1000)		
1 ère tranche ³	53.158	23.158	76.316
2ème tranche	106.316	46.316	152.632
Capital-actions versé au			
31 octobre 1961	159.474	69.474	228.948
3ème tranche	106.316	46.316	152.632
Capital-actions versé au			
31 octobre 1962	265.970	115.790	381.580

Les ressources ordinaires ne se limitent pas au capital-actions versé effectivement. L'Accord Constitutif mentionne trois moyens de les augmenter: a) le placement des effets de la Banque sur les marchés de capitaux sous la garantie du capital exigible actuel; b) l'augmentation du capital-actions sujet à l'appel et le placement d'effets de la Banque sous la garantie du montant augmenté du capital exigible et c) l'augmentation du capital autorisé.

Le capital exigible, auquel les Etats Unis contribuent 200 millions de dollars, s'élève à 431.6 millions. Cette partie du capital autorisé qui constitue un aval tant pour les effets que la Banque place que pour les nantissements qu'elle octroie, peut être exigée sur demande pour satisfaire les obligations contractées dans ce but. Ainsi les ressources de l'institution sont augmentées et les détenteurs des titres et effets placés par la Banque sur les marchés de capital sont protégés par la garantie de l'appel du capital exigible souscrit par les pays membres. Selon l'Accord le total des prêts et garanties que la Banque aura accordés ne devra jamais excéder le total du capital souscrit plus l'excédent non distribué et les réserves.

Tel qu'il a été indiqué à la page 11, le capital exigible actuel sera augmenté de 500 millions de dollars quand les conditions de cette augmentation auront été réalisées, conformément à l'Article II, Section 2, (c) et (e), de l'Accord Constitutif par décision de l'Assemblée des Gouverneurs, prise à

la majorité des deux tiers du nombre total des gouverneurs, représentant au moins les trois quarts du total des voix des pays membres, à la date et dans la forme que cette Assemblée jugera opportunes.

La portion en dollars de la première tranche du capital-actions effectivement versé a été investie provisoirement en titres du Gouvernement des Etats Unis, à échoir, dans douze mois.⁴ Comme ces valeurs sont facilement réalisables, les fonds seront utilisables, sans délai, pour des prêts.

3. Fonds des Opérations Spéciales

Ce Fonds constitue un patrimoine séparé qui a été établi avec des ressources initiales de 146.3 millions de dollars.⁵

Chaque pays membre contribuera sa quote-part en deux versements égaux, la moitié en or ou dollars des Etats Unis et le reste dans sa monnaie nationale.

Le tableau suivant relève les paiements de la première tranche au 30 septembre 1960:

	En monnaie des Etats-Unis	En autres monnaies ⁶	Total
	(Unités de 1000)		
Pays membre			
Argentine	2.578,5	2.578,5	5.157,0
Bolivie	207,0	207,0	414,0
Brésil	2.578,5	2.578,5	5.157,0
Chili	708,0	708,0	1.416,0
Colombie	707,5	707,5	1.415,0
Costa Rica	103,5	103,5	207,0
Equateur	138,0	138,0	276,0
Etats-Unis	50.000,0	—	50.000,0
Guatemala	138,0	138,0	276,0
Haïti	103,5	103,5	207,0
Honduras	103,5	103,5	207,0
Mexique	1.657,5	1.657,5	3.315,0
Nicaragua	103,5	103,5	207,0
Panama	103,5	103,5	207,0
Paraguay	103,5	103,5	207,0
Pérou	345,5	345,5	691,0
République			
Dominicaine ⁷	,5	—	,5
Salvador	103,5	103,5	207,0
Uruguay	276,5	276,5	553,0
Venezuela	1.381,5	1.381,5	2.763,0
Total	61.441,5	11.441,0	72.882,5

¹ Ces deux versements se feront conformément au tableau des échéances qui est reproduit à l'annexe 16.

² Exprimées en leur équivalent en dollars des Etats Unis.

³ Y compris le total de la première tranche à verser par la République Dominicaine.

⁴ Les détails de ces investissements sont reproduits à l'Annexe 4.

⁵ Les contributions des pays membres sont relevées spécifiquement à l'Annexe 17.

⁶ Exprimées en leur équivalent en dollars des Etats Unis. Conformément à l'alinéa (e) de la Section 3 de l'Article IV de l'Accord Constitutif, le Conseil des Directeurs Exécutifs a décidé que cette portion des souscriptions au Fonds que chaque pays peut verser dans sa monnaie locale doit être payée au taux du change qui régit dans les transactions de capital privé; le Conseil a également décidé que le Président prendra, en cas de nécessité, les mesures requises pour obtenir un réajustement des paiements.

⁷ Au 31 décembre 1960, la République Dominicaine n'avait versé que la somme indiquée à ce tableau; cette somme qui représente un millième de la contribution de chaque pays au Fonds devait, aux termes de l'alinéa (c) de la Section 1 de l'Article XV de l'Accord, être versée au moment de la ratification dudit Accord.

La deuxième tranche sera due au plus tard le 31 octobre 1961.¹

Après les versements les ressources disponibles du Fonds des Opérations Spéciales seront les suivantes:

	En monnaie des Etats Unis En autres monnaies ²		Total
	(Unités de 1000)		
1ère tranche ³	61.579	11.579	73.158
2ème tranche	<u>61.579</u>	<u>11.579</u>	<u>73.158</u>
Ressources disponibles	123.158	23.158	146.316

Dans les opérations du Fonds, la responsabilité financière de la Banque est limitée aux ressources et aux réserves du Fonds et la responsabilité des membres se limitera à la portion non-payée de leurs quotes-parts respectives dans la mesure où elles seront devenues exigibles.

La portion en dollars de la première tranche des contributions au Fonds des Opérations Spéciales a été aussi investie temporairement en titres et obligations du Gouvernement des Etats Unis, à échoir au plus tard dans douze mois, et comme ces valeurs sont facilement réalisables, les fonds seront utilisables, sans délai, pour les prêts.

PRETS ET ASSISTANCE TECHNIQUE

1. Normes des Opérations de Prêt

Conformément aux dispositions générales de l'Accord Constitutif, la Banque a établi les normes d'application concrète pour ses opérations de prêt, les nantissements qu'elle donne et sa participation dans de telles opérations.

La procédure à suivre pour la présentation des demandes d'emprunt est décrite dans une brochure spéciale publiée au moment de l'ouverture de la phase d'opérations de la Banque.

a) Utilisation des ressources ordinaires de capital pour des prêts.

Ces ressources seront utilisées pour des prêts qui ont pour objectif de contribuer à l'accélération du développement économique des pays membres. Ces prêts peuvent être consentis afin de financer des projets publics ou privés destinés à la création et l'installation d'activités de production ou à l'amplification d'activités déjà existantes. Les prêts accordés ou garantis par la Banque seront principalement destinés au financement de projets spécifiques. Cependant la Banque pourra accorder ou garantir des prêts de caractère global à des institutions de développement ou à d'autres organismes similaires des pays membres en vue de les aider à financer, à leur tour, des projets spécifiques de développement dont les besoins de financement ne sont pas, de l'opinion de la Banque, assez considérables pour justifier un contrôle direct de sa part.

En général, il suffit qu'un projet tende à augmenter

la capacité de production du pays membre pour qu'il mérite d'être considéré par l'institution, qui doit tenir compte du degré distinct de développement de chaque pays membre. La Banque étudiera chaque demande suivant ses propres caractéristiques, afin d'en déterminer la valeur, la viabilité et la portée, du point de vue du développement économique.

A cause des ses ressources limitées et de la grande nécessité d'aide financière en Amérique latine, la Banque doit choisir soigneusement les projets, en tenant compte du principe de base de l'Accord Constitutif qui est de donner la préférence aux prêts et garanties susceptibles de contribuer le plus effectivement au progrès économique des pays membres. Pour cette raison, les prêts qui ont pour but de compenser la balance des paiements, ou de couvrir les déficits budgétaires sont exclus. Il en est de même des prêts qui visent à obtenir le capital de travail nécessaire à une entreprise.

Aux termes de l'Accord, la Banque agit en qualité de source complémentaire de financement. En examinant une demande d'emprunt ou de garantie la Banque étudiera les possibilités du postulant à obtenir le financement ou la garantie de sources privées, sous des conditions qui, de l'avis de la Banque, seraient raisonnables, compte tenu de tous les facteurs pertinents.

D'après la norme bancaire courante qui requiert des entreprises qu'elles maintiennent un rapport adé-

¹ Conformément au tableau reproduit à l'Annexe 18.

² Exprimées en leur équivalent en dollars des Etats Unis.

³ Y compris le total de la première tranche due par la République Dominicaine.

quat entre les ressources de capital dont elles disposent et les emprunts obtenus des tiers, la Banque exige de l'emprunteur qu'il contribue, de ses propres fonds, dans une proportion raisonnable du coût total du projet à financer.

En général, la Banque ne consentira que les prêts qui n'excèdent pas la moitié du coût du projet. Si les besoins de devises étrangères dépassent 50 pour cent, la politique de l'institution est assez flexible pour lui permettre de participer dans une plus grande proportion. Dans le cas des prêts destinés au secteur public, il sera tenu compte de la contribution de l'Etat au programme global de développement économique.

Au cours de la phase initiale des opérations, des limites provisoires ont été fixées aux prêts spécifiques que la Banque pourra consentir de son capital ordinaire: un minimum de 100.000,00 dollars et un maximum de 5 millions, sans interdire la considération d'exceptions justifiées.

En examinant la capacité de paiement de l'emprunteur la Banque considérera la solvabilité du pays membre où le projet devra être exécuté ainsi que la solvabilité de l'emprunteur public ou privé en ce qui concerne sa capacité de remplir les obligations qui découlent du contrat de prêt. Les ressources ordinaires de capital ne pourront être utilisées que pour des projets de caractère rentable ou ceux qui peuvent faire appel à d'autres ressources.

Afin de déterminer le terme pouvant convenir à une opération de crédit, la Banque devra considérer la nature du projet à financer. En règle générale, un terme maximum de 10 ans a été envisagé pour le remboursement des emprunts financés par les ressources ordinaires de la Banque. Dans certains cas, la possibilité d'accorder un délai de grâce ne sera pas écartée, compte tenu de la période initiale pendant laquelle le projet ne produira pas de revenu.

Le taux d'intérêt sur les prêts en devises, que l'emprunteur devra payer, qu'il soit une institution publique ou une institution privée, sera similaire à celui qui prévaut dans la pratique usuelle pour des opérations analogues. Quand il s'agit de prêts en monnaie locale les taux d'intérêt pourront être identiques à ceux des prêts en devises étrangères pourvu que l'emprunteur soit un gouvernement ou un organe gouvernemental ou une institution qui offre une garantie de remboursement de la part d'un gouvernement, d'un organe gouvernemental ou de toute institution que la Banque pourra accepter. Les taux d'intérêt sur les prêts en monnaie locale, sans garantie de remboursement, seront ceux qui prévalent, pour des opérations similaires, dans le pays où le projet doit être exécuté.

b) Utilisation des ressources du Fonds des Opérations Spéciales pour des prêts.

L'Accord Constitutif stipule que le Fonds des Opérations Spéciales sera utilisé pour effectuer des prêts "en des termes et à des conditions permettant de faire face aux circonstances spéciales qui peuvent survenir dans les pays membres ou dans l'exécution de projets déterminés."

Ainsi le Fonds des Opérations Spéciales pourra être utilisé en vue de financer des projets productifs à exécuter dans un pays membre qui, à cause de la situation de sa balance des paiements, éprouverait des difficultés évidentes à rembourser le prêt aux termes et conditions établis pour les opérations de prêts ordinaires de la Banque. Le Fonds peut être également utilisé à financer des projets qui contribuent, indirectement ou à la longue, à l'augmentation de la capacité de production d'un pays membre.

Les termes et conditions des prêts consentis pour des opérations spéciales peuvent être plus flexibles que ceux qui sont fixés pour les opérations ordinaires. Le service de la dette pourra se faire soit dans la monnaie du pays membre, soit dans la monnaie ou les monnaies dans lesquelles le prêt a été libellé ou selon accord sur un système qui combinerait les deux types de monnaies. Les termes pourront être plus longs que ceux qui sont accordés pour les opérations ordinaires, compte tenu du type de projet et de la solvabilité de l'emprunteur.

Le taux d'intérêt applicable aux opérations spéciales remboursables dans la monnaie prêtée sera le même que celui qui s'applique aux opérations ordinaires. Dans le cas de prêts pour opérations spéciales remboursables dans la monnaie prêtée, il sera le même que celui qui s'applique aux opérations ordinaires. Dans le cas de prêts pour opérations spéciales, remboursables en monnaie locale, le taux d'intérêt sera le même que celui défini plus haut, pourvu que chaque amortissement et chaque paiement d'intérêt soient calculés au taux du marché libre pour la conversion en dollars des Etats-Unis ou en tout autre type de change que l'institution jugera appropriée.

2. Consultations et Demandes d'emprunt

Avant le premier octobre, date officielle de l'ouverture des opérations, la Banque avait déjà reçu un bon nombre de demandes de consultation et d'emprunt. A la fin de l'année 1960, 184 demandes de consultations et 194 demandes d'emprunt avaient été enregistrées, provenant des gouvernements et des entreprises publiques et privées de dix huit pays.

Les 194 demandes d'emprunt peuvent être classées selon l'objet de chacune d'elles, comme suit:

	Pourcentages
Industries manufacturières	39
Développement social (logement, hôpitaux, santé, écoles, etc.)	23
Produits basiques (agriculture, produits forestiers, miniers, bétail)	16
Divers (y compris demandes provenant des organes de développement nationaux et régionaux)	14
Energie électrique	5
Transports	3
Total	100

Le secteur privé a présenté 75 pour cent de ces demandes et les autres 25 pour cent proviennent du secteur public.

A la fin de l'année 91 demandes, représentant environ 150 millions de dollars, étaient à l'étude. Parmi les autres demandes pendantes il existe un nombre considérable qui, de l'avis de la Banque, pourraient être financées en utilisant de préférence les ressources du Fonds de Développement Social, prévu dans l'Acte de Bogota.

Douze des 91 demandes mentionnées, représentant un total de 34 millions de dollars, sont déjà soumises à des Comités d'étude de Projet créés pour chacune d'elles et dont les décisions sont attendues dans un proche délai.

Il est évident que la préparation des projets et des demandes d'emprunt à soumettre aux institutions internationales de crédit s'avère difficile pour un bon nombre d'emprunteurs éventuels de l'Amérique latine. Les demandes soumises omettent souvent des renseignements importants que la Banque doit avoir pour en faire une appréciation préliminaire. Ce fait révèle que l'assistance technique dans la préparation de projets et de formules de demandes d'emprunt sera une des activités importantes de la Banque, particulièrement au cours de ses premières années.

3. Assistance Technique

Une des caractéristiques de la Banque est que l'Accord Constitutif attribue une valeur considérable à l'assistance technique. Dans ce champ d'activités sa fonction principale est de "fournir l'assistance technique en vue de la préparation, du financement et de l'exécution des plans et des projets de développement, assistance comprenant l'étude des priorités et la présentation des propositions touchant les projets spécifiques." A la demande d'un pays ou de plusieurs pays membres, ou à la demande d'entreprises privées pouvant obtenir des prêts de la Banque, celle-ci peut, dans sa sphère d'action, accorder l'assistance technique.

La deuxième fonction d'assistance technique indiquée dans l'Accord Constitutif est celle de contribuer à "la formation et au perfectionnement du personnel spécialisé dans la préparation et l'exécution des plans et des projets de développement, en ayant recours aux séminaires et aux autres formes d'entraînement."

Dans les deux cas, la politique adoptée vise à la flexibilité en tenant compte des ressources disponibles de l'institution. L'accord prévoit que les dépenses faites au titre de l'assistance technique, non remboursées par les bénéficiaires, seront couvertes par les profits nets de la Banque ou du Fonds; toutefois, pendant les trois premières années d'opération la Banque pourra utiliser, pour faire face à ces dépenses, une somme dont le montant pourra atteindre trois pour cent des ressources initiales du Fonds des Opérations Spéciales.

En ce qui concerne la première fonction indiquée, qui tend à combler une des lacunes les plus courantes en ce que l'on a convenu d'appeler le "pré-investissement"—la tâche de la Banque consistera à aider les emprunteurs potentiels dans la préparation et la présentation de projets spécifiques qui pourraient être financés par la Banque ou par d'autres institutions. A la demande des pays membres intéressés, la Banque pourra prêter son concours aux gouvernements et aux institutions des pays membres dans la formulation de plans généraux de développement y compris l'étude des priorités.

Dans le cadre de sa politique d'assistance technique la Banque se propose de coopérer dans l'organisation de banques de développement agricole et industriel, publiques et privées. Elle pense que ces institutions sont très importantes parce qu'elles sont appelées à jouer le rôle principal dans le développement économique et social, en contribuant à la création et à la consolidation des marchés de capitaux, en encourageant l'investissement le plus profitable aux épargnes nationales, en stimulant l'organisation de nouvelles entreprises et, en dernier lieu, en attirant le capital étranger auquel elles serviront d'intermédiaire pour la canalisation et la distribution éventuelles des crédits de caractère global qui pourront être ouverts par d'autres institutions financières, nationales et internationales.

En vertu de la deuxième fonction d'assistance technique attribuée à la Banque par l'Accord, l'institution est appelée à accomplir une autre tâche très utile qui, dans une certaine mesure, comble aussi un vide significatif dans certains pays de l'Amérique latine: former et perfectionner le personnel spécialisé dans la préparation de plans et projets de développement. Dans ce genre d'activités, la Banque pourra tirer le

plus grand profit des efforts faits par d'autres organismes, avec lesquels elle fera les arrangements nécessaires visant à une action coordonnée tant dans l'utilisation des centres et instituts que dans l'organisation de cours et séminaires, l'octroi de bourses d'études et la préparation de textes d'enseignement pratiques.

Il nous faut mentionner finalement l'aide que la Banque est en train d'accorder directement en guidant les emprunteurs éventuels dans la préparation adéquate de leurs requêtes et des documents de base nécessaires.

Bien avant la date de l'ouverture des opérations, la Banque avait commencé à recevoir et à traiter plusieurs demandes d'assistance technique ainsi que de nombreuses pétitions de consultations.

En réponse à la demande du Gouvernement bolivien, une mission composée de fonctionnaires de la Banque et d'un groupe de consultants se rendit

dans ce pays, afin d'étudier les institutions suivantes: la Corporación Minera (COMIBOL), la Banque des Mines et la Banque Agricole.

Le Gouvernement haïtien a demandé qu'une mission de la Banque étudie le problème du crédit industriel et agricole et l'Institut Haïtien de Crédit Agricole et Industriel. Le Honduras a aussi demandé le service d'une mission qui pourra examiner les plans de développement du Gouvernement et déterminer, en première analyse, les projets spécifiques qui pourraient être financés plus tard par la Banque. La mission, sollicitée par le Gouvernement du Paraguay, a pour tâche d'étudier la possibilité d'établir une institution de crédit agricole et industriel; celle demandée par le Salvador étudiera la réorganisation de l'Instituto Salvadoreño de "Fomento de la Producción".

Les décisions au sujet de ces dernières requêtes seront prises, d'après les prévisions de la Banque, au début de l'année 1961.

ACTIVITES EN 1960

1. Résumé

En termes généraux la période comprise entre février 1960, date de la Première Session de l'Assemblée des Gouverneurs, et la fin de l'année, fut employée principalement à l'organisation et la mise en marche de l'institution.

En résumé les activités fondamentales de la Banque furent d'étudier et d'approuver les normes de son organisation administrative et financière; d'obtenir le versement, même avant le délai fixé, de la première tranche des ressources ordinaires et de la première quote-part du Fonds des Opérations Spéciales (perçues jusqu'à concurrence de 99.6 pour cent du montant total, ce qui permit de financer amplement les dépenses administratives de l'exercice, avec le produit des placements provisoires effectués par la Banque); de désigner la firme privée de vérification des comptes pour l'exercice fiscal; d'analyser et d'établir la politique et les méthodes d'opération de l'institution; d'établir des relations de coordination et de coopération avec les gouvernements des pays membres et les organismes internationaux et régionaux; d'initier des relations avec les secteurs financiers privés des Etats-Unis; d'adopter les décisions et les mesures conformes à l'étape préliminaire du fonctionnement d'une institution financière, telles que le recrutement du personnel, l'installation des bureaux, etc.

Plusieurs fonctionnaires de la Banque visitèrent de nombreux pays membres, soit dans le but de con-

crétiser la présentation de demandes d'emprunt ou d'examiner, sur les lieux, certains projets, soit en réponse à des requêtes d'assistance technique.

Il convient de souligner aussi l'attention accordée de préférence à la négociation préliminaire des arrangements qui permettront à l'institution d'assumer, au moment voulu, la responsabilité d'agir, comme le prévoit l'Acte de Bogota, en qualité de mécanisme principal de l'administration du Fonds de Développement Social Interaméricain.

2. Assemblée des Gouverneurs

Au cours de sa première session qui se réunit à San Salvador du 3 au 16 février 1960, l'Assemblée des Gouverneurs, par résolution, décida de tenir sa deuxième session ordinaire au Brésil, acceptant l'offre faite par le gouvernement de ce pays.

3. Conseil des Directeurs Exécutifs et Autorités Administratives

Le Conseil des Directeurs Exécutifs, formé des membres indiqués à l'Annexe 22, tint sa première séance à San Salvador le 16 février 1960. Il approuva la désignation de M. Robert B. Menapace comme Vice-Président Exécutif et autorisa le Président à créer les postes d'Avocat Conseil, de Secrétaire et de Chef d'Administration. A la fin de l'exercice M. T. Graydon Upton remplaça M. Menapace qui continuera à servir la Banque en qualité de conseiller financier.

4. Organisation Administrative

L'organisation administrative de la Banque telle qu'elle a été approuvée par le Conseil des Directeurs Exécutifs est décrite dans l'organigramme qui figure à la page 48.

5. Personnel

Dans le recrutement de son personnel la Banque a tenu compte de la nécessité d'assurer le maximum d'efficacité, de compétence et d'intégrité tout en visant à une ample représentation géographique. A la fin de l'exercice, le personnel comptait 87 professionnels et 101 employés répartis entre le Secrétariat et les services administratifs. Tous les pays membres sont représentés et l'Amérique latine a fourni 63 pour cent du personnel, lequel a été recruté en majorité dans le groupe de professionnels et d'employés en service actif dans leurs pays respectifs. Par secteur d'origine les professionnels étaient distribués comme suit:

	Pourcentages
<i>Institutions bancaires</i>	26
Banques centrales	5
Banques privées	4
Organismes de développement	17
<i>Gouvernements et administration publique</i>	22
<i>Organisations internationales</i>	20
<i>Entreprises et activités privées</i>	32
	<hr/> 100

La Banque estime qu'avec ce personnel, elle pourra étendre ses activités et assumer également l'administration du Fonds de Développement Social Interaméricain.

Les régimes de travail et de services de caractère social mis en vigueur par la Banque pour son personnel sont analogues à ceux accordés par les autres institutions internationales.

6. Budget Administratif

Le Conseil des Directeurs Exécutifs avait approuvé, au cours du mois de mai, un budget de \$1.716.000 ⁽¹⁾ pour l'exercice 1960. Le revenu de l'Exercice, \$1.833.910, provenant des placements provisoires et d'autres sources, a couvert amplement les dépenses budgétaires qui se sont élevées à \$1.641.568. ⁽²⁾ Il est bon de noter que ce premier exercice ne comprend pas une année entière et que les dépenses administratives générales et les frais de

recrutement du personnel ont augmenté graduellement jusqu'au moment de l'ouverture des opérations. Le budget de l'exercice 1961 s'élèvera à \$4.591.050. ⁽³⁾

7. Organes de Liaison et Dépositaires

L'Accord Constitutif établit que chaque pays membre doit désigner une entité officielle qui sera chargée d'assurer la liaison avec la Banque dans toutes les questions relatives audit Accord, et prévoit aussi la désignation d'un dépositaire, la Banque Centrale ou toute institution similaire, où la B.I.D. pourra effectuer ses dépôts dans la monnaie nationale du pays. ⁽⁴⁾

8. Relations avec les Organisations Internationales

La Banque a été en contact avec d'autres organisations internationales et régionales, reconnaissant ainsi la nécessité d'établir et de maintenir une coordination adéquate avec elles.

Dans le cas de l'Organisation des Etats Américains, ces contacts, outre les relations entre le Secrétariat Général de l'O.E.A. et l'Office du Président de la Banque, se sont étendus à la participation de la Banque à certaines réunions de l'Organisation, parmi lesquelles il convient de souligner la troisième période de sessions de la "Commission Spéciale Chargée d'Etudier la Formulation de nouvelles mesures de Coopération Economique," tenue à Bogota au cours du mois de septembre dernier. A l'occasion de la Réunion Spéciale des Représentants gouvernementaux pour fortifier le Conseil Economique et Social Interaméricain qui eut lieu à Washington du 29 novembre au 9 décembre 1960, le Président de la Banque, le Secrétaire Général de l'O.E.A. et le Sous-Secrétaire des Nations Unies chargé de la Commission Economique pour l'Amérique latine (C.E.P.A.L.), eurent des entretiens en vue d'explorer les possibilités d'une étroite coopération entre les trois organisations dans l'examen des problèmes où ils avaient un intérêt commun et, particulièrement dans l'établissement et l'exécution des programmes d'assistance technique. Un comité ad hoc fut créé à la suite desdits entretiens. Ce comité, formé des trois personnalités ci-dessus mentionnées, a pour fonction d'assurer la coopération entre les trois organisations dans les domaines d'intérêt commun sans interférence dans le champ d'action propre à chacune d'elles.

Les relations avec les Nations Unies furent main-

¹ Ce budget fut révisé plus tard, le total ne fut pas changé, la distribution fut modifiée. Voir Annexe 19.

² Dans les cas où les dépenses administratives ne pouvaient être clairement attribuées à l'un des deux types d'opérations, ordinaires ou spéciales, le Conseil des Directeurs Exécutifs décida qu'elles seraient distribuées proportionnellement entre les deux sources de fonds, sur la base du rapport qui existait, au 30 septembre 1960, entre les versements effectués par les pays membres au compte du capital-actions effectivement payé et les contributions desdits pays membres au Fonds des Opérations Spéciales.

³ Voir Annexe 20.

⁴ Voir Annexe 23.

tenues directement avec le Siège Central, le Fonds Spécial, le Conseil d'Assistance Technique et la C.E.P.A.L.

La Banque fut représentée à la quatrième période de sessions du Conseil d'Administration du Fonds Spécial des Nations Unies, à New York, au cours du mois de mai, et à la troisième session extraordinaire de la Commission Plénière de la C.E.P.A.L., consacrée à l'action internationale en vue de la reconstruction des provinces chiliennes affectées par les tremblements de terre du mois de juin.

Les contacts avec la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, le Fonds Monétaire International et la Société Financière Internationale ont été constants; au cours du mois de septembre, la Banque se fit représenter à la réunion annuelle conjointe des gouverneurs de ces institutions.

Des relations furent établies entre la Banque et les Bureaux régionaux de l'Organisation des Nations Unies pour l'Alimentation et l'Agriculture (F.A.O.) de Santiago du Chili et de Washington, le Bureau International du Travail, l'UNESCO, le Bureau Sanitaire Panaméricain, la Communauté Economique Européenne et la Banque Européenne d'Investissements.

De plus la Banque délégua des observateurs aux réunions suivantes: Cinquième Conférence Inter-américaine d'Agriculture, en août, à Mexico, conjointement avec la Sixième Conférence Régionale pour l'Amérique latine de la F.A.O.; Sixième Réunion de Techniciens des Banques Centrales du Continent Américain, en novembre, au Guatemala; les réunions de mai et d'octobre, à Washington, du Groupe d'Assistance au Développement (D.A.G.) formé par les pays exportateurs de capital; troisième période de sessions de l'Institut Interaméricain du Fer et de l'Acier, Monterrey, Mexique, en novembre; Assemblée et Conseil des Gouverneurs du Centre des Etudes Monétaires Latino-américaines (C.E.M.L.A.), à Washington en septembre. Un arrangement a été conclu avec cette dernière organisation par lequel elle réserve d'une façon permanente une section de son bulletin bimensuel aux activités de la B.I.D.

Une attention spéciale a été accordée à l'intégration économique de l'Amérique latine.

Un contact ininterrompu doit être maintenu avec l'Association Latino-américaine de Libre Echange qui a son siège central à Montevideo, par l'intermédiaire d'un observateur spécial auprès de son comité provisoire.

La Banque a participé activement au mouvement d'intégration de l'Amérique centrale. Les représentants du Salvador, du Guatemala, du Honduras et

du Nicaragua avaient eu une réunion de deux semaines, au siège de la Banque. Les fonctionnaires de l'institution collaborèrent à la préparation du projet d'Accord sur l'établissement de la Banque Centro-américaine d'Intégration Economique. Après clôture de cette réunion de travail, la Banque indiquait au mois d'octobre, qu'elle était prête à mettre à la disposition de cette institution son aide financière et technique. Un des directeurs exécutifs était désigné pour représenter la Banque à la Réunion Spéciale des Banques Centrales Centro-américaines, tenue à Tegucigalpa en décembre 1960, au cours du même mois, à la Réunion du Comité de Coopération Economique de l'Isthme de l'Amérique Centrale, tenue à Managua, où, après avoir conclu les négociations, les délégués ont signé le texte final de l'Accord.

Outre les relations qu'elle maintient avec les organismes internationaux, la Banque est en contact permanent avec les institutions du Gouvernement des Etats-Unis qui s'intéressent au développement économique de l'Amérique Latine, telles que l'Eximbank, le "Development Loan Fund" et la "International Cooperation Administration." Une liaison analogue est établie entre la Banque et les organismes financiers et les institutions de développement des pays latino-américains.

9. Marchés de Capital Privé

Les premières dispositions ont été prises en vue de faire connaître la Banque sur les marchés privés de capital où elle compte placer ses titres et obligations. Le Président de la Banque et le Directeur Exécutif des Etats-Unis profitèrent des occasions qui leur furent offertes afin de présenter leurs vues aux assemblées annuelles des organisations suivantes: "The American Investment Bankers Association," à White Sulphur Springs, en mai; la "American Bankers Association" à New York, en septembre; et la "National Foreign Trade Council," à New York, en novembre.

Des démarches fructueuses ont été faites auprès des pays membres en vue d'obtenir d'eux la promulgation des lois et décrets autorisant les établissements d'investissements du type institutionnel et du type fiduciaire à acheter les effets émis par la Banque. Aux Etats-Unis, le "Council of State Government" a recommandé une telle législation à tous les Etats. L'Etat de New York a déjà passé une loi autorisant l'achat des effets de la Banque par les organisations d'investissement institutionnelles et fiduciaires. Des mesures analogues sont déjà à l'étude dans plusieurs autres états.

En ce qui concerne l'Amérique latine, la Banque a commencé une étude des lois et règlements des pays membres afin de déterminer la condition juri-

dique des titres publics et privés dans chaque pays, ayant en vue de proposer des mesures législatives ou d'autres mesures qu'elle pourra juger appropriées. Il convient de souligner que le Mexique a déjà pris l'initiative d'accorder une franchise d'impôts aux titres de la Banque. De plus, la Commission des Vingt et Un, au cours de sa dernière réunion, à Bogota, a recommandé aux Gouvernements d'adopter les mesures pertinentes, particulièrement en ce qui concerne le régime des impôts, afin de faciliter la vente des effets de la Banque sur les marchés de capital, en leur accordant un traitement analogue à celui dont jouissent les titres de première classe dans chacun des pays.

10. Voyages du Président et des Directeurs Exécutifs

Afin de pouvoir se renseigner directement au sujet des nécessités et des possibilités du développement économique de l'Amérique latine, le Président, accompagné du Directeur Exécutif correspondant, visita chacun des pays membres, entre les mois de mai et d'août. Cette tournée a permis non seulement de s'informer, par le contact direct avec les gouvernements et les secteurs privés du continent, des problèmes qu'ils confrontent, mais aussi de faire connaître le champ des opérations de l'institution. Ces voyages ont aidé beaucoup tant à établir les contacts et les relations avec les pays membres qu'à permettre à la Banque de recruter, sur place, le personnel spécialisé dont elle a besoin.

RAPPORT ANNUEL

FONDS DES OPERATIONS SPECIALES

Au 31 décembre 1960, les contributions des pays membres au Fonds des Opérations Spéciales s'élevaient à \$61.441.552,00 en dollars des Etats-Unis et à l'équivalent de \$11.441.000 en monnaie des autres pays membres. Jusqu'à la fin de l'exercice aucun prêt n'avait été financé par les ressources du Fonds. Les dépenses encourues par la mission envoyée en Bolivie, dont l'objet est décrit à la page 16 furent payées des ressources du Fonds.

Le Fonds a perçu des intérêts s'élevant à \$998.890,

provenant presque entièrement des titres et obligations à court terme du Gouvernement des Etats-Unis, détenus par le Fonds après le placement de son actif en dollars. Une somme de \$872.885, représentant la quote-part des frais d'opération de la Banque et les dépenses de la mission d'assistance technique doit être déduite du revenu du Fonds, ce qui laisse un solde créditeur de \$126.005.

Les états financiers du Fonds sont reproduits aux Annexes 8 à 14, inclusivement.

ETATS FINANCIERS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Capital Ordinaire

1710 H Street, N.W.
Washington 6, D. C.
le 2 février, 1961

A: Banque Interaméricaine de Développement
Washington, D. C.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent fidèlement et raisonnablement, exprimés en monnaie des Etats-Unis, la situation financière de la Banque Interaméricaine de Développement—Capital Ordinaire au 31 décembre 1960, et le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, selon les principes comptables généralement admis. Notre examen de ces états a été effectué selon les normes de révision communément admises et a donc comporté tels sondages de la comptabilité et telles autres opérations de contrôle que nous avons jugés nécessaires.

PRICE WATERHOUSE & CO.

Price Waterhouse & Co.

ETATS FINANCIERS—CAPITAL ORDINAIRE

	<i>Annexe</i>
Bilan	1
Etat des Revenus et des Dépenses	2
Etat des Monnaies Détenues par la Banque.....	3
Placements en Obligations du Trésor des Etats-Unis.....	4
Etat des Souscriptions au Capital et des Droits de Vote.....	5
Etat des Monnaies et des Billets à Vue Détenus par la Banque.....	6
Notes sur les Etats Financiers.....	7

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—CAPITAL ORDINAIRE
 BILAN AU 31 DECEMBRE 1960
 EXPRIME EN DOLLARS U.S.A.
 VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 7

ACTIF

Dû par les banques (Voir Annexe 3)
 (Annexe 7 Note B)

Sans restrictions

Dollars U.S.A.....	\$ 542.709		
Monnaies autres que dollars U.S.A.....	9.882.773		\$ 10.425.482

Soumis à restrictions (Annexe 7 Note C)

Monnaies autres que dollars U.S.A.....		3.314.928	\$ 13.740.410
--	--	-----------	---------------

Placements

Titres d'états (aux prix d'achat ou aux prix
 d'achat amortis)

Etats-Unis (valeur nominale \$52.560.000)

(Voir Annexe 4).....		52.231.581	
----------------------	--	------------	--

Intérêts échus.....		176.868	52.408.449
---------------------	--	---------	------------

Dû par les pays membres (Voir Annexe 5)

Restant dû sur le capital souscrit (Annexe 7

Notes D et E)

Or ou dollars U.S.A.....	212.902.480		
Monnaies des pays membres.....	92.908.000		305.810.480

Billets à vue non-négociables, non productifs

d'intérêts, libellés en monnaies des pays membres

(Voir Annexe 6).....		9.682.680	315.493.160
----------------------	--	-----------	-------------

Autres éléments d'actif.....

24.128

Total de l'actif.....			<u>\$381.666.147</u>
-----------------------	--	--	----------------------

PASSIF ET CAPITAL

Passif

Frais échus et comptes à payer.....			\$ 46.090
-------------------------------------	--	--	-----------

Capital

Capital social (Voir Annexe 5) (Annexe 7

Notes D et E)

Autorisé, 85.000 actions d'une valeur nominale

de \$10.000 chacune

Souscrit, 81.316 actions (dont \$305.810.480

non échus).....	\$813.160.000		
-----------------	---------------	--	--

A déduire—Partie à appeler (Annexe 7

Note D).....	431.580.000	\$381.580.000	
--------------	-------------	---------------	--

Excédent des revenus sur les dépenses

(Voir Annexe 2)		40.057	381.620.057
-----------------------	--	--------	-------------

Total du passif et du capital.....			<u>\$381.666.147</u>
------------------------------------	--	--	----------------------

ANNEXE 2

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—CAPITAL ORDINAIRE
 ETAT DES REVENUS ET DES DEPENSES
 EXPRIME EN DOLLARS U.S.A.
 VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 7
 PREMIER JANVIER AU 31 DECEMBRE 1960

Revenus

Des placements.....		\$818.747	
D'autres sources.....		16.273	
Revenu brut.....		<u> </u>	\$835.020

Dépenses

Frais d'administration			
Conseil des Gouverneurs			
Première assemblée.....	\$ 25.729		
Commission préparatoire.....	2.242	27.971	
Conseil des Directeurs Exécutifs			
Traitements.....	58.830		
Autres indemnités et avantages.....	14.593		
Déplacements.....	15.337	88.760	
Personnel			
Traitements.....	286.761		
Autres indemnités et avantages.....	121.204		
Déplacements.....	54.505	462.470	
Autres frais d'administration			
Communications.....	15.101		
Frais d'occupation de bureau.....	49.543		
Publications et impressions.....	15.521		
Fournitures et équipement.....	112.332		
Frais divers.....	23.265	215.762	
Total des dépenses d'administration.....		<u> </u>	794.963
Excédent des revenus sur les dépenses au 31 décembre 1960.....			<u>\$ 40.057</u>

ANNEXE 3

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—CAPITAL ORDINAIRE
 ETAT DES MONNAIES DETENUES PAR LA BANQUE
 AU 31 DECEMBRE 1960
 VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 7

<i>Pays membres</i>	<i>Unités monétaires</i>	<i>Sans restrictions</i>		<i>Soumis à restrictions (Note C)</i>	
		<i>Montant en monnaie du pays membre</i>	<i>Exprimé en dollars U.S.A.</i>	<i>Montant en monnaie du pays membre</i>	<i>Exprimé en dollars U.S.A.</i>
Argentine.....	Peso	4.255.814	\$ 51.570		
Bolivie.....	Boliviano	167.912.500	14.140		
Brésil.....	Cruzeiro	95.404.500	5.157.000		
Chili.....	Escudo	1.485.066	1.415.697		
Colombie.....	Peso	3.537.500	1.415.000		
Costa Rica.....	Colon	1.372.410	207.000		
Equateur.....	Sucre	4.140.000	276.000		
Etats-Unis.....	Dollar	542.709	542.709		
Guatemala.....	Quetzal	275.539	275.539		
Haïti.....	Gourde	1.031.854	206.370		
Honduras.....	Lempira	413.908	206.954		
Mexique.....	Peso			41.436.596	\$3.314.928
Nicaragua.....	Cordoba	1.448.249	206.893		
Panama.....	Balboa	2.070	2.070		
Paraguay.....	Guarani	25.254.000	207.000		
Pérou.....	Sol	186.225	6.910		
Salvador.....	Colon	517.500	207.000		
Vénézuëla.....	Bolivar	92.146	27.630		
Total exprimé en dollars U.S.A.....			<u>\$10.425.482</u>		<u>\$3.314.928</u>

ANNEXE 4

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—CAPITAL ORDINAIRE
 PLACEMENTS EN OBLIGATIONS DU TRESOR DES ETATS-UNIS
 AU 31 DECEMBRE 1960

<i><u>Date d'échéance</u></i>	<i><u>Valeur nominale</u></i>
Le 15 février 1961.....	\$ 5.600.000
Le 22 mars 1961.....	23.562.000
Le 15 avril 1961.....	9.436.000
Le 15 mai 1961.....	5.600.000
Le 1 ^{er} août 1961.....	3.700.000
Le 16 octobre 1961.....	4.662.000
	<u>\$52.560.000</u>
Prix d'achat ou prix d'achat amorti.....	<u>\$52.231.581</u>

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT — CAPITAL ORDINAIRE
 ETAT DES SOUSCRIPTIONS AU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE
 VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 7 NOTES D ET E
 AU 31 DECEMBRE 1960

Exprimé en dollars U.S.A.

	<i>Montants reçus</i>									
	<i>Actions</i>	<i>Pourcentage du total</i>	<i>Total du capital souscrit</i>	<i>En dollars U.S.A.</i>	<i>En monnaie du pays membre</i>	<i>En billets à vue non négociables et non productifs d'intérêts</i>	<i>Partie du capital effectif non échue</i>	<i>Partie du capital souscrit pouvant être appelée</i>	<i>Nombre de voix</i>	<i>Pourcentage du total</i>
<i>Pays membres</i>										
Argentine.....	10.314	12,68	\$103.140.000	\$ 5.157.000	\$ 51.570	\$5.105.430	\$ 41.256.000	\$ 51.570.000	10.449	12,44
Bolivie.....	828	1,02	8.280.000	414.000	14.140	399.860	3.312.000	4.140.000	963	1,15
Brésil.....	10.314	12,68	103.140.000	5.157.000	5.157.000		41.256.000	51.570.000	10.449	12,44
Chili.....	2.832	3,48	28.320.000	1.416.000	1.416.000		11.328.000	14.160.000	2.967	3,53
Colombie.....	2.830	3,48	28.300.000	1.415.000	1.415.000		11.320.000	14.150.000	2.965	3,53
Costa Rica.....	414	,51	4.140.000	207.000	207.000		1.656.000	2.070.000	549	,65
Equateur.....	552	,68	5.520.000	276.000	276.000		2.208.000	2.760.000	687	,82
Etats-Unis.....	35.000	43,04	350.000.000	30.000.000			120.000.000	200.000.000	35.135	41,82
Guatemala.....	552	,68	5.520.000	276.000	276.000		2.208.000	2.760.000	687	,82
Haïti.....	414	,51	4.140.000	207.000	207.000		1.656.000	2.070.000	549	,65
Honduras.....	414	,51	4.140.000	207.000	207.000		1.656.000	2.070.000	549	,65
Mexique.....	6.630	8,15	66.300.000	3.315.000	3.315.000		26.520.000	33.150.000	6.765	8,05
Nicaragua.....	414	,51	4.140.000	207.000	207.000		1.656.000	2.070.000	549	,65
Panama.....	414	,51	4.140.000	207.000	2.070	204.930	1.656.000	2.070.000	549	,65
Paraguay.....	414	,51	4.140.000	207.000	207.000		1.656.000	2.070.000	549	,65
Pérou.....	1.382	1,70	13.820.000	691.000	6.910	684.090	5.528.000	6.910.000	1.517	1,81
République Dominicaine..	552	,68	5.520.000	5.520			2.754.480	2.760.000	687	,82
Salvador.....	414	,51	4.140.000	207.000	207.000		1.656.000	2.070.000	549	,65
Uruguay.....	1.106	1,36	11.060.000	553.000		553.000	4.424.000	5.530.000	1.241	1,48
Vénézuéla.....	5.526	6,80	55.260.000	2.763.000	27.630	2.735.370	22.104.000	27.630.000	5.661	6,74
Total.....	81.316	100,00	\$813.160.000	\$52.887.520	\$13.199.320	\$9.682.680	\$305.810.480	\$431.580.000	84.016	100,00

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT — CAPITAL ORDINAIRE
 ETAT DES MONNAIES ET DES BILLETS A VUE DETENUS PAR LA BANQUE
 AU 31 DECEMBRE 1960
 VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 7

		<i>En monnaie du pays membre</i>				
<i>Pays membres</i>	<i>Unités monétaires</i>	<i>Dû par les banques</i>	<i>Billets à vue non négociables non productifs d'intérêts</i>	<i>Total</i>	<i>Taux de conversion</i>	<i>Total exprimé en dollars U.S.A.</i>
Argentine.....	Peso	4.255.814	421.325.611	425.581.425	82,525	\$ 5.157.000
Bolivie.....	Boliviano	167.912.500	4.748.337.500	4.916.250.000	11.875,00	414.000
Brésil.....	Cruzeiro	95.404.500		95.404.500	18,50	5.157.000
Chili.....	Escudo	1.485.066		1.485.066	1,049	1.415.697
Colombie.....	Peso	3.537.500		3.537.500	2,50	1.415.000
Costa Rica.....	Colon	1.372.410		1.372.410	6,63	207.000
Equateur.....	Sucre	4.140.000		4.140.000	15,00	276.000
Etats-Unis.....	Dollar	542.709		542.709	1,00	542.709
Guatemala.....	Quetzal	275.539		275.539	1,00	275.539
Haïti.....	Gourde	1.031.854		1.031.854	5,00	206.370
Honduras.....	Lempira	413.908		413.908	2,00	206.954
Mexique.....	Peso	41.436.596		41.436.596	12,50	3.314.928
Nicaragua.....	Cordoba	1.448.249		1.448.249	7,00	206.893
Panama.....	Balboa	2.070	204.930	207.000	1,00	207.000
Paraguay.....	Guarani	25.254.000		25.254.000	122,00	207.000
Pérou.....	Sol	186.225	18.436.225	18.622.450	26,95	691.000
Salvador.....	Colon	517.500		517.500	2,50	207.000
Uruguay.....	Peso		3.594.500	3.594.500	6,50	553.000
Vénézuéla.....	Bolivar	92.146	9.122.459	9.214.605	3,335	2.763.000
Total exprimé en dollars U.S.A.....		\$13.740.410	\$9.682.680	\$23.423.090		\$23.423.090

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT — CAPITAL ORDINAIRE

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

Note A

Les montants en monnaies autres que le dollar U.S.A. ont été convertis en dollars U.S.A. aux cours auxquels les montants ont été reçus par la Banque. Il ne faut pas en conclure que l'une ou l'autre de ces monnaies est convertible dans une autre de ces monnaies à un ou à des taux quelconques.

Note B

En vertu de l'Article V-3° de l'Accord, chaque pays membre s'engage, dans le cas où la valeur nominale de sa monnaie serait réduite ou si la valeur de sa monnaie exprimée en devises étrangères se déprécierait dans des proportions significatives, à verser à la Banque (Capital Ordinaire) quand elle le demandera, un montant supplémentaire de sa propre monnaie suffisant pour maintenir la valeur de toute la monnaie du pays membre détenue par la Banque, à l'exception de monnaies provenant d'emprunts effectués par la Banque; de même la Banque (Capital Ordinaire) s'engage, dans le cas où la valeur nominale de la monnaie d'un pays membre serait augmentée ou si la valeur de la monnaie de ce pays membre exprimée en devises étrangères s'améliorait dans des proportions significatives, à verser au pays membre dont il s'agit un montant de sa monnaie équivalent à l'augmentation en valeur de la monnaie de ce pays membre détenue par la Banque, à l'exception de monnaies provenant d'emprunts effectués par la Banque. A ces fins, l'étalon monétaire de base sera le dollar des Etats Unis d'Amérique, du poids et du titre en vigueur au premier janvier 1959.

Note C

En vertu des Provisions de l'Article V-1°, l'utilisation de ces fonds par la Banque ou par toute personne les recevant de la Banque, a été limitée par les membres respectifs au règlement des marchandises et services produits sur leurs territoires.

Note D

Le capital ordinaire autorisé de la Banque s'élève à \$850.000.000 exprimé en dollars U.S.A. du poids et du titre en vigueur au premier janvier 1959. Du total du capital autorisé, \$400.000.000 représente le capital "effectif" et \$450.000.000 le capital "non appelé". Le capital effectif souscrit doit être versé en respectant le programme suivant: 20% à tout moment à partir de l'acceptation ou de la ratification de l'Accord Constitutif de la Banque, mais pas plus tard que le 30 septembre 1960; 40% au plus tard le 31 octobre 1961; et, sous réserve de révision de la date par la Banque, 40% au plus tard le 31 octobre 1962. Chacun des trois versements devra être effectué à raison de 50% en or et/ou en dollars U.S.A. et 50% dans la monnaie du pays membre dont il s'agit. Toutefois, la Banque acceptera des billets à vue non négociables et non productifs d'intérêts en remplacement du versement devant être effectué dans la monnaie du pays membre, à condition que cette monnaie ne soit pas nécessaire à la Banque pour la conduite de ses opérations. La partie non appelée du capital ordinaire autorisé ne sera appelée que lorsqu'elle sera nécessaire pour permettre à la Banque de faire face à ses engagements créés par des emprunts ou des garanties d'emprunt en rapport avec le capital ordinaire, et peut être versée à l'option du pays membre soit en or, soit en dollars U.S.A., soit dans la monnaie dans laquelle doit être satisfait l'engagement de la Banque en vue duquel l'appel est effectué.

Note E

Au 31 décembre 1960, la République Dominicaine n'avait pas entièrement rempli les conditions de l'Article II-4° pour le versement de sa souscription au capital de la Banque dûe au plus tard le 30 septembre 1960.

Note F

En vertu de l'Article III-3°(b) les frais concernant directement les opérations ordinaires sont débités à la Banque Interaméricaine de Développement-Capital Ordinaire, et les frais concernant directement les opérations spéciales sont débités à la Banque Interaméricaine de Développement—Fonds des Opérations Spéciales. Les autres frais, qui ne se rattachent pas directement au Capital Ordinaire ou au Fonds des Opérations Spéciales sont répartis de la façon décrite à la page 17 sous la rubrique "Budget Administratif".

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Fonds des Opérations Spéciales

1710 H Street, N.W.
Washington 6, D. C.
le 2 février, 1961

A: Banque Interaméricaine de Développement
Washington, D. C.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent fidèlement et raisonnablement, exprimés en monnaie des Etats-Unis, la situation financière de la Banque Interaméricaine de Développement—Fonds des Opérations Spéciales au 31 décembre 1960, et le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, selon les principes comptables généralement admis. Notre examen de ces états a été effectué selon les normes de révision communément admises et a donc comporté tels sondages de la comptabilité et telles autres opérations de contrôle que nous avons jugés nécessaires.

PRICE WATERHOUSE & CO.

Price Waterhouse & Co.

ETATS FINANCIERS—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES

	<i>Annexe</i>
Bilan	8
Etat des Revenus et des Dépenses.....	9
Etat des Monnaies Détenues par la Banque.....	10
Placements en Obligations du Trésor des Etats-Unis.....	11
Etat des Cotisations.....	12
Etat des monnaies et des Billets à Vue Détenus par la Banque.....	13
Notes sur les Etats Financiers.....	14

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES
 BILAN AU 31 DECEMBRE 1960
 EXPRIME EN DOLLARS U.S.A.
 VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 14

ACTIF

Dû par les banques (Voir Annexe 10)			
(Annexe 14 Note B)			
Sans restrictions			
Dollars U.S.A.....	\$ 101.707		
Monnaies autres que dollars U.S.A.....	4.934.653	\$ 5.036.360	
Soumis à restrictions (Annexe 14 Note C)			
Monnaies autres que dollars U.S.A.....		1.657.431	\$ 6.693.791
Placements			
Titres d'états (aux pris d'achat ou aux prix d'achat amortis)			
Etats-Unis (valeur nominale \$61.429.000)			
(Voir Annexe 11).....		61.170.802	
Intérêts échus.....		297.929	61.468.731
Dû par les pays membres (Voir Annexe 12)			
Cotisations à recevoir (Annexe 14 Notes D, E et F)			
Or ou dollars U.S.A.....	61.716.448		
Monnaies des pays membres.....	11.717.000	73.433.448	
Billets à vue non-négociables, non-productifs d'intérêts, libellés en monnaies des pays membres			
(Voir Annexe 13).....		4.846.340	78.279.788
Total de l'actif.....			<u>\$146.442.310</u>

PASSIF ET SOLDE DU FONDS

Passif			
Comptes à payer.....		\$	305
Solde du Fonds			
Cotisations (Voir Annexe 12) (Annexe 14 Notes D, E et F)			
Total des cotisation souscrites (dont \$73.433.448 non échus).....			
	\$146.316.000		
Excédent des revenus sur les dépenses (Voir Annexe 9)	126.005		146.442.005
Total du passif et du solde du fonds.....			<u>\$146.442.310</u>

ANNEXE 9

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES
 ETAT DES REVENUS ET DES DEPENSES
 EXPRIME EN DOLLARS U.S.A.
 VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 14
 PREMIER JANVIER AU 31 DECEMBRE 1960

Revenus			
Des placements.....		\$992.778	
D'autres sources.....		6.112	
Revenu brut.....			\$998.890
Dépenses			
Frais d'administration			
Conseil des Gouverneurs			
Première Assemblée.....	\$ 24.665		
Commission préparatoire.....	2.149	26.814	
Conseil des Directeurs Exécutifs			
Traitements.....	56.397		
Autres indemnités et avantages.....	13.990		
Déplacements.....	14.702	85.089	
Personnel			
Traitements.....	323.406		
Autres indemnités et avantages.....	140.829		
Déplacements.....	63.623	527.858	
Autres frais d'administration			
Communications.....	14.479		
Frais d'occupation de bureau.....	47.494		
Publications et impressions.....	14.879		
Fournitures et équipement.....	107.685		
Frais divers.....	22.307	206.844	
Total des dépenses d'administration.....			846.605
Excédent des revenus sur les dépenses d'administration.....			152.285
Assistance technique, projets spéciaux.....			26.280
Excédent des revenus sur les dépenses au 31 décembre 1960.....			<u>\$126.005</u>

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES
 ETAT DES MONNAIES DETENUES PAR LA BANQUE
 AU 31 DECEMBRE 1960
 VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 14

<i>Pays membres</i>	<i>Unités monétaires</i>	<i>Sans restrictions</i>		<i>Soumis à restrictions (Note C)</i>	
		<i>Montant en monnaie du pays membre</i>	<i>Exprimé en dollars U.S.A.</i>	<i>Montant en monnaie du pays membre</i>	<i>Exprimé en dollars U.S.A.</i>
Argentine.....	Peso	2.127.907	\$ 25.785		
Bolivie.....	Boliviano	12.706.250	1.070		
Brésil.....	Cruzeiro	47.702.250	2.578.500		
Chili.....	Escudo	742.387	707.709		
Colombie.....	Peso	1.768.750	707.500		
Costa Rica.....	Colon	686.205	103.500		
Equateur.....	Sucre	2.070.000	138.000		
Etats-Unis.....	Dollar	101.707	101.707		
Guatemala.....	Quetzal	137.497	137.497		
Haïti.....	Gourde	514.669	102.934		
Honduras.....	Lempira	206.912	103.456		
Mexique.....	Peso			20.717.883	\$1.657.431
Nicaragua.....	Cordoba	723.781	103.397		
Panama.....	Balboa	1.035	1.035		
Paraguay.....	Guarani	12.627.000	103.500		
Pérou.....	Sol	93.112	3.455		
Salvador.....	Colon	258.750	103.500		
Vénézuela.....	Bolivar	46.073	13.815		
Total exprimé en dollars U.S.A.....			<u>\$5.036.360</u>		<u>\$1.657.431</u>

ANNEXE 11

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES
PLACEMENTS EN OBLIGATIONS DU TRESOR DES ETATS-UNIS
AU 31 DECEMBRE 1960

<u>Date d'échéance</u>	<u>Valeur nominale</u>
Le 15 février 1961.....	\$ 9.400.000
Le 22 mars 1961.....	24.571.000
Le 15 avril 1961.....	8.966.000
Le 15 mai 1961.....	9.400.000
Le 1 ^{er} août 1961.....	6.300.000
Le 16 octobre 1961	2.792.000
	<u>\$61.429.000</u>
Prix d'achat ou prix d'achat amorti.....	<u>\$61.170.802</u>

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES
ETAT DES COTISATIONS

VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 14 NOTES D, E ET F

31 DECEMBRE 1960

Exprimé en dollars U.S.A.

<i>Pays membres</i>	<i>Pourcentage du total</i>	<i>Total</i>	<i>Montants reçus</i>			
			<i>En dollars U.S.A.</i>	<i>En monnaie du pays membre</i>	<i>En billets à vue, non négociables et non productifs d'intérêts</i>	<i>Montants non échus</i>
Argentine.....	7,05	\$ 10.314.000	\$ 2.578.500	\$ 25.785	\$2.552.715	\$ 5.157.000
Bolivie.....	,57	828.000	207.000	2.070	204.930	414.000
Brésil.....	7,05	10.314.000	2.578.500	2.578.500		5.157.000
Chili.....	1,94	2.832.000	708.000	708.000		1.416.000
Colombie.....	1,93	2.830.000	707.500	707.500		1.415.000
Costa Rica.....	,28	414.000	103.500	103.500		207.000
Equateur.....	,38	552.000	138.000	138.000		276.000
Etats-Unis.....	68,35	100.000.000	50.000.000			50.000.000
Guatemala.....	,38	552.000	138.000	138.000		276.000
Haïti.....	,28	414.000	103.500	103.500		207.000
Honduras.....	,28	414.000	103.500	103.500		207.000
Mexique.....	4,53	6.630.000	1.657.500	1.657.500		3.315.000
Nicaragua.....	,28	414.000	103.500	103.500		207.000
Panama.....	,28	414.000	103.500	1.035	102.465	207.000
Paraguay.....	,28	414.000	103.500	103.500		207.000
Pérou.....	,94	1.382.000	345.500	3.455	342.045	691.000
République Dominicaine.....	,38	552.000	552			551.448
Salvador.....	,28	414.000	103.500	103.500		207.000
Uruguay.....	,76	1.106.000	276.500		276.500	553.000
Vénézuéla.....	3,78	5.526.000	1.381.500	13.815	1.367.685	2.763.000
Total.....	100,00	\$146.316.000	\$61.441.552	\$6.594.660	\$4.846.340	\$73.433.448

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES
ETAT DES MONNAIES ET DES BILLETS A VUE DETENUS PAR LA BANQUE

AU 31 DECEMBRE 1960

VOIR NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS—ANNEXE 14

		<i>En monnaie du pays membre</i>				
<i>Pays membres</i>	<i>Unités monétaires</i>	<i>Dû par les banques</i>	<i>Billets à vue non négociables, et non productifs d'intérêts</i>	<i>Total</i>	<i>Taux de conversion</i>	<i>Total exprimé en dollars U.S.A.</i>
Argentine.....	Peso	2.127.907	210.662.805	212.790.712	82,525	\$ 2.578.500
Bolivie.....	Boliviano	12.706.250	2.433.543.750	2.446.250.000	11.875,00	206.000
Brésil.....	Cruzeiro	47.702.250		47.702.250	18,50	2.578.500
Chili.....	Escudo	742.387		742.387	1,049	707.709
Colombie.....	Peso	1.768.750		1.768.750	2,50	707.500
Costa Rica.....	Colon	686.205		686.205	6,63	103.500
Equateur.....	Sucre	2.070.000		2.070.000	15,00	138.000
Etats-Unis.....	Dollar	101.707		101.707	1,00	101.707
Guatemala.....	Quetzal	137.497		137.497	1,00	137.497
Haïti.....	Gourde	514.669		514.669	5,00	102.934
Honduras.....	Lempira	206.912		206.912	2,00	103.456
Mexique.....	Peso	20.717.883		20.717.883	12,50	1.657.431
Nicaragua.....	Cordoba	723.781		723.781	7,00	103.397
Panama.....	Balboa	1.035	102.465	103.500	1,00	103.500
Paraguay.....	Guarani	12.627.000		12.627.000	122,00	103.500
Pérou.....	Sol	93.112	9.218.113	9.311.225	26,95	345.500
Salvador.....	Colon	258.750		258.750	2,50	103.500
Uruguay.....	Peso		1.797.250	1.797.250	6,50	276.500
Vénézuëla.....	Bolivar	46.073	4.561.230	4.607.303	3,335	1.381.500
Total exprimé en dollars U.S.A.....		\$6.693.791	\$4.846.340	\$11.540.131		\$11.540.131

**BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPMENT—FONDS DES OPERATIONS SPECIALES
NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS**

Note A

Les montants en monnaies autres que le dollar U.S.A. ont été convertis en dollars U.S.A. aux cours auxquels les montants ont été reçus par la Banque. Il ne faut pas en conclure que l'une ou l'autre de ces monnaies est convertible dans une autre de ces monnaies à un ou à des taux quelconques.

Note B

En vertu de l'Article V-3° de l'Accord, chaque pays membre s'engage, dans le cas où la valeur nominale de sa monnaie serait réduite ou si la valeur de sa monnaie exprimée en devises étrangères se déprécierait dans des proportions significatives, à verser à la Banque (Fonds des Opérations Spéciales), quand elle le demandera, un montant supplémentaire de sa propre monnaie suffisant pour maintenir la valeur de toute la monnaie du pays membre détenue par le Fonds, à l'exception de monnaies provenant d'emprunts effectués par le Fonds; de même la Banque (Fonds des Opérations Spéciales) s'engage, dans le cas où la valeur nominale serait augmentée ou si la valeur de la monnaie de ce pays membre exprimée en devises étrangères s'améliorait dans des proportions significatives, à verser au pays membre dont il s'agit un montant de sa monnaie équivalent à l'augmentation en valeur de la monnaie de ce pays membre détenue par le Fonds, à l'exception de monnaies provenant d'emprunts effectués par le Fonds. A ces fins, l'étalon monétaire de base sera le dollar des Etats Unis d'Amérique, du poids et du titre en vigueur au premier janvier 1959.

Note C

En vertu des provisions de l'Article V-1°, l'utilisation de ces fonds par le Fonds ou par toute personne les recevant du Fonds, a été limitée par les membres respectifs au règlement des marchandises et services produits sur leurs territoires.

Note D

Les cotisations autorisées du Fonds totalisent \$150.000.000 exprimées en dollars U.S.A. du poids et du titre en vigueur au premier janvier 1959. Les cotisations sont à verser en respectant le programme suivant:

- 50% à tout moment à partir de l'acceptation ou de la ratification de l'Accord Constitutif du Fonds mais pas plus tard que le 30 septembre 1960;
- 50% au plus tard le 31 octobre 1961.

Chaque versement devra être effectué à raison de 50% en or et/ou en dollars U.S.A. et 50% dans la monnaie du pays membre dont il s'agit. Toutefois, la Banque acceptera des billets à vue non négociables et non productifs d'intérêts en remplacement du versement de la cotisation au Fonds devant être effectué dans la monnaie d'un pays membre à condition que cette monnaie ne soit pas nécessaire à la Banque pour la conduite des opérations du Fonds.

Note E

Pour toutes décisions concernant les opérations du Fonds, le nombre de voix et le pourcentage du vote total pour chaque membre sont les mêmes que ceux figurant à l'Annexe 5 (voir page n° 27), états financiers du Capital Ordinaire.

Note F

Au 31 décembre 1960, la République Dominicaine n'avait pas entièrement rempli les conditions de l'Article IV—3° pour le versement de sa cotisation au Fonds des Opérations Spéciales dûe au plus tard le 30 septembre 1960.

Note G

En vertu de l'Article III-3°(b) les frais concernant directement les opérations ordinaires sont débités à la Banque Interaméricaine de Développement-Capital Ordinaire, et les frais concernant directement les opérations spéciales sont débités à la Banque Interaméricaine de Développement-Fonds des Opérations Spéciales. Les autres frais, qui ne se rattachent pas directement au Capital Ordinaire ou au Fonds des Opérations Spéciales sont répartis de la façon décrite à la page 17 sous la rubrique "Budget Administratif."

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Caisse de retraites et pensions

1710 H Street, N.W.
Washington 6, D. C.
le 2 février, 1961

A: Banque Interaméricaine de Développement
Washington, D. C.

A notre avis, l'état financier, ci-joint, présente fidèlement et raisonnablement, conformément aux principes comptables généralement admis, l'actif, le revenu pour l'exercice et le solde du fonds détenus séparément à titre de fideicommis par la Banque Interaméricaine de Développement au 31 décembre 1960, aux fins de constituer une caisse de retraites et pensions pour ses employés. Notre examen de cet état a été effectué selon les normes de révision communément admises et a donc comporté tels sondages de la comptabilité et telles autres opérations de contrôle que nous avons jugés nécessaires.

PRICE WATERHOUSE & CO.

Price Waterhouse Co.

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT
CAISSE DE RETRAITES ET PENSIONS
AU 31 DECEMBRE 1960

ACTIF

Dépôts en Banques.....	\$146.899
Intérêts accumulés.....	427
	<u>\$147.326</u>

REVENU ET SOLDE DU FONDS

Contributions:		
Personnel	\$48.849	
Banque	97.945	\$146.794
Intérêts créditeurs		532
Solde du Fonds		<u>\$147.326</u>

ANNEXES DIVERSES

**SOUSCRIPTIONS AUX ACTIONS
DU CAPITAL AUTORISE DE LA BANQUE**

(En actions de 10.000 dollars E.U.)

Pays	Capital-actions payable effectivement	Capital-actions exigible	Total des souscriptions
Argentine	5.157	5.157	10.314
Bolivie	414	414	828
Brésil	5.157	5.157	10.314
Chili	1.416	1.416	2.832
Colombie	1.415	1.415	2.830
Costa Rica	207	207	414
Equateur	276	276	552
Etats-Unis d'Amérique	15.000	20.000	35.000
Guatemala	276	276	552
Haïti	207	207	414
Honduras	207	207	414
Mexique	3.315	3.315	6.630
Nicaragua	207	207	414
Panama	207	207	414
Paraguay	207	207	414
Pérou	691	691	1.382
République Dominicaine	276	276	552
Salvador	207	207	414
Uruguay	553	553	1.106
Venezuela	2.763	2.763	5.526
Total	38.158	43.158	81.316

CAPITAL ORDINAIRE

Tableau des échéances des deuxième et troisième tranches

Pays membre	Deuxième tranche—Oct. 1961			Troisième tranche—Oct. 1962		
	Dollars E.U.	En autres monnaies ¹	Total Unités de 1.000	Dollars E.U.	En autres monnaies ¹	Total
Argentine	10.314	10.314	20.628	10.314	10.314	20.628
Bolivie	828	828	1.656	828	828	1.656
Brésil	10.314	10.314	20.628	10.314	10.314	20.628
Chili	2.832	2.832	5.664	2.832	2.832	5.664
Colombie	2.830	2.830	5.660	2.830	2.830	5.660
Costa Rica	414	414	828	414	414	828
Equateur	552	552	1.104	552	552	1.104
Etats-Unis d'Amérique	60.000	—	60.000	60.000	—	60.000
Guatemala	552	552	1.104	552	552	1.104
Haïti	414	414	828	414	414	828
Honduras	414	414	828	414	414	828
Mexique	6.630	6.630	13.260	6.630	6.630	13.260
Nicaragua	414	414	828	414	414	828
Panama	414	414	828	414	414	828
Paraguay	414	414	828	414	414	828
Pérou	1.382	1.382	2.764	1.382	1.382	2.764
République Dominicaine	552	552	1.104	552	552	1.104
Salvador	414	414	828	414	414	828
Uruguay	1.106	1.106	2.212	1.106	1.106	2.212
Venezuela	5.526	5.526	11.052	5.526	5.526	11.052
Total	<u>106.316</u>	<u>46.316</u>	<u>152.632</u>	<u>106.316</u>	<u>46.316</u>	<u>152.632</u>

¹ Exprimées en dollars des Etats-Unis.

ANNEXE 17

**QUOTES-PARTS DES CONTRIBUTIONS
AU FONDS DES OPERATIONS SPECIALES**

(En unités de 1.000 dollars des E.U.)

Pays	Quote-part
Argentine	10.314
Bolivie	828
Brésil	10.314
Chili	2.832
Colombie	2.830
Costa Rica	414
Equateur	552
Etats-Unis d'Amérique	100.000
Guatemala	552
Haïti	414
Honduras	414
Mexique	6.630
Nicaragua	414
Panama	414
Paraguay	414
Pérou	1.382
République Dominicaine	552
Salvador	414
Uruguay	1.106
Venezuela	5.526
Total	<u>146.316</u>

FONDS DES OPÉRATIONS SPÉCIALES

Tableau des contributions de la deuxième et dernière tranche
octobre 1961

Pays membre	En monnaie des Etats-Unis	En autres monnaies ¹	Total
		Unités de 1.000	
Argentine	2.578.5	2.578.5	5.157
Bolivie	207.0	207.0	414
Brésil	2.578.5	2.578.5	5.157
Chili	708.0	708.0	1.416
Colombie	707.5	707.5	1.415
Costa Rica	103.5	103.5	207
Equateur	138.0	138.0	276
Etats-Unis d'Amérique	50.000.0	—	50.000
Guatemala	138.0	138.0	276
Haïti	103.5	103.5	207
Honduras	103.5	103.5	207
Mexique	1.657.5	1.657.5	3.315
Nicaragua	103.5	103.5	207
Panama	103.5	103.5	207
Paraguay	103.5	103.5	207
Pérou	345.5	345.5	691
République Dominicaine	138.0	138.0	276
Salvador	103.5	103.5	207
Uruguay	276.5	276.5	553
Venezuela	1.381.5	1.381.5	2.763
Total	<u>61.579.0</u>	<u>11.579.0</u>	<u>73.158</u>

¹ Exprimées en dollars des Etats-Unis.

BUDGET ADMINISTRATIF—EXERCICE 1960

ANNEXE 19

I. ASSEMBLEE DES GOUVERNEURS		\$ 54.787
A. Assemblée annuelle	\$ 50.396	
B. Commission préparatoire	4.391	
II. CONSEIL DES DIRECTEURS EXECUTIFS		173.850
A. Traitements	115.228	
B. Autres émoluments et rémunérations	28.583	
C. Voyages	30.039	
III. PERSONNEL		993.570
A. Traitements	610.167	
B. Autres émoluments et rémunérations	262.033	
C. Voyages	121.370	
IV. AUTRES DEPENSES ADMINISTRATIVES		452.773
A. Communications	29.579	
B. Bureaux	97.038	
C. Publications et frais d'imprimerie	42.873	
D. Fournitures et équipement	237.455	
E. Frais divers	45.828	
V. IMPREVUS		41.020
TOTAL		<u>\$1.716.000</u>

ANNEXE 20

BUDGET ADMINISTRATIF—EXERCICE 1961

I. Assemblée des Gouverneurs		\$ 140.000
II. Conseil des Directeurs Exécutifs		322.350
A. Traitements	209.000	
B. Autres émoluments et rémunérations	59.350	
C. Voyages	54.000	
III. Personnel		2.980.200
A. Traitements	2.010.000	
B. Autres émoluments et rémunérations	770.200	
C. Voyages	200.000	
IV. Autres Dépenses Administratives		898.500
A. Communications	67.500	
B. Bureaux	478.000	
C. Publications et frais d'imprimerie	75.500	
D. Fournitures et équipement	132.500	
E. Frais divers	145.000	
V. Imprévus		250.000
Total		<u>\$4.591.050</u>

GOUVERNEURS ET SUPPLEANTS

Pays Membre	Gouverneur	Suppléant
Argentine	Eustaquio A. Méndez Delfino	Luis María Otero Monsegur
Bolivie	Alfonso Gumucio Reyes	Alfredo Oporto Crespo
Brésil	Clemente Mariani Bittencourt	Octávio Gouvêia de Bulhões
Chili	Eduardo Figueroa	Luis Mackenna
Colombie	Emilio Toro	Antonio José Gutiérrez
Costa Rica	Max Gurdíán R.	Alvaro Castro Jenkins
Equateur	José Ceballos Carrión	Jaime Nebot Velasco
Etats-Unis	C. Douglas Dillon	George W. Ball
Guatemala	Ramiro Aragón Castañeda	Julio Lorenzo Alvarez
Haïti	Marcel Daumec	
Honduras	Jorge Bueso Arias	Roberto Ramírez
Mexique	Antonio Ortíz Mena	Rodrigo Gómez
Nicaragua	Juan José Lugo Marengo	Guillermo Sevilla Sacasa
Panama	Gilberto Arias G.	Miguel A. Corro
Paraguay	César Barrientos	César Romeo Acosta
Pérou	Hipólito Larrabure Price	Juan Ramírez Valdeavellano
République Dominicaine	S. Salvador Ortiz	Virgilio Díaz Grullón
Salvador	Rolando Duarte F.	Catalino Herrera
Uruguay	Carlos A. Clulow	Walter Lusiardo Aznárez
Venezuela	Carlos Miguel Lollett	Germán Aveledo Morandi

DIRECTEURS EXECUTIFS ET SUPPLEANTS

Directeurs Exécutifs et Suppléants		Pouvoir de vote	
		Nombre de votes	Pourcentage
Ignacio Copete Lizarralde ¹ (Colombie)	Elu par: Chili	2.967	3,53
	Colombie	2.965	3,53
	Venezuela	5.661	6,74
		<u>11.593</u>	<u>13,80</u>
Robert Cutler (Etats-Unis) Alexander M. Rosenson (Suppléant) (Etats-Unis)	Désigné par: Etats-Unis	35.135	41,82
Lucien Hibbert (Haïti) Julio Heurtematte (Suppléant) (Panama)	Elu par: Haïti	549	,65
	Panama	549	,65
		<u>1.098</u>	<u>1,30</u>
Cleantho de Paiva Leite (Brésil) Federico Intriago Arrata (Suppléant)	Elu par: Bolivie	963	1,15
	Brésil	10.449	12,44
	Equateur	687	,82
		<u>12.099</u>	<u>14,41</u>
Raul Martínez Ostos (Mexique) Max Jiménez Pinto (Suppléant) (Guatemala)	Elu par: Costa Rica	549	,65
	Guatemala	687	,82
	Mexique	6.765	8,05
	Nicaragua	549	,65
	Paraguay	549	,65
	Rep. Dominicaine	687	,82
	Uruguay	1.241	1,48
		<u>11.027</u>	<u>13,12</u>
Mario Oscar Mendivil (Argentine) Emilio Ortiz de Zavallos (Suppléant) (Pérou)	Elu par: Argentine	10.449	12,44
	Pérou	1.517	1,81
		<u>11.966</u>	<u>14,25</u>
Alfonso Rochac (Salvador) Juan Angel Núñez Aguilar (Suppléant) (Honduras)	Elu par: Honduras	549	,65
	Salvador	549	,65
		<u>1.098</u>	<u>1,30</u>
TOTAL		<u>84.016</u>	<u>100,00</u>

¹ A la date du 16 février 1960 M. Copete désigna M. Carlos M. Lollett C. (Venezuela) comme Directeur Suppléant. A la fin de l'exercice couvert dans ce rapport Mr. Lollett n'avait pas encore pris possession de son poste.

ORGANES DE LIAISON ET DEPOSITAIRES DES PAYS-MEMBRES

Pays Membre	Organe de Liaison	Dépositaire
Argentine	Banco Central de la República Argentina	Banco Central de la República Argentina
Bolivie	Banco Central de Bolivia	Banco Central de Bolivia
Brésil	Superintendência da Moeda e do Crédito	Superintendência da Moeda e do Crédito
Chili	Ministerio de Hacienda	Banco Central de Chile
Colombie	Banco de la República	Banco de la República
Costa Rica	Banco Central de Costa Rica	Banco Central de Costa Rica
Equateur	Banco Central del Ecuador	Banco Central del Ecuador
Etats-Unis d'Amérique	National Advisory Council on International Monetary and Financial Problems, Treasury Department	Federal Reserve Bank of New York
Guatemala	Banco de Guatemala	Banco de Guatemala
Haïti	Banque Nationale de la République d'Haiti	Banque Nationale de la République d'Haiti
Honduras	Ministerio de Economía y Hacienda	Banco Central de Honduras
Mexique	Banco de México, S.A.	Banco de México, S.A.
Nicaragua	Banco Central de Nicaragua	Banco Central de Nicaragua
Panama	Ministerio de Hacienda y Tesoro	Banco Nacional de Panamá
Paraguay	Ministerio de Hacienda	Banco Central del Paraguay
Pérou	Banco Central de Reserva del Perú	Banco Central de Reserva del Perú
République Dominicaine	Banco Central de la República Dominicana	Banco Central de la República Dominicana
Salvador	Banco Central de Reserva de El Salvador	Banco Central de Reserva de El Salvador
Uruguay	Ministerio de Hacienda	Banco de la República Oriental del Uruguay
Venezuela	Dirección de Organismos Internacionales, División de Cooperación Técnica, Ministerio de Relaciones Exteriores	Banco Central de Venezuela

BANQUE INTERAMERICAINE DE DEVELOPPEMENT

ORGANIGRAMME

