

И.А.Болонина

Международный кредит

Мировой рынок ссудных капиталов — это рынок, на котором осуществляются международные кредитные операции, или международный рынок ссудных капиталов. Он включает:

а) рынок «иностранных кредитов и займов», охватывающий международные операции на национальных рынках ссудных капиталов (ссудо-заемные операции с нерезидентами на национальном рынке);

б) евровалютный рынок, или евторынок, на котором совершаются безналичные депозитно-ссудные операции в иностранных валютах за пределами стран — эмитентов этих валют, т.е. в евровалютах. Поскольку евровалютные операции на международном рынке ссудных капиталов преобладают (по некоторым оценкам, на них приходится 70—90% всех международных кредитных операций), то термин «евторынок» нередко используют в качестве синонима международного рынка ссудных капиталов.¹

Эволюция мирового рынка ссудных капиталов отражает динамику процесса интернационализации хозяйственной жизни. На первом этапе, на домонополистической стадии развития, мировой рынок ссудных капиталов, по существу, представлял собой совокупность разобщенных национальных рынков ссудных капиталов.

На втором этапе, в эпоху империализма, по мере интернационализации хозяйственных связей и развития международного кредита формируется международный рынок ссудных капиталов. Вначале он был представлен только международными операциями на национальных рынках. Постепенно крупнейшие из этих рынков (в Лондоне, Париже, Нью-Йорке) превращаются в мировые финансовые центры, операции которых формируют второй сектор международного рынка, относительно не зависимый от национальных рынков. Эти центры получили название «оффшор» (от *англ. on-shore* — находящийся на расстоянии от берега, вне территории страны). Мировые финансовые центры, в которых сосредоточены банки и другие кредитно-финансовые институты, совершающие международные кредитные операции, сделки с золотом и иностранной валютой, стали организационными центрами международного рынка ссудных капиталов.

На третьем этапе — в период мирового экономического кризиса 1929—1933 гг., последовавшей за ним депрессии и Второй мировой войны — произошло сокращение объема внешней торговли и между-

¹ Деньги. Кредит. Банки. Под ред. проф. О.И.Луврушина. - М.: «Финансы и статистика», 1998.

народных операций как на национальных рынках, так и в мировых финансовых центрах.

Следующий этап развития мирового рынка ссудных капиталов связан с возникновением в конце 1950-х гг. евторынка. В условиях строгих валютных ограничений и существенных различий между национальными рынками ссудных капиталов развитие международного финансового капитала требовало появления единого, унифицированного рынка, свободного от национального государственного регулирования. Таким рынком и стал евторынок. Он являлся своего рода изолированным посредником между национальными рынками, операции которого не регулировались национальными государственными органами. В этот период механизм функционирования евторынка существенно отличался от национальных кредитных механизмов.

Развитие евторынка первоначально происходило в форме рынка евродолларов (т.е. долларов, депонированных в банках за пределами США и используемых для кредитных операций). Со второй половины 60-х гг. операции евторынка распространились и на другие валюты: появились евромарки, евростерлинги, еврофранки.

Евторынок возник в Европе в крупнейших мировых финансовых центрах: Лондоне, Цюрихе, Париже. Этим и объясняется приставка «евро» в его названии. Но уже в 1960-е гг. появился рынок латиноамериканских долларов, рынок азиавалют, а с 1970-х гг. — рынок ближневосточных долларов. Приставка «евро» потеряла свой первоначальный географический оттенок и стала указывать лишь на иностранный характер валюты по отношению к месту совершения кредитных операций. Термин «евровалюта» относится к средствам не только в Западной Европе, но и за ее пределами.

Современный этап развития мирового рынка ссудных капиталов начался с 80-х гг., когда углубление процессов интернационализации и интеграции привело к ослаблению или отмене валютных ограничений на национальных рынках ссудных капиталов, к унификации национальных кредитных механизмов и значительному уменьшению различий между национальными рынками и евторынком. Обособленность евторынка от национальных рынков заменяется постепенно их переплетением, интегрированием в единый мировой рынок ссудных капиталов.²

Различают институциональную и операционную структуры мирового рынка ссудных капиталов.

Институциональная структура включает официальные институты (центральные банки, международные финансово-кредитные

² Деньги. Кредит. Банки. Под ред. проф. О.И.Луврушина. - М.: «Финансы и статистика», 1998.

организации), частные финансово-кредитные учреждения (коммерческие банки, страховые компании, пенсионные фонды), биржи, фирмы. Ведущую роль играют транснациональные банки и корпорации.

В зависимости от сроков движения ссудного капитала международный рынок распадается на три сектора: мировой денежный рынок, рынок средне- и долгосрочных иностранных и еврокредитов и финансовый рынок.

Мировой денежный рынок — это рынок краткосрочных иностранных и еврокредитов сроком от одного дня до года. Здесь преобладают межбанковские ссуды, или межбанковские депозиты (помещение банками депозитов на счета других банков), депозитные сертификаты, векселя, банковские акцепты.³

Резкое увеличение объема операций второго сектора мирового рынка в 70-х гг. было связано с развитием техники ролло-верных кредитов (краткосрочных периодически возобновляемых кредитов по «плавающей» ставке). Этот рынок нередко называют рынком синдицированных, или консорциальных, кредитов, поскольку кредиты предоставляют преимущественно банковские синдикаты или консорциумы (обычно из 50—60 банков и больше).

Мировой финансовый рынок — рынок облигационных займов начал формироваться во второй половине 60-х гг.⁴ С его появлением на мировом рынке ссудных капиталов стали функционировать два параллельных рынка: рынок традиционных иностранных займов, размещаемых заемщиками-нерезидентами на национальных рынках, и рынок еврозаймов, размещаемых на евторынке. К началу 90-х гг. на еврозаймы приходилось около 80% общей суммы международных займов. Главная особенность еврозаймов состоит в том, что для кредиторов, а часто и для заемщиков валюта займа является иностранной. Например, заем в японских иенах размещается в Великобритании, США, Другое отличие — традиционные иностранные займы выпускаются нерезидентами на национальном рынке одной страны, еврозаймы размещаются одновременно на рынках нескольких стран.

Еврооблигации обычно выпускаются сроком от 7 до 15 лет, в 80-е годы появились облигации сроком до 30 и даже 40 лет. Основные заемщики — правительства, международные организации, транснациональные корпорации (ТНК), местные органы власти, государственные учреждения.

Еврозаймы обычно выпускаются с помощью крупных банков, организующих для их выпуска международные консорциумы и син-

³ Общая теория денег и кредита: Учебник для вузов/Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.

⁴ Общая теория денег и кредита: Учебник для вузов/Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.

дикаты. К участию в консорциумах банки привлекают различные кредитно-финансовые институты: пенсионные фонды, страховые и инвестиционные компании.

На мировом финансовом рынке функционируют облигации различного типа: обычные, или «прямые»; с «плавающей» процентной ставкой; с нулевым процентом (купоном); конвертируемые облигации; облигации с опционом. Более 60% представляют обычные, так называемые прямые облигации, по которым владельцу выплачивается фиксированный процент (как правило, годовыми купонами) на весь срок займа.

Ставка и соответственно доход по облигациям с «плавающей» ставкой колеблется в зависимости от изменения рыночного процента. Подобно «плавающей» ставке по ролло-верным кредитам «плавающая» ставка по облигациям базируется преимущественно на ставке *либор* (ставка процента при предложении кредитов в межбанковских операциях в Лондоне). Разновидностью облигаций с изменяющейся ставкой являются облигации с индексированным процентом. Процент, или купон, по таким облигациям привязан не к изменению ставки процента на рынке капиталов, а к индексу цен на определенные товары. По соглашению о займе фиксируется определенный процент по облигации, который должен меняться в соответствии с изменением цен на тот или иной товар (например, нефть или золото).

Большую популярность в 80-е гг. получили облигации, представляющие собой как бы гибрид различных видов облигаций. Например, при достижении «плавающей» ставкой по облигации определенного уровня она замораживается, и облигация начинает приносить фиксированный доход. Или такой гибрид — облигации с фиксированными ставками, уровень которых увеличивается, скажем, в течение первых пяти лет после выпуска ежегодно на один процентный пункт до достижения определенного максимума.

Облигации с нулевым купоном (бескупонные) позволяют держателям получать доход не ежегодно, а *лишь* один раз, при выкупе облигаций. Процент по облигациям, по существу, учитывается при установлении эмиссионного курса, т.е. курса, по которому выпускаются облигации. *Эмиссионная цена* может составлять всего 30—40% от номинала. Так как погашение облигации осуществляется по номиналу, при погашении держатель облигации получает доход в размере разницы между эмиссионным и номинальным курсами. Такие займы привлекательны тем, что позволяют инвесторам избежать уплаты налога на доход от облигаций.⁵

⁵ Финансы. Денежное обращение. Кредит. Учебник/Под ред. проф. Л.А.Дробозиной. — М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.

Конвертируемые облигации получили большое распространение в 1980-е гг. Они приносят держателю меньший доход по сравнению с «прямыми», но зато дают ему право через определенное время обменять их на акции компании-заемщика в случае, если дивиденды по акциям окажутся выше, чем проценты по облигациям.

Другая новинка, появившаяся на рынке еврооблигаций в 1980-х гг., — облигации с опционом, т.е. с правом выбора инвестором различных вариантов сделки. Так, был выпущен заем, который позволял держателю купить одну тройскую унцию золота по заранее установленной цене. Если цена на золото на рынке поднималась выше установленной цены, то покупка таких облигаций представляла интерес. Другие облигации с опционом дают возможность обменивать один вид ценной бумаги на другой. Например, облигацию — на акцию, облигацию с «плавающей» ставкой — на облигацию с фиксированной ставкой.

Введение различных видов облигаций, безусловно, повышает их привлекательность для инвесторов-кредиторов. Привлечению средств на рынок еврозаймов содействует также предоставление заемщиками разнообразных условий выпуска ценных бумаг, например, продажа облигаций в рассрочку. Покупатель может заплатить первоначально лишь часть курсовой стоимости облигаций, а оставшуюся сумму внести спустя определенное время.

Проявлением «секьюритизации», захватившей мировой рынок ссудных капиталов в середине 1980-х гг., стали резкое повышение удельного веса операций с облигациями и сокращение доли банковского кредитования.

С конца 1970-х гг. на рынке получили распространение евроноты — ценные бумаги, выпускаемые корпорациями сроком на 3—6 месяцев по «плавающей» ставке. Хотя это и краткосрочные бумаги, они используются для предоставления средне- и долгосрочного кредитов.⁶ Банки заключают соглашения с фирмами-заемщиками с обязательством в течение ряда лет (5—10) приобретать у них евроноты по мере окончания срока предыдущего выпуска. Купленные евроноты банки перепродают на вторичном рынке.

Международные финансовые центры (МФЦ) в развивающихся странах, в частности, на Багамских и Каймановых островах, в Панаме, Сингапуре, Гонконге и др., — относительно новое явление, появившееся в послевоенный период в международной валютно-кредитной сфере.

Формирование и бурный рост МФЦ в развивающихся странах — закономерный этап в развитии международного рынка ссудных

⁶ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

капиталов. Страны «третьего мира» все сильнее врастают в структуру мирового капиталистического хозяйства и международного разделения труда.

Помимо крупнейших транснациональных банков промышленно развитых стран в развивающихся странах активно расширяет свою деятельность по обслуживанию международного бизнеса и национальный банковский капитал. Спрос и предложение на ссудный капитал в Латинской Америке, Юго-Восточной Азии и на Ближнем Востоке привели к развитию в этих районах вненациональных региональных рынков капитала. Благодаря их появлению еврорынок приобрел подлинно глобальный характер. Он включает центры как промышленно развитых стран, так и развивающихся государств и состоит из взаимодополняющих и взаимозаменяющих друг друга международных финансовых комплексов.

Однако уже в 70-е гг. между финансовыми центрами начала складываться специализация по видам международной кредитно-финансовой деятельности. Так, в рамках Западной Европы Лондон известен прежде всего рынками евровалютных операций, фондовых ценностей, золота, фьючерсных сделок. Цюрих выполняет роль «убежища» для международных капиталов, рынка золота. Люксембург выделяется своей фондовой биржей и как центр долгосрочных займов и т.д.

Аналогичная картина сложилась и в других регионах. Сингапур выполняет роль главного фондоаккумулирующего рынка региона. Гонконг известен как крупный центр международного синдицированного кредитования. Бахрейн выступает как основной ближневосточный центр краткосрочных кредитов, а также как валютный, страховой рынок и рынок золота. Крупными международными страховыми рынками являются Каймановы и Бермудские острова, ориентирующиеся на обслуживание потребностей государств Латинской Америки.

Международный кредит – это предоставление денежно-материальных ресурсов одних стран другим во временное пользование в сфере Международных отношений, в т. ч. и во внешнеэкономических связях.⁷ Эти отношения осуществляются путем предоставления валютных и товарных ресурсов иностранным заемщикам на условиях возвратности и уплаты %, преимущественно в виде займов.

Средства для международного кредита мобилизуются на Международном рынке ссудных капиталов, на национальных рынках ссудного капитала, а также за счет использования ресурсов государственных, региональных и международных организаций. Размер

⁷ Общая теория денег и кредита: Учебник для вузов/Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.

кредита и условия его представления фиксируются в кредитном соглашении (договоре) между кредитором и заемщиком.

Международный кредит в современной практике по срокам подразделяется на:

- краткосрочный (до 1 года),
- среднесрочный (от 1 до 10 лет),
- долгосрочный (свыше 10 лет).

Международный финансовый капитал и международные валютные отношения во внешнеэкономических связях РФ

С точки зрения обеспечения он делится на обеспеченные кредиты (товарами, коммерческими документами и другими ценностями) и не обеспеченные (бланковые).

По форме кредиты подразделяются на товарные и валютные. В зависимости от того, кто является кредитором, различают частные кредиты, правительственные, кредиты международных и региональных организаций.

С точки зрения объектов кредитования международные делятся на финансовые и коммерческие.

Рассмотрим их.

а) *Частные кредиты* – это материально-денежные средства, которые представляются частными фирмами и банками и подразделяются соответственно на фирменные и банковские (преобладают).⁸

б) *Правительственные кредиты* (межправительственные, государственные займы) представляются правительственными кредитными учреждениями.⁹ Например, экспортно-импортным банком США. Обычно они представляются на более льготных условиях, чем частные: могут представляться беспроцентными, на срок в несколько десятков лет с большим льготным периодом перед началом выплаты кредита, могут быть в виде субсидии (даров), то есть безвозвратными, они бывают чаще всего целевыми (на приобретение определенных видов товаров, на осуществление конкретных объектов экономического развития) или имеют связывающую оговорку, определяющую в общем виде цели кредита.

в) *Кредиты международных и региональных организаций* представляются преимущественно через МВФ, группу МБРР через региональные банки развития развивающихся стран. Европейский инвестиционный банк и другие кредитно-финансовые институты ЕС. Причем МВФ и МБРР выступают не только как крупные кредиторы, но и как координаторы международного кредита развитых стран.

⁸ Общая теория денег и кредита: Учебник для вузов/Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.

⁹ Общая теория денег и кредита: Учебник для вузов/Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.

Финансовые кредиты – это предоставление средств в денежно-валютной форме.¹⁰ Одной из форм финансовых кредитов являются облигационные займы, размещаемые иностранными заемщиками на международном и национальных рынках ссудного капитала с помощью банков. Финансовые кредиты могут представляться в валютах страны-кредитора (Германия – марки) и страны-должника, а также в третьих валютах или в нескольких валютах, как это бывает на евро-рынке, когда заем размещается одновременно в нескольких странах.

Государство участвует в Международном кредите развитых стран не только как заемщик и кредитор, но и как гарант. Например, широко практикуется государственное гарантирование экспортных кредитов. Используются различные формы государственного и международного регулирования международных кредитов, в частности – межправительственные и джентльменские соглашения об условиях экспортных кредитов.

Функции международного кредита. Они выражают особенности движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. В их числе:

1. *Перераспределение ссудного капитала* между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства. **Тем** самым кредит содействует выравниванию национальной прибыли в среднюю прибыль, увеличивая ее массу.

2. *Экономия издержек обращения* в сфере международных расчетов путем использования кредитных средств (тратт, векселей, чеков, переводов и др.), развития и ускорения безналичных платежей.

3. *Ускорение концентрации и централизации капитала* благодаря использованию иностранных кредитов.

4. *Регулирование экономики.*

Роль кредита. Выполняя эти взаимосвязанные функции международный кредит играет двойную роль в развитии производства: положительную и отрицательную. С одной стороны, кредит обеспечивает непрерывность воспроизводства и его расширение. Он способствует интернационализации производства и обмена, углублению международного разделения труда. С другой стороны, международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства, стимулируя скачкообразное расширение прибыльных отраслей, сдерживает развитие отраслей, в которые не привлекаются иностранные заемные средства. Международный кредит используется для укрепления позиций иностранных кредиторов в конкурентной борьбе.

Границы международного кредита зависят от источников и потребности стран в иностранных заемных средствах, возвратности кре-

¹⁰ Общая теория денег и кредита: Учебник для вузов/Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.

дита в срок. Нарушение этой объективной границы порождает проблему урегулирования внешней задолженности стран-заёмщиц. В их числе — развивающиеся страны, Россия, другие государства СНГ, страны Восточной Европы и т. д.

Двоякая роль международного кредита в условиях рыночной экономики проявляется в его использовании как средства взаимовыгодного сотрудничества стран и конкурентной борьбы.

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением товарных и валютных ресурсов.

Возник международный кредит в XIV—XV вв. в международной торговле, особенно после освоения морских путей из Европы на Ближний и Средний Восток, а позднее — в Америку и Индию.

Функционирует такой кредит на принципах возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого характера за счет внешних и внутренних источников.

Формы международного кредита можно классифицировать следующим образом:¹¹

1) назначению:

- коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;
- финансовые кредиты, используемые для инвестиционных объектов, приобретения ценных бумаг, погашения внешнего долга, проведения валютной интервенции центральным банком;
- промежуточные кредиты для обслуживания смешанных форм экспорта капиталов, товаров, услуг (например, инжиниринг);

2) видам:

- товарные (при экспорте товаров с отсрочкой платежа);
- валютные (в денежной форме);

3) технике предоставления:

- наличные кредиты, зачисляемые на счет заемщика;
- акцептные в форме акцепта (согласия платить) тратты импортером или банком;
- депозитные сертификаты;
- облигационные займы, консорциональные кредиты и др.;

4) валюте займа:

- международные кредиты в валюте либо страны-должника, либо страны-кредитора, либо третьей страны, либо в международных счетных валютных единицах (СДР, чаще в ЭКЮ);

5) срокам:

¹¹ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

- сверхсрочные (суточные, недельные, до трех месяцев)
- краткосрочные кредиты (от одного дня до одного года, иногда до восемнадцати месяцев);
- среднесрочные (от одного года до пяти лет);
- долгосрочные (свыше пяти лет).

Если краткосрочный кредит пролонгируется (продлевается), он становится средне- и иногда долгосрочным. В процессе трансформации краткосрочных международных кредитов в ссуды на более длительный срок участвует государство в качестве гаранта. Для удовлетворения потребностей экспортеров в ряде стран (Великобритании, Франции, Японии и др.) создана при поддержке государства специальная система средне- и долгосрочного кредитования экспорта машин и оборудования. Долгосрочный между'народный кредит (практически до десяти-пятнадцати лет) предоставляют прежде всего специализированные кредитно-финансо-вые институты — государственные и полу государственные;

б) обеспечению:

- обеспеченные кредиты;
- бланковые кредиты.

В качестве обеспечения используются товары, коммерческие и финансовые документы, ценные бумаги, недвижимость, другие ценности, иногда золото. Например, Италия, Уругвай, Португалия (в середине 70-х гг.), некоторые развивающиеся страны (в 80-х гг.) использовали международные кредиты под залог части официальных золотых запасов, оценивающихся по среднерыночной цене. Бланковый кредит выдается под обязательство (вексель) должника погасить его в срок.

В зависимости от категории кредитора различаются международные кредиты:

- фирменные (частные) кредиты;
- банковские кредиты;
- брокерские кредиты;
- правительственные кредиты;
- • смешанные кредиты, с участием частных предприятий (в том числе банков) и государства;
- • межгосударственные кредиты международных финансовых институтов.

Фирменный (частный) кредит предоставляется экспортером иностранному импортеру в виде отсрочки платежа (от двух до семи лет) за товары. Он оформляется векселем или по открытому счету. При вексельном кредите экспортер выставляет переводной вексель (тратту) на импортера, который акцептует его при получении коммер-

ческих документов. Кредит по открытому счету основан на соглашении экспортера с импортером о записи на счет покупателя его задолженности по ввезенным товарам и его обязательстве погасить кредит в определенный срок (в середине или конце месяца). Такой кредит применяется при регулярных поставках и доверительных отношениях между контрагентами.

К фирменным кредитам относится также авансовый платеж импортера. Покупательский аванс (предварительная оплата) является не только формой кредитования иностранного экспортера, но и гарантией принятия импортером заказанного товара (например, ледокола, самолета, оборудования и др.), который трудно продать.

Банковские международные кредиты предоставляются банками Репортерам и импортерам, как правило, под залог товарно-материальных ценностей, реже предоставляется необеспеченный кредит крупным фирмам, с которыми банки тесно связаны. Общепринято создавать банковские консорциум, синдикаты, пулы для Мобилизации крупных кредитных ресурсов и распределения Риска. Банки экспортеров кредитуют не только национальных экспортеров, но и непосредственно иностранного импортера: кредит покупателю активно развивается с 60-х гг. Здесь выигрывает экспортер, так как своевременно получает инвалютную выручку за счет кредита, предоставленного банком экспортера покупателю, а импортер приобретает необходимые товары в кредит.

Крупные банки предоставляют акцептный кредит в форме акцепта тратты. При этом акцептант становится непосредственным плательщиком по векселю, но за счет средств должника (трассата акцептном рынке акцептованные переводные векселя в разных валютах свободно продаются).

Брокерский кредит — промежуточная форма между фирменным и банковским кредитами. Брокеры заимствуют средства у банков; роль последних уменьшается.

Межгосударственные кредиты предоставляются на основе межправительственных соглашений. Международные финансовые институты ограничиваются небольшими кредитами, которые открывают доступ заемщикам к кредитам частных иностранных банков.

С 1980-х гг. активно развивается проектное финансирование (кредитование) совместно с несколькими кредитными учреждениями (иногда до 200) без привлечения средств из государственного бюджета.

Специфической формой кредитного обслуживания внешнеэкономических связей являются операции по лизингу, факторингу форфетированию.

Лизинг — соглашение об аренде движимого и недвижимого имущества сроком от трех до пятнадцати лет.¹² В отличие от традиционной аренды объект лизинговой сделки выбирается лизинго-получателем, а лизингодатель приобретает оборудование за свой счёт. Срок лизинга короче срока физического износа оборудования. По истечении срока лизинга клиент может продолжать аренду на льготных условиях или купить имущество по остаточной стоимости. В мировой практике лизингодателем обычно является лизинговая компания, а не коммерческий банк.

Факторинг — покупка специализированной финансовой компанией всех денежных требований экспортера к иностранному импортеру в размере до 70–90 % суммы контракта до наступления срока их оплаты; факторинговая компания кредитует экспортёра на срок до 120 дней.¹³ Благодаря факторинговому обслуживанию экспортер имеет дело не с разрозненными иностранными импортерами, а с факторинговой компанией.

Форфетирование — покупка банком или форфетором на полный срок на заранее оговоренных условиях векселей (тратт), других финансовых документов.¹⁴ Тем самым экспортер передает форфетору коммерческие риски, связанные с неплатежеспособностью импортера. В результате продажи портфеля долговых требований упрощается структура баланса фирмы-экспортера, сокращаются сроки инкассации требований, бухгалтерские и административные расходы.

Кредитование внешней торговли включает кредитование экспорта и импорта

Кредитование экспорта проводится в двух формах.

1. *Фирменного кредита* — покупательских авансов, выдаваемых импортерами той или иной страны иностранным производителям или экспортерам. Так, американские и английские машиностроительные фирмы нередко получают авансы от иностранных заказчиков в размере 1/3 стоимости заказа. Значение покупательских авансов заключается в том, что, во-первых, они служат формой обеспечения обязательств иностранных заказчиков, а, во-вторых, представляют собой увеличение капитала экспортера.

2. *Банковского кредита* в виде:

¹² Деньги. Кредит. Банки. Под ред. проф. О.И.Луврушина. - М.: «Финансы и статистика», 1998.

¹³ Деньги. Кредит. Банки. Под ред. проф. О.И.Луврушина. - М.: «Финансы и статистика», 1998.

¹⁴ Деньги. Кредит. Банки. Под ред. проф. О.И.Луврушина. - М.: «Финансы и статистика», 1998.

- кредитования под товары в стране-экспортере (этот кредит дает экспортерам возможность продолжать операции по заготовке и накоплению товаров, предназначенных на экспорт, не дожидаясь реализации ранее заготовленных товаров);
- предоставления ссуд под товары, находящиеся в пути (под обеспечение транспортных документов — коносамент, железнодорожная накладная и др.);
- выдачи кредита под товары или товарные документы в стране-импортере;
- ссуд, не обеспеченных товарами, которые получают крупные фирмы-экспортеры от банков, имеющих с ними длительные деловые связи или участвующих в их капитале.

Кредитование импорта также имеет формы фирменного и банковского кредита.

Фирменные кредиты подразделяются на два вида.

1. *Кредит по открытому счету* (предоставляется на основе соглашения, по которому экспортер записывает на счет импортера в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортер обязуется погасить кредит в установленный срок). Этот вид кредита применяется при регулярных поставках товаров с периодическим погашением задолженности (в середине или конце месяца). В данном случае банки выполняют функцию чисто технических посредников в расчетах торговых контрагентов.

2. *Вексельный кредит*, при котором экспортер после отгрузки товара выставляет тратту (переводный вексель) на импортера. Последний, получив товарные документы, акцептует тратту, т.е. берет на себя обязательство оплатить вексель в указанный срок. Во многих, в первую очередь англо-саксонских странах, часто применяется финансирование фирменных кредитов с помощью аккредитивной формы расчетов. В этом случае банки импортера и экспортера заключают соглашение, на основании которого открывают аккредитив экспортеру против предоставленных им документов об отгрузке товаров.

Для уменьшения риска от возможной неплатежеспособности иностранных покупателей создана система страхования кредитов по внешней торговле, представленная в формах:

- *частного страхования*, при котором специальные страховые компании принимают на себя риск по экспортным кредитам и в случае неплатежеспособности иностранных импортеров оплачиваются их долговые обязательства отечественным экспортерам;
- *государственных гарантий*, когда риск берет на себя государство.

Так, в Великобритании гарантирование экспортных кредитов осуществляет правительственный Департамент гарантий экспорт-

ных кредитов. Он гарантирует экспортерам возмещение убытков от 85 до 100%. В США эти функции осуществляет Экспортно-импортный банк, во Франции — Французская страховая компания для внешней торговли, в ФРГ — акционерное общество «Гермес» и Межминистерский комитет по экспортным кредитам. Страхование экспортных кредитов основано на том, что экспортер получает от страховой организации гарантии своевременного платежа за товары, которые он продавал в кредит иностранным покупателям. В случае неплатежеспособности последнего экспортер получает гарантированную сумму платежа от учреждения-гаранта, к которому переходит право последующего взыскания долга с импортера.

Банковские кредиты по импорту подразделяются на следующие виды.

1. *Акцептный кредит* — кредит, выдаваемый в форме акцепта, или согласия, банка-импортера на оплату тратты экспортера.¹⁵ При этом перед наступлением срока платежа импортер вносит в банк сумму долга, а банк в срок погашает его обязательство перед экспортером.

Акцептные кредиты предоставляются крупными банками как своим, так и иностранным экспортерам. Например, до Первой мировой войны, когда мировым финансовым центром был Лондон, крупнейшие лондонские банки обслуживали внешнюю торговлю не только Англии, но и других стран. После Второй мировой войны большие масштабы приобрели акцептные операции американских банков.

2. *Акцептно-рамбурсный кредит* — акцепт векселя банком при условии получения гарантии со стороны иностранного банка, обслуживающего импортера.¹⁶ В таком случае импортер до истечения срока тратты должен внести средства в свой банк, который переводит (рамбурсирует) их иностранному банку, акцептовавшему тратту, после чего последний оплачивает ее экспортеру в установленный срок.

С конца 1950-х—первой половины 1960-х гг. распространились новые методы финансирования экспорта из развитых капиталистических стран, среди которых ведущее место принадлежит прямому банковскому кредитованию иностранных покупателей. При этом происходит своеобразное разделение функций между банковским и фирменным кредитованием: первое сосредотачивается главным образом на предоставлении крупных средне- и долгосрочных кредитов покупателям продукции страны-кредитора; второму отводится сфера краткосрочных кредитных сделок на небольшие суммы. Если в начале 1960-х гг. соотношение между фирменными и банковскими кредитами в общем объеме средне- и долгосрочного кредитования, например,

¹⁵ Финансы. Денежное обращение. Кредит. Учебник/ Под ред. проф. Л.А. Дробозиной. — М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.

¹⁶ Там же.

в Великобритании и Франции равнялось 2:1, то в последние годы на долю банковских кредитов (кредиты покупателю) приходится свыше 3/4 экспортных кредитов данной продолжительности.

Заметно активизировалась роль государства в развитии механизма прямого банковского кредитования. Опираясь на систему государственных гарантий и преференций по экспортным кредитам, прибегая в случае необходимости к рефинансированию своих зарубежных активов в государственных кредитных институтах по льготным ставкам, банки в короткое время увеличили объем предоставляемых кредитов и обеспечили их умеренную стоимость для заемщиков.

Первоначально прямое кредитование импортеров осуществлялось путем «связывания» кредита с разовой внешнеторговой сделкой. В последнее время широкое распространение получило открытие банками так называемых кредитных линий для своих иностранных заемщиков на оплату внешнеторговых сделок.

Кроме того, в 1970-е гг. появились новые формы кредитно-финансового стимулирования экспорта.

Возобновляемая, или роли/верная, кредитная линия (разновидность кредитной линии, которая обычно применяется в кредитных операциях евровалютного рынка).

Факторинг — факторинговая компания является специализированным финансовым учреждением, оказывающим экспортеру, продавшему товар на условиях кредита, разнообразные услуги. Она берет на себя обязательства экспортера по взысканию задолженности, учету экспортных операций, контролю и т.д. При этом фирма обязуется либо вручить деньги клиенту по мере взимания их с должников, либо выплатить ему наличными при заключении сделки. Взимая долги с покупателя и принимая на себя риск по кредиту, факторинговая компания выполняет функции экспортного отдела промышленной фирмы, коммерческого банка и страховой компании одновременно. Стоимость факторинга дороже, чем обычной банковской ссуды. В процентном отношении к размеру фактически выданных заемных средств она может достигать 20%. Следует учитывать, что в нее входит не только оплата получаемого кредита, но и цена других услуг. Таким образом, система факторинга расширяет возможности экспортеров по предоставлению краткосрочных фирменных кредитов.

Операции по форфейтингу. Они развились на базе так называемого безоборотного финансирования, появившегося в конце 1950-х гг. в Западной Европе. В США этот метод менее развит и известен как «рефинансирование векселей». Суть операции заключается в передаче экспортером прав по требованиям, выставленным им на импортера, банку-форфейтору, который может держать их у себя или

продать на международном рынке. В обмен на приобретенные ценные бумаги банк выплачивает экспортеру эквивалент их стоимости наличными за вычетом фиксированной учетной ставки, премии (*forfait*), взимаемой банком за принятие на себя риска неоплаты обязательств, и разового сбора за обязательство купить векселя экспортера.

Техника и финансовые инструменты, используемые в операциях по форфейтингу, аналогичны тем, которые применяются при традиционном учете торговых векселей банками. Отличие заключается в том, что векселедатель, т.е. экспортер, не несет при форфейтинге никаких рисков, в то время как при обычном учете векселя ответственность за его неоплату должником, согласно вексельному законодательству многих стран, сохраняется за ним в любом случае.

Сделки по форфейтингу позволили значительно удлинить сроки кредитования экспортером покупателя на условиях вексельного кредита, доведя их до пяти, а иногда восьми и более лет, поскольку принятие на себя риска солидным банком-форфейтером повышает заинтересованность инвесторов в длительном помещении своих средств. Источником средств для банков, участвующих в форфейтинговых операциях, служит рынок евровалют. Поэтому учетная ставка по форфейтингу тесно связана с уровнем процента по среднесрочным кредитам на этом рынке. Основными валютами сделок являются: марка ФРГ — 50%, американский доллар — 40% и швейцарский франк — 10%.¹⁷

Лизинговые операции становятся все более важной формой международной торговли машинами и оборудованием. Лизинг — одна из разновидностей арендных операций, при которых не происходит передачи юридического права собственности потребителю товара. Путем периодических отчислений средств арендодателю в течение срока договора он оплачивает право временного пользования товарами. Лизинг подразумевает предварительную покупку оборудования специальным кредитно-финансовым обществом — лизинговой компанией, которая затем вступает непосредственно в прямые отношения с потребителем сдаваемого внаем товара. Как правило, объектом таких операций является различное оборудование, средства транспорта, ЭВМ и т.д. Расходы по страхованию лизинговых операций ложатся на арендатора.

Аренда выступает своеобразной формой получения кредита и во многих случаях существенно облегчает продвижение продукции экспортеров на внешние рынки. С обычным товарным кредитом лизинг сближают условия проведения арендных операций. Арендатор избавлен от необходимости мобилизовывать денежные средства. Оп-

¹⁷ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

лата аренды производится по частям в течение всего периода использования оборудования. Однако целью лизинга является не получение права собственности на товар, а приобретение права использовать его потребительские качества.

Увеличение объема арендных операций в международной торговле требует привлечения значительных финансовых средств. Поэтому не случайно крупные коммерческие банки многих стран активно участвуют в финансировании лизинговых компаний, которые затем переходят часто в их собственность.

В последние годы отчетливо проявилась тенденция к интернационализации национальных систем финансирования экспорта как в сфере фирменного кредитования (например, развитие операций на рынке форфейтинга), так и в области банковского кредитования. Характерным стало предоставление банками долгосрочных кредитов по компенсационным сделкам, которые основаны на взаимных поставках товаров на равную стоимость. В этом случае страна-заемщик, получая в кредит на 15–20 лет машины, оборудование для создания и реконструкции предприятий, освоения природных ресурсов, в погашение этого кредита осуществляет встречные поставки продукции построенных предприятий. Отличительными чертами компенсационных соглашений являются крупномасштабный долгосрочный характер, а также взаимная обусловленность экспортной и импортной сделок.

Широкое распространение получили так называемые мультинациональные контракты на огромные суммы, в выполнении которых в качестве самостоятельных подрядчиков принимают участие фирмы различных стран. Такие контракты совместно страхуются и финансируются банками и национальными страховыми институтами экспортного кредитования участвующих в них стран. В связи с этим можно отметить создание временных международных банковских консорциумов для финансирования определенных контрактов, выполняемых фирмами нескольких стран.

Проблемы финансирования решаются внутри консорциума, который выступает перед заемщиками в качестве единого института. С категорией экспортных кредитов данную форму финансирования сближает то, что она носит целевой, а не чисто финансовый характер, и в гарантировании этой операции принимают участие правительственные институты заинтересованных стран.

Вывоз капитала осуществляется в форме предпринимательского и ссудного капитала, последний — в виде внешних займов. Международные займы различаются прежде всего по субъектам кредитных отношений. В качестве должников по внешним займам выступают:

промышленные и другие частные предприятия; правительства, муниципалитеты и прочие публично-правовые учреждения. Кредиторами повнешним займам могут быть: частные капиталисты и банки, приобретающие облигации займов; государства, представляющие займы другим странам; международные валютно-кредитные организации.

В соответствии с этим международный долгосрочный кредит подразделяется на частный, государственный и частно-государственный.

Международный частный кредит становится одной из неотъемлемых основ международных кредитных отношений с конца 50-х гг., когда почти все развитые страны ввели полную обратимость валют. Они и раньше практиковали международные финансовые кредиты, но в большинстве случаев эпизодически.¹⁸

Быстрому развитию международных финансовых кредитов в послевоенный период способствовала прежде всего экономическая разруха большинства стран Западной Европы и Японии. Необходимость восстановления разрушенного войной хозяйства требовала крупных материальных затрат. Единственным платежеспособным государством в то время были США. Первоначально страны-заемщики получили кредиты в США с условием покупки там же товаров. Постепенно все большая часть долларов использовалась для оплаты товаров в других странах, что привело к оседанию долларов на счетах западноевропейских банков и других стран. Так возник рынок евродолларов, а на его основе — институт частных финансовых кредитов и займов.

Главными источниками международных частных финансовых кредитов и займов являются межбанковские депозиты и вклады под евродолларовые депозитные сертификаты. Большинство депозитов и вкладов носит краткосрочный характер, поэтому актуальной задачей банков становится их пролонгация.

Долгосрочные ссуды обычно осуществляются в форме выпуска облигаций и подразделяются на иностранные облигационные и международные облигационные займы. Последние получили большое развитие в 1960-е гг. и заняли лидирующее положение в сфере долгосрочного инвестирования капиталов. Они проводятся на базе евровалютных рынков и чаще всего называются еврооблигационными, причем прослеживается тенденция к их росту. Так, по данным Института мировой экономики и международных отношений, если в 1985 г. объем облигационных займов составил 167,8 млрд. долл., то в 1989 г. он возрос до 254 млрд. долл., или на 51,4%.¹⁹

Межправительственные займы получили широкое развитие в годы Первой мировой войны в связи с военными поставками из США

¹⁸ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

¹⁹ Там же.

в Европу. Межправительственная задолженность (без процентов) достигла в этот период 11 млрд долл.

Во время мирового экономического кризиса 1929—1933 гг. Германия, Франция и ряд других стран отказались в дальнейшем оплачивать свои долги. В связи с этим во время Второй мировой войны США вместо кредитов осуществляли поставки по ленд-лизу (предоставление материальных средств взаймы или в аренду).

После Второй мировой войны до середины 50-х гг. США были монопольным кредитором по межправительственным займам. За период с 1946 по 1950 г. объем межправительственных займов США и других развитых стран составил 30,2 млрд. долл., из них около 2/3 кредитов приходилось на страны Западной Европы. Самым крупным из них был правительственный заем США Великобритании в сумме 3 750 млн. долл. на 50 лет из 2% годовых. Льготные условия займа сопровождались такими требованиями США к Великобритании, как отмена валютных ограничений и других преград для проникновения американского капитала в стерлинговую зону.

В мае 1946 г. США предоставили правительственный заем Франции в размере 650 млн долл. сроком на 35 лет с условием использования половины этой суммы на оплату американских военных материалов, оставшихся после войны во Франции.

Однако межгосударственные кредиты представляются за счет средств государственного бюджета и в рамках помощи. Например, были предоставлены крупная сумма кредитов и финансовая помощь для восстановления экономики в послевоенное время в рамках «плана Маршалла»: за период с 1950 по 1955 г. общая сумма помощи США 17 странам Западной Европы составила около 17 млрд долл.²⁰

Количество государственных займов как составной части программ помощи постепенно возрастает, особенно от стран ОЭСР развивающимся странам. В 70—80-е гг. межправительственные займы предоставлялись в основном промышленно развитыми странами развивающимся странам, за исключением межгосударственных кредитов для поддержки валют путем проведения валютной интервенции.

После Второй мировой войны предоставление займов шло главным образом по линии международных валютно-кредитных организаций.

Международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации - это институты, созданные на основе межгосударственных соглашений с целью регулирования международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых отно-

²⁰ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

шений.²¹ К таким организациям относятся:

Банк международных расчетов, Международный валютный фонд, Международный банк реконструкции и развития, а также региональные банки развития.

Банк международных расчетов (БМР) — первый межгосударственный банк, который был организован в 1930 г. в Базеле как международный банк центральных банков. Его организаторами были эмиссионные банки Англии, Франции, Италии, Германии, Бельгии, Японии и группа американских банков во главе с банкирским домом Моргана.

Одной из задач БМР было облегчить расчеты по репарационным платежам Германии и военным долгам, а также содействовать сотрудничеству центральных банков и расчетам между ними. Свою главную функцию координатора центральных банков ведущих развитых стран БМР сохраняет до сих пор. Он объединяет центральные банки 30 стран, главным образом европейских. С 1979 г. БМР производит расчеты между странами — участницами Европейской валютной системы, выполняет функции депозитария Европейского объединения угля и стали (ЕОУС), совершает операции по поручениям ОЭСР и участвующих в ней стран.²²

БМР выполняет депозитно-ссудные, валютные, фондовые операции, куплю-продажу и хранение золота, выступает агентом центральных банков. Будучи западноевропейским международным банком, БМР осуществляет межгосударственное регулирование валютно-кредитных отношений.

Международный валютный фонд (МВФ) — международная валютно-кредитная организация, имеющая статус специализированного учреждения ООН. МВФ был создан на международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г., но начал функционировать с марта 1947 г. Правление МВФ находится в Вашингтоне, а его отделение — в Париже. Правление состоит из пяти главных департаментов: для Африки, Европы, Азии, Среднего Востока и Западного полушария.

Официальными целями МВФ являются: содействие развитию международной торговли и валютного сотрудничества путем установления норм регулирования валютных курсов и контроля за их соблюдением, многосторонней системы платежей и устранения валютных ограничений; предоставление государствам — членам фонда средств в иностранной валюте для выравнивания платежных балансов.

²¹ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

²² Там же.

Устав МВФ изменялся дважды: в 1968—1969 гг. была внесена первая серия поправок, вызванная введением СДР, и в 1976—1978 гг. — вторая серия поправок, которая отражала замену Бреттон-Вудской валютной системы новой, Ямайской валютной системой.²³

Капитал МВФ образуется за счет взносов государств — членов фонда в соответствии с установленной для каждого из них квотой, величина которой зависит от уровня экономического развития стран и ее роли в мировой капиталистической экономике и международной торговле. В 1947 г. в МВФ входило 49 стран, и общая сумма квот составляла 7,7 млрд долл. К 30 июня 1991 г. его участниками были уже 155 стран-членов, а в 1996 г. — 181 страна, капитал (оплаченный) составил 90 млрд. СДР (СДР = 1,2 долл. США). Из этой суммы 2/3 принадлежит промышленно развитым странам (в том числе США — 1/5), 1/3 — развивающимся странам, составляющим 4/5 членов МВФ. Исходя из размеров квот распределяются голоса между странами в руководящих органах МВФ. Каждое государство располагает 250 голосами плюс один голос на каждые 100 тыс. СДР ее квоты. 46% всех голосов принадлежит США и странам ЕС, 34% — развивающимся.²⁴

Руководящим органом МВФ является Совет управляющих, который собирается раз в год в составе представителей всех стран-участниц. Исполнительным органом является Директорат, состоящий из шести членов, назначаемых странами с наибольшими квотами, и 16 членов, избираемых по географическому признаку. Сопроводительным органом является Временный комитет Совета управляющих, в состав которого входят министры финансов 22 стран. В устав МВФ внесены изменения в связи с Ямайской валютной системой. Они были ратифицированы большинством членов Фонда 1 апреля 1978 г. Доля США в капитале фонда снизилась в период 1947—1987 гг. с 36,2 до 20,1%, в общем количестве голосов — с 26,7 до 19,3%, но все же они сохранили право вето при решении важнейших вопросов. Несколько повысился удельный вес голосов и квот развивающихся стран, главным образом стран — экспортеров нефти. Кредиты МВФ делятся на несколько видов.²⁵

1. Кредиты, предоставляемые в пределах резервной позиции страны в МВФ. Для покрытия дефицита платежного баланса страна может получить кредит в Фонде — ссуду в иностранной валюте в обмен на национальную сроком до трех—пяти лет. Погашение ссуды производится обратным путем — посредством покупки через определенный срок национальной валюты на свободно конвертируемую. В пределах 25% квоты страна получает кредиты без ограничений, а так-

²³ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

²⁴ Там же.

²⁵ Там же.

же на сумму кредитов в иностранной валюте, предоставленных ранее Фонду. Этот кредит не должен превышать 200% квоты.

2. Кредиты, предоставляемые сверх резервной доли. Ссуды выдаются после предварительного изучения Фондом валютно-экономического положения страны и выполнения требований МВФ о проведении стабилизационных мер.

Стабилизационные программы МВФ предусматривают ограничение внутренних кредитов, бюджетных расходов, заработной платы и ведут к снижению темпов экономического роста, что обычно идет вразрез с национальными интересами страны-заемщика.

Однако получение займа в МВФ дает возможность странам рассчитывать на крупные кредиты в частных банках.

МВФ играет большую роль в межгосударственном регулировании валютно-кредитных отношений. В соответствии с Бреттон-Вудским соглашением перед Фондом была поставлена задача по упорядочению валютных курсов, т.е. регулированию и поддержанию устойчивости паритетов стран-членов (в золоте или долларах). Без санкции фонда страны не имели права изменять паритеты валют более чем на 10%, а также допускать при проведении операций отклонения от паритета свыше $\pm 1\%$ (с декабря 1971 г. — свыше $\pm 2,25\%$).

В соответствии с Уставом МВФ государства-члены Фонда должны были на базе фиксированных валютных курсов вводить обратимость валют по текущим операциям и проводить политику, направленную на полное устранение валютных ограничений. Но на практике эти положения не могли быть выполнены многими странами. Например, валютные ограничения были отменены лишь 60 странами-членами МВФ.

Обострение валютного кризиса в начале 70-х гг. привело к подрыву основных принципов Бреттон-Вудской валютной системы и, в частности, к сохранению фиксированных валютных курсов. В результате в 1973 г. были отменены фиксированные паритеты и валютные курсы, введен режим «плавающих» валютных курсов, которые юридически были закреплены Ямайской валютной системой, введенной с апреля 1978 г.

Страны — члены МВФ обязаны предоставлять ему информацию об официальных золотых запасах и валютных резервах, состоянии экономики, платежного баланса, денежного обращения, заграничных инвестициях и т.д. Эти данные используются частными банками для определения платежеспособности стран-заемщиков.

Важно отметить, что членство страны в МВФ является обязательным условием при ее вступлении в Международный банк реконструкции и развития, а также для получения льготных кредитов в его дочерней организации — Международной ассоциации развития.

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) — специализированное учреждение ООН, межгосударственный инвестиционный институт, учрежденный одновременно с МВФ в соответствии с решениями международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе в 1944 г. Соглашение о МБРР, являющееся одновременно и его уставом, официально вступило в силу в 1945 г., но банк начал функционировать с 1946 г. Местонахождение МБРР — Вашингтон.²⁶

Официальной целью деятельности МБРР является содействие странам-членам в развитии их экономики посредством предоставления долгосрочных займов и кредитов, гарантирования частных инвестиций. Первоначально МБРР был призван с помощью аккумулированных бюджетных средств капиталистических государств и привлекаемых капиталов инвесторов стимулировать частные инвестиции в странах Западной Европы, экономика которых значительно пострадала во время Второй мировой войны.

С середины 50-х гг., когда хозяйство стран Западной Европы стабилизировалось, деятельность МБРР во все большей степени стала ориентироваться на страны Азии, Африки и Латинской Америки с целью противодействия национально-освободительной борьбе и стимулирования развития их экономики.

Высшими органами МБРР являются Совет управляющих и Директорат как исполнительный орган. Во главе банка находится президент, как правило, представитель высших деловых кругов США. Сессии Совета, состоящего из министров финансов или управляющих центральными банками, проводятся раз в год совместно с МВФ. Членами банка могут быть только члены МВФ, голоса также определяются квотой страны в капитале МБРР (85,2 млрд долл.). Хотя членами МБРР являются 155 стран, лидирующее положение принадлежит семерке: США, Японии, Великобритании, ФРГ, Франции, Канаде и Италии.

Источниками ресурсов банка, помимо акционерного капитала, являются размещение облигационных займов, главным образом на американском рынке, и средства, полученные от продажи облигаций.

МБРР предоставляет кредиты обычно на срок до 20 лет для расширения производственных мощностей стран — членов банка, которые выдаются под гарантию их правительств. МБРР предоставляет также гарантии по долгосрочным кредитам других банков. Как и МВФ, он требует обязательного предоставления информации о финансовом положении страны-заемщика, кредитуемых объектах и поддержании миссии банка, обследующей эти объекты.

²⁶ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

Необходимо подчеркнуть, что банк покрывает своими кредитами лишь 30% стоимости объекта, причем наибольшая часть кредитов направляется в отрасли инфраструктуры: энергетику, транспорт, связь. С середины 80-х гг. МБРР увеличил долю кредитов, направляемых в сельское хозяйство (до 20%), в здравоохранение и образование. В промышленность направляется менее 15% кредитов банка.²⁷

В последние годы МБРР занимается проблемой урегулирования внешнего долга развивающихся стран: 1/3 кредитов он выдает в форме так называемого совместного финансирования. Банк предоставляет структурные кредиты для регулирования структуры экономики, оздоровления платежного баланса.

В дополнение к МБРР были созданы следующие финансовые институты: Международная ассоциация развития, Международная финансовая корпорация, Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций. В начале 1991 г. в состав членов этих организаций входили 155 стран. За период своего существования банк и его организации предоставили свыше 5 тыс. займов на общую сумму 245 млрд долл. Почти 3/4 всех займов приходится на МБРР.

В последнее время проблема более активного участия иностранного банковского капитала в России интенсивно обсуждается в различных аудиториях. Безусловно, это связано с кризисом банковской системы, разразившимся в нашей стране летом 1998 г. и непреодоленным до настоящего времени. Больше того, сегодня никто из сторонних наблюдателей не знает ответа на вопрос, каким образом этот кризис будет преодолеваться. В такой ситуации тезис о возможности расширения присутствия иностранных банков в России как один из рецептов преодоления банковского кризиса стал достаточно популярным даже в тех кругах, которые раньше активно выступали против подобных процессов.

Для того чтобы понять, насколько оправданными могут быть надежды на существенное возрастание роли банков с иностранным капиталом (в дальнейшем - инобанки) в российской банковской системе, на мой взгляд, необходимо последовательно ответить на такие вопросы: Что представляли собой инобанки в России к середине 1998 г.? Какими потенциальными преимуществами обладают инобанки по сравнению с российскими банковскими институтами и какие недостатки им присущи? Каковы основные причины и последствия банковского кризиса в России и что могут сделать инобанки для их устранения? Как изменились позиции инобанков в России после банковского кризиса 1998 г.?

²⁷ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

Для России традиционным показателем, характеризующим участие иностранного капитала в ее банковской системе, является наличие в уставном капитале кредитной организации доли, принадлежащей к резидентам. В совокупном уставном капитале российской банковской системы эта доля несколько превышает 4%. По состоянию на 1 июля 1998 г. нерезиденты Российской Федерации принимали участие в капиталах 146 кредитных организаций, зарегистрированных на ее территории (на 1.05.99 их количество сократилось до 139). При этом 17 кредитных организаций принадлежали нерезидентам на 100% (на 1.05.99 - 20), а в капиталах еще 11 кредитных организаций нерезиденты имели более половины уставного капитала (на 1.05.99 – 13).²⁸

На мой взгляд, говоря об иностранном участии в российской банковской системе, правильнее было бы анализировать деятельность российских банков, находящихся под контролем нерезидентов, то есть тех, где нерезиденты имеют свыше 50% капитала. Однако для России более устоявшимся является анализ деятельности только тех банков, которые принадлежат нерезидентам полностью. Этому есть объяснение. Во-первых, именно в такой форме существуют дочерние структуры крупнейших международных банков на территории России и, безусловно, их влияние на развитие ситуации в дальнейшем будет определяющим. Во-вторых, статистические данные по рассматриваемой группе банков наиболее доступны для анализа. По изложенным причинам в дальнейшем тексте все статистические данные будут приводиться только по этой группе банков, хотя, как мне представляется, качественные проблемы, обсуждаемые ниже, свойственны всем российским банкам, контролируемым иностранным капиталом.

К середине 1998 г. доля инобанков в активах и пассивах российской банковской системы составляла 5-5,5%, что, казалось бы, дает возможность говорить о незначительном влиянии указанной группы банков на общее положение дел, хотя по этим показателям оно выше, нежели по «официальным» критериям. Вместе с тем более детальный анализ структуры активов и пассивов инобанков позволяет сделать определенные выводы об их специализации. Так, около 90% их обязательств являлись валютными, около 80% - обязательствами перед нерезидентами, примерно 80% привлеченных средств были получены от банковских учреждений. В то же время в целом у российских банков эти показатели составляли соответственно около 38%, 16 и 38%.²⁹ Приведенные цифры наглядно свидетельствуют о том, что привлеченные средства инобанков формируются главным образом за счет получения ресурсов от материнских банков.

²⁸ Алексашенко С., кандидат эк. Наук, руководитель Центра развития. Вопросы экономики №7, 1999, стр. 52

²⁹ Там же.

Доля текущих счетов клиентов в привлеченных средствах у инобанков составляла меньше 14%, а доля депозитов – около 3% совокупных обязательств. У российских банков в целом эти показатели достигали соответственно 22 и 38%. Следовательно, можно предположить, что инобанки не ставят перед собой задачи привлечения российских финансовых ресурсов. У инобанков доля валютных активов приближалась к 60% по сравнению с 30% у российских банков. Менее 1,5% кредитов, предоставленных инобанками предприятиям нефинансового сектора, были номинированы в рублях против 58% у российских банков.³⁰ Это, на мой взгляд, свидетельствует о нежелании инобанков осуществлять банковские операции в российской валюте и об их стремлении концентрировать активность на валютном сегменте.

Приведенные оценки вполне согласуются с известными качественными сторонами деятельности инобанков, которые, приходя в Россию, в основном занимались:

- обслуживанием крупных иностранных компаний – своих постоянных клиентов, начинающих бизнес в России, и с некоторых пор - крупнейших российских экспортеров главным образом в иностранной валюте;
- или операциями на российском финансовом рынке, в основном на рынке государственных долговых обязательств (ГКО-ОФЗ), выступая на нем как от своего имени (за свой счет или за счет материнского банка), так и в значительно большей степени от имени своих клиентов.

Вышеизложенное означает, что инобанки, безусловно, заняли в российском банковском бизнесе достаточно устойчивую, но крайне ограниченную по своим масштабам нишу и что они не являлись в полном смысле слова универсальными банками, то есть стремящимися и способными оказывать клиентам весь спектр банковских услуг.

Вместе с тем события второй половины 1998 г. резко изменили ситуацию на российском рынке банковских услуг: некоторые крупнейшие банки оказались неплатежеспособными, финансовый кризис государства подтолкнул банки перевести свои активы в иностранную валюту, что спровоцировало платежный кризис, подорвало доверие к надежности российских банковских институтов, «набег на банки» привел к массированному изъятию депозитов населения из банковской системы.

В соответствии с Гражданским кодексом РФ по договору займа одна сторона (заимодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками, а заемщик обязуется возвратить заимодавцу такую же сумму денег (сумму займа) или равное количество других полученных им вещей того же

³⁰ Алексащенко С., кандидат эк. Наук, руководитель Центра развития. Вопросы экономики №7, 1999, стр. 52

рода и качества. По *договору государственного займа* заемщиком выступает РФ, субъекты РФ, а залогодателями — граждане или юридические лица. Государственные займы являются добровольными и изменение условий выпущенного в обращение займа не допускается.³¹

Активность государства в качестве заемщика служит индикатором состояния его финансов. Чем больше объем заимствований, тем хуже обстоит дело с государственным бюджетом. Чем выше доля государственного долга в ВВП, тем глубже кризис финансов государства. Огромный государственный долг России как внутренний, так и внешний свидетельствует о кризисе финансов страны.

В соответствии с Законом РФ «О государственном внутреннем долге Российской Федерации» под государственным внутренним долгом понимаются долговые обязательства Правительства РФ перед юридическими и физическими лицами. Таким образом, следует различать государственный долг и общегосударственный долг, который включает задолженность не только Правительства РФ, но и органов управления низовыми звеньями, входящими в состав государства.

Обеспечением государственного долга России служат все активы, находящиеся в распоряжении Правительства РФ. Долговые обязательства Российской Федерации могут выступать в форме кредитов, полученных правительством, государственных займов или других долговых обязательств, гарантированных Правительством.

Государственный внутренний долг состоит из задолженности прошлых лет и вновь возникшей задолженности. Российская Федерация не несет ответственности по долговым обязательствам национально-территориальных образований Российской Федерации, если они не были гарантированы Правительством РФ. Форма долговых обязательств национально-государственных и административно-территориальных образований РФ и условия их выпуска определяются самостоятельно на местах.

Как отмечалось, в зависимости от места размещения займы делятся на две группы: внутренние и внешние, отличающиеся видами заемных инструментов, условиями размещения, составом кредиторов, валютой займа.

Кредиторами по *внутренним займам* выступают юридические и физические лица, являющиеся резидентами данного государства. Займы обычно предоставляются в национальной валюте. Для привлечения средств выпускаются ценные бумаги, пользующиеся спросом на национальном фондовом рынке. Для дополнительного поощрения инвесторов используются различные налоговые льготы.

³¹ Гражданский кодекс Российской Федерации. Москва – Санкт-Петербург, 1998.

Внешние займы размещаются на иностранных фондовых рынках в валюте других государств. При размещении таких займов учитываются специфические интересы инвесторов страны размещения.

Кредитная деятельность РФ на мировой арене регулируются Федеральным Законом «О государственных внешних заимствованиях Российской Федерации и государственных кредитах, предоставляемых Российской Федерацией иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям», принятым Государственной Думой 7 декабря 1994 г. и одобренным Советом Федерации 17 декабря 1994 г.

В настоящее время Российская Федерация является крупным заемщиком как внутри страны, так и на международной арене.

Заемная деятельность РФ на внутреннем рынке. В последние годы заемная деятельность Правительства РФ на рынке ценных бумаг стремительно активизируется, что объясняется отказом от использования кредитов Центрального Банка для покрытия бюджетного дефицита. При этом для привлечения средств выпускаются высокодоходные ценные бумаги.

В результате возникла парадоксальная ситуация: самые надежные государственные бумаги являются одновременно и самыми доходными, а следовательно, и самыми популярными. Как следствие основная масса средств инвесторов, вовлеченная в операции с ценными бумагами, идет не в производство, а на финансирование федеральных расходов и обслуживание внутреннего государственного долга. Тем самым государственный кредит начинает оказывать негативное воздействие на экономическое развитие страны. Стремительное увеличение расходов, связанных с обслуживанием государственного долга, свидетельствует, что нарастание государственного долга РФ стало самовоспроизводящимся процессом.

Государственный внутренний долг РФ на начало 1995 г. оценивался в 88 400 млрд. руб. Законом «О федеральном бюджете на 1996 г.» верхний предел государственного внутреннего долга на конец 1996 г. установлен в сумме 316,0 трлн. руб. В прошедшие годы наибольший удельный вес в финансировании задолженности Правительства РФ имели кредиты ЦБ РФ. При этом их доля увеличивалась. Если в 1993 г. на долю кредитов ЦБ приходилось 65,2%, то в 1994 г. — уже 67,6%. В 1995 г. эта тенденция коренным образом была изменена. Разработанная финансовая политика предполагает, что новые заимствования целиком и полностью должны финансироваться за счет других источников. Запланированный на 19% финансовый год предельный размер дефицита федерального бюджета в размере 88 550 млрд. руб. должен быть покрыт за счет внутренних источников в общей сумме

56 100 млрд. руб., что вдвое больше показателя 1995 г., и источников внешнего финансирования в общей сумме 32450 млрд. руб. Поэтому сектор государственных ценных бумаг будет стремительно расти, и к концу года его объем должен достигнуть 153 трлн. руб.³²

• Важная роль в финансировании бюджетного дефицита принадлежала *государственным краткосрочным бескупонным облигациям (ГКО)*. Впервые они были выпущены в 1993 г. В соответствии с «Основными условиями выпуска государственных краткосрочных бескупонных облигаций Российской Федерации», утвержденных Постановлением Правительства РФ от 8 февраля 1993 г. № 107, операции с ГКО могут осуществляться только через уполномоченных дилеров, получивших специальную лицензию, дающую право на проведение операций с ГКО.

ГКО являлись краткосрочным заемным инструментом. Первоначально они выпускались на три месяца, позднее стали выпускаться на шесть и двенадцать месяцев.

Реализация ГКО осуществляется со скидкой с номинала. В целях упрощения расчетов цена устанавливается в процентах к номиналу. Погашение производится ЦБ по номиналу. Таким образом доход инвестора складывается за счет разницы между ценой погашения и ценой покупки.

Первичное размещение ГКО совершалось на аукционе, на который официально зарегистрированные дилеры ЦБ подавали собранные от всех желающих заявки на приобретение облигаций, в которых указывались цена и количество приобретаемых ГКО. Допускалась подача заявки без указания цены. Такие заявки называются неконкурентными. Объем неконкурентных заявок заранее ограничивался эмитентом.

Эмитент в зависимости от суммарного спроса и объема выпуска определяет *цену отсечения*, т. е. минимальную цену, допустимую с его точки зрения для реализации облигаций. Все заявки поступившие по данной цене и выше, подлежат удовлетворению; заявки, в которых были указаны более низкие цены, не удовлетворяются, т. е. отсекаются.

Местом проведения торговых сессий ГКО стала *Московская межбанковская валютная биржа*. Владелец облигации имеет право на зачет стоимости погашаемых ГКО при оплате приобретаемых ГКО следующего выпуска.

ГКО пользовались большим спросом у инвесторов как на внутреннем так и на внешнем рынке. Заинтересованность инвестора в приобретении ГКО определялась: высокой надежностью этого заемного инструмента; высокой доходностью; высокой ликвидностью; налого-

³² Финансы. Денежное обращение. Кредит. Учебник/Под ред. проф. Л. А. Дробозиной. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.

выми льготами, поскольку действующим налоговым законодательством доходы по государственным ценным бумагам налогом не облагаются. На что и поддались иностранные инвесторы, но это не могло продолжаться долго и к концу 1998 г. «пирамида» ГКО стала стремительно рушиться, что окончательно подорвало доверие иностранных инвесторов.

Внешние заимствования РФ. В соответствии с Законом «О государственных внешних заимствованиях РФ» ..., к ним относятся привлекаемые из иностранных источников (иностранных государств, их юридических лиц и международных организаций) кредиты (займы), по которым возникают государственные финансовые обязательства РФ как заемщика или гаранта. Государственные внешние заимствования РФ формируют *государственный внешний долг*.

Предельный размер государственных внешних заимствований ежегодно утверждается в форме *федерального закона*. Он, как правило, не превышает годовой объем платежей по обслуживанию и выплате основной суммы государственного внешнего долга РФ. На 1996 г. верхний предел государственного внешнего долга РФ установлен в сумме 124,1 млрд. долл. США, а предельный размер государственных внешних заимствований в сумме 9,2 млрд. долл. США. По оценке Минфина, на начало 1995 г. внешний долг РФ составил 119,9 млрд. долл. США. Собственно российский долг – 111 \$ долл., остальное – долги СССР, унаследованные Россией. Последние состоят из кредитов членов Парижского клуба (40 млрд. \$), Лондонского клуба, объединяющего примерно 600 банков (25 млрд. \$ + 7 млрд. просроченных процентов), фирм-поставщиков (около 5–7 млрд.), стран, не входящих в Парижский клуб (около 30 млрд.). После вступления РФ в члены МВФ и МБРР эти международные институты также предоставляют кредиты РФ.³³

Тяжелое финансовое положение РФ определяет сложности с погашением внешних долговых обязательств. Особенно острой ситуация была в 1992 г., на который пришелся пик платежей. Предстояло выплатить 21 млрд. долл. Поэтому летом 1992 г. российское Правительство предложило своим кредиторам заключить соглашение о реструктуризации платежей, т. е. пересмотреть сроки и порядок выплаты долгов. В 1993 г. были реструктуризированы все платежи за 1992–1993 гг. Затем переговоры проводились ежегодно.

В середине 90-х гг. усилилась активность Российской Федерации как кредитора на внутреннем рынке. Если ранее предпочтение отдавалось бюджетному финансированию, то в 1994 – 1996 гг. кредитным отношениям, которые рассматриваются как более эффективные и

³³ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.

позволяющие сэкономить достаточный объем бюджетных ресурсов. Напротив, деятельность РФ как кредитора на международной арене остается свернутой и в основном ограничивается странами, ранее входившими в состав СССР.

Внутренние ссуды. В качестве заемщиков средств федерального бюджета выступают российские предприятия и организации—юридические лица и органы исполнительной власти субъектов РФ.

Предоставление ссуд юридическим лицам в период осуществления ими структурной перестройки осуществлялось в соответствии с Указом Президента РФ «О порядке предоставления финансовой поддержки предприятиям за счет средств федерального бюджета» от 8 июля 1994 г. № 1484.

Ссуды выдавались на срок, не выходящий за пределы текущего финансового года, и за плату в размере, обеспечивающем уплату процентов по государственному долгу. Ссуды имели целевой характер и предоставлялись на проведение структурной перестройки производства, для расчетов по целевым кредитам (например, на закупку оборудования), на разработку, внедрение и приобретение новейших технологий, оборудования и материалов, в том числе и за рубежом.

В соответствии с «Порядком контроля за целевым использованием средств краткосрочной финансовой поддержки», утвержденным Постановлением Правительства РФ от 17 июля 1995 г. № 714, контроль за соблюдением договора о предоставлении бюджетной ссуды возлагался на Министерство финансов РФ через его органы — Казначейство и Контрольно-ревизионное управление и их аппарат на местах.

Контролирующие структуры особое внимание должны обращать на целевой характер использования средств. Запрещается помещение средств на депозитные счета в качестве кредитных ресурсов, их использование для покупки свободно конвертируемой валюты (за исключением необходимости приобретения импортных материалов), их отвлечение на другие финансовые операции. В случае выявления фактов нецелевого использования ссуды Министерство финансов РФ принимает меры по ее досрочному возврату и взысканию процентов за пользование ссудой.

Внешние ссуды. Это кредиты, предоставляемые Российской Федерацией иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям, по которым у иностранных государств, их юридических лиц и международных организаций возникают финансовые обязательства перед РФ как кредитором.

Ежегодно утверждается предельный размер государственных кредитов, предоставляемых РФ. На 1995 г. предельный размер государственных кредитов, предоставляемых РФ иностранным государс-

твам (за исключением государств-участников СНГ), установлен в сумме 600 млн. долл. США. Кредиты государствам СНГ ограничиваются средствами, поступающими в виде процентных платежей и сумм в погашение основной задолженности по ранее предоставленным кредитам.

В настоящее время тяжелое финансовое положение не позволяет РФ выступать на мировом рынке в качестве активного кредитора. Однако в 70-х — первой половине 80-х годов СССР играл важную роль на мировой арене в качестве одного из ведущих государств-кредиторов. О размахе такой деятельности, в частности, свидетельствует объем не погашенной до сих пор задолженности иностранных заемщиков — 140 млрд. долл (по курсу Госбанка СССР тех лет 1 долл. равнялся 0,67 руб.). Долги стран СНГ Российской Федерации составляют 5812 млн. долл. Возникли они в основном в результате неэквивалентной торговли (почти на 90%) в 1992 г. и в первой половине 1993 г. Чтобы отечественные предприятия могли получить платежи за поставленные в эти страны товары, им были предоставлены технические кредиты, переоформленные впоследствии в государственные. В последующем объемы кредитования сократились и задолженность возростала в основном за счет процентов. По состоянию на март 1996 г. государственные долги стран СНГ составляют (в млн. долл.): Армении — 92,6, Белоруссии — 470,2, Таджикистана — 254,5, Узбекистана — 486,8, Молдавии — 122,3, Украины — 2703,9, Киргизии — 134,3, Казахстана — 1318,0, Грузии — 147,4, Азербайджана — 81,5.³⁴

³⁴ Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ: учеб. пособие. — СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998.
