

**Zh. Bobrovskaya  
V. Poznyakov**  
BSEU (Minsk)

## EFFECTIVE TOOLS OF CREDIT SUPPORT FOR SUBJECTS OF FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY

*This article describes the characteristics of non-standard schemes and tools for international settlements, financing and crediting the foreign economic activity of the Republic of Belarus. The directions and assessments of the prospects for the use and development of post-financing and discounting of letters of credit in order to establish the export-stimulating environment of the Belarusian economy under the influence of external shocks on the small open economy of the Republic of Belarus are identified. The advantages of introducing an innovative method of securing and financing customers' operations at the expense of the banks servicing them — the bank payment obligation — are identified. The features, advantages and disadvantages of lending to Belarusian participants of foreign economic relations in various ways, including by attracting resources from international capital markets, have been revealed.*

**Keywords:** export; import; export-oriented enterprises; discounting letters of credit; post-financing; factoring; forfeiting; commercial loan; export credit; small and medium businesses; Bank Payment Obligations.

**Ж. В. Бобровская**  
кандидат экономических наук, доцент  
**В. В. Позняков**  
кандидат экономических наук, доцент  
БГЭУ (Минск)

## ЭФФЕКТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ КРЕДИТНОЙ ПОДДЕРЖКИ СУБЪЕКТОВ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

*В данной статье дана характеристика нестандартных схем и инструментов международных расчетов, финансирования и кредитования внешнеэкономической деятельности Республики Беларусь. Разработаны направления и оценены перспективы применения и развития постфинансирования и дисконтирования аккредитивов с целью становления экспорто-стимулирующей среды белорусской экономики в условиях влияния внешних шоков на малую открытую экономику Республики Беларусь. Определены преимущества внедрения инновационного способа обеспечения и финансирования операций клиентов за счет обслуживающих их банков — банковское платежное обязательство. Выявлены особенности, достоинства и недостатки применения кредитования белорусских участников внешнеэкономических отношений различными способами, в том числе за счет привлечения ресурсов с международных рынков капитала.*

**Ключевые слова:** экспорт; импорт; экспортоориентированные предприятия; дисконтирование аккредитивов; постфинансирование; факторинг; форфейтинг; коммерческий кредит; экспортный кредит; малый и средний бизнес; банковское платежное обязательство.

В условиях влияния глобальных финансово-экономических кризисов на экономику и банковскую систему Республики Беларусь, кризисных трансформаций в денежно-кредитной сфере и необходимости адекватных ответов на внешние вызовы, особую актуальность и эффективность приобретают нестандартные механизмы финансирования и кредитования участников внешнеэкономической деятельности, и прежде всего экспортоориентированных предприятий страны. Необходимость наращивания экспорта товаров и услуг, золотовалютных резервов страны, освоения новых рынков, в том числе в странах «дальней дуги» вызывает необходимость расширенного применения

низкорисковых, обеспеченных и доходных инструментов и механизмов торгового финансирования, таких как постфинансирование и дисконтирование экспортных аккредитивов с отсрочкой платежа. Кризисные изменения рынков и, как следствие, актуализация инновационных механизмов и инструментов кредитной поддержки субъектов внешнеэкономической деятельности, вызвали пристальное внимание к возможностям привлечения ресурсов с международных рынков капитала странами с экономикой переходного типа, ряда ученых и практикующих экономистов, таких как О.А. Лопатина, А.А. Лукиных, И.А. Огрызов, А.Т. Пашкевич, Н.С. Победимская, А.О. Подосенков, Солдатова и др.

Республика Беларусь, являясь страной с малой открытой экономикой, практически не оказывает влияние на уровень и изменение мировых цен и тарифов, находится в жесткой зависимости от внешнеэкономической деятельности, так как более половины ВВП страны составляет экспорт. Специфика отечественной экономической модели предопределяет прямую зависимость экспорта от волатильности внешних рынков, влияния внешних шоков и угроз, что вызывает необходимость активизации применения дополнительных инструментов и механизмов поддержки и стимулирования особенно экспортной деятельности [1].

К наиболее эффективным инструментам кредитной поддержки субъектов внешнеэкономической деятельности в современных условиях можно отнести постфинансирование и дисконтирование экспортных аккредитивов с отсрочкой платежа, международный факторинг, форфейтинг, кредитование покупателей отечественного экспорта за рубежом. Постфинансирование и дисконтирование экспортных аккредитивов с отсрочкой платежа являются активно применяемыми инструментами кратко- и среднесрочного финансирования внешнеторговых контрактов, снижают банковские риски, поддерживают запас ликвидности и приносят комиссионные доходы белорусским банкам. Государственное стимулирование экспорта, в первую очередь за счет создания правовых условий, позволяющих осуществлять дисконтирование экспортных аккредитивов банками Республики Беларусь, нашло свою реализацию в росте экспортных аккредитивов, открытых в пользу экспортеров Республики Беларусь в 2017 г. в сравнении с 2016 г. в 3,4 раза по сумме и на 16,3 п.п. по доле в общем количестве открытых банками аккредитивов (табл. 1).

Таблица 1. Динамика состава и структуры аккредитивов

Наименование	2017 г.			2016 г.		
	Количество	Сумма, млн дол. США	% от общего объема аккредитивов	Количество	Сумма, млн дол. США	% от общего объема аккредитивов
Импортные аккредитивы	2809	2189,5	70,8	2735	1922,5	86,6
Экспортные аккредитивы	331	857,9	27,8	302	255,3	11,5
Внутриреспубликанские аккредитивы	121	43,2	1,4	58	41,6	1,9
Итого	3261	3090,6	100,0	3095	2219,4	100,0

Источники: составлено авторами на основе [2].

При экспортном аккредитиве основными валютами расчетов являлись доллар США (87,0 %) и евро (10,5 %). Документарный аккредитив является способом не только международных расчетов, но и трансформируется в инструмент получения финансирования в банке (торговое финансирование), что особенно эффективно в условиях глобальных и локальных кризисов. Кроме того, данный инструмент значительно снижает риски

банков. Торговое финансирование может представляться банком страны-импортера (банк — эмитент аккредитива), банком страны-экспортера (исполняющий банк), банком третьей страны (подтверждающий банк) или специализированной международной кредитно-финансовой организацией. Характерной чертой финансирования в рамках аккредитивов в евро и в долларах США является активное привлечение банками Республики Беларусь иностранных банков к финансированию внешнеторговых договоров. За счет финансирования иностранных банков в 2017 г. было открыто около 53,8 % общего объема всех импортных аккредитивов, которые составили 70,8 % общего объема аккредитивов. Основными валютами платежа по импортным аккредитивам являются евро (63,1 %), доллар США (10,6 %) и российский рубль (25,5 %) [2].

Особую актуальность в странах с переходной экономикой приобретают нестандартные механизмы и инструменты кредитной поддержки (в том числе с поддержкой государства) малого и среднего бизнеса, так как именно малые и средние предприятия (МСП) остро нуждаются в дополнительных ликвидных средствах для реализации экспортных проектов и программ. В настоящее время МСП обеспечивают около 70 % рабочих мест в Европейском союзе. В Российской Федерации каждый третий работающий является работником предприятия, относящегося к сфере малого и среднего бизнеса, а МСП обеспечивают 13–17 % ВВП, что в 3–4 раза ниже, чем развитых странах. В Беларуси к 2020 г. МСП должны обеспечить 50 % ВВП. Среднемировой показатель экспорта МСП составляет 15–20 %, в России МСП направляют на экспорт немного более 5 % своей продукции, а в Беларуси — около 35 %. Данные факты подчеркивают необходимость активизации поддержки белорусскими банками МСП в рамках привлечения «дешевых» и сравнительно «длинных» денег из Европы, Америки, России. Например, ставки CIRR под которые осуществляется привлечение финансирования белорусскими экспортерами и импортерами в рамках пост-финансирования и дисконтирования аккредитивов, до 14.01.2018г. составляли по кредитам в долларах США до 5 лет — 2,81 % годовых (свыше 8,5 лет — 3,23 % годовых), в евро — 0,37 % годовых (свыше 8,5 лет — 1,02 % годовых) соответственно [3].

Наращивание экспорта товаров и услуг к 2020 г. на четверть, удельного веса экспорта услуг — почти на 5 %, а удельного веса экспорта товаров на новые перспективные рынки в общем объеме экспорта — до 10 % возможно реализовать при выполнении ряда условий [4]. Для кредитования покупателей белорусского экспорта за рубежом, в том числе сборочных производств, расположенных за пределами страны, необходимо расширять спектр инструментов финансирования и рефинансирования экспортеров. Эффективным инструментом линейки поддержки экспортоориентированных предприятий является дисконтирование аккредитивов с отсрочкой платежа. Условия финансирования бенефициара банком при дисконтировании аккредитивов с отсрочкой платежа, а также конкретные ситуации и структура сделки могут позволить трансформировать данный механизм в факторинг или форфейтинг. Особенно эффективно работа с аккредитивами проявила себя при финансировании экспортеров МСП. В международной банковской практике данные сделки считаются банками достаточно обеспеченными, а в условиях отсутствия у малого и среднего бизнеса Беларуси ликвидного и достаточного залога для стандартного банковского кредитования являются особенно актуальными. Таким образом, дисконтирование в сравнении с другими способами кредитной поддержки экспортеров является более динамичными, гибким и привлекательным инструментом, так как банки имеют возможность получать дополнительное фондирование и поддерживать собственную ликвидность без возникновения кредитных отношений (в том числе межбанковских). Постфинансирование документарных аккредитивов предполагает существование кредитных отношений между банком-эмитентом и финансирующим банком и чаще применяется в процессе кредитной поддержки импортеров Республики Беларусь. Постфинансирование вошло в банковскую практику несколько раньше, приме-

няется с 1990-х гг. и обладает рядом принципиальных отличий от дисконтирования аккредитивов (табл. 2).

Таблица 2. Отличия постфинансирования от дисконтирования аккредитивов

Постфинансирование	Дисконтирование
Аккредитив исполняется путем платежа по предъявлении документов, поставщиком (бенефициаром) по внешнеторговому контракту и никаких отсрочек не предоставляется	Аккредитив исполняется путем платежа с отсрочкой, которая формально «предоставляется» поставщиком (бенефициаром) по внешнеторговому контракту, практически — финансирующим банком банку-эмитенту
Финансирующим банком предоставляется связанный межбанковский кредит	Банк-эмитент осуществляет платеж по истечении срока отсрочки, кредит не предоставляется
Аккредитив по сути заменяется на обязательство клиента учитываемым на балансовых счетах как обязательства по погашению кредита	Аккредитив действует до истечения срока отсрочки, обязательства клиента по аккредитиву учитываются на внебалансовых счетах

Источники: составлено авторами.

Каждый из способов финансирования внешнеторговых контрактов — постфинансирование и дисконтирование экспортных аккредитивов — имеет свои специфические черты:

1) основой дисконтирования является коммерческий кредит, который рефинансируется банком, а при постфинансировании он необязателен;

2) при дисконтировании открывается аккредитив с отсрочкой платежа, а при постфинансировании — стандартный аккредитив;

3) при дисконтировании экспортных аккредитивов не возникает межбанковских кредитных отношений и кредитных отношений между эмитентом и импортером-приказодателем по аккредитиву, а постфинансирование априори предполагает заключение межбанковских кредитных договоров и кредитных договоров с импортером, что влечет за собой дополнительные кредитные риски и, как следствие, формирование спецрезервов в более существенном объеме;

4) дисконтирование экспортных аккредитивов выгоднее банку, так как аккредитив с отсрочкой платежа предполагает, что финансирующий банк является одновременно дисконтирующим, подтверждающим и исполняющим банком, а при постфинансировании эти функции выполняют все различные банки;

5) иностранные банки чаще предпочитают дисконтирование экспортных аккредитивов, так как создание спецрезервов по пониженным нормативам (Базель 2 и 3) делает его более конкурентоспособным в сравнении с постфинансированием;

6) постфинансирование получило более широкое распространение у иностранных банков при работе с банками Республики Беларусь, так как они предпочитают кредитовать банки-эмитенты (минимизируют свои кредитные риски);

7) постфинансирование и дисконтирование применяются для долгосрочного финансирования внешнеторговых контрактов при обязательном участии национальных экспортных страховых агентств.

Учитывая конструктивные преимущества инструментов финансирования внешнеэкономической деятельности, логически возникает необходимость их дальнейшего развития. Форфейтинговый рынок является одним из немногих эффективных источников внешнего финансирования для экспортеров. В настоящее время объем операций на мировом рынке оценивается в 60–75 млрд дол. США при прогнозируемом ежегодном росте в 30 млрд дол. США [3]. В Беларуси форфейтинг может стать достаточно распространенной финансовой операцией, так как страна обладает крупными промышленными производствами, продукция которых является в основном конкурентоспособной на развивающихся рынках и странах с переходной экономикой. Целесообразно развивать рынок

форфетирования и факторинга, включать в схемы дисконтирования форфейтеров и факторов, когда банк-эмитент переуступает право требования по аккредитиву с отсрочкой платежа форфейтеру, который и становится новым бенефициаром, в адрес которого при наступлении срока будет осуществлен платеж банком-эмитентом. Форфейтеры способствуют развитию финансового рынка, в том числе рынка ценных бумаг, позволяют освободить баланс участников внешнеэкономической деятельности от дополнительной нагрузки, предоставляют экспортеру ликвидные средства в иностранной валюте при одновременном соблюдении интересов государства по развитию экспорта.

На основе стремительного развития цифровых технологий в последние годы механизмы и способы международных расчетов стали более эффективными и совершенными, и Республика Беларусь не осталась на обочине мирового прогресса. В 2013 г. Банковской комиссией при Международной торговой палате были опубликованы разработанные совместно с рабочей группой SWIFT Унифицированные правила для банковских платежных обязательств (Bank Payment Obligations). В стране расширен спектр международных расчетов после внедрения инновационного способа обеспечения и финансирования операций клиентов за счет обслуживающих их банков — банковское платежное обязательство (БПО). БПО представляет собой инновационный способ обеспечения и финансирования операций клиентов за счет обслуживающих их банков и является безотзывным обязательством банка плательщика (импортера) перечислить банку получателя (экспортера) денежные средства в соответствии с условиями обязательства, если представленные данные по операциям клиентов соответствуют ранее установленным банками базовым условиям [5]. Основные преимущества от инновации приобретают экспортеры Республики Беларусь: уверенность в получении платежа при надлежащем исполнении обязательств; хеджирование валютных рисков при выпуске БПО в валюте страны поставщика; доступ к гибкой системе финансирования как до, так и после поставки товаров; отсутствие риска неоплаты покупателем по причине неудовлетворенности товаром; риск некорректного составления коммерческих документов перекладывается на обязывающие банки; автоматический процессинг ускоряет взаиморасчеты сторон по договору. Ключевым преимуществом БПО является отсутствие необходимости предоставления бумажных документов в банк, что существенно ускоряет поступление экспортной выручки на счета экспортеров. Средний срок оплаты по аккредитивам составляет в среднем около 21–22 дней с даты отгрузки товаров на экспорт, а при использовании банковского платежного обязательства — до 4 дней с даты отгрузки. Нельзя переоценить преимущества БПО и для банков: снижение банковских рисков; цифровая основа не влечет увеличение штата сотрудников; беспрецедентно низкие операционные издержки международных расчетов; возможность работать на международных рынках.

Таким образом, инструменты кредитной поддержки субъектов внешнеэкономической деятельности классифицируются по различным признакам. Главными признаками классификации является эффект, который получают экспортеры и импортеры от применения данных инструментов, в том числе «длинные» сроки кредитования, отсутствие необходимости предоставления банку ликвидного и достаточного обеспечения, привлекательные способы предоставления и погашения кредита, сравнительно низкая стоимость финансирования, минимизация рисков, возможность работать на международных рынках капитала и др. Выбор инструментов зависит от цели и срока финансирования и кредитования, а также вида поставляемого товара в рамках внешнеэкономического контракта. Операции по постфинансированию и дисконтированию документарного аккредитива обладают общей принципиальной доминантой — и при том, и при другом инструменте торгового финансирования применяется отсрочка возмещения платежа по аккредитиву для приказодателя и получение ликвидных средств экспортером сразу после отгрузки товара на экспорт. Вместе с тем это технически разные операции, а отличие заключается в характере взаимоотношений белорусского банка-эмитента либо дискон-

тирующего банка и иностранного банка в действиях, совершаемых с документарным аккредитивом. Выбор остается за тем инструментом, который содержит конкурентоспособные условия по финансированию аккредитива, а как это реализовать — посредством постфинансирования или дисконтирования — вопрос технический и зависит от кредитной и учетной политики дисконтирующего или финансирующего банка.

### Источники

1. *Бобровская, Ж. В.* Торговое финансирование [Электронный ресурс] / Ж. В. Бобровская // Infobank.by. — Режим доступа: <http://infobank.by/torgovoe-finansirovanie/>. — Дата доступа: 03.12.2018.  
*Bobrovskaya, J. V.* Trade Finance [Electronic resource] / J. V. Bobrovskaya // Infobank. — Mode of access: <http://infobank.by/torgovoe-finansirovanie/>. — Date of access: 03.12.2018.
2. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. — Дата доступа: 15.11.2018.
3. Организация экономического сотрудничества и развития [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.oecd.org/tad/xcred/cirrs.pdf>. — Дата доступа: 10.12.2018.
4. Национальная программа развития экспорта Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 1 авг. 2016 г., № 604 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&p0=C21100656>. — Дата доступа: 15.11.2018.
5. *Орда, Е.* Банковский кодекс Республики Беларусь: анализ основных изменений / Е. Орда // Банк. вестн. — 2018. — № 3. — С. 14.  
*Orda, E.* Banking Code of the Republic of Belarus: Analysis of Major Changes / E. Orda // Bank Bull. — 2018. — № 3. — S. 14.

*Статья поступила в редакцию 15.11.2018 г.*

УДК 167:001.895

**N. Bogdan**  
BSEU (Minsk)

## EAEU COUNTRIES IN THE CONTEXT OF GLOBAL INNOVATION DEVELOPMENT

*The features of the innovative development of the EAEU countries are considered on the basis of the analysis of the resources allocated for the development of human capital and scientific research in the context of world indicators of innovative development. The conclusion was drawn about the inconsistency of R&D intensity with global development trends, new tools were proposed to stimulate innovation, increasing the possibilities for implementing the progressive development scenario of the EAEU countries.*

**Keywords:** scientific research; human potential; innovation; integration association.

**Н. И. Богдан**  
доктор экономических наук, профессор  
БГЭУ (Минск)

## СТРАНЫ ЕАЭС В КОНТЕКСТЕ МИРОВОГО ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ

*Рассмотрены особенности инновационного развития стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС) на основе анализа ресурсов, выделяемых на развитие человеческого капитала и научных исследований, в контексте мировых индикаторов инновационного развития. Сделан вывод о несоот-*