

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Международный кредит возник в XIV – XV вв. в международной торговле, на заре капиталистического способа производства, и был одним из «рычагов» первоначального накопления капитала. Объективной основой его развития стали выход производства за национальные рамки, усиление интернационализации хозяйственных связей, международное обобществление капитала, специализация и кооперирование производства, научно-техническая революция.

В настоящее время международное кредитование играет важную роль в экономическом развитии каждого государства. В современных условиях сильно возросли масштабы и формы кредитования внешнеэкономической деятельности.

Международное кредитование стало результатом развития, с одной стороны, внутреннего кредитного рынка наиболее развитых стран мира, а с другой, ответом на потребность финансирования международной торговли. Международная торговля всегда была тесно связана с кредитом вследствие несовпадения во времени продолжительности процесса производства и обращения различных товаров, а также стремления экспортера повысить конкурентоспособность своих товаров за счет предоставления импортерам льготных условий платежа.

На межгосударственном уровне потребность в кредитовании возникает в связи с необходимостью покрытия отрицательных сальдо международных расчетов.

Международный кредит связан с такими экономическими категориями как прибыль, цена, деньги, валютный курс, платежный баланс. Он играет важную роль в реализации требований основного экономического закона, создавая условия для получения прибылей субъектами рынка.

Источниками международного кредита служат временно высвобождаемые у предприятий в процессе кругооборота части капитала в денежных формах, денежные накопления государства. В качестве кредиторов и заемщиков выступают частные предприятия (банки, фирмы), государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Объектом исследования данной курсовой работы является международный кредит как экономическая категория.

Предметом исследования избраны принципы, функции, условия и формы международного кредита.

Целью данной работы является систематизация основных форм международного кредита, выделение их особенностей, а также рассмотрение рыночного и государственного регулирования международных кредитных отношений и обобщение особенностей международного кредитования и финансирования развивающихся стран.

В соответствии с указанной целью в работе были поставлены для решения следующие задачи:

- определить сущность международного кредита;
- изучить принципы и функции международного кредита;
- выявить валютно-финансовые и платежные условия международного кредитования;
- сформировать основные формы международного кредита;
- рассмотреть рыночные механизмы и государственное регулирование международных кредитных отношений;
- обобщить особенности международного кредитования и финансирования развивающихся стран.

Методы исследования: сравнительного анализа, группировок, экспертных оценок.

## **ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТА**

### **1.1 Международный кредит как экономическая категория**

Международный кредит как одна из форм кредита представляет собой совокупность международных экономических отношений между субъектами разных стран по поводу движения ссудного капитала <sup>5</sup>. Субъектами международных кредитных отношений выступают кредитор – продавец ссудного капитала и заемщик – его покупатель. Кредитор и заемщик являются

нерезидентами и осуществляют операции на международных рынках ссудного капитала ради получения максимально возможной прибыли. Цель международного кредита определяется субъектами и поэтому наряду с прибылью могут быть политические, гуманитарные и другие цели.

Международные кредиты могут предназначаться для производительных целей, для приобретения продовольствия за границей, промышленных товаров потребительского характера, для содержания государственного аппарата, для преодоления дефицита государственного бюджета или платежного баланса. В первом случае международные кредиты представляют собой фирменные кредиты или банковские кредиты, или облигационные займы, имеющие целью приобретение за границей нового оборудования или важного вида сырья для непосредственного осуществления инвестиций в производство. В конечном итоге такие кредиты будут увеличивать масштабы производства валового внутреннего продукта в стране-заемщике и, следовательно, сами создают эквивалент той суммы средств, которая должна пойти на возмещение полученной за рубежом ссуды. Если же международные кредиты предназначены для других, не производственных целей, то это в конечном итоге сказывается на сокращении валового внутреннего продукта страны.

Международные кредитные отношения регулируются специальными учреждениями, созданными на основании межгосударственных соглашений. Данные учреждения следуют своим целям, решают разные задачи и действуют в глобальном или региональном масштабах. В их состав входят как банки, например Банк международных расчётов, Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития, так и небанковские институты, в частности Международный валютный фонд и др[1]..

Основными субъектами международных кредитных отношений являются следующие институты:

- международные финансовые организации (Международный валютный фонд, Группа Всемирного банка и др.);
- национальные органы финансово-кредитного регулирования (центральные банки, министерства финансов экономики, казначейства и пр.);
- транснациональные финансово-промышленные группы (банковская корпорация Citigroup, концерн General Electric);
- коммерческие банки;

- небанковские кредитно-финансовые учреждения (сберегательные ассоциации, кредитные союзы, страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании и банки, финансовые брокеры и дилеры, финансовые компании);
- производственный сектор;
- малый бизнес, население и пр.

Среди финансово-кредитных институтов своей мощью выделяется Мировой банк с его двумя филиалами – Международной финансовой корпорацией и Международной ассоциацией развития. Все банки существенную часть своих ликвидных ресурсов формируют на рынках капитала: как на международном, так и на национальных. Некоторая же часть отчисляется из бюджетов стран-членов банков. Активные операции банков реализуются как кредиты различным, прежде всего развивающимся странам. Таким образом, банки выступают как своего рода посредники между мировым рынком капиталов и менее развитыми странами мира в обеспечении долгосрочными финансовыми ресурсами.

Международные кредитные отношения – важная составляющая экономических процессов. Необходимость международного кредита объясняется экономической, политической и субъективно-психологической мотивацией и имеет свою специфику в зависимости от субъекта кредитных отношений.

Значение и необходимость международного кредита для государства определяется природой функционирования государственных финансов. Бюджетный дефицит требует финансирования, в том числе из внешних источников. Развитые страны могут позволить себе большой бюджетный дефицит для стимулирования экономического роста, поскольку всегда способны найти внутренние источники для его покрытия. Развивающиеся страны и страны с переходной экономикой не имеют такой возможности. Поэтому они часто вынуждены прибегать к международному кредитованию, чтобы финансировать бюджетный дефицит. Использование международного кредита в развитых странах объясняется необходимостью поддержки высокой скорости экономического развития государства и его геополитической ролью, которая выражается в финансировании международных проектов, оказании помощи другим странам. Кредитование развитых стран рассматривается кредиторами как достаточно стабильный инвестиционный проект.

Необходимость международного кредита для банковских и небанковских кредитно-финансовых учреждений связана с самой банковской деятельностью. Банки привлекают и размещают средства там, где они могут быть наиболее

рационально использованы. Это приводит к росту конкуренции за предоставление банковских услуг, повышению качества кредитного обслуживания, достижению мировых стандартов в банковской сфере и способствует преодолению различий в уровне развития кредитных учреждений.

Производственный и другие секторы используют международный кредит как дополнительный источник при развитости внутреннего кредитования или как основной при неразвитости национального рынка ссудных капиталов. Кроме того, международный кредит активно используется субъектами, осуществляющими внешнеэкономическую деятельность, для финансирования внешнеторговых и прочих сделок. Это позволяет избегать перебоев в международных расчетах, ускорить оборачиваемость средств и в целом повысить экономическую эффективность внешней торговли.

## **1.2 Принципы международного кредита**

Кредитные отношения базируются на определённой методологической основе, одним из элементов которой выступают принципы. Эти принципы стихийно складывались ещё на первом этапе развития кредита. В дальнейшем они нашли своё прямое отражение в общегосударственном и международном кредитном законодательстве.

В современной системе кредитования проявляются следующие принципы:

- принцип возвратности кредита означает, что заемщик обязуется своевременно вернуть полученную сумму. Этот принцип имеет первостепенное значение, так как, если заемщик не возвращает указанную в договоре сумму, это может привести к нарушению финансовой устойчивости кредитора.
- принцип срочности кредита отражает необходимость его возврата не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определённый срок, зафиксированный в кредитном договоре или заменяющем его документе. Нарушение указанного условия является для кредитора достаточным основанием для применения к заемщику экономических санкций в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке – предъявления финансовых требований в судебном порядке.
- принцип платности кредита выражает необходимость не только прямого возврата заемщиком полученных от банка кредитных ресурсов, но и оплаты права на их использование. Экономическая сущность платы за кредит

отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором. Практическое выражение находится в процессе установления величины процента.

- принцип обеспеченности кредита – это право кредитора требовать у заемщика обеспечения его обязательства вернуть ссуду с процентом. Чаще всего обеспечением выступают гарантии, поручительства и залог.
- принцип целевого использования кредита означает, что в кредитном договоре оговариваются цели, на которые кредит будет использован заемщиком, чтобы у кредитора была уверенность в том, что последний вернёт ссуду и процент по истечении срока и что цели, на которые взята ссуда, являются потенциально прибыльными. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва или введения штрафного процента.
- принцип дифференцированного подхода кредитора и заемщика при выборе контрагентов – как кредитор выбирает заемщика из возможных, чтобы предоставить ссуду самому финансово устойчивому из них, так и заемщик выбирает кредитора с учетом условий платности и срочности кредита. Практическая реализация данного принципа может зависеть как от индивидуальных интересов, так и от проводимой государством централизованной политики поддержки отдельных отраслей или сфер деятельности[2].

В современных условиях особое значение приобретает принцип рационального кредитования, требующий не только достоверной и тщательной оценки базовых элементов кредитования, но и снижения риска. Важным становится и соблюдение технологии кредитования, порядок выдачи погашения суд, текущего наблюдения и анализа кредитных операций.

## **1.3 Функции и роль международного кредита**

международный кредит рыночный

Сущность кредита раскрывают его функции, которые выражают особенности движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. В их числе:

- перераспределительная;
- экономия издержек обращения;
- усиление концентрации и централизации кредита;

- регулирующая.

Кредит, возникающий в сфере обмена, перераспределяет временно свободные ресурсы одних участников кредитных отношений для удовлетворения временных потребностей других. Кредит содействует выравниванию национальной прибыли в среднюю прибыль, увеличивая её массу. Специфика перераспределительной функции международного кредита заключается в её ограниченном действии при условии малой мобильности капитала. Свободные экономические условия предоставляют держателям капитала возможность получить наивысший уровень дохода, что способствует выравниванию доходов во всех странах и повышению их абсолютного значения. Однако в некоторых случаях практическая реализация указанной функции может способствовать углублению диспропорций в структуре рынка. Именно поэтому одна из важнейших задач государственного регулирования кредитной системы – рациональное определение экономических приоритетов и стимулирование привлечения кредитных ресурсов в те отрасли или регионы, ускоренное развитие которых объективно необходимо с позиции национальных интересов, а не исключительно текущей выгоды отдельных субъектов хозяйствования.

Функция экономии издержек обращения вытекает из экономической сущности кредита. Временной разрыв между поступлением и расходованием денежных средств субъектов хозяйствования может привести не только к избытку, но и к недостатку финансовых ресурсов. Недостаток финансовых ресурсов устраняется путём замещения наличных денег кредитными, а также путём ускорения безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международными кредитными операциями. На базе международного кредита возникли такие кредитные средства международных расчётов, как векселя, чеки, а также банковские переводы, депозитные сертификаты и др. Экономия времени обращения ссудного капитала в международных экономических отношениях увеличивает время производительного функционирования капитала, обеспечивая рост производства и прибылей.

Процесс концентрации капитала является необходимым условием стабильности развития экономики и приоритетной целью любого субъекта хозяйствования. Реальную помощь в решении этой задачи оказывают заёмные средства, позволяющие существенно расширить масштаб производства и, таким образом, обеспечить дополнительную массу прибыли. Благодаря привлечению иностранных кредитов ускоряется процесс капитализации прибавочной стоимости, раздвигаются границы индивидуального накопления, капиталы предпринимателей

одной страны увеличиваются за счёт присоединения к ним средств других стран. Международный кредит содействует трансформации частных предприятий в акционерные общества, созданию новых фирм. Кредит даёт возможность распоряжаться в известных пределах капиталом, собственностью и трудом других стран. Льготные международные кредиты крупным компаниям и затруднение доступа мелких и средних фирм к мировому рынку ссудных капиталов способствуют усилению концентрации и централизации капитала.

Международный кредит выполняет функцию регулирования экономики и сам является объектом регулирования.

Выполняя эти взаимосвязанные функции, международный кредит играет двойную роль в экономике страны – позитивную и негативную.

Позитивная роль международного кредита заключается в ускорении развития экономики путём обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения. Кредит стимулирует внешнеэкономическую деятельность страны. Тем самым создаётся дополнительный спрос на рынке для поддержания конъюнктуры. Внешняя торговля в кредит стала международной нормой, особенно для товаров, имеющих длительный цикл изготовления, потребления и высокую стоимость. В условиях увеличения доли машин и оборудования в мировой торговле импортёры и экспортёры заинтересованы в использовании кредитов. Строительство за рубежом также осуществляется за счёт кредита, используемого для оплаты импортного оборудования, особенно технологического и энергетического.

Международный кредит создаёт благоприятные условия для зарубежных частных инвестиций, так как обычно связывается с требованием о предоставлении льгот инвесторам страны-кредитора. Также кредит применяется для создания инфраструктуры, необходимой для функционирования предприятий, в том числе иностранных и совместных, способствует укреплению позиций национальных предприятий, банков, связанных с международным капиталом. Кредит обеспечивает бесперебойность международных расчётов и валютных операций, обслуживающих внешнеэкономические связи страны. В конечном итоге международный кредит повышает экономическую эффективность внешней торговли и других видов внешнеэкономической деятельности страны, способствует интернационализации и глобализации экономики.

Негативная роль международного кредита в развитии рыночной экономики заключается в обострении её противоречий. Прежде всего, углубляются



диспропорции в экономике. Международный кредит форсирует перепроизводство товаров, перераспределяя капитал между странами, содействуя скачкообразному расширению производства в периоды подъёма, и периодическим его спадом. Международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства, облегчая развитие наиболее прибыльных отраслей и задерживая развитие других отраслей. Международный кредит – средство конкурентной борьбы стран за рынки сбыта, сферы приложения капитала, источники сырья, за превосходство в решающих областях научно-технического прогресса.

Внешняя кредитная политика стран служит средством укрепления позиций страны-кредитора на мировых рынках. Во-первых, международный кредит является источником прибыли страны-кредитора. В то же время платежи по возврату ссуд с процентами отрицательно влияют на источники формирования накоплений в странах должниках. Во-вторых, международный кредит способствует созданию и укреплению в странах-должниках выгодных для страны-кредитора экономического и политического режимов.

Международный кредит служит одним из источников финансирования войн.

Ведущие страны периодически проводят политику кредитной дискриминации и кредитной блокады по отношению к определённым странам, которые проводят неуютную им политику. Кредитная дискриминация – установление худших условий получения, использования или погашения международного кредита для определённых заёмщиков по сравнению с другими в целях оказания на них экономического и политического давления. В настоящее время кредитная дискриминация применяется как средство давления в отношении отдельных развивающихся стран. Ещё более жесткой экономической санкцией является кредитная блокада – отказ предоставлять кредиты той или иной стране[3].

Таким образом, двойная роль международного кредита в условиях рыночной экономики проявляется также в его использовании, с одной стороны, для развития взаимовыгодного сотрудничества стран, а с другой – как средства конкурентной борьбы.

## **1.4 Валютно - финансовые и платёжные условия международного кредита**

Условия международного кредита включают валюту кредита и валюту платежа, сумму, срок, порядок использования и погашения, стоимость и цена кредита, вид обеспечения, методы страхования рисков[4].

Для международного кредита важно, в какой валюте он представлен, так как неустойчивость её ведёт к потерям кредитора. Валютой кредита могут быть денежные единицы кредитора, страны заёмщика, валюта третьей страны. На выбор валюты кредита оказывают влияние риски, которые пытаются минимизировать кредитор и заёмщик. К ним относятся риск изменения курса валюты кредита, проектно-экономический, политический и иные риски. При выборе валюты учитываются такие факторы, как уровень процентной ставки, практика международных расчётов, степень инфляции, динамика курса валюты и др.

Валюта платежа – денежная единица, в которой осуществляется обслуживание кредита: возврат его суммы и цена. Валюта платежа может не совпадать с валютой кредита. Кроме того, валютой платежа могут выступать товары традиционного экспорта страны-заёмщика. Различия между валютой платежа и кредита оговариваются в кредитном договоре.

Сумма кредита – часть ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме заёмщику. Сумма кредита определяется либо в коммерческом контракте (если это фирменный кредит), либо в кредитном соглашении (если это банковский кредит), либо в эмиссионном проспекте при выпуске международных облигаций. Сумма кредита в основном определяется потребностями заёмщика и его возможностями возратить кредит. Кредит может предоставляться в виде одного или нескольких траншей (долей), которые отличаются по своим условиям.

Срок кредита – период, на который он выдаётся. Срок зависит от ряда факторов: целевого назначения кредита; соотношения спроса и предложения аналогичных кредитов; размера контракта; национального законодательства; традиционной практики кредитования; межгосударственных соглашений. Полный срок кредита равен периоду от момента начала использования кредита до его погашения и включает в себя период использования, льготный период (период отсрочки погашения использованного кредита) и период погашения (выплата основного долга и процентов). Моментом начала использования коммерческого кредита считается акцепт импортёром тратты, выставленной экспортёром, а банковского – перечисление средств на счёт клиента. Льготный период встречается в международном кредите при крупных поставках машин, оборудования, проектном финансировании и пр., представляет собой отсрочку погашения использованного

кредита. Как правило, в этот период может взиматься более низкая процентная ставка. Однако полный срок не показывает, в течение какого периода в распоряжении заёмщика находилась вся сумма кредита. Поэтому для сравнения эффективности кредитов используется средний срок, который включает полностью льготный период и половину срока использования и погашения кредита.

Стоимость кредита – проценты, взимаемые кредитором за предоставленную сумму. Процентная ставка по кредиту может быть единовременной и штафельной. Единовременная ставка взимается вне зависимости от срока кредита, штафельная – пропорционально сумме и сроку кредита. На размер процентной ставки оказывают влияние характер процентных рисков, сумма, срок, источник и обеспечение кредита, валюты кредита и платежа, экономическая ситуация в стране заёмщика.

Цена кредита в отличие от его стоимости представляет собой сумму, фактически уплачиваемую заёмщиком за кредит. Элементы цены могут быть основными и дополнительными. Основными элементами – суммы, уплачиваемые заёмщиком непосредственно самому кредитору, дополнительные элементы – суммы, уплачиваемые за кредит третьим лицам. Элементы цены либо указываются в договоре – договорных элементах, либо не указываются – скрытые элементы.

Важной характеристикой международного кредита является его обеспечение. К альтернативным видам кредитного обеспечения относятся: открытие целевых накопительных счетов; залог активов; переуступка прав по контрактам и др.

При определении валютно-финансовых условий международного кредита кредитор исходит из кредитоспособности (способность заёмщика получить кредит) и платёжеспособности (способность заёмщика своевременно и полностью рассчитываться по своим обязательствам). Поэтому одним из условий международного кредита является минимизация кредитных, валютных и других рисков, которым подвергаются кредиторы и заёмщики.

Таким образом, валютно-финансовые условия международного кредита зависят от состояния экономики, национального и мирового рынков ссудных капиталов.

## **ГЛАВА 2. ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТА**

## 2.1 Классификация форм международного кредита

Разнообразные формы международного кредита в общих чертах можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений.

В зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора, кредиты делятся на:

- государственные (правительственные);
- частные;
- смешанные;
- кредиты международных финансовых институтов[5].

Государственный кредит может предоставляться в форме прямых кредитов правительства одной страны правительству другой страны. Такой кредит носит по большей части долгосрочный характер. Условия данного кредита определяются заключаемым межправительственным соглашением. Государственный кредит предоставляется также путём покупки правительством государственных ценных бумаг, выпущенных в другой стране. Целью получения государственного кредита является финансирование дефицита государственного бюджета, импорта товаров стратегического характера, реализации инвестиционных проектов или регулирование сальдо платёжного баланса. В качестве кредиторов выступают главным образом развитые страны, которые при выдаче государственных кредитов чаще всего исходят из своих политических и экономических интересов.

Государственные кредиты предоставляются в основном развивающимся странам на льготных условиях. В настоящее время масштабы данного кредита стали незначительными в связи с развитием деятельности Международного валютного фонда, Всемирного банка и других международных финансовых институтов.

Частный кредит в международном обороте предоставляется банками, предприятиями и фирмами, небанковскими кредитными организациями и международными финансовыми институтами.

Банковский кредит во внешнеэкономических отношениях используется в первую очередь для обслуживания международной торговли, экспорта и импорта товаров. При операциях международного банковского кредитования банки предоставляют

денежные средства экспортёрам и импортёрам. Применяется прямое кредитование, предусматривающее перечисление средств непосредственно на оплату товарных документов или на счёт заёмщика, и косвенное – кредитование лизинговых фирм, учёт векселей и др. Кредиты могут выдаваться на различные сроки, при этом краткосрочные кредиты чаще всего предоставляются экспортёрам, а средне- и долгосрочные – импортёрам.

Банковское кредитование экспорта и импорта выступает в форме ссуд под залог товаров, товарных документов, векселей, а также учета тратт. Иногда банки предоставляют крупным фирмам-экспортерам, с которыми они тесно связаны, бланковый кредит, т. е. без формального обеспечения.

Банковские кредиты в международной торговле дают возможность получателю свободнее использовать средства на покупку товаров, освобождают его от необходимости обращаться за кредитом к фирмам-поставщикам, производить с последними расчеты за товары наличными за счет банковского кредита. Благодаря привлечению государственных средств и применению гарантий частные банки нередко предоставляют экспортные кредиты на 10—15 лет по ставкам ниже рыночных. Однако банки, как правило, ограничивают использование кредита пределами своей страны и нередко ставят условия об израсходовании его на определенные цели, например на покупку товаров у фирм, в которых они заинтересованы. При этом банковский кредит приобретает свойства связанного кредита, целевой характер. Банковский кредит предоставляется банками, банкирскими домами, другими кредитными учреждениями. Для координации операций по кредитованию внешнеэкономических операций, мобилизации крупных кредитных ресурсов и равномерного распределения риска банки организуют консорциумы, синдикаты, банковские пулы. Банки предоставляют экспортные и финансовые кредиты.

Экспортный кредит — кредит, выдаваемый банком страны-экспортера банку страны-импортера для кредитования поставок машин, оборудования и т. д. Банковские кредиты выдаются в денежной форме и носят «связанный» характер, так как заемщик обязан использовать ссуду исключительно для закупок товаров в стране-кредиторе. Одной из форм кредитования экспорта банками с 60-х годов стал кредит покупателю (на 5—8 и более лет).

Особенность кредита покупателю заключается в том, что банк экспортера непосредственно кредитует не национального экспортера, а иностранного покупателя, т. е. фирмы страны-импортера и их банки. Тем самым импортер

приобретает необходимые товары с оплатой счетов поставщика за счет средств кредитора и отнесением задолженности на покупателя или его банк. Обычно такие кредиты связываются с приобретением товаров и услуг у определенной фирмы. При этом экспортер не участвует в кредитовании сделки, что исключает возможность завышения цены кредита. Стоимость банковских кредитов покупателю, как правило, фиксируется на ряд лет на уровне ниже стоимости заемных средств на рынке ссудных капиталов, что повышает их конкурентоспособность.

Банки могут открывать кредитные линии для иностранных заемщиков на оплату закупленных товаров.

В современной мировой практике широко используются такие разновидности международного банковского кредита, как кредит под залог товаров, товарораспорядительных документов и векселей, акцептный кредит, акцептно-рамбурсный, факторинговый, форфейтинговый, кредит покупателю, учётный кредит (в форме учёта тратт).

Крупные банки предоставляют акцептный кредит в форме акцепта тратты. Экспортер договаривается с импортером, что платеж за товар будет произведен через банк путем акцепта последним выставленных экспортером тратт. Согласно Единообразному вексельному закону, принятому Женевской вексельной конвенцией 1930 г., акцепт должен быть простым, ничем не обусловленным, но может быть ограничен частью вексельной суммы (частичный акцепт). Английское вексельное право допускает акцепт общий и ограниченный (условный, частичный, местный, подписанный одним из нескольких плательщиков). Акцептант является главным должником, т. е. отвечает за оплату векселя в установленный срок. В случае неплатежа держатель векселя имеет право предъявить против акцептанта прямой иск. Векселя, акцептованные банками, служат инструментом при предоставлении межбанковских кредитов, что расширяет возможность кредитования внешней торговли. Существует рынок банковских акцептов. Акцептованные первоклассным банком тратты легко реализуются на рынке ссудных капиталов. Путем возобновления акцептов кредиты часто превращаются из краткосрочных в долгосрочные.

Одной из форм кредитования экспорта является акцептно-рамбурсный кредит, основанный на сочетании акцепта векселей экспортера банком третьей страны и переводе (рамбурсировании) суммы векселя импортером банку-акцептанту.

Экспортер договаривается с импортером, что платеж за товар будет произведен через банк путем акцепта последней тратты, выставленной экспортером, если он не уверен в платежеспособности импортера или заинтересован в быстром получении вырученной валюты за проданные товары, до наступления срока векселя. При достижении договоренности импортер дает поручение своему банку заключить соглашение об акцепте. Банк-акцептант, в свою очередь, требует гарантии своевременной оплаты векселя и выставляет на банк экспортера безотзывный акцептный аккредитив, который предусматривает акцепт тратты. Получив об этом уведомление, экспортер отгружает товар, выписывает тратту и коммерческие документы, направляет их в свой банк, где обычно учитывает вексель. Банк экспортера пересылает тратту и документы банку-акцептанту, который, акцептовав тратту, направляет ее либо банку экспортера, либо его корреспонденту или филиалу, а товарные документы — банку импортера. Банк импортера передает импортеру товарные документы под соответствующее обеспечение, обычно сохраняющую расписку, которая сохраняет за ним право собственности на товар. Банк экспортера переучитывает акцептованную тратту. Она затем обращается на мировом рынке ссудных капиталов, который выступает в данной операции как совокупный кредитор. В этом заключаются специфика и преимущество акцептно-рамбурсного кредита. До наступления срока тратты импортер рамбурсирует валюту своему банку в обмен на ранее переданное обеспечение. Банк импортера переводит банку-акцептанту сумму тратты за несколько дней до срока ее оплаты. При наступлении срока последний держатель тратты предъявляет ее к оплате в банк-акцептант, который проверяет достоверность векселя, последовательность индоссамента (бывает до 10 передаточных надписей), чтобы убедиться, что последний держатель законный.

Акцептно-рамбурсный кредит наиболее обеспечен, когда он связан с внешнеторговыми операциями и применяется при расчетах между экспортером и импортером. Технически при этом используются аккредитив и переводный вексель. Условия акцептно-рамбурсного кредита — лимит, срок кредита, процентная ставка, порядок оформления, использования, погашения — определяются на основе предварительной межбанковской договоренности. Обеспеченность его обусловлена реализацией товаров. Если этот кредит не связан с товарными поставками, он приобретает чисто финансовый характер.

Банки выступают как организаторы внешнеэкономической деятельности клиентов, участвуя в переговорах о торгово-промышленном сотрудничестве, являясь центрами экономической информации и освобождая экспортера от рисков и затрат.

Поскольку экспорт предпринимательского капитала стал динамичным элементом мирохозяйственных связей и определяющим фактором интернационализации экономики, повышается роль банков в создании предприятий за границей и участии в их капиталах.

В условиях специализации и универсализации банков крупные кредитные учреждения предоставляют и долгосрочные международные кредиты, теоретически до 40 лет, практически на 10—15 лет. Этим занимаются, прежде всего, специальные кредитные институты — государственные и полугосударственные, мобилизующие капитал путем выпуска собственных ценных бумаг.

Банки предоставляют долгосрочные кредиты по компенсационным сделкам, основанным на взаимных поставках товаров на равную стоимость. Такие кредиты всегда имеют целевой характер. Получая в кредит (на 8—15 лет) машины, оборудование для создания и реконструкции предприятий, освоения природных ресурсов, заемщик в погашение кредита осуществляет встречные поставки продукции построенных или строящихся предприятий. Отличительная черта компенсационных соглашений — крупномасштабный и долгосрочный характер, взаимная обусловленность экспортной и импортной сделок. Кредит по компенсационным сделкам служит для импортера средством увязки: а) платежей за закупаемые машины и оборудование и б) выручки от встречных поставок товаров на экспорт в компенсацию соответствующих затрат. При реализации компенсационных сделок применение фирменных кредитов обычно ограничено и преобладают долгосрочные консорциальные кредиты, предоставляемые банковскими консорциумами, так как, во-первых, национальное законодательство, как правило, устанавливает для банков лимит кредитования одного заемщика; во-вторых, банки стремятся ограничить степень риска при предоставлении кредитов.

При фирменном кредите фирма-экспортёр одной страны предоставляет отсрочку платежа за проданные товары или услуги импортеру из другой страны. Этот кредит выдаётся на условиях открытого счёта или оформляется коммерческим переводным векселем, акцептованным импортёром, его банком либо по договорённости участников внешнеторговой сделки — первоклассным банком. Кредиты небанковских кредитных организаций предоставляются в денежной форме (факторинговыми и финансовыми компаниями) и товарной форме (лизинговыми компаниями).



Смешанные кредиты предоставляются совместно различными субъектами международных кредитных отношений – частными компаниями, банками, государством и международными финансовыми институтами.

Кредиты международных финансовых организаций предоставляются Международным валютным фондом, Группой Всемирного банка, Европейским банком реконструкции и развития, региональными банками развития и т.д. Кредитование обычно осуществляется на более льготных условиях, чем при выдаче частных кредитов, и зачастую является для страны-заёмщика своеобразным условием и гарантией привлечения дополнительных международных частных инвестиций.

Международный валютный фонд предоставляет кредиты странам-членам на кратко- и среднесрочной основе для финансирования временных дефицитов платёжных балансов. Условия займов включают меры, направленные на исправление экономической политики, приведшей к нарушению платёжных балансов.

Группа Всемирного банка специализируется на кредитовании развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Инвестиционные займы предоставляются на модернизацию и техническое перевооружение секторов и отдельных отраслей производства или усовершенствование их инфраструктуры, а также на цели структурной перестройки, т.е. проведение широкомасштабных реформ, преодоление трудностей макроэкономического характера, смягчение социальных последствий реформ. Кроме того, Группа Всемирного банка осуществляет совместное финансирование конкретных проектов или программ, объединяя свои ресурсы со средствами других кредиторов, и предоставляет гарантии частным кредиторам для реализации проектов в странах-членах банка.

Европейский банк реконструкции и развития осуществляет прямое и косвенное (с помощью посредников) финансирование проектов, направленных на развитие частного сектора, структурную перестройку, проведение приватизации и на финансовую поддержку инфраструктуры, обеспечивающей исполнение этих проектов.

Региональные банки развития Азии, Америки и Африки были организованы для содействия экономическому развитию, сотрудничеству и социальному прогрессу стран региона, поддержки развития частного сектора и т.д. Они предоставляют займы и вкладывают собственные средства в инвестиционные программы и

проекты развития, а также организуют финансирование проектов совместно с государственными, коммерческими и экспертно-импортными организациями. Кроме того, важным направлением их деятельности является стимулирование увеличения государственных и частных инвестиций на цели развития в экономику стран-членов этих банков.

По срокам международные кредиты подразделяются на:

- сверхкраткосрочные;
- краткосрочные;
- среднесрочные;
- долгосрочные.

Сверхкраткосрочные кредиты предоставляются на срок от одного дня до трёх месяцев.

Краткосрочный кредит обычно обеспечивает предпринимателей оборотным капиталом и используется во внешней торговле, в международном платёжном обороте, обслуживая неторговые, страховые и спекулятивные сделки. Срок такого кредита составляет до одного года. Если краткосрочный кредит пролонгируется, он становится средне- и иногда долгосрочным. В процессе трансформации краткосрочных кредитов в ссуды на более длительный срок участвует государство в качестве гаранта.

Среднесрочный кредит предоставляется на срок от одного года до пяти лет.

Долгосрочный кредит оформляется на срок свыше пяти лет.

Средне- и долгосрочные кредиты содействуют кругообороту и обороту основного капитала товаропроизводителей, а также межстрановому движению средне- и долгосрочных ресурсов кредитных и финансовых организаций и государства.

Долгосрочный международный кредит предоставляют, прежде всего, специализированные кредитно-финансовые институты государственные и полугосударственные. Он предназначен, как правило, для инвестиций в основные средства производства, обслуживает до 85% экспорта машин и комплексного оборудования, новые формы международных экономических отношений (крупномасштабные проекты, научно-исследовательские работы, внедрение новой техники). Одной из форм долгосрочного международного кредита является эмиссия ценных бумаг.

Различаются следующие формы долгосрочных (сроком 10—15 и более лет) межгосударственных кредитов за счет ассигнований из госбюджета:

1. Двухсторонние правительственные.
2. Кредиты международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций.
3. По линии предоставления помощи, которая наряду с технической помощью, безвозмездными дарами, субсидиями включает займы на льготных условиях.

Нередко практикуется смешанный вид международного кредита, например, обычные формы кредитования экспорта сочетаются с предоставлением помощи.

По форме предоставления кредиты делятся на:

- валютные
- товарные.

Валютный кредит – это кредит, который выдаётся в денежной форме в национальной валюте одной из стран, в коллективной валюте или в нескольких валютах одновременно. Кредиторами выступают в основном банки, правительства и международные финансовые институты. Получение кредита в денежной форме без связывающих оговорок даёт заёмщикам возможность закупать товары на тех рынках, где это наиболее выгодно.

Товарный кредит предусматривает предоставление товаров на условиях отсрочки платежа (фирменный кредит) или на основе лизингового контракта. Фирменный кредит в настоящее время обслуживает значительную часть международного торгового оборота. В случае поставок машин, оборудования и других инвестиционных товаров его использование может быть ограничено финансовыми возможностями экспортёров. Однако при вексельной форме этого кредита экспортёры широко используют возможности по его рефинансированию с помощью учётных, залоговых, факторинговых или форфейтинговых операций банков.

Развитие лизингового кредита в международных отношениях во многом обусловлено потребностями научно-технического прогресса и экономического роста. Для повышения эффективности национальной экономики и поддержания её конкурентоспособности многие государства стремятся импортировать из развитых стран передовые технологии, изготовленные на их основе машины и оборудование и т.п. Наряду с этим производители таких товаров заинтересованы в расширении

сбыта своей продукции на международных рынках. Однако высокая стоимость современных инвестиционных товаров является сдерживающим фактором в связи с недостатком средств у стран-импортёров, что преодолевается путём использования лизингового кредита.

По назначению, в зависимости от того, для какой внешнеэкономической сделки используются заёмные средства, различаются:

- коммерческие кредиты;
- финансовые кредиты;
- «промежуточные» кредиты.

Коммерческие кредиты непосредственно связаны с внешней торговлей товарами и услугами. Целью их предоставления является ускорение реализации товаров на международных рынках и обеспечение бесперебойности расчётов по внешней торговле. Данные кредиты применяются при кредитовании экспорта и импорта товаров и услуг, в связи с этим их часто делят на экспортные и импортные.

Коммерческий кредит предоставляется в товарной форме – в виде отсрочки платежа за проданные товары или в денежной – в виде займов, выданных экспортёром импортёру в счёт предстоящей оплаты отгруженных товаров. Авансовые платежи импортёра экспортёру также являются разновидностью коммерческого кредита.

Коммерческий кредит обычно оформляется векселем, авансовыми платежами или предоставляется по открытому счёту.

Основными видами коммерческого кредита являются: фирменный кредит; вексельный кредит; учётный кредит; кредит по открытому счёту; факторинг; форфейтирование; овердрафт; акцептный кредит.

Фирменный кредит – традиционная форма кредитования экспортёра, при которой экспортёр предоставляет кредит на срок от двух до семи лет иностранному покупателю (импортёру) в форме отсрочки платежа за товары и оформляется векселем или по открытому счёту.

Хотя фирменный кредит выражает отношения между поставщиком и покупателем, он обычно сочетается с банковским кредитом. При продаже машин, оборудования фирменный кредит предоставляется на длительные сроки (до 5 и более лет), что отвлекает значительные средства экспортёра. Поэтому экспортёр обычно

прибегает к банковским кредитам либо рефинансирует свой кредит у банков. Поскольку фирменные кредиты не могут решить проблему кредитования экспорта машин и оборудования по объему и условиям кредита, усиливается роль банковского кредита в международных экономических отношениях.

Промежуточной формой между фирменным и банковским кредитом в некоторых странах (например, Великобритании, ФРГ, Нидерландах, Бельгии) является брокерский кредит. Как и коммерческий кредит, он имеет отношение к товарным сделкам и одновременно к банковскому кредиту, поскольку брокеры обычно заимствуют средства у банков. Брокерская комиссия составляет  $1/50$ — $1/32$  суммы сделки. Брокерские фирмы в Великобритании объединены в ассоциацию. Брокеры располагают информацией о мировых рынках. Кроме осуществления кредитных операций они предоставляют гарантии по платежеспособности покупателей. Роль брокерских кредитов во внешней торговле на современном этапе упала.

При вексельном кредите экспортёр выставляет переводной вексель (тратту) на импортёра, который акцептует его при получении коммерческих документов. Срок вексельного кредита зависит от вида товара. Поставки машин и оборудования обычно кредитуются на срок до 3-7 лет. При экспорте сырья и материалов предоставляются краткосрочные вексельные кредиты. Использование векселя в качестве средства обращения и платежа в международных расчётах связано с тем, что часть внешнеторгового оборота осуществляется за счёт кредита. Наиболее широко используется переводной вексель (тратта), который выписывается обычно в валюте той страны, где должен быть совершён платёж. Обращение простого векселя обусловлено продажей товаров с рассрочкой платежа. Простой вексель выписывает сам должник (векселедатель), т.е. по сути это долговая расписка должника на имя его кредитора (векселедержателя). Таким образом, если в обращении переводного векселя участвуют три лица, то в операциях с простым векселем участвуют два лица.

Кредит по открытому счёту предоставляется на основе соглашения между экспортёром и импортёром, по которому поставщик записывает на счёт покупателя в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортёр обязуется погасить кредит в установленный срок. Такой кредит применяется при регулярных поставках и доверительных отношениях между контрагентами.

Учётный кредит – это кредит, предоставляемый банком векселедержателю путём покупки векселя до наступления по нему срока платежа. Покупка векселя сопровождается индоссаментом векселедержателя, в результате чего вексель, а

вместе с ним и право требования платежа по нему полностью переходят в распоряжение банка. Вексель, предъявленный к учёту в банке, немедленно им оплачивается, т.е. векселедержатель получает кредит от банка. Учёт векселя производится банком за плату, которая называется учётным процентом и представляет собой разницу между номиналом векселя и суммой, уплаченной банку при его покупке. Банки, осуществляя операции с векселями, могут одновременно применять несколько учётных ставок, которые называются частными учётными ставками. Учётная ставка, применяемая центральным банком в операциях с кредитными учреждениями, называется официальной учётной ставкой. Её уровень обычно ниже частных учётных ставок. Банки или учётные дома в дополнение к процентам и акцептным платежам могут взимать премию за риск с номинальной стоимости переводного векселя, представленного для учёта. Данная премия варьируется в зависимости от репутации, престижа и кредитоспособности плательщика и индоссантов, а в ряде случаев – также и от операции, послужившей основанием для оформления векселя.

Разновидностью коммерческого кредита является авансовый платёж (аванс) покупателя (импортёра), который выплачивается экспортёру после подписания контракта. Он является не только формой кредитования иностранного экспортёра, но и гарантией принятия импортёром заказанного товара, который достаточно трудно продать. При невыполнении договора по вине лица, предоставившего аванс, он подлежит возврату за вычетом убытков в отличие от задатка, который в этом случае утрачивается. Если договор не выполнен по вине получившего задаток, то он обязан вернуть его с покрытием убытков покупателю.

Финансовый кредит используется для финансирования строительства промышленных и других объектов, прямых и портфельных инвестиций, погашения внешней задолженности страны и проведения валютных интервенций с целью поддержания валютного курса.

«Промежуточные» кредиты предназначены для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг, например в виде выполнения подрядных работ [\[6\]](#).

С точки зрения техники предоставления различаются:

- наличные (финансовые) кредиты;
- акцептные кредиты в форме акцепта тратты импортёром или банком;
- депозитные сертификаты;

- облигационные займы;
- синдицированные кредиты и др.

Наличные кредиты – это кредиты, средства по которым заёмщик имеет право использовать по своему усмотрению, без каких бы то ни было ограничений. Они, как правило, получаются и предоставляются без указания целей кредитования. Финансовые кредиты могут быть получены для финансирования наличных платежей по экспортным (импортным) контрактам предприятий и организаций, для финансирования досрочно погашаемых банковских кредитов, а также для финансирования отдельных операций экспортёров (импортёров).

Акцептный кредит – это кредит, предоставляемый банком в форме акцепта переводного векселя (тратты), выставляемого на банк экспортёрами и импортёрами. При этой форме кредита экспортёр получает возможность выставить на банк векселя на определённую сумму в рамках кредитного лимита. Банк акцептует эти векселя, гарантируя тем самым их оплату должником в установленный срок.

При реализации товара в кредит экспортёры заинтересованы в акцепте векселя крупным банком. Такой вексель в любое время может быть учтён или продан. При акцептном кредите формально кредит предоставляет экспортёр, но в отличие от вексельного кредита акцептантом векселя выступает банк.

Выдавая акцепт, банк не предоставляет кредита и не вкладывает в операцию свои средства, но обязуется оплатить тратту при наступлении срока платежа. В тех случаях, когда экспортёр требует платежа наличными, проводятся операции рефинансирования, т.е. банк импортёра акцептует тратту, выставленную на него импортёром, учитывает её и уплачивает экспортёру наличными деньгами. Стоимость акцептного кредита складывается из двух элементов: комиссии за акцепт и учётной ставки, которая обычно ниже ставки по учёту векселя.

Термин «акцептный кредит» применяется обычно в тех случаях, когда банки акцептуют тратты только экспортёров своей страны.

Разновидностью акцептного кредита является акцептно-рамбурсный кредит.

Рамбурс в международной торговле означает оплату купленного товара через посредство банка в форме акцепта банком импортёра тратт, выставленных экспортёром.

Термин «акцептно-рамбурсный кредит» применяется в тех случаях, когда банки акцептуют тратты, выставяемые на них иностранными коммерческими фирмами. В этом случае в операцию по акцепту тратты включаются банки других стран, играющие вспомогательную роль и принимающие на себя ответственность перед банками-акцептантами по своевременному переводу (рамбурсированию) на их счета валюты, необходимой для оплаты акцептованных тратт.

Депозитные сертификаты используются банками для займов на международном денежном рынке. Депозитные сертификаты представляют собой письменное свидетельство банка о депонировании денежных средств и праве вкладчика на получение вклада и процентов по нему. Выпускаются срочные депозитные сертификаты различных номиналов, их держатели при необходимости могут легко реализовать эти ценные бумаги на вторичном фондовом рынке.

Облигационные займы осуществляются путём выпуска и размещения облигаций. Облигация – это ценная бумага, представляющая собой обязательство эмитента возместить владельцу этой ценной бумаги её номинальную стоимость в установленный срок с уплатой процентов. Облигации выпускаются сериями и размещаются на иностранных рынках ценных бумаг. Используются следующие формы заимствования: иностранные облигационные займы и еврооблигационные займы. Иностранные облигационные займы проводятся в форме свободного выпуска облигаций одной страны на рынках другой страны. Данные облигации номинированы в валюте страны-кредитора и приобретаются инвесторами на основе котировок национального рынка. Еврооблигационные займы размещаются одновременно на рынках разных стран и продаются в соответствии со сложившейся на них конъюнктурой. К таким займам прибегают правительства и местные органы власти в целях покрытия дефицита бюджета, международные финансовые институты для формирования ресурсов, а также крупнейшие корпорации, испытывающие нехватку средств для инвестиций средне- и долгосрочного характера.

Синдицированные кредиты – это кредиты, предоставляемые двумя и более кредиторами, т.е. синдикатами банков одному заёмщику. Для предоставления синдицированного кредита группа банков-кредиторов объединяет на срок свои временно свободные средства. Такой способ совместного кредитования удобен и кредиторам, и заёмщикам. Заёмщикам он позволяет получить крупный кредит, который не может быть получен у одного кредитора. Синдицирование позволяет банкам-кредиторам, независимо от их размера, участвовать в предоставлении займов, снизить риск и получить прибыль. Банковские синдикаты в основном



обеспечивают кредиты в евровалюте.

Синдицированный рынок еврокредитов характеризуется высокой эффективностью и низкой стоимостью. На этом рынке краткосрочные евровалютные депозиты финансируют кредиты сравнительно большого размера и с более долгим сроком погашения, чем обычные международные кредиты[7].

С точки зрения обеспечения различаются:

- обеспеченные кредиты;
- бланковые кредиты.

В качестве обеспечения используются товары, товарораспорядительные и другие коммерческие и финансовые документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость, другие ценности, иногда золото.

Залог товара для получения кредита осуществляются в трёх формах:

- 1. твёрдый залог (определённая товарная масса закладывается в пользу банка);
- 2. залог товара в обороте (учитывается остаток товара соответствующего ассортимента на определённую сумму);
- 3. залог товара в переработке (из заложенного товара можно изготавливать изделия, но передавая их в залог банку).

Кредитор предпочитает брать в залог товары, которые имеют большие возможности реализации, и при определении размера обеспечения учитывает конъюнктуру товарного рынка. Иногда в качестве обеспечения кредита используют часть официальных золотых запасов, оцениваемых по среднерыночной цене (Финляндия в 1963 г., Италия, Уругвай, Португалия в середине 70-х годов). Развивающиеся страны (особенно в начале 80-х годов) стали шире практиковать депонирование золота под залог полученных иностранных кредитов для погашения своей внешней задолженности. Однако ссуды под залог золота не получили большого распространения в силу «негативной залоговой оговорки», характерной для многих международных кредитов. Сущность ее заключается в следующем: если заемщик предоставит дополнительное обеспечение по другим кредитам, то кредитор может потребовать подобного же обеспечения по данной ссуде. Следовательно, если страна получит кредит под залог золота, у нее могут потребовать золотого обеспечения ранее полученных ссуд. Поэтому некоторые страны предпочитают продавать золото. Поскольку залог является способом

обеспечения обязательства по кредитному соглашению, то кредитор имеет право при невыполнении должником обязательства получить компенсацию из стоимости залога.

Бланковый кредит выдаётся под обязательство должника погасить его в определённый срок. Обычно документом по этому кредиту служит соло-вексель с одной подписью заёмщика. Разновидностями бланковых кредитов являются контокоррент (единый счёт, на котором учитываются все операции банка с клиентом) и овердрафт (кредит сверх остатка средств на счёте клиента).

По виду процентных ставок различают:

- кредиты с плавающими процентными ставками;
- кредиты с фиксированными ставками;
- кредиты с комбинированными ставками.

Выбор вида процентных ставок при организации кредитной сделки зависит от темпов инфляции и динамики валютного курса, колебаний конъюнктуры национальных и международного рынков ссудных капиталов.

По источникам различаются:

- внутреннее кредитование;
- иностранное кредитование;
- смешанное кредитование;
- финансирование внешней торговли.

Они тесно взаимосвязаны и обслуживают все стадии движения товара от экспортера к импортеру, включая заготовку или производство экспортного товара, пребывание его в пути и на складе, в том числе за границей, а также использование товара импортером в процессе производства и потребления. Чем ближе товар к реализации, тем благоприятнее, как правило, для должника условия международного кредита.

По валюте займа различаются международные кредиты, предоставляемые:

- в валюте страны-должника;
- в валюте страны-кредитора;
- в валюте третьей страны;
- в международной счетной валютной единице, базирующейся на валютной корзине (СДР, ЭКЮ, замененной евро с 1999 г. и др.).

## 2.2 Лизинг

Лизинговые операции известны давно. Они проводились около 2 тысяч лет до н.э. в Вавилоне. В условиях интернационализации хозяйственных связей они приобрели новые черты, увеличился их объём, совершенствуется техника операций. С 1950-х гг. эти операции применяются в международном обороте.

Мировая экономическая практика широко использует механизм международного лизинга для пополнения предприятиями основных средств и расширения ими рынка сбыта производимой продукции. Для экспортёра использование международного лизинга является дополнительной возможностью развить сферу реализации, а для импортёра – без крупных капиталовложений, используя иностранные кредиты, приобрести иностранное оборудование и по мере получения прибыли от его эксплуатации оплачивать аренду.

Лизинг – одна из форм международного кредита, так как лизингополучатель получает на определённый срок от иностранного лизингодателя заказанные материальные ценности с отсрочкой платежей за аренду и в свою собственность в случае их покупки по остаточной стоимости по истечении договора.

Своеобразие лизинговых операций по сравнению с арендой заключается в следующем:

1. объект сделки выбирается лизингополучателем, а не лизингодателем, который приобретает оборудование за свой счёт;
2. срок лизинга меньше срока физического износа оборудования (от 1 до 20 лет) и приближается к сроку налоговой амортизации (3-7 лет);
3. по окончании действия контракта клиент может продолжить аренду по льготной ставке или приобрести арендуемое имущество по остаточной стоимости, если в условия контракта включён опцион (право выбора) лизингополучателя на его покупку;
4. в роли лизингодателя обычно выступает финансовое учреждение – лизинговая компания.

Арендные платежи производятся ежемесячно, ежеквартально либо по полугодиям. Ставки арендной платы устанавливаются, исходя из стоимости сдаваемого внаём оборудования, срока контракта.

Основная часть мирового рынка лизинговых услуг сконцентрирована в мировых финансовых центрах (США – Западная Европа – Япония).

Лизинговые операции выгодны не только для развитых стран, но и для стран с высоким уровнем международной задолженности и ограниченными валютными сделками. Рынок лизинговых услуг укрепляет производственный сектор экономики, создавая условия для ускоренного развития стратегически важных отраслей. Кроме того, лизинг, как альтернативная форма кредитования усиливает конкуренцию между банками и лизинговыми компаниями, оказывает понижающее влияние на ссудный процент, что стимулирует приток капиталов в производственную сферу.

Важнейшие преимущества лизинга состоят в обширном пакете услуг, предоставляемых в рамках этой формы кредитования. В частности, он включает: организацию и кредитование транспортировки, монтаж, техническое оборудование и страхование объектов лизинга, обеспечение запасными частями, консультационные услуги, организационные, координирующие и информационные услуги.

В международной практике применяются следующие формы лизинговых сделок:

1. Прямой лизинг имеет место в случае, когда изготовитель или владелец имущества сам выступает лизингодателем, а косвенный – когда сдача в аренду ведётся через третье лицо.
2. Стандартный лизинг. При этой форме лизинга изготовитель оборудования продаёт его лизинговой компании, которая сдаёт это оборудование в аренду потребителю. Между изготовителем и лизингополучателем нет правовых отношений по договору о лизинге. Однако, если встаёт вопрос о техническом обслуживании оборудования, то его осуществляет по отдельной договорённости изготовитель, а лизинговая компания в вопросы технического обслуживания не вмешивается.
3. Операционный лизинг, если лизингополучатель не намерен приобретать арендованный объект. При финансовом лизинге лизингополучатель сочетает аренду с последующим выкупом его объекта по остаточной стоимости.
4. Возвратный лизинг, при котором собственник оборудования продаёт лизинговой компании оборудование, а затем берёт его в аренду, т.е. продавец оборудования становится лизингополучателем.
5. «Мокрый» лизинг, который предусматривает дополнительные условия лизингодателя лизингополучателю. Лизингодатель осуществляет содержание

оборудования, ремонт, страхование, иногда управление производством или поставку горючего.

6. «Чистый» лизинг, при котором расходы, связанные с эксплуатацией оборудования, оплачивает лизингополучатель. Он обязан содержать оборудование в рабочем состоянии, обслуживать его и после окончания срока аренды вернуть лизингодателю в хорошем состоянии с учётом нормального износа.
7. Лизинг на остаточную стоимость оборудования. Применяется в отношении оборудования, бывшего в употреблении, и широко используется дилерами. Такой вид лизинга действует обычно 1-4 лет.
8. Лизинг с полным обслуживанием, который аналогичен «мокрому» лизингу, однако договором предусматривается оказание ряда дополнительных услуг.
9. Лизинг поставщику. Поставщик оборудования выступает в двойной роли: продавца и основного арендатора, не являющегося пользователем оборудования. Арендатор обязан подыскать субарендатора и сдать им оборудование в субаренду. Для этого не требуется согласия арендодателя, а сдача оборудования в субаренду является обязательной.
10. Возобновляемый лизинг, при котором договор возобновляется по истечении его первого срока и происходит периодическая замена ранее сданного в лизинг оборудования более совершенным.
11. Вендор-лизинг (кооперация изготовителей). Здесь в роли лизинговой компании выступает ассоциация фирм-изготовителей совместно с лизинговой компанией или банком. При этом изготовитель берёт на себя поиск партнёром и обслуживание объекта лизинга, а лизинговая компания берёт на себя организационную разработку проектов, решение административных вопросов, оказание консультационных услуг.
12. В зависимости от особенностей сдаваемого в аренду объекта различают лизинг движимого имущества (транспортные средства, строительная техника, станки, приборы, лицензии, средства телевизионной и дистанционной связи и пр.), и лизинг недвижимого имущества (административные здания, всевозможные производства, склады, крупные магазины, гаражи и пр.). Лизинг движимого имущества наиболее распространён в мировой практике<sup>[8]</sup>.

В условиях дефицита платёжного баланса обязательства по лизингу в соответствии с мировой практикой не включаются в объём внешней задолженности страны.

## 2.3 Факторинг

Международный факторинг – кредитование экспорта в форме покупки факторинговой компанией (иногда банком) неоплаченных платёжных требований экспортёра к импортёру и их инкассация.

Факторинговая компания кредитует экспортёра на срок от 30 до 120 дней в размере до 70-90 % суммы счёта-фактуры в зависимости от кредитоспособности клиента. Благодаря факторинговому обслуживанию экспортёр имеет дело не с разрозненными иностранными импортёрами, а с факторинговой компанией. При этом сумма выплачивается немедленно или по мере погашения задолженности. Наиболее распространённая форма – краткосрочное кредитование.

Факторинговая компания освобождает экспортёра от кредитных рисков, а значит, и от издержек по страхованию кредита. 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. Эта форма кредитования для экспортёра предпочтительна, поскольку к посреднику (фактору) переходят учёт и взимание долга с неаккуратного плательщика. Такая форма особенно выгодна для фирм с небольшим экспортным оборотом, позволяя им избегать кредитных рисков на неосвоенных рынках. Стоимость факторингового кредита включает процент за пользование им, комиссию за бухгалтерское обслуживание, инкассирование долга и другие услуги. Она выше, чем стоимость обычной банковской ссуды.

К посредничеству факторинговых компаний обычно прибегают продавцы потребительских товаров – мебели, текстиля, одежды, обуви, несложного промышленного оборудования.

Деятельность факторинговых компаний тесно связана с коммерческими банками. Важное значение здесь имеет не только кредитная поддержка коммерческого банка, но и сеть его отделений, знание банком кредитоспособности покупателей. Поэтому факторинговые компании нередко входят в финансовые группы, возглавляемые коммерческими банками.

Виды факторинговых операций разнообразны. Различают конвенционный (открытая цессия) факторинг, при котором экспортёр извещает импортёра о переуступке своих платёжных требований на его имя факторинговой компании, которая при этом осуществляет все агентские функции.

При конфиденциальном факторинге (скрытая цессия) импортёр об этом не уведомляется и компания выполняет лишь часть комиссионных операций, кредитуя экспортёра путём покупки неоплаченных счетов-фактур и их инкассации.

С точки зрения заключения договора различаются взаимный (двухфакторинговый), прямой импортный и прямой экспортный факторинг. Взаимный факторинг предусматривает взаимодействие двух факторинговых компаний, обслуживающих внешнеэкономическую сделку соответственно в стране экспортёра и импортёра. При прямом импортном факторинге экспортёр заключает договор о факторинговом обслуживании в стране импортёра путём инкассации экспортной выручки или выдачи платёжной гарантии за импортёра. При прямом экспортном факторинге экспортёр заключает договор в своей стране с факторинговой компанией, которая берёт на себя кредитный риск.

Наличие договора о факторинговом обслуживании повышает кредитоспособность экспортёра, облегчая ему получение кредита в банке. Всё это создаёт условия для совершенствования производительной деятельности экспортёров и увеличения их прибылей.

## **2.4 Форфейтирование**

Термин «форфейтирование» обозначает предоставление определённых прав в обмен на наличный платёж.

Форфейтирование – форма кредитования экспорта банком или финансовой компанией (форфейтором) путём покупки ими на полный срок без оборота на продавца на заранее оговоренных условиях векселей (тратт), других долговых требований по внешнеторговым операциям. Форфейтор может держать их у себя или продать на международном рынке. Тем самым экспортёр передаёт форфейтору коммерческие риски, связанные с неплатёжеспособностью импортёра. В результате продажи портфеля долговых требований упрощается структура баланса фирмы-экспортёра (снижается дебиторская задолженность), сокращаются сроки инкассации требований, бухгалтерские и административные расходы. В обмен на приобретённые ценные бумаги банк выплачивает экспортёру эквивалент их стоимости наличными за вычетом фиксированной учётной ставки, премии, взимаемой банком за принятие на себя риска неоплаты обязательств, и разового сбора за обязательство купить векселя экспортёра.

Операции по форфейтингу развились на базе так называемого безоборотного финансирования, появившегося в конце 50-х годов в Западной Европе. В США этот метод менее развит и известен как «рефинансирование векселей».

Техника и финансовые инструменты, используемые в операциях по форфейтингу, аналогичны тем, которые применяются при традиционном учёте торговых векселей банками. Отличие заключается в том, что векселедатель, то есть экспортёр, не несёт при форфейтинге никаких рисков, в то время как при обычном учёте 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 экспортёром покупателя на условиях вексельного кредита, доведя их до пяти, а иногда до восьми и более лет, поскольку принятие на себя риска солидным банком-форфейтором повышает заинтересованность инвесторов в длительном помещении своих средств. Источником средств для банков, участвующих в форфейтинговых операциях, служит рынок евровалют. Поэтому учётная ставка по форфейтингу тесно связана с уровнем процента по среднесрочным кредитам на этом рынке.

Форфейтирование, как правило, применяется при поставках машин, оборудования на крупные суммы с длительной рассрочкой платежа (до 5-7 лет).

Форфейтирование – это форма трансформации коммерческого векселя в банковский вексель.

Так как форфейтирование предполагает переход всех рисков по долговому обязательству к его покупателю (т.е. к форфейтору), он требует обычно гарантию первоклассного банка страны, в которой функционирует должник (покупатель оборудования).

Таким образом, форфейтирование даёт возможность стимулировать экспорт.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Международный кредит с древних времён обслуживал внешнеторговые связи между отдельными странами. Во второй половине нашего столетия положение стало всё более меняться, и к нашему времени фактически уже сформировался международный рыночный механизм кредита, который опосредует не только



сферу международной торговли товарами и услугами, но и процессы реальных инвестиций, регулирование платёжных балансов, обслуживание внешнего долга стран-дебиторов.

В условиях обострения конкуренции на мировых рынках кредитование внешнеэкономической деятельности становится не только необходимым, но иногда и неизбежным условием реализации товаров, главным образом машин и оборудования.

Объективной основой развития международного кредитования является выход производства за национальные границы, усиление интернационализации хозяйственных связей при углублении специализации и кооперирования производства разных стран.

В настоящее время международный кредит нередко используется частными кредиторами и странами для достижения конкретных преимуществ в борьбе за рынки сбыта, источники сырья и сферы приложения капитала, а также как инструмент влияния на стратегию экономического развития и политику стран-заёмщиков. Кредит является важным фактором создания крупных акционерных обществ и затрудняет доступ мелких и средних фирм на рынок ссудных капиталов.

Кредитная система играет не последнюю роль в экономическом развитии каждой страны и мирового воспроизводства в целом, обеспечивая его непрерывность, повышая эффективность капиталовложений и способствуя научно-техническому прогрессу. Грамотная кредитная политика государства даёт возможность экономическим субъектам этого государства экономически процветать.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ**

### **Нормативные правовые акты и нормативные документы**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.06.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.07.2015). Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 05.10.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 30.10.2015). Режим доступа:

### **Монографии, сборники, учебники и учебные пособия**

3. Боровиков, В. И. Денежное обращение, кредит и финансы: учебное пособие / В.И. Боровиков. – Москва: Центр, 2012. – 294 с.
4. Бровкова, Е.Г. Внешнеэкономическая деятельность: учебное пособие / Е.Г. Бровкова, И.П. Продиус. – Москва: Юнити, 2015. – 243 с.
5. Галицкая, С.В. Деньги Кредит Финансы: Учебник для вузов / С.В. Галицкая. – Минск: Эксмо, 2015. – 496 с.
6. Гусакова, Н.П. Международные валютно-кредитные отношения: учебник / Н.П. Гусаков, И.Н. Белова, М.А. Стренина; под общ. Ред Н.П.Гусакова. – Москва: Инфра-М, 2016. – 268 с.
7. Жуков, Е.Ф. Общая теория денег и кредита: учебник / Е.Ф. Жуков. – 3-е изд. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 315 с.
8. Красавина, Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / Л.Н. Красавина. – 2-е изд. – Москва: Финансы и статистика, 2012. – 513 с.
9. Красавина, Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / Л.Н. Красавина. – 3-е изд. – Москва: Финансы и статистика, 2016. – 587 с.
10. Колпакова, Г.М. Финансы Денежное обращение Кредит: учебное пособие / Г.М. Колпакова. – Москва: Финансы и статистика, 2016. – 544 с.
11. Короткевич, А.И. Денежное обращение и кредит: учебное пособие / А.И. Короткевич, И.И. Очкольда. – Минск: ТетраСистемс, 2011. – 352 с.
12. Куликов, А.Г. Кредиты. Инвестиции: учебное пособие / А.Г.Куликов, В.В. Голосов, Б.Е. Пеньков. – Москва: Приор, 1994. – 144 с.
13. Лаврушина, О.И. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие / О.И. Лаврушина. – Москва: Финансы и статистика, 2011 – 169 с.
14. Международные финансы. Учебное пособие. - М.: МГИМО-Университет, 2015. - 246 с.

15. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения. - М.: Международные отношения, 2015. - 592 с.
16. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Под ред. В.Б. Мантусова. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 447 с.
17. Пономарева, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие / Е.С. Пономарева, Л.А. Кривенцова. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 287 с.
18. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. - Москва: ООО «Новое знание», 2017. - 427 с.
19. Сенчагова, В.К. Финансы, денежное обращение и кредит: учебное пособие / В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. - Москва: Проспект, 2011 - 361 с.
20. Свиридов, О.Ю. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / О.Ю. Свиридов. - Минск: Март, 2017. - 224 с.
21. Соколовский, О.В. Финансы, деньги, кредит: учебное пособие / О.В. Соколовский. - Москва: Юристъ, 2011 - 328 с.
22. Трошин, А.Н. Финансы и кредит: учебник / А.Н. Трошин, Т.Ю. Мазурина. - Москва: Инфра-М, 2014. - 408 с.
23. Федякина, Л.Н. Международные финансы: учебное пособие / Л.Н. Федякина. - Минск: Питер, 2015. - 456 с.
24. Шимко, П.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Д. Шимко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 392 с.
25. Щегорцов, В.А. Мировая финансовая система. Международный финансовый контроль: учебник / В.А. Щегорцов, В.А. Таран. - Москва: Юнити, 2015. - 347 с.

Размещено на Allbest.ru

1. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. - Москва: ООО «Новое знание», 2017. - 427 с. [↑](#)

2. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. – Москва: ООО «Новое знание», 2017. – 427 с. [↑](#)
3. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. – Москва: ООО «Новое знание», 2017. – 427 с. [↑](#)
4. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. – Москва: ООО «Новое знание», 2017. – 427 с. [↑](#)
5. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. – Москва: ООО «Новое знание», 2017. – 427 с. [↑](#)
6. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. – Москва: ООО «Новое знание», 2017. – 427 с. [↑](#)
7. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. – Москва: ООО «Новое знание», 2017. – 427 с. [↑](#)
8. Рудый, К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие / К.В. Рудый. – Москва: ООО «Новое знание», 2017. – 427 с. [↑](#)