

Финансово-кредитное стимулирование товарного экспорта как элемент внешнеэкономической политики страны

Павел АРТЕМЬЕВ



Аспирант кафедры международных экономических отношений факультета международных отношений БГУ

Финансово-кредитное стимулирование товарного экспорта (далее – ФКСТЭ) является элементом внешнеэкономической политики страны. Международные организации допускают участие государства в финансовом стимулировании экспортеров, и это находит широкое применение в международной практике.

Несмотря на наличие немало количества научно-практических работ, затрагивающих сферу ФКСТЭ, приходится констатировать, что в основном в данной литературе акцент делается либо на отдельных инструментах финансово-кредитного стимулирования (прямое кредитование, страхование, гарантирование), либо на из-

Ключевые слова:
финансово-кредитное стимулирование товарного экспорта (ФКСТЭ), метод исследования, прямое кредитование в практике ФКСТЭ, ЭКА для целей ФКСТЭ, «рыночное окно», субсидирование, Организация экономического сотрудничества и развития, Всемирная торговая организация.

учении институтов, реализующих на практике политику стимулирования, либо на выявлении взаимосвязей между предоставлением того или иного вида финансового продукта и экспортом отдельного предприятия, отрасли или совокупным экспортом в отдельное государство.

Вместе с тем необходимо отметить, что как в отечественной, так и в зарубежной литературе отсутствует определение ФКСТЭ как экономической категории. Авторы исследований по данной тематике, как правило, акцентируют внимание лишь на отдельных аспектах этого, с нашей точки зрения, многогранного явления. В связи с этим для максимально подробного определения ФКСТЭ представляется целесообразным дать авторскую классификацию ведущих научных школ и направлений, в той или иной степени изучающих отдельные элементы финансово-кредитного стимулирования экспорта, включая труды отечественных и российских ученых-экономистов.

Классификация основных направлений исследований ФКСТЭ

Классификацию ведущих направлений исследования ФКСТЭ представим в форме *таблицы*.

В основе данной классификации лежит применяемый авторами основной метод исследования.

1. *Метод дифференциальных и интегральных исчислений.* Его принято считать более «теоретическим» по сравнению с остальными. К ведущим представителям исследователей, которые активно применяют данный метод, относят представителей весьма влиятельного направления теоретических исследований – школы стратегической внешнеторговой политики (Strategic Trade Policy): Дж. Брандера, Дж. Гроссмана, Э. Диксита, Дж. Итона, У. Кордена, П. Кругмана, Б. Спенсер и др.

Кроме представителей стратегической внешнеторговой политики целесообразно выделить исследователей, которые изучали, какой объем финансовых продуктов необходимо приобретать фирме-экспортеру у экспортного кредитного агентства (далее – ЭКА) при реализации стимулирующей экспортной политики наряду с оптимальным объемом предоставляемого ЭКА финансового покрытия экспорта, также основываясь на методе дифференциальных и интегральных исчислений. Основные полученные результаты (как и результаты всех рассматриваемых в настоящей работе исследований) представлены в *таблице*. Среди представителей

Классификация основных направлений научных и научно-практических исследований в области ФКСТЭ

Основной метод исследования	Наименование направления исследования / Основное содержание направления исследования	Основные полученные результаты	Ведущие представители
Метод дифференциальных и интегральных исчислений	Стратегическая внешнеторговая политика	1) страна имеет односторонний стимул по предоставлению экспортной субсидии; 2) заключение взаимного соглашения между государствами с целью снижения объема предоставляемых субсидий более выгодно по сравнению с субсидированием каждой страной в отдельности; 3) в ситуации, близкой к совершенной конкуренции, у государств нет стимулов по предоставлению субсидий; 4) допустимо предоставление специфической субсидии предприятиям наиболее «успешных» отраслей	Дж. Брандер, Дж. Гроссман, Э. Диксит, Дж. Итон, У. Корден, П. Кругман, Д. Ричардсон, Б. Спенсер, Е. Хелпман
	Исследования с позиции фирмы (приобретение оптимального объема финансового продукта со стороны ЭКА) и с позиции ЭКА (предоставление оптимального объема финансового продукта)	1) успех деятельности ЭКА обеспечивают фирмы с неприятием риска; 2) ЭКА должно применять регрессивную систему исчисления премий	Х. Мпуку, П. Паттанайк, Дж. Форд, Х. Фунатсу
Метод корреляционно-регрессионного анализа	Исследования зависимости экспорта от внутренних характеристик предприятия, издержек, связанных с выходом на внешний рынок, расходов правительства на стимулирование экспорта	1) значительное влияние на экспортную активность оказывают внутренние характеристики предприятия, издержки по выходу предприятий на внешний рынок; 2) на экспортную активность предприятия не влияет активность соседствующих предприятий единой отраслевой принадлежности и проводимая государством стимулирующая экспортная политика	Э. Бернард, Б. Йенсен
	Исследования на основе «гравитационной модели»	1) определена высокая зависимость экспорта конкретной страны от политического риска страны-импортера; 2) определена зависимость экспорта в конкретную страну от предоставленного гарантийного покрытия	М. Ведоу, К. Мозер, Т. Нестманн, Т. Урл, П. Эггер
	Исследования зависимости совокупного отраслевого экспорта ряда стран от объясняющих переменных, представленных панельными данными (включая переменные, отражающие особенности функционирования ЭКА, уровень развития стран-экспортеров и другое за несколько лет)	1) такие инструменты ФКСТЭ, как страхование и гарантирование, оказываются более эффективными в сравнении с прямым кредитованием; 2) форма собственности ЭКА не оказывает влияния на его функционирование; 3) гарантированием должна заниматься отдельная специализированная организация; 4) первоначально прямое кредитование целесообразно осуществлять напрямую из бюджета	А.О. Лукиных

Продолжение таблицы

Основной метод исследования	Наименование направления исследования / Основное содержание направления исследования	Основные полученные результаты	Ведущие представители
Интегрированный подход (метод дифференциальных и интегральных исчислений в сочетании с методом корреляционно-регрессионного анализа)	Исследования поведения фирм в области принятия решения о получении государственного содействия при экспорте (метод дифференциальных и интегральных исчислений) и принятия решения государством по оказанию содействия (корреляционно-регрессионный анализ)	1) деятельность официальных ЭКА в целом не приводит к дисбалансам в международной торговле; 2) при субсидировании цен на предоставляемые финансовые продукты ЭКА в меньшей степени руководствуются принципами страхования по сравнению с финансированием по ценам, соответствующим и превышающим рыночные; 3) специфическим инструментом ФКСТЭ является установление лимитов на максимальный размер страхового либо гарантийного покрытия	Ф. Абрахам, Г. Дьюи
Общенаучные методы	Исследование влияния мер ФКСТЭ на макроэкономическую ситуацию в стране	1) имеет место влияние ФКСТЭ на бюджет и торговый баланс страны; 2) возможность отнесения мер ФКСТЭ к разновидности нетарифных мер регулирования внешней торговли; 3) фактор интеграции оказывает незначительное влияние на развитие ФКСТЭ	Ф. Абрахам, Г. Дьюи, И. Кувенберг, Ж. Мелиц, П. Мессерлин
	Институциональное направление (включая историко-институциональное)	1) ФКСТЭ является, в том числе, исторической категорией, прошедшей собственную эволюцию; 2) основным институтом, реализующим политику ФКСТЭ, является ЭКА; 3) наряду с ЭКА функционируют также «рыночные окна»	И. Асмундсон, П. Эванс, Д. Джиантурко, Э. Йескомб, У. Клайн, А. Класен, А. Менделовиц, А. Меничини, У. Нисканен, Г. Райх, Р. Родригес; А.В. Атаев, Е.Л. Давыденко, А.Е. Дайнеко, В.В. Пыхтин, Н. Ю. Родыгина, И.Э. Тоцицкая

Примечание. Собственная разработка.

данного направления мы выделяем Х. Мугу, П. Паганайка, Дж. Форда, Х. Фунягу.

2. *Метод корреляционно-регрессионного анализа.* По сравнению с исследованиями, основанными на методе дифференциальных и интегральных исчислений, исследования, в основе которых лежит метод корреляционно-регрессионного анализа, имеют прикладной (эмпирический) характер.

К представителям направлений исследования ФКСТЭ, в основе которых лежит метод корреляционно-регрессионного анализа, следует отнести Э. Вернарда и Б. Йенсен, изучавших зависимость экспорта предприятий от его внутренних характеристик, издержек, связанных с выходом на внешний рынок, расходов правительства на стимулирование экспорта. Кроме того, важно отметить таких ученых, как М. Велю, К. Мозер, Т. Неслманн, Т. Урл и П. Эггер, которые проводили исследования на основе «гравитационной модели»¹. Единственной в своем роде работой, изучающей зависимость отраслевого экспорта ряда стран на основе регрессионной модели, объясняющей переменные которой были представлены панельными данными, является работа российского экономиста А.О. Дукинь [1].

3. *Исследования, основанные на интегрированном подходе (метод дифференциальных и интегральных исчислений в сочетании с методом корреляционно-регрессионного анализа).*

В рамках данного направления следует выделить Ф. Абрахама и Г. Дьюи. Ученые проводят исследование нововведения фирм в области принятия решения о получении государственного содействия при экспорте (на основе метода дифференциальных и интегральных исчислений) и принятия ре-

¹ Суть «гравитационной модели» заключается в том, что товаропотоки между исследуемой страной и другими государствами зависят от экономического развития («экономического размера») стран и всех видов транзакционных издержек, возникающих при движении товаров между странами: от транспортных и информационных издержек до издержек, связанных с политическим риском (т. е. репутационное приращение зависит от места тел и расстояния между ними).

шения государством по оказанию финансового содействия (на основе корреляционно-регрессионного анализа).

4. *Исследования, основанные на общенаучных методах.* В данном случае под общенаучными методами мы понимаем анализ, синтез, индукцию, дедукцию, аналогию и др. В рамках этой группы исследований особенно важным представляется выделенное нами институциональное направление исследований ФКСТЭ. Для рассматриваемого направления характерен преимущественно описательный анализ как институтов, так и инструментария финансового содействия экспортерам. Здесь следует выделить таких авторов, как Д. Джиантурко, П. Еванс, Э. Йескомб, А. Класен, А. Менделовиц, А. Меничини, У. Нисканен, Г. Райх, Р. Родригез.

Наше исследование выявило также тот факт, что труды российских авторов А.В. Атаева, В.В. Пыхтина, Н.Ю. Родыгиной и работы отечественных ученых-экономистов Е.Л. Давыденко, А.Е. Дайнеко, И.Э. Точицкой и других могут быть классифицированы как институциональное направление в соответствии с разработанной нами классификацией.

Классификация научных и научно-практических работ, исследующих ФКСТЭ, позволила рассматривать систему ФКСТЭ как структуру, имеющую различные уровни: микроэкономический уровень (уровень отдельно взятого предприятия-экспортера); мезоэкономический уровень (с позиций экспортной деятельности отдельной отрасли промышленности); макроэкономический уровень (с позиций экспортной деятельности страны); уровень международных экономических отношений (с позиций экспортной деятельности страны в условиях интеграционных процессов, международных колебаний деловой активности, функционирования международных организаций и др.).

Определение ФКСТЭ

В трудах вышеперечисленных и других авторов, в той или иной степени изучавших ФКСТЭ, не содержится его непосредственного определения [1–13 и др.]. В англоязычной литературе есть

два основных понятия, которые используют экономисты, исследуя особенности оказания финансового содействия экспортерам. Это – *export promotion*, которое буквально и переводится как *стимулирование экспорта*, и *subsidization* (*субсидирование*). Вместе с тем исследования показывают, что «концепция *export promotion*» является довольно широкой. Так, под данным термином может подразумеваться оказание содействия национальным экспортерам путем использования не только финансово-кредитного инструментария, но и нефинансовых методов (маркетинговое, информационное, консультационное содействие и др.) и даже путем создания, например, зон экспортной обработки (*export processing zones* – в части предоставляемых льгот во многом являются аналогом свободных (специальных) экономических зон). Что касается категории *subsidization*, то субсидирование и финансово-кредитное стимулирование также не являются эквивалентными понятиями.

Так, основным нормативным документом, регулирующим правила предоставления субсидий в международной практике, является Соглашение ВТО по субсидиям и компенсационным мерам (далее – Соглашение ВТО) [14]. В соответствии с данным Соглашением далеко не любая практика субсидирования может считаться разрешенной. Субсидии подразделяются на: не дающие основания для применения ответных мер (разрешенные субсидии); субсидии, к которым могут применяться компенсационные и ответные меры; запрещенные субсидии, к которым относятся импортозамещающие и экспортные субсидии [14].

Вместе с тем пунктом (к) приложения I к Соглашению ВТО официально признается практика субсидирования путем экспортного кредитования с государственной поддержкой, соответствующая положениям о процентных ставках Соглашения ОЭСР по официально поддерживаемым экспортным кредитам (далее – Соглашение ОЭСР) [15]. При этом на практике «положение о процентных ставках» понимается весьма широко, т. е. фактически речь в данном случае идет о полном признании норм Соглашения ОЭСР.

Республика Беларусь не является членом ОЭСР. Однако следование нормам Соглашения ОЭСР важно для нашей страны, поскольку ссылка на данный документ имеется как в Договоре о Евразийском экономическом союзе, так и во внутренних нормативных правовых актах Республики Беларусь [16].

Кроме того, важно учитывать имеющую место тенденцию к расширению ОЭСР и превращение ее в международную организацию глобального уровня [17], а также тенденцию к расширению участия в самом Соглашении ОЭСР [18, с. 281–285]. Таким образом, мы считаем оправданной ссылку на данную организацию в определении ФКСТЭ.

Можно сделать вывод, что в части финансово-кредитного стимулирования экспорта Соглашение ОЭСР является ключевым. Именно следование данному Соглашению может способствовать процессам гармонизации и инструментария, и институциональной инфраструктуры ФКСТЭ как стран – членов ОЭСР, так и стран, не являющихся членами данной организации, к чему последние также стремятся.

Отметим также и то, что не многие из вышеперечисленных авторов ссылались на Соглашение ОЭСР как основной нормативный документ в области оказания финансового содействия экспортерам. Однако в данном случае многое зависит от целей исследования. Так, если основной целью исследования является выявление взаимосвязей на основе построенных регрессионных моделей, в рамках данных работ не будет уделяться значительного внимания нормативной основе функционирования ФКСТЭ. То же самое можно сказать и об исследованиях, в основе которых лежит метод дифференциальных и интегральных исчислений.

Напротив, исследования, основанные на общенаучных методах (см. таблицу), довольно активно упоминают Соглашение ОЭСР как основу функционирования ФКСТЭ. Это относится к работам Ф. Абрахама, Г. Дьюи, И. Кувенберг [2]; Ж. Мелица и П. Мессерлина [3]; Дж. Рэя (полностью посвящена данному Соглашению) [4]; диссертационному исследо-

ванию П. Еванса [5]. Упоминают это Соглашение отечественные исследователи И.Э. Точицкая [6] и В.В. Углов [7].

Помимо изучения научных и научно-практических работ в области ФКСТЭ, а также международных соглашений, регулирующих процесс оказания финансового содействия экспортерам, необходимо изучать практический опыт реализации рассматриваемого вида внешнеэкономической политики. Так, на основании финансовых отчетов, иных информационных ресурсов (в особенности официальных сайтов институтов стимулирования) нами были проанализированы системы стимулирования Великобритании, Германии, Франции (отдельные составляющие опыта Великобритании и Германии в области осуществления прямого кредитования при стимулировании экспорта будут представлены ниже), а также Австрии, Бельгии, США и стран – членов ЕАЭС², что позволило выделить весьма специфические черты институтов стимулирования, речь о которых пойдет в настоящей работе далее.

Таким образом, исследование научных и научно-практических трудов, международных соглашений (в первую очередь, Соглашения ОЭСР и Соглашения ВТО), а также практики оказания финансового содействия в ведущих странах ЕС и США, странах – членах ЕАЭС позволило сформулировать определение ФКСТЭ. Научная новизна данного определения заключается в том, что оно одновременно основано на всех вышеприведенных источниках исследования.

Финансово-кредитное стимулирование товарного экспорта – это система содействия национальным экспортерам путем предоставления прямого кредитования (включая субсидирование процентной ставки), страхования и гарантирования организации-экспортеру, импортеру, торговой посреднической либо финансово-кредитной организации, осуществляемого особыми институтами (ЭКА для целей финансово-кредитного стимулирования товарного экспорта),

выполняющими функции агентов правительства, либо самим правительством в лице уполномоченного органа государственного управления или его структурного подразделения в соответствии с нормами ВТО, ОЭСР, иных международных организаций, национальных и национальных органов государственного управления.

Источниками ФКСТЭ являются средства бюджета, внебюджетных фондов, фондов развития, иные источники. ФКСТЭ предоставляется на цели минимизации экспортных рисков, поддержки сотрудничества с отдельными странами и регионами, конкурентного стимулирования экспорта и может быть осуществлено как в партнерстве, так и без партнерства с коммерческими финансово-кредитными организациями.

Таким образом, *инструментами* финансового стимулирования экспорта являются прямое кредитование (включая субсидирование процентной ставки), страхование и гарантирование.

Важно подчеркнуть, что ФКСТЭ является одобряемым на международном уровне видом внешнеэкономической политики. Данный факт не позволяет относить к финансовому стимулированию, в частности, предоставление налоговых льгот субъектам хозяйствования (в части как прямых налогов, так и косвенных), поскольку подобные инструменты включены в приложение I к Соглашению ВТО как экспортные субсидии (а значит, запрещены согласно подпункту 3.1 статьи 3 Соглашения ВТО) [14].

Специфика прямого кредитования как важнейшего инструмента ФКСТЭ

В процессе реализации ФКСТЭ его инструменты имеют свою специфику. По причине повышенной важности вопроса гармонизации в рамках ЕАЭС такого инструмента, как прямое кредитование, мы посчитали целесообразным дать в настоящей работе его определение, также основываясь на всех вышеприведенных источниках информации,

лежащих в основе определения категории ФКСТЭ.

Под *прямым кредитованием в практике ФКСТЭ* понимается перечисление бюджетных средств, средств внебюджетных фондов, фондов содействия развитию, иных средств ЭКА, экспортно-импортными банками (эксимбанками), банками развития, коммерческими банками, иными финансовыми организациями, являющимися агентами правительства, либо самим правительством в лице уполномоченного органа государственного управления или его структурного подразделения на цели кредитования организаций-экспортеров, импортеров, торгово-посреднических либо финансово-кредитных организаций под процент, отличающийся от рыночного, именуемое как финансирование и (или) рефинансирование, либо на цели субсидирования процентной ставки в соответствии с нормами ВТО, ОЭСР, иных международных организаций, национальных и национальных органов государственного управления.

Как видно, в практике ФКСТЭ прямое кредитование, в отличие от традиционного инструмента (кредитования), имеет свои особенности в части субъектов, источников финансирования, цен на предоставляемые финансовые услуги, нормативно-правовой базы и др.

Следует сделать оговорку, что Соглашение ОЭСР допускает государственную поддержку экспортных кредитов, предоставляемых на срок от 2 лет и более. То есть в данном случае речь идет о средне- и долгосрочном кредитовании. Краткосрочное кредитование (на срок до 2 лет) не регулируется Соглашением ОЭСР и должно предоставляться на рыночных условиях. В противном случае данный тип кредитов может быть классифицирован как запрещенная экспортная субсидия в соответствии с пунктом (к) приложения I к Соглашению ВТО [14].

Несколько сложнее обстоит дело с краткосрочными «косвенными» финансовыми продуктами – страхованием и гарантированием. Они также не подпадают

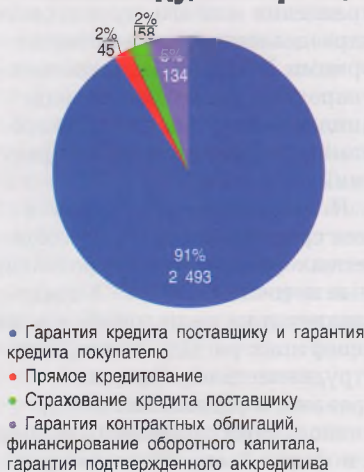
² Об опыте стран – членов ЕАЭС в области ФКСТЭ см.: Данильченко, А.В. Анализ перспектив гармонизации систем финансово-кредитного стимулирования товарного экспорта в странах – членах ЕАЭС / А.В. Данильченко, П.П. Артемьев // Банкаўскі веснік. – 2017. – № 7 (648). – С. 22–33.

под регулирование Соглашением ОЭСР. Пунктом (j) приложения I к Соглашению ВТО предусмотрено, что программы гарантирования и страхования должны быть достаточными для покрытия долгосрочных операционных расходов и убытков по ним, чтобы не быть классифицированными как запрещенная экспортная субсидия [14]. Данная формулировка признана достаточно «общей». В этой связи практику предоставления краткосрочного финансирования экспортерам в части гарантирования и страхования в странах ЕС регулирует в индивидуальном порядке национальный орган государственного управления – Еврокомиссия. Так, например, в практике функционирования Департамента гарантирования экспортных кредитов в Великобритании (Export Credits Guarantee Department – ECGD) при предоставлении такой финансовой услуги, как прямое страхование индивидуальных экспортных контрактов на срок до 2 лет, экспортер должен подтвердить невозможность страхования на рыночных условиях [19]. Таким образом, и в рамках «косвенных» краткосрочных продуктов допускается конкуренция с частными страховщиками. Следовательно, предоставление любого перечня краткосрочных финансовых продуктов является внешнеторговым финансированием на рыночных условиях (а не ФКСТЭ), о чем также упоминает П. Еванс в исследовании [5, р. 128].

Отметим также и то, что в международной практике значимость прямого кредитования как инструмента ФКСТЭ различна. Так, в Великобритании ECGD основное внимание уделяет «косвенным» финансовым инструментам стимулирования – гарантированию и страхованию, как изображено на рисунке 1.

Как видно, на прямое кредитование в Великобритании может приходиться лишь порядка 2% принятых финансовых обязательств ECGD в отчетном году. При этом важно отметить, что прямое кредитование, осуществляемое непосредственно ECGD, является относительно новым финансовым инструментом стимулирования (возможно, именно

Основные финансовые продукты ECGD в 2014/2015 отчетном году, млн. ф. ст., %



Примечания. 1. На указанной диаграмме, как и в источнике, дана разбивка по основным инструментам ECGD. Не выделяются отдельно такие финансовые продукты, как прямое страхование индивидуальных экспортных контрактов, страхование контрактных облигаций экспортера, предоставление гарантий в рамках кредитной линии.
2. Над абсолютными значениями на рисунке указаны соответствующие доли в процентах.
3. Собственная разработка на основе данных финансовых отчетов ECGD.

Рисунок 1

поэтому пока его объемы сравнительно незначительны). До введения прямого кредитования в собственную практику ECGD осуществляя гарантии кредитов, предоставляемых иными финансовыми структурами. Это подтверждают данные рисунка 2, на котором мы видим отсутствие прямого кредитования среди финансово-кредитного инструментария Департамента гарантирования экспортных кредитов в 2012/2013 отчетном году.

В отличие от Великобритании в Германии прямое кредитование имеет намного большее значение, поскольку в данной стране этот инструмент ФКСТЭ предоставляет отдельное юридическое лицо – KfW Irex-Bank GmbH, который, как и ECGD, является агентом правительства при реализации политики стимулирования экспорта. При этом официально считается, что государственная политика стимулирования экспорта посредством участия в ней банка Irex реализуется путем

использования средств ERP-фонда в рамках подпрограммы экспортного финансирования (ERP Export Financing Programme).

Государственное содействие оказывается при предоставлении трех основных разновидностей кредита: кредит с использованием средств ERP-фонда в рамках подпрограммы экспортного финансирования, смешанный кредит, а также кредит, выдаваемый предприятиям судостроительной отрасли и самолетостроения, который выделяется отдельно и в отношении которого Irex управляет процессом субсидирования процентных ставок.

Важно и то, что средства, мобилизованные на рынке капитала и используемые на рефинансирование выдаваемых экспортных кредитов Irex, могут быть использованы либо как альтернатива, либо как дополнение расходуемых средств в рамках подпрограммы экспортного финансирования. При использовании средств подпрограммы экспортного финансирования KfW должен получить одобрение от Федерального министерства экономики и энергетики для каждого льготированного экспортного кредита. Irex использует средства рассматриваемой подпрограммы и средства, полученные

Основные финансовые продукты ECGD в 2012/2013 отчетном году, млн. ф. ст., %



Примечания. 1. Над абсолютными значениями на рисунке указаны соответствующие доли в процентах.
2. Собственная разработка на основе данных финансовых отчетов ECGD.

Рисунок 2

при участии на рынках международного капитала, в соотношении 1 к 3 (и более).

На *рисунке 3* представлена примерная структура экспортного кредитования Irex по видам накопленных обязательств по кредитам с участием и без участия государства в динамике с 01.01.2009 из предположения ОЭСР о соотношении средств подпрограммы экспортного финансирования и средств, мобилизованных на рынке капитала, как 1 к 3.

Рисунок 3 наглядно показывает, что значимость прямого кредитования с государственной поддержкой в Германии несопоставимо выше по сравнению с Великобританией. Так, объем совокупных кредитных обязательств банку Irex на конец 2014 г. составил 16,08 млрд. евро.

Однако исследование накопленных запасов экспортного и проектного кредитования мы полагаем недостаточным для более детального выявления тенденций в области государственного содействия экспортерам за счет поддержки прямого кредита. Для этих целей необходимо исследовать динамику вновь выданных кредитов за каждый конкретный год. Иными словами, исследование кредитования в категории «запас» необходимо дополнить аналогичным исследованием в категории «поток» (при наличии соответствующей доступной информации). Данные представлены на *рисунке 4*.

Данные *рисунка 4* свидетельствуют, что и объем вновь выданных кредитов банком Irex является достаточно значительным: с 2012 г. он превысил 3 млрд. евро, составив в 2014 г. 3,85 млрд. евро.

Однако различную значимость прямого кредитования в рамках той или иной страны можно объяснить в том числе различным доступом к альтернативным источникам финансирования. Подчеркнем, что для Республики Беларусь именно данный инструмент ФКСТЭ является основным также и потому, что ему уделяется повышенное внимание при гармонизации инструментария стимулирования экспорта в рамках ЕАЭС.

Особенности институтов ФКСТЭ

Кроме того, наше исследование выявило особую специфику институтов, осуществляющих ФКСТЭ⁸. Выявленные особенности институтов финансового стимулирования экспорта приводят к необходимости введения отдельного понятия «ЭКА для целей финансово-кредитного стимулирования экспорта» («ЭКА для целей ФКСТЭ»). На *рисунке 5* представлены типы данных институциональных структур.

О проблематике «рыночных окон» («market windows») упоминали в своих исследованиях А. Менделовиц [10], Г. Райх [11], Р. Родригез [12]. Р. Родригез отмечает, что предоставление частным структурам права от

имени государства оказывать содействие экспортерам не всегда находит поддержку со стороны международного сообщества. В связи с этим «рыночные окна» определяются исследователем как разница между общим финансовым содействием экспортерам и официально признанным содействием [12, р. 11]. Однако, с нашей точки зрения, данное определение не дает полного представления о специфике и природе такого феномена, как «рыночное окно». Например, отмечаемый в рассматриваемых исследованиях наиболее «яркий» представитель «рыночных окон» германский банк Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), а с 2004 г. – дочерняя структура банковской группы KfW – KfW Irex-Bank GmbH (деятельность которой ча-

Динамика накопленных обязательств по рыночным кредитам и кредитам с государственной поддержкой Irex с 01.01.2009 по 01.01.2015



Примечание. Собственная разработка на основе финансовых отчетов банка Irex.

Рисунок 3

Динамика вновь выданных рыночных кредитов и кредитов с государственной поддержкой Irex с 2008 г. по 2014 г.

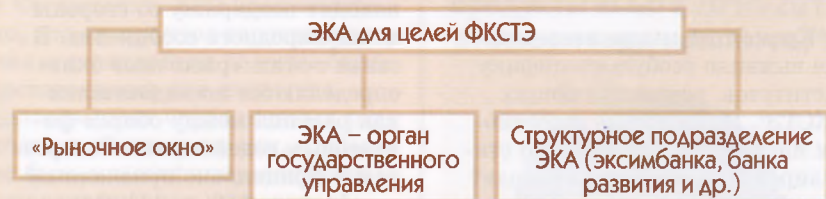


Примечания. 1. Данные за 2011, 2012, 2013 и 2014 гг. представлены без учета операций рефинансирования банков в рамках льготного кредитования судостроительной отрасли (CIRR ship refinancing scheme).
2. Собственная разработка на основе финансовых отчетов банка Irex.

Рисунок 4

⁸ Более подробно о специфике институтов ФКСТЭ см.: Артемьев, П.П. Возможности создания кредитного учреждения в Китайско-Белорусском промышленном парке / П.П. Артемьев // Финансы. Учет. Аудит. – 2016. – № 8 (271). – С. 48–51.

Три основных типа ЭКА для целей ФКСТЭ



Примечание. Собственная разработка.

Рисунок 5

стично освещена выше) находится в государственной собственности.

Следовательно, форма собственности не является определяющей характеристикой «рыночного окна». Точнее характеризует «рыночное окно» А. Менделовиц, вводя вместо данного понятия более развернутое понятие «международный финансовый институт, поддерживаемый правительством» [10, р. 170]. Институт, имеющий неформальный статус «рыночного окна», декларирует предоставление того или иного финансового продукта либо комплекса финансовых продуктов как финансового продукта (финансовых продуктов), предоставление которого (которых) соответствует рыночным принципам на том фактически единственном основании, что само учреждение, в рамках которого функционирует «рыночное окно», осуществляет свою деятельность на рыночных принципах без прямого государственного участия.

Однако приходится констатировать, что и определение А. Менделовица не может являться достаточно точным, поскольку в определенной мере противоречит такой функции института стимулирования, как функция *агента правительства*, которая была выделена нами выше при определении ФКСТЭ.

Вместе с тем наши исследования показали, что «рыночное окно» действительно выполняет функцию агента правительства *при использовании средств определенных бюджетных и (или) внебюджетных фондов*. Так, в отношении банка Irex данным фондом является упоминавший-

ся нами выше ERP-фонд в рамках подпрограммы экспортного финансирования (ERP Export Financing Programme).

Что касается другого представителя «рыночных окон» – канадской корпорации развития экспорта EDC (Canadian Export Development Corporation) [13] – то и в данном случае указанный институт считается агентом правительства только при использовании средств бюджетного фонда – Consolidated Revenue Fund.

При этом важно, что средства отдельных фондов, в рамках которых «рыночные окна» считаются агентами правительства, могут быть использованы как на прямое кредитование (как в случае с банком Irex), так и на страхование и гарантирование (как в случае с компанией EDC).

Однако важнейшими особенностями «рыночных окон», которые приводят нас к необходимости выделять их как отдельный институт ФКСТЭ, являются следующие:

1) возможность полноценно конкурировать на рынке предоставления внешнеторгового финансирования, чего, по мнению В.В. Углова, в значительной степени лишены государственные организации внешнеторгового финансирования (за исключением рынка краткосрочного финансирования)⁴;

2) отсутствие четкого раздельного учета использования средств от собственного имени и как агентов правительства, что вызывает значительное недовольство со стороны международного сообщества [10; 12];

3) наличие значительного количества дополнительных

льгот со стороны правительства, которые также не одобряются международным сообществом (следовательно, не могут считаться ФКСТЭ).

На примере KfW А. Менделовиц подчеркивает, что если вести речь о прямых государственных ассигнованиях, то утверждение о том, что «рыночное окно» не получает государственной поддержки, относительно справедливо.

Однако помимо прямых ассигнований существуют всевозможные льготы, которые может предоставить государство, например:

1) первоначальная капитализация с государственным участием;

2) льготное кредитование государством учреждения, в рамках которого функционирует «рыночное окно»;

3) доступ к финансированию со стороны государства, не обусловленный финансовыми показателями;

4) отсутствие необходимости выплаты дивидендов акционерам;

5) отсутствие налогообложения прибыли и др. [10, р. 173–174].

Совокупность вышеприведенных условий позволяет финансово-кредитной организации, функционирующей в рыночных условиях, предоставлять большое количество финансовых продуктов на более льготных условиях по сравнению с рыночными и при этом не отчитываться по ним публично, сохраняя коммерческую тайну.

На практике «рыночное окно» в системе ФКСТЭ может позволить иметь только страна с высоким экономико-политическим весом в международном сообществе (ФРГ, Канада).

В настоящей работе мы предложили определение рассматриваемого института.

Так, под «*рыночным окном*» (в узком смысле) понимается финансово-кредитная организация, являющаяся агентом правительства при использовании отдельных бюджетных и (или) внебюджетных фондов, конкурирующая с иными финансово-кредитными организациями в данной стране и за рубежом и предоставляющая финансовые продукты на услови-

⁴ В этой связи В.В. Углов говорит о четырехуровневой институциональной структуре внешнеторгового финансирования в странах с переходной экономикой с высокоразвитым и прогрессирующим организационно-экономическим механизмом внешнеторгового финансирования: экспортеры / импортеры – универсальные финансовые организации – государственные организации внешнеторгового финансирования – органы госуправления [7, с. 69].

ях, более выгодных по сравнению с данными организациями (как при использовании собственных средств, так и средств, при использовании которых рассматриваемая организация является агентом правительства), предоставление которых сопровождается дополнительными льготами в отношении учреждения, их предоставившего, за исключением прямого финансирования со стороны государства, и декларируется рассматриваемым финансово-кредитным учреждением как финансовые продукты, предоставленные в совокупности на рыночных условиях, без раздельного учета использования средств по источникам финансирования.

В свою очередь, в широком смысле под «рыночными окнами» следует понимать финансовый продукт, предоставленный вышеописанной организацией, и (или) штатных сотрудников (структурное подразделение), занятых предоставлением данных финансовых продуктов.

Второй тип ЭКА для целей ФКСТЭ – ЭКА как орган государственного управления – встречается весьма редко. Наиболее известными представителями ЭКА как органа государственного управления являются также частично рассмотренный нами выше Департамент гарантирования экспортных кредитов в Великобритании (Export Credits Guarantee Department – ECGD) и с некоторыми оговорками американский Экспортно-импортный банк (Эксимбанк), сотрудники которого имеют статус госслужащих⁵.

Что касается третьего типа ЭКА для целей ФКСТЭ – структурного подразделения в рамках ЭКА, эксимбанка, банка развития, то в качестве примера можно привести структурное подразделение французского SOFACÉ численностью порядка 240 человек, которое с 2016 г. функционирует в рамках французского инвестиционного банка Bpifrance [20].

Теоретически возможно учреждение ЭКА для целей ФКСТЭ как особого специально создан-

ного самостоятельного агента по стимулированию экспорта, который функционирует на нерыночных принципах (не обладает характеристиками «рыночного окна»), не является органом государственного управления или структурным подразделением ЭКА, эксимбанка, банка развития.

Однако на практике функционирование подобной организации нельзя будет признать устойчивым и долговременным. Данный вывод мы обосновываем следующими обстоятельствами.

Во-первых, как в развитых, так и в развивающихся странах имеет место тенденция к диверсификации финансовых продуктов, предоставляемых институтами стимулирования. Так, В.В. Углов, исследуя опыт стран с переходной экономикой, констатирует стремление государств к диверсификации инструментов экспортного финансирования, которая выражается в том числе в развитии инструментов краткосрочного характера (до 2 лет), предоставление которых осуществляется на рыночных принципах [7, с. 69, 71].

Во-вторых, все более активно применяемая практика государственного-частного партнерства с участием институтов ФКСТЭ также будет иметь в качестве результата диверсификацию финансовых инструментов внешнеторгового финансирования, включая финансовые продукты краткосрочного характера.

Названные тенденции приведут к тому, что ФКСТЭ в данной организации будет осуществлять структурное подразделение, что соответствует третьему типу ЭКА для целей ФКСТЭ.

Особенности ФКСТЭ в Республике Беларусь

В Республике Беларусь практика оказания финансового содействия экспортерам реализуется путем двух основных инструментов.

1. *Прямое кредитование с господдержкой путем субсидирования недополученного процентного дохода банку-резиденту.*

Основной нормативный правовой акт в рамках данного направления – Указ Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006 г. № 534 «О содействии развитию экспорта товаров (работ, услуг)». При этом в редакции настоящего Указа от 17 августа 2016 г. допустима исключительно практика кредитования по схеме «кредит – организации-нерезиденту». В более ранних редакциях Указа была допустима практика кредитования по схеме «кредит – организации-резиденту».

Наши исследования показали, что кредитование резидентов в международной практике в целом является допустимым. Однако для его «восстановления» в Республике Беларусь важно в том числе введение отдельного бухгалтерского субсчета в учетной политике предприятий – получателей экспортного кредита (прямого кредита) с господдержкой.

2. *Прямое кредитование с господдержкой путем субсидирования недополученного процентного дохода банку-нерезиденту.* Основным нормативным правовым актом, регулирующим данное направление финансового стимулирования экспорта, является Указ Президента Республики Беларусь от 24 сентября 2009 г. № 466 «О некоторых мерах по реализации товаров, произведенных в Республике Беларусь». По нашим подсчетам в рамках информации, предоставленной органами государственного управления, данный инструмент стимулирования эффективен лишь для случаев весьма высокой рентабельности продаж (20–30% и более), которая характерна для сектора производства высокотехнологичной продукции⁶. Соответственно, основное внимание должно быть уделено стимулированию экспорта высокотехнологичной продукции, производимой в Беларуси, что в целом отвечает международным тенденциям развития рассматриваемого направления внешнеэкономической политики.

Выводы. ФКСТЭ – весьма многогранная экономическая

⁵ Специфика деятельности Эксимбанка США более детально представлена в работе: Артемьев, П.П. Стимулирование экспорта продукции промышленности: опыт зарубежных стран, направления совершенствования в Республике Беларусь / П.П. Артемьев // Белорус. экон. журн. – 2015. – № 3 (72). – С. 38–59.

⁶ См. более подробно: Артемьев, П.П. Стимулирование экспорта продукции промышленности: опыт зарубежных стран, направления совершенствования в Республике Беларусь / П.П. Артемьев // Белорус. экон. журн. – 2015. – № 3 (72). – С. 38–59.

категория. Ведущие направления научных и научно-практических исследований, изучающих рассматриваемый вид внешнеэкономической политики, могут быть классифицированы исходя из основного метода исследования (метод дифференциальных и интегральных исчислений, метод корреляционно-регрессионного анализа, общенаучные методы и др.).

ФКСТЭ является одобряемым международным сообществом элементом внешнеэкономической политики страны. При этом

инструменты, институты стимулирования имеют собственную специфику.

Так, специфика институтов, оказывающих ФКСТЭ, привела к необходимости введения в научный оборот понятия «ЭКА для целей ФКСТЭ». ЭКА для целей ФКСТЭ подразделяются на «рыночные окна» («market windows»), ЭКА как органы государственного управления и структурные подразделения ЭКА, эксимбанка, банка развития и др.

Отечественная практика ФКСТЭ является развитой с точ-

ки зрения нормативно-правовой основы, однако для целей ее гармонизации со странами-партнерами она подлежит дальнейшему совершенствованию.

Полагаем, что настоящее исследование может быть полезно органам государственного управления, иным организациям, реализующим на практике политику оказания финансово-кредитного содействия экспортерам.

* * *

Материал поступил 18.07.2017.

Источники:

1. Лукиных, А.О. Совершенствование систем поддержки экспорта в зарубежных странах / А.О. Лукиных // *Российский внешнеэкономический вестник*. – 2008. – № 11. – С. 63–79.
2. Abraham, F. Towards an EC Policy on Export Financing Subsidies: Lessons from 1980s and Prospects for Future Reform / F. Abraham, I. Couwenberg, G. Dewit // *The World Economy*. – 1992. – Vol. 15, № 3. – P. 389–406.
3. Melitz, J. Export Credit Subsidies / J. Melitz, P. Messerlin // *Economic Policy*. – 1987. – Vol. 2, № 4. – P. 149–175.
4. Ray, J. The OECD «Consensus» on Export Credits / J. Ray // *The World Economy*. – 1986. – Vol. 9, № 3. – P. 295–310.
5. Evans, P. International Regulation of Official Trade Finance: Competition and Collusion in Export Credits and Foreign Aid: dissertation ... doctor of philosophy in political science / P. Evans // Cambridge: Massachusetts Institute of Technology, 2005. – 362 p.
6. Тоцицкая, И. Система стимулирования и поддержки экспорта в Беларуси в контексте международного опыта [Электронный ресурс] / И. Тоцицкая // Исследовательский центр ИПМ. – 2012. – Режим доступа: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/wp2012r02.pdf>. – Дата доступа: 19.12.2016.
7. Углов, В.В. Внешнеторговое финансирование в странах в период трансформации: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14 / В.В. Углов. – Минск, 2009. – 127 л.
8. Пыхтин, В.В. Формирование системы государственной поддержки российского экспорта продукции обрабатывающей промышленности: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14 / В.В. Пыхтин. – М., 2004. – 197 л.
9. Родыгина, Н.Ю. Формирование и реализация экспортных стратегий промышленно развитых стран: возможности использования для России: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.14 / Н.Ю. Родыгина. – М., 2005. – 418 л.
10. Mendelowitz, A. The New World of Government-Supported International Finance / A. Mendelowitz // *Ex-Im Bank in the 21st Century*. – Washington DC: Institute of International Economics, 2002. – P. 159–189.
11. Reich, H. A German Perspective / H. Reich // *Ex-Im Bank in the 21st Century*. – Washington DC: Institute of International Economics, 2002. – P. 221–225.
12. Rodriguez, R. Ex-Im Bank: Overview, Challenges and Policy Options / R. Rodriguez // *Ex-Im Bank in the 21st Century*. – Washington DC: Institute of International Economics, 2002. – P. 3–34.
13. Gillespie, A.I. A Canadian Perspective / A.I. Gillespie // *Ex-Im Bank in the 21st Century*. – Washington DC: Institute of International Economics, 2002. – P. 227–234.
14. Соглашение по субсидиям и компенсационным мерам [Электронный ресурс] / Центр экспертизы по вопросам ВТО. – Режим доступа: <http://www.wto.ru/ru/content/documents/docs/subskomp.doc>. – Дата доступа: 10.03.2015.
15. Arrangement on Officially Supported Export Credits [Electronic resource] // Organisation for Economic Co-operation and Development, Trade and Agriculture Directorate. – Mode of access: <http://www.oecd.org/officialdocuments/publicdisplaydocumentpdf/?doclanguage=en&cote=tad/pg%282014%291>. – Date of access: 11.05.2015.
16. О содействии развитию экспорта товаров (работ, услуг) [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 25 авг. 2006 г., № 534; в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 17.08.2016 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.
17. Members and partners [Electronic resource] // OECD. – Mode of access: <http://www.oecd.org/about/membersandpartners/>. – Date of access: 29.07.2017.
18. Разработка методики расчета минимально допустимых ставок экспортных кредитов, деноминированных в национальных валютах стран Евразийского экономического союза (российский рубль, белорусский рубль, казахский тенге, армянский драм и киргизский сом) с учетом практики государственной финансовой поддержки (субсидирования) экспортных кредитов ОЭСР: отчет о НИР (заключ.) / Финансовый ун-т при Правительстве Рос. Федерации; рук. В.Ф. Шаров. – М., 2015. – 582 с. – № ГР 115102170011.
19. Export insurance policy [Electronic resource] // UK Export Finance products and services. – 2013. – Mode of access: <https://www.gov.uk/guidance/export-insurance-policy>. – Date of access: 02.01.2016.
20. Coface and Bpifrance Have Agreed Terms for the Transfer of French State Export Guarantees [Electronic resource] // COFACE. – 18.04.2016. – Mode of access: <http://www.coface.com/News-Publications/News/Coface-and-Bpifrance-have-agreed-terms-for-the-transfer-of-French-state-export-guarantees>. – Date of access: 02.02.2017.