

приятий, в том числе за счет иностранного капитала и, во-вторых, наличием элементов политики стимулирования экспорта ПИИ, среди инструментов которой можно выделить следующие: информационные и консультативные услуги; финансовая поддержка инвестиций и страхование; лоббирование интересов национальных компаний за рубежом, главным образом крупных, через заграничные представительства государств (торговые представительства, дипломатические структуры, инвестиционные агентства).

*Ю.А. Пинягин, магистр экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНОГО СТРУКТУРИРОВАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Исследование инновационных в мировой практике инструментов международного структурированного финансирования особенно актуально для экспортоориентированной экономики Республики Беларусь и других стран СНГ в связи с тем, что получателем такого финансирования, как правило, является предприятие, деятельность которого ориентирована на экспорт продукции. В условиях отрицательного сальдо внешнеторгового баланса финансирование таких предприятий приобретает особую важность [2, с. 1].

Рост потребности предприятий в финансовых ресурсах обусловлен необходимостью пополнения оборотных средств и осуществления инвестиций. Однако даже при наличии источников фондирования банк не всегда может прокредитовать дорогостоящий проект вследствие нормативных ограничений и жесткого риск-менеджмента. Решением этой проблемы, согласно мировой практике, являются внешние заимствования ресурсов на относительно дешевом международном финансовом рынке.

Для эффективного использования сложных структурированных форм международного финансирования необходимо наличие качественного и системно проработанного методологического материала и понятийного аппарата, которым можно было бы руководствоваться при осуществлении международных сделок. Вместе с тем в западной и отечественной науке и практике до сих пор отсутствует необходимая методологическая база. Это обусловлено тем, что структурирование финансовых потоков как явление зародилось в зарубежных странах лишь в середине 80-х гг. XX в. и только с недавнего времени начата разработка соответствующего понятийного и категориального аппарата [4, с. 3].

Международное структурированное финансирование (МСФ) предлагается определить как форму международного движения капитала, при которой финансирование базируется на залоге будущих поступле-

ний предварительно определенных денежных потоков или иных активов, имеет целевое назначение и осуществляется с привлечением нескольких инвесторов.

Данная трактовка носит более универсальный характер по сравнению с существующими определениями и соответствует характеристикам основных форм международного структурированного финансирования.

Как экономическое явление МСФ обладает рядом признаков, представлено на мировом финансовом рынке в определенных формах и на его развитие влияют группы различных факторов (см. таблицу).

Характеристики МСФ

Международное структурированное финансирование (МСФ)			
Признаки	Формы	Факторы влияния	
		Внутренние	Внешние
Наличие нескольких контрагентов	Синдицированное финансирование	Инвестиционная привлекательность страны или региона, страновой рейтинг	Состояние мировой экономики и конъюнктуры мирового рынка капитала
Долгосрочный характер финансирования	Предэкспортное финансирование		
Объект финансирования — внешне-торговый контракт или инвестиционный проект	ЭКА-финансирование	Степень интеграции финансового рынка страны в мировую экономику	Функционирование специализированных институтов (ЭКА) в странах-партнерах по внешней торговле
	Выпуск кредитных нот (англ. Credit Linked Notes, CLN)		
Связанный характер финансирования	Эмиссия еврооблигаций в форме нот участия в кредите (англ. Loan Participation Note, LPN)	Развитость национальной банковской системы	Отсутствие барьеров по движению капитала между странами
		Степень открытости экономики	
Ограничение по минимальной сумме финансируемого контракта/кредита		Разработанность инвестиционного законодательства	Наличие открытых лимитов финансирования на страну или регион

Международное структурированное финансирование привлекается финансовыми и нефинансовыми институтами, если установленные тра-

диционные формы внешнего финансирования либо отсутствуют для конкретной потребности в финансировании, либо являются слишком дорогими, что делает инвестиции непривлекательными [3, с. 4].

Таким образом, МСФ выступает не только в качестве источника иностранных ресурсов для осуществления инвестиций, но и фактором поддержки предприятий-экспортеров и соответственно способствует развитию национальной экономики.

Литература

1. Альбетков, А. Способы привлечения в компанию заемного финансирования / А. Альбетков // Финансовый директор. — 2007. — № 1.
2. Пинягин, Ю.А. Синдицированное кредитование в Республике Беларусь / Ю.А. Пинягин // Банк. вестн. — 2010. — № 1 (474). — С. 59–63.
3. Пинягин, Ю.А. Синдицированное финансирование как инструмент привлечения инвестиционных ресурсов / Ю.А. Пинягин // Вестн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2010. — № 4 (81). — С. 99–103.
4. David, H. Structured finance deals how do they work and will they work? / H. David [Electronic resource]. — 2000. — Mode of access: www.unescap.org/drrpad/projects/fin_dev/hew.ppt
5. Mendelowitz, A. The New World of Government-Supported International Finance / A. Mendelowitz // Ex-Im Bank in the 21st Century. — Washington: Institute of International Economics, 2008. — P. 159–189.

*И.С. Пыл, аспирантка
БГЭУ (Минск)*

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЭФФЕКТЫ ПРОЦЕССОВ РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Современными тенденциями развития мировой экономики являются процессы регионализации и транснационализации. Интенсификация регионализации международных экономических отношений привела к участию государства сразу в нескольких региональных блоках. Множество региональных интеграционных соглашений усложняют доступ к рынку — одному из основных мотивов при выборе зарубежными компаниями страны для инвестирования. Вместе с тем, если преференциальные соглашения не противоречат друг другу, страна (группа стран) получает позитивный инвестиционный эффект при одновременном участии в нескольких интеграционных соглашениях, между которыми установлены таможенные барьеры. Эта особенность отражена в теории региональной интеграции «ось-спицы», сформулированной М. Шиффом и Л.А. Уинтерсом. Суть ее заключается в том, что страна-«ось» получает значительные преимущества и способна привлекать компании и инвестиции из государств, играющих роль «спицы», и извне.