

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 339.727.3

КОБРИНСКИЙ СЕРГЕЙ МИХАЙЛОВИЧ

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ
В ФОРФЕЙТИНГОВЫХ СДЕЛКАХ**

08.00.14 — мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Минск – 2005

Работа выполнена в Белорусском государственном университете

Научный руководитель —	доктор экономических наук, профессор Новикова И.В., проректор по научной работе УО «Белорусский государственный экономический университет»
	доктор экономических наук, профессор Ясинский Ю.М., кафедра экономической теории Академии управления при Президенте Республики Беларусь
	кандидат экономических наук, доцент Черченко Н.В., кафедра экономических наук ГУО «Республиканский институт высшей школы»
Оппонирующая организация —	УО «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации»

Защита состоится 28 апреля 2005 г. в 14.15 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.03 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, зал заседаний Совета университета (ауд. 205), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

реферат разослан 25 марта 2005 года.

Где-то

секретарь
защите д.
экономич
диссертаций
наук, доцен

Г. Нько

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации. Форфейтинг — новое направление в мировой экономике, возникшее в 50-е гг. XX в. и обусловленное тенденциями ее развития: ростом объемов экспортных торговых операций в связи с усилением международной интеграции и отменой многих государственных ограничений на внешнюю торговлю; превышением предложения над спросом на мировых товарных рынках, что привело к необходимости увеличения сроков коммерческого кредита по сравнению с традиционным; повышением уровня неудовлетворенного спроса на международные банковские кредиты; ростом рисков при осуществлении экспортных операций. Сущность форфейтинга заключается в передаче прав экспортера по взысканию долга форфейтеру без права регресса.

Необходимость применения форфейтинга в Республике Беларусь обусловлена тем, что он обеспечивает национальным экспортерам равные с их западными конкурентами условия работы на внешних рынках.

Форфейтинговые сделки исследовались западными учеными Джоном Грэйем (John Gray), Маргрит Люч-Эмменегер (Margrith Lutschg-Emmeneger), Энди Рипли (Andy Ripley), Майклом Сулливаном (Michael Sullivan) и др. Принципы осуществления форфейтинговых сделок раскрываются ими через инструменты финансирования внешнеторговых операций: вексель, гарантия, аккредитив. Значительное место в этих публикациях отведено сравнительному анализу факторинга и форфейтинга, первичному и вторичному форфейтинговым рынкам, методикам расчета простых и сложных процентов в форфейтинговых сделках.

Актуальность проблем совершенствования международных кредитных отношений в форфейтинговых сделках вызвала научный интерес как к теоретическим вопросам, так и к практике их применения. Существенный вклад в разработку концептуальных, методологических, организационных основ международных кредитных отношений, их практическую реализацию внесли известные российские экономисты К.Р. Адамова, А.И. Ачкасов, В.Г. Вершина, О.В. Карелин, Е.И. Коваленко, И.Я. Носкова, А.И. Шмырева.

Начиная с конца XX в. проблема кредитования экспорта является приоритетной в экономической политике Республики Беларусь и активно изучается белорусскими учеными-экономистами. И.В. Новиковой международные кредитные отношения исследуются с позиции трансформации экономических функций государства с учетом общемировых тенденций; М.В. Мясниковичем — с точки зрения проблемы модернизации национальной экономики. В.Н. Шимов рассматривает основные положения концепции социально-экономического развития Республики Беларусь до 2015 г., дает оценку реального сектора экономики, проводимой денежно-кредитной и ценовой политики, внешнеэкономической деятельности государства. Г.А. Шмарловская исследует международные кредитные отношения с позиции макроэкономической стабилизации, национального и международного регулирования, в том числе тарифного, налогового регулирования инвестиционных процессов, торговли, функционирования ТНК. В.И. Тарасовым

кредитные отношения изучаются с точки зрения предпосылок и критериев инвестирования в экономику Беларуси; А.П. Левкович — с позиций структуры и механизма функционирования мирового рынка ссудных капиталов.

Публикации названных авторов характеризуются глубиной анализа рассматриваемой проблемы. Однако до настоящего времени системные исследования в области теории, методики проведения форфейтинговых сделок, отвечающих требованиям развития рыночных отношений в современных условиях Республики Беларусь, не проводились. В связи с этим возникла объективная необходимость разработки отечественной теории и методик с учетом как опыта использования форфейтинга в зарубежных странах, так и особенностей социально-экономического развития Беларуси. Все это определило актуальность темы диссертационной работы, цель и задачи исследования.

Связь работы с крупными научными программами, темами. Диссертация выполнялась в соответствии с тематическим планом научных исследований, проводимых Институтом экономики Национальной академии наук Беларуси по теме «Прогноз социально-экономических последствий вступления Республики Беларусь во Всемирную торговую организацию» (ГР № 20033594). Полученные результаты будут также использованы в разработке Национальной программы развития экспорта на 2006–2010 гг.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы являются научное обоснование и разработка практических рекомендаций по совершенствованию международных кредитных отношений в форфейтинговых сделках с учетом мирового опыта и конкретных экономических условий Республики Беларусь.

Цель работы определила постановку и решение следующих задач:

- исследовать теоретические аспекты международных кредитных отношений в форфейтинговых сделках, включающие уточнение понятийного аппарата категорий «форфейтинг», «международные кредитные отношения», «риск», «зоны риска в форфейтинговых сделках»;

- изучить организацию форфейтинга в зарубежных странах и разработать на этой основе теорию и методологию применения форфейтинга в современных условиях Республики Беларусь;

- разработать методику расчета экономического эффекта от проведения форфейтинговых операций, позволяющую определить целесообразность их осуществления;

- проанализировать существующие кредитные отношения в форфейтинговых сделках и обосновать предложения по их совершенствованию в Республике Беларусь;

- исследовать риски в форфейтинговых сделках и выявить основные направления их минимизации на основе количественной оценки и определения лимитов кредитования;

– разработать механизм совершенствования кредитных отношений в форфейтинговых сделках, обеспечивающий увеличение их объема и развитие экспортного потенциала.

Объект и предмет исследования. Объект исследования — форфейтинговые сделки, способствующие развитию международной торговли и стимулированию развития экспорта в Республике Беларусь. Предмет исследования — международные кредитные отношения в форфейтинговых сделках.

Методология и методы проведенного исследования. Теоретической основой исследования явились труды зарубежных и отечественных ученых по проблеме международных кредитных отношений.

Исследование основано на применении общенаучных методов познания (абстракции, анализа и синтеза, индукции и дедукции); системного подхода, формального, аналитического, сравнительного анализа; методов математики и статистики; общих принципов познания (аналогии, наблюдения, обобщения и др.). В качестве информационного материала использованы статистические данные и аналитические обзоры Национального банка, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, нормативно-правовые документы, данные о состоянии мирового форфейтингового рынка.

Научная новизна и значимость полученных результатов состоят в обосновании решения комплекса проблем, связанных с международными кредитными отношениями в форфейтинговых сделках в современных условиях развития экономики Республики Беларусь.

В процессе написания работы автором получены следующие результаты:

– уточнен понятийный аппарат теории международных кредитных отношений в форфейтинговых сделках, в частности, предложено новое определение рисков, зон рисков в форфейтинговой деятельности; разработана ценовая политика банка-форфейтера; проведен анализ тенденций развития мирового форфейтингового рынка; определены зоны рисков в форфейтинговой деятельности в зависимости от финансовых потерь банка-форфейтера;

– впервые разработаны методика определения ссудной процентной ставки с учетом вероятности риска невозврата кредита, базирующаяся на процентной ставке за предоставленный кредит, исчисленной с учетом риска, исходном размере кредита, вероятности его невозврата; методика оценки доходов банка-форфейтера в зависимости от уровня рентабельности, основанная на различных вариантах соотношений между нормативными уровнями рентабельности экспортера и банка-форфейтера; методика определения потерь импортера из-за несвоевременного возврата кредита, учитывающая период времени его невозврата, прибыль на одну денежную единицу кредитных ресурсов, размер невозвращенных кредитных сумм;

– предложена методика формирования процентной ставки в форфейтинговых сделках, учитывающая уровень базовой процентной ставки, средний коэффициент процентной ставки по всем факторам, влияющим на нее; определены фак-

торы влияния на комиссионное вознаграждение и проведено их ранжирование, что позволяет более точно рассчитать размер комиссионного вознаграждения;

- разработана система управления консорциумом при осуществлении форфейтинговых сделок, состоящая из банка-форфейтера, возглавляющего консорциум, отделов стратегического планирования, кредитных операций, планирования маркетинга; данные структурные единицы связаны между собой информационными потоками, что позволяет им постоянно обмениваться информацией и принимать рациональные управленческие решения;

- предложены одноканальная и многоканальная системы массового обслуживания заемщика банком-форфейтером и определены показатели их деятельности: вероятность отказа банком-форфейтером заемщику в предоставлении кредита, среднее время отсутствия заявок на кредит у банка-форфейтера, среднее время обслуживания заемщика, среднее время пребывания заявки в банке-форфейтере, среднее число обслуживаемых заявок банком-форфейтером в единицу времени; данные системы позволяют определять лимиты кредитования на основе предложенных показателей;

- разработана методика количественной оценки риска в форфейтинговых операциях, охватывающая все виды рисков (валютный, несвоевременной оплаты векселей, гаранта, совершенный, импортера, процентный, обесценения векселей); определена интегральная оценка рисков и установлена функциональная зависимость между размером потерь и частотой возникновения рисков в форфейтинговых сделках (графически она описывается кривой риска); сформулированы общие условия приемлемости риска в форфейтинговых операциях.

Практическая (экономическая, социальная) значимость полученных результатов. Экономическая значимость результатов диссертационного исследования выражается в совершенствовании кредитных отношений в форфейтинговых сделках, что позволяет повысить их эффективность, увеличить объемы производства товаров и услуг на экспорт и расширить экспортную деятельность предприятий Республики Беларусь.

Социальная значимость исследования состоит в возможности увеличения объемов экспортной выручки, расширения фондов потребления, обеспечения роста заработной платы, что будет способствовать повышению качества жизни в стране.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Авторские уточнения понятий «форфейтинг», «международные кредитные отношения в форфейтинговых сделках», «риски», «зоны рисков в форфейтинговой деятельности»; анализ тенденций развития мирового форфейтингового рынка; разработанные принципы, этапы деятельности банка-форфейтера; классификация рисков в форфейтинговой деятельности; определение экономического эффекта от проведения форфейтинговых операций.

2. Новые методики: определения ссудной процентной ставки с учетом вероятности риска невозврата кредита; расчета доходов банка-форфейтера в зави-

симости от уровня рентабельности; определения потерь импортера из-за несвоевременного возврата кредита.

3. Методика определения процентной ставки в форфейтинговых сделках, которая в отличие от существующей учитывает влияние ряда факторов на уровень процентной ставки (депозитного процента, расходов банка, объема кредитования, кредитоспособности заемщика, степени рискованности проекта, уровня ставки налогов на доходы банка, состояния спроса на кредит, срока ссуды, характера предоставляемого обеспечения, ставок конкурирующих банков), значимость каждого фактора, их взаимосвязь с ссудным процентом; степень влияния факторов на комиссионное вознаграждение с учетом их ранжирования.

4. Система управления консорциумом, включающая различные структурные единицы (отделы стратегического планирования, кредитных операций, планирования маркетинга) и позволяющая учесть финансовые интересы банков, входящих в консорциум.

5. Обоснование одноканальной и многоканальной систем массового обслуживания заемщика банком-форфейтером, учитывающих показатели (вероятность отказа банком-форфейтером заемщику в предоставлении кредита, среднее время обслуживания банком-форфейтером заемщика, среднее время пребывания заявки в банке-форфейтере, среднее число обслуживаемых заявок банком-форфейтером в единицу времени), что позволяет определять лимиты кредитования.

6. Методика количественной оценки риска в форфейтинговых сделках, базирующаяся на расчете всех видов рисков и учитывающая влияние всех воздействующих на них факторов; функциональная зависимость между размером потерь и частотой их возникновения в форфейтинговых сделках, позволяющая построить кривую риска и сформулировать общие условия приемлемости риска в форфейтинговых операциях.

Личный вклад соискателя. Диссертация является самостоятельным законченным научным исследованием по проблемам международных кредитных отношений в форфейтинговых сделках. Выносимые на защиту положения диссертационного исследования разработаны соискателем лично и имеют научную новизну, практическую, экономическую и социальную значимость.

Апробация результатов диссертации. Основные положения диссертации докладывались на международных научно-практических конференциях: «Социально-экономические приоритеты развития региональной экономики» (Гомель, 2001); «Проблемы управления экономическим потенциалом экологически-дестабилизированного региона» (Гомель, 2002); «Свободная экономическая зона «Гомель-Ратон» — пять лет на экономической карте. Опыт, тенденции, перспективы» (Гомель, 2003).

Отдельные положения диссертационной работы докладывались на международном научно-практическом семинаре «Практические аспекты торгового финансирования малых и средних предприятий в странах СНГ», проводимом комитетом по торговле, промышленности и развитию предприятий Европей-

ской экономической комиссии Организации Объединенных Наций (Минск, 2001), а также на научно-практических семинарах в учебном центре ОАО «Приорбанк» (Минск, 2002).

Опубликованность результатов. По результатам проведенных исследований опубликовано 13 научных работ общим объемом 50 страниц, в том числе 8 статей в научно-практических журналах, 5 — в сборниках материалов научных конференций.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 116 наименований. Полный объем диссертации — 139 страниц. Объем, занимаемый 24 таблицами, 26 рисунками и 4 приложениями, составляет 40 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

В первой главе «**Теоретические аспекты кредитных отношений в форфейтинговых сделках**» на базе изученных литературных источников отечественных и зарубежных авторов, а также опыта стран с развитой рыночной экономикой раскрыта сущность формирования кредитных отношений в форфейтинговых сделках.

Сделан вывод о том, что форфейтинг характеризуется следующими чертами: наличием кредитования внешнеторговых сделок, вексельным обращением, необратимостью сделки, наличием форфейтера и банковской гарантии (авалья).

Таким образом, форфейтинг можно определить как особый вид кредитования внешнеторговых сделок, осуществляемый форфейтером в форме покупки у экспортера долговых обязательств, гарантированных первоклассным банком импортера, без права регресса на экспортера.

Обосновано, что форфейтинг уменьшает риск экспортера, увеличивает сроки кредитования, объем сделок и способствует развитию международных кредитных отношений.

Установлено, что при осуществлении форфейтинговых сделок экспортеры сталкиваются со следующими основными проблемами: возможными относительно более высокими расходами по передаче рисков форфейтеру; несовершенством законодательных норм, из-за которых наиболее рациональные схемы экспортного финансирования не работают.

В процессе исследования автором было дано определение кредитных отношений в форфейтинговых сделках, под которыми понимаются отношения между импортером, экспортером, форфейтером и гарантом в виде финансирования экспорта путем покупки долговых обязательств экспортера форфейтером.

Показано, что международный форфейтинговый рынок является одним из немногих эффективных источников внешнего финансирования для экспортеров. По расчетам «Вест Дойче Ландесбанка» (West Deutsche Landesbank), меж-

дународный рынок форфейтинговых операций оценивается в 60–75 млрд дол. США, а прогнозируемый рост новых сделок — 30 млрд дол. США в год.

В работе сформулированы принципы ценовой политики банка-форфейтера, определены основные этапы ее формирования, рассмотрена дифференциация целей ценовой политики по следующим классификационным признакам:

- по роли банковских продуктов в удовлетворении потребностей; в соответствии с этим признаком предлагается выделять традиционные («нестареющие») банковские продукты и продукты-новинки — по каждой из этих групп может осуществляться дифференцированная ценовая политика;
- по стадии жизненного цикла банковского продукта;
- по уровню конкурентоспособности и качества банковского продукта; данные признаки взаимосвязаны и при дифференциации целей ценовой политики обычно рассматриваются в комплексе; взаимосвязь конкурентоспособности и качества банковского продукта является одним из определяющих принципов дифференциации целей ценовой политики, которая осуществляется в соответствии с матрицей, представленной в таблице.

Матрица дифференциации целей ценовой политики банка-форфейтера в зависимости от конкурентоспособности и качества банковского продукта

Качество банковского продукта	Конкурентоспособность банковского продукта		
	Высокая	Средняя	Низкая
Высокое	1. МП	2. МП/ЛП	3. —
Среднее	4. МП/ОК	5. ОК	6. ОК/УП
Низкое	7. —	8. ОК/УП	9. УП

Условные обозначения: МП — максимизация текущей прибыли; УП — удержание позиций на рынке; ОК — ориентация на клиента; ЛП — лидерство в качестве продуктов.

В диссертационном исследовании разработана авторская методика определения экономического эффекта от проведения форфейтинговых операций. С этой целью введены понятия: коэффициент прибыли с одной денежной единицы дебиторской задолженности, который обозначен через Π ; уровень инфляции — через i ; величина дисконта — через d ; срок взыскания дебиторской задолженности — через n .

Так как экономический эффект достигается за счет сокращения времени оборота дебиторской задолженности, введены такие понятия, как размер дебиторской задолженности за месяц (D_{3M}) и количество месяцев сокращения дебиторской задолженности (n_M).

Прибыль от проведения форфейтинговой сделки $\Pi_{\Phi C}$ определяется из выражения

$$\Pi_{\Phi C} = \frac{\Pi \cdot D_{3M} \cdot n_M}{(1+i)^n} - d \quad (1)$$

В работе определены риски в форфейтинговой деятельности как вероятность возникновения потерь, связанная с внутренними и внешними факторами, влияющими на деятельность банка-форфейтера. Предложена следующая классификация форфейтинговых рисков: риски макросреды, микро-макросреды, микросреды; прямого, смешанного, косвенного воздействия; объективные и субъективные.

Факторы макросреды (внешние) предлагается классифицировать на факторы прямого, смешанного и косвенного воздействия. Факторы прямого воздействия можно определить как непосредственно влияющие на величину риска. Косвенные факторы влияют на величину риска опосредованно. Смешанные учитывают факторы как прямого, так и косвенного воздействия. К ним относятся экономико-политические риски.

Риски микро-макросреды могут регулироваться как на микро-, так и на макроуровне. К таким рискам относится процентный риск.

К объективным относят факторы риска, появление и проявление которых обусловлено деятельностью банка-форфейтера. Субъективные факторы риска всецело зависят от деятельности менеджеров.

Исходя из степени возможных финансовых потерь, связанных с деятельностью банка-форфейтера, предложено выделить следующие группы операций:

1. Безрисковые форфейтинговые операции. Они отличаются безрисковым характером, и возможные финансовые потери по ним не прогнозируются.

2. Форфейтинговые операции с низким уровнем риска (финансовых потерь). Критерием такого уровня риска является возможность финансовых потерь по рассматриваемой операции в размере суммы расчетной прибыли.

3. Форфейтинговые операции с высоким уровнем риска. Критерием такого уровня риска является возможность финансовых потерь по рассматриваемой операции в размере дохода банка-форфейтера. В этом случае банк-форфейтер не сможет получить доход и покрыть свои затраты.

4. Форфейтинговые операции с чрезмерным риском. Критерием такого уровня риска выступает возможность финансовых потерь по рассматриваемой операции в размере стоимости векселей. Поэтому такие форфейтинговые операции при неудачном их проведении приводят обычно к банкротству банка-форфейтера.

Во второй главе «Механизм кредитных отношений в форфейтинговых сделках» исследованы кредитные отношения, процентная ставка по кредитам, риски в форфейтинговых операциях.

Анализ кредитных отношений на примере АСБ «Беларусбанк» за 2001–2003 гг. показал, что в составе доходов в 2003 г. основной удельный вес занимали доходы от осуществления кредитных операций — 52,5% (483639 млн руб.) и прочие банковские доходы — 34,2% (315341 млн руб.). По сравнению с предыдущим годом доля процентных доходов уменьшилась с 55,8 до 52,5%, т.е. на 3,3%. В 2003 г. произошло изменение структуры доходов в сторону увеличения доли комиссионных доходов (10,5% — за 2001 г., 11,6% — за 2002 г., 11,945% —

за 2003 г.). Прочие банковские доходы составили в 2003 г. 315341 млн руб., что больше, чем в предыдущем году, на 96424 млн руб., или на 44 %.

В 2003 г. соотношение между краткосрочными и долгосрочными кредитами составило соответственно 57,0 и 43,0 %. Анализ по видам деятельности показал, что 56,8 % кредитов было направлено в сферу материального производства и 43,2 % — в непроеизводственную сферу деятельности. Такое положение объясняется приоритетами кредитной политики Беларусбанка, которые заключаются в развитии взаимоотношений с крупными предприятиями реального сектора экономики, экспортерами и импортерами, а также эффективно работающими малыми и средними предприятиями.

Обоснована необходимость введения новой классификации форфейтинговых рисков по степени управляемости. Выделены неуправляемые, малоуправляемые, частично управляемые, полностью управляемые риски. Предложены следующие функции регулирования рисков в форфейтинговых операциях: информационная, стратегического планирования, планово-аналитическая. Это позволило построить организационную структуру управления рисками в форфейтинговой деятельности (рис. 1).



Рис. 1. Организационная структура управления рисками в форфейтинговой деятельности

В третьей главе «Совершенствование механизма кредитных отношений в форфейтинговых сделках» рассмотрены проблемы, связанные с совершенствованием кредитования, минимизацией рисков в форфейтинговых сделках.

Проанализирована позиция банка-форфейтера при осуществлении форфейтинговых сделок, которая заключается в том, что при учете векселей продавец должен получить сумму, равную цене товара.

Сумма, проставленная на векселе, состоит из двух элементов: суммы, погашающей основной долг (цены товара), и процентов за кредит. В связи с этим обоснована необходимость разработки методики, позволяющей увеличивать ссудный процент на вероятность невозврата кредита.

Таким образом, при определении стоимости векселей в форфейтинговых сделках процентную ставку по кредиту следует корректировать на вероятность его невозврата. Гипотетически допустимо, что банк-форфейтер ориентируется на определенную безрисковую процентную ставку $\Pi_{\text{Б0}}$. Однако наличие реаль-

ного риска кредитных операций побуждает его повышать процентную ставку до значения $P_{Б1}$.

В данном случае формула определения стоимости векселей (C_B) примет следующий вид:

$$C_B = C_Э + \frac{P_H \cdot P_{Б1}}{100} \cdot K_H, \quad (2)$$

где $C_Э$ — цена экспортируемых товаров;

P_H — вероятность невозврата кредита;

$P_{Б1}$ — процентная ставка за предоставленный кредит, исчисленная с учетом риска;

K_H — исходный размер кредита.

Предложенная методика определения ссудной процентной ставки с учетом вероятности риска невозврата кредита позволит более точно рассчитывать ссудный процент и стоимость векселей.

Обоснована необходимость взаимосвязи дохода банка-форфейтера с нормой рентабельности. Доход банка-форфейтера устанавливается в договоре и, как показывает практика, колеблется в определенных пределах в зависимости от нормы рентабельности.

Фактическая рентабельность экспортера в исследовании обозначена через $R_{Ф.Э}$, а банка-форфейтера — через $R_{Ф.Ф}$. Для расширенного воспроизводства и экспортеру, и банку-форфейтеру необходимо иметь определенную нормативную рентабельность: соответственно $R_{Н.Э}$ и $R_{Н.Ф}$. Каждому значению рентабельности соответствует определенный размер дохода банка-форфейтера.

Рассмотрены возможные варианты соотношений между нормативной и фактической рентабельностью экспортера и банка-форфейтера. Доказано, что для банка-форфейтера доход недостаточен при $R_{Ф.Ф} < R_{Н.Ф}$ и приемлем при $R_{Ф.Ф} \geq R_{Н.Ф}$. Для экспортера доход недостаточен, если $R_{Ф.Э} < R_{Н.Э}$, и приемлем, если $R_{Ф.Э} \geq R_{Н.Э}$.

Проведен сравнительный анализ нормативных уровней рентабельности экспортера и банка-форфейтера с целью установления границ их интересов. Анализ показал, что возможны три варианта сопоставления рентабельностей.

Вариант I: уровни рентабельности равны.

Пусть значения рентабельности экспортера изменяются в пределах $R_{1Э}, R_{2Э}, \dots, R_{Н.Э}, R_{К.Э}, \dots, R_{лЭ}$, а значения рентабельности банка-форфейтера — в пределах $R_{1Ф}, R_{2Ф}, \dots, R_{Н.Ф}, R_{К.Ф}, \dots, R_{мФ}$.

При условии равенства уровней рентабельности рассмотрены различные варианты соотношений между нормативной и фактической рентабельностью экспортера и банка-форфейтера, проанализированы интересы каждого участника форфейтинговых сделок и определены границы их интересов:

$$(R_{1Э}, R_{1Ф}) < R_{Н}(\varepsilon, \phi) \leq (R_{К.Э}, R_{К.Ф}). \quad (3)$$

Через R_{\max} обозначено наибольшее из значений $\{R_{нЭ}, R_{мФ}\}$, через R_{\min} — наименьшее из величин $\{R_{1Э}, R_{1Ф}\}$.

Вариант II: рентабельность экспортера больше рентабельности банка-форфейтера.

С использованием аналогичной варианту I методики определены границы интересов экспортера и банка-форфейтера:

$$(R_{1\Phi}, R_{1Э}) < (R_{н\Phi}, R_{нЭ}) < (R_{к\Phi}, R_{кЭ}). \quad (4)$$

Вариант III: рентабельность экспортера меньше рентабельности банка-форфейтера.

Границы интересов банка-форфейтера и экспортера определены из условия

$$(R_{1Э}, R_{1\Phi}) < (R_{нЭ}, R_{н\Phi}) < (R_{кЭ}, R_{к\Phi}). \quad (5)$$

Таким образом, проведенные исследования позволили выявить интересы банка-форфейтера и экспортера, что будет способствовать оптимизации их интересов при заключении форфейтинговых сделок.

Совокупные издержки импортера ($I_{и.с}$) определены по следующей формуле:

$$I_{и.с} = Ц_{Э} + P_{с.и} + K_{в}, \quad (6)$$

где $Ц_{Э}$ — цена продаваемых товаров экспортера в расчете на количество погашаемых периодов (лет);

$P_{с.и}$ — собственные расходы импортера в расчете на количество погашаемых периодов (лет);

$K_{в}$ — комиссионное вознаграждение гаранту в расчете на количество погашаемых периодов (лет).

Совокупная цена импортера ($Ц_{и.с}$) рассчитана по формуле

$$Ц_{и.с} = Ц_{Э} + P_{с.и} + K_{в} + П_{и} = I_{и.с} + П_{и}, \quad (7)$$

где $П_{и}$ — прибыль импортера в расчете на количество погашаемых периодов (лет).

В процессе исследования определены потери прибыли банка-форфейтера при нарушении сроков возврата кредитных сумм импортером (заемщиком). С этой целью был рассмотрен процесс управления кредитными ресурсами в дискретном времени t (банк-форфейтер разбивает весь отрезок времени на интервалы, в течение одного интервала параметры остаются неизменными, например, суммы кредита, проценты). Разобьем отрезок времени на периоды $(0, t_1, \dots, t_{r-1}, t_r)$, которым будут соответствовать суммы кредита (C_1, \dots, C_r) .

Предположим, что банк-форфейтер получает прибыль в расчете на одну денежную единицу кредитных ресурсов $П_1$ за период $(0, t_1)$, $П_2$ — за период (t_1, t_2) , ..., $П_r$ — за период (t_{r-1}, t_r) . Пусть импортер не возвращает сумму кредита в размере C_1 за период $(0, t_1)$, т.е. к моменту времени t_1 импортер не возвращает сумму C_1 , к моменту t_2 — сумму C_2 , ..., к моменту t_{r-1} — сумму C_{r-1} . Будем считать, что к моменту времени t_r импортер производит полный расчет с банком-форфейтером (т.е. $C_r = 0$). В общем случае размеры прибыли на один рубль кредитных ресурсов за различные периоды i и j не равны: $П_i \neq П_j$ при $i \neq j$ (например, банк меняет процентную ставку по периодам при наличии инфляции; если инфляция не учитывается, то $П_i = П_j$ при любых значениях i, j).

Итак, за весь период времени $T = t_1 + t_2 + \dots + t_{r-1}$ потери прибыли составят сумму $S(T)$

$$S(T) = C_1П_1 + C_2П_2 + \dots + C_{r-1}П_{r-1}. \quad (8)$$

Если, в частности, $\Pi = \Pi_1 = \Pi_2 = \dots = \Pi_{t-1}$, то из формулы (8) получим

$$S(T) = \Pi(C_1 + C_2 + \dots + C_{t-1}) = \Pi \cdot \sum_{i=1}^{t-1} C_i, \quad (9)$$

где $\sum_{i=1}^{t-1} C_i$ — общая сумма кредитных ресурсов, вовремя не возвращенная импортером за весь период времени T .

Существует некоторое значение потерь, являющееся критическим ($E_{кр}$), при котором потери от несвоевременной выплаты кредита равны прибыли импортера: $E_{кр} = \Pi_i$.

Если в какие-то периоды времени, следующие за критическими точками, продолжают нарушаться сроки выплат по кредиту, то прибыль может принять отрицательное значение.

Предложена система формирования процентной ставки в форфейтинговых сделках, учитывающая систему факторов, влияющих на ссудный процент. С учетом того, что значимость каждого фактора неодинакова, были рассчитаны их весовые коэффициенты на основе экспертных оценок от 0 до 1.

Количественно фактор оценивался по формуле

$$O_{\phi} = K_{Br} P_r, \quad (10)$$

где O_{ϕ} — фактическая оценка фактора, влияющая на процентную ставку;

K_{Br} — коэффициент весомости r -го фактора, оцененный i -м экспертом;

P_r — оценка r -го фактора i -м экспертом.

Заключительным этапом экспертной оценки является сопоставление полученных результатов по конкретному фактору с идеальным (максимально возможным) его уровнем.

Максимально возможный уровень влияния фактора (O_{max}) достигается при $P_r = 10$. Коэффициент ($K_{п.ф}$) по каждому фактору рассчитывался как отношение оценки фактического его значения к идеальному уровню:

$$K_{п.ф} = O_{\phi} / O_{max}, \quad (11)$$

Затем рассчитывался средний коэффициент процентной ставки ($K_{п.с}$), учитывающий мнение всех экспертов. При определении нормы процента в каждой конкретной сделке банки учитывают уровень базовой процентной ставки ($\Pi_{Б.С}$), устанавливаемый на определенный период для наиболее кредитоспособных клиентов, и надбавку за риск исходя из условий сделки.

Таким образом, ссудный процент ($S_{п}$) с учетом факторов, влияющих на него, следует определять по формуле

$$S_{п} = \Pi_{Б.С} \cdot K_{п.с}. \quad (12)$$

Плата за услуги форфейтеру со стороны экспортера выступает в форме комиссионного вознаграждения, которое рассчитывается в процентах от торгового оборота экспортера и зависит от степени риска, размера дебиторской задолженности экспортера, структуры его производственной деятельности, кредитоспособности импортера, конъюнктуры рынка, сроков форфейтирования, объема и трудоемкости операций.

Обосновано, что величина комиссионного вознаграждения зависит от следующих факторов, расположенных в зависимости от степени их влияния на этот показатель: степени риска, размера дебиторской задолженности экспортера, кредитоспособности импортера, сроков форфейтирования, конъюнктуры рынка, объема и трудоемкости операций, структуры производственной деятельности экспортера.

Определение факторов, степени их влияния на комиссионное вознаграждение позволит более точно рассчитать его размер при выполнении форфейтинговых операций.

Одним из направлений использования консорциальных кредитов являются форфейтинговые операции среднесрочного кредитования, которые позволяют привлечь значительный объем кредитных ресурсов.

Обоснована целесообразность создания информационной инфраструктуры по обслуживанию форфейтинговых сделок, позволяющей накапливать данные о форфейтинговых проектах и субъектах форфейтинговой деятельности, что становится реальным в рамках консорциума.

Систему управления консорциумом, имеющим в своей структуре банки, можно представить в виде пятиуровневой иерархической структуры (рис. 2).

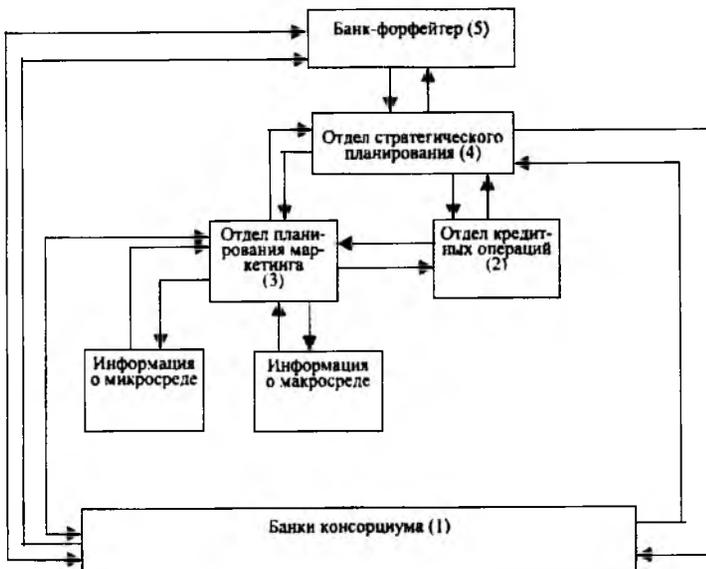


Рис. 2. Предлагаемая система управления консорциумом при осуществлении форфейтинговых сделок

Диапазон целей консорциума может быть достаточно широк и многообразен, но основным связующим звеном являются финансовые интересы банков. Иными словами, центр осуществляет постоянный контроль за тем, чтобы каж-

дое звено системы получало прибыль и обеспечивало оборот средств в заранее определенных размерах.

Банк-форфейтер имеет ограниченные возможности для кредитования. Результат большинства операций по выдаче и возврату кредитов заранее предсказать достоверно невозможно. Поэтому необходимо принять некоторые соглашения между участниками форфейтинговых операций: банком-форфейтером и заемщиком (импортером). Многие показатели «соглашения» можно моделировать как случайные величины, что позволяет использовать теоретико-вероятностные методы при исследовании вопросов, связанных с установлением лимитов кредитования.

Обосновано, что определение лимитов кредитования целесообразно осуществлять с помощью системы массового обслуживания. Предложено использовать две системы массового обслуживания: одноканальную и многоканальную. Сущность одноканальной системы массового обслуживания состоит в том, что банк выдает одну кредитную единицу одному заемщику. Многоканальная система массового обслуживания предполагает предоставление одним банком одновременно n -кредитных единиц n -заемщикам. Следует отметить, что данная схема является простейшей схемой многоканальной СМО, так как на практике могут быть варианты, когда количество кредитных единиц и заемщиков не совпадает. Под кредитной единицей следует понимать наиболее часто встречающийся размер кредита, выдаваемого данным банком одному заемщику.

Предложены показатели, характеризующие работу одноканальной и многоканальной СМО: относительная пропускная способность банка-форфейтера; среднее время пребывания заявок в банке-форфейтере; вероятность того, что банк может обслужить заемщика; среднее время обслуживания заявок; вероятность того, что банк-форфейтер откажет заемщику в предоставлении кредита.

Риск представляет собой вероятностную категорию, которая может быть с достаточной степенью точности оценена при помощи анализа потерь.

С момента подтверждения согласия на осуществление форфейтинговой операции и до момента получения средств форфейтер несет различные риски на разных стадиях осуществления сделки (валютный, несвоевременной оплаты векселей, гаранта, совершенный, импортера, процентный, обесценения векселей и др.). В работе дана количественная оценка потерь от каждого из рассматриваемых рисков, которая базируется на установлении закономерностей между взаимосвязанными показателями. Таким образом, данная методика позволит оценить общий размер потерь банка-форфейтера от всех видов риска и даст возможность управлять ими.

При оценке риска установлена зависимость между размерами потерь банка-форфейтера и вероятностями их возникновения, которая отражается в построении кривой вероятностей возникновения потерь. Обосновано, что значительное место в исследовании риска занимает анализ потерь, возникающих при осуществлении форфейтинговых сделок, который позволяет построить кривые вероятностей фактических потерь и критериев риска для установления пре-

дельных его значений. Использование методик оценки риска обеспечивает возможность определения степени устойчивости банка-форфейтера к риску, что важно учитывать при прогнозировании его деятельности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенные исследования по формированию кредитных отношений в форфейтинговых сделках позволяют сформулировать следующие выводы, в которых обобщены основные положения диссертации:

1. Теоретически обоснована дифференциация целей ценовой политики банка-форфейтера по основным классификационным признакам. При этом с учетом оценки конкурентоспособности и качества банковских продуктов предложена матрица, иллюстрирующая взаимосвязь названных показателей; разработана классификация форфейтинговых рисков: риски макросреды, микромакросреды, микросреды; прямого, смешанного, косвенного воздействия; объективные и субъективные. Исходя из степени возможных финансовых потерь, связанных с деятельностью банка-форфейтера, предлагается выделить следующие зоны риска: безрисковую, с низким уровнем риска, высоким уровнем риска, чрезмерным риском. Данная группировка позволяет выявить форфейтинговые операции, которые находятся за пределами низкого риска (особенно в зоне чрезмерного риска), с тем чтобы определить целесообразность их проведения, а также оценить уровень концентрации рисков по форфейтинговым сделкам [9, 11, 12].

2. Разработана методика определения экономического эффекта от проведения форфейтинговых операций, базирующаяся на коэффициенте прибыли с одного рубля дебиторской задолженности, сроке ее взыскания, уровне инфляции, размере дебиторской задолженности за месяц, количестве месяцев сокращения дебиторской задолженности и величине дисконта [7].

3. Предложена новая классификация форфейтинговых рисков по степени управляемости: неуправляемые, малоуправляемые, частично управляемые и полностью управляемые риски. Даны определения всех указанных видов риска. Предложена стратегия банка-форфейтера по управлению рисками, учитывающая установление максимально возможных потерь, определение уровня риска в форфейтинговых операциях, возможные варианты стратегии банка-форфейтера по управлению рисками, приоритетные направления управления рисками, пороговые значения ущерба [11, 12].

4. С целью совершенствования кредитных отношений предложены новые методики: методика определения ссудной процентной ставки в форфейтинговых операциях с учетом вероятности риска невозврата кредита; методика определения взаимосвязи дохода банка-форфейтера и уровня рентабельности при различных вариантах соотношений между нормативными уровнями рентабельности экспортера и банка-форфейтера; методика определения потерь импортера

из-за несвоевременного возврата кредита, базирующаяся на учете прибыли в расчете на одну денежную единицу кредитных ресурсов, объеме невозвращенных кредитных сумм за определенный период времени; методика формирования процентной ставки, предусматривающая воздействие на нее ряда факторов и учитывающая базовую процентную ставку и ее средний коэффициент. Определены факторы, влияющие на комиссионное вознаграждение банка-форфейтера. Разработана система управления консорциумом, имеющим в своей структуре банки, которая включает в себя отделы стратегического планирования, кредитных операций, планирования маркетинга [1, 3, 8, 10].

5. С целью исследования рисков в форфейтинговой деятельности предложены: схемы одноканальной и многоканальной систем массового обслуживания заемщика банком-форфейтером, учитывающие вероятность отказа банком-форфейтером заемщику в предоставлении кредита, среднее время отсутствия заявок на кредит у банка-форфейтера, среднее время обслуживания банком-форфейтером заемщика, среднее время пребывания заявки в банке-форфейтере, среднее число обслуживаемых заявок банком-форфейтером в единицу времени; методика количественной оценки рисков в форфейтинговых операциях, учитывающая все виды форфейтинговых рисков (валютный, несвоевременной оплаты векселей, гаранта, совершенный, импортера, процентный, обесценения векселей) и обеспечивающая их интегральную оценку; а также установлена функциональная зависимость между размером потерь и частотой их возникновения в форфейтинговых сделках, которая графически описывается кривой риска [4, 5, 6].

6. Разработаны практические рекомендации по совершенствованию международных кредитных отношений в форфейтинговых сделках, направленные на повышение эффективности деятельности экспортоориентированных предприятий Республики Беларусь и обосновывающие необходимость совершенствования законодательной базы, разработки теории, методик кредитных отношений, создания специализированного консорциума белорусских банков с целью продвижения белорусских товаров на мировые рынки сбыта. Реализация предложенных рекомендаций позволит повысить уровень конкурентоспособности белорусских товаров и результативность государственной политики в области стимулирования экспорта, снизить издержки по кредитованию экспортоориентированных предприятий [2, 13].

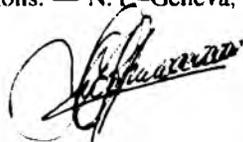
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в журналах

1. Кобринский С.М. Исследование процентной ставки в форфейтинговых операциях // Банк. весн. — 2002. — № 28. — С. 26–29.
2. Кобринский С.М. Консорциальные кредиты и форфейтинговые операции // Белорус. банк. бюл. — 2002. — № 38. — С. 43–48.
3. Кобринский С.М. Анализ позиции банка-форфейтера при осуществлении форфейтинговых операций // Белорус. фондовый рынок. — 2003. — № 2. — С. 50–52.
4. Кобринский С.М. Лимиты кредитования в форфейтинговых операциях // Банк. весн. — 2003. — № 4. — С. 58–61.
5. Кобринский С.М. Определение зон риска в форфейтинговых операциях // Белорус. фондовый рынок. — 2003. — № 3. — С. 36–39.
6. Кобринский С.М. Количественная оценка риска в форфейтинговых операциях // Банк. весн. — 2003. — № 13. — С. 35–37.
7. Кобринский С.М. Когда пересекаются интересы экспортера и банка-форфейтера // Банк. весн. — 2003. — № 19. — С.40–42.
8. Экономические взаимоотношения банка-форфейтера и импортера // Банк. весн. — 2004. — № 13. — С. 59–61.

Материалы конференций

9. Кобринский С.М. Иностранные инвестиции и инвестиционная политика // Социально-экономические приоритеты развития региональной экономики: Материалы II междунар. науч.-практ. конф. / Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины. — Гомель, 2002. — С. 252–257.
10. Кобринский С.М. Форфейтинговые операции и комиссионное вознаграждение // Проблемы управления экономическим потенциалом экологодестабилизированного региона: Материалы междунар. науч.-практ. конф. / Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины. — Гомель, 2002. — С. 32–36
11. Кобринский С.М. Теория и практика управления форфейтинговыми рисками // Еврорегион «Днепр»: создание и развитие, проблемы и перспективы: Материалы междунар. науч.-практ. конф. / Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины. — Гомель, 2003. — С. 96–99.
12. Кобринский С.М. Факторы риска в форфейтинговой деятельности // Свободная экономическая зона «Гомель-Ратон» — пять лет на экономической карте. Опыт. Тенденции. Перспективы: Сб. материалов науч.-практ. конф. / ИММС НАН Беларуси. — Гомель, 2003. — С. 124–126.
13. Kobrynski S.M. Bank perspective // Trade Finance for Small and Medium-Sized Enterprises in CIS Countries / United Nations Publications. — N.Y.—Geneva, 2003. — P. 14–17.



РЭЗЮМЕ

Кобрынскі Сяргей Міхайлавіч

Міжнародныя крэдытныя адносіны ў фарфейтынгавых здзелках

Ключавыя словы: фарфейтынг, крэдытныя адносіны, просты і пераводны вэксаль, дысконт, рэнтабельнасць, банк-фарфейтар, экспарцёр, імпарцёр, рызыка, зона рызыкі, міравы фарфейтынгавы рынак, аваль.

Аб'ект даследавання: фарфейтынгавыя здзелкі, якія спрыяюць развіццю міжнароднага гандлю і стымулююць развіццё экспарта Рэспублікі Беларусь.

Прадмет даследавання: міжнародныя крэдытныя адносіны ў фарфейтынгавых здзелках.

Мэта работы: навуковае абгрунтаванне і распрацоўка практычных рэкамендацый па ўдасканалванню міжнародных крэдытных адносін у фарфейтынгавых здзелках у канкрэтных умовах.

Метады даследавання: агульнанавуковыя (абстракцыі, аналізу і сінтэзу, індукцыі і дэдукцыі), эканоміка-матэматычны, эканоміка-статыстычны, праектна-канструктыўны.

Атрыманыя вынікі і іх навізна: удасканалены паняцці «фарфейтынг», «міжнародныя крэдытныя адносіны ў фарфейтынгавых здзелках», «рызыка», «зоны рызыкаў у фарфейтынгавай дзейнасці»; навукова абгрунтаваны метадыкі вызначэння ссуднай працэнтнай стаўкі з улікам рызыкі незвароту крэдыту, разліку дахода банка-фарфейтара ў залежнасці ад узроўня рэнтабельнасці, вызначэння страт імпарцёра з-за несваечасовага звароту крэдыту; фарміравання працэнтнай стаўкі; вызначаны фактары і ўсталявана іх уплыў на камісійную ўзнагароду банка-фарфейтара; распрацавана сістэма кіравання кансорцыямам, якая ўлічвае розныя структурныя падраздзяленні, здзейсняючыя кіраванне ім; прапанаваны схемы аднаканальнай і шматканальнай сістэм масавага абслугоўвання займальніка банкам-фарфейтарам; распрацавана колькасная адзнака рызыкі ў фарфейтынгавых аперацыях, якая ўлічвае ўсе іх віды; выяўлена функцыянальная залежнасць паміж памерам страт і частатой іх узнікнення ў фарфейтынгавых здзелках.

Ступень выкарыстання: вынікі даследавання былі выкарыстаны пры падрыхтоўцы шэрагу прапаноў па правядзенню фарфейтынгавых здзелак у АСБ «Беларусбанк» і на некаторых прамысловых прадпрыемствах.

Сфера выкарыстання: банкі Рэспублікі Беларусь, экспартаарыентаваныя прадпрыемствы, а таксама прадпрыемствы, якія актыўна займаюцца знешнеэканамічнай дзейнасцю, ВНУ Рэспублікі Беларусь.

РЕЗЮМЕ

Кобринский Сергей Михайлович

Международные кредитные отношения в форфейтинговых сделках

Ключевые слова: форфейтинг, кредитные отношения, простой и переводной вексель, дисконт, рентабельность, банк-форфейтер, экспортер, импортер, риск, зона риска, мировой форфейтинговый рынок, аваль.

Объект исследования: форфейтинговые сделки, способствующие развитию международной торговли и стимулированию развития экспорта в Республике Беларусь.

Предмет исследования: международные кредитные отношения в форфейтинговых сделках.

Цель работы: научное обоснование и разработка практических рекомендаций по совершенствованию международных кредитных отношений в форфейтинговых сделках в конкретных условиях Республики Беларусь.

Методы исследования: общенаучные (абстракции, анализа и синтеза, индукции и дедукции), экономико-математический, экономико-статистический, проектно-конструктивный.

Полученные результаты и их новизна: уточнены понятия: «форфейтинг», «международные кредитные отношения в форфейтинговых сделках», «риски», «зоны рисков в форфейтинговой деятельности»; научно обоснованы методики: определения ссудной процентной ставки с учетом риска невозврата кредита; расчета дохода банка-форфейтера в зависимости от уровня рентабельности; определения потерь импортера из-за несвоевременного возврата кредита; формирования процентной ставки; определены факторы и установлено их влияние на комиссионное вознаграждение банка-форфейтера; разработана система управления консорциумом, которая включает в себя различные структурные подразделения, осуществляющие управление им; предложены схемы одноканальной и многоканальной систем массового обслуживания заемщика банком-форфейтером; разработана количественная оценка риска в форфейтинговых операциях, учитывающая все их виды; установлена функциональная зависимость между размером потерь и частотой их возникновения в форфейтинговых сделках.

Степень использования: результаты исследования были использованы при подготовке ряда предложений по проведению форфейтинговых операций в АСБ «Беларусбанк», на отдельных промышленных предприятиях.

Область применения: банки Республики Беларусь, экспортоориентированные предприятия, а также предприятия, активно занимающиеся внешнеэкономической деятельностью, вузы Республики Беларусь.

SUMMARY

Sergei M. Kobrynski

International Credit Relations in Forfaiting Transactions

Keywords: forfaiting, credit relations, promissory note, bill of exchange, discount, profitability, bank-forfaitor, exporter, importer, risk, zone of risk, international forfaiting market, aval.

Research object: forfaiting transactions that will facilitate the development of international trade and promote the export development of Republic of Belarus.

Research subject: international credit relations in forfaiting transactions.

Research objective: scientific substantiation and development of practical recommendations on the improvement of international credit relations in forfaiting transactions in the particular conditions of the Republic of Belarus.

Research methods: general scientific (abstraction, analysis and synthesis, induction and deduction), economic and mathematic, economic and statistic, project and constructive.

Scientific novelty of results obtained: specified some concepts: forfeiting, international credit relations in the forfeiting transactions, risks, zone of risks in the forfeiting transactions; scientifically proved such methods as definition of the loan interest rate taking into consideration the risk of credit default; income calculation of the forfaitor bank, depending on the level of profitability; definition of the importer's losses because of untimely credit repayment; the interest rate formation is proposed and defined some factors and their influence on the provision of the forfaitor bank; the system of syndicated loans management is worked out, which includes its different divisions of the management process; single-channel and multichannel systems of mass service of the borrower by the forfaitor bank are offered; quantitative estimation of different kinds of risks in forfaiting transactions is developed; functional dependence between the size of losses and frequency of their occurrence in the forfaiting transactions is established.

Degree of application: the research results were used: while preparing the range of proposals on conducting forfaiting transactions in JSSB Belarusbank, on the certain industrial enterprises.

Area of application: banks of the Republic of Belarus, export-oriented enterprises as well as the companies that are actively involved in the international economic activity, higher education institutions of the Republic of Belarus.

Редактор *Т.В. Бурая*
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*
Компьютерный дизайн *Т.В. Бесчетнова*

Подписано в печать 24.03.2005. Формат 60x84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Уч.-изд. л. 1,0. Тираж 60 экз. Заказ 97

УО «Белорусский государственный экономический университет».
Лицензия издательская № 02330/0056968 от 30.04.2004.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».
Лицензия полиграфическая № 02330/0148750 от 30.04.2004.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.