

### **Аккредитивы с постфинансированием как источник финансирования предприятий**

*В статье рассматривается новая форма импортного финансирования (аккредитивы с постфинансированием), предоставляемая банками для предприятий, занимающихся закупками оборудования за рубежом. Приведены этапы совершения сделки по постфинансированию, а также проведено сопоставление такого финансирования со стандартным кредитованием.*

Самой главной проблемой компаний, приобретающих дорогостоящее импортное оборудование для продажи на территории России либо для собственных нужд, является привлечение дополнительных финансовых ресурсов. Она заключается в том, что российские банки к кредитованию предприятий предъявляют довольно жесткие условия, устанавливая высокие процентные ставки и требуя предоставления в залог не только активов обеспечивающих запрашиваемую сумму финансирования, но и дополнительного обеспечения в виде поручительств и гарантий. Выход из сложившейся ситуации предлагают банки, которые стали использовать расчеты по экспортно-импортным операциям в форме документарного аккредитива с последующим постфинансированием.

Напомним, что аккредитивом (от лат. *accredo* – доверяю) называется форма расчетов между компаниями, в рамках которой банк берет на себя обязательство перед своим клиентом совершить платеж в пользу третьей стороны против документов, оговоренных в контракте между клиентом банка и его контрагентом. Необходимо отметить, что обязательство берет на себя именно банк. Что бы ни случилось с покупателем, расчеты по контракту все равно произойдут.

Участниками аккредитивных расчетов являются четыре стороны: клиент банка - покупатель (приказодатель), банк (эмитент), банк продавца (исполняющий), и продавец (бенефициар). Процедура расчета при помощи аккредитива схематично приведена в таблице 1.

Таблица 1. Этапы проведения расчетов при помощи аккредитива

<b>1 этап</b>	<b>Заключение контракта между российской и иностранной компаниями</b>
<b>2 этап</b>	<b>Оформление аккредитива</b>
	<b>Подача в банк заявления на аккредитив российской компанией</b>
	<b>Зачисление российской компанией на свой расчетный счет денежных средств (формирование покрытия по аккредитиву)</b>
	<b>Российский банк выставляет аккредитив</b>
	<b>Иностранный банк подтверждает и авизует аккредитив своему клиенту</b>
<b>3 этап</b>	<b>Поставка товара</b>
<b>4 этап</b>	<b>Исполнение аккредитива</b>
	<b>Иностранная компания предоставляет своему банку документы, оговоренные в аккредитиве</b>
	<b>Исполняющий банк списывает с корр.счета банка-эмитента денежные</b>

	<b>средства и перечисляет их своему клиенту</b>
	<b>Российский банк получает от иностранного документы</b>
	<b>Российский банк передает документы своему клиенту</b>

Чаще всего компании-продавцы оговаривают в условиях платежа подтвержденный безотзывный аккредитив. Данная форма расчетов наилучшим образом защищает экспортера от риска неуплаты сумм оговоренных в контракте, так как подтверждающий банк берет на себя обязательство, что после получения документов платеж будет произведен независимо от того, что может произойти с импортером либо его банком. Аккредитив так же защищает и импортера, гарантируя ему поставку товара в срок и получение всей необходимой документации.

Сегодня смело можно утверждать, что аккредитивы перестают быть простой формой расчетов. Они становятся одним из инструментов финансирования компаний осуществляющих закупки у иностранных контрагентов. Причем это финансирование дешевле чем, то которое можно получить у отечественных банков при прямом кредитовании.

Постфинансирование представляет собой привлечение межбанковских кредитов на определенный срок от иностранных банков российскими банками для финансирования закупок, осуществляемых их клиентами. Для этого находят банк (западный), которым может также выступать банк получателя и который в момент наступления платежа по аккредитиву может произвести такой платеж за счет предоставления российскому банку финансирования (его условия банки оговаривают между собой отдельно). Таким образом, российский импортер получает возможность краткосрочного финансирования (путем получения отсрочки оплаты по аккредитиву) за счет средств западного банка.

Схема постфинансирования предусматривает обязательную оплату аванса по контракту и открытие банком-эмитентом по поручению импортера-покупателя документарного аккредитива в пользу продавца-экспортера. Иностраный банк подтверждает его, после чего экспортер предоставляет ему соответствующие документы. После их проверки производится оплата экспортеру за счет средств иностранного банка, а российский банк-эмитент возмещает ему сумму платежа через оговоренный промежуток времени. При этом российский банк формирует своему клиенту график покрытия по аккредитиву на тот же срок, на который он сам получил финансирование.

В настоящий момент эта форма финансирования достаточно распространена, поскольку в этом случае стоимость привлеченных ресурсов для российского банка ниже, что в свою очередь сказывается на цене кредита для импортера. В зависимости от валюты, в которой осуществляется финансирование, комиссия иностранных банков сегодня составляет 6,8-7,5% годовых LIBOR/EURIBOR, а российских 3-5% , что в итоге дает эффективную процентную ставку порядка 9,8-12,5% годовых. В то время как стандартный целевой кредит обходится предприятиям в 14-16% годовых.

Таким образом, российский покупатель-импортер может купить у своего иностранного контрагента продукцию, заплатив лишь часть суммы, в виде аванса, в момент ее приобретения, а обслуживающий банк при этом предоставляет ему кредит, не отвлекая собственные ресурсы.

Осуществление подобных операций для банка является хорошей возможностью пополнить свою ресурсную базу и удовлетворить потребности клиентов в финансировании.

Для клиента же основным преимуществом постфинансирования является то, что он получает отсрочку платежа и в то же время снижает расходы по сделке, так как процентная ставка в этом случае ниже, чем при прямом кредитовании.

Итак при использовании аккредитивов с постфинансированием в нашу схему расчетов добавляются еще три стадии (таблица 2):

- оплата аванса иностранной компании;
- предоставление финансирования со стороны иностранного банка российскому на определенный период;
- выплаты согласно графику покрытий, сформированного российским банком своему клиенту. Причем этот график формируется на тот же период, что и финансирование российского банка иностранным.

Таблица 2. Этапы проведения расчетов при помощи аккредитива с постфинансированием

<b>1 этап</b>	<b>Заключение контракта между российской и иностранной компаниями</b>
	<b>Оплата аванса иностранной компании</b>
<b>2 этап</b>	<b>Оформление аккредитива</b>
	<b>Подача в банк заявления на аккредитив российской компанией</b>
	<b>Предоставление финансирования со стороны иностранного банка российскому на определенный период</b>
	<b>Российский банк выставляет аккредитив</b>
	<b>Иностранный банк подтверждает и авизует аккредитив своему клиенту</b>
<b>3 этап</b>	<b>Поставка товара</b>
<b>4 этап</b>	<b>Исполнение аккредитива</b>
	<b>Иностранная компания предоставляет своему банку документы, оговоренные в аккредитиве</b>
	<b>Исполняющий банк перечисляет своему клиенту денежные средства</b>
	<b>Российский банк получает от иностранного документы</b>
	<b>Российский банк передает документы своему клиенту</b>
	<b>Выплаты согласно графику покрытий, сформированного российским банком своему клиенту</b>

Компании желающие воспользоваться аккредитивом с постфинансированием обговаривают с банком размеры кредитных лимитов, и заключают с банком рамочный аккредитивный договор, в рамках которого могут выставлять несколько аккредитивов одновременно. Обеспечением такого договора служит имущество клиента или его поручителя (т.е. это обеспечение является постоянным и осуществляет функцию залога в то время, когда товары находятся в пути). Непосредственно же обеспечением по аккредитивам с постфинансированием являются приобретаемые товары. Базовыми условиями договора являются срок от одного до полутора лет, минимальная сумма – 100 тыс. долл. США, максимальная – не ограничена. В настоящее время стоимость услуг российских банков по организации подобного вида финансирования находится в пределах 2,5% годовых.

Существует также возможность снижения расходов по таким операциям – необходимо грамотно заключать контракт и перераспределять расходы между поку-

пателем и продавцом, а также обращаться в банк для получения консультации по выбору наиболее оптимальных условий финансирования.

В заключение хотелось бы отметить, что использование аккредитивной формы расчетов позволяет решать компании две большие задачи. Во-первых, значительно снижаются риски контрагента, так как банк, а чаще два, выступает в качестве гаранта платежа по контракту. Во-вторых, данная форма международных расчетов позволяет осуществлять финансирование закупок на более привлекательных условиях, чем прямое кредитование, что является главным фактором для российских компаний.

#### Список литературы:

1. «Деньги. Кредит. Банки.» Под редакцией Жукова Е.Ф. М: Юнити, 2001.
- 2.Официальный сайт журнала «Финансовый директор» [www.fd.ru](http://www.fd.ru)
- 3.Фракин О.А. «Использование аккредитивов для финансирования деятельности Компании» журнал Управление корпоративными финансами, №2, 2006г.
- 4.Соколова Д. «Постфинансирование. Новый способ расчетов» журнал Белорусский рынок №8 (643) 2005г.