

ОПЫТ И
ПЕРСПЕК
ТИВЫ
ФОРФЕЙТ
ИНВЕСТИ
ФИНАНС
ИРОВАНИ
ЗАГОУН
ИЯ
ОВКА
РОССИЙС
КОЙ
ФЕДЕРАЦ
ИИ

Москва, июнь 2007

SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION EUROPE LIMITED

ЛИНГВИСТИЧЕСКОЕ
ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Forfait (франц.)

I *m*

злodeяние, преступление

II *m*

1) соглашение о выполнении обязательства по общей заранее устанавливаемой твёрдой цене (*за выполнение будущих работ, за будущие услуги*); заранее обусловленная общая оплата à forfait — по общей установленной, заранее обусловленной цене (*независимо от реальных расходов*)

2) определение суммы налога на основании общей предполагаемой суммы доходов

3) (*в приложении*) за общую обусловленную твёрдую цену

III *m*

неустойка за неучастие лошади в скачках

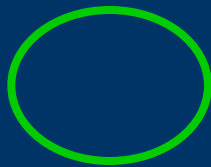
- déclarer forfait

КЛАССИЧЕСКОЕ
ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Форфейтинг (Forfaiting):



Форфейтинг - операция по приобретению финансовым агентом (форфейтором) коммерческого обязательства заемщика (покупателя, импортера) перед кредитором (продавцом, экспортером).



Форфейтинг - специфическая форма кредитования торговых операций. Основное условие форфейтинга состоит в том, что все риски по долговому обязательству переходят к форфейтору без права оборота на продавца обязательства.

СОВРЕМЕННОЕ
ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Форфейтинг – способ кратко- и среднесрочного финансирования внешней (как правило) торговли, при котором форфейтор финансирует покупателя (импортера) без права регресса к поставщику (экспортеру) путем учета/приобретения/принятия свободно обращаемого долгового обязательства (freely negotiable instrument of debt).

Активы, возникающие в результате форфейтинговых сделок, могут впоследствии обращаться на вторичном рынке форфейтинговых активов.

Классика (кредит поставщика):

- простые векселя
- переводные векселя (в т.ч. выпущенные в рамках документарных аккредитивов)

Современность:

- **кредит поставщика:**
 - простые векселя (+ авалированные)
 - переводные векселя (в т.ч. выпущенные в рамках документарных аккредитивов)
 - будущие платежи по аккредитивам с отсрочкой платежа
 - дебиторская задолженность, обеспеченная банковскими/суверенными гарантиями (поручительствами) или резервными аккредитивами
- **кредит покупателю:**
 - простые векселя (+авалированные)
 - кредитные соглашения (в т.ч. обеспеченные гарантиями, поручительствами, резервными аккредитивами)
 - постфинансирование документарных аккредитивов

- ✓ начало 60-х годов XX века – становление современного форфейтинга: финансирование поставок машин и оборудования из западной в восточную Европу и СССР
- ✓ 70-е/80-е годы XX века – начало финансирования поставок товаров капитального назначения в страны Латинской Америки, Азии, Индии, а впоследствии в страны Ближнего Востока
- ✓ начало 90-х годов – первый «кризис» форфейтингового рынка: коллапс Варшавского блока и СССР и приостановление выплат СССР по коммерческим долгам
- ✓ середина 90-х годов – становление форфейтингового финансирования в странах восточной Европы и бывшего СССР

- ✓ конец 90-х годов – второй «кризис» форфейтингового рынка в связи с чередой финансовых кризисов в Азии, Латинской Америке и России
- ✓ 1998-2001 годы – работа по реструктуризации «зависших долгов», точечные сделки по рынкам бывшего СССР
- ✓ 2002... – ренессанс форфейтинга (рост рынка за 2006 год – 233%*)

* - оценка SMBC

- **ВНЕШНЕТОРГОВЫЕ СДЕЛКИ – ЭКСПОРТ ИЛИ ИМПОРТ**
- **ТОВАРЫ И УСЛУГИ КАПИТАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ**
- **ПРЕДЭКСПОРТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

| AFRICA | Years | MIDDLE EAST | Years | ASIA(inc. Central Asia) | Years |
|---------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| Algeria | 3 | Bahrain | 5 | Azerbaijan | 1 |
| Botswana | 5 | Israel | 5 | Bangladesh | 3 |
| Egypt | 5 | Jordan | 3 | Brunei | 7 |
| Ethiopia | 1 | Kuwait | 5 | China | 5 |
| Ghana | 3 | Lebanon | 2 | India | 7 |
| Kenya | 1 | Oman | 5 | Indonesia | 3 |
| Libya | 3 | Qatar | 5 | Kazakhstan | 5 |
| Mali | 1 | Saudi Arabia | 5 | Malaysia | 5 |
| Mauritania | 1 | UAE | 5 | Pakistan | 3 |
| Mauritius | 5 | Yemen | 1 | Philippines | 3 |
| Morocco | 5 | | | S.Korea | 5 |
| South Africa | 5 | | | Sri-Lanka | 3 |
| Tunisia | 7 | | | Taiwan | 5 |
| Uganda | 1 | | | Thailand | 5 |
| | | | | Uzbekistan | 1 |
| | | | | Vietnam | 3 |

| AMERICAS | Years | EUROPE | Years |
|------------------|-------|--------------------|----------|
| Argentina | 3 | Bosnia-Herzegovina | 5 |
| Bahamas | 5 | Bulgaria | 5 |
| Barbados | 5 | Croatia | 5 |
| Bermuda | 5 | Cyprus | 7 |
| Brazil | 5 | Estonia | 5 |
| Cayman Islands | 5 | Hungary | 7 |
| Chile | 7 | Latvia | 5 |
| Colombia | 5 | Lithuania | 5 |
| Costa Rica | 3 | Macedonia | 3 |
| Ecuador | 1 | Poland | 7 |
| El Salvador | 3 | Romania | 7 |
| Guatemala | 1 | Russia | 7 |
| Honduras | 1 | Serbia | 4 |
| Mexico | 7 | Slovakia | 5 |
| Panama | 3 | Slovenia | 7 |
| Peru | 5 | Turkey | 7 |
| Puerto Rico | 5 | Ukraine | 3 |
| Trinidad& Tobago | 3 | | |
| Uruguay | 1 | | |
| Venezuela | 3 | | |

ОСНОВНЫЕ ПОЛЬЗОВАТЕЛИ:

(1) БАНКИ:

Фондирование кредитов
на закупки товаров
капитального
назначения зарубежом

Фондирование
предэкспортных
кредитов

Постфинансирование
импортных аккредитивов

Кредитование клиентов-
участников ВЭД под
резервные аккредитивы
российских банков

(2) ЭКСПОРТЕРЫ:

Финансирование
коммерческих кредитов
(рассрочек платежа)
покупателям товаров
капитального
назначения

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО:

(1) БАНКИ:

- возможно проведение практически любых видов форфейтинговых сделок в рамках генеральной лицензии



- отсутствие регулирования технических аспектов
- невозможно финансировать внутрироссийские сделки

(2) ЭКСПОРТЕРЫ:

- снятие ряда ограничений по валютному контролю



- остаточные ограничения по валютному контролю
- вопросы с применением нулевого НДС

ОВ
НК
БА
Ъ
Д
Н
Т
И
Е
Р
Ф

Инструменты финансирования

| | До 1 года | Свыше 1 года |
|--|-----------|--------------|
| Простые векселя + Side Letter | × | × |
| Кредитное соглашение с резервным аккредитивом | × | × |
| Кредитное соглашение | × | × |
| Пост-финансирование документарного аккредитива | × | × |

Преимущества:

- привлечение фондирования, скоординированного по срокам с активом
- фиксирование маржи/процентной ставки на срок финансирования
- оперативность привлечения фондирования
- расширение круга зарубежных инвесторов, принимающих риск банка-заемщика

ПЛЮСЫ:

- финансирование отсрочек платежа на длительный период до 7 и более лет
- экспортер полностью уходит от платежных, процентных, валютных и политических рисков
- возможность финансирования как подписанных, так и готовящихся к подписанию контрактов
- фиксирование процентных ставок по коммерческому кредиту для покупателя
- позволяет работать с новыми клиентами, на новых незнакомых рынках, предоставляя условия оплаты выгодные для импортера без риска неоплаты техники

Инструменты финансирования

Дисконтирование документарных аккредитивов с рассрочкой платежей

Переуступка будущих платежей по документарным аккредитивам с рассрочкой платежей

Дебиторская задолженность, обеспеченная гарантией/резервным аккредитивом

МИНУСЫ:

- обязательность наличия банка-гаранта (эмитента аккредитива) или суверенной гарантии в стране покупателя
- приобретение задолженности происходит ПОСЛЕ отгрузки и предоставления экспортером ВСЕХ документов по сделке, полностью удовлетворяющих форфейтора

До 1 года

Свыше 1 года

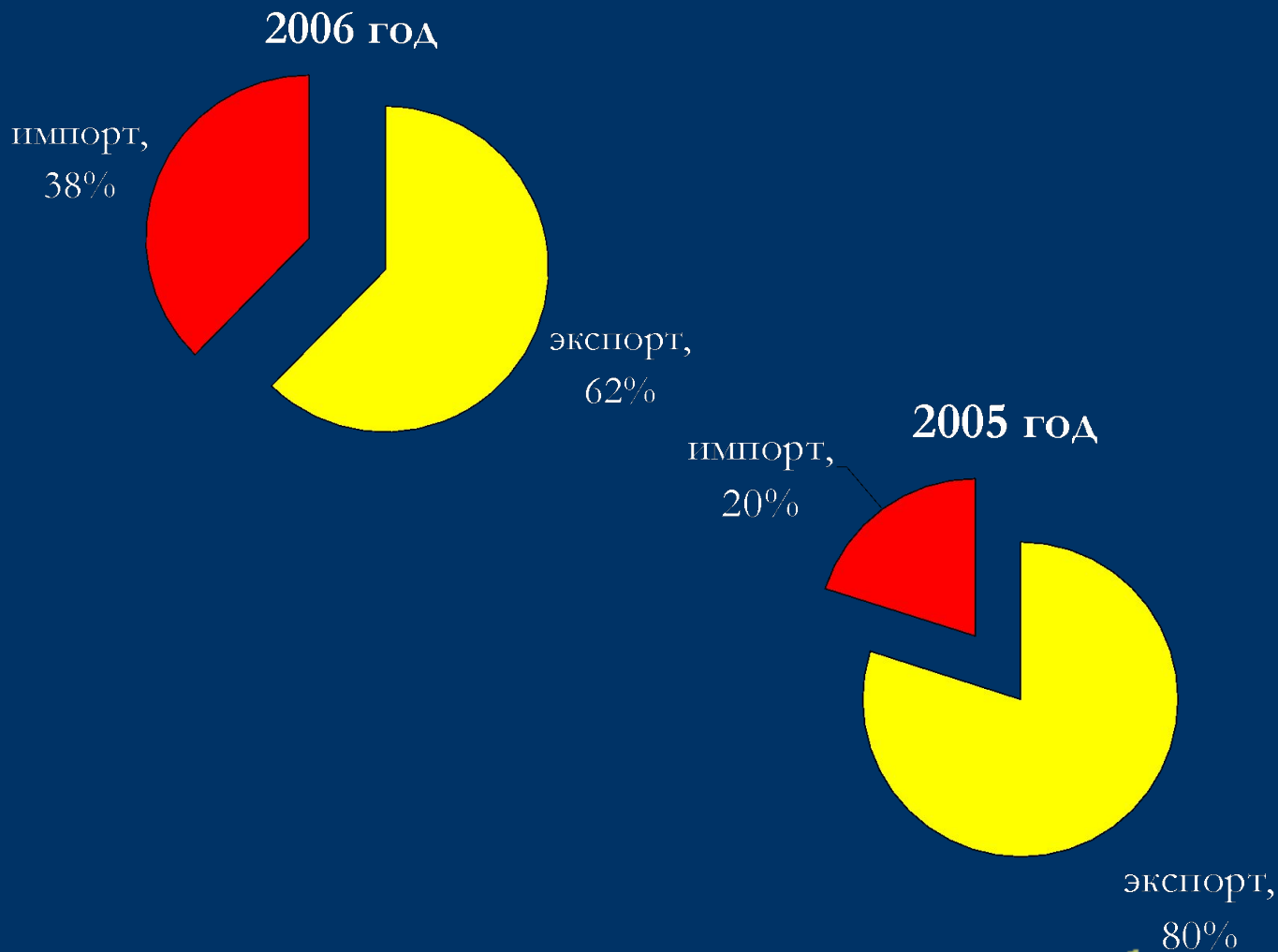
×

×

×

×

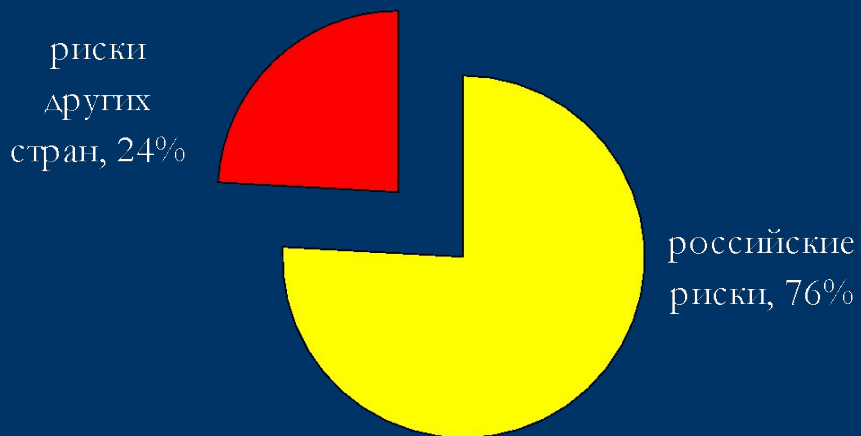
ОБЪЕКТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ



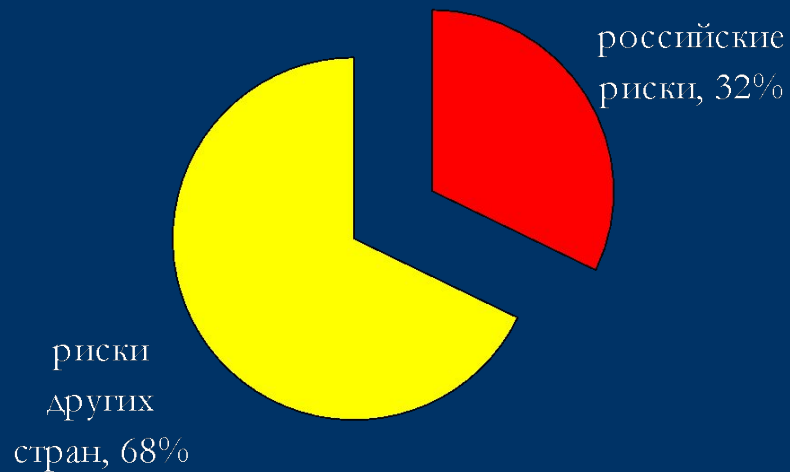
Источник - оценки SMBC

СТРАНОВЫЕ РИСКИ

2006 год

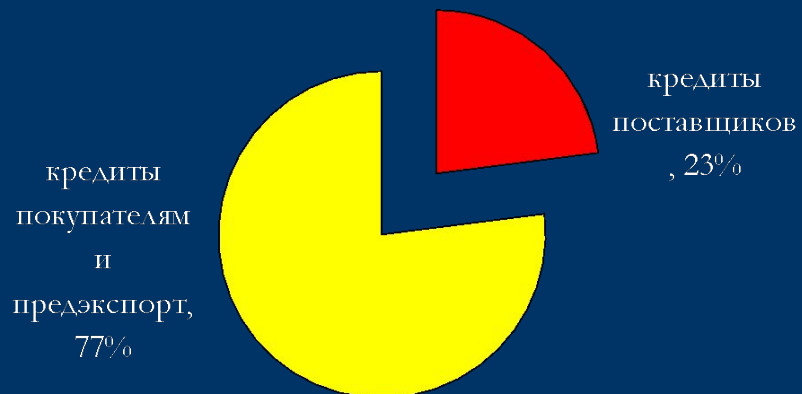


2005 год

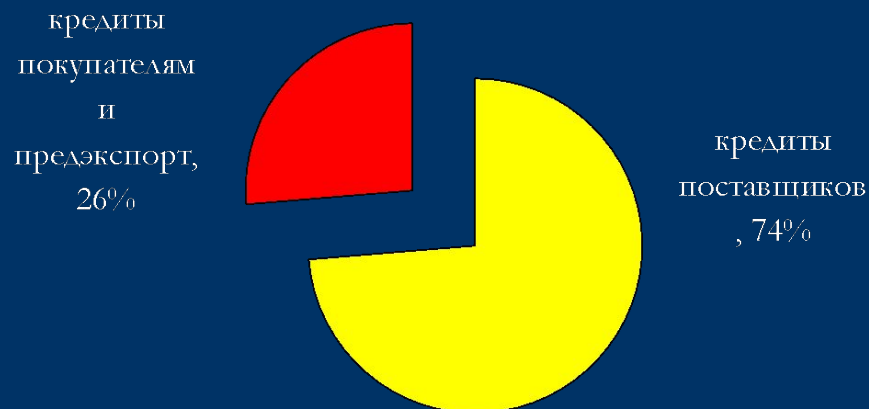


ИНСТРУМЕНТЫ

2006 ГОД



2005 ГОД



Банки:

- смещение фокуса на более длинные сроки финансирования
- расширение перечня используемых инструментов
- использование форфейтинга как одного из способов фондирования проектного финансирования для предприятий
- участие во вторичном обращении форфейтинговых активов

Экспортеры:

- выход на новые зарубежные рынки сбыта
- усиление конкуренции с западными поставщиками
- увеличение потребностей в финансовой поддержке экспортных продаж
- организация кредитов иностранным покупателям как альтернатива отсрочкам платежа