

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

УДК 339.7.74

Л.В. АЛЕКСЕЕВА,
кандидат экономических наук, доцент

Казанский государственный финансово-экономический институт

СОВРЕМЕННЫЕ АСПЕКТЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КРЕДИТНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

Статья раскрывает основные аспекты обслуживания банками внешнеэкономической деятельности юридических лиц. Внешнеэкономическая деятельность (ВЭД) предприятий опосредуется системой международных расчетов. Банки, являясь посредниками в международных расчетах, организуют движение денег участников внешнеэкономической деятельности. Следовательно, необходимо развитие аккредитивной формы расчетов с целью регулирования рисков неплатежей и участие банков в синдикате андеррайтеров для обеспечения дополнительными денежными средствами предприятий. Это способствует своевременности и полноте поступления экспортной выручки на счета участников ВЭД, а также рентабельности их деятельности.

Система обслуживания внешнеэкономической деятельности нуждается, по мнению автора, в определенном совершенствовании. Основные рекомендации по данному вопросу систематизированы в таблице.

Наиболее часто используется такая форма расчетов по ВЭД, как простой банковский

перевод. Применение аккредитивной формы расчетов позволит клиентам банка существенно снизить риски неплатежа или непоставки продукции по экспортно-импортным операциям, правда, заплатив за эту комиссию в размере от 0,4 до 1% от суммы контракта.

Таблица

**Предлагаемые направления совершенствования обслуживания
внешнеэкономической деятельности**

Направление совершенствования	Сущность мероприятий
1. Расширение форм международных расчетов	Более активное использование в банке, в т.ч. на уровне филиалов, аккредитивной формы расчетов по экспортно-импортным операциям, снижающей риски неплатежа (или непоставки импортных товаров) для субъектов внешнеэкономической деятельности
2. Расширение спектра услуг по внешнеэкономическому и валютному консультированию	Введение услуги дополнительного внешнеэкономического и валютного консультирования для тех клиентов банка (мелких и средних предприятий и ПБОЮЛ), у которых нет собственного внешнеэкономического отдела
3. Внедрение системы долгосрочного прогнозирования валютной деятельности	Прогнозирование с использованием регрессионных и иных экономико-математических методов и моделей, наиболее вероятной величины дохода от валютных операций, рентабельности отдельных направлений обслуживания внешнеэкономической деятельности на перспективу 5-7 лет
4. Участие (соучастие) банка в размещении ценных бумаг предприятий на мировых финансовых рынках (перспективное направление)	Перспективное предоставление банком услуг андеррайтера при IPO предприятий, размещении облигаций и депозитарных расписок на мировых финансовых рынках

Кроме того, расширить спектр консультационного обслуживания клиентов банка, занимающихся внешнеэкономической деятельностью, можно по следующим направлениям:

- общее консультирование по вопросам организации ВЭД и форм международных расчетов;
- консультации в области валютных рисков;
- консультирование в области учета внешнеэкономической деятельности и т.п.

Для этих целей при банке может быть создана специальная дочерняя структура, занимающаяся исключительно вопросами внешнеэкономического и валютного консалтинга. Данные услуги могут быть востребованы небольшими предприятиями и частными предпринимателями, которые занимаются экспортом или импортом, но не имеют возможности содержать собственный внешнеэкономический отдел, – для них будет достаточно удобно получать в банке не только расчетное обслуживание по международным операциям, но и качественные консультации.

Предполагается в будущем активное использование потенциала банка в качестве андеррайтера (или соандеррайтера) при размещении ценных бумаг республиканских эмитентов (прежде всего относящихся к ТЭК и нефтехимии) на зарубежных финансовых рынках. В частности, на 2008-2009 гг. планируется размещение на зарубежных финансовых рынках ценных бумаг Нижнекамского НПЗ.

В настоящее время андеррайтинг означает организацию эмиссии ценных бумаг для клиента, являющегося эмитентом ценных бумаг, и гарантирование в той или иной форме их размещения на первичном рынке.

Обычно андеррайтинг осуществляет не один профессиональный участник рынка ценных бумаг, а их группа, то есть создается эмиссионный (андеррайтинговый) синдикат. Эмиссионный синдикат не является юридическим лицом, это временное объединение участников рынка для выполнения одной задачи – размещения определенного выпуска ценных бумаг.

На современном фондовом рынке выбор андеррайтера является важной частью подготовки эмиссии ценных бумаг. Компания, планирующая выпуск ценных бумаг, должна выбрать такого андеррайтера, квалификация и опыт

которого в наибольшей степени отвечали бы ее запросам. Привлечение андеррайтера для осуществления эмиссии не является обязательным. Однако для эмитента, не обладающего достаточным опытом работы на рынке ценных бумаг и не владеющего техникой эмиссии ценных бумаг, использование услуг инвестиционного банка для размещения ценных бумаг является гарантией успешной эмиссии.

Эмиссия ценных бумаг по поручению эмитента (андеррайтинг) включает следующие этапы:

1. Оценка инвестиционной привлекательности проекта.

В ходе оценки изучаются правовая сторона операции (право общества выпустить ценные бумаги), экономическая (экономическое состояние эмитента, цель выпуска) и техническая (если речь идет о промышленном обществе). Комплекс мер, осуществляемый инвестиционным банком для проверки и Подготовки материалов о правовых аспектах финансово-хозяйственной деятельности эмитента, называется *due diligence*. В ходе *due diligence* менеджер организует ряд встреч, на которые приглашается управляющая группа андеррайтеров с целью обсуждения планов эмиссии и выполнения финансовых условий.

2. Подготовка эмиссии. Данный этап кроме переговоров с эмитентом о виде, объеме и условиях эмиссии включает в себя подготовку документов, необходимых для выпуска ценных бумаг.

3. Прием и выкуп ценных бумаг у эмитента.

В современной инвестиционно-банковской практике используются три основных типа соглашений о размещении новых выпусков ценных бумаг, при которых компания-эмитент принимает на себя весь риск или часть риска колебания рынка.

Андеррайтинг бывает следующих видов:

- андеррайтинг на базе твердых обязательств. При данном соглашении андеррайтер берет на себя обязательство выкупить у эмитента весь выпуск целиком. В случае неразмещения эмиссии он принимает на себя финансовые риски за непроданные ценные бумаги, также его потери будут значительными, если на вторичном рынке цена на ценные бумаги понижается.

Для эмитента этот тип соглашений наиболее предпочтителен, поскольку эмитент освобождает себя от риска, связанного с размещением выпуска. Но в силу высоких рисков для андеррайтера эмитенту приходится терять часть доходов, делая скидку с оговоренного эмиссионного курса при продаже выпуска инвестиционному банку. Соглашения такого типа используются для размещения высококачественных эмиссий;

- частичный выкуп (распространение с гарантией выкупа). В этом случае банк выкупает лишь часть эмиссии и гарантирует выкуп за свой счет недоразмещенного им среди инвесторов в течение оговоренного срока остатка эмиссии;

- андеррайтинг на базе лучших усилий. По данному соглашению андеррайтер берет на себя обязательство приложить все возможные усилия для размещения ценных бумаг, но не берет обязательства выкупать недораспространенную часть выпуска. Непроданные ценные бумаги возвращаются эмитенту. Сторонним инвесторам ценные бумаги продаются от имени эмитента. Инвестиционный банк в данном случае действует как агент, пытающийся продать ценные бумаги по желаемой цене и получающий комиссионные от проданных ценных бумаг. Причем, если за определенный период времени часть акций остается непроданной, на инвестиционный банк налагается штраф. Такой вид андеррайтинга обычно используется, когда инвестиционный банкир и компания-клиент не могут договориться по поводу размера или условий выпуска.

4. Предварительное информирование потенциальных инвесторов.

Инструментами этой процедуры служат меморандум о продаже (инвестиционное предложение) и роуд-шоу (road show).

5. Размещение ценных бумаг среди инвесторов.

Осуществление этого этапа возможно путем публичного размещения, так как частное размещение проводится среди заранее известных эмитенту инвесторов (надобность андеррайтера в части размещения бумаг отпадает).

Послерыночная поддержка ценных бумаг означает, что андеррайтер берет на себя обяза-

тельство по поддержке курса этих ценных бумаг на фондовом рынке как во время первичного размещения, так и после его завершения. Андеррайтер сдерживает цены, чтобы не допустить ситуации, когда бумаги на вторичном рынке можно купить дешевле, чем при их первичном размещении. Для этого создается группа маркет-мейкеров – участников торговли, способных поддерживать минимальные спреды на торгуемые бумаги и предотвращать временную потерю ликвидности, когда рынок находится в стадии низкой конъюнктуры. Такая начальная поддержка бумаг может продолжаться (по законодательству США) в течение максимум 10 дней с начала их официальной продажи. На количество покупаемых таким образом бумаг накладывается ограничение, которое, как правило, содержится в соглашении, заключаемом при формировании эмиссионного синдиката.

Оказание аналитической и информационной поддержки ценных бумаг консультантом-андеррайтером состоит в постоянном отслеживании конъюнктуры рынка, состоянии факторов, влияющих на рынок в целом и на курс данных ценных бумаг.

Необходимо заметить, что указанные этапы не обязательны для исполнения каждым андеррайтером. Выполнение тех или иных этапов оговаривается в зависимости от потребности в их исполнении.

По мнению автора, андеррайтинговая деятельность будет достаточно перспективной для большинства банков. Вместе с тем, указанная деятельность сопряжена с большими инвестиционными рисками, для минимизации которых процедуру андеррайтинга следует осуществлять совместно с крупными зарубежными банками.

В целом, разработанные рекомендации нацелены на расширение спектра услуг банка по обслуживанию внешнеэкономической деятельности юридических лиц и валютных операций, а также на более широкое использование аналитического, в том числе экономико-математического, инструментария при прогнозировании тенденций валютной деятельности.

В редакцию материал поступил 27.02.08.