
Среди российских банков распространено убеждение, что заниматься целевым финансированием ВЭД невыгодно из-за высоких кредитных рисков и низкой эффективности использования капитала в условиях ценовой конкуренции с международными банками. На самом деле этот подход обладает преимуществами как для заемщика, так и для кредитной организации. В статье приведен пример формирования резервов при целевом финансировании внешнеторгового контракта.

Екатерина СЫСКОВА, ПАО Сбербанк, управляющий директор СІВ Красноярского отделения Сибирского банка

Руслан ХАРЛАМОВ, Commodity Finance Group, Switzerland, управляющий директор

Формирование банковских резервов в целевом финансировании ВЭД



Целевое торговое финансирование (transactional trade finance) — метод краткосрочного кредитования экспортеров, импортеров и торговых компаний, при котором источником погашения задолженности выступает выручка по внешнеторговому контракту, а основным обеспечением — залог ликвидного товара и уступка денежного требования. Каждый внешнеторговый контракт рассматривается как отдельный проект продолжительностью от нескольких недель до нескольких месяцев. Как правило, размер кредита составляет 70–90% закупочной или рыночной стоимости товара.



Преимуществом этого метода для заемщика является возможность увеличить базу кредитования благодаря смещению кредитного анализа от субъекта к объекту финансирования. Финансовое положение заемщика (субъекта) принимается во внимание, однако на первое место выходят параметры финансируемой сделки, качество залогового обеспечения, профессиональный опыт заемщика (объект финансирования). Обязательное участие заемщика в финансировании — гарантийный депозит в размере 10–30% закупочной или рыночной стоимости товара — способствует сближению интересов кредитора и заемщика, снижает риск мошенничества и покрывает расходы по реализации товара в случае срыва внешнеторгового контракта.

Формирование банковских резервов в целевом финансировании ВЭД

С 1990-х годов целевое финансирование ВЭД является одним из наиболее востребованных продуктов среди заемщиков из России и стран СНГ. Постепенное снижение популярности аккредитивной формы расчетов в международной торговле определяет рост спроса на этот вид кредитования в будущем. Почему тогда он не получил развития на нашем рынке?

Перечислим основные требования регулятора применительно к целевому торговому финансированию.

Описание регулятивных требований

Положение Банка России от 26.03.2004 № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (далее — Положение № 254-П) определяет следующий порядок расчета банковских резервов:

- классификация ссуды на основе оценки финансового положения заемщика и качества обслуживания долга;
- определение расчетного резерва;
- формирование резерва с учетом обеспечения по кредиту.

Пункт 1.3 Положения № 254-П устанавливает, что резерв формируется при обесценении ссуды вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств либо существования реальной угрозы такого неисполнения или ненадлежащего исполнения.

Пункт 1.6 Положения № 254-П вводит понятия расчетного резерва (резерва, отражающего величину потерь по ссуде без учета обеспечения) и формируемого резерва (резерва, отражающего величину потерь по ссуде с учетом обеспечения). В отсутствие обеспечения размер формируемого резерва равен размеру расчетного резерва; при наличии обеспечения I или II категории качества размер формируемого резерва может быть снижен (п. 6.7 Положения № 254-П).

Пункт 1.7 Положения № 254-П классифицирует ссуды в одну из пяти категорий качества:

- I (высшая) категория качества (стандартные ссуды) — отсутствие кредитного риска (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде равна нулю);

- II категория качества (нестандартные ссуды) — умеренный кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде обуславливает ее обесценение в размере от 1 до 20%);

Екатерина СЫСКОВА Руслан ХАРЛАМОВ

— III категория качества (сомнительные ссуды) — значительный кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде обуславливает ее обесценение в размере от 21 до 50%);

— IV категория качества (проблемные ссуды) — высокий кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде обуславливает ее обесценение в размере от 51 до 100%);

— V (низшая) категория качества (безнадежные ссуды) — отсутствует вероятность возврата ссуды в силу неспособности или отказа заемщика выполнять обязательства по ссуде, что обуславливает полное (в размере 100%) обесценение ссуды.

Пункт 3.11 Положения № 254-П устанавливает размер расчетного резерва исходя из результатов классификации ссуды (табл. 1).

Таблица 1

Величина расчетного резерва по классифицированным ссудам

Категория качества	Наименование	Размер расчетного резерва в процентах от суммы основного долга по ссуде
I категория качества (высшая)	Стандартные	0
II категория качества	Нестандартные	1–20
III категория качества	Сомнительные	21–50
IV категория качества	Проблемные	51–100
V категория качества (низшая)	Безнадежные	100

Пункт 6.7 Положения № 254-П устанавливает, что при наличии обеспечения I или II категории качества минимальный размер формируемого резерва определяется по формуле:

$$P = PP(1 - (k_i \times Об_i / С_p)),$$

где P — минимальный размер формируемого резерва;

PP — размер расчетного резерва;

k_i — коэффициент категории качества обеспечения: для обеспечения I категории качества принимается равным единице, для обеспечения II категории качества принимается равным 0,5;

Об_i — стоимость обеспечения соответствующей категории качества (за вычетом предполагаемых расходов на реализацию обеспечения);

С_p — величина основного долга по ссуде.

Формирование банковских резервов в целевом финансировании ВЭД

В случае отнесения ссуды к I категории качества создание резерва не требуется.

В соответствии с п. 6.11 Положения № 254-П по ссудам II категории качества резерв формируется с учетом обеспечения I и II категорий качества. В частности, к обеспечению I категории качества относятся гарантийный депозит заемщика и денежные требования, застрахованные экспортными кредитными агентствами (например, ЭКСАР); к обеспечению II категории качества относится залог вещей (товара) при наличии (i) устойчивого рынка сбыта, на котором залог может быть реализован в течение 180 дней, (ii) документов, подтверждающих залоговые права кредитной организации, и (iii) страхования залога в пользу кредитной организации.

Пункт 3.9.4 Положения № 254-П устанавливает, что категория качества ссуды определяется финансовым положением заемщика и обслуживанием долга (табл. 2).

Таблица 2

Определение категории качества ссуды с учетом финансового положения заемщика и качества обслуживания долга

Обслуживание долга \ Финансовое положение	Хорошее	Среднее	Неудовлетво- рительное
Хорошее	Стандартные (I категория)	Нестандартные (II категория)	Сомнительные (III категория)
Среднее	Нестандартные (II категория)	Сомнительные (III категория)	Проблемные (IV категория)
Неудовлетворительное	Сомнительные (III категория)	Проблемные (IV категория)	Безнадежные (V категория)

Пункт 3.3 Положения № 254-П устанавливает порядок оценки финансового положения заемщика:

— хорошее: комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности заемщика и иные сведения о нем, включая информацию о внешних условиях, свидетельствуют о стабильности производства, положительной величине чистых активов, рентабельности и платежеспособности и отсутствуют какие-либо негативные явления, способные повлиять на финансовую устойчивость заемщика в перспективе. К негативным явлениям могут быть отнесены не связанные с сезонными факторами существенное сни-

Екатерина СЫСКОВА Руслан ХАРЛАМОВ

жение темпов роста объемов производства, показателей рентабельности, существенный рост кредиторской и (или) дебиторской задолженности, другие явления;

— среднее: комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности заемщика и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению при наличии в деятельности заемщика негативных явлений, которые в обозримой перспективе (год или менее) могут привести к появлению финансовых трудностей, если заемщиком не будут приняты меры, позволяющие улучшить ситуацию;

— плохое: заемщик признан банкротом, является устойчиво неплатежеспособным либо анализ производственной и (или) финансово-хозяйственной деятельности заемщика и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об угрожающих негативных явлениях, вероятным результатом которых могут стать банкротство или устойчивая неплатежеспособность заемщика. К угрожающим негативным явлениям в деятельности заемщика могут относиться убыточная деятельность, отрицательная величина либо существенное сокращение чистых активов, существенное падение объемов производства, существенный рост кредиторской и (или) дебиторской задолженности, другие явления.

Пункт 3.7.1.1 Положения № 254-П устанавливает, что обслуживание долга по ссуде может быть признано хорошим, если платежи по основному долгу и процентам осуществляются своевременно и в полном объеме.

Наконец, п. 3.12 Положения № 254-П устанавливает, что если по заемщику в течение периода более одного квартала отсутствует информация (финансовая и иная) в соответствии с Приложением 2 к Положению № 254-П, ссуда классифицируется не выше чем во II категорию качества с формированием резерва в размере не менее 20%; если указанная информация по заемщику отсутствует в течение периода более двух кварталов, ссуда классифицируется не выше чем в III категорию качества с формированием резерва в размере не менее 50%.

Пример расчета резервов

В качестве примера рассмотрим порядок формирования резервов при финансировании внешнеторгового контракта на поставку зерна — ликвидного биржевого товара с устойчивым спросом на мировом рынке.

Предлагаемое заемщиком обеспечение по ссуде:

Формирование банковских резервов в целевом финансировании ВЭД

— внешнеторговый контракт с долгосрочным покупателем на общую сумму \$105 (условно);

— гарантийный депозит в размере 20% рыночной стоимости товара (обеспечение I категории качества);

— залог товара, соответствующий требованиям обеспечения II категории качества;

— уступка требования дебиторской задолженности в полном объеме.

Согласованная структура финансирования:

— рыночная стоимость залога (далее — РСЗ): \$100;

— гарантийный депозит заемщика (далее — ГД): \$20 (20% РСЗ);

— размер ссуды: \$80 (80% РСЗ);

— размер дебиторской задолженности: \$105 (105% РСЗ).

Шаг первый: классификация ссуды

Оценка обслуживания долга

С точки зрения обслуживания долга краткосрочность и выборочность целевого торгового финансирования (т.е. отсутствие обязательств со стороны кредитора финансировать ту или иную сделку) дают следующие преимущества:

— возможность оперативно сформировать статистику обслуживания долга;

— возможность прекратить финансирование в случае неудовлетворительного обслуживания долга.

Пункт 3.9.3 Положения № 254-П устанавливает, что кредитная организация может реклассифицировать ссуду в более высокую категорию качества при наличии сведений о надлежащем исполнении обязательств по иным кредитным договорам (сопоставимых по сумме и сроку с классифицируемой ссудой), заключенным как с данной кредитной организацией, так и с иными кредитными организациями за период не менее чем 360 календарных дней.

В соответствии с п. 3.7.2 Положения № 254-П обслуживание долга по ссуде не может быть признано хорошим, если ссуда реструктурирована, — кроме случаев, когда соблюдаются параметры изменений условий исполнения обязательств по ссуде, предусмотренные кредитным договором. В применении к целевому торговому финансированию изменение условий или порядок исполнения внешне-торгового контракта заемщика, вызвавшие необходимость изменения исполнения обязательств по связанной ссуде, не считаются ее реструктуризацией и не должны понижать качество обслуживания долга.

Екатерина СЫСКОВА Руслан ХАРЛАМОВ

Таким образом, особенности целевого торгового финансирования дают кредитной организации возможность оценить обслуживание долга не ниже среднего в большинстве случаев.

Оценка финансового положения заемщика

В отличие от обслуживания долга особенности целевого торгового финансирования не влияют на оценку финансового положения заемщика. Наличие обеспечения также не влияет на категорию качества ссуды (п. 3.9.4 Положения № 254-П).

С другой стороны, постоянным заемщикам хорошо известно, что целевое финансирование делает необходимым регулярный мониторинг их финансового положения с целью недопущения и (или) изменения условий кредитования в случае ухудшения кредитоспособности. Сложившаяся рыночная практика обязывает заемщиков представлять годовую аудированную отчетность, ежеквартальную и (или) ежемесячную управленческую финансовую отчетность, а также информировать кредитную организацию о выполнении финансируемых сделок и развитии бизнеса в целом.

Таким образом, особенности целевого финансирования позволяют исключить ссуды IV и V категорий на этапе оценки кредитного риска. Классификация ссуды в I–III категории зависит от размера гарантийного депозита, ликвидности залогового имущества и волатильности рынка залогового имущества (табл. 3).

Таблица 3

Определение категории качества ссуды в целевом финансировании (начальный этап резервирования)

Обслуживание долга \ Финансовое положение	Хорошее	Среднее
Хорошее	Стандартные (I категория)	Нестандартные (II категория)
Среднее	Нестандартные (II категория)	Сомнительные (III категория)

Классификация ссуды

В случаях (i) признания финансового положения заемщика и обслуживания долга хорошим, (ii) получения 20%-ного гарантийного депозита и (iii) юридического оформления залогового обеспечения может быть вынесено профессиональное суждение об отсутствии

Формирование банковских резервов в целевом финансировании ВЭД

кредитного риска на начальном этапе финансирования и отнесении ссуды к I категории качества.

Шаг второй: расчет резервов с учетом обеспечения

В случае отнесения ссуды к I категории качества создание резерва не требуется.

В случае отнесения ссуды ко II или III категории качества расчет резерва зависит от условий поставки и оплаты по внешнеторговому контракту.

Как правило, расходы по юридическому оформлению залоговых прав кредитора для беспрепятственного обращения взыскания на заложенное имущество и (или) денежные требования оплачиваются заемщиком.

Расчет резерва до поставки товара

Особенностью целевого торгового финансирования является возможность увеличения или снижения справедливой стоимости залога из-за колебания мировых цен. Рассмотрим каждую ситуацию отдельно.

Увеличение справедливой стоимости залога:

— гарантийный депозит покрывает вероятные расходы кредитной организации по реализации обеспечения, поэтому никаких действий не требуется;

— по мере накопления статистики расходов на реализацию залогов кредитные организации могут самостоятельно определять минимальный размер гарантийного депозита, исходя из параметров финансируемых сделок.

Снижение справедливой стоимости залога: в случае снижения рыночной стоимости товара на 1–20% могут потребоваться реклассификация ссуды во II категорию и формирование резерва. Рассчитаем размер резерва при снижении рыночной стоимости на 10%:

$$P = PP(1 - (k_i \times Об_i / Cp)) = 10\%(1 - (0,5 \times 70 / 80)) = 5,6\%.$$

В случае дальнейшего снижения рыночной стоимости товара (до 50% начальной стоимости) потребуется реклассификация ссуды в III категорию качества. Рассчитаем размер резерва при снижении рыночной стоимости на 30%:

$$P = PP(1 - (k_i \times Об_i / Cp)) = 30\%(1 - (0,5 \times 50 / 80)) = 20,6\%.$$

Дополнительные соображения:

Екатерина СЫСКОВА
Руслан ХАРЛАМОВ

— реклассификацию ссуд в III и IV категории можно избежать, предусмотрев в кредитном договоре (i) принцип оценки залога по рыночной стоимости и (ii) обязательство заемщика увеличить гарантийный депозит при снижении справедливой стоимости залога ниже оговоренного уровня;

— в международных банках распространена практика снижения гарантийного депозита по мере движения товара от продавца к покупателю, которая объясняется (i) снижением риска мошенничества и неисполнения контракта после отгрузки и оформления товарораспорядительных документов, а также (ii) увеличением справедливой стоимости залога (дебиторской задолженности) после поставки товара.

Расчет резерва после поставки товара

Приложение 1 к Положению № 254-П определяет требования, которые могут быть уступлены кредитной организации, в частности:

— денежные требования по сделкам финансирования под уступку денежного требования (факторинг);

— требования по приобретенным по сделке правам (требованиям) (уступка требования);

— требования к плательщикам по оплаченным аккредитивам (в части непокрытых экспортных и импортных аккредитивов).

В рассматриваемом примере поставка товара в соответствии с условиями контракта и уступка требования дебиторской задолженности являются основанием (i) возникновения денежных обязательств перед кредитной организацией, а также (ii) повышения качества ссуды в том случае, если финансовое положение дебитора лучше финансового положения заемщика.

Вне зависимости от финансового положения дебитора и (или) заемщика страхование экспортного кредита позволяет повысить качество обеспечения до I категории. В случае страхового возмещения ЭКСАР на уровне 90% формирование резерва не требуется, так как стоимость обеспечения превышает величину основного долга по ссуде:

$$P = PP(1 - (k_i \times Об_i / Cp)) = 10\%(1 - (1 \times 105 \times 0,9 / 80)) = -1,8125\%.$$

В случае отсутствия страхования экспортного кредита профессиональное суждение о (ре)классификации ссуды и необходимости формирования резерва должно основываться на анализе финансового положения дебитора и заемщика, банка-эмитента или подтвержда-

Формирование банковских резервов в целевом финансировании ВЭД

ющего банка (при аккредитивной форме расчетов), накопленной кредитной истории.

Выводы

В основе действующих правил резервирования банковского капитала лежит анализ субъекта финансирования. В соответствии с Указанием Банка России от 19.12.2008 № 2155-У «*наличие обеспечения по ссуде не рассматривается в качестве фактора, влияющего на категорию качества ссуды*». Этот подход не учитывает целевой характер рассматриваемого способа финансирования и следующие особенности:

- выборочность: отсутствие обязательств со стороны кредитной организации финансировать ту или иную сделку;
- краткосрочность: каждый контракт рассматривается как отдельный проект продолжительностью от нескольких недель до нескольких месяцев;
- сближение интересов: участие заемщика в финансировании в форме гарантийного депозита, передача кредитору управления залоговым обеспечением, консультационная поддержка заемщика по снижению внешнеторговых рисков.

Вместе с тем определение категории качества ссуды и размера резерва проводится кредитными организациями самостоятельно на основе профессионального суждения (п. 2.2 Положения № 254-П) по *результатам комплексного анализа деятельности заемщика с учетом не только его финансового положения и качества обслуживания долга, но и всей имеющейся в распоряжении кредитора информации* (п. 3.1.1 Положения № 254-П).

Таким образом, с точки зрения резервирования капитала требования регулятора не являются препятствием для целевого финансирования ВЭД при выполнении следующих условий:

- включение в периметр кредитного анализа объекта финансирования;
- организация оценки и управления залоговым обеспечением во всей цепочке поставок;
- разработка и валидация моделей оценки кредитного риска на соответствие требованиям регулятора.

Внедрение этих мер позволяет снизить резервирование капитала (табл. 4).

Снижению кредитного риска и повышению эффективности банковского капитала способствуют следующие факторы:

- наличие договора и (или) аккредитива на поставку ликвидного товара по рыночной стоимости;

Екатерина СЫСКОВА
Руслан ХАРЛАМОВ

Таблица 4

Расчет резервов до и после структурирования сделки

Классификация ссуды	Расчетный резерв, %	Формируемый резерв, %
I категория	0	0
II категория	10	5,6
III категория	30	20,6
IV категория	60	52,5

— гарантийный депозит заемщика в размере, необходимом для реализации залогового обеспечения;

— залог товара и юридическое оформление залоговых прав кредитной организации для беспрепятственного обращения взыскания на заложенное имущество;

— уступка требования дебиторской задолженности и юридическое оформление залоговых прав кредитной организации для беспрепятственного обращения взыскания на заложенные денежные требования;

— ежеквартальное представление заемщиком финансовой отчетности и иной информации в соответствии с Приложением 2 к Положению № 254-П;

— разделение кредитной линии на лимиты финансирования, отражающие допустимый кредитный риск на каждом этапе внешнеторгового контракта;

— развитие внешнеторговой экосистемы для оперативной реализации залогового имущества;

— страхование залогового имущества и профессиональной ответственности в пользу кредитной организации.

В заключение можно констатировать, что целевое торговое финансирование накладывает на российские банки дополнительные обязательства по структурированию сделок и контролю за их выполнением — что, в свою очередь, повышает издержки и удорожает стоимость кредитования. Несмотря на это, целевое финансирование ВЭД пользуется растущим спросом и значительно расширяет возможности развития бизнеса с экспортерами, импортерами и торговыми компаниями в России и за рубежом. Поиск новых точек роста, гармонизация банковского регулирования и налогообложения дают основания надеяться, что через несколько лет российские банки смогут составить достойную конкуренцию международным игрокам. 