

СМЕНИЛИ ГРУППУ РИСКА

ВИКТОРИЯ ЛАБОЦКАЯ,

консультант Главного управления
государственного долга Минфина

26 января 2018 года Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) обновила классификацию по страновым кредитным рискам, в которой Беларусь переместилась из последней, седьмой, группы в шестую. Улучшение позиций произошло впервые с момента включения нашей страны в данный рейтинг в 1999 году. Почему это важно для экономики республики и как отразится на работе белорусских предприятий?

СТРАХОВКА ДЛЯ ЭКСПОРТЕРОВ

Рост мировой торговли после Второй мировой войны и усиливающаяся глобальная конкуренция вынудили европейских экспортеров искать способы повышения конкурентоспособности собственной продукции на внешних рынках. Одним из ключевых инструментов конкурентной борьбы в условиях насыщения рынка стал экспортный кредит, предоставляемый предприятием-экспортером контрагенту-импортеру для закупки товара. Вместе с тем такие поставки всегда сопряжены с определенными рисками неполучения платежа за поставленную продукцию (например, по причине возможной финансовой и экономической несостоятельности зарубежного контрагента или в связи с действиями правительства государства-импортера), которые не позволяют предприятию-импортеру выполнить свои обязательства перед экспортером.

Постепенно в системе «поставщик (экспортер) – покупатель (импортер)» появилась третья сторона – страховая компания, которая предоставляет покрытие на случай убытков экспортеров при невозврате кредита, предоставленного коммерческим потребителям в других странах.

В страховании экспортных кре-

дитов, помимо экспортеров, заинтересованы также банки, так как в этом случае риски предприятий по невыполнению иностранным контрагентом платежных обязательств берет на себя страховая компания. Это, в свою очередь, влияет на условия предоставления банковского кредита экспортерам, поскольку страховой полис выступает обеспечением по кредиту.

Страхование экспортных рисков позволило многим странам значительно расширить географию сбыта и увеличить объемы экспорта. Большинство операций по страхованию иностранных кредитов обеспечивается на основе программ, реализуемых при поддержке государства, однако отдельные схемы страхования предполагают проведение операций страхования на основе совместного участия в них государства и частных страховщиков. В некоторых европейских странах функции страхования возложены на частные страховые компании, осуществляющие эти операции за счет предоставляемых государством средств.

ОСОБЕННОСТИ МЕТОДОЛОГИИ

Одной из целей Организации экономического сотрудничества и развития, созданной в 1948 году, стало развитие международной торговли на многосторонней, недискриминационной ос-

нове в соответствии с международными обязательствами.

ОЭСР среди прочего вырабатывает рекомендации для стран-членов по различным экономическим проблемам. Несмотря на то, что объединение, в отличие от других международных организаций, является своеобразным клубом по обмену передовым опытом экономической и социальной политики, в ряде случаев согласованные мнения стран-участниц привели к заключению формальных соглашений.

Одним из документов, принятых и соблюдаемых странами-участницами, является **Соглашение по официально поддерживаемым экспортным кредитам** (так называемый Консенсус ОЭСР), одобренное Организацией в 1997 году. Документ обязателен для соблюдения всеми государствами – участниками ОЭСР (их в настоящее время насчитывается 35), доля которых в мировом ВВП в 2016 году превысила 62%.

Соглашение определило методологию оценки страновых кредитных рисков. Их классификация используется для расчета размера страховой премии при выдаче экспортных кредитов под страховку национальных экспортных кредитных агентств и является общепринятой базой для оценки кредитных рисков заемщиков при выдаче экспортных

кредитов финансовыми институтами стран – членов ОЭСР.

Составлением и изменением классификации занимается группа по страновым рискам ОЭСР, членами которой являются эксперты из числа национальных компаний экспортного страхования государств, входящих в эту организацию. Состав группы, а также процедура принятия решений являются конфиденциальными.

При отнесении страны к той или иной группе риска **применяется двухфазный алгоритм, сочетающий в себе количественную и качественные оценки.**

На первом этапе проводится анализ с применением эконометрической модели, включающей количественные индикаторы, характеризующие экономическое и финансовое состояние страны. Указанная эконометрическая модель базируется на оценке трех групп индикаторов:

- платежный опыт по обслуживанию и погашению внешнего долга;
- финансовая ситуация в стране, оцениваемая через такие показатели, как уровень международных резервов, внешний долг и расходы по его обслуживанию;
- экономическая ситуация, предполагающая анализ бюджетных и монетарных параметров, а также показателей, отражающих потенциал экономического роста (уровень доходов, сбережения, реальные темпы

экономического роста) и уязвимость экономики (диверсификация экспорта, зависимость от внешней помощи).

Точный вес каждого показателя и алгоритм результатов модели являются конфиденциальными.

Результат количественного анализа дополняется экспертной оценкой политических рисков и других факторов, не учтенных в эконометрической модели.

Согласно действующей классификации **все страны распределяются по уровню риска на 8 групп** (от 0 до 7): чем выше значение группы, тем большая страховая премия используется при выдаче экспортных кредитов.

На конечный показатель надбавки влияет кредитоспособность самого предприятия-заемщика. Самые низкие страховые премии устанавливаются для предприятий, которые способны сохранять устойчивость даже в случае дефолта государства. Премии чуть выше применяются к учреждениям, осуществляющим заимствования от имени правительства. Остальные заемщики ранжируются в соответствии с собственной кредитоспособностью. В случае государств, входящих в наиболее рискованные группы классификации, экспортно-кредитные агентства стран ОЭСР сотрудничают только с теми корпоративными заемщиками, которые относятся к группам с наиболее высокой платежеспособностью.

ВАЖНОСТЬ ПОЗИЦИИ

Несмотря на то, что Беларусь не является членом ОЭСР, решения этой организации имеют непосредственное влияние на экономическое развитие нашей страны, поскольку являются основой для определения **стоимости страхового покрытия при предоставлении странами – членами ОЭСР экспортных кредитов.** Последние, в свою очередь, это серьезный источник финансирования процесса модернизации производственной и социальной сферы Беларуси. Так, за 9 месяцев 2017 года ОАО «АСБ «Беларусбанк» привлечено в Беларусь экспортных кредитов на сумму свыше 1,2 млрд. USD, из которых более половины приходится на экспортные кредитные агентства стран ОЭСР. Наиболее активное взаимодействие осуществлялось с банками Германии, Чехии, Польши, Швейцарии, Италии.

Пересмотр позиций государств в классификации ОЭСР осуществляется группой экспертов по мере необходимости, но не реже одного раза в год, чтобы обеспечить соответствие оценки странового кредитного риска реальной ситуации.

И если ряд стран СНГ неоднократно переходил из одной группы в другую, решение в отношении Беларуси на протяжении почти 20-ти лет оставалось неизменным. Наша страна с момента включения в классификацию в 1999 году находилась в седьмой группе стран, что означало максимальный уровень риска и, соответственно, наиболее высокую страховую премию для белорусских предприятий.

Между тем нахождение Беларуси в седьмой группе классификации **не отражало качественных изменений, произошедших в экономике страны** за этот пери-

ТАБЛИЦА 1. СТРАХОВЫЕ НАДБАВКИ ПО ПОКУПАТЕЛЬСКИМ КРЕДИТАМ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ-ИМПОРТЕРОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ГРУППЫ КЛАССИФИКАЦИИ СТРАНОВЫХ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ ОЭСР (НА ПРИМЕРЕ ЭКСПОРТНОГО КРЕДИТНОГО БАНКА ТУРЦИИ «TURK EXIMBANK»)

Период	Группа риска				
	1	2	4	6	7
12 месяцев	0,7–1,5	0,9–1,8	1,4–2,6	3,0–3,6	4,2–4,4
5 лет	2,0–6,1	2,9–7,3	5,6–11,3	9,7–12,9	12,6–13,8
10 лет	3,5–11,7	5,4–14,2	10,8–22,2	18,1–24,4	23,1–25,6

**ТАБЛИЦА 2. ИСТОРИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА ГОСУДАРСТВ СНГ
В КЛАССИФИКАЦИИ ОЭСР ПО СТРАНОВЫМ КРЕДИТНЫМ РИСКАМ**

Период	Азербайджан	Армения	Беларусь	Грузия	Казахстан	Кыргызстан	Молдова	Россия	Таджикистан	Туркменистан	Узбекистан	Украина
01.01.1999	7	7	7	7	6	7	7	7	7	7	7	7
22.01.1999					7 ↓							
27.10.2000					6 ↑			6 ↑				
18.01.2002	6 ↑							5 ↑				
26.06.2003								4 ↑				
24.10.2003					5 ↑							
15.01.2004												6 ↑
21.01.2005					4 ↑							
27.01.2006		6 ↑										
29.06.2006	5 ↑											
26.01.2007				6 ↑				3 ↑				5 ↑
01.02.2008										6 ↑	6 ↑	
30.01.2009												6 ↓
03.04.2009												7 ↓
23.10.2009					5 ↓			4 ↓				
28.01.2011								3 ↑				
03.07.2015								4 ↓				
29.01.2016					6 ↓							
26.02.2018	5	6	6 ↑	6	6	7	7	4	7	6	6	7

од (темпов роста ВВП, экспорта и денежных доходов населения), а также не учитывало фундаментальных изменений последних лет (либерализация валютной политики, замедление инфляции, взвешенная бюджетная политика и консервативная долговая стратегия). Также необоснованным представлялось отнесение республики к наиболее рисковому странам на фоне безупречной кредитной истории.

С учетом существенной стоимости портфеля контрактов и объемов страхового покрытия перевод в более высокую группу классификации был в интересах не только Беларуси, но и стран – участниц ОЭСР. Однако длительное время положительному решению в отношении переклассификации страны препятствовало отсутствие среди государств – членов ОЭСР консолидированной позиции относительно вопроса перевода.

Наконец, по итогам состоявшегося в январе 2018 года заседания экспертов группы ОЭСР по страновым кредитным рискам позиция Беларуси была улучшена – страна переведена в шестую группу.

ДАЛЬНЕЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Нахождение Беларуси в наиболее рисковомой группе длительное время существенно ограничивало готовность зарубежных экспортеров и банков к сотрудничеству с нашей страной. Давно ожидаемый шаг создаст предпосылки для дальнейшего расширения международного сотрудничества белорусских предприятий с экспортерами участников ОЭСР.

Повышение Беларуси в классификации по страновым кредитным рискам является своевременным с точки зрения тенденций в мировой экономике. По оценкам немецкого экспортно-

кредитного агентства «Ойлер Гермес», в связи с восстановлением экономической активности в США, ЕС и Китае в 2018 году объем мировой торговли увеличится на 3,9%, прибавив 6,3% в стоимостном выражении. Таким образом, за 2018 год глобальная торговля «отыграет» потери, понесенные в период 2014–2016 годов.

Ключевыми источниками роста в рамках «третьей фазы глобализации» немецкое экспортно-кредитное агентство называет большие объемы свободной ликвидности, развитие цифровых услуг (в части доступа к финансированию и обеспечения безопасности сделок) и региональные торговые и производственные соглашения.

Основными бенефициарами процесса восстановления станут азиатские страны, а также производственные центры в Восточной Европе (Польша, Венгрия) и государства – экспортеры готовой продукции с высокой добавленной стоимостью (Германия, Франция, США). Наиболее активным регионом роста, согласно прогнозу «Ойлер Гермес», в 2018 году будут страны инициативы «Один пояс, один путь» за счет трансграничной инвестиционной политики КНР.

Текущий момент представляется весьма удачным для укрепления интеграции Беларуси в мировые производственные цепочки: благоприятный внешний фон позволяет широкому кругу стран присоединиться к процессу создания трансграничной добавленной стоимости. Необходимая для роста конкурентоспособности модернизация производств с привлечением зарубежных ресурсов с января текущего года стала для отечественных предприятий несколько дешевле. Это, несомненно, окажет благоприятное влияние на экономическое развитие страны. ■