

Корнєєва Ю.В.кандидат економічних наук, докторант
Академії фінансового управління

МІЖНАРОДНИЙ ДОСВІД РОБОТИ ЕКА У СТИМУЛЮВАННІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

У статті проаналізовано міжнародний досвід створення спеціалізованої інституції, яка сприяє розширенню експортного потенціалу країни, залученню інвестицій та подоланню інформаційної асиметрії, що особливо важливо у посткризовий період відновлення економічного зростання. Відзначено роль експортно-кредитних агентств у стимулюванні капітальних інвестицій підприємств, що належать до державного сектору. Окреслено особливості роботи агентств залежно від форми власності. Наголошено на можливостях ЕКА здійснювати інвестиції за рахунок власних фінансових ресурсів, залучених на міжнародних фінансових ринках шляхом емісії боргових цінних паперів.

Ключові слова: експортно-кредитне агентство, інвестиційний контракт, страхування інвестицій, стимулювання експорту, капітальні інвестиції, державне підприємство.

В статье проанализирован международный опыт создания специализированной институции, которая способствует расширению экспортного потенциала страны, привлечению инвестиций и преодолению информационной асимметрии, что особенно важно в посткризисный период возобновления экономического роста. Отмечена роль экспортно-кредитных агентств в стимулировании капитальных инвестиций предприятий, принадлежащих к государственному сектору. Определены особенности работы агентств в зависимости от формы собственности. Сделан акцент на возможностях ЕКА осуществлять инвестиции за счет собственных финансовых ресурсов, привлеченных на международных финансовых рынках путем эмиссии долговых ценных бумаг.

Ключевые слова: экспортно-кредитное агентство, инвестиционный контракт, страхование инвестиций, стимулирование экспорта, капитальные инвестиции, государственное предприятие.

Постановка проблеми. Під час останньої фінансової кризи нестача фінансових ресурсів на кредитних та страхових ринках відновила інтерес до інструментів фінансування, які можуть запропонувати експортні-кредитні агентства (ЕКА). Вивчення передового світового досвіду діяльності ЕКА допоможе сформулювати концепцію національного агентства зі стимулювання експорту та підтримки інвестиційних контрактів, що, безперечно, важливе для приватного сектору, проте особливо актуальне для підприємств, що належать до державного сектору, адже сприятиме зростанню їх експортного потенціалу, прибутковості, стимулюватиме до здійснення капітальних інвестицій.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання розвитку експортного потенціалу країни завжди привертало увагу провідних світових економістів, серед яких можна виділити Дж. Стігліца, П. Кругмана, Е. Вейсса [1; 2]. Проблематику розвитку експортних кредитних агентств досліджували П. Драммонд, М. Стефенс, А. Клейсе, А. Гольдзімер та інші науковці [3–6]. Створення спеціалізованої інституції, яка сприятиме розширенню експортного потенціалу країни, залученню інвестицій, подоланню інформаційної асиметрії тощо, відповідає ідеям П. Кругмана

щодо необхідності державного втручання в економіку шляхом створення певних стимулів. Традиційно ЕКА розглядаються з точки зору стимулювання експорту, проте в науковій літературі не приділяється належної уваги інвестиційним аспектам роботи цих інституцій. Також недостатньо висвітлено є діяльність ЕКА у напрямі стимулювання інвестиційної діяльності підприємств саме в державному секторі.

Метою дослідження є вивчення передового світового досвіду функціонування ЕКА, визначення особливостей роботи агентств залежно від форми власності та дослідження механізмів співпраці з фінансовими інституціями, а також окреслення ролі іноземних ЕКА у процесі стимулювання інвестиційної діяльності.

Виклад основного матеріалу дослідження. Вивчення передової світової практики показує, що експортно-кредитні агентства (ЕКА), які створюються з метою підвищення конкурентоспроможності національних експортерів та підтримки інвестицій, існують у кількох інституційних формах: діють як квазіурядові інституції або як приватні інституції, проте з урядовою підтримкою. За умови, що ЕКА працює як приватна компанія в ролі агента уряду, співпраця відбувається на основі укладеної угоди. Осно-

Порівняння функціонування експортних кредитних агентств з державною формою власності у різних країнах

Експортно-кредитне агентство / країна	Рік заснування	Форма власності	Співпраця з фінансовими інституціями	Система регулювання
Export Development Canada (EDC) / <i>Канада</i>	1944 рік	державна компанія, 100% державна власність	протокол про співпрацю з Банком ділового розвитку Канади (The Business Development Bank of Canada, BDC) зі 100% державною власністю	ОЕСР принципи, Закон про розвиток експорту, розділ 10 (Export Development Act, 1969)
Hungarian Export Credit Insurance Pte Ltd. (MEHIB) / <i>Угорщина</i>	1994 рік	100% державна власність	тісна співпраця з Hungarian Export-Import Bank plc (EXIM), також активно співпрацює з приватними банками, з міжнародними фінансовими інституціями	ОЕСР принципи, Бернський союз, Act CCXXXVII of 2013 on Credit Institutions and Financial Enterprises
EGAP / <i>Чехія</i>	1992 рік	акціонерна компанія зі 100% часткою держави	Czech Export Bank, Inc., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, Inc. тощо	ОЕСР принципи, Бернський союз, Закон «Про страхування та фінансування експорту з державною підтримкою» № 58/1995
ALTUM Latvian Guarantee Agency (LVA) / <i>Латвія</i>	2013–2015 роки	державна установа	MTB, UniCredit, OP Bank, PrivatBank, Norvik Banka, Danske Bank, DNB, Nordea, Flycap, SwedBank, SEB, LPB, Krediidipank тощо, Industrial and Commercial Bank of China	ОЕСР принципи, Закон про фінансовий інститут розвитку, Комерційний закон, Правила Кабінету міністрів про консультативну раду ALTUM
Експортно-імпортний банк Китаю (Export Import Bank of China) / <i>Китай</i>	1994 рік	100% державний банк	інформація щодо офіційних партнерів є закритою	Не керується принципами ОЕСР, знаходиться під наглядом Комісії з регулювання банківської діяльності Китаю; діє згідно з Законом КНР «Про комерційні банки» від 10 травня 1995 року № 47, Законом КНР «Про регулювання та нагляд за банківською діяльністю» від 27 грудня 2003 року
Китайська експортно-кредитна страхова корпорація (Sinosure) / <i>Китай</i>	2001 рік	державна інституція	Активна співпраця з національними та іноземними фінансовими установами; HSBC, Industrial and Commercial Bank of China, Russian Gazprombank, JPMorgan Chase тощо	Бернський союз; знаходиться під наглядом Комісії з регулювання страхового ринку Китаю; діє відповідно до статті 2 Закону КНР «Про страхування» від 30 червня 1995 року
Експортно-імпортний банк Республіки Китаю (The Export-Import Bank of the Republic of China) / <i>Тайвань</i>	1979 рік	державна фінансова інституція	Активно співпрацює з державними та приватними банками, іноземними ЕКА; CTBC Bank, EBRD, Japan Trade Insurance Agency (NEXI), The Indonesian Export Insurance Agency (ASEI)	Бернський союз; знаходиться під наглядом Міністерства фінансів, Комісії з фінансового нагляду

Джерело: складено автором на основі [7–13]

вні функції ЕКА незалежно від форми власності полягають у страхуванні та перестрахованні ризиків експортних та інвестиційних контрактів. На основі Консенсусу щодо експортних кредитів, узгодженому серед низки країн ОЕСР в 1976 році, було розроблено Угоду про керівні принципи офіційних експортних кредитних агентств (The OECD Arrangement on Guidelines for Officially Supported Export Credits). Одним з основних принципів, закріплених у Консенсусі ОЕСР, яким повинні керуватися ЕКА, що надають страхування експортних кредитних ризиків з державною підтримкою, є принцип самофінансування діяльності у довгостроковій перспективі. Отже, цей принцип не передбачає можливості довгострокового фінансування ЕКА за рахунок державного бюджету. Варто зазначити, що не всі країни керуються вищезазначеними принципами, деякі використовують власні підходи до регулювання діяльності експортно-кредитних агентств.

Вивчення передового світового досвіду роботи інституцій, що сприяють надходженню інвестицій та капіталу внаслідок експансії підприємств на зовнішні ринки, допоможе розробити оптимальний для України механізм впровадження відповідних ринкових інституціональних одиниць з урахуванням особливостей національної економічної системи. У табл. 1 представлена зведена інформація щодо деяких світових ЕКА, що успішно працюють в іноземних державах, які знаходяться у повній державній власності, визначені окреслена модель фінансування та система регулювання.

Export Development Canada – експортне кредитне агентство Канади, яке є державним підприємством, а також на 100% належить канадському уряду. EDC управляє Рада директорів, представниками якої перш за все є приватний сектор. Відповідальність членів Правління EDC, які призначаються урядом Канади, полягає в нагляді за дотриманням загальної стратегії розвитку агентства. Звіти агентства представляє парламенту Міністр з питань міжнародної торгівлі. Агентство працює на комерційній основі та не фінансується з державного бюджету. Чистий прибуток EDC за 2016 рік склав 1,07 млрд. канадських дол. [18, с. 8]. Для фінансування своїх програм агентство активно залучає фінансові ресурси на міжнародних ринках капіталу. Так, завдяки найвищому інвестиційному рейтингу AAA станом на кінець 2016 року *Export Development Canada* позичили на міжнародних ринках капіталу на 10,4 млрд. канадських дол. шляхом випуску боргових фінансових інструментів [18, с. 39]. Особливістю цієї інституції є те, що поряд із наданням гарантій для страхування інвестиційних та кредитних

контрактів агентство активно здійснює інвестиції за рахунок власних фінансових ресурсів. *Export Development Canada* має розгалужену мережу відділень по всьому світі, що налічує 19 представництв, ще 18 офісів працюють на території Канади. У Північній Америці відділення у Мехіко у 2016 році надало підтримку понад 700 експортерам та інвесторам, які працюють у Мексиці, на загальну суму у 1,2 млрд. канадських дол. Відділення у Сантьяго сприяло залученню фінансування у понад 1 млрд. канадських дол. у спільні проекти канадського бізнесу з понад 500 чилійськими компаніями. Співпраця з компаніями у Перу базувалася на платформі *Export Development Canada* у Лімі, завдяки якій було надано фінансову підтримку на суму 640 млн. канадських дол. понад 160 експортерам та інвесторам. Європейське відділення у Дюссельдорфі сприяло залученню фінансування у майже 5 млрд. дол. У Східному Середземномор'ї та Кавказькому регіоні EDC надало підтримку на 440 млн. дол. на фінансування транзакцій. Також EDC підтримали проекти на Близькому Сході і у Північній Африці на понад 3,3 млрд. канадських дол. протягом 2016 року [18, с. 4–5].

EDC через Програму експортних гарантій (*Export Guarantee Program*) може надати гарантію фінансовій установі, що працює з компанією-експортером, посилюючи тим самим конкурентні позиції національних експортерів, які можуть запропонувати вигідне фінансування потенційним клієнтам. Також серед класичних продуктів експортного агентства є надання фінансування шляхом викупу векселів по Програмі фінансування постачальника (*Supplier Financing*) у разі, якщо покупцем продукції є компанія з інвестиційним рейтингом не нижче від BBB. У цьому випадку компанія-експортер отримує вільні фінансові ресурси, які можна пускати в оборотний капітал або інвестувати в модернізацію виробничих потужностей тощо. Крім того, EDC пропонує Програми фінансування іноземного покупця (*Foreign Buyer Financing*), які також передбачають швидке отримання фінансових ресурсів експортером. В рамках програми Проектного фінансування (*Project Finance*) агентство надає консультації та підтримку у фінансуванні проектів у різних галузях промисловості. EDC виступає одним з найпотужніших бізнес-інвесторів у Канаді, підтримуючи вихід канадських компаній на зовнішні ринки, інвестиційні рішення агентства охоплюють ПІІ, інвестиції в міжнародні інвестиційні фонди і, звісно, інвестиції у канадські інвестиційні фонди. Міжнародні інвестиції сприяють активній експансії канадських компаній за кордон та розширюють експортний потенціал країни. Агентство активно

надає прями позики для покриття інвестиційних витрат, у 2016 р. на ці потреби надано фінансування в розмірі 28 млрд. канадських дол., що відображає зростання на 14% програм підтримки канадських інвестицій за кордон, допомогу вийти на зовнішні ринки експортерам. За 2016 рік EDC було здійснено капітальних інвестицій на суму у 249 млн. канадських дол. [18, с. 22]. Підсумовуючи, варто зазначити, що у 2016 році за допомогою фінансових інструментів EDC було залучено 102 млрд. канадських дол. для підтримки експортних та інвестиційних операцій канадських державних та приватних компаній [18, с. 4–5].

Угорське ЕКА – це партнерство *Hungarian Export Credit Insurance Ltd (MEHIB)* та *Hungarian Export-Import Bank plc* – класичне експортне кредитне агентство, яке забезпечує експортерів кредитними, гарантійними та страховими продуктами, які охоплюють увесь спектр експортної діяльності, від виробництва до підтримки процесу продажу, а також активно співпрацює з державним банком EXIM. Зовнішньоекономічна стратегія угорського уряду надає пріоритет підтримці внутрішньої експортної діяльності та пошуку нових експортних ринків. Мета полягає в тому, щоб дати змогу підприємствам, що працюють в Угорщині, шляхом стимулювання експорту угорських товарів та послуг максимально використовувати свої експортні можливості, підвищуючи їх конкурентоспроможність на зовнішніх ринках. Виконанню цієї стратегії повністю відповідає діяльність експортно-кредитної інституції. Представництва відкриті у Москві, Белграді та Стамбулі. Важливо зазначити, що ЕКА не виступає конкурентом комерційних банків Угорщини та прагне створити стратегічні партнерські відносини з фінансовими установами, співпрацюючи з ними, пропонуючи кредити підприємствам-експортерам за вигідними процентними ставками у вигляді кредитних ліній рефінансування. EXIM зосереджується, зокрема, на фінансуванні та страхуванні ризиків, які комерційні банки не можуть взяти на себе. Також важливим напрямом діяльності є сприяння зростанню експортно-орієнтованих інвестицій та капітальних проєктів. У контексті співпраці з міжнародними фінансовими інституціями активно залучаються кошти та створюються спільні інвестиційні та трастові фонди (Трастовий фонд з МФК, Chinese Central and Eastern European Investment Fund з Export Import Bank of China, з яким співпрацює з 2012 року). Покладаючись на свій інвестиційний рейтинг BBB+, стабільний прогноз, EXIM активно залучає капітал на внутрішньому ринку та міжнародних ринках капіталу шляхом випуску борго-

вих цінних паперів. Так, у грудні 2012 року Eximbank запустив програму випуску середньострокових нот за підтримки андеррайтерів Deutsche Bank та Jefferies International Limited, HSBC, J.P. Morgan та UniCredit Bank, що дало змогу залучити 2 млрд. євро на London Stock Exchange. В результаті успішного випуску облігацій, крім державної підтримки, необхідної для досягнення стратегічних цілей, стабільна та сприятлива структура коштів, необхідних для фінансової діяльності, стала забезпечена ринковими ресурсами [9].

Експортне кредитне агентство Чеської Республіки *Export Guarantee and Insurance Corporation (EGAP)* знаходиться у повній державній власності, проте є прибутковою організацією, що працює за принципом самофінансування відповідно до вимог Консенсусу ОЕСР. 40% акцій EGAP належать Міністерству фінансів Чеської Республіки, 36% – Міністерству промисловості та торгівлі ЧР, а пакети по 12% акцій належать Міністерству закордонних справ ЧР та Міністерству сільського господарства ЧР. Основною сферою діяльності EGAP є страхування банківських кредитів з терміном погашення понад 2 роки, що надаються на фінансування експорту енергетичних, машинобудівних та технологічних установок, інвестиційних комплексів, транспортних споруд та інвестицій [9]. У 2015 році EGAP застрахував нові експортні позики, банківські гарантії та інвестиції за кордон у загальному обсязі 40,5 млрд. крон, 17 млрд. крон припало на страхування інвестицій за кордон [19, с. 4–9]. EGAP активно працюють у сфері інвестування та підтримки чеських інвесторів, які збираються інвестувати у будівництво нової виробничої потужності за кордоном, у покупку наявного виробництва, в отримання частки в майні в іноземній компанії тощо. Інвестиція повинна бути довгостроковим зобов'язанням інвестора на термін мінімум три роки. Інвестором може бути будь-яка чеська юридична особа, незалежно від форми власності. Страховим випадком є повне або часткове знецінення інвестиції, повне або часткове нездійснення трансферу дивідендів, доходів, прибутків після сплати всіх податків і платежів від застрахованої інвестиції навіть під час періоду очікування в результаті територіальних або інших некомерційних причин, якими є неможливість конверсії прибутків, експропріація, політичні насильницькі дії і порушення договірних зобов'язань країною, що приймає.

Фінансова інституція розвитку Altum AT (ALTUM). Процес формування Латвійського ЕКА ALTUM остаточно завершився у 2015 році, а тривав з 2013 року, за цей час у одну інституцію було об'єднано ДАТ «Латвійська фінансова

інституція розвитку Altum» (до 1 січня 2014 року це був ДАТ «Латвійський Іпотечний і земельний банк», заснований у 1993 році), ТОВ «Латвійське Агентство гарантій» (ЛАГ, засноване у 1998 році) та ДАТ «Фонд розвитку села» (ФРС, 1994 рік) Власниками акцій ALTUM є Міністерство фінансів (40% акцій), Міністерство економіки (30%) і Міністерство землеробства Латвійської Республіки (30%). Програми підтримки ALTUM реалізує за рахунок публічних ресурсів – фінансування, залученого Європейським Союзом, іншими міжнародними інституціями, державою і безпосередньо ALTUM. Агентство надає кредити і кредитні гарантії, пропонує страхування експортних комерційних угод, інвестицій фондів венчурного капіталу. У розробці програм державної підтримки ALTUM співпрацює з різними державними та недержавними інституціями, фінансовими установами, різними міжнародними інституціями та асоціаціями. У контексті розвитку інвестиційних програм відбувається активна взаємодія з Європейським фондом стратегічних інвестицій (EFSI – European Fund for Strategic Investments), що створює можливості для латвійських підприємців за підтримки Європейського інвестиційного банку залучити інвестиції для фінансування та реалізації стратегічних проектів з високою економічною, екологічною та громадською доданою цінністю. Така співпраця дає змогу залучити фінансування на інвестиційні проекти на суму від 50 млн. EUR із залученням співфінансування Європейського інвестиційного банку. У разі, коли є проекти, обсяг яких не перевищує 50 млн. EUR, їх можна об'єднати в групи або інвестиційні платформи, створивши фонди, в які може інвестувати Європейський інвестиційний банк. У 2017 році Moody's присвоїло агентству інвестиційний рейтинг Baa1, що дасть змогу інституції входити в число емітентів облігацій з найвищим кредитним рейтингом серед небагатьох емітентів облігацій у країнах Балтії. ALTUM планує випускати цінні папери на фондових біржах задля диверсифікації структури фінансування та забезпечення реалізації низки підтримуваних державою інвестиційних проектів у народному господарстві Латвії [10].

Китайська експортно-кредитна страхова корпорація Sinosure підпорядковується Міністерству фінансів. Агентство надає велику кількість продуктів страхування комерційних та політичних ризиків експортерам та покупцям китайських товарів і послуг, таких як короткострокові, середньострокові та довгострокові страхові виплати за експортне кредитування. Передбачається 95% покриття комерційних та політичних ризиків на 10 років з максимальною виплатою

85% вартості експортованих товарів та послуг. Інституція надає продукти страхування інвестицій, а також активно займається підтримкою інвестиційних програм. Станом на кінець 2015 року SINOSURE надала підтримку експортних та інвестиційних контрактів загальною вартістю у понад 2,8 трлн. дол. США [13]

Експортно-імпорتنний банк Китаю (Export Import Bank of China) надає своїм клієнтам широкий спектр послуг, аналогічних до послуг ЕКА, проте не належить до офіційного переліку ОЕСР та не керується принципами, закріпленими у Консенсусі ОЕСР щодо діяльності ЕКА. Проте деякі експерти називають Експортно-імпорتنний банк Китаю найбільшим експортним кредитним агентством у світі, незважаючи на те, що установа не оприлюднює офіційні дані про обсяги наданих експортних кредитів та експортного страхового покриття. Основною метою Ексімбанку Китаю є втілення індустріально-виробничої, зовнішньоекономічної, фінансової і дипломатичної політики країни, надання фінансової підтримки політичного характеру для розширення експорту машинобудівних і електронних виробів, комплексного обладнання, продуктів новітніх високих технологій, сприяння розвитку конкурентоспроможності китайських підприємств в підрядних та інших інвестиційних проектах за кордоном, а також сприяння розвитку зовнішніх зв'язків та міжнародного торгово-економічного співробітництва. До класичних послуг належать надання експортних кредитів (кредит для продавця і покупця), надання кредиту для підрядних і інвестиційних проектів за кордоном, надання урядових пільгових кредитів для експансії китайських компаній за кордон, надання фінансових гарантій на страхування експортних та інвестиційних контрактів тощо.

Експортно-імпорتنний банк Республіки Китаю (Тайвань) – це державна спеціалізована експортно-імпортна фінансова установа, яка належить Міністерству Фінансів Тайвані та не пов'язана з Китайським експортно-імпортним банком у Пекіні. Станом на грудень 2016 року Eximbank було надано експортних кредитів на суму у понад 19 млрд. TWD, що відповідає 640 млн. дол. США, а також відображає зростання експортного кредитування порівняно з 2015 роком на 63,27%; послуг зі страхування експортних контрактів на суму у 44,985 млрд. TWD, тобто практично 1,5 млрд. дол. США [20, с. 7].

У табл. 2 наведена аналогічна інформація до даних у табл. 1, проте для ЕКА, що знаходяться у повній або частковій приватній власності.

Результати дослідження виявили, що більшості світових ЕКА притаманна державна форма власності. Деякі ЕКА повністю знахо-

дяться у приватній власності, наприклад як німецька Euler Hermes Aktiengesellschaft, яка відповідає за надання страхування по комерційних контрактах, підписаних з Німецькими постачальниками, а також забезпечує гарантію залучення банків. Чистий прибуток EULER HERMES за 2016 рік склав понад 302 млн. євро [14]. Проте незалежно від форми власності, якщо установа працює за принципами, закріпленими у Консенсусі ОЕСР, то важливою умовою роботи інституції є самофінансування, отже, не створюються додаткові фіскальні ризики внаслідок діяльності ЕКА. Якщо агентство не дотримується вищезазначених принци-

пів роботи, як наприклад Експортно-імпорتنний банк Китаю, ЕКА можуть отримувати значну фінансову підтримку з боку держави для експансії національних компаній за кордон, внаслідок чого відбувається порушення конкурентних умов.

Висновки з проведеного дослідження. Під час запровадження експортно-кредитного агентства варто пам'ятати, що робота буде ефективною, коли співпраця відбувається як з приватними, так і з державними установами та фінансовими інституціями, що допомагає диверсифікувати канали надходження капіталу та тим самим розширити інвестиційні можли-

Таблиця 2

Порівняння функціонування експортних кредитних агентств з приватною формою власності у різних країнах

Експортно-кредитне агентство / країна	Рік заснування	Форма власності	Співпраця з фінансовими інституціями	Система регулювання
Atradius / Нідерланди	1925 рік	приватна компанія, діє як агент уряду на основі договору, 35,77% акцій належить Grupo Catalana Occidente, S.A., а 64,23% – Grupo Compañía Española de Crédito u Caución, S.L.	Активна співпраця з національними та іноземними фінансовими установами	ОЕСР принципи
EULER HERMES / Німеччина	1893 рік	приватна страхова компанія, більшість акцій належить французькій компанії Allianz France, діє як агент уряду на основі договору	Активно співпрацює з фінансовими інституціями Al Hilal Takaful (Abu Dhabi), Arkéa Banque Entreprises et Institutionnels (France), Allied Irish Banks (Ireland), Banco do Brazil (Brazil) and Unicredit (Italy), BNP Paribas (France)	ОЕСР принципи
Spanish Export Credit Agency CESCE / Іспанія	1970 рік	50,25% акцій належить уряду Іспанії, 23,88% – Santander Group, 16,3% – BBVA Group, 5,67% – іншим банкам, 3,9% – страховим компаніям	Активна співпраця з іноземними та національними фінансовими інституціями	ОЕСР принципи, Закон «Про захист від імені держави інтернаціоналізації іспанських економічних ризиків» від 23 квітня 2014 року № 8/2014; Королівський декрет від 5 грудня № 1006/2014, на підставі якого розроблено Закон про покриття державою ризиків інтернаціоналізації іспанської економіки від 22 квітня № 8/2014

Джерело: складено автором на основі [14–17]

вості, пропонуючи різні фінансові інструменти та програми підтримки. Деякі ЕКА здійснюють інвестиції за рахунок власних фінансових ресурсів. Покладаючись на власний інвестиційний рейтинг, провідні світові експортно-кредитні агентства мають змогу залучити капітал на внутрішніх та іноземних ринках, спрямувавши його згодом на підтримку інвестиційних проектів. Ці проекти сприяють реалізації зовнішньоеконо-

мічної політики держави та відповідають основним постулатам концепції Сталого розвитку, а також спрямовані на реалізацію довгострокової стратегії економічного зростання. Фінансування страхування інвестиційних контрактів, що охоплює страхування інвестицій за кордон та страхування кредиту на інвестиції за кордон, не є таким затратним, тому зазвичай входить до пакета стандартних послуг ЕКА.

Список використаних джерел:

1. Стиглиц Дж.Ю. Справедливая торговля для всех. Как торговля может содействовать развитию / Дж.Ю. Стиглиц, Ю. Чарлтон. – М.: Весь мир, 2007. – 280 с.
2. Krugman P. Empirical Studies of Strategic Trade Policy / P. Krugman, A. Smith // National Bureau of Economic Research Project Report, 1994. – 251 p.
3. Goldzimer A. Globalization's most perverse secret: the role of export credit and investment insurance agencies / A. Goldzimer // Environmental Defense: Alternatives to Neoliberalism Conference (May 23–24, 2002) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.new-rules.org/storage/documents/afterneolib/goldzimer.pdf>.
4. Drummond P. Recent export credit market development / P. Drummond // IMF Working Paper. – WP/97/27. – 1997. – 16 p. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/wp9727.pdf>.
5. Stephens M. Export Credit Agencies, Trade Finance and South East Asia / M. Stephens // IMF Working Paper. – WP/98/175. – 1998. – 53 p.
6. Klasen A. The Role of Export Credit Agencies in Global Trade / A. Klasen // Global Policy. – 2011. – Vol. 2. – P. 220–222.
7. Export Development Canada [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.edc.ca>.
8. Export Guarantee and Insurance Corporation (EGAP) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.egap.cz>.
9. Hungarian Export Credit Insurance Ltd [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://exim.hu>.
10. Latvian Guarantee Agency (LVA) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.altum.lv>.
11. Export Import Bank of China [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://english.eximbank.gov.cn/en>.
12. The Export-Import Bank of the Republic of China [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.eximbank.com.tw>.
13. China Export and Credit Insurance Corporation (Sinasure) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.sinasure.com.cn/sinasure/english/English.html>.
14. EULER HERMES [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.eulerhermes.com>.
15. Spanish Export Credit Agency CESCE [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://inglaterra.cesce.es>.
16. Bpifrance Assurance Export [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bpifrance.fr/Quisommesnous/Nosmetiers/International2/Assurance-Export>.
17. Atradius [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://group.atradius.com>.
18. Changing Trade // EDC Annual Report 2016 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.edc.ca/EN/About-Us/Corporate-Reports/Documents/annual-report-e-2016.pdf>.
19. Annual report 2015 EGAP [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.egap.cz/dokumenty/vyrocni-zpravy/vyrocni-zprava-2015-en.pdf>.
20. Annual Report 2016 of The Export-Import Bank of the Republic of China. – 2017 – 66 p. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.eximbank.com.tw/enus/AnnualReport/Documents/2016Annual%20Report.pdf>.

Kornieieva I.V.

INTERNATIONAL EXPERIENCE OF ECA'S ACTIVITIES IN STIMULATING INVESTMENT ACTIVITY

The article analyzes the international experience of creating a specialized institution that contributes to expanding the country's export potential, attracting investment and overcoming information asymmetry, which is especially important in the post-crisis period of recovery of economic growth. The role of export-credit agencies in stimulating capital investments of enterprises belonging to the public sector has been noted. The features of the agencies' work depending on the form of ownership are outlined. Emphasis is placed on ECA's ability to invest at the expense of its own financial resources involved in international financial markets through the issuance of debt securities. The world's leading export-credit agencies relying on their own investment rating are able to raise capital in domestic and foreign markets. These financial resources are diverted to support investment projects. These projects contribute to the implementation of the country's foreign economic policy and correspond to the basic concepts of the Sustainable Development concept and are aimed at implementing a long-term strategy for economic growth. Financing of investment contract insurance covers insurance of investments abroad and insurance of investment loan abroad is not so costly, therefore, it is usually included in the ECA standard package. During the last financial crisis, the lack of financial resources in the credit and insurance markets has restored interest to financing instruments that can offer export credit agencies. The study of the best international experience of ECA's activities will help to formulate the concept of a national agency for stimulating exports and support investment contracts, which is undoubtedly important for the private sector, but which is especially relevant for enterprises belonging to the public sector, as it contributes to the growth of their export potential, profitability and stimulates capital investment.

Key words: export-credit agency, investment contract, investment insurance, export promotion, capital investment, state-owned enterprise.