



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ενότητα 15: Χρηματοδότηση Εξαγωγών

Κυριαζόπουλος Γεώργιος

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ & ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ, ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ & ΑΘΛΗΤΙΣΜΟΥ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



Άδειες Χρήσης

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons.
- Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



Χρηματοδότηση

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.
- Το έργο «**Ανοικτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα στο ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας**» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.
- Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗ
επένδυση στην κοινωνία της γνώσης
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΕΣΠΑ
2007-2013
πρόγραμμα για την ανάπτυξη
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ



Σκοποί ενότητας

- Να κατανοήσει ο φοιτητής τις βασικές εννοιολογικές προσεγγίσεις της πώλησης επιχειρηματικών απαιτήσεων (forfeiting).



Περιεχόμενα ενότητας

- Εισαγωγικές έννοιες.
- Ιστορικά στοιχεία.
- Το forfeiting στην Ευρώπη.
- Οικονομική σημασία του forfeiting.
- Πλεονεκτήματα forfeiting.
- Σύγκριση forfeiting και διεθνούς factoring.



Forfeiting (1)

- Το Forfeiting είναι μία νέα τεχνική χρηματοδότησης και χρησιμοποιείται κυρίως στο εμπόριο.
- Αφορά την προεξόφληση γραμματίων, συναλλαγματικών ή άλλων αξιόγραφων στη διεθνή χρηματαγορά χωρίς δικαίωμα επανεκχώρησης.
- Το Forfeiting χρησιμοποιείται συνήθως από εξαγωγείς που έχουν αποδεχθεί τις απαιτήσεις για εμπορεύματα ή υπηρεσίες που διέθεσαν σε ξένους αγοραστές.



Forfeiting (2)

- Η σύμβαση Forfeiting υπογράφεται μεταξύ ενός εξαγωγέα και μιας εταιρίας Factoring ή μιας Τράπεζας. Ο εξαγωγέας παραχωρεί το δικαίωμα είσπραξης στον forfeiter ο οποίος με τη σειρά του χάνει το δικαίωμα επανεκχώρησης σε περίπτωση μη πληρωμής της οφειλής από τον εισαγωγέα.
- Η σύμβαση Forfeiting είναι συνήθως μεσοπρόθεσμη ή μακροπρόθεσμη, δηλαδή η διάρκεια της είναι από 6 μήνες έως 10 χρόνια.



Forfeiting (3)

- Για την κάλυψη του κινδύνου που αναλαμβάνει ο forfeiter του παραχωρούνται από τον εξαγωγέα εγγύηση κάποιας φερέγγυας τράπεζας (εγγυητική επιστολή ή επισημείωση της εγγύησης στο αξιόγραφο).



Ιστορικά στοιχεία (1)

- Το Forfeiting «γεννήθηκε» θα λέγαμε στα τέλη της δεκαετίας του 1950, όταν περιορίστηκαν οι υφιστάμενοι εμπορικοί φραγμοί και αναπτύχθηκε το εμπόριο μεταξύ Ανατολής και Δύσης.
- Μάλιστα αναπτύχθηκε με τη θέληση των τραπεζών για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα που περιγράφονται στην αμέσως επόμενη διαφάνεια.
- Με την επέκταση της τεχνικής του Forfeiting αναπτύχθηκε η αγορά και πώληση απαιτήσεων με αποτέλεσμα να δημιουργηθεί μία δευτερεύουσα αγορά.



Ιστορικά στοιχεία (2)

- Ενώ το Forfeiting αρχικά χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση των εξαγωγών κεφαλαιουχικών αγαθών σήμερα χρησιμοποιείται τόσο για κεφαλαιουχικά αγαθά όσο και για υπηρεσίες.
- Καλό θα ήταν να αναφέρουμε ότι το 1990 υπολογίστηκε ότι το 0,75% του παγκόσμιου εμπορίου (περίπου δηλαδή 15 δις δολάρια) χρηματοδοτήθηκαν με Forfeiting. Σήμερα το ποσοστό αυτό κοντεύει να ξεπεράσει το 1% του παγκόσμιου εμπορίου εξαιτίας της γρήγορης εξάπλωσης του στη Ν. Αμερική όπου αντιπροσωπεύει ήδη ένα μεγάλο ποσοστό των συνολικών δραστηριοτήτων του Forfeiting.



Οι λόγοι που άρχισε να αναπτύσσεται ήταν οι εξής:

- Οι εξαγωγείς αναζητούσαν κεφάλαια για να χρηματοδοτήσουν τις εργασίες τους.
- Οι ευρωπαίοι και κυρίως οι Γερμανοί ήθελαν να διευρύνουν τις συναλλαγές τους.
- Οι ευρωπαίοι εξ ανατολίας είχαν έλλειψη σκληρών νομισμάτων που ήταν απαραίτητα για εισαγωγές και έτσι περιορίζονταν στις πιστωτικές διευκολύνσεις των 3-6 μηνών. Ζητούσαν πιστώσεις για 5-7 χρόνια με εξαμηνιαίες πληρωμές.
- Οι τράπεζες δεν ήταν σε θέση να καλύψουν όλες τις υπηρεσίες που ζητούσε ο εξαγωγέας.
- Οι εξαγωγείς ζητούσαν πιστώσεις για περισσότερες από 90 ή 180 μέρες.



Το forfeiting στην Ευρώπη (1)

- Στην Ευρώπη αναπτύχθηκε τις δεκαετίες 1970 και 1980 από μικρό αριθμό ιταλικών, γερμανικών, ελβετικών και αγγλικών ιδρυμάτων η εμπορία τίτλων με δικαίωμα και χωρίς δικαίωμα αναγωγής.
- Εταιρίες όπως η Finanz AC, Trade Development Bank, κλπ, δημιούργησαν μία αγορά χωρίς δικαίωμα αναγωγής συμβάλλοντας έτσι στην ανάπτυξη του Forfeiting.



Το forfeiting στην Ευρώπη (2)

Οι βασικοί λόγοι που εξελίχθηκε το Forfeiting στην Ευρώπη είναι οι εξής:

- Οι εξαγωγείς κατάλαβαν ότι το Forfeiting είναι μια αποτελεσματική λύση χρηματοδότησης των πωλήσεων και των αγορών τους.
- Η απόδοση του Forfeiting δικαιολογεί τους κινδύνους του.
- Ήταν ένας τρόπος για τις τράπεζες που έδιναν τις εγγυήσεις να δικαιολογήσουν τον κίνδυνο τους στον εισαγωγέα.



Οικονομική σημασία του forfeiting (1)

Το Forfeiting όταν χρησιμοποιείται σε διεθνείς συναλλαγές έχει τα εξής πλεονεκτήματα:

1. Μεσομακροπρόθεσμη απαίτηση του εξαγωγέα από την εξαγωγική δραστηριότητα πληρώνεται άμεσα αφού αφαιρεθεί ο προεξοφλητικός τόκος. Η απαίτηση που έχει στα χέρια του ο εξαγωγέας και που πιθανόν σε κάποιο σύντομο σχετικά χρονικό διάστημα θα καταστεί ληξιπρόθεσμη πληρώνεται με μετρητά άμεσα μέσω Forfeiting.



Οικονομική σημασία του forfeiting (2)

2. Το δεύτερο και πιο σημαντικό πλεονέκτημα είναι ότι ο forfeiter αφού εγκρίνει τη χρηματοδότηση του εξαγωγέα και προκειμένου να προστατευτεί από ενδεχόμενη αθέτηση της πληρωμής του από τον οφειλέτη, θέτει ως προϋπόθεση για να προχωρήσει στην χρηματοδότηση να εκδοθεί από τον οφειλέτη εγγυητική επιστολή ή εγγύηση πιστωτικού τίτλου από την τράπεζα του εισαγωγέα (οφειλέτη), η οποία εγγύηση πρέπει να είναι αμετάκλητη.



Πλεονεκτήματα forfeiting για τον εξαγωγέα (1)

1. Ο εξαγωγέας διαθέτει άμεσα μετρητά αφού αυτός πουλάει εμπορεύματα ή παρέχει υπηρεσίες.
2. Η ρευστότητα του εξαγωγέα μειώνει τον δανεισμό από τις τράπεζες και απελευθερώνει χρηματικούς πόρους οι οποίοι μπορούν να χρησιμοποιηθούν για άλλες επενδύσεις ή για άλλους σκοπούς.
3. Αφού ο forfeiter αναλαμβάνει όλους τους κινδύνους (νομισματικούς, επιτοκιακούς, πιστωτικούς, πολιτικούς) ο εξαγωγέας απαλλάσσεται από αυτούς.



Πλεονεκτήματα forfeiting για τον εξαγωγέα (2)

4. Δεν ασχολείται καθόλου με τη διαχείριση και εξεύρεση ξένου κεφαλαίου.
5. Δεν επηρεάζονται τυχόν τραπεζικές ή άλλου είδους συμφωνίες και επιπλέον αποφεύγει όλες τις γραφειοκρατικές διαδικασίες.
6. Το Forfeiting είναι απλουστευμένη και σχετικά γρήγορη διαδικασία αφού η χρηματοδότηση προς τον εξαγωγέα γίνεται μέσω γραμματίων ή συναλλαγματικών.



Πλεονεκτήματα forfeiting για τον εξαγωγέα (3)

7. Επειδή ο forfeiter είναι σε καθημερινή επαφή με ανταγωνιστές, τράπεζες, κλπ μπορεί γρήγορα να αποφασίσει να χρηματοδοτήσει ή όχι των εξαγωγέα και εάν θα είναι συμφέρουσα η χρηματοδότηση αυτή.
8. Τα προεξοφλητικά επιτόκια συμφωνούνται προκαταβολικά και πριν ο εξαγωγέας συμφωνήσει με τον εισαγωγέα. Έτσι είναι δυνατόν να υπολογιστούν με σχετική ακρίβεια τα χρηματοοικονομικά κόστη.



Πλεονεκτήματα forfeiting για τον εισαγωγέα (1)

1. Για τον εισαγωγέα το Forfeiting αποτελεί μια εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης.
2. Η συμφωνία συνάπτεται γρήγορα και χωρίς να πάρει δημοσιότητα το όλο θέμα.
3. Αποφεύγει διάφορα διοικητικά και νομικά κόστη που υφίστανται στις πιστωτικές συμφωνίες του εξαγωγέα.
4. Δεν δεσμεύεται για δανειστικές συμφωνίες.



Σύγκριση

FORFEITING	ΔΙΕΘΝΕΣ FACTORING
ΕΦΑΠΑΞ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	ΣΥΝΕΧΗΣ ΡΟΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ, ΕΠΑΝΑΛΜΒΑΝΟΜΕΝΗ
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΑ ΑΓΑΘΑ, ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ, ΗΜΙΚΑΤΕΡΓΑΣΜΕΝΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	ΕΠΙ ΠΙΣΤΩΣΗ ΕΞΑΓΩΓΕΣ – ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΟΜΑΚΤΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Πίνακας 1. Πίνακας Σύγκρισης Forfeiting και διεθνές factoring (Πηγή: Διδάσκων 2014)



Βιβλιογραφία

- Αγγελόπουλος, Χ. Π. (2010). Τράπεζες και Χρηματοπιστωτικό Σύστημα». Εκδόσεις ΑΘ. Σταμούλης, Αθήνα.
- Αποστολόπουλος, Ν. Ι. (1994). Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοίκησης. Εκδόσεις Σταμούλης.
- Αποστολόπουλος, Ν. Ι. (1997). Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοίκησης. Εκδόσεις Σταμούλης.
- Λαζαρίδης, Γ. (1998). Σύγχρονες Μορφές Χρηματοδότησης, Τεύχος Α, Θεσσαλονίκη.



Τέλος Ενότητας



Σημείωμα Αναφοράς

Copyright ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας,
Κυριαζόπουλος Γεώργιος. «Ανάλυση
Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων».
Έκδοση: 1.0. Κοζάνη 2015.



Σημείωμα Αδειοδότησης

Το παρόν υλικό διατίθεται με τους όρους της άδειας χρήσης Creative Commons Αναφορά, Μη Εμπορική Χρήση Παρόμοια Διανομή 4.0 [1] ή μεταγενέστερη, Διεθνής Έκδοση. Εξαιρούνται τα αυτοτελή έργα τρίτων π.χ. φωτογραφίες, διαγράμματα κ.λ.π., τα οποία εμπεριέχονται σε αυτό και τα οποία αναφέρονται μαζί με τους όρους χρήσης τους στο «Σημείωμα Χρήσης Έργων Τρίτων».

[1] <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



Ως **Μη Εμπορική** ορίζεται η χρήση:

- που δεν περιλαμβάνει άμεσο ή έμμεσο οικονομικό όφελος από την χρήση του έργου, για το διανομέα του έργου και αδειοδόχο.
- που δεν περιλαμβάνει οικονομική συναλλαγή ως προϋπόθεση για τη χρήση ή πρόσβαση στο έργο.
- που δεν προσπορίζει στο διανομέα του έργου και αδειοδόχο έμμεσο οικονομικό όφελος (π.χ. διαφημίσεις) από την προβολή του έργου σε διαδικτυακό τόπο.

Ο δικαιούχος μπορεί να παρέχει στον αδειοδόχο ξεχωριστή άδεια να χρησιμοποιεί το έργο για εμπορική χρήση, εφόσον αυτό του ζητηθεί.



Διατήρηση Σημειωμάτων

Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή διασκευή του υλικού θα πρέπει να συμπεριλαμβάνει:

- το Σημείωμα Αναφοράς.
- το Σημείωμα Αδειοδότησης.
- τη δήλωση Διατήρησης Σημειωμάτων.
- το Σημείωμα Χρήσης Έργων Τρίτων (εφόσον υπάρχει).

μαζί με τους συνοδευόμενους υπερσυνδέσμους.

