

*Ортикова Г. Ш.*  
*Ташкентский государственный*  
*экономический университет*  
*Республика Узбекистан, г. Ташкент*  
*Нурмухаммедова Б. И.*  
*Доцент*  
*Ташкентский государственный*  
*экономический университет*  
*Республика Узбекистан, г. Ташкент*

**ФИНАНСИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ:  
ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЁ  
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ**

*Аннотация.* В статье рассматриваются современные механизмы финансирования международной торговли, анализируется зарубежная практика и выделяются направления ее применения в условиях глобальной нестабильности и кризисных явлений мировой экономики. Особое внимание уделено формам торгового финансирования, используемым в развитых и развивающихся странах, включая документарные аккредитивы, факторинг, форфейтинг и гарантии. Проведен сравнительный анализ преимуществ и ограничений различных инструментов, а также их влияния на снижение рисков внешнеэкономической деятельности.

**Ключевые слова:** международная торговля, торговое финансирование, аккредитив, факторинг, форфейтинг, экспортное кредитование, риски внешнеэкономической деятельности.

*Ortikova G. Sh.*  
*Tashkent State University of Economics*  
*Republic of Uzbekistan, Tashkent*

## INTERNATIONAL TRADE FINANCING: FOREIGN PRACTICE AND DIRECTIONS OF ITS USE

**Abstract.** *The article examines modern mechanisms of international trade finance, analyzes foreign practices, and highlights the main directions of their application under conditions of global instability and economic crises. Special attention is given to trade finance instrument used in both developed and developing countries, including documentary letters of credit, factoring, forfaiting, and guarantees. A comparative analysis of the advantages and limitations of different instruments is presented, along with their role in mitigating risks in foreign economic activity.*

**Keywords:** *international trade, trade finance, letter of credit, factoring, forfaiting, export credit, foreign experience, foreign economic activity risks.*

**Введение.** Международная торговля на протяжении последних десятилетий выступает одним из ключевых факторов экономического роста, интеграции и глобализации мировой экономики. В условиях усложняющихся внешнеэкономических связей возрастает потребность в эффективных инструментах торгового финансирования, которые обеспечивают движение капитала, снижают риски и создают устойчивые условия для развития экспорто-ориентированных отраслей. Современные кризисные процессы, включая геополитическую нестабильность, колебания валютных курсов и дисбаланс в международных платежных системах, усиливают значение финансовых механизмов, способных поддерживать непрерывность торговых операций. Зарубежная практика демонстрирует широкий спектр решений в этой сфере, начиная от традиционных инструментов, таких как аккредитивы, до более гибких форм, включающих факторинг, форфейтинг и экспортное кредитование,

активно поддерживаемое государственными структурами и международными организациями<sup>1</sup>.

Необходимость обращения к зарубежному опыту обусловлена как его высокой степенью апробированности, так и возможностью адаптации наиболее успешных моделей к национальной финансовой системе. Анализ применения торгового финансирования зарубежом позволяет выявить оптимальные механизмы снижения транзакционных издержек, минимизации кредитных и валютных рисков, а также стимулирования развития малого и среднего бизнеса, вовлечённого в экспортно-импортные операции<sup>2</sup>. В то же время существует потребность в критической оценке данных подходов, учитывающей специфику национального регулирования, институциональную среду и уровень развития финансового рынка.

Исследование зарубежной практики финансирования международной торговли и направлений её использования в национальном контексте приобретает особую актуальность. Оно позволяет не только обогатить теоретическую базу, но и предложить практические рекомендации по формированию эффективной системы торгового финансирования, способной обеспечить конкурентоспособность и устойчивость внешнеэкономической деятельности в условиях современных вызовов.

Литературный обзор по теме финансирования международной торговли показывает, что данное направление активно изучается в научной и образовательной среде, а также освещается в работах международных организаций.

В исследовании «Финансирование международной торговли в условиях кризиса: попытка перезагрузки» отмечается, что глобальные

---

<sup>1</sup> Кнорус М. Международная торговля. — М.: КНОРУС, 2019. — С. 45–47.

<sup>2</sup> Финансирование международной торговли в условиях кризиса: попытка перезагрузки // CyberLeninka, 2020; Применение методов торгового финансирования на российском финансовом рынке: диссертация. — Dissercat, 2019.

экономические потрясения усилили риски для экспортеров и импортеров, что вызвало необходимость поиска новых форм и механизмов торгового финансирования<sup>3</sup>. В статье «Актуальные аспекты торгового финансирования на мировом рынке» акцент сделан на динамике развития основных инструментов, среди которых доминируют документарные аккредитивы и гарантии, при этом возрастает роль факторинга и форфейтинга как более гибких инструментов.

Существенный вклад в понимание специфики торгового финансирования вносит диссертационное исследование «Применение методов торгового финансирования на российском финансовом рынке», где анализируется адаптация международных практик к национальной среде, а также выявляются проблемы их внедрения<sup>4</sup>. Похожие выводы представлены и в материалах Электронной библиотеки Белорусского государственного университета, где внимание уделено институциональным барьерам и необходимости регулирования в сфере внешнеэкономической деятельности<sup>5</sup>.

Учебное издание «Международная торговля» систематизирует теоретическую базу и рассматривает торговое финансирование как неотъемлемую часть глобальной экономики<sup>6</sup>. Практические подходы и образовательные программы в этой области представлены, в частности, на платформе Высшей школы экономики, где торговое финансирование включено в курсы, направленные на подготовку специалистов по международным экономическим отношениям<sup>7</sup>.

---

<sup>3</sup> Финансирование международной торговли в условиях кризиса: попытка перезагрузки // CyberLeninka. — 2020. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansirovanie-mezhdunarodnoy-torgovli-v-usloviyah-krizisa-popytka-perezagruzki> (дата обращения: 08.10.2025).

<sup>4</sup> Применение методов торгового финансирования на российском финансовом рынке: диссертация. — Dissercat, 2019.

<sup>5</sup> Электронная библиотека Белорусского государственного университета. — Минск: БГУ, 2021. — С. 112–118.

<sup>6</sup> Международная торговля: учебник / М. Кнорус. — М.: КНОРУС, 2019. — С. 52–56.

<sup>7</sup> Программа курса // Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики». — М.: НИУ ВШЭ, 2023. — С. 18–22.

Важным источником выступают материалы международных организаций. Так, ООН подчёркивает значимость справедливой торговли и доступа развивающихся стран к современным инструментам финансирования<sup>8</sup>. В англоязычной научной среде актуальные подходы к торговому финансированию представлены в базе SSRN, где исследуются современные модели кредитования и роль банковских консорциумов в поддержке мировой торговли.

Наряду с академическими и прикладными исследованиями, энциклопедические ресурсы, такие как статьи Википедии «Торговое финансирование» и «Международная торговля», предоставляют общие определения, классификаций и исторический контекст, что формирует основу для дальнейшего углублённого изучения<sup>9</sup>.

Анализ литературы позволяет выделить три ключевых направления: теоретические и учебные труды, формирующие понятийный аппарат и основы исследовательского поля; прикладные исследования, посвящённые анализу инструментов и практик торгового финансирования в условиях конкретных стран; а также международные инициативы и аналитика, раскрывающие глобальные тенденции и перспективы развития. Совокупность этих источников подтверждает актуальность темы и необходимость дальнейшей адаптации зарубежного опыта к национальной экономике.

**Методология.** В ходе исследования были использованы общенаучные и специализированные методы, позволяющие комплексно рассмотреть тему финансирования международной торговли. В первую очередь применялся анализ и синтез научных публикаций, что дало возможность обобщить имеющиеся теоретические подходы и выявить наиболее актуальные направления их развития. Для изучения зарубежного опыта использовался сравнительный метод, позволяющий сопоставить

---

<sup>8</sup> United Nations. Youth & Trade. — New York: UN, 2022. — С. 7–10.

<sup>9</sup> Международная торговля // Википедия. — 2024.

различные модели торгового финансирования и определить их сильные и слабые стороны.

Значимым этапом стала работа с электронными библиотеками, диссертационными базами, статьями в рецензируемых журналах, а также материалами международных организаций, в том числе ООН<sup>10</sup>. Это обеспечило разнообразие источников и позволило взглянуть на проблему с разных позиций: академической, практической и нормативной.

Использовался метод системного анализа, благодаря которому торговое финансирование рассматривалось как часть глобальной финансовой инфраструктуры, взаимосвязанной с валютными рынками, кредитными системами и государственными мерами поддержки. При рассмотрении практических аспектов применялся кейс-метод: были выделены примеры внедрения торгового финансирования в различных странах, что позволило проследить специфику их адаптаций к условиям.

Методологическая основа исследования сочетает в себе теоретический и эмпирический подходы. Теоретическая часть обеспечила понимание сущности и классификации инструментов торгового финансирования, а эмпирическая — дала возможность оценить их эффективность и применимость в современных условиях мировой экономики.

**Анализ и результаты.** За период 2020–2024 гг. наблюдалась заметная динамика в объёмах мировой торговли, в доступности торгового финансирования и в скорости цифровой трансформации инструментов торгового финансирования. Мировой объём торговли товаров и коммерческих услуг сократился в 2023 г., но в 2024 г. показал восстановление и рост — по оценке ВТО, совокупный объём мировой торговли в 2024 г. составил около 32,2 трлн долл. США, что на ~4% больше по сравнению с предыдущим годом<sup>11</sup>.

---

<sup>10</sup> United Nations. Youth & Trade. — New York: UN, 2022. — С. 7–10.

<sup>11</sup> World Trade Statistics // World Trade Organization. — Geneva: WTO, 2024. — С. 3–6.

Параллельно вырос разрыв в предложении торгового финансирования. По результатам опроса Азиатского банка развития и партнёров, дефицит торгового финансирования увеличился с порядка 1,7 трлн долл. в 2020 г. до примерно 2,5 трлн долл. в 2022 г.; это отражает сочетание ужесточения кредитных условий, повышения ставок и роста риск-премий после пандемии и на фоне геополитической нестабильности. Данные ADB показывают, что именно в 2021–2022 гг. наблюдались самые резкие изменения в доступности финансирования для МСП и развивающихся рынков.

По инструментам: факторинг и другие приёмные формы финансирования оборота демонстрировали устойчивый рост в эти годы. Отчёты международной ассоциации факторинговой индустрии (FCI) и суммарные обзоры рынка показывают рост объёмов факторинга в 2021–2024 гг.; в 2023–2024 гг. глобальные объёмы факторинга оставались на уровне нескольких триллионов евро (отметим оценки — ~€3.6–3.8 трлн объёма дебиторской задолженности в 2023–2024 гг.), что указывает на постепенное вытеснение части традиционных L/C-операций в пользу более гибких решений<sup>12</sup>.

Качество портфелей и кредитные риски. Данные ИСС Trade Register показывают, что в 2022 г. коэффициенты дефолтов по основным продуктам торгового финансирования выросли относительно 2021 г., хотя по большинству показателей они оставались ниже пиков 2020 г.; это указывает на то, что волатильность и риски сохранялись, но система торгового финансирования оставалась устойчивой благодаря мерам банков и международных институтов.

Цифровизация и технологические тренды. Пандемия COVID-19 ускорила переход от бумажных процессов к цифровым платформам; отчёты SWIFT и аналитика отрасли фиксируют прорыв в применении

---

<sup>12</sup> FCI releases 2024 factoring annual review: receivables volumes growing to €3.66 trillion // Trade Treasury Payments. — 2024. — С. 15–18.

цифровых стандартов, е-документы, платформ синдицированного финансирования и решений на основе блокчейн/распределённых реестров. В 2020–2024 гг. активизировались пилоты и коммерческие платформы по цифровым аккредитивам, цифровому факторингу и интеграции КУС/ЛЕИ-решений — это сокращало время обработки сделок и операционные риски, но одновременно создавало потребность в унифицированных стандартах и правовом признании цифровых документов.

Региональные особенности и уязвимые группы. Главным образом дефицит финансирования и снижение доступности коснулись малого и среднего бизнеса и экспортеров из низко- и средне-доходных стран. Развивающиеся рынки сильнее ощущали ужесточение условий кредитования в 2021–2022 гг., что отсрочило их восстановление по сравнению с развитым сектором<sup>13</sup>. Институты (ADB, ИСС, национальные экспортные агентства) в ответ расширяли программы гарантий и линии финансирования для МСП, однако масштаб мер пока недостаточен для ликвидации разрыва.

Краткая сводная таблица ключевых индикаторов (2020–2024, международно-агрегированные ориентиры)

- Мировая торговля (товары+услуги): падение в 2023 → восстановление +4% в 2024 (≈32,2 трлн \$).
- Дефицит торгового финансирования: ≈1,7 трлн \$ в 2020 → ≈2,5 трлн \$ в 2022 (рост дефицита).
- Факторинг (глобально): рост объёмов, общие оценки 2023–2024 ≈€3.6–3.8 трлн (ФСИ).
- Дефолты по продуктам trade finance: рост в 2022 - 2021, но в целом ниже пиков 2020 по большинству мер (ИСС Trade Register).

---

<sup>13</sup> Global trade finance gap expands to \$2.5 trillion in 2022 // Asian Development Bank. — Manila: ADB, 2022. — С. 4–6.



- Цифровизация: ускорение внедрения е-документы, блокчейн-пилотов, цифровых аккредитивов и платформ SCF; ключевые барьеры — стандартизация и правовая база (SWIFT, ИСС/ИССWBO).

Интерпретация результатов и практические выводы. За 2020–2024 гг. произошёл сдвиг в сторону более гибких инструментов финансирования оборота (факторинг, SCF), при этом сохраняется значимый структурный дефицит в финансировании торговли, который в первую очередь затрагивает МСП и развивающиеся экономики. Цифровая трансформация доказала свою эффективность в повышении скорости и прозрачности операций, однако широкая коммерциализация цифровых решений требует единых технических стандартов и лёгкой правовой приемлемости электронных торговых документов. Для снижения разрыва в финансировании необходимы комплексные меры: государственно-частные гарантии, стимулирование работы банков с малыми экспортёрами, поддержка цифровых платформ и международная координация стандартов.

Ограничения анализа. Представленные оценки опираются на доступную публичную статистику и профильные отраслевые обзоры; тяжело получить полностью сопоставимые год-к-году данные по всем типам торгового финансирования из-за различий в методологиях отчётности (банковские экспозиции, факторинг, SCF, гарантии). Кроме того, влияние событий конца 2024–2025 гг. (новые санкции, торговая политика отдельных стран) может смещать тренды, поэтому для публикации рекомендуется проверить и обновить ключевые цифры перед финальной версией статьи.

Таблица 1. Международные показатели торгового финансирования и мировой торговли (2020–2024 гг.)<sup>14</sup>

---

<sup>14</sup> Составлено по данным Всемирной торговой организации (WTO), Международной торговой палаты (ICC Trade Register), Азиатского банка развития (ADB) и Международной факторинговой ассоциации (FCI) [10; 11; 13; 14].

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
Мировая торговля (товары+услуги), трлн \$	~28,5	~30,7	~31,4	~30,9 (снижение)	~32,2 (+4%)
Дефицит торгового финансирования, трлн \$	~1,7	~2,1	~2,5	~2,4	~2,3–2,4 (по оценкам)
Объёмы факторинга, трлн €	~2,9	~3,2	~3,4	~3,6	~3,8
Дефолты по продуктам торгового финансирования (ИСС Trade Register), %	выше нормы (пик COVID)	Снижение	рост по сравнению с 2021	умеренные	Стабилизация
Цифровизация (e-docs, blockchain, SCF)	начало ускорения (COVID)	активные пилоты	Широкое внедрение	рост использования	Закрепление тренда

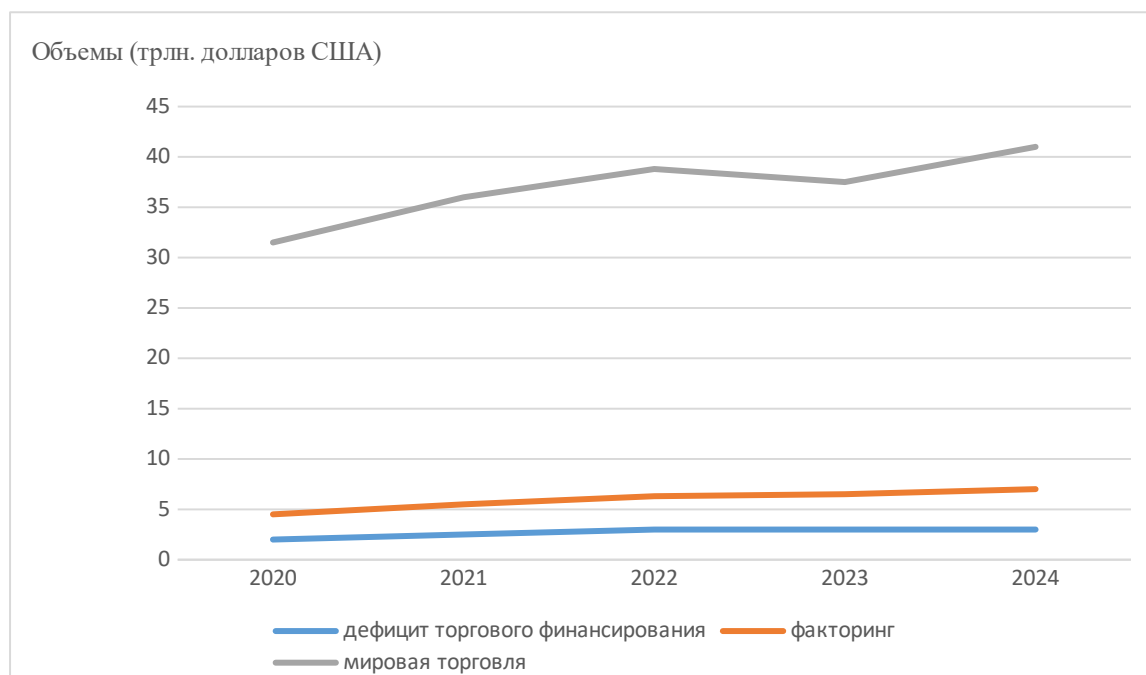


График 1. Динамика международных показателей торгового  
финансирования (2020 - 2024 гг.)<sup>15</sup>

**Заключение.** В ходе проведенного исследования стало очевидно, что финансирование международной торговли остается одним из ключевых факторов устойчивого развития мировой экономики и поддержания конкурентоспособности национальных хозяйств. Анализ зарубежной практики показал, что современные инструменты и механизмы, включая документарное аккредитивное финансирование, факторинг, форфейтинг и государственные программы поддержки экспортеров, активно трансформируются под влиянием цифровизации, глобализации финансовых рынков и роста международных рисков. Цифровые платформы и финтех-решения постепенно становятся неотъемлемой частью торговых операций, упрощая процессы, снижая транзакционные издержки и расширяя доступ к финансовым ресурсам даже для малых и средних предприятий.

В период 2020–2024 годов динамика международного финансирования отчетливо продемонстрировала, что глобальные кризисы, такие как пандемия и геополитическая нестабильность, одновременно выступают вызовом и стимулом для модернизации инструментов поддержки торговли. Усилилась роль международных финансовых организаций и банковских консорциумов, которые обеспечивали ликвидность и страхование рисков в условиях высокой неопределенности. В то же время рост значимости цифровых технологий подтвердил необходимость адаптации традиционных схем финансирования к новым условиям, что открывает перспективы для дальнейшего развития гибридных моделей и международного сотрудничества.

---

<sup>15</sup> Построено по данным Всемирной торговой организации (WTO), Международной торговой палаты (ICC Trade Register), Азиатского банка развития (ADB) и Международной факторинговой ассоциации (FCI) [10; 11; 13; 14].

Можно утверждать, что эффективность системы финансирования международной торговли в ближайшие годы будет напрямую зависеть от скорости интеграции цифровых решений, развития транснациональных партнерств и способности стран адаптироваться к изменяющимся глобальным вызовам. Это подчеркивает важность комплексного подхода, сочетающего лучшие практики зарубежного опыта и стратегические приоритеты национальной экономики.

### Список литературы

1. Актуальные аспекты торгового финансирования на мировом рынке // CyberLeninka. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-aspekty-torgovogo-finansirovaniya-na-mirovom-rynke>
2. Актуальные аспекты // Papers SSRN. URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=4087459](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4087459)
3. Диссертация: Применение методов торгового финансирования на российском финансовом рынке // Dissercat. URL: <https://www.dissercat.com/content/primenenie-metodov-torgovogo-finansirovaniya-na-rossiiskom-finansovom-rynke>
4. Международная торговля (учебник)/М.Кнорус.–М.:Кнорус,2019.– 274 с.  
UR  
L:[https://www.researchgate.net/publication/340102214\\_Mezdunarodnaa\\_torgovla\\_Ucebnyk\\_-\\_M\\_KNORUS\\_2019\\_-\\_274\\_s](https://www.researchgate.net/publication/340102214_Mezdunarodnaa_torgovla_Ucebnyk_-_M_KNORUS_2019_-_274_s)
5. Международная торговля // Википедия. URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Международная\\_торговля](https://ru.wikipedia.org/wiki/Международная_торговля)
6. Программа курса//Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики». URL: <https://www.hse.ru/edu/courses/749645858>
7. Торговое финансирование // Википедия. URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Торговое\\_финансирование](https://ru.wikipedia.org/wiki/Торговое_финансирование)
8. Финансирование международной торговли в условиях кризиса: попытка перезагрузки//CyberLe

ninka.URL:<https://cyberleninka.ru/article/n/finansirovanie-mezhdunarodnoy-torgovli-v-usloviyah-krizisa-popytka-perezagruzki>

9. Электронная библиотека Белорусского государственного университета.

URL: <https://elib.bsu.by/handle/123456789/239202>

10. Global trade finance gap expands to \$2.5 trillion in 2022 // Asian Development Bank. URL: <https://www.adb.org/news/global-trade-finance-gap-expands-25-trillion-2022>

11. ICC Trade Register Report 2023. International Chamber of Commerce. URL: [https://iccwbo.org/wpcontent/uploads/sites/3/2023/11/ICC\\_Trade\\_Register\\_Report\\_2023\\_Summary\\_vF-1.pdf](https://iccwbo.org/wpcontent/uploads/sites/3/2023/11/ICC_Trade_Register_Report_2023_Summary_vF-1.pdf)

12. United Nations. Youth & Trade. URL: <https://www.un.org/ru/youthink/trade.shtml>

13. World Trade Statistics // World Trade Organization. URL: [https://www.wto.org/english/res\\_e/status\\_e/world\\_trade\\_statistics\\_e.htm](https://www.wto.org/english/res_e/status_e/world_trade_statistics_e.htm)

14. FCI releases 2024 factoring annual review: receivables volumes growing to €3.66 trillion // Trade Treasury Payment. URL: <https://tradetreasurypayment.com/posи/fci-releases-2024-factoring-annual-review-receivables-volumes-growing-to-e3-66-trillion>