Семернина Юлия Вячеславовна. Вексель как инструмент взаиморасчетов между хозяйствующими субъектами : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Саратов, 2000 187 c. РГБ ОД, 61:00-8/1571-9

**Содержание к диссертации**

Введение

I. СУЩНОСТЬ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА 10

1.1. Коммерческий кредит как способ достижения хозяйствующими субъектами экономических целей 10

1.2. Кредитная политика предприятия 27

II. ОСОБЕННОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА, ОФОРМЛЕННОГО ВЕКСЕЛЕМ 49

2.1. Источники вексельного права 49

2.2. Экономическая сущность и функции векселя в коммерческом кредитовании 74

III. СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ВЕКСЕЛЬНОЙ И НЕВЕКСЕЛЬНОЙ ФОРМЫ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ 133

3.1. Сравнение вексельной и невексельной дебиторской задолженности через адекватные механизмы по параметрам ликвидности и надежности 133

3.2. Учет формы дебиторской задолженности при ее оценке для целей управления 155

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 171

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 175

**Введение к работе**

Актуальность темы. В условиях замедления расчетных процессов между предприятиями различных отраслей народного хозяйства одной из важнейших проблем, стоящих перед хозяйствующими субъектами, становится выбор источников финансирования кассовых разрывов, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятий, обусловленных несовпадением во времени положительных и отрицательных потоков финансовых ресурсов. Поэтому для финансовых менеджеров особую актуальность приобретает проблема выбора таких способов проведения расчетов и кредитования, использование которых обеспечивало бы непрерывный хозяйственный процесс на предприятиях отраслей народного хозяйства, что может быть достигнуто, по мнению автора, использованием в хозяйственном обороте предприятий векселя - ценной бумаги, правовое регулирование и функциональные особенности которой позволяют предприятиям восполнять имеющуюся недостаточность расчетных средств и максимально эффективно распоряжаться этими средствами.

Комплексный подход позволяет наиболее полно охарактеризовать основные параметры и механизмы вексельного обязательства, присущие, в силу закона, лишь векселю и удостоверяемому им обязательству. Безусловность, абстрактность, упрощенный порядок передачи векселя посредством индоссамента, взыскания вексельной суммы, в случае неисполнения вексельным должником своих обязательств - особенности вексельного обязательства, отличающие его от иного гражданско-правового обязательства, побуждающие к теоретическому восприятию и обсуждению вексельного обязательства. Многофункциональность векселя, то есть его способность выступать и в качестве способа коммерческого кредитования

субъектов предпринимательской деятельности, и в качестве средства расчетов по обязательствам, представляют собой интерес не только в теоретическом исследовании, но и в процессе совершенствования вексельных механизмов в практической деятельности участников вексельного правоотношения.

Степень разработанности проблемы. В экономической литературе нашли достаточно полное отражение теоретические вопросы определения сущности и функций векселя, варианты его использования в хозяйственной деятельности субъектов рыночной экономики России. Теории вексельного права и практике применения векселя в современных российских экономических условиях, проблемам совершенствования отечественного вексельного обращения посвящены работы В.А. Белова, Ю.В. Балашовой, А.А. Вишневского, Ф.А. Гудкова, Н.А. Казаковой, А.В. Макеева, Я.М. Миркина, А.А. Фельдмана и другие.

Однако имеющиеся публикации, монографии и учебно-практические пособия раскрывают сущность вексельного обязательства, многие его экономические аспекты и правовые особенности, но в недостаточной степени рассматривают вексель как составную часть дебиторской задолженности. По мнению автора, нуждаются в дальнейшей разработке вопросы определения места векселя в структуре оборотных активов предприятия, влияния дебиторской задолженности, оформленной векселем, на ликвидность и надежность оборотных активов предприятия. В имеющихся публикациях и учебно-практических пособиях, посвященных практике применения векселя в России, отсутствуют методологические подходы к оценке дебиторской задолженности, оформленной векселем. Это усложняет проведение сравнительного анализа дебиторской задолженности, оформленной векселем, с дебиторской задолженностью, не оформленной векселем, в целях принятия оптимального управленческого решения при выборе способа оформления дебиторской задолженности предприятия.

Актуальность проблемы, а также недостаточная разработанность ее отдельных сторон предопределили выбор темы настоящего диссертационного исследования и повлияли на постановку его цели и задач.

Целью диссертационного исследования является анализ, систематизация, обобщение теории и практики вексельного обращения и определение места векселя в системе инструментов взаиморасчетов между хозяйствующими субъектами.

Задачи исследования. В рамках поставленной цели основными задачами исследования явились:

• рассмотрение экономического содержания коммерческого кредита, предоставляемого поставщиком (товаропроизводителем) покупателю продукции, и его значения в деятельности хозяйствующих субъектов;

• анализ сущности кредитной политики предприятия-поставщика и механизмов ее реализации;

• раскрытие сущности векселя и его значения для участников вексельного обращения;

• определение экономико-правовых параметров векселя, влияющих на надежность и ликвидность денежного обязательства, оформленного векселем;

• рассмотрение вексельных механизмов, влияющих на ликвидность и надежность денежного обязательства, оформленного векселем;

• анализ влияния факторов внешней среды на вексельное обращение;

• исследование влияния векселя на рыночную стоимость дебиторской задолженности предприятия как составной части его оборотных активов.

Предметом исследования являются экономико-правовые механизмы:

механизм уступки прав по денежному обязательству; механизм,

обеспечивающий исполнение денежного обязательства; механизм поручительства по денежному обязательству.

Объектом исследования является вексель как форма дебиторской задолженности, возникшей вследствие предоставления поставщиком коммерческого кредита.

Методологической основой проводимого диссертационного исследования является диалектический метод познания, раскрывающий возможности изучения экономических явлений в их развитии, взаимосвязи и взаимообусловленности. Сравнительный подход к объекту исследования реализован при помощи общенаучных методов: научной абстракции, моделирования, анализа и синтеза, группировки и сравнения.

Теоретическую базу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых-юристов и экономистов, специалистов в области гражданского права, теории денежного обращения и функционирования рынка капиталов, управления дебиторской задолженностью предприятия и регулирования вексельного обращения, материалы, статьи, опубликованные в периодической литературе.

Информационной базой исследования послужили законодательные акты и нормативные документы государственных органов власти и управления Российской Федерации, материалы инструктивного и рекомендательного характера, материалы научно-практических конференций и семинаров, статистические данные Госкомстата РФ, материалы периодической печати по изучаемой проблеме, данные конкретных предприятий.

Вклад автора в проведенное исследование. Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

• для целей повышения эффективности принимаемых управленческих решений сформулирована постановка задачи о выборе способа оформления дебиторской задолженности в рамках кредитной политики хозяйствующего субъекта;

• на основе комплексного исследования экономико-правового содержания векселя, определено его место и значение в системе взаиморасчетов между поставщиками и покупателями продукции;

• в результате исследования влияния степени надежности вексельного обязательства на его ликвидность рассмотрены способы увеличения надежности векселей предприятий-покупателей и произведен анализ влияния каждого из способов на стоимость предоставляемого поставщиком коммерческого кредита, оформленного векселем предприятия-покупателя;

• произведен сравнительный анализ использования предприятиями-покупателями векселя как способа оформления коммерческого кредита с адекватными по сроку использования банковским денежным кредитом и банковским вексельным кредитом;

• проанализированы условия налогообложения кредитно-расчетных операций с использованием векселя между покупателями и поставщиками продукции как фактора, определяющего ликвидность векселя, и определены преимущества и недостатки существующей в России системы налогообложения операций с использованием векселей в системе взаиморасчетов между хозяйствующими субъектам;

• учитывая факторы, влияющие на параметры надежности и ликвидности вексельного обязательства, в работе исследованы подходы к определению рыночной стоимости вексельной дебиторской задолженности как к элементу структуры оборотных активов предприятия;

• произведен сравнительный анализ вексельной и невексельной дебиторской задолженности через адекватные механизмы уступки (передачи) прав по денежному обязательству, обеспечения исполнения денежного обязательства и поручительства по денежному обязательству;

• разработан авторский подход к принятию управленческого решения о выборе способа оформления дебиторской задолженности с целью повышения

степени ликвидности и надежности дебиторской задолженности хозяйствующего субъекта.

Степень новизны полученных результатов состоит в том, что в диссертационном исследовании впервые осуществлен сравнительный анализ форм дебиторской задолженности, возникшей в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита покупателю: вексельной и невексельной формы дебиторской задолженности. Более детально это подтверждается следующими результатами:

• разработан сравнительный анализ, в рамках которого выделены основные факторы, определяющие вексель как форму дебиторской задолженности: параметры векселя, вексельные механизмы, факторы внешней среды;

• предложен сравнительный анализ экономико-правовых механизмов: механизм передачи (уступки) прав требования, механизм поручительства и механизм, обеспечивающий исполнение денежного обязательства, с учетом особенностей регулирования этих механизмов нормами вексельного и гражданско-правового законодательства, влияющих на параметры ликвидности и надежности денежного обязательства;

• разработан методологический подход, учитывающий влияние правовых элементов соответствующих механизмов на экономические параметры и свойства дебиторской задолженности, оформленной и не оформленной векселем;

• предложен способ определения ранга формы дебиторской задолженности с учетом параметров ее ликвидности и надежности;

• рассмотрен подход к оценке дебиторской задолженности с учетом ее формы, которая рассматривается как фактор, определяющий рыночную стоимость дебиторской задолженности.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в определении подходов к

стоимостной оценке дебиторской задолженности предприятия с учетом ее формы в целях управления дебиторской задолженностью. Практическая значимость исследования заключается в том, что содержащиеся в нем выводы и предложения позволяют финансовым менеджерам повышать обоснованность принятия управленческих решений при выборе способа оформления дебиторской задолженности, возникающей в результате предоставления поставщиками коммерческого кредита покупателям.

Апробация работы. Предлагаемые автором рекомендации по использованию векселя как способа оформления дебиторской задолженности покупателей учитывалась при разработке финансовой политики ОАО «Родник» (г. Саратов).

Основные теоретические положения, поднятые автором в данном научном исследовании, отражены в 5 научных публикациях, общим объемом 2,1 п.л. По материалам исследования автором сделаны доклады на Всероссийской и Межрегиональной научно-практических конференциях, проходивших в Приволжском доме знаний города Пензы в 1998 - 1999 г.г., и на научно-практических конференциях, проходивших в Саратовском государственном социально-экономическом университете в 1999 - 2000 г.г.

Рекомендации по использованию научных результатов диссертационного исследования. Полученные теоретические и практические результаты рекомендуется использовать для выработки финансовой политики хозяйствующих субъектов, а также в учебном процессе по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий», «Организация рынка ценных бумаг и биржевое дело».

## Коммерческий кредит как способ достижения хозяйствующими субъектами экономических целей

Проблема неплатежей в различных отраслях народного хозяйства остается острейшей проблемой в экономике России. Последствия замедления расчетных процессов между предприятиями чреваты падением производства и инвестиций, нарушением экономических связей между хозяйствующими субъектами, недобором налоговых платежей в бюджет государства и во внебюджетные фонды, ростом задолженности по заработной плате и прочими негативными явлениями, как для отдельных экономических субъектов, так и для государства в целом. Основная масса неплатежей концентрируется в таких отраслях народного хозяйства, как топливно-энергетической, транспортной, химической и нефтехимической, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, промышленности машиностроения и металлообработки, черной и цветной металлургии, строительных материалов; строительстве; сельском хозяйстве; транспорте; жилищно-коммунальном хозяйстве. Об этом свидетельствует значительная доля просроченной задолженности покупателей предприятий вышеназванных отраслей в общем объеме этой задолженности, то есть просроченная дебиторская задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками за товары, работы и услуги поставщика (товаропроизводителя), предприятий (таблица 1.1.1.), и не менее значительная доля просроченной задолженности поставщикам предприятий вышеперечисленных отраслей экономики, то есть просроченной кредиторской задолженности по расчетам с поставщиками и подрядчиками за поступившие материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги.

Причем в целом по отраслям экономики просроченная задолженность покупателей (646 млрд. руб. или 54%) превышает просроченную задолженность поставщикам (586 млрд. руб. или 49,7%), то есть в совокупности просроченная дебиторская задолженность по поставленным товарам и оказанным услугам предприятий отраслей народного хозяйства превышает совокупную просроченную кредиторскую задолженность по поставленным товарам и оказанным услугам предприятиями этих отраслей экономики. Автор заимствует точку зрения A.M. Косого, которая заключается в том, что просроченная дебиторская задолженность на каждом конкретном предприятии является предпосылкой возникновения его кредиторской задолженности, которая с течением времени способна перейти разряд просроченной /85/.

Наличие дебиторской и кредиторской задолженности по поставленной продукции (работам, услугам) у каждого хозяйствующего субъекта - это нормальное явление, обусловленное формой и условиями расчетов между поставщиком и покупателем. Дебиторская задолженность поставщика - это его потенциальный положительный денежный поток, который является ликвидным оборотным активом и должен быть превращен в деньги в определенный период времени, обусловленный договором между поставщиком и покупателем продукции. Если же дебиторская задолженность не погашается к обусловленному договором сроку, то это является тревожным сигналом для предприятия - поставщика - держателя этой задолженности. Так как за переходом дебиторской задолженности в разряд просроченной, может последовать переход этой задолженности в разряд безнадежной, а это ведет к сокращению эффективности использования оборотных активов. Эффективность использования оборотных активов, составной частью которых является дебиторская задолженность, характеризуется, прежде всего, их оборачиваемостью. Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения хозяйствующего субъекта, поскольку скорость оборота средств, то есть скорость превращения их в денежную форму оказывает непосредственное влияние на такие показатели, как платежеспособность предприятия и его финансовая устойчивость. Что в свою очередь влияет на способность предприятия исполнять свои денежные обязательства, в том числе перед поставщиками продукции (товаров, услуг), то есть погашать свою кредиторскую задолженность перед поставщиками.

## Источники вексельного права

Открытие векселя как универсального расчетного средства можно отнести к числу величайших и полезных изобретений торгового класса. Его использование в экономике оценило не одно поколение деловых людей. Появившись в результате многовекового развития товарно-денежного хозяйства, вексель сам стал деятельным рычагом развития сначала торговли, а затем промышленности и денежного обращения.

Возникновение первых законодательных актов, регулирующих вексель и вексельное обращение, следует относить к тому историческому моменту, когда обнаружившиеся национальные особенности векселя сделали затруднительным его нормирование на уровне интернациональных общеизвестных и регулярно применяемых правил (торговых обычаев). Первый специальный нормативный акт о векселях, о котором говорят практически все исследователи, это вексельный устав Болоньи 1569 года /32/. Очевидно, в это же время аналогичные нормативные акты принимаются в большинстве французских, итальянских и германских городов и областей. В 1671 году появляется первый общегосударственный Шведский вексельный устав. Через два года принимается французский торговый кодекс Людовика XXIV, изданный в редакции Жака Савари, содержащий в числе прочих нормы о векселях. Шведская система общегосударственного вексельного устава и французская система вексельного законодательства в рамках торгового кодекса стали родоначальниками двух направлений развития вексельного законодательства. Через несколько десятков лет проявилось преимущество шведской системы системы специального, отделенного от торгового законодательства вексельного Устава.

Первый Российский вексельный Устав принимается 16 мая 1729 года. Устав состоит из трех глав - первой «О настоящих купеческих векселях», второй «О векселях на казенные деньги» и третьей «Формы или образцы внутренних векселей с толкованием». Этот первый вексельный нормативный акт регулировал такие современные институты как акцепт, протест, получение платежа и протест векселя.

В 1807 году во Франции появляется новый Французский Торговый Кодекс (ФТК), содержащий в числе прочих положений также и нормы по вексельному праву. Новизна которых, побудила к принятию норм ФТК на территории ряда других государств: Голландии (1811), Монако (1818), Бельгии (1830), Португалии (1833), Греции (1836), Испании (1885). Не обошлось без влияния французского вексельного права и в России - 25 июня 1832 года издается второй Российский вексельный Устав, основанный на ФТК 1807 года. Но неудобства, связанные с применением французского вексельного права в России, дали о себе знать почти немедленно после вступления в силу Устав 1832 года. Если Франция более тяготела к классической романской (итальянской) системе вексельного права, то Россия в большинстве случаев ориентировалась на германское право. Это объяснялось гораздо большей развитостью торговых отношений России с Германией, нежели с Францией. Обычаи и практика торгового оборота в России, естественно, были более близки германским обычаям и практике, а не французским. Нормы Устава 1832 года, конечно же, соблюдались участниками вексельных отношений, но только лишь потому, что этого нельзя было избежать - все - таки это были нормы закона. Но для русского купечества было гораздо более естественным придерживаться германских традиций вексельного обращения. Уже в 1847 году предлагается пересмотреть вексельное законодательство, а поводом к этому предложению послужило принятие 1847 году Общегерманского вексельного устава, охватившим своими нормами вексельный оборот Германии, Австрии и Венгрии. Разработка нового вексельного Устава в России по германскому типу подстегивалось тем обстоятельством, что к 70-м годам 19 века наметилась тенденция к лидирующей роли Германии в вексельном праве и законодательстве. В 1851 году меняет свой вексельный Устав Швеция, причем новый нормативный акт представляет собой едва ли не копию Устава Общегерманского. В1858 году ее примеру следует Финляндия, в 1860 году -Сербия, а в 1869 году принимается новая редакция Общегерманского Устава, вобравшая все лучшее, что сумела к этому времени достигнуть наука вексельного права. Этот Устав берется за образец в Бельгии (1878), Дании, Норвегии и Швеции (Скандинавский устав 1880 года), а также в Италии (1882). Законодательные работы в России над третьим вексельным Уставом были завершены 27 мая 1902 года. Этот Устав был основан исключительно на положениях германской доктрины вексельного права. Этот Устав вступил в силу 1 января 1903 года, действовал до Октябрьской революции 1917 года на всей территории России.

В 1882 году законодательно оформляется еще одна система вексельного права - англо-американская. Английский закон, кодифицирующий право, относящееся к переводным векселям, чекам и простым векселям от 18 августа 1882 года, стал действовать в Англии, Индии, ряде других английских колоний, а с 1897 года - и в ряде штатов Северо-Американских Соединенных Штатов. Основное отличие английского права от всех других систем вексельного права в том, что им, фактически, не допускается существования безусловных предложений и долговых документов иначе, как в рамках институтов переводного и простого векселя.

## Сравнение вексельной и невексельной дебиторской задолженности через адекватные механизмы по параметрам ликвидности и надежности

Дебиторская задолженность, оформленная векселем представляет собой вексельное обязательство, механизмы реализации которого имеют значительные особенности, основывающиеся на специфичности вексельного законодательства. Чтобы ответить на вопрос о преимуществах формы - способа оформления денежного обязательства по параметрам ликвидности и надежности, проведем сравнительный анализ вексельной и невексельной дебиторской задолженности (одинаковой по всем параметрам: сроку, объему задолженности конкретного покупателя) через следующие механизмы:

механизм уступки (передачи) прав по денежному обязательству;

механизм обеспечивающий исполнение денежного обязательства;

механизм поручительства.

Механизм уступки (передачи) прав по денежному обязательству.

Механизм уступки (передачи) права по денежному обязательству, оформленному векселем - индоссамент - оформляется передаточной надписью и регулируется нормами вексельного права. Механизм уступки права (требования) по денежному обязательству, не оформленному векселем, регулируется нормами гражданского права.

Центральное различие индоссамента и уступкой прав, определяющее их сущность и применение, - это различие юридической направленности, юридической цели данных сделок.

Цель совершения индоссамента - перенесение права собственности на ценную бумагу, то есть индоссамент переносит право на бумагу. Для получения исполнения и осуществления прав по всякой ценной бумаге теорией и российским законодательством (статья 142 ГК РФ) установлено, что с передачей ценной бумаги переходят и все удостоверяемые ею права в совокупности /33/. В случае переуступки прав по вексельному обязательству индоссант передает вексель индоссату, кредитором становится векселедержатель простого векселя или ремитент в переводном векселе, а должником - векселедатель простого векселя и трассант или трассат, акцептовавший тратту в случае с переводным векселем.

Уступка требования представляет собой сделку, предметом которой является перемена лица, занимающего статус кредитора. Она имеет своим предметом перенесение обязательственных прав. Если же эти права поражены какими - то недостатками, приобретатель получит эти обязательственные права с теми же недостатками. Право первоначального кредитора переходит к новому кредитору в том объеме и на тех условиях, которые существовали к моменту перехода права.

Уступка требования, совершенная лицом, не имевшим право ее совершать (например, оно не являлось управомоченным лицом на совершение подобной сделки), не должна порождать юридических последствий. Уступка требования, совершенная лицом (первоначальным кредитором), против которого должник мог бы выдвигать возражения (о существовании задолженности, ее объеме, сроке погашения и т. п.), должна приводить к тому, что такие возражения можно будет приводить и против нового кредитора. После заключения договора об уступке прав требования необходимо письменно уведомить должника об уступке прав требования, о состоявшемся переходе. Уведомление должен сделать либо сам кредитор, уступивший свои права, либо лицо, получившее эти права. Если такого уведомления сделано не было, то должник (дебитор) вправе исполнить свои обязательства первоначальному кредитору, а риск убытков (неблагоприятных последствий) будет нести новый кредитор. Поэтому в договоре об уступке прав (требований) необходимо предусмотреть соглашение о том, на ком из контрагентов будет лежать обязанность уведомить должника.

В случае же с вексельным обязательством нет необходимости делать подобного уведомления, так как должник (плательщик) по векселю должен исполнить своё обязательство безусловно и в полном объёме в пользу последнего индоссата указанного в векселе.

Итак, передача прав происходит с момента достижения соглашения об этом между первоначальным кредитором и новым кредитором. До тех пор пока такое соглашение не сопровождается уведомлением должника о нем, новый кредитор хотя и является обладателем приобретенных прав, но несет риск получения от должника возражений, основанных на его правоотношениях с предшествующими кредиторами.

В продолжение рассуждения о различиях между уступкой требования и индоссаментом, следует отметить, что совершения индоссамента достаточно для перехода права собственности на ценную бумагу и соответственно прав из нее на получение вексельной суммы и процентов, если они указаны в векселе, то есть на получение суммы дебиторской задолженности, которая оформлена векселем. В соответствии со статьей 385 ГК РФ для перехода права собственности в порядке уступки права требования кредитор, уступивший требование, обязан передать новому кредитору документы, удостоверяющие право требования, и сообщить сведения имеющие значение для осуществления требования /1/. То есть для формальной легитимации нового кредитора необходимы иные документы, доказывающие право собственности на денежное обязательство, например, таким документом может быть договор купли - продажи, поставки товаров, оказания услуг.