Комарова Ольга Сергеевна. Экономический механизм операций коммерческих банков с финансовыми векселями : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Липецк, 2006 178 с. РГБ ОД, 61:06-8/3895

**Содержание к диссертации**

Введение

1 ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ С ФИНАНСОВЫМИ ВЕКСЕЛЯМИ 15

1.1 Природа и специфические характеристики финансового векселя как инструмента коммерческих операций банков 15

1.2 Сферы осуществления операций банков с финансовыми векселями 33

1.3 Важнейшие условия и факторы эффективной организации экономического механизма операций коммерческих банков с финансовыми векселями 55

2 ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО МЕХАНИЗМА ОІШРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВСФИНАНСОВЫМИВЕКСЕЛЯМИ 76

2.1 Формирование рациональной модели экономического механизма операций банков с финансовыми векселями в современной российской экономике 76

2.2 Проблемы становления основных элементов экономического механизма операций российских банков с финансовыми векселями 100

3 ПЕРСПЕКТИВЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО МЕХАНИЗМА ОПЕРАЦИЙ БАНКОВ С ФИНАНСОВЫМИ ВЕКСЕЛЯМИ 122

3.1 Пути снижения риска операций банков с финансовыми векселями и повышения их ликвидности 122

3.2 Механизм повышения доходности операций с финансовыми векселями 146

Заключение 154

Список использованной литературы

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Операции с финансовыми векселями - перспективное направление бизнеса на финансовом рынке, которое пока не получило должного развития и не обеспечивает устойчивого получения достаточной прибыли по всем проводимым операциям с векселями. Риск операций во многих случаях остается очень высоким, не в полной мере балансируется с доходностью операций, поэтому дальнейшее развитие операций с финансовыми векселями нуждается в развитии систематических исследований в области совершенствования экономического механизма операций с векселями.

*Степень разработанности проблемы.*В научной литературе отдельные авторы рассматривали механизм операций коммерческих банков с векселями. Но, как правило, они исследовали лишь отдельные стороны этого механизма, не учитывали все наиболее важные его воздействия на хозяйственные процессы. Разными авторами были рассмотрены отдельные операции, но не были выявлены необходимые и благоприятные условия их совершения. Исследования операций с финансовыми векселями не содержат системной оценки риска, не опираются на четко сформулированные критерии эффективности этих операций. Отсутствуют разработки управления системой факторов повышения доходности совокупности операций с финансовыми векселями. Эта одна из причин, по которой риски с векселями оцениваются как достаточно высокие, что препятствует их дальнейшему развитию, и потенциал возможного развития операций с финансовыми векселями в новых перспективных направлениях не используется.

В теорию разработки операций коммерческих банков с финансовыми векселями значительный вклад внесли: В. Белов, А. Ефремова, С. Гореничий, А. Фельдман, А. Давыдов, Ф. Гудков, С. Гришаев, А. Волохов, Е. Жуков, В. Брызгалин, О. Новикова, В. Галанова, А. Басова, В. Ческидов, О. Войтова, Ю. Трещевский, И. Шапкин, Л. Ефимова, В. Ильин и др. В работах этих

исследователей рассматриваются базовые основы финансового векселя, как инструмента коммерческих операций банков.

## Природа и специфические характеристики финансового векселя как инструмента коммерческих операций банков

Понимание природы и специфических характеристик финансового векселя как инструмента коммерческих операций банков неоднозначно. Практическое действие механизма операций коммерческих банков с финансовыми векселями в России имеет целый ряд недостатков с одной стороны, а с другой стороны многие возможности, объективно заложенные в природе, в свойствах векселя недоиспользуются в хозяйственной практике, потому что не осмыслены достаточно глубоко.

Исходя из этого цель настоящего раздела - критически осмыслить и обобщить различные представления исследователей о природе, свойствах, функциях финансового векселя.

Задачами данного параграфа являются - анализ свойств и функций векселя, а также обоснование новых возможностей операций коммерческих банков с финансовыми векселями посредством выявления природы и специфических характеристик векселя.

Следует отметить, что разнообразные свойства векселя используются некомплексно, неоптимально.

В отдельных случаях для решения определенных хозяйственных задач предприятия используют другие финансовые инструменты, не подозревая о потенциальных возможностях векселя, а в других случаях наоборот -используется вексель там, где рационально нужно использовать другие виды инструментов.

В то же время научное объяснение природы векселя в хозяйственном обороте отстает от реальных потребностей практики. Хотя вышло немало законодательных и нормативных актов, регламентирующих порядок обращения векселя, ученые-экономисты недостаточно внимания уделяют осмыслению природы, свойств и возможностей векселя в хозяйственном обороте. Их суждения по разнообразным вопросам понимания природы, свойств, функций векселя остаются разрозненными, нередко не согласующимися между собой и не систематизированными.

Исторически вексель - первая форма ценной бумаги в хозяйственной жизни. Издавна вексель применялся как удобное средство оформления расчетных отношений, средство платежа, средство получения кредита, предоставляемого продавцами покупателям в товарной форме в виде отсрочки уплаты денег за проданные товары. Вексель является действенным рыночным инструментом, обеспечивающим исполнение обязательств и возврат долгов.

В экономической литературе на протяжении всего срока существования вексельного обращения (несколько столетий) приводились различные определения векселя, отражающие его характер и сущность выполняемых им функций в каждый конкретный период.

Например, крупный немецкий экономист профессор Вильгельм Лексис (1837 - 1914), известный по многочисленным работам в области теории денег и кредита, статистики и страхования, еще в конце XIX века так писал о векселе: «Вексель по своей природе есть абстрактное обещание денежной суммы, именно такое, которое самостоятельно обосновывает обязательство, независимо от материального основания долга... Вексель возник из потребностей платежного оборота между отдаленными друг от друга местами, и действующие нормы его сложились на почве обычного торгового права...» [101, с. 22]. Данное положение подводит нас к заключению о том, что нужды платежного оборота привели к изобретению векселя как формы расчетов, который затем оказал значительное влияние на систему денежного обращения. Действительно, изобретение векселей позволило вытеснить из расчетов металлические деньги, трансформировав предметы менового оборота в бумажные знаки.

Трактовка векселя как финансового инструмента менялась на протяжении всей его истории. Первоначально, на ранних этапах развития вексельных операций, он трактовался как договор и подводился под конкретные сделки (купля-продажа, мена и др.). В этом случае обязанность векселедателя произвести выплату вытекала не из самого векселя, а из договора, заключенного сторонами, участвующими в определенной сделке.

Затем в середине XIX века появилась теория одностороннего обязательства Карла Эйнерта. Он изложил её в своей книге «Вексельное право, которое нужно XIX столетию» (1839 г.). Эйнерт подходил к векселю исходя из потребностей хозяйственного оборота [90, с. 18]. Он делает вывод, что сила вексельного обязательства вытекает не из договора, послужившего причиной его появления, а из самого векселя, представляющего собой абстрактное обязательство векселедателя заплатить законному векселедержателю.

В последующем, по нашему мнению, возобладал юридический, а не экономический аспект в трактовке сущности векселя. Юридические аспекты векселя продолжают преобладать в характеристике его природы и в современных экономических изданиях. Так, в словаре банковских терминов под редакций Уткина Э. А. мы находим следующее определение векселя: «Письменное долговое обязательство строго установленной формы, вьщаваемое заемщиком (векселедателем) кредитору (векселедержателю), предоставляющее последнему право требовать с заемщика уплаты к определенному сроку суммы денег, указанной в векселе». Заметим, что, с нашей точки зрения, в данном определении речь идет не о термине «вексель», как утверждается, а о термине «простой вексель», который действительно является долговым обязательством, в то время как переводной вексель представляет собой в большей степени предложение заплатить на основе кредитного обязательства [146, с. 50].

## Формирование рациональной модели экономического механизма операций банков с финансовыми векселями в современной российской экономике

Различные элементы и особенности организации экономики в различных странах по-разному влияют на формирование экономического механизма операций коммерческих банков с финансовыми векселями.

Цель данного раздела диссертации - проанализировать особенности формирования и возможные способы организации экономического механизма операций банков с финансовыми векселями в разных странах и обосновать наиболее рациональный способ (модель) этой организации, адекватный особенностям современной российской экономики.

Исходя из указанной цели, задачами данного раздела работы являются:

- осуществить анализ основных систем вексельного обращения в мировой экономике, на основе которых формируется экономический механизм операций с векселями;

- рассмотреть особенности формирования экономического механизма вексельного обращения в России;

- обосновать соответствующую российским условиям модель эффективной организации экономического механизма операций с финансовыми векселями.

Формирование экономического механизма операций с финансовыми векселями включает в себя:

1. Становление способа организации или модели экономического механизма операций с финансовыми векселями, определяемого тремя моментами: - способом организации оборота векселя, который характеризуется составом и разнообразием применяемых финансово-экономических рычагов и экономических форм, приоритетами использования методов управления операциями с векселями, порядком передачи прав на вексель;

- характером правовой регламентации и регулирования вексельного оборота;

- способом организации оптовой и розничной торговли финансовыми векселями.

2. Формирование основных элементов экономического механизма, а также их качественной определенности, присущей зрелому экономическому механизму операций коммерческих банков с финансовыми векселями.

Отношения частноправового характера в мировой экономике, возникающие в связи с обращением векселей в качестве важнейших платежных документов, представляют собой специфический объект международного банковского права и регулируются им с помощью материально-правового и коллизионно-правового методов. Главная особенность такого регулирования -комплексный характер, т.е. наличие национально-правовых и международно-правовых норм, включенных в вексельное законодательство.

Если «международный элемент» правового регулирования достаточно стабилен, то в российском вексельном законодательстве в последнее время произошли существенные изменения, которые нуждаются в дополнительном исследовании.

Общегерманский вексельный устав послужил примером для законодателей целого ряда стран, в частности он был принят за основу вексельных законов в Швеции, Финляндии, Сербии, Бельгии, Италии и др. на его же основе разрабатывались и российские вексельные уставы, и даже само слово «вексель», является немецким. Наконец, именно Общегерманский устав лег в основу для разработки Единого вексельного закона, принятого на Женевской конференции в 1930 году, действующего и по настоящее время. Российское вексельное право и идеологически, и содержательно относится в женевской вексельной системе. Положение «О переводном и простом векселе» инкорпорирует нормы Единого вексельного закона.

Несмотря на длительный исторический период применения векселей и широкую международную распространенность этого вида ценных бумаг, до настоящего времени в законодательстве и хозяйственном обороте различных стран имеются существенные различия не только в практике применения векселей, но и в трактовке самого понятия векселя.

Попытки унифицировать нормы вексельного права разных стран делались неоднократно, однако единого международного законодательного акта о векселях не существует до настоящего времени.

С целью систематизации национальных вексельных законов государства можно разделить на три основные группы:

1. Страны, вексельное законодательство которых базируется на единообразном вексельном законе, принятом в качестве конвенции на Женевской конференции в 1930 году. К числу этих стран относятся:

- Страны, подписавшие и ратифицировавшие или официально присоединившиеся к Женевским конвенциям и издавшие на их основе свои законы - Австрия, Бельгия, Бразилия, Венгрия, Германия, Греция, Италия, Люксембург, Монако, Нидерланды, Норвегия, Польша, Португалия, СССР (впоследствии - Россия), Финляндия, Франция, Швеция, Швейцария, Япония.

## Пути снижения риска операций банков с финансовыми векселями и повышения их ликвидности

Современный банковский рынок немыслим без риска. Риск присутствует в любой операции. Ни один из видов банковских рисков не может быть устранен полностью. Чем выше степень риска, которую принимает на себя коммерческий банк, тем выше должна быть его потенциальная прибыль. Основной задачей банка при этом является достижение оптимального сочетания рискованности и прибыльности своих операций, а используемое в банковской практике страхование рисков (хеджирование) нацелено на максимально возможное сглаживание воздействия непредвиденных и непредсказуемых изменений и обеспечение минимального отклонения фактической прибыли банка от ожидаемой. Таким образом, в практической банковской работе главным является не исключение риска вообще, а его предвидение, оценка и снижение его уровня. Во всех случаях риск должен быть определен и измерен. В результате неверных оценок рисков или отсутствия возможности противопоставить им какие-либо действенные меры для банка могут наступить негативные последствия.

Цель настоящего раздела - определить пути снижения риска операций банков с финансовыми векселями и определить пути повышения их ликвидности.

Проблема эффективного и надежного управления рисками при совершении коммерческими банками операций с финансовыми векселями очень важна, но теоретически она еще не получила вполне удовлетворительного решения.

Механизм управления рисками, применяемый на практике, не имеет системного характера, не содержит в себе всех необходимых процедур для эффективного управления рисками и имеет целый ряд других недостатков. Поскольку теоретически возможные варианты таких механизмов не разработаны, задачами данного параграфа являются:

- дать краткую обобщенную характеристику типичного механизма управления рисками при совершении операций с финансовыми векселями;

- охарактеризовать основные недостатки этого механизма и его фактическую структуру;

- разработать эффективную структуру механизма управления рисками при совершении операций с финансовыми векселями;

- обосновать и разработать методические подходы, обеспечивающие реализацию механизма управления рисками при совершении операций с финансовыми векселями.

Кризисы банковской системы наглядно иллюстрировали различные виды рисков и размеры ущерба от их игнорирования. Настоящий параграф не раскрывает информации о всех рисках на рынке ценных бумаг вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг. Итак, операции банков с векселями - один из наиболее рискованных видов деятельности. И разработка методического подхода к анализу рисков необходима в первую очередь для операций банка с векселями.

В настоящее время проблемам анализа рисков, управления рисками кредитных организаций посвящено значительное количество работ таких авторов, как Альгина Л, Лобанова А., Порох А., Семенова Б, Трещева С. В то же время существует ряд специальных работ, исследующих проблемы вексельного обращения. Однако проблеме рисков операций коммерческих банков с финансовыми векселями посвящены только отдельные исследования, и в основном они анализируют правовые, а не экономические аспекты рисков вексельных операций.

Большинство исследований, посвященных рискам операций с ценными бумагами, было проведено применительно к рынку акций, более того, - акций, которые являются предметом биржевой торговли. Специфика операций с векселями в том, что эти ценные бумаги не обращаются на организованном рынке ценных бумаг. Следовательно, отсутствуют их котировки. Такой аспект обусловлен накопленным научным опытом зарубежных исследователей, разработанными ими рекомендациями применительно к фондовому рынку развитых стран. В нашей стране существует проблема, связанная с отсутствием применимых к российским экономическим реалиям методик для оценки рисков. Эта проблема является общепризнанным фактом и неоднократно обсуждалась на страницах научных изданий.

Большая часть используемых в мире методик анализа рисков была разработана, во-первых, для применения в условиях стабильной экономики, а во-вторых, для их использования требуется определенный объем информации, недоступность которого делает невозможным их эффективное применение для оценки рисков вексельных операций российских банков.