Аношкин Роман Николаевич. Регулирование вексельного обращения России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1998 130 c. РГБ ОД, 61:98-8/1011-1

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Исторические основы вексельного обращения.

1. Основные этапы формирования векселя как ценной бумаги 7

2. Зарождение вексельного обращения в России 21

Глава 2. Специфические особенности вексельного обращения России.

1. Англо-американская и европейская модели вексельного обращения 31

2. Основные особенности российского вексельного обращения 43

3. Нерешенные вопросы вексельного обращения России 55

4. Основные направления совершенствования российского вексельного обращения 67

Глава 3. Организация регулирования вексельного обращения России.

1. Использование практики регулирования российского рынка ценных бумаг при организации регулирования вексельного обращения 74

2. Необходимость разработки российской модели регулирования вексельного обращения 89

3. Институт вексельных регистраторов как орган регулирования вексельного обращения 100

Заключение 112

Библиография 117

Приложения ., 124

**Введение к работе**

Актуальность темы диссертационного исследования определяется значением вексельного обращения для экономических отношений субъектов российской экономики и рынка ценных бумаг. Место вексельного обращения в современной экономике страны характеризуется прежде всего его функциями и объемом находящихся в настоящее время в обращении векселей, который по оценочным данным превышает 250 млрд. руб., при объеме денежной массы на 24 августа 1998 г. 161,8 млрд. руб. (данные ЦБ РФ). Вексель в условиях острого дефицита оборотных средств у российских предприятий выполняет роль второго по объему после денег средства платежа. Эта функция векселя особенно важна для отечественных промышленных предприятий, у которых выпуски векселей являются одним из основных источников финансовых ресурсов. Кроме того, вексель является одним из важнейших расчетных инструментов в государственных финансовых проектах (векселя министерства финансов РФ серии АПК, вексельные программы финансирования расходов бюджета МФ РФ в 1996-1997 гг., позволившие покрыть дефицит бюджета того периода и рассчитаться с коммерческими банками по гарантийным обязательствам ЦБ РФ при кредитовании агропромышленного комплекса).

Этапы развития современного вексельного обращения России соответствуют развитию экономико-правовой базы и экономики России в целом. Современный российский вексельный рынок характеризуется отсутствием законодательных и исполнительных гарантий реализации участниками вексельного обращения своих вексельных прав и обязательств, следствием чего являются преобладание на отечественном вексельном рынке суррогатов векселей (денежных документов, необоснованно имеющих пометку «вексель», форма или практика обращения которых не соответствует нормам вексельного права), ненадлежащее исполнение вексельных обязательств и недостаточная инфраструктура вексельного рынка. Одной из главных причин такой ситуации является отсутствие государственного регулирования вексельного обращения.

Таким образом, необходимость регулирования вексельного обращения со стороны государства для всей экономики России и рынка ценных бумаг, в частности, определяет актуальность настоящего диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. В отечественной экономической литературе в ряде исследований ведущих специалистов по вексельному обращению, выполненных как в период конца XIX века ( Барац СМ., Бубнов И.Т., Табашников И.Г., Цитович П.П. и другие), так и в последние годы (Белов В.А., Макеев А.В., Миркин Я.М., Равкин Д.А, Шиманова З.И. и другие) получили освещение вопросы, связанные с теоретической и практической разработкой проблем возникновения и развития вексельного обращения России. В своих трудах авторы исследовали вексель в историческом, правовом и экономическом аспектах. Однако теоретические и практические результаты исследований не касались вопроса необходимости централизованного комплексного регулирования вексельного обращения как метода формирования и совершенствования организованного российского вексельного рьшка. В отличие от опубликованных работ в диссертации комплексно исследован вопрос необходимости государственного регулирования вексельного обращения, разработаны российская модель регулирования, ее методы и механизмы.

Целью диссертационной работы является анализ формирования и становления российского вексельного рьшка и комплексная теоретическая и практическая разработка на этой основе модели и механизма регулирования вексельного обращения России в современных условиях.

Исходя из цели диссертационного исследования, автором поставлены следующие задачи:

•изучить историю возникновения векселя и трансформацию его в ценную бумагу;

•проанализировать особенности возникновения и развития векселя в России;

•исследовать современные экономические предпосылки развития вексельного обращения России и его особенности в настоящее время;

•выработать практические рекомендации по совершенствованию вексельного обращения России;

•определить необходимую степень и форму регулирования вексельного обращения России;

•сформулировать экономические основы регулирования вексельного обращения;

•разработать российскую модель и предложить механизм регулирования вексельного рынка;

•разработать практические рекомендации по совершенствованию организованного вторичного вексельного рынка.

Предметом исследования является вексельное обращение в России, особенности его развития и регулирования. Исследования в диссертации проводятся на макроуровне в плане разработки российской модели регулирования вексельного обращения и введения института вексельных регистраторов как механизма контроля и регулирования вексельного рынка.

Методологической основой исследования являются принципы диалектической логики, единство логического и исторического; научной абстракции, диалектика общего, особенного и единичного; восхождения от конкретного к абстрактному.

В работе применялись различные формы и методы исследования: анализ и синтез, системный подход, моделирование. При работе над диссертацией автор пользовался официальной информацией - Госкомстат РФ, ЦБ РФ, Минфин РФ, ФКЦБ РФ, а также публикациями в специализированных средствах массовой информации, что в совокупности обеспечивает достоверность и обоснованность выводов.

Теоретическую базу диссертационной работы составили исследования ведущих отечественных специалистов по вексельному обращению, рынку ценных бумаг, банковскому делу, денежному обращению, а так же работы юристов по вексельному законодательству и другим разделами экономического права. При раскрытии темы автор опирался на нормативно-правовые документы России и международное законодательство.

Научная новизна исследования заключается в следующем.

1 .Сформулированы особенности развития вексельного рынка России, которые включают:

• отсутствие контроля и регулирования вексельного обращения со стороны государства и как следствие его гипертрофированное развитие;

• массовое использование векселей в качестве средства платежа или заменителя денег;

• преобладание на вексельном рынке суррогатов.

2.Выделены основные направления совершенствования вексельного обращения России, в частности такие, как:

• разработка Вексельного Уложения, как основополагающего свода нормативных документов вексельного обращения;

• определение комплекса мероприятий, направленных на обеспечение гарантии по исполнению участниками вексельного рынка своих прав и обязательств; • формирование и расширение инфраструктуры вексельного рынка. 3. Предложена российская модель регулирования вексельного обращения, которая включает систему органов и комплекс методов его регулирования.

4.0боснована система органов, составляющая модель регулирования, которая включает:

• государственный орган по регулированию вексельного обращения, задачей которого является разработка и реализация государственной программы развития вексельного обращения;

• институт вексельных регистраторов, в функции которого входит формирование вексельного рынка в соответствии с государственной концепцией развития вексельного обращения России.

5.Сформулирована категория векселеспособности участников вексельного обращения и предложены показатели для ее расчета.

б.Определены принципы построения внебиржевой Вексельной торговой системы России.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что оно доведено до конкретных рекомендаций по совершенствованию вексельного обращения России и разработки российской модели регулирования вексельного обращения.

Основные положения диссертационной работы могут применяться как государственными органами, так и саморегулируемыми организациями участников вексельного рынка для регулирования вексельного обращения, разработки законопроектов и нормативных актов, направленных на его совершенствование.

Апробация работы. Основные положения диссертационного исследования нашли отражение в научных публикациях автора общим объемом один печатный лист, а так же были заслушаны на научно-практических конференциях, посвященных вопросам развития и регулирования вексельного обращения в Десятых международных Плехановских чтениях (1996 г.). Результаты исследования были использованы автором в написании раздела «Вексель» учебника «Рынок ценных бумаг» (1997 г.).

## Основные этапы формирования векселя как ценной бумаги

Вексель является одним из старейших финансовых инструментов. История его возникновения теряется в глубокой древности. Нельзя точно сказать, когда он появился. Имеются указания, что некое подобие векселя было уже известно в античную эпоху.

Дошедшие до нас описания различных денежных операций в Греции, Месопотамии, Иудее дают основание говорить, что там уже имелись признаки вексельного оборота. Наиболее полно его признаки проявились в Греции.

Закономерности экономического развития Западной Европы требовали новых форм и видов хозяйственной деятельности. Развитие ремесла и торговли греческих городов-государств способствовало становлению денежных отношений. Деньги стали выступать уже не только в качестве посредника при заключении сделок, но и сами служили объектом торговли. Разнообразные монеты, обращавшиеся в античном мире, колебание их стоимости вызывали потребность в обмене одних монет на другие. Усложнявшаяся хозяйственная практика породила, в конечном счете, новый вид деятельности - появились меняльные лавки, владельцы которых получили название трапезитов. Со временем из простых менял они превратились в «банкиров», принимавших вклады, производивших расчеты за товары, приобретенные вкладчиком, бравших на себя обязательства по выплате равноценной суммы денег в иной валюте и в ином месте.

Именно обменные операции были одной из причин возникновения векселя, что подтверждается в названиях современных вексельных документов. На французском языке они называются lettre de change, на итальянском - lettera di cambio, на немецком и русском - Wechsel-Brieff, Wechsel, вексель, на английском - bill of exchange..

Вексельная сделка приобрела близкую к современной форму в период ХП -XIV вв. Это была эпоха феодального произвола, рыцарского разбоя и постоянных войн, когда торговцы стремились сохранить капиталы во время переездов и переселения, когда путешественник пытался защитить себя и свое имущество от разбойничьих нападений в пути. Опасности, подстерегавшие путешественников и торговцев, способствовали созданию заменителя денег - векселя.

Таким образом, возникновение векселя объясняется как необходимостью обмена одних денег (валют) на другие, так и потребностями торгового оборота в обеспечении безопасности транспорта денег.

По мере усиления государственных начал и правопорядка, политической стабильности и безопасности на дорогах, установления более прочных деловых отношений как между различными европейскими странами, так и торговыми людьми появлялись реальные возможности для развития вексельного обращения.

В начальный период возникновения векселя, по-нашему мнению, следует выделить три основные группы его участников:

переселенцы евреи,

купцы,

рыцари.

Именно взаимодействие и конкуренция этих трех финансовых групп способствовали распространению векселя. Начиная с ХШ в., вексельные сделки отмечены и в других странах - в Германии, Франции, Нидерландах, Англии, Скандинавских государствах. Схожесть вексельных обычаев и институтов дает основание утверждать, что становление векселя проходило здесь при помощи итальянских коммерсантов, а особенности вексельного обращения в этих государствах оформлялись гораздо позже.

Согласно одному из мнений векселя являются изобретением евреев. Будучи изгнанными из Франции по обвинению в весьма тяжких преступлениях и приютившись в Ломбардии во время царствования Филиппа Августа в 1181г., и Филиппа Долгого в 1316г., они нашли средство извлекать доверенные им и их друзьям капиталы путем тайных писем, составленных в кратких и точных выражениях, на подобие векселей нынешнего времени. Совершалось это ими через посредство путешественников и иностранных купцов. Гибеллины, изгнанные из Италии гвельфами, и, удалившись в Амстердам, воспользовались теми же способами, что и евреи, чтобы получить свое имущество, которое они вынуждены были покинуть в Италии: так что, по всей вероятности, они-то и заронили первые семена вексельной сделки в умах амстердамских купцов и негоциантов, которые затем распространили вексель по всей Европе с единственной целью - хоть сколько-нибудь облегчить свои торговые отношения.

## Англо-американская и европейская модели вексельного обращения

Вексельное обращение регулируется специальными нормами, которые к настоящему времени максимально унифицированы. Унификация вызвана прежде всего требованиями международных расчетов с использованием векселей, и, следовательно, вексельное законодательство разных стран не должно содержать противоречивых норм.

К настоящему времени сложились две основные системы вексельного регулирования Женевская и Англо-американская:

1. Женевскую систему вексельного права составляют - страны, унифицировавшие свое вексельное законодательство на основе Женевской вексельной конвенции 1930 г. Они приняли Единообразный вексельный закон (далее ЕВЗ) или использовали его в своем национальном вексельном законодательстве в качестве основного закона.

К странам - участницам Женевских вексельных конвенций 1930 г. относятся: Австрия, Бельгия, Бразилия, Венгрия, ФРГ, Греция, Дания, Италия, Люксенбург, Монако, Нидерланды, Норвегия, Польша, Португалия, СССР, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония.

Ряд стран используют ЕВЗ как основу собственного вексельного законодательства, хотя они и не присоединились к Женевским вексельным конвенциям.

К ним относятся: Алжир, Аргентина, Афганистан, Берег Слоновой Кости, Болгария, Бурундия, Ватикан, Буркина - Фассо, Габон, Гвинея, Гаити, Бенин, Ирак, Индонезия, Иордания, Исландия, Камерун, Кампучия, Конго, Заир, Коста-Рика,

Кувейт, Лаос, Ливан, Ливия, Мадагаскар, Мали, Мавритания, Марокко, Нидерландские Антильские острова, Нигер, Парагвай, Перу, Румыния, Руанда, Саудовская Аравия, Сенегал, Сирия, Суринам, Того, Тунис, Турция, Центральноафриканская республика, Чехословакия. Эфиопия, Югославия, Южная Корея.

2. Англо-американскую систему права применяют страны, которые используют в качестве основы своего вексельного законодательства Закон о переводных векселях (1882 г.) и Единообразный Торговый Кодекс (1962 г.).

К ним относятся: Англия, Антигуа и Барбуда, Австралия, Багамские о-ва, Бермудские о-ва, Ботсвана, Бирма, Виргинские о-ва, Гана, Гренада, Гайана, Гонконг, Израиль, Индия, Ирландия, Канада, Кипр, Кения, Лесото, Малави, Малайзия, Нов. Зеландия, Нигерия, Пакистан, Пуэрто-Рико, Зимбабве, Сент-Люсия, Сьера - Леоне, Судан, США, Свазиленд, Танзания, Тринидад и Тобаго, Уганда, Шри-Ланка, Фиджи, Филлипины, ЮАР, Намибия, Ямайка.

Существует самостоятельная группа стран, вексельное законодательство которых нельзя отнести ни к одной из мировых систем вексельного права.

К ним относятся: Боливия, Венесуэла, Гватемала. Гондурас, Доминиканская Республика, Египет, Иран, Испания, Колумбия, Куба, Лихтенштейн, Мексика, Никарагуа, Панама, Сан-Марино, Тайвань, Таиланд, Уругвай, Чили. Сальвадор.

Анализ положений Женевской и Англо-американской систем вексельного права показал, что основные принципы вексельного института этих систем схожи, однако существует и ряд особенностей, возникших в результате эволюции векселя.

Например, как в Женевской, так и Англо-американской системах вексельного права используется бумажный носитель векселя; схожа форма и перечень обязательных реквизитов векселя.

В соответствии с ЕВЗ переводной вексель должен содержать:

вексельную метку - наименование «вексель», включенное в текст документа и написанное на языке, на котором составлен сам документ;

простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму денег;

наименование места, в котором должен быть совершен платеж;

наименование того, кому или приказу кого платеж должен быть совершен;

указание даты и места составления векселя:

подпись того, кто выдает вексель.

## Использование практики регулирования российского рынка ценных бумаг при организации регулирования вексельного обращения

Современный вексельный рынок России характеризуется нестабильностью и недостаточной организацией инфраструктуры, что определяет необходимость его регулирования под контролем государства. При этом важно учитывать существующий российский опыт организации регулирования рынка ценных бумаг.

Сформированная в России система регулирования рьшка ценных бумаг (далее РЦБ) является основным механизмом воздействия государства на рынок. Она представляет собой совокупность мероприятий, реализация которых направлена в первую очередь на развитие рьшка корпоративных акций. (Следует отметить, что под рынком ценных бумаг в России принято понимать всего лишь один его сегмент -рынок корпоративных акций.)

Основные задачи системы регулирования сформулированы в «Концепции развития рьшка ценных бумаг в Российской Федерации», утвержденной Указом Президента России № 1008 от 1 июля 1996 г.:

1. Создание и обеспечение эффективного функционирования механизмов привлечения инвестиций в частный сектор российской экономики, и прежде всего привлечение частных инвестиций на приватизированные предприятия.

2. Создание условий для финансирования дефицита государственного бюджета (прежде всего - федерального бюджета) на основе связанных с рынком ценных бумаг методов неинфляционного финансирования государственных расходов.

3. Обеспечение условий и создание надежных механизмов инвестирования средств населения.

4. Перестройка системы управления приватизированными предприятиями и создание института «эффективного собственника», повышение дисщтлинирующего воздействия рьшка ценных бумаг на администрацию российских компаний.

5. Предотвращение социальных взрывов и конфликтов, могущих возникнуть в результате операций на рынке ценных бумаг путем защиты прав участников рынка ценных бумаг, и в первую очередь прав инвесторов.

6. Создание цивилизованного рьшка и интеграция российского рьшка ценных бумаг в мировой финансовый рынок, обеспечение самостоятельного места российского рынка ценных бумаг в системе международных рынков капиталов.

7. Защита интересов и законных прав граждан, юридических лиц и государства на основе борьбы с суррогатами ценных бумаг, борьбы с мошенничеством и пресечения незаконной деятельности на фондовом рынке.

Указанные задачи составляют единую государственную концепцию развития российского рьшка ценных бумаг и должны решаться в комплексе. При их решении необходимо учитывать особенности рынка ценных бумаг как одного из основных механизмов аккумуляции и перераспределения инвестиционных ресурсов в народном хозяйстве. В основе функционирования рьшка лежит добровольное вложение временно свободных денежных средств инвесторами в инструменты рьшка ценных бумаг. По этой причине главной практической задачей государственного регулирования, от решения которой зависит существование отечественного рынка ценных бумаг, является обеспечение доверия инвесторов к рынку.

Вместе с тем, хотя система регулирования рынка ценных бумаг несет значительную политическую нагрузку, она должна формироваться в четком соответствии с необходимостью обеспечить эффективное выполнение рынком ценных бумаг ряда экономических функций.

Основной задачей всей системы государственного регулирования рьшка является формирование и обеспечение неукоснительного соблюдения таких правил деятельности всех его субъектов, при которых рынок ценных бумаг наиболее эффективно выполняет свои основные макроэкономические функций:

мобилизацию свободных ресурсов для развития экономики, формирование доходных и надежных инструментов сбережения.

Поскольку рынок ценных бумаг является одним из основных механизмов аккумуляции и распределения финансовых ресурсов, при формировании режима его регулирования необходимо также учитывать и комплекс конкретных экономических и политических задач государства, в частности, в условиях начального этапа развития рьшка необходимость формирования государственного контроля, обеспечивающего прозрачность и управляемость рынка ценных бумаг (понимаемую прежде всего как государственное регулирование рьшка ценных бумаг в соответствии с национальными приоритетами - например, приоритетами государственной политики развития национального производства).