Кещян Георгий Вазгенович. Развитие вексельного обращения в России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2000 121 c. РГБ ОД, 61:01-8/156-7

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1 Теоретические основы вексельного обращения

1.1. Вексель - как новый инструмент финансового рынка.

1.2. Особенности вексельного законодательства стран СНГ

Глава 2 Анализ действующих систем вексельного обращения.

2.1. Особенности развития вексельного рынка в современной России

2.2. Анализ организации банковского вексельного обращения

Глава 3 Совершенствование и перспективы вексельного обращения в России

3.1. Перспективы использования векселя в малом бизнесе

3.2. Оценка эффективности вексельных операций

Заключение

Литература

Приложения

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования определяется тем значением, которое вексель, как универсальное платежное средство играет в расчетах в Западных странах, а теперь и в России. Оно стало реалией российской экономики. Однако в силу ограниченности нашей кредитной политики на фоне растущего вексельного рынка, удельный вес векселей в денежном обороте пока невелик.

Наличие вексельного обращения в России символизирует достаточную развитость платежной системы государства. Однако, хотя вексель, как гарантированное долговое обязательство, уже облегчает взаиморасчеты в 30 субъектах России, в отдельных регионах снизив на 20 процентов неплатежи в бюджет, потенциальные инвесторы банковские клиенты на местах в массе своей еще плохо представляют себе что такое вексель.

Объем выпущенных в хозяйственный оборот России векселей за последние годы составил значительную сумму. Тем самым был положен конец спорам о том, нужен или не нужен вексель российской экономике. Теперь задача состоит в объективной оценке роли этого инструмента при современном положении дел в экономике и соответствующих мерах по упорядочению вексельного обращения.

Вопрос о роли и месте векселя в народном хозяйстве уже решен Несмотря на свою древность, вексель есть не устарелый инструмент, который не нужен в современной экономике. Товарный вексель также продолжает играть значительную роль как в денежном обращении, так и в активных операциях банков. Например, в Германии вексель, относится к ликвидности второй степени и стоит рядом с деньгами. Да и в России товарные векселя, при организация их учета и переучета в Центральном банке могут соответствовать потребностям народного хозяйства.

Бурный рост вексельного обращения явился следствие отсутствия налаженного механизма пополнения оборотных средств предприятий и их использования строго по назначению. Поскольку при отмене централизованного кредитования он не был своевременно налажен, это послужило одной из основных причин кризиса и, следовательно, необходимости глобальных взаимозачетов и повышенной кредитной эмиссии для поддержания уровня производства. Такая форма расчетов (путем зачета взаимных требований), присуща рыночной экономике с незапамятных времен.

Однако немало специалистов продолжают считать, что вексель наносит вред денежному обращению и является чуть ли не основным средством ухода от налогов. Правда суть проблемы здесь заключается прежде всего в неучтенном обороте, в котором используется и бартер, и наличные деньги.

Одной из причин возникновения настоящего вексельного бума последних лет является неразвитость у российских предприятий финансового инструментария. В результате векселю пытаются придать несвойственные ему функции. Нормализации вексельного рынка, несомненно, должна способствовать внедрение этого инструмента в практику. Ведь в финансово-хозяйственном обороте России обращается много вексельных суррогатов, которые иногда ошибочно называют «товарными векселями», имея в виду, что они отовариваются, а не оплачиваются.

Актуальность, а также теоретическая и практическая значимость вышеуказанных проблем и обусловили выбор темы моего диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. В экономической литературе нашли достаточно полное отражение теоретические вопросы не только определения сущности и функций векселя, но и классические варианты его использования в хозяйственной деятельности субъектов рыночной экономики России. Практике применения векселя в современных российских экономических условиях, а также проблемам совершенствования отечественного вексельного обращения посвящены работы Алексеева М.Ю., Алехина Б.И., Буренина А.Н., Балашовой К.В., Белякова М.М., Галанова В.А., Иванова Д.Л., .Казаковой НА, Мелкумова Я.С.,.Миркина А.И., Семенковой Е.Д., Фельдмана Я.М., Шевченко СИ, Четыркина Е.М. и др. Но монографии и учебно-практические пособия по данной проблематике не дают комплексной оценки действующей системы вексельного обращения с учетом специфических особенностей российской экономики, недостаточно полно показывают взаимосвязи вексельного рынка с денежной массой и процессами инфляции, а также с общей конъюнктурой финансового рынка..

Цель диссертационного исследования заключается в детальном анализе системы вексельного обращения России и странах СНГ на современном этапе и определении путей дальнейшего ее совершенствования.

Исходя из цели диссертационного исследования, автором поставлены следующие задачи:

- определить роль векселя в хозяйственном и денежном оборотах:

- провести исследование степени участия государства, банков, предприятий и муниципальных образований в операциях вексельного кредитования для определения основных параметров их успешного проведения;

разработать рекомендации для предприятий и организаций малого бизнеса по эффективному использованию векселей в их деятельности.

- изучить правовую базу вексельного обращения России и стран СНГ для ее дальнейшего совершенствования;

- определить возможности совершенствования банковских операций с векселями.

Предметом исследования выступает вексель как кредитно-расчетный инструмент финансового рынка.

Объектом исследования являются экономические отношения возникающие между хозяйствующими агентами, возникающие в результате использования векселя в различных операциях.

Методология исследования. В процессе исследования использовались такие общенаучные методы и приемы, как принцип логического и системного анализа, синтеза, а также современные методы построения экономико-математических моделей. При построении таблиц и систематизации полученных данных применялись статистические методы сравнения, обобщающих показателей, выборочные исследования.

Научная новизна диссертационной работы состоит в выявлении тенденций развития вексельного обращения и определении особенностей его использования в России, оценке влияния векселя на сферу кредитно-расчетных отношений и выработке рекомендаций по совершенствованию использования вексельных расчетов в экономике России и странах СНГ, разработке методики определения эффективности использования векселей малыми предприятиями

Практическая значимость исследования состоит в разработке:

- рекомендаций предприятиям и организациям малого бизнеса по расширению возможностей применению векселя в операциях коммерческого и вексельного кредитования ;

предложений по повышению роли банков в развитии основных операций с векселями предприятий и организаций;

изучении законодательства стран СНГ для дальнейшего совершенствования межгосударственных расчетов;

сформулированы предложения по совершенствованию налогообложения и учета вексельных операций.

Результаты выполненного исследования могут быть использованы в работе предприятий малого бизнеса, коммерческих банков, а также в учебном процессе при преподавании финансовых дисциплин.

Структура работы соответствует логике исследования и определяется поставленными задачами. Она состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Вексель - как новый инструмент финансового рынка.

Истоки векселя восходят к периоду появления рыночных элементов в недрах феодального способа производства на рубеже второго тысячелетия нашей эры.

Первые векселя появились в Верхней Италии как "контракты займа ", совершенные в присутствии нотариуса. По "контракту займа" одна из сторон (заемщик) публично признает, что получает в долг определенную сумму и декларирует обязательство по отношению к другой стороне (кредитору) по возврату соответствующей суммы.

Уже в то время этот декларативный акт имел юридическую силу и представлял собой документ, обязательный к исполнению.

Практика векселя в то время, даже вне пределов Италии, находилась в руках итальянских менял - банкиров. Как показывает само название векселя (Wechseln - по-немецки означает - менять, английский - bill of exchanqe -разменное письмо), он имеет своим исходным пунктом размен денег, точнее -размен монет.

Первоначально операции менял не выходили за пределы простой мены монет различных городов и стран: наличные деньги (монеты) обменивались на безналичные (записи в специальных книгах). С развитием торговых оборотов и сношений между различными странами появились проблемы, связанные как с обменом, так и со сложностью в транспортировке больших сумм. Безналичные деньги в виде записей начинают играть роль товара, а наличные - покупной цены. Мена переходит в куплю - продажу. В сделке участвуют три лица: ремитент, который уплачивает туземные деньги во Флоренции и взамен того имеет право получить в Париже соответствующую сумму во французской монете, трассант, который получает деньги во Флоренции и, взамен того, принимает на себя обязательство доставить ремитенту соответствующую сумму в Париж, и трассат, которому трассант поручает произвести платеж в Париже. Подобная сделка оформлялась в письменном виде: документ (тратта), с одной стороны, служил удостоверением личности ремитента как лица, которому в определенном месте должен быть произведен платеж, с другой стороны, он имел значение доказательства его права требования.

Дальнейшим шагом в развитии векселя было допущение его последовательной и разновременной передаваемости от одного лица к другому, согласившемуся приобрести вексель у первого.

Такая передача начинает совершаться в форме индоссамента (надписи на оборотной стороне векселя). Торговцы благодаря возможности индоссамента выходят из зависимости банкиров.

Последующее развитие рыночных отношений породило необходимость в движении кредитов, т.е. появлении "договора займа" - расписки, даваемой в обмен на одалживание денег. В XIV веке " договор займа " становится документом, учреждающим самостоятельное обязательство. На его основе можно начать судебные действия против кредитора и заемщика, не выполняющих свои обязательства после совершения соответствующих предупредительных действий.

В настоящее время вексельное право почти всего цивилизованного мира кодифицировано, в одних странах в виде самостоятельных уставов, в других - в составе торговых уставов. При всей многочисленности действующих уставов, все они могут быть сведены к двум типам: к типу романскому (французскому), и к типу германскому, точнее к типу Общегерманского Вексельного Устава ( принятого 24 ноября 1848 года Франкфуртским национальным собранием). Романский тип отличается большим совершенством законодательной техники, что доставило ему господство во многих странах вплоть до начала XX века, но впоследствии Общегерманский Вексельный Устав полностью вытеснил его. В настоящее время романский тип действует в более или менее переработанном виде в Испании, Иране, Тайване, Таиланде. Вне Европы к области его господства относятся Египет и многие государства Средней и Южной Америки (Мексика, Колумбия, Венесуэла и др.). Уставы остальных государств, европейских и вне европейских, могут быть отнесены к германскому типу. После окончания Первой Мировой войны он лег в основу Единообразного вексельного закона, принятого на Женевской вексельной конвенции в 1930 году. Первоначально 25 государств обязывались ввести этот закон в свои национальные законодательства. Постепенно перечень участников расширился. Некоторые из них, приняв общий текст закона, оговорили отдельные условия, другие - использовали отдельные положения принятого закона.

## Особенности развития вексельного рынка в современной России

Для того чтобы точнее определить тенденции развития вексельного обращения - России, необходимо дать оценку состояния и развития отдельных его сегментов, выделенных при помощи классификации всех векселей по признаку "эмитент".

Классификация отечественных векселей по признаку "эмитент".

Государственные векселя. К ним относятся все долговые обязательства, выпущенные Правительством страны при посредничестве Центробанка России или Министерства финансов.

С сентября 1994г. до начала 1998г. это были казначейские обязательства (КО), выпущенные с целью осуществления взаимозачетов между бюджетом и предприятиями. С января по июль 1996г. Минфином выпускаются казначейские налоговые освобождения (КНО).

Следующими видами государственных долговых обязательств являются векселя Минфина РФ серии А11К и серии КамАЗ.

Векселя первой серии ("сельхозвекселя") возникли в результате переоформления задолженности АПК по централизованным кредитам 1992-94гг. коммерческим банкам в простые финансовые векселя (на соответствующую сумму с учетом накопленных процентов). Указанные векселя выдавшись банкам сроком на 10 лет (с 1.09.1995 по 31.08.2005г.) со сроками погашения равными долями в течение 8 лет, начиная с 1998г. Данные бумаги отличались высокой надежностью и, по мнению специалистов МФК, высокой доходностью (до 80% годовых). То же самое относится к векселям серии КамАЗ, которые были выпущены с целью поддержки структурной перестройки и развития предприятий АО "КамАЗ" . Данные векселя, однако, обладают меньшей ликвидностью, что обусловлено более близким сроком погашения (февраль-апрель 1999г.).

Однако, вступивший в силу в марте 1997г. Закон о переводном и простом векселе от 21.02.97г. запретил государству, в том числе в лице Минфина РФ, обязываться по векселям. Поэтому не без оснований можно предположить, что объемы операций с этими векселями будут уменьшаться, а сам сегмент рынка до 2005 года (момента погашения последних векселей серии АПК) постепенно сойдет на нет, а его место будет занято другими государственными обязательствами.

Частные векселя. Данные векселя эмитируются банками и корпорациями; природа их абсолютно различна.

Банковские векселя являются классическими денежными долговыми обязательствами, т.е. погашаемыми денежными средствами. Существует несколько схем эмиссии данных векселей:

а) с целью привлечения дополнительных денежных средств под проценты

- «депозитные" векселя;

б) путем кредитования бюджетных организаций под государственные гарантии (гарантом выступает Министерство Финансов) — "гарантированные" векселя; в) для кредитования предприятий и местных администраций под конкретную цепочку расчетов, которая заранее согласовывается со всеми участниками и банком - «кредитные" или/и "расчетные" векселя.

По данным Центрального банка России по состоянию на начало июля 1996г. всеми коммерческими банками было выпущено в обращение векселей на общую сумму более 20,2трл. руб. При этом только на московские банки приходится объем эмиссии в 12,2 трл. руб. Вместе с тем, темпы прироста выпуска собственных векселей в обращение банками (с конца 1996г. - начала 1998 г.)

Темпы прироста объема погашенных банками векселей за сопоставимые периоды значительно выше темпов прироста объема эмитированных векселей, что позволяет говорить о нарастающем динамизме учетно-кредитного направления в работе банков с векселями.

По данным Центрального банка России, среди общего объема учтенных банками векселей 20% составляют собственные векселя. Досрочный учет собственных векселей является, пожалуй, наиболее интересной для банка активной операцией, т.к. предполагает отсутствие риска при проведении сделок и отражение учетного дисконта непосредственно по счету доходов банка (в том числе и досрочное изъятие из ЦБ резерва под выданные векселя).

Интересно проследить взаимосвязь банковского сегмента вексельного рынка с денежным рынком, а именно, с объемом денежной массы в стране Можно утверждать, что темпы прироста банковских векселей в обращении опережали темпы прироста денежной массы до начала 1999 г. при неуклонном росте доли банковских векселей (т.е. доля банковских векселей, замещающих в обращении платежно-расчетные средства, увеличивалась).

Однако отрицательной чертой банковских векселей является зависимость их ликвидности от надежности эмитента (от объема собственного капитала банка). Поэтому существует рынок векселей крупных и надежных банков, векселей средних банков, пользующихся не таким активным спросом, векселей мелких и региональных банков, которые зачастую неликвидны.

В настоящее время процесс выпуска коммерческими банками собственных векселей, а также размер вексельных обязательств, принимаемых на себя банками, регулируется Центральным банком только с использованием экономических рычагов. Так Банк России на сегодня устанавливает ограничения по выпуску банками собственных векселей через норматив риска собственных вексельных обязательств, нормативы ликвидности, нормы отчисления в фонд обязательных резервов кредитных организаций ЦБ РФ. Посредством изменений этих нормативов Банк России может ограничить процесс выпуска банками собственных векселей, а в случае нарушения применять к коммерческим банкам соответствующие санкции.

Корпоративные векселя.

Корпоративные векселя (векселя промышленных предприятий, железных дорог, энергосистем и других нефинансовых организаций) играют существенную роль, как средство взаимозачетов задолженностей, так и предмета спекулятивных операций с ними. Первоначально назначение корпоративных векселей состояло в увеличении оборотных средств предприятий в условиях дефицита денежных ресурсов. Сейчас при помощи корпоративных векселей предприятия оформляют различные кредитные обязательства: оформляют текущую, а также просроченную задолженности за купленный товар (оказанные услуги) на условиях коммерческого кредита и, соответственно, на условиях взаимозачетов; возвращают полученную ссуду, предоставляют кредит, получают кредит под залог векселей и т.д.

Корпоративные векселя, как и банковские, можно разделить на несколько групп.

## Перспективы использования векселя в малом бизнесе

Вексель, являясь финансовым инструментом кредитной политики любого предприятия должен способствовать решению следующих задач:

- увеличению размера и ускорению оборачиваемости оборотных

средств;

- снижению стоимости кредита и разнообразию его источников и форм;

- укреплению платежной дисциплины путем оформления своих расчетных обязательств безусловным и обеспеченным вексельным обязательством;

- сохранению реальных денежных средств в производственном процессе, не отвлекая их для предоплаты.

При этом предприятия малого бизнеса, осуществляющие производство товаров и услуг, а также важнейшие посреднические операции, могут выступать как получателем векселя, так и векселедателем. Они могут также привлекать банки в качестве гаранта платежа по векселю (авалиста) или в качестве своего кредитора (вексельное кредитование, учет векселей, выдача денежных ссуд под залог векселя). После предоставления коммерческого кредита с последующей выдачей векселя покупателем продавцу, последний может использовать полученный вексель как средство расчетов со своими кредиторами или обеспечения, в том числе и для получения наличных денег.

Эффективное решение поставленных выше задач зависит от правильного использования векселя каждым предприятием по единой методике применения векселя в хозяйственных отношениях. Данная методика включает себя следующие основные условия вексельного обращения:

- выдаче (принятию) векселя участником операции с ним должен предшествовать тщательный анализ собственного финансового состояния (показателей ликвидности, финансовой устойчивости, оборачиваемости), определяющий возможность погашения обязательства в срок (предоставления кредита под вексель); а в случае получения векселя кредитором - и анализ финансового состояния должника (уровня его платежеспособности); вексель должен опосредовать действительное (а не фиктивное) передвижение реальных ценностей от одного лица или учреждения (кредитора) к другому (должнику);

- хозяйственная операция, являющаяся основанием выдачи векселя, должна быть безубыточна и обеспечивать поступление денежных средств к сроку платежа по векселю;

- срок платежа по векселю должен определяться периодом, к концу которого должник в состоянии будет фактически погасить свое вексельное обязательство полностью наличными деньгами;

- сумма векселя должна соответствовать уровню платежеспособности участников вексельной сделки;

- стороны, использующие вексель, должны строго соблюдать вексельную дисциплину и не допускать свои векселя до протеста;

- вексель, выпущенный в обращение, должен соответствовать всем требованиям вексельного законодательства;

- для страхования возможных рисков вексельной сделки необходимо дополнительное обеспечение по векселю (авали банка или страховой компании, залог имущества, ликвидные активы и т.п.); целесообразность использования векселя в финансово-хозяйственной деятельности должна определяться доходностью операции с ним в сравнении с доходностью других операций с собственными или заемными денежными средствами.

Указанные условия могут рассматриваться в качестве критериев, составляющих методологическую основу повышения эффективности использования векселей в российской экономике. Они могут быть использованы предприятиями и организациями малого бизнеса при составлении и выдаче ими собственных вексельных обязательств и (или) приеме векселей от должников, а также при получении вексельного кредита в банке. При этом успешной реализации указанных направлений использования векселей, с нашей точки зрения, будет способствовать ряд дополнительных рекомендаций (по каждому из направлений).

Рекомендации по выдаче векселей кредитором.

1. При принятии решения о выдаче векселей кредиторам (поставщикам) предприятию-векселедателю необходимо обратить внимание на наличие в своем портфеле определенной суммы ликвидных активов, которые могут быть быстро реализованы для восстановления его платежеспособности в случае недостатка денежных средств к сроку погашения выданного им векселя. При отсутствии таких активов предприятию рекомендуется заключить договор с банком или страховой компанией, предусматривающий получение их аваля.