Токарев Александр Леонидович. Формирование системы вексельного обращения в хозяйственном обороте России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1998 146 c. РГБ ОД, 61:98-8/1296-3

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. СОВРЕМЕННОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ 15

1. Основные этапы становления векселя 15

2. Особенности применения векселей в хозяйственной деятельности 32

3. Региональное использование векселей 52

ГЛАВА II. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ 62

1. Государственное регулирование вексельного обращения 62

2. Формирование системы поддержки вексельного обращения 76

3. Совершенствование методики оценки надежности векселей 87

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 103

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ И ИСТОЧНИКОВ 115

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1 143

ПРИЛОЖЕНИЕ № 2 144

ПРИЛОЖЕНИЕ №3 145

ПРИЛОЖЕНИЕ №4 146

**Введение к работе**

Актуальность исследования заключается в том, что государственная политика рыночных реформ, коренным образом изменившая существовавшие в России экономические отношения, предоставленная предприятиям и организациям финансово-хозяйственная самостоятельность, а также современный уровень развития товарно-денежных отношений фактически предопределили возрождение векселя в хозяйственном обороте. Вексель оказался востребован различными хозяйственными субъектами отраслей экономики в качестве универсального финансового инструмента, способного решать важные задачи социально-экономического характера.

С момента возрождения векселя в экономике принципиально изменились выполняемые им функции, вследствие чего вексель превратился в инструмент необеспеченного самокредитования предприятий, расчетное средство и ценную бумагу, пригодную к тому же, для финансовых махинаций и извлечения криминального дохода. Сложное финансовое положение товаропроизводителей, связанное, главным образом, с отсутствием денежных средств и инвестиций, заставляет предприятия продавать по минимальной цене собственные ликвидные векселя различным посредникам, работающим на деньгах клиентов. Такие сделки заведомо убыточны для предприятий, но ситуация настолько сложна, что руководителям приходится сознательно делать такие непопулярные шаги, чтобы частично

компенсировать дефицит денежных средств и получить немного "живых рублей" на текущие расходы. Несовершенство вексельного законодательства и регулирующих документов, а также способность векселя участвовать в платежно-расчетных операциях, дают возможность руководителям предприятий выпускать "собственные деньги" — корпоративные векселя, суррогатный характер которых не препятствует их распространению в качестве расчетного средства в отраслях экономики или в регионах. Законодательные и нормативные документы, регулирующие вексельное обращение, не предусматривают практически никакой ответственности за злоупотребления и нарушения в данной сфере и, кроме того, неразработанными остаются экономические параметры, соблюдение которых давало бы право предприятиям эмитировать собственные векселя.

Таким образом, неопределенность единых стандартов и правил в подобной ситуации фактически поощряет руководителей предприятий на выпуск суррогатных векселей, обеспеченных только дебиторской задолженностью, ликвидность которых зависит от хозяйственного статуса, а часто от уровня монополизации эмитента.

Актуальность избранной темы обусловлена еще и тем обстоятельством, что в специальной отечественной литературе эта проблема разработана все же недостаточно. Основные труды были написаны в первой трети XX века, когда определялось классическое понятие векселя как инструмента коммерческого кредита, и в самом начале 90-х годов, когда вексельное обращение возрождалось после более полувекового перерыва и еще не имело четко выраженных

негативных тенденций. Однако и сейчас почти отсутствуют современные фундаментальные научные исследования,

анализирующие особенности российского вексельного обращения.

Кроме того, стала очевидной криминализация вексельного обращения, связанная с его непроизвольным участием в различных финансовых махинациях, приносящих неконтролируемый доход своим организаторам. Большинство денежных средств таким образом полученных от предприятий и кредитных институтов, были изъяты через фальшивые векселя, подделка и изготовление которых стали возможными благодаря высокому уровню развития копировальной техники.

Все приведенные выше доводы позволяют говорить об актуальности выбранной темы, рассмотрение которой предложено в диссертации.

Степень научной разработанности. Многие известные отечественные экономисты и правоведы посвятили свои научные труды исследованию различных аспектов вексельной проблематики. Наиболее значимые теоретические исследования относятся к концу XIX - началу XX веков, времени активной торговой деятельности России на мировом рынке и появления векселя. Наиболее известными учеными-теоретиками вексельного обращения являлись СМ. Барац, А.Э. Вормс, А.А. Добровольский, В.Д. Катков, Н.О. Нерсесов, Д.А. Носенко, Н. Розенберг-Фрейберг, И.Г. Табашников, А.Ф. Федоров, Г.Ф.

Шершеневич и другие.1

Дальнейшие исследования вексельного обращения в России

относятся к периоду НЭП, когда государством была предпринята

попытка возрождения частнокапиталистических отношений. В 20-е годы

были опубликованы исследования В.М. Гордона, Н.Г. Вавина, Ю.Е.

2.

Шенгера и других советских ученых , продолживших научную разработку теории вексельного обращения в новых экономических условиях. После кредитной реформы 1930 года исследования по

1 См: Барац СМ. Курс вексельного права в связи с учением о векселях и вексельных операциях. Сост. СМ. Барац, препод. СПетерб. коммерч. училища. Спб., тип. т-ва "Общественная польза", 1893; Нерсесов Н.О. Конспективный курс лекций по торговому, вексельному и морскому праву с процессом. Чит. проф. Н.И. Нерсесовым в 1889 г. М., типо-лит. Кушнерева, 1890; Он же: Торговое право. [Конспективный курс лекций по торговому и вексельному праву]. Посмерт. изд., испр. и доп. А.Г. Гусаковым. М., тип. "Рассвет", 1896; Нолькен A.M. Объединенное законодательство о векселях (Гаагская конвенция 10/23 июля 1912 г.) в применении к России. Спб., изд. юрид. кн. скл. "Право", 1913; Носенко Д.А. Устав вексельный, ... Изд. 3-е, испр. и доп., неофиц., 1914; Он же: Вексельные уставы 1902 и 1893 гг. с разъяснениями. Сост. Д.А. Носенко, пред. дел. Харьковск. судебной палаты. М., типо-лит. т-ва И.Н. Кушнерева и К, 1902 и т.д.

См: Гордон В.М. Вексельное право. Сущность векселя, его составление, передача и протест. Харьков, Юрид. изд-во НКЮ УССР, 1926; Он же: Положение о векселях в частной кодификации 1922 г. со включением позднейших изм. его с постатейною сводкой относящихся к нему официальных постановлений и разъяснениями. С прил. форм вексельных актов. Харьков, Юрид. изд-во Наркомюста УССР, 1925; Составление векселя. [Харьков, тип. "Печатник", 1911]; Составление и протест векселя. Харьков, тип. "Печатник", 1913; Шенгер Ю.Е. Вексель и вексельный оборот накануне кредитной реформы.- Л.: 1930; Шер В. В. Кредитная реформа: к вопросу о новых методах кредитования на основе декрета ЦИК и Совнаркома СССР от 30 января 1930 г. / С предисл. Пятакова Г. Л. - М.: Изд- е Госбанка СССР, 1930. - 102 с; и т.д.

данной теме сократились. Интерес со стороны государства к векселю был утерян после проведенных ревизорских проверок инспектирующими органами предприятий государственного и частного секторов экономики и выявленных финансовых нарушений, которые сформировали негативное отношение к вексельному институту. В результате для регулирования вексельного обращения государственными органами было законодательно установлено централизованное кредитование товарных операций и запрещен коммерческий кредит, а вексель остался средством расчета только в международных контрактах. До 1988 года, времени возрождения вексельного обращения в России, вексель применялся во внешнеэкономических сделках по поставке товаров, что соответствовало международной торговой традиции и поддерживало реноме внешней советской торговли.

В начале 90-х годов продолжился анализ и исследование векселя. Механизм вексельного обращения привлек внимание экономических субъектов, различных специалистов, ученых и практиков. В этот период, опубликованы работы О.В. Амуржуева, Ю.В. Балашовой, М.М. Белякова, В.И. Букато, А.Б. Виссарионова, Ю.А. Жангериева, Е.Ф. Жукова, Д.Л. Иванова, Н.А. Казаковой, С.Д. Казарцева, А.В. Макеева, Я. С. Мелкумова, Я. М. Миркина и других.1 Научные труды указанных

1 авторов представляют систематизированный материал для специалистов различных областей науки и отраслей экономики, и исследуют вексель в его "классическом" понимании. Однако вексельному обращению приходится обслуживать хозяйственный российский оборот, наполненный денежными суррогатами, отягощенный дефицитом денежной массы, инфляционным разрывом и неплатежеспособностью предприятий, вынужденных использовать в расчетах предварительную оплату товаров и бартер.

Количество научных работ, исследующих современное вексельное обращение и рассматривающих особенности и специфику вексельных отношений в российском хозяйственном обороте, явно не велико, что свидетельствует о недостаточной степени разработанности избранной темы.

Цель настоящего исследования заключается в проведении системного анализа вексельного обращения в хозяйственном обороте России, исследовании функций векселя как ценной бумаги и выработке практических рекомендаций его использования в условиях относительного сжатия денежной массы, кризиса платежеспособности предприятий и неплатежей, характерных для переходной экономики.

Реализация этой цели диссертационного исследования конкретизируется в следующих задачах:

1) оценить уровень развития законодательной базы вексельного обращения;

2) провести анализ вексельного обращения в условиях рыночной экономики России;

3) рассмотреть тенденции развития вексельного обращения на региональном уровне;

4) определить границы государственного регулирования вексельного обращения;

5) сформулировать основные направления формирования единой системы поддержки вексельного обращения;

6) выработать рекомендации по совершенствованию методики оценки надежности векселей.

Предметом диссертационного исследования является вексельное обращение, его значение и роль в деятельности российских экономических субъектов, а также оценка возможностей вексельного обращения в решении важных финансово-хозяйственных задач в условиях современной рыночной экономики.

Объектом диссертационного исследования выступают финансово-хозяйственные отношения между государственными органами, кредитными организациями, промышленными

предприятиями и участниками фондового рынка, возникающие при использовании механизма вексельного обращения для осуществления экономической деятельности в условиях рыночных преобразований.

Методологическую и теоретическую базу диссертационного исследования составляют совокупность приемов и методов научного

познания социально-экономических явлений и процессов: конкретно-исторический, системный, программно-целевой, сравнительно-правовой, статистический и т. д. Многоаспектный характер исследования потребовал изучения и анализа научной литературы по теории государственного управления, финансовому, гражданскому, банковскому законодательству. Использованы исходные положения и теоретические выводы, содержащиеся в трудах отечественных экономистов, юристов, политологов, исследовавших функционирование и развитие рынка вексельных расчетов и ценных бумаг, а также проблем вексельного обращения. В качестве теоретической базы использованы документы и материалы научно - практических конференций, служебные инструкции финансовых структур, регламентирующие документы местных органов власти, теоретические и практические разработки профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также материалы периодических изданий.

Нормативную основу диссертационной работы составляют Конституция РФ, Гражданский кодекс РФ, Федеральные законы РФ, Указы Президента РФ, Постановления Правительства РФ, инструкции Банка России, письма и распоряжения Министерства финансов и Министерства экономики РФ, а также иные документы, прямо или косвенно относящиеся к рассматриваемой проблеме.

Новые научные результаты диссертационного исследования заключаются в том, что комплексный анализ вексельного обращения, как самостоятельного элемента российской экономики и фондового рынка, позволил автору определить тенденции вексельного

обращения, оценить степень его воздействия на финансово-хозяйственные отношения экономических субъектов, обосновать основные направления развития и предложить практические рекомендации его совершенствования.

Диссертант сформулировал некоторые выводы и положения, представляющие собой элементы научной новизны:

- выявлена трансформация схемы использования векселей состоящая в том, что в товарных сделках, предусматривающих отсрочку платежа, оформляемую векселем, векселедателем является продавец, а не покупатель, как при классическом использовании векселей;

- выяснено, что наиболее пренебрежительно к векселедержателям относятся крупные предприятия-монополисты, организующие эмиссию фактически собственных корпоративных векселей через дочерние структуры, которые юридически являются векселедателями, несут ответственность за погашение и защищены монополистом специальными мероприятиями от прямого денежного платежа по векселям, например, установлением квот на прием векселей;

- установлено, что продажи векселей производятся дочерними предприятиями и агентами с санкции монополиста, с установлением дисконта (скидки), которая может при необходимости сознательно занижаться или завышаться, при этом дисконт является прямым убытком и погашается из чистой прибыли эмитента;

- определено, что корпоративные векселя, выписанные под реальные договора поставки и поэтому относящиеся к товарным,

обычно являются частью более массовой эмиссии низколиквидных векселей, выпущенных под дебиторскую задолженность;

- установлено, что отсутствие у руководителей предприятий и работников бухгалтерских служб достаточного опыта работы с векселями способно нанести ущерб экономическому положению предприятия, в случае, если заинтересованные лица смогут убедить векселедателя в расчетной функции векселя, скрывая при этом денежный характер векселя, означающий обязательность и безусловность денежного платежа по векселям;

- доказано, что отсутствие финансовых ресурсов, тем не менее, не препятствует соблюдению векселедателями своих обязательств, погашающих часть векселей денежными средствами, не смотря на распространенные в хозяйственных отношениях бартерные операции и предварительную оплату товара.

Практическая значимость выводов диссертационного исследования состоит в том, что на основе проведенного анализа сформулированы выводы и предложены практические рекомендации по совершенствованию вексельного обращения, функционирующего в условиях переходной экономики, которые могут быть использованы различными экономическими субъектами при организации собственных схем, подготовке специалистов фондового рынка и разработке методических и учебных материалов. Вексельное обращение реально, оно стало неотъемлемой частью хозяйственного российского оборота и затрагивает все сферы человеческой деятельности: экономическую, политическую и социальную.

Вексельное обращение используется:

1. Государством, в качестве ценной бумаги для покрытия дефицита государственного бюджета и компенсации коммерческим банкам кредитных ресурсов, списанных с их корреспондентских счетов.

2. Субъектами федерации, в качестве ценной бумаги для покрытия дефицита местного бюджета, платежного средства для налоговых платежей субъектами хозяйственного регионального оборота, предоставления кредитов предприятиям местной промышленности.

3. Крупными государственными предприятиями-монополистами собственных отраслях, в качестве платежного и инвестиционного средства с потребителями своей продукции и услуг.

4. Коммерческими банками, для привлечения свободных денежных ресурсов юридических и физических лиц, кредитования крупных производителей и поставщиков товаров на внутренний и внешний рынок.

5. Предприятиями, в качестве платежного средства расчетных схемах по поставке продукции друг другу Фондовыми посредниками, в качестве объекта рынка ценных бумаг, сделки купли-продажи которого приносят спекулятивный доход.

Кроме того, подтверждением актуальности избранной темы, хотя и малоутешительным, служит интерес к векселю криминальных структур, как инструменту извлечения незаконного дохода, получаемого мошенниками при помощи фальшивых или фиктивных векселей.

Таким образом, актуальность избранной темы диссертации и необходимость ее анализа, фактически были предопределены

рыночными преобразованиями, происходящими в российской экономике и тем интересом, который вызывает этот универсальный финансовый инструмент.

Вексельное обращение продолжает развиваться, все ближе приближаясь к тому моменту, когда векселя, незаслуженно причисленные к денежным и иным суррогатам, смогут выполнять в хозяйственном обороте главную свою функцию - оформлять коммерческий кредит.

## Основные этапы становления векселя

История существования векселя как элемента мировой экономики насчитывает несколько столетий. Временной отрезок от момента происхождения и развития векселя до современных дней целесообразно разделить на два этапа: европейский, когда вексель имел хождение только в европейских странах и в России был неизвестен, и собственно российский, когда он становится элементом товарно-денежных отношений хозяйственного оборота. Европейский этап включал итальянский, французский и германский периоды, каждый из которых качественно изменял функции векселя, совершенствуя вексельные традиции и законы. Для целей исследования представляет интерес германский период, поскольку именно он экономически и хронологически связан с возникновением вексельного института в России. Вексель на российскую землю привнесли немецкие купцы, которые использовали векселя между собой в расчетах за товар.

Векселя появились в России в начале XVIII века. Существует точка зрения, что векселя были заимствованы Петром I иностранных купцов и использовались для перевода денег на содержание армии.1 Заимствовавшие векселя российские купцы получили возможность переводить металлические деньги из города в город, снижая риски из-за плохих путей сообщения, неудовлетворительной работы почты и отсутствия бумажных денег.

Первый вексельный устав в России появился 16 мая 1729 года, текст которого на русском и немецком языках был идентичен немецкому вексельному уставу и не учитывал российских торговых, бытовых и национальных традиций. Текст устава разделен на две главы, первая из которых рассматривает так называемые "настоящие купеческие векселя", которые обращались между частными лицами, а вторая посвящена "векселям на казенные деньги", которые выдавались государственными органами частным лицам.

Для дальнейшего рассмотрения материала автор предлагает условно разделить российский этап на самостоятельные периоды, соответствующие существовавшим экономическим отношениям и политическим событиям, оказавшим влияние на развитие вексельного обращения. На наш взгляд, правильным представляется обозначение соответствующих периодов как:

- "русский" ( с начала XVIII - до 1903 г. );

- "дореволюционный" ( 1903 -1917 ); -"нэповский" (1922- 1937);

- "советский" ( 1937 - 1988 );

- "рыночный" ( 1988 - по настоящее время ). События, происходившие в каждом периоде, формировали и совершенствовали российский вексельный институт, изменяли и приспосабливали вексель к соответствующим экономическим условиям.

"Русский" период связан с принятием первого российского вексельного устава, который жестко переносил на российскую почву западно - европейское вексельное законодательство. Такое внедрение не отвечало существовавшим в то время российским экономическим, политическим и бытовым традициям, что привело к невозможности применения в реальной практике вексельного обращения положений устава 1729 года. Объективно требовалась новая редакция, которая законодательно оформилась только в 1832 году и представляла собой компромисс между немецким и французским уставами, отражавшая в большей степени немецкую практику, признававшую силу векселя в его форме. Принятый в 1832г. устав оказался малопригодным, поскольку его основные статьи касались переводного векселя (тратты), в то время как во внутреннем обороте российские купцы использовали исключительно простой вексель. Явное несоответствие нового вексельного устава российским приемам торговли, отсутствие интереса со стороны купцов и сложности его статей, а также невозможность судебных органов разобраться в положениях устава привели в 1847 году к необходимости законодательного инициирования вопроса о составлении нового проекта устава о векселях, что доказывало несостоятельность устава 1832 года. Инспекцией вексельного законодательства занялось Второе Отделение Его Императорского Величества Канцелярии, которое в 1860 году подготовило соответствующий проект, основой которого послужил Общегерманский вексельный устав 1847 года. Процедуры всевозможных согласований положений проекта привели к затратам сил, средств и времени, практически не дав положительного результата.

Последовавший далее "дореволюционный" период продолжил развитие вексельного обращения. По поручению Министра Финансов Российского государства СЮ. Витте известный отечественный правовед П.П. Цитович, разработал новый вексельный устав, законодательно принятый в 1902 году, вступивший в силу 1 января 1903 года. Вексельный устав 1902 года получил признание широкого круга специалистов различных отраслей права начала XX века, поскольку не копировал иностранные вексельные законы, разрабатывался российским ученым, максимально учитывал специфику вексельного обращения и торговые традиции государства.

## Особенности применения векселей в хозяйственной деятельности

Жесткая государственная денежно-кредитная политика, направленная на максимальную собираемость налоговых платежей, сокращение денежной массы и ликвидацию инфляции, стала причиной появления в обращении различных денежных суррогатов, к которым принято относить векселя, долговую бумагу, существующую в России несколько столетий. Значительное сокращение вложений реальных денег в производство, лишило предприятия возможности инвестиций, разрушило хозяйственные связи и платежную дисциплину, усилило социальную напряженность.

В такой ситуации многие руководители предприятий были вынуждены искать способы и средства для решения собственных экономических проблем. Рассчитывать на привлечение и поступление денег при нынешнем кризисном состоянии денежного обращения и платежной системы не приходится, существующие финансовые инструменты интересны как депозиты, поэтому предприятия нашли выход и выпускают собственные векселя, получившие название корпоративных, которые используются главным образом для расчетов с поставщиками, входящих в отраслевые производственно-технологические цепочки.

В представленном исследовании будут рассмотрены особенности применения корпоративных и банковских векселей в хозяйственной деятельности предприятий как финансовых инструментов, представляющих самостоятельные сегменты вексельного обращения и занимающих доминирующее положение на рынке долговых бумаг.

Спецификой современного вексельного обращения является тот факт, что классические товарные векселя для оформления отсрочки платежа за поставляемую продукцию предприятиями не выписываются. Сложная процедура получения банковских кредитов, отсутствие достаточного количества денежных средств в обращении и кризис платежеспособности большинства экономических субъектов не создают условий для кредитования предприятиями друг друга. Большое количество различных фирм и организаций, надежность которых как партнеров установить трудно, поэтому доверие к векселям, находящимся в обороте, ничтожно мало. Руководители предприятий и бухгалтерских служб очень осторожны в ситуациях, когда для расчетов предлагаются векселя неизвестных фирм-партнеров. При принятии решения о получении векселя в качестве оплаты оценить платежеспособность векселедателя и надежность векселя можно по нескольким внешним параметрам. По степени важности их можно назвать и расположить в следующей последовательности: финансово-хозяйственный статус в экономической иерархии, отраслевая принадлежность, название фирмы или предприятия и его величина. С точки зрения векселеполучателя наиболее выгодным признается векселедатель, у которого оптимально сочетаются все перечисленные критерии. К таким предприятиям, векселя которых обращаются в российской экономике, относят в первую очередь крупные монополии, связанные хозяйственными отношениями со множеством предприятий в различных отраслях и сферах деятельности. Отраслевые приоритеты распределены следующим образом: энергетика, газовая, нефтяная промышленность и железнодорожный транспорт. В свою очередь в каждой из названных отраслей существует одно или несколько крупных и авторитетных предприятий в форме акционерных обществ и имеющих статус государственных, снабжающих вексельное обращение собственными долговыми бумагами. В энергетике такими предприятиями являются РАО "ЕЭС РОССИИ", Государственное предприятие - концерн "Росэнергоатом", в газовой — РАО "ГАЗПРОМ", в нефтяной -- НК "ЛУКойл" и НК "ЮКОС", на железнодорожном транспорте - МПС.

Таким образом, практически все российское вексельное обращение строится на четырех основных естественных монополиях российской экономики, представленных на сегменте корпоративных векселей наиболее крупными предприятиями соответствующей отрасли. Потребителями продукции и услуг предприятий-монополистов является подавляющее большинство хозяйственных субъектов российской экономики. Существование кризиса платежеспособности многих предприятий и дефицит денежных средств в обращении не улучшают и без того сложные финансовые отношения между ними. Долги предприятий монополиям и наоборот возрастают и ликвидировать их только взаимозачетами невозможно.

Для того, чтобы представить, как на практике реализуются вексельные отношения между монополиями и предприятиями, рассмотрим вексельное обращение, организованное в отрасли атомной энергетики. В приведенном примере все названия организаций вымышленные. Эмитент и организатор вексельного обращения — крупное предприятие энергетической отрасли -государственный концерн "Росэнергоатом".

По состоянию на 01.07.97г. общая сумма дебиторской задолженности концерну составила 4.068.754 млн. рублей, в т.ч. задолженность АО - энерго - 3.059.407 млн. рублей или 75,2 %. Кредиторская задолженность составила 1.201.836 млн. рублей (или 30 % от дебиторской задолженности), в том числе по расчетам с бюджетом - 264.880 млн. рублей или 22 %.

## Государственное регулирование вексельного обращения

Вексельное обращение, относится к той сфере экономики, воздействие на которую со стороны государства, имеет очевидную двойственность. С одной стороны, государство относит векселя к денежным суррогатам, замещающим в экономике реальные деньги и по требованию Международного валютного фонда должны быть исключены из финансовых расчетов между хозяйственными субъектами. В тоже время векселя одновременно используются государством для решения собственных целей, например, покрытие дефицита государственного бюджета, компенсации коммерческим банкам денежных средств, списанных с их корреспондентских счетов, предоставления кредитов, например, векселя Минфина РФ серии АПК, предназначавшихся агропромышленному комплексу. Такой подход говорит о том, что если векселя используются государством считающим себя надежным эмитентом, то выпущенные векселей не являются денежными суррогатами и бороться с ними нет необходимости. Иным образом обстоит дело с другими участниками рыночных преобразований — предприятиями реального сектора экономики. Попавшие под пресс рыночных реформ предприятия и их руководители оказались не подготовленными к их проведению. Не дав взамен ничего, государство предложило производителям на выбор: функционирование в условиях сокращения денежной массы, отсутствия инвестиций, нарушенных производственных связей, высоких кредитных ставок и кризиса платежеспособности многих предприятий или банкротство и экономическую смерть. Те, кто решил работать, были вынуждены искать приемы, методы и инструменты, способные хотя бы частично восполнить образовавшийся вакуум. Итог, в экономике и хозяйственном обороте появились предоплата, бартер и корпоративные векселя, выпуск которых государством не контролируется и не регулируется. Чтобы привести в соответствие количество эмитируемых различными предприятиями векселей с их обеспеченностью и ликвидностью, необходимо государственное регулирование.

Государственное регулирование вексельного обращения базируется на следующих принципах: использование механизмов саморегулирования рынка, приоритетное развитие инфраструктурных организаций, максимальное снижение и разделение системных рисков, поддержка конкуренции на рынке ценных бумаг.

Воздействие государства на данную сферу своих экономических интересов должно решить следующие задачи: повысить эффективность судебной системы; упростить финансовую отчетности; обеспечить развитие информационного комплекса и статистики; предотвратить возникновение кризисных ситуаций; создать различные формы компенсаций, гарантий, обязательного и добровольного страхования; сформировать равные условия и конкурентную среду для профессиональных участников.

Дальнейшее рассмотрение материала требует определения понятия "вексельное обращение". Предлагается следующая формулировка: вексельное обращение - законодательно регулируемые государством отношения хозяйственных субъектов, возникающие в процессе осуществления экономической деятельности, представляющие собой специальные финансово-бухгалтерские операции акцептования, авалирова-ния, индоссирования, инкассирования, домициляции и купли-продажи векселей.

Главной функцией государственного регулирования вексельного обращения должны стать разработка и законодательное внедрение в экономику специальных нормативов финансово-хозяйственной деятельности, аналогичных нормативам ликвидности коммерческих банков, установленных Центральным банком РФ, обязательное соблюдение которых позволяло бы предприятиям и организациям различных форм собственности выпускать в обращение экономически целесообразное количество достаточно ликвидных и обеспеченных векселей.