Чалова Алла Юрьевна. Вексель как инструмент совершенствования кредитно-расчетных отношений в экономике : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1998 188 c. РГБ ОД, 61:98-8/664-5

**Содержание к диссертации**

Введение

I. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ 9

1.1 . Сущность и функции векселя 9

1.2.Основные этапы развития мирового вексельного обращения 17

1.3.Становление и развитие вексельного обращения в дореволюционной России 41

II. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО РОССИЙСКОГО ВЕКСЕЛЬНОГО РЫНКА 49

2.1. Условия и особенности возрождения векселя в России 49

2.2.Банки как основные участники вексельных операций 54

2.3.Особенности участия государства, предприятий и местных администраций в операциях вексельного кредитования 67

2.4.Тенденции и перспективы развития отдельных сегментов вексельного рынка 88

ІII. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ 104

3.1 . Оптимизация кредитно-расчетных отношений на основе банковских операций с векселем 104

3.2.Основные направления использования векселей предприятиями реального сектора экономики 128

3.3.Расчеты и анализ доходности вексельных операций 135

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 152

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ

ЛИТЕРАТУРЫ 160

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Введение к работе**

Актуальность темы диссертационного исследования определяется необходимостью выявления сущности и механизмов воздействия векселя на сферу кредитно-расчетных отношений, оценки современного состояния вексельного рынка России и тенденций его развития, разработки целостной концепции повышения эффективности платежей и расчетов в хозяйстве посредством использования векселя различными участниками рынка.

Анализ вексельного обращения в развитых западных странах показывает, что правильное использование векселя в финансово-хозяйственной деятельности сдерживает рост денежной массы за счет увеличения безналичных средств расчета и реализации продукции в кредит, а также способствует оживлению производственной деятельности на предприятиях за счет мобилизации финансовых ресурсов через вексель.

Острота тематики обусловлена масштабностью и динамичностью развития вексельного обращения в России. Интерес к использованию векселей при проведении кредитно-расчетных операций со стороны всех экономических агентов - государства, банков, предприятий, муниципальных структур, - неуклонно возрастает. В значитель- ,f ной мере это обусловлено положительным воздействием векселя на экономику и пре имуществами при его использовании, состоящими в обеспечении расчетов по поставленной продукции (услугам) в условиях отсутствия денежных ресурсов, без обращения к более дорогому механизму банковского кредитования.

То, что вексель является абстрактным и безусловным обязательством, не связанным с породившей его сделкой, сделало его особенно удобным для "расшивки неплатежей", позволяя отсрочить платеж во времени и надлежащим образом оформить свое обязательство перед поставщиком, а также производить зачеты взаимных задолженностей между экономическими агентами.

Удовлетворяя настоятельную потребность со стороны хозяйствующих субъектов в новых, прогрессивных формах реализации расчетно-кредитных отношений, Президиум ВС РСФСР издал Постановление от 24 июня 1991г. за№ 1451-1 "О применении Щ векселя в хозяйственном обороте РСФСР", которое официально возродило вексель в отечественной экономике. Позже, с целью ликвидации неплатежей, Президентом РФ был подписан Указ от 23 мая 1994г за № 1005 "О дополнительных мерах по нормали зации расчетов и укреплению платежной дисциплины в народном хозяйстве", нацеленный на использование векселя в качестве инструмента переоформления ранее образовавшейся просроченной задолженности предприятий. С этой же целью, только для недопущения образования новой просроченной задолженности, Постановлением Правительства России от 26 сентября 1994г. № 1094 в обращение вводятся "векселя единого образца", положившие начало широкомасштабной эмиссии "подтоварных" векселей промышленными предприятиями (до нескольких сот триллионов рублей). И лишь в марте 1997г. вексельное обращение России обрело свою законодательную базу после вступления в силу Федерального Закона РФ "О переводном и простом векселе", подтвердившим действие на территории России Единообразного закона о переводном и простом векселе и отменившим действие постановления Президиума ВС РСФСР от 24 июня 1991г.

За прошедшие 6 лет (с момента выхода в 1991г. первого постановления, касающегося развития вексельного обращения в стране) вексельный рынок России претерпел большие изменения: векселя получили общее признание в начале - в качестве финансовых аналогов депозитных займов (у финансово-кредитных организаций) и доходной ценной бумаги (у потенциальных приобретателей), а затем - в качестве кре-дитно-расчетного инструмента при коммерческом и вексельном кредитовании, а также других кредитно-учетных операциях.

В то же время, вексельное обращение в России имеет целый ряд недостатков. К ним относится, прежде всего, массовый, бесконтрольный выпуск необеспеченных векселей, особенно в реальном секторе экономики, который привел к переполнению финансового рынка низколиквидными вексельными обязательствами различных эмитентов, по сумме превышающими объем денежной массы в стране. Кроме того, большинство векселей российских предприятий и организаций имеют товарное, а не денежное покрытие. Тем самым вексель, как кредитно-расчетный инструмент пока еще не выполняет своей основной функции - оптимизации денежного обращения.

В этой связи-очевидна необходимость серьезных изменений в сфере вексельного обращения: восстановление механизма коммерческого и учетного кредитования ре ального производства через вексель, наполнение вексельного рынка качественными долговыми обязательствами, обеспечивающими своевременность расчетов и плате жей в хозяйстве; сокращение в обороте доли "квази"-векселей, используемых в качестве параллельной валюты в экономике и для обслуживания теневого оборота.

Актуальность, несомненная теоретическая и практическая значимость этих проблем обусловили выбор темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. В экономической литературе нашли достаточно полное отражение теоретические вопросы определения сущности и функций векселя, 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 Ю.В.Балашовой, М.М.Белякова, Д.Л.Иванова, Н.Л.Казаковой, Л.В.Макссва, Я.С.Мелкумова, Я.М.Миркина, А.А.Фельдмана, С.И.Шевченко. Однако имеющиеся 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 работы заключается в комплексном анализе системы вексельного обращения России на современном этапе и определении путей дальнейшего ее совершенствования.

Исходя из цели диссертационного исследования, автором поставлены следующие задачи:

- на основе анализа развития вексельного обращения в ведущих странах мирового хозяйства (Италии, Франции, Германии) выявить и теоретически обосновать причины возникновения и применения векселя в финансово-хозяйственной деятельности, объективные предпосылки развития его форм и функций; выявить основные характеристики векселя как кредитно-расчетного инструмента, выгодно отличающие его от других инструментов финансового рынка;

- определить функции и роль векселя в хозяйственном и денежном оборотах;

- выявить основные тенденции развития отечественного вексельного обращения на современном этапе;

- исследовать особенности участия государства, банков, предприятий и муниципальных образований в операциях вексельного кредитования и разработать основные принципы их успешного проведения;

- оценить состояние отдельных сегментов вексельного рынка и спрогнозировать тенденции их развития;

- разработать рекомендации для предприятий и организаций реального сектора экономики по эффективному использованию векселей в финансово-хозяйственной деятельности.

Предметом исследования выступает вексель как кредитно-расчетный инструмент.

Объектом исследования являются экономические отношения 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, включая приемы финансовой математики. При построении таблиц и систематизации полученных данных применялись статистические методы сравнения, обобщающих показателей, выборочные исследования.

Теоретическую базу диссертации составили труды ведущих отечественных экономистов по вопросам финансов, рынка ценных бумаг, вексельного обращения и денежно-кредитной политики. В работе использованы материалы проходивших в г. Москве конференций, посвященных развитию вексельного обращения в России, а также многочисленные публикации в изданиях периодической печати по указанной проблематике, постановления Правительства и Федеральные законы, касающиеся вексельного обращения.

Научная новизна работы состоит в выявлении мировых тенденций развития вексельного обращения и его особенностей в России, оценке влияния векселя на сферу кредитно-расчетных отношений, выработке рекомендаций по совершенствованию системы вексельного обращения в российской экономике, разработке методики определения эффективности использования векселей предприятиями реального сектора экономики.

Конкретные результаты, полученные лично соискателем:

- определены характерные тенденции и особенности использования векселя в условиях взаимных неплатежей и дефицита платежно-расчетных средств в российской экономике;

- выявлены "болевые" точки российского вексельного обращения, изъяны в использовании векселя как кредитно-расчетного инструмента, а также предложены меры по их устранению;

- обоснованы необходимость использования в расчетах на современном этапе банковских векселей, а также определяющая роль банков в развитии вексельного рынка России;

- сформулированы отличительные особенности коммерческого кредитования предприятий в России в форме выдачи им вексельных кредитов банковскими учреждениями (вексельного кредитования) и принципы его успешного проведения;

- предложена обобщающая классификация всех типов векселей, обращающихся на российском финансовом рынке;

- сформулированы основные условия оптимального обращения векселя.

Практическая значимость исследования состоит в разработке:

- рекомендаций предприятиям и организациям по применению векселя в операциях коммерческого и вексельного кредитования (на основе сформулированных критериев "здорового" векселя);

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

- моделей оценки доходности предпринимательских операций с финансовым и товарным векселями.

Результаты выполненного исследования могут быть использованы в работе предприятий реального сектора экономики, коммерческих банков, Центрального банка РФ, Ассоциации участников вексельного рынка, а также в учебном процессе при преподавании финансовых дисциплин.

Основные проблемы вексельного обращения в России и пути его совершенствования отражены в 5 научных публикациях общим объемом 1,1 п.л. По материалам исследования автором сделан доклад по практическим аспектам системы вексельного кредитования на семинаре руководящих работников, проходившем в АКИБ "Менатеп" (май 1997г.).

Логика исследования определяется поставленными задачами и отражена в структуре работы, состоящей из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Сущность и функции векселя

Открытие векселя 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. Нельзя не согласиться с высказыванием известного русского юриста прошлого столетия, профессора A.M. Осипова, что вексель оказал такое важное влияние на дальнейший ход всей экономической деятельности человечества, как ни одно из других открытий мира (в области хозяйственных отношений - ред.), т.к. "являясь клочком бумаги, необеспеченным достоянием государства, вексель развил кредит, - эту могучую силу и основу всей современной промышленности" /76/.

Сущность векселя определяется его кредитной природой. Как представитель -г кредитных денег, вексель всегда возникает в результате займа, обеспечивая погашение товарных и денежных кредитов в будущем. Получая вексель от своего должника, кредитор (поставщик) приобретает фикцию платежа в форме безусловного обещания совершить последний через определенный срок. Таким образом, вексель является способом передачи ценностей (денежных сумм и торговых долгов) без немедленной их оплаты наличными деньгами, опосредуя кредитные отношения на частном уровне.

Сущность векселя определяется также его способностью быть суррогатом упла- -ты наличности. При условии своего надежного обеспечения вексель может обращаться наравне с деньгами, частично выполняя их функцию как средства обращения и платежа. Полученный кредитором вексель является эквивалентом платежа, так как подлежит реализации за денежные ресурсы в любой момент времени. Простой порядок передачи векселя позволяет, в свою очередь, осуществлять им платежи по различным обязательствам. Однако вексель деньгами (в узком их понимании как всеобщего эквивалента) не является, лишь опосредуя денежные отношения. Если расплата деньгами представляет собой окончательный платеж, то расплата векселем еще не погашает долга, во исполнение которого он выдан. Вексель лишь трансформирует один вид задолженности в другой. Платеж по векселю считается совершенным только в момент получения по нему денежных средств согласно условиям, содержащийся в векселе.

За свою почти тысячелетнюю историю вексель претерпел многократные изменения как правовых свойств, так и своего экономического значения. Осуществляя перелив капитала из одних рук в другие, он делает мобильными и деятельными все непроизводительные, накопленные богатства и направляет их на расширение промышленного производства. Однако, вексель - это не только способ передачи капиталов. Приобретая покупательную силу в результате стоящих за ним реальных ценностей, он и сам становится капиталом в руках своего владельца, являясь уже ценной бумагой.

Значение векселя в хозяйственном и денежном оборотах яснее раскрывается на выполняемых им функциях. Одной из главных функций векселя, как уже отмечалось выше, является кредитная.

Кредитная функция векселя, как вида кредитных денег, непосредственно вытекает из его экономической природы и связана с расчетами векселями по обязательствам. Временной разрыв между выпуском и сбытом продукции, сезонный характер производства и сбыта ряда товаров вынуждают коммерсантов предоставлять друг другу отсрочку платежей. Например, пока покупатель не реализует взятые в кредит товары и не получит денег для их оплаты. В этой сфере товарного оборота вексель оказался удобным инструментом, т.к. он заменил собой наличные деньги и стал средством оформления кредита, предоставляемого в товарной форме (коммерческий кредит). Выдавая вексель, даже подлежащий оплате по предъявлению, векселедатель отсрочивает уплату им покупной цены товара вплоть до срока платежа по векселю. Таким образом, кредитная природа векселя обусловлена тем, что он выпускается в обращение только на основе кредитной операции, т.е. в порядке кредитования хозяйства и государства.

## Условия и особенности возрождения векселя в России

Определяющей причиной выхода на современную экономическую арену России финансового инструмента - векселя - стала сложившаяся в хозяйстве ситуация с платежами и расчетами, характеризующаяся ростом взаимной задолженности практически у всех хозяйствующих субъектов (выразившейся впоследствии в кризисе платежей в экономике) и нехваткой денег в обращении, в частности - дефицитом платежно-расчетных средств.

Взаимные неплатежи как государственных так негосударственных предприятий и организаций за последние три года приобрели общенациональный характер в экономике. По оценкам комитета Госдумы по бюджетам и налогам их ежемесячный объем в 1996г. возрастал на 7-8%, а поступления денежных средств за отпущенную продукцию и услуги в большинстве отраслей и регионов составляли от 5 до 30% (максимально) их стоимости /88/. На начало 1997г. общий объем неплатежей в российской экономике превысил 520 трл.руб. /123/.

Острую нехватку денег в хозяйстве отмечают все; и Правительство, и профессиональу ные финансисты, и руководители предприятий, и население. Это становится причиной недофинансирования бюджетных структур, и круг неплатежей замыкается.

Основными причинами, которые, в свою очередь, определили кризис платежей, стали следующие.

1) Трудности переходного периода экономики России и формирование рыночных взаимоотношений между ее субъектами, а именно:

- разрыв хозяйственных связей с традиционными смежными предприятиями в результате распада СССР и, как следствие, - потеря гарантированных рынков сбыта готовой продукции, а также рынков сырья и т.п.;

- переход на либеральные принципы ценообразования и ориентация на мировые цены, происходившие в условиях начавшейся гиперинфляции, что привело к изъятию у предприятий собственного оборотного капитала, резко ухудшив состояние экономики в целом; - отсутствие в хозяйственном обороте практики коммерческого кредита (поставка продукции вперед, с отсрочкой оплаты, с оформлением долга в форму безусловного обязательства - векселя), что явилось причиной перехода в расчетных отношениях на принцип предоплаты;

- разрушение системы централизованного обеспечения ресурсами и отсутствие финансирования государственных программ, что также явилось одной из причин нарастания неплатежей в хозяйстве, выдвинув у значительного числа предприятий (втом числе, и достаточно устойчивых) финансовые проблемы на первый план.

Все вышеперечисленные явления значительно повысили потребность предприятий в собственных оборотных средствах, вынуждая последних искать альтернативную замену отсутствующим деньгам.

2) Неурегулированность банковского кредита. Важную роль для нормального прохождения платежей и расчетов играет возможность получения банковского кредита. В СССР кредит выдавался Госбанком автоматически, по получению документов об отгрузке. С образованием двухуровневой банковской системы основная нагрузка по кредитованию предприятий ложится на плечи коммерческих банков, которые в условиях сильнейшей инфляции устанавливают высокие процентные ставки, недоступные для многих предприятий. В России в настоящее время получить кредит крайне сложно, что объясняется, с одной стороны, высокими ставками за него, недостаточной платежеспособностью заемщика (которая часто не попадает под критерии ликвидности, устанавливаемые банками) и отсутствием достаточного обеспечения, с другой -низкой эффективностью отдачи вложений в реальный сектор экономики в целом, по сравнению с сегментами финансового рынка (например, с рынком ГКО или валюты). Кроме того, объединенные кредитные возможности банковской системы сейчас уже не в состоянии обеспечить всех потребностей промышленности. В частности, объем краткосрочных рублевых кредитов банков, выдаваемых экономике за период с 1 января по 1 октября 1996г. вырос всего на 22% (в текущих ценах) и практически не изменился с начала года (в сопоставимых ценах).

## Оптимизация кредитно-расчетных отношений на основе банковских операций с векселем

Основной проблемой, препятствующей широкому использованию векселей предприятий в расчетах, является недоверие к ним как со стороны иностранных, так и со стороны отечественных контрагентов. Внедрение в отечественную практику основных банковских операций с векселями, широко распространенных за рубежом, в перспективе позволяет решить эту проблему. В данном параграфе будут освещены такие операции, как учетные и переучетные, выдача ссуд под залог векселей, авалиро-вание векселей клиентов, факторинговые операции с векселями, а также сопутствующие операции банков на вексельном рынке.

Учетные операции банков

Данный вид операций, представляющий собой покупку (учет) коммерческим банком векселя у своего клиента, является классическим, так как именно он положил начало широкому спектру операций с векселями, применяемых в банковской практике. Порядок осуществления данной операции можно описать следующим образом.

Предположим, клиент банка получает вексель от своего контрагента в оплату за поставленные товары (услуги). В случае, когда предприятие-векселедержатель срочно нуждается в денежных средствах и не может ждать срока наступления платежа по векселю, он обращается в свой банк с просьбой предоставить ему учетный кредит (учесть вексель), т.е. купить у него вексель по номиналу за вычетом дисконта в пользу банка (процента за кредит) и банковского сбора. Вексель в данном случае выступает инструментом получения наличных денег (Приложение 10). Он индоссируется в пользу банка, и последний становится векселедержателем, предъявляющим на законных основаниях документ плательщику в указанный срок.

В современных экономических условиях российские банки обычно проводят операции по учету векселей преимущественно своих клиентов, поскольку лучше знают о степени их финансовой устойчивости. Прежде чем принять решение о предос тавлении учетного кредита, банк должен проверить качество предъявляемого векселя, а именно:

- соответствие векселя "Положению о простом и переводном векселе" по наличию и соблюдению на нем всех необходимых реквизитов;

- непрерывность цепочки индоссаментов;

- законность приобретения векселя последним держателем (заемщиком);

- финансовое положение заемщика и должника.

При этом последний пункт, касающийся проверки финансового состояния должника (векселедателя в простом векселе, акцептанта - в переводном), является сегодня для многих банков достаточно проблематичным ввиду невозможности получить какие-либо данные от предприятий. Именно поэтому учетные операции в настоящее время касаются исключительно банковских векселей. Решить данную проблему возможно при наличии информационной базы данных обо всех эмитентах-участниках вексельного обращения. В нее должны входить не только данные об эмиссии векселей, но и информация, дающая представление о финансовом состоянии эмитента, как минимум - за прошлый год. Учитывая фактор добровольности в предоставлении полной информации участниками вексельных операций, банк вправе отказать в учетном кредите по векселю, у которого отсутствует кредитная история. Если качество векселя, в том числе и финансовые показатели заемщика, удовлетворяют требованиям данного банка, последний дает согласие на покупку векселя и выдачу учетного кредита.

По рекомендациям Центробанка России, банку целесообразнее заключить с предприятием договор об учете векселя, в котором необходимо отразить следующие вопросы:

1. Требование к предъявляемым векселям.

2. Пакет документов, предоставляемых предприятием-заемщиком для получения кредита (аналогичен пакету при заключении обычного кредитного договора).

3. Лимит учетного кредита - предельную сумму учтенных у этого предприятия векселей (зависит от значений рассчитываемых банком нормативов HI и Н13 согласно инструкции ЦБ РФ № 1 "О порядке регулирования деятельности коммерческих банков").

4. Срок действия договора.

5. Условия учета. Например, банк, оптимизируя свои риски при учетных операциях, может обязать клиента поместить в дальнейшем на расчетном счете свободные средства до окончания срока договора. Кроме того, операция учета, аналогично любой кредитной, может предполагать обеспечение, например, в виде договора траста или РЕПО. Поэтому банку рекомендуется выяснить, владеет ли клиент ценными бумагами и в каком объеме, а также определить другие виды обеспечения. В договоре должны быть также учтены возможности клиента по оказанию услуг, сопутствующих операции: связь с векселедателем или другими индоссантами; возможность продажи векселя или участия его в цепочке взаиморасчетов и т.п.