

УДК 336.777:330.1(470)

Журбенко О.В.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ОСОБЕННОСТИ ВЕКСЕЛЬНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ

В современной России вексельное обращение получило толчок к развитию в основном с кризисом неплатежей. Как средство оформления коммерческого кредита вексель избавляет предприятия от необходимости предоплаты. Товарный вексель играет значительную роль в денежном обращении, в активных операциях банка. Товарные векселя, их учет в банке вполне соответствует развитию денежно-кредитной системы и потребностям экономики России.

Кредит, вексель, государственное регулирование, рыночная экономика, банк, денежное обращение, кредитная система

Zhurbenko O.V.

ECONOMIC ESSENCE AND FEATURES OF BILL CREDITING IN RUSSIA

In present-day Russia bill circulation has started to develop mainly because of the non-payment crisis. As a means of drawing up a commercial credit a bill saves an enterprise from the necessity to pay in advance. Trade bill plays an important role in money circulation, in active transactions of a bank. Trade bills, their registration in a bank fully correspond to the development of the monetary system and needs of Russian economy.

The credit, bill, state regulation, market economy, bank, money reference(manipulation), credit system

В России векселя появились в конце XVII в. при Петре I под названием «переводных писем», поскольку проводимые им реформы требовали неимоверного решения торговых операций и ускорения денежного оборота. Развитие векселя, как и других финансовых инструментов, приостановленное в 1917г., частично возродилось с началом НЭПа, когда было принято «Положение о векселях».

В современной России вексельное обращение получило толчок к развитию в основном с кризисом неплатежей. Мнение о надуманности проблемы неплатежей основывается на примитивном сопоставлении динамик их объема и объема денежной массы. Примитивизм состоит в том, что нельзя основываться на факте относительно меньшей динамики роста взаимных неплатежей, забывая о том, что одновре-

менно сокращается или останавливается производство.

Неверно также утверждение, что проведение многосторонних взаимозачетов между предприятиями в целях смягчения кризиса приводит к гиперинфляции и экономической дестабилизации. Скорее их проведение есть следствие отсутствия налаженного механизма пополнения оборотных средств предприятий и их использования по назначению.

Некоторые предполагают, что вексель – устаревший инструмент, не нужный в современной экономике. Эта точка зрения основывается на ошибочном утверждении, что по мере развития экономики финансовые возможности коммерческого кредита уменьшаются. На самом деле, соотношение этих видов кредита меняется в сторону преобладания банковского,

но отнюдь не в смысле устранения коммерческого кредита. В экономических исследованиях этот процесс характеризуется как «осложнение» коммерческого кредита банкирским, более тесное их переплетение. Товарный вексель играет значительную роль в денежном обращении, в активных операциях банка. Товарные векселя, их учет в банке вполне соответствует развитию денежно – кредитной системы и потребностям экономики России.

Вместе с тем вексель хоть и – важный, но всего лишь инструмент. Как средство оформления коммерческого кредита вексель избавляет предприятия от необходимости предоплаты. Этот кредитно – расчетный инструмент гасит взаимные долги по цепочке дебиторов и кредиторов, «спасает» оборотные средства, обеспечивает целевое использование кредитов, в том числе на их пополнение, обеспечивает возврат долгов, укрепляя платежную дисциплину, снижает потребность в банковском кредите.

Экономическая сущность понятия «вексель» формируется при определении функций обращения этого инструмента. Для векселя характерна двойственная природа: с одной стороны, как ценной бумаги, с другой – формирование коммерческого кредита. В соответствии со ст. 143 Гражданского кодекса РФ, вексель включен в перечень ценных бумаг, обращающихся на территории России, когда поставщик отпускает товар покупателю и вместо денег получает вексель. Если считать вексель ценной бумагой, то данную ситуацию можно рассматривать как обмен товара на ценные бумаги. Но можно рассматривать эту операцию как оформление отсрочки платежа. Однако возникают ситуации, когда векселя продаются и покупаются за деньги или оформляют финансовые операции. В этом случае векселя выступают в качестве финансовых активов и к ним применяются не только правила вексельного обращения, но и обращения ценных бумаг.

Особенности вексельного обращения заключается в том, что, во-первых,

вексель – ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство, установленное с определенными целями, находящими свое выражение в тех функциональных особенностях, которые присущи векселю; а, во-вторых, в обращении вексель воплощает в себе многогранное экономико-правовое отношение, так как вексель может выступать как средством оформления коммерческого кредита, так и средством расчета по сделкам. С точки зрения участников коммерческого оборота вексель представляет интерес лишь в той мере, в какой его использование позволяет им достигнуть определенных экономических результатов.

Экономическая сущность векселя как универсального инструмента финансового рынка раскрывается в анализе основных его функций:

1. Кредитной функции, представляющей собой отсрочку платежа по хозяйственной сделке;

2. Расчетной функции, характеризующей вексель как инструмент оформления долга, замещающий наличные деньги в обороте.

Кредитная функция векселя реализуется в операциях коммерческого кредитования. Выступая в качестве орудия коммерческого кредита, предоставляемого поставщиком покупателю, вексель оформляет отсрочку платежа, при этом обязательство по сделке заменяется на вексельное, оплата по которому гарантирована реальными денежными средствами. Момент кредитования поставщиком покупателя учтен в виде разницы вексельной суммы на момент оплаты векселя и стоимости поставленной продукции – дисконта, или же в виде указанной в тексте векселя процентной ставки. Эта разница для покупателя – векселедателя представляет собой плату за коммерческий кредит, предоставленный поставщиком.

В договоре покупателя с поставщиком должен быть предусмотрен порядок расчетов за товар векселем. В нем необходимо указывать, что поставщик предоставляет коммерческий кредит покупателю, плата за который уплачивается покупате-

лем, или назначенным им плательщиком в виде дисконта или процентной ставки.

Расчетная функция векселя, выполняемая им в коммерческом обороте, заключается в том, что покупатель, выдавая вексель в расчет за поставленные ему товары, надлежащим образом исполняет свое обязательство по оплате поставки, заменяя долг по договору купли – продажи вексельным долгом. Полученный кредитором вексель является эквивалентом платежа, а простой порядок передачи векселя посредством индоссамента позволяет осуществить им расчеты по различным обязательствам: один и тот же вексель может погасить ряд требований без участия наличных денег. Вексель, обращаясь, заменяет наличные деньги лишь при том условии, что в конце своего оборота, ограниченного сроком погашения вексельного обязательства, он подлежит обмену именно на деньги, поскольку сам он деньгами не является, а лишь опосредует денежные отношения.

Если расплата деньгами представляет собой окончательный платеж, то расчет векселем еще не погашает долга, во исполнение которого он выдан, лишь трансформирует один вид задолженности в другой. Выдача векселя покупателем продукции является новацией обязательства оплатить полученную продукцию на обязательство совершить платеж по векселю. Платеж по векселю считается завершенным только в момент получения по нему денежных средств.

Значение векселя для предприятий – участников вексельного обращения. Для покупателя продукции имущества использования коммерческого кредита, оформленного векселем, следующие:

1. Коммерческий кредит, оформленный векселем, обходится дешевле, чем банковский денежный кредит, так как процентная ставка по коммерческому кредиту, как правило, значительно ниже, чем по банковскому. Иначе, если процентная ставка по коммерческому кредиту была бы выше или равна процентной ставке по банковскому кредиту, то предприятиям не

было бы смысла им пользоваться, так как целесообразнее было бы взять банковский денежный кредит. Стоимость коммерческого кредита, оформленного векселем, как правило, ниже, чем стоимость банковского денежного кредита.

2. Преимущество коммерческого кредита, оформленного векселем, перед банковским заключается еще и в том, что не требуется заключения дополнительного кредитного договора и предоставления дополнительного обеспечения исполнения обязательств, например, залога имущества, так как вексель является абстрактным и безусловным долговым обязательством произвести денежный платеж. Кроме того, выписывается вексель, покупатель не отвлекает денежных средств из оборота на период обращения векселя, что позволяет ему не прерывать производственного процесса, сохранять оборотные средства и рассчитывать за полученную продукцию без использования наличных денег, т.е. не приходится отвлекать денежные средства из оборота до наступления срока платежа по векселю.

3. Проценты за полученный коммерческий кредит относятся на себестоимость или издержки обращения, что, с одной стороны, увеличивает стоимость приобретенных товаров, но, с другой стороны, уменьшает налогооблагаемую прибыль.

Существуют следующие этапы получения кредита:

- клиент обращается с заявкой, прилагая необходимые для ее рассмотрения документы, на получение кредита в банке в обычном порядке. Цель кредита – получение простых векселей банка;

- если банк считает возможным кредитовать данное предприятие, заключается кредитный договор между банком и заемщиком, в котором оговаривается срок кредитования, цена договора, порядок расчета, обязанности и ответственность сторон. Номиналы векселей и их количество определяют совместно обе стороны;

- для выпуска векселей, оплачи-

ваемых за счет выдаваемого кредита, клиент заключает два договора: договор покупки векселей и кредитный;

- после положительного решения кредитного комитета банка кредит перечисляется на счет;
- клиент направляет платежным поручением денежные средства на покупку векселя;
- вексель выписывается с номиналом, равным сумме кредита;
- начисление процентов производится в обычном порядке;
- погашение кредита и начисленных процентов происходит в денежной форме в установленном порядке.

Рассмотрим следующую ситуацию: заемщик получает относительно недорогой кредит, пополняет свои оборотные средства и получает в распоряжение простое, удобное и надежное средство для расчетов с поставщиками и другими кредиторами. При этом освободившиеся денежные средства фирма может использовать для других целей.

А фирмы-поставщики – потенциальные векселедержатели – приняв вексель в оплату товаров и услуг, могут использовать его следующим образом:

- рассчитаться векселем со своими поставщиками и кредиторами;
- предъявить вексель к плате в банк – эмитент ранее срока погашения векселя получить указанную сумму за минусом дисконта;
- передать вексель банку – кредитору в счет погашения ссудной задолженности по ранее полученным кредитам;
- внести вексель в качестве залога при получении кредита в каком – либо банке;
- оплатить услуги страховых компаний и других финансовых институтов.

Предприятие, использующее банковский вексельный кредит для расчетов со своими поставщиками, имеет право возместить НДС по полученным товарам в случае, если оно совершит платеж в пользу банка в размере стоимости полученных товаров до наступ-

ления срока платежа по налогу на добавленную стоимость.

Покупатель продукции – эмитент векселя может рассчитаться со своим поставщиком тратой, акцептованной надежным банком или собственным простым векселем, авалированным этим банком. В качестве авалистов выступают солидные кредитные учреждения, как правило, это банки, так как именно им лучше всех известно финансовое положение своих клиентов – предприятий и предпринимателей. Фактически авалирование банком векселя – это принятие им на себя солидарного с векселедателем безусловного обязательства совершить платеж в указанный в векселе срок. Поэтому авалированный банком вексель является для поставщиков более привлекательным расчетным средством, так как позволяет значительно снизить риск неплатежа по векселю в случае, если покупатель оказался неплатежеспособным.

Операция авалирования банком векселя предприятия с последующим его использованием в качестве расчетного средства включает в себя следующие этапы:

1. Договор об авалировании векселей между банком и предприятием.
2. Предъявление векселя для его авалирования и оплата вексельного поручительства.
3. Выдача авалированного векселя.
4. Поставка товара.
5. Авалированный банком вексель в расчет за поставленный товар.
6. Предъявление векселя к платежу предприятию – векселедателю.
7. Вексель для оплаты предъявляется авалисту в случае, если не последовало платежа.
8. Платеж по векселю.

Преимущество авалирования векселей для коммерческих банков заключается в том, что, авалируя векселя своих клиентов, банки содействуют последним в получении кредита, не расходуя собственных денежных средств, обретая при этом дополнительный источник дохода в виде награждения

за оказание подобного рода банковской услуги.

Принцип акцептанта будет соблюден, если стоимость подобной услуги будет ниже ставки рефинансирования: векселедатель затраты на покупку «банковской гарантии платежа» сможет отнести на себестоимость или издержки обращения, что в конечном счете уменьшит его налогооблагаемую базу по налогу на прибыль; акцептант, уверенный в надежности и кредитоспособности своего клиента, получит денежное вознаграждение, не отвлекая собственных денежных средств и не привлекая дополнительных платных финансовых ресурсов.

Акцептированные банком переводные векселя имеют большую степень ликвидности, так как:

- плательщиком по нему является банк, надежность и деловую репутацию легче проверить, чем надежность предприятия – эмитента;

- акцептованные банком переводные векселя могут иметь более длительный срок обращения, так как у векселедателя отпадает необходимость оплачивать вексель до наступления срока платежа по налогу на добавленную стоимость с тем, чтобы возместить суммы НДС по полученным товарам;

- акцептованные банком переводные векселя могут выпускаться со сроком по предъявлению, что делает возможным включение в них процентной оговорки, а это, в свою очередь, является привлекательным моментом для поставщиков продукции;

- такие векселя способствуют разрешению проблем бесконтрольной эмиссии и обеспеченности векселей;

- акцептованный банком вексель может иметь больший срок обращения, не «привязанный» к дате уплаты налога на добавленную стоимость покупателем – индоссантом.

Таким образом, использование векселя как способ оформления коммерческого кредита, предоставленного поставщиком продукции предприятию –

покупателю, которое может рассчитаться с поставщиком, во-первых, своим собственным векселем; во-вторых, банковским векселем; в-третьих, собственным простым векселем, авалированным банком; в-четвертых, траттой, плательщиком по которой является коммерческий банк.

Вексельная программа перед кредитным финансированием имеет следующие преимущества:

- возможность получения зависит от взаимоотношений заемщика с конкретным банком, и поэтому, налаживая сотрудничество с новым кредитором, фирма каждый раз начинает с «нуля»;

- если компании необходимо мобилизовать значительные средства, то можно разбить требуемую сумму на части и выписать несколько векселей, а в случае кредитования фирме – заемщику будет довольно сложно получить несколько займов от разных банков под один и тот же проект;

- вексель может быть индоссирован другому лицу или выставлен на вторичный рынок ценных бумаг, что делает его более ликвидным, чем банковский кредит;

- еще одним достоинством векселя можно назвать простоту оформления его выпуска, так как вексель не является эмиссионной ценной бумагой, то его выпуск не нужно регистрировать в Федеральной комиссии по ценным бумагам, нет необходимости платить налог на операции с ценными бумагами и комиссионное вознаграждение депозитарию и бирже;

- преимуществом векселя является то, что векселедержателю проще вернуть деньги в случае отказа векселедателя платить по векселю;

- возможность упрощенного взыскания средств по неоплаченным векселям дисциплинирует векселедателя и укрепляет надежность векселя в глазах инвестора.

Недостатки вексельной программы:

- если для получения кредита приходится раскрыть свою финансовую и управленческую отчетность только банку – кредитору на условиях полной конфиден-

циальности, то в случае выпуска публичных финансовых инструментов компании придется стать полностью открытой перед любым покупателем ценных бумаг;

– поскольку векселя распространяются среди широкого круга инвесторов, помимо процентных выплат приходится нести дополнительные расходы по привлечению финансового консультанта, который поможет правильно оценить потенциал векселедателя и разместить выпущенные векселя среди инвесторов, а затем создать условия для обращения этих векселей на вторичном рынке;

– недостатком векселя является его бумажный формат, и поэтому векселедатель вынужден нести расходы по хранению и транспортировке;

– встречаются случаи подделки векселей, что определяет недоверие к ним со стороны потенциальных инвесторов, а кроме того, если произойдет утеря, держатель векселя лишается всех прав на вексельную сумму;

– принимая решения о выпуске векселя в первый раз, компания – заемщик должна учитывать, что, возможно, затраты по его размещению будут сравнимы с процентами по кредиту, который можно получить на такой же срок и в таком же размере.

Сравнивая достоинства и недостатки, можно сделать вывод, что при реализации вексельной программы следует учитывать:

1. Вексель в практической деятельности используют для отсрочки платежей.

2. Для развития программы вексельного займа необходимо принять комплекс мер по обеспечению их ликвидности.

3. Действующее налоговое законодательство, определяющее уплату НДС, делает менее эффективным традиционные схемы расчетов векселями.

4. Вексель – достаточно дорогой инструмент привлечения ресурсов на открытом рынке.

5. Реализация масштабной по объему вексельной программы может быть долгосрочным проектом.

6. Большинство крупных эмитентов векселей в последнее время активно переориентируются на осуществление облигационных займов, и при определенных условиях через некоторое время вексельные программы могут уступить место облигационным займам.

Список литературы:

1. Герасимова, Е.Б. Комплексный анализ кредитоспособности заемщика / Е.Б. Герасимова // Финансы и кредит – 2005 - №4 - С. 19-33.

2. Казакова, И.И. О методах оценки кредитоспособности заемщика / И.И. Казакова // Деньги и кредит. – 2007. - №6 – С. 37-41.

3. Полозова, А.Н. Методы оценки кредитоспособности заемщика / А.Н. Полозова, И.О. Ефремова, Л.В. Пекшева // Финансовый бизнес. – 2006 (май-июнь), - С. 20-24.

ЖУРБЕНКО О.В.

студентка 3 курса финансового факультета

Орловского государственного института экономики и торговли

gurbenko@mail.ru

Научный руководитель:

ЛАЗАРЕВА И.И.

старший преподаватель кафедры финансов и кредита

Орловского государственного института экономики и торговли

lazareva@mail.ru