

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ В СОВРЕМЕННОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКЕ

А.У. Козаева, студент

Научный руководитель: А.В. Макеев, старший преподаватель

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
(Россия, г. Москва)

DOI: 10.24411/2500-1000-2020-10727

Аннотация. Несмотря на то, что объемы российского вексельного рынка последние пять лет неуклонно снижаются, векселя все еще представляют собой важный сегмент финансового рынка России, который в 90-е гг. зародился именно с вексельного. В данной статье рассматриваются наиболее распространенные в настоящее время операции с векселями, имеющие место в отечественной практике и за рубежом. Статья носит преимущественно теоретический характер и имеет целью раскрыть сущность современных направлений использования векселей в хозяйственной практике как финансовых, так и нефинансовых организаций.

Ключевые слова: вексель, вексельное обращение, вексельный рынок, коммерческий кредит, переучет, акцепт, коммерческие бумаги, форфейтинг, домицилирование, вексеledательский кредит, учетный кредит.

В торговом обороте вексель может выступать как средство расчетов по сделкам, способ коммерческого кредитования, а также играть роль специфического способа обеспечения исполнения обязательств по сделкам.

Как указывает Э. Роде [1, с. 152], роль коммерческого кредита особенно повышается, когда он является средством конкурентной борьбы. Капиталисты, исчерпав свои кредитные возможности, во время кризиса не имеют возможности получить от банка кредитов, а коммерческий кредит становится одним из немногочисленных способов расчетов между организациями и средством мобилизации необходимых ресурсов. Об этом свидетельствует и отечественная история преодоления кризисных явлений.

Вексельно-кредитным операциям банков обычно предшествует получение клиентом вексельного кредита, выдаваемого либо в форме учета векселей, либо в форме специального ссудного счета под залог векселей.

Выделяют предъявительские (учетные) и вексеledательские кредиты по учету векселей. Первый вид характерен для предприятий, широко предоставляющих коммерческий кредит своим покупателям,

в связи с чем, являющихся держателями большого количества векселей, часть которых и предъявляется банку для учета [2, с. 84].

Вексеledательский кредит предполагает выдачу клиентом собственных векселей, которые используются для оплаты поставленных товаров или услуг. Такие векселя в дальнейшем предоставляются их получателями в свои банки, которые пересылают их в банк вексеledателя для погашения за счет открытого ранее кредита. В случае, если предприятием-заемщиком ранее допускался допуск своих векселей до протеста, банк скорее всего откажет такому предприятию в вексельном кредите. Следует отметить также, что как в предъявительских, так и в вексеledательских кредитах осуществляется принятие векселей к учету только в размере свободного остатка кредита [3].

Итак, одним из основных видов операций с векселями является учет векселей, который заключается в передаче (продаже) векселя вексеledателем банку по индоссаменту до наступления срока платежа и получение взамен вексельной суммы за вычетом определенного процента – дисконта. При этом в векселе делается бланковый индоссамент, а банком после рас-

смотрения возможности учета векселя и при положительном решении вносятся в индоссамент свои реквизиты. Рассмотрение векселя банком включает в себя проверку его на соответствие формальным требованиям вексельного права, а также проверку правильности всех реквизитов, полномочий поставивших подписи лиц и их подлинность. Следует также отметить, что к учету обычно принимаются только те векселя, которые основаны на коммерческих или товарных сделках, а также соответствуют следующим условиям [4, с. 178]:

1. Имеют не менее двух подписей (векселедателя и векселедержателя);

2. Платеж векселя должен быть указан на местах, где имеются филиалы или корреспонденты банка;

3. Вексель должен содержать точное местонахождение векселедателя и всех индоссантов.

Не удовлетворяющие данным требованиям векселя исключаются из реестра и возвращаются предъявителю. Векселя, не оплаченные в срок, передаются нотариусу для оформления протеста, после чего они возвращаются обратно в банк, который требует от векселедателя погашения векселя. В случае не оплаты векселя, банк приостанавливает кредитование векселедателя и требует возврата суммы долга в судебном порядке.

Таким образом, учет векселей позволяет векселедержателю при возникновении необходимости трансформировать находящиеся у него векселя в денежные средства в наличной или безналичной форме. Банки же, осуществляя учет векселей, удерживают в свою пользу определенный процент, то есть получают дополнительный источник прибыли.

Как отмечает И.А. Трахтенберг [5, с. 423], учет векселей превращает товарную ссуду в денежную. Сделка, имевшая целью реализацию товара, заканчивается, так как деньги передаются кредитору. Однако возникает новое кредитное отношение между банком (денежным капиталистом) и экономической единицей (функционирующим капиталистом). Таким образом, происходит расширение границ

коммерческого кредита, сопровождающееся осложнением его банковским кредитом, что имеет большое значение. По сути, кредитная сделка, обслуживающая движение товара как капитала, заменяется сделкой, осуществляющей движение денежного капитала как товара, ссудного капитала. Осложнение коммерческого кредита банковским приводит к тому, что при коммерческом кредите начисляются проценты, определяющиеся спросом и предложением ссудного капитала. Существующий в данный момент ссудный процент образует разницу между ценой продажи в кредит и ценой при продаже за наличные.

Еще одним видом операций с векселями являются открываемые банками онкольные ссуды, которые также можно считать формой предъявительского вексельного кредита. Механизм данного вида кредитования заключается в открытии предприятиям специальных ссудных счетов, обеспечением по которым выступают векселя. Чаще всего валюта векселя превышает величину выдаваемой ссуды, которая оформляется как ссуда до востребования. Срок по данным ссудам не устанавливается или же устанавливается до наступления срока погашения векселей. Проценты по данным кредитам выплачиваются в обычном порядке. Основным отличием онкольной ссуды от учета векселей является то, что в случае учета предполагается переход векселя банку по индоссаменту, что сразу делает банк векселедержателем. В случае же предоставления онкольной ссуды векселя передаются в залог, в силу чего банк приобретает права на получение платежа по векселю только в случае неисполнения заемщиком своих обязательств. Предпочтительность данного вида кредитования для банков объясняется как раз наличием в качестве обеспечения векселей, которые в случае невыплаты по ссуде могут быть реализованы или же может быть затребовано их погашение. Погашение ссуды производится простым перечислением средств клиента или же зачетом поступающих по векселям платежей.

К операциям с векселями также относится и переучет векселей банками. Учитывая вексель клиента, коммерческий банк

может осуществить его переучет в другом банке. Наиболее распространен в мировой практике переучет векселей коммерческими банками в Центральном банке. Кредитование коммерческих банков в России осуществляется преимущественно по их заявкам (по учетной ставке), либо через кредитные аукционы, однако наиболее правильным с точки зрения развития экономики является перераспределение кредитных ресурсов через переучет векселей, аккумулируемых банками так как вексель рассматривается как наиболее явный показатель потребностей хозяйственного оборота в ликвидности, обеспечение которого денежными средствами должно являться одной из главных задач Центрального банка. Центральным банком РФ в 1998 году было утверждено «Положение о проведении Банком России переучетных операций» № 65-П [6], в соответствии с которым были внедрены новые способы рефинансирования коммерческих банков посредством переучета (покупки) векселей предприятий Банком России, однако впоследствии оно было отменено. Большое внимание в данном положении уделялось обеспеченности переучитываемых векселей реальными товарными сделками. Механизм рефинансирования коммерческих банков под залог товарных векселей, схожий с операциями Немецкого Федерального банка, позволяет оказывать непосредственное воздействие на развитие приоритетных отраслей экономики, так как объем товарных векселей, предъявляемых к учету или переучету, позволяет оценить спрос реального сектора на деньги и принимать решения об объемах денежной эмиссии, ориентируясь именно на него [7, с. 43].

Следует отметить, что вексельный кредит обладает для банка рядом преимуществ перед привычным кредитным договором. Так, вексельная форма кредита является более гибкой и надежной, во-первых, в силу того, что полученные векселя могут быть переучтены в Центральном банке, обычно под невысокий процент. Более того, переучесть вексель можно и в другом коммерческом банке, в том числе заложить в обеспечение корреспондентских операций. Дополнительным пре-

имуществом является и то, что векселя, в случае их товарности, появляются в банке уже после совершения хозяйственной операции, что свидетельствует об обоснованности выдаваемого кредита. Тем самым можно говорить об отсутствии необходимости анализа самой сделки. Необходимо оценить только кредитоспособность клиента. Самым важным является то, что в силу своих юридических особенностей вексель представляет собой один из самых надежных видов обеспечения. Кредитный договор становится более предпочтительным лишь при долгосрочном кредитовании [2, с. 85].

К операциям с векселями также относится домицилирование векселей, представляющее собой назначение особого плательщика по векселю, отличного от трассата. В качестве домицилиата выступает банк плательщика по векселю, который выполняет поручение своего клиента осуществить в оговоренный срок платеж по векселю. Данная операция является практически безрисковой и одновременно прибыльной для банка, так как за домицилиацию векселей предполагается получение комиссионного вознаграждения. При этом в случае, если платеж не состоится, банк, выступая в роли домицилиата, не обременяется никакой ответственностью. Особенностью правового положения домицилиата является то, что он не считается лицом, обязанным по векселю. Именно клиент-плательщик обязуется предоставить обеспечение поступления оговоренной в векселе суммы на свой счет в банке или же заблаговременно забронировать данную сумму на специальном счете. В противном же случае банком будет отказано в осуществлении платежа, и вексель будет опротестован в обычном порядке [8, с. 86].

Широко распространенной в мировой практике является такая операция с векселями, как акцепт векселя коммерческим банком. Акцепт переводного векселя представляет собой оформленное в письменном виде согласие плательщика принять на себя обязанность по выплате вексельной суммы. Плательщик, который не акцептовал вексель, не признается лицом, ответственным по векселю. Акцепт вексе-

ля делает из плательщика главного вексельного должника. Акцептант становится последним лицом в цепочке солидарных должников и не имеет права обращать свой иск против кого бы то ни было. Цель акцепта состоит, во-первых, в обеспечении ответственности плательщика по векселю, а во-вторых, в обеспечении права на немедленное обращение регрессного требования к векселедателю или индоссантам в случае отказа в акцепте [9, с. 68]. Что касается простого векселя, то акцепт в данном случае не производится, так как акцептантом изначально является векселедатель. Неакцепт векселя дает векселедержателю право, в соответствии со ст. 43 Закона о переводном и простом векселе, на обращение иска против всех обязанных по нему лиц даже раньше установленного срока платежа.

Акцептный кредит представляет собой классическую форму векселедательского кредита, который предполагает выставление векселедателем переводного векселя на известный своей надежностью коммерческий банк, который должен его акцептовать, то есть подтвердить принятие обязанности по выплате векселя. Векселедатель впоследствии оплачивает таким векселем поставленные товары или оказанные услуги. Акцепт векселя включает банк в число солидарных должников, в связи с этим данная операция является достаточно рискованной. Часто банк требует от клиента предоставления какого-либо обеспечения до акцепта векселя [4]. Выплата по данному векселю происходит либо из соответствующего покрытия, либо из открытого векселедательского кредита. Акцептный кредит не нашел большого распространения в России в связи с нераспространенностью тратт.

Векселя также могут выступать обеспечением по кредиту, привлекательность чего связана с существованием упрощенного порядка взыскания по опротестованным векселям посредством судебного приказа, выдача которого сопровождается госпошлиной в меньшем размере, нежели при использовании искового заявления. Еще одним преимуществом является то, что вексельные обязательства предполагают

упрощенный порядок переуступки прав (индоссамент). Более того, в обеспечение может предоставляться вексель на сумму, превышающую размер обеспечиваемого обязательства.

Следует отметить, что краткосрочные векселя представляют собой один из видов коммерческих бумаг, которые представляют собой важный источник краткосрочного финансирования в корпоративном секторе на развитых рынках [10]. Под коммерческими бумагами в международной практике понимаются крупнономинальные простые необеспеченные дисконтные векселя на предъявителя с 3-9-месячными сроками обращения, выдаваемые траншами в рамках 2-3 – летних программ и размещаемые на внебиржевом рынке. Одним из самых развитых рынков коммерческих бумаг является американский рынок. Так называемые американские «commercial paper» – это серийные векселя, которые предлагаются публике (чаще всего институциональным инвесторам) и выпускаются крупными компаниями, обладающими высоким кредитным рейтингом и раскрывающими финансовую информацию на соответствующем облигационном займам уровне. По данным Федеральной резервной системы, на конец февраля 2020 года общий объем коммерческих бумаг составил 1 136,2 миллиарда долларов США, из которых на нефинансовые бумаги приходится 28,4%, на финансовые – 49,4%, а на обеспеченные активами коммерческие бумаги – 22,07% [11].

Следует обратить внимание на ряд особенностей англо-американского вексельного законодательства, которое не допускает существования безусловных предложений и долговых инструментов в каких-либо формах, кроме переводного или простого векселя. То есть то, что по нашему законодательству может являться долговой распиской, в США будет считаться векселем. К тому же допускается выпуск векселей на предъявителя. В силу данных причин, в странах, регулируемых англо-американским вексельным правом, коммерческие бумаги представлены векселями, которые по своим свойствам сходны с краткосрочными облигациями. Основны-

ми эмитентами коммерческих бумаг в США и Канаде являются небанковские финансовые компании.

Таким образом, вексель может выступать и как объект купли-продажи в качестве ценной бумаги, приобретаемой с целью извлечения дохода. Обычно для таких операций используются векселя с бланковым индоссаментом.

Стоит заметить, что мировая практика свидетельствует о том, что, выпуская коммерческие бумаги у эмитента появляется реальная возможность минимизации затрат на обслуживание долга, в первую очередь потому, что ставка заимствования не включает в себя банковский процент. При условии развитости рынка коммерческих бумаг, для инвестора они являются более предпочтительным инструментом по сравнению с кредитами в силу более высокой ликвидности. При этом по объективным причинам рынку коммерческих бумаг присущи более высокие риски по сравнению с рынком облигаций, что вместе с высоким номиналом бумаг, характерным для рынка США, не дает возможности частным инвесторам самостоятельно в нем участвовать. Снижение рисков частично происходит за счет предъявления жестких требований к рейтингу эмитента и раскрытию информации, но в целом практика развитых стран говорит в пользу того, что рынок коммерческих бумаг является рынком институциональных инвесторов.

Векселя также используются в международных расчетах при проведении экспортно-импортных операций. Одним из примеров является форфейтинг, предполагающий покупку форфейтером обязательств импортера-заемщика с дисконтом и выплату по ним денежных средств экспортеру-кредитору. Благодаря этому импортеру предоставляется более длительная отсрочка платежа. В то же время форфейтер, хотя и принимает на себя все риски, а отсутствие регресса обязательств не позволяет предъявить требования к экспор-

теру о погашении задолженности, может осуществить продажу своих обязательств, так как они считаются безусловными, то есть не связаны с фактической поставкой. В операциях форфейтинга наиболее часто используются именно векселя или же аккредитивы, то есть регулируемые международными нормами права обязательства [12, с. 145]. По операциям форфейтинга возможно финансирование до 100% суммы контракта между сторонами международной сделки. Несмотря на то, что стоимость контракта повышается при использовании форфейтинга, импортеры часто соглашаются на данные сделки, ввиду их долгосрочного характера и фиксированной ставки на весь период задолженности [12, с. 28].

Таким образом, можно заключить, что вексель, обладая комплексом уникальных свойств, к которым относятся абстрактность, безусловность, бесспорность, самостоятельность вексельного долга, передаваемость, предписывающий характер вексельного закона и солидарная ответственность всех вексельных должников, а также являясь одной из исторически первых ценных бумаг, выполняет широкий спектр функций, таких как функция средства платежа, средства обмена, средства обеспечения обязательств и передачи долговых требований, выступает как инструмент займа и коммерческого кредита, а также является самостоятельным инструментом инвестирования. Анализ всего многообразия операций, с использованием векселей позволяет заключить, что вексель может использоваться в множестве сделок как с участием коммерческих банков, так и в процессе проведения торговых операций между контрагентами и внутри страны, и в экспортно-импортных сделках, что делает его максимально универсальным инструментом на рынке ценных бумаг, что также подтверждает и строгость вексельного законодательства.

Библиографический список

1. Роде Э. Банки, биржи, валюты современного капитализма. – М.: Финансы и статистика, 1986. – 340 с.
2. Макеев А.В. Неэмиссионные ценные бумаги. Часть 1. Векселя. / Александр Викторович Макеев. – М.: Изд-во Финансовой Академии при правительстве РФ, 2001. – 195 с. –

[Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.mirkin.ru/_docs/book004.pdf (дата обращения: 30.01.2020).

3. Боровицкая М.А. Векселя и система вексельного обращения //Глава из учебно-методического пособия «Банковские услуги предприятиям». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cfin.ru/management/finance/capital/bill_ofexchange.shtml (дата обращения: 17.04.2020)

4. Мелентьева О.В. Теоретические аспекты учёта векселей в банках / О.В. Мелентьева, А.О. Сметанина // Современная торговля: теория, практика, инновации. – 2015 – С. 176-181.

5. Трахтенберг И.А. Денежное обращение и кредит при капитализме. – М.: Изд-во Академии наук СССР, 1962. – 784 с.

6. Положение Банка России от 30 декабря 1998 г. № 65-П «О проведении Банком России переучетных операций» / Электронный фонд правовой и нормативно-технической документации. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document/901724016> (дата обращения: 25.03.2020).

7. Шамшев В.В. Перспективы использования векселя как инструмента банковского кредитования и рефинансирования // Финансы и кредит. – 2007. – №20 (260). – С. 42-44.

8. Чикулаев Р.В. Юридические особенности домицилированных векселей // Актуальные проблемы российского права. – 2017. – №7 – С. 83-89.

9. Ерпылева Н.Ю. Вексельные сделки в международном обороте: частноправовые аспекты // Право. Журнал Высшей школы экономики. – 2008. – №1. – С. 62-79.

10. Миркин Я.М. Коммерческие бумаги – свободная ниша на российском денежном рынке / Я.М. Миркин, З.А. Воробьева, Т.В. Тормозова // Финансовая библиотека Миркин.ру. – 4 с. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.mirkin.ru/_docs/articles05-006.pdf (дата обращения: 08.02.2020).

11. Commercial Paper Rates and Outstanding Summary // Federal Reserve System. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.federalreserve.gov/releases/cp/> (дата обращения: 25.03.2020).

12. Ульянова К.А. Вексель как инструмент финансирования экспортно-импортных операций / К.А. Ульянова, З.А. Петрова // Россия и Китай: Вектор развития – 2019 – С. 144-146.

TRANSACTIONS WITH PROMISSORY NOTES IN MODERN INTERNATIONAL PRACTICE

A.U. Kozaeva, Student

Supervisor: A.V. Makeev, Senior Lecturer

**Financial University under the Government of the Russian Federation
(Russia, Moscow)**

Abstract. *Despite the fact that the volumes of the Russian bill market have been steadily declining over the past five years, bills of exchange still represent an important segment of the Russian financial market, which was originated precisely with bills of exchange in the 90s. This article describes the most common transactions with promissory notes currently taking place in domestic practice and abroad. The article is mainly theoretical in nature and aims to reveal the essence of modern directions of using promissory notes in the economic practice of both financial and non-financial organizations.*

Keywords: *promissory note, circulation of bills, bill market, commercial credit, inventory, acceptance, commercial papers, forfaiting, domiciliation, the drawer's credit, registration credit.*