

КАК БАНКУ ЗАРАБАТЫВАТЬ НА ВЕКСЕЛЯХ

Александр ДАВЫДОВ, заместитель начальника управления инспекции Департамента банковского надзора Национального банка Республики Беларусь

Журнал «Валютное регулирование и ВЭД», №8, 2002, -С.6-12.

На наш взгляд, использование Центральным банком тех инструментов денежно-кредитной политики, которые находятся в его руках, недостаточно эффективно. Прежде всего можно говорить о создании механизма рефинансирования. Практически Центральный банк не использует в своей практике такой механизм рефинансирования, как переучет векселей.

(Г.И. Лунтовский, депутат Госдумы, стенограмма пленарного заседания Госдумы РФ от 19.03.1997 г.)

Нашей целью является проведение операции по переучету как одной из основных операций Нацбанка... В идеале все операции банковской системы с векселями должны сводиться к учету банками векселей предприятий и рефинансированию Национальным банком банков путем проведения операций по переучету, а выпуск векселей самими банками со временем должен отмереть.

(Л. Курилина, «Белорусский рынок», 1999 г.)

В эпоху нарастающих трудностей с зарабатыванием денег у нас создан, но не используется по назначению (видимо, находится «в резерве ставки») инструмент, позволяющий не только решать важные народнохозяйственные задачи, но и неплохо банкам зарабатывать на этой операции. Такое достаточно смелое заявление нам позволяет сделать не только приведенное ниже обоснование, но и богатейший мировой опыт использования векселей в рыночной экономике как объектов учета-переучета и важного инструмента рефинансирования банковской системы Национальным (центральным) банком. Но рассмотрим все по порядку.

Текущая ситуация

1. Общее для двух союзных государств представление, что нужно заниматься переучетом (подтверждается приведенными выше цитатами).

2. Трехуровневая национальная система учета-переучета векселей. Первый уровень — Национальный банк, второй — банки Республики Беларусь, третий — участники вексельного обращения — предприятия Республики Беларусь, ведущие торговлю (см. рис.1).

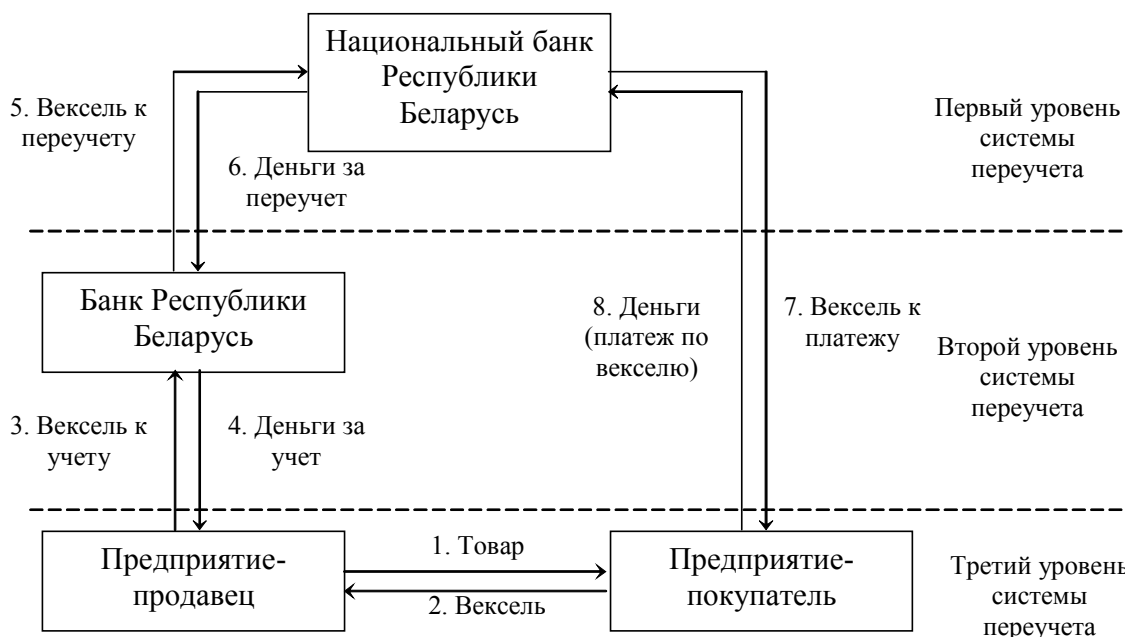


Рис. 1. Схема переучета

Последовательность проведения операции учета-переучета в такой системе обозначена цифрами. Хотя по структуре созданная в Беларуси система учета-переучета аналогична мировым образцам, по функциональным связям в ней присутствуют отличия, которые не нашли своего отражения на рис. 1. Вместо прямого предъявления векселя к платежу Национальный банк на сегодняшний день обязывает банк перед наступлением срока платежа выкупить у него вексель обратно. Мы считаем, что такое отличие является временной мерой и существенно не изменяет суть сделанных в работе предложений, и поэтому будем ориентироваться на схему переучета, изображенную на рис. 1.

Исходя из такой схемы и для наглядности приведенных рассуждений перенесем динамику проведения операции учета-переучета на временную шкалу (см. рис. 2).

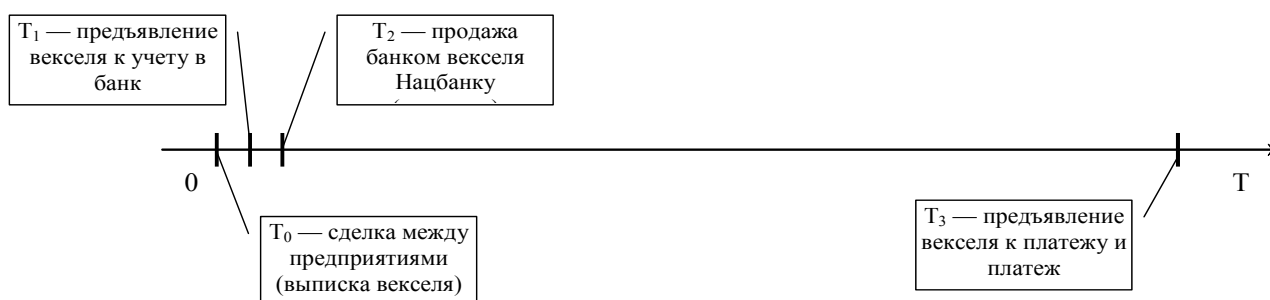


Рис. 2. Временная диаграмма переучета

Пояснения к временной диаграмме переучета.

$\Delta_T = (T_3 - T_0)$ — срок кредитования покупателя по сделке;

$\Delta_{T1} = (T_1 - T_0)$ — срок нахождения векселя у продавца;

$\Delta_{T2} = (T_2 - T_1)$ — срок нахождения векселя у банка;

$\Delta_{T3} = (T_3 - T_2)$ — срок нахождения векселя в Национальном банке.

Такая диаграмма с примерным сохранением пропорций показывает, как во времени распределяются роли участников системы. Если обычный срок переучета составляет не более 90 дней, то отрезок времени ($T_2 - T_0$) занимает не более 4 дней. Из диаграммы видно, что большую часть времени переучтенный вексель находится в хранилище Национального банка.

3. Зарождающаяся, но вполне работоспособная система оценки финансового состояния плательщиков — резидентов Республики Беларусь, созданная в Национальном банке.

4. Неоднократно переписанный механизм переучета, который полезен как принцип и технология, но требует некоторой переработки составляющих элементов переучета¹.

5. В активе 2-3 операции переучета Национальным банком векселей, с трудом выисканных по соответствию предъявляемым на сегодняшний момент жестким требованиям. На фоне в целом положительной тенденции к наращиванию объемов учета банками Республики Беларусь векселей (см. рис. 3) очевиден явный дисбаланс как по объемам, так и по назначению между операциями учета и переучета.

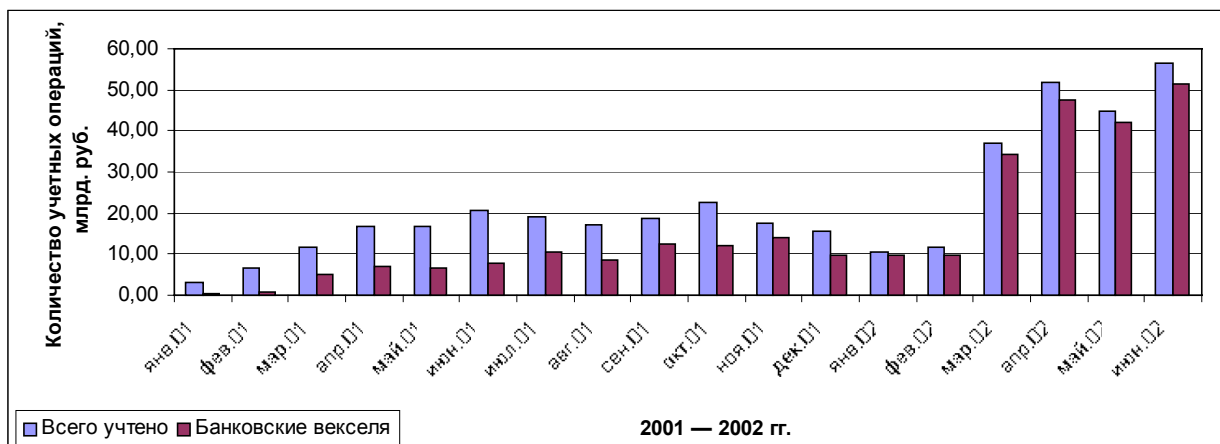


Рис. 3. Операции учета векселей банками

Согласно существующим принципам переучета для целей переучета не подходят векселя банков, которые составляют более 90% учетного портфеля банков, так как переучет направлен на финансирование сделок в торговле, отражением которых являются корпоративные, а не банковские векселя.

Налицо проблема: система не работает. А также задача: сделать систему работоспособной.

¹ Последняя версия — постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 04.05.2001 № 108 «Об утверждении Правил переучета Национальным банком Республики Беларусь векселей юридических лиц».

Конечно, то, что создано сейчас, — это система, основанная на классических принципах переучета. Но проблема в том, что она не стыкуется с реалиями современной жизни и поэтому не работает. Необходимо временно отойти от нее, чтобы на практике показать ее жизнеспособность и увидеть экономический эффект и преимущества.

Почему система сбивает?

На наш взгляд, система не работает по следующим основным причинам:

1) плохо продумана экономическая заинтересованность участников схемы в ее работе. Отсутствуют четко сформулированные принципы, которые гарантировали бы всем участникам системы получение как экономической (на первом этапе — это прежде всего) выгоды, так и разного рода социальных преимуществ. Попытки прямого компилирования западной вексельной системы на белорусский рынок оказались нежизнеспособными. Мы страдаем от того, что пока широкому кругу участников непонятна эффективность ее использования. Поэтому на первых порах необходимо потенциальный, пока неосязаемый результат заменить на прямую денежную выгоду участников сделки. Для этого прежде всего нужна диверсификация ставок переучета, дающая возможность Нацбанку структурировать свою работу с коммерческими векселями;

2) предельно узкий и неправильно сформированный список так называемых «надежных плательщиков», которым Национальный банк мог бы доверить свои средства. Неправильный принцип формирования этого списка заключается в том, что абсолютно проигнорированы белорусские предприятия. По древней славянской традиции мы не ценим того, что имеем, и пытаемся идеализировать иностранцев. Но как показывает анализ, в Беларуси также есть стабильно работающие предприятия со прочным финансовым состоянием. В пользу выбора белорусов говорит и доступность более тщательного анализа их деятельности, а также подчиненность единому правовому полю.

Пока Национальный банк исходя из принятой концепции переучета делает ставку на иностранные «голубые фишки» — ОАО "Газпром" и РАО "ЕЭС России"², существующая программа переучета будет фактически полностью зависеть от того, насколько удачно будут развиваться вексельные программы этих двух российских монополистов.

Специалисты по российскому вексельному рынку знают, что фактически вместо векселей РАО «ЕЭС России» на российском рынке присутствуют векселя энергосистем, входящих в состав РАО «ЕЭС России», что в правовом смысле не одно и то же. Также при работе с векселями РАО "ЕЭС России" нужно знать, что данные векселя в основном

предназначены для проведения энергозачета и практически не оплачиваются деньгами. Но и сам энергозачет получить по таким вексям не так просто. Векся должны быть самим РАО поставлены в план получения платежей от конкретной энергосистемы. Если этого не происходит, то вексель просто в принципе не может быть погашен, потому что местная энергосистема не примет его.

Зная о жестких административных мерах руководства РАО "ЕЭС России", активно борющегося с засильем денежных суррогатов, можно без труда предположить, что вексельная программа этого российского монополиста будет сворачиваться, и поэтому рассчитывать на то, что такие векся попадут в Беларусь и будут переучтены Национальным банком, нельзя.

Кроме того, из сообщений российских СМИ давно известно, что уже начат процесс реструктуризации двух из трех крупнейших монополий — РАО "ЕЭС России" и МПС. Следующим будет "Газпром".

28 июня 2002 г., рассказывая о вексельной программе развития ОАО «Газпром», Борис Дмитриевич Юрлов, заместитель председателя правления ОАО «Газпром» по финансовым вопросам, заявил, что компания намерена резко сократить объемы векселей и впоследствии переходить на рублевые расчеты, поскольку у компании не хватает средств для реализации краткосрочных целей. Такое заявление одного из руководителей крупнейшего российского монополиста попросту хоронит программу переучета Национального банка Беларуси в ее нынешнем виде. Поэтому Постановление № 16.4г безнадежно устарело и требует коренного пересмотра.

Что нужно, чтобы устранить мешающие работе системы недостатки?

Необходимо сделать следующее.

1. Законодательно отделить ставку рефинансирования от ставки переучета. Это нужно делать независимо от путей дальнейшего развития вексельного обращения в Беларуси, так как их объединение противоречит классическим принципам переучета.

Существует постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 18.05.2000 № 11.10 «О порядке определения учетной ставки Национального банка Республики Беларусь», которое формально позволяет представить эти две ставки разными величинами (на сегодня они равны между собой). Но также есть и ст. 366 Гражданского кодекса Республики Беларусь (далее — ГК), в которой используется термин «учетная

² Постановление Совета директоров Национального банка Республики Беларусь от 24.05.2000 № 16.4г «Об утверждении списка нерезидентов, чьи векся принимаются к переучету Национальным банком Республики Беларусь» (далее — Постановления № 16.4г).

ставка» в смысле «ставка рефинансирования». Такая оплошность ГК не сильно вредит делу, но названное постановление необходимо подкорректировать.

2. Временно отойти от концепции финансирования экспорта, хотя косвенно эта цель будет преследоваться в предлагаемом варианте. Концепция в уточненном виде могла бы звучать как «поддержка отечественного товаропроизводителя», который, впрочем, может одновременно быть и экспортером.

3. Сделать учетную ставку плавающей в зависимости от плательщика. Для того чтобы операция переучета заработала, необходимо определить, что учетная ставка есть плавающая величина, меняющаяся не только во времени, но и в зависимости от плательщика. Учетная ставка пока не может быть фиксированной величиной (жестко привязанной к ставке рефинансирования), как это принято в развитых странах, так как к белорусской экономике пока неприменим принцип равных условий хозяйствования и финансовой стабилизации. До тех пор пока в белорусской экономике будут идти переходные процессы, необходимо ориентироваться на индивидуальный, неформальный подход к определению ставок.

4. На основе анализа финансового состояния предприятий белорусской экономики определить индивидуальные возобновляемые лимиты для конкретных предприятий, из которых складывается общий лимит переучета векселей Национальным банком. Для этого создать постепенно расширяющийся список белорусских предприятий, чье финансовое состояние может быть признано удовлетворительным. На сегодняшний момент уже можно назвать десятка два белорусских предприятий, которые могли бы выступать плательщиками по переучитываемым векселям.

5. Определить переучет векселей как отдельный (особый) способ рефинансирования банков, регулирование которого находится вне общей системы рефинансирования. Исключить его из инструментов поддержания ликвидности второго уровня (п. 14 постановления Совета директоров Национального банка Республики Беларусь от 07.03.2002 № 81 «Об утверждении принципов регулирования Национальным банком Республики Беларусь текущей ликвидности банковской системы в 2002 году»), так как даже с точки зрения Банковского кодекса Республики Беларусь переучет векселей не является рефинансированием в общем понимании этого термина (ст. 32, 51).

6. Ну и последняя рекомендация — наличие желания реализовать вышеуказанные реформы. Оно подпитывается как необходимостью зарабатывать деньги, так и необходимостью создания развитых торговых отношений в экономике.

Как это работает

Подразделение переучета Национального банка (Департамент ценных бумаг) с установленной периодичностью объявляет следующие параметры переучета:

- 1) перечень плательщиков, чьи векселя принимаются к переучету;
- 2) оставшийся лимит на каждого плательщика;
- 3) ставку переучета под каждого плательщика.

Банки исходя из данной информации выставляют собственные котировки векселей надежных плательщиков с учетом заложенной в эти котировки своей прибыли.

Предприятия, нуждающиеся в кредитовании своих сделок и попавшие в заветный перечень надежных плательщиков, при покупке сырья для производства обязываются по векселям. Далее все по существующей методике. Резиденты Республики Беларусь, получившие такие векселя, обращаются в банк за учетом. Операции проводятся за белорусские рубли.

Почему это выгодно всем

Индивидуальные учетные ставки на первых порах будут выше, чем ставка рефинансирования. Поэтому Национальный банк сможет зарабатывать больше своих в отличии от обычных операций рефинансирования.

Банки, учитывающие векселя у предприятий и продающие их Нацбанку, смогут зарабатывать быстрые деньги с минимальным риском на процентной марже.

Предприятия, названные надежными плательщиками, смогут выпускать высоколиквидные векселя, тем самым расширять свой так называемый финансовый рычаг без дополнительных денежных инвестиций. Фактически оборотные средства предприятий могут быть без труда расширены на величину лимита, определенного Нацбанком для данного плательщика. И даже более. У предприятия появится дополнительная возможность заимствований, так как банки смогут покупать векселя данного плательщика в опережающем ритме с уверенностью, что через некоторое время смогут продать их Нацбанку (когда освободится лимит).

Кроме того, здесь немаловажен также имиджевый (социальный) эффект. Национальный банк сможет заниматься целевым финансированием развивающихся отраслей промышленности. Банки, предлагая клиентам новую услугу, получают конкурентное преимущество и возможность работы в новом сегменте рынка. Предприятия получают косвенное конкурентное преимущество как на внутреннем, так и на внешнем рынках, ведь установление лимита плательщику — это фактически признание на государственном уровне его устойчивого финансового положения.

За кадром остается вопрос: хочет ли заработать предприятие, принесшее вексель к учету. Будем считать, что нет. Его выгода будет заключаться в ускорении оплаты за проданную продукцию.

Преимущества сторон от операции учета-переучета будут заключаться и в использовании новых функций векселя, которые в конечном итоге должны изменить существующее негативное отношение к нему и дать ему «новую жизнь». Новый коммерческий вексель в системе учета-переучета:

- облегчает предоставление торгового кредита покупателю (закрепляет платеж по контракту на согласованную будущую дату);
- обеспечивает формальное свидетельство (очевидность) требования платежа продавцом к покупателю;
- дает продавцу доступ к финансированию, позволяет передать право требования долга банку, просто индоссируя вексель;
- сохраняет банку (держателю векселя) имеющее силу законное требование платежа как к покупателю, так и к продавцу товара (в порядке регресса);
- дает держателю векселя дополнительную безопасность по оплате, позволяя третьим лицам (банкам) гарантировать платеж по векселю посредством института авая.
- защищает держателя векселя в случае проблем с получением платежа путем совершения протеста и обеспечения упрощенной процедуры взыскания долга.

Научное обоснование выгоды

Перейдем к более наглядной аргументации преимуществ переучета. Для этого воспользуемся методом сравнения.

Рассмотрим две альтернативы в действиях покупателя, желающего получить товары в кредит.

1. Покупатель может получить денежные средства в форме банковского кредита и рассчитаться ими за полученный товар с продавцом.

2. Покупатель может выписать вексель на сумму покупки, передать его продавцу и при наступлении срока платежа заплатить по нему сумму покупки плюс проценты.

Фактически вопрос сводится к сравнению процентов, которые должен уплатить покупатель за пользование кредитом, и процентов, уплачиваемых им по векселю. Для простоты расчет ведется в процентах годовых, и вексель считается процентным, хотя не представляет никакого труда провести такой же расчет по беспроцентному векселю, принимаемому продавцом товара с некоторым дисконтом. Тогда предметом исследования

был бы размер этого дисконта как отражение стоимости коммерческого кредита для покупателя.

При оценке стоимости пассивов банка будем исходить из ставки рефинансирования, так как ставка рефинансирования является одним из традиционных ценовых ориентиров для банков при установлении стоимости ресурсов.

В классической системе переучета основные ставки на финансовом рынке располагаются относительно друг друга следующим образом³:

$$C_{\text{пуч}} < C_{\text{реф}} < C_{\text{уч}} < C_{\text{кр}},$$

где $C_{\text{пуч}}$ — ставка переучета;

$C_{\text{реф}}$ — ставка рефинансирования;

$C_{\text{уч}}$ — ставка учета векселя в банке;

$C_{\text{кр}}$ — ставка кредитования.

То есть ставка переучета Национального банка меньше, чем ставка рефинансирования. Таким образом Национальный банк стимулирует банки активнее проводить операции переучета по сравнению с другими способами рефинансирования. Кроме того, Национальному банку необходимо обеспечить предоставление экономике более дешевых ресурсов, нежели простые кредиты, иначе теряется смысл операции.

В такой ситуации Национальный банк имеет упущенную выгоду по сравнению с общими операциями рефинансирования. Сумма потерь банка от снижения ставки переучета ниже ставки рефинансирования определяется как

$$S = \frac{N \times \Delta_{\text{тз}} (C_{\text{реф}} - C_{\text{пуч}})}{100 \times 360}$$

где N — сумма выплаченных Национальным банком средств за переучтенные векселя.

С другой стороны, такая политика Национального банка дает банку, проводящему учет, возможность снижать ставку учета по сравнению со ставкой денежного кредитования.

Если исходить из принципа равной маржи для всех банковских операций, то можно уравнивать два выражения

$$(C_{\text{уч}} - C_{\text{пуч}}) = (C_{\text{кр}} - C_{\text{реф}}) = \Delta_{\text{бм}},$$

где $\Delta_{\text{бм}}$ — банковская маржа.

Из такого соотношения следует, что если $C_{\text{пуч}}$ будет установлена меньше $C_{\text{реф}}$, то и $C_{\text{уч}}$ будет пропорционально меньше $C_{\text{кр}}$ на разницу $(C_{\text{реф}} - C_{\text{пуч}})$. Однако это выражение — лишь самое грубое отражение интересов и возможностей банка и поэтому требует внесения определенных корректив. Если же исходить из абсолютной прибыли (маржинального

дохода), необходимой банку к получению за определенный период времени, а также учесть разницу между сроком кредитования (Δ_T) и сроком операции учета-переучета в банке (Δ_{T2}) (см. рис. 2), то можно экономически обосновать возможность снижения этой маржи за счет ускорения операции (что, в свою очередь, определяет снижение стоимости кредитных ресурсов для предприятия).

В итоге нетрудно получить соотношение

$$\Delta_{T2} \times (C_{\text{уч}} - C_{\text{пуч}}) = \Delta_T \times (C_{\text{кр}} - C_{\text{реф}}).$$

Отсюда

$$\Delta_T / \Delta_{T2} = (C_{\text{кр}} - C_{\text{реф}}) / (C_{\text{уч}} - C_{\text{пуч}}).$$

Так как $\Delta_T \gg \Delta_{T2}$ (см. рис. 2), то $(C_{\text{кр}} - C_{\text{реф}}) \gg (C_{\text{уч}} - C_{\text{пуч}})$, то есть банковская маржа при учетно-переучетной операции может быть потенциально гораздо ниже, нежели маржа по операциям кредитования. Если учесть, что при классическом соотношении ставок $C_{\text{пуч}} < C_{\text{реф}}$, то предприятие может получить коммерческий кредит фактически под ставку рефинансирования ($C_{\text{уч}} = C_{\text{реф}}$), чего практически не может быть при денежном кредитовании сделки.

Мы приходим к выводу, что операции учета-переучета позволяют предприятиям получать заимствование под свои торговые операции по цене ставки рефинансирования, то есть пользоваться банковскими привилегиями, что невозможно при любых других условиях и инструментах.

В озвученных выше предложениях для придания системе учета-переучета жизненной силы мы предлагаем изменить классическое соотношение ставок в следующую сторону:

$$C_{\text{реф}} < C_{\text{пуч}} < C_{\text{уч}} < C_{\text{кр}}.$$

В результате такого сдвига ставок меняются приоритеты операции.

Национальный банк Республики Беларусь пока не занимается дотационной политикой (как в классическом случае), но получает дополнительную прибыль по сравнению с доходностью основных инструментов рефинансирования:

$$\Delta_1 = C_{\text{пуч}} - C_{\text{реф}}.$$

Банк зарабатывает на марже:

$$\Delta_2 = C_{\text{уч}} - C_{\text{пуч}}.$$

Выгода предприятия от операции переучета по сравнению с классическим кредитованием кроется в следующей разнице:

$$\Delta_3 = C_{\text{кр}} - C_{\text{уч}}.$$

³ Deutsche Bundesbank. Die Geldpolitik der Bundesbank. — Frankfurt am Main. 1995. -S.109.

Таким образом оказывается, что в предлагаемой схеме распределения ставок все участники процесса учета-переучета имеют прямую экономическую заинтересованность в существовании системы. В процессе ее эволюции из предлагаемой в классическую можно обозначить некоторые этапы, которые главным образом связаны с постепенной формализацией процесса и отходом от экономических рычагов функционирования в сторону достижения социального эффекта (как это заложено в классическую систему). В частности, на пути к единой учетной ставке Национального банка возможно объединить плательщиков в группы надежности, под которые определять единую ставку переучета.

Зачем нужно столь подробное схематичное и при помощи формул пояснение процессов, происходящих при переучете?

Предприятие должно понимать, из чего складывается ставка, по которой банк предлагает учесть у него вексель, и как она соотносится с величинами других ставок, служащих ценовыми ориентирами, — ставкой рефинансирования и ставкой денежного кредитования. Это понимание позволит предприятию правильно выбрать стратегию ведения торговли и определить наиболее дешевые источники финансирования сделок. В итоге рентабельность его работы должна возрасти.

За рамками данной работы осталась игра на валютных фьючерсах, возникающая в классическом варианте переучета всегда, когда учет идет за национальную валюту, а платеж по векселю осуществляется в валюте номинала (иностранной валюте).

В заключение хочется отметить, что некоторым вышеизложенные тезисы могут не понравиться. В оправдание они могут привести веский аргумент: на данный момент предприятия предпочитают существовать в условиях дебиторско-кредиторской задолженности как формы принудительного кредитования. Это пока оказывается гораздо дешевле банковского кредитования и проще вексельного, так как практически не ограничено по срокам.

Но жизнь в условиях неплатежей не бесконечна. Косвенно неплатежи существуют потому, что стоимость кредитных ресурсов для предприятий выше рентабельности их работы, а альтернативных приемлемых способов заимствования им не предложено. В этих условиях предприятия идут по пути наименьшего сопротивления — порождают неплатежи.

Предлагаемая система переучета будет содействовать постепенному переходу предприятий от «диких» форм кредитования (неплатежей) к рыночным, а банкам Республики Беларусь позволит зарабатывать прибыль.