

Финансовая академия при Правительстве РФ

Кафедра ценных бумаг и биржевого дела

Дипломная работа

на тему:

Вексельные системы расчетов: их

сущность и эффективность

Выполнила

студентка гр. К5-4 Батраченко С.А.

Научный руководитель

доц. Ческидов Б.М.

Москва – 2003

ПЛАН

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ, ПРАВОВЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ

1.1. Возникновение и этапы развития вексельного обращения.

1.2. Становление правовых и экономических основ вексельного обращения в России

1.3. Основные понятия вексельного законодательства и виды векселей.

ГЛАВА II. ОСНОВНЫЕ ОПЕРАЦИИ БАНКОВ С ВЕКСЕЛЯМИ

2.1. Учет и досрочный выкуп векселей.

2.2. Вексельно-кредитные операции банков

ГЛАВА III. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЕКСЕЛЕЙ В РАСЧЕТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ МЕЖДУ ПРЕДПРИЯТИЯМИ.

3.1 Применение векселей для решения проблем неплатежей.

3.2 Вексель как частные деньги.

3.3 Применение векселей в целях оптимизации НДС

3.4 Применение векселей в целях минимизации налога на прибыль предприятий.

3.5 Информационная вексельная система на основе технической поддержки Ассоциации участников вексельного рынка (АУВЕР).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

ПРИЛОЖЕНИЯ

Введение

С развитием рыночной инфраструктуры в Российской Федерации происходит постепенное усложнение расчетных отношений между хозяйствующими субъектами. На этом фоне вполне закономерным выглядит использование механизмов, не имевших широкого распространения в плановой экономике. Новизна для современной отечественной экономики данных механизмов делает актуальным их всестороннее изучение, исследование и прогнозирование.

Бурное развитие вексельного рынка, имевшее место в начале 90-х, во многом определялось общим кризисным состоянием экономики России. Одним из важнейших факторов, стимулировавших выпуск векселей в нашей стране, стало сжатие денежного агрегата М2, в результате которого многие предприятия испытывали недостаток денег в структуре оборотных активов.

Очевидно, что в сложившейся ситуации многие промышленные предприятия были вынуждены самостоятельно искать пути решения возникающих финансовых проблем. Вполне естественно, что при этом они обратили свое внимание на возможности векселей.

Огромная популярность, которую завоевал вексель в хозяйственном обороте России, во многом обусловлена двумя основными причинами:

во-первых, объективным дефицитом денежных средств в обращении, который

неизбежно повлек замещение традиционных платежных инструментов (денег) их заменителями - валютой, бартером, взаимозачетами, уступкой прав требования и векселями;

во-вторых, тем, что правила, регламентирующие выпуск векселей в обращение, являются менее жесткими по сравнению с правилами выпуска других ценных бумаг.

С начала 90-х годов и до сегодняшнего дня, вексель использовался в России в качестве инструмента, замещающего денежные средства в расчетных отношениях, инструмента денежных заимствований, а также в схемах оптимизации налоговой нагрузки.

Векселя, выданные банками в 2002 году, составляют значительную долю выдаваемых в России векселей (около 220 млрд. руб. по рублевым векселям и около 111 млрд.руб. в год по валютным векселям)¹.

Названные обстоятельства придают огромную актуальность изучению вопросов вексельного права и вопросов налогообложения сделок с векселями. На наш взгляд, сегодня крайне важна систематизация опыта российских предприятий и банков, касающегося технологий применения векселей при организации взаиморасчетов и при организации заимствований. Особую важность приобретает изучение современных схем применения векселей для оптимизации налогообложения. Эти исследования и составили основную тему настоящей работы. Большое внимание уделялось вексельно-кредитным операциям банков (вексельные кредиты, учет векселей, кредитование под залог векселей и т.д.).

¹ Бюллетень банковской статистики, №2, 2003 г.

Что касается собственно вексельных систем расчетов, то в настоящее время они не имеют такого широкого распространения, как в 90-е годы XX в. Однако, опыт прошлых лет в указанном вопросе является чрезвычайно важным. Поэтому один из разделов данной работы посвящен опыту использования вексельных систем расчетов во время кризиса неплатежей в России в начале 90-х гг.

На наш взгляд, понимание вексельных операций невозможно без четкого представления о сущности самого векселя, поэтому первую главу дипломной работы мы сочли необходимым посвятить теоретическим аспектам понятия "вексель" и истории его появления в обороте в качестве расчетного и кредитного инструмента.

С учетом актуальности перечисленной выше тематики, в задачи автора дипломной работы входило:

- осветить современную макроэкономическую основу вексельного оборота в России;
- сделать аналитический обзор практических схем применения векселей в коммерческой деятельности банков с точки зрения их экономической эффективности;
- обобщить и систематизировать практические схемы, направленные на оптимизацию налоговой нагрузки по НДС и по налогу на прибыль и сформулировать рекомендации налогоплательщикам;
- обобщить исторический опыт использования вексельных систем расчетов в период острого кризиса неплатежей.

ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ, ПРАВОВЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ.

1.1 Возникновение и этапы развития вексельного обращения.

Появление векселя связано с развитием торговых и финансовых отношений в Средние века. Существуют различные теории, приписывающие изобретение векселя евреям, изгнанным из Испании, или гвельфам, оставившим Флоренцию после поражения их партии. Однако в настоящее время родиной векселя большинство исследователей считает Италию, точнее, ее северные районы (Ломбардию, Тоскану). В целом, история векселя делится на три периода: 1. итальянский, до половины XVII века, когда вексель в основном выполнял переводную функцию, обеспечивающую размен валют; 2. французский, когда вексель становится преимущественно платежным средством и 3. германский, когда он делается орудием кредита¹.

1. Первый период истории векселя назван итальянским не только из-за возникновения векселя в Италии, но и потому, что практика использования векселя находилась в основном в руках итальянских менял - банкиров. Название векселя (Wechseln - в переводе с немецкого - менять, по-итальянски - lettera di cambio, по-французски - lettre de change, по-английски - bill of exchange - разменное письмо), обязано своим происхождением размену денег (монет).

Начиная с XII столетия, размен денег получил особое значение в связи с тем, что города и феодалы, самостоятельно чеканившие собственные монеты, различные по качеству металла, весу и счету, стали все теснее взаимодействовать в

¹ Беляков М.М. "Вексель как важнейшее платежное средство", М., 1992 г.

торговле. Разобраться в разнообразии этих денег мог только профессионал - меняла. Именно поэтому в Италии (центре средневековой торговли) возник особый класс менял-банкиров. Первоначально они просто обменивали наличные деньги на безналичные. Однако с развитием торговых оборотов дело усложнилось. Купцы все чаще сталкивались с необходимостью в иностранных деньгах. К тому же, перевозка наличных денег неминуемо являлась опасным и неудобным мероприятием. Гораздо удобнее было иметь письмо, по которому в определенном месте можно было бы получить соответствующую сумму в необходимой монете. Появляется новый вид сделки: наличные деньги обмениваются на отсутствующие. При этом первые служат ценой, а последние - товаром. Мена переходит в куплю - продажу. В этой сделке участвуют три лица: *ремитент* уплачивает деньги, к примеру, во Флоренции и взамен того имеет право получить в другом городе соответствующую сумму уже в туземной валюте. *Трассант* получает деньги во Флоренции и принимает на себя обязательство доставить remitенту соответствующую сумму в другой город. Третье лицо - *трассат*, которому трассант поручает произвести платеж в нужном месте. Подобная сделка по необходимости должна была быть облачена в письменную форму: документ (вексель) служил удостоверением личности remitента как лица, которому в определенном месте должен быть произведен платеж, и одновременно доказывал его право требования.

Все подобного рода сделки были сосредоточены в руках итальянских менял-банкиров. Принимая деятельное участие в ярмарках во Франции, они развили и усовершенствовали вексельное дело сначала на ярмарках в Шампани (XIII ст.), но в

особенности на специализированных ярмарках в Лионе и Безансоне (XIV - XVI вв.). На ярмарках вексель приобрел свою строгость, выражавшуюся в быстроте взыскания долга, вплоть до личного задержания. Благодаря итальянским банкирам, вексель приобрел строгую и установленную форму, имея своей целью в основном служить обороту денег. Выработалось материально и процессуально строгое вексельное право, вексель стал бесспорным инструментом¹.

2. Вексель итальянского периода служил обращению денежных ценностей, однако это обращение было привязано к определенному кругу из четырех лиц (ремитента, трассанта, трассата и презентанта - лица, которому ремитент поручал получить платеж по векселю). Далее оно могло идти только путем сконтрации в момент платежа, причем с согласия и при личном присутствии всех должников и кредиторов. Далее необходимо было наделить вексель способностью передаваться и до момента наступления платежа. Такая способность векселя передаваться получила свое выражение через понятие индоссамент (надписи на оборотной стороне векселя, от слова *dorso* - спинка, оборотная сторона). Индоссамент дает возможность ремитенту передать вексель по своему желанию любому лицу. Новая роль векселя - служить орудием платежа в руках торговцев, которые, благодаря индоссаменту, выходят из зависимости от банкиров. Главным центром использования векселей становится уже не Италия, а север и центр Европы, прежде всего Франция, Германия, Голландия и Англия. После некоторых колебаний французского законодательства, индоссамент, с солидарной ответственностью надписателей, был окончательно узаконен в 1673 г. *Ordonnance pour le commerce*.

¹ Макеев А.В. "Неэмиссионные ценные бумаги. Часть 1. Векселя", М., 2001 г.

Вексель поступил в распоряжение всего торгового мира, приобретя новую роль - орудия коммерческого кредита. Также вексель обращается как средство платежа. Однако в течение французского периода вексель все еще связан с обстоятельствами сделок, в результате которых он появился и затем передавался. На правовые отношения лиц, причастных к векселю, влияют имевшие место расчеты между ними¹.

3. Иной характер приобретает вексель в Германии, где он появился вне тех обстоятельств, при которых он возник в Италии и развился во Франции. Основное значение придавалось следующим особенностям векселя: 1) вексель - письменно удостоверенное денежное обязательство, по своему содержанию вполне сходное с заемным письмом и отличающееся от последнего только своим названием; 2) это обязательство влечет за собой особую быстроту и строгость взыскания, простирающегося не только на имущество, но и на личность должника².

Вексель становится чисто формальным документом, вся сила которого заключена именно в его наименовании векселем. Он отрешен от материальных отношений, из и для которых состоялось обещание платежа.

Германское воззрение на вексель совершенно видоизменило его экономическую функцию: он перестает быть связанным только с торговлей³, становится доступным для всякого, кто только может вступить в договоры, вексель теперь является орудием кредита, превращается в ценную бумагу, обращающуюся на рынке наравне с другими.

¹ Макеев А.В. "Неэмиссионные ценные бумаги. Часть 1. Векселя", М., 2001 г.

² Беляков М.М. "Вексель как важнейшее платежное средство", М., 1992 г.

³ Макеев А.В. "Неэмиссионные ценные бумаги. Часть 1. Векселя", М., 2001 г.

Данный период истории векселя знаменуется изданием Общегерманского вексельного устава в 1849 году, который лег в основу Единообразного вексельного закона, принятого на Женевской вексельной конвенции в 1930 году. Формально к Женевской вексельной конвенции присоединился и СССР, принявший «Положение о переводном и простом векселе» (постановление ЦИК и СНК СССР от 07.03.1937 №104/1341).

История появления векселя в России не была вызвана потребностями торговли и условиями денежного обращения. Древняя Россия стояла вне того торгового движения, которое стало причиной появления векселя. Некоторые русские города (Псков, Новгород), правда, поддерживали торговые отношения с Ганзой, однако немцам было прямо запрещено торговать с русскими в кредит. Поэтому, если ганзейские векселя и появлялись в Новгороде, они обращались только между немцами и русских не касались. Возможно, что и впоследствии иностранные купцы, обосновавшиеся в Москве, Архангельске и других городах, прибегали для перевода денег к векселям. От них-то, или по результатам поездок в Европу, они и могли быть заимствованы Петром I, который, понимая небезопасность перевоза ценностей по русским дорогам, стал переводить казенные деньги из одного города в другой посредством векселей, при участии купцов¹.

Первый вексельный устав в России был принят в 1729 году, причем он был скопирован с западных образцов, без учета национальных хозяйственных особенностей и был посвящен поэтому, в основном, переводному векселю. Однако в России основным видом векселя стал все-таки простой вексель, имевший

¹ Беляков М.М. "Вексель как важнейшее платежное средство", М., 1992 г.

прочные основы во внутренней хозяйственной жизни и сменивший исконную русскую кабалу¹. Далее последовал устав 1832 года, также мало соответствовавший судебной и торговой практике. Только в 1902 году появился устав, в котором сочетались новейшие достижения общегерманского вексельного права и особенности русской хозяйственной жизни.

1.2 Становление правовых и экономических основ вексельного обращения в России.

После введения НЭПа в СССР в результате реформы 1930 – 1932 годов, заимствованные у капиталистического хозяйства отношения, связанные с коммерческим кредитованием предприятий друг друга, были полностью заменены банковским денежным кредитованием социалистических предприятий со стороны Госбанка. В условиях директивной экономики, абсолютной денежной монополии государства, а также в условиях монополии государственного банка на кредитно-расчетные операции, векселям не оставалось места. Применение векселей допускалось только во внешних расчетах организаций-экспортеров, где приходилось считаться с западным законодательством. Именно с этой целью СССР в 1936 году присоединился к Женевским Вексельным конвенциям, поскольку во внутреннем хозяйственном обороте векселя представлены не были. Законодательное регулирование вексельного обращения в СССР стало подчиняться правилам, установленным Конвенциями. В целях приведения внутреннего законодательства в соответствие с Конвенциями, в СССР было принято Положение о переводном и простом векселе, утвержденное постановлением ЦИК и СНК СССР

от 7 августа 1937 года № 104/1341 (далее Положение). Этот документ существовал "де - юре" почти 55 лет, не смотря на то, что во внутреннем хозяйственном обороте Советского государства векселя не применялись.

В условиях трансформации экономики России в начале 1990-х годов о векселе вспомнили вновь и, прежде всего, в связи с острейшим кризисом неплатежей, поразившим постсоциалистическую экономику. Постановлением Президиума Верховного Совета РСФСР № 1451-1 "О применении векселя в хозяйственном обороте РСФСР" с 1991 года стало возможным внутреннее обращение векселей в России и, тем самым, вексель получил свое "второе рождение". Постановлением ВС РСФСР 1991 года было утверждено "новое" Положение о переводном и простом векселе, представлявшее, по сути дела, дословное повторение Положения 1937 года. Принятие "нового" Положения, теперь уже как Российского правового акта, было обусловлено неразберихой по части законодательной преемственности России, возникшей вследствие распада СССР.

Федеральный Закон "О переводном и простом векселе" № 48-ФЗ от 11 марта 1997 года вновь возвратил к "жизни" Положение 1937 года, отменив Положение 1991 года.

Таким образом, основополагающими нормативными правовыми актами Российской Федерации, регуливающими сегодня вексельное обращение, являются Федеральный Закон "О переводном и простом векселе" № 48-ФЗ от 11 марта 1997 года и Положение "О переводном и простом векселе", (утв. Постановлением СНК и

¹ Макеев А.В. "Неэмиссионные ценные бумаги. Часть 1. Векселя", М., 2001 г.

ЦИК Союза ССР от 7 августа 1937 года № 104/1341). Россия, после обретения самостоятельности, подтвердила преемственность в отношении актов международного частного права, имевших обязательную силу для СССР. Поэтому Россия находится сегодня в правовом поле, установленном Женевскими Вексельными Конвенциями от 7 июня 1930 года.

Конвенции, как международные правовые акты, согласно ныне действующей Конституции, имеют для России более высокий приоритет по сравнению с положениями внутреннего (национального) законодательства. Национальное вексельное законодательство России строится в соответствии с ЕВЗ.

Как было указано выше, в плановой социалистической экономике векселю не оставалось места, поскольку отсутствовали экономические основы для появления векселей. Коммерческий кредит в форме отсрочки денежной оплаты товаров, работ и услуг полностью был вытеснен банковским денежным кредитом. Неденежные формы расчетов юридически не допускались, а денежные заимствования под вексель с целью повышения строгости исполнения не имели смысла в условиях, когда все предприятия были собственностью государства.

В связи с переходом к рыночной экономике в конце 80-х гг. XX в., в России произошли некоторые процессы, которые с неизбежностью потребовали реанимировать вексельное обращение:

- во-первых, существенно возросла юридическая и экономическая самостоятельность предприятий, в условиях признания многообразия форм собственности, широкое распространение получили акционерные и другие хозяйственные единицы, появилась заинтересованность в более эффективном

использовании денежных средств, нежели использование их в прямых расчетах за товары; появились другие собственники денег, отличные от государства;

- во-вторых, изменилась система аккумуляции и перераспределения национального дохода, то есть возникли прямые контакты между предприятиями и организациями в форме возмездного перераспределения материальных ресурсов, что привело к резкому снижению доли национального дохода, распределяемого через государственные финансы;

- в-третьих, появились новые юридические формы взаимоотношений хозяйствующих субъектов с банками, иными финансовыми институтами; вследствие принятия нового Гражданского Кодекса стал возможен коммерческий кредит в форме отсрочки платежа, а также многообразные способы прекращения коммерческих денежных обязательств, нежели прямое исполнение (зачет, новация, отступное и др.)

- в-четвертых, появилась двухуровневая банковская система, представленная на нижнем уровне достаточно большим числом коммерческих банков, составляющих конкурентную среду;

- в-пятых, были созданы финансовые рынки, присутствие которых позволило определить реальную цену пользования живыми деньгами.

Особое внимание необходимо уделить такому явлению в экономике России 90-х, как заимствование Правительством денег на внутреннем рынке страны посредством размещения ГКО. Спрос на реальные деньги, обусловленный заманчивыми условиями размещения привлеченных денег на рынке ГКО (до 200% годовых в 1995-1996 годах), привел к активизации банков и финансовых компаний

на рынке заемных ресурсов. Банки и финансовые компании занимали деньги везде, где только можно: у населения, у предприятий, у других банков, у органов исполнительной власти. Заемные деньги инвестировались на рынке ГКО. Отношения с заимодавцами нередко оформлялись с помощью векселей, что стимулировало развитие вексельного оборота.

Также необходимо отметить влияние на вексельный рынок финансовых пирамид 1992-1994 годов. Справедливости ради нужно сказать, что именно финансовые пирамиды во многом способствовали развитию вексельного обращения в России, поскольку обязательства "эмитентов" этих пирамид часто оформлялись документами, именованными "вексель". Документы, появившиеся в обращении в связи с деятельностью финансовых пирамид, неизбежно пополняли каналы денежного обращения, заменяя собою изъятые из промышленного и потребительского оборота деньги. "Фундамент" финансовой пирамиды покоится на юридической и экономической безграмотности населения, а потому после окончательного "краха" финансовых пирамид в 1995 г. вексельный рынок значительно повзрослел, что, несомненно, имеет положительное значение.

Перечисленные явления, безусловно, оказали свое влияние на развитие вексельного рынка в России и на формирование менталитета участников этого рынка. Будучи напуганными пирамидами, "необеспеченными", "бронзовыми" и иными "плохими" векселями, некоторые полагают, что вексель – это устаревший инструмент, не нужный и даже вредный для современной экономики России, ввиду чего от вексельного обращения надлежит отказываться в пользу денежных форм расчетов и в пользу банковского денежного кредитования. Полагаем, что для таких выводов

нет оснований. Действительно, сегодня в основе появления векселей лежат, как правило, отношения коммерческого кредитования в форме отсрочки платежа за товары, работы или услуги. Отношения денежных займов, такие, как денежный займ, вклад или кредит под вексель заемщика, также имеют место, но удельный вес этих сделок незначителен, в подавляющем большинстве случаев векселя выдаются не под деньги, а под товары, работы или услуги, обслуживая в данном случае именно коммерческий кредит в форме отсрочки оплаты этих товаров, работ или услуг. За 2001 год соотношение банковских векселей, выданных по основаниям денежного займа, и корпоративных векселей, выданных в связи с расчетами за товары, работы, услуги, составляет, соответственно, 1:5.¹

Необходимо отметить, что в России явно занижен, по сравнению с другими странами, показатель монетизации (отношение агрегата М2 к объему ВВП за год). Он составляет около 18% к ВВП, (за 2002 год, объем ВВП составил 10863 млрд. рублей, объем денег в обращении на конец 2002 года составил 1930 млрд. рублей). Это свидетельствует о том, что вексель активно выполняет функцию расчетного средства, замещая деньги в обороте. В то же время, в 2001 году показатель монетизации составлял 15,9%¹. Указанная тенденция к повышению должна привести к уменьшению объема векселей, применяемых в целях взаиморасчетов. Однако, ввиду высоких ставок налогообложения, обуславливающих повышенный спрос на "живые деньги", продолжает сохраняться острый дефицит денег в финансах предприятий. По оценкам специалистов, доля денежных расчетов в народном хозяйстве в структуре естественных монополий составляет не менее 75%,

¹ По оценочным данным Ассоциации Участников Вексельного Рынка.

а без учета естественных монополий и экспортеров сегодня не превышает 50 %². Таким образом, расчет собственно за материальную компоненту в стоимости товаров, работ и услуг частично осуществляется «заменителями» - это векселя, зачеты, товарообмен, отступное, новация, и другие инструменты, замещающие деньги. Таким образом, дефицит денежных средств, искусственно поддерживаемый путем связывания денежной массы в бюджетном процессе и в естественных монополиях, с одной стороны, стимулирует вексельное обращение, но, с другой стороны, это отнюдь не тормозит скрытых инфляционных явлений и приводит к перераспределению национального дохода в государстве в пользу тех лиц, которые не участвуют в непосредственном производстве.

Исполнительная власть в России придерживается политики, направленной на снижение доли неденежных форм расчетов в естественных монополиях таких, как РАО "ЕЭС", "Газпром" и другие³. Эта политика понятна, поскольку данные структуры обеспечивают основную долю налоговых поступлений в бюджеты, которые платятся деньгами. Очевидно, у налогоплательщиков необходимо формировать денежные источники для уплаты этих налогов. Но в результате такой политики происходит еще большее "связывание" денежной массы, что, в свою очередь, приводит к дороговизне банковского денежного кредита, стимулирует широкое применение коммерческого кредита в форме отсрочки платежа и побуждает предприятия к применению расчетного инструмента, замещающего деньги. В большинстве случаев указанная задача решается с помощью простого

¹ Бюллетень банковской статистики, № 1, 2003 г.

² ЦБ РФ «Россия. Экономическое и финансовое положение», май 2001 год, май 2002 г.

³ Гудков Ф.А. "Бомба" под вексельный рынок", "Экономика и жизнь", №5, 2000 г.

векселя.

Большое значение имеет так называемый коэффициент монетизации - показатель, представляющий собою процентное отношение агрегата $M2^1$ к объему годового валового внутреннего продукта (ВВП). Сравнение параметров коэффициента монетизации в России и за рубежом ярко высвечивает проблемы "денежного голода" нашего народного хозяйства: в Германии этот показатель составляет приблизительно 66%, в США - 68%, во Франции - 90%, в Великобритании - 90%, в Китае - 80%, в Японии 110%, а в России - около 18%¹. Поэтому, на наш взгляд, делать умозаключения о вредности векселя для Российской экономики и прогнозы относительно скорого отмирания вексельного рынка, было бы необоснованно и преждевременно. Вексельное обращение не вредит экономике, а напротив, является защитным механизмом, удерживающим расчетные отношения от полного краха.

Полагаем, что, в общем и целом, в настоящее время имеются все экономические и правовые основания для дальнейшего развития вексельного обращения в России и главным стимулирующим фактором здесь выступает дефицит денежных средств на товарных рынках и дороговизна денежного кредитного ресурса, особенно долгосрочного (более года). К стагнации вексельного оборота, по нашему мнению, сегодня нет ни юридических, ни экономических предпосылок.

¹ Определение "Бюллетеня банковской статистики": Денежный агрегат $M2$ представляет собой объем наличных денег в обращении (вне банков) и остатков средств в национальной валюте на расчетных, текущих счетах и депозитах нефинансовых предприятий, организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации. В этот агрегат не включаются депозиты в иностранной валюте.

1.3 Основные понятия вексельного законодательства и виды векселей.

Ни ЕВЗ, ни Положение о переводном и простом векселе не дают нам однозначного определения, что такое вексель.

Статья 815 Гражданского кодекса РФ гласит: "В случаях, когда в соответствии с соглашением сторон заемщиком выдан вексель, удостоверяющий ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы, отношения сторон по векселю регулируются законом о переводном и простом векселе". Однако, на наш взгляд, положения статьи 815 ГК РФ не могут быть приняты в качестве определения того, что такое вексель.

Понятие векселя вводится в ЕВЗ не через определение сделки, лежавшей в основании выдачи векселя, и даже не через определение существа обязательства, удостоверенного этим документом (как это сделано в ст. 815 ГК РФ). Понятие вводится через определение необходимой содержательной части (совокупности обязательных реквизитов) этого документа (Приложение 1). Это вполне соответствует определению ценной бумаги, которое содержится в Гражданском кодексе РФ: "Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении"¹.

Документы, в которых отсутствует хотя бы один из названных в ЕВЗ реквизитов, векселями не являются. Таким образом, векселем будет признаваться

¹ В. Н. Жуков, «Денежная масса и финансы предприятий», журнал «Все для бухгалтера», № 2, 2000

всякий документ, удовлетворяющий требованиям к его содержанию, установленным ЕВЗ и Положением. Основания выдачи векселя (получение денег займа, коммерческий кредит или что-то иное) при квалификации документа в качестве векселя во внимание не принимаются. Разумеется, было бы ошибкой признавать векселем всякий документ, в котором выражено "безусловное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы".

Вексель может удостоверить право на получение денежной суммы, но не может это делать в отношении права на получение каких-либо вещей. Хотя истории вексельного права известны векселя с товарным содержанием. Например, итальянский Торговый кодекс 1882 г. допускал *l'ordine in derrate* - вексель, выражающий обязательство выдать известное количество сельскохозяйственных продуктов. В настоящее время ни континентальное, ни англо-американское вексельное право не допускает выдачи таких векселей.

В правовом поле Женевских вексельных конвенций различают два вида векселя: простой (*promissory note*) и переводный (*bill of exchange*) (Приложение 2). Помимо указанных двух классических видов векселя вексельная практика знает некоторые варианты переводных векселей. Так, переводный вексель может быть выдан приказу самого векселедателя или на самого векселедателя. Такие векселя получили название "переводно-простой" и "вексель собственному приказу"

г.
¹ Гражданский кодекс РФ, часть I, ст. 142.

(Приложение 3)¹.

В вексельном праве векселя не различаются в зависимости от оснований их выдачи. Термин "товарный" или "финансовый" вексель, часто используемый в экономическом слэнге и при нормативном регулировании бухгалтерского учета, с вексельным правом ничего общего не имеет.

Таким образом, для "женевского" векселя становится характерным признаком письменная, строго установленная законом форма, при несоблюдении которой вексель теряет свою силу особого документа. На векселе не указывается, товарный он или финансовый. Эти определения представляют собой лишь его экономическую характеристику и не влекут каких-либо последствий с точки зрения вексельного права. Когда говорят о "банковском векселе", обычно имеют в виду вексель, выданный банком (т.е. банк является векселедателем). Банковский вексель может иметь финансовую природу, если банк выпустил его в связи с привлечением денежных средств в займы, кредит или во вклад².

Существуют и другие термины вексельного права. Так, практика применения векселей утвердила необходимое и широкое применение таких понятий, как акцепт и аваль.

Акцепт - это согласие плательщика (трассата) на оплату векселя. Переводный вексель, на котором содержится акцепт, будет являться акцептованным. Акцепт оформляется надписью "акцептован", "принят", "обязуюсь оплатить" или просто подписью плательщика. Последний становится акцептантом - главным вексельным

¹ Положение "О переводном и простом векселе", ст. 3.

² Приложение к письму ЦБ РФ от 9 сентября 1991 г. №14-3/30 "Рекомендации банкам по работе с векселями".

должником, отвечающим за оплату в установленный срок. В случае неплатежа держатель векселя имеет право на прямой иск против акцептанта. Акцепт должен быть безусловным, но может быть ограничен частью вексельной суммы (частичный акцепт).

Аваль - это данная третьим лицом полная или частичная гарантия уплатить указанную сумму в случае неоплаты её тем лицом, за которое дан аваль. Аваль дается на векселе или на добавочном листе. Выражается словами "считать за аваль" или всякой иной равнозначной формулой. Для возникновения обязательств авалиста достаточно одной лишь подписи авалиста или его представителя. В авале должно быть указано, за чей счет он дан. При отсутствии такого указания он считается данным за векселедателя. Оплачивая вексель, авалист приобретает права, вытекающие из векселя, против того, за кого он дал аваль (гарантию).

Таким образом, в данном параграфе мы рассмотрели основные понятия вексельного права. Это позволяет нам сформулировать единый понятийный аппарат, используемый в настоящей работе в дальнейшем.

ГЛАВА II. ОСНОВНЫЕ ОПЕРАЦИИ БАНКОВ С ВЕКСЕЛЯМИ.

Сегодня коммерческие банки совершают с векселями следующие операции:

Учетные операции:

а) учет и/или выкуп банком до наступления срока платежа векселей у клиентов с выдачей клиенту денежных средств;

Вексельно-кредитные операции:

б) выдачу денежных кредитов и займов клиентам под выдаваемые клиентами

простые векселя или под акцепты, выдаваемые клиентами по сделкам займа под вексель;

в) выдачу собственных простых векселей или акцептов клиентам по сделкам продажи векселей или на основании сделок вексельного кредитования;

г) выдачу клиентам денежных кредитов под залог векселей третьих лиц;

Сопутствующие операции:

г) инкассирование, аваль и домицилирование векселей;

2.1. Учет и досрочный выкуп векселей.

Согласно общепринятым определениям, учет векселей – это форма кредитования держателя векселя путем досрочной выплаты ему обозначенной в векселе суммы¹. Авансируя клиенту деньги, банк взимает с него за это учетный процент (дисконт) и банковскую комиссию, а по наступлении срока платежа сам предъявляет вексель к оплате.

Операция учета векселей имеет и другое название – «дисконт (дисконтирование) векселей».

Интерес для лиц, учитывающих векселя, в подобных сделках заключается в возможности извлечения прибыли за счет разницы между суммой, которую можно получить в случае оплаты векселя обязанным лицом, и суммой, выплаченной при учете векселя. К учету обычно принимаются только так называемые первоклассные векселя, то есть векселя, содержащие обязательства солидных фирм, платежеспособность которых не вызывает сомнений.

¹Баскакова М.А. Толковый юридический словарь бизнесмена, М., "Финансы и статистика", 1994г.

Векселя с гарантией крупных банков учитываются по более низким ставкам процента, чем векселя торговых и промышленных фирм, не имеющих банковской гарантии (авалья). Векселя с обязательствами мелких и слабых в финансовом отношении фирм обычно не принимаются для учета или учитываются по индивидуальным, сильно завышенным ставкам процента в виде своеобразной платы за риск.¹

Данный вид операций, представляющий собой покупку коммерческим банком векселя у своего клиента, положил начало широкому спектру операций с векселями, применяемых в банковской практике. По данным ЦБ РФ на 01.03.2003 года, объем учтенных коммерческими банками в 2002 году векселей составил: около 189 млрд. рублей по векселям с номиналом в рублях РФ, и около 19 млрд. рублей по векселям с номиналом в иностранной валюте². Средневзвешенные ставки доходности по учтенным векселям составляют: при выкупе (учете) «чужих» векселей со сроками погашения от 91 до 180 дней – 16.9%, со сроками от 181 дн. до 1 года - 15.5%, со сроками от 1 года до 3 лет – 14.2%.¹

Вместе с тем, учетные операции, проводимые сегодня банками, имеют ряд разновидностей и несколько отличаются от обычного выкупа ценных бумаг до наступления срока платежа.

А. А. Фельдман под учетом векселя понимает его передачу (продажу) векселедержателем банку по индоссаменту до наступления срока платежа и получение за это вексельной суммы за вычетом определенного процента,

¹ Баскакова М.А. Толковый юридический словарь бизнесмена, М., "Финансы и статистика", 1994г.

^{2,3} ББС, региональное приложение, № 1 за 2003 год.

называемого *учетным процентом*, или *дисконтом*. В банк векселя передаются по реестрам. При этом в самих векселях делается бланковый индоссамент, т.е. индоссамент без указания получателя. Банк рассматривает возможность "учета векселя", и в случае положительного решения вносит в индоссамент свои реквизиты. Кроме этого, на лицевой стороне ставится штамп "Учтен"².

Если платеж по векселю совершен после срока оплаты, то банк помимо вексельной суммы взимает с плательщика 6% годовых за время просрочки, пени, а также расходы по протесту, если они уже сделаны³. Не оплаченные в назначенный срок векселя должны быть переданы для протеста нотариусу обязательно на следующий день. Нотариус опротестовывает векселя согласно принятому законодательству и с надписью о протесте возвращает их в банк. После этого банк требует погашения векселей от векселедателя.

В соглашениях об учете векселей предусматривается условие, по которому за клиентом сохраняется обязанность выкупить вексель и вернуть банку деньги, если вексель не будет оплачен. Таким образом, операция классического учета векселя отличается от обычной купли-продажи ценных бумаг тем, что в случае учета за клиентом сохраняется обязанность вернуть деньги банку, если вексель не будет оплачен.

Прежде чем принять решение об учете векселя, банк должен проверить качество предъявляемого векселя, а именно:

- соответствие векселя "Положению о простом и переводном векселе" по

² Фельдман А.А. "Вексельное обращение. Российская и международная практика", М., 1998 г.

³ Письмо Центрального банка Российской Федерации от 9 сентября 1991 года № 14-3/30 "О банковских операциях с векселями".

наличию и соблюдению на нем всех необходимых реквизитов;

- непрерывность цепочки индоссаментов;

- законность приобретения векселя последним держателем (клиентом);

- финансовое положение клиента и вексельного должника¹.

При этом последний пункт, касающийся проверки финансового состояния вексельного должника (векселедателя в простом векселе, акцептанта – в переводном), является сегодня для многих банков достаточно проблематичным ввиду невозможности получить какие-либо данные о векселедателе, за исключением данных его официальной бухгалтерской отчетности. Именно в силу последнего обстоятельства в настоящее время учетные операции и операции досрочного выкупа векселей банками касаются преимущественно банковских векселей, векселей крупных известных предприятий-монополистов, а также собственных векселей самого банка, проводящего учетную операцию или операции выкупа векселей.

Решить задачу учета иных векселей возможно лишь 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 прошедший год. Учитывая фактор добровольности в договоре купли/продажи ценных бумаг банк вправе отказать клиенту в учете векселя, даже если этот вексель является собственным векселем учетного банка.

На практике дело обстоит сегодня так, что коммерческий банк либо попросту

выкупает векселя третьих лиц до наступления срока платежа, а затем перепродает их на рынке или предъявляет к платежу, либо до наступления срока платежа выкупает свои собственные векселя по цене ниже номинальной стоимости. Обычно дисконт при размещении больше, чем дисконт при обратном выкупе (за счет чего банк несет расходы в виде разницы между суммой привлеченных и выплаченных средств, однако эти расходы меньше, чем расходы по оплате процентов за привлечение кредита). Обязательства сторон считаются исполненными после передачи векселя банку и перечисления денег клиенту.

На практике, коммерческие банки оценивают для себя возможную доходность проводимых ими учетных операций перед тем, как принять решение о покупке (учете) того или иного векселя.

Так, например, КБ «Нефтяной» (г. Москва), при расчете доходности учетной операции исходил из тех соображений, что доходность сделки учета к погашению векселя рассчитывается по формуле²:

$$Дпогаиш. = ((Nom/Цпок.) - 1) * 100 * 365/Тпогаиш.,$$

где:

Дпогаиш. – доходность векселя к погашению в % годовых;

Цпок. – цена покупки (учета) векселя

Nom – номинал векселя;

Тпогаиш. – количество дней, оставшихся до погашения.

Указанная формула, несомненно, дает ориентировочное представление об

¹ Письмо Центрального банка Российской Федерации от 9 сентября 1991 года № 14-3/30 "О банковских операциях с векселями".

² По данным внутренних методических рекомендаций КБ «Нефтяной», г. Москва

эффективности учетной операции для банка, но на наш взгляд, не совсем точно отражает реальное положение вещей.

Так, например, в данной формуле не учитываются следующие компоненты:

- налогообложение полученного банком дохода;
- потеря доходов, которые могли бы быть заработаны вследствие размещения на альтернативных рынках денежных средств, отвлекаемых банком для целей создания резервов на возможные потери по ссудам.

Впрочем, коммерческие банки не видят острой необходимости в оценке названных компонент по следующим причинам. Условия резервирования на возможные потери по ссудам для всех банков одинаковые, ввиду чего объявленные на рынке цены покупки/продажи векселей (котировки) ориентированы на то, что данная компонента составляет для всех банков некий статический параметр. Налогообложение же прибыли во многом определяется тем, как банк сработал в целом и какой состав затрат будет в конце отчетного периода, поэтому, по мнению банкиров, это обстоятельство не имеет отношения к векселю как к таковому.

Вместе с тем, думаем, что наряду с приведенной формулой банку следовало бы проверить окончательный результат от учетной операции с учетом налогообложения и с учетом «упущенной выгоды» от инвестирования на альтернативных рынках вследствие отвлечения средств для целей резервирования.

Предлагаемая нами формула будет следующей:

$$Дпогаи.нал. = ((Not - Цнок) * (1 - Снал * 0.01) -$$

$$Not * Срез * 0.01 * Сальт * 0.01 * Тпогаи / 365) / Цнок * 100 * 365 / Тпогаи$$

где:

Снал – ставка налогообложения прибыли банка от учета векселей, процентов;

Срез – ставка норматива отчислений на создание резервов под возможные потери по ссудам, процентов от номинала векселя;

Сальт – ставка безналоговой доходности альтернативных денежных рынков.

Так, к примеру, если принять:

- в качестве ставки безналоговой доходности альтернативных денежных рынков ставку, выплачиваемую банками по депозитам юридических лиц на срок до 30 дн. в размере 9% годовых (в декабре 2002 года в некоторых московских банках она составляла ок. 9 % годовых)¹,

- ставку налогообложения прибыли –35 %,

- норматив отчислений: на создание потерь по ссудам в размере 1% от номинала векселя (если вексель классифицировать как текущую ссуду первой категории)¹,

- количество дней до погашения – 20,

то согласно нашей формуле можно получить скорректированное значение доходности учетной операции.

Приняв номинал векселя за 100 единиц, а цену покупки, к примеру, 98 единиц, размер реальной доходности составит приблизительно 25% годовых.

Ставка, рассчитанная без учета налогообложения и отчислений на потери по ссудам, составит около 37.24 % годовых.

Совершенно очевидно, что разница будет ощущаться тем сильнее, чем меньше абсолютный дисконт по векселю. Ввиду этого необходимо порекомендовать

¹ По данным агентства «Финмаркет»

банкам, работающим на «коротких векселях» более тщательно подходить к оценке доходности учетной операции и пользоваться приведенной уточненной формулой.

Возникает также вопрос о том, с чем сопоставима полученная величина доходности и каков критерий принятия решения о выкупе (учете) векселя?

Полагаем, что инвестиционное решение должно быть принято, исходя из тех соображений, что полученный результат реальной доходности операции не должен оказаться ниже, чем средняя «стоимость» обслуживания пассивов банка.

Средняя «стоимость» обслуживания пассивов банка определяется как средневзвешенная цена привлеченных денежных источников банка (кредитов, займов, депозитов, средств на счетах и прочих пассивов), по которым банк начисляет проценты.

Этот показатель для каждого банка индивидуален и зависит от структуры пассивов, причем меняется довольно динамично. В условиях, когда учетная операция не перекрывает по своей доходности этого показателя, появляются основания говорить о неэффективности данной покупки для банка, если даже объективные показатели соответствуют уровню рыночных цен. Несомненно, выигрывают банки, у которых структура пассивов в большей степени представлена средствами на расчетных счетах, поскольку стоимость обслуживания данных видов пассивов минимальна. Это, в основном, мелкие банки.

По данным Центрального Банка на начало 2001 года, коммерческие банки, которые попали в число от 1001 до 1316 (последняя по убыванию группа по величине активов) имеют, как ни странно, наибольший удельный вес средств на

расчетных счетах в структуре своих пассивов – около 70%¹. Крупные банки, напротив, имеют довольно большую долю относительно дорогих пассивов – средств по вкладам физических лиц.

Указанный параметр (средневзвешенная цена пассивов банка), как нам кажется, является основополагающим фактором, обуславливающим низкие дисконты (пониженную доходность для банков) учетных операций в мелких банках и повышенные дисконты (повышенную доходность для банков) в крупных. Это позволяет мелким банкам успешно конкурировать на этом рынке с крупными банками, поскольку сообщество более мелких банков может предложить учетную политику более привлекательную для мелкого клиента, нежели учетная политика крупного банка-векселедателя

В практических схемах учета (выкупа) векселей банком встречаются ситуации, когда вексель приобретается (покупается) банком непосредственно у предприятия векселедателя – клиента банка. Экономическая сущность операции для банка при этом не меняется, но этот случай представляет собою не что иное, как заем денег под вексель клиента.

В свое время Центральным Банком были разработаны рекомендации по учету векселей коммерческими банками. Так, коммерческому банку целесообразнее заключать с предприятием договор об учете векселя, в котором необходимо отразить следующие вопросы:

1. Требование к предъявленным векселям.
2. Пакет документов, предоставляемых предприятием-заемщиком для

¹ Инструкция ЦБ РФ от 30.06.97 г. № 62а

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 Н1 и Н13 согласно инструкции ЦБ РФ № 1 "О порядке регулирования деятельности коммерческих банков" от 1.10.97 г.).
4. Срок действия договора.
5. Условия учета².

Одной из важнейших проблем, связанных как с учетными операциями, так и с регулированием вексельного обращения в целом, продолжает оставаться выделение финансово-устойчивых лиц, обязывающихся по векселям. Другими словами, необходимо создание посредством централизованного объединения информационного "поля" о наиболее надежных участниках вексельного рынка. При этом, помимо финансовой стабилизации предприятия - эмитента векселя, основное внимание в учетных операциях будет уделяться основаниям выдачи самого векселя. Подтверждением основательности выдачи векселя могут служить договор поставки продукции, выполнения работ, оказания услуг (уже произведенных или произведенных в ближайшее время), отгрузочные документы и т.п. И хотя это требование на сегодня является трудновыполнимым для многих предприятий, в пользу него говорит устоявшийся зарубежный опыт.

¹ ББС № 1, 2001 г.

² Письмо Центрального банка Российской Федерации от 9 сентября 1991 года № 14-3/30 "О банковских операциях с векселями"

Несколько слов следует сказать о переучетных операциях банков с векселями и, прежде всего, о возможном переучете векселей в Центральном Банке.

Некоторые специалисты отмечают, что наиболее цивилизованный путь распределения кредитных средств – это переучет векселей, аккумулированных банками, в Центральном Банке¹. Внедрение операций рефинансирования Банком России коммерческих банков и промышленных предприятий в экономическую практику послужило бы сильнейшим импульсом для развития учетного дела в стране в целом, т.к. возможность переучета коммерческим банком векселя в Банке России служит для него надежным обеспечением учетного кредита, повышая ликвидность приобретенного векселя.

В свое время Банк России действительно разработал требования к векселям, принимаемым им к переучету (письмо от 4 октября 1994 г. N 183-94 о "Временных основных положениях по переучету векселей предприятий Банком России"). Однако ЦБ так и не приступил к переучету векселей промышленных предприятий, а указанный документ был признан утратившим силу с введением нового Положения о проведении Банком России переучетных операций (утв. ЦБ РФ 30.12.98 г., приказ № 65-П). Введением нового Положения Центральным Банком была сделана попытка организовать переучет векселей промышленных предприятий - экспортеров в Банке России. Но затея осталась нереализованной, не найдя поддержки в Министерстве Финансов РФ. Таким образом, процесс учета и переучета векселей коммерческих предприятий и банков в Банке России сегодня отсутствует.

¹ "Вексель и вексельное обращение в России. Практическая энциклопедия", М. 1997 г.

2.2. Вексельно-кредитные операции банков.

Покупка клиентом простых векселей банка или акцептов по переводным векселям самого клиента.

Результат, достигаемый с помощью такой схемы, состоит в том, что банк получает от клиента деньги, а клиент получает от банка либо простой вексель банка, либо акцепт своего собственного переводного векселя.

Первая характерная особенность данной схемы состоит в том, что банк получает деньги от клиента одновременно с выдачей своих простых векселей клиенту или с выдачей акцептов по переводным векселям клиента. Вторая особенность в том, что номинал выданных простых векселей или номинал выданных акцептов обычно больше, чем сумма привлеченных от клиента денег.

Экономический эффект достигается банком за счет того, что сумма денег, полученная (привлеченная) от клиента, размещается затем банком с доходностью, превышающей цену дисконтирования выданного банком векселя или дисконтирования акцепта. Иными словами, за время, прошедшее до погашения банком выданного или акцептованного векселя, банк успевает заработать на привлеченных от клиента деньгах доход, достаточный для покрытия дисконта, имевшего место при выдаче или при акцепте векселя. На сегодняшний момент средневзвешенные ставки по выпущенным векселям банков (цена привлечения заемных денег под вексель) составляют: при сроках погашения по предъявлении - 4.9 %, до 30 дней – 11.1%, от 31 до 90 дней – 13.1%, от 91 до 180 дней – 15.9%, со сроками от 181 дн. до 1 года - 14.6%, со сроками от 1 года до 3 лет – 14.5%

годовых¹.

Для соблюдения интересов клиента необходимо обеспечить условия, при которых "денежная" цена выданного банком векселя начинала бы "возрастать" по мере созревания сроков платежа и с самого первого дня обращения векселя была бы выше суммы затраченных клиентом денег. Такие условия можно обеспечить лишь векселям первоклассных банков, да и то, если параллельно будет существовать вторичный денежный рынок указанных векселей.

Финансовые условия данной схемы с очевидностью указывают на то, что схема имеет для клиента какой-то смысл лишь тогда, когда банк дает дисконт по выданным векселям или акцептам, превышающий доход, который клиент может извлечь на альтернативных рынках, разместив там потраченные деньги. Средневзвешенные ставки по привлекаемым депозитам от организаций составляют: до 30 дней – 3.2%, от 31 до 90 дн. – 9.5%, от 90 до 180 дн. – 13.8% годовых, что, соответственно, ниже доходности, обеспечиваемой векселями¹.

Неудобство данной схемы для банка состоит в том, что сумма отвлеченных средств для целей депонирования обязательных резервов в ЦБ РФ рассчитывается исходя из номинальной стоимости выданных векселей или акцептов, тогда как привлечение средств от клиента происходит в меньшей сумме (с дисконтом).

В деятельности банков среднего и низкого рейтинга схемы покупки векселей или акцептов оказались вытеснены схемами кредитования клиента простыми векселями банка или акцептами, а также схемами предоставления денежных кредитов на покупку векселей у самого банка кредитора. Это обусловлено тем, что

¹ ББС №2, 2002 г.

вследствие низкого рейтинга такие банки вынуждены привлекать деньги от клиентов под более высокий учетный процент и, следовательно, выдавать свои векселя с большим дисконтом. Высокая цена привлеченных денег делает для банка невозможным (или малоэффективным) извлечение дохода в виде разницы между ценой размещения и ценой привлечения этих денег от клиентов. Поэтому схемы покупки клиентами векселей банков претерпели в России определенную метаморфозу.

Ниже мы рассмотрим упомянутые схемы "вексельного кредитования" и схемы предоставления денежных кредитов на покупку векселей у самого банка кредитора.

Кредитование клиента простыми векселями банка или акцептами.¹

В данном случае речь как раз пойдет о той ситуации, когда банк практикует выдачу своих собственных векселей клиентам или выдачу акцептов по вексям клиентов на условиях возвратности и платности. Экономически это те же схемы покупки клиентами у банка простых векселей или акцептов, только в данном случае клиент расплачивается с банком не сразу при получении от него векселя или акцепта, а спустя некоторое время.

В классическом случае векселедатель выставляет свой переводной вексель на известный своей надежностью банк, который заранее акцептует этот вексель. Векселедатель расплачивается таким векселем за поставленные ему товары или услуги. Через некоторое время банк оплачивает вексель за свой счет, а клиент возмещает банку затраченные деньги плюс проценты. Таким образом, клиент, по сути дела, получает акцепты банка в кредит, хотя с юридической точки зрения это

абсурд, поскольку в кредит могут быть переданы только деньги.

Российская хозяйственная практика последних лет внесла свои поправки в классическую схему. Кредитование акцептами практически не встречается. Обычно предприятие заключает со своим банком кредитное соглашение, согласно которому получает в свое распоряжение не деньги, а простые векселя этого банка, выписанные банком в пользу клиента. Таких векселей, разбитых по срокам и суммам, может быть несколько.

Номинальная сумма кредитного обязательства клиента устанавливается равной номинальной сумме выданных ему векселей. По кредитному соглашению первый векселедержатель обязан к определенным срокам погасить кредит, то есть предоставить банку покрытие, соответствующее общей сумме полученных векселей и, разумеется, уплатить банку проценты за пользование вексельным кредитом. Банк хотя и не использует в полной мере свои кредитные ресурсы (кроме затрат на резервирование), ограничен в своей способности выпускать такие векселя рамками нормативов ликвидности, устанавливаемых Центральным банком (норматив Н13, согласно Инструкции ЦБ РФ № 1).

Эффективность операции для банка тем выше, чем меньше норма резервирования в ЦБ, чем меньше доходность альтернативных рынков и чем выше процентная ставка вексельного кредита для заемщика. Необходимо отметить, что для банка велик риск такой операции. В случае непорочности заемщиком в срок покрытия, банку придется покупать привлеченный ресурс для оплаты векселей или восполнять его либо за счет обеспечения, либо за счет собственных источников.

¹ ББС № 1 , 2003 г.

Впрочем, указанный риск ничуть не выше чем тот, который возникает ввиду опасности невозврата кредита заемщиком при обычных кредитных договорах.

Схема вексельного кредитования дает в распоряжение предприятий вексель банка, который используется как платежное средство в расчетах с поставщиками. Это решает задачу восполнения оборотных платежных средств в финансах предприятий и позволяет наладить более - менее нормальный производственный процесс.

Однако, в том случае, если передача денег банку отложена во времени до наступления срока платежа по векселю и совершается после выдачи банком своих векселей клиенту, происходит непокрытая эмиссия бумажных платежных средств. По сути дела, ситуация аналогична той, когда в XVIII - XIX вв. государственные банки вместо кредитных билетов, обеспеченных золотом, начали выпускать в обращение ассигнации, не принимая в обеспечение ничего, кроме обещания вернуть такие же ассигнации, только в большем количестве. Живые деньги сегодня также не обеспечены в полной мере золотовалютными резервами ЦБ РФ, однако, в силу закона обеспечивается их абсолютная ликвидность и обязательность к приему во все виды платежей, включая налоговые.

Дефицит денег в финансах предприятий явился не единственной причиной, которая стимулировала появление вексельного кредитования. Дело в том, что в связи с массовыми неплатежами по налогам в 1995-1998 годах, расчетные счета многих предприятий оказались заблокированы налоговыми органами путем выдачи предписаний о принудительном списании со счетов налогоплательщика любых

¹ "Вексель и вексельное обращение в России. Практическая энциклопедия", М. 1997 г.

денежных средств в счет погашения налоговой задолженности. Возникла потребность в том, чтобы кредит каким-то образом выдавался заемщику, минуя его расчетный или ссудный счет. Либо следовало выдавать заем не деньгами, а вещами. Суды исходят из невозможности выдачи денежного кредита, минуя расчетный счет заемщика, поэтому требуется зачисление суммы денежного кредита на расчетный или ссудный счет заемщика. Если денежные счета предприятия арестованы, то возможность денежного кредитования отсутствует.

Схема вексельного кредитования как нельзя лучше подходит для решения названной задачи. Договор вексельного кредита содержит единственное отличие от обычной типовой формы денежного кредитного договора: банк обязуется предоставить клиенту кредит не деньгами, а простыми векселями банка, суммарный номинал которых соответствует сумме выдаваемого кредита

Денежное кредитование клиента на покупку векселей банка.

Один из наиболее широко практикуемых сегодня вариантов вексельного кредитования состоит в том, что отношения клиент-банк строятся на основании двух договоров, имеющих самостоятельный предмет и самостоятельное исполнение, но объединенных одной целью и неразрывно между собою связанных.

Первый договор являет собою договор денежного кредита, второй договор – это соглашение о приобретении (или о покупке) векселей банка. Оба договора могут быть объединены в одном документе, часто называемым "Договор вексельного кредита"¹.

По условиям денежного кредитного договора банк выдает клиенту денежные

средства в кредит, путем перечисления их на расчетный счет клиента. Цель предоставления денежного кредита клиенту – на покупку векселей банка. После зачисления кредитных денег на счет клиента, за счет этих сумм последний приобретает у этого же банка векселя. В результате деньги фактически вернулись банку в тот же день, а клиент остался с векселями банка в собственности, сохранив обязательство по возврату суммы выданного денежного кредита и уплате процентов на нее.

Как правило, срок возврата денежного кредита наступает несколько ранее срока погашения векселей.

Нужно заметить, что в том случае, если клиент не переуступал выданные ему векселя, или до наступления срока возврата кредита скупил их на вторичном рынке ценных бумаг, то по мере наступления срока платежа по векселям клиент вправе будет зачесть встречное к банку-векселедателю требование в корреспонденции с обязательством по возврату кредита, что происходит довольно часто. Это не причиняет убытков банку, поскольку сумма долга клиента превосходит номинал предъявляемых к зачету векселей на величину процентов, которые должен уплатить клиент за выданный денежный кредит. Для клиента это привлекательно, так как он освобождается от необходимости уплачивать банку реальные деньги в погашение номинала кредита. Клиент потеряет на разнице между начальным дисконтом и дисконтом при покупке векселей, но выиграет на разнице между номиналом векселей и ценой досрочного выкупа. Поэтому такая операция безубыточна для клиента, если вексель выкупается обратно не позднее, чем

¹ Гудков Ф.А. "Векселя, облигации и складские свидетельства: бухучет и налогообложение", М.,

истечет половина срока, оставшегося до его погашения (в отсутствие прочих факторов, влияющих на рыночную цену векселя). Но, в любом случае, операция досрочного выкупа векселя клиентом с дальнейшим предъявлением его банку для зачета требований из кредитного договора, более выгодна, нежели обычное исполнение обязательств по вексельному кредиту деньгами.

В соответствии с указаниями Центрального Банка, выдача денежных средств в кредит требует обеспечения, иначе возникает неоправданное отвлечение средств для целей резервирования. Указанная проблема решается через залог всевозможного имущества, как правило, имущественных прав (требований) которые клиент имеет по отношению к своим дебиторам.

На сегодняшний день операции выдачи целевого кредита на приобретение собственных векселей банка-кредитора являются наиболее распространенным способом вексельного кредитования ввиду того, что выдача векселей без фактической передачи денег признается сегодня безосновательной. По сведениям ЦБ РФ, средневзвешенная доходность по вексям, выданным в рамках сделок вексельного кредитования составляет: при сроке по предъявлению – 5.8%, при сроках до 30 дней – 6.1%, при сроках от 31 до 90 дней – 10.1%, при сроках от 91 до 180 дней – 8.7%, при сроках от 181 дней до 1 года – 12.3%, при сроках от 1 года до 3 лет – 19.2%.¹

Денежное кредитование клиента под залог векселей

По мнению А. А. Фельдмана, вексельные кредиты могут быть

2001 г.

¹ ББС №1, 2003 г.

«предъявительскими» и «векселедательскими»¹. В предъявительском кредите клиенту открывается ссудный счет, на который зачисляются деньги под залог передаваемых банку векселей. В векселедательском кредите банк открывает клиенту специальный ссудный счет, с которого производится оплата векселей клиента. При этом клиент выдает поставщикам свои векселя, которыми рассчитывается за поставленные товары и услуги. По мере наступления срока платежа по векселям векселедержатели пересылают их в банк векселедателя для погашения. Погашение происходит за счет открытого векселедателю кредита. Для рассмотрения возможности открытия вексельного кредита необходимо оценить платежеспособность клиента: в банк представляются финансовые документы предприятия, описание его основных и оборотных фондов, информация о наличии в прошлом просроченной задолженности, производственно-хозяйственные планы, страховые полисы, если они есть, устав предприятия. Банк может использовать данные о предприятии других банков и специальных фирм. Если предприятие раньше допускало свои векселя до протеста, то получить векселедательский кредит ему будет проблематично.

Отличительной особенностью как векселедательского так и предъявительского кредита является то, что в обоих случаях банк выдает в кредит клиенту реальные денежные средства, которые вернуться к банку с процентами спустя некоторое время. В случае предъявительского кредита, срок кредитования начинается с момента принятия векселя в залог и заканчивается по мере окончания срока кредита и возврата его клиентом. В случае векселедательского кредита, срок

¹ Фельдман А.А. "Вексельное обращение. Российская и международная практика", М. 1998 г.

кредитования начинается с момента оплаты банком векселя клиента, предъявленного в банк.

Предъявительский кредит, таким образом, это денежный кредит под залог векселей третьих лиц¹. Проценты по таким кредитам аналогичны ставкам по обычным денежным кредитам, но для банка такие кредиты все же немногим более выгодны, так как, вследствие строгости вексельного законодательства они снижают степень риска непогашения ссуды (при условии финансовой стабильности и надежности должника по векселю).

Обычно, к принимаемым в качестве залогового обеспечения векселям предъявляются те же требования, что и к учитываемым. Однако данный вид банковских операций с векселями имеет ряд отличительных моментов от операций учета.

1. При кредитовании под залог векселя он не передается банку в собственность (как при учете), а, как правило, передается ему по передаточной надписи (индоссаменту) с оговорками "валюта в залог" или "валюта в обеспечение". Однако не исключается передача векселя в залог с обычным индоссаментом или даже без такового.¹ Получив вексель по такому индоссаменту, банк не становится собственником векселя; он является залогодержателем, и только в случае невозврата кредита заемщиком может предъявить требование к должнику по векселю. Наличие залогового индоссаменты не снимает необходимости в заключении договора о залоге ценных бумаг (векселей) в письменной форме.

2. Клиент получает заем не на полную номинальную стоимость векселей, а

¹ Фельдман А.А. "Вексельное обращение. Российская и международная практика", М. 1998 г.

обычно 60-90% от их номинальной суммы в зависимости от размера обеспечения, установленного конкретным банком, кредитоспособности клиента, качества предлагаемых векселей, в том числе, от вида их эмитента.

3. Клиент получает сумму ссуды не одновременно (как при учете), а по мере необходимости. В случаях, установленных в договоре кредитования, остаток задолженности может изменяться: ссуда выдается и погашается по мере осуществления платежей и поступления средств на счет клиента.

4. Кредитование под залог векселей осуществляется на основании предварительно заключенного кредитного договора. В общем и целом, абстрактность и особая строгость вексельного обязательства, которая определяет безусловность и бесспорность требования к должнику, является лучшей гарантией обеспечения кредита по сравнению с другими видами залога. Такая возможность обусловлена отработанным в арбитражной практике порядком быстрого взыскания вексельного долга.

Кредиты под залог векселей могут выдаваться либо на определенный срок (срочные), когда владелец векселей (залогодатель) обязан возвратить кредит к заранее обусловленному сроку, либо до востребования (онкольные), возврата которых банк вправе потребовать в любое время. В случае срочного кредита период, на который предоставляется кредит, как правило, устанавливается на несколько дней "меньше" срока обращения закладываемого векселя. Открываемый при этом ссудный счет, по сути дела является при этом счетом "до востребования" (on call – онкольный) – расчетным счетом. Кредит может быть выдан и путем

¹ Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 21. 01.2002, № 67

овердрафтных операций по указанному счету.

При использовании кредита банк следит за размером его свободного остатка. Если в результате поступления средств на специальный ссудный счет образуется кредитовое сальдо, банк начисляет на него проценты как по расчетному (текущему) счету, эти проценты уменьшают проценты по кредиту. Если дебетовое (овердрафт), то фактическая ставка кредитования увеличивается.

Как правило, специальный ссудный счет под обеспечение векселей открывается клиентам с хорошей репутацией и кредитной историей, предоставляющим в залог надежные и ликвидные векселя. Учитывая специфику отечественного вексельного обращения, в качестве обеспечения по овердрафту целесообразнее принимать векселя коммерческих банков из группы высшей надежности (первые 7-10 ступеней в рейтинге банковских векселей). Однако заемщику необходимо заранее рассчитать размер реально получаемого кредита в зависимости от залогового процента банка и уровня оценки векселей, передаваемых в обеспечение. Передачу векселей в залог, несомненно, целесообразно оформлять залоговым индоссаментом ("валюта в залог" или "валюта в обеспечение"), хотя вполне допустимо, чтобы передача векселя в залог сопровождалась либо ордерным, либо бланковым индоссаментом или происходила вообще при отсутствии индоссаментов. Последний вариант неудобен, поскольку затрудняет обращение взыскания по залогом. Залоговый же индоссамент позволяет, с одной стороны, залогодержателю (банку) осуществлять все права из векселя (право предъявить вексель к платежу основному должнику, право требовать совершения платежа, получить деньги и др.), за исключением права его реализации

на правах собственника, т.е. продажи. Но, с другой стороны, залоговый индоссамент позволяет сохранить право собственности за залогодателем (заемщиком). Для банка же бланковый индоссамент является предпочтительным, так как высвобождает его из числа лиц, обязанных по векселю, и облегчает удовлетворение его требований как кредитора в случае неисполнения обязательства со стороны заемщика.

При погашении должником кредита в банке, заложенные векселя возвращаются предъявителю. После этого он может зачеркнуть залоговый индоссамент, который после зачеркивания будет считаться ненаписанным. Если клиент банка не погашает свой кредит в срок, банк имеет право на реализацию залога, т.е. может истребовать с должника причитающуюся по векселю сумму в счет погашения задолженности по кредиту без обращения в суд.

В случае векселедательского кредита к клиенту предъявляются те же требования, что и при кредитовании под залог векселей. Но очень часто кредитование расчетного или ссудного счета клиента происходит путем овердрафта (создания дебетового сальдо по счету), что юридически и экономически эквивалентно выдаче денег. Овердрафт возможен тогда, когда кредитуемый счет клиента открывается в банке-кредиторе. Если кредитуемый счет клиента открыт в другом банке, то происходит перечисление денег на указанный счет по мере созревания сроков платежа по векселю. Предоставление клиенту векселедательского кредита требует обеспечения обязательств заемщика. Типовое решение этой задачи в том, что клиент передает банку в залог имущественные права (требования) к какому-либо своему дебитору.

Предоставление займа клиенту под собственный вексель клиента или под
акцепт клиентом векселя банка.

Операции выдачи клиентам денежных кредитов под залог векселей третьих лиц отличаются от операций выдачи клиентам денежных займов под простые векселя этих заемщиков или под акцепты этими заемщиками собственных векселей банка кредитора.

В случаях, когда заемщик, получив от банка деньги, выдал банку свой собственный простой вексель, речь не может идти ни об "учете" этого векселя, ни о "покупке" банком собственного векселя клиента, ни о том, что этот вексель выдается "в залог" или "в обеспечение" полученного кредита. В данном случае возникает состав сделки займа под вексель. В этом случае, отношения займа прекращаются вместе с выдачей векселя¹.

То же самое можно говорить и о случаях, когда заемщик, приняв деньги от банка в заем, вместо того, чтобы возвращать эти деньги банку, акцептовал переводные векселя банка займодавца. В этих случаях применяются положения ст. 818 ГК РФ (новация долга в заемное обязательство).

Заметим, что в обоих случаях новые активы, приобретенные банком (простой вексель заемщика или акцепт заемщика в пользу банка) будут квалифицироваться как ссудная задолженность. Это требует от банка отвлечения реальных денег с корреспондентского счета для целей создания резервов по ссудам.

В отношении выдачи кредитов (ссуд) под акцепт векселей займодавца следует сделать еще одно замечание. Дело в том, что акцепт заемщиком векселя

¹ Гражданский кодекс РФ, ст. 815.

заимодавца, выставленного на заемщика, не снимает с заимодавца вексельной ответственности (векселедатель не может освободит себя от ответственности за неплатеж ни при каких условиях). В этом смысле заем или кредит под простой вексель заемщика лучше, чем заем или кредит под акцепт заемщика. Но с другой стороны, заем под вексель подразумевает прекращение кредитного обязательства заемщика новацией уже в момент выдачи векселя. Согласно правилам, установленным ЦБ РФ, такие векселя, после их принятия банком требуют создания резервов в размере 100%, поскольку квалифицируются как ссудная задолженность, полученная в результате новации. Это приводит к дополнительному отвлечению денежного ресурса на все время, пока вексель находится на балансе банка.

ГЛАВА III. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЕКСЕЛЕЙ В РАСЧЕТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ МЕЖДУ ПРЕДПРИЯТИЯМИ.

3.1 Применение векселей для решения проблем неплатежей.

В силу своей абстрактности и бесспорности вексель, выпущенный надежным предприятием или гарантированный им, может обращаться наравне с деньгами, т.е. служить средством обращения и платежа (торговыми деньгами, по выражению Маркса). Это свойство векселя обеспечивается простым порядком передачи прав по нему - проставлением на оборотной стороне передаточной надписи (индоссамента, как уже упоминалось выше) за подписью векселедержателя на другое лицо. Чем больше на векселе индоссаментов, тем более он надежен, т.к. все

бывшие векселедержатели несут солидарную ответственность за платеж по нему перед его владельцем.

В России 90-х о векселе вспомнили, прежде всего, в связи с кризисом неплатежей, охватившим практически все сферы экономики. Наиболее распространенным способом решения этой проблемы самостоятельно предприятиями стало замещение денежных отношений товарными через так называемый взаимозачет. Форма расчетов путем зачета взаимных требований, обеспечивающая экономию оборотных средств, присуща рыночной экономике очень давно - начиная с процедуры сконтрации на торговых ярмарках средневековой Европы и кончая жиробанками и клиринговыми центрами. Взаимозачетам во многом способствуют векселя: "... векселя до истечения их срока и до наступления дня платежа... обращаются как платежное средство... Поскольку они, в конце концов, взаимно погашаются при сальдировании счетов по требованиям и долгам, они функционируют абсолютно как деньги, т.к. в таком случае не происходит заключительного их превращения в деньги."¹

Попытки развязывать цепочки неплатежей с помощью векселя предпринимались неоднократно, однако назвать их однозначно удачными, по нашему мнению, все-таки нельзя. Определяя вексель суррогатом денег, многие структуры прибегали к их эмиссии. При этом часто забывался тот факт, что практика эмиссии коммерческими банками собственных кредитных билетов уже имела место в прошлом, но и в условиях золотого стандарта такие частные деньги не были достаточно надежными. Эмитенты векселей не могли определить

¹ "Вексель и вексельное обращение в России. Практическая энциклопедия", М., 1997 г.

допустимые объемы эмиссии, не имея возможности обеспечить обязательность приема "своих" денег и не обладая высоколиквидным обеспечением, как у иностранной валюты. Каналы обращения векселей довольно быстро переполнялись, цепочки платежей рвались по причине недоверия их участников, и данные инструменты обесценивались и теряли свою привлекательность. По сути дела, вексельные системы расчетов оказывались действенными только при реальной цене векселя существенно ниже номинала, что давало реальную оценку рыночной стоимости оплачиваемой ими продукции неэффективных производств.

Становление векселя в России в качестве платежно-расчетного инструмента можно условно разделить на три этапа: вексель как депозитный сертификат; вексель как расчетный инструмент в переходный период; вексель как платежное средство, используемое банковскими структурами для попытки создания суррогатов валют.¹ Для характеристики этих трех этапов считаем нужным упомянуть векселя следующих организаций: Эмиссионного синдиката, Российского национального коммерческого банка и Тверьуниверсалбанка, соответственно.

В августе 1992 года в составе "Автовазбанка", "Инкомбанка", "Конверсбанка" и Российского брокерского дома "СА & Co, Ltd." Был образован Эмиссионный синдикат. Векселя Синдиката стали наиболее распространенными в первый период функционирования вексельного рынка. Этот документ определялся как краткосрочное долговое обязательство, дающее право его владельцу получать указанную на векселе сумму в период погашения. Особенностью данного векселя,

¹ Ческидов Б.М., "Формирование систем вексельных взаимозачетов", Финансы, №11, 1997 г.

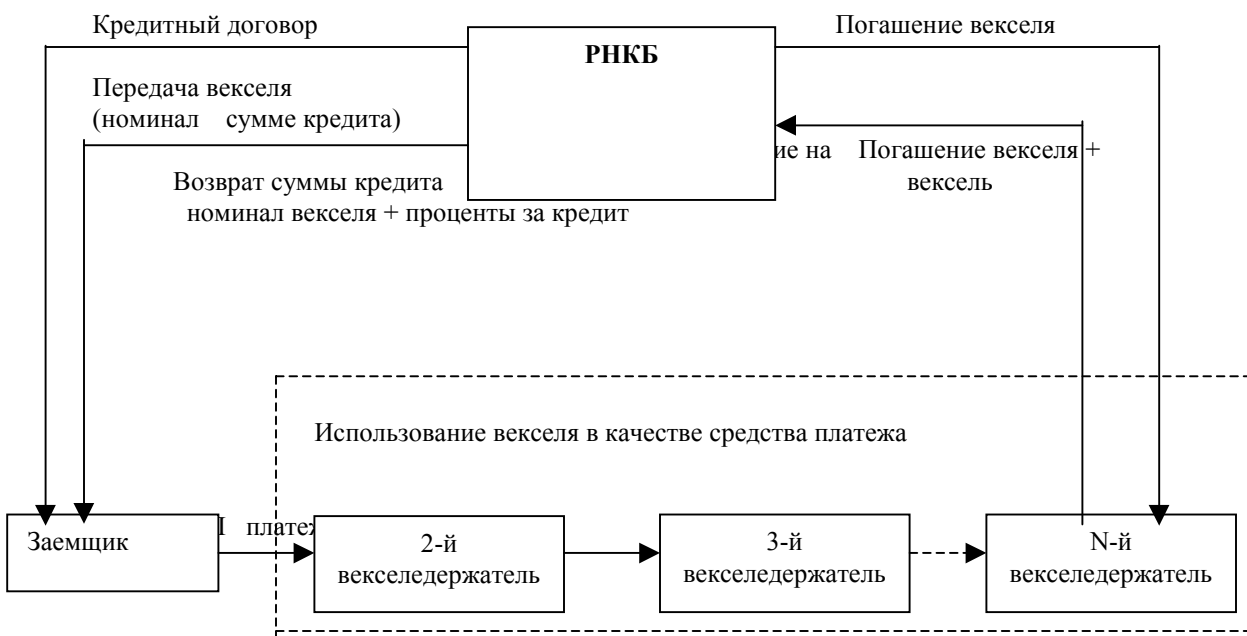
противоречащей общемировой вексельной практике и российскому законодательству, был следующий факт. После зачисления денег на счет продавца векселя (члена Синдиката), продавец выписывает бланк векселя на дату зачисления денег и автоматически принимает его на хранение. Покупатель может получить бланк векселя на руки в любое время, однако необязательность перехода векселя от векселедателя к векселедержателю являлась довольно странной практикой. Другим противоречием с вексельным законодательством была необходимость предоставлять "заявление установленной формы" для получения платежа по векселю. Общеизвестно, что отсутствие заявления не может служить основанием для отказа в платеже. В целом же, вексель Эмиссионного синдиката успешно выполнял функции, возлагаемые на него эмитентами.

В апреле 1993 года начал эмитировать свои векселя Российский национальный коммерческий банк. Заемщик, получая кредит в виде банковских векселей, получал возможность использовать их в дальнейшем в качестве платежного средства с целью погашения кредиторской задолженности и снижения себестоимости продукции по статье произведенных материальных затрат (вексельный кредит традиционно обладает достаточно низкой процентной ставкой). Его кредитор, приняв вексель в счет погашения текущей или просроченной задолженности, получал гарантию оплаты определенной суммы в определенный срок.

Наиболее же целесообразным, с точки зрения разработчиков системы обращения векселей РНКБ, было дальнейшее использование векселя в расчетах, для погашения собственной текущей или просроченной кредиторской задолженности. При подготовке вексельного кредита определялся перечень

предприятий, в расчетах с которыми предполагалось использовать векселя, предполагаемые суммы и сроки платежей. В результате формировалась т. наз. "вексельная цепочка", по возможности оформлялись документы, подтверждающие намерения участников рассчитываться векселями РНКБ (см. рис. 1)¹.

Рис. 1.



Ставка по вексельному кредиту принималась равной 25-30 %, если же кредит возвращался на месяц ранее погашения векселей, то ставка уменьшалась примерно до 20 % годовых.

На основании заключенных кредитных договоров отдел финансовых ресурсов РНКБ выдавал ссудозаемщику пакет векселей номиналами, удобными для осуществления расчетов с кредиторами. При получении векселей руководитель предприятия - ссудозаемщика должен был поставить свою подпись и печать на

¹ "Финансовый бизнес", № 12, 1996 г.

корешке каждого векселя (корешки хранились в банке для отчетности).

Любой векселедержатель мог предъявить вексель к оплате во все отделения и филиалы РНКБ. В случае предъявления до окончания срока обращения вексель учитывался не по номиналу, а с дисконтом (на меньшую сумму), определяемым на момент предъявления его к учету.

Для оплаты векселя предполагалось заполнение двух заявлений установленной формы, подписанных руководителем и главным бухгалтером векселедержателя и заверенных печатями, с указанием расчетного счета, на который необходимо зачислять средства. После проверки подлинности векселя, правильности заполнения индоссаментов и на основании заявления банк перечислял вексельную сумму на счет векселедержателя в течение двух банковских дней. Оплата по векселю осуществлялась только в безналичной форме.

Вышеназванные особенности векселей РНКБ (наличие корешка, обязательность заявления на оплату векселя, перечисление средств на счет векселедержателя в течение двух дней и оплата векселя исключительно в безналичной форме) не соответствовали общепринятой мировой вексельной практике. Однако некоторые системы вексельных расчетов на основе векселей РНКБ действительно существовали. В качестве примера можно привести схему использования векселей РНКБ Ракетно-космической корпорацией "Энергия" для финансирования собственных производственных программ (Приложение 4).¹

Векселя РНКБ использовались также региональными администрациями, которые направляли их на реализацию различных социально-экономических

¹ "Финансовый бизнес", № 12, 1996 г.

программ. Приобретателем векселей от администрации выступало финансовое управление. Далее векселя выдавались в оплату выполняемых работ и поставляемой продукции бюджетным предприятиям и организациям. Последние оплачивали данными векселями собственные материальные затраты, услуги контрагентов (Приложения 5, 6).

Масштабные проекты повсеместного использования векселей РНКБ не получили широкого распространения. В первую очередь, это было связано с тем, что векселя невозможно было использовать в регионах, где не было филиалов банка. Другая причина заключалась в том, что выкупались векселя в филиалах, а учитывались в головном офисе банка в Москве, который оплачивал финансовые обязательства клиента, погашая вексель. Возникли определенные сложности с налогообложением (проценты, выплачиваемые по векселям по трактовке налоговой инспекции не уменьшали налогооблагаемую базу). Все это привело к тому, что уже осенью 1993 года РНКБ был вынужден пойти на сокращение количества продаваемых им векселей.

Наиболее значительной попыткой превратить вексель в средство расчетов стала попытка Тверьуниверсалбанка¹. Его векселя с самого начала создавались в качестве средства расчетов между предприятиями. Банк эмитировал векселя, фактически предполагая выпуск суррогатной валюты. Вексель Тверьуниверсалбанка в очередной раз доказал противоречие российской вексельной практики духу общемирового вексельного законодательства. Дело в том, что одновременно существовал вексель Тверьуниверсалбанка и Инструкция по

¹ Ческидов Б.М. "Рынок ценных бумаг и биржевое дело", М., 2002 г.

его применению. Путаницу вызывало именование векселя бессрчным (в тексте Инструкции), в то время как на самом бланке векселе было написано "по предъявлении", что означает обязательность предъявления векселя к оплате в течение одного года.

Странным было использование корешков к векселю, которые в случае их подписания (Инструкция не поощряла, но и не запрещала этого) могли сами стать векселями.¹ Таким образом, существовала теоретическая возможность для банка уплатить по векселю в двойном размере (по векселю и его корешку, обладающему всеми реквизитами векселя). В графе векселя "место составления" был указан адрес московского филиала Тверьуниверсалбанка, однако далеко не всегда это соответствовало действительности, что делало эту графу практически бессмысленной.

Передавать векселя предприятиям предполагалось в кредит и распространять среди предприятий, тесно связанных с Тверьуниверсалбанком, это обусловило очень низкий процент (10% годовых).

Таким образом, на третьем этапе развития вексельного обращения банк пытался эмитировать собственную валюту. Однако, несмотря на масштабную рекламную кампанию, использование векселей Тверьуниверсалбанка носило весьма ограниченный характер.

3.2 Вексель как частные деньги.

В современном мире вексель и вексельное обращение преобразуются в иные, нежели ранее формы. Использование векселя в качестве расчетного инструмента и

¹ Ческидов Б.М., "Развитие банковских операций с ценными бумагами", 1997 г.

в качестве средства коммерческого кредитования становятся основными идеями новых в экономике теорий. В частности, необходимо упомянуть о концепции коммерческих бумаг, которые существуют на международном финансовом рынке уже два десятилетия. В мировой практике под коммерческими бумагами понимают краткосрочные (до года) векселя, выдаваемые сериями на стандартных условиях для публичного привлечения займы денежных сумм¹. В настоящее время в России ведутся оживленные дискуссии по поводу законодательного регулирования рынка коммерческих бумаг. Однако в данной работе хотелось бы более подробно остановиться на другой интересной концепции потенциального использования векселей, как, впрочем, и некоторых других инструментов рынка ценных бумаг, предложенной выдающимся экономистом современности, лауреатом нобелевской премии Фридрихом Хайеком.

В своей книге "Частные деньги" Хайек полностью отвергает необходимость монополии государства на эмиссию денежных знаков и исходит из предположения о том, что в разных регионах мира можно создать ряд учреждений, имеющих право свободно выпускать конкурирующие банкноты и счета до востребования, деноминированные в своих собственных, "частных" единицах. Эти учреждения (эмиссионные банки) будут соперничать за использование публикой выпускаемых ими денег, стараясь сделать их как можно более удобными в употреблении.

Внедрение таких банкнот в обращение предполагается осуществлять путем объявления банками об эмиссии беспроцентных сертификатов или векселей¹ и о готовности открывать текущие чековые счета в денежной единице с

¹ Макеев А.В. "России необходим организованный вексельный рынок". "РЦБ", №13, 2002 г.

зарегистрированным торговым наименованием. Единственным юридическим обязательством этих банков должно стать обязательство осуществлять погашение этих векселей или выдачу средств с текущих счетов по выбору держателя по определенным курсам различных существующих на данный момент валют (долларов, евро и т.д.). Этот курс, однако, должен рассматриваться только как предел, ниже которого ценность каждой отдельно взятой денежной единицы не должна падать, т.к. банки-эмитенты обязаны регулировать количество своих банкнот таким образом, чтобы сохранять их точно определенную покупательную способность как можно более постоянной. Банкам необходимо время от времени устанавливать точный товарный эквивалент, в терминах которого они намерены поддерживать ценность своей денежной единицы, оставляя за собой право изменять состав товарного стандарта в соответствии с приобретенным опытом и выявленными предпочтениями публики.

Такие векселя, или эквивалентные им кредиты в безналичной форме, предполагается сделать доступными для публики посредством предоставления краткосрочных ссуд и/или продаж их за другие валюты. Их реальная стоимость при цене, по которой они будут проданы впервые, должна служить стандартом, который эмитенту следует сохранять постоянным. Обесценение существующих валют, возможное при доступности альтернативных вариантов "частных денег", неизменно должно вызвать спрос на стабильную валюту и способствовать возникновению конкурирующих предприятий, предлагающих аналогичные денежные единицы, естественно, с разными наименованиями.

Главной формой выпуска новой валюты должна стать продажа, осуществляемая в обычном порядке или на аукционах. После становления регулярного рынка валюты будут выпускаться в обращение через краткосрочное кредитование, т.е. посредством обычных банковских операций.

Итогом отмены государственной монополии на выпуск денег и разрешения другим финансовым институтам выпускать свои "частные деньги" (в виде векселей или банковских сертификатов) станет распространение множества различных валют. В конце концов, конкуренция между банками-эмитентами и выявленные населением преимущества той или иной валюты приведут к тому, что на больших пространствах для обычных сделок будет использоваться только одна валюта, причем потенциальная конкуренция будет заставлять эмитента сохранять ее стабильной. Свободная конвертируемость повсеместно используемой валюты позволит всем, кто имеет какие-то связи за пределами региона, достаточно быстро обменивать свои накопления на другую валюту, как только на ее счет у них возникнут какие-либо подозрения.

Зоны с одной доминирующей валютой не будут, однако, иметь четких или устойчивых границ, а будут перекрывать друг друга, разделительные линии между ними будут подвижными. Если такой принцип найдет всеобщее признание в ведущих экономически развитых странах, он, вероятно, быстро распространится повсюду, где люди могут сами выбирать свои институты. Без сомнения, останутся территории, где правители-диктаторы не пожелают поступиться своей властью над

¹ Хайек Фридрих "Частные деньги", М., 2000 г.

деньгами, однако впоследствии отсутствие валютного контроля может стать действительным отличительным признаком цивилизованной и честной страны.

3.3 Применение векселей в целях оптимизации НДС¹.

Возможные техники использования векселей в хозяйственной жизни отдельных стран и мира в целом не ограничены, однако нам хотелось бы более подробно остановиться на конкретных примерах использования схем с участием векселей в нашей стране.

Как уже упоминалось, очень часто в оплату товаров, работ или услуг реализующая сторона принимает от покупателя либо его собственный вексель, либо вексель третьего лица (банковский или нет), передаваемый посредством бланкового или обычного индоссамента.

Налогообложение у реализующей товары стороны.

В соответствии с положениями п. 2 ст. 167 НК РФ, моменты реализации товаров для целей НДС у реализующей стороны, по общему правилу политики по оплате, связываются с моментом прекращения встречного обязательства покупателя, непосредственно связанного с передачей товаров, выполнением работ или услуг. Под действие указанного правила подпадают случаи расчетов векселями третьих лиц, поскольку их передача, обычно, и означает прекращение встречного обязательства по оплате товаров.

Вместе с тем, НК РФ устанавливает специальное правило для определения моментов реализации в том случае, когда расчеты осуществляются путем выдачи продавцу собственного простого векселя покупателя. При этом, согласно

¹ По материалам практического семинара, проводимого ЗАО «Банковский деловой центр» 25 марта

положениям п. 4 ст. 167 НК РФ, момент реализации для целей НДС связывается у реализующей стороны с оплатой этого векселя или передачей его по индоссаменту третьему лицу.

Указанные правила определения моментов реализации по НДС, в принципе, устраивают сегодня налогоплательщиков. К ним приспособились. Тем более, что специальное правило, установленное п. 4 ст. 167 НК РФ, фактически означает отсрочку начисления налога у первого векселедержателя на все то время, пока вексель у него находится. Однако правила, установленные НК РФ в части порядка отнесения сумм налога к вычету у стороны, приобретающей товар, и рассчитывающейся векселем (собственным или чужим), являются более жесткими.

Вычеты при расчетах собственным векселем.

В случае расчета путем выдачи собственного векселя, согласно положениям п. 2 ст. 172 НК РФ, отнесение сумм налога к вычету у принимающей товар стороны возможно лишь исходя из сумм, фактически уплаченных им по собственному векселю. Экономически эта ситуация означает следующее?

Во-первых, названные положения нарушают принцип «зеркальности» НДС. Ведь суммы налога, начисленные реализующей стороной к уплате и суммы, отнесенные принимающей товар стороной к вычету, могут не совпадать вследствие того, что вексель может быть оплачен не полностью, либо вообще не оплачен.

Во-вторых, нарушается «синхронность» НДС во времени, если первый векселедержатель индоссировал вексель. В момент индоссирования векселя реализующая товар сторона начисляет налог к уплате, в то время, как

принимаящая сторона не может поставить налог к вычету до момента оплаты собственного векселя. Срок обращения векселя может быть достаточно велик. Но на все время оборота векселя по индоссаментом и до момента его оплаты государство получает беспроцентный «кредит» в размере налога, начисленного к уплате реализующей товар стороной, и запрещенного к вычету у стороны, принимающей.

В-третьих, указанное правило отнесения суммы налога к вычету ставит налоговое бремя векселедателя в зависимость от обстоятельств совершенно иной сделки, нежели та, которая порождает объект налогообложения. Налоговый вычет по приобретенным товарам, работам или услугам, поставлен в зависимость от обстоятельств сделки по оплате векселя, которая в принципе не может иметь материально-правовой связи с оплатой товаров. К тому же, неоплата векселя может случиться по обстоятельствам, не зависящим от векселедателя (например, вексель попросту не будет предъявлен к платежу). В этом случае названное правило вступает в противоречие с основными началами законодательства о налогах и сборах и нарушает само определение налога, как индивидуального бремени налогоплательщика.

В НК РФ оказались специально не прописаны случаи выдачи покупателем товаров векселей переводных или домицилированных, которые оплачиваются не самим векселедателем. Поэтому следует исходить из того, что специальных норм в отношении таких векселей законодатель не установил. Поскольку ст. 172 НК РФ формально связывает налоговый вычет у покупателя товаров с «суммами,

фактически уплаченными им (то есть, покупателем товаров) по собственному векселю», то расчеты векселями, которые по условиям вексельного обязательства оплачиваются не векселедателем, а иным лицом (переводные и домицилированные простые векселя), подпадают под общие правила, определяющие моменты вычетов. Как было сказано выше, эти правила связывают момент вычета с моментом прекращения обязательства по оплате товаров при условии предъявления сумм налога и принятия приобретенного товара к учету.

Однако, нормы п. 45 Методических Рекомендаций МНС по применению гл. 21 НК РФ (утв. Приказом МНС от 20 декабря 2000 г. № БГ-3-03/447) гласят о том, что векселедатель, использующий в расчетах собственный вексель, оплачиваемый третьим лицом (переводный акцептованный, авалированный или домицилированный) имеет право на вычет сумм налога только в том налоговом периоде, в котором векселедателем будет погашена задолженность по этому переводному векселю перед третьим лицом (домицилиантом, авалистом). Указанные положения Рекомендаций, по сути, означают, что вычет налога у векселедателя ставится в зависимость не от факта оплаты им выданного собственного векселя, а от обстоятельств сделки, лежавшей в основании акцепта, авалья или домицилирования. Но НК РФ не разграничивает в указанном вопросе векселя простые и переводные и не связывает налоговый вычет с обстоятельствами сделки, лежавшей в основании авалья, акцепта или домицилия по векселю. Ввиду этого подобное толкование норм закона на уровне подзаконного акта представляется трудно применяемым в связи с противоречием положениям п. 1 ст. 4 НК РФ.

Вычеты при расчетах векселями третьих лиц.

В случаях, когда покупатель товара рассчитывается векселем третьего лица, также возникают определенные сложности в понимании закона. Так, в соответствии с положениями абзаца второго п. 2 ст. 172 НК РФ, сумма налога, которая может быть отнесена к вычету, определяется не в соответствии с ценой приобретаемого товара, а исходя из «балансовой» стоимости векселя, переданного в счет оплаты товаров. Налоговый вычет прямым образом поставлен в зависимость от данных бухгалтерского учета и определяется по сути дела не налоговым законодательством, а законодательством о бухгалтерском учете. Этот вычет зависит от обстоятельств сделки по приобретению векселя, не имевшей отношения к объекту налогообложения.

Есть и еще одно ограничение на случай расчетов векселями третьих лиц. Как сказано в НК РФ, в том случае, если вексель третьего лица приобретен «в обмен» на собственные векселя покупателя, то вычет возможен исходя из сумм, фактически уплаченных им по собственным векселям. С позиций налогового права это правило содержит те же пороки, что и правило о вычете в пределах балансовой стоимости векселя.

П. 45 Методических рекомендаций МНС по применению гл. 21 НК РФ гласит, что налогоплательщик, использующий для расчетов вексель третьего лица, имеет право на вычет сумм налога при условии, что указанный вексель ранее был получен в качестве оплаты за отгруженные товары, выполненные работы и оказанные услуги. В этом случае, как сказано в Рекомендациях, сумма налога принимается к вычету только в пределах, не превышающих стоимость

отгруженных товаров (работ, услуг) этим индоссантом своему покупателю, за которые ранее им был получен вексель. Если вексель был «финансовый» и был приобретен за деньги как «финансовое вложение», то, согласно Рекомендациям, сумма налога на балансе покупателя, использующего его в расчетах, принимается к вычету только в пределах фактически перечисленных за вексель денежных средств.

Указанные нормы Рекомендаций не основаны на нормах законодательства о налогах и сборах и при этом не соответствуют нормативно-правовым актам, регулирующим бухгалтерский учет, по правилам которого и определяется «балансовая» стоимость векселя. Законодательство о бухгалтерском учете не ставит «балансовую» стоимость приобретенного векселя третьего лица, принимаемую для целей бухгалтерского учета, в зависимость от факта отгрузки товаров или уплаты денег за этот вексель. Для целей формирования «балансовой» стоимости во внимание принимается договорная цена этого векселя. Ввиду этого названные положения Рекомендаций МНС также не могут применяться, как противоречащие положениям п. 1 ст. 4 НК РФ.

Таким образом, в вопросах отнесения сумм налога к вычету при расчетах векселями налоговое законодательство создало для налогоплательщика две основные проблемы:

- проблему «отложенного» вычета по налогу (при расчетах собственными векселями);
- проблему «балансовой» стоимости отчуждаемого векселя (при расчетах векселями третьего лица).

Это, в свою очередь, порождает различные «схемы», направленные на устранение неблагоприятных последствий отсрочки вычета и на «корректировку» балансовой стоимости приобретаемого векселя третьего лица. Вместе с этим, проблематика вычетов при расчетах собственными векселями тормозит сегодня развитие вексельных форм расчетов, порождая все новые объемы непогашенных долгов.

Решение проблемы отложенного вычета

Современные «схемы», нацеленные на решение проблемы отложенного вычета, построены на той посылке, чтобы создать налоговые последствия, свойственные для расчетов деньгами или векселями третьих лиц, а итоговые гражданские последствия такие же, как и при расчетах путем выдачи собственных векселей. При этом центральная идея названных «схем» состоит в том, что денежные средства возвращаются в исходную точку.

Одна из наиболее распространенных задач, решаемых сегодня в рамках налогового планирования, состоит в том, как покупателю оставить у себя «живые» деньги, одновременно рассчитавшись с поставщиками, не потеряв при этом право на вычет НДС по приобретаемым у поставщиков товарам. Исходное условие состоит в том, что у покупателя есть свои деньги.

Существует несколько вариантов схмотехнического решения названной задачи. Один из них, самый простой и не самый хороший, состоит в следующем. Покупатель уплачивает деньги поставщику в оплату товаров. Вслед за этим заключает с поставщиком встречный договор «о приобретении векселя», в силу которого поставщик на эти же деньги приобретает собственный вексель

покупателя по номиналу (Приложение 7. Вариант А). Казалось бы: создан прецедент денежного расчета за товар, что дает право на вычет налога, деньги вернулись покупателю, итоговый гражданско-правовой результат состоит в том, что поставщик получил собственный вексель покупателя, выдача которого не была связана с оплатой товаров, работ или услуг, а деньги вернулись к покупателю. Но есть проблемы. Во-первых, покупатель должен доверять поставщику как себе, и поставщик не должен иметь ограничений по операциям с расчетным счетом с тем, чтобы деньги, после их зачисления на расчетный счет поставщика, не «ушли» в сторону. Во-вторых, специфика договора «о приобретении векселей», скорее всего, потребует применения к отношениям сторон положений о займе, что делает указанные сделки трудно осуществимыми систематически. Вдобавок к этому при выдаче векселя «номинал в номинал» создается почва для разговоров о притворности сделки займа ввиду того, что, полученный под собственный вексель заем, оказывается взятым под нулевые проценты. В-третьих, названная схема ущемляет поставщика по сравнению с режимом выдачи покупателем своего векселя напрямую, поскольку поставщик отражает реализацию (и начисляет налог к уплате) по мере получения денег (политика по оплате), но после передачи денег обратно покупателю под его вексель, лишается реальных источников для уплаты налога.

В целом, указанная «схема» снимает все вопросы по части обоснованности налогового вычета.

В рамках модификации названной схемы иногда вместо уплаты реальных денег пытаются прибегнуть к зачету встречных денежных требований, яко бы

образованных вследствие сделки купли-продажи товаров и встречной сделки «о приобретении векселя», при этом не прибегают к реальному денежному платежу. Такой вариант видится нам довольно опасным по двум причинам. Первая в том, что без реальной передачи денег выдача векселя по сделке «о приобретении векселя» будет безосновательной. Вторая причина в том, что через зачет встречных требований довольно легко доказывается взаимосвязанность двух названных договоров. Это позволяет говорить о том, что и сделка «о приобретении векселей» и сделка зачета носят притворный характер и лишены предпринимательских целей, поскольку их истинными целями является обоснование налогового вычета у покупателя-векселедателя. В схеме, когда за товар уплачиваются (а затем возвращаются покупателю) реальные деньги, обосновать такую взаимосвязь довольно проблематично. В этом случае пришлось бы признавать недействительным и договор купли-продажи товара, что совершенно не стыкуется с интересами налоговых органов.

Несколько более корректно выглядит другая «схема» из этой же группы, которая реализуется с участием коммерческого банка (Приложение 7. Вариант В). Согласно идее этой «схемы» покупатель за имеющиеся у него деньги приобретает у коммерческого банка простой вексель, выдаваемый банком. Далее, вексель банка (как вексель третьего лица) передается от покупателя поставщику в оплату приобретаемых товаров. После этого поставщик возвращает покупателю вексель банка по сделке купли-продажи ценных бумаг, но на условиях «оплаты» со стороны покупателя путем выдачи им собственного векселя. Таким образом, расчеты за товары осуществлены векселем третьего лица с реальной его передачей,

и налоговые последствия наступают в соответствии с этим. Но гражданские последствия таковы, что поставщик остается с векселем покупателя. Далее покупатель должен вернуть вексель банка в банк, а себе возратить свои деньги. Делается это обычно либо путем предъявления векселя к оплате, либо путем досрочного выкупа банком своего собственного векселя. Впрочем, отношения с банком это уже дело техники. В отсутствие реальных денег у покупателя встречаются варианты этой «схемы» в виде «вексельного кредита» со стороны банка с последующим зачетом встречных требований, либо в виде сделки «покупки» векселей у банка с отсрочкой платежа, также с последующим зачетом встречных требований.

Преимущества названной «схемы» по сравнению со «схемой» прямого денежного платежа поставщику очевидны. Во-первых, налоговые последствия те же, что и при расчетах деньгами, за той лишь разницей, что следует принимать во внимание ограничения, вытекающие из «балансовой» стоимости векселя банка. Итоговые гражданские последствия такие же, что при расчетах своим векселем. Во-вторых, нет риска «ухода» денег от поставщика в сторону, поскольку денег поставщику не передается. В-третьих, вся цепочка сделок может быть осуществлена весьма оперативно в течение нескольких часов за одним столом в банке без риска утраты векселя, что не маловажно. В-четвертых, также как и при денежных расчетах, налоговым органам крайне тяжело будет обосновать связанность сделок купли-продажи товара и обратного выкупа векселя банка покупателем товаров. В-пятых, в указанной схеме в определенной степени может быть сглажен еще один неприятный момент, связанный с тем, что налоговая база

по налогу на прибыль по операциям с ценными бумагами в соответствии с положениями ст. 280 НК РФ рассчитывается отдельно. Это одна из причин, которая затрудняет поставщику отчуждение покупательского векселя с дисконтом, а покупателю затрудняет выдачу поставщику дисконтного векселя, если ни тот, ни другой не имеют доходов от операций с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке.

Конечно, указанная «схема» с использованием векселя банка также не лишена недостатков. Главным из них остается тот, что поставщик вновь лишен реальных источников для уплаты налога в бюджет, поскольку на руках у него остался всего лишь вексель поставщика, а налог начислен к уплате. Вдобавок, такая схема ставит довольно жесткие временные рамки заключения и исполнения обеих договоров: сначала расчет за товары векселем банка и только потом обратная передача векселя банка покупателю и выдача собственного векселя покупателя. В противном случае будет иметь место расчет векселем третьего лица, полученным «в обмен на собственный вексель».

«Схемы» связанного финансирования могут быть реализованы и в условиях, когда у покупателя нет «живых» денег. Частично мы уже сказали об этом, говоря о том варианте, когда покупатель в отношениях с банком прибегает либо к вексельному кредиту, либо к отсрочке платежа за приобретенный банковский вексель. Но есть и другие варианты решения. Например, покупатель товаров может занять у банка денег, выдав ему свой собственный вексель. После чего рассчитаться этими деньгами с поставщиком. Поставщик, после перечисления денег, приобретает у банка вексель покупателя (Приложение 8). Таким образом,

итоговый гражданско-правовой результат такой же, как и при выдаче поставщику простого векселя покупателя, при этом деньги вернулись в банк. Но налоговый режим по НДС соответствует денежному расчету за товары. В указанной схеме нет встречных сделок в отношениях покупатель-поставщик, ввиду чего правовая защищенность «схемы» с точки зрения притворности целей почти абсолютная.

Недостатки схемы все те же: дефицит реального источника для уплаты начисленного налога у поставщика, если все перечисленные ему деньги будут направлены на выкуп векселя покупателя, ограничения по расчетному счету поставщика, недоверие поставщику со стороны покупателя и недоверие к обоим этим лицам со стороны банка.

С проблемой недоверия сложнее, но дефицит источника для уплаты налога у поставщика восполняется довольно просто. Для этого в модификациях «схемы» возможно часть стоимости товара оплатить не заемными, а собственными деньгами покупателя. При этом часть собственных денег покупателя теоретически не может превышать 1/6 стоимости всего товара, а практически может быть значительно меньше.

3.4 Применение неликвидных векселей в целях минимизации налога на прибыль предприятий¹.

В некоторых случаях в целях снижения налоговой нагрузки по налогу на прибыль применяются так называемые «неликвидные» (или «низколиквидные») векселя.

Известно, что в России существует такой сегмент вексельного рынка, на

¹ По материалам практического семинара, организованного АФ «ЦБА», проходившего в ОАО

котором представлены векселя малоизвестных векселедателей («эмитентов»). Эти векселя в определенной степени пользуются спросом, но следует заметить, что характерной чертой указанного сегмента является полное отсутствие каких-либо организованных рыночных ориентиров в отношении цен на данную группу ценных бумаг.

Цены на данные векселя представлены исключительно индикативными значениями частных предложений на покупку и на продажу, и, как правило, сообщаются через печатные СМИ и через ресурсы Интернет-сети. Реальные сделки с такими векселями заключаются в частном порядке между продавцом и покупателем и через организаторов торговли на рынке ценных бумаг не заключаются. Ввиду этого следует констатировать, что определение «публичной» цены данной группы ценных бумаг представляется невозможным, в том числе и в целях налогообложения.

Цены частных сделок с данной группой векселей, как правило, лежат на уровне индикативных значений 0.5-2% от номинальной стоимости векселя.

При всем этом приобретатель векселя полностью отдает себе отчет, что платеж по данному векселю получить не удастся ни при каких обстоятельствах ни от прямого, ни от второстепенных должников в порядке регресса. Причиной этого является практически нулевая платежеспособность или тривиальное отсутствие обязанных по векселю лиц.

Потребность в указанных векселях обусловлена двумя возможными целями их приобретения.

Первая: вексель приобретается с целью предъявления встречного требования к вексельному должнику (прямому или второстепенному), перед которым у приобретателя векселя имеется долг в размере, сопоставимом с номиналом векселя.

Вторая: вексель приобретается в целях организации так называемых «налоговых схем», то есть схем, преследующих целью корректировку налоговой базы по операциям от реализации и иного выбытия ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке. Эта задача приобретает актуальность, когда налоговая база от операций по реализации ценных бумаг образована у лица, которое использует векселя различных эмитентов при расчетах за товары, работы и услуги.

Как правило, в результате осуществления схем с использованием неликвидных векселей:

- либо происходит «выдавливание» налоговой базы от операций по реализации ценных бумаг на другое лицо;
- либо увод денежных средств из активов того лица, на которое падает налоговая нагрузка от операций по реализации товаров;
- либо низколиквидный вексель используется в целях корректировки налоговой базы от операций по реализации ценных бумаг соответствующей категории.

Ниже приводится обзор некоторых практических «схем», в которых используется неликвидный вексель.

Вариант А. Регулирование налоговой базы покупателя товаров (работ, услуг).

Поставщик передает покупателю товары (выполняет работы, оказывает услуги) на сумму 120 ед. Покупатель обязуется рассчитаться с поставщиком путем передачи денег (часть платежа) и путем передачи низколиквидного векселя (векселей) третьих лиц (оставшаяся часть платежа) (Приложение 9).

Как правило, данный вариант схемы применяется в случаях, когда поставщик (например, завод) - это лицо, у которого денежные счета в банках арестованы в целях погашения налоговых задолженностей или в целях обеспечения судебных исков. В указанных условиях расчет деньгами с поставщиком нецелесообразен, поскольку деньги либо будут взысканы в бюджет, либо по судебному иску.

Покупатель товара в указанной схеме - это, как правило, перепродавец товара. Он перепродает товары, полученные от поставщика. Вырученные от перепродажи товара денежные средства составляют 120 ед. + прибыль покупателя.

Поставщик отгружает товары (выполняет работы, оказывает услуги) покупателю. Цена товаров (работ, услуг) определяется в размере 120 ед.. Далее, покупатель (перепродавец) рассчитывается с поставщиком. При этом часть стоимости товаров (работ, услуг) оплачивается денежными средствами (примерно в размере 20 ед.). Оставшаяся часть стоимости 100 ед. «оплачивается» путем передачи поставщику векселей третьих лиц по оценочной стоимости 100 ед. Пропорция определяется исходя из потребности продавца в «живых» денежных средствах (например, на выплату зарплаты и т.п.).

В качестве векселей третьих лиц в данном случае выбираются низколиквидные векселя, о которых было сказано выше. Покупатель товара передает эти векселя продавцу товара по цене 100 ед., с тем, чтобы погасить

задолженность по оплате оставшейся части стоимости товара. При этом покупатель товара приобретает неликвидные векселя «на рынке», например, за 1 ед., заплатив за них соответствующую сумму денежных средств. Номинальная стоимость этих векселей для налоговых и бухгалтерских последствий не имеет значения.

В дальнейшем, указанные низколиквидные векселя, обычно, остаются у продавца товара на неопределенное время (накапливаются), хотя, в принципе, не исключается возможность отчуждения данного векселя.

Налоговые и иные финансовые последствия данной операции.

У продавца товара:

- возникают доходы от реализационных операций по налогу на прибыль в связи с реализацией товара по цене 120 ед. с соответствующим начислением дохода от реализации в размере 100 ед. (без НДС);

- возникает НДС к начислению в размере 20 ед., при условии, что операция по реализации данного товара (работы услуги) облагается НДС по указанной ставке;

- на денежных счетах до уплаты налогов формируется остаток денежных средств в размере 20 ед., что обычно не покрывает потребности в источниках для уплаты налогов и налоговая задолженность продолжает накапливаться.

- в составе имущества (активов) остаются неликвидные векселя по учетной цене, значительно превышающей их индикативную котировку и возможную цену, по которой эти векселя можно продать. Учетная стоимость этих векселей в балансе продавца товара составит 100 ед., при условии, что индикативная котировка этих векселей составляет 1 ед.

Таким образом, налоговая нагрузка от операции по реализации товара полностью ложится на поставщика. Однако, в результате такой операции поставщик «недополучает» от покупателя товара денежных источников расчетов со своими контрагентами.

У покупателя товара:

- образуется прибыль в размере 99 ед. от операции по перепродаже 100 ед. неликвидного векселя, приобретенного за 1 ед.
- в случае дальнейшей перепродажи товара образуется налоговая база по налогу на прибыль в размере прибыли покупателя от перепродажи товара.
- в случае дальнейшей перепродажи товара образуется налоговая база по НДС и сумма налога, подлежащая уплате в бюджет, определяется как разница между суммой налога, начисленной к уплате в результате операции по перепродаже товара и суммами налога, относимыми к вычету при приобретении и реализации товара.
- до уплаты налогов на денежных счетах формируется остаток денежных средств в размере 99 ед. + прибыль от перепродажи товара (при условии, что не было иных расходов).

В принципе, покупатель товара может заплатить все налоги. Денежный ресурс (выручка), сформированный у покупателя товара, позволяет это сделать. Но при применении таких схем на практике, дело обстоит несколько иначе. Возможны, по крайней мере, три сценария действий покупателя товара:

Первый: Покупатель товара, после перепродажи этого товара, не заплатив налоги, ликвидируется, а денежные средства, аккумулированные у него,

предварительно направляются на приобретение фиктивных активов («обналичиваются»). Следует отметить, что такой сценарий содержит в себе противоправный элемент. И назвать это законным способом минимизации налоговой нагрузки, безусловно, нельзя.

Второй: Покупателем является лицо, которое имеет льготу по налогам - НП и НДС. Например, упрощенная система налогообложения, ЕНВД, оффшорр и пр. Это позволяет минимизировать налоговое бремя не только по НДС, но и по прибыли от реализации неликвидного векселя.

Третий: Покупатель имеет операции, создающие «встречный» убыток от операций по реализации ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке. В силу положений ст. 280 НК РФ указанный убыток и прибыль от реализации неликвидного векселя корреспондируют в целях налогового учета в рамках одного отчетного периода. То есть, описанный в схеме прием становится средством регулирования налоговой базы покупателя товаров, образованной вследствие операций по реализации и ином выбытии ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке.

Вариант Б. Регулирование налоговой базы продавца товаров (работ, услуг) с одновременной заменой векселя покупателя.

Поставщик передает покупателю товары (выполняет работы, оказывает услуги) на сумму 120 ед.. Покупатель обязуется рассчитаться с поставщиком путем передачи ему собственного простого векселя номиналом 120 ед. (то есть, равной цене товара вместе с НДС) (Приложение 10).

Далее, продавец товара переуступает вексель покупателя с дисконтом в пользу

банка или профессионального участника рынка ценных бумаг (далее – третье лицо). Размер дисконта в данном случае не имеет решающего значения и может быть любым. На практике, в целях минимизации рисков неликвидности векселя покупателя товара, дисконт определяется из расчета того, за какую сумму реально можно продать на рынке вексель покупателя товара. Однако, на наш взгляд, схема не может предполагать реализацию этого векселя на рынке. Схема может предполагать только его оплату по номиналу по мере наступления срока платежа, поскольку в противном случае у третьего лица будут отсутствовать денежные источники для оплаты выданных собственных векселей (см. ниже).

В нашем примере примем размер дисконта векселя покупателя равным 100 ед. То есть, цена переуступки векселя покупателя составит 20 ед.

Вместе с переуступкой данного векселя, в одном «пакете» с ним банку или профучастнику РЦБ передается низколиквидный вексель, который ранее был приобретен продавцом товара. При этом низколиквидный вексель приобретается продавцом товара, к примеру, за 1 ед. от номинала, а переуступается в пользу третьего лица с прибылью, приблизительно равной размеру дисконта, с которым тому же лицу был переуступлен вексель покупателя товара. Пусть в нашем примере низколиквидный вексель переуступается третьему лицу за цену 100 ед., то есть с прибылью для продавца товара в 99 ед. Таким образом, цена «пакета» векселей, продаваемого третьему лицу, составит 120 ед. и должна совпадать с ценой товара.

Третье лицо выписывает продавцу товара свои простые векселя на суму в номинале равную цене товара, проданного покупателю, и, очевидно, равную стоимостной оценке «пакета» векселей, которые были переданы третьему лицу

(120 ед.).

Далее, третье лицо предъявляет вексель покупателя товара к оплате, и тот оплачивает его реальными деньгами. Впоследствии, за счет указанных средств, третье лицо должно оплачивать свои собственные векселя по мере созревания сроков платежа по ним. Однако, на практике, сроки платежей по векселям третьего лица выбираются так, что они наступают значительно позже сроков платежа по векселю покупателя, с тем, чтобы денежные средства аккумулировались у названного третьего лица (профучастника РЦБ или банка) и «работали» в его активах.

Векселя третьего лица используются продавцом товаров для расчетов с контрагентами, либо могут оставаться на балансе на неопределенное время, либо подлежат оплате по мере созревания сроков платежа по ним.

Низколиквидные векселя, переданные третьему лицу, либо остаются на балансе третьего лица на неопределенное время, либо продаются по реальной цене (в нашем примере – ок. 1 ед.), либо их стоимость списывается через отнесение резерва по сомнительному долгу или как безнадежный долг.

Налоговые и иные финансовые последствия:

У продавца товара:

- возникают доходы от реализационных операций по налогу на прибыль в связи с реализацией товара по цене 120 ед. с соответствующим начислением дохода от реализации в размере 100 ед. (без НДС);
- возникает НДС к начислению в размере 20 ед., при условии, что операция по реализации данного товара (работы услуги) облагается НДС по указанной

ставке, момент оплаты в данном случае связывается с моментом выбытия от продавца товара векселя покупателя;

- возникает убыток от операций по реализации векселя покупателя в размере дисконта (разницы между номиналом и оценочной стоимостью векселя при переуступке третьему лицу). В нашем примере размер убытка составит 100 ед.

- возникает прибыль в размере 99 ед. от реализации в пользу третьего лица низколиквидного векселя ($100-1=99$ ед). Указанная прибыль и убыток от реализации векселя покупателя товара в силу положений ст. 280 НК РФ корреспондируют между собой в рамках налоговой базы одного отчетного периода, образуя итоговую прибыль от операций с ценными бумагами в размере 1 ед. Необходимо отметить, что, подбирая оценочную стоимость передаваемого третьему лицу «пакета», продавец товара может регулировать итоговый налогооблагаемый результат для себя. Возможен как итоговый убыток от операций по реализации ценных бумаг, так и итоговая прибыль. В нашем примере у продавца товара возникает итоговая прибыль в размере 1 ед.. В силу положений ст. 280 НК РФ указанный итоговый результат не корреспондирует с налоговой базой по операциям реализации товаров, работ, услуг, но величина этого убытка незначительна.

Таким образом, налоговая нагрузка от операции по реализации товара полностью ложится на поставщика (продавца товара) и не может быть изменена с помощью операций по реализации ценных бумаг (векселей). Денежные средства покупателя могут быть «выведены» на счета третьего лица. Налоговая база от операций по реализации векселей у данного лица легко корректируется в нужную

сторону. Описанный в данной схеме прием становится средством регулирования налоговой базы поставщика, образованной вследствие операций по реализации и ином выбытии ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке.

У третьего лица:

Налоговые последствия определяются полностью операциями по реализации (выбытию) ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке.

При этом прибыль от операций по оплате векселя покупателя товара корреспондирует в рамках одного отчетного периода с убытками от операций по дальнейшей реализации низколиквидного векселя (или расходами от списания его стоимости как суммы безнадежного долга, либо через резервы по сомнительным долгам).

В нашем примере третье лицо может реализовать низколиквидный вексель или списать его стоимость через резервы по сомнительным долгам по мере предъявления этого векселя к оплате.

Вариант В. Схема «замены» векселя покупателя низколиквидным векселем.

Указанная схема применялась на практике в условиях, когда поставщик товаров находился в преддверии возбуждения дела о признании его банкротом.

Поставщик отгрузил покупателю товары. Покупатель рассчитался путем выдачи собственного векселя «по предъявлению» на сумму по номиналу, большую стоимости отгруженных товаров (дисконтный вексель). В комментируемом примере цена товаров условно принята за 120 ед., а номинал векселя условно принимается за 150 ед. (цена товаров составляла примерно 80% от номинала векселя) (Приложение 11).

Указанный вексель покупателя, при предъявлении его к оплате конкурсным управляющим, в принципе, мог быть оплачен деньгами. Но этого не произошло.

Дальнейший замысел участников схемы состоял в том, чтобы при назначении конкурсного управления избежать заявления требований по оплате векселя покупателя или избежать передачи векселя покупателя товаров во владение иных лиц вследствие обращения взыскания на этот вексель в процессе конкурсного производства. Тем самым преследовалась цель избежать взыскания вексельного долга в пользу организации-банкрота (продавца товаров) и не допустить передачи денег в пользу организации-банкрота. При этом планировалось, что вексель покупателя товаров будет выкуплен самим покупателем по цене больше, чем стоимость приобретенных под названный вексель товаров, с тем, чтобы указанная разница была бы отнесена на расходы, уменьшающие налоговую базу от операций по реализации товаров, работ и услуг у покупателя товаров.

После получения векселя от покупателя товаров, продавец товаров (организация - будущий банкрот) переуступил третьему лицу полученный от покупателя товаров вексель по цене, равной той, по которой векселедатель (то есть покупатель товаров) был намерен выкупить вексель до наступления срока платежа. При этом в отношениях между продавцом товаров и третьим лицом, фактически, была осуществлена сделка мены векселей, когда вексель покупателя товаров обменивался на низколиквидный вексель. (Очевидно, что в данной схеме следует предполагать наличие определенных договоренностей в отношениях между третьим лицом, покупателем товаров, и руководством продавца товаров (организации - будущего банкрота)).

Далее, векселедатель (покупатель товаров) выкупил у третьего лица свой вексель по цене, превышающей цену товаров, приобретенных под данный вексель. В комментируемом примере цена «обратного» выкупа векселя составила 140 ед., что соответствует примерно 93% от номинала.

Часть вырученных от продажи векселедателю его векселя денег третье лицо использует на покупку низколиквидного векселя на «рынке». В нашем примере на покупку низколиквидного векселя третьим лицом было истрачено около 1 ед. денежных средств.

Далее, купленный за 1 ед. низколиквидный вексель передавался продавцу товаров «в обмен» на вексель покупателя. Цена обмениваемых векселей в указанных отношениях была установлена по договоренности сторон равной 140 ед..

В итоге, в составе имущества продавца товаров вексель покупателя оказался «заменен» на низколиквидный вексель, имеющий индикативную «котировку» на уровне 1 ед.

Безусловно, в указанной схеме при стечении некоторых обстоятельств могут возникать вопросы, связанные с уголовно-правовой квалификацией действий руководства организации-продавца товара по статье «Преднамеренное банкротство». Но в данном конкретном примере эти вопросы не поднимались и правоохранительными органами не исследовались. Оснований утверждать, что низколиквидный вексель является заведомо безнадежным к оплате в момент его приобретения организацией-продавцом товаров, не было.

Налоговые и иные финансовые последствия у участников схемы.

У продавца товара:

- возникают доходы от реализационных операций по налогу на прибыль в связи с реализацией товара по цене 120 ед. с соответствующим начислением дохода от реализации в размере 100 ед. (без НДС);

- возникает НДС к начислению в размере 20 ед., при условии, что операция по реализации данного товара облагается НДС по указанной ставке, момент оплаты в данном случае связывается с моментом выбытия от продавца товара векселя покупателя;

- возникает налоговая база по налогу на прибыль в связи с операцией по реализации векселя покупателя товара. Размер налоговой базы будет определяться как разница между ценой мены векселей и ценой реализации товара ($140-120=20$ ед.);

- в составе имущества продавца товара появляется низколиквидный вексель, оцениваемый по стоимости 140 ед., при условии, что его индикативная котировка находится на уровне 1 ед..

Таким образом, был осуществлен «вывод» ликвидного имущества (векселя покупателя) из состава активов продавца товаров.

У покупателя товара:

- дисконт в размере 20 ед. ($140-120=20$) по выкупленному собственному векселю был полностью отнесен на расходы при определении налоговой базы по операциям реализации товаров, работ и услуг. (В соответствии с требованиями современной редакции ст. 269 НК РФ на расходы относится только та часть дисконта, которая соответствует уровню доходности, не превышающем ставку

рефинансирования ЦБ РФ).

- сумма НДС в размере 20 ед. была отнесена к вычету в том отчетном периоде, в котором покупатель товаров выкупил и оплатил свой собственный вексель у третьего лица.

У третьего лица:

- возникла налоговая база от операции по перепродаже низколиквидного векселя. Размер налоговой базы составил 139 ед. и определялся из расчета разницы между ценой отчуждения низколиквидного векселя (140 ед.) и ценой его приобретения (1 ед.);

- на счетах были аккумулированы денежные средства в размере 139 ед.

Очевидно, что на третье лицо в данном случае ложится полная налоговая нагрузка в связи с операциями по реализации ценных бумаг (перепродажа низколиквидного векселя).

Вариант Г. Смешанная схема применения неликвидных векселей.

Поставщик передает покупателю товары (выполняет работы, оказывает услуги) на сумму 120 ед. Покупатель обязуется рассчитаться с поставщиком путем передачи ему собственного простого векселя номиналом 120 ед. («номинал в номинал»). Далее, продавец товара продает вексель покупателя третьему лицу по цене 120 ед.. Это лицо реализует вексель покупателя на рынке с дисконтом (скажем по цене 80 ед). Далее, за счет вырученных средств третье лицо приобретает на рынке низколиквидный вексель по цене 20 ед. После этого третье лицо рассчитывается с продавцом товара за приобретенный у него вексель покупателя:

- деньгами в размере 60 ед.

- и низколиквидным векселем, но по цене 60 ед (Приложение 12).

Налоговые и финансовые последствия:

У продавца товара:

- на балансе остается низколиквидный вексель, который реально стоит не более 1 ед, но учетная цена будет равна 60 ед..
- в распоряжении остается 60 ед. денежных средств.
- возникает доход по налогу на прибыль исходя из цены реализации товаров (100 ед. без НДС).
- образуется НДС от операции по реализации товаров.

Таким образом, у продавца товара произошла «замена» векселя покупателя на два других актива: денежные средства в размере 60 ед., а также низколиквидный вексель, оцениваемый по цене приобретения - в 60 ед.

Для продавца товара должен быть решен вопрос о дальнейшей судьбе низколиквидного векселя. Либо этот вексель должен быть отчужден (очевидно с убытком), либо должен на неопределенное время остаться в составе имущества продавца товара по учетной цене (цене приобретения), либо стоимость его должна быть списана. Списание стоимости неликвидного векселя должно происходить либо путем списания безнадежных вексельных долгов на убытки, признаваемые внереализационными расходами, либо путем отнесения на суммы созданных резервов по сомнительным долгам (при наличии соответствующих оснований). При отсутствии оснований к признанию вексельного долга безнадежным,

стоимость этого векселя должна быть отнесена на убытки от операций по реализации ценных бумаг.

У покупателя товара:

Налоговых последствий по налогу на прибыль от операций с выданным векселем нет, если только не будет иметь места досрочный выкуп этого векселя. Следует заметить, что в случае досрочного выкупа указанного векселя по цене ниже номинальной стоимости разница между номиналом и ценой выкупа составит прибыль покупателя товара.

До момента оплаты (или досрочного выкупа собственного векселя) у покупателя товара нет оснований поставить сумму налога, включенную в стоимость приобретаемого товара, к вычету. При досрочном выкупе векселя сумма НДС к вычету определяется исходя из цены досрочного выкупа векселя.

У третьего лица:

- возникает убыток в размере 40 ед. от перепродажи векселя покупателя товара.

- возникает прибыль в размере 40 ед. от перепродажи неликвидного векселя.

Следует заметить, что убыток в размере 40 ед. и прибыль в размере 40 ед. корреспондируют между собой, как прибыли и убытки от операций по реализации ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке. Налоговая база равна нулю, если реализация векселя покупателя и на рынке и реализация низколиквидного векселя продавцу товара происходят в рамках одного отчетного периода.

Как видно из приведенных примеров, указанные практические схемы представляют собою способ «увода» денежных средств из под законного налогообложения. Цели, которые преследуют организаторы подобных схем, не всегда можно признать законными, однако само по себе существование таких техник является достаточно веской причиной упоминания их в данной работе.

3.5 Информационная вексельная система на основе технической поддержки Ассоциации участников вексельного рынка (АУВЕР).

Сегодня активные операции на финансовом рынке невозможны без использования информационно-аналитических и торговых систем, базирующихся на новейших информационных технологиях.

Вексельный рынок не является исключением, хотя торговых систем для непосредственного заключения сделок до сих пор не было создано, а многочисленные вексельные терминалы выполняли преимущественно информационные функции.

Оператору, работающему в любом сегменте финансового рынка, в том числе и с векселями, необходимы три основных блока данных:

1. новостная лента или новости в режиме on-line;
2. информационная база данных, содержащая архив новостей и котировок, различные аналитические обзоры этого сегмента рынка и его индикаторов (индексы, оценка ликвидности и рисков и т.п.);
3. текущие котировки.

Информация может предоставляться как в полном пакете, так и в различных сочетаниях в зависимости от целей и задач компании-разработчика. Как правило,

все информационно-аналитические агентства, специализирующиеся на предоставлении финансовой информации, предлагают данные о состоянии вексельного рынка, а также различные виды вексельных терминалов, т.е. систем выставления и получения котировок различных векселей.

В то же время на рынке существуют и системы, предоставляющие информацию исключительно о текущих котировках, можно сказать, что это информационно-торговые системы. Операторы, выставяющие там свои предложения, не обязаны осуществлять по ним сделки, поэтому котировки в значительной степени являются индикативными, и за их достоверность (т.е. наличие бумаг, готовность оценивать котировки и т.п.) полностью отвечают представляющие их компании.

В связи с этим все существующие вексельные терминалы не являются торговыми системами в полном смысле этого слова, а служат лишь информационной базой данных. Многочисленные системы, подобные РВС, НКС-векселя и пр. представляют собой не более чем в той или иной степени развитые электронные доски объявлений. Однако организованный рынок предполагает отбор и классификацию как бумаг, так и участников рынка, с точки зрения рисков и стандартных процедур.

Его отсутствие влечет повышенные транзакционные издержки, разнообразные риски и препятствует направлению средств в реальный сектор экономики в целях пополнения оборотных средств. Ассоциация участников вексельного рынка (АУВЕР) разработала основные принципы организации такого рынка и, вместе с техническим партнером - ММВБ - внедряет информационную вексельную систему.

Данная ИВС представляет собой совокупность правил и стандартов, вычислительных средств, программного обеспечения, баз данных, телекоммуникационных средств и другого оборудования, обеспечивающих возможность поддержания, хранения, обработки и раскрытия информации, необходимой для совершения сделок с векселями, заключаемых вне ИВС.

Правила допуска векселей и допуска участников вексельного рынка в ИВС имеют целью создание организованного внебиржевого рынка векселей, в т.ч. коммерческих бумаг, для уменьшения кредитных рисков и транзакционных издержек его участников, включая инвесторов, на основе постоянного раскрытия информации о бумагах и заемщиках. В информационной вексельной системе не осуществляется обращение векселей (заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на них). ИВС является системой информационного обеспечения внебиржевого организованного рынка векселей.

Конечной целью развития ИВС является осуществление поставки против платежа на вексельном рынке, путем депонирования векселей в Национальном депозитарном центре (НДЦ) и проведения расчетов через Расчетную палату ММВБ и далее организация биржевого рынка коммерческих бумаг (наиболее ликвидных векселей).

Используя ИВС, заемщики получают дешевый и мобильный доступ к кредиту, с минимумом регулятивных и налоговых издержек. Котируя свои векселя на технической базе крупнейшей биржи страны в соответствии со стандартами АУВЕР, заемщики укрепляют свою репутацию, демонстрируют свою кредитоспособность и тем самым удешевляют кредит.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках настоящей дипломной работы нами было рассмотрено содержание понятия "вексель", сделан краткий исторический очерк развития вексельного оборота и отражены самые распространенные варианты его использования в хозяйственном обороте.

Проанализировав макроэкономические основы вексельного обращения в России, нами был сделан вывод о существовании двух основных факторов поддержания вексельного оборота на существующем уровне. Первый фактор – это относительный недостаток (дефицит) показателя монетизации экономики (отношение денежного агрегата М2 к ВВП). В России этот показатель на данный момент составляет около 18% к ВВП, в то время как в развитых странах - не менее 60%. В результате этого некоторая часть "недостающих" денежных средств в обращении замещается векселями. Второй фактор - дороговизна денежного кредитного ресурса. Использование векселя в качестве инвестиционного инструмента для привлечения средств на финансовом рынке становится уже традиционным, что связано с отсутствием регистрационных процедур при его выпуске.

Обобщение и анализ наиболее распространенных схем применения векселя в банковской деятельности позволяет, по нашему мнению, прийти к заключению, что все больше банков и инвестиционных компаний будут ориентироваться на вексельный рынок как значительный источник прибыли (от 13 до 17% годовых при сроках проведения операции от 30 до 90 дней), и все больше предприятий будут прибегать к заимствованиям на нем как к источнику краткосрочных финансовых

ресурсов.

Анализ схем применения векселей в деятельности промышленных предприятий показывает, что основных причин, приводящих к использованию векселя, две:

1. дефицит денежных средств в активах предприятий, складывающийся в результате высокой налоговой нагрузки и объективного дефицита денежных средств в обращении в целом;

2. стремление предприятий снизить налоговую нагрузку по таким налогам как НДС и налог на прибыль организаций. Исследование в данной работе специфических норм налогового законодательства и практики применения векселей в расчетах между предприятиями позволило нам проанализировать некоторые вексельные схемы и сделать вывод о том, что они не всегда соответствуют формальной букве закона. Однако на практике данные схемы применяются довольно широко, оптимизируя налогообложение и иногда способствуя даже незаконному уходу от налогов.

Ретроспективный обзор вексельных систем расчетов показывает, что представление о векселе только как о суррогате платежных средств постепенно сходит на нет. Это связано со значительным сокращением объема использования векселей в расчетах (в 1997-1998 гг. их доля составляла более 20% от общего объема выручки, в 2001 г. она упала до 7,5%)¹, что свидетельствует об оздоровлении финансов российских предприятий. Расцвет вексельных систем расчетов приходился на начало - середину 90-х гг. XX в., когда это было вызвано

¹ "Рынок ценных бумаг", №8, 2002 г.

недостатком свободных денежных средств в обращении и колоссальным кризисом неплатежей. На примере нескольких крупных участников вексельного рынка (Эмиссионный синдикат, Тверьуниверсалбанк, РНКБ) нами были рассмотрены данные вексельные системы. Однако несоответствие векселей данных организаций и прилагаемых к ним документов (заявления, инструкции по применению) существующей вексельной практике, отсутствие разумного законодательного обеспечения вексельных операций и, в первую очередь, постепенная стабилизация экономики в конечном итоге заставили вышеупомянутые организации сократить и затем остановить выпуск своих векселей в обращение. Это позволяет прийти к заключению, что вексельные системы расчетов подтвердили свою относительную эффективность в период экономической нестабильности и постепенно уступили место другим вариантам использования расчетной функции векселя в современных условиях. Сегодня кризис неплатежей не является главным стимулятором вексельного оборота.

Безусловный интерес, на наш взгляд, представляет предложение одного из ведущих западных экономистов Фридриха Хайека о том, чтобы разрешить банкам эмитировать свои собственные "частные деньги", в том числе в виде векселей, свободно обращающихся на практически не ограниченных территориях. Данное предположение позволяет теоретически говорить о возможности попыток формирования глобальных систем вексельных расчетов, распределенных повсеместно на экономически развитых территориях.

Таким образом, вексель, по нашему мнению, является востребованным и эффективным инструментом, а его дальнейшее использование в России и в мире

обусловлено удобством использования и многообразием функций.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Обязательные реквизиты векселя.

В соответствии со Ст. 1. Положения "О переводном и простом векселе":

Переводной вексель должен содержать:

- 7) наименование "вексель", включенное в самый текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен;
- 2) простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму;
- 3) наименование того, кто должен платить (плательщика);
- 4) указание срока платежа;
- 5) указание места, в котором должен быть совершен платеж;
- 6) наименование того, кому или приказу кого платеж должен быть совершен;

- 7) указание даты и места составления векселя;
- 8) подпись того, кто выдает вексель (векселедателя).

В соответствии со Ст. 75. Положения "О переводном и простом векселе" :

Простой вексель содержит:

- 7) наименование "вексель", включенное в самый текст и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен;
- 2) простое и ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму;
- 3) указание срока платежа;
- 4) указание места, в котором должен быть совершен платеж;
- 5) наименование того, кому или приказу кого платеж должен быть совершен;
- 6) указание даты и места составления векселя;
- 7) подпись того, кто выдает документ (векселедателя).

Документ, в котором отсутствует какой-либо их вышеперечисленных реквизитов векселя, не имеет силы векселя, за исключением следующих случаев:

Вексель, срок платежа по которому не указан, рассматривается как подлежащий оплате по предъявлении.

При отсутствии особого указания место, обозначенное рядом с наименованием плательщика, считается местом платежа и вместе с тем местом жительства плательщика.

Вексель, в котором не указано место его составления, признается подписанным в месте, обозначенном рядом с наименованием векселедателя.

Приложение 2. Определение векселя.

Простой вексель - удостоверяет простое ничем не обусловленное обещание лица, его выдавшего, уплатить означенную в векселе сумму денег поименованному в векселе лицу или по его приказу другому указанному им лицу. В соответствии с требованиями российского вексельного права, не допускающего выдачу векселей на предъявителя, в тексте простого векселя должны быть означены по меньшей мере два лица. Первое из них - векселедатель, он же - прямой должник и, как правило, он же плательщик. Именно от него исходит обещание уплатить определенную денежную сумму. Это обещание дается в пользу другого лица - векселедержателя, который является первоначальным вексельным кредитором по простому векселю.

Переводной вексель определяют как документ, который заключает в себе простое, ничем не обусловленное предложение (или приказ) одной стороны, векселедателя (трассанта), другой стороне, плательщику (трассату), уплатить в

указанный срок определенную денежную сумму третьей стороне, векселедержателю (ремитенту).

В отличие от простого векселя векселедатель не является прямым должником по векселю. Прямой должник - это плательщик, выразивший свое согласие оплатить вексель (акцептовавший его). Если в простом векселе лицо, составляющее его, обязывается в вексельном тексте произвести платеж само (векселедатель и плательщик совпадают в одном лице), то в переводном векселе лицо, составляющее вексель, предлагает другому лицу произвести платеж денежной суммы в соответствии с требованиями содержания вексельного документа.

Приложение 3. Виды переводных векселей.

Переводно-простой вексель.

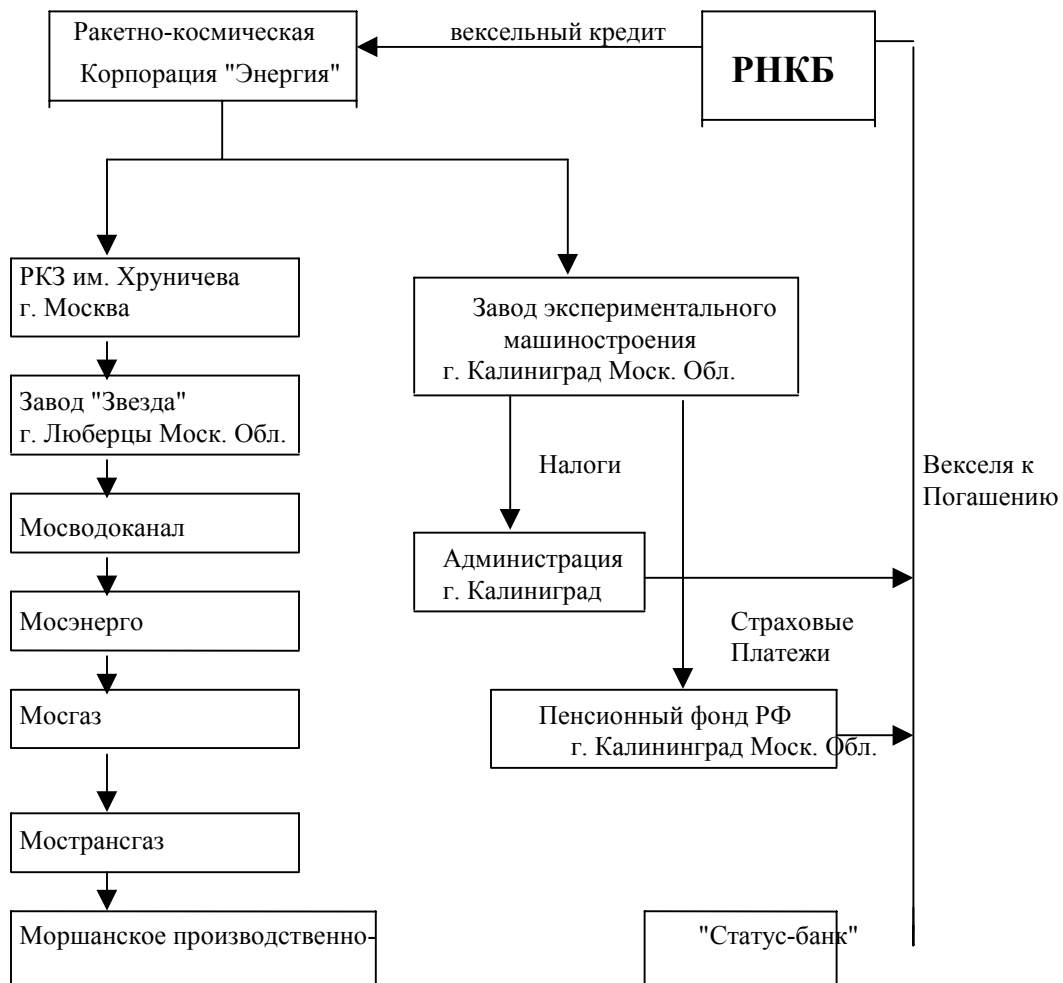
Отличается тем, что в нем трассант и трассат являются одним и тем же лицом. Составляя такой вексель, векселедатель назначает самого себя плательщиком, адресуя предложение об уплате вексельной суммы самому себе. Таким образом, переводно-простой вексель удостоверяет юридическую обязанность векселедателя. Однако, это не меняет природы этого документа как векселя переводного. Такой вексель подлежит акцепту в том же порядке, что и вексель переводный, выставленный векселедателем на другое лицо. И до момента этого акцепта такой вексель не удостоверяет прямых денежных обязательств векселедателя.

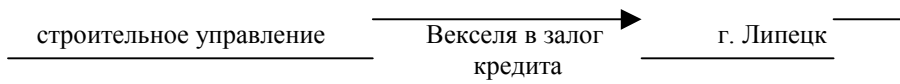
Вексель собственному приказу.

В таком векселе происходит иное совпадение участников вексельного правоотношения. Если в переводно-простом векселе в одном лице совпадают трассант (векселедатель) и трассат (плательщик), то в векселе собственному

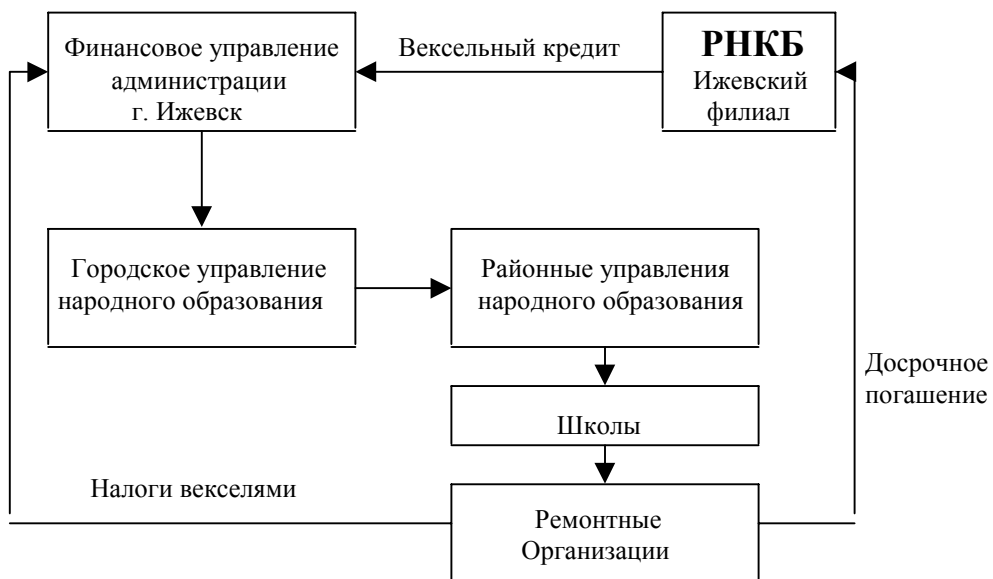
приказу совпадают трассант (векселедатель) и ремитент (первый векселедержатель): при составлении векселя векселедатель самого себя назначает лицом, которое может само явиться получателем платежа, или своим приказом назначить для этого иное управомоченное лицо.

Приложение 4. Схема использования векселей РНКБ Ракетно-космической корпорацией "Энергия".

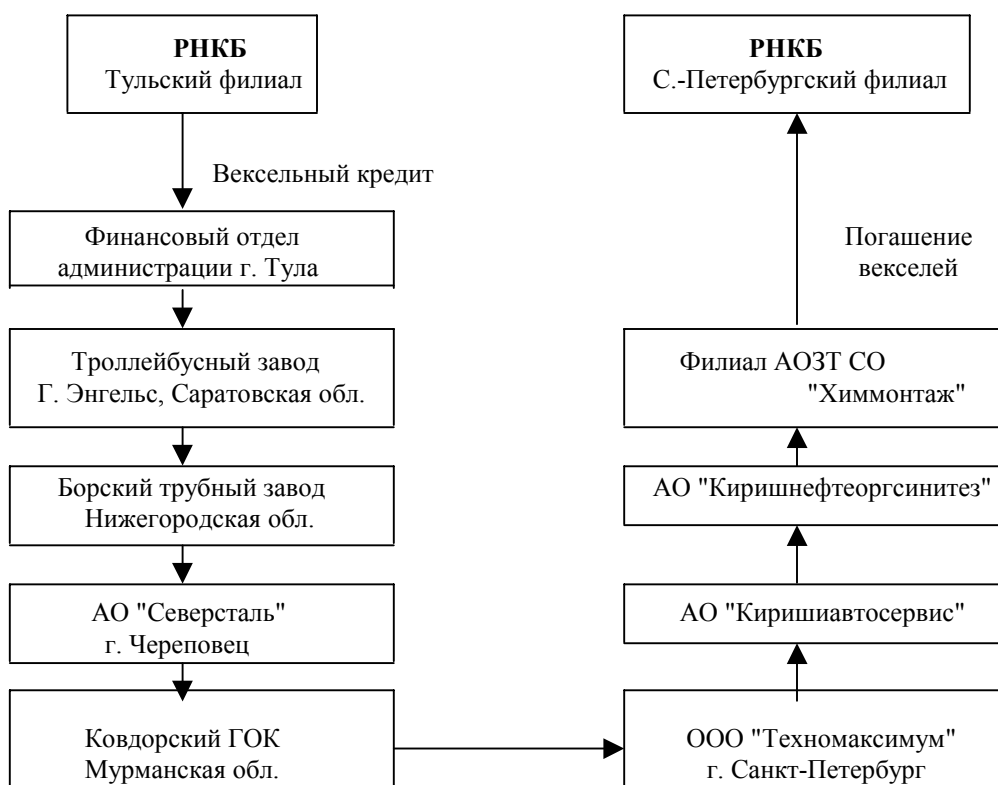




**Приложение 5. Применение векселей для снижения объемов неплатежей
внутри региона (г. Ижевск)**

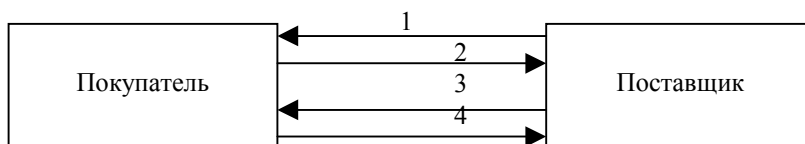


**Приложение 6. Применение векселей для закупки электротранспорта
(г. Тула).**



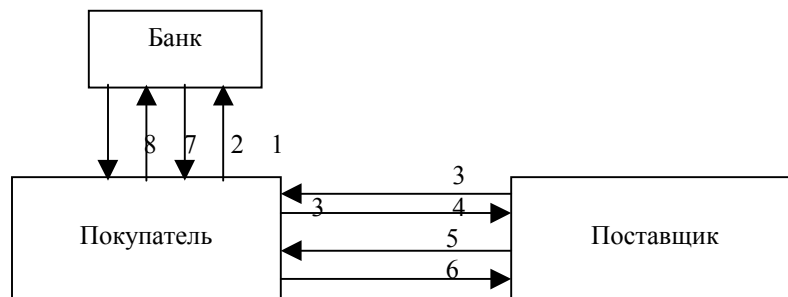
Приложение 7. "Связанное финансирование" при наличии денег у покупателя.

Вариант А.



1. Товары, работы, услуги.
2. Деньги в счет оплаты товаров, работ, услуг.
3. Деньги «на приобретение» собственного векселя покупателя.
4. Собственный вексель покупателя.

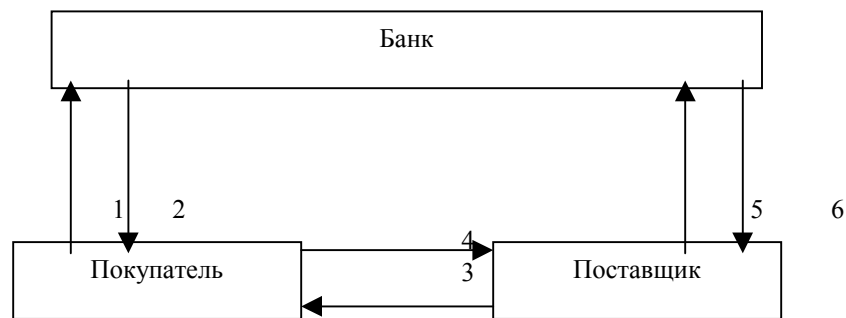
Вариант В.



1. Деньги за вексель банка.
2. Простой вексель банка.
3. Товары, работы, услуги.

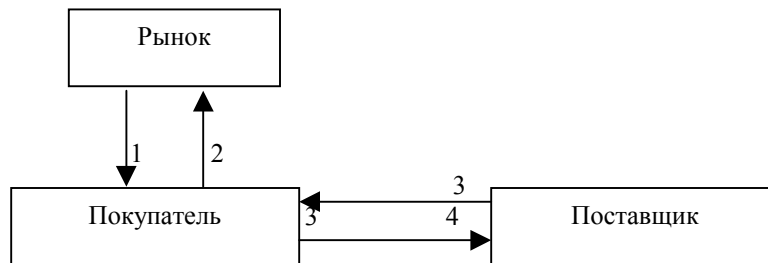
4. Предоставление векселя банка в счет оплаты товаров, работ, услуг.
5. Продажа векселя банка на условиях оплаты собственным векселем покупателя.
6. Вексель покупателя.
7. Предъявление векселя банка к оплате.
8. Деньги за вексель.

Приложение 8. "Связанное финансирование" при отсутствии денег у покупателя.



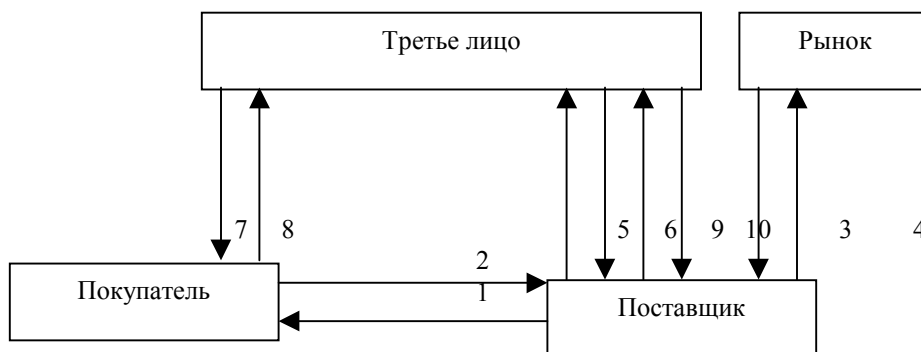
1. Собственный вексель покупателя.
2. Денежный заем под вексель.
3. Товары, работы, услуги.
4. Оплата деньгами товаров, работ, услуг.
5. Выкуп у банка векселя покупателя за полученные деньги.
6. Вексель покупателя.

Приложение 9. Регулирование налоговой базы покупателя товаров (работ, услуг).



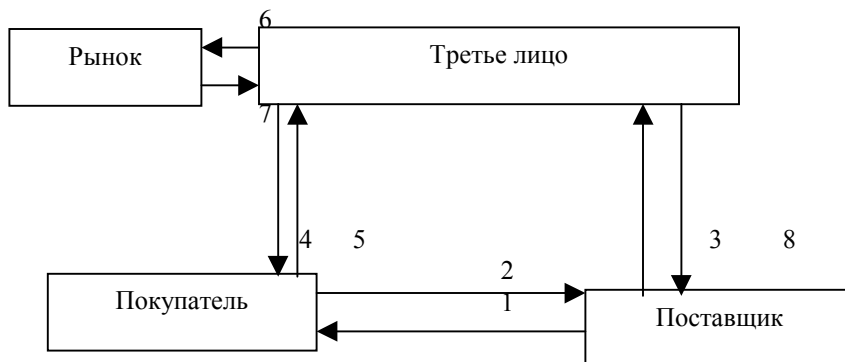
1. Приобретение на рынке низколиквидных векселей третьих лиц.
2. Деньги за неликвидный вексель
3. Предоставление товаров, работ, услуг.
4. Передача денег (часть платежа) и векселей третьих лиц (оставшаяся часть платежа) в счет оплаты товаров, работ, услуг.

Приложение 10. Регулирование налоговой базы продавца товаров (работ, услуг) с одновременной заменой векселя покупателя.



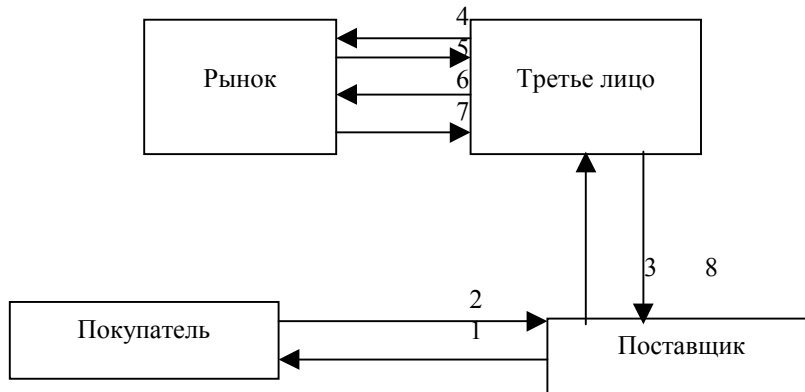
1. Предоставление товаров, работ, услуг.
2. Собственный простой вексель покупателя в счет оплаты товаров, работ, услуг.
3. Низколиквидный вексель.
4. Деньги за низколиквидный вексель.
5. Продажа векселя покупателя + низколиквидного векселя в одном «пакете».
6. Оплата «пакета» векселей собственными простыми векселями третьего лица.
7. Предъявление векселя покупателя к оплате.
8. Оплата векселя деньгами.
9. Предъявление векселей третьего лица к оплате.
10. Оплата векселей третьего лица.

**Приложение 11. Схема «замены» векселя покупателя низколиквидным
векселем.**



1. Предоставление товаров, работ, услуг.
2. Собственный вексель покупателя в оплату товаров, работ, услуг.
3. Продажа векселя третьему лицу.
4. Предъявление векселя покупателя к оплате.
5. Деньги в счет оплаты векселя.
6. Приобретение на рынке низколиквидного векселя.
7. Деньги за приобретение низколиквидного векселя.
8. Предоставление низколиквидного векселя в счет оплаты векселя покупателя.

Приложение 12. Смешанная схема применения неликвидных векселей.



1. Предоставление товаров, работ, услуг.
2. Собственный простой вексель покупателя в счет оплаты товаров, работ, услуг.
3. Продажа векселя покупателя третьему лицу.
4. Реализация векселя покупателя на рынке с дисконтом.
5. Деньги за вексель.
6. Приобретение низколиквидного векселя.
7. Деньги за низколиквидный вексель.
8. Вырученные деньги и низколиквидный вексель в счет оплаты векселя покупателя.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Законодательные и иные нормативные акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ), части 1 и 2.
2. Единообразный закон о переводном и простом векселе (приложение к Женевской конвенции № 358 от 7 июня 1930).
3. Женевские Конвенции № 358, устанавливающая единообразный закон о переводном и простом векселях и № 359 «О разрешении некоторых коллизий».
4. Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 25 июля 1997 г. № 18.
5. Письмо ЦБР от 9 сентября 1991 г. № 14-3/30 "О банковских операциях с векселями".
6. Положение ЦБР от 30 декабря 1998 г. № 65-П "О проведении Банком России переучетных операций".
7. Постановление ЦИК СССР и СНК СССР от 07.08.37 г. № 104/1341 "О введении в действие Положения о переводном и простом векселе".
8. Федеральный закон «О переводном и простом векселе» от 11 марта 1997 года № 48-ФЗ.

Монографии

9. "Вексель и вексельное обращение в России. Практическая энциклопедия".
/ Сост. А.Г. Морозов, Д.А. Равкин. Изд. 3-е, переработанное и дополненное. – М.: Концерн "Банковский Деловой Центр", 1997 г.
10. "Вексельный рынок России: материалы общероссийской конференции",
М., АУВЕР, 1997 г.

11. "Векселя и взаимозачеты: Налогообложение и бухгалтерский учет". Изд. 6-е, перераб. И доп. – М.: "Аналитика-Пресс".
12. "Рынок ценных бумаг: Учебник", Под ред. Галанова В.А., Басова А.И.-М.: Финансы и статистика, 1996.
13. Белов В.А., "Положение о векселях в схемах, примерах, терминах и определениях", М., Центр ЮрИнфоР, 2002 г.
14. Беляков М.М. "Вексель как важнейшее платежное средство". М., "Трансферт", 1992 г.
15. Буренин А.Н. "Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов". М., ИНФРА – М.: 1998.
16. Гудков Ф.А. , «Вексель. Дефекты формы», - М.; «Интеркрим-пресс», 2000.
17. Гудков Ф.А., Рабинович А.М., «Векселя, облигации, складские свидетельства. Бухучет и налогообложение.», М.; «Налоговый вестник», 2001.
18. Ефремова А.А., Гореничий С.С. "Векселя и варранты: практика использования и учета". –М.: ОАО "НПО "Экономика"", 2000.
19. Макеев А.В. "Неэмиссионные ценные бумаги. Часть 1. Векселя", М., Издательство Финансовой академии при Правительстве РФ, 2001 г.
20. Макеев А.В. "Применение векселя в финансово-хозяйственной деятельности", 2-е изд., доп.- СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1995.
21. Макеев А.В., Савенков В.П. "Вексель. Практическое пособие по применению". – М.: Концерн "Банковский Деловой Центр", 1997.
22. Миркин Я.М. "Ценные бумаги и фондовый рынок". – М.: Перспектива,

- 1997.
23. Миркин Я.М., Рубцов Б.С. "Организация корпоративного рынка долговых ценных бумаг-векселей: зарубежная и российская практика". –М.: Московское агентство ценных бумаг, 1997.
 24. Савенков В.Н. "Ценные бумаги в России. Практическое пособие для руководителей предприятий, бухгалтеров и частных инвесторов". –М.: Банковский деловой центр, 1998.
 25. Фельдман А.А. "Вексельное обращение. Российская и международная практика". –М.: ИНФРА-М, 1998.
 26. Фельдман А.А. "Государственные ценные бумаги". –М.: ИНФРА-М, 1995.
 27. Хайек Фридрих "Частные деньги", М., 2000 г.
 28. Ческидов Б.М. "Развитие банковских операций с ценными бумагами", М., 1997 г.
 29. Ческидов Б.М. "Рынок ценных бумаг и биржевое дело", М., 2002 г.
 30. Ческидов Б.М. "Рынок ценных бумаг", М., 2001 г.

Периодические издания

31. "Банковское обозрение", №4, 2002 г.
32. "Бизнес и банки", №10, 2001 г.
33. «Все для бухгалтера», № 2, 2000 г.
34. ЦБР. "Бюллетень банковской статистики", №1, 2003 г.
35. ЦБР. "Бюллетень банковской статистики", №2, 2003 г.
36. "Деловой партнер", №9, 1996 г.
37. "Деловой партнер", №4, 1997 г.

38. "Компания", №49-50, 2001 г.
39. "Рынок ценных бумаг", №22, 1996 г.
40. "Рынок ценных бумаг", №23, 1999 г.
41. "Рынок ценных бумаг", №24, 1999 г.
42. "Рынок ценных бумаг", №23, 2000 г.
43. "Рынок ценных бумаг", №8, 2002 г.
44. "Рынок ценных бумаг", №13, 2002 г.
45. "Рынок ценных бумаг", №22, 2002 г.
46. "Финансовый бизнес", №12, 1996 г.
47. "Финансовый бизнес", №7, 1997 г.
48. "Финансы", №11, 1996 г.
49. "Экономика и жизнь", №5, 2000 г.