

На правах рукописи

Семернина Юлия Вячеславовна

Вексель как инструмент взаиморасчетов между
хозяйствующими субъектами

Специальность: 08.00.10 -

Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертация

на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Научный руководитель: кандидат экономических наук,

доцент А. В. Курашев

САРАТОВ

2000 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	стр.
ВВЕДЕНИЕ	3
I. СУЩНОСТЬ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА	10
1.1. Коммерческий кредит как способ достижения хозяйствующими субъектами экономических целей	10
1.2. Кредитная политика предприятия	27
II. ОСОБЕННОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА, ОФОРМЛЕННОГО ВЕКСЕЛЕМ	49
2.1. Источники вексельного права	49
2.2. Экономическая сущность и функции векселя в коммерческом кредитовании	74
III. СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ВЕКСЕЛЬНОЙ И НЕВЕКСЕЛЬНОЙ ФОРМЫ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ	133
3.1. Сравнение вексельной и не вексельной дебиторской задолженности через адекватные механизмы по параметрам ликвидности и надежности	133
3. 2. Учет формы дебиторской задолженности при ее оценке для целей управления	155
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	171
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	175

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. В условиях замедления расчетных процессов между предприятиями различных отраслей народного хозяйства одной из важнейших проблем, стоящих перед хозяйствующими субъектами, становится выбор источников финансирования кассовых разрывов, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятий, обусловленных несовпадением во времени положительных и отрицательных потоков финансовых ресурсов. Поэтому для финансовых менеджеров особую актуальность приобретает проблема выбора таких способов проведения расчетов и кредитования, использование которых обеспечивало бы непрерывный хозяйственный процесс на предприятиях отраслей народного хозяйства, что может быть достигнуто, по мнению автора, использованием в хозяйственном обороте предприятий векселя - ценной бумаги, правовое регулирование и функциональные особенности которой позволяют предприятиям восполнять имеющуюся недостаточность расчетных средств и максимально эффективно распоряжаться этими средствами.

Комплексный подход позволяет наиболее полно охарактеризовать основные параметры и механизмы вексельного обязательства, присущие, в силу закона, лишь векселю и удостоверяемому им обязательству. Безусловность, абстрактность, упрощенный порядок передачи векселя посредством индоссамента, взыскания вексельной суммы, в случае неисполнения вексельным должником своих обязательств - особенности вексельного обязательства, отличающие его от иного гражданско-правового обязательства, побуждающие к теоретическому восприятию и обсуждению вексельного обязательства. Многофункциональность векселя, то есть его способность выступать и в качестве способа коммерческого кредитования

субъектов предпринимательской деятельности, и в качестве средства расчетов по обязательствам, представляют собой интерес не только в теоретическом исследовании, но и в процессе совершенствования вексельных механизмов в практической деятельности участников вексельного правоотношения.

Степень разработанности проблемы. В экономической литературе нашли достаточно полное отражение теоретические вопросы определения сущности и функций векселя, варианты его использования в хозяйственной деятельности субъектов рыночной экономики России. Теории вексельного права и практике применения векселя в современных российских экономических условиях, проблемам совершенствования отечественного вексельного обращения посвящены работы В.А. Белова, Ю.В. Балашовой, А.А. Вишневого, Ф.А. Гудкова, Н.А. Казаковой, А.В. Макеева, Я.М. Миркина, А.А. Фельдмана и другие.

Однако имеющиеся публикации, монографии и учебно-практические пособия раскрывают сущность вексельного обязательства, многие его экономические аспекты и правовые особенности, но в недостаточной степени рассматривают вексель как составную часть дебиторской задолженности. По мнению автора, нуждаются в дальнейшей разработке вопросы определения места векселя в структуре оборотных активов предприятия, влияния дебиторской задолженности, оформленной векселем, на ликвидность и надежность оборотных активов предприятия. В имеющихся публикациях и учебно-практических пособиях, посвященных практике применения векселя в России, отсутствуют методологические подходы к оценке дебиторской задолженности, оформленной векселем. Это усложняет проведение сравнительного анализа дебиторской задолженности, оформленной векселем, с дебиторской задолженностью, не оформленной векселем, в целях принятия оптимального управленческого решения при выборе способа оформления дебиторской задолженности предприятия.

Актуальность проблемы, а также недостаточная разработанность ее отдельных сторон предопределили выбор темы настоящего диссертационного исследования и повлияли на постановку его цели и задач.

Целью диссертационного исследования является анализ, систематизация, обобщение теории и практики вексельного обращения и определение места векселя в системе инструментов взаиморасчетов между хозяйствующими субъектами.

Задачи исследования. В рамках поставленной цели основными задачами исследования явились:

- рассмотрение экономического содержания коммерческого кредита, предоставляемого поставщиком (товаропроизводителем) покупателю продукции, и его значения в деятельности хозяйствующих субъектов;
- анализ сущности кредитной политики предприятия-поставщика и механизмов ее реализации;
- раскрытие сущности векселя и его значения для участников вексельного обращения;
- определение экономико-правовых параметров векселя, влияющих на надежность и ликвидность денежного обязательства, оформленного векселем;
- рассмотрение вексельных механизмов, влияющих на ликвидность и надежность денежного обязательства, оформленного векселем;
- анализ влияния факторов внешней среды на вексельное обращение;
- исследование влияния векселя на рыночную стоимость дебиторской задолженности предприятия как составной части его оборотных активов.

Предметом исследования являются экономико-правовые механизмы: механизм уступки прав по денежному обязательству; механизм, обеспечивающий исполнение денежного обязательства; механизм поручительства по денежному обязательству.

Объектом исследования является вексель как форма дебиторской задолженности, возникшей вследствие предоставления поставщиком коммерческого кредита.

Методологической основой проводимого диссертационного исследования является диалектический метод познания, раскрывающий возможности изучения экономических явлений в их развитии, взаимосвязи и взаимообусловленности. Сравнительный подход к объекту исследования реализован при помощи общенаучных методов: научной абстракции, моделирования, анализа и синтеза, группировки и сравнения.

Теоретическую базу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых-юристов и экономистов, специалистов в области гражданского права, теории денежного обращения и функционирования рынка капиталов, управления дебиторской задолженностью предприятия и регулирования вексельного обращения, материалы, статьи, опубликованные в периодической литературе.

Информационной базой исследования послужили законодательные акты и нормативные документы государственных органов власти и управления Российской Федерации, материалы инструктивного и рекомендательного характера, материалы научно-практических конференций и семинаров, статистические данные Госкомстата РФ, материалы периодической печати по изучаемой проблеме, данные конкретных предприятий.

Вклад автора в проведенное исследование. Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

- для целей повышения эффективности принимаемых управленческих решений сформулирована постановка задачи о выборе способа оформления дебиторской задолженности в рамках кредитной политики хозяйствующего субъекта;

- на основе комплексного исследования экономико-правового содержания векселя, определено его место и значение в системе взаиморасчетов между поставщиками и покупателями продукции;
- в результате исследования влияния степени надежности вексельного обязательства на его ликвидность рассмотрены способы увеличения надежности векселей предприятий-покупателей и произведен анализ влияния каждого из способов на стоимость предоставляемого поставщиком коммерческого кредита, оформленного векселем предприятия-покупателя;
- произведен сравнительный анализ использования предприятиями-покупателями векселя как способа оформления коммерческого кредита с адекватными по сроку использования банковским денежным кредитом и банковским вексельным кредитом;
- проанализированы условия налогообложения кредитно-расчетных операций с использованием векселя между покупателями и поставщиками продукции как фактора, определяющего ликвидность векселя, и определены преимущества и недостатки существующей в России системы налогообложения операций с использованием векселей в системе взаиморасчетов между хозяйствующими субъектам;
- учитывая факторы, влияющие на параметры надежности и ликвидности вексельного обязательства, в работе исследованы подходы к определению рыночной стоимости вексельной дебиторской задолженности как к элементу структуры оборотных активов предприятия;
- произведен сравнительный анализ вексельной и не вексельной дебиторской задолженности через адекватные механизмы уступки (передачи) прав по денежному обязательству, обеспечения исполнения денежного обязательства и поручительства по денежному обязательству;
- разработан авторский подход к принятию управленческого решения о выборе способа оформления дебиторской задолженности с целью повышения

степени ликвидности и надежности дебиторской задолженности хозяйствующего субъекта.

Степень новизны полученных результатов состоит в том, что в диссертационном исследовании впервые осуществлен сравнительный анализ форм дебиторской задолженности, возникшей в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита покупателю: вексельной и не вексельной формы дебиторской задолженности. Более детально это подтверждается следующими результатами:

- разработан сравнительный анализ, в рамках которого выделены основные факторы, определяющие вексель как форму дебиторской задолженности: параметры векселя, вексельные механизмы, факторы внешней среды;
- предложен сравнительный анализ экономико-правовых механизмов: механизм передачи (уступки) прав требования, механизм поручительства и механизм, обеспечивающий исполнение денежного обязательства, с учетом особенностей регулирования этих механизмов нормами вексельного и гражданско-правового законодательства, влияющих на параметры ликвидности и надежности денежного обязательства;
- разработан методологический подход, учитывающий влияние правовых элементов соответствующих механизмов на экономические параметры и свойства дебиторской задолженности, оформленной и не оформленной векселем;
- предложен способ определения ранга формы дебиторской задолженности с учетом параметров ее ликвидности и надежности;
- рассмотрен подход к оценке дебиторской задолженности с учетом ее формы, которая рассматривается как фактор, определяющий рыночную стоимость дебиторской задолженности.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в определении подходов к

стоимостной оценке дебиторской задолженности предприятия с учетом ее формы в целях управления дебиторской задолженностью. Практическая значимость исследования заключается в том, что содержащиеся в нем выводы и предложения позволяют финансовым менеджерам повышать обоснованность принятия управленческих решений при выборе способа оформления дебиторской задолженности, возникающей в результате предоставления поставщиками коммерческого кредита покупателям.

Апробация работы. Предлагаемые автором рекомендации по использованию векселя как способа оформления дебиторской задолженности покупателей учитывалась при разработке финансовой политики ОАО «Родник» (г. Саратов).

Основные теоретические положения, поднятые автором в данном научном исследовании, отражены в 5 научных публикациях, общим объемом 2,1 п.л. По материалам исследования автором сделаны доклады на Всероссийской и Межрегиональной научно-практических конференциях, проходивших в Приволжском доме знаний города Пензы в 1998 - 1999 г.г., и на научно-практических конференциях, проходивших в Саратовском государственном социально-экономическом университете в 1999 - 2000 г.г.

Рекомендации по использованию научных результатов диссертационного исследования. Полученные теоретические и практические результаты рекомендуется использовать для выработки финансовой политики хозяйствующих субъектов, а также в учебном процессе по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий», «Организация рынка ценных бумаг и биржевое дело».

I. СУЩНОСТЬ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА

1.1. Коммерческий кредит как способ достижения хозяйствующими субъектами экономических целей

Проблема неплатежей в различных отраслях народного хозяйства остается острой проблемой в экономике России. Последствия замедления расчетных процессов между предприятиями чреваты падением производства и инвестиций, нарушением экономических связей между хозяйствующими субъектами, недобором налоговых платежей в бюджет государства и во внебюджетные фонды, ростом задолженности по заработной плате и прочими негативными явлениями, как для отдельных экономических субъектов, так и для государства в целом. Основная масса неплатежей концентрируется в таких отраслях народного хозяйства, как топливно-энергетической, транспортной, химической и нефтехимической, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, промышленности машиностроения и металлообработки, черной и цветной металлургии, строительных материалов; строительстве; сельском хозяйстве; транспорте; жилищно-коммунальном хозяйстве. Об этом свидетельствует значительная доля просроченной задолженности покупателей предприятий вышеназванных отраслей в общем объеме этой задолженности, то есть *просроченная* дебиторская задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками за товары, работы и услуги поставщика (товаропроизводителя), предприятий (таблица 1.1.1.), и не менее значительная доля просроченной задолженности поставщикам предприятий вышеперечисленных отраслей экономики, то есть *просроченной* кредиторской задолженности по расчетам с поставщиками и подрядчиками за поступившие материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги.

Задолженность покупателей и поставщикам предприятий и организаций по отраслям экономики в 1998 г¹.
(на конец года; миллиардов рублей)

	Задолженность покупателей	В том числе просроченная		Задолженность поставщикам	В том числе просроченная	
		Всего	В процентах от общей задолженности		Всего	В процентах от общей задолженности
Всего	1198	646	54,0	1180	586	49,7
Промышленность	587	332	56,5	587	319	54,3
в том числе:						
электроэнергетика	217	156	72,0	180	121	66,9
топливная	111	55	49,5	89	42	47,1
черная металлургия	32	16	49,7	43	25	58,2
цветная металлургия	28	9	31,1	31	14	46,3
хим. и нефтехимическая	33	16	48,5	51	27	52,8
машиностроение и металлообработка	100	51	51,4	104	54	51,9
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	12	6	51,6	18	10	54,9
строительных материалов	13	7	55,4	15	8	53,9
легкая	5	3	48,5	8	5	59,2
пищевая	23	7	32,0	37	9	24,8
Сельское хозяйство	17	10	58,7	47	34	72,1
Строительство	105	56	53,7	74	34	45,8
Транспорт	203	144	70,9	134	88	66,0
Связь	16	5	28,1	12	2	13,8
Торговля и общественное питание	81	15	18,1	132	21	15,7
Оптовая торговля продукцией производственно-технического назначения	27	5	17,2	26	7	26,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	123	67	55,0	133	70	53,0

Причем в целом по отраслям экономики просроченная задолженность покупателей (646 млрд. руб. или 54%) превышает просроченную

задолженность поставщикам (586 млрд. руб. или 49,7%), то есть в совокупности просроченная дебиторская задолженность по поставленным товарам и оказанным услугам предприятий отраслей народного хозяйства превышает совокупную просроченную кредиторскую задолженность по поставленным товарам и оказанным услугам предприятиями этих отраслей экономики. Автор заимствует точку зрения А.М. Косого, которая заключается в том, что просроченная дебиторская задолженность на каждом конкретном предприятии является предпосылкой возникновения его кредиторской задолженности, которая с течением времени способна перейти разряд просроченной /85/.

Наличие дебиторской и кредиторской задолженности по поставленной продукции (работам, услугам) у каждого хозяйствующего субъекта - это нормальное явление, обусловленное формой и условиями расчетов между поставщиком и покупателем. Дебиторская задолженность поставщика - это его потенциальный положительный денежный поток, который является ликвидным оборотным активом и должен быть превращен в деньги в определенный период времени, обусловленный договором между поставщиком и покупателем продукции. Если же дебиторская задолженность не погашается к обусловленному договором сроку, то это является тревожным сигналом для предприятия - поставщика - держателя этой задолженности. Так как за переходом дебиторской задолженности в разряд просроченной, может последовать переход этой задолженности в разряд безнадежной, а это ведет к сокращению эффективности использования оборотных активов. Эффективность использования оборотных активов, составной частью которых является дебиторская задолженность, характеризуется, прежде всего, их оборачиваемостью. Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения хозяйствующего субъекта, поскольку скорость оборота средств, то есть скорость превращения их в денежную форму

¹ Российский статистический ежегодник: Стат. сб./ Госкомстат России. - М., 1999. С.519.

оказывает непосредственное влияние на такие показатели, как платежеспособность предприятия и его финансовая устойчивость. Что в свою очередь влияет на способность предприятия исполнять свои денежные обязательства, в том числе перед поставщиками продукции (товаров, услуг), то есть погашать свою кредиторскую задолженность перед поставщиками.

Таким образом, основными причинами неплатежей между предприятиями отраслей народного хозяйства, по мнению автора, являются:

- несовершенство политики управления дебиторской задолженностью, возникшей в результате поставки покупателям товаров и оказания услуг, которая ведет к замораживанию оборотных активов в форме просроченной или безнадежной дебиторской задолженности;
- отсутствие ликвидных расчетных средств в оборотных активах хозяйствующих субъектов, необходимых для обслуживания непрерывного хозяйственного процесса на предприятиях отраслей отечественной экономики.

Поступление выручки от реализации продукции, а, следовательно, и период времени существования дебиторской задолженности за поставленные товары, работы и оказанные услуги во многом зависит от формы и условий расчетов между поставщиками и покупателями. Например, при наличном денежном расчете, когда предприятие - покупатель оплачивает товар в день его получения, дебиторская задолженность предприятия - поставщика длится до момента внесения денежных средств покупателем в кассу предприятия - поставщика; при безналичных денежных расчетах отгрузка поставщиком и оплата покупателем товаров, как правило, не совпадают во времени, что приводит к появлению дебиторской задолженности у поставщика продукции до момента зачисления денежных средств на его расчетный счет в банке. От формы расчетов (наличная и безналичная), таким образом, зависит скорость оборота денежных средств, но здесь следует отметить, что сфера расчетов наличными деньгами между юридическими лицами имеет юридические пределы, устанавливаемые правительством и естественные пределы,

диктуемые обстоятельствами, которые определяются преимуществами безналичных расчетов по сравнению с налично-денежными платежами, издержками транспортировки крупных денежных сумм и повышением риска утраты наличных денег в связи с обострением криминальной обстановки в стране. Таким образом, дебиторская задолженность за поставленные товары, оказанные услуги, период времени существования которой обусловлен временем прохождения денежного платежа с банковского расчетного счета покупателя до момента его зачисления на расчетный счет поставщика, не должна вызывать опасений у держателя этой задолженности, если он уверен в том, что покупатель продукции действительно совершил платеж.

Условиями расчетов между поставщиками и покупателями продукции, товаров и услуг могут быть следующие: предварительная оплата, авансовый платеж, отсрочка и рассрочка платежа. Авансом принято считать денежную сумму, которая уплачивается вперед в счет предстоящих платежей. Предварительной оплатой признается полная или частичная оплата покупателем товара (работ, услуг) до его передачи продавцом в срок, установленный договором. Отсрочка платежа представляет собой такой способ исполнения денежного обязательства, при котором оплата задолженности в полной сумме переносится на срок более поздний, чем это предусмотрено в договоре. Рассрочкой платежа является такой способ оплаты товаров (работ, услуг), при котором платеж производится не сразу в полной сумме их стоимости, а по частям. Специфическим содержанием такого договора являются цена товара (работ, услуг), порядок, срок и размер платежей.

Вышеперечисленные условия расчетов основаны на временном разрыве между совершением сделок по поставке продукции (товаров, услуг) и их оплатой и являются условиями расчетов по коммерческому кредиту. Согласно статье 823 ГК РФ договорами, исполнение которых связано с передачей в собственность другой стороне денежных сумм или других вещей, определяемых родовыми признаками, может предусматриваться

предоставление кредита, в том числе в виде аванса, предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ или услуг (коммерческий кредит), если иное не установлено законом /2/. Фактически данная статья допускает кредитование одного предприятия другим при исполнении некоторых договоров. Коммерческий кредит может быть предоставлен покупателем продавцу в виде аванса или предварительной оплаты товаров, либо наоборот, продавцом покупателю путем предоставления отсрочки или рассрочки оплаты приобретаемых товаров.

Коммерческий кредит хотя и является специфической разновидностью кредитного договора, по своей сути представляет не самостоятельную сделку заемного типа, а лишь специальное условие о порядке проведения расчетов, содержащееся в возмездном договоре. Любой такой договор, например договор купли - продажи, аренды, подряда, перевозки и т. д., может включать условие о полной предварительной оплате или авансе (частичной оплате) предоставляемого имущества, результатов работ или услуг, либо, напротив, об отсрочке или рассрочке такой оплаты. Здесь необходимо отметить то, что в качестве коммерческого кредита рассматривается только кредит, предоставляемый не по самостоятельному заемному обязательству (договору займа, кредитному договору, договору о товарном кредите), а во исполнение договоров на реализацию товаров (выполнение работ, оказание услуг).

Конечно, для поставщиков продукции наиболее предпочтительным условием расчетов является предоплата или авансовый платеж, за поставленную продукцию, но в условиях конкурентной борьбы, особенно отечественных товаропроизводителей с иностранными конкурентами на российском рынке покупателей, предприятия - поставщики, стремятся завоевать дополнительных покупателей и сохранить уже имеющихся. Их стремление завоевать больший сегмент рынка покупателей обусловлено желанием достичь того объема продаж, который сможет обеспечить получение дополнительной прибыли. Для этого каждому из них необходимо четко

ориентироваться в сложной обстановке рынка, правильно оценивать не только свой экономический и производственный потенциал, перспективы развития и финансовую устойчивость, но и возможных конкурентов. Под влиянием конкуренции, воздействовать на интересы покупателей можно следующими способами:

- снижением уровня цен на товары;
- повышением уровня качества товаров;
- предоставлением отсрочки платежа за поставленные товары.

С большей степенью вероятности можно предположить, что интерес покупателя привлечет тот товаропроизводитель (поставщик), который при прочих равных условиях предоставит отсрочку платежа за поставленную продукцию - тот, который предоставит *коммерческий кредит*. Поэтому коммерческий кредит, предоставляемый поставщиками продукции (товаров, услуг) в форме отсрочки платежа получает все большее распространение в практике хозяйствующих субъектов, при условии надежности и платежеспособности предприятий - покупателей продукции.

Цель привлечения коммерческого кредита предприятиями - покупателями продукции (товаров, услуг) заключается в обеспечении максимального удовлетворения потребности в финансировании формирования его производственных запасов сырья и материалов, запасов товаров и снижения общей стоимости привлечения заемного капитала.

Для привлекающих коммерческий кредит предприятий он имеет ряд преимуществ по сравнению с другими источниками формирования заемного капитала:

- позволяет преодолевать проблему кассового разрыва, то есть проблему временной недостаточности денежных средств, которая заключается в несовпадении во времени положительного и отрицательного денежных потоков предприятия;

- коммерческий кредит является более дешевой формой финансирования части оборотных активов - производственных запасов, товарно-материальных ценностей по сравнению с банковским денежным кредитом, как правило, стоимость коммерческого кредита значительно ниже банковского денежного кредита. Это обусловлено тем, что стоимость привлечения коммерческого кредита не должна превышать стоимость привлечения краткосрочного банковского кредита с адекватным периодом времени предоставления, иначе более выгодным окажется привлечение банковского кредита для расчета с поставщиком;

- сглаживает сезонную потребность в привлечении заемных средств, так как большая часть этой потребности связана с сезонными особенностями формирования запасов сырья, снижая тем самым потребность в денежных средствах, используемых для формирования оборотных активов.

В качестве недостатков коммерческого кредита для предприятия его привлекающего - покупателя продукции можно выделить основные:

- целевое использование этого вида кредита носит очень узкий характер - он позволяет удовлетворить потребность предприятия в заемном капитале только для финансирования производственных запасов, запасов товаров в составе оборотных активов;

- краткосрочный характер этого кредита обусловлен периодом времени, на который предприятие - поставщик, способен предоставить отсрочку платежа по поставленным товарам (работам, услугам);

- кредитный риск по коммерческому кредиту для хозяйствующего субъекта его привлекающего заключается в угрозе снижения его платежеспособности при ухудшении конъюнктуры рынка реализации его продукции.

Риск поставщика продукции, предоставившего коммерческий кредит заключается в вероятности непогашения дебиторской задолженности, возникшей в результате предоставления коммерческого кредита покупателю, в

срок и в полном объеме. Поэтому основной задачей товаропроизводителя (поставщика) является определение параметров надежности и платежеспособности покупателя.

Выбор адекватной формы предоставляемого поставщиком коммерческого кредита призван служить решению поставленной перед товаропроизводителем (поставщиком) задачи увеличения объемов реализации продукции и удовлетворять потребности покупателя в формировании его производственных запасов товаров, сырья и материалов.

В современной практике отечественных хозяйствующих субъектов выделяют следующие формы коммерческого кредита, предоставляемые поставщиком покупателю /37, 41/:

коммерческий кредит с отсрочкой платежа по условиям договора - наиболее распространенный вид коммерческого кредита, срок расчетов по которому оговаривается в договоре на поставку товаров;

открытый счет - между сторонами заключается долгосрочный договор, согласно которому покупатель по мере надобности, в установленных пределах берет со склада товары, оплачивая их в согласованном с поставщиком порядке (как правило, раз в месяц), без обращения каждый раз к последнему с просьбой о предоставлении коммерческого кредита. Эта форма коммерческого кредита используется в хозяйственных отношениях поставщика с его постоянными клиентами при многократных поставках заранее согласованной номенклатуры продукции мелкими партиями;

консигнация - поставщик отгружает товары на склад торгового предприятия с поручением реализовать его. Как правило, товар предоставляется покупателю в розничную продажу без установления сроков оплаты. Расчеты с поставщиком осуществляются по мере реализации товаров;

сезонный кредит - здесь речь идет о товарах, спрос на которые подвержен сезонным колебаниям. Они поставляются покупателю заранее, накапливаясь к пику спроса. Порядок расчетов между поставщиком и покупателем, как

правило, учитывает сезонность реализации товара и предполагают отсрочку платежа по условиям заключенного между сторонами договора;

коммерческий кредит с оформлением задолженности векселем - в этом случае продавец поставляет свои товары или услуги покупателю, который рассчитывается векселем. Период отсрочки денежного платежа за поставленную поставщиком продукцию зависит от срока платежа, указанного в векселе, который может быть: а) на определенную дату; б) по предъявлении; в) в определенный срок после составления; г) в определенный срок после предъявления. Выдача покупателем своего векселя (эмитентом которого является он сам) не приравнивается к совершению денежного платежа. Вексель, обращаясь, заменяет наличные деньги лишь при том условии, что в конце своего оборота, ограниченного сроком погашения вексельного обязательства, он подлежит обмену именно на деньги (в наличной или безналичной форме). Однако, вексель деньгами (всеобщим эквивалентом) не является, а лишь опосредует денежные отношения. Если расплата деньгами представляет собой окончательный платеж, то расплата векселем еще не погашает долга, во исполнение которого он выдан. Вексель лишь трансформирует один вид задолженности в другой. Выдача векселя покупателем продукции является новацией обязательства оплатить полученную продукцию (товары, услуги) на обязательство совершить платеж по векселю. Платеж по векселю считается совершенным только в момент получения по нему денежных средств. Следовательно, денежные расчеты по векселю будут считаться совершенными только с того момента, когда поставщик получит денежный платеж по векселю.

По мнению автора, форма коммерческого кредита, предоставляемого поставщиком продукции, с оформлением задолженности покупателя векселем является наиболее предпочтительной формой коммерческого кредита. Поскольку вексель - это не только ценная бумага (это следует из статьи 143 ГК РФ), и не только способ оформления коммерческого кредита, но и средство

расчетов, поставщик, получив от покупателя вексель, может рассчитаться им по собственным обязательствам в пределах денежной суммы указанной в векселе, в силу родовых особенностей этого уникального кредитно-расчетного инструмента.

Таким образом, использование векселя во взаиморасчетах между хозяйствующими субъектами позволяет решить проблему временного дефицита денежных средств (кассового разрыва) на срок обращения векселя, так как, вексель - это безусловное денежное обязательство, передаваемое в упрощенном порядке посредством совершения на нем передаточной надписи. Поэтому, вполне естественно желание руководителей предприятий, предоставляющих коммерческий кредит покупателям, требовать от последних оформления задолженности за полученные товары и услуги векселем.

Общим фоном возрождения векселя явились многочисленные попытки оздоровления экономической ситуации в стране, попытки поиска таких механизмов проведения расчетов и кредитования, которые позволили бы предприятиям восполнять имеющуюся недостаточность финансовых средств и максимально эффективно распоряжаться этими средствами. Поскольку одной из важнейших функций векселя является его способность выступать в качестве средства расчетов по обязательствам, а также, поскольку вексель является ценной бумагой, которой присуща простота и скорость обращения, именно на нем сконцентрировалось внимание не только руководителей предприятий, но и государственных органов.

Возрождение (после 60-летнего перерыва) вексельного обращения в нашей стране было положено постановлением Президиума Верховного Совета РСФСР от 24 июня 1991 г. №1451-1 «О применении векселя в хозяйственном обороте РСФСР» тогда не получившего в хозяйственном обороте широкого распространения, а ныне и вовсе утратившего силу. Последовавшие за ним Указ Президента РФ от 23 мая 1994 г. №1005 «О дополнительных мерах по нормализации расчетов и укреплению платежной дисциплины в народном

хозяйстве, постановление Правительства РФ от 26 сентября 1994 г. № 1094 «Об оформлении взаимной задолженности предприятий и организаций векселями единого образца и развитии вексельного обращения», Федеральный Закон №48-ФЗ от 11 марта 1997 г. «О переводном и простом векселе» и прочие нормативные документы, касающиеся регулирования вексельного обращения в России свидетельствуют об актуальности разрешения проблемы дефицита расчетных средств в оборотных активах предприятий с помощью векселя.

В национальной экономике, как уже было выше отмечено, вексель является не только средством расчетов, но и способом оформления коммерческого кредита. Постановлением Правительства РФ от 26 сентября 1994 г. № 1094 «Об оформлении взаимной задолженности предприятий и организаций векселями единого образца и развитии вексельного обращения» нормативно установлено, что векселя могут выпускаться для расчетов за поставленные товары, выполненные работы и оказанные услуги /13/. Так как, коммерческий кредит, в соответствии со статьей 823 ГК РФ, представляет собой условие о порядке расчетов (в виде аванса, предоплаты, отсрочки и рассрочки), то векселя, выпущенные покупателями (заказчиками) для расчетов за поставленные товары, выполненные работы и оказанные услуги, являются способом оформления коммерческого кредита, предоставленного поставщиком товаров, работ, услуг.

Из того что, вексель является способом оформления коммерческого кредита, предоставленного поставщиком продукции покупателю следует, что им (векселем) может быть оформлена задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками за товары, работы и услуги - *дебиторская задолженность* поставщика (товаропроизводителя), а также им может быть оформлена задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками за поступившие материальные ценности, выполненные работы и оказанные услуги - *кредиторская задолженность* покупателя (заказчика). Обязываться по векселям, то есть эмитировать векселя, в соответствии со статьей 2

Федерального Закона «О переводном и простом векселе» вправе только граждане Российской Федерации и юридические лица Российской Федерации. Российская Федерация, субъекты РФ, городские, сельские поселения и другие муниципальные образования не имеют права быть эмитентами простых и переводных векселей.

На возможность принятия поставщиком (товаропроизводителем) управленческих решений, одним из которых является решение о предоставлении коммерческого кредита, влияет уровень его ликвидности. Ликвидность предприятия лежит в основе его платежеспособности. Уровень платежеспособности поставщика определяется ликвидностью и надежностью его активов. *Под ликвидностью* активов следует понимать их (активов) способность быстро обращаться в деньги с минимальным риском потери части стоимости. *Под надежностью* активов следует понимать наибольшую степень вероятности того, что активы будут обращены в деньги.

Так как, одной из составных частей оборотных активов предприятия - поставщика, предоставляющего отсрочку платежа (коммерческий кредит) является дебиторская задолженность, степень ликвидности и надежности которой влияет на ликвидность и надежность оборотных активов предприятия в целом, то, по мнению автора, возникает необходимость выбора ее формы, то есть такого способа оформления дебиторской задолженности за поставленные покупателям товары и оказанные услуги, который обеспечивал бы наибольшую степень ликвидности и надежности дебиторской задолженности для целей процесса управления дебиторской задолженностью, суть которого - погашение дебиторской задолженности в срок и в полном объеме. Дебиторская задолженность поставщика, предоставившего коммерческий кредит покупателю, может быть оформлена векселем - вексельная дебиторская задолженность или не быть оформлена векселем - не вексельная дебиторская задолженность.

Основной причиной неплатежей между хозяйствующими субъектами является наличие просроченной дебиторской задолженности за поставленные товары (работы, услуги) в их оборотных активах. Просроченная дебиторская задолженность, в свою очередь, ведет к снижению ликвидности оборотных активов. Следствием такого состояния оборотных активов хозяйствующего субъекта является ухудшение его платежеспособности, что в свою очередь ведет к снижению его способности исполнять свои денежные обязательства в срок и в полном объеме, то есть к дефициту денежных средств (кассовому разрыву). Одним из способов разрешения этой проблемы, по мнению автора, может быть требование поставщиков, предоставляющих коммерческий кредит покупателям оформлять их (покупателей) задолженность за полученные товары, работы услуги векселем, что, во-первых, повысит ликвидность дебиторской задолженности предприятий-поставщиков, и, во-вторых, позволит пополнить их оборотные активы ликвидным расчетным средством, необходимым для обслуживания непрерывного хозяйственного процесса.

Рассмотрим долю просроченной дебиторской задолженности предприятий и организаций, оформленной векселем, по отраслям экономики (таблица 1.1.2). Из данных, представленных в 4-ом столбце таблицы 1.1.2. следует, что размер просроченной дебиторской задолженности покупателей, оформленной векселем (вексельной дебиторской задолженности) в процентном выражении в 15,4 ($84,8\% : 5,5\% = 15,4$) раза меньше, чем размер просроченной дебиторской задолженности покупателей в процентном выражении в рассмотренных отраслях экономики. Столь незначительная доля просроченной вексельной дебиторской задолженности покупателей в общем размере просроченной дебиторской задолженности покупателей, по мнению автора, объясняется двумя группами причин:

**Просроченная дебиторская задолженность предприятий и организаций по
отраслям экономики в 1998² г.**

(на конец года)

	Просроченная дебиторская задолженность	В том числе			Из общей суммы задолженности длительностью свыше 3-х месяцев
		покупателей	из нее		
			по полученным вексям	государственных заказчиков по оплате за поставленную продукцию	
1	2	3	4	5	6
Всего					
млрд. руб.	762	646	5,5	39,0	633
в процентах	100	84,8	0,7	5,1	83,1
Промышленность					
млрд. руб.	394	332	2,5	26,2	309
в процентах	100	84,2	0,6	6,6	78,3
Сельское хозяйство					
млрд. руб.	12,2	9,8	0,1	0,3	10,5
в процентах	100	80,8	0,5	2,5	91,7
Строительство					
млрд. руб.	67,7	56,2	0,6	5,7	52,2
в процентах	100	83,1	0,9	8,4	77,3
Транспорт					
млрд. руб.	160	144	0,5	0,5	152
в процентах	100	89,8	0,3	0,3	94,8
Связь					
млрд. руб.	5,4	4,6	0,0	0,5	4,2
в процентах	100	85,3	-	9,5	48,2

² Российский статистический ежегодник: Стат. сб./ Госкомстат России. - М., 1999. С.519.

1	2	3	4	5	6
Торговля и общественное питание млрд. руб.	18,0	14,8	1,3	0,4	16,7
в процентах	100	83,3	7,3	2,4	92,9
Оптовая торговля продукцией производственно-технического назначения млрд. руб.	6,1	4,7	0,0	0,1	5,2
в процентах	100	75,9	-	2,1	84,9
Жилищно-коммунальное хозяйство млрд. руб.	82,1	67,4	0,3	2,2	70,2
в процентах	100	82,0	0,4	2,6	85,5

1. Предприятия не используют векселя во взаиморасчетах, вследствие недоверия к этому финансовому инструменту, отсутствия опыта, желания и навыков работы с векселями; или по причине собственной несостоятельности, не обязываются по векселям, например, предприятие - потенциальный банкрот по морально-этическим соображениям не желает эмитировать векселя, чтобы не «наградить» своих контрагентов безнадежными долгами, или по причине достаточной обеспеченности денежными средствами.
2. Дебиторская задолженность в вексельной форме является более надежной и ликвидной формой задолженности, которая способна обеспечивать исполнение денежных обязательств в срок и в полном объеме, вследствие правовых и экономических особенностей регулирования вексельного обращения на территории Российской Федерации.

Автор разделяет мнение В.А. Белова, Ф.А. Гудкова, П.Ю. Дробышева, А.В. Макеева, Л. Новоселовой, В.Н. Савенкова, А.А. Фельдмана и ряда других экономистов и правоведов, чьи работы посвящены проблемам совершенствования вексельного обращения в отечественной экономике, о том, что вексель является уникальным кредитно-расчетным инструментом финансового рынка; и считает, что проблема неплатежей между хозяйствующими субъектами различных отраслей народного хозяйства, обусловленная дефицитом денежных средств в оборотных активах предприятий, может быть решена использованием векселя, параметры надежности и ликвидности которого могут быть обеспечены при соблюдении определенных правовых и экономических условий. Эти условия будут рассмотрены во второй главе диссертационного исследования.

1.2. Кредитная политика предприятия

Современный этап экономического развития нашей страны характеризуется значительным замедлением платежного оборота, вызывающим рост дебиторской задолженности предприятий-поставщиков. Поэтому первоочередной задачей каждого конкретного предприятия-поставщика является разработка такой кредитной политики, реализация механизмов которой, с одной стороны, обеспечивала бы своевременную и в полном объеме инкассацию (погашение) дебиторской задолженности, и с другой стороны, способствовала бы увеличению объёмов реализации продукции (товаров, услуг).

Так как, в современной практике российских хозяйствующих субъектов 80-90% общего объёма дебиторской задолженности предприятий приходится на задолженность покупателей за отгруженную продукцию (работы, услуги) (рис. 1.2.1) /37/, то в первую очередь в целях реализации кредитной политики предприятиям-поставщикам следует уделять внимание процессу управления дебиторской задолженностью, сформировавшейся в результате поставки продукции (товаров, услуг) покупателям (заказчикам).

Оборотные активы предприятия являются наиболее ликвидной частью имущества предприятия, и в решающей степени определяют платежеспособность предприятия, поэтому очень важна оценка динамики оборотных активов. Для целей управления дебиторской задолженностью, как составной части оборотных активов, следует оценивать качество этой задолженности - ее ликвидность и надежность.

Одним из факторов, увеличивающим или уменьшающим надежность и ликвидность дебиторской задолженности поставщика продукции, как составной части его оборотных активов, является платежеспособность покупателей (заказчиков), их платежная дисциплина, деловая репутация. Наличие просроченной и безнадёжной дебиторской задолженности, вызванное

ухудшением платежеспособности покупателей, в общем объеме дебиторской задолженности покупателей (заказчиков) продукции (товаров, услуг) снижает ликвидность и надежность дебиторской задолженности в целом, и как следствие снижает ликвидность и надежность оборотных активов предприятия-поставщика в целом. Поэтому, следующим фактором, влияющим на ликвидность и надежность дебиторской задолженности поставщика, снижающим риск превращения дебиторской задолженности в просроченную или безнадежную, является механизм (способ) обеспечивающий ее взыскание, погашение (залог, гарантия, поручительство и т.п.).

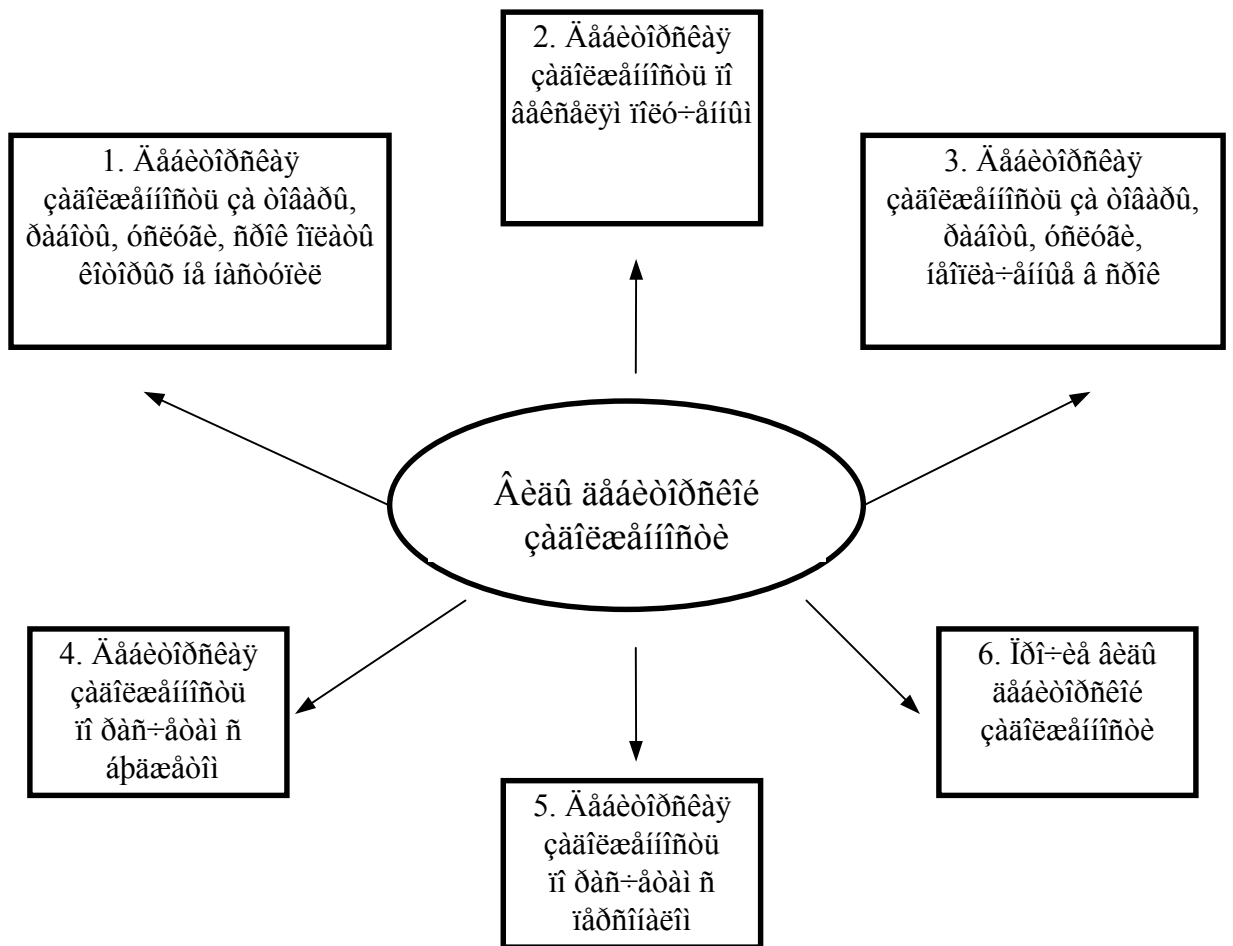


Рис. 1.2.1. Классификация основных видов дебиторской задолженности

Если в результате анализа состояния дебиторской задолженности наблюдается ее рост по сравнению с сопоставимыми данными предшествующего периода, то следует рассмотреть конкретные причины увеличения дебиторской задолженности, перечень дебиторов, за счет которых это произошло. Если рост дебиторской задолженности произошел за счет увеличения объемов реализации, то это должно было сопровождаться и ростом поступления денежных средств, при условии, что условия расчетов с покупателями и основной состав покупателей не изменились.

Если дебиторская задолженность за поставленную продукцию (товары, услуги) увеличилась без роста объема реализации, можно сделать вывод, что ухудшилась платежная дисциплина покупателей, увеличилась доля «сомнительных» долгов и, следовательно, вероятность их не возврата, то есть любое замедление в оплате дебиторской задолженности ведет к снижению уровня платежеспособности предприятия, к отсутствию возможности использовать эти средства в данный момент времени. С другой стороны увеличение запасов не за счет прироста сырья или незавершенного производства, а в результате остатков готовой продукции - затоваривания - это тревожный симптом, сигнализирующий о необходимости принятия мер менеджерам по продажам. Поэтому, каждое предприятие должно вырабатывать собственную кредитную политику, руководствуясь такими принципами, которые бы не только увеличивали объемы продаж, но и обеспечивали своевременное поступление денег.

Так как, одним из механизмов кредитной политики предприятия - поставщика является предоставление отсрочки платежа покупателю (коммерческого кредита), то особое внимание, по мнению автора, следует уделять выбору способа оформления дебиторской задолженности, возникшей в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита, которая может быть оформлена векселем и может не быть им оформлена. Автор

считает, что способ оформления дебиторской задолженности является фактором, влияющим на ее ликвидность и надежность.

Оптимальная политика продаж, соответственно и оптимальный уровень дебиторской задолженности прямо зависит от специфики деятельности каждого конкретного предприятия: сферы деятельности (отрасли), размера предприятия, стадии его развития и тому подобных факторов. Формирование системы предоставления коммерческого кредита зависит от специфики хозяйственной деятельности предприятия - поставщика. Основными задачами управления дебиторской задолженностью, возникшей в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита безотносительно к ее форме (способу оформления) являются:

- определение ее параметров;
- выбор способа (способов), обеспечивающего инкассацию этой задолженности;
- формирование критериев надежности и платежеспособности покупателей.

Параметры дебиторской задолженности, возникшей в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита определяются:

- сроком предоставления коммерческого кредита (кредитный период);
- размером предоставляемого коммерческого кредита (кредитный лимит);
- стоимостью предоставления коммерческого кредита (система ценовых скидок при осуществлении немедленных расчетов за приобретенную продукцию);
- системой штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств покупателями.

Срок предоставления коммерческого кредита (кредитный период) характеризует предельный период, на который покупателю предоставляется отсрочка платежа за реализованную продукцию. Увеличение срока предоставления кредита стимулирует объём реализации продукции (при

прочих равных условиях), однако приводит в то же время к увеличению суммы финансовых средств, отвлеченных в дебиторскую задолженность, и увеличению продолжительности финансового и всего операционного цикла предприятия. Из-за недостаточного внимания к этому параметру поставщик может стать «технически неплатежеспособным». Поэтому, устанавливая срок кредитного периода необходимо оценивать его влияние на результаты хозяйственной деятельности предприятия-поставщика. Фактором, влияющим на ликвидность дебиторской задолженности, является срок ее погашения: чем меньше срок до погашения дебиторской задолженности, тем выше ее ликвидность.

Размер предоставляемого коммерческого кредита (кредитный лимит) характеризует максимальный предел суммы задолженности покупателя по предоставленному коммерческому кредиту. Как правило, сумма средств, отвлеченная из оборота предприятия в дебиторскую задолженность, определяется объемом реализации в кредит и средним промежутком времени между реализацией товара и получением выручки от реализации и зависит от отраслевой принадлежности предприятия-поставщика, стоимости реализуемой им продукции (товаров, услуг), собственного финансового состояния, надежности и платежеспособности покупателя и других факторов.

Размер коммерческого кредита, предоставляемого покупателю является немаловажной составляющей кредитной политики, цель которой - повышение величины прибыли, через увеличение общего потока продаж. Лимит коммерческого кредита дифференцируется по формам предоставляемого кредита и видам реализуемой продукции. Размер денежных средств, не вовлеченных в дебиторскую задолженность должен обеспечивать непрерывную хозяйственную деятельность поставщика.

Стоимость предоставления коммерческого кредита тесно увязана с его размером и сроком погашения, как правило, обуславливается в договоре между поставщиком и покупателем и выражается процентной ставкой. Рекомендуется

процентную ставку по предоставляемому коммерческому кредиту устанавливать ниже уровня процентной ставки сопоставимого по сроку банковского (денежного) кредита. В противном случае коммерческий кредит не будет стимулировать реализацию продукции в кредит, так как покупателю будет экономически целесообразнее взять кредит в банке и оплатить товар.

Система штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств покупателями, формируемая в процессе разработки кредитной политики должна предусматривать такие механизмы, которые обеспечивали бы погашение просроченной дебиторской задолженности, а также получение штрафов, пени или иного имущественного эквивалента дебиторской задолженности, срок исполнения которой уже наступил. Размеры штрафных санкций должны полностью возмещать все финансовые потери предприятия - поставщика (потерю дохода, инфляционные потери, возмещение риска снижения уровня платежеспособности и другие).

Способы, обеспечивающие инкассацию дебиторской задолженности, возникшей в результате предоставления коммерческого кредита:

- залог;
- поручительство;
- банковская гарантия;
- реализация дебиторской задолженности факторинговой компании или третьим лицам;
- обращение взыскания на имущество покупателя;
- возбуждение дела о банкротстве несостоятельного покупателя.

Все вышеперечисленные механизмы и способы идут в ход, если речь идет о покупателе, который не погасил свою задолженность в срок.

Залог как способ обеспечения исполнения обязательства (ГК РФ ст.334 - 358) дает право поставщику (залогодержателю) получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества в случае неисполнения покупателем своих обязательств /1/. Таким образом, обязательство покупателя погасить свою

задолженность перед поставщиком (товаропроизводителем) в срок и в полном объеме может быть обеспечено залогом. Для заключения договора о залоге необходимо волеизъявление обеих сторон: покупателя (залогодателя) и поставщика (залогодержателя) в письменной форме. В договоре о залоге должны быть указаны предмет залога, его оценка, размер и срок исполнения обязательства, обеспечиваемого залогом. Предметом залога может быть любое имущество и имущественные права покупателя (залогодателя), за исключением, установленного законом.

Взыскание на заложенное имущество для удовлетворения требований залогодержателя (поставщика) может быть обращено в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения залогодателем (покупателем) обеспеченного залогом обязательства. Требования залогодержателя (поставщика) удовлетворяются из стоимости заложенного имущества на основании решения суда или на основании нотариально удостоверенного соглашения залогодержателя с залогодателем. Реализация (продажа) заложенного имущества, на которое обращено взыскание, производится путем продажи с публичных торгов в порядке, установленном процессуальным законодательством, если законом не установлен иной порядок. Если сумма, вырученная при реализации заложенного имущества, недостаточна для покрытия требования залогодержателя (поставщика), он имеет право получить недостающую сумму из прочего имущества покупателя, не пользуясь преимуществом, основанном на залоге. В этом случае практические рекомендации поставщикам, предоставляющим коммерческий кредит с залоговым обеспечением, могут состоять в том, чтобы сумма обязательства обеспеченного залогом не превышала 50 - 90% от рыночной оценки стоимости заложенного имущества (в зависимости от его ликвидности).

Поручительство (ГК РФ ст. 361 - 367) - договор, по которому поручитель обязывается перед поставщиком отвечать за исполнение обязательств покупателя полностью или в части /1/. Договор поручительства, исполнение

которого обязательно в письменной форме, определяет ответственность лица, поручившегося за покупателя перед поставщиком, как солидарную, если законом или договором не предусмотрена субсидиарная ответственность поручителя. Поручитель отвечает перед поставщиком в том же объеме, что и покупатель, включая уплату процентов, возмещение судебных издержек по взысканию задолженности и других убытков товаропроизводителя (поставщика), вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств покупателя, если иное не предусмотрено договором поручительства.

Банковская гарантия (ГК РФ ст. 368) обеспечивает надлежащее исполнение покупателем (принципалом) его обязательства перед поставщиком (бенефициаром). В силу банковской гарантии банк, иное кредитное учреждение или страховая организация (гарант) дают по просьбе другого лица (принципала) письменное обязательство уплатить поставщику (бенефициару) в соответствии с условиями даваемого гарантом обязательства денежную сумму по предоставлении бенефициаром письменного требования о ее уплате /1/ (рис. 1.2.2.).

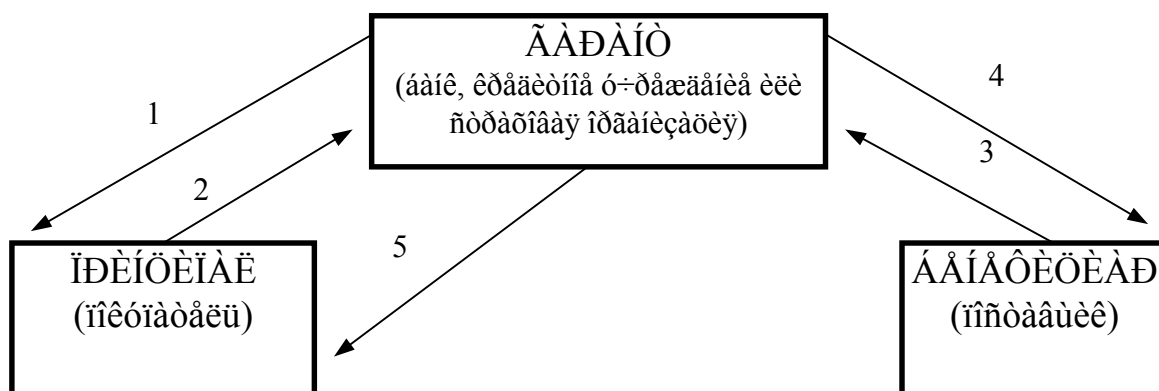


Рис. 1.2.2. Банковская гарантия как способ обеспечения исполнения обязательства

1 - письменное обязательство уплатить бенефициару денежную сумму по предоставлении последним письменного требования о ее уплате;

2 - уплата вознаграждения за выдачу банковской гарантии;

3 - письменное требование об уплате денежной суммы с приложением документов, с указанием нарушений принципалом основного обязательства, в обеспечение которого выдана гарантия;

4 - исполнение обязательства перед бенефициаром (поставщиком) в размере денежной суммы, на которую выдана гарантия;

5 - право гаранта потребовать от принципала в порядке регресса возмещения сумм, уплаченных бенефициару по банковской гарантии, определяется соглашением гаранта с принципалом, во исполнение которого была выдана гарантия.

Проблема эффективного управления дебиторской задолженностью потеряла бы свою актуальность, если покупатели всегда оплачивали свою задолженность перед поставщиками к установленному сроку и в полном объеме, но так происходит не всегда. Поэтому, когда покупатель задерживает платеж за полученные им товары, то на него, как правило, с незавидной регулярностью и настойчивостью «обрушивается шквал» телефонных звонков, писем, факсов со стороны поставщика с требованиями погасить свою задолженность.

Если ни один из этих способов не даст результата, предприятие - поставщик может продать свою дебиторскую задолженность, например, факторинговой компании или же взыскать задолженность с должника в судебном порядке.

Факторинг (ГК РФ. ст. 824 - 833) представляет собой финансовую операцию, в которой одна сторона (финансовый агент, банк, факторинговая компания) передает или обязуется передать другой стороне (клиенту, поставщику) денежные средства в обмен на денежное требование поставщика (клиента) к покупателю, а клиент (поставщик), в свою очередь, уступает или

обязуется уступить финансовому агенту указанное денежное требование /2/. По договору факторинга факторинговая компания (банк, финансовый агент) принимает на себя все кредитные риски по инкассации долга, поэтому за осуществление такой операции факторинговая компания взимает с предприятия - продавца определенную комиссионную плату в процентах к сумме платежа /37/. Ставки комиссионной платы дифференцируются с учетом уровня платежеспособности покупателя и предусмотренных сроков погашения его задолженности. По своей экономической сущности операция факторинга является покупкой и инкассированием финансовым агентом (факторинговой компанией, банком) дебиторской задолженности клиента (рис.1.2.3.).

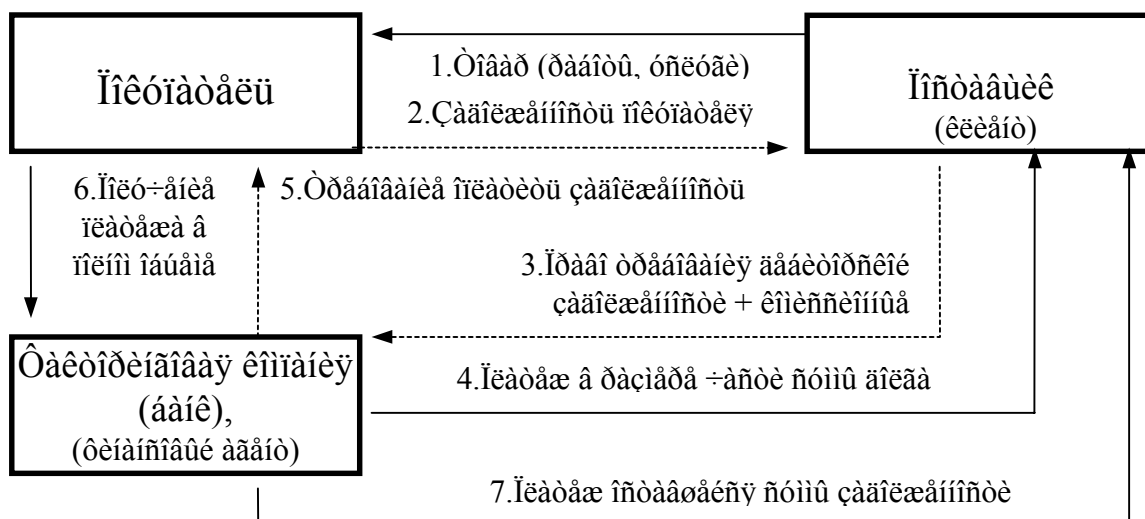


Рис. 1.2.3. Механизм осуществления факторинговой операции

Получение денежных средств клиентом происходит до момента оплаты покупателем своей задолженности, риск неполучения которой несет факторинговая компания, которая, кроме того, осуществляет кредитование предприятия - поставщика в форме оплаты долговых требований. Например, в размере от 50 до 90% суммы задолженности в зависимости от фактора риска. Оставшаяся разница в размере 10-50% возвращается предприятию - поставщику после полной оплаты задолженности покупателем.

Факторинговая операция позволяет товаропроизводителю (поставщику) преобразовать в денежную форму часть дебиторской задолженности по предоставленному покупателю коммерческому кредиту в короткие сроки. К недостаткам данной операции можно отнести лишь дополнительные расходы поставщика на оплату этой услуги.

Дебиторская задолженность поставщика может быть продана третьим лицам, как правило, по цене, которая ниже стоимости задолженности, то есть с дисконтом, величина которого определяется сроком до погашения задолженности: чем больше срок, тем выше дисконт, тем соответственно меньше сумма денежных средств полученных от реализации. Лица покупающие такую задолженность, как правило, являются должниками данного предприятия-покупателя, которые желают погасить свою задолженность зачетом взаимных требований. Договор на передачу прав оформляется в порядке, предусмотренном для договора цессии (переуступки прав требования).

Обращение взыскания на имущество покупателя (ГК РФ ст. 237). Данная процедура имеет место в случае если поставщик имеет необеспеченную (залогом, поручительством, банковской гарантией) дебиторскую задолженность, срок исполнения обязательств по которой уже наступил, то он (поставщик) может обратиться в арбитражный суд с иском удовлетворить его право требования изъятием и последующей передачей ему в собственность части имущества покупателя, рыночная оценка которой соответствовала бы величине его задолженности за полученные товары (работы, услуги), а также сумме штрафов и пени за просрочку платежа, если такие санкции были предусмотрены договором между поставщиком и покупателем /1/. Если в судебном порядке принимается положительное решение о принудительном изъятии имущества покупателя, на которое обращается взыскание, то право собственности на него (имущество) переходит поставщику, удовлетворяя тем самым его требование к покупателю.

Возбуждение дела о банкротстве несостоятельного предприятия - покупателя может инициироваться поставщиком в случае, если покупатель неспособен погасить свою задолженность перед последним в течение трех месяцев с момента наступления даты ее погашения и, если сумма обязательств покупателя составляет не менее тысячи минимальных размеров оплаты труда /7/. Поставщик в этом случае имеет право обратиться в арбитражный суд с заявлением о признании покупателя банкротом в связи с неисполнением последним своих обязательств перед поставщиком. Производство по делу о банкротстве покупателя может быть возбуждено арбитражным судом на основании заявления поставщика. В соответствии со статьей 106 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) в случае, если арбитражный суд признает покупателя несостоятельным (банкротом), то задолженность перед поставщиком за полученные товары (работы, услуги) может быть погашена :

- либо в размере и в порядке удовлетворения требований кредиторов третьей очереди, если требования поставщика обеспечены залогом имущества покупателя;
- либо в размере и в порядке удовлетворения требований кредиторов пятой очереди /7/.

Недостатком этого механизма взыскания дебиторской задолженности является:

1) «оттягивание» момента инкассации дебиторской задолженности, так как с момента подачи заявления поставщика о признании покупателя банкротом до погашения его обязательства (соглашением об отступном, новацией обязательства, прекращение обязательства иным образом) может пройти не один месяц;

2) если платежеспособность покупателя «оставляет желать лучшего» и у поставщика нет других способов обеспечения взыскания дебиторской задолженности, например, залога имущества, то есть вероятность того, что имущества покупателя, составляющего конкурсную массу, средства от

реализации которой направляются на расчеты с кредиторами (в порядке возрастания очередности) может не хватить для удовлетворения требований кредиторов пятой или каждой из предыдущей очереди. А это означает, что они могут быть не погашены вообще никогда, это следует из пункта 5 статьи 114 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»: «требования кредиторов, не удовлетворенные по причине недостаточности имущества должника, считаются погашенными» /7/.

Из этого следует вывод о том, что высокая надежность и платежеспособность покупателя обеспечивают своевременное погашение его обязательств.

Критерии надежности и платежеспособности покупателей:

- объём хозяйственных операций с покупателем и стабильность их осуществления;
- репутация покупателя в деловом мире;
- результативность хозяйственной деятельности покупателя;
- состояние конъюнктуры товарного рынка, на котором покупатель осуществляет свою операционную деятельность;
- объём и состав чистых активов, которые могут составлять обеспечение коммерческого кредита при неплатежеспособности покупателя и возбуждении дела о его несостоятельности (банкротстве);
- показатели платежеспособности (коэффициенты ликвидности) покупателя.

Существует несколько способов, с помощью которых предприятие - поставщик может выяснить: погасит ли покупатель свою задолженность или нет. Наиболее очевидный показатель добросовестности исполнения покупателем своих обязательств - это его деловая репутация, его кредитная история, то есть платил ли он должным образом в прошлом? Такого рода информацию можно извлечь из опыта предприятий - партнеров, имевших дело с потенциальным покупателем; банк, в котором обслуживается поставщик,

может проверить кредитоспособность покупателя, связавшись с банком покупателя и запросив информацию о среднем остатке на счете покупателя в банке, о его доступе к банковскому кредиту и репутации в целом; банковская гарантия за покупателя считается высоким показателем надежности последнего. Если же поставщик не желает полагаться на мнение вышеперечисленных субъектов хозяйственной деятельности или считает подобные источники информации недостаточно компетентными или недоступными, то ему следует сконцентрировать свое внимание на финансовой отчетности своего контрагента (покупателя) и оценить возможные риски, связанные с покупателем, основываясь на финансовых показателях его хозяйственной деятельности (о них речь пойдет ниже).

В мировой практике существует правило снижения общего риска поставщика, которое состоит в том, чтобы не предоставлять никакого кредита клиентам, которые существуют менее чем три года /39/. Дело в том, что подавляющее число банкротств происходит в первые три года существования нового бизнеса. Применяя это правило, поставщик уходит из наиболее рискованной зоны - зоны не испытанных временем клиентов. Предоставление кредита во всем мире считается нормальной коммерческой практикой, а условия - «наличные при доставке», считаются первым шагом наказания неаккуратного плательщика. Таким образом, при формировании стандартов оценки покупателей и как следствие дифференциации условий поставок продукции с отсрочкой платежа, главным критерием оценки является платежеспособность покупателя.

Следовательно, можно сделать вывод о том, что надежность и платежеспособность покупателя характеризует систему условий, определяющих его способность привлекать кредит в разных формах, требуемом объеме и на необходимый срок.

Хорошее финансовое состояние предприятия - это устойчивая платежеспособность, а значит достаточная обеспеченность собственными

оборотными средствами и эффективное их использование, чёткая организация расчетов, наличие устойчивой финансовой базы. Платежеспособность означает наличие у предприятия финансовых возможностей для регулярного и своевременного погашения своих долговых обязательств. Такие возможности определяются с помощью коэффициентов платежеспособности (ликвидности), которые являются измерителями того, какую часть долгов предприятие способно погасить за счет тех или иных элементов оборотных активов и в какой степени величина оборотных активов превышает долги. В целом вопрос ставится так: если все кредиторы одновременно потребуют от предприятия погашения долгов, способно ли оно это сделать и одновременно сохранить все условия для продолжения своей деятельности. Ясно, что при такой постановке вопроса речь может идти только о краткосрочной задолженности предприятия, так как долгосрочная задолженность не может быть востребована до наступления срока ее погашения.

Получение поставщиком выручки от реализации продукции во многом зависит не только от порядка и условий расчетов (предоплата, аванс, отсрочка, рассрочка платежа) между ним и покупателями, но и во многом определяется платежеспособностью покупателей. В немалом числе случаев предприятия - поставщики не располагают достоверной информацией о платежеспособности предприятий - покупателей, а результатом отпуска товаров неплатежеспособным покупателям во многих случаях становится просроченная дебиторская задолженность. Кроме умышленных и сознательных задержек, бюрократических проволочек в процессе проводки платежа существуют различные ошибки, доходящие до мошенничества, если плательщик хочет задержать платеж. Например, некоторые недобросовестные покупатели подделывают отметку банка «о якобы проведенном платеже» на платежном поручении, и такую «платежку» отправляют по факсу поставщику в «подтверждение платежа». Во всяком случае, платежи нередко задерживаются, и предприятию приходится иметь систему информирования, проверки и

“вытягивания” платежей в свою сторону. Большую помощь в организации системы информирования о платежеспособности предприятий могут оказать банки. По заданию клиента и за определенную плату банк может принять на себя учетно-отчетную работу, связанную с определением платежеспособности и кредитоспособности клиента, гарантировать исполнение платежа. Техническая оснащенность и квалификация персонала в платежных делах у банка зачастую значительно выше, поэтому предприятиям было бы выгодно покупать этот сервис. Особенно он полезен, а иногда даже незаменим, если предприятие ведет многочисленные международные продажи и пользуется услугами банков в разных странах мира. Частью услуги банка, кроме организации своевременного получения платежей, могут быть и контроль за юридической точностью оформления сделок и контроль за своевременностью оплаты счетов клиента. Банку делать все это значительно легче и дешевле, чем некоторым отдельно взятым предприятиям.

Показатели платежеспособности (коэффициенты ликвидности)

Управление собственными оборотными средствами на предприятии осуществляется постоянно, и от этого во многом зависит результат всей текущей деятельности хозяйствующего субъекта. Соотношение в структуре баланса между основными и оборотными средствами меняется в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия. Например, в сфере обслуживания основную долю активов составляют оборотные средства, у предприятий с продолжительным операционным циклом, наоборот, основную долю активов составляют основные средства. С помощью анализа финансовых показателей (коэффициентов) можно выявить сильные и слабые стороны предприятия, диспропорции в структуре капитала, базу для сравнения с предприятиями - аналогами.

Коэффициенты ликвидности применяются для оценки способности хозяйствующего субъекта выполнять свои краткосрочные обязательства. Все

рассчитанные коэффициенты, как правило, сравниваются со среднеотраслевыми или с нормативными показателями.

Показатели ликвидности предприятия - это система показателей, характеризующих способность предприятия своевременно расплачиваться по своим финансовым обязательствам за счет оборотных активов различного уровня ликвидности. Ликвидность активов выражается в возможности их быстрой конверсии без ощутимых потерь своей текущей (балансовой) стоимости с целью своевременного обеспечения платежей по текущим финансовым обязательствам, поэтому наиболее ликвидные активы - денежные средства и приравняемые к ним по степени ликвидности краткосрочные финансовые вложения. Второй элемент активов по мере убывания ликвидности - дебиторская задолженность, а наименее ликвидным активом считаются запасы. Однако на практике различие ликвидности дебиторской задолженности и запасов достаточно относительно. Возможность быстрого превращения дебиторской задолженности в деньги зависит от скорости ее оборота и конкретного состава. Что касается конкретного состава дебиторской задолженности, то имеется в виду, не носит ли какая - то часть ее характера просроченной или безнадежной. Просроченная дебиторская задолженность отражается только при составлении годовой отчетности в приложении к балансу (форма №5). Если требуется оценить состав дебиторской задолженности не за год, а более короткий период времени, или наличие в ней безнадежных долгов независимо от периода, за который производится оценка, необходимо делать это экспертно, опираясь на знание состава дебиторов, их финансового состояния и платежной дисциплины. В случае если окажется, что значительная часть дебиторской задолженности просрочена или безнадежна, то ее надо исключить из суммы ликвидных активов. С этой точки зрения запасы могут оказаться более ликвидными, чем дебиторская задолженность при условии, что в составе запасов нет труднореализуемых материальных ценностей; в противном случае ликвидные активы должны быть приняты в

расчет в сумме, уменьшенных на величину труднореализуемых ценностей. Для проведения оценки платежеспособности (ликвидности) требуется предварительная группировка активов предприятия по уровню ликвидности, а его финансовых обязательств - по срочности погашения. Для оценки платежеспособности предприятия используются следующие основные показатели: коэффициент абсолютной платежеспособности; промежуточный коэффициент покрытия и общий коэффициент покрытия.

Коэффициент абсолютной платежеспособности (ликвидности) (КАП) показывает в какой степени все текущие финансовые обязательства предприятия обеспечены имеющимися у него готовыми средствами платежа на определенную дату, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена немедленно, то есть покрыта наиболее ликвидными оборотными активами - денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями. Расчет этого коэффициента осуществляется по формуле:

$$КАП = \frac{ДА + КФВ}{ОБк},$$

где *ДА* - сумма денежных активов предприятия на определенную дату;

КФВ - сумма краткосрочных финансовых вложений предприятия на определенную дату;

ОБк - сумма всех краткосрочных (текущих) финансовых обязательств предприятия на определенную дату.

Промежуточный коэффициент покрытия (ПКП) (или коэффициент быстрой ликвидности) он показывает в какой степени все краткосрочные (текущие) финансовые обязательства могут быть удовлетворены за счет его высоколиквидных активов: денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности. При расчете данного коэффициента не учитываются товарно-материальные запасы, так как их перевод в денежные средства осуществляется, как правило, значительно медленнее, чем других

видов оборотных средств. Для определения этого показателя используется следующая формула:

$$ПКП = \frac{ДА + КФВ + ДЗ}{ОБк},$$

где *ДА* - сумма денежных активов предприятия (средняя или на определённую дату);

КФВ - сумма краткосрочных финансовых вложений (средняя или на определённую дату);

ДЗ - сумма дебиторской задолженности со сроком погашения до 12 месяцев (средняя или на определённую дату);

ОБк - сумма всех краткосрочных (текущих) финансовых обязательств предприятия (средняя или на определённую дату).

Общий коэффициент покрытия (ОКП) (или коэффициент текущей ликвидности) показывает в какой степени вся задолженность по краткосрочным (текущим) финансовым обязательствам может быть удовлетворена за счет всех его текущих (оборотных) активов, то есть сколько рублей текущих активов предприятия приходится на 1 рубль текущих обязательств. Расчет этого показателя производится по формуле:

$$ОКП = \frac{ОА - Рбп}{ОБк},$$

где *ОА* - сумма всех оборотных активов предприятия (средняя или на определённую дату);

Рбп - расходы будущих периодов (должны вычитаться так как, по сути, не являются тем активом, который практически мог бы быть направлен на погашение долгов);

ОБк - сумма всех краткосрочных (текущих) финансовых обязательств предприятия (средняя или на определенную дату).

Принято считать, /86, 112, 142/ что нижний уровень коэффициента абсолютной платежеспособности должен быть не ниже 0,2; промежуточного коэффициента покрытия - 1; а нижнее значение общего коэффициента покрытия - 2. Таким образом, можно сделать вывод: предприятие можно считать платежеспособным, если суммарная величина его дебиторской задолженности (за вычетом безнадежной), денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и излишних ликвидных запасов, соответствующих профилю его деятельности, уменьшенная на величину неликвидных и труднореализуемых запасов, превышает сумму краткосрочной задолженности, то есть, что общая величина оборотных активов превышает краткосрочную задолженность. Из трех коэффициентов платежеспособности наиболее универсальным является лишь общий коэффициент покрытия. Однако методы его расчета и оценки нуждаются в существенных уточнениях.

Во - первых, для нахождения практического аспекта платежеспособности, нельзя включать в расчет общего коэффициента покрытия всю сумму оборотных активов только потому, что они числятся на балансе. Как уже было отмечено, в составе запасов могут быть неликвидные и труднореализуемые, а в составе дебиторской задолженности - безнадежная. Кроме того, в величину оборотных активов на балансе попадает дебиторская задолженность со сроком погашения свыше 12 месяцев. Ее нельзя не только считать обеспечением краткосрочных долгов, но и учитывать в оборотных активах. По своей сути это внеоборотный актив.

Во - вторых, нельзя оценивать уровень общего коэффициента покрытия, сравнивая его с нормальным уровнем. Все факторы, связанные со структурой оборотных активов, оказывают влияние на величину общего коэффициента покрытия (размер денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, состав и состояние дебиторской задолженности и запасов). Эти факторы могут

привести к существенным отклонениям от нормальных значений коэффициентов, поэтому нормальные значения следует рассматривать как сугубо информационные ориентировочные уровни показателей. Их практическое применение крайне ограничено, так как усредненной структуры баланса на практике не существует. Поэтому принятие решения товаропроизводителем (поставщиком) о предоставлении коммерческого кредита должно быть основано на результатах анализа динамики коэффициентов ликвидности во времени для каждого конкретного покупателя.

Управление дебиторской задолженностью, предполагает широкое использование информации по каждому клиенту предприятия, его, так называемой, «платежной истории», на основании которой принимаются решения об установлении предельной величины и сроков предоставления коммерческого кредита покупателю.

Основным моментом при определении стандартов платежеспособности является установление вероятности задержки оплаты товара клиентом или его неоплаты. Это приводит к необходимости создания системы измерителей надежности покупателя с точки зрения вероятности невыполнения обязательств. Такая вероятностная оценка для каждого клиента в большинстве случаев является субъективным решением, но по мере накопления практического опыта и на основании данных за ряд лет квалифицированный менеджер по продажам достаточно точно может определить вероятность неуплаты для различных категорий клиентов. Политика управления продажами в кредит должна обладать достаточной гибкостью, потому что изменения в работе с покупателями вместе с положительным воздействием, таким как уменьшение времени обращения дебиторской задолженности и снижение процента безнадежных долгов, имеют и негативное влияние - уменьшение объема реализации и, конечно же, прибыли.

Дебиторская задолженность - это потенциальный положительный поток денежных средств предприятия - поставщика. Поэтому необходима реализация

такой политики управления дебиторской задолженностью, при которой халатность или преднамеренная задержка в оплате поставленной продукции отрицательно сказывалась бы на репутации предприятия - покупателя (плательщика). Нужно осознавать огромное значение фактора времени для эффективного использования оборотных средств. Высокая оборачиваемость, а не высокие цены приносят весомые доходы в большом бизнесе. Наиболее эффективной считается такая кредитная политика, которая максимизирует денежные поступления за некоторый период, компенсирующие риск, принимаемый на себя поставщиком. Эффективное управление дебиторской задолженностью обеспечивает превращение этой задолженности в ликвидный оборотный актив, обеспечивая тем самым более высокую оценку предприятия в целом.

II. ОСОБЕННОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА, ОФОРМЛЕННОГО ВЕКСЕЛЕМ

2.1. Источники вексельного права

Открытие векселя как универсального расчетного средства можно отнести к числу величайших и полезных изобретений торгового класса. Его использование в экономике оценило не одно поколение деловых людей. Появившись в результате многовекового развития товарно-денежного хозяйства, вексель сам стал деятельным рычагом развития сначала торговли, а затем промышленности и денежного обращения.

Возникновение первых законодательных актов, регулирующих вексель и вексельное обращение, следует относить к тому историческому моменту, когда обнаружившиеся национальные особенности векселя сделали затруднительным его нормирование на уровне интернациональных общеизвестных и регулярно применяемых правил (торговых обычаев). Первый специальный нормативный акт о векселях, о котором говорят практически все исследователи, это вексельный устав Болоньи 1569 года /32/. Очевидно, в это же время аналогичные нормативные акты принимаются в большинстве французских, итальянских и германских городов и областей. В 1671 году появляется первый общегосударственный Шведский вексельный устав. Через два года принимается французский торговый кодекс Людовика XXIV, изданный в редакции Жака Савари, содержащий в числе прочих нормы о векселях. Шведская система общегосударственного вексельного устава и французская система вексельного законодательства в рамках торгового кодекса стали родоначальниками двух направлений развития вексельного законодательства. Через несколько десятков лет проявилось преимущество шведской системы -

системы специального, отделенного от торгового законодательства вексельного Устава.

Первый Российский вексельный Устав принимается 16 мая 1729 года. Устав состоит из трех глав - первой «О настоящих купеческих векселях», второй «О векселях на казенные деньги» и третьей «Формы или образцы внутренних векселей с толкованием». Этот первый вексельный нормативный акт регулировал такие современные институты как акцепт, протест, получение платежа и протест векселя.

В 1807 году во Франции появляется новый Французский Торговый Кодекс (ФТК), содержащий в числе прочих положений также и нормы по вексельному праву. Новизна которых, побудила к принятию норм ФТК на территории ряда других государств: Голландии (1811), Монако (1818), Бельгии (1830), Португалии (1833), Греции (1836), Испании (1885). Не обошлось без влияния французского вексельного права и в России - 25 июня 1832 года издается второй Российский вексельный Устав, основанный на ФТК 1807 года. Но неудобства, связанные с применением французского вексельного права в России, дали о себе знать почти немедленно после вступления в силу Устав 1832 года. Если Франция более тяготела к классической романской (итальянской) системе вексельного права, то Россия в большинстве случаев ориентировалась на германское право. Это объяснялось гораздо большей развитостью торговых отношений России с Германией, нежели с Францией. Обычай и практика торгового оборота в России, естественно, были более близки германским обычаям и практике, а не французским. Нормы Устава 1832 года, конечно же, соблюдались участниками вексельных отношений, но только лишь потому, что этого нельзя было избежать - все - таки это были нормы закона. Но для русского купечества было гораздо более естественным придерживаться германских традиций вексельного обращения. Уже в 1847 году предлагается пересмотреть вексельное законодательство, а поводом к этому предложению послужило принятие 1847 году Общегерманского

вексельного устава, охватившим своими нормами вексельный оборот Германии, Австрии и Венгрии. Разработка нового вексельного Устава в России по германскому типу подстегивалось тем обстоятельством, что к 70-м годам 19 века наметилась тенденция к лидирующей роли Германии в вексельном праве и законодательстве. В 1851 году меняет свой вексельный Устав Швеция, причем новый нормативный акт представляет собой едва ли не копию Устава Allgemeines. В 1858 году ее примеру следует Финляндия, в 1860 году - Сербия, а в 1869 году принимается новая редакция Allgemeines Устава, вобравшая все лучшее, что сумела к этому времени достигнуть наука вексельного права. Этот Устав берется за образец в Бельгии (1878), Дании, Норвегии и Швеции (Скандинавский устав 1880 года), а также в Италии (1882). Законодательные работы в России над третьим вексельным Уставом были завершены 27 мая 1902 года. Этот Устав был основан исключительно на положениях германской доктрины вексельного права. Этот Устав вступил в силу 1 января 1903 года, действовал до Октябрьской революции 1917 года на всей территории России.

В 1882 году законодательно оформляется еще одна система вексельного права - англо-американская. Английский закон, кодифицирующий право, относящееся к переводным векселям, чекам и простым векселям от 18 августа 1882 года, стал действовать в Англии, Индии, ряде других английских колоний, а с 1897 года - и в ряде штатов Северо-Американских Соединенных Штатов. Основное отличие английского права от всех других систем вексельного права в том, что им, фактически, не допускается существования безусловных предложений и долговых документов иначе, как в рамках институтов переводного и простого векселя.

Параллельно с развитием и оформлением национальных систем вексельного законодательства набирает силу процесс международной унификации норм вексельного права, который получил свое развитие в проходившей в Гааге 10 - 23 июня 1910 года международной конференции для

выработки всеобщего закона о векселях. В ней приняли участие 35 государств, включая Россию. Выработанный проект был направлен на изучение правительствам государств - участников конференции, с тем, чтобы через два года на новой конференции окончательно его доработать и принять. Вторая гагская конференция проходила с 10 по 23 июля 1912 года также в окрестностях Гааги, в ней уже участвовало 37 государств. На основе положений, выработанных в Гааге в 1910 году и пересмотренных в соответствии с замечаниями правительств, были приняты Конвенция об объединении законоположений о векселях переводных и простых и Международный (Общий) устав о векселях переводных и простых. Из 37 участников Конвенцию подписали представители 19 государств. Россия подписала Конвенцию только в части норм о переводных векселях.

Последовавшая вскоре первая мировая война оказала губительное воздействие на экономику и торговлю всех европейских государств, что и стало причиной свертывания вексельного обращения и, соответственно, работ по вексельному законодательству. В России Гагская Конвенция фактически не действовала, так как Октябрьская революция 1917 года на некоторое время вовсе уничтожила вексельное обращение. Советское правительство не сочло Советскую Россию правопреемником в отношении норм Гагской Конвенции.

После первой мировой войны назрела необходимость пересмотра норм вексельного права, нужен был новый толчок, который бы придал силу формально действовавшим нормам Гагской Конвенции. Такой толчок был дан 7 июня 1930 года: в Женеве в здании Лиги Наций были подписаны вексельные конвенции, получившие наименование Женевских. Их три - №358 «О Единообразном Законе о переводных и простых векселях», №359 «О разрешении некоторых коллизий законодательств в переводных и простых векселях» и №360 «О гербовом сборе в отношении переводных и простых векселей». Советский Союз не принимал участия в Женевской конференции. Именно в 1930 году в России началась Кредитная реформа, результатом

которой была ликвидация коммерческого кредитования. Это обстоятельство сделало ненужным институт векселя. Однако отказаться от векселя во внешней торговле оказалось невозможным - оформление векселями обязательств, вытекающих из международных расчетов и кредитования, было общепринятым, а в ряде случаев - единственным способом юридического сопровождения операций. Именно поэтому нарком иностранных дел СССР В. М. Молотов направил в Секретариат Лиги Наций постановление Центрального исполнительного комитета и Совета народных комиссаров СССР о присоединении Советского Союза к Женевским вексельным конвенциям. В СССР Женевские вексельные конвенции вступили в силу 23 февраля 1937 года. В настоящее время нормы этих конвенций являются основными источниками Российского вексельного права, свидетельством тому является Федеральный закон о переводном и простом векселе от 11 марта 1997 года, из которого следует, что на территории Российской Федерации как правопреемнице СССР применяется постановление Центрального Исполнительного Комитета и Совета Народных Комиссаров СССР «О введении в действие Положения о переводном и простом векселе» от 7 августа 1937г. N104/1341.

Термин «вексельное право» является устойчивым словосочетанием, употребляемым при описании той сферы гражданско-правовых отношений, которые опосредуют проведение расчетов и кредитование между субъектами права с использованием специального вида ценных бумаг - векселей.

Данный термин может иметь различные значения. В одних случаях под вексельным правом понимается раздел в структуре науки гражданского права, в других случаях под вексельным правом понимается совокупность правовых норм, регулирующих отношения, возникающие в связи с выдачей, обращением векселей и исполнением вексельных обязательств, воплощенных в Федеральном законе о простом и переводном векселе, который вводит в действие на территории Российской Федерации Положение «О переводном и простом векселе».

Положение «О переводном и простом векселе» определяет два вида векселя: вексель простой (соло-вексель) и переводной (тратта). *Простой вексель* - это ценная бумага, содержащая простое и ничем не обусловленное обещание векселедателя (должника) произвести платеж указанной суммы в обусловленный срок векселедержателю (бенефициару) (рис.2.1.1).

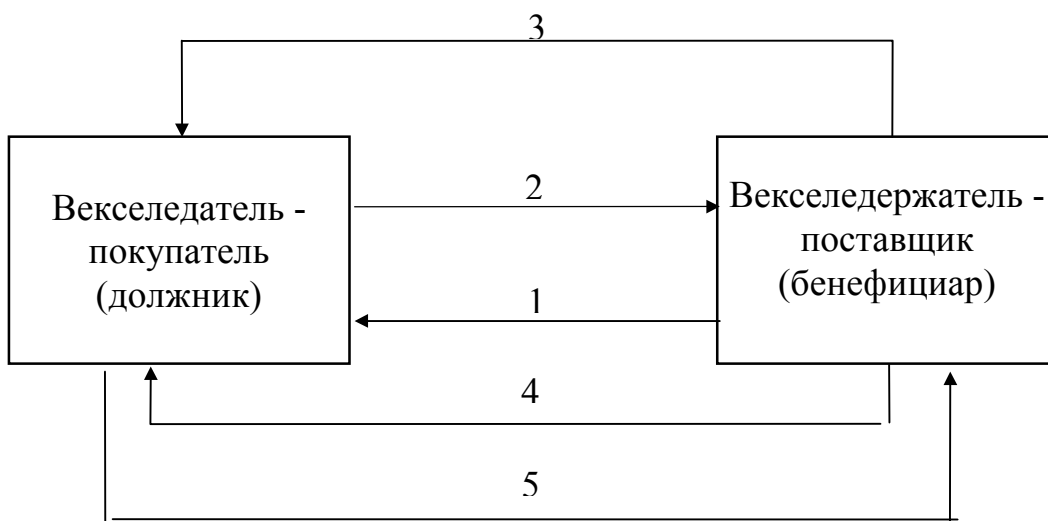


Рис. 2.1.1. Использование простого векселя в расчетах покупателя с поставщиком.

1. Продавец поставляет товар (работы, услуги).
2. Покупатель рассчитывается за поставленный товар простым векселем.
3. С получением векселя у поставщика возникает право требования - почему оно возникает и каково его содержание - для правоотношений по векселю значения не имеет, так как вексель - абстрактное обязательство.
4. Предъявление векселя к платежу в положенный срок.
5. Платеж по векселю и соответственно прекращение вексельного обязательства.

Переводной вексель (тратта) - ценная бумага, содержащая простое и ничем не обусловленное предложение векселедателя (трассанта) третьему лицу (плательщику или трассату) произвести платеж указанной суммы в

обусловленный срок векселедержателю (ремитенту). Трассат не несёт никакой ответственности по векселю до его принятия (акцепта). После чего акцептант становится главным должником, то есть согласным на платёж по векселю, а за трассантом останется гарантийная функция. Основания для трассирования и неакцепта переводного векселя остаются за рамками вексельного права. Обычно векселедатель (трассант) имеет у трассата (плательщика по векселю) соответствующее покрытие или договорённость с ним (рис.2.1.2). Разница между простым векселем и траттой проявляется только в момент возникновения, далее она становится чисто формальной, кредитно-расчетная функция у них одинакова, передаются они одним порядком.

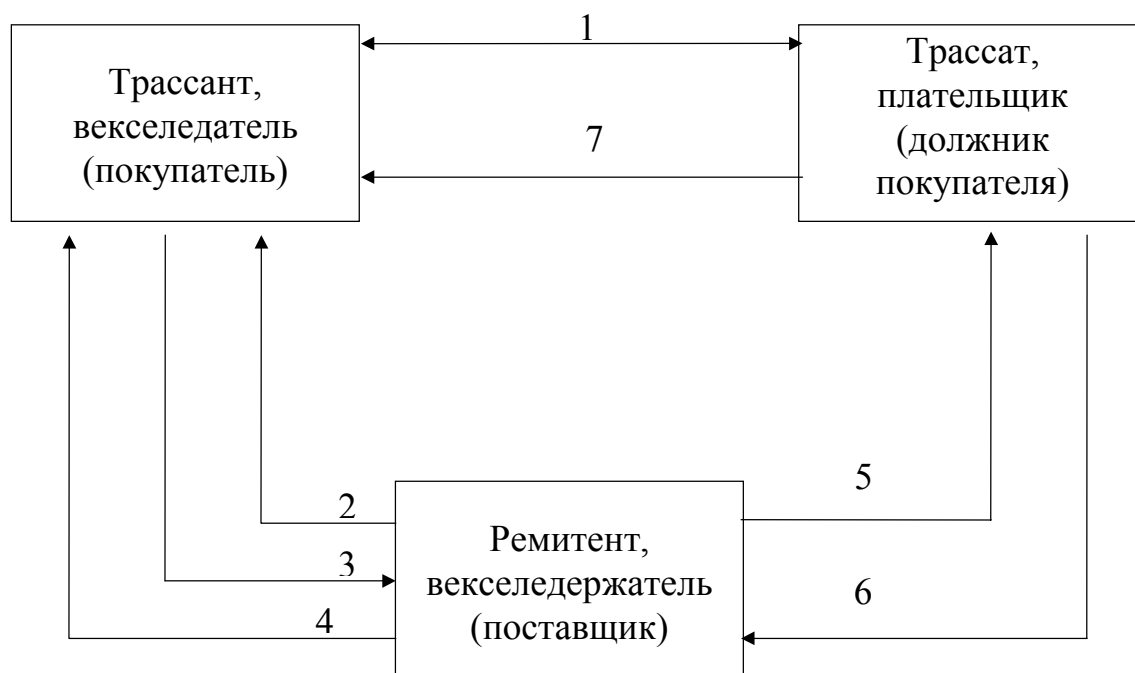


Рис.2.1.2. Использование переводного векселя в расчетах покупателя с поставщиком.

1. Правоотношения вневексельного характера: трассат может быть должником трассанта по предыдущим договорам, сделкам, то есть трассант имеет какое-либо покрытие у трассата.
2. Векселедержатель (продавец), он же ремитент поставяет товар.

3. Векселедатель (покупатель), он же трассант выдает тратту за поставленный товар.
4. С получением векселя у ремитента (покупателя) возникает право требования.
5. Ремитент предъявляет тратту к акцепту или платежу трассату - должнику покупателя.
6. Трассат акцептует вексель или погашает его.
7. Прекращение правоотношений между трассантом и трассатом с момента оплаты или акцепта векселя последним.

Одним из наиболее важных принципов отечественного вексельного права является принцип абстрактности вексельного обязательства. Этот же принцип является и существенной характеристикой самого обязательства. Вексель - это абстрактное денежное обязательство, абстрактность его основана на том, что в самом векселе отсутствует указание на основание его выдачи, то есть причина возникновения вексельного правоотношения остается за пределами вексельного права, а также условия сделки не отражаются на обращении векселей и взыскании долгов по ним: именно в этом причина и смысл абстрактности векселя. Содержание правила об абстрактности в общей форме может быть сформулировано следующим образом: юридическая сила вексельного обязательства не зависит от тех отношений, которые повлекли его установление, то есть от основания выдачи векселя. С формальной точки зрения, обязательство служит основанием самому себе: вексель должен быть оплачен уже потому, что был однажды выдан. Из статьи 815 ГК РФ следует, что «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» /2/. А договор, послуживший причиной его (векселя) возникновения не имеет значения для

вексельного права: нет векселя - нет и прав кредитора. Как вексель получен - вопрос гражданского права, для вексельного права важен сам факт обладания им. Обстоятельства выдачи векселя рассматривает уже гражданское право и, в известных случаях, административное или уголовное право. Следует заметить, что с выдачей векселя не становится ничтожным договор между лицами по поводу выдачи и передачи векселя, ибо на его выполнении основывается вывод о добросовестности приобретения векселя.

Предметом регулирования вексельного права являются отношения, которые возникают между субъектами по поводу применения векселей в качестве средства расчетов по обязательствам, а также способа кредитования с оформлением обязательств должника переводными или простыми векселями.

Необходимо отметить, что известная обособленность группы имущественных отношений, составляющих предмет регулирования вексельного права имеет объективный характер. Эта обособленность введена не субъективным желанием законодателя систематизировать ряд норм в едином акте с тем, чтобы придать правовому регулированию вексельных отношений автономный характер. Указанная систематизация, при всей ее важности, вторична, она порождена объективной обособленностью сложившихся отношений по использованию векселей в торговом обороте.

История развития векселей из долговых расписок, заемных и обменных писем, история развития вексельного законодательства из объективно сложившихся торговых обычаев свидетельствует об объективных началах вексельных правоотношений. Не потому эти правоотношения получили известную обособленность от иных отношений, урегулированных гражданским правом, что такова была воля законодателя, но потому, что таковы были требования коммерческой практики. И это объективное обособление отношений, связанных с использованием векселей, особо подчеркивает возможность трактовки вексельного права в качестве самостоятельного правового института.

Вексельному праву как самостоятельному институту гражданского права соответствует институт вексельного законодательства, нормы которого обеспечивают целостную, законченную регламентацию отношений, возникающих в связи с выдачей векселей, уступкой прав требования по векселям, а также исполнением вексельных обязательств.

В связи с определением предмета правового регулирования вексельного права как относительно самостоятельной группы имущественных отношений, являющихся по своей природе отношениями гражданско-правовыми, нельзя не затронуть вопрос о специфичности метода регулирования вексельным правом данных отношений. Это означает, что любые действия, связанные с осуществлением прав и обязанностей по векселям, подлежат максимальной формализации и документальному удостоверению на самом бланке векселя. При этом степень их формализации настолько значительна, что непосредственно в нормах вексельного законодательства содержатся указания на то, какими именно словами и словосочетаниями подлежит выразить в письменном виде совершение тех или иных действий с векселем. Что же касается применения общегражданского метода равенства положения участников вексельных отношений, то следует отметить, что в связи с абстрактным характером вексельного обязательства, недопущением возражений по векселю иных, чем возражения о форме самого документа, недобросовестности или грубой неосторожности в приобретении векселя, должник по вексельному обязательству всегда находится в относительно худшем положении, в смысле заявления возражений против долга, по сравнению с должником по иному гражданско-правовому обязательству, не имеющему абстрактного характера.

Исходя из свойства абстрактности вексельного обязательства, из содержания самого векселя невозможно установить, с какой именно целью он выдан или отчужден. Любой вексель, однажды выданный векселедателем, в

течение всего срока своего обращения может выполнять и функцию расчетного средства, и способа кредитования.

Действующее законодательство о переводном и простом векселе ничего не говорит об иных способах исполнения вексельного обязательства, кроме как его оплатой в денежной форме при предъявлении его плательщику в указанный на векселе срок. Из универсального характера векселя следует, что дебиторскую задолженность можно оформить векселем в случае, если по сделке у стороны отношения существует денежное право требования, это право может быть облечено в вексельную форму. Такой акцент на надлежащем исполнении является логичным выводом из самого характера безусловности и строгости вексельного обязательства и придает дебиторской задолженности, оформленной векселем большую степень ликвидности, так как законодательно переводит ее в разряд безусловной. Вексельное требование подлежит безусловному удовлетворению в случае, если против него нельзя заявить возражений, допускаемых Положением о переводном и простом векселе: в случае оплаты покупателем векселя прекращается и его обязательство из основной сделки; в случае неуплаты по векселю продавец вправе обосновать свое требование к покупателю по векселю, предварительно опротестованному.

Вексельное обязательство является односторонним - у вексельного кредитора нет никаких обязанностей перед должником, поэтому правовую цель вступления в вексельное обязательство векселедателя следует искать в основной сделке. Хозяйственная цель выдачи векселя - достижение должником в результате действия кредитора определенного изменения в своем имущественном положении: получение в собственность товаров, денежных средств.

Абстрактность вексельного обязательства означает, что вексельная сделка, как и любая гражданско-правовая, имеет свое специальное основание, однако это основание скрыто от участников вексельного правоотношения, и не имеет никакого значения для действительности документа как векселя. Для

осуществления своего права, векселедержатель должен лишь выполнить некоторые формальные условия (предъявить переводной вексель к акцепту или простой к платежу), но не должен доказывать или раскрывать должнику какие - либо обстоятельства, повлекшие установление его права требования. Право требования векселедержателя должно быть исполнено во всяком случае не доказанности приобретения им векселя сознательно в ущерб должнику.

Исходя из свойства абстрактности вексельного обязательства, из самого документа невозможно заключить, с какой именно целью он выдан или индоссирован: любой вексель, однажды выданный векселедателем, в своем обращении выполняет и функцию расчетного средства и способа кредитования и обеспечения получения платежа. Принцип абстрактности вексельного обязательства, относительной независимости последнего от отношений, лежащих в основе выдачи векселя, является формальным моментом в регулировании вексельных отношений, представляющим, в большей степени, выбор законодателем метода защиты прав вексельного кредитора.

Вексельное долговое отношение носит безусловный, абстрактный характер - векселедержателю безразлично как основание выдачи векселя векселедателем, так и основания приобретения векселя любыми предшествующими ему векселедержателями, если никто из указанных лиц не является непосредственным контрагентом данного векселедержателя по сделке, во исполнение которой был выдан вексель, либо право по векселю было уступлено.

Подобно любому юридическому действию, заключение сделки с использованием векселя требует право - или дееспособности как для активной (получающей права по векселю), так и пассивной (обязующейся по векселю) стороны. Согласно статей 22 и 49 ГК РФ, ни физическое, ни юридическое лицо не могут быть ограничены в правоспособности иначе, как в случаях и в порядке, предусмотренном законом /1/. Закона, устанавливающего ограничения для кого-либо приобретать права по векселям, на настоящий

момент в России не существует, следовательно, активная вексельная правоспособность совпадает с общегражданской - возникает с момента рождения (для юридических лиц - с момента регистрации) и заканчивается смертью (для юридических лиц - ликвидацией). В настоящее время в законодательстве России также отсутствует норма, ограничивающая способность обязываться по вексям. Значит, она также совпадает с общегражданской - для юридических лиц возникает в момент регистрации и прекращается ликвидацией, а для физических - возникает с достижением 18-летнего возраста и прекращается смертью.

Положение «О переводном и простом векселе» устанавливает единую для всех векселей форму - письменную, то есть документарную (бумажную) /11/. Соответственно и статья 4 Федерального закона «О переводном и простом векселе» гласит: «переводной и простой вексель должен быть составлен только на бумаге (бумажном носителе)» /6/.

Вексель - строго формальный инструмент, содержащий перечисленные Положением реквизиты, отсутствие любого из обязательных реквизитов, предусмотренных законом, лишает его силы векселя. Статьи 1 и 75 Положения «О переводном и простом векселе» устанавливают исчерпывающий перечень обязательных реквизитов документа для цели признания его переводным или простым векселем, соответственно, а также определяют содержание удостоверяемых этими двумя видами векселей обязательств и различность субъектного состава правоотношений. При отсутствии любого из необходимых реквизитов документ находится вне поля действия вексельного закона. Логика описательного определения векселя очевидна: все, что является существенным для возникновения, изменения и прекращения вексельного правоотношения полностью зависит от формальных признаков документа, следовательно, именно на перечислении таких признаков делает акцент законодатель. Из нормативных требований Единообразного Закона о переводном и простом

векселе и Положения «О переводном и простом векселе» следует, что вексель должен содержать следующие обязательные реквизиты:

1. наименование «вексель»;
2. простое и ничем не обусловленное предложение (в переводном векселе) или обещание (в простом векселе) уплатить определенную денежную сумму;
3. наименование того, кто должен платить по векселю;
4. указание срока платежа;
5. указание места, в котором должен быть совершен платёж;
6. наименование того, кому или приказу кого платёж должен быть совершён;
7. указание даты и места составления векселя;
8. подпись того, кто выдаёт вексель (векселедателя).

1. Наименование «вексель» этот реквизит чаще называют «вексельная метка». Необходимое требование к вексельной метке заключается в том, что, во-первых, она должна быть помещена в самый текст документа, а не в его заголовке, а во - вторых, вексельная метка должна быть выражена на том же языке, на котором составлен сам документ. На практике значение вексельной метки выражается в предупреждении лица, которое встретится с таким документом, о его вексельном характере, то есть о подчинении его специальному правовому режиму, нормам вексельного права.

2. Простое и ничем не обусловленное предложение (обещание) уплатить определённую сумму. Предложение (для простого векселя - обещание) должно обладать:

- а) простотой;
- б) отсутствием обусловленности;
- в) определённой суммой.

Простота вексельного предложения (обещания) заключается в недопущении возникновения причинно-следственной связи со сделкой,

лежащей в основе составления векселя, то есть формулировка предложения (обещания) уплатить не должна допускать толкования. Предложение (обещание) должно быть безусловным, то есть не ставиться в зависимость от каких-либо причин или условий, от наступления или не наступления каких-либо событий. Под термином «определённая сумма» следует понимать указание конкретного числового значения в момент составления векселя за исключением двух случаев, которые предусмотрены в тексте самого Положения «О переводном и простом векселе». Так, например, будет иметь место вычисление требуемой суммы в случае включения в текст векселя оговорки эффективного платежа в иной валюте (статья 41 Положения) или включения в текст векселя условия о процентах, начисляемых на вексельную сумму (статья 5 Положения) /11/. В случае начисления процентов ставка процента должна быть указана в самом векселе, следовательно, сумма, составляющая предмет такого векселя равна сумме основного долга и сумме начисленных на неё процентов. Здесь следует иметь в виду, что процентная ставка может иметь силу лишь в векселе сроком по предъявлению или во столько-то времени от предъявления. Если сумма векселя обозначена в иностранной валюте, не имеющей хождения в месте платежа, то в соответствии со статьёй 41 Положения «О переводном и простом векселе», его сумма может быть уплачена в местной валюте по курсу на день наступления срока платежа.

3. Наименование того, кто должен платить (плательщика). При написании этого реквизита во главу угла должен быть поставлен принцип достаточной определённости, соблюдение которого позволит однозначно индивидуализировать плательщика как субъекта той самой юридической обязанности, которая сформулирована в предложении платить. Поскольку выдача простого векселя и акцепт переводного - это юридические факты, влекущие за собой возникновение обязательства как правоотношения, то соответственно в качестве наименования субъекта этого правоотношения (плательщика в переводном векселе) должны быть указаны: для физических

лиц - фамилия, имя, отчество, паспортные данные; для юридических лиц - полное наименование в соответствии с данными единственного государственного реестра юридических лиц, организационно-правовую форму, данные свидетельства о государственной регистрации по реестру вместе с местом государственной регистрации. Выделение в обособленный реквизит наименования плательщика в переводном векселе и векселедателя - в простом объясняется тем, что «обещание уплатить», будучи простым и ничем не обусловленным, должно ещё и указывать от кого оно исходит, кто обязуется. Иначе оно лишено всякого смысла и перестаёт быть «обещанием».

4. Указание срока платежа. При обозначении этого реквизита должно соблюдаться правило о единстве срока, то есть срок платежа по векселю может быть только один для всей вексельной суммы. Способ назначения срока платежа по векселю под угрозой недействительности последнего должен строго соответствовать установленным Положением «О переводном и простом векселе» (статья 33) четырём возможным формулировкам /11/:

- а) на определённый день;
- б) во столько-то времени от даты составления;
- в) во столько-то времени от предъявления;
- г) по предъявлении.

Вексель с твёрдо определённым сроком платежа («на определённый день», «во столько-то времени от даты составления» и «во столько-то времени от предъявления» с отметкой о предъявлении) должен предъявляться к платежу либо в тот день, когда он должен быть оплачен, либо в один из двух следующих рабочих дней. Предъявление, состоявшееся в более поздний срок, может повлечь отказ в платеже. Попытка совершения протеста векселя повлечёт отказ нотариуса от совершения такового. Это, в соответствии с нормами вексельного законодательства, приведёт к упущению срока для совершения протеста, то есть к утрате векселедержателем своих прав против всех обязанных по векселю лиц, за исключением акцептанта (в простом векселе

- векселедателя) /11/. Вексель сроком «по предъявлении» должен быть предъявлен к платежу (акцепту) в течение одного года со дня его составления. Векселедатель может указать день, ранее которого вексель сроком «по предъявлении» не может быть предъявлен к платежу (акцепту), тогда сроки для предъявления текут с этого дня. Вексель сроком «во столько-то времени от предъявления», как это следует из самого обозначения срока платежа, всегда должен быть предварительно снабжён датированной отметкой о первом его предъявлении - визой. В переводном векселе роль визы выполняет датированная отметка об акцепте. Вексель должен быть представлен для визирования в течение одного года со дня составления. Требование об указании срока платежа объясняется необходимостью создания определённости в вопросах о сроках существования права требования по векселю, сроках исполнения обязательства по векселю, а также о создании условий для реализации векселедержателем своего права на иск в случае неплатежа. Указание срока платежа - это есть существенный вексельный реквизит, влияющий на ликвидность данной ценной бумаги, так как участники вексельного оборота, как правило, отдают предпочтение краткосрочным векселям.

5. Указание места, в котором должен быть совершен платёж. Этот реквизит должен быть указан таким способом, чтобы он позволял однозначно определить (индивидуализировать) некоторое пространство, в котором всякий кредитор имел бы возможность обнаружить должника или его представителя, то есть, чтобы любой держатель векселя, у которого он находится, смог самостоятельно определить место, где он сможет получить платёж, основываясь только на том, что написано в самом векселе.

6. При наименовании того, кому или приказу кого платёж должен быть совершен, то есть первого векселедержателя определённым лицом, должны указываться индивидуализирующие признаки этого лица, аналогичные признакам, которые были указаны по поводу индивидуализации лица в

реквизите «наименование плательщика». Законодательство не допускает выписки векселя на предъявителя, так как в основе векселя лежат реальные денежные сделки с вполне конкретными лицами. Первый приобретатель простого векселя, равно как и последующие, называется «векселедержателем», а первоприобретатель переводного векселя - «ремитентом».

7. Указание даты и места составления векселя. Основная информативная нагрузка, которую несёт в себе этот реквизит, состоит в том, чтобы определить действие во времени и пространстве того законодательства, в соответствии с которым поступал векселедатель в момент составления векселя. Указание места составления векселя необходимо для определения государства, нормативные акты которого являются источниками правового регулирования переводного векселя, в связи с чем, наиболее существенное значение наименования места составления векселя имеет в векселях, применяемых в международных расчётах. Указание вексельной даты преследует целью определение источников правового регулирования, действовавших в момент составления векселя, определения право - и дееспособности векселедателя, и, следовательно, действительности векселя, а также для определения сроков давности по вексельным искам. Дата составления векселя несёт дополнительную нагрузку, если от неё отсчитывается срок платежа, срок акцепта, срок предъявления для проставления отметки и сумма процентов.

8. Подпись того, кто выдаёт вексель (векселедателя). Информативная нагрузка этого реквизита состоит в удостоверении волеизъявления векселедателя в том, что он вступает в вексельное обязательство как в правоотношение. Этот реквизит должен содержать указание, индивидуализирующее то лицо, которое сделало подпись. Причём индивидуализирующее его именно как векселедателя, а не только как физическое лицо. Таким образом, реквизит «подпись векселедателя» должен содержать:

1) подпись векселедателя, если вексель был составлен физическим лицом или подпись руководителя организации или уполномоченного лица, если вексель был выдан (составлен) юридическим лицом;

2) собственноручная подпись-автограф векселедателя;

3) дополнительное указание имени физического лица, которое сделало подпись, то есть так называемая расшифровка подписи.

Связка «имя - автограф» необходима ещё и для того, чтобы установить дееспособность (полномочия) индивида. Подтверждение полномочий должностного лица обычно выражается путём скрепления печатью автографов физических лиц и дополнительного указания их должности. Юридически надёжным признаётся правильно оформленный вексель с подлинными подписями и достаточными полномочиями подписавших его лиц.

К несомненным достоинствам векселя можно отнести упрощённый способ передачи прав по нему посредством проставления передаточной надписи - *индоссамента*. Лицо, которое уступает свои права по векселю, называется «индоссант», лицо, которое приобретает права - «индоссат» (рис.2.1.3.). Индоссамент - это сделка, удостоверяющая волю векселедержателя передать принадлежащее ему право собственности на вексель, а также передать сам вексель и вытекающие из него права, безусловно, и в полном объёме. Вексель может быть неоднократно передан другим лицам посредством проставления передаточной надписи - «Платите приказу такого - то» - за собственноручной подписью векселедержателя на обороте векселя. Индоссамент может запретить дальнейшую передачу, если в обязательстве или в предложении платить вместо слова «приказу» поместить фразу «не приказу», это означает, что далее вексель все же может быть передан по индоссаменту, но индоссант, поместивший запрет, не будет нести ответственности перед теми лицами, к которым вексель все же перейдет. Таким образом, этот индоссант будет отвечать лишь перед своим индоссатом. Возможность передачи векселя посредством проставления на нём передаточной надписи (индоссамента), значительно повышает его

ликвидность: нотариального заверения не требуется, оговорка о приказе необязательна. Индоссамент должен быть простым и ничем не обусловленным, любые условия считаются ненаписанными. Требования хозяйственной практики обусловили появление двух типов передаточных надписей: именную и бланковую. Именная - содержит наименование нового приобретателя векселя; бланковая - наименования не содержит и состоит из одной лишь подписи (и печати) индоссанта, таким образом, вексель приобретает характер бумаги на предъявителя. По своей юридической природе индоссамент есть односторонний акт, порождающий то же абстрактное обязательство, что и сам вексель, то есть после передачи векселя индоссант приобретает те же обязательства по его оплате, что и векселедатель. Индоссамент может быть совершен в пользу не только третьего, первоначально не связанного с векселем лица, но и плательщика.



Рис. 2.1.3. Порядок индоссации простого векселя

Вексель, как переводной, так и простой, является ордерной ценной бумагой. Ценная бумага считается ордерной, когда ее держатель

легитимируется предъявлением бумаги, а также своим тождеством с лицом, поименованным либо в тексте самой бумаги, либо в тексте последней передаточной надписи, выполненной на его имя предыдущим держателем. Передаточная надпись, выполняемая отчуждателем ордерной бумаги на имя ее приобретателя, является необходимым условием отчуждения бумаг этого типа и перенесения вытекающих из них прав.

Наименование ценных бумаг этого типа ордерными произошло, как можно предположить, от английского слова «order», переводящееся, в числе прочего, и как «приказ». В русской дореволюционной литературе ордерные ценные бумаги иногда именовались «приказными».

Смысл передаточной надписи (индоссамента) состоит в выполнении двух функций. Первая заключается в передаче документа в собственность другому лицу. Это лицо становится самостоятельным вексельным кредитором, как если бы оно являлось первым векселеприобретателем. Эти его права вытекают только из самого документа и из законного им владения. Последнее означает, что очередной векселедержатель основывает свое право на вексель: а) на непрерывном ряде индоссаментов; б) на добросовестном приобретении документа. Добросовестность же приобретения им документа подразумевается, пока не доказано обратное. Вторая функция индоссамента - гарантийная. Поскольку индоссанты несут солидарную ответственность за платеж перед векселедержателем, их присутствие в векселе служит признаком его надежности /41/. Гарантийная функция индоссамента заключается в солидарной ответственности индоссантов перед векселедержателем за платёж. Чем больше индоссантов подписали вексель, тем больше солидарно обязанных должников перед индоссатом. Индоссант отвечает за акцепт и платёж, однако может оговорить снятие с себя этой ответственности посредством помещения в индоссамент безоборотной оговорки: «Платите приказу такого-то без оборота на нас». Однако такая безоборотная надпись может поставить под сомнение надёжность векселя у последующих приобретателей. По своей экономической

сущности индоссамент является показателем надёжности векселя: чем больше индоссаментов совершено на обратной стороне векселя и аллонже (добавочном листе к векселю), тем большее количество обязательств было погашено данным векселем, следовательно, тем выше скорость обращаемости векселя - тем выше его ликвидность.

Легитимный держатель векселя - это законный векселедержатель, который основывает свое право на вексель на непрерывном ряде индоссаментов. Ряд индоссаментов считается непрерывным, если соблюдается следующий порядок их выполнения: первый индоссамент должен быть подписан первым векселедержателем (ремитентом, в пользу которого был выдан вексель), второй индоссамент должен быть подписан приобретателем по первому индоссаменту (первым индоссатом), третий - вторым и так далее. Ряд индоссаментов считается непрерывным, если индоссантом каждого индоссаменту является индоссат по предыдущему индоссаменту.

Помимо индоссаменту, выполняющего и гарантийную функцию, существует особо предназначенный для этой цели институт вексельного права - *аваль* - вексельное поручительство, это односторонняя сделка, состоящая в принятии третьим по отношению к должнику лицом обязательства нести солидарную с должником ответственность по векселю на тех же условиях и в том же объеме, что и должник. Аваль, как и сам вексель, носит абстрактный характер, то есть не может и не должен содержать указание на основание его выдачи. Любое лицо, обладающее векселеспособностью, посредством авалиста может поручиться за любое обязанное по векселю лицо обеспечить исполнение платежа, будь то главный должник или второстепенный, причём как в части вексельной суммы, так и полностью. Аваль оформляется подписью авалиста - лица, его совершившего и выражается словами типа «считать за аваль за такого-то», «за такого-то ручаюсь» или иным подобным, равнозначным по смыслу словосочетанием. То есть, необходимым требованием является указание лица, за которого авалист обязуется обеспечить платеж по векселю.

Это требование объясняется тем, что авалист становится солидарно обязанным не со всеми векселенадписателями, а лишь с тем, за кого он дал аваль. Отвечает авалист по векселю так же как и лицо, за которое дан аваль. На практике это означает, что требование к авалисту может быть заявлено только при условии заявления предварительного или одновременного требования к основному должнику (лицу, за которое был дан аваль). Считается, что аваль дан за векселедателя, если авалистом не указано иное лицо. Аваль может быть дан за счет любого, обязанного или могущего стать в результате протеста обязанным по векселю лица - векселедателя, акцептанта, индоссанта или даже другого авалиста. Но аваль не может быть дан за самого себя, что следует из его определения как разновидности поручительства.

Акцепт - это односторонняя сделка, совершаемая лицом, назначенным плательщиком по векселю, состоящая в принятии им на себя простого и ничем не обусловленного обязательства оплатить переводный вексель в срок полностью или частично и не предоставляющая права регресса после его оплаты /26/. Простота и безусловность обязательства акцептанта (акцепт) необходима для обеспечения постановки акцептанта в ряд совместно и одинаково обязанных должников по векселю. Для владельца переводного векселя особое значение имеет возможность его предъявления до срока платежа плательщику для акцепта, который в случае принятия векселя к оплате должен поставить свою подпись на лицевой стороне векселя. Согласие плательщика на предложение (оферту) об уплате вексельной суммы в пользу третьего лица, называется акцептом переводного векселя. Акцепт должен быть дан на лицевой стороне векселя и обязательно должен содержать подпись плательщика. С момента акцепта переводной вексель становится носителем вексельного обязательства плательщика, который, в свою очередь, получает специальное наименование - акцептант. Ответственность векселедателя за акцепт означает, что в случае неакцепта переводного векселя лицом, назначенным в качестве плательщика, векселедержатель имеет право обратиться

иск против векселедателя (трассанта), индоссантов даже раньше наступления срока платежа по векселю /11/. Ответственность векселедателя за платёж означает, что векселедатель (трассант) становится должником ремитента, если последний не получит платежа от плательщика (или акцептанта). Предъявление к акцепту должно производиться до наступления срока платежа по векселю. С наступлением этого срока теряется смысл получения акцепта (согласия на оплату) в силу появляющейся возможности получить сам платеж. Следует обратить внимание на то, что векселя, подлежащие оплате в определённый срок после предъявления, должны быть предъявлены к акцепту в течение года со дня выдачи. К платежу вексель должен быть предъявлен в день оплаты, либо в течение двух следующих рабочих дней. Если плательщик отказал в акцепте или оплате векселя, перед подачей иска векселедержатель должен совершить *протест векселя* - получение нотариально удостоверенного отказа в акцепте или платеже. Протест в неакцепте производится в срок, установленный для акцепта, а в неплатеже - в один из двух рабочих дней следом за днём предъявления к платежу (за исключением векселя по предъявлению). Протест в неакцепте освобождает от предъявления к платежу и от протеста в неплатеже. Для его совершения протеста вексель передаётся нотариусу, который предъявляет его плательщику и, получив отказ, оформляет акт протеста в неакцепте или неплатеже. Векселедержатель в любой форме должен известить своего индоссанта (то лицо, от которого он получил вексель) о протесте в течение пяти дней, считая день протеста. В свою очередь индоссаты в двухдневный срок со дня получения извещения оповещают своих индоссантов (их авалистов), вплоть до векселедателя. В этом случае векселедержатель имеет право обратного требования - *регресса* - о возмещении суммы векселя одному, некоторым или всем обязанным по векселю лиц, подписавших вексель ранее него. Все выдавшие, акцептовавшие, индоссировавшие переводной вексель или поставившие на нем аваль являются солидарно обязанными перед векселедержателем, последний имеет право

предъявления иска ко всем этим лицам, к каждому в отдельности и ко всем вместе, в любой последовательности, такое же право принадлежит каждому, подписавшему вексель, после того, как он его оплатил /11/.

Подводя итог рассмотрению характеристик вексельного правоотношения, следует еще раз отметить тот факт, что вексельное право является самостоятельным и целостным институтом гражданского права; регулирование отношений вексельного права имеет значительные особенности, основывающиеся на специфичности самого вексельного обязательства, удостоверяемого документом, являющегося абстрактным и безусловным по своему характеру. Общее правило осуществления расчетов с использованием векселей можно прокомментировать так: с момента заключения денежного обязательства в вексельную форму именно вексельное обязательство, в силу своей безусловности и абстрактности, подлежит исполнению в денежной форме в соответствии с нормами вексельного права.

Исследованные автором особенности правового регулирования вексельного обязательства позволяют сделать вывод о том, что дебиторскую задолженность, образовавшуюся в результате предоставления поставщиком (товаропроизводителем) коммерческого кредита покупателю, можно оформить векселем, если у поставщика продукции (работ, услуг) существует право требования от покупателя денежного платежа. Абстрактность и безусловность вексельного обязательства придает дебиторской задолженности, оформленной векселем, большую степень ликвидности и надежности, так как законодательно переводит ее в разряд бесспорной.

2.2. Экономическая сущность и функции векселя в коммерческом кредитовании

Особенности вексельного обязательства заключаются в том, что, во-первых, вексель - ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство, установленное с определенными целями, находящими свое выражение в тех функциональных особенностях, которые присущи векселю; а, во-вторых, вексель воплощает в себе сложное и многогранное правоотношение, так как вексель может выступать как средством оформления коммерческого кредита, так и средством расчета по сделкам.

С точки зрения участников коммерческого оборота вексель представляет интерес лишь в той мере, в какой его использование позволяет им достигнуть определенных экономических результатов. Иными словами, привлекательность векселя выражается в выполняемых им функциях. Экономическая сущность векселя как универсального инструмента финансового рынка раскрывается в анализе основных его функций:

- кредитная функция, представляющая собой отсрочку платежа по хозяйственной сделке;
- расчетная функция характеризует вексель как инструмент оформления долга, замещаая наличные деньги в обороте;

Кредитная функция векселя реализуется в операциях коммерческого кредитования. Выступая в качестве орудия коммерческого кредита, предоставляемого поставщиком покупателю, вексель оформляет отсрочку платежа, при этом обязательство по сделке заменяется на вексельное, оплата по которому гарантирована реальными денежными средствами. В этом случае продавец поставляет свои товары или услуги покупателю без предоплаты, под вексель. Момент кредитования поставщиком покупателя учтен в виде разницы вексельной суммы на момент оплаты векселя и стоимости поставленной продукции - дисконта, или же в виде указанной в тексте векселя процентной

ставки. Эта разница для покупателя - векселедателя представляет собой плату за коммерческий кредит, предоставленный поставщиком. Согласно Постановления Правительства РФ от 5 августа 1992 г. N552 «Об утверждении Положения о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли» /12/, эта разница относится покупателем на себестоимость или издержки обращения. Причем надо заметить, что совершенно неважно, выписывает покупатель свой собственный вексель или передает уже имеющийся, например, полученный от своего должника. В обоих случаях имеет место кредит со стороны поставщика. В договоре покупателя с поставщиком должен быть предусмотрен порядок расчетов за товар векселем. В нем необходимо указывать, что поставщик предоставляет коммерческий кредит покупателю, плата за который уплачивается покупателем, или назначенным им плательщиком (в переводном векселе) в виде дисконта или процентной ставки.

Временной разрыв между выпуском и сбытом продукции, сезонный характер производства и сбыта ряда товаров, желание завоевать сегмент дополнительных покупателей и другие объективные причины вынуждают предпринимателей и поставщиков предоставлять отсрочку платежей покупателям. Период предоставляемой отсрочки платежа рекомендуется рассчитывать исходя из среднего срока реализации товара: например, пока покупатель не реализует полученные по коммерческому кредиту товары и не сможет рассчитаться с поставщиком за предоставленный им коммерческий кредит. В этой сфере товарного оборота вексель оказался удобным инструментом, так как он заменил собой наличные деньги и стал средством оформления коммерческого кредита. Выдавая вексель, векселедатель отсрочивает уплату им покупной цены товара вплоть до срока платежа по векселю. Таким образом, кредитная природа векселя обусловлена тем, что он

выпускается в обращение только на основе кредитной операции, то есть в порядке кредитования.

В качестве примера рассмотрим кредитную функцию векселя в операции коммерческого кредитования. Предположим, что вексельным должником (векселедателем простого векселя) является сельскохозяйственный товаропроизводитель, специализирующийся на выращивании и последующей реализации пшеницы. Очевидно, что хозяйственная деятельность рассматриваемого производителя носит сезонный характер: пик продаж приходится на осенние месяцы (октябрь, ноябрь). Но с ранней весны у сельхозтоваропроизводителя возникает необходимость в пополнении запасов горюче-смазочных материалов, запасных частей для сельскохозяйственной техники, семенного фонда. Допустим, 5 апреля 1999 года он заключает договор с автомобилестроительным заводом - поставщиком запасных частей к сельскохозяйственной технике на покупку деталей на общую сумму 50000 рублей. В договоре указывается, что поставщик предоставляет коммерческий кредит покупателю с оформлением векселя, проценты за кредит могут уплачиваться:

а) в виде дисконта

Если плата за предоставление коммерческого кредита взимается в виде дисконта, то, во - первых, необходимо указать в векселе определенный срок платежа, а, во - вторых, необходимо знать процентную ставку за пользование коммерческим кредитом (дата составления векселя 05.04.1999г.). Допустим, сельхозтоваропроизводитель прогнозирует рост объема продаж на начало октября, поэтому считает, что заплатить по векселю он сможет 5 октября 1999 года, то есть через шесть месяцев, а с учетом процента за предоставленный коммерческий кредит в размере, допустим, 36% годовых, вексельная сумма составит 59000 рублей:

$$5000 \times \left(1 + \frac{36 \times 6}{12 \times 100} \right) = 59000$$

или

$$5000 \times \left(1 + \frac{36 \times 180}{360 \times 100} \right) = 59000$$

Таким образом, дисконт составит $59000 - 50000 = 9000$ рублей.

б) в виде процентной ставки

Плата за предоставление коммерческого кредита в виде указанной в тексте векселя процентной ставки может взиматься только по векселю со сроком платежа «по предъявлении» или «во столько - то времени от предъявления». Во всяком другом векселе оговорка о начислении процентов на вексельную сумму считается ненаписанной (статья 5 Положения) /11/. Вексельной суммой в таких векселях, как правило, предполагается сумма договора (в нашем примере 50000 рублей), оплата процентов за товарный кредит, оформленный векселем происходит в момент (период времени) предъявления векселя к платежу. Например, если уполномоченное лицо - сотрудник автомобилестроительного завода предъявит сельхозтоваропроизводителю к платежу вексель 20 октября 1999 года, то сумма платежа по нему составит (с учетом того, что процентная оговорка содержит 36% годовых) 59900 рублей:

апрель = $30 - 5 = 25$ дней;

май = 31 день;

июнь = 30 дней;

июль = 31 день;

август = 31 день;

сентябрь = 30 дней;

октябрь = 20 дней

Итого: 198 дней (срок предоставления коммерческого кредита).

Таким образом, из нашего примера следует, что сельхозтоваропроизводитель намерен заплатить по векселю в октябре, так как уверен в том, что к сроку платежа по векселю он соберет урожай пшеницы и реализует его, а из вырученных денег рассчитается и за запасные части к сельскохозяйственной технике, и за проценты по предоставленному ему

коммерческому кредиту. Схематично это можно изобразить следующим образом (рис. 2.2.1):

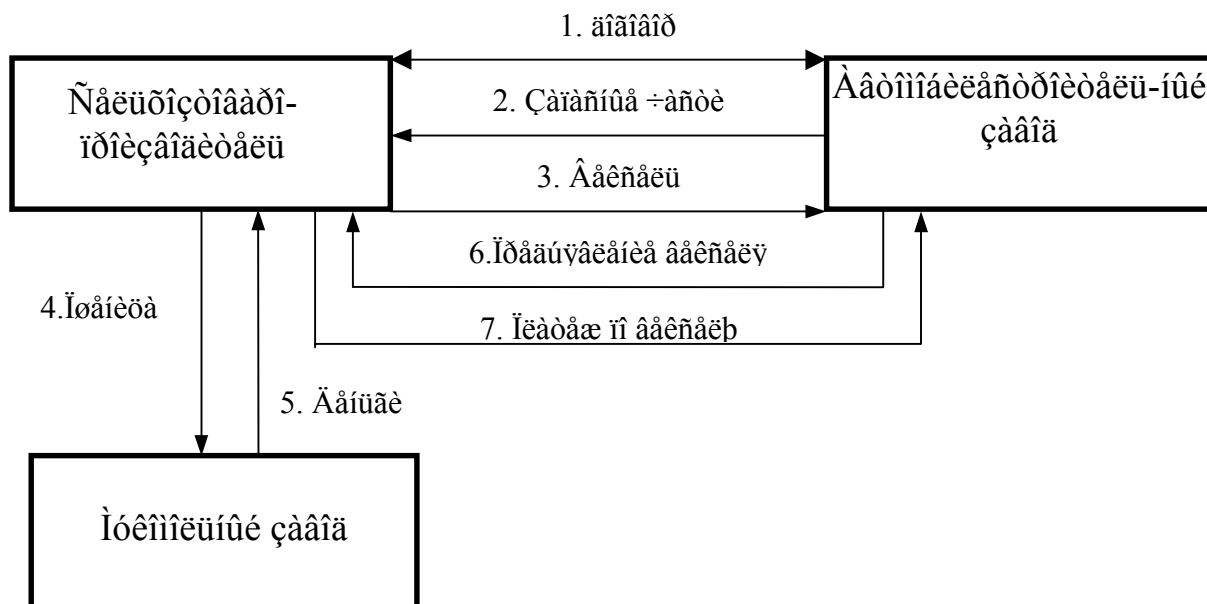


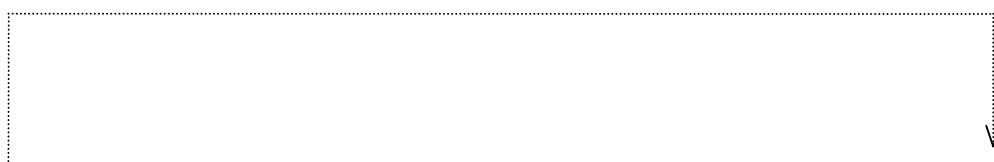
Рис. 2.2.1. Использование векселя в операции коммерческого кредитования

В современной хозяйственной жизни ни одно промышленное или торгово-посредническое предприятие не мыслит свою работу без привлечения кредита. Однако, несмотря на многообразие видов и форм, в которых предоставляются кредиты сегодня, коммерческий кредит, оформленный векселем, способен оказать значительное содействие работающему предприятию, позволяя не прерывать производственный процесс, сохранять оборотные средства и рассчитываться за полученную продукцию (услуги) без использования наличных денег.

Расчетная функция векселя, выполняемая им в коммерческом обороте заключается в том, что покупатель, выдавая вексель в расчет за поставленные ему товары, надлежащим образом исполняет свое обязательство по оплате поставки, заменяя долг по договору купли - продажи вексельным долгом. Надежный и ликвидный вексель может обращаться наравне с деньгами,

частично выполняя их функцию как средства обращения и платежа. Полученный кредитором вексель является эквивалентом платежа. Простой порядок передачи векселя, посредством индоссамента, позволяет осуществлять им расчеты по различным обязательствам: один и тот же вексель может погасить ряд требований без участия наличных денег. Вексель, обращаясь, заменяет наличные деньги лишь при том условии, что в конце своего оборота, ограниченного сроком погашения вексельного обязательства, он подлежит обмену именно на деньги (в наличной или безналичной форме). Однако, вексель деньгами (всеобщим эквивалентом) не является, а лишь опосредует денежные отношения. Если расплата деньгами представляет собой окончательный платеж, то расчет векселем еще не погашает долга, во исполнение которого он выдан. Вексель лишь трансформирует один вид задолженности в другой. Выдача векселя покупателем продукции является новацией обязательства оплатить полученную продукцию (товары, услуги) на обязательство совершить платеж по векселю. Платеж по векселю считается совершенным только в момент получения по нему денежных средств. Поэтому никого нельзя заставить принять вексель при расчете по сделке, так как в отличие от банкнот законным платежным средством он не является. С этой точки зрения, говоря о расчетной функции векселя, является недопустимым смешивание понятий - средство расчетов и средство платежа.

Экономически целесообразно использовать вексель для расчетов между предприятиями, связанными единой технологической цепочкой, единым производственным процессом, поскольку отпадает необходимость использования «живых» денег. Применительно к участникам предыдущего примера можно проиллюстрировать данный вывод нижеприведенной схемы (рис. 2.2.2.).



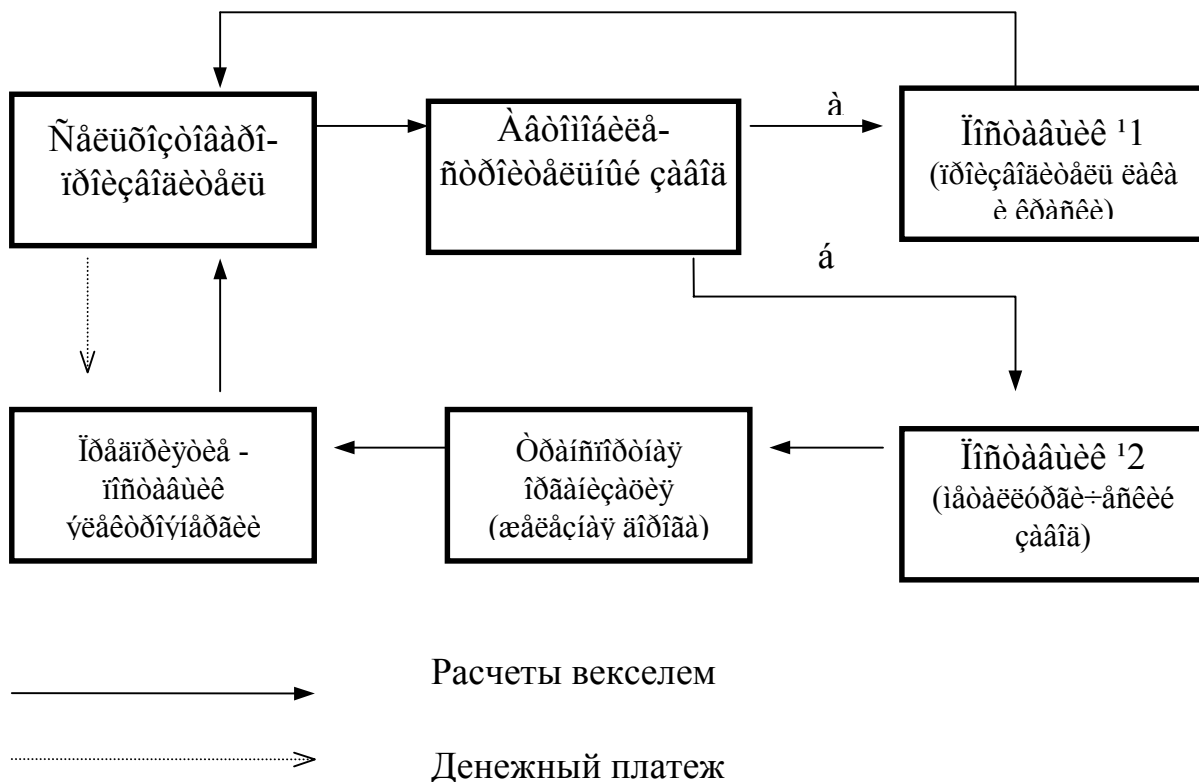


Рис. 2.2.2. Использование векселя в расчетах между предприятиями, связанных производственным процессом

Из приведенной в качестве примера схемы следует, что, получив от сельхозтоваропроизводителя вексель, автомобилестроительный завод может использовать его в расчетах по собственным обязательствам: рассчитаться со своими поставщиками, а те в свою очередь могут:

- дождаться наступления срока платежа по векселю и предъявить его векселедателю (случай с поставщиком №1);
- рассчитаться по собственным обязательствам (случай с поставщиком №2).

Таким образом, завод, предоставивший коммерческий кредит не испытывает дефицита денежных средств, так как функция векселя быть расчетным средством позволяет ему пустить полученный вексель в оборот, исполняя свои собственные обязательства.

Использование векселя, как кредитно-расчетного инструмента в «расчетных цепочках» между предприятиями, связанными единым производственным процессом увеличивает степень надежности векселя. Это объясняется информационной прозрачностью каждого конкретного предприятия, вовлеченного в такую «цепь», как правило, результаты финансовой деятельности, деловая репутация, положение на рынке каждого участника хорошо известно всем членам «расчетной цепочки». Увеличение степени надежности происходит за счет увеличения участников в векселе (индоссантов); увеличение ликвидности векселя происходит за счет того, что использование векселя как расчетного средства между предприятиями, связанными производственным процессом минимизирует потребность этих хозяйствующих субъектов в денежных средствах, обеспечивая нормальный товарооборот.

Рассмотрим схему обращения переводного векселя (рис.2.2.3.), который является способом оформления дебиторской задолженности по предоставленному поставщиком коммерческому кредиту: предприятие (завод - изготовитель товара) поставляет продукцию с отсрочкой платежа покупателю (оптовой организации), находящемуся в другом городе. Поставщик отправляет товар железнодорожным транспортом и выписывает тратту (переводной вексель), назначая плательщиком (трассатом) покупателя, а получателем денежных средств по векселю (ремитентом) железнодорожную организацию. Железнодорожная организация, получив акцепт векселя от покупателя (оптовой организации) может пустить полученный вексель в оборот, поставив на нем передаточную надпись - индоссамент, например, рассчитаться за полученные запасные части от вагоностроительного завода.



Рис. 2.2.3. Использование переводного векселя в расчетах между предприятиями

Вагоностроительный завод в свою очередь может, оформив индоссамент на полученном векселе, рассчитаться с металлургическим заводом, который,

став индоссантом этого векселя, может погасить свои обязательства (в размере не превышающем суммы вексельного обязательства) перед тепловой электростанцией (ТЭЦ). ТЭЦ рассчитывается этим векселем со своим поставщиком - угольным предприятием, последнее предъявит вексель к платежу трассату - оптовой организации.

Ликвидность векселя увязывается с суммой выраженного в документе денежного обязательства и определяется не в последнюю очередь, условиями обращения векселя: сроком платежа, количеством солидарных должников, их качественными характеристиками (платежеспособностью, деловой репутацией).

Рассмотрим возможную схему использования простого векселя в структуре потребителей электроэнергии от АЭС (атомной электростанции). Структура взаимной задолженности выглядит следующим образом:

- Предприятие - производитель промышленной продукции является потребителем энергии и имеет долг перед АЭС, то есть является ее дебитором.
- АЭС в свою очередь, задолжала деньги заводу, производящему тепловыделяющие элементы (завод ТВЭЛ) за поставленную продукцию.
- ТВЭЛ должен деньги заводу - производителю радиоактивных изотопов за материал, используемый для производства тепловыделяющих элементов.
- Завод - производитель радиоактивных изотопов (завод РАИ) сам является потребителем электроэнергии, только уже от гидроэлектростанции (ГРЭС) и должен ей деньги за электроэнергию.
- ГРЭС нуждается в оборудовании, которое производит завод (завод Т), причем этот завод задолжал энергетической компании за электроэнергию.

Для того чтобы замкнуть эту цепочку (рис. 2.2.4.) и исполнить требования всех участников предприятие - производитель промышленной продукции оформляет свою задолженность перед АЭС в вексельную форму. По цепочке индоссаментов вексель, оформляя взаимные обязательства всех участников расчетной схемы, переходит в распоряжение энергетической компании,

которая предъявляет вексель к платежу в указанный на нем срок предприятию - производителю и получает исполнение в размере вексельной суммы в денежной форме. Используя вексель в расчетной схеме, ее участники, во - первых, погасили долги, во-вторых, реализовали свою продукцию и, в-третьих, каждый участник «вексельной цепочки» получил именно ту продукцию, которую хотел получить.

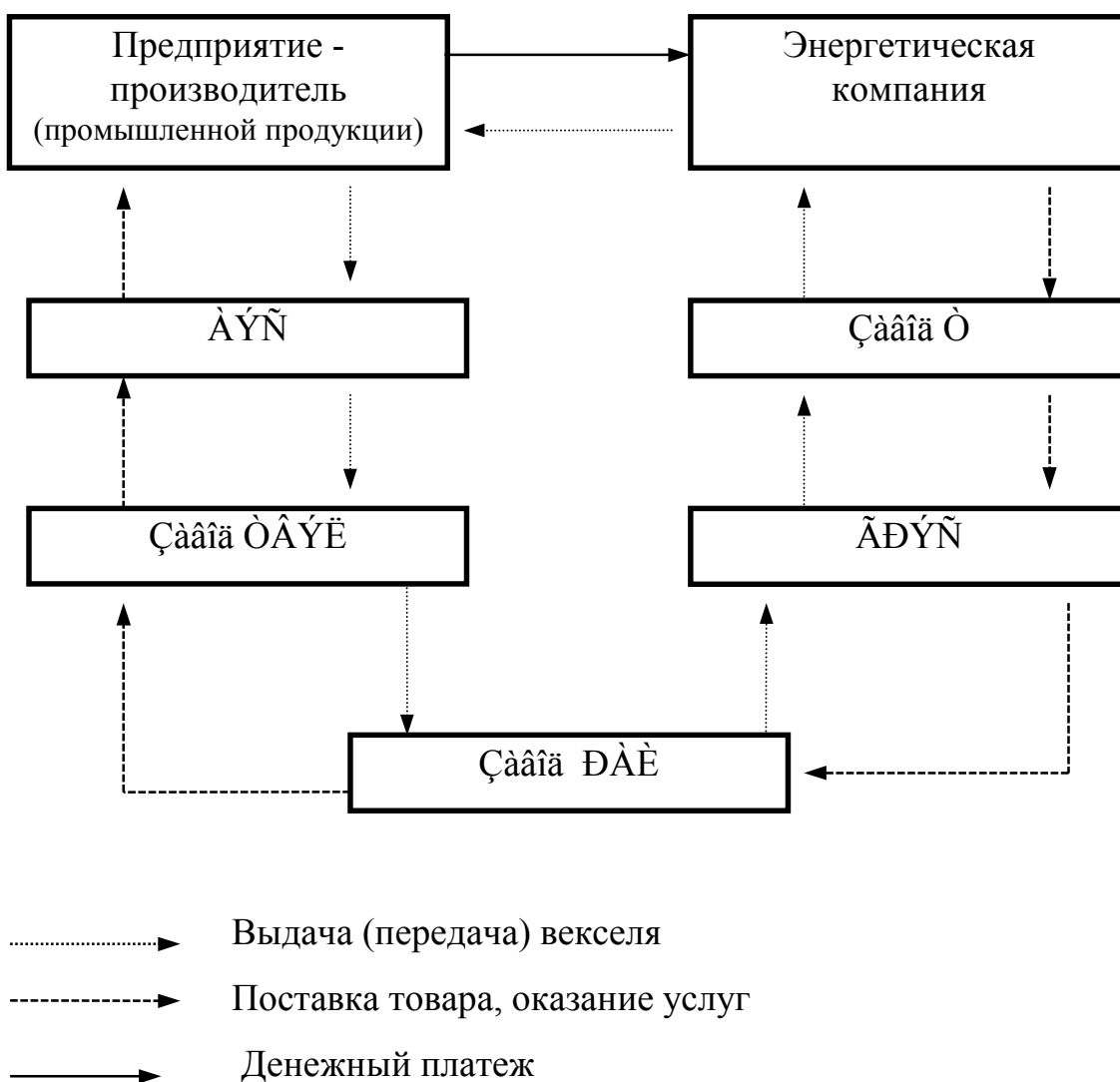


Рис. 2.2.4. Использование простого векселя в структуре потребителей электроэнергии

Основываясь на вышеизложенном анализе функций векселя, которые он выполняет в экономике, рассмотрим его значение для предприятий - участников вексельного обращения.

Для покупателя продукции преимущества использования коммерческого кредита, оформленного векселем следующие:

- коммерческий кредит, оформленный векселем обходится дешевле, чем банковский денежный кредит, так как процентная ставка по коммерческому кредиту, как правило, значительно ниже, чем по банковскому. Иначе, если процентная ставка по коммерческому кредиту была бы выше или равна процентной ставке по банковскому кредиту, то предприятиям не было бы смысла им пользоваться, так как целесообразнее было бы взять банковский денежный кредит. Таким образом, стоимость коммерческого кредита, оформленного векселем, как правило, ниже, чем стоимость банковского денежного кредита;

- преимущество коммерческого кредита, оформленного векселем, перед банковским заключается еще и в том, что не требуется заключения дополнительного кредитного договора и предоставления дополнительного обеспечения исполнения обязательств, например залога имущества, так как вексель является абстрактным и безусловным долговым обязательством произвести денежный платеж;

- выписывая вексель, покупатель не отвлекает денежных средств из оборота на период обращения векселя, что позволяет ему не прерывать производственный процесс, сохранять оборотные средства и рассчитываться за полученную продукцию (услуги) без использования наличных денег, то есть не приходится отвлекать денежные средства из оборота до наступления срока платежа по векселю;

- проценты за полученный коммерческий кредит (в виде дисконта или процента) относятся на себестоимость или издержки обращения, что с одной

стороны увеличивает стоимость приобретенных товаров, но с другой стороны уменьшает налогооблагаемую прибыль;

- преимущество использования векселя для покупателя также заключается еще и в том, что процент за пользование коммерческим кредитом относится на себестоимость или издержки обращения в полном объеме в отличие от банковского кредита, проценты по которому можно относить на себестоимость или издержки только в размере ставки рефинансирования, увеличенной на три пункта. Интерес к использованию векселей при проведении расчетных операций со стороны предприятий, обусловлен преимуществами при их использовании, состоящими в обеспечении расчетов по поставленной продукции (работам, услугам) в условиях временного отсутствия денежных ресурсов (кассового разрыва), без обращения к более дорогому механизму банковского кредитования.

Преимущества продавца, предоставившего коммерческий кредит и получившего от покупателя вексель, следующие:

- увеличиваются объемы реализации продукции (услуг) поставщика, активы которого пополняются ликвидным расчетным средством. Вексель, при условии, что не имеет дефектов формы и эмитирован или гарантирован (авалирован) надежным предприятием, может обращаться наравне с деньгами. Это его свойство обеспечивается простым порядком передачи прав по нему - проставлением передаточной надписи - индоссамента за подписью векселедержателя. Количество и качество (деловая репутация индоссанта) индоссаментов на векселе определяют степень его надежности, так как все индоссанты - бывшие векселедержатели, за исключением поставивших безоборотную надпись, несут перед векселедержателем солидарную ответственность за платеж;

- в силу безусловности и абстрактности вексельного обязательства, охраняемого вексельным правом, поставщику - векселедержателю обеспечено быстрое и действенное взыскание вексельного долга. Так как, платеж по

векселю не зависит от условий сделки в результате, которой он выдан, то его (платеж) нельзя ни отсрочить по каким-либо причинам, ни оспорить. В случае неплатежа по векселю, надлежащим образом опротестованный вексель является достаточным основанием для исполнительного производства, при котором судебное разбирательство между сторонами не имеет места. Таким образом, правовое обеспечение вексельной строгости состоит в упрощенном порядке взыскания по векселям.

Особенностью, влияющей на ликвидность векселя, используемого в расчетах является то, что внесенные изменения в Закон РФ № 36-ФЗ «О налоге на добавленную стоимость» от 2 января 2000 года и Письмо Министерства РФ по налогам и сборам № ВГ -6-03/99 от 3 февраля 2000 года позволяют возмещать (выставлять к зачету) суммы НДС за поставленные товары, в расчетах за которые используется вексель, эмитентом которого является покупатель товаров, работ, услуг только после оплаты векселя деньгами /10, 18/. То есть, налогоплательщик, использующий в расчетах за товары (работы, услуги) собственный вексель, имеет право на возмещение (зачет) сумм налога на добавленную стоимость по полученным таким образом товарам (работам, услугам) в момент оплаты своего векселя денежными средствами предъявителю векселя. Такая конструкция налогового права исключает иной не денежный способ исполнения вексельного обязательства, например, отступным или зачетом встречных денежных требований. Вышеназванные нормативные акты влияют также и на такой параметр ликвидности векселя как срок его обращения. Практике использования векселей в расчетах между предприятиями известны случаи, когда векселя выдавались сроком на год и более. Невозможность возмещения (зачета) сумм НДС для покупателя продукции в течение срока его обращения, будет способствовать уменьшению срока обращения векселя. По мнению автора, не многие покупатели-векселедатели пожелают обзаводиться по процентным векселям, учитывая изменения и дополнения к порядку возмещения из бюджета сумм НДС. Так как

процентный вексель может быть выпущен только со сроком платежа «по предъявлении», то здесь существует риск не предъявления векселя к платежу векселедержателем в течение года, а может быть и более. Невозможность отнесения НДС к возмещению в течение года ведет к значительным переплатам сумм НДС в бюджет. А если сумма эмитируемых векселей измеряется тысячами, миллионами рублей, то можно представить какую сумму денег он (покупатель продукции) заплатит в бюджет, прежде чем она ему будет возмещена. Возможно, что при таких условиях покупатель не сделает вывод о том, что использование векселя в расчетах предприятия является более выгодным (дешевым) способом исполнения обязательств перед поставщиками продукции, товаров, услуг, вследствие получения отсрочки платежа и не отвлечении из оборота денежных средств, что коммерческий кредит обойдется дешевле банковского.

Если бы законодатель установил, что суммы НДС начисляются к возмещению, не дожидаясь момента оплаты векселя, но в том случае, если вексель по причинам, зависящим от плательщика не оплачивается ни деньгами, ни погашается иным образом при его надлежащем предъявлении к платежу, начисленные к возмещению суммы подлежат уплате. То есть это была бы дополнительная санкция (помимо штрафов и пени за просрочку платежа) за то, что платеж по векселю плательщиком не был совершен.

Предприятия - векселедатели, чтобы не уплачивать суммы НДС, подлежащие к зачету будут стремиться увязать срок платежа по векселю с тем отчетным периодом, в котором предприятие должно платить налог на добавленную стоимость. В зависимости от размера платежа по налогу на добавленную стоимость предприятие должно уплачивать налог один раз в квартал или один раз в месяц или раз в декаду. Следовательно, срок обращения векселя может быть сокращен векселедателем до трех месяцев (91-92 дня), до 30-31 дня или до 10 дней соответственно. Безусловно, дополнения к закону «О налоге на добавленную стоимость» уменьшают ликвидность простого векселя

для его эмитента. Но требование законодателя совершения платежа по векселю векселедателем, прежде чем последний сможет возместить НДС, объясняется тем, что необходимо привести вексельное обращение в России в соответствие с нормами международного вексельного права, согласно которому вексель - безусловное денежное обязательство совершить платеж. Проблемой же российского вексельного рынка является его нецивилизованность по сравнению с мировой практикой. Дело в том, что в практике отечественных предприятий присутствует такое явление как «отоваривание» векселя, то есть векселя не оплачиваются деньгами, а погашаются товарами и услугами предприятия-векселедателя. Что в свою очередь является нарушением действующего законодательства, так как в классическом определении векселя о нем говорится, как о безусловном денежном обязательстве.

По мнению автора, нормативные изменения к Закону РФ «О налоге на добавленную стоимость» призваны увеличить ликвидность и надежность векселя в национальной экономике, так как, во-первых, способствуют нормализации вексельного обращения, приведения его в соответствие с нормами международного вексельного, требованием которого является исполнение вексельного обязательства денежным платежом по векселю, делая невыгодным для векселедателя простого векселя погашение векселя товаром, услугами, зачетом и прочими не денежными способами исполнения вексельного обязательства (например, отступного). Векселедатель, который не сможет своевременно оплачивать свои векселя, должен будет не только нести расходы, связанные с оплатой штрафов, пени и прочих платежей, причитающихся по неоплаченному в срок векселю, но и расходы, связанные с уплатой налога на добавленную стоимость, которые не будут подлежать возмещению до совершения платежа по выданному им и неоплаченному в срок векселю. Безусловно, это должно способствовать повышению платежной дисциплины покупателей, использующих отсрочку платежа, предоставляемую товаропроизводителями (поставщиками) продукции. Можно сказать, что

законодатель оставляет за векселедателем право выбора, самому решать дилемму: заплатить НДС и пользоваться, предоставленной поставщиком отсрочкой платежа; пользоваться предоставленной отсрочкой платежа в течение отчетного периода по оплате НДС, то есть до наступления срока платежа налога на добавленную стоимость, с тем, чтобы к этому сроку оплатить вексель и возместить НДС; осуществить денежный платеж за товар, не используя отсрочки платежа, если есть деньги, а если нет, то подождать когда появятся. Во-вторых, вышеназванное изменение увеличивает ликвидность векселя, способствуя уменьшению сроков его обращения, что, в свою очередь, делает более привлекательным этот финансовый инструмент для продавца (поставщика продукции), так как ускоряет его обращаемость в деньги; преимущество краткосрочного векселя для покупателя, заключается в том, что стоимость коммерческого кредита предоставленного на более короткий срок может быть значительно ниже, так как, процентная ставка по кредитам, как правило, тем ниже, чем короче срок кредита, что в свою очередь уменьшает себестоимость продукции или издержки обращения.

Поставщик продукции, предоставивший коммерческий кредит и получивший от покупателя вексель, может рассчитываться этим векселем по своим собственным обязательствам, то есть выступить в роли покупателя и погасить полученным векселем свою собственную задолженность перед поставщиками продукции (товаров, услуг). Из Письма Министерства Федерации по налогам и сборам № ВГ-6-03/99 «О применении отдельных положений Закона о налоге на добавленную стоимость» следует, что в случаях, когда покупатель продукции передает поставщику продукции вексель, эмитентом которого он не является, то право на возмещение (зачет) сумм НДС по приобретенным товарам (работам, услугам) появляется у него в момент индоссации векселя поставщику, то есть в момент передачи векселя по индоссаменту при условии, что указанный вексель ранее получен в качестве оплаты за отгруженные товары, выполненные работы или оказанные услуги. В

этих случаях сумма НДС возмещается индоссанту, только в пределах стоимости приобретенных (принятых к учету) товаров (работ, услуг), не превышающей стоимости товаров (работ, услуг) отгруженных индоссантом, за которые ранее получен вексель. Если же вексель, используемый для расчетов покупателем был приобретен в качестве финансового вложения, за который фактически были уплачены денежные средства, то сумма НДС возмещается в пределах уплаченных денежных средств за такой вексель. Например, если вексель номиналом в 1000 рублей был куплен за 700 рублей, а затем векселедержатель-покупатель рассчитался этим векселем за товар на общую сумму 1000 рублей, то НДС к зачету покупатель выставляет не с 1000 рублей, а с 700 рублей которые были фактически уплачены за вексель. Предположим, что ставка НДС 20%, тогда применив расчетную ставку НДС 16,67% ($20 \div 120 \times 100 = 16,67$) получим, что доплатить НДС в бюджет по полученному товару покупатель должен 50 рублей ($(1000 \times 16,67\%) - (700 \times 16,67\%) = 50$). Разница в 300 рублей ($1000 - 700 = 300$) составит доход векселедержателя, который подлежит налогообложению по ставке налога на прибыль, которая составляет 30% или 90 рублей ($300 \times 30\% = 90$). Таким образом, используя данные приведенного примера можно сказать, что использование в расчетах за товар векселя, цена приобретения которого ниже стоимости приобретаемого за него товара принесла чистую прибыль векселедержателю в размере 160 рублей ($1000 - (700 + (1000 \times 16,67\% - 700 \times 16,67\%) + 300 \times 30\%) = 160$, что на 160 рублей выгоднее, чем, если бы он совершил платеж деньгами в размере 1000 рублей.

Допустим, предприятие-поставщик рассчитался по собственным обязательствам векселем, полученным от своего покупателя в результате поставки ему товара на сумму 10000 рублей с отсрочкой платежа 30 дней (один месяц) и ставкой по коммерческому кредиту из расчета 36% годовых, тогда вексельная сумма полученного векселя составит 10300 рублей ($10000 \times \left(1 + \frac{36 \times 30}{360 \times 100}\right) = 10300$). Индоссант, передав вексель за полученный товар

на общую сумму 10300 рублей сможет возместить из бюджета налог на добавленную стоимость по полученным товарам, применив расчетную ставку НДС 16,67% в размере 1667 рублей ($10000 \times 16,67\% = 1667$), доплатить налог на добавленную стоимость ему придется в размере 50 рублей ($10300 \times 16,67\% - 10000 \times 16,67\% = 50$). Доход по векселю в размере 300 рублей ($10300 - 10000 = 300$) подлежит обложению налогом на прибыль в размере 30% от суммы дохода и составит 90 рублей ($300 \times 30\% = 90$). Таким образом, чистый доход поставщика, предоставившего коммерческий кредит, оформленный векселем от операции с использованием полученного векселя в качестве средства расчетов по поставленной продукции составит 160 рублей ($10300 - (10000 + (10300 \times 16,67\% - 10000 \times 16,67\%) + 300 \times 30\%) = 160$).

Из приведенных примеров следует вывод, что нормативные дополнения к Закону о налоге на добавленную стоимость увеличивают ликвидность векселя для поставщиков, предоставляющих коммерческий кредит с оформлением задолженности покупателей в вексельную форму. Использование поставщиками таких векселей в дальнейших взаиморасчетах позволяет извлекать дополнительную прибыль.

Выручка от реализации для целей налогообложения у предприятия - поставщика, предоставившего коммерческий кредит с оформлением векселя, будет формироваться в зависимости от выбранной им учетной политики либо по отгрузке товара, либо по оплате товара. Если поставщик продукции использует учетную политику «по оплате», то при предоставлении коммерческого кредита с оформлением векселя выручка от реализации продукции для целей налогообложения у него возникает либо при оплате полученного от покупателя векселя последним, либо при передачи его по индоссаменту векселедержателем (поставщиком) полученного от покупателя векселя. При передаче векселя, полученного от покупателя предприятие - поставщик становится индоссантом. Из Письма Министерства РФ по налогам и сборам № ВГ-6-03/99 от 3 февраля 2000 года следует, что налогоплательщик -

индоссант, использующий для расчетов вексель, имеет право на возмещение (зачет) сумм налога на добавленную стоимость по приобретенным товарам (работам, услугам) в момент передачи им векселя по индоссаменту при условии, что указанный вексель ранее получен в качестве оплаты за отгруженные товары, выполненные работы или оказанные услуги /18/. В этих случаях сумма НДС возмещается индоссанту только в пределах стоимости приобретенных (принятых к учету) товаров (работ, услуг), не превышающей стоимости товаров (работ, услуг) отгруженных индоссантом, за которые ранее им был получен вексель. Таким образом, для продавца товара в целях налогообложения в случае расчетов за поставленный товар векселем, облагаемым НДС оборотом по реализации считается не день передачи товара покупателю и получение векселя, а дата фактического поступления денежных средств по векселю (на счет продавца в обслуживающее его учреждение банка). Это касается ситуации, когда предприятие-поставщик определяет факт реализации товара по его оплате. Следуя данной логике, представляется, что и для покупателя товара днем принятия в зачет суммы НДС будет считаться день, когда сумма налога, уплачиваемая поставщику товара, фактически поступит в распоряжение последнего, то есть в составе платежа по векселю покупателем будет перечислена на счет поставщика. По мнению Ю.Камфер /77/, Ф. Гудкова /53/с их позицией автор целиком и полностью согласен, именно такой подход должен использоваться, поскольку одно из принципиальных условий, положенных в порядок исчисления и уплаты в бюджет НДС, состоит в том, что для принятия в зачет уплаченной поставщикам материальных ресурсов суммы налога необходима его фактическая, реальная уплата. То есть, если одна сторона получила НДС, то другая не могла его не уплатить. Таким образом, момент начисления к уплате поставщиком и момент начисления к возмещению покупателем одних и тех же сумм налога, связанных с движением одного и того же товара, должны совпадать. В противном случае теряется объект материального права (сумма

налога) на время прошедшее между начислением к уплате одной стороной и начислением к возмещению другой стороной.

Поставщик - векселедержатель может продать полученный вексель и полученный доход, как в виде дисконта, так и в виде процентов от этой операции не будет облагаться НДС. В соответствии с пунктом 1 «ж» статьи 5 Закона РФ "О налоге на добавленную стоимость" от НДС освобождены операции, связанные с обращением ценных бумаг (включая векселя), за исключением брокерских и посреднических услуг /3/. При этом, в целях налогообложения прибыли от реализации ценных бумаг, по операциям, осуществленным до введения в действие Федерального закона от 29 декабря 1998 года № 192-ФЗ «О первоочередных мерах в области бюджетной и налоговой политики», применялась норма, согласно которой убыток, полученный в виде разницы между ценой реализации и ценой приобретения векселя не принимался в уменьшение налогооблагаемой базы при исчислении налога на прибыль. После вступления в действие Федерального закона от 29 декабря 1998 года № 192-ФЗ «О первоочередных мерах в области бюджетной и налоговой политики» убыток по векселю, как по ценной бумаге «не имеющей рыночной котировки или не обращающейся на организованном рынке ценных бумаг», может быть отнесен на уменьшение доходов от реализации данной категории ценных бумаг /8/.

Таким образом, если поставщик - векселедержатель получит убыток от реализации векселя, в виде разницы между ценой его реализации и ценой его приобретения, то этот убыток может быть отнесен на уменьшение доходов от реализации, то есть уменьшить налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Доход векселедержателя в виде дисконта, то есть в виде положительной разницы между суммой затрат на приобретение векселя и вексельной суммой, подлежит налогообложению по ставке 30%; в виде процента - по ставке 15%, к тому же налоговые отчисления по процентному векселю удерживаются непосредственно источником выплаты дохода, и векселедержатель, таким

образом, получает уже очищенную прибыль, которая в дальнейшем налогом не облагается.

В расчетах между предприятиями могут быть использованы как простые, так и переводные векселя, главное различие между ними состоит в том, кто является плательщиком по векселю. Если предприятие-покупатель передает поставщику простой вексель, оно же и является плательщиком по этому векселю. То есть в данном случае векселедатель и плательщик по векселю являются одним и тем же предприятием (лицом). Если же предприятие-покупатель передает поставщику переводной вексель, то в качестве плательщика оно может указать какое-либо третье лицо. То есть в данном случае векселедатель и плательщик не совпадают.

Обычно в операциях с переводными векселями участвуют три предприятия (лица):

- векселедатель - трассант - тот, кто выдает переводной вексель;
- векселедержатель - ремитент - тот, кто получит переводной вексель, а затем и платеж по нему;
- плательщик - трассат - тот, кто производит оплату по векселю.

Получив переводной вексель, векселедержатель (ремитент) должен предъявить его плательщику, чтобы тот акцептовал вексель, то есть дал согласие на платеж по векселю. Однако на практике при расчетах чаще используются векселя, уже акцептованные плательщиком.

Налогообложение операций с использованием векселей с учетом вступления в силу со 2 января изменений и дополнений к Закону РФ от 6 декабря 1991 г. № 1992-1 «О налоге на добавленную стоимость» изменился порядок зачета НДС по приобретенным товарам (работам, услугам), в счет оплаты которых поставщику был выдан вексель.

Согласно пункту 14 информационного письма Президиума Высшего Арбитражного Суда от 14 ноября 1997 г. №22 «Обзор судебной практики применения законодательства о налоге на прибыль», если предприятие

определяет выручку в целях налогообложения «по оплате», то к поступлению денежных средств на его расчетный счет приравнивается погашение дебиторской задолженности иным способом.

В момент акцепта переводного векселя плательщиком у векселедержателя меняется:

- должник, так как вместо должника по основной сделке им становится плательщик по векселю;
- основание дебиторской задолженности, так как, вместо задолженности по оплате товаров (работ, услуг) возникает задолженность по оплате векселя.

Таким образом, после акцепта переводного векселя у векселедержателя возникает необходимость в определении выручки в целях налогообложения. Данный порядок можно распространить и на другие налоги (налог на пользователей автомобильных дорог, налог на содержание жилищного фонда и объектов социально-культурной сферы и т.п.).

Но по налогу на добавленную стоимость (НДС) существует особенность. В пункте 31 Инструкции Госналогслужбы России от 11 октября 1995 г. № 39 «О порядке исчисления и уплаты налога на добавленную стоимость» указано, что если предприятие определяет реализацию «по оплате», то датой совершения оборота по НДС считается день оплаты векселя денежными средствами или передачи его по индоссаменту. Аналогичные разъяснения по данному вопросу приведены в письме МНС России от 25 февраля 1999 г. №03-4-09/39 «О налоге на добавленную стоимость». Подобных оговорок в отношении других налогов не сделано.

Для векселедателя акцепт переводного векселя плательщиком означает, что у него погашена кредиторская задолженность перед поставщиком по товарам (работам, услугам). Поэтому после акцепта переводного векселя он должен начислять в бюджет все налоги по сделке, в том числе и НДС.

Ранее, до вступления в силу Федерального закона от 2 января 2000 г. №36-ФЗ «О внесении изменений в Закон Российской Федерации «О налоге на

добавленную стоимость»», законодательством не был четко урегулирован вопрос о том, когда покупатель может зачесть из бюджета НДС по товарам (работам, услугам), в счет оплаты которых он выдал вексель.

Но в отдельных письмах официальных органов и постановлениях Высшего Арбитражного Суда РФ отмечалось, что, рассчитываясь своим собственным векселем, покупатель может зачесть НДС из бюджета только после того, как оплатит этот вексель денежными средствами. Если покупатель рассчитывается векселем третьего лица, то НДС принимается к зачету в момент передачи векселя (письмо Минфина России от 21 сентября 1999 г. № 04-03-11, постановление ВАС РФ от 26 октября 1999 г. № 1663/98).

Передача поставщику переводного векселя (после его акцепта) равнозначна для векселедателя передаче векселя третьего лица. Поэтому векселедатель переводного векселя мог зачесть из бюджета НДС по товарам (работам, услугам) в момент акцепта векселя плательщиком или передачи поставщику заранее акцептованного векселя.

Но с 1 января 2000 года после вступления в силу Федерального закона от 2 января 2000 г. № 36-ФЗ «О внесении изменений в Закон Российской Федерации «О налоге на добавленную стоимость»», НДС по приобретенным товарам (работам, услугам) возмещается из бюджета после того, как эти векселя оплачиваются денежными средствами. Различий по видам векселей (простые или переводные) не сделано.

Более конкретно порядок зачета НДС при расчетах векселями разъяснен в письме Министерства Российской Федерации по налогам и сборам от 3 февраля 2000 г. № ВГ - 6-03/99. Из этого письма следует, что ограничение в отношении зачета НДС распространяется только на простые векселя. Согласно статье 111 Налогового кодекса РФ, налогоплательщик не несет ответственности за налоговое правонарушение, которое было совершено в результате письменных разъяснений, полученных от налогового органа /9/. Поэтому, здесь автор разделяет точку зрения А.М. Рабиновича /117/, суть

которой в том, что векселедатель переводного векселя может возмещать из бюджета НДС после акцепта переводного векселя плательщиком, несмотря на то, что вексель еще не оплачен денежными средствами.

Плательщик же по переводному векселю действительно может зачесть из бюджета НДС по товарам (работам, услугам) только после оплаты векселя денежными средствами.

Если же поставщику передается неакцептованный переводной вексель, то отличие от операции с использованием в расчетах акцептованных переводных векселей заключается только во времени отражения погашения задолженности одной стороной с последующим возникновением права возмещения НДС по полученным товарам, услугам, и возникновения задолженности у другой стороны.

Автор считает, что предприятиям-покупателям целесообразно выдавать переводные акцептованные третьими лицами векселя. Акцепт - это односторонняя сделка, оформляемая на бланке векселя посредством которой плательщик - акцептант принимает на себя обязанность совершить платеж по векселю в пользу третьего лица. Акцептантами могут выступать любые физические и юридические лица, имеющие право обязываться по векселям: например, предприятия-дебиторы эмитента тратты, юридические и физические лица, не имеющие задолженности перед векселедателем, финансово-кредитные учреждения (банки, страховые и инвестиционные компании). Трассат акцептует вексель, то есть, согласится стать плательщиком по нему с тем, чтобы погасить свою задолженность по предыдущим сделкам (поставки продукции, оказанным услугам) перед эмитентом векселя, и соответственно согласится на зачет НДС после платежа по векселю; или же, если трассат не имеет задолженности перед трассантом, то он (трассат) акцептует вексель за вознаграждение, предложенное трассантом за акцепт трассатом векселя. В этом случае сумма вознаграждения акцептанта (трассата) будет подлежать налогообложению (НДС, налог на прибыль). Оплата трассантом услуг трассата

(акцептанта) может быть отнесена на себестоимость продукции или издержки обращения, как расходы, связанные с основной деятельностью. Трассат может акцептовать безвозмездно вексель в случае, если у него нет задолженности перед эмитентом тратты, но не каждый акцептант согласится безвозмездно совершать эту услугу. Так как Положение о переводном и простом векселе приравнивает акцептанта и авалиста по объему ответственности, то, по мнению автора, размер вознаграждения за акцепт переводного векселя не должен превышать стоимости услуги по совершению авая за векселедателя простого векселя. Стоимость этой услуги может колебаться в тех же размерах, что и стоимость банковских услуг по авалированию простых векселей за векселедателей. Например, стоимость авалирования векселей в коммерческих банках города Саратова составляет: 2-6% годовых от авалируемой вексельной суммы в банке «Поволжское ОВК»; 3%- в «Нижеволжском коммерческом банке»; 5-10% - в саратовском филиале «Банка Москвы»; 3-4% - в саратовском филиале банка «Менатеп СПб». Таким образом, стоимость банковской операции по авалированию векселей предприятий-векселедателей составляет от 2% до 10% годовых в зависимости от размера авалируемой вексельной суммы и степени надежности эмитента векселя. Так как акцептант переводного векселя, обязан оплатить переводной вексель в срок и в размере акцептованной вексельной суммы, также как и авалист векселедателя простого векселя, в случае неисполнения последним платежа по векселю, несет солидарную с ним ответственность за платеж в срок, указанный в векселе и в размере авалируемой суммы, то размер вознаграждения за банковский акцепт векселей предприятий может колебаться от 2% до 10% годовых в зависимости от размера акцептуемой вексельной суммы и степени надежности эмитента векселя.

Автор считает, что должны получить развитие банковские операции по авалированию простых и акцептованию переводных векселей. Эти операции должны получить распространение у предприятий - участников вексельного

обращения, так как, во-первых, стоимость этих услуг намного ниже стоимости услуг банковского вексельного кредитования: 2-10% за услуги по авалированию и акцептованию банками векселей предприятий против 40-50% годовых за вексельный банковский кредит (банк «Поволжское ОВК», «Нижеволжский коммерческий банк», «Экспресс - Волга»); во-вторых, аваль или акцепт банком векселя предприятия увеличивает надежность векселя и, следовательно, его ликвидность, что в свою очередь должно способствовать увеличению объемов расчетных вексельных операций и уменьшению потребностей предприятий в денежных средствах.

Суть банковского вексельного кредитования заключается в том, что банк заключает с клиентом кредитный договор о предоставлении клиенту банка кредита, в котором делает оговорку о возможности его исполнения путем выдачи в пользу клиента простого векселя или пакета простых векселей на сумму кредита. До наступления срока платежа по векселю банк на основании кредитного договора требует от клиента сумму кредита и процентов по нему, чем покрывает затраты по оплате вексельной суммы и получает вознаграждение, являющееся его прибылью. Такой кредит в литературе получил название вексеledательского /32, 41, 44/. Предприятие - клиент банка, получивший вексель может рассчитывать по своим обязательствам полученным векселем, надежность которого, с одной стороны, обеспечивается платежеспособностью и безупречной деловой репутацией банка - вексеledателя, а с другой - косвенно гарантирует и платежеспособность заемщика - клиента банка - первого вексеledержателя.

Надежность банковского векселя основана не только на безупречной деловой репутации и устойчивом финансовом положении банка, но и на обязанности каждого банка безукоризненно соблюдать введенный с 1 октября 1996 года Центральным Банком РФ специальный вексельный норматив (Н 13), который жестко регламентирует объем эмиссии банковских векселей и банковских операций с векселями других эмитентов. Этот норматив,

включенный в базовую инструкцию Центрального банка №1, внес существенное ограничение в деятельность коммерческих банков по выпуску векселей. В частности, объем выпуска собственных векселей и операций с векселями других эмитентов ставится в зависимость от величины собственного капитала банка. Если с 1 октября 1996 г. до 1 марта 1996 г. суммарный объем выпущенных банком векселей и операций с векселями (авалирование, индоссирование векселей других эмитентов) не должен был превышать 200% собственного капитала, то с 1 марта 1996 г. до настоящего времени норматив стал еще более жестким, сократившись до 100%. Норматив риска собственных вексельных обязательств (Н 13) определяется как процентное соотношение /19/:

$$H13 = \frac{BO}{K} \times 100\%,$$

где ВО - выпущенные банком векселя и банковские акцепты, а также 50% забалансовых обязательств банка из индоссаанта векселей, авалей и вексельного посредничества;

К - собственные средства (капитал) банка.

Максимально допустимое значение норматива Н 13 устанавливается в размере 100%.

Финансовая устойчивость банков обеспечивается контролем за их деятельностью со стороны Центрального Банка России, который устанавливает обязательные нормативы деятельности банков. Одним из них является норматив риска собственных вексельных обязательств (Н 13). Контроль за соблюдением обязательных нормативов каждого конкретного банка осуществляется территориальными учреждениями Банка России по месту открытия корреспондентского счета банка. В случае нарушения банком обязательных нормативов территориальное учреждение Банка России применяет штрафные меры воздействия, в случае ухудшения финансового

положения у банка может быть отозвана лицензия на совершение банковских операций.

Предприятия-покупатели, применяющие векселя во взаиморасчетах со своими поставщикам используют банковский вексельный кредит по ряду причин.

Во-первых, банковские векселя более надежные, с точки зрения потенциального поставщика клиента банка, то есть векселеполучателя. Показатели обязательных нормативов деятельности банков дают более точную информация о финансовом положении банка, что нельзя сказать о финансовых показателях деятельности каждого конкретного предприятия, так как не всегда данные бухгалтерского баланса предприятия позволяют точно определить его платежеспособность на момент выдачи векселя, а тем более спрогнозировать ее на момент совершения векселедателем платежа по векселю. Особенностью финансовой отчетности отечественных предприятий, осуществляющих коммерческую деятельность является то, что годовая отчетность в отличие от квартальной является публичной. Для российских предприятий она является наиболее достоверной. Так как, не многие предприятия не желают раскрывать свои финансовые показатели в течение финансового года под предлогом сокрытия коммерческой тайны, но многие пытаются скрыть результаты своей финансовой деятельности от контролирующих органов, например, не «показывают» полученную в течение года прибыль до конца финансового года, с тем, чтобы сэкономить на авансовых платежах по налогу на прибыль. Информация о репутации и финансовом состоянии банка более достоверная, чем подобная информация об отдельно взятом предприятии. Поэтому поставщики продукции охотнее принимают банковские векселя от своих покупателей, чем векселя, эмитентами которых являются сами предприятия - покупатели. С большей степенью вероятности можно предположить, что полученный поставщиком от своего покупателя банковский вексель может быть принят в погашение его собственных обязательств поставщика скорее как

более надежный обеспеченный собственным капиталом и репутацией банка, чем вексель мало известного предприятия, надежность и платежеспособность которого мало известна и может измениться не в лучшую сторону до срока платежа по векселю. Таким образом, можно сделать вывод, что предприятия, использующие банковский вексельный кредит приобретают банковскую надежность. Надежность банковского векселя для каждого векселедержателя такого векселя означает большую вероятность того, что вексель, предъявленный в банк - эмитент, данного векселя (или в его филиал) будет оплачен деньгами в срок и в полном объеме вексельной суммы, что действительно позволяет векселям обращаться наравне с деньгами и использовать их в качестве высоколиквидных расчетных инструментов финансового рынка.

Во-вторых, так как высоколиквидные банковские векселя способны заменять денежные средства в расчетах, то использование таких векселей во взаиморасчетах с поставщиками может способствовать снижению процентной ставки за коммерческий кредит, предоставляемый поставщиком продукции, и соответственно снижать себестоимость продукции или издержки обращения у покупателя продукции на размер вознаграждения поставщика за предоставленный коммерческий кредит.

В-третьих, использование банковских векселей предприятиями нередко обусловлено преимуществом вексельного кредита перед денежным в низкой процентной ставке по нему. Снижение банками процентных ставок по вексельному кредиту возможно потому, что для выдачи векселя банку не требуется привлекать дополнительных финансовых ресурсов. Для получения банковского векселя предприятию заемщику, также как и при получении денежного кредита, необходимо быть надежным и кредитоспособным клиентом банка и предоставить обеспечение в размере, превышающем по своей стоимостной оценке сумму вексельного кредита. При определении возможного размера выдаваемого банком вексельного кредита за основу, как правило,

принимается средневзвешенный оборот денежных средств клиента - заемщика по его банковскому расчетному счету или процент от суммы оценки обеспечения в виде залога имущества клиента. Чем ликвиднее залог клиента, тем большую сумму кредита от рыночной стоимости залога он может получить. Чем надежнее клиент, тем ниже может быть процентная ставка за предоставляемый ему вексельный кредит.

Параметром, влияющим на ликвидность банковского векселя, при его использовании предприятием-покупателем в расчетах с поставщиками является не возможность возмещения покупателем налога на добавленную стоимость (НДС) по полученным товарам и услугам. В частности, из письма Министерства РФ по налогам и сборам № ВГ-6-03/99 «О применении отдельных положений о налоге на добавленную стоимость», следует:

1) предприятие, использующее в расчетах со своим поставщиком вексель, эмитентом которого является банк (третье лицо), имеет право на возмещение (зачет) сумм налога на добавленную стоимость по приобретенным товарам (работам, услугам) в момент передачи векселя по индоссаменту при условии, что указанный вексель ранее получен в качестве оплаты за отгруженные товары, выполненные работы, оказанные услуги;

2) предприятие, использующее в расчетах со своими поставщиками банковский вексель, полученный в обмен на свой собственный вексель, эмитентом которого оно (предприятие) является, не имеет права на возмещение НДС за полученные товары (работы, услуги), до момента оплаты собственного векселя;

3) предприятие, использующее в расчетах со своими поставщиками банковский вексель, за который фактически уплачены денежные средства, то сумма НДС возмещается только в пределах фактически уплаченных денежных средств за такой вексель.

Таким образом, предприятие, использующее банковский вексельный кредит для расчетов со своими поставщиками, имеет право возместить НДС по

полученным товарам (работам, услугам) в случае, если оно (предприятие) совершит платеж в пользу банка в размере стоимости полученных товаров до наступления срока платежа по налогу на добавленную стоимость. Следовательно, использование предприятием банковского векселя, если за него фактически не были уплачены денежные средства или, если он не был получен в качестве оплаты за отгруженные товары, выполненные работы, оказанные услуги, не дает преимущества в получении права на возмещение НДС по полученным товарам (работам, услугам) по сравнению с собственным векселем предприятия-покупателя. По мнению автора, использование предприятиями банковских услуг по авалированию собственных векселей предприятий было бы намного целесообразнее, так как, во-первых, это было бы намного дешевле для предприятий, чем получение банковского вексельного кредита, во-вторых, обеспечивало бы большую надежность векселей предприятий, увеличивало бы их ликвидность.

Покупатель продукции - эмитент векселя может рассчитаться со своим поставщиком траттой, акцептованной надежным банком, или собственным простым векселем (соло-векселем) авалированным этим банком. Ясно, что продавец не может быть принужден принять в платеж соло - вексель или тратту, а потому на покупателе лежит задача убедить его в этом, здесь очень может быть полезен институт банковского авая. Как уже было ранее отмечено, предприятие в процессе хозяйственной деятельности может использовать особую разновидность поручительства - аваль - для осуществления расчетов и привлечения кредитов. Основанием выдачи авая является чаще всего соглашение (договор) между авалистом и лицом, за которого он дает аваль. По сложившейся практике коммерческого оборота в качестве авалистов выступают солидные кредитные учреждения, чья репутация общеизвестна и не подвергается сомнению, как правило, это банки, так как именно им лучше всех известно финансовое положение своих клиентов - предприятий и предпринимателей.

Аваль является исключительным вексельным институтом в силу того, что является по форме своей наиболее убедительным для кредитора обеспечением надежности векселя. Фактически авалирование банком векселя - это принятие им на себя солидарного с векселедателем безусловного обязательства совершить платеж в указанный в векселе срок. Поэтому авалированный банком вексель является для поставщиков более привлекательным расчетным средством, так как позволяет значительно снизить риск неплатежа по векселю в случае, если покупатель (векселедатель) оказался неплатежеспособным. Следует заметить, что подобную гарантию (аваль) банк выдает за дополнительную плату и только в том случае, если он поручается за своего клиента, имея доступ к информации об остатках средств на его счетах и о поступлении на них денег. Операция авалирования банком векселя предприятия с последующим его использованием в качестве расчетного средства (рис. 2.2.5.) включает в себя следующие этапы:

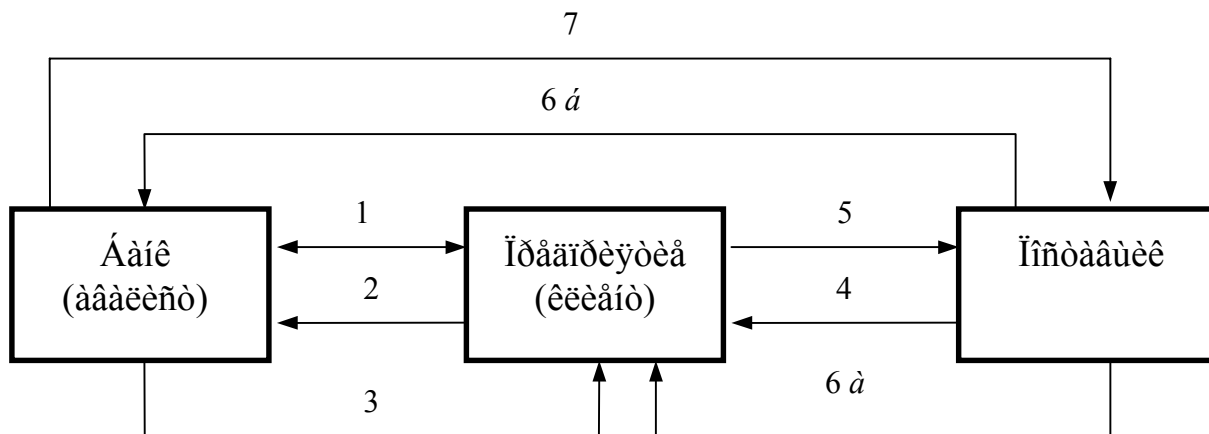


Рис. 2.2.5. Авалирование векселей предприятия банком

- 1 - договор об авалировании векселей между банком и предприятием;
- 2 - предъявление векселя для его авалирования и оплата вексельного поручительства;
- 3 - выдача авалированного векселя;

4 - поставка товара;

5 - авалированный банком вексель в расчет за поставленный товар;

6 а - предъявление векселя к платежу предприятию - векселедателю и если платежа не последовало, то - 6 б - вексель для оплаты предъявляется авалисту;

7 - платеж по векселю.

Так, предприятие, желающее отсрочить платеж за полученную продукцию, выдает своему поставщику собственный вексель, авалированный банком, в котором обслуживается векселедатель. Гарантией платежа по такому векселю для векселедержателя будет репутация банка, который поручился за своего клиента, это следует из того, что, как правило, поручительство всегда дается только за лицо, в отношении которого поручитель имеет данные о его высокой платежеспособности, чтобы по обязательству расплатилось именно оно и поручитель был бы избавлен от предъявления к нему требования иска. Логично предположить, что предприятие (лицо), желающее расплатиться векселем, для подтверждения своего устойчивого финансового положения обратится именно в обслуживающий его банк с просьбой подтвердить свою платежеспособность перед третьим лицом путем совершения авая за его, клиента счет. В настоящее время операции по авалированию банками векселей предприятий являются малораспространенными на отечественном рынке банковских услуг, применяются в основном во внешнеторговых сделках (операциях). Преимущества, предоставляемые авалированным векселем для российских клиентов коммерческих банков, вполне очевидны: во-первых, предприятие-покупатель авалирующее свой вексель, предназначенный для расчетов с поставщиками, в обслуживающем его банке получает банковскую гарантию платежа по векселю, что является параметром, обеспечивающим большую ликвидность векселя для его потенциальных держателей - поставщика покупателя и последующих индоссатов данного векселя; а, во-вторых, стоимость услуги по авалированию векселя в обслуживающем предприятие-векселедателя банке на порядок ниже, чем получение банковского вексельного

кредита на адекватный срок векселя и размер вексельной суммы, как уже выше было сказано, стоимость услуг по авалированию банком векселя колеблется (в зависимости от степени надежности клиента и размера вексельной суммы) от 2-10%, а по банковскому вексельному кредитованию от 40-50%. Отсутствие в современной России достаточно платежеспособных предприятий делает необходимым подкрепление их платежеспособности. Такое подкрепление сегодня могут предложить только российские банки - юридические лица, имеющие возможность контроля финансового состояния собственных клиентов. Вексель с банковским авалем, безусловно, более весом, надежен и обеспечен (ликвиден), что облегчает его реализацию, передачу и расширяет потенциальные возможности его применения. Предприятие (лицо), имеющее на руках такой вексель может расплатиться им или получить под него кредит не только от хорошо его знающих, постоянных партнеров, но и от малознакомых контрагентов, в том числе - зарубежных. Преимущество авалирования векселей для коммерческих банков заключается в том, что авалируя векселя своих клиентов, банки содействуют последним в получении кредита, не расходуя собственных денежных средств, обретая при этом дополнительный источник дохода в виде вознаграждения за оказание подобного рода банковской услуги.

Акцепт банком переводного векселя увеличивает надежность векселя и его ликвидность, и представляет собой акцептный кредит, который предоставляется надежным клиентам банка. Надежность клиентов и возможность предоставления им банковского акцепта определяется их кредитоспособностью, то есть способностью полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам и заплатить проценты за пользование кредитными ресурсами, если они были предусмотрены. Кредитоспособность лица (юридического или физического) является одним из основных объектов оценки при определении целесообразности и форм кредитных отношений. Способность к возврату долга связывается с моральными качествами клиента

банка, его кредитной историей, деловой репутацией, средним размером денежных оборотов по счетам банка, наличием залога, показателями финансово-хозяйственной деятельности, возможностью заработать средства для погашения кредитов и других обязательств.

Кредитоспособность заемщика в отличие от его платежеспособности не фиксирует неплатежи за истекший период или на какую - либо дату, а прогнозирует его платежеспособность на ближайшую перспективу. Оценивается она на основе системы показателей, которые отражают размещение и источники оборотных средств, результаты хозяйственно - финансовой деятельности заемщика. Выбор показателей зависит от типа экономики, степени развития рыночных отношений, особенностей построения баланса и других форм отчетности клиентов, их отраслевых особенностей, формы собственности.

В зависимости от степени надежности клиента или покрытия объема выписанных переводных векселей быстроликвидными активами предприятия (например, высоколиквидными товарами: ГСМ, цветными металлами, зерном и т.п.) банк устанавливает лимит акцептуемых вексельных обязательств клиента и размер вознаграждения за осуществление им акцепта векселей предприятия. Размер вознаграждения может выражаться процентной ставкой от суммы акцептуемых векселей или требуемым уровнем неснижаемого остатка на счете векселедателя (трассанта). Размер требуемого уровня неснижаемого остатка на банковском счете клиента может устанавливаться в размере равном вексельной сумме или ее части. Процентная ставка за операцию банковского акцепта переводного векселя не должна превышать ставки рефинансирования Центрального Банка России, увеличенной на три пункта, с тем чтобы покупатель - векселедатель (трассант) мог отнести эту сумму на себестоимость продукции или издержки обращения. Банк - акцептант может выбрать комбинированный способ своего вознаграждения за предоставляемую услугу в виде блокирования части вексельной суммы на расчетном счете клиента и

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

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

- плательщиком по нему является банк в надежность и деловую репутацию которого легче проверить, чем надежность предприятия - эмитента;
- акцептованные банком переводные векселя могут иметь более длительный срок обращения, так как у векселедателя отпадает необходимость оплачивать вексель до наступления срока платежа по налогу на добавленную стоимость с тем, чтобы возместит суммы НДС по полученным товарам;
- акцептованные банком переводные векселя могут выпускаться сроком по предъявлению, что делает возможным включение в них процентной оговорки, а это, в свою очередь является привлекательным моментом для поставщиков продукции, доход которых в виде процента облагается по ставке 15% (а не 30% как в случае с дисконтным векселем);
- такие векселя способствуют разрешению проблем бесконтрольной эмиссии и необеспеченности векселей. Банк, являясь плательщиком по акцептованному им векселю никогда не акцептует векселя, в надежности векселедателя которого он не уверен и не сможет акцептовать векселей на сумму превышающую предельно допустимые значения норматива Н 13;
- акцептованный банком вексель может иметь больший срок обращения, не «привязанный» к дате уплаты налога на добавленную стоимость

покупателем - индоссантом, и широкую территорию, включающую в себя другие регионы страны, в которых известен данный банк-акцептант или в которых есть филиалы или региональные представительства банка. Чем значительнее размер территории и период обращения векселя, тем больше обязательств способен погасить один и тот же вексель, сокращая тем самым потребность в денежных средствах хозяйствующих субъектов.

Рассмотрим четыре случая использования векселя, как способа оформления коммерческого кредита, предоставленного поставщиком продукции предприятию-покупателю, которое может рассчитаться с поставщиком: 1) своим собственным векселем; 2) банковским векселем; 3) собственным простым векселем, авалированным банком; 4) траттой, плательщиком (трассатом) по которой является банк. Предприятие-покупатель может рассчитаться и векселем третьего лица, которое может и не быть банком, но, так как этот случай выше уже был рассмотрен, то здесь мы не будем повторяться.

Предположим (для всех четырех случаев), что предприятие покупатель продукции получило коммерческий кредит от своего поставщика. Срок коммерческого кредита 1 месяц, стоимость коммерческого кредита 24% годовых. Стоимость полученных товаров 10000 рублей (НДС 20% в том числе), следовательно, применив расчетную ставку 16,67% получим НДС к возмещению 1667 рублей ($10000 \times 16,67\%$). Предприятие осуществляет ежемесячные платежи по налогу на добавленную стоимость, 20 числа каждого месяца, следующего за отчетным, его среднемесячный платеж по НДС составляет 8000 рублей. Покупатель 1 апреля эмитирует свой собственный вексель со сроком платежа по нему 1 мая.

Случай 1. Покупатель выписывает свой собственный вексель.

С учетом того, что стоимость предоставляемого поставщиком коммерческого кредита составляет 24% годовых, покупатель выписывает вексель со сроком обращения один месяц на сумму 10200 рублей ($10000 \times 2\%$)

(рис. 2.2.6.). Стоимость коммерческого кредита в размере 200 рублей (10200-10000) увеличивает себестоимость продукции (издержки обращения) покупателя и уменьшает полученную им прибыль, соответственно уменьшается налог на прибыль на 60 рублей ($200 \times 30\%$). Так как, вексель покупателем будет оплачен через месяц, то векселедатель не сможет возместить (выставить к зачету) сумму НДС в размере 1667 рублей до момента совершения платежа по векселю, то есть до 1 мая, поэтому сумма налога на добавленную стоимость должна быть оплачена деньгами (20 апреля). Из рассмотренного примера следует, что покупатель-векселедатель фактически получает отсрочку платежа на один месяц суммы в размере 8333 рублей (1000-1667) при стоимости коммерческого кредита 200 рублей.

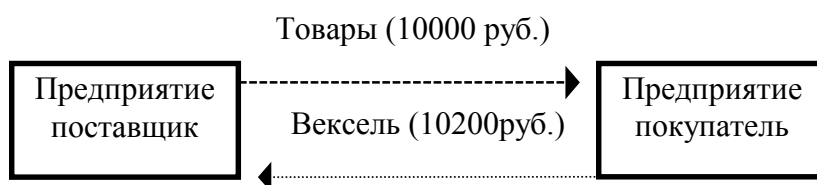


Рис. 2.2.6. Использование покупателем в расчетах с поставщиком собственного векселя покупателя.

Случай 2. Покупатель использует в расчетах банковский вексель.

Предположим, что стоимость банковского вексельного кредита в размере 10000 рублей составляет 40 % годовых, срок предоставления вексельного кредита банком 1 месяц, тогда предприятие-заемщик через месяц должно вернуть банку сумму вексельного кредита в размере 10000 рублей и проценты за пользование кредитом в размере 333 рублей ($10000 \times (40\% \div 12)$). Положением о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг) /12/ разрешается предприятиям относить на себестоимость (издержки обращения) суммы уплачиваемые банку за предоставление кредита в размере ставки

рефинансирования, увеличенной на три пункта. Если ставка рефинансирования составляет, например, 33% годовых, то стоимость за пользование банковским кредитом в размере 36% годовых может быть отнесена заемщиком на себестоимость (издержки обращения). За пользование банковским вексельным кредитом сроком один месяц предприятие может отнести на себестоимость сумму в размере 300 рублей ($10000 \times 3\%$), оставшаяся сумма в размере 33 рублей ($333-300$) за пользование банковским вексельным кредитом будет выплачиваться из чистой прибыли предприятия-покупателя, то есть из прибыли оставшейся после уплаты налога на прибыль. Так как себестоимость (издержки обращения) покупателя векселедателя увеличивается на 300 рублей, то на эту сумму (300 рублей) будет уменьшена налогооблагаемая база для целей уплаты налога на прибыль. По условиям кредитного договора между банком и заемщиком - покупателем, последний должен оплатить банковский вексель через месяц. Если покупатель получает вексель 1 апреля и рассчитывается им с поставщиком за полученные товары, то векселедатель не сможет возместить (выставить к зачету) сумму НДС в размере 1667 рублей до момента совершения платежа по векселю, то есть до 1 мая, поэтому сумма налога на добавленную стоимость должна быть оплачена покупателем-векселедателем деньгами в срок платежа НДС (20 апреля). Ранее уже было отмечено, что банковские векселя обладают большей степенью надежности, а, следовательно, и большей ликвидностью, что позволяет им обращаться наравне с деньгами, держатели таких векселей могут использовать их в качестве высоколиквидных расчетных инструментов финансового рынка. Использование покупателем продукции банковских векселей во взаиморасчетах с поставщиками может способствовать снижению процентной ставки за коммерческий кредит, предоставляемый поставщиком продукции, и соответственно снижать себестоимость продукции или издержки обращения у покупателя продукции на размер вознаграждения поставщика за предоставленный коммерческий кредит. Предположим, что поставщик

продукции согласен поставить товары на сумму равную вексельной сумме (в нашем примере 10000 рублей) банковского векселя, то есть не взимать платы за предоставление коммерческого кредита покупателю (рис.2.2.7). Тогда покупатель-векселедатель получит отсрочку платежа на один месяц суммы в размере 8333 рублей (10000-1667) при стоимости банковского вексельного кредита 333 рубля.

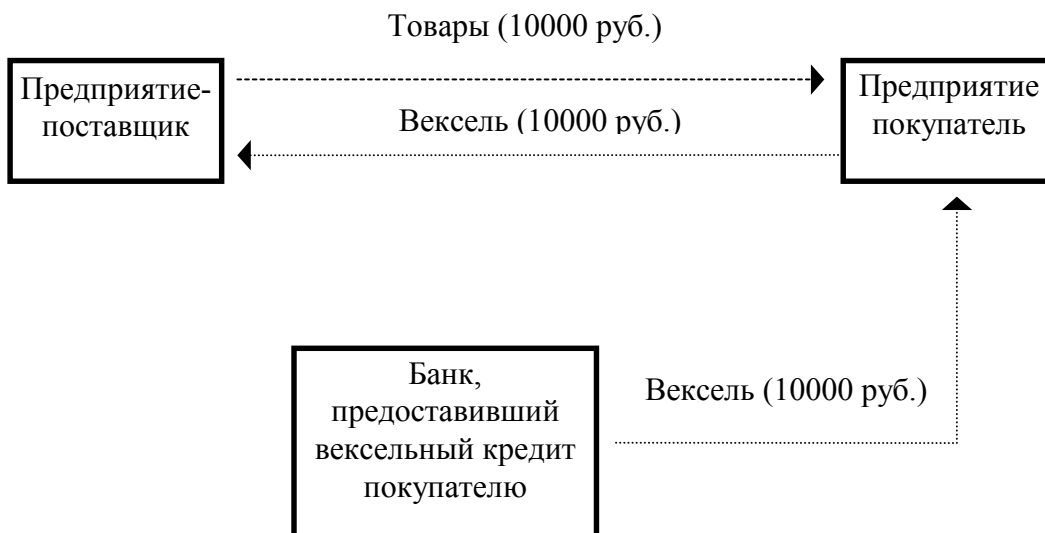


Рис. 2.2.7. Использование покупателем в расчетах с поставщиком банковского векселя

Случай 3. Использование покупателем собственного векселя, авалированного банком, в расчетах с поставщиком.

Предположим, что стоимость банковской услуги по авалированию векселей предприятий составляет 6% годовых от авалируемой вексельной суммы. Тогда стоимость банковской услуги за авалирование векселя покупателя-векселедателя, эмитированного 1 апреля со сроком платежа 1 мая и вексельной суммой 10000 рублей составит 50 рублей ($10000 \times (6\% \div 12)$). Так как, покупатель-векселедатель рассчитывается с поставщиком продукции за поставленные товары собственным векселем, авалированным банком, степень надежности и ликвидности которого выше, чем не авалированного

собственного векселя покупателя, то, здесь также можно сделать предположение, что поставщик продукции может предоставить коммерческий кредит покупателю бесплатно (безвозмездно) (рис. 2.2.8).

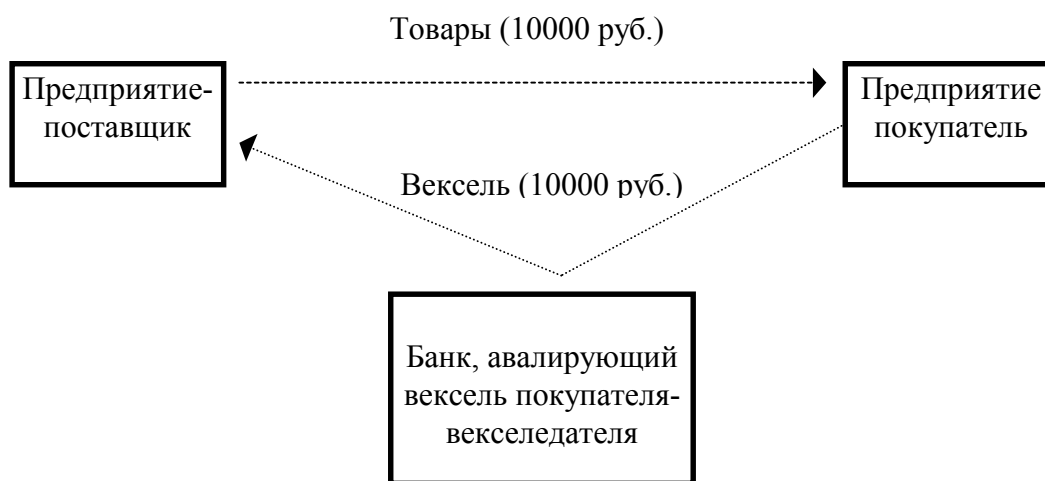


Рис. 2.2.8. Использование покупателем в расчетах с поставщиком собственного векселя, авалированного банком

Предположим, что поставщик продукции согласен поставить товары на сумму равную вексельной сумме (в нашем примере 10000 рублей), то есть не взимать платы за предоставление коммерческого кредита покупателю, тогда себестоимость продукции (издержки обращения) покупателя увеличиваются только на 50 рублей, то есть на стоимость услуг по авалированию банком векселя предприятия-покупателя.

Также как и в предыдущих случаях, вексель покупателем будет оплачен через месяц, поэтому он не сможет возместить (выставить к зачету) сумму НДС в размере 1667 рублей до момента совершения платежа по векселю, то есть до 1 мая, поэтому сумма налога на добавленную стоимость должна быть оплачена деньгами (20 апреля). Из рассмотренного примера следует, что покупатель-векселедатель фактически получает отсрочку платежа на один месяц суммы в размере 8333 рублей (10000-1667) при стоимости банковской услуги по авалированию векселя 50 рублей.

Случай 4. Покупатель выдает поставщику тратту, акцептованную банком.

Так как акцептант переводного векселя, обязан оплатить переводной вексель в срок и в размере акцептованной вексельной суммы, также как и авалист векселедателя простого векселя, в случае неисполнения последним платежа по векселю, несет солидарную с ним ответственность за платеж в срок, указанный в векселе и в размере авалируемой суммы, то предположим, что размер вознаграждения за банковский акцепт векселей предприятия-трассанта составляет 6% годовых от размера акцептуемой вексельной суммы.

Выше уже было отмечено, что автор разделяет точку зрения А.М. Рабиновича /117/, суть которой в том, что векселедатель переводного векселя может возмещать из бюджета НДС по товарам (работам, услугам) в момент акцепта векселя плательщиком или передачи поставщику заранее акцептованного векселя. Так как, в момент акцепта переводного векселя плательщиком у векселедержателя меняется должник: вместо должника по основной сделке им становится плательщик по векселю и основание дебиторской задолженности: вместо задолженности по оплате товаров (работ, услуг) возникает задолженность по оплате векселя.

Для покупателя-векселедателя (трассанта) акцепт переводного векселя плательщиком (трассатом) означает, что у него погашена кредиторская задолженность перед поставщиком по товарам (работам, услугам). Передача поставщику переводного векселя (после его акцепта) равнозначна для векселедателя передаче векселя третьего лица. Поэтому векселедатель переводного векселя может зачесть из бюджета НДС в момент акцепта переводного векселя трассатом. Следовательно, покупатель продукции - эмитент тратты, акцептованной банком, может возместить НДС по полученным от поставщика товарам в момент передачи векселя поставщику. Если стоимость полученных покупателем товаров составляет 10000 рублей, то он может возместить (выставить к зачету) сумму НДС в размере 1667 рублей до момента совершения платежа по векселю трассатом (банком). Также, как и в

предыдущем примере, можно сделать предположение, что поставщик продукции может предоставить коммерческий кредит покупателю бесплатно (безвозмездно), так как, покупатель-трассант рассчитывается с поставщиком продукции за поставленные товары собственным векселем, надежность которого обеспечена банковским акцептом, что увеличивает степень его ликвидности (рис. 2.2.9).

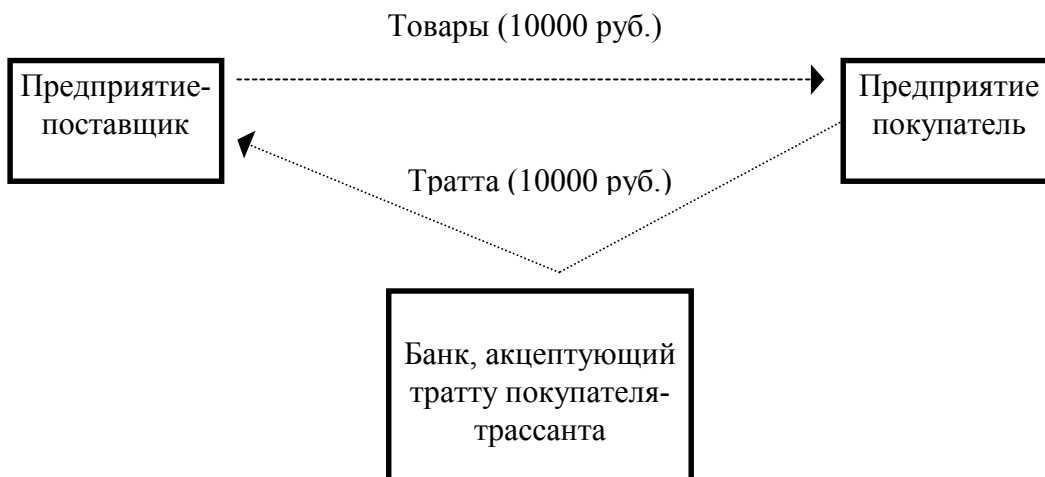


Рис. 2.2.9. Использование покупателем в расчетах с поставщиком собственного переводного векселя (тратты), акцептованной банком

Если, поставщик продукции согласен поставить товары на сумму равную вексельной сумме (в нашем примере 10000 рублей), то есть не взимать платы за предоставление коммерческого кредита покупателю, тогда себестоимость продукции (издержки обращения) покупателя увеличиваются только на 50 рублей, то есть на стоимость услуг за акцепт банком переводного векселя (тратты) предприятия-покупателя. Из рассмотренного примера следует, что покупатель-векселедатель фактически получает отсрочку платежа на один месяц суммы в размере 10000 рублей при стоимости банковской услуги за акцепт тратты 50 рублей.

Таким образом, можно сделать вывод, что наиболее целесообразным является использование предприятием - покупателем в расчетах с поставщиком

собственной тратты, акцептованной банком, так как использование такого векселя в расчетах, по мнению автора, во-первых, позволяет возмещать (выставлять к зачету в бюджет) суммы НДС по полученным товарам, а, во-вторых, увеличивает надежность и ликвидность векселя, также как и в случае использования в расчетах предприятия банковского векселя и собственного векселя предприятия-покупателя, авалированного банком.

Поставщик, предоставивший коммерческий кредит, оформленный векселем, может пустить в оборот полученный вексель рассчитываясь им по своим обязательствам, или учесть его в банке, или использовать как залог в обеспечение банковского кредита. Возможной формой банковского кредитования участников предпринимательской деятельности является учет векселей. В процессе своей деятельности у хозяйствующего субъекта может возникнуть потребность в высшей ликвидности - деньгах; реализовать которую возможно посредством учета в банке имеющихся у предприятия векселей. Учет векселей происходит в форме передачи векселя банку по индоссаменту.

Учет (дисконт) векселей представляет собой операцию по приобретению банком векселя до наступления по нему срока платежа с перенесением на банк, как прав вексельного кредитора, так и бремени исполнения кредиторских обязанностей (предъявления на акцепт, платёж, к протесту и взысканию). Сумма, выдаваемая банком клиенту - предприятию, определяется суммой векселя и количеством времени, остающимся до срока платежа по нему, то есть клиент получает не всю вексельную сумму, а лишь часть ее, потому что банк соглашается приобрести вексель до наступления срока платежа. Этим банк принимает на себя риск неполучения денег по вексельному обязательству и, следовательно, вынужден будет нести расходы по протесту и взысканию вексельной суммы.

Дисконтом называют сами действия по учёту векселей, а также сумму, удерживаемую банком в свою пользу. Стороны учетной операции - банк, учитывающий вексель, называется дисконтером, клиент, предъявивший

вексель к учету - дисконтистом или дисконтантом. Порядок проведения учетной операции регулируется частью 1 раздела 2 Рекомендаций Банка России коммерческим банкам по работе с векселями от 9 сентября 1991 года № 14 - 3/30. Данный документ носит рекомендательный характер.

Исчисление суммы дисконта производится по формуле:

$$C = \frac{K \times T \times P}{360 \times 100},$$

где C - сумма дисконта, которую получит клиент банка (в рублях);

T - количество дней, оставшихся до срока платежа (целое число дней);

K - вексельная сумма (в рублях);

P - учётная ставка (%).

Предметом учета могут быть лишь векселя, составленные сроками «на определенный день» и «во столько - то времени от составления». Векселя со сроком «во столько - то времени от предъявления» могут быть учтены лишь после постановки на них визы - датированной отметки о предъявлении, являющейся началом отсчета определенного срока платежа. Векселя со сроками платежа «по предъявлении» и «по предъявлении, которое не может иметь место ранее определенного срока» могут приобретаться банками по операции аналогичной учетной, при условии, что эти векселя содержат процентные оговорки. В этом случае сумма, удерживаемая банком за учет, будет определяться исходя из размера ставки, указанной в векселе, и количества дней, уже прошедших к моменту приобретения:

$$C = \frac{K \times P \times (T_{общ} - T_{пр})}{360 \times 100},$$

где C - сумма, удерживаемая банком за приобретение векселя (в рублях)

K - вексельная сумма (в рублях)

$T_{общ}$ - общее число дней, в течении которых вексель может быть предъявлен к платежу или визированию (обычно это 360 дней, один год)

T_{np} - число дней, прошедших от момента составления векселя (начала течения годового срока для предъявления векселя) до момента предъявления векселя к приобретению банком, включая последний день

Π - процентная ставка, указанная в векселе.

Эта формула актуальна для банка только в том случае, если предъявление им векселя к платежу состоится в последний день годового срока. Если же банк предъявит вексель к платежу ранее этого дня, ему необходимо будет сократить показатель $T_{обц}$, ограничившись временем фактического предъявления. Размер же суммы, которую банк должен выдать на руки клиенту, будет зависеть только от количества дней, которые клиент продержал у себя этот вексель (T_{np}):

$$C_{кл} = K + \frac{(K \times T_{np} \times \Pi)}{360 \times 100},$$

где $C_{кл}$ - сумма, выдаваемая на руки клиенту; значение остальных обозначений совпадают со значением соответствующих обозначений предыдущей формулы.

Итак, предположим, что клиент банка получает вексель от своего контрагента в оплату за поставленные товары. В случае, когда предприятие - векселедержатель срочно нуждается в денежных средствах и не может ждать наступления срока платежа по векселю, он обращается в свой банк с просьбой учесть у него простой (рис. 2.2.10.) или переводной (рис. 2.2.11.) вексель, то есть купить у него вексель. Вексель в данном случае выступает инструментом получения наличных денег для клиента банка в размере вексельной суммы минус дисконт. Он индоссируется в пользу банка, и последний становится векселедержателем, предъявляющим вексель на законных основаниях плательщику в указанный срок.

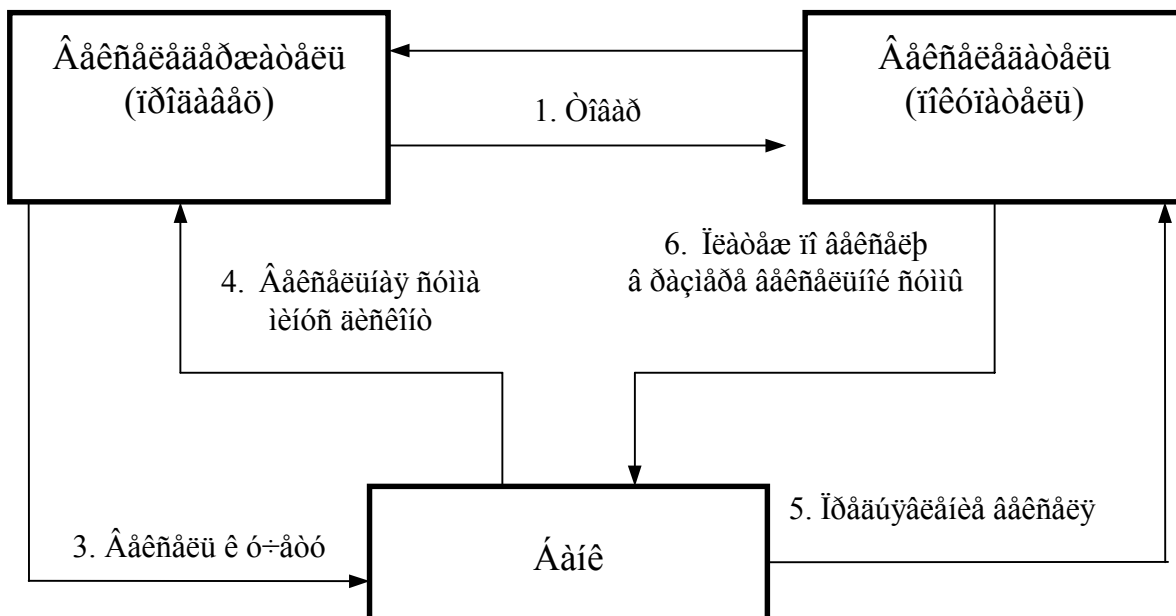


Рис. 2.2.10. Учет банком простого векселя предприятия

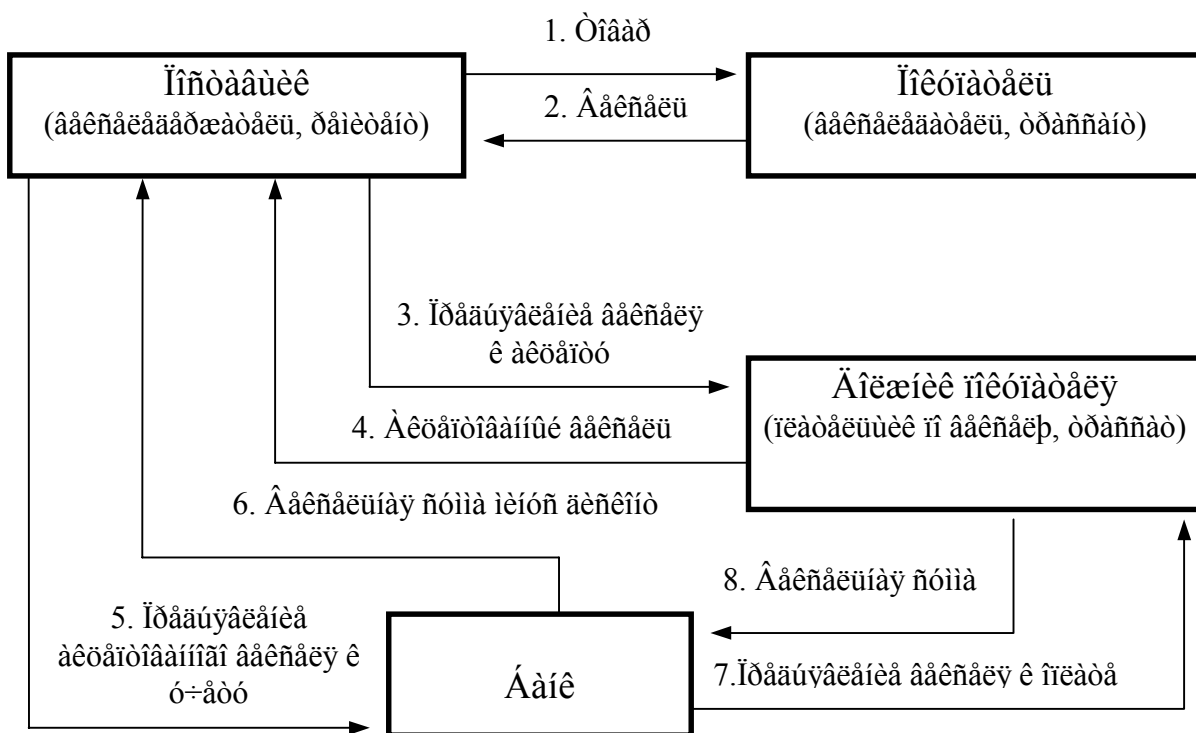


Рис. 2.2.11. Учет банком переводного векселя (тратты) предприятия

Банки очень осторожны в выборе принимаемых к учету векселей, потому что помимо риска неполучения платежей вексельных сумм, они несут риск безвозвратной потери нотариальных и судебных издержек. Поэтому принимаемые к учету векселя должны быть многократно проверены на предмет соответствия законодательству их формы и содержания, а также - быть подписаны лицами с хорошо известной банку высокой платежеспособностью. Если банк желает учесть вексель у лица, платежеспособность которого ему не известна, ничто не мешает ему обусловить учет внесением в обеспечение вексельной ответственности определенных ценностей.

Итак, предприятие может учесть вексель в банке до наступления срока платежа по нему, то есть передать банку все права на вексель (продать) по индоссаменту, получив вексельную сумму, уменьшенную на учетный процент (дисконт) за досрочное получение денег. В этом случае к банку переходит и возможный риск неполучения платежа, но следует помнить, что предприятие в этом случае вместе с другими лицами, ответственными по векселю, несет перед банком солидарную ответственность.

Предприятие, как участник вексельного обращения может получить кредит в банке под залог векселей, то есть вексель может служить инструментом получения наличных денег в кредит в качестве дополнительного обеспечения по полученной ссуде. С этой целью банки открывают предприятиям специальные ссудные счета, в обеспечение которых и принимают векселя. Проценты по ним аналогичны ставкам по кредитам, предоставляемым в других формах, но для банка кредиты с дополнительным обеспечением (с залогом векселя) более выгодны, так как они снижают степень риска непогашения ссуды, конечно, при условии надежности и платежеспособности должника по векселю. Преимущество подобного кредитования для заемщика заключается в том, что за ним сохраняется право собственности на вексель. Закладываемые векселя передаются в банк посредством специального индоссамента (залогового или обеспечительного),

получив вексель по такому индоссаменту, банк не становится собственником; он является залогодержателем, и только в случае не возврата кредита заемщиком может предъявить требование к должнику по векселю. Такой индоссамент выражается словами типа «валюта в залог такому - то по основанию такому-то», «валюта в обеспечение», но не предусматривает перехода права собственности по нему на вексель. Последнее означает, что указанная оговорка ограничивает возможности залогодержателя распоряжаться векселем. Ее значение состоит в защите интересов залогодателя. Векселя с таким индоссаментом немедленно по его выполнению должны быть переданы залогодержателю. Естественно, вексель не может быть заложен на срок, превышающий срок платежа по векселю. В случае, если по наступлении срока погашения обязательства, обеспеченного залогом векселя, залогодержатель не получает следуемого исполнения, то он либо получает платеж по векселю так же, как если бы был собственником векселя, либо добивается вынесения судебного решения или исполнительной надписи, на основании которой ускоряется и упрощается процедура обращения взыскания на имущество заемщика (например, на денежные средства, находящиеся на расчетном счете заемщика, если последний является клиентом банка). В случае же исполнения обеспеченного кредитного обязательства надлежащим образом банк возвращает заложенный вексель. Залоговый индоссамент зачеркивается банком или самостоятельно бывшим должником (залогодателем).

Кредитование банком клиентов под залог векселей происходит не на полную стоимость векселей, а, как правило, на 50 % от их вексельной суммы, размер кредита может быть выдан на большую или меньшую сумму, в зависимости от надежности эмитента (акцептанта) векселя или его авалиста.

В общем и в целом, абстрактность и особая строгость вексельного обязательства, которая определяет безусловность и бесспорность требования к должнику, является лучшей гарантией обеспечения кредита. Вексель, благодаря многообразию выполняемых им функций, приобретает

самостоятельную ценность, получая значение финансового товара. Тем самым вексель способствует развитию банковских операций с ним. Помимо выше перечисленных операций по учету, авалированию, кредитованию под залог векселей, банки оказывают и другие сопутствующие услуги: инкассирование и домициляция векселей.

Инкассирование. «Инкассо» - в переводе на русский означает получение платежа. Сущность операции инкассирования состоит в принятии банком (ремитентом) в строгом соответствии с инструкциями своего клиента (доверителя) обязательства осуществить операции с представленными доверителем документами в целях получения от плательщика акцепта и/или платежа, либо выдачи коммерческих документов против акцепта и/или платежа. Операцию инкассирования векселей можно представить следующим образом: предприятие за комиссионное вознаграждение порядка 0,1% от суммы платежа по векселю передает до срока платежа имеющиеся у него векселя своему банку /41/. Последний берет на себя хлопоты по получению платежа и предоставляет полученные денежные средства в распоряжение клиента.

Передача векселей сопровождается письменным распоряжением доверителя - инкассовым поручением. Векселя сдаются ремитенту вместе с реестром, непосредственно на обороте которого и может быть помещено инкассовое поручение. В реестре векселя рассортированы по городам, по мере наступления сроков. При принятии векселей банк сверяет их с данными реестра и проверяет векселя на предмет правильности составления. Любые дефекты, не влекущие потерю векселем силы, не являются основанием для отказа в приеме, однако от клиента должна быть взята расписка о неимении к банку претензий за любые последствия, которые могут проистечь вследствие этого. На всех векселях и в реестре должен быть указан точный адрес плательщика. На каждом векселе должна быть проставлена препоручительная надпись на банк.

Домициляция. Предприятие может поручить банку платеж по векселю, то есть назначить особого плательщика - домицилиата - лицо, которым вексель должен быть оплачен. Домицилиат не является ответственным по векселю лицом, но по поручению должника, от имени и за счет должника может при наступлении срока платежа оплачивать предъявляемый вексель. Чтобы банк мог оплатить вексель, он должен иметь достаточное покрытие со стороны плательщика (клиента). При его недостатке банк отказывает в платеже без каких - либо последствий для себя, ответственность за платеж несет должник.

Здесь необходимо указать на разницу между двумя реквизитами: домицилием и домицилиатом. Назначение банка домицилием совсем не означает, что он и платит. Это означает просто нахождение плательщика в срок платежа в месте платежа (офисе банка). В этом изначальный смысл домицилия. Поэтому вместе с назначением банка в качестве места платежа он же должен быть назначен и домицилиатом, чтобы строго формализовать весь процесс обращения за платежом и протеста, в случае надобности.

Выгода для банка в процессе домицилирования векселей заключается в наличии “коротких” денег, заранее направленных плательщиками для погашения векселей, домицилированных в этом банке. Банк самостоятельно погашает предъявленные векселя за счет этих средств, а до того свободно распоряжается ими.

В международной практике операции банков с коммерческим векселем считаются наиболее ликвидными и безопасными, так как за каждым векселем, оформляющим коммерческий кредит за рубежом, стоят реальные товары (работы, услуги), продажа которых позволяет исполнить обязательство по нему.

По мнению автора, необходимость и целесообразность расширения практики расчетов при помощи векселей, восполняющих недостаток наличных средств и поддерживающих ликвидность хозяйствующих субъектов, объясняется такими его преимуществами, как легкость обращения

посредством передаточной надписи - индоссамента; простотой выпуска (не требуется государственной регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг); привлечением дополнительных оборотных средств без обращения к банковскому кредиту (денежному); предприятия избавляются от необходимости предоплаты. Любое предприятие как участник вексельного обращения может осуществлять вексельные операции, как со своими собственными векселями, так и с векселями различных эмитентов.

При грамотно отработанной схеме взаимодействия банков и предприятий векселя могут и должны стать действенным средством взаиморасчетов между хозяйствующими субъектами. Это взаимодействие должно быть направлено на преодоление проблемы необеспеченности векселей, неконтролируемости их эмиссии и обеспечение информационной прозрачности участников вексельного обращения.

Проблема необеспеченности и неконтролируемости выпускаемых векселей заключается в том, что предприятия - вексельные должники погашают свои вексельные обязательства новыми выпусками собственных векселей, создавая тем самым вексельные пирамиды. Отчасти эта проблема заключается в том, что предприятия активно выписывают собственные векселя для расчетов с поставщиками, подразумевая, что к моменту их оплаты произведенная продукция будет реализована и будут получены деньги на оплату векселей. Однако на практике нередко бывает, что деньги не поступают к сроку платежа по векселю и эмитент векселя не производит своевременный или в полном объеме платеж по векселю. Разрешением этой проблемы могло бы быть законодательное требование покрытия объема выписанных векселей быстроликвидными активами предприятия (высоколиквидными товарами, например, ГСМ, цветными металлами, зерном и т.п.) или гарантиями третьих лиц.

Получение необеспеченных («бронзовых») векселей не формирует ликвидные оборотные активы предприятий - вексельных кредиторов. Вытесняя

рубль из расчетов, вексель на период своего обращения создает избыточную денежную массу в других секторах финансового рынка, рубль «дешевеет». В отличие от обеспеченного, необеспеченный вексель при погашении не оплачивается «живыми», реальными деньгами; инфляция становится реальностью. Опасность вексельной пирамиды заключается в том, что бесконтрольный выпуск векселей способствует росту инфляции. Так, предприятие «увлекшись» эмиссией собственных векселей, может выпустить вексельных обязательств на огромные суммы несоизмеримые с объемами выпускаемой продукции, что в результате порождает вексельную пирамиду. В случае ее краха не пострадают только те, кто успеет вовремя превратить вексель в деньги или рассчитаться им за товар. Таким образом, проблема векселя заключается в практически полном отсутствии какого-либо контроля над объемами и условиями их выпуска. Для разрешения этой проблемы было бы целесообразно лимитировать эмиссию векселей и сделать рынок этих инструментов более прозрачным путем введения регулярной отчетности эмитентов перед контролирующими органами, обязательной публикации в печати данных о выпуске векселей и других показателях деятельности предприятий, предъявлять строгие требования к защите бланков векселей от подделок или проводить независимую экспертизу качества векселей.

Выпускать векселя на законном основании может любой хозяйствующий субъект, даже физическое лицо (кроме органов государственной власти), и установить тотальный контроль за ними не просто. Следует решать проблему борьбы с необеспеченными векселями, их фиктивностью и бесконтрольной эмиссией векселей. Только обеспеченные векселя могли бы пополнить оборотные средства предприятий, повысить собираемость налогов и обеспечивать своевременность выплаты заработной платы на предприятиях.

Получение достоверной информации о векселедателе - одна из важнейших задач при разрешении проблемы необеспеченности векселей, их бесконтрольного выпуска. Несоблюдение принципа достоверности

информации о векселедателе чревато появлением вексельных пирамид. Бесконтрольная эмиссия векселей опасна тем, что предприятия-банкроты оформляют свою безнадежную задолженность в вексельную форму и производят взаимный зачет задолженности, то есть прощают долги друг другу. Негативное влияние на развитие вексельного обращения может оказать отсутствие общепринятой методики оценки кредитоспособности векселедателей. Бесконтрольный выпуск векселей косвенно усиливает инфляционные процессы, поскольку в значительной части случаев за векселями нет реального товарного обеспечения.

Несмотря на то, что проблемы «вексельных пирамид», казалось бы лежат на поверхности, возможности их применения существенно ограничены. Ведение жестких мер регулирования - лимитов на выпуск векселей, отчетности по их выпуску или привязки объемов эмиссии к каким-либо показателям деятельности предприятий не предусмотрено Федеральным законом «О переводном и простом векселе». Единственный выход заключается в регулировании вексельного обращения рыночными методами, созданием таких условий, при которых было бы возможно учитывать фактические объемы эмиссии и обороты векселей, а также вести расчеты между участниками вексельного рынка. По мнению автора, таким регулятором вексельного обращения могут выступать банки, так как их деятельность по операциям со своими собственными векселями и векселями других эмитентов жестко регламентируется вексельным нормативом (Н 13), размер которого ставится в зависимость от размера собственного капитала банка.

Одной из попыток, направленной на установление контроля за выдачей векселей, вытеснение с вексельного рынка недобросовестных и финансово несостоятельных эмитентов, было постановление №5 Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг «Об утверждении Положения об обращении бездокументарных простых векселей на основе учета прав их держателей» от 21 марта 1996 года. Авторы постановления предложили нетрадиционный

подход к государственному регулированию рынка векселей, введя на рынок ценных бумаг нового профессионального участника - оператора системы обращения бездокументарных простых векселей, находящегося под жестким государственным контролем. Несмотря на то, что в Федеральном Законе «О рынке ценных бумаг» в разделе, посвященном профессиональным участникам ценных бумаг об операторе системы обращения бездокументарных векселей не было упоминания, из текста же постановления №5 ФКЦБ от 23 марта следовало, что деятельность оператора - это часть депозитарной деятельности, под которой в Федеральном Законе «О рынке ценных бумаг» понимается «оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/ или учету и переходу прав на ценные бумаги». Оператор согласно постановлению №5 - «лицо, уполномоченное производить и осуществляющее записи о правах требования по бездокументарным простым векселям». Так как, вексель в соответствии со статьей 143 ГК РФ является ценной бумагой, то деятельность оператора представляет собой часть депозитарной деятельности /35/.

По сути, бездокументарный простой вексель представляет собой ценную бумагу, появление и прекращение права требования по которой фиксируется в журнале или компьютерном реестре. На операторов вексельных расчетов, для которых данный вид деятельности определен ФКЦБ как исключительный, возлагается ответственность, в том числе и материальная, за правильность ведения реестров и сохранность системы учета. Оформление долговых обязательств в бездокументарной форме выгодно и эмитентам: у них значительно сократятся издержки по документообороту; и индоссатам - векселеполучателям, так как это более надежный вексель вследствие того, что его труднее подделать, проще получить информацию об эмитенте векселя. Для государственных контролирующих органов бездокументарный простой вексель облегчил бы процедуру контроля за участниками вексельного рынка. Так как, доступ к реестру позволил бы получать полную информацию об участниках вексельного оборота, что обеспечило бы, в свою очередь

прозрачность рынка бездокументарных векселей. Безусловно, следует приветствовать усилия Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, направленные на установление контроля за выдачей векселей, на вытеснение с вексельного рынка недобросовестных финансово несостоятельных эмитентов, но с юридической точки зрения постановление ФКЦБ регулирует обращение бездокументарных векселей, на которые не распространяются нормы Федерального закона «О простом и переводном векселе», статья 4 которого гласит: «Переводной и простой вексель должен быть составлен только на бумаге (бумажном носителе)».

Одним из условий строгого и публичного вексельного процесса является открытая информация о фактах неплатежей по векселю. В этих целях необходимо установление правила об обязательном опубликовании данных о совершенных протестах векселей.

Прозрачность вексельного рынка может быть достигнута использованием практики, существовавшей при НЭПе, когда каждая нотариальная контора, осуществившая протест векселя, была обязана в двухнедельный срок известить об этом территориальное отделение Центрального банка. Центральный банк, собирая информацию с мест, регулярно издавал «Указатель протестов по СССР» /132/. При наличии аналогичного указателя по России отпадает необходимость в проверке платежеспособности должника и достаточным критерием будет служить его отсутствие в «Указателе протестов». Возможно способом защиты участников вексельного рынка от получения векселей ненадежных эмитентов может быть создание электронной сети, которая предотвращала бы оборот фальшивых, необеспеченных векселей, информировала бы участников вексельного обращения об эмитентах допустивших свои векселя до протеста, о платежеспособности и надежности векселедателей и индоссантов. Чтобы предприятия получившие вексель в оплату своей продукции, могли проверить не только платежеспособность

контрагента, но и сравнить зафиксированную в сети информацию с написанной на бланке векселя.

Внедрение единого контроля на вексельном рынке, вытеснение необеспеченных векселей позволят не только цивилизовать, структурировать выпуск векселей, но и создать подконтрольную государству вексельную антикризисную систему для борьбы с неплатежами. Однако маловероятно «добровольное» выполнение требований к исходной обеспеченности векселей, правила вексельного обращения надо вводить административными и рыночными методами. Самым существенным элементом инфраструктуры вексельного рынка является механизм ликвидности этой ценной бумаги в законодательном порядке, который должен обеспечивать контролируемость эмиссии векселей, ее «привязку» к финансовым показателям деятельности предприятий - эмитентов. Что в свою очередь будет гарантировать надежность векселей вследствие их обеспеченности.

Выпуск предприятиями обеспеченных векселей, векселей надежных эмитентов или авалированных надежными эмитентами, должен поощряться государством, например в режиме целевой государственной программы, и вводиться общественными и некоммерческими организациями, не стремящимися к получению сиюминутного дохода от выпуска необеспеченных векселей. Союзниками государства здесь могут выступить банки, инвестиционные и страховые компании, крупные корпоративные образования, способные организовать товарно-денежное наполнение и надежность векселей.

Безусловно, что наиболее привлекательными для участников вексельного обращения являются векселя надежных и платежеспособных эмитентов. Поскольку вексель может быть передан от одного лица к другому и соответственно индоссирован не один раз и все индоссанты несут на себе солидарную ответственность по данному векселю, то определение надежности и платежеспособности требует соответствующей оценки всей цепочки индоссантов.

Поэтому, по мнению автора, участие банков в обеспечении надежности векселей, эмитентами, акцептантами и индоссантами которых являются субъекты предпринимательской деятельности и хозяйствующие субъекты способствует увеличению ликвидности векселей, налаживанию расчетных процессов между предприятиями, сокращению взаимных неплатежей предприятий национальной экономики.

III. СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ВЕКСЕЛЬНОЙ И НЕВЕКСЕЛЬНОЙ ФОРМЫ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

3.1. Сравнение вексельной и не вексельной дебиторской задолженности через адекватные механизмы по параметрам ликвидности и надежности

Дебиторская задолженность, оформленная векселем представляет собой вексельное обязательство, механизмы реализации которого имеют значительные особенности, основывающиеся на специфичности вексельного законодательства. Чтобы ответить на вопрос о преимуществах формы - способа оформления денежного обязательства по параметрам ликвидности и надежности, проведем сравнительный анализ вексельной и не вексельной дебиторской задолженности (одинаковой по всем параметрам: сроку, объему задолженности конкретного покупателя) через следующие механизмы:

- механизм уступки (передачи) прав по денежному обязательству;
- механизм обеспечивающий исполнение денежного обязательства;
- механизм поручительства.

Механизм уступки (передачи) прав по денежному обязательству.

Механизм уступки (передачи) права по денежному обязательству, оформленному векселем - *индоссамент* - оформляется передаточной надписью и регулируется нормами вексельного права. Механизм уступки права (требования) по денежному обязательству, не оформленному векселем, регулируется нормами гражданского права.

Центральное различие индоссаментов и уступкой прав, определяющее их сущность и применение, - это различие юридической направленности, юридической цели данных сделок.

Цель совершения индоссаментов - перенесение права собственности на ценную бумагу, то есть индоссамент переносит право на бумагу. Для

получения исполнения и осуществления прав по всякой ценной бумаге теорией и российским законодательством (статья 142 ГК РФ) установлено, что с передачей ценной бумаги переходят и все удостоверяемые ею права в совокупности /33/. В случае переуступки прав по вексельному обязательству индоссант передает вексель индоссату, кредитором становится векселедержатель простого векселя или ремитент в переводном векселе, а должником - векселедатель простого векселя и трассант или трассат, акцептовавший тратту в случае с переводным векселем.

Уступка требования представляет собой сделку, предметом которой является перемена лица, занимающего статус кредитора. Она имеет своим предметом перенесение обязательственных прав. Если же эти права поражены какими-то недостатками, приобретатель получит эти обязательственные права с теми же недостатками. Право первоначального кредитора переходит к новому кредитору в том объеме и на тех условиях, которые существовали к моменту перехода права.

Уступка требования, совершенная лицом, не имевшим право ее совершать (например, оно не являлось управомоченным лицом на совершение подобной сделки), не должна порождать юридических последствий. Уступка требования, совершенная лицом (первоначальным кредитором), против которого должник мог бы выдвигать возражения (о существовании задолженности, ее объеме, сроке погашения и т. п.), должна приводить к тому, что такие возражения можно будет приводить и против нового кредитора. После заключения договора об уступке прав требования необходимо письменно уведомить должника об уступке прав требования, о состоявшемся переходе. Уведомление должен сделать либо сам кредитор, уступивший свои права, либо лицо, получившее эти права. Если такого уведомления сделано не было, то должник (дебитор) вправе исполнить свои обязательства первоначальному кредитору, а риск убытков (неблагоприятных последствий) будет нести новый кредитор. Поэтому в договоре об уступке прав (требований) необходимо предусмотреть

соглашение о том, на ком из контрагентов будет лежать обязанность уведомить должника.

В случае же с вексельным обязательством нет необходимости делать подобного уведомления, так как должник (плательщик) по векселю должен исполнить своё обязательство безусловно и в полном объёме в пользу последнего индоссата указанного в векселе.

Итак, передача прав происходит с момента достижения соглашения об этом между первоначальным кредитором и новым кредитором. До тех пор пока такое соглашение не сопровождается уведомлением должника о нем, новый кредитор хотя и является обладателем приобретенных прав, но несет риск получения от должника возражений, основанных на его правоотношениях с предшествующими кредиторами.

В продолжение рассуждения о различиях между уступкой требования и индоссаментом, следует отметить, что совершения индоссамента достаточно для перехода права собственности на ценную бумагу и соответственно прав из нее на получение вексельной суммы и процентов, если они указаны в векселе, то есть на получение суммы дебиторской задолженности, которая оформлена векселем. В соответствии со статьей 385 ГК РФ для перехода права собственности в порядке уступки права требования кредитор, уступивший требование, обязан передать новому кредитору документы, удостоверяющие право требования, и сообщить сведения имеющие значение для осуществления требования /1/. То есть для формальной легитимации нового кредитора необходимы иные документы, доказывающие право собственности на денежное обязательство, например, таким документом может быть договор купли - продажи, поставки товаров, оказания услуг.

Реальными различиями, то есть различиями в юридических характеристиках и правовых последствиях процедур правопреемства по индоссаменту и в порядке уступки прав (требований), прежде всего являются различия в типах данных сделок.

Важной особенностью вексельного обязательства является то, что по общему правилу, любое лицо, являвшееся управомоченным на получение платежа по векселю и уступившее данное право другому, принимает на себя ответственность не только за существование уступленного права, но и за его осуществимость. При этом такая ответственность лица передающего (отчуждателя) права требования по векселю (индоссанта) является по своему характеру солидарной ответственностью со всеми прочими индоссантами, число которых может быть сколь угодно большим. Это отличает индоссанта от первоначального кредитора при обычной уступке права требования: последний несет ответственность перед новым кредитором лишь за действительность уступленного права и не является солидарным с предшествующими кредиторами этого же права должником.

Форма совершения индоссамента существенно отличается от сделки по уступке прав. Для совершения индоссамента достаточно волеизъявления одного лица - индоссанта - лица передающего принадлежащие ему права на ценную бумагу. Индоссамент является односторонней сделкой.

Уступка требования - это двусторонний договор, сделка, для действительности которой необходимо согласование волеизъявления двух различных лиц встречной направленности - передать права и принять права. Бремя ответственности разложено на участников сделки - бремя недействительности несет первоначальный кредитор, бремя неисполнения должником требования - новый кредитор. Таким образом, первоначальный кредитор передающий права по сделке отвечает перед новым кредитором только за юридическую порочность прав, которая может выражаться в их недействительности, в дефекте формы воплощения, но он не несет ответственности за фактическую порочность - неисполнимость, невозможность реального исполнения юридически действительного обязательства, например, вследствие неплатежеспособности должника.

Индоссант же отвечает как за юридическую, так и за фактическую порочность прав: и за недействительность, и за неисполнимость обязательства, причем, как уже было выше отмечено, ответственность за неисполнимость возложена на него в форме солидарной. Освободиться от нее индоссант может, выполнив индоссамент с оговоркой «без оборота на меня», но не всякий желающий передать права по индоссаменту может позволить себе такую оговорку. Но не принимая на себя обязательства отвечать за нарушение обязательств из ценной бумаги ее индоссант снижает обеспеченность и надежность ценной бумаги.

Индоссамент должен быть *безусловным* под угрозой его недействительности, уступка требования же, являясь обыкновенным договором, как и всякая другая сделка может быть совершена как под отлагательным (отсрочивающим момент совершения), так и под отменительным (прекращающим) условием.

Формальные различия уступки прав и индоссамента - это различия в специфике внешнего оформления. Первым формальным признаком индоссамента является наличие под передаточной надписью одной подписи, выражающей волю передающего лица на отчуждение принадлежащих ему прав. Второй подписи - лица, принимающего данные права - для действительности индоссамента не требуется. Соответствующим формальным признаком сделки по уступке прав должно быть наличие двух подписей. Первая подпись выражает согласие передающего на отчуждение принадлежащих ему прав. Вторая - означает согласие принимающего на приобретение, получение этих прав. Отсутствие хотя бы одной из подписей делает сделку недействительной.

Законодательством России установлено, что передаточная надпись о совершении индоссамента может выполняться только на обороте документа, удостоверяющего передаваемые права, либо на добавочном листе (аллонже). Форма уступки требования, основанного на сделке, совершенной в письменной

или нотариальной форме должна быть совершена в соответствующей письменной или нотариальной форме; уступка требования по сделке, требующей государственной регистрации, должна быть зарегистрирована в порядке, установленном для регистрации этой сделки, может выполняться в любой, не запрещенной законодательством, письменной форме. Она может быть оформлена как на обороте документа или добавочном листе, так и в виде отдельного документа.

Поскольку уступка требования - это договор, то эта сделка может быть совершена на имя определенного лица. Имя этого лица должно быть указано таким образом, чтобы перечисленные признаки позволяли однозначно индивидуализировать лицо как конкретного участника гражданского оборота.

Индоссамент, являясь односторонней сделкой может быть выполнен не только в пользу определенного лица, но и содержать в себе оговорку о приказе и даже вообще не указывать лица - индоссата - принимающего права, то есть индоссамент может быть именованным или бланковым.

Еще одно существенное формальное отличие индоссамента от уступки прав (требования) - это возможность совершения препоручительного (инкассового) и залогового (обеспечительного) индоссаментов и невозможность совершения сделки по переходу прав (требований) с аналогичным назначением и последствиями.

Препоручительный индоссамент не переносит прав требования на нового кредитора; он лишь определяет лицо, которому кредитор поручает действовать в своих интересах.

Препоручительный индоссамент переносит на индоссата лишь правомочие на осуществление воплощенных в векселе прав, но не сами эти права. Препоручительный индоссамент удостоверяет волю индоссанта (препоручителя или доверителя) на совершение сделки по назначению своего представителя в осуществлении принадлежащих ему прав из индоссируемого таким способом векселя.

Представитель, действуя от имени и по поручению доверителя, не создает прав и обязанностей в отношении себя лично. Все приобретаемые им права и создаваемые обязанности принадлежат препоручителю. Физически контрагенты имеют перед собой представителя, юридически перед ними - представляемый (препоручитель). В связи с этим Положение «О переводном и простом векселе» допускает заявление против представителя только тех возражений, которые могли бы быть заявлены представляемому (препоручителю). Однако возражения, основанные на отношениях обязанного по векселю лица к представителю, заявляться не должны, а будучи заявленными - не могут быть приняты во внимание (рис.3.1.1.). Типичным примером возражения данного типа может быть ссылка на долг представителя перед обязанным лицом.

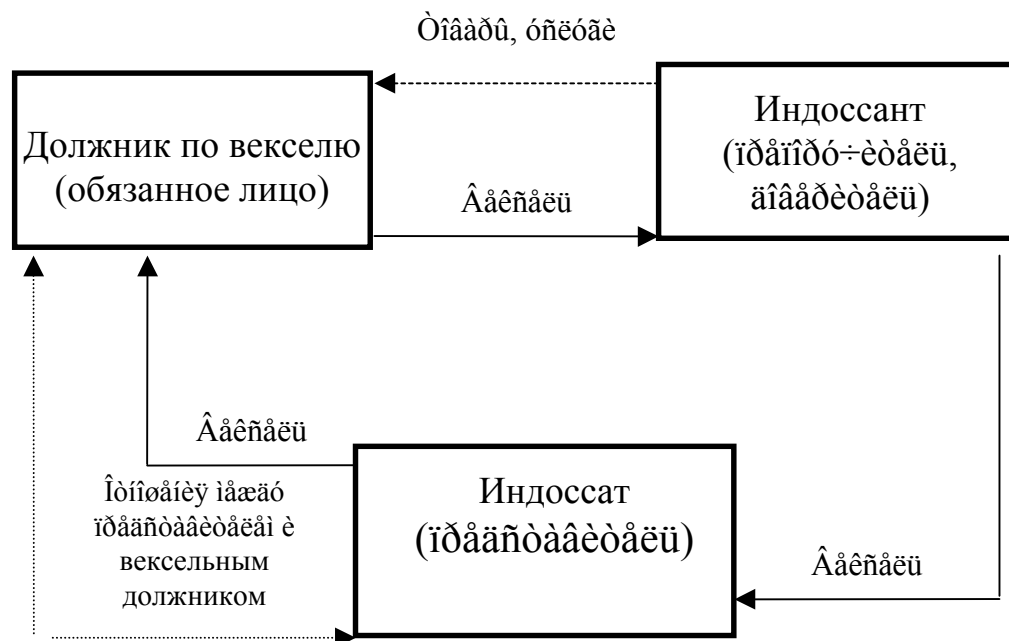


Рис. 3.1.1. Предъявление к платежу векселя с препоручительным индоссаментом

Держатель векселя, легитимируемый препоручительным индоссаментом, называется прокуристом /33/. Прокурист может совершить следующие действия с векселем:

- предъявить вексель на акцепт;
- получить акцепт на векселе;
- предъявить вексель для визирования;
- получить вексельную визу - датированную отметку о первом предъявлении векселя сроком «во столько - то времени от предъявления»;
- предъявить вексель на платеж;
- получить платеж по векселю.

Держатель векселя, легитимируемый препоручительным индоссаментом, обязан:

- по получении акцепта или визы - вернуть вексель индоссанту;
- по получении платежа - передать вексель плательщику, сделав на нем расписку о получении платежа (аккит);
- при неполучении акцепта, платежа или визы - совершить протест и передать опротестованный вексель и акт о протесте собственному индоссанту.

Для того чтобы препоручитель вновь стал управомоченным по векселю лицом, он должен зачеркнуть совершенный им препоручительный индоссамент. Зачеркнутый индоссамент считается ненаписанным, поскольку зачеркивание производится поверх текста передаточной надписи, является более поздним актом волеизъявления индоссанта и подписывается им. Зачеркивание расценивается как односторонняя сделка, направленная на уничтожение последствий индоссамента, совершение которой предполагается произведенным управомоченным лицом, например, тем лицом, которое его подписало, либо лицом, которое приобрело право для этого, например, выкупило вексель, оплатив его по регрессному требованию. Зачеркивание индоссамента никогда не будет произведено индоссатом, ибо ему это не

выгодно. Следовательно, на нем лежит бремя всемерной охраны и надлежащей заботы о сохранении индоссамент в его пользу не зачеркнутым.

Залоговый (обеспечительный) индоссамент не переносит ни права собственности на вексель, ни вытекающих из него прав, следовательно, не создает нового кредитора. Однако он устанавливает особый комплекс прав индоссанта - комплекс залоговых прав. Сам же индоссан становится залогодержателем этого векселя.

По определению статьи 334 ГК РФ, залог представляет собой гражданское правоотношение, в силу которого кредитор по обеспеченному залогом обязательству имеет право получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества перед другими кредиторами залогодателя. Из этого определения, а также из факта отнесения института залога к числу способов обеспечения исполнения обязательств, вытекает процессорный (дополнительный) по отношению к обеспечиваемому обязательству, характер залога. Это означает, что во всяком залоговом обязательстве должно быть упомянуто основное обязательство, исполнение которого и обеспечивается данным залогом.

Лицо, подписывающее залоговый индоссамент, не преследует целью отчуждение векселя, и, следовательно, не становится с совершением такового, обязанным по векселю лицом и исключается из числа солидарно обязанных по векселю лиц.

Таким образом, юридическая природа залогового индоссамент отлична от юридической природы обыкновенного (приказного) индоссамент и препоручительного индоссамент. Если приказной индоссамент имеет целью перенесение права собственности на вексель и передачу прав, вытекающих из векселя, препоручительный - передачу правомочия осуществления прав из векселя, то залоговый индоссамент является распиской залогодателя, на основании которой лицо, не легитимизируемое векселем, имеет право удерживать его у себя, получать по нему исполнение или обратиться в суд с требованием об обращении взыскания на этот вексель.

Закон признает за этой распиской силу вексельного права, в силу чего обязывает выполнять ее на самом векселе. Это объясняется действием принципа публичной достоверности, а именно: то, что прямо не зафиксировано в самой ценной бумаге, не имеет никакого значения для ее обращения и исполнения по ней. Единственный возможный способ залога векселя, как и иной ордерной ценной бумаги - совершение на нем залогового индоссамент. Наличие договора залога, индивидуально определившего его предмет, акта приемки - передачи предмета залога и иных документов при отсутствии залогового индоссамент не устанавливает залогового права на вексель.

При неисполнении обеспеченного залогом векселя обязательства в срок залогодержатель может, в зависимости от того, сколько осталось времени до срока платежа:

- дождаться срока платежа, если до срока платежа осталось мало времени и получить исполнение по векселю;
- обратиться в суд до наступления срока платежа с требованием вынести решение об обращении взыскания на заложенный вексель, если период до наступления срока платежа составляет три и более месяцев. Это тот минимальный срок, за который можно успеть предъявить иск, дождаться его рассмотрения, вынесения решения. Поэтому, в случае, если существует возможность произвести беспорное взыскание по исполнительной надписи нотариуса, следует также попытаться использовать и ее /26/.

При неисполнении индоссантом обязательства, обеспеченного залогом прав требования, залогодержатель может осуществить их самостоятельно и удовлетворить свои требования из сумм полученного исполнения. Основанием для принудительного осуществления таких прав является залоговый индоссамент, а также доказательства, подтверждающие факт неисполнения основного обязательства. Руководствуясь этими документами, суд должен вынести решение о переводе заложенного права на имя залогодержателя и выполнения соответствующего индоссамент. Получив документ с

индоссаментом, делающим его новым кредитором, залогодержатель приобретает удостоверяемые документом права требования и может осуществлять их в обычном порядке.

При исполнении обеспеченного залогом обязательства документ с залоговым индоссаментом передается лицу, указанному последним в качестве индоссанта. Данное лицо, получив документ, произведет зачеркивание обеспечительного индоссамента, избавив тем самым полученное им право требования от залогового обременения.

Сделка по уступке требования всегда переносит уже существующие права, не устанавливая новых, а потому совершение препоручительной и залоговой уступки не допускается.

Таким образом, по своим последствиям и процедуре механизм передачи векселя по индоссаменту выгодно отличается от общегражданской правопередачи - уступки прав (требования) и характеризует вексельное обязательство как *передаваемое в упрощенном порядке* безусловное и абстрактное денежное обязательство, состоящее под солидарной ответственностью всех причастных лиц (индоссантов, векселедателя, их авалистов). Поскольку индоссанты несут солидарную ответственность перед векселедержателем за платеж - их присутствие в векселе служит признаком его (векселя) *надежности*. Чем больше количество (цепочка) индоссаментов в векселе, тем больше его надежность. Поскольку все индоссанты (кроме поставивших безоборотную надпись) несут солидарную ответственность по данному векселю, то определение надежности требует соответствие критериям платежеспособности всей цепочки индоссантов.

Механизм, обеспечивающий исполнение денежного обязательства.

Обращение взыскания на имущество должника - механизм, регулируемый нормами гражданского права, обеспечивающий кредитору исполнение просроченного денежного обязательства. Поставщик, имеющий дебиторскую задолженность, срок погашения которой уже наступил, может обратиться в

арбитражный суд с иском удовлетворить его право требования этой задолженности посредством изъятия и последующей передачей ему в собственность части имущества предприятия - покупателя, рыночная оценка, которой соответствовала бы величине задолженности за поставленные товары, а также сумме штрафов и пени за просрочку платежа, если такие санкции были предусмотрены договором между поставщиком и покупателем.

Для обращения взыскания на имущество должника вовсе необязательно иметь на руках неоплаченный в срок вексель. Такое взыскание может состояться и по не вексельному долгу. Имея же вексель, следует соблюсти процедуру его надлежащего протестования.

Ответственность векселедателя за акцепт означает, что в случае неакцепта переводного векселя лицом, назначенного в качестве плательщика, векселедержатель имеет право, в соответствии со статьей 43 Положения «О переводном и простом векселе», обратиться с иском против векселедателя (трассанта) даже раньше наступления срока платежа по векселю /11/. Под термином «неакцепт» следует понимать как полный, так и частичный отказ в акцепте, который должен быть удостоверен протестом. Протест в неакцепте позволяет обратиться с регрессным требованием по векселю к обязанным по нему лицам.

Ответственность векселедателя за платеж означает, что векселедатель (трассант) становится должником ремитента, если последний не получит платежа от плательщика (или акцептанта - трассата). При неплатеже со стороны векселедателя простого векселя или акцептанта переводного векселя следует протест в неплатеже, а затем и регресс по нормам вексельного права. Условие о сложении ответственности трассанта за платеж («без оборота на меня платите») недопустимо и при наличии его в векселе считается ненаписанным.

Констатацией же факта неисполнения вексельного обязательства по наступлении срока платежа является совершение протеста.

Вексель с твердо определенным сроком платежа должен предъявляться к платежу либо в тот день, когда он должен быть оплачен, либо в один из двух следующих рабочих дней. Невыполнение этого требования может повлечь отказ в платеже, если предъявление состоится в более поздний срок. Попытка совершения протеста векселя может повлечь отказ нотариуса от совершения такового. Это в свою очередь, приведет к упущению срока для совершения протеста, то есть к утрате векселедержателем прав против всех обязанных по векселю лиц, за исключением акцептанта в переводном векселе и векселедателя в простом векселе.

Платеж или отказ от платежа должен быть совершен немедленно в день предъявления векселя к платежу. Вексель должен быть передан плательщику только против платежа денежной суммы, либо передачи копии платежного документа о производстве платежа. Поскольку платеж по векселю производится против его вручения, наличие векселя у плательщика с распиской в получении платежа по векселю (аккитом), является фактом, подтверждающим его полную оплату.

Статья 43 Положения «О переводном и простом векселе» определяет время и условия возникновения права векселедержателя (ремитента) на предъявление иска, то есть истребования вексельной суммы в судебном порядке от любых обязанных по векселю лиц. Таковыми являются векселедатель, акцептант, индоссанты и авалисты. Векселедержатель может обратиться свой иск, если платеж не был совершен при наступлении срока платежа и даже раньше наступления срока платежа, во - первых, если имел место полный или частичный отказ в акцепте; во - вторых, в случае несостоятельности плательщика, независимо от того акцептовал он вексель или нет; в - третьих, в случае несостоятельности векселедателя по векселю, не подлежащему акцепту.

Векселедержатель, желающий предъявить иск со ссылкой на несостоятельность плательщика, должен позаботиться о представлении

судебного решения об объявлении плательщика несостоятельным (банкротом). Протеста векселя в этом случае совершать не нужно.

Напротив, при прекращении платежей и отсутствии решения суда об объявлении банкротом, а также при безрезультатном обращении взыскания на имущество плательщика необходимо совершение протеста векселя.

Векселедержатель может заявить свой иск до наступления срока платежа при несостоятельности векселедателя, если вексель не подлежит акцепту, это достигается запрещением предъявлять вексель к акцепту.

При наступлении срока платежа иск может быть обращен в случае, если платеж не был совершен. Не имеет значения, был ли вексель до этого предъявлен к акцепту, получен ли акцепт или в нем было отказано. Важно лишь, чтобы факт не совершения платежа был удостоверен актом, составленным в публичном порядке - протестом.

Основания ответственности векселедателя переводного векселя касаются кредитоспособности плательщика - потенциального акцептанта - лица, которому векселедатель адресует предложение (оферту) заплатить третьему лицу (ремитенту). Если же акцепт не может быть получен в силу неплатежеспособности плательщика ремитент имеет право обратиться иск против солидарно обязанных по векселю лиц, в том числе и векселедателя.

Таким образом, предписание официальным векселедателям можно сформулировать так: не адресуй оферты заведомо неплатежеспособному; не трассируй векселя на банкрота (потенциального банкрота) - сам по этому векселю и ответишь, причем даже раньше наступления срока платежа.

Факт неплатежа по векселю или неакцепта переводного векселя удостоверяется актом, составляемым в публичном порядке - протестом в неплатеже или неакцепте.

Необходимость совершения протеста в неакцепте или неплатеже диктуется особенностью правовой природы векселя, который обязывает к ответственности за неисполнение обязательства каждого, поставившего на

векселе свою подпись. Векселедержатель может потребовать с любого из векселенадписателей, то есть не только с прямых должников - акцептанта в переводном и векселедателя в простом векселе, но и со всех иных должников - индоссантов и авалистов. Строгость вексельного права требует и особой формы доказательства этих фактов - совершение протеста должностным лицом - государственным или частным нотариусом. Лицо, по требованию которого совершается протест, называется протестантом; лицо, в отношении действий которого совершается протест - протестатом.

Обязанность представления векселя для протеста действует только в рабочие дни. Если срок предъявления векселя для совершения протеста приходится на нерабочий день, он удлиняется до следующего ближайшего рабочего дня.

Нотариус принимает представленные ему для совершения протеста в неакцепте и недатировании акцепта векселя под расписку с указанием даты принятия и назначает срок явки за результатом нотариальных действий. Далее нотариус самостоятельно или через исполнительного работника конторы предъявляет вексель плательщику с требованием совершить или датировать акцепт. Если плательщик сделал отметку об акцепте (датировал его) на переводном векселе, то вексель возвращается векселедержателю при явке последнего без протеста. При отказе плательщика совершить требуемое действие нотариус выполняет на векселе надпись о его протесте и составляет акт о протесте. Следует различать момент совершения протеста от момента составления акта о протесте: вексель считается опротестованным с момента приложения нотариусом гербовой печати к отметке на векселе о совершенном протесте. Акт о протесте может быть составлен значительно позднее.

Положением установлены следующие сроки для протеста векселей в неплатеже:

- для векселей сроком «по предъявлении» - день предъявления векселя;

- для векселей сроком «во столько - то времени от предъявления», «во столько - то времени от составления» и «на определенный день» - в один из двух рабочих дней, следующих за днем, в который переводный вексель подлежит оплате.

В день принятия векселя к протесту нотариус предъявляет плательщику требование о платеже по векселю. Если плательщик оплатит вексель, нотариус, не производя протеста, возвращает вексель лицу, оплатившему вексель, с надписью по установленной форме на самом векселе о получении платежа и других причитающихся сумм - издержек по протесту. К издержкам по протесту должны быть отнесены:

- сумма государственной пошлины за совершение протеста векселя (1% от вексельной суммы с процентами на день протеста, если таковые были обусловлены);

- сумма вознаграждения нотариусу (если вексель протестуется частным нотариусом);

- сумма, компенсирующая расходы нотариуса по предъявлению векселя на акцепт или платеж, в частности транспортные расходы и расходы по составлению акта о протесте.

В случае получения отказа плательщика оплатить вексель, неявки его к нотариусу или его отсутствия в месте нахождения, нотариус делает отметку на векселе о протесте и составляет акт по установленной форме о протесте в неплатеже, а также ставит отметку о составленном акте о протесте в неплатеже на самом векселе. Опротестованный вексель выдается векселедержателю или уполномоченному им лицу.

При совершении протеста векселя в неакцепте векселедержатель может не дожидаться срока платежа по векселю, а реализовать свое право на иск против обязанных по векселю лиц, предоставленное ему статьей 43 Положения «О переводном и простом векселе». Термину «иск» в Положении «О переводном и

простом векселе» часто соответствует термин «регресс», последним обозначается иск из векселя, основанный на нормах вексельного права.

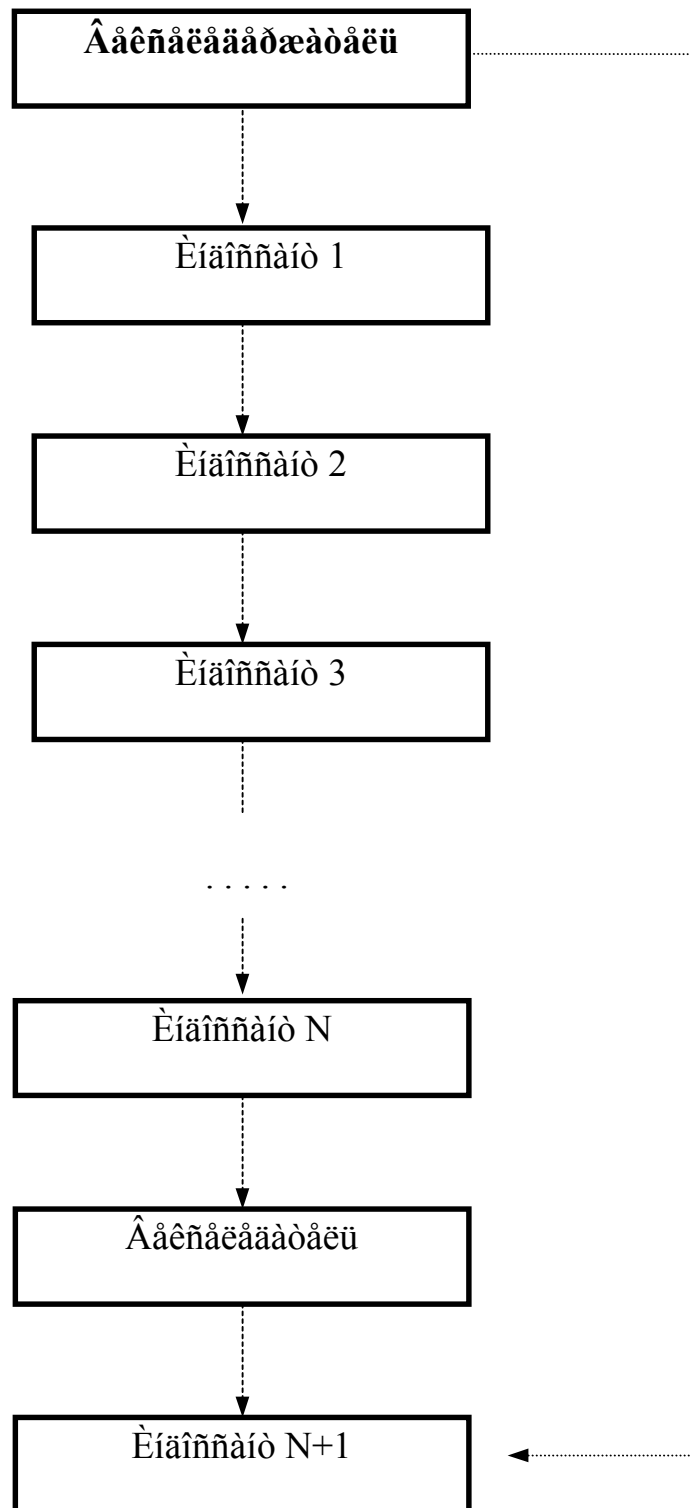


Рис. 3.1.2. Порядок извещения обязанных по векселю лиц в случае неакцепта или неплатежа

В соответствии со статьей 45 Положения «О переводном и простом векселе» векселедержатель должен известить своего индоссанта и векселедателя о неакцепте или о неплатеже в течение четырех рабочих дней, следующих за днем протеста. Каждый индоссант должен в течение двух рабочих дней, которые следуют за днем получения им извещения, сообщить своему индоссанту полученное им извещение, с указанием наименований и адресов тех, кто послал предшествующие извещения и так далее, восходя до векселедателя (рис. 3.1.2.). Тот же, кто не пошлет извещения в срок несет ответственность за ущерб, который может произойти от подобной небрежности. Таким образом, векселедатель должен получить два извещения о неакцепте или неплатеже - первое от векселедержателя, второе - от первого приобретателя векселя. Отправка извещения векселедателю или индоссанту должна сопровождаться одновременной отправкой такого же извещения авалистам этих лиц, если таковые имеются. Порядок и сроки посылки извещений те же, что и в отношении лиц, обязанных по основному обязательству.

Процедура извещения обязанных по векселю лиц о совершенном протесте путем посылки извещения (нотисов) называется нотификацией. Цель процедуры нотификации в первом ее значении - это предложение всем обязанным по векселю лицам оплатить его на добровольных началах (произвести выкуп векселя) с целью приостановить рост объемов требований по ним по векселю; и второе значение нотификации - это уведомление представителей торгового мира (коммерсантов) потенциальных или уже являющихся контрагентами векселедателя или акцептанта о допущении последними векселей до протеста. Причиной этого, как правило, бывает невысокая кредитоспособность, неустойчивое финансовое положение векселедателя (акцептанта). Таким образом, предприниматели предупреждаются о потенциальных кандидатах в банкроты. За рубежом

известие о протесте векселей кого - либо автоматически приводит это лицо к экономическому бойкоту, с ним немедленно разрываются всякие отношения. Поэтому по мере развития вексельного обращения в нашей стране следует ожидать появления организаций, фирм или агентств, которые будут собирать соответствующую информацию о протестованных векселях, возможно, что обязанность опубликования подобной информации в местных или центральных печатных органах может быть возложена на нотариусов.

Вексельный регресс - иск из опротестованного или просроченного платежом векселя, заявляемый по нормам вексельного права к одному, некоторым или всем векселенадписателям /32/.

Так как все выдавшие, акцептовавшие, индоссировавшие или авалировавшие вексель лица являются солидарно обязанными перед векселедержателем, и векселедержатель имеет право предъявления иска ко всем этим лицам, к каждому в отдельности и ко всем вместе, не соблюдая при этом последовательности, в которой они обязались, то векселедержатель может требовать от того, к кому он предъявляет иск (статья 48 Положения «О переводном и простом векселе»):

- 1) сумму векселя с процентами, если они были обусловлены;
- 2) проценты, в размере учетной ставки, установленной Центральным банком Российской Федерации, со дня срока платежа;
- 3) издержки по протесту, издержки по посылке извещения, а также другие издержки;
- 4) пеню, в размере учетной ставки, установленной Центральным банком Российской Федерации, со дня срока платежа.

Механизм, обеспечивающий исполнение денежного обязательства, регулируемый нормами вексельного права выгодно отличается от общегражданского: таким механизмом является вексельный регресс, согласно которому векселедержатель (вексельный кредитор) имеет право требовать платеж с любого обязанного по векселю лица: индоссанта, авалиста,

векселедателя, акцептанта; причем все векселенадписатели несут перед векселедержателем солидарную ответственность. Кредитор, не получив полного удовлетворения от одного из солидарных должников, имеет право требовать недополученное от остальных солидарных должников, обязанность которых существует до тех пор, пока обязательство не будет исполнено полностью.

По мнению автора, фактором, увеличивающим ликвидность и надежность вексельного обязательства по сравнению с не вексельным обязательством определяется не только возможностью предъявления регрессного требования обязанным по векселю лицам, но и количеством солидарных должников: чем больше обязанных лиц, тем выше вероятность того, что среди них окажется хотя бы один надежный и платежеспособный солидарный должник, наличие которого в векселе увеличивает степень вероятности получения платежа по векселю.

Механизм поручительства

По гражданскому праву механизмом, гарантирующим исполнение денежного обязательства может быть поручительство за обязанное лицо или банковская гарантия. В вексельном праве аналогом этих механизмов выступает институт авалья - вексельного поручительства.

Аваль - односторонняя абстрактная сделка лица - авалиста, состоящая в принятии им на себя обязательства платежа вексельной суммы (полностью или в части) за того векселенадписателя, за счет которого он дал аваль. Аваль может быть дан за счет любого, обязанного или могущего стать в результате протеста обязанным по векселю лица - векселедателя, акцептанта, индоссанта или даже другого авалиста. Но аваль не может быть дан за самого себя, что следует из его определения как разновидности поручительства.

В отличие от общегражданских норм, положения вексельного права знают единственный способ обеспечения обязательства платежа вексельной суммы - аваль - вексельное поручительство. Включение любых условий об обеспечении

исполнения вексельных обязательств общегражданскими способами в сам текст векселя недопустимо, иначе документ потеряет свою характеристику «простого и ничем не обусловленного» /11/.

Основное отличие поручительства от авалья состоит в том, что первое в соответствии со статьей 361 ГК РФ является договором, в то время как аваль в соответствии с пунктом 31 Положения «О переводном и простом векселе» - одностороннее обязательство. Следовательно, для совершения авалья требуется волеизъявление лишь одной стороны (авалиста), а для договора необходимо выражение воли двух сторон.

Особенности авалья как способа обеспечения исполнения обязательства платежа вексельной суммы состоят в том, что:

- аваль имеет применение только в вексельном праве; невозможно обеспечить авалем, например, обязательство уплаты в договоре купли - продажи;
- аваль должен быть выполнен по специальной форме (может быть совершен на лицевой или оборотной стороне векселя, на аллонже или на отдельном листе выражением «считать за аваль» или любым равнозначным выражением, и обязательно подписан авалистом);
- аваль может налагать на авалиста (кавента /26/) только солидарную ответственность; возможность оговорки о субсидиарной ответственности, возможной в общегражданском поручительстве исключена;
- обязательство авалиста является абстрактным;
- аваль может обеспечивать как существующее, так и потенциально возможное в будущем требование (требование к векселедателью неакцептованной тратты), в то время как поручительство обеспечивает лишь действительное требование;
- авалист отвечает перед всяким добросовестным векселедержателем, поручитель же - только перед тем, в пользу кого был заключен договор поручительства;

- авалист, оплативший переводной вексель, приобретает право на регрессный иск против того, за кого он дал аваль и против лиц, обязанных перед ним.

Необходимо отметить и то, что авалист отвечает не только в объеме и сроки, как и то лицо, за которое он дал аваль, но и при тех же условиях. Так, если для предъявления иска к основному должнику необходимо совершение протеста векселя, то протест необходим также и для предъявления иска к авалисту этого лица.

В силу ряда перечисленных различий между общегражданским поручительством и авалем, можно сделать вывод о том, что механизм вексельного поручительства является по своей процедуре более простым и более убедительным обеспечением надежности для вексельного кредитора в силу своей абстрактности и безусловности.

В результате проведенного сравнительного анализа автором делается вывод о том, что исследуемые механизмы: механизм уступки прав по денежному обязательству; механизм, обеспечивающий исполнение денежного обязательства; механизм поручительства по денежному обязательству, регулируемые нормами вексельного права обеспечивают большую степень надежности и ликвидности денежному обязательству по сравнению с аналогичными механизмами, регулируемые нормами гражданского права. Следовательно, дебиторская задолженность предприятия-поставщика, предоставившего коммерческий кредит, в вексельной форме имеет большую степень ликвидности и надежности по сравнению с адекватной дебиторской задолженностью в не вексельной форме.

3. 2. Учет формы дебиторской задолженности при ее оценке для целей управления

Развитие рыночной экономики в России привело к многообразию форм собственности и возрождению собственника. В связи с появлением собственности возникает необходимость оценки объекта собственности. Оценка стоимости любого объекта собственности представляет собой упорядоченный, целенаправленный процесс определения в денежном выражении стоимости объекта с учетом потенциального и реального дохода, приносимого им в определенный момент времени в условиях конкретного рынка /112/.

Особенностью процесса оценки стоимости является ее рыночный характер. Она обязательно учитывает совокупность рыночных факторов: фактор времени, фактор риска, рыночную конъюнктуру, уровень и модель конкуренции, экономические особенности оцениваемого объекта. Рыночная экономика отличается динамизмом, поэтому фактор времени, пожалуй, - важнейший фактор, влияющий на все рыночные процессы, на цену, на стоимость, на принятие решений. Непродуктивно потраченное время означает потерю денег. А потому в современной российской экономике первостепенное значение приобрели краткосрочные интервалы, а долгосрочные перспективы отступили на задний план. Период времени, в течение которого должны быть выплачены или получены деньги, имеет первостепенное значение в процессе оценки. Рыночная стоимость объекта изменяется во времени под влиянием многочисленных факторов, поэтому она может быть рассчитана на любой момент времени. Рыночная оценка будущей стоимости отличается от настоящей, в то время как балансовая (бухгалтерская) оценка стоимости объекта оценки может быть одной и той же в сопоставимые интервалы времени. Фактор риска в рыночной экономике - это есть вероятность того, что величина положительного или отрицательного денежного потока окажется

больше или меньше прогнозируемой. Под риском понимаются непостоянство и неопределенность, связанные с конъюнктурой рынка, макроэкономическими процессами. При оценке объектов собственности важно помнить, что в условиях рыночной экономики ни одна финансовая или товарная операция не является абсолютно безрисковой.

Таким образом, бухгалтерская модель не позволяет сделать реальную оценку стоимости объекта. Оценка же проводимая на базе экономической (рыночной) концепции, дает более реалистичную оценку стоимости оцениваемого объекта.

Объектом оценки может быть любой объект собственности в совокупности с правами, которыми наделен его владелец. Таким объектом может быть дебиторская задолженность, прочие виды оборотных активов, нематериальных активов, предприятие в целом. Оценивать дебиторскую задолженность, возникшую в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита, необходимо с учетом ее формы: дебиторская задолженность, оформленная векселем или не вексельная дебиторская задолженность. Форма дебиторской задолженности, по мнению автора, влияет на ее параметры ликвидности и надежности. Ликвидность и надежность дебиторской задолженности - факторы влияющие на рыночную стоимость этой задолженности: чем больше степень ликвидности дебиторской задолженности, тем выше ее стоимостная оценка; чем больше степень надежности дебиторской задолженности, тем выше ее стоимостная оценка.

Проведенный автором сравнительный анализ особенностей правового регулирования денежного обязательства, оформленного векселем с адекватным денежным обязательством, не оформленным векселем, и сравнительный анализ механизмов регулируемых нормами вексельного и гражданско-правового законодательства: механизм уступки прав по денежному обязательству; механизм, обеспечивающий исполнение денежного обязательства; механизм поручительства по денежному обязательству, позволяют автору сделать вывод

о том, что степень ликвидности и надежности дебиторской задолженности в вексельной форме выше, чем степень ликвидности и надежности не вексельной дебиторской задолженности. Более ликвидная и надежная дебиторская задолженность, оформленная векселем, уменьшает фактор риска для ее держателя, то есть снижает вероятность неполучения денежных средств в определенный срок в необходимом объеме, следовательно, вексельная дебиторская задолженность имеет более высокую рыночную оценку.

Иллюстрацией данного вывода может служить анализ бухгалтерского баланса за 1999 год предприятия, осуществляющего хозяйственную деятельность на территории саратовской области с условным названием «АВС», основным видом деятельности которого является оптовая торговля продовольственными товарами.

Таблица 3.2.1.

Бухгалтерский баланс предприятия «АВС»

(тыс. руб.)

АКТИВ	код строки	на начало года	на конец года
І Внеоборотные активы			
Нематериальные активы (04, 05)	110	106	182
Основные средства (01, 02, 03)	120	8733	9821
Незавершенное строительство (07, 08, 61)	130	480	710
Долгосрочные финансовые вложения (06, 82)	140	540	100
И Т О Г О по разделу І	190	9859	10813
ІІ Оборотные активы			
Запасы	210	7019	9729
В том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10,15, 16)	211	2500	3067
малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (12, 13, 16)	213	513	551
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20, 21, 23, 29, 30, 36, 44)	214	4004	6108

расходы будущих периодов (31)	217	2	3
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	700	800
В том числе:			
покупатели и заказчики (62, 76)	241	400	450
векселя к получению (62)	242	240	327
прочие дебиторы	246	60	23
Денежные средства	260	422	558
В том числе:			
касса (50)	261	2	1
расчетный счет (51)	262	420	557
И Т О Г О по разделу II	290	8141	11087
Б а л а н с	399	18000	21900

ПАССИВ	код строки	на начало года	на конец года
IV Капитал и резервы			
Уставный капитал (85)	410	13895	13895
Добавочный капитал (87)	420	505	2292
Резервный капитал (86)	430	600	600
Нераспределенная прибыль отчетного года	480	-	2013
И Т О Г О по разделу IV	490	15000	18800
VI Краткосрочные пассивы			
Заемные средства (90, 94)	610	1000	1064
Кредиторская задолженность	620	2000	2036
В том числе:			
поставщики и подрядчики (60, 76)	621	1061	1297
векселя к уплате (60)	622	600	380
по оплате труда (70)	624	230	250
по социальному страхованию и обеспечению (69)	625	22	28
задолженность перед бюджетом (68)	626	87	81
И Т О Г О по разделу VI	690	3000	3100
Б а л а н с	699	18000	21900

Прежде всего, следует отметить, что факт наличия в активе баланса предприятия «АВС» задолженности по полученным векселям (код строки 242) свидетельствует о возможности для рассматриваемого хозяйствующего субъекта предоставления коммерческого кредита своим покупателям. Данное обстоятельство косвенно указывает на отсутствие у предприятия дефицита финансовых ресурсов. Задолженность по векселям в пассиве баланса говорит о существующем доверии к рассматриваемому хозяйствующему субъекту со стороны его поставщиков, его доброй репутации в деловых кругах.

Важным показателем для анализа финансового состояния предприятия является удельный вес вексельной дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов, который определяется отношением строки 242 «векселя к получению» актива баланса к итогу второго его раздела «Оборотные активы».

Удельный вес вексельной дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов составляет:

$$\text{на начало 1999 года} = \frac{240}{8141} = 0,03;$$

$$\text{на конец 1999 года} = \frac{327}{11087} = 0,03.$$

Удельный вес вексельной дебиторской задолженности в общей ее величине определяется путем деления строки 242 «векселя к получению» актива баланса на строку 240 «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)» актива баланса.

Удельный вес вексельной дебиторской задолженности в общем объеме дебиторской задолженности составляет:

$$\text{на начало 1999 года} = \frac{240}{700} = 0,34;$$

$$\text{на конец 1999 года} = \frac{327}{800} = 0,41.$$

Увеличение вышеприведенных показателей в динамике является в целом положительной тенденцией, так как свидетельствует о повышении надежности и ликвидности отраженной в балансе дебиторской задолженности и оборотных активов в целом.

Удельный вес дебиторской задолженности в общем итоге баланса определяется отношением строки 242 «векселя к получению» актива баланса к общему итогу баланса:

$$\text{на начало 1999 года} = \frac{240}{18000} = 0,013$$

$$\text{на конец 1999 года} = \frac{327}{21900} = 0,015$$

Так как дебиторская задолженность, как часть оборотных активов влияет на параметры ликвидности и надежности предприятия в целом, то увеличение рассматриваемого показателя (на 0,002) следует рассматривать как положительную тенденцию.

Исчисление удельного веса вексельной дебиторской задолженности в общем итоге баланса производится, во - первых, с целью определения ее значимости в финансовых показателях предприятия; во - вторых, с целью сравнения относительных показателей дебиторской задолженности, оформленной векселем за ряд лет, для выявления соответствующих тенденций (к увеличению или снижению). Полученные таким образом данные используются и при сравнении с аналогичными показателями однопрофильных

предприятий какого - либо региона, отрасли в целом, хозяйствующих субъектов, принадлежащих к различным отраслям экономики.

Исчисление относительных показателей позволяет устранить влияние на результаты анализа масштабов деятельности предприятий и инфляционных процессов. На основе абсолютных показателей или полученных данных об удельном весе вексельной дебиторской задолженности в валюте баланса могут быть рассчитаны абсолютный и относительный приросты, а также темп роста дебиторской задолженности в вексельной форме:

$$\begin{aligned} \text{абсолютный прирост вексельной дебиторской задолженности} &= \\ &= 327 - 240 = 87; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{относительный прирост вексельной дебиторской задолженности} &= \\ &= \frac{87}{240} \times 100\% = 36,2\%; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{темп роста вексельной дебиторской задолженности} &= \\ &= \frac{327}{240} \times 100\% = 136,2\%. \end{aligned}$$

Таким образом, можно констатировать тот факт, что увеличение суммы дебиторской задолженности, оформленной векселем (87 тыс. руб. в абсолютном выражении; 36,2% - в относительном) по сравнению с данным показателем на начало года является свидетельством последовательного проведения предприятием «АВС» политики предоставления коммерческого кредита покупателям.

Принимая во внимание факторы, влияющие на рыночную стоимость дебиторской задолженности поставщика продукции, предоставившего коммерческий кредит покупателю, автор предлагает использовать для определения рыночной стоимости этой задолженности с учетом ее формы,

методы доходного подхода оценки: метод капитализации и метод дисконтирования денежных потоков.

Согласно методу капитализации рыночная стоимость оцениваемого объекта определяется по формуле:

$$V = D : R,$$

где V - рыночная стоимость дебиторской задолженности;

D - размер дебиторской задолженности, образовавшейся в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита покупателю;

R - коэффициент (ставка) капитализации.

С математической точки зрения ставка капитализации - это делитель, который применяется для преобразования величины денежного потока за определенный период времени в показатель стоимости. Расчет ставки капитализации строится на определении безрисковой ставки дохода, к которой привязывается оценка различных видов риска.

Соответственно, чем выше риск и величина безрисковой ставки капитализации, тем больше коэффициент капитализации, тем больше знаменатель в формуле расчета рыночной стоимости оцениваемого объекта - дебиторской задолженности - тем меньше оценка самого объекта.

Безрисковой считается ставка, по которой инвестор может с достаточно высокой степенью надежности разместить свои денежные средства. Как правило, безрисковая ставка определяется ставкой дохода по долгосрочным государственным обязательствам, считается, что государство является одним из самых надежных гарантов по своим обязательствам (вероятность его банкротства практически исключается). Например, ставка доходности по ОФЗ 26002 (облигациям Федерального займа со сроком погашения в марте 2004 года) составляла 71,24% на 30.11.1999 г. Однако, как показывает практика, государственные ценные бумаги в условиях России не воспринимаются как

безрисковые. Поэтому, как способ определения безрисковой ставки, можно использовать ставку доходности по корпоративным облигациям Газпрома, Лукойла, ТНК (Тюменской нефтяной компании) - эмитентов, обладающих высокой надежностью и ликвидностью на отечественном рынке. Надежность и ликвидность облигаций этих эмитентов заключается в том, что предприятия, во - первых, являются получателями валютной выручки, цена на их продукцию привязана к мировым ценам, а, во - вторых, заем, оформленный корпоративными облигациями этих эмитентов, произведен под конкретные программы, реализация которых является достаточно надежным обеспечением его (займа) погашения, в отличие от государственного займа, который по сути своей является пирамидальным, то есть не имеет достаточного обеспечения.

Безрисковая ставка доходности может быть привязана к ставкам доходности денежного рынка (MIBOR, INSTAR, MIBID) среди крупных первоклассных участников российского рынка. Недостатком определения безрисковой ставки через ставки доходности денежного рынка является то, что доходность по последним очень сильно колеблется, величина колебаний может превышать 50 пунктов. Можно констатировать, что в российской экономике существует проблема определения безрисковой ставки доходности, но как вариант ее определения следует использовать ставку доходности по корпоративным облигациям Лукойла, Газпрома, ТНК, единственным недостатком которых является то, что срок погашения ни одного из этих займов еще не наступил.

Выбрав способ определения безрисковой ставки доходности можно определить рыночную стоимость дебиторской задолженности с учетом ее формы используя метод капитализации. Так как степень риска неисполнения денежного обязательства, оформленного векселем ниже, то вексельная дебиторская задолженность по сравнению с адекватной не вексельной дебиторской задолженностью будет иметь более низкую оценку параметра риска: чем меньше плата за риск, тем меньше значение коэффициента

капитализации (R), следовательно, тем выше рыночная стоимость вексельной дебиторской задолженности.

Предприятие, имеющее вексельную дебиторскую задолженность будет иметь более высокую стоимостную оценку, чем предприятие - аналог имеющее дебиторскую задолженность в не вексельной форме, потому что вексельная форма дебиторской задолженности имеет более высокую рыночную оценку по параметрам ликвидности и надежности.

Определение рыночной стоимости оцениваемого объекта посредством метода дисконтирования денежных потоков сводится к нахождению процентной ставки дисконта, используемой для пересчета будущих денежных потоков в величину текущей (сегодняшней) их рыночной стоимостной оценки. С математической точки зрения ставка дисконта - это процентная ставка, используемая для пересчета будущих денежных потоков в единую величину текущей (сегодняшней) их рыночной стоимостной оценки. В экономическом смысле ставка дисконта - требуемая инвесторами ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню объекты инвестирования, то есть, требуемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки. Ставка дисконта должна учитывать влияние фактора риска и фактора времени. Воздействие *фактора времени* на рыночную оценку дебиторской задолженности, рассматривается как период, в течение которого дебиторская задолженность сможет принять форму положительного денежного потока; *фактора риска* - как вероятность того, что покупатель не погасит свою задолженность перед ее держателем (поставщиком) в полном объеме.

Дебиторская задолженность, возникшая в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита покупателю, представляет собой потенциальный положительный денежный поток, размер которого является расчетной или фиксированной величиной, а прогнозный период этого потока определяется сроком предоставления коммерческого кредита. Большая степень

ликвидности и надежности вексельной дебиторской задолженности уменьшает фактор риска неполучения поставщиком продукции, предоставившим коммерческий кредит, денежного платежа от покупателя продукции. Меньшее значение фактора риска, влияющего на размер ставки дисконта, увеличивает рыночную стоимость дебиторской задолженности в вексельной форме по сравнению с адекватной дебиторской задолженностью в не вексельной форме.

Таким образом, использование вышеназванных методов оценки дебиторской задолженности, позволяют автору сделать вывод о том, что вследствие предоставления покупателю коммерческого кредита, оформленного векселем, поставщик становится держателем вексельной дебиторской задолженности, рыночная стоимость которой выше, чем адекватной дебиторской задолженности в не вексельной форме. Следовательно, поставщик, предоставивший коммерческий кредит, оформленный векселем, будет иметь более высокое значение показателей платежеспособности (ликвидности), которые являются функцией от оценки дебиторской задолженности. Так как возможность предоставления поставщиком коммерческого кредита покупателю определяется достижением пороговых значений показателей ликвидности предприятия-поставщика, то дебиторская задолженность, оформленная векселем, образовавшаяся в оборотных активах поставщика вследствие предоставления им коммерческого кредита, будет обеспечивать более высокую степень достижения пороговых значений показателей ликвидности по сравнению с адекватной дебиторской задолженностью, не оформленной векселем. Таким образом, вексельная дебиторская задолженность в оборотных активах поставщика в большей степени способствует появлению возможности принятия им управленческого решения о предоставлении коммерческого кредита покупателям, что, в свою очередь, способствует завоеванию дополнительных сегментов рынка покупателей и увеличению объемов реализации продукции (товаров, услуг) предприятием-поставщиком.

Ликвидность и надежность дебиторской задолженности - факторы, которые важны не только при определении платежеспособности (ликвидности) хозяйствующего субъекта, но и при оценке предприятия как целостного имущественного комплекса. Рыночная стоимость дебиторской задолженности, как части оборотных активов предприятия, влияет на стоимостную оценку предприятия в целом.

Стоимостная оценка дебиторской задолженности важна при расчете рыночной стоимости предприятия с использованием метода стоимости чистых активов затратного подхода оценки, который предполагает, что балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие воздействия внешних и внутренних факторов, как правило, не соответствует рыночной стоимости.

Метод стоимости чистых активов определяет рыночную стоимость предприятия как разность между суммами рыночных стоимостей всех активов предприятия и его обязательствами. Данный метод оценки стоимости предприятия предполагает, что балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка и прочих факторов, как правило, не соответствует рыночной стоимости. Для корректировки баланса предприятия проводится оценка обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса предприятия, затем определяется стоимость обязательств и из обоснованной рыночной стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств. Результат показывает оценочную стоимость чистых активов предприятия (собственного капитала). Более высокая рыночная стоимость вексельной дебиторской задолженности в оборотных активах поставщика, продукции, предоставившего коммерческий кредит, увеличивает рыночную стоимость суммы активов предприятия и способствует увеличению рыночной стоимости чистых активов предприятия-поставщика.

Необходимость оценки совокупной стоимости активов предприятия как целостного имущественного комплекса возникает в ряде случаев. По мере развития рыночных отношений потребность в оценке предприятия будет возрастать. В проведении оценочных работ заинтересованы различные стороны: от государственных структур до частных лиц; в оценке бизнеса могут быть заинтересованы контрольно-ревизионные органы, управленческие структуры, кредитные организации, страховые компании, налоговые органы и другие организации, инвесторы, поставщики и кредиторы (рис.3.2.1.)

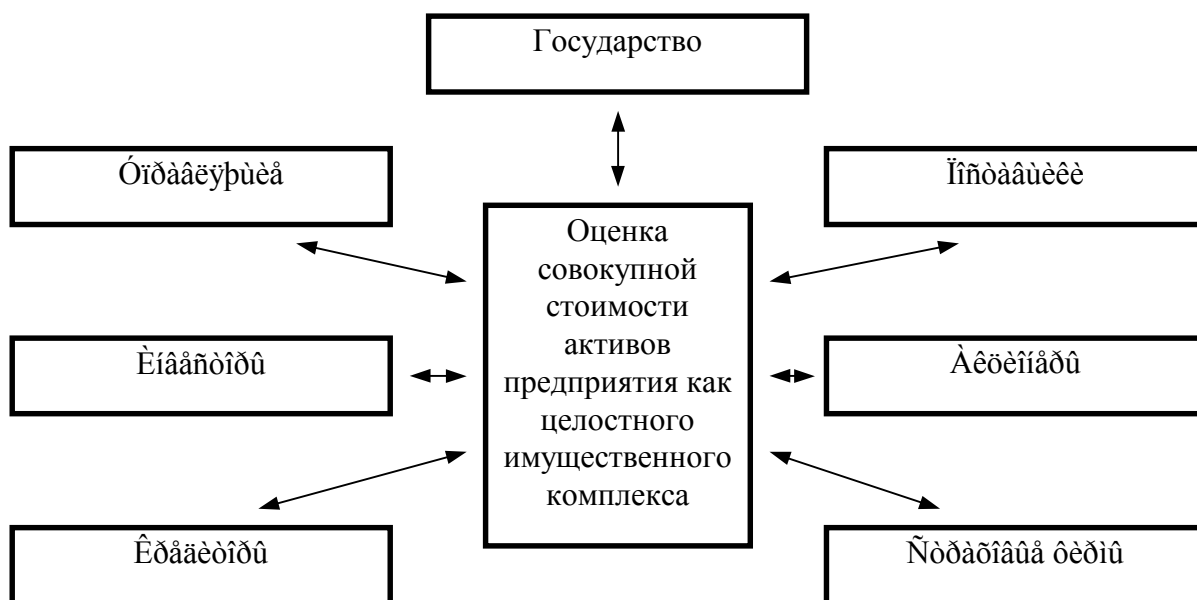


Рис. 3.2.1. Стороны, заинтересованные в оценке совокупной стоимости активов предприятия

Целью оценки активов предприятия может быть:

- определение стоимости ценных бумаг в случае купли - продажи акций предприятия на фондовом рынке. Для принятия обоснованного инвестиционного решения необходимо оценить собственность предприятия и долю этой собственности, приходящуюся на приобретаемый пакет акций;

- определение стоимости предприятия в случае его купли - продажи целиком или по частям. Когда владелец предприятия решает его продать или когда один из членов товарищества намерен продать свой пай, возникает необходимость определения рыночной стоимости предприятия или части его активов;

- реструктуризация предприятия: ликвидация предприятия, слияние, поглощение либо выделение самостоятельных предприятий их состава холдинга предполагает проведение его рыночной оценки, так как необходимо определить цену покупки или выкупа акций;

- определение кредитоспособности предприятия и стоимости залога при кредитовании. В данном случае оценка требуется по причине того, что величина стоимости активов по бухгалтерской отчетности может резко отличаться от их рыночной стоимости;

- страхование, в процессе которого возникает необходимость определения стоимости активов в преддверии потерь;

- принятие обоснованных управленческих решений и повышение эффективности текущего управления предприятием. Инфляционные процессы в экономике искажают финансовую отчетность предприятия, поэтому периодическая переоценка имущества позволяет повысить реалистичность финансовой отчетности, являющейся базой для финансовых решений.

На современном этапе все большее распространение получают: покупка отдельных предприятий с целью диверсификации операционной деятельности, проникновения на другие региональные или товарные рынки, слияние (поглощение) отдельных действующих предприятий с целью усиления совместного производственного и финансового потенциала, поэтому потребность в оценке стоимости активов предприятия как целостного имущественного комплекса проявляется при приобретении контрольного (или достаточно крупного) пакета его акций осуществления полнообъемного внешнего страхования, разработке плана санации, ликвидационных процедур

при банкротстве и прочие мероприятия. Кроме того, согласно Федеральному Закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» оценка объектов собственности (объектов, принадлежащих полностью или частично Российской Федерации, субъектам Российской Федерации либо муниципальным образованиям) является обязательной при приватизации, передаче в доверительное управление либо в аренду, продаже, национализации, выкупе, залоге имущества в процессе ипотечного кредитования, передаче в качестве вклада в уставные капиталы.

Оценка активов предприятия позволяет оценить рыночную стоимость собственного (уставного) капитала закрытых предприятий или ОАО с недостаточно ликвидными акциями. Согласно Федеральному закону Российской Федерации «Об акционерных обществах» в ряде случаев должна проводиться оценка рыночной стоимости уставного капитала акционерного общества независимыми оценщиками. Например, эта процедура предусмотрена при дополнительной эмиссии, выкупе акций. Возрастает потребность в оценке предприятия при инвестировании, страховании, кредитовании, исчислении налогооблагаемой базы.

Автор считает, что основной задачей управления дебиторской задолженностью является выбор способа оформления дебиторской задолженности. Этот выбор, по мнению автора, должен быть сделан в пользу вексельной дебиторской задолженности при предоставлении поставщиком коммерческого кредита покупателям, так как вексель - абстрактное, безусловное долговое обязательство, которое должно исполняться только в денежной форме. Особенности механизмов вексельного обязательства: индоссамент, аваль, регресс и многогранность выполняемых векселем функций являются лучшим доказательством его ликвидности и надежности, что в свою очередь повышает оценку вексельной дебиторской задолженности и ликвидность предприятия в целом.

Автором делается вывод, что принятие управленческого решения о выборе способа оформления дебиторской задолженности, возникающей в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита покупателю продукции, влияет на значения финансовых показателей деятельности предприятия - поставщика. Оптимизация значений показателей ликвидности предприятия - одно из условий обеспечения его эффективного развития в предстоящей перспективе, повышения его рыночной стоимости. Вексельная форма дебиторской задолженности позволяет минимизировать риск и максимизировать надежность и ликвидность предприятия-поставщика - параметры, которые влияют на возможность принятия им управленческих решений, в том числе о предоставлении коммерческого кредита покупателям.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного диссертационного исследования «Вексель как инструмент взаиморасчетов между хозяйствующими субъектами» автором делается вывод о большей степени ликвидности и надежности денежного обязательства, оформленного векселем, и регулируемого особой отраслью гражданского права - вексельным законодательством, по сравнению с адекватным денежным обязательством, не оформленным векселем, и регулируемого нормами гражданско-правового законодательства.

Исследованные автором особенности правового регулирования вексельного обязательства позволяют сделать вывод о том, что дебиторскую задолженность, образовавшуюся в результате предоставления поставщиком (товаропроизводителем) коммерческого кредита покупателю, можно оформить векселем, если у поставщика продукции (работ, услуг) существует право требования от покупателя денежного платежа. Абстрактность и безусловность вексельного обязательства придает дебиторской задолженности, оформленной векселем, большую степень ликвидности и надежности, так как законодательно переводит ее в разряд беспорной. Вексельное обязательство подлежит безусловному удовлетворению в случае, если против него нельзя заявить возражений к форме и содержанию векселя. Несоблюдение требований к форме и содержанию векселя, предъявляемых нормами вексельного законодательства, выводит денежное обязательство из сферы регулирования вексельного права, нормы которого обеспечивают целостную, законченную регламентацию отношений, возникающих в связи с выдачей векселей, уступкой прав требования по векселям, а также исполнением вексельных обязательств.

В результате проведенного автором сравнительного анализа вексельной и не вексельной формы адекватной дебиторской задолженности, возникшей в результате предоставления поставщиком коммерческого кредита покупателю,

через механизмы, регулируемые нормами вексельного и гражданско-правового законодательства: механизм уступки прав по денежному обязательству; механизм, обеспечивающий исполнение денежного обязательства; механизм поручительства по денежному обязательству, позволили автору сделать вывод о том, что исследуемые механизмы, регулируемые нормами вексельного права обеспечивают большую степень надежности и ликвидности денежному обязательству по сравнению с аналогичными механизмами, регулируемые нормами гражданского права. Следовательно, дебиторская задолженность предприятия-поставщика, предоставившего коммерческий кредит, в вексельной форме имеет большую степень ликвидности и надежности по сравнению с адекватной дебиторской задолженностью в не вексельной форме.

В результате проведенного в диссертационном исследовании анализа особенностей правового регулирования, универсальности выполняемых векселем функций и специфичности реализации вексельных механизмов: индоссамента, регресса, авая, автором делается вывод о большей степени ликвидности и надежности вексельного обязательства, по сравнению с адекватным денежным обязательством, не оформленным векселем. Это позволяет автору рассматривать дебиторскую задолженность, оформленную векселем, как более надежную и ликвидную по сравнению с адекватной дебиторской задолженностью поставщика, предоставившего коммерческий кредит, в не вексельной форме. Большая степень ликвидности и надежности вексельной дебиторской задолженности уменьшает фактор риска для ее держателя, то есть уменьшает степень вероятности неполучения им денежных средств в определенный срок в полном объеме.

Так как ликвидность и надежность дебиторской задолженности - факторы, влияющие на ее рыночную стоимость, то, автором делается вывод, что дебиторская задолженность, оформленная векселем, имеет более высокую рыночную оценку по сравнению с адекватной дебиторской задолженностью в не вексельной форме.

Так как дебиторская задолженность поставщика, оформленная векселем имеет более высокую оценку вследствие меньшего значения фактора риска неисполнения денежного обязательства оформленного векселем, то поставщик, предоставивший коммерческий кредит, оформленный векселем, будет иметь более высокое значение показателей платежеспособности (ликвидности), которые являются функцией от оценки дебиторской задолженности.

Одной из главных задач кредитной политики предприятия-поставщика, по мнению автора, является определение надежности покупателя и выбор способа оформления коммерческого кредита, и как следствие выбор формы дебиторской задолженности. Так как, на принятие поставщиком (товаропроизводителем) управленческого решения о возможности предоставления покупателям коммерческого кредита влияют показатели его ликвидности (платежеспособности), которые являются функцией от оценки дебиторской задолженности, то дебиторская задолженность, оформленная векселем, образовавшаяся в оборотных активах поставщика вследствие предоставления им коммерческого кредита, будет обеспечивать более высокую степень достижения пороговых значений показателей ликвидности по сравнению с адекватной дебиторской задолженностью, не оформленной векселем. Таким образом, вексельная дебиторская задолженность в оборотных активах поставщика в большей степени способствует появлению возможности принятия им управленческого решения о предоставлении коммерческого кредита покупателям, что, в свою очередь, способствует завоеванию дополнительных сегментов рынка покупателей и увеличению объемов реализации продукции (товаров, услуг) предприятием-поставщиком.

Ликвидность и надежность дебиторской задолженности - факторы, которые важны не только при определении платежеспособности (ликвидности) хозяйствующего субъекта, но и при оценке предприятия как целостного имущественного комплекса. Рыночная стоимость дебиторской задолженности,

как части оборотных активов предприятия, влияет на стоимостную оценку предприятия в целом.

Таким образом, изменяя форму дебиторской задолженности можно влиять на параметры ликвидности и надежности поставщика, предоставившего коммерческий кредит покупателю. Предприятие-поставщик, имеющее дебиторскую задолженность в вексельной форме, будет иметь более высокую стоимостную оценку, так как вексельная форма дебиторской задолженности позволяет минимизировать риск и максимизировать надежность и ликвидность предприятия - параметры, которые влияют на возможность принятия им управленческих решений, в том числе о возможности предоставления коммерческого кредита покупателям.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Часть первая - М.: «АКАЛИС», 1996. - 180 с.
2. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Часть вторая - М.: «ПРИОР», 1996. - 224 с.
3. Федеральный Закон Российской Федерации от 6 декабря 1991 г. №1992 - 1 «О налоге на добавленную стоимость» (с внесенными изменениями и дополнениями) - Справочная правовая система ГАРАНТ.
4. Федеральный закон Российской Федерации от 26 декабря 1995 г. № 208 - ФЗ «Об акционерных обществах» // Экономика и жизнь. - 1996. - № 3. - С.17- 26.
5. Федеральный закон Российской Федерации от 22 апреля 1996 г. № 39 - ФЗ «О рынке ценных бумаг» // Российская газета. - 1996. - № 79. - С. 2.
6. Федеральный закон Российской Федерации от 11 марта 1997 г. № 48 - ФЗ «О переводном и простом векселе» - Справочная правовая система ГАРАНТ.
7. Федеральный закон Российской Федерации от 8 января 1998 г. № 6 - ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» // Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, №2.
8. Федеральный закон Российской Федерации от 29 декабря 1998 г. №192-ФЗ «О первоочередных мерах в области бюджетной и налоговой политики» - Справочная правовая система ГАРАНТ.
9. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 1 (в ред. от 09. 07.99 г. №154-ФЗ) - Центр экономических экспертиз «Налоги и финансовое право». - Екатеринбург. - С.59.
10. Федеральный закон Российской Федерации от 2 января 2000 г. № 36 - ФЗ «О внесении изменений в Закон Российской Федерации «О налоге на добавленную стоимость»» // Российская газета. - М., 2000 г. - 5 января.
11. Положение ЦИК и СНК СССР от 7 августа 1937 г. № 104/1341 «О переводном и простом векселе» - Справочная правовая система ГАРАНТ.

12. Постановление Правительства РФ от 5 августа 1992 г. N552 «Об утверждении Положения о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли» (в редакции Постановления Правительства Российской Федерации от 1 июля 1995г. № 661; в редакции Постановления Правительства Российской Федерации от 12 июля 1999 г. № 794) - Справочная правовая система ГАРАНТ.
13. Постановление Правительства РФ от 26 сентября 1994 г. № 1094 «Об оформлении взаимной задолженности предприятий и организаций векселями единого образца и развитии вексельного обращения» - Справочная правовая система ГАРАНТ.
14. Постановление Правительства РФ от 26 июня 1999 г. № 696 «О внесении дополнения в Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли» // Российская газета. - 1999. - 1 июля.
15. Письмо Минфина РФ от 31 октября 1994 г. № 142 «О порядке отражения в бухгалтерском учете и отчетности операций с векселями, применяемыми при расчетах между предприятиями за поставку товаров, выполненные работы и оказанные услуги» - Справочная правовая система ГАРАНТ.
16. Письмо Департамента налоговых реформ Минфина РФ от 9 сентября 1996г. № 04-07-06. - Справочная правовая система ГАРАНТ.
17. Письмо Департамента налоговой политики Минфинна РФ от 9 февраля 1999г. № 04-02-13. - Справочная правовая система ГАРАНТ.
18. Письмо Министерства РФ по налогам и сборам от 3 февраля 2000 г. № ВГ-6-03/99 «О применении отдельных положений Закона о налоге на добавленную стоимость» // Экономика и жизнь. - Ваш партнер - консультант. - 2000. - №6.

19. Инструкция ЦБР от 1 октября 1997 г. № 1 «О порядке регулирования деятельности банков» (в редакции от 27 мая 1999 г. с изменениями от 13 июля, 1 сентября, 2 ноября 1999г.)
20. Алафинов С. К вексельной версии преодоления платежного кризиса // Российский экономический журнал. - 1995. - № 9. - С. 18 - 21.
21. Астахов В.П. Ценные бумаги. Выпуск, обращение, погашение, бухгалтерский учет, налогообложение, отчетность. - М.: Издательство «Ось - 89», 1995. - С. 52 - 72.
22. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? - М.: Финансы и статистика, 1997. - 384с.
23. Банковское дело: Учебник / Под ред. В.И. Колесникова, Л.П. Кроливецкой. - М.: Финансы и статистика, 1998.
24. Банковское дело: Учебник /Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: Финансы и статистика, 1998.
25. Барышникова А. А., Сухов М. В. Комментарий к изменениям в Закон РФ «О налоге на добавленную стоимость» // Главбух. - 2000. - № 2. - С. 75 - 81.
26. Белов В.А. Вексельное законодательство России. Научно - практический комментарий. - М.: Учебно-консультационный центр «ЮрИнфоР», 1996. - С. 118, 145, 177, 366.
27. Белов В. Как понимать абстрактность векселя? // Бизнес и банки. - 1996. - № 42. - С. 1, 2.
28. Белов В. К юбилею вексельного законодательства // Бизнес и банки. - 1997.- № 1 -2. - С. 12; № 3. - С. 8.
29. Белов В. Переводной вексель: к чему обязан векселедержатель? // Рынок ценных бумаг. - 1997. - № 14. - С. 30 - 32; № 15. - С. 26 - 28.
30. Белов В. Платежи по векселю // Бизнес и банки. - 1996. - № 44. - С. 1, 2.

31. Белов В. Понятие, сущность и составление векселей: некоторые практические проблемы // Хозяйство и право. - 1997. - № 5. - С. 37 - 43; № 6. - С. 60 - 69.
32. Белов В. А. Практика вексельного права. - М.: Учебно-консультационный центр «ЮрИнфоР», 1998. С. 52, 61, 86, 182.
33. Белов В.А. Цессия и индоссамент: сходства и различия // Рынок ценных бумаг. - 1998. - № 2. - С. 66 - 70; № 3. - С. 34 - 36.
34. Беляков М. М. Вексель как важнейшее платежное средство. - М.: Трансферт, 1992. - 143 с.
35. Бескровный А., Петров В. Бездокументарный вексель: «выпускать нельзя запретить» // Рынок ценных бумаг. - 1996. - С. 63 - 65.
36. Биржевой портфель. Книга бизнесмена. Книга биржевика. Книга акционера. Книга брокера./ Ред. Кол.: Карпиков Е. И., Рубин Ю. Б., Солдаткин В. И. - М.: СОМИНТЕК, 1991. - 601 с.
37. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т.1. - К.: Ника-Центр, 1999.- С. 329, 343.
38. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. - М.: ЗАО «Олимп - Бизнес», 1997. - 1120с.
39. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т. / Пер. С англ. Под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 1997. Т.2. С. 367.
40. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. - М.: Финансы и статистика, 1997. - 800 с.
41. Вексель и вексельное обращение в России. Практическая энциклопедия./ Сост. А.Г. Морозов, Д.А. Равкин. Издание 4-е, - М.: Концерн «Банковский Деловой Центр», 1998. С.57, 96, 102, 108.
42. Вексельное обращение. История. Правовое обеспечение. Проблемы развития в современной России // Экономика и жизнь. - 1995. - № 34. - С. 6 - 7; № 35. - С. 6.

43. Вексельное право. Общие положения и юридический комментарий. В.В. Ильин, А.В. Макеев, Е.А. Павлодский. М.: Концерн «Банковский Деловой Центр», 1997. - 144 с.
44. Вексель. Практическое пособие по применению. А.В. Макеев, В.Н. Савенков. Издание 2-е, - М.: Концерн «Банковский Деловой Центр», 1997.- С.51.
45. Волкова В., Ляпина С. Вексельный рынок: лидеры неизменны // Экономика и жизнь. - 1997. - № 39. - С. 5.
46. Гаврилов Д. Регулирование вексельного обращения // Рынок ценных бумаг. - 1995. - № 6. - С. 3 - 4.
47. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. - М.: Дело, 1997. - 230 с.
48. Голев А. Вексель - инструмент переходного периода // Рынок ценных бумаг. - 1997. - № 10. - С. 24.
49. Гончаров А. Промышленные векселя привлекают внимание финансистов // Деловые люди. - 1995. - № 12. - С. 138 - 139.
50. Горбунов Д., Калугин А. Практика применения векселя и вексельное обращение на крупных промышленных предприятиях // Финансовый бизнес. - 1996. - № 12. - С. 22 - 28.
51. Грачев В. Акцепт векселя // Хозяйство и право. - 1995. - № 4. - С. 81 - 87; №5. - С. 54 - 58.
52. Грядовая О., Ивановский Л. Финансово - правовой аспект операций с векселями // Рынок ценных бумаг. - 1995. - № 10. - С. 49 - 53.
53. Гудков Ф. «Бомба» под вексельный рынок // Экономика и жизнь. - 2000. - № 5. - С. 4.
54. Гудков Ф.А. Вексель. Дефекты формы (методики выявления типичных ошибок). - М., Концерн «Банковский Деловой Центр», 1998. - 128 с.
55. Гудков Ф. Вексель универсальный «расчетный документ» или головная боль бухгалтера? // Ваш партнер - консультант. - 1996. - № 46. - С. 29.

56. Гудков Ф.А. Документ, который «существует» без документа // Экономика и жизнь. - 1996. - № 22. - С.10.
57. Гудков Ф. Русский вексель, или вариации на тему Страдевари: к вопросу о денонсации Женевских вексельных конвенций 1930 г. // Рынок ценных бумаг. - № 14. - С. 5.
58. Гудков Ф.А. Складские свидетельства. Методики практического применения. - М.: Концерн «Банковский Деловой Центр», 1997. - 136 с.
59. Дробышев П. Бездокументарный вексель: юридическая конструкция и право на существование // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 17. - С. 48 - 49.
60. Дробышев П. Проект российского закона о векселях нужны уточнения // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 13. - С. 52.
61. Дробышев П. Традиции и парадоксы вексельного обращения // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 10. - С. 34 - 35.
62. Дышлевский С. Трудное возрождение российского векселя // Рынок ценных бумаг. - 1995. - № 12. - С. 40 - 42.
63. Едророва В. Н., Мизиковский Е.А. Регулирование и учет операций с векселями. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 128 с.
64. Едророва В. Н., Мизиковский Е.А. Учет и анализ финансовых активов: акции, облигации, векселя. - М.: Финансы и статистика, 1995. - 272 с.
65. Ефимова О. В Анализ показателей ликвидности // Бухучет. - 1997. - № 6.
66. Ефимова О. В. Анализ платежеспособности предприятий // Бухучет. - 1997. - № 7.
67. Жалнинский Б., Паршин Р. Вексельное право: краткий экскурс // Банковское дело. - 1997. - № 9. - С. 32 - 37.
68. Жалнинский Б. А. Перспективы развития вексельного рынка России (на основе анализа вексельного законодательства) // Банковское дело. - 1997. - №5. - С. 22 - 23.
69. Жуков З. Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. - 224 с.

70. Завидов Б. Срок как существенное условие договоров купли - продажи и поставки // Хозяйство и право. - 1997. - № 7. - С. 127 - 135.
71. Зарезин М. Необыкновенные приключения векселя в стране должников // Российская газета. - 1996. - № 93. - С. 7.
72. Захарьин В. Р. Все о векселе. Практика применения. Учет. Налоги. Нормативное обеспечение. - М.: Издательство «ДИС», 1998. - 192 с.
73. Земцов А., Соловьев Б. Долги энергетиков растут в цене // Деловые люди. - 1996. - № 7. - С. 60 - 61.
74. Зернин Э., Николкин В. Вексельный рынок в посткризисный период. Итоги уходящего года // Рынок ценных бумаг. - 1999. - № 23. - С.15 - 18.
75. Казакова Н.А., Балашова Ю.В. Вексель в торговом обороте: составление и применение. - М: Консультант: ЛАНКС, 1994. - 82 с.
76. Как быть с неплатежами? Исследование причин и последствий кризиса платежеспособности в экономике РФ, проведенное ТПП РФ и Институтом рынка РАН // Экономика и жизнь. - 1995. - № 40. - С. 1, 31.
77. Камфер Ю. Вексельные правоотношения // Экономика и жизнь. - 1996. - №37. - Ваш партнер - консультант. - С.27.
78. Каратуев А. Г. Вексель в вопросах и ответах: Учебно-практическое пособие. - М.: Русская Деловая литература, 1997. - 288 с.
79. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. - М.: «Центр экономики и маркетинга», 1997.
80. Козлов С. Предприятие и банк: если дело дошло до суда. Арбитражная практика // Ваш партнер консультант. - 1996. - № 31. - С. 24; № 32 - С. 19.
81. Козлов С. Споры, связанные с векселями: как избежать ошибок // Ваш партнер консультант. - 1996. - № 49. С. 30.
82. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. - М.: ИНФРА - М, 1997. - 560 с.
83. Корж Ю. Долги ищут выход на фондовый рынок // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 14. - С. 18 - 21.

84. Корпоративные векселя как средство взаиморасчетов / Материал подготовлен Федеральной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку. // Экономика и жизнь. - 1996. - № 15. - с.38.
85. Косой А.М. Дебиторско-кредиторская задолженность // Деньги и кредит. - 1998. - № 2. - С. 20.
86. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент / Учебное пособие. - М.: Издательство «Дело и сервис», 1998. - С. 42.
87. Кремер Ю. О. О санкциях по векселям // Хозяйство и право. - 1997. - № 5. - С. 117 - 123.
88. Кузьмин И. Г., Сазонов А. Ю. К вопросу об оценке кредитоспособности заемщика // Деньги и кредит. - 1997. - № 5.
89. Куц А. Что нужно российскому векселю // Финансист. - 1996. - № 18. - С. 12 - 14.
90. Кучер О. Г. Особенности оформления векселей // Главбух. - 1999. - № 8. - С. 46 - 53.
91. Кушуев А. А. Показатели платежеспособности и ликвидности в оценке кредитоспособности заемщика // Деньги и кредит. - 1996. - № 12.
92. Лусников А. Векселя: главное - надежность эмитента // Рынок ценных бумаг. - 1999. - № 23. - С. 19.
93. Магомедов М. Для тех, кто понял, бездокументарные векселя - не призрак // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 20. - С. 29 - 31.
94. Макеев А. В. Концепция организованного коммерческого кредита и зачета временных требований на основе векселя // Деньги и кредит. - 1994. - № 3. - С. 54 - 60.
95. Макеев А. В., Павлодский Е. А. Вексельное право. Основные положения и юридический комментарий. - М.: Банковский Деловой Центр, 1997. - 144 с.
96. Макеев А. В., Савенков В.Н. Вексель. Практическое пособие по применению. Издание 2 -е. - М., «Банковский Деловой Центр», 1997.- 240 с.

97. Маневич В., Перламутов В. Вексельное обращение и вексельный кредит // Финансы. - 1996. - № 5. - С. 3 - 8.
98. Маршал Д., Бансал В. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям. - М.: «ИНФРА - М», 1998. - 784 с.
99. Медведев А. Н. Вексель и выручка «по оплате» // Консультант. - 1999. - №2. - С. 9 - 12.
100. Мелкумов Я. С. Вексель и его использование в хозяйственном обороте. - М.: «ДИС», 1995. - 80 с.
101. Мельникова Е. Некоторые вопросы вексельного обращения // Рынок ценных бумаг. - 1999. - № 15. - С. 50 - 54.
102. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. - М., «Перспектива», 1995. - 550 с.
103. Никифорова М. От *lettera di cambio* до «бездokumentарного» векселя // Рынок ценных бумаг. - 1997. - № 1. - С. 47 - 49
104. Николкин В. Индикаторы вексельного рынка // Рынок ценных бумаг. - 1999. - № 14. - С. 14.
105. Новиков А. Вексельный кругооборот подстегивают неплатежи // Экономика и жизнь. - 1995. - № 52. - С. 39.
106. Новиков С., Амосов В. Сущность векселей и порядок их учета // Хозяйство и право. - М., 1998, № 10. - С. 71 - 79.
107. Новоселова Л. Вексель: вопросы совершения протеста // Бизнес и банки. - 1995. - № 24. - С. 8.
108. Новоселова Л. Вексельное обращение: защита прав должника и кредитора // Экономика и жизнь. - М., 1997. - № 15. - С. 28.
109. Новоселова Л. Вексель: проблемы правового регулирования и практического использования // Экономика и жизнь. - М., 1995. - № 17. - С.8.
110. Новоселова Л. Вексель. Проблемы практического использования // Хозяйство и право. - 1995. - № 6. - С. 91 - 100.

111. Одесс В.И. Опыт вексельного обращения в России // Финансы. - 1996. - № 6. - С. 7 - 10.
112. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А. Г. Грязновой, М.А. Федотовой. - М.: Финансы и статистика, 1998. С. 9, 34, 91.
113. Панасенков Ю. Векселя остаются популярными финансовыми инструментами // Финансовые известия. - 1997. - № 50. - С. 3.
114. Патров В. В., Ковалев В. В. Как читать баланс. - М.: Финансы и статистика, 1993. С. 165 - 166.
115. Пятов М. О трактовке векселей // Бухгалтерский учет. - 1995. - № 2. - С. 47 - 49.
116. Рабинович А. М. Расчеты с использованием векселей // Главбух. - 1999. - № 14. - С. 39 - 49.
117. Рабинович А.М. Расчеты с использованием переводных векселей // Главбух. - М., 2000. - № 5. - С. 61 - 67.
118. Расчеты и долги предприятий. Практические рекомендации по работе. Сборник. Ф.А. Гудков, А.В. Макеев, А.Л. Петруша, Г.А. Титова / Сост. Д.А. Равкин. - М.: Концерн «Банковский Деловой Центр», 1997.
119. Российский статистический ежегодник: Стат. сб./ Госкомстат России. - М., 1999.
120. Рубченко М. А нам по вексялям! // Эксперт. - 1999. - № 49. - С. 8 - 9.
121. Рукавишникова И. Правовая природа векселя. Особенности бухгалтерского учета векселей // Хозяйство и право. - 1998. - № 1. - С. 35 - 44.
122. Семенов Б. Бездокументарные векселя: быть или не быть // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 21. - С. 47 - 50.
123. Семенов Б. Вексельное право: проблемы оплаты векселей // Рынок ценных бумаг. - 1997. - № 19. - С. 42 - 43.
124. Семенов Б. «Грубая неосторожность» и другие риски в вексельном обращении // Рынок ценных бумаг. - 1999. - № 4. - С. 43 - 48.

125. Семенов Б. Из обычаев делового оборота вексельного обращения // Рынок ценных бумаг. - 1997. - № 3. - С. 58 - 59; № 4. - С. 61 - 63; № 5. - С. 27 - 28; № 6. - С. 53 - 55; № 9. - С. 58 - 59; № 11. - С. 44 - 45.
126. Семенов С. Вексель и денежная масса // Бизнес и банки. - 1997. - № 29. - С.5.
127. Смирнов А. Вексель как инструмент «расшивки» неплатежей в отраслях промышленности (анализ опыта эмиссионного центра «Сибирьэнерго») // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 21. - С. 29 - 31; № 22 - С. 37 - 40.
128. Смирнов В. Вексельное обращение набирает обороты // Экономика и жизнь. - 1996. - № 43. - С.7.
129. Смирнов А. Вексельный кредит уменьшит неплатежи // Экономика и жизнь. - 1995. - № 48. - С. 39.
130. Смирнов В. Гвозди вместо денег, или что такое корпоративные векселя // Экономика и жизнь. - 1996. - № 44. - С. 7.
131. Стоянова Е.С., Быкова Е.В., Бланк И.А. Управление оборотным капиталом. - М.: «Перспектива», 1998.
132. Тихонов А. Навыки столетней давности (основное платежное средство в дореволюционной России) // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 10. - С. 41 - 42.
133. Тригузова Н. А. Расчеты векселями в иностранной валюте // Финансы. - 1997. - № 1. - С. 14 - 15.
134. Трищ А. Результаты внедрения системы вексельного обращения в России // Финансы. - 1996. - № 8. - С. 17 - 19.
135. Трофимов М. Вексель исполнением красен // Рынок ценных бумаг. - 1997. - № 12. - С. 36 - 38.
136. Федоров А. Ф. Вексель. Историко-юридическое исследование. - М.: Банковский Деловой Центр, 1997. - 96 с.
137. Фельдман А. Вексель и вексельное обращение в России // Рынок ценных бумаг. - М., 1996. - № 18. - С. 13 - 16.

138. Фельдман А. А. Вексельное обращение. Российская и международная практика / Учебное и справочное пособие. - М.: «ИНФРА - М», 1995. - 352с.
139. Фельдман А. Вексельный ассортимент на российском рынке // Экономика и жизнь. - 1996. - № 21. - Ваш партнер - консультант. - С. 28.
140. Фельдман А. Учет векселей при факторинговых и форфейтинговых операциях // Рынок ценных бумаг. - 1995. - № 8. - С. 58 - 60.
141. Финансовое управление компанией / Общ. Ред. Е. В. Кузнецовой. - М.: Фонд «Правовая культура», 1995.
142. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / под ред. Е. С. Стояновой. - М.: изд-во Перспектива, 1996. - С.56.
143. Хабарова Л. П. Операции с векселями: Бухгалтерский учет. Налогообложение. - М.: Интел - Синтез, 1995. - 224 с.
144. Хакамада И. «Вексель» и вексель // Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 22. - С. 51 - 53.
145. Цынкуш Т. Возможные пути оптимизации обращения векселей // Финансист. - 1996. - № 24. - С. 16 - 17.
146. Чалдаева Л., Килячков А. Этот тонкий финансовый инструмент - вексель // Финансовый бизнес. - 1996. - № 8. - С. 53 - 56.
147. Чалова А. Вексель пока еще без закона // Экономика и жизнь. - 1997. - №9. - С. 5.
148. Черкасов В. Численные расчеты при учете векселей // Рынок ценных бумаг. - 1994. - № 16. - С. 61 - 62.
149. Четыркин Е. М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. - М.: «Дело» 1995. - 320 с.
150. Чумаченко А. Вексельный рынок - требования ужесточаются // Экономика и жизнь. - 1997. - № 17. - Ваш партнер - консультант. - С. 11.
151. Шалашова Н. Практика применения валютного векселя // Экономика и жизнь. - 1996. - № 42. - С. 42.

152. Шарп Ф., Александер Г., Бейли Д. Инвестиции. Пер. с англ. - М.: «ИНФРА - М», 1997.
153. Шершавова Е. Жизнь взаимности. Вексельные кредиты эффективно «расширяют» неплатежи предприятий // Экономическая неделя. - 1997. - № 4. - С. 10.
154. Шмелев Н. Неплатежи проблема номер один российской экономики: Доклад на заседании Национального экономического совета 4 марта 1997г. // Вопросы экономики. - 1997. - № 4. - С. 26 - 41.
155. Щербатюк Р. Утром вексель - вечером деньги. А может быть иначе? // Хозяйство и право. - 1997. - № 7. - С. 64 - 67.
156. Эрделевский А. М. Залог векселя. Предъявление векселя к платежу // Финансы. - 1997. - № 3. - С. 38 - 40.
157. Эрделевский А. М. Новое в вексельном законодательстве // Деньги и кредит. - 1997. - № 8. - С. 65 - 69.
158. Ямпольский М. М. Об особенностях и проблемах денежно - кредитной политики // Деньги и кредит. - 1997. - № 7. - С. 28 - 36.