Александр Богданов,
представитель АУВЕР по Северо-Западному региону

Илья Вишняков,
первый заместитель исполнительного директора АУВЕР, д.э.н.

Кто на НОВЕНЬКОГО?

ПРОГНОЗЫ УЧАСТНИКОВ РОССИЙСКОГО ВЕКСЕЛЬНОГО СООБЩЕСТВА О ТОМ, ЧТО В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА АКТИВИЗИРУЮТСЯ ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ, ЕСЛИ И ОПРАВДАЛИСЬ, ТО ДАЛЕКО НЕ В ТЕХ МАСШТАБАХ, КАК ОЖИДАЛОСЬ. ЕСЛИ СРАВНИТЬ С СИТУАЦИЕЙ 90-Х ГОДОВ, КОГДА НА РЫНКЕ НАСЧИТЫВАЛИСЬ СОТНИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ И ОБРАЩАЛИСЬ В МАССОВОМ ПОРЯДКЕ ВЕКСЕЛЯ АДМИНИСТРАЦИЙ РЕГИОНОВ И ЭНЕРГОСИСТЕМ, ТО ЕГО СЕГОДНЯШНЕЕ СОСТОЯНИЕ МОЖНО НАЗВАТЬ «ЗАЧАТОЧНЫМ». ИЗМЕНИТЬ СИТУАЦИЮ МОЖЕТ ПОЯВЛЕНИЕ НА ВЕКСЕЛЬНОМ РЫНКЕ НОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Очевидно, что с помощью векселей решались задачи, несопоставимые с текущими: они замещали существенный дефицит денежных средств в экономике и служили инструментом многоуровневых зачетов.

В «межкризисный» период ориентация рынка векселей в основном сводилась к привлечению средств банками и корпорациями, то есть векселя успешно исполняли роль облигаций. Российский рынок векселей развивался по аналогии с американским рынком коммерческих бумаг, пока в 2004 году один из самых крупных российских заемщиков, строительная компания «Стройметресурс», не объявил о банкротстве. Нельзя сказать, что рынок вексельных займов перестал существовать, однако на его развитие это событие оказало негативное влияние.

Кроме того, авторитет вексельного рынка был существенно подорван из-за криминальных операций, в которых векселя использовались в качестве инструмента при «возврате НДС» и «обналичивании». Эти «махинации» стали причиной негативного отношения к векселям со стороны государственных структур. Следует отметить, что подобное отношение связано с непониманием сути инструмента. В основе выпуска и передачи векселя всегда лежит какая-либо сделка, вексель лишь является инструментом, описывающим ее сторону расчетов.

На текущий момент финансовое состояние корпораций еще не достигло уровня зачетов. Что касается востребованности векселей как инструмента привлечения средств, то она также оставляет желать лучшего.

Возникает вопрос о перспективах вексельного рынка. Мы считаем, что при отсутствии инструментов рынка необходимо инициировать их появление.

Поскольку право обязываться по векселям в Российской Федерации ограничено только для субъектов федерации и унитарных (государственных) предприятий, круг потенциальных векселедателей достаточно широк. Наиболее емким потенциальным рынком, с нашей точки зрения, является рынок кредиторской задолженности предприятий промышленности и сельского хозяйства. По данным Росстата, на конец июня 2009 г. общий объем кредиторской задолженности составлял 14.61 трлн руб.

Существенным фактором, влияющим на экономику предприятий реального сектора, был и остается дефицит оборотных средств. Эту проблему логично решать с помощью коммерческих бумаг, таких как векселя, складские свидетельства, коносаменты. Однако, не уделяя должного внимания реальному сектору экономики, государство игнорировало как решение текущих проблем, связанных с обращением коммерческих бумаг, так и вопросы дальнейшего развития этих инструментов. В результате, практически единственным источником пополнения текущей ликвидности предприятий был и остается банковский кредит.

Банковское кредитование реального сектора экономики, несмотря на усилия, предпринимаемые финансовыми властями, остается одной из основополагающих проблем на текущем этапе экономического кризиса. Основными причинами, по которым денежные средства до сих пор не поступают в реальный сектор, являются:

- отсутствие качественных заемщиков;
- высокие ставки по банковским кредитным ресурсам.

В ситуации непрекращающегося падения производства, отягощаемой отсутствием инвестиций в реальный сектор, ожидать появления заемщиков, критерии надежности которых удовлетворяли бы банковскую систему, не стоит. Руководствуясь стандартными подходами при кредитовании, банки не могут выполнять требования правительства о финансировании реального сектора экономики, поскольку по общепринятым стандартам кредитовать практически некого.

В условиях экономической неопределенности ждать рыночного снижения ставки банковского кредитования также не приходится. (Снижение ставки рефинансирования Банка России не отражает изменение стоимости финансовых ресурсов, скорее это является психологическим фактором.)

Особый интерес для кредитования имеют отрасли, где в настоящих условиях продолжается производство и имеются рынки сбыта. Но и в этих отраслях достаточно сложно найти заемщика, применяя стандартные подходы к принятию решений о кредитовании.

ДЕФИЦИТ БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ ЭКОНОМИКА КОМПЕНСИРУЕТ РАСШИРЕНИЕМ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА

При коммерческом кредите поставщик самостоятельно оценивает риски кредитуемого предприятия, так как, поставляя товар с отсрочкой платежа, он уверен в сбыте конечного товара, а следовательно, и в платежеспособности покупателя. Причем, как правило, коммерческие кредиты складываются в цепочки от поставщика к поставщику, то есть каждый поставщик цепочки делегирует оценку риска продажи конечного продукта покупателю своей продукции (товара, услуги).

Статья 823 Гражданского кодекса Российской Федерации. Коммерческий кредит

1. 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. К коммерческому кредиту, соответственно, применяются правила настоящей главы, если иное не предусмотрено правилами о договоре, из которого возникло соответствующее обязательство, и не противоречит существу такого обязательства.

Любой учебник по истории финансов или банковскому делу ассоциирует векселя с коммерческим кредитом. К примеру, Б. Бухвальд в своем легендарном труде «Техника банковского дела» саму суть банковских операций иллюстрирует на примере учета векселей. При этом учет векселей тесно связан с движением товара между поставщиком и покупателем.

Хотелось бы отметить, что здесь и далее речь пойдет о простых векселях, так как в силу сложившейся практики они более привычны для хозяйствующих субъектов российской экономики.

Появление векселей «классического» образца, происхождение которых является результатом сделки, подразумевающей движение товара (услуги), возможно при наличии трех основных участников: поставщика товара, покупателя товара и финансовой организации (банка).

ИНТЕРЕСЫ УЧАСТНИКОВ ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ

Поставщик предоставляет покупателю коммерческий кредит. Он вправе рассчитывать на вознаграждение за оказание кредита, но при этом он самостоятельно рассчитывает риски, связанные с кредитованием покупателя. Общеизвестна субсидиарная ответственность индоссантов по векселям. Природа этой ответственности лежит в области оценки рисков предыдущего контрагента сделки. Например, первый векселедержатель, в случае неоплаты векселя векселедателем, рассчитавшись с прочими держателями векселя, возвращается к изначальной сделке, где именно он оценивал кредитоспособность векселедателя — покупателя его товара.

Использование векселей поставщиком товара (услуги) позволяет:

- увеличить и ускорить оборот дебиторской задолженности;
- повысить эффективность расчетов с кредиторами;
- решить проблемы текущей ликвидности.

При правильном бухгалтерском учете векселей, когда номинал векселя складывается из цены поставляемого товара и процентов по коммерческому кредиту, поставщик, учитывая вексель в банке, либо несет убыток, либо получает дополнительный доход. Это зависит от момента учета в течение срока векселя.

Для **покупателя** использование векселей несет не столь очевидные преимущества, как для поставщика, тем не менее, если покупатель (он же векселедатель) обеспечивает ликвидность своих векселей, что дает возможность поставщику иметь финансы на время отсрочки, он вправе рассчитывать на изменение условий сделки. Это может быть снижение цены на приобретаемую продукцию, увеличение срока коммерческого кредита либо иные условия, в которых может быть заинтересован покупатель.

Увеличение срока коммерческого кредита, в свою очередь, уменьшает потребность покупателя в использовании банковского кредита и зависимость предприятия

от банковских структур, а соответственно, снижает процентную нагрузку на долги предприятия. Несмотря на то что по коммерческому кредиту тоже необходимо платить проценты, последние, по логике вещей, меньше, чем проценты банковские.

Значимым фактором для принятия решения о выпуске векселей является их досрочный выкуп векселедателем у финансовых структур, осуществляющих учет. Это позволяет покупателю получать дополнительный доход (или осуществлять экономию) непосредственно на своей задолженности перед поставщиками.

Функции **банка** при финансировании коммерческих кредитов заключаются в кредитовании:

- кооперации отрасли посредством учета векселей отраслеобразующего предприятия;
- непосредственно векселедателя с целью выполнения им своих обязательств в условиях отсутствия синхронности между платежами и поступлениями.

Операция по финансированию коммерческих кредитов (по учету векселей) не является альтернативой обычному кредитованию, а скорее дополняет его в части кредитования на пополнение оборотных средств предприятий.

При этом:

- Благодаря финансированию под векселя, выписанные в рамках товарных сделок, осуществляется целевое использование средств. Кредит выдается после товарных поставок. На усмотрение банка могут приниматься к учету векселя, выданные в качестве авансовых платежей, но в рамках определенных контрактов.
- Риск невозврата кредита распределяется между векселедателем (авалистом) и индоссантами, несущими субсидиарную ответственность. При этом вместо залога банк имеет возможность обращать взыскание на все имущество всех предприятий, участвующих в расчетах по векселю.
- Платежи банка при учете векселей, как и возврат сумм при погашении векселей, происходят дискретно, что позволяет банку при ухудшении финансового состояния векселедателя прекратить учет в любой момент по своему усмотрению, а векселедателю проще координировать финансовые потоки с целью своевременного погашения векселей.
- Если судебные решения по кредитным договорам выносятся в порядке искового производства, то по требованиям, основанным на протесте векселей, действует институт судебного приказа, что не требует серьезной доказательной базы и даже, по усмотрению суда, присутствия сторон.
- Обслуживание кредита распределяется между поставщиками и покупателем, что позволяет рассматривать сегодняшние процентные ставки по кредитам приемлемыми для бизнеса.

При существующем дефиците кредитных ресурсов банк в состоянии выставить жесткие требования как к векселедателю (авалисту), так и к векселям.

Например:

1. Векселедатель (авалист) относится к первой (второй) группе заемщиков. Рационально сопоставлять параметры векселедателя (авалиста) с требованиями, указанными в Положении Банка России № 312-п.
2. Банк принимает к учету только векселя, выписанные в рамках товарных сделок. Доказательства товарности лежат на векселедержателе (целевое использование средств).
3. Банк принимает к учету векселя, выписанные на срок не менее 3 месяцев или не менее месяца до погашения (ограничения, связанные с планированием банковских операций).
4. Банк принимает к учету векселя, имеющие не менее двух именных индоссаментов (распределение рисков между участниками).
5. Банк принимает к учету только векселя, индоссантом которых являются ОАО «…», ЗАО «…», … и т. д. (целевое использование средств).
6. Банк не принимает к учету векселя, содержащие оговорку «без оборота» или тождественную ей по смыслу (минимизация рисков).
7. Банк принимает к учету только векселя, домицилированные на ОАО «…», ЗАО «…», … и т. д. (целевое использование средств, минимизация рисков, связанных с несвоевременным осуществлением протеста).

Выставляя требования по учету векселей, банк не только осуществляет решение собственных задач, но и оказывает влияние на процессы, происходящие в кредитуемой отрасли.

Связать воедино интересы основных участников вексельного обращения — поставщика, покупателя и банка, — в результате чего на рынке должны появиться новые инструменты, — задача, решением которой могут и должны в текущий период заниматься операторы вексельного рынка. При этом, поскольку источником финансирования был и остается банк, осуществлять эту деятельность целесообразно совместно с банковскими структурами.

БАНК И БИЛЬБРОКЕР

Принимая решение о внедрении в банке операций по учету векселей, следует иметь в виду, что документарная природа векселя требует достаточно больших трудозатрат при обработке документооборота. К тому же, серьезным препятствием является обучение финансовых служб покупателя и поставщика работе с векселями. Для того чтобы руководство предприятия приняло решение о работе с векселями, с ним необходимо проводить разъяснительную и консультационную работу, объясняя преимущества таких расчетов как для поставщика, так и для покупателя.

Банк может осуществлять все действия самостоятельно, но более эффективным решением будет передача части функций компании, специализирующейся на работе с векселями — близкому аналогу бильброкера, известного из банковской системы Великобритании.

Бильброкер (учетный дом) — специализированная организация, осуществляющая учет и переучет векселей. Институт бильброкера возник на рубеже XIX века с началом учетно-вексельных операций. Крупнейшие учетные дома: Union Discount, Gerard and National (Англия), частное учетное общество PrivateDiscount AG (Германия).

В этом случае все основные решения и действия банк оставляет за собой, а бильброкер самостоятельно:

- находит клиентов, удовлетворяющих требованиям банка,

- проводит предварительную оценку финансового состояния векселедателя (авалиста),
- консультирует финансовые службы предприятий,
- подготавливает необходимые документы для принятия решения банком об открытии лимита на векселедателя (авалиста),
- отвечает перед банком за регулярное раскрытие информации о векселедателе,
- отслеживает товарность сделок,
- принимает векселя от векселедержателей, предъявляя к учету в банк подготовленные и обработанные векселя с сопутствующими документами,
- выступает домицилиатом по учитываемым векселям.

Основной задачей бильброкера является выявление потенциальных клиентов — предприятий, специфика деятельности которых связана с конечным продуктом, имеющим денежный спрос, то есть ориентированным на те рынки сбыта, которые в сегодняшних условиях позволяют реализовывать продукцию за деньги.

Векселедателя с потенциальными проблемами ликвидности в рамках работы с банком бильброкер не рассматривает.

Финансовое состояние отобранных векселедателей рассматривается по общепринятым банком критериям с поправкой на текущую экономическую ситуацию. Бильброкер предлагает отобранные предприятия для принятия решения об открытии лимитов в соответствующее подразделение банка.

При отказе в открытии лимитов со стороны основного банка бильброкер предлагает другим банкам открыть лимиты на векселедателя. При этом основной банк выступает в качестве кредитной организации, осуществляющей переучет векселей подобных предприятий при авалировании последних банками, открывшими лимиты.

Другим существенным аргументом для работы с бильброкером служит актуальная сегодня минимизация банковских расходов на содержание персонала. Бильброкер, действуя в интересах банка, работает по принципу самоокупаемости.

Финансирование бильброкера осуществляется благодаря доходам от следующих операций:

1. Консультации. Сюда входит организация вексельного обращения на предприятии, консультирование держателей векселей, обучение участников рынка работе с векселями, семинары, конференции и т. д.

2. Операции учета векселей. Операция учета осуществляется с векселями предприятий, на которые открыты лимиты в основном банке или других банках. Изначально такие операции не требуют от бильброкера оборотных средств, так как фондируются ресурсами банка после поставки векселей. Бильброкер самостоятельно работает со всеми держателями векселей и передает банку сформированный пакет в сопровождении документов, оформленных согласно принятым банковским стандартам.

3. Комиссионные операции. Комиссионные операции проводятся с векселями, не подлежащими учету, но имеющими обращение на рынке. Проводятся без привлечения оборотных средств бильброкера. Минимизация рисков при совершении комиссионных операций обусловлена тем, что бильброкер не принимает такие векселя на свой баланс.

4. Домицилирование векселей. Малодоходная, но часто необходимая операция.

Для финансирования своей деятельности бильброкер вынужден в постоянном режиме осуществлять поиск потенциальных векселедателей, организовывать вексельное обращение на таких предприятиях и обслуживать получаемые вексельные потоки, предоставляя банку возможность зарабатывать на кредитных операциях с векселями.

Основные сравнительные преимущества проведения операций через бильброкера:
- высокая оперативность принятия решений;
- высокая скорость внедрения новых бизнес-процессов;
- самофинансирование;
- присутствие во всех сегментах вексельного рынка;
- специализация на вексельном рынке;
- отсутствие зависимости от нормативной базы Банка России.

Организация обращения векселей предприятий подразумевает проведение комплекса мероприятий, связанных с выработкой необходимых и достаточных мер с целью заинтересованности внедрения в расчеты между хозяйствующими субъектами, обеспечения ликвидности векселей, а также недопущения финансовых потерь со стороны учитывающего банка. В первую очередь необходимо создание выверенной модели обращения векселей, основанной на экономических интересах участников товарной сделки и позволяющей банку определить уязвимые места с точки зрения рисков. В зависимости от модели определяются параметры учета, требования к векселям и необходимость дополнительных структур, таких как депозитарий, домицилиат. В сегодняшней ситуации инициатором и организатором подобных моделей может и должен выступать бильброкер.

Рынок кредиторской задолженности, по данным Росстата, составляет более 14 трлн руб. Он отражает производство реального продукта в экономике. Но, несмотря на большой потенциал, эффективной работы на нем финансовыми структурами не ведется.

Изменяющиеся экономические реалии заставляют по-новому взглянуть на взаимоотношения между финансовым и реальным сектором. Благодаря операторам вексельного рынка существует возможность изменить отношение к векселю как к эффективному инструменту, способному обеспечить взаимодействие банковской системы с одной стороны и промышленности и сельского хозяйства — с другой. Это позволит, в свою очередь, вывести вексельное обращение на качественно новый уровень. В силу исторических причин в России не получили должного развития коммерческие бумаги (векселя, складские свидетельства, коносаменты), позволяющие увеличивать оборачиваемость кредиторской задолженности в экономике. Внедрение вексельного обращения позволит дать толчок развитию других типов коммерческих бумаг, что, в свою очередь, сделает возможным переориентацию инвестиций со спекулятивного рынка на нужды реального сектора. ©