

Тропина Жанна Николаевна  
доцент Департамента финансовых рынков и  
банков  
Финансовый университет при Правительстве РФ  
e-mail: tropina\_zanna@inbox.ru

## Перспективы развития электронной формы векселя.

**Аннотация:** *данная статья посвящена проблемам кредитования реального сектора экономики, вопросам развития схем обеспечения предприятий финансовыми ресурсами, вопросам формирования системы вексельного обращения при использовании электронного документа.*

**Ключевые слова:** *дефицит финансовых ресурсов, кредитование, вексель, вексельное обращение, депозитарий, электронный документ, электронная форма векселя.*

Проблема дефицита финансовых ресурсов на российском рынке стабильно существовала с момента начала перехода к рыночному типу функционирования экономики страны, эта проблема стала особенно серьезной с введением западными странами режима санкций в отношении России и прекращением поступления финансовых ресурсов с рынков Запада. Особенно серьезной проблема дефицита финансовых ресурсов является для реального сектора экономики.

Несмотря на то, что на данный момент благодаря поддержке Банка России банковская система практически не испытывает дефицита ресурсов, в этой относительно благоприятной ситуации серьезные стимулы для масштабного кредитования реального сектора экономики у банков отсутствуют.

Незначительное снижение ключевой ставки и даже продолжение движения ключевой ставки в этом направлении не решат проблему кредитования предприятий малого и среднего бизнеса. Банки работают в достаточно сложных условиях в части необходимости соблюдения, с одной стороны нормативов, а с другой стороны, необходимости максимального снижения рисков при кредитовании заемщиков.

На данный момент преобладающими являются кредиты, обеспеченные залогом, как правило, основных средств. Поскольку значительные объемы основных средств предприятий уже являются предметом залога, доступ к дополнительным кредитным ресурсам у многих предприятий практически

отсутствует. Если учесть, что требования, адресуемые банками малому и среднему бизнесу, являются практически невыполнимыми, то можно определить ситуацию с кредитованием реального сектора экономики как очень сложную.

В этих условиях однозначно позитивным могло бы стать развитие коммерческого кредита на основе векселя. Участие банков в этой схеме кредитования должно сопровождаться иным типом обеспечения, а именно солидарной ответственностью участников вексельных отношений.

Активное использование этого варианта кредитования могло бы обеспечить решение проблемы дефицита оборотных средств предприятий. Масштабы этого дефицита огромны, причем схемы решения этой проблемы, например через факторинговые операции, не всегда работают.

Кроме того, вексель – действенный инструмент, стимулирующий товарооборот, поскольку при проведении банками учетных операций, финансирование получают компании, успешно реализовавшие свою продукцию.

Порядок функционирования вексельной схемы кредитования известен и хорошо себя зарекомендовал в развивающихся экономиках. Смысл этой схемы заключается в следующем: при поставке товаров и возникновении дебиторской задолженности у покупателя, выписываются векселя, которые являясь ордерной ценной бумагой, могут перемещаться по цепи контрагентов. На определенном этапе обращения векселя начинают оцениваться банками как инструменты, приносящие доход, бумаги могут быть учтены банками, куплены финансовыми или иными компаниями.

Безусловно позитивными являются следующие характеристики данной схемы: 1) риски для банков, финансовых компаний и других конечных векселедержателей покрываются действующей солидарной ответственностью участников векселя (при этом уровень рисков по векселю в значительной степени определяется количеством индоссаментов по этой бумаге); 2) получить денежные средства может и предприятие, не соответствующее по своим характеристикам стандартным требованиям при банковском кредитовании.

Однако необходимо отметить, что репутация такой ценной бумаги как вексель в деловой среде неоднозначна. В конце прошлого, начале нынешнего века векселя активно использовались в бартерных сделках, разнообразных

сомнительных серых схемах, кроме того мошеннические операции с векселями также были достаточно распространенными. Относительно беспрепятственно обращались в этот период лишь банковские векселя и векселя крупных компаний.

Существует серьезное противоречие в отношении роли и места этой ценной бумаги на рынке. С одной стороны на рынке присутствует потребность в инструменте, который мог бы обеспечить поступление финансовых ресурсов в реальный сектор экономики, а с другой стороны, эффективно использовать этот инструмент в его традиционном виде, с прежними характеристиками нельзя.

В России в соответствии со ст.4 Федерального закона №48-ФЗ (от 11.03.1997) О переводном и простом векселе, вексель выпускается исключительно как документарная ценная бумага, закон воспроизводит нормы Женевских конвенций.

В ряде европейских стран, относящихся, так же как и Россия, к числу стран континентального вексельного права, уже начиная с последнего десятилетия прошлого века существует возможность безналичного обращения векселей.

Так во Франции безналичный оборот векселей происходит по следующей схеме: выпущенные в документальной форме векселя, после исполнения бланкового индоссаментов передаются в депозитарий, далее обращение векселей осуществляется как перемещение по счетам депо.

В России в 2009 г. междепозитарная схема обращения векселей. Основанием для этой схемы оборота стал опыт функционирования Депозитарно-трастовой клиринговой компании (DTCC) в Америке. Однако с 2014 г. благодаря специфической оценке ситуации в вексельном обращении ФСФР схема была запрещена, Банк России поддерживает позицию предыдущего регулятора фондового рынка.

В связи с этим изучение более современных, продвинутых форм выпуска векселя является весьма значимым, такой формой может стать вексель, выпущенный как электронный документ.

Комиссией Организации объединенных наций по праву международной торговли ЮНСИТРАЛ (United Nations Commission on International Trade Law, UNCITRAL) в 2011 г. в отношении ордерных ценных бумаг опубликован следующий документ ООН: “Правовые

вопросы, связанные с использованием электронных передаваемых записей”. Документ содержит рекомендации для государств, членов ООН, в числе которых принципы перехода от документарной формы обращения векселей к электронной.

В России на данный момент уже присутствует развитый электронный документооборот. Предприятия, взаимодействуя с налоговыми органами и государственными внебюджетными фондами, предоставляя документы, активно используют заверение с помощью электронной подписи.

На данный момент по заключению экспертов в области электронного документооборота существующие технологии дают возможность воспроизвести все элементы векселя в электронном виде. Использование усиленной квалифицированной электронной подписи позволяет осуществлять заверение документа и всех вносимых далее в него изменений участниками вексельной цепочки: векселедателями, индоссатами, авалистами. Технические возможности позволяют обеспечивать формирование электронного документа, присвоение уникального идентификационного номера и метки времени проведения действия. Метка времени, проставляемая удостоверяющим центром, позволяет проверять легитимность квалифицированной электронной подписи. При обращении документа и переходе векселя по цепочке контрагентов должны формироваться дополнительные записи к существующему документу. В системе всегда может сохраняться исходная версия документа и отражаться вся история его изменения. При этом право собственности на вексель подтверждается с одной стороны с помощью индоссамента, заверенного КЭП и сопровождающегося меткой времени, а с другой стороны актом приема-передачи (это также электронный документ).

Однако формирование системы вексельного обращения с использованием формы электронного документа требует серьезного изменения законодательства.

Создание в перспективе надежного, контролируемого, с высоким уровнем доступности информации вексельного обращения может способствовать решению задач финансирования реального сектора экономики.

Список использованной литературы:

1. Ермак А. Вексельный рынок: взгляд со стороны// [http://www.region.ru/produkty-i-uslugi/analitika/dolgovoy-rynok/presentations/REGION\\_09-2015\\_Yroslavl.pdf](http://www.region.ru/produkty-i-uslugi/analitika/dolgovoy-rynok/presentations/REGION_09-2015_Yroslavl.pdf)
2. Кашина В.В. Проблемы и перспективы развития российского вексельного рынка// Сборник научных статей 3-й Международной молодежной научной конференции: в 2-х томах. Ответственный редактор Горохов А.А.. 2015. С. 129-132.
3. Кузнецова А.В. Российский рынок облигаций // <http://rusipoteka.ru/files/events/2015/0506/kuznecova.pdf>
4. Тропина Ж.Н. Вексельное обращение в российской федерации и перспективы его развития. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Москва, 2005
5. Тропина Ж.Н. О привлечении финансовых ресурсов российскими компаниями путем выпуска векселей и облигаций. / Бюллетень коммерческой информации. 2004. №43. С2-10
6. Тропина Ж.Н. Проблемы вексельного обращения. / Социально-экономические проблемы развития РФ. Сборник научных трудов. Москва, 2013. С.97-100
7. Тропина Ж.Н. Регулирование вексельного обращения./ Вестник ИЭАУ. 2013. №2(1). С 2-4
8. Тропина Ж.Н. Специфика обращения банковских векселей на российском фондовом рынке./ Сборник. Ценностные приоритеты личностного развития студента в профессиональной подготовке специалиста. Материалы VI научно-практической студенческой конференции. 2014. С.122-125
9. Шведова Я.Е. Особенности вексельного кредитования в Российской Федерации//Образование и право.- 2015. - № 5 (69). - С. 248-255