

Ковалева Мария Владимировна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: kovalevam1999@gmail.com
Kovaleva Maria Vladimirovna
undergraduate student Financial University under the
Government of the Russian Federation e-mail:
kovalevam1999@gmail.com
Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и банков
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru
Scientific adviser

Tropina Zhanna Nikolaevna
Associate Professor of the Department
of Financial Markets and Banks
Financial University under the
Government of the Russian Federation
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

BILLING MARKET IN RUSSIA: PROBLEMS AND DEVELOPMENT PROSPECTS

Аннотация: статья посвящена проблемам функционирования вексельного рынка в России, в статье представлены основные причины, обусловившие сокращение объемов вексельного обращения в последние годы.

Abstract: the article is devoted to the problems of functioning of the bill market in Russia, the article presents the main reasons for the decline in bill circulation in recent years.

Ключевые слова: вексель, вексельное обращение, вексельное кредитование, регулирование вексельного рынка, инфраструктура вексельного рынка, инвестирование.

Key words: bill, bill circulation, bill crediting, bill market regulation, bill market infrastructure, investment.

Одним из условий прогрессивного и стабильного развития экономической системы любой страны является эффективно функционирующий рынок ценных бумаг. Одним из сегментов фондового рынка в России является вексельный рынок, который является достаточно ликвидным.

Вексельный рынок за время своего существования претерпел большое количество изменений и реформаций. Если раньше рынок векселей в России был плохо контролируемым и низко ликвидным, то сегодня он обладает устоявшимся механизмом саморегулирования, характеризуется безопасностью, предсказуемостью. В то же время, существует и ряд проблем, связанных с вексельным обращением в России, поэтому крайне важно определить основные направления дальнейшего развития вексельного обращения, соответствующие тенденциям, присущим западным, в большей степени развитым рынкам ценных бумаг.

Вексель – это универсальный расчетный инструмент, который может выступать в экономических отношениях как долговое обязательство, инструмент кредита, инвестиционный инструмент, средство сбережения и др. По своей сути вексель очень схож с кредитными деньгами. Его обращение может быть рассмотрено в плоскости кредитных отношений, ведь выпуск векселя образует задолженность, подлежащую к уплате лишь по истечении установленного срока. Однако на юридическом уровне предоставление вексельных кредитов (то есть увеличение инвестиционной деятельности банков и коммерческих организаций) напрямую не установлено, так как действующие нормативно-правовые акты закрепляют выдачу кредитов

банками лишь в денежной форме. Соответственно, законодательное закрепление легальности, а также условий выдачи вексельного кредита, способствовало бы расширению сферы применения такого кредита, повышению эффективности системы расчетов, а также стабилизации системы вексельного обращения в целом.

Инфраструктура вексельного рынка, которая представлена совокупностью технологий, задействованных в заключении сделок, институтов, законов и правил функционирования рынка, играет важную роль в результатах его функционирования. Именно поэтому она является тем элементом, который нуждается в постоянном развитии и совершенствовании. Неграмотно выстроенная инфраструктура рынка векселей в России влечет за собой необходимость в разработке комплекса мер по постепенному созданию новой национальной вексельной системы, в которой посредством современных технологий были бы объединены все ее уровни. Это позволило бы минимизировать риски и повысить безопасность сделок на нем.

Рынок векселей сегодня является в большей степени крупнооптовым, так как его основными и наиболее активными субъектами являются банки, инвестиционные компании и иные крупные инвесторы. Физические лица почти не используют этот финансовый инструмент. Данный факт отчасти можно объяснить тем, что вексельное обращение не до конца понятно и близко населению. Кроме того, вексельный рынок характеризуется информационной закрытостью, что в свою очередь также является «отталкивающим» фактором при выборе векселя в качестве инструмента инвестирования. Решение данных вопросов также во многом зависит от целостности и развитости инфраструктуры вексельного рынка, для оптимизации которой выдвигаются идеи создания специализированных институтов.

Еще одной серьезной проблемой функционирования вексельного рынка в России является его нормативно-правовое регулирование. В развитых странах мира вексельное законодательство представляет собой

весомый сборник различных законов, распоряжений, указов, в которых подробно расписаны отношения между векселедателем и векселедержателем. В России все вексельное регулирование заключено в «Положении о простом и переводном векселе». Соответственно многие вопросы, касающиеся вексельного оборота, либо совсем не оговорены, либо требуют существенных уточнений. Все это может приводить к нарушению действующего законодательства участниками вексельного рынка, что также снижает привлекательность векселя для инвестирования.

Несовершенство законодательного регулирования обращения векселя также чревато сбытом поддельных векселей. Реалии российской правовой системы таковы, что защита от приобретения поддельного векселя является задачей самих участников вексельного рынка. Однако ее решение выглядит не просто, так как выпуск поддельных векселей и их использование в качестве средства совершения преступлений является достаточно распространенным явлением в экономике России.

Анализ показателей функционирования вексельного рынка, позволяет оценить количественные и качественные параметры его развития. Так, например, если рассмотреть структуру привлеченных средствами банками, то можно увидеть следующее (рис.1).

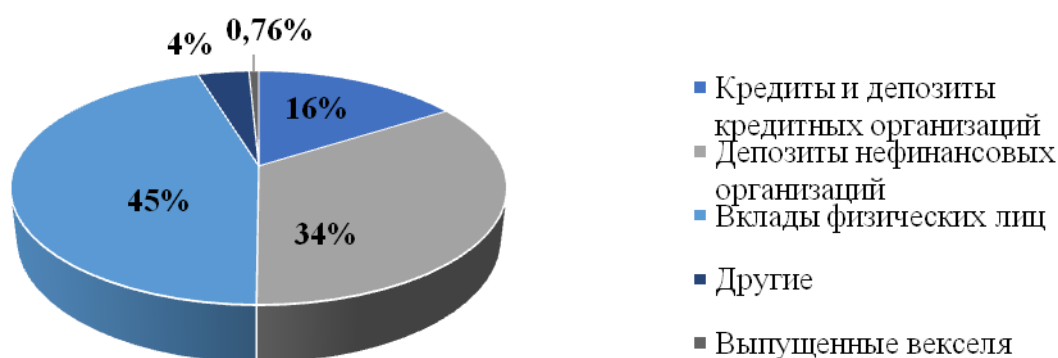


Рис. 1 «Структура привлеченных банками средств в рублях и инвалюте на 01.10.2017»

Доля выпущенных банками векселей в рублях и в иностранной валюте в структуре привлеченных средств кредитных организаций в

течение года имеет стабильную тенденцию на сокращение. На 1.10.2017 она составила 0,76% против 0,86% на начало 2017 года, 1,3% на 1.01.2016 и 1,9% на 1.01.2015[9]. Для более тщательного анализа современной ситуации на рынке векселей обратимся к данным в табл. 1. В ней представлена динамика денежных средств, привлеченных путем выпуска векселей в 2011–2017 гг.[9]. Очевидно, что в данный период наблюдается уменьшение величины денежных средств, привлеченных путем выпуска векселей. Исключением стал 2013 г., когда на рынке произошел резкий скачок.

Таблица 1. Данные о суммах средств юридических и физических лиц, привлеченных путем выпуска кредитными организациями векселей, млн. руб.

<i>Год</i>	<i>Средства, привлеченные путем выпуска векселей, млн. руб.</i>	<i>Абсолютный прирост к предыдущему году, млн. руб.</i>	<i>Темп прироста, %</i>
2011	670 187	-	-
2012	583 750	-86 437	-12,90
2013	728 362	144 612	24,77
2014	619 106	-109 256	-15,00
2015	489 536	-129 570	-20,93
2016	361 926	-127 610	-26,07
2017	312 355	-49 571	-13,70

Опираясь на выше представленные данные, можно сделать вывод, что рынок векселей уменьшает свои объемы уже на протяжении нескольких лет по множеству причин, среди которых наиболее значимыми являются нерешенные проблемы его функционирования. Еще одним важным фактором, повлиявшим на данные изменения, стало ужесточение требований Центрального банка к работе финансовых организаций с векселями.

Так, в 2011 году ЦБ были внесены изменения в инструкцию 110-И "Об обязательных нормативах банков", которые ужесточили подход кредитных организаций к оценке рисков инвестирования в данный вид ценных бумаг. В соответствии с этими нововведениями банки обязаны применять

повышенный коэффициент риска к активам этого вида. Этот коэффициент используется при расчете норматива достаточности собственных средств (капитала) Н1.0¹, соответственно увеличивая его значение. Чем выше данный показатель, тем больше собственных средств банк вынужден резервировать под такие активы. Безусловно, такими действия ЦБ не запретил вложения в векселя, но сделал их настолько невыгодными, что банки вынуждены были уменьшать свои инвестиции в данном направлении.

Кроме того, за последние несколько лет Центробанк отозвал лицензии у огромного количества банков. За период с 2011 года около 500 банков лишились лицензий на осуществление банковских операций. Это, в свою очередь, также негативно повлияло на вексельный рынок, так как кредитные организации стали намного осторожнее и осмотрительнее подходить к оценке банков-контрагентов и их векселей.

Сокращению объемов вексельного обращения способствовал и затянувшийся экономический кризис, во власти которого Россия находится последние несколько лет, в этих условиях ухудшились позиции даже самых стабильных и надежных компаний, что существенно повлияло на их долговые бумаги, сделав их низкопривлекательными для инвестирования. Кроме того ЦБ РФ в 2017 году принял решение о выпуске коммерческих облигаций - нового инструмента, целью которого в долгосрочной перспективе является создание альтернативного внебиржевого заемного рынка взамен нерегулируемого вексельного, а также повышение прозрачности рынка облигаций в России [8]. Очевидно, что такие действия регулятора замедляют развитие и ухудшают условия функционирования рынка векселей в нашей стране, что наглядно иллюстрирует последняя статистика.

¹ Норматив достаточности собственных средств (капитала) Н1.0 – основной норматив, который обязаны соблюдать все кредитные организации. Он характеризует способность банка нивелировать возможные финансовые потери не за счет своих клиентов, а в ущерб себе.

Все это приводит к выводу, что для «воссоздания» цивилизованного вексельного оборота необходимо произвести множество мероприятий, исследований и реформ. Направления совершенствования вексельного рынка и разработка комплекса мероприятий, обеспечивающих его стабильное и эффективное функционирование, тесно связаны с существующими проблемами и рисками. Поэтому необходимо провести их тщательный анализ:

- выявить факторы, которые оказывают влияние на развитие вексельного рынка;
- провести совершенствование механизма нормативно-правового регулирования вексельного рынка (нормы нового вексельного законодательства должны быть привязаны к налоговому и валютному законодательству);
- создать условия, необходимые для обеспечения прозрачности рынка и операций, производимых на нем;
- обеспечить одинаковые условия для доступа на рынок всех субъектов, уменьшить количество административных барьеров для мелких инвесторов;
- внедрить в рынок векселей современную технику и новейшие технологии;
- создать базу саморегулируемых организаций, объединяющих участников вексельного рынка, для сокращения количества поддельных векселей на рынке.

Среди вышеуказанных мер особое внимание следует обратить на те, что направлены на создание современной информационно-технологической среды на вексельном рынке (технологические меры). В целом, они все связаны с решением вопроса о «физической» форме выпуска векселей и технологической модернизации методов проведения операций с ними. Прежде всего, необходимо отметить наиболее перспективное направление развития векселей - внедрение документарных электронных векселей.

В России законодательно закреплена документарная форма выпуска векселя. Однако в ряде развитых стран на сегодняшний день существует возможность безналичного обращения векселей. В этой связи переход к более современной и продвинутой форме выпуска векселя является крайне перспективным. Также специалистами выдвигается предложение о разработке «пластикового векселя», совмещенного с микропроцессорной картой, позволяющего использовать инфраструктуру рынка платежных карт. Данные формы выпуска векселей обеспечат ликвидность, безопасность, надежность и привлекательность вексельного рынка для инвесторов.

Таким образом, необходимость в коренных преобразованиях вексельного обращения и рынка в целом требует принятия долгосрочной стратегии его развития как программного документа, в котором были бы отражены основные цели, задачи и этапы реформирования, а также принципы и тенденции, способствующие эффективному осуществлению этого процесса.

На вексельном рынке должно установиться организованное обращение, которое имело бы эффективно функционирующую и прогрессивную инфраструктуру, способную вывести вексель на новый уровень развития, сделать его важнейшей и неотъемлемой частью финансового рынка, наравне с другими финансовыми инструментами.

Список используемых источников:

1. Волкова, Т.Г., Петросян, М.К. Проблемы и перспективы вексельного обращения в России. / Т.Г. Волкова // Вестник ИжГТУ Им. М.Т. Калашникова. – 2015. - № 2. – С. 70-71.
2. Тропина, Ж.Н. Вексельное обращение в Российской Федерации и перспективы его развития: автореф. дис. на соиск. учен. степ. канд. эконом. наук (08.00.10); Рос. гос. соц. ун-т. – Москва, 2005. – 26 с.
3. Тропина, Ж.Н. Перспективы развития электронной формы векселя. / Ж.Н. Тропина // Вестник ИЭАУ. – 2016. - № 13. – С. 22.

4. Тропина Ж.Н. Регулирование вексельного обращения./ Вестник ИЭАУ. 2013. №2(1). С 2-4
5. Тропина Ж.Н. Специфика выпуска и обращения коммерческих облигаций./ Контентус.- 2018. №7
6. Крячкова, Л.И., Ципелева А.В. Особенности функционирования вексельного рынка в России / Л.И. Крячкова // EuropeanResearch. Сборник статей победителей X Международной научно-практической конференции: в 3 частях. – 2017. – С. 135-139.
7. О переводном и простом векселе: Федеральный закон от 11 мар. 1997 г. № 48-ФЗ
8. Обзор банковского сектора Российской Федерации. Сайт Ассоциации Участников Вексельного рынка [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.auver.ru/?document&document=1321#.W_WY4ocza03
9. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.cbr.ru.
10. Официальный сайт Национального Расчетного Депозитария [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.nsd.ru/ru/press/pubs/index.php?id36=633361>