

Развитие вексельного рынка в России

Понятие векселя*.

- **Вексель** - это ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (по простому векселю) либо иного указанного в векселе плательщика (по переводному векселю) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы владельцу векселя - векселедержателю.

Свойства векселя*:

- Вексель – это строго формальный документ.

Одно из проявлений свойства формальности состоит в необходимости соблюдения определенного набора обязательных признаков – реквизитов. Отсутствие обязательных реквизитов ценной бумаги или несоответствие ценной бумаги установленной для нее форме влечет ее ничтожность.

- Вексель – это безусловное денежное обязательство.

Безусловность проявляется в том, что исполнение плательщиком обязательства совершить платеж по векселю не может быть ограничено никакими условиями и должно быть совершено независимо от выполнения или невыполнения договорных обязательств, связанных с выдачей или акцептом векселя.

- Вексель – это абстрактное обязательство.

Абстрактность проявляется в отсутствии указания в векселе на основание его выдачи, на его действительность, указания на то, что послужило основой возникновения долга (например поставка товара, оказание услуг, получение денежной ссуды и др.).

Тест 1-2; Тест 2-1.

*Источник: Алексеева И.А. Ценные бумаги. Часть 2. Векселя.

Виды векселей*:

Простой(соло-вексель)

- - это простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму векселедержателю.

Тест 3-1.

Переводной (тратта)

- - это простое и ничем не обусловленное предложение указанному в векселе плательщику уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедержателю.

Тест 4-2.

*Источник: Алексеева И.А. Ценные бумаги. Часть 2.

Векселя.

Участники вексельной сделки

Простой вексель:

- Векселедатель;
- Векселедержатель.

Переводной вексель:

- Векселедатель – трассант;
- Плательщик – трассат;
- Первый векселедержатель – ремитент.

Тест 7-2; Тест 8-3; Тест 9-5.

Обязательные реквизиты векселя*:

Простой вексель содержит:

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

Тест 10-1,3,5,6,7,8,10.

Переводный вексель должен содержать:

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

Тест 11 – 1,2,4,5,6,7,8,10.

*Источник: Положение о переводном и простом векселе: приложение к постановлению ЦИК и СНК СССР от 7 авг. 1937 г. №104/1341. п. 1, 75

Способы обозначения срока платежа*:

- 1. По предъявлении;
- 2. Во столько-то времени от предъявления;
- 3. Во столько-то времени от составления;
- 4. На определенный день.

Тест 23- 1,2,3; Тест 24 – 2; Тест 25 – 2; Тест 30 – 2.

*Источник: Алексеева И.А. Ценные бумаги. Часть 2. Векселя.

Вексельная сумма*

- Денежная сумма, указанная в векселе, называется вексельной суммой. Она должна быть обозначена в векселе точно. Проставляется вексельная сумма прописью или цифрами и прописью. В случае разногласия между суммами, обозначенными цифрами и прописью, действительной считается сумма, указанная прописью. Если же существует разногласие между суммами, обозначенными несколько раз, либо прописью, либо цифрами, то верной считается наименьшая сумма.

Тест 12-1; Тест 13-2; Тест 14-2,3.

*Источник: Алексеева И.А. Ценные бумаги. Часть 2. Векселя.

УЧТЕННЫЕ ВЕКСЕЛЯ*

Вексель может быть учтен в коммерческом банке. Учет векселей состоит в том, что векселедержатель передает (продает) векселя банку по индоссаменту до наступления срока платежа и получает за это вексельную сумму за вычетом определенного процента, называемого учетным процентом или дисконтом.

По экономической сути досрочное получение средств по векселю векселедержателем означает получением им ссуды, которая затем гасится плательщиком по векселю. Поэтому учет векселей относится к кредитным операциям.

Учет векселя выгоден как для клиента, так и для банка. Учитывая вексель, векселедержатель досрочно превращает находящиеся у него векселя в денежные средства и освобождает себя от необходимости их возврата банку. Банк получит их от плательщика при предъявлении ему векселя при наступлении срока платежа. И только если плательщик откажется платить по векселю, банк обратится с требованием совершения платежа по векселю к его предъявителю. Банк, в свою очередь, принимая векселя к учету, получает прибыль путем удержания в свою пользу процентов в виде дисконта.

*Источник: Алексеева И.А. Ценные бумаги. Часть 2. Векселя.

Вексельный рынок в Российской Федерации с 2008 по 2011 годы

Таблица №1. Место векселей на рублевом долговом рынке*

Сектор долгового рынка	2008		2009			2010			2011		
	сумма, млрд руб	уд вес, %	сумма, млрд руб	уд вес, %	темп прироста	сумма, млрд руб	уд вес, %	темп прироста	сумма, млрд руб	уд вес, %	темп прироста
федеральные	1 144	32	1 470	32	28,50	2 054	34	39,73	2 830	40	37,78
муниципальные	277	8	392	9	41,52	450	7	14,80	424	6	-5,78
корпоративные	1 671	46	2 264	49	35,49	2 983	49	31,76	3 437	48	15,22
векселя	510	14	450	10	-11,76	570	9	26,67	400	6	-29,82
Всего	3 602	100	4 576	100	27,04	6 057	100	32,36	7 091	100	17,07

За анализируемый период видно, что доля векселей в общем объеме долгого рынка снижается (с 14% в 2008 г. до 6% в 2011 г.). Данное сокращение вексельного рынка происходило на фоне роста объемов федеральных (2008 -40%) и корпоративных (2008 -48%) облигаций и относительной стабильности муниципальных облигаций (2008 – 8%, 2011 – 6%), что и определило существенное сокращение доли векселей на рублевом рынке в целом (темпы прироста 2011 -29,82 пп).

* рассчитано авторами по данным www.region.ru

Таблица №2. Объем учтенных банками векселей кредитных и некредитных организаций*

Показатель	на 01.01.08		на 01.01.09			на 01.01.10			на 01.01.11			на 01.01.12		
	сумма млн руб	уд.вес, %	сумма млн руб	уд.вес, %	Темп прироста	сумма млн руб	уд.вес, %	Темп прироста	сумма млн руб	уд.вес, %	Темп прироста	сумма млн руб	уд.вес, %	Темп прироста
Учтенные векселя кредитных организаций	198 727	79,2	100 181	50,2	- 98	179 957	76,9	44	272 704	82,6	34	199 172	85,2	- 37
Учтенные векселя некредитных организаций	52 331	20,8	99 330	49,8	47	54 055	23,1	- 84	57 299	17,4	6	34 683	14,8	- 65
ВСЕГО	251 058	100	199 511	100	- 26	234 012	100	15	330 003	100	29	233 855	100	- 41

*рассчитано авторами по www.cbr.ru

Выводы по таблице №2:

За анализируемый период произошло изменение в структуре самого вексельного рынка. В первую очередь можно отметить рост доли векселей некредитных организаций в конце 2008 – нач. 2009 г. Одной из причин данного увеличения можно назвать внесенные изменения в НК РФ, благодаря которым появилась возможность использования векселя предприятиями в качестве расчетного инструмента с поставщиками и подрядчиками, после чего они появились на рынке с существенным дисконтом.

К таким векселям можно отнести, в первую очередь, АвтоВаз, который при расчете с контрагентами до 70% оплачивал векселями; Иркутскэнерго; Уралвагонзавод и др.

Рост объемов учтенных векселей кредитными организациями с 2008 г. можно объяснить с принятием ЦБ РФ новой редакции Положения от 12 ноября 2007 г. №312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами», согласно которой изменился принцип предоставления ломбардных кредитов под залог векселей различных предприятий, удовлетворяющие установленным ЦБ РФ критериям. Такое решение проблем кредитных организаций с ликвидностью после кризиса 2008 г. оказалось наиболее предпочтительным. И до 2011 года наблюдается рост доли учтенных банками векселей.

Таблица №3. Банки - крупнейшие векселедатели
(по объему выпущенных векселей)*, %

Наименование банка	2008	2009	2010	2011
ВТБ	18,4	18,0	13,6	19,5
Газпромбанк	5,6	4,0	2,5	9,1
Сбербанк России	17,6	17,1	11,8	8,3
АК Барс	3,8	4,6	4,8	4,5
Альфа-банк	2,6	5,1	7,2	4,4
Промсвязьбанк	2,4	2,0	2,7	2,8
Россельхозбанк	–	2,4	1,3	2,5
Банк Зенит	2,4	1,9	2,1	2,4
Росбанк	–	–	1,2	2,0
Россия	–	–	2,0	2,0
<i>Итого</i>	<i>52,8</i>	<i>55,1</i>	<i>49,2</i>	<i>57,5</i>

*составлено авторами по данным www.region.ru

Выводы по таблице №3:

Вместе с тем, динамику вексельного рынка в целом определяют банковские векселя, которые занимают по оценкам экспертов (www.region.ru) не менее 80-85% от общего объема векселей в обращении. Из таблицы №3 Банки - крупнейшие векселедатели (по объему выпущенных векселей), видно, что на долю 10 банков приходится более 50% всего вексельного рынка. К 2011 году произошло существенное увеличение по сравнению с 2010 годом – когда доля составила 57,5% от общего объема рынка.

Согласно данным на протяжении всего рассматриваемого периода крупнейшими векселедателями являются ВТБ, Сбербанк и Газпромбанк. На их долю в 2011 году приходилось более 30% от всего объема банковских векселей в обращении.

Из рис.1 видно, что места лидеров банков по годам менялось: 2008-2010 гг. это ВТБ, Сбербанк и Газпромбанк; а в 2011 г. Сбербанк уступил место Газпромбанку уйдя на 3 место.

Доля крупнейших банков – векселедателей в объеме выпущенных банковских векселей*

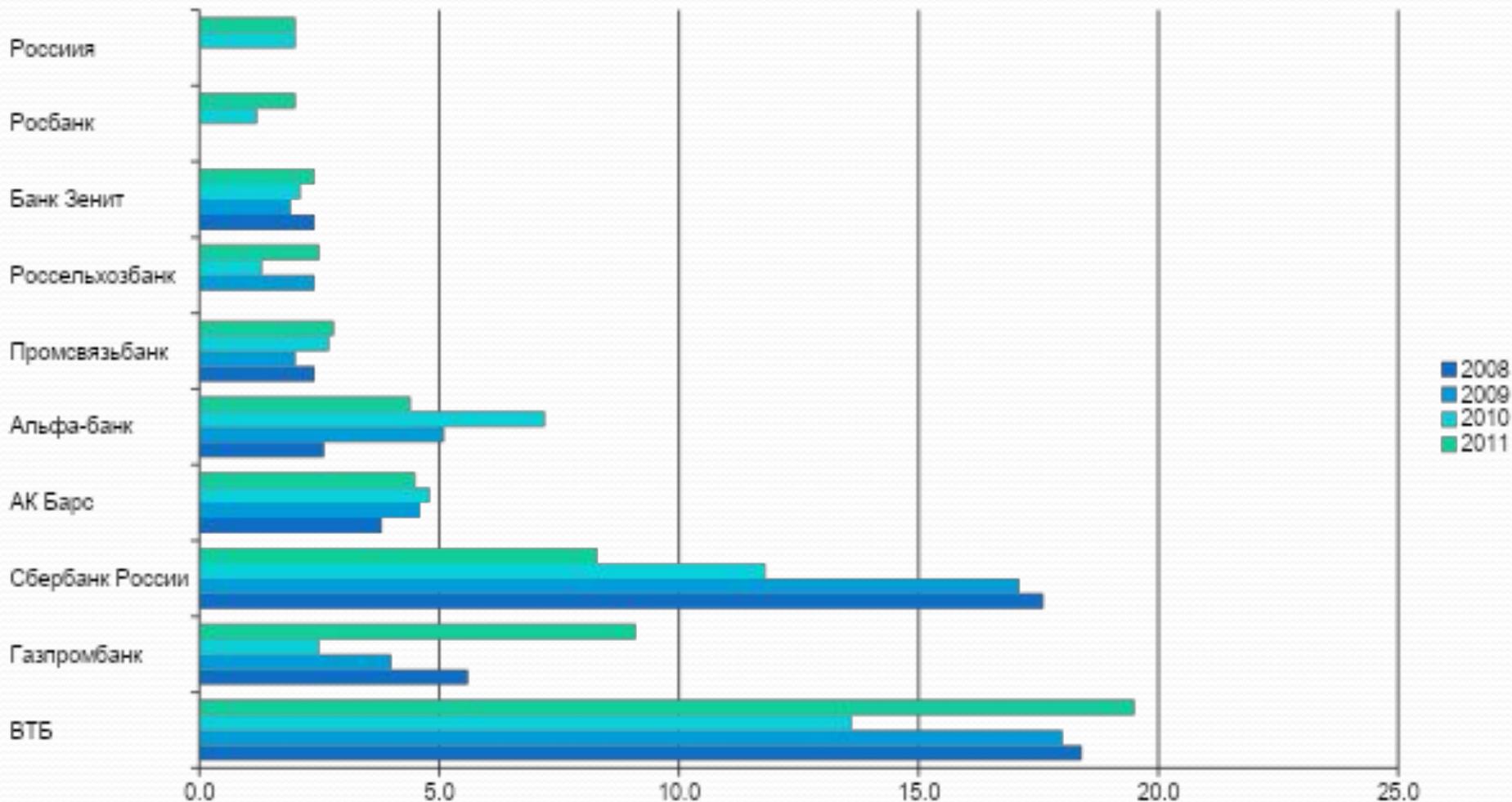
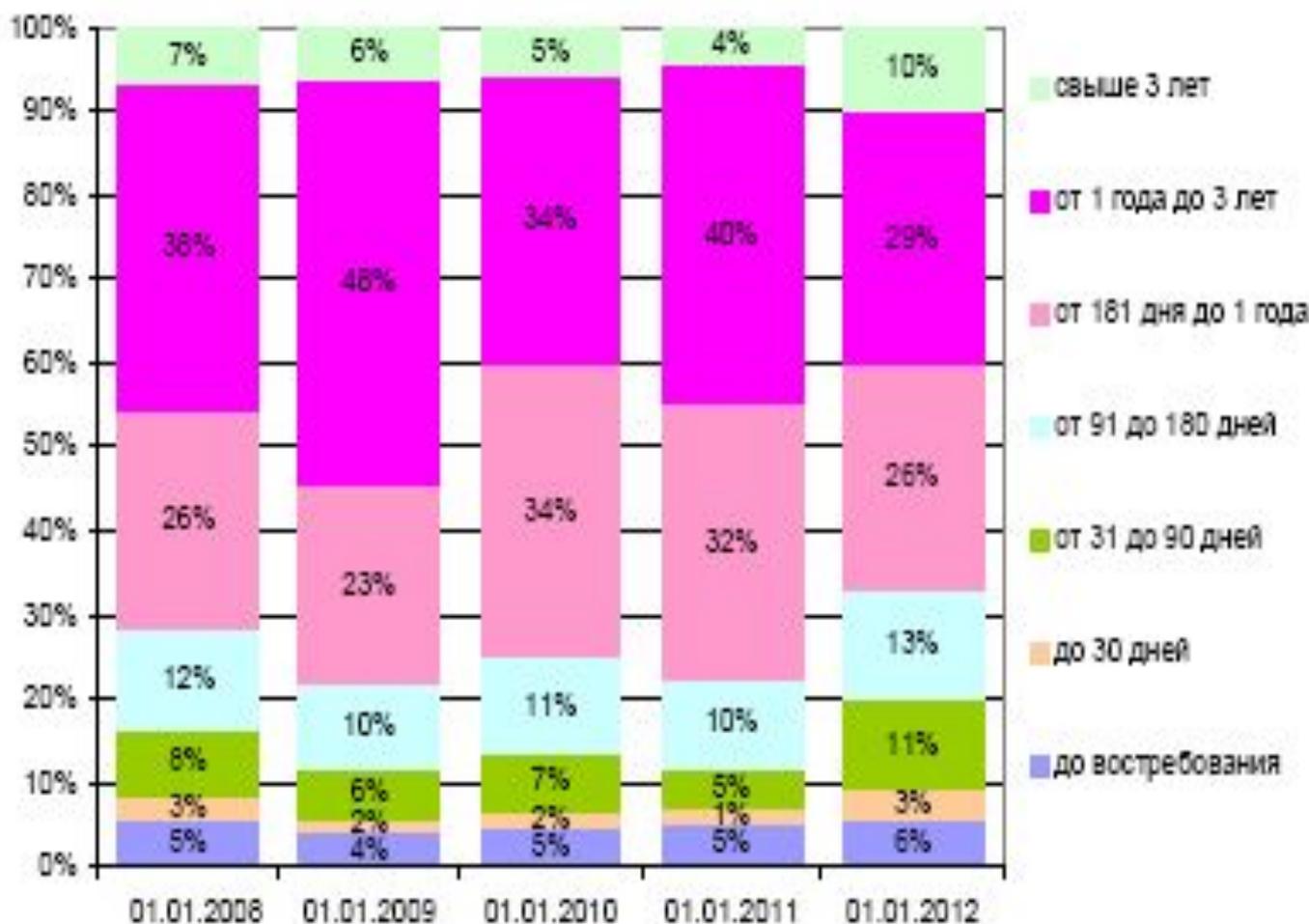


рис.1

*составлено авторами по данным www.region.ru



Выводы по рис.2:

Рассматривая срочную структуру выпущенных банковских векселей на протяжении всего анализируемого периода можно отметить преимущественное доминирование доли «среднесрочных» векселей. Но в динамике они имели тенденцию к снижению. Так, например, доля векселей со сроком от 1 года до 3 лет в 2007 г. была =38%, а в 2011 г. сократилась до 29%. Не стабиль в динамике вели себя векселя со сроком от 181 дня до 1 года. Наблюдались и подъемы, и падения. Как итог можно отметить, что в 2011г. Доля вернулась к 2007 г. и составила 26%.

Стоит также отметить прирост в 2011 г. по сравнению с 2007 г. по векселям со сроком от 31 дня до 90 дней и свыше 3 лет.

*Благодарим за
внимание!!!*