

ВКСЕЛЬ, КАК ФОРМА ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

г. Белгород, Белгородский государственный университет

В финансово - инвестиционном словаре Дж. Доунса и Дж. Эллиота понятие «долг» или по-английски «**debt**» имеет несколько значений:

Debt – 1) дебет, долг, обязательство, кредит, заем – деньги, товар, или услуги, которые одна сторона должна другой стороне в соответствии с явным или подразумеваемым соглашением; 2) Общее название для облигаций, векселей, ипотечных займов и иных видов ценных бумаг, служащих подтверждением сумм задолженностей и подлежащих оплате на указанную дату или по требованию.

На наш взгляд второе определение весьма четко отражает суть данного понятия. Однако далее авторы дают еще более подробное определение.

Debt instrument – долговой финансовый инструмент. Письменное обязательство выплатить задолженность, например, простой вексель (bill), переводной вексель (note), облигация (bond), акцептованный банком (banker's acceptance), депозитный сертификат (certificate of deposit) или коммерческие ценные бумаги (commercial papers)

Долговое обязательство – документальное подтверждение факта получения денег в долг и обязанности их возврата.

Выпуск долговых обязательств доступен для крупных компаний и в виде векселей.

Однако, многие считают, что **вексель** — устаревший инструмент, не нужный в современной экономике. Эта точка зрения основывается на ошибочном убеждении, что по мере развития экономики финансовые возможности коммерческого кредита уменьшаются. На самом деле, соотношение этих видов кредита меняется в сторону преобладания банковского, но отнюдь не в смысле устранения коммерческого кредита.

В соответствии со ст. 143 Гражданского кодекса РФ, вексель включен в перечень ценных бумаг, обращающихся на территории России, когда поставщик отпускает товар покупателю и вместо денег получает вексель. Если считать вексель ценной бумагой, то данную ситуацию можно рассматривать как обмен товара на ценные бумаги. Но можно рассматривать эту операцию как оформление отсрочки платежа, так как первичное свойство коммерческого векселя проявляется в процессе поставки продукции с отсрочкой платежа. Однако

возникают ситуации, когда векселя продаются и покупаются за деньги или оформляются финансовые операции. В этом случае векселя выступают в качестве финансовых активов и к ним применяются не только правила вексельного обращения, но и обращения ценных бумаг.

Вексельного обращения заключаются в следующих особенностях:

1) вексель - ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство, установленное с определенными целями, находящими свое выражение в тех функциональных особенностях, которые присущи векселю;

2) в обращении вексель воплощает в себе многогранное экономико-правовое отношение, так как вексель может выступать как средством оформления коммерческого кредита, так и средством расчета по сделкам.

В экономических исследованиях этот процесс характеризуется как «осложнение» коммерческого кредита банкирским, более тесное их переплетение. Таким образом, уступив первенство контокорренту, коммерческий кредит занимает важное место. Товарный вексель играет значительную роль в денежном обращении, в активных операциях банков. Товарные векселя, их учет в банке вполне соответствует развитию денежно-кредитной системы и потребностям экономики России.

Вместе с тем вексель — хоть и важный, но всего лишь инструмент. Как средство оформления коммерческого кредита вексель избавляет предприятия от необходимости предоплаты. Этот кредитно-расчетный инструмент гасит взаимные долги по цепочке дебиторов и кредиторов, «спасает» оборотные средства, обеспечивает целевое использование кредитов, в том числе на их пополнение, обеспечивает возврат долгов, укрепляя платежную дисциплину, снижает потребность в банковском кредите.

Экономическая сущность векселя как универсального инструмента финансового рынка раскрывается в анализе основных его функций:

кредитной функции, представляющей собой отсрочку платежа по хозяйственной сделке;

расчетной функции, характеризующей вексель как инструмент оформления долга, замещаая наличные деньги в обороте.

Сложившаяся в настоящее время в России экономическая ситуация становится благоприятной основой для функционирования вексельного рынка, поскольку выпуск векселей значительно проще в организационном плане, дешевле по стоимости, чем размещение облигаций.

Привлечение финансовых ресурсов на основе вексельных программ целесообразно для малых и средних предприятий, которые благодаря их значению в экономике и потенциалу развития, а также сложившейся относительно благоприятной рыночной конъюнктуре могут дать мощный импульс развитию рынка векселей.