

БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УДК 336.777

ДАВЫДОВ Александр Викторович

ВКСЕЛЬНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ ЕГО РАЗВИТИЯ

08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ

на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

МИНСК – 2003

Работа выполнена в Белорусском государственном экономическом университете

Научный руководитель -

кандидат экономических наук,
профессор
Кравцова Галина Ивановна,
БГЭУ, кафедра денежного обращения
и кредита

доктор экономических наук,
профессор
Фисенко Михаил Константинович,
БГЭУ, кафедра финансов

кандидат экономических наук
Туруто Казимир Вацлович,
заместитель председателя
Наблюдательного совета
ОАО «Белинвестбанк»

Оппонирующая организация -

Институт экономики Национальной
Академии наук Беларуси

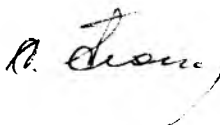
Защита состоится 16 мая 2003 г. в 14.00 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 в Белорусском государственном экономическом университете по адресу: 220070 г. Минск, Партизанский проспект, 26 в зале заседаний Совета университета (ауд. 205). Тел. (017) 249-51-07.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Белорусского государственного экономического университета

Автореферат разослан «11» апреля 2003 г.

Ученый секретарь

Совета по защите диссертаций
кандидат экономических наук,
Иванов Александр Иванович



С.С

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации. Данное исследование посвящено вексельному обращению – составной части создаваемой в стране рыночно ориентированной экономической системы, направленной на экономический рост. В республике постепенно создаются необходимые условия для обращения коммерческих векселей: снижаются темпы инфляции с 11% в месяц в 1999 г. до 2,5% в месяц в 2002 г.; с 2000 г. введен единый курс белорусского рубля на всех сегментах рынка; отменен ряд ограничений во внешнеэкономической деятельности.

Но вексельное обращение в Республике Беларусь не получило должного распространения и пока не достигло максимального положительного эффекта, так как практическое использование векселей не подкрепляется устоявшимися традициями и теоретическими исследованиями в данной области экономических знаний, а развивается исходя из сложившихся потребностей современной белорусской экономики. Это обуславливает необходимость дальнейших теоретических разработок в области вексельного обращения (в частности, касающихся классификации и систематизации вексельного обращения по различным признакам; разработки теоретических подходов и методов оценки назначения тех или иных вексельных операций) и дальнейшую наработку необходимого практического опыта (что позволит использовать возможности вексельного обращения как рычага стимулирования развития производства и торговли, расширения коммерческого кредитования, инструментального рефинансирования банков, повышения экспортного потенциала).

При этом необходимо отметить, что исторически в мире накоплен положительный опыт использования векселей, который подтверждает полезность и необходимость данного инструмента в условиях рыночной экономики. Однако опыт вексельного оборота последних пятидесяти лет, существовавший в мире, в странах с переходной экономикой практически не используется, так как его применение затруднено различиями между переходной и рыночной экономикой. Поэтому ученые и специалисты стран СНГ не всегда учитывают эволюцию мировой экономической системы, то есть условия, при которых развивается вексельное обращение.

Непринятие во внимание эволюционных изменений, которые претерпел вексель, приводит к тому, что для разработки теории современного вексельного обращения стран с переходной экономикой ученые-экономисты в большинстве случаев берут за основу вексельное обращение XIV-XIX веков (так называемый период «развития ярмарочной торговли»¹), что, на наш взгляд, неверно. Отсюда большинство выводов относительно применения векселей, основанных на устаревших представлениях о роли векселя, не может быть использовано в современных условиях в странах с переходной экономикой.

Национальный банк Беларуси при реализации политики рефинансирования банков и постепенного снижения процентных ставок принял ряд мер, в том числе

Примечание. 1. Гавриленко В.Г. Вексель. Действующее законодательство Республики Беларусь. Бухгалтерский учет. Международная практика. – Минск: Право и экономика. 1995. – С. 105.

постановлением от 29 декабря 2000 г. предусмотрел, что рефинансирование банковской системы происходит исключительно на краткосрочной основе и рыночных принципах. Использование возможностей вексельного обращения, на наш взгляд, является одним из основных рычагов достижения целей такой политики.

На основании вышесказанного можно утверждать, что, несмотря на наличие в странах с переходной экономикой общего представления о векселе, современная экономическая теория и практика пока не дает однозначного ответа на вопрос об истинном назначении векселей, тенденциях развития вексельного обращения, его роли, и о месте банков в вексельном обращении.

Поэтому актуально выявление на основе учета особенностей реформируемой экономики современных тенденций вексельного обращения, характерных для стран с переходной экономикой, в интересах решения стоящих перед ними задач экономического роста.

Связь работы с крупными программами. Работа автора над диссертацией выполнялась в рамках разработки законодательной и нормативной базы вексельного обращения в стране, а именно: Закона Республики Беларусь «Об обращении переводных и простых векселей» от 13.12.1999 №341-3; Порядка выпуска, обращения и погашения векселей Национального банка от 10.07.1998 №72 и Инструкции по выпуску и оплате векселей Национального банка Республики Беларусь, номинированных в валюте Республики Беларусь, от 5.07.2000 №20.5; Положения Национального банка Республики Беларусь «Об операциях банков с использованием векселей на территории Республики Беларусь» от 06.05.1998 №38 и Правил проведения банками операций с использованием векселей на территории Республики Беларусь от 18.05.2000 №11.8; Положения Национального банка Республики Беларусь «О переучете Национальным банком Республики Беларусь векселей юридических лиц» от 02.03.1999 №16 и Регламента переучета Национальным банком Республики Беларусь векселей субъектов хозяйствования от 30.06.1999 №17.3; Правил выпуска, обращения и оплаты векселей Национального банка Республики Беларусь, номинированных в иностранной валюте, от 24 февраля 2000 г. № 6.7; аналитических форм отчетности банков с использованием векселей, позволяющих получать обобщенные экономические параметры проходящих процессов (письмо Национального банка Республики Беларусь от 22.05.2000 №36-03/238 и письмо Национального банка Республики Беларусь от 22.08.2000 №36-23/356).

По ряду названных проектов получены справки о внедрении.

Цель и задачи исследования. Цель исследования – выявить основные тенденции развития вексельного обращения и обосновать теоретически и практически необходимость более широкого применения векселей для коммерческого кредитования торговли, а также расширения участия банков в системе вексельного обращения. Доказать, что предлагаемые формы вексельного

обращения будут способствовать экономическому росту стран, которые проводят рыночные реформы.

Постановка указанной цели предопределила необходимость решения следующих **основных задач**:

- уточнение теоретико-методологических основ современного вексельного обращения, в том числе систематизация и классификация вексельных понятий («корпоративный», «банковский», «процентный», «коммерческий», «обеспечительский» вексель и др.);
- разработка специальных способов и алгоритмов анализа вексельного обращения в странах с переходной экономикой;
- выявление современных тенденций развития корпоративных векселей на основе практики их обращения. Комплексный анализ системы снижения неплатежей при помощи корпоративных векселей и оценка ее потенциального эффекта и последствий для экономики Беларуси и иных стран с переходной экономикой;
- разработка концепции, системы переучета векселей Национальным банком Республики Беларусь. Определение количественных границ переучета векселей;
- оценка возможных последствий влияния на экономику выпуска банками векселей и предложение путей приоритетного развития банковских операций с векселями;
- формирование предложений по структуре системы вексельного обращения в странах с переходной экономикой.

Объект и предмет исследований. Объект исследования – вексельное обращение. Предмет исследования – тенденции развития вексельного обращения (на примере Республики Беларусь и других стран СНГ).

Методы проведенного исследования. Диссертационное исследование основывается на диалектическом методе познания, принципах аналитического и системного подходов. В процессе исследования использовались методы сравнительного, статистического, графического анализа.

Базой исследований служат статистические данные, характеризующие практический опыт вексельного обращения в Беларуси, аналитические обзоры Национального банка Республики Беларусь, материалы Федерального банка Германии, Центрального банка Российской Федерации, Национального банка Украины, Национального банка Республики Казахстан, нормативно-правовые документы, научная и справочная литература Республики Беларусь, других странах СНГ и мира, и другая информация.

Научная новизна исследования состоит:

в выявлении перспективных способов применения векселей. Предлагается использовать векселя как:

- составляющую расширения коммерческого кредита в экономике; инструмент, способствующий повышению экспортного потенциала страны, а также наращиванию оборотных средств при одновременном снижении стоимости привлеченных финансовых ресурсов предприятий, повышении

рентабельности их работы (при развитии операций продажи векселей банков с отсрочкой оплаты);

- объект учета–переучета банками; наиболее удобный инструмент целевого финансирования банками реального сектора; инструмент, позволяющий регулировать ликвидность банков;

в разработке новых приемов анализа применения векселей, позволивших связать обращение корпоративных и банковских векселей с реально сложившимися условиями экономики (отрицательное сальдо торгового баланса, инфляция, низкая эффективность работы предприятий, колебания курса белорусского рубля, неплатежи и т.д.).

К таким приемам относятся анализ структуры счетов бухгалтерского учета, ведущегося на предприятии, и параметрического усечения объемов неплатежей, сокращаемых векселями; расчет средних остатков денежных средств на счетах банков, образованных за счет продажи векселей; оценка влияния разности курсов валют на сокращение оборотных средств предприятий за счет работы с векселями банков; методика расчета и оптимизации ставок по операции продажи банком векселей с отсрочкой оплаты.

К наиболее значимым результатам работы, содержащим научную новизну, также относятся:

внесение уточнений в ряд определений (вексельное финансирование, способы передачи векселей, надежность векселя, надежность плательщика и ликвидность векселя), которые более полно раскрывают сущность векселей. Предложение авторской формулировки определения «вексельное обращение». Уточнена и дополнена классификация векселей, что в совокупности способствует упорядочению и более полной систематизации вексельного обращения;

впервые осуществленный (на основе новых приемов анализа) комплексный подход к оценке возможности применения векселей для преодоления одной из основных проблем переходной экономики – проблемы неплатежей;

разработка концепции переучета корпоративных векселей Национальным банком Республики Беларусь. Обоснованы более широкие возможности использования векселей как объекта учета-переучета для целей расширения коммерческого кредита по сравнению с их применением для сокращения неплатежей. Определены количественные границы переучета;

впервые проведенное системное исследование банковских векселей. Установлена их роль в экономике Беларуси применительно к различным условиям (нестабильная экономика 1995-1999 гг., относительно стабильная (настоящее время) и, в перспективе, рыночная экономика). Определены возможные области применения банковских векселей. Выявлена новая тенденция развития банковских операций с векселями, которая заключается в постепенном замещении выпуска банками собственных векселей учетом-переучетом корпоративных векселей.

Практическая значимость полученных результатов. Результаты работы и предложения использованы при разработке ряда документов Национального банка, касающихся проведения банками операций с использованием векселей, выпуска, обращения и погашения векселей Национального банка,

номинарованных в белорусских рублях и иностранной валюте, переучета Национальным банком векселей юридических лиц¹.

В рамках проведенного исследования автором разработаны:

- алгоритм расчета средних остатков денежных средств на счетах банков, образованных за счет продажи векселей, который может быть использован для мониторинга текущих средних значений остатков²;
- алгоритм анализа структуры счетов бухгалтерского учета, ведущегося на предприятии, и параметрического усечения объемов неплатежей, сокращаемых векселями;
- алгоритм оценки влияния разности курсов валют на сокращение оборотных средств предприятий за счет работы с векселями банков;
- математическая модель операции продажи банком векселей с отсрочкой оплаты. Методика расчета и оптимизации ставок вексельного кредитования, положенная в основу новой математической модели, реализована в виде компьютерной программы³. Программа предназначена для использования в банках. Ее экономический эффект заключается в расширении количества проводимых операций, сокращении издержек и ставок по ним.

В ходе работы над диссертацией и на ее основе подготовлено учебно-практическое пособие «Кредитные операции банков с использованием векселей»⁴.

Экономическая значимость полученных результатов проявилась в следующем. Предложенная автором и реализованная в нормативных документах Национального банка система связывания излишней рублевой денежной массы при помощи выпуска векселей Национального банка позволила в 1998-2000 гг. сглаживать колебания рублевой денежной массы путем выпуска векселей Национального банка, номинарованных в белорусских рублях⁵. Автор принимал участие в разработке инструмента для привлечения валютных ресурсов в целях создания золотовалютных резервов - векселей Национального банка Республики Беларусь, номинарованных в иностранной валюте⁶. С помощью их в 1999-2001 гг. Национальный банк смог привлечь на внешнем рынке необходимое количество валютных средств.

Проведенные исследования и сделанные выводы относительно возможности сокращения оборотных средств предприятий при работе с векселями банков позволили автору предложить и внедрить в Национальном банке ряд мер, направленных на предотвращение дальнейшего сокращения оборотных средств предприятий⁷. Они носили превентивный характер и в

Примечания:

1 Получена справка о внедрении от 05.10.2000 №36-28/418

2 Алгоритм внедрен в работу Национального банка Республики Беларусь

3 Получена справка о внедрении от 15.10.2001 №24/10

4 Получена справка о внедрении от 04.04.2001 №01/518

5 Получена справка о внедрении от 05.10.2000 №36-28/419

6 Получена справка о внедрении от 11.10.2001 №32-12/694

7 одной из наиболее эффективных мер стало разработанное автором и принятое Правлением Национального банка Республики Беларусь Постановление «О временном запрете на использование векселей банков Республики Беларусь во внесиндескономических сделках» от 29.10.1999 №22.8 // Республика. 24.11.1999. №289-290; Бюллетень нормативно-правовой информации. 30.12.1999. №24.

совокупности с другими мерами способствовали относительной стабилизации экономических отношений и либерализации валютного рынка в Беларуси в 2000-2002 годах.

Социальная значимость полученных результатов состоит в том, что анализируемое в работе использование векселей банков стало для предприятий на определенном этапе элементом политики «выживания» в условиях нестабильного валютного курса. Это позволило сохранить рабочие места и не допустить социального кризиса. Внедрение новых способов работы с векселями, в частности, внедрение обращения коммерческих векселей, системы их учета-переучета ведет к расширению торговли и увеличению сбыта продукции, что в свою очередь ведет к экономическому росту и позволяет организовать новые рабочие места.

Снижение ставок по кредитам, достигаемое при помощи предложенной модели продажи векселей с отсрочкой оплаты, позволяет повысить эффективность производства, что является дополнительным резервом для повышения уровня оплаты труда.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

Авторское определение понятия «вексельное обращение»; уточнение и обновление терминологии, связанной с векселями (вексельное финансирование, способы передачи векселей, надежность векселя, надежность плательщика, ликвидность векселя); новую классификацию векселей (по признаку применения: «коммерческий-обеспечительский», по признаку плательщика: «банковский-корпоративный», по признаку начисления дохода: «процентный-беспроцентный вексель»); предложение структуры вексельного обращения в Республике Беларусь (1-й уровень – Национальный банк, 2-й уровень – банки Республики Беларусь, 3-й уровень – предприятия реального сектора).

Разработка методик анализа обращения корпоративных и банковских векселей (анализа структуры счетов бухгалтерского учета и параметрического усечения объемов неплатежей, сокращаемых векселями; подсчета средних остатков денежных средств на счетах банков, образованных за счет продажи векселей; оценки влияния разности курсов валют на сокращение оборотных средств предприятий при использовании векселей банков; расчета и оптимизации стоимости операций по продаже банком векселей с отсрочкой оплаты). Данные алгоритмы анализа позволили дать более точную и обоснованную оценку сложившейся практике вексельного обращения, и выявить новые тенденции на рынке векселей, которые могут способствовать экономическому росту.

Комплексный анализ за период 1995-2001 гг. использования корпоративных и банковских векселей в странах с переходной и рыночной экономикой. В данном анализе учтено влияние на вексельное обращение реально сложившихся условий экономики (отрицательное сальдо торгового баланса, инфляция, низкая эффективность работы предприятий, колебания курса национальной валюты, неплатежи и т.д.). Он позволил спрогнозировать влияние вексельного обращения на экономику Республики Беларусь на перспективу, в частности в рамках развития экспортноориентированного производства.

Впервые проведенная оценка применения корпоративных векселей как инструмента «развязывания неплатежей» и выводы о его результативности. Выявление факторов, ограничивающих возможность использования векселей в целях развязывания неплатежей на макроуровне и на уровне отдельных предприятий (препятствия для применения обеспечительских векселей за пределами республики, дисбаланс между просроченной дебиторской и просроченной кредиторской задолженностью, невозможность составления длинных цепочек и колец из-за различий в отраслевой структуре народного хозяйства, исключение из сферы вексельного обращения бюджетной сферы и платежей за энергоносители и др.). Определение максимального результата от применения векселей для сокращения неплатежей на уровне 2-3% от всего объема неплатежей.

Предложение ряда принципов регулирования количественного и качественного ограничения рефинансирования Национальным банком банков Республики Беларусь в порядке переучета векселей: зависимость лимитов переучета от объемов сделок в приоритетных направлениях экономики, от ситуации на денежном рынке; установление требований к финансовому состоянию плательщиков; ограничения по номиналам и срокам платежа; варьирование учетной ставки в зависимости от состояния экономики.

Оценка использования банковских векселей для решения задач финансирования оборотных средств предприятий и поддержания ликвидности отдельных банков. В результате такой оценки установлено, что использование предприятиями банковских векселей может приводить к сокращению оборотных средств предприятий и даже их переходу в теневой оборот (1998-1999 г.) и, наоборот, при правильной организации вексельного обращения служить надежным и высоколиквидным инструментом вложения временно свободных денежных средств; выпуск собственных векселей позволяет банкам привлекать средства на срок от 1 недели до 90 дней.

Предложенный и реализованный на практике способ регулирования Национальным банком избытка ликвидности банковской системы в целом путем выпуска векселей Национального банка, номинированных в белорусских рублях. Данный способ позволил эффективно сглаживать колебания размера денежной массы в целях сохранения стабильности национальной денежной единицы.

Личный вклад соискателя. Основные результаты диссертации получены соискателем самостоятельно в ходе практической работы в Национальном банке Республики Беларусь и обучения в качестве соискателя в Белорусском государственном экономическом университете. Используя информацию, полученную на основе анализа отечественных и зарубежных статистических и научных материалов, а также мировой и отечественной экономической теории, автор участвовал в подготовке и разработке законодательных и нормативных актов по вопросам вексельного обращения.

Апробация результатов исследования. Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались на 4 международных конференциях и семинарах: «О разрешении проблемы неплатежей и исполнении имущественных обязательств в торгово-экономических отношениях стран СНГ»

(г. Минск, 1998 г.), «Новые виды финансового бизнеса на российском рынке ценных бумаг и финансирование промышленности» (г. Москва, 1999 г.), «Состояние и перспективы развития российского рынка долговых обязательств, векселей, финансового лизинга, неэмиссионных ценных бумаг и производных финансовых инструментов» (г. Москва, 2000 г.), «Финансовые технологии в приоритетных отраслях экономики Республики Казахстан и стран СНГ: оценка состояния, практика применения, перспективы развития» (г. Алматы, 2000 г.).

Опубликованность результатов диссертации. По теме диссертации опубликовано 25 научных работ, в том числе 21 статья в научных журналах и 4 материала (тезиса) конференций, а также 6 статей в зарубежных практических журналах и 1 учебное пособие. Общий объем публикаций составляет 483 страницы.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 212 наименований, и приложений. Общий объем диссертации составляет 145 страниц. Объем работы без учета списка использованных источников и приложений составляет 119 страниц. В работе приведены 22 иллюстрации и 6 таблиц, которые занимают 19 страниц, 4 приложения даны на 14 страницах.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

В первой главе «**Теоретико-методологические основы вексельного обращения**» автор сделал исторический экскурс в историю мирового вексельного обращения на примере Италии, Франции, Германии, России и Белоруссии, исследовал его генезис и отдельные теоретические аспекты.

Исторически появление и развитие вексельного обращения обусловлено потребностями развития торговли как внутри отдельных стран, так и между государствами. Вексельное обращение в своем развитии прошло три исторических этапа: «итальянский», «французский» и «немецкий».

Автор показал, что история вексельного обращения – это путь к унификации вексельного законодательства, логическим завершением которого стали три вексельные конвенции, принятые 7 июня 1930г. в Женеве.

Российская Империя не осталась в стороне от мировых тенденций. Здесь вексель появился в конце XVII века. Но наиболее сильное развитие вексельное право получило на территории Империи в конце XIX – начале XX века. Такие известные специалисты, как Г.Шершеневич, В.Катков, С.Барац, А.Добровольский, А.Каминка, Е.Нефедьев, И.Оппоков, А.Федоров, П.Цитович, Н.Деплоранский, А.Нолькен, А.Гуляев, В.Доманжо, Б.Мовчановский, В.Селиванкин, И.Спиридонов, Н.Вавин, В.Гордон внесли большой вклад в развитие вексельного обращения.

Показано, что вексель в настоящее время является достаточно распространенной ценной бумагой, что главным образом обусловлено проблемами переходного периода экономики Беларуси: инфляция, взаимные неплатежи, отрицательное сальдо торгового баланса и т.д.

В первой главе предложены пути решения отдельных теоретических и методологических проблем, с которыми столкнулось современное вексельное обращение в Республике Беларусь и других странах с переходной экономикой (неопределенность в назначении векселей в экономике, в различиях векселей и других ценных бумаг, в распределении функций кредиторов и кредитополучателей при обращении векселей и др.)

Анализ разработок и существующих исследований в области вексельного обращения показал отсутствие обоснованных трактовок общеупотребительных понятий, таких, как «вексельное обращение», «вексельное финансирование» и др. Определения данных понятий были введены автором и далее использовались при исследованиях.

Предложена и обоснована новая классификация векселей, на основе двух основных способов их применения: как инструмента коммерческого кредитования в экономике (коммерческий вексель) и как средства зачета дебиторско-кредиторской задолженности в стране с переходной экономикой (обеспечительский вексель). Автор предлагает также классифицировать векселя по признаку плательщика «банковский-корпоративный» и по признаку начисления дохода «процентный-беспроцентный вексель». При этом в работе подвергнуты критике ныне существующие классификации по признаку «процентный-дисконтный» и «товарный-финансовый вексель».

Также автор обосновывает и вносит уточнения в понятия терминов «корпоративный» и «коммерческий» вексель, а также терминов «кредитование» и «финансирование» при помощи векселей.

Во второй главе «**Изменение роли корпоративных векселей в экономике**» проанализированы специфика и тенденции развития обращения корпоративных векселей в Республике Беларусь, которые изначально были связаны с проблемой неплатежей, обоснованы концептуальные предложения по дальнейшему развитию рынка корпоративных векселей, связанные с развитием системы учета-переучета.

Показано, что идея реструктуризации долгов векселем основывалась на не совсем верных предпосылках (об отсутствии воздействия таких векселей на инфляционные процессы); созданная система использования обеспечительских корпоративных векселей противоречила ряду элементов экономики (в частности, банковской деятельности, системе ценообразования, порядку налогообложения и т.д.) и отрицательно влияла на показатели экономического роста.

Обоснован вывод о том, что взаимозачеты с использованием векселей потенциально снимают только часть уже сформировавшейся задолженности, но не могут препятствовать ее возникновению.

Выявлены факторы, ограничивающие возможность использования векселей в целях развязывания неплатежей на макроуровне и на уровне отдельных предприятий. На основании влияния их совокупности и в привязке к реальным показателям экономики дана оценка максимального результата от применения векселей для сокращения неплатежей (2-3% от всего объема неплатежей). В подтверждение полученных автором результатов приведены данные статистики за анализируемый период. Одновременно назван ряд возможных альтернатив

обеспечительскому векселю, как инструменту, используемому в системе сокращения неплатежей (зачет, коммерческий вексель, денежные расчеты).

Предложено, исходя из полученных автором результатов относительно низкой результативности применения векселей для развязывания неплатежей, в качестве новой тенденции использования корпоративных векселей создать систему учета-переучета векселей, включающую новый для Республики Беларусь способ рефинансирования Национальным банком банковской системы (через переучет векселей).

Доказано, что коммерческий вексель в такой системе выполняет функцию инструмента целевой доставки кредитных ресурсов в те отрасли, где наиболее динамично развивается производство и наиболее быстро растет товарооборот. Эмиссионная деятельность Национального банка Республики Беларусь в таком случае сможет опираться не только на банковские потребности рефинансирования, но и на потребность хозяйства в кредитных ресурсах (в т.ч. для сокращения недостатка оборотных средств), отражением которой может служить объем принимаемых к учету-переучету векселей. Такая форма рефинансирования позволит снизить кредитные риски в банковской системе и, соответственно, стоимость кредита для реального сектора. Снижение кредитных рисков будет содействовать повышению устойчивости банковской системы, а также расширению состава банковских учреждений, участвующих в финансировании реального сектора экономики. Также система учета-переучета векселей, направляя эмиссионный ресурс в реальный сектор экономики, позволит осуществлять необходимую эмиссию денег Национальным банком без опасности отвлечения денежной массы на валютный рынок. Внедрение системы учета-переучета в конечном итоге стимулирует спрос экономики на деньги и ведет к экономическому росту.

Предложена и внедрена в практическую деятельность Национального банка концепция переучета коммерческих векселей.

Обоснована и исследована инфраструктура вексельного обращения в Республики Беларусь, включающая систему учета-переучета, которая отвечает требованиям такой системы и иных банковских операций с корпоративными векселями (см. рисунок). Установлено, что в предлагаемой системе по сравнению с другими способами рефинансирования банков со стороны Национального банка меняется последовательность финансирования, что повышает надежность возврата денег (снижает кредитный риск). Национальный банк при переучете векселей может однозначно судить о том, что предоставленные им ресурсы в порядке рефинансирования ранее направлены банком на финансирование реального оборота товаров и услуг в экономике (путем учета коммерческих векселей). Финансовые ресурсы при учете выдаются банком под реально состоявшуюся торговую сделку, подтверждением которой является вексель.

Проведено исследование принципов регулирования учетной ставки; количественного и качественного ограничения объемов рефинансирования путем переучета, которые напрямую основываются на состоянии экономики; возможностей учета-переучета для решения государственно-значимых задач; потенциала расширения объемов финансирования реального сектора (через

дополнительный учет банками векселей без их переучета в Национальном банке). Обоснована и внедрена в практику Национального банка концепция экспортноориентированной системы учета-переучета векселей.



Инфраструктура вексельного обращения в Республике Беларусь

В третьей главе «Развитие операций с векселями банков» выявлены и исследованы основные тенденции, которые присутствуют в операциях с векселями банков, и обоснованы дальнейшие направления их развития. Обосновано, что банки являются неотъемлемым звеном вексельного обращения в стране.

Показано, что практика применения векселей банков, которые являются одной из наиболее значимых составляющих вексельного обращения в Республике Беларусь, на первом этапе их развития связана с внешнеэкономической деятельностью субъектов хозяйствования.

В работе приведено доказательство того, что выпуск банковских векселей может преследовать целый ряд целей, которые обладают как положительным, так и отрицательным эффектом для экономики, либо для ее отдельных субъектов. Например, в период 1998-1999 годов он ускорял процесс дальнейшего сокращения оборотных средств предприятий и их переход в теневой оборот.

Установлено, что при любой разнице официального и неофициального курсов предприятие будет стремиться использовать векселя главным образом для того, чтобы постепенно уменьшать свои оборотные средства и переводить оборот в теневой сектор. Только при сравнении курсов эта тенденция не работает. Наоборот, чем выше эта разница, тем интенсивнее идет процесс потери предприятиями оборотных средств.

В качестве положительного момента отмечено, что выпуск векселей банками всегда способствовал формированию в банках сравнительно недорогих пассивов, на одном из этапов позволял банкам регулировать свои показатели ликвидности. Вексель банка для предприятий служил инструментом реализации политики «выживания» в условиях нестабильного валютного рынка республики.

В работе проанализированы отрицательные и положительные последствия вексельного кредитования (продажи векселей с отсрочкой оплаты): повышенный

риск ее проведения по сравнению с классическим кредитом, вероятность так называемой вексельной инфляции по причине давления массы таких векселей на денежную массу.

Обосновано, что параллельно с исполнением основных функций векселя банками исполняли и другие функций, например, средства временного вложения свободных денежных средств, наряду с депозитами и депозитными сертификатами, а также облигациями.

Доказано, что либерализация валютного рынка Республики Беларусь оказала влияние на тенденции выпуска банками векселей в сторону расширения операций по привлечению средств. Начиная с 2000 года главенствующую позицию заняла тенденция выпуска банками векселей в целях использования их в качестве высоколиквидных «квазиденежных» средств во внутривнутриреспубликанских расчетах. Банки, испытывающие трудности с текущей ликвидностью, стали все чаще с успехом использовать собственные векселя для привлечения средств на достаточно продолжительное время.

Сравнение темпов роста выпуска банками векселей и темпов роста учетных операций банков, а также обоснование преимуществ операций учета по сравнению с выпуском банками векселей позволили выявить, что смещение основной деятельности банков на современном этапе развития экономики в сторону выпуска ими простых векселей обусловлено медленным развитием системы учета-перечета.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование позволяет представить ряд обобщающих положений и выводов, касающихся предмета исследования и практических результатов диссертационной работы.

1. Вексельное обращение – неотъемлемое звено экономических процессов, протекающих в Республике Беларусь и других странах с переходной экономикой. Оно главным образом состоит из обращения корпоративных векселей и обращения банковских векселей и дополняется специальными выпусками векселей Министерства финансов и Национального банка Республики Беларусь.

Выяснение генезиса вексельного обращения позволило сделать вывод об исторических этапах развития вексельного обращения и предпосылках, определяющих его дальнейшее развитие. По мере возникновения и развития вексельное обращение приобретало различные формы, которые отражали потребности экономики, но всегда способствовали экономическому росту государств, их развивающих.

Теоретическая база вексельного обращения еще не до конца разработана и по ряду параметров не отвечает современным требованиям, что не позволяет полностью использовать положительные возможности вексельного обращения. Внесение уточнений в ряд определений (вексельное финансирование, способы передачи векселей, надежность векселя, надежность плательщика и ликвидность векселя), сделанное в работе, более полно описывает особенности вексельного обращения, и дополнительно раскрывают сущность векселей.

Предложения авторской формулировки определения «вексельное обращение» и классификации векселей в совокупности способствуют упорядочению и более полной систематизации теории вексельного обращения. [6, 9, 11, 16, 25, 26, 28, 30]

2. Использование корпоративных векселей для «расчетов» за полученные товары и услуги, как инструмент снижения уровня неплатежей в экономике (такие векселя названы автором ~~обеспечительскими~~), (не имеет перспектив расширения, и сопровождается отрицательными последствиями (нарушение товарно-денежного баланса экономики, фискальной системы государства, увеличение объемов бартера и сокращение денежных расчетов). Проблема неплатежей, присутствующая в переходной экономике, не может быть решена только с использованием ~~обеспечительских~~ векселей. Векселя в этом случае лишь частично снимают следствие проблемы неплатежей, но не воздействуют на причины ее возникновения).

Сокращение неплатежей при помощи ~~обеспечительских~~ векселей на практике сопровождается уменьшение в большей мере текущей задолженности, нежели просроченной.

На возможность применения векселей во взаимозачетах влияют следующие факторы:

- препятствия для применения обеспечительских векселей за пределами республики;
- дисбаланс между дебиторской и кредиторской задолженностью;
- оптово-розничные отличия в характере дебиторско-кредиторской задолженности;
- невозможность составления длинных цепочек и колец расчетов из-за отраслевой и сырьевой структуры производства;
- исключение из сферы вексельного обращения бюджетной сферы и платежей за энергоносители.

На уровне деятельности отдельных предприятий также существуют свои причины, по которым потенциально устраняемая векселями часть неплатежей уменьшается.

Комплексный анализ показал, что реальный эффект применения обеспечительских векселей находится на уровне 2-5% всего объема неплатежей и не может быть увеличен по из-за действия названных факторов. Полученные автором результаты подтверждены данными статистики за анализируемый период.

Однако проблема неплатежей, как вторичная проблема недостатка оборотных средств для производства, может быть решена, если изменить способ применения векселей (использовать векселя в системе учета-перечета). [2, 3, 4, 5, 11, 22-25, 31, 32]

3. ~~Предлагается в качестве~~ основной тенденцией обращения корпоративных векселей расширение учета векселей банками. В этом случае корпоративный вексель становится коммерческим. Такая операция способствует расширению коммерческого кредитования, так как обеспечивает быстрое устранение образовавшегося при коммерческом кредитовании разрыва между

денежным и товарным потоками и, фактически, возврат денег в реальный сектор экономики для обеспечения его производственной деятельности и экономического роста. Учет коммерческих векселей банками – одна из основных составляющих системы вексельного обращения, предлагаемой для создания в Республике Беларусь и других странах с переходной экономикой.

Система учета фактически делает излишним свойство оборачиваемости векселей, так как векселя, выписанные в качестве обеспечения товарного кредита, изымаются из оборота и заменяются реальными деньгами, полученными от переучета. Вексельное обращение на основе развития коммерческого кредитования и операций учета ведет к слиянию в векселе банковского и коммерческого кредита.

Расширение операций учета как альтернатива классическому кредиту имеет также еще одно немаловажное преимущество. Ужесточение денежно-кредитной политики, сокращение инфляции и переход к единому, относительно стабильному курсу национальной валюты приводят к снижению рентабельности банковской деятельности. С учетом проводящейся интеграции двух стран – России и Беларуси, белорусские банки могут оказаться неконкурентоспособными по сравнению с российским капиталом. В этой ситуации проведение учетных операций может дать белорусским банкам дополнительные возможности по получению доходов, привлечению новых клиентов, а, значит, и дополнительное конкурентное преимущество при сближении банковских систем. [4, 8, 12, 19, 20, 24-26, 32]

4. Национальный банк Республики Беларусь в целях развития производства, а также для решения задач укрепления национальной банковской системы и денежной единицы, должен создавать условия для расширения учетных операций банков, главным из которых является создание национальной системы переучета векселей.

Для внедрения системы переучета уже существуют необходимые условия – остановлена инфляция, предпринято ряд мер для расширения внешней торговли и возврата в республику валютной выручки и т.д.

Инфраструктура системы учета-переучета состоит, кроме собственно предприятий, из банков и Национального банка. Рефинансирование в порядке переучета векселей должно занять одно из приоритетных мест в системе рефинансирования Национального банка.

Переучет векселей как форма предложения и доставки денег экономике также имеет ряд преимуществ по сравнению с обычными способами рефинансирования:

- привязывает эмиссионные ресурсы к определенным каналам обслуживания хозяйственного оборота (реализуется так называемый принцип точечного финансирования);

- определяет и утверждает основную функцию векселя как связующего элемента между коммерческим и банковским кредитованием;

- позволяет максимально быстро рефинансировать состоявшиеся торговые сделки в работающих отраслях экономики;

-так как каждый вексель, предъявляемый к учету и переучету, в общем случае обслуживает только одну товарную сделку, то объем переучета векселей свидетельствует о потребностях хозяйства в деньгах;

-деньги, полученные реальным сектором в порядке учета-переучета векселей, в конечном итоге расходятся по всей производственной цепочке, помогая решить проблему неплатежей в экономике.

-система учета и переучета векселей обеспечит жесткую связь между торговлей, с одной стороны, и отечественными товаропроизводителями, с другой стороны. При помощи переучета можно стимулировать сбыт продукции отечественного производителя. Это произойдет, на наш взгляд, если векселя, полученные отечественными промышленниками за поставленный ими товар, будут приниматься к учету и переучету приоритетно. Если же в торговлю поступят денежные средства в форме кредитов непосредственно от банков, продукция отечественного производства может быть в неоправданных размерах замещена импортом.

-косвенно регулирует торговую активность в разных отраслях экономики. Нацеливание переучета на финансирование определенных отраслей приводит к повышению активности их работы.

Автором разработаны концепция, модель и содержание инфраструктуры системы переучета, которые стали основой положения о переучете Национального банка Республики Беларусь¹. Концепция заключается в целевом финансировании отраслей промышленности, поставляющих свою продукцию на экспорт. Результатом осуществления программы должны стать развитие экспортно-ориентированного производства, возрастание конкурентоспособности национальных товаров, приток валюты, повышение устойчивости национальной денежной единицы и т.д.

Предложен ряд первоочередных мер по развитию системы учета-переучета векселей: внедрение концепции переучетного рефинансирования банков в структуру монетарного регулирования; дальнейшая работа по упрощению и унификации процедуры учета-переучета векселей в банках и Национальном банке Республики Беларусь; расширение (на основе анализа получаемых данных о финансовом состоянии) списка надежных плательщиков и списка предприятий, чьи векселя принимаются к переучету без ограничений (основным критерием такого расширения является устойчивое финансовое положение плательщиков); дальнейшее формирование предложенной инфраструктуры обращения корпоративных коммерческих векселей.

Таким образом, вексельное обращение при развитии предложенных автором способов использования представляет собой интегрирующее звено между банковским и реальным сектором экономики, наиболее оптимальный инструмент доставки денег от центрального банка страны напрямую в производство. [8, 20, 25, 26, 29, 32]

5. Банки являются неотъемлемым звеном предложенной в работе системы вексельного обращения в стране. Их участие определяется несколькими

Примечание. 1. это подтверждается полученными справками о внедрении.

причинами, основной из которых является кредитная сущность этих учреждений. В связи с этим приоритетным направлением для банков являются операции с векселями активного характера (учет векселей). Операции с векселями пассивного характера (выпуск векселей банками) служат в основном для привлечения временно свободных денежных средств предприятий.

— Банковские операции с векселями могут быть направлены на решение ряда проблем экономики, в том числе и проблему привлечения средств в реальный сектор экономики, расширения оборотных средств, повышения экспортного потенциала. Без банков вексельное обращение трансформируется в обращение обеспечительских векселей и не может полностью и наиболее эффективно реализовать положительные возможности.

— Важной составляющей банковской работы с векселями и одной из основных тенденций вексельного обращения является выпуск банками собственных вексельных обязательств. Он может преследовать целый ряд целей, которые обладают как положительным, так и отрицательным эффектом для экономики.

Отрицательные стимулы к выпуску банками векселей, существовавшие в 1998-1999 годах и связанные с нестабильностью экономики Республики Беларусь, постепенно успешно преодолеваются, поэтому объемы векселей, выпущенные банками под эти цели, неуклонно снижаются.

— Выявлено, что на место выпуска банками простых векселей и продажи банками векселей с отсрочкой оплаты (ввиду их отрицательного влияния на рынок), придут банковские акцепты. Часть современных функций векселей банками (как средств временного вложения свободных денежных средств) могут обслуживаться иными инструментами — депозитами и депозитными сертификатами, а также облигациями.

В связи с этим тенденция *преимущественного* выпуска векселей банками, как особенность экономики переходного периода, на наш взгляд, будет видоизменена от создания банками «частных квазиденег»¹ в сторону целевого выпуска векселей для расширения спектра инструментов формирования пассивов, расширения объемов кредитования через выпуск банковских акцептов и т.д. [1, 7, 12-15, 17, 19, 21, 23-27, 31, 32]

6 Отход от обращения обеспечительских векселей в сторону развития коммерческой сути этого финансового инструмента и на ее основе учетных-переучетных операций банков с коммерческими векселями это основные тенденции современного вексельного обращения в странах с переходной экономикой. Они позволяют наиболее эффективно использовать возможности вексельного обращения и направлены на достижение экономического роста. Все остальные тенденции развития векселей (как инструмента развязывания неплатежей, как фондовой ценности, как ценной бумаги и т.д.) не являются для векселей основными и поэтому не могут занимать определяющее место в системе вексельного обращения страны. [5, 10, 13, 18, 20, 24-26, 32]

Примечание. 1. Хайек Фридрих А. Частные деньги. —М.: Институт национальной модели экономики, 1996. —С.81.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в научных и научно-практических журналах:

1. Давыдов А.В. Вексель или облигация, как источник инвестиций // Финансы, учет, аудит. –1998. -№5. –С.45-47.
2. Давыдов А.В. Проблема неплатежей и вексель // Банковский вестник. –1998. - №8. Август. –С.3-5.
3. Давыдов А.В. Вексельное обращение и инфляционные процессы в республике // Вестник ассоциации белорусских банков. -1998. - №3. 21 августа. –С.29-39.
4. Давыдов А.В. Применение векселя в товарных схемах// Финансы, учет, аудит. –1998. -№7-8. -С.69-72.
5. Давыдов А.В. Проблемы вторичного рынка обращения векселей // Финансы, учет, аудит. –1998. -№10. –С. 51-55.
6. Давыдов А.В. Вексельное обращение в Белоруссии. –Минск: Изд-во Капитал-эксперт. -1999. -88 с.
7. Давыдов А.В. Роль банков в вексельном обращении // Вестник Ассоциации белорусских банков. -1999. -№7. 19 февраля. –С.12-18.
8. Давыдов А.В. Шаг навстречу вексельному рынку // Белорусский банковский бюллетень. -1999. -№ 15 (26). –С.56-60.
9. Давыдов А.В. Закон для закона или закон для работы? // Вестник Ассоциации белорусских банков. -1999. -№29. 30 июля. –С.11-26.
10. Давыдов А.В. Особенности вексельного обращения в Беларуси // Вестник Ассоциации белорусских банков. -2000. -№2. 21 января. –С.32-38.
11. Давыдов А.В. Хозяйственные и вексельные отношения: их возникновение, взаимосвязь и прекращение. Реструктуризация долгов векселем. // Вестник Ассоциации белорусских банков. –2000. -№5(73). 11 февраля. –С.20-35.
12. Давыдов А.В. Акцепт банком переводных векселей клиента // Вестник Ассоциации белорусских банков. –2000. -№11(79). 24 марта. –С.38-55.
13. Давыдов А.В. Векселя: настоящее и будущее // Налоговый вестник. –2000. -№ 7(8). –С.62-69.
14. Давыдов А.В. Продажа векселей банка с отсрочкой оплаты // Вестник Ассоциации белорусских банков. –2000. -№26(94). 14 июля. –С.20-43.
15. Давыдов А.В. Как работать с векселями // Налоговый вестник. –2000. -№ 15(16). –С.60-72.
16. Давыдов А.В. Бланки векселей и их защита // Банковский вестник. –2000. - №4. Апрель. –С.67-69.
17. Давыдов А.В. Заем и залог векселей как формы операций банков с векселями // Вестник Ассоциации белорусских банков. –2000. -№35(103). 22 сентября. – С.21-28.
18. Давыдов А.В. Когда и как использовать векселя // Налоговый вестник. -2000. - №23(24). –С.82-84, -№24(25).–С.59-65.
19. Давыдов А.В. Проведение банками операций с векселями: взгляд изнутри // Валютное регулирование и ВЭД. –2002. -№3. -С.14-19.
20. Давыдов А.В. Как банку зарабатывать на векселях // Валютное регулирование и ВЭД. –2002. -№8. –С.6-12.

21. Давыдов А.В. Банки и векселя // Валютное регулирование и ВЭД. -2003. -№ 1. -С.8-17.

Материалы и тезисы докладов на конференциях:

22. Давыдов А.В. Проблема неплатежей и вексель // О разрешении проблемы неплатежей и исполнении имущественных обязательств в торгово-экономических отношениях стран СНГ: Материалы науч.-практич. конф. / Концерн «Белресурсь». -Минск, 1998. -С.13-17.
23. Давыдов А.В. Вексельное обращение в Белоруссии // Новые виды финансового бизнеса на российском рынке ценных бумаг и финансирование промышленности: Тез. Общероссийской науч.-практич. конф./ Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации. -М., 1999. -С.4-7.
24. Давыдов А.В. Этапы развития вексельного обращения в Белоруссии // Состояние и перспективы развития российского рынка долговых обязательств, векселей, финансового лизинга, неэмиссионных ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Тез. Общероссийской науч.-практич. конф./ Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации. -М., 2000. -С.21-32.
25. Давыдов А.В. Современное вексельное обращение в Беларуси и его тенденции // Финансовые технологии в приоритетных отраслях экономики Республики Казахстан и стран СНГ: оценка состояния, практика применения, перспективы развития: Тез. Первого Международ. Професс. Науч.-практич. Семинара / Инвестконсалтинг. - Алматы. 2000. -С. 9-10.
- Статьи в зарубежных практических журналах и учебное пособие:
26. Давыдов А.В. Кредитные операции банков с использованием векселей: Учеб.-практ. пособие. -Минск: БГЭУ, 2000. -173 с.
27. Давыдов А.В. Стоимость обслуживания вексельного кредита заемщиком // Рынок ценных бумаг, -М., -1998. -№13 (124). -С.43-45.
28. Давыдов А.В. Вексельные оговорки: практика применения // Финансовый бизнес. -М., - 1999. -№3 (65). -С.39-44.
29. Давыдов А.В. Шаг навстречу вексельному рынку в Белоруссии// Рынок ценных бумаг. -М., -1999. -№ 15 (150). -С.46-49.
30. Давыдов А.В. Практика применения вексельных расписок // Финансовый бизнес. -М., -1999. -№ 7(июль). -С.41-45.
31. Давыдов А.В. Белорусские векселя и расчеты с Россией // Вестник НАУФОР. - М., -2000. -№1(33). Январь. -С.46-49.
32. Давыдов А.В. Векселя: настоящее и будущее // Банки Казахстана. Журнал Ассоциации банков Республики Казахстан. -Алма-Ата. -2000. -№4. -С.12-15.



Давыдаў Аляксандр Віктаравіч

Вэксальнае абарачэнне і тэндэнцыі яго развіцця

Апорныя словы: вэксальнае абарачэнне, камерцыйный вэксаль, выпуск, тэндэнцыя, неплацяжы, фінансаванне гандлю, банк, крэдыт, дыскантаванне, перадыскантаванне, рэфінансаванне, інфраструктура.

Аб’ект даследавання – вэксальнае абарачэнне.

Прадмет даследавання – тэндэнцыі развіцця вэксальнага абарачэння (на прыкладзе Рэспублікі Беларусь і іншых краін СНД).

Мэта даследавання: выявіць асноўныя тэндэнцыі развіцця вэксальнага абарачэння і абгрунтаваць тэарэтычна і практычна неабходнасць больш шырокага выкарыстання вэксалю ў крэдытаванні эканомікі, а таксама пашырэння ўдзелу банкаў у сістэме вэксальнага абарачэння.

Метады даследавання: агульнанавуковыя метады (аналіз, сінтэз); метады мадэліравання, параўнальнага, статыстычнага, графічнага аналізу.

Навуковая навізна вынікаў даследавання, упершыню праведзенага ў Рэспубліцы Беларусь, заключаецца ў прапанаванні перспектыўных спосабаў выкарыстання вэксалю. Яны садзейнічаюць развіццю эканомік краін, якія праводзяць рыначныя рэформы. Распрацаваны новыя прыёмы аналізу прымянення вэксалю, якія ўлічваюць асаблівасці пераходнай эканомікі і дазваляюць ацаніць рэзультатыўнасць абарачэння карпаратыўных і банкаўскіх вэксалю.

Да найбольш значных вынікаў даследавання таксама адносяцца:

унясенне ўдакладненняў у шэраг азначэнняў, прапанова аўтарскай фармуліроўкі азначэння «вэксальнае абарачэнне», удакладненне класіфікацыі вэксалю, што ў сукупнасці садзейнічае больш поўнай сістэматызацыі вэксальнага абарачэння; распрацоўка канцэпцыі перадыскантавання карпаратыўных вэксалю Нацыянальным банкам; доказ высокага ефекту ад выкарыстання вэксалю як аб’екта дыскантавання-перадыскантавання ў параўнанні з іх выкарыстаннем для скарачэння неплацяжоў; вызначэнне колькасных межаў перадыскантавання; упершыню праведзена сістэмнае даследаванне ролі банкаўскіх вэксалю ў эканоміцы і новых тэндэнцый развіцця банкаўскіх аперацый з вэксалю.

Выкарыстанне вынікаў даследавання. Асобныя вынікі даследавання выкарыстаны ў дзейнасці Нацыянальнага банка і іншых банкаў Рэспублікі Беларусь, пры распрацоўцы шэрагу актаў заканадаўства, у вучэбным працэсе.

Галіна выкарыстання вынікаў - банкаўскае фінансаванне эканомікі.

РЕЗЮМЕ

Давыдов Александр Викторович

Вексельное обращение и тенденции его развития

Ключевые слова: вексельное обращение, коммерческий вексель, выпуск, тенденция, неплатежи, финансирование торговли, банк, кредит, учет, переучет, рефинансирование, инфраструктура.

Объект исследования – вексельное обращение.

Предмет исследования – тенденции развития вексельного обращения (на примере Республики Беларусь и других стран СНГ).

Цель работы: выявить основные тенденции развития вексельного обращения и обосновать теоретически и практически необходимость более широкого применения векселей в кредитовании экономики, а также расширения участия банков в системе вексельного обращения.

Методы исследования: общенаучные методы (анализ, синтез); методы моделирования, сравнительного, статистического, графического анализа.

Научная новизна результатов исследования, впервые проведенного в Республике Беларусь, состоит в предложении перспективных способов использования векселей. Они способствуют развитию экономик стран, которые проводят рыночные реформы. Разработаны новые приемы анализа применения векселей, учитывающие особенности переходной экономики, и позволившие оценить результативность обращения корпоративных и банковских векселей.

К наиболее значимым результатам работы также относятся:

внесение уточнений в ряд определений, предложение авторской формулировки определения «вексельное обращение», уточнение классификации векселей, что в совокупности способствует более полной систематизации вексельного обращения; разработка концепции переучета корпоративных векселей Национальным банком; доказательство более высокого эффекта от использования векселей как объекта учета-переучета по сравнению с их применением для сокращения неплатежей; определение количественных границ переучета; впервые проведенное системное исследование роли банковских векселей в экономике и новых тенденций развития банковских операций с векселями.

Использование результатов исследования. Отдельные результаты исследования использованы в деятельности Национального банка и банков Республики Беларусь; при разработке ряда законодательных и нормативных актов, в учебном процессе.

Область применения результатов - банковское финансирование экономики.

RESUME

Alexandr V. Davydov**Circulation of bills of exchange and tendencies of development**

Keywords: circulation of bills of exchange; commercial bill of exchange, issue, tendency, default of payment, forfeiting, bank, credit, discounting of circulation of bills of exchange, rediscount of bills, refinancing, infrastructure.

Object of a research – circulation of bills of exchange.

Subject of the research – tendencies of development of circulation of bills of exchange (case study the Republic of Belarus and CIS countries)

Purpose of the research: reveal basic tendencies of development of circulation of bills of exchange; and substantiate, theoretically and practically, necessity of more wide use of bills of exchange in commerce credit, also expansion of participation of banks in system of circulation of bills of exchange.

Research methods applied: general scientific cognitive methods (analysis, synthesis); modeling methods; comparative, statistical, graphical analysis.

The scientific novelty of the results obtained in a course of the research, first taken place in the Republic of Belarus, consist of proposition perspective methods of use of bills of exchange. They are contributing development of economy of countries, which pursue market reforms. New ways of analysis of use of bills of exchange have been developed, that consider peculiarity of transitional economy. They allow to evaluate the results of the circulation of a corporate and bank bills of exchange.

The most significant results of research: bringing in amplifications in series of definitions, proposition of author's wording of the definition «circulation of bills of exchange», elaboration of the bills of exchange classification, that in total assists more complete systematization of the circulation of bills of exchange; development of conception of the corporate bills of exchange discounting by National Bank; confirmation of more high effect from use of the bills of exchange as object of discounting-rediscounting compare with their use for reducing default of payment; determination of the discounting quantity limits; for the first time conducted systematic research - role of bank bills of exchange in economy and new tendencies of development of bank operations with bills of exchange.

Usage of the research results. Individual research results are used in activity of National Bank and other banks of the Republic of Belarus, for cultivation of series legislative acts, in a study process.

The area of application – bank financing of economy.

Подписано в печать 08.04.2003. Формат 60x84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Тираж 100 экз. Заказ 114

Белорусский государственный экономический университет.
Лицензия ЛВ № 170 от 21.01.2003.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в Белорусском государственном экономическом университете.
Лицензия ЛП № 336 от 16.03.1999.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.